

PVC弱势不改 烧碱有望企稳

能源化工团队 夏聪聪

交易资咨询: Z0012870

2025年5月10日



CONTENT 目录

第一部分

市场行情综述

第二部分

PVC供需现状

第三部分

烧碱供需现状

第四部分

后期走势展望

PVC行情回顾

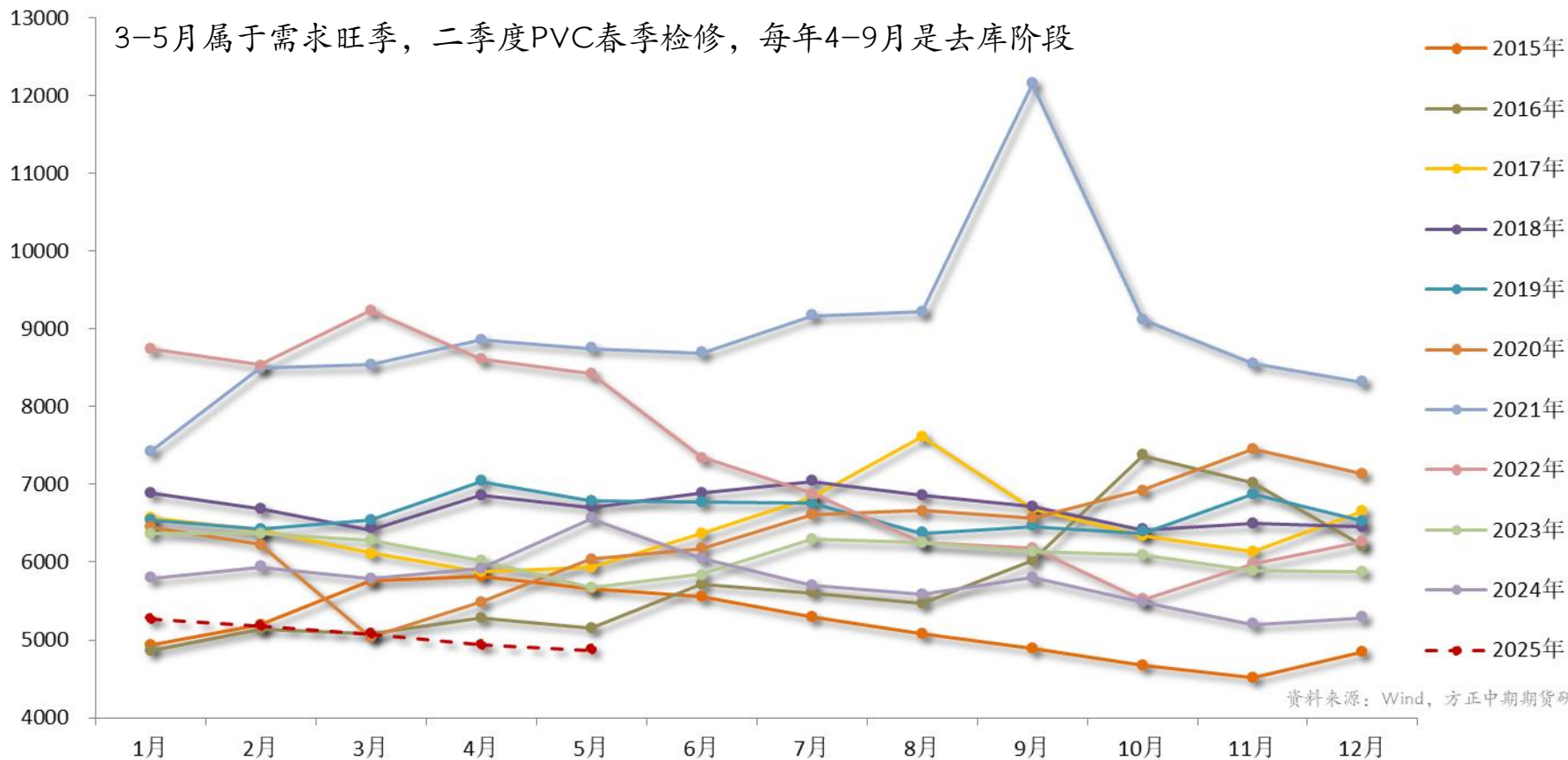
PVC主连(DCE 1354) 日线 4761 -62 / -1.29%

MA组合(5,10,20,40,60,120) MA5 4827.00 MA10 4894.40 MA20 4933.05 MA40 4989.95 MA60 5059.70 MA120 5127.90

4月份，PVC期货延续调整态势，重心运行区间进一步下移。受到关税政策的扰动，月初PVC盘面跳空低开，向下触及4766。主力合约在中旬附近移仓换月至09合约，远月合约逐步跌破5000关口支撑，依附于五日均线震荡回落。4月份，PVC期货主连跌幅为2.70%，连续四个月收跌。



PVC季节性特点



资料来源: Wind, 方正中期期货研究院

PVC月度涨跌幅统计

时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2009年					-1.4	5.0	11.7	-8.1	-10.2	4.9	3.2	10.6
2010年	-4.8	3.1	2.4	-0.8	-3.6	-5.5	2.2	3.0	6.9	0.6	1.2	4.4
2011年	-1.8	3.9	-8.2	8.7	-4.5	-3.7	7.1	-7.1	-12.7	-4.5	0.4	0.4
2012年	0.9	-0.9	-0.2	1.6	-5.4	-3.6	-0.2	1.6	-0.1	-1.4	1.5	1.7
2013年	1.6	-2.4	0.8	-1.1	1.8	-0.8	2.5	-0.8	-1.8	-2.5	-0.9	1.7
2014年	-3.0	-1.4	-0.4	-0.2	0.7	-0.4	-0.6	-1.6	-3.3	-0.1	-0.6	-1.0
2015年	-9.3	4.5	10.2	1.5	-4.2	-2.3	-5.0	-3.3	-4.5	-5.7	-3.0	7.3
2016年	0.3	6.0	-1.6	3.6	-1.9	11.2	-1.6	-2.8	10.5	21.2	-4.6	-12.8
2017年	5.8	-3.2	-5.1	-4.2	0.9	7.1	6.6	11.2	-12.4	-5.4	-3.4	8.7
2018年	3.6	-3.1	-3.6	6.1	-2.2	2.4	2.2	-2.4	-2.1	-4.7	1.6	1.3
2019年	1.4	-1.6	1.8	7.6	-3.6	-0.2	-0.1	-5.6	1.3	-0.8	7.5	-5.1
2020年	-1.1	1.1	-18.8	9.6	7.6	2.1	7.2	0.8	-1.3	4.1	7.3	-4.4
2021年	3.9	14.4	0.8	3.9	-2.1	-0.9	5.5	1.3	32.0	-27.0	-5.6	-2.7
2022年	4.7	-3.6	8.3	-6.8	-2.7	-12.7	-5.8	-9.5	-0.6	-12.1	8.1	4.5
2023年	1.7	0.1	-1.4	-4.3	-4.8	3.2	7.6	-1.0	-2.1	0.9	-3.3	0.4
2024年	-1.4	2.5	-2.7	2.3	11.2	-8.1	-5.7	-2.2	3.9	-8.2	-4.9	1.7
2025年	-0.4	-1.0	-1.9	-2.7	-1.1							

烧碱走势回顾

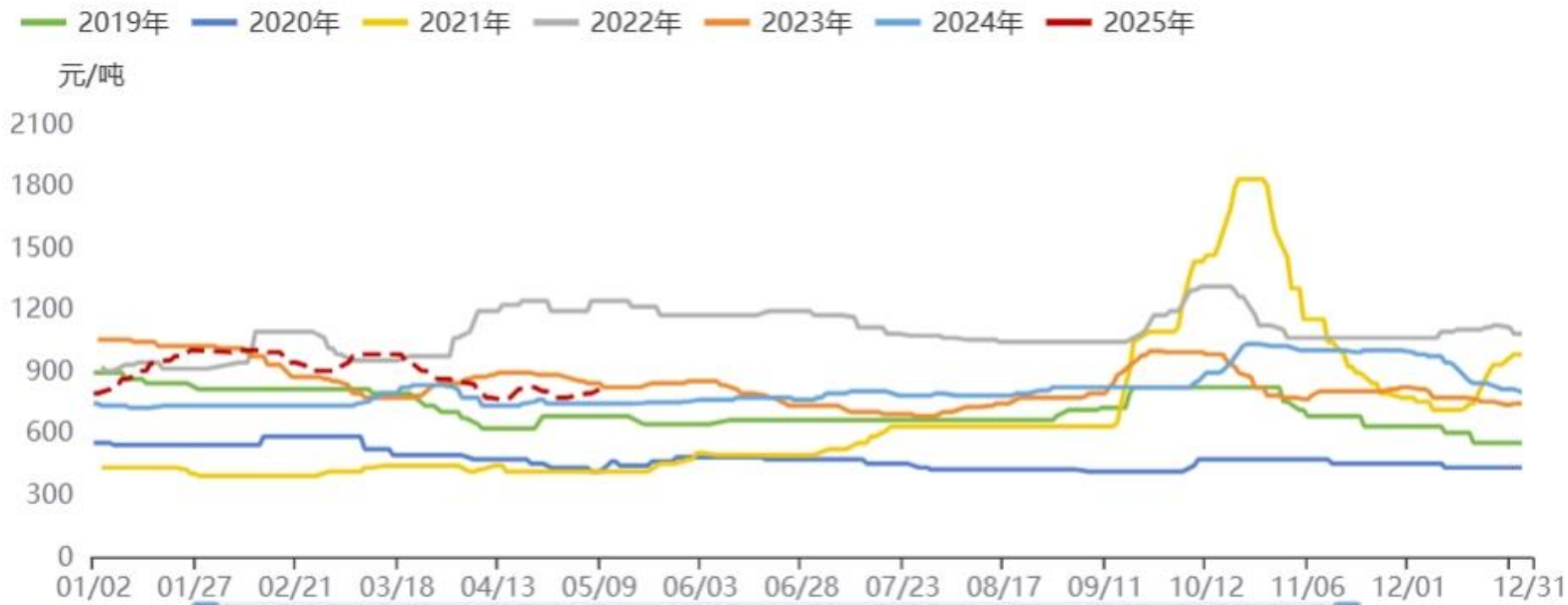
烧碱主连 (CZCE 4713) 日线 2445 -36 / -1.45%

MA组合(5,10,20,40,60,120) MA5 2479.00 MA10 2465.70 MA20 2443.60 MA40 2501.40 MA60 2623.68 MA120 2722.71

烧碱期货四月份先跌后涨，运行区间下移。月初，受到避险情绪的影响，烧碱跌破2530一线支撑，重心积极下探，最低触及2267，接近上市以来低点。烧碱逐步止跌，主力合约换月至09合约后震荡走高，上行略显乏力。

四月份，烧碱期货主连跌幅为1.31%。





烧碱现货市场年内大部分时间平稳运行，旺季集中在金九银十，价格容易实现上涨。

烧碱生产旺季一般为3-5月和9-12月，烧碱的季节性主要受副产品液氯需求淡旺季的影响。夏季为液氯需求的淡季，秋冬、春季为液氯需求的旺季，氯碱企业会相应调整装置运行负荷。



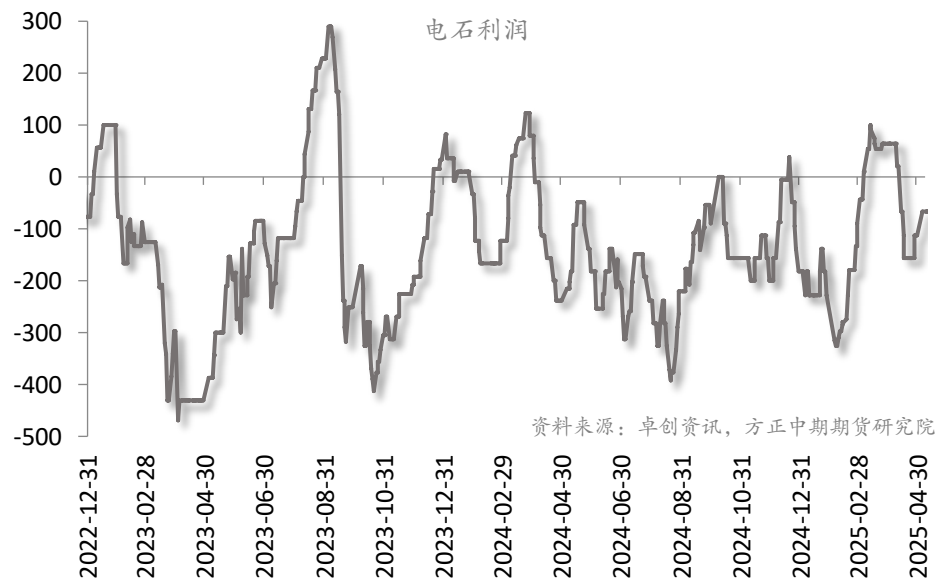
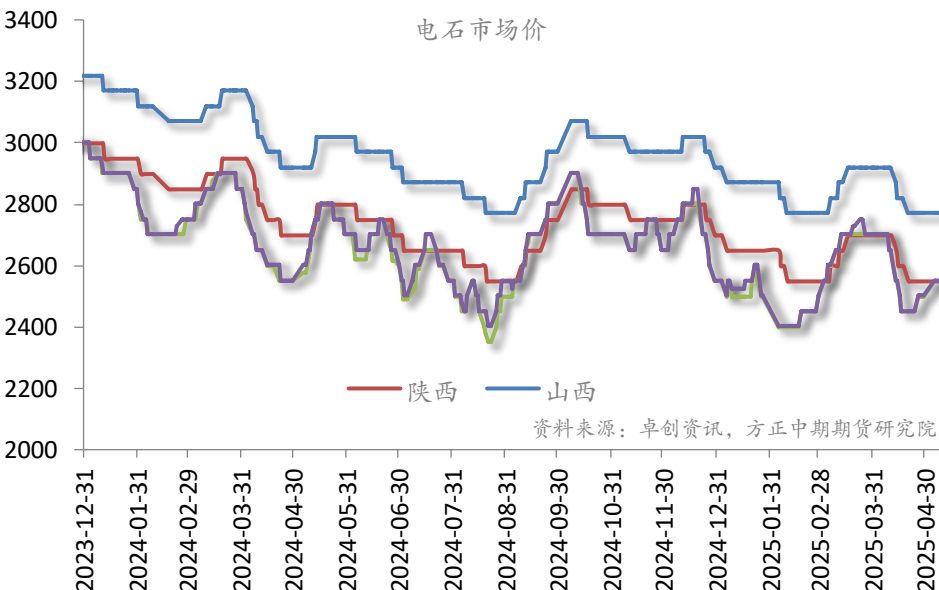
CONTENT 目录

第一部分 市场行情综述

第二部分 PVC供需现状

第三部分 烧碱供需现状

第四部分 后期走势展望



上游原料电石低位整理，价格先降后升，降至低位后逐步企稳。电石供应较为稳定，下游PVC行情不佳，对电石价格存在打压，加之电石到货情况稳定，采购价及出厂价下调。受到部分区域电力供应不稳的影响，电石产量收紧，企业出货正常，下游待卸货数量缩减。电石企业面临亏损，生产积极性降低，PVC装置检修不多，供需或阶段性好转，但难以支撑电石价格持续走高。

低价货源增加

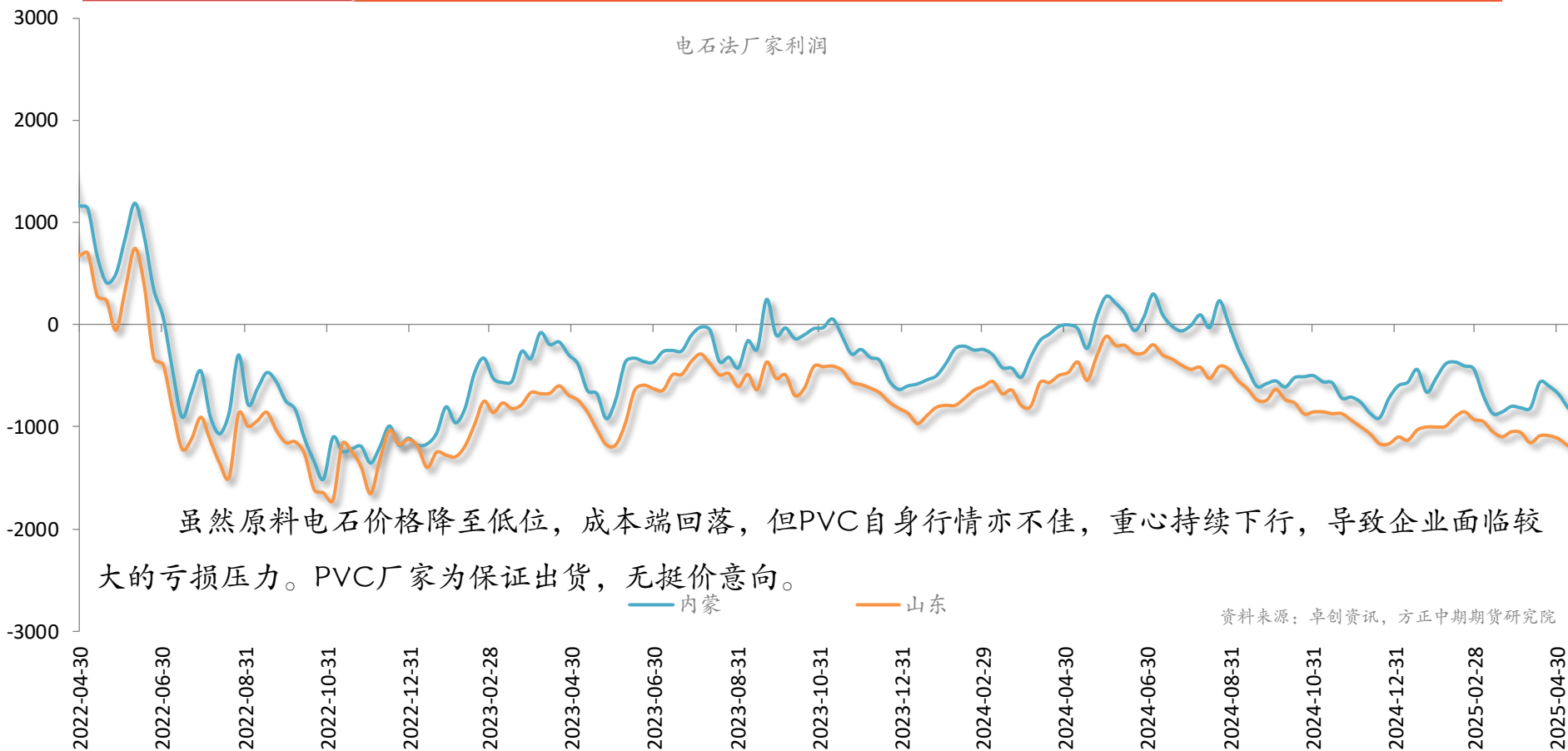
期货延续跌势，市场参与者心态不佳，国内PVC现货市场跟降，各地区报价陆续回落，低价货源不断增加，但实际成交却一般。下游市场买气不足，入市补货不积极，多持观望态度，贸易商降价让利促销。

截至4月底，5型电石料报价：华东主流现汇自提4700-4820元/吨，华南主流现汇自提4780-4830元/吨。

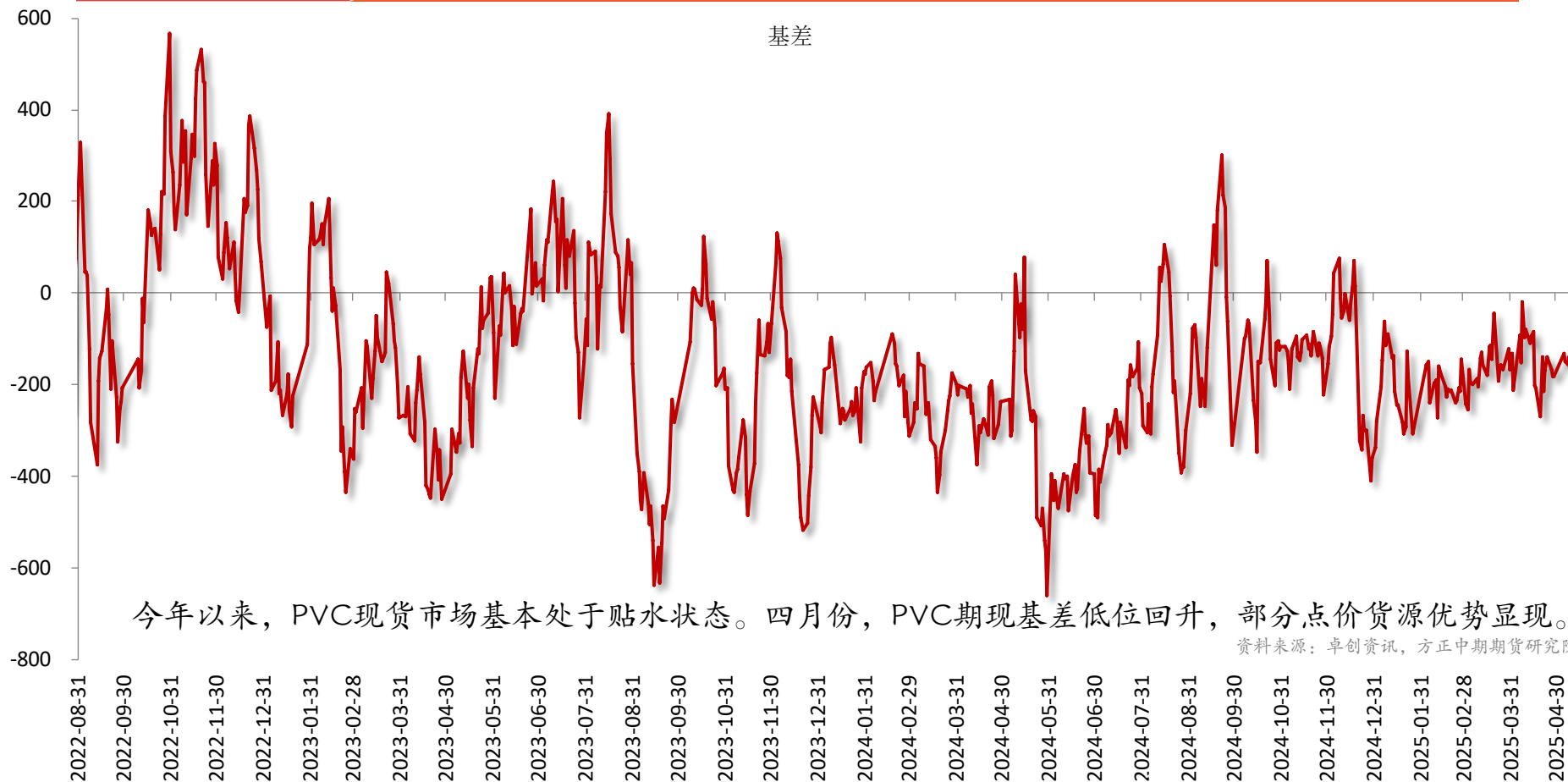


PVC成本利润核算

电石法厂家利润



资料来源：卓创资讯，方正中期期货研究院



PVC开工先降后升



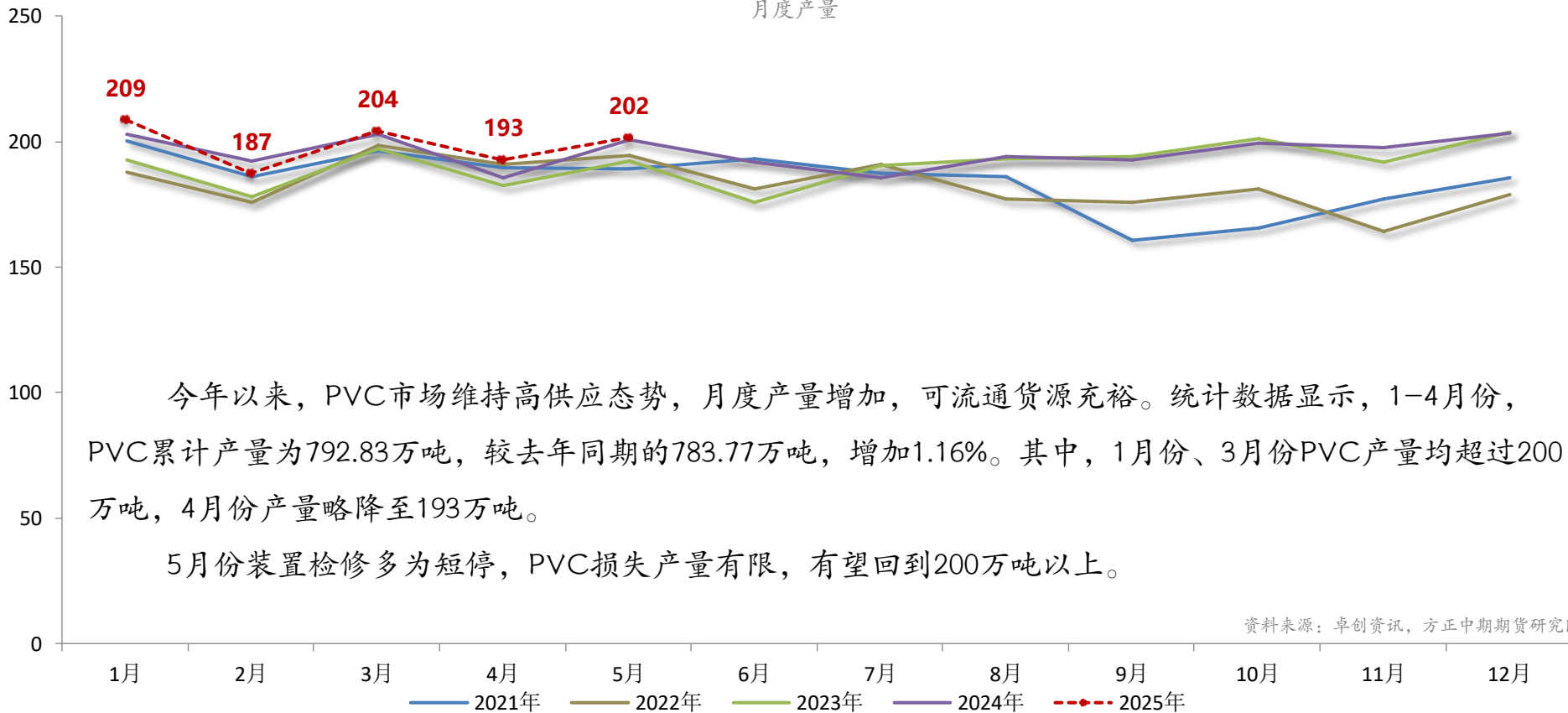
地区	生产企业	工艺	产能	运行动态
华北	泰汶盐化	电石法	10	2022年9月30日停车，开车时间不定
西北	内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月8日停车，开车时间不定
华北	山东东岳	电石法	12	2023年3月25日停车，开车时间不定
西北	甘肃金川新融	电石法	20	2023年7月13日停车，开车时间不定
西北	乌海化工	电石法	40	2023年7月22日停车，开车时间不定
华北	德州实华	EDC法	10	2023年12月5日停车，开车时间不定

地区	生产企业	工艺	产能	运行动态
西北	内蒙亿利	电石法	25	2024年5月15日停车，计划年中开车
华北	聚隆化工	乙烯法	40	2024年9月20日起停车检修，开车时间未定
西北	伊犁南岗	电石法	12	4月16日起检修一个月
华东	苏州华苏	乙烯法	13	4月29日停车，开车时间未定
华东	山东恒通	乙烯法	30	5月6日停车检修，计划5月15日开车
西北	新疆天业（天辰厂区）	电石法	50	5月7日起停车检修10天左右
西北	宁夏金昱元（固原厂区）	电石法	40	5月8日起停车检修7-10天
西北	宁夏英力特	电石法	10	5月8日起3型装置临时停车检修2-3天

后期检修计划

地区	生产企业	工艺	产能	运行动态
西南	云南能投（昆能厂区）	电石法	10	计划5月10日检修3-4天
华东	上海氯碱	乙烯法	9	计划5月11日开始检修25天
西北	陕西金泰	电石法	90	新厂60万吨计划5月中旬检修，老厂30万计划5月17日检修10天
华中	河南联创	电石法	10	一条线计划5月中下旬检修
西北	新疆宜化	电石法	30	计划5月20日-28日停车检修
华北	山西霍家工业	电石法	6	初步计划5月中下旬检修一周左右
华北	山东信发（华兴厂区）	电石法	40	计划5月中旬检修10-15天
东北	黑龙江昊华	电石法	30	初步计划5月底6月初检修
华北	齐鲁石化	乙烯法	36	计划6月初开始检修45天
西北	内蒙宜化	电石法	35	初步计划6月份检修
西北	鄂尔多斯氯碱	电石法	80	初步计划一厂6月22日-7月6日检修，二厂7月13日-7月27日检修
西北	新疆中泰（阜康厂区）	电石法	90	计划6月轮修
西北	内蒙东兴	电石法	36	计划7月13日到7月25日检修
西北	中盐内蒙古	电石法	40	计划7月26日到8月2日检修
西北	中谷矿业	电石法	30	初步计划8月检修12天

月度产量

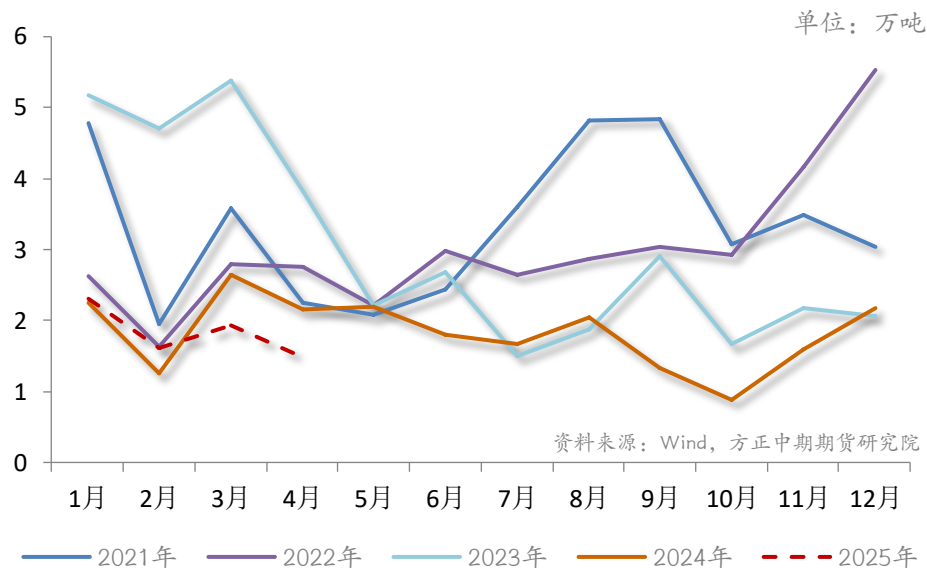
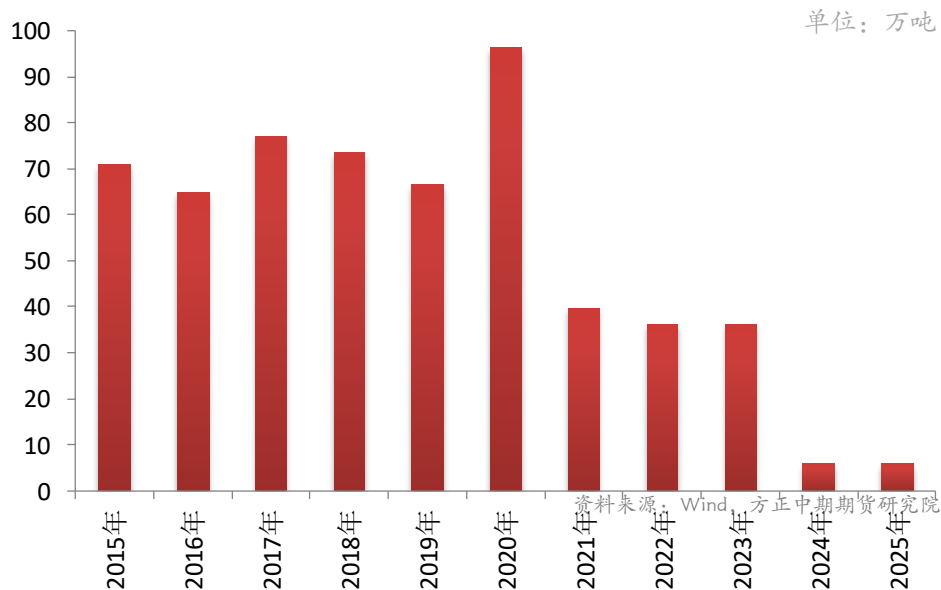


今年以来，PVC市场维持高供应态势，月度产量增加，可流通货源充裕。统计数据显示，1-4月份，PVC累计产量为792.83万吨，较去年同期的783.77万吨，增加1.16%。其中，1月份、3月份PVC产量均超过200万吨，4月份产量略降至193万吨。

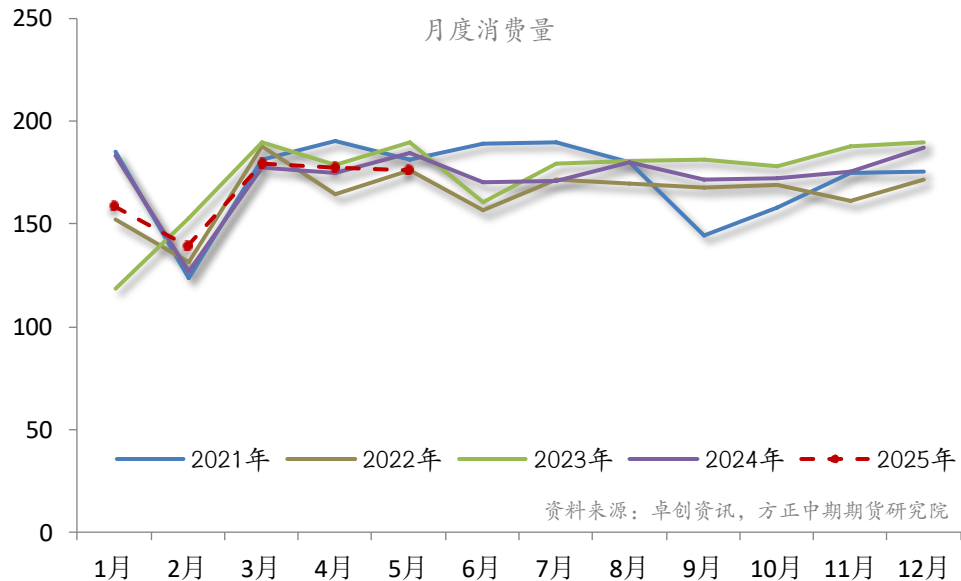
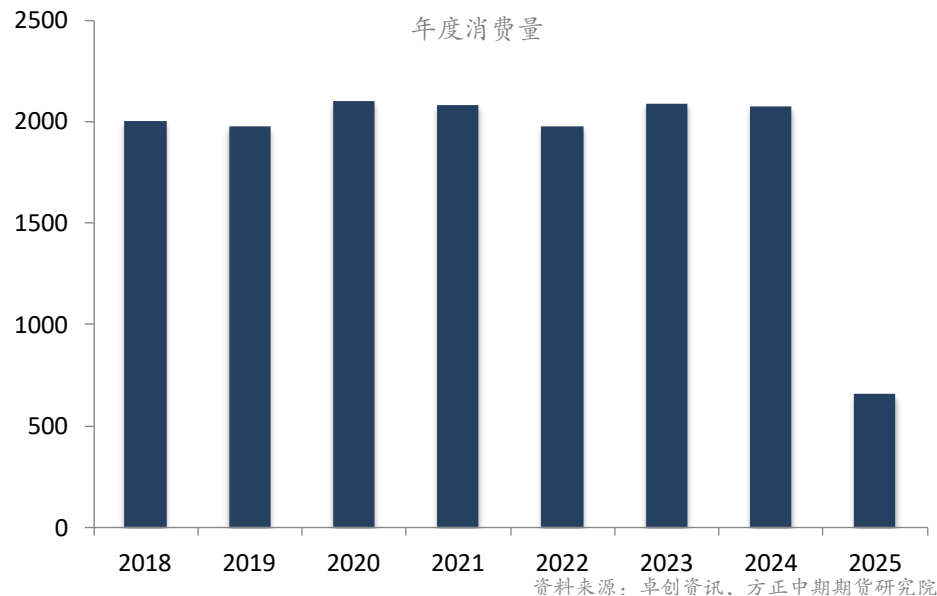
5月份装置检修多为短停，PVC损失产量有限，有望回到200万吨以上。

资料来源：卓创资讯，方正中期期货研究院

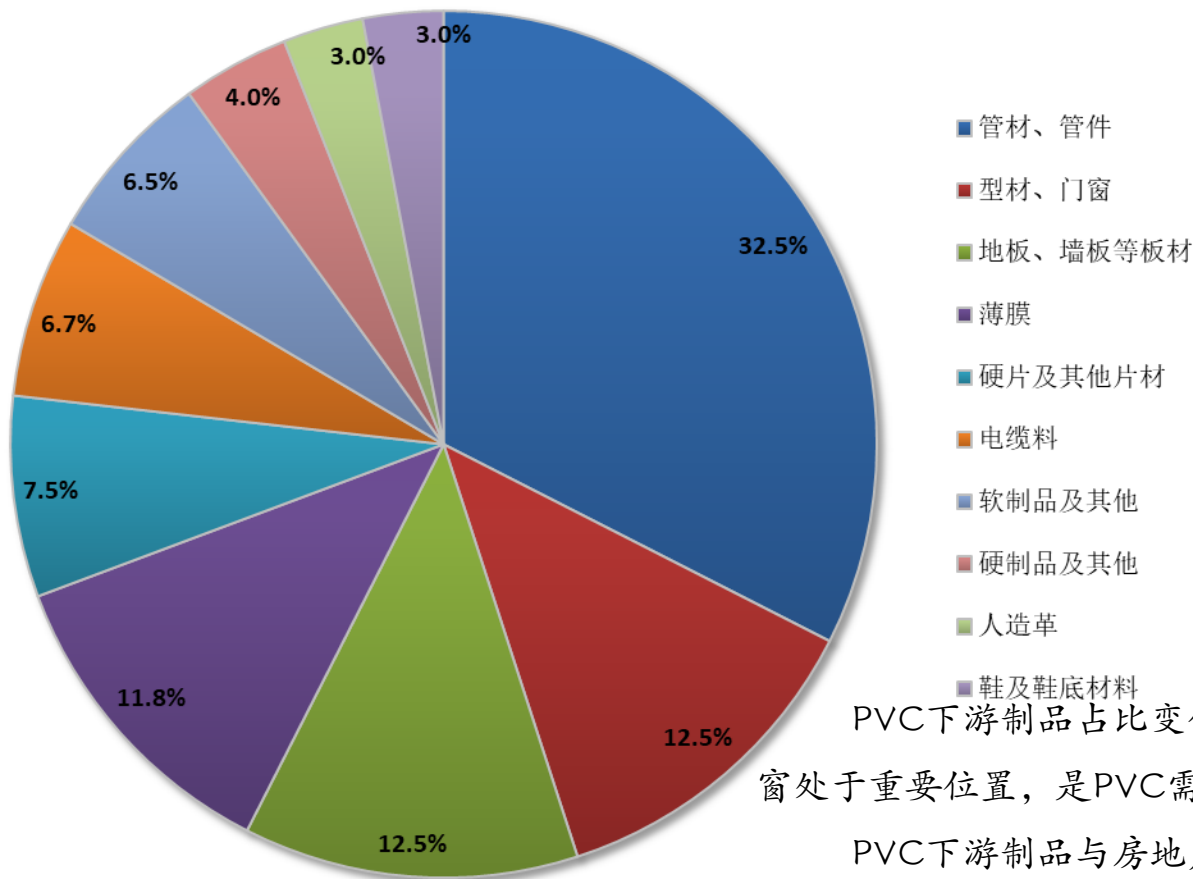
企业名称	新增产能	生产工艺	原料来源	装置进展及投产计划
新浦化学	50	乙烯法	自产	50万吨PVC装置1-2月份陆续投产
陕西金泰	30	电石法（无汞）	自产	30万吨计划2025年量产
万华福建	50	乙烯法	外购乙烯	计划2025年5-6月投产
浙江嘉化	30	乙烯法	外购乙烯	计划2025年6月份试车
渤化发展	40	乙烯法	自产+外购	计划2025年6月投产
青岛海湾	20	乙烯法	外购乙烯	计划2025年6-7月投产
甘肃耀望	30	电石法（无汞）	自产	计划2025年7月投产
新中贾矿业	40	电石法	自产	计划2025年年底投产
万华福建	10	乙烯法	外购乙烯	计划2025年扩产
合计	300			



我国PVC现货市场价格处于低位，导致进口套利窗口持续处于关闭状态，此外国内货源充裕对进口PVC依赖度不高。统计数据显示，1-3月份PVC累计进口5.87万吨，较去年同期的6.19万吨相比，大幅缩减5.15%。PVC海外货源很难流入国内市场，影响较小，5月份进口量或继续下滑。



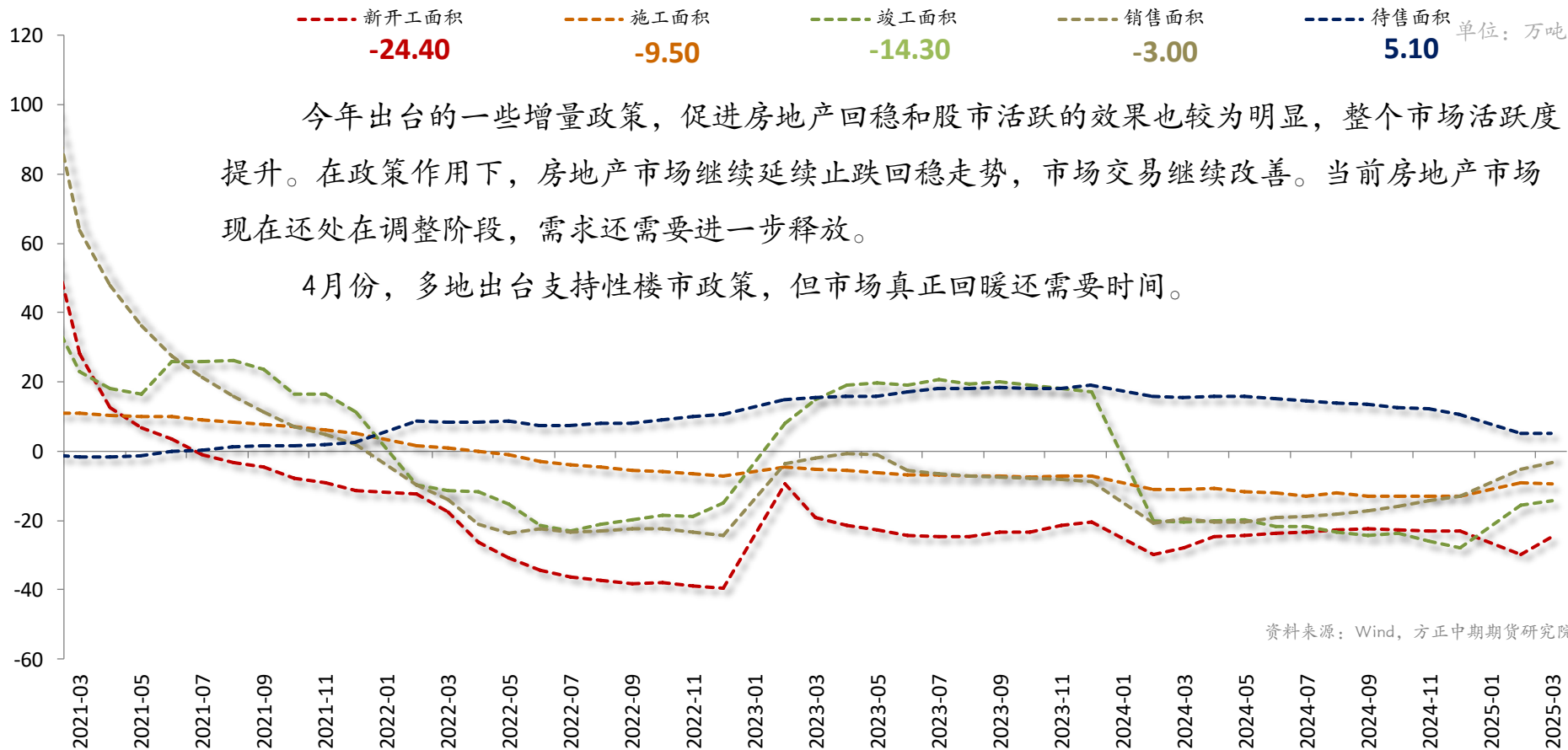
PVC下游市场需求持续低迷，对行情形成一定拖累。虽然低价货源增加，但市场缺乏买气，业者对后期预期不佳，多消耗库存为主，将原料库存保持在相对低位。PVC下游制品中，将近一半与地产挂钩，宏观大环境下终端需求回暖周期拉长。3月份开始，PVC消费量基本平稳。统计数据显示，1-4月份，PVC消费量为654.56万吨，较去年同期的662.48万吨下滑1.19%。5月份，PVC需求端难有亮点，消费量数据平淡。



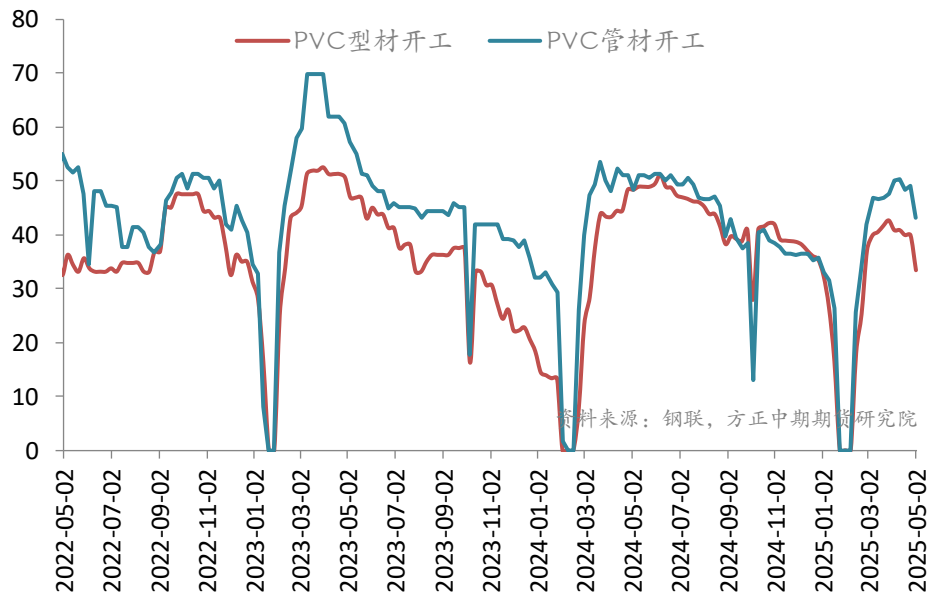
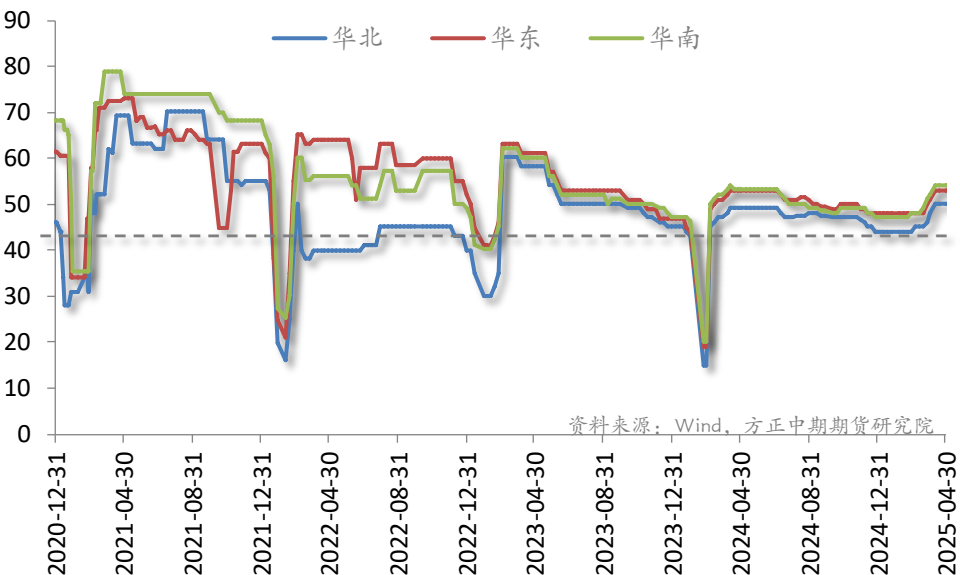
PVC下游制品占比变化不大，管材/管件、型材/门窗处于重要位置，是PVC需求增长的主要动力。

PVC下游制品与房地产息息相关，而房地产相关数据偏弱，PVC终端需求受到拖累。

房地产仍处于调整阶段

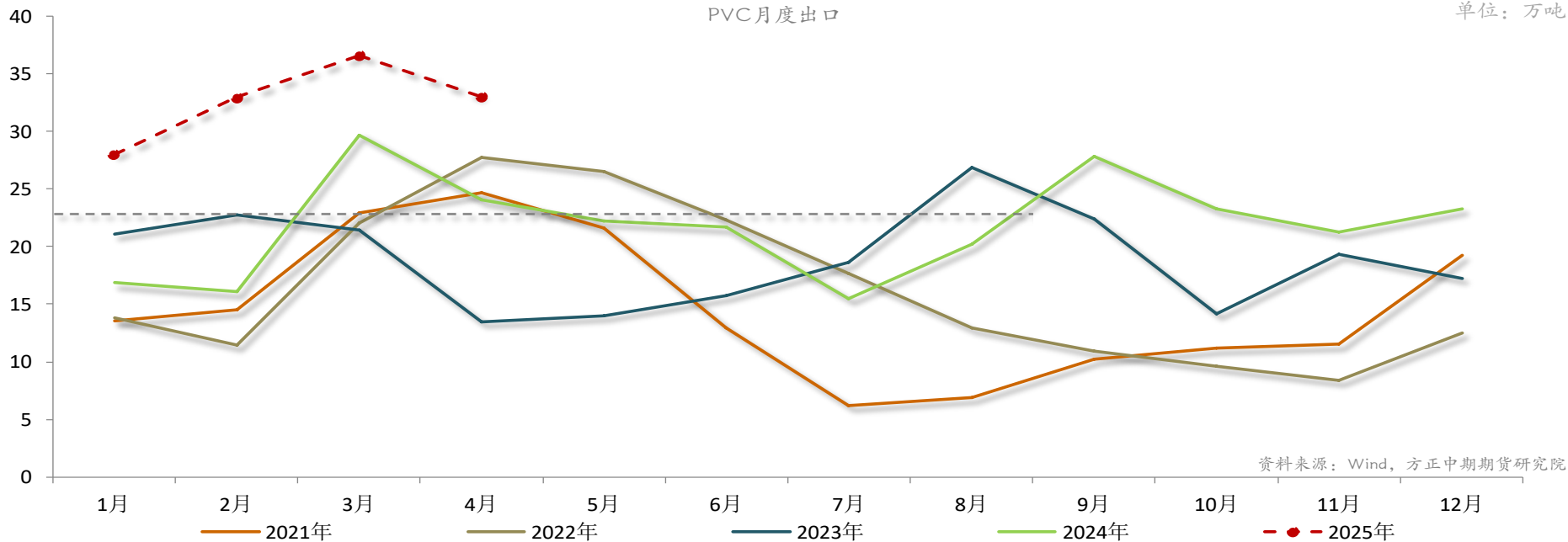


资料来源：Wind，方正中期期货研究院



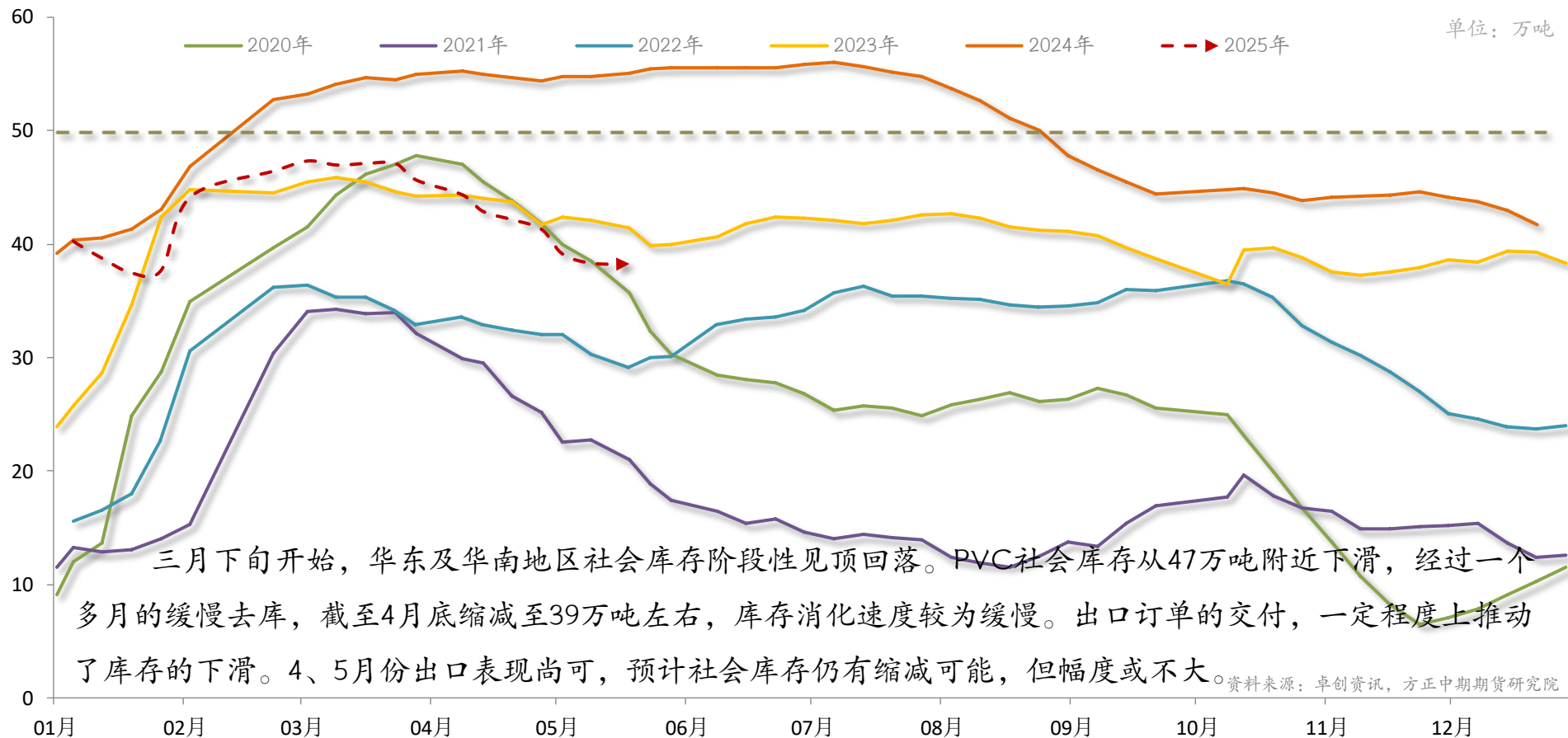
PVC下游制品厂开工继续恢复, 整体速度缓慢。进入四月份, 华北地区开工逐步达到五成后维稳, 华东、华南地区下游开工小幅提升, 分别增加至53%、54%。但与往年题同期相比, PVC下游平均开工仍偏低, 终端订单不佳, 影响企业的生产积极性。从具体行业看, PVC管材、型材开工则有所回落, 主要是受到五一假期的影响, 部分厂家停工放假。5月份, PVC市场需求或稳中走弱。

出口保持在高位



对比疲弱内需，PVC出口市场继续放量。国内PVC市场延续低迷行情，重心不断走低，存在价格优势。PVC出口套利窗口保持打开状态，1-3月份累计出口97.63万吨，与去年同期的62.61万吨相比，涨幅接近56%。PVC月度出口保持历年同期高位，3月份超过36万吨，创单月峰值。PVC厂家及贸易商积极寻求海外市场，出口订单仍较多，4月份出口预估在33万吨左右。

社会库存走低





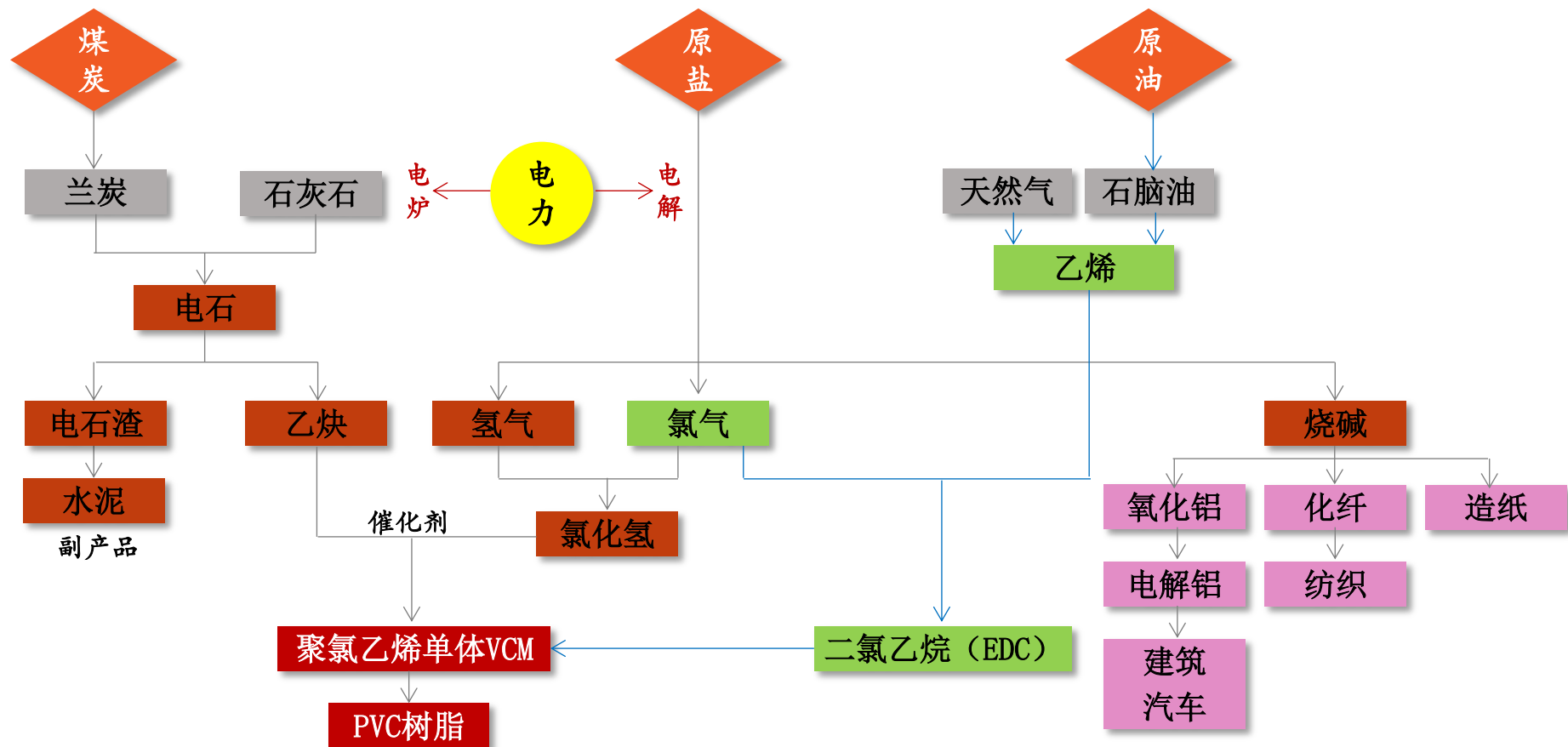
CONTENT 目录

第一部分 市场行情综述

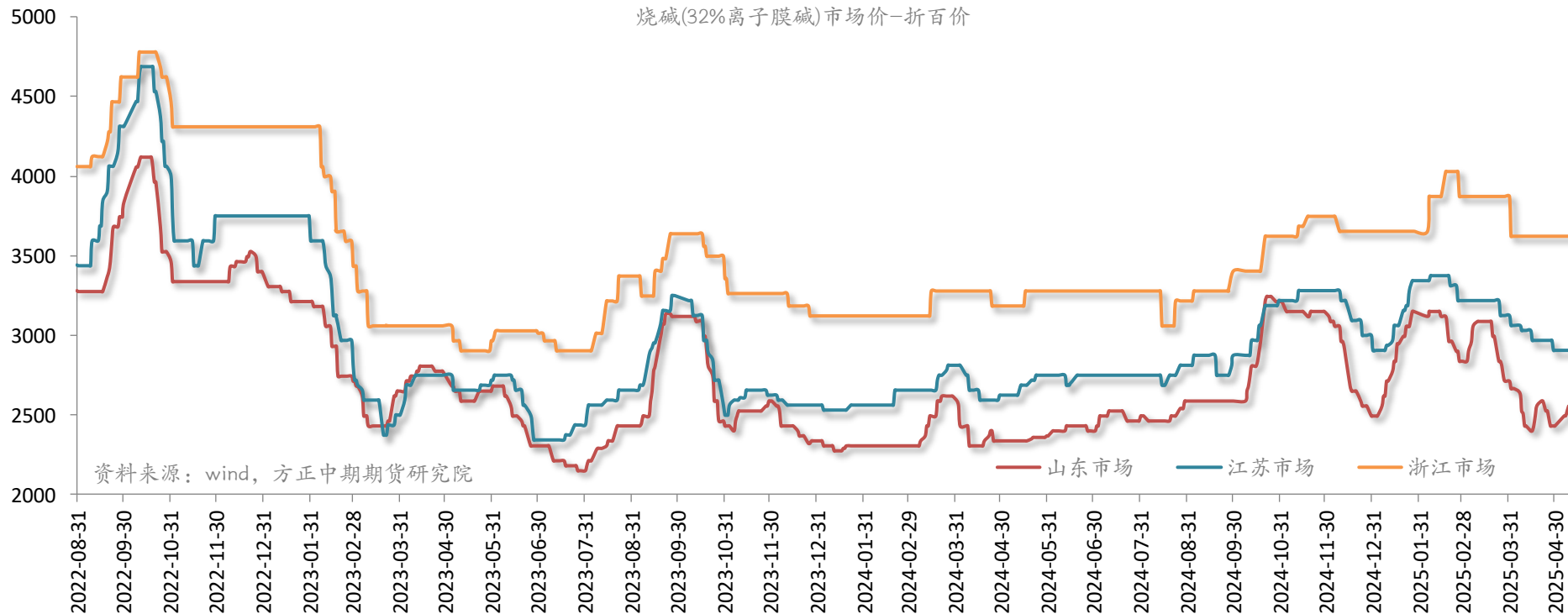
第二部分 PVC供需现状

第三部分 烧碱供需现状

第四部分 后期走势展望



烧碱(32%离子膜碱)市场价-折百价



烧碱现货市场进入调整阶段，重心震荡回落，尤其是山东地区报价不断走低。期货破位下行，业者信心受挫，下游对高价货源存在抵触，商谈价格松动。截至4月底，山东地区32%离子膜碱市场主流价为750-835元/吨，折百价为2344-2609元/吨；50%离子膜碱市场主流价为1280元/吨，折百价为2560元/吨。

烧碱基差高位回落，受到交割月临近的影响，期现市场逐步收敛。烧碱现货市场由前期深度升水转为基本平水状态。4月份，烧碱期现基差窄幅波动为主，无明显期现套利机会。主力合约换月至09后，现货市场在升水与铁水之间频繁转换。

烧碱基差

资料来源：wind，方正中期期货研究院



液氯市场供需变化较快，价格波动较为频繁。4月份，液氯市场价格先降后升，液氯货源供应充裕，企业出货压力增加，报价大幅下调。随着下游逢低补货增加以及部分氯碱装置检修，液氯市场逐步止跌。截至4月底，山东液氯槽车主流成交价为1-200元/吨。五月份装置仍存在检修计划，液氯外销量缩减后，或带动价格回升，但考虑到下游PVC市场低迷，重心回升幅度受限。



液碱价格弱势下行，液氯价格下降后企稳，以山东地区为主，根据液碱、液氯价格核算，氯碱企业盈利水平逐步缩减，降至年内相对低位，部分厂家挺价意向显现后，盈利略有回升，但整体盈利水平仍欠佳。



资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

氯碱企业开工



四月份，氯碱装置检修明显增加，此外存在突发故障影响生产的情况，烧碱产能利用率延续窄幅下滑态势，但从长期来看，行业开工水平仍偏高，4月份平均开工率为87.25%。

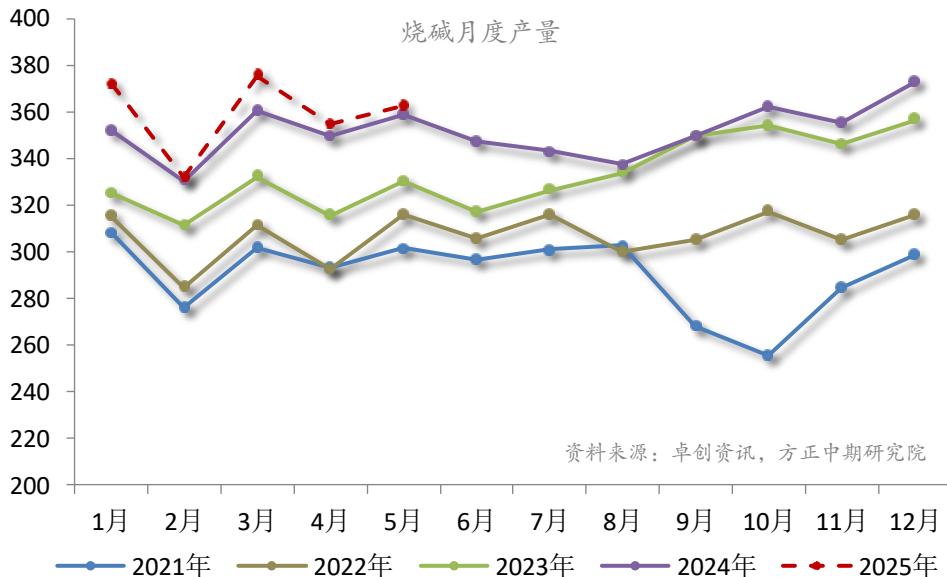
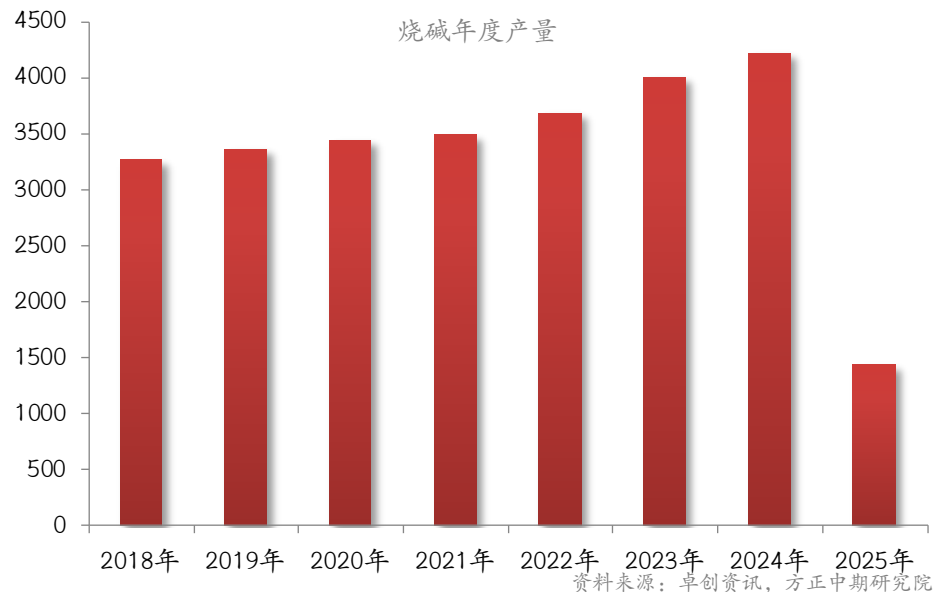
截至4月底，样本企业周度平均开工降至86.40%%。从企业检修计划看，五月份短停装置数量较多，但部分前期检修装置计划重启，烧碱产能利用率或难以明显回落。

资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

区域	企业名称	产能	检修情况
西北	乌海化工	30	2023年7月22日停车
华中	湖北宜化	15	股份厂区2024年11月15日停车，楚星厂区4月24日晚停车，计划6月搬迁至新厂且产能扩张至20万吨
华北	天津渤化	60	4月1日开始半负荷轮修，预计5月中旬恢复
华中	湖北兴瑞	30	4月6日降1/3负荷技改2个月
华东	安徽红四方	2.5	4月9日起降负荷换膜，计划5月9日开满
华北	山西信发	30	4月23日停车，计划停车一个多月
华东	金茂铝业	24	4月23日12万吨氯碱装置停车，计划检修一个多月，另外12万吨计划5月10日停车检修25天左右
华北	昊邦化学	75	4月26日降负荷检修，4月30日上午开始提负荷运行
华北	日科化学	20	4月30日晚停车，预计5月15-16日开车
华中	湖北宜昌山水	5	5月6日开始停车检修，预计检修10-15天
华北	山西榆社	35	5月6日停车，5月8日提负荷运行
华北	华祥化工	8	5月7日部分产能停车检修2天
华北	鑫岳化工	15	5月7日部分产能停车，提负荷时间未定
西北	新疆天业	40	天辰厂区计划5月7日全停检修10天
西北	宁夏英力特	10	5月8日一条线停车检修一天半
西北	宁夏金昱元	36	固原厂区5月8日全停，计划检修7-10天
西南	云南能投	10	昆能厂区5月8日起停车检修10天左右

五月份检修计划

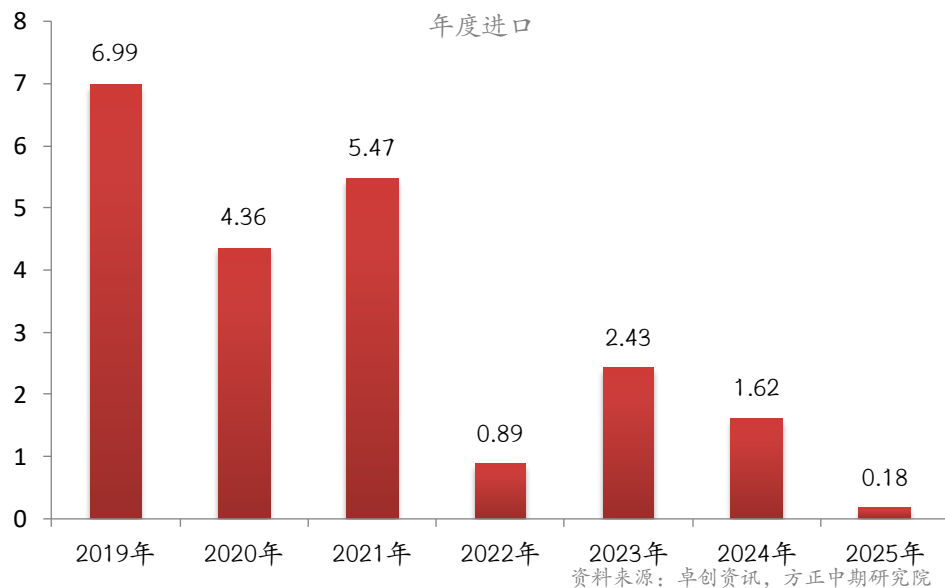
区域	企业名称	产能	检修情况
华东	安徽金轩	6	计划5月10日停车检修3-4天
华北	山东信发	63	新厂轮修，一期30万吨烧碱产能5月10日检修7天，随后二期33万吨烧碱产能停车检修7天
东别	营口三征	15	计划5月10日停车检修半个月左右
西北	陕西金泰	82	新厂5月13日开始轮修两周；老厂计划5月16日至27日全停检修
华东	上海氯碱	72	计划5月17日先全停4-5天后轮修，预计总共检修一个月
华北	霍家工业	36	初步计划5月17日停车检修一周左右
西北	新疆宜化	25	计划5月20日至28日停车检修
华中	河南开元化工	20	计划5月20日至5月30日停车检修
华中	河南神马氯碱发展	30	计划5月20日至30日停车检修
华东	东南电化	102	计划5月底或6月初降负荷轮修一个半月



新增产能释放后，我国烧碱市场供应能力提升，进入2025年月度产量进一步提升。统计数据显示，1-4月份烧碱累计产量为1434.07万吨，较去年同期的1392.19万吨上涨3.01%。虽然烧碱部分产量在4月份损失，但货源供应整体充裕，市场未出现缺货局面。五分月份，企业检修计划仍较多，烧碱产量或窄幅波动，预估在363万吨左右。

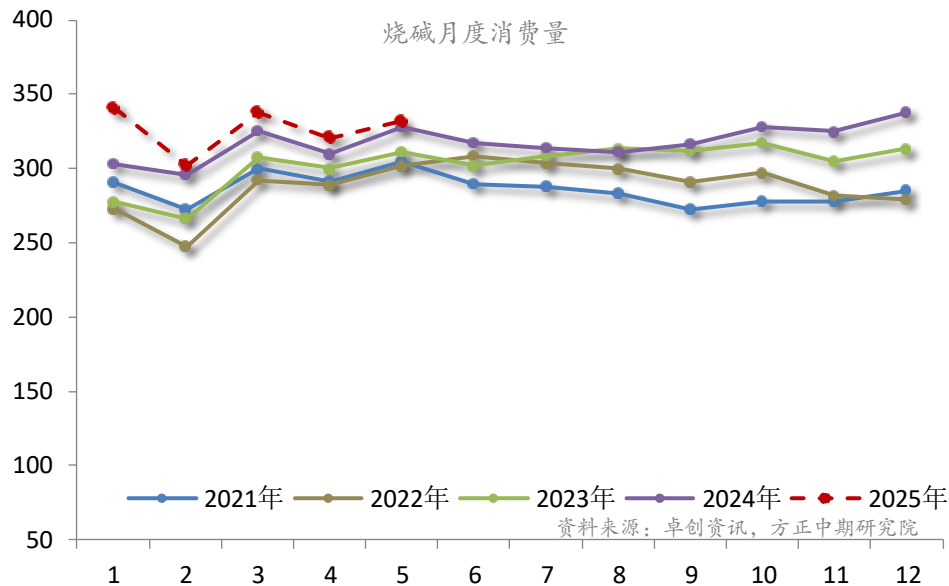
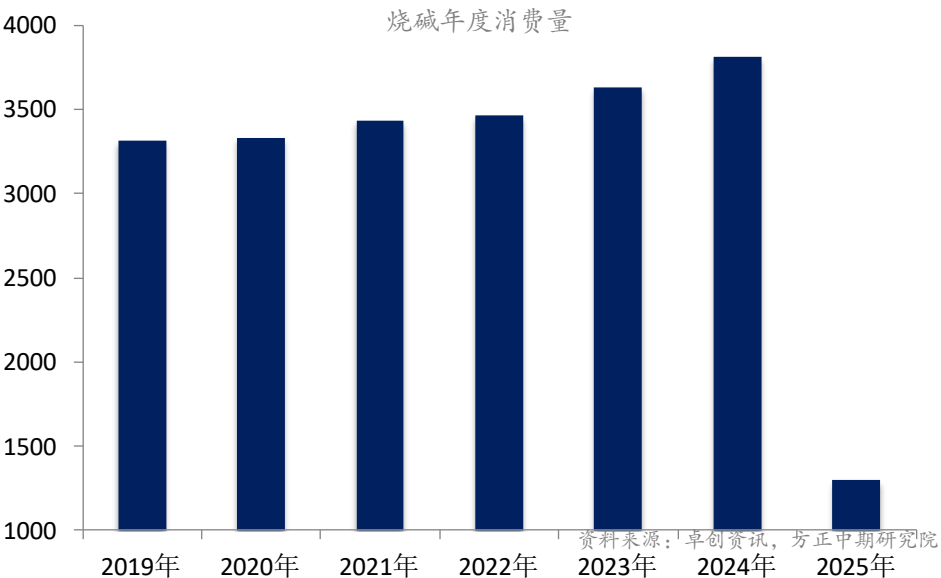
2025年装置投产计划

企业名称	产能（万吨）	拟投产时间
青岛海湾化学股份有限公司	30	2025年5月
甘肃耀望化工有限公司	30	2025年5-6月
河北临港化工有限公司	20	2025年6月
天津渤化化工发展有限公司	35	2025年6月
湖北葛化华祥化学有限公司	20	2025年8月
唐山三友化工股份有限公司	9.8	2025年10月
广西田东锦盛有限公司	25	2025年下半年
湖北吉星化工集团有限责任公司	15	2025年
湖北可赛化工有限公司	10	2025年
内蒙古中谷矿业有限责任公司	30	2025年
河南金海新材料股份有限公司	30	2025年底
建滔（北海）实业有限公司	34	
重庆嘉利合新材料科技有限公司	20	2025年底
贵州瓮福江山化工有限公司	30	计划2025年底开电厂，2026年上半年开氯碱



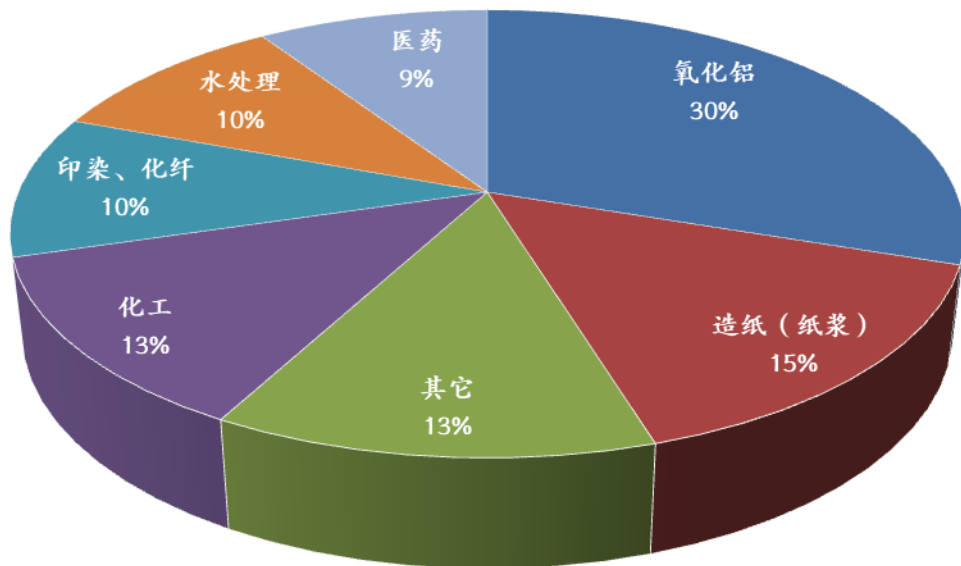
我国烧碱供应规模不断扩大,对进口货源依赖度偏低,2024年全年进口仅有1.62万吨。

进入2025年,烧碱进口量保持在低位。1-3月份整体进口为0.184万吨,大幅低于去年同期的0.508万吨,5月烧碱进口量仍不大。



2025年，烧碱下游消费量整体稳中有增，月度消费数据处于历年同期高位。4月份，受到下游装置检修、降负荷的影响，耗碱量略有下滑。尽管烧碱现货价格回落，但下游仍面临较大成本压力，生产积极性减弱。

统计数据显示，1-4月份，烧碱消费量为1300.24万吨，较去年同期的1232.77万吨，大幅增加5.47%。4月份消费量环比回落，5月份需求或延续不温不火态势。



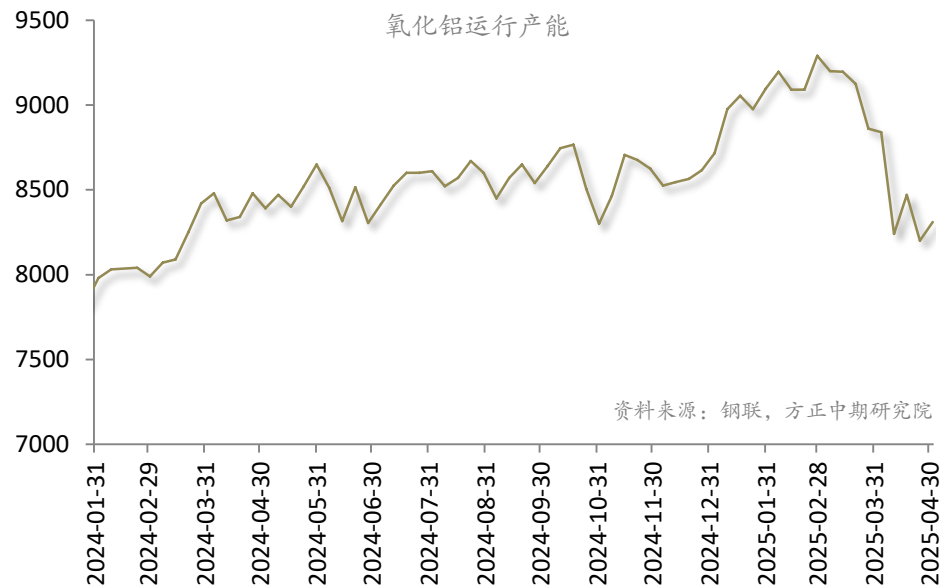
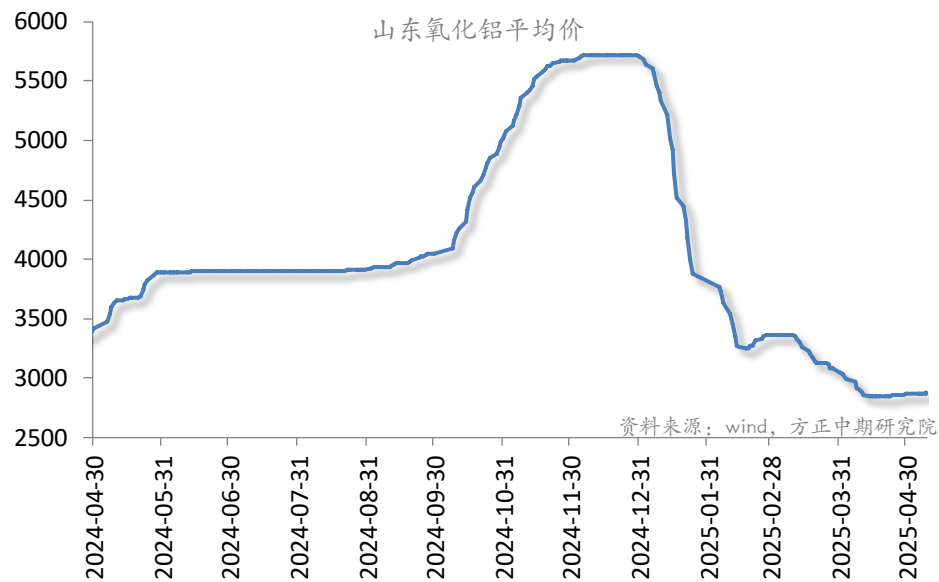
● **氧化铝**：第一大下游，消费占比超过30%

● **造纸**：消费占比15 %

● **化工**：消费占比13 %

● **印染、化纤**：消费占比10 %

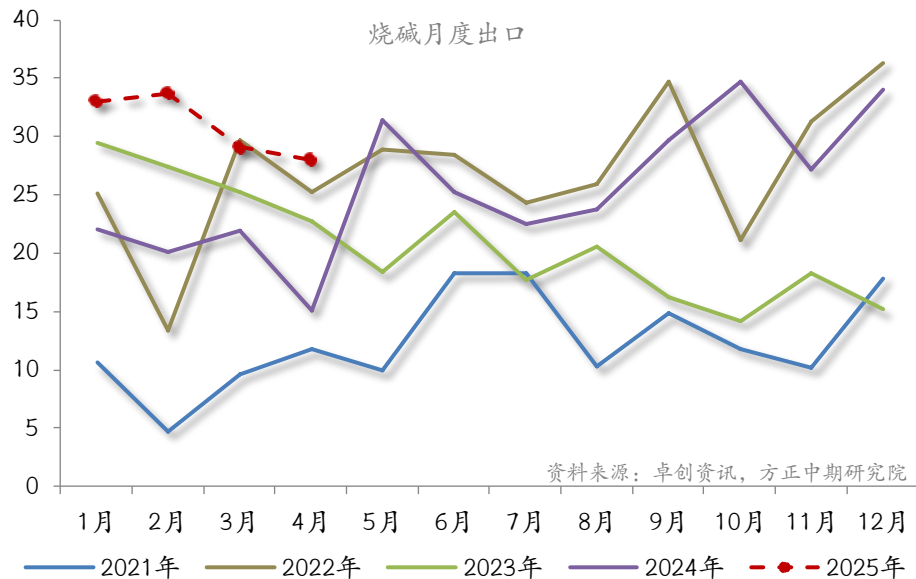
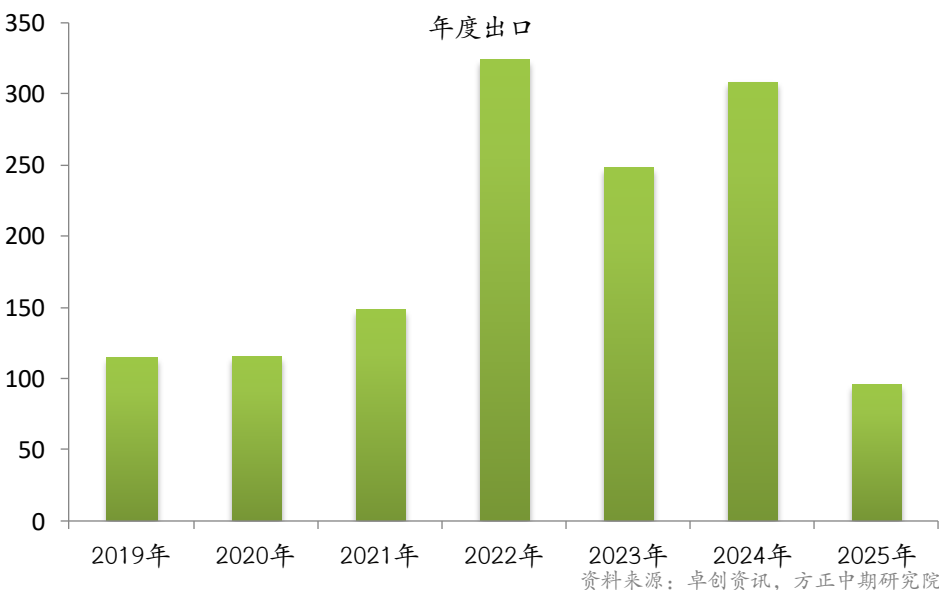
● 其余各行业较为分散



氧化铝市场在4月份阶段性见底止跌，重心逐步企稳。氧化铝供应偏宽松，随着价格持续走低，企业面临的亏损压力增加。随着氧化铝企业检修增加，氧化铝运行产能高位下滑。受到检修、压产的影响，氧化铝产量阶段性收紧，市场出现企稳迹象，山东地区某大型氧化铝企业液碱订单采购价保持在725元/吨。氧化铝运行产能缩减，耗碱量跟随下降，烧碱需求端转弱。

氧化铝投产统计

地区	集团	企业	已有	在建	2025可投产	总规划	投产时间	备注
山东	鲁北	山东鲁北海生生物有限公司	200	50	0	250	2025年底	技改提升50-60万吨产能，增加非铝产量
山东	魏桥	魏桥集团（沾化）	600	200	200	800	2025年二季度	其中100万吨产能2024年10月初实现投料，第二条100万吨1月下旬实现投产，剩余迁移产能进度仍在推进中
广西	广投	广西广投临港工业有限公司	0	200	100	200	2025年三季度	一期新建200万吨产能正在建设中，计划三季度投产一条生产线
广西	中铝	广西华昇新材料有限公司	400	0	100	400	2025年3月	该企业二期200万吨已建成，第一条生产线处于调试阶段，3月投产一条生产线
河北	文丰	河北文丰新材料有限公司	480	480	480	960	2025年3月	后期规划再建480万吨，预计3月开始投产 2025年三条生产线均建成投产
广西	东方希望	北海东方希望材料科技有限公司	0	200	0	480	2025年底	该项目一期产能正在建设中，预计2025年底建成部分产能
重庆	博赛	重庆市九龙万博新材料科技有限公司	460	100	100	560	2025年底	新产能100万吨，最快于2025年底建成并且投产
总计			2140	1230	980	3650		

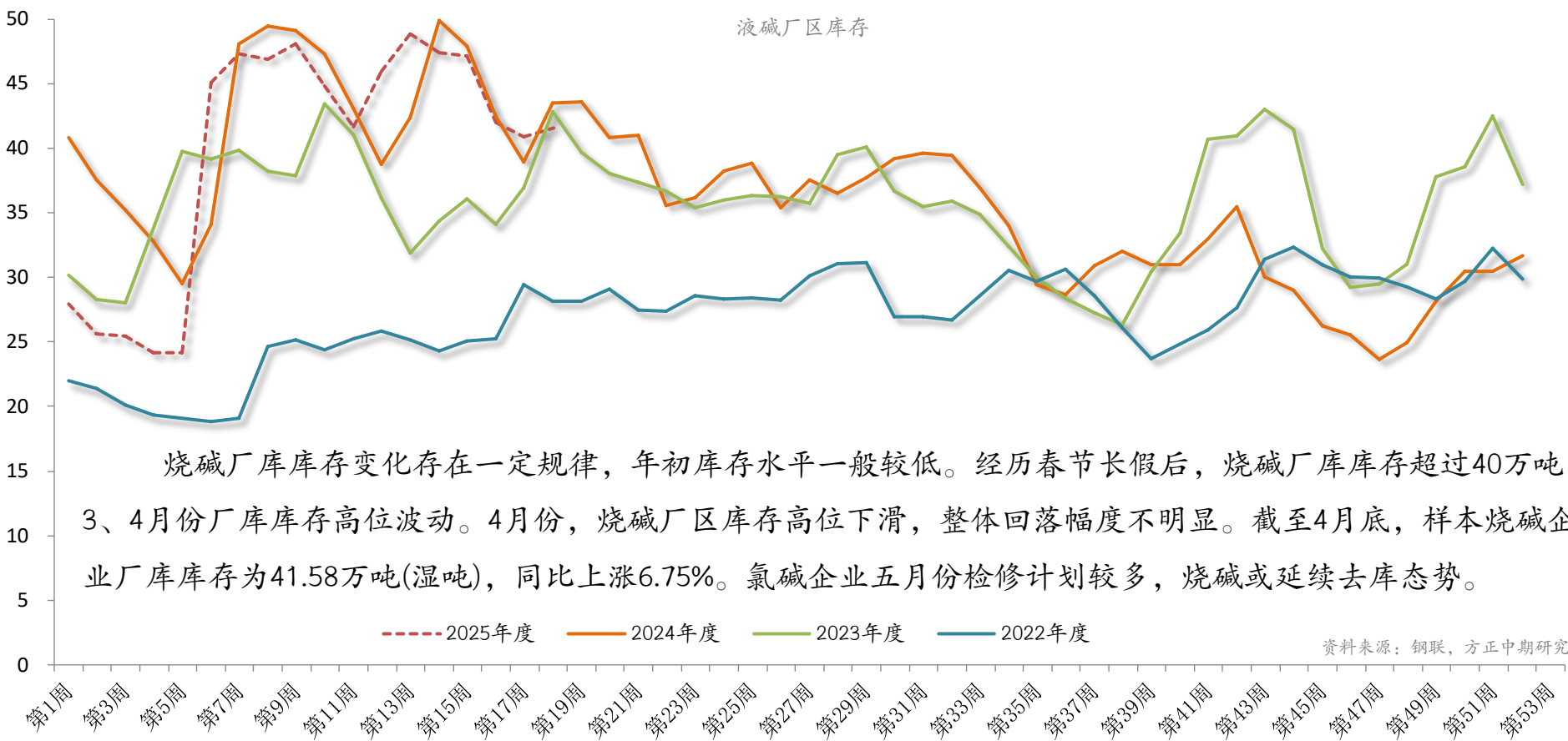


2025年年初初，我国烧碱现货市场低位运行，存在一定价格优势，加之海外装置存在停车现象，1、2月份出口放量。3月份随着中东氯碱装置检修结束，加之国内市场下跌，海外签单谨慎，烧碱出口进一步回落。

统计数据显示，1-3月份，烧碱出口量为95.73万吨，与去年同期的64.24万吨相比，大幅增加49.01%。我国出口烧碱主流流向印度尼西亚、澳大利亚等地区。4月份，烧碱出口或继续回落。

资料来源：Wind、卓创资讯，方正中期期货研究院

厂库库存高位回落





CONTENT 目录

第一部分 市场行情综述

第二部分 PVC供需现状

第三部分 烧碱供需现状

第四部分 后期走势展望

月份	产量	进口	总供给	消费量	出口	总需求
1月	208.51	2.32	210.83	158.79	28.03	186.83
2月	187.27	1.61	188.88	138.91	32.96	171.87
3月	204.21	1.94	206.15	179.51	36.63	216.14
4月	192.85	1.50	194.35	177.35	33.00	210.35
5月	201.60	1.50	203.10	176.10	27.00	203.10
2025年	2450.00	20.00	2470.00	2090.00	230.00	2320.00

PVC现货市场供需矛盾未有缓解，市场参与者信心不足。装置检修时间不集中，受到停车与检修共存的影响，PVC开工仍保持在高位，货源供应较为充裕。下游需求持续低迷，终端订单未有改善，相关制品厂开工恢复不及预期，刚需消耗难以提升。虽然PVC出口订单增加，但难抵疲弱内需，社会库存消化速度缓慢。

5月份，企业检修计划停车时间偏短，损失产量有限，下游买涨不买跌，备货意愿不强，基本面延续疲弱态势。

PVC技术分析

● PVC主连(DCE 1354) 月线 4761 -62 / -1.29%

MA组合(5,10,20,40,60,120) MA5 5046.00 MA10 5259.30 MA20 5611.20 MA40 6167.40 MA60 6838.33 MA120 6506.96

从长期走势看，PVC期货调整尚未到位，上行压力明显。成本端缺乏支撑，供需偏宽松，PVC市场缺乏利好驱动，期价不断下探，上方4900-5000附近承压。5月份PVC期货或延续弱势松动态势，操作上维持反弹试空思路，有望挑战历史低点，关注4400-4500附近支撑，抄底须继续等待。



PVC期权策略

标的	PVC	v2509 ^M	合约名称	最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	昨收	>>期权趋势下单
到期日	20250818	(剩余100天)	PVC2509 ^M	4761	-62	-1.29%	339278	1116872	39437	4810	4812	4755	4805	
			PVCVIX	16.86	-1.57	-8.51%	49281	132754	7337	16.49	16.95	16.31	16.58	

内在价值	时间价值	成交量	持仓量	理论价	涨跌	涨幅%	最新	看涨	<行权价>	看跌	最新	涨幅%	涨跌	理论价	持仓量	成交量	时间价值	内在价值	<	>
0.0	36.0	199	671	10.5	-10.5	-22.58%	36.0	C	5300	P	----	0.00%	0.0	548.1	148	0	-17.0	539.0		
0.0	46.0	255	2652	18.6	-18.5	-28.68%	46.0	C	5200	P	----	0.00%	0.0	456.3	187	0	1.5	439.0		
0.0	60.0	292	850	31.4	-28.5	-32.20%	60.0	C	5100	P	393.0	7.67%	28.0	369.4	354	3	54.0	339.0		
0.0	81.0	480	1535	51.0	-38.0	-31.93%	81.0	C	5000	P	305.0	3.21%	9.5	289.2	905	2	66.0	239.0		
0.0	94.0	208	514	63.8	-43.0	-31.39%	94.0	C	4950	P	273.5	3.80%	10.0	252.2	370	84	84.5	189.0		
0.0	103.0	260	541	79.0	-54.0	-34.39%	103.0	C	4900	P	244.0	4.50%	10.5	217.6	805	165	105.0	139.0		
0.0	121.5	277	398	96.8	-57.0	-31.93%	121.5	C	4850	P	207.5	0.97%	2.0	185.5	797	401	118.5	89.0		
0.0	140.5	345	461	117.3	-62.0	-30.62%	140.5	C	4800	P	176.0	-1.95%	-3.5	156.2	1279	716	137.0	39.0		
11.0	156.0	191	164	140.7	-61.5	-26.91%	167.0	C	4750	P	148.5	-4.50%	-7.0	129.8	522	287	148.5	0.0		
61.0	124.0	17	219	167.0	-71.5	-27.88%	185.0	C	4700	P	123.5	-7.84%	-10.5	106.3	727	384	123.5	0.0		
111.0	99.5	8	124	196.3	-76.0	-26.53%	210.5	C	4650	P	102.5	-10.09%	-11.5	85.7	427	307	102.5	0.0		
161.0	157.5	0	24	228.4	0.0	0.00%	----	C	4600	P	86.5	-10.36%	-10.0	67.9	753	390	86.5	0.0		
211.0	141.5	0	----	263.2	0.0	0.00%	----	C	4550	P	67.0	-16.77%	-13.5	52.9	533	177	67.0	0.0		
261.0	127.5	0	1	300.6	0.0	0.00%	----	C	4500	P	55.5	-16.54%	-11.0	40.5	991	538	55.5	0.0		
311.0	115.5	0	----	340.3	0.0	0.00%	----	C	4450	P	44.5	-18.35%	-10.0	30.3	572	502	44.5	0.0		
361.0	105.0	0	----	382.1	0.0	0.00%	----	C	4400	P	36.0	-18.18%	-8.0	22.3	318	221	36.0	0.0		

供需压力不减，PVC期货弱势调整，期权方面可考虑卖出行权价在5000以上的虚值看涨期权，波段持有为宜。

烧碱供需平衡表

月份	产量	进口	总供给	消费量	出口	供需求
1月	371.85	0.072	371.922	340.29	32.96	373.25
2月	331.92	0.050	331.970	302.12	33.72	335.84
3月	375.58	0.062	375.642	337.46	29.05	366.51
4月	354.72	0.060	354.780	320.37	28.00	348.37
5月	362.93	0.050	362.980	331.84	26.00	357.84
2025年	4450.00	1.00	4451.00	4100.00	295.00	4395.00

烧碱货源供应稳中有增，产能利用率高位运行，尽管企业存在检修计划，产量损失规模不大。五月份，氯碱装置检修数量仍较多，烧碱供应或阶段性收紧。下游市场需求略显疲弱，非铝需求不稳补货，存在走弱预期。主力下游氧化铝价格有所企稳，但运行产能下滑，对烧碱刚需消耗缩减。五月份，烧碱市场呈现供需两弱局面，关注市场去库进度。

烧碱走势预测

烧碱主连(CZCE 4713) 周线 2445 -36 / -1.45%

MA组合(5,10,20,40,60,120) MA5 2460.20 MA10 2501.00 MA20 2779.20 MA40 2673.93 MA60 2651.20

烧碱期货回落至上市以来低点附近暂时止跌，呈现底部震荡走势。经历两个月的深度调整后，烧碱盘面陷入密集成交区。五月份，烧碱供需两弱，期价或区间震荡，下方2300-2350附近存在支撑，上方2530-2550附近承压。考虑到企业盈利不佳，烧碱盘面继续下挫空间受限，操作上可考虑逢低波段做多。



烧碱期权策略

标的 烧碱	SH509 ^M	合约名称	最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	昨收	>>期权趋势下单
到期日	20250813（剩余95天）	烧碱2509 ^M	2445	-36	-1.45%	171737	122892	6079	2478	2482	2437	2476	
		烧碱VIX	24.00	0.29	1.24%	65887	165655	1723	23.86	24.31	23.79	23.94	

内在价值	时间价值	成交量	持仓量	理论价	涨跌	涨幅%	最新	看涨	行权价	看跌	最新	涨幅%	涨跌	理论价	持仓量	成交量	时间价值	内在价值	<	>
0.0	30.5	44	379	10.9	-6.0	-16.44%	30.5	C	2760	P	----	0.00%	0.0	324.0	115	0	-1.0	315.0		
0.0	37.5	38	471	15.0	-6.0	-13.79%	37.5	C	2720	P	305.0	8.54%	24.0	288.1	92	1	30.0	275.0		
0.0	42.0	37	379	20.1	-9.0	-17.65%	42.0	C	2680	P	276.0	10.84%	27.0	253.5	120	2	41.0	235.0		
0.0	49.0	30	186	27.0	-11.5	-19.01%	49.0	C	2640	P	----	0.00%	0.0	220.5	76	0	23.5	195.0		
0.0	58.5	77	427	35.7	-12.5	-17.61%	58.5	C	2600	P	211.5	11.61%	22.0	189.5	210	5	56.5	155.0		
0.0	69.0	80	419	46.3	-15.0	-17.86%	69.0	C	2560	P	172.5	6.15%	10.0	160.4	353	2	57.5	115.0		
0.0	82.5	136	480	59.2	-16.5	-16.67%	82.5	C	2520	P	158.0	14.49%	20.0	133.6	265	6	83.0	75.0		
0.0	97.5	50	419	74.5	-18.5	-15.95%	97.5	C	2480	P	134.5	16.96%	19.5	109.2	247	15	99.5	35.0		
5.0	107.0	28	82	92.4	-24.5	-17.95%	112.0	C	2440	P	112.0	16.67%	16.0	87.4	405	70	112.0	0.0		
45.0	92.0	26	154	113.1	-22.5	-14.11%	137.0	C	2400	P	90.5	14.56%	11.5	68.5	599	107	90.5	0.0		
85.0	76.5	1	84	136.9	-22.5	-12.23%	161.5	C	2360	P	76.5	19.53%	12.5	52.6	577	92	76.5	0.0		
125.0	87.0	0	90	163.4	0.0	0.00%	----	C	2320	P	60.5	16.35%	8.5	39.4	755	55	60.5	0.0		
165.0	76.5	0	76	192.4	0.0	0.00%	----	C	2280	P	50.0	20.48%	8.5	28.6	1033	137	50.0	0.0		
205.0	67.5	0	----	223.7	0.0	0.00%	----	C	2240	P	38.0	16.92%	5.5	20.2	462	47	38.0	0.0		
245.0	60.0	0	4	257.1	0.0	0.00%	----	C	2200	P	30.0	17.65%	4.5	13.8	987	263	30.0	0.0		
285.0	54.5	0	----	292.3	0.0	0.00%	----	C	2160	P	24.0	20.00%	4.0	9.1	142	11	24.0	0.0		

烧碱低位盘整运行，下方空间受限，期权方面可考虑卖出行权价在2300下方的虚值看跌期权。

证券代码	证券名称	相关产品	价格	年度涨跌幅(%)
000510	金路集团	PVC树脂	4.86	35.00
000818	方大化工	聚氯乙烯	24.56	28.59
900936	鄂资B股	PVC树脂	0.98	11.44
000698	沈阳化工	糊树脂	3.66	8.61
002382	蓝帆医疗	聚氯乙烯糊树脂	5.17	5.70
000635	英力特	PPVC糊状树脂	8.16	4.88
002092	中泰化学	聚氯乙烯树脂	4.90	0.78
601216	君正集团	聚氯乙烯	5.56	-4.46
900908	氯碱B股	聚氯乙烯	0.58	-4.46
000422	湖北宜化	聚氯乙烯	11.72	-7.13

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢 谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020