



氯碱周报： 偏弱震荡 关注出口和宏观

Changjiang
Securities

2025-04-07

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

曹雪梅 执业编号：F3051631 交易咨询号：Z0015756



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01

烧碱：偏弱震荡 关注出口

02

PVC：偏弱震荡 关注宏观





01

核心观点总结

*Changjiang
Securities*

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

□ **本周回顾：**截止周五，主力SH2505跌3.66%收于2501，山东32%液碱855（-15）元/吨，折百2672（-47）元/吨。

□ **基本面情况：**

1. 上游：利润尚可，关注液氯。截至4月3日，山东原盐保持260（0）元/吨，山东液氯价格+1（-49）元/吨。山东氯碱企业周平均毛利在603元/吨，较上周环比-24.25%。周内山东液碱价格基本下行，液氯价格下行，周内整体氯碱利润下行。
2. 供应：供应维持高位，关注检修情况。截至4月3日，中国20万吨及以上烧碱样本企业周度产能利用率82.9%（-0.4%），周损失量16.45万吨（-1.02%），周产量79.48万吨（+0.21%）。下一周，山东有1套设备检修，但也有1套设备检修到期恢复生产；华东安徽设备存在检修预期；全国负荷或先增后降。
3. 需求：刚需维持，关注魏桥送货量。截止4月3日，氧化铝开工率83%（0），阔叶浆开工率79.45%（-1.3%），粘胶短纤周度产能利用率88.07%（-0.29%）；江浙印染样本综合开机率为68.51%（0）。魏桥送货量小降至1.3WT，4月1日开始，山东地区某氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格下调15元/吨，执行出厂795元/吨（折百2484元/吨）。
4. 库存：库存高位。截至20250403，隆众资讯统计全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存47.77万吨(湿吨)，环比下跌2.99%，同比上调12.07%。本周全国液碱样本企业库容比27.48%，环比下跌0.05%；本周西北、华中、华东、华南、西北区域库容比环比上涨，华北、东北库容比环比呈现下调。

□ **后市展望：**假期外盘波动很大，原油作为化工之首，受关税和OPEC意外增产巨幅下跌，影响最大的是油品类，聚酯和EB链，关税反制LPG和烯烃多空存在对冲，煤化工影响相对较小，整体需求被动走弱，情绪上影响偏弱，叠加自身供需疲弱的态势，氯碱链整体维持偏弱看待。目前看利润中性、库存偏高，后期检修装置存恢复预期，氧化铝利润走弱，边际产能减产增多，非铝需求弹性不足；贸易冲突加剧、海外衰退预期发酵，市场情绪偏差。但出口订单或有改善，后期液氯或存跌价预期。盘面下行亦偏谨慎，谨慎偏弱，继续关注魏桥送货量，库存去化情况。中期关注氧化铝投产开工和出口情况，关注6-8月检修规模和持续性。

□ **操作策略：**低位震荡，中期仍有供需错配可能，关注现货情绪和仓单情况。

□ **重点关注：**1、氧化铝备碱情况和投产消息；2、液氯价格、装置开工；3、仓单和基差情况；4、宏观和大盘情绪。

□ **本周回顾：**截止周五，主力V2505跌0.96%收于5069元/吨，常州市场价4900（-20）元/吨。

□ **边际变化：**

1. **成本利润：**煤、兰炭弱势，电石企稳反弹，PVC利润低位。兰炭中料675元/吨，乌海电石2700元/吨，乙烯7100元/吨。截止4月3日，PVC电石法企业平均成本环比增加5元/吨，同比减少256元/吨；平均毛利环比减少14元/吨，同比减少434元/吨。乙烯法企业平均成本环比增加29元/吨，同比减少358元/吨；平均毛利环比减少36元/吨，同比减少375元/吨。氯碱+PVC边际生产企业毛利环比下降28元/吨，主因烧碱、PVC利润下降影响。
2. **供应：**供应同比高位，检修环比增多。截至4月3日，本周PVC生产企业产能利用率环比增加0.21%，同比增加2.17%；周PVC产量环比增加0.27%，同比增加5.68%。下周渤化发展、安徽华塑、等有检修计划，中旬后有新疆中泰部分厂区、天业部分厂区等计划检修，下周起供应有所降低。
3. **需求：**内需持续疲弱，出口暂时维持。下游制品企业开工率环比减少0.29%，同比减少4.99%。型材开机率环比减少1.80%，同比减少3.59%；管材开机率环比增加2.50%，同比减少2.19%。周内PVC生产企业出口接单量环比减少44.81%，同比减少14.09%，待交付量环比减少13.64%；贸易企业样本接单环比增加146.94%。国内下游制品企业开工部分微降，硬制品开工至4-5成附近，软制品开工维持在6-9成，下游部分制品企业清明放假，从企业反馈订单来看，五一放假预期增多。出口端依然依靠低价，另外印度对临时反倾销延期存在抗议情绪，部分外商补货谨慎，另外6月后雨季到来，4月成交仍然可期。
4. **库存：**库存高位有所下滑。截至4月3日，PVC生产企业全样本生产企业库存环比增加2.59%，同比去年增加11.70%；PVC企业全样本预售环比增加0.77%；PVC社会库存新（41家）样本统计环比减少3.41%至77.78万吨，同比减少11.65%；其中华东地区在71.84万吨，环比减少3.19%，同比减少10.26%；华南地区在5.95万吨，环比减少5.93%，同比减少25.59%。

□ **后市展望：**长期看PVC需求在地产拖累下持续低迷，出口受反倾销和BIS认证等压制，且出口体量总体占比小（12%左右）；供应端有不少新投计划，且烧碱利润高开持续维持高位，库存高企供应压力较大；基本面需求不足、产能过剩，供需宽松格局，偏空配。4月中旬开始环比有增多同比偏少，出口以价换量持稳状态，内需季节性恢复；估值中性，当前PVC难改供需疲软格局，基本面驱动有限。交易宏观权重在加大，主要跟随大盘波动，震荡偏弱。宏观面，一是关注关税战的进一步发展情况，包括其他国家是否对华加征关税。二是美衰退预期发酵程度，三是关注国内刺激政策力度，降准降息预期等。基本面关注出口和检修力度。若国内刺激政策超预期，或有一定支撑。若贸易摩擦恶化、经济预期继续恶化，盘面进一步承压。

□ **操作建议：**震荡偏弱。关注出口和宏观政策。



02

烧碱：偏弱震荡 关注出口

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

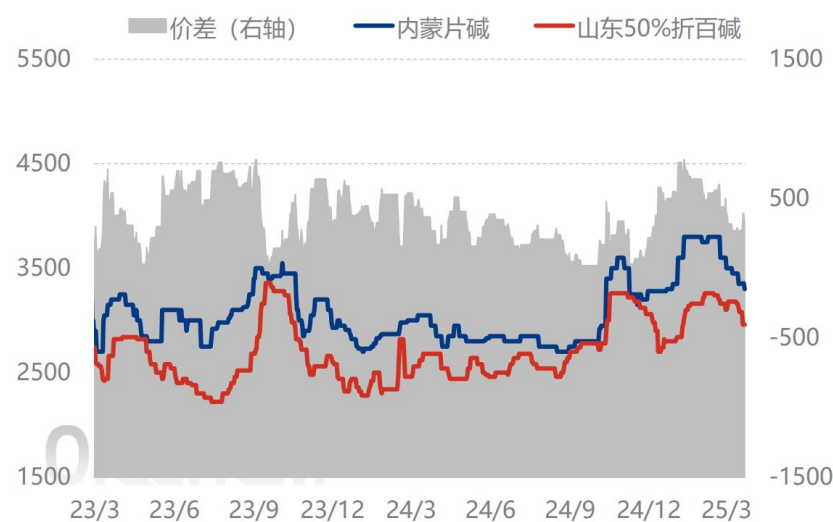
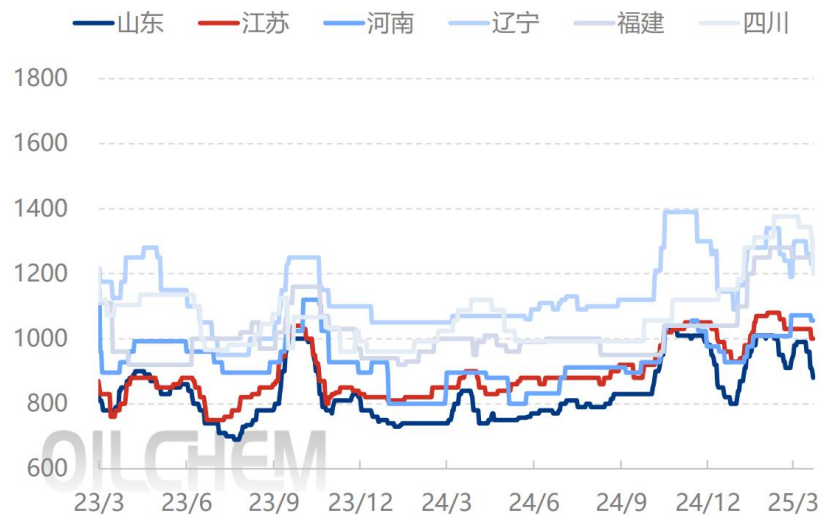
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

烧碱加权(034688)<日线>

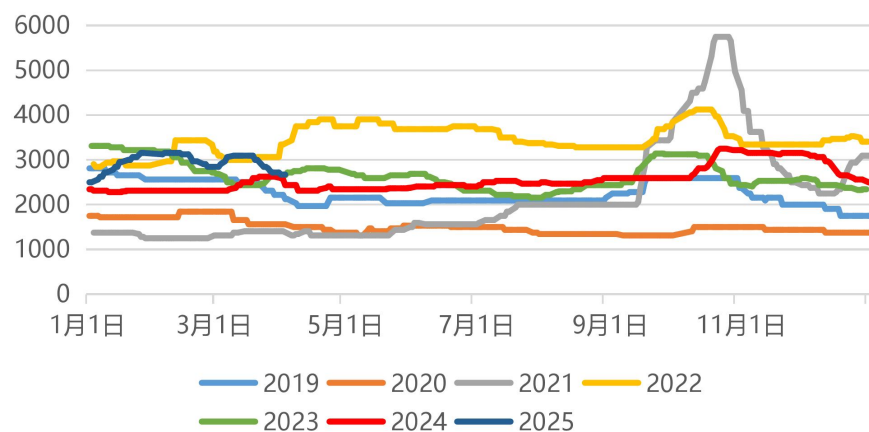
[16:24:59] 最新:2529 -0.63% 今开:2543 最高:2561 最低:2518 昨结:2545

周期

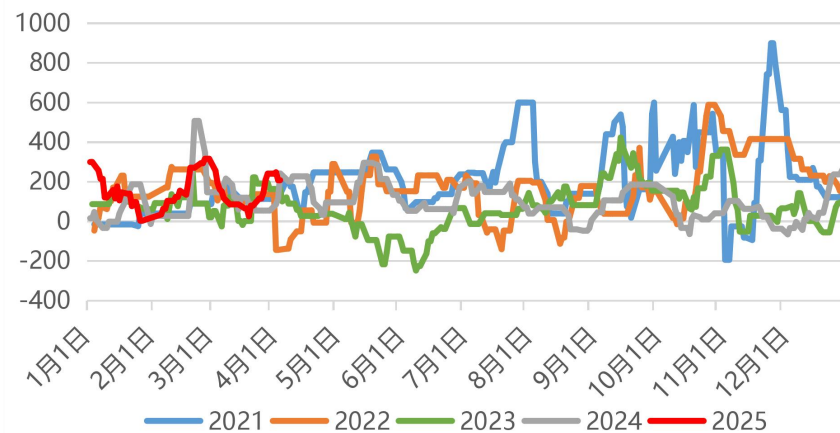




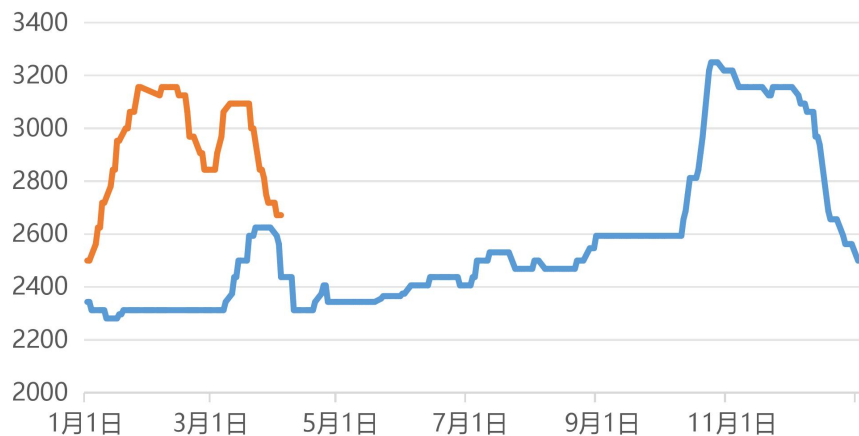
烧碱基准价 (元/吨)



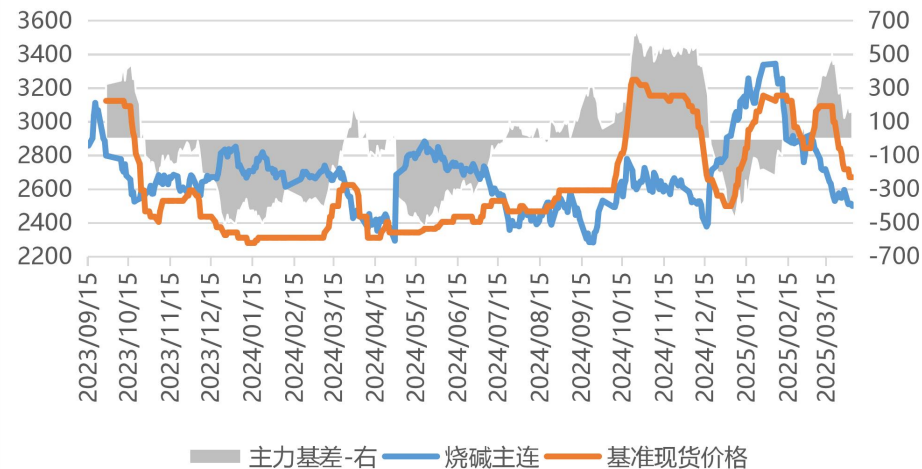
山东50%-32%价差 折百价



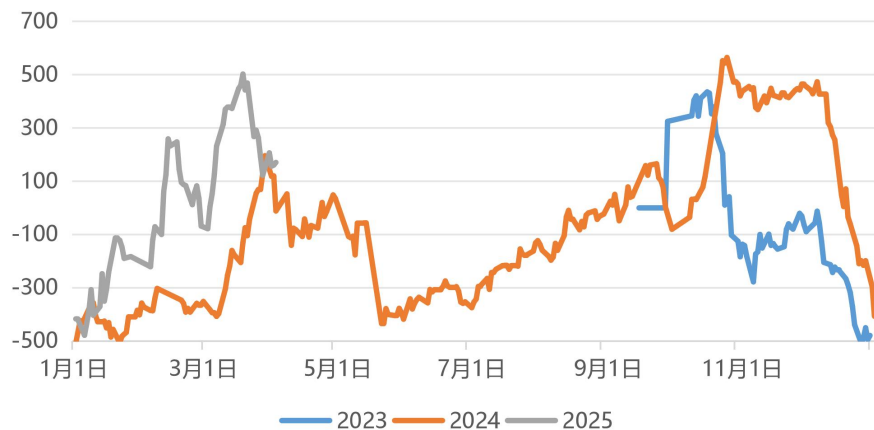
烧碱基准价 (元/吨)



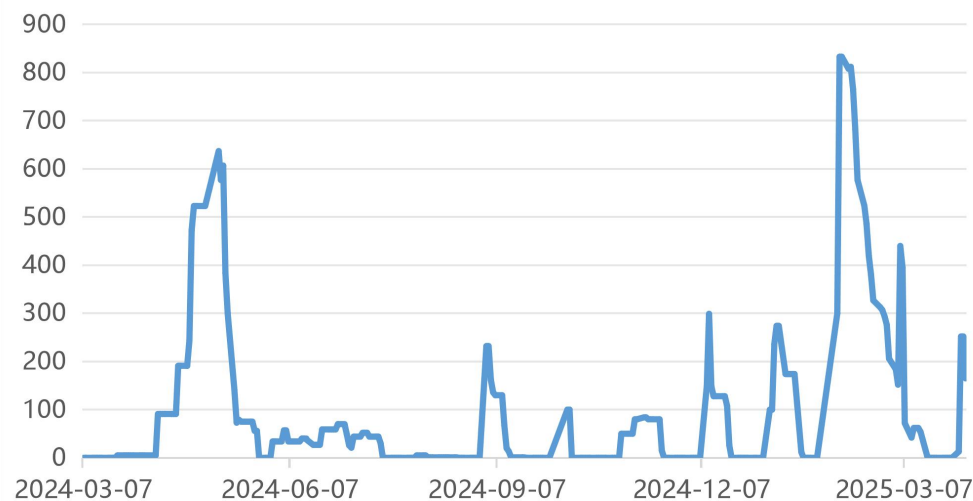
期货主力基差 (元/吨)



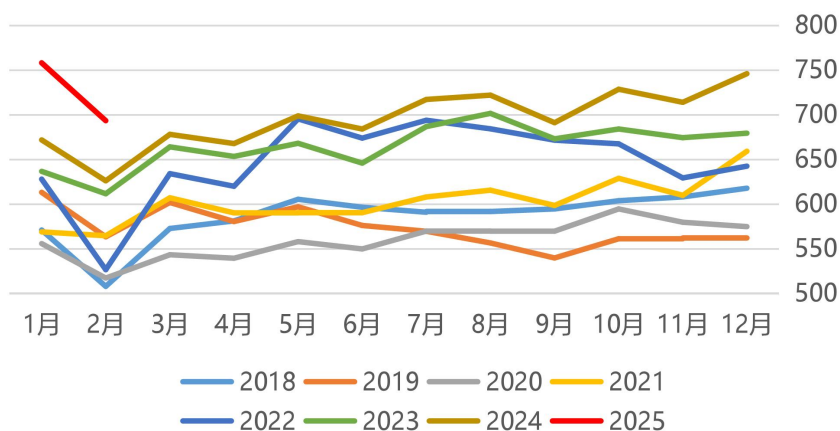
烧碱05基差 (元/吨)



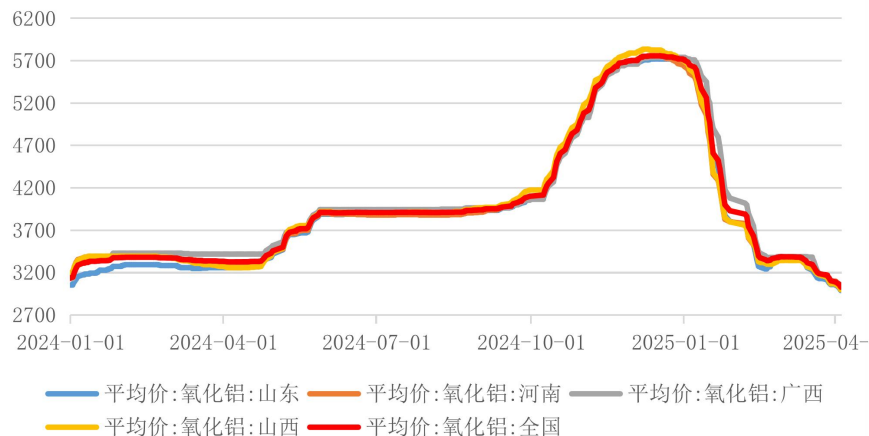
烧碱仓单数量 (张)



氧化铝产量 (万吨)



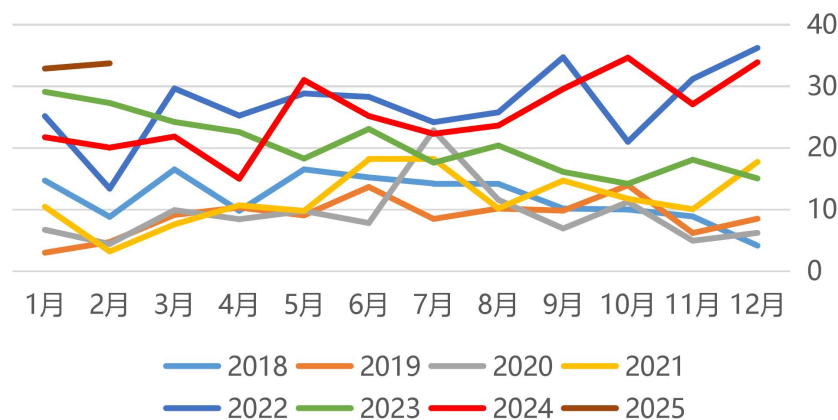
氧化铝价格 (元/吨)



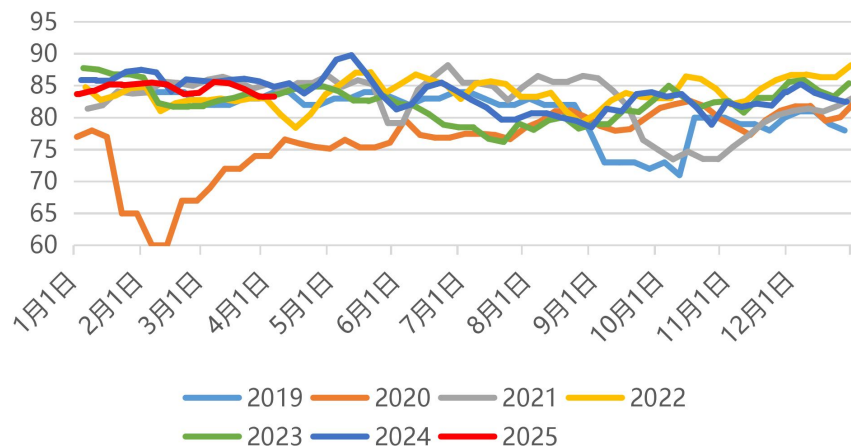
32%发山东主力下游量及山东市场与下游采购价价差



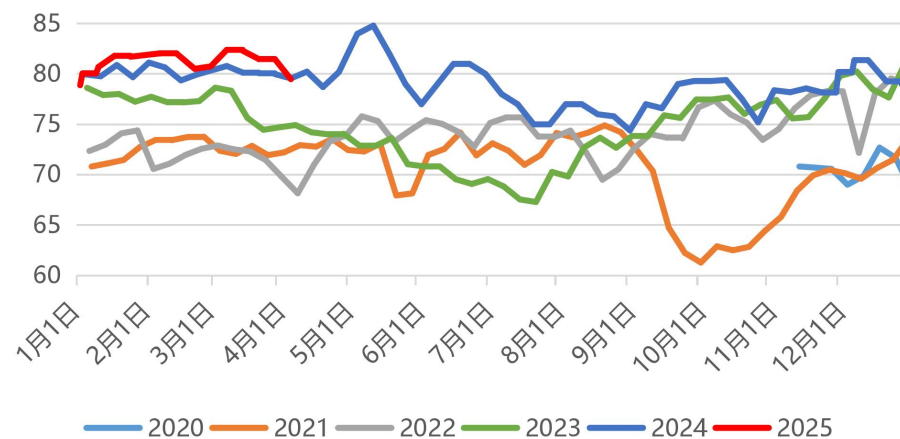
烧碱净出口数量 (万吨)



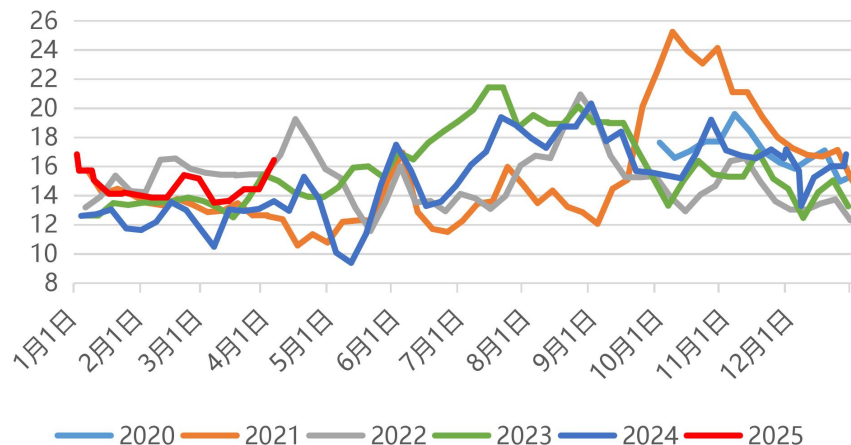
烧碱周度开工率 (%)



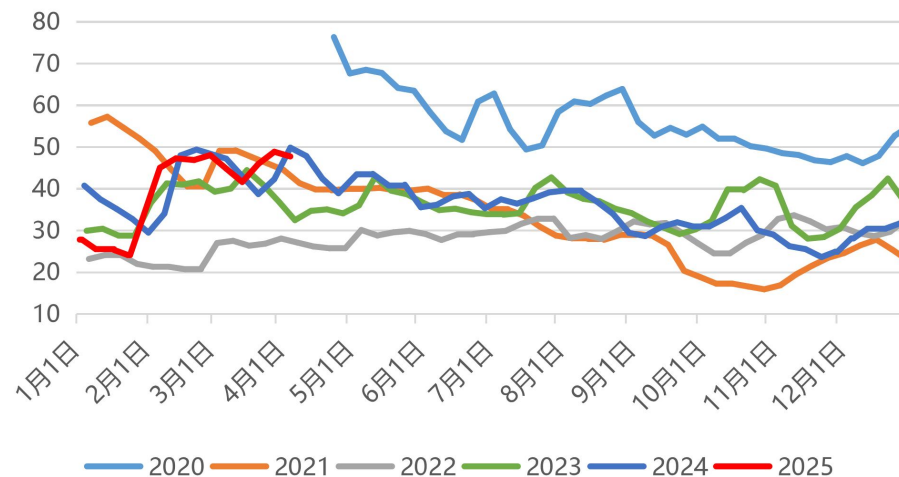
烧碱周度产量 (万吨)



烧碱周度损失量 (万吨)



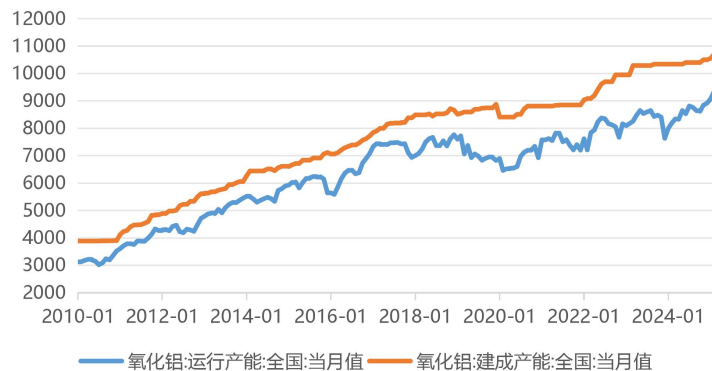
烧碱周度库存 (万吨)



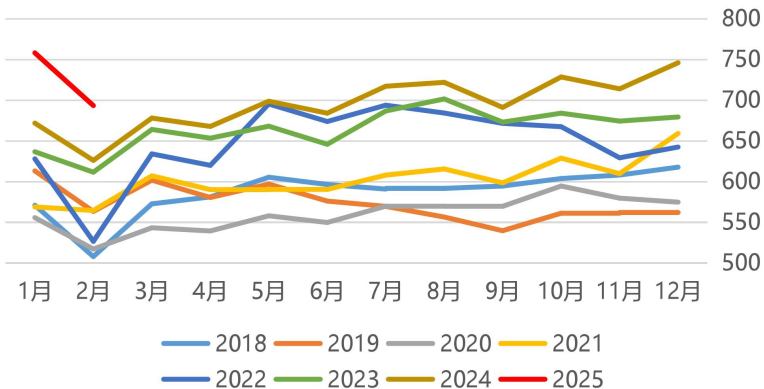
区域	企业名称	工艺	产能	投产时间
西北	甘肃耀望化工有限公司	离子膜法	30	2025年Q4
西北	内蒙古兴发科技有限公司	离子膜法	15	2025年Q2
西北	内蒙古中谷矿业有限责任公司	离子膜法	30	2025年Q2
西北	陕西北元化工集团股份有限公司	离子膜法	40	2025年Q4
华北	青岛海湾化学	离子膜法	15	2025年Q3
华北	河北临港化工有限公司	离子膜法	15	2025年Q4
华北	河北吉诚新材料	离子膜法	15	2025年Q2
华北	天津渤化化工发展有限公司	离子膜法	35	2025年Q3
华北	唐山三友氯碱有限责任公司	离子膜法	10	2025年
华中	湖北可赛化工有限公司	离子膜法	10	2025年Q4
华中	河南永银化工实业有限公司	离子膜法	10	2025年
华中	河南金海新材料股份有限公司	离子膜法	30	2025年Q3
华中	湖北葛化华祥化工有限公司	离子膜法	20	2025年Q2
华东	浙江巨化股份有限公司	离子膜法	20	2025年
华东	江西九二盐业有限责任公司	离子膜法	6	2026年
华东	安徽八一化工股份有限公司	离子膜法	15	2026年
2025年总计			316	

大区	省份	企业	产能	检修产能	检修日期	重启日期
西南	四川	四川金路	20	20	4月7日	4月12日
华北	山东	寿光新龙	20	20	4月7日	15天
华北	天津	天津渤化	60	60	4月1日	4月26日
华东	安徽	安徽华塑	48.5	48.5	4月10日	20天
西南	四川	重庆天原	17	17	4月	时间不定
西北	陕西	陕西北元	90	90	4月	时间不定
西北	陕西	陕西金泰	53	23	4月中旬	15天
华北	山东	齐鲁石化	20	20	5月	40天
华北	山东	东营金茂	24	24	5月	时间不定
华北	山东	济宁中银	30	30	5月底	时间不定
华南	福建	东南电化	102		5月初	40天
华东	上海	上海氯碱	72	72	5月中下旬	30天
西北	甘肃	甘肃金川	20	20	时间不定	

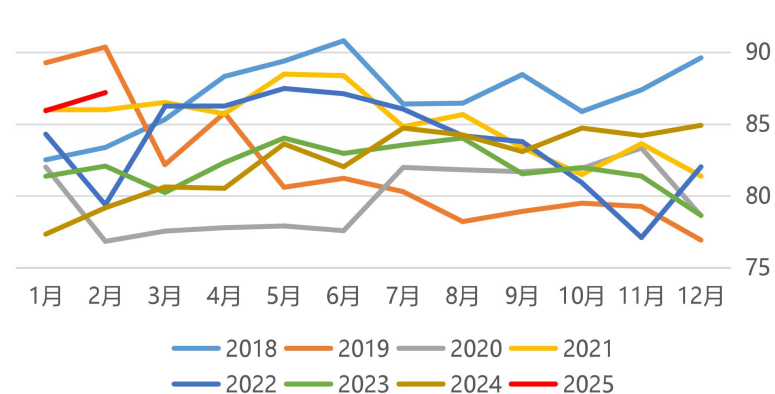
氧化铝产能 (万吨/年)



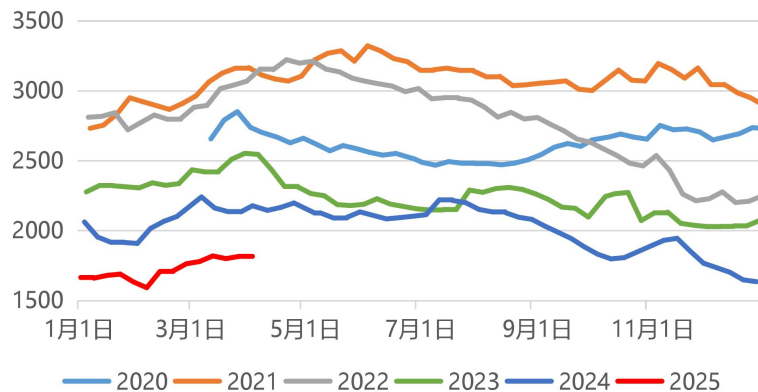
氧化铝产量 (万吨)



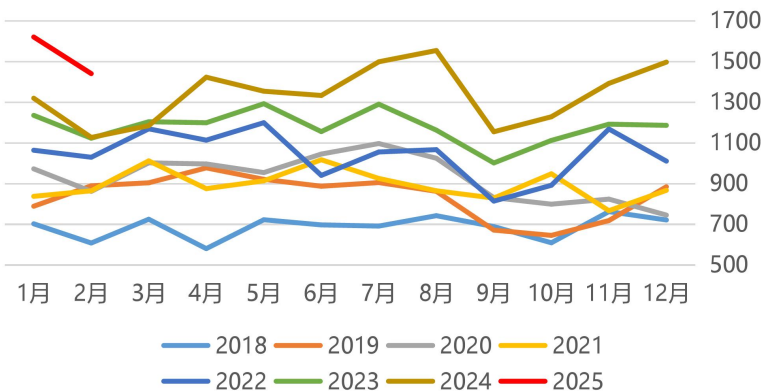
氧化铝开工率 (%)



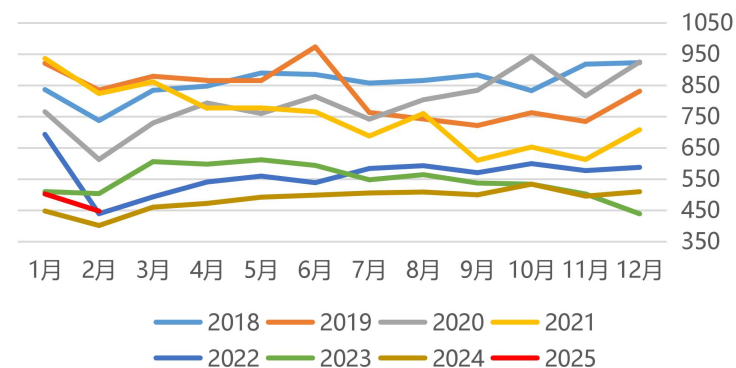
铝土矿港口库存 (万吨)



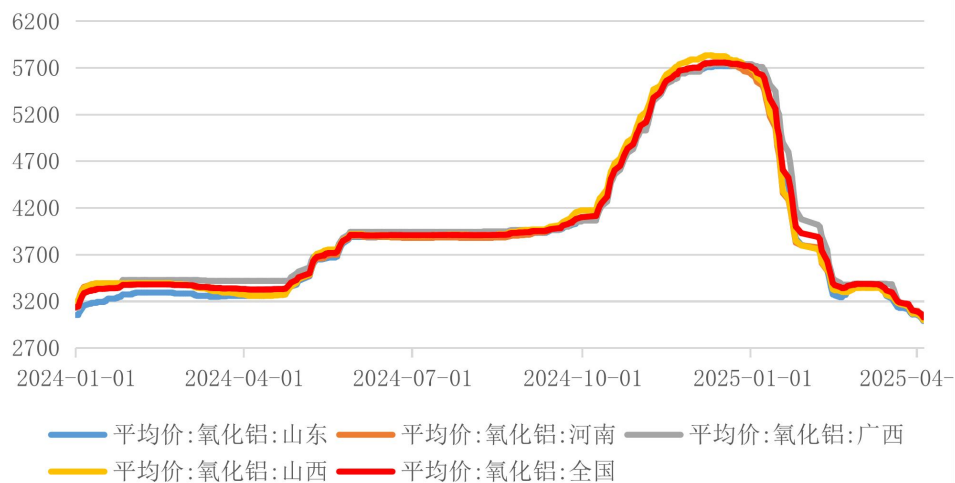
进口铝土矿数量 (万吨)



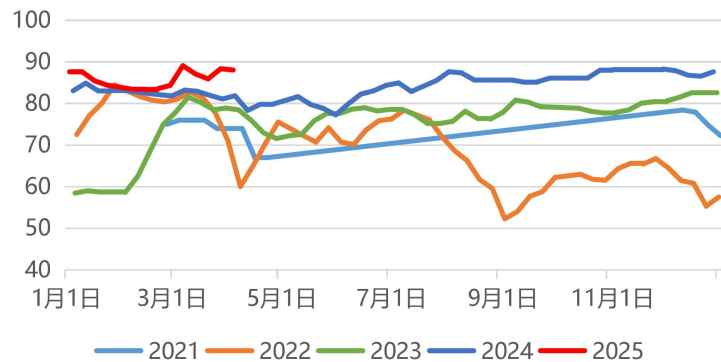
国内铝土矿产量 (万吨)



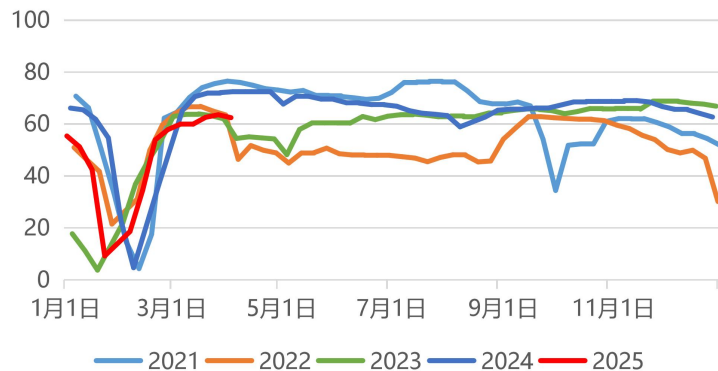
氧化铝价格（元/吨）



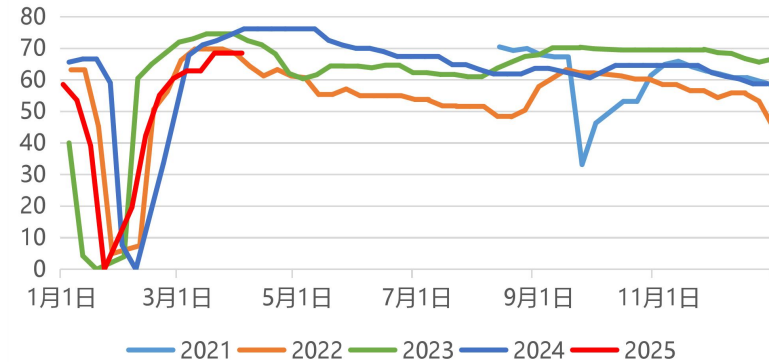
粘胶短纤开机率 (%)



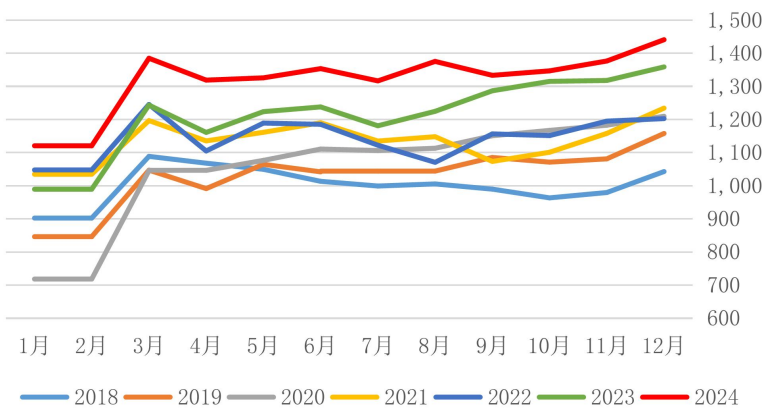
江浙织机开工率 (%)



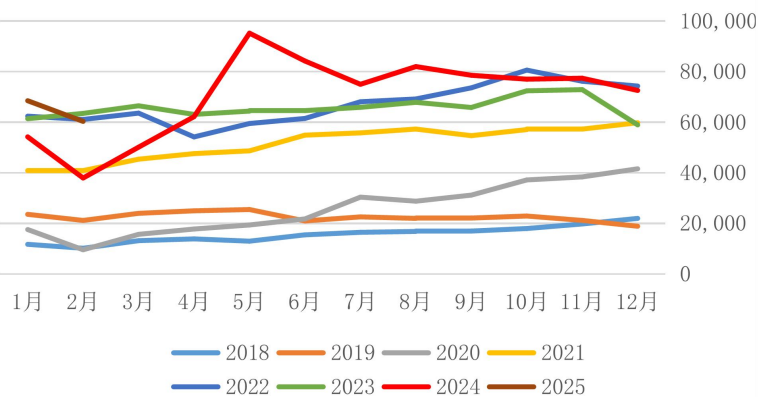
江浙地区印染样本开工率 (%)



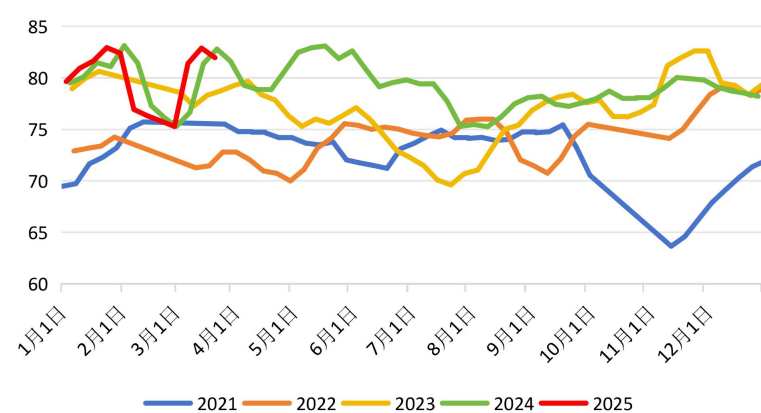
机制纸及纸板产量 (万吨)



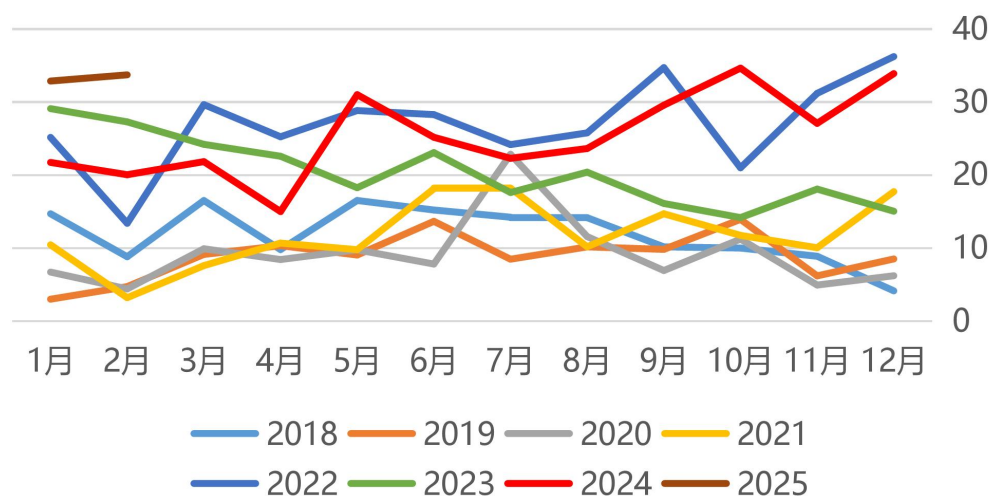
三元前驱体产量 (吨)



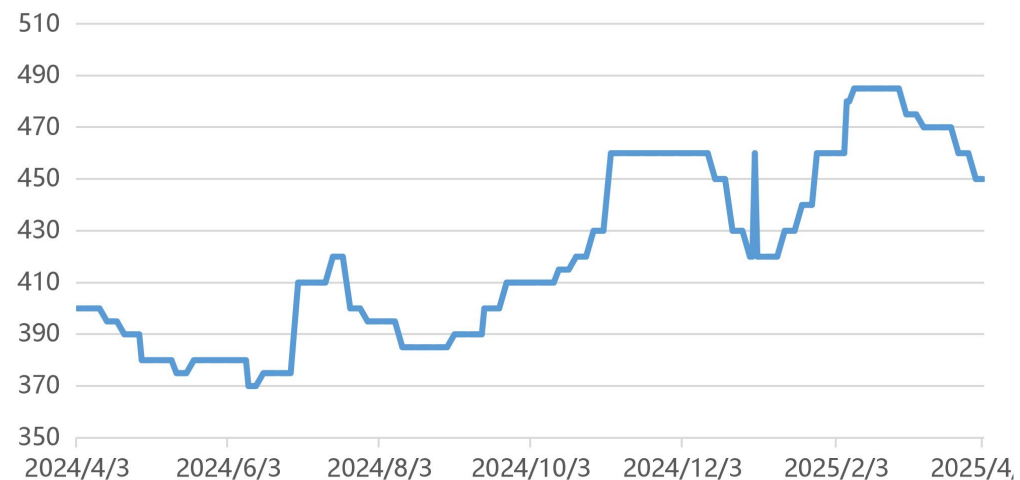
烧碱表需-4周均



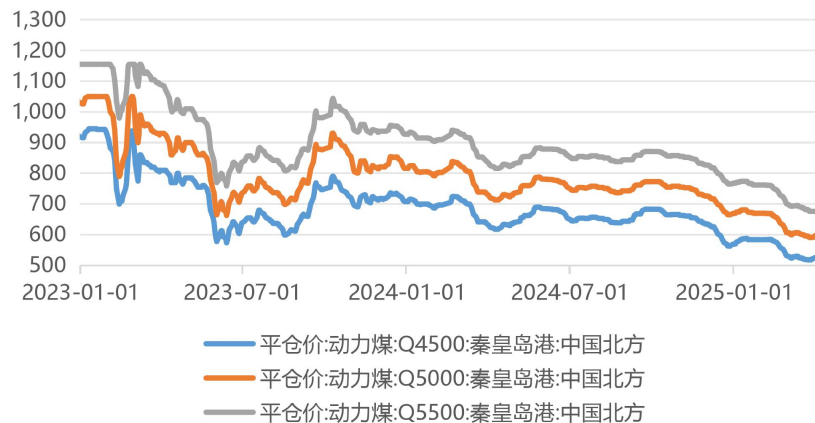
烧碱净出口数量 (万吨)



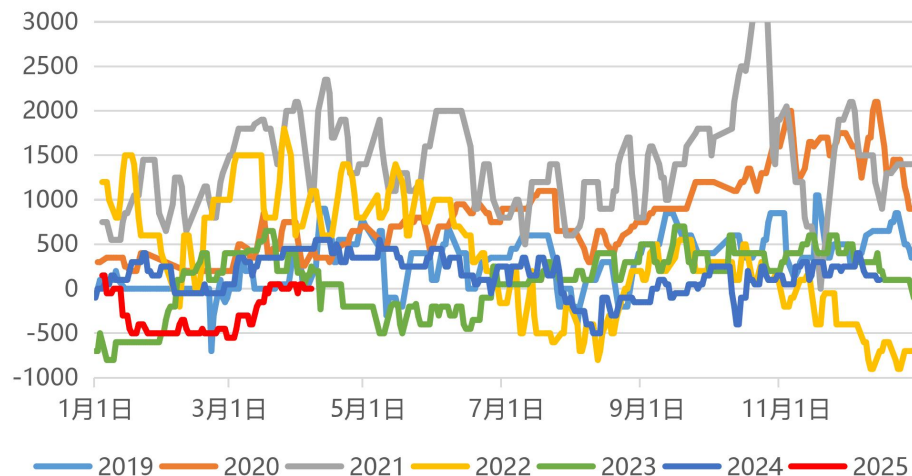
烧碱-华东-FOB-美元/吨



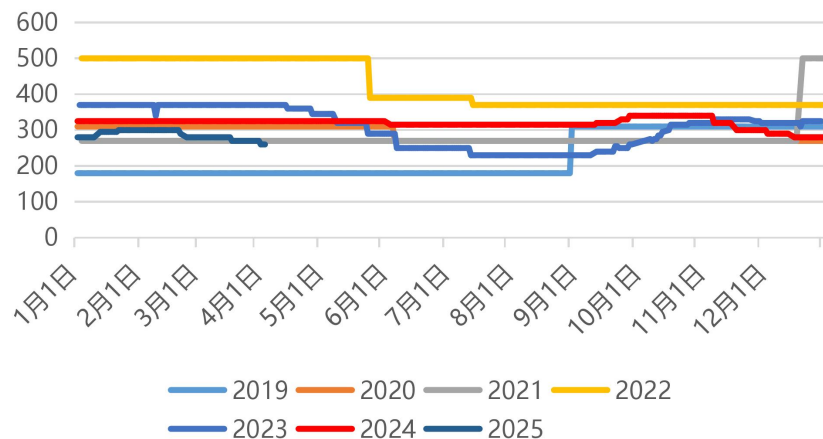
煤价 (元/吨)



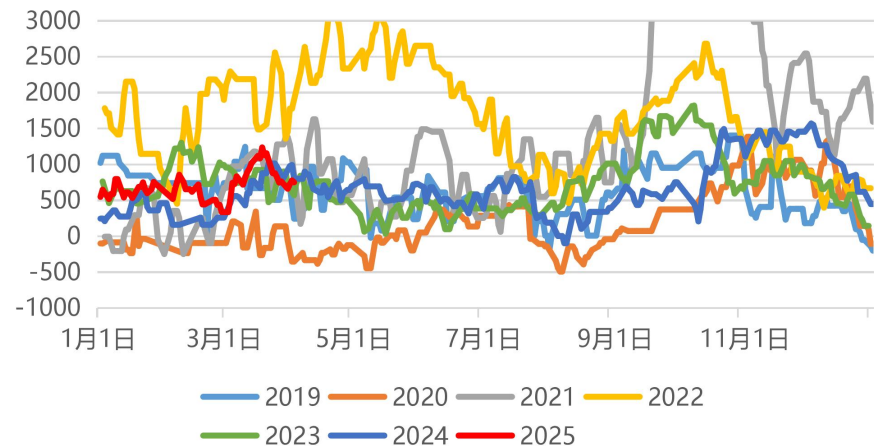
山东液氯主流价 (元/吨)



原盐价格 (元/吨)



山东ECU利润 (元/吨)





03

PVC: 偏弱震荡 关注宏观

*Changjiang
Securities*



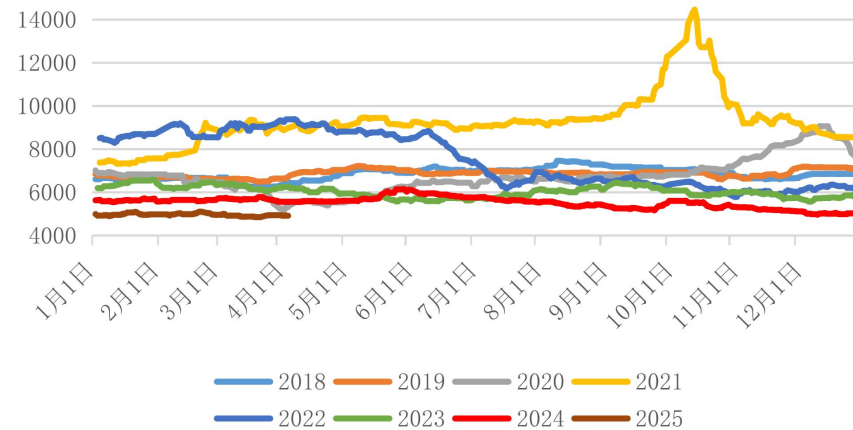
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

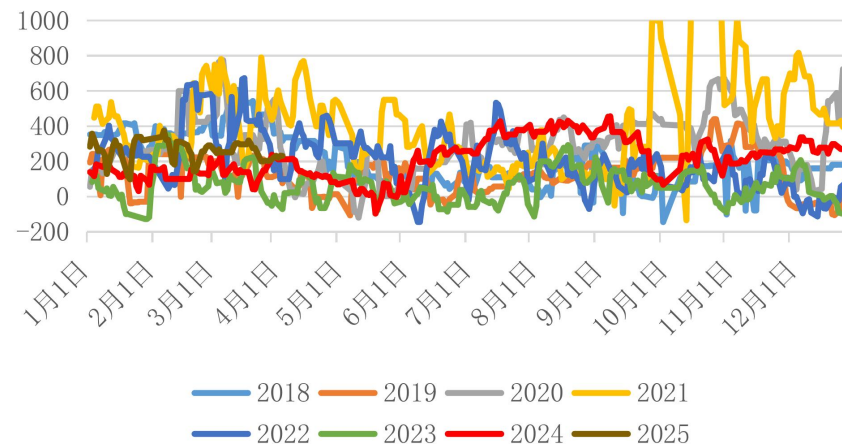
01 PVC期现货价格走势



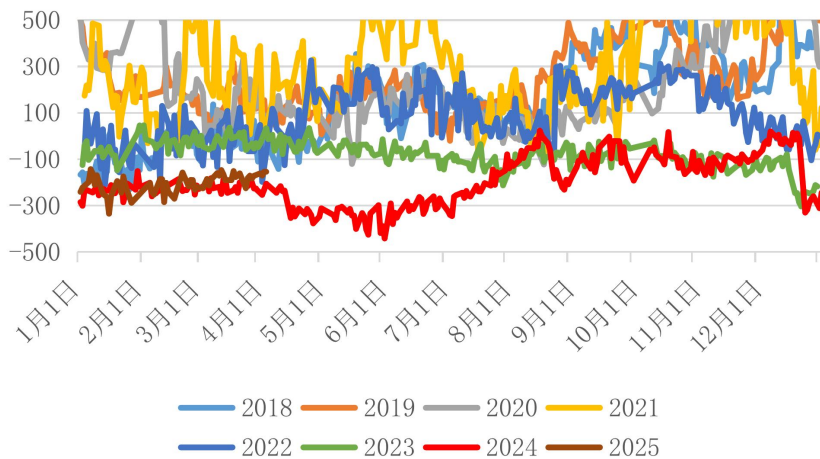
PVC华东市场价 (元/吨)



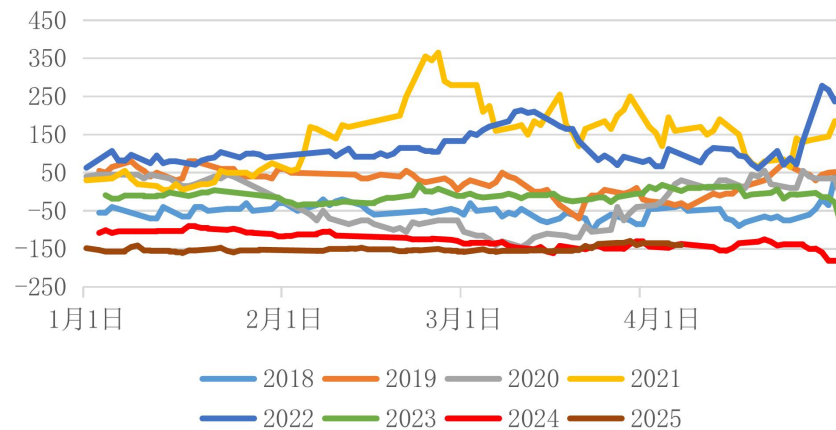
乙电价差 (元/吨)



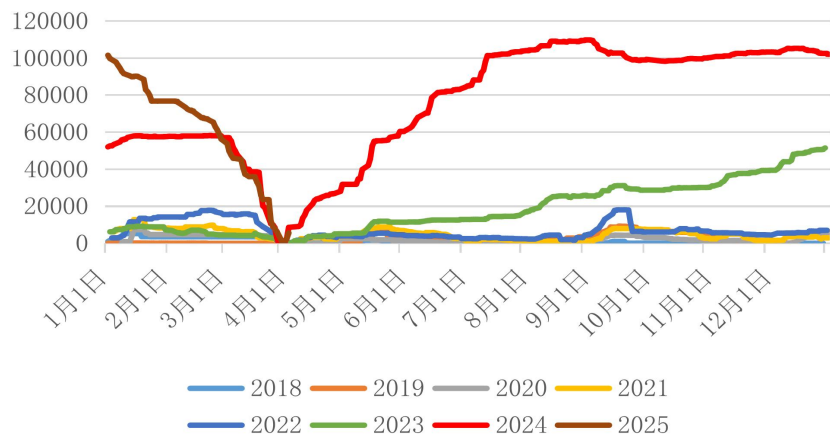
PVC华东-主力基差 (元/吨)



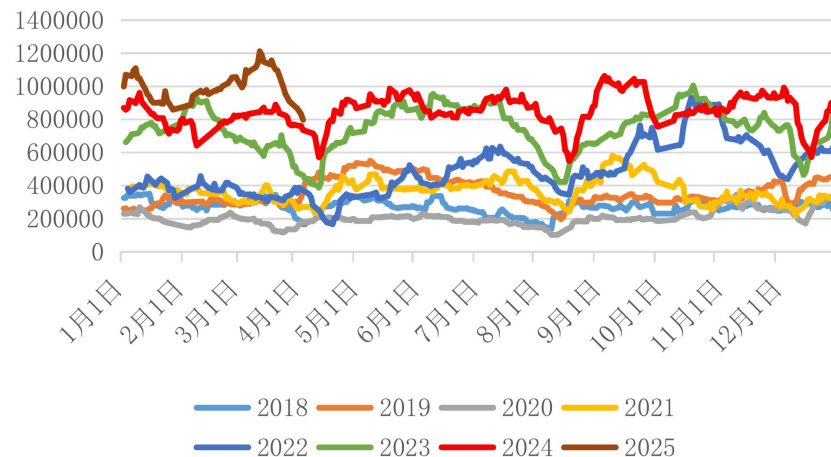
5-9价差 (元/吨)



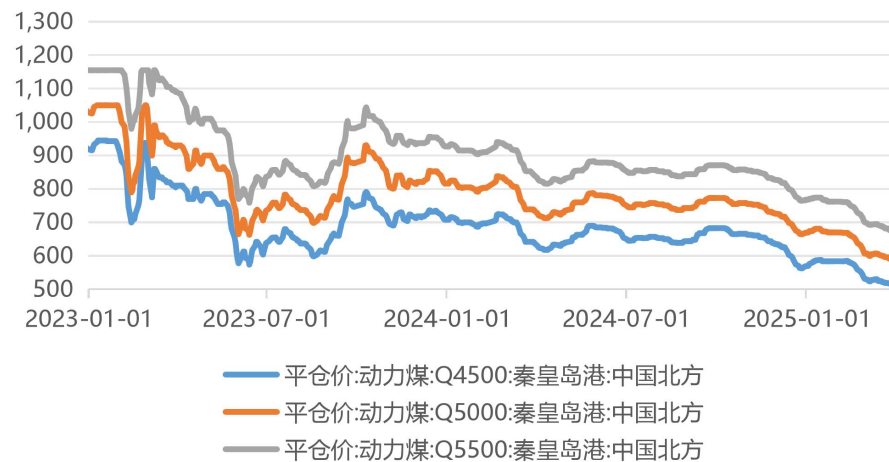
PVC仓单数量 (张)



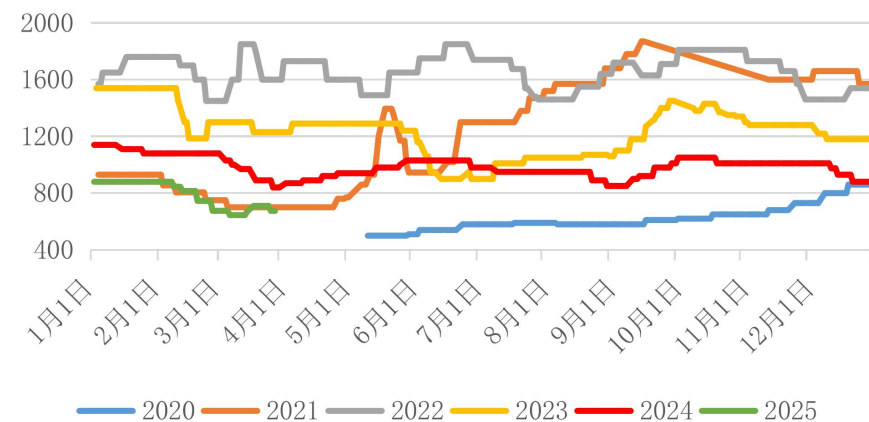
PVC活跃合约持仓量 (手)



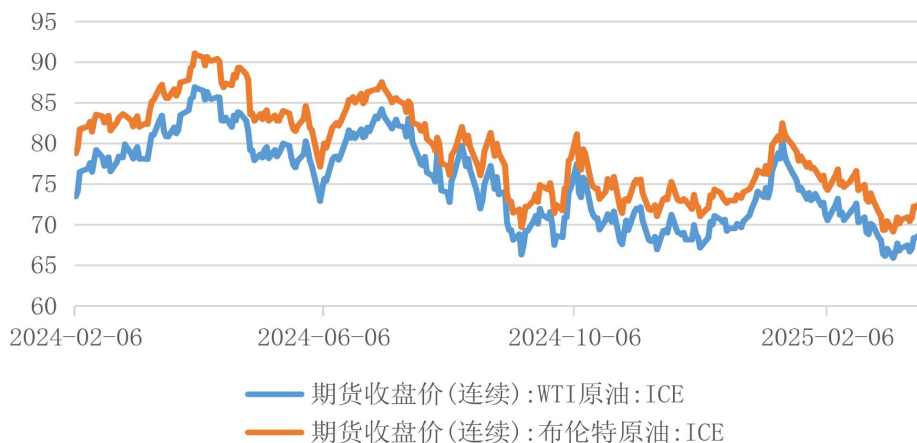
煤价 (元/吨)



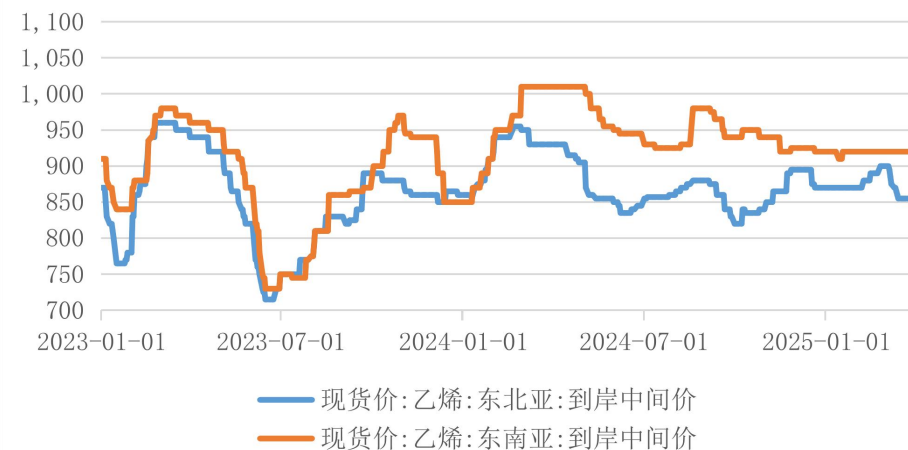
兰炭价格 (元/吨)



原油期货收盘价 (美元/桶)



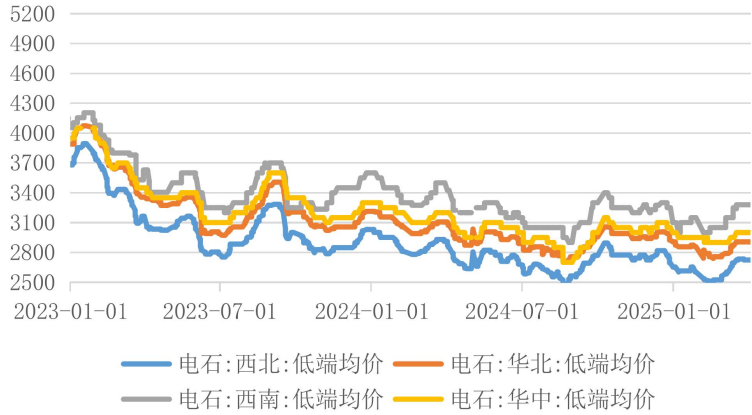
乙烯价格 (美元/吨)



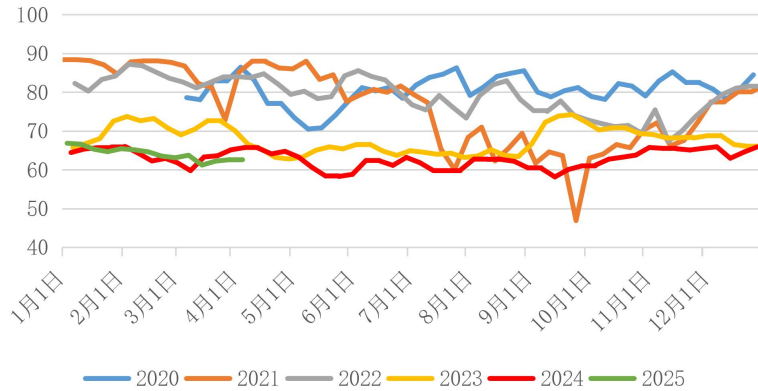
04 PVC产业利润低位



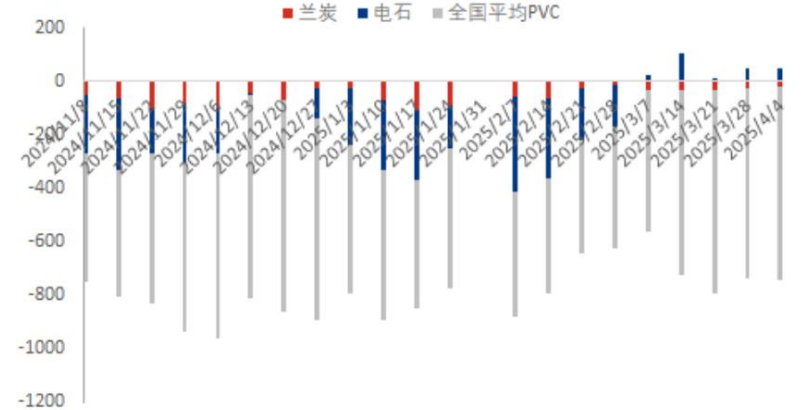
电石价格 (元/吨)



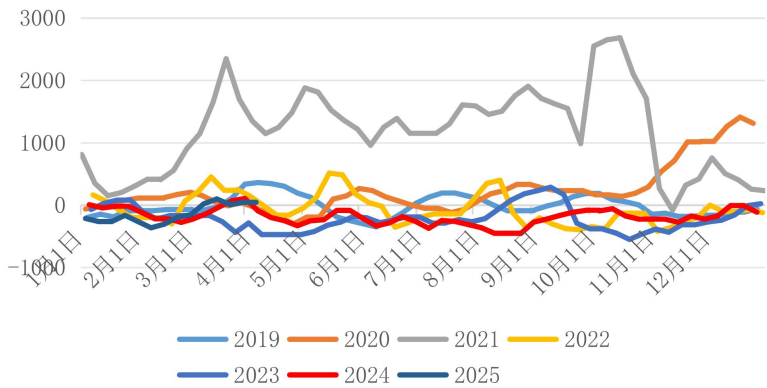
电石开工率 (%)



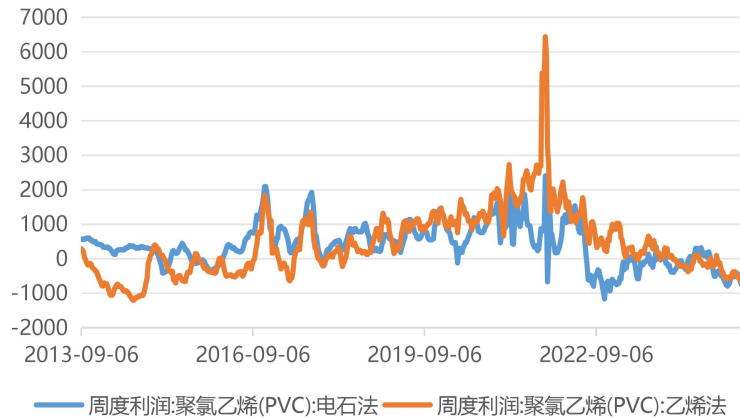
元/吨



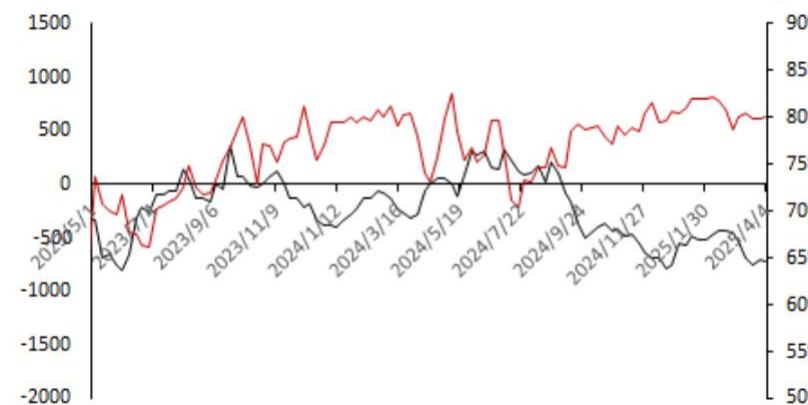
电石利润 (元/吨)



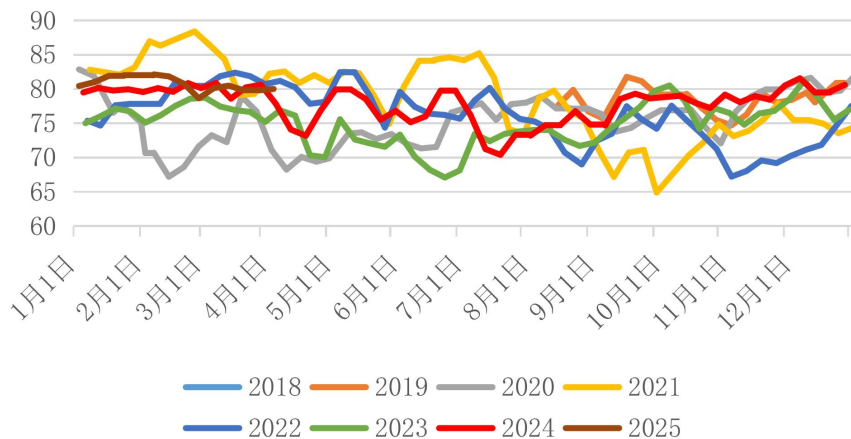
PVC利润 (元/吨)



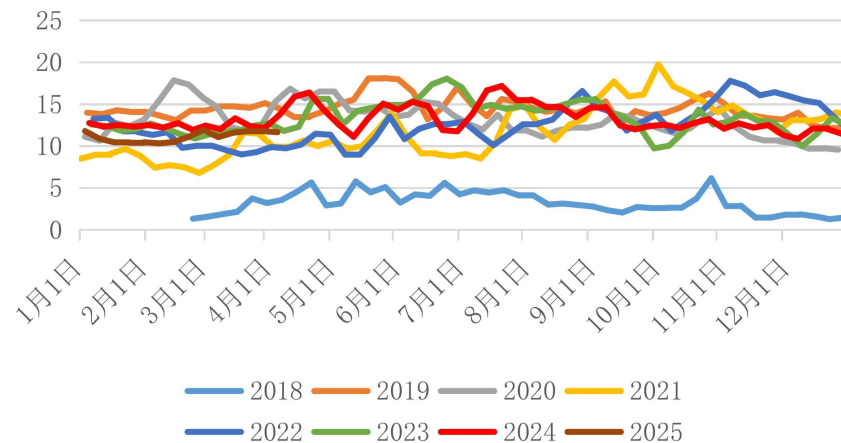
元/吨



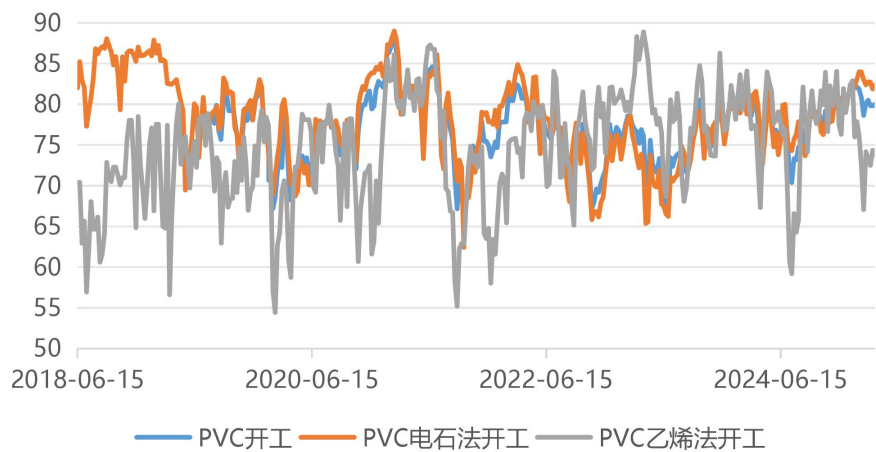
PVC开工率 (%)



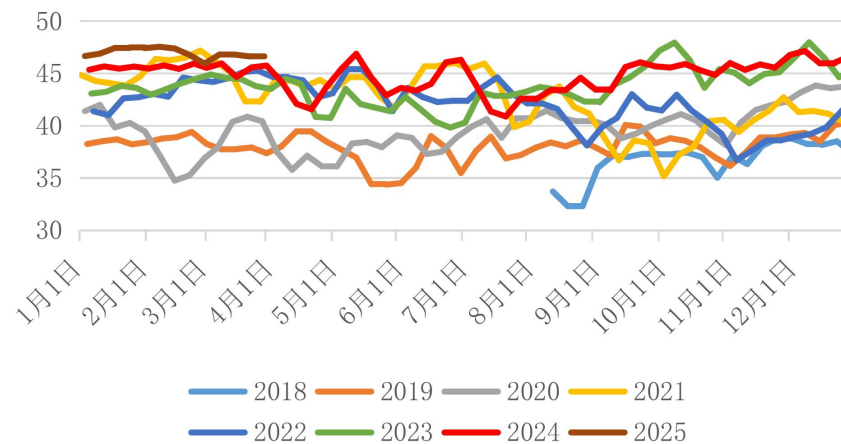
PVC损失量 (万吨)

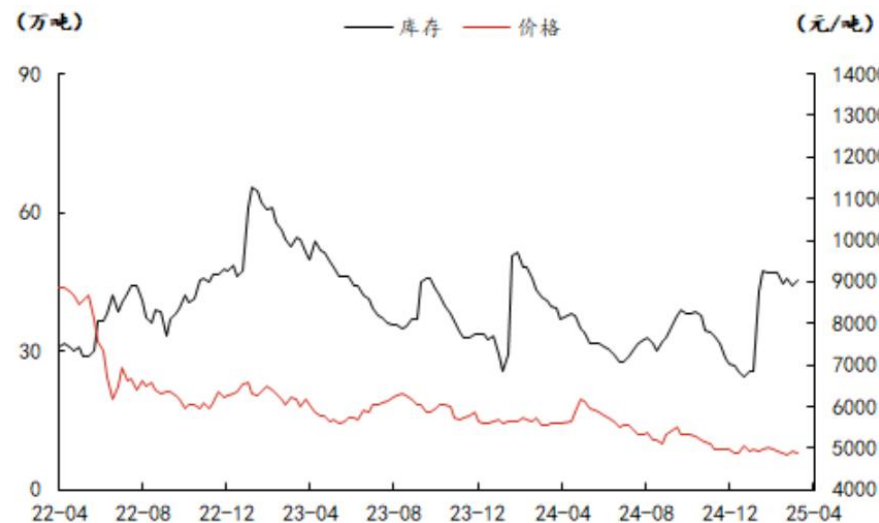
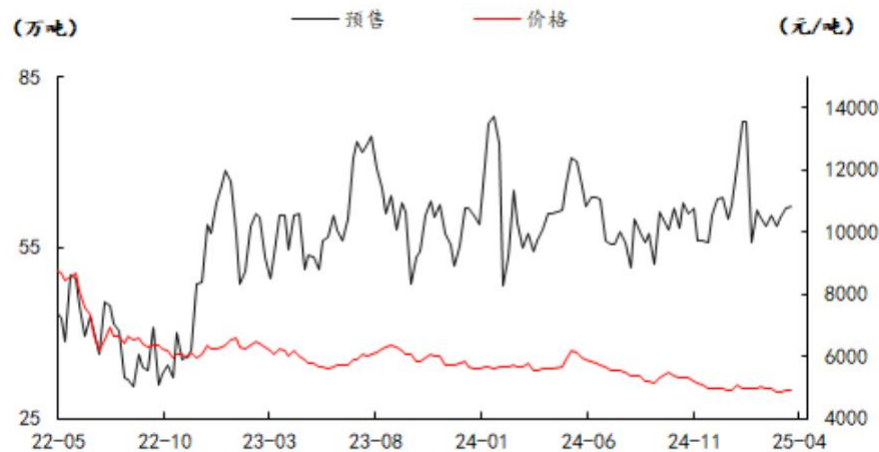


PVC开工率 (%)



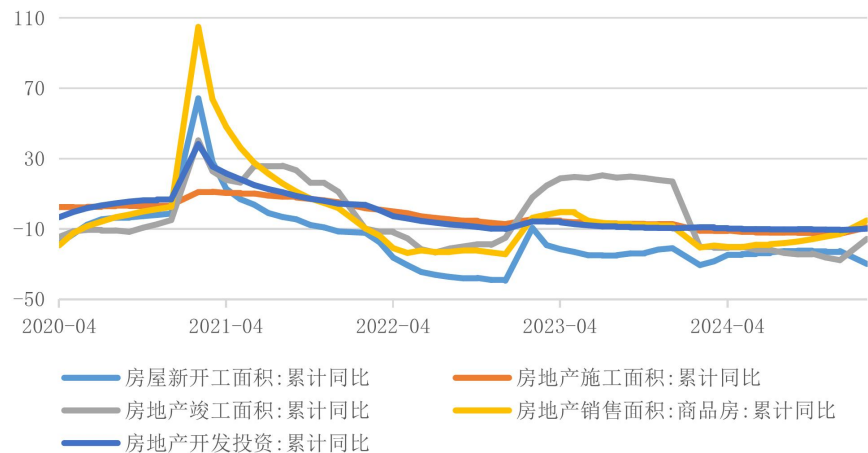
PVC产量 (万吨)





企业名称	产能	装置变动	起始时间	恢复计划
泰山盐化	10	停车	2022年9月29日	待定
山东东岳	13	停车	2023年3月25日	待定
乌海化工	40	停车	2023年7月23日	待定
甘肃新融	20	停车	2023年7月12日	待定
沧州聚隆	40	停车	2024年9月20日	待定
钦州华谊	40	年度检修	2025年2月10日	2025年4月2日
盐湖镁业	30	临时停车	2025年3月8日	待定
盐湖镁业	50	临停检修三天	2025年3月23日	2025年3月26日
宜宾天原	40	检修	2025年3月23日	2025年4月2日
渤化发展	80	4月计划轮休	2025年4月6日	
四川金路	30	检修	2025年4月14日	2025年4月17日
安徽华塑	62	4月年度大修	2025年4月10日	
天辰化工	45	4-5月检修		
陕西金泰	30	4月老厂区检修15天		
宁夏金昱元	25	4月8号老厂年度检修		
新疆中泰	55	4月圣雄厂区检修		
陕西北元		4月计划检修		
青海宜化	30	4月计划检修2-3天		
新疆宜化	30	4-5月检修		
鄂尔多斯	80	5月15-30一期, 6月15-30二期轮休		
陕西金泰	30	5月检修		
山东恒通	30	5月检修		
宁夏英力特	25	5月年度检修, 待定		

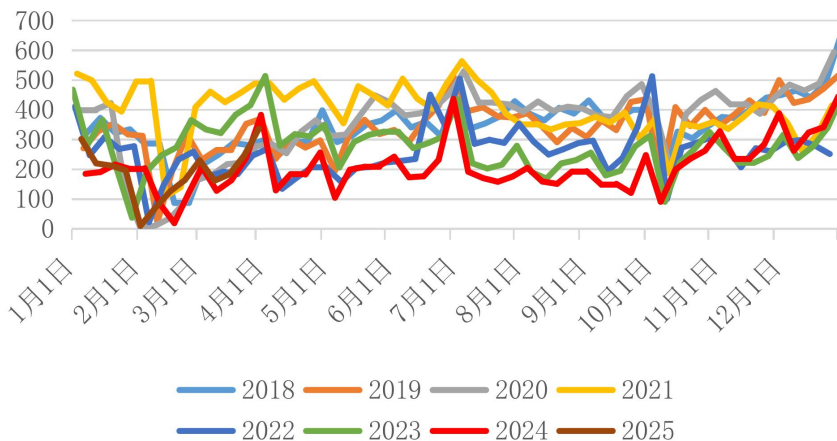
房地产数据



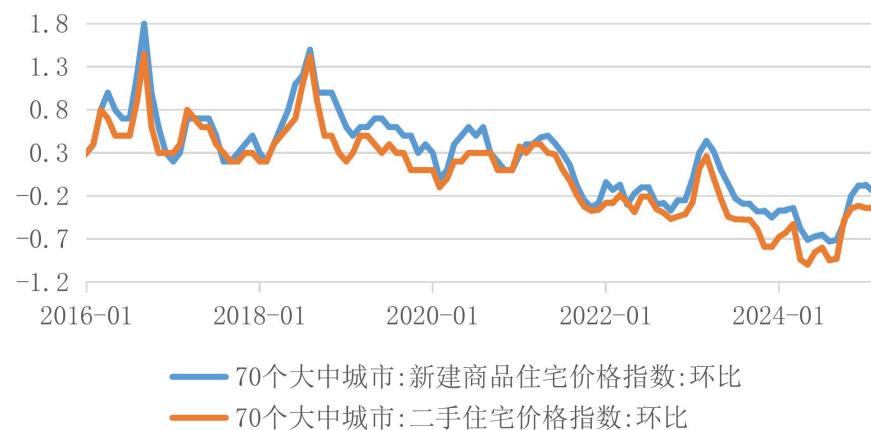
房地产开发企业资金来源累计同比 (%)



30大中城市商品房成交面积当周值 (万平方米)



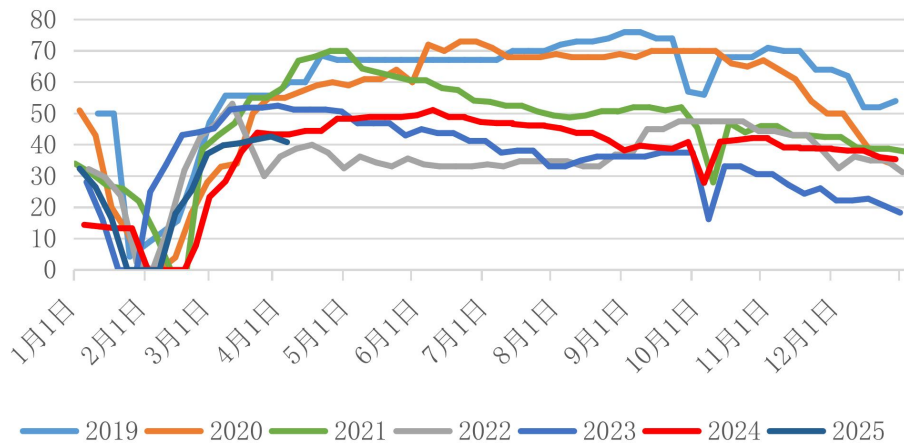
新建及二手住宅价格指数环比 (%)



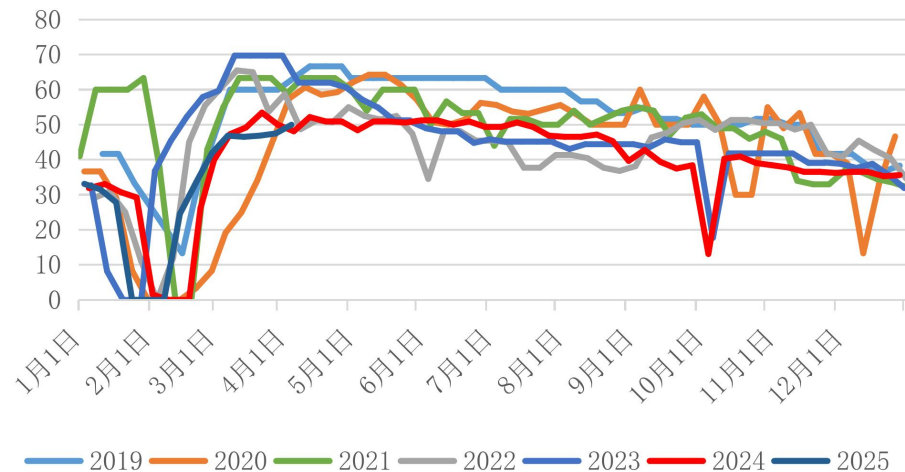
07 下游开工缓慢恢复



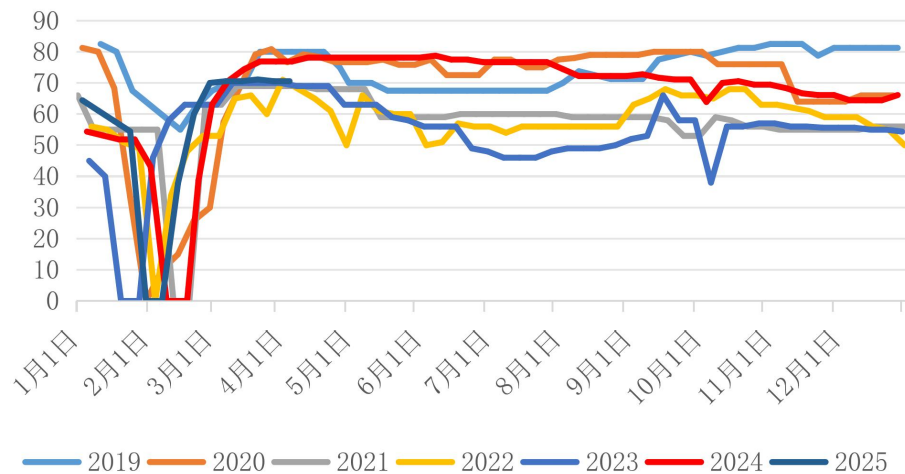
PVC下游型材开工率 (%)



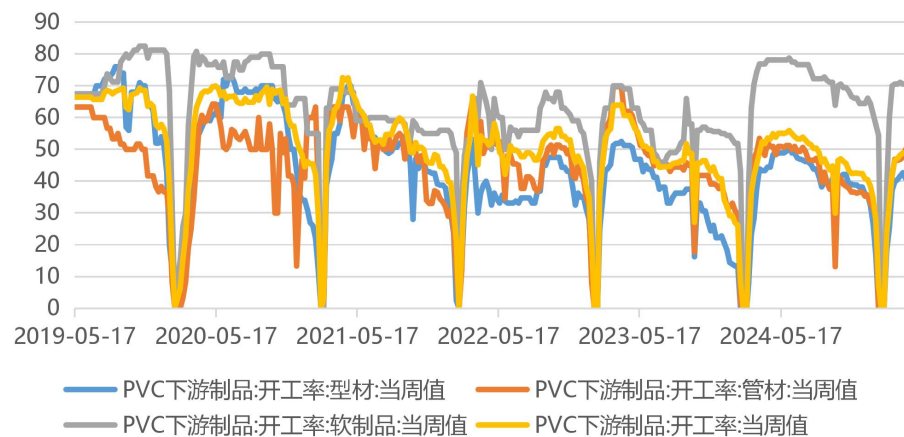
PVC下游管材开工率 (%)



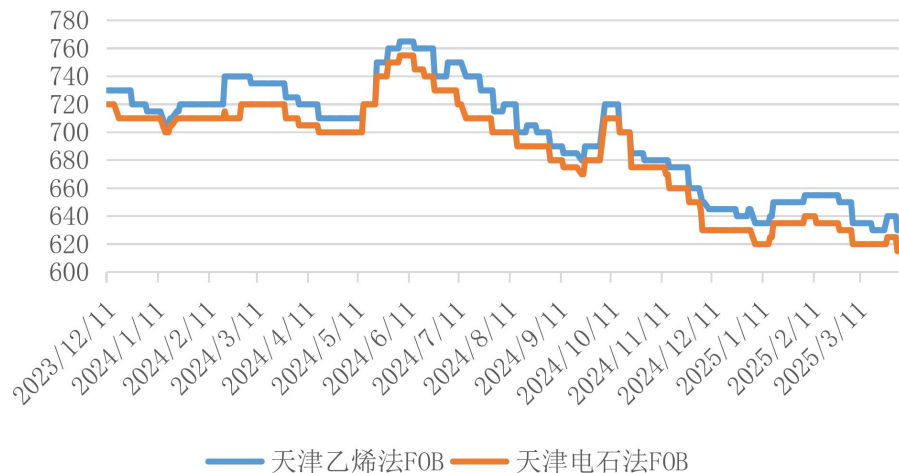
PVC下游软制品开工 (%)



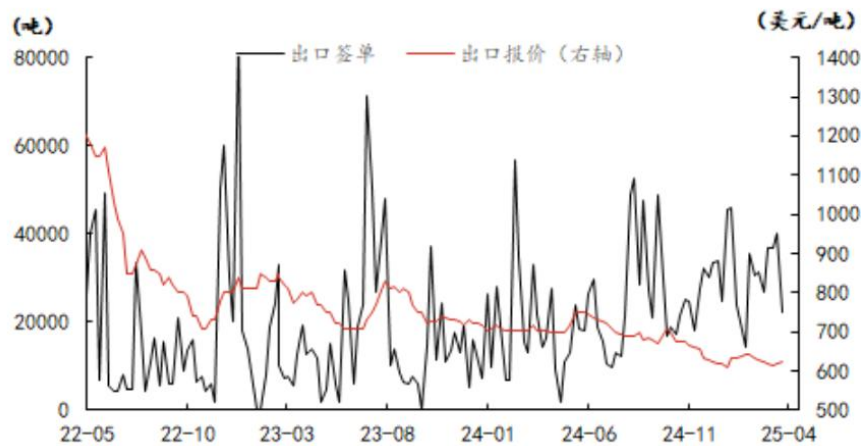
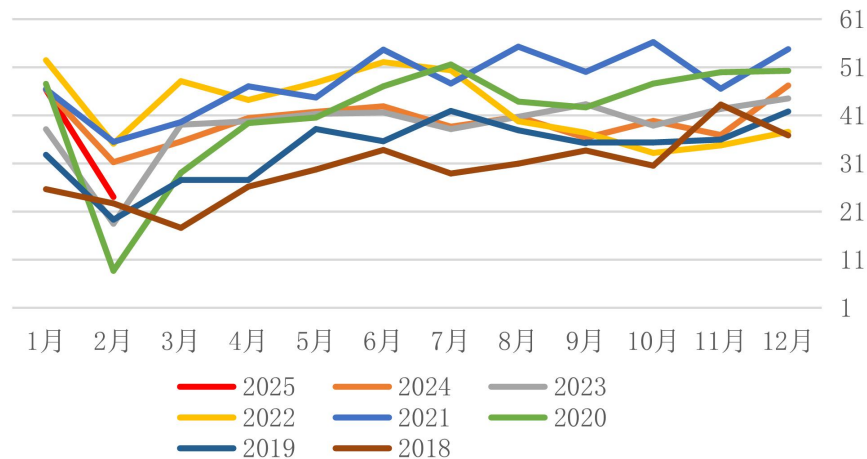
PVC下游开工率 (%)



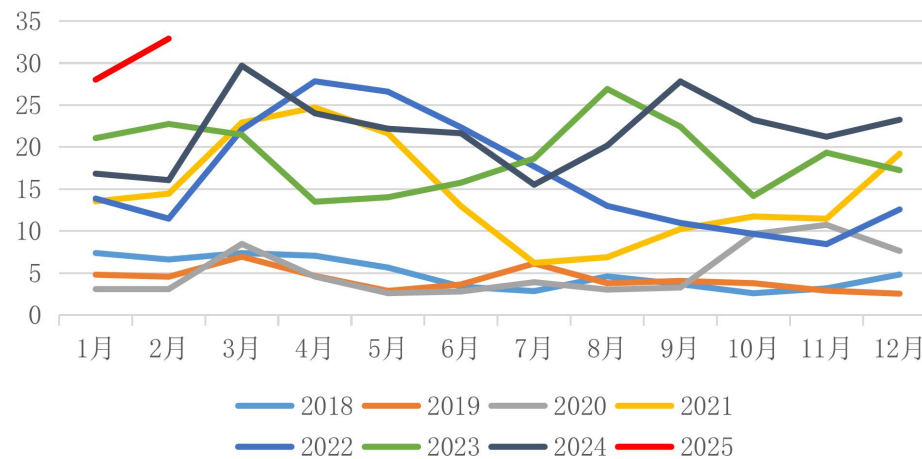
天津FOB价格（美元/吨）



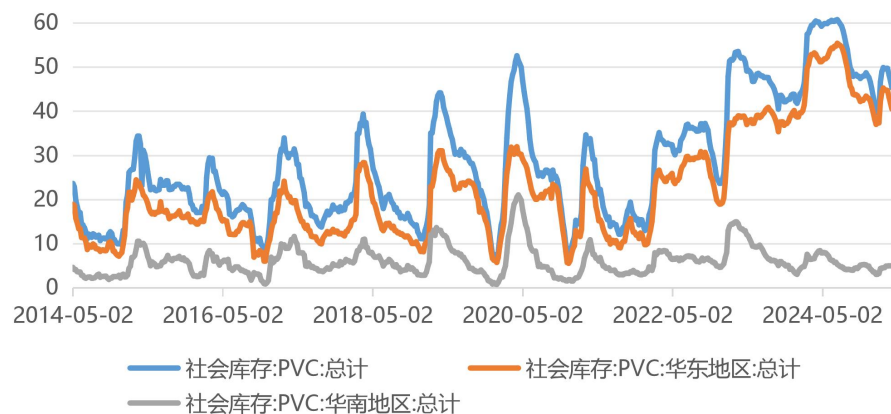
下游铺地制品月度出口量（万吨）



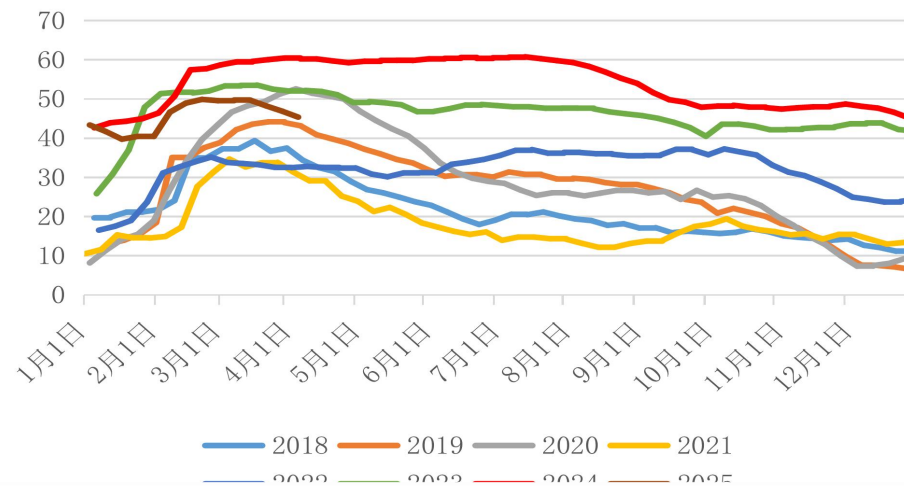
PVC月度出口量（万吨）



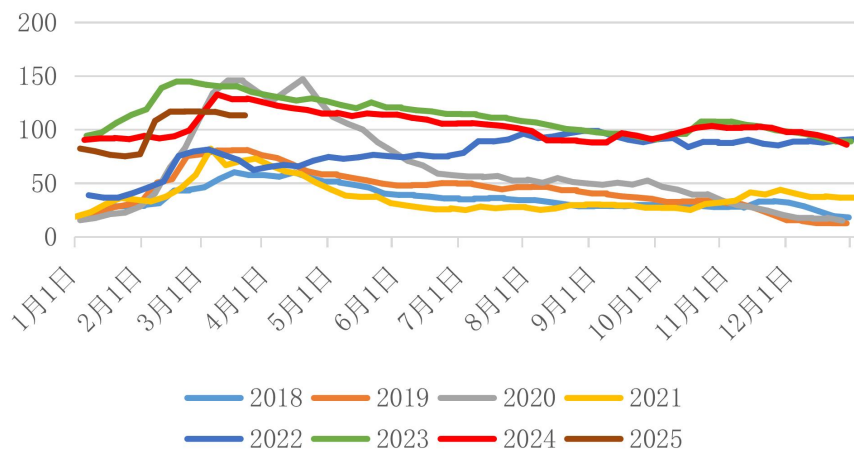
PVC社会库存 (万吨)



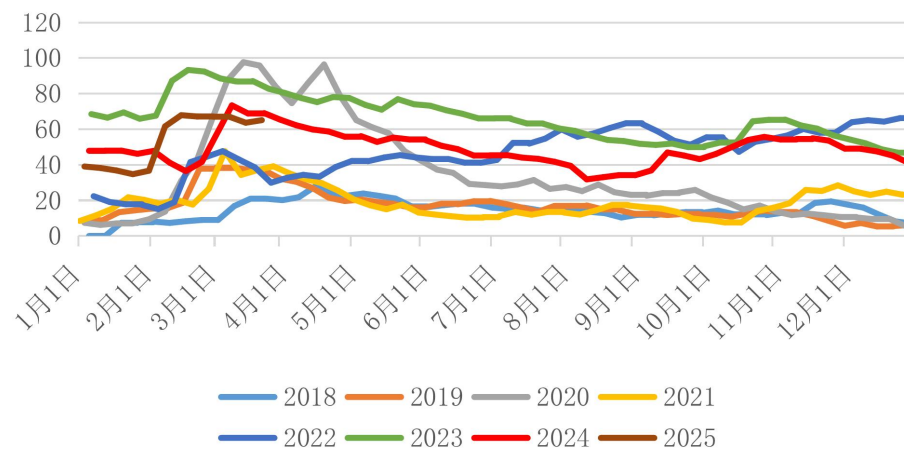
PVC社会库存 (万吨)



PVC总库存 (万吨)



PVC企业库存 (万吨)



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

联系我们



长江证券股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
Tel / 95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦 13-14楼
Tel / 027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋20楼
Tel / 021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
29楼
Tel / 027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add / 上海市虹口区新建路200号
国华金融中心B栋19楼
Tel / 4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add / 湖北省武汉市淮海路88号长江证券大厦
28楼
Tel / 027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add / 香港中环大道皇后中183号中远大厦36楼
3605-3611室
Tel / 852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add / 上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel / 4007005566



THANKS 感谢

Changjiang
Securities



长江期货股份有限公司

Add /武汉市江汉区淮海路88号15、16层

Tel / 027-65777102

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth