



氯碱周报： 震荡偏弱 关注宏观和库存

2025-04-28

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

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 烧碱：震荡偏弱 关注库存和液氯

02 PVC：偏弱震荡 关注库存和宏观





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：**本周供应充足，需求未见好转，价格走低。截止周五，主力SH2505跌3.25%收于2439，山东32%液碱810（-10）元/吨，折百2531（-31）元/吨。

□ **基本面情况：**

1. 上游：利润尚可，关注液氯。截至4月25日，山东原盐保持235（0）元/吨，山东液氯价格-250（-100）元/吨。周内山东液碱价格上行，液氯价格略有下行，周内整体氯碱利润上行。山东氯碱企业周平均毛利在347元/吨，较上周环比+46.41%。
2. 供应：供应维持高位，关注检修情况。截至4月24日，中国20万吨及以上烧碱样本企业周度产能利用率82.1%（-0.2%）；周损失量16.99万吨（+1.31%），周产量78.98万吨（-0.28%）。山东氯碱产能利用率+4.0%至91%，山东32碱周度产量合计15.92万吨，环比+3.65%，50碱周度产量合计5.94万吨，环比+7.41%。下一周，西北、华北、华中、华东、华南、西南均有装置复产，复产涉及企业较多，预计下周烧碱产能利用率上涨。
3. 需求：非铝补库暂缓，关注魏桥送货量。截止4月24日，氧化铝开工率80%（-2%），阔叶浆开工率64.88%（-7.7%），粘胶短纤周度产能利用率78.22%（-5.39%）；江浙印染样本综合开机率为61.94%（-2.44%）。4月13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725元/吨（折百2266元/吨）。主要下游氧化铝送货量在持续增长后又连续下滑，截至20250424，发山东主力下游日度发货量降至7070吨。
4. 库存：库存高位下滑。截至20250424，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29.04万吨(湿吨)，环比下调3.43%，同比下滑32.47%。本周除华东、华南区域库容比环比上调外，西北、华北、华中、东北库容比环比下滑，西南库容比环比持平，其中华北区域库容比14.21%，环比下滑1.81%。山东区域20万吨及以上液碱样本企业厂库库存17.06万吨，环比+2.1%，同比-10.91%，山东50碱库存5.8万吨，环比-0.9%，32碱库存11.26万吨，环比+3.7%。

□ **后市展望：**基本面情况：1、目前仓单数量少（今日剩43张），关注05交割情况；2、库存降了点，但仍处高位；3、魏桥送货低位，但原料库存仍在高位，氧化铝边际企业亏损，减停产增多；4、印尼有两套新投，烧碱出口存一定支撑，阶段性签单；5、上游开工高位，关注液氯价格。6、非铝有补库放缓，五月后步入淡季。总的来说，供应仍较为充足，需求增量有限，震荡偏弱运行。后期关注点：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：**偏弱震荡，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1.41%收于4961元/吨，常州市场价4780（-40）元/吨。

□ **边际变化：**

1. 成本利润：煤、兰炭、电石弱势，PVC利润低位。兰炭中料675元/吨，乌海电石2450（0）元/吨，乙烯7100元/吨。截止4月24日，PVC电石法企业平均成本环比下降64元/吨，同比减少203元/吨；平均毛利环比增加27元/吨，同比减少578元/吨。乙烯法企业平均成本环比下降8元/吨，同比减少441元/吨；平均毛利环比减少18元/吨，同比减少266元/吨。氯碱+PVC边际生产企业毛利环比提升75元/吨，主因烧碱利润好转影响。
2. 供应：供应同比高位，检修环比增多。截至4月24日，本周PVC生产企业产能利用率环比增加1.29%，同比增加1.75%；周PVC产量增加1.66%，同比增加5.15%；下周新疆中泰圣雄厂区检修结束、安徽华塑检修也接近尾声，同时渤化发展等开工提升，PVC产能利用率预计提升。
3. 需求：内需持续疲弱，出口暂时维持。截至4月24日，下游制品企业开工率环比增加0.07%，同比减少6.78%；型材开机率环比上周持平，同比减少8.43%；管材开机率环比增加0.63%，同比下降1.87%；周内PVC生产企业出口签单量环比增加7.49%，同比增加153.75%，待交付量环比减少1.72%；贸易企业样本签单环比下降85.32%。国内下游开工或将走低，五一假期来临，受订单低迷影响，部分企业暂时停车放假，时间5-7天不等，硬制品表现明显，软制品开工相对较好。出口端依然依靠低价，另外制品转移给予粉料市场后期更多机遇，另外越南等地的地板厂等的粉料需求仍存在不确定性，关税问题仍需观望，因此出口上预期提振有限。
4. 库存：库存高位有所下滑。截至4月24日，PVC样本生产企业库存环比上周持平，同比去年增加12.42%；PVC企业全样本预售环比增加4.88%；PVC社会库存新（41家）样本统计环比减少3.74%至72.50万吨，同比减少16.95%；其中华东地区在66.58万吨，环比减少4.17%，同比减少15.50%；华南地区在5.93万吨，环比增加1.37%，同比减少30.36%。

□ **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不大（12%左右）；供应端有不少新投计划，且烧碱利润高开工持续维持高位，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，出口以价换量持稳状态，内需季节性恢复，最近库存去化尚可，基本面驱动有限，宏观主导。经过4月初贸易战激烈期后，当前宏观悲观情绪有所缓解，PVC估值偏低，盘面弱势整理。重点关注关税谈判进展、国内刺激政策力度。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：**偏弱震荡。关注出口和宏观政策。



02

烧碱：震荡偏弱 关注库存和液氯

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

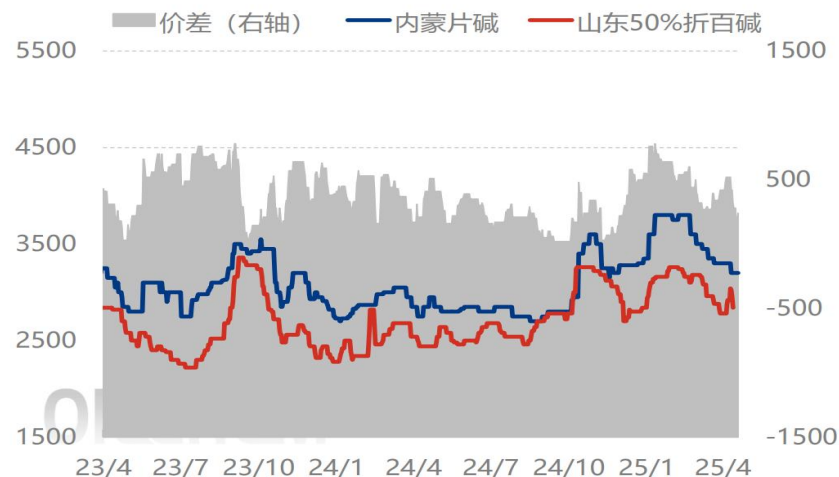
烧碱2509(034609)<日线> [16:24:59] 最新:2439 -1.26% 今开:2469 最高:2487 最低:2434 昨结:2470

商品叠加

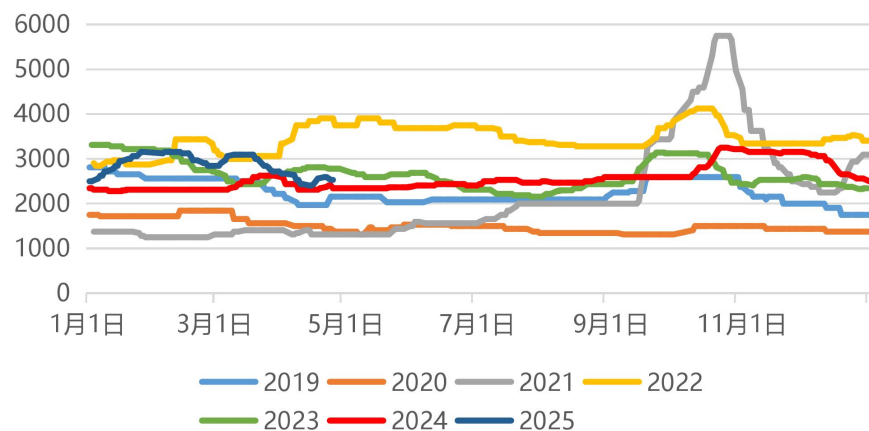
查看期权

周期

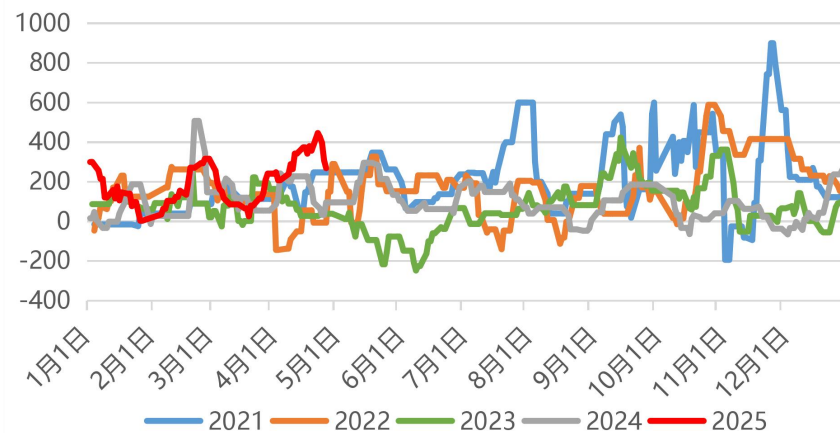




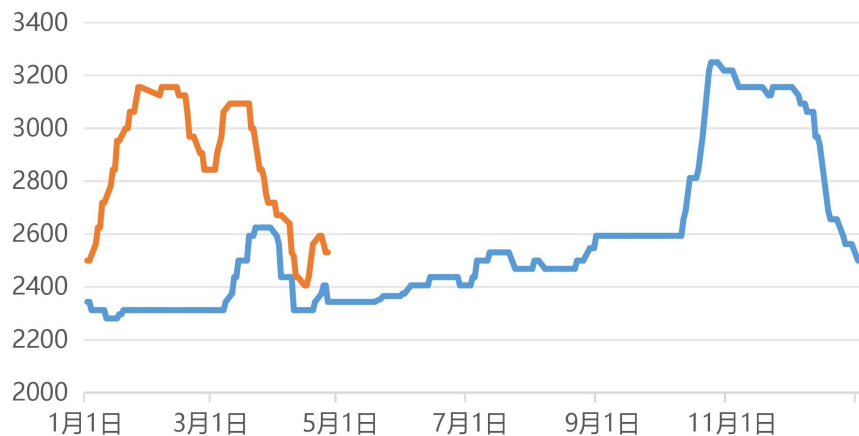
烧碱基准价 (元/吨)



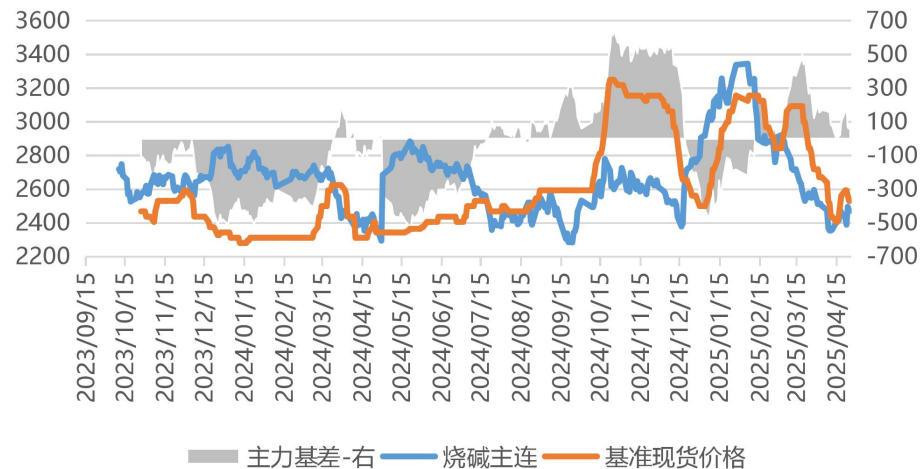
山东50%-32%价差 折百价



烧碱基准价 (元/吨)



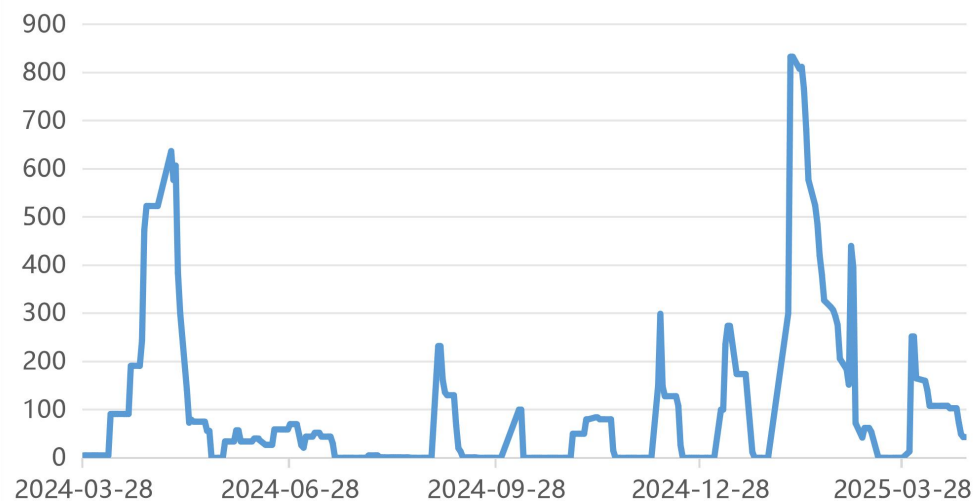
期货主力基差 (元/吨)



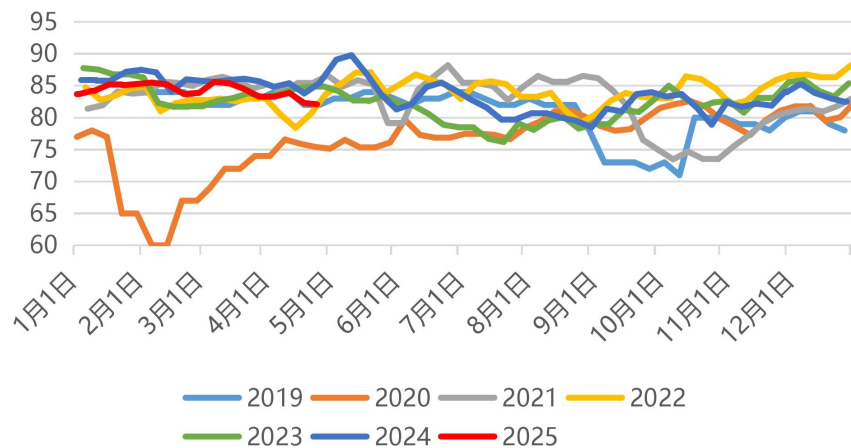
烧碱05基差 (元/吨)



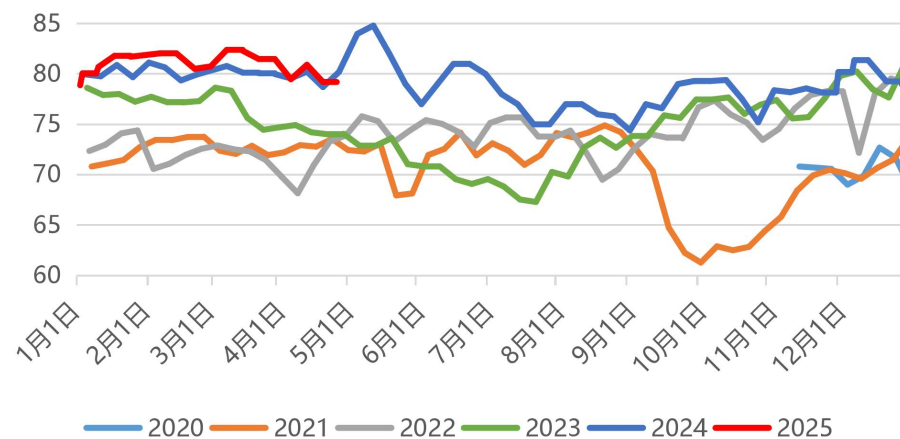
烧碱仓单数量 (张)



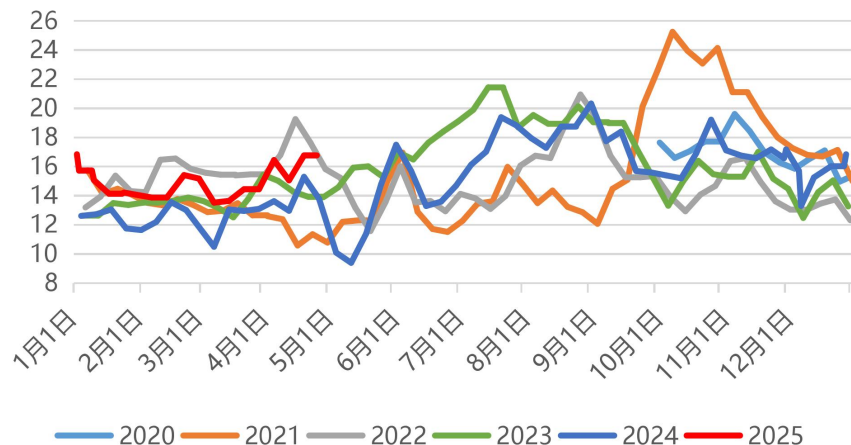
烧碱周度开工率 (%)



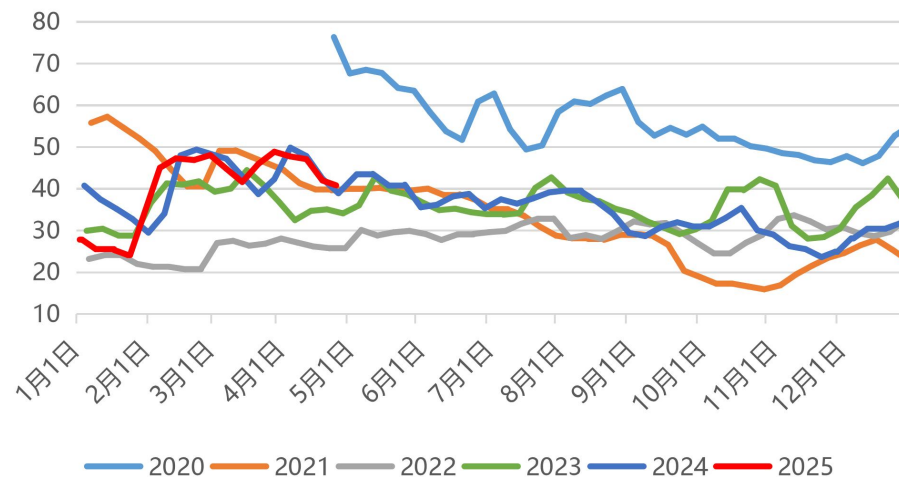
烧碱周度产量 (万吨)



烧碱周度损失量 (万吨)



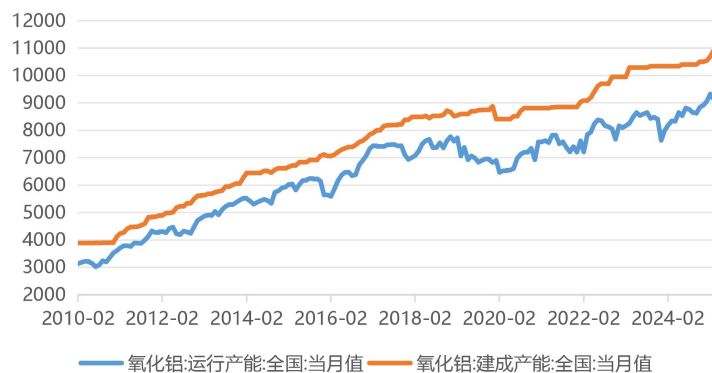
烧碱周度库存 (万吨)



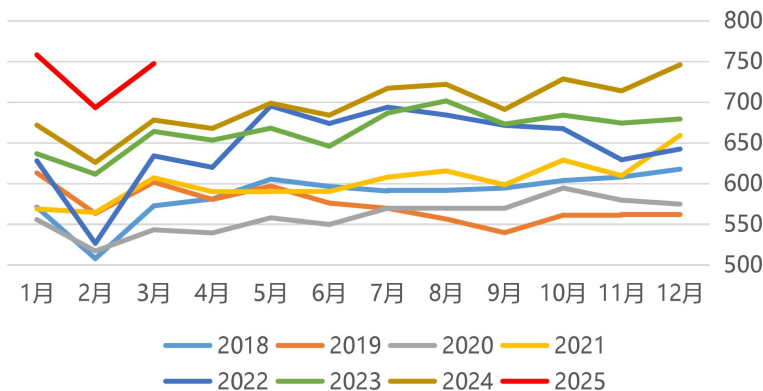
区域	企业名称	工艺	产能	投产时间
西北	甘肃耀望化工有限公司	离子膜法	30	2025年Q4
西北	内蒙古兴发科技有限公司	离子膜法	15	2025年Q2
西北	内蒙古中谷矿业有限责任公司	离子膜法	30	2025年Q2
西北	陕西北元化工集团股份有限公司	离子膜法	40	2025年Q4
华北	青岛海湾化学	离子膜法	15	2025年Q3
华北	河北临港化工有限公司	离子膜法	15	2025年Q4
华北	河北吉诚新材料	离子膜法	15	2025年Q2
华北	天津渤化化工发展有限公司	离子膜法	35	2025年Q3
华北	唐山三友氯碱有限责任公司	离子膜法	10	2025年
华中	湖北可赛化工有限公司	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
西北	青海	青海宜化	25	5	4月25日	4月30日
华北	山东	山东金茂	24	12	五一后	25天
西北	陕西	陕西北元	90	90	5月时间不定	10天
华南	福建	东南电化	102	50	5月10日	45天
华北	山东	东营金茂	24	24	5月11日	1月
华中	湖北	湖北宜化	20	10	5月中旬	
华北	山西	霍家沟	36	36	5月中下旬	
华东	上海	上海氯碱	72	72	5月中下旬	30天
西北	陕西	陕西金泰	53	23	5月中旬	15天
西北	陕西	陕西金泰	53	30	5月	
华北	山东	济宁中银	30	30	5月底	时间不定
西北	新疆	新疆天业天辰	40	40	5月	
华北	山东	齐鲁石化	20	20	6月初	40天
西北	甘肃	甘肃金川	20	20	时间不定	
西北	内蒙古	吉兰泰	38	38	7月25日	8月2日

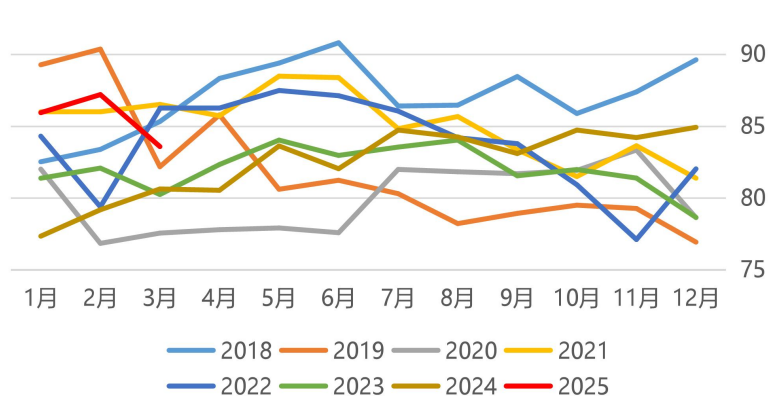
氧化铝产能 (万吨/年)



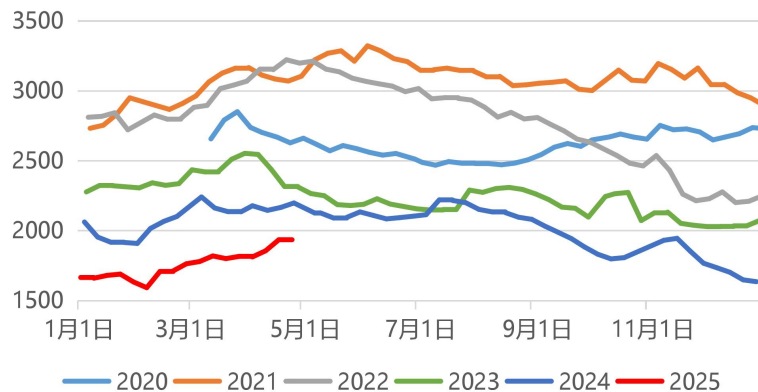
氧化铝产量 (万吨)



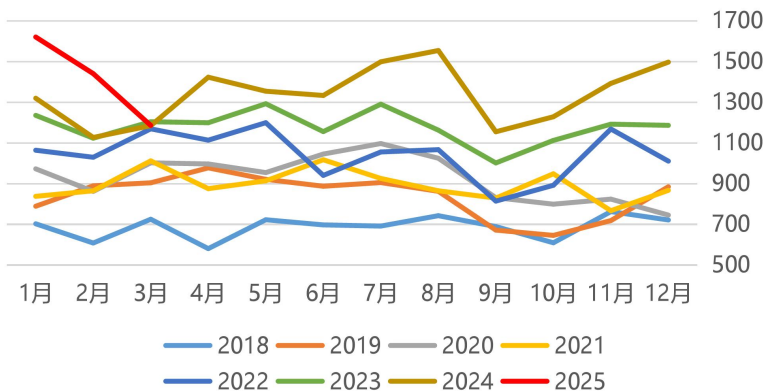
氧化铝开工率 (%)



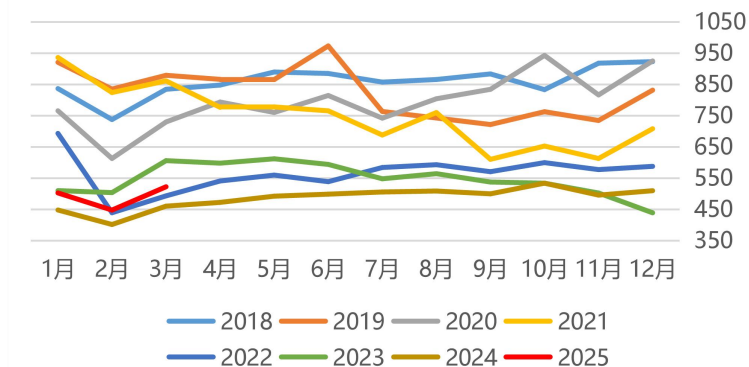
铝土矿港口库存 (万吨)



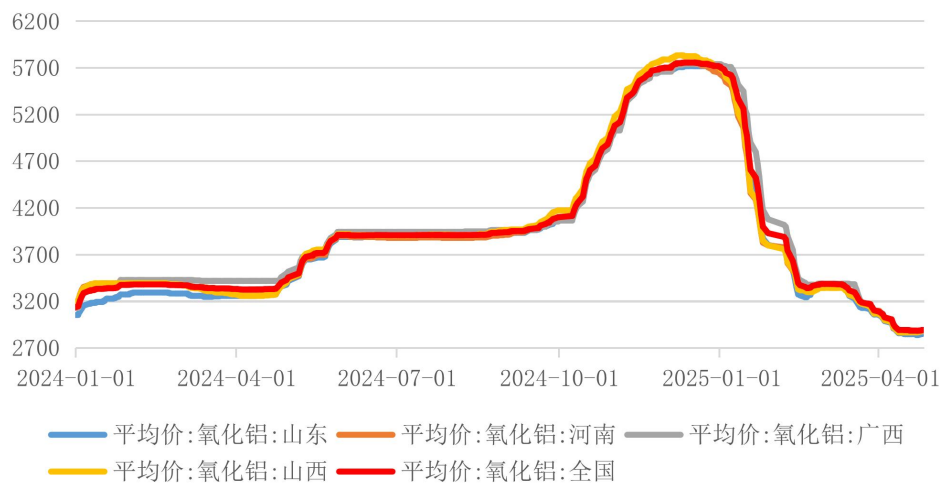
进口铝土矿数量 (万吨)



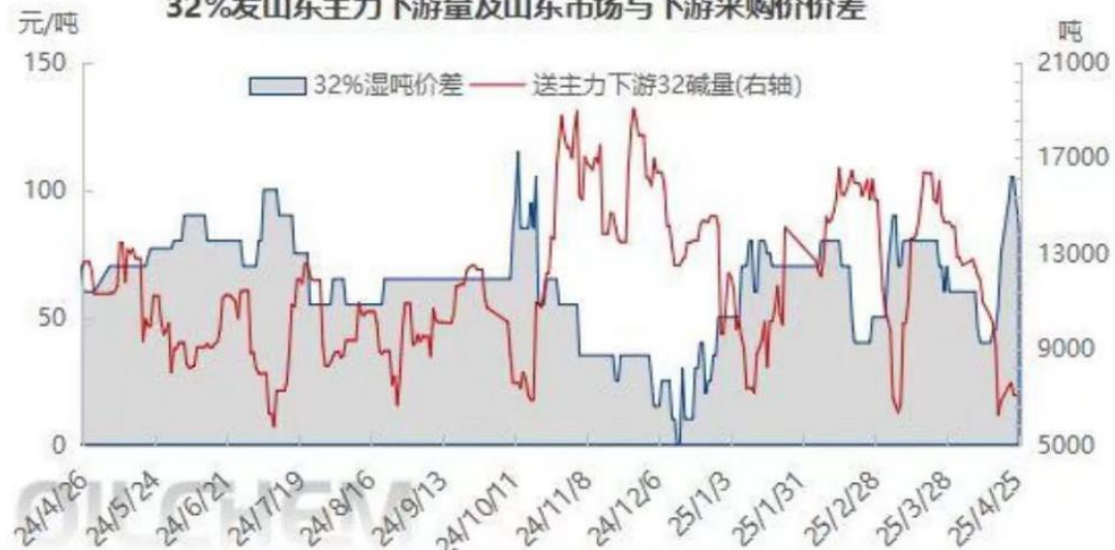
国内铝土矿产量 (万吨)



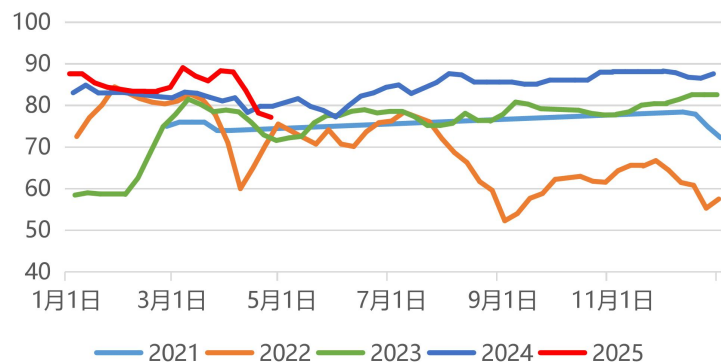
氧化铝价格（元/吨）



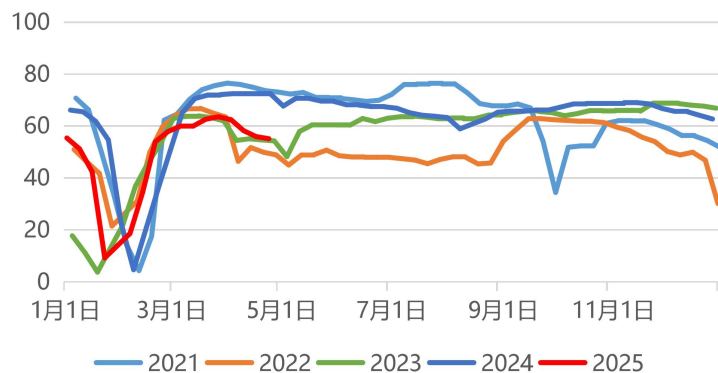
32%发山东主力下游量及山东市场与下游采购价价差



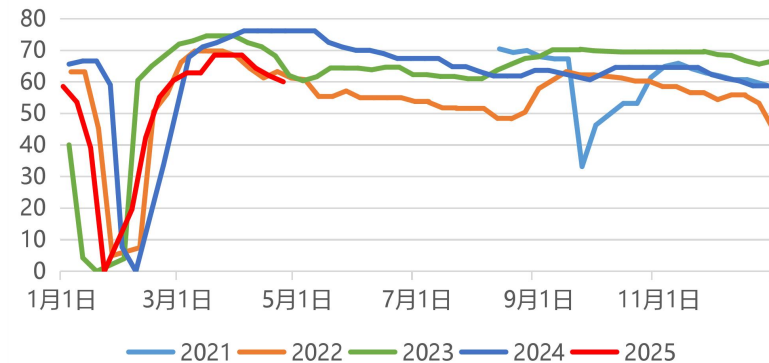
粘胶短纤开机率 (%)



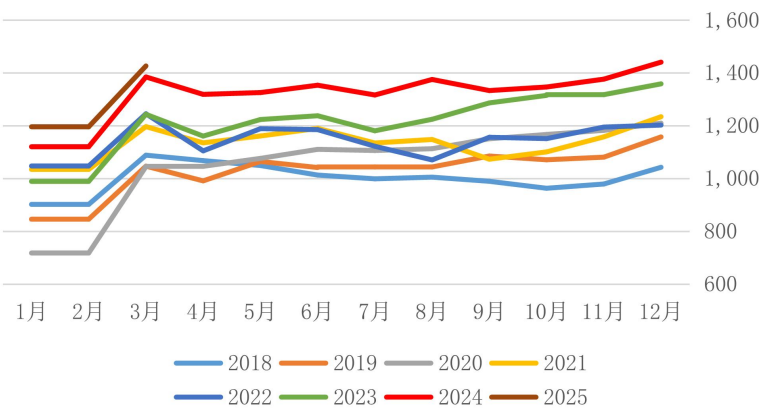
江浙织机开工率 (%)



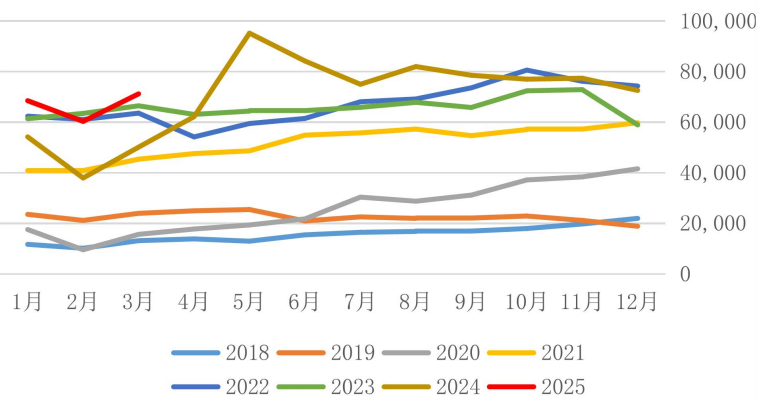
江浙地区印染样本开工率 (%)



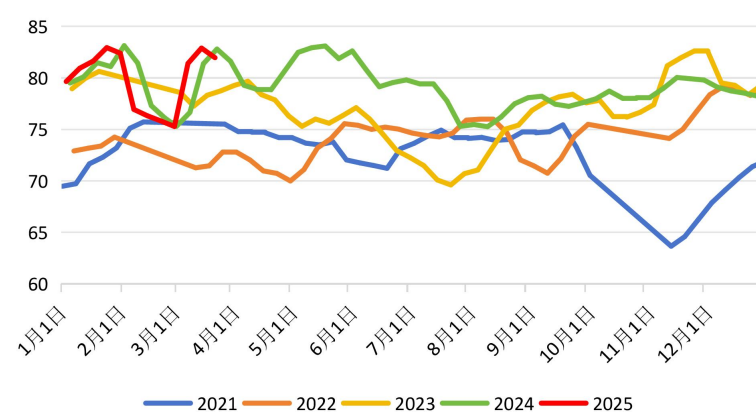
机制纸及纸板产量 (万吨)



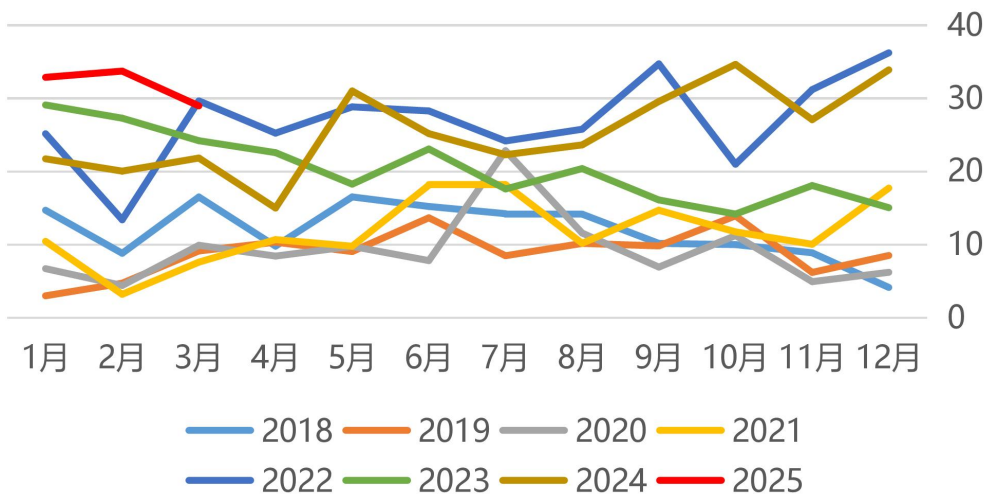
三元前驱体产量 (吨)



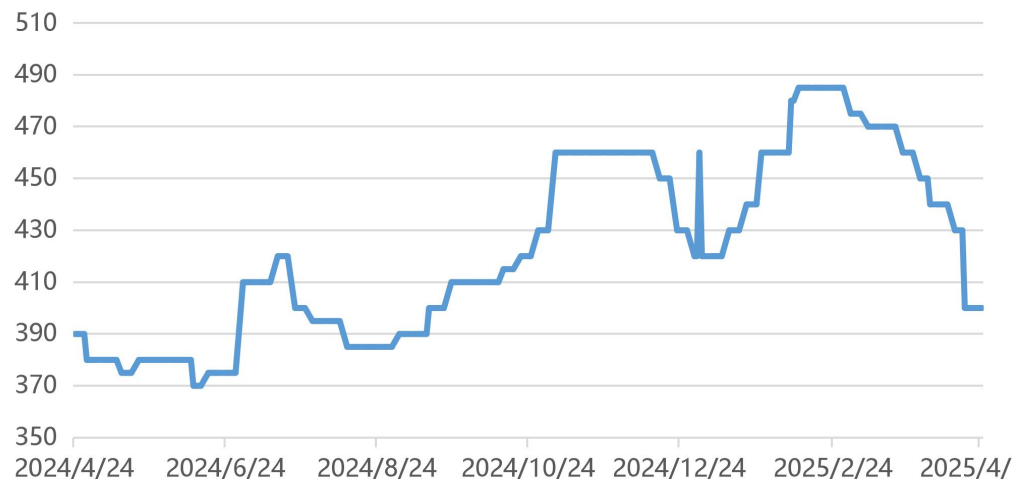
烧碱表需-4周均



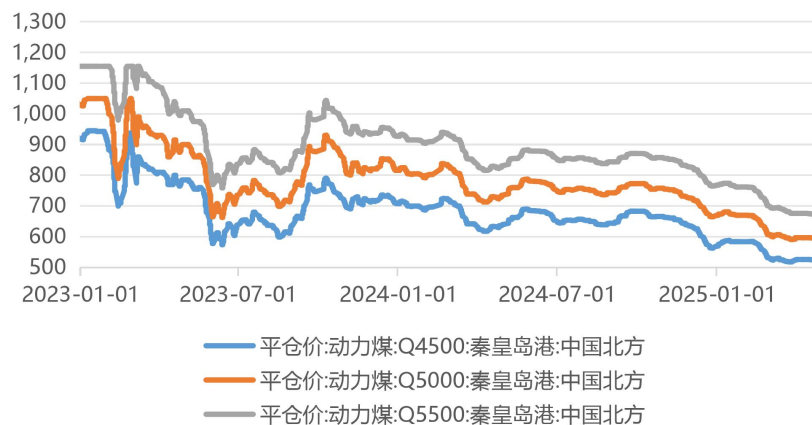
烧碱净出口数量 (万吨)



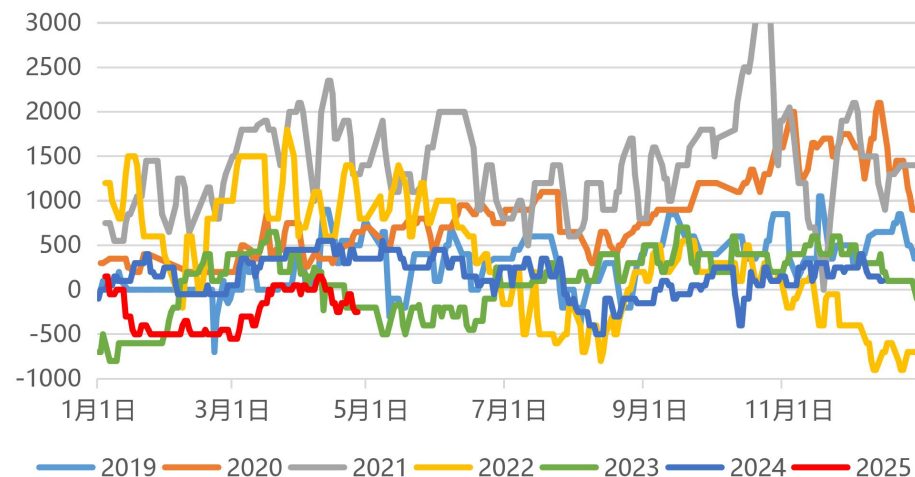
烧碱-华东-FOB-美元/吨



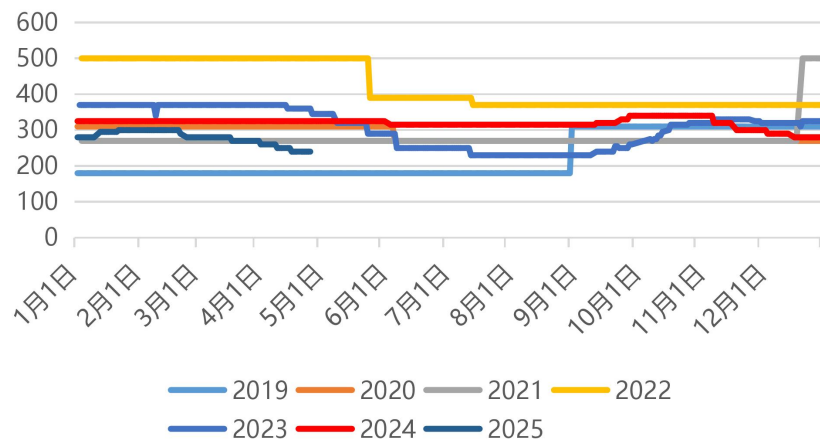
煤价 (元/吨)



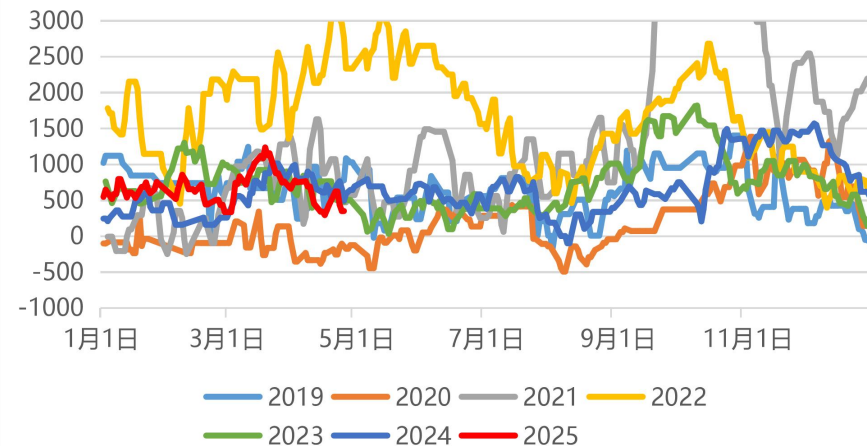
山东液氯主流价 (元/吨)



原盐价格 (元/吨)



山东ECU利润 (元/吨)





03

PVC：偏弱震荡 关注库存和宏观

Changjiang
Securities



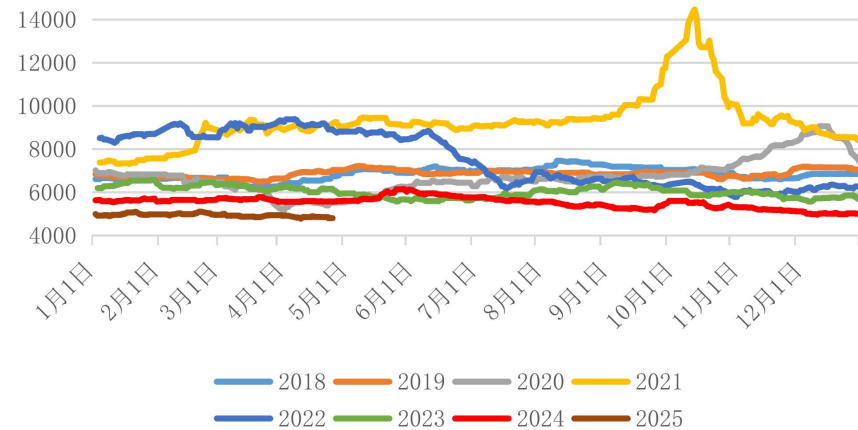
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

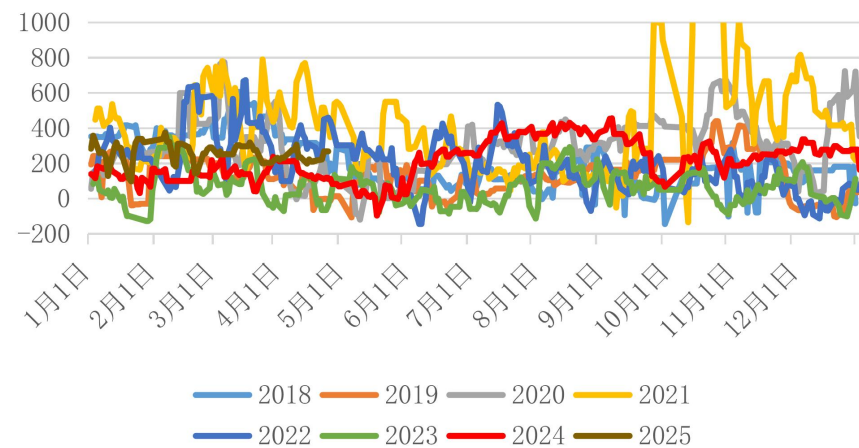
PVC2509(020609)<日线> [16:00:57] 最新:4961 -0.28% 今:周期



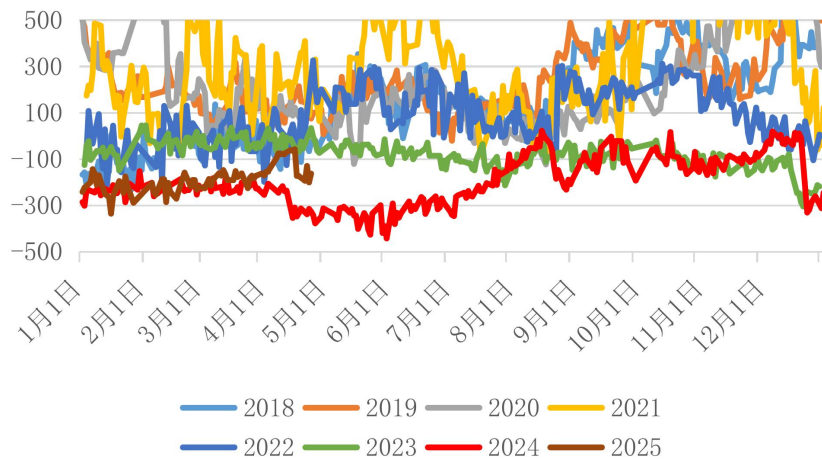
PVC华东市场价 (元/吨)



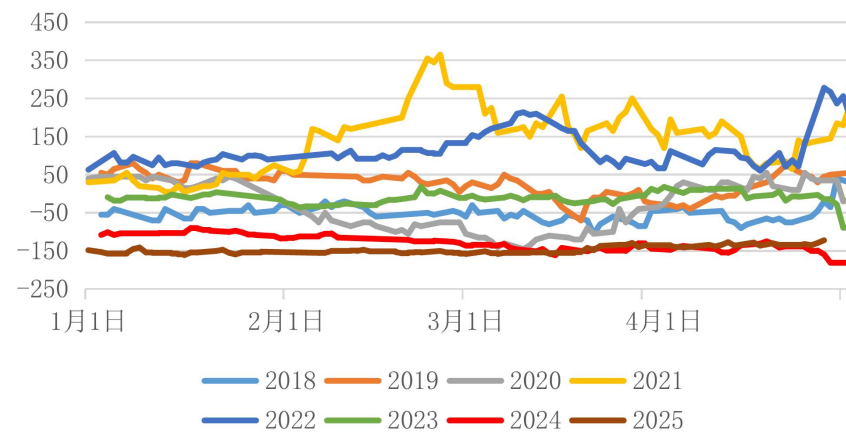
乙电价差 (元/吨)



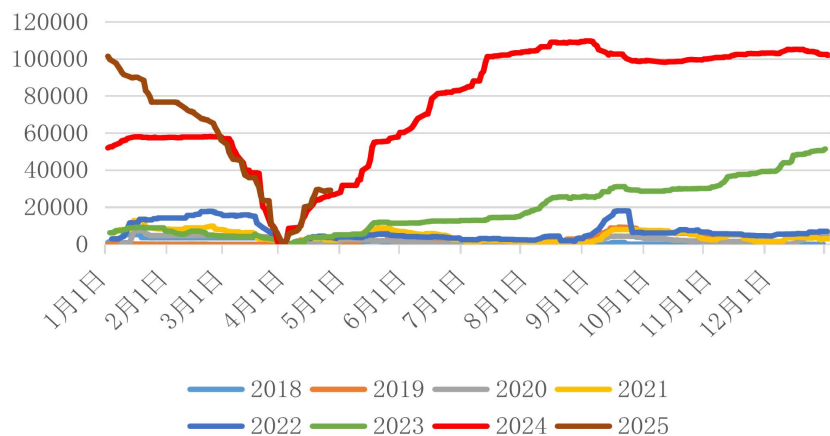
PVC华东-主力基差（元/吨）



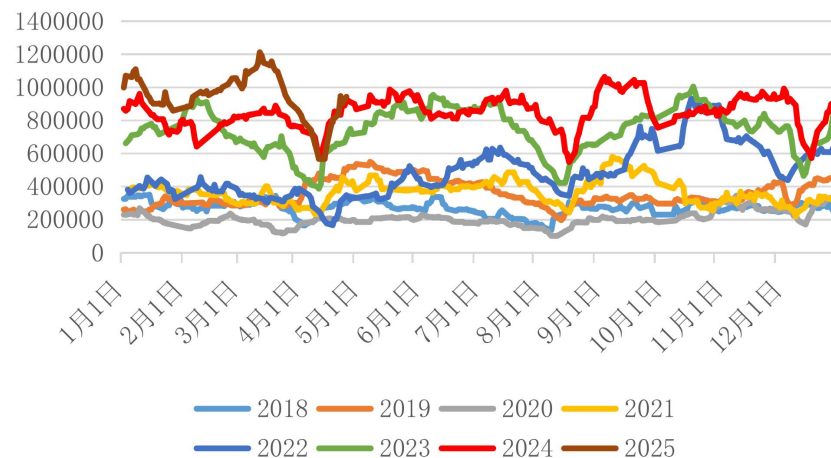
5-9价差（元/吨）



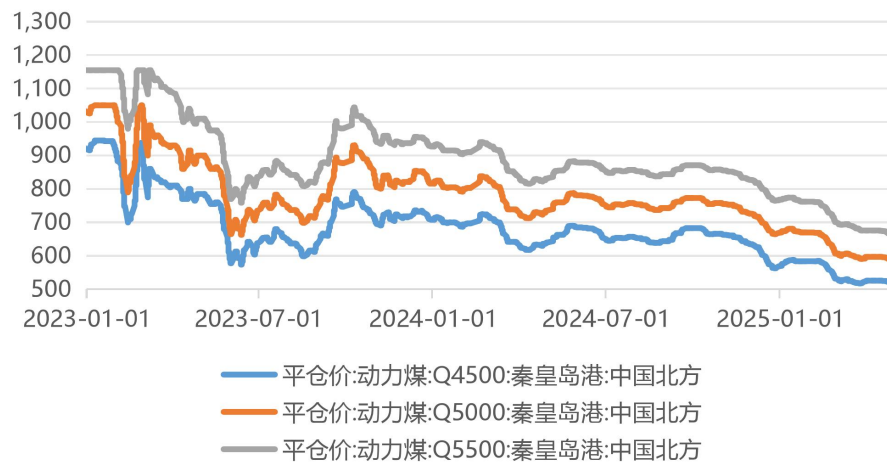
PVC仓单数量（张）



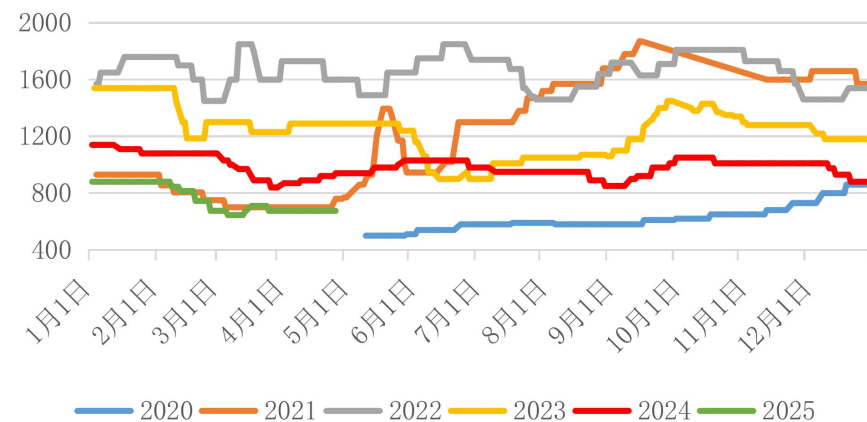
PVC活跃合约持仓量（手）



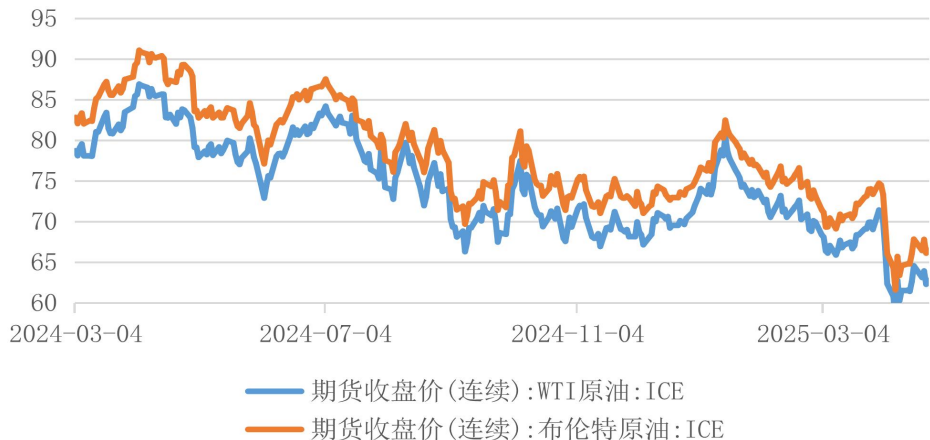
煤价 (元/吨)



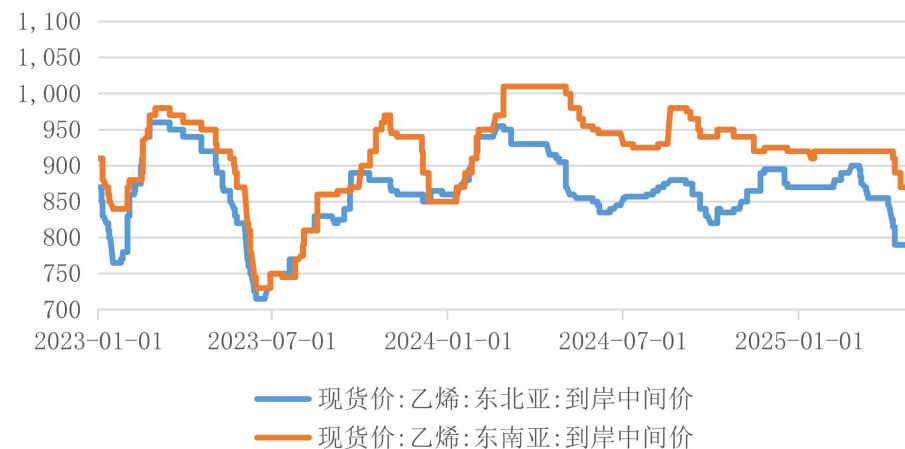
兰炭价格 (元/吨)



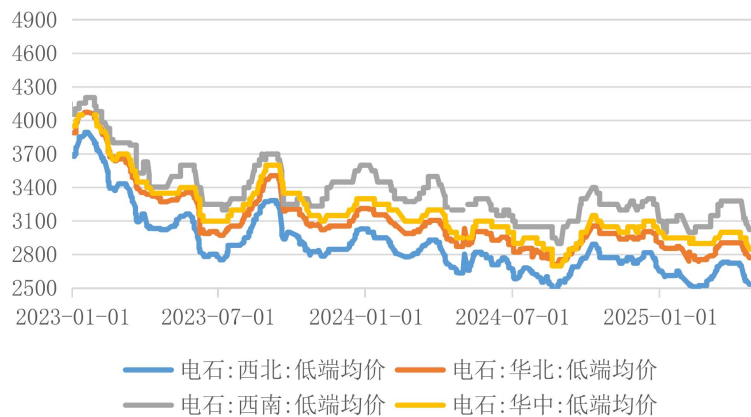
原油期货收盘价 (美元/桶)



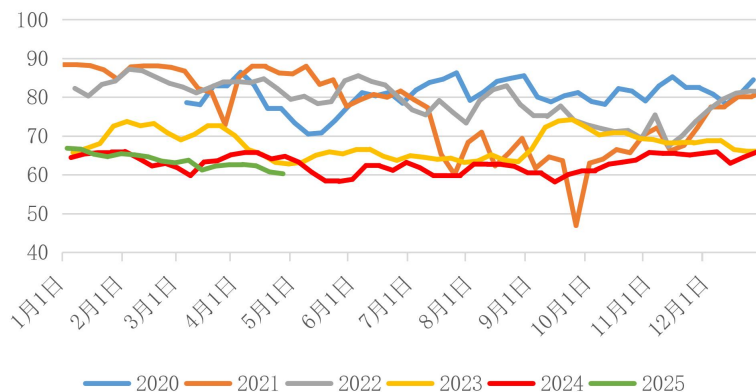
乙烯价格 (美元/吨)



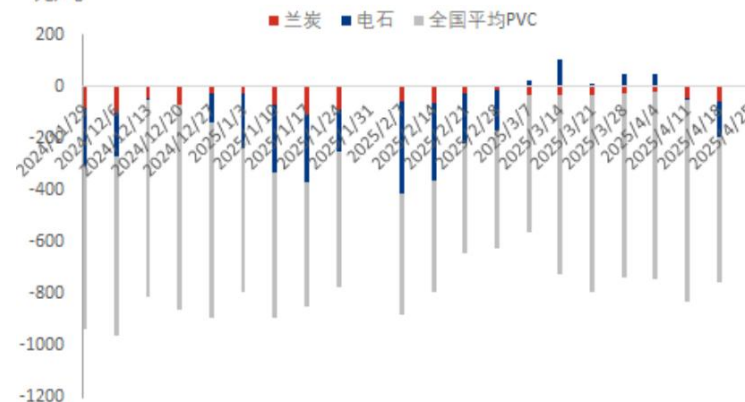
电石价格（元/吨）



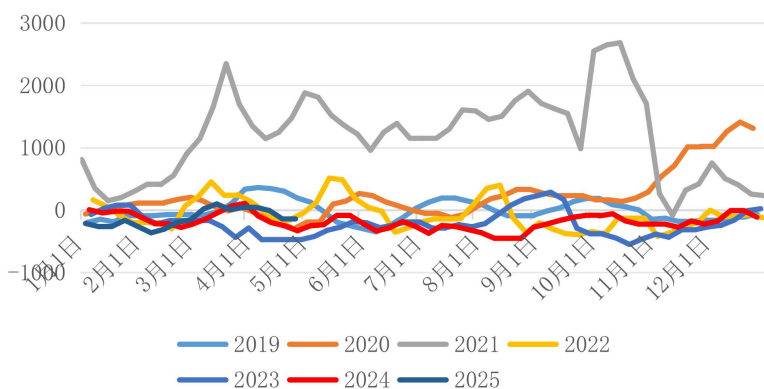
电石开工率（%）



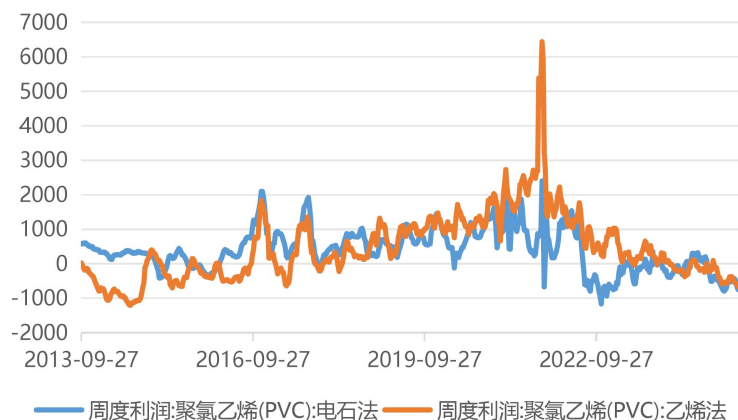
元/吨



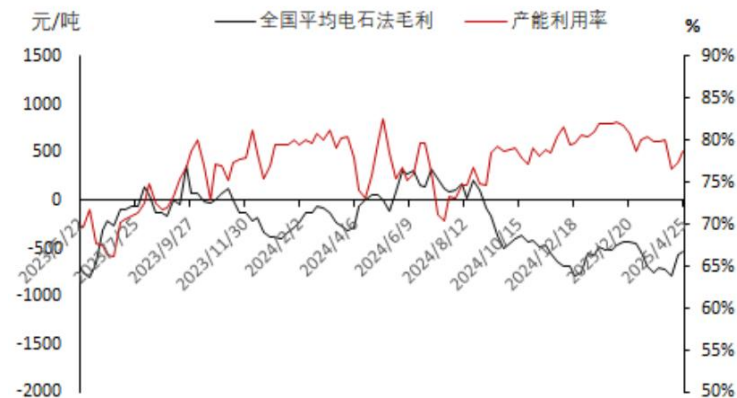
电石利润（元/吨）



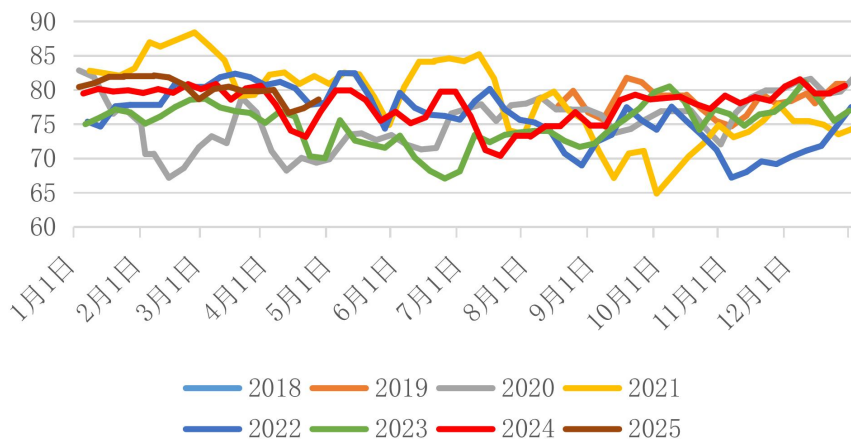
PVC利润（元/吨）



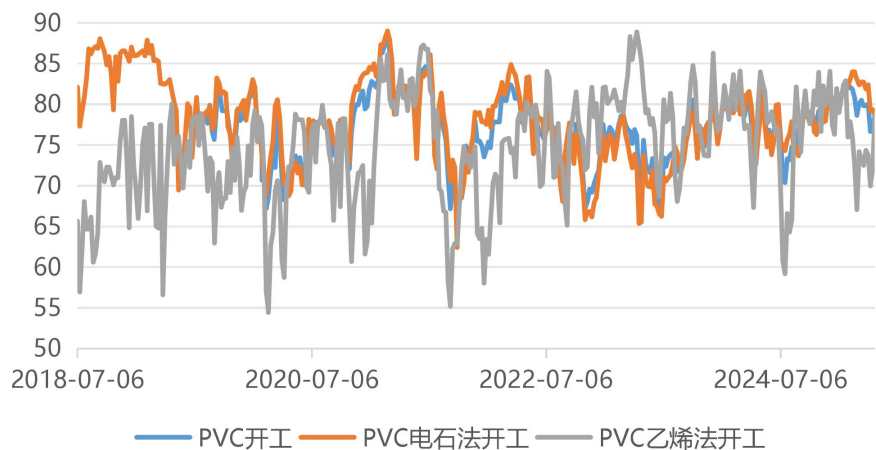
元/吨



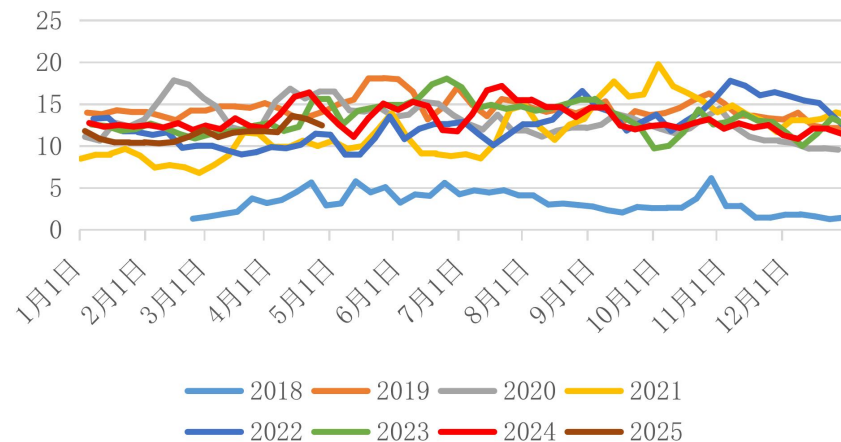
PVC开工率 (%)



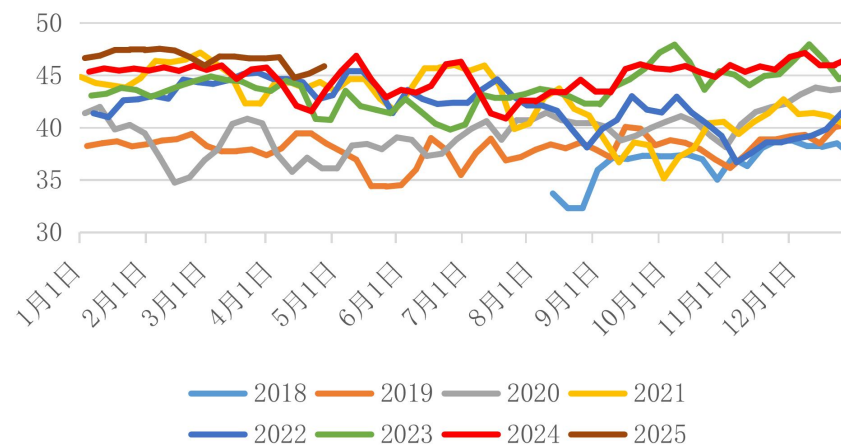
PVC开工率 (%)



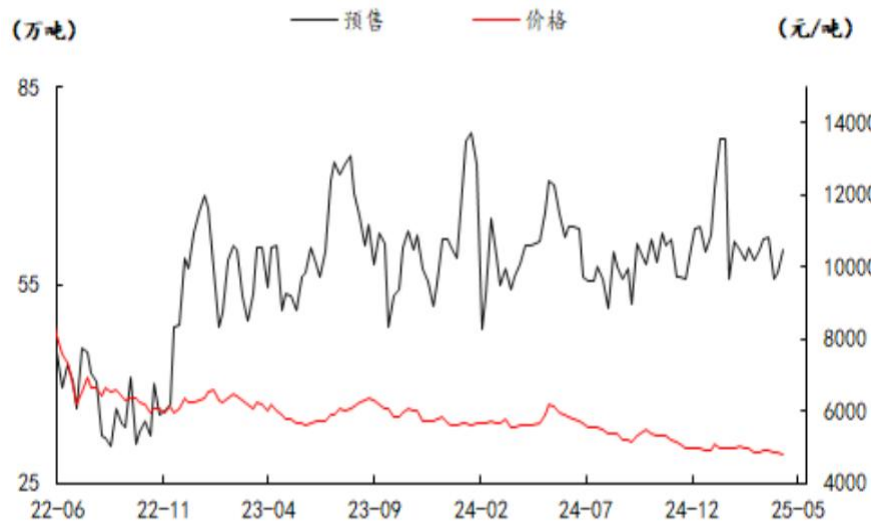
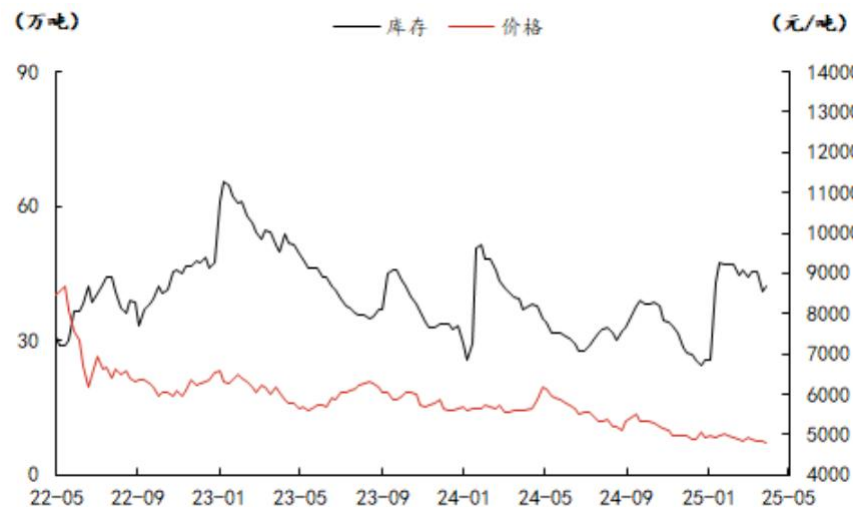
PVC损失量 (万吨)



PVC产量 (万吨)



05 PVC计划检修增多

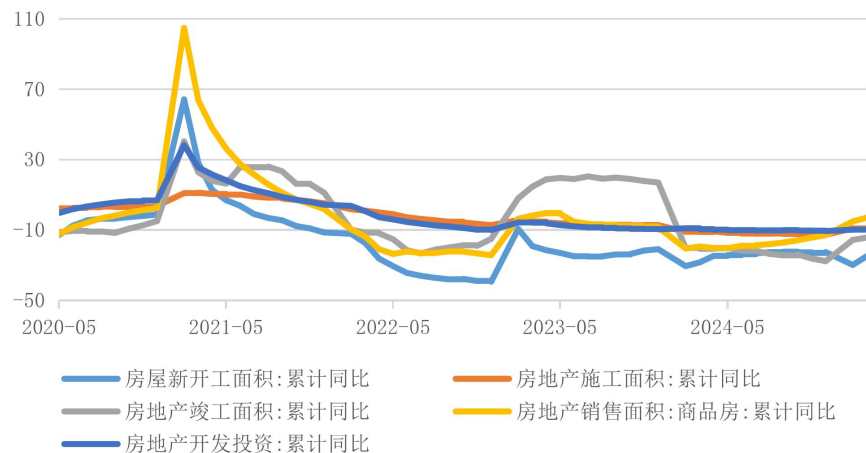


企业名称	产能	装置变动	起始时间	恢复计划
泰山盐化	10	停车	2022年9月29日	待定
山东东岳	13	停车	2023年3月25日	待定
乌海化工	40	停车	2023年7月23日	待定
甘肅新融	20	停车	2023年7月12日	待定
沧州聚隆	40	停车	2024年9月20日	待定
盐湖镁业	30	临时停车	2025年3月8日	待定
渤化发展	80	4月检修	2025年4月6日	2025年4月25日
四川金路	30	检修	2025年4月14日	2025年4月17日
安徽华塑	62	4月年度大修到月底	2025年4月10日	2025年4月25日
陕西金泰	30	5月老厂区检修15天		
宁夏金昱元	25	年度检修	2025年4月8日	2025年4月14日
新疆中泰	55	圣雄厂区检修轮休	2025年4月15日	2025年4月25日
伊犁南岗	12	检修	2025年4月19日	2025年5月5日
陕西北元		待定		
青海宜化	30	计划检修	2025年4月25日	2025年4月28日
苏州华苏	13	临时停车	2025年4月26日	待定
宁夏金昱元	45	年度检修	2025年5月5日	2025年5月15日
天辰化工	45	5月检修	2025年5月6日	2025年5月16日
新疆宜化	30	5月检修		
湖北宜化	11	5月中旬三型装置停产		
陕西金泰	30	5月检修		
上海氯碱	13	5月检修	2025年5月7日	2025年6月4日
山东恒通	30	5月检修	2024年5月6日	2024年5月16日
宁夏英力特	25	5月年度检修, 待定		
山西霍家沟	6	5月中下旬检修		
新浦化学	50	计划5于年度检修, 待定		
齐鲁石化	36	年度检修	2025年6月5日	2025年7月23日
鄂尔多斯	80	推迟至6月15-30二期轮休		

06 地产数据较差 政策宽松预期



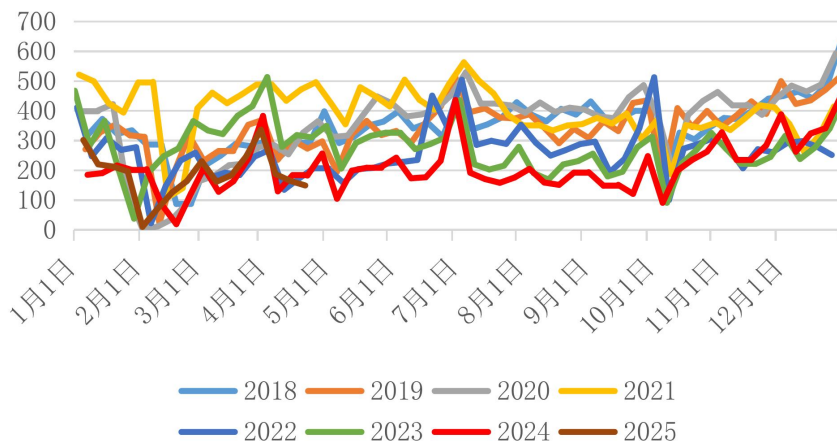
房地产数据



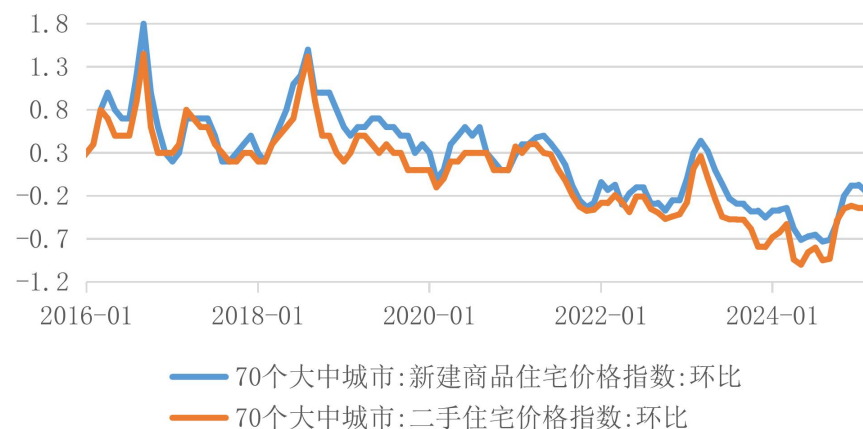
房地产开发企业资金来源累计同比 (%)



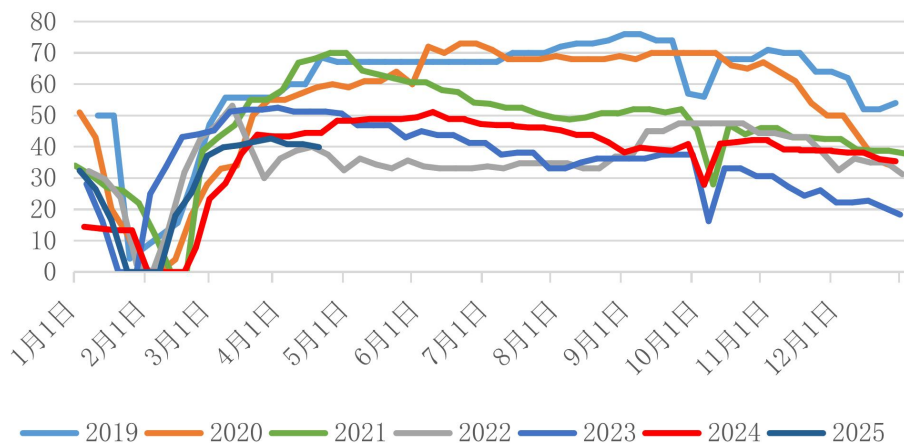
30大中城市商品房成交面积当周值 (万平方米)



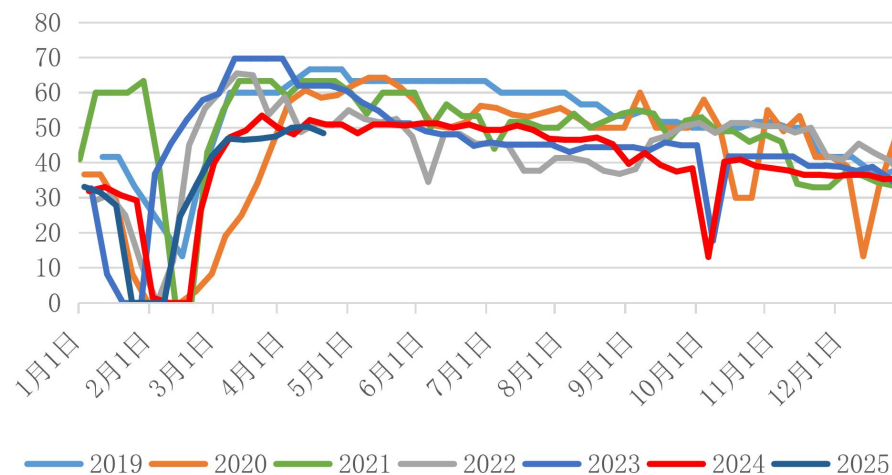
新建及二手住宅价格指数环比 (%)



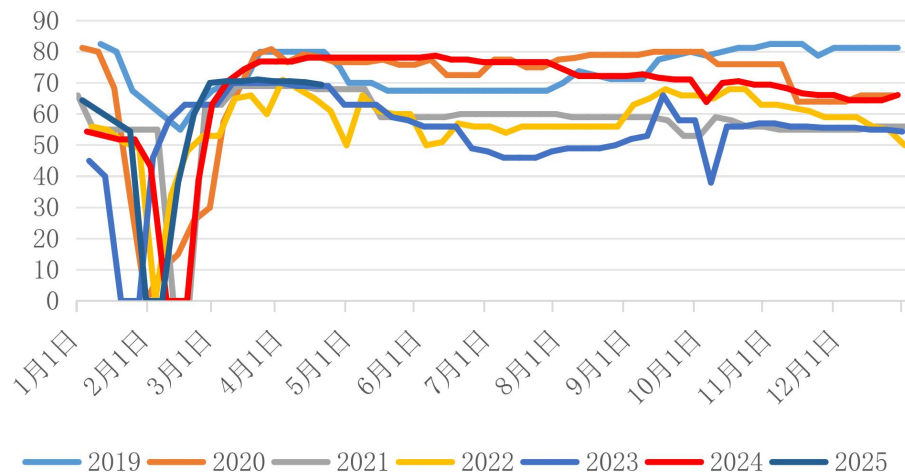
PVC下游型材开工率 (%)



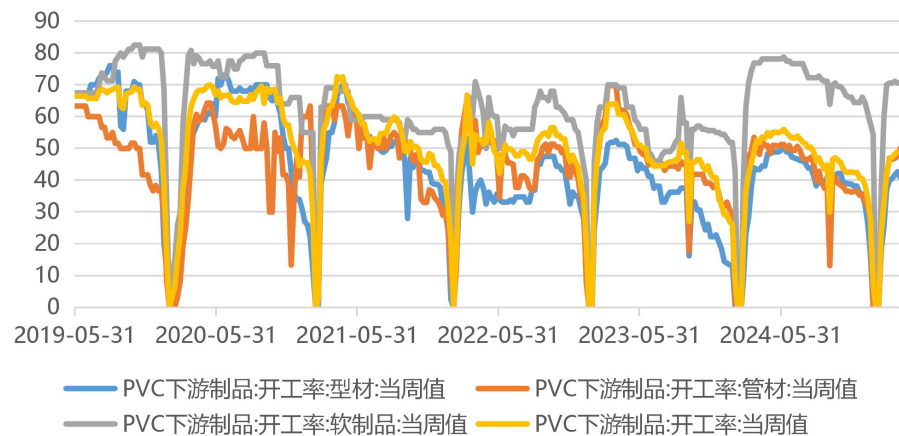
PVC下游管材开工率 (%)



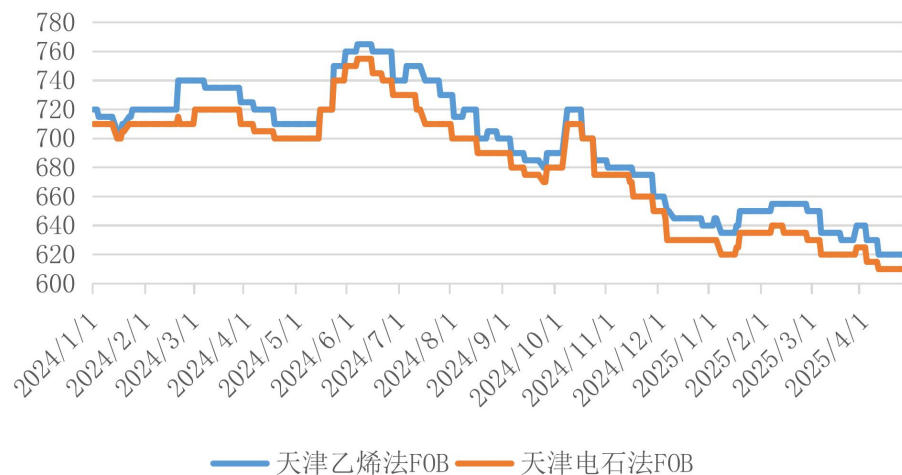
PVC下游软制品开工 (%)



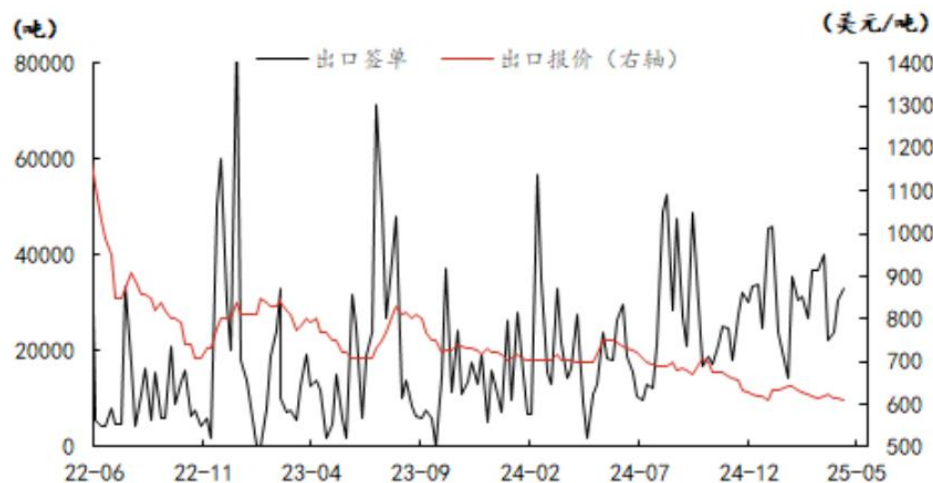
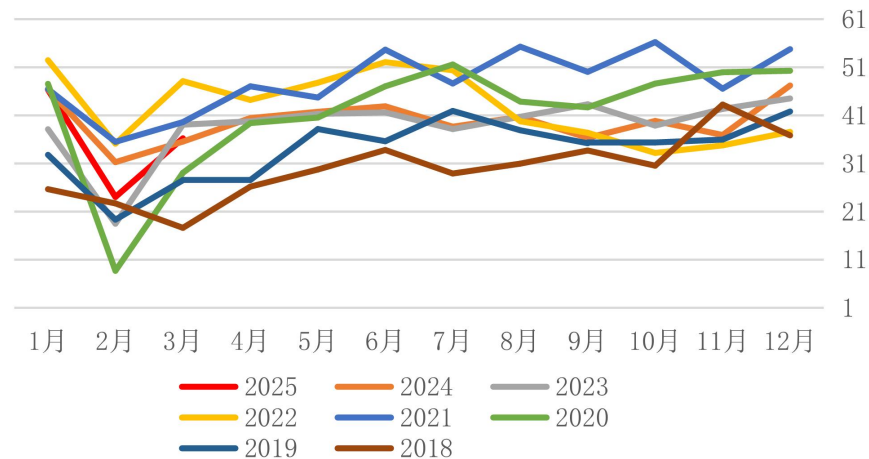
PVC下游开工率 (%)



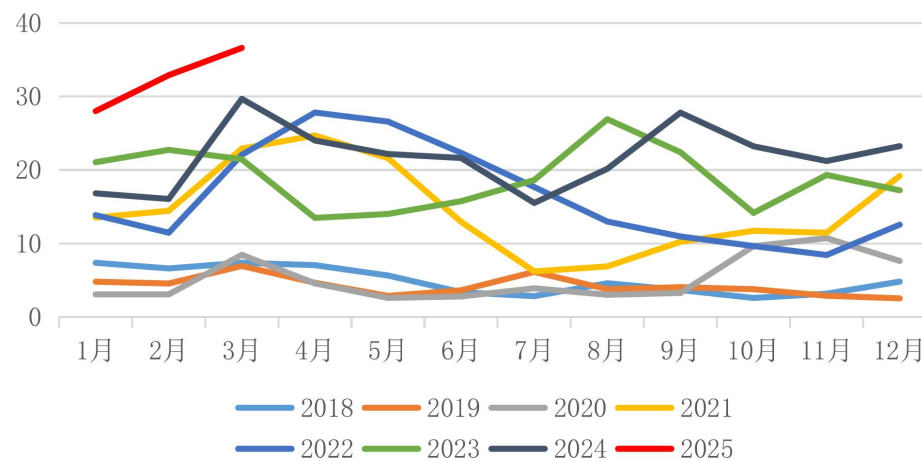
天津FOB价格（美元/吨）



下游铺地制品月度出口量（万吨）

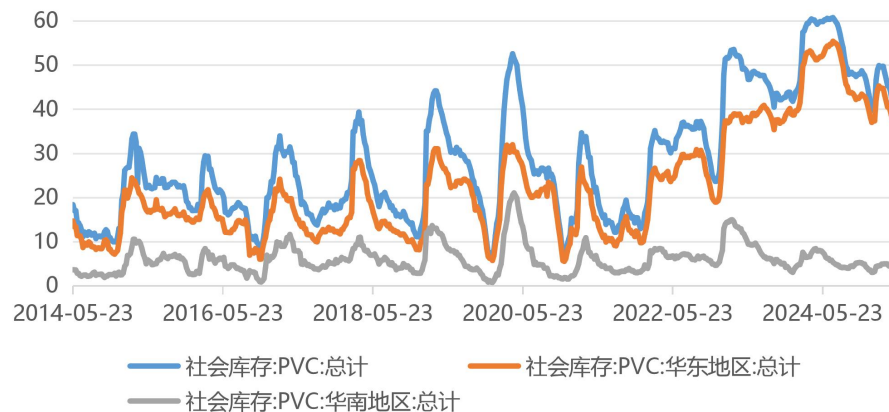


PVC月度出口量（万吨）

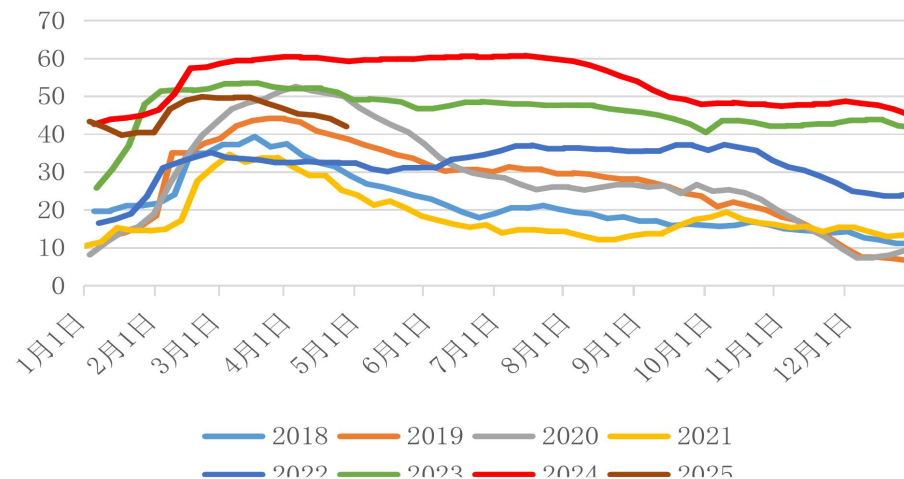


09 产业链库存高位

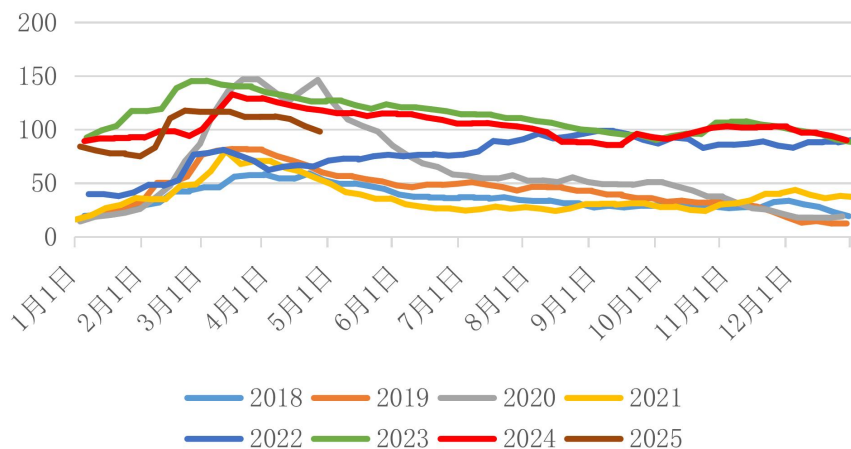
PVC社会库存 (万吨)



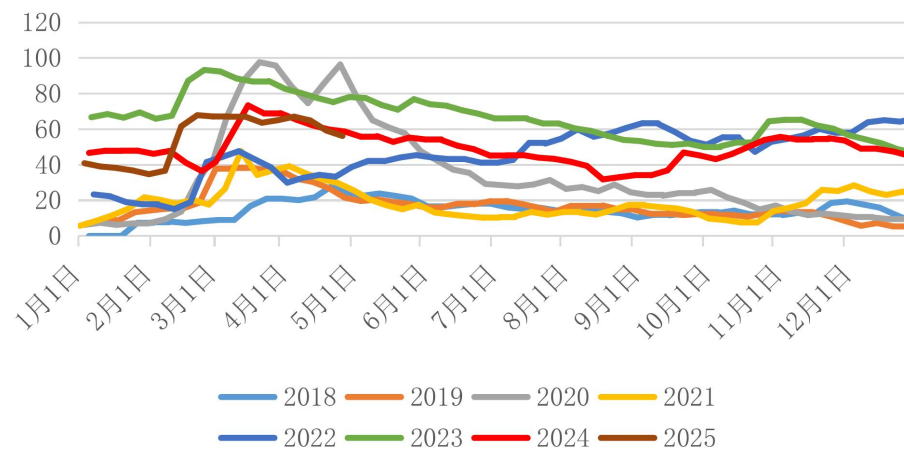
PVC社会库存 (万吨)



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