



氯碱周报： 偏弱震荡 关注宏观和库存

2025-06-09

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：现货见顶回落 09仍偏承压

02 PVC：供需仍偏承压 关注宏观情绪





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4.93%收于2335，山东32%液碱880（0）元/吨，折百2750（0）元/吨。

□ **边际变化：**

1. 上游：利润尚可，关注液氯。截至6月5日，山东原盐保持210（0）元/吨，山东液氯价格1（+100）元/吨。山东氯碱企业周平均毛利在635元/吨，较上周环比+28.28%。周内山东液碱价格上行，液氯价格上行明显，周内整体氯碱利润上行。
2. 供应：减产装置预计陆续恢复，供应充足。截至6月5日，中国20万吨及以上烧碱样本企业周度产能利用率83.5%（-0.6%）；周损失量15.49万吨（+3.4%），周产量81.45万吨（-0.62%）。隆众预测下一周，华北有装置检修结束复产，负荷略有提升，华南检修装置继续，负荷下滑。因此综合来看，预计下周烧碱产能利用率在83.1%左右，周产量80.06万吨左右。
3. 需求：刚需维持，低价补库。截止6月5日，氧化铝开工率78%（+2%），阔叶浆开工率73.9%（+0.4%），粘胶短纤周度产能利用率80.56%（-0.04%）；江浙印染样本综合开机率为61.5%（-1.18%）。5月30日开始，山东地区某氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格上调20元/吨，执行出厂840元/吨（折百2625元/吨）。主要下游氧化铝送货量攀升高位，收货价持稳。
4. 库存：库存高位。截至20250605，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38.21万吨（湿吨），环比下滑-2.67%，同比上调5.52%。本周全国液碱样本企业库容比23.22%，环比下滑0.06%；本周西北、华北、华东库容比环比下滑，华中、东北、华南、西南库容比环比上涨。

□ **核心逻辑：**供应：当前利润尚可、开工高位，新装置有少量投产预期，库存中性。6月中上旬山东、华南集中检修，产量阶段下滑。需求：氧化铝边际产能利润修复，可能复产，但氧化铝价格上涨后转跌，复产预期或边际转弱；魏桥收货量快速上升，收货价持稳。海外有氧化铝新投产，烧碱出口存一定支撑，呈现阶段性签单。关税影响烧碱下游非铝行业需求（如印染化纤），抢出口热度下降，纺织印染开工走弱；6月仍处于淡季，非铝补库放缓，高价承接有限。

□ **操作建议：**总的来看，强现实弱预期，6月烧碱检修仍较多，现货供需局部或偏紧；但非铝淡季对烧碱高价的采购意愿不足，氧化铝复产亦不明显，魏桥收货量明显提升，烧碱现货大概率见顶。中期看，后期仍有新投产能释放，供应仍较为充足，需求增量有限，震荡偏弱运行，09中期仍高空为主，暂关注2450一线压力。

□ **重点关注：**重点关注：1、魏桥送货量和氧化铝投产开工；2、6-8月检修规模和持续性；3、液氯价格；4、仓单和基差情况。

□ **本周回顾：**截止周五，主力V2509涨0.55%收于4790元/吨，常州市场价4700（+20）元/吨。

□ **边际变化：**

1. 成本利润：煤、兰炭、电石弱势，PVC利润低位，成本端支撑不强。兰炭中料655元/吨，乌海电石2500元/吨，乙烯6750元/吨。截止6月5日，PVC电石法企业平均成本比减少137元/吨，同比减少629元/吨；平均毛利环比增加121元/吨，同比减少685元/吨。乙烯法企业平均成本环比减少5元/吨，同比减少537元/吨；平均毛利环比减少14元/吨，同比减少662元/吨。氯碱+PVC边际生产企业毛利环比增加109元/吨，氯碱、PVC利润均有上涨表现。
2. 供应：新增检修企业增多，PVC周度产量小幅减少。万华40万产能或于6月投产，嘉化投产延后。截至6月5日，本周PVC生产企业产能利用率比增加2.53%，同比增加5.56%；周PVC产量环比增加4.20%，同比增加10.97%；下周来看，万华、齐鲁石化等企业检修，因此预计下周整体供应量减少。
3. 需求：内需持续疲弱，出口刚需维持。截至6月5日，下游制品企业开工率在46.27%，环比增加0.12%，同比减少8.68%。型材开机率38.05%，环比减少1.20%，同比减少10.84%；管材开机率44.38%，环比增加0.94%，同比减少5.63%；周内PVC生产企业出口签单量增加11.69%，同比增加28.08%。国内下游开工小幅提升，主要部分下游端午节减产企业复产导致；当前淡季到来，叠加当前硬制品需求不佳，仅依靠软制品增量难度较大，因此内需上难有好转。出口端受印度雨季来临影响，以及BIS、临时反倾销影响，预计6月出口市场预期转弱。
4. 库存：库存高位有所下滑。截至6月5日，PVC样本生产企业库存环比减少4.12%，同比减少32.78%；PVC企业全样本预售环比减少29.49%，同比增加16.79%；PVC社会库存新（41家）样本统计环比减少1.48%至58.88万吨，同比减少33.83%；其中华东地区在53.65万吨，环比减少1.51%，同比减少34.95%；华南地区在5.23万吨，环比减少1.19%，同比减少19.60%。

□ **核心逻辑：**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）；供应端三季度有不少新投计划，且烧碱利润高开工持续维持高位，供应压力较大；需求不足、产能过剩，供需宽松格局。最近库存去化尚可，略低于去年同期，季节性去库过程中，基本面驱动有限，宏观主导。宏观面，6月5日中美领导人通话，表示双方正开始接触，有助于缓解市场对贸易紧张格局的担忧，继续关注进一步的演化；国内逆周期调节的政策仍相对审慎。重点关注关税谈判进展、国内刺激政策力度。

□ **操作建议：**总的来看，弱成本、弱需求、高产量、高库存持续压制，绝对价格低位。PVC估值偏低，驱动偏弱，盘面预计偏弱震荡，暂关注4850一线压力。

□ **重点关注：**重点关注：1、海内外宏观数据、政策及预期，2、出口情况，3、库存和上游开工等。



02

烧碱：现货见顶回落 09仍偏承压

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

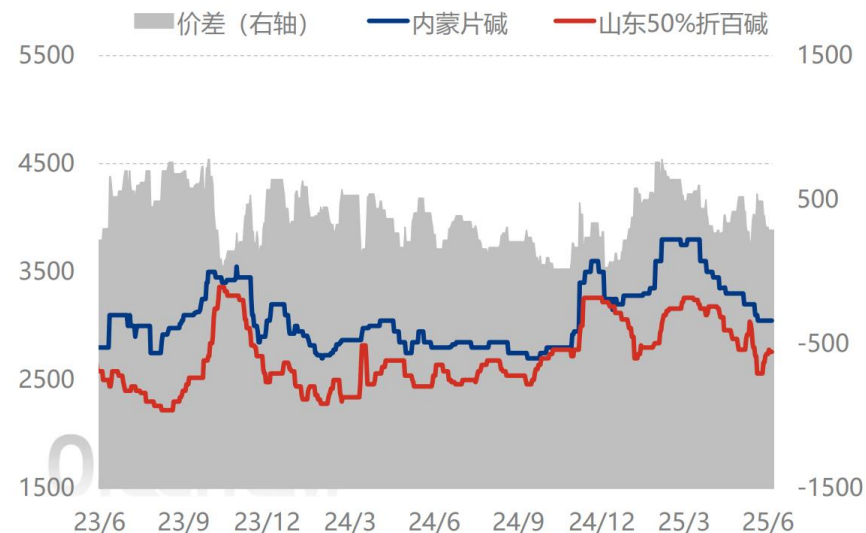
烧碱加权(034688)<日线>

[03:00:00] 最新:2347 +0.00% 今开:2336 最高:2355 最低:2329 昨结:2347

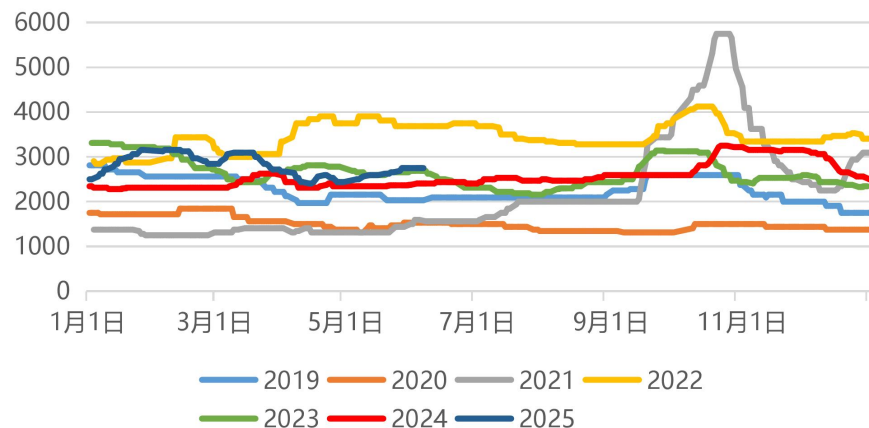
商品叠加

周期

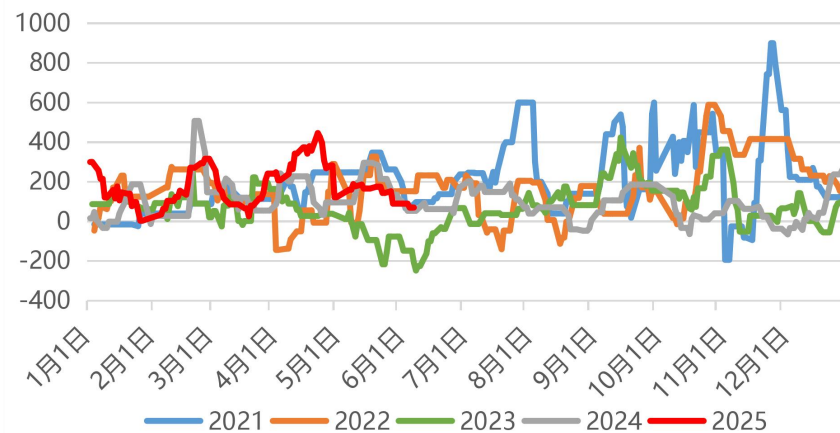




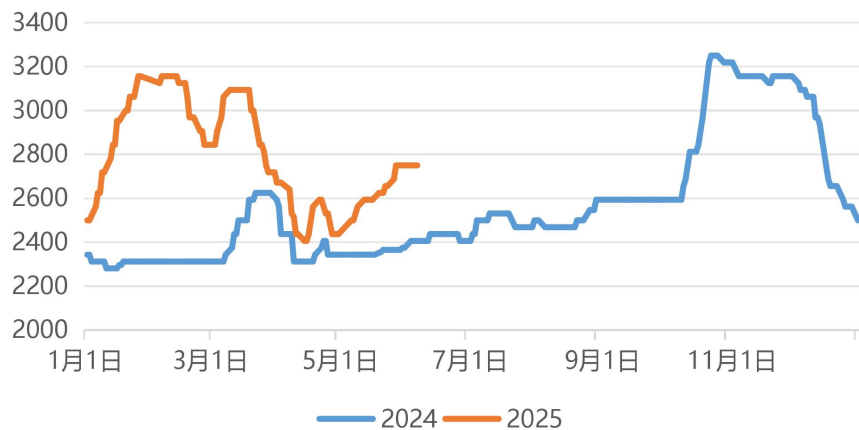
烧碱基准价 (元/吨)



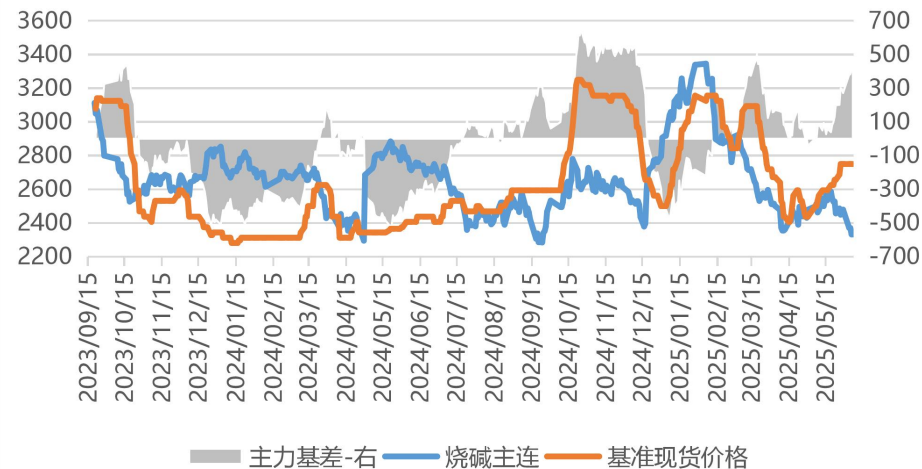
山东50%-32%价差 折百价



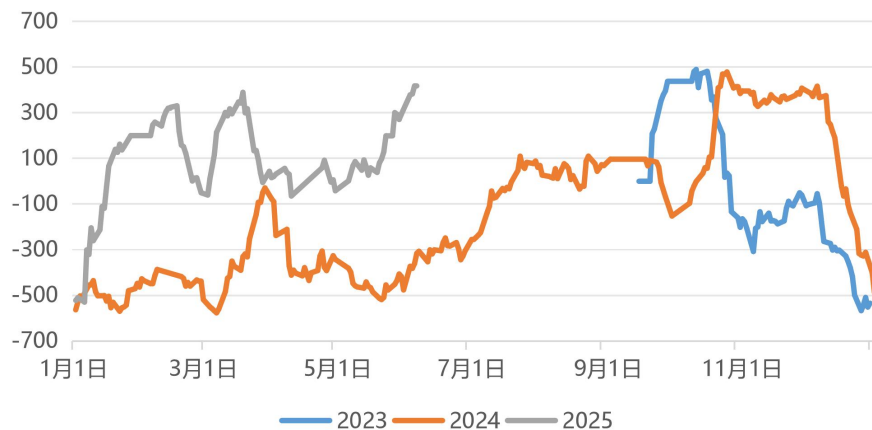
烧碱基准价 (元/吨)



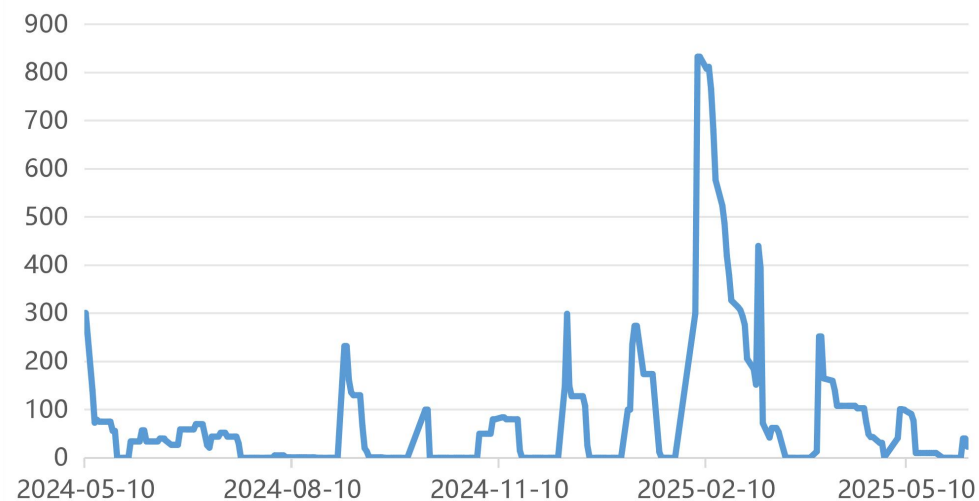
期货主力基差 (元/吨)



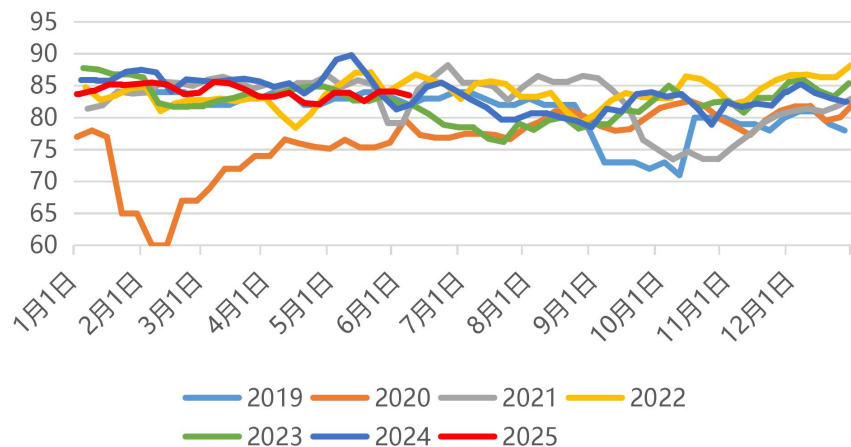
烧碱09基差 (元/吨)



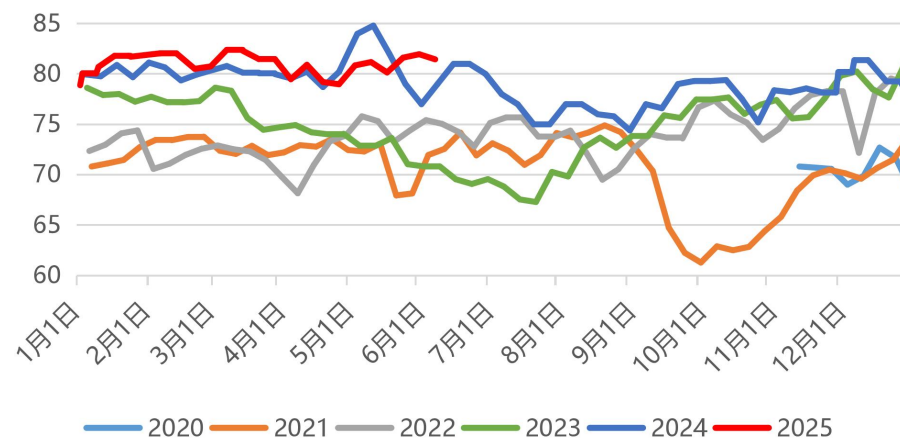
烧碱仓单数量 (张)



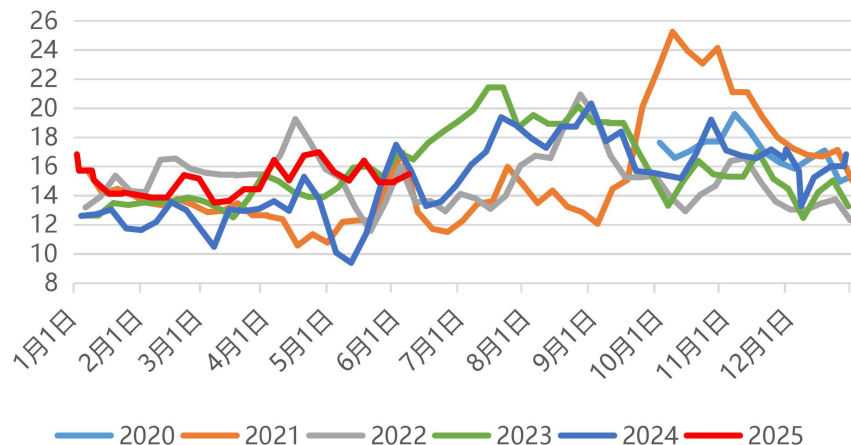
烧碱周度开工率 (%)



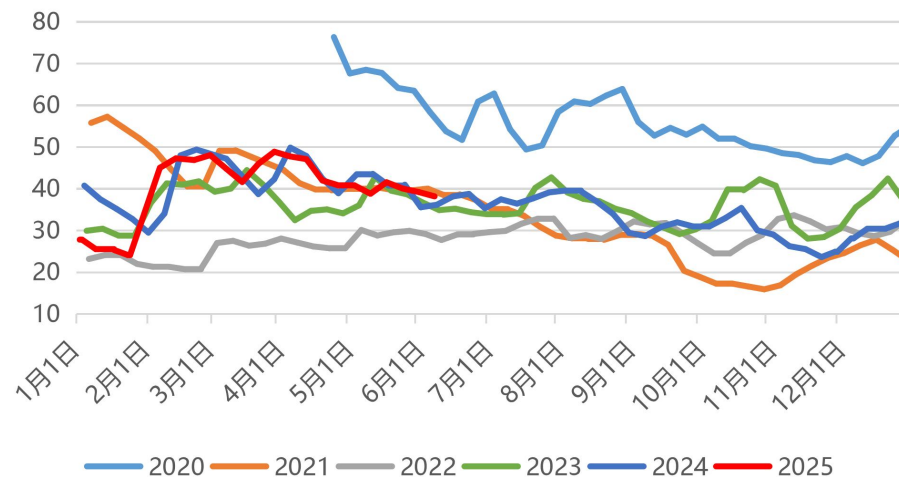
烧碱周度产量 (万吨)



烧碱周度损失量 (万吨)



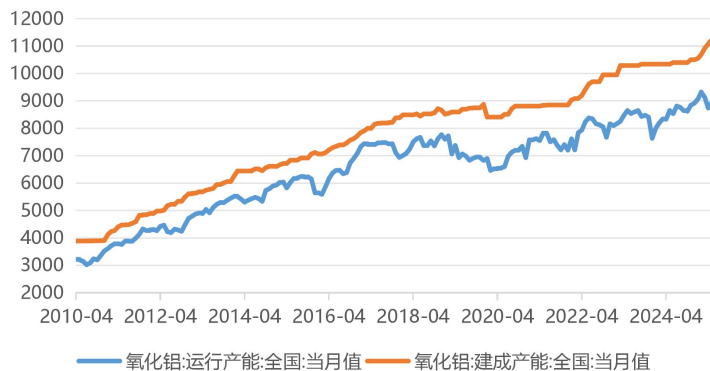
烧碱周度库存 (万吨)



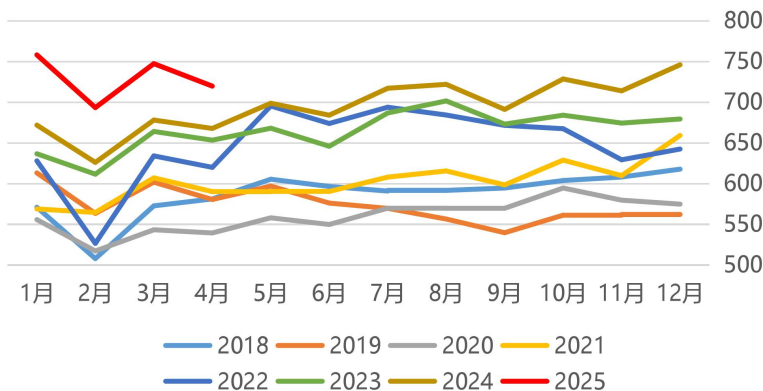
区域	企业名称	工艺	产能	投产时间
西北	甘肃耀望化工有限公司	离子膜法	30	2025年Q4
西北	内蒙古兴发科技有限公司	离子膜法	15	2025年Q2
西北	内蒙古中谷矿业有限责任公司	离子膜法	30	2025年Q2
西北	陕西北元化工集团股份有限公司	离子膜法	40	2025年Q4
华北	青岛海湾化学	离子膜法	15	2025年Q3
华北	河北临港化工有限公司	离子膜法	15	2025年Q4
华北	河北吉诚新材料	离子膜法	15	2025年Q2
华北	天津渤化化工发展有限公司	离子膜法	35	2025年Q3
华北	唐山三友氯碱有限责任公司	离子膜法	10	2025年
华中	湖北可赛化工有限公司	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	

隆众资讯统计本周氯碱装置检修动态						
大区	省份	企业	产能	检修产能	检修日期	重启日期
华北	山西	山西信发	30	30	4月23日	重启时间待定
华北	山东	山东金茂	24	24	5月10日	6月10日
华中	河南	焦作开元	20	20	5月20日	5月30日
华北	山东	山东海力	64	40	6月3日	30天
华北	山东	齐鲁石化	20	20	6月3日	40天
华北	山西	霍家沟	36	36	5月30日	6月10日
华南	福建	东南电化	102	102	6月5日	45天
合计			296	272		
隆众资讯统计未来氯碱计划检修装置动态						
大区	省份	企业	产能	检修产能	检修日期	重启日期
华北	山东	济宁中银	30	30	6月9日	6月18日
华北	山东	东营华泰	75	75	6月底	10~15天
华北	山东	山东铝业	20	20	6月中旬	5天
华东	江苏	中盐常化	26	8	6月10日	6月17日
华东	江苏	江苏东普	20	20	6月下旬	12天
华中	河南	昊华宇航	44	44	6月15日	10天
西北	内蒙	鄂尔多斯化工	60	60	6月12日	14天
华东	江西	九二盐业	24	24	6月底	15天
合计			299	281		

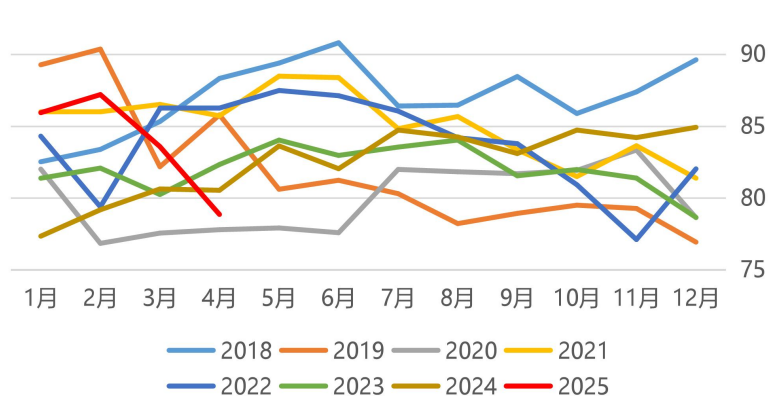
氧化铝产能 (万吨/年)



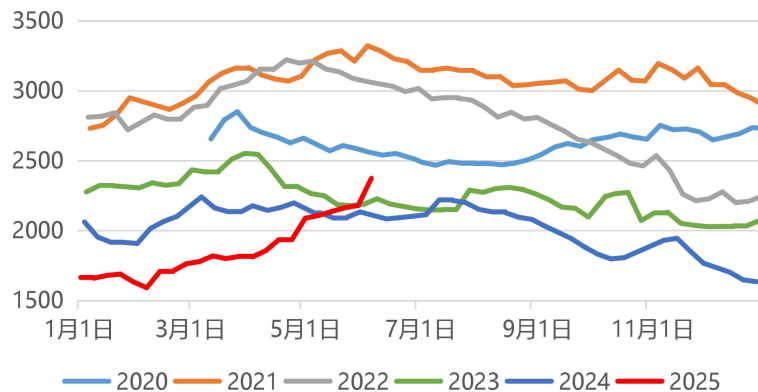
氧化铝产量 (万吨)



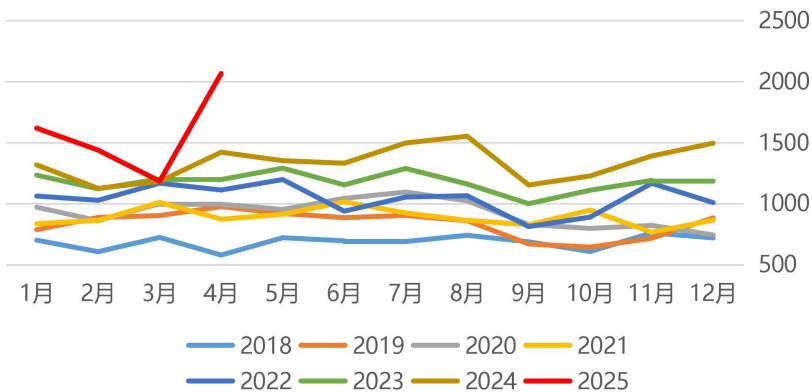
氧化铝开工率 (%)



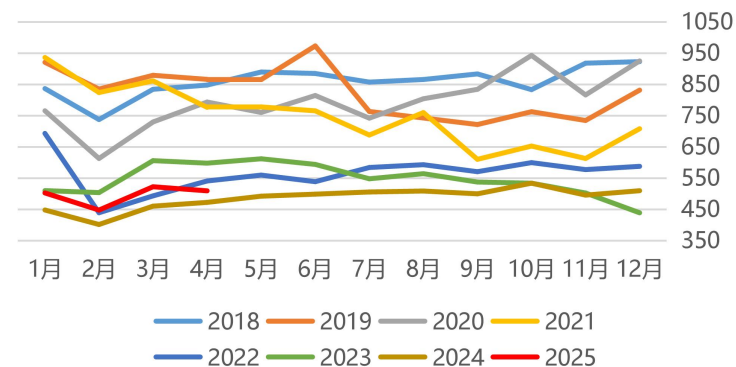
铝土矿港口库存 (万吨)



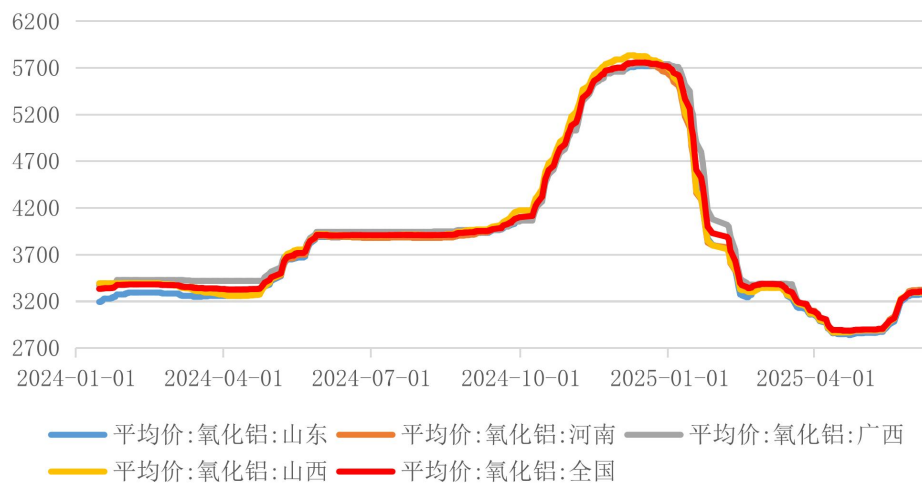
进口铝土矿数量 (万吨)



国内铝土矿产量 (万吨)



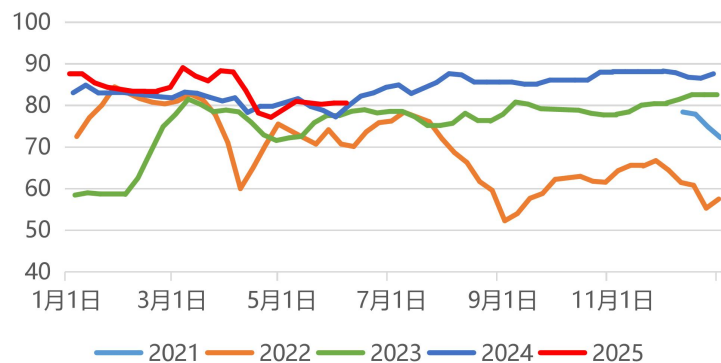
氧化铝价格（元/吨）



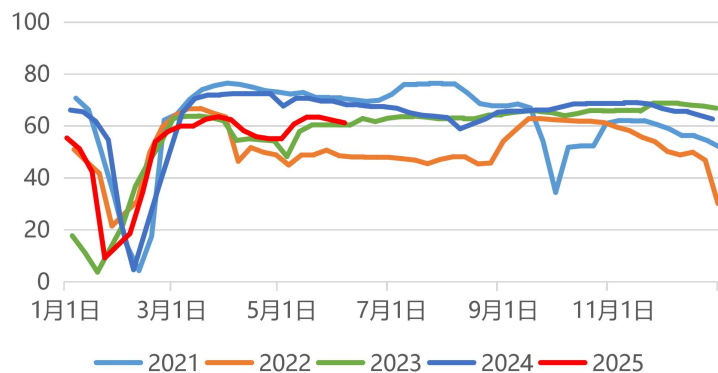
32%发山东主力下游量及山东市场与下游采购价价差



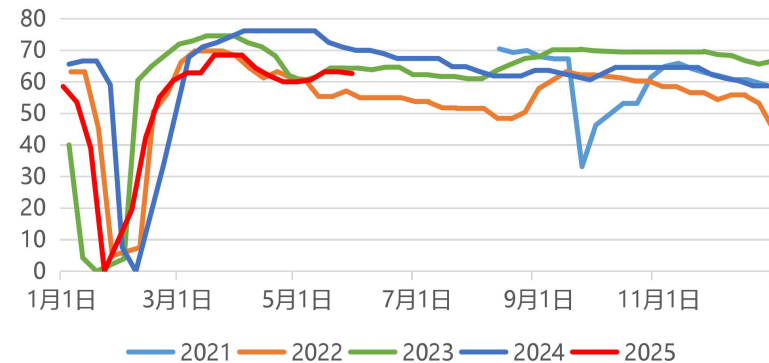
粘胶短纤开机率 (%)



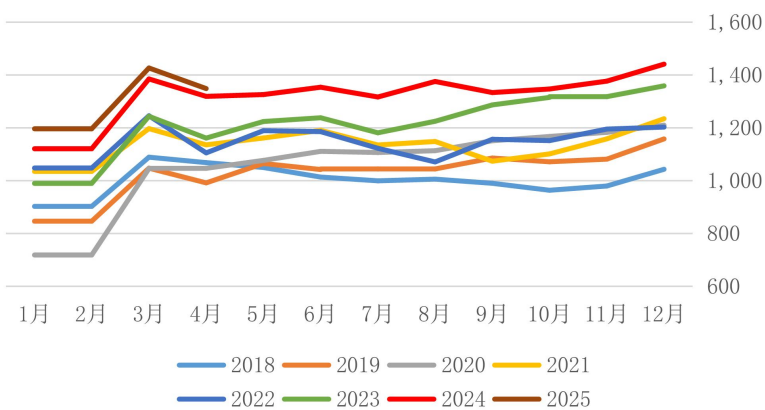
江浙织机开工率 (%)



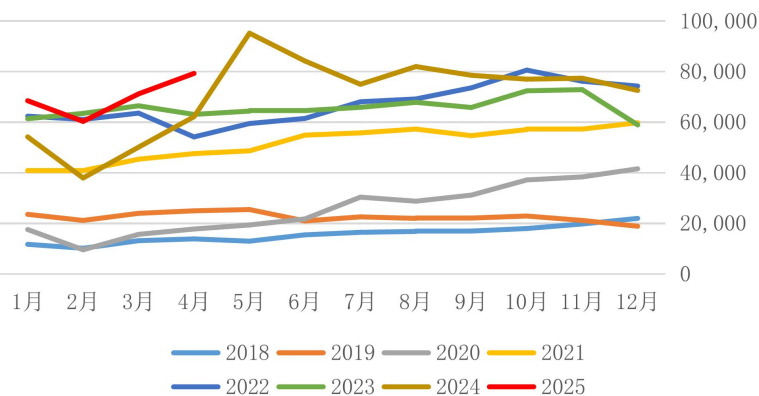
江浙地区印染样本开工率 (%)



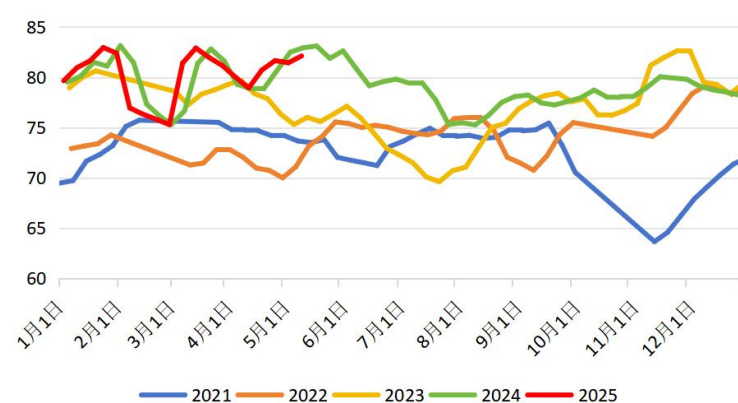
机制纸及纸板产量 (万吨)



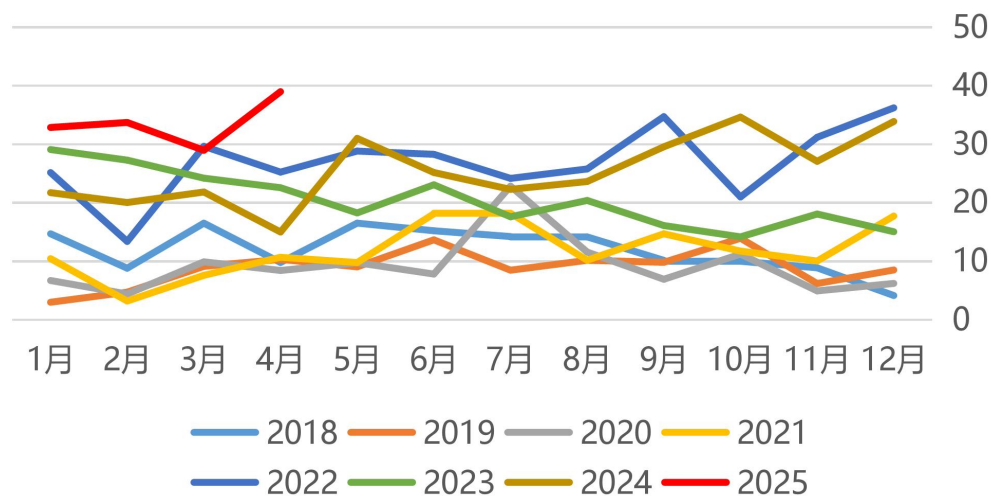
三元前驱体产量 (吨)



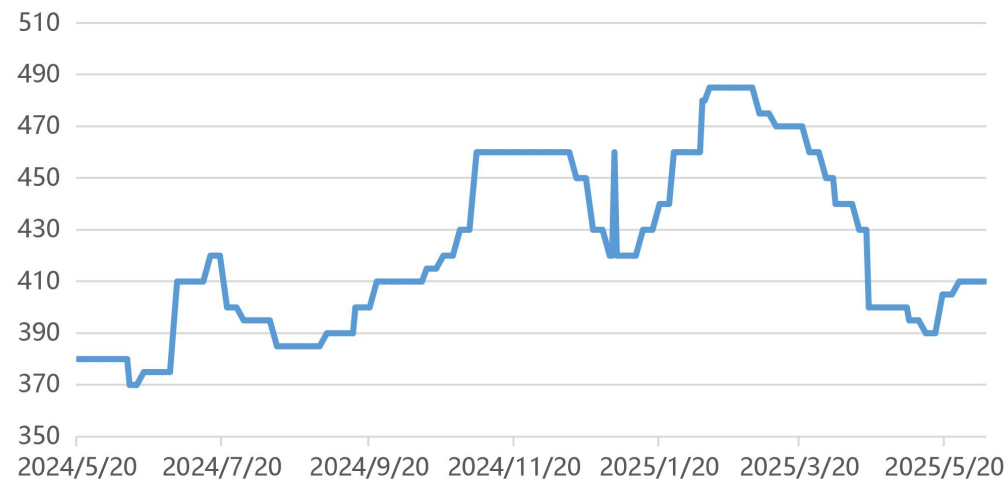
烧碱表需-4周均



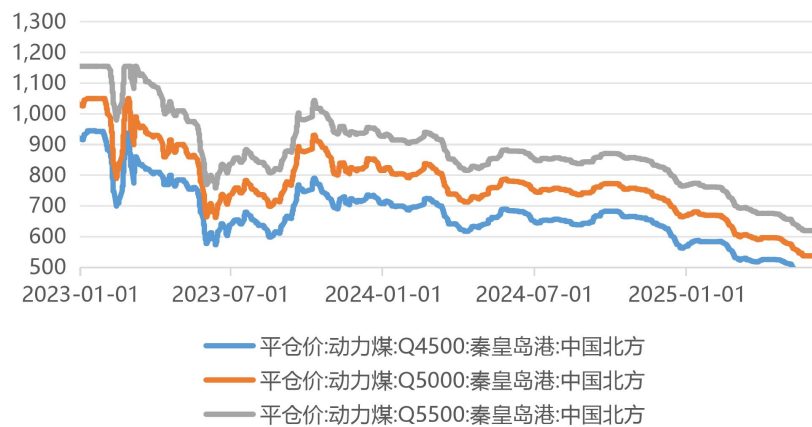
烧碱净出口数量 (万吨)



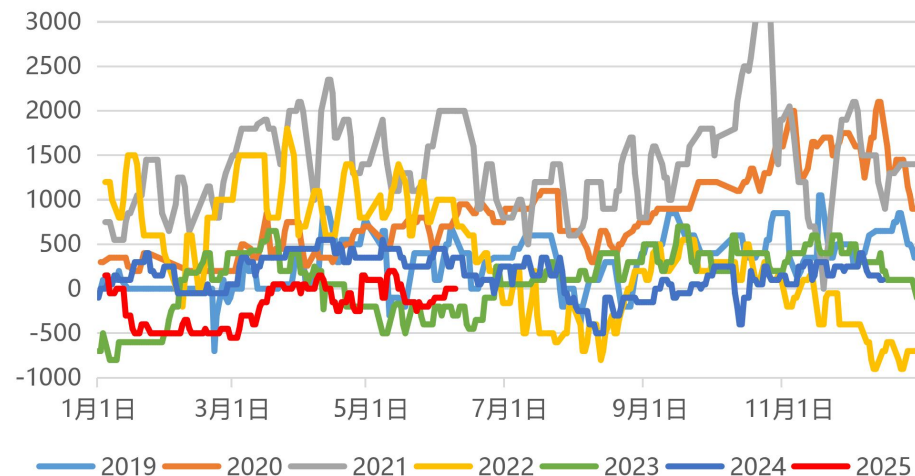
烧碱-华东-FOB-美元/吨



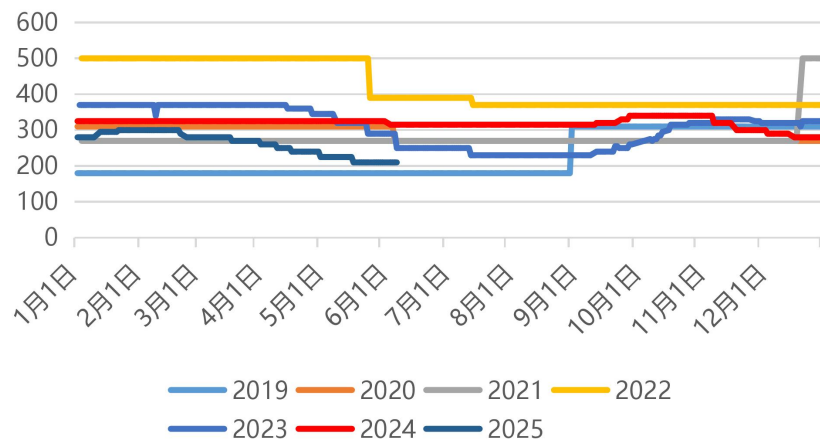
煤价 (元/吨)



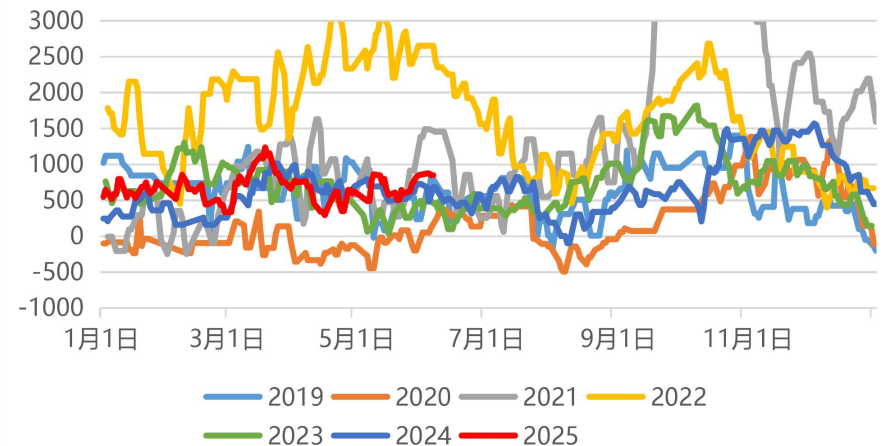
山东液氯主流价 (元/吨)



原盐价格 (元/吨)



山东ECU利润 (元/吨)





03

PVC：供需仍偏承压 关注宏观情绪

*Changjiang
Securities*

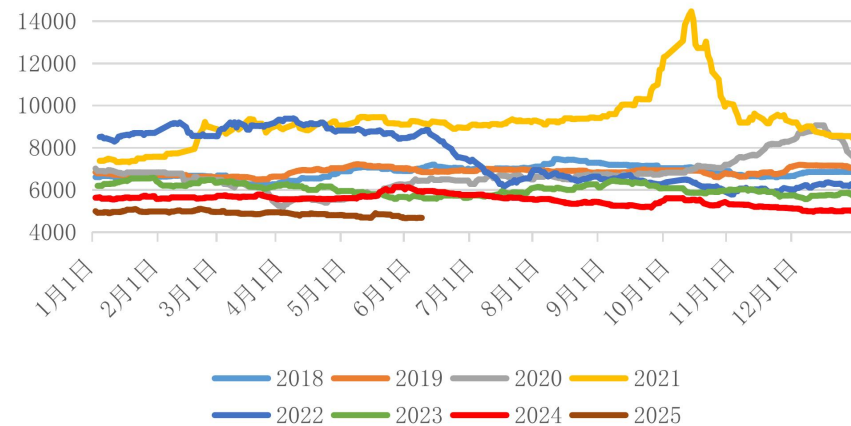


汇聚财智 共享成长

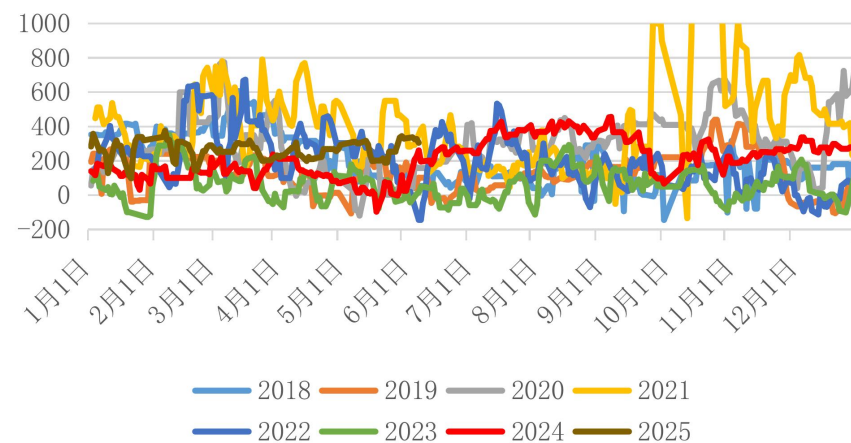
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth



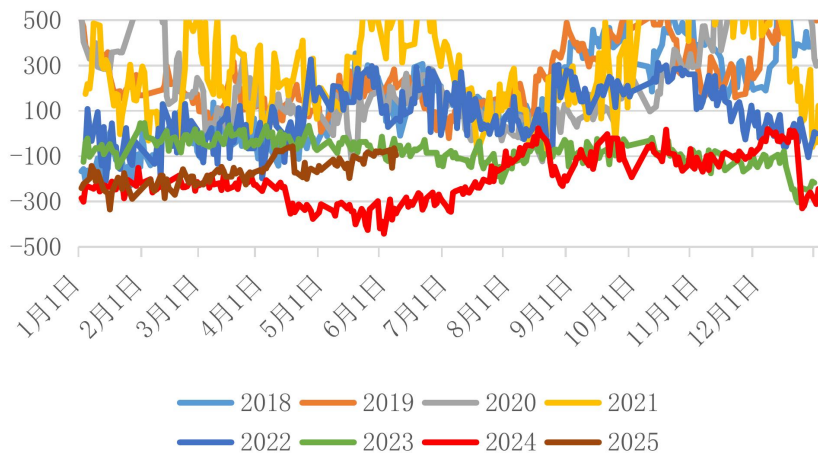
PVC华东市场价 (元/吨)



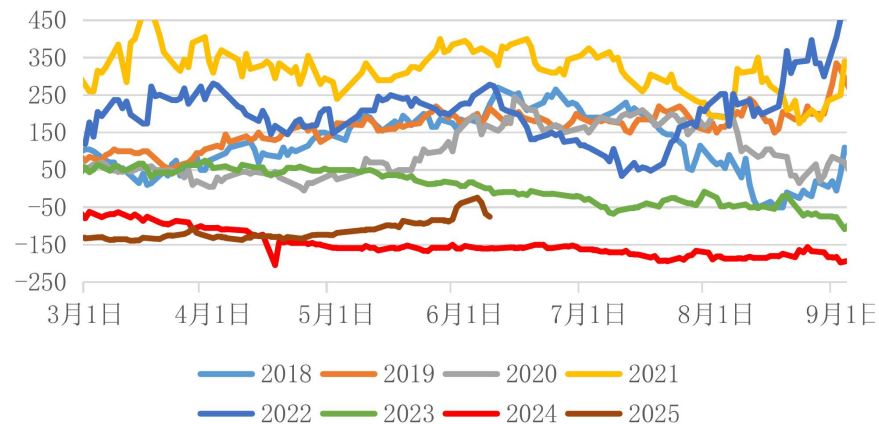
乙电价差 (元/吨)



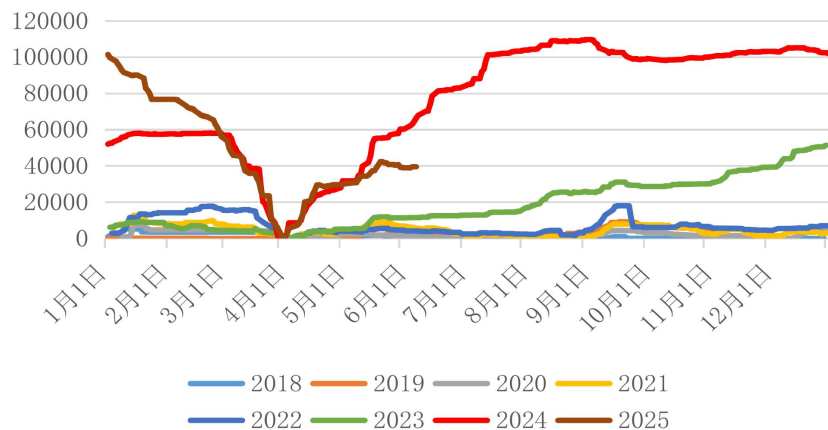
PVC华东-主力基差（元/吨）



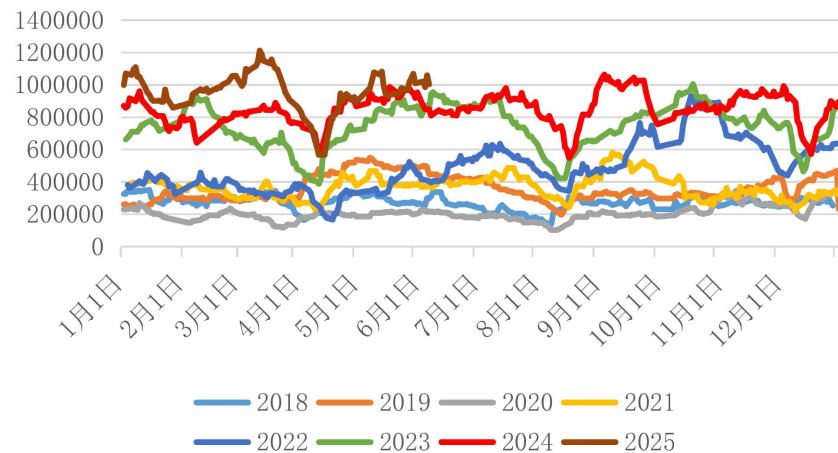
9-1价差（元/吨）



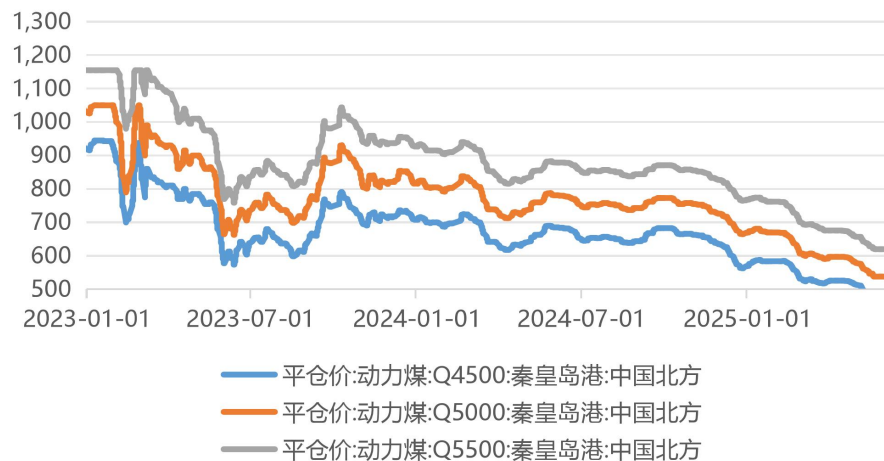
PVC仓单数量（张）



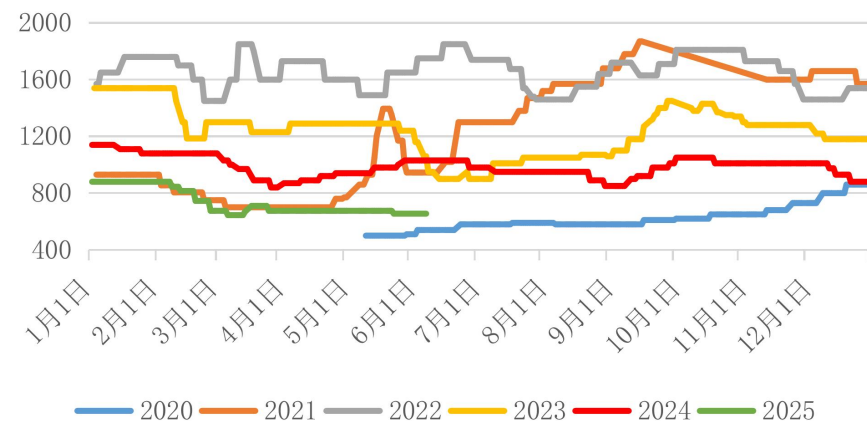
PVC活跃合约持仓量（手）



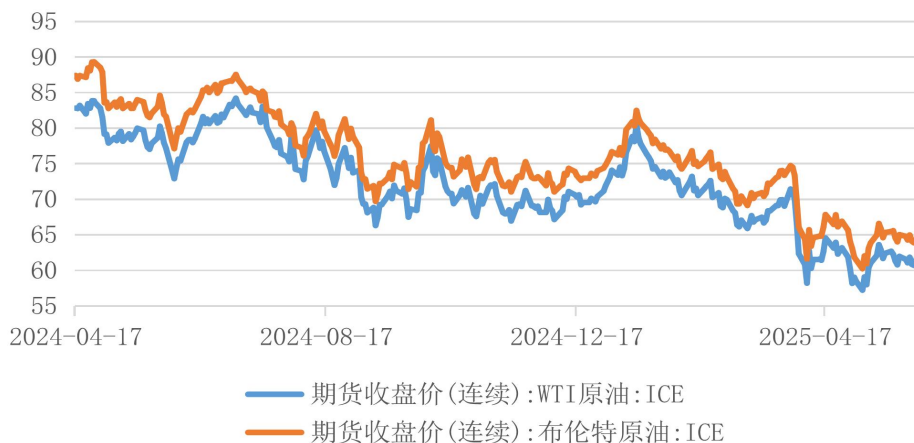
煤价 (元/吨)



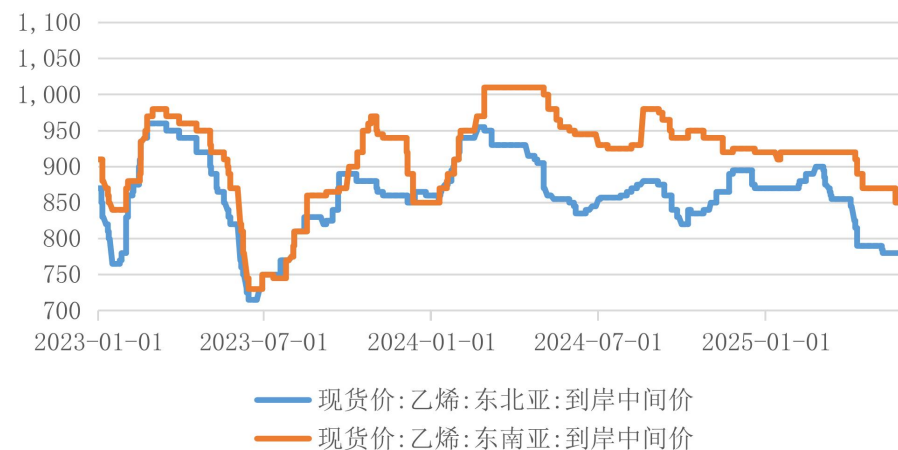
兰炭价格 (元/吨)



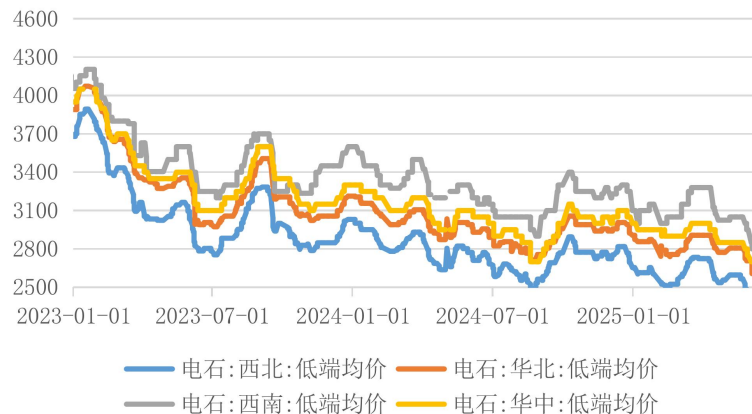
原油期货收盘价 (美元/桶)



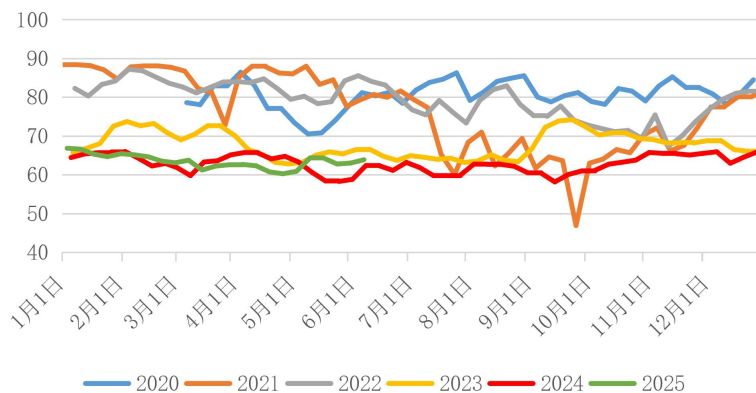
乙烯价格 (美元/吨)



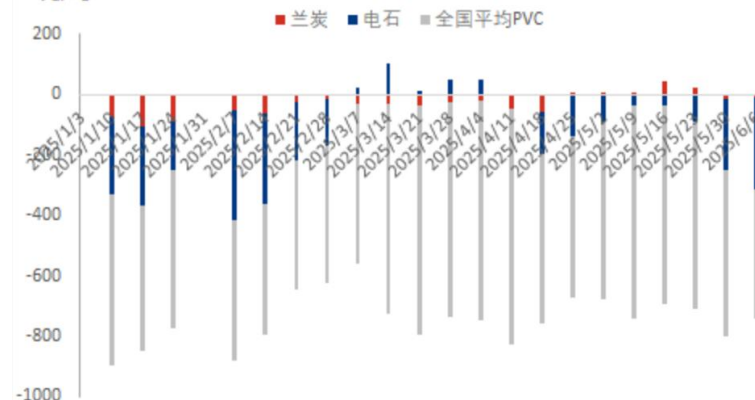
电石价格（元/吨）



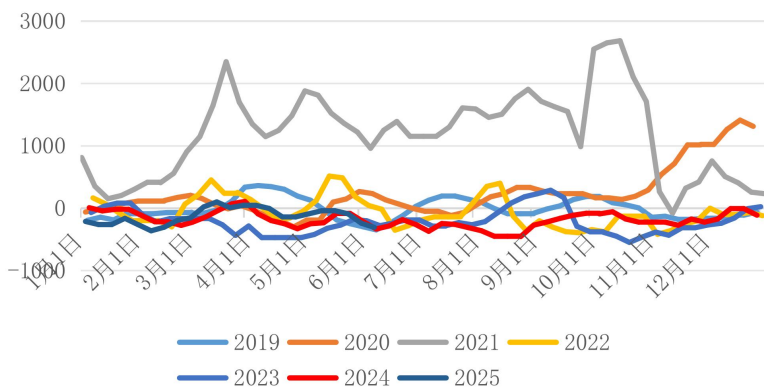
电石开工率（%）



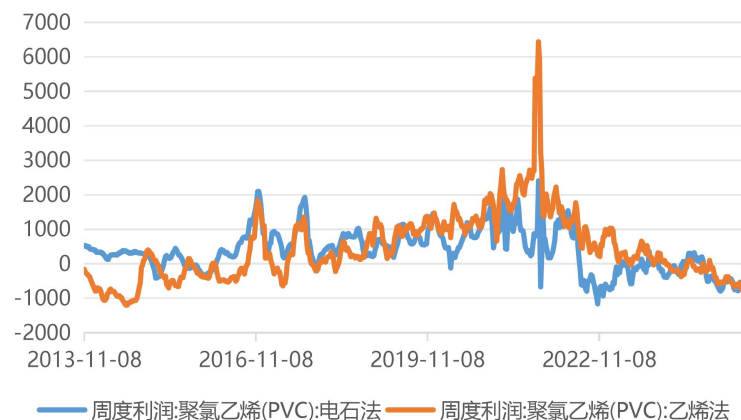
元/吨



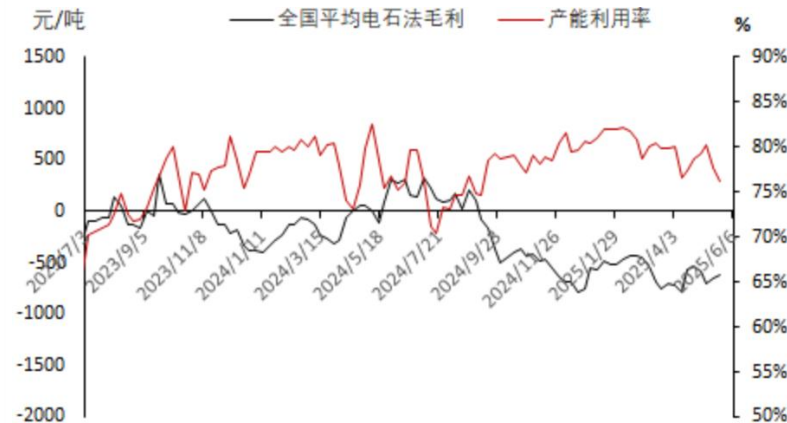
电石利润（元/吨）



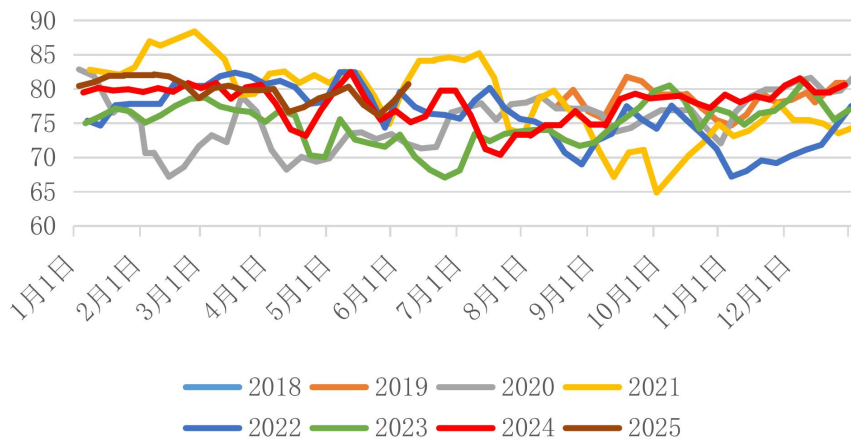
PVC利润（元/吨）



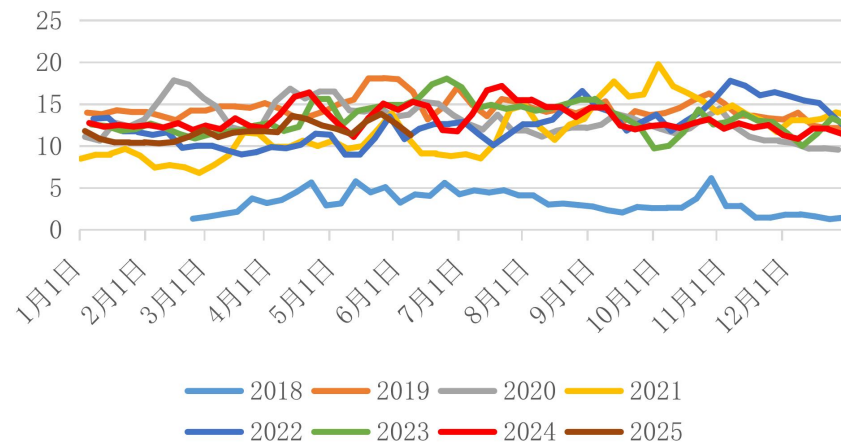
元/吨



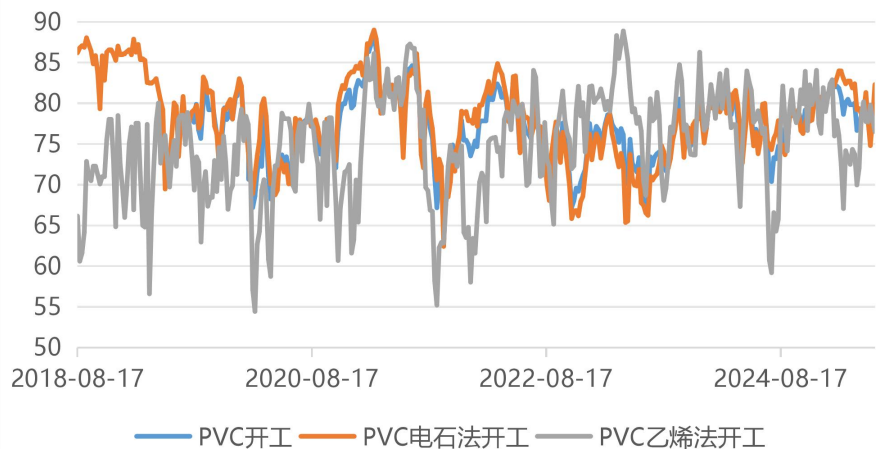
PVC开工率 (%)



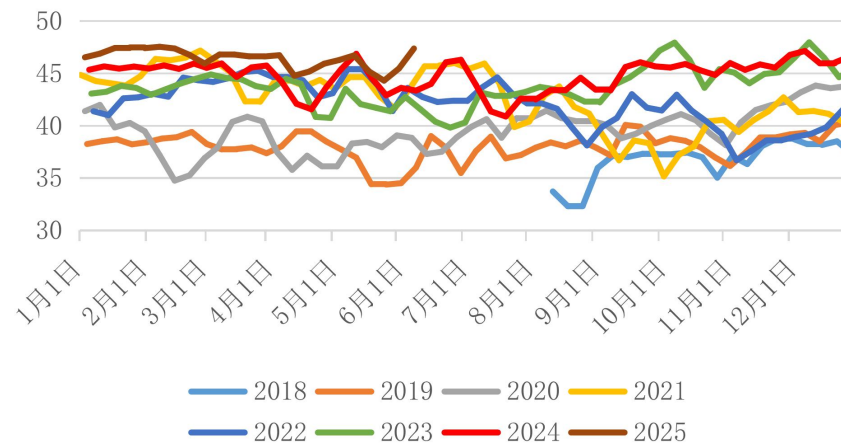
PVC损失量 (万吨)



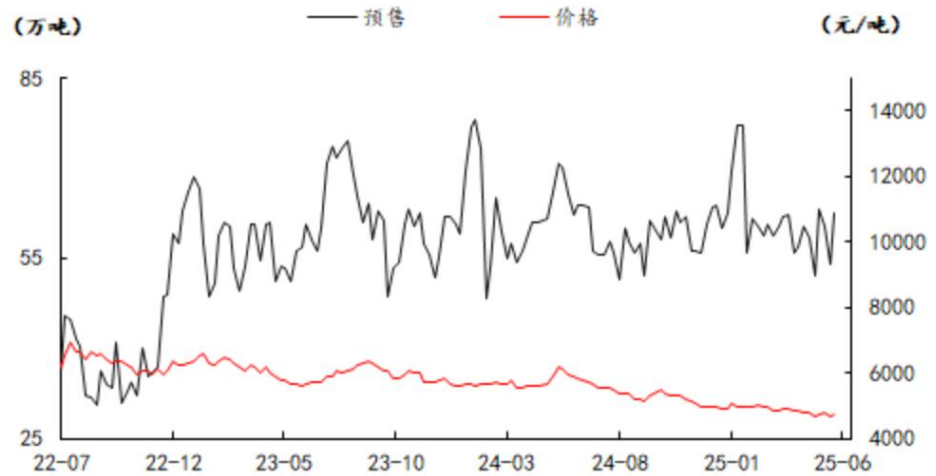
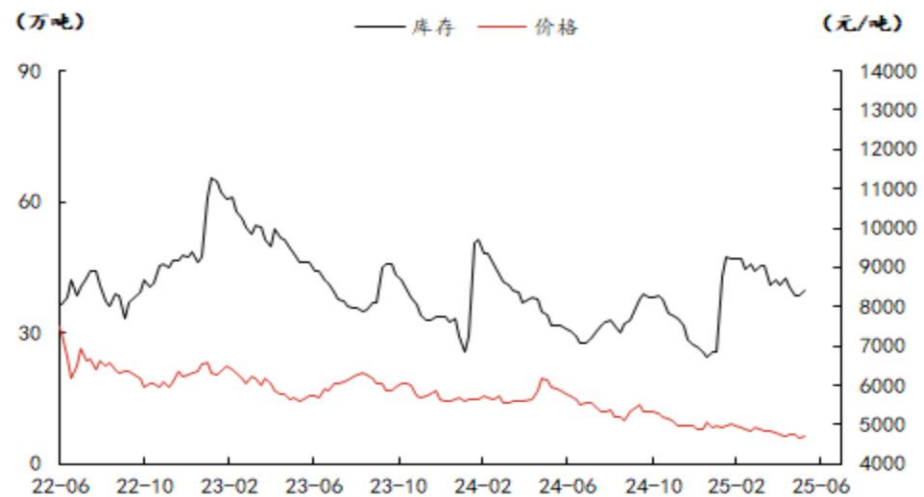
PVC开工率 (%)



PVC产量 (万吨)



05 PVC计划检修减少

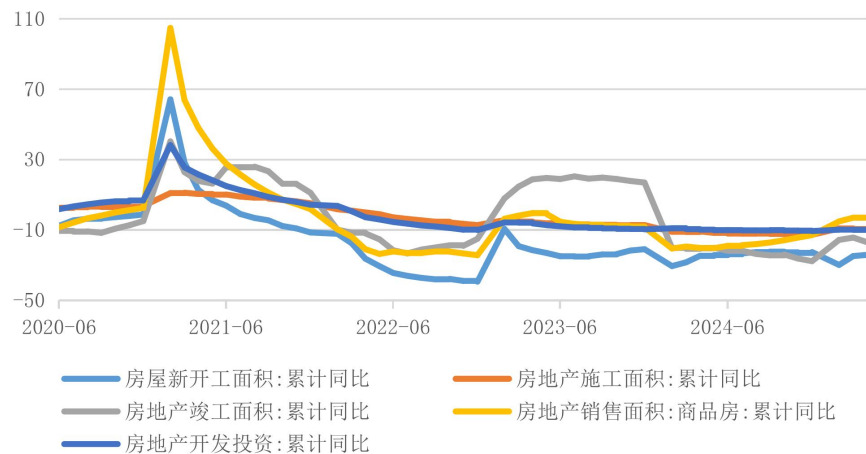


月份	企业	工艺	产能	备注	装置变动	恢复计划	日减损量
6月	泰山盐化	电石法	10	停车	2022年9月29日	待定	300
6月	山东东岳	电石法	13	停车	2023年3月25日	待定	390
6月	乌海化工	电石法	40	停车	2023年7月23日	待定	1200
6月	甘肃新融	电石法	20	停车	2023年7月12日	待定	600
6月	沧州聚隆	乙烯法	40	停车	2024年9月20日	待定	1200
6月	苏州华苏	乙烯法	13	临时停车	2025年4月26日	待定	390
6月	上海氯碱	乙烯法	13	5月检修	2025年5月15日	2025年6月12日	390
6月	山西霍家沟	电石法	6	5月中下旬检修	2025年5月30日	2025年6月19日	180
6月	福建万华	乙烯法	40	年度检修	2025年6月5日	2025年7月20日	1200
6月	宁夏英力特	电石法	25	年度检修, 待定			750
6月	河南宇航	电石法	40	6月检修			1200
6月	新浦化学	乙烯法	50	月度检修5-7天			1500
6月	齐鲁石化	乙烯法	36	年度检修	2025年6月5日	2025年7月23日	1080
6月	鄂尔多斯	电石法	80	6月底检修			2400
总计			467	--	--	--	12780

06 地产数据较差 政策宽松预期



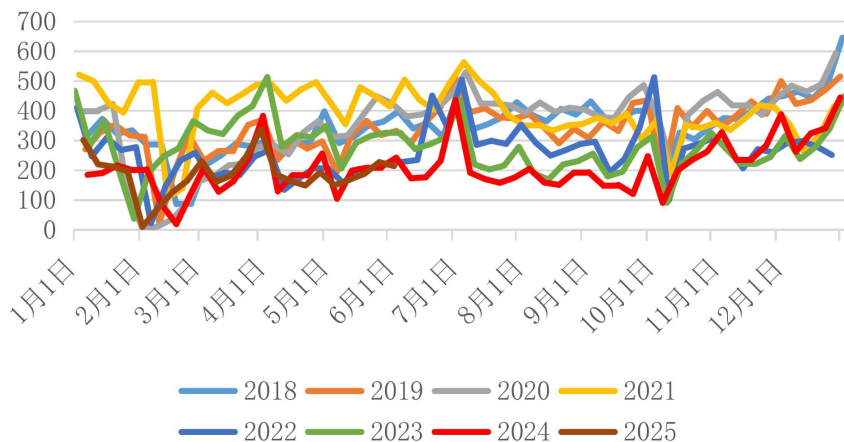
房地产数据



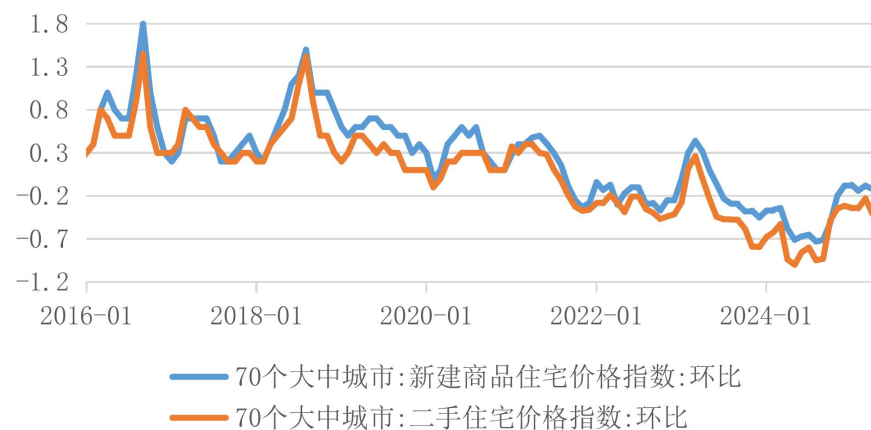
房地产开发企业资金来源累计同比 (%)



30大中城市商品房成交面积当周值 (万平方米)



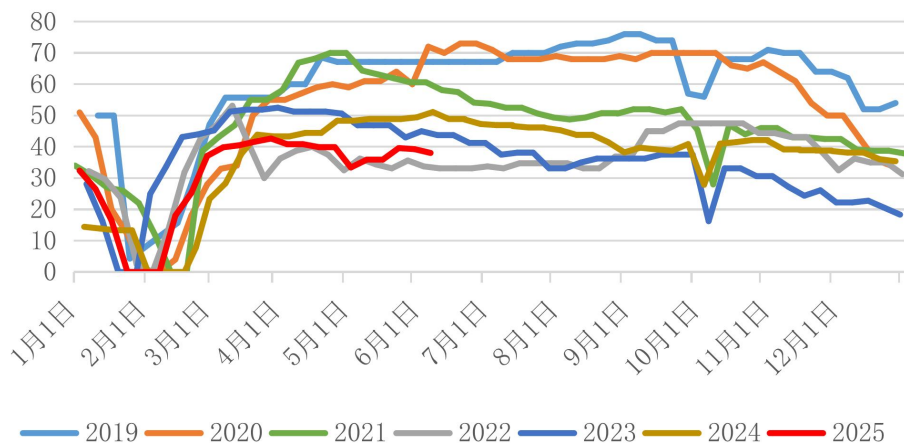
新建及二手住宅价格指数环比 (%)



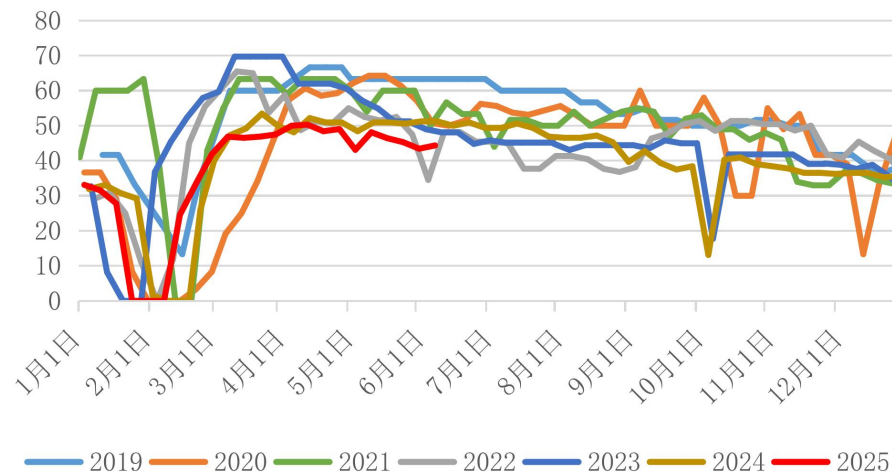
07 下游开工同比偏低



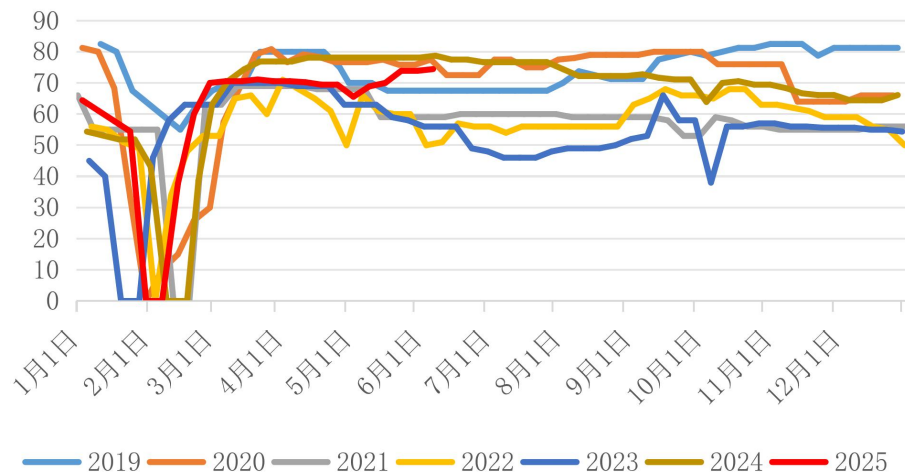
PVC下游型材开工率 (%)



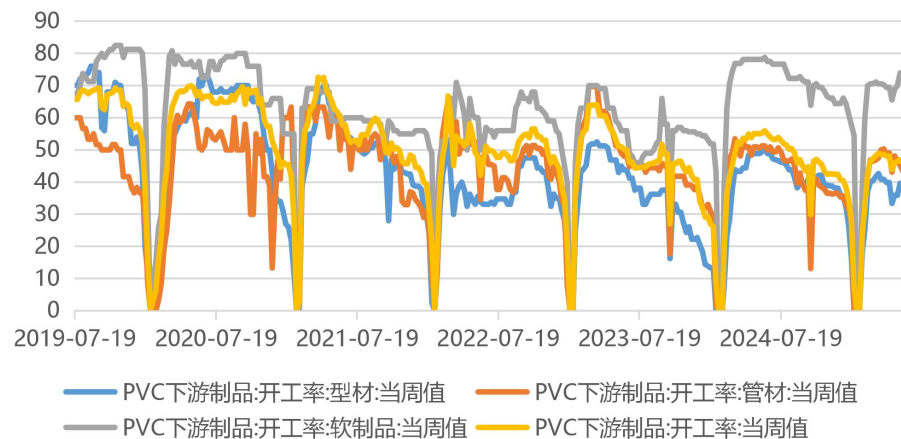
PVC下游管材开工率 (%)



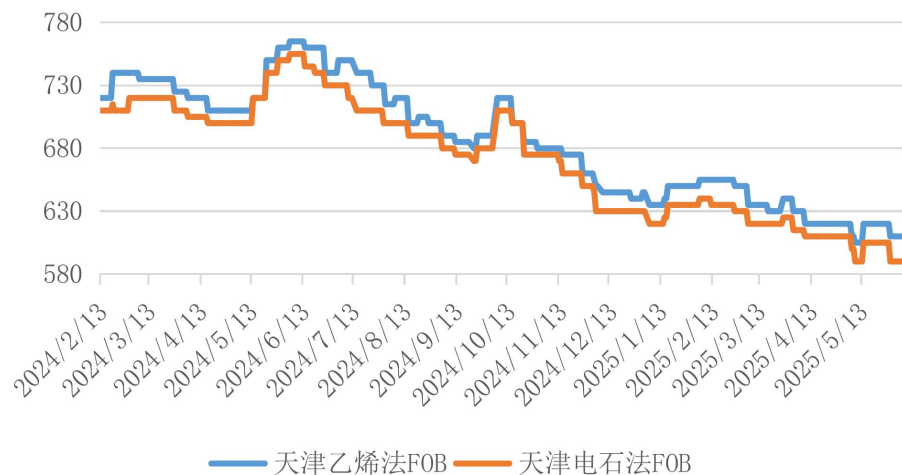
PVC下游软制品开工 (%)



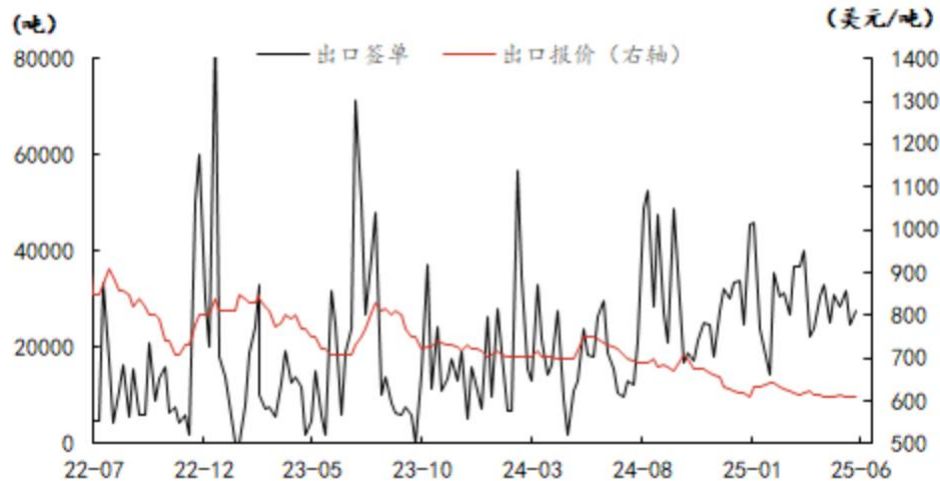
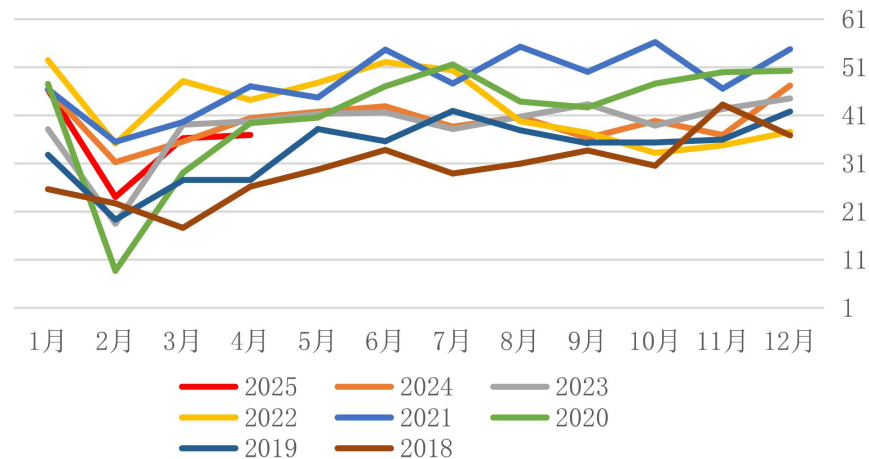
PVC下游开工率 (%)



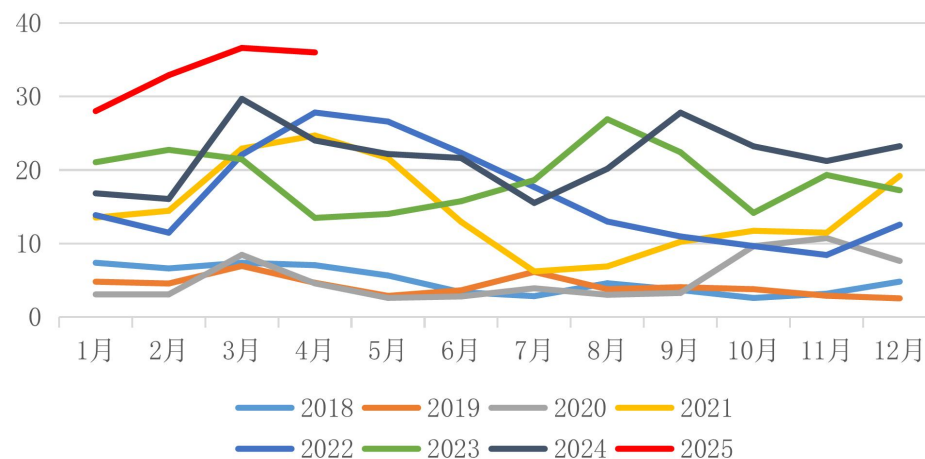
天津FOB价格（美元/吨）



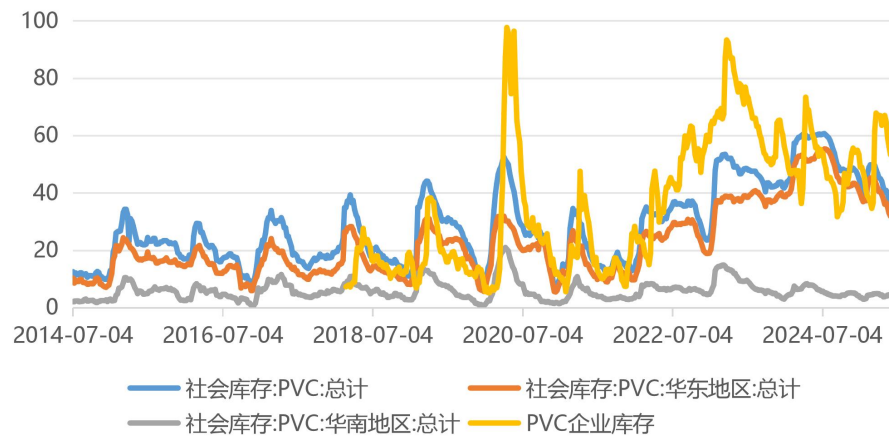
下游铺地制品月度出口量（万吨）



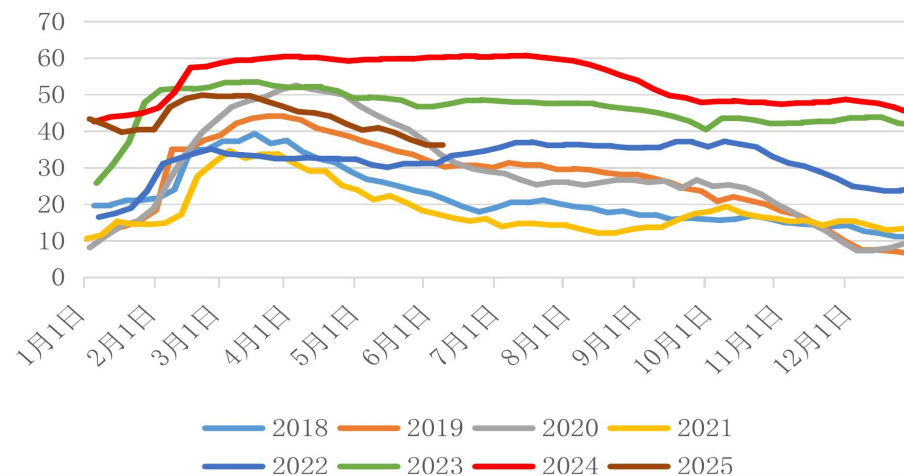
PVC月度出口量（万吨）



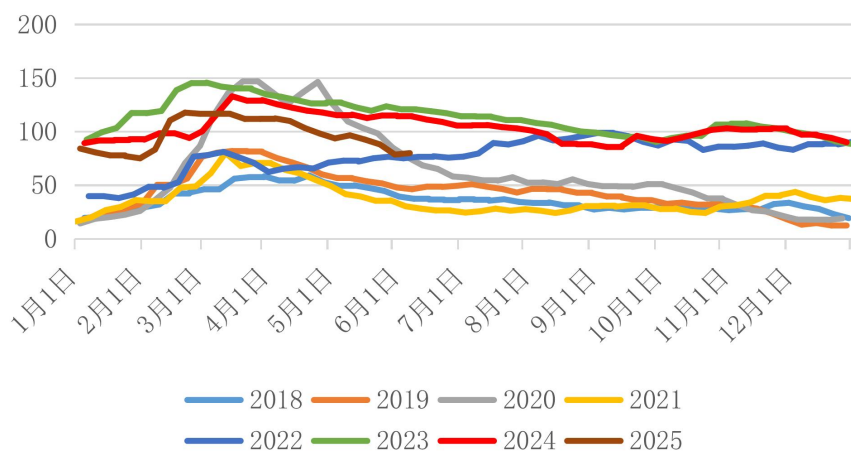
PVC库存 (万吨)



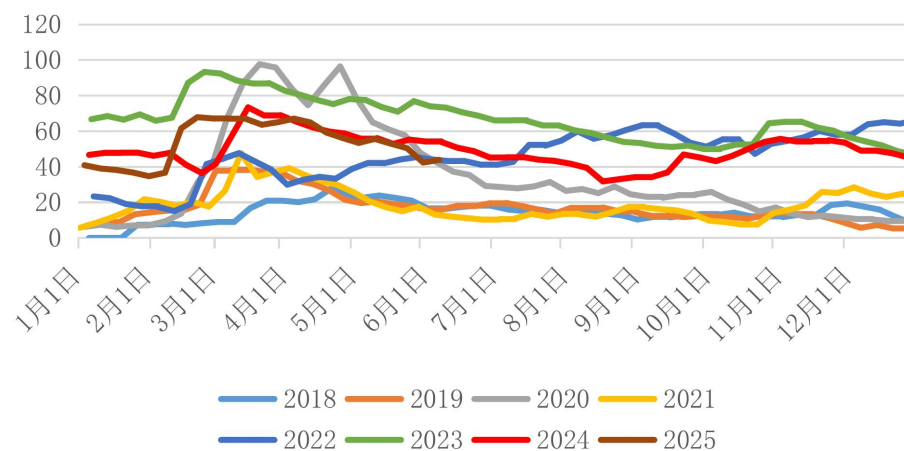
PVC社会库存 (万吨)



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情范围内，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