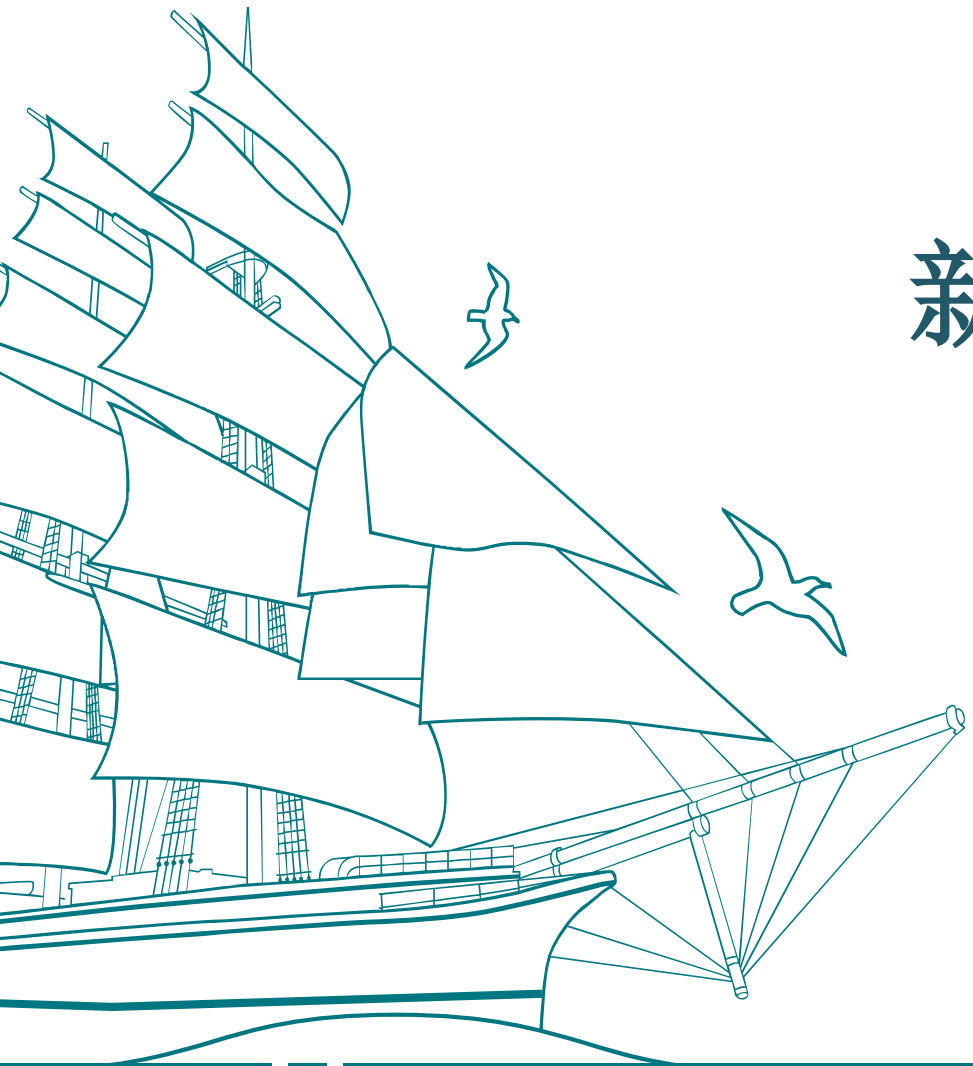




新湖化工（PVC烧碱）周报

2025年3月29日

PVC平衡表



供应：PVC开工率77.08%，提升0.51个百分点。装置检修量3月维持较高水平，并在4月初有所下降，而4月中旬仍有一定检修量。烧碱需求相对不足，生产企业降价去库存，电解单元利润随回落，而液氯需求良好，对PVC开工有负面影响。

需求：终端需求不足，由于房地产需求总量下降的限制，以及施工进度普遍缓慢，下游需求仍然不足，处于往年同期最低水平。印度BIS认证推迟至6月24日实施，近期出口小幅走弱。

库存：PVC库存44.43万吨，去库1.3万吨。近几周受检修影响总体小幅去库，与去年同期水平差距扩大。由于PVC贸易结构变化，社会库存持续处于偏低状态。

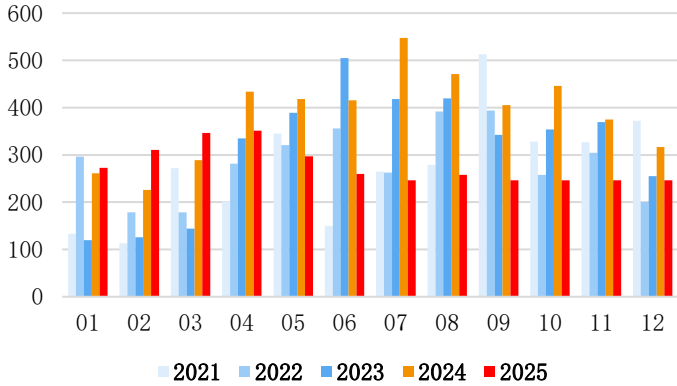
预期：当前PVC供应处于平均水平，预期4月开工先升后降，总体维持当前水平。下游和终端实质性需求不足，下游开工仍处于往年同期最低。出口需求略有走弱。PVC基本面维持偏空，近期宏观情绪偏多，推动期货价格反弹。

PVC平衡表													
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2024年	产量	202.81	192.03	202.64	186.30	200.62	191.78	185.71	193.78	192.73	199.45	197.30	203.46
2025年	产量	208.51	187.27										
	较前一月	0.00	-21.24										
	环比	0.00%	-10.19%										
	较前一年	5.70	-4.76										
	同比	2.81%	-2.48%										
	累计同比	2.81%	0.24%										
2024年	出口	16.84	16.07	29.70	24.03	22.19	21.65	15.53	20.18	27.82	23.24	21.24	23.26
	进口	2.25	1.27	2.66	2.16	2.21	1.81	1.67	2.06	1.33	0.90	1.60	2.18
	净出口	14.59	14.80	27.04	21.87	19.98	19.84	13.87	18.13	26.48	22.34	19.64	21.08
2025年	出口	28.03	32.96										
	进口	2.32	1.61										
	净出口	25.71	31.35										
	较前一年	11.13	16.56										
2024年	表需	200.49	190.42	202.64	186.30	200.62	191.78	185.71	193.78	192.73	199.45	197.30	203.46
2025年	表需	182.80	155.91										
	较前一月	0.00	-26.88										
	环比	0.00%	-14.71%										
	较前一年	-17.69	-34.51										
	同比	-8.83%	-18.12%										
	累计同比	-8.83%	-13.35%										

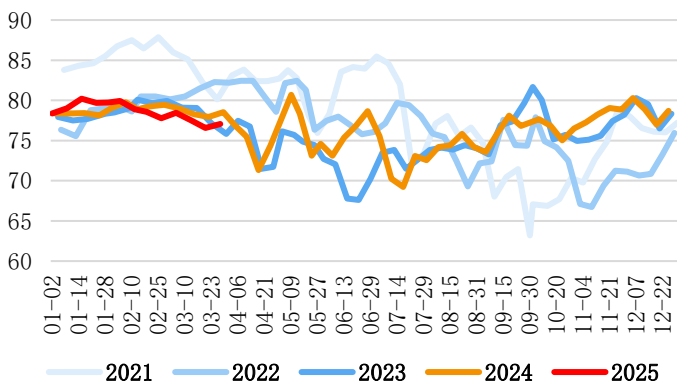
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

PVC检修和开工

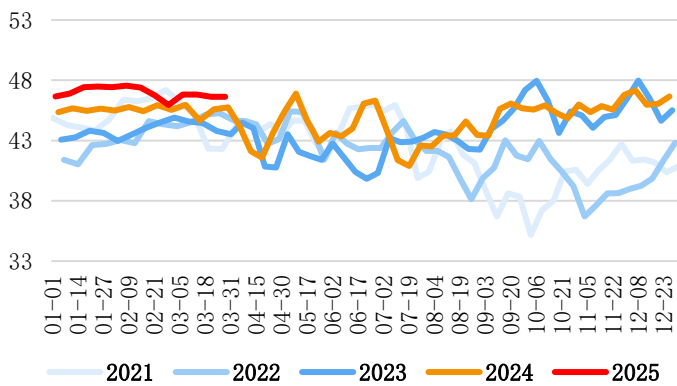
PVC装置检修产能损失（万吨/日）



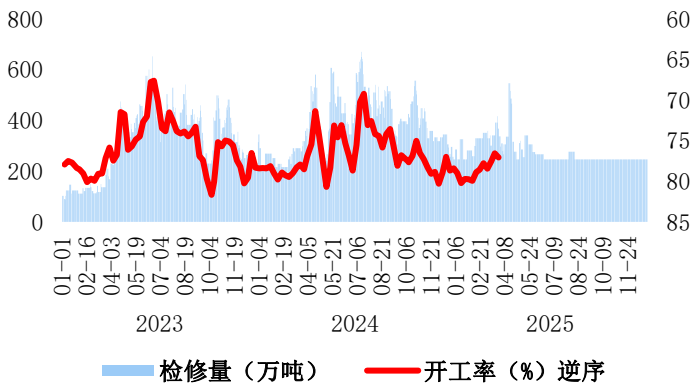
PVC开工率（%）



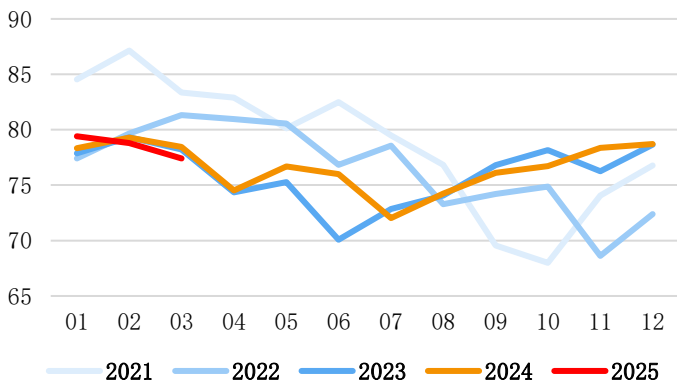
PVC产量（万吨）



PVC产能损失和开工率



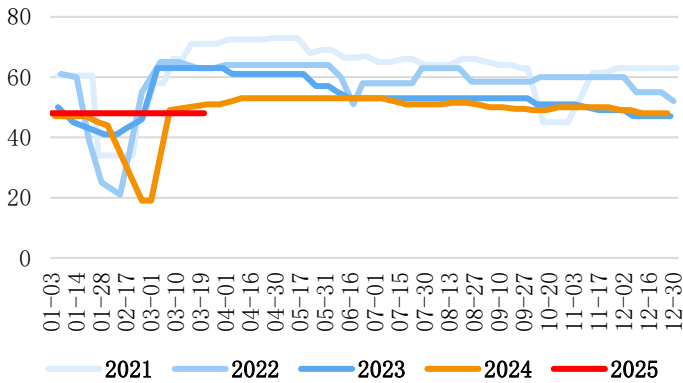
PVC开工率月度均值（%）



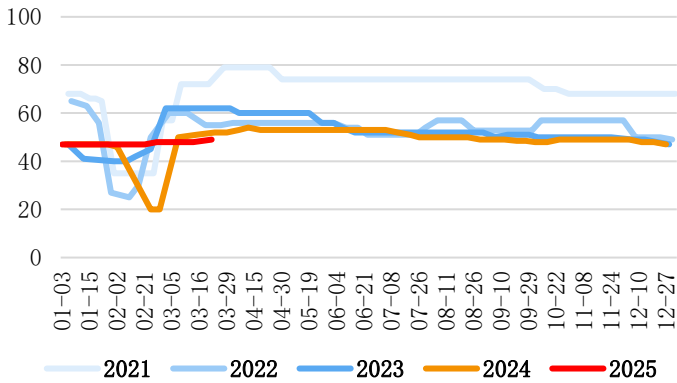
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

PVC下游开工

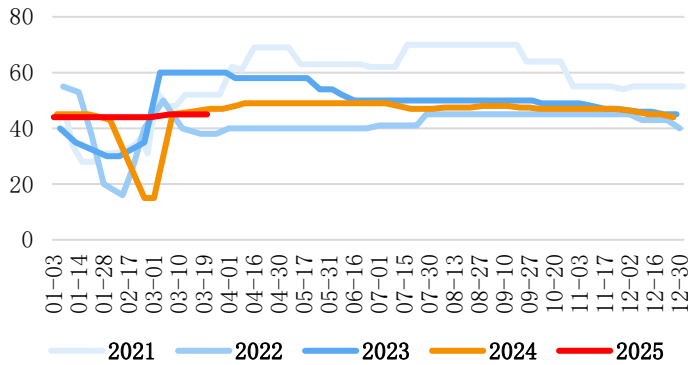
PVC下游开工率华东（%）



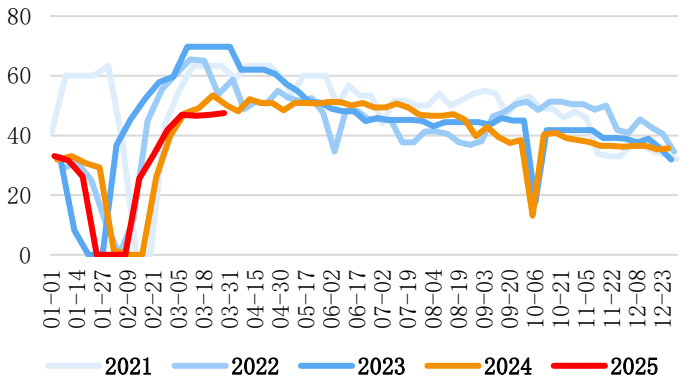
PVC下游开工率华南（%）



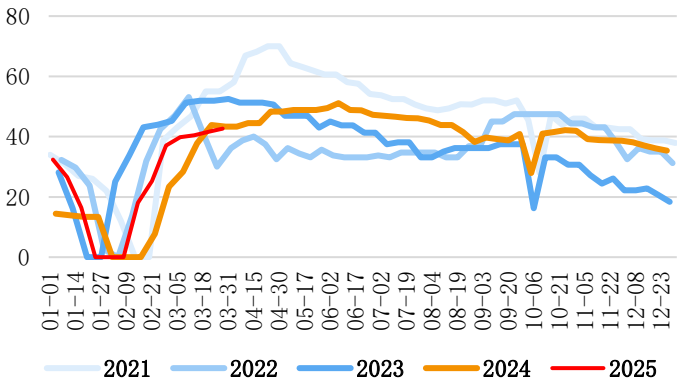
PVC下游开工率华北（%）



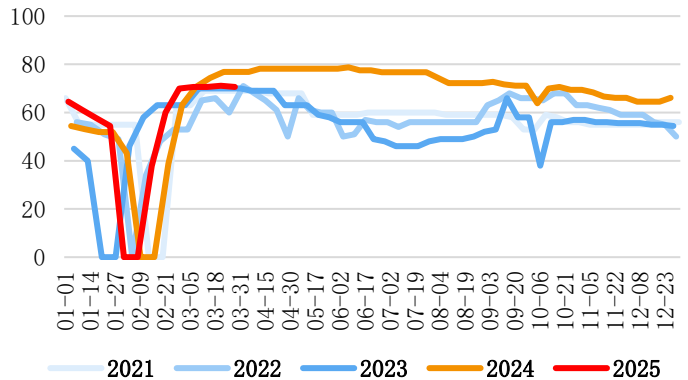
PVC下游开工率管材（%）



PVC下游开工率型材（%）



PVC下游开工率薄膜（%）

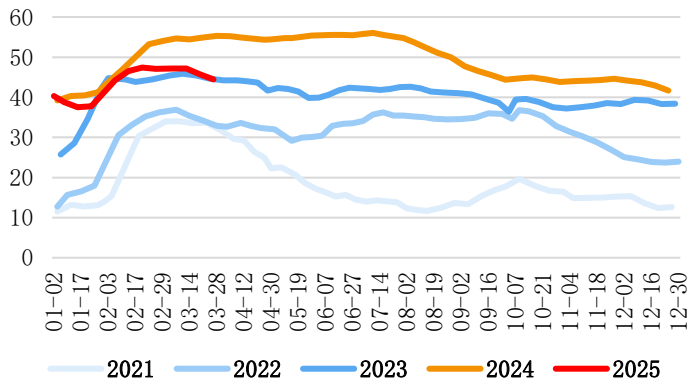


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

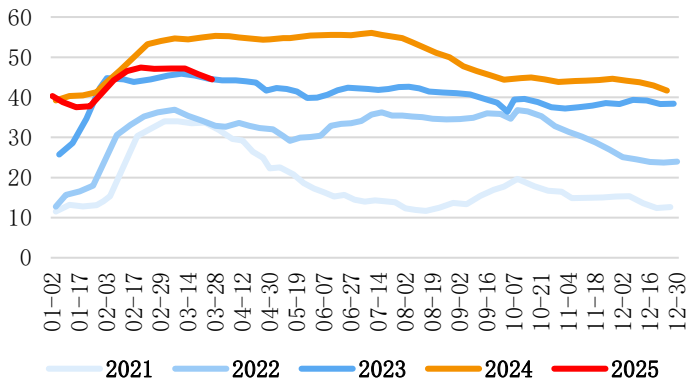
PVC库存



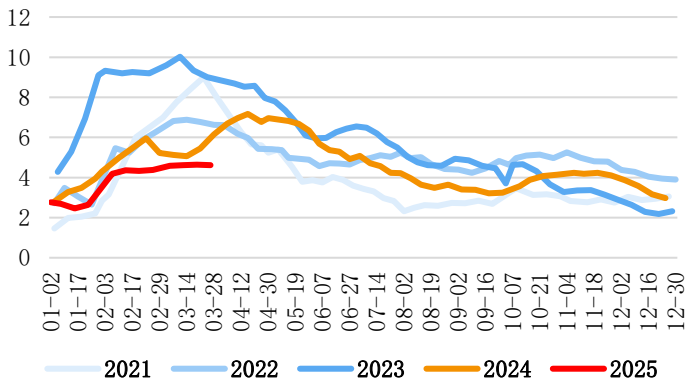
PVC库存华东华南合计（万吨）



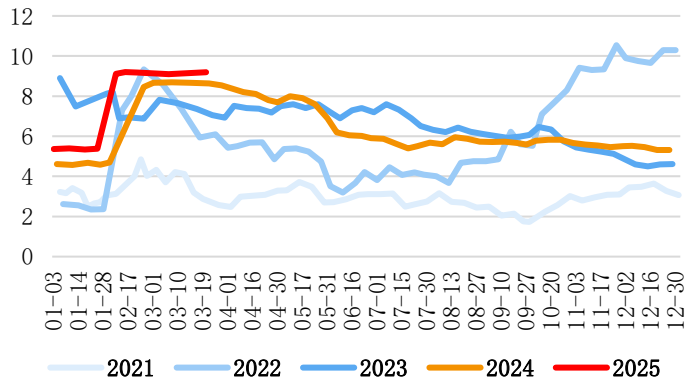
PVC库存华东（万吨）



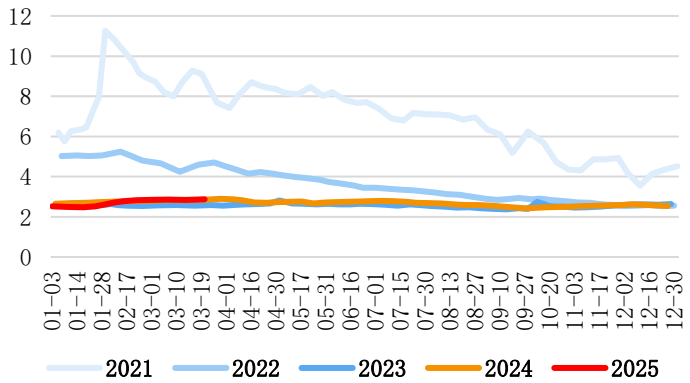
PVC库存华南（万吨）



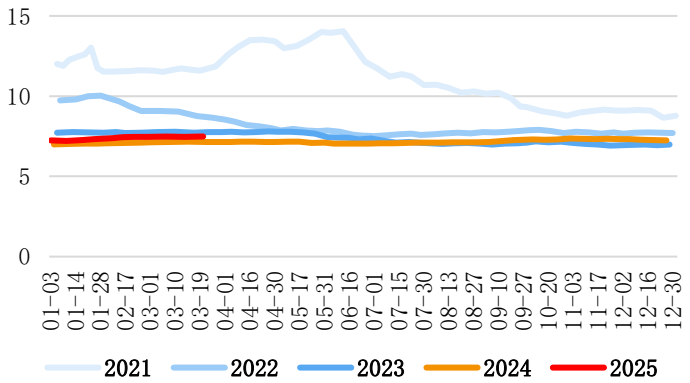
PVC库存上游（万吨）



PVC库存贸易商（万吨）



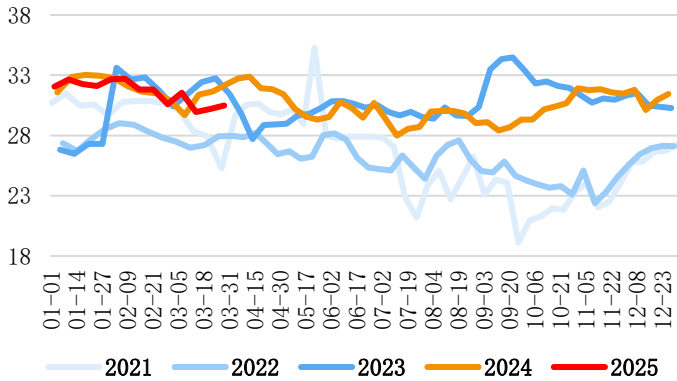
PVC库存下游（万吨）



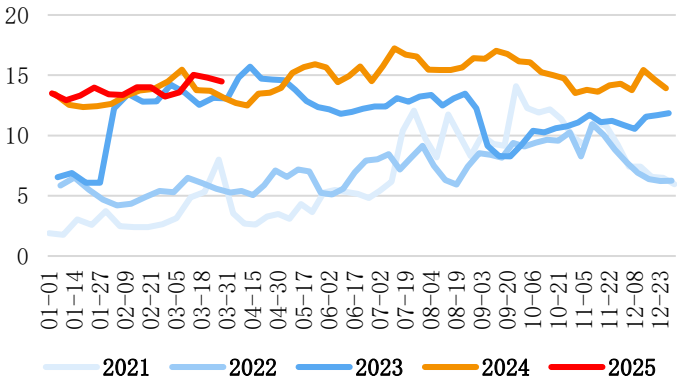
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

电石产量、检修、产能利用率

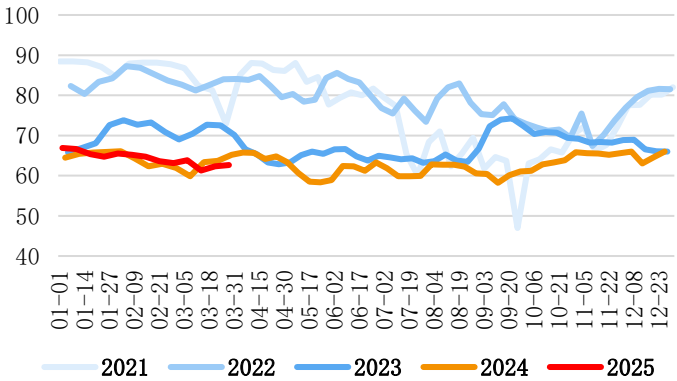
电石产量（万吨）



电石检修减损量（万吨）



电石产能利用率（%）



资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

烧碱平衡表



供应：烧碱开工率83.30%，下降1.2个百分点。烧碱现货价格从高位回落，而液氯发货补贴大幅减少，电解单元利润仍能维持略高水平，氯碱企业检修量提升。

需求：氧化铝利润进一步下降，开工从高位回落，但开工率仍高于往年同期水平，实际产量维持历史最高水平。纺织印染持续复工，开工率略有走平，不及往年同期；粘胶短纤开工提升。当前下游对烧碱高价接受意愿较弱，压制烧碱生产企业提价空间。

库存：液碱企业库存48.90万吨，累库2.93万吨。氯碱企业检修量增加，开工率和产量下降，但在烧碱价格高位时，下游接货意愿弱，库存持续累库，接近历史最高水平。

预期：上游供应下降，电解单元利润尚可；氧化铝利润下降，但开工和产量仍维持高位，非铝下游开工提升。下游对烧碱价格敏感，烧碱价格高位下游拿货意愿下降，库存连续累库至历史高位，烧碱生产企业需降价去库存。

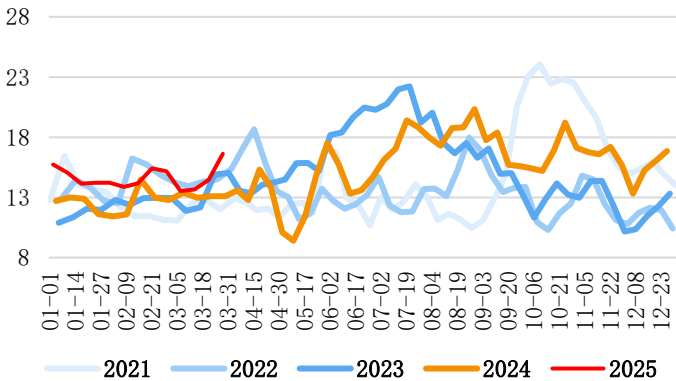
烧碱平衡表													
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2024年	产量	343.34	343.34	368.40	351.90	369.00	358.54	349.37	348.00	361.00	368.00	368.36	378.00
2025年	产量	367.50	367.50										
	较前一月	0.00	0.00										
	环比	0.00%	0.00%										
	较前一年	24.16	24.16										
	同比	7.04%	7.04%										
2024年	累计同比	7.04%	7.04%										
	固碱出口	4.50	3.05	4.92	3.48	3.89	3.31	3.19	4.50	3.81	4.66	4.18	3.77378
	液碱出口	17.61	17.12	17.04	11.61	27.56	21.99	19.29	19.26	25.84	29.99	22.99	30.23484
	固碱进口	0.07	0.05	0.10	0.06	0.07	0.10	0.11	0.11	0.06	0.12	0.06	0.096087
	液碱进口	0.29	0.00	0.00	0.00	0.30	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01	0.00	0.001921
	总出口	22.11	20.17	21.96	15.09	31.45	25.30	22.48	23.76	29.65	34.64	27.16	34.01
	总进口	0.36	0.05	0.10	0.07	0.37	0.10	0.11	0.11	0.06	0.12	0.06	0.10
2025年	净出口	21.75	20.12	21.86	15.02	31.08	25.19	22.37	23.65	29.59	34.52	27.10	33.91
	固碱出口	4.31	2.70										
	液碱出口	28.65	31.10										
	固碱进口	0.07	0.05										
	液碱进口	0.00	0.00										
	总出口	32.96	33.79										
	总进口	0.07	0.05										
2024年	净出口	32.89	33.74										
	较前一年	11.14	13.62										
	表需	343.27	343.29	368.40	351.90	369.00	358.54	349.37	348.00	361.00	368.00	368.36	378.00
	表需	334.61	333.76										
	较前一月	0.00	-0.85										
	环比	0.00%	-0.25%										
	较前一年	-8.66	-9.53										
2025年	同比	-2.52%	-2.78%										
	累计同比	-2.52%	-2.65%										

资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

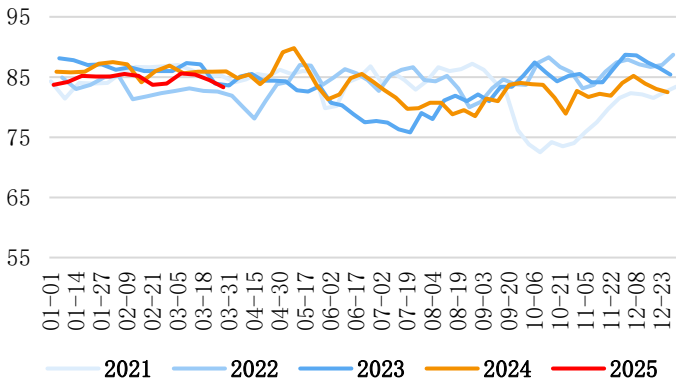
烧碱检修、开工、库存



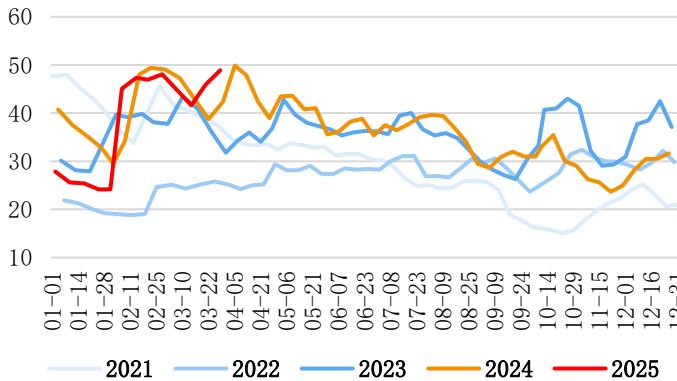
烧碱检修损失（万吨）



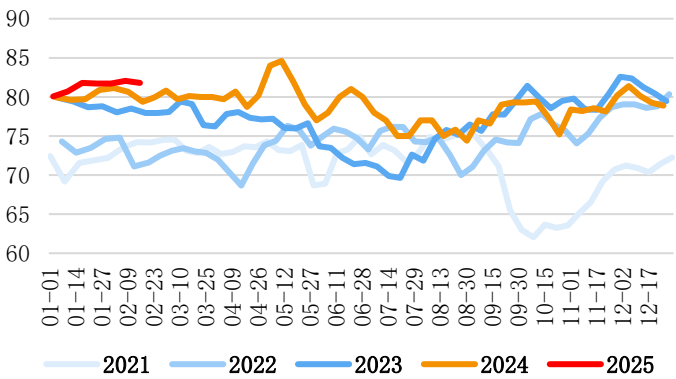
烧碱开工率（%）



液碱企业库存（万吨）



烧碱产量（万吨）

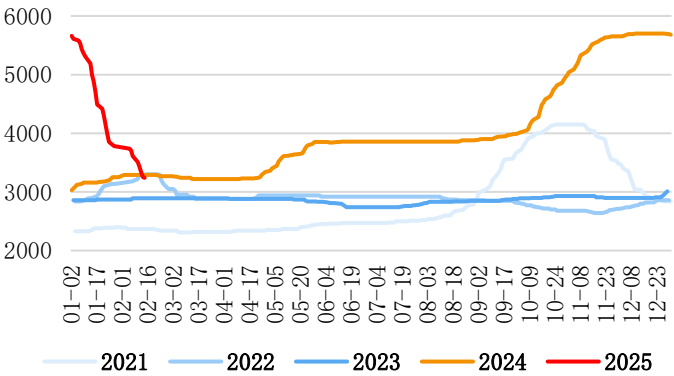


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

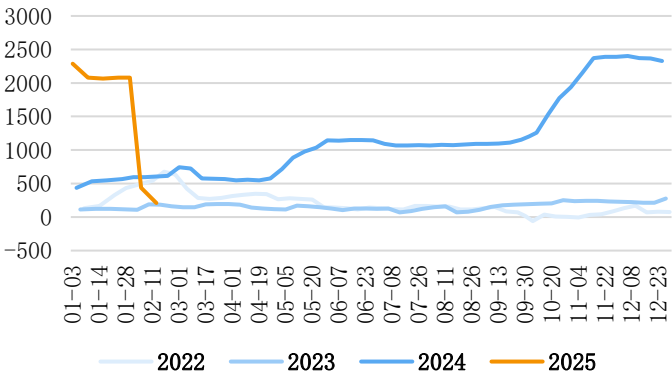
氧化铝价格、利润、开工



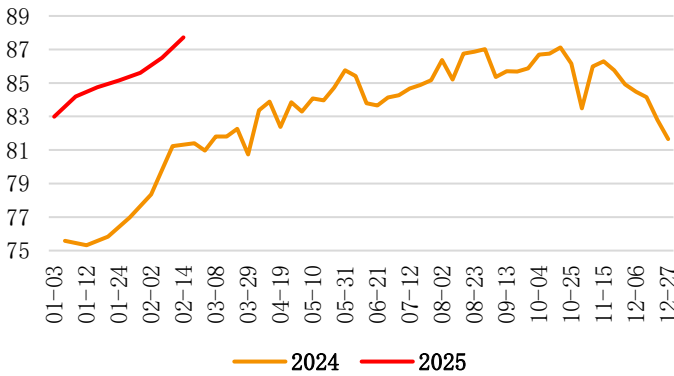
山东氧化铝价格（元/吨）



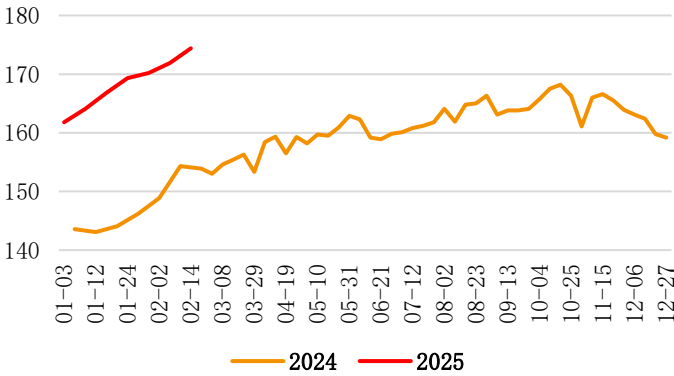
中国氧化铝行业利润（元/吨）



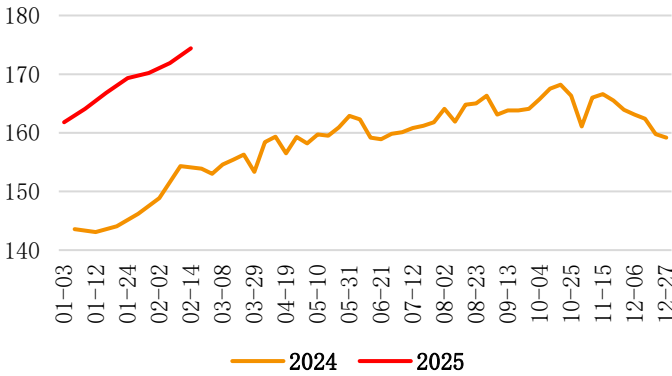
氧化铝开工率（%）



氧化铝周产量（万吨）



氧化铝周产量（万吨）

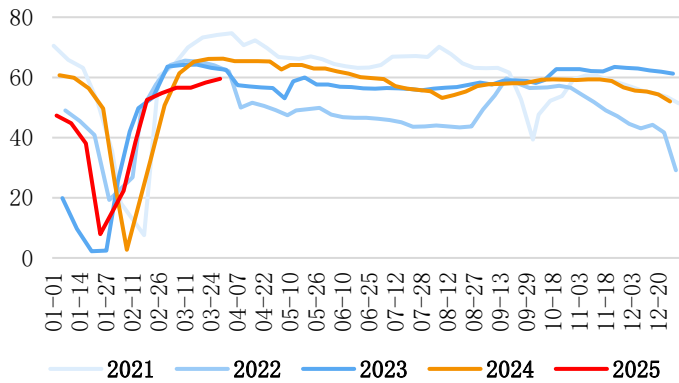


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

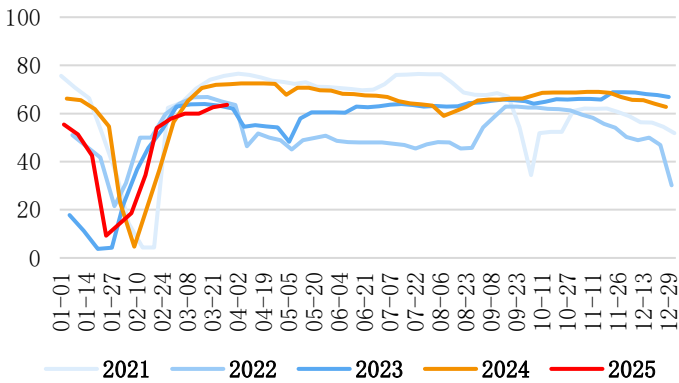
纺织印染开工



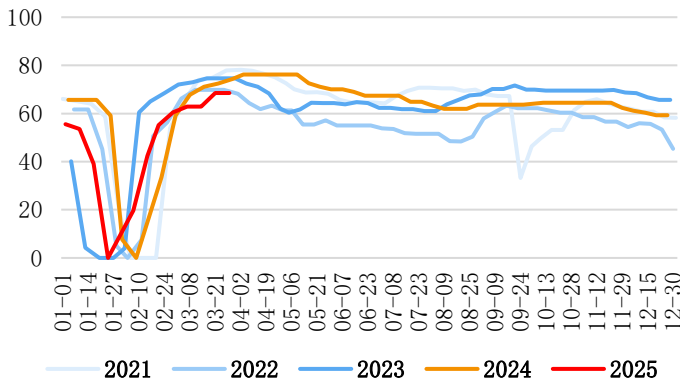
纺织企业开机率中国 (%)



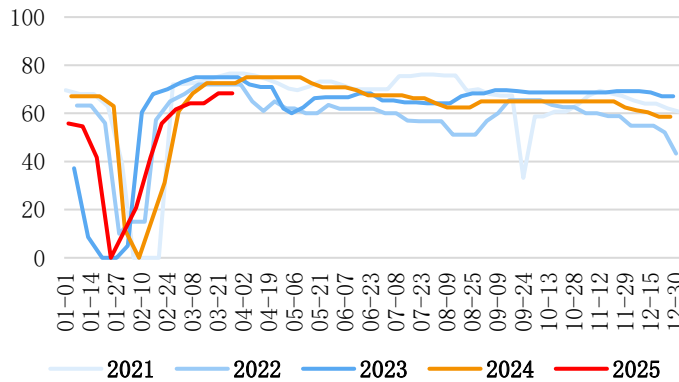
纺织企业开机率江浙 (%)



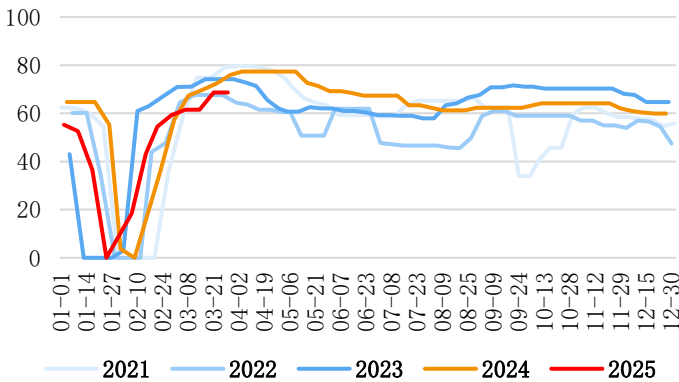
印染厂开机率华东 (%)



印染厂开机率浙江 (%)



印染厂开机率江苏 (%)

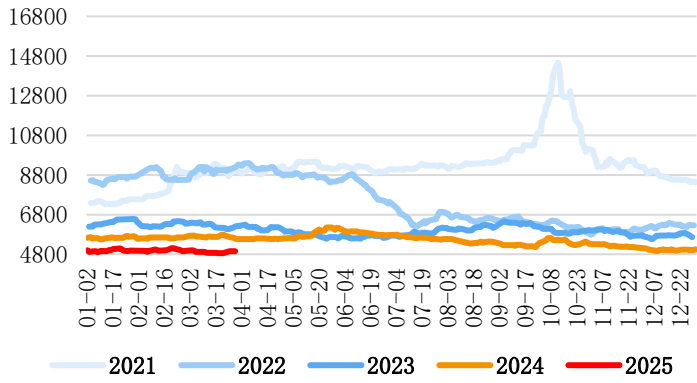


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

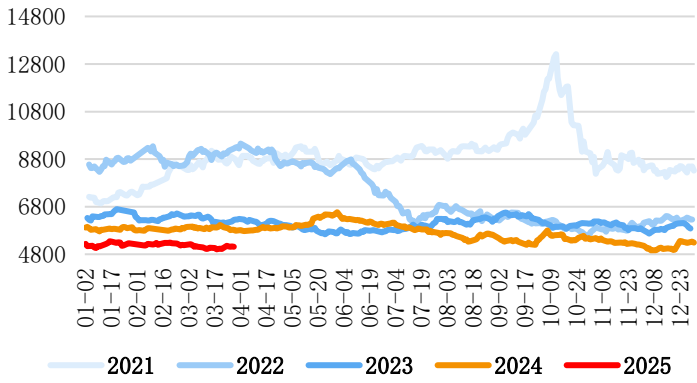
PVC期现价格、基差、月差



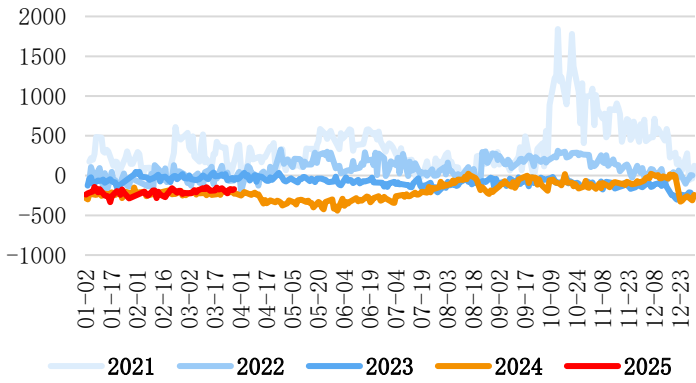
PVC现货价格华东（元/吨）



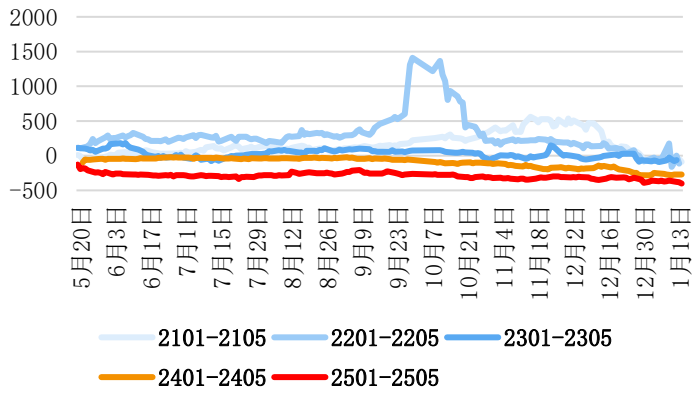
PVC期货价格活跃合约（元/吨）



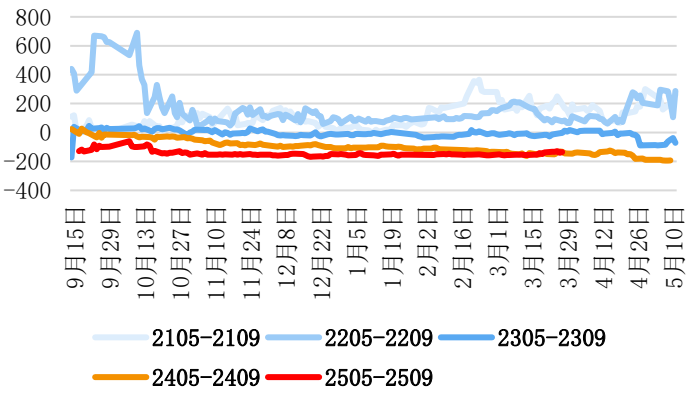
PVC基差（元/吨）



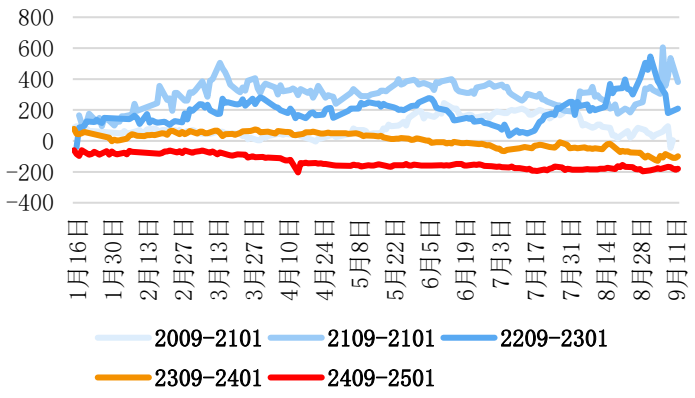
PVC月差1-5（元/吨）



PVC月差5-9（元/吨）



PVC月差9-1（元/吨）

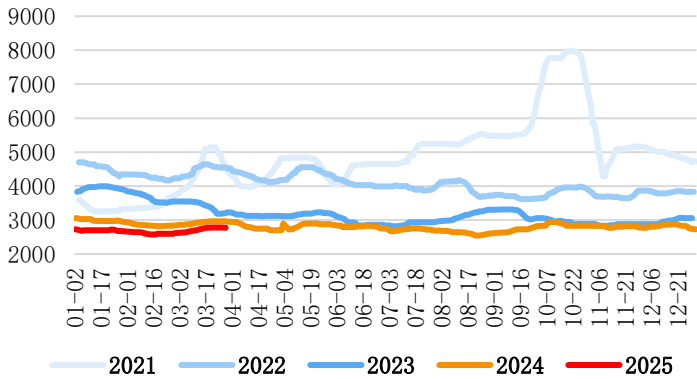


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

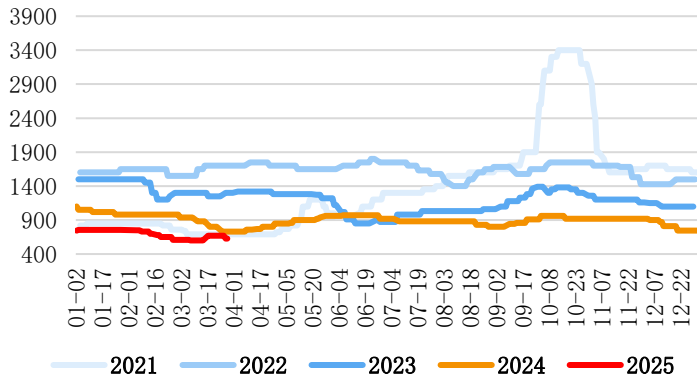
电石价格和PVC利润



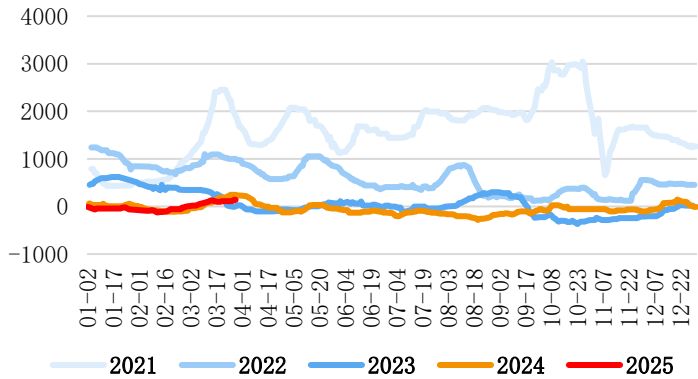
电石价格西北（元/吨）



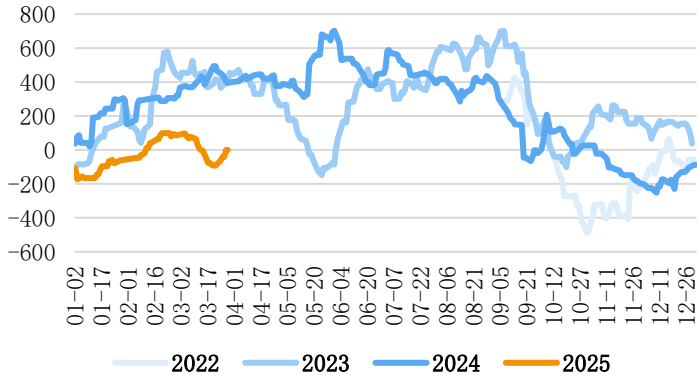
兰炭价格陕西（元/吨）



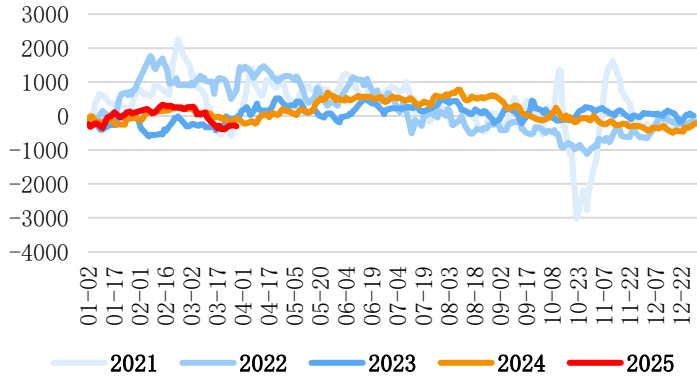
电石利润西北（元/吨）



PVC利润自备电石西北（元/吨）



PVC利润外购电石华东（元/吨）

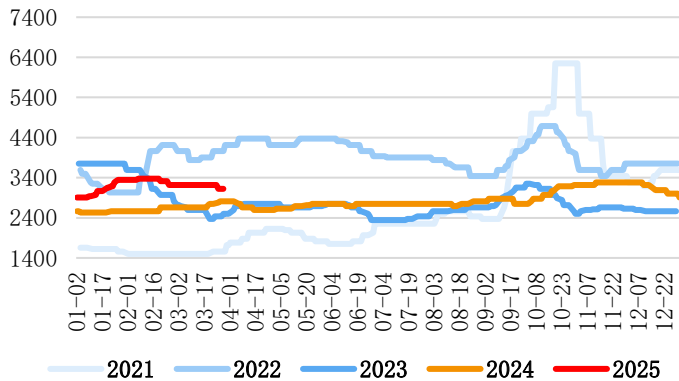


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

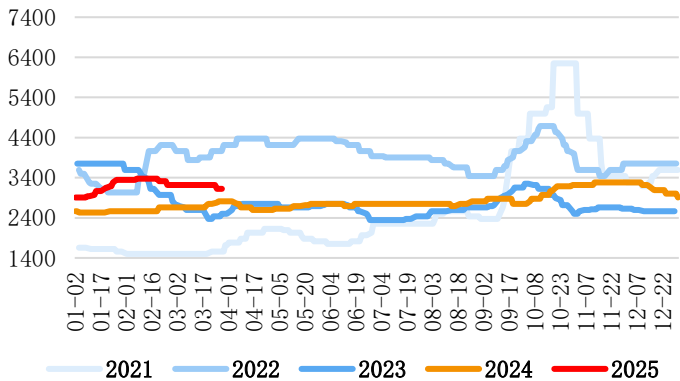
烧碱价格



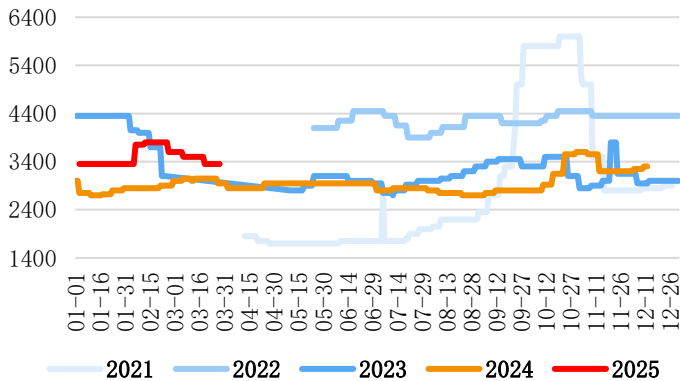
山东32%液碱折百（元/吨）



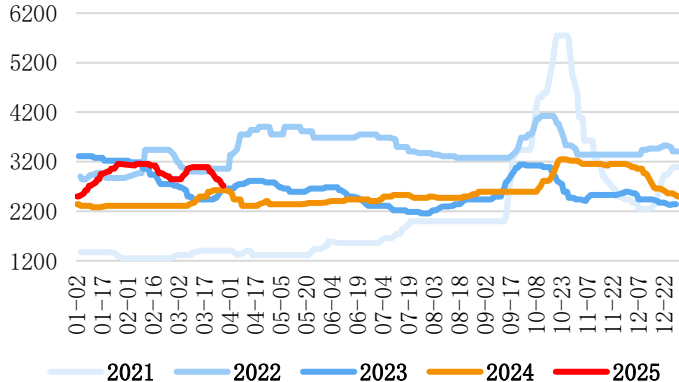
江苏32%液碱折百（元/吨）



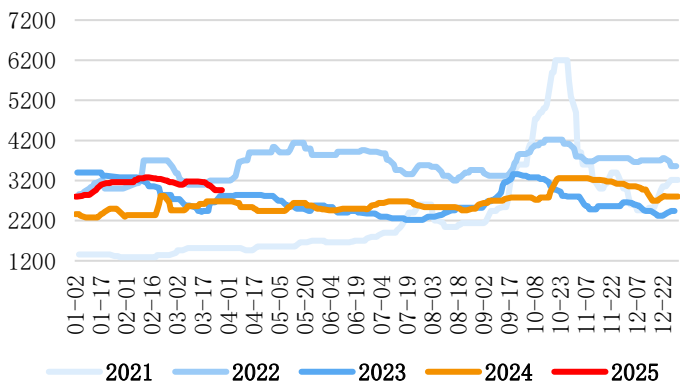
内蒙99%片碱（元/吨）



山东32%液碱市场价折百（元/吨）



山东50%液碱折百（元/吨）

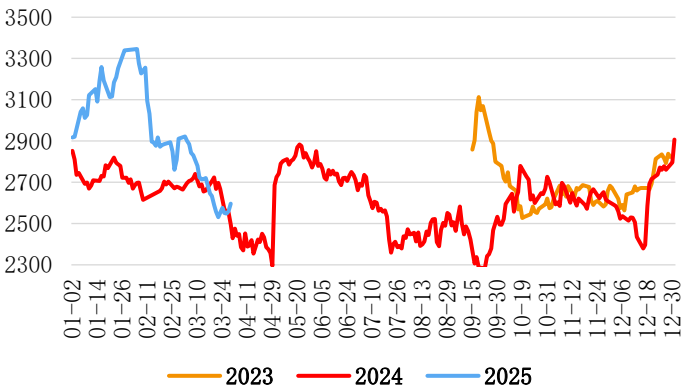


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

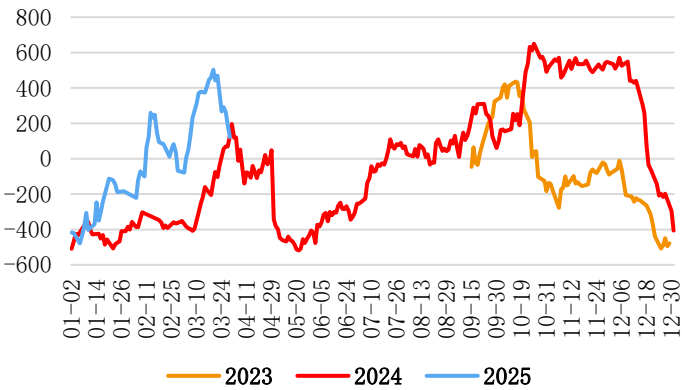
烧碱期货价格、基差、月差



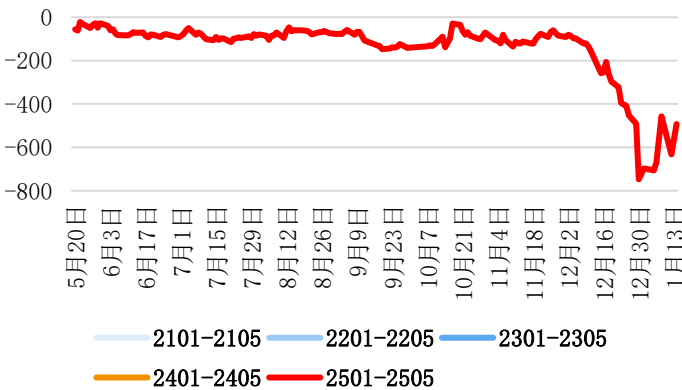
烧碱期货价格活跃合约（元/吨）



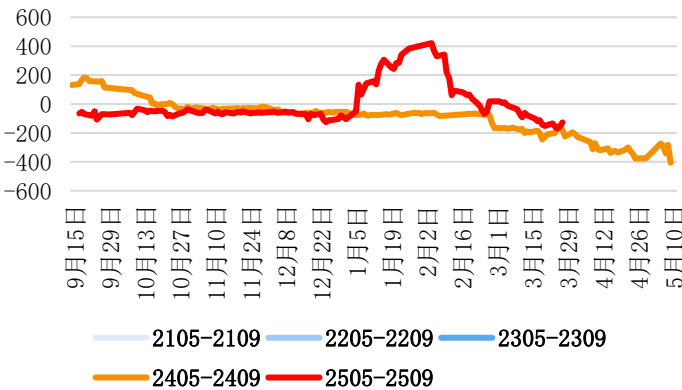
烧碱基差（元/吨）



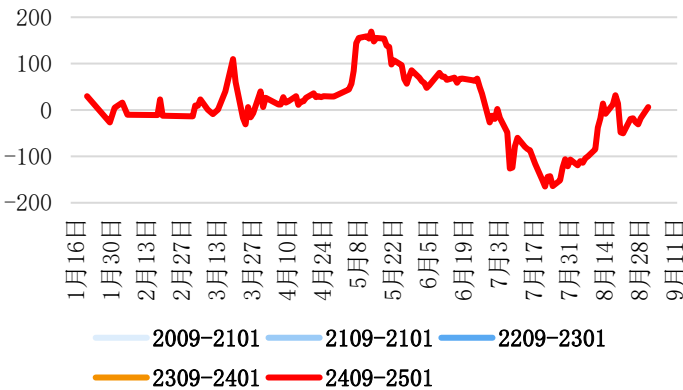
烧碱月差1-5（元/吨）



烧碱月差5-9（元/吨）



烧碱月差9-1（元/吨）

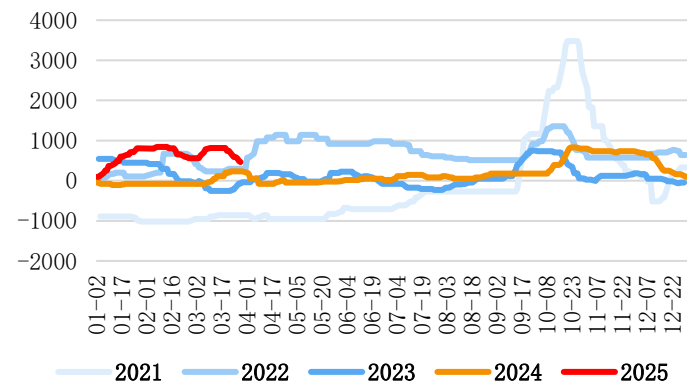


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

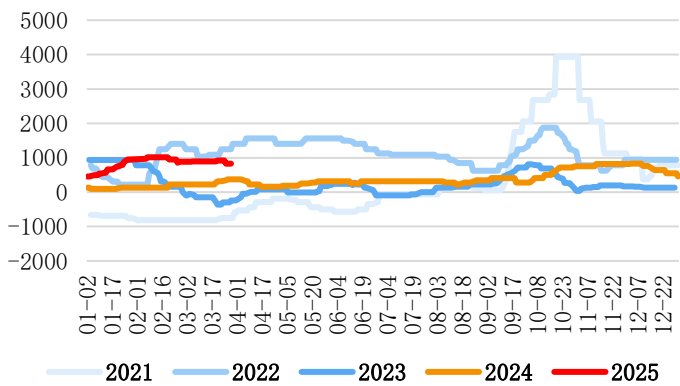
烧碱利润和电解单元利润



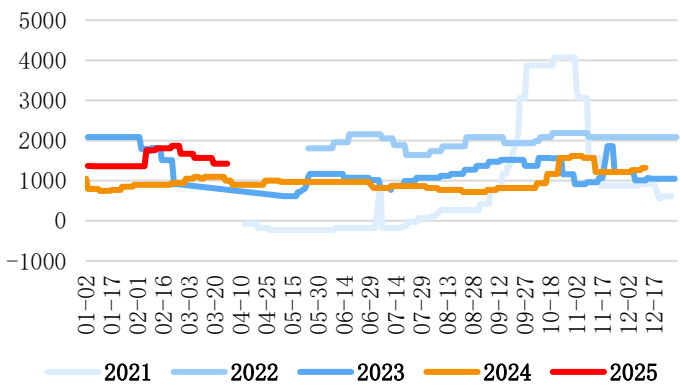
山东32%液碱折百利润（元/吨）



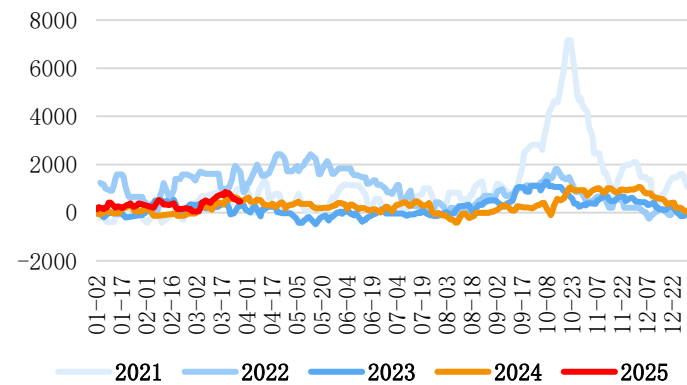
江苏32%液碱折百利润（元/吨）



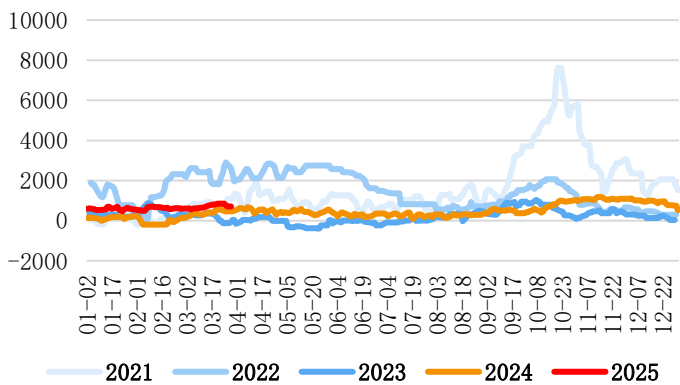
内蒙99%片碱利润（元/吨）



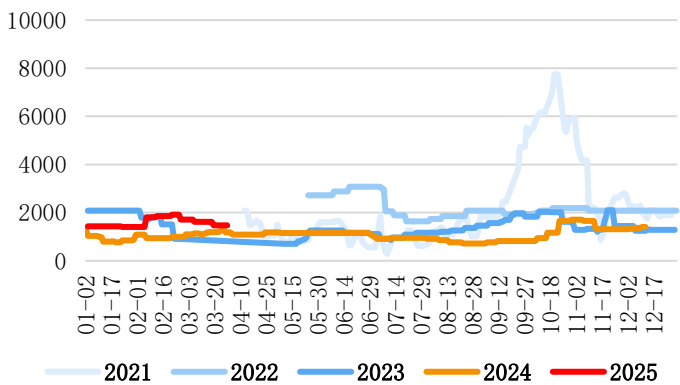
山东电解单元利润（元/吨）



江苏电解单元利润（元/吨）



内蒙电解单元利润（元/吨）

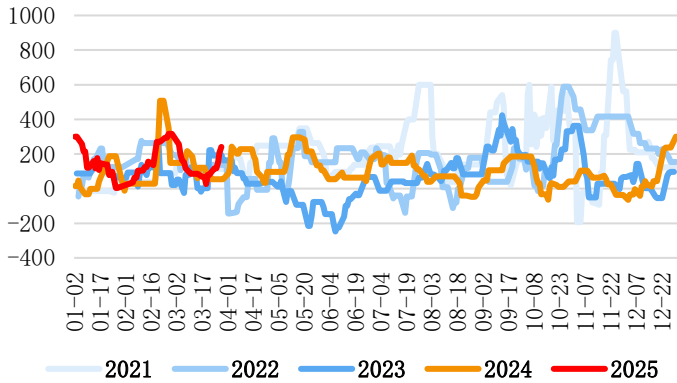


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

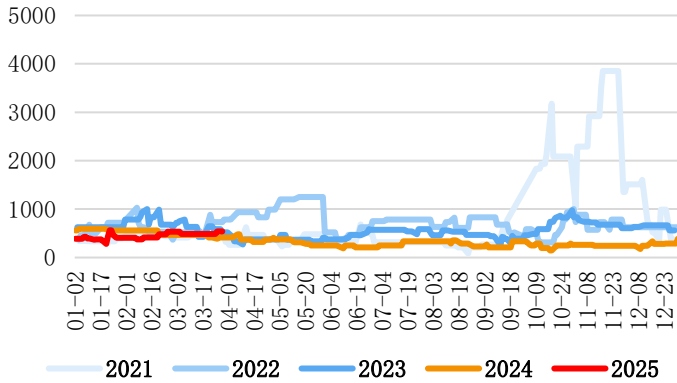
烧碱价差



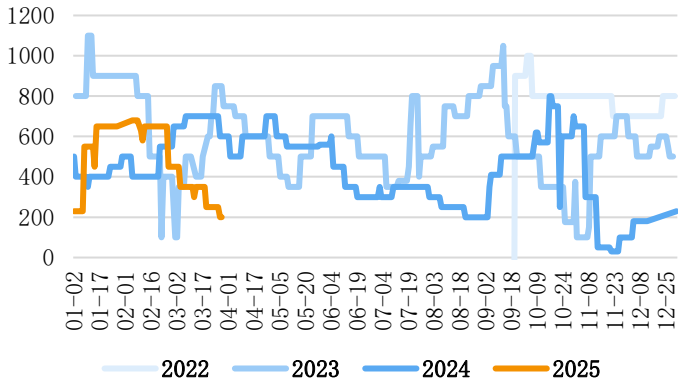
山东50%-32%液碱价差（元/吨）



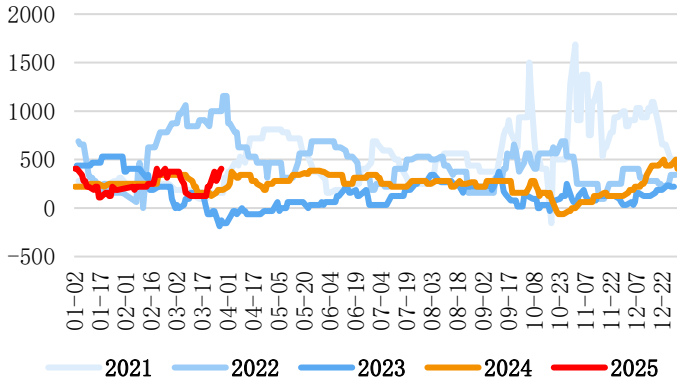
江苏48%-32%液碱价差（元/吨）



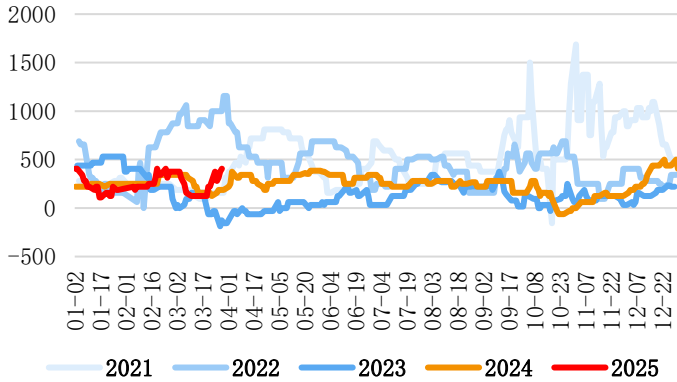
内蒙99%-32%烧碱价差（元/吨）



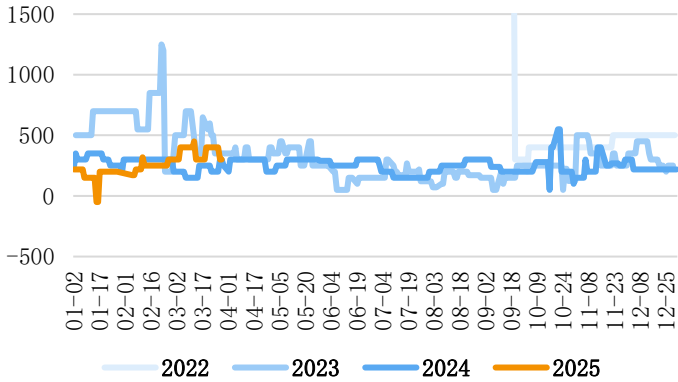
32%液碱江苏-山东价差（元/吨）



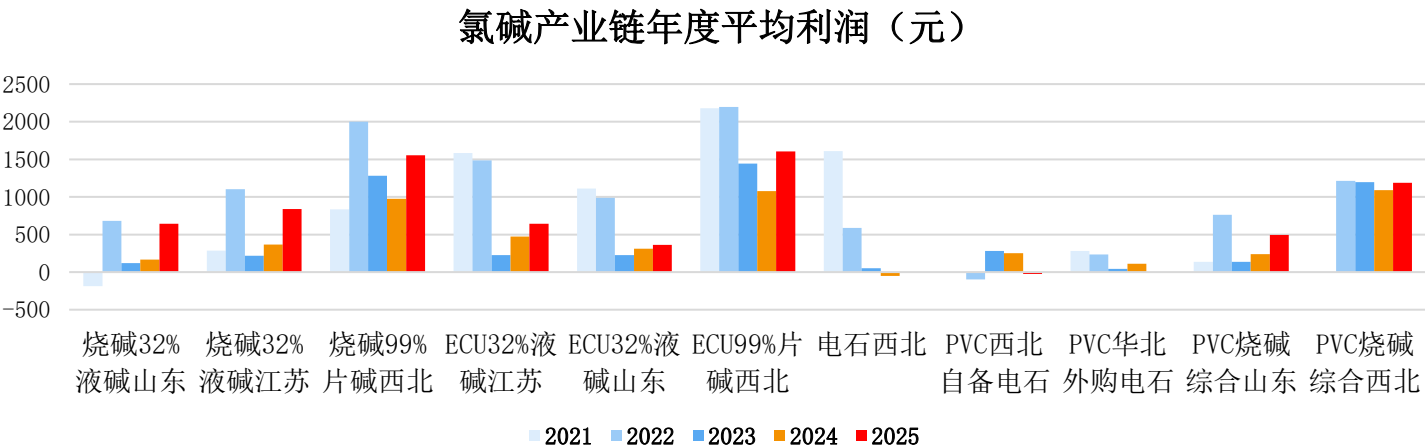
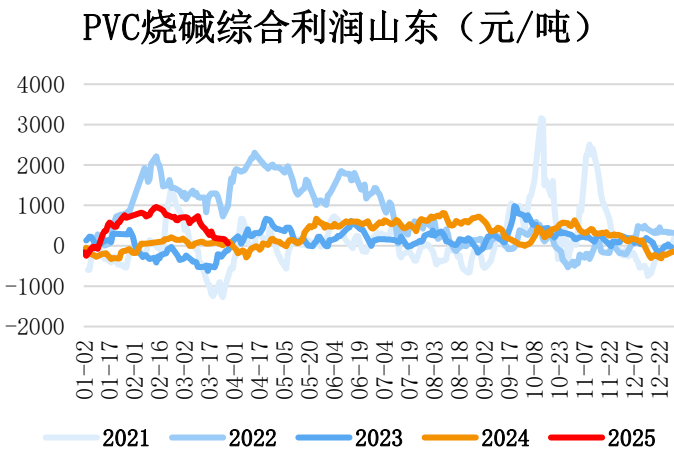
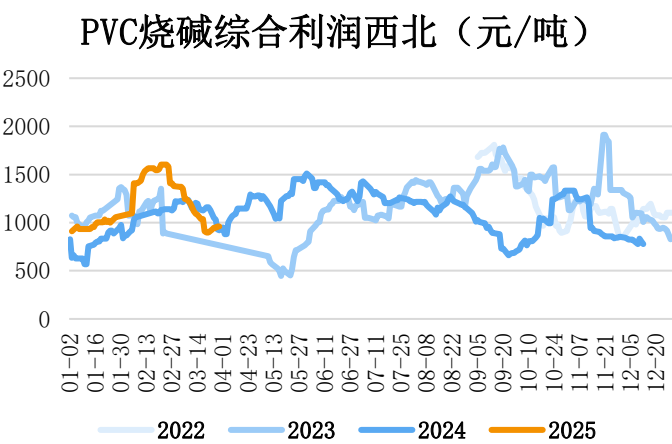
32%液碱江苏-山东价差（元/吨）



99%片碱西南-内蒙价差（元/吨）



资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

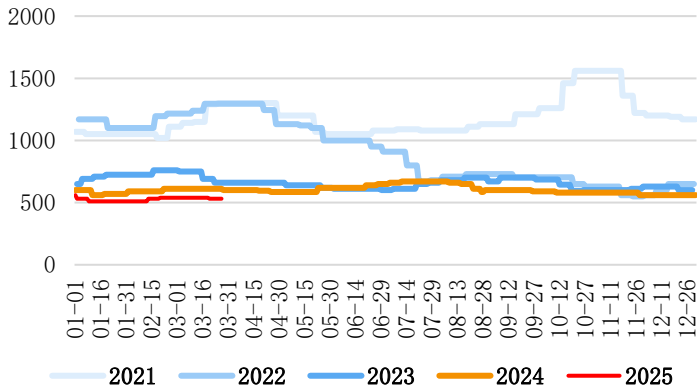


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

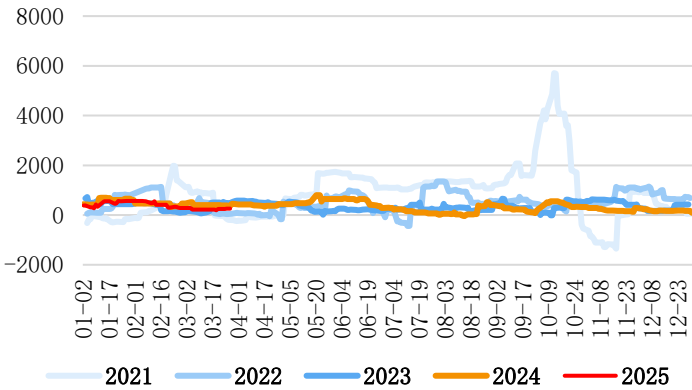
乙烯法PVC利润



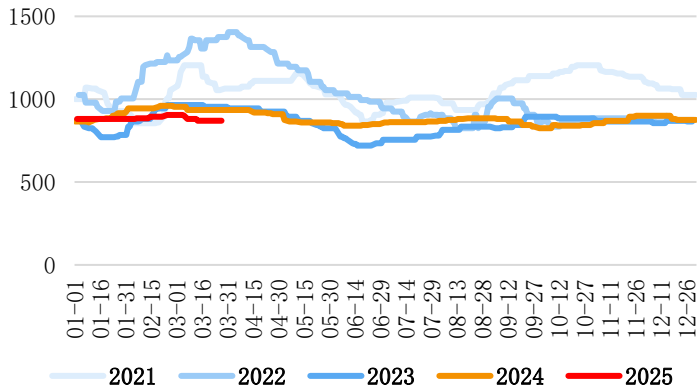
VCM价格远东CFR（美元/吨）



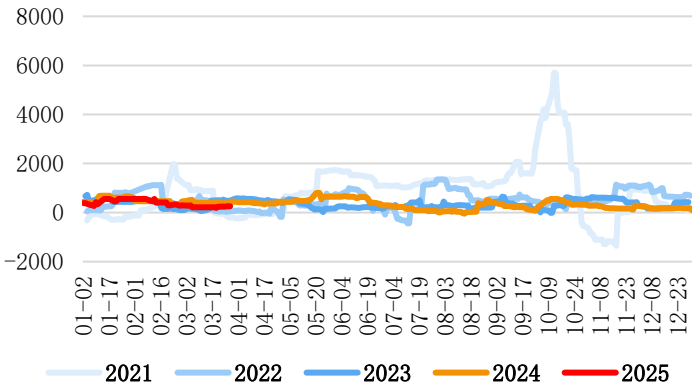
PVC利润VCM法（元/吨）



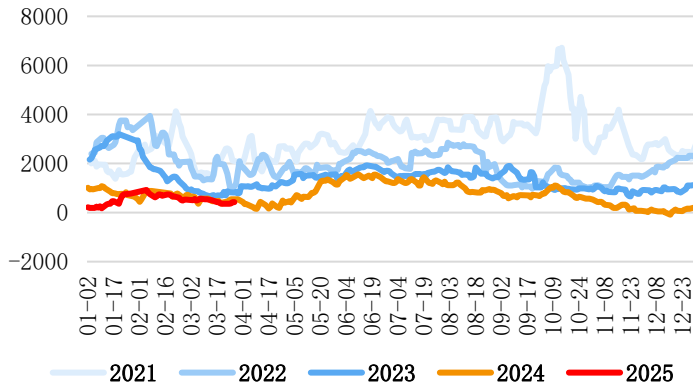
乙烯价格（元/吨）



PVC利润VCM法（元/吨）



PVC利润乙烯法（元/吨）

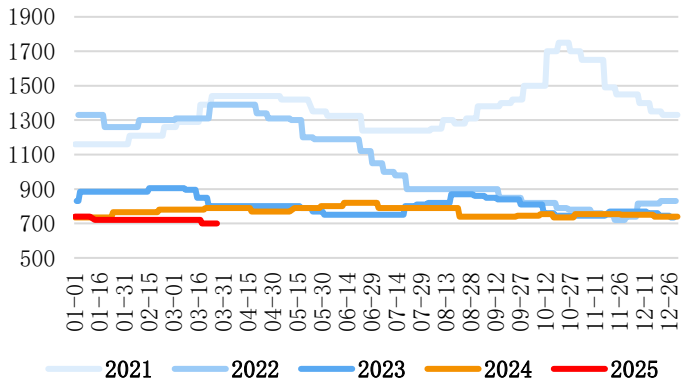


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

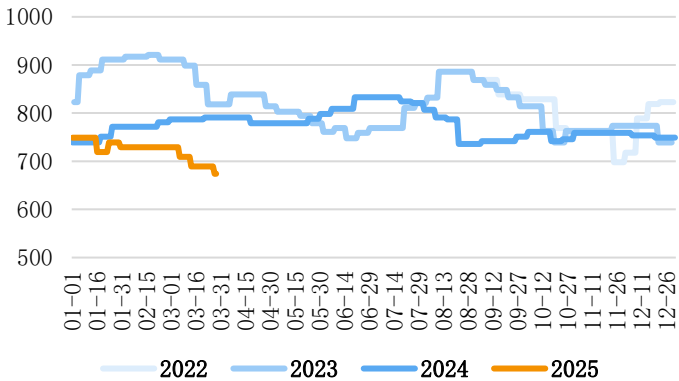
PVC外盘价格和内外盘价差



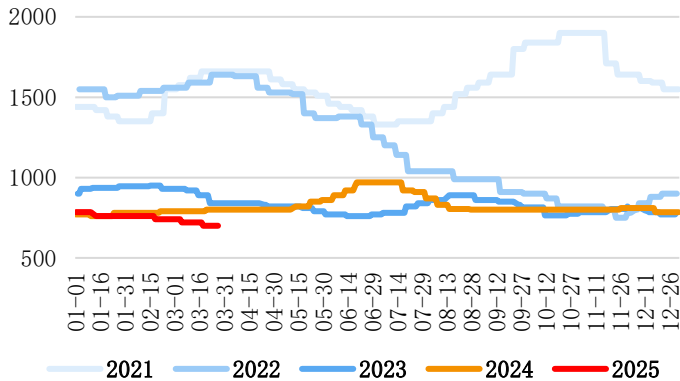
PVC外盘中国到岸（美元/吨）



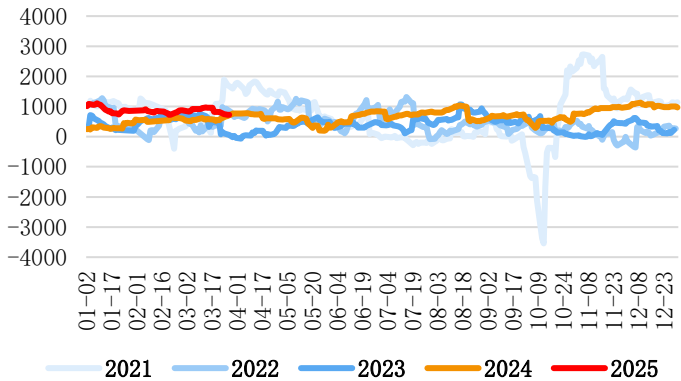
PVC外盘价格东南亚（美元/吨）



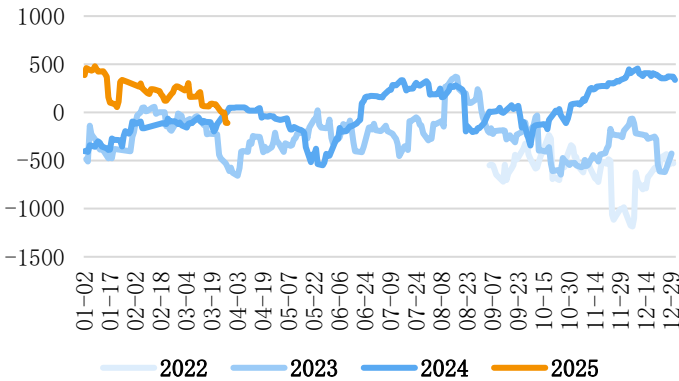
PVC外盘价格印度（美元/吨）



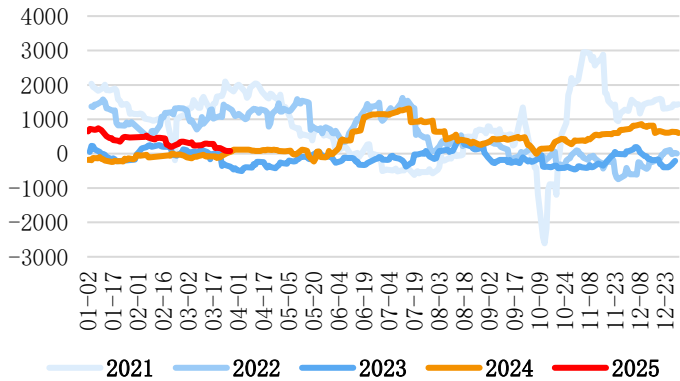
PVC价差中国到岸-华东（元/吨）



PVC价差东南亚-华东（元/吨）



PVC价差印度-华东（元/吨）

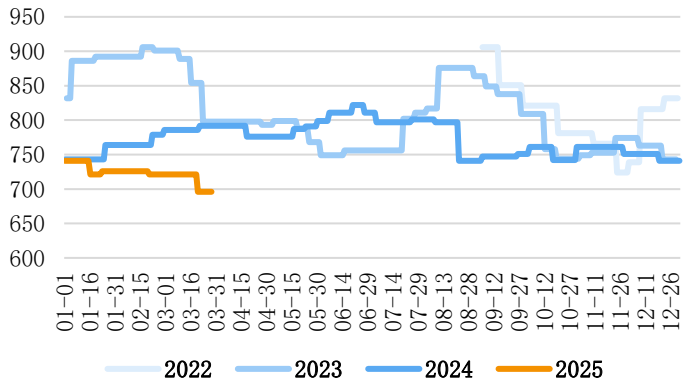


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

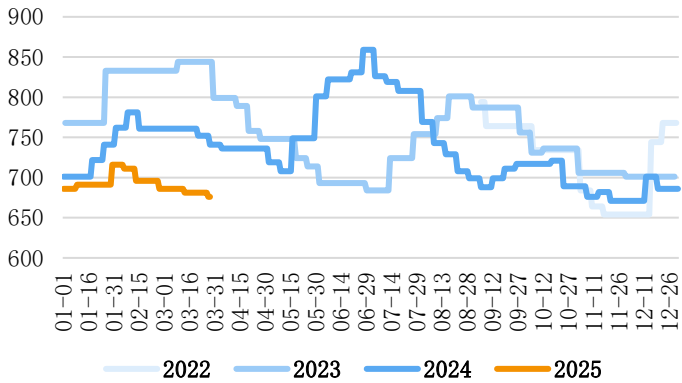
PVC外盘价格和内外盘价差



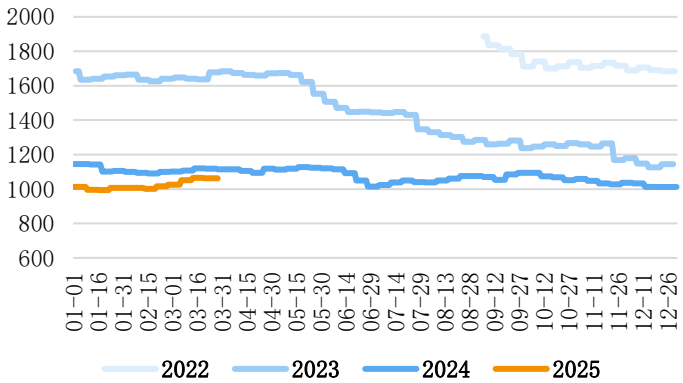
PVC外盘价格远东（美元/吨）



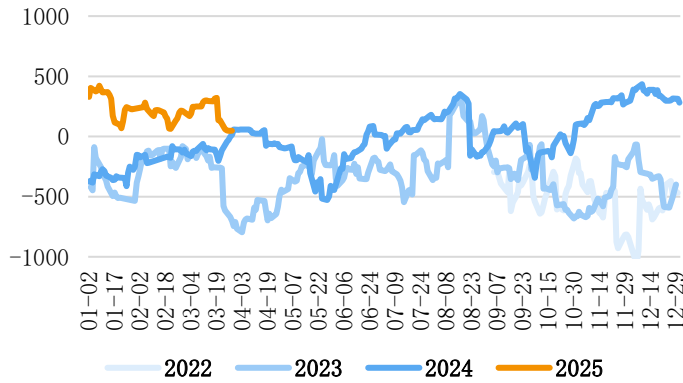
PVC外盘价格美湾（美元/吨）



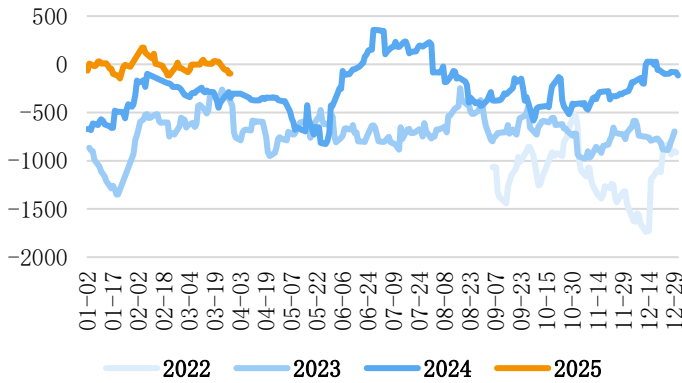
PVC外盘价格西北欧（美元/吨）



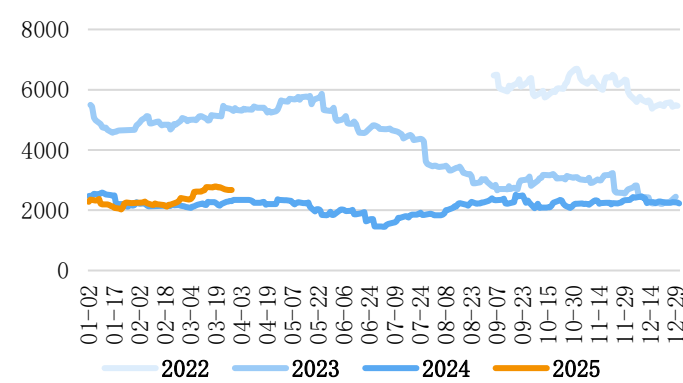
PVC价差远东-华东（元/吨）



PVC价差美湾-华东（元/吨）



PVC价差西北欧-华东（元/吨）

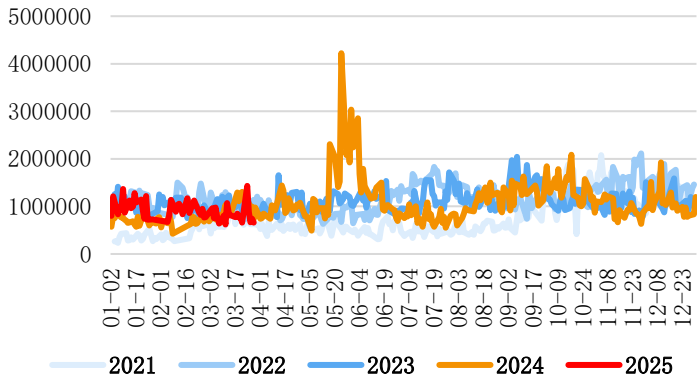


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

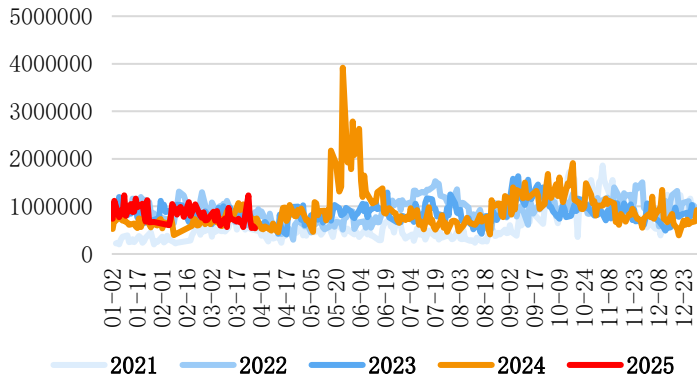
PVC期货交易数据



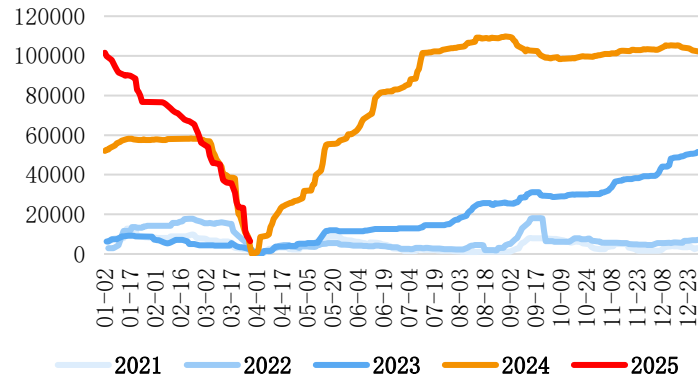
PVC期货成交量（手）



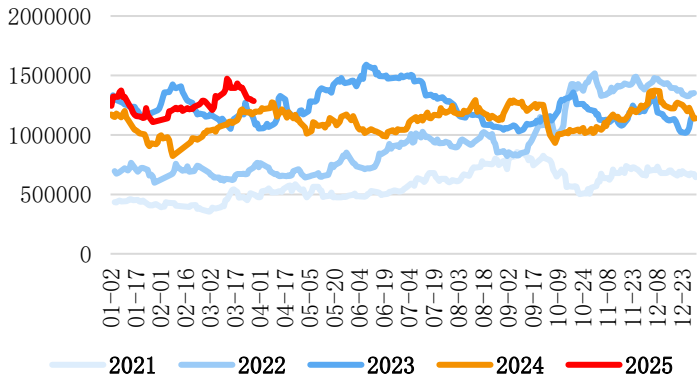
PVC期货活跃合约成交量（手）



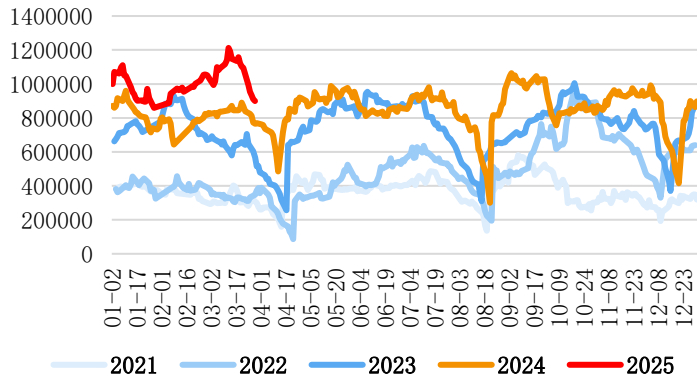
PVC期货注册仓单量（手）



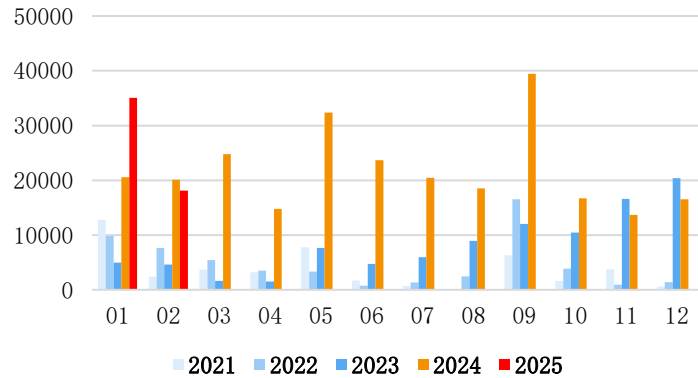
PVC期货持仓量（手）



PVC期货活跃合约持仓量（手）



PVC期货交割量（手）

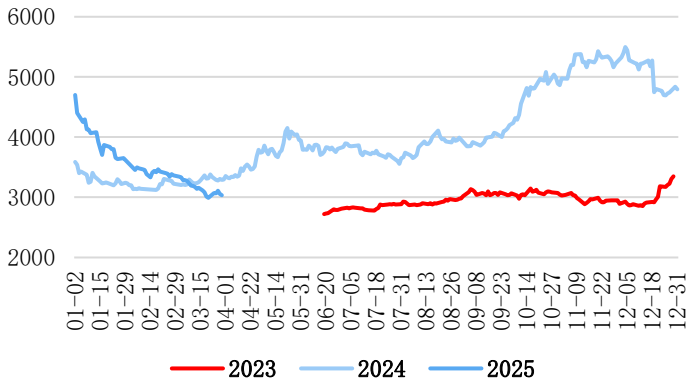


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

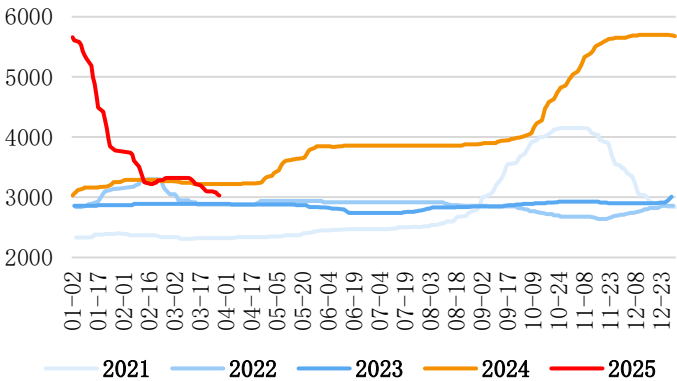
氧化铝价格



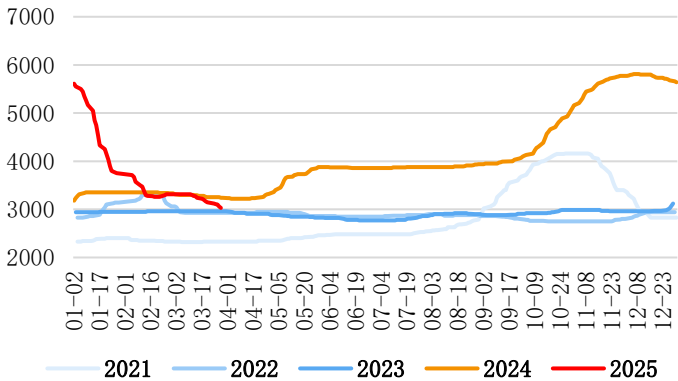
氧化铝期货活跃合约（元/吨）



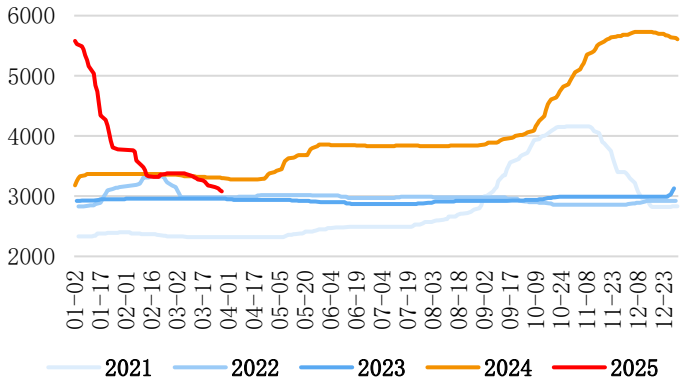
山东氧化铝价格（元/吨）



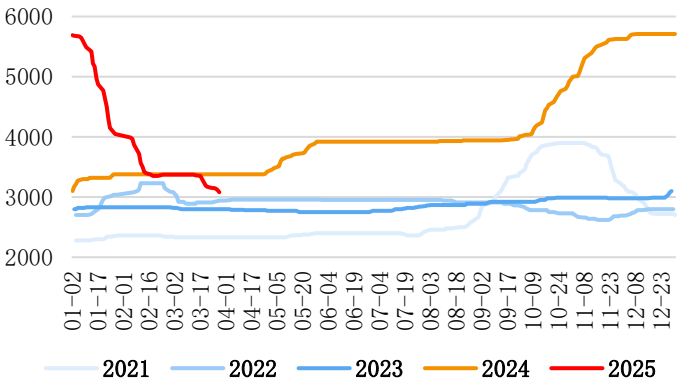
山西氧化铝价格（元/吨）



河南氧化铝价格（元/吨）



广西氧化铝价格（元/吨）



资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

撰写：王博艺

从业资格号：F3062089

投资咨询号：Z0014758

审核：施潇涵

从业资格号：F3047765

投资咨询号：Z0013647

免责声明

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

