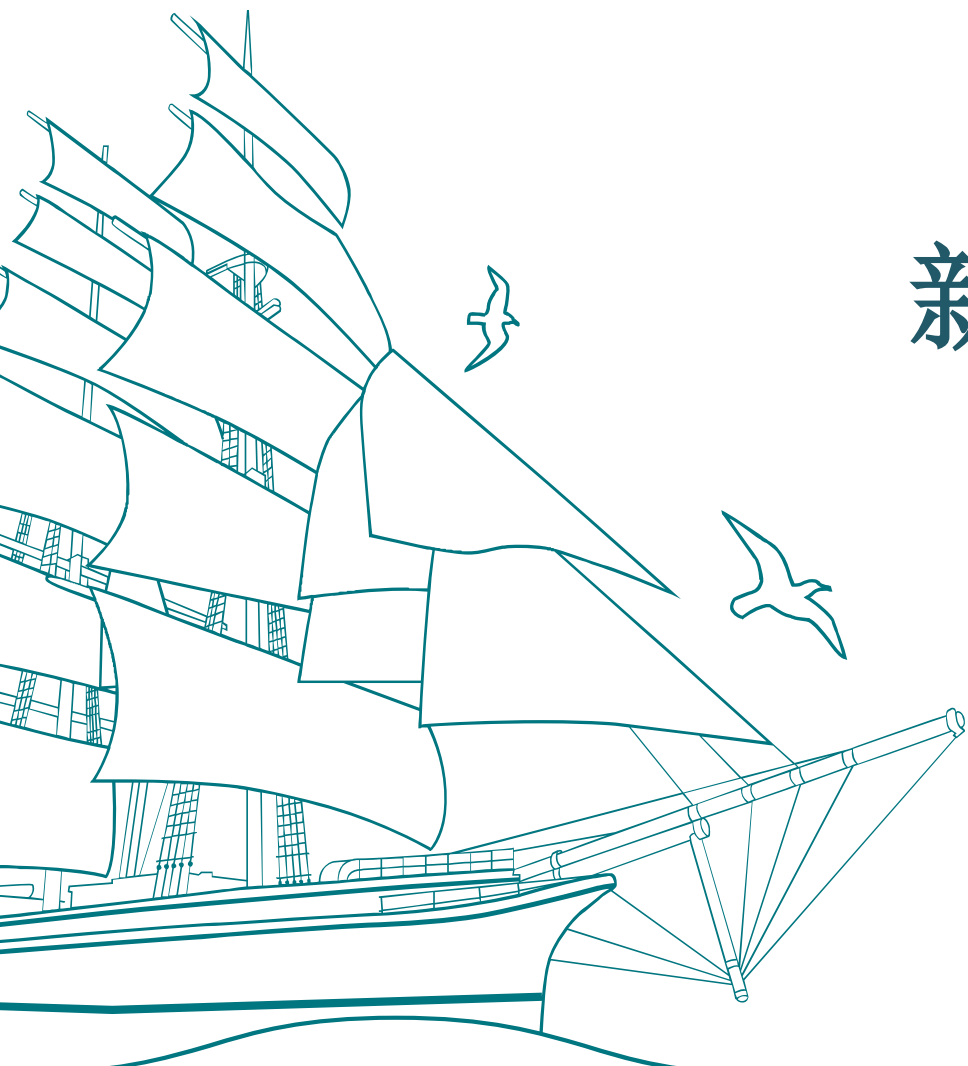




新湖化工（PVC烧碱）周报

2025年6月8日

PVC平衡表



供应：PVC开工率77.47%，提升2.87个百分点。本周大量检修装置恢复，开工率提升，之后检修量总体呈下降状态，预期开工率将在下周小幅回落后呈提升状态。烧碱随着氧化铝检修结束需求恢复，价格企稳回升，而PVC价格走低，PVC烧碱综合利润保持低位，目前对开工影响有限。

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，预期出口大幅走弱，当前有政策推迟消息，但当局未正式公布。

库存：PVC库存33.36万吨，去库0.26万吨。近几周受检修影响总体小幅去库，与去年同期水平差距持续扩大。由于PVC贸易结构变化，社会库存持续处于偏低状态。

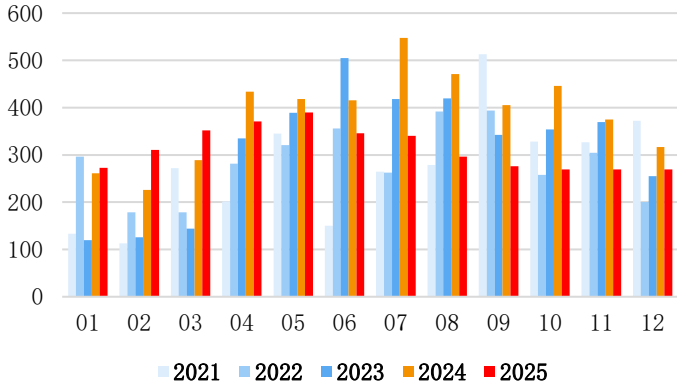
预期：当前PVC开工率处于平均水平，供应总体略高于去年同期水平，未来检修呈下降趋势，开工将提升。下游和终端实质性需求不足，下游开工仍处于往年同期最低。出口需求将快速走弱。基本面保持偏空格局。

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
2023年	产量	192.82	178.08	197.15	182.48	192.39	175.97	190.23	192.86	194.16	200.89	191.87	203.96
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
	较前一月	0.00	-10.78	10.61	-16.34	14.32	-8.84	-6.08	8.07	-1.05	6.72	-2.15	6.16
	环比	0.00%	-5.31%	5.52%	-8.06%	7.69%	-4.41%	-3.17%	4.35%	-0.54%	3.49%	-1.08%	3.12%
	较前一年	9.99	13.95	5.49	3.82	8.23	15.82	-4.52	0.92	-1.43	-1.44	5.42	-0.50
	同比	5.18%	7.83%	2.78%	2.09%	4.28%	8.99%	-2.38%	0.48%	-0.74%	-0.72%	2.83%	-0.24%
	累计同比	5.18%	6.45%	5.18%	4.43%	4.40%	5.12%	4.03%	3.58%	3.08%	2.68%	2.69%	2.43%
2023年	出口	21.03	22.76	21.48	13.49	14.03	15.76	18.64	26.92	22.42	14.18	19.34	17.25
	进口	5.17	4.70	5.39	3.83	2.21	2.69	1.51	1.89	2.92	1.67	2.18	2.07
	净出口	15.85	18.06	16.09	9.67	11.82	13.08	17.13	25.03	19.50	12.51	17.16	15.18
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	
	进口	2.25	1.27	2.66	2.16	2.21	1.81	1.67	2.06	1.33	0.90	1.60	
	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	
	较前一年	-1.27	-3.27	10.95	12.21	8.16	6.76	-3.26	-6.91	6.98	9.83	2.48	
2023年	表需	176.97	160.02	181.06	172.81	180.57	162.89	173.10	167.82	174.65	188.38	174.71	188.77
2024年	表需	188.22	177.23	175.60	164.43	180.64	171.95	171.84	175.65	166.24	177.11	177.66	
	较前一月	0.00	-10.99	-1.64	-11.17	16.21	-8.69	-0.10	3.81	-9.41	10.87	0.55	
	环比	0.00%	-5.84%	-0.92%	-6.36%	9.86%	-4.81%	-0.06%	2.22%	-5.36%	6.54%	0.31%	
	较前一年	11.26	17.22	-5.46	-8.39	0.07	9.05	-1.26	7.83	-8.41	-11.27	2.95	
	同比	6.36%	10.76%	-3.02%	-4.85%	0.04%	5.56%	-0.73%	4.66%	-4.82%	-5.98%	1.69%	
	累计同比	6.36%	8.45%	4.44%	2.12%	1.69%	2.30%	1.86%	2.20%	1.41%	0.61%	0.71%	

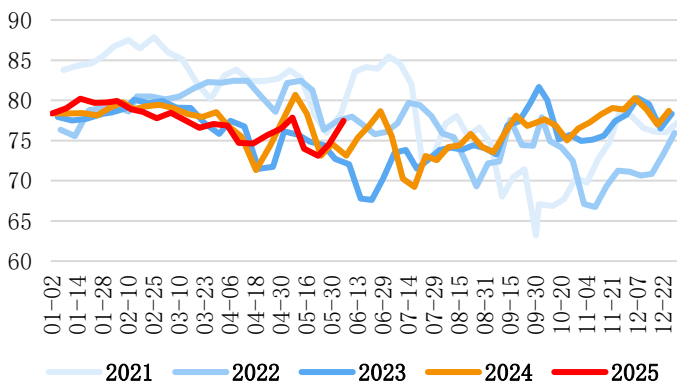
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

PVC检修和开工

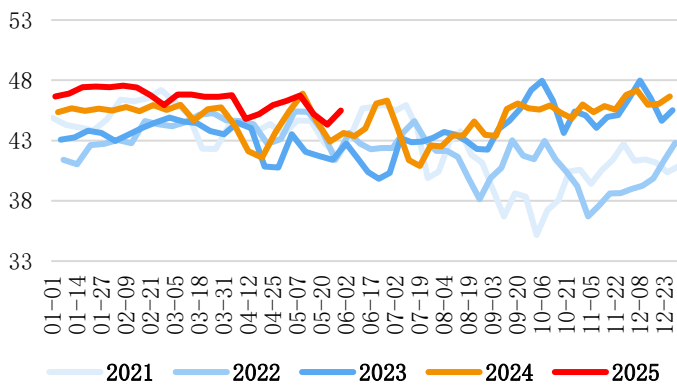
PVC装置检修产能损失（万吨/日）



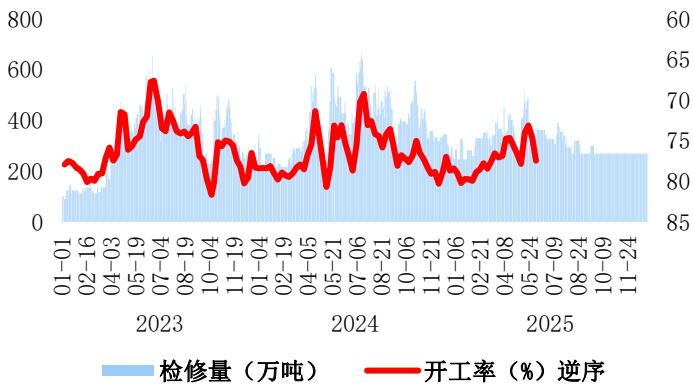
PVC开工率（%）



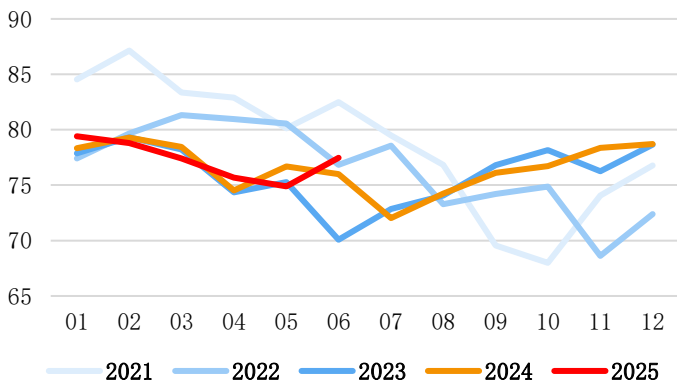
PVC产量（万吨）



PVC产能损失和开工率



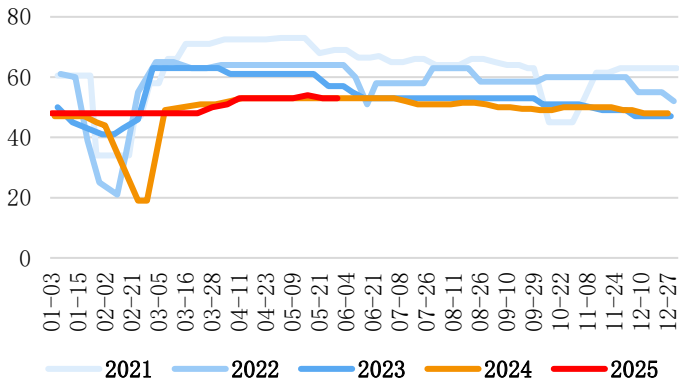
PVC开工率月度均值（%）



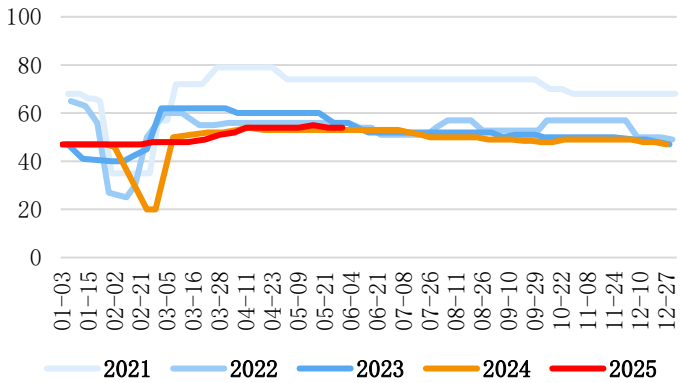
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

PVC下游开工

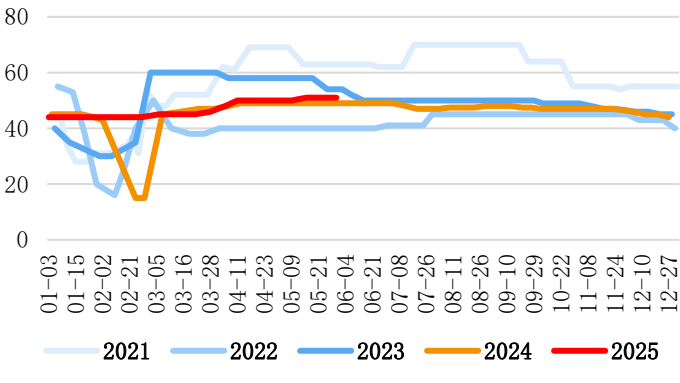
PVC下游开工率华东（%）



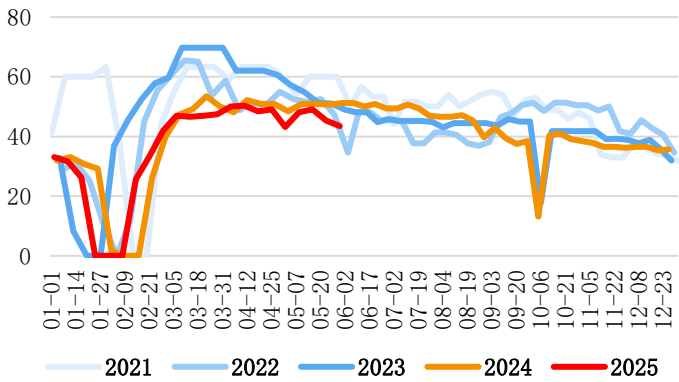
PVC下游开工率华南（%）



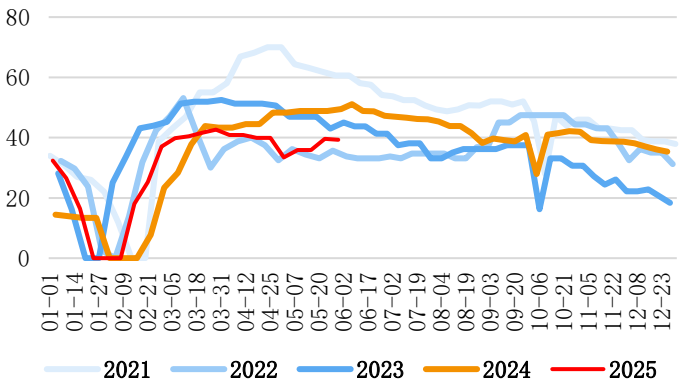
PVC下游开工率华北（%）



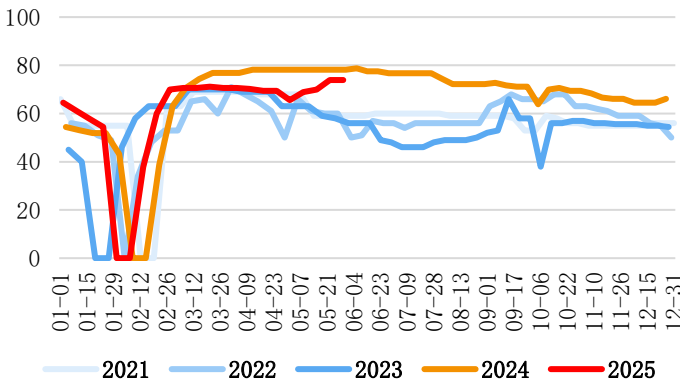
PVC下游开工率管材（%）



PVC下游开工率型材（%）



PVC下游开工率薄膜（%）

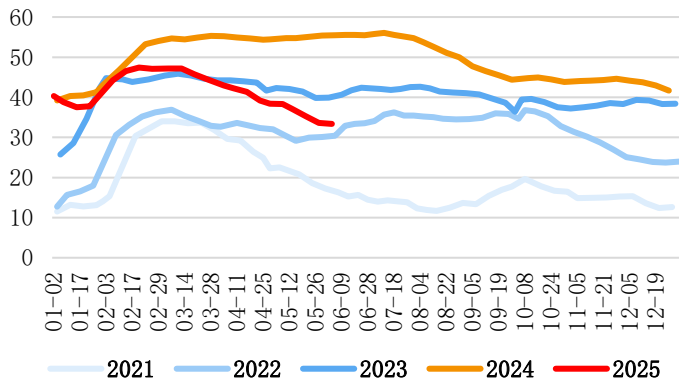


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

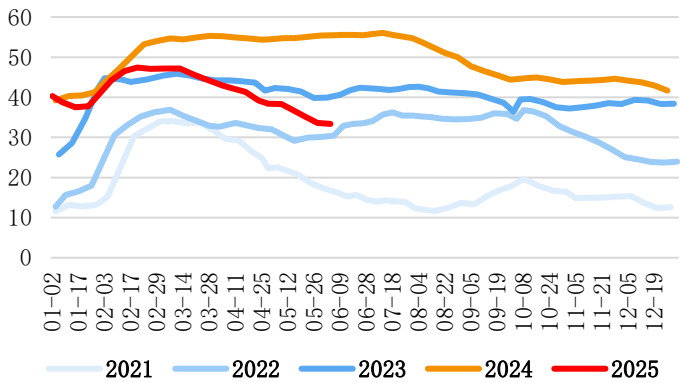
PVC库存



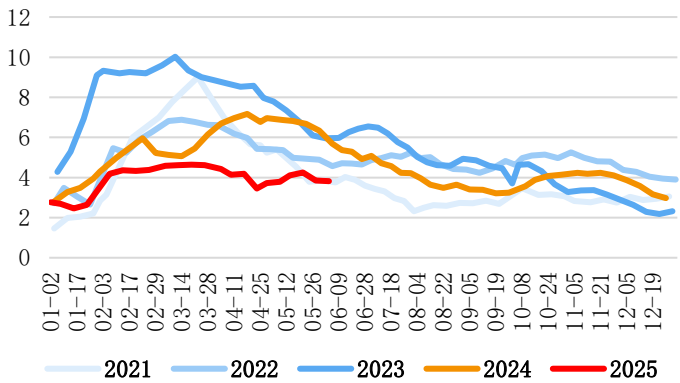
PVC库存华东华南合计（万吨）



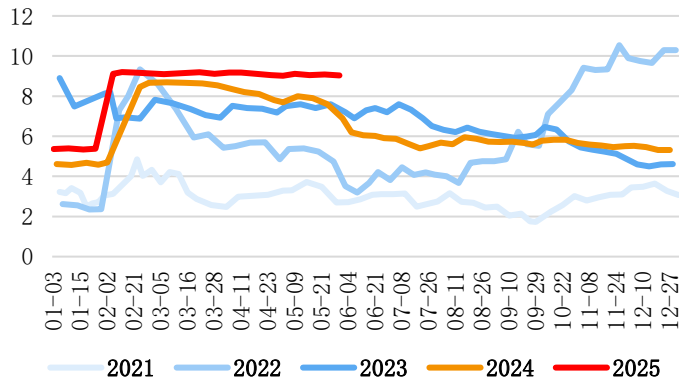
PVC库存华东（万吨）



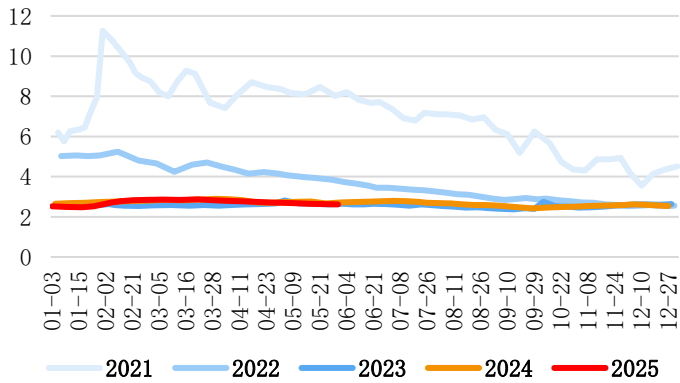
PVC库存华南（万吨）



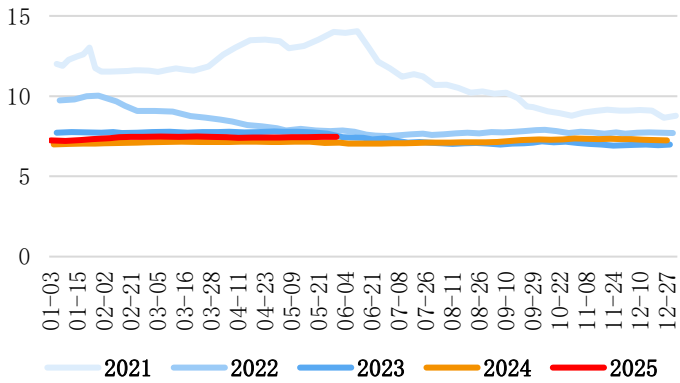
PVC库存上游（万吨）



PVC库存贸易商（万吨）



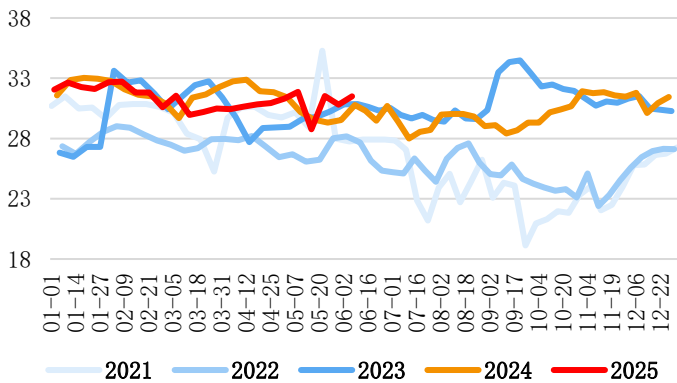
PVC库存下游（万吨）



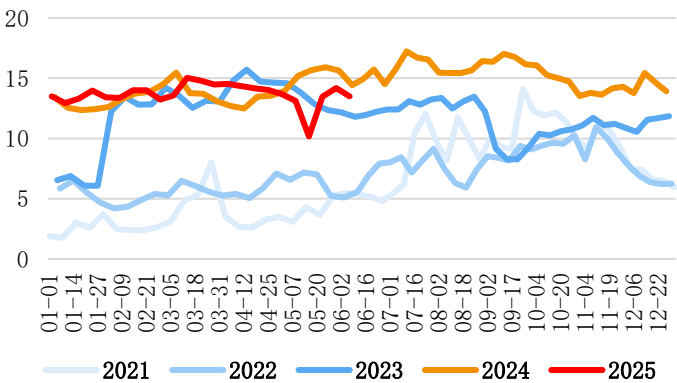
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

电石产量、检修、产能利用率

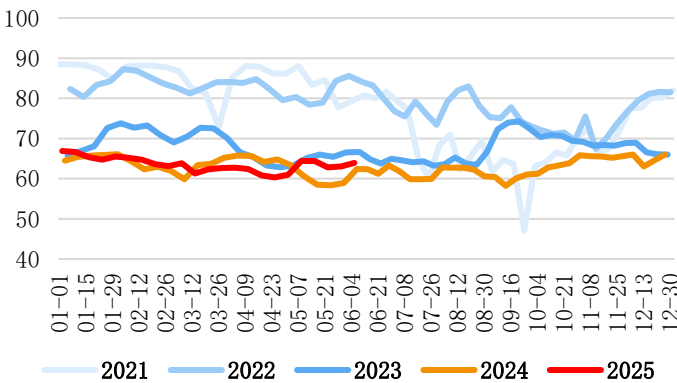
电石产量（万吨）



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83.50%，下降0.6个百分点。烧碱现货价格回升并保持相对高位，液氯价格高位保持稳定，电解单元利润有一定幅度的恢复，预期氯碱企业仍能维持高开工状态。

需求：氧化铝受几内亚铝土矿许可事件影响，价格从低位回升并出现一定涨幅，但近期国内供应有增加趋势，部分前期检修装置恢复，北方新增产能释放，供应总体有所提升，氧化铝利润有一定幅度恢复。纺织印染和粘胶短纤开工率前期小幅走高后，在当前水平维持稳定，没有进一步提升。

库存：液碱企业库存38.21万吨，去库1.05万吨。当前下游氧化铝需求和非铝下游需求均有所恢复，库存保持去库趋势。

预期：当前烧碱需求有好转趋势，氧化铝和非铝下游需求略有恢复，对烧碱价格有一定支撑，氯碱企业利润好转，开工积极性提升，而受限于装置检修，开工率处于往年平均水平。

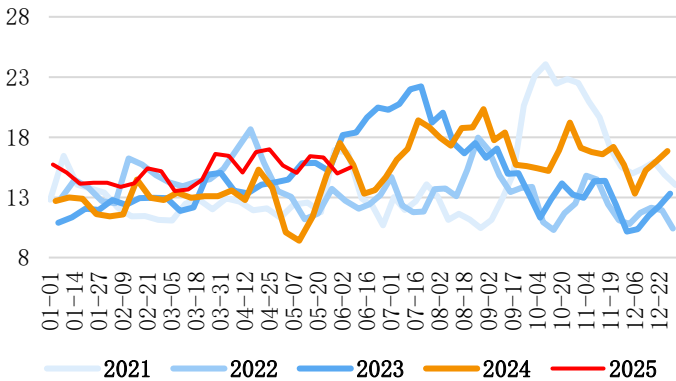
烧碱平衡表													
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023年	产量	329.65	329.65	355.23	336.40	341.28	325.97	329.30	327.00	346.00	353.20	349.80	344.30
2024年	产量	343.34	343.34	368.40	351.90	369.00	358.54	349.37	348.00	361.00	368.00	368.36	378.00
	较前一月	0.00	0.00	25.06	-16.50	17.10	-10.46	-9.17	-1.37	13.00	7.00	0.36	9.64
	环比	0.00%	0.00%	7.30%	-4.48%	4.86%	-2.83%	-2.56%	-0.39%	3.74%	1.94%	0.10%	2.62%
	较前一年	13.69	13.69	13.17	15.50	27.72	32.57	20.07	21.00	15.00	14.80	18.56	33.70
	同比	4.15%	4.15%	3.71%	4.61%	8.12%	9.99%	6.10%	6.42%	4.34%	4.19%	5.31%	9.79%
	累计同比	4.15%	4.15%	4.00%	4.15%	4.95%	5.76%	5.81%	5.89%	5.71%	5.55%	5.53%	5.89%
2023年	固碱出口	4.55	4.33	6.46	5.73	5.51	4.17	3.77	4.06	3.64	2.59	3.95	4.18
	液碱出口	24.93	23.06	18.73	16.97	12.86	19.30	13.98	16.45	12.59	11.70	14.23	10.94
	固碱进口	0.03	0.08	0.09	0.09	0.08	0.04	0.06	0.09	0.08	0.08	0.08	0.05
	液碱进口	0.33	0.00	0.86	0.01	0.01	0.34	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.01
	总出口	29.48	27.39	25.18	22.70	18.37	23.47	17.75	20.51	16.22	14.28	18.18	15.13
	总进口	0.36	0.08	0.96	0.10	0.08	0.38	0.07	0.09	0.08	0.08	0.08	0.05
	净出口	29.12	27.30	24.23	22.60	18.29	23.10	17.68	20.42	16.14	14.20	18.10	15.07
2024年	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	
	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	
	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	
	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	
	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	
	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	
	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	
2024年	较前一年	-7.36	-7.18	-2.37	-7.57	12.79	2.10	4.68	3.23	13.45	20.32	9.00	
2023年	表需	300.53	302.35	331.00	313.80	322.99	302.88	311.62	306.58	329.86	339.00	331.70	329.23
2024年	表需	321.59	323.22	346.54	336.88	337.92	333.35	327.00	324.35	331.41	333.48	341.26	
	较前一月	0.00	1.63	23.32	-9.66	1.04	-4.56	-6.35	-2.66	7.06	2.06	7.78	
	环比	0.00%	0.51%	7.22%	-2.79%	0.31%	-1.35%	-1.90%	-0.81%	2.18%	0.62%	2.33%	
	较前一年	21.05	20.87	15.54	23.07	14.93	30.48	15.39	17.77	1.55	-5.52	9.56	
	同比	7.01%	6.90%	4.69%	7.35%	4.62%	10.06%	4.94%	5.80%	0.47%	-1.63%	2.88%	
	累计同比	7.01%	6.95%	6.15%	6.45%	6.08%	6.72%	6.47%	6.38%	5.69%	4.91%	4.72%	

资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

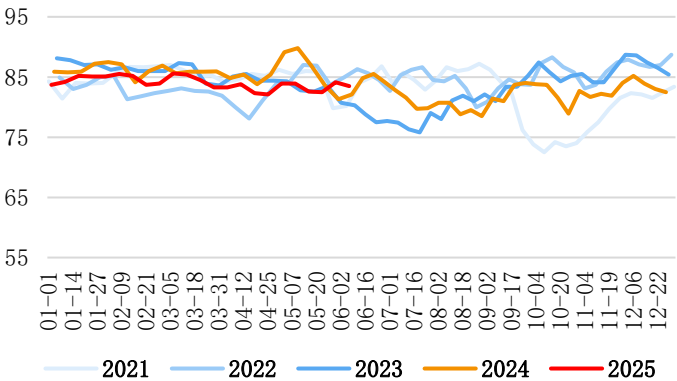
烧碱检修、开工、库存



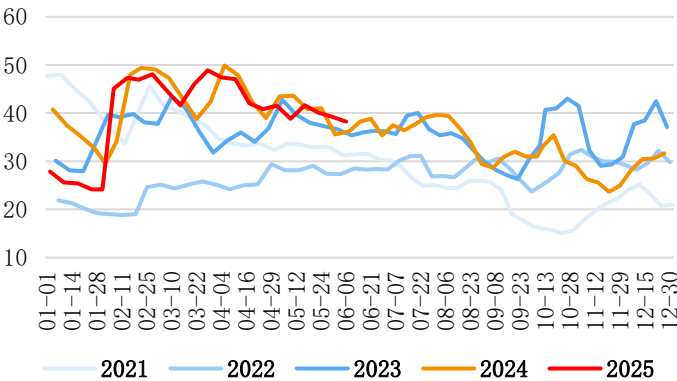
烧碱检修损失（万吨）



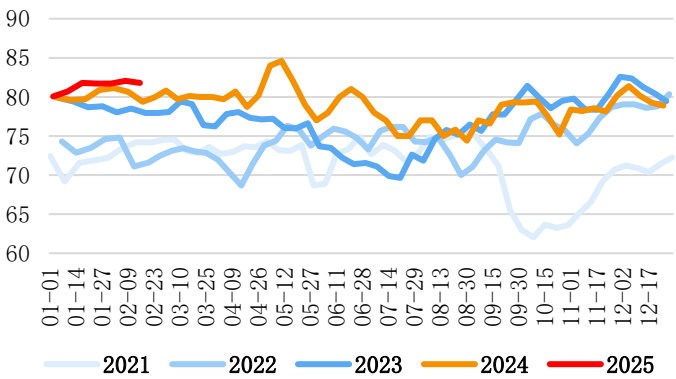
烧碱开工率（%）



液碱企业库存（万吨）



烧碱产量（万吨）

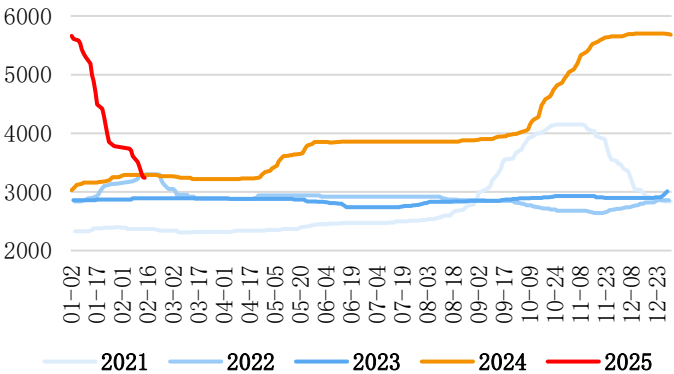


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

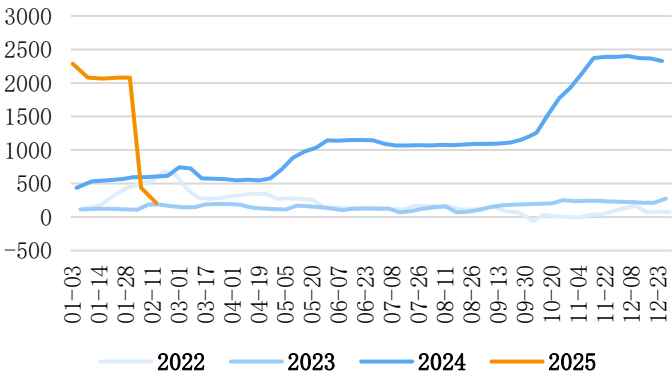
氧化铝价格、利润、开工



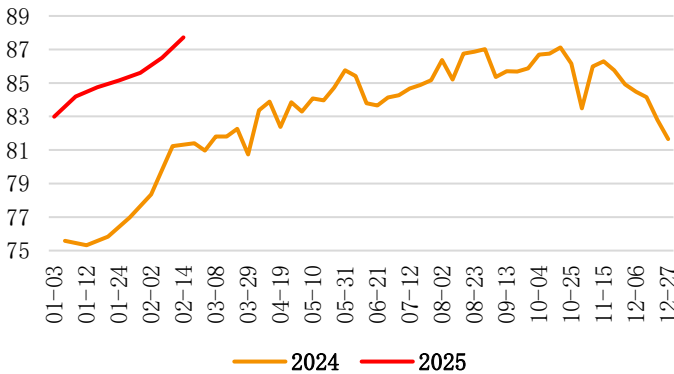
山东氧化铝价格（元/吨）



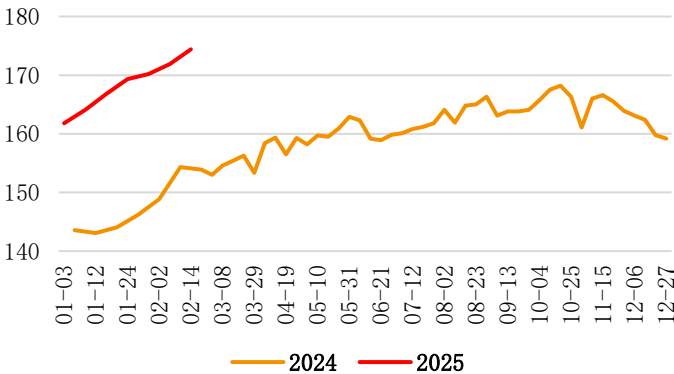
中国氧化铝行业利润（元/吨）



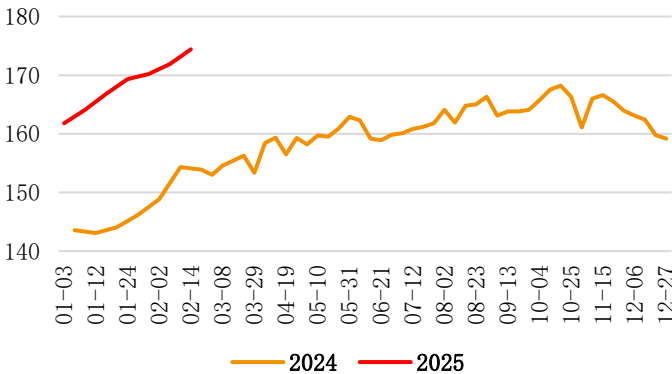
氧化铝开工率（%）



氧化铝周产量（万吨）



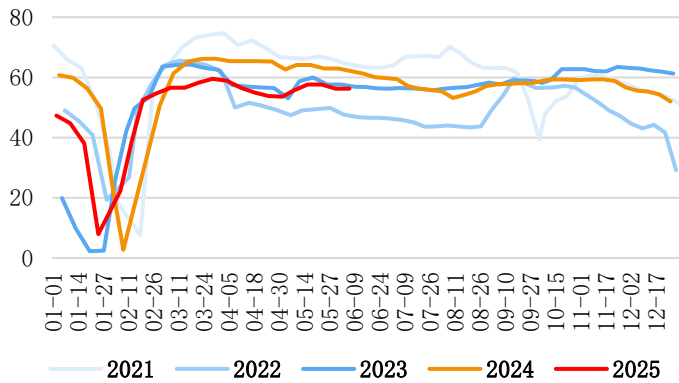
氧化铝周产量（万吨）



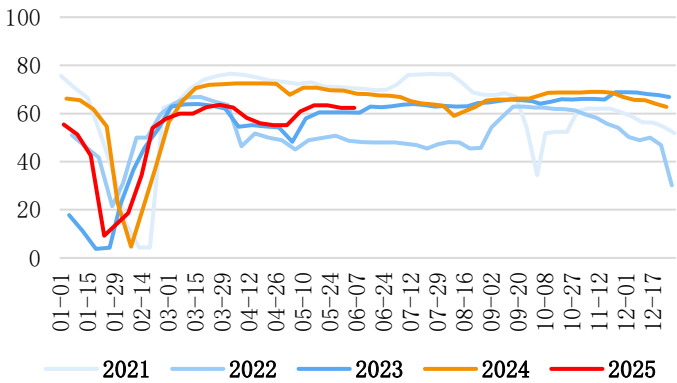
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

纺织印染开工

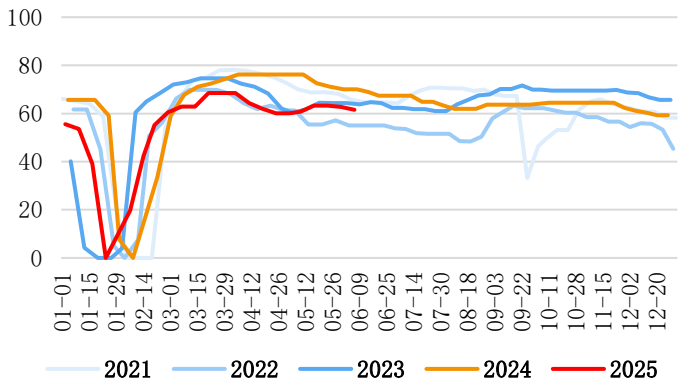
纺织企业开机率中国（%）



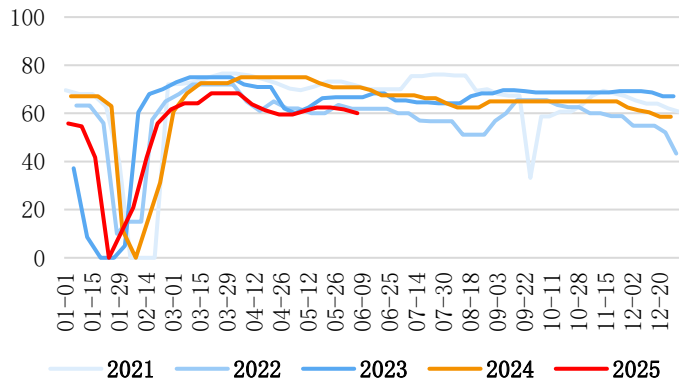
纺织企业开机率江浙（%）



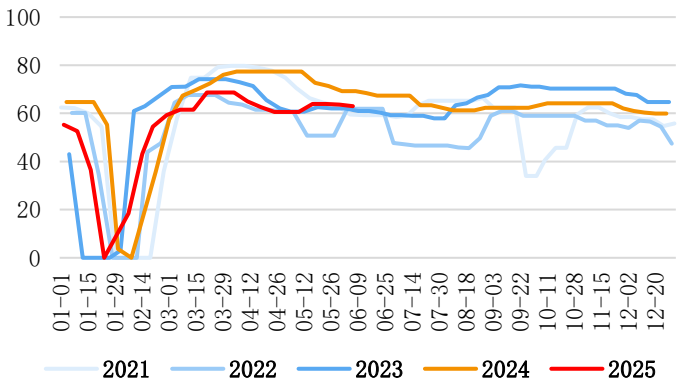
印染厂开机率华东（%）



印染厂开机率浙江（%）



印染厂开机率江苏（%）

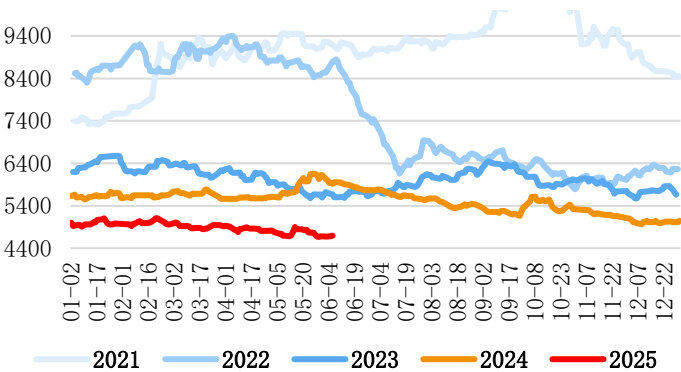


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

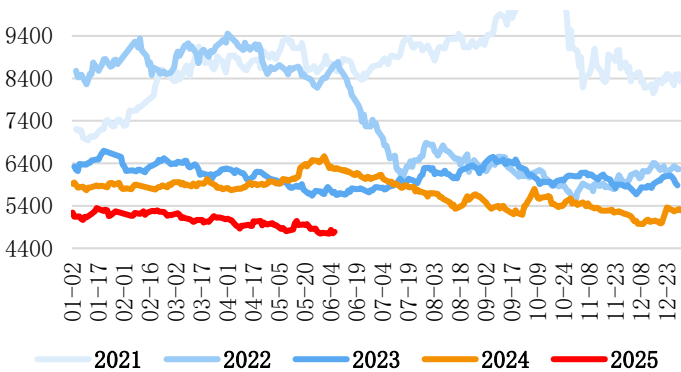
PVC期现价格、基差、月差



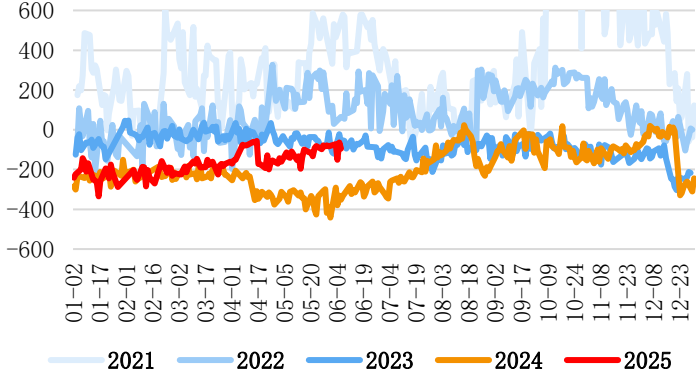
PVC现货价格华东（元/吨）



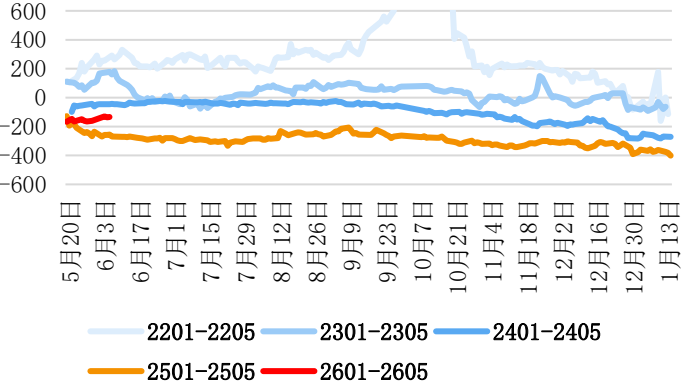
PVC期货价格活跃合约（元/吨）



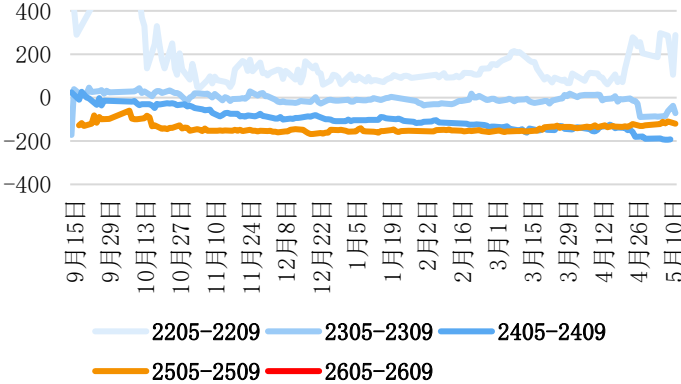
PVC基差（元/吨）



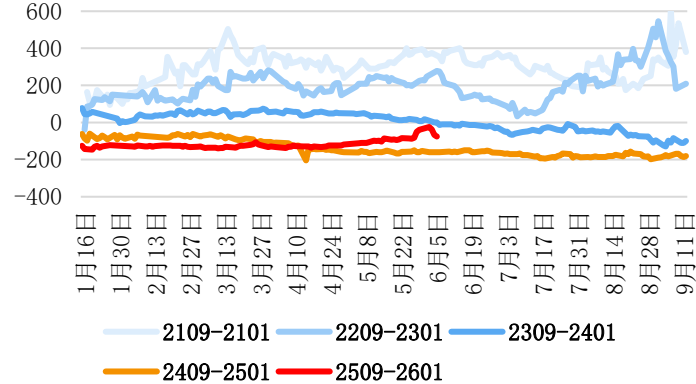
PVC月差1-5（元/吨）



PVC月差5-9（元/吨）



PVC月差9-1（元/吨）

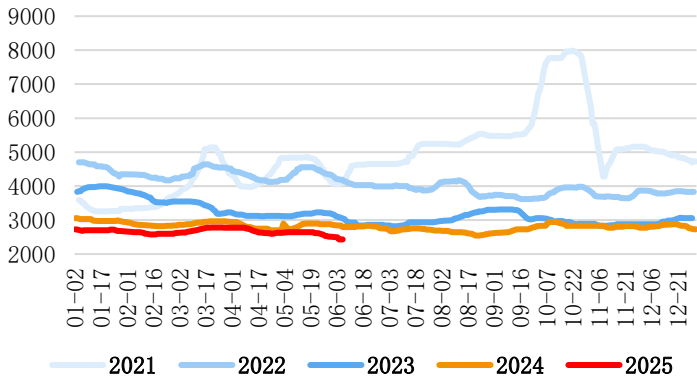


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

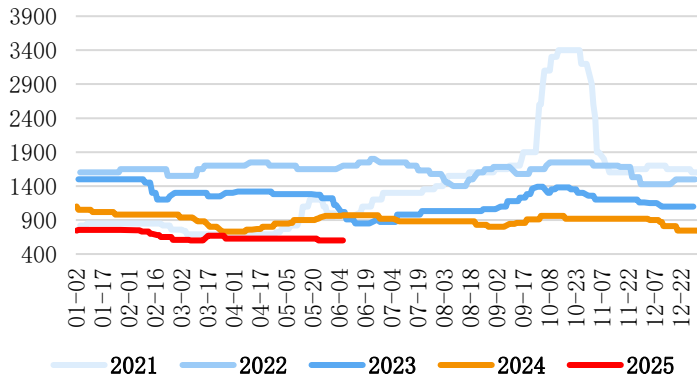
电石价格和PVC利润



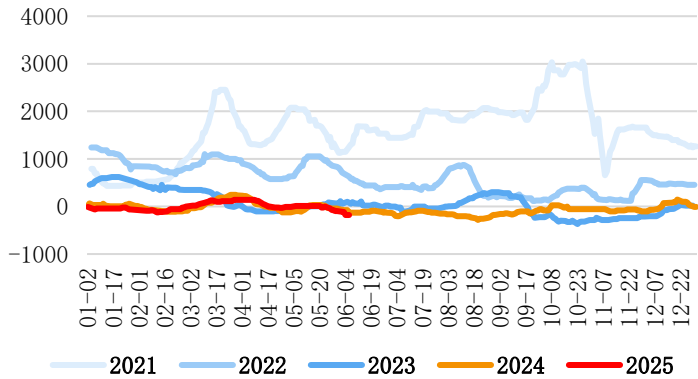
电石价格西北（元/吨）



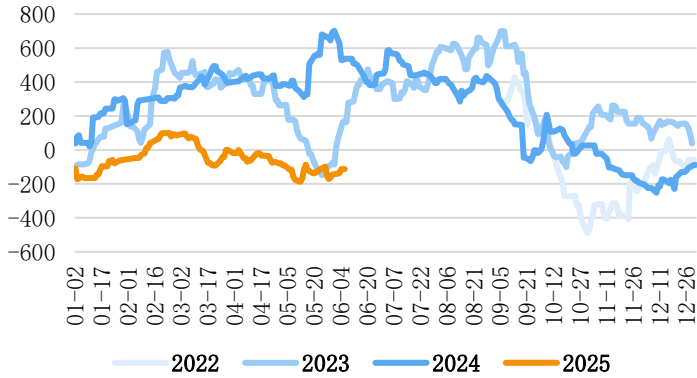
兰炭价格陕西（元/吨）



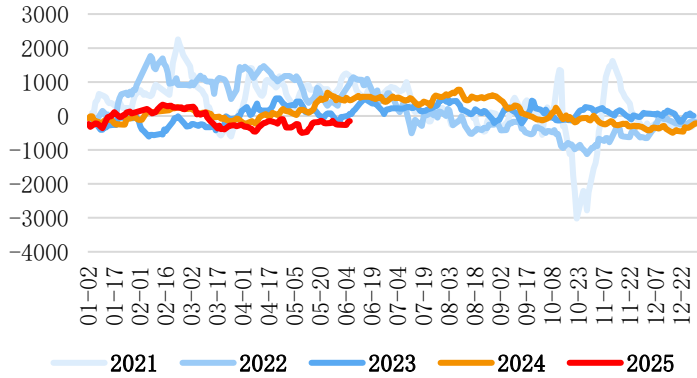
电石利润西北（元/吨）



PVC利润自备电石西北（元/吨）



PVC利润外购电石华东（元/吨）

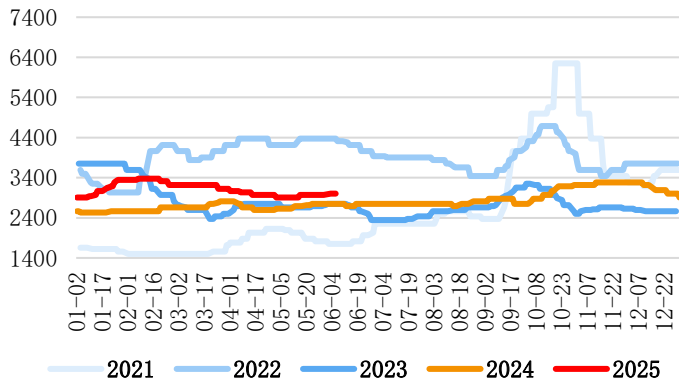


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

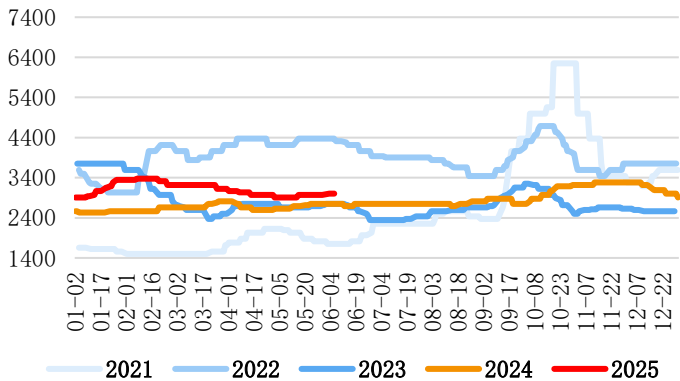
烧碱价格



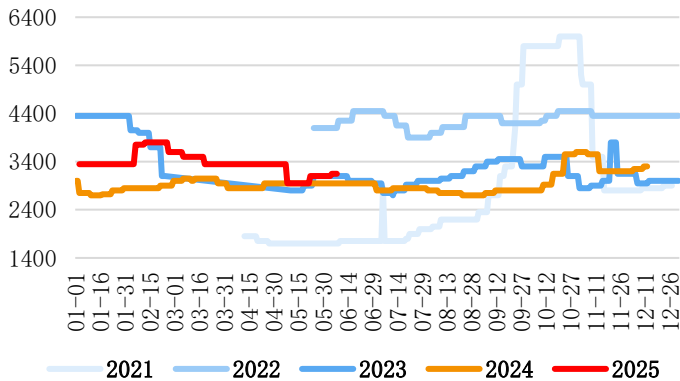
山东32%液碱折百（元/吨）



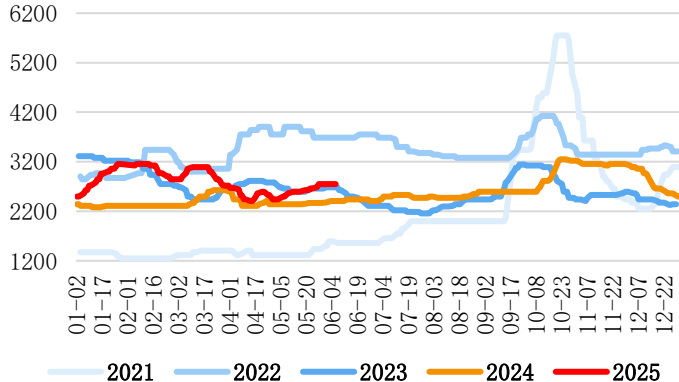
江苏32%液碱折百（元/吨）



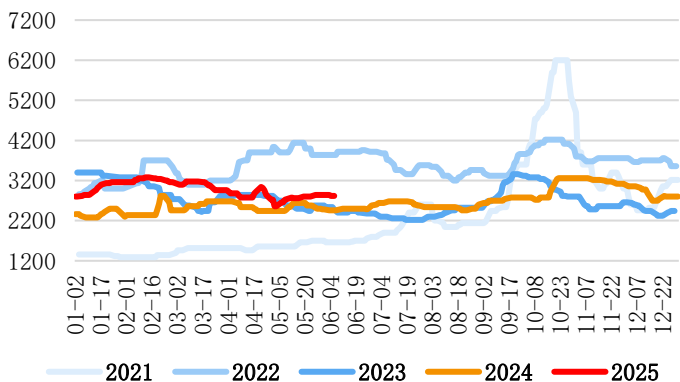
内蒙99%片碱（元/吨）



山东32%液碱市场价折百（元/吨）



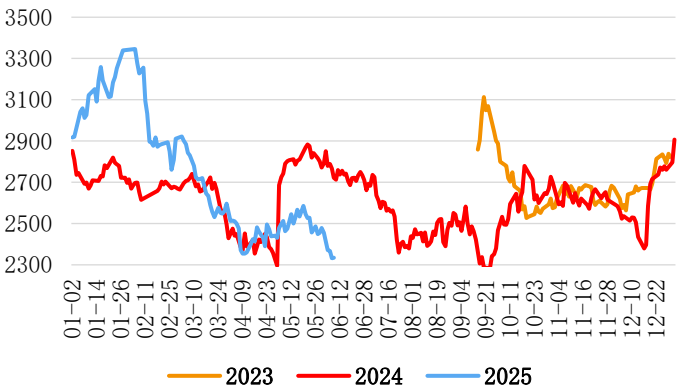
山东50%液碱折百（元/吨）



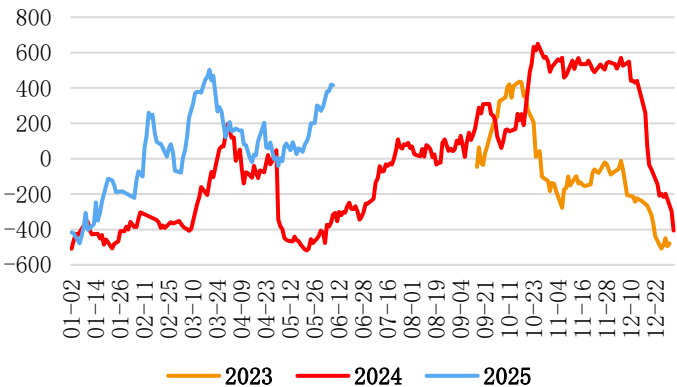
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

烧碱期货价格、基差、月差

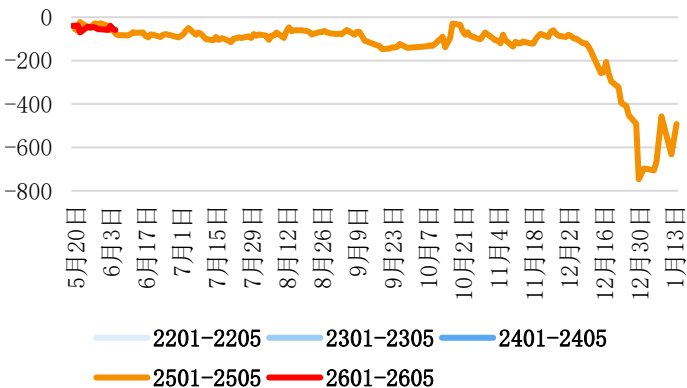
烧碱期货价格活跃合约（元/吨）



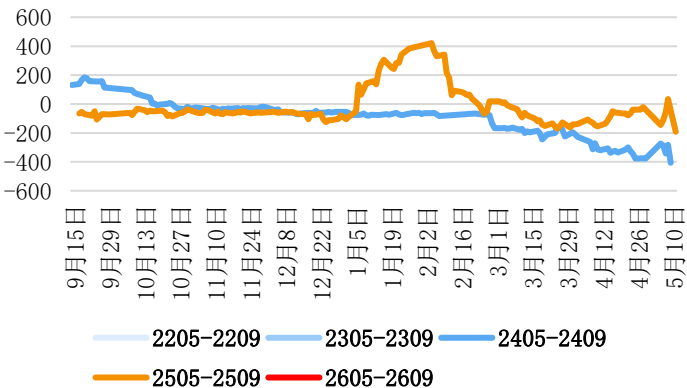
烧碱基差（元/吨）



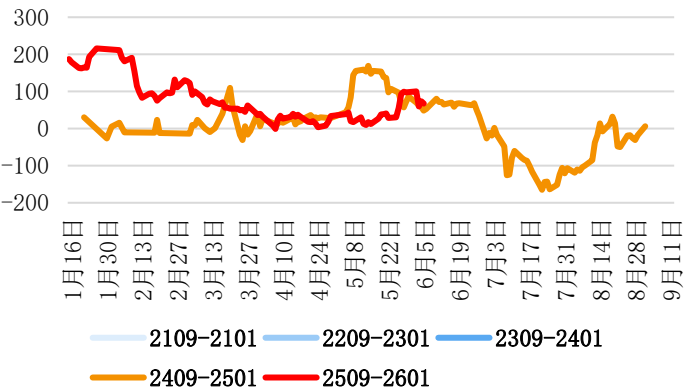
烧碱月差1-5（元/吨）



烧碱月差5-9（元/吨）



烧碱月差9-1（元/吨）

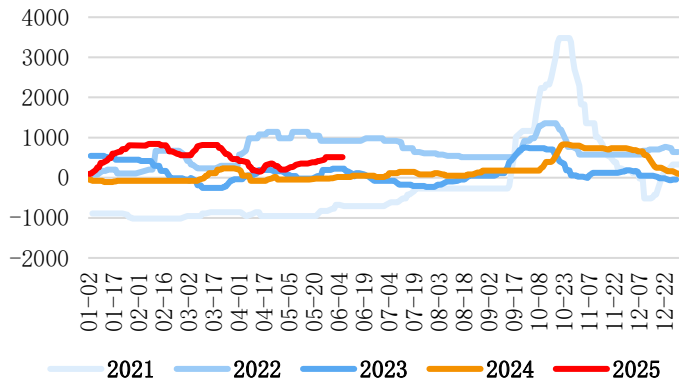


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

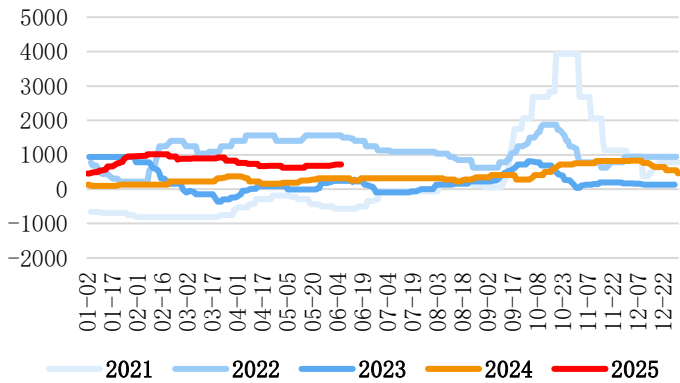
烧碱利润和电解单元利润



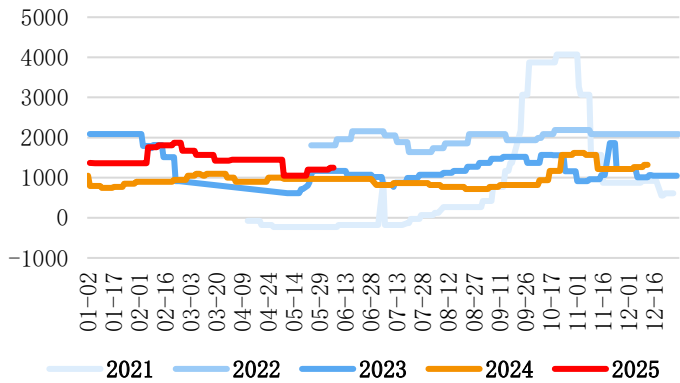
山东32%液碱折百利润（元/吨）



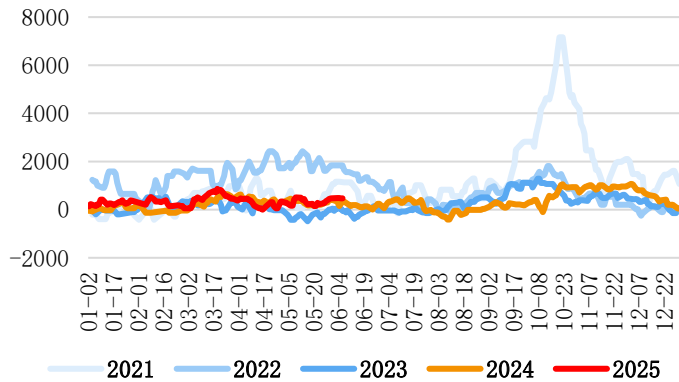
江苏32%液碱折百利润（元/吨）



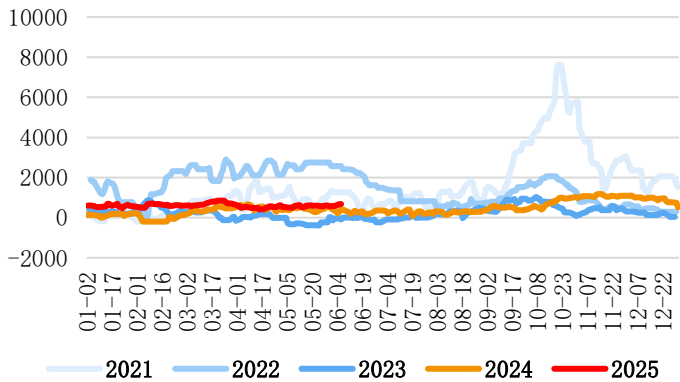
内蒙99%片碱利润（元/吨）



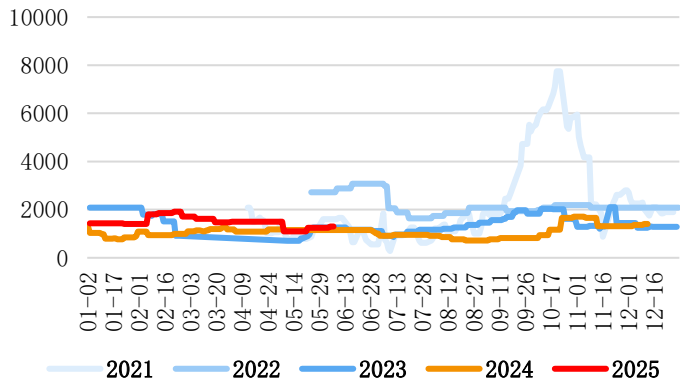
山东电解单元利润（元/吨）



江苏电解单元利润（元/吨）



内蒙电解单元利润（元/吨）

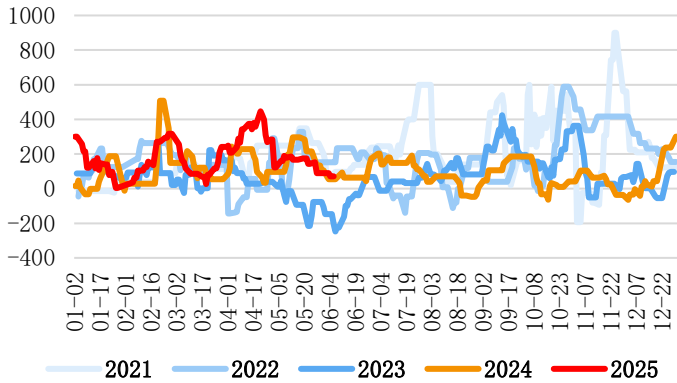


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

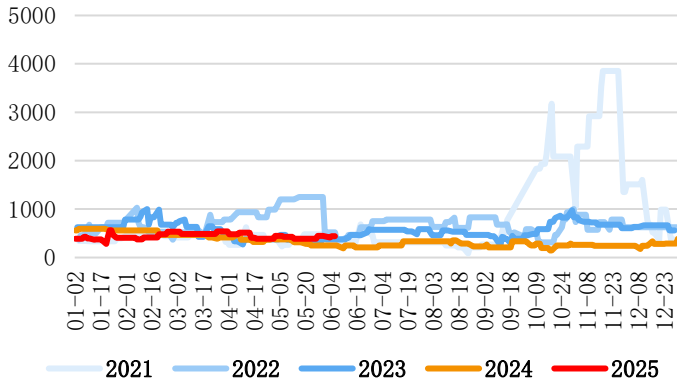
烧碱价差



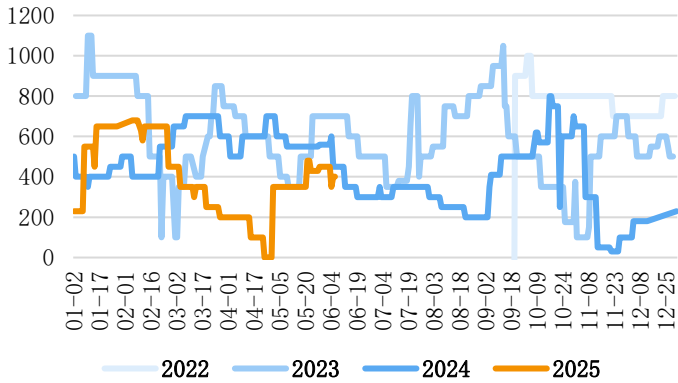
山东50%-32%液碱价差（元/吨）



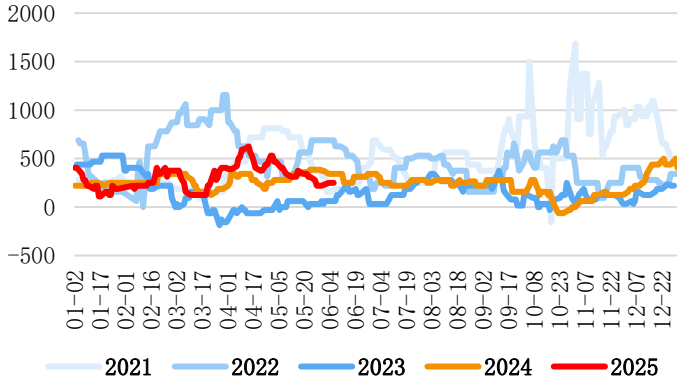
江苏48%-32%液碱价差（元/吨）



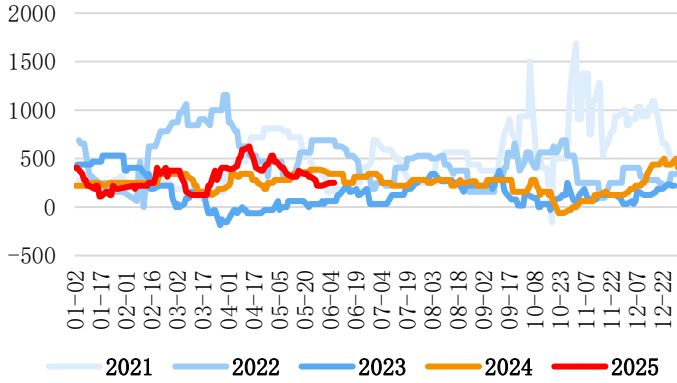
内蒙99%-32%烧碱价差（元/吨）



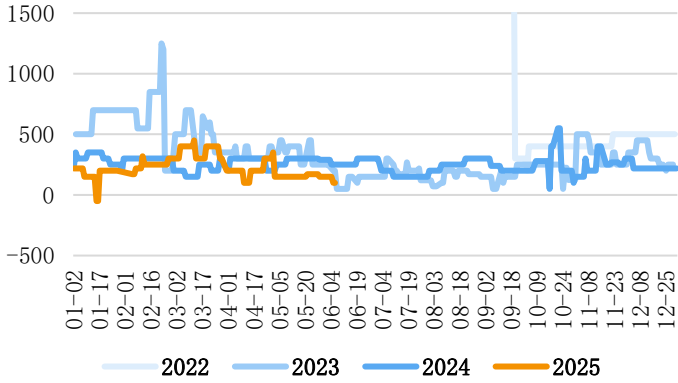
32%液碱江苏-山东价差（元/吨）



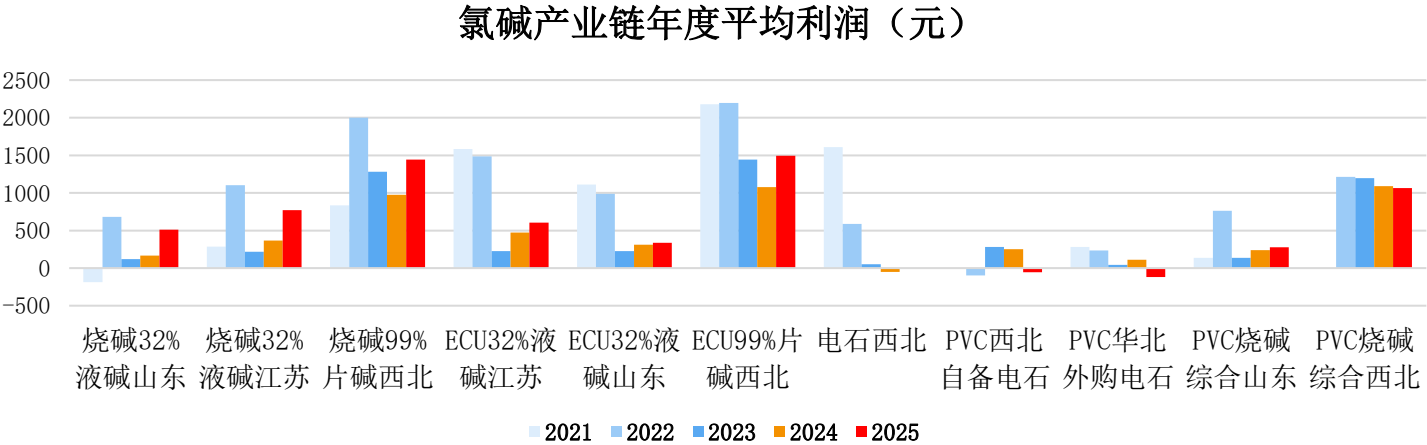
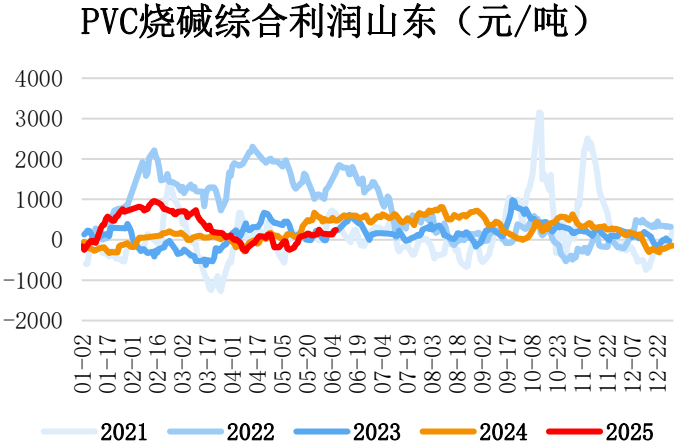
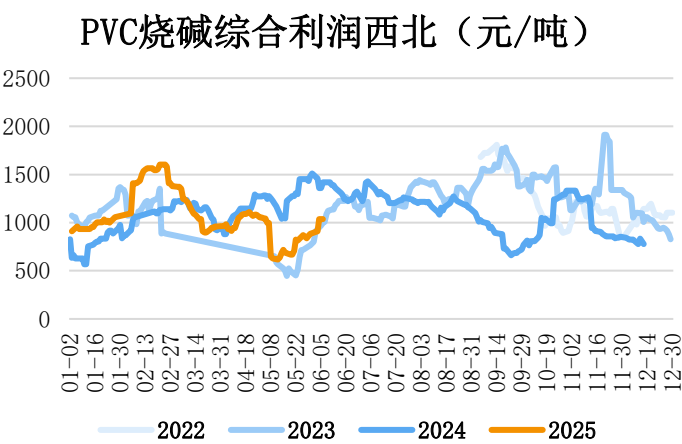
32%液碱江苏-山东价差（元/吨）



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

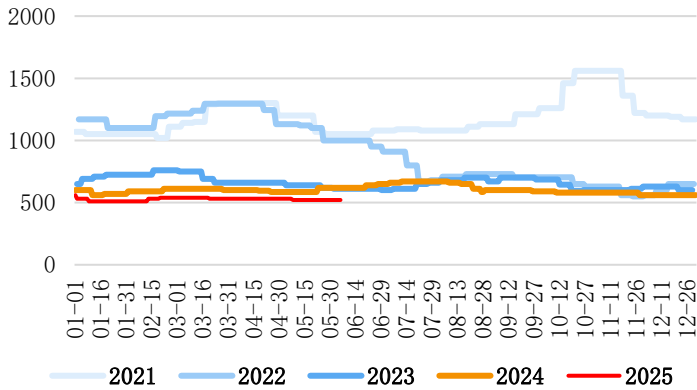


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

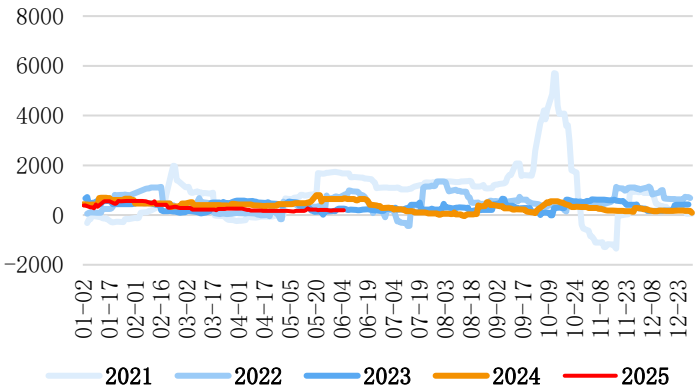
乙烯法PVC利润



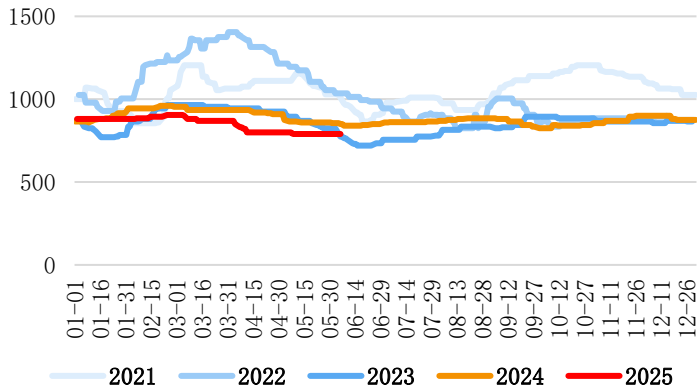
VCM价格远东CFR（美元/吨）



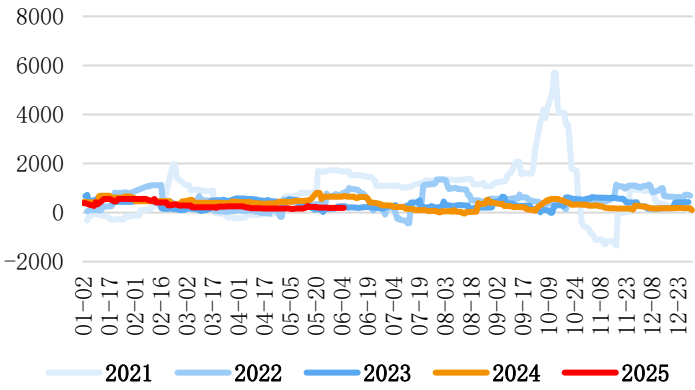
PVC利润VCM法（元/吨）



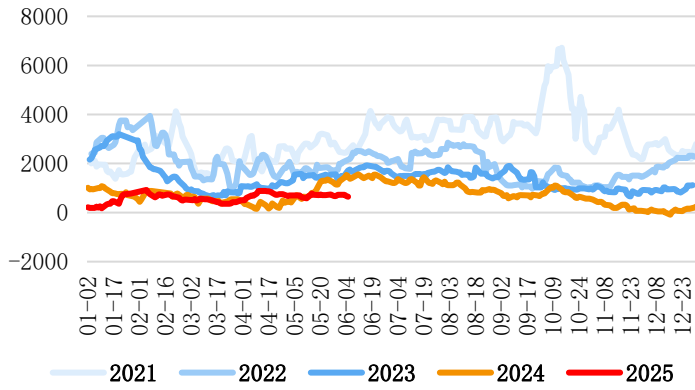
乙烯价格（元/吨）



PVC利润VCM法（元/吨）



PVC利润乙烯法（元/吨）

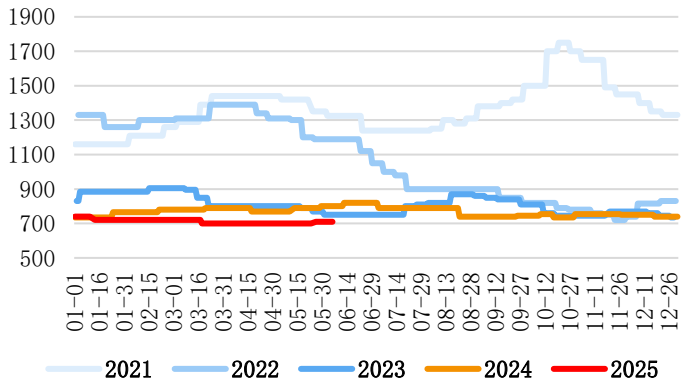


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

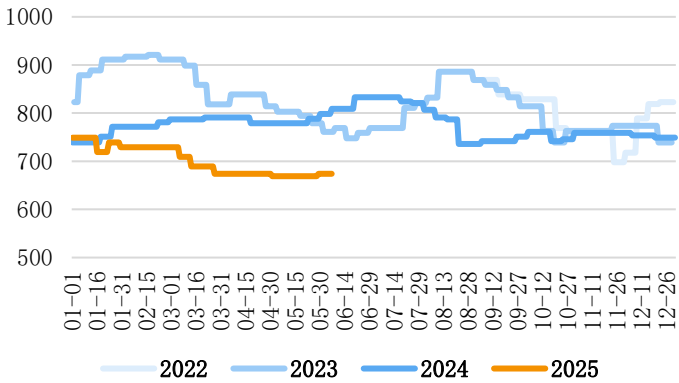
PVC外盘价格和内外盘价差



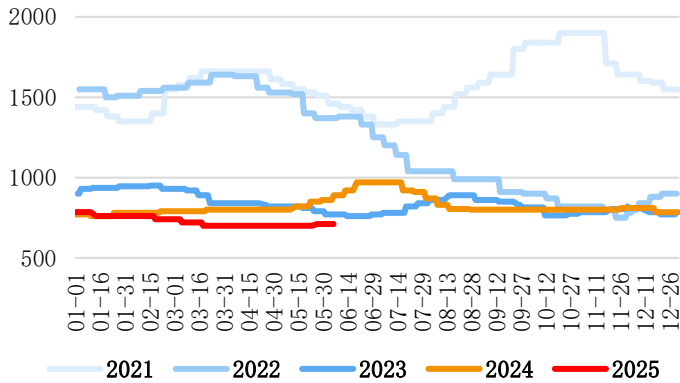
PVC外盘中国到岸（美元/吨）



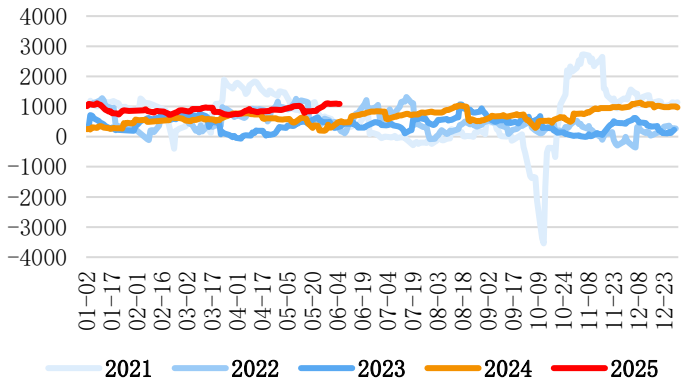
PVC外盘价格东南亚（美元/吨）



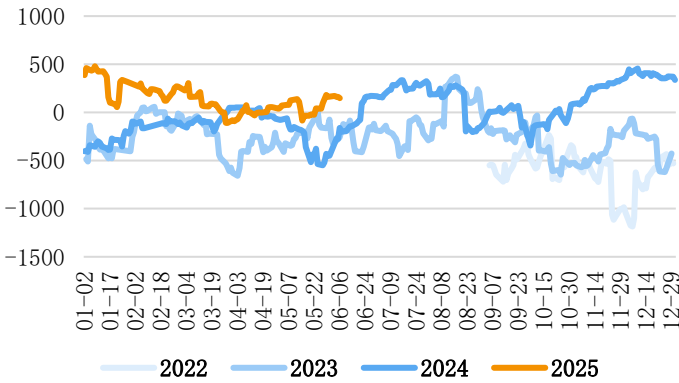
PVC外盘价格印度（美元/吨）



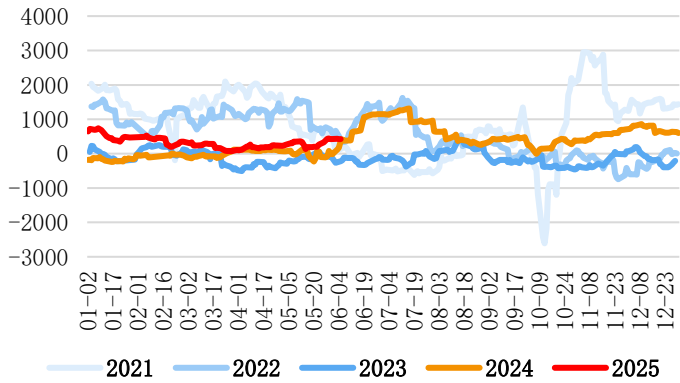
PVC价差中国到岸-华东（元/吨）



PVC价差东南亚-华东（元/吨）



PVC价差印度-华东（元/吨）

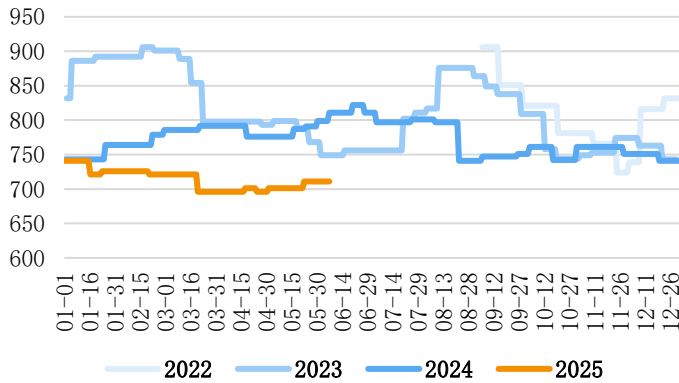


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

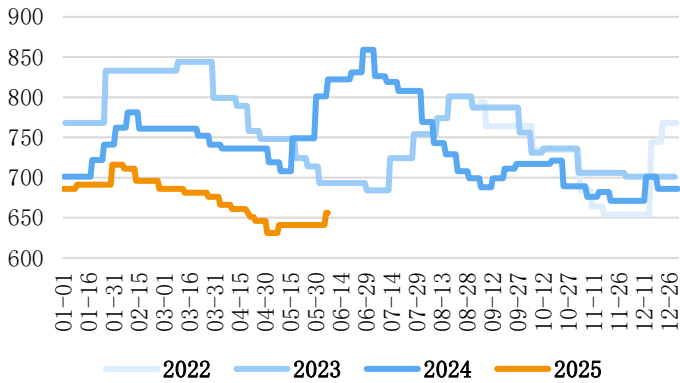
PVC外盘价格和内外盘价差



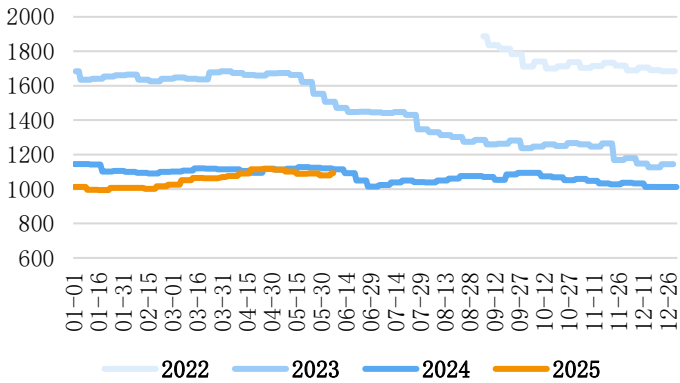
PVC外盘价格远东（美元/吨）



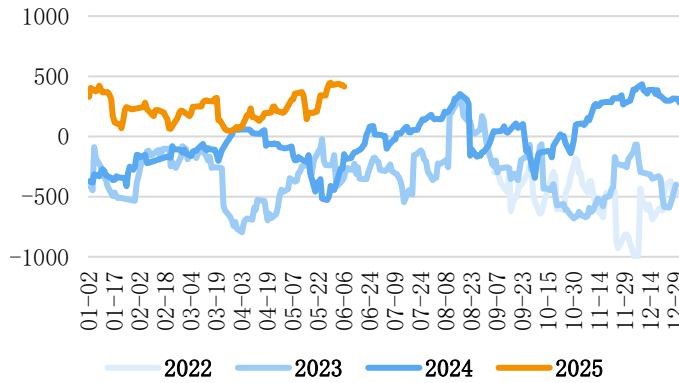
PVC外盘价格美湾（美元/吨）



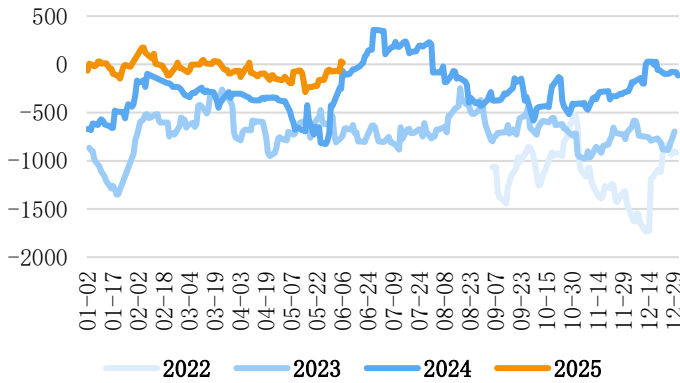
PVC外盘价格西北欧（美元/吨）



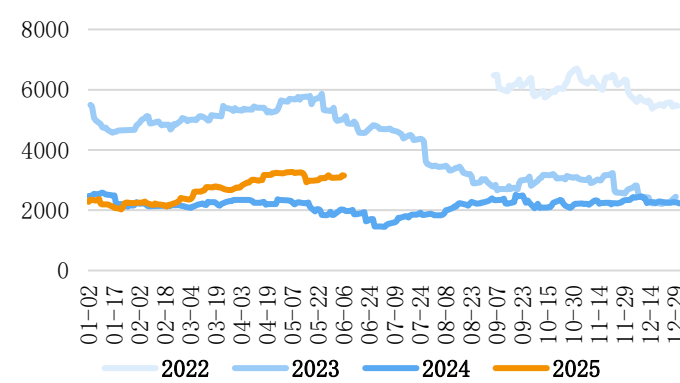
PVC价差远东-华东（元/吨）



PVC价差美湾-华东（元/吨）



PVC价差西北欧-华东（元/吨）

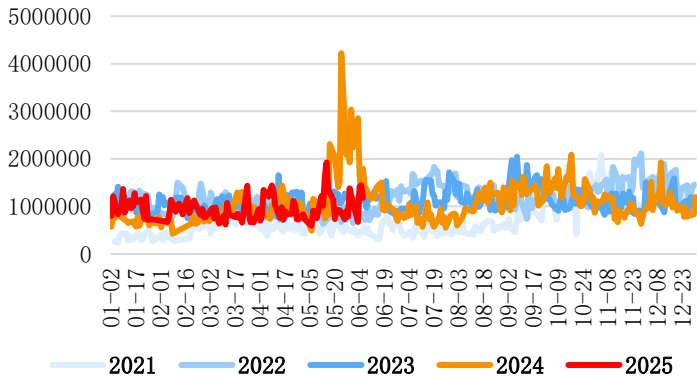


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

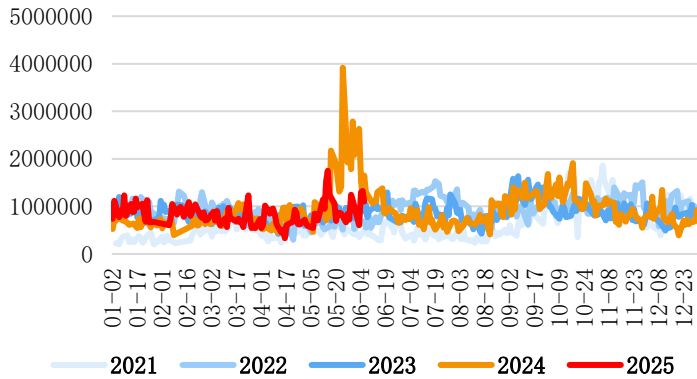
PVC期货交易数据



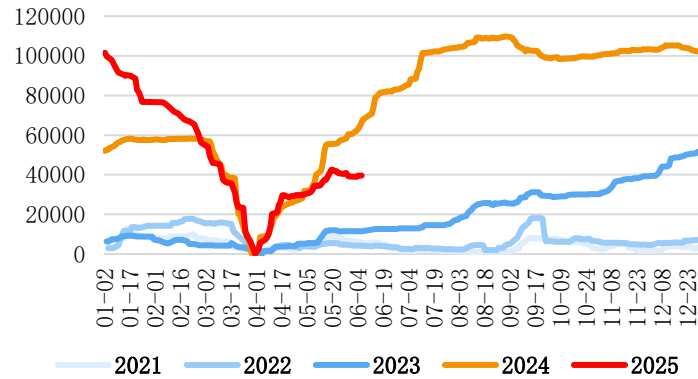
PVC期货成交量（手）



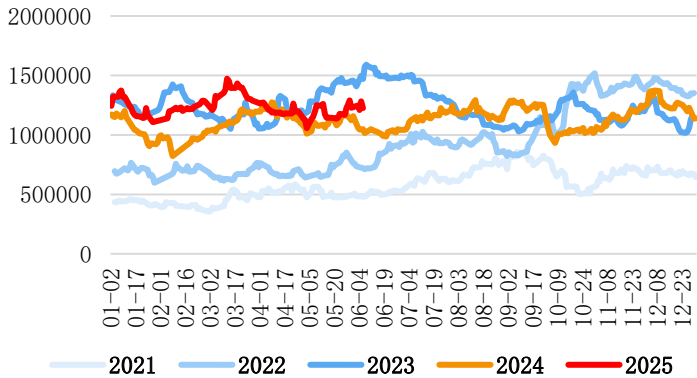
PVC期货活跃合约成交量（手）



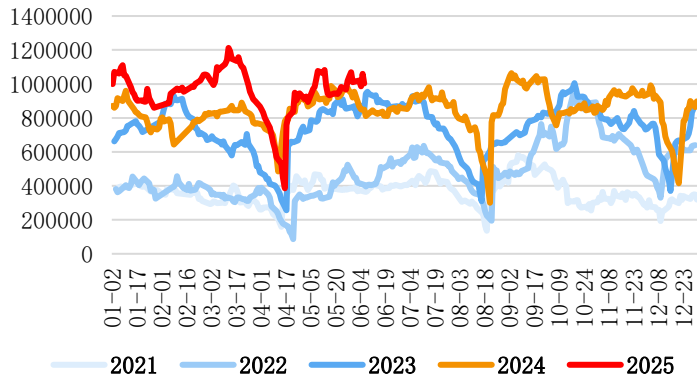
PVC期货注册仓单量（手）



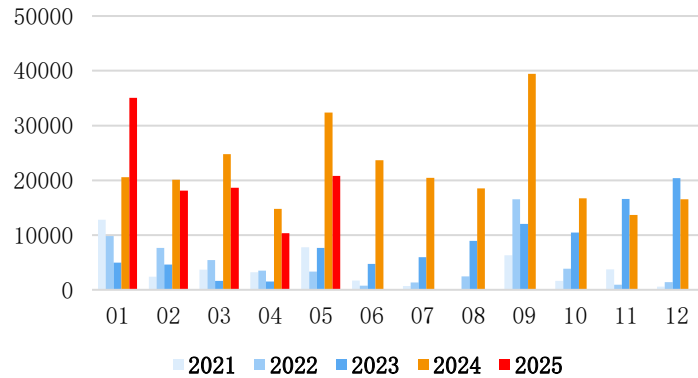
PVC期货持仓量（手）



PVC期货活跃合约持仓量（手）



PVC期货交割量（手）

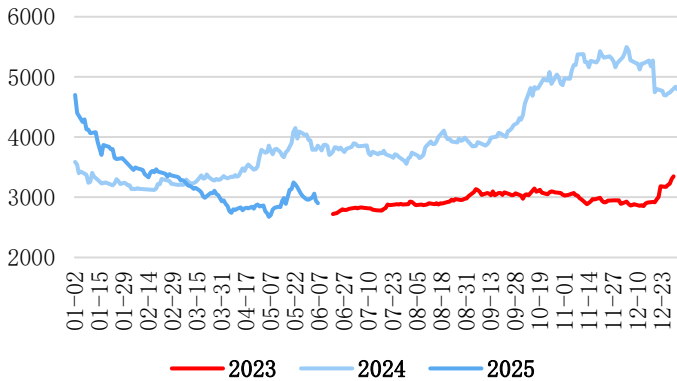


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

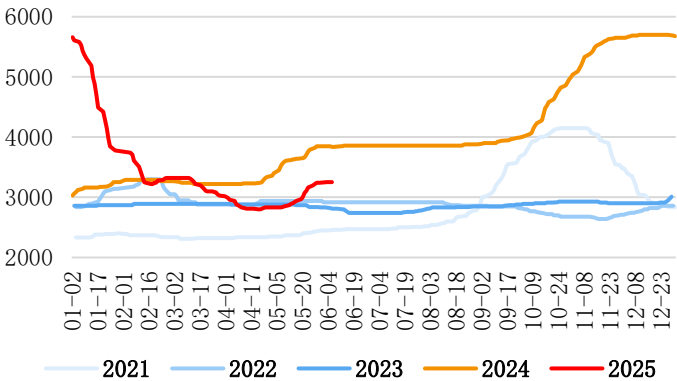
氧化铝价格



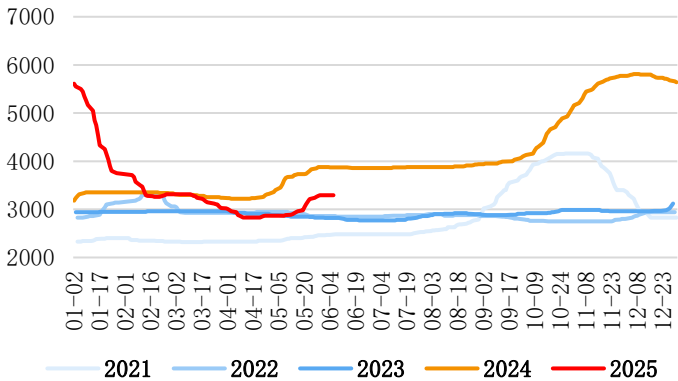
氧化铝期货活跃合约（元/吨）



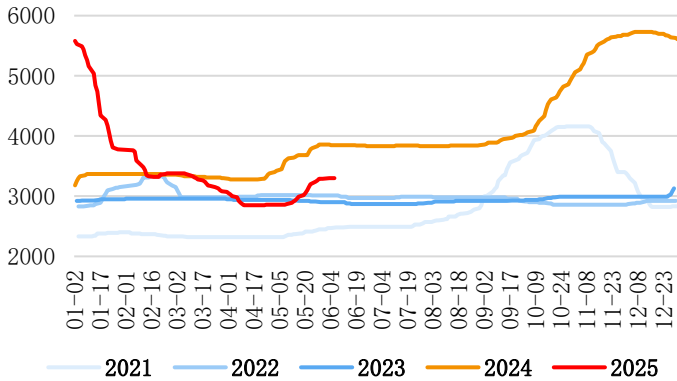
山东氧化铝价格（元/吨）



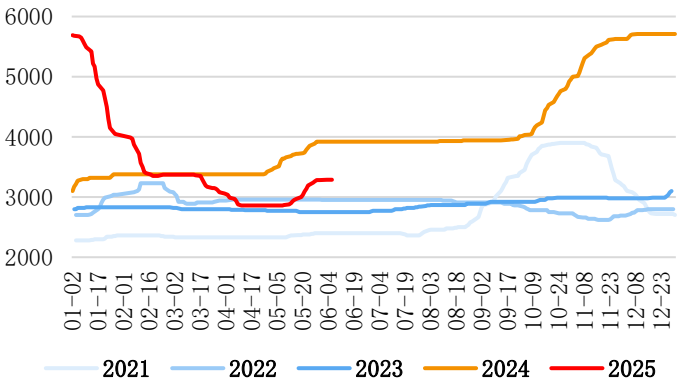
山西氧化铝价格（元/吨）



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

