

中泰期货PVC烧碱产业链周报

PVC + NaOH + CL

2025年5月18日

姓名：芦瑞

从业资格号：F3013255

交易咨询从业证书号：Z0013570

联系电话：18888368717

公司地址：济南市市中区经七路86号证券大厦15、16层

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.ztqh.com

- 1 现货市场
- 2 基差价差
- 3 产业链利润
- 4 行情预期

PVC综述及平衡表

		上周	本周	周环比	下周	下下周	思路
产量 (万吨)	总产量	46.73	45.20	-1.54	45.01	45.94	本周检修装置较多，产量小幅度减少。信发40万吨属于计划外检修，霍家沟6万吨计划外检修10天。另外有部分装置降负荷20%左右。
	乙烯法	12.52	12.52	0.00	11.01	11.18	
	电石法	34.21	32.68	-1.53	34.00	34.76	
进出口 (周均)	进口量(周均)	1.50	1.50	0.00	1.50	1.50	3月出口数据36.63，比前期预测多5万吨，好于市场预期。
	出口量(周均)	5.00	5.00	0.00	5.00	5.00	
	待交付	11.93	12.61	0.68			
表需 (万吨)	表观需求量	41.10	44.98	3.89	45.41	45.41	本周表需恢复至正常水平，下周预计在45万吨左右
库存	总库存	83.60	80.31	-3.29	76.40	73.43	本周去库3.29万吨，下周如果按当前产量和表需计算预计会去库。去库的主要原因是上游装置检修导致产量减少以及表需季节性提升。
	中游贸易商库存	40.98	39.71	-1.27			
	上游库存总计	42.62	40.60	-2.02			
	上游电石法库存	33.88	31.61	-2.27			
	上游乙烯法库存	8.74	8.99	0.25			

		上周	本周	周环比	下周预期	思路
相关 品种 价格 (元/吨)	烧碱32%	780	820	40	液氯价格转差，但处于正常波动范围	烧碱现货价格略微走强。兰炭价格稳定，电石价格稳定。
	山东液氯	100	-200	-300		
	山东原盐	220	210	-10	山东原盐价格继续下降	
	陕西兰炭	675	675	0	震荡	
	山东电石	2930	2930	0		
	陕西电石	2550	2550	0		
	乌盟电石	2750	2750	0	乙烯价格小幅度走弱	
	华东乙烯	6900	6550	-350		
	进口乙烯	790	780	-10		
	VCM	4350	4300	-50		

PVC估值-成本及利润

		上周	本周	周环比	下周预期	思路	
估值	生产利润 (元/吨)	电石生产利润(陕西)	-393	-400	-7	震荡	电石利润略微转差, PVC检修较多, 预计后期电石价格可能会略微转弱。烧碱价格反弹, PVC反弹, 氯碱综合利润修复。下周预计随着PVC走弱, 氯碱综合利润可能继续转差。
		电石生产利润(内蒙)	159	152	-7		
		PVC西北一体化利润	-633	-643	-9		
		西北外购电石法	-514	-404	110		
		山东外购电石法	-977	-607	370		
		进口乙烯法	417	660	243		
		华东外采VCM法	-276	-264	12		
		山东氯碱综合利润	-487	-350	136		
	进出口利润 (元/吨)	FOB天津相对出口利润	23	21	-2	震荡	本周PVC价格反弹, 出口利润略微转差。
		理论出口印度利润	583	471	-112		
		理论出口东南亚利润	512	371	-141		
	基差 (元/吨)	华东电石法基差	-125	-67	58	基差震荡走强	本周仓单量略微增加, 基差震荡走强。
		华南电石法基差	-65	-37	28		
		山东电石法(贴水100)	-225	-237	-12		
		华东期现交割利润	-81.38	-120.49			
	月间价差	9-1月间价差	-109	-86	23	震荡	9-1价差走强, 后期视仓单累积情况再考虑是否做反套。
		1-5月间价差	219	213	-6		
		5-9月间价差	-110	-127	-17		

上中下游观点	上游	本周上游积极涨价，但是周五成交不好，期现不拿货之后成交立马转差，预计下周可能会降价。氯碱综合利润预计会转好。
	中游	贸易商心态谨慎，拿货意愿不强，主要是在做一些期现套利。
	下游	下游开工率还是偏弱，但是价格低点时能够刺激一部分下游囤货需求，整体国内需求不强，但是出口需求还算可以。
策略	期现：暂无 单边：09偏弱震荡，可以考虑空单配置。 月间：暂无 期权：继续持有卖出V2509看涨期权策略	
风险提示	大宗商品价格整体走通胀预期	

PVC月度平衡表

日期	产量 电石法	产量 乙烯法	总产量	进口量	出口量	表观 消费量	期初 库存	期末 库存	库存 变动	库消比	累计产量	累计产量 同比	累计表需	累计表需 同比	累计出口	累计出口 同比
2024/1/31	150.08	51.12	201.21	2.25	16.84	188.14	75.38	73.86	-1.52	0.39	201.21	4.67%	188.14	36.00%	16.84	-19.91%
2024/2/29	139.99	49.13	189.12	1.27	16.07	141.27	73.86	106.92	33.06	0.76	390.33	6.00%	329.41	12.65%	32.91	-24.84%
2024/3/31	151.58	49.85	201.43	2.66	29.70	178.92	106.92	102.39	-4.53	0.57	591.76	4.95%	508.34	5.88%	62.61	-4.06%
2024/4/30	137.99	46.26	184.25	2.16	24.03	168.46	102.39	96.30	-6.08	0.57	776.01	3.97%	676.80	2.73%	86.64	10.02%
2024/5/31	146.66	51.32	197.97	2.21	22.19	179.86	96.30	94.43	-1.87	0.53	973.98	4.39%	856.66	2.44%	108.83	17.30%
2024/6/30	143.00	49.82	192.82	1.81	21.65	175.72	94.43	91.70	-2.74	0.52	1166.80	5.34%	1032.37	3.09%	130.48	20.21%
2024/7/31	143.61	42.11	185.72	1.67	15.53	175.19	91.70	88.37	-3.33	0.50	1352.52	4.15%	1207.56	2.27%	146.01	14.80%
2024/8/31	143.62	49.99	193.60	2.06	20.18	177.01	88.37	86.84	-1.53	0.49	1546.12	3.87%	1384.57	2.51%	166.19	7.84%
2024/9/30	148.50	43.07	194.07	1.33	27.82	173.61	86.84	80.81	-6.03	0.47	1740.19	3.41%	1558.18	1.83%	194.01	9.90%
2024/10/31	147.92	53.68	201.60	0.90	23.24	174.35	80.81	85.72	4.91	0.49	1941.79	3.00%	1732.53	1.21%	217.25	13.92%
2024/11/30	148.50	45.07	196.86	2.00	21.24	180.30	85.72	83.04	-2.68	0.46	2138.65	2.90%	1912.83	0.91%	238.49	13.55%
2024/12/31	148.50	46.07	205.00	2.10	23.26	194.42	83.04	72.46	-10.58	0.37	2343.65	2.66%	2107.25	0.95%	261.75	15.16%
2025/1/31	153.19	56.44	209.63	2.32	28.03	189.90	72.46	66.48	-5.98	0.35	209.63	4.19%	189.90	0.93%	28.03	66.45%
2025/2/28	141.33	46.34	187.67	1.61	32.96	126.29	66.48	96.51	30.03	0.76	397.30	1.79%	316.19	-4.01%	60.99	85.33%
2025/3/31	151.58	55.68	207.26	2.00	36.63	182.50	96.51	86.64	-9.87	0.47	604.56	2.16%	498.69	-1.90%	97.62	55.92%
2025/4/30	137.99	52.09	190.08	2.00	25.23	171.83	86.64	81.67	-4.98	0.48	794.65	2.40%	670.52	-0.93%	122.85	41.80%
2025/5/31	146.66	57.15	203.81	2.00	23.30	183.46	81.67	80.71	-0.95	0.44	998.45	2.51%	853.98	-0.31%	146.15	34.29%
2025/6/30	143.00	55.65	198.65	2.00	22.73	179.23	80.71	79.40	-1.31	0.44	1197.11	2.60%	1033.21	0.08%	168.88	29.43%

假设条件： 1、经济刺激政策效果温和且持续，PVC国内需求小幅好转。

PVC周度平衡表														
日期	产量 电石法	产量 乙烯法	总产量	进口量	出口量	表观 消费量	期初 库存	期末 库存	库存 变动	库消比	累计供应	累计供应 同比	累计表需	累计表需 同比
2025/4/11	33.52	11.27	44.79	1.50	5.00	41.81	90.74	90.23	-0.51	1.93	714.75	4.12%	580.49	0.11%
2025/4/18	33.58	11.61	45.19	1.50	5.00	46.65	90.23	85.26	-4.97	1.65	761.44	4.51%	627.14	1.66%
2025/4/25	33.28	12.66	45.94	1.50	5.00	43.62	85.26	84.08	-1.18	1.73	808.88	4.66%	670.76	1.96%
2025/5/2	33.37	12.92	46.35	1.50	5.00	45.47	84.08	81.46	-2.62	1.61	856.73	4.63%	716.23	2.87%
2025/5/9	34.21	12.52	46.73	1.50	5.00	41.10	81.46	83.60	2.13	1.81	904.97	4.47%	757.33	2.53%
2025/5/16	32.68	12.52	45.20	1.50	5.00	44.98	83.60	80.31	-3.29	1.61	951.66	4.41%	802.31	3.06%
2025/5/23	34.00	11.01	45.01	1.50	5.00	45.41	80.31	76.40	-3.91	1.52	998.17	4.53%	847.73	3.41%
2025/5/30	34.76	11.18	45.94	1.50	5.00	45.41	76.40	73.43	-2.97	1.46	1045.61	4.66%	893.14	4.07%
2025/6/6	36.02	11.26	47.27	1.50	5.00	44.37	73.43	72.84	-0.60	1.48	1094.39	5.00%	937.51	4.36%
2025/6/13	36.19	10.93	47.12	1.50	5.00	44.24	72.84	72.22	-0.61	1.47	1143.01	5.26%	981.75	4.85%
2025/6/20	36.19	11.04	47.24	1.50	5.00	44.70	72.22	71.26	-0.96	1.43	1191.74	5.26%	1026.44	5.05%

本周检修装置及下周检修计划

月份	企业名称	工艺	产能 万吨	备注	装置变动	恢复计划
4月	泰山盐化	电石法	10	停车	2022年9月29日	待定
4月	山东东岳	电石法	13	停车	2023年3月25日	待定
4月	乌海化工	电石法	40	停车	2023年7月23日	待定
4月	甘肃新融	电石法	20	停车	2023年7月12日	待定
4月	沧州聚隆	乙烯法	40	停车	2024年9月20日	待定
4月	盐湖镁业	乙烯法	30	临时停车	2025年3月8日	2025年4月27日
4月	安徽华塑	电石法	62	4月年度大修到月底	2025年4月10日	2025年4月28日
4月	新疆中泰	电石法	55	圣雄厂区检修轮休	2025年4月15日	2025年4月25日
4月	伊犁南岗	电石法	12	检修	2025年4月19日	2025年5月5日
4月	陕西北元	电石法		待定		
4月	青海直化	电石法	30	计划检修	2025年4月25日	2025年4月30日
4月	苏州华苏	乙烯法	13	临时停车	2025年4月26日	待定
4月	湖北直化	电石法	11	装置停产		
5月	陕西金泰	电石法	30	老厂区5月中旬检修15天		
5月	宁夏金昱元	电石法	45	年度检修	2025年5月8日	2025年5月18日
5月	天辰化工	电石法	45	5月检修	2025年5月6日	2025年5月16日
5月	新疆直化	电石法	30	5月检修	2025年5月20日	2025年5月28日
5月	河南联创	电石法	40	三型停车, 技改		
5月	陕西金泰	电石法	30	新厂区5月13日检修		
5月	上海氯碱	乙烯法	13	5月检修	2025年5月7日	2025年6月4日
5月	山东恒通	乙烯法	30	5月检修	2024年5月6日	2024年5月16日
5月	宁夏英力特	电石法	25	年度检修, 待定		
5月	山西霍家沟	电石法	6	5月中下旬检修		
6月	新浦化学	乙烯法	50	年度检修, 待定		
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
6月	鄂尔多斯	电石法	80	推迟至6月15-30二期轮休		

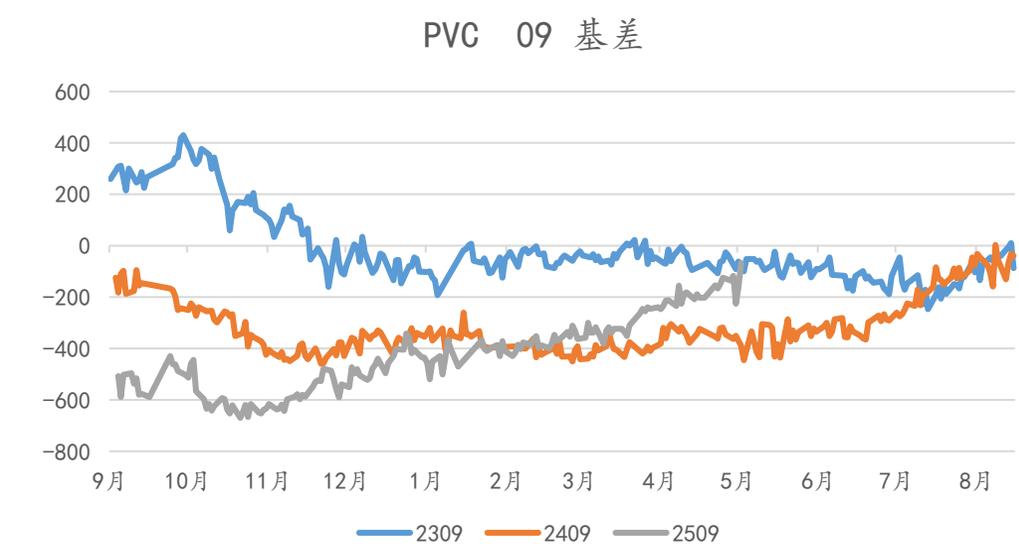
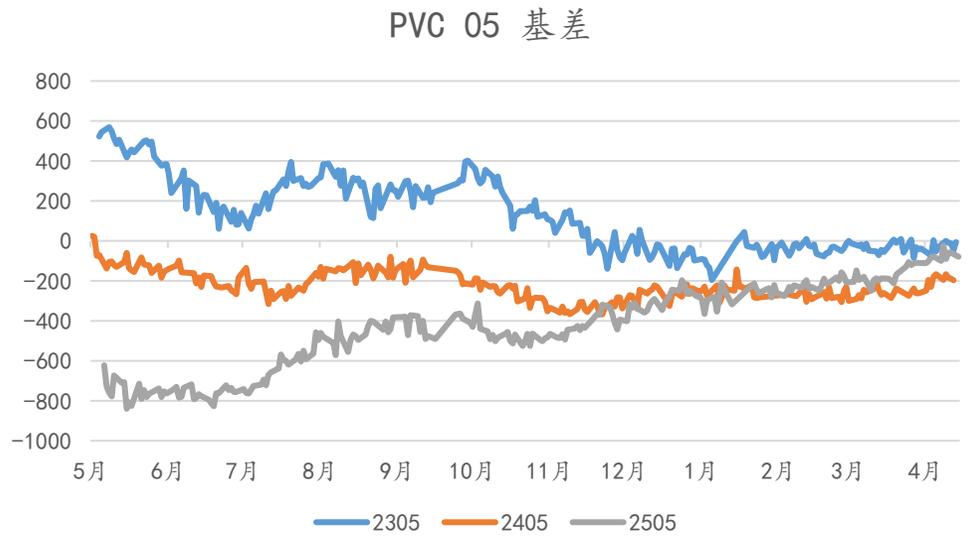
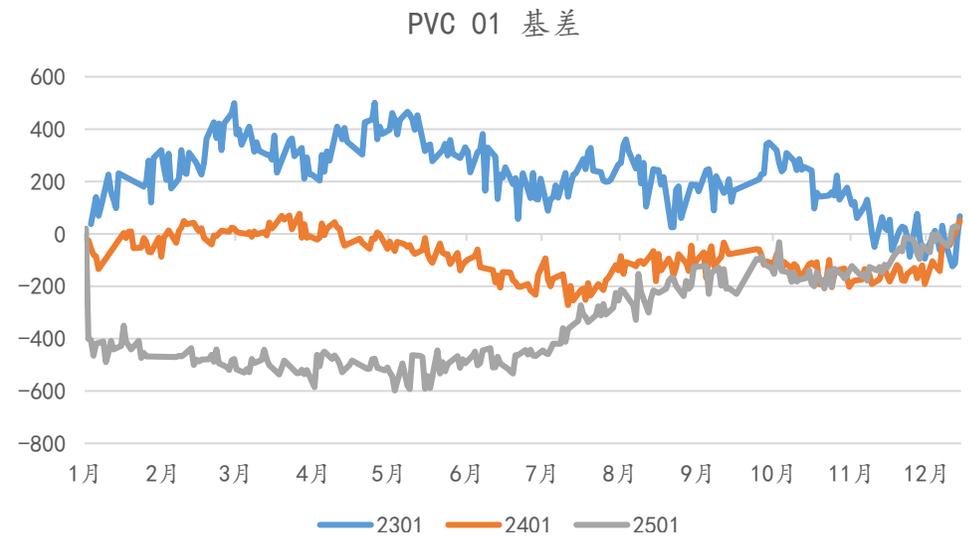
PVC价格及基差

图表: PVC现货价格

日期	华东电石法	华东乙烯法	华北电石法	华北乙烯法	天津电石法	华南电石法	华南乙烯法	FOB天津	电石: 乌盟	电石: 陕西	电石: 山东	宁夏电石	乌海电石	乙烯: 华东	仓单量
2025/5/9	4680	4850	4580	4870	4450	4740	4900	595	2750	2550	2930	2550	2550	6900	34403
2025/5/12	4700	4850	4550	4870	4470	4760	4880	588	2750	2550	2930	2550	2550	6900	34439
2025/5/13	4720	4900	4600	4870	4480	4750	4930	588	2750	2550	2930	2550	2550	6850	34998
2025/5/14	4760	4900	4670	4980	4550	4800	4980	600	2750	2550	2930	2550	2550	6850	36299
2025/5/15	4880	4900	4770	4980	4560	4920	5020	612	2750	2550	2930	2550	2550	6550	37412
2025/5/16	4880	4900	4710	5030	4550	4910	5000	612	2750	2550	2930	2550	2550	6550	37473

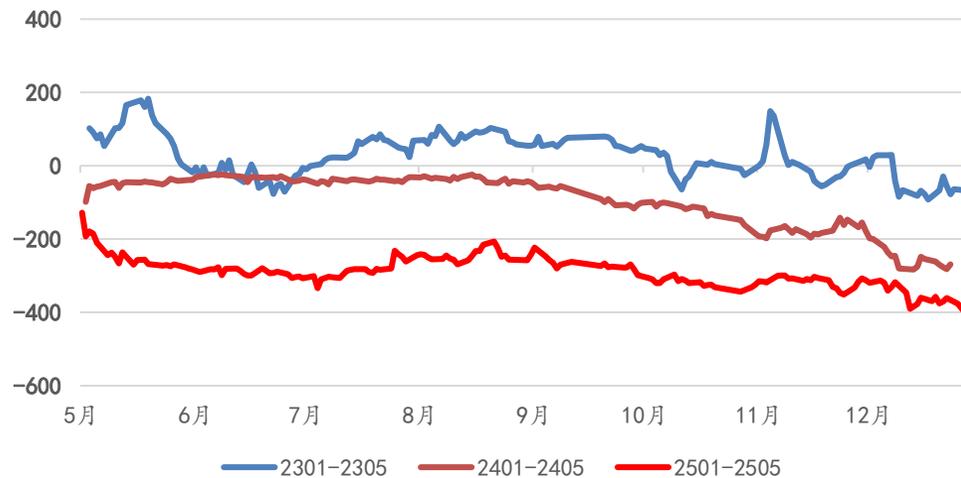
来源: 同花顺, 中泰期货整理

	01基差	05基差	09基差	
本周五	2025/5/16	-153	60	-67
本周四	2025/5/15	-264	-19	-161
本周三	2025/5/14	-324	-100	-226
本周二	2025/5/13	-216	-8	-117
本周一	2025/5/12	-234	-15	-136
上周五	2025/5/9	-234	-15	-125
上月	2025/4/15	-376	-111	-247
去年	2024/5/15	-529	-170	-370

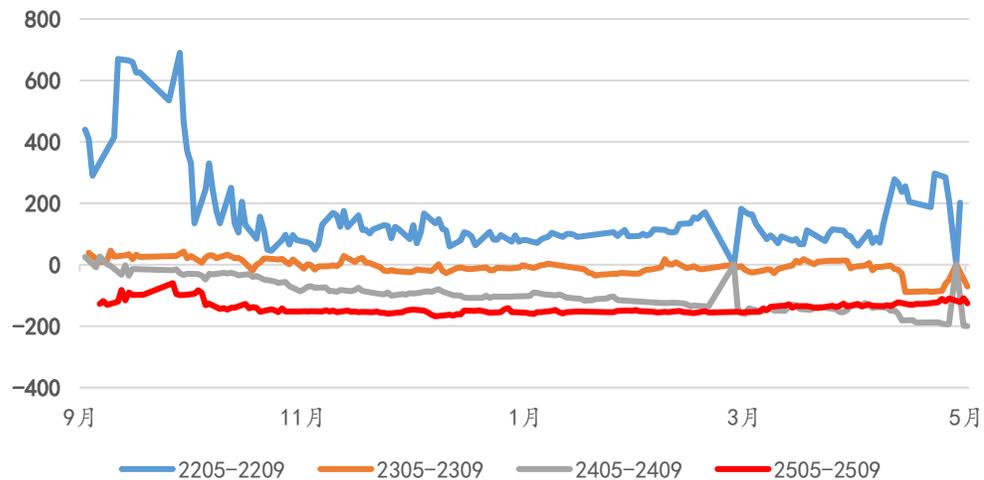


		1-5价差	5-9价差	9-1价差
本周五	2025/5/16	213	-127	-86
本周四	2025/5/15	245	-142	-103
本周三	2025/5/14	224	-126	-98
本周二	2025/5/13	208	-109	-99
本周一	2025/5/12	219	-121	-98
上周五	2025/5/9	219	-110	-109
上月	2025/4/15	265	-136	-129
去年	2024/5/15	359	-200	-159

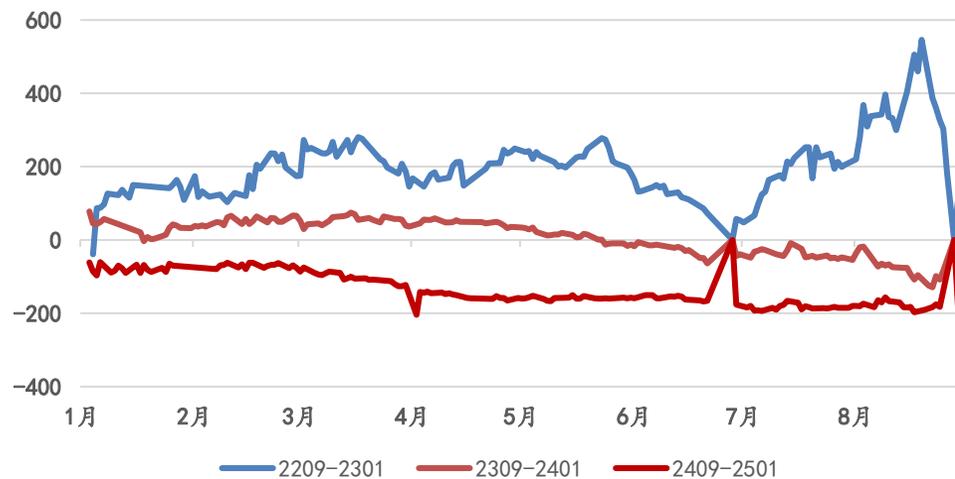
PVC 1-5合约价差



PVC 5-9合约价差



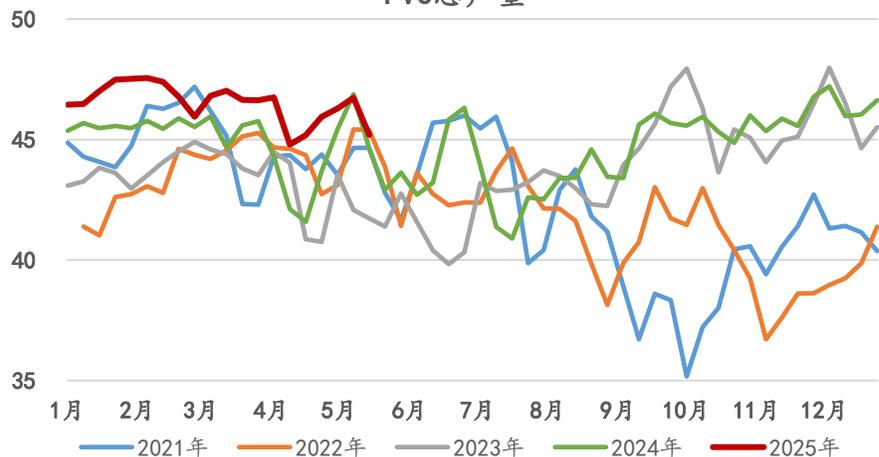
PVC 9-1合约价差



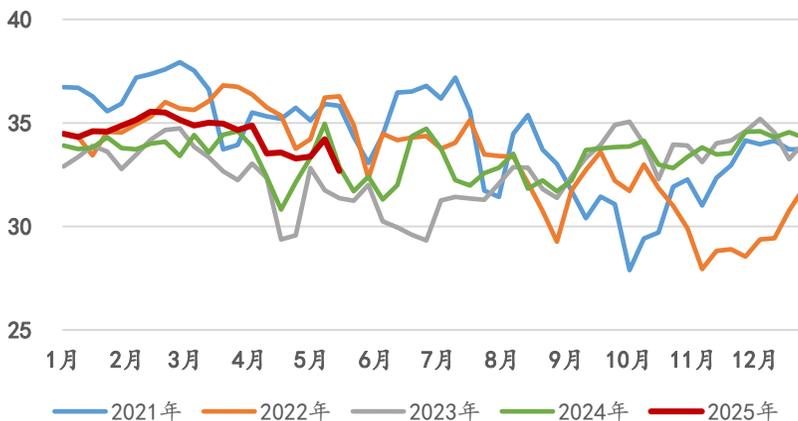
PVC供应及生产利润

PVC上游产量

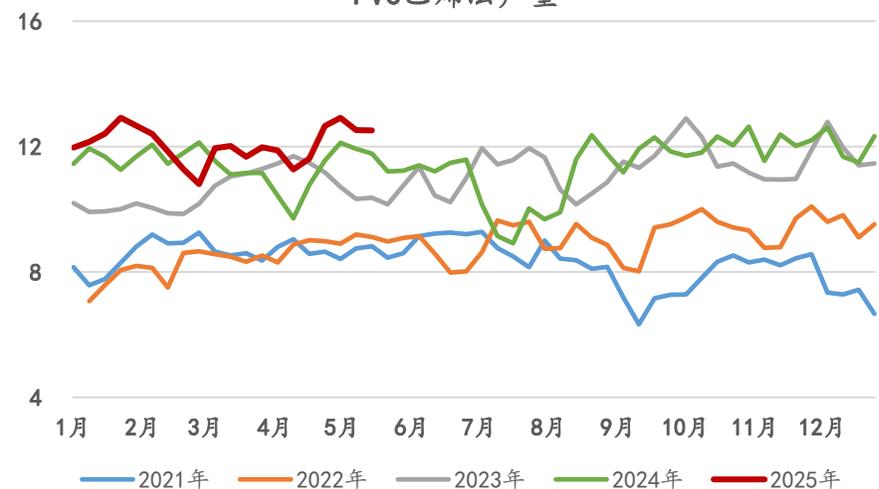
PVC总产量



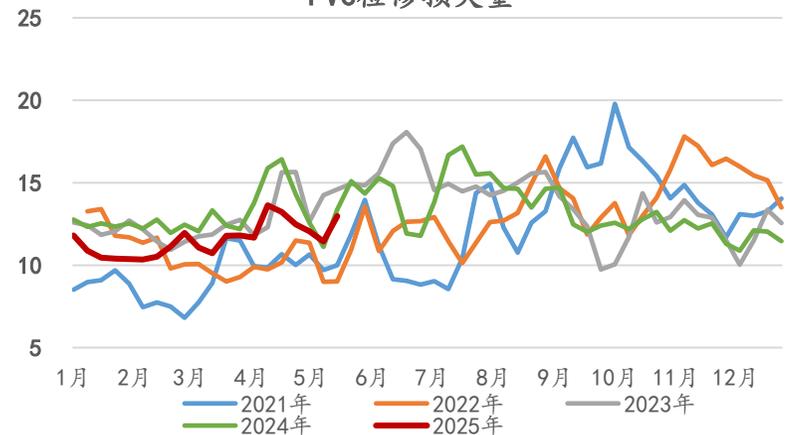
PVC电石法产量



PVC乙烯法产量

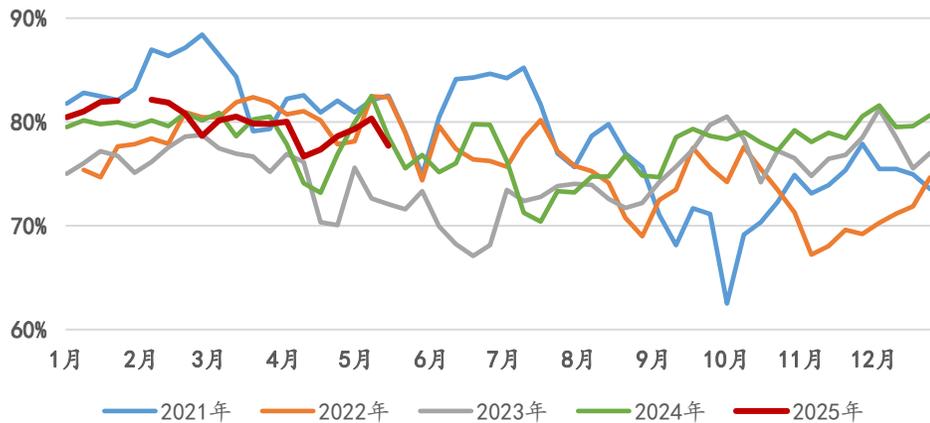


PVC检修损失量

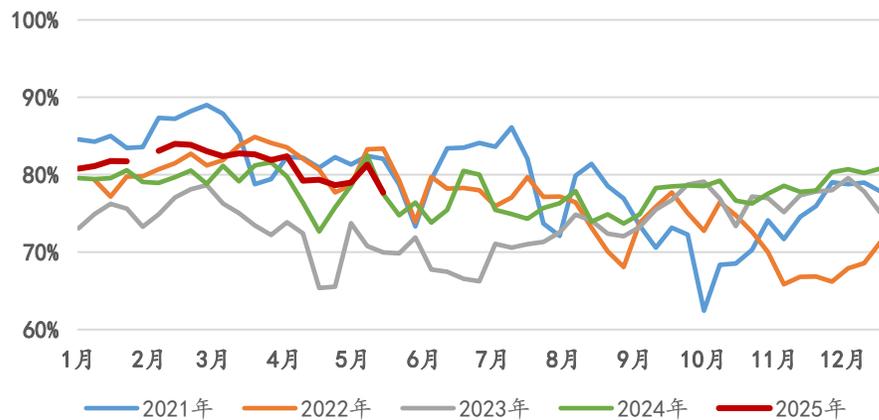


		总产量	检修损失量
本周五	2025/5/16	45.20	12.97
上周五	2025/5/9	46.73	11.44
上月	2025/4/18	45.19	13.23
去年	2024/5/10	46.88	11.12
	细分产量	电石法	乙烯法
本周五	2025/5/16	32.68	12.52
上周五	2025/5/9	34.21	12.52
上月	2025/4/18	33.58	11.61
去年	2024/5/10	34.96	11.93

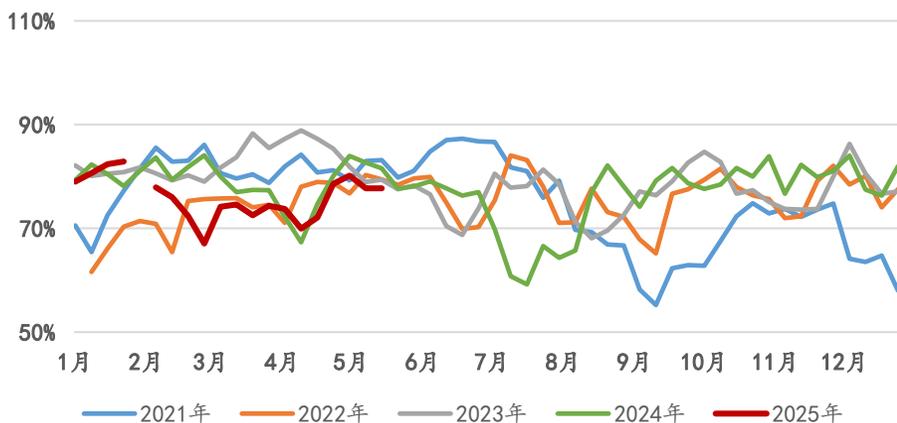
PVC国内产能利用率



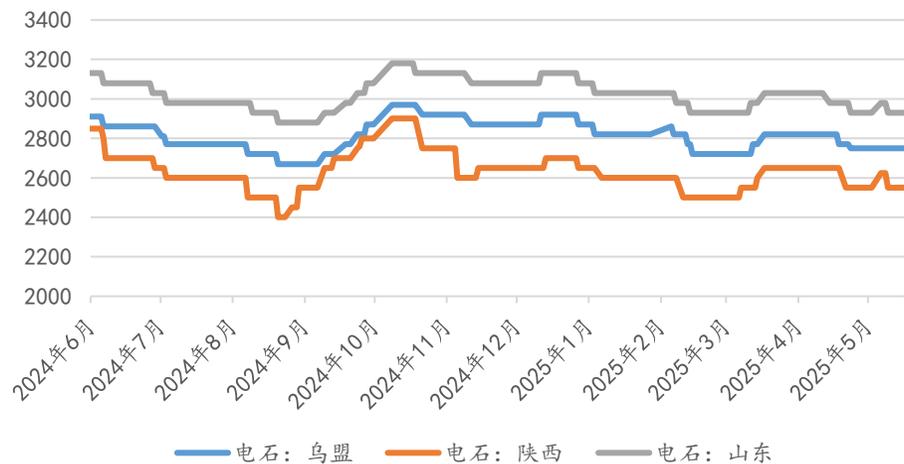
PVC电石法产能利用率



PVC乙烯法产能利用率



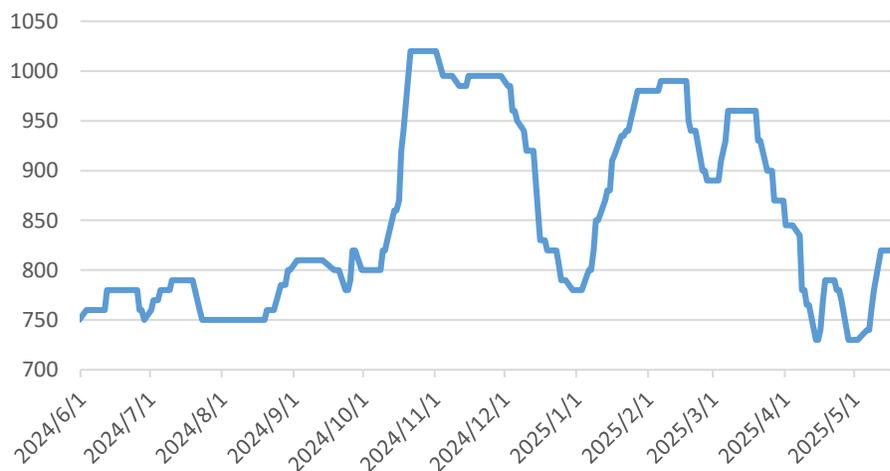
电石价格



山东液氯价格

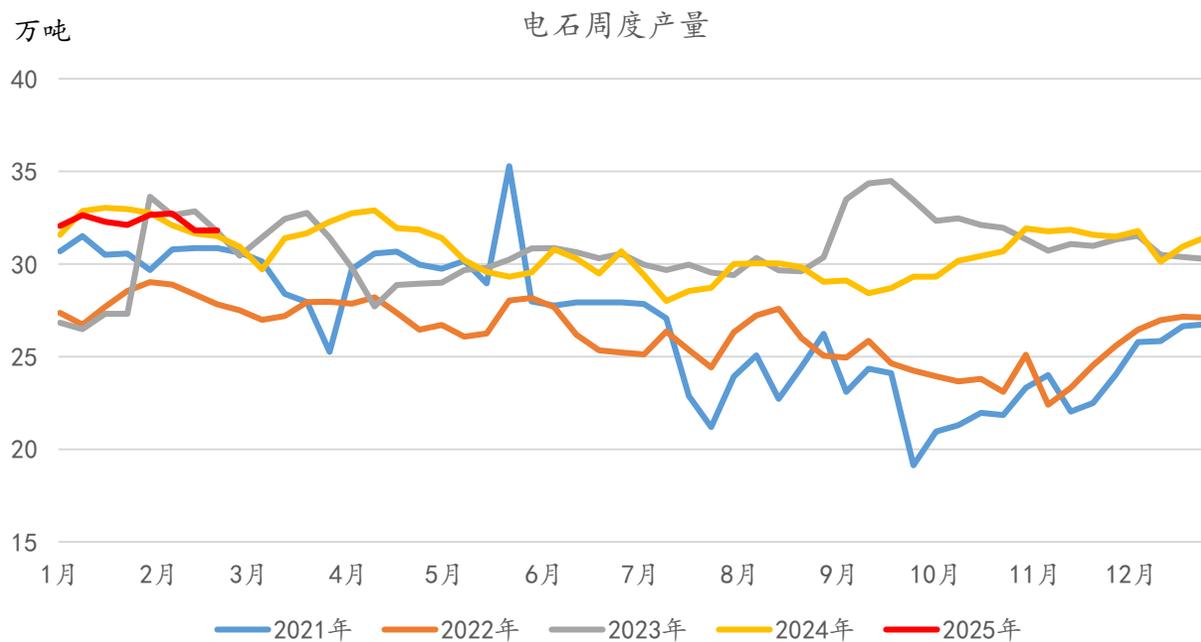


烧碱32%: 山东

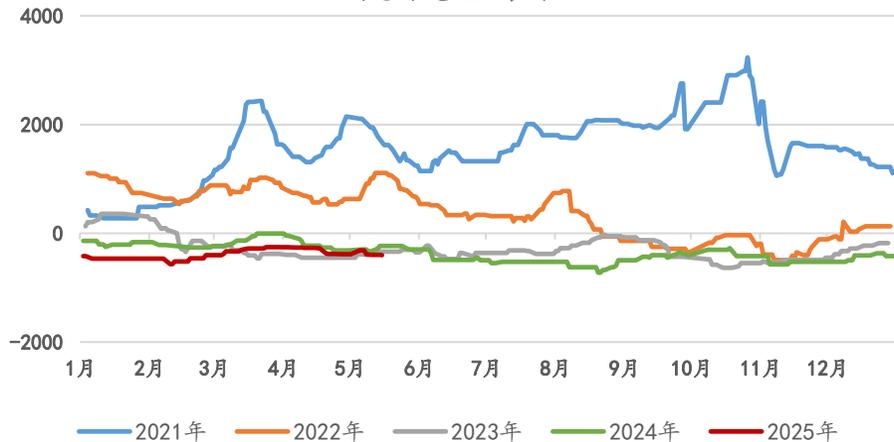


兰炭: 神木

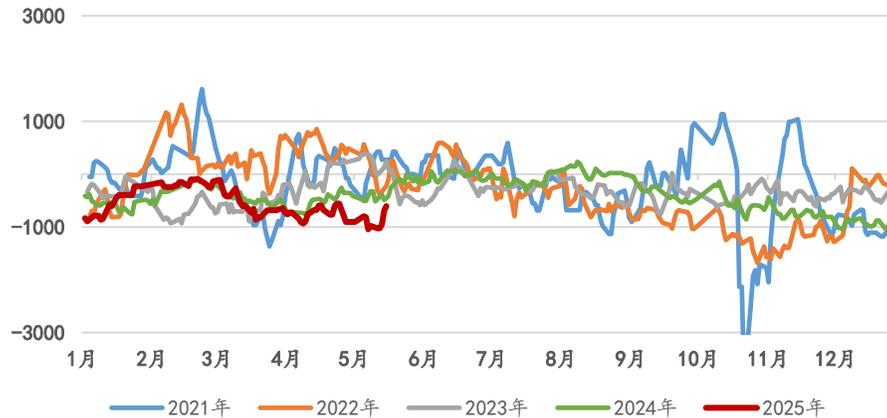




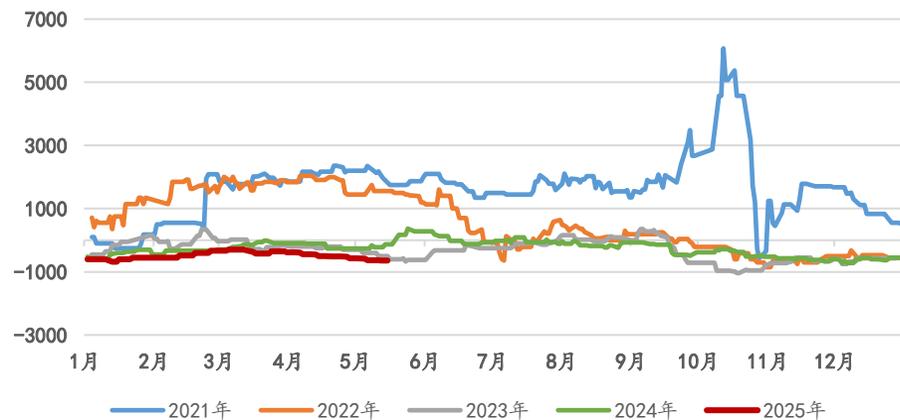
陕西电石利润



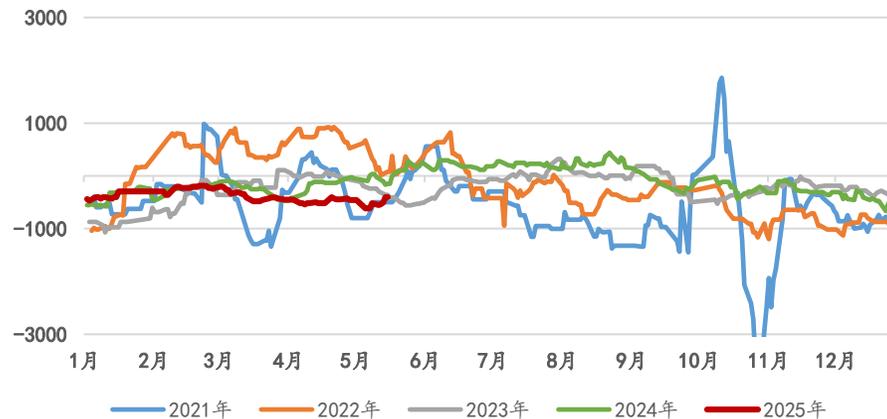
山东外采电石法利润



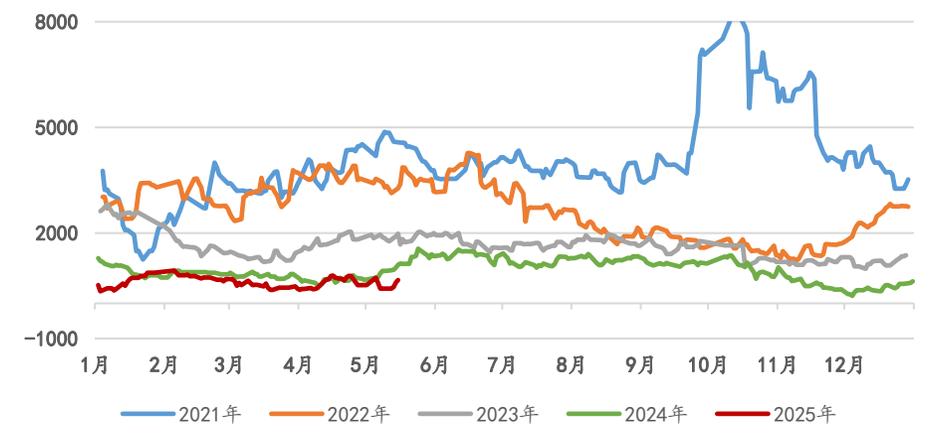
西北一体化PVC利润



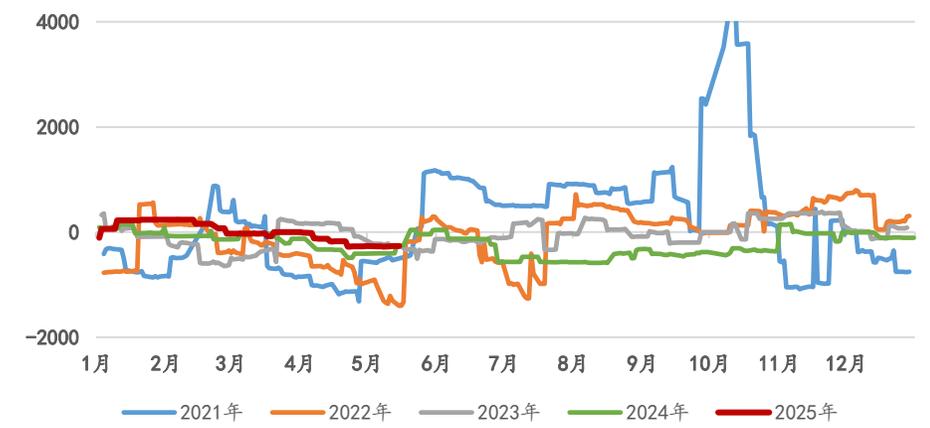
西北外采电石法PVC利润



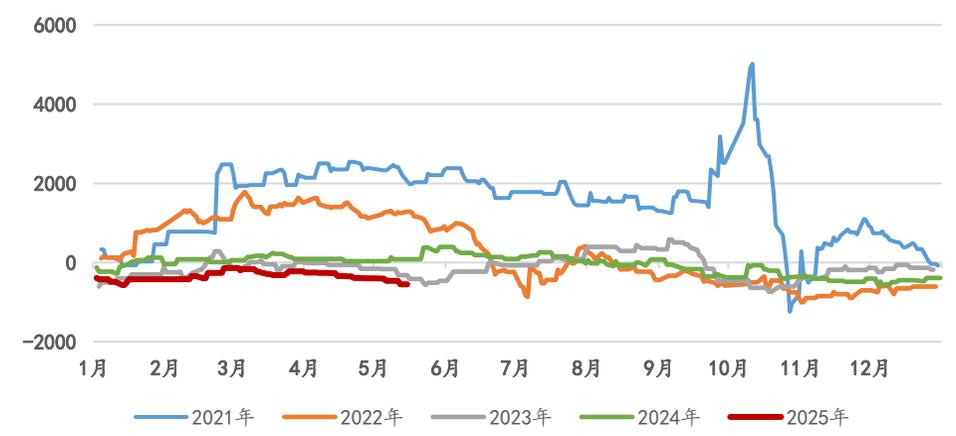
进口乙烯法PVC利润



进口VCM法PVC利润

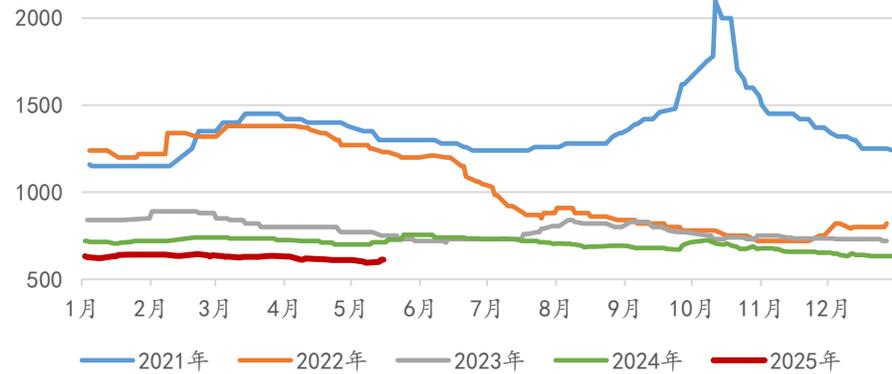


内蒙一体化PVC利润

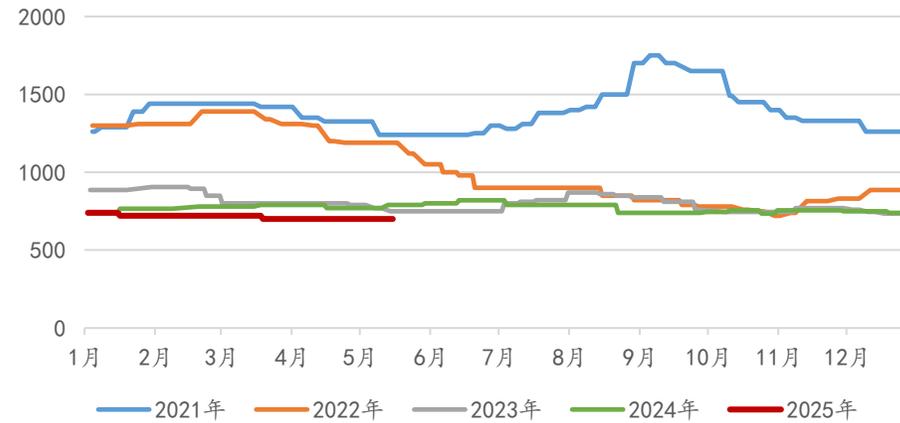


PVC进出口

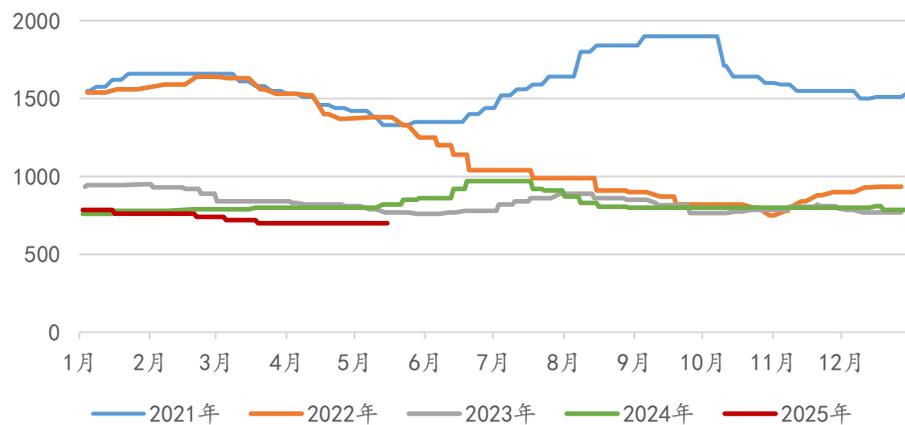
FOB 天津



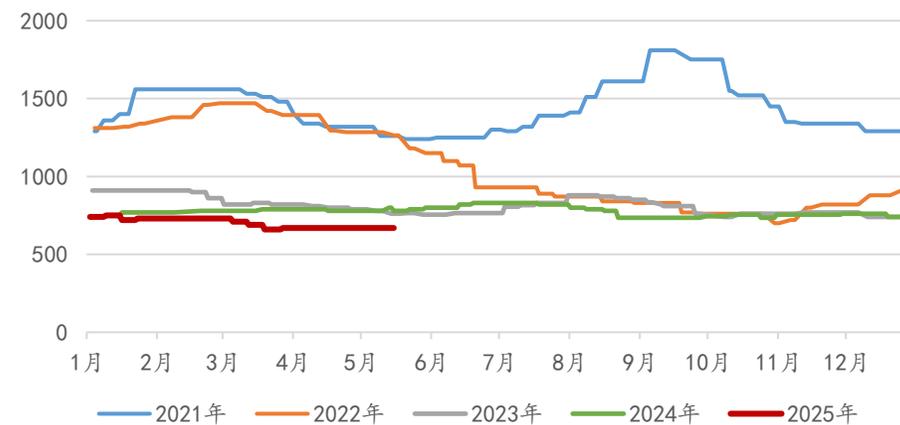
CFR 中国



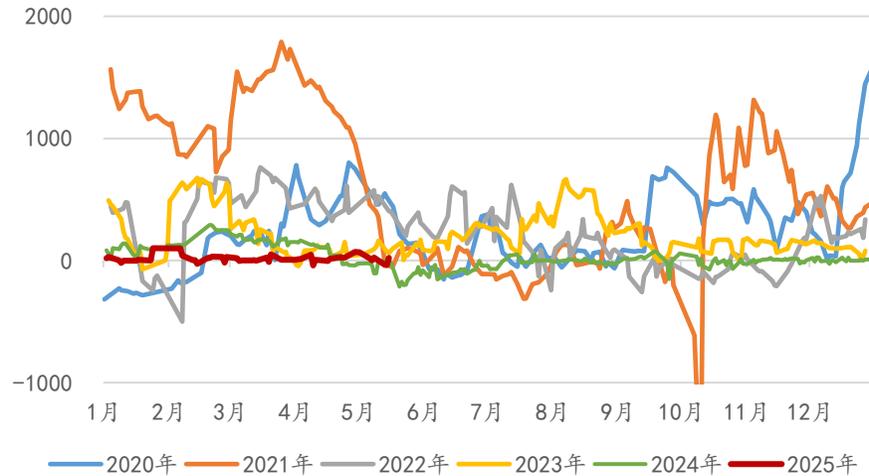
CFR 印度



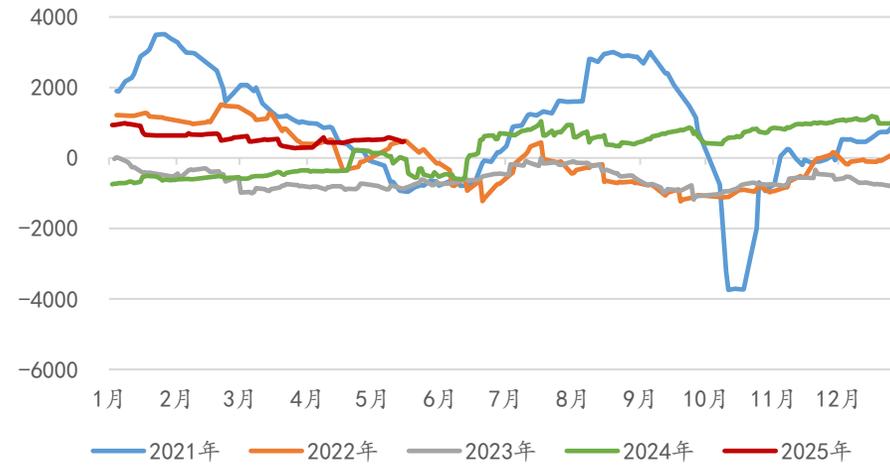
CFR 东南亚



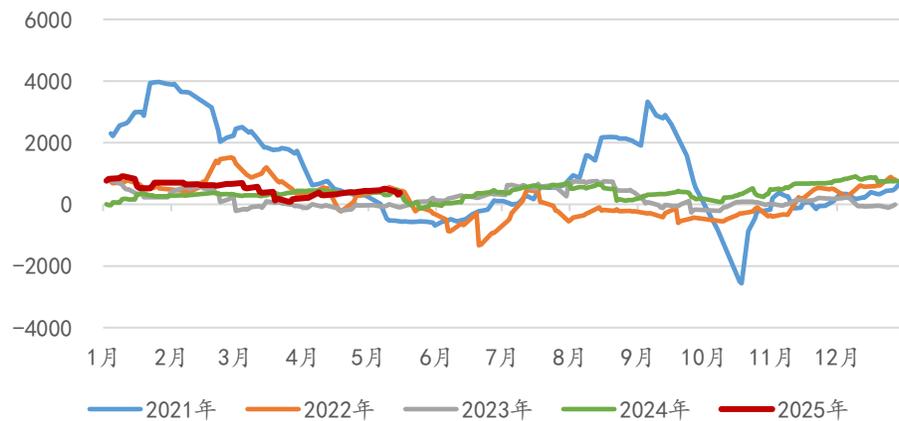
FOB天津相对出口利润



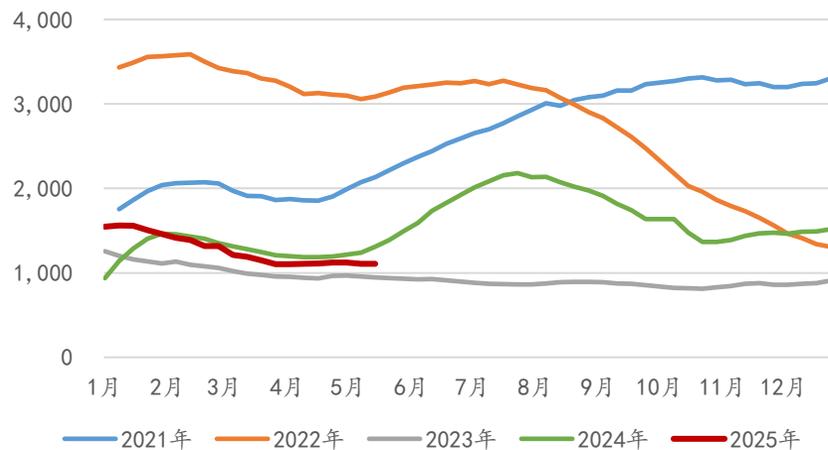
理论出口印度利润



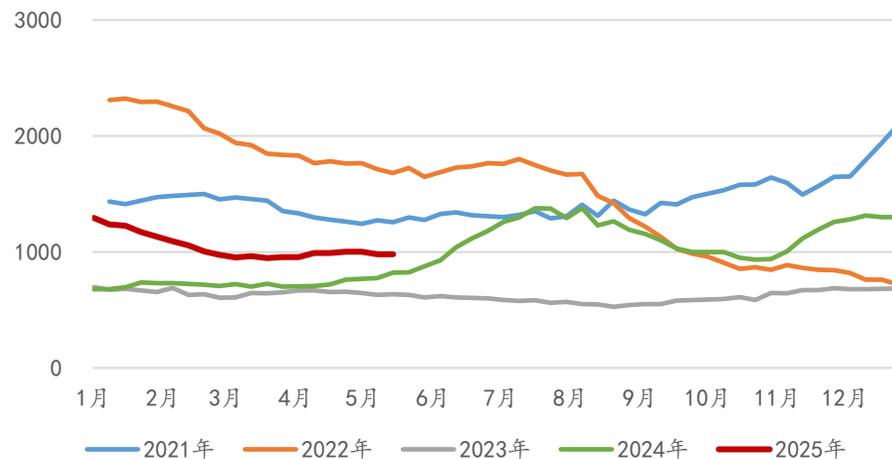
理论出口东南亚利润



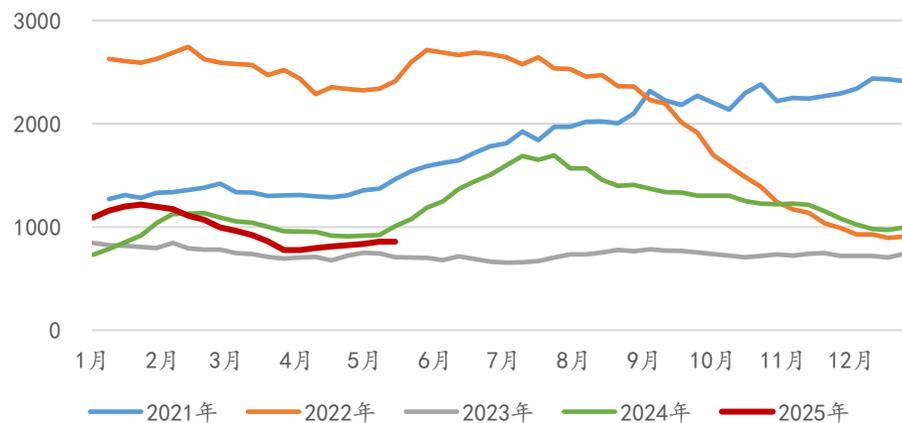
中国出口集装箱运价指数：综合指数



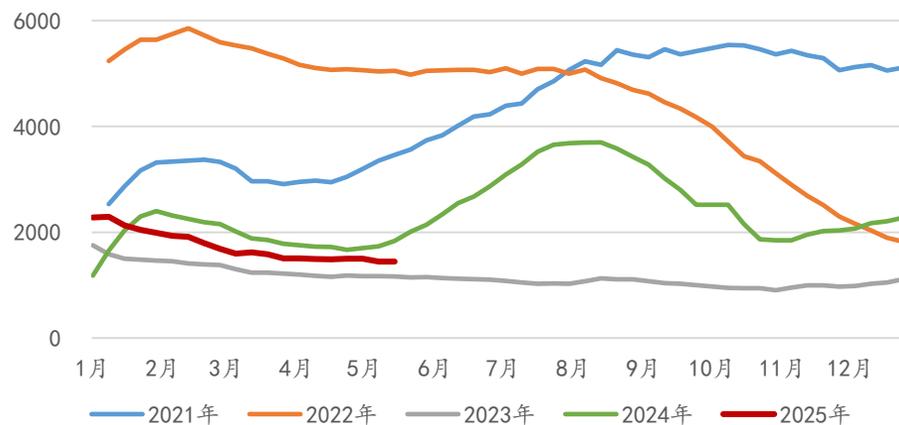
中国出口集装箱运价指数：东南亚航线



中国出口集装箱运价指数：美西航线

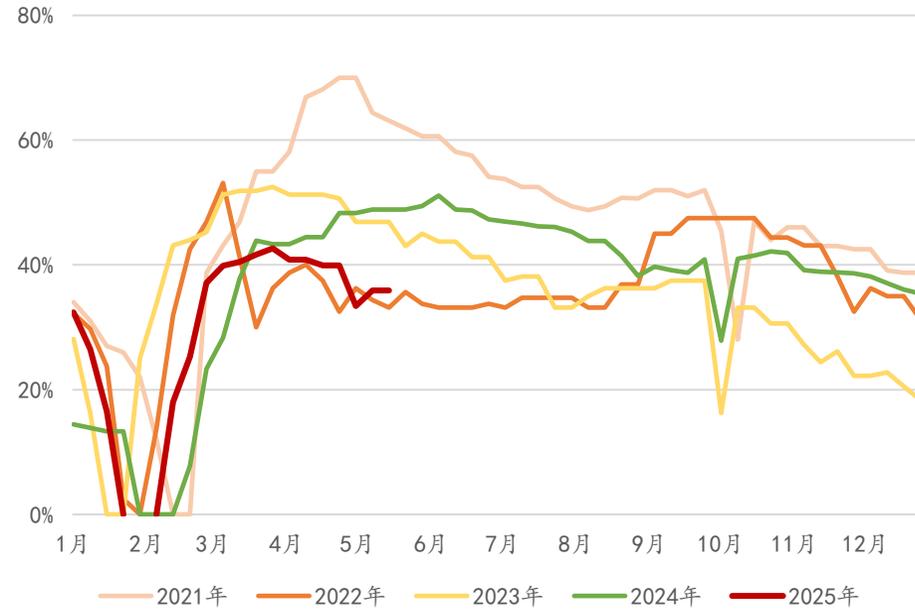


中国出口集装箱运价指数：欧洲航线

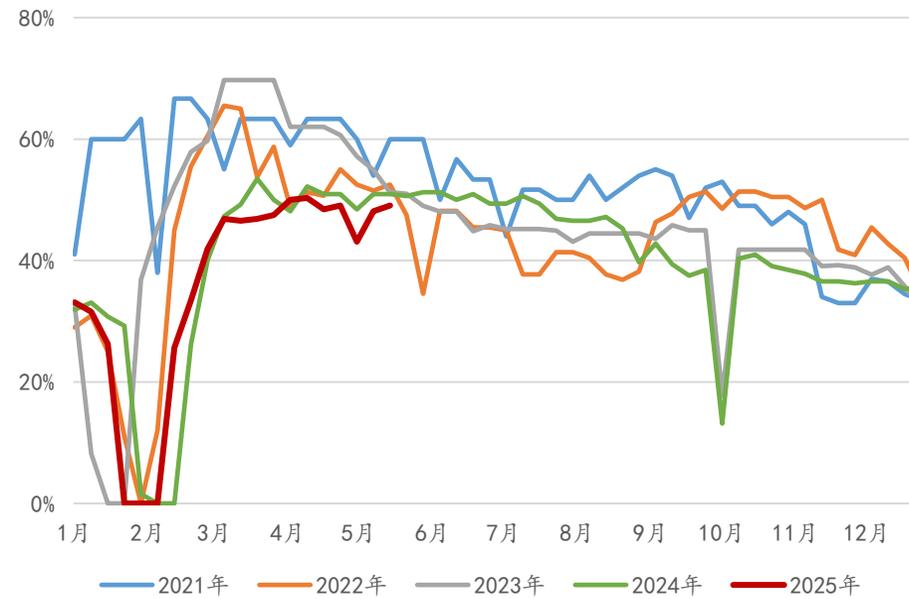


PVC需求

PVC下游型材开工率

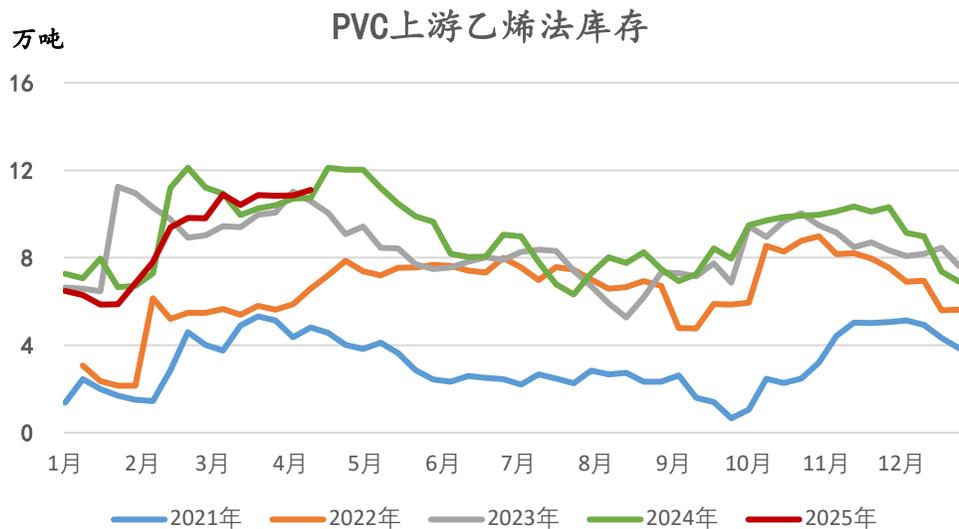
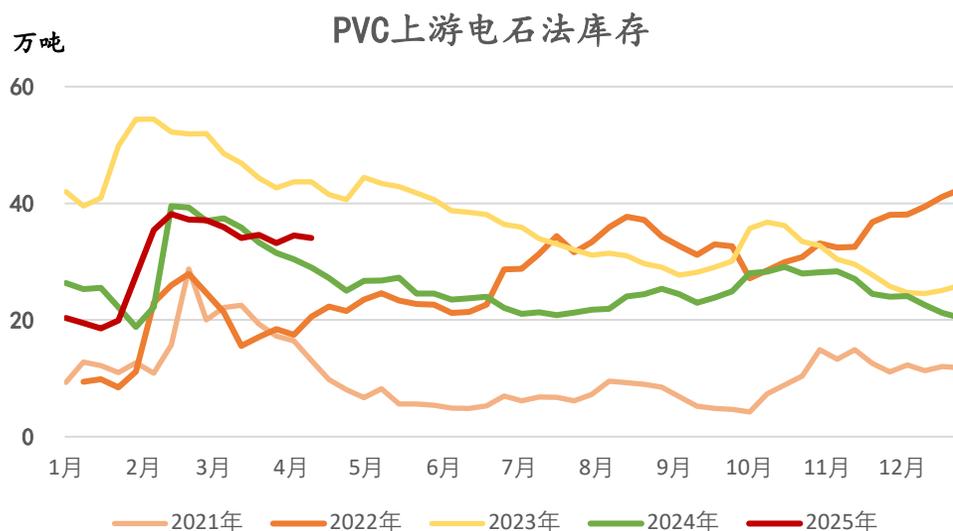
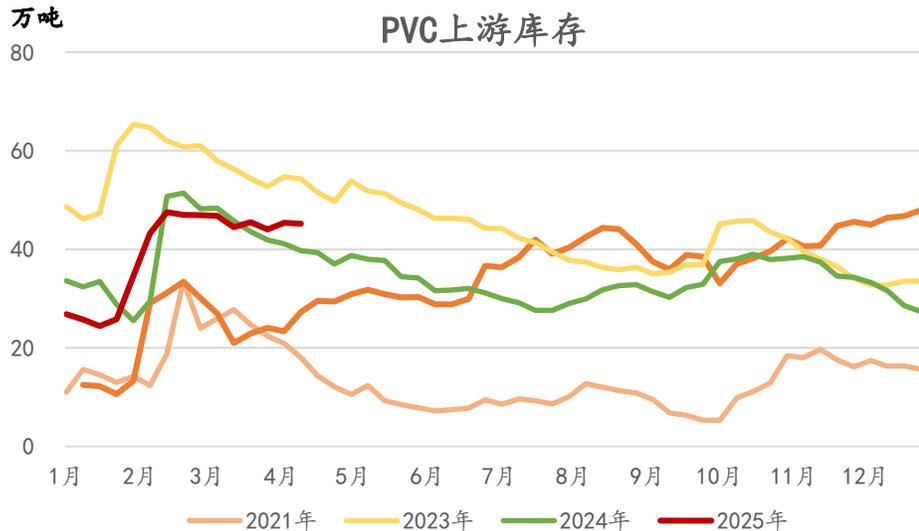


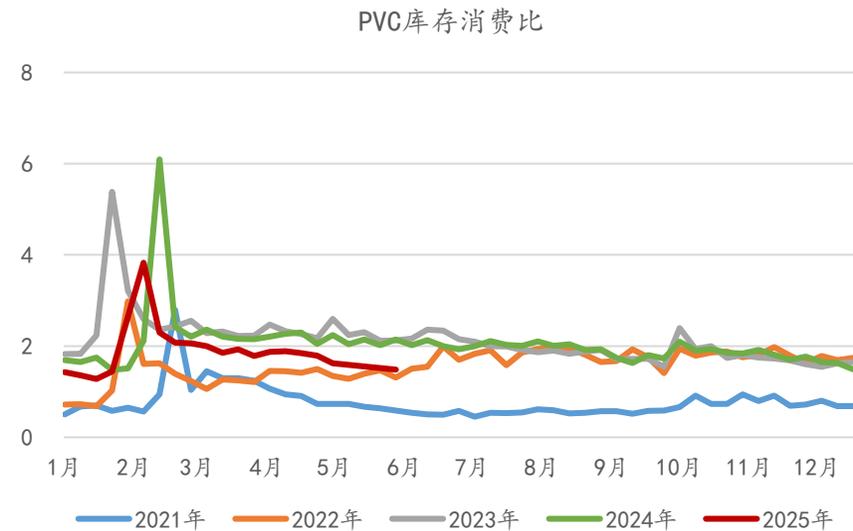
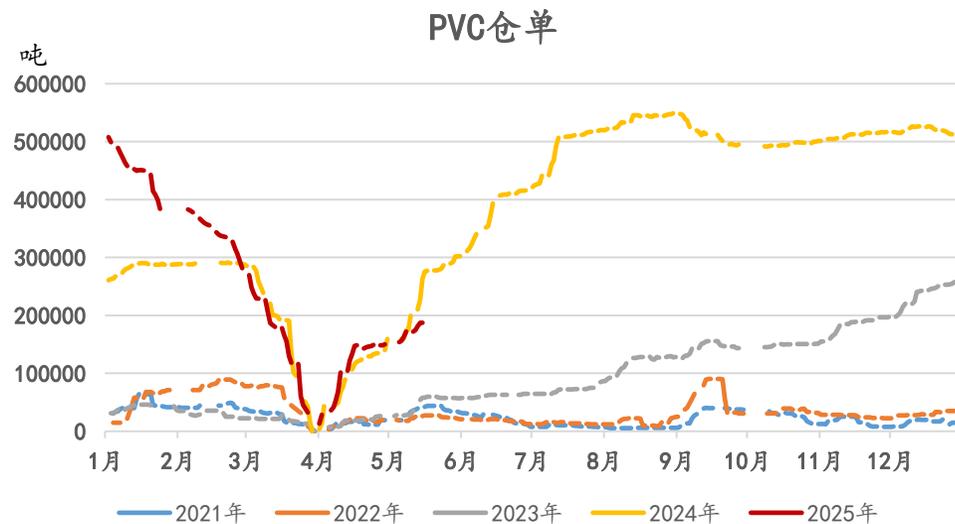
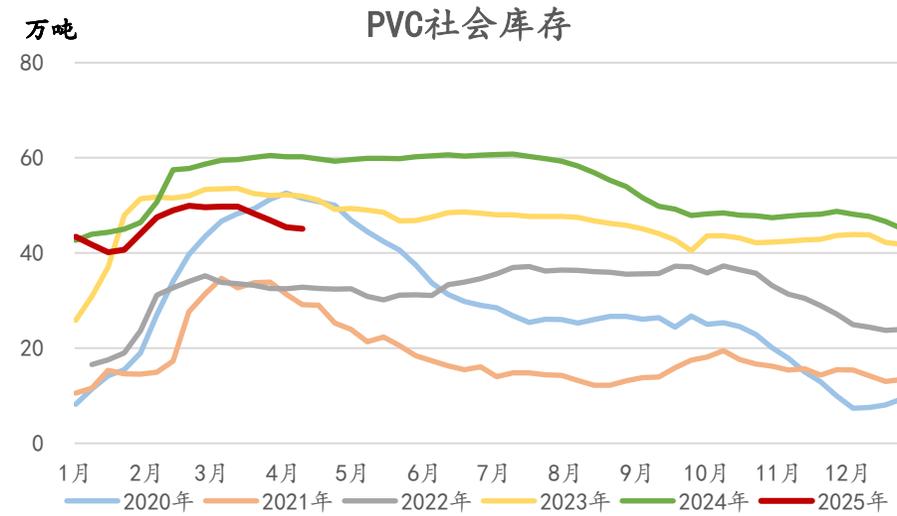
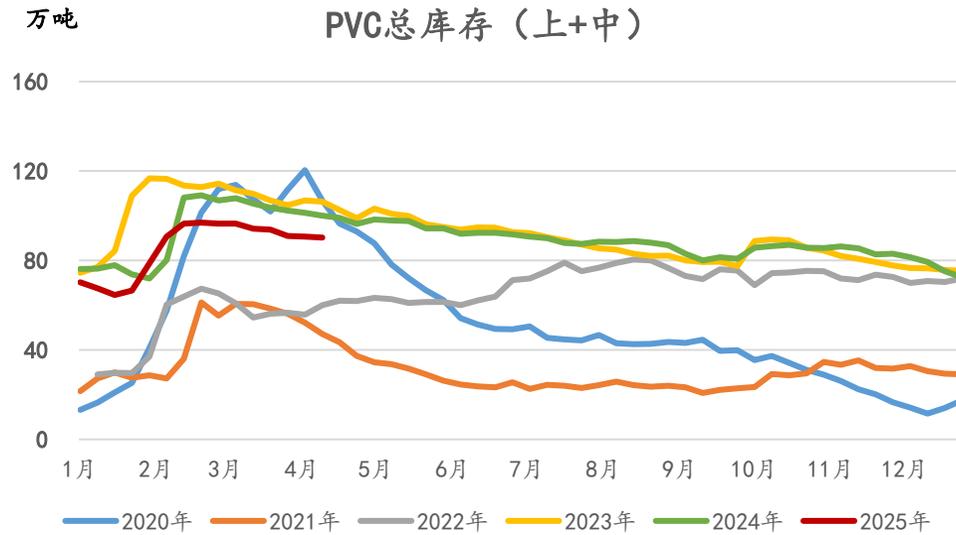
PVC下游管材开工率



PVC产业链库存

PVC上游库存





烧碱综述及平衡表

		上周	本周	周环比	下周	下下周	思路
产量 (万吨)	总产量	81.18	80.15	-1.03	81.84	84.99	本周突发检修检修，产量环比减少，下周检修装置不多，产量仍呈现增加趋势。
	进出口 (周均)						
	进口量 (周均)	0.02	0.02	0.00	0.02	0.02	结合往年情况，出口预估在4.6万吨左右
	出口量 (周均)	4.60	4.60	0.00	4.60	4.60	
表需 (万吨)	表观需求量	77.45	74.31	-3.15	77.53	77.53	本周表需比预期略微差一些，下周根据往年数据预估表需大概77.5万吨左右水平。
库存	总库存 (折百)	22.45	23.72	1.27	23.45	26.33	本周全国库存略微累库。
	液碱库存	38.84	41.59	2.75			
	山东液碱库存						
	片碱库存	3.03	2.92	-0.11			
	氧化铝大厂库存						

		上周	本周	周环比	下周预期	思路
相关品种价格 (元/吨)	山东液氯	100	-200	-300	山东液氯价格略微走弱	后期烧碱装置复产较多，液氯价格预计会小幅度偏弱。
	山东原盐	220	210	-10		
	氧化铝					
	纸浆					
	粘胶短纤					

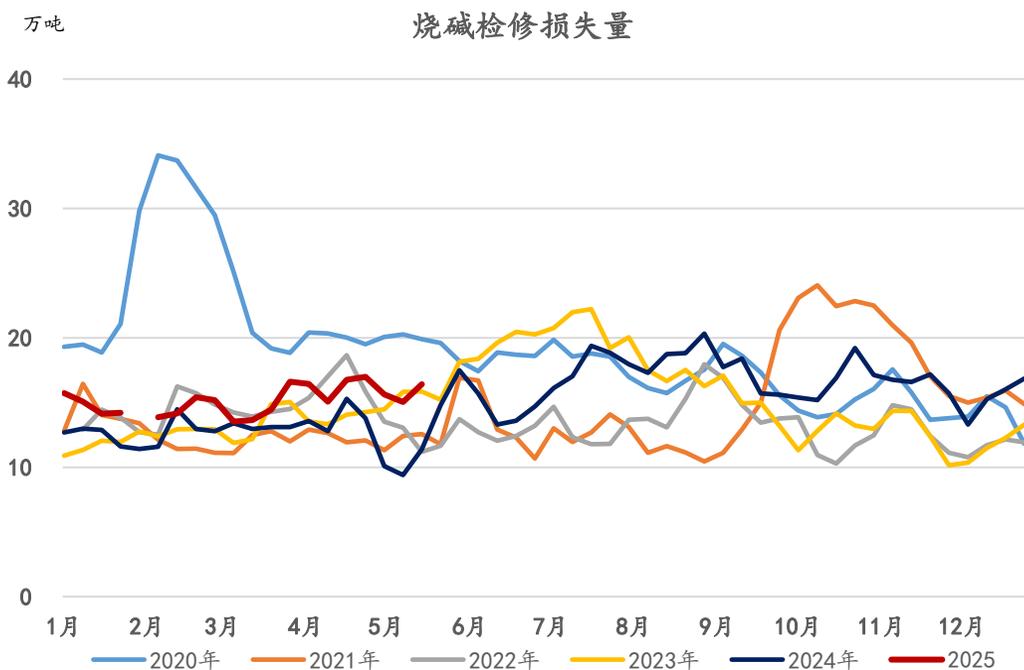
		上周	本周	周环比	下周预期	思路	
		山东氯碱综合利润	-487	-350	136	走弱	山东烧碱价格走强，液氯走弱，外售液氯型装置利润转差。 配套PVC型企业综合利润略微转好，后期预计也会转差。
		山东烧碱+液氯	306	131	-175		
		山东烧碱成本	2292	2292	0		
	出口 (元/吨)	烧碱出口利润				走强	3月份液碱出口24.54万吨，符合预期。
	基差 (元/吨)	32%碱基差01合约	-22	40	61	基差走强	现货氛围转好，上游厂家提价。
		32%碱基差05合约	-73	228	300		
		50%碱基差01合约	221	197	-24		
		50%碱基差05合约	170	385	215		
	月间价差	1-5月间价差	-51	-12	39	价差观望	5月仓单兑现，但是数量不多。
		5-9月间价差	34	0	-34		
		9-1月间价差	17	12	-5		

上中下游观点	上游	上游厂家开始分化，个别厂家提涨，认为库存压力不大，但也有部分厂家开始降价。
	中游	贸易商心态谨慎，接货意愿不强，但是调研显示贸易商手里库存不高。
	下游	主力氧化铝采购价格提涨，但非铝下游需求并没有表现很好，拖累了整体补货节奏。
策略	期现：暂无 单边：观望，等待更低位置进行偏多配置 月间：暂无 期权：暂无	
风险提示	大宗商品价格整体走弱	

烧碱月度平衡表

日期	总产量	进口量	出口量	表观消费量	期初库存	期末库存	库存变动	库消比	累计产量	累计产量同比	累计表需	累计表需同比	累计出口	累计出口同比
2024/1/31	356.05	0.36	22.11	334.29	26.78	23.30	0.01	0.07	356.05	2.04%	334.29	12.53%	22.11	-0.25
2024/2/29	331.78	0.05	20.12	311.66	23.30	21.43	0.05	0.07	687.83	4.13%	645.95	15.90%	42.23	-0.26
2024/3/31	352.75	0.10	21.96	330.89	21.43	20.98	0.00	0.06	1040.58	3.58%	976.84	14.26%	64.19	-0.22
2024/4/30	345.17	0.07	15.09	330.15	20.98	23.78	0.00	0.07	1385.75	3.71%	1306.99	14.93%	79.28	-0.24
2024/5/31	358.03	0.37	31.45	326.94	23.78	22.54	0.01	0.07	1743.78	4.33%	1633.93	12.65%	110.73	-0.10
2024/6/30	352.39	0.10	25.30	327.19	22.54	23.69	0.00	0.07	2096.17	5.86%	1961.12	12.19%	136.04	-0.07
2024/7/31	339.74	0.11	22.48	317.37	23.69	22.73	0.00	0.07	2435.91	6.17%	2278.49	10.42%	158.52	-0.04
2024/8/31	324.75	0.11	23.76	301.10	22.73	21.59	0.00	0.07	2760.66	5.09%	2579.59	9.15%	182.28	-0.01
2024/9/30	334.85	0.06	29.65	305.26	21.59	21.42	0.00	0.07	3095.51	4.56%	2884.85	8.29%	211.93	0.05
2024/10/31	333.04	0.12	34.78	298.38	21.42	18.95	0.00	0.06	3428.55	3.48%	3183.23	6.56%	246.71	0.15
2024/11/30	338.71	0.10	22.99	315.05	18.95	19.72	0.77	0.06	3767.26	3.07%	3498.28	6.03%	269.70	0.16
2024/12/31	353.61	0.10	30.23	325.61	19.72	17.58	-2.14	0.05	4120.87	2.71%	3823.90	5.21%	299.93	0.21
2025/1/31	362.38	0.10	28.64	336.47	17.58	14.95	-2.63	0.04	362.38	1.78%	336.47	0.65%	28.64	0.30
2025/2/28	324.92	0.10	31.09	282.67	14.95	26.21	11.26	0.09	687.30	-0.08%	619.14	-4.15%	59.73	0.41
2025/3/31	358.93	0.01	24.54	333.83	26.21	26.78	0.57	0.08	1046.23	0.54%	952.97	-2.44%	84.27	0.31
2025/4/30	342.54	0.10	16.60	329.94	26.78	22.88	-3.90	0.07	1388.77	0.22%	1282.91	-1.84%	100.87	0.27
2025/5/31	360.55	0.10	34.60	342.93	22.88	6.00	-16.88	0.02	1749.32	0.32%	1625.84	-0.50%	135.47	0.22
2025/6/30	365.71	0.10	27.83	333.46	6.00	10.52	4.52	0.03	2115.03	0.90%	1959.29	-0.09%	163.30	0.20

烧碱周度平衡表												
日期	总产量	进口量	出口量	表观消费量	期初库存	期末库存	库存变动	库消比	累计供应	累计供应同比	累计表需	累计表需同比
2025/4/11	80.91	0.02	4.60	76.44	26.11	26.00	-0.11	0.34	1216.94	1.23%	1115.76	-0.83%
2025/4/18	79.20	0.02	4.60	77.17	26.00	23.45	-2.55	0.30	1296.14	1.19%	1192.93	-0.84%
2025/4/25	78.98	0.02	4.60	74.98	23.45	22.88	-0.57	0.31	1375.12	1.03%	1267.91	-1.04%
2025/5/2	80.85	0.02	4.60	75.85	22.88	23.30	0.42	0.31	1455.97	0.75%	1343.75	-0.94%
2025/5/9	81.18	0.02	4.60	77.45	23.30	22.45	-0.85	0.29	1537.15	0.49%	1421.21	-0.95%
2025/5/16	80.15	0.02	4.60	74.31	22.45	23.72	1.27	0.32	1617.30	0.35%	1495.51	-1.09%
2025/5/23	81.84	0.02	4.60	77.53	23.72	23.45	-0.27	0.30	1699.14	0.50%	1573.04	-0.73%
2025/5/30	84.99	0.02	4.60	77.53	23.45	26.33	2.88	0.34	1784.13	0.93%	1650.57	-0.45%
2025/6/6	85.28	0.02	4.60	77.53	26.33	29.51	3.18	0.38	1869.41	1.29%	1728.10	-0.08%
2025/6/13	85.50	0.02	4.60	77.53	29.51	32.90	3.39	0.42	1954.91	1.52%	1805.62	0.19%
2025/6/20	85.50	0.02	4.60	77.53	32.90	36.30	3.39	0.47	2040.40	1.68%	1883.15	0.35%



区域	企业	烧碱产能	检修产能	开始时间	结束时间	#
广西	广西柳化	20	20	4月20日	4月24日	
新疆	新疆中泰圣雄	40	28	4月16日	4月31日	
山西	山西信发	30	30	4月23日	5月23日	
四川	重庆天原	17	17	4月22日	4月29日	
山东	山东金茂	24	12	4月23日	5月23日	
华北	山西信发	0	0	4月23日	5月23日	
山东	山东日科	20	20	4月30日	5月10日	
西北	宁夏华御	19	19	4月30日	5月7日	
华北	莘县华祥	36	26	5月5日	5月10日	
华中	湖北山水	5	5	5月6日	5月16日	
山东	无棣鑫岳	64	10	5月6日	5月9日	
西北	天业天辰	40	40	5月7日	5月21日	
山东	山东信发	113	30	5月9日	5月16日	
山东	山东金茂	24	12	5月10日	6月5日	
山东	山东海化	30	30	5月13日	5月14日	
安徽	安徽金轩	6	6	5月10日	5月15日	
陕西	陕西金泰	60	42	5月10日	5月25日	
内蒙	内蒙古兴发	15	15	5月15日	5月23日	
山东	山东信发	113	33	5月15日	5月23日	

烧碱价格及基差

图表：烧碱现货价格

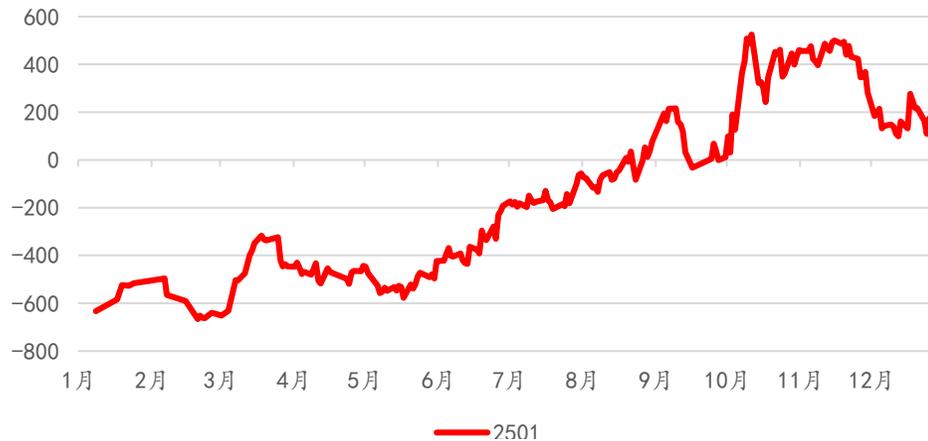
	山东32% 液碱	山东50% 液碱	金岭32% 液碱	金岭50% 液碱	山东出厂 最低价 32%	山东出厂 最低价 50%	江苏32% 液碱	江苏49% 液碱	广东32% 液碱	广东50% 液碱	西北98% 片碱
2025/5/9	780	1340	810	1380	780	1340	870	1400	1150	1750	3000
2025/5/12	820	1370	830	1390	820	1370	870	1400	1150	1750	3050
2025/5/13	820	1360	830	1360	820	1360	870	1400	1150	1750	3050
2025/5/14	820	1360	830	1360	820	1360	870	1400	1150	1750	3050
2025/5/15	820	1360	830	1360	820	1360	870	1400	1150	1750	3050
2025/5/16	820	1360	830	1360	820	1360	890	1420	1150	1750	3100

来源：隆众资讯、中泰期货整理

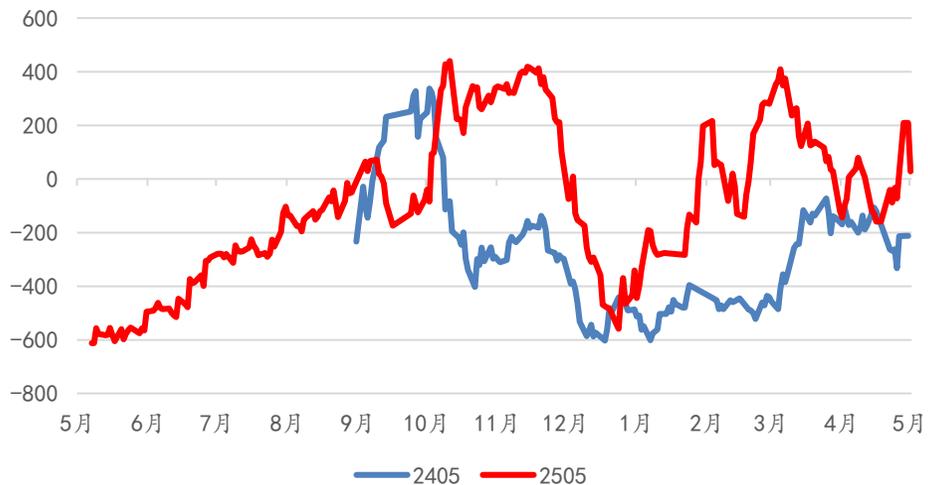
烧碱各合约基差

	01基差	05基差	09基差	
本周五	2025/5/16	40	228	28
本周四	2025/5/15	13	28	-5
本周三	2025/5/14	43	210	33
本周二	2025/5/13	76	210	63
本周一	2025/5/12	48	210	18
上周五	2025/5/9	-22	-73	-39
上月	2025/4/15	-217	-144	-257
去年	2024/5/15	-448	#N/A	-617

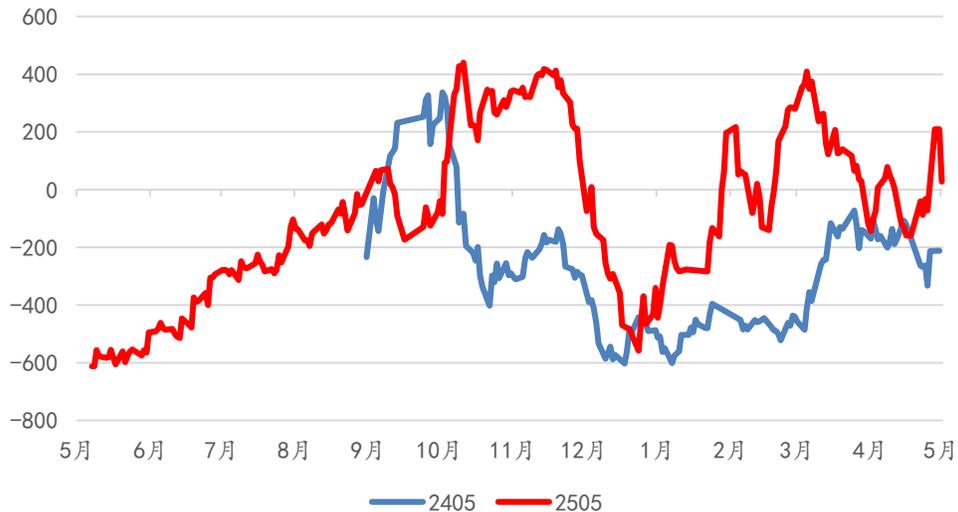
烧碱01合约基差 (32%液碱)



烧碱05合约基差 (32%液碱)

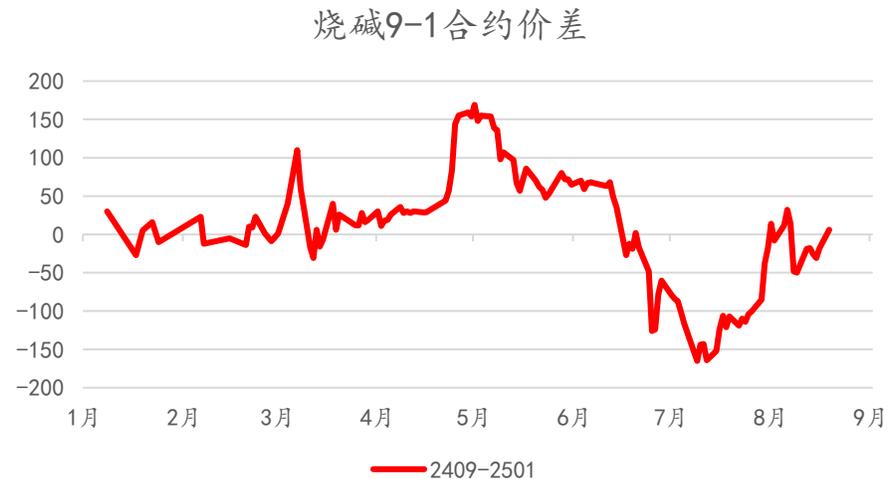


烧碱09合约基差 (32%液碱)

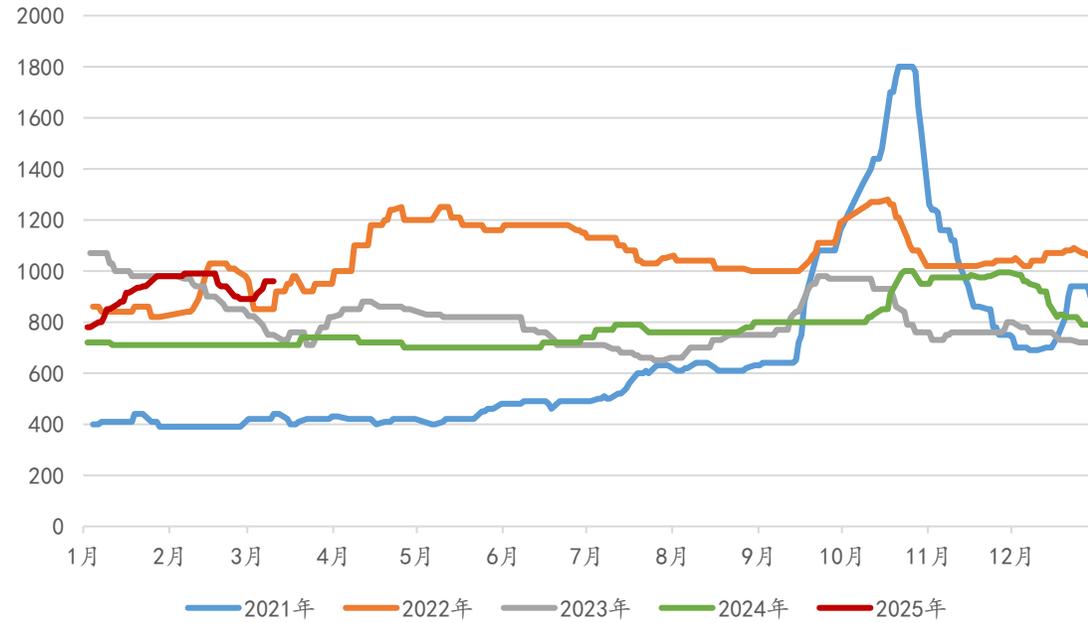


烧碱月间价差

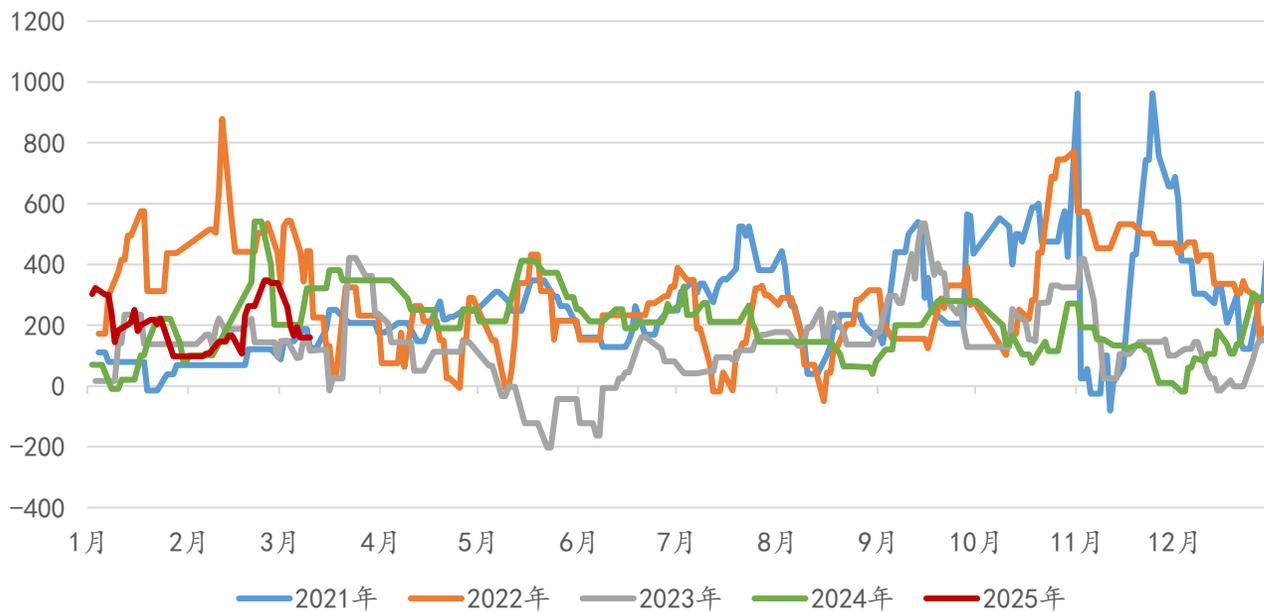
		1-5价差	5-9价差	9-1价差
本周五	2025/5/16	-12	0	12
本周四	2025/5/15	15	-32	17
本周三	2025/5/14	167	-177	10
本周二	2025/5/13	134	-147	13
本周一	2025/5/12	162	-192	30
上周五	2025/5/9	-51	34	17
上月	2025/4/15	73	-113	40
去年	2024/5/15	#N/A	#N/A	169



山东32%液碱价格季节性

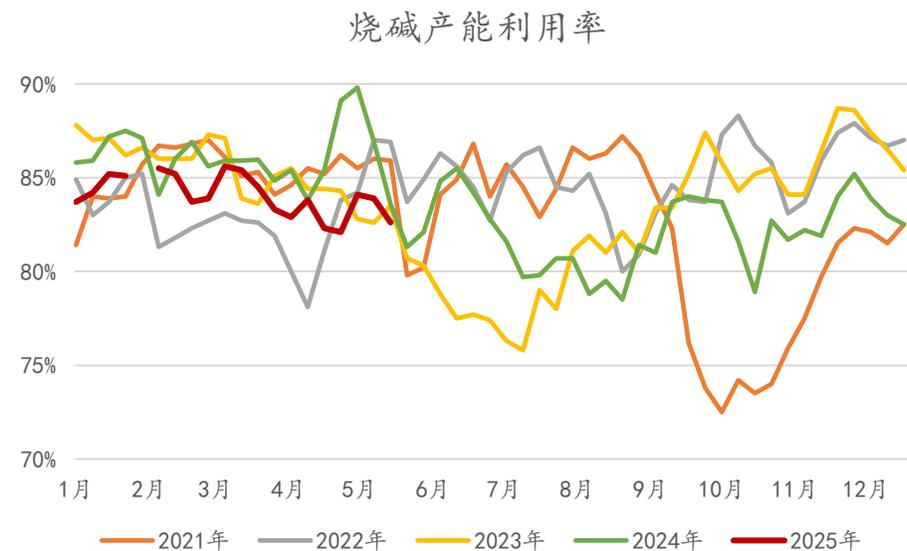
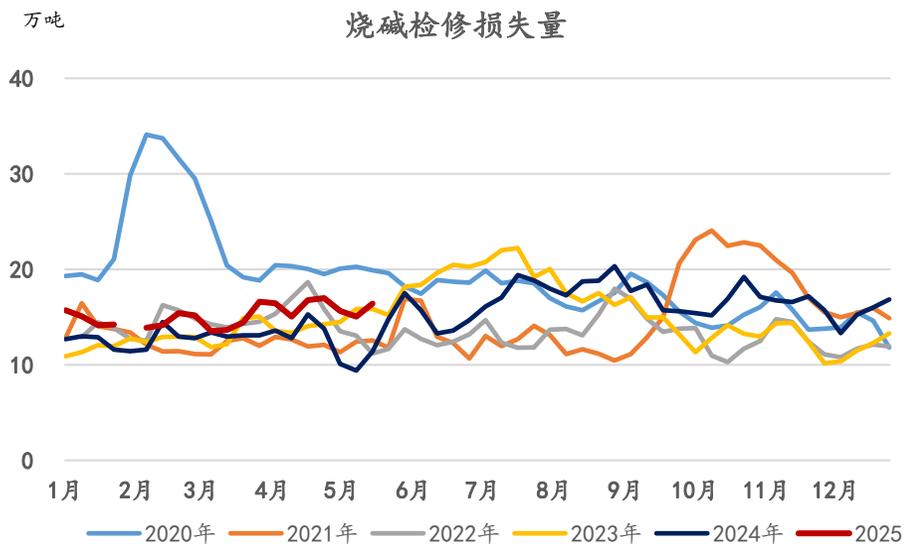
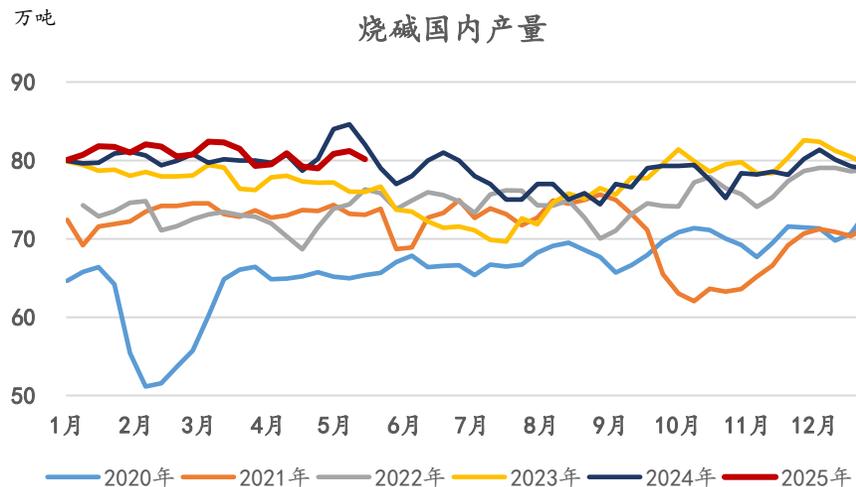


山东50%-32%折百价差

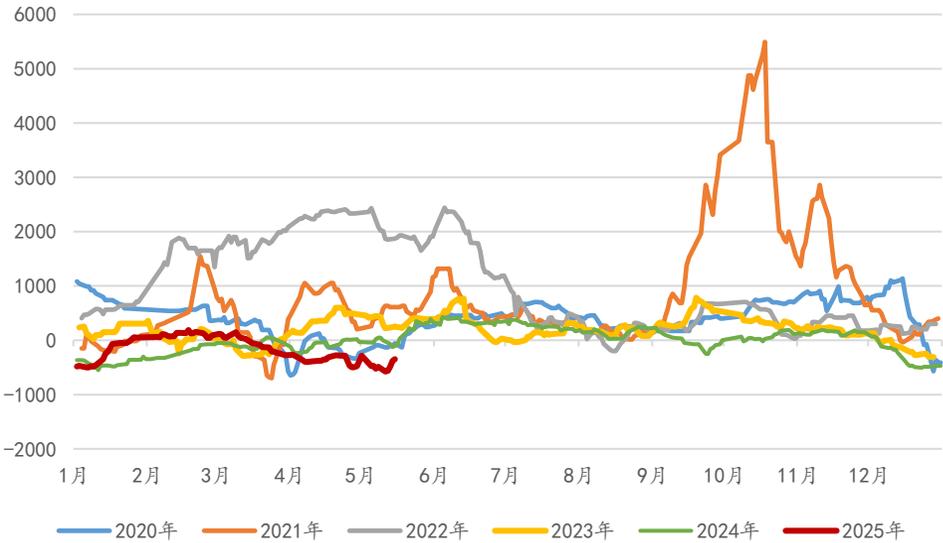


烧碱供应及生产利润

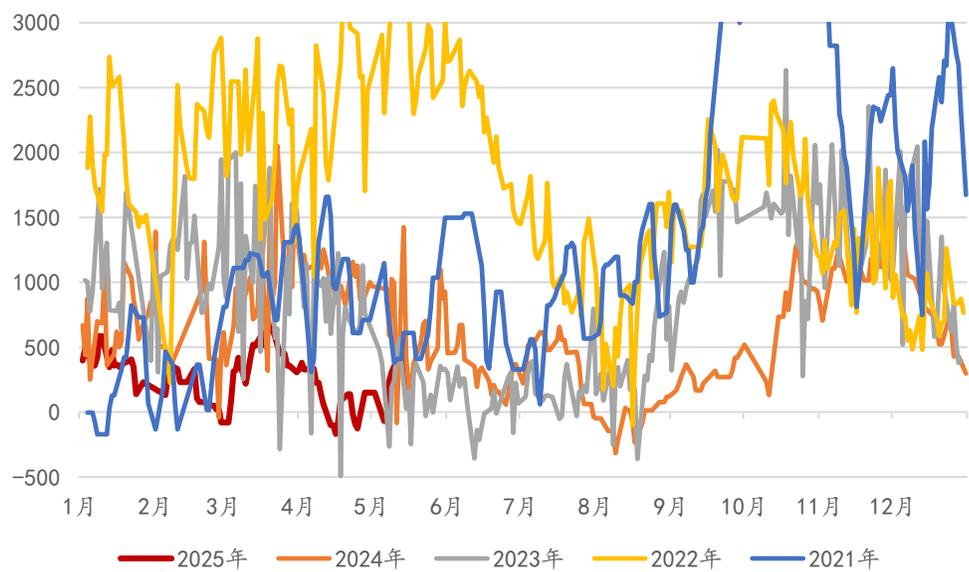
	日期	产量	检修损失量	产能利用率
本周五	2025/5/16	80.15	16.41	82.60%
上周五	2025/5/9	81.18	15.04	83.90%
上月	2025/4/18	79.2	16.77	82.30%
去年	2024/5/17	82	11.4	86.90%



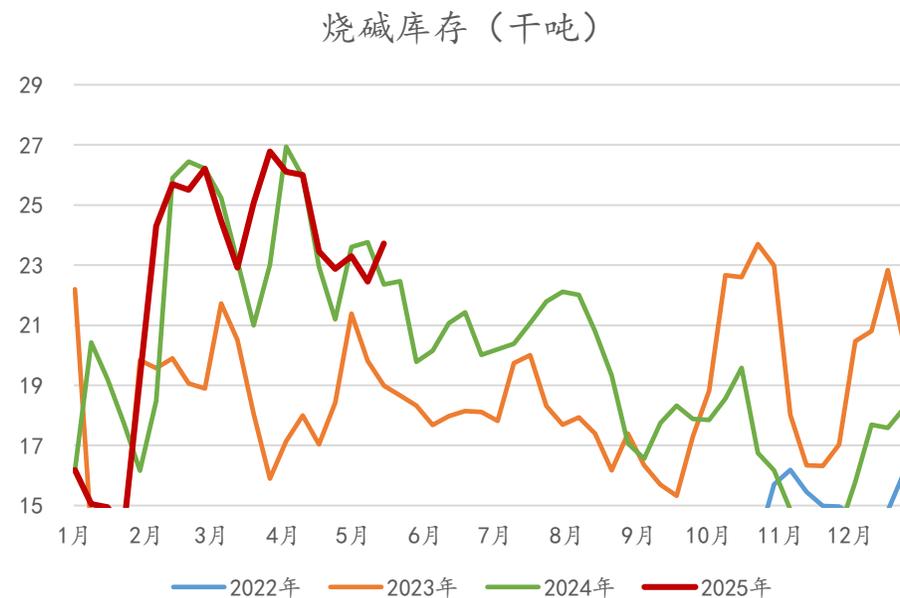
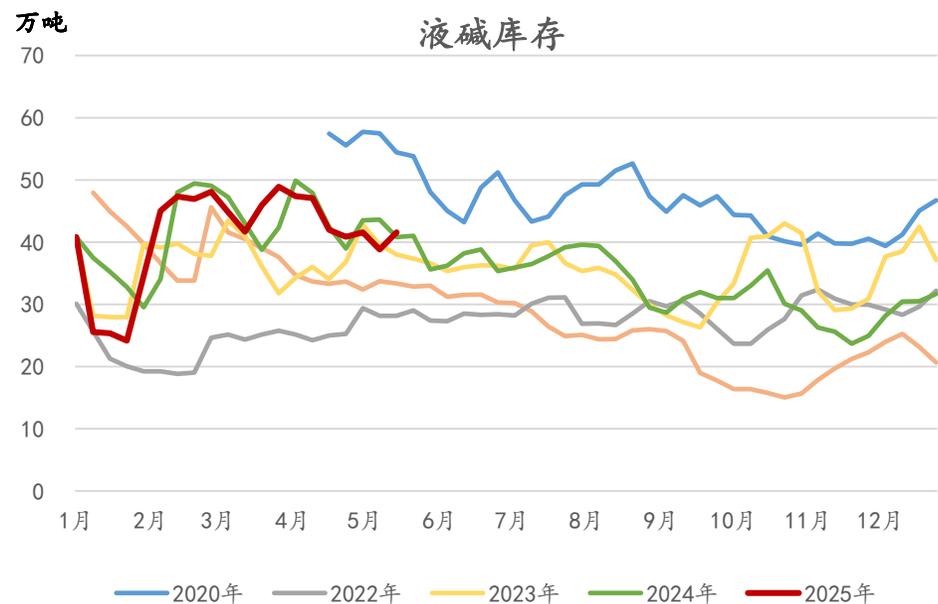
山东氯碱综合利润



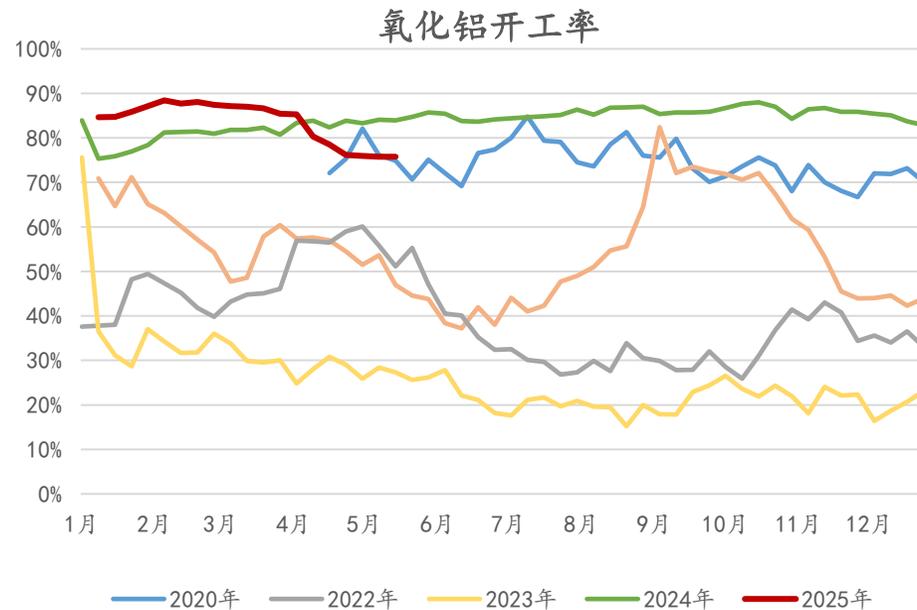
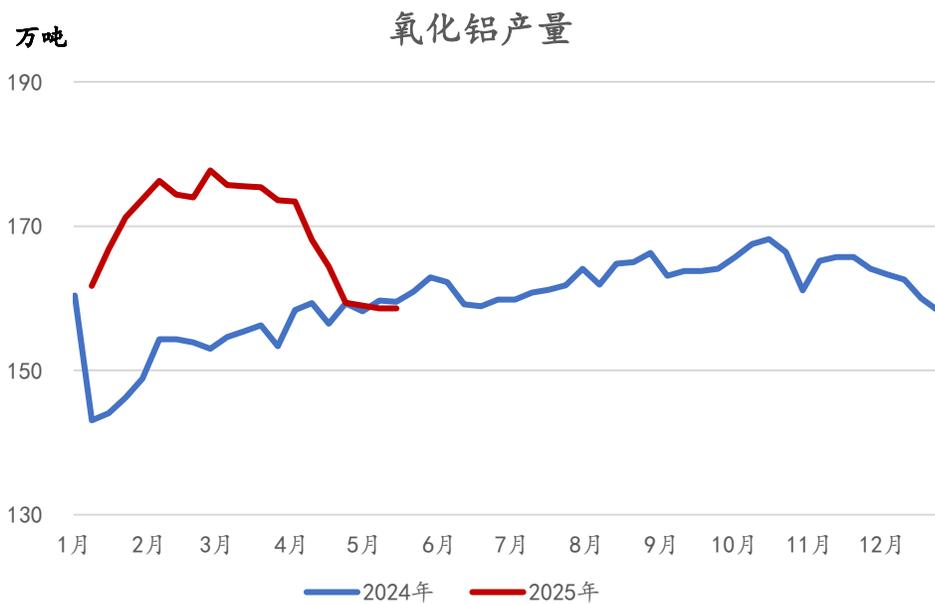
烧碱利润



烧碱产业链库存

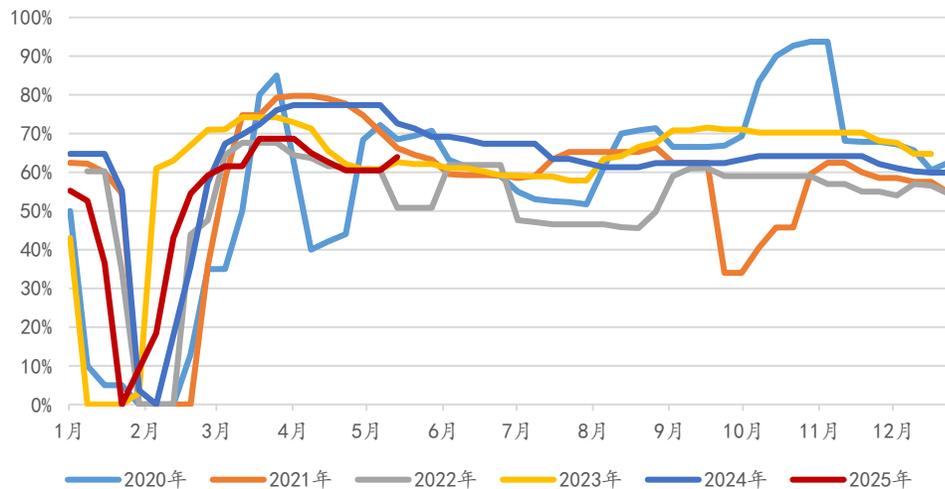


烧碱下游

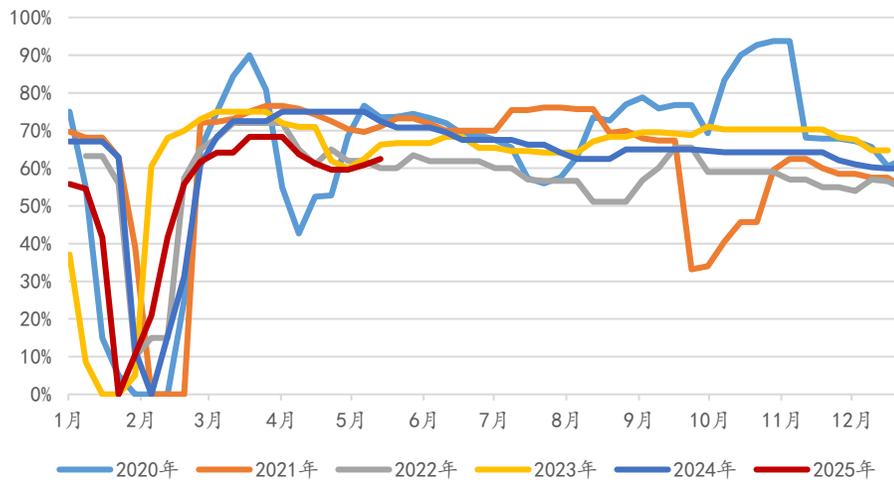


氧化铝装置	产能（万吨）	计划
华晟	100	2025年1月
魏桥	200	2025年2月
文丰	160	2025年3月
创源	100	2025年4月

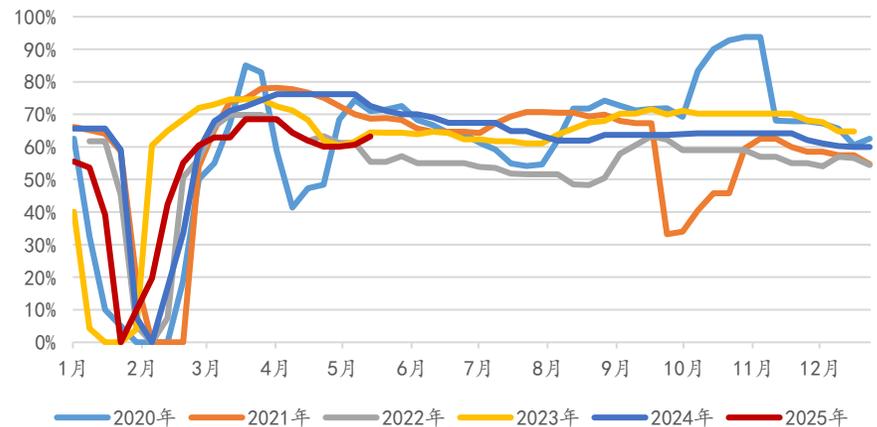
江苏印染开工率



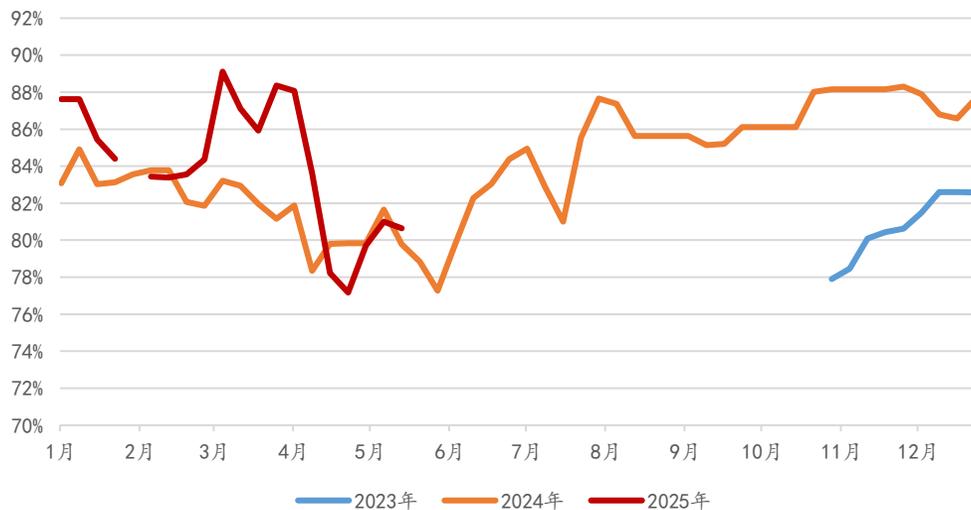
浙江印染开工率



华东印染开工率



粘胶短纤开工率



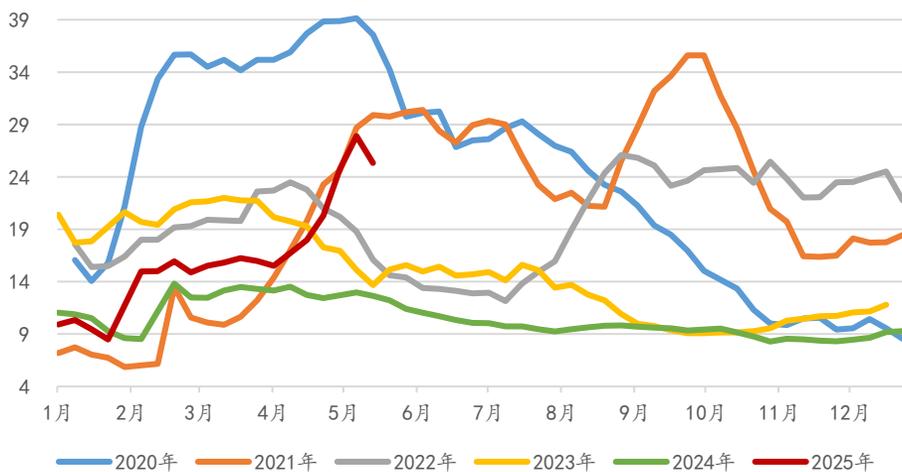
万吨

粘胶短纤产量



万吨

粘胶短纤库存



中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺



中泰期货股份有限公司 商品事业部

姓名：芦瑞

从业资格号：F3013255

交易咨询从业证书号：Z0013570

电话：18888368717

Email：lzlurui@163.com

地址：山东省济南市经七路86号证券大厦15层