



PVC：中短期关注库存变化，长期仍是需求作为主导

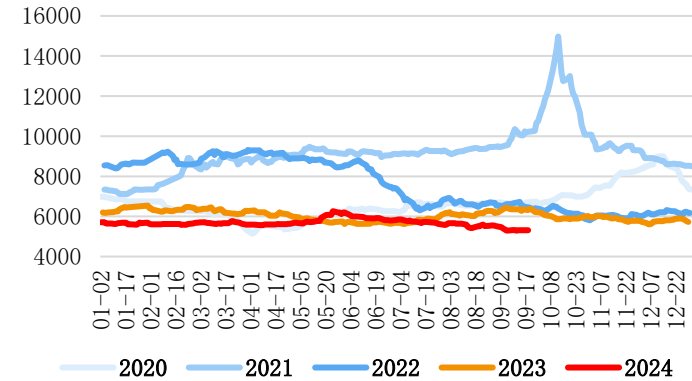
姓名 王博艺

执业资格号：F3062089

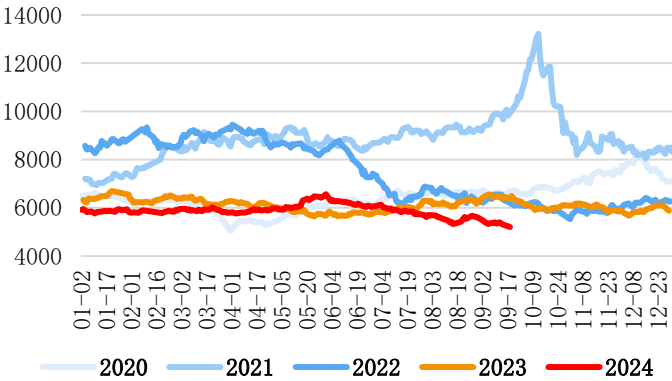
投资咨询号：Z0014758

价格：近4个月PVC价格持续回落

PVC现货价格华东（元/吨）



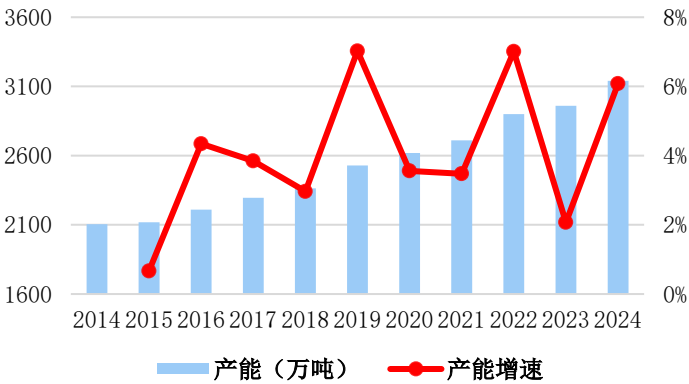
PVC期货价格活跃合约（元/吨）



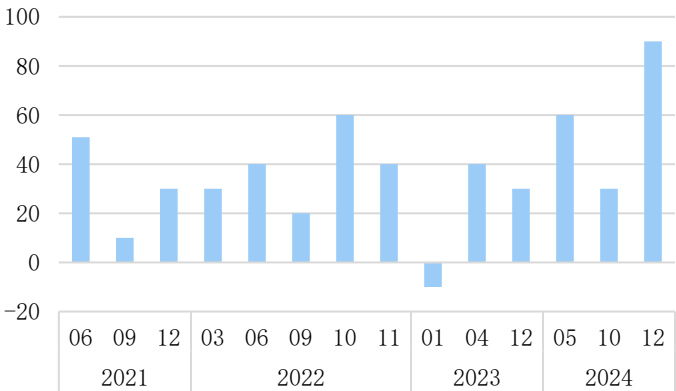
数据来源：iFinD、新湖期货研究所

供应：新装置增量不大且投产时间较晚

PVC产能和产能增速



PVC新增产能 (万吨)



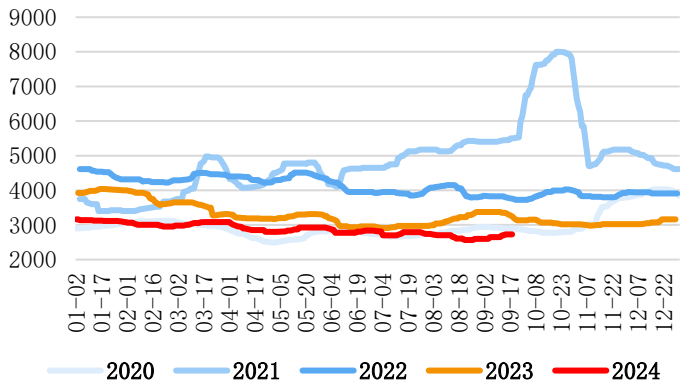
企业	工艺路线	所在省份	投产日期	产能
万华化学	乙烯法	福建	2023年4月	40
浙江镇洋	乙烯法	浙江	2023年12月	30
2023年新增产能合计				70
陕西金泰	电石法	陕西	2024年4月	60
甘肃耀望	电石法	甘肃	2024年10月	30
新浦化学	乙烯法	江苏	2024年12月	50
天津渤化	乙烯法	天津	2024年12月	40
2024年新增产能合计				180

数据来源：iFinD、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

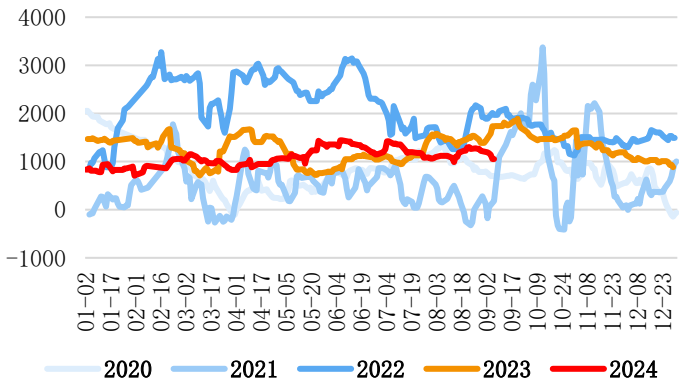
供应：利润尚可，对开工无显著影响



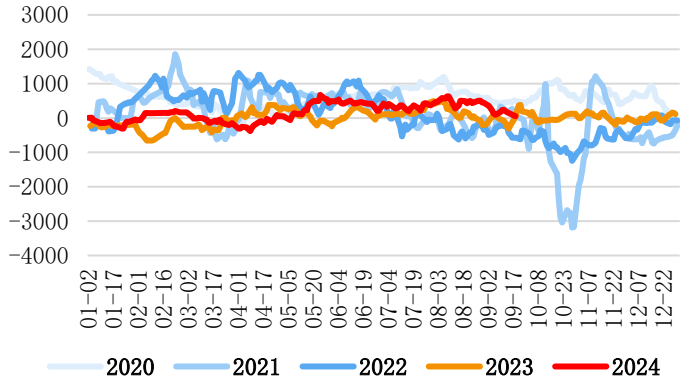
电石价格西北（元/吨）



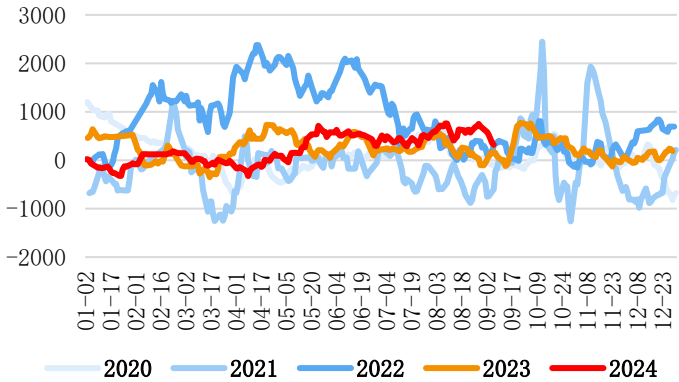
PVC烧碱综合利润西北（元/吨）



PVC利润外购电石华北（元/吨）



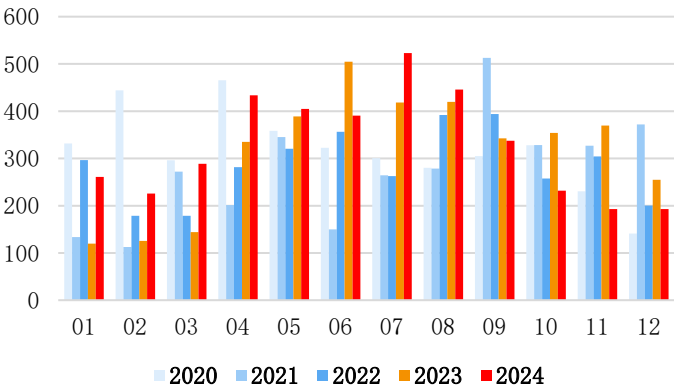
PVC烧碱综合利润山东（元/吨）



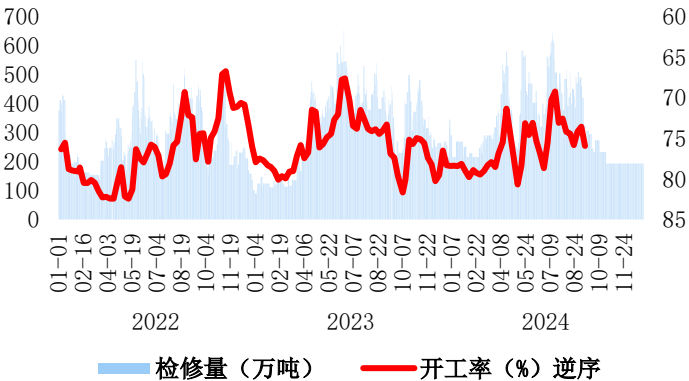
数据来源：iFinD、卓创资讯、新湖期货研究所

供应：集中检修结束，开工持续提升

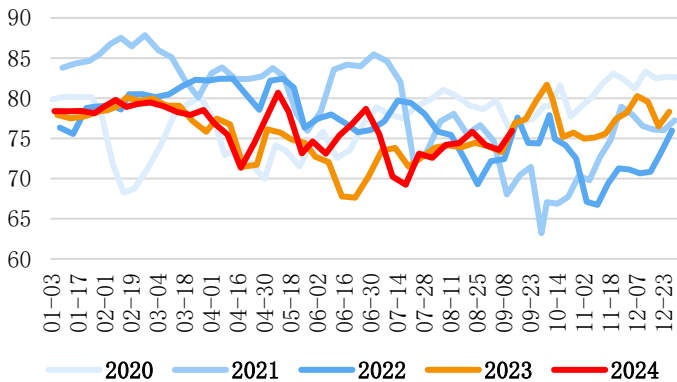
PVC装置检修产能损失（万吨/日）



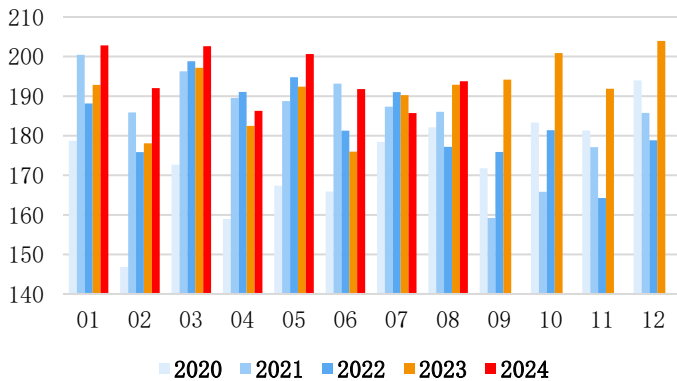
PVC产能损失和开工率



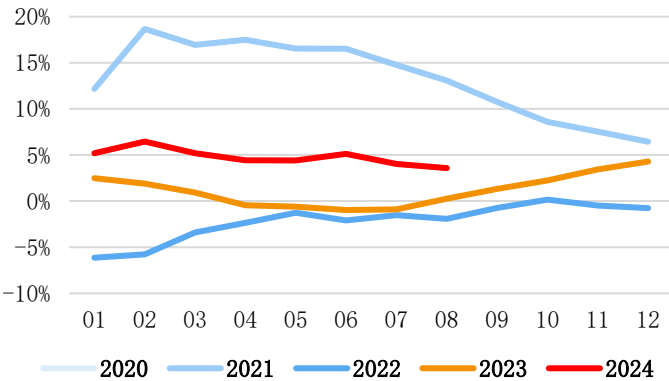
PVC开工率（%）



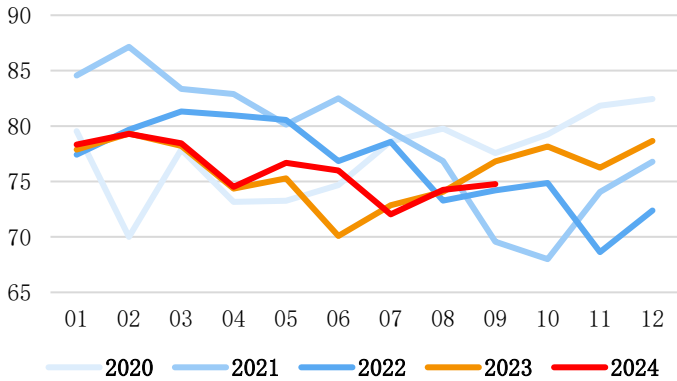
PVC粉产量（万吨）



PVC粉产量累计同比



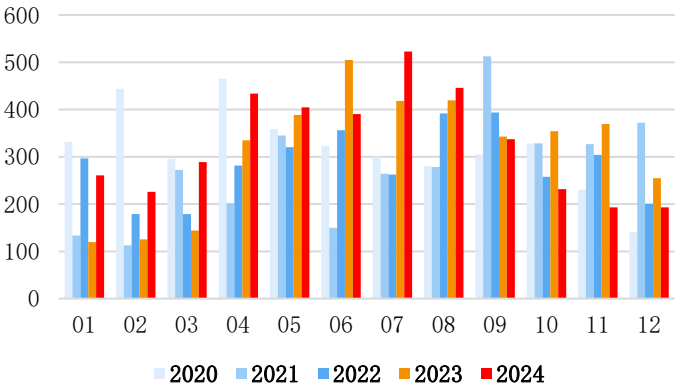
PVC开工率月度均值（%）



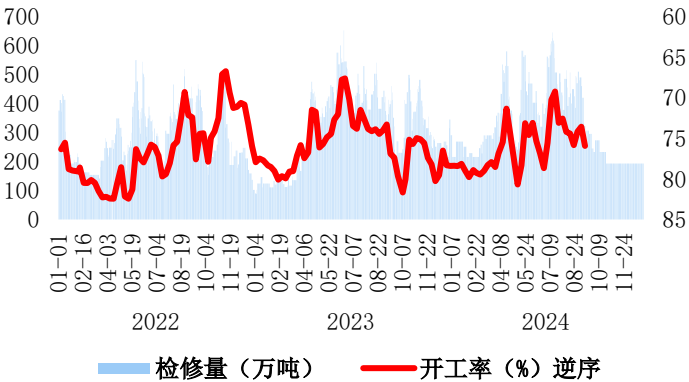
数据来源：iFinD、卓创资讯、新湖期货研究所

库存：持续回落和往年同期水平的差距缩小

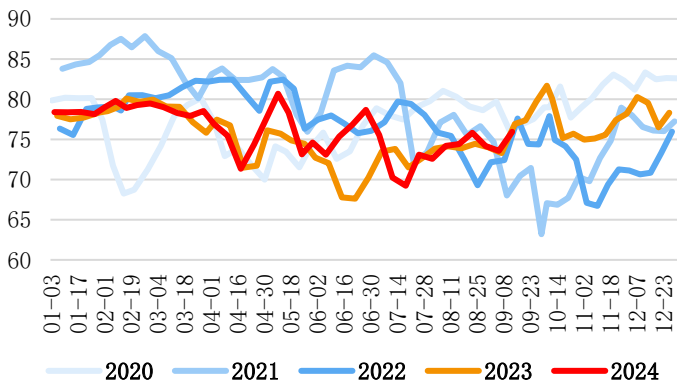
PVC装置检修产能损失（万吨/日）



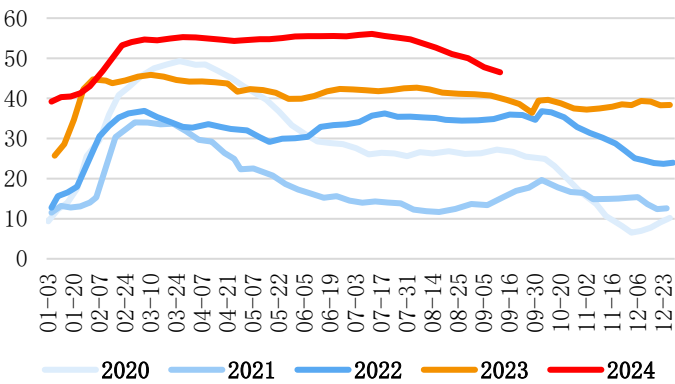
PVC产能损失和开工率



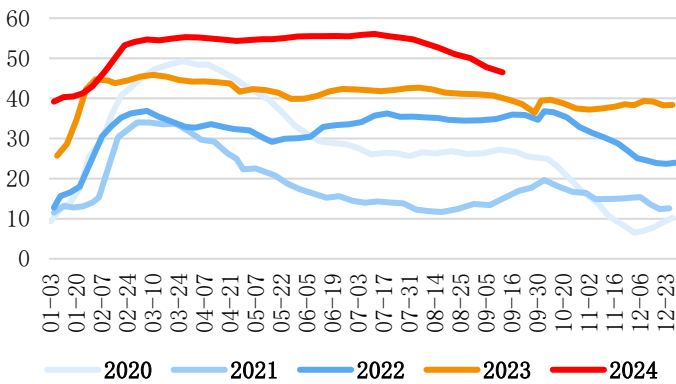
PVC开工率（%）



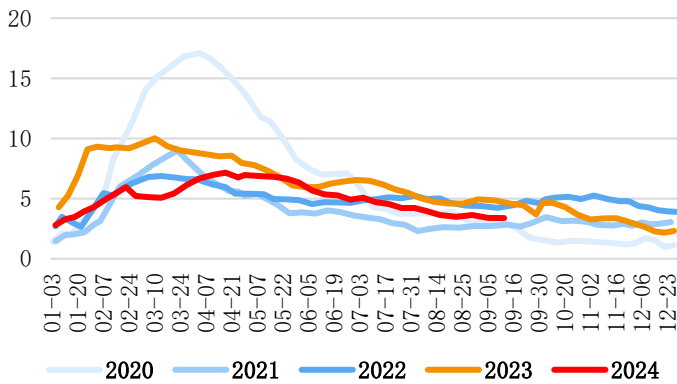
PVC库存华东华南合计（万吨）



PVC库存华东（万吨）

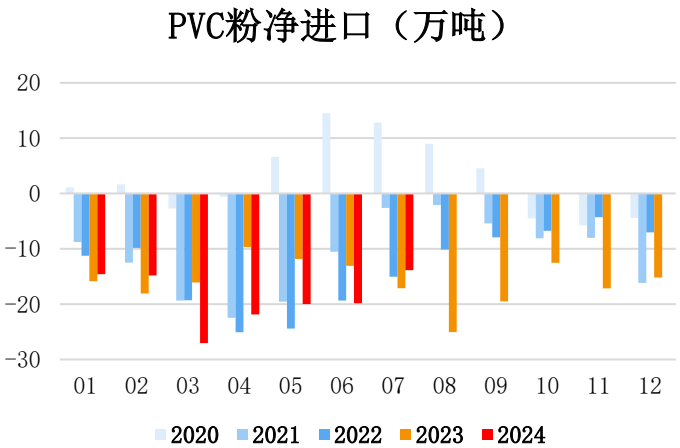
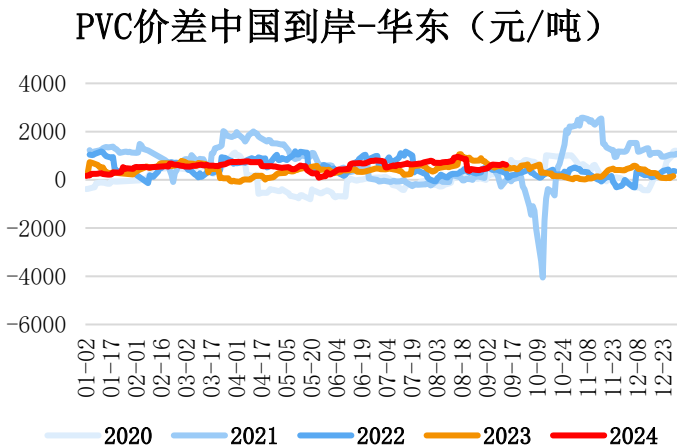
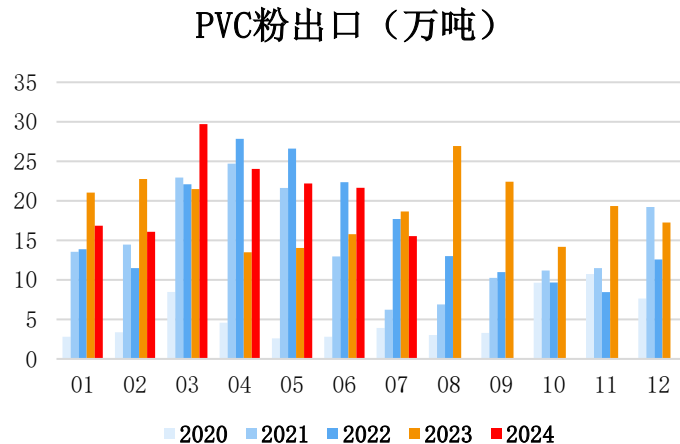
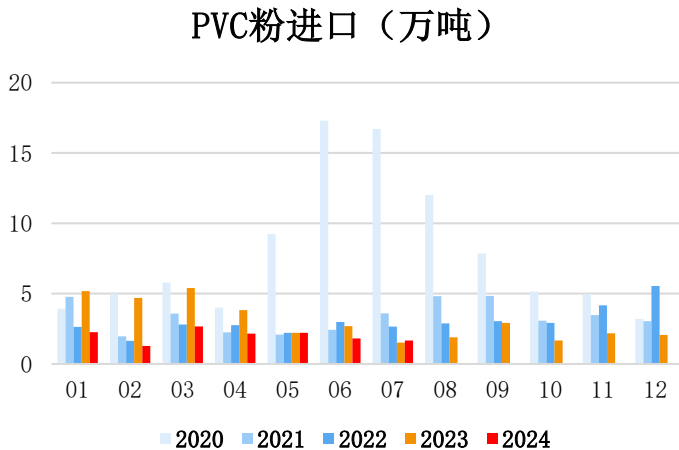
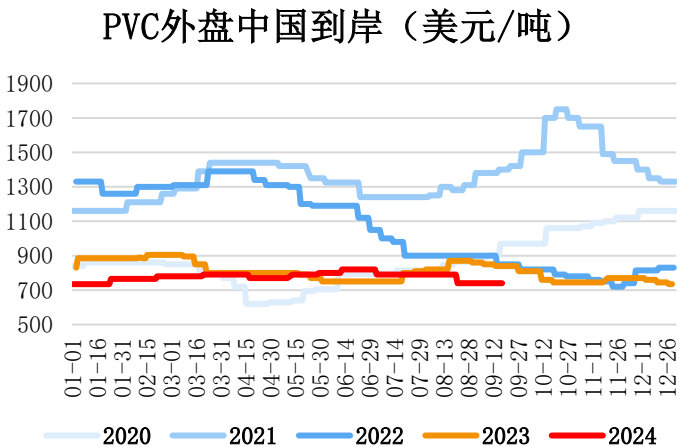


PVC库存华南（万吨）



数据来源：iFinD、卓创资讯、新湖期货研究所

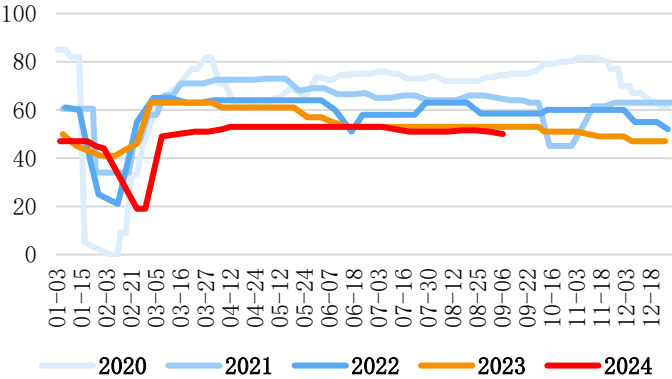
进出口：BIS认证实施延期，出口有所恢复



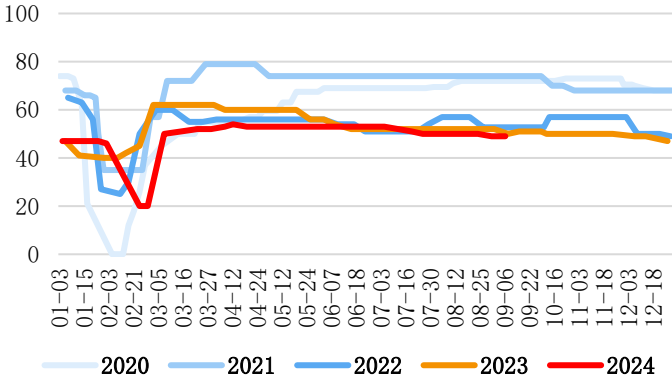
数据来源：iFinD、卓创资讯、新湖期货研究所

需求：下游开工维持平稳并处于较低水平

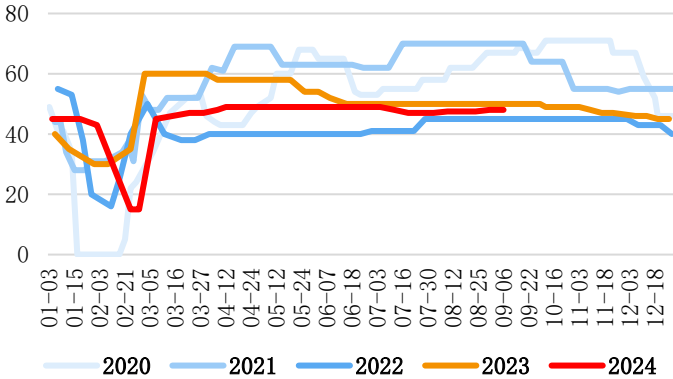
PVC下游开工率华东（%）



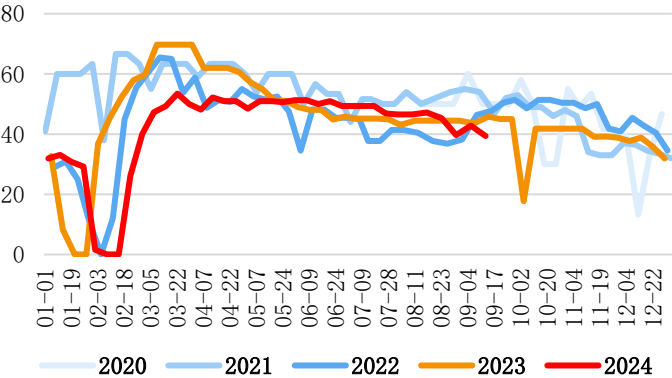
PVC下游开工率华南（%）



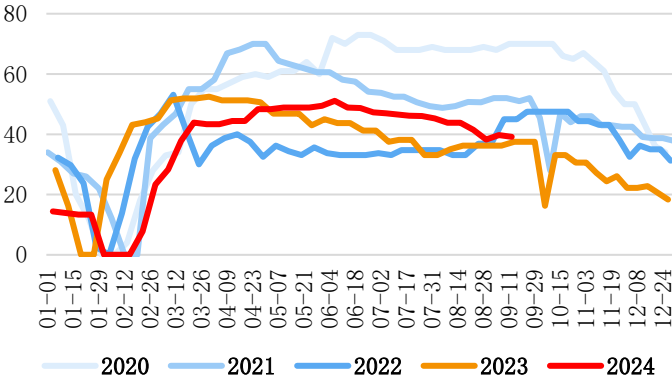
PVC下游开工率华北（%）



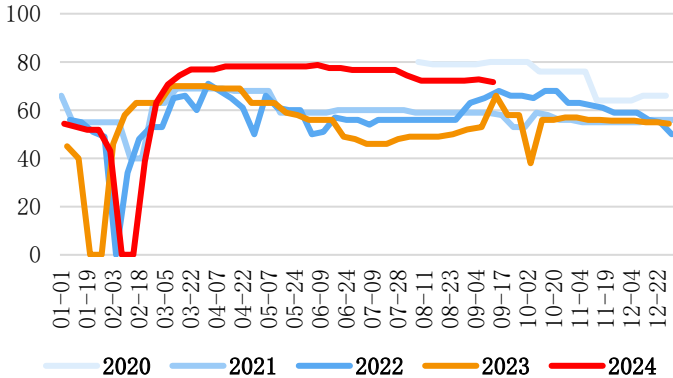
PVC下游开工率管材（%）



PVC下游开工率型材（%）



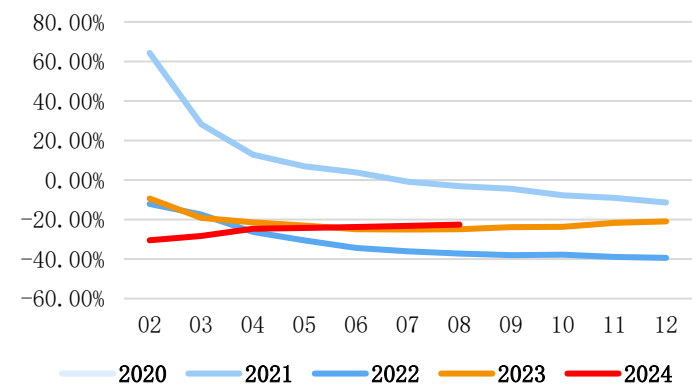
PVC下游开工率薄膜（%）



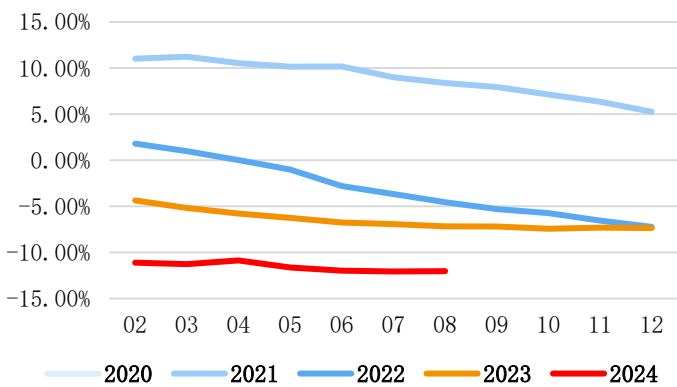
数据来源：iFinD、卓创资讯、新湖期货研究所

房地产需求：施工和新开工面积同比仍在下降

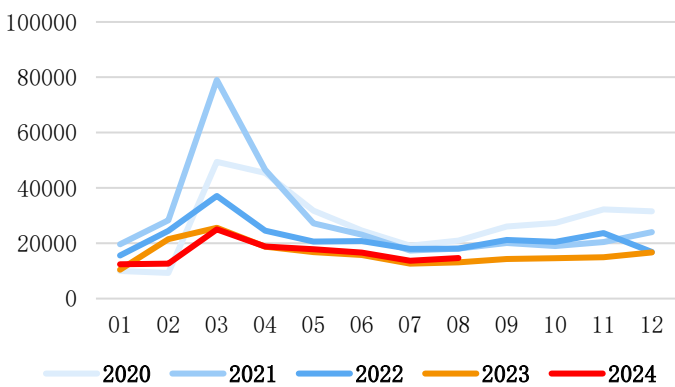
房屋新开工面积累计同比 (%)



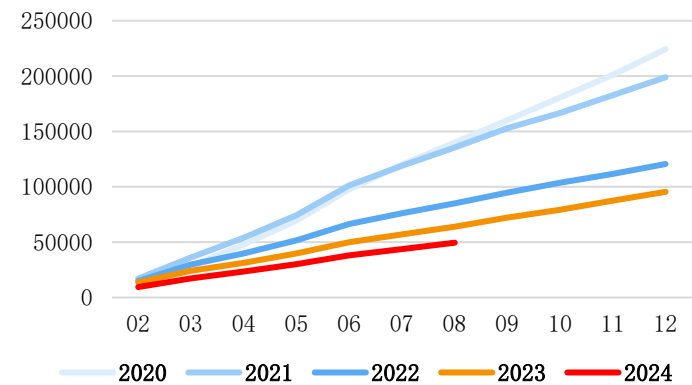
房屋施工面积累计同比 (%)



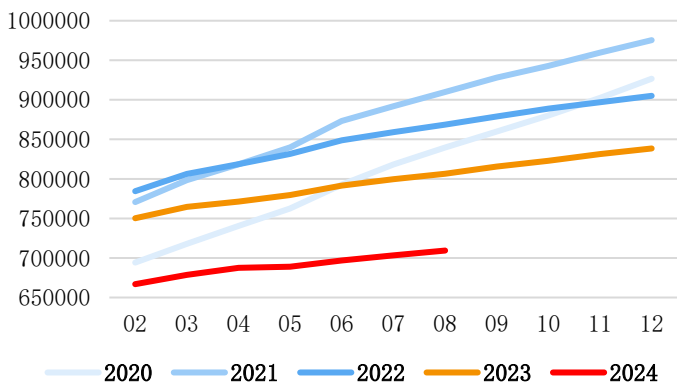
挖掘机销量 (台)



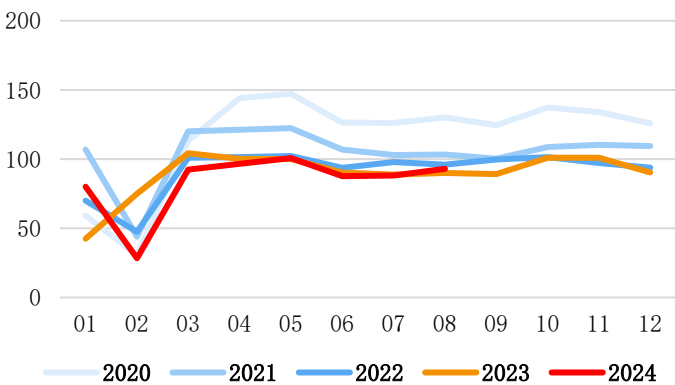
房屋新开工面积累计值



房屋施工面积累计值



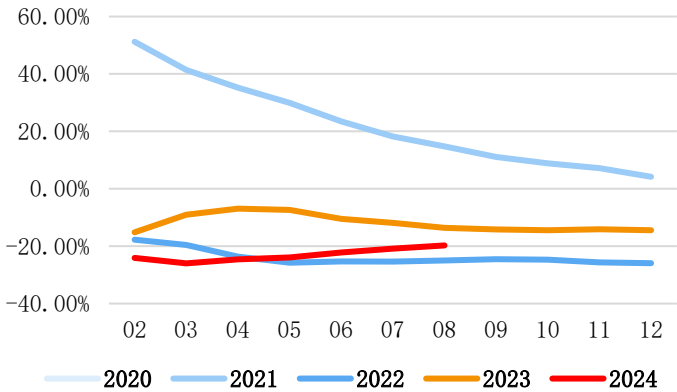
挖掘机开工小时数 (小时)



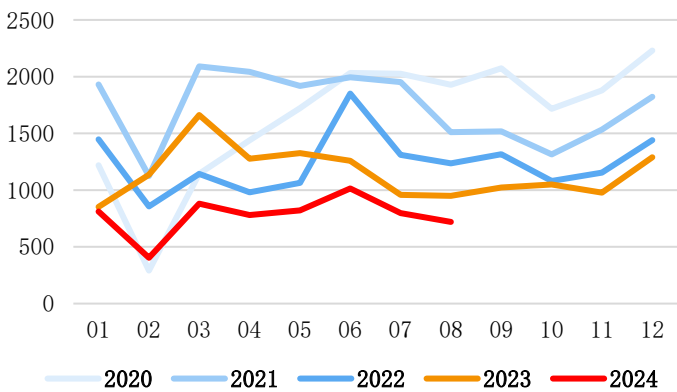
数据来源：iFinD、新湖期货研究所

房地产需求：房屋销售量下滑

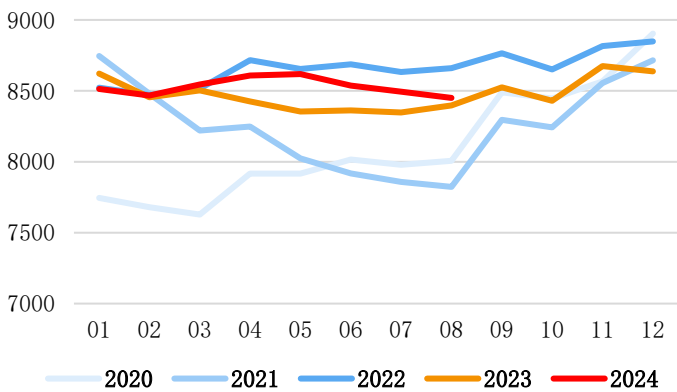
房地产开发资金来源合计累计同比 (%)



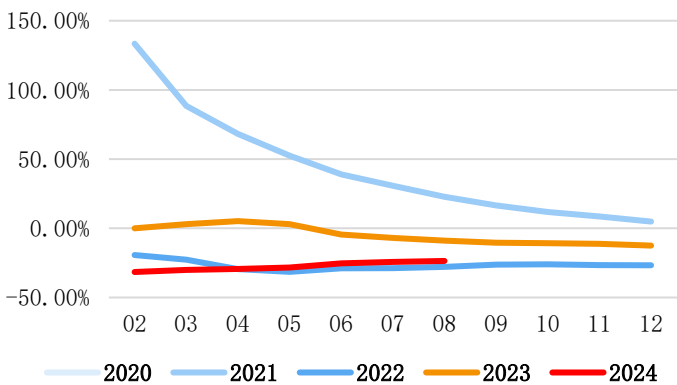
30大中城市商品房成交面积(万平方米)



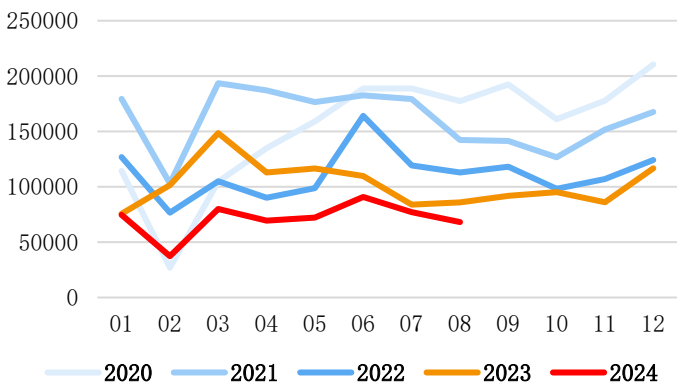
十大城市商品房可售面积(万平方米)



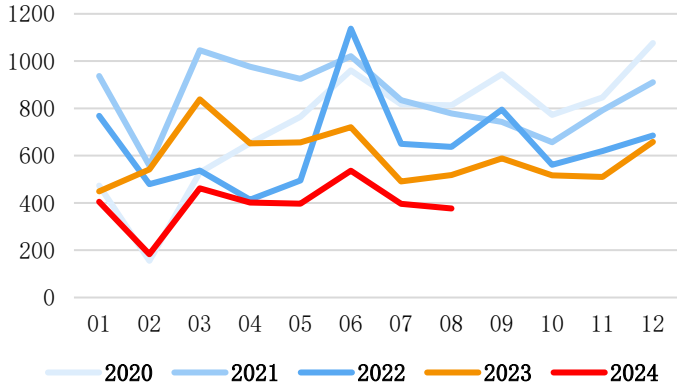
商品房销售额累计同比 (%)



30大中城市商品房成交套数



十大城市商品房成交面积(万平方米)



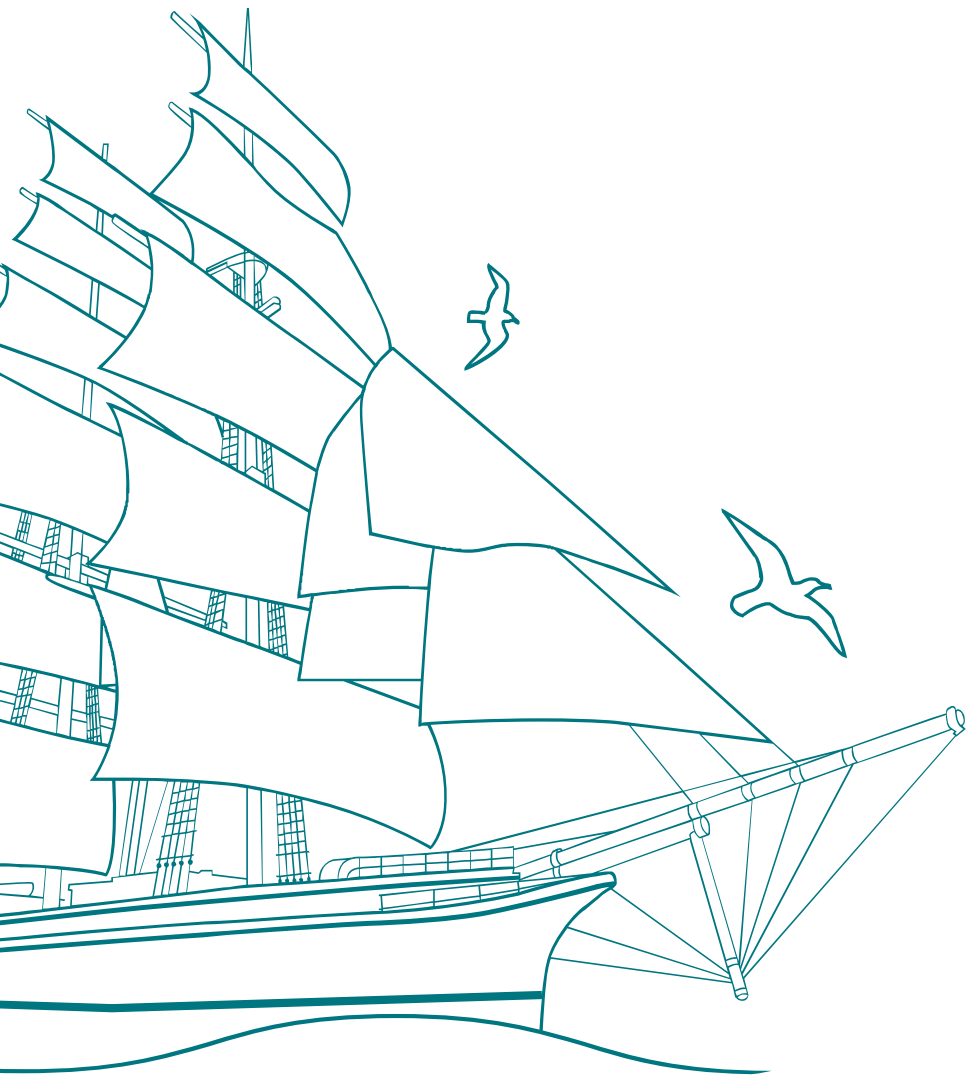
数据来源：iFinD、新湖期货研究所

— 中短期

- 供应从低位恢复
- 下游需求无明显变化，出口恢复
- 库存持续去库
- 若供应恢复后库存仍维持低位，对价格有支撑

— 长期

- 房地产总量限制，趋势难以改变
- 印度BIS认证延期至12月底
- 需要上游减产改变长期基本面仍偏空格局



烧碱：需求维持高位，基本面中期偏多

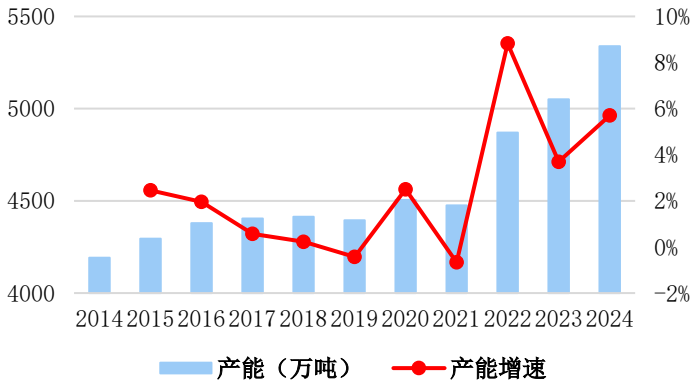
姓名 王博艺

执业资格号：F3062089

投资咨询号：Z0014758

烧碱供应：产能扩张，供应转向宽松

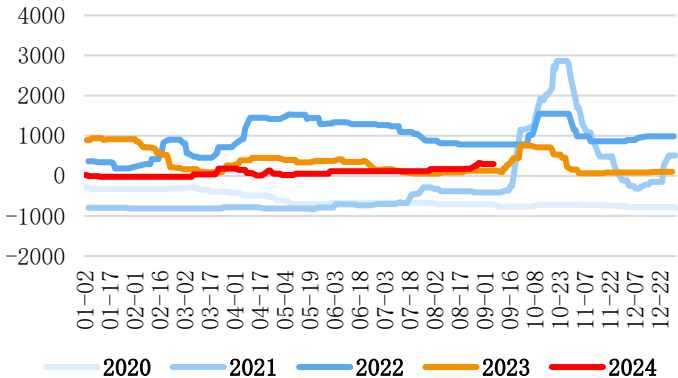
烧碱产能和产能增速



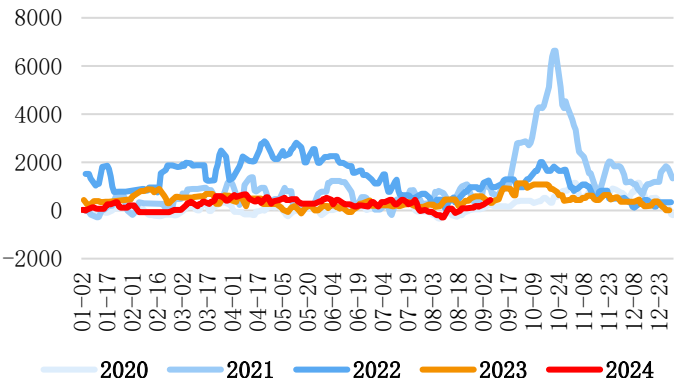
企业	所在省份	产能（万吨）	投产日期
陕西金泰	陕西	60	2024年4月
山东日科	山东	20	2024年4月
安徽金轩	安徽	6	2024年4月
其亚硅业	新疆	5	2024年4月
合盛硅业	新疆	10	2024年5月
宁夏华御	宁夏	13	2024年5月
山东民祥	山东	15	2024年8月
河北吉诚	河北	15	2024年8月
四川鑫盛源	四川	5	2024年8月
东风容泰	广西	4	2024年12月
九二盐业	江西	6	2024年7月
河北临港	河北	15	2024年7月
天津渤化	天津	30	2024年12月
东南电化	福建	30	2024年12月
河南永银	河南	10	2025年12月
福建湄洲湾	福建	20	2025年12月
葛化华祥	湖北	20	2025年12月

烧碱利润：利润恢复较高水平，开工低位回升

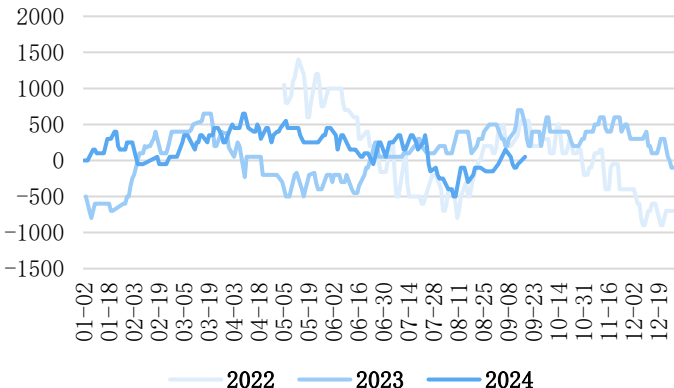
山东32%液碱折百利润（元/吨）



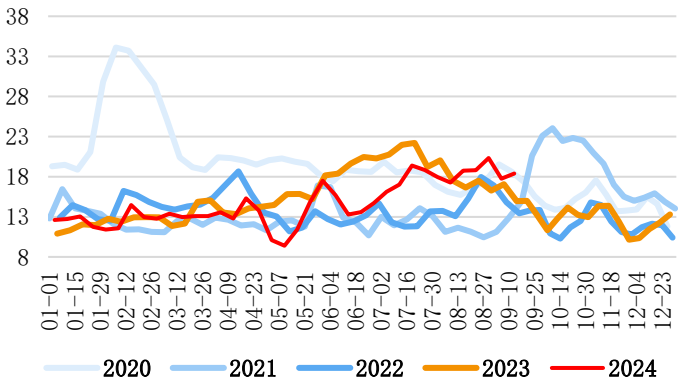
山东电解单元利润（元/吨）



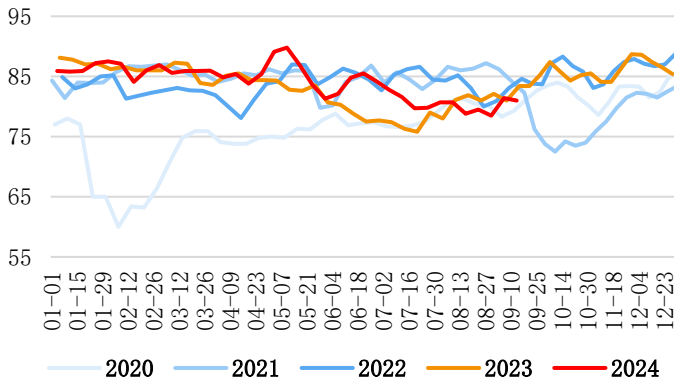
液氯价格（元/吨）



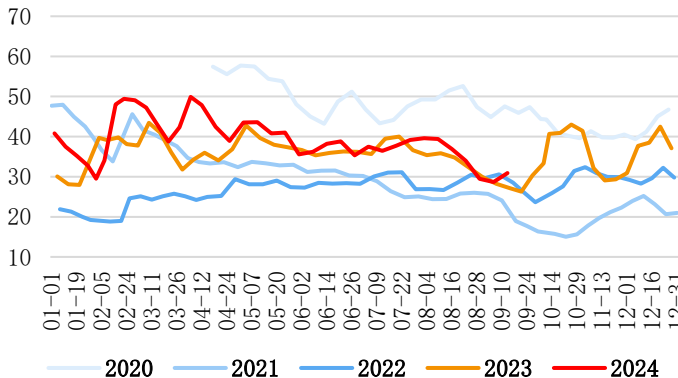
烧碱检修损失（万吨）



烧碱开工率（%）



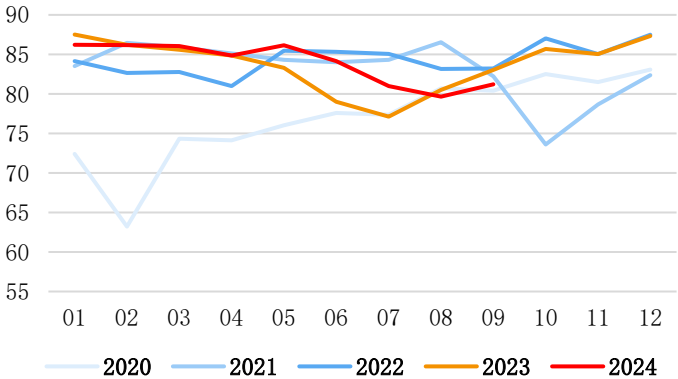
液碱企业库存（万吨）



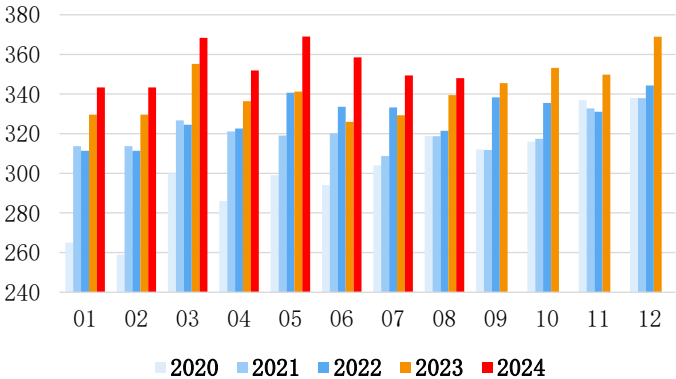
数据来源：iFinD、新湖期货研究所

烧碱供应：产能扩张，利润良好，产量稳步提升

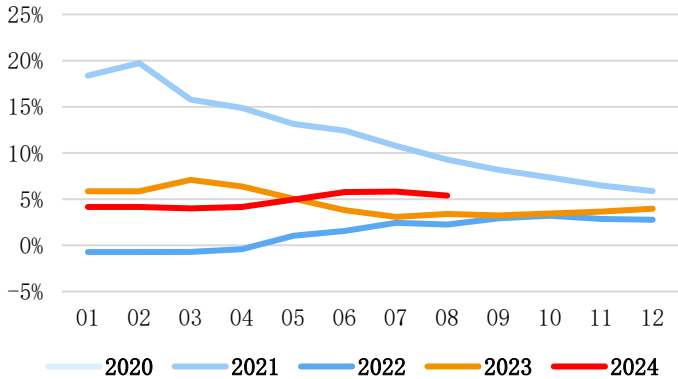
烧碱开工率月度均值（%）



烧碱产量（万吨）



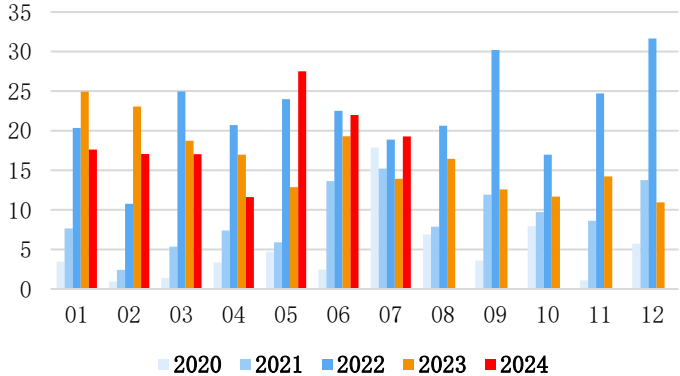
烧碱产量累计同比



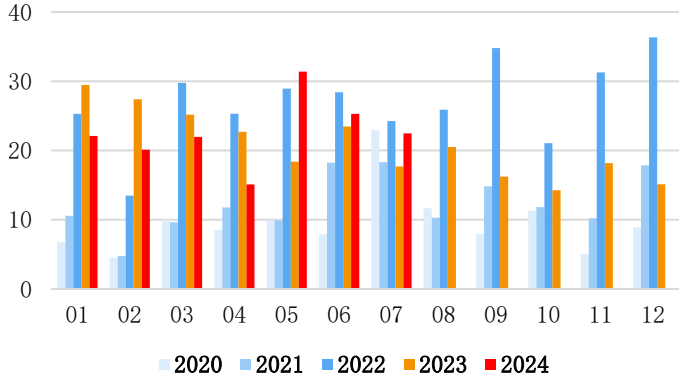
数据来源：iFinD、新湖期货研究所

进出口：外盘供应恢复，出口逐渐回落

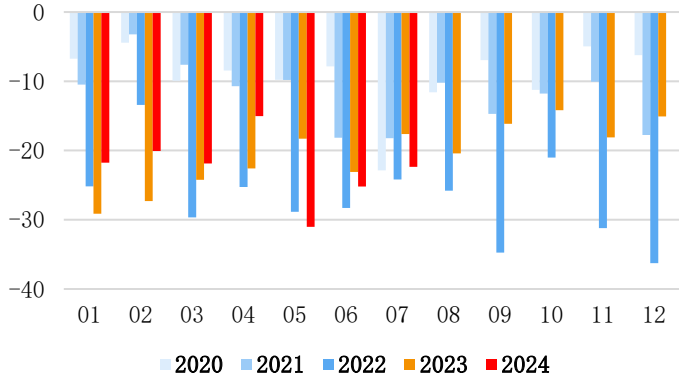
液碱出口（万吨）



烧碱出口固液合计（万吨）



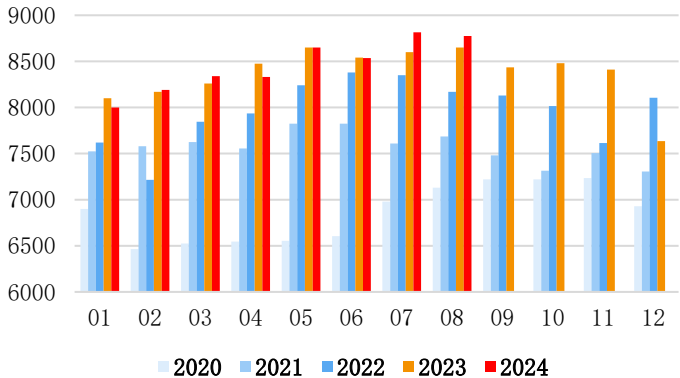
烧碱净进口（万吨）



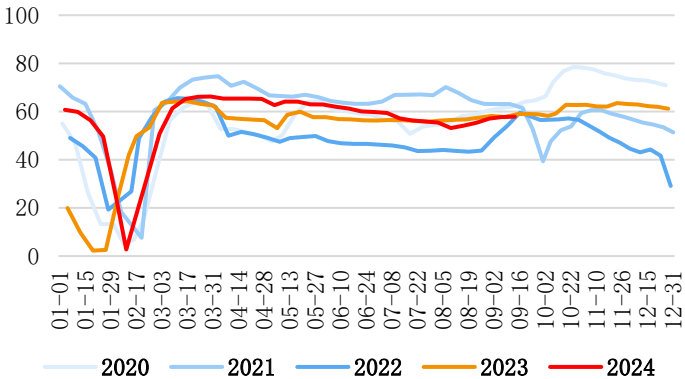
数据来源：iFinD、新湖期货研究所

需求：氧化铝开工高位运行，非铝下游有所好转

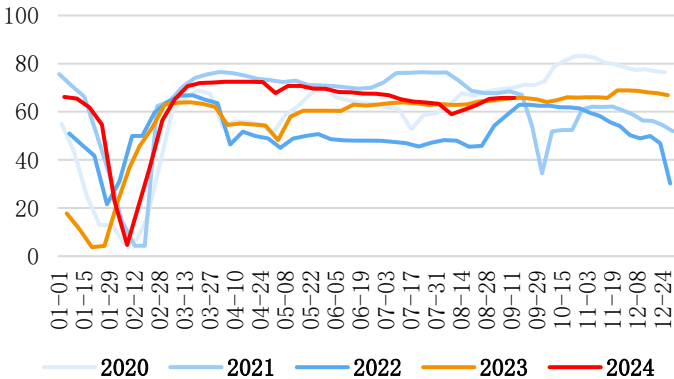
氧化铝在产产能（万吨）



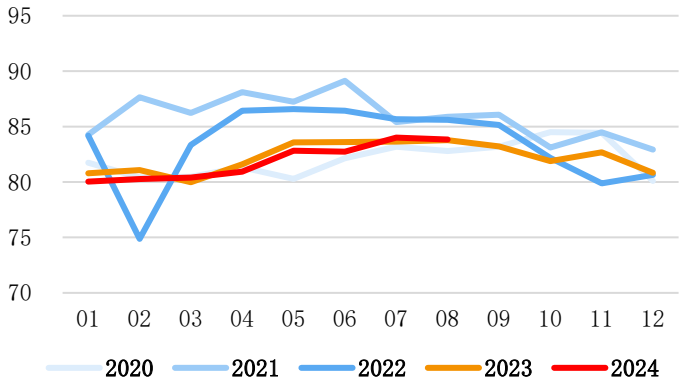
纺织企业开机率中国（%）



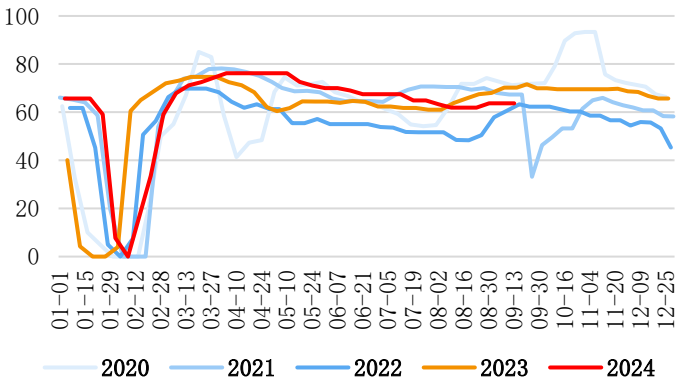
纺织企业开机率江浙（%）



氧化铝产能利用率



印染厂开机率华东（%）



数据来源：iFinD、新湖期货研究所

- 供应
 - 利润恢复，对开工有积极影响
 - 检修逐渐结束，未来开工提升
 - 新增产能较多
- 需求
 - 电解铝复工完成，未来对氧化铝需求平稳
 - 氧化铝利润良好，开工高位运行
 - 金九银十，非铝下游需求稳中有增
- 预期
 - 需求维持高位，供应逐渐提升
 - 基本面仍由需求主导，中短期维持偏多状态

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，投资咨询业务许可证号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投资咨询建议。

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



研究所能化板
块微信群



研究所公众号



万得会议直播

