

供需压力仍存，氯碱短期承压

研究院化工组

研究员

梁宗泰

☎020-83901031

✉liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎020-83901135

✉cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎0755-82790795

✉yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎020-83901158

✉wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

刘启展

☎020-83901049

✉liuqizhan@htfc.com

从业资格号: F03140168

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

摘要

PVC 基本面分析: 供应方面, 前期检修回归复产, 且氯碱利润支撑下整体开工走高, 叠加渤化与万华新增 90 万吨产能 8 月逐步量产, PVC 产量预期继续回升, 供应端压力仍较大。需求端, PVC 下游制品开工延续同期低位, 企业采购积极性偏低, 内需延续疲弱; 出口端印度进口 PVC 政策与雨季的影响, 或仍会拖累出口持续性表现。产量上升、需求疲软下, PVC 社会库存预期延续累库格局。前期 PVC 受宏观扰动上涨, 老旧产能淘汰政策仍未有确切动态, 转为基本面逻辑后 PVC 走势仍承压。

烧碱基本面分析: 供应端上游开工维持同期高位, 利润支撑下企业减产意愿不足, 本轮老旧装置整改淘汰仍未有确切推进; 需求端, 主力下游氧化铝氧化铝利润扩张, 前期减产装置陆续复产, 开工继续回升, 短期仍有刚性需求支撑; 非铝端开工变化不大, 延续淡季偏弱, 后期仍需关注金九银十旺季下游的补库囤货节奏。当前烧碱供需压力较大, 液氯价格反弹, 行业库存同期高位, 氯碱利润偏高后期仍有压缩空间。

核心观点

■ 市场分析

PVC 月度分析:

供应: 7 月中国 PVC 产量 PVC 粉产量 199 万吨, 环比增加 0.56%, 同比增加 7.16%; 7 月整体开工小幅下滑, 但仍处同期高位。随着齐鲁石化、福建万华、新浦化学等装置检修回归, 陆续复产, 且氯碱利润支撑下整体开工走高, 叠加新增 90 万吨产能 8 月逐步量产, PVC 产量预期继续回升, 供应端压力仍较大。老旧装置整改政策仍未明显推进, 由于大多 PVC 历经技改升级, 对 PVC 产能结构影响仍需持续关注。

进出口: 出口方面, 2025 年 6 月, PVC 出口量 26.2 万吨, 环比下降 27.61%, 同比去年同月增加 21.03%; 1-6 月出口累计 196.05 万吨, 累计同比增加 50.26%。从贸易流向来看, 我国 PVC 的主要出口国仍为印度地区, 印度加征反倾销税和 BIS 认证政策继续延期, 政策端不确定性仍存, 叠加夏季雨季影响, 7 月出口签单环比走弱。8 月 PVC 出口预期仍会受政策端的干扰。

需求: 7 月 PVC 整体需求仍现实偏弱, 终端房地产市场表现持续低迷, 持续拖累国内需求, PVC 下游制品企业开工处于同期低位, 下游市场逢低刚需采购为主, 需求端难有明显提升。从终端房地产表现来看, 房地产对于 PVC 需求支撑仍疲弱, 其持续低迷

使得下游开工难有回升，关注后续宏观政策的刺激对下游需求的修复情况。

库存：7月PVC社会库存延续累库趋势，库存绝对值偏高，主要在于下游需求疲弱，下游刚需采购为主，厂库向社会库转移，使得社会库存增加，后期PVC供应压力加剧而需求疲弱难改，后期仍有累库可能。

烧碱月度分析：

供应：7月烧碱开工整体维持高位运行，产量持续回升。据隆众资讯统计，7月我国烧碱装置产量为358.33万吨，环比+4.88%。本月产能利用率为83.12%，环比+0.76%。从现有检修计划看，8月检修产能较7月减少明显，山东主产区前期减产及检修装置陆续重启，供应压力仍存。

进出口：烧碱出口持续性表现较强。2025年6月份烧碱出口量35.05万吨，环比增加5.91%，其中中国液碱出口量29.10万吨，环比增加13.70%，片碱出口量59505.36吨，环比减少20.68%。从贸易流向来看，依然为出口至澳大利亚及印度尼西亚等东南亚地区较多。出口维持良好态势与海外氧化铝等下游需求投产有关，预计出口需求仍有支撑。

需求：烧碱需求端，主力下游氧化铝氧化铝利润扩张，前期减产装置陆续复产，开工继续回升，短期仍有刚性需求支撑；非铝端开工变化不大，延续淡季偏弱。

库存：7月烧碱库存整体呈现累库趋势，当前烧碱上游库存仍处同期高位，且利润支撑下上下游维持高位开工，需求难有明显改善预期，烧碱库存压力后期仍偏大。后期关注金九银十下游备货节奏。

策略

PVC：

单边：谨慎做空套保

跨期：V09-01 跨期反套

烧碱：

单边：谨慎做空套保

跨期：SH2509-SH2601 跨期反套

风险

PVC：宏观政策扰动；出口政策不确定性。

烧碱：液氯价格波动；下游囤货节奏。

目录

摘要	1
核心观点	1
氯碱新增产能情况	6
氯碱供应情况	7
PVC 国内供应情况分析	7
烧碱国内供应分析	9
氯碱进出口分析	11
PVC 进出口分析	11
烧碱进出口分析	12
PVC 与烧碱的需求现状及展望	14
氯碱库存现状与展望	19

图表

表 1: 国内 PVC 投产计划 单位: 万吨/年	6
表 2: 国内烧碱投产计划 单位: 万吨/年	7
表 3: 国内氧化铝投产计划 (预估) 单位: 万吨/年	17
表 4: 海外氧化铝投产计划 (预估) 单位: 万吨/年	17
图 1:PVC 年度新增产能 单位: 万吨 %	6
图 2:烧碱产能及环比增速 单位: 万吨 %	6
图 3:PVC 周度产量 单位: 万吨	7
图 4:PVC 开工率 单位: %	7
图 5:电石法开工率 单位: %	8
图 6:乙烯法开工率 单位: %	8
图 7:PVC 检修损失量 单位: 万吨	8
图 8:山东氯碱综合利润 (1 吨烧碱+1 吨 PVC) 单位: 元/吨	8
图 9:西北自有电石 PVC 成本 单位: 元/吨	8
图 10:山东外购电石 PVC 利润 单位: 元/吨	8
图 11:烧碱周度产量 单位: 万吨	9
图 12:烧碱开工率 单位: %	9
图 13:山东烧碱开工率 单位: %	9
图 14:江苏烧碱开工率 单位: %	9
图 15:内蒙烧碱开工率 单位: %	10
图 16:浙江烧碱开工率 单位: %	10
图 17:山东氯碱综合利润 (1 吨烧碱+0.8 吨液氯) 单位: 元/吨	10
图 18:西北氯碱综合利润 (1 吨烧碱+1 吨 PVC) 单位: 元/吨	10

图 19:山东液氯市场价 单位: 元/吨	10
图 20: 环氧丙烷生产毛利 单位: 元/吨.....	10
图 21: 环氧氯丙烷生产毛利 单位: 元/吨.....	11
图 22: 环氧丙烷: 产能利用率: 中国 单位: %.....	11
图 23: 环氧氯丙烷: 产能利用率: 中国 单位: %.....	11
图 24: 二氯甲烷: 产能利用率: 中国 单位: %.....	11
图 25:PVC 进口利润 单位: 元/吨.....	12
图 26:PVC 出口利润 单位: 美元/吨.....	12
图 27:PVC 进口量 单位: 万吨.....	12
图 28:PVC 出口量 单位: 万吨.....	12
图 29: 烧碱出口量 单位: 万吨.....	13
图 30: 烧碱进口量 单位: 吨.....	13
图 31: 液碱出口量 单位: 万吨.....	13
图 32: 液碱进口量 单位: 吨.....	13
图 33:固碱出口量 单位: 万吨.....	13
图 34:固碱进口量 单位: 吨.....	13
图 35:华东烧碱出口利润 单位: 元/吨.....	14
图 36: 房屋新开工面积: 累计同比 单位: %.....	14
图 37: 房屋竣工面积: 累计同比 单位: %.....	14
图 38: 商品房销售面积: 累计同比 单位: %.....	15
图 39: 房屋施工面积: 累计同比 单位: %.....	15
图 40: PVC 下游行业开工率: 累计同比 单位: %.....	15
图 41: PVC 管材开工率: 累计同比 单位: %.....	15
图 42: PVC 型材开工率: 累计同比 单位: %.....	15
图 43: PVC 薄膜开工率: 累计同比 单位: %.....	15
图 44:PVC 华北下游开工率 单位: %.....	16
图 45:PVC 华南下游开工率 单位: %.....	16
图 46:PVC 华东下游开工率 单位: %.....	16
图 47:PVC 铺地制品出口 单位: 万吨.....	16
图 48:PVC 企业预售库存 单位: 万吨.....	16
图 49:PVC 出口企业签单量 单位: 吨.....	16
图 50:氧化铝建成产能 单位: 万吨.....	17
图 51:氧化铝周度开工率 单位: %	17
图 52:氧化铝港口库存 单位: 万吨.....	18
图 53:阔叶浆开工率 单位: %	18
图 54: 白卡纸产能利用率 单位: %.....	18
图 55: 双胶纸产能利用率 单位: %.....	18
图 56: 生活用纸产能利用率 单位: %.....	18
图 57: 白板纸产能利用率 单位: %.....	18
图 58:粘胶短纤周度开工率 单位: %	19

图 59:印染行业周度开工率 单位: %	19
图 60:PVC 社会库存 (卓创) 单位: 万吨	19
图 61:PVC 社会库存 (V 风) 单位: 万吨	19
图 62:PVC 上游库存 单位: 万吨	20
图 63:PVC 华北及华南下游库存 单位: 万吨	20
图 64:PVC 上游企业在库库存 单位: 万吨	20
图 65:烧碱上游库存 单位: 万吨	20
图 66: 液碱厂库库存 单位: 万吨	20
图 67: 片碱厂库库存 单位: 万吨	20

氯碱新增产能情况

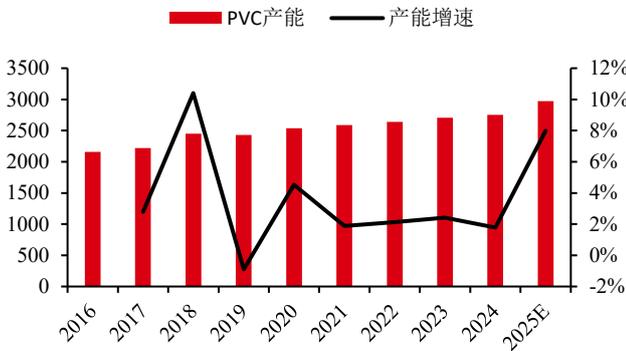
PVC：万华、渤化新投产能 8 月量产，三季度投产压力较大

2025 年国内 PVC 计划新建 6 套产能，新投产能合计达 220 万吨，产能增速预计达到 7.99%，扩产幅度为近年来新高。上半年仅新浦化学 50 万吨投产，其余均推迟至下半年，其中三季度共有 140 万吨产能投放，三季度投产压力加剧。具体来看天津渤化 40 万吨与万华化学（福建）50 万吨 7 月底建成投产，近期预计量产；青岛海湾与甘肃耀望 8 月底投产，浙江嘉化 30 万吨或于 4 季度投产。由于新投产能多数为乙烯法，投产概率较高。

烧碱：8 月关注天津渤化、甘肃耀望投产情况

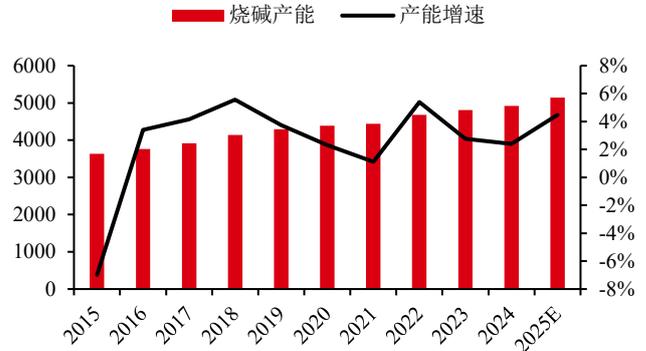
2025 年国内烧碱计划新投产能 220 万吨左右，产能增速预期达 4.47% 左右，但考虑到副产品液氯处理问题以及高能耗与环保政策预期形成约束，烧碱下半年实际投产或不及预期，四季度新投产仍有推迟的可能性。8 月份天津渤化、甘肃耀望有望投产，届时烧碱供应压力预期加剧。

图 1: PVC 年度新增产能 | 单位: 万吨 %



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 2: 烧碱产能及环比增速 | 单位: 万吨 %



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

表 1: 国内 PVC 投产计划 | 单位: 万吨/年

省份	生产企业	生产线名称	新增产能	投产时间
江苏	新浦化学(泰兴)	乙烯法	50	2025 年 2 月已达产
天津	天津渤化	乙烯法	40	2025 年 7 月
福建	万华化学(福建)	乙烯法	50	2025 年 7 月
山东	青岛海湾	乙烯法	20	2025 年 8 月
甘肃	甘肃耀望	电石法	30	2025 年 8 月
浙江	浙江嘉化	乙烯法	30	2025 年 Q4

合计新增产能: 220

数据来源: 隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院

表 2: 国内烧碱投产计划 | 单位: 万吨/年

区域	生产企业	生产线名称	新增产能	投产时间
华北	青岛海湾化学	离子膜法	25	2025 年 5 月
西北	甘肃耀望化工	离子膜法	30	2025 年 7 月
华北	天津渤化化工	离子膜法	30	2025 年 Q3
华北	河北临港化工	离子膜法	15	2025 年 Q3
华中	河南金海新材料	离子膜法	30	2025 年 Q4
华北	唐山三友氯碱	离子膜法	10	2025 年 Q4
华中	湖北葛化华祥	离子膜法	20	2025 年 Q4
西南	贵州瓮福江山	离子膜法	30	2025 年 Q4
华中	湖北可赛化工	离子膜法	10	2025 年 Q4
西南	重庆嘉利合新材料	离子膜法	20	2025 年底
合计新增产能:			220	

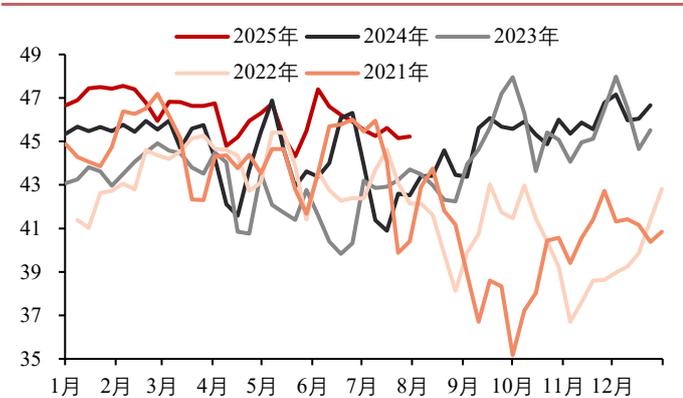
数据来源: 隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院

氯碱供应情况

PVC 国内供应情况分析

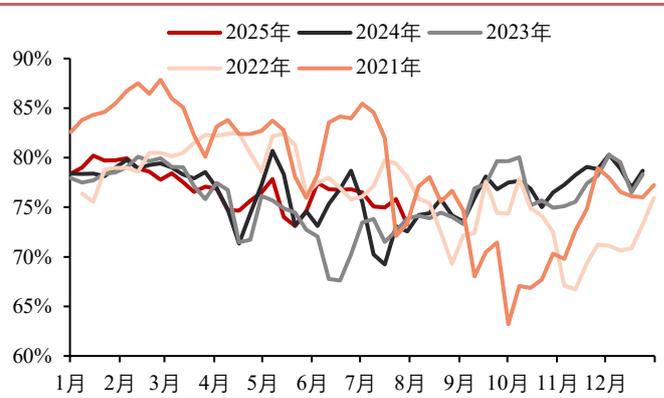
7 月中国 PVC 产量 PVC 粉产量 199 万吨, 环比增加 0.56%, 同比增加 7.16%; 7 月整体开工小幅下滑, 但仍处同期高位。随着齐鲁石化、福建万华、新浦化学等装置检修回归, 陆续复产, 且氯碱利润支撑下整体开工走高, 叠加新增 90 万吨产能 8 月逐步量产, PVC 产量预期继续回升, 供应端压力仍较大。老旧装置整改政策仍未明显推进, 由于大多 PVC 历经技改升级, 对 PVC 产能结构影响仍需持续关注。

图 3: PVC 周度产量 | 单位: 万吨



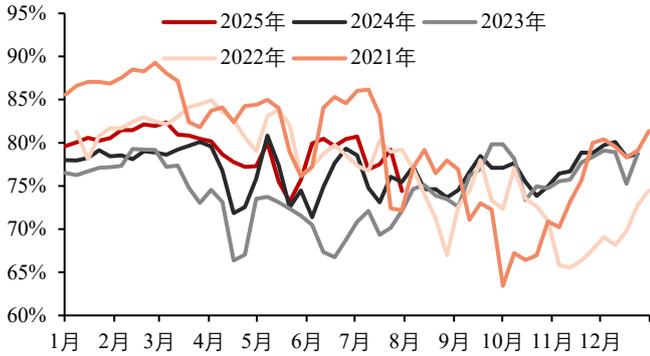
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 4: PVC 开工率 | 单位: %



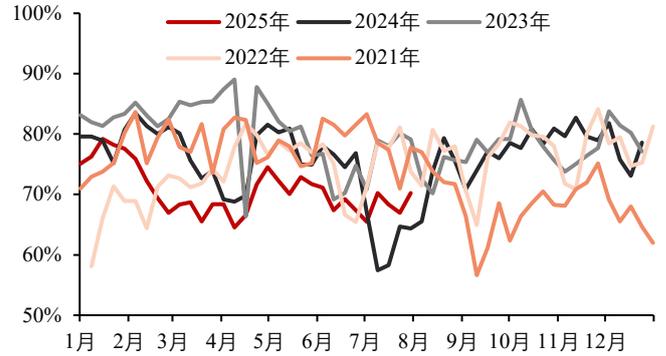
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: 电石法开工率 | 单位: %



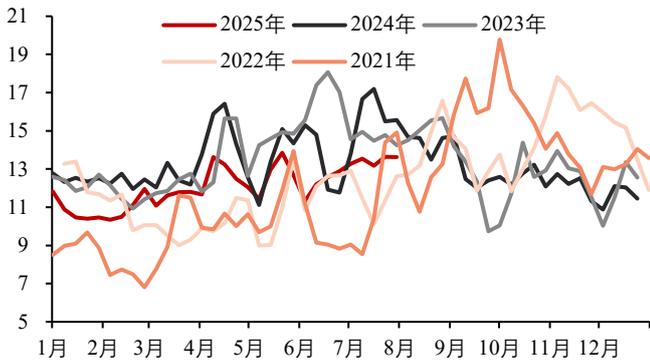
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 6: 乙烯法开工率 | 单位: %



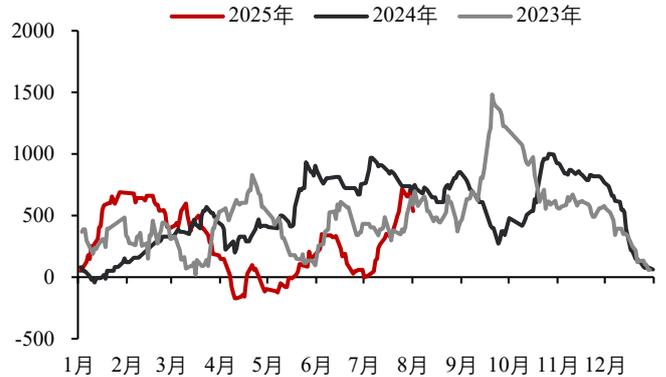
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 7: PVC 检修损失量 | 单位: 万吨



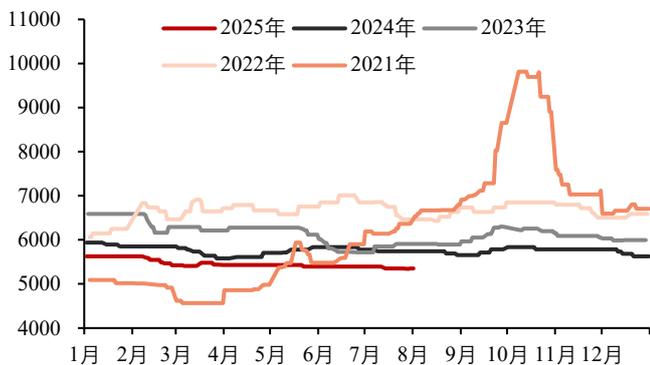
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 山东氯碱综合利润 (1 吨烧碱+1 吨 PVC) | 单位: 元/吨



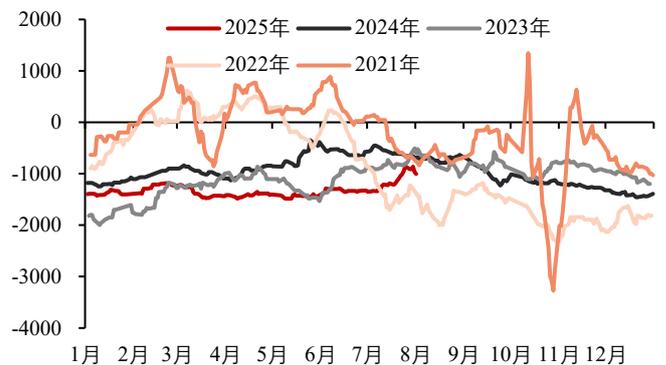
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 9: 西北自有电石 PVC 成本 | 单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 山东外购电石 PVC 利润 | 单位: 元/吨



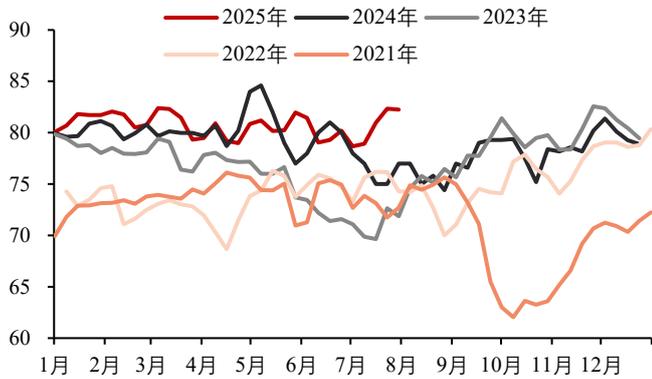
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

烧碱国内供应分析

7月烧碱开工整体维持高位运行，产量持续回升。据隆众资讯统计，7月我国烧碱装置产量为358.33万吨，环比+4.88%。本月产能利用率为83.12%，环比+0.76%。从现有检修计划看，8月检修产能较7月减少明显，山东主产区前期减产及检修装置陆续重启。

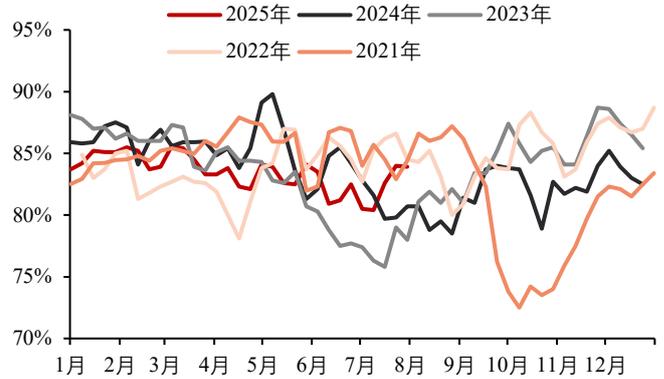
7月烧碱副产品液氯价格整体下滑、低位运行，烧碱成本支撑走强，主要因部分地区烧碱装置开工负荷维持高位，叠加耗氯下游部分开工下滑。液氯补贴加深，氯碱综合利润回调，前期山东部分高成本企业存减产情况。随着耗氯下游利润逐步修复回升，液氯亏损幅度有所缩窄，耗氯下游开工回升，液氯价格或存继续回升预期。

图 11: 烧碱周度产量 | 单位: 万吨



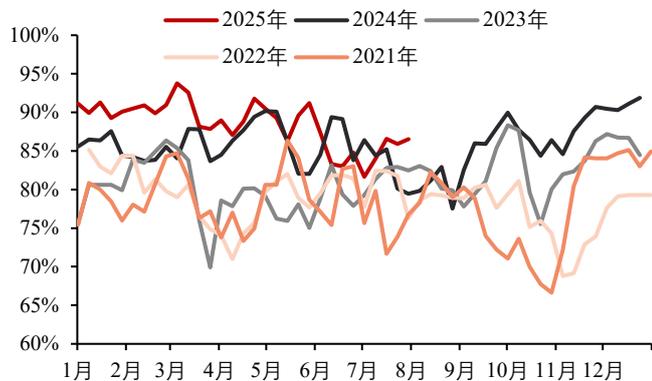
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: 烧碱开工率 | 单位: %



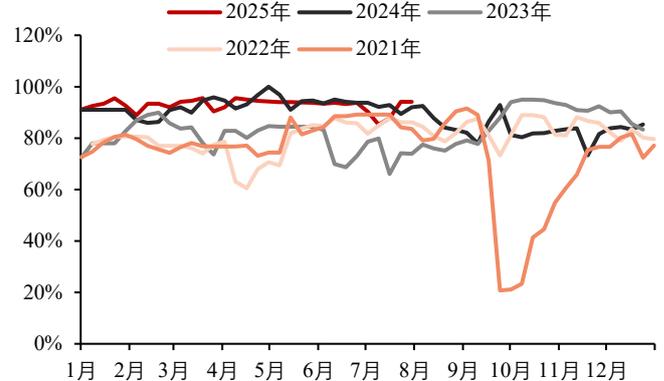
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: 山东烧碱开工率 | 单位: %



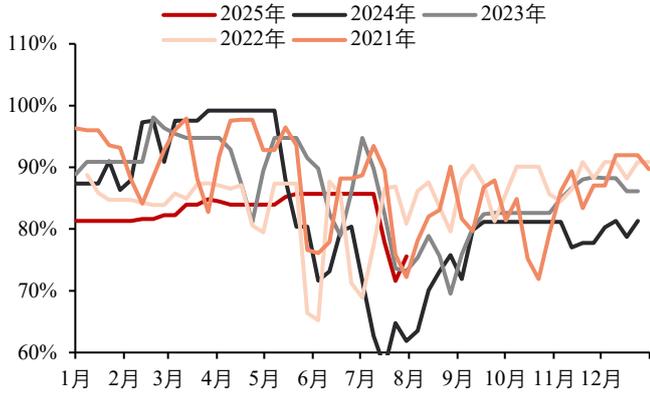
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: 江苏烧碱开工率 | 单位: %



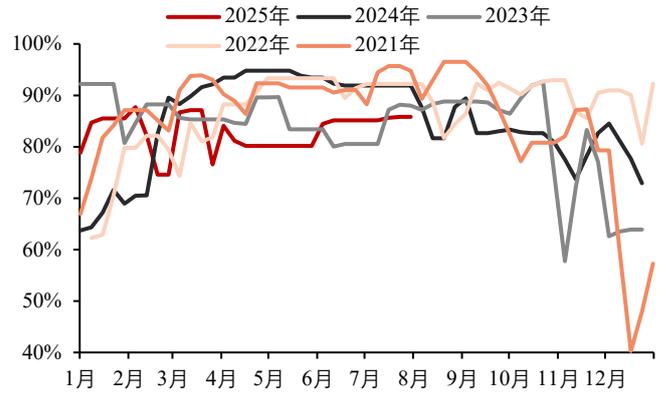
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15:内蒙烧碱开工率 | 单位: %



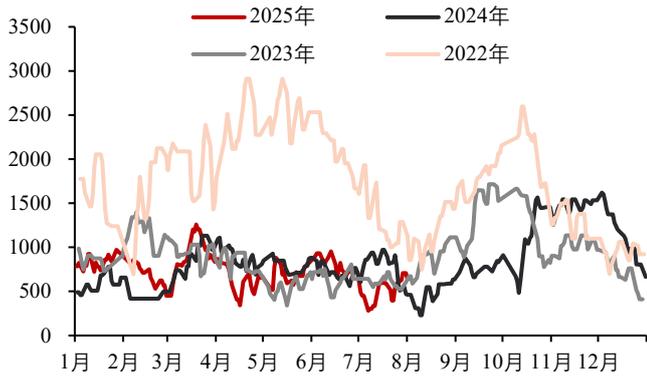
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 16:浙江烧碱开工率 | 单位: %



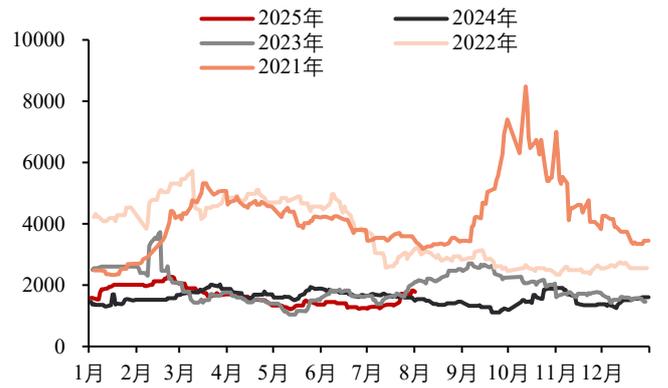
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 17:山东氯碱综合利润 (1 吨烧碱+0.8 吨液氯) | 单位: 元/吨



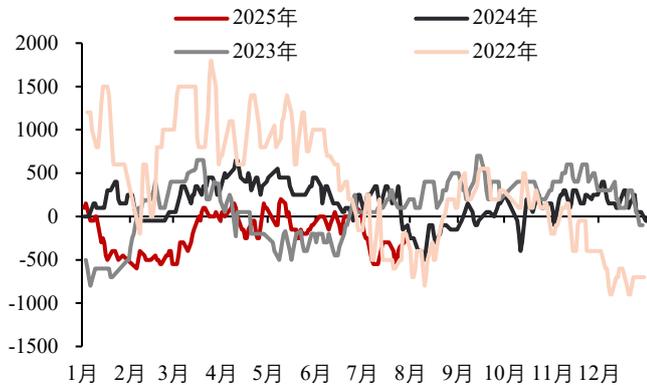
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 18:西北氯碱综合利润 (1 吨烧碱+1 吨 PVC) | 单位: 元/吨



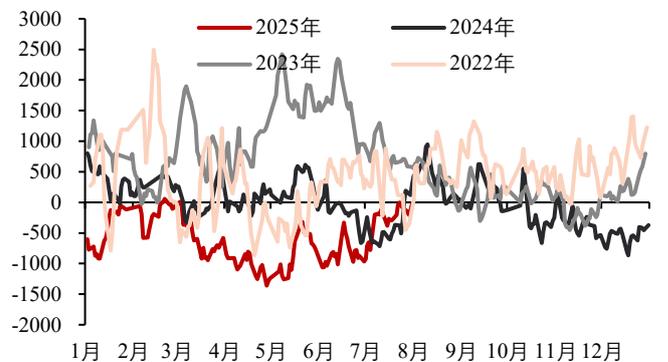
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 19:山东液氯市场价 | 单位: 元/吨



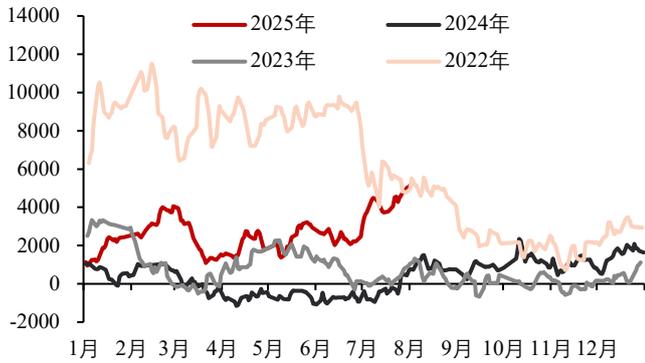
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20:环氧丙烷生产毛利 | 单位: 元/吨



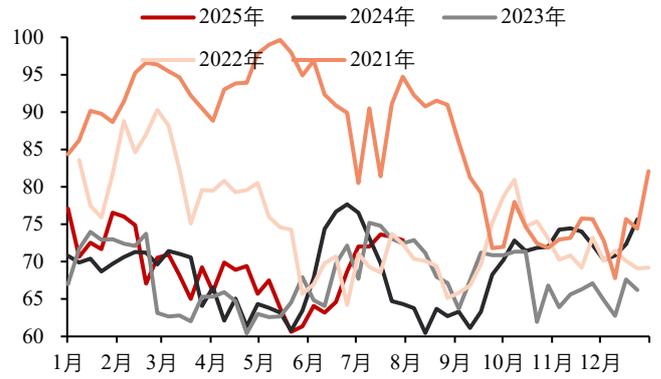
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 环氧氯丙烷生产毛利 | 单位: 元/吨



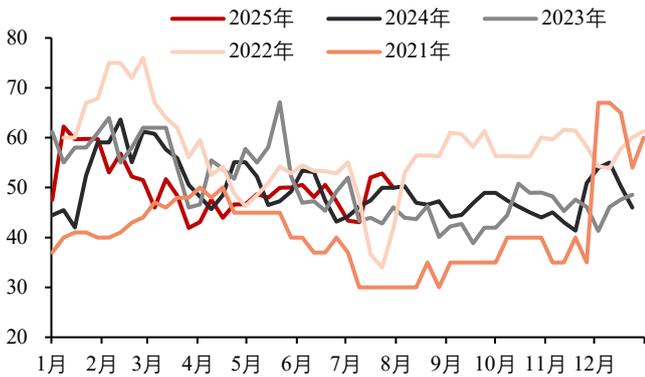
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: 环氧丙烷: 产能利用率: 中国 | 单位: %



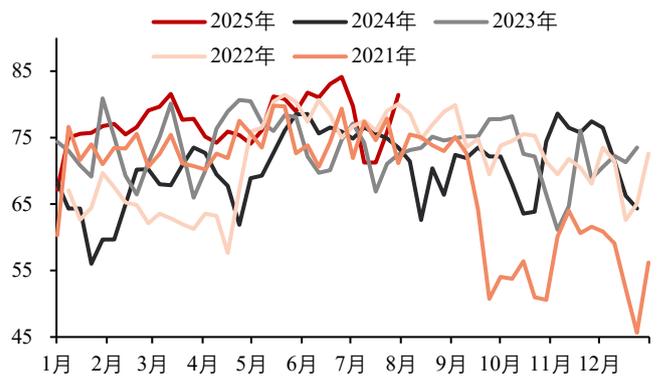
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 23: 环氧氯丙烷: 产能利用率: 中国 | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 24: 二氯甲烷: 产能利用率: 中国 | 单位: %



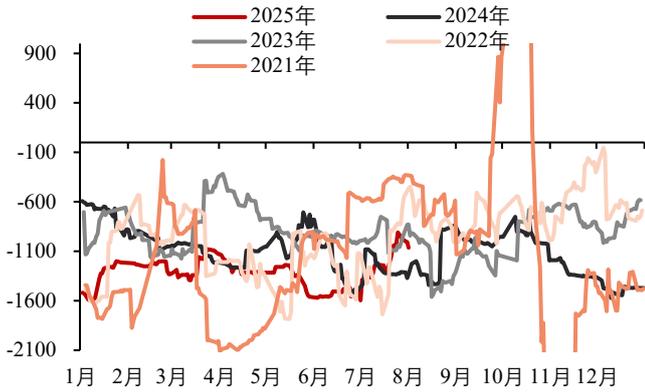
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

氯碱进出口分析

PVC 进出口分析

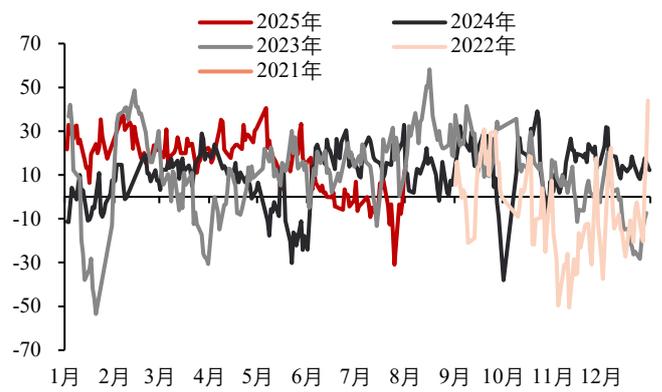
出口方面, 2025 年 6 月, PVC 出口量 26.2 万吨, 环比下降 27.61%, 同比去年同月增加 21.03%; 1-6 月出口累计 196.05 万吨, 累计同比增加 50.26%。从贸易流向来, 我国 PVC 的主要出口国仍为印度地区, 印度加征反倾销税和 BIS 认证政策继续延期, 政策端不确定性仍存, 叠加夏季雨季影响, 7 月出口签单环比走弱。8 月 PVC 出口预期仍会受政策端的干扰。

图 25: PVC 进口利润 | 单位: 元/吨



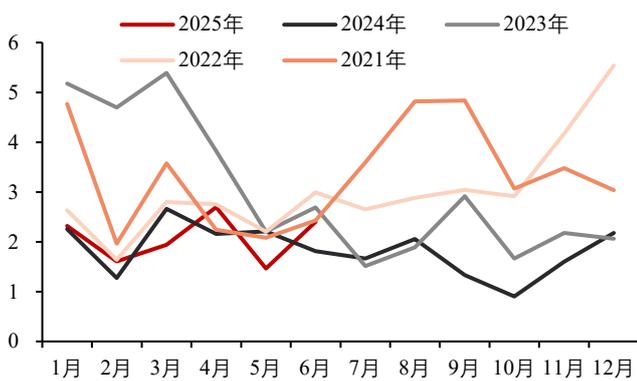
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 26: PVC 出口利润 | 单位: 美元/吨



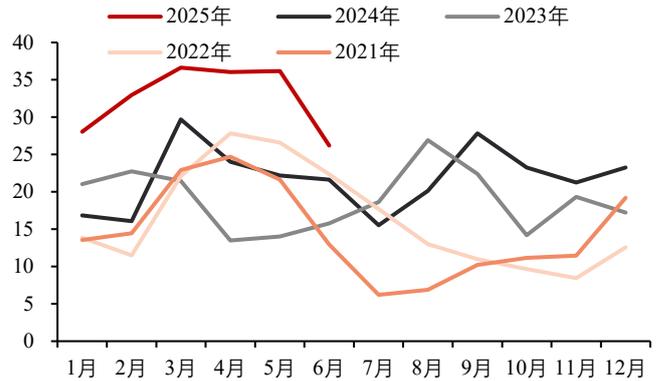
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 27: PVC 进口量 | 单位: 万吨



数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 28: PVC 出口量 | 单位: 万吨

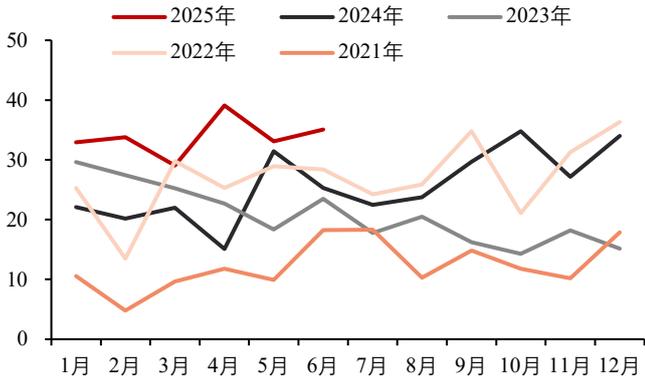


数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

烧碱进出口分析

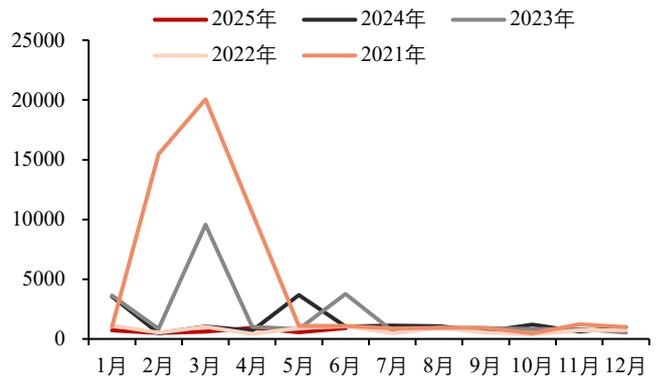
烧碱出口持续性表现较强。2025 年 6 月份烧碱出口量 35.05 万吨, 环比增加 5.91%, 其中中国液碱出口量 29.10 万吨, 环比增加 13.70%, 片碱出口量 59505.36 吨, 环比减少 20.68%。从贸易流向来看, 依然为出口至澳大利亚及印度尼西亚等东南亚地区较多。出口维持良好态势与海外氧化铝等下游需求投产有关, 预计出口需求仍有支撑。

图 29: 烧碱出口量 | 单位: 万吨



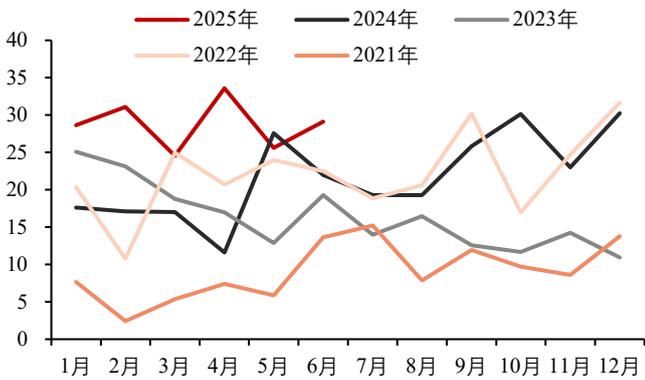
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 30: 烧碱进口量 | 单位: 吨



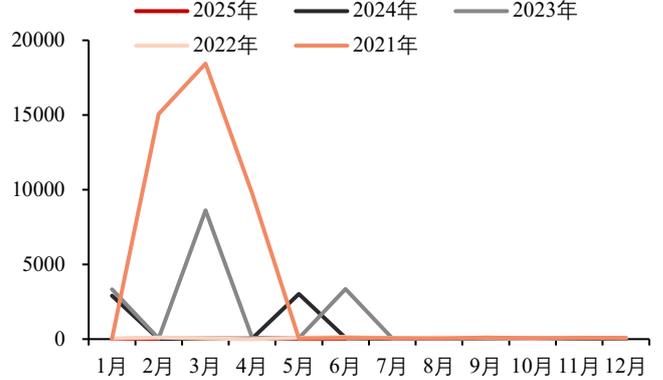
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 31: 液碱出口量 | 单位: 万吨



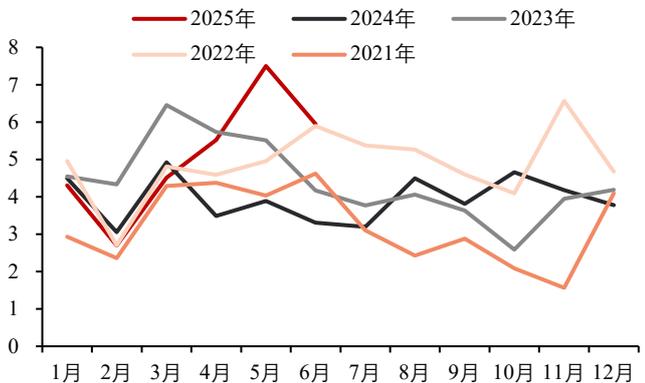
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 32: 液碱进口量 | 单位: 吨



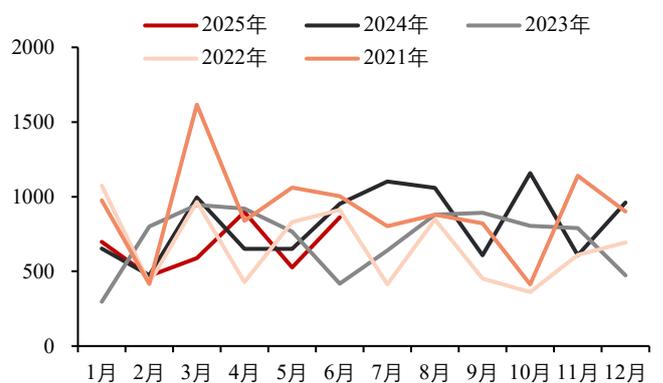
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 33: 固碱出口量 | 单位: 万吨



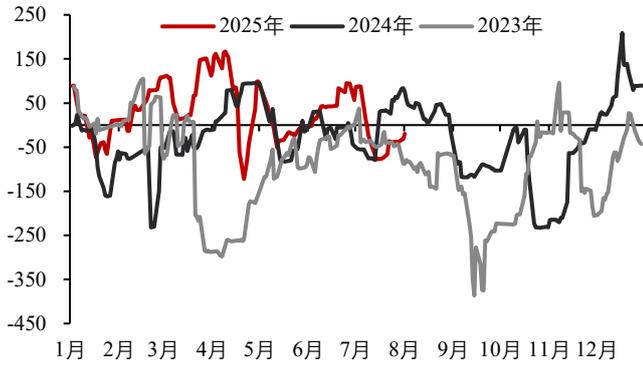
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 34: 固碱进口量 | 单位: 吨



数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 35: 华东烧碱出口利润 | 单位: 元/吨



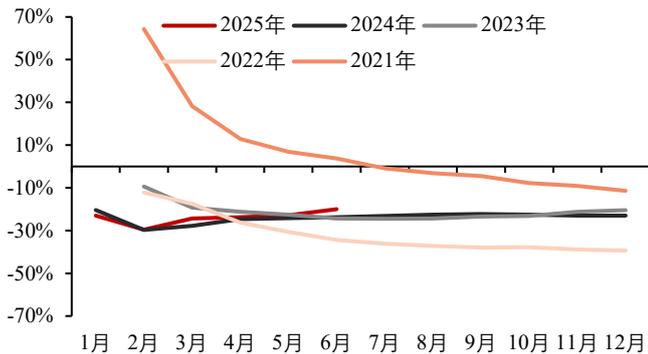
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

PVC 与烧碱的需求现状及展望

7 月 PVC 整体需求仍现实偏弱, 终端房地产市场表现持续低迷, 持续拖累国内需求, PVC 下游制品企业开工处于同期低位, 下游市场逢低刚需采购为主, 需求端难有明显提升。从终端房地产表现来看, 房地产对于 PVC 需求支撑仍疲弱, 其持续低迷使得下游开工难有回升, 关注后续宏观政策的刺激对下游需求的修复情况。

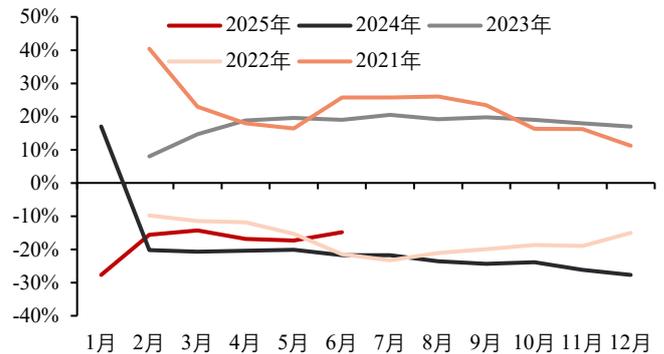
烧碱需求端, 主力下游氧化铝氧化铝利润扩张, 前期减产装置陆续复产, 开工继续回升, 短期仍有刚性需求支撑; 非铝端开工变化不大, 延续淡季偏弱。

图 36: 房屋新开工面积: 累计同比 | 单位: %



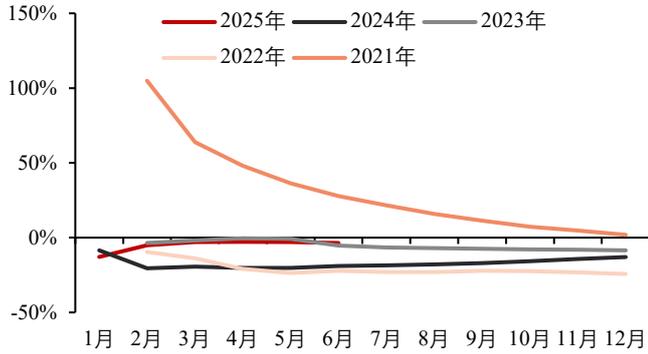
数据来源: wind 华泰期货研究院

图 37: 房屋竣工面积: 累计同比 | 单位: %



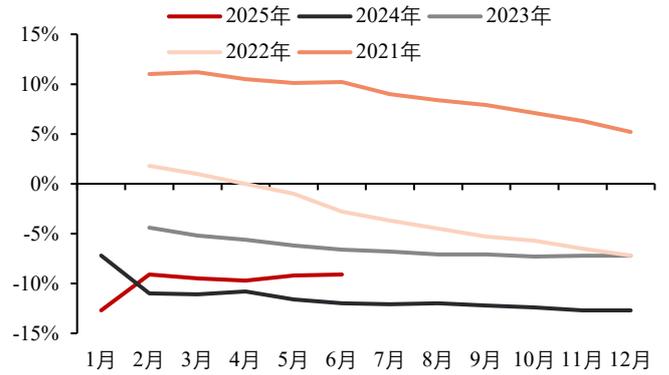
数据来源: wind 华泰期货研究院

图 38: 商品房销售面积: 累计同比 | 单位: %



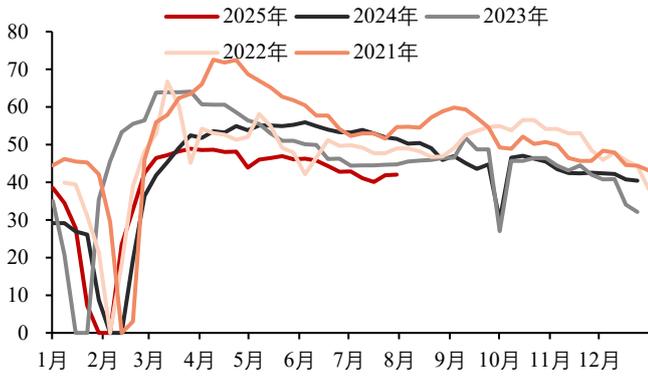
数据来源: wind 华泰期货研究院

图 39: 房屋施工面积: 累计同比 | 单位: %



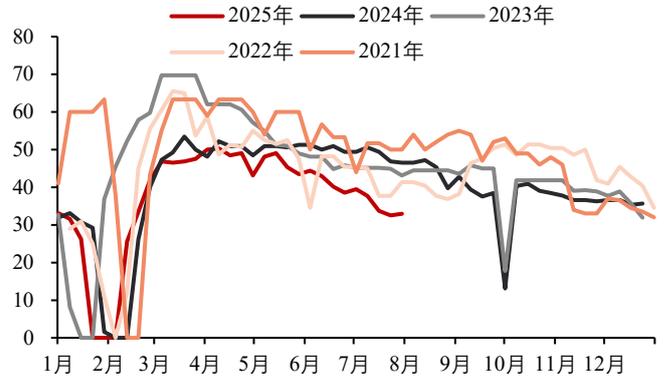
数据来源: wind 华泰期货研究院

图 40: PVC 下游行业开工率: 累计同比 | 单位: %



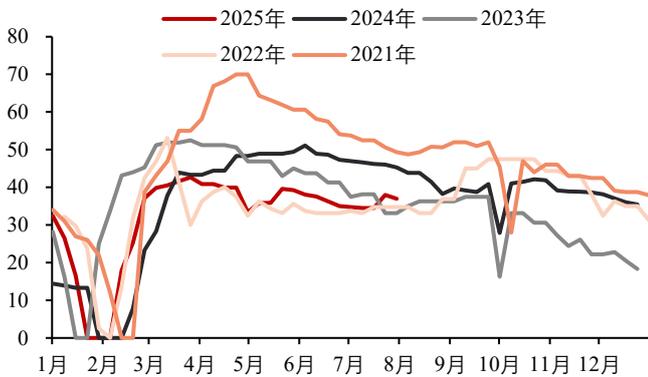
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 41: PVC 管材开工率: 累计同比 | 单位: %



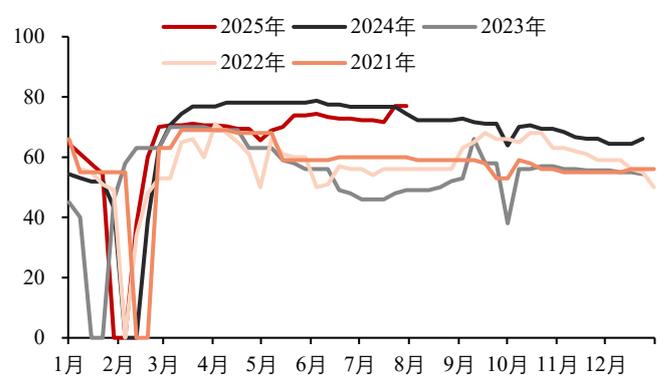
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 42: PVC 型材开工率: 累计同比 | 单位: %



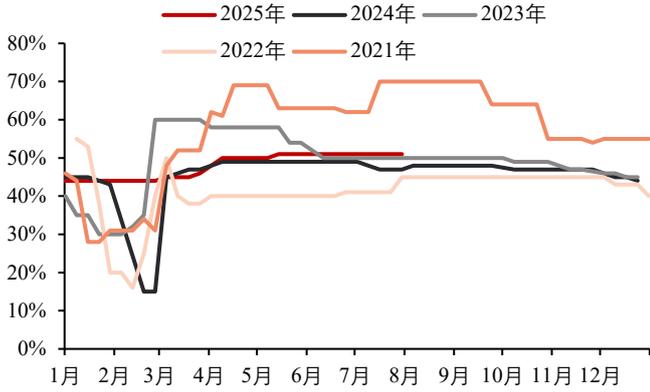
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 43: PVC 薄膜开工率: 累计同比 | 单位: %



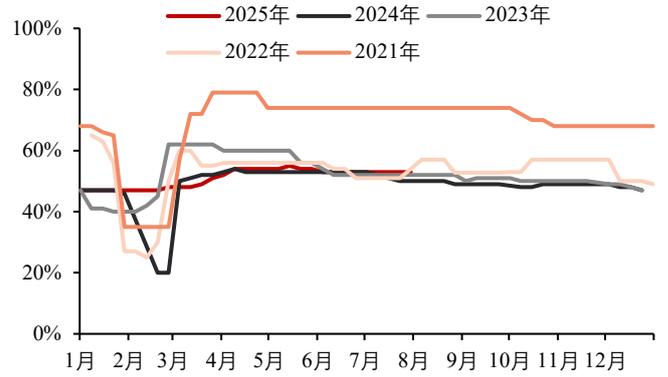
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 44: PVC 华北下游开工率 | 单位: %



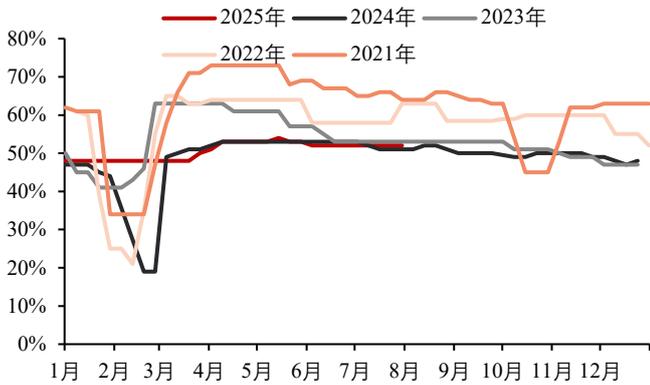
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 45: PVC 华南下游开工率 | 单位: %



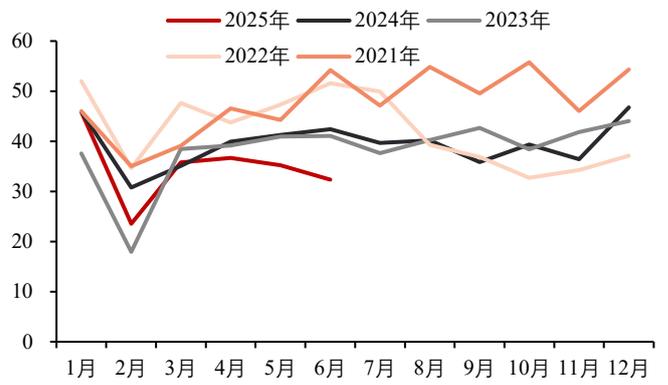
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 46: PVC 华东下游开工率 | 单位: %



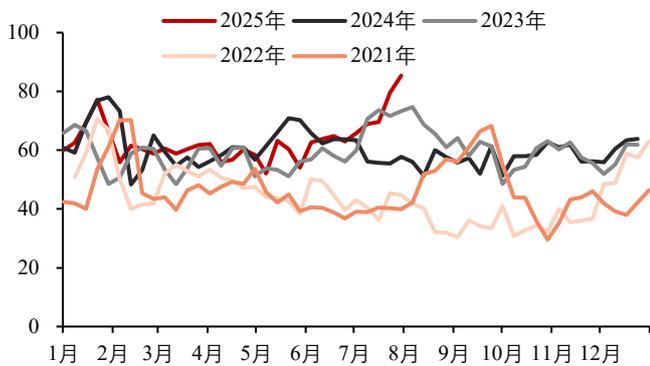
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 47: PVC 铺地制品出口 | 单位: 万吨



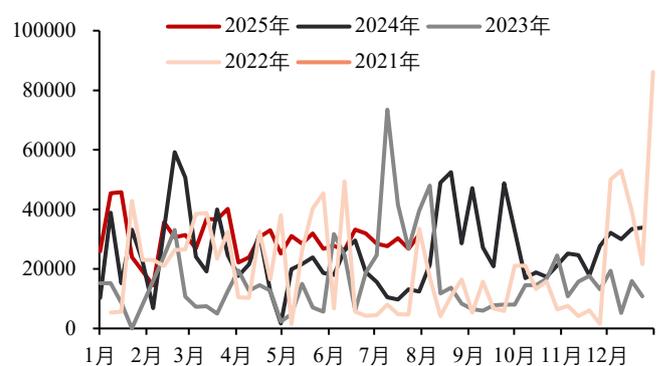
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 48: PVC 企业预售库存 | 单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 49: PVC 出口企业接单量 | 单位: 吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

表 3: 国内氧化铝投产计划 (预估) | 单位: 万吨/年

区域	生产企业	新增产能	投产时间	备注
山东	山东魏桥	300	2025 年 1 月、5 月、6 月各 100 万吨	2025 年 4 月下旬第三条试车, 前两条分别于 1 月、5 月底出产品, 5 月下旬最后一条线进行试车
山东	创源新材	100	2025 年 1 月	2024 年 12 月下旬进行试车, 1 月底满产
山东	鲁北生物	50	2025 年 12 月	年底技改提升 50-60 万吨产能
河北	文丰新材	480	2025 年 4 月、5 月、7 月各 160 万吨	2025 年 3 月底及 4 月中旬分别对 2 条线进行试车, 于 4 月底、5 月中旬出产品, 6 月初最后一条线进行试车
广西	华昇二期	200	2025 年 2 月、3 月各 100 万吨	2 月二期第一条 100 万吨产线正式投产, 第二条 100 万吨 3 月中下旬出产品, 4 月份全部满产
广西	广投临港	200	2025 年 7 月、8 月各 100 万吨	一期新建 200 万吨产能正在建设中, 计划三季度投产一条生产线
广西	希望北海	30	2025 年 12 月	该项目一期产能正在建设中, 预计 2025 年底建成部分产能

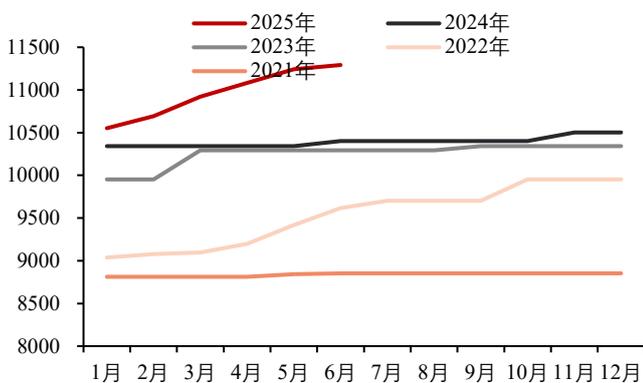
数据来源: 阿拉丁资讯 百川资讯 华泰期货研究院

表 4: 海外氧化铝投产计划 (预估) | 单位: 万吨/年

区域	生产企业	新增产能	投产时间
印度	Lan jigarh	150	2025 年 1 月
印尼	Mempawah	100	2025 年 1 月
印尼	锦江	100	2025 年 3 月
印尼	南山	200	2025 年 8 月、12 月各 100

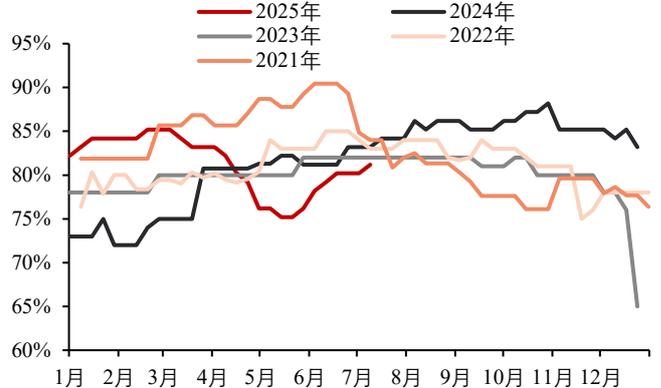
数据来源: 阿拉丁资讯 华泰期货研究院

图 50: 氧化铝建成产能 | 单位: 万吨



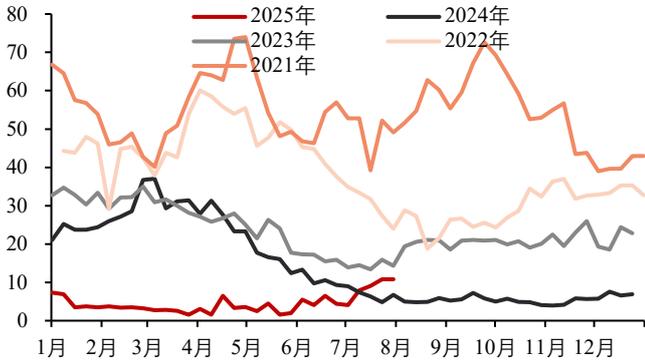
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 51: 氧化铝周度开工率 | 单位: %



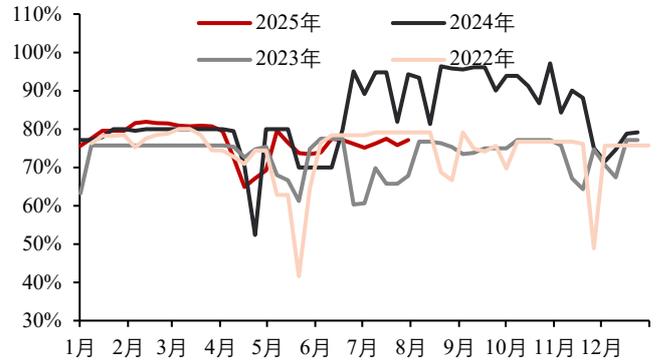
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 52: 氧化铝港口库存 | 单位: 万吨



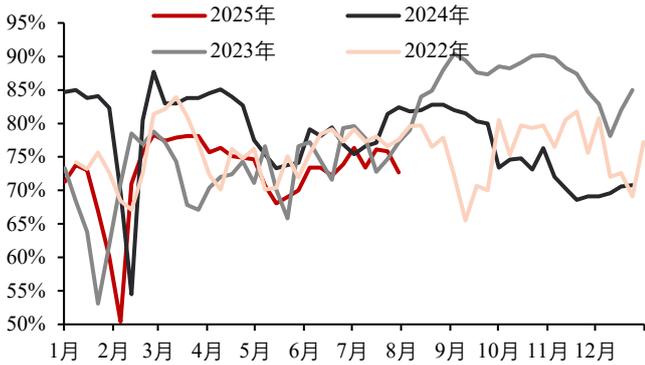
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 53: 阔叶浆开工率 | 单位: %



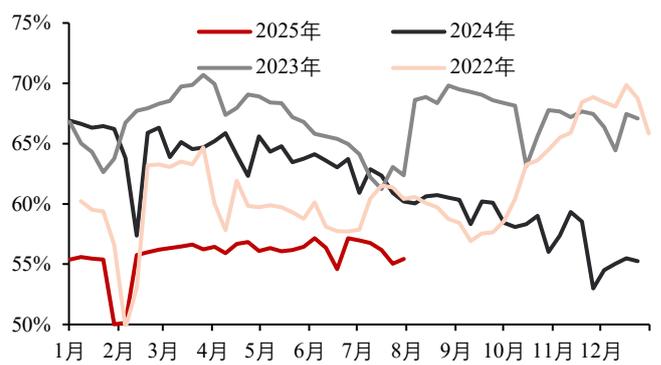
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 54: 白卡纸产能利用率 | 单位: %



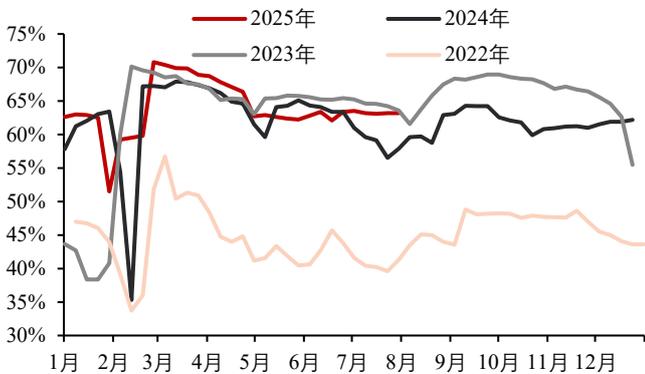
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 55: 双胶纸产能利用率 | 单位: %



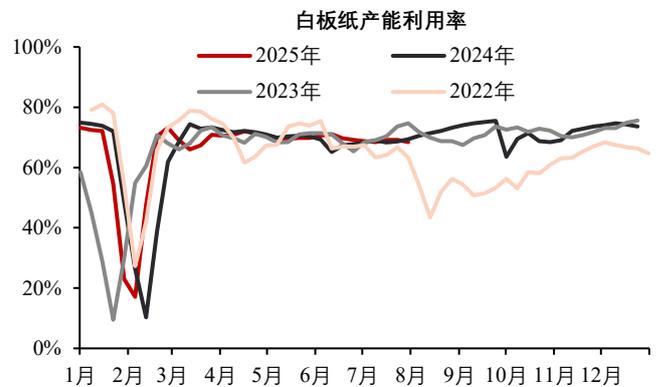
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 56: 生活用纸产能利用率 | 单位: %



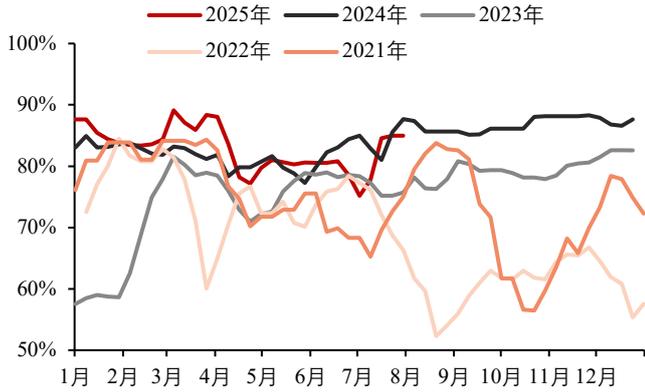
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 57: 白板纸产能利用率 | 单位: %



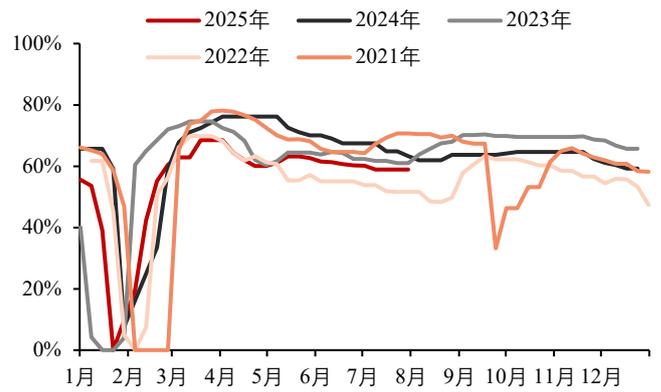
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 58: 粘胶短纤周度开工率 | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 59: 印染行业周度开工率 | 单位: %



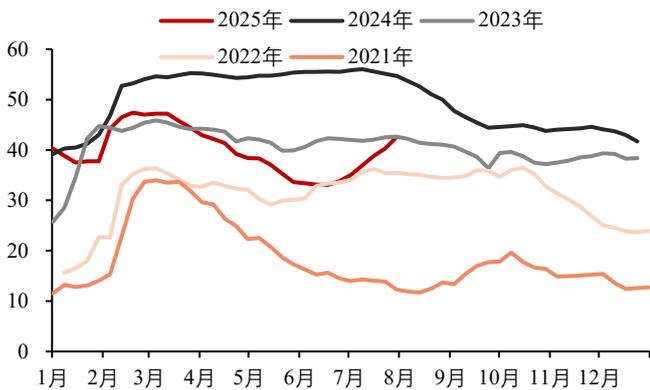
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

氯碱库存现状与展望

7月 PVC 社会库存延续累库趋势, 库存绝对值偏高, 主要在于下游需求疲弱, 下游刚需采购为主, 厂库向社会库转移, 使得社会库存增加, 后期 PVC 供应压力加剧而需求疲弱难改, 后期仍有累库可能。

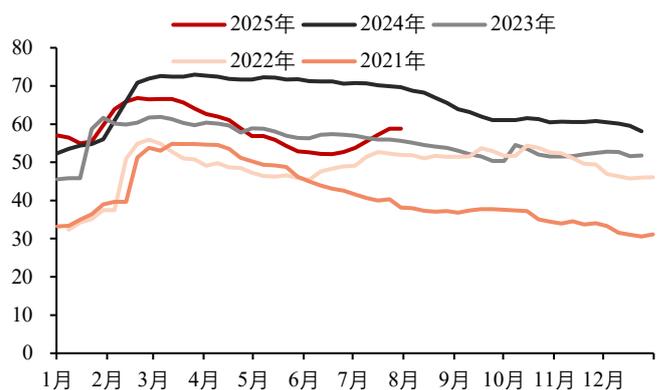
7月烧碱库存整体呈现累库趋势, 当前烧碱上游库存仍处同期高位, 且利润支撑下上游维持高位开工, 需求难有明显改善预期, 烧碱库存压力后期仍偏大。后期关注金九银十下游备货节奏。

图 60: PVC 社会库存 (卓创) | 单位: 万吨



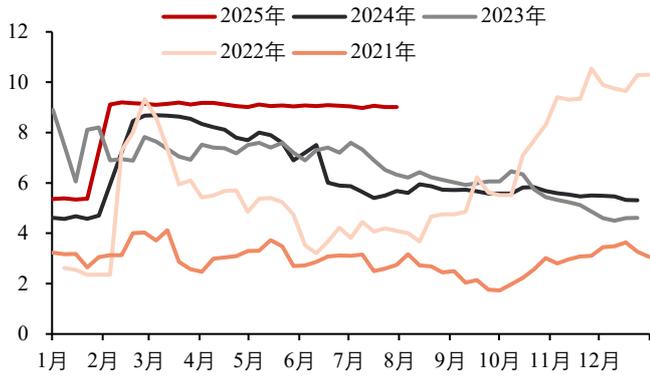
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 61: PVC 社会库存 (V 风) | 单位: 万吨



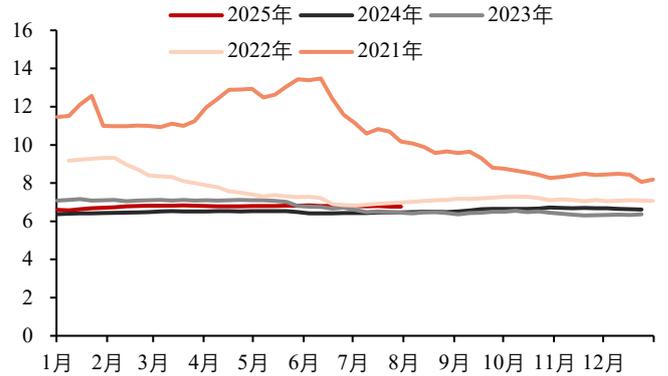
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 62: PVC 上游库存 | 单位: 万吨



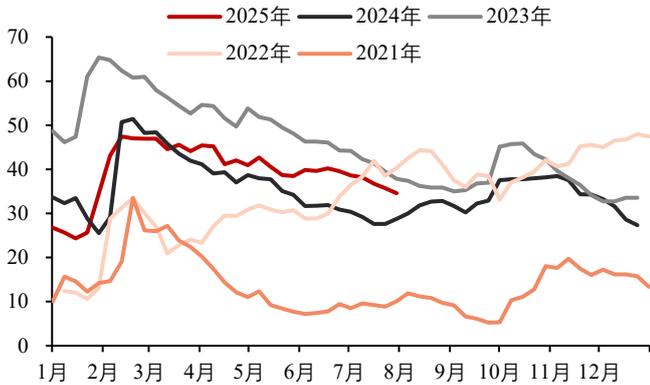
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 63: PVC 华北及华南下游库存 | 单位: 万吨



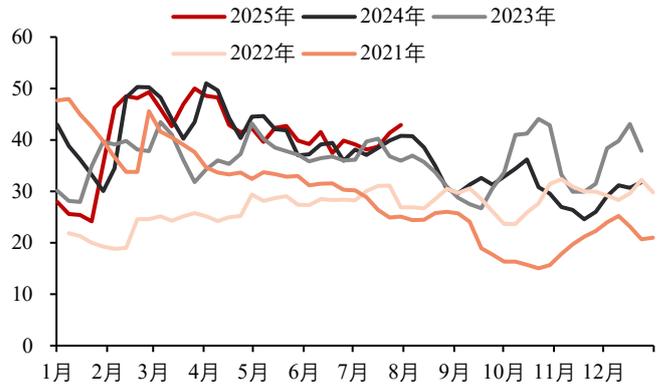
数据来源: V 风 华泰期货研究院

图 64: PVC 上游企业在库库存 | 单位: 万吨



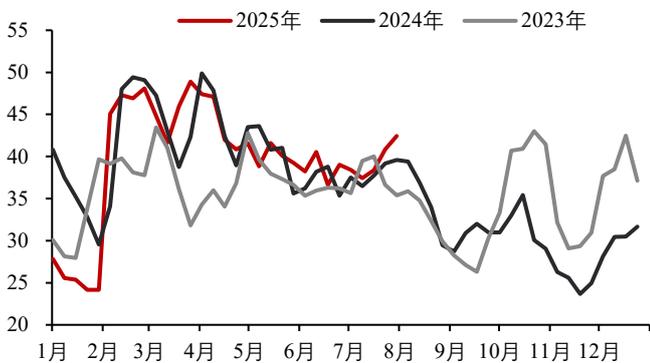
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 65: 烧碱上游库存 | 单位: 万吨



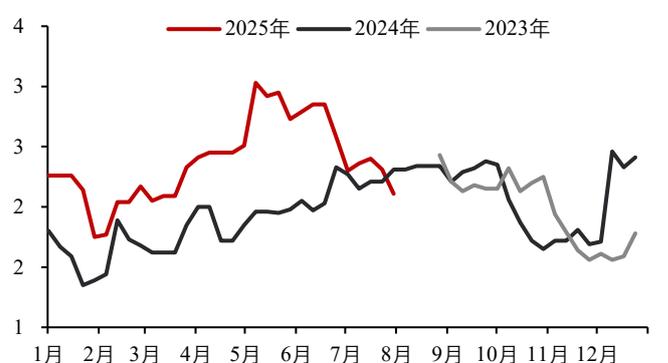
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 66: 液碱厂库存 | 单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 67: 片碱厂库存 | 单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com