利润压制开工

烧碱：关注下游采购

市场要闻与重要数据

价格方面：截至2026-11-13，烧碱期货价格及基差：SH主力收盘价1506元/吨(-38)；山东32%液碱基差150元/吨(+41)。
现货价格：山东32%液碱报价530元/吨（+1）；山东50%液碱报价842元/吨（+0）。
供应方面：烧碱开工率75.70%，(-1.30%)；烧碱周度产量76.74万吨（-1.38）。
需求方面：主力下游氧化铝开工率83.63%（+0.49%），氧化铝周度产量195.60万吨（+1.20），氧化铝港口库存68.00万吨(+8.70)；印染华东开工率50.51%(-2.22%)；粘胶短纤开工率88.85%(+1.07%)；白卡纸开工率：73.62%(-1.06%)；阔叶浆开工率92.60%（+15.70%）。
生产利润方面：截至2026-11-13，山东外购电烧碱生产利润-615.86元/吨（+0.00），山东外购电氯碱生产利润（1吨烧碱+0.886吨液氯）-315.86元/吨（+0.00）。
库存方面：国内液碱厂库库存57.75万吨（-2.74），片碱厂库库存3.72万吨（+0.12）。
液氯方面：截至2026-11-13，山东液氯价格300元/吨（+0），液氯下游环氧丙烷开工率68.26%（+0.21%），环氧氯丙烷开工率38.69%（-0.42%），二氯甲烷开工率65.15%（-4.70%），三氯甲烷周度产量2.44万吨（-0.18）

市场分析

液氯价格调整频繁，高价液氯下游抵触、价格回调，氯碱综合利润下降。供应端开工率小幅下降，山东开工持平，下周山东氯碱负荷开停并存。需求端氧化铝开工小幅提升，河北前期停产氧化铝负荷逐步提升并采购部分山东烧碱货源，但山东主力氧化铝厂接货价维持低位、送货量稳定，需关注河北氧化铝负荷提升及采购持续性；非铝端印染开工下降，纸浆、粘胶短纤提升，以刚需采购为主；出口价格偏弱。库存方面，样本液碱厂库去库、同比高位，山东、江苏去库。整体内需及出口无明显改善，现货缺乏大幅上涨驱动；后续关注氯碱利润变化下装置动态及需求变化，警惕氯碱装置进一步降负及河北氧化铝负荷提升。

策略

单边：震荡偏弱
跨期：观望
跨品种：无

风险

地缘冲突变动；装置检修动态；液氯价格变动；下游采购节奏

PVC：成本有支撑，社会库存延续去库

市场要闻与重要数据

价格方面：截至2026-11-13，期货价格及基差：PVC主力收盘价5069元/吨（+138）；华东基差-89元/吨（-48）；华

南基差11元/吨（-88）。现货价格：华东电石法报价4980元/吨（+90）；华南电石法报价5080元/吨（+50）；华东乙烯法报价：5950元/吨（+0）；华南乙烯法报价：5100元/吨（+0）。
供应方面：上游电石平均开工负荷55.26%（-2.63%）；PVC开工率59.86%（-1.01%）；PVC电石法开工率69.19%（+0.77%）；PVC乙烯法开工率38.10%（-5.18%）。停车及检修造成的损失量在24.26万吨（+0.61）
需求方面：PVC下游综合开工率在40.18%（-0.41%），其中PVC下游管材开工率在33.92%（-0.08%），PVC下游型材开工率39.13%（-0.44%），PVC下游薄膜开工率47.50%（-0.71%）。下游订单情况：生产企业预售量82.13万吨（-5.13）。
生产利润方面：截至2026-11-13，陕西兰炭价格950元/吨（-20）；山东电石价格2965元/吨（+0）；兰炭生产毛利-96.40元/吨（-67.00），西北电石生产毛利-128.00元/吨（+130.00）；PVC电石法单品种生产毛利-298.00元/吨（-142.00）；PVC乙烯法单品种生产毛利-914.00元/吨（-71.00）；山东氯碱综合利润-949.15元/吨（+70.00）；西北氯碱综合利润10.29元/吨（+50.00）；PVC出口利润-3.05美元/吨（-1.44）
库存方面：PVC厂内库存19.54万吨（+0.44）；PVC社会库存33.64万吨（-1.17），其中PVC华东社会库存31.98万吨（-1.31），PVC华南社会库存1.66万吨（+0.14）

市场分析

能源价格波动，PVC盘面跟随。电石出厂价上涨，内蒙地区避峰生产增加，送到价跟涨。供应端11月电石法部分企业检修恢复，但仍有企业继续推迟复产时间；乙烯法PVC当前负荷仍低，企业继续降负，乙烯原料价格仍偏强，后续需关注上游原料成本走势，整体来看PVC开工低位，上游开工仍受利润压力制约，需关注实际利润修复情况。下游需求逐步进入淡季，下游开工小幅下降，内需有限，但盘面下跌下游点价成交好转；社会库存在供应收缩背景下持续去库。受印度反补贴初裁结果及印度假期影响，印度买方暂观望，出口签单环比小幅走强但整体偏弱。后续重点关注企业装置动态、成本支撑、下游采购节奏及出口签单变化。

策略

单边：宽幅震荡，区间操作
跨期：观望
跨品种：无

风险

地缘冲突变动；装置检修动态；国内宏观政策

目录

一、烧碱价格&价差 6
二、PVC价格&价差 8
三、成本利润 10
四、烧碱供应 11
五、液氯价格与液氯下游 12
六、PVC供应 14
七、烧碱下游需求 15
八、PVC下游需求 17
九、烧碱&PVC库存数据 18

图表

图1：烧碱主力合约 6
图2：液碱32%山东 6
图3：液碱50%山东价格 6
图4：液碱32%江苏价格 6
图5：片碱99%新疆价格 6
图6：液碱32%山东基差 7
图7：液碱50%山东基差 7
图8：山东50%-32%液碱 7
图9：50%液碱广东-山东 7
图10：32%液碱江苏-山东 7
图11：SH01-SH05 7
图12：SH05-SH09 8
图13：SH09-SH01 8
图14：PVC主力合约 8
图15：PVC电石法华东 8
图16：PVC电石法华南 8
图17：PVC华东基差 9
图18：PVC华南基差 9
图19：PVC华北基差 9
图20：V01-V05 9
图21：V05-V09 9
图22：V09-V01 9
图23：山东氯碱综合利润 1吨PVC+0.75吨烧碱 10
图24：西北氯碱综合利润 1吨PVC+0.75吨烧碱 10
图25：山东外购电烧碱利润 10
图26：山东外购电氯碱利润 10
图27：兰炭生产毛利 10
图28：西北电石生产毛利 10
图29：PVC电石法单品种生产毛利 11
图30：PVC乙烯法单品种生产毛利 11

图31：PVC乙烯法华东利润（远东） 11
图32：PVC乙烯法华东利润（东南亚） 11
图33：烧碱周度开工率（全国） 11
图34：山东烧碱开工率 11
图35：江苏烧碱开工率 12
图36：内蒙古烧碱开工率 12
图37：烧碱周度产量（全国） 12
图38：烧碱装置损失量 12
图39：液氯：市场价格：山东 12
图40：环氧丙烷产能利用率 13
图41：环氧丙烷：生产毛利 13
图42：环氧氯丙烷产能利用率 13
图43：环氧氯丙烷：高温丙烯氯化法：生产毛利：中国（日） 13
图44：二氯甲烷：产能利用率：中国（周） 13
图45：二氯甲烷：生产毛利率：山东 13
图46：三氯甲烷周度产量 14
图47：三氯甲烷：生产毛利率：山东 14
图48：兰炭开工率 14
图49：电石开工率 14
图50：PVC：产量：中国（周） 14
图51：PVC产能利用率 14
图52：PVC电石法产能利用率：中国（周） 15
图53：PVC乙烯法产能利用率 15
图54：氧化铝产能利用率 15
图55：全国氧化铝周度产量 15
图56：粘胶短纤产能利用率 15
图57：粘胶短纤厂内库存 15
图58：印染厂开机率华东 16
图59：阔叶浆产能利用率 16
图60：白卡纸产能利用率（周） 16
图61：白卡纸周度产量 16
图62：烧碱华东出口利润 16
图63：烧碱出口数量 16
图64：下游行业：PVC：周度开工率 17
图65：下游行业：PVC管材：开工率 17
图66：下游行业：PVC型材：开工率 17
图67：下游行业：PVC薄膜：开工率 17
图68：PVC生产企业预售量 17
图69：PVC产量销售率 17
图70：PVC出口利润 18
图71：PVC出口数量 18
图72：液碱厂内库存 18
图73：片碱厂内库存 18
图74：PVC厂内库存 18
图75：PVC社会库存 18
图76：PVC电石法厂内库存 19
图77：PVC乙烯法厂内库存 19
图78：PVC社会库存：华东地区 19

图79：PVC社会库存：华南地区 19
图80：烧碱仓单数量 19
图81：PVC注册仓单 19

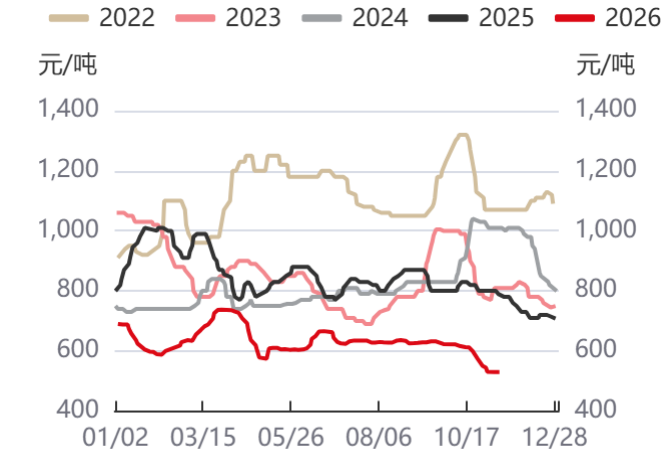
一、烧碱价格&价差

图1：烧碱主力合约



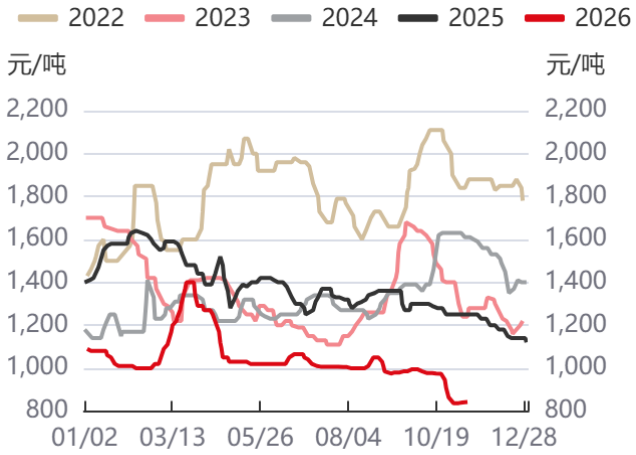
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：液碱32%山东



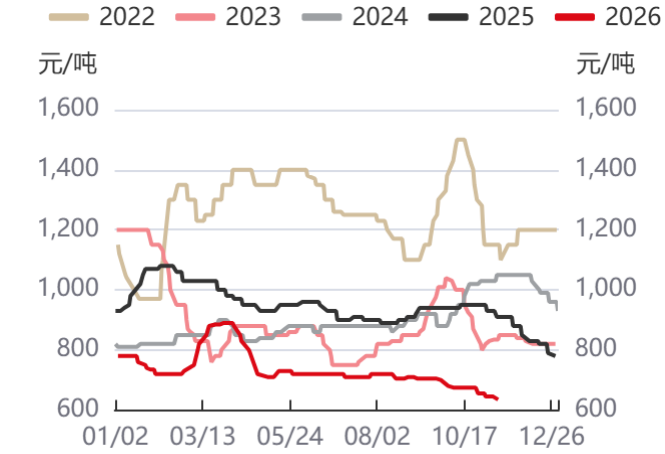
资料来源：同花顺，隆众，华泰期货研究院

图3：液碱50%山东价格



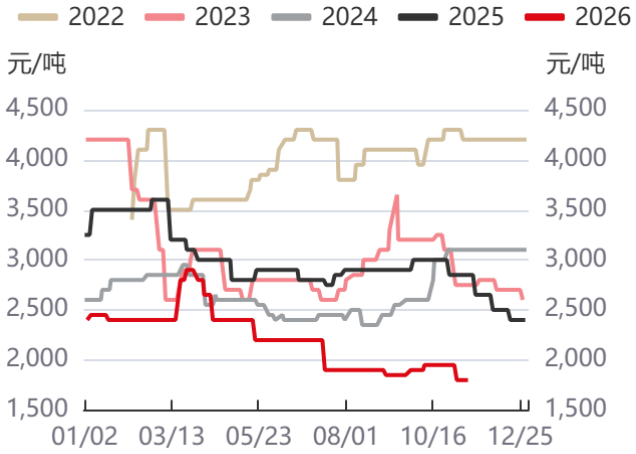
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图4：液碱32%江苏价格



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图5：片碱99%新疆价格



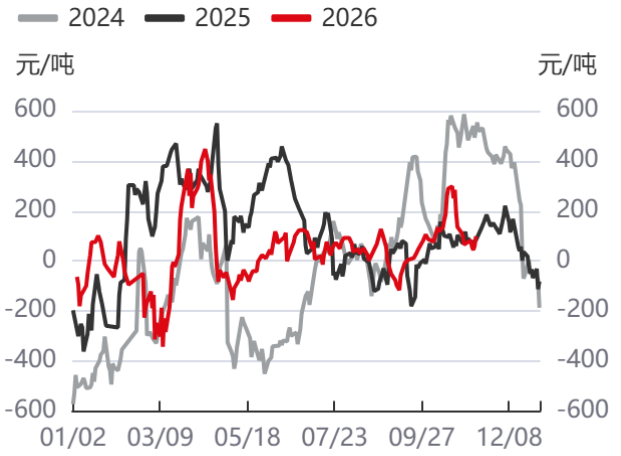
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图6：液碱32%山东基差



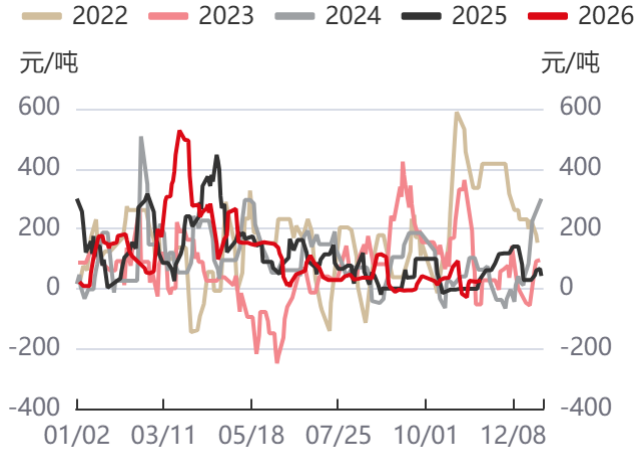
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图7：液碱50%山东基差



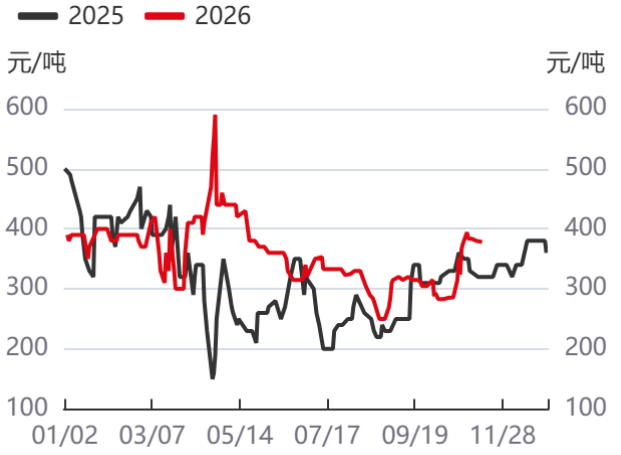
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图8：山东50%-32%液碱



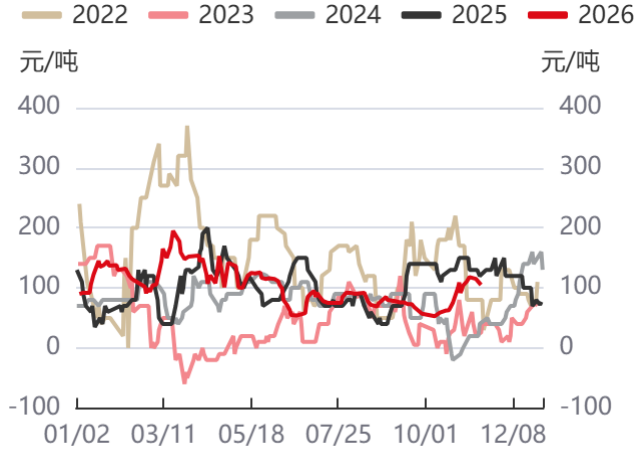
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图9：50%液碱广东-山东



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图10：32%液碱江苏-山东



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图11：SH01-SH05



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：SH05-SH09



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

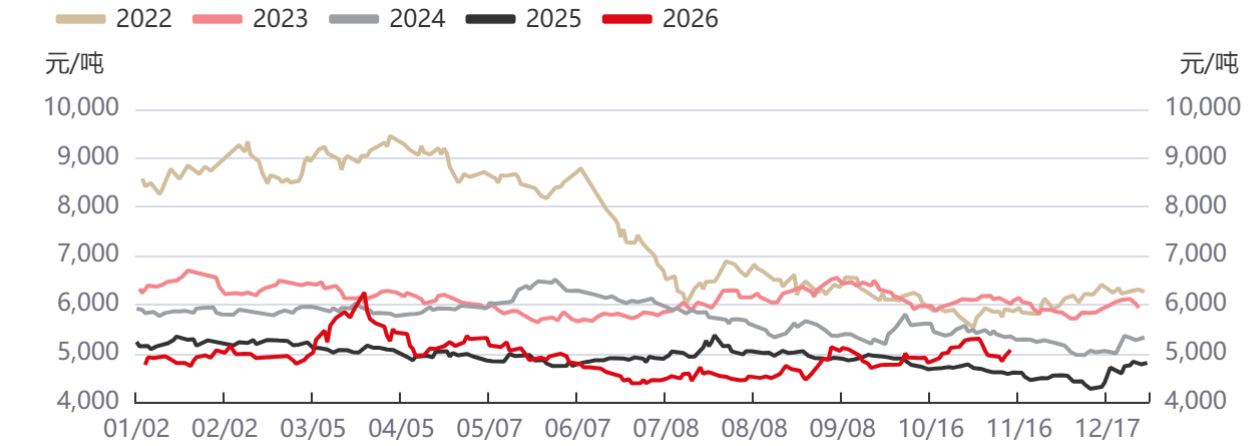
图13：SH09-SH01



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

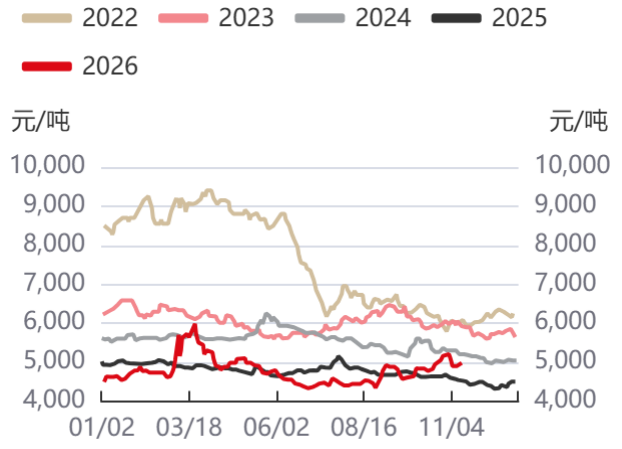
二、PVC价格&价差

图14：PVC主力合约



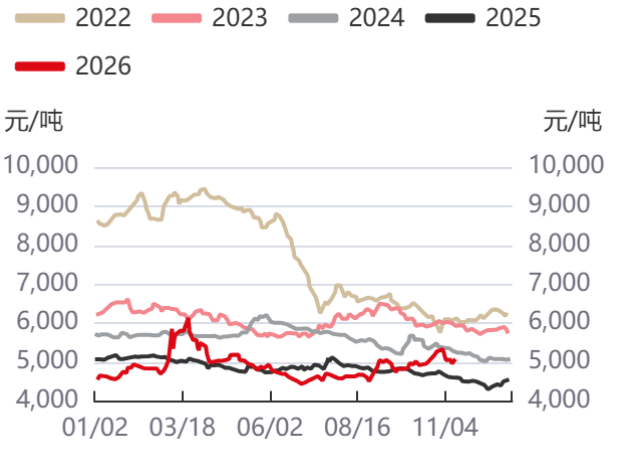
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：PVC电石法华东



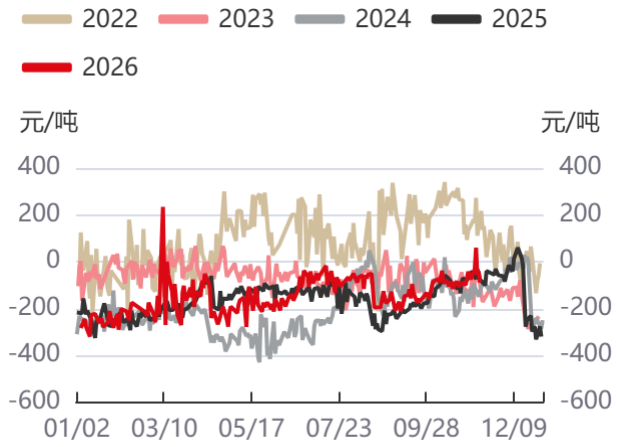
资料来源：同花顺，隆众，华泰期货研究院

图16：PVC电石法华南



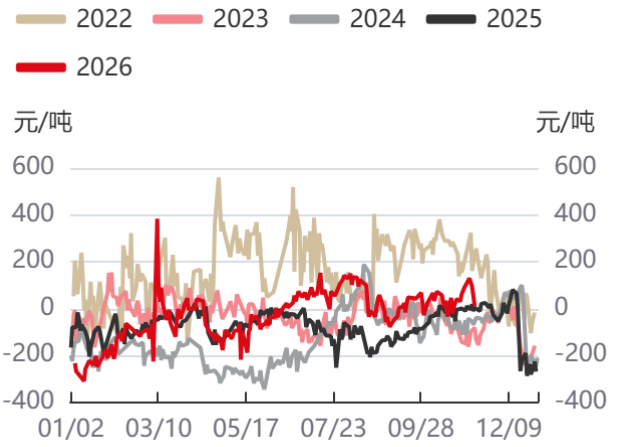
资料来源：同花顺，隆众，华泰期货研究院

图17：PVC华东基差



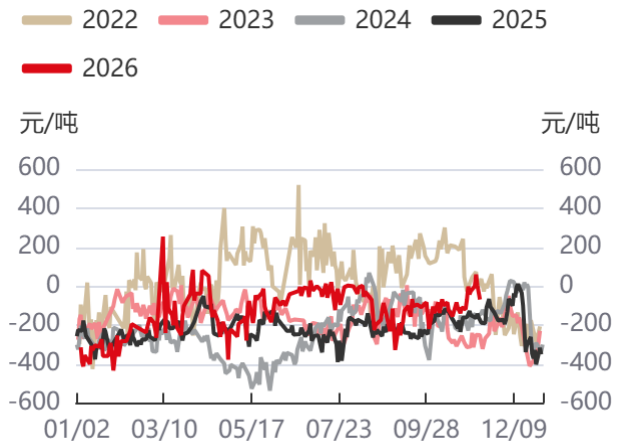
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图18：PVC华南基差



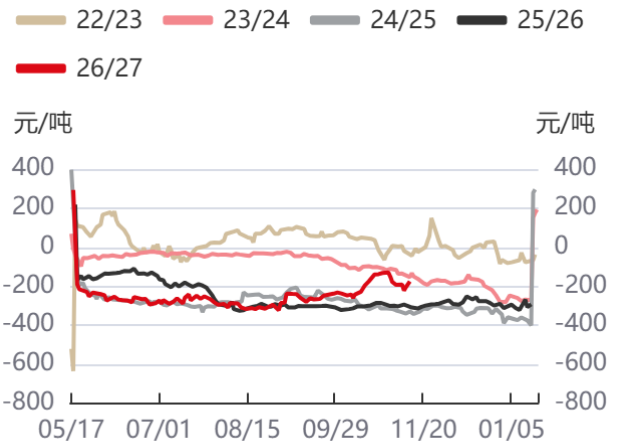
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图19：PVC华北基差



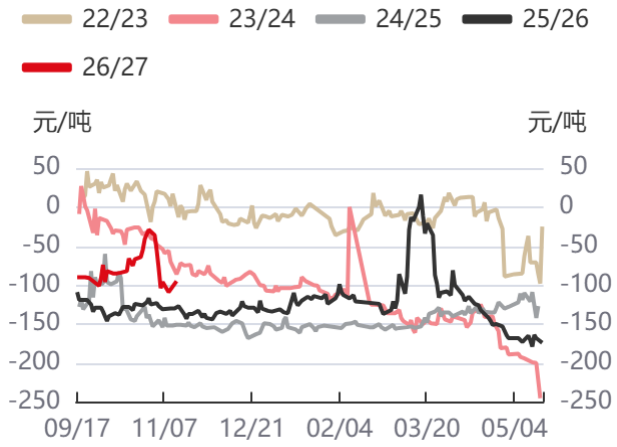
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图20：V01-V05



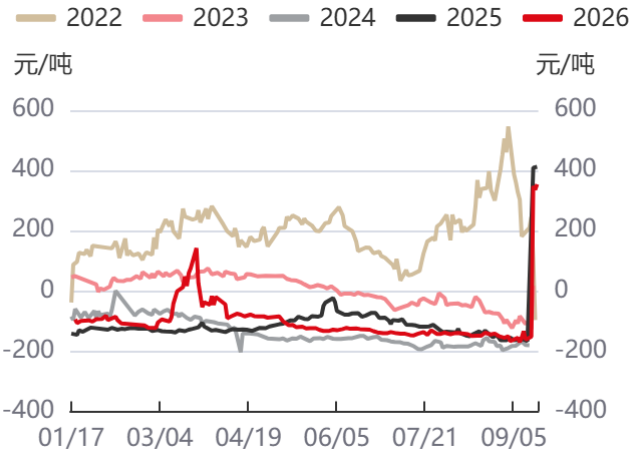
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21：V05-V09



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

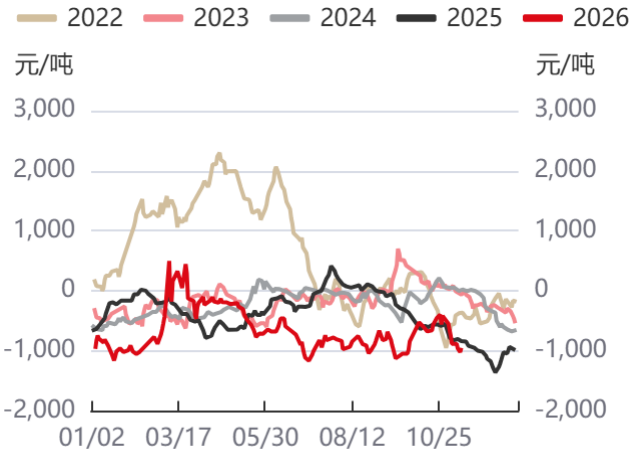
图22：V09-V01



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

三、成本利润

图23：山东氯碱综合利润 1吨PVC+0.75吨烧碱



资料来源：隆众、华泰期货研究院

图24：西北氯碱综合利润 1吨PVC+0.75吨烧碱



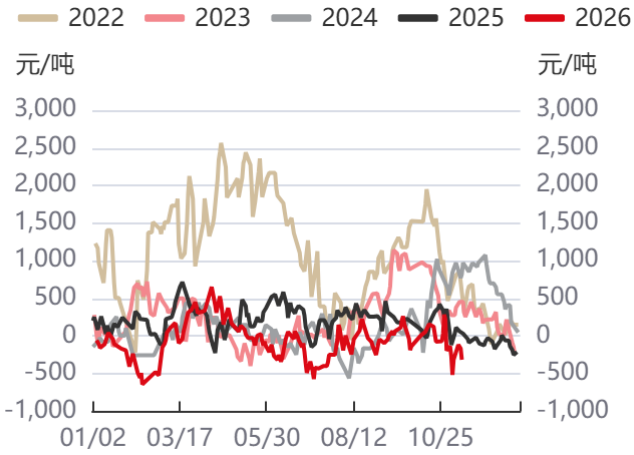
资料来源：隆众、华泰期货研究院

图25：山东外购电烧碱利润



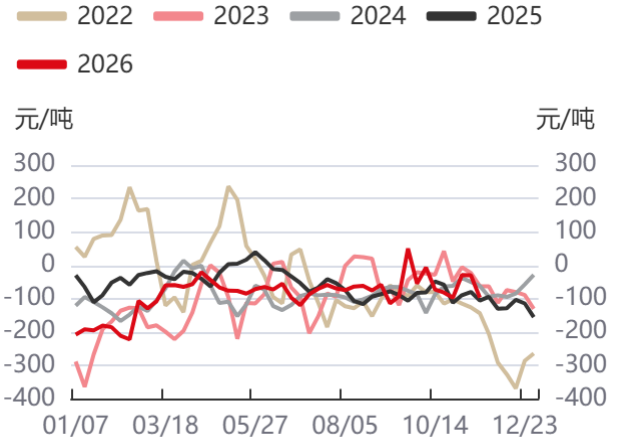
资料来源：隆众、华泰期货研究院

图26：山东外购电氯碱利润



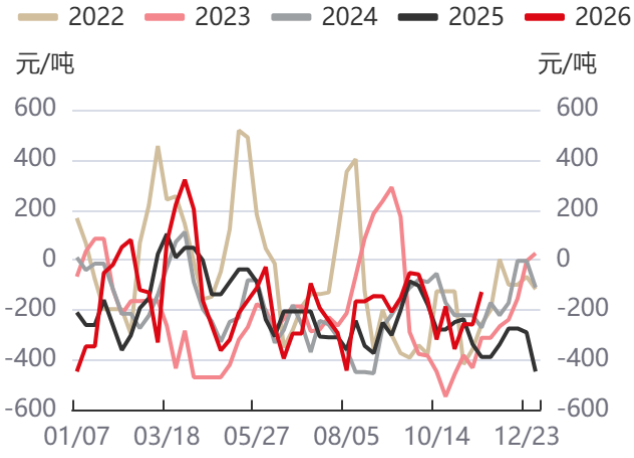
资料来源：隆众、华泰期货研究院

图27：兰炭生产毛利



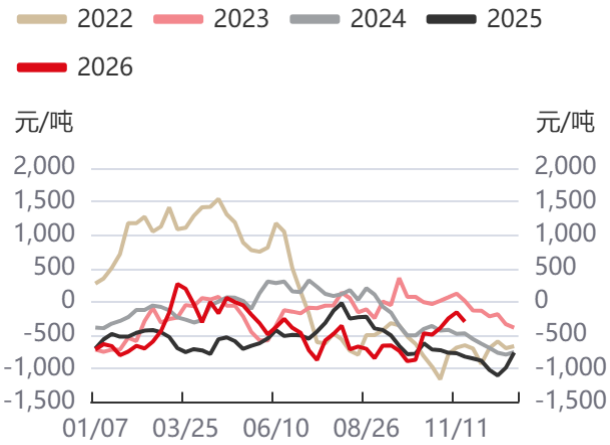
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图28：西北电石生产毛利



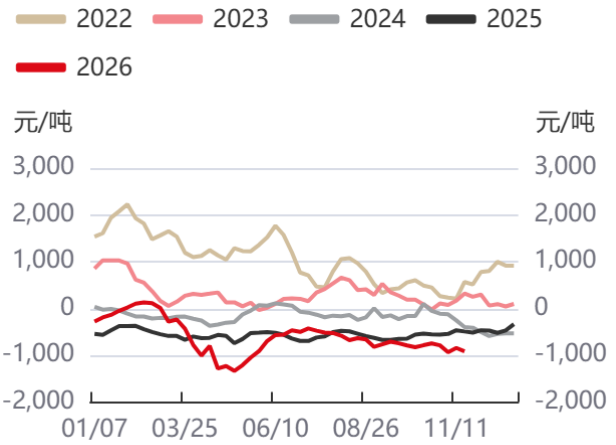
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图29：PVC电石法单品种生产毛利



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图30：PVC乙烯法单品种生产毛利



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图31：PVC乙烯法华东利润（远东）



资料来源：隆众，华泰期货研究院

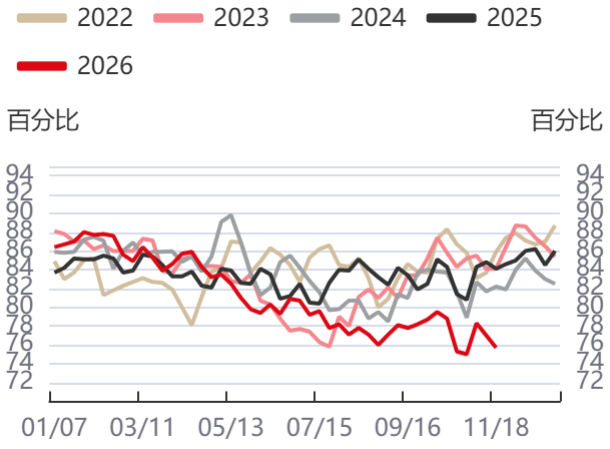
图32：PVC乙烯法华东利润（东南亚）



资料来源：隆众，华泰期货研究院

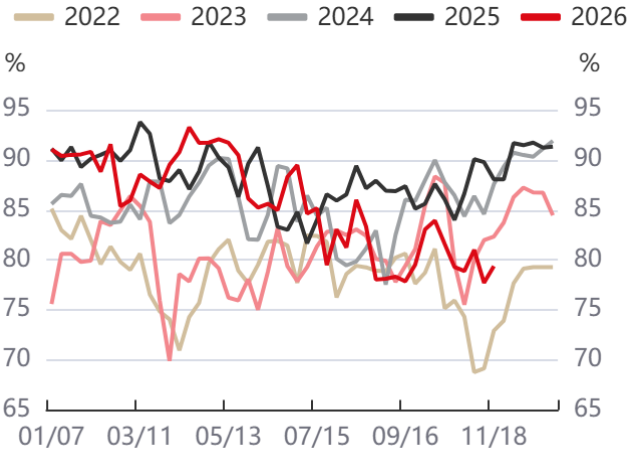
四、烧碱供应

图33：烧碱周度开工率（全国）



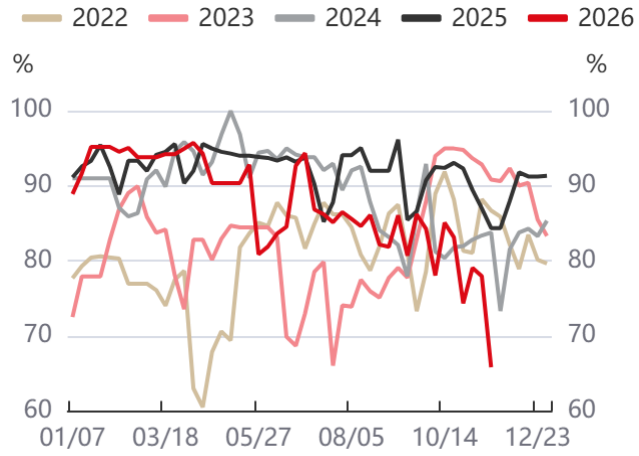
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图34：山东烧碱开工率



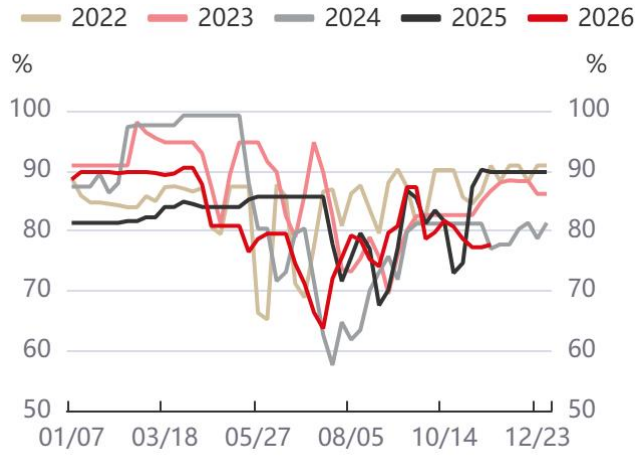
资料来源：卓创，华泰期货研究院

图35：江苏烧碱开工率



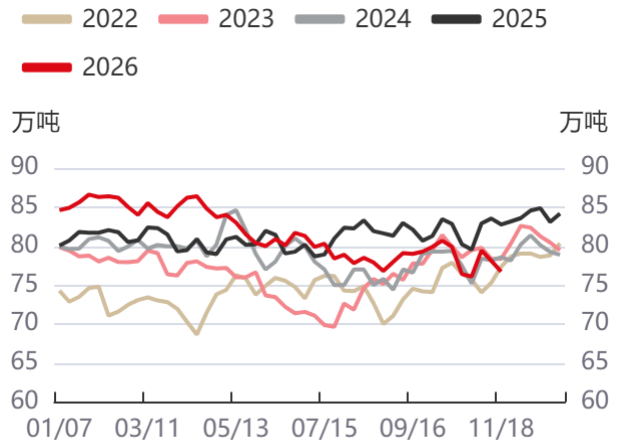
资料来源：卓创，华泰期货研究院

图36：内蒙古烧碱开工率



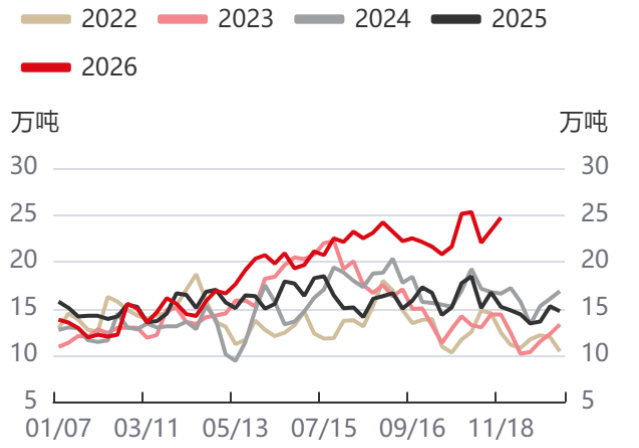
资料来源：卓创，华泰期货研究院

图37：烧碱周度产量（全国）



资料来源：隆众，华泰期货研究院

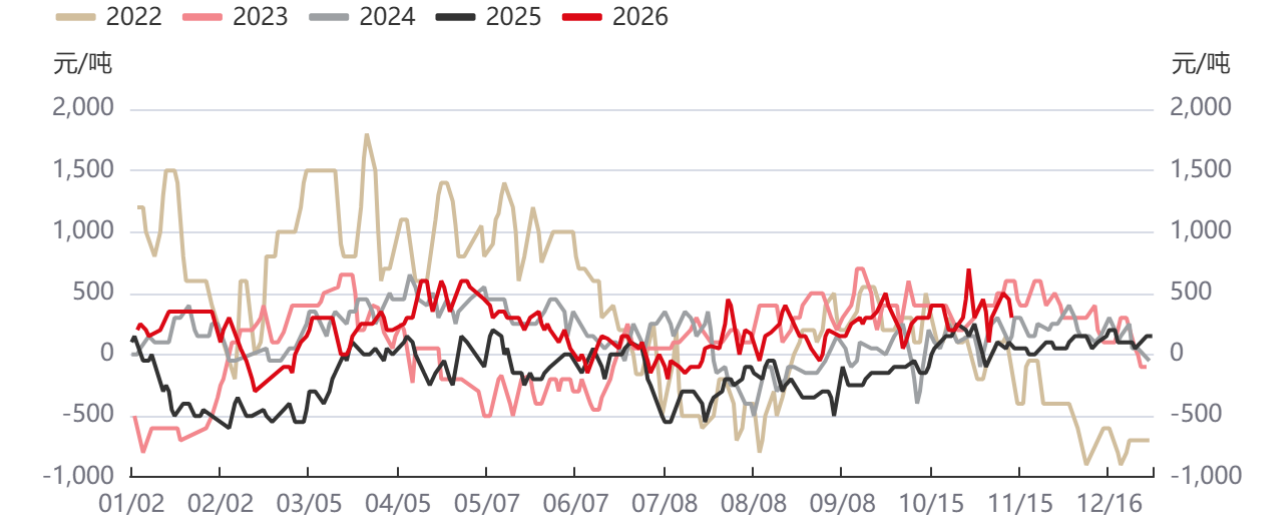
图38：烧碱装置损失量



资料来源：隆众，华泰期货研究院

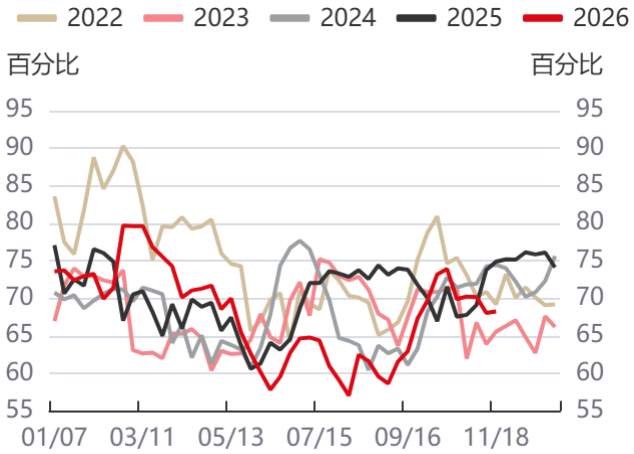
五、液氯价格与液氯下游

图39：液氯：市场价格：山东



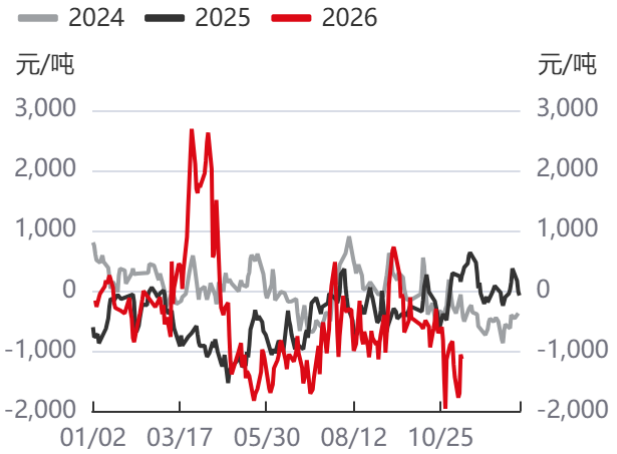
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图40：环氧丙烷产能利用率



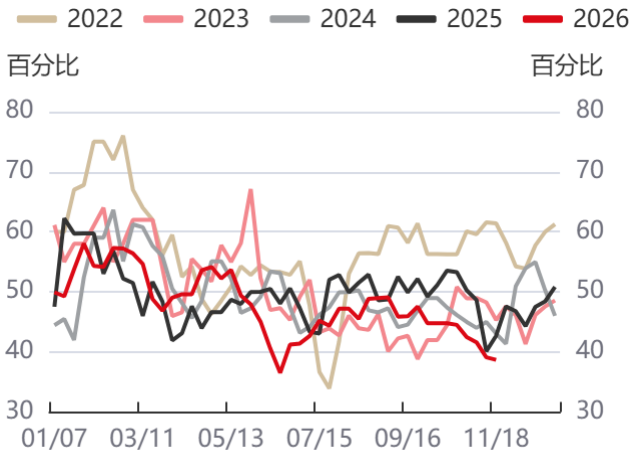
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图41：环氧丙烷：生产毛利



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图42：环氧氯丙烷产能利用率



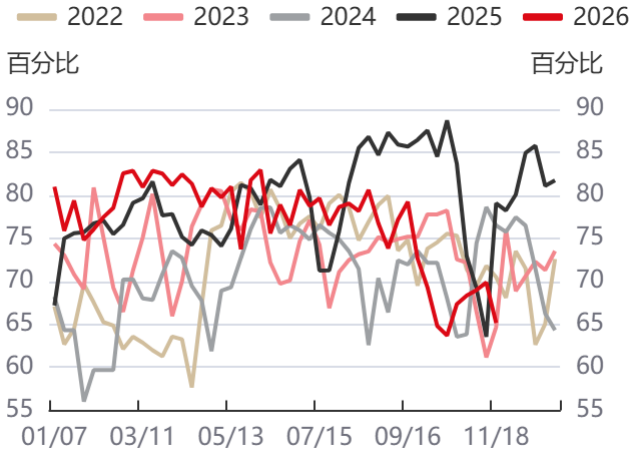
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图43：环氧氯丙烷：高温丙烯氯化法：生产毛利：中国（日）



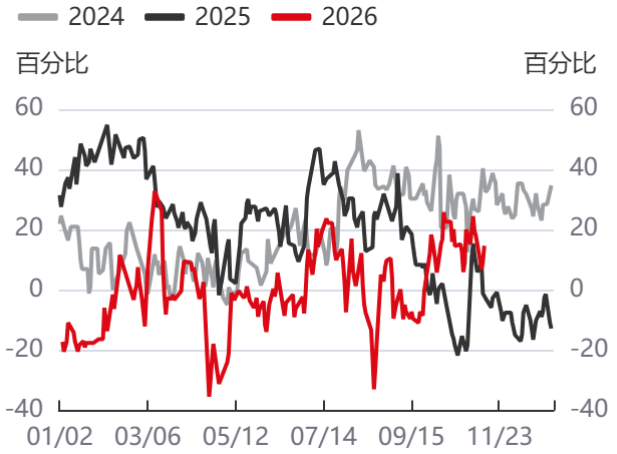
资料来源：隆众、华泰期货研究院

图44：二氯甲烷：产能利用率：中国（周）



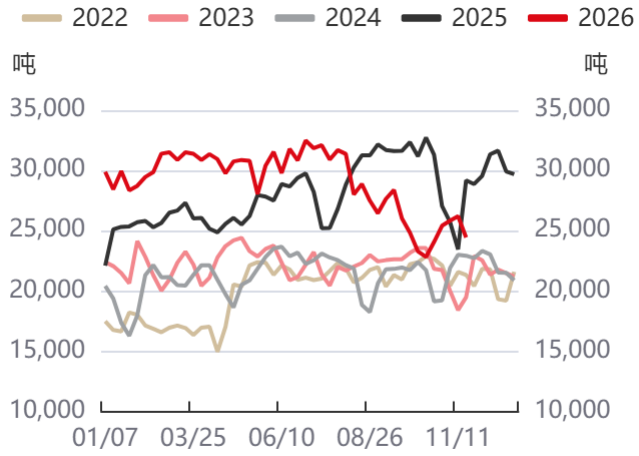
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图45：二氯甲烷：生产毛利率：山东



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图46：三氯甲烷周度产量



资料来源：隆众，华泰期货研究院

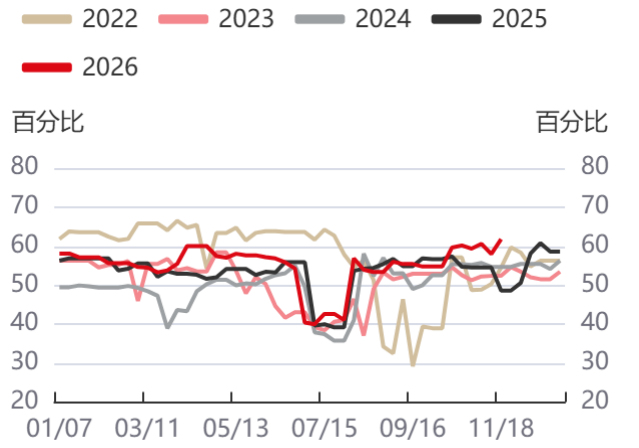
图47：三氯甲烷：生产毛利率：山东



资料来源：隆众，华泰期货研究院

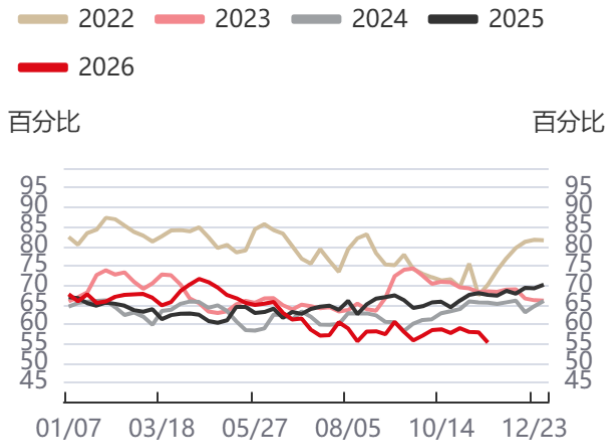
六、PVC供应

图48：兰炭开工率



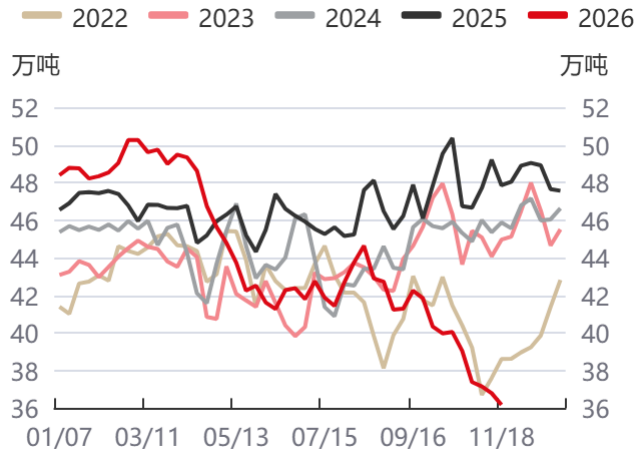
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图49：电石开工率



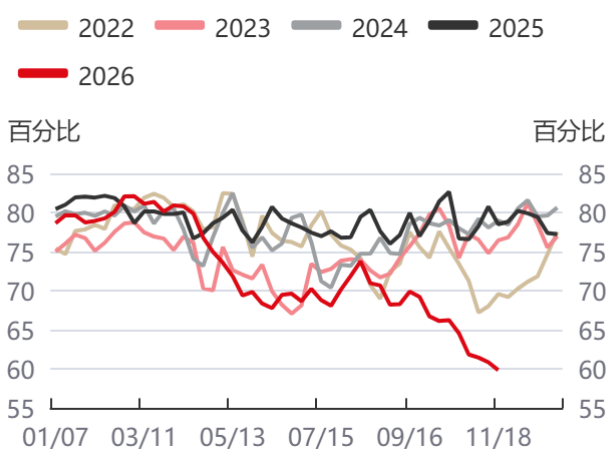
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图50：PVC：产量：中国（周）



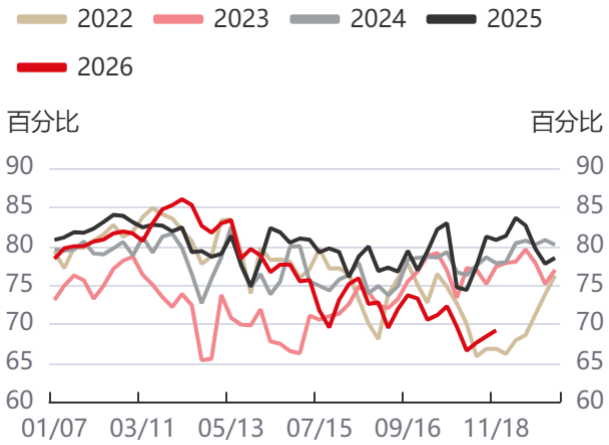
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图51：PVC产能利用率



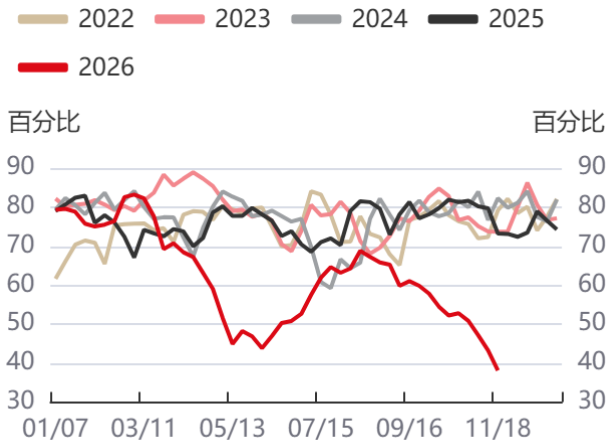
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图52：PVC电石法产能利用率：中国（周）



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图53：PVC乙烯法产能利用率



资料来源：隆众，华泰期货研究院

七、烧碱下游需求

图54：氧化铝产能利用率



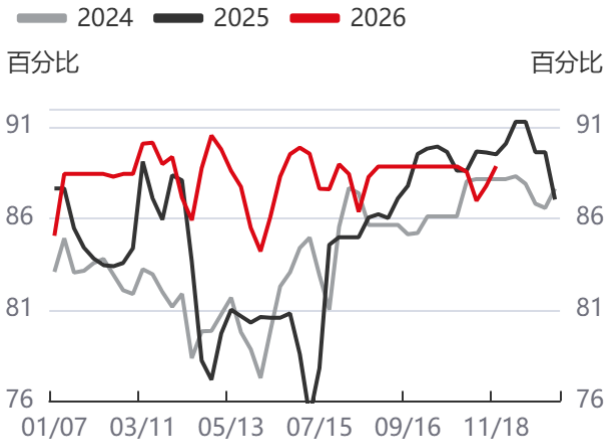
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图55：全国氧化铝周度产量



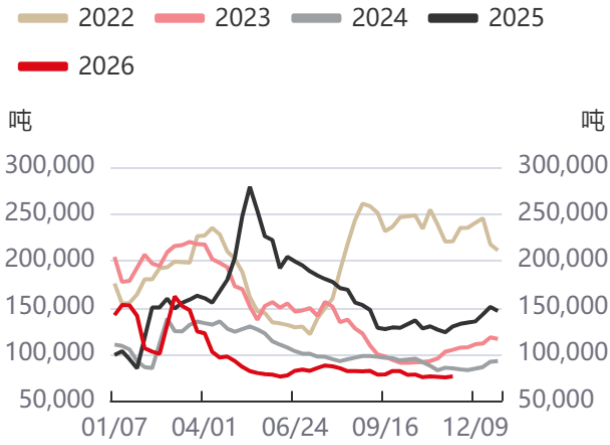
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图56：粘胶短纤产能利用率



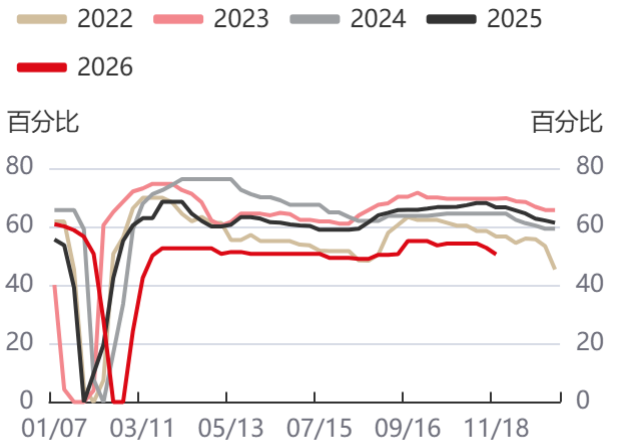
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图57：粘胶短纤厂内库存



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图58：印染厂开机率华东



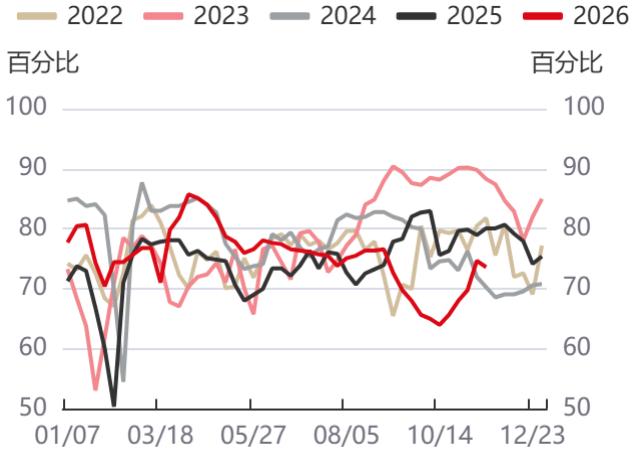
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图59：阔叶浆产能利用率



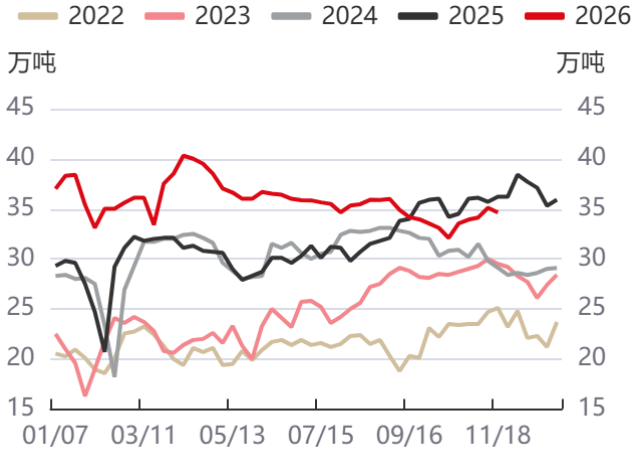
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图60：白卡纸产能利用率（周）



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图61：白卡纸周度产量



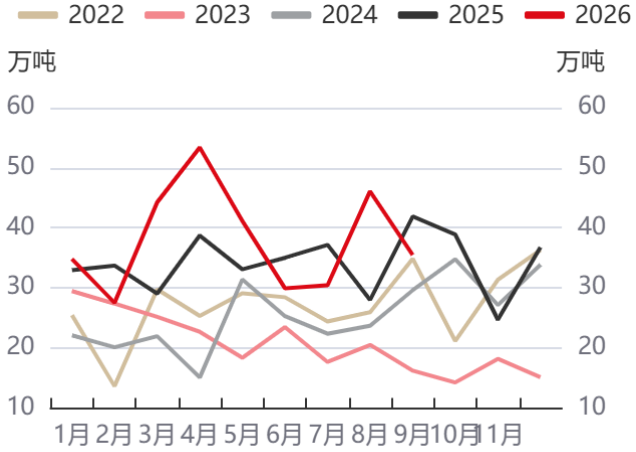
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图62：烧碱华东出口利润



资料来源：隆众，华泰期货研究院

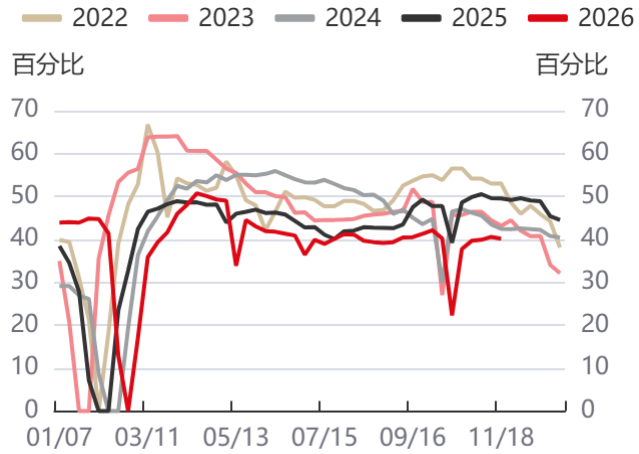
图63：烧碱出口数量



资料来源：隆众，华泰期货研究院

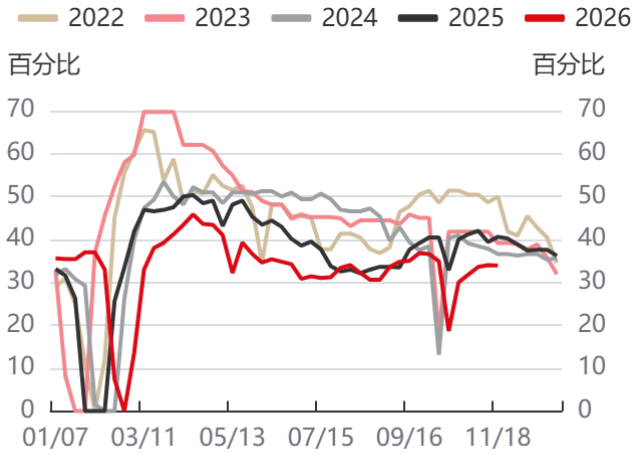
八、PVC下游需求

图64：下游行业：PVC：周度开工率



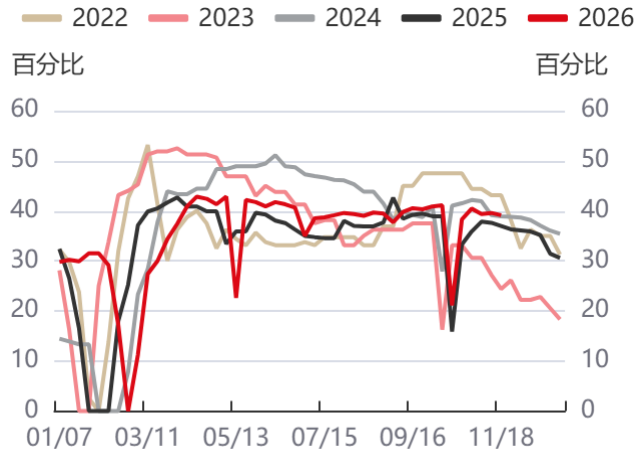
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图65：下游行业：PVC管材：开工率



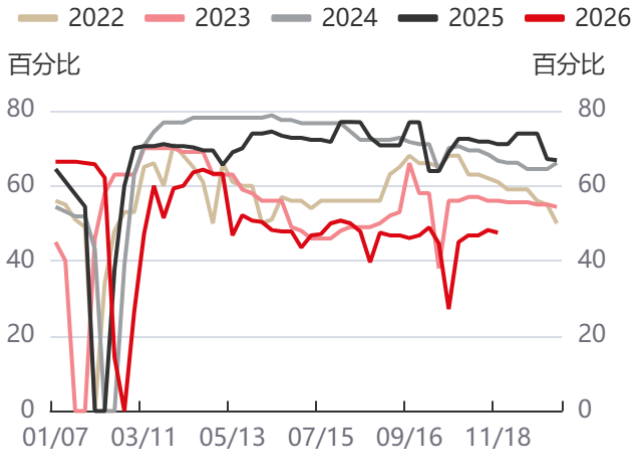
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图66：下游行业：PVC型材：开工率



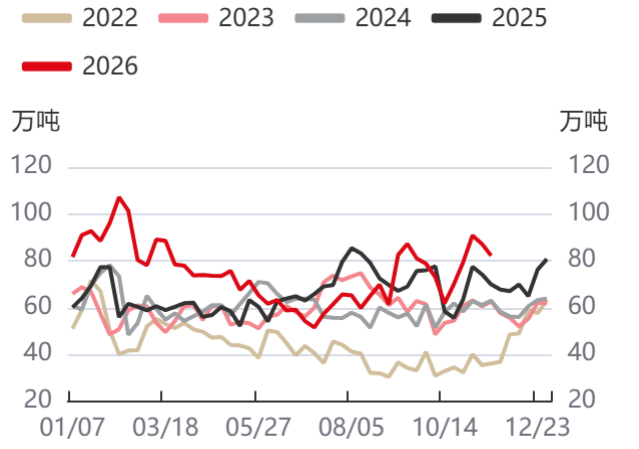
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图67：下游行业：PVC薄膜：开工率



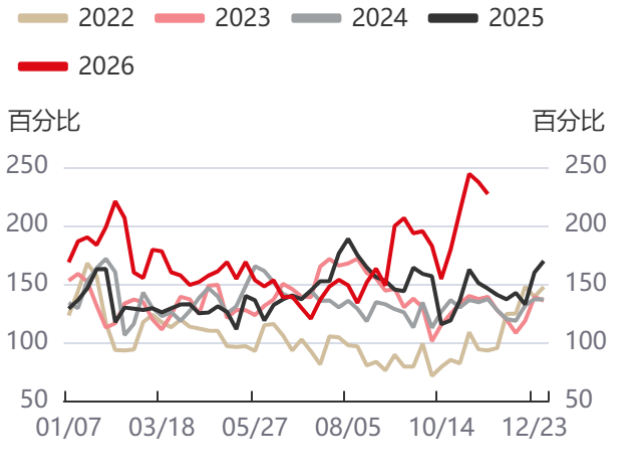
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图68：PVC生产企业预售量



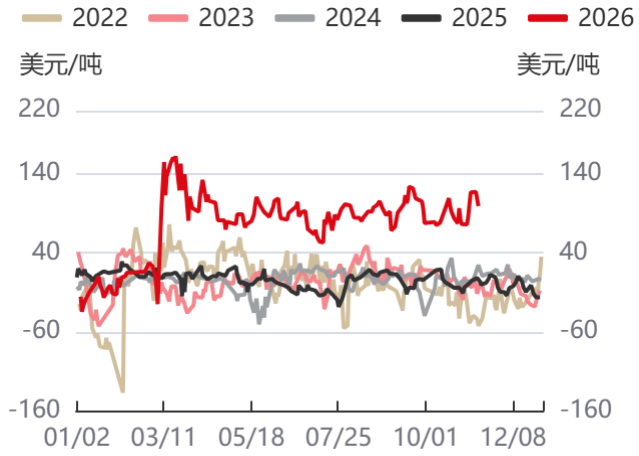
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图69：PVC产量销售率



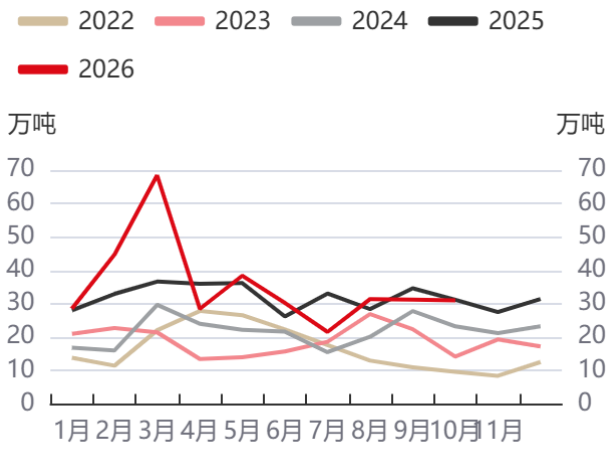
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图70：PVC出口利润



资料来源：隆众，华泰期货研究院

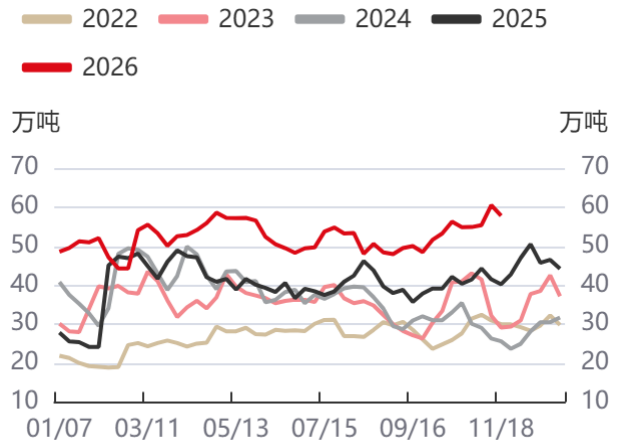
图71：PVC出口数量



资料来源：中国海关，华泰期货研究院

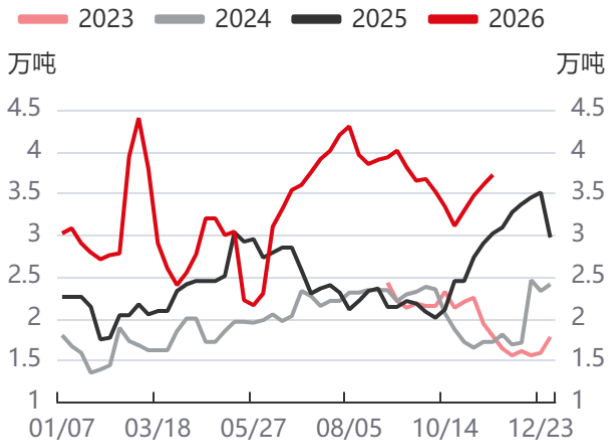
九、烧碱&PVC库存数据

图72：液碱厂内库存



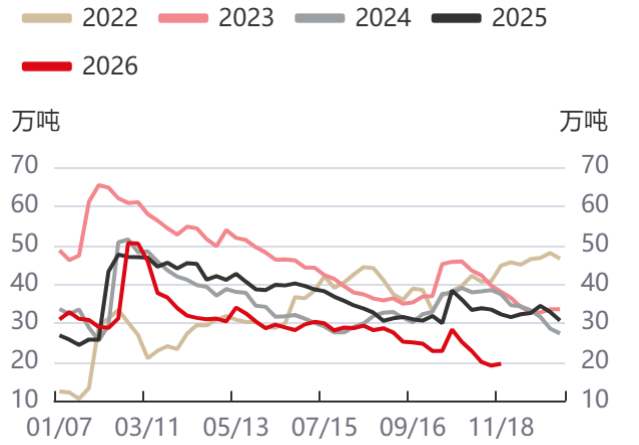
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图73：片碱厂内库存



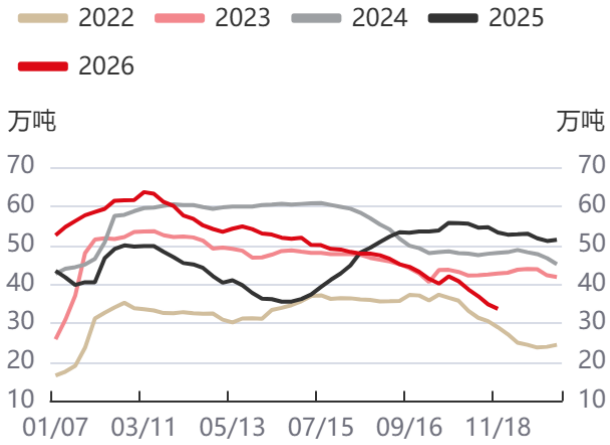
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图74：PVC厂内库存



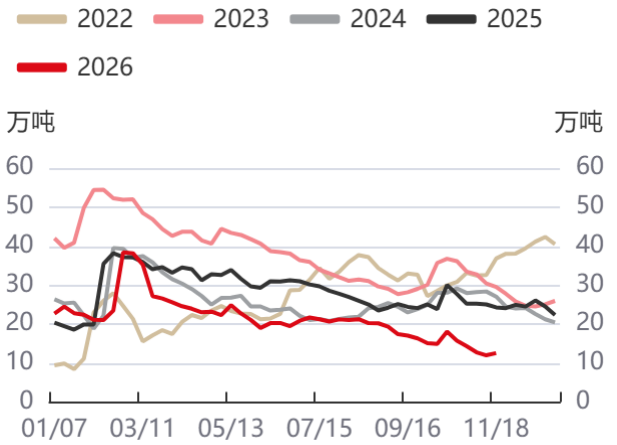
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图75：PVC社会库存



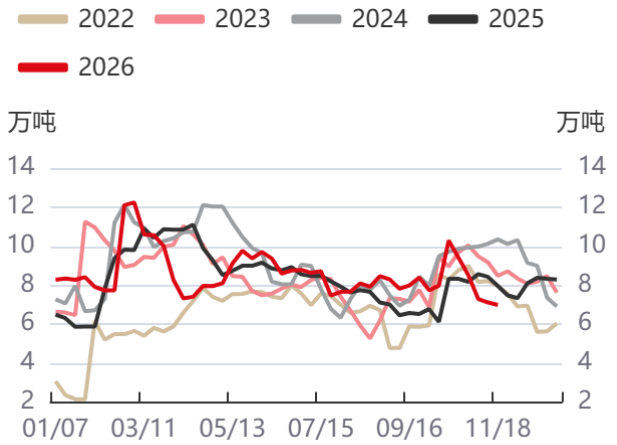
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图76：PVC电石法厂内库存



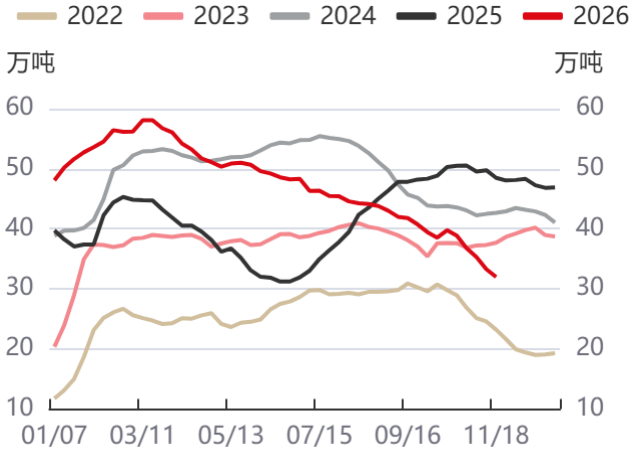
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图77：PVC乙烯法厂内库存



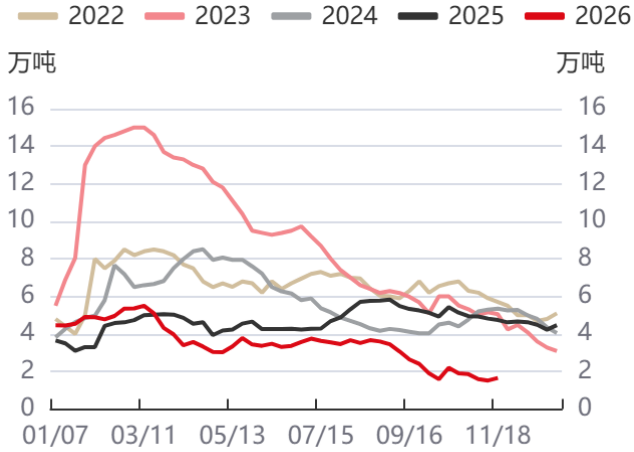
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图78：PVC社会库存：华东地区



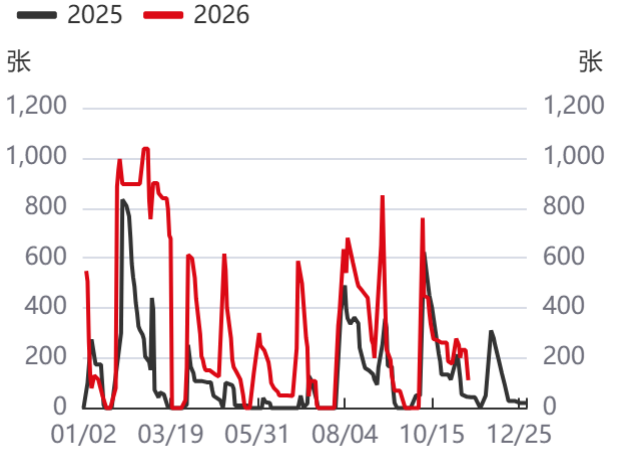
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图79：PVC社会库存：华南地区



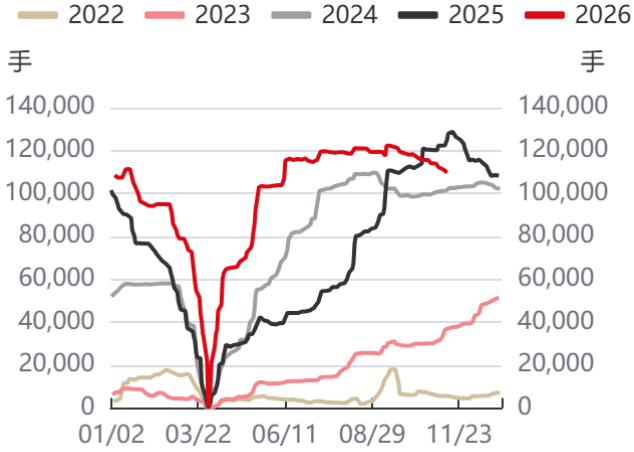
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图80：烧碱仓单数量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图81：PVC注册仓单



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

本期分析研究员


梁宗泰
从业资格号：F3056198
投资咨询号：Z0015616


陈莉
从业资格号：F0233775
投资咨询号：Z0000421


杨露露
从业资格号：F03128371
投资咨询号：Z0023799

联系人


刘启展
从业资格号：F03140168


梁琦
从业资格号：F03148380

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

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力。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单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房