广发期货
GF FUTURES

氯碱周报

SH：氛围一般，液碱价格窄幅调整

V：能源波动，pvc价格弱势走跌



广发期货研究所 蒋诗语 投资咨询资格：Z0017002

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

观点及策略建议

- **烧碱主要观点：**下周来看，山东区域氯碱负荷开停并存，但鲁西区域供应存在明显缩量预期或支撑本地售价，进一步或适度支撑鲁西南及德州甚至衡水区域售价；鲁北区域经过本周氧化铝订单交易，50%液碱价格筑底，但32%库存并未得到明显降低，因此价格稳定预期较强，胶东半岛区域因价差拉大出货放缓，后续关注本地价格是否存在小幅调整预期。下周华东区域装置检修、降负状态延续，供应阶段性收缩暂且支撑液碱价格。但液氯维持高位，叠加内需及出口暂无明显改善，供应收缩带来的利好空间有限，企业仍以排发存量订单为主，行情上行缺少驱动力，预计市场维持暂稳调整态势。

- **PVC主要观点：**下周国内PVC现货市场继续偏强运行，虽然下周开工继续提升，但是受成本压力开工提升有限，当前内外贸需求淡稳，终端低价区间适量补货；现货价格僵持维稳为主，关注能源波动带动盘面变化，短期预计PVC现货市场维持高位整理，走势主受能源情绪影响。

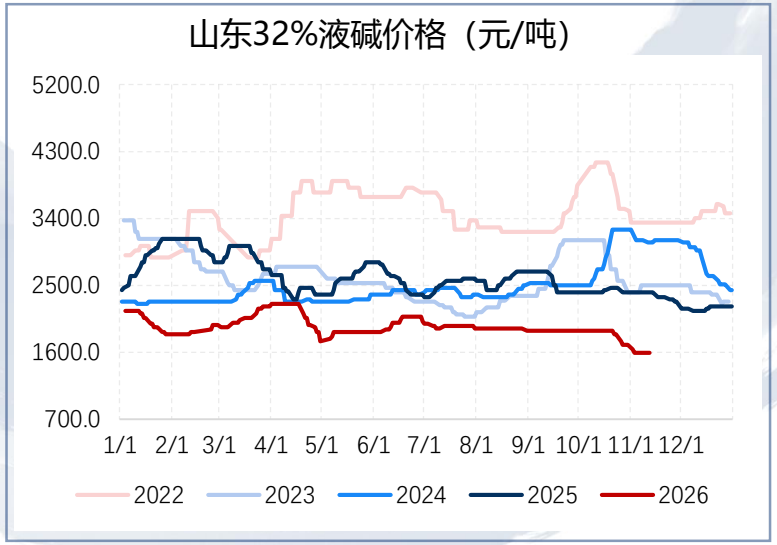
- **期货策略建议**：观望

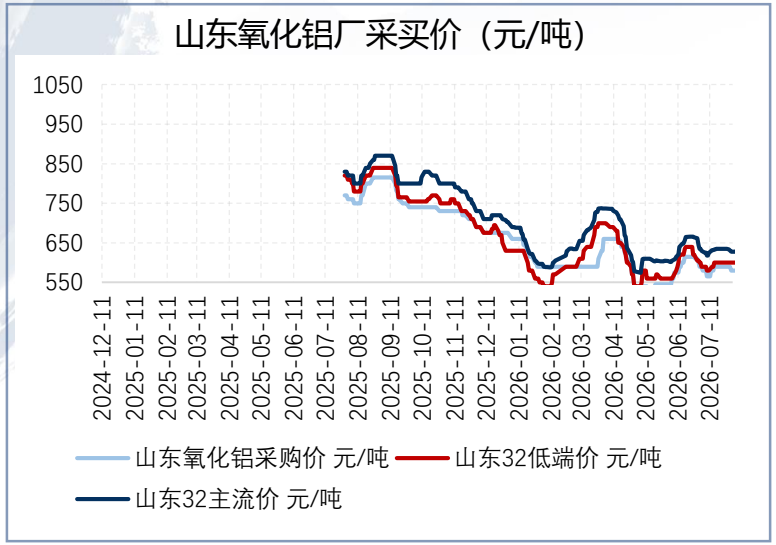
01

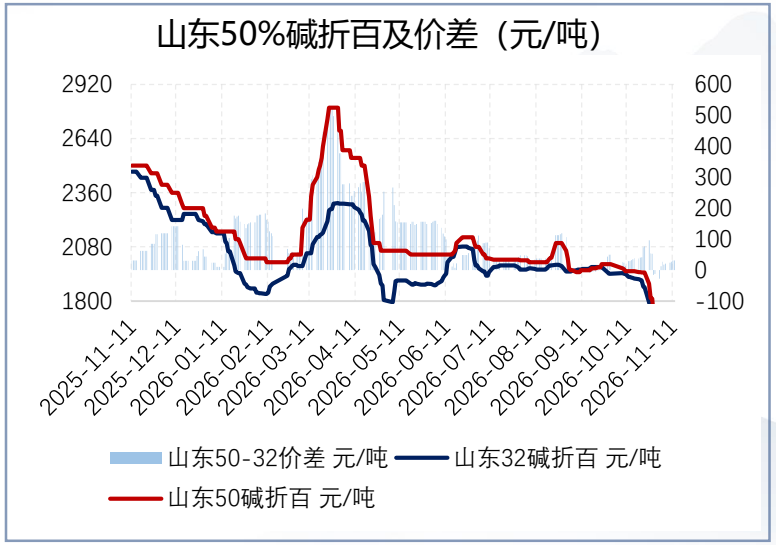
烧碱

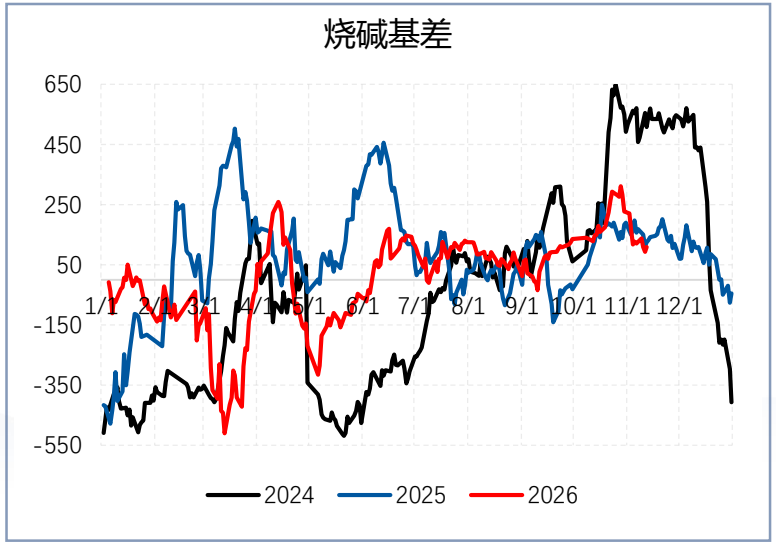


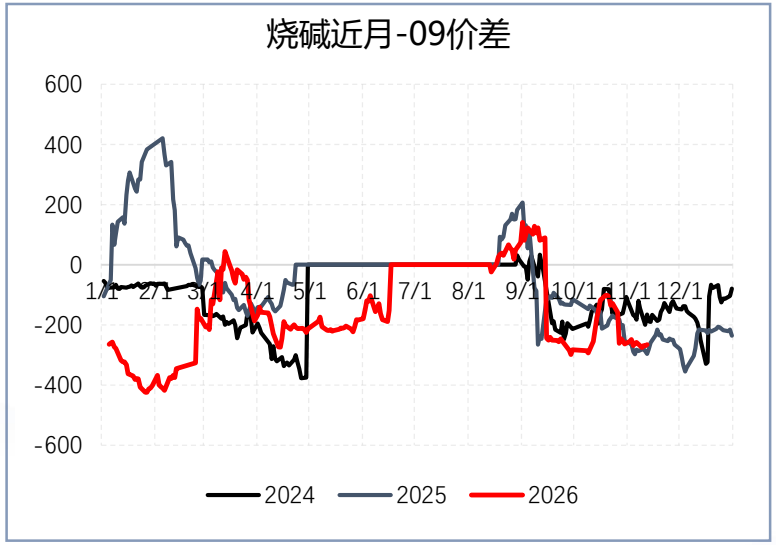
烧碱期现

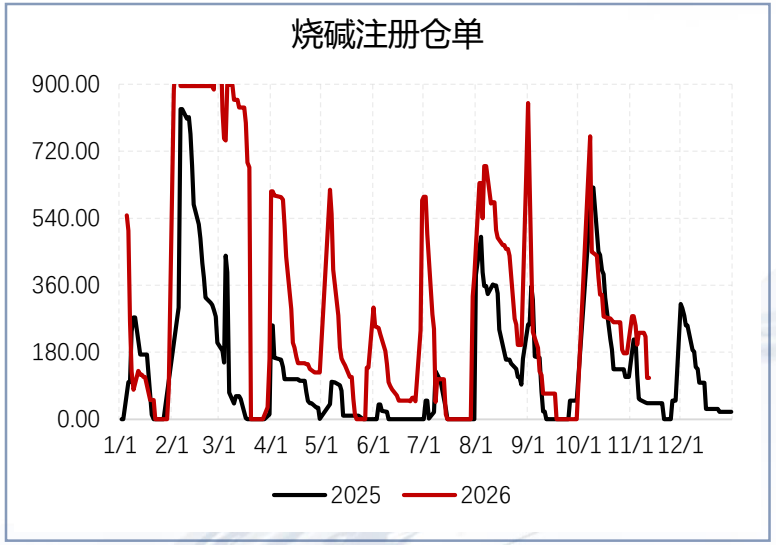

山东32%液碱价格（元/吨）
5200.0
4300.0
3400.0
2500.0
1600.0
700.0
1/1 2/1 3/1 4/1 5/1 6/1 7/1 8/1 9/1 10/1 11/1 12/1
2022
2023
2024
2025
2026


山东氧化铝厂采买价（元/吨）
1050
950
850
750
650
550
2024-12-11
2025-01-11
2025-02-11
2025-03-11
2025-04-11
2025-05-11
2025-06-11
2025-07-11
2025-08-11
2025-09-11
2025-10-11
2025-11-11
2025-12-11
2026-01-11
2026-02-11
2026-03-11
2026-04-11
2026-05-11
2026-06-11
2026-07-11
山东氧化铝采购价 元/吨
山东32低端价 元/吨
山东32主流价 元/吨

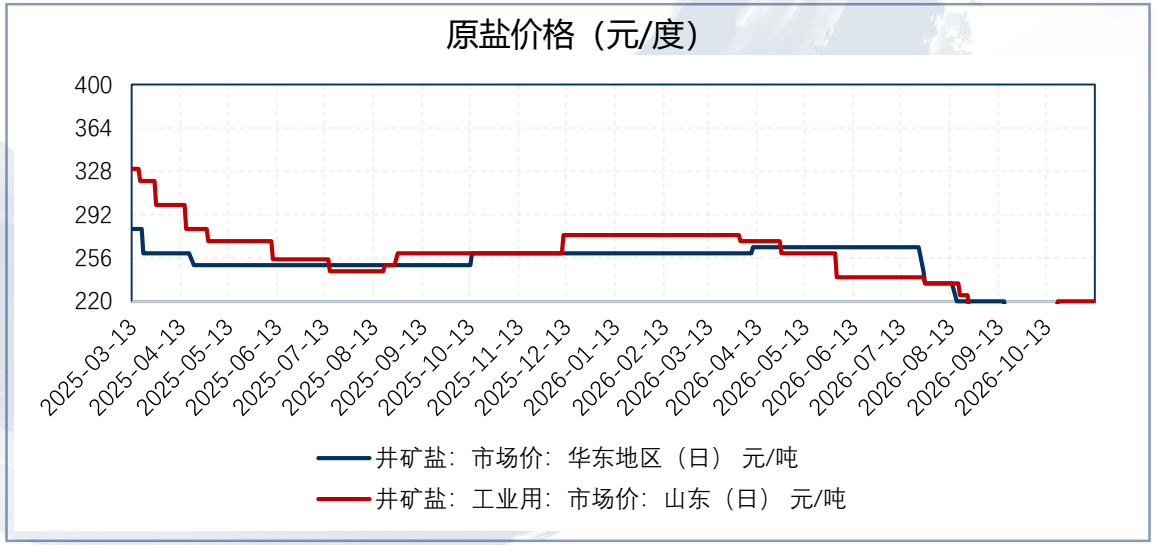

山东50%碱折百及价差（元/吨）
2920
2640
2360
2080
1800
600
500
400
300
200
100
0
-100
2025-11-11
2025-12-11
2026-01-11
2026-02-11
2026-03-11
2026-04-11
2026-05-11
2026-06-11
2026-07-11
2026-08-11
2026-09-11
2026-10-11
2026-11-11
山东50-32价差 元/吨
山东32碱折百 元/吨
山东50碱折百 元/吨

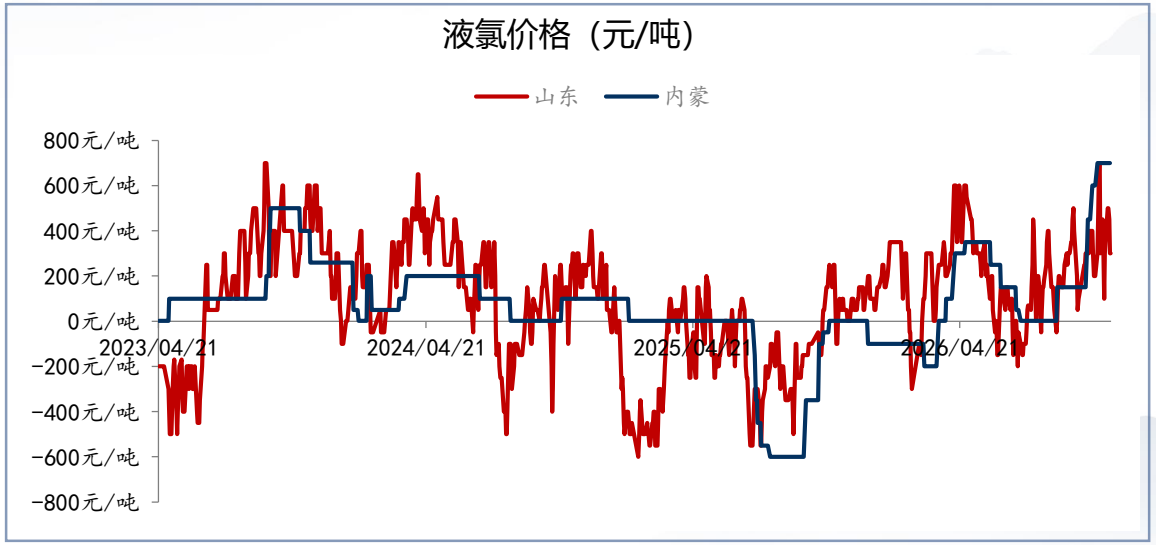

烧碱基差
650
450
250
50
-150
-350
-550
1/1 2/1 3/1 4/1 5/1 6/1 7/1 8/1 9/1 10/1 11/1 12/1
2024
2025
2026

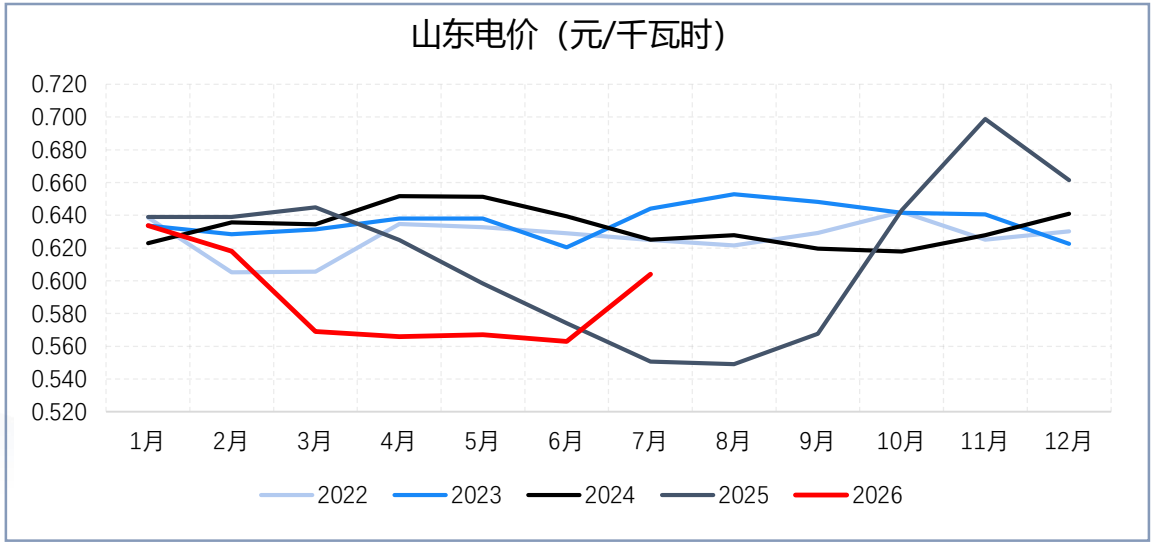

烧碱近月-09价差
600
400
200
0
-200
-400
-600
1/1 2/1 3/1 4/1 5/1 6/1 7/1 8/1 9/1 10/1 11/1 12/1
2024
2025
2026

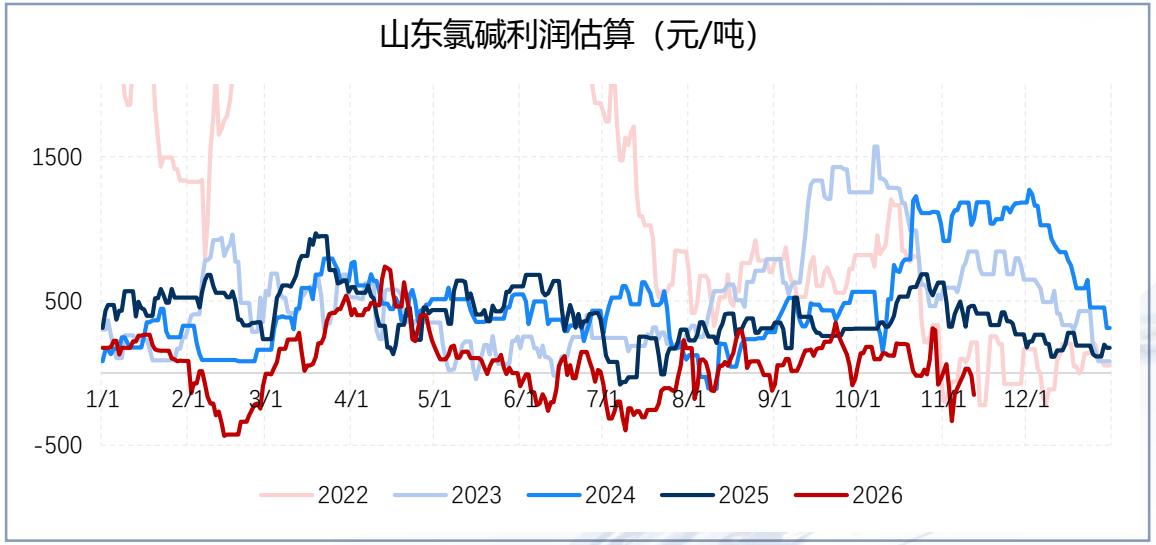

烧碱注册仓单
900.00
720.00
540.00
360.00
180.00
0.00
1/1 2/1 3/1 4/1 5/1 6/1 7/1 8/1 9/1 10/1 11/1 12/1
2025
2026

烧碱利润

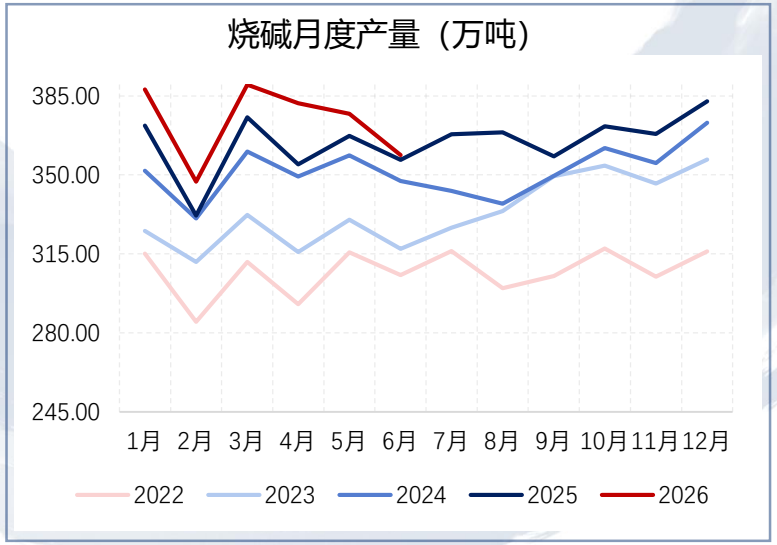

原盐价格（元/度）
400
364
328
292
256
220
2025-03-13
2025-04-13
2025-05-13
2025-06-13
2025-07-13
2025-08-13
2025-09-13
2025-10-13
2025-11-13
2025-12-13
2026-01-13
2026-02-13
2026-03-13
2026-04-13
2026-05-13
2026-06-13
2026-07-13
2026-08-13
2026-09-13
2026-10-13
井矿盐：市场价：华东地区（日） 元/吨
井矿盐：工业用：市场价：山东（日） 元/吨

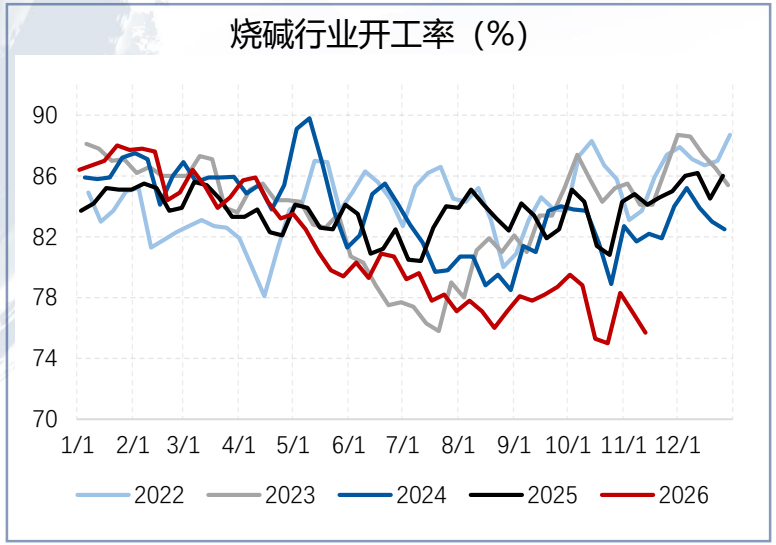

液氯价格（元/吨）
山东
内蒙
800元/吨
600元/吨
400元/吨
200元/吨
0元/吨
-200元/吨
-400元/吨
-600元/吨
-800元/吨
2023/04/21
2024/04/21
2025/04/21
2026/04/21

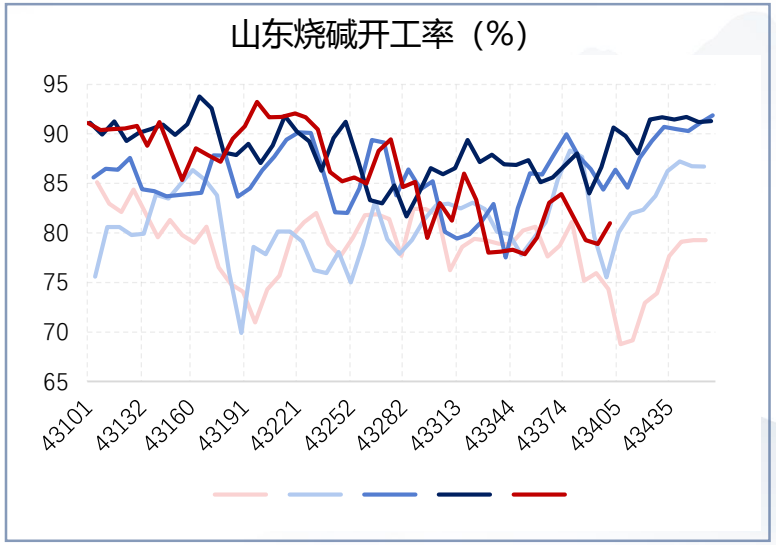

山东电价（元/千瓦时）
0.720
0.700
0.680
0.660
0.640
0.620
0.600
0.580
0.560
0.540
0.520
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
2022
2023
2024
2025
2026

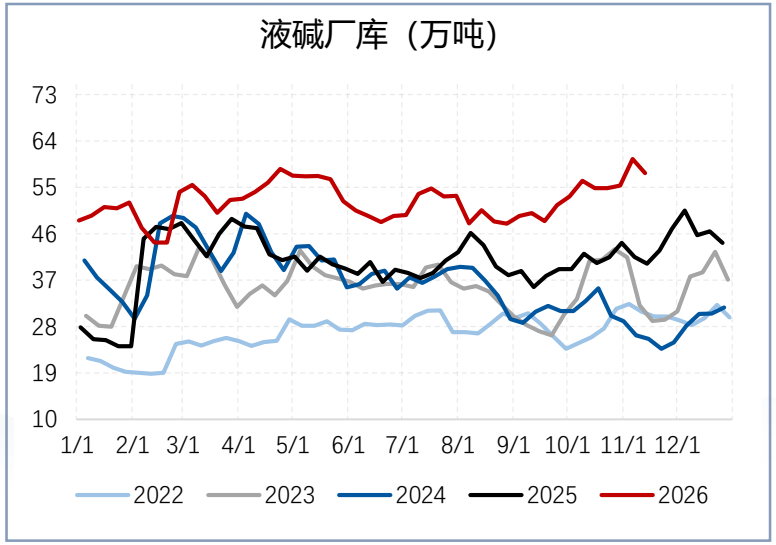

山东氯碱利润估算（元/吨）
1500
500
-500
1/1
2/1
3/1
4/1
5/1
6/1
7/1
8/1
9/1
10/1
11/1
12/1
2022
2023
2024
2025
2026

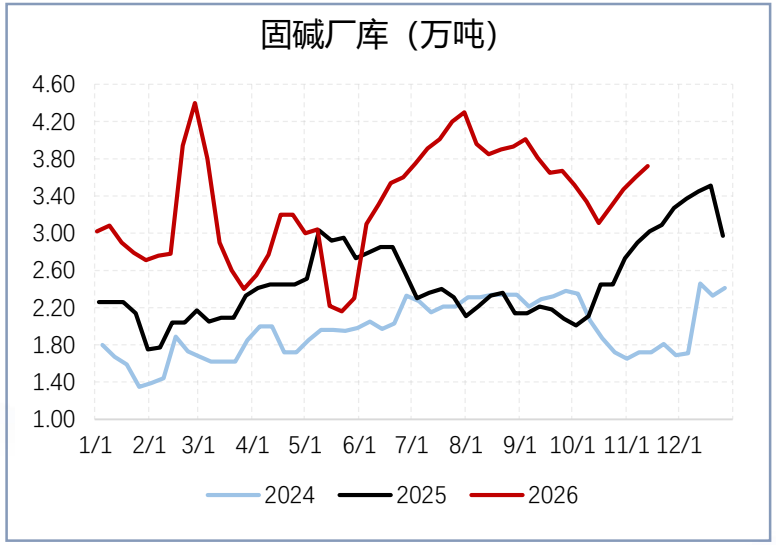
烧碱供应：开工回回落，库存走高





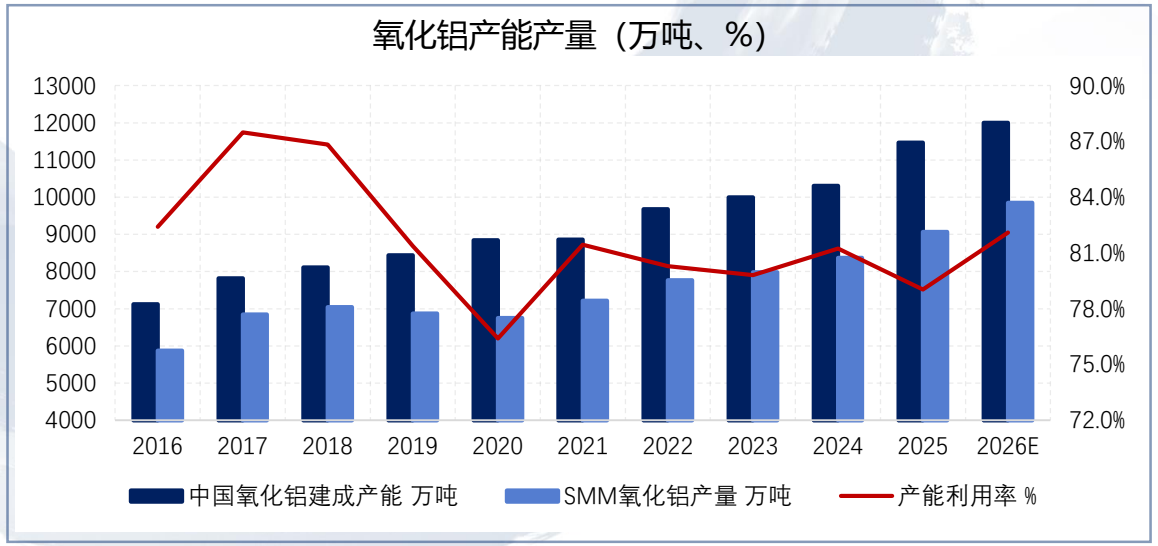


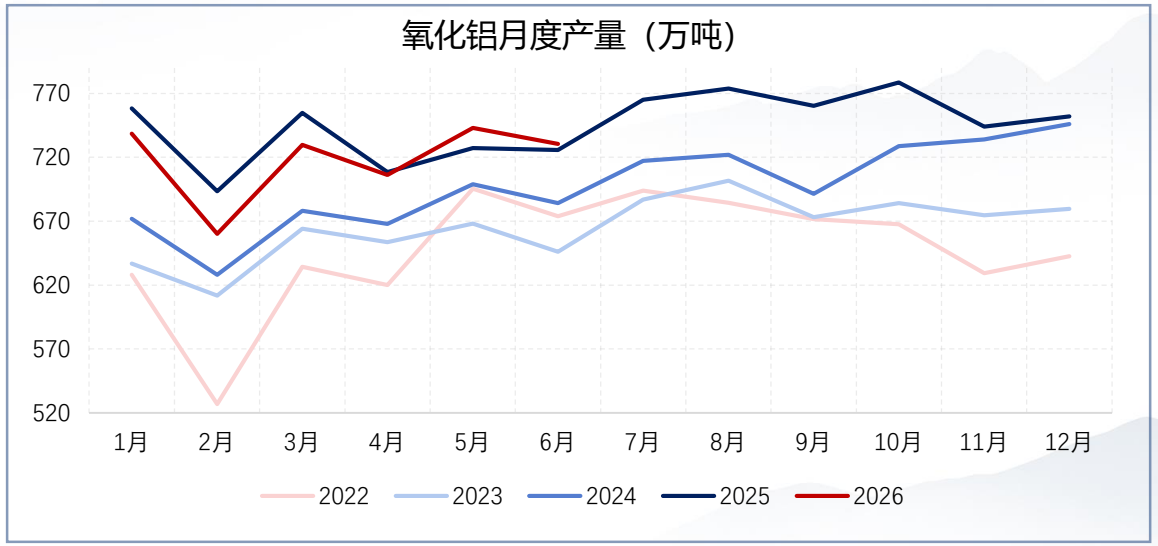




- 本周（20261106-1112）中国10万吨及以上烧碱样本企业产能利用率为75.7%，环比-1.3%。周内2套氯碱设备检修，而重启设备重启推迟，另有部分临时降负；分区域来看，西北、华北、华东、华南、西南氯碱负荷下滑，华中、东北氯碱负荷上升，本周山东本周氯碱负荷78.4%，环比持平。下周来看，暂无氯碱设备计划检修，2套重启，预估下周全国氯碱负荷76.3%附近。
- 截至20261112，隆众资讯统计全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存57.75万吨(湿吨)，环比下滑4.54%，同比上调43.58%。本周全国液碱样本企业库容比33.43%，环比下滑1.3%；本周华北、华东、华南、西南库容比环比下滑，西北、华中、东北区域库容比呈上涨趋势。

氧化铝：26年预计投产较多，主要集中于上半年释放





省份	项目	现有产能	新建产能	26年投产	27年投产	28年投产
河北	河北文丰	960	240	120	120	
河北	河北新冶	0	240	120	120	
山东	山东创源	180	0			
山东	沾化汇宏	400	0			
山东	鲁北海生	250	0			
广西	中铝华昇二期	400	0			
广西	防城港特变电工	0	240	240		
广西	隆安和泰	0	120	120		
广西	广投北海	0	200	200		
广西	北海东方希望	0	200	200		
重庆	九龙万博	540	160	160		
大连	中铝大连	0	300			300
合计				1160	240	300

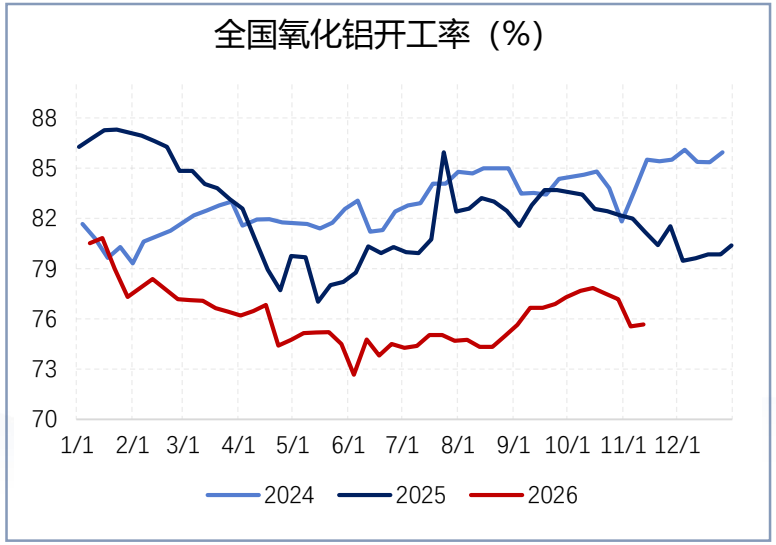
- 2025 年是全球氧化铝产能的集中投放大年，国内新增产能1168万吨，同比增长11.32%。国内冶金级氧化铝建成产能突破 1.1 亿吨，运行产能超过 9000 万吨。
- 展2026 年，扩张浪潮未见停歇， 26 年全球合计新增产能预计达到约 1760 万吨，其中国内有 1160 万吨计划投产，且多集中于上半年；海外亦有约 600 万吨的增量计划。这种持续、大规模的产能释放奠定了市场长期的宽松基调。

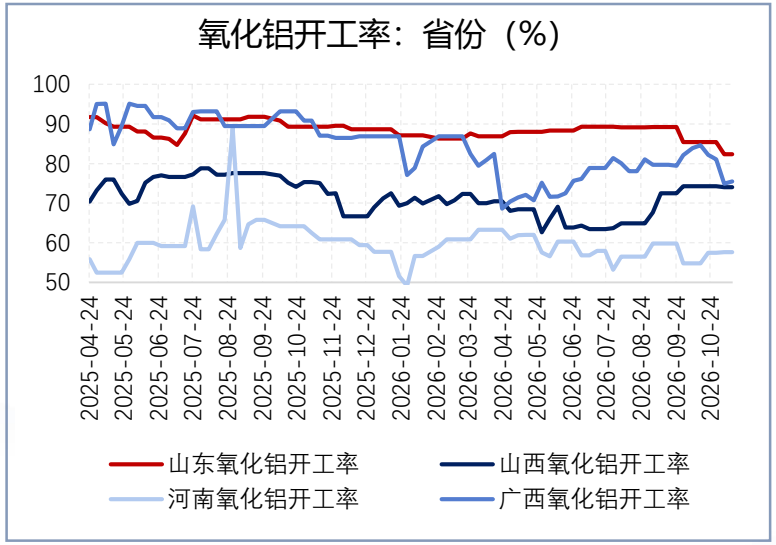
氧化铝：行业压力未见缓解，短期偏弱调整



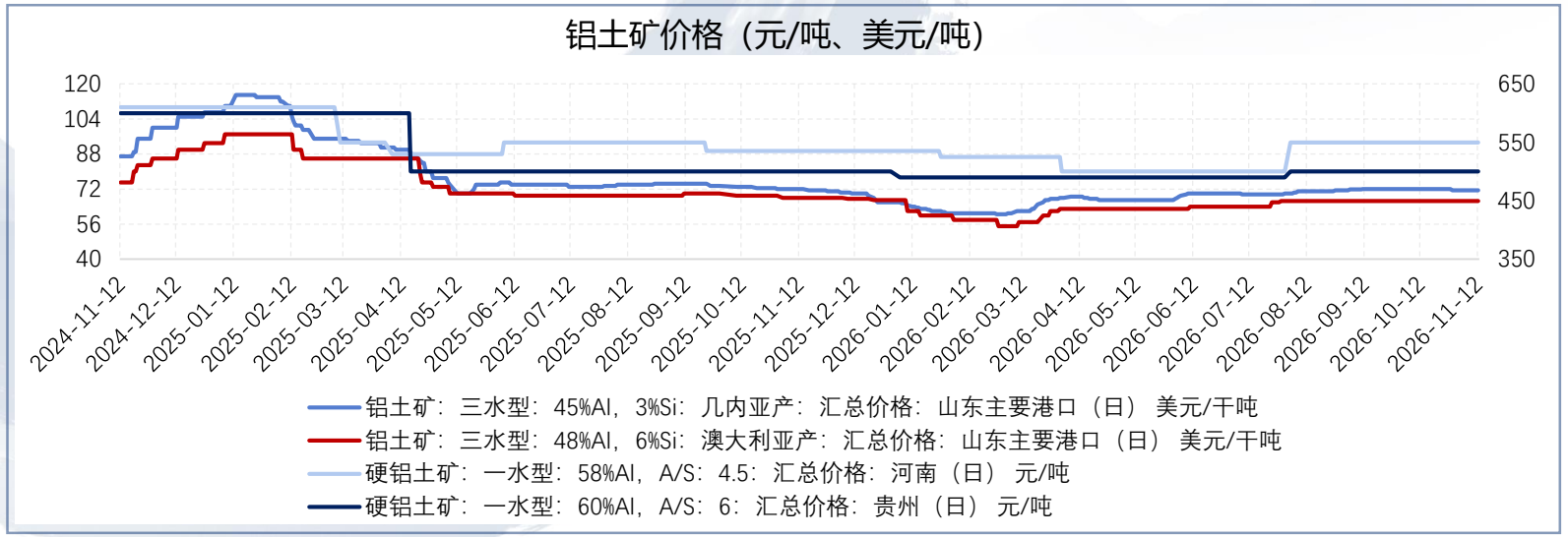


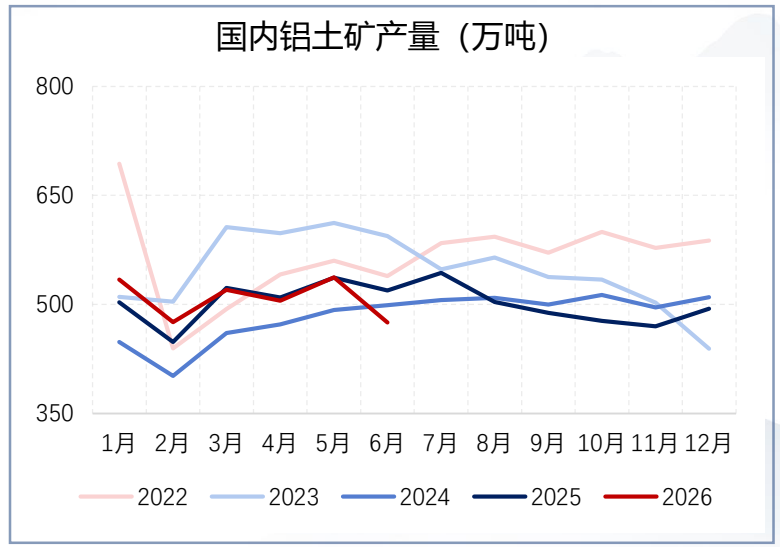
- 目前行业亏损压力未见缓解，但在年度长单签订前期，多数氧化铝厂稳产保供意愿仍较强。部分下游铝厂认为氧化铝价格下跌空间收窄，且存在规模性生产调整风险，短期询货补库意愿增加，整体供大于求局面下，部分持货商低价抛售情绪仍存。另外，买方依旧维持压价采购的贸易习惯，促使现货成交和招标采购价格维持下跌趋势，关注后续部分生产企业减压产可能及实际影响周期，预计短期国内氧化铝价格继续偏弱调整。

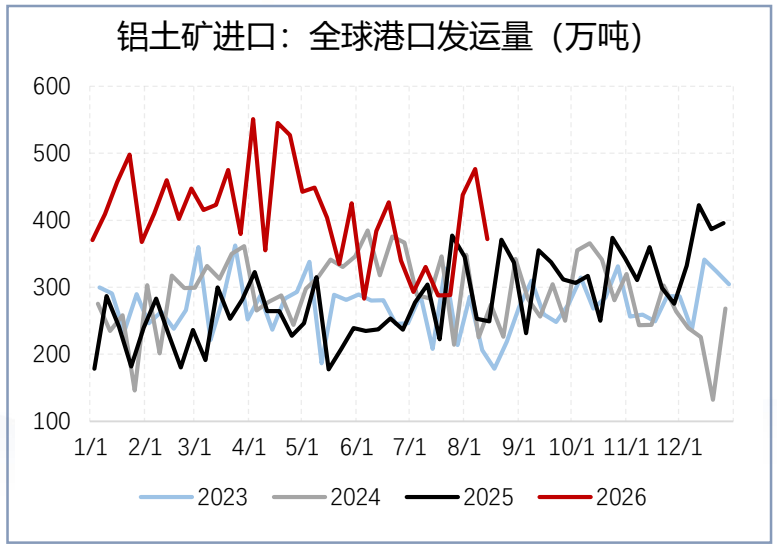


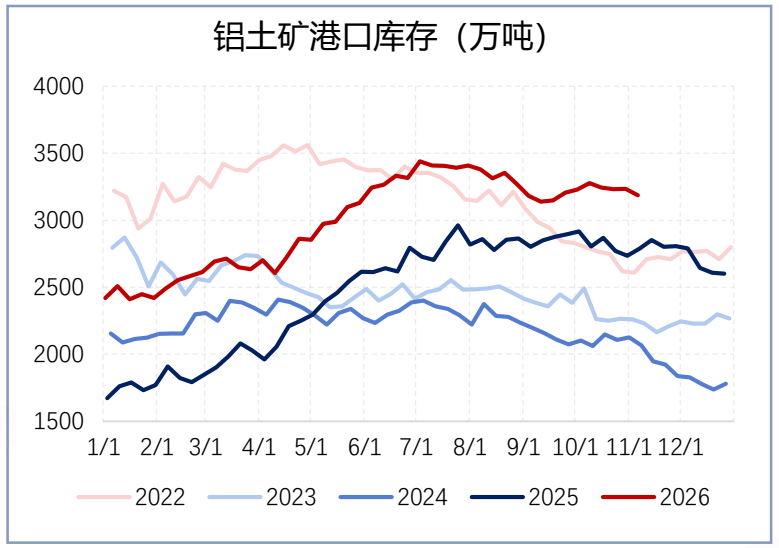


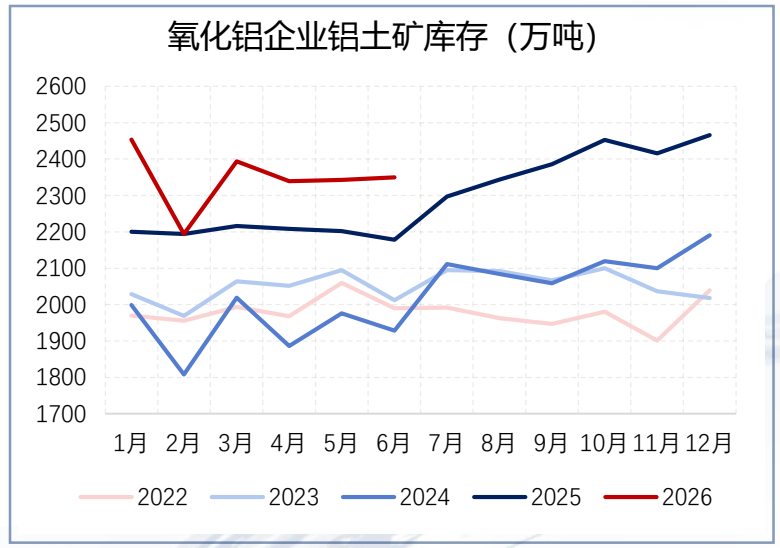
铝土矿：价格窄幅波动，库存回落



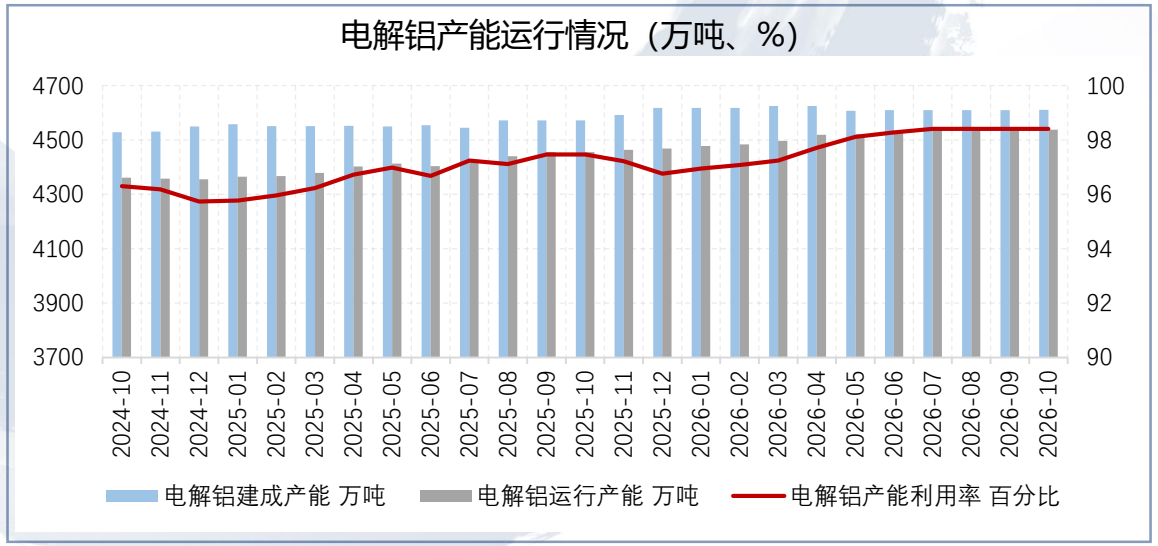


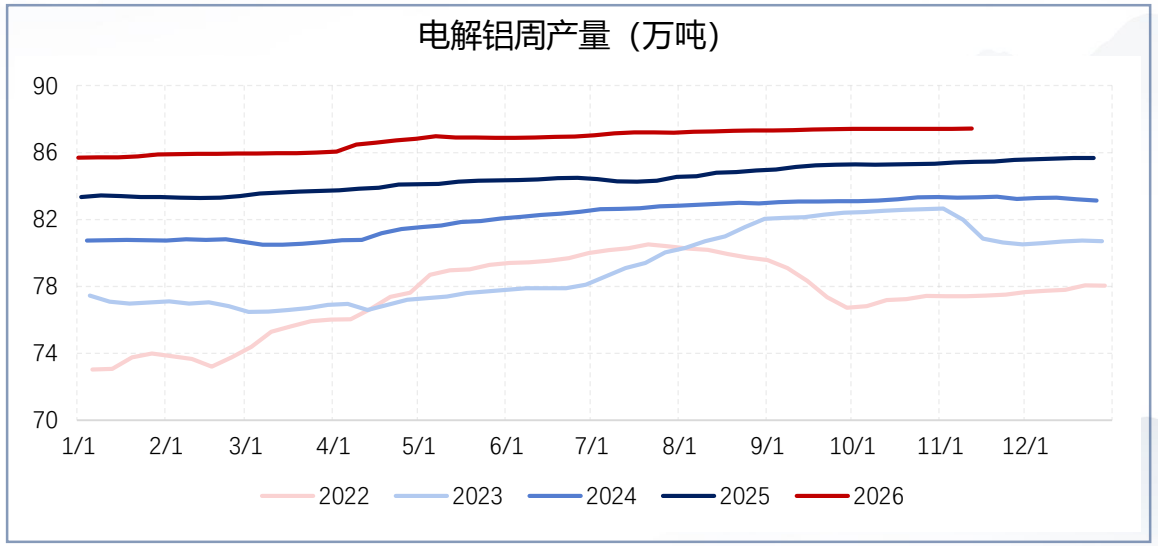


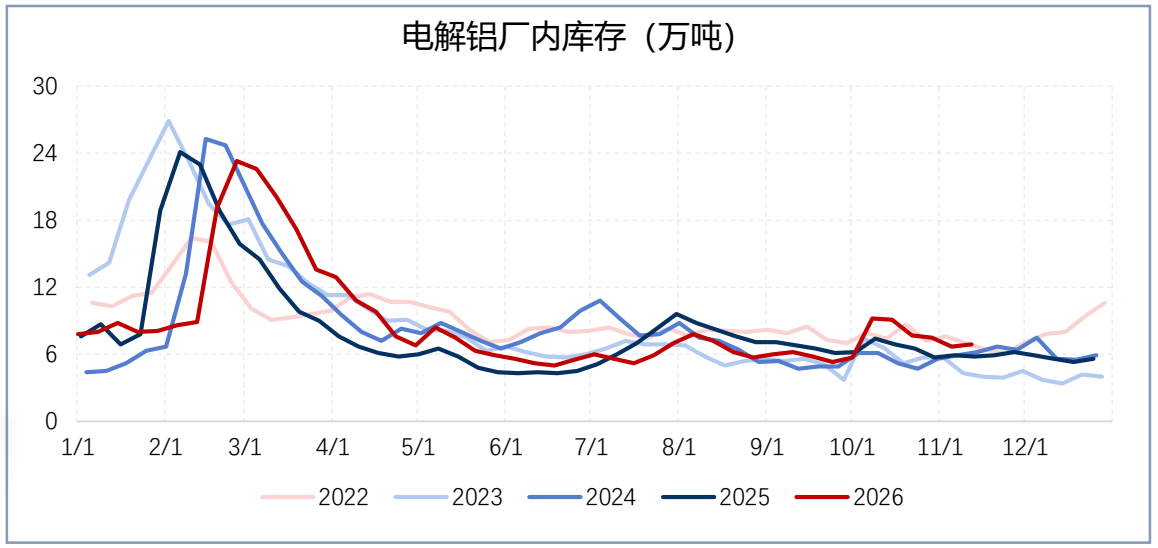


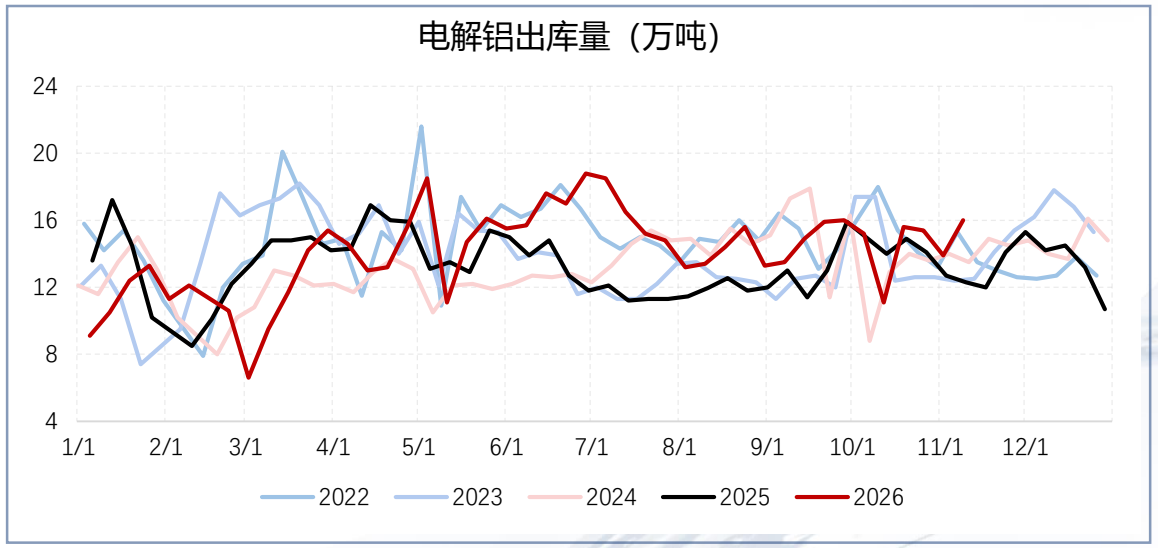


电解铝：产量维持高位，厂内库存回落

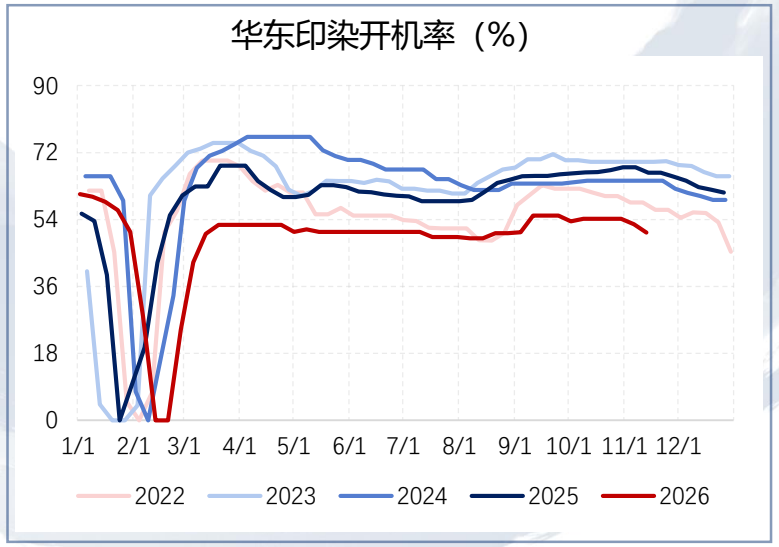


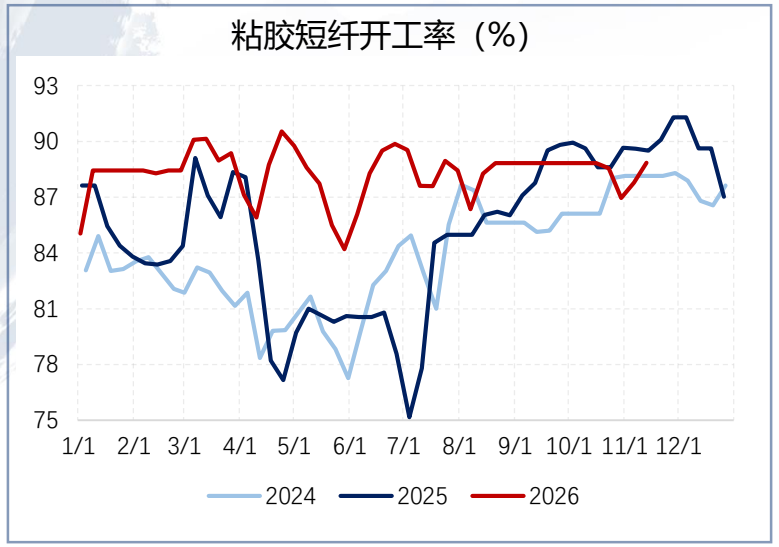


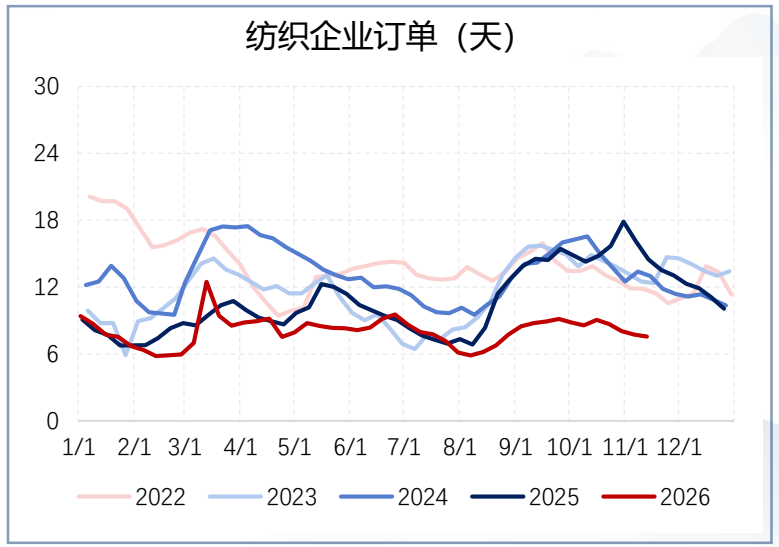


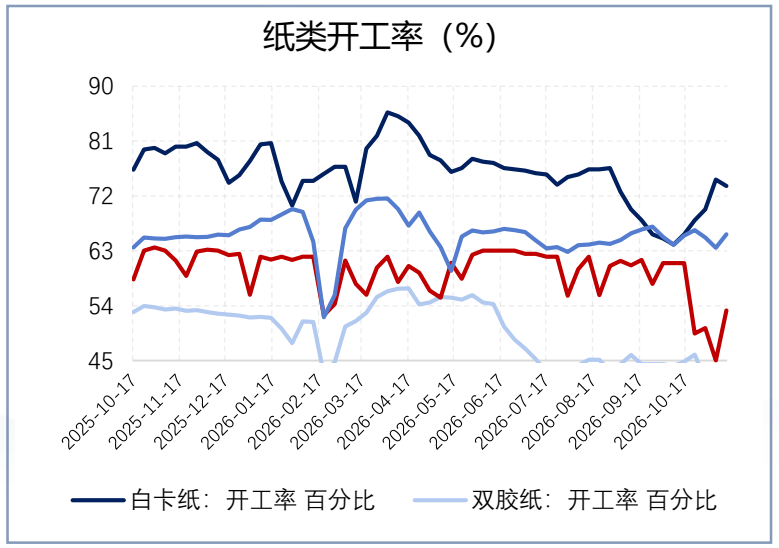


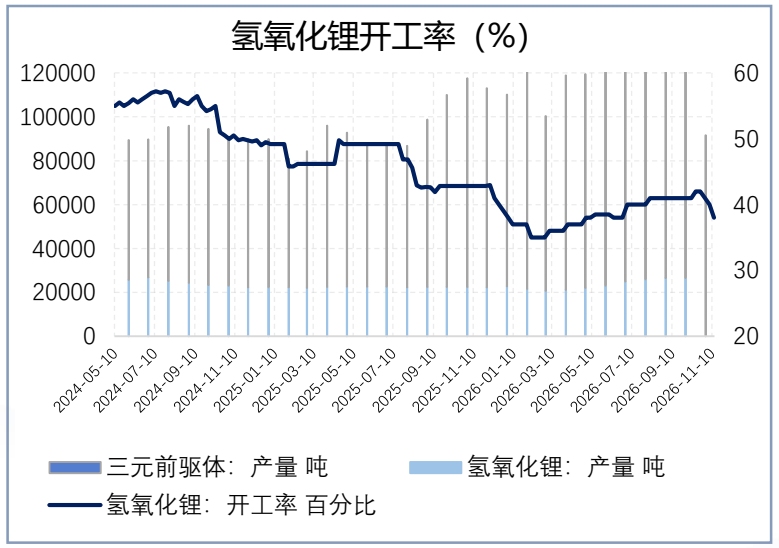
非铝下游：非铝需求表现不及往年

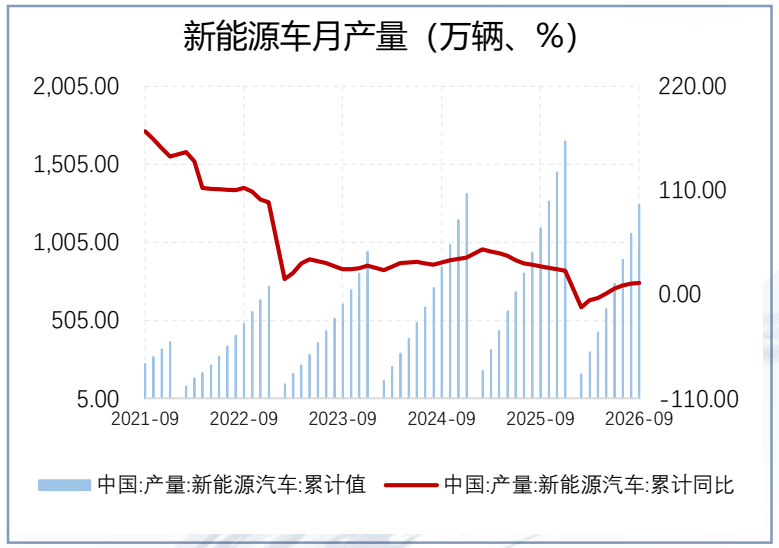




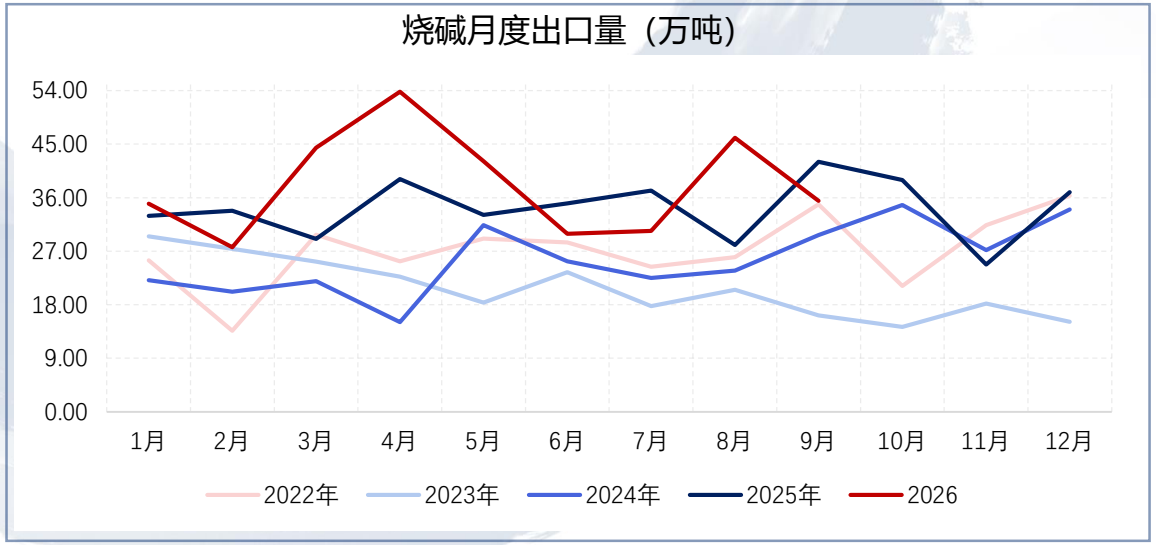


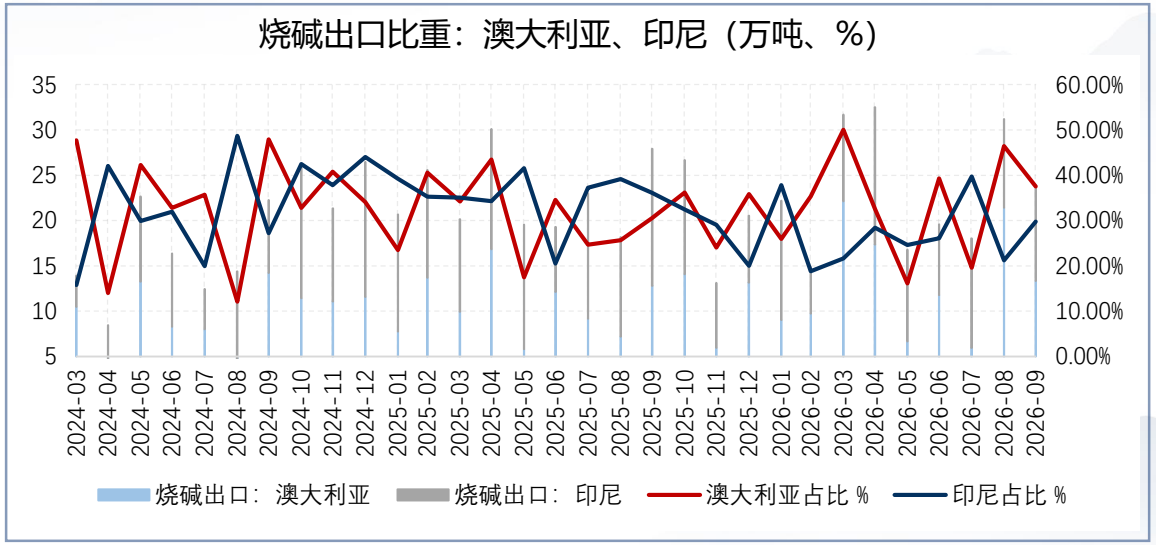


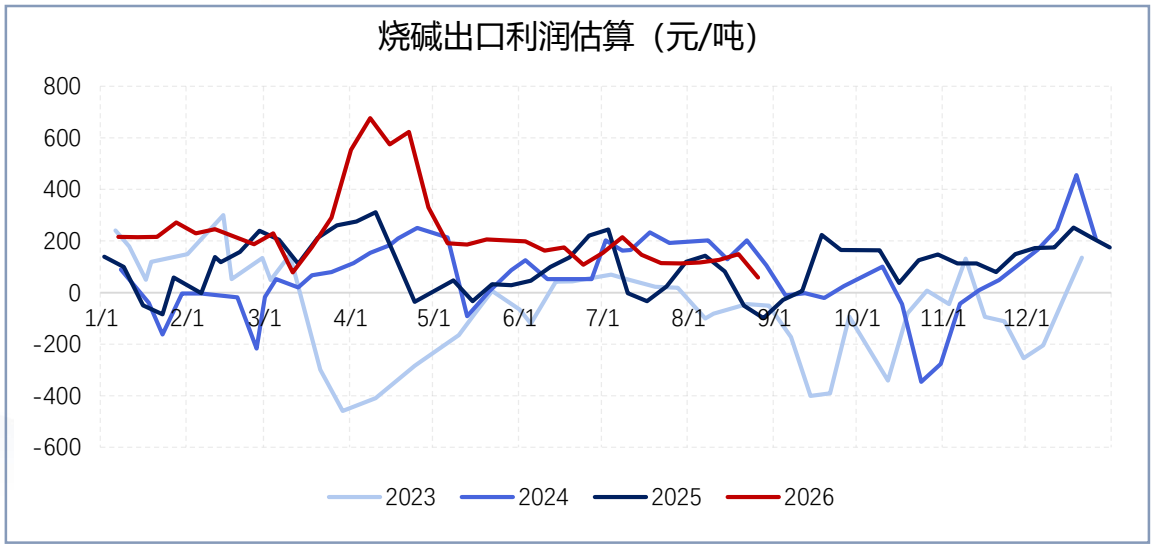




烧碱出口：9月出口回落，出口利润继续下跌







- 2026年9月，中国液碱进口量33.9吨，同比-30.2%，环比-7.6%。1-9月，中国液碱总计进口276.5吨，同比-7.0%。

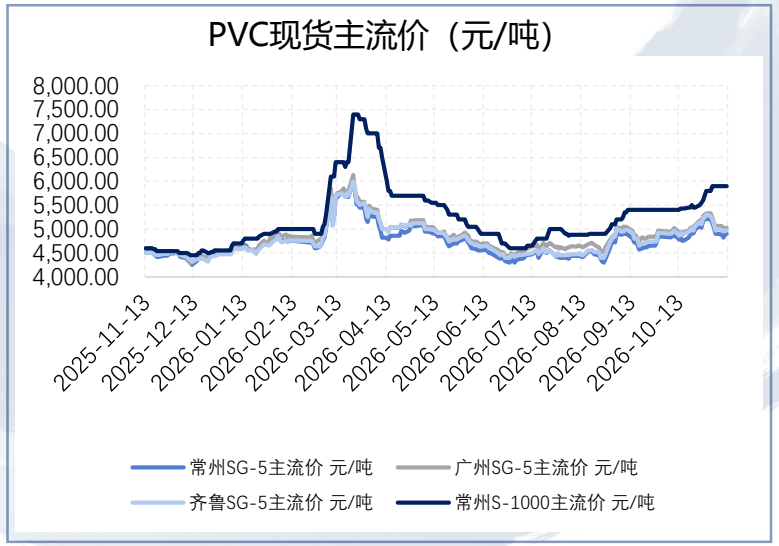
- 2026年9月，中国烧碱总出口35.5万吨，环比-23.0%，同比-15.3%；其中液碱出口量25.5万吨，同比-29.7%，环比-29.3%，片碱出口9.95万吨，同比+79.3%，环比持平。1-9月，中国液碱总出口量267.1万吨，同比+2.5%。

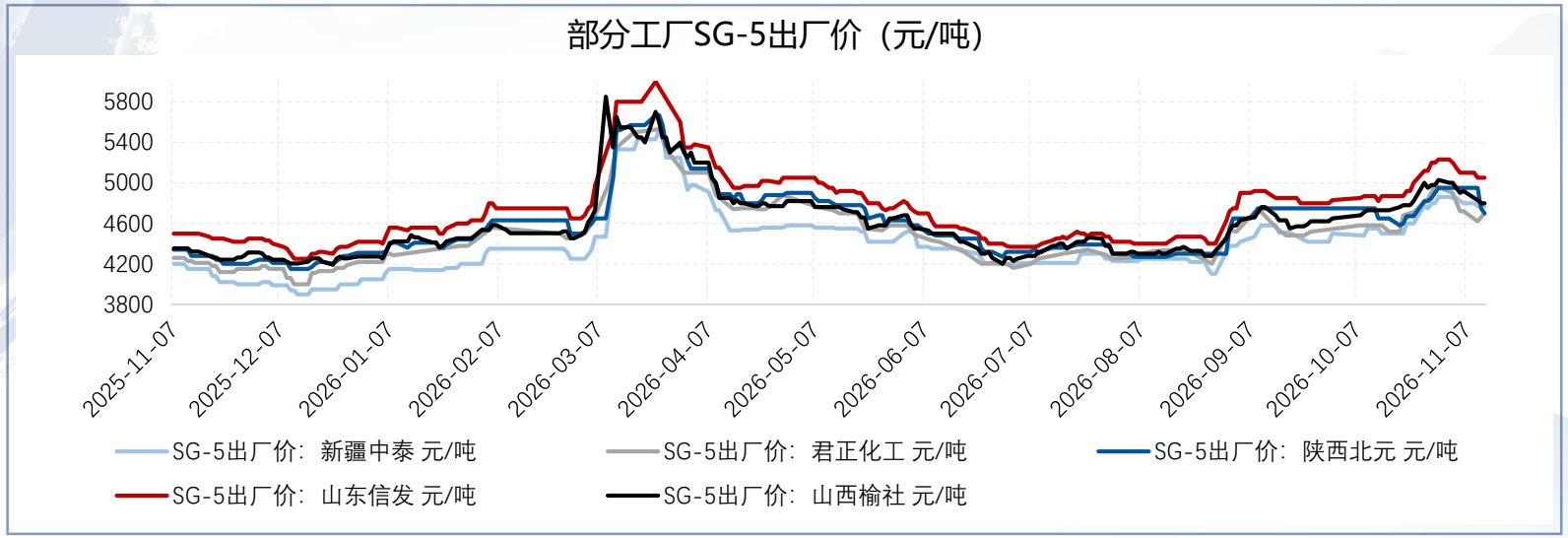
02

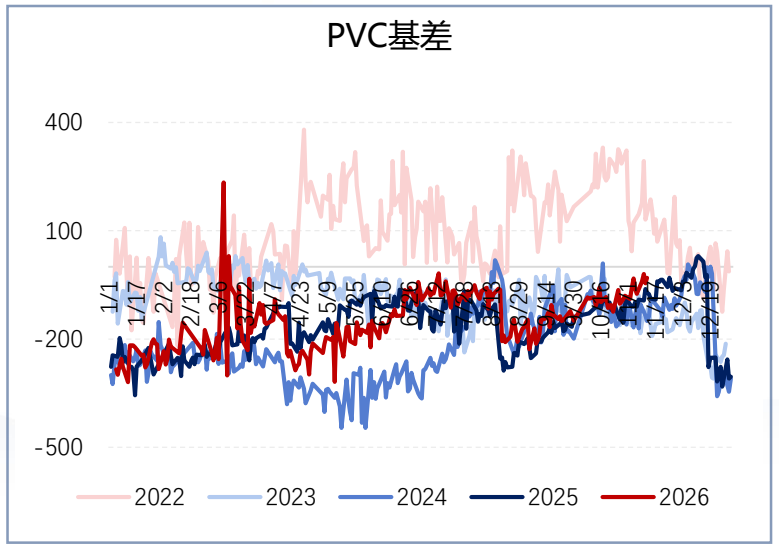
聚氯乙烯

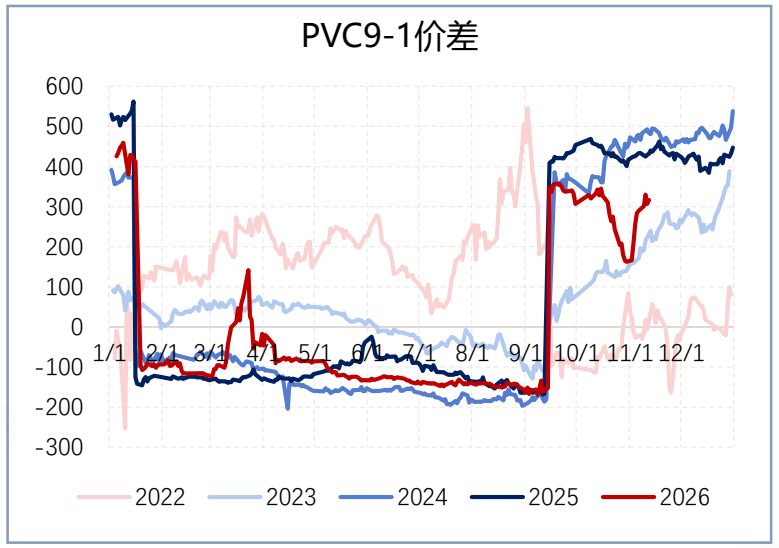
贰

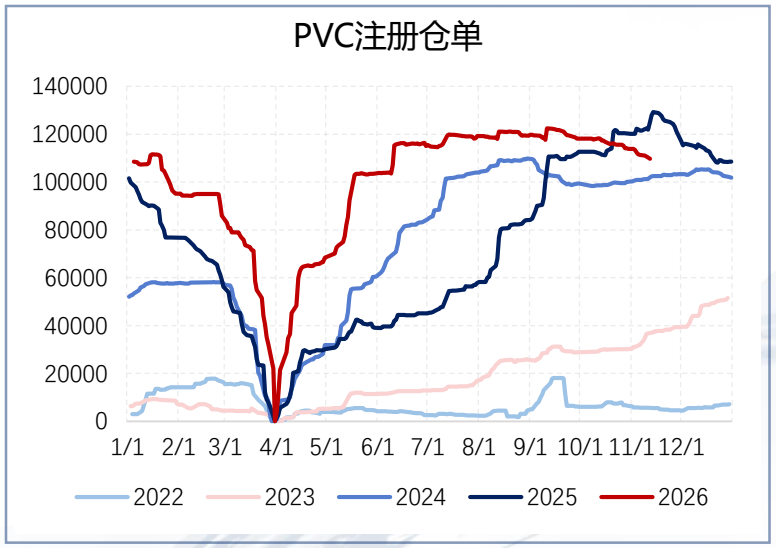
聚氯乙烯期现- PVC价格走强



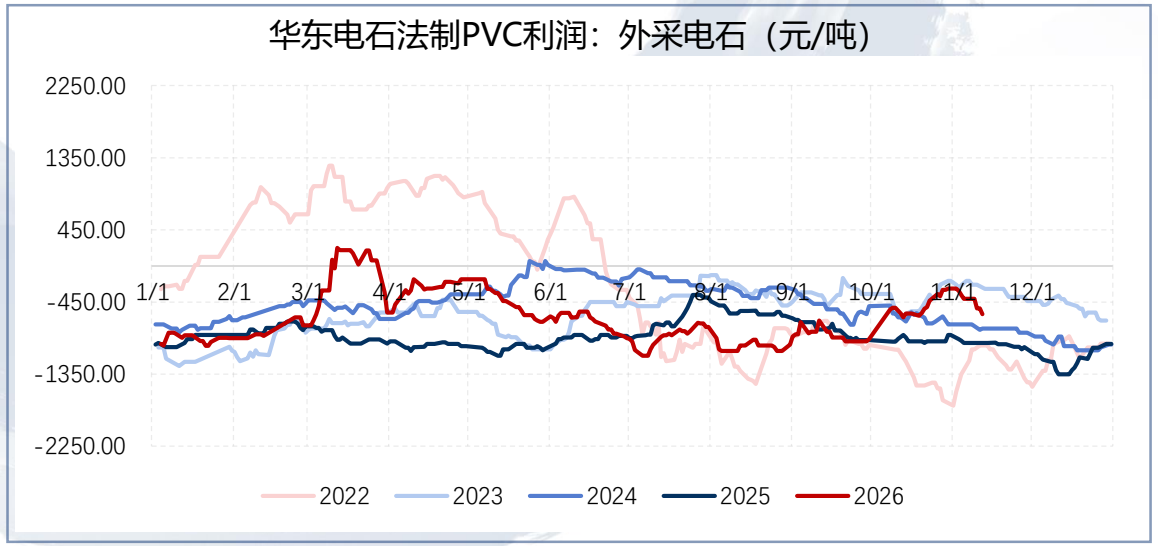


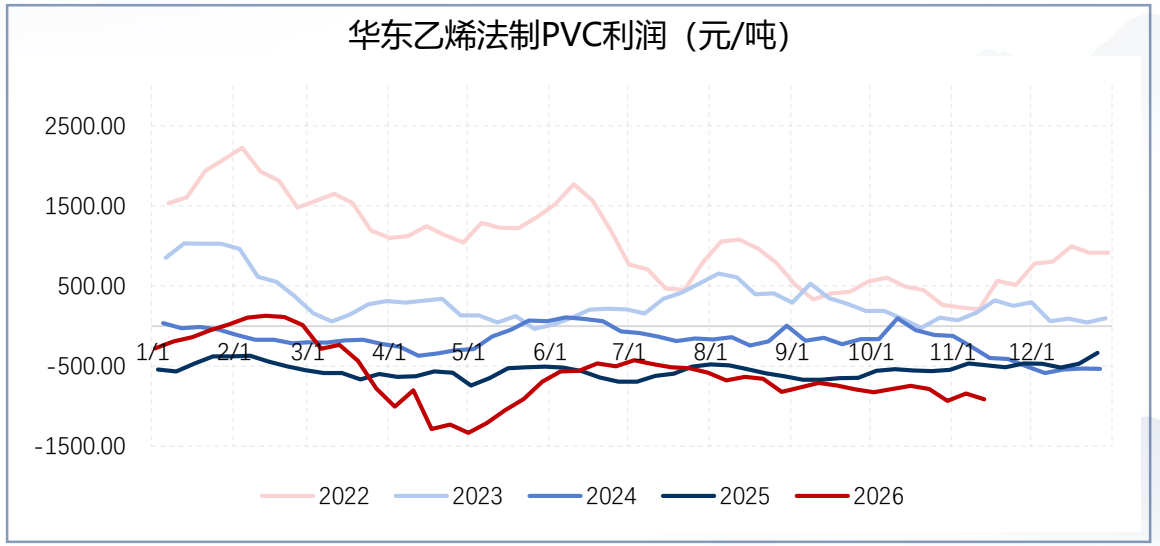


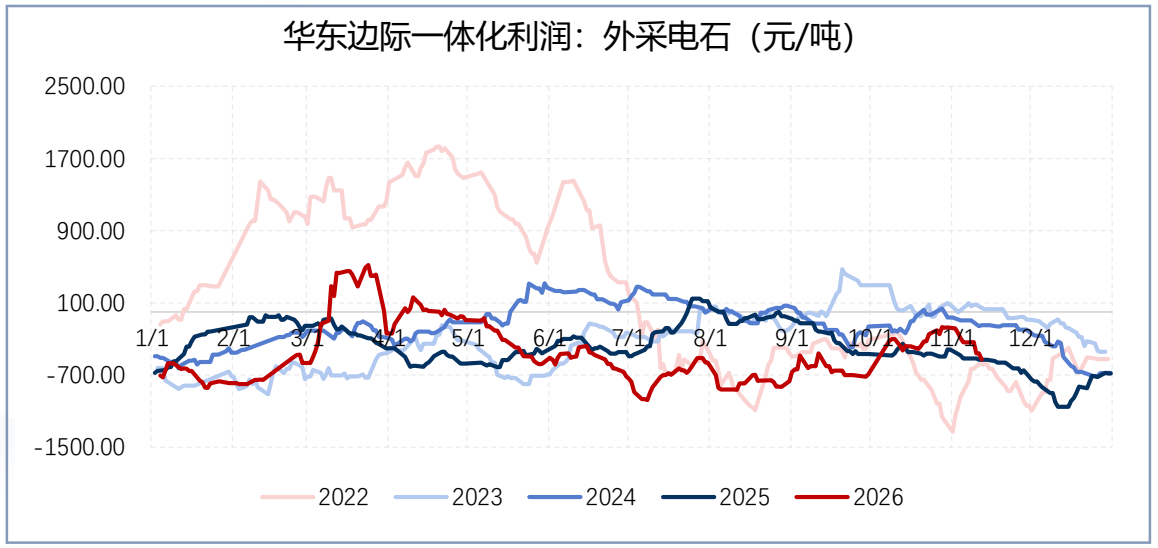


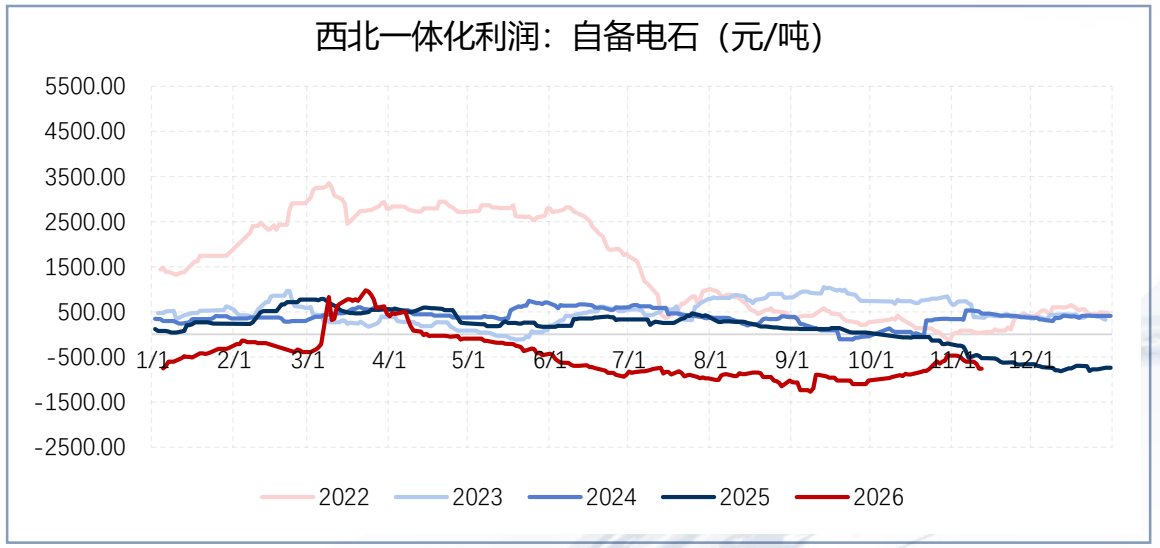


聚氯乙烯利润：电石法、乙烯法利润回落

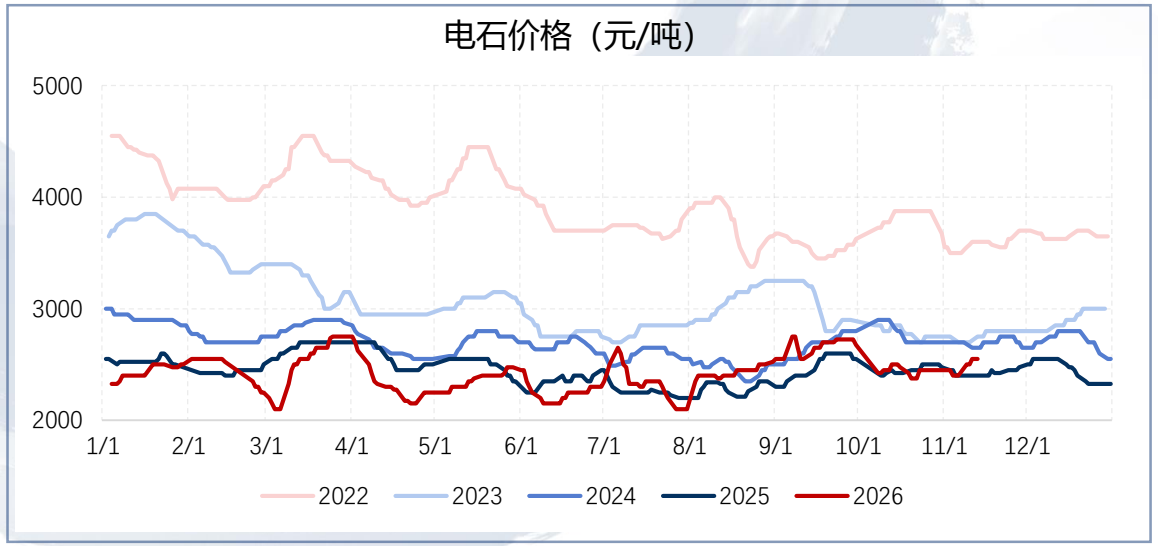


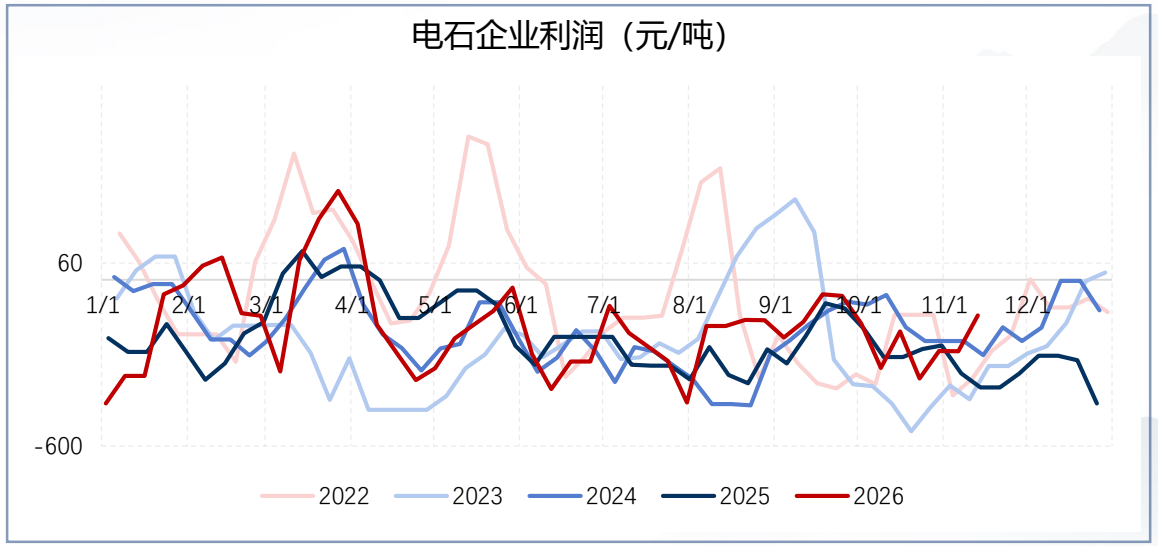


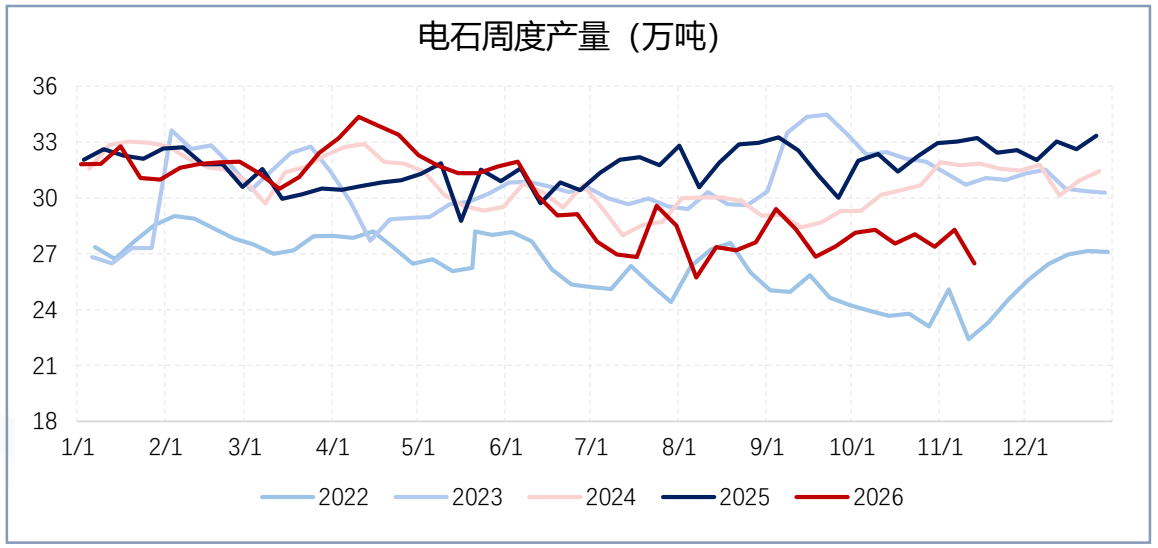


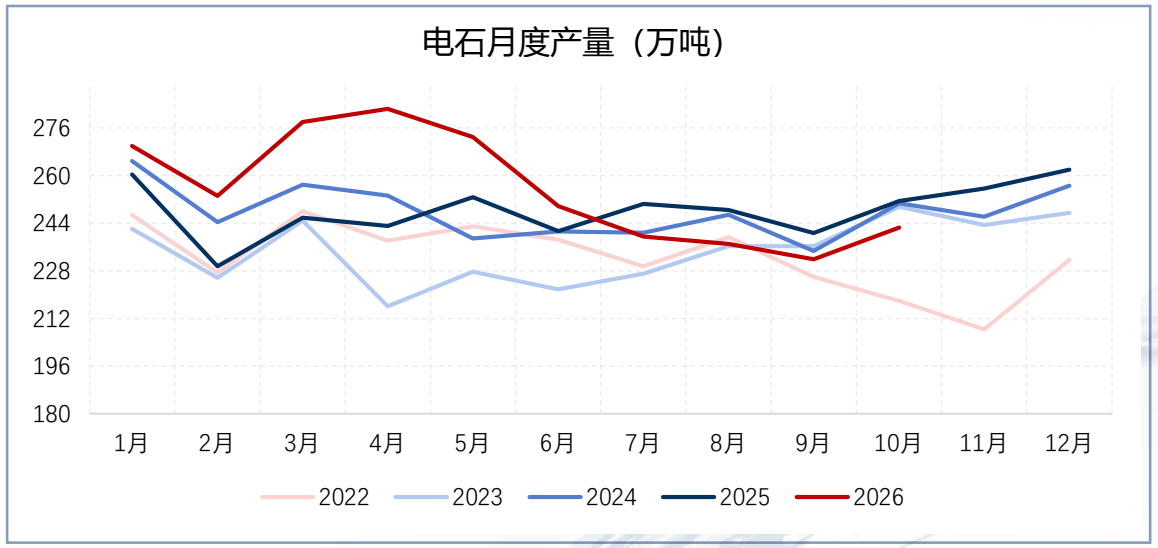


电石：价格和利润抬升，产量回落

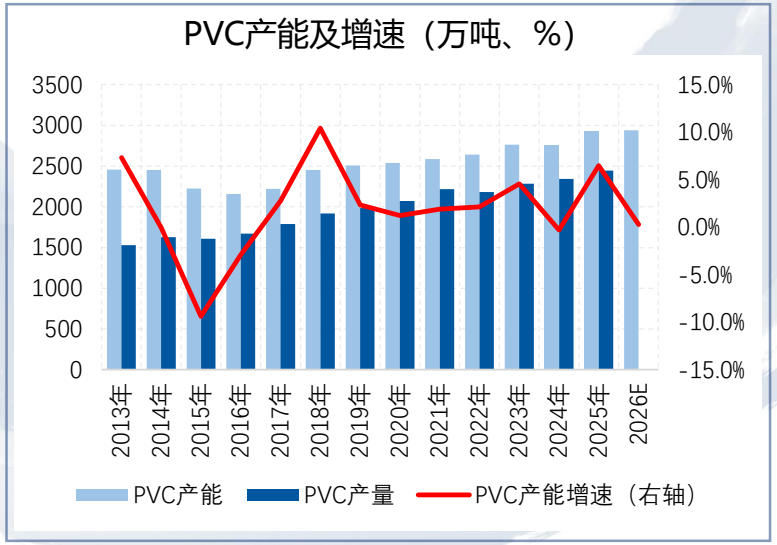


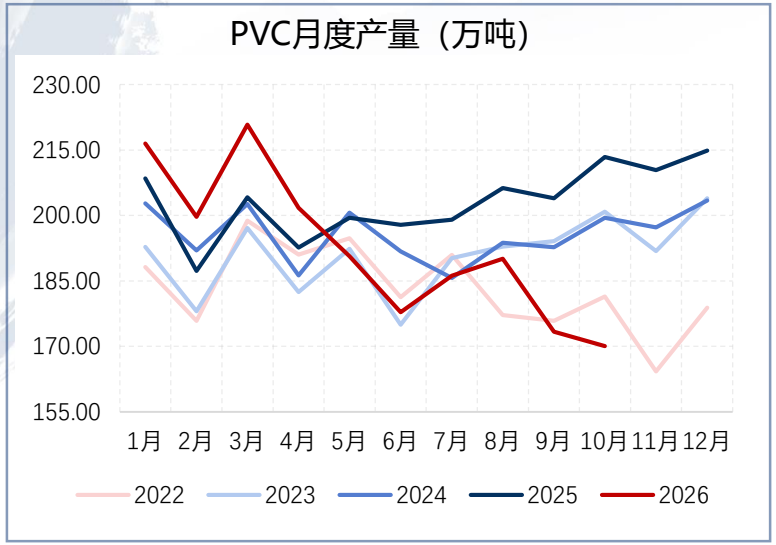


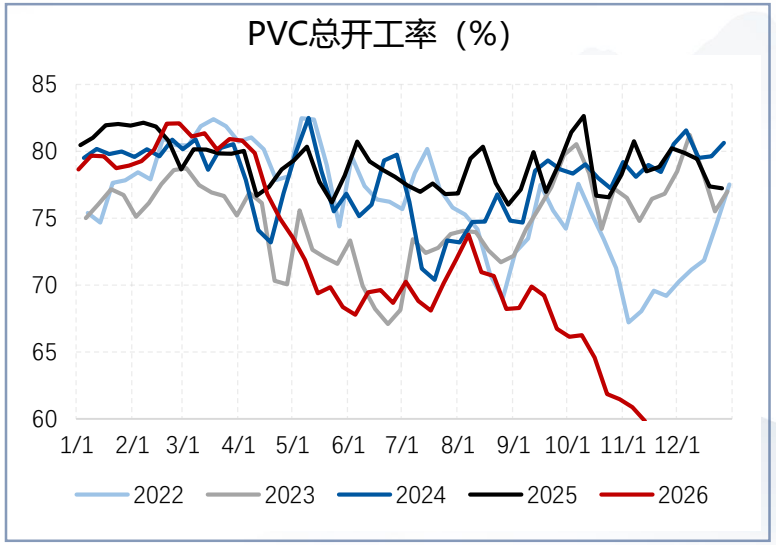


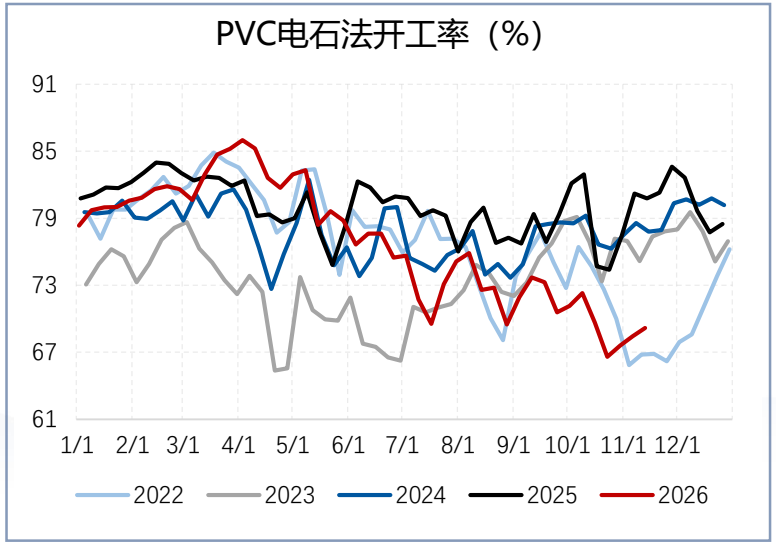


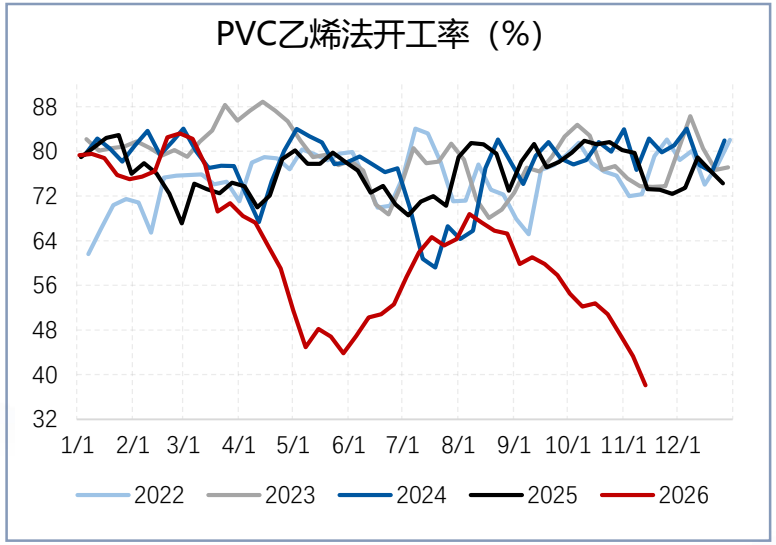
聚氯乙烯供应：装置负荷下降，PVC产量回落









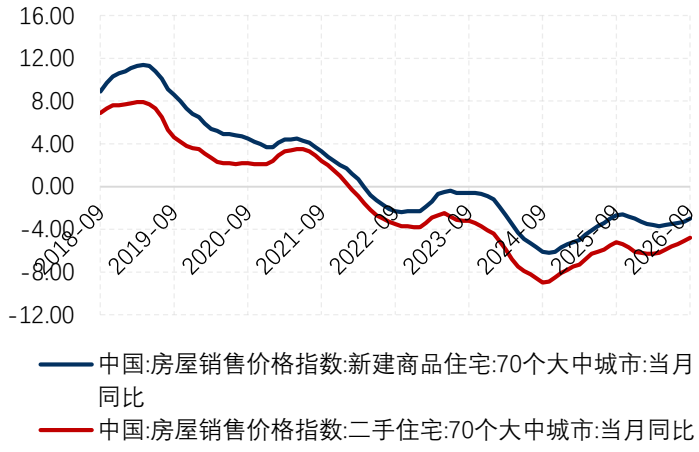


- 本周PVC生产企业产能利用率在59.86%，环比减少1.01%，同比减少18.65%；其中电石法在69.19%，环比增加0.77%，同比减少11.60%，乙烯法在38.10%，环比减少5.18%，同比减少35.15%。
- 隆众数据显示，截止11月12日本周PVC（华东+华南）社会库存在91.70万吨，环比减少2.92%，同比减少10.83%；其中华东地区在89.35万吨，环比减少3.03%，同比减少8.18%；华南地区在2.34万吨，环比增加1.59%，同比减少57.51%。

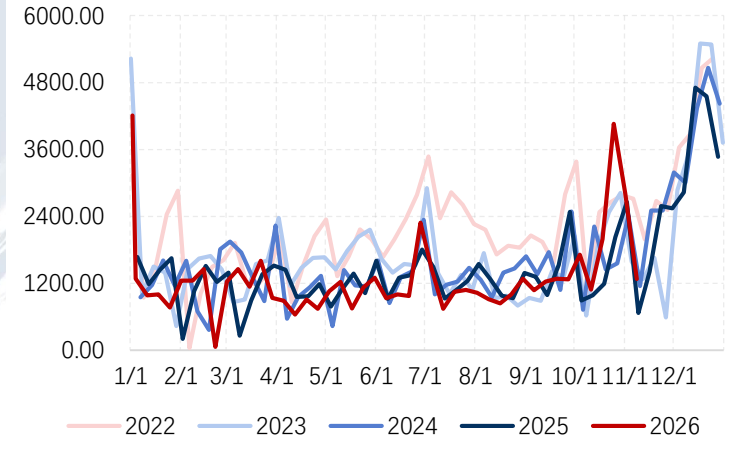
地产数据：行业仍在筑底周期

广发期货 GF FUTURES

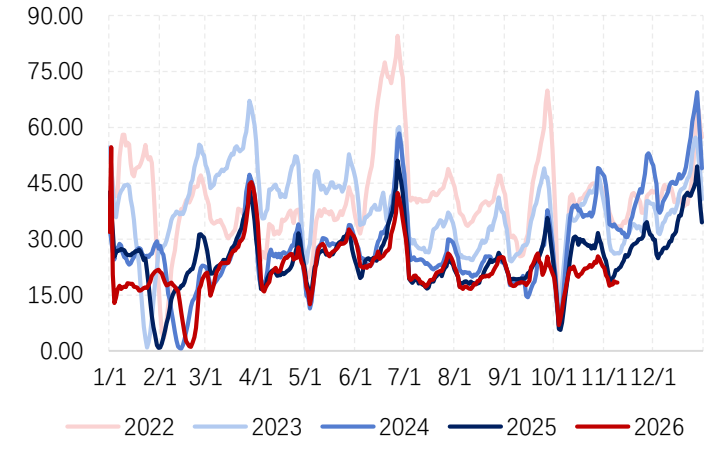
房屋销售价格指数



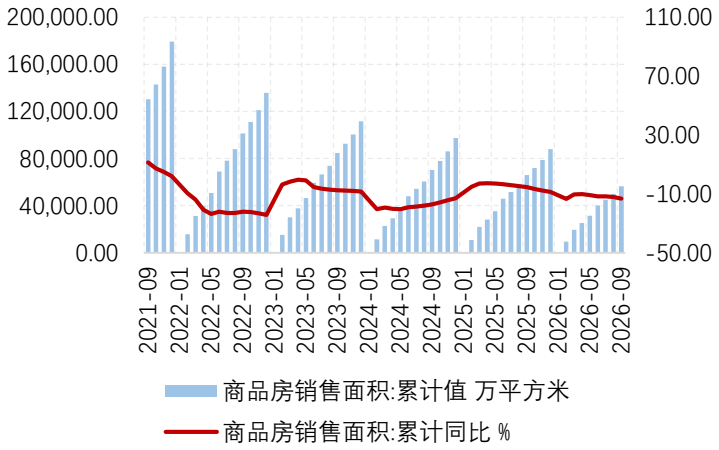
100大中城市土地成交面积



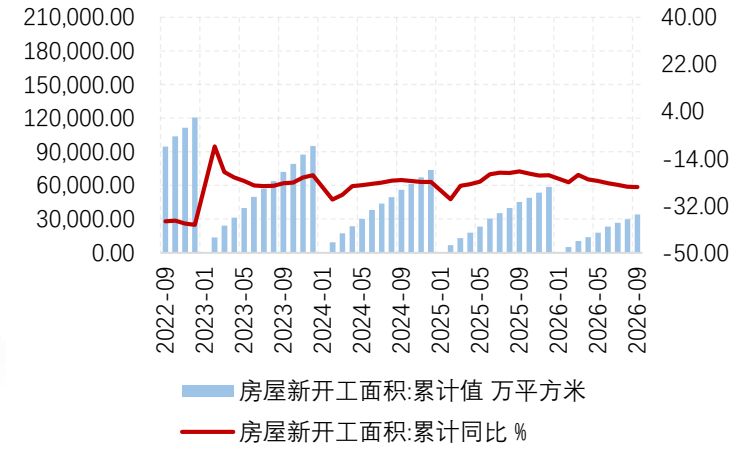
30大中城市商品房成交面积



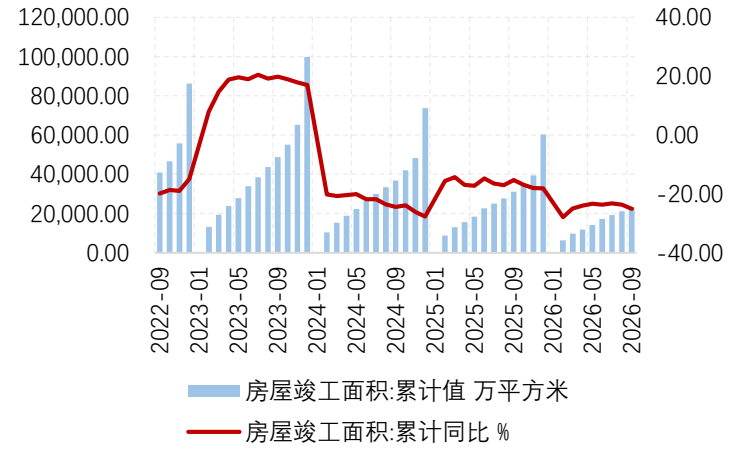
商品房销售面积：累计值



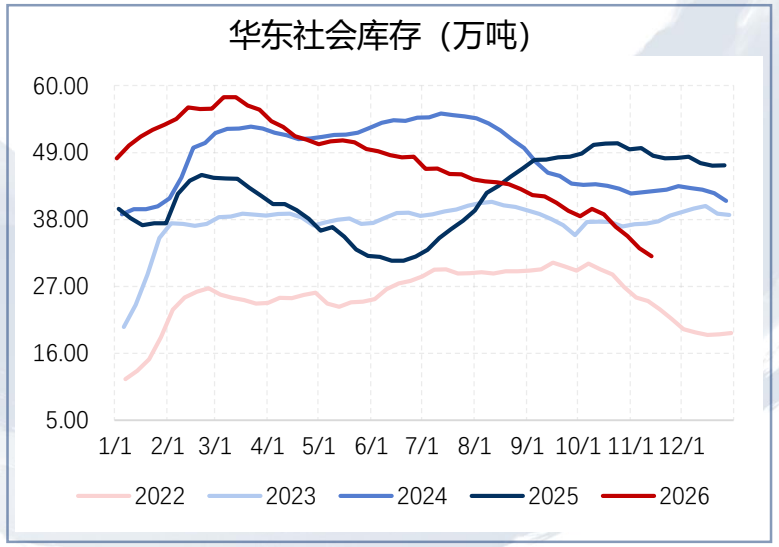
房屋新开工面积：累计值

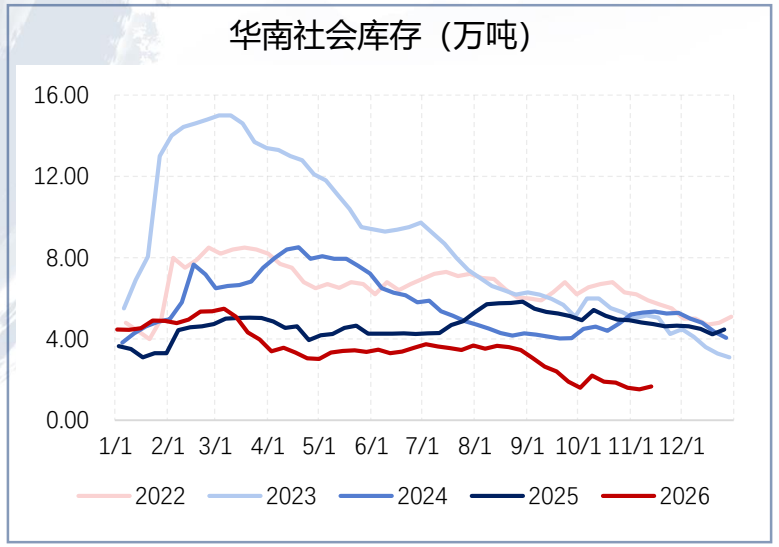


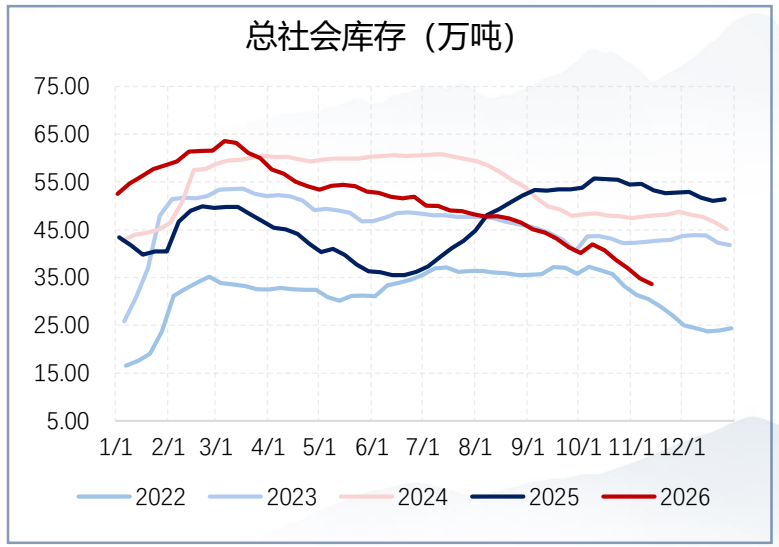
房屋竣工面积：累计值

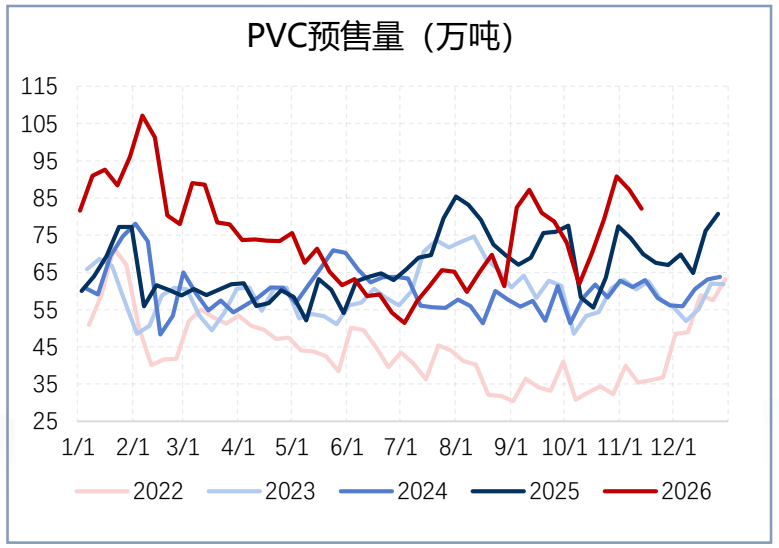


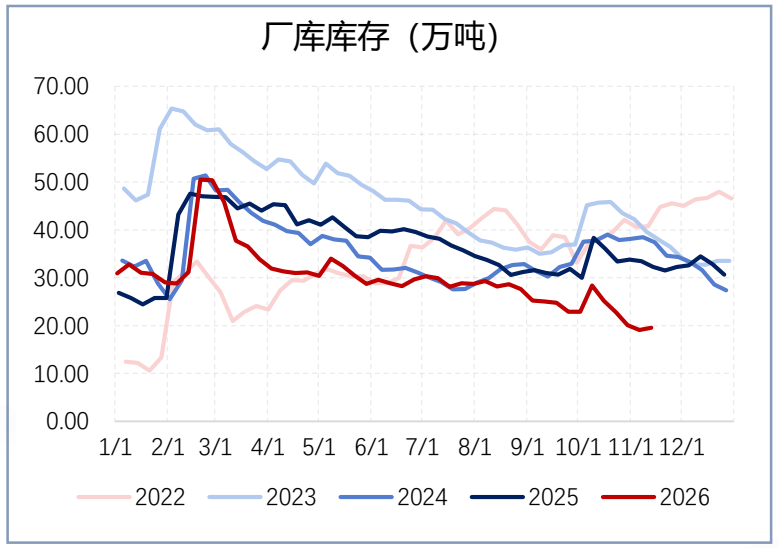
聚氯乙烯库存：库存停止去库

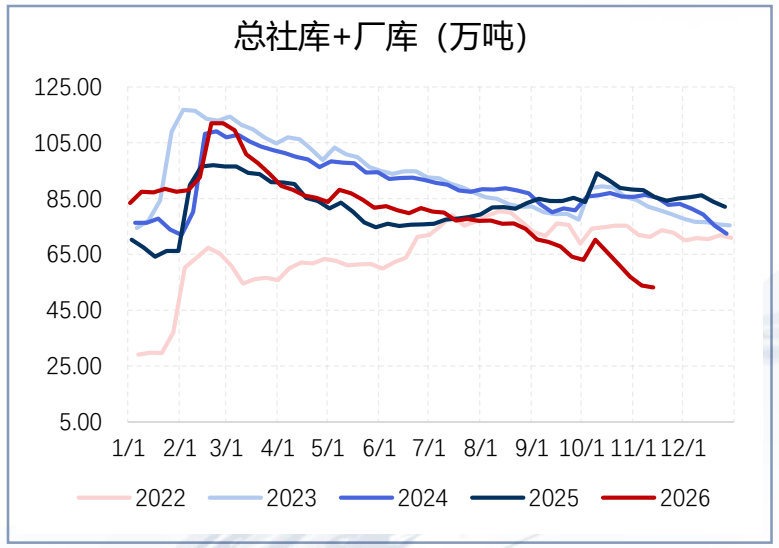




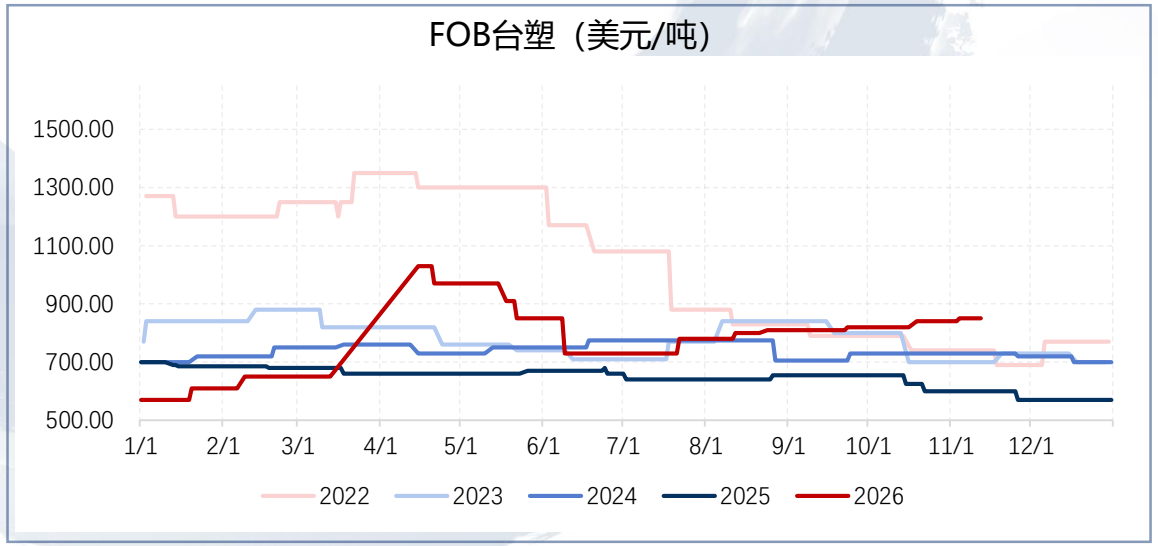


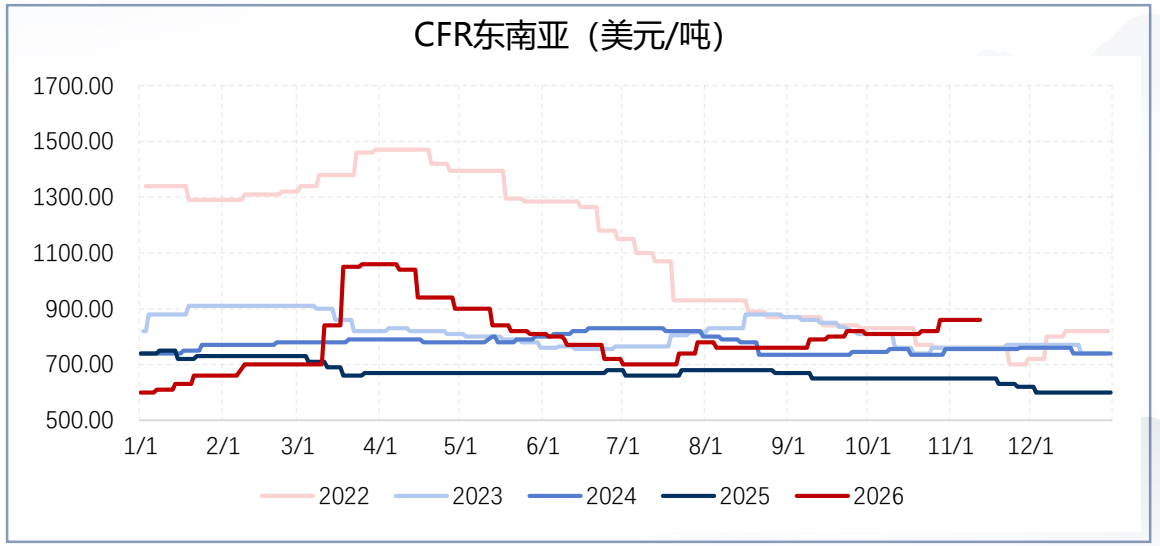


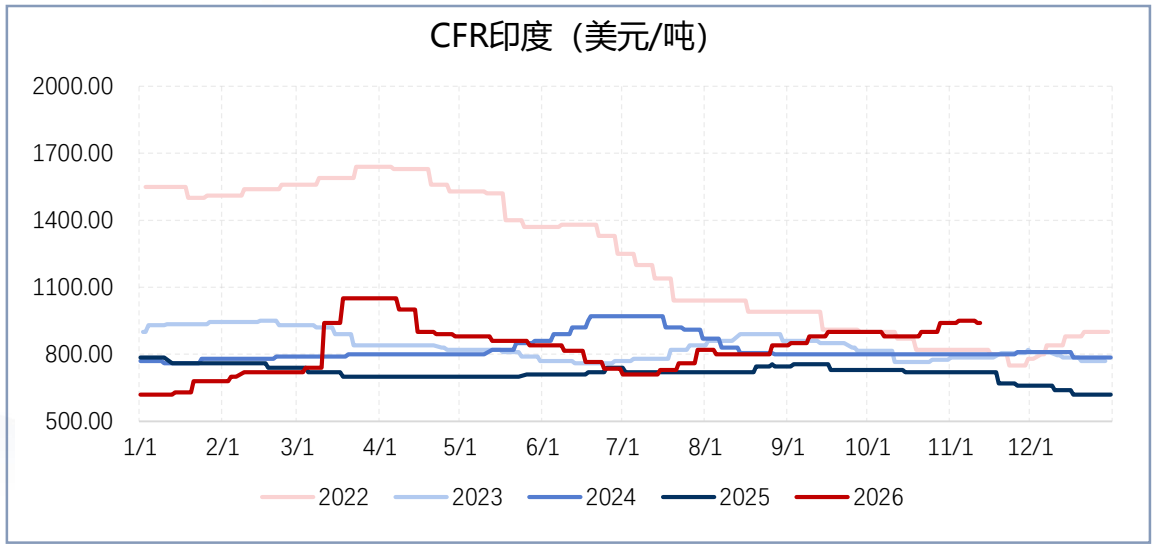


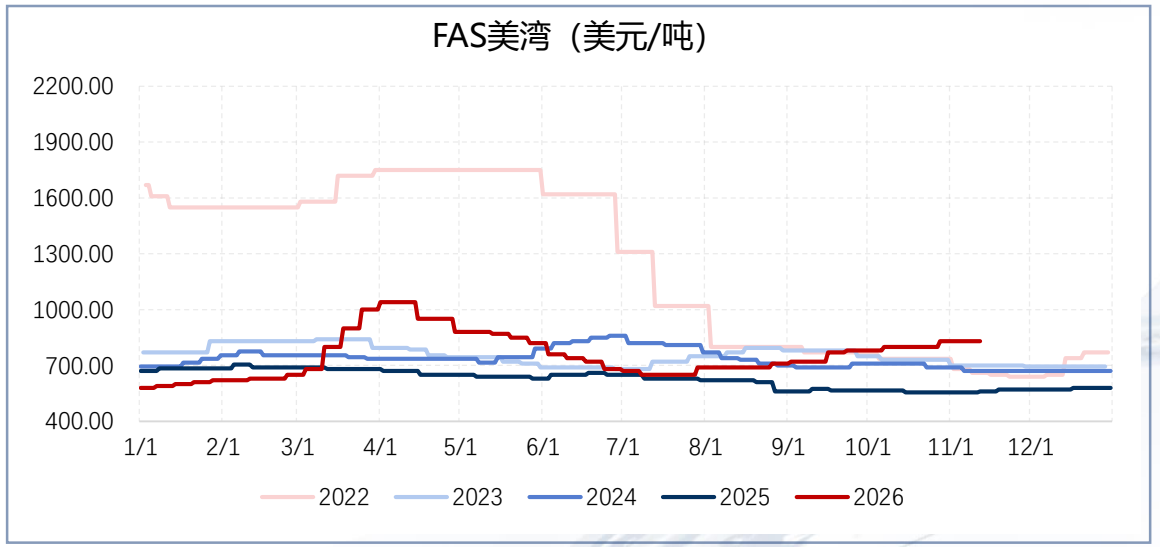


聚氯乙烯外盘：外盘价格走强









免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、SMM、Bloomberg、玄德、钢联、隆众资讯、卓创资讯、广发期货发展研究中心

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

广发期货
GF FUTURES

专心 专业 专为您

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场
38楼，41楼，42楼、43楼
电话：020-88800000
网址：www.gfqh.com.cn

