

务必阅读下方免责声明 投研中心: 孙连刚 投资咨询号: Z0010869

周评 烧碱、PVC

品种	烧碱、PVC
供应	烧碱: 截止上周中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为85.6%, 较上周环比-1.3%。上周烧碱产量为79.78万吨。烧碱产量上周环比减少1万吨, 近2月份以来烧碱周度产量整体维持稳定格局。PVC: 上周PVC生产企业产能利用率在80.88%环比增加0.74%, 同比增加5.01%; 其中电石法在81.17%环比增加2.37%, 同比增加5.43%, 乙烯法在80.02%环比减少4.07%, 同比增加3.71%。PVC产量初步统计在45.96万吨, 环比增加0.91%, 同比增加3.09%。产量与过去两年同比仍有小幅增长。供给压力较大。
需求	烧碱: 下游逐渐进入“金三银四”小旺季, 部分行业有一定的补库需求。其中纺织行业目前多以恢复正常生产。氧化铝行业有从紧平衡转为平衡或者宽松迹象, 或对纯碱需求形成一定的拉动。整体看, 烧碱需求影响偏正面。PVC: 短期来看, 下游需求目前仍以刚需为主, 增量有限。但目前氯碱企业生产利润已经长期保持低迷, 目前山东地区氯碱企业多亏损生产。
库存	烧碱: 截至20240229, 隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库存47.24万吨(湿吨), 环比-1.83%。近两周烧碱库存环比均出现小幅下降, 主要是从供需两端均有一定的改善。PVC: 国内PVC社会库存存在59.48万吨, 环比增加1.31%, 同比增加11.18%; 其中华东地区在52.88万吨, 环比增加1.28%, 同比增加37.35%; 华南地区在6.60万吨, 环比下降1.54%, 同比减少56.00%。从目前情况看, 高库存仍是压制当前PVC价格主要因素。
价格	烧碱: 上周烧碱盘面价格小幅反弹, 从基本面角度看供需两端均有一定的改善, 支撑盘面反弹。从技术角度看, 当前烧碱处于2500-2900波动区间, 烧碱05合约为最近交割月合约, 且属于新品种第一次进入交割, 没有交割能力的投资者谨慎参与后期行情。PVC: PVC电石法生产成本均价在5600左右, 乙烯法成本在6200左右。目前在高供给、高库存与氯碱企业生产有小幅亏损的情况下, PVC价格上下两难, 预计仍以低位震荡为主。

主要数据图表

图一.烧碱主力合约基差 (元/吨)



图二.烧碱5-9合约价差 (元/吨)



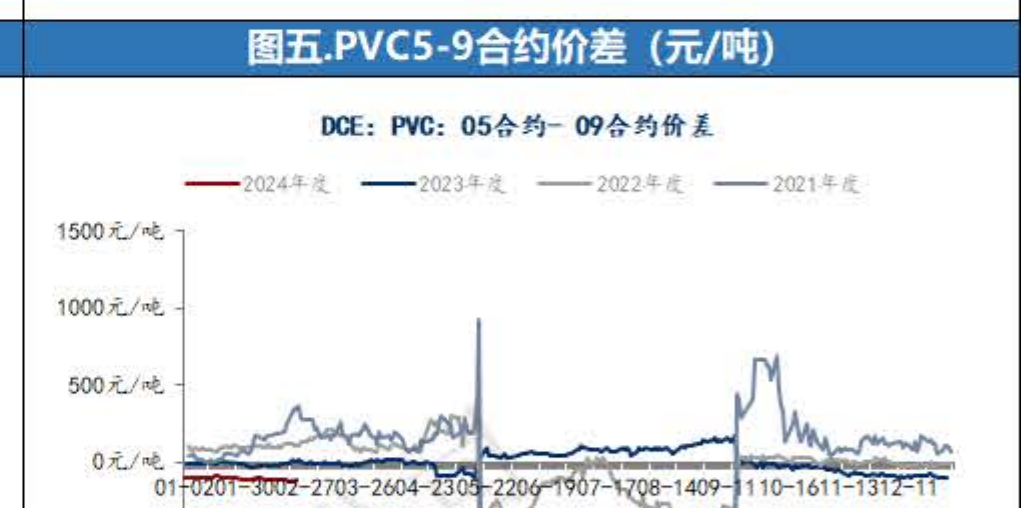
图三.PVC主力合约基差图 (元/吨)



图四.PVC1-5合约价差 (元/吨)



图五.PVC5-9合约价差 (元/吨)



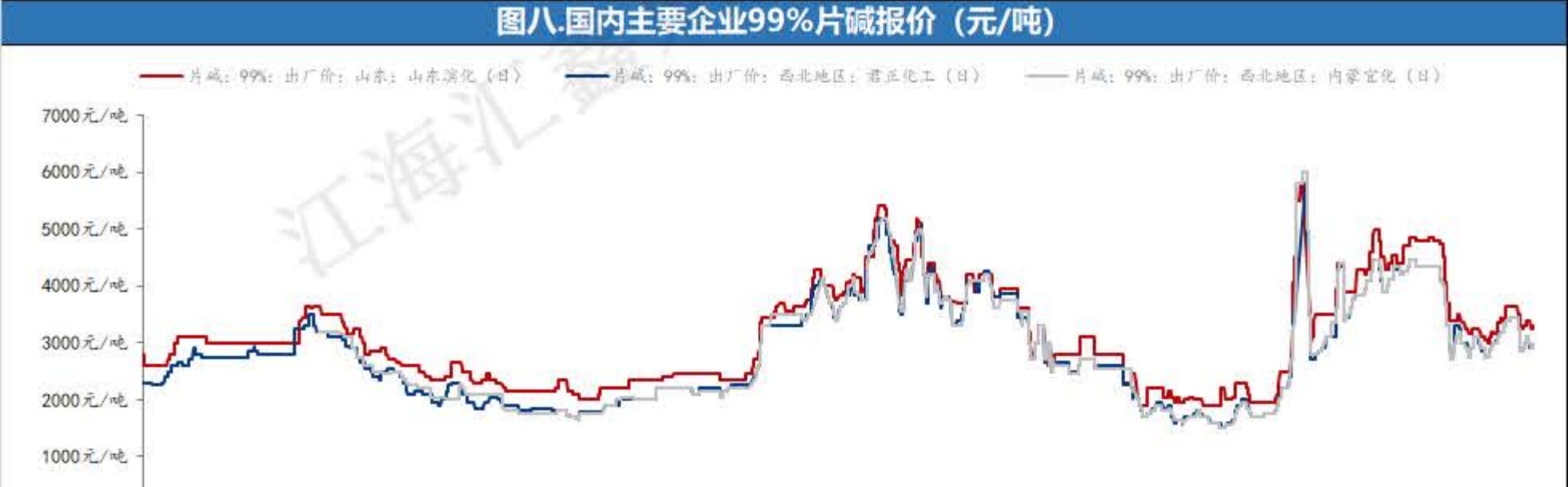
图六.烧碱-PVC主力合约价差



图七.山东主要企业32%烧碱报价 (元/吨)



图八.国内主要企业99%片碱报价 (元/吨)



图九.国内烧碱产量 (万吨/周)



图十.国内烧碱产能利用率变化 (%)



图十一.国内烧碱装置损失量 (万吨/周)



图十二.样本企业液碱厂内库存 (万吨/周)



图十三.山东氯碱企业生产成本及生产毛利 (元/吨)



图十四.国内PVC产量 (万吨/周)



图十五.国内PVC产能利用率 (%)



图十六.国内企业PVC装置检修损失量 (万吨/月)



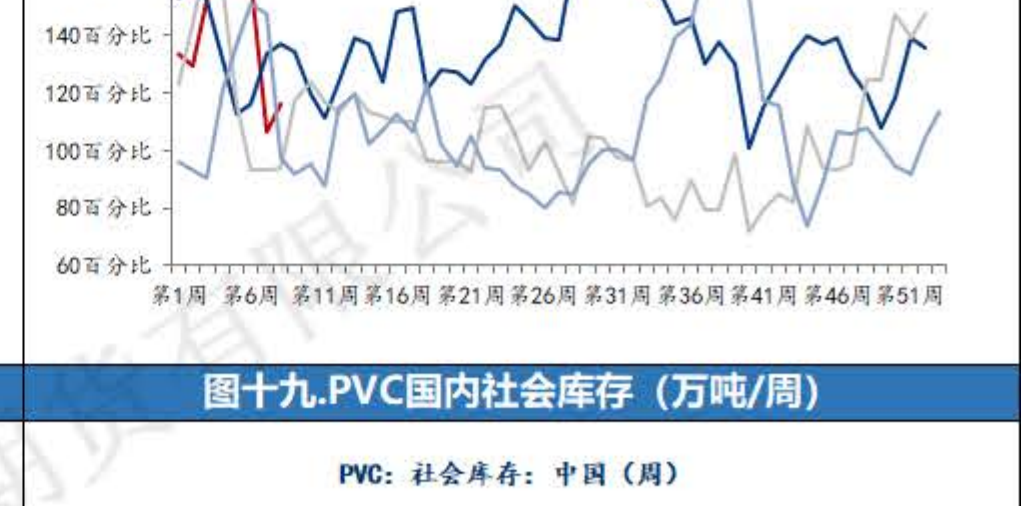
图十七.PVC产销率变化 (%)



图十八.PVC国内企业库存 (万吨/周)



图十九.PVC国内社会库存 (万吨/周)



资料来源: 钢联、万得、文华财经、市场公开信息, 江海汇鑫期货整理

免责声明: 本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正, 但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考, 不构成操作建议, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 由投资者自行承担结果。