

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

供应: 据隆众数据, 截止上周烧碱企业产能平均利用率为85.4%, 较上周环比+0.2%。上周烧碱产量为80.23万吨, 环比+0.67万吨, 烧碱产量维持稳定格局。PVC: 上周PVC生产企业产能利用率在74.1%环比下降3.84%, 通常4-5月是PVC粉生产企业春季集中检修的月份, 与往年相同, 近期PVC粉生产企业检修有所增加导致产能利用率下降, 从产量角度看, 偏利多。

需求: 烧碱: 下游氧化铝行业生产利润处于高位, 开工率较高, 但前期氧化铝生产企业累积库存较大, 近期拿货有所减慢。印染与纺织行业开工率处于均值附近, 需求正常。从需求角度看, 烧碱变化不大。PVC: 目前仅从下游需求看, 未有明显改善, PVC下游开工率受房地产相关产业链低迷影响, 仍处于偏低水平。

库存: 烧碱: 截至4月11日, 全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存47.87万吨(湿吨), 环比下降2.01万吨, 环比虽然有所下降, 但因前一期大幅累库, 当前库存与月初相比仍处于偏高位置。从目前的烧碱供给来看, 烧碱去库存在一定的压力。PVC: 从企业库存来看, 环比下降1.39万吨至39.72万吨, 从社会库存来看, 维持在60万吨以上, 基本与前期持平, PVC高库存仍是压制当前价格的主要因素, 关注产能利用率下降对产量变化影响, 是否会出现库存拐点。

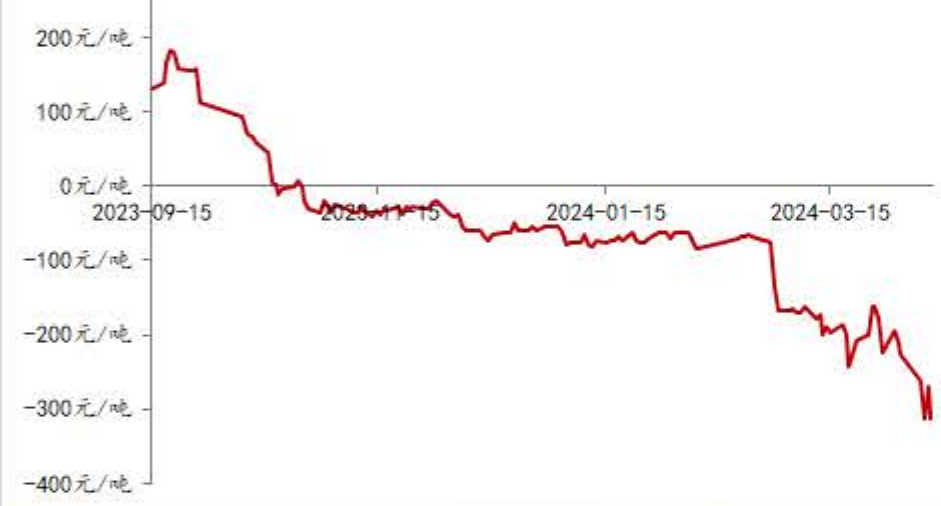
价格: 烧碱: 从烧碱行业现货市场看, 供需变化均较小, 更多的是盘面在高升水情况下, 去升水的过程。从目前盘面价格看, 升水基本已经变成平水状态, 但因烧碱交割对买卖双方资质要求限制, 偏有利于空头, 盘面不排除被压制到贴水状态的可能, 偏空思路。PVC: 当前PVC现货价格偏稳, 氯碱企业生产利润仍维持低位, 关注检修情况造成的影响, 从盘面看, 近期以美元计价的商品多偏强, 供需在国内的商品价格均偏弱, 关注后期是否有补涨可能。

主要数据图表

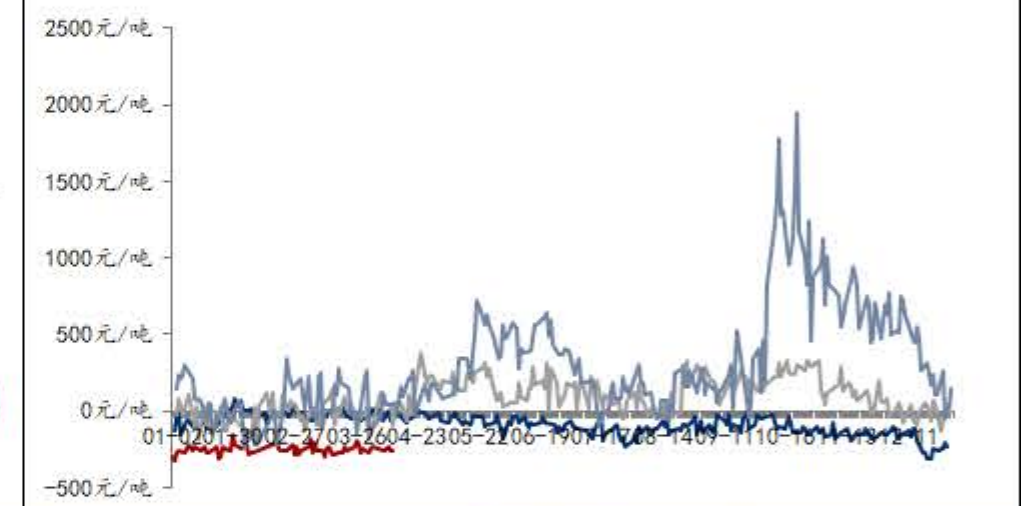
图一.烧碱主力合约基差(元/吨)



图二.烧碱5-9合约价差(元/吨)



图三.PVC主力合约基差图(元/吨)



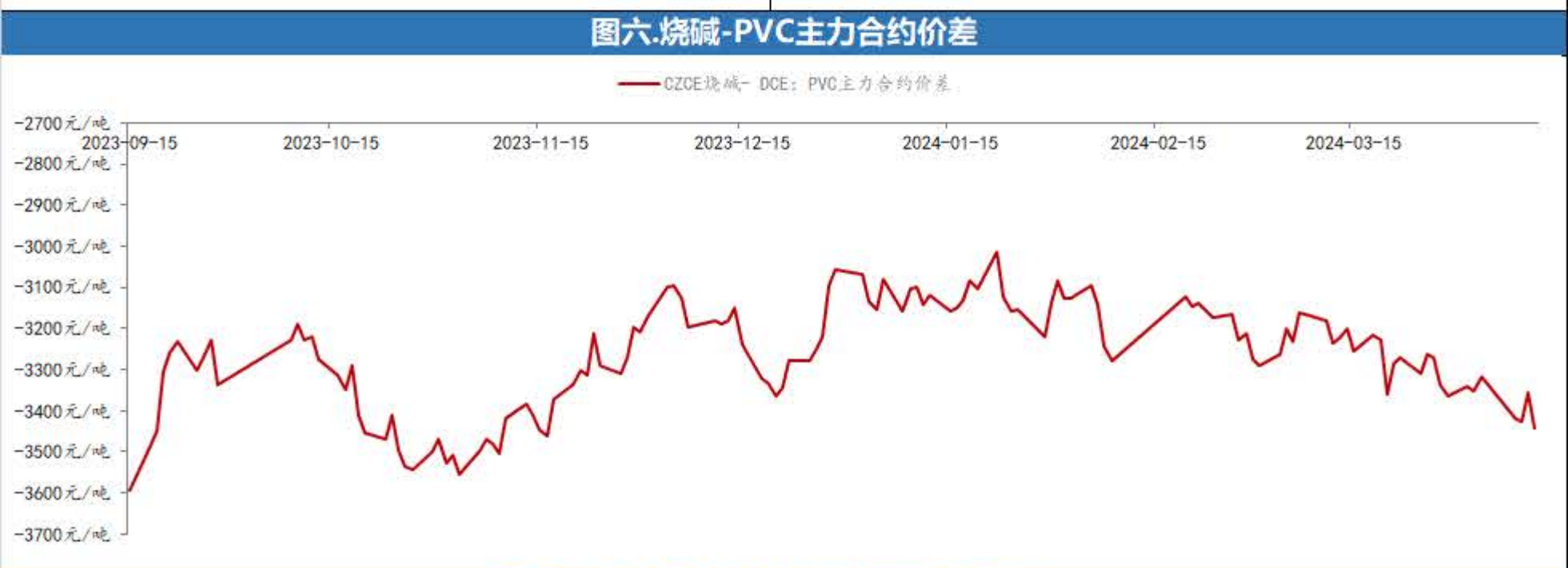
图四.PVC1-5合约价差(元/吨)



图五.PVC5-9合约价差(元/吨)



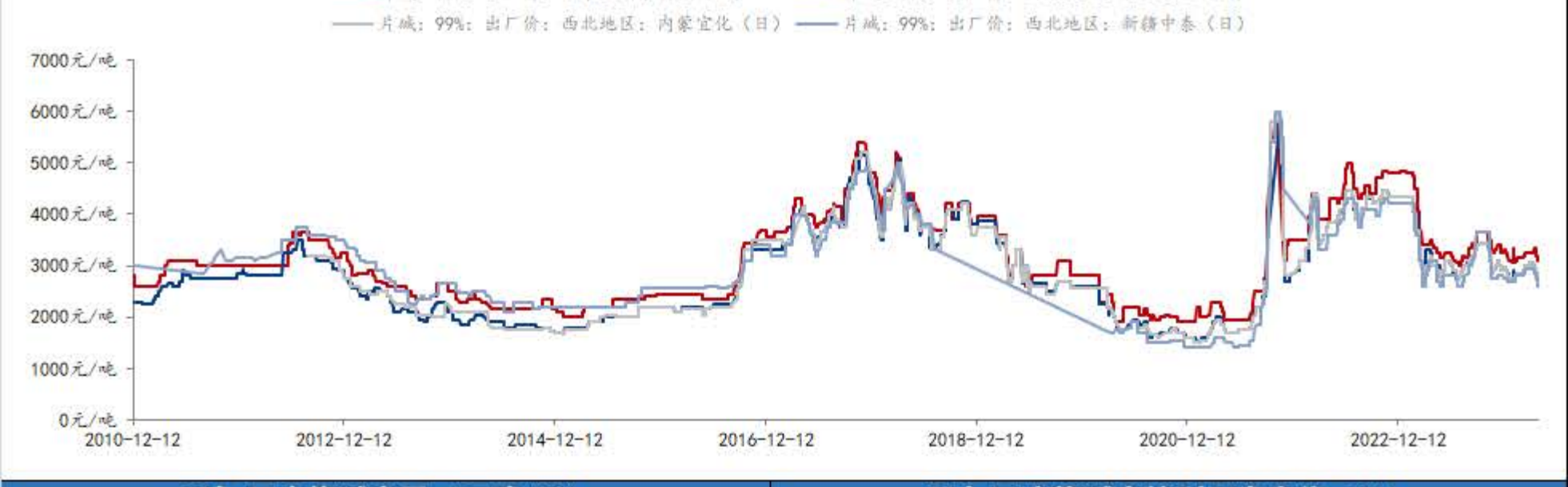
图六.烧碱-PVC主力合约价差



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)



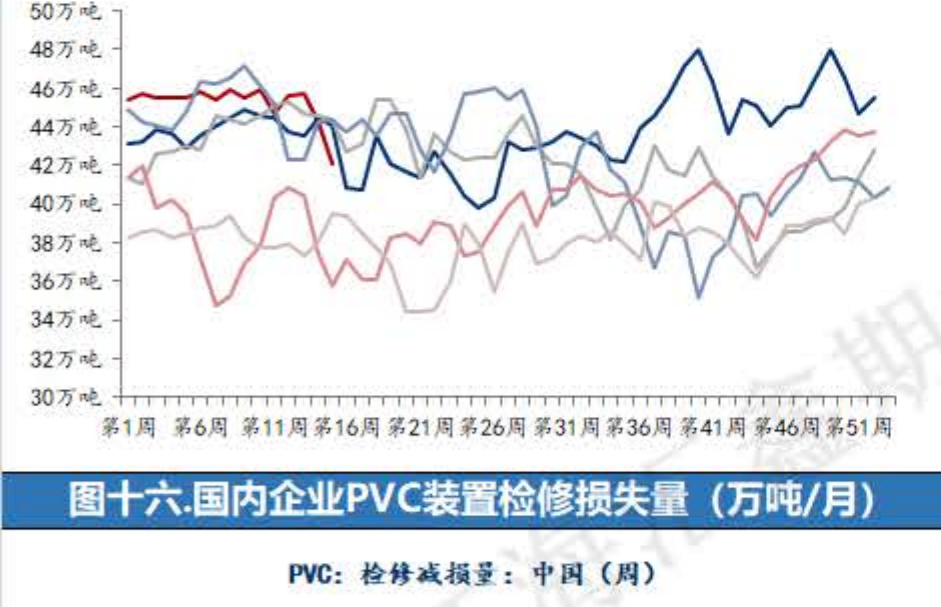
图十二.样本企业液碱厂内库存(万吨/周)



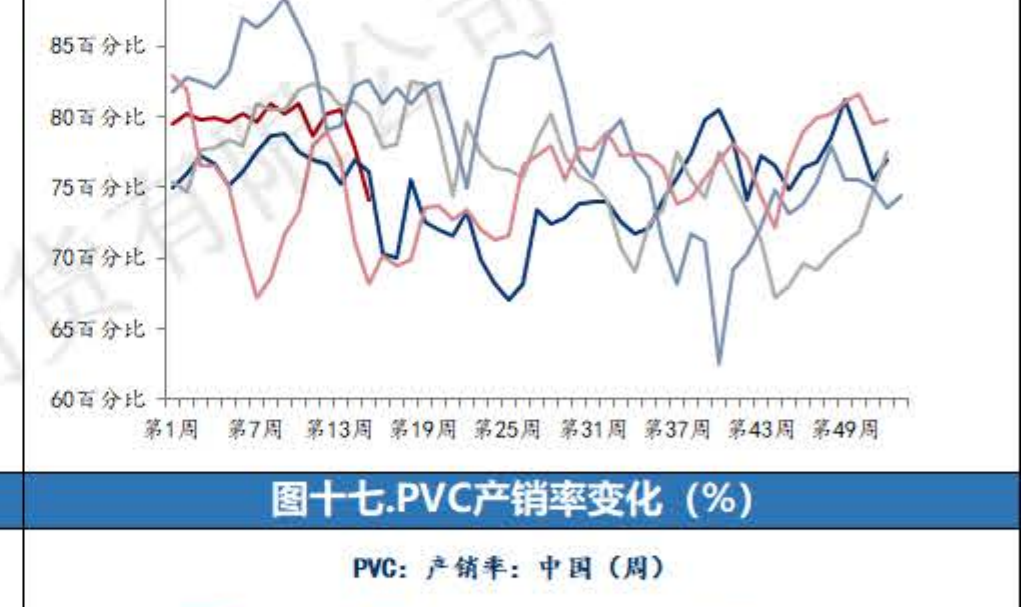
图十三.山东氯碱企业生产成本及生产毛利(元/吨)



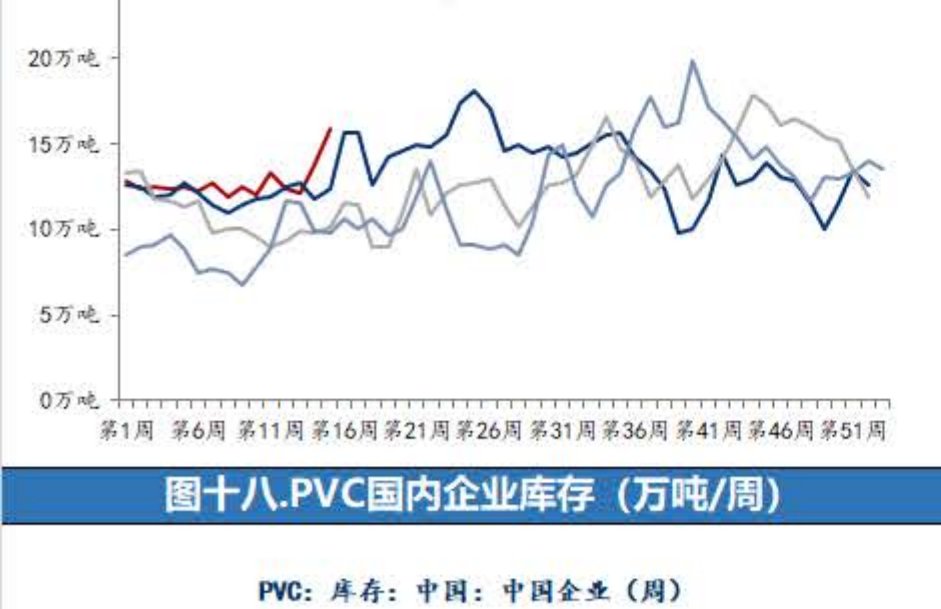
图十四.国内PVC产量(万吨/周)



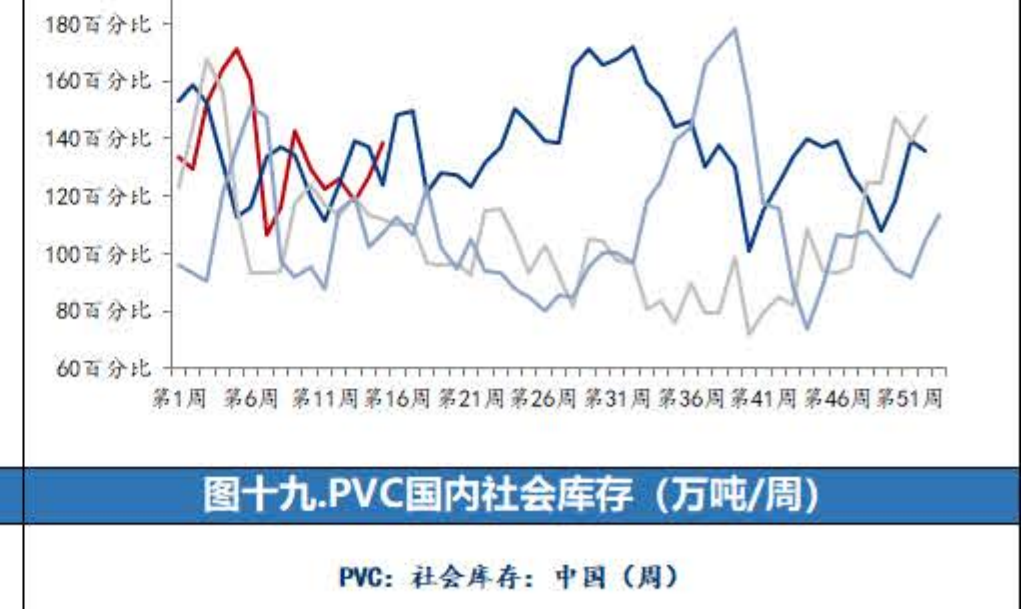
图十五.国内PVC产能利用率(%)



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。