

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: 据隆众数据, 截止上周烧碱企业产能平均利用率为85.4%, 环比+1.6%。上周烧碱产量为80.2万吨, 环比+1.5万吨, 烧碱产量小幅调整。预计本周烧碱行业部分检修企业恢复生产, 产量将提升至80万吨左右。PVC: PVC生产企业产能利用率在76.88%环比增加3.7%, 同比增加6.83%; 其中电石法在75.79%环比增加3.12%, 同比增加10.23%, 乙烯法在80.10%环比增加5.44%, 同比减少5.29%。PVC产量初步统计在43.69万吨, 环比增加5.06%, 同比增加7.39%。与22/23两年相比, 产量回升有所提前。
需求	烧碱: 当前烧碱下游氧化铝、纸浆行业, 现货价格大幅上涨, 企业生产积极性较高, 但面临近月合约即将交割, 下游采购较为谨慎, 整体看烧碱需求变化不大。PVC: 近期氧化铝、纸浆等烧碱下游行业主要制品价格不断走强, 但烧碱需求没有明显增加, 山东地区反而因为产量提升导致下游企业有一定的议价空间。
库存	烧碱: 企业厂库库存38.95万吨(湿吨), 环比-8.24%, 同比+5.74%。上周西北、华中、东北、华南库存比环比上涨, 华北、华东库存比环比下滑, 西南库存比环比持稳, 其中华北区域库存比22.73%, 环比-1.69个百分点。PVC: 隆众数据统计, 截至上周, 国内PVC社会库存存在59.27万吨, 环比下降0.79%, 同比增加20.66%; 其中华东地区在51.32万吨, 环比增加0.18%, 同比增加38.62%; 华南地区在7.95万吨, 环比减少6.58%, 同比减少34.3%。整体看, PVC库存仍处于高位。
价格	烧碱: 烧碱现货价格维持稳定, 盘面价格以震荡为主, 远月偏强于近月合约, 近月合约仍受交割压力压制, 远月合约盘面与现货价格相比仍有较大升水, 整体维持偏空思路, 没有接货能力多头谨慎参与。从上周五盘面看, 远月合约也开始下跌, 盘面价格有继续修复基差可能。PVC: 目前PVC行业仍处于供大于求阶段, 整体市场库存处于高位, 价格易跌难涨。从盘面看, 价格处于乙烯法生产成本附近, 电石法生产利润尚可, 预计盘面仍以低位震荡为主。

主要数据图表

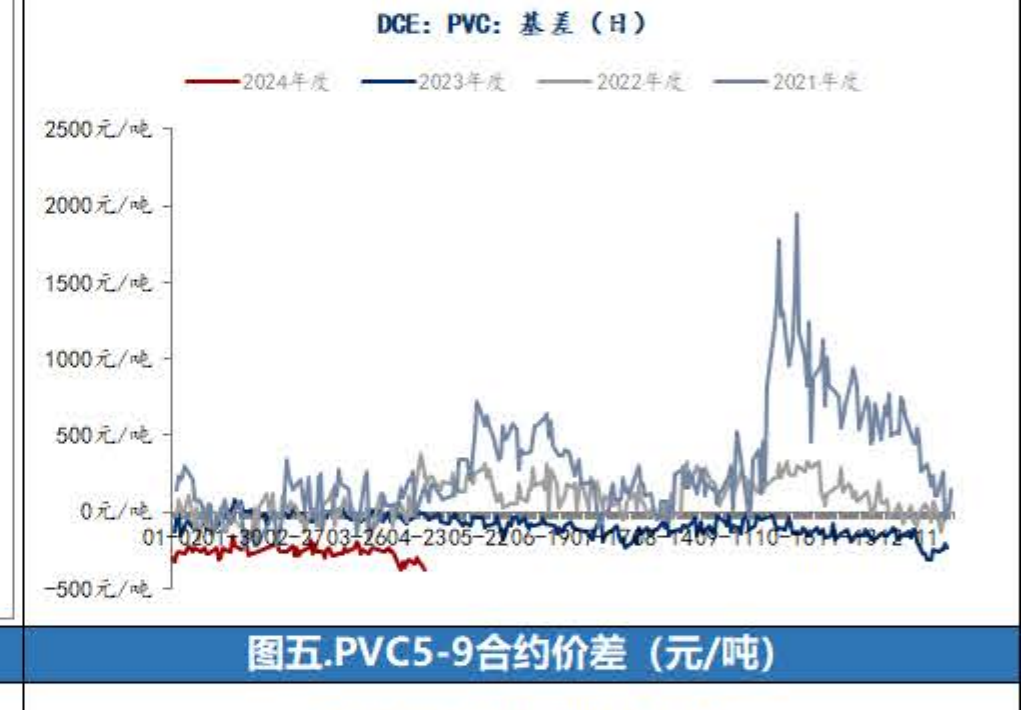
图一.烧碱主力合约基差 (元/吨)



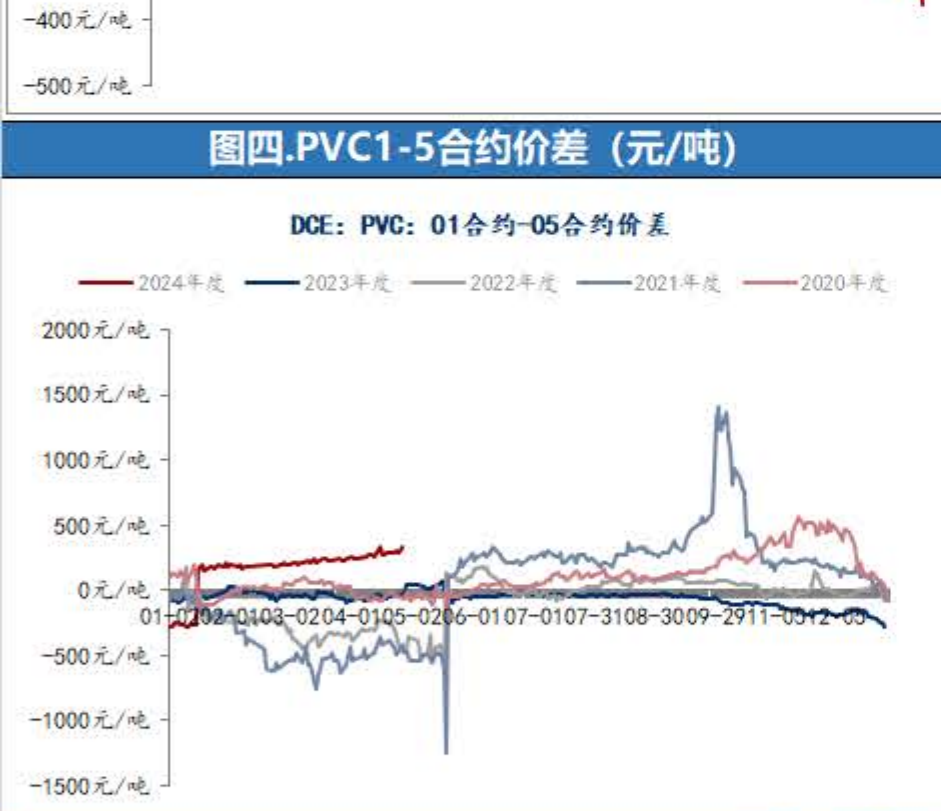
图二.烧碱5-9合约价差 (元/吨)



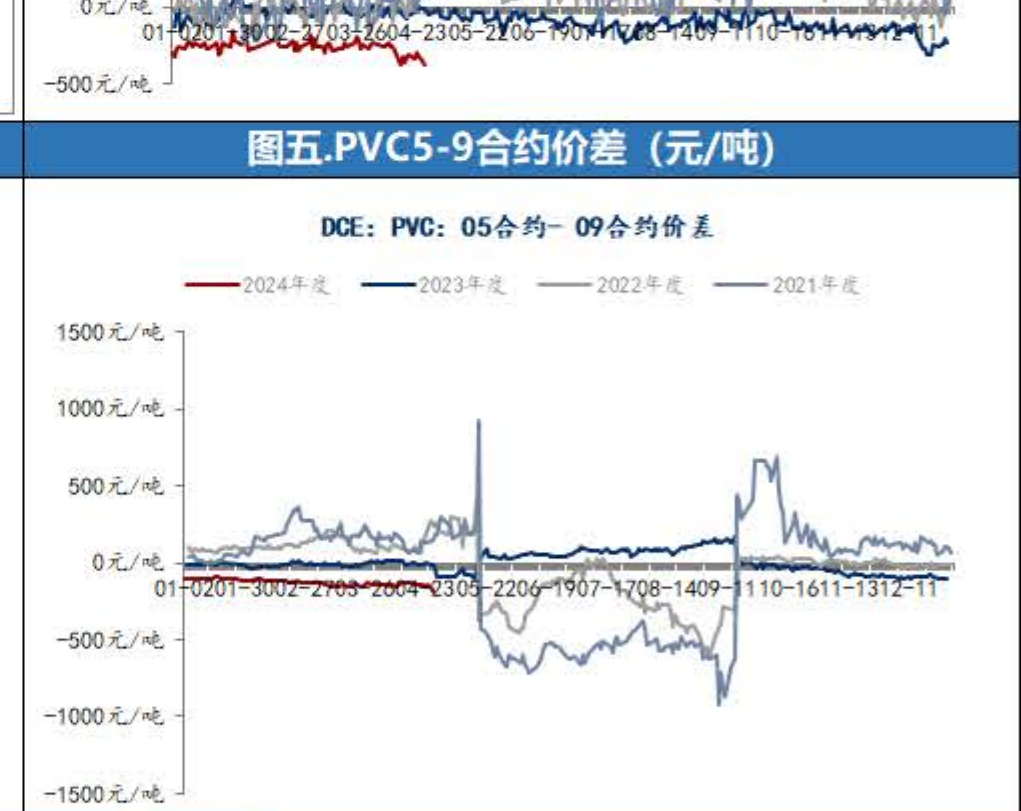
图三.PVC主力合约基差图 (元/吨)



图四.PVC1-5合约价差 (元/吨)



图五.PVC5-9合约价差 (元/吨)



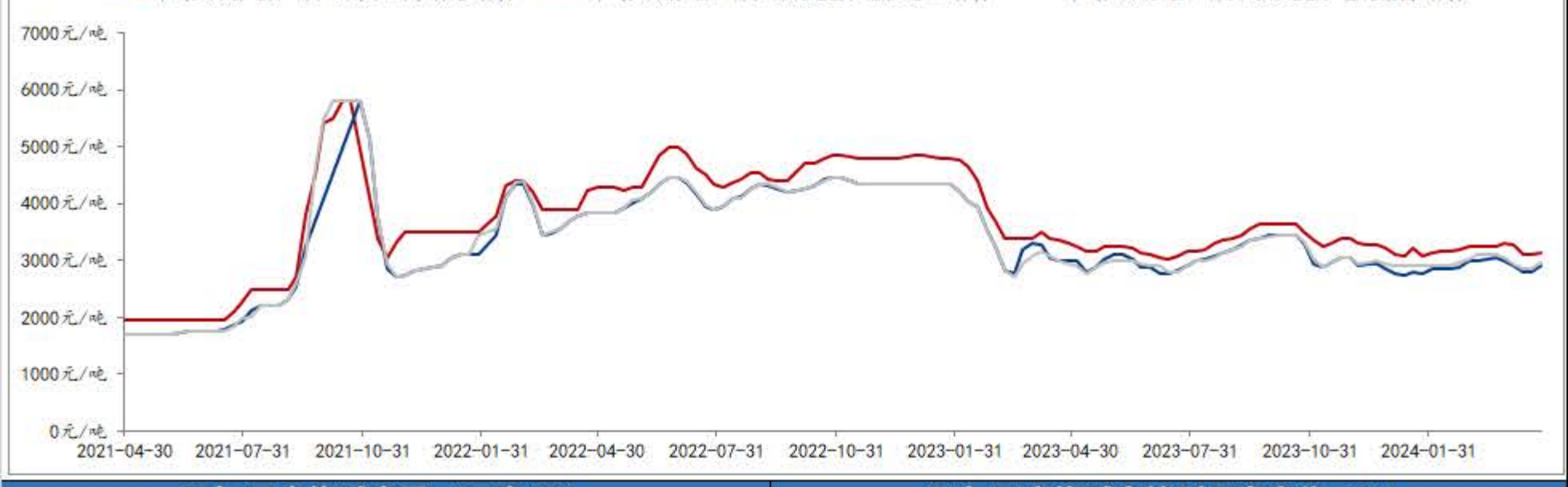
图六.烧碱-PVC主力合约价差



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)



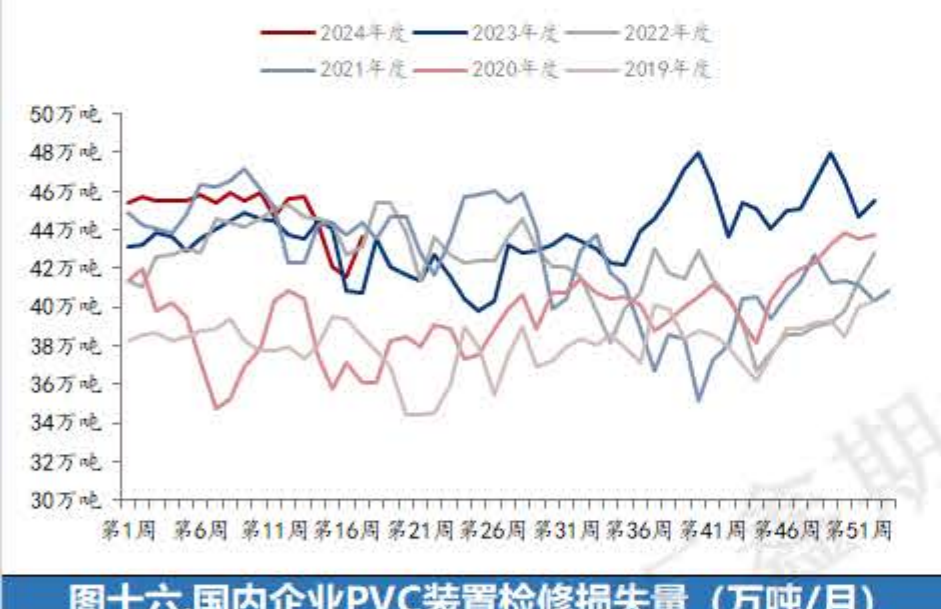
图十二.样本企业液碱厂内库存 (万吨/周)



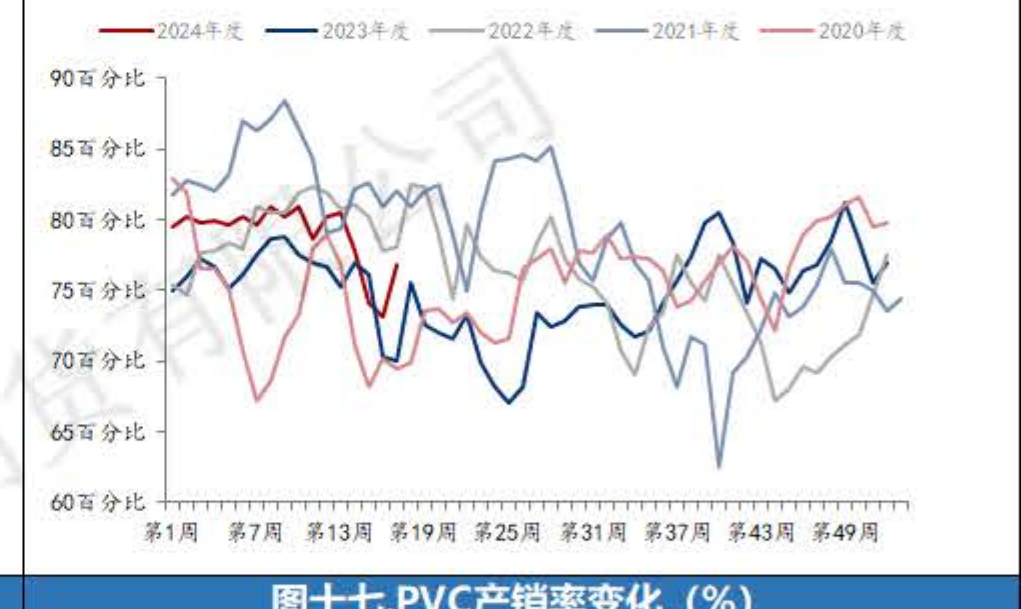
图十三.山东氯碱企业生产成本及生产毛利 (元/吨)



图十四.国内PVC产量 (万吨/周)



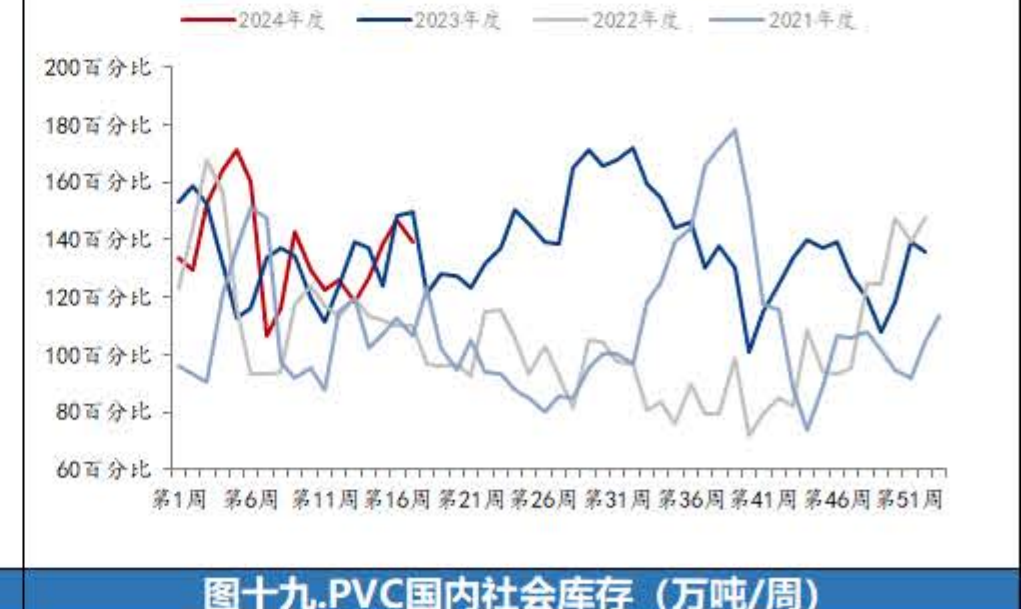
图十五.国内PVC产能利用率 (%)



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)

