

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, 中国 20 万吨及以上烧碱样本企业周度产能平均利用率为 85.87%, 较上期增加 0.5 个百分点。当前氯碱行业部分企业利润水平已经跌至成本线。产能继续提升空间仍有, 但有限度。预计本周华东新增 1 家装置检修, 华南新增 1 家装置检修, 其他无明显变化。PVC: 隆众数据显示, 上周 PVC 产量初步统计在 45.23 万吨, 环比下降 0.49%, 同比增加 5.45%。PVC 生产企业产能利用率在 79.50% 环比减少 0.23%, 同比增加 4.49%, 开工率提升主要受上周液氯价格回升导致。预计本周 PVC 开工继续提升, 四川金路、泰州联成、云南磷矿等企业检修结束, 开工提升, 因此供应压力仍然巨大。
需求	烧碱: 因矿石紧缺及价格高企等问题短期难以缓解, 进入明年 1 月晋豫地区氧化铝企业仍有减产可能, 国内烧碱主要下游产品运行产能受限。粘胶短纤市场, 新疆地区部分粘胶装置负荷有所提升, 整体供应量小幅上涨。国产浆市场价格涨跌互现, 整体出货相对缓慢。烧碱需求未见明显改善。PVC 方面, 国内需求继续偏弱运行, 进入 1 月份, 下游部分下游开工继续走低, 需求走弱。上周 PVC 生产企业预售订单环比下降; 生产企业库存环比上升。
库存	烧碱: 截至 20240104, 隆众资讯统计全国 20 万吨及以上液碱样本企业总计库存 40.79 万吨 (湿吨), 环比+9.93%。PVC: 上周国内 PVC 第三方库存在 42.67 万吨, 环比增加 2.00%, 同比增加 55.03%。周内上游企业库存及社会库存均表现增加, 节日影响产业需求减弱, 行业库存微增, 整体库存压力仍较大。
价格	烧碱: 山东 32% 离子膜碱周均价 749 元/吨, 环比-0.53%。目前下游行业对烧碱采购偏谨慎, 盘面价格冲高回落, 说明压力仍然较大, 维持 2800-3000 属于重要压力位的判断, 偏空思维为主。PVC: 隆众数据显示, 截止 1 月 4 日电石法 PVC 华东市场主流价格 5665 元/吨, 乙烯法 PVC 在 5850 元/吨。目前基本面表现疲软, PVC 价格环比下降。盘面看, 持续承压, 维持偏空思维。

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 (%)



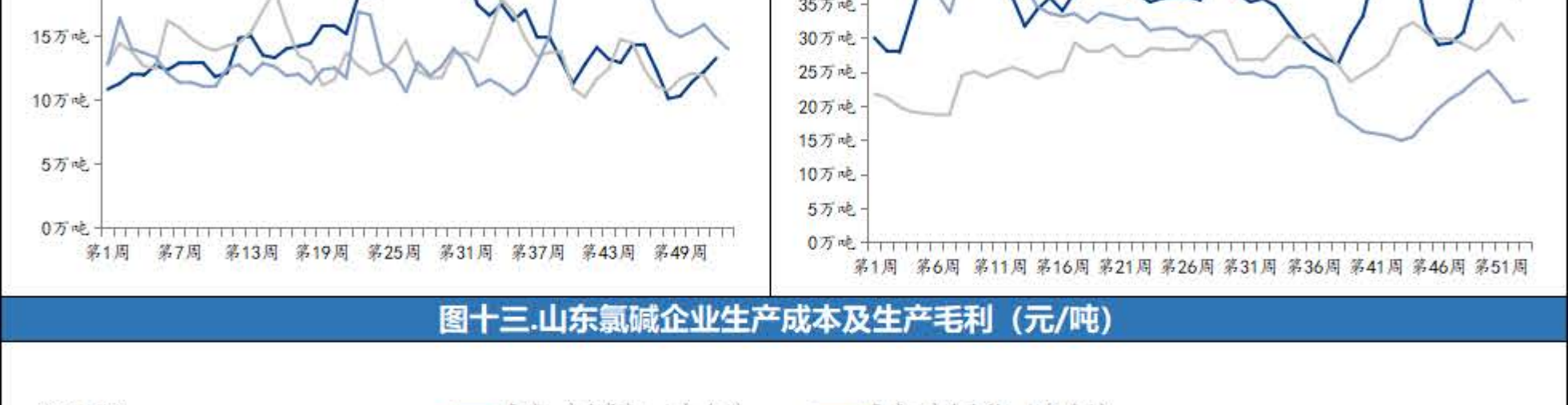
图十一.国内烧碱装置损失量 (万吨/周)



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)



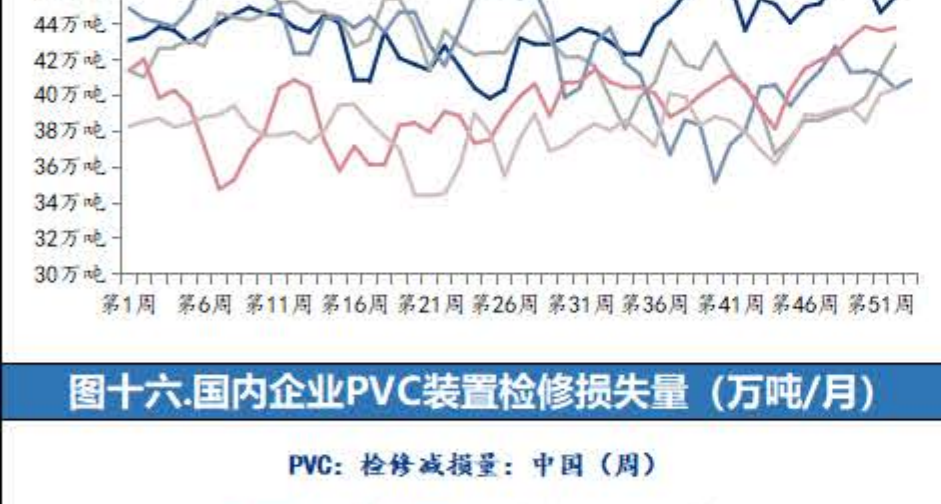
图十四.国内PVC产量 (万吨/周)



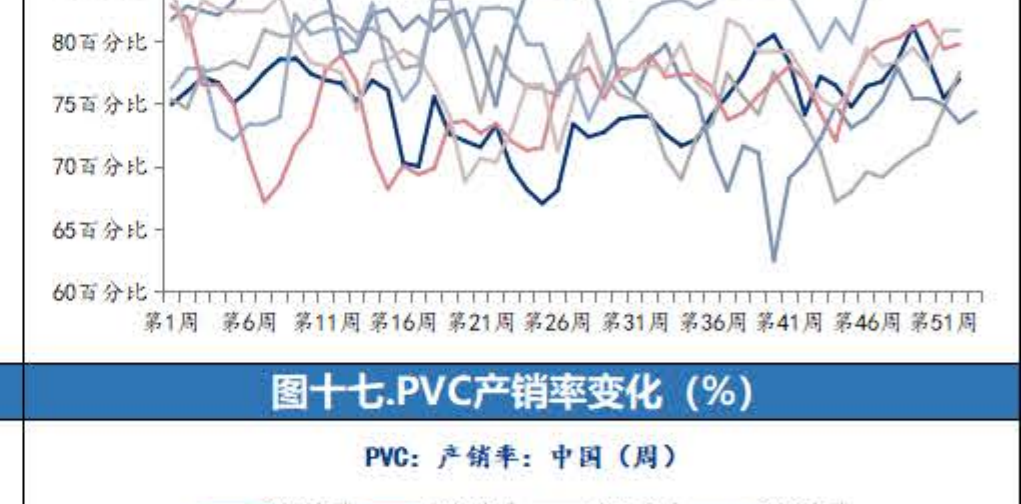
图十五.国内PVC产能利用率 (%)



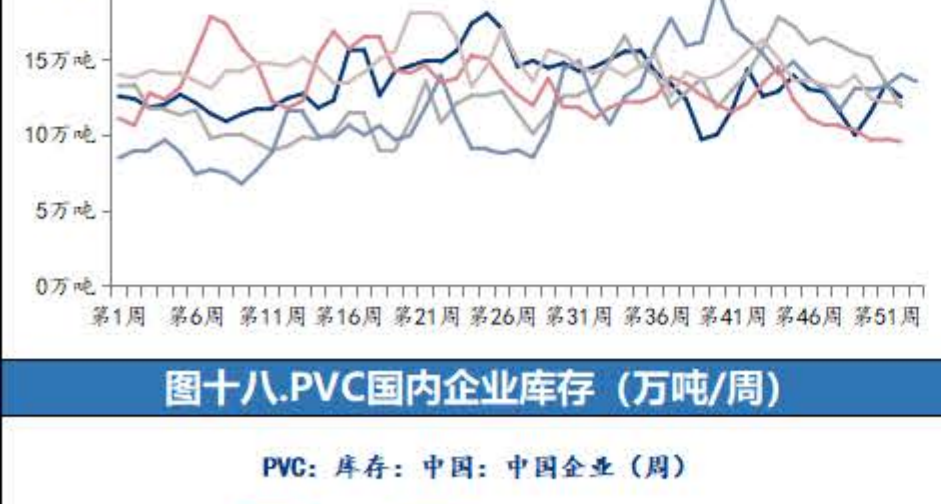
图十六.国内企业PVC装置检修损失量 (万吨/月)



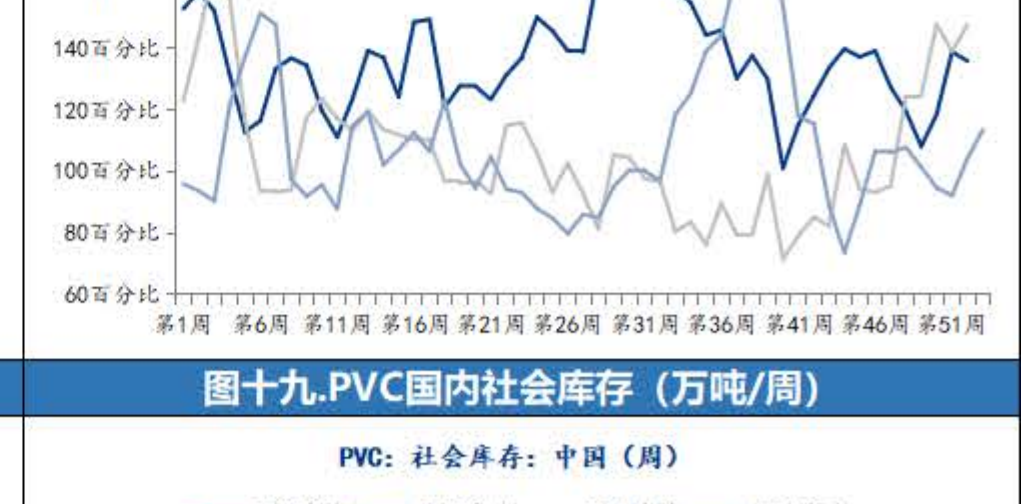
图十七.PVC产销率变化 (%)



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。