

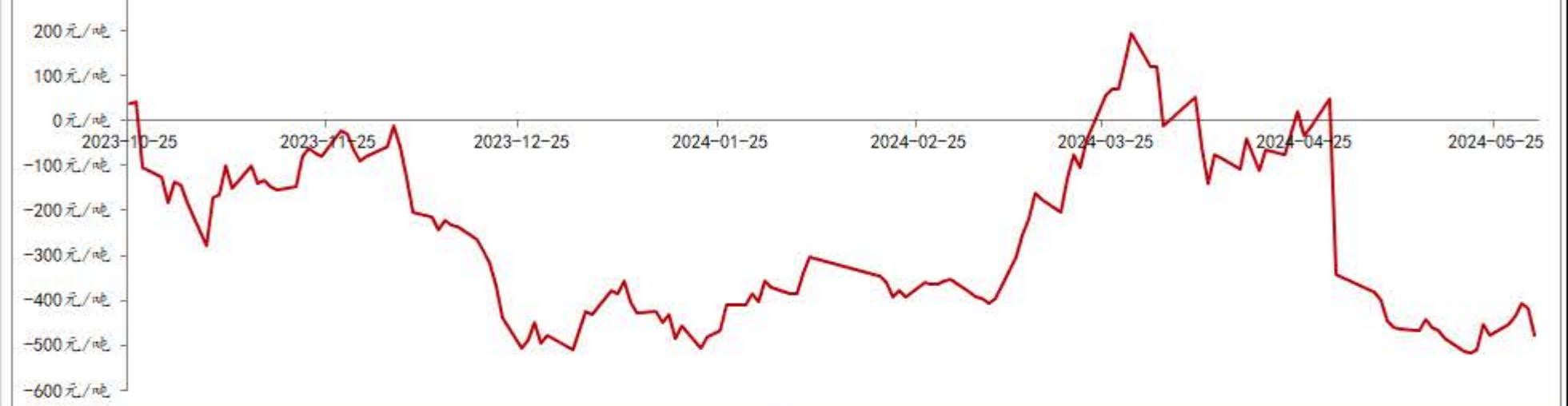
交易咨询部：孙连刚 投资咨询号：Z0010869

周评 烧碱、PVC

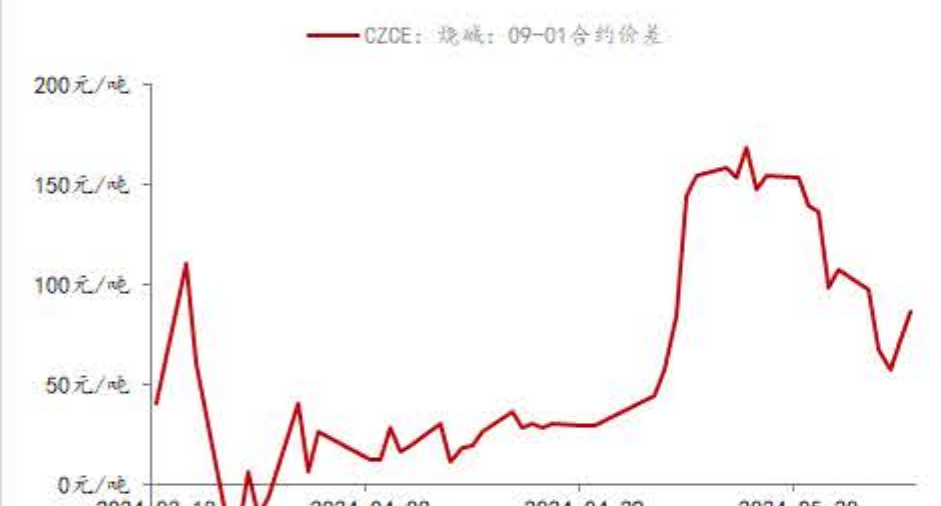
品种	烧碱、PVC
供应	烧碱：据隆众数据，截止上周烧碱企业产能平均利用率为81.3%，较上周环比-2.3%。上周烧碱产量为77万吨，环比下降2万吨，液碱的周度产量已经连续3周出现下滑，且下滑幅度较大。从目前了解到的情况，本周复产企业产量提升将大于检修企业产量下降幅度，预计本周产能利用率提升将带动产量提升至80万吨左右水平。PVC：上周生产企业产能利用率在76.83%环比增加1.31%，同比增加3.64%；其中电石法在76.41%环比增加1.63%，同比增加4.71%，乙烯法在78.06%环比增加0.38%，同比下降0.22%。PVC上周产量初步统计在43.66万吨，环比增加1.74%，同比增加0.68%。从近三年产量看，当前产量与2022年基本持平，高于2023年水平。
需求	烧碱：氧化铝价格处于高位，生产企业复产与新投产产能提升导致对烧碱需求较为刚性，而近三周烧碱产量下降导致市场中流通货源减少，企业与上游贸易商近期报价坚挺。上周粘胶短纤价格较为稳定，行业开工率小幅下降，但当前粘胶短纤库存水平较低，后期关注是否有补库需求。PVC：从PVC上游看，电石供应有增加迹象，成本支撑减弱，而内外贸需求较为平淡，需求影响不大。从需求角度看，目前更多受到房地产等方面政策转暖的情绪影响。
库存	烧碱：截至20240530，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库存35.62万吨(湿吨)，环比-13.16%，同比-2.78%。上周除华中库存比环比上涨外，西北、华东、华北、东北、华南库存比环比下滑，西南库存比较上期持平；其中华北区域库存比21.14%，环比-4.51个百分点。从库存数据看，近期烧碱库存持续下降，已经跌至2023年同期水平下方。PVC：截至目前，国内PVC社会库存存在60.26万吨，环比增加0.69%，同比增加28.68%；其中华东地区在53.04万吨，环比增加1.51%，同比增加41.67%；华南地区在7.22万吨，环比下降5.00%，同比减少23.11%。整体看，PVC库存仍处于较高水平，后续关注检修影响。
价格	烧碱：从宏观环境看，中期市场利多因素较多，支撑大宗商品价格。上周五公布的PMI数据低于市场预期，对大宗整体造成一定的影响。但烧碱产量连续下降，而需求较为稳定，对盘面烧碱价格形成一定支撑，目前主力已经运行至2800点上方，在产量未恢复之前预计烧碱价格仍将维持偏强态势。PVC：当前阶段PVC走势偏强，主要影响因素一是宏观情绪影响，二是PVC价格长期处于低位，在PVC产量小幅下降的背景下，市场有炒作低价商品的资金。随着PVC价格逐步脱离低位，PVC价格波动加大，建议若无底仓多单的投资者暂时保持观望。

主要数据图表

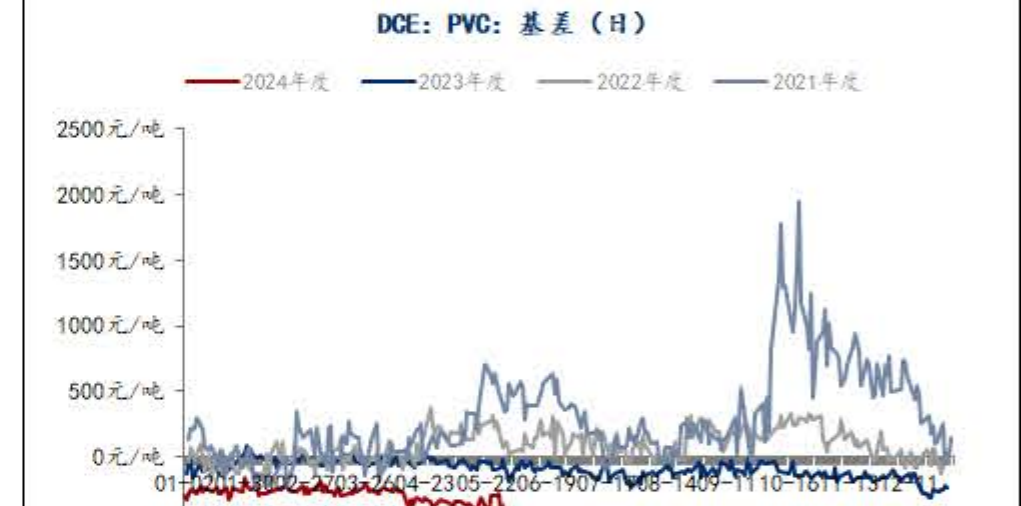
图一.烧碱主力合约基差 (元/吨)



图二.烧碱9-1合约价差 (元/吨)



图三.PVC主力合约基差图 (元/吨)



图四.PVC9-1合约价差 (元/吨)



图五.烧碱-PVC主力合约价差



图六.山东主要企业32%烧碱报价 (元/吨)



图七.国内主要企业99%片碱报价 (元/吨)



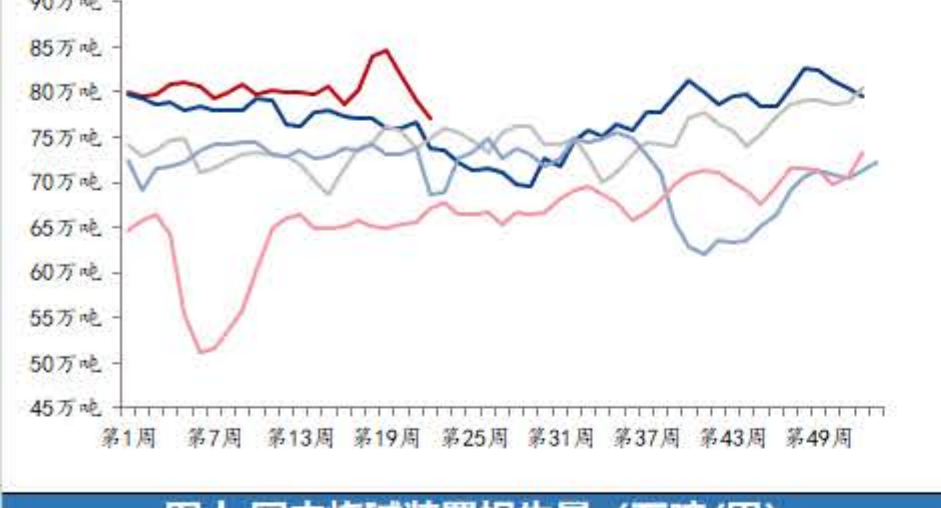
图八.国内烧碱产量 (万吨/周)



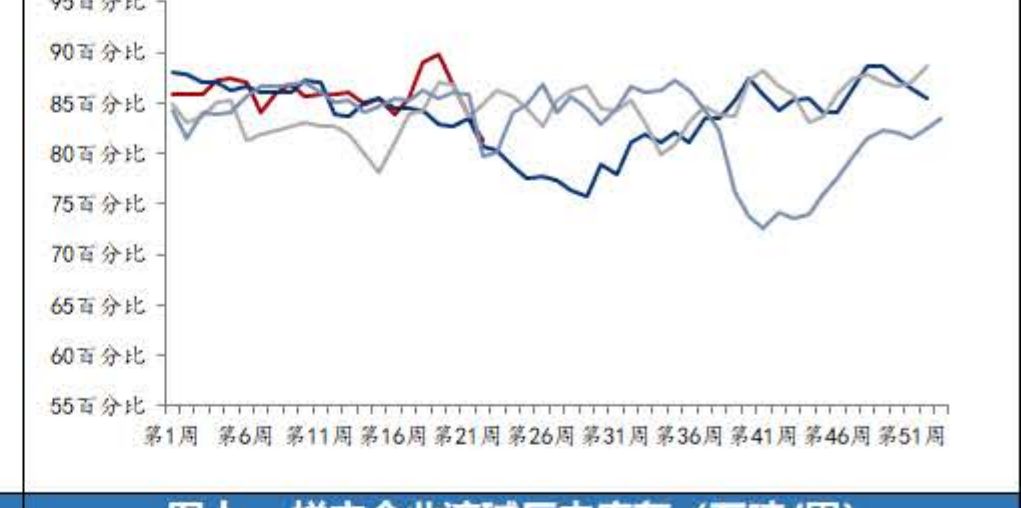
图九.国内烧碱产能利用率变化 (%)



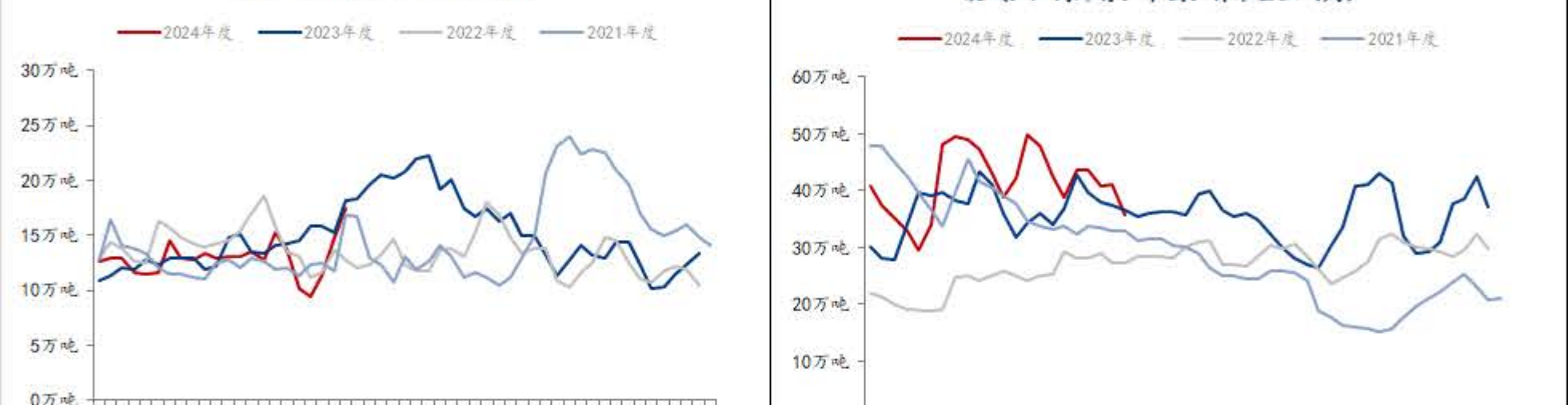
图十.国内烧碱装置损失量 (万吨/周)



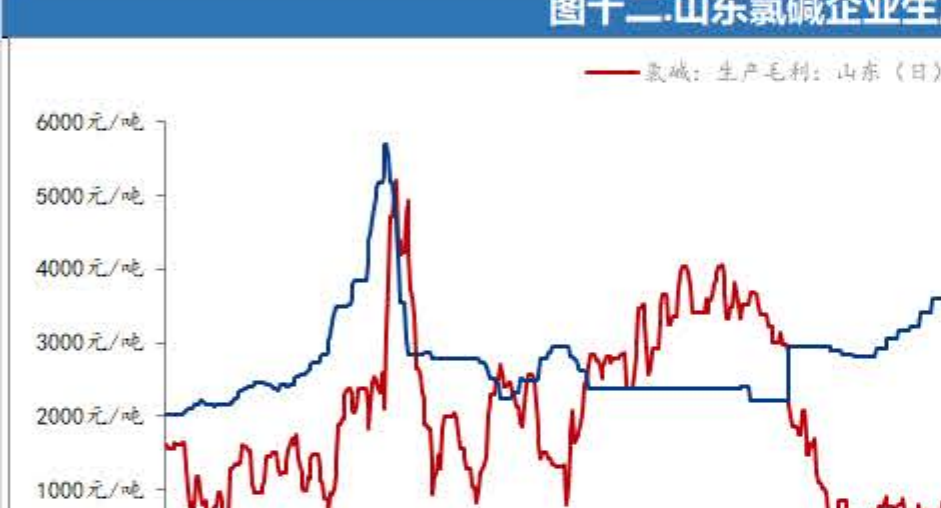
图十一.样本企业液碱厂内库存 (万吨/周)



图十二.山东氯碱企业生产成本及生产毛利 (元/吨)



图十三.国内PVC产量 (万吨/周)



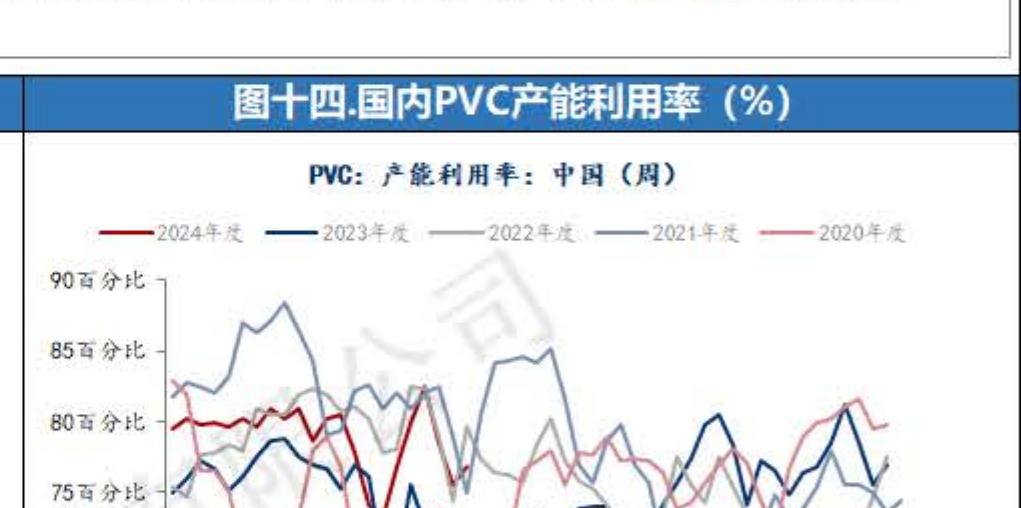
图十四.国内PVC产能利用率 (%)



图十五.国内企业PVC装置检修损失量 (万吨/月)



图十六.PVC产销率变化 (%)



图十七.PVC国内企业库存 (万吨/周)



图十八.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。