

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2月23日当周, 中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为86.0%, 环比+1.8%。预计本周烧碱周均负荷86.9%左右。主要是本周计划内重启产能有限, 仅华南个别设备重启, 同时部分因液氯影响的负荷存在恢复预期。 PVC: PVC产量初步统计在46.05万吨, 环比增加1.80%, 同比增加3.38%。与2022及2023年相比, 今年同期PVC产量小幅提升, 上周产量环比继续增加主要受苏州华苏、德州实华、盐湖镁业等企业开工提升, 导致产能利用率提高。
需求	烧碱: 下游氧化铝行业报价仍坚挺, 企业开工意愿较高。但受限于国产铝土矿供应及几内亚罢工加剧消息导致供应担忧问题, 实际产能提升有限。粘胶短纤行业、纸浆等下游产业均处于节后复工阶段, 整体看需求逐渐改善。PVC: 从长期需求看, 住建部有消息称我国将每年改造10万公里以上地下管线, 目前缺乏进展方面的消息。短期看, 目前PVC下游也处于春节后逐渐复苏阶段。
库存	烧碱: 截至20240222, 隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库存49.42万吨(湿吨), 环比2.94%, 同比29.66%。整体库存处于中位, 且主力下游送货量较大, 散户走货平平, 但高度碱受到外围订单, 节后市场补货以及主力工厂装置计划检修等较多面的利好支撑。PVC: 截至目前, 国内PVC社会库存存在57.75万吨, 环比增加0.49%, 同比增加10.95%; 其中华东地区在50.57万吨, 环比增加1.53%, 同比增加35.76%; 华南地区在7.18万吨, 环比下降6.27%, 同比减少51.49%。库存处于2022及2023年同期较高水平。主要问题是目前需求欠佳。
价格	烧碱: 现货价格稳中有升, 其中山东地区32%液碱价格维持740元/吨, 与上周及节前持平。河北、江苏与山东50%液碱价格提升, 现货端低度碱面临一定的库存压力压制价格。盘面价格主要反映32%液碱价格, 当前缺乏价格引导因素, 预计在2500-2800震荡为主。PVC: 目前氯碱企业生产毛利处于历史相对较低水平, 液氯销售能否顺畅是当前氯碱企业开工率能否提升的主要影响因素, PVC价格若需求问题不解决, 短期内将保持低位震荡。

主要数据图表

图一.烧碱主力合约基差 (元/吨)



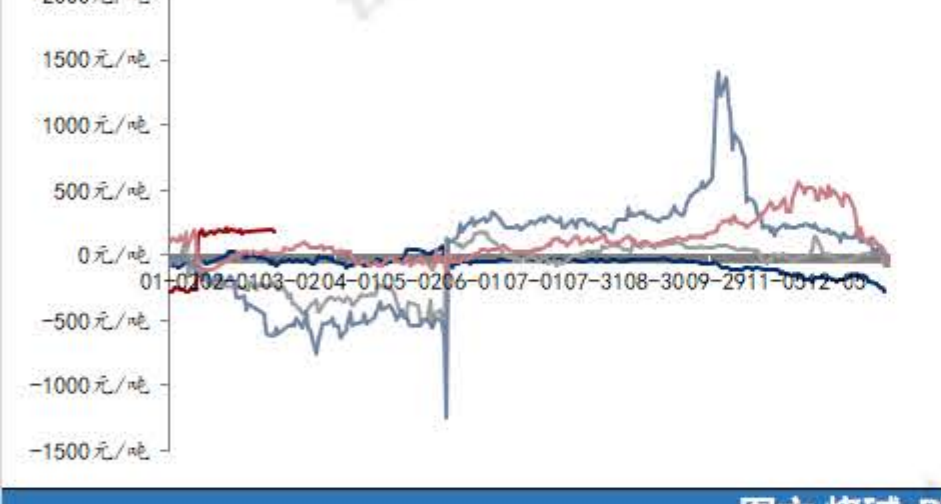
图二.烧碱5-9合约价差 (元/吨)



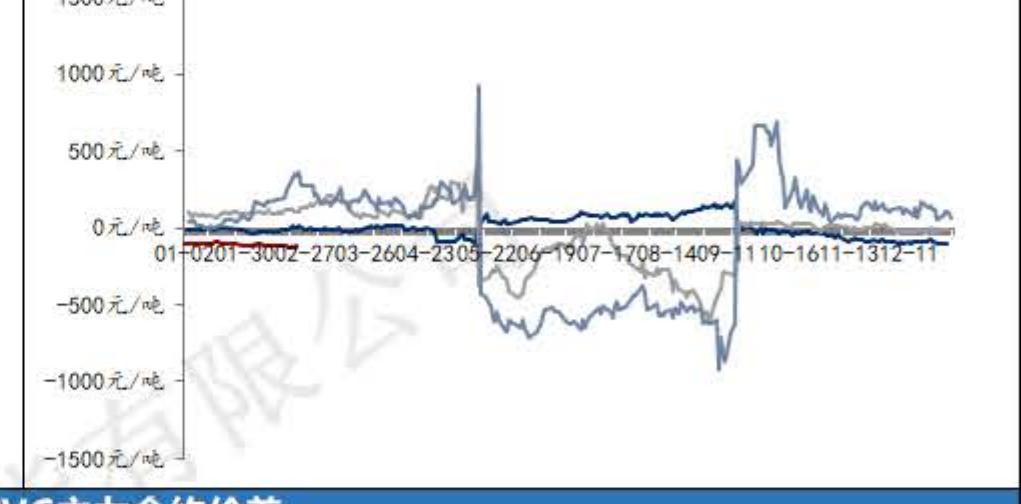
图三.PVC主力合约基差图 (元/吨)



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)



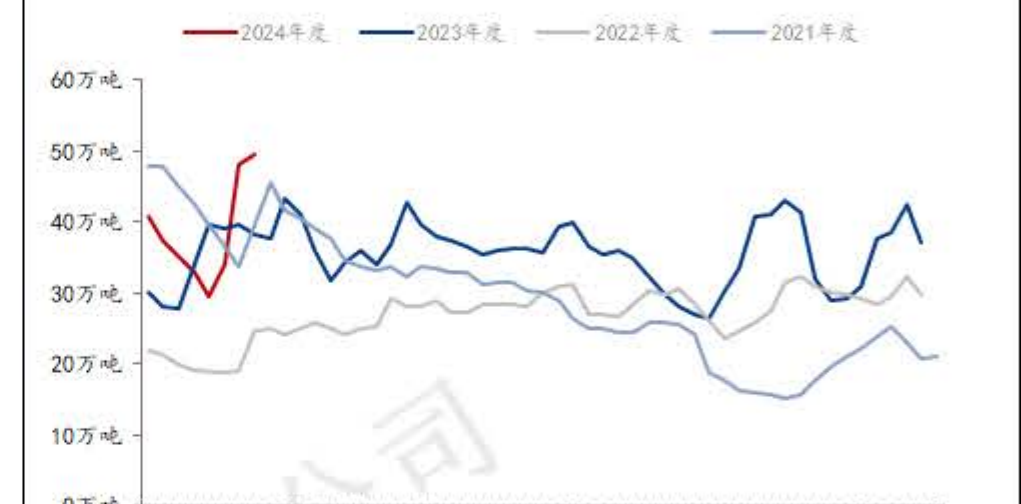
图十.国内烧碱产能利用率变化 (%)



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)



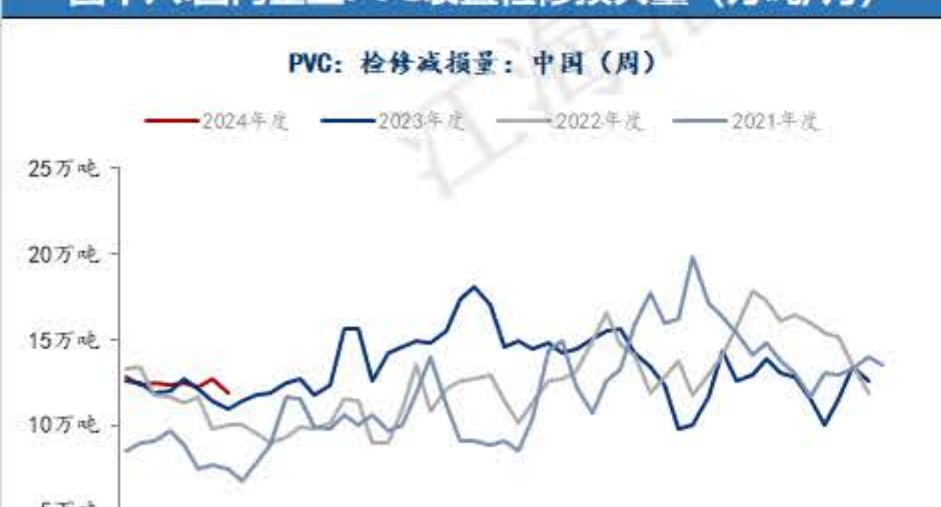
图十四.国内PVC产量 (万吨/周)



图十五.国内PVC产能利用率 (%)



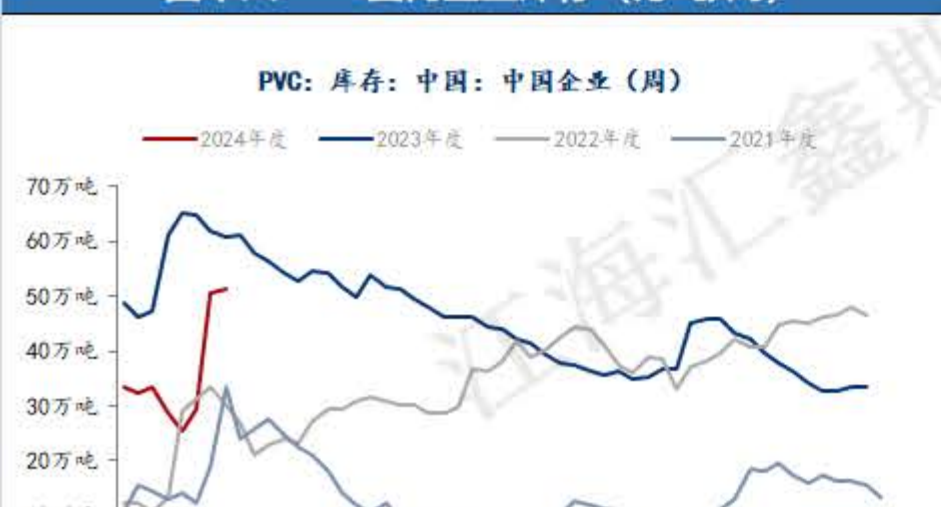
图十六.国内企业PVC装置检修损失量 (万吨/月)



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。