

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2日当周, 隆众数据20万吨及以上烧碱样本企业周度产能平均利用率为87.57%, 较上期+0.3%。周度产量在81.13万吨。本周华东有1套, 华南有1套装置计划检修, 同时因春节因素, 部分企业降负荷, 预计本周产能利用率在86%, 产量在80万吨左右。PVC: 隆众数据PVC产量初步统计在45.48万吨, 环比下降0.40%, 同比增加6.31%。环比产量小幅下降, 但与去年同期相比仍维持在高位, 供给压力偏大。
需求	烧碱: 下游氧化铝行业因行业利润较高, 铝冶炼企业生产仍较为稳定, 对烧碱刚需仍在。粘胶短纤行业上下游基本开始春节放假模式, 虽然企业仍在正常生产, 但交投清淡。纸浆行业春节期间个别企业有检修, 大部分大厂仍在正常生产。整体看, 烧碱需求稳中小幅下调。PVC: 本周开始PVC下游基本处于春节放假阶段, 开工率处于低位。管材、型材、片材、膜料等各类下游企业订单严重不足, 仅有部分成品出口企业表现相对较好, PVC整体需求仍偏弱。
库存	烧碱: 截至20240131, 隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库存29.53万吨(湿吨), 环比-9.97%, 同比-25.57%, 农历日期同比4.93。库存处于高位回落阶段。但华中地区近期雨雪天气或影响液碱销售, 需关注液碱是否发生胀库情况。PVC: 国内PVC第三方库存在46.44万吨, 环比增加3.18%, 同比下降9.64%。整体看, PVC厂库存下降, 节前企业对外发运降库及交付订单为主, 厂库在库存存量降至正常水平; 而社会库存受市场集中到货, 及下游陆续放假提货放缓, 市场库存持续累库。
价格	烧碱: 山东32%离子膜碱周均740元/吨, 环比持平。折百价格2312元/吨, 盘面与现货价格相比仍有一定幅度升水, 是目前烧碱走弱主要原因。春节过后, 随着最近交割月的临近, 需考虑交割因素对盘面价格影响, 整体看, 烧碱价格偏弱调整。PVC: 仍处于供强需弱阶段, 氯碱行业虽然利润率长期维持低位, 但目前尚未看到供需转变迹象, PVC价格仍将低位偏弱震荡。

主要数据图表

图一.烧碱主力合约基差(元/吨)



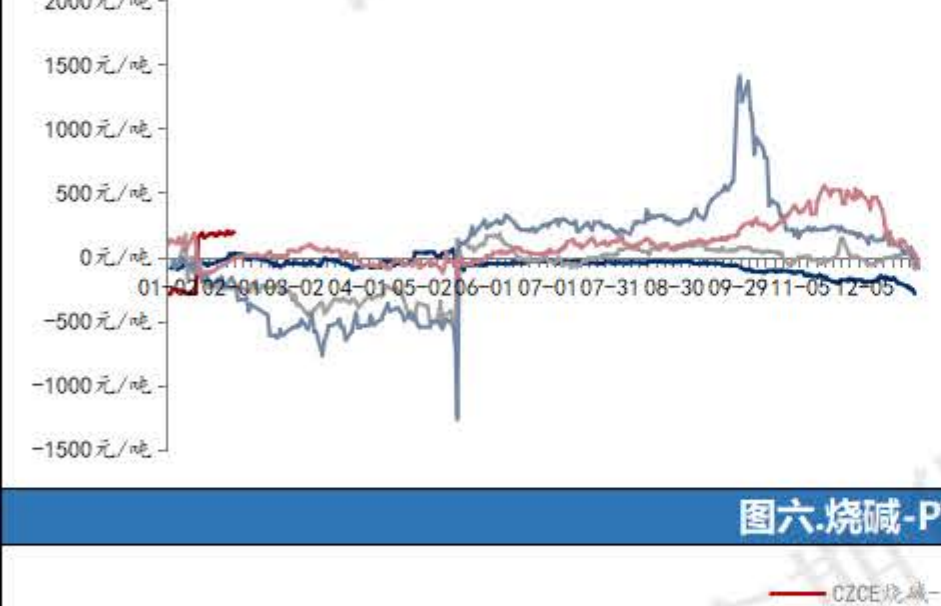
图二.烧碱5-9合约价差(元/吨)



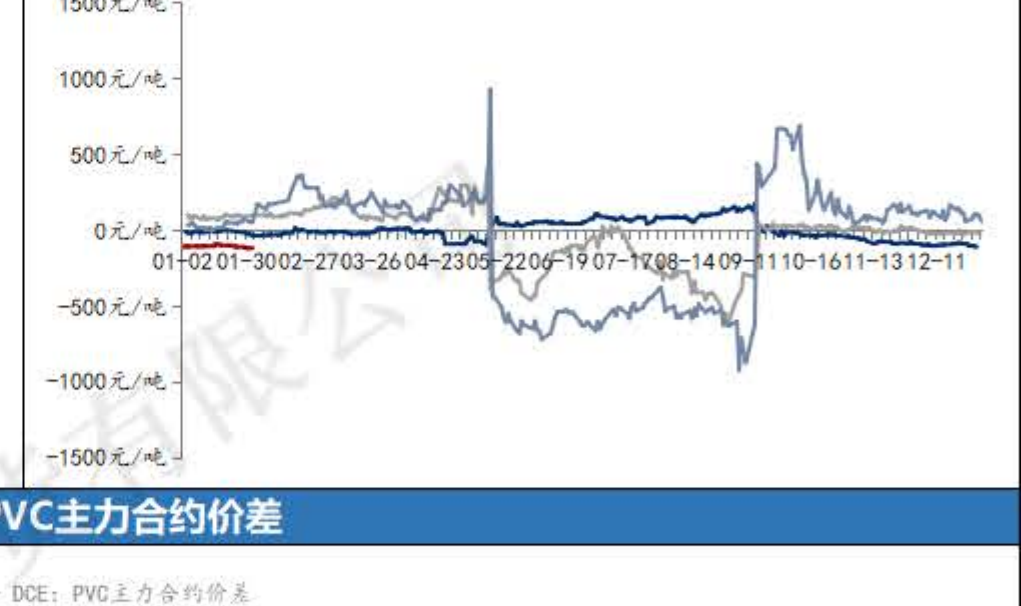
图三.PVC主力合约基差图(元/吨)



图四.PVC1-5合约价差(元/吨)



图五.PVC5-9合约价差(元/吨)



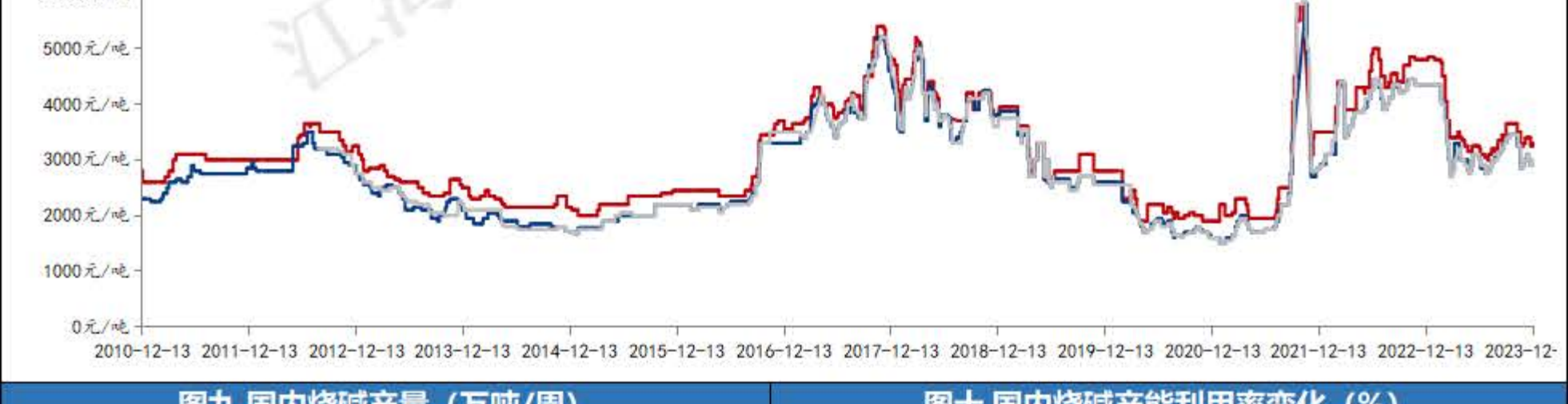
图六.烧碱-PVC主力合约价差



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)



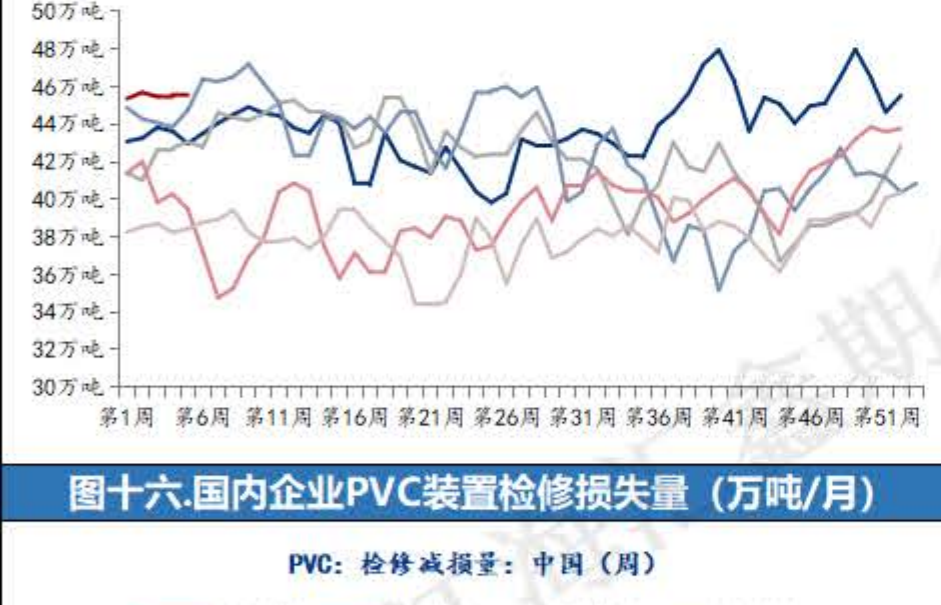
图十二.样本企业液碱厂内库存(万吨/周)



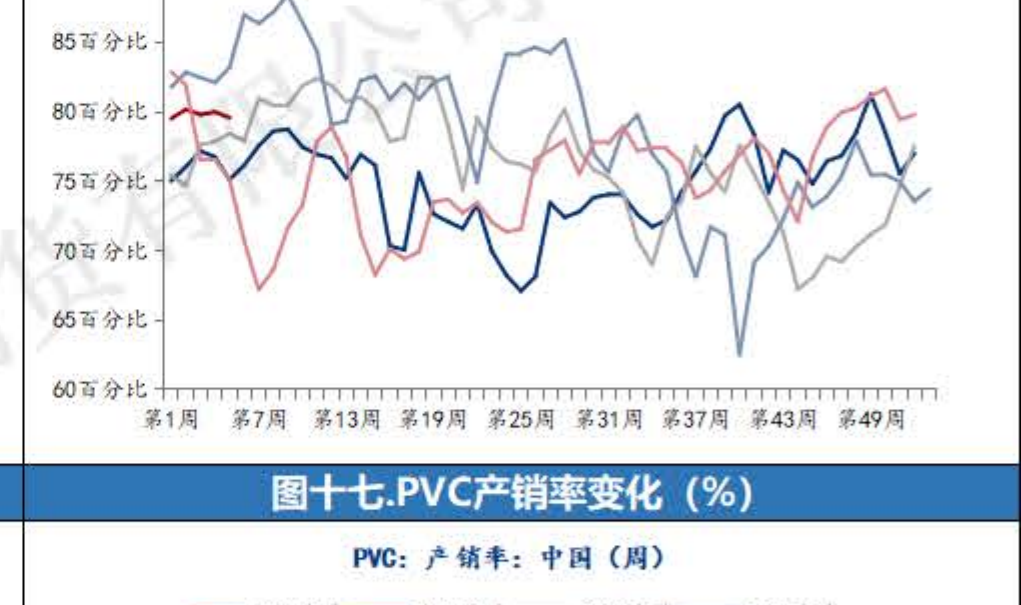
图十三.山东氯碱企业生产成本及生产毛利(元/吨)



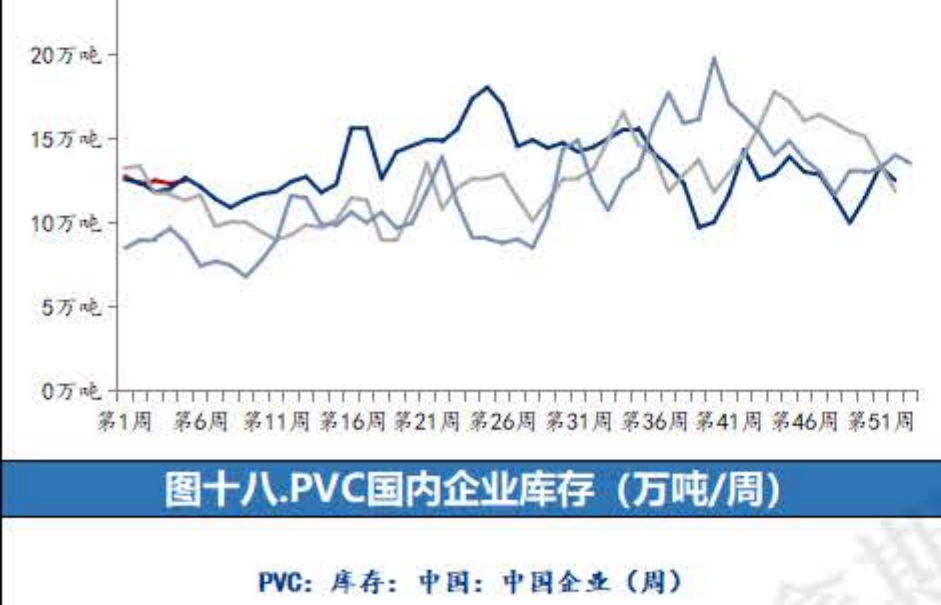
图十四.国内PVC产量(万吨/周)



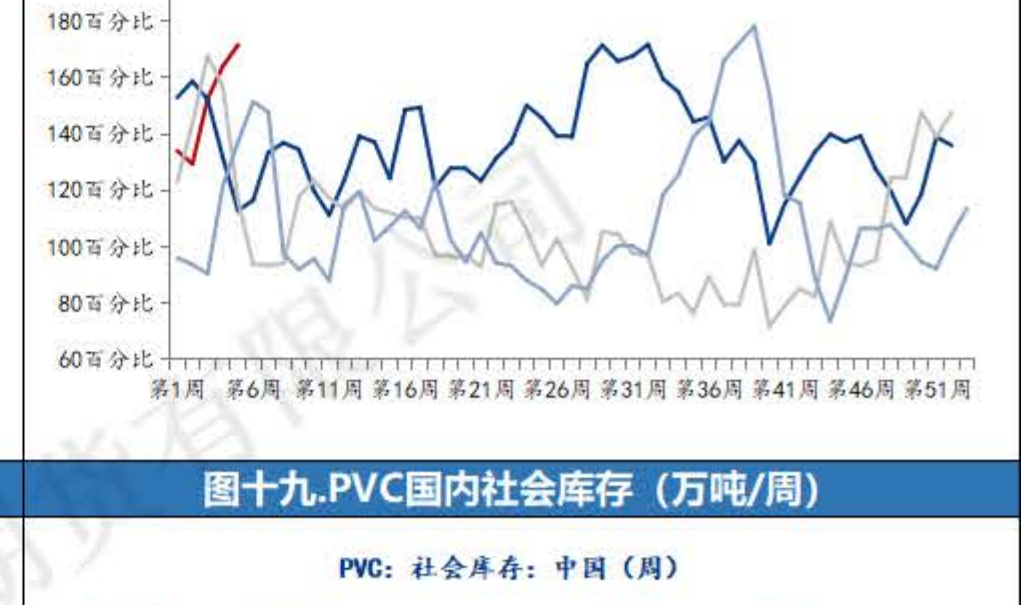
图十五.国内PVC产能利用率(%)



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。