

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: 截止上周中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为86.9%, 较上周环比+0.9%。预估本周烧碱周均负荷变化不大在87%左右, 产量预计在81万吨左右。PVC: PVC产量初步统计在45.54万吨, 环比下降0.88%, 同比增加1.23。与2022及2023年相比, 今年同期PVC产量小幅提升。上周PVC周度产量下降, 主要受盐湖镁业、甘肃银光、黑龙江昊华等企业开工下降, 导致产能利用率下降。环比看, 今年以来, PVC产量基本维持稳定。
需求	烧碱: 下游逐渐进入“金三银四”小旺季, 部分行业有一定的补库需求。其中纺织行业目前多以恢复正常生产。氧化铝行业有从紧平衡转为平衡或者宽松迹象, 或对纯碱需求形成一定的拉动。整体看, 烧碱需求影响偏正面。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, 下游企业开工逐渐恢复到节前水平, 但是采购积极性欠佳, 对价格反弹较为抵触。
库存	烧碱: 截至20240229, 隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存49.07万吨(湿吨), 环比-0.71%, 同比29.85%。分大区来看, 西北、华中、西南区域库存比已连续两周下滑, 本周伴随着部分非铝需求恢复, 华北区域库存比环比下滑2.66个百分点, 华东及华南区域依旧处于累库状态, 但鉴于两地3月存在一定检修计划, 对于当前累库形成的压力相对有限。PVC: 截至目前, 国内PVC社会库存在58.71万吨, 环比增加1.66%, 同比增加10.03%; 其中华东地区在52.21万吨, 环比增加3.24%, 同比增加36.11%; 华南地区在6.50万吨, 环比下降9.47%, 同比减少56.67%。整体看, 目前物流恢复, PVC厂库库存恢复流转, 企业厂库库存开始下降; 而社会库存维持高位, 节后到货集中, 下游需求仍处于复苏中, 市场库存继续累库。
价格	烧碱: 现货价格基本以维稳为主, 山东32%离子膜碱周均价740元/吨, 环比持平。当前市场需求尚可, 盘面有一定幅度升水, 但幅度较小, 盘面预计仍以震荡为主, 波动区间以2500-2800为主, 暂时观望。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。近期PVC在长期有潜在利好, 短期化工板块整体偏强背景下, 有所反弹, 暂时观望为主。

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)



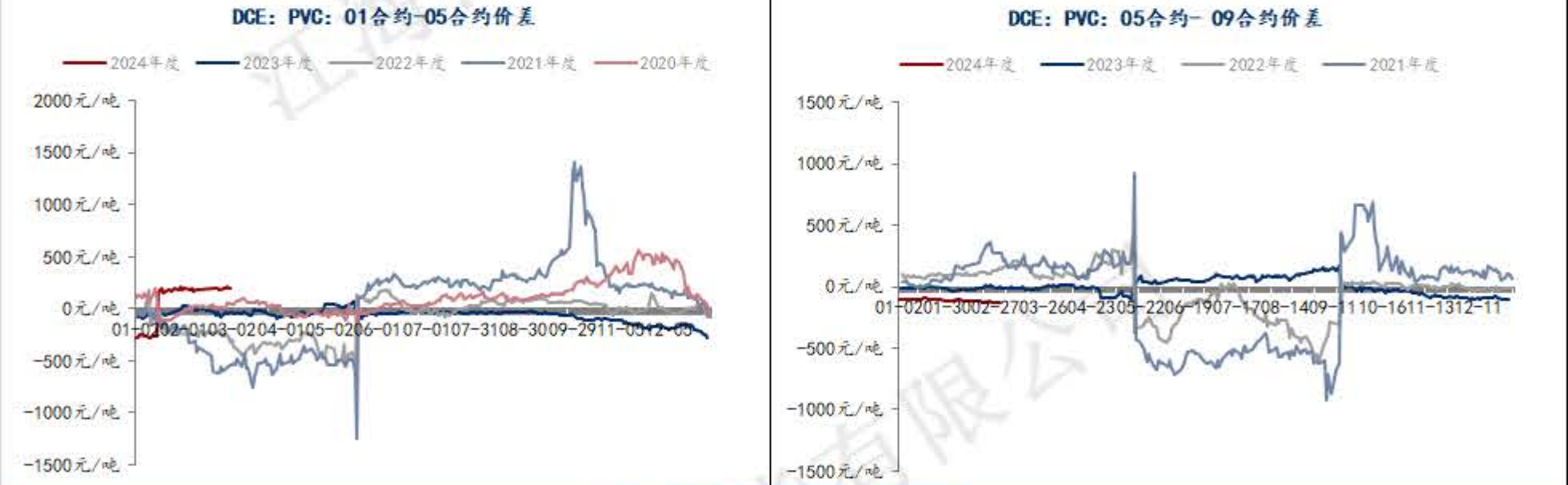
图四.PVC1-5合约价差 (元/吨)



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)



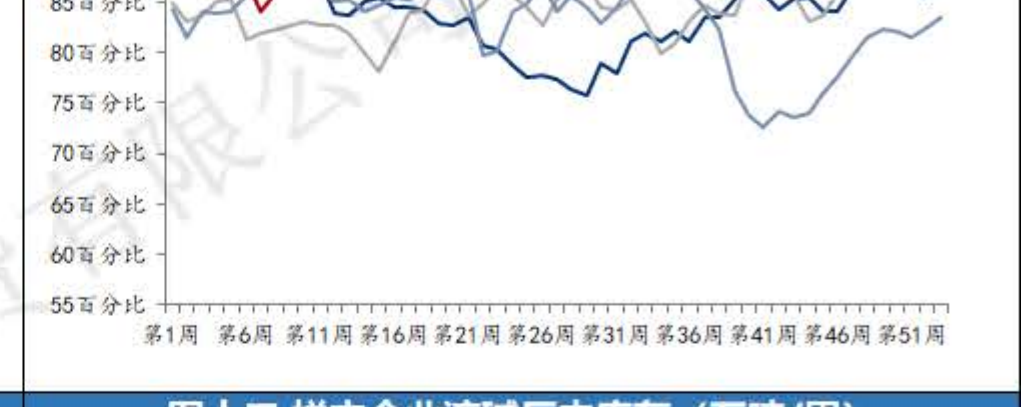
图十.国内烧碱产能利用率变化 (%)



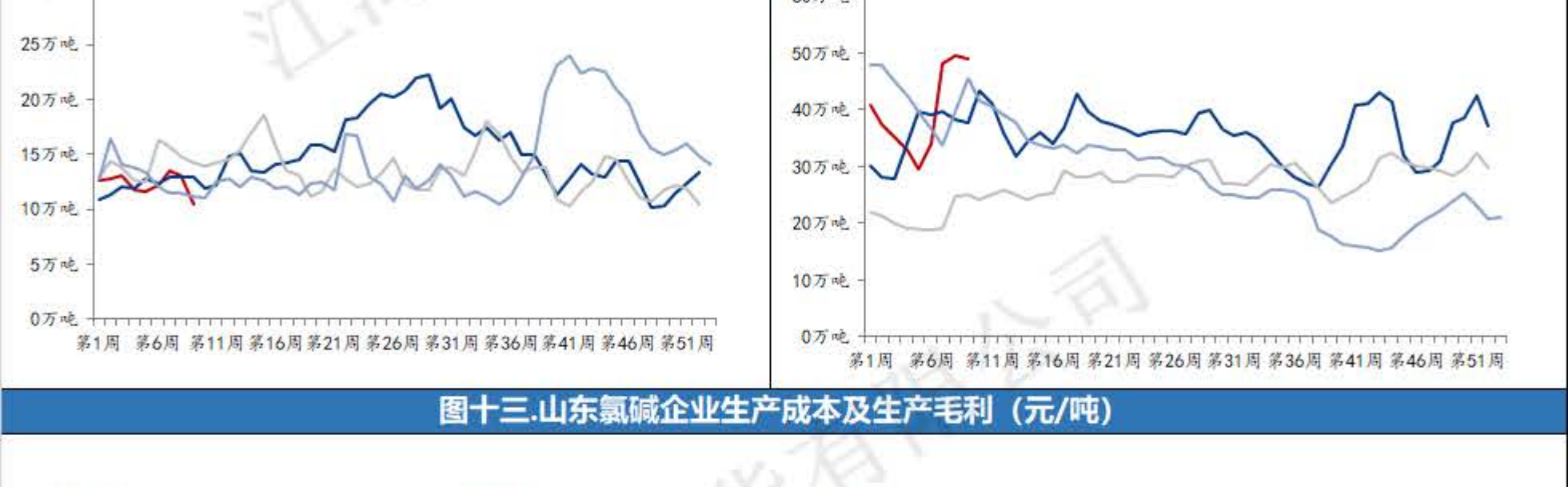
图十一.国内烧碱装置损失量 (万吨/周)



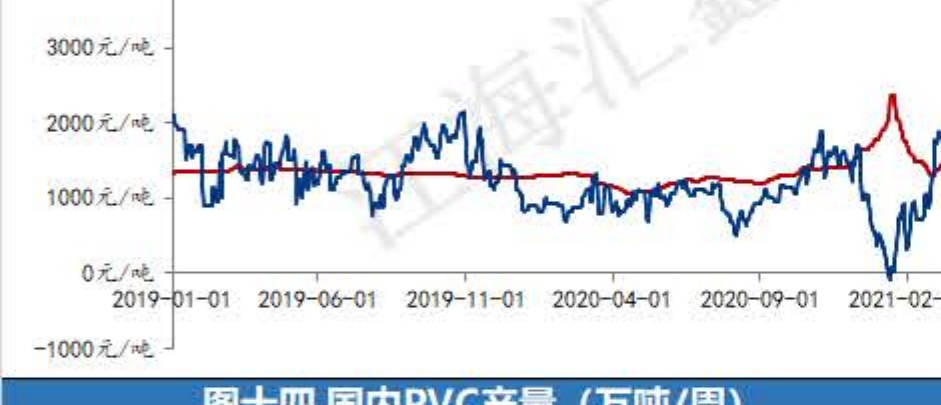
图十二.样本企业液碱厂内库存 (万吨/周)



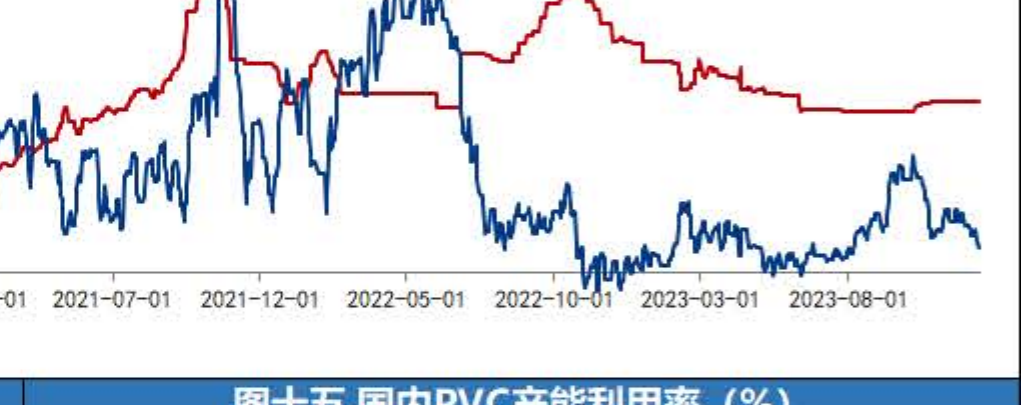
图十三.山东氯碱企业生产成本及生产毛利 (元/吨)



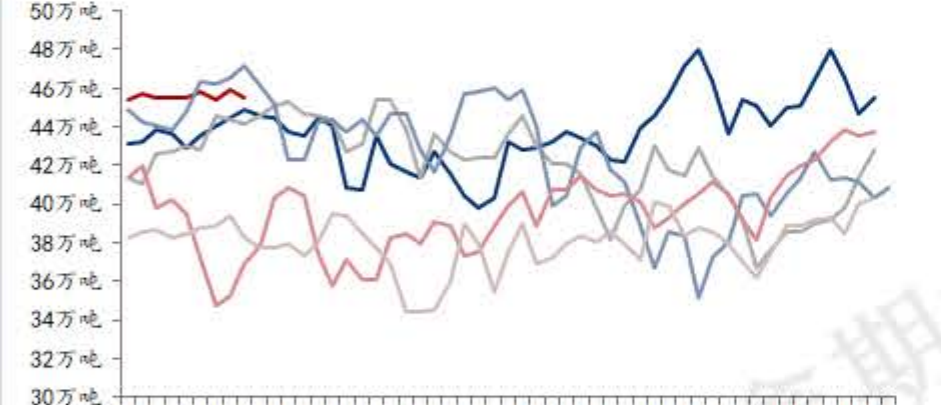
图十四.国内PVC产量 (万吨/周)



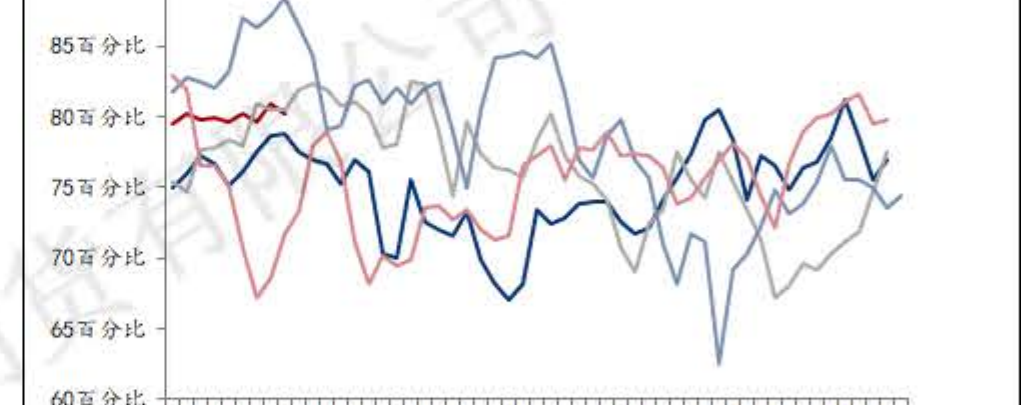
图十五.国内PVC产能利用率 (%)



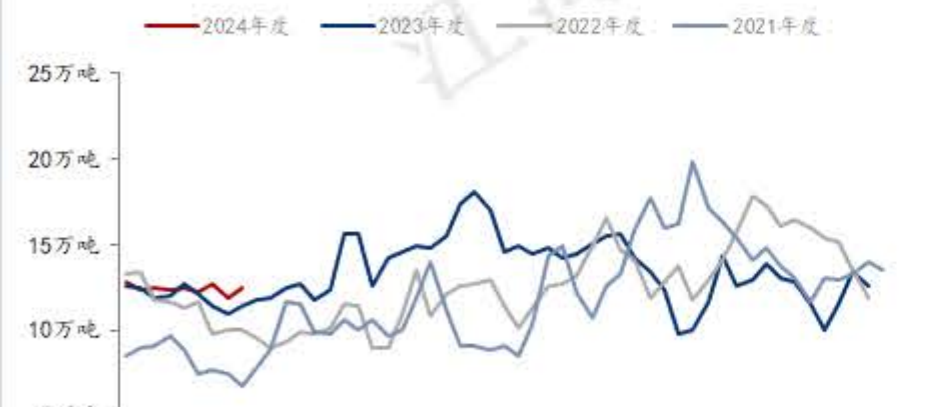
图十六.国内企业PVC装置检修损失量 (万吨/月)



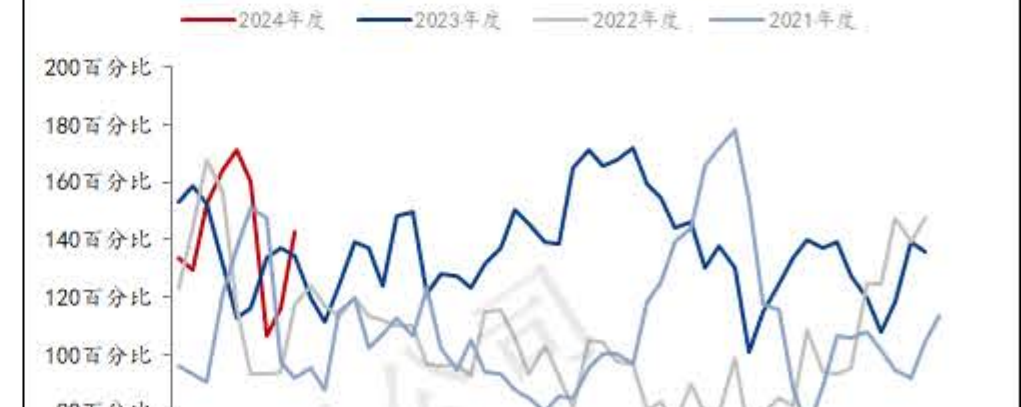
图十七.PVC产销率变化 (%)



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)



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。