

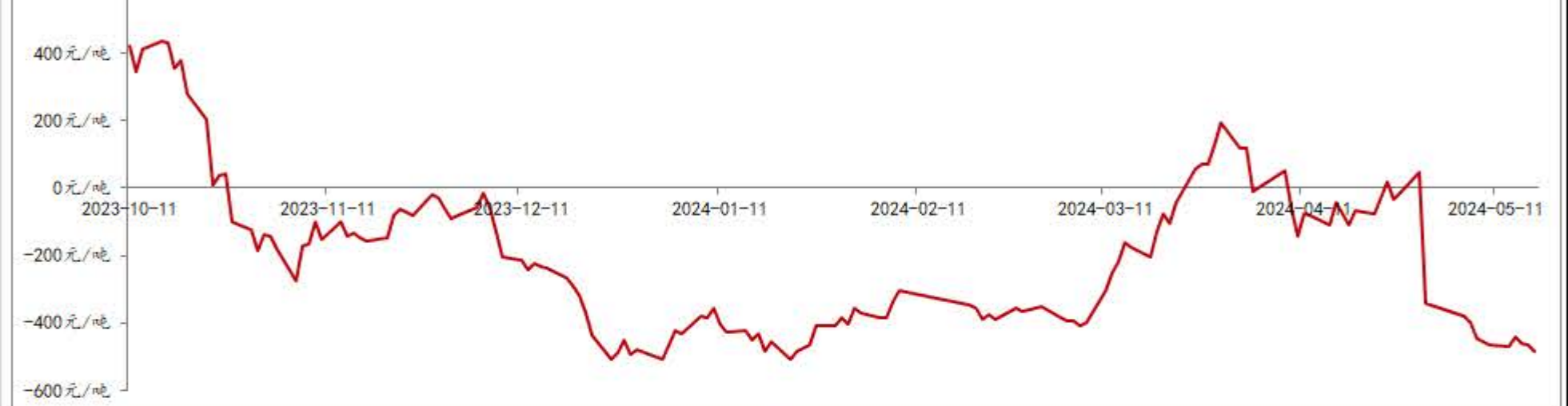
务必阅读下方免责声明 投研中心: 孙连刚 投资咨询号: Z0010869

周评 烧碱、PVC

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86.9%, 较上周环比-2.8%。上周烧碱产量为82万吨, 环比-2.6万吨, 上周烧碱企业检修影响产量, 预计本周仍有部分企业检修对产能利用率造成影响, 产量或进一步出现下滑。PVC: 上周生产企业产能利用率在78.55%, 环比上一期下降3.95%, 同比增加6.48%; 其中电石法在77.51%环比下降4.94%, 同比增加7.57%, 乙炔法在81.60%环比减少1.06%, 同比增加2.24%。PVC上周产量初步统计在44.63万吨, 环比下降4.80%, 同比增加6.96%。主要是部分PVC装置检修, 导致供应略减少。
需求	烧碱: 上周烧碱下游氧化铝价格先抑后扬, 前期给市场带来一定的压抑情绪, 目前氧化铝企业新投产与复产产能有限, 影响中性。其他下游产业近期价格均有一定程度上涨, 下游企业存在一定的补库需求。PVC: 从PVC需求来看, 基本上以稳定为主, 近期PVC价格有所上涨, 下游有一定的抵触情绪, 采购积极性不佳。
库存	烧碱: 截至20240516, 隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存40.88万吨(湿吨), 环比-6.39%, 同比+7.62%。本周西北、华北、华中库存比环比上涨, 华东、东北、华南库存比环比下滑, 西南库存比比较上期持平; 其中华北区域库存比26.32%, 环比+0.3个百分点。PVC: 截至目前, 国内PVC社会库存存在59.96万吨, 环比增加0.15%, 同比增加23.49%; 其中华东地区在51.94万吨, 环比增加0.04%, 同比增加36.14%; 华南地区在8.02万吨, 环比增加0.88%, 同比减少22.88%。
价格	烧碱: 上周特别国债开始发售、房地产行业调整首付、二套首付比例及调降公积金与商业贷款利率, 受上述政策影响, 大宗商品整体维持强势。叠加烧碱供给减少, 而需求一定的改善, 产业基本面也偏强, 烧碱价格出现一定幅度上涨, 预计短期烧碱仍将偏强, 以偏多思路对待。PVC: 上周PVC整体偏强, 主要是宏观情绪影响, 叠加当前PVC生产仍处于亏损状态, 虽然上周出现减亏, 但亏损状态未变。生产成本有一定的提升, PVC下方空间减少。在宏观利多及房地产政策频出背景下, PVC价格仍有上涨预期。

主要数据图表

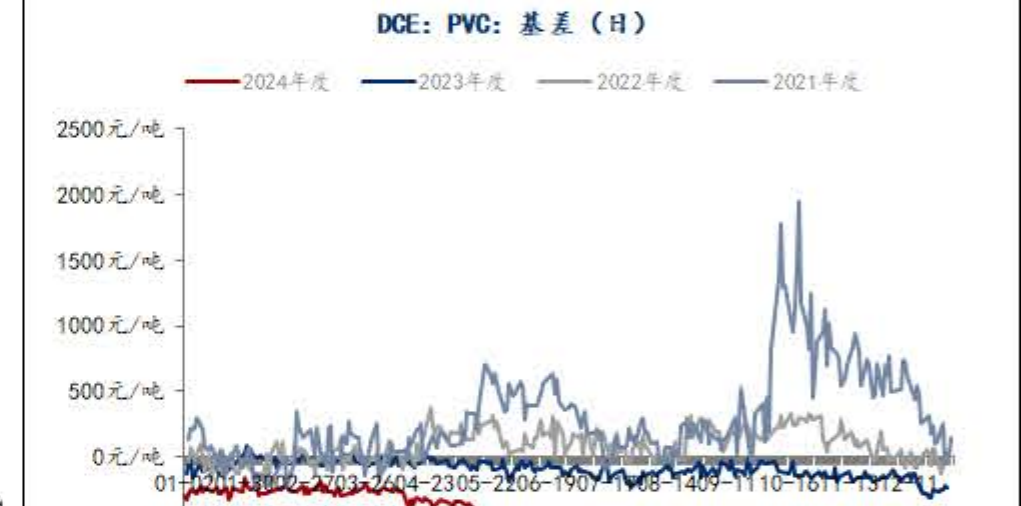
图一.烧碱主力合约基差 (元/吨)



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)



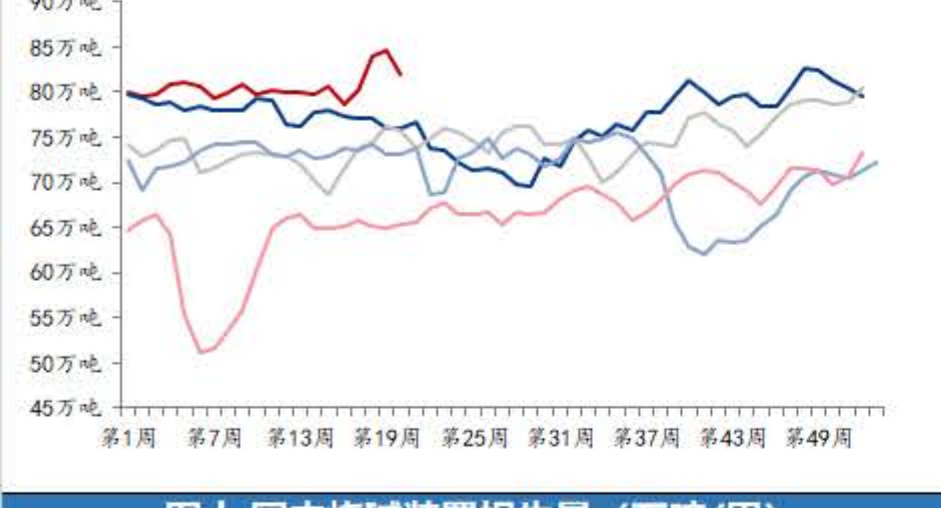
图八.国内烧碱产量 (万吨/周)



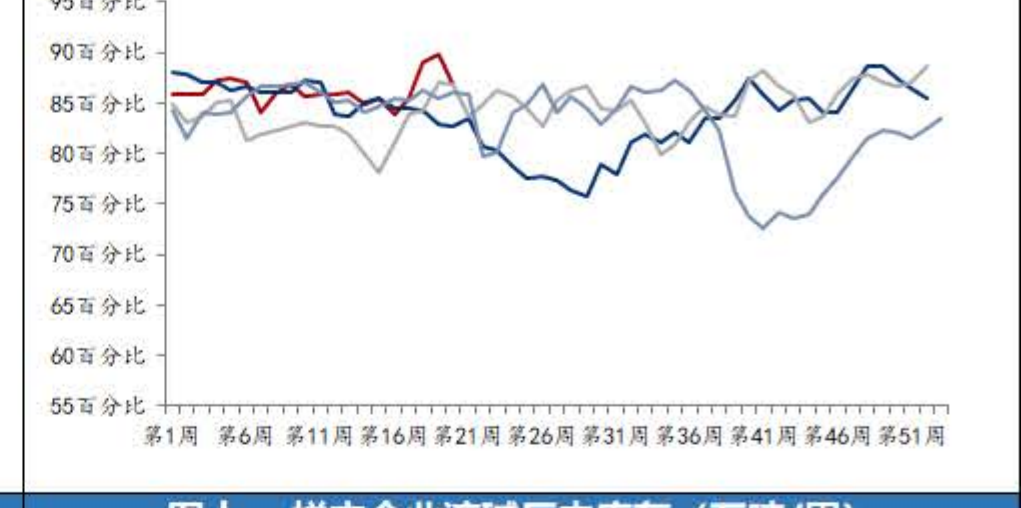
图九.国内烧碱产能利用率变化 (%)



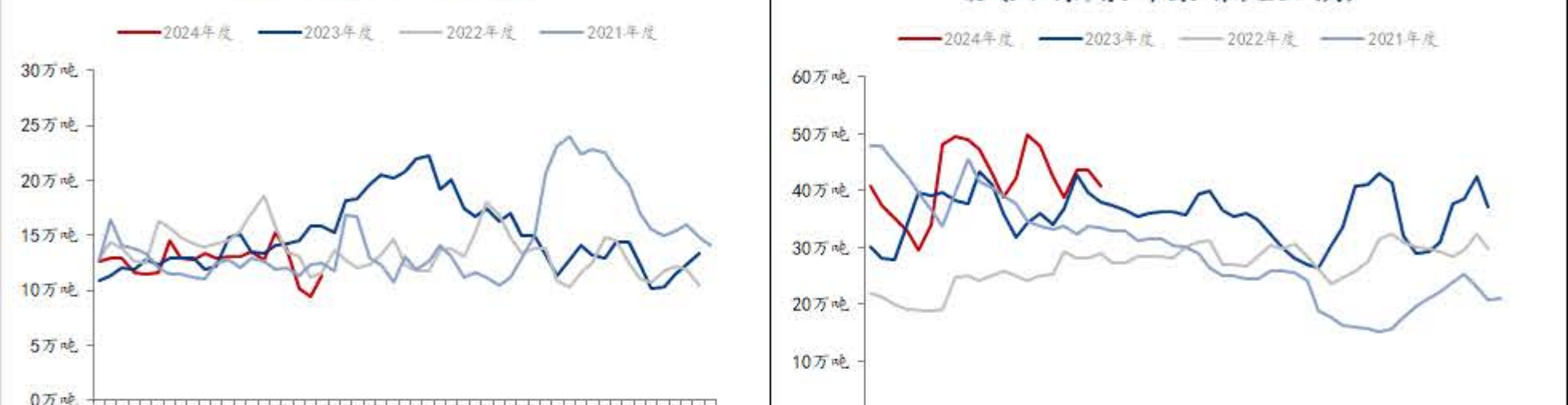
图十.国内烧碱装置损失量 (万吨/周)



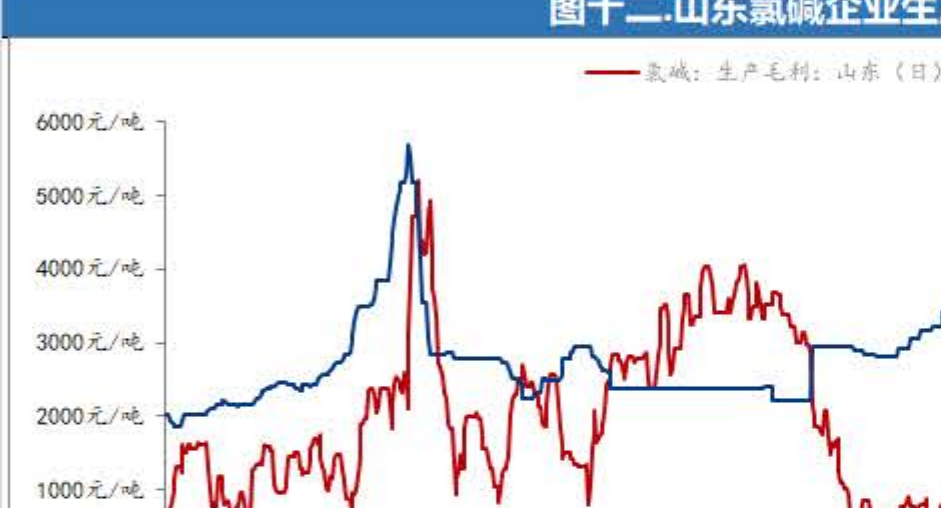
图十一.样本企业液碱厂内库存 (万吨/周)



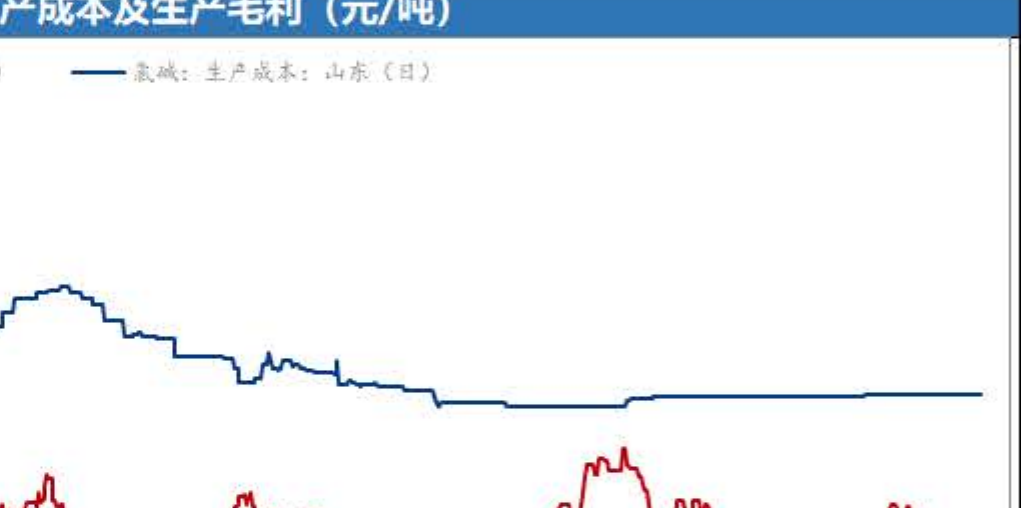
图十二.山东氯碱企业生产成本及生产毛利 (元/吨)



图十三.国内PVC产量 (万吨/周)



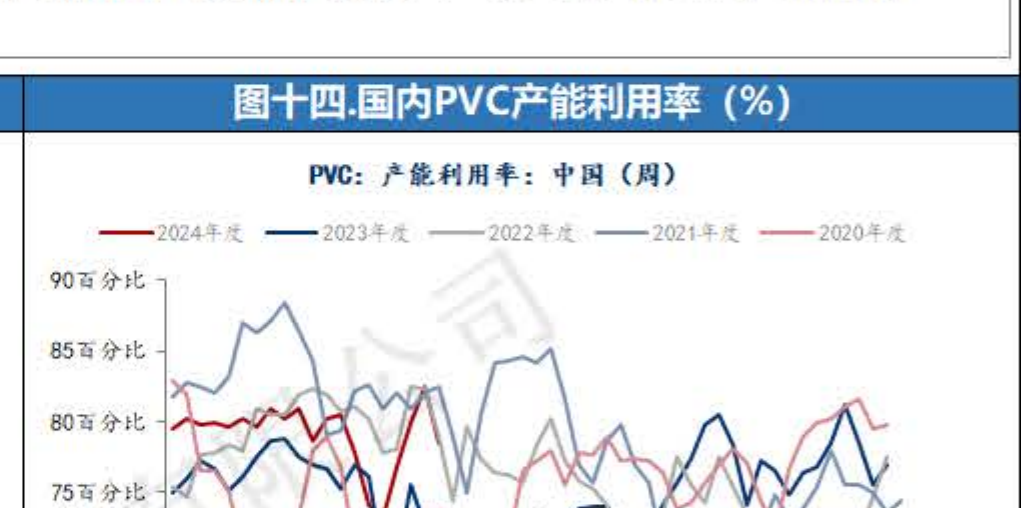
图十四.国内PVC产能利用率 (%)



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。