

2023年9月15日

研究员：兰雪
从业证书：F3082195
投资咨询：Z0018543
审核员：唐韵
投资咨询：Z0002422



上海市虹口区东大名路
1089号26层2601-2608
单元



电话021-55275088



电子邮件
liucr@eafutures.com



网站
<http://www.eafutures.com/>

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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

短期需求增速较大，社会库存去库加快，但供给仍偏过剩，海外氛围短期转弱，价格短期反弹为主。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 75.7%，环比 2.04%，同比-2.31%；其中电石法 75.48%，环比 3.07%，同比-2.88%；乙烯法 76.37%，环比-0.93%，同比-0.41%。PVC 产量 44.63 万吨，环比 1.56%，同比 3.74%。

需求：

下游开工回升较多，样本企业开工率 51.77%，环比 11.24%，同比-0.04%。出口至印度盈亏 41.13 元/吨，上期 45.08 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 44.07 万吨，环比-2.29%，同比 18.47%。工厂库存 35.32 万吨，环比 0.95%，同比-0.09%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-0.58%至 6339 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比 0.11%至 6505 元/吨。本周乙烯法成本 6999.86 元/吨，利润-596.86 元/吨，外采电石法成本 6976.5 元/吨，利润-616.5 元/吨，山东氯碱综合利润-26.47 元/吨。

基差与价差：

基差-120；（1-5）月差-42。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 5

三、库存..... 7

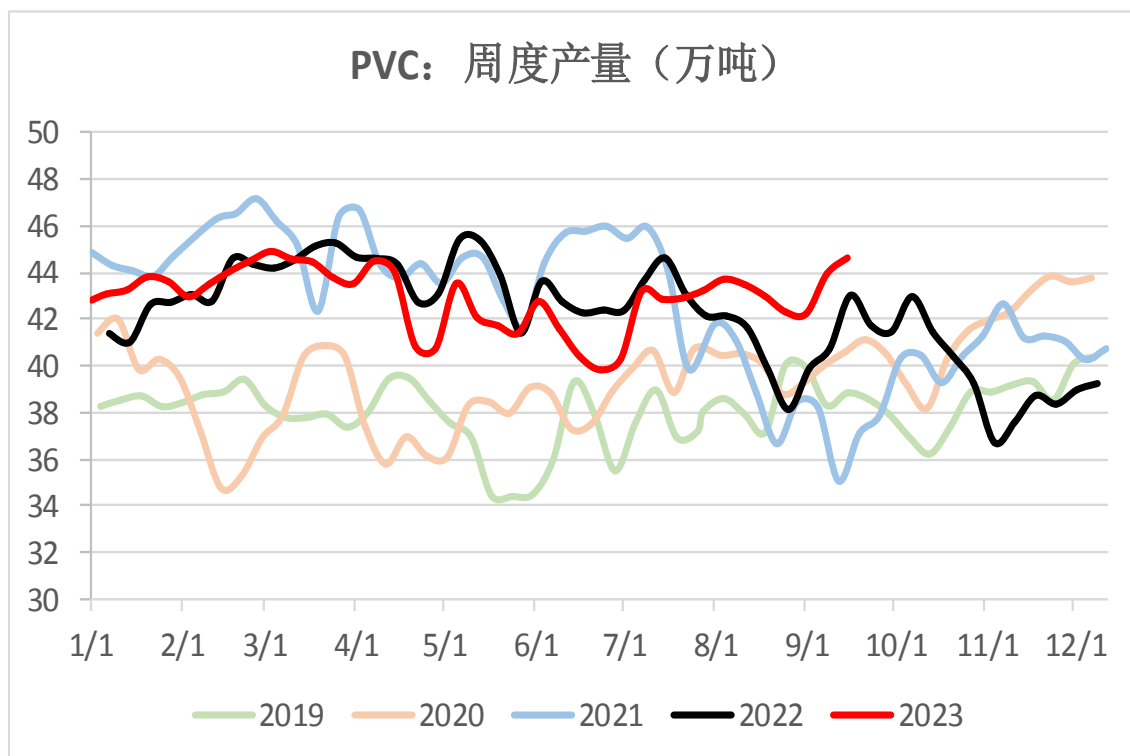
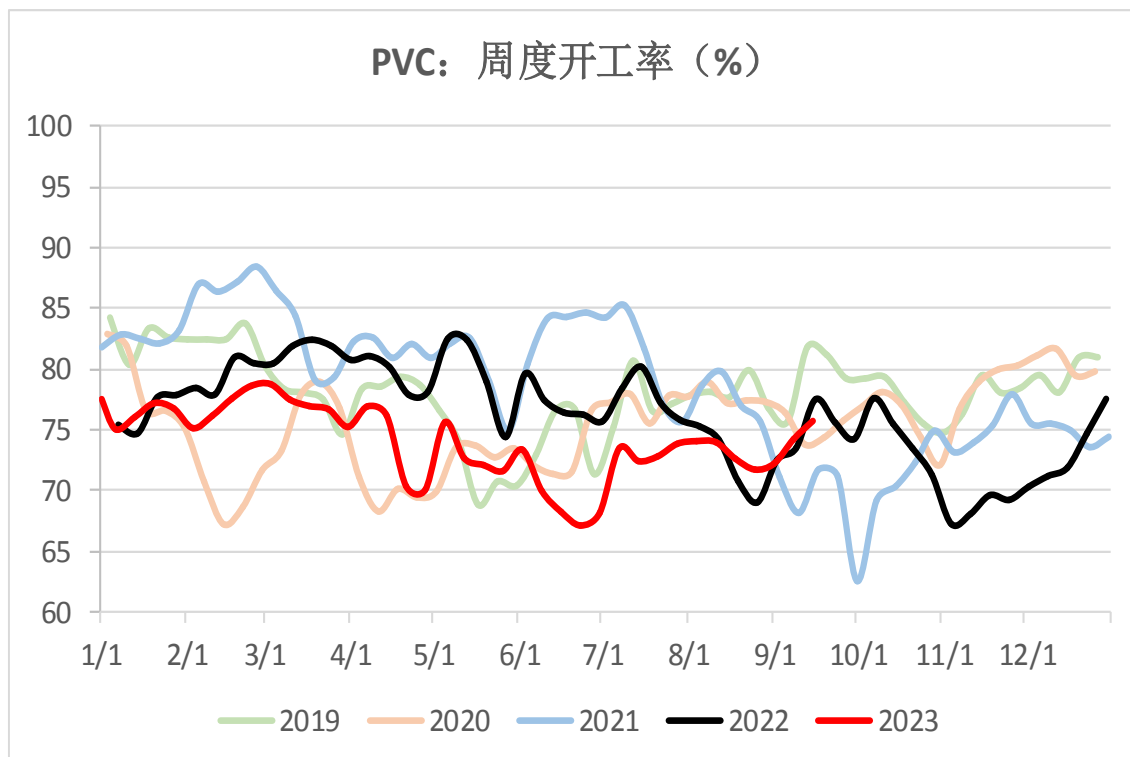
四、成本..... 9

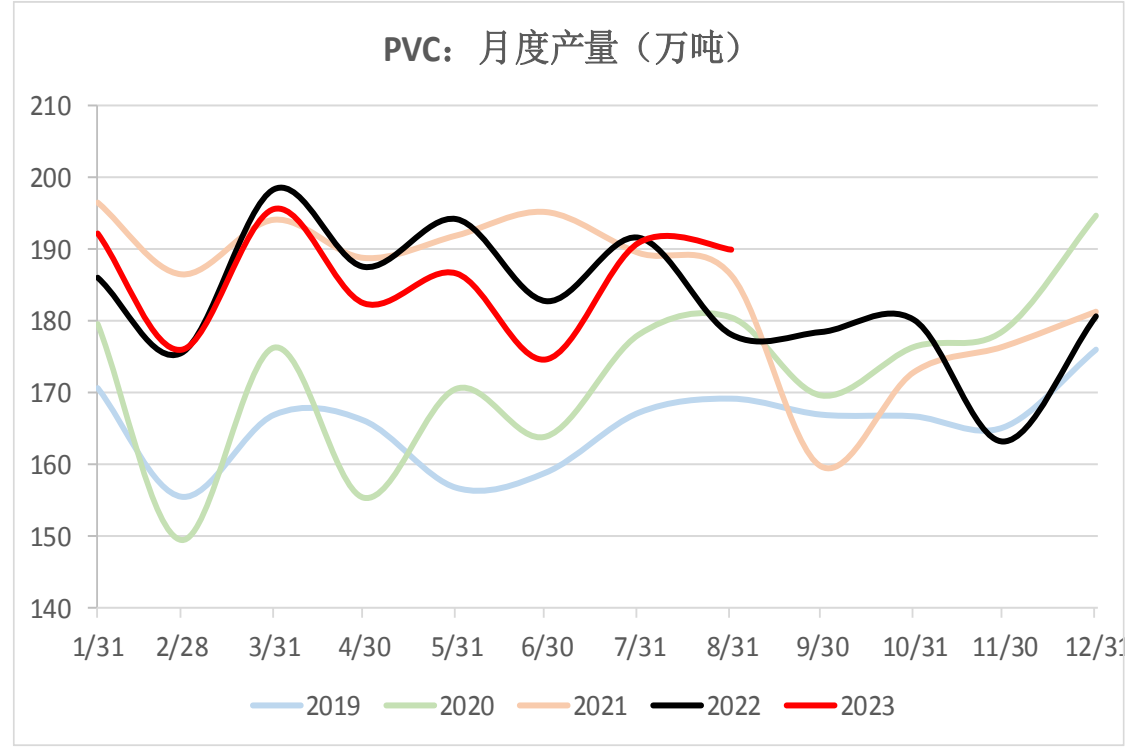
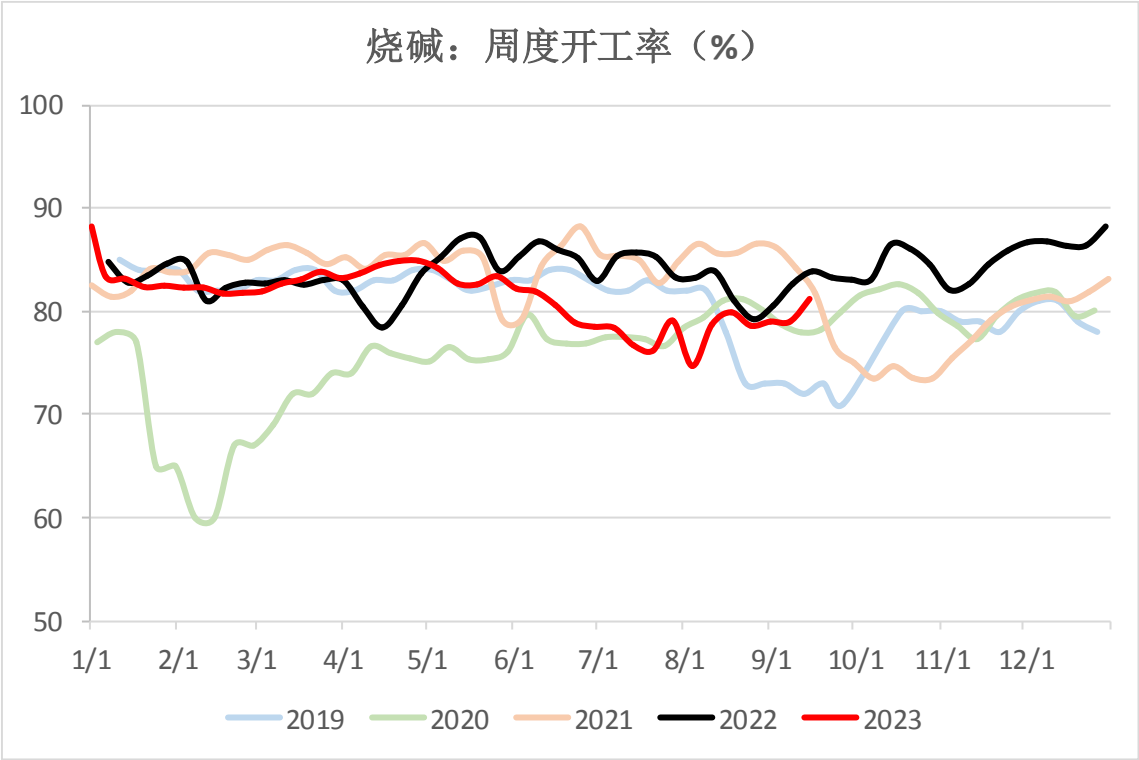
五、价格与利润..... 14

六、基差与价差..... 15

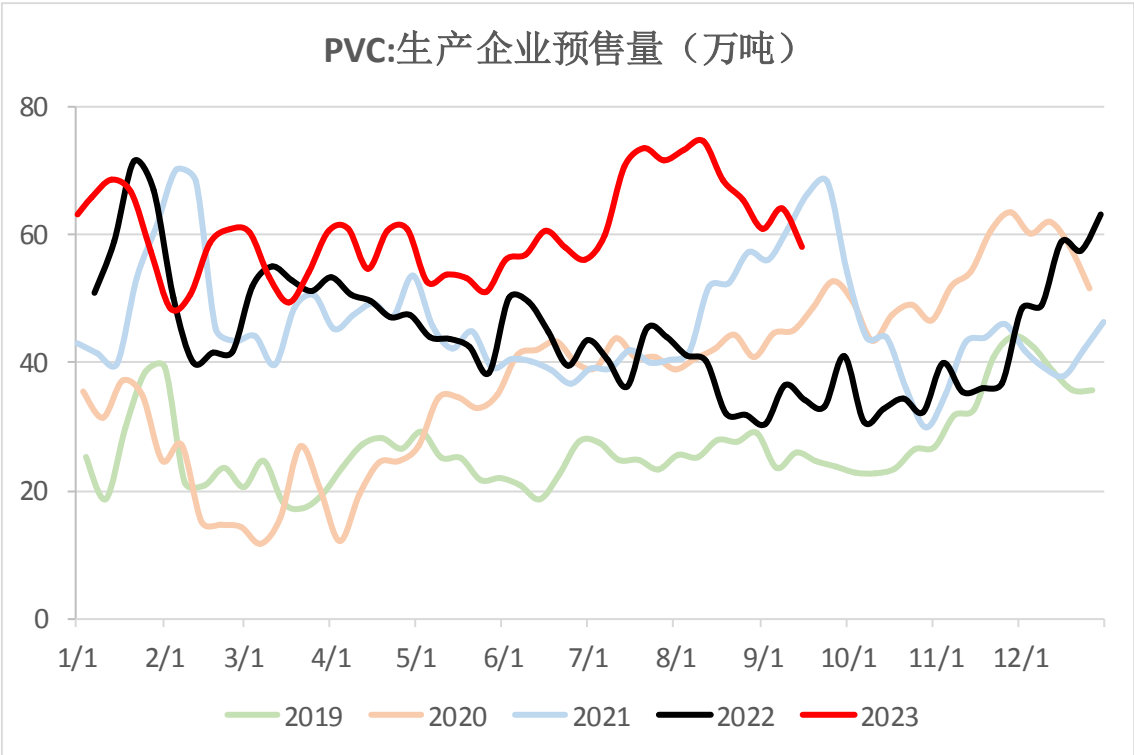
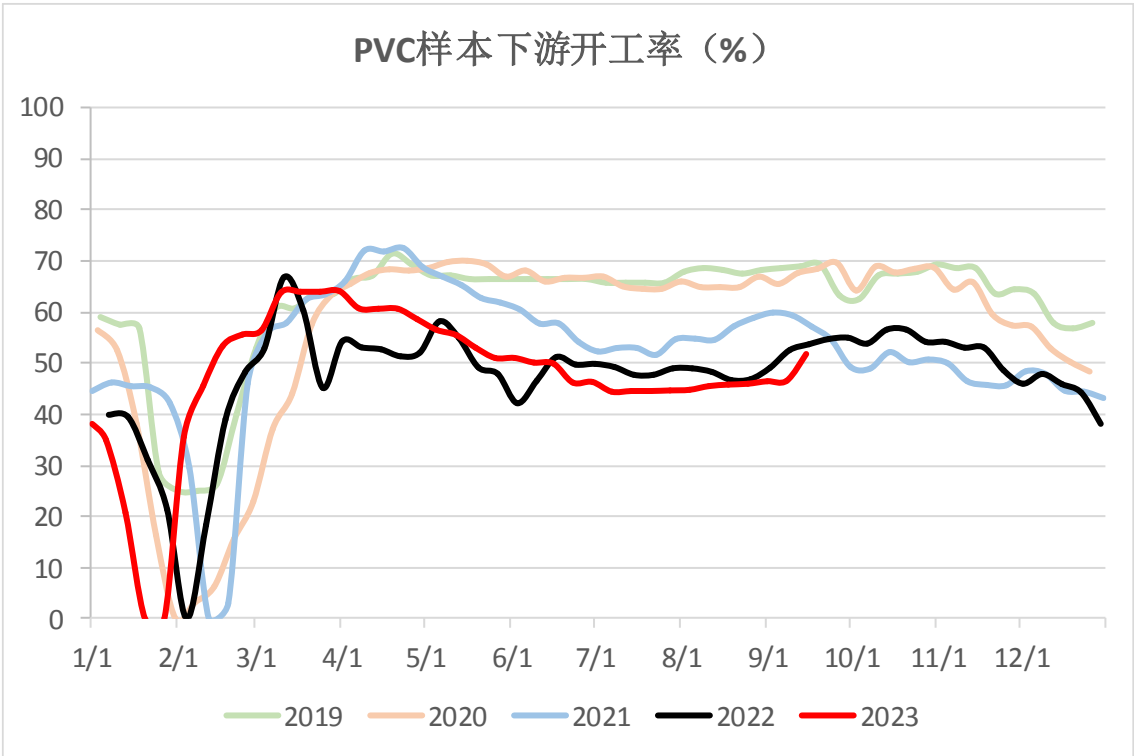
基本面要点分析	
向上驱动	1. 出口待交付量偏多，叠加周度企业预售处于高位，整体库存仍是去库预期； 2. 上游氛围好转，成本端支撑仍存，但电石开工回升较多，后期涨幅可能有限。
向下驱动	1. 近期 PVC 利润修复明显，供给处于回升过程中，周度产量略高于往年同期； 2. 外盘价格连续三周下降，周度出口订单同步下滑。
逻辑分析	海外氛围短期转弱，国内供需边际好转，价格短期反弹。
观点	反弹修复利润，区间 6300-6600。

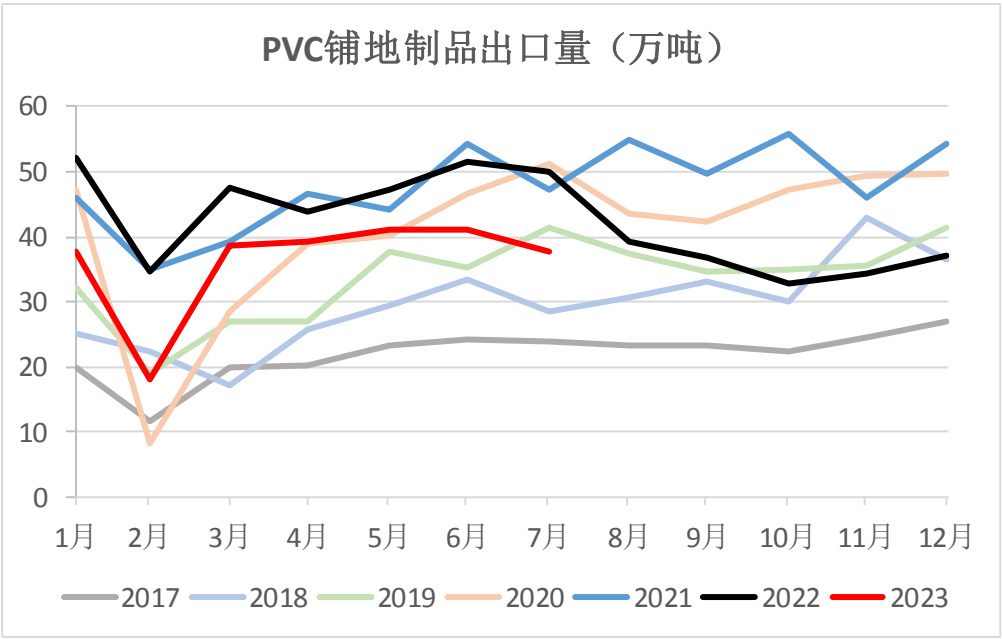
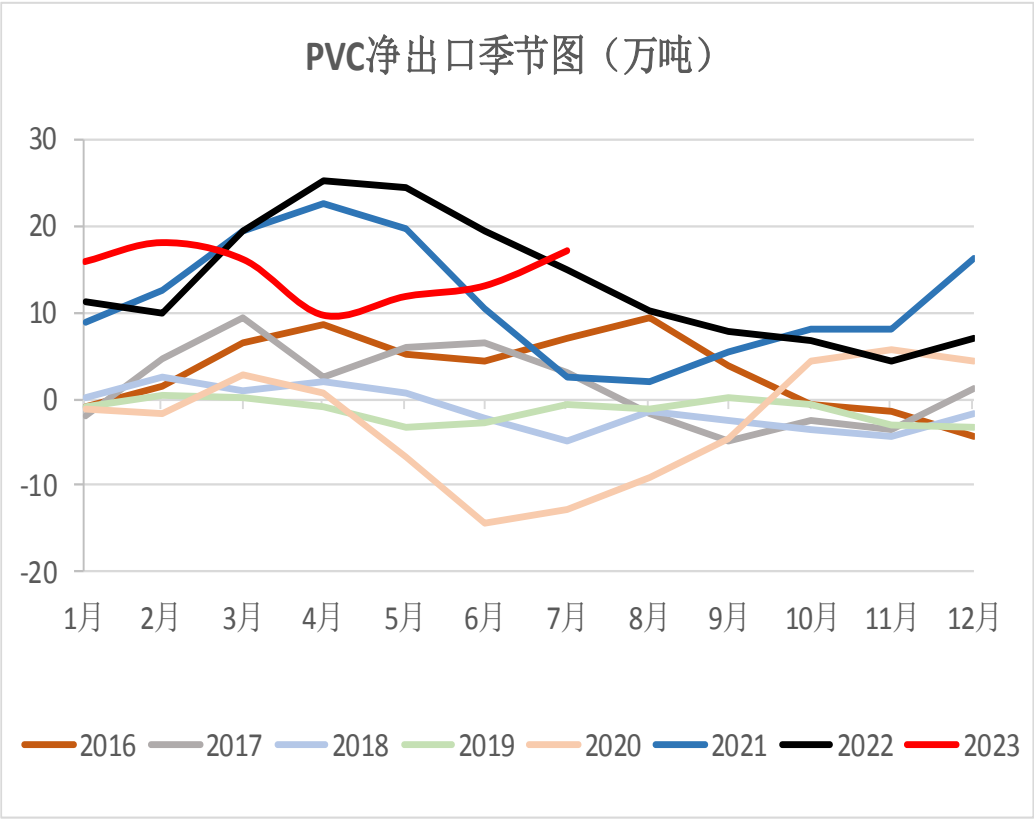
一、供给



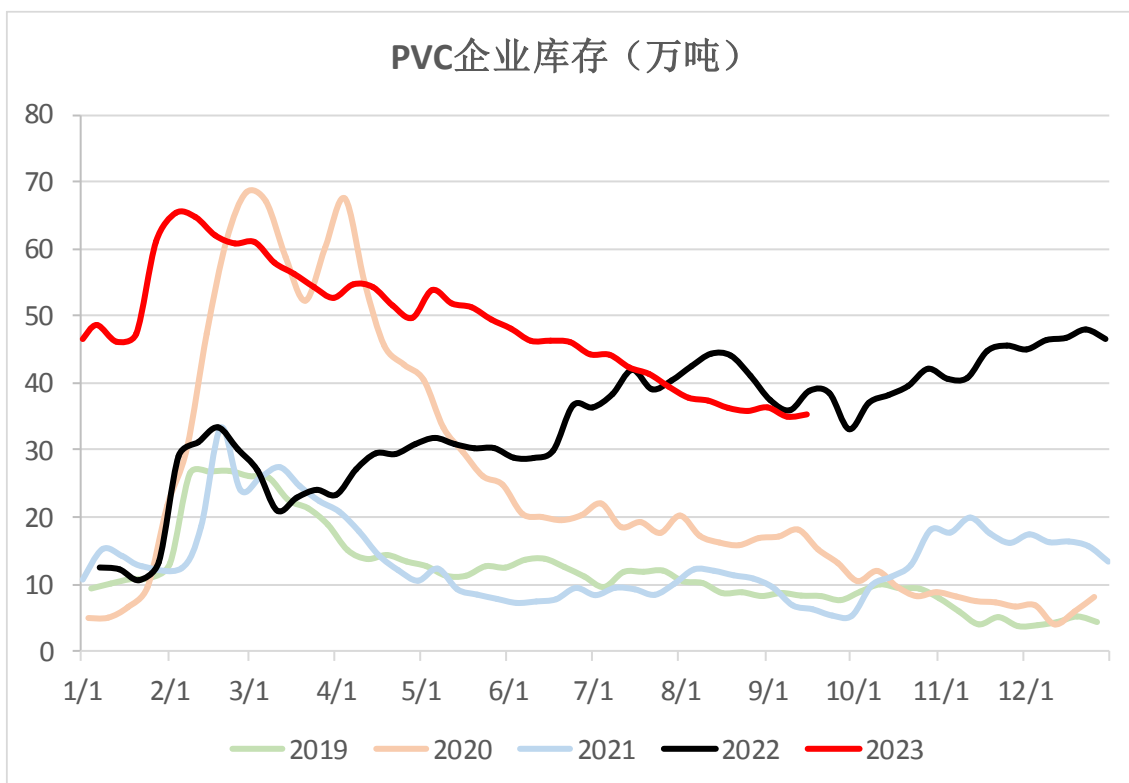
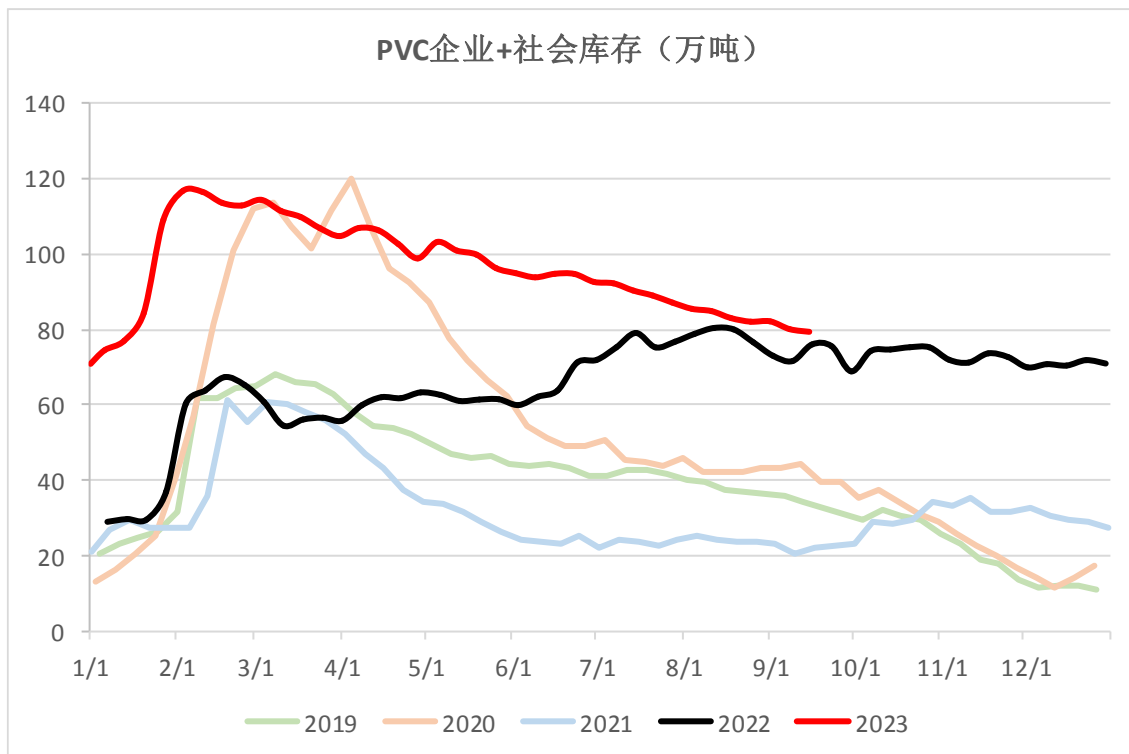


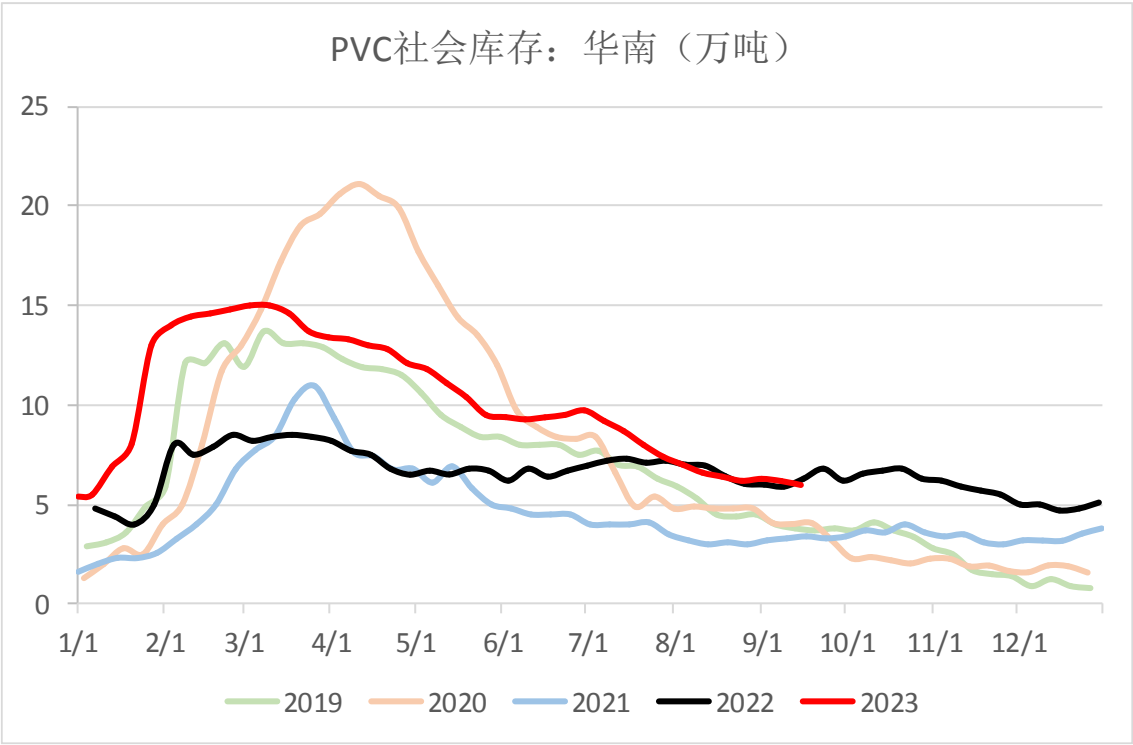
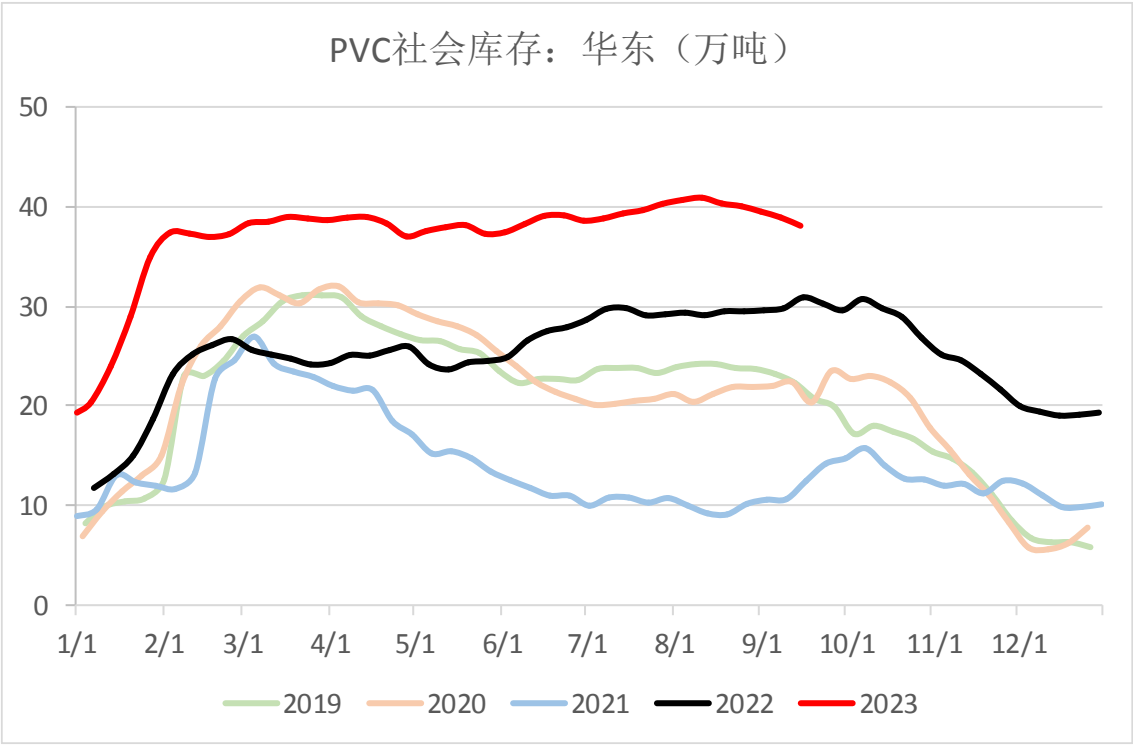
二、需求



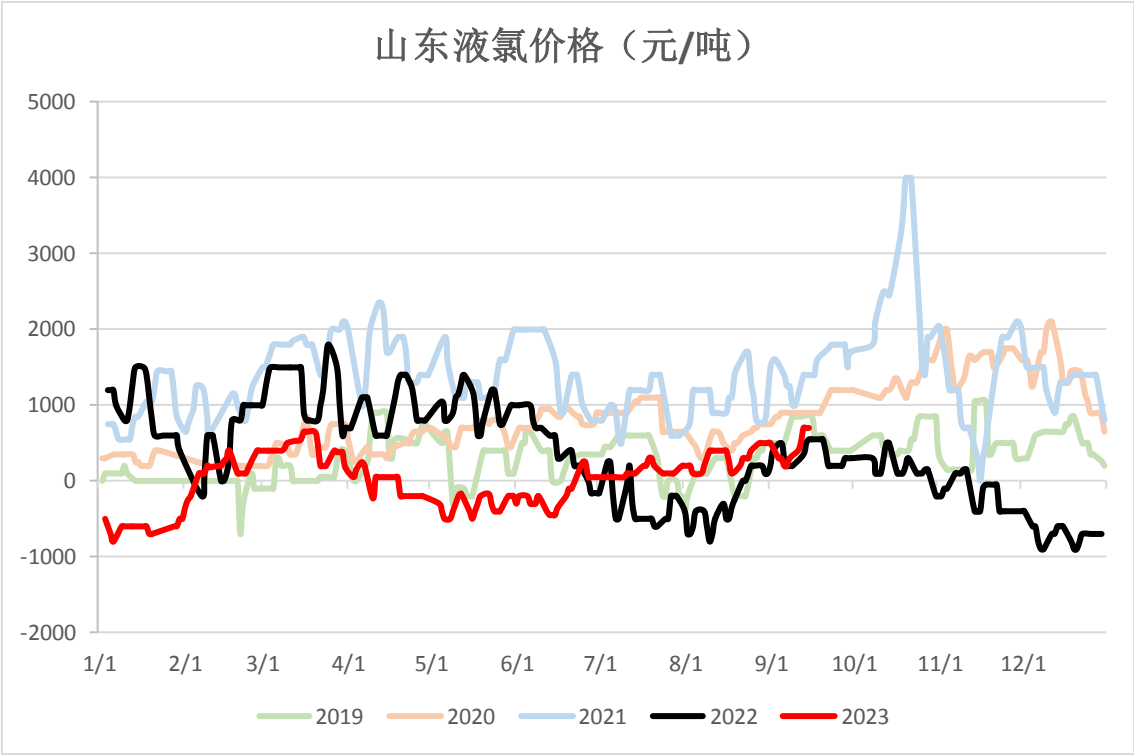
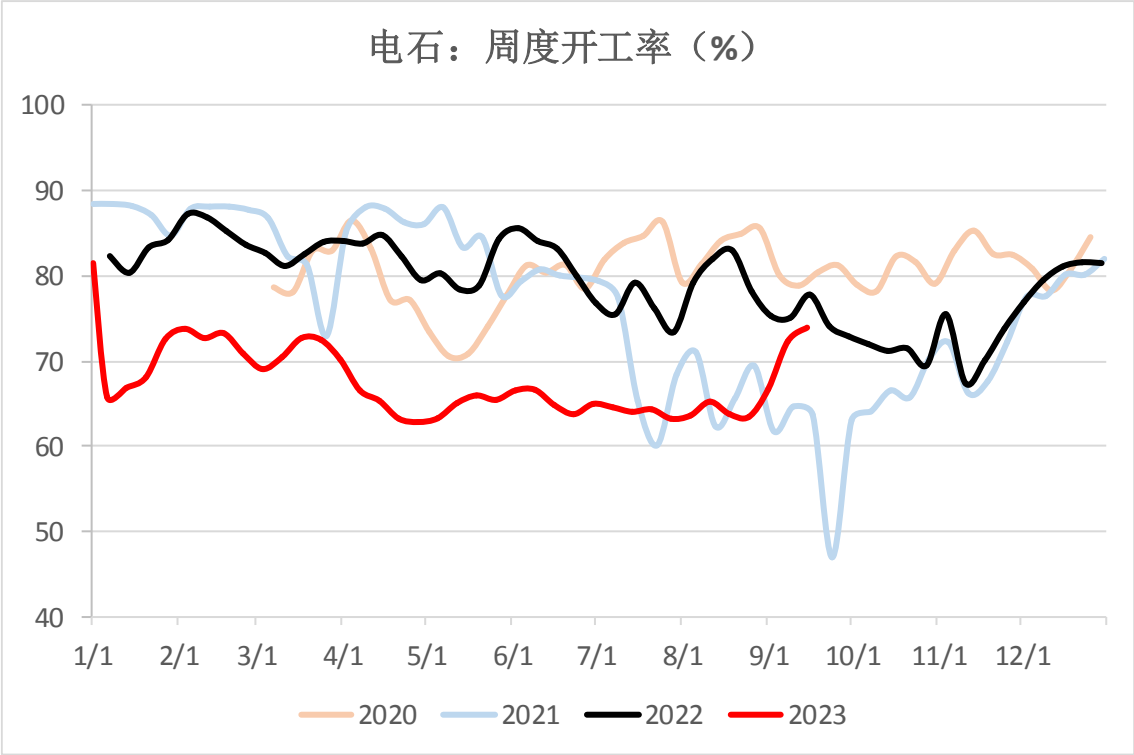


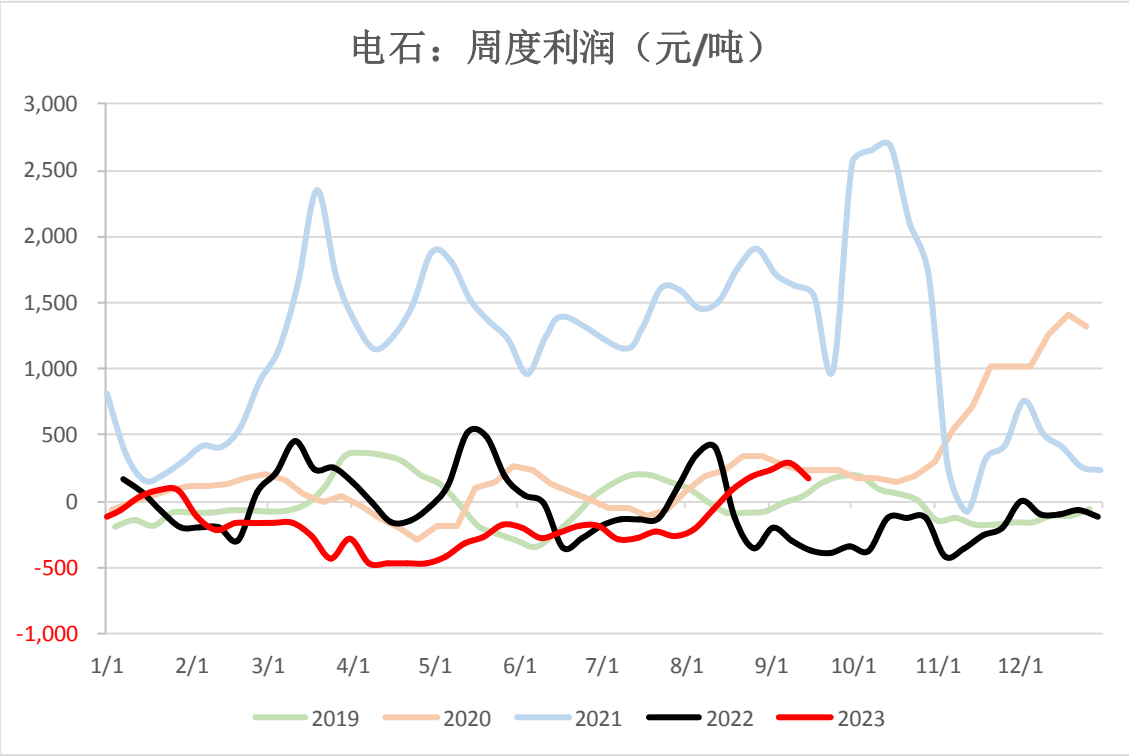
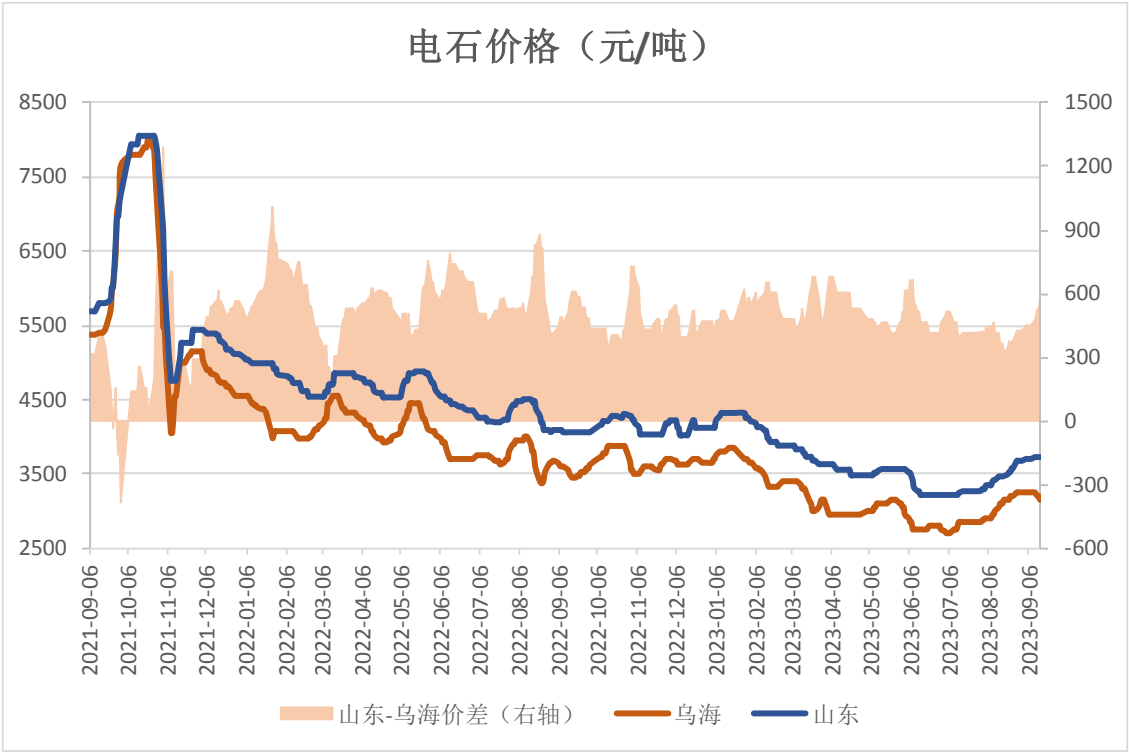
三、库存

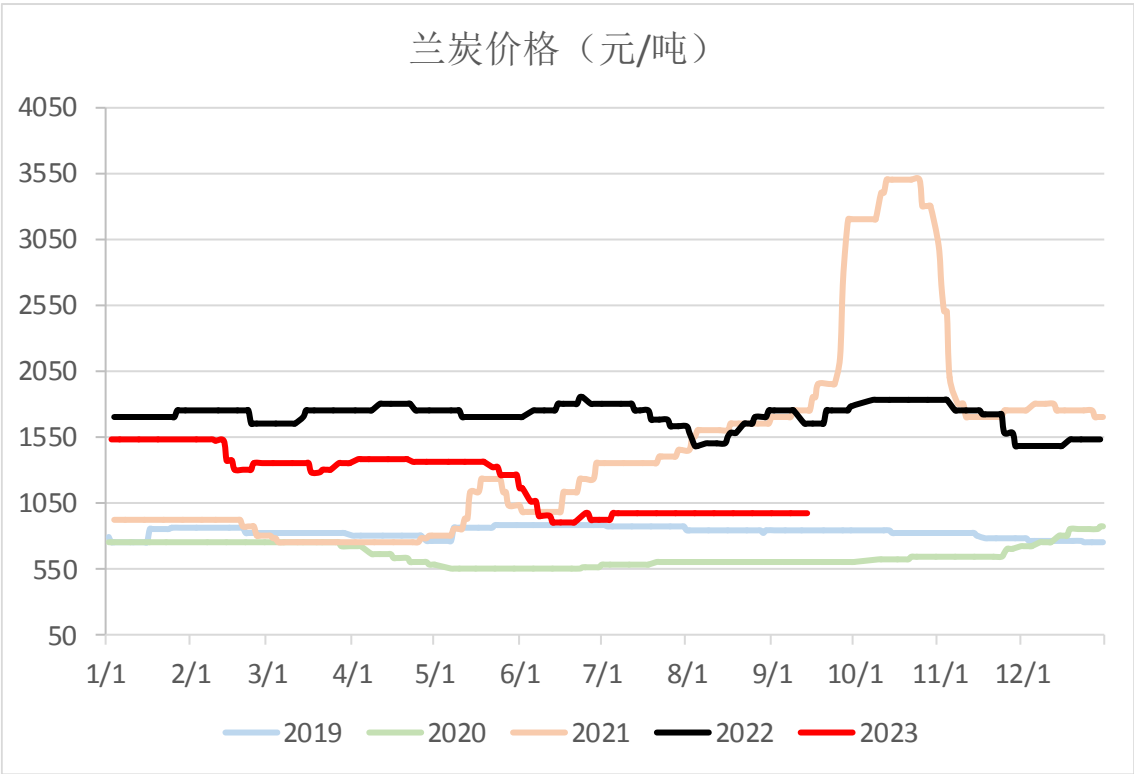
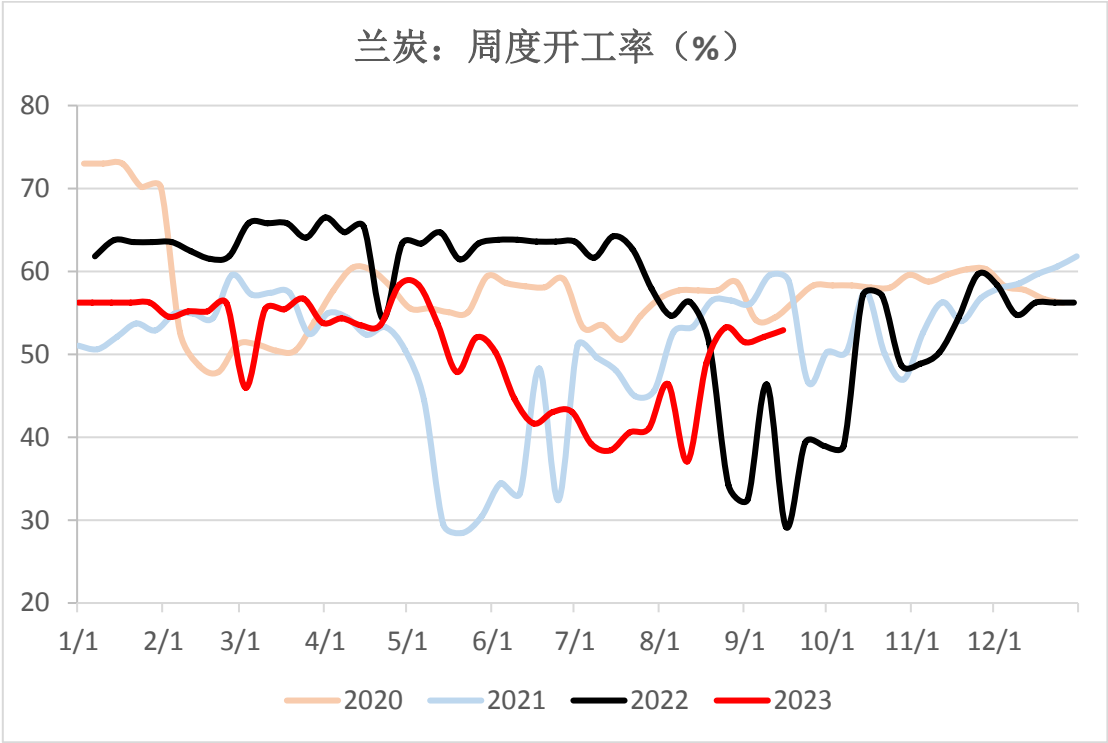




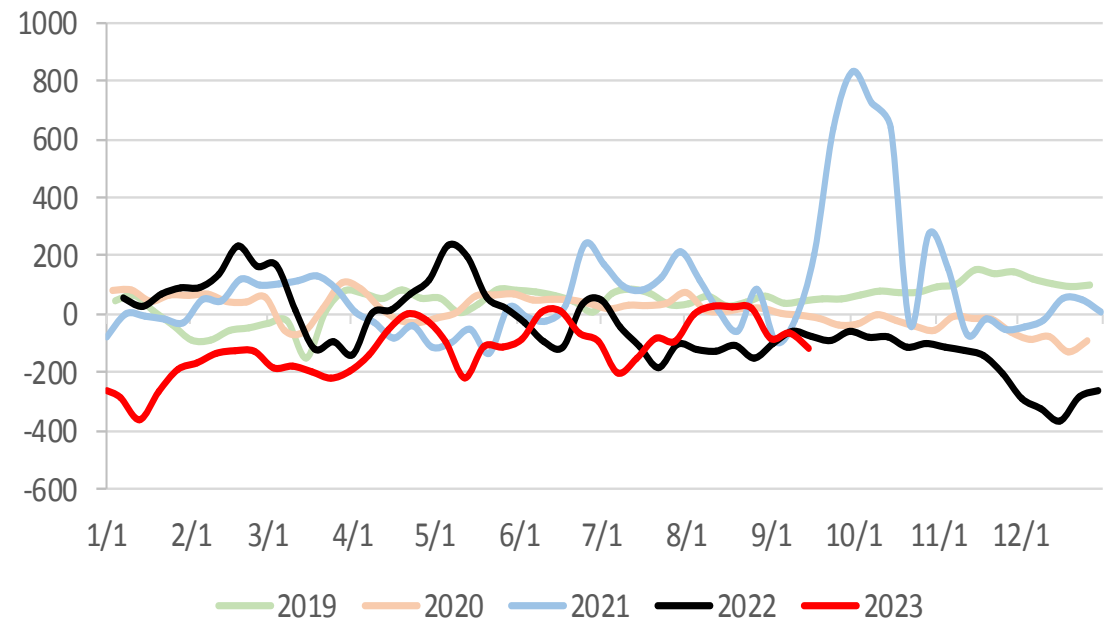
四、上游与成本



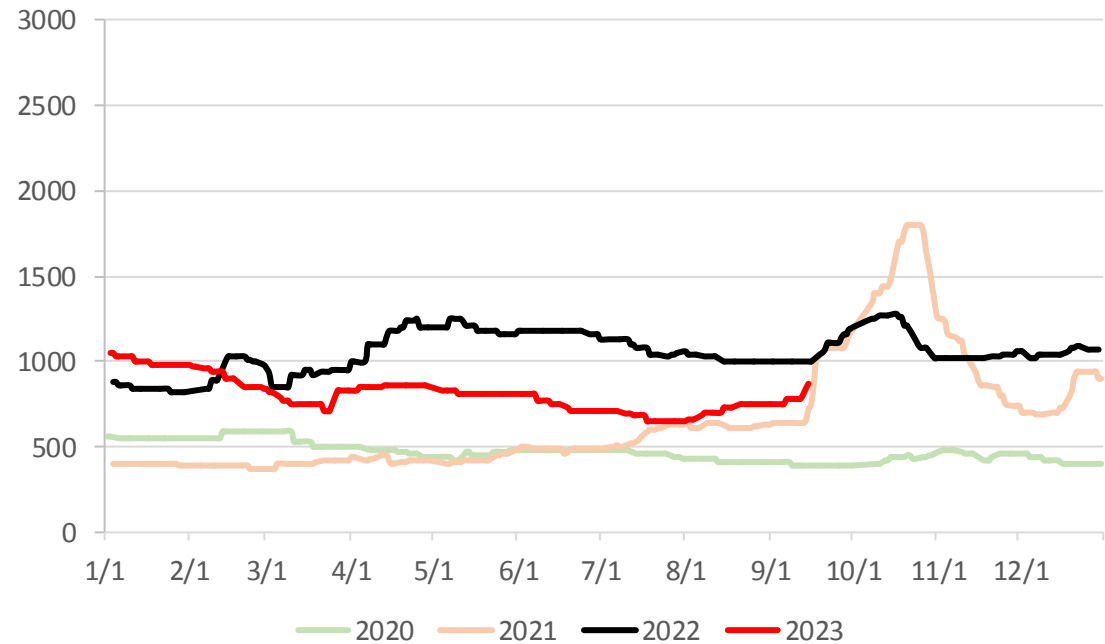


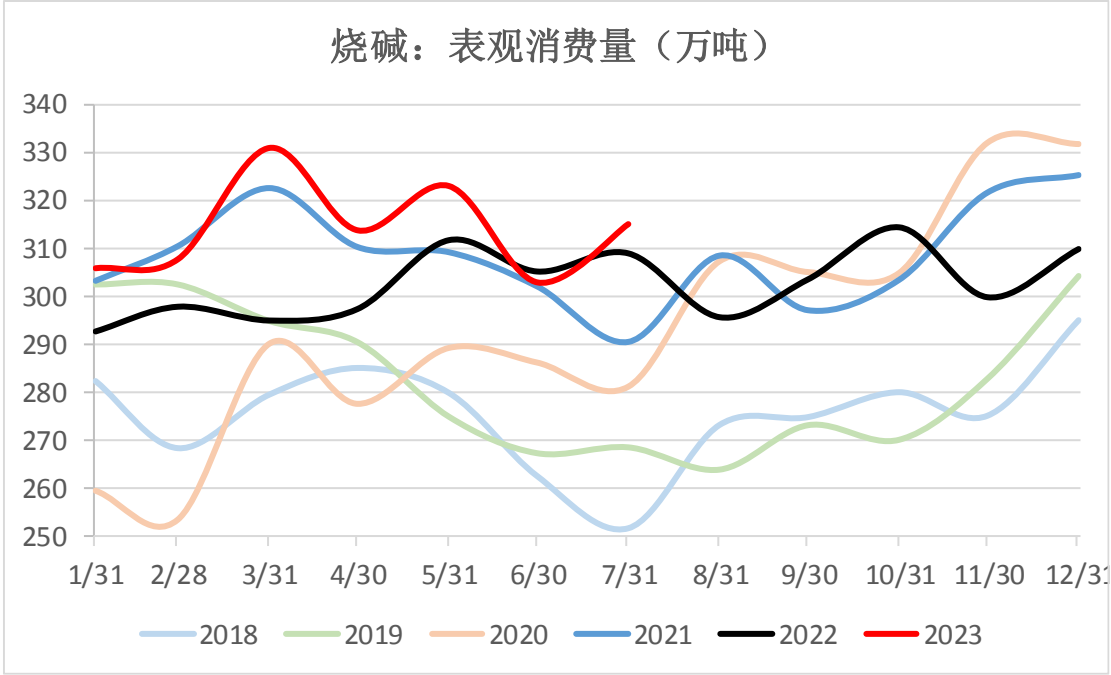


兰炭：利润（元/吨）

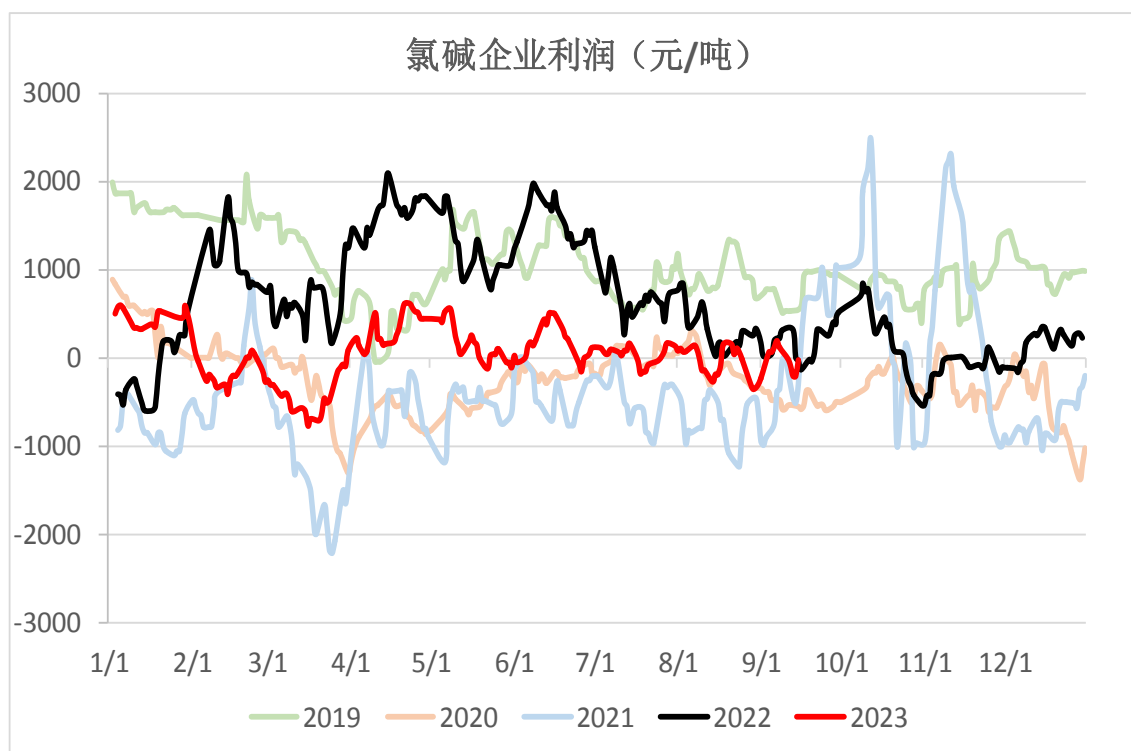
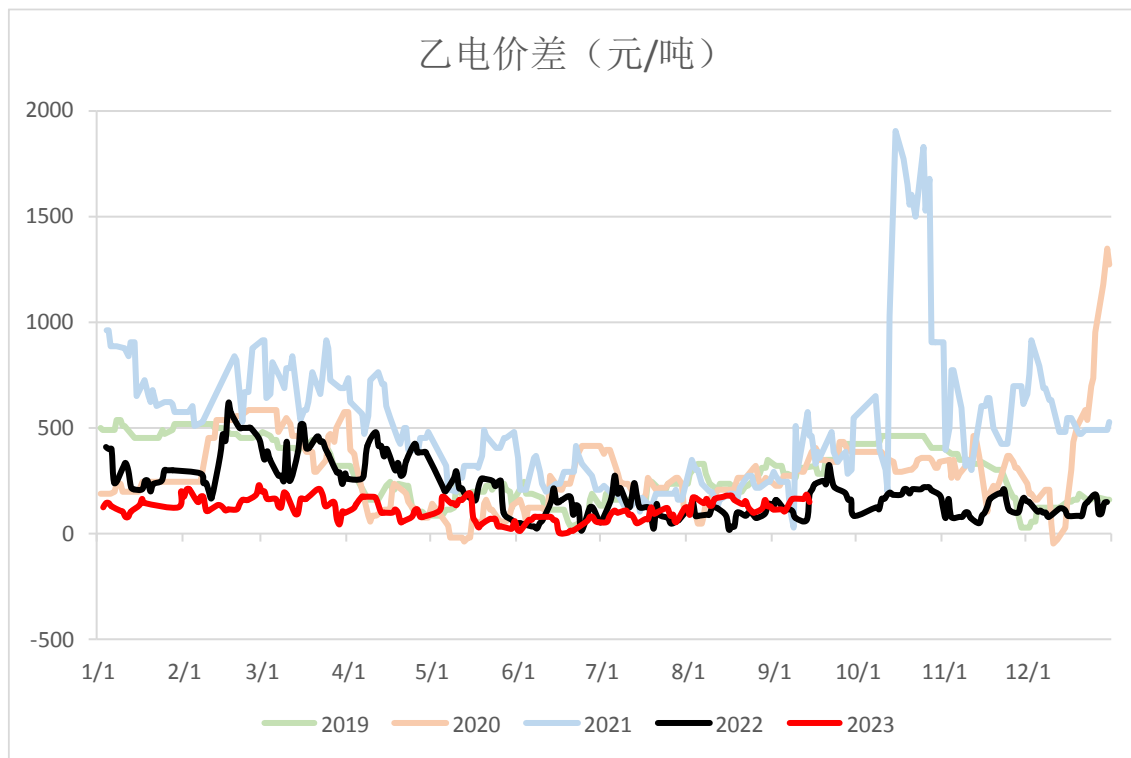


32%离子膜烧碱：价格（万吨）





五、价格与利润



六、基差与价差

