

2023年9月22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

企业库存连续两周累库，社会库存去库加快，供给仍偏过剩，海外氛围短期转弱，价格震荡回落为主。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 77.33%，环比 2.15 %，同比 2.30 %；其中电石法 76.74%，环比 1.67 %，同比 2.27 %；乙烯法 79.1%，环比 3.56 %，同比 2.03 %。PVC 产量 45.6 万吨，环比 2.26 %，同比 9.35 %。

需求：

下游开工环比回落，样本企业开工率 48.75%，环比-5.83 %，同比-0.11 %。出口至印度盈亏 40.38 元/吨，上期 41.13 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 42.74 万吨，环比-3.02 %，同比 15.30 %。工厂库存 36.79 万吨，环比 4.17 %，同比-0.04 %。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-0.36 %至 6315 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-0.94 %至 6428 元/吨。本周乙烯法成本 7023.87 元/吨，利润-712.87 元/吨，外采电石法成本 6384.5 元/吨，利润-204.5 元/吨，山东氯碱综合利润 594.59 元/吨。

基差与价差：

基差-83 ；（1-5）月差-60 。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 5

三、库存..... 7

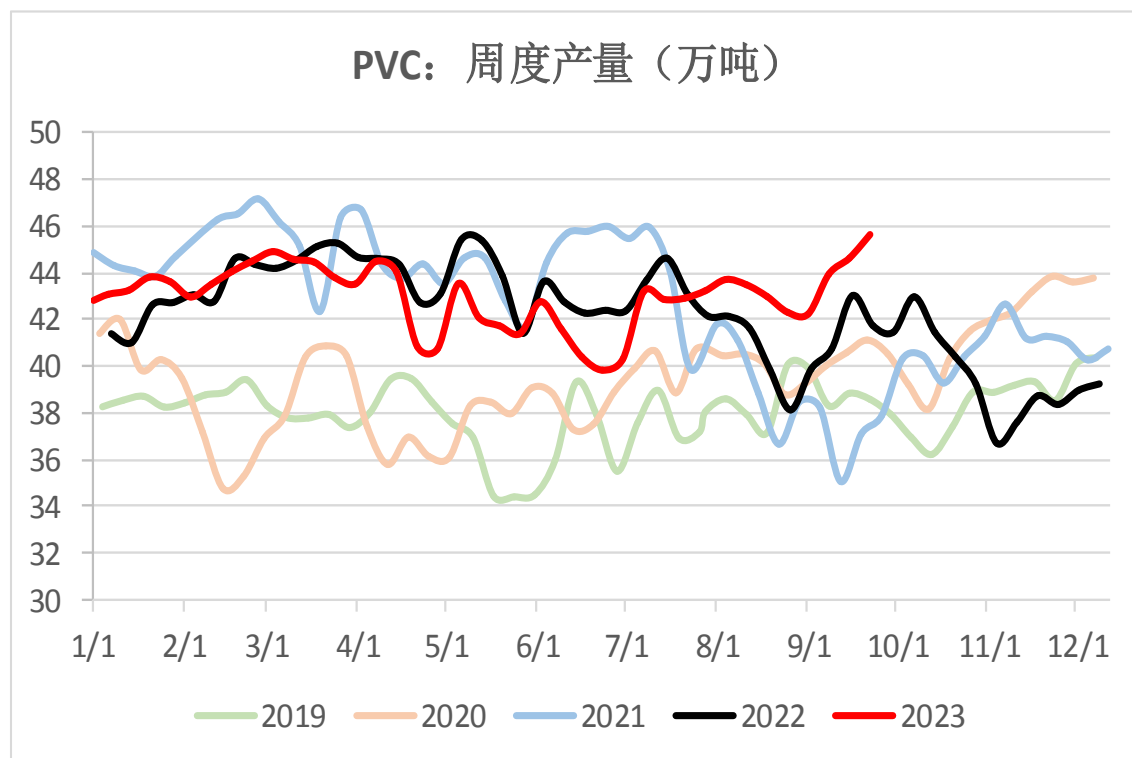
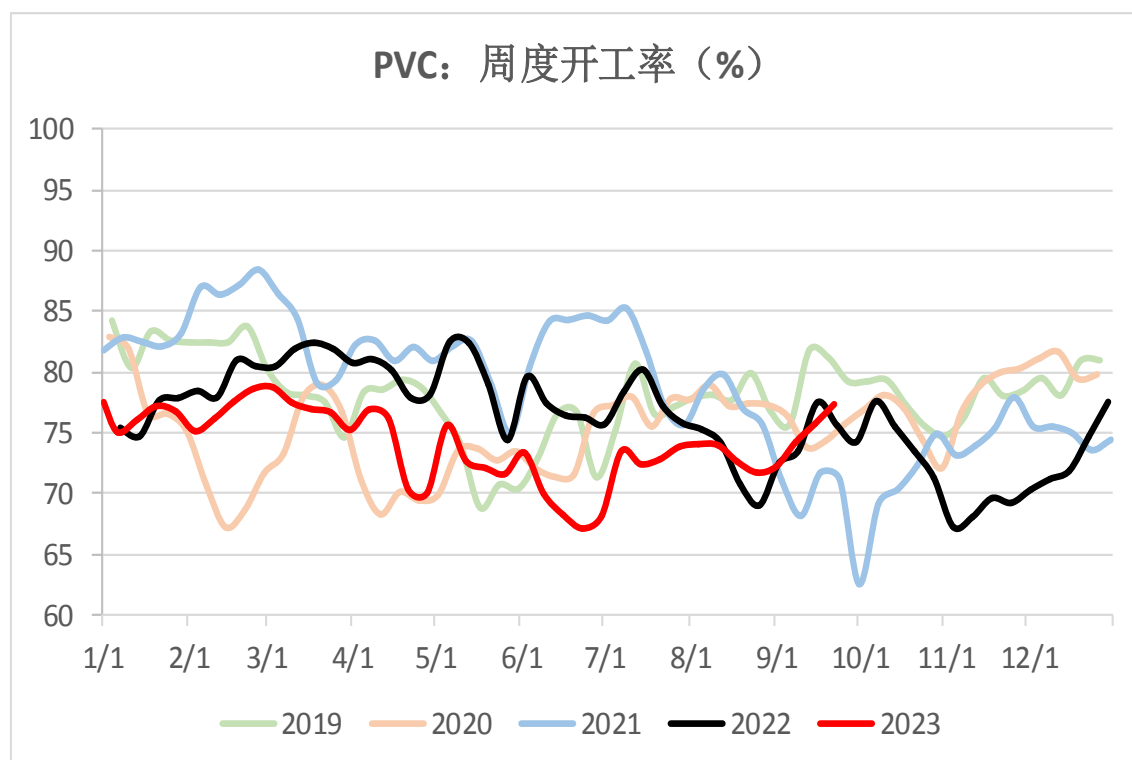
四、成本..... 9

五、价格与利润..... 14

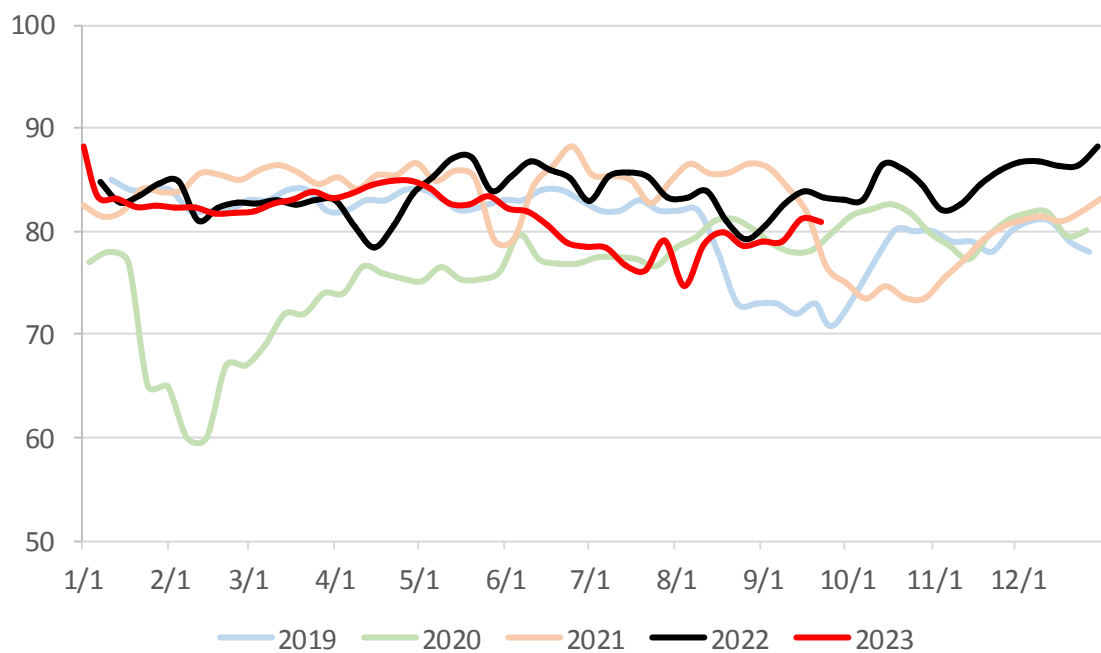
六、基差与价差..... 15

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；
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，国内供需边际走弱，价格或震荡回落。
观点	偏弱震荡，区间 6200-6500。

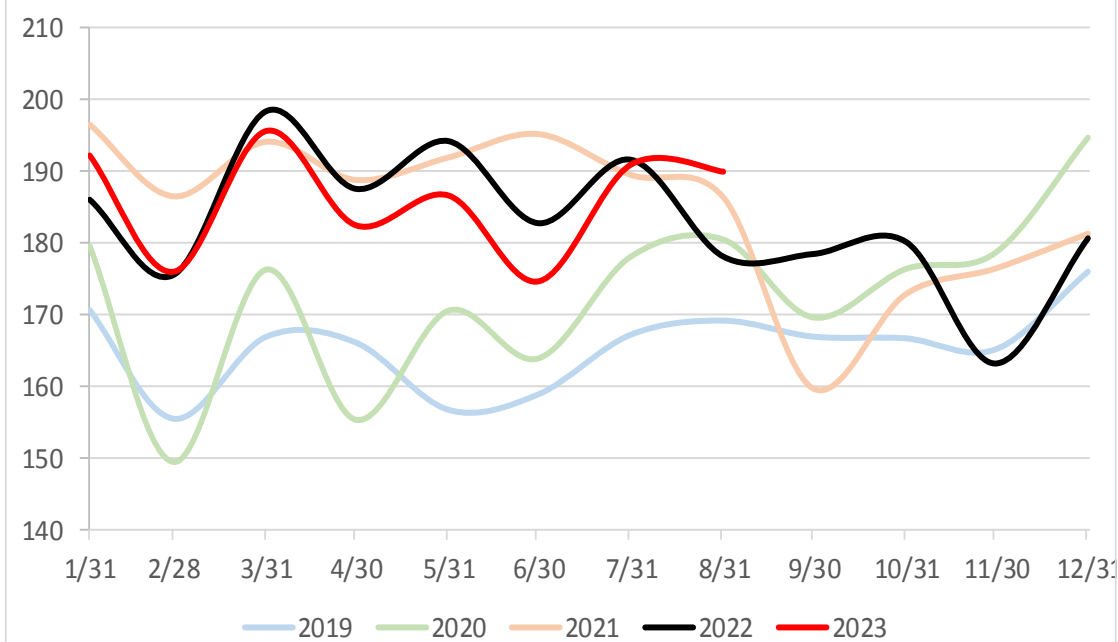
一、供给



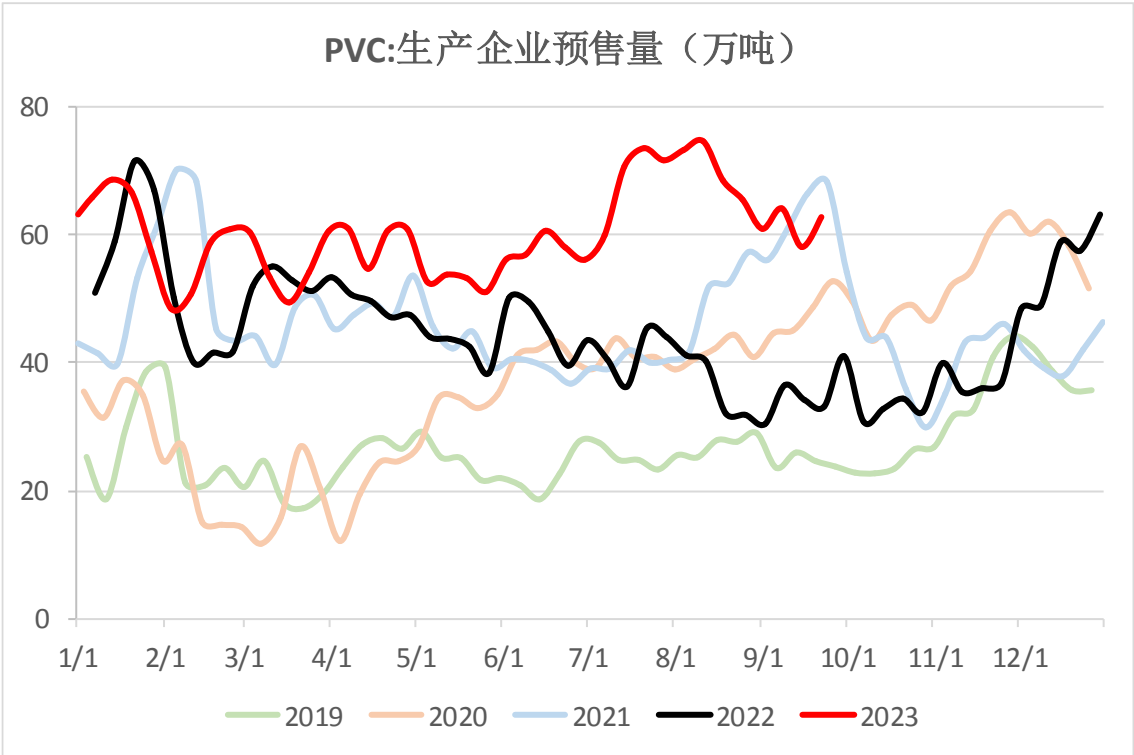
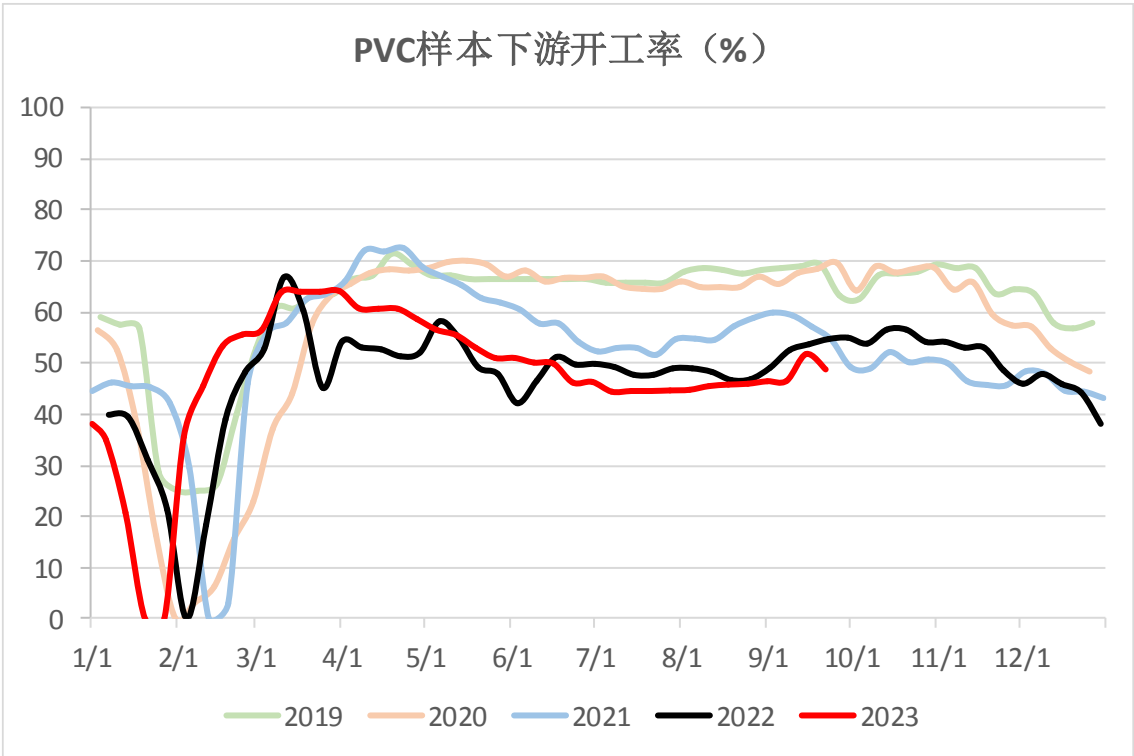
烧碱：周度开工率（%）

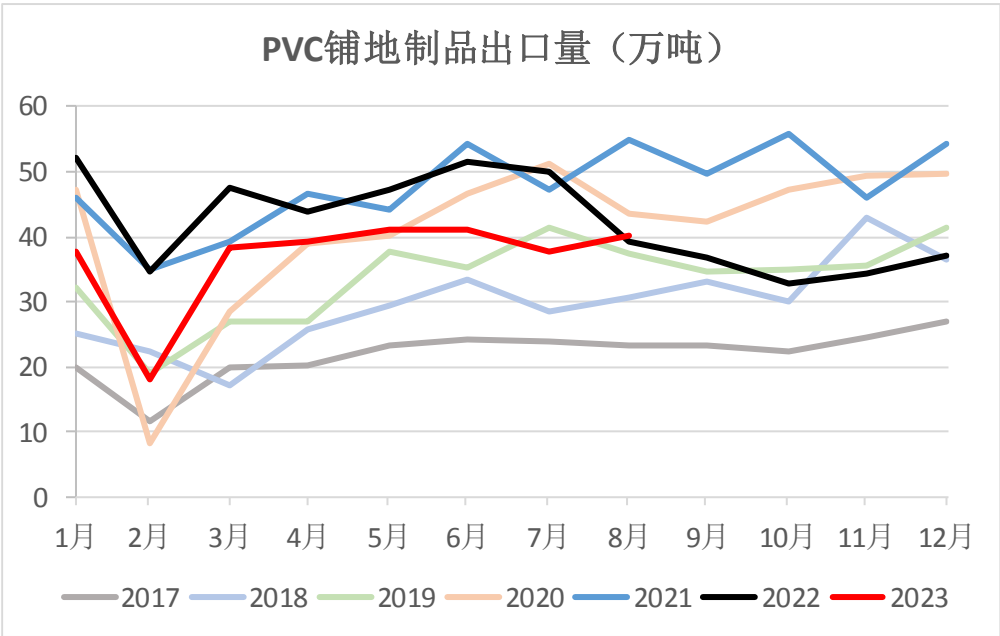
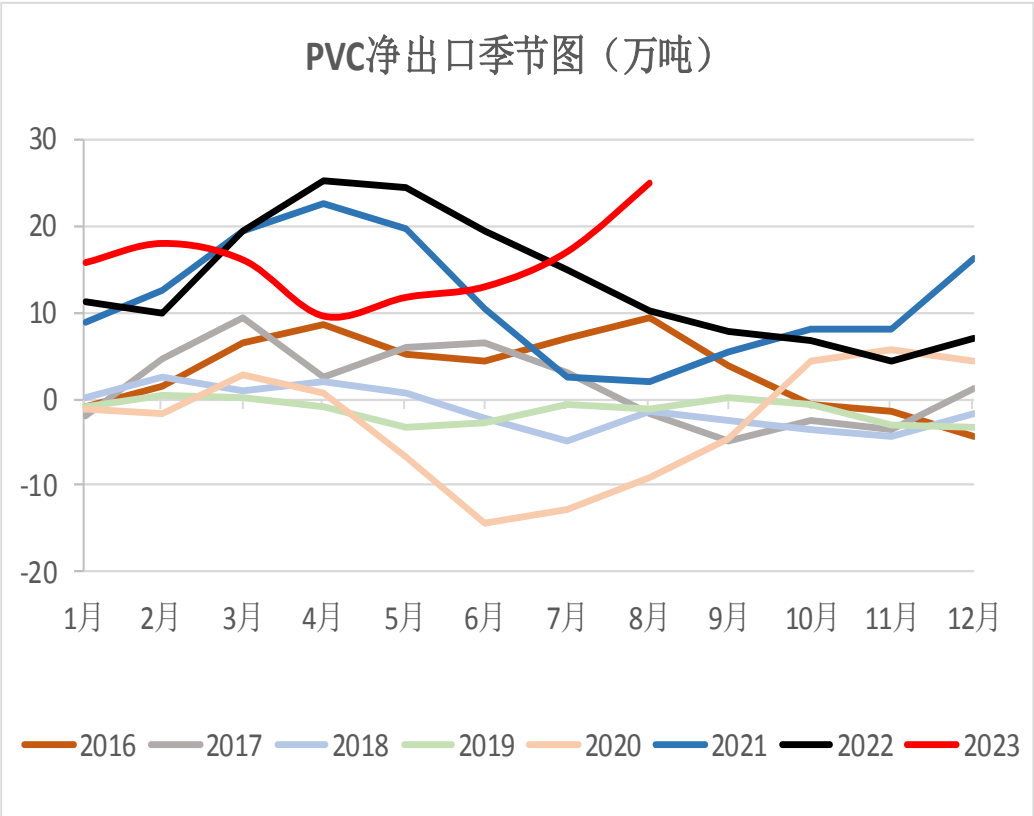


PVC：月度产量（万吨）

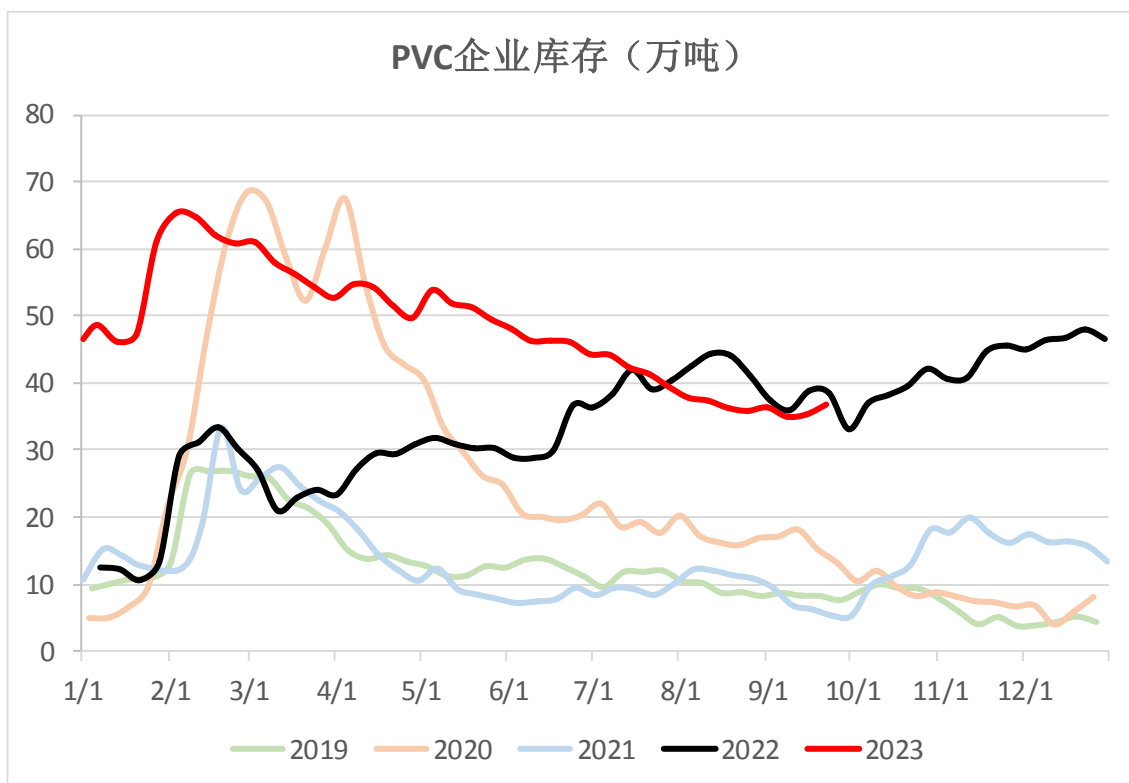
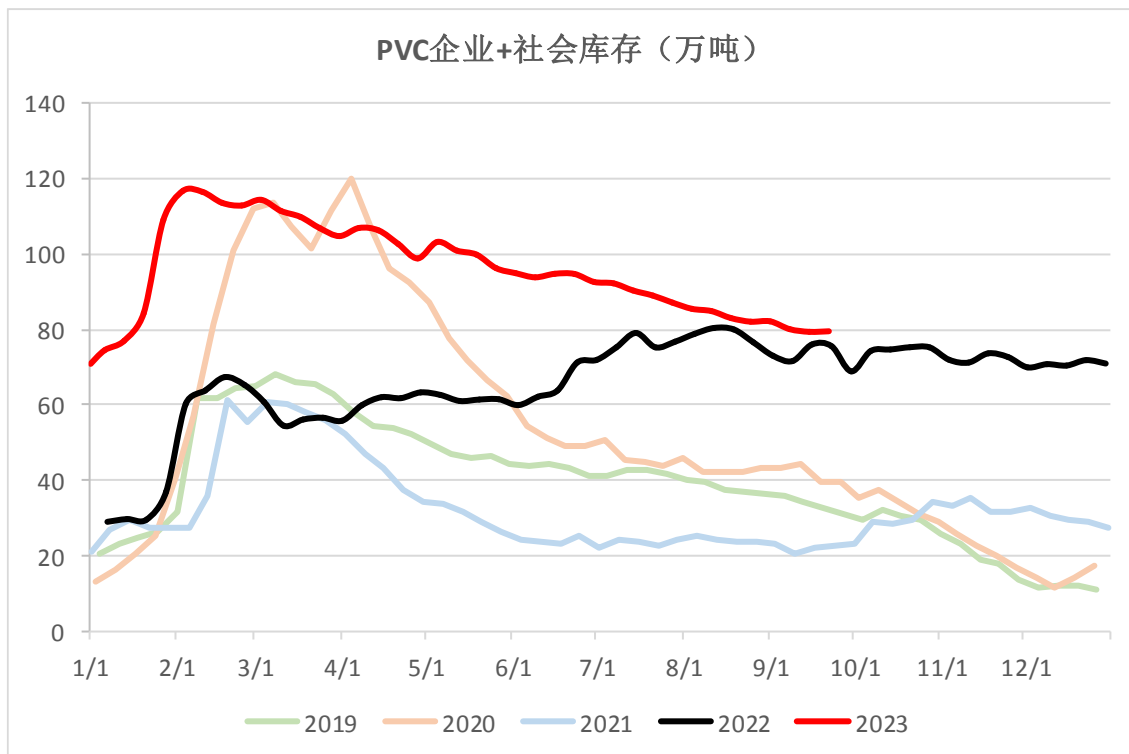


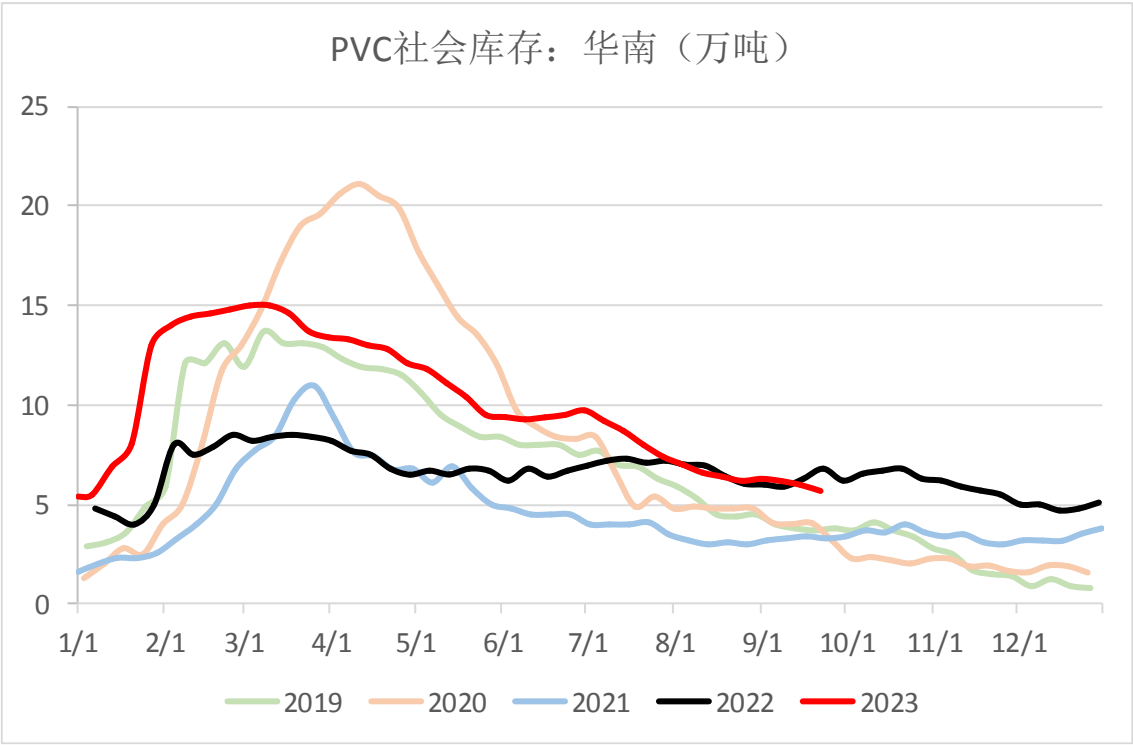
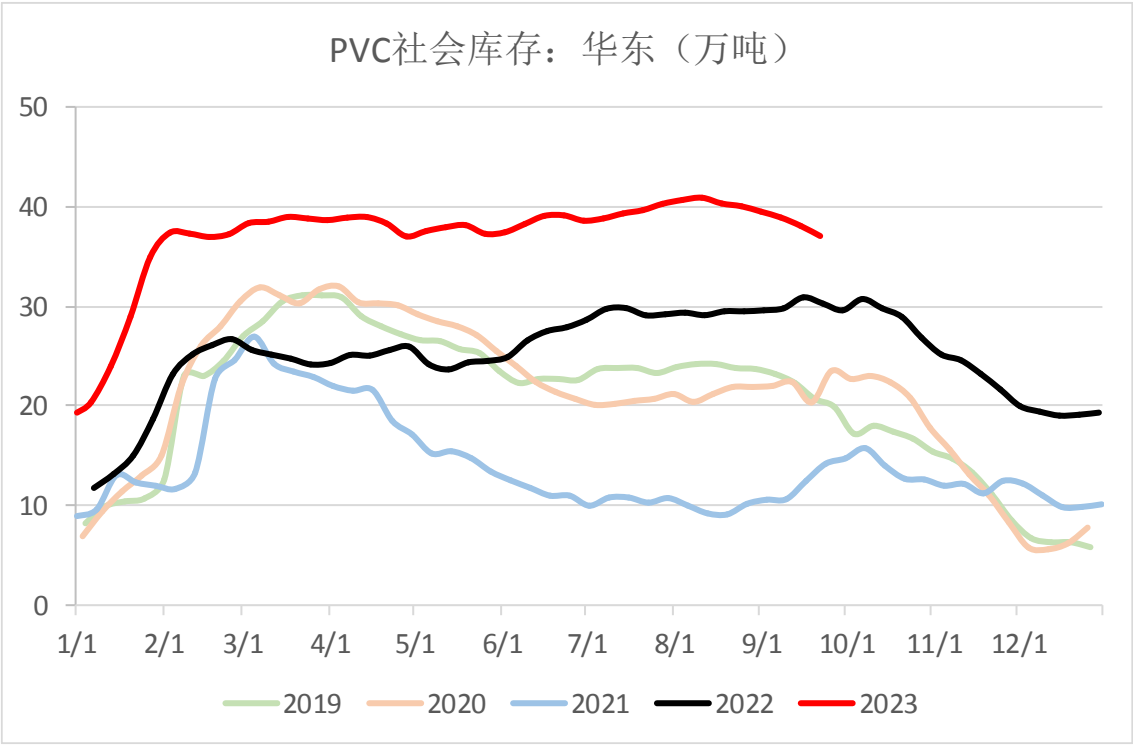
二、需求



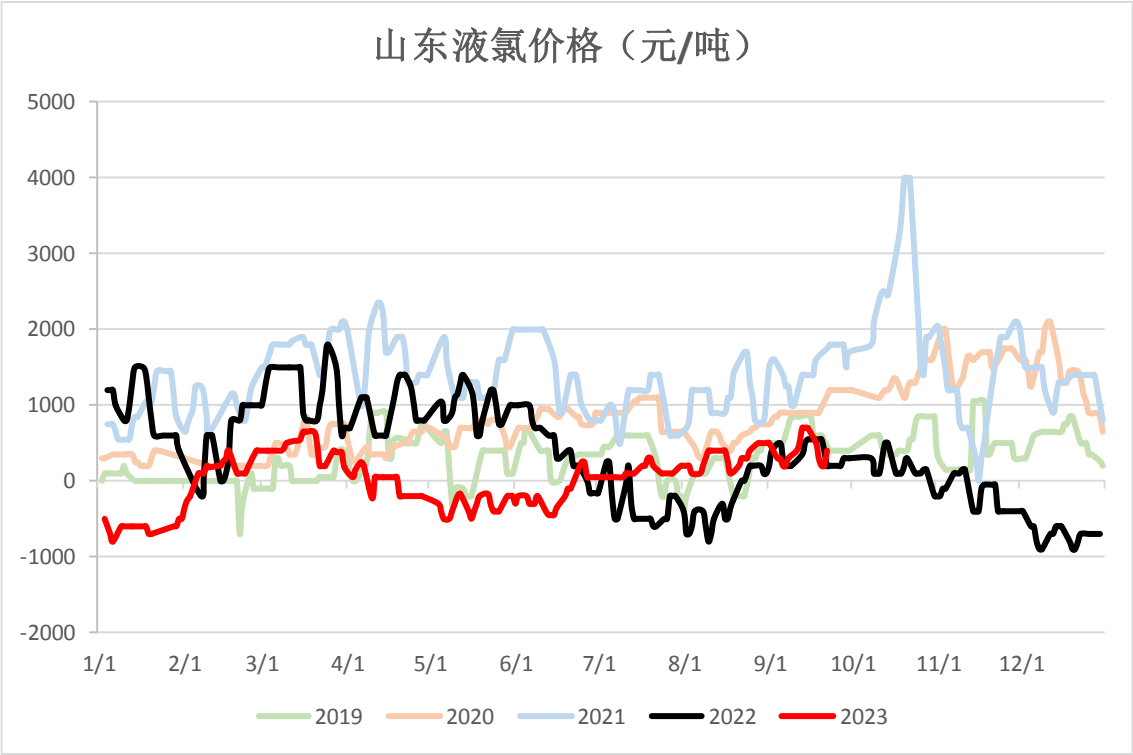
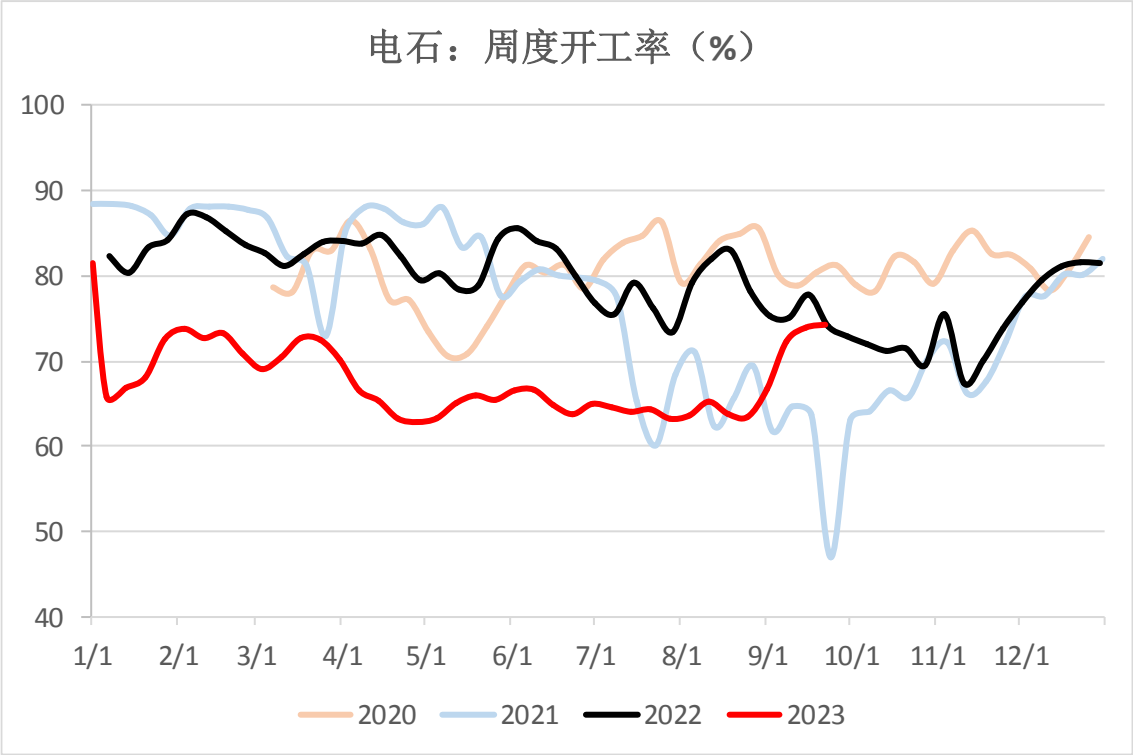


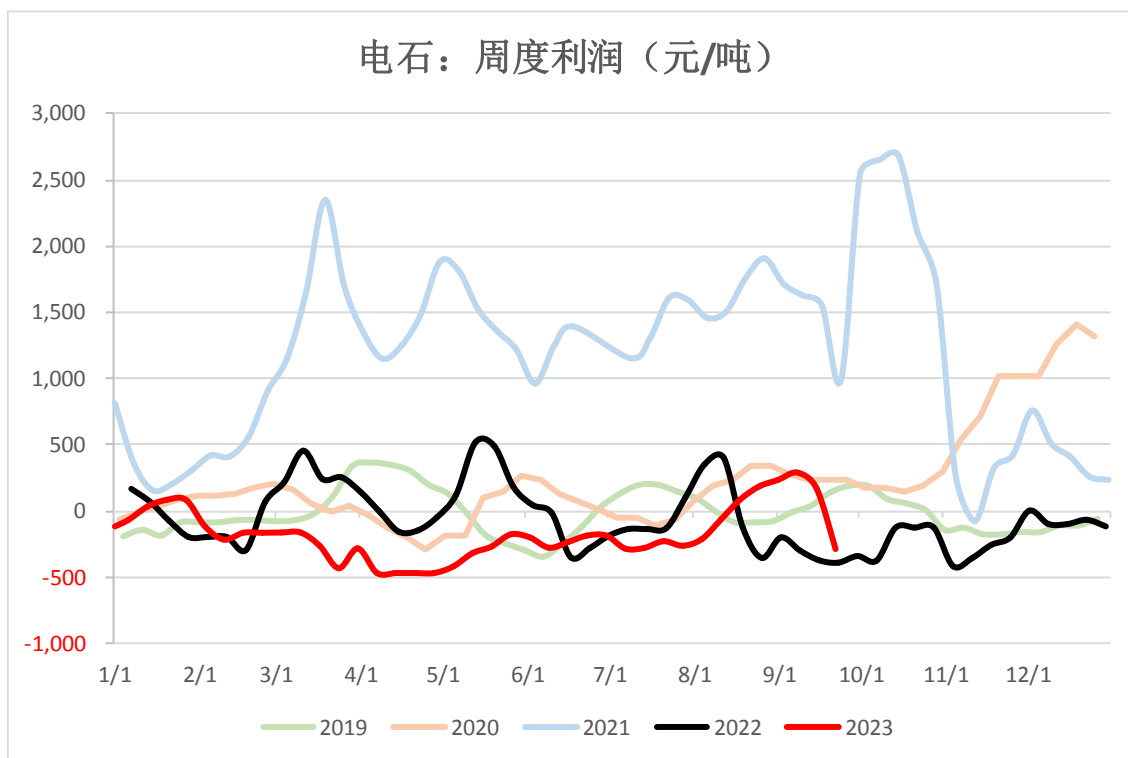
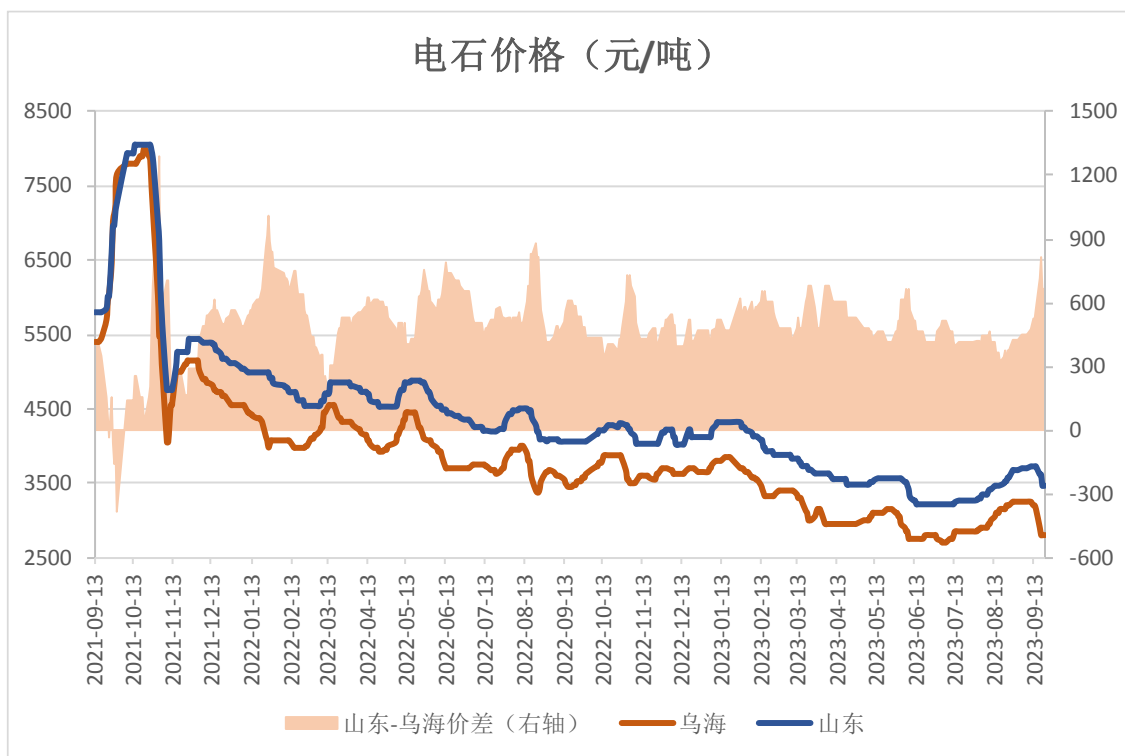
三、库存

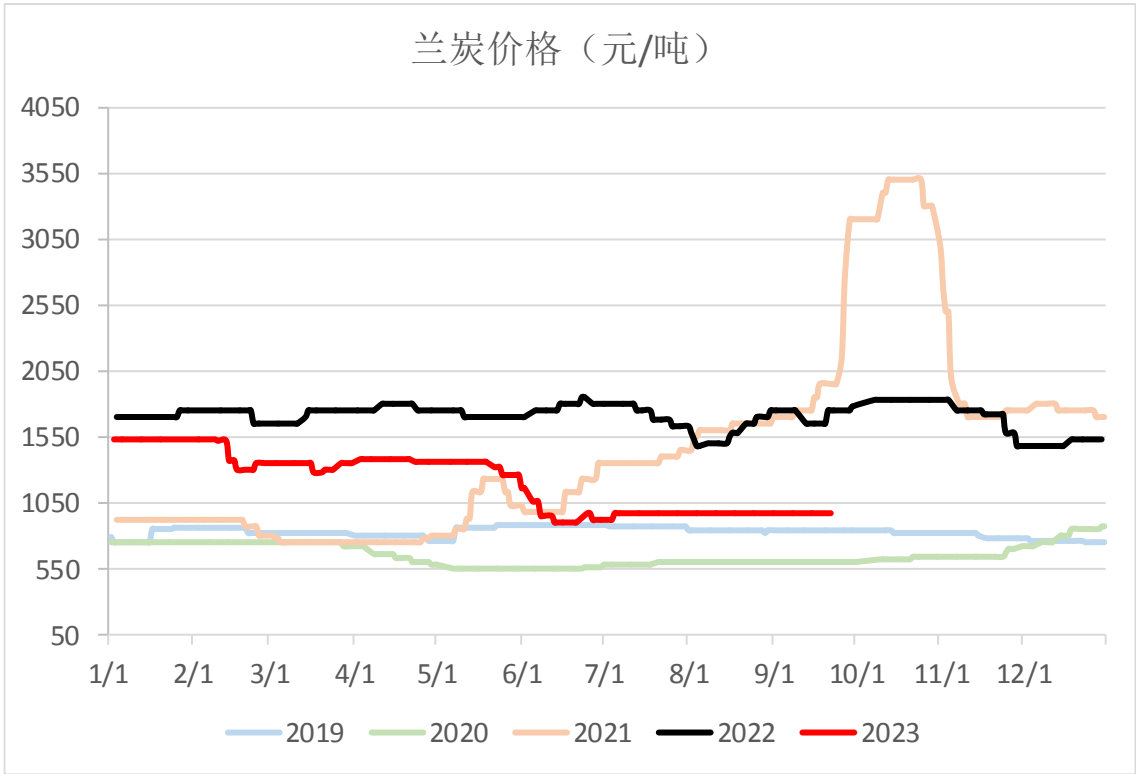
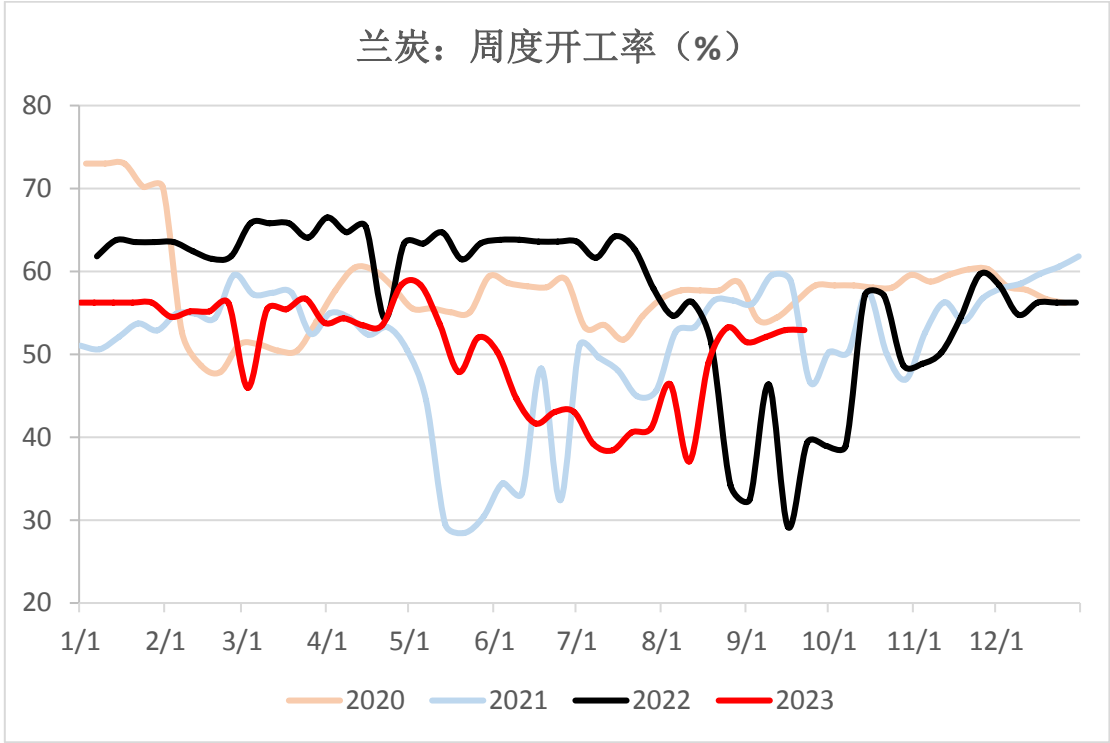




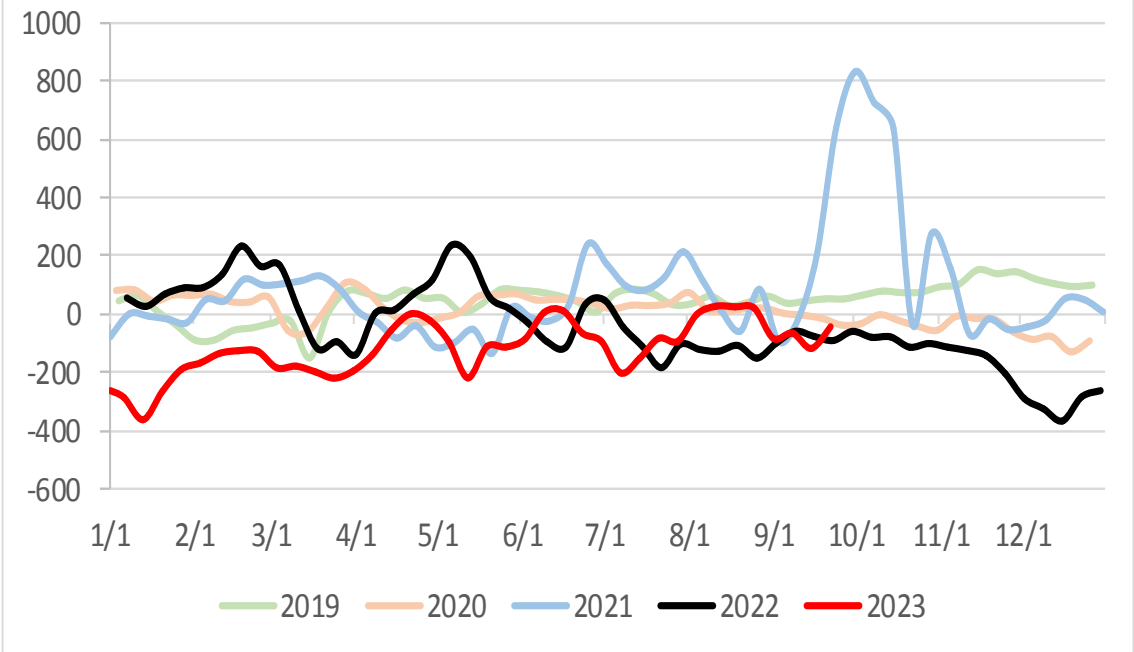
四、上游与成本



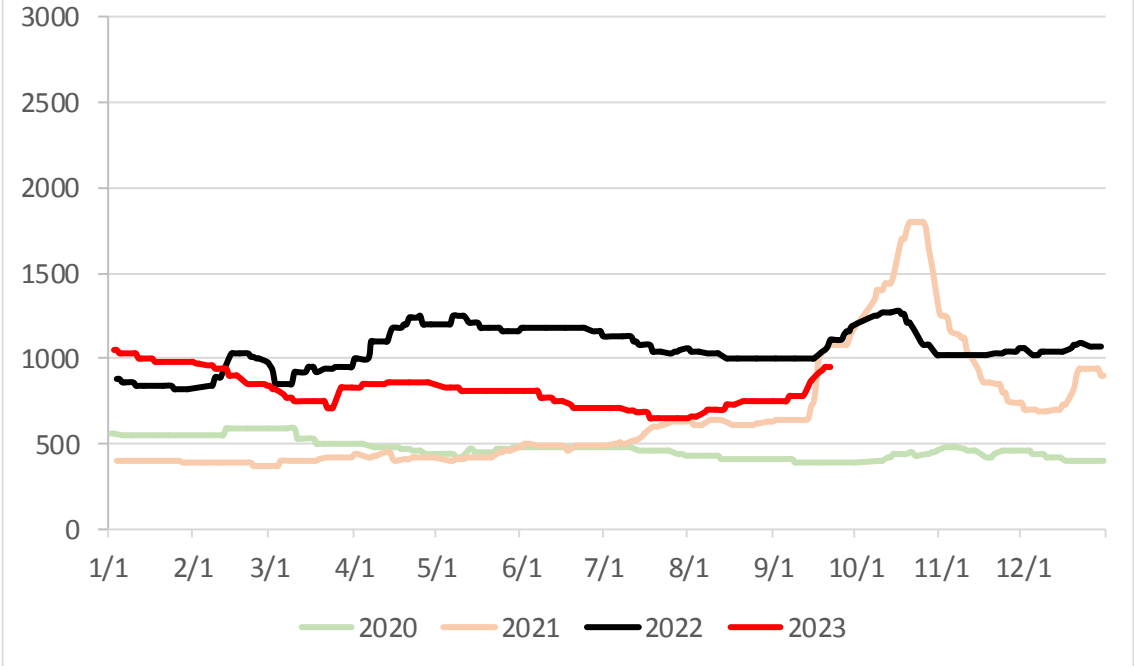


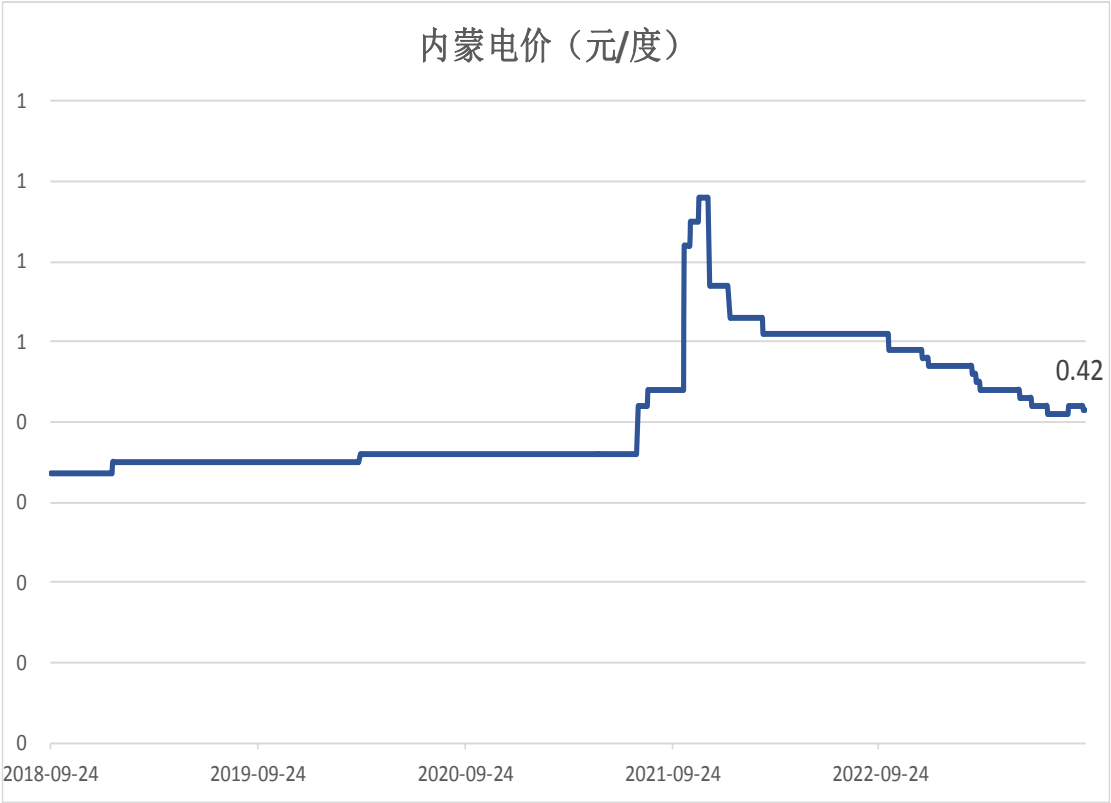
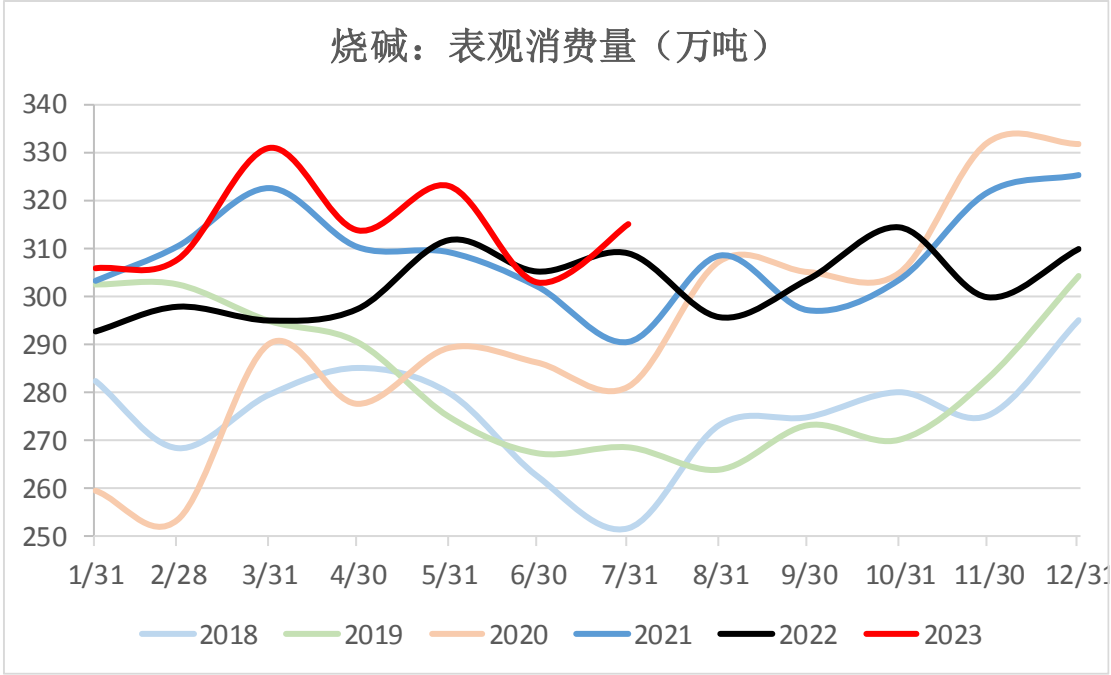


兰炭：利润（元/吨）

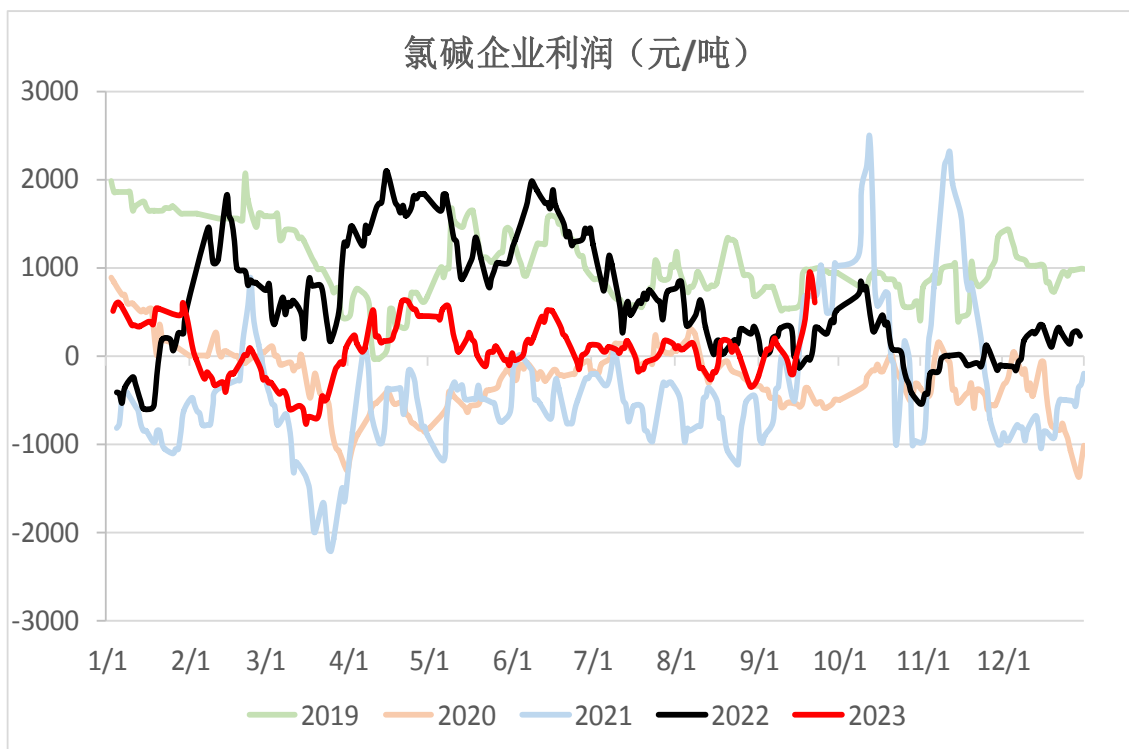
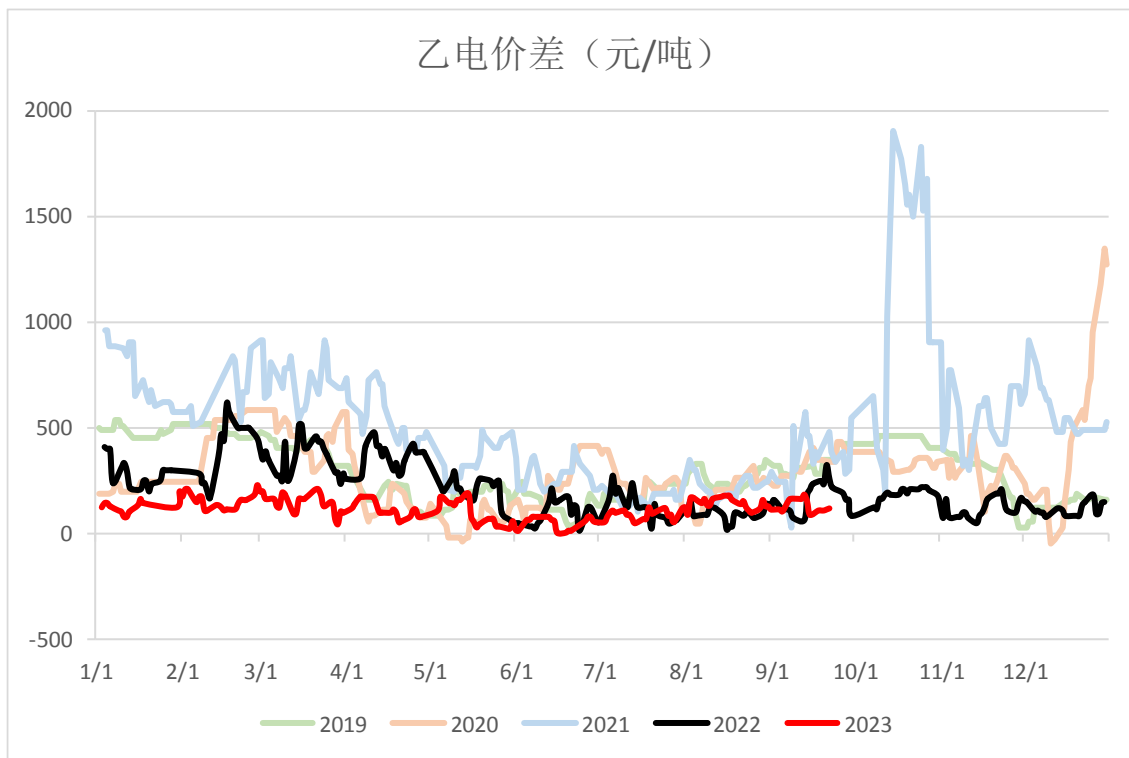


32%离子膜烧碱：价格（万吨）





五、价格与利润



六、基差与价差

