

2023年10月13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

企业库存和社会库存皆出现累库，供给压力较大，海外氛围短期转弱，价格震荡偏弱为主。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 78.35%，环比-2.69%，同比 3.83%；其中电石法 76.88%，环比-2.82%，同比 2.85%；乙烯法 82.79%，环比-2.32%，同比 6.21%。PVC 产量 46.31 万吨，环比-3.43%，同比 11.70%。

需求：

下游开工节后有所修复，样本企业开工率 45.68%，环比 69.00%，同比-0.19%。出口至印度盈亏 8.39 元/吨，上期 34.74 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 43.65 万吨，环比 0.14%，同比 19.59%。工厂库存 45.71 万吨，环比 1.28%，同比 0.20%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-2.91%至 5899 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-2.44%至 6086 元/吨。本周乙烯法成本 6610.10 元/吨，利润-569.10 元/吨，外采电石法成本 6349.5 元/吨，利润-499.5 元/吨，山东氯碱综合利润 183.49 元/吨。

基差与价差：

基差-90；（1-5）月差-99。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 5

三、库存..... 7

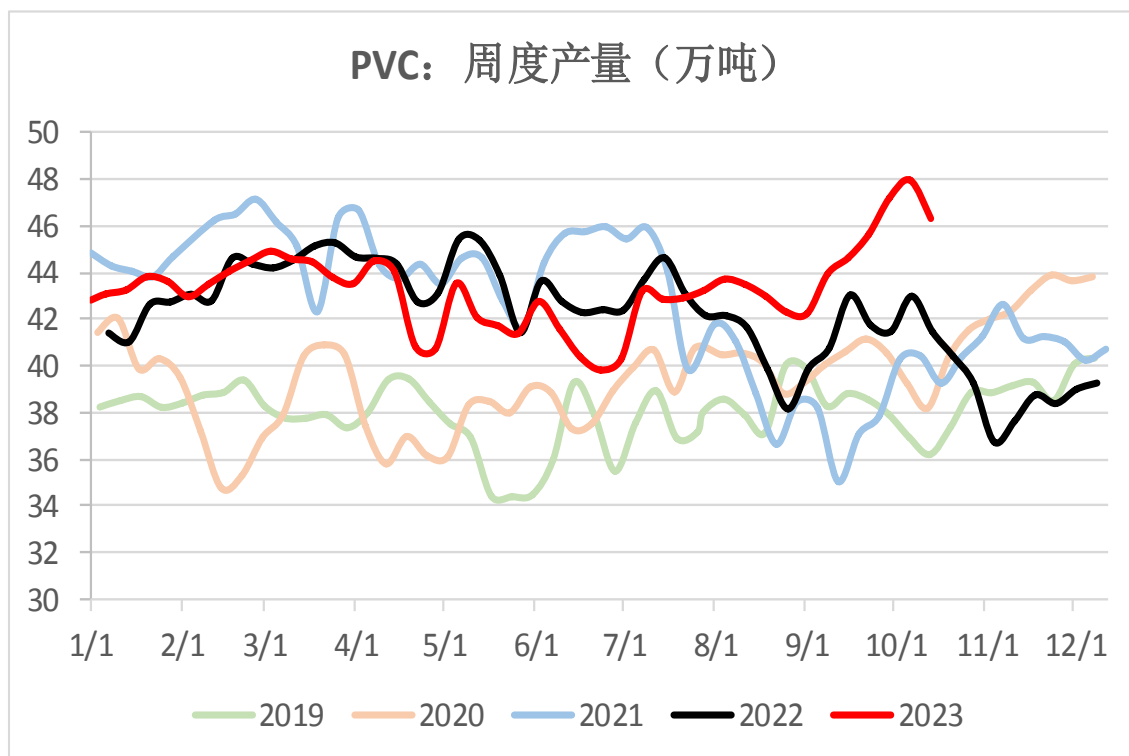
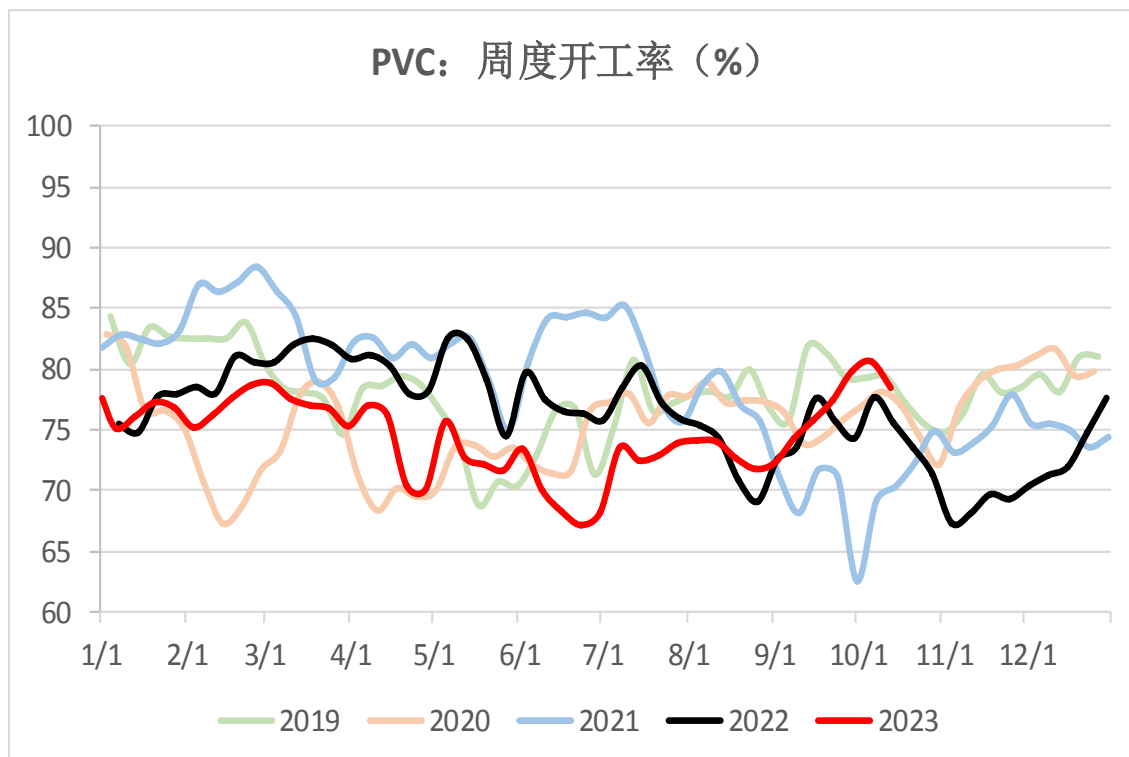
四、成本..... 9

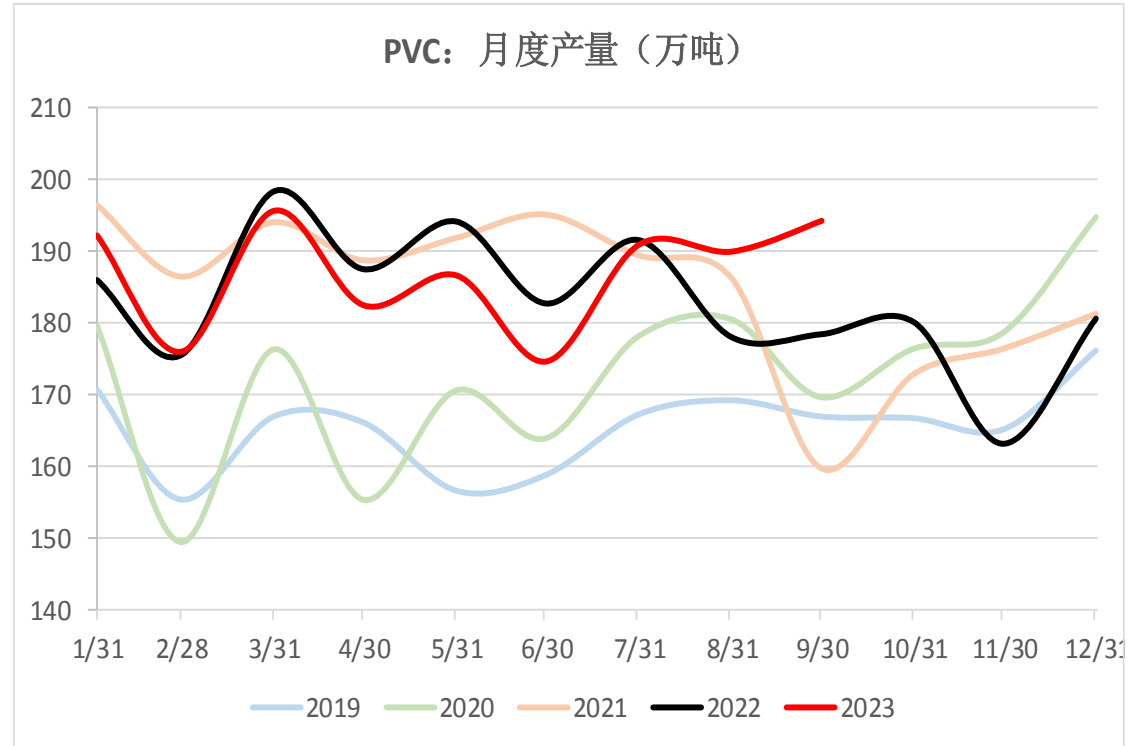
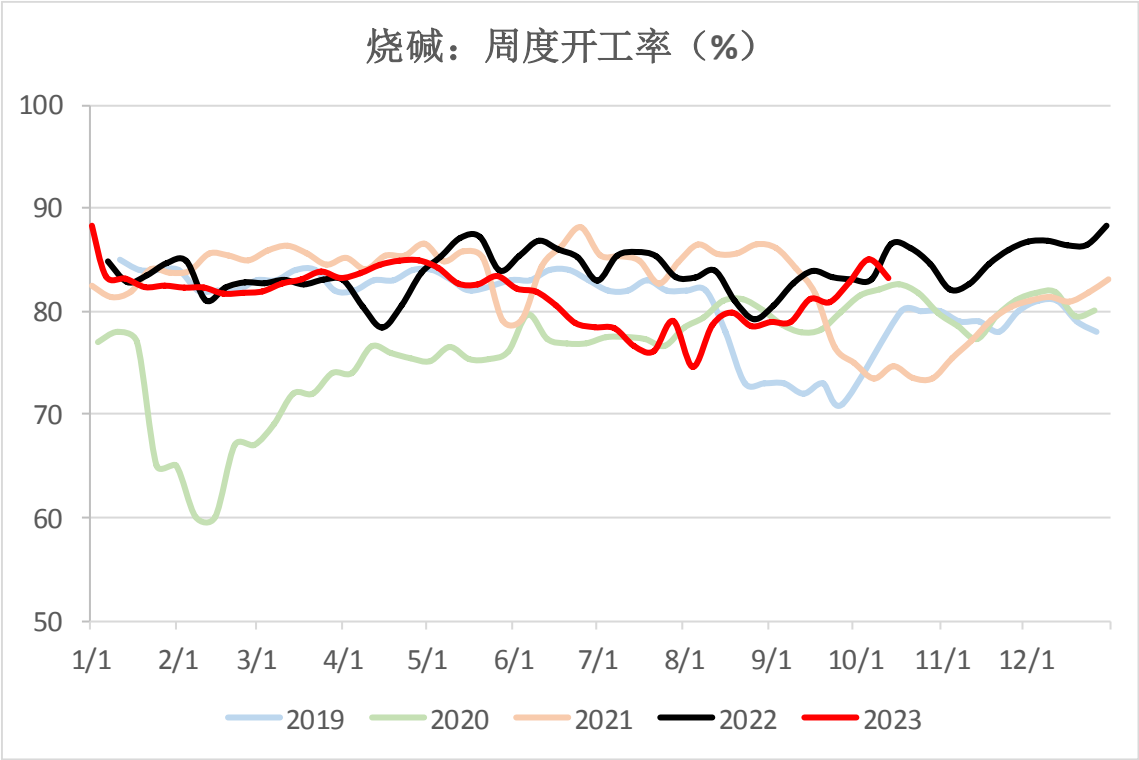
五、价格与利润..... 14

六、基差与价差..... 15

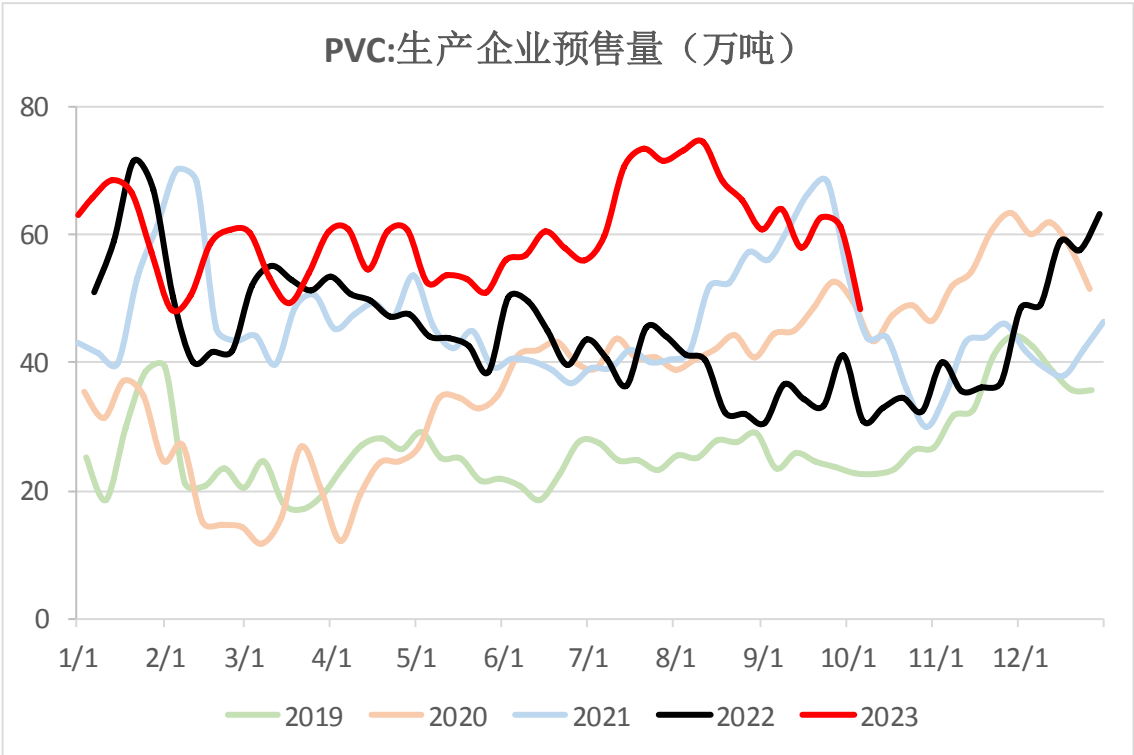
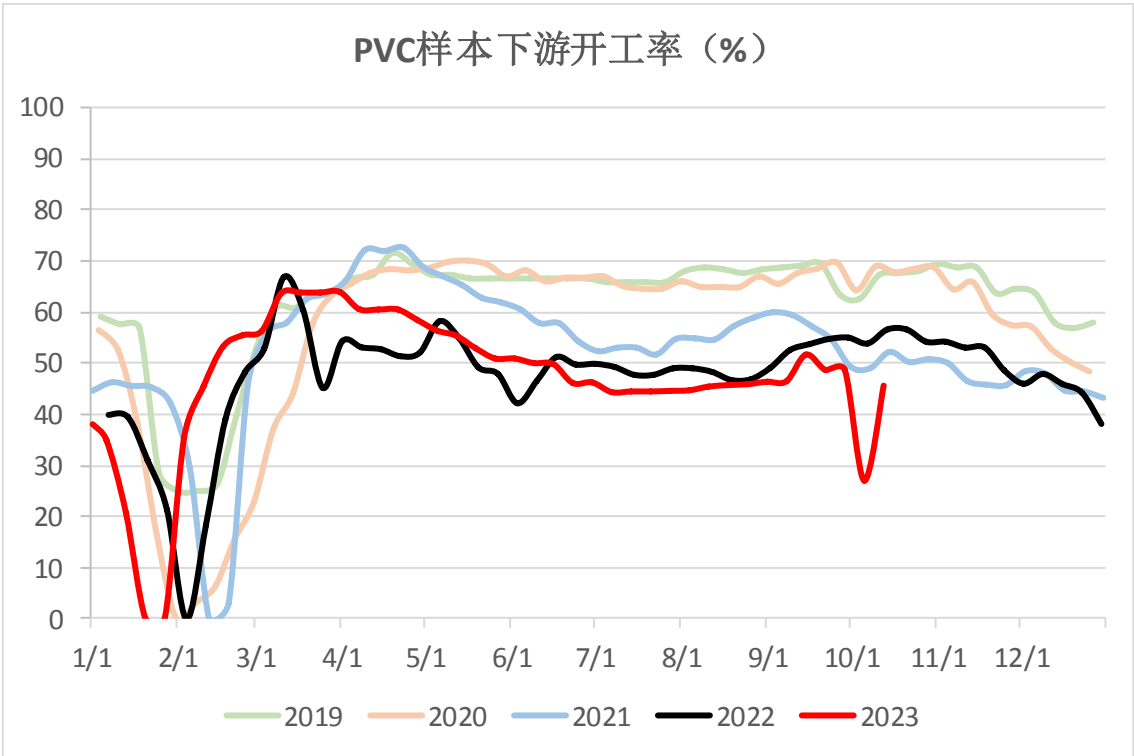
基本面要点分析	
向上驱动	1. 氯碱企业利润回落较多，PVC 自身估值也不高； 2. 周度出口环比稍有改善。
向下驱动	1.开工虽环比回落，但周度产量依旧高于往年同期，供给压力较大； 2.外盘降价明显，氛围变弱。
逻辑分析	海外氛围短期转弱，国内供需边际走弱，价格或震荡回落。
观点	偏弱震荡，区间 5800-6000。

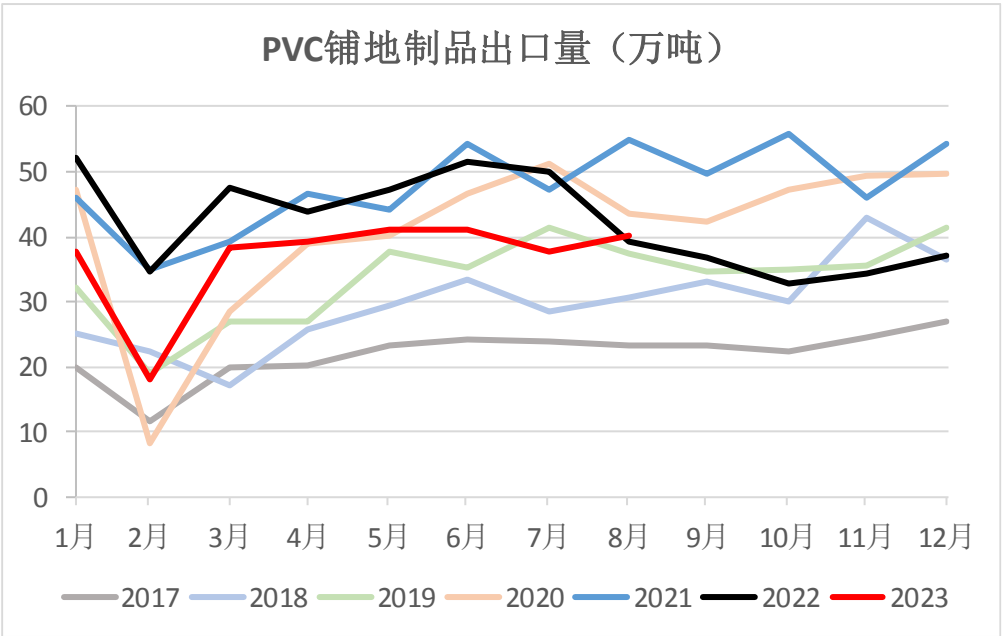
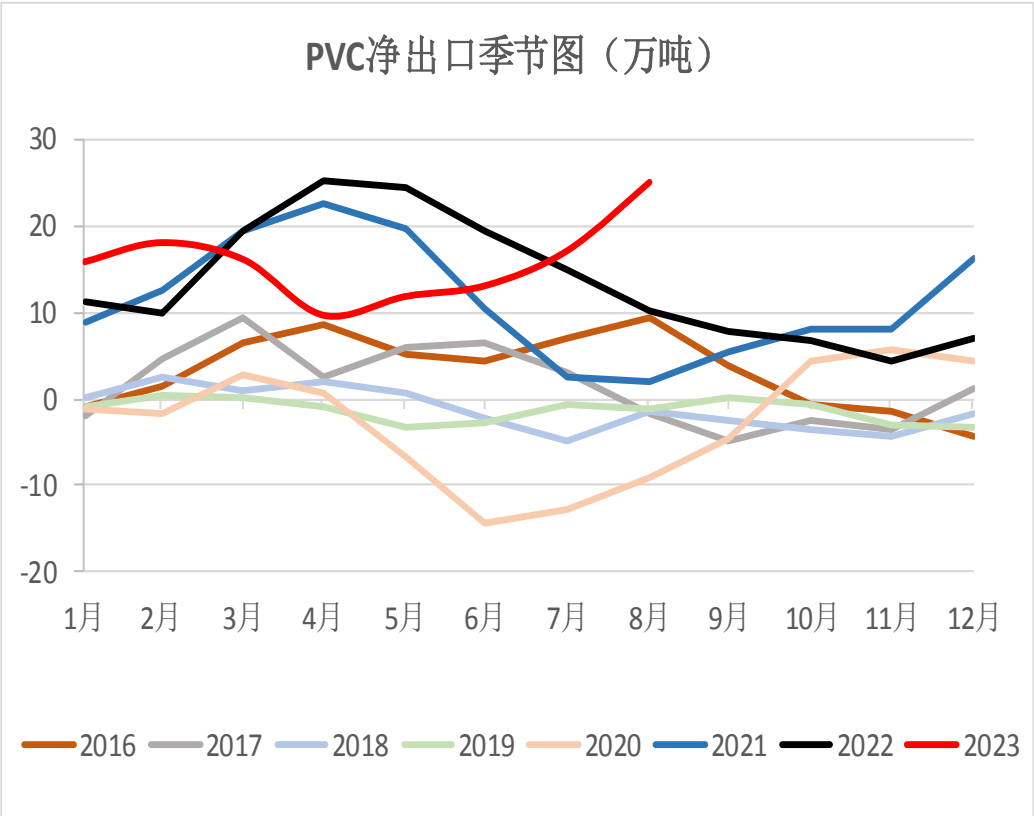
一、供给



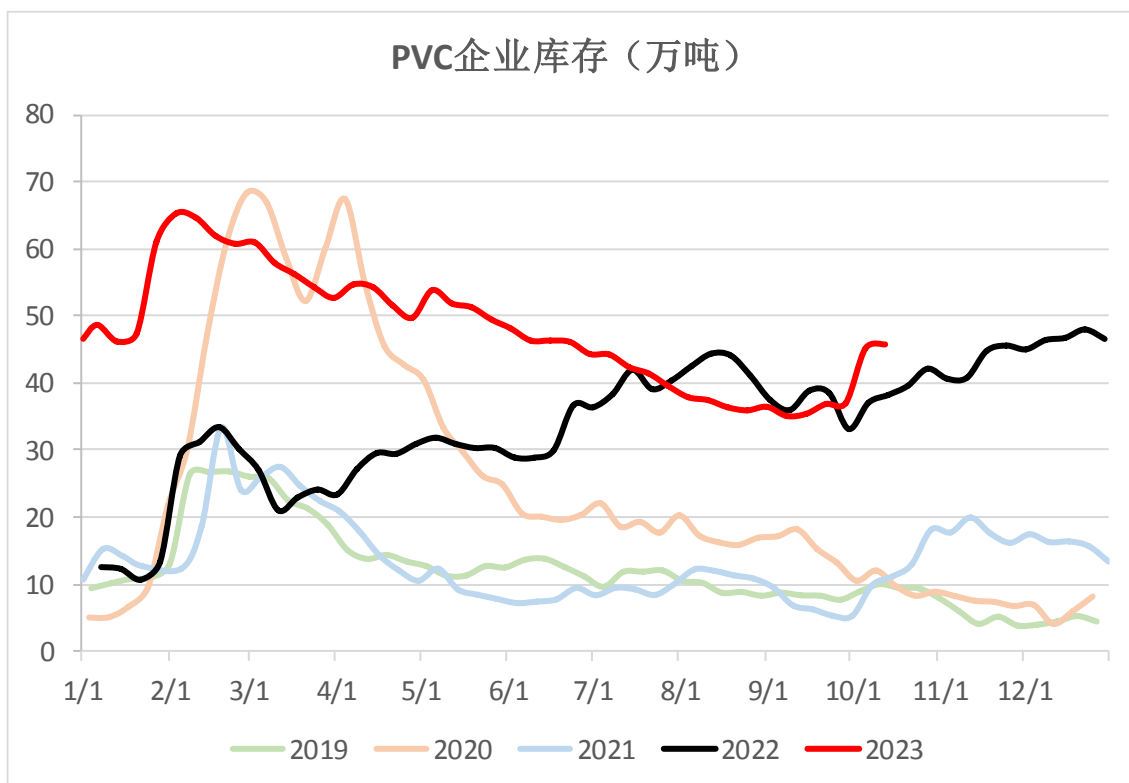
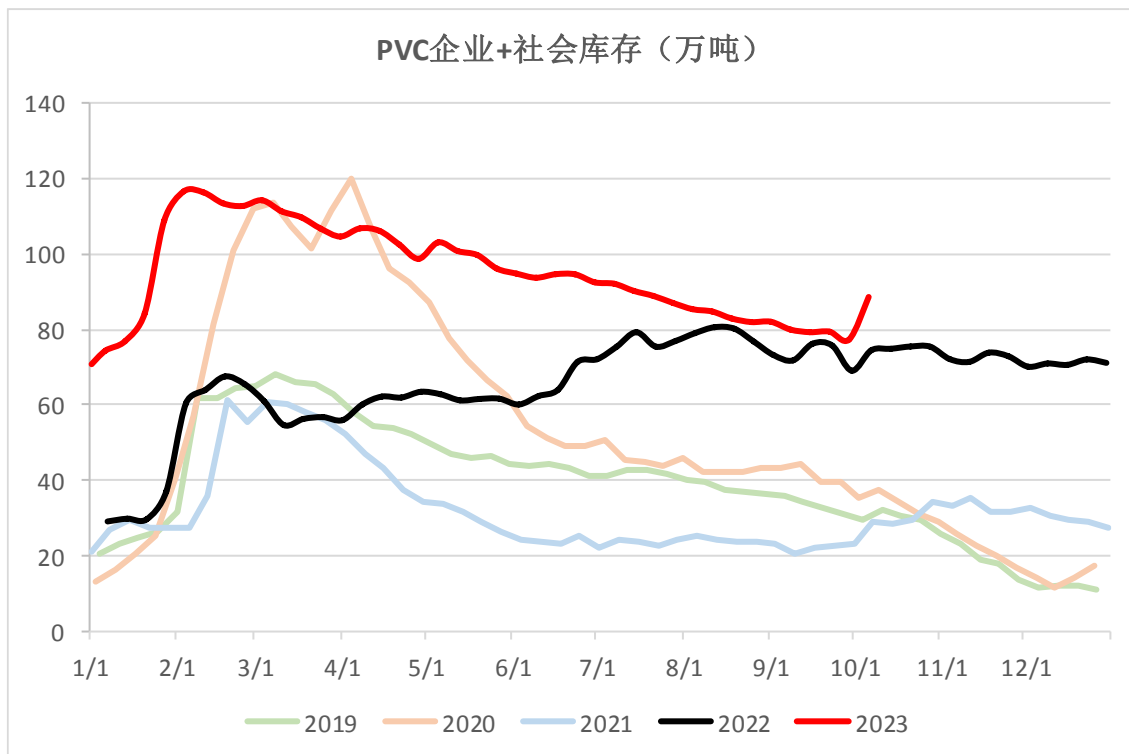


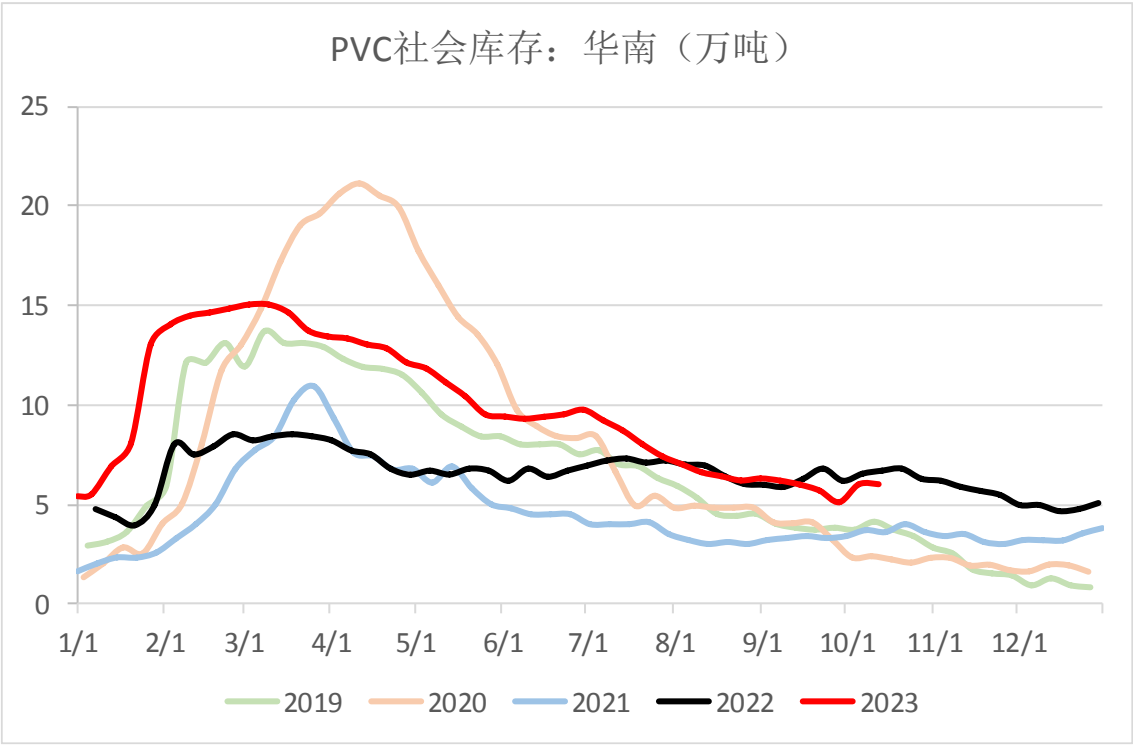
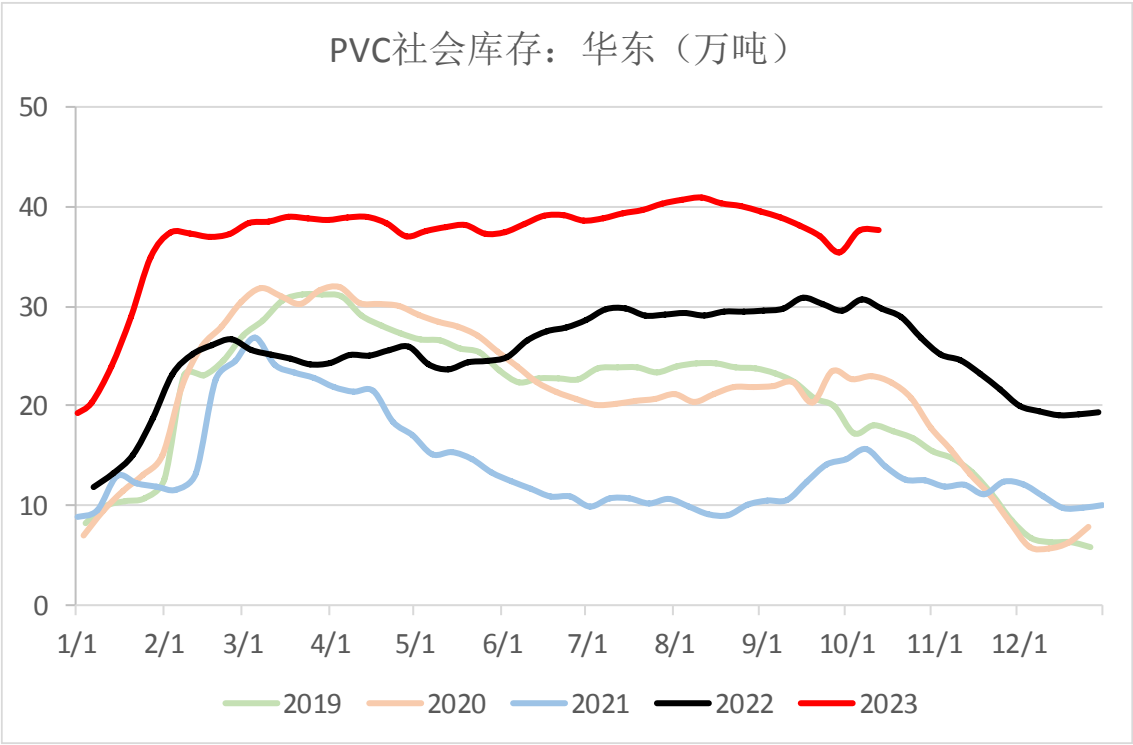
二、需求



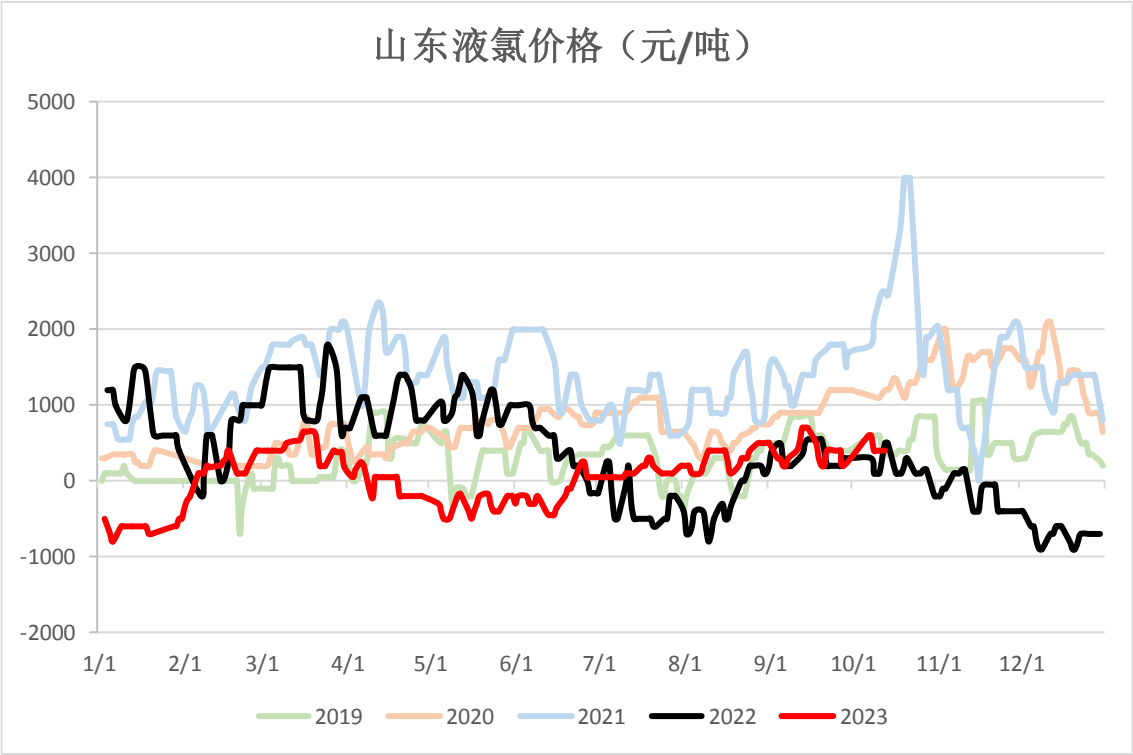
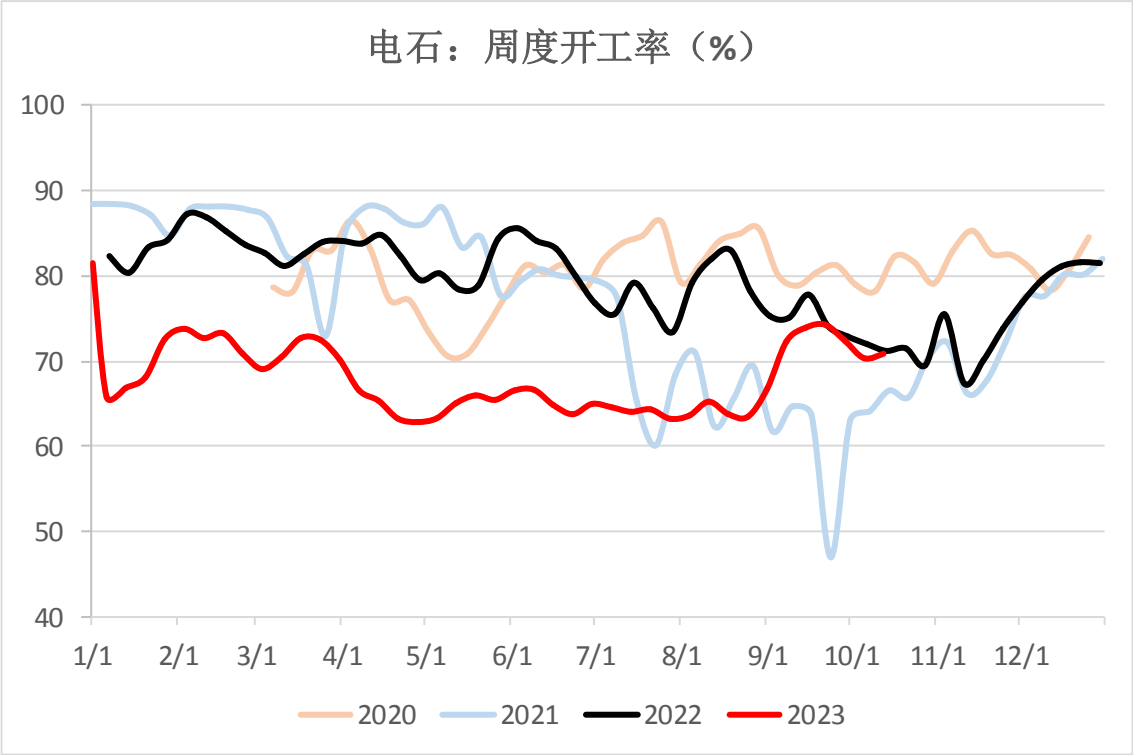


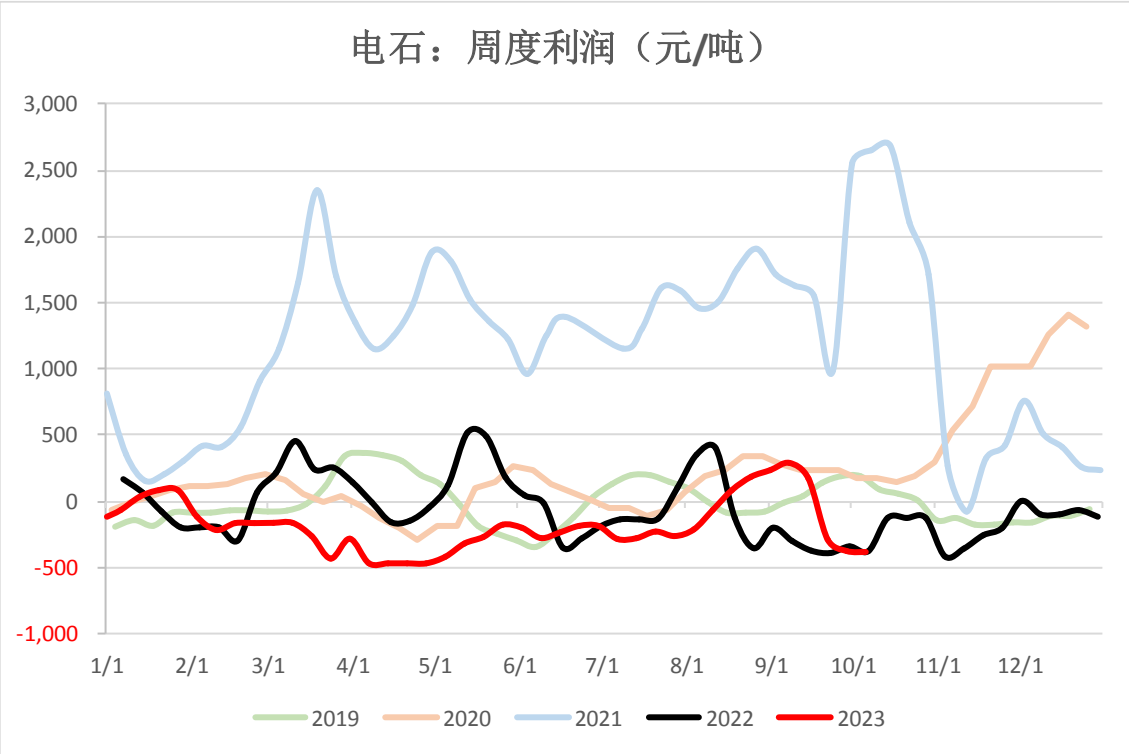
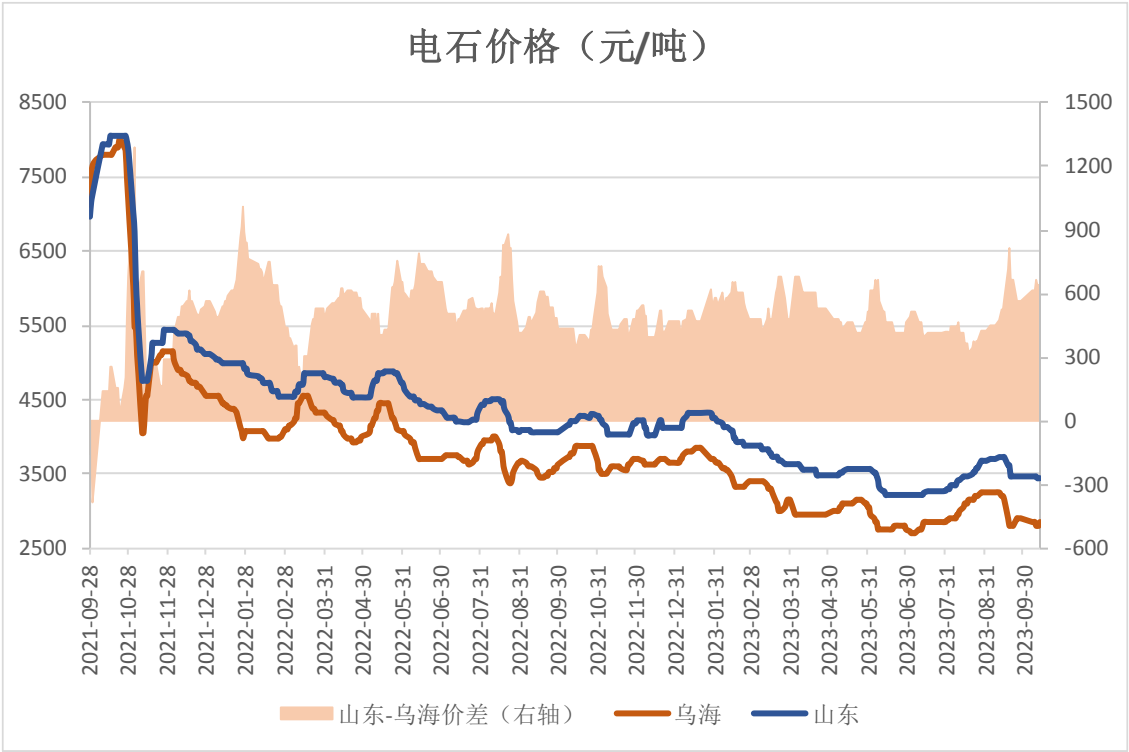
三、库存

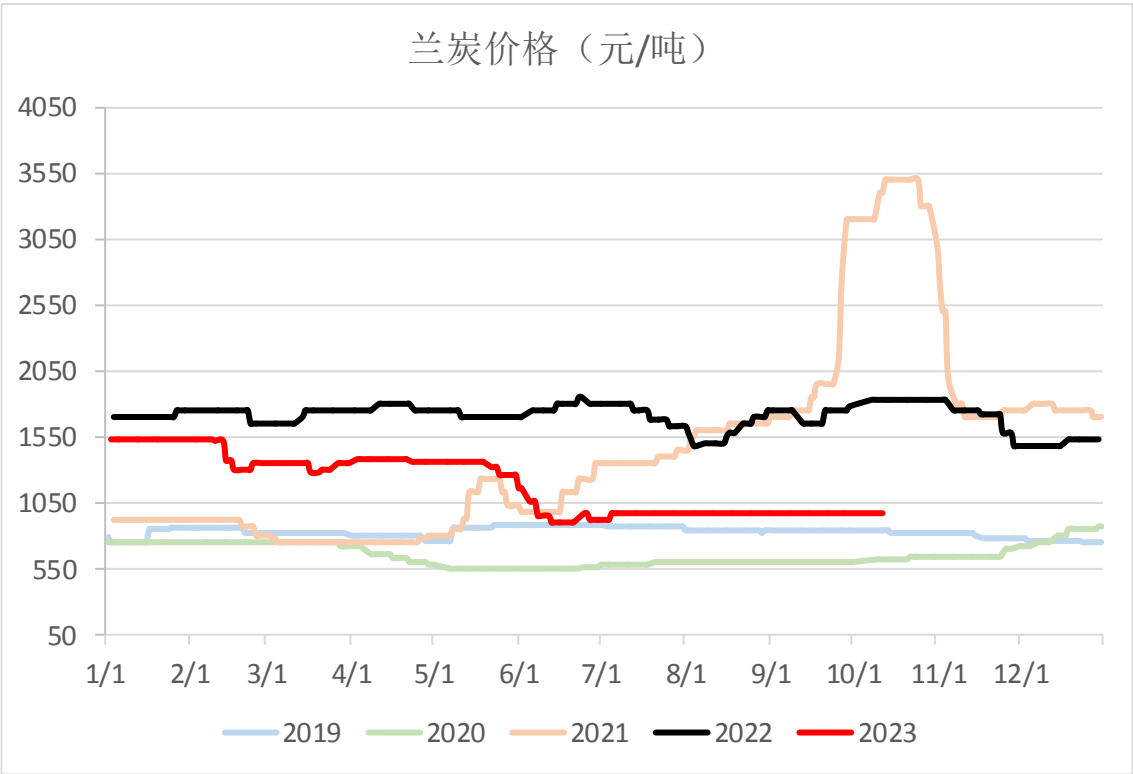
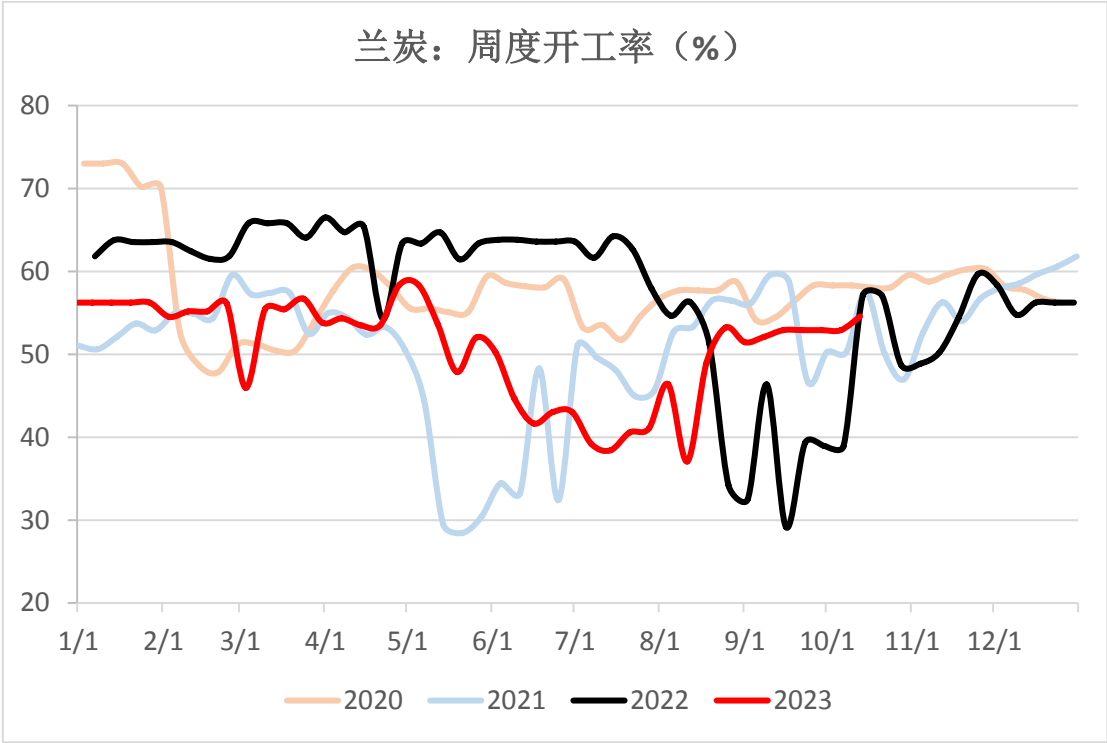




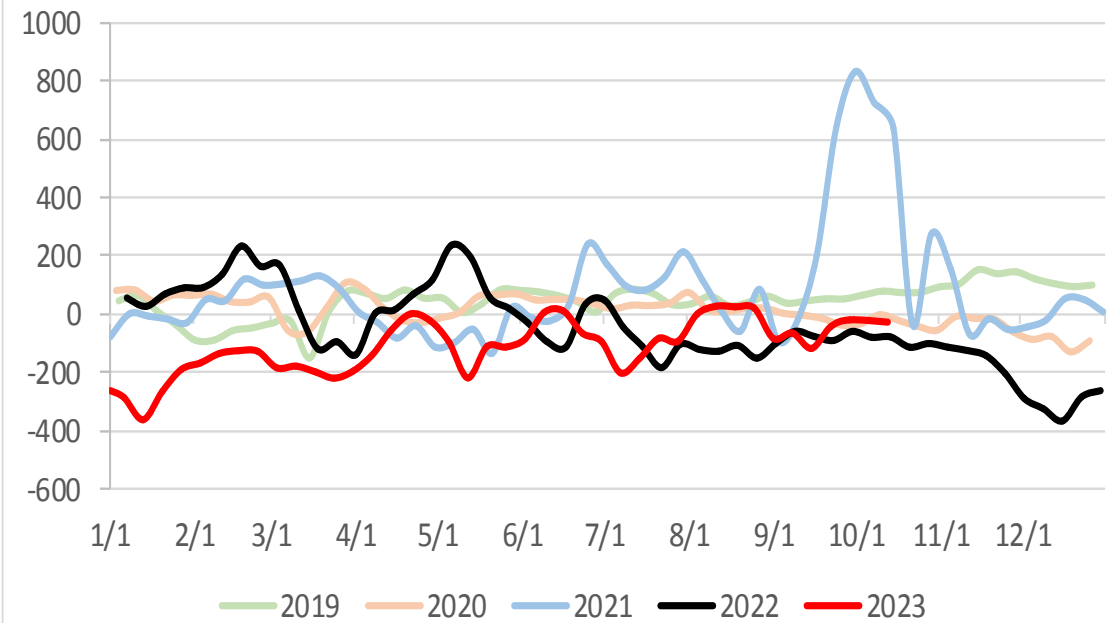
四、上游与成本



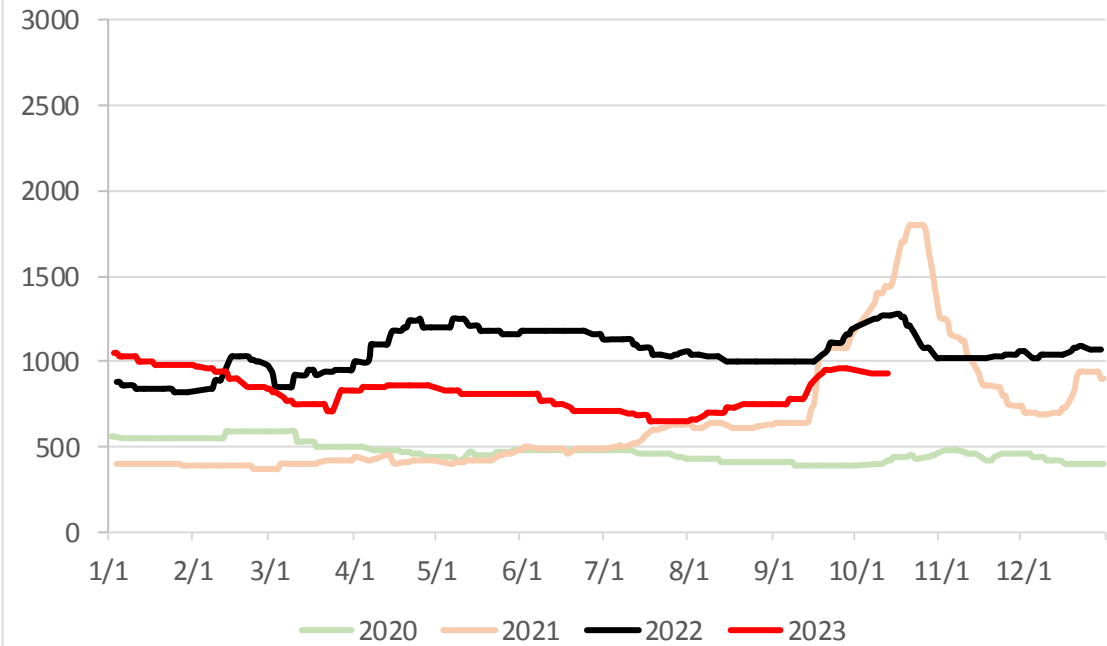


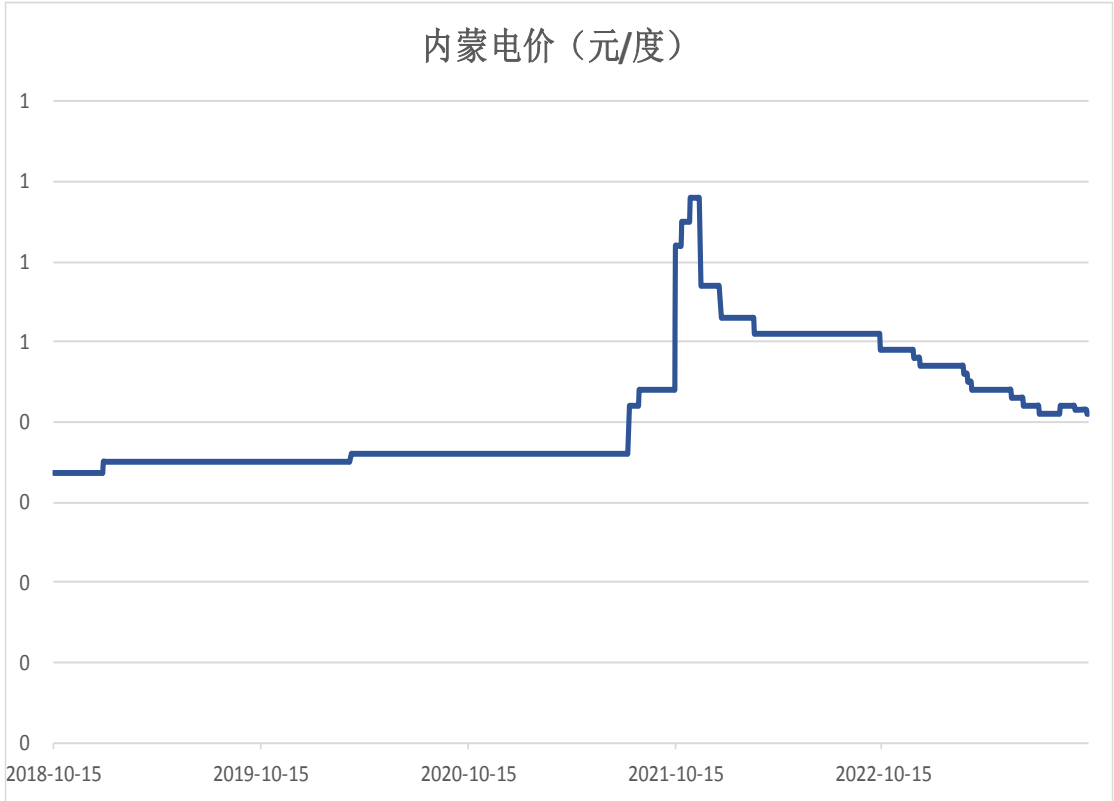


兰炭：利润（元/吨）

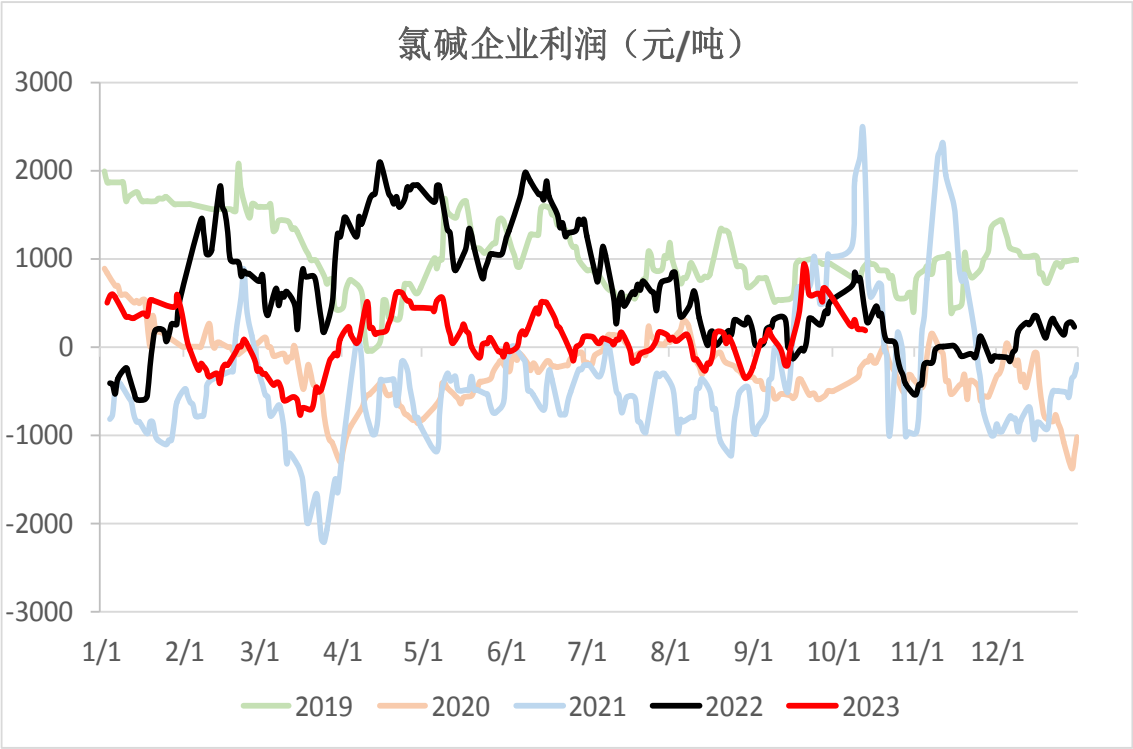
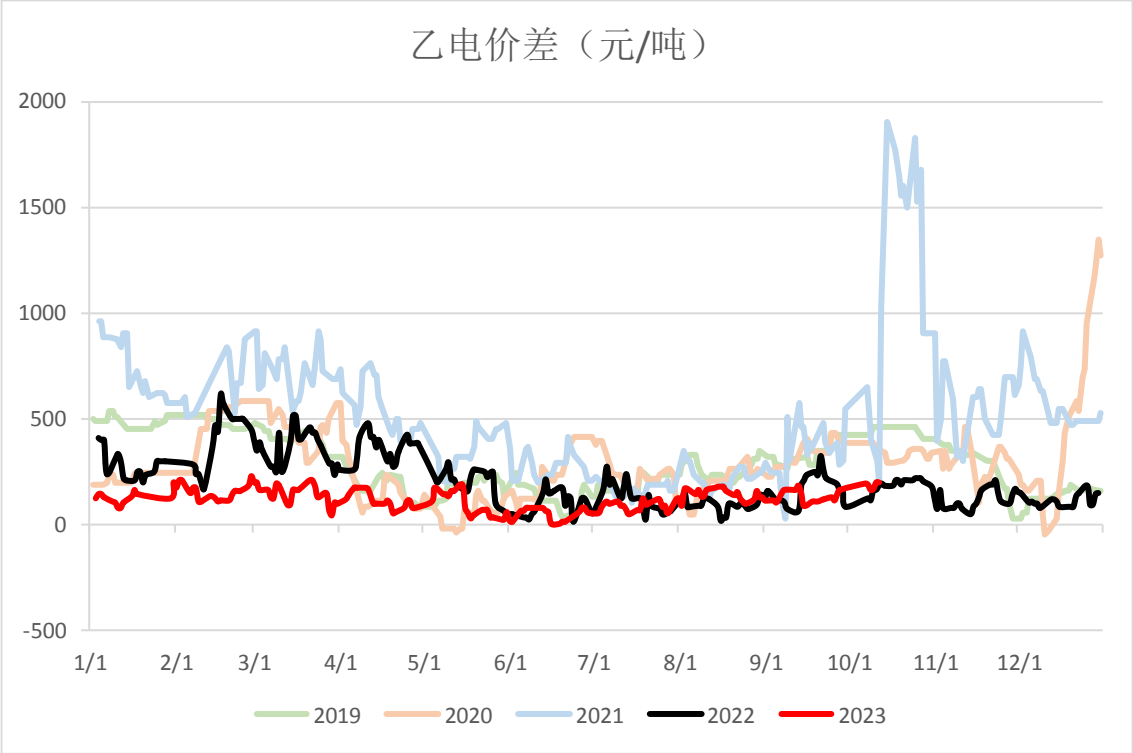


32%离子膜烧碱：价格（万吨）





五、价格与利润



六、基差与价差

