

2023年10月20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

本周因 PVC 装置集中检修，供给回落明显；国内需求偏低，出口订单有好转；近期氯碱企业利润降至盈亏平衡附近，PVC 估值不高，短期预计反弹修复利润。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 74.19%，环比-5.31%，同比 0.99%；其中电石法 73.37%，环比-4.57%，同比 1.02%；乙烯法 76.67%，环比-7.39%，同比 0.39%。PVC 产量 43.64 万吨，环比-5.77%，同比 8.00%。

需求：

下游开工偏弱，样本企业开工率 45.68%，环比 0.00%，同比-0.19%。出口至印度盈亏 10.46 元/吨，上期 8.39 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 43.12 万吨，环比-1.21%，同比 20.65%。工厂库存 45.83 万吨，环比 0.26%，同比 0.16%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-0.12%至 5892 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-0.77%至 6039 元/吨。本周乙烯法成本 6618.47 元/吨，利润-647.47 元/吨，外采电石法成本 6300.5 元/吨，利润-450.5 元/吨，山东氯碱综合利润 10.92 元/吨。

基差与价差：

基差-92；（1-5）月差-106。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 5

三、库存..... 7

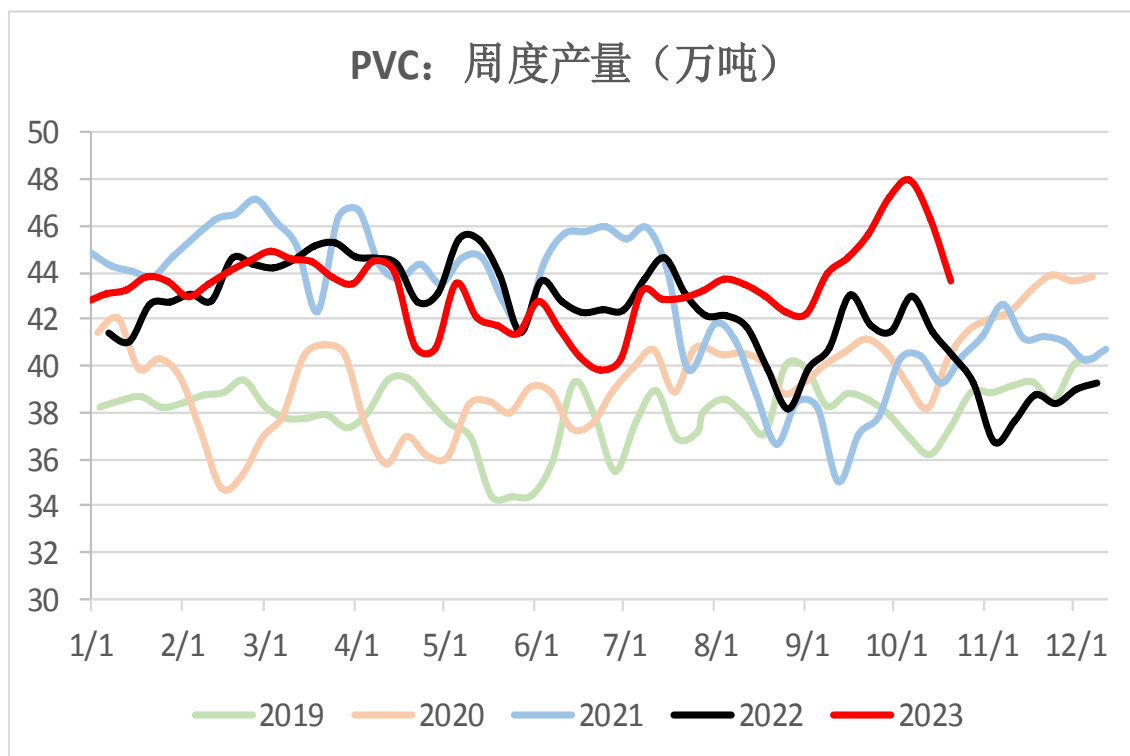
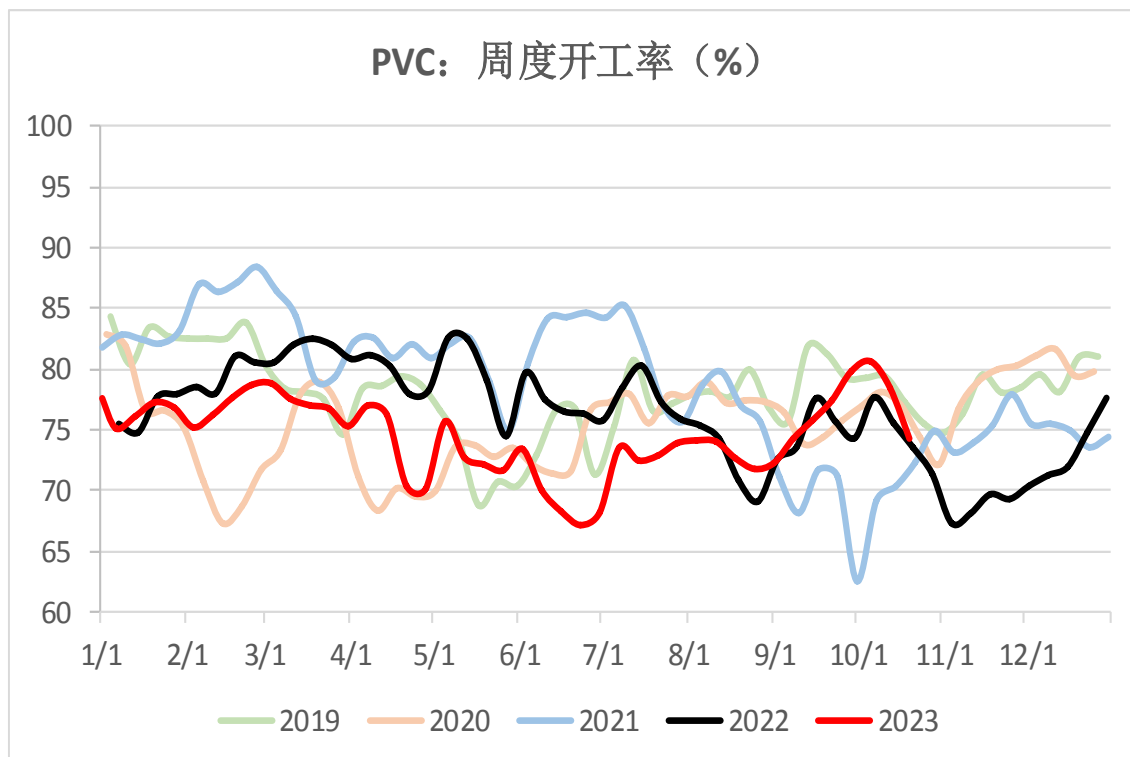
四、成本..... 9

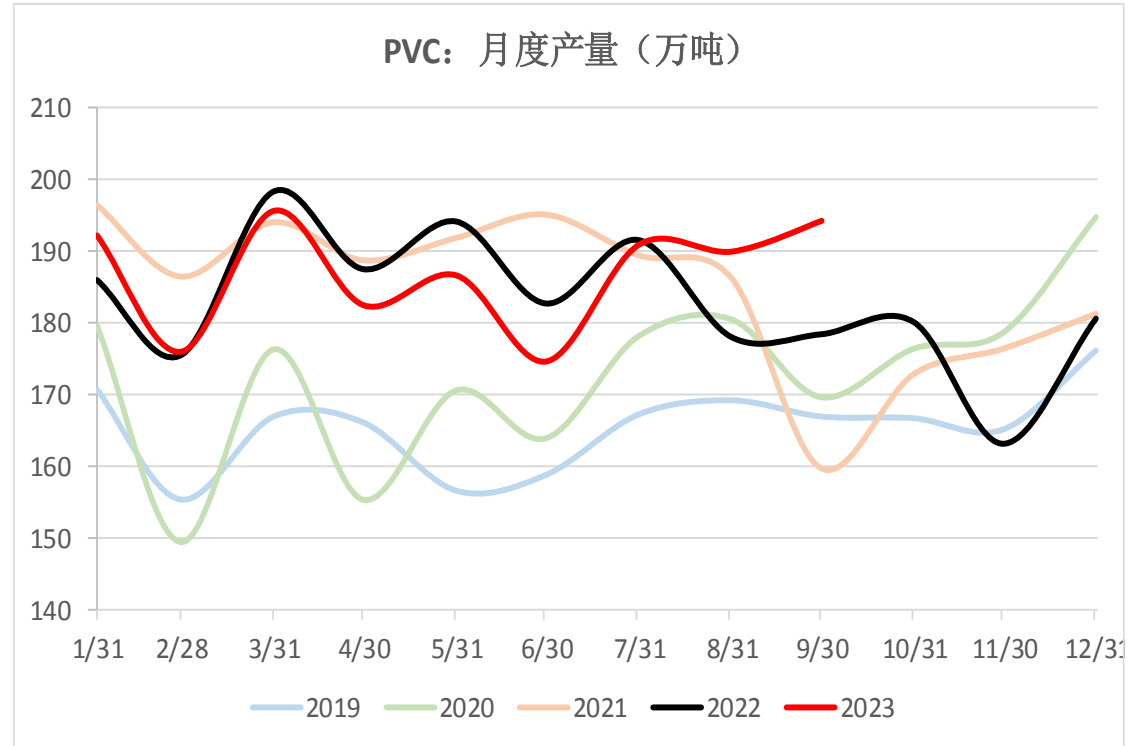
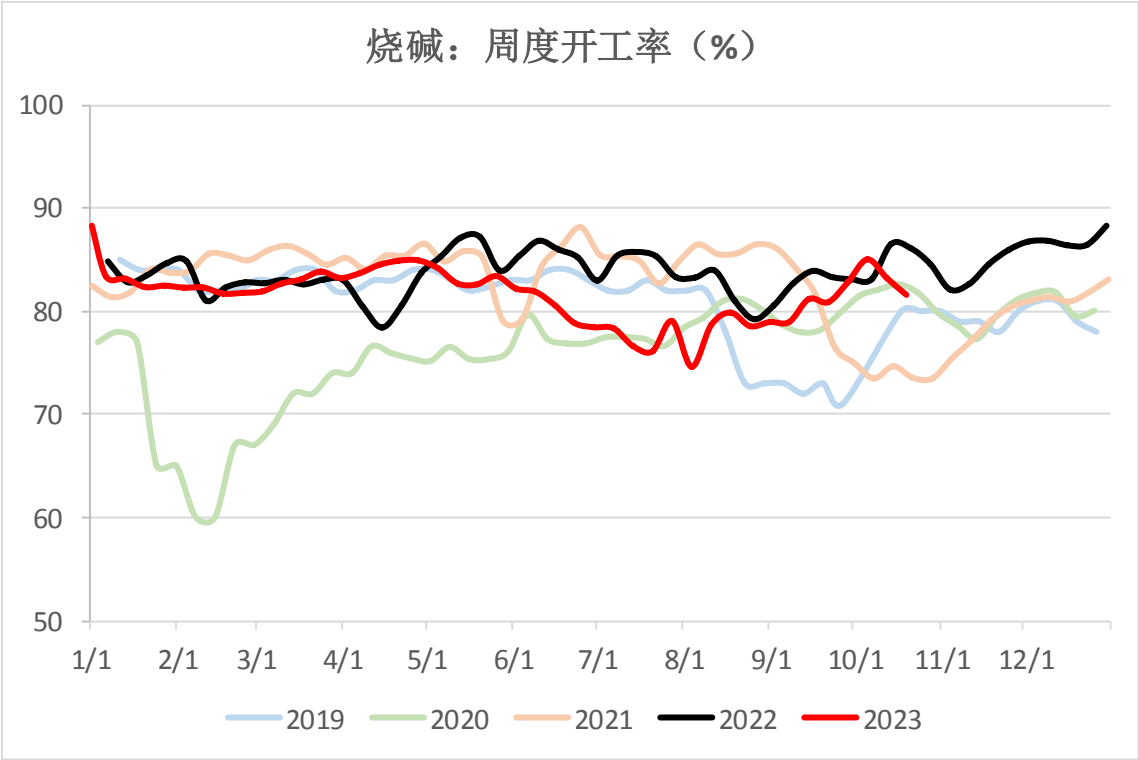
五、价格与利润..... 14

六、基差与价差..... 15

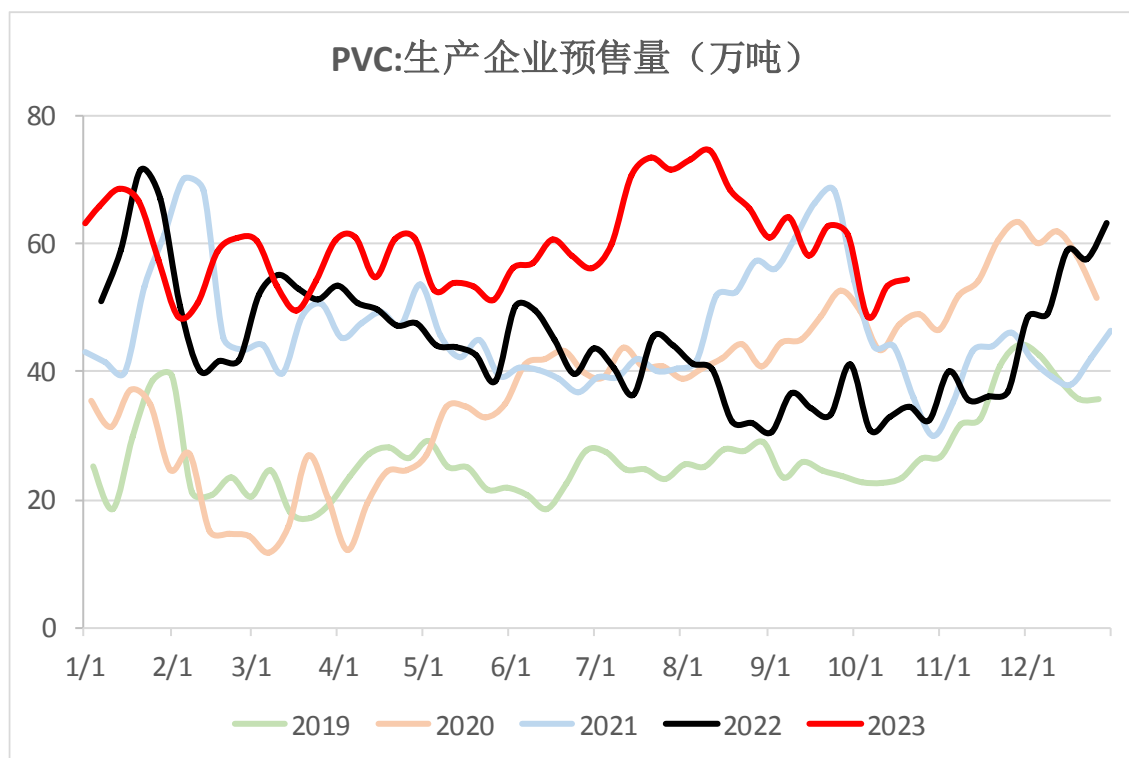
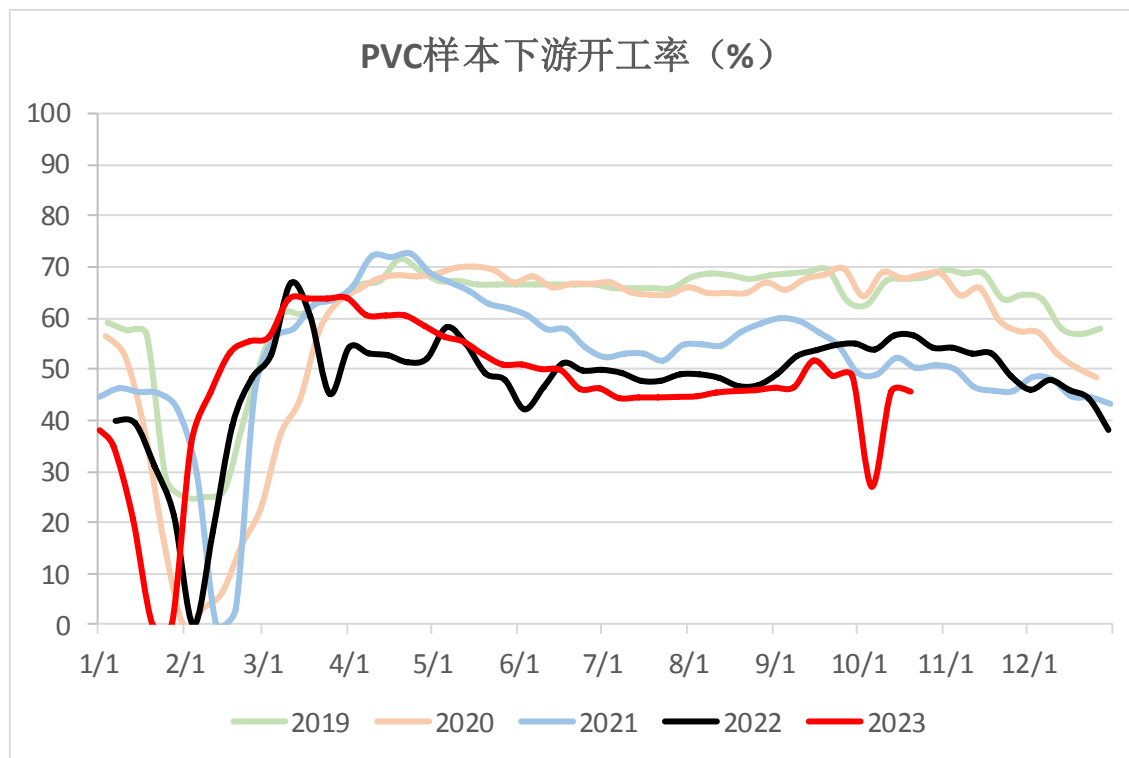
基本面要点分析	
向上驱动	1. 氯碱企业利润接近盈亏平衡，PVC 自身估值不高； 2. 周度出口订单环比提高，社会库存环比去化； 3. 本周检修装置增加，开工和产量下降幅度明显。
向下驱动	1. 国内下游开工遇到瓶颈，同比低位； 2. 外盘降价明显，氛围变弱，出口订单的持续性尚待观察； 3. 整体库存压力仍大。
逻辑分析	海外氛围短期转弱，国内供减需平，短期可能反弹修复估值。
观点	震荡反弹，区间 5850-6100。

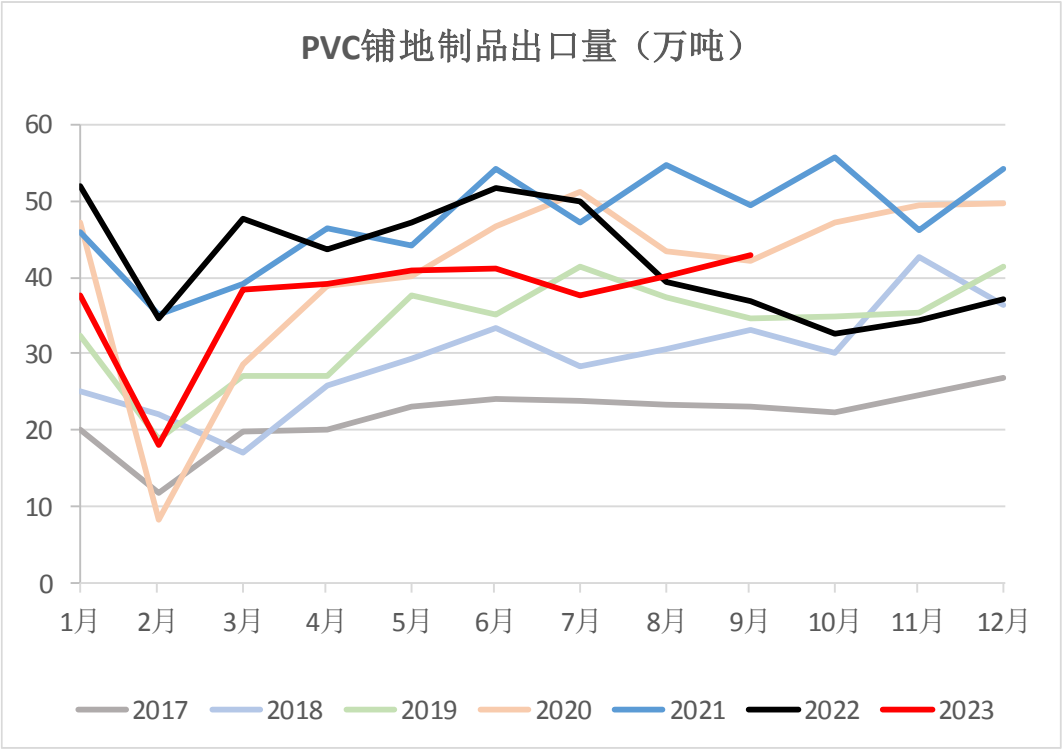
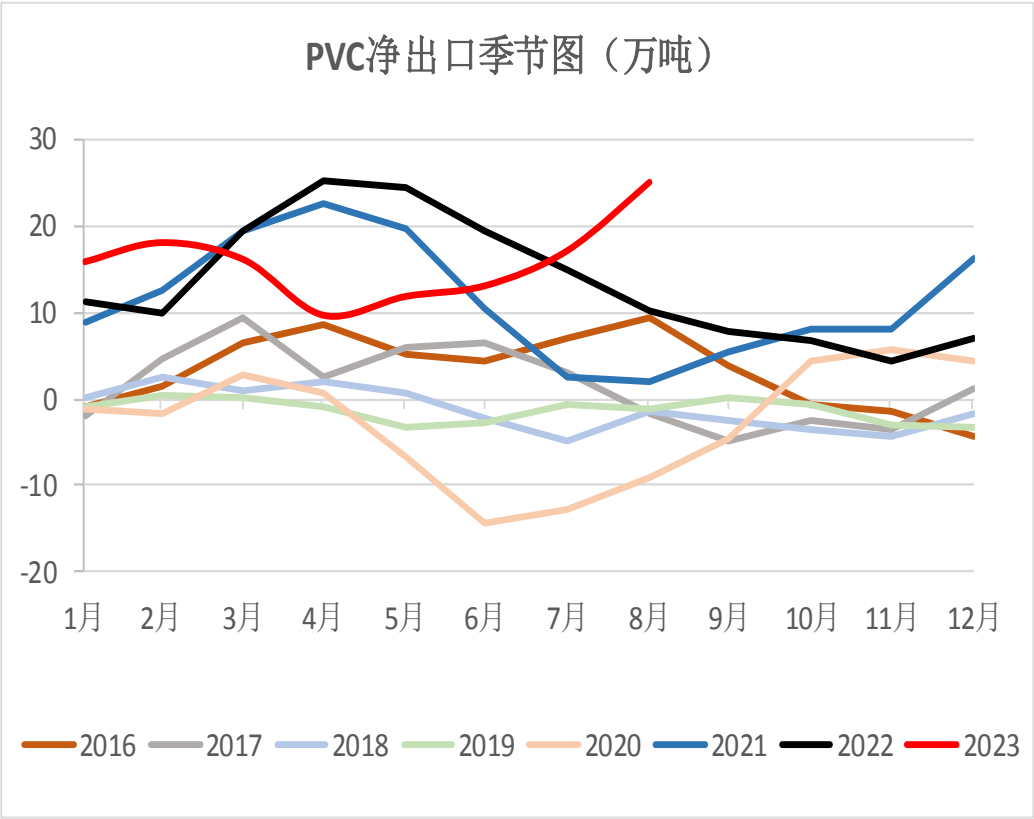
一、供给



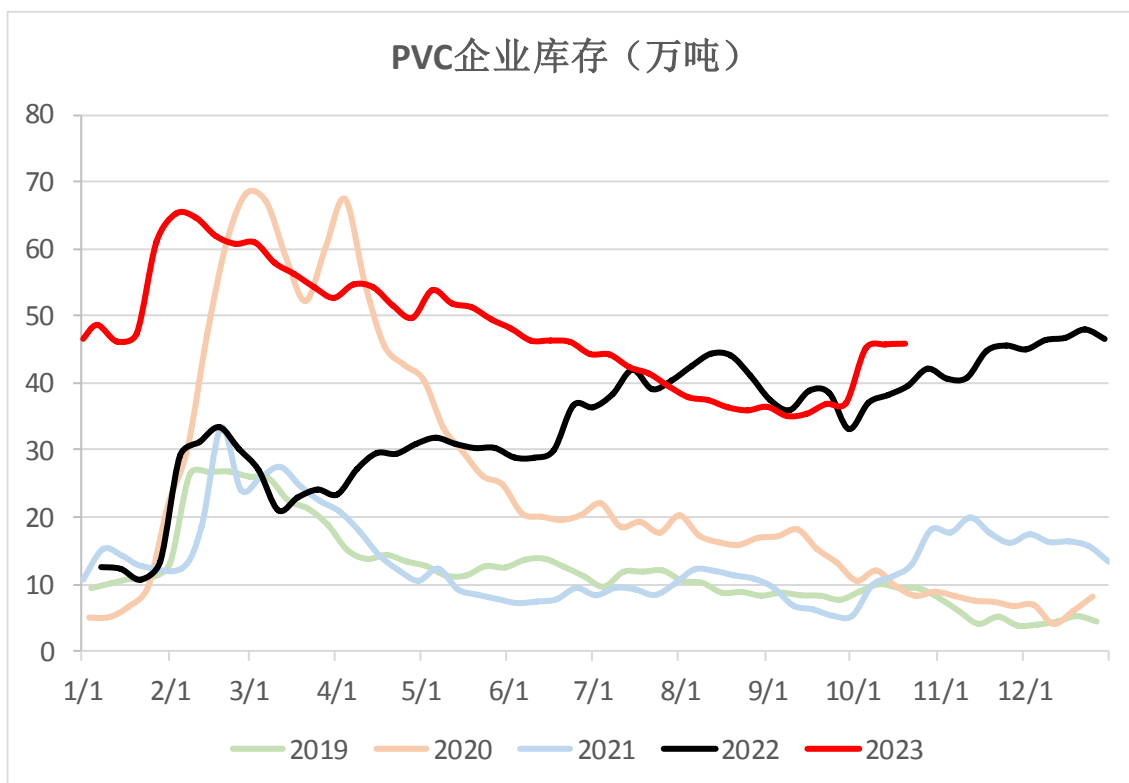
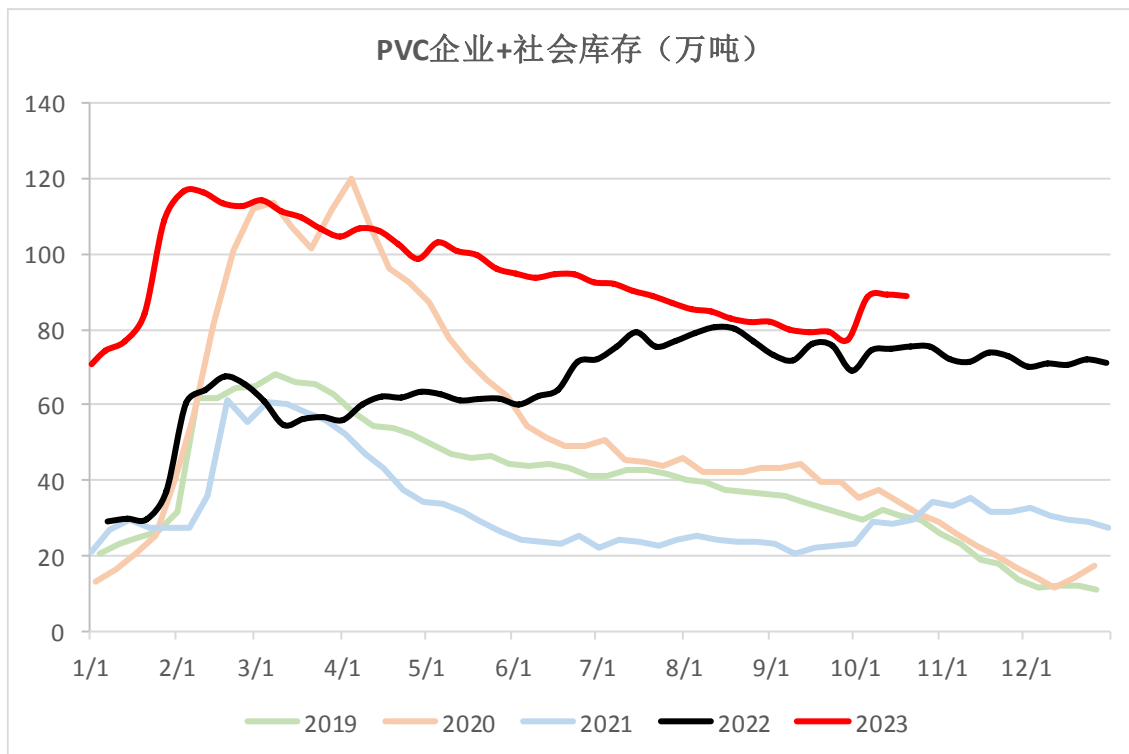


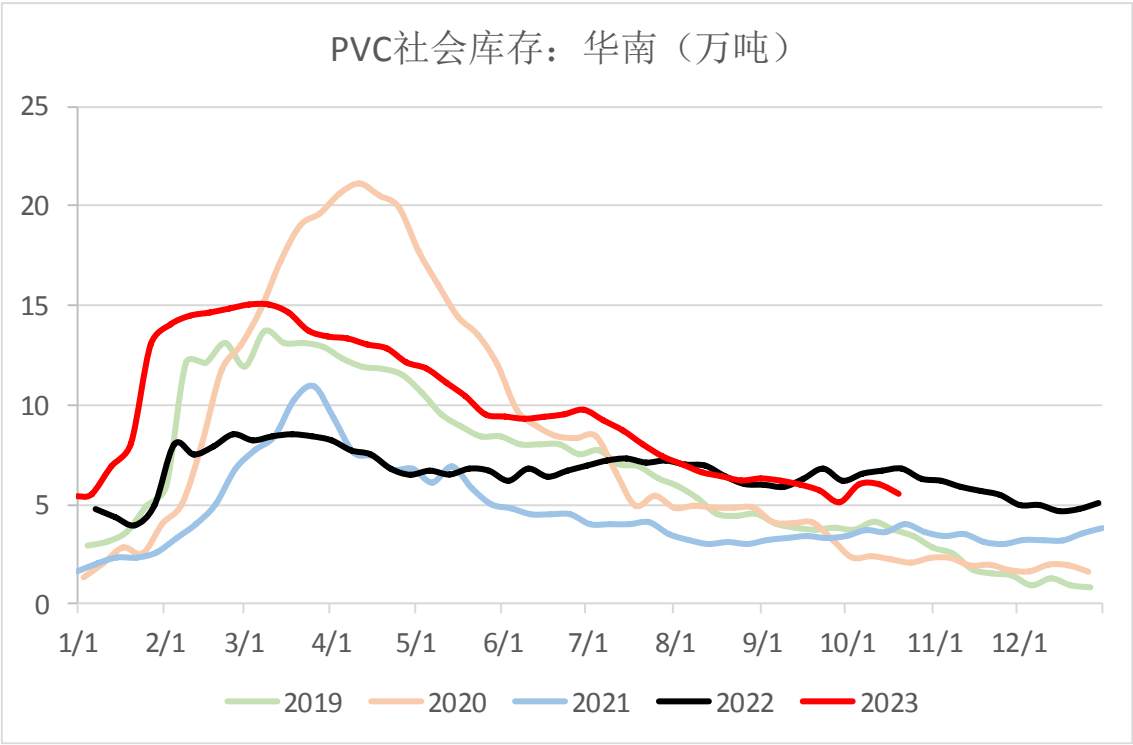
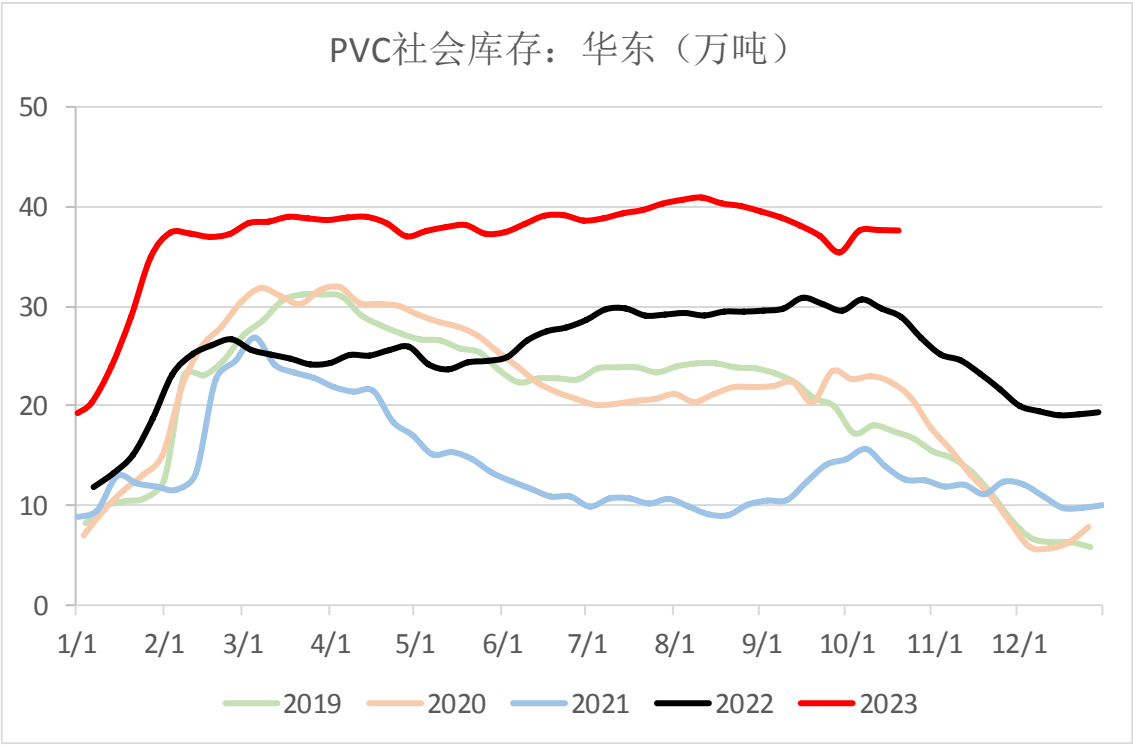
二、需求



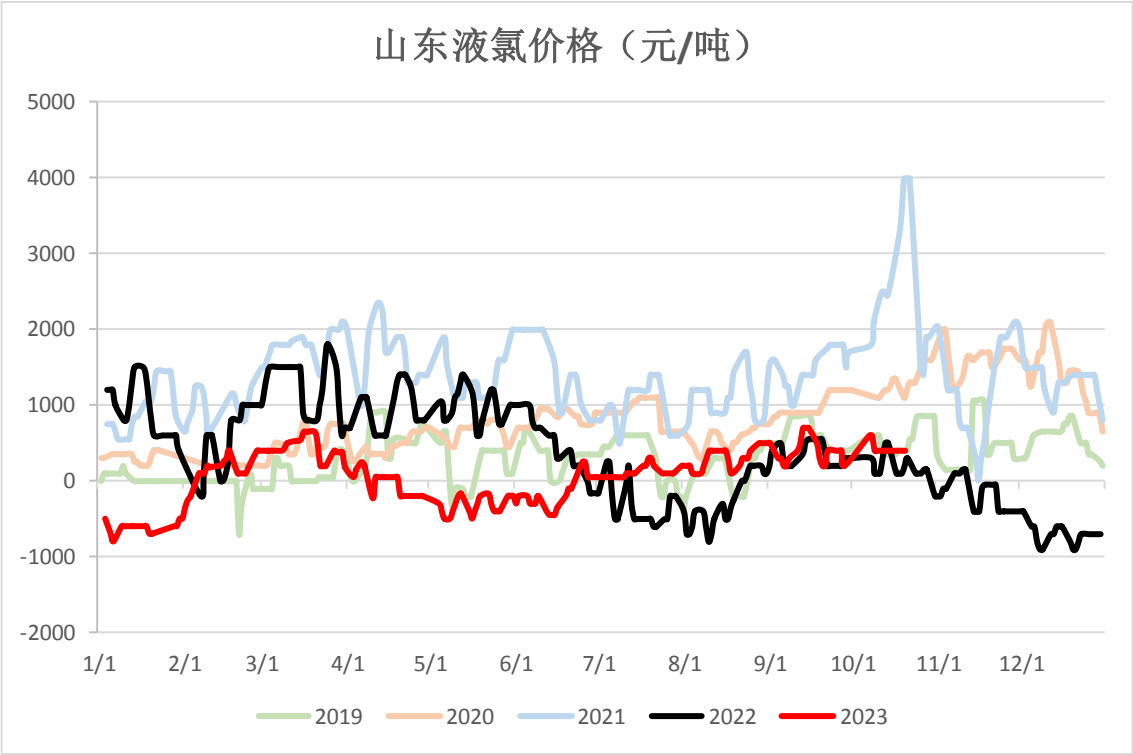
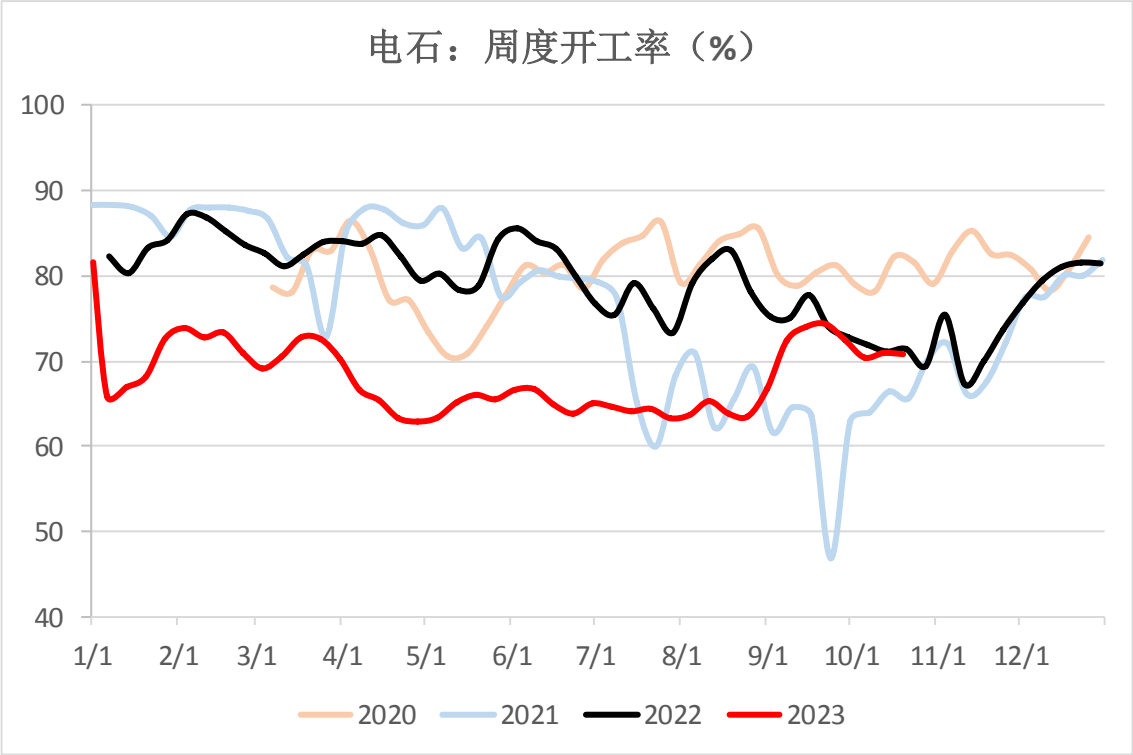


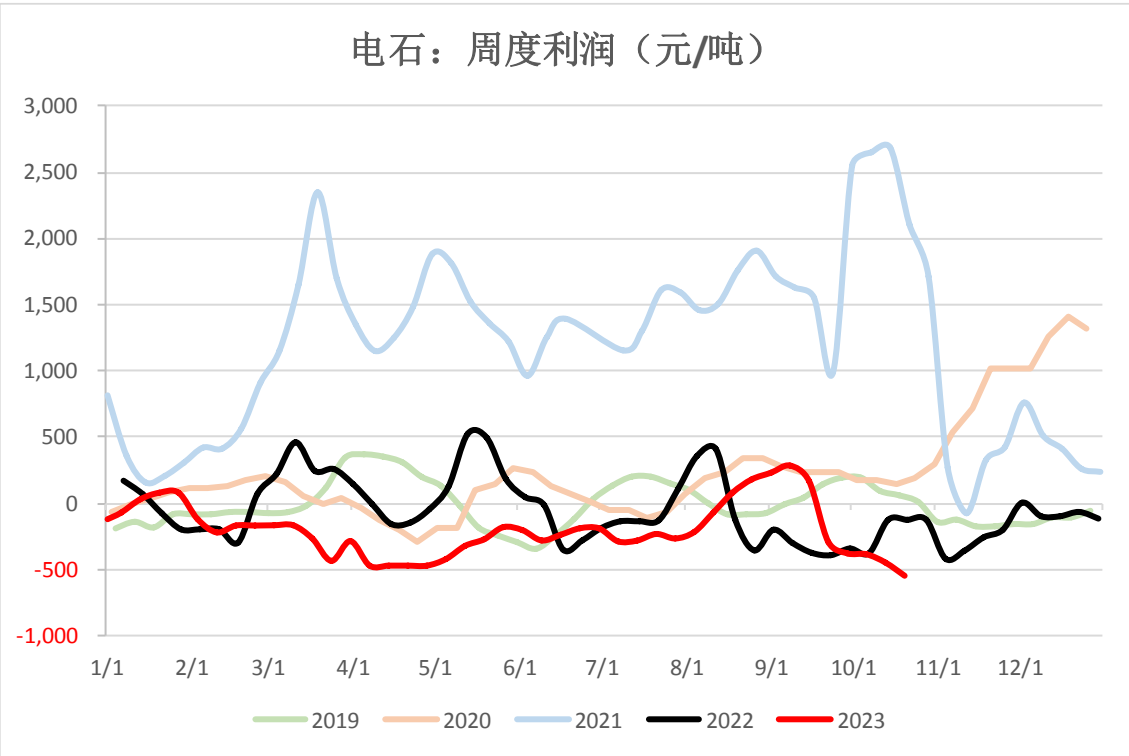
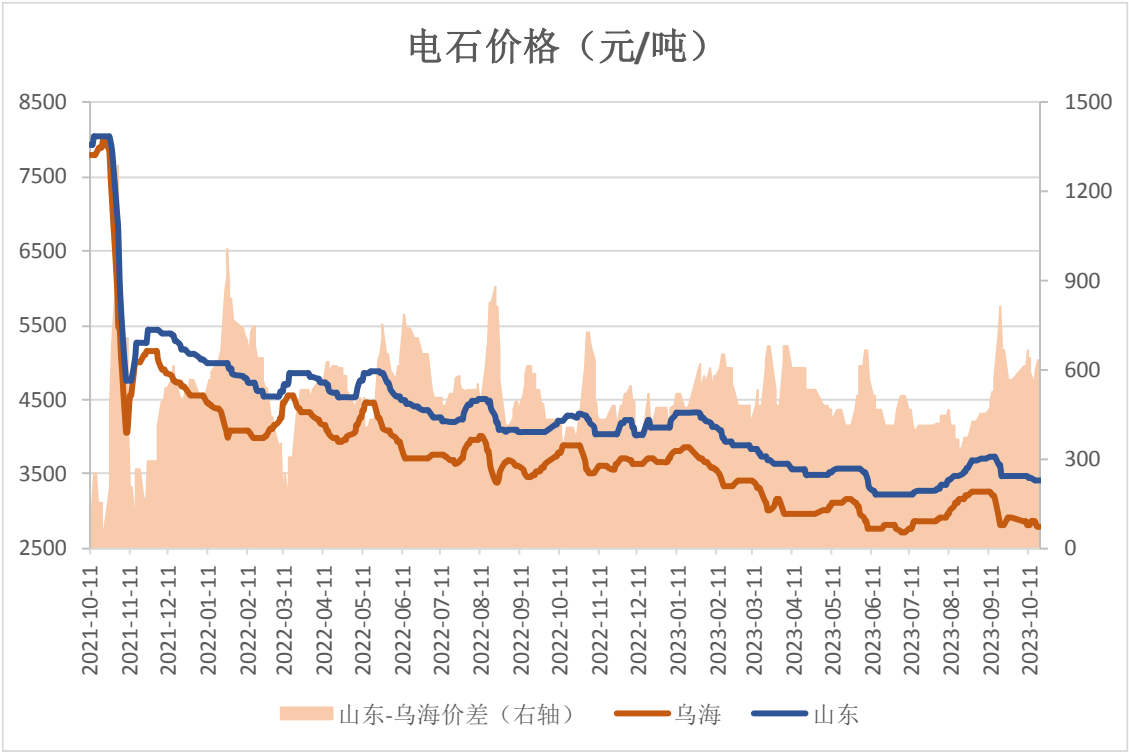
三、库存

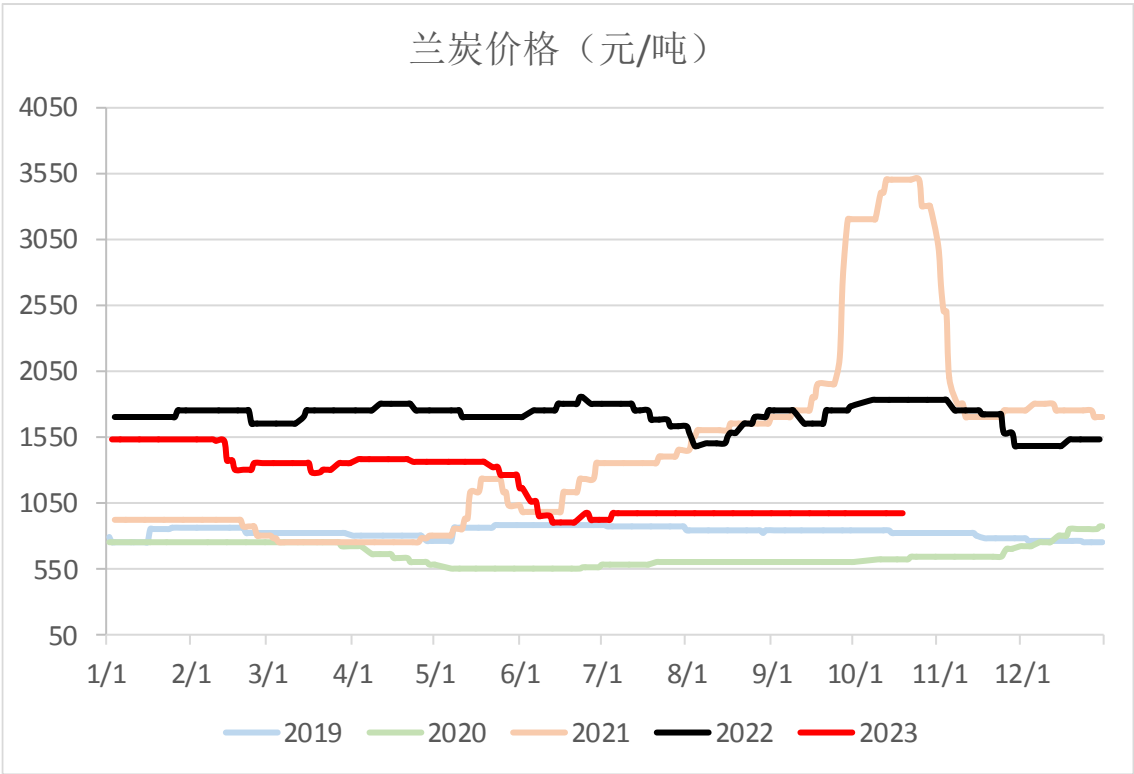
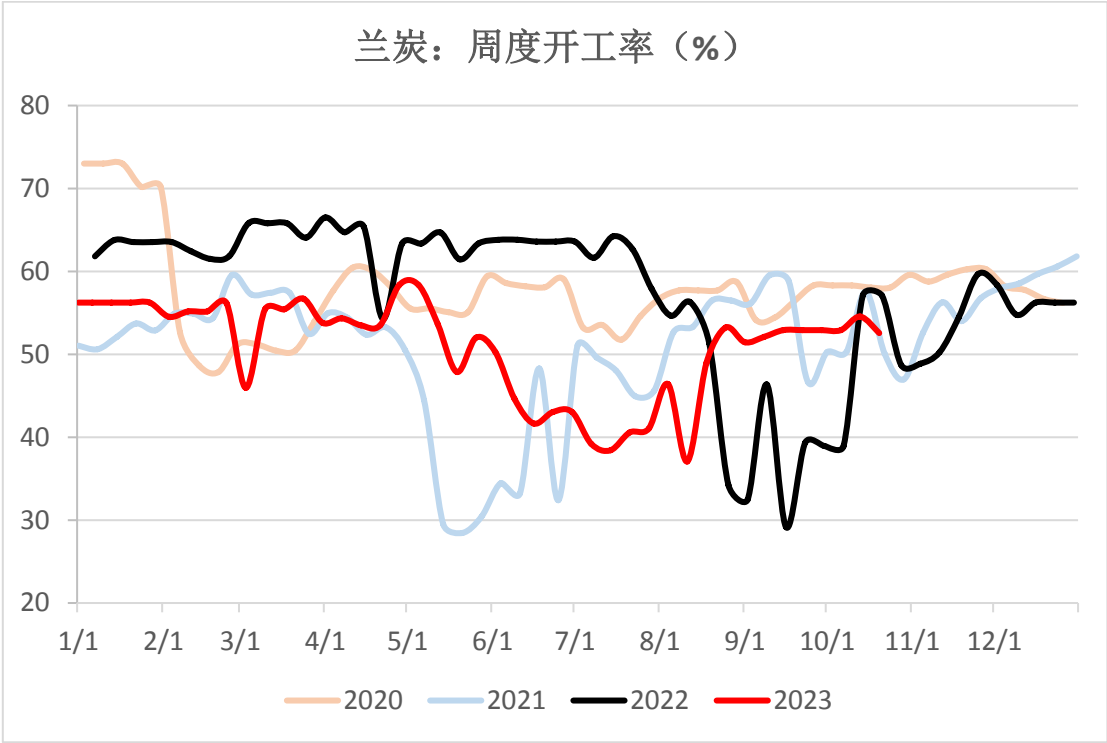




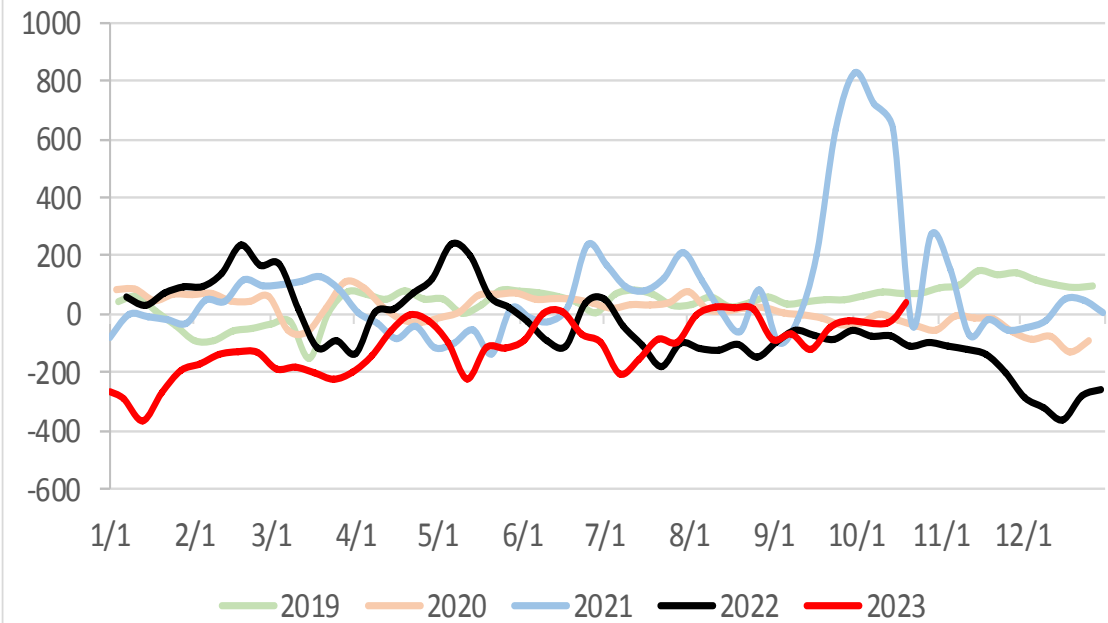
四、上游与成本



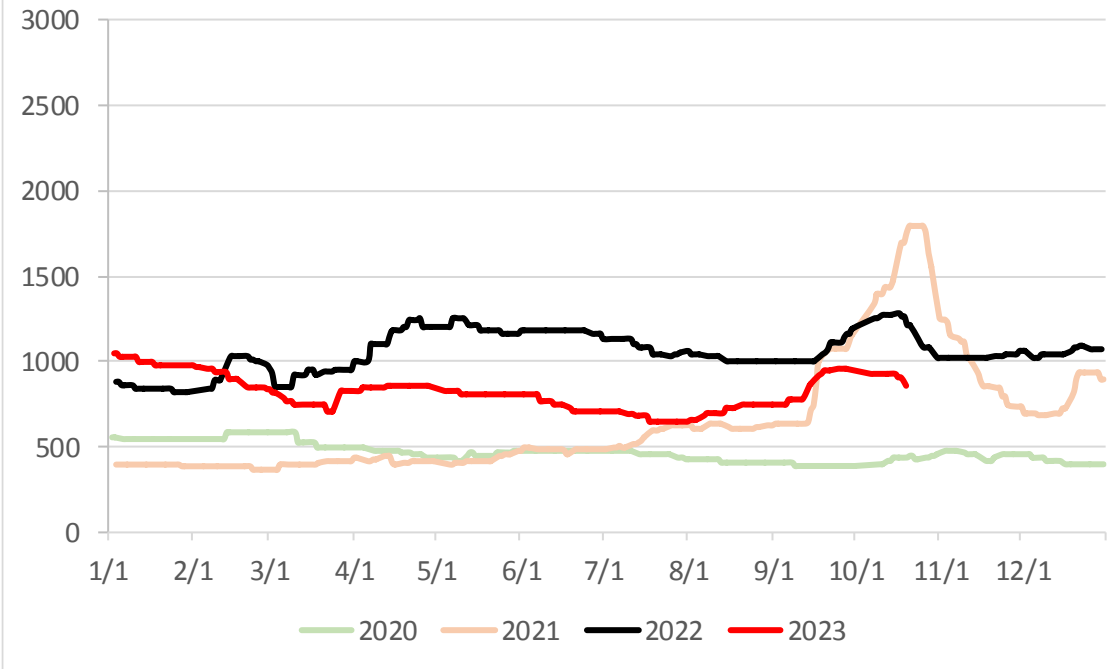


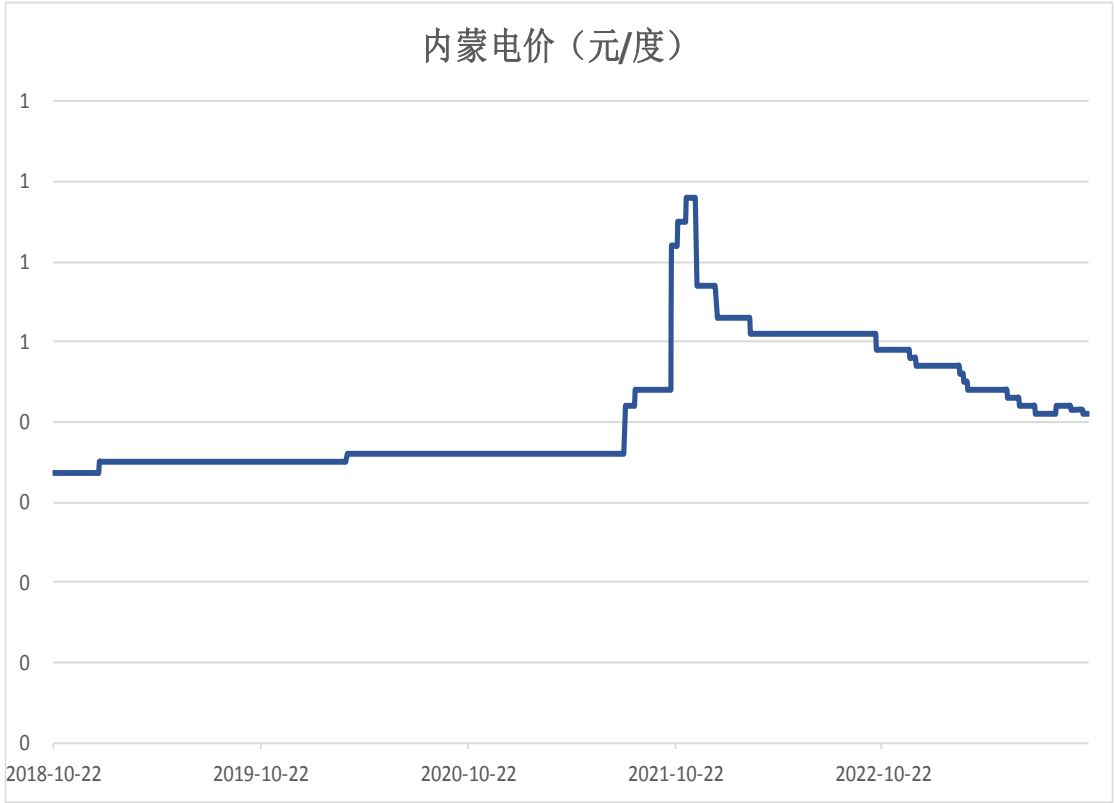


兰炭：利润（元/吨）

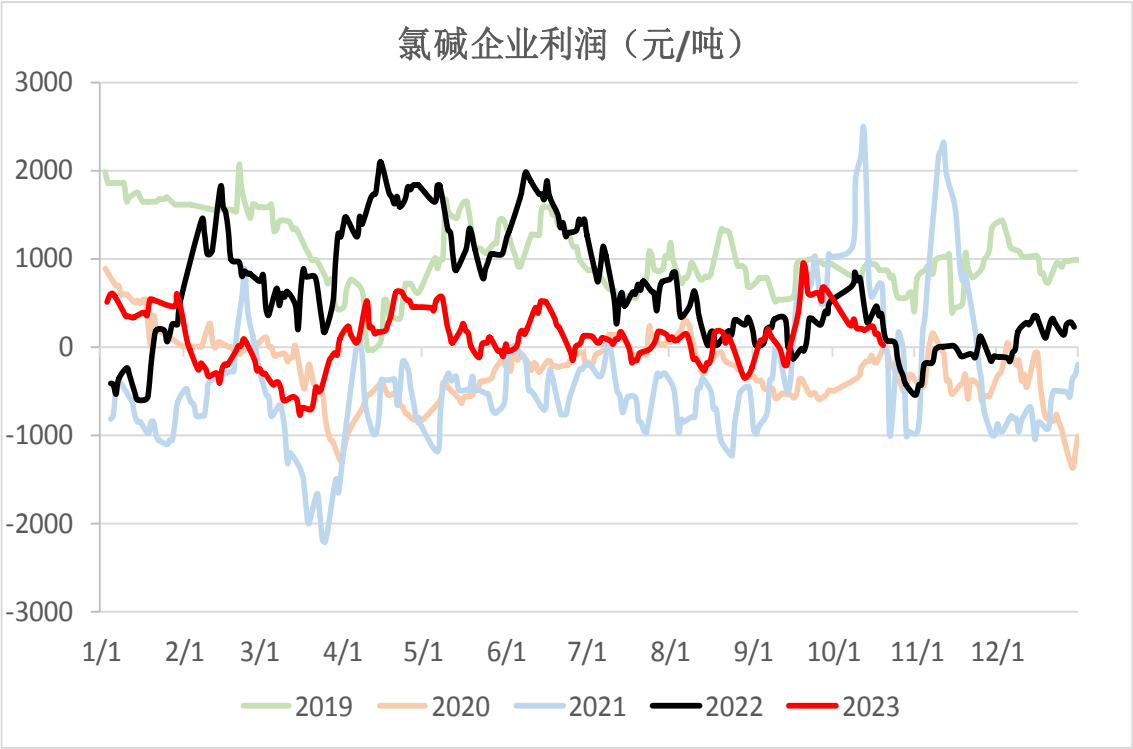
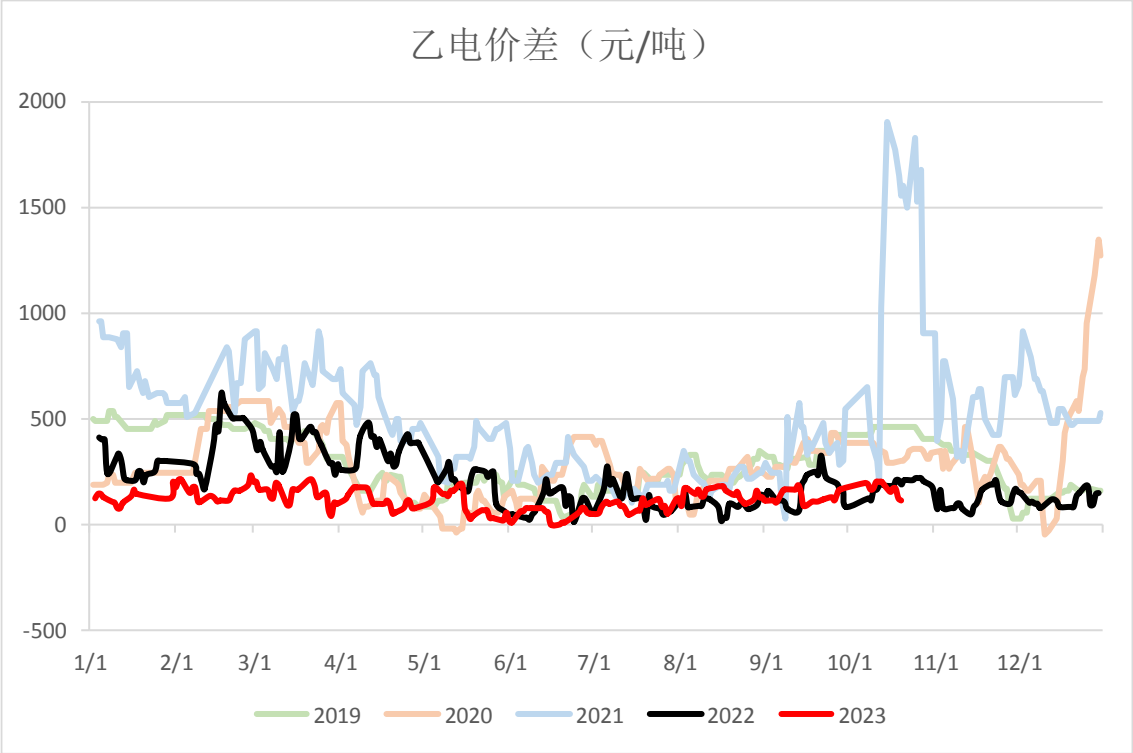


32%离子膜烧碱：价格（万吨）





五、价格与利润



六、基差与价差

