

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85.95%, 较上周环比+0.02%。上周烧碱产量为79.99万吨, 环比降0.08万吨, 烧碱产量维持稳定格局。PVC: 上周PVC生产企业产能利用率在80.14%环比下降0.71%, 同比增加1.85%; 其中电石法在78.80%环比下降1.72%, 同比增加0.72%, 乙炔法在84.09%环比增加2.26%, 同比增加5.05%。上周PVC产量45.82万吨, 环比小幅增加。生产仍处于高位。

**需求** 烧碱: 下游整体需求一般, 分行业看, 氧化铝行业部分地区仍受控矿石供应限制; 造纸开工率维持相对稳定; 黏胶短纤行业目前开工情况较好。与前期相比, 烧碱需求无明显变化。PVC: 目前仅从下游需求看, 未有明显改善, PVC下游开工率受房地产产业链低迷影响, 仍处于偏低水平。

**库存** 烧碱: 截至3月28日, 全国20万吨及以上液碱样本企业厂库存42.33万吨(湿吨), 环比+9.21%, 同比+33.12%。分大区来看, 全国7个大区库存比除华南、西南呈现下滑外, 其他区域均呈现上涨。上周西北、华北、华中、华东、东北库存比环比上涨, 其中华北区域库存比25.93%, 环比+1.67个百分点。PVC: 国内PVC社会库存在60.47万吨, 环比增加0.67%, 同比增加16.15%; 其中华东地区在52.97万吨, 环比减少0.53%, 同比增加37.02%; 华南地区在7.50万吨, 环比增加9.97%, 同比减少44.03%。从库存角度看, 目前环比累库持续, 同比库存仍处于高位, PVC库存仍压制当前价格。

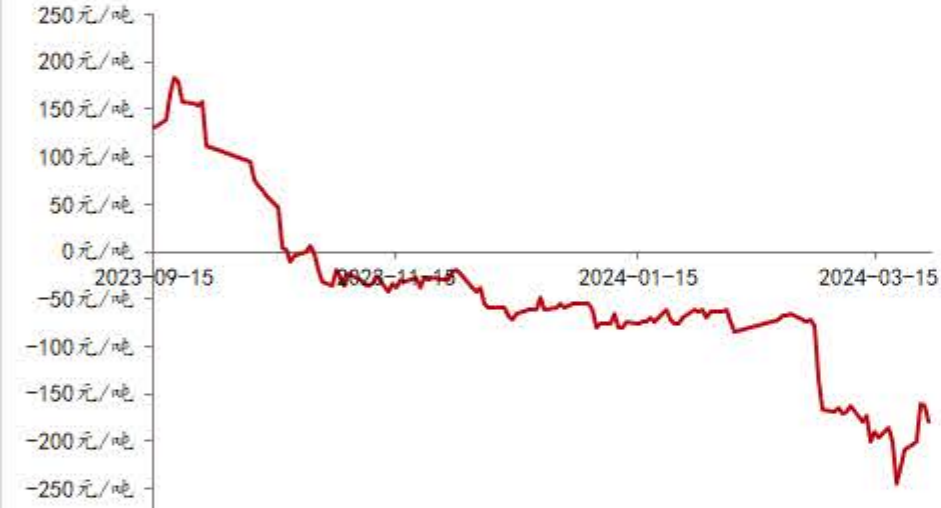
**价格** 烧碱: 上周烧碱现货价格大稳小动, 山东地区液碱价格还有小幅上涨。但盘面价格大幅回落, 05与09合约跌幅均超过200点。在基本面未有较大改变, 盘面出现较大波动主要是交割因素影响。按照烧碱注册仓单规则, 3月22日及之后注册的仓单可用于5月烧碱合约的交割, 在盘面有升水, 而对多头接货资质等方面要求较高情况下, 空头有动力将价格打下来。没有交割能力的客户谨慎参与05合约。PVC: 上周氯碱企业生产利润有所提升, 供应压力增加, 从盘面价格看, 上周PVC价格以下跌为主, 从波动区间看, 价格在电石法与乙炔法生产工艺成本之间, PVC短期仍以底部盘整为主, 近期关于中国版QE讨论增加, 关注宏观政策变化影响。

主要数据图表

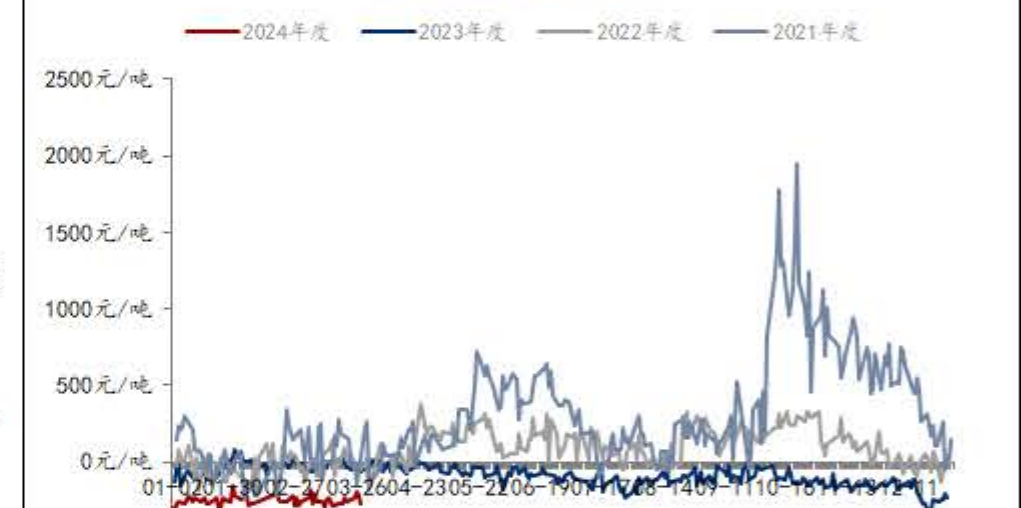
图一.烧碱主力合约基差 (元/吨)



图二.烧碱5-9合约价差 (元/吨)



图三.PVC主力合约基差图 (元/吨)



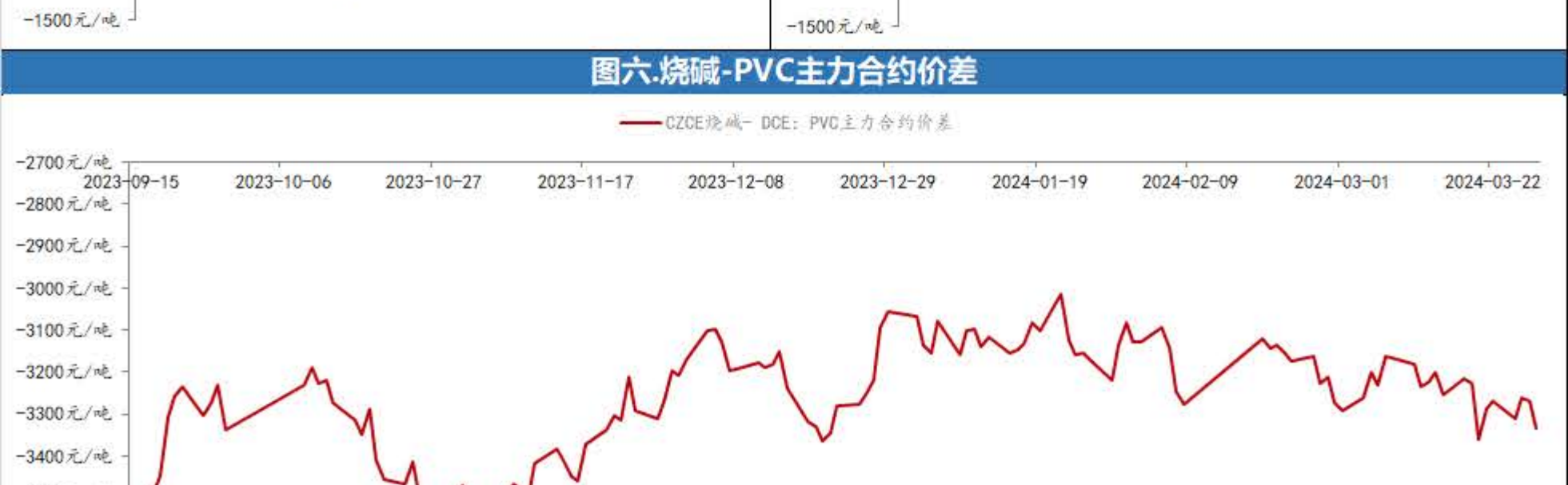
图四.PVC1-5合约价差 (元/吨)



图五.PVC5-9合约价差 (元/吨)



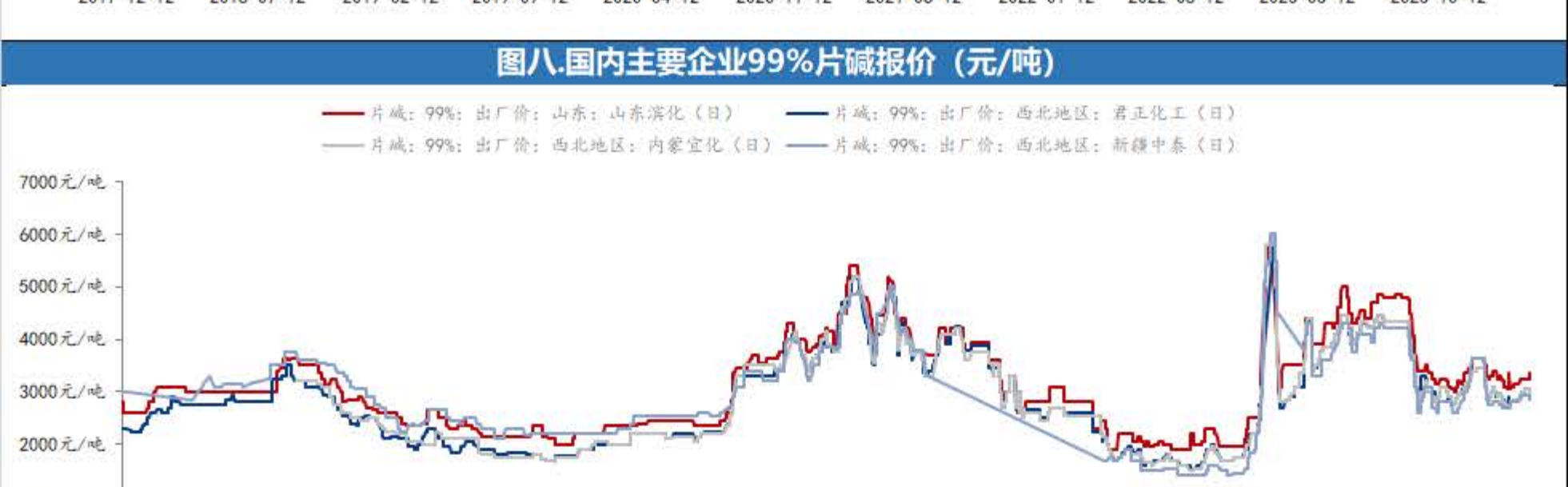
图六.烧碱-PVC主力合约价差



图七.山东主要企业32%烧碱报价 (元/吨)



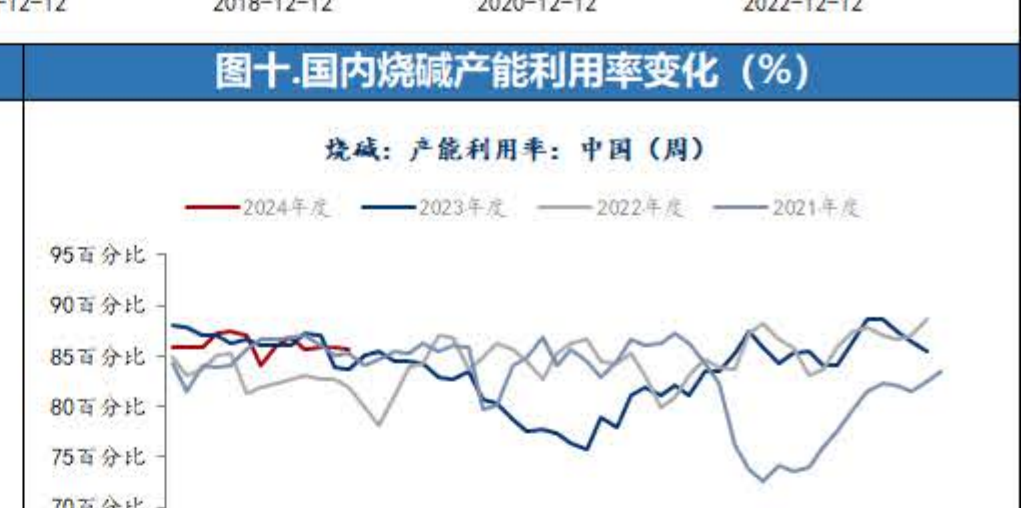
图八.国内主要企业99%片碱报价 (元/吨)



图九.国内烧碱产量 (万吨/周)



图十.国内烧碱产能利用率变化 (%)



图十一.国内烧碱装置损失量 (万吨/周)



图十二.样本企业液碱厂内库存 (万吨/周)



图十三.山东氯碱企业生产成本及生产毛利 (元/吨)



图十四.国内PVC产量 (万吨/周)



图十五.国内PVC产能利用率 (%)



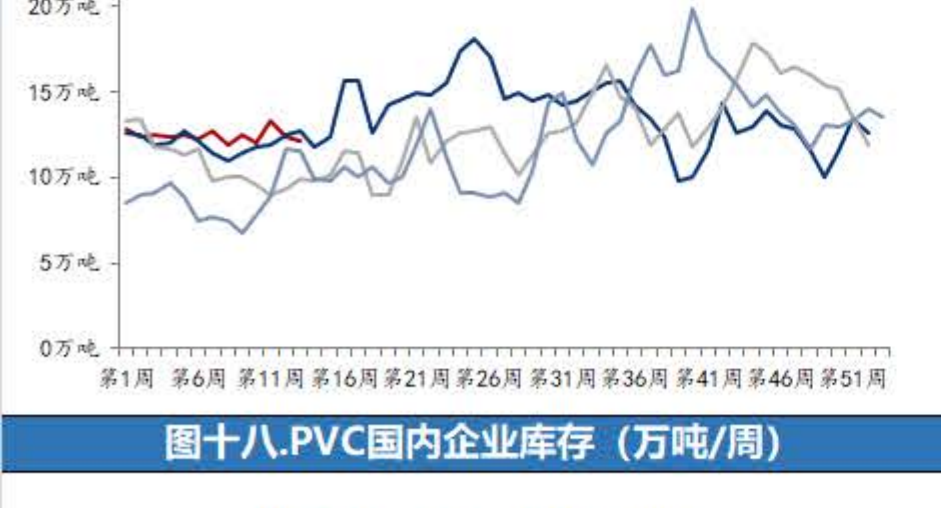
图十六.国内企业PVC装置检修损失量 (万吨/月)



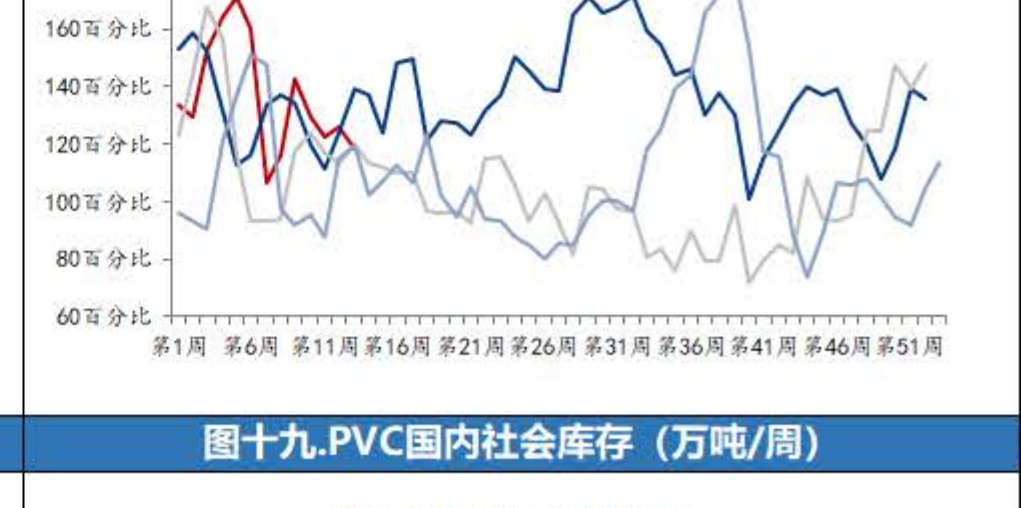
图十七.PVC产销率变化 (%)



图十八.PVC国内企业库存 (万吨/周)



图十九.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。