

2023年2月4日

研究员：刘琛瑞
从业证书：F0290856
投资咨询：Z0017093
审核员：唐韵
投资咨询：Z0002122



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

供给端开工和产量同比略低，氯碱盈利较差，短期供给回升弹性预计有限。近期虽然 PVC 低价成交较好，但下游原料和产成品库存偏高，生产企业库存转移存压。外盘价格坚挺，节后出口签单相对乐观。库存基数大拖累基本面，短期震荡，关注下游开工节奏。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 75.11%，环比-2.13%，同比-4.22%；其中电石法 73.27%，环比-3.09%，同比-9.21%；乙烯法 81.78%，环比 1.16%，同比 15.42%。PVC 产量 42.97 万吨，环比-1.50%，同比-0.21%。

需求：

下游开工环比回落，同比低位。出口至印度盈亏 68.60 元/吨，上期 46.65 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 51.40 万吨，环比 7.21%，同比 64.94%。工厂库存 54.39 万吨，环比 7.00%，同比 1.25%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比 0.03% 至 6396 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比 0.92% 至 6580 元/吨。本周乙烯法成本 6774.64 元/吨，利润-266.64 元/吨，外采电石法成本 7116.5 元/吨，利润-886.5 元/吨，山东氯碱综合利润-193.06 元/吨。

基差与价差：

基差 89；（1-5）月差-33。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 5

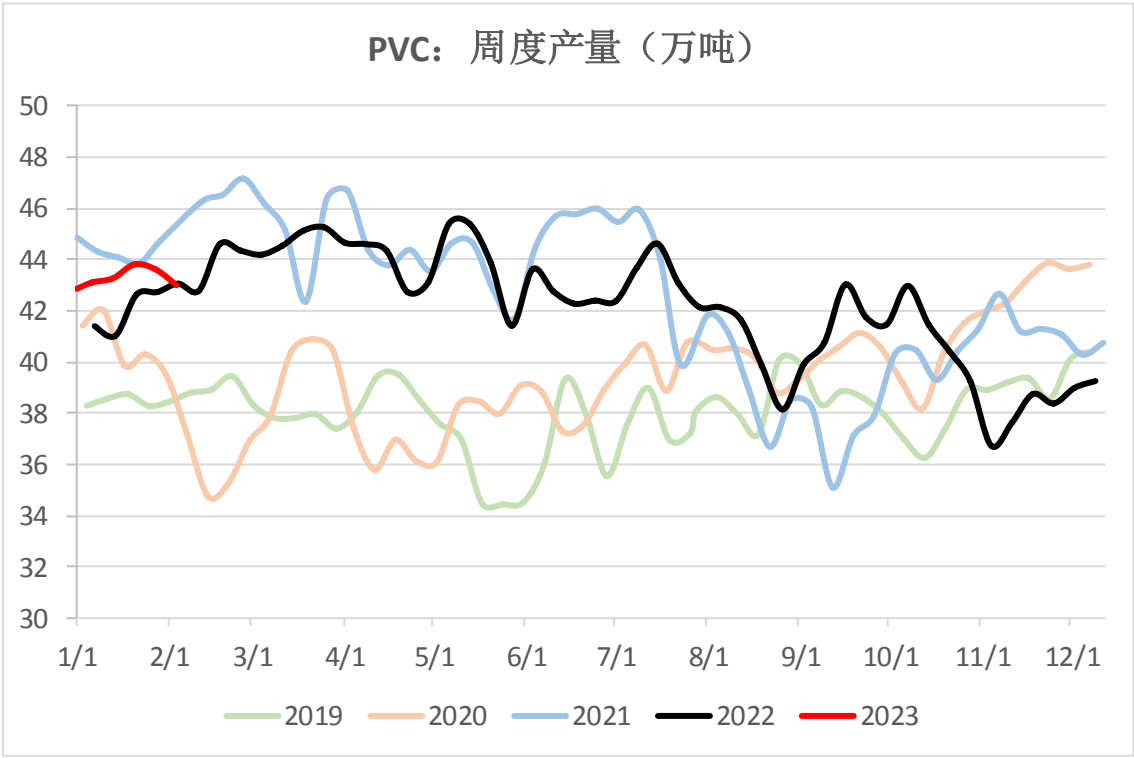
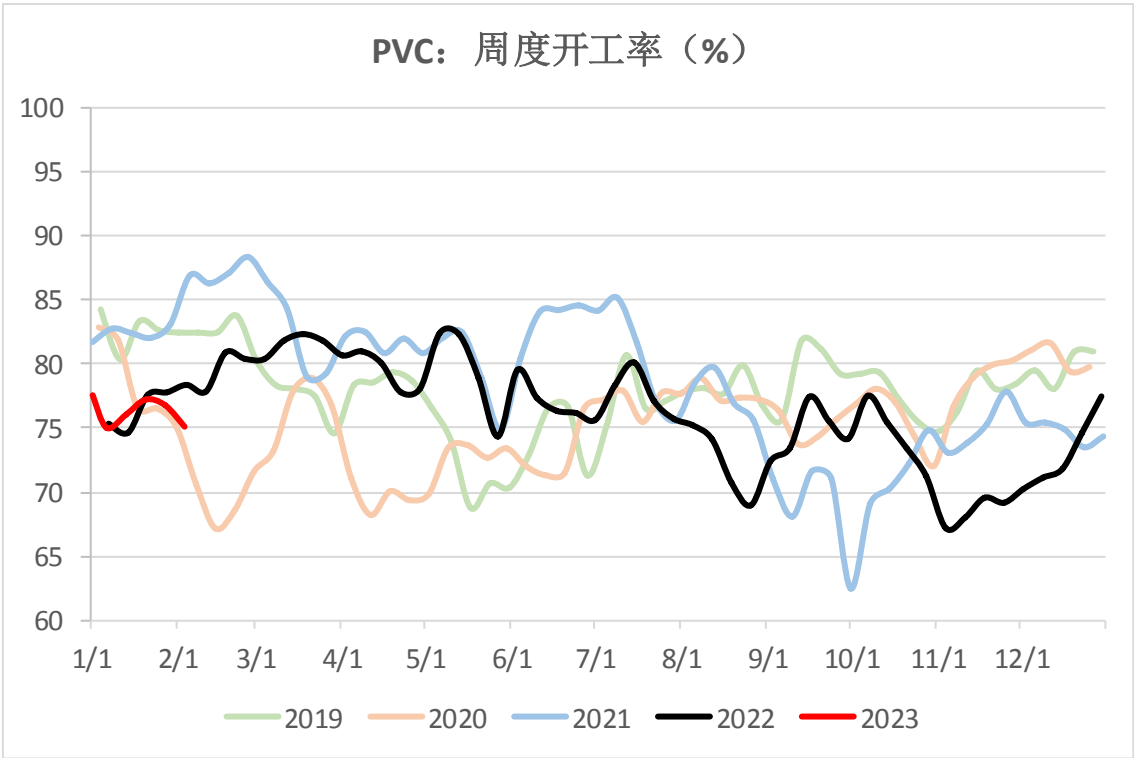
三、库存..... 7

四、成本..... 9

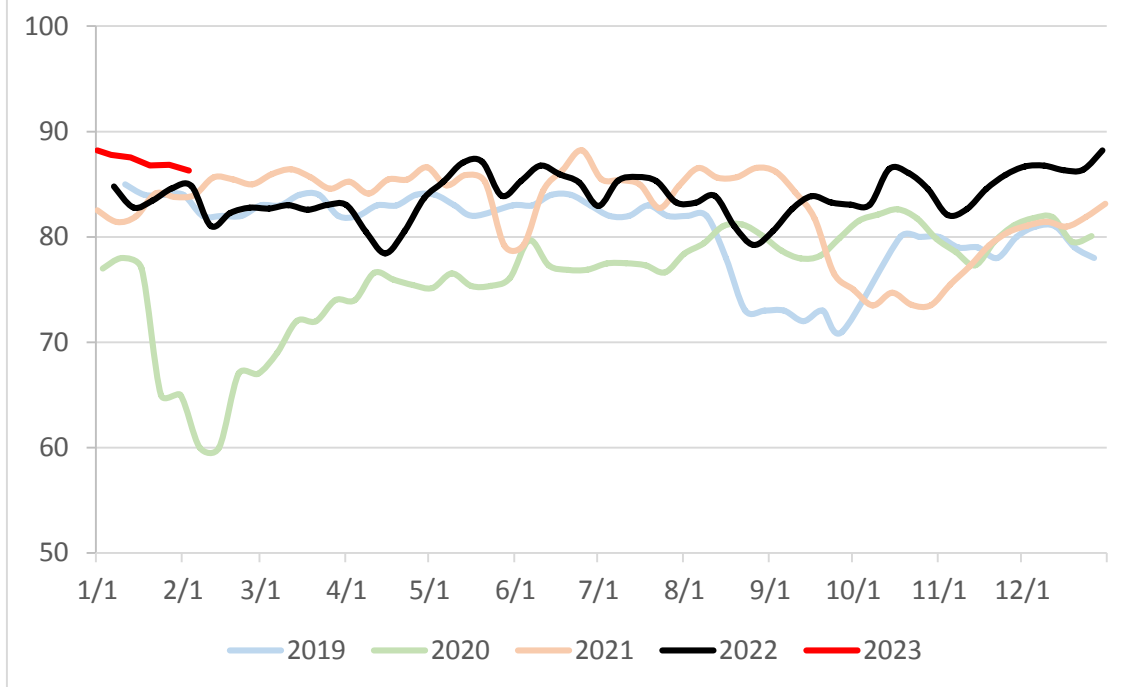
五、价格与利润..... 12

六、基差与价差..... 13

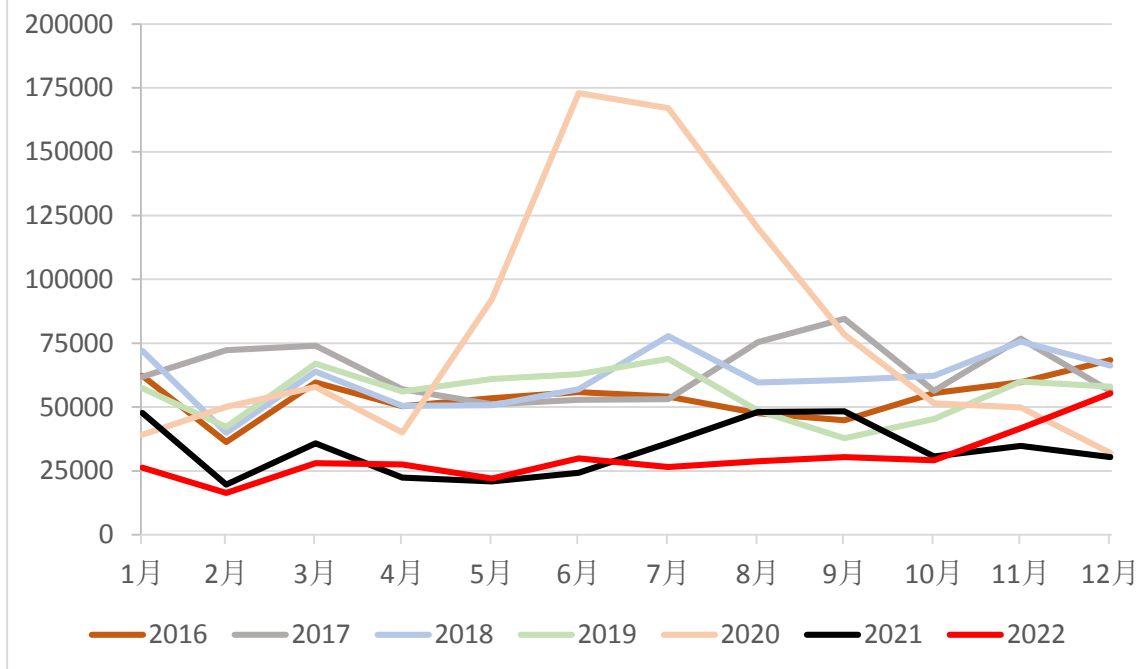
一、供给

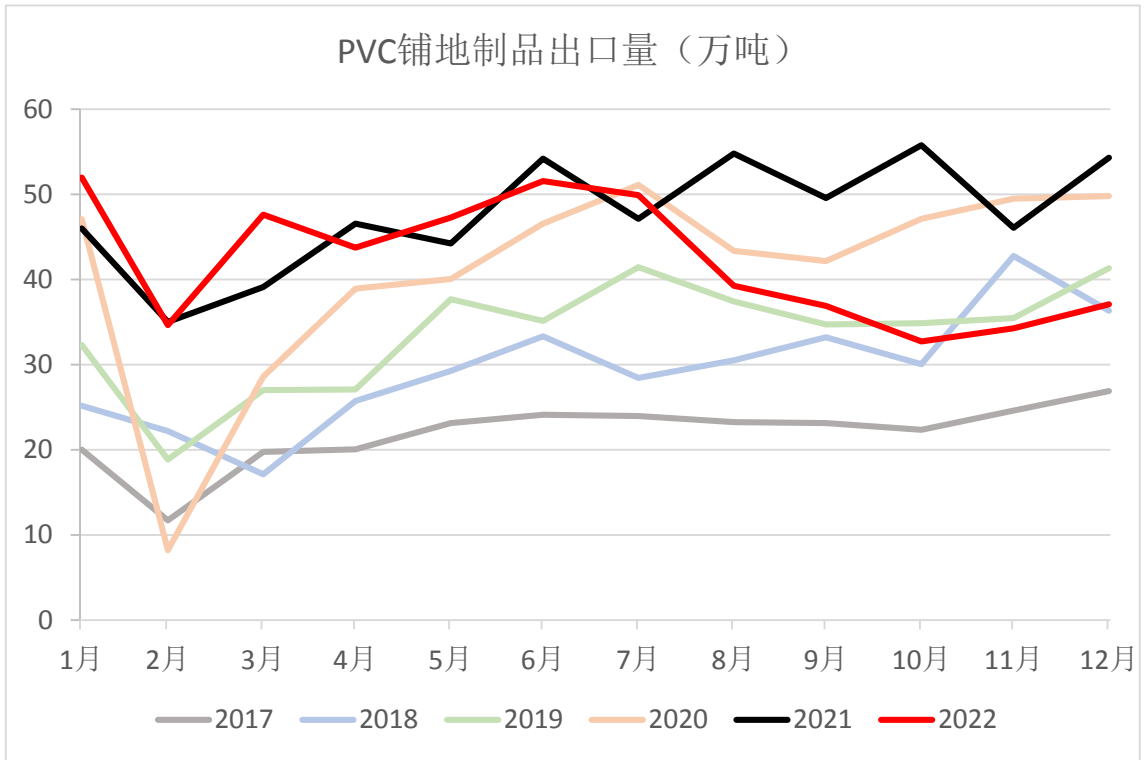
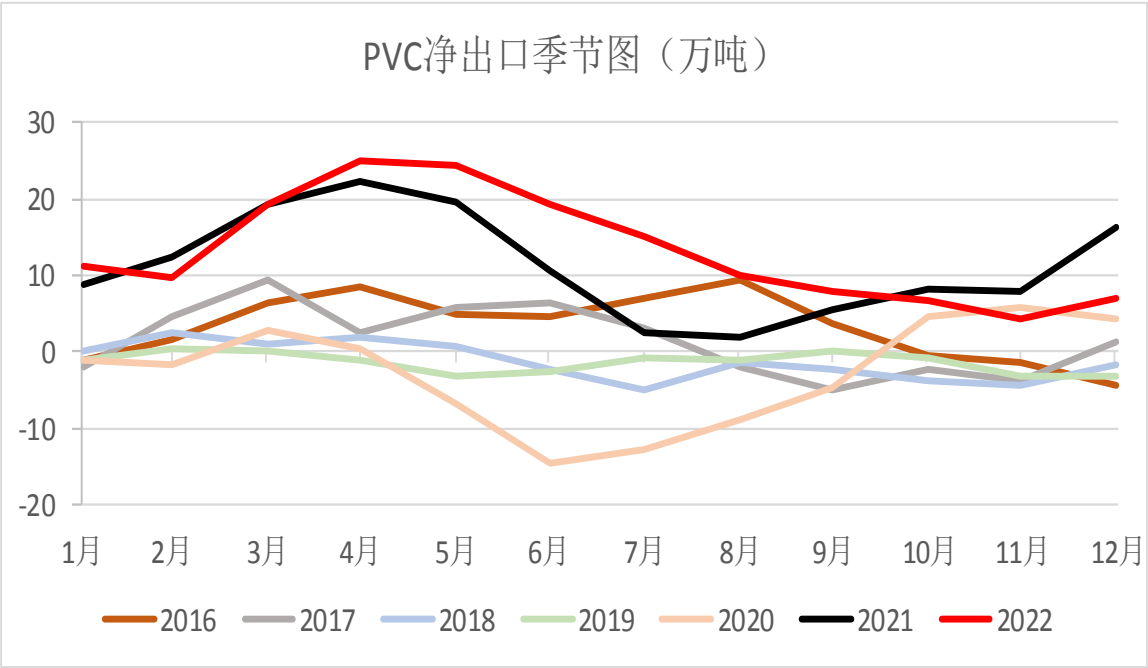


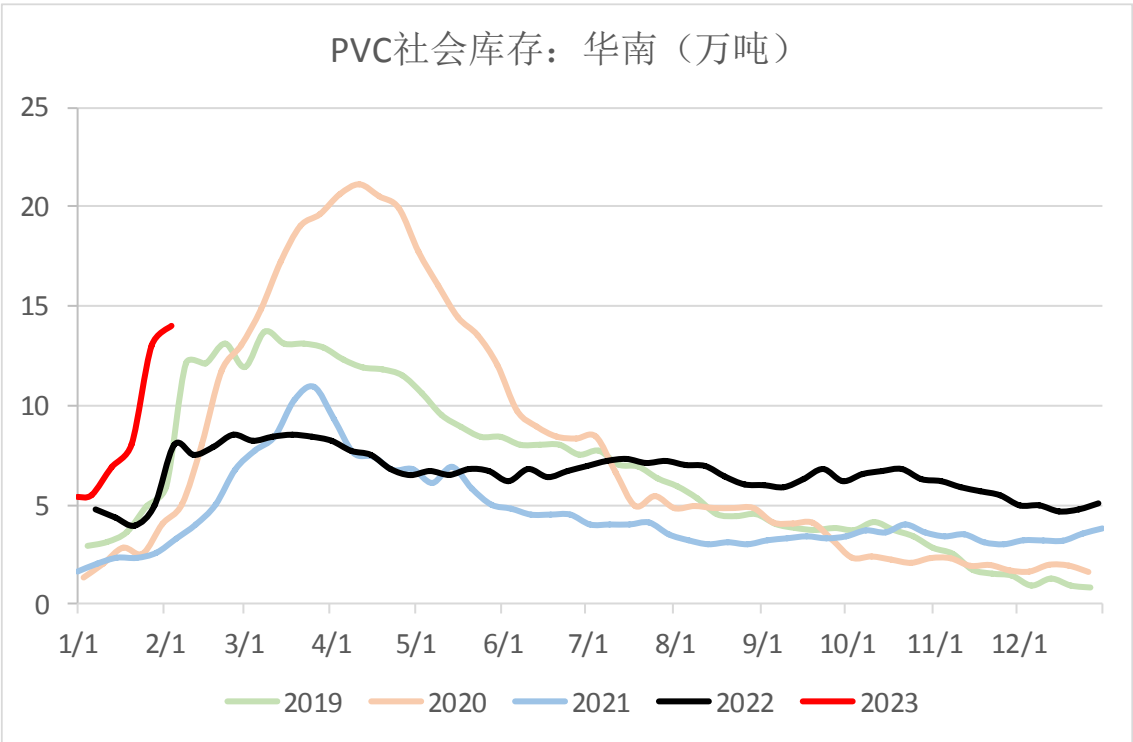
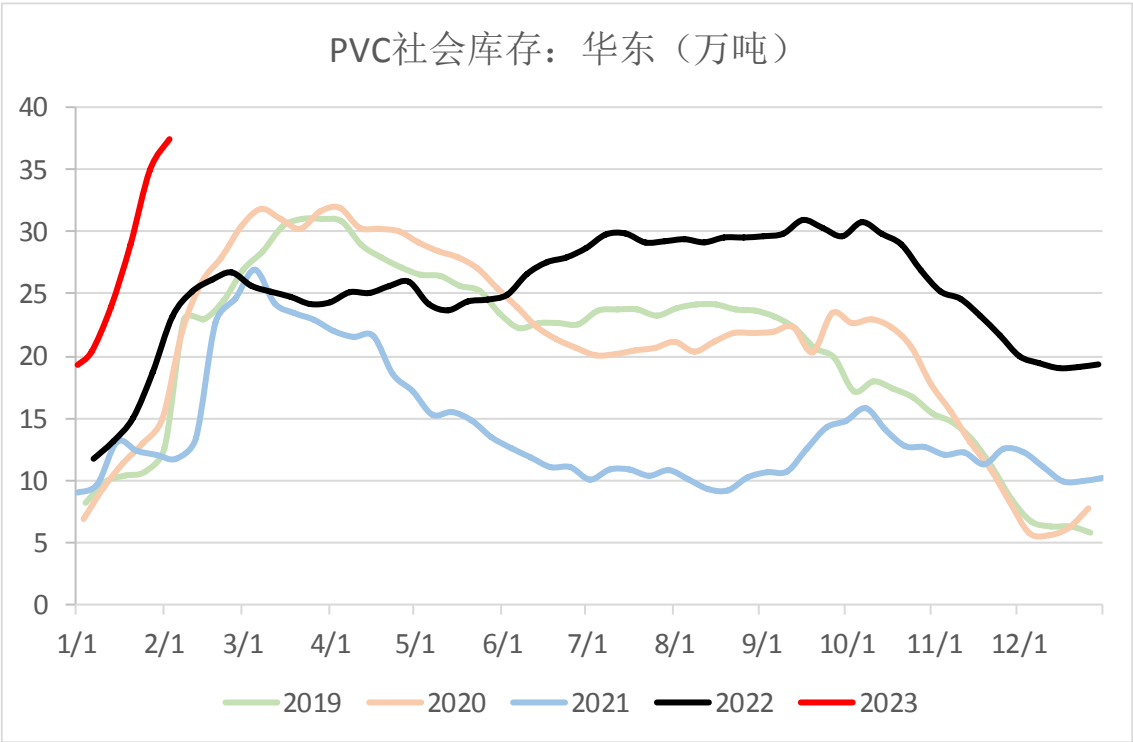
烧碱：周度开工率（%）



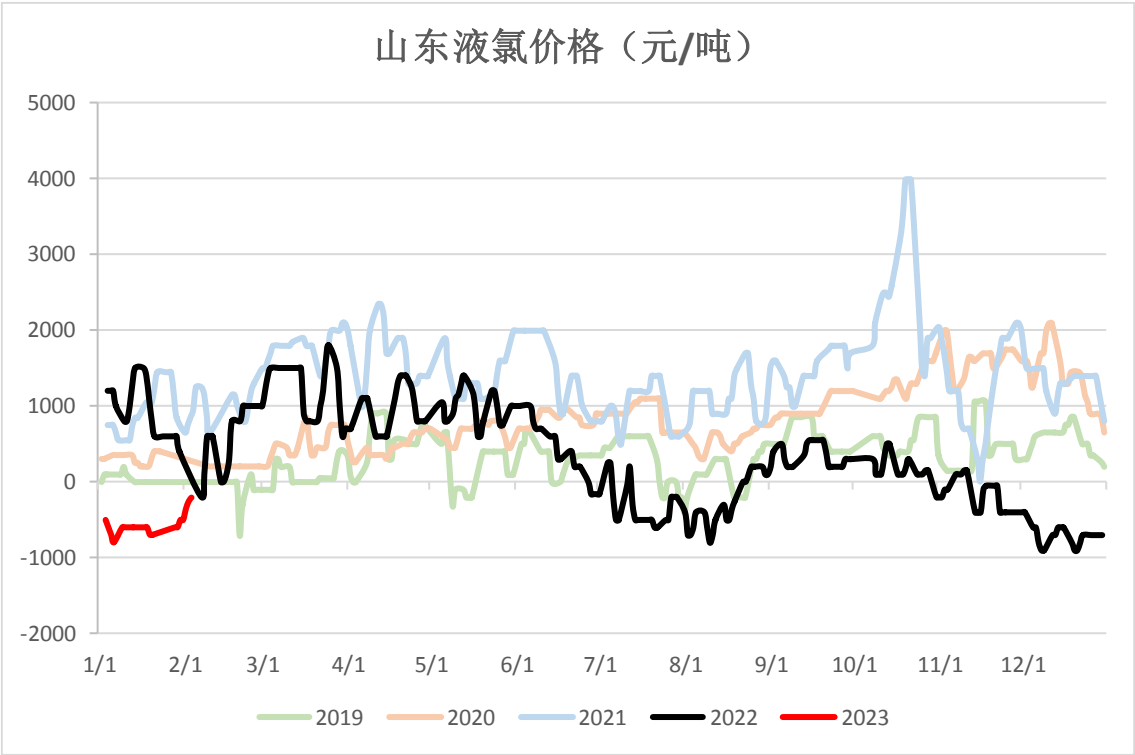
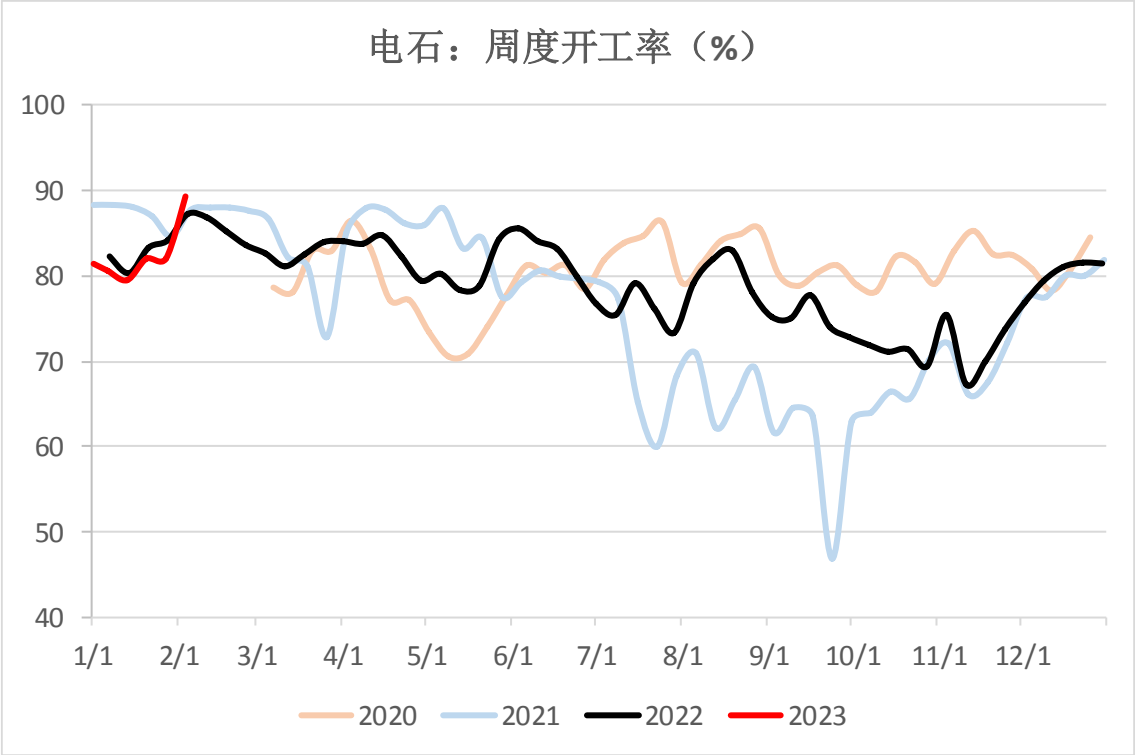
PVC进口季节图（吨）

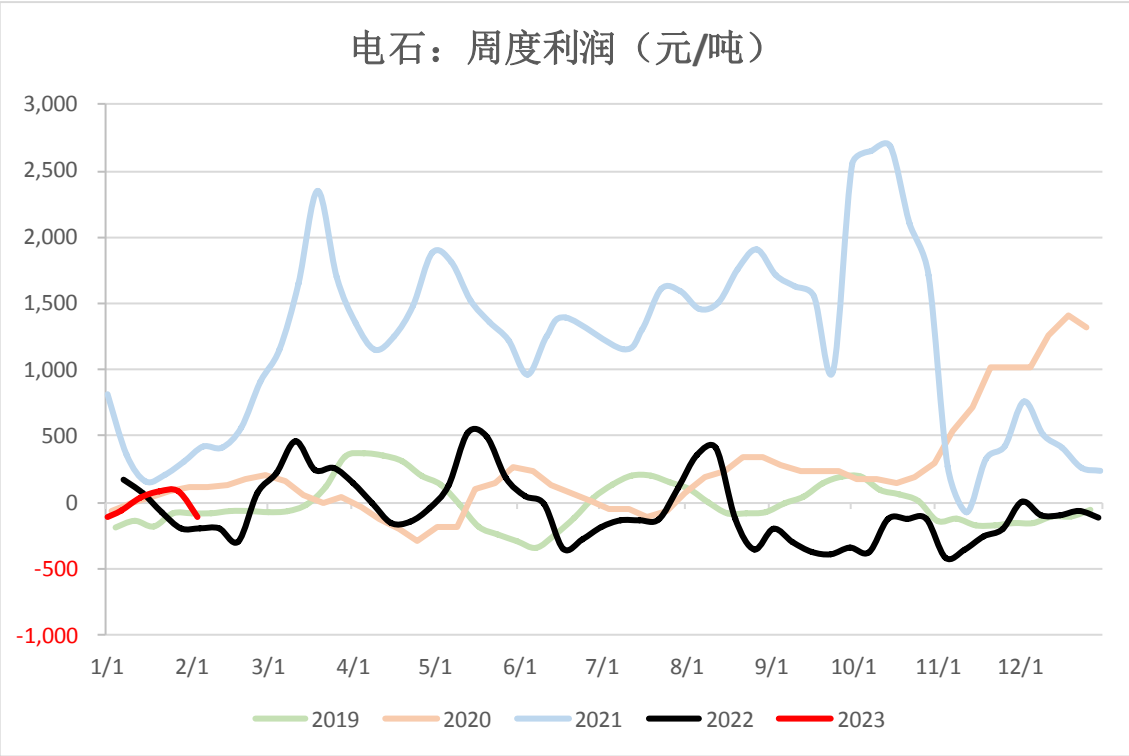
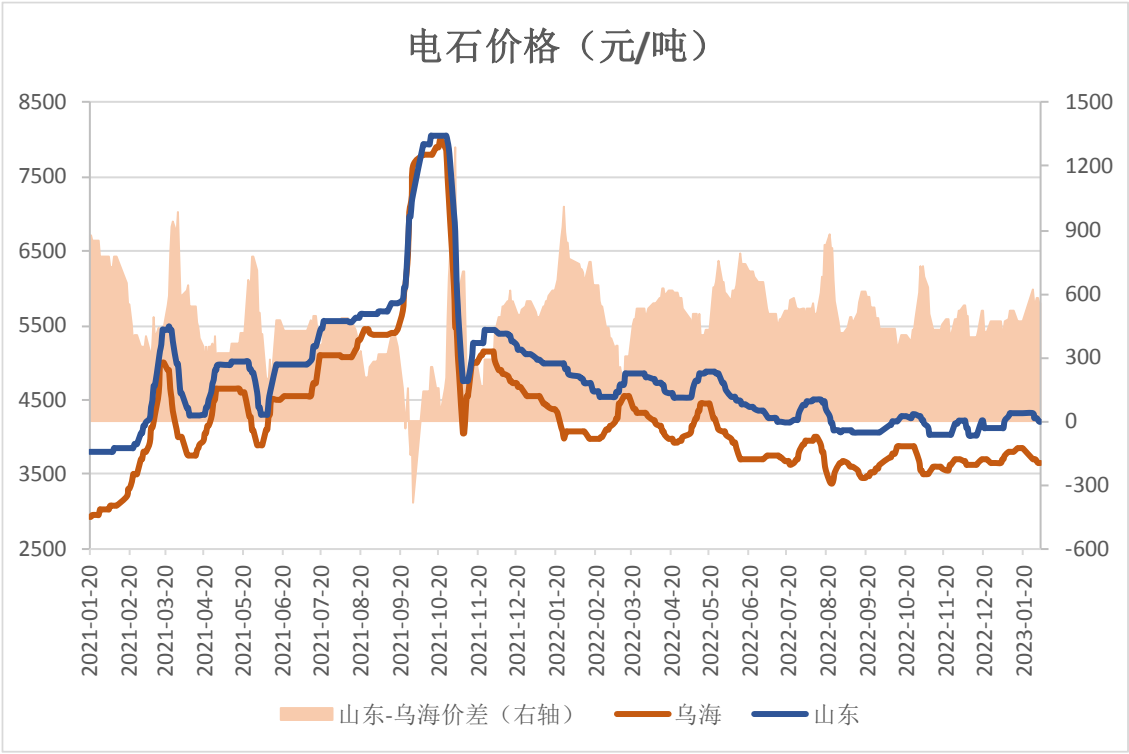




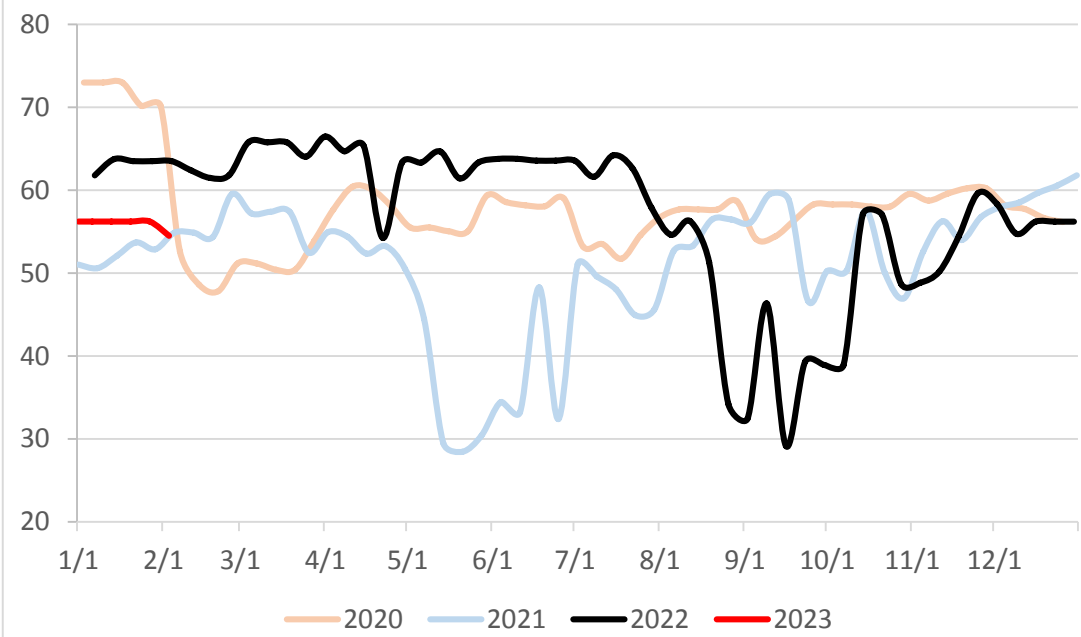


四、上游与成本

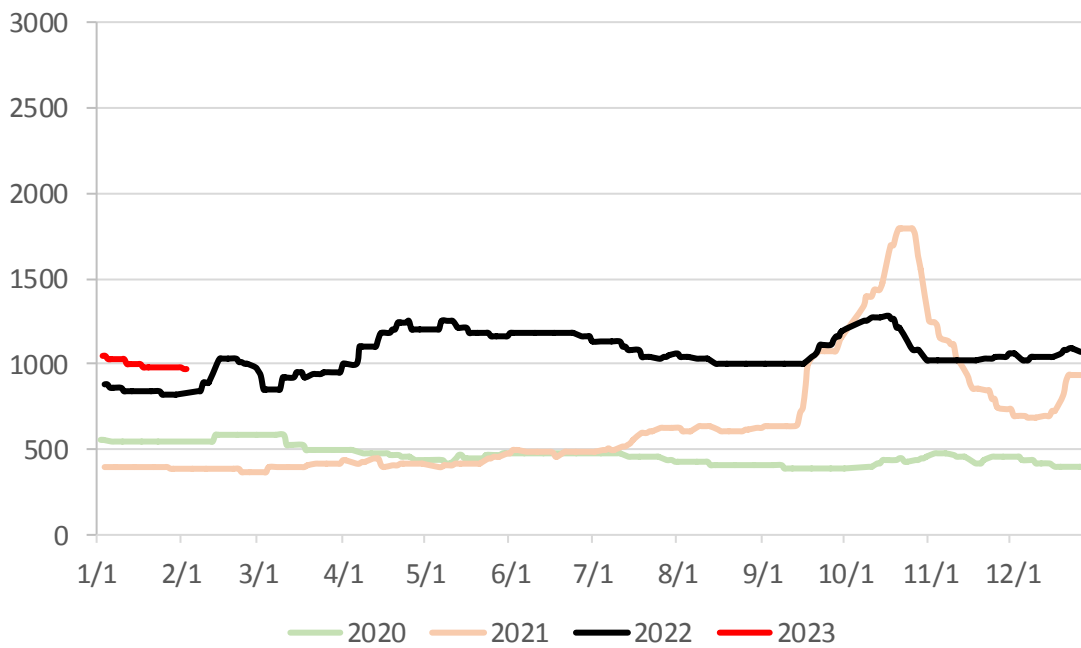




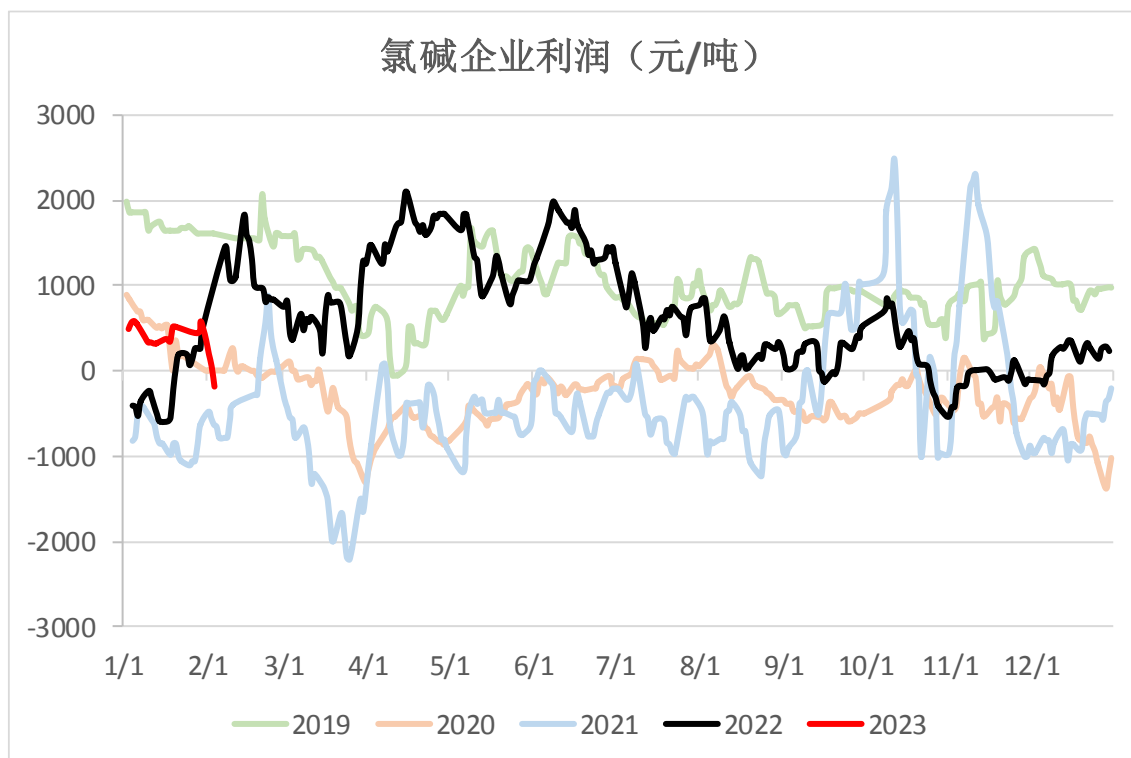
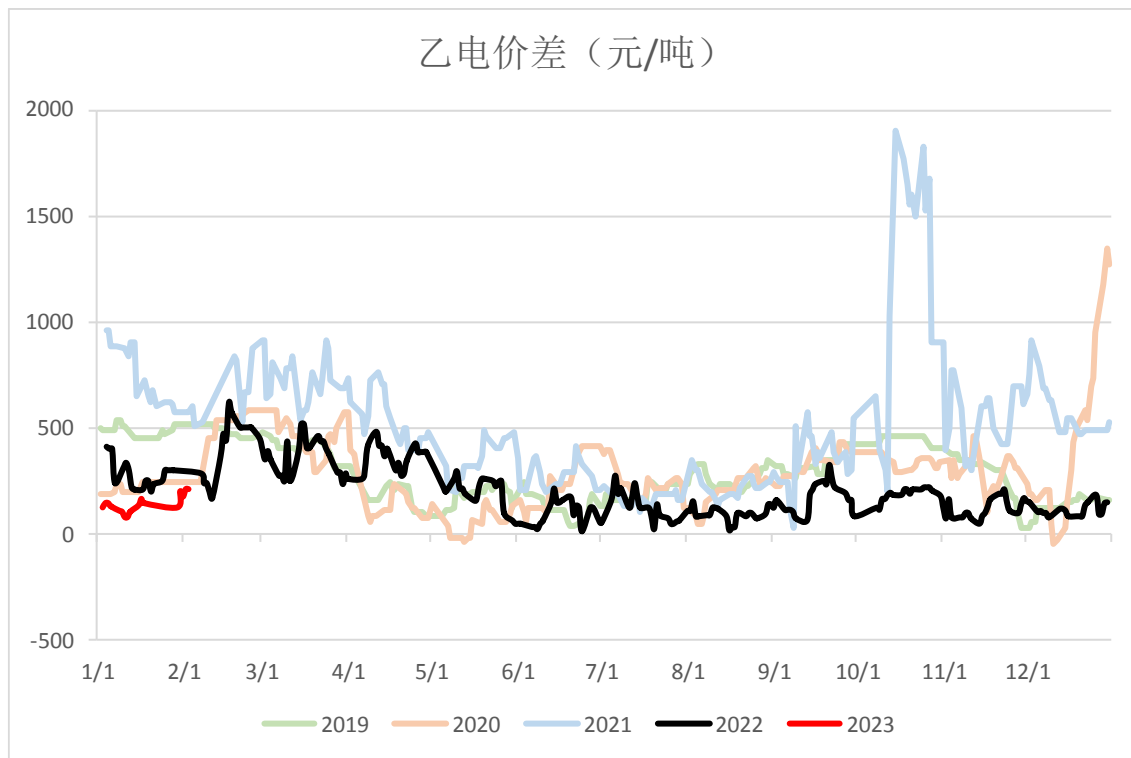
兰炭：周度开工率（%）



32%离子膜烧碱：价格（万吨）



五、价格与利润



六、基差与价差

