

2023年3月17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：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

烧碱价格跌幅较大，导致外采电石的氯碱企业亏损扩大，烧碱开工大幅下滑，对应 PVC 开工保持在同比低位。需求端下游开工同比有
好转迹象，内销低价成交很好；外盘竞争格局激烈，国内出口优势丧
失，出口订单偏弱。整体来看，产业链利润偏低，价格低位有刚需补
货支撑，高库存压制上方空间。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 76.93%，环比-0.68 %，同比-6.63 %；其中
电石法 75.06%，环比-1.62 %，同比-11.57 %；乙烯法 83.69%，环比
2.45 %，同比 12.98 %。PVC 产量 43.95 万吨，环比-1.87 %，同比-
1.33 %。

需求：

下游开工继续提升，样本企业开工率 63.94 环比 0.20 %，同比
0.06 %。出口至印度盈亏 51.91 元/吨，上期 69.35 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 53.58 万吨，环比 0.15 %，同比 61.19 %。工
厂库存 46.87 万吨，环比-2.88 %，同比 1.46 %。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比-1.62 %至 6273 元/吨；乙烯法
PVC 平均现货价格环比-1.93 %至 6410 元/吨。本周乙烯法成本
6599.53 元/吨，利润-248.53 元/吨，外采电石法成本 6945.5 元/
吨，利润-785.5 元/吨，山东氯碱综合利润-703.93 元/吨。

基差与价差：

基差 22 ；（5-9）月差-25 。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 5

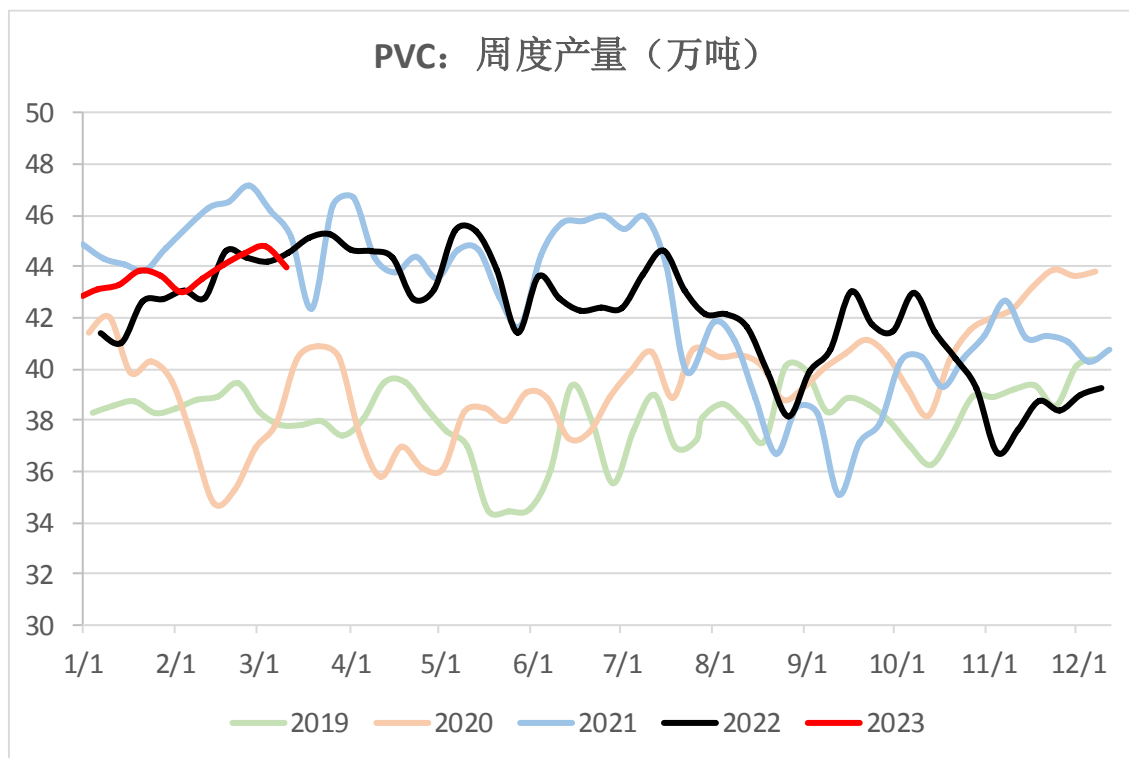
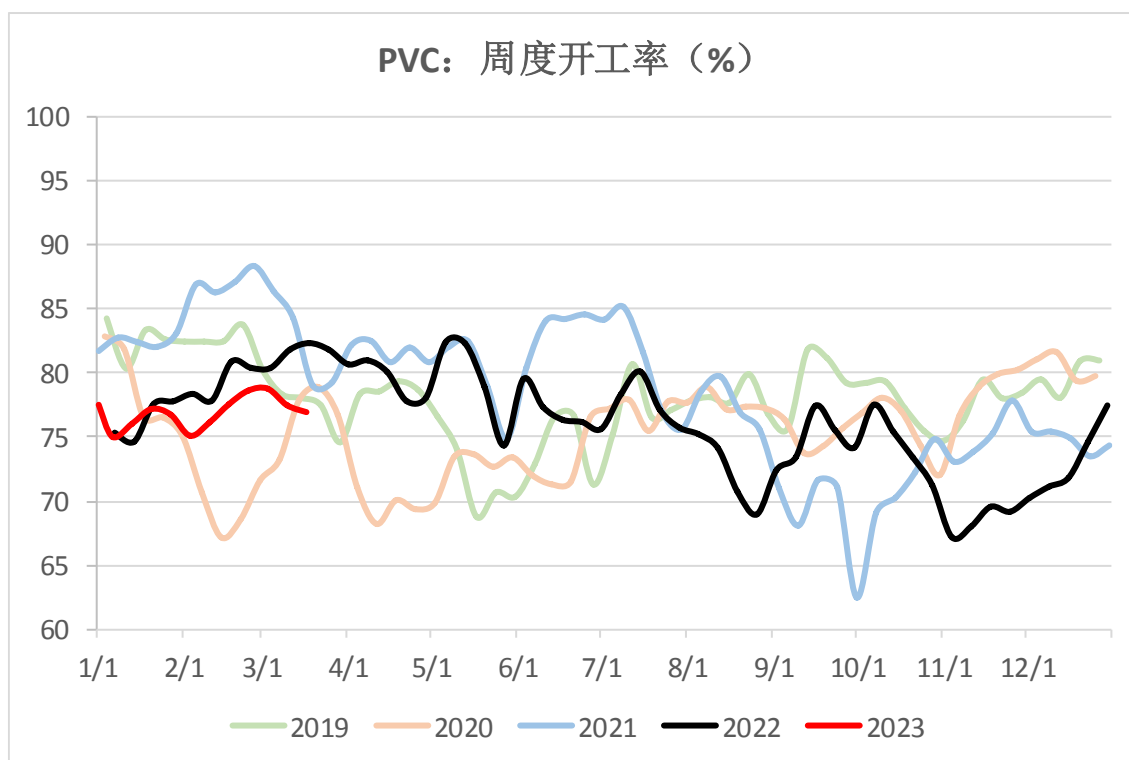
三、库存..... 7

四、成本..... 9

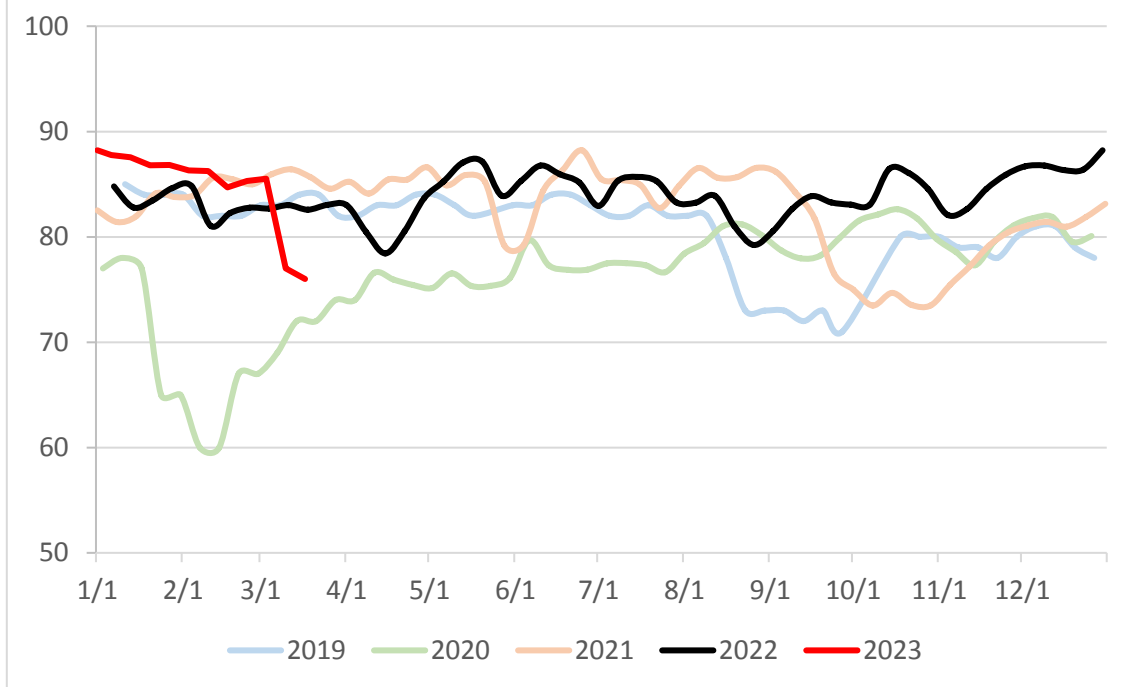
五、价格与利润..... 13

六、基差与价差..... 14

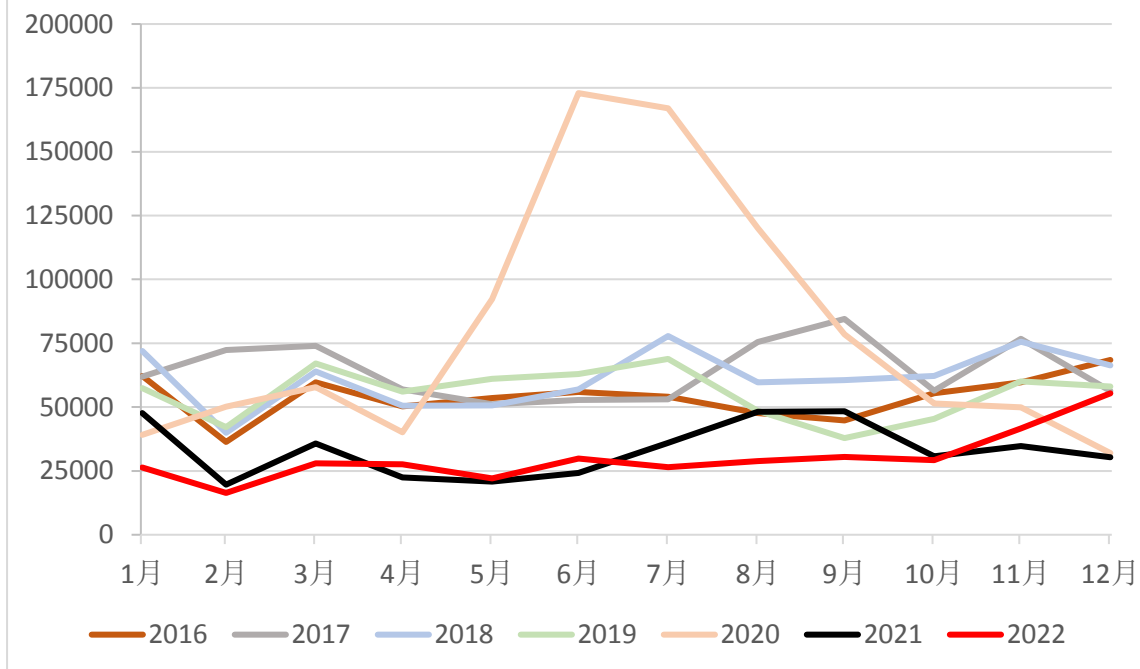
一、供给

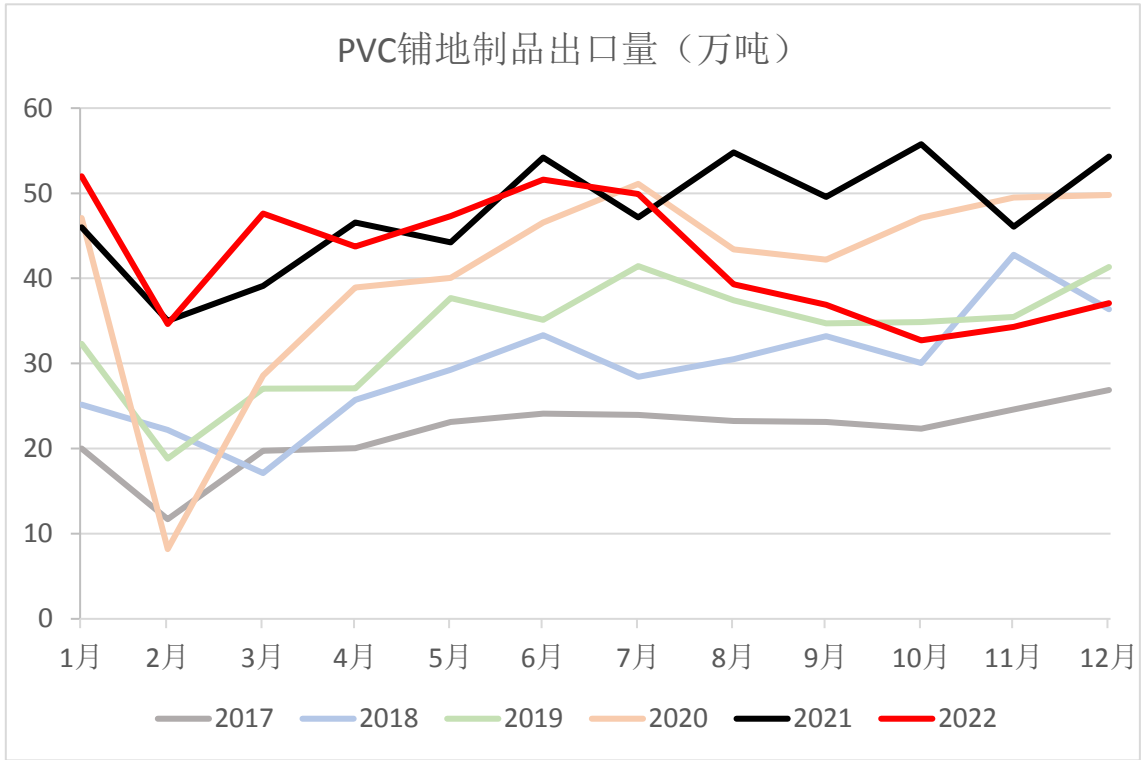
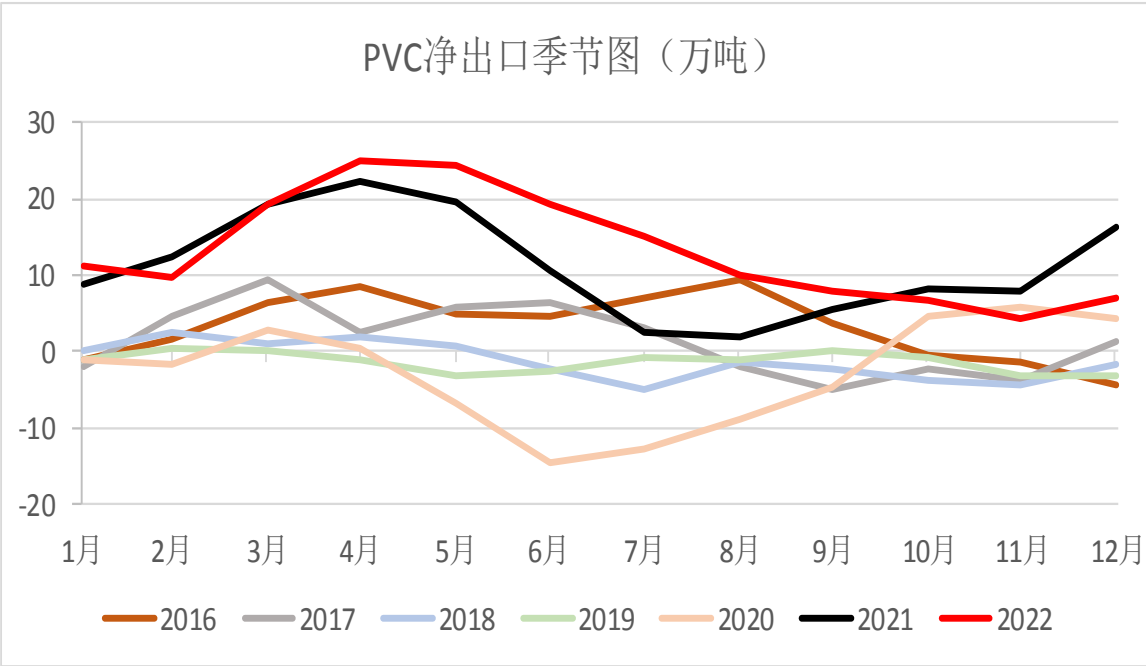


烧碱：周度开工率（%）

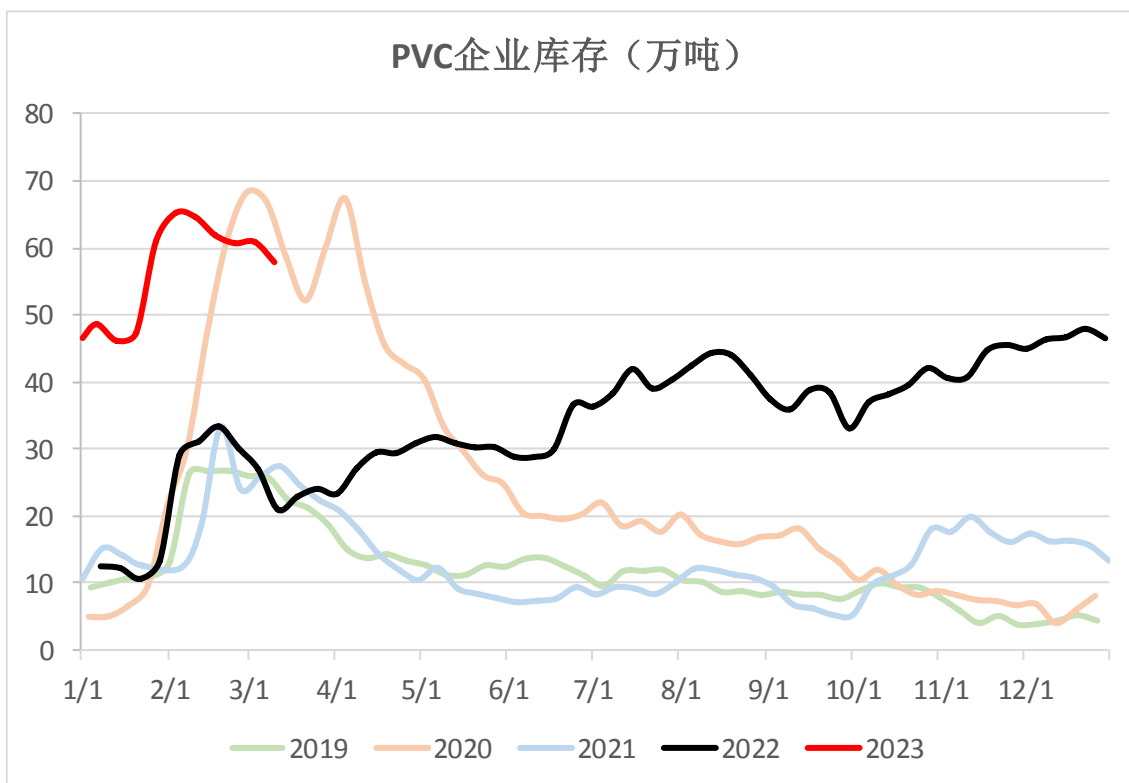
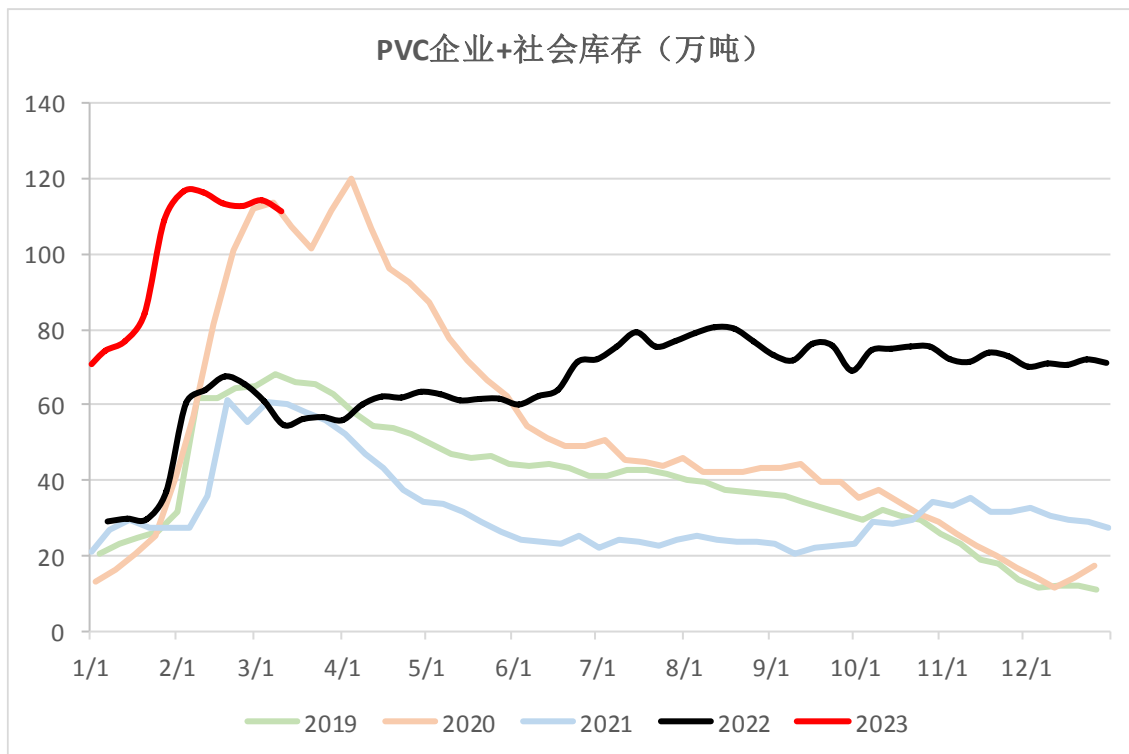


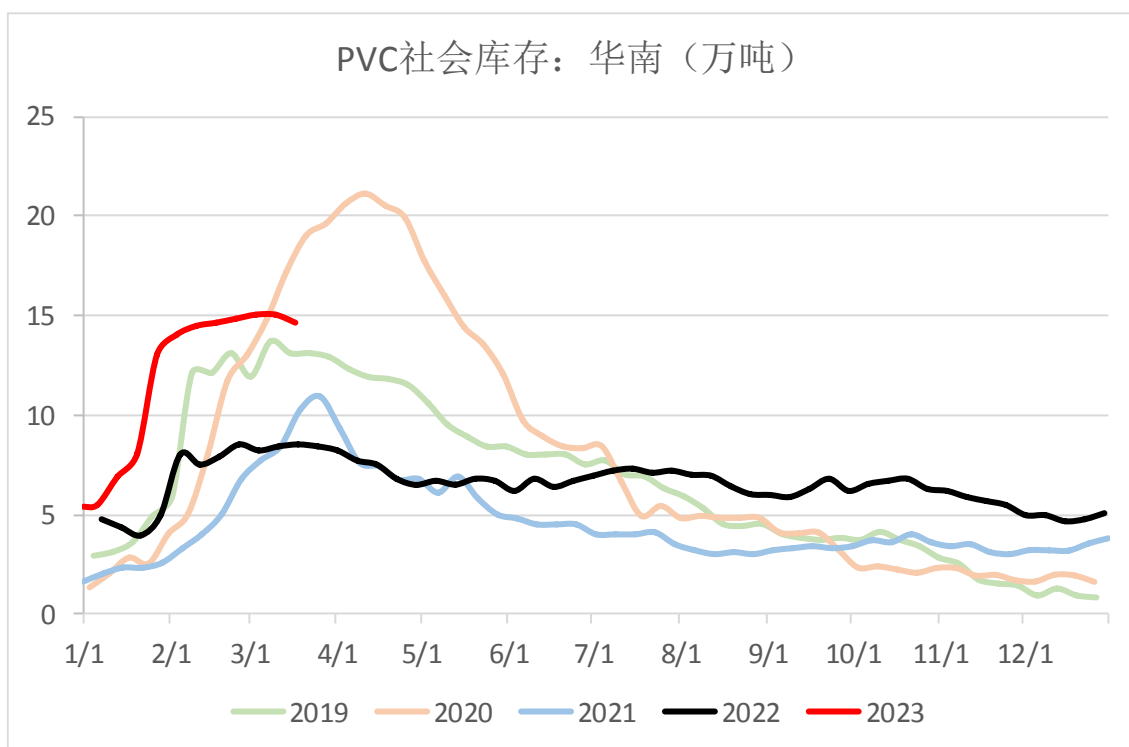
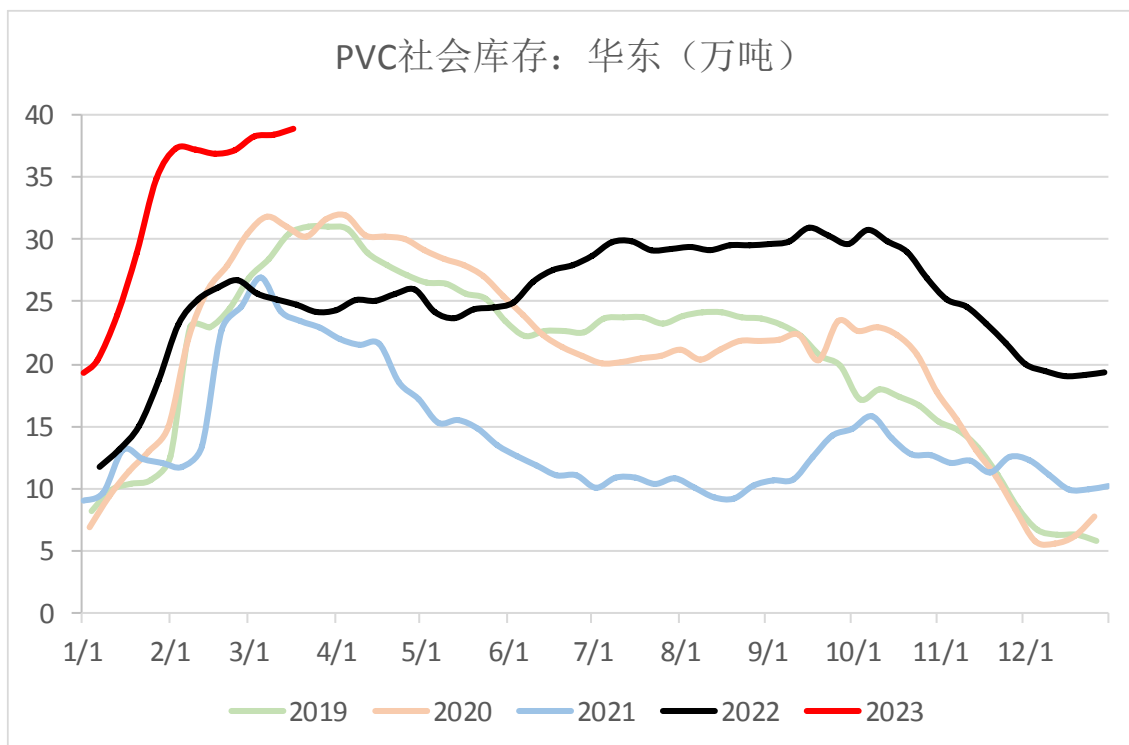
PVC进口季节图（吨）



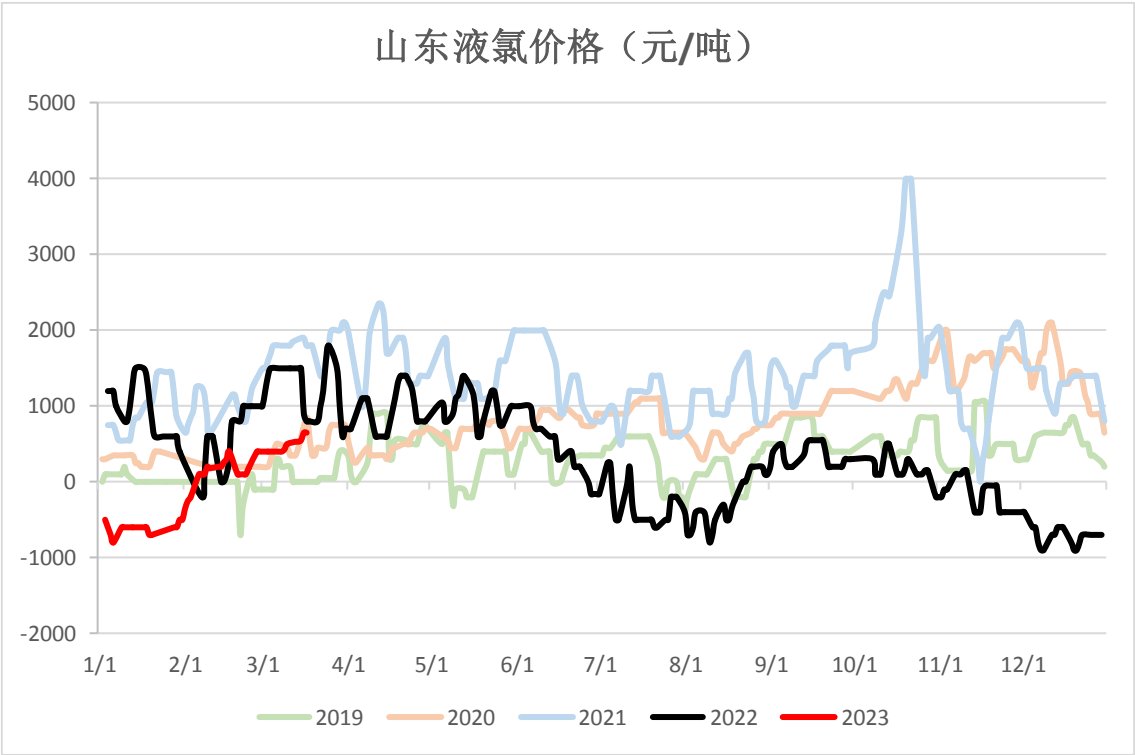
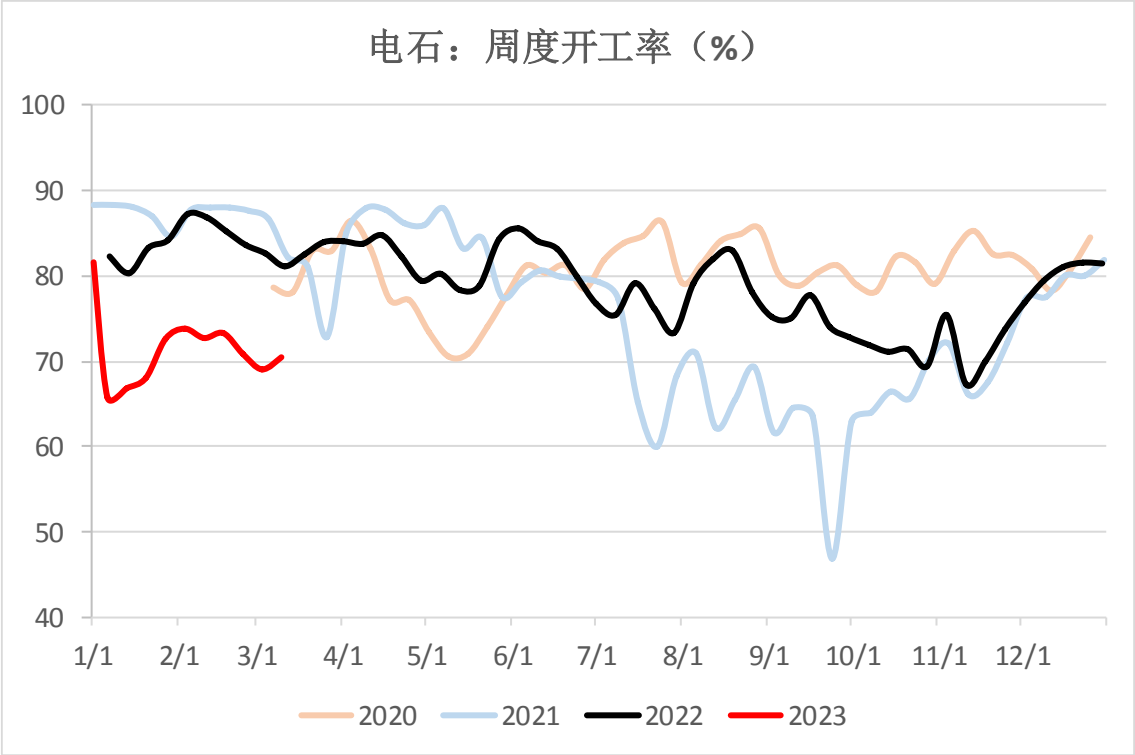


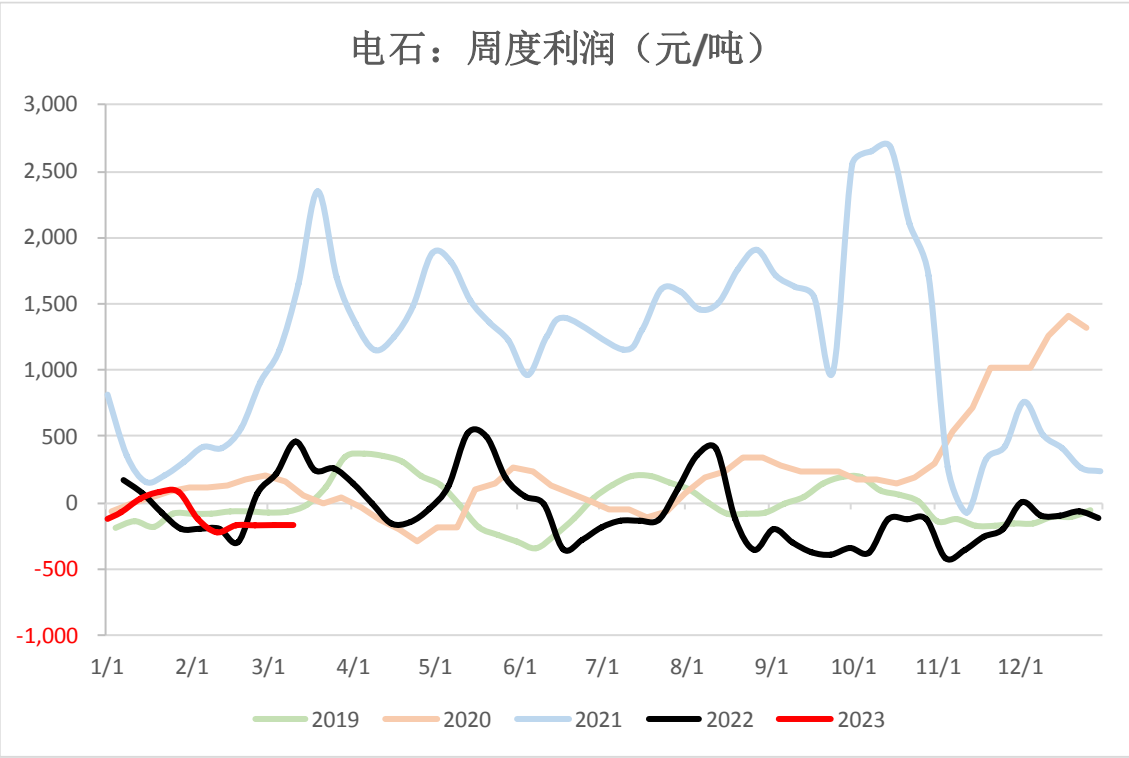
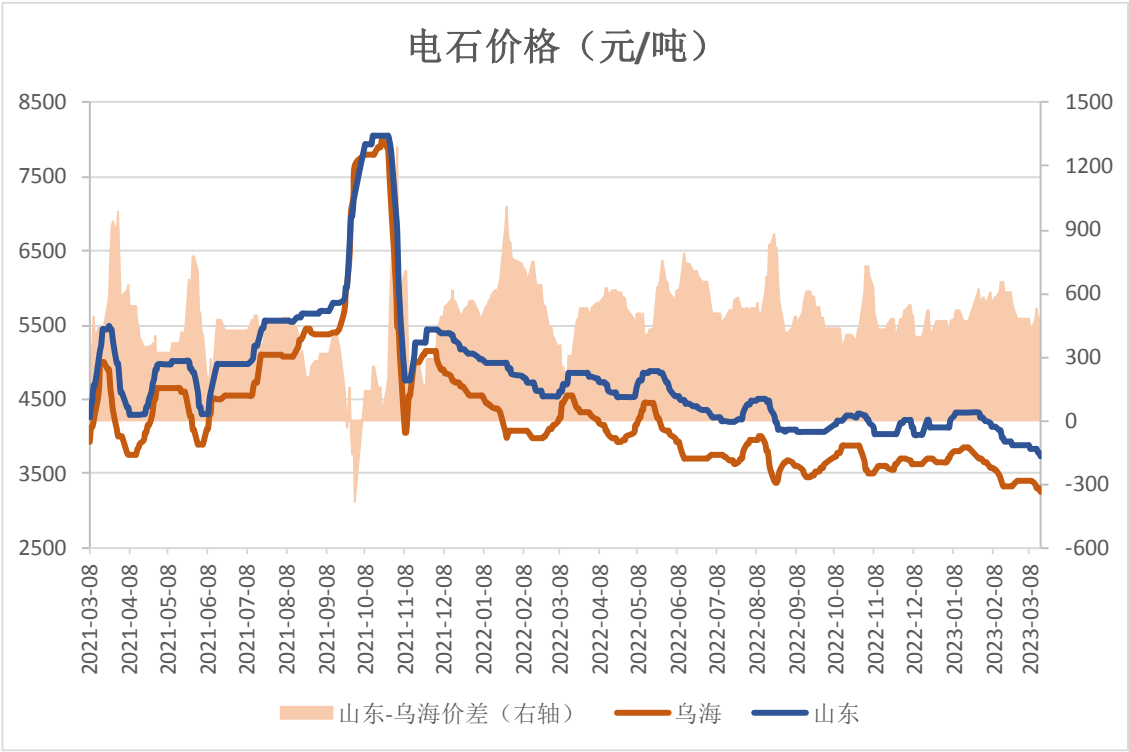
三、库存

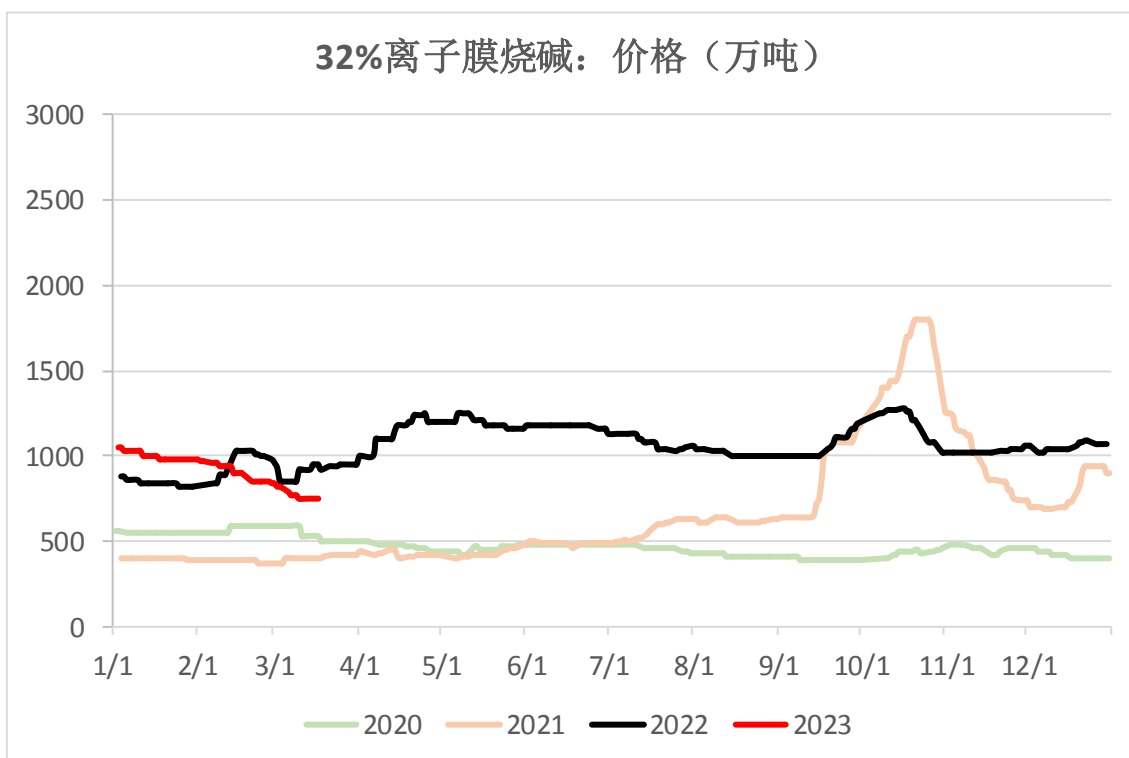


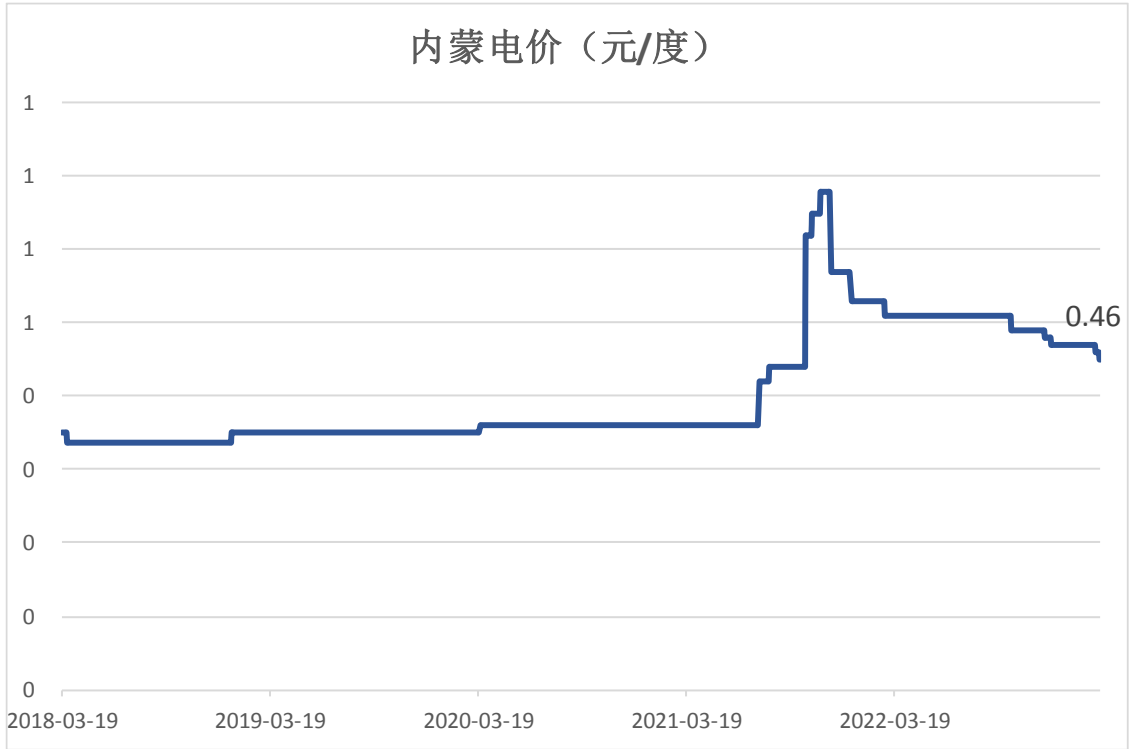
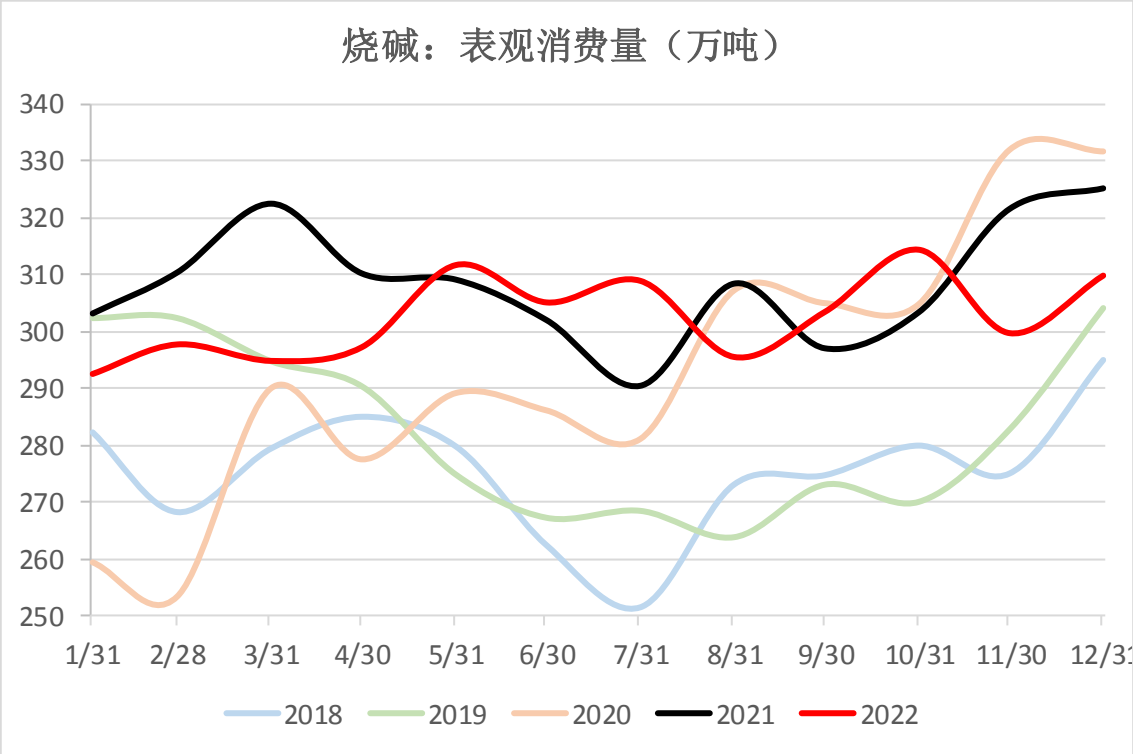


四、上游与成本

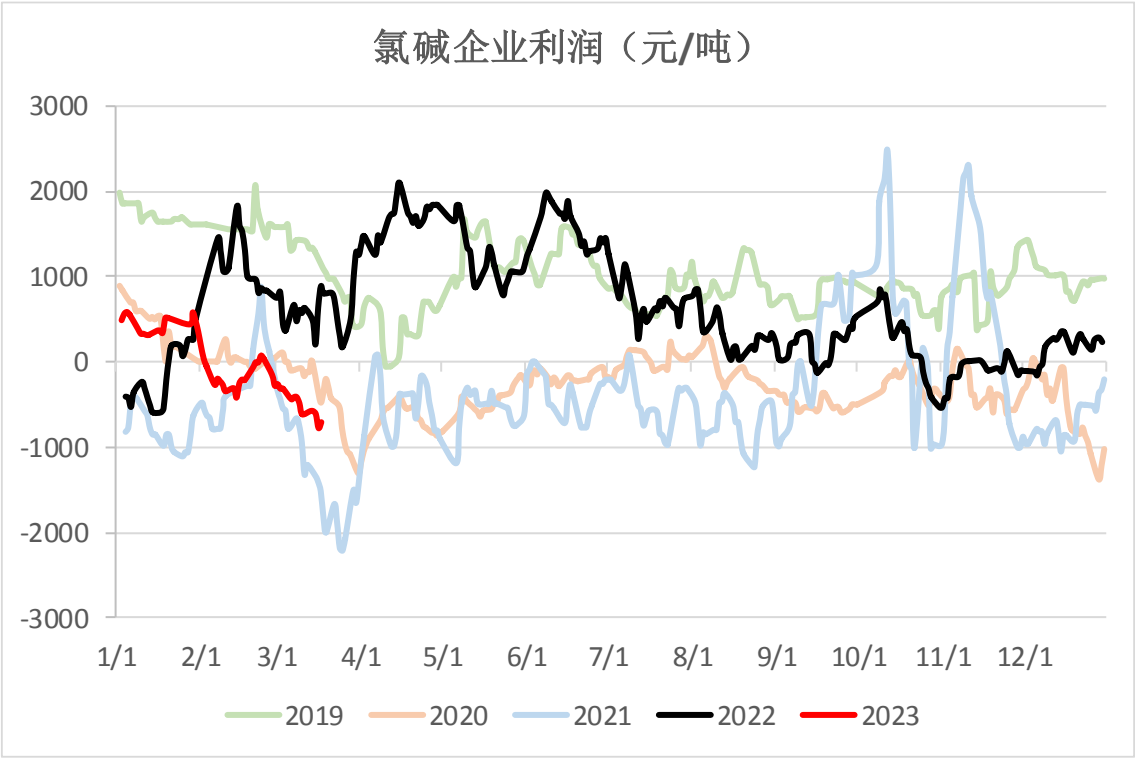
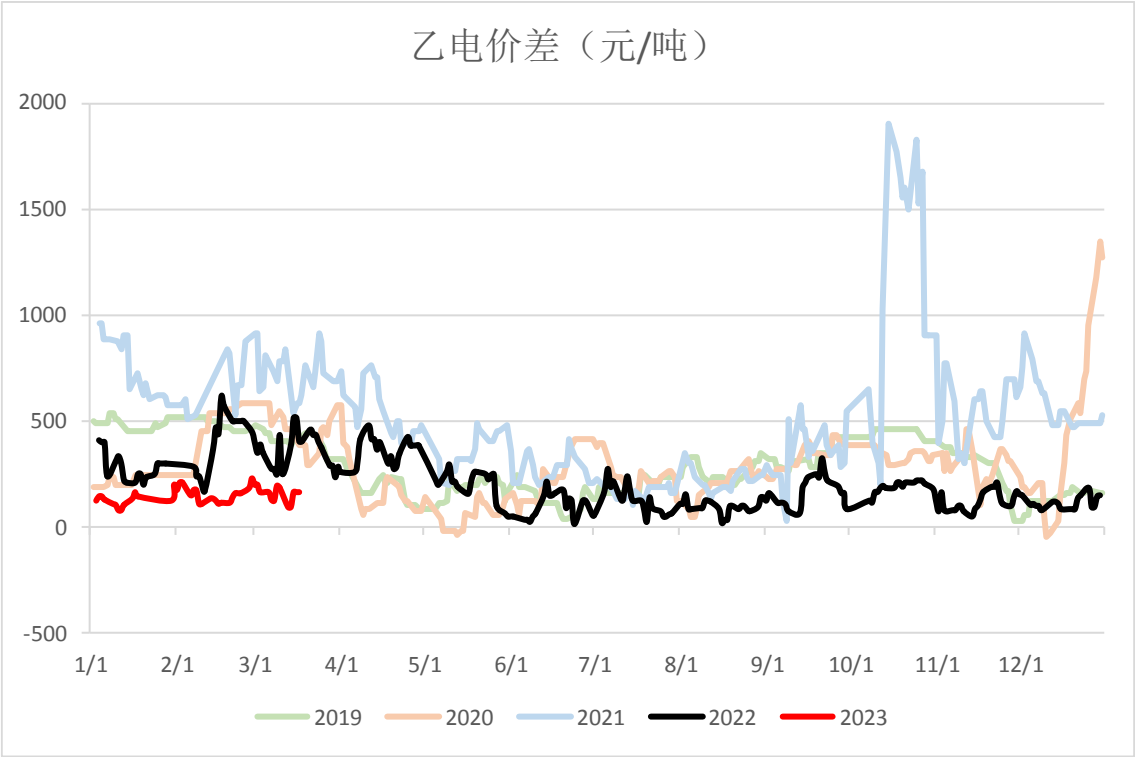








五、价格与利润



六、基差与价差

