

2023年3月10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

氯碱亏损扩大，PVC 开工和产量回落明显，同比偏低。需求端下游开工同比有好转迹象，但是制品企业内销和出口订单偏弱。整体来看，PVC 库存绝对高位，供给仍相对充裕，但估值偏低，震荡为主。

基本面

供给：

PVC 生产企业开工率 77.46%，环比-1.62%，同比-5.40%；其中电石法 76.3%，环比-2.99%，同比-8.89%；乙烯法 81.7%，环比 3.35%，同比 7.71%。PVC 产量 44 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 63.81 环比 13.08%，同比-0.04%。出口至印度盈亏 69.35 元/吨，上期 71.56 元/吨。

库存：

本周 PVC 社会库存 53.5 万吨，环比 0.27%，同比 59.46%。工厂库存 48.50 万吨，环比-5.02%，同比 1.76%。

价格与利润：

本周电石法 PVC 平均现货价格环比 0.17% 至 6376 元/吨；乙烯法 PVC 平均现货价格环比-0.38% 至 6536 元/吨。本周乙烯法成本 7146.22 元/吨，利润-708.22 元/吨，外采电石法成本 6971.5 元/吨，利润-691.5 元/吨，山东氯碱综合利润-609.93 元/吨。

基差与价差：

基差-34；（5-9）月差-9。

目录

一、供给..... 3

二、需求..... 5

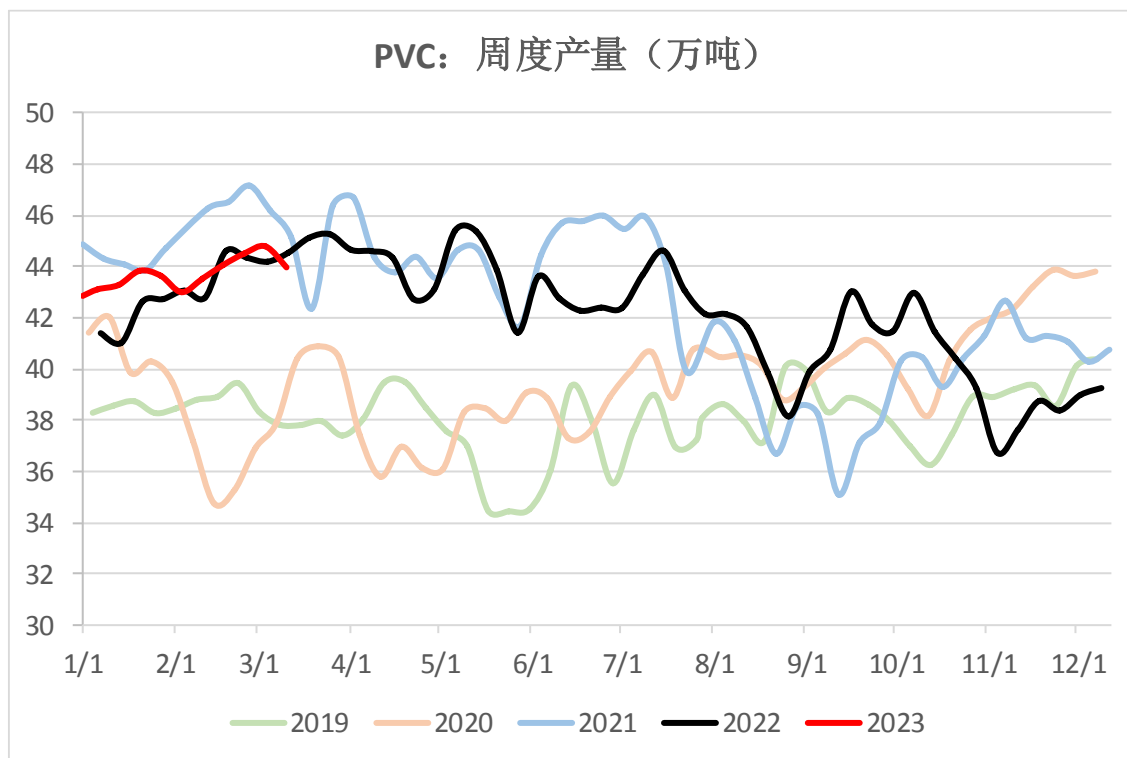
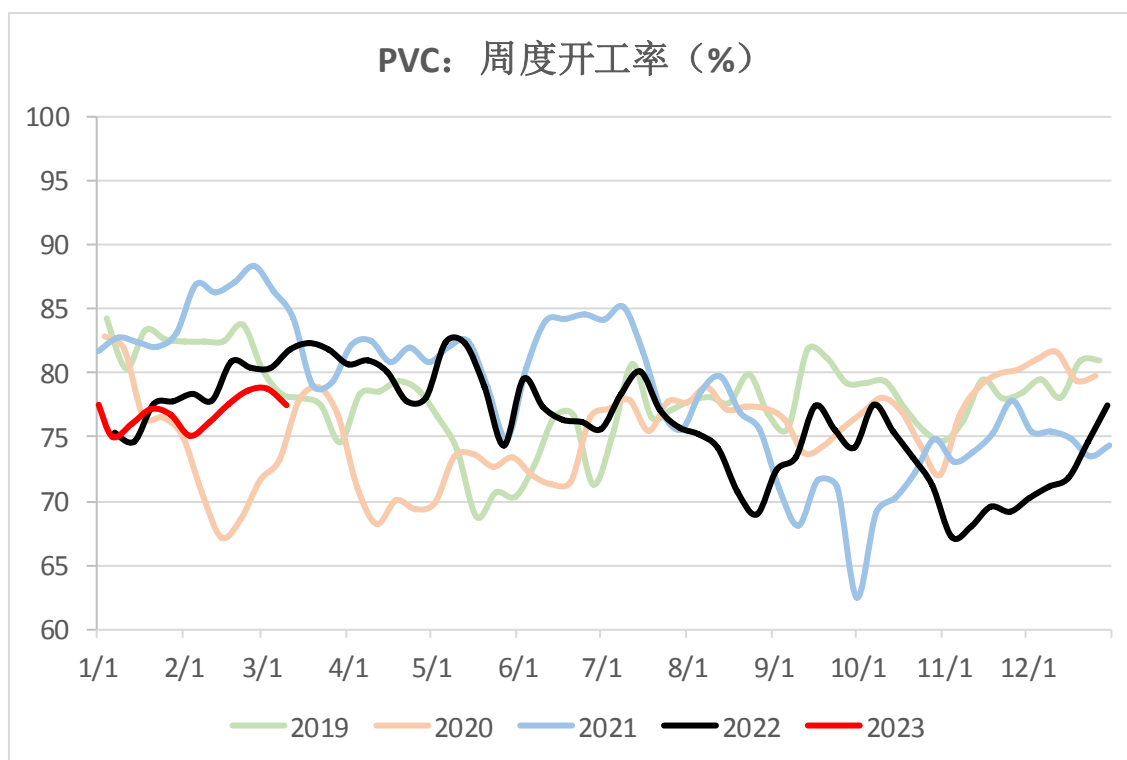
三、库存..... 7

四、成本..... 9

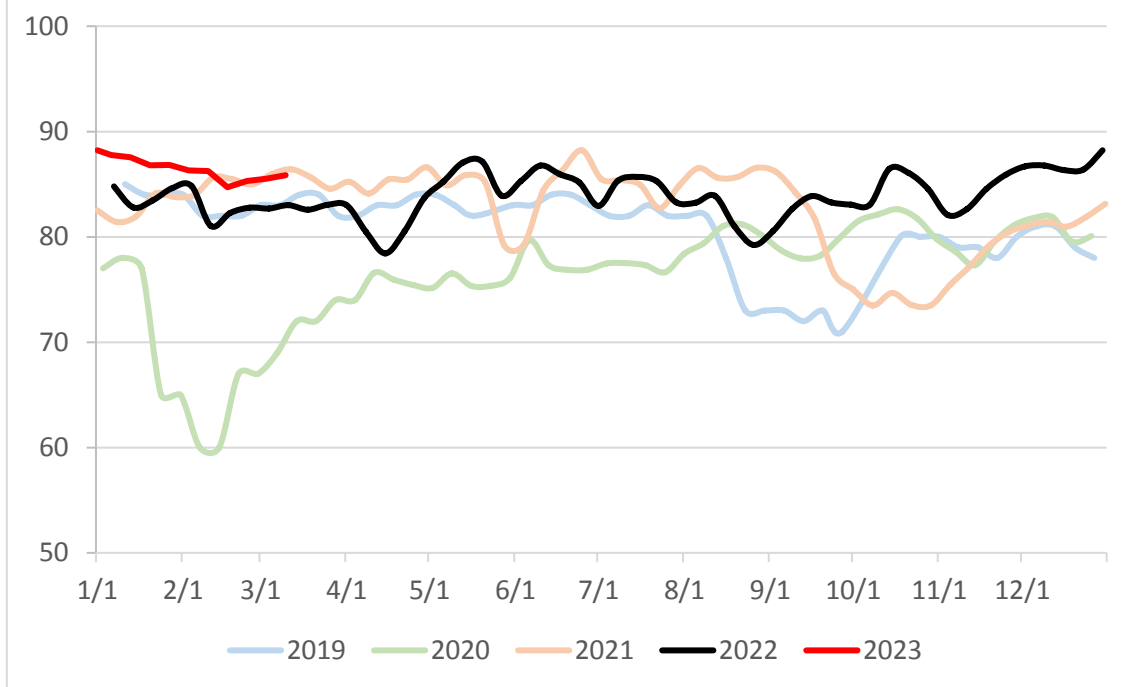
五、价格与利润..... 12

六、基差与价差..... 13

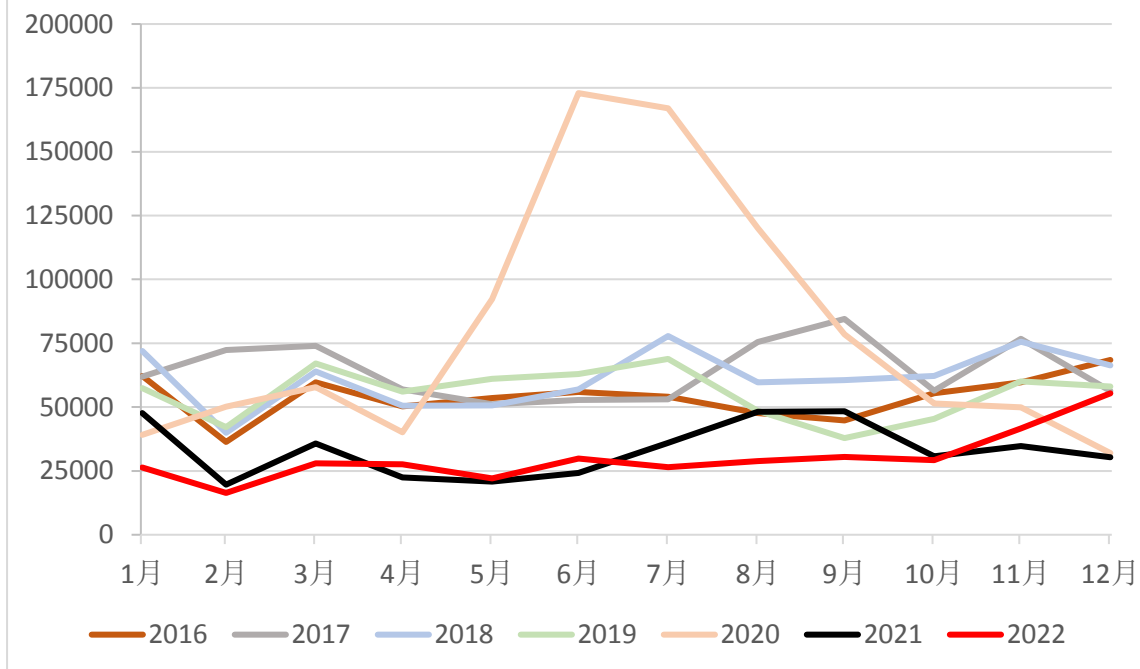
一、供给



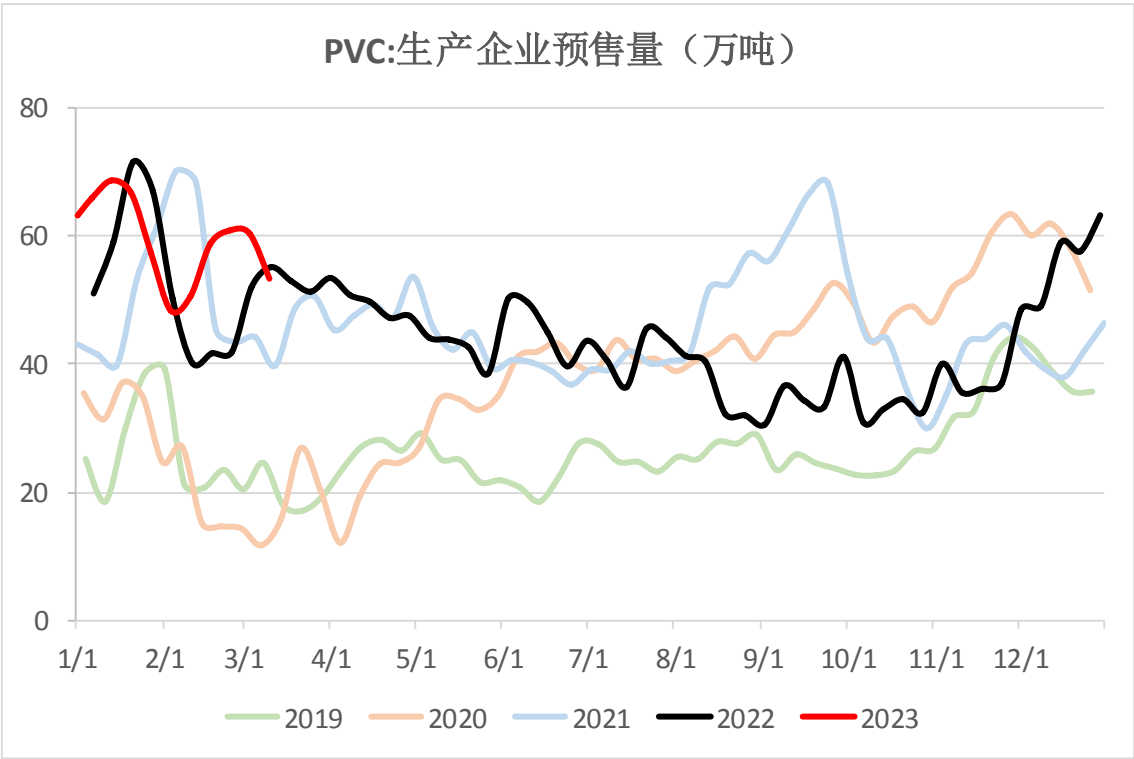
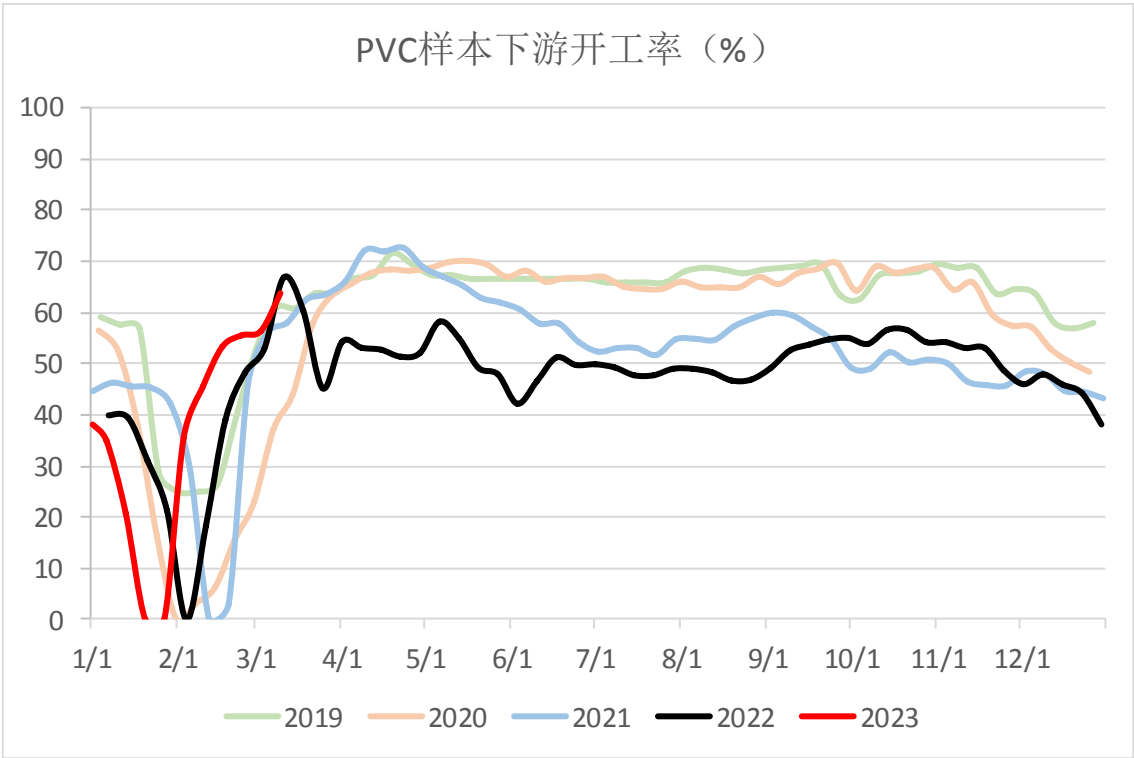
烧碱：周度开工率（%）

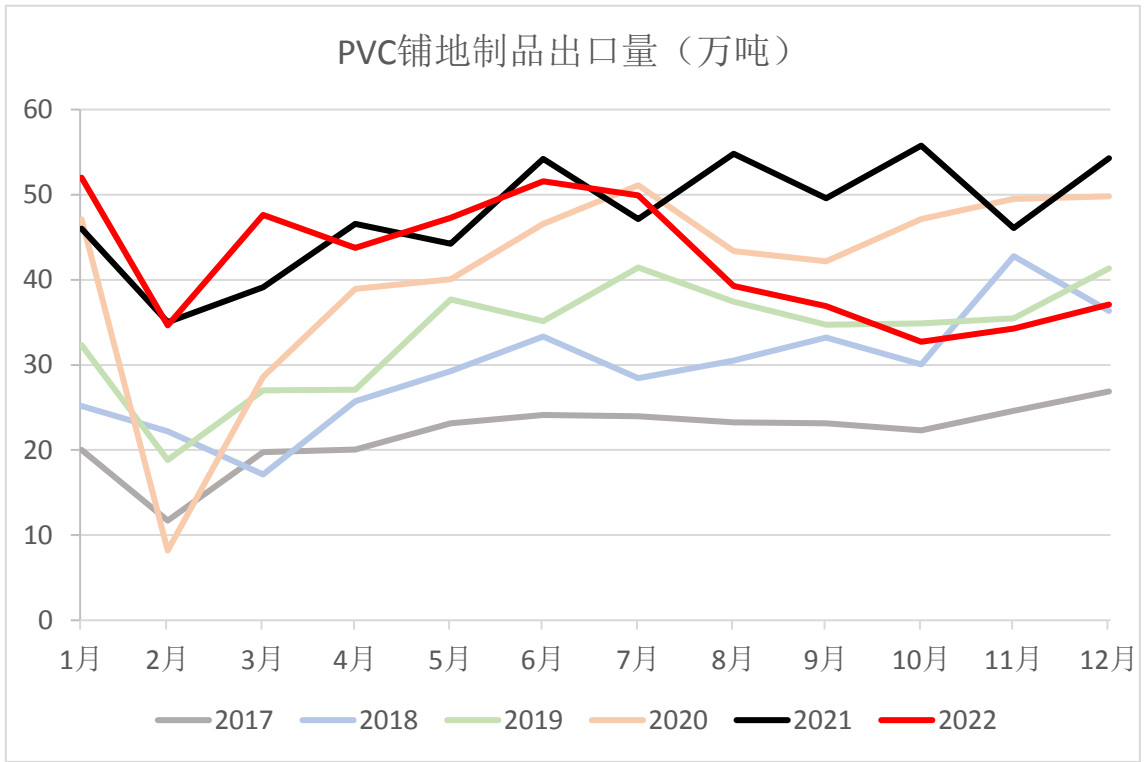
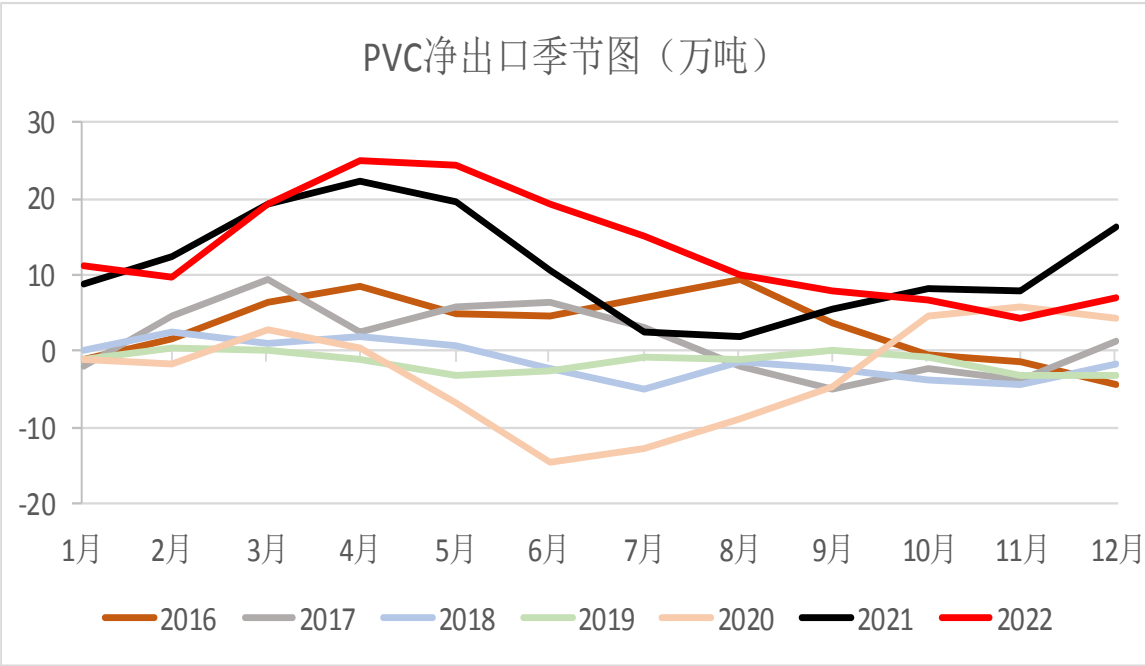


PVC进口季节图（吨）

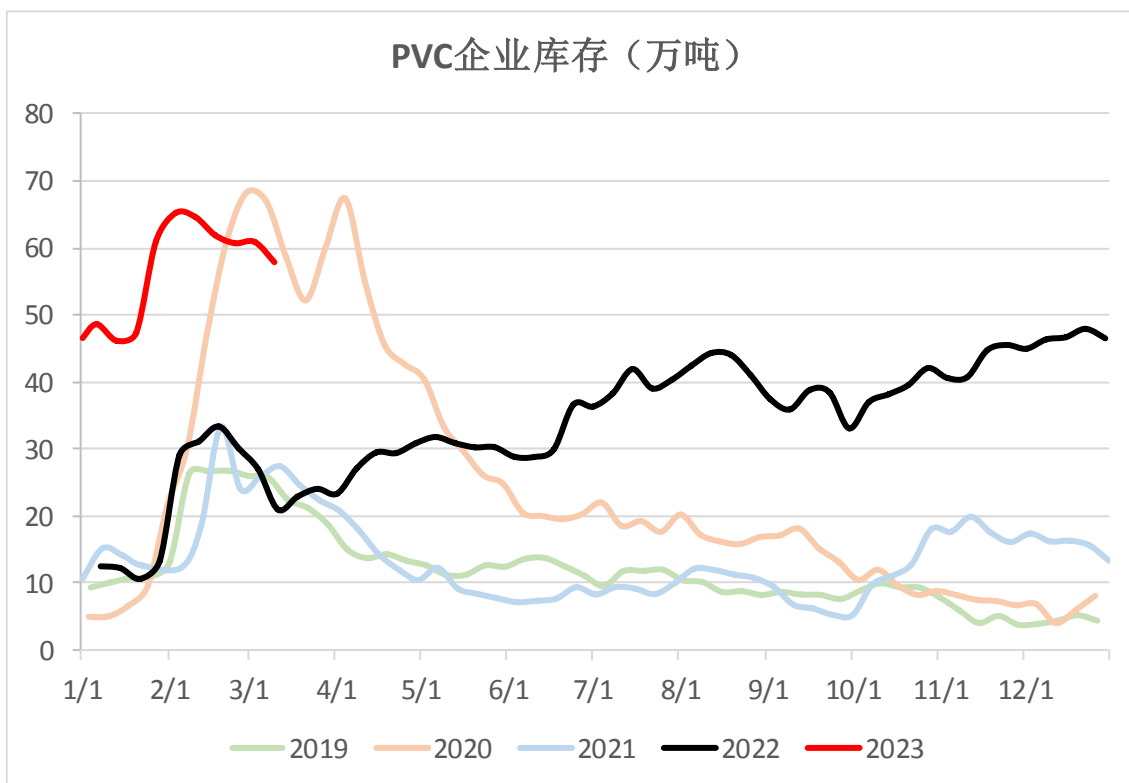
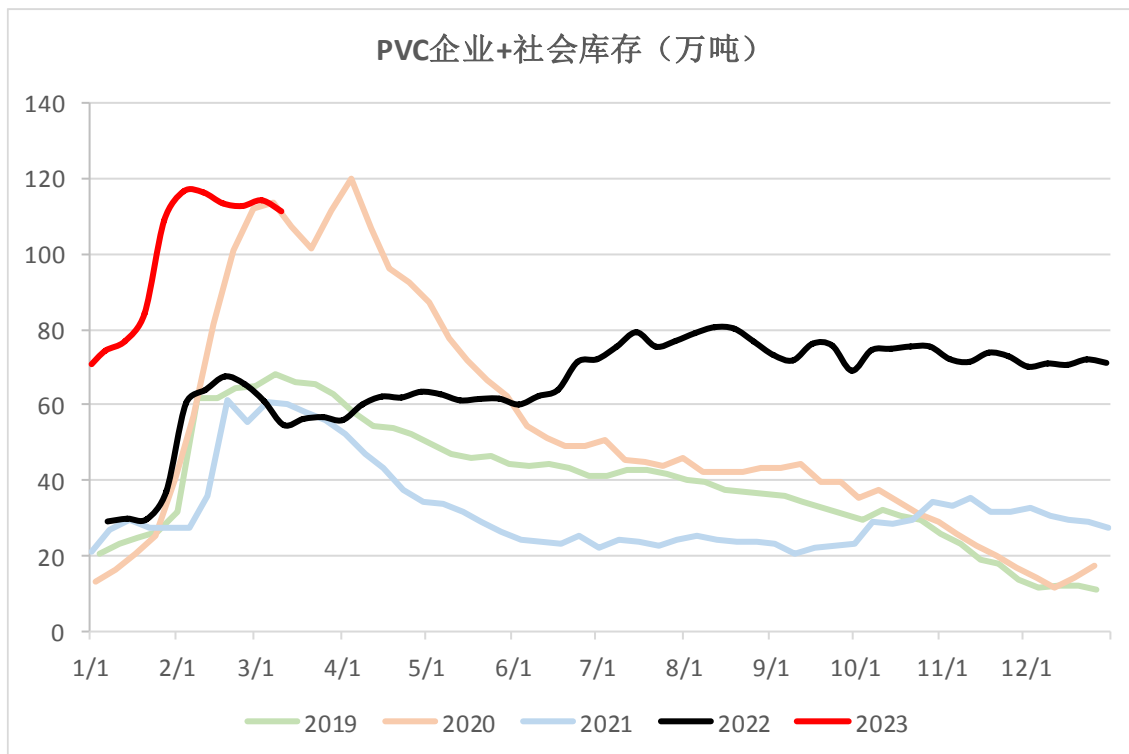


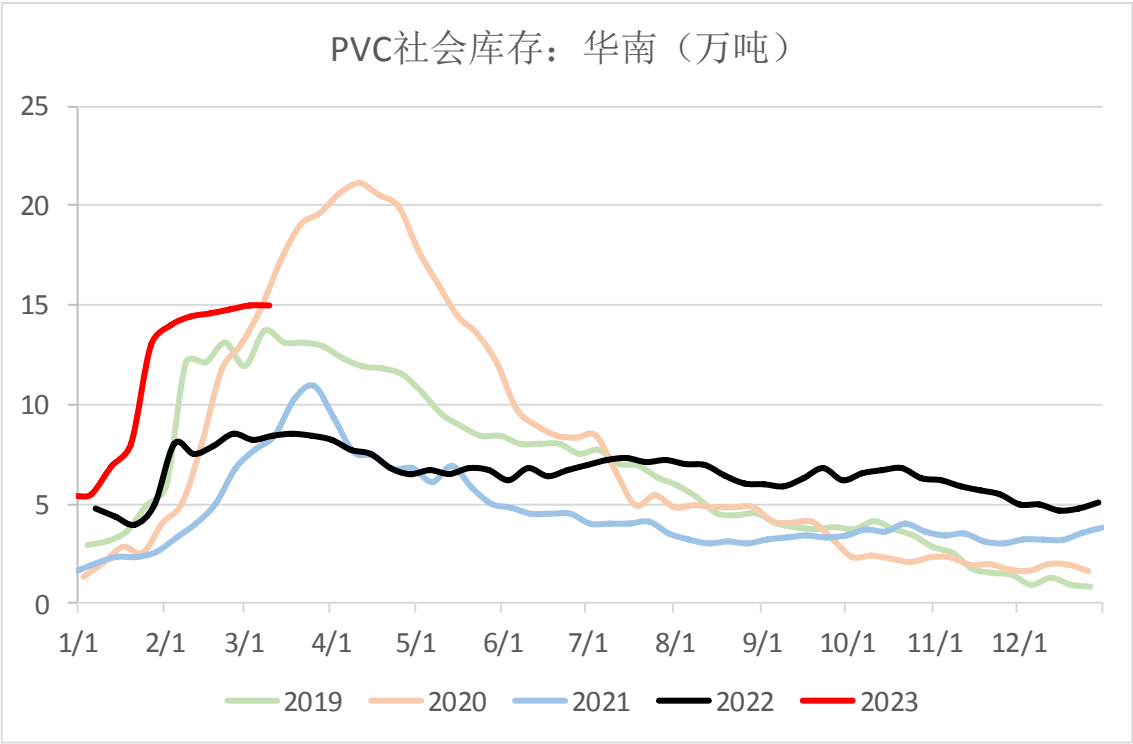
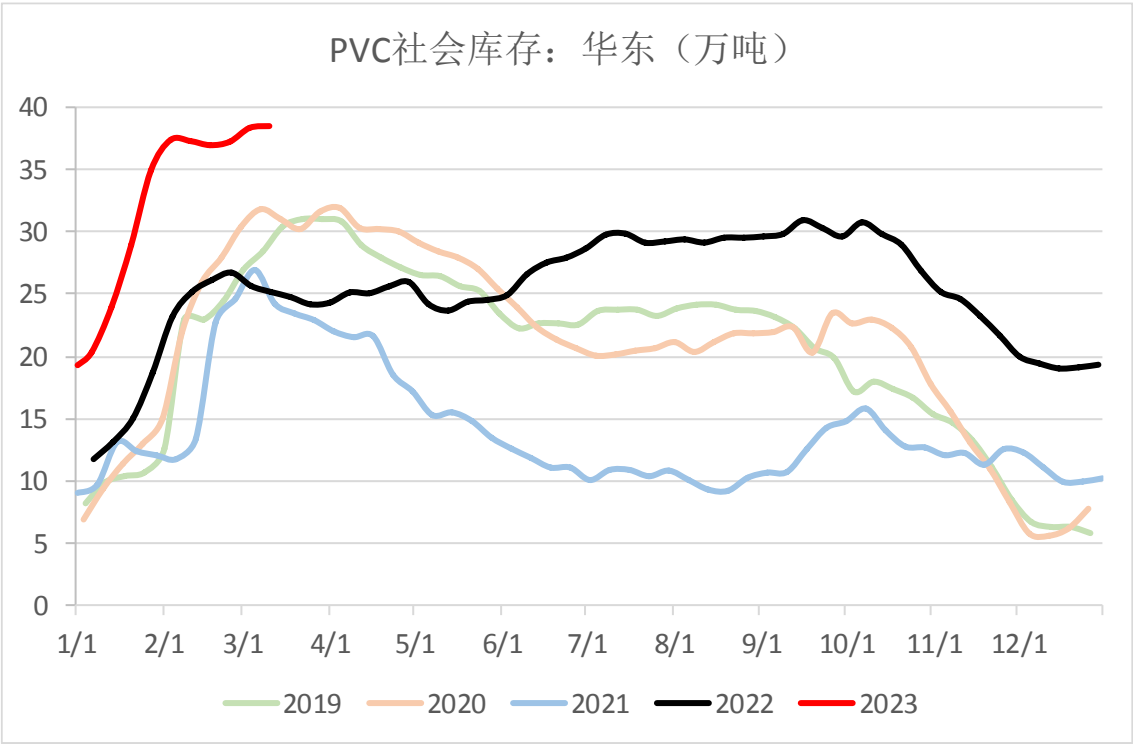
二、需求

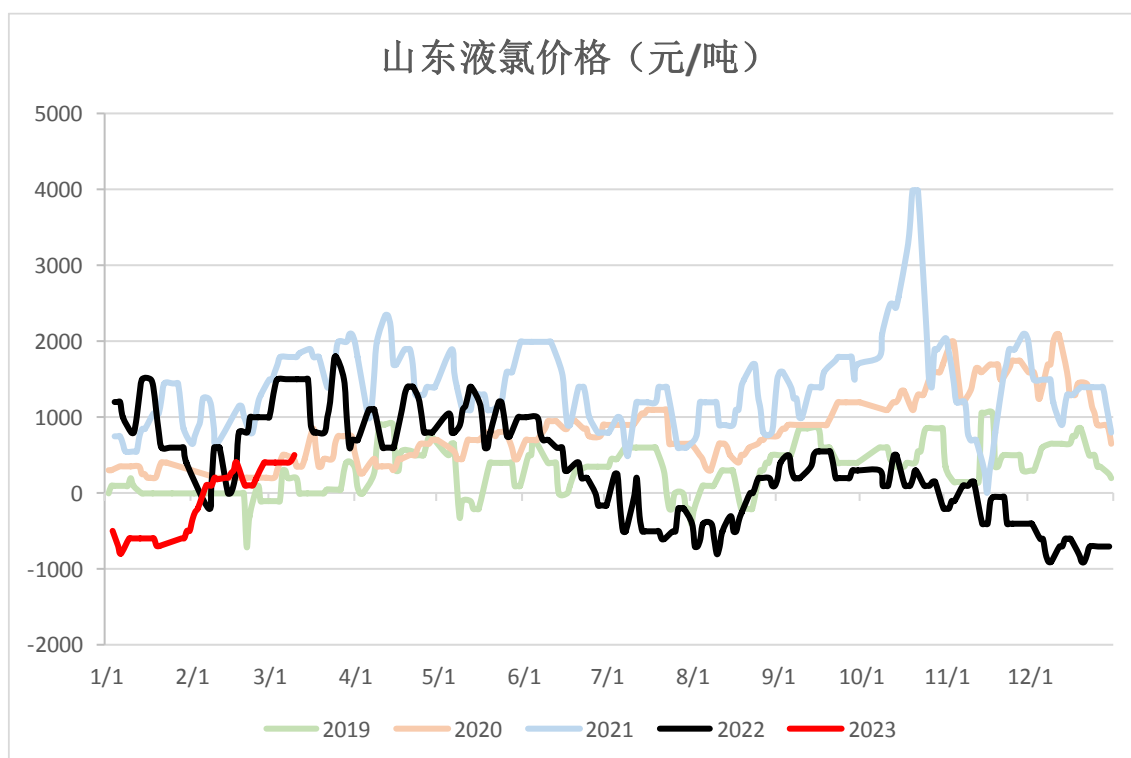


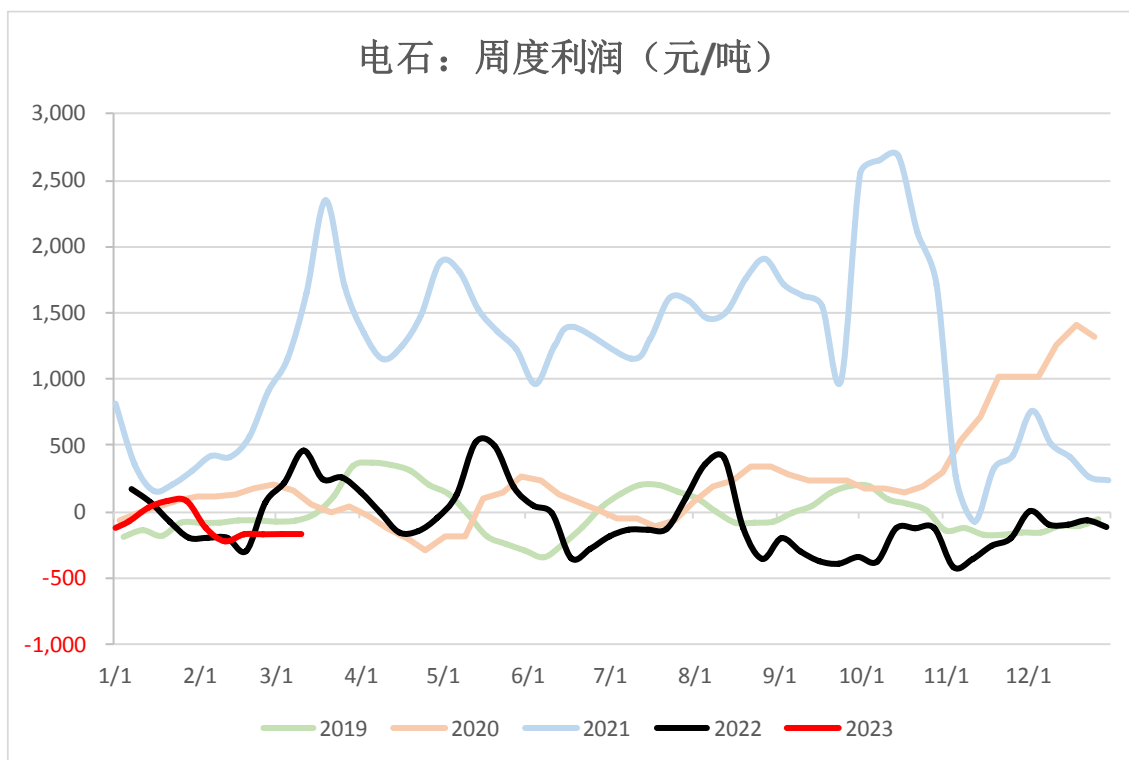
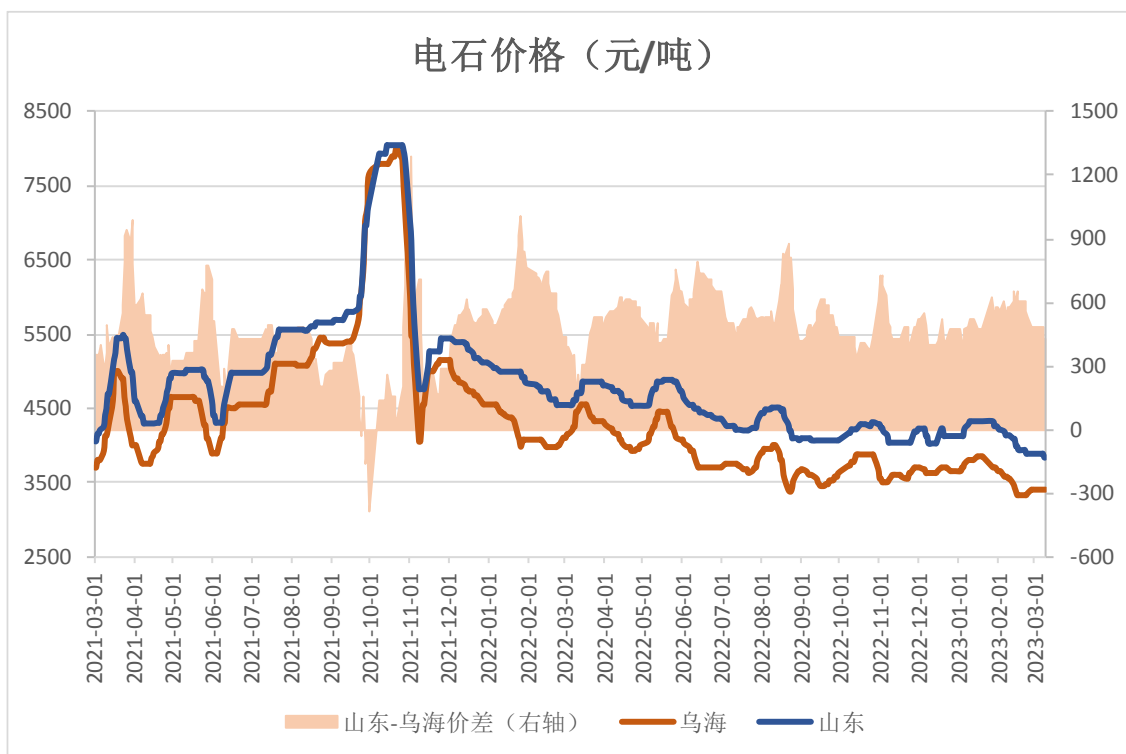


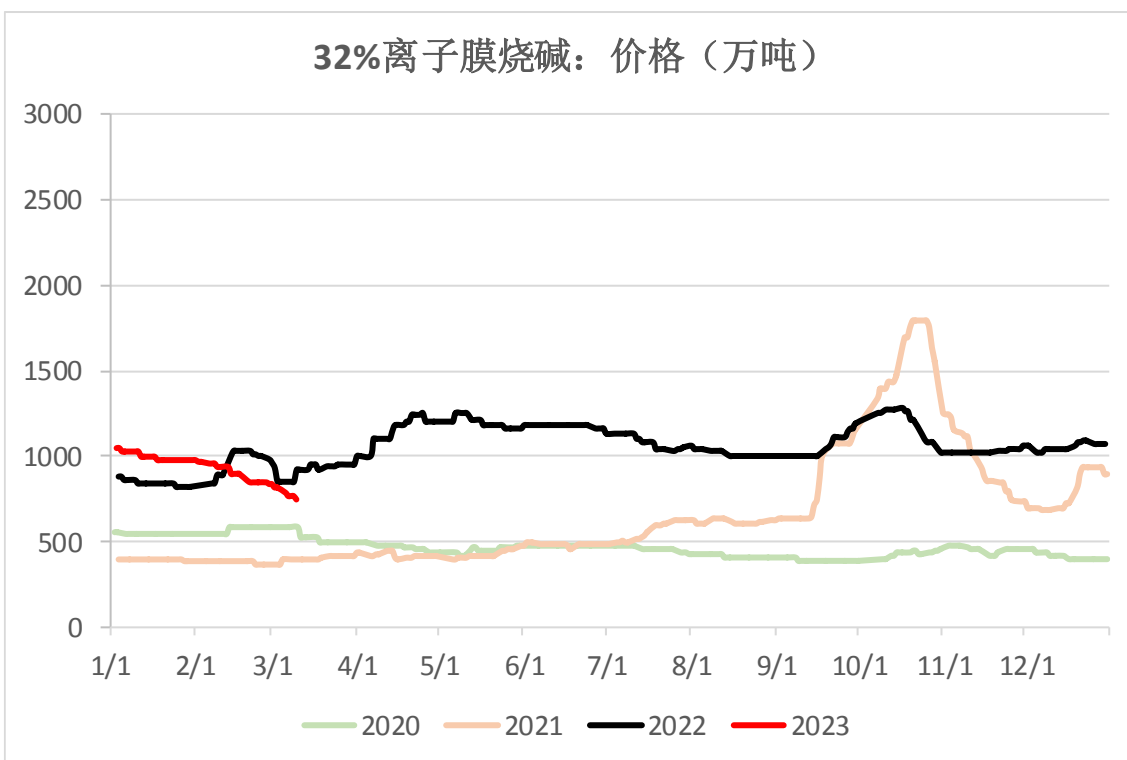
三、库存



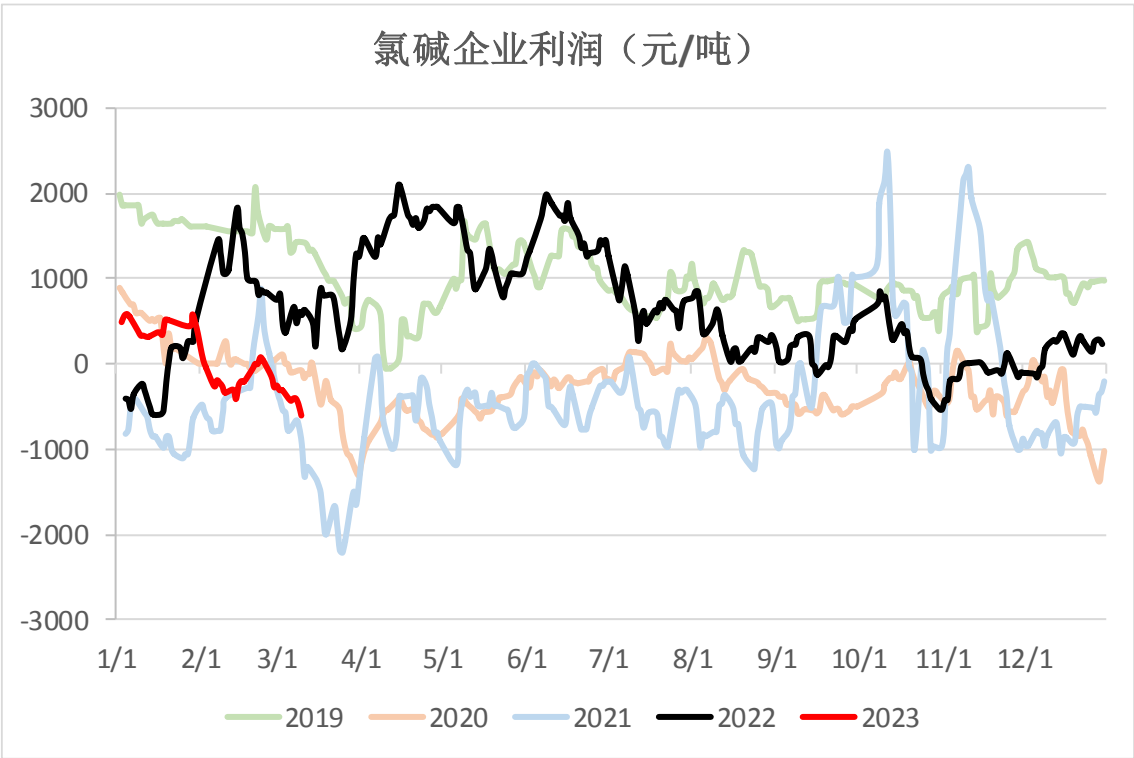
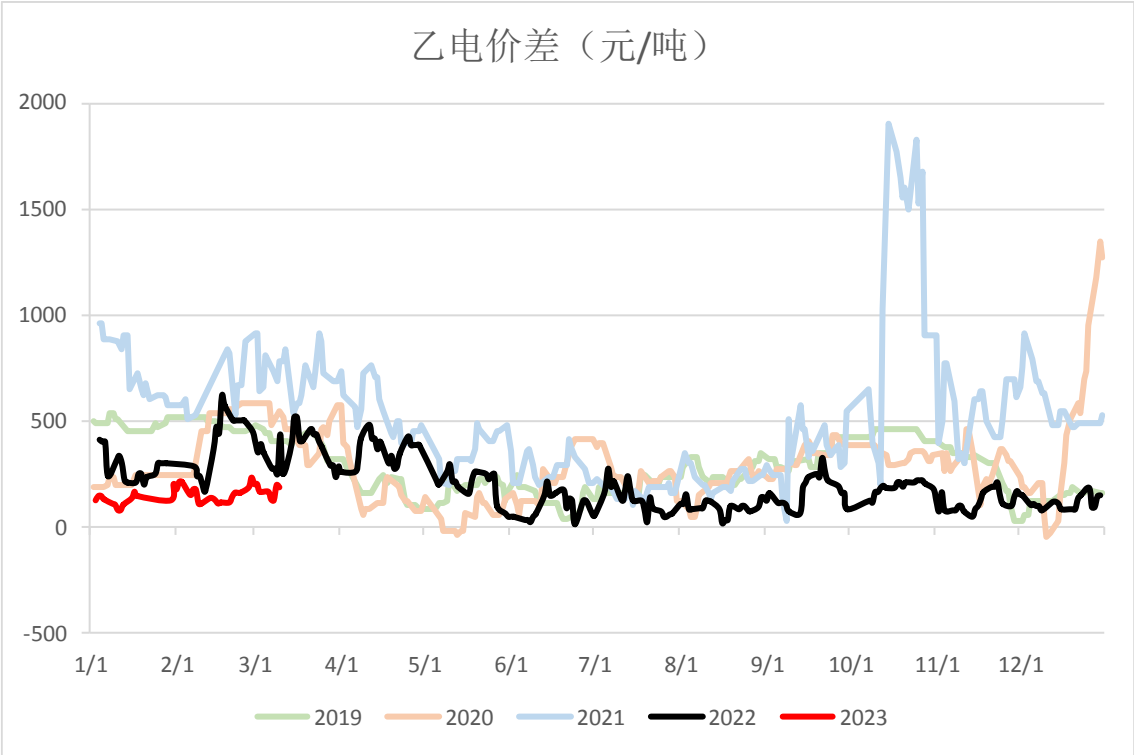








五、价格与利润



六、基差与价差

