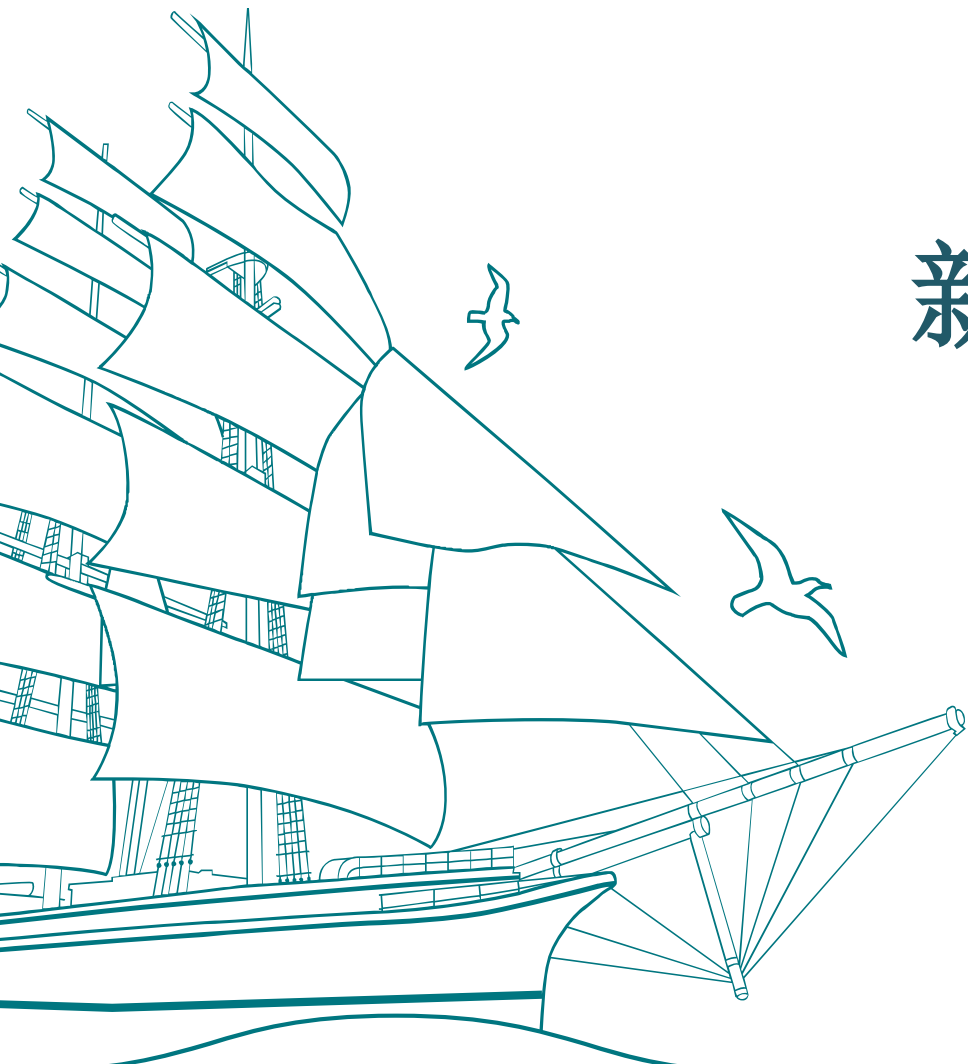




新湖能化（PVC烧碱）周报

2023年12月22日

PVC平衡表



供应：PVC开工率76.50%，下降3.04个百分点。开工率有较大幅度下降，主要由于北方运输问题，导致外购电石的PVC生产企业电石到货不足，而电石供应从前期高位有所下滑，电石价格微幅上涨。由于PVC检修量有限，预期未来当运输条件改善后，PVC开工将有较大提升。

需求：终端需求不足，由于房地产需求总量下降的限制，以及施工进度普遍缓慢，下游开工近期未恢复前期水平，且再次出现反季节性下降。

库存：PVC库存38.3万吨，去库0.91万吨。近期检修量下降，但开工下降，而需求仍然没有增量，受供应影响库存小幅去库，总体仍维持在较高水平。

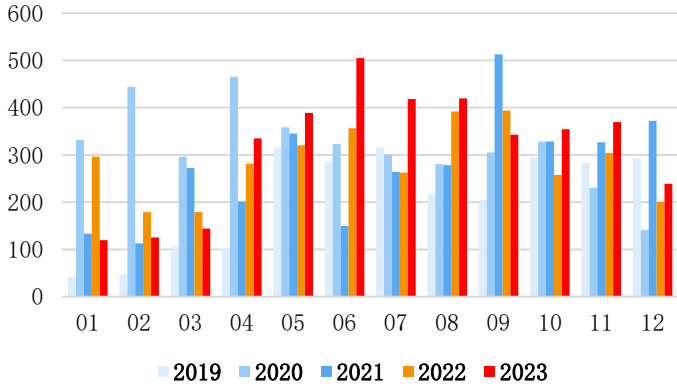
预期：PVC检修量快速回落，开工受交通运输影响有较大下降。下游和终端实质性需求不足，前期出口需求较强而近期走弱，下游开工仍然略有下滑，且未来恢复困难，库存处于高位，基本面总体偏空，价格近期受开工下降支撑。

PVC平衡表													
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2022年	产量	188.15	175.84	198.83	191.06	194.77	181.26	191.00	177.17	175.89	181.40	164.25	178.85
2023年	产量	192.818	178.079	197.147	182.481	192.391	175.968	190.226	192.86	194.16	200.89		
	较前一月	0.00	-14.74	19.07	-14.67	9.91	-16.42	14.26	2.63	1.30	6.73		
	环比	0.00%	-7.64%	10.71%	-7.44%	5.43%	-8.54%	8.10%	1.38%	0.67%	3.47%		
	较前一年	4.67	2.24	-1.69	-8.58	-2.38	-5.30	-0.78	15.68	18.27	19.48		
	同比	2.48%	1.27%	-0.85%	-4.49%	-1.22%	-2.92%	-0.41%	8.85%	10.39%	10.74%		
	累计同比	2.48%	1.90%	0.93%	-0.45%	-0.61%	-0.98%	-0.89%	0.26%	1.32%	2.24%		
2023年	新增产能				万华化学40								
2022年	出口	13.87	11.48	22.08	27.84	26.60	22.35	17.69	13.00	10.97	9.66	8.45	12.58
	进口	2.63	1.64	2.80	2.76	2.21	2.99	2.65	2.88	3.04	2.92	4.17	5.54
	净出口	11.24	9.84	19.28	25.08	24.40	19.36	15.04	10.12	7.93	6.75	4.28	7.04
2023年	出口	21.04	22.76	21.47	13.50	14.04	15.77	18.64	26.92	22.43	14.18		
	进口	5.17	4.70	5.39	3.83	2.21	2.69	1.51	1.89	2.92	1.67		
	净出口	15.87	18.06	16.08	9.67	11.84	13.08	17.13	25.04	19.52	12.51		
	较前一年	4.62	8.22	-3.20	-15.41	-12.56	-6.28	2.09	14.92	11.59	5.77		
2022年	表需	176.91	166.00	179.55	165.98	170.37	161.90	175.96	167.05	167.96	174.66	159.97	171.81
2023年	表需	176.95	160.02	181.06	172.81	180.55	162.89	173.10	167.82	174.64	188.38		
	较前一月	0.00	-16.93	21.04	-8.25	7.74	-17.66	10.21	-5.28	6.82	13.74		
	环比	0.00%	-9.57%	13.15%	-4.56%	4.48%	-9.78%	6.27%	-3.05%	4.06%	7.87%		
	较前一年	0.05	-5.98	1.51	6.83	10.18	0.98	-2.86	0.76	6.68	13.72		
	同比	0.03%	-3.60%	0.84%	4.11%	5.97%	0.61%	-1.63%	0.46%	3.98%	7.85%		
	累计同比	0.03%	-1.73%	-0.85%	0.35%	1.47%	1.33%	0.89%	0.84%	1.18%	1.87%		

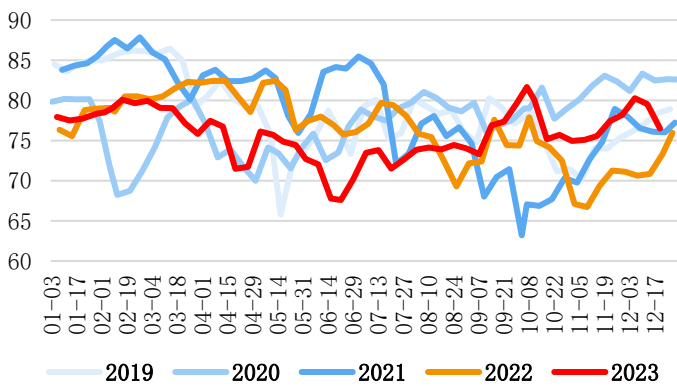
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

PVC检修和开工

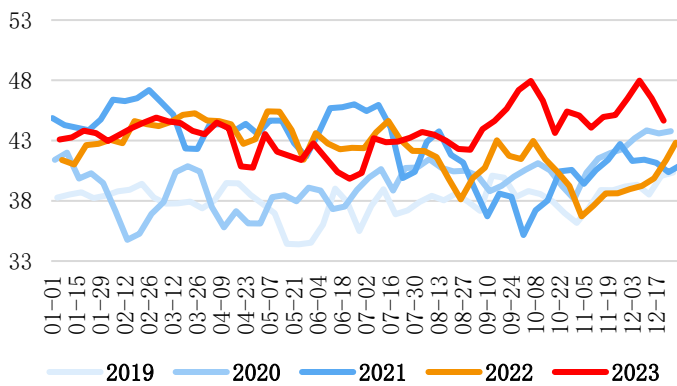
PVC装置检修产能损失（万吨/日）



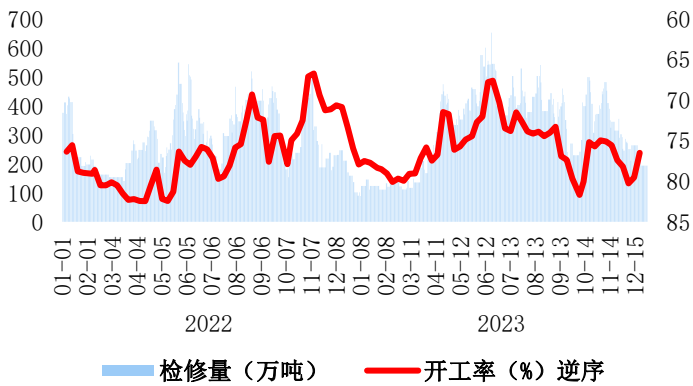
PVC开工率（%）



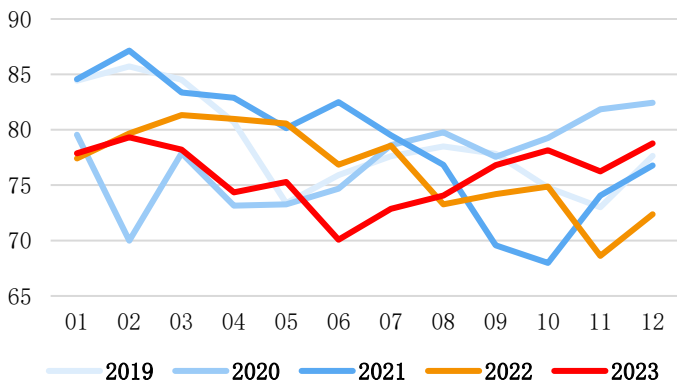
PVC产量（万吨）



PVC产能损失和开工率



PVC开工率月度均值（%）

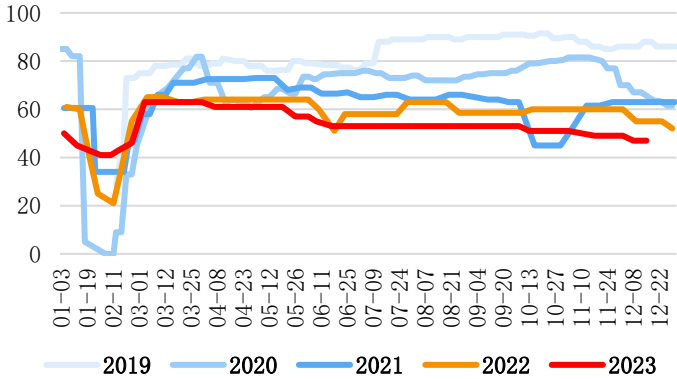


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

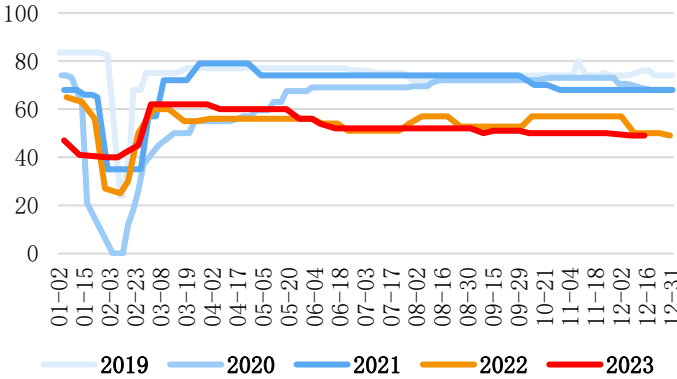
PVC下游开工



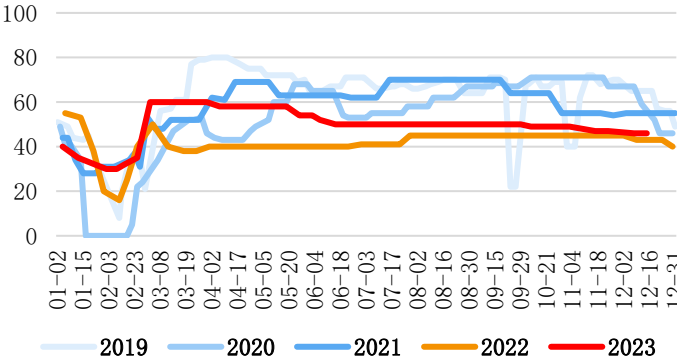
PVC下游开工率华东（%）



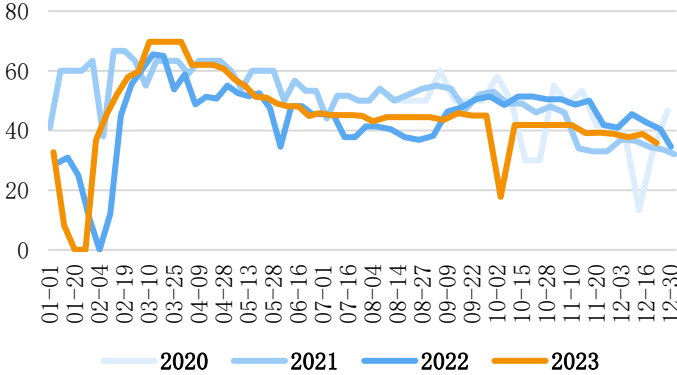
PVC下游开工率华南（%）



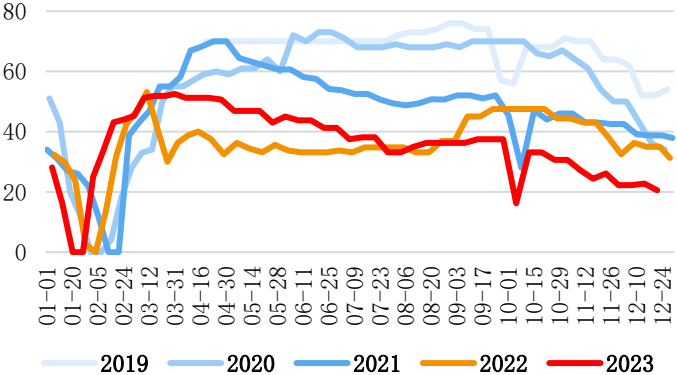
PVC下游开工率华北（%）



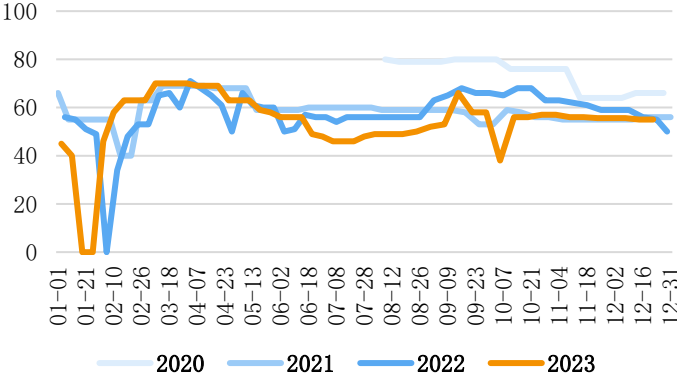
PVC下游开工率管材（%）



PVC下游开工率型材（%）



PVC下游开工率薄膜（%）

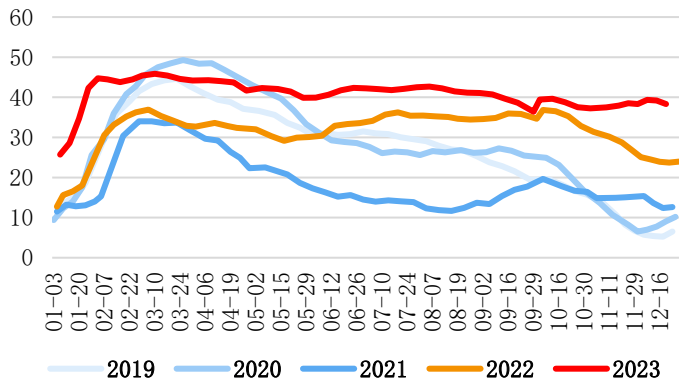


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

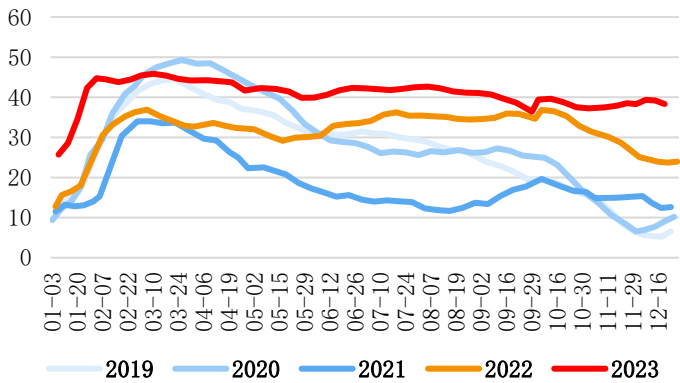
PVC库存



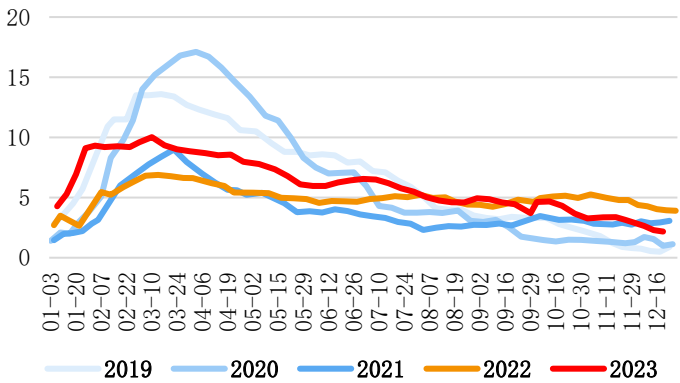
PVC库存华东华南合计（万吨）



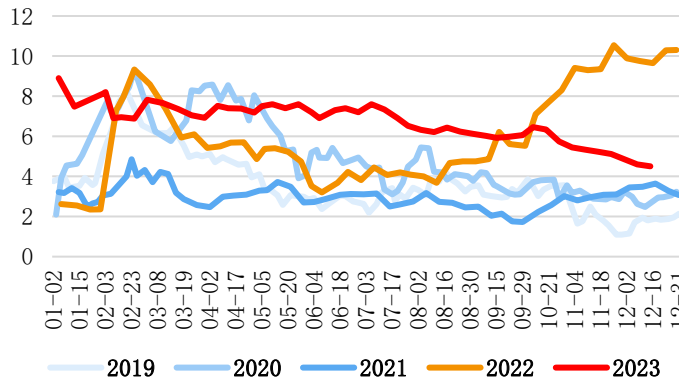
PVC库存华东（万吨）



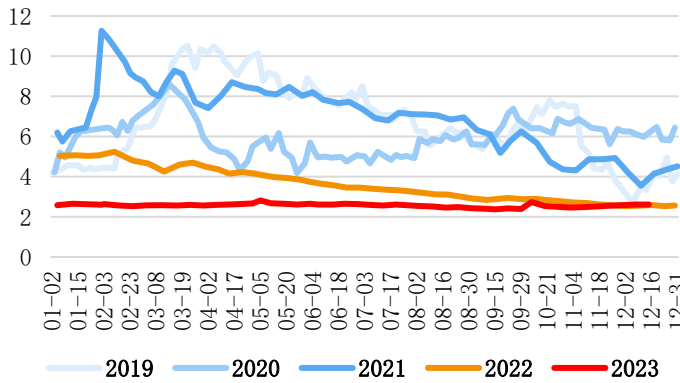
PVC库存华南（万吨）



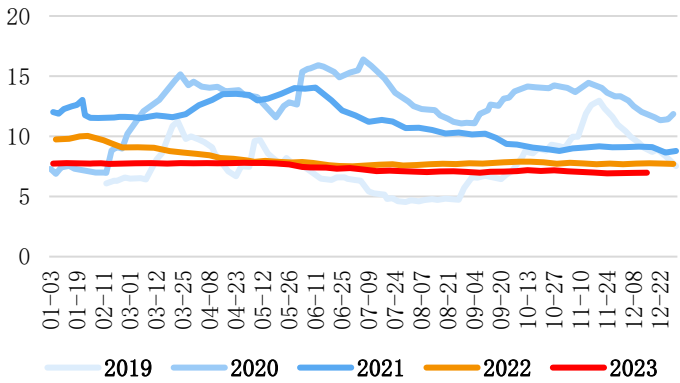
PVC库存上游（万吨）



PVC库存贸易商（万吨）



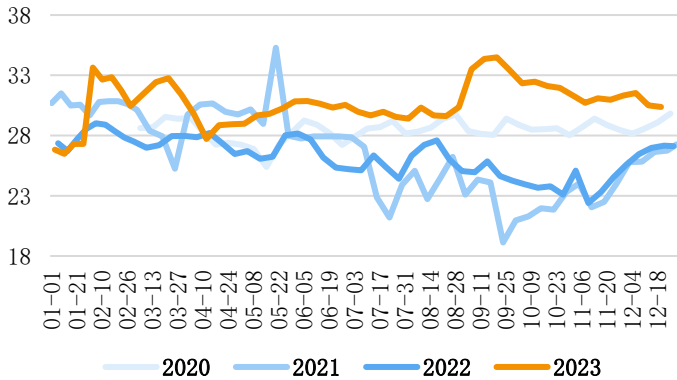
PVC库存下游（万吨）



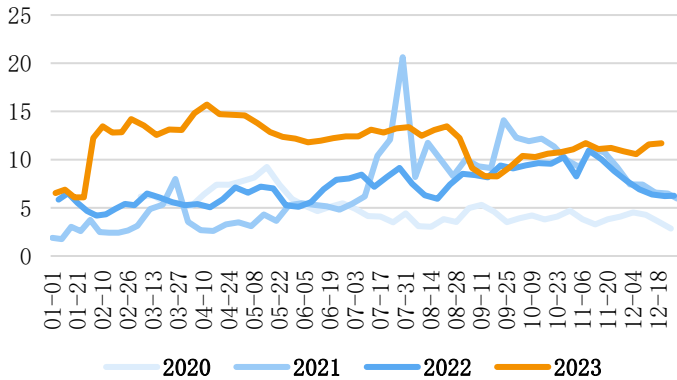
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

电石产量、检修、产能利用率

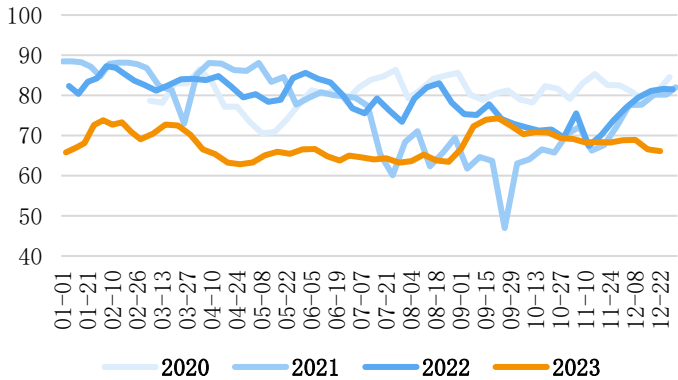
电石产量（万吨）



电石检修减损量（万吨）



电石产能利用率（%）



资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

烧碱平衡表



供应：烧碱开工率83.30%，下降0.9个百分点。从检修计划看，11月中旬检修基本结束，开工率持续提升至往年最高水平。当前液氯价格回落至低位，电解单元利润随之下降至较低水平，氯碱装置开工积极性下降。

需求：冬季氧化铝开工下降较为明显，云南枯水期导致氧化铝下游电解铝减产预期，华北和西北地区由于采暖季，氧化铝企业生产受环保政策限制。

库存：液碱企业库存42.48万吨，累库3.99万吨。烧碱开工仍然处于较高水平，供应较为充足，库存出现较大幅度累库。

预期：当前装置检修量较低，氯碱装置开工维持在往年同期最高水平，电解单元利润随液氯价格下跌而走弱，未来或将对烧碱开工有一定影响。氧化铝在产产能有季节性下降趋势，纺织印染开工率良好，但对烧碱需求没有大幅的拉动作用。近期供应的增量和氧化铝需求下降主导，供需基本面压力大。需关注北方天气对西北货源向东运输的影响。近期几内亚铝土矿生产中断，氧化铝价格上涨、利润提升，而国内铝土矿仍然充足，因此预期氧化铝开工将随利润提升，带动烧碱价格上涨。

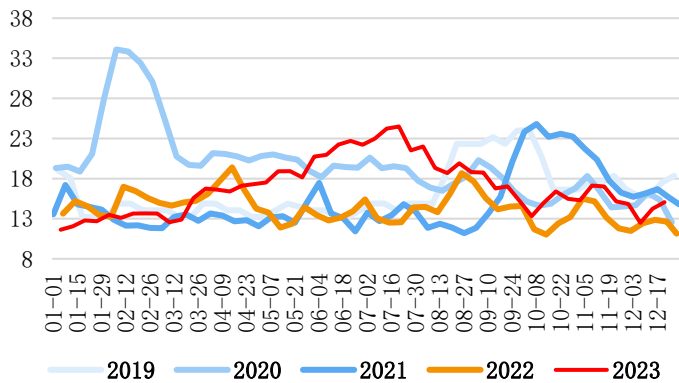
烧碱平衡表													
		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2022年	产量	311.40	311.40	324.57	322.60	340.70	333.54	333.26	321.50	338.30	335.50	331.10	344.30
2023年	产量	329.65	329.65	355.23	336.40	341.28	325.97	329.30	327.00	346.00	353.20		
	较前一月	0.00	0.00	25.58	-18.83	4.88	-15.31	3.33	-2.30	19.00	7.20		
	环比	0.00%	0.00%	7.76%	-5.30%	1.45%	-4.49%	1.02%	-0.70%	5.81%	2.08%		
	较前一年	18.25	18.25	30.66	13.80	0.58	-7.57	-3.96	5.50	7.70	17.70		
	同比	5.86%	5.86%	9.45%	4.28%	0.17%	-2.27%	-1.19%	1.71%	2.28%	5.28%		
	累计同比	5.86%	5.86%	7.09%	6.38%	5.06%	3.80%	3.07%	2.91%	2.83%	3.08%		
2022年	固碱出口	4.95	2.70	4.81	4.59	4.96	5.90	5.37	5.27	4.60	4.09	6.57	4.67
	液碱出口	20.34	10.77	24.96	20.71	23.99	22.51	18.87	20.63	30.18	16.97	24.71	31.66
	固碱进口	0.11	0.04	0.10	0.04	0.08	0.09	0.04	0.08	0.05	0.04	0.06	0.07
	液碱进口	0.00	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00	0.01	0.01
	总出口	25.30	13.47	29.77	25.30	28.94	28.40	24.24	25.89	34.79	21.06	31.28	36.33
	总进口	0.11	0.05	0.10	0.04	0.09	0.11	0.05	0.09	0.05	0.04	0.07	0.08
	净出口	25.18	13.42	29.67	25.26	28.85	28.30	24.19	25.80	34.73	21.02	31.21	36.25
2023年	固碱出口	4.55	4.33	6.46	5.73	5.51	4.17	3.77	4.06	3.64	2.59		
	液碱出口	24.93	23.06	18.73	16.97	12.86	19.30	13.98	16.45	12.59	11.70		
	固碱进口	0.03	0.08	0.09	0.09	0.08	0.04	0.06	0.09	0.08	0.08		
	液碱进口	0.33	0.00	0.86	0.01	0.01	0.34	0.00	0.01	0.00	0.00		
	总出口	29.48	27.39	25.18	22.70	18.37	23.47	17.75	20.51	16.22	14.28		
	总进口	0.36	0.08	0.96	0.10	0.08	0.38	0.07	0.09	0.08	0.08		
	净出口	29.12	27.30	24.23	22.60	18.29	23.10	17.68	20.42	16.14	14.20		
	较前一年	3.93	13.88	-5.44	-2.67	-10.56	-5.20	-6.51	-5.38	-18.59	-6.82		
2022年	表需	286.22	297.98	294.90	297.34	311.85	305.24	309.07	295.70	303.57	314.48	299.89	308.05
2023年	表需	300.53	302.35	331.00	313.80	322.99	302.88	311.62	306.58	329.86	339.00		
	较前一月	0.00	1.81	28.66	-17.20	9.19	-20.11	8.74	-5.03	23.28	9.14		
	环比	0.00%	0.60%	9.48%	-5.20%	2.93%	-6.23%	2.89%	-1.62%	7.59%	2.77%		
	较前一年	14.32	4.37	36.10	16.47	11.14	-2.37	2.55	10.88	26.29	24.52		
	同比	5.00%	1.47%	12.24%	5.54%	3.57%	-0.78%	0.82%	3.68%	8.66%	7.80%		
	累计同比	5.00%	3.20%	6.23%	6.06%	5.54%	4.46%	3.93%	3.90%	4.43%	4.78%		

资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

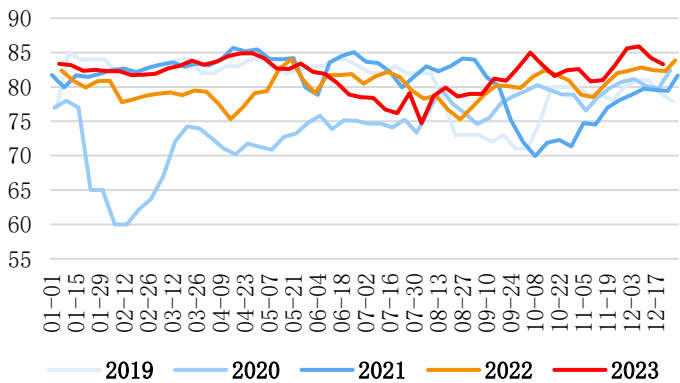
烧碱检修、开工、库存



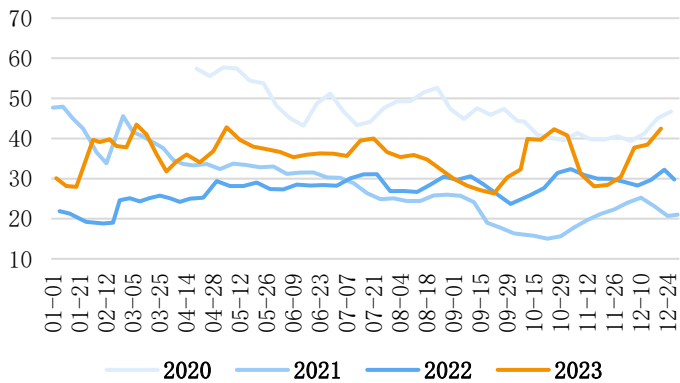
烧碱检修损失（万吨）



烧碱开工率（%）



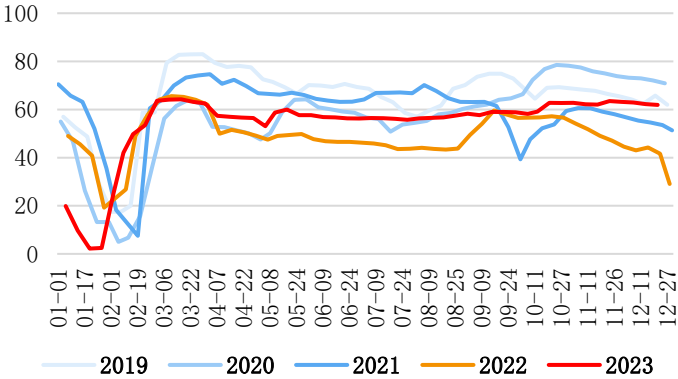
液碱企业库存（万吨）



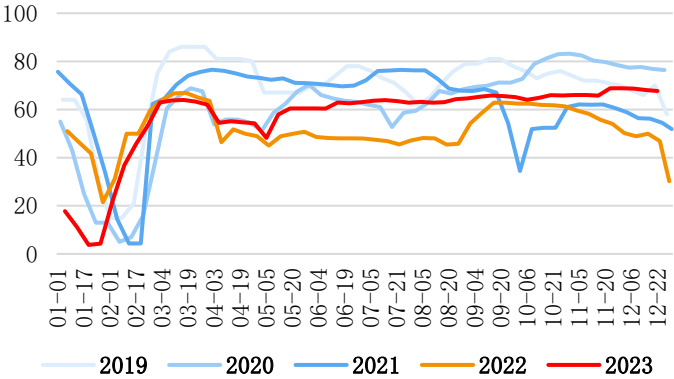
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

纺织印染开工

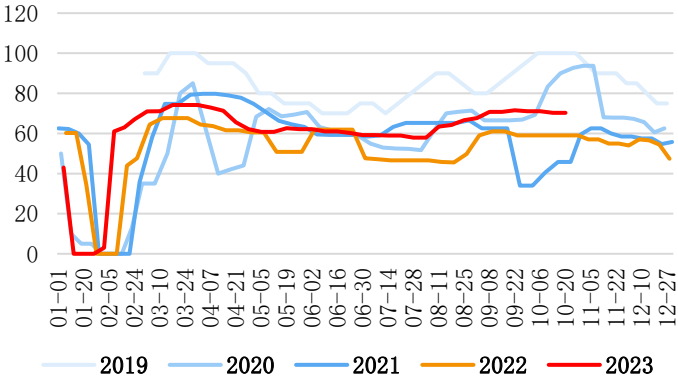
纺织企业开机率中国（%）



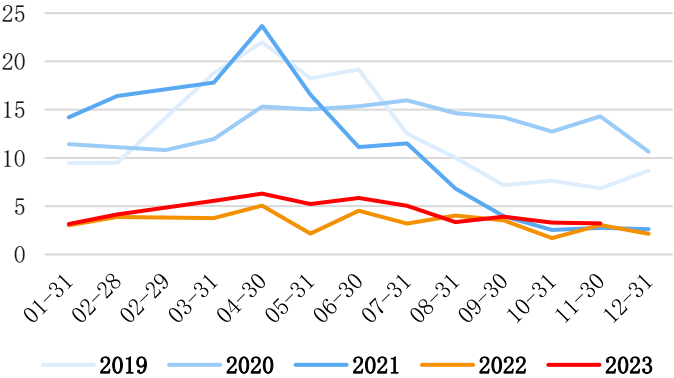
纺织企业开机率江浙（%）



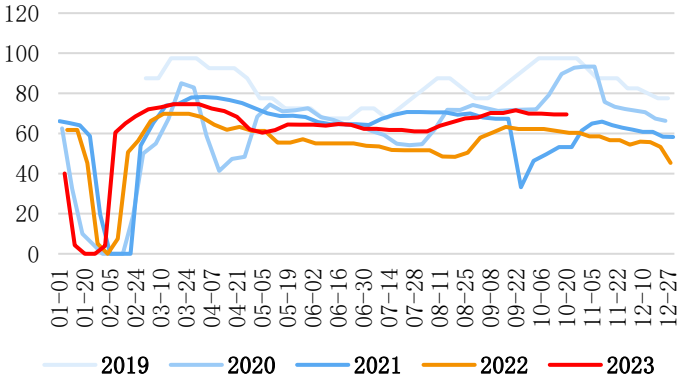
印染厂开机率江苏（%）



印染厂开机率江苏（%）



印染厂开机率华东（%）

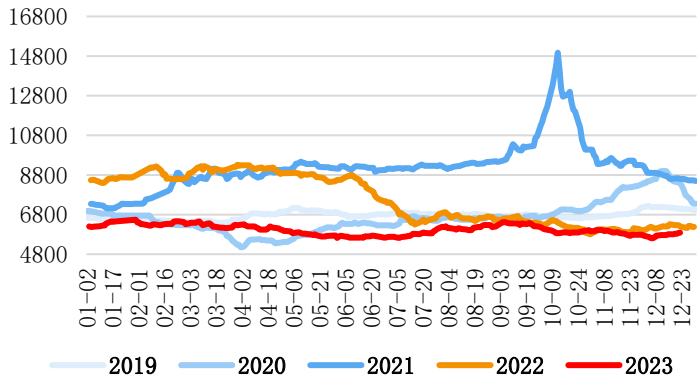


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

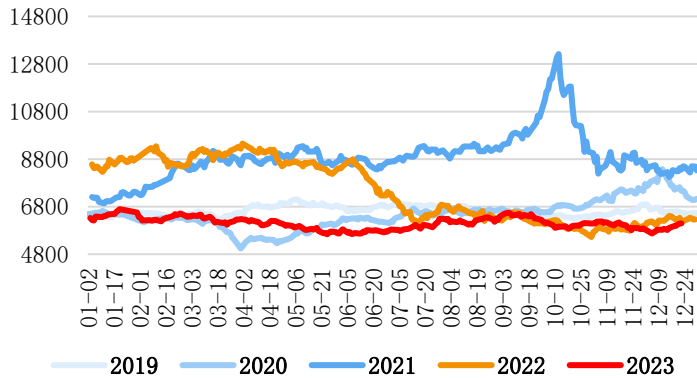
PVC期现价格、基差、月差



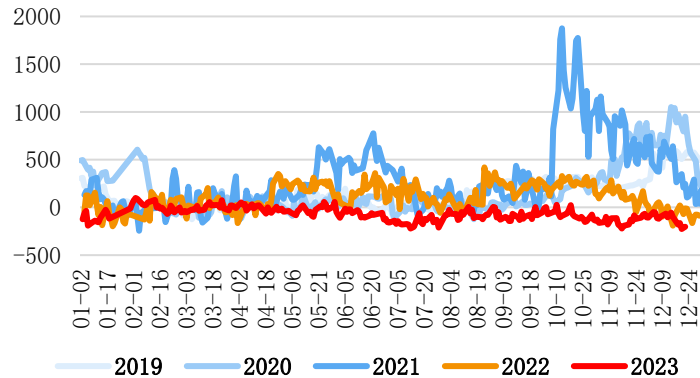
PVC现货价格华东（元/吨）



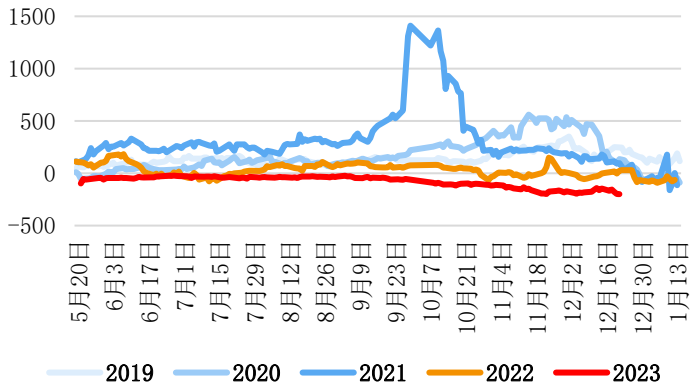
PVC期货价格活跃合约（元/吨）



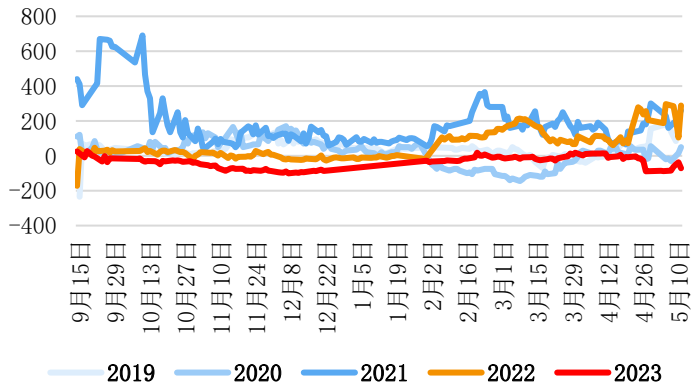
PVC基差（元/吨）



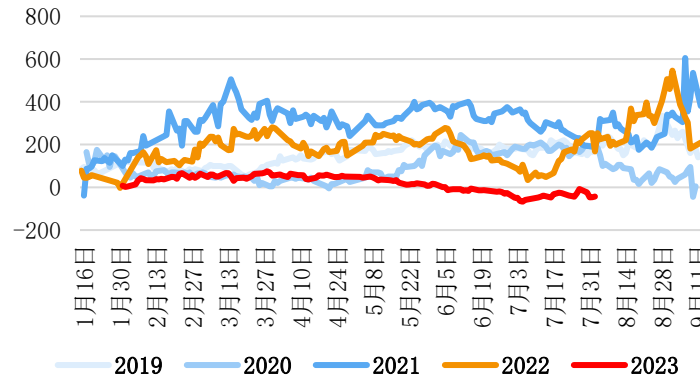
PVC月差1-5（元/吨）



PVC月差5-9（元/吨）



PVC月差9-1（元/吨）

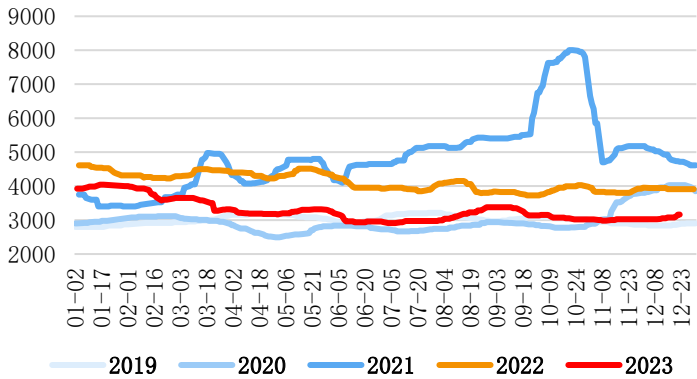


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

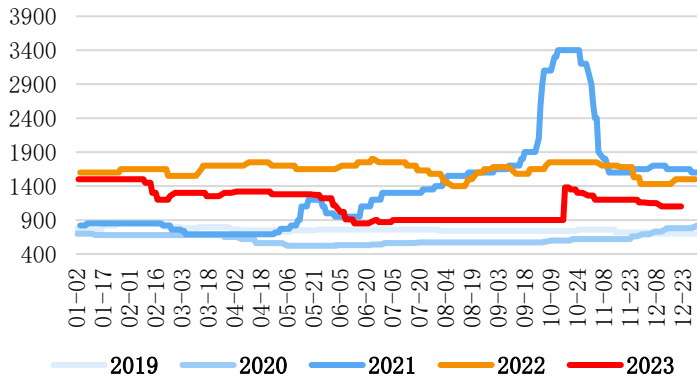
电石价格和PVC利润



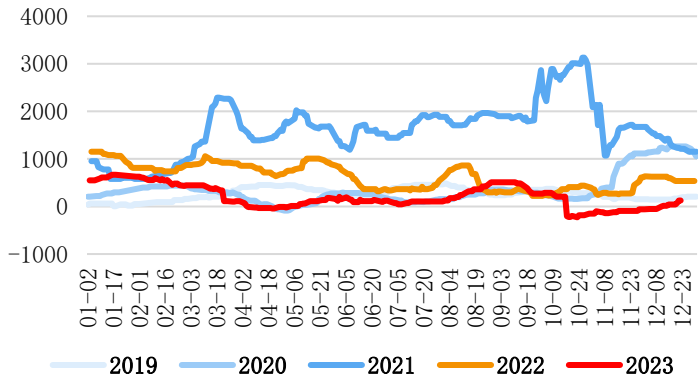
电石价格西北（元/吨）



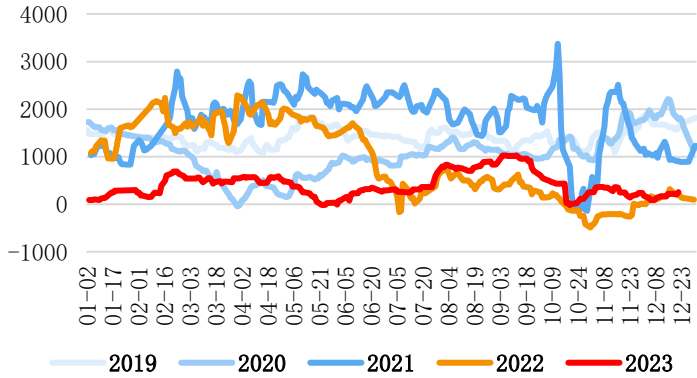
兰炭价格陕西（元/吨）



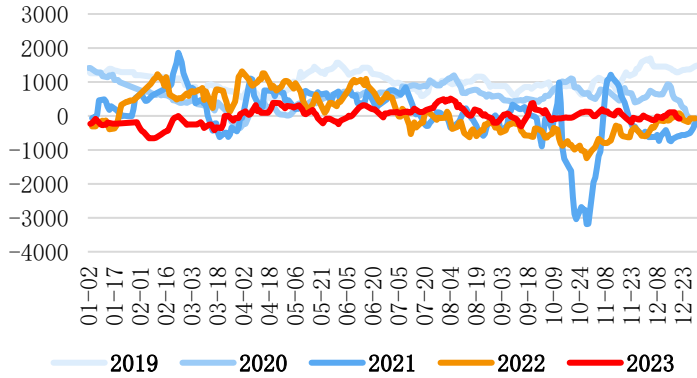
电石利润西北（元/吨）



PVC利润自备电石西北（元/吨）



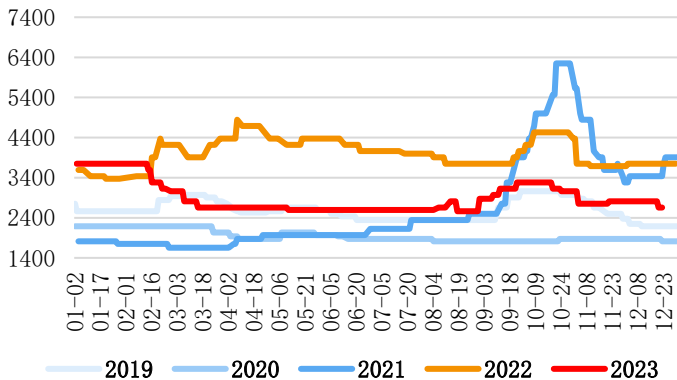
PVC利润外购电石华东（元/吨）



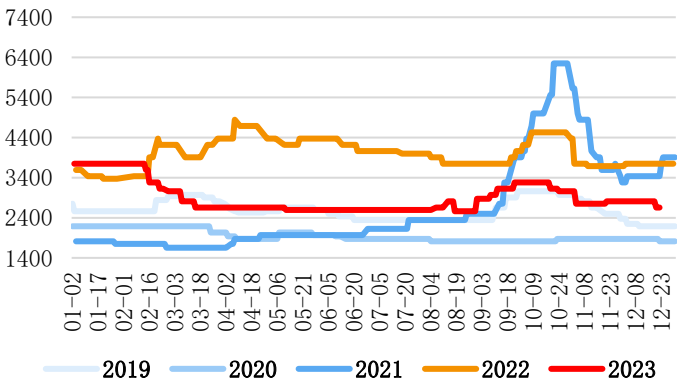
资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

烧碱价格

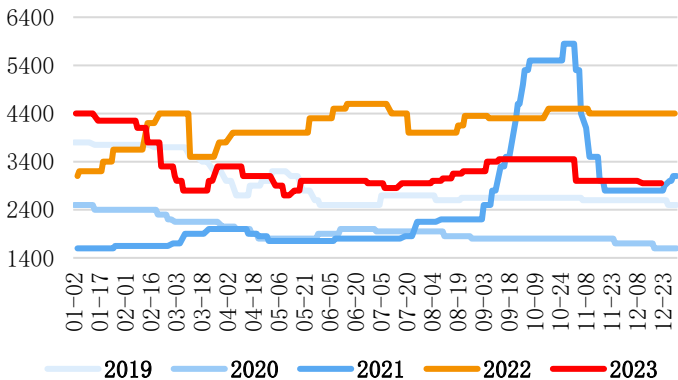
山东32%液碱折百（元/吨）



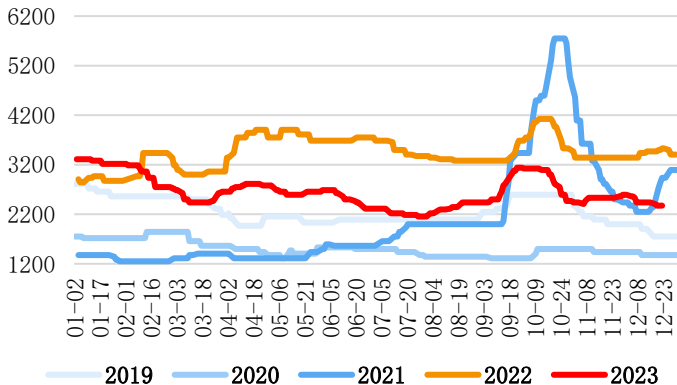
江苏32%液碱折百（元/吨）



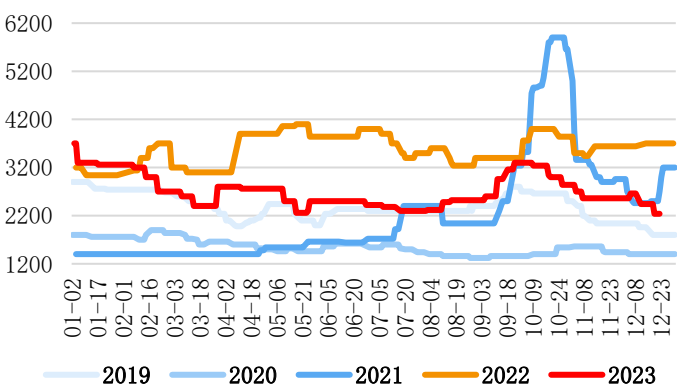
内蒙99%片碱（元/吨）



山东32%液碱市场价折百（元/吨）



山东50%液碱折百（元/吨）

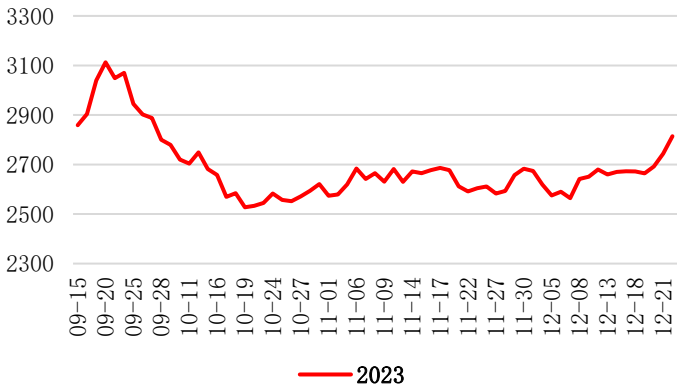


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

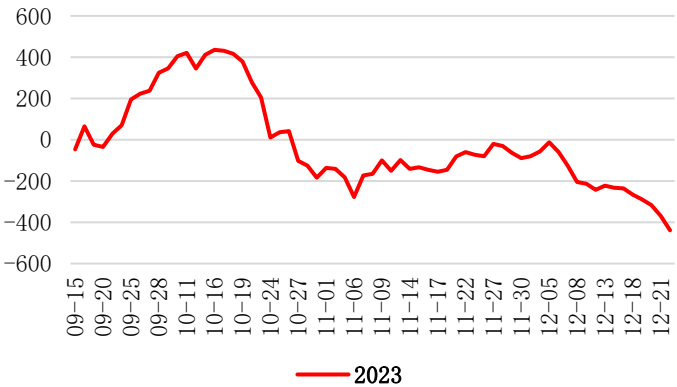
烧碱期货价格、基差、月差



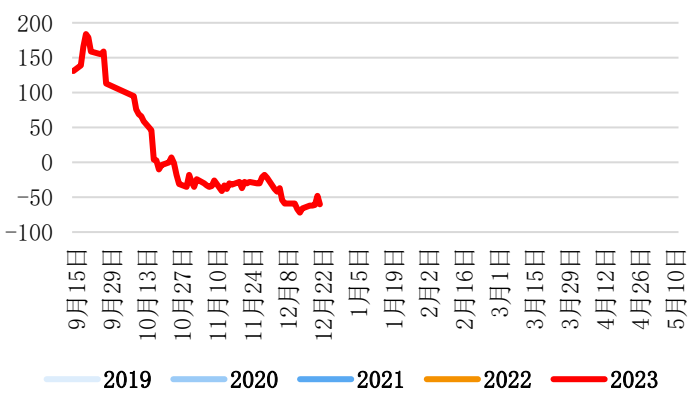
烧碱期货价格活跃合约（元/吨）



烧碱基差（元/吨）



PVC月差5-9（元/吨）

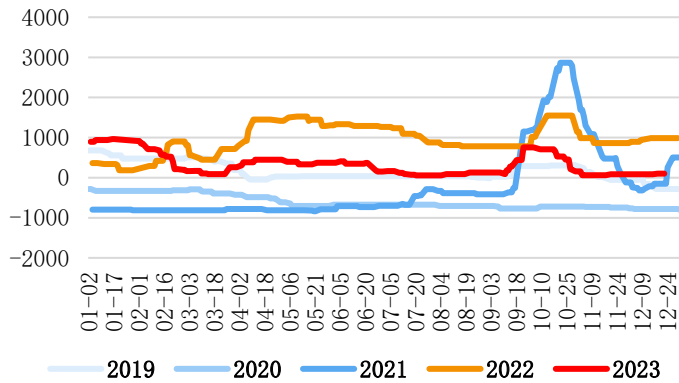


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

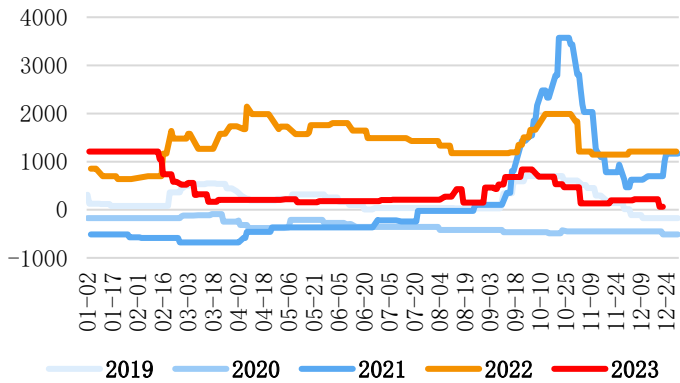
烧碱利润和电解单元利润



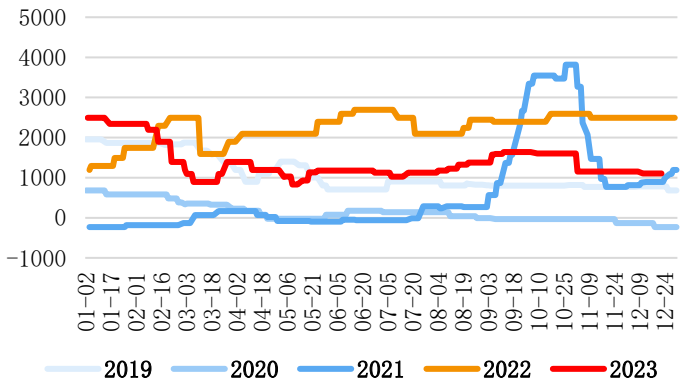
山东32%液碱折百利润（元/吨）



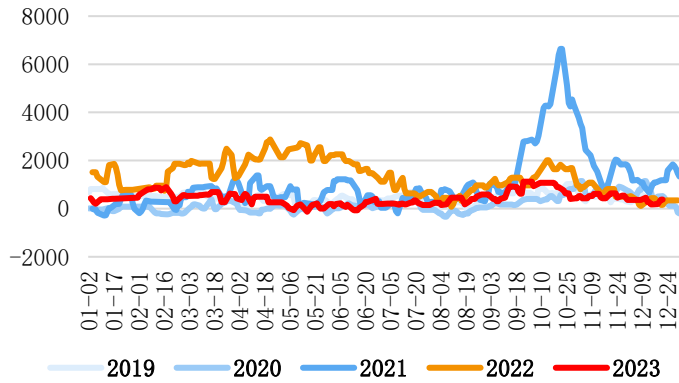
江苏32%液碱折百利润（元/吨）



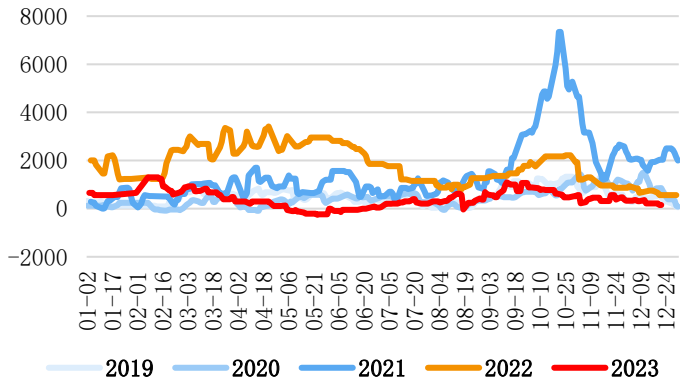
内蒙99%片碱利润（元/吨）



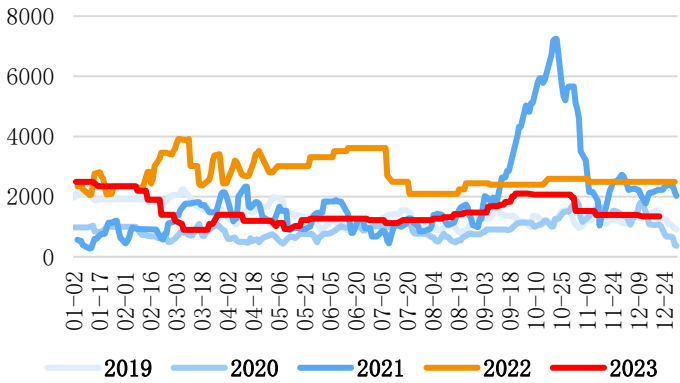
山东电解单元利润（元/吨）



江苏电解单元利润（元/吨）



内蒙电解单元利润（元/吨）

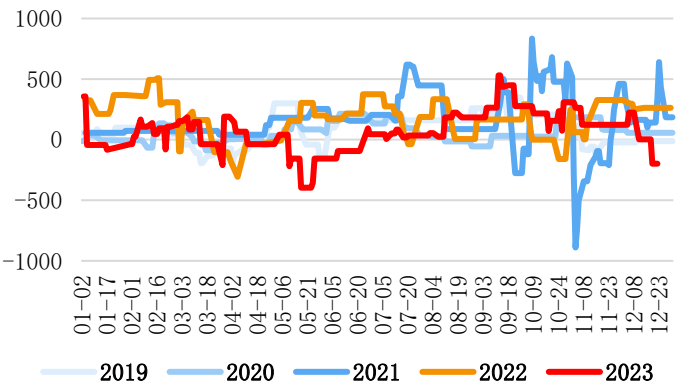


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

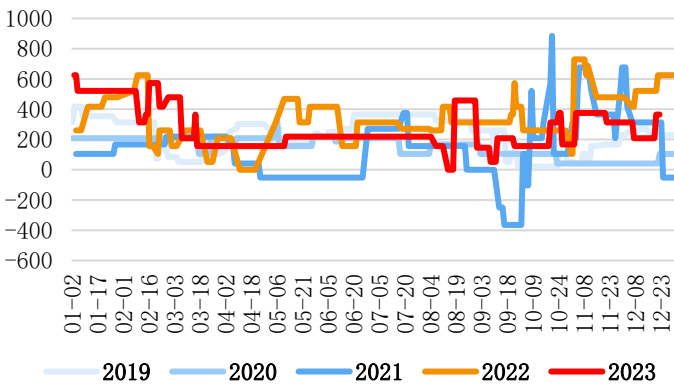
烧碱价差



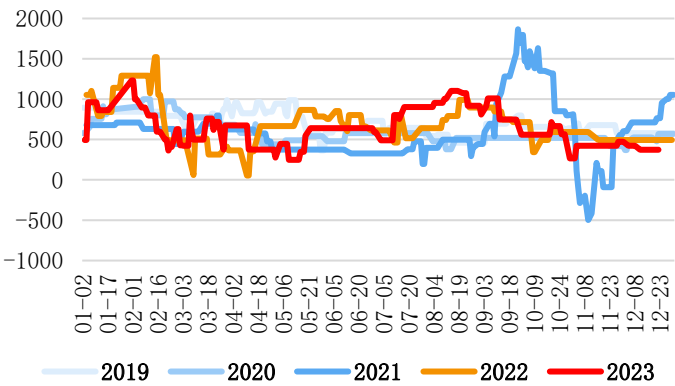
山东50%-32%液碱价差（元/吨）



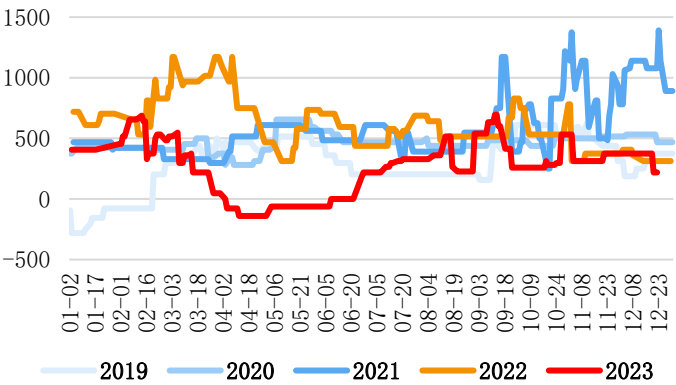
江苏48%-32%液碱价差（元/吨）



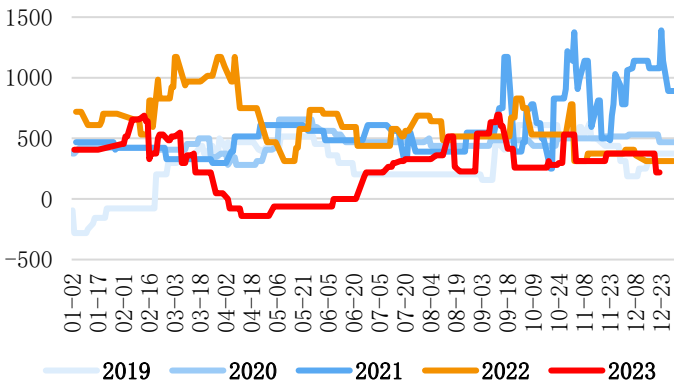
内蒙99%-32%烧碱价差（元/吨）



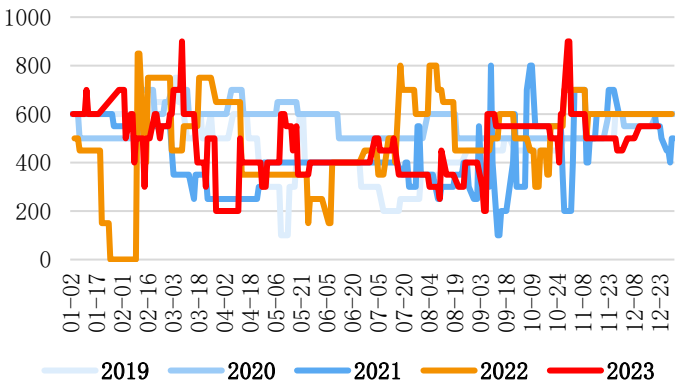
32%液碱江苏-山东价差（元/吨）



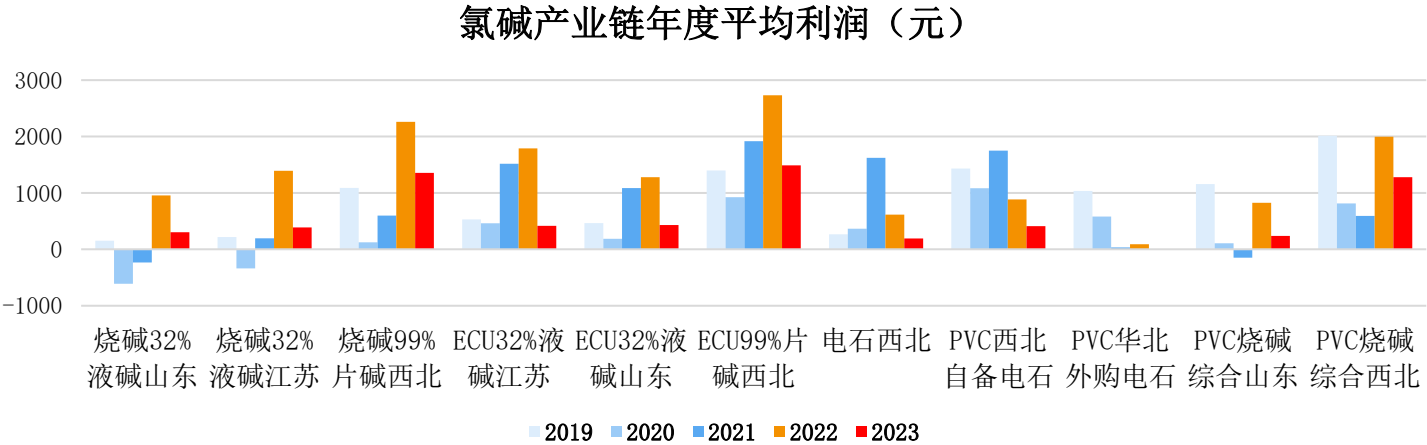
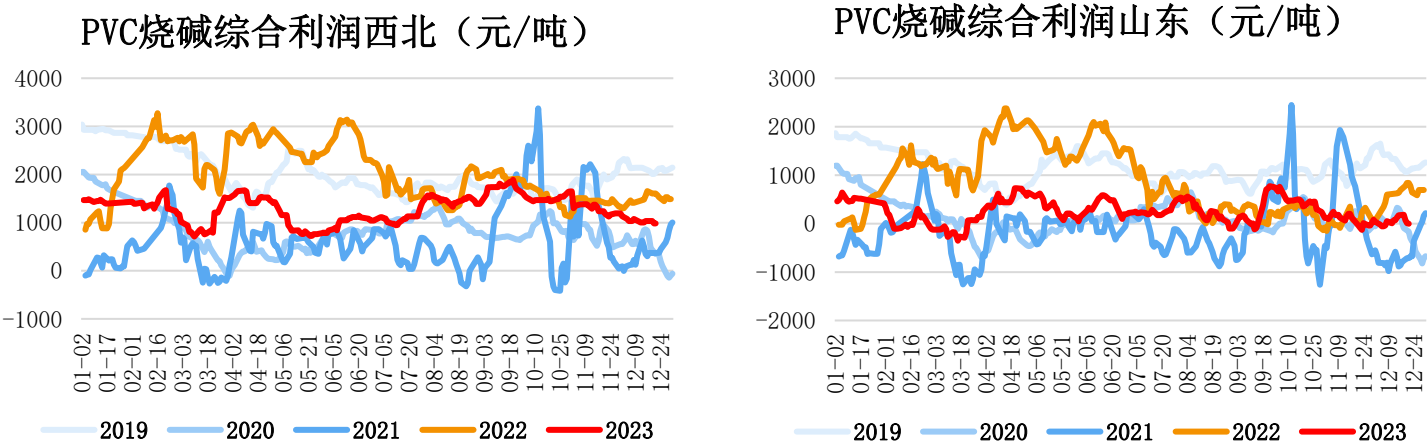
32%液碱江苏-山东价差（元/吨）



99%片碱西南-内蒙价差（元/吨）



资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

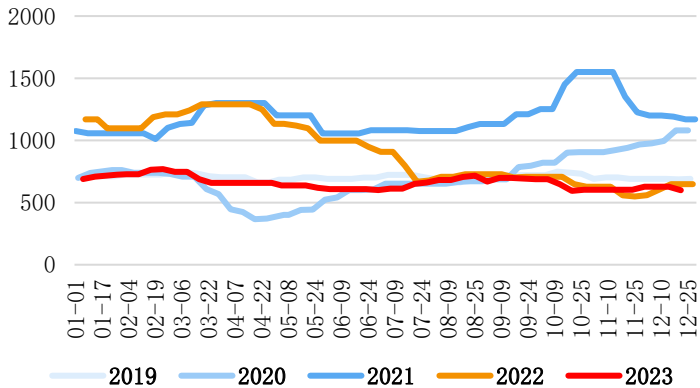


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

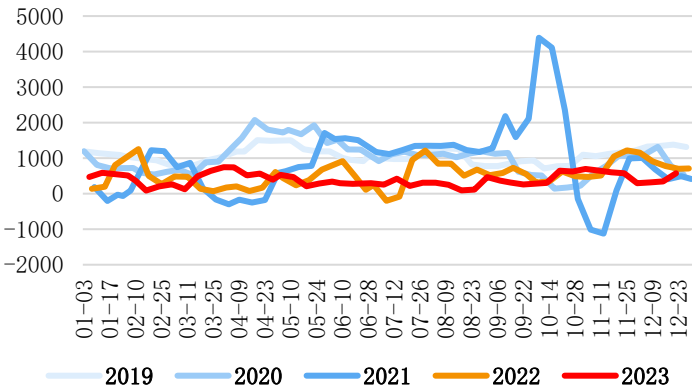
乙烯法PVC利润



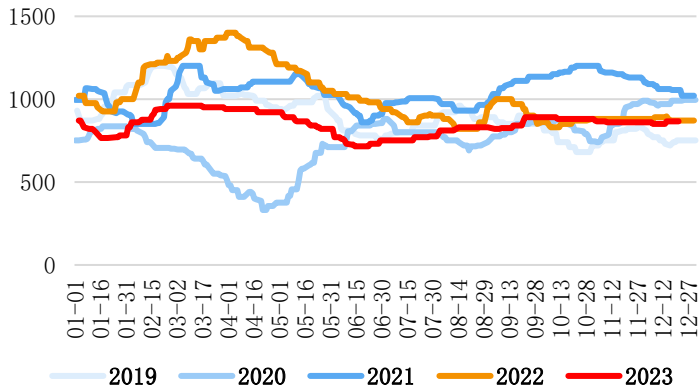
VCM价格远东CFR（美元/吨）



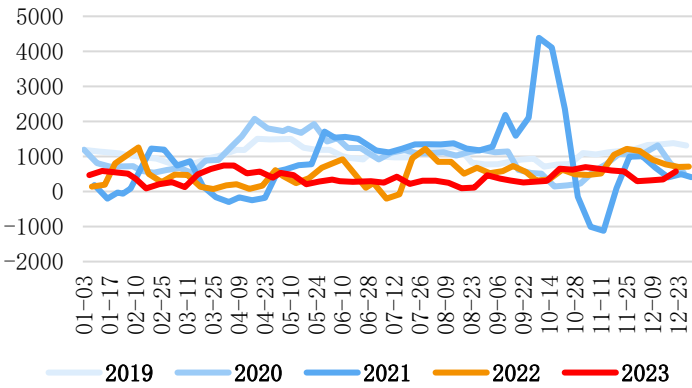
PVC利润VCM法（元/吨）



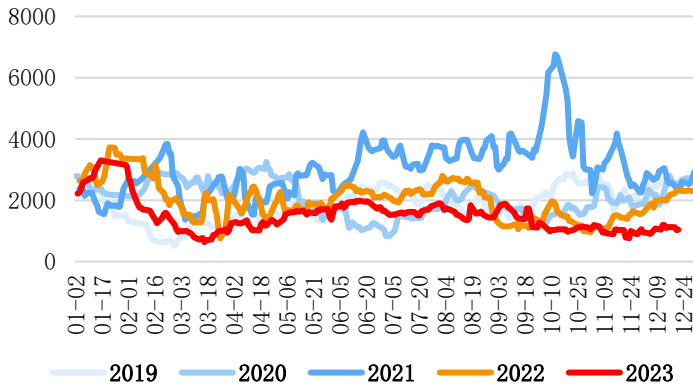
乙烯价格（元/吨）



PVC利润VCM法（元/吨）



PVC利润乙烯法（元/吨）

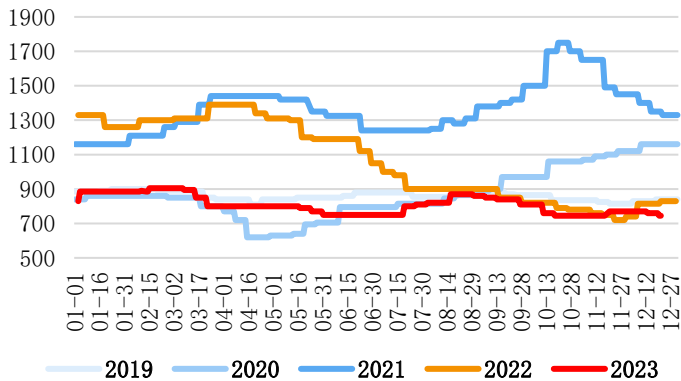


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

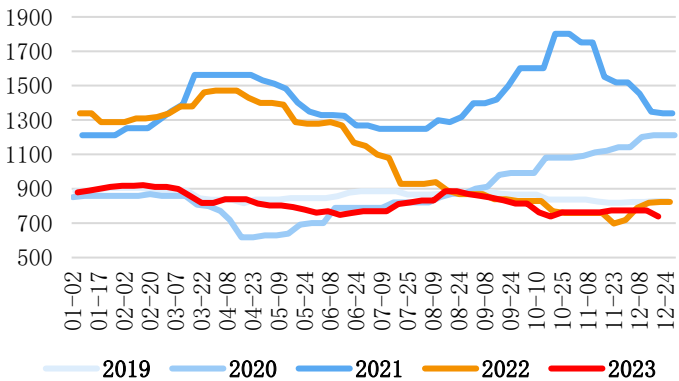
PVC外盘价格和内外盘价差



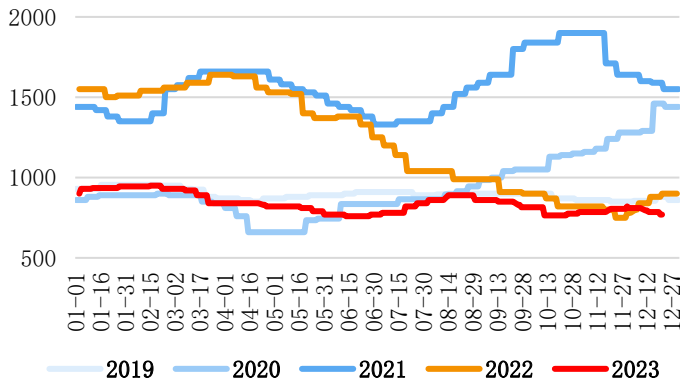
PVC外盘中国到岸（美元/吨）



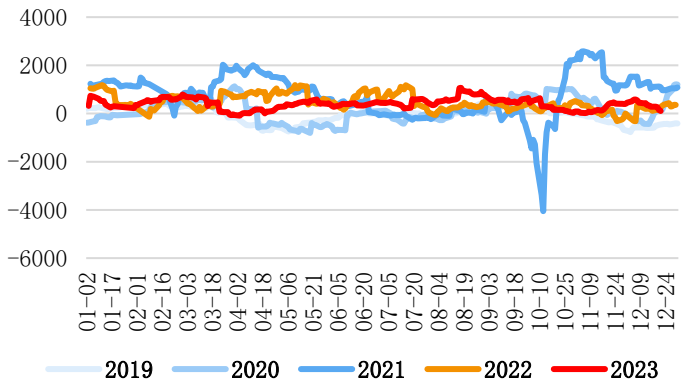
PVC外盘价格东南亚（美元/吨）



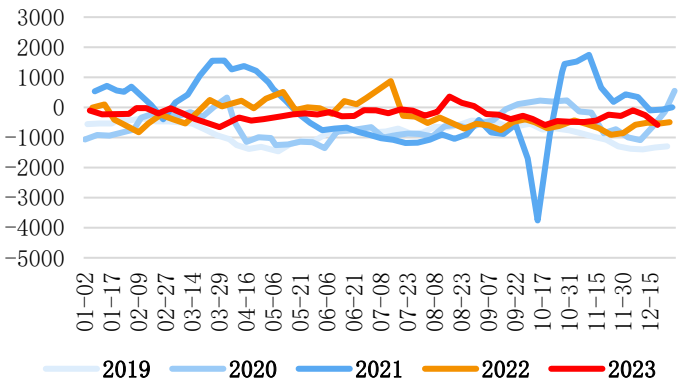
PVC外盘价格印度（美元/吨）



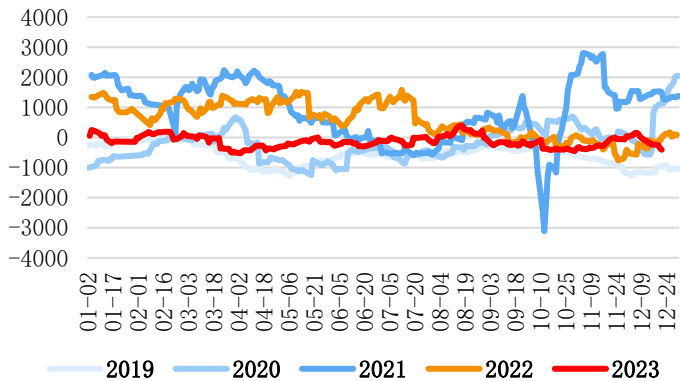
PVC价差中国到岸-华东（元/吨）



PVC价差东南亚-华东（元/吨）



PVC价差印度-华东（元/吨）

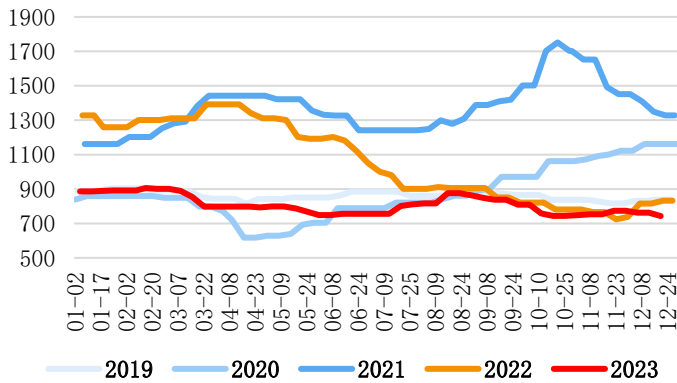


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

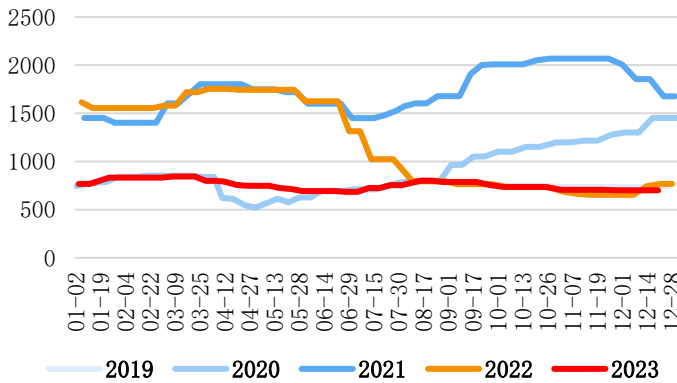
PVC外盘价格和内外盘价差



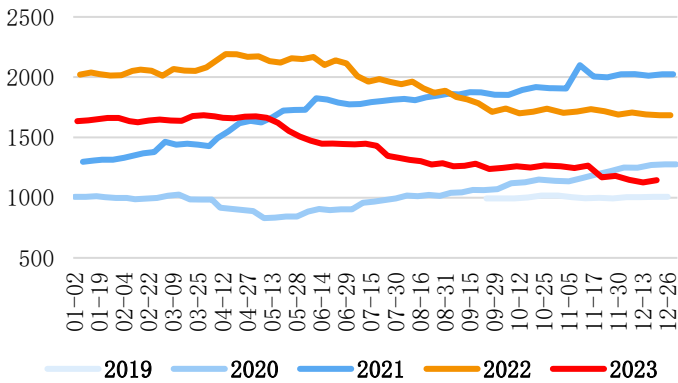
PVC外盘价格远东（美元/吨）



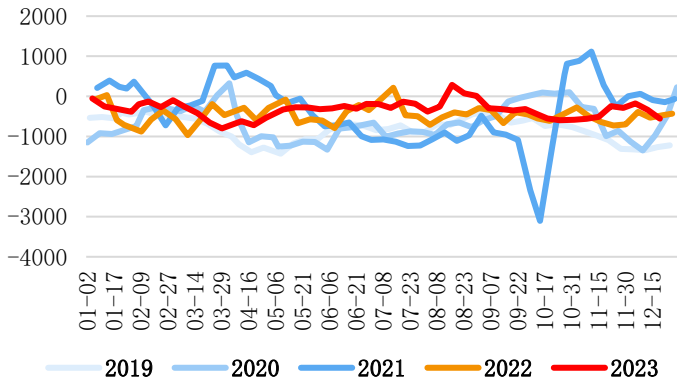
PVC外盘价格美湾（美元/吨）



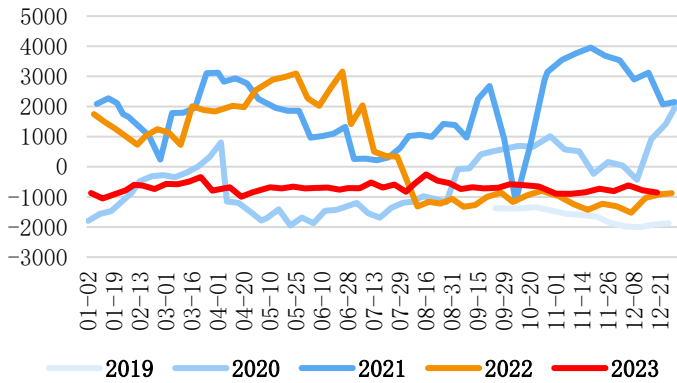
PVC外盘价格西北欧（美元/吨）



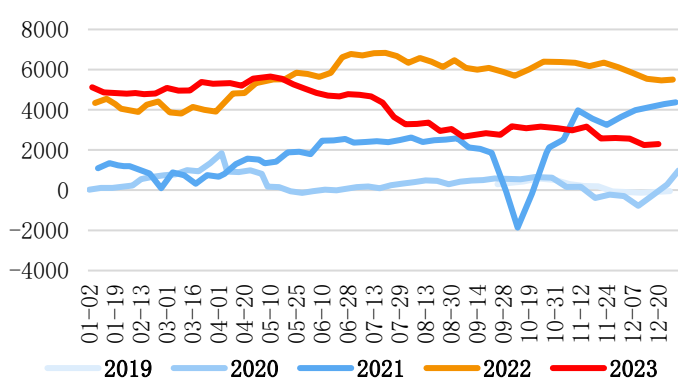
PVC价差远东-华东（元/吨）



PVC价差美湾-华东（元/吨）



PVC价差西北欧-华东（元/吨）

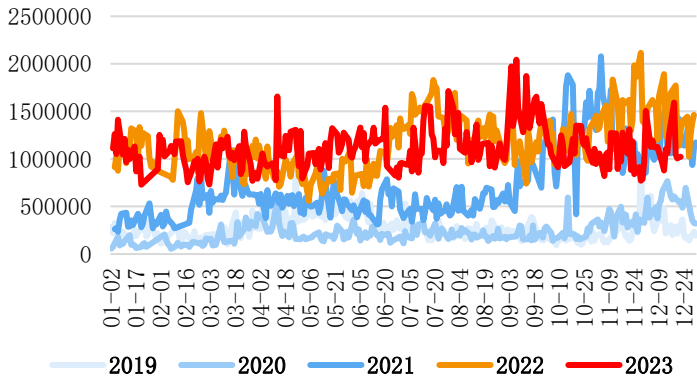


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

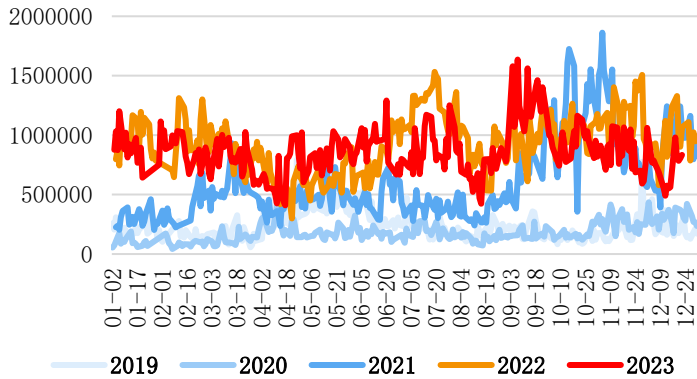
PVC期货交易数据



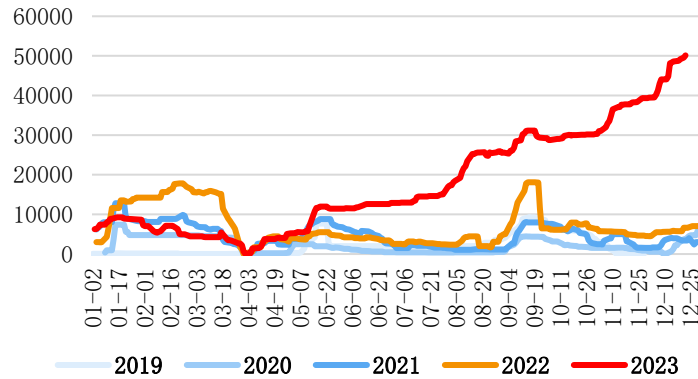
PVC期货成交量（手）



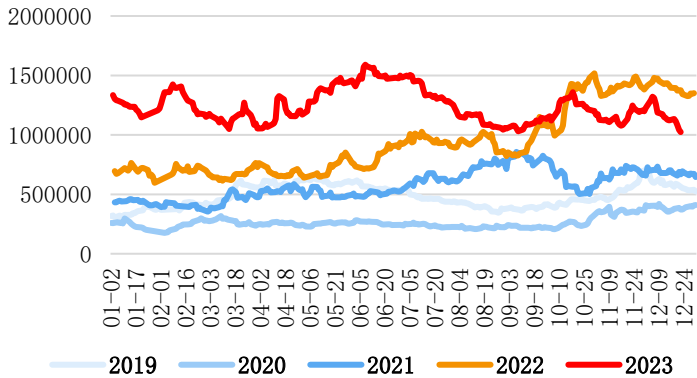
PVC期货活跃合约成交量（手）



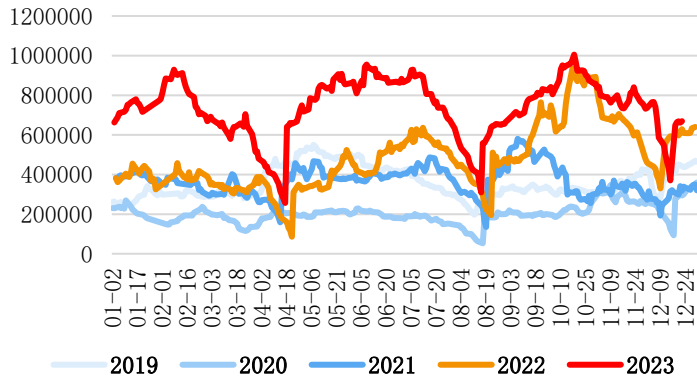
PVC期货注册仓单量（手）



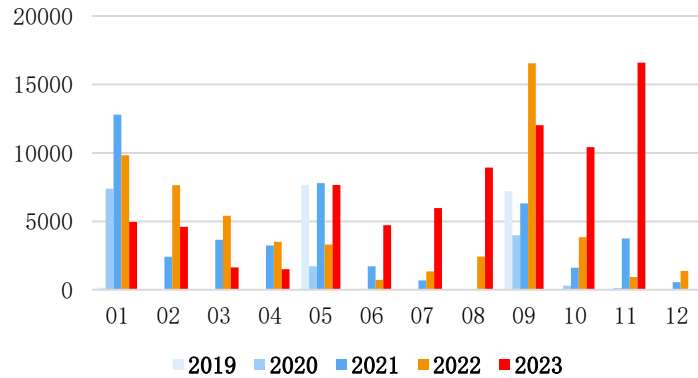
PVC期货持仓量（手）



PVC期货活跃合约持仓量（手）



PVC期货交割量（手）

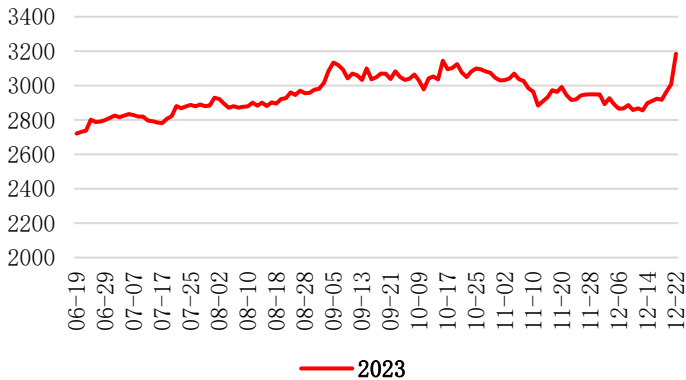


资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新湖期货研究所

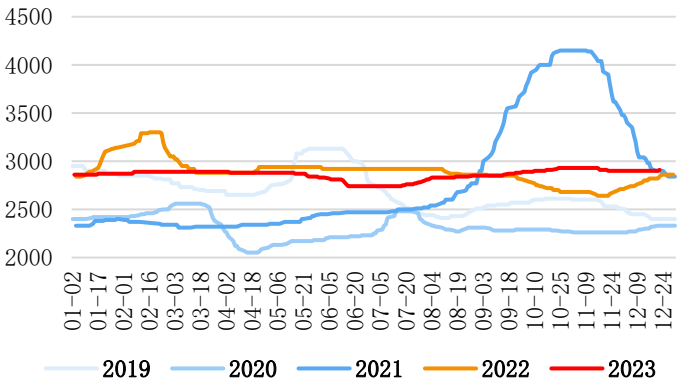
氧化铝价格



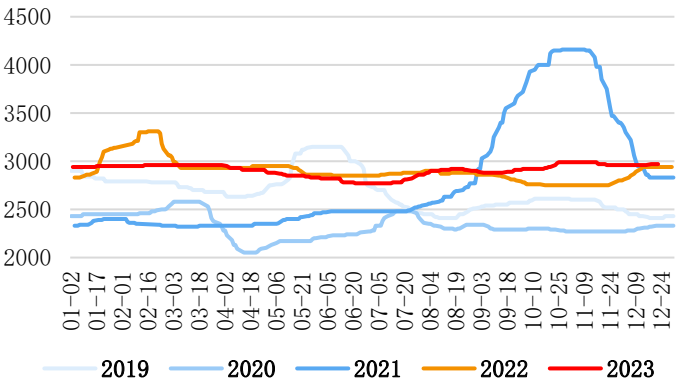
氧化铝期货活跃合约（元/吨）



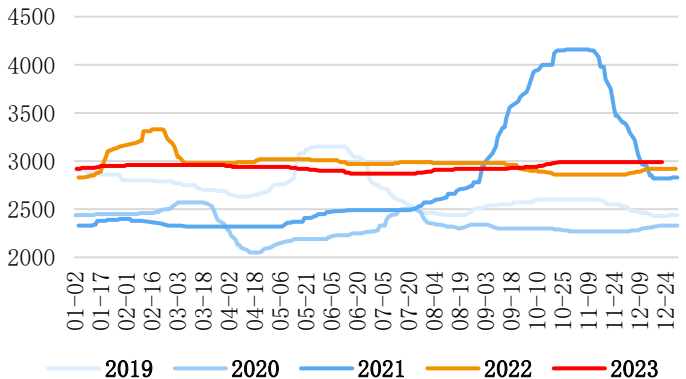
山东氧化铝价格（元/吨）



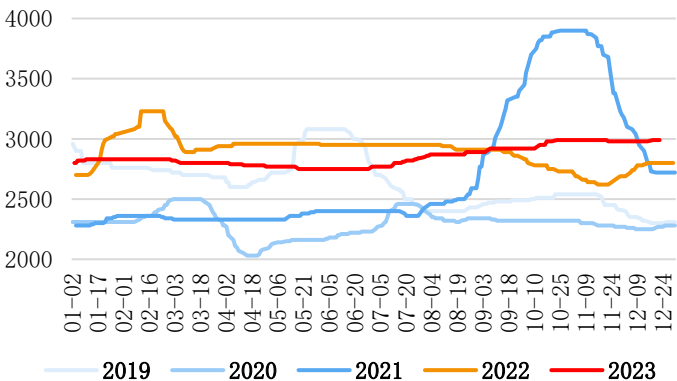
山西氧化铝价格（元/吨）



河南氧化铝价格（元/吨）



广西氧化铝价格（元/吨）



资料来源：iFind、卓创资讯、隆众资讯、新潮期货研究所

撰写：王博艺

审核：施潇涵

执业资格号：F3062089

投资咨询号：Z0014758

电话：0571-87782191

邮箱：wangboyi@xhqh.net.cn

免责声明

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

