

作者：陈阵 交易咨询号：Z0015281 从业资格号：F3042851；刘冠民 从业资格号：F3096352 邮箱：chenzhen1@cofco.com

一、 氯碱产业链

图表 1：PVC-烧碱每日追踪

氯碱日度数据					
类别			2023-09-25	2023-09-26	日度涨跌
价格（元/吨）	期货	PVC主力合约	6247.00	6173.00	(74.00)
		烧碱主力合约	2945.00	2902.00	(43.00)
	现货	PVC华东电石法	6150.00	6100.00	(50.00)
		PVC华东乙烯法	6400.00	6400.00	0.00
		液碱（32%山东）	1005.00	1000.00	(5.00)
		片碱（内蒙）	3400.00	3400.00	0.00
价差（元/吨）	基差	PVC	(97.00)	(73.00)	24.00
		烧碱	195.63	223.00	27.38
利润（元/吨）	相关物料	电石（山东到货价）	3450.00	3450.00	0.00
		液氯（山东）	300.00	300.00	0.00
		乙烯（CFR东北亚）	890.00	890.00	0.00
	产业利润	氯碱一体化利润（山东）	344.08	344.08	0.00
		氯碱一体化利润（西北）	1698.07	1698.07	0.00

数据来源：Wind 中粮期货研究院

观点：宏观角度，距离长假越来越近，资金避险情绪渐浓，节后需要新的政策预期指引。近期部分煤矿事故预计将对产业前端供给产生影响。

基本面角度，1、PVC 下有低估值托底，中下游心态也有一定修复，但上也有高库存和供应回归的预期压制，虽然周期性底部已探明，反弹趋势会延续，但阶段性反弹高度预计也有限，中短期将会继续面临宽幅震荡的境地，建议逢回调加多远月。2、烧碱合约价格略升水现货，整体基本面健康，行业库存持续去化，建议逢回调加多远月。

市场概况：1、PVC01 合约继续回落，合约开盘价 6241，收盘价 6173。成交环比走好，点价成交放量，下游补库意愿较好，需求有所改善。2、烧碱 05 合约小幅回落，合约开盘价 2946，收盘价 2902，沿海区域液碱价格变动不大，涨跌互现，下游节前备库进行中。广西氧化铝企业 10 月采购烧碱价格环比有上调。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



二. 纯碱每日追踪

图表 2：纯碱每日追踪

SA日度数据					
类别			2023-09-25	2023-09-26	日度涨跌
价格（元/吨）	期货	SA01合约	1801.00	1801.00	0.00
		SA05合约	1674.00	1668.00	(6.00)
		SA09合约	1668.00	1673.00	5.00
	现货	华东轻碱	3200.00	3100.00	(100.00)
		华东重碱	3250.00	3250.00	0.00
价差（元/吨）	基差	01合约	1449.00	1449.00	0.00
	跨月	SA01-SA05	127.00	133.00	6.00
		SA05-SA09	6.00	(5.00)	(11.00)
	型号	重碱-轻碱	50.00	150.00	100.00
利润（元/吨）	上游物料	原盐（山东）	230.00	230.00	0.00
		合成氨（山东）	1460.00	1460.00	0.00
		动力煤（山东）	825.00	825.00	0.00
	产业利润	轻碱利润（山东）	1774.32	1674.20	(100.12)
		重碱利润（华东-双吨）	1901.80	1870.80	(31.00)

数据来源：Wind 中粮期货研究院

观点：宏观角度，距离长假越来越近，资金避险情绪渐浓，节后需要新的政策预期指引。近期部分煤矿事故预计将对产业前端供给产生影响。基本面角度，当下检修装置陆续回归加之远兴新线超预期兑现产量，供应快速回归，但是现阶段产业库存仍旧干涸，中短期供需或延续偏紧，远期供需有趋于宽松的预期。

市场概况：SA01 合约窄幅震荡，开盘价 1805，收盘价 1801。国内纯碱开工率 84.68%，开工稳定，下游情绪目前趋于观望，上游新增订单有限，后市供给存增加预期。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



三. PP 每日追踪

图表 3: 产品每日跟踪

PP日度数据					
类别			2023-09-25	2023-09-26	日度涨跌
价格 (元/吨)	期货	PP01合约	7789.00	7731.00	(58.00)
		PP05合约	7719.00	7655.00	(64.00)
		PP09合约	7688.00	7648.00	(40.00)
	现货	华东	7820.00	7780.00	(40.00)
		华南	7900.00	7900.00	0.00
		华北	7800.00	7730.00	(70.00)
价差 (元/吨)	基差	01合约	31.00	49.00	18.00
	跨月	PP01-PP05	70.00	76.00	6.00
		PP05-PP09	31.00	7.00	(24.00)
	区域	华东-华南	(80.00)	(120.00)	(40.00)
		华东-华北	20.00	50.00	30.00
利润 (元/吨)	上游物料	Brent (美金)	91.98	92.55	0.57
		丙烯 (山东)	7200.00	7200.00	0.00
	产业利润	油制PP利润	(1173.08)	(1216.92)	(43.84)
		煤制PP利润(非长协煤)	228.75	228.75	0.00
		丙烷脱氢制PP利润	(569.04)	(569.04)	0.00
		外采丙烯制PP利润	(200.00)	(250.00)	(50.00)

数据来源: Wind 中粮期货研究院

观点: 宏观角度, 距离长假越来越近, 资金避险情绪渐浓, 节后需要新的政策预期指引。近期部分煤矿事故预计将对产业前端供给产生影响。基本面角度, 利多更多来自原料端价格支持, 利空更多来自于新装置投产预期和进口窗口压制, 预计中短期将面临宽幅震荡的境地, 上方套保位观测进口窗口, 下方支撑来自原油价格。

市场概况: PP01 合约小幅回落, 开盘价 7775, 收盘价 7731。现货价格小幅走弱, 成交持续放量, 下游节前备货意愿较强。中景石化一期二线 (35 万吨/年) PP 装置重启。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(Address): 北京市东城区东直门南大街5号中青旅大厦15层、3层305-313室、4层401-402室

电话(Phone): 400-706-0158

网址(Website): www.zlqh.com



研究院公众号



再读资讯平台



研究院视频号



研究院抖音号

中粮期货研究院介绍

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面。研究院服务中粮期货前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业和机构客户开发、维护和增值服务。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，根据多年来的实践，开发出了极具中粮期货特色的偏差反应研究体系。该体系由情景研析、市场反应、预期偏差三个模块组成，用更高的维度，更多元化的方法，改进传统研究体系，提升研究的深度、广度、应变度。

The COFCO Futures Research Institute is a research department affiliated to COFCO Futures headquarters, responsible for the company's basic research and development work, and its research fields cover macroeconomics, agricultural products, chemicals, metals, building materials, energy and other aspects. The research institute serves the front-office business department of COFCO Futures and the industrial department of COFCO Group, undertakes the responsibility of maintaining the company's brand and enhancing the company's image, and is engaged in the development, maintenance and value-added services of high-end industrial and institutional customers. Relying on the strong spot commodities and futures markets background of COFCO Group, and based on years of practice, the research institute has developed a deviation response research system with the characteristics of COFCO Futures. The system consists of three modules: circumstance analysis, market response, and expected deviation. It uses higher dimensions and more diversified methods to improve the traditional research system and enhance the depth, breadth, and responsiveness of research.

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



风险揭示:

1. 中粮期货有限公司拥有本报告的版权和其他相关的知识产权。未经中粮期货有限公司许可,任何单位或个人都不得以任何方式修改本报告的部分或者全部内容。如引用、转载、刊发需要注明出处为中粮期货有限公司。违反前述要求的,本公司将保留追究其相关法律责任的权力。
2. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出,因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
3. 市场具有不确定性,过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
4. 在法律范围内,公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易,或可能为其他公司交易提供服务。

法律声明:

中粮期货有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会核准的期货交易咨询业务资格(证监会批文号:证监许可[2011]1453)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断,仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果,概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有,为非公开资料,仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料,本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧,本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。