



烧碱库存下降，盘面小幅反弹

研究院化工组

研究员

梁宗泰

☎020-83901031

✉liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎020-83901135

✉cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎0755-82790795

✉yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎020-83901158

✉wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

摘要

PVC 中性: PVC 维持震荡, 现阶段供需基本面维持双弱, 上游生产企业因检修季节, 供应端呈减少趋势, 市场需求维持平淡, 市场刚需为主。成本端表现弱势, 市场需求亦疲软, 房地产行业仍表现较差, 对盘面支撑不足, 出口或延续改善格局, 现货价格有望得到一定的支撑。市场预期维持区间震荡。

烧碱中性: 烧碱盘面小幅反弹, 现货市场涨跌互现。山东部分区域低高浓度库存两周连续下跌, 在库存压力不大情况下, 预计价格将企稳。由于下游氧化铝开工率受限制, 烧碱下游需求偏弱, 同时下游纸浆的开工率也呈现偏弱状态, 市场气氛偏淡。预计期货价格趋于稳定。

核心观点

■ 市场分析

PVC:

期货价格及基差: 4月17日, PVC主力收盘价5921元/吨(+31); 华东基差-351元/吨(-31); 华南基差-291元/吨(-31)。

现货价格及价差: 4月17日, 华东(电石法)报价: 5570元/吨(0); 华南(电石法)报价: 5630元/吨(0); PVC华东-西北-450: -105元/吨(0); PVC华南-华东-50: 10元/吨(0); PVC华北-西北-250: -60元/吨(0)。

上游成本: 4月17日, 兰炭: 陕西748元/吨(0); 电石: 华北3120元/吨(0)。

上游生产利润: 4月17日, 电石利润231.6元/吨(0); 山东氯碱综合利润413.5元/吨(+100); 西北氯碱综合利润: 1083.6元/吨(0)。

截至4月12日, 兰炭生产利润: -0.90元/吨(+8); PVC社会库存: 54.92万吨(-0.29); PVC电石法开工率: 76.76%(-2.81%); PVC乙烯法开工率: 68.82%(-0.36%); PVC开工率: 74.77%(-2.20%)。

烧碱:

期货价格及基差: 4月17日, SH主力收盘价2389元/吨(+35); 山东32%液碱基差-76.5元/吨(-35)。

现货价格及价差: 4月17日, 山东32%液碱报价: 2389元/吨(+35); 山东50%液碱报价: 1250元/吨(-20); 新疆99%片碱报价2650元/吨(+100); 32%液碱广东-山东:

330.0 元/吨 (0) ; 山东 50%液碱-32%液碱: 187.5 元/吨 (-40) ; 50%液碱广东-山东: 380 元/吨 (+20) 。

上游成本: 4 月 17 日, 原盐: 西北 220 元/吨 (0) ; 华北 315 元/吨 (0) 。

上游生产利润: 4 月 17 日, 山东烧碱利润: 1041.0 元/吨 (0) 。

截至 4 月 12 日, 烧碱上游库存: 47.77 万吨 (-2) ; 烧碱开工率: 85.84% (0.35%) 。

■ 策略

PVC 中性。PVC 维持震荡, 现阶段供需基本面维持双弱, 上游生产企业因检修季节, 供应端呈减少趋势, 市场需求维持平淡, 市场刚需为主。成本端表现弱势, 市场需求亦疲软, 房地产行业仍表现较差, 对盘面支撑不足, 出口或延续改善格局, 现货价格有望得到一定的支撑。市场预期维持区间震荡。

烧碱中性: 烧碱盘面小幅反弹, 现货市场涨跌互现。山东部分区域低高浓度库存两周连续下跌, 在库存压力不大情况下, 预计价格将企稳。由于下游氧化铝开工率受限制, 烧碱下游需求偏弱, 同时下游纸浆的开工率也呈现偏弱状态, 市场气氛偏淡。预计期货价格趋于稳定。

■ 风险

PVC: 下游出口回落; 上游检修计划偏少; 需求恢复力度弱。

烧碱: 氧化铝企业复产情况; 库存变化; 成交氛围变化; 出口窗口是否打开。

目录

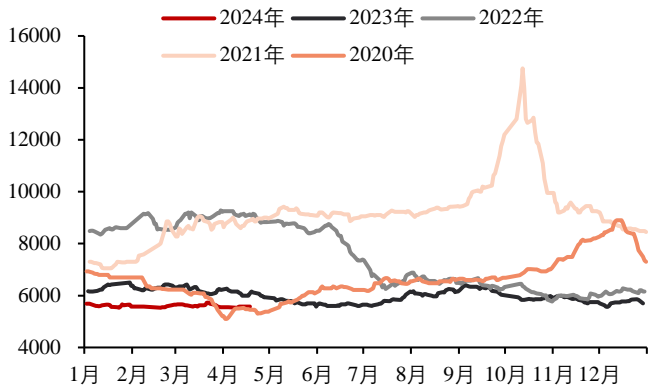
摘要 1
核心观点 1

图表

图 1:PVC 华东现货 | 单位: 万吨 5
图 2:PVC 华南现货 | 单位: 万吨% 5
图 3:PVC 华东基差 | 单位: 元/吨 5
图 4: PVC 华南基差 | 单位: 元/吨 5
图 5:PVC 华南-华东-50 | 单位: 元/吨 5
图 6: PVC 华东-西北-450 | 单位: 元/吨 5
图 7: PVC 华北-西北-450 | 单位: 元/吨 6
图 8: PVC 开工率 | 单位: % 6
图 9: PVC 电石法开工率 | 单位: % 6
图 10: PVC 乙烯法开工率 | 单位: % 6
图 11:PVC 进口利润 | 单位: 元/吨 6
图 12: PVC 出口利润 | 单位: 元/吨 6
图 13:山东外购电石 PVC 利润 | 单位: 元/吨 7
图 14:山东氯碱综合利润 | 单位: 元/吨 7
图 15:西北氯碱综合利润 | 单位: 元/吨 7
图 16:西北自有电石 PVC 利润 | 单位: 元/吨 7
图 17:PVC 华东乙烯法利润 (远东) | 单位: 元/吨 7
图 18: PVC 华东乙烯法利润 (东南亚) | 单位: 元/吨 7
图 19:西北原盐价格 | 单位: 元/吨 8
图 20: 陕西兰炭价格 | 单位: 元/吨 8
图 21:电石利润 | 单位: 元/吨 8
图 22: 兰炭开工率 | 单位: % 8
图 23:山东 32%液碱 | 单位: 元/吨 8
图 24:山东 50%液碱 | 单位: 元/吨 8
图 25:新疆 99%片碱 | 单位: 元/吨 9
图 26:山东 50%-32%液碱 | 单位: 元/吨 9
图 27: 32%烧碱基差 | 单位: 元/吨 9
图 28: 50%烧碱基差 | 单位: 元/吨 9
图 29:32%液碱广东-山东 | 单位: 元/吨 9
图 30:50%液碱广东-山东 | 单位: 元/吨 9
图 31: 32%液碱江苏-山东 10
图 32:山东烧碱利润 | 单位: 元/吨 10
图 33:烧碱华东出口利润 | 单位: 元/吨 10

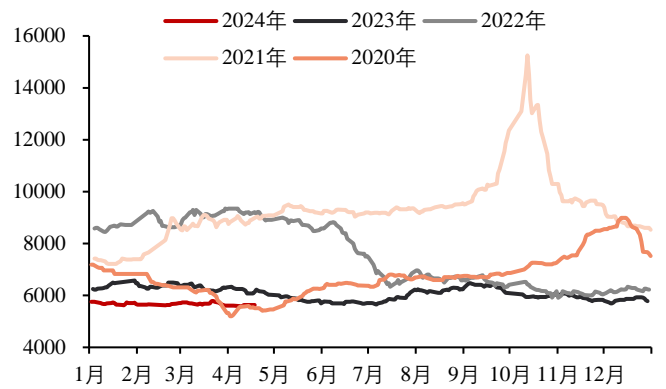
图 34:PVC 期货注册仓单 单位: 手	10
图 35:V1-V5 单位: 元/吨	10
图 36: V5-V9 单位: 元/吨	10
图 37: V9-V1 单位: 元/吨	11

图 1: PVC 华东现货 | 单位: 万吨



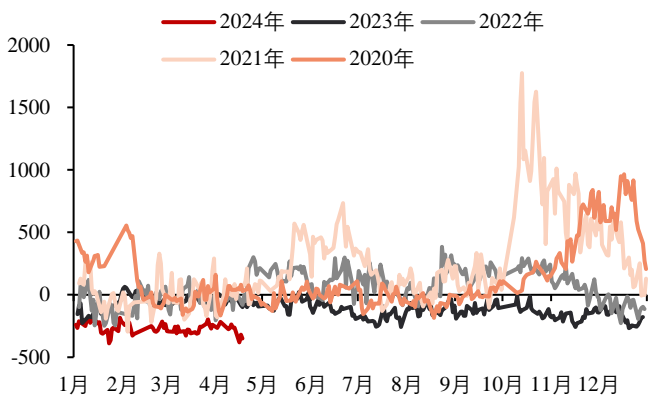
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 2: PVC 华南现货 | 单位: 万吨



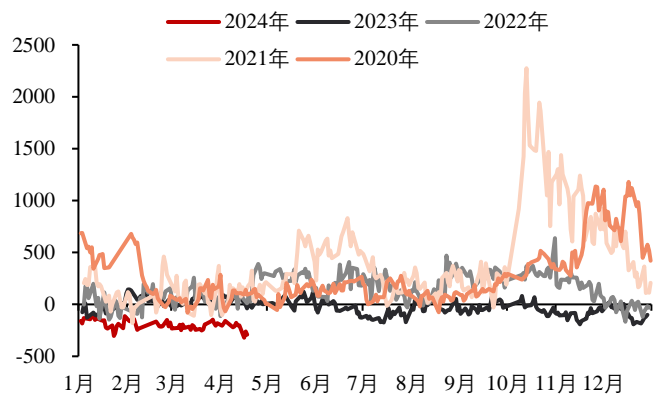
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 3: PVC 华东基差 | 单位: 元/吨



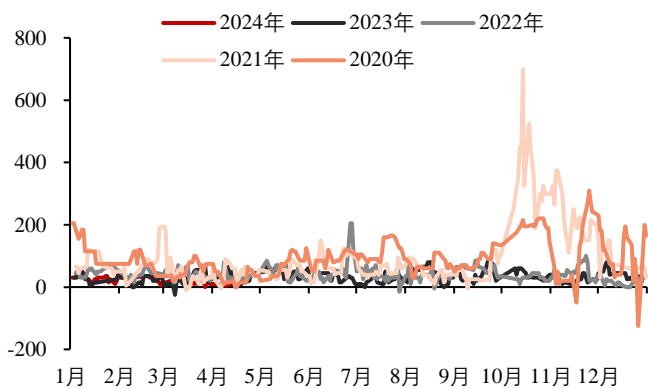
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 4: PVC 华南基差 | 单位: 元/吨



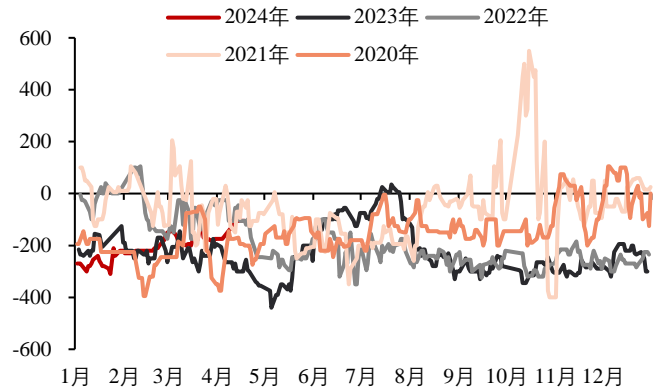
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 5: PVC 华南-华东-50 | 单位: 元/吨



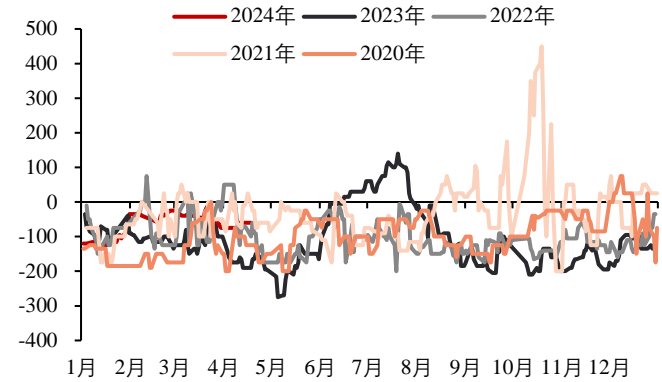
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 6: PVC 华东-西北-450 | 单位: 元/吨



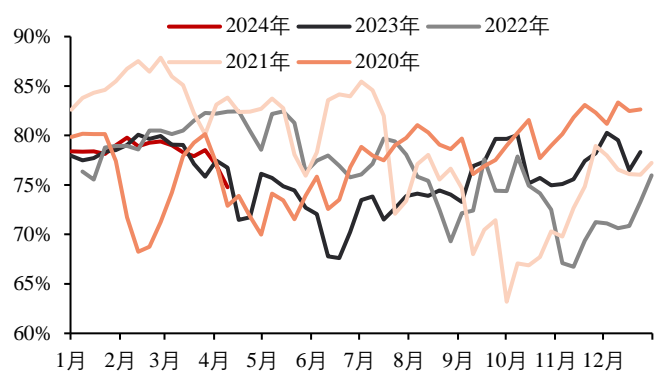
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 7: PVC 华北-西北-450 | 单位: 元/吨



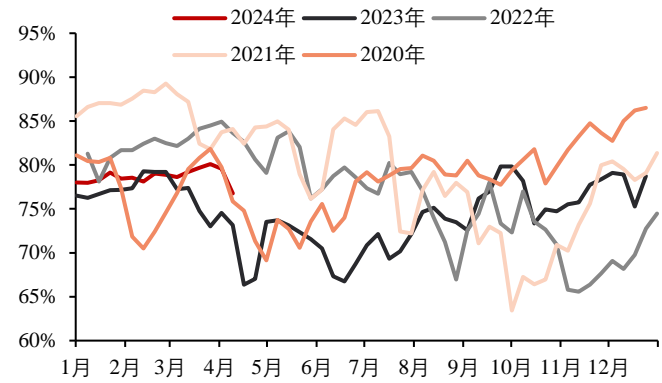
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: PVC 开工率 | 单位: %



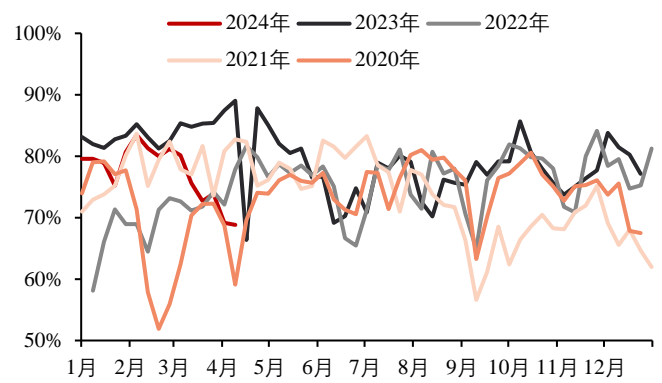
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 9: PVC 电石法开工率 | 单位: %



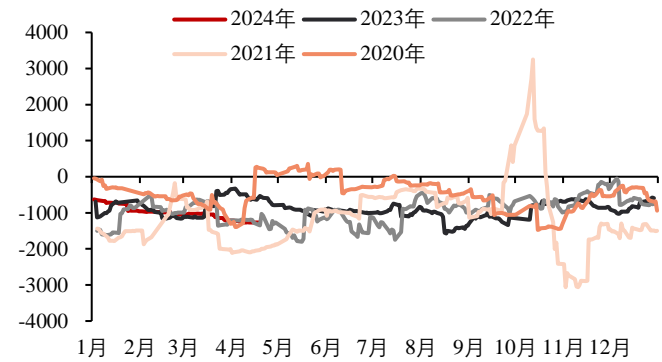
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 10: PVC 乙烯法开工率 | 单位: %



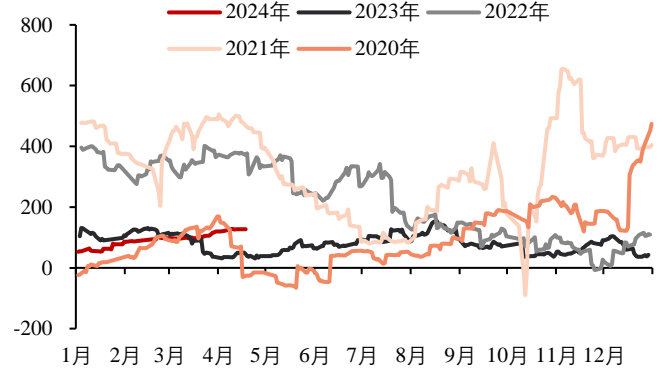
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 11: PVC 进口利润 | 单位: 元/吨



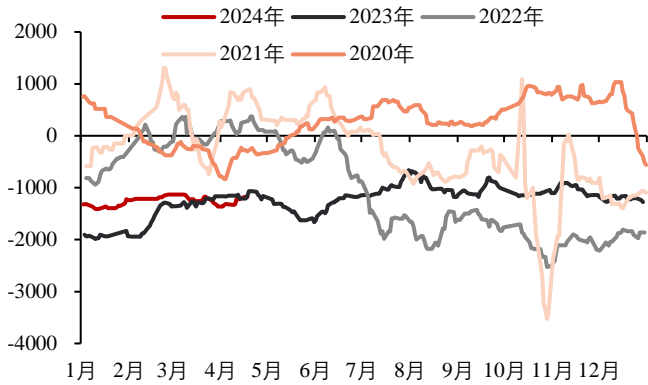
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: PVC 出口利润 | 单位: 元/吨



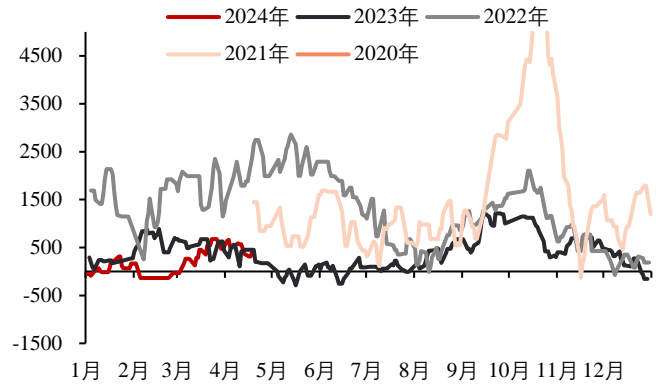
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: 山东外购电石 PVC 利润 | 单位: 元/吨



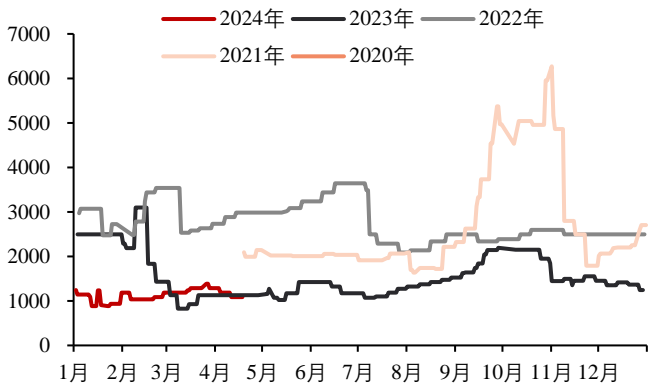
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: 山东氯碱综合利润 | 单位: 元/吨



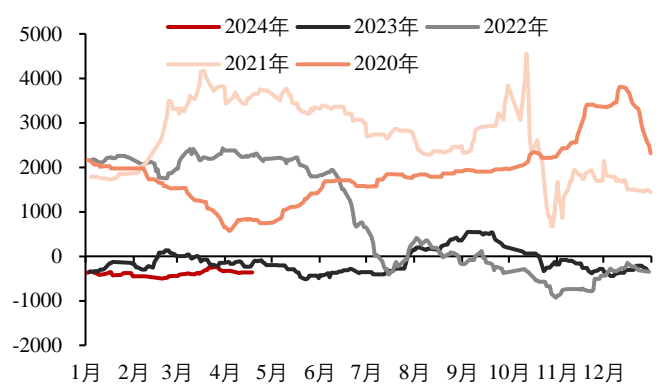
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 西北氯碱综合利润 | 单位: 元/吨



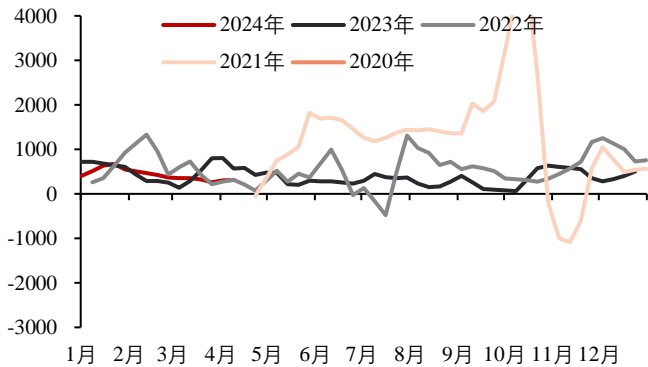
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 16: 西北自有电石 PVC 利润 | 单位: 元/吨



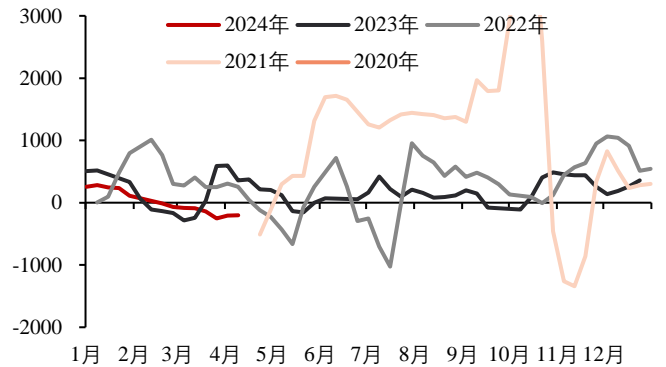
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 17: PVC 华东乙烯法利润 (远东) | 单位: 元/吨



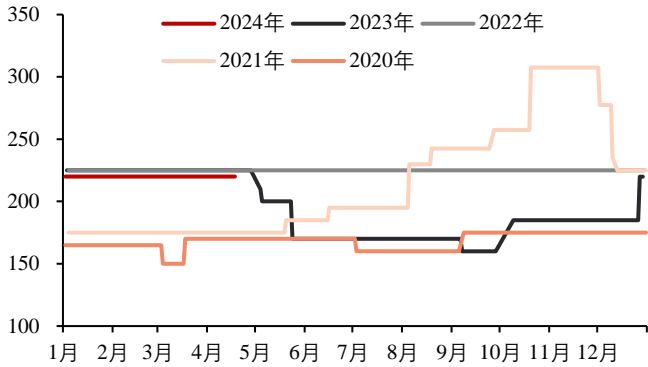
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 18: PVC 华东乙烯法利润 (东南亚) | 单位: 元/吨



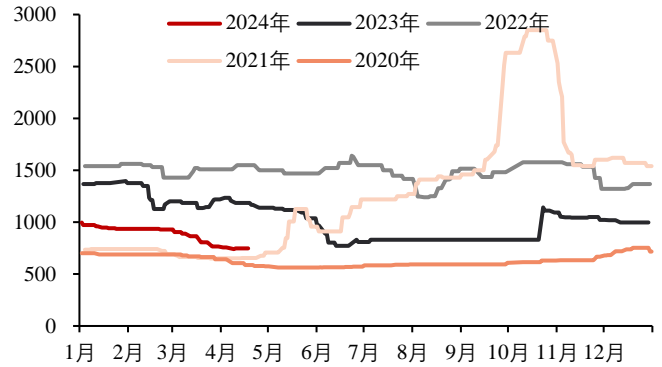
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 19: 西北原盐价格 | 单位: 元/吨



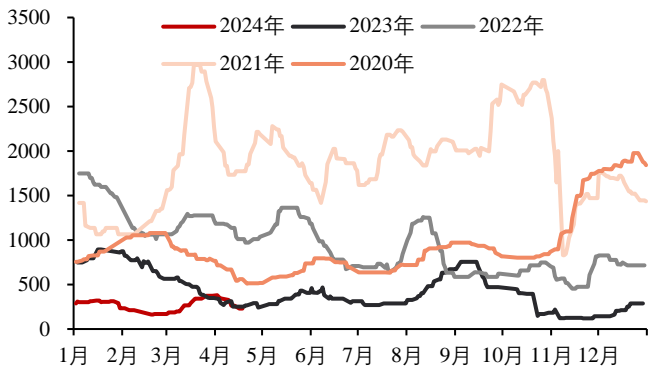
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: 陕西兰炭价格 | 单位: 元/吨



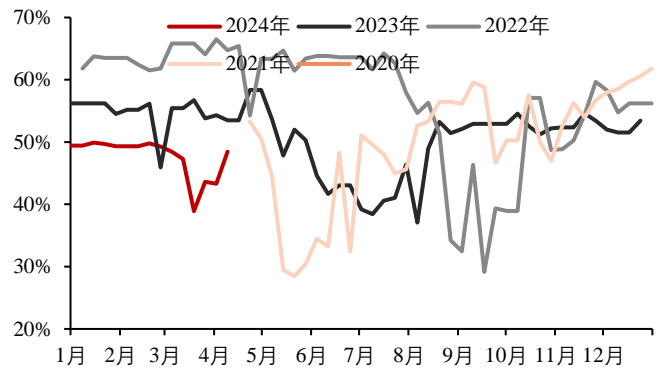
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 电石利润 | 单位: 元/吨



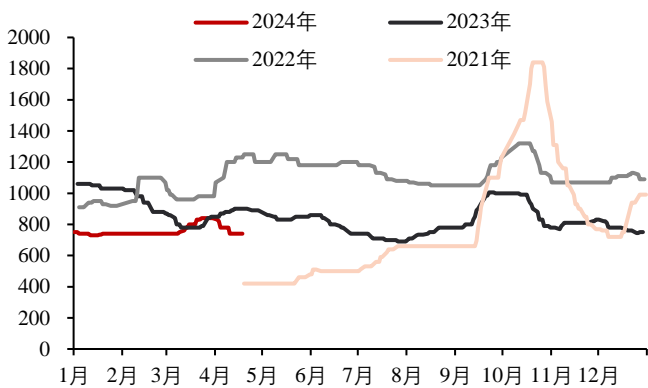
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: 兰炭开工率 | 单位: %



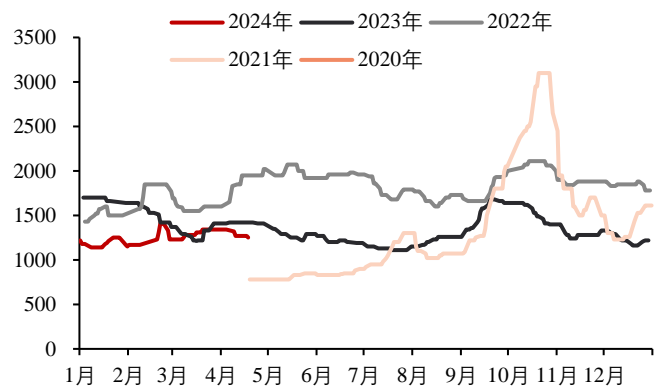
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 23: 山东 32%液碱 | 单位: 元/吨



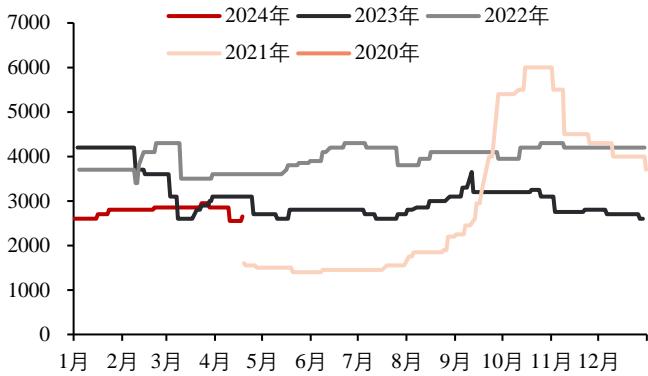
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 24: 山东 50%液碱 | 单位: 元/吨



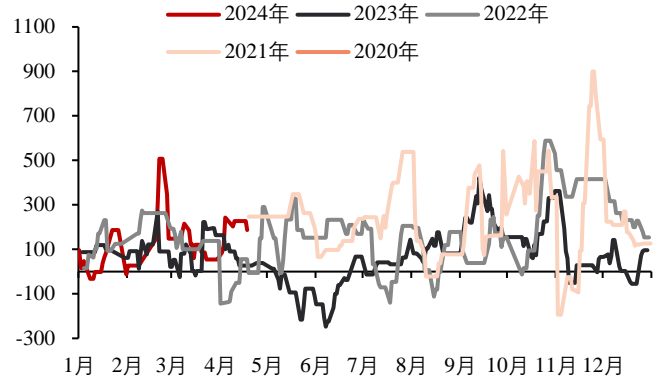
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 25:新疆 99%片碱 | 单位: 元/吨



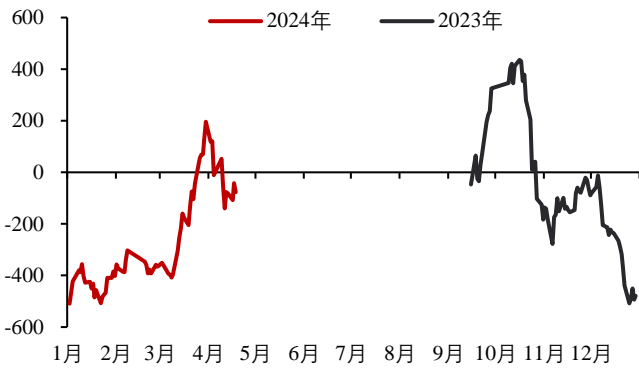
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 26:山东 50%-32%液碱 | 单位: 元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 27: 32%烧碱基差 | 单位: 元/吨



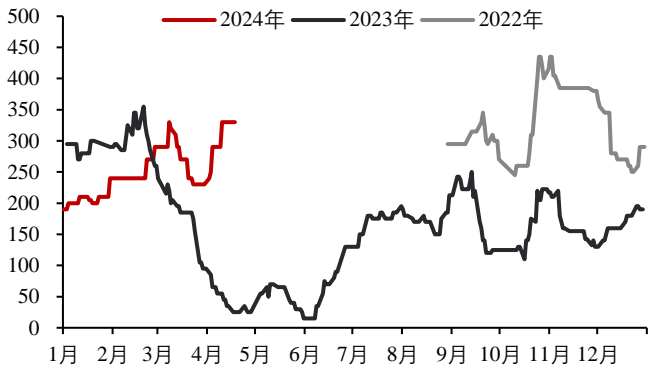
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 28: 50%烧碱基差 | 单位: 元/吨



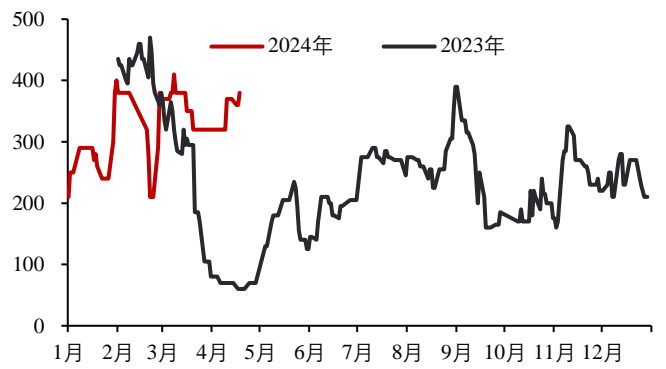
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 29:32%液碱广东-山东 | 单位: 元/吨



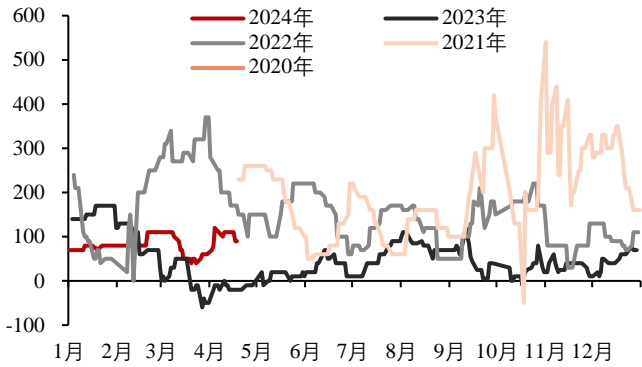
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 30:50%液碱广东-山东 | 单位: 元/吨



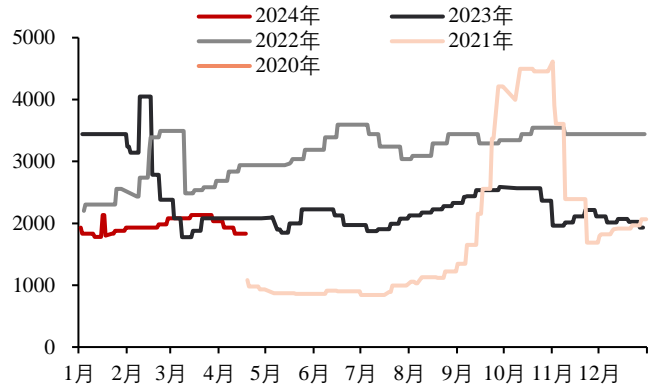
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 31: 32%液碱江苏-山东



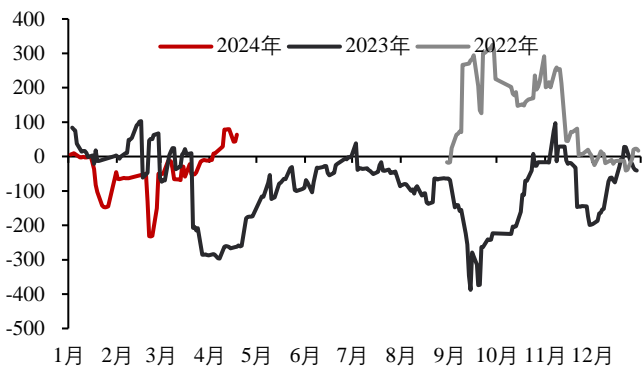
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 32: 山东烧碱利润 | 单位: 元/吨



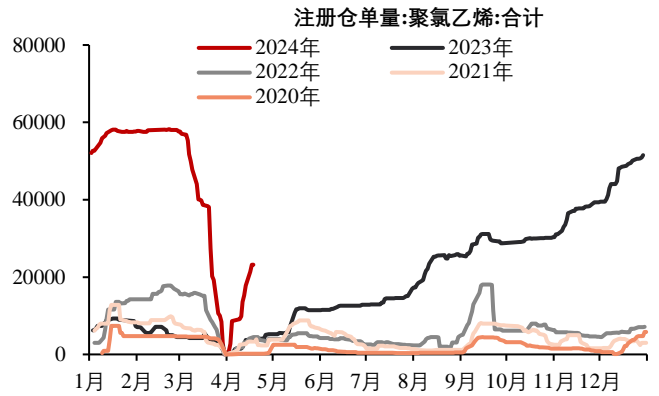
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 33: 烧碱华东出口利润 | 单位: 元/吨



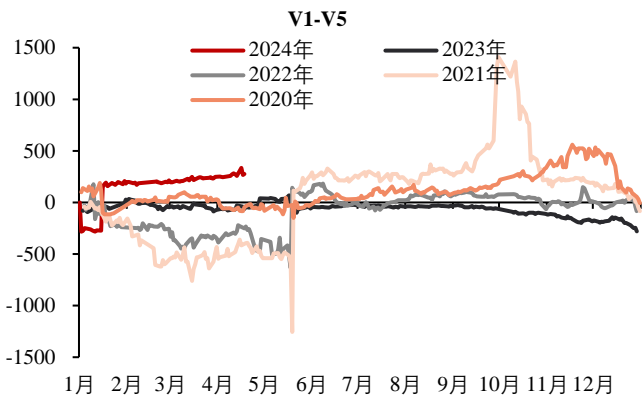
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 34: PVC 期货注册仓单 | 单位: 手



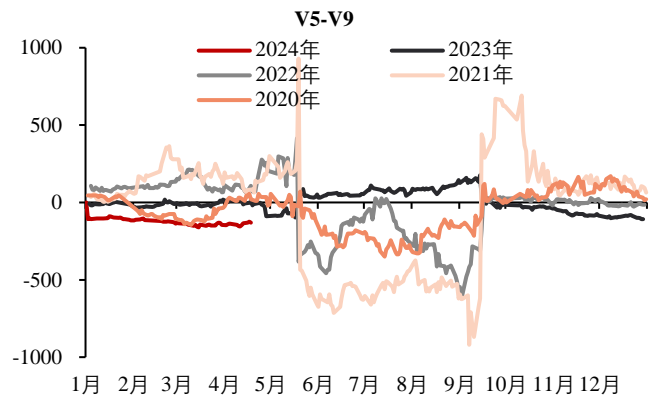
数据来源: 大连期货交易所 华泰期货研究院

图 35: V1-V5 | 单位: 元/吨



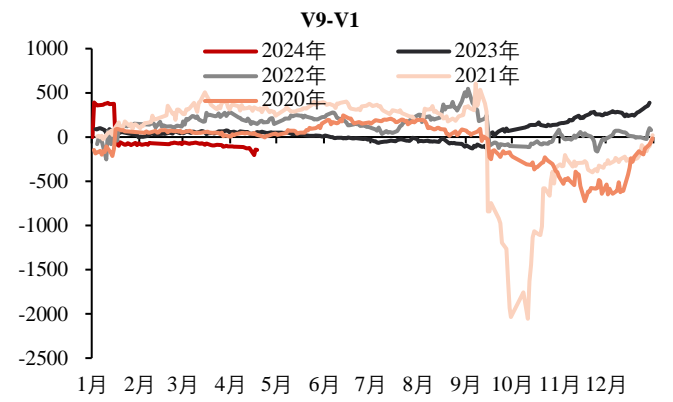
数据来源: 大连期货交易所 华泰期货研究院

图 36: V5-V9 | 单位: 元/吨



数据来源: 大连期货交易所 华泰期货研究院

图 37: V9-V1 | 单位: 元/吨



数据来源: 大连期货交易所 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com