

# 能源化工周报(烧碱和聚氯乙烯PVC)

## 烧碱8月上旬检修产能减少

## PVC高库存内外需依旧偏弱

2024年7月26日

[www.hongyuanqh.com](http://www.hongyuanqh.com)

宏源期货 研究所

王文虎

(F03087656, Z0019472)



# 烧碱

**供给端：**从成本端看，本周山东有自备电厂的氯碱企业ECU成本维持在3069.11元/吨，较上周持平，本周山东地区有自备电厂氯碱企业ECU平均盈利175.79元/吨，较上周下降31.49%；从供应端看，本周中国氯碱企业周度开工负荷率为83.08%，较上周下降0.16%，烧碱折百产量为75.88万吨，较上周减少0.20%；本周华东、山东样本企业32%液碱库存环比增加，全国及西北地区熔盐法片碱企业周产量环比增加；氯碱装置检修损失量为7.48万吨/周。

**需求端：**本周氧化铝均价为3907.80元/吨，较上周持平，供给方面，河南、广西、云南地区多数企业产能运行率稳定，铝土矿资源紧缺导致供应偏紧，需求方面，下游电解铝厂运行平稳；出口8月底印度BIS认证和反倾销政策落地导致外贸商谨慎观望，目前暂无企业获得该认证；本周粘胶短纤行开工负荷率呈小幅上升趋势，利润亏损减少。

**策略：**综合来看，下周江苏、内蒙古等地前期检修氯碱企业计划开车，检修对市场提振作用减弱，非铝下游多数企业或仍维持按需采购为主，日韩氯碱装置检修结束增加出口竞争；供应端检修预期减少，叠加受需求淡季影响，预计短期价格震荡偏空，建议投资者暂时观望，关注2200-2300附近支撑位及2600-2800附近压力位。

**风险提示：**检修超预期、下游需求超预期、宏观改善不及预期等

# 聚氯乙烯PVC

**供给端：**本周无新增检修企业，部分前期检修企业陆续恢复，本周检修损失量较上周减少；供给端上PVC市场供应充足，本周PVC粉产能开工率为73.09%，环比提升3.86%，其中电石法PVC粉开工负荷率为76.05%，环比提升2.95，乙烯法PVC开工负荷率为64.7%，环比提升6.43；本周PVC粉市场价格偏弱震荡，终端采购积极性偏弱，库存居高不下，下游制品企业开工延续弱势；本周电石出厂价格下跌难以支撑PVC成本，氯碱-PVC粉一体化处于盈利状态。

**需求端：**30大中城市商品房成交面积当周值处于五年来同期偏低水平；本周主要仓库周度库存量为555.7千吨，仍处近五年同期高位，高库存、高仓单持续利空PVC价格；印度BIS认证生效时间的不稳定性导致本周国内PVC粉出口接单不佳；本周油价整体呈现波动下行走势，美联储加息预期对油市形成利空压制。

**策略：**7月下旬部分装置复产导致供应将有回升，PVC社会库存仓单继续增加，高库存、高仓单持续利空PVC价格，PVC内外需偏弱，内需房地产弱势影响PVC整体需求，外需8月底印度BIS政策和反倾销政策落地导致外贸商谨慎观望，预计短期价格震荡偏空为主，建议投资者暂时观望，关注4500-5000附近支撑位及6700-7000附近压力位。

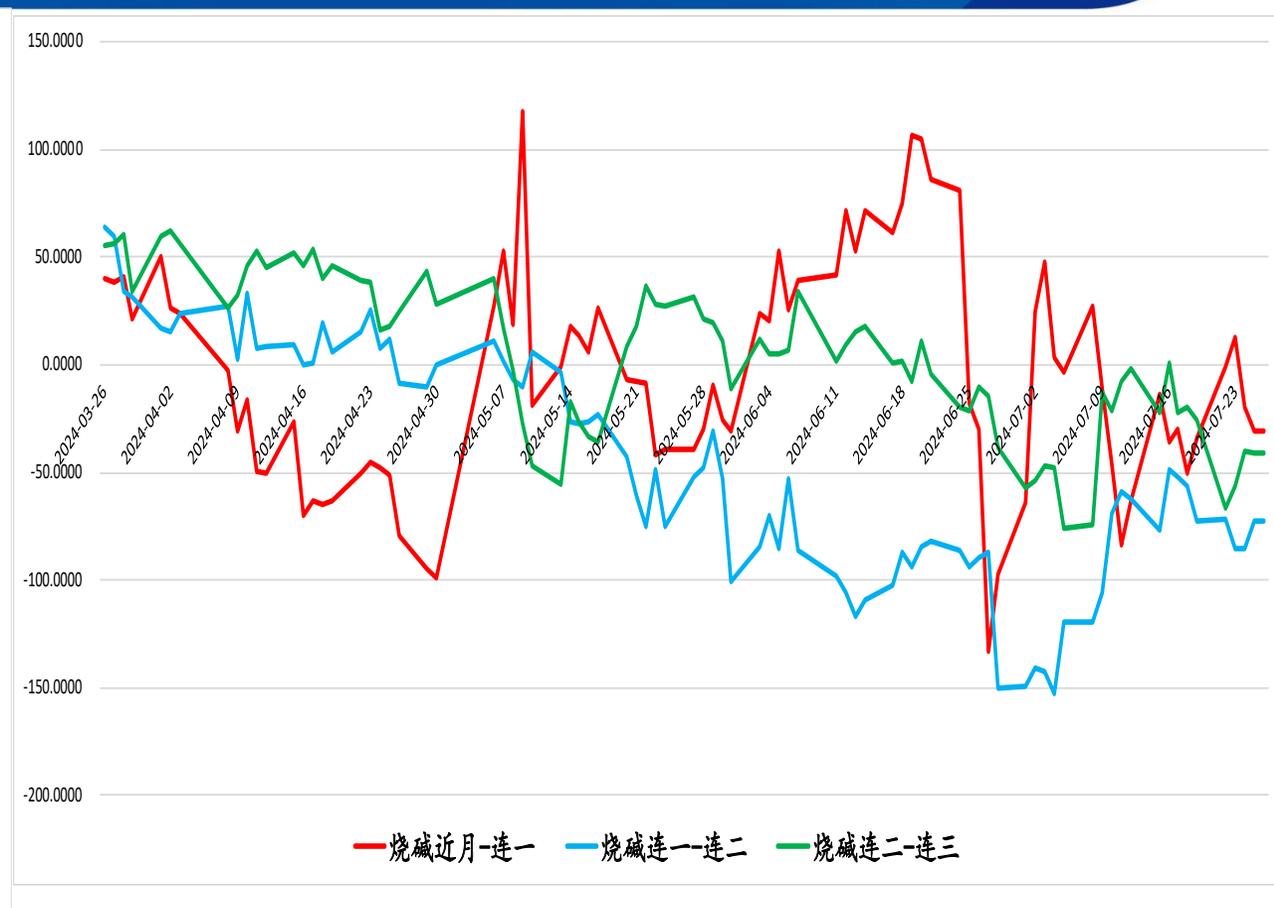
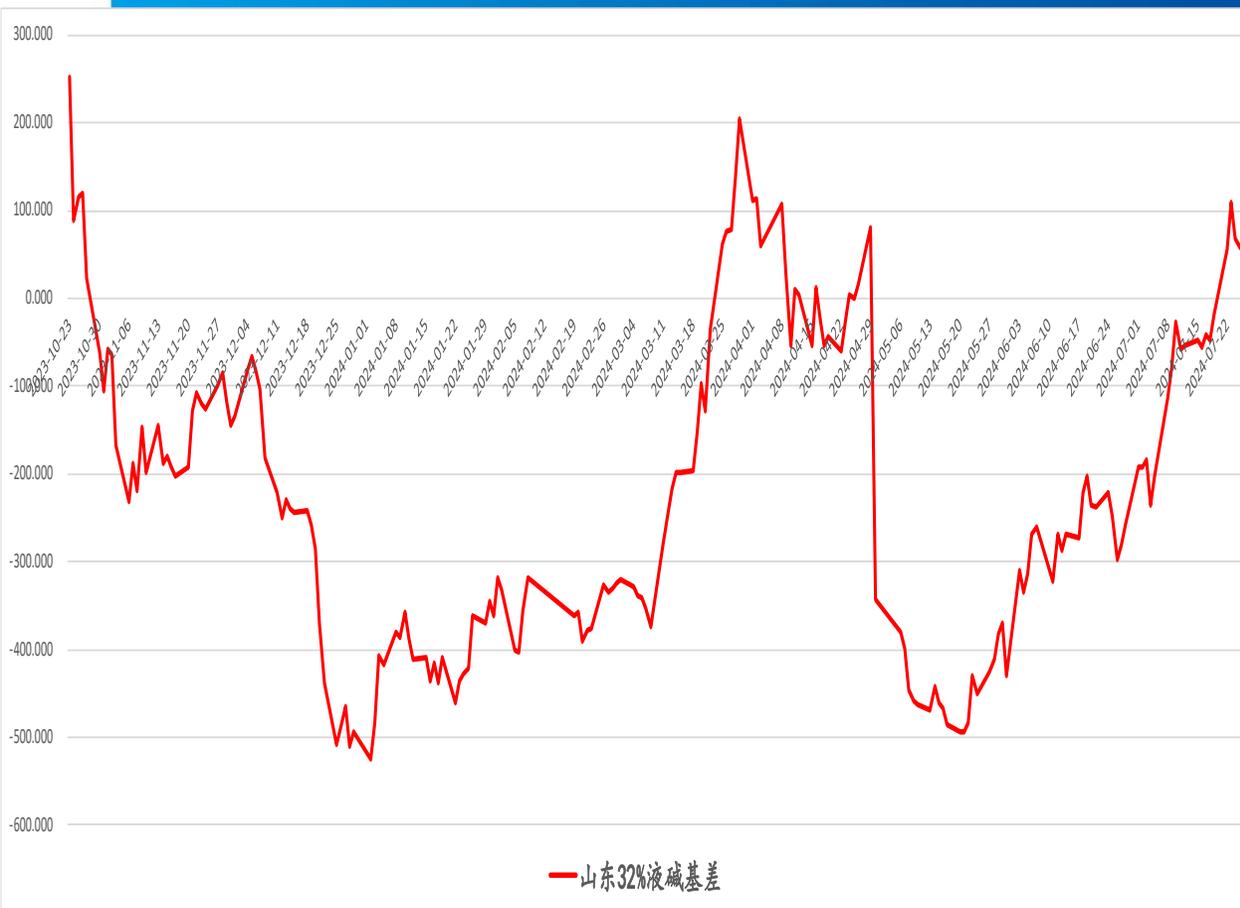
**风险提示：**检修超预期、下游需求超预期、宏观改善不及预期等

# 能源化工周报(烧碱)

开工率处于相对高位，检修减少或难提振市场

[www.hongyuanqh.com](http://www.hongyuanqh.com)

# 山东32%液碱基差震荡上升由负转正

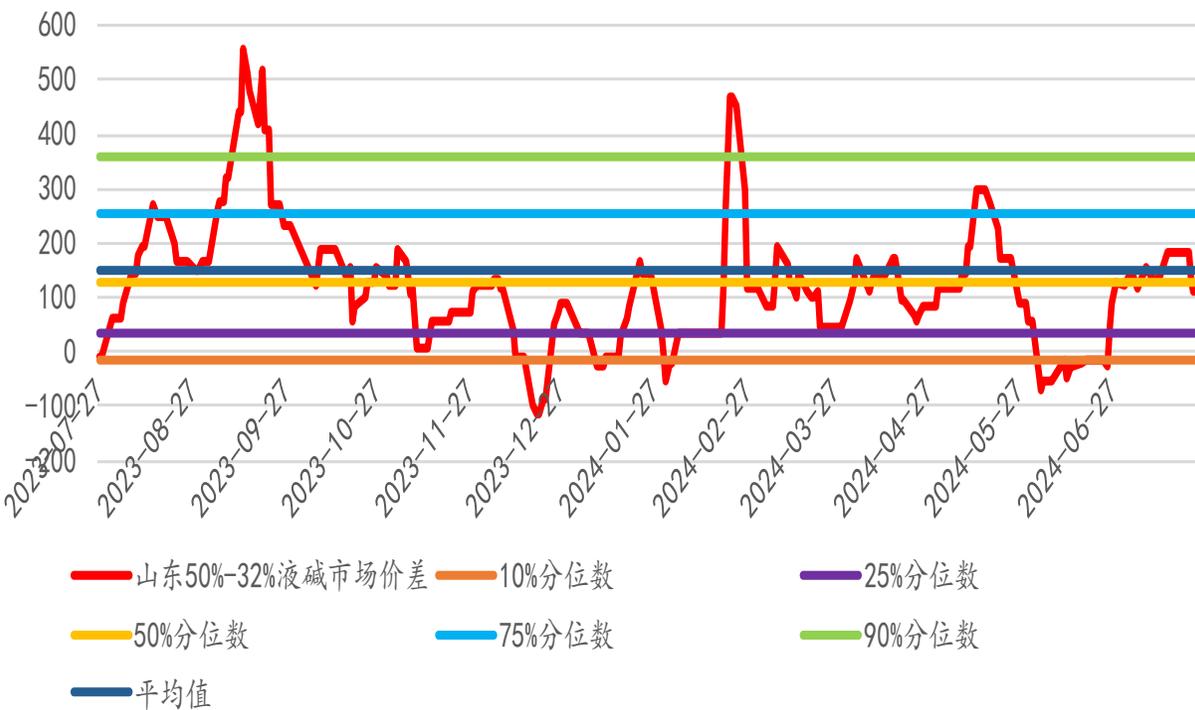


山东32%液碱基差为56.750元/吨，基差震荡上升由负转正，处于合理波动区间，建议投资者暂时观望；中国烧碱连一-连二和连二-连三期价近远月合约价差震荡下降但仍为负，建议投资者暂时观望。

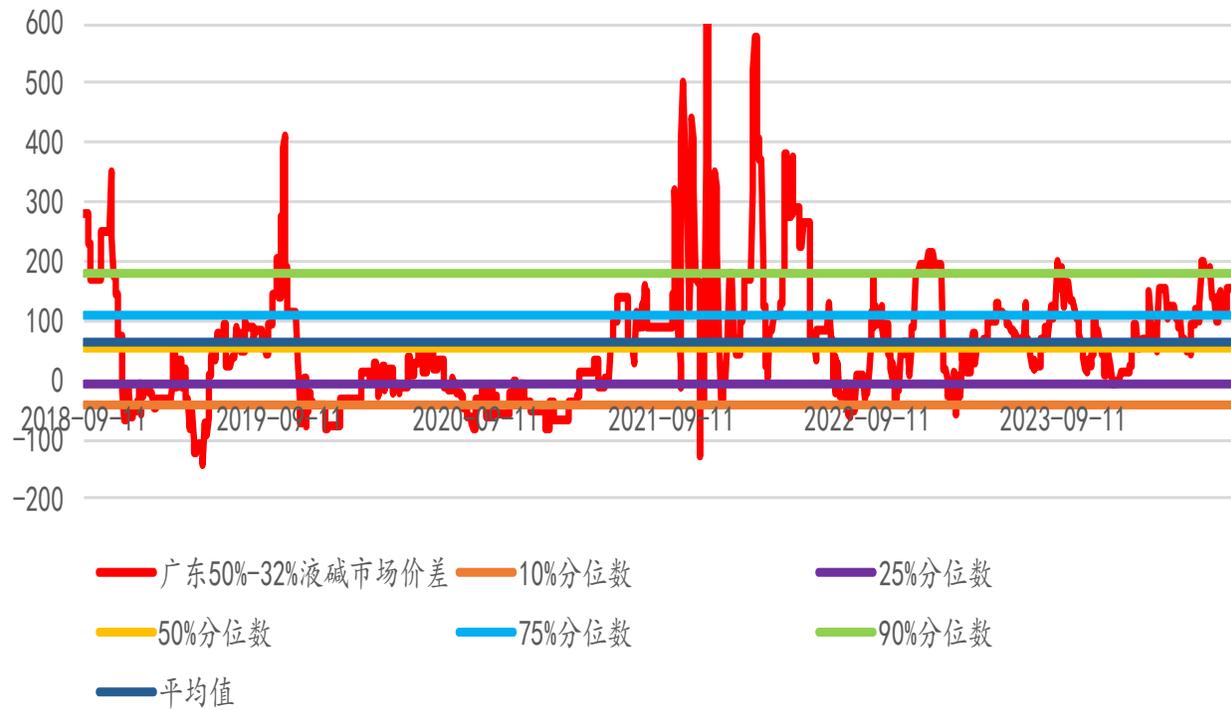


# 山东50%与32%液碱价差有所下降

## 山东50%-32%液碱市场价差



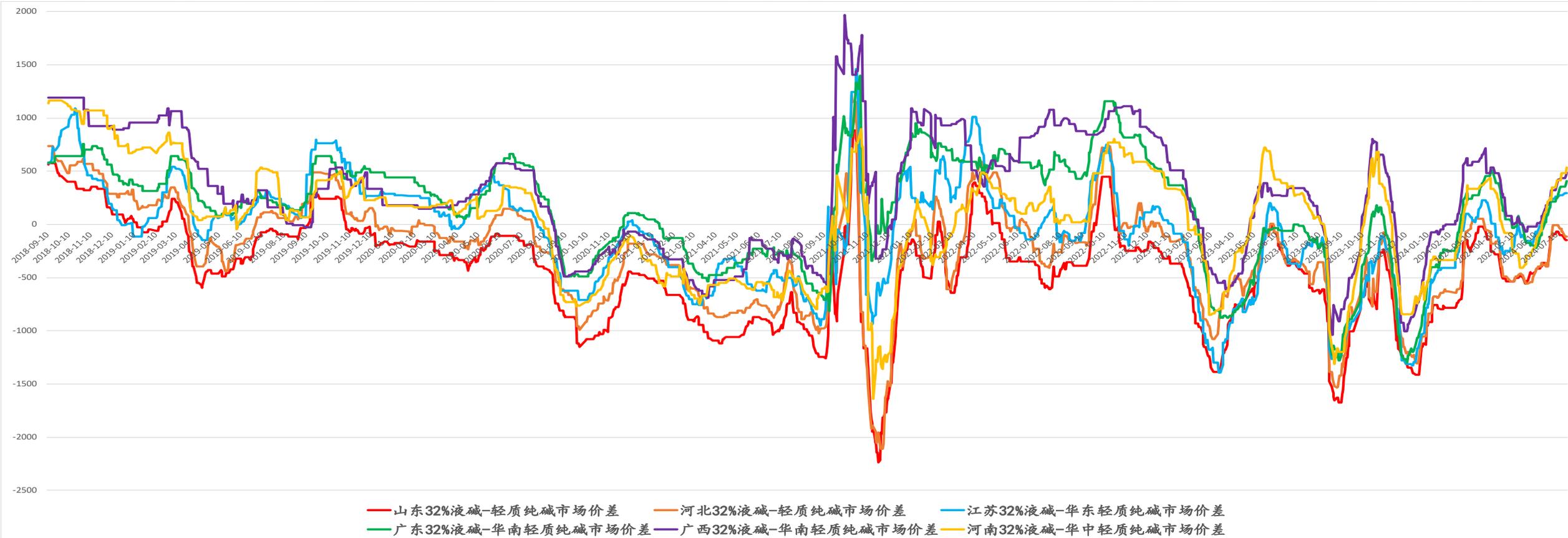
## 广东50%-32%液碱市场价差



山东50%-32%液碱市场价差为111.25元/吨且处于近五年50%分位数附近，广东50%-32%液碱市场价差为155元/吨，处于近五年75%分位数和90%分位数之间，可能存在套利机会，建议投资者暂时观望。



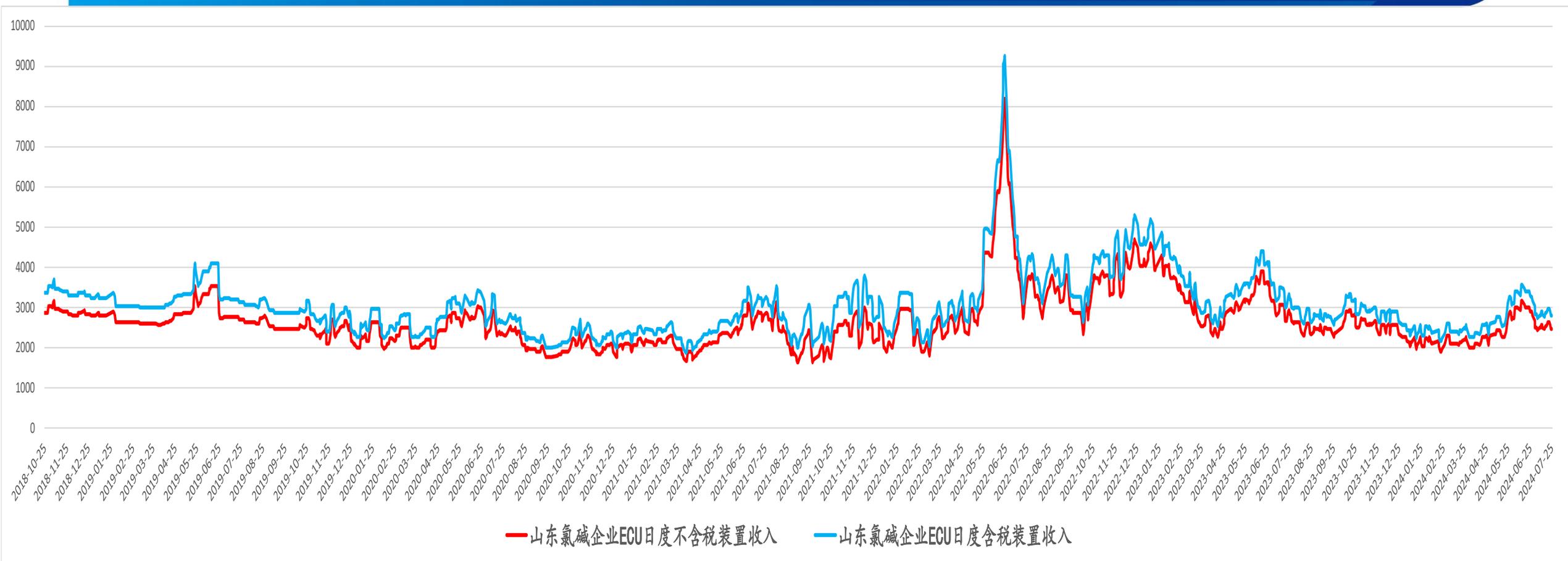
# 山东32%液碱与纯碱价差震荡下降仍为负



山东32%液碱与轻质纯碱价差仍为负且有下降的趋势，江苏、广东、广西、四川等省市32%液碱与轻质纯碱价差保持正值且有上升趋势，均处于相对合理区间，建议投资者暂时观望。



# 山东氯碱企业ECU每日收入震荡趋降

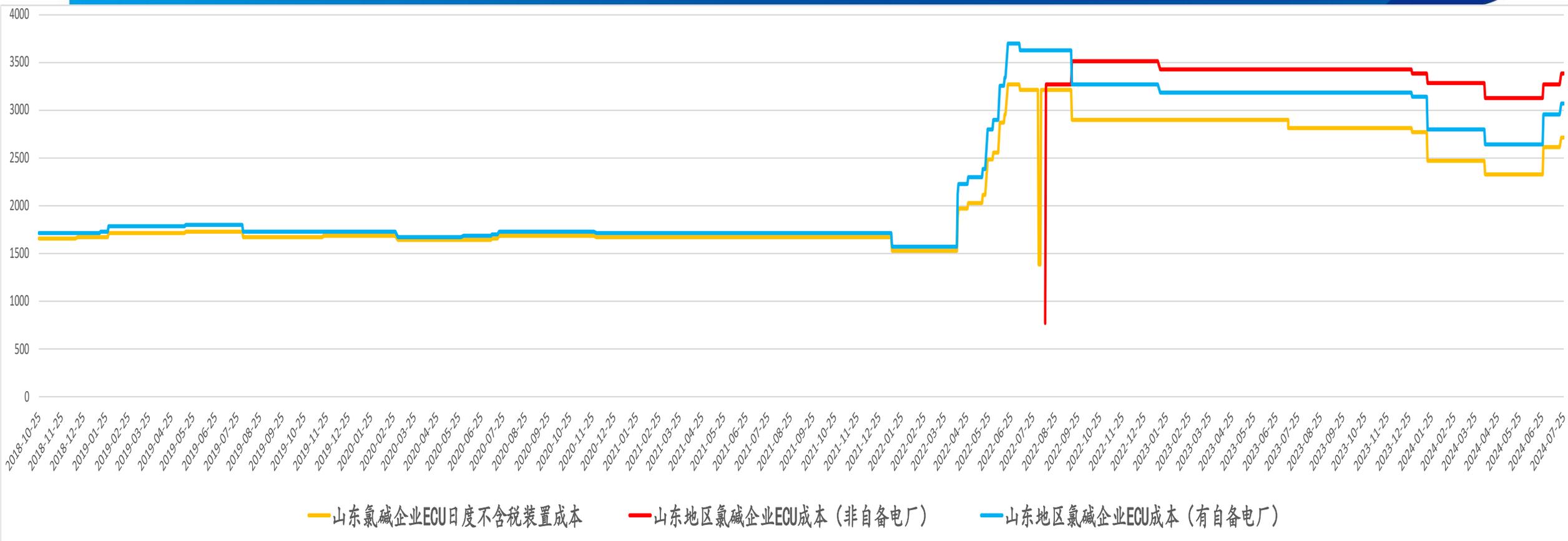


山东氯碱企业ECU含税和不含税收入分别为2814.38元/吨和2490.6元/吨，震荡趋降。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 山东氯碱企业ECU每日生产成本较上周上升

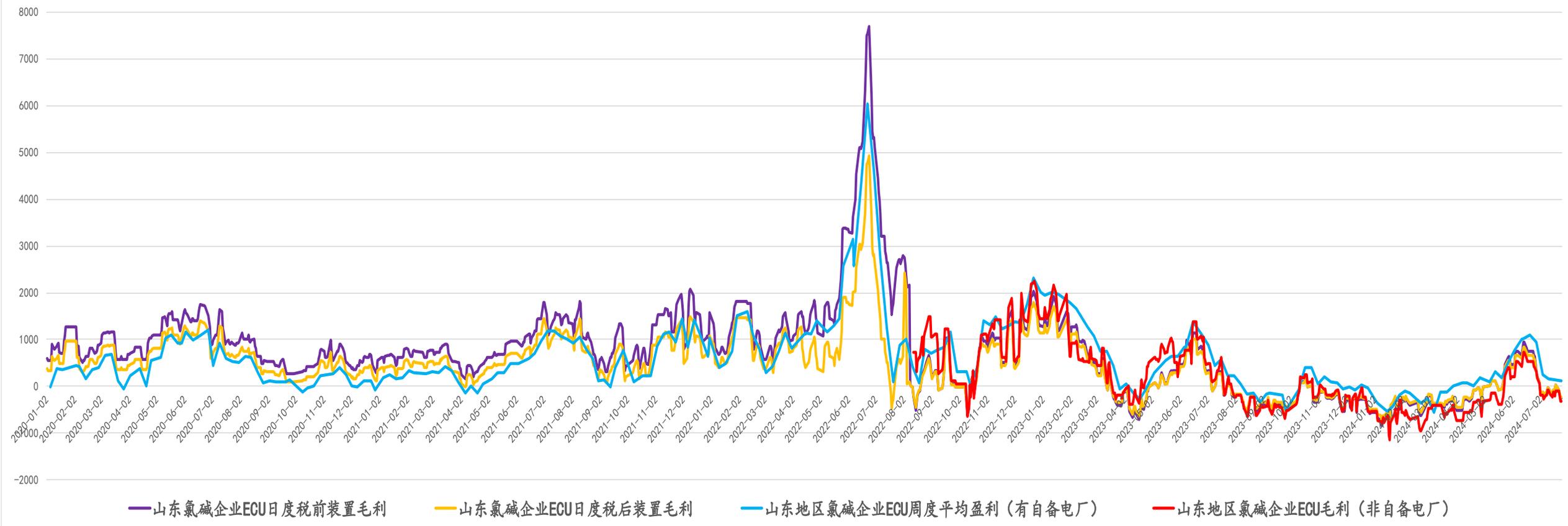


山东氯碱企业ECU每日生产成本较上周上升，其中没有自备电厂的氯碱企业ECU生产成本为3387.06元/吨，有自备电厂的氯碱企业ECU生产成本为3069.11元/吨。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 山东无自备电厂氯碱企业ECU每日毛利亏损扩大



山东氯碱企业ECU盈利水平震荡趋降，其中有自备电厂的氯碱企业ECU平均盈利为106.4元/吨，较前期盈利下降；无自备电厂的氯碱企业ECU毛利为-311.55元/吨，毛利亏损扩大且数值仍为负。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 内蒙古熔盐法片碱企业毛利保持稳定且为正

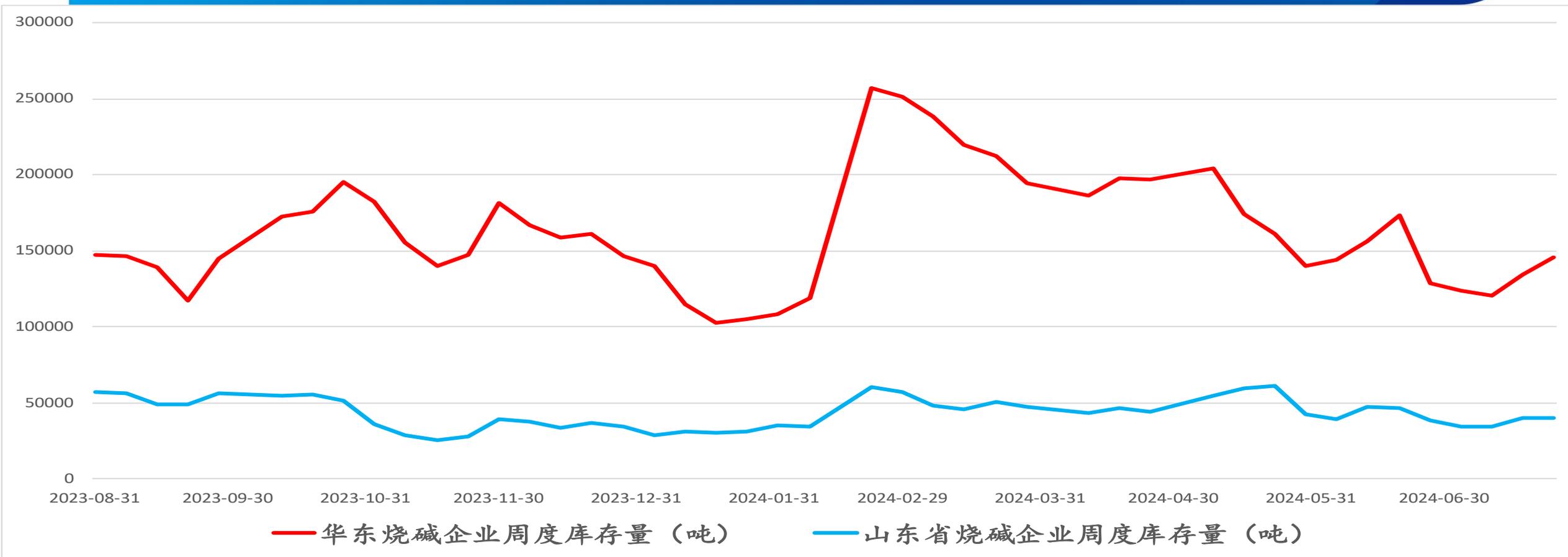


内蒙古熔盐法片碱企业毛利保持稳定且持稳至900元/吨。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 华东和山东烧碱企业周度库存量环比上升



截至7月26日，华东烧碱企业周度库存量为145450吨，较前期的134200吨增加8.38%，较上周环比上升。



# 国内氯碱装置7月下旬检修数量有所减少

国内氯碱企业装置检修情况

更新日期：2024年7月26日

区域	企业名称	烧碱产能（万吨/年）	检修情况
西北	乌海化工	30	2023年7月22日停车，开车时间未定
华东	山东齐鲁石化	20	2023年12月23日停车，计划8月开车
西北	内蒙古亿利	40	5月15日停车检修，计划8月上旬开车
华中	河南永银	10	6月10日停车，开车时间未定
华北	天津渤化	60	6月25日停车检修，开车时间未定
西北	宁夏英力特	21	6月28日起两条线轮流检修15天，计划7月28日检修结束
华北	山东赫邦	20	7月1日停车检修，7月20日开车
西北	新疆天业	20	天伟厂区7月8日停车检修，7月22日开车
华北	青岛海湾	60	7月11日下午停车，7月15日下午陆续提负荷运行，7月19号提满负荷
西北	内蒙古东兴	32	7月12日停车检修，计划7月26日开车
西北	内蒙古宜化	26	7月12日停车检修，计划7月27日开车
西南	乐山永祥	15	7月15日开始停车检修，计划7月30日开车
华北	烟台万华	70	7月19日开始停车检修一个月
华东	江苏安邦	20	7月20日晚上停车，计划7月26日开车
华北	河北冀衡	25	7月24日停车检修，计划检修一周
东北	沈阳化工	20	7月25日停车检修，计划检修一周

红色表示本周新增检修，本周检修损失量合计7.48万吨



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 国内氯碱装置8月上旬检修数量或有所减少

国内烧碱装置后期计划检修情况

更新日期：2024年7月26日

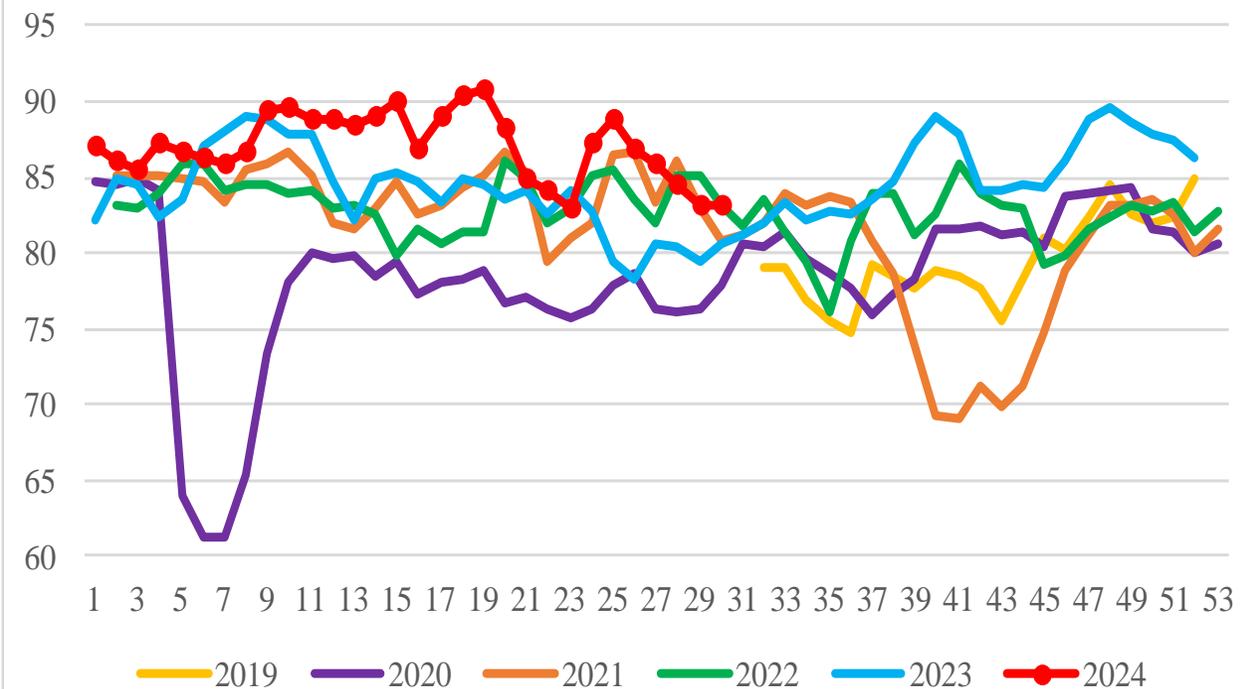
区域	企业名称	烧碱产能（万吨/年）	检修情况
西北	内蒙古中盐	36	计划7月26日至8月2日检修
华北	氯力新材料	15	计划7月底检修，具体时间未定
华北	陕西北元	80	计划8月1日开始检修15-20天
西北	内蒙古君正	25	乌达厂区计划8月2日检修12天左右
西北	青海宜化	22	计划8月8日检修10-12天左右
华东	九二盐业	24	计划8月10日检修15天左右
华东	浙江巨化	56	计划8月初开始检修
西北	内蒙古中谷矿业	30	计划8月13日至8月27日停车检修
华东	中盐常化	18	初步计划8月中旬检修
华北	山东德州实华	41	计划8月中旬检修7天左右
华东	新浦化学	75	初步计划8月中下旬轮修40天左右
华中	湖北江汉油田	26	计划8月停车检修7天，具体时间未定
西北	新疆中泰	60	阜康厂区计划8月检修，具体时间未定
华东	盐海化工	10	计划8月检修，具体时间未定
西北	内蒙古晨宏力	10	计划8月底检修
华中	湖北宜化楚星厂区	12	计划9月检修，具体时间未定



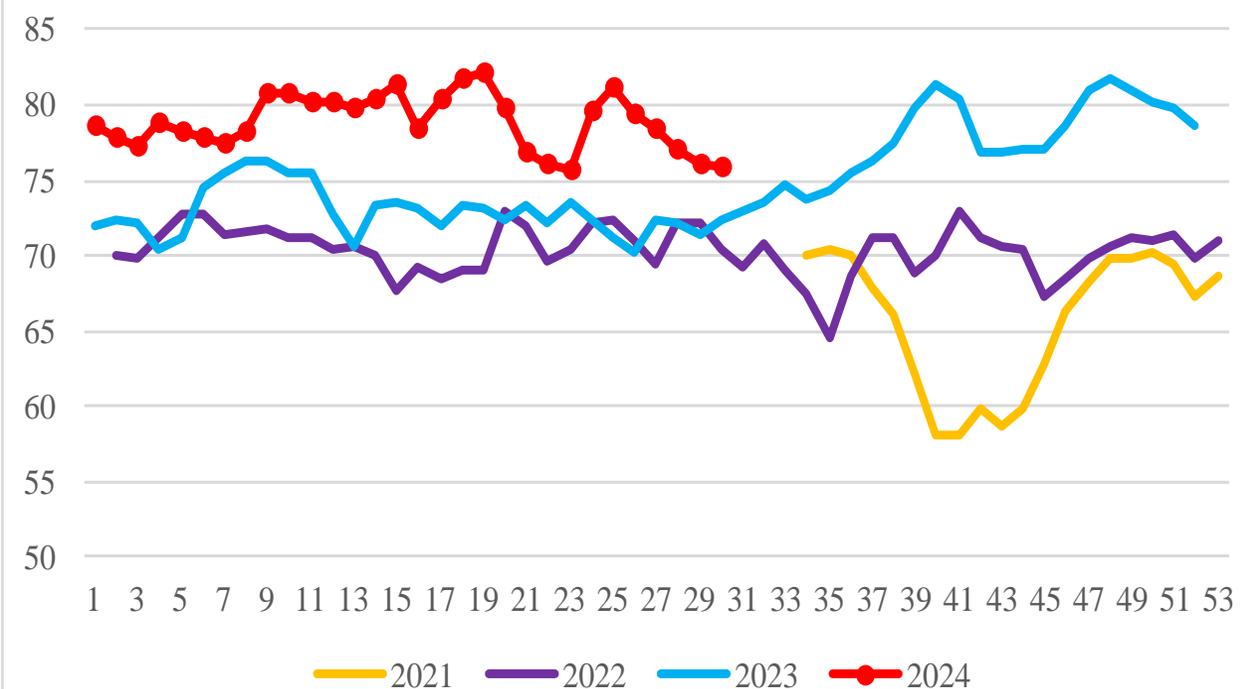
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 中国烧碱周度生产量和产能开工率环比降低

## 中国烧碱周度产能开工率



## 中国烧碱周度生产量 (万吨)

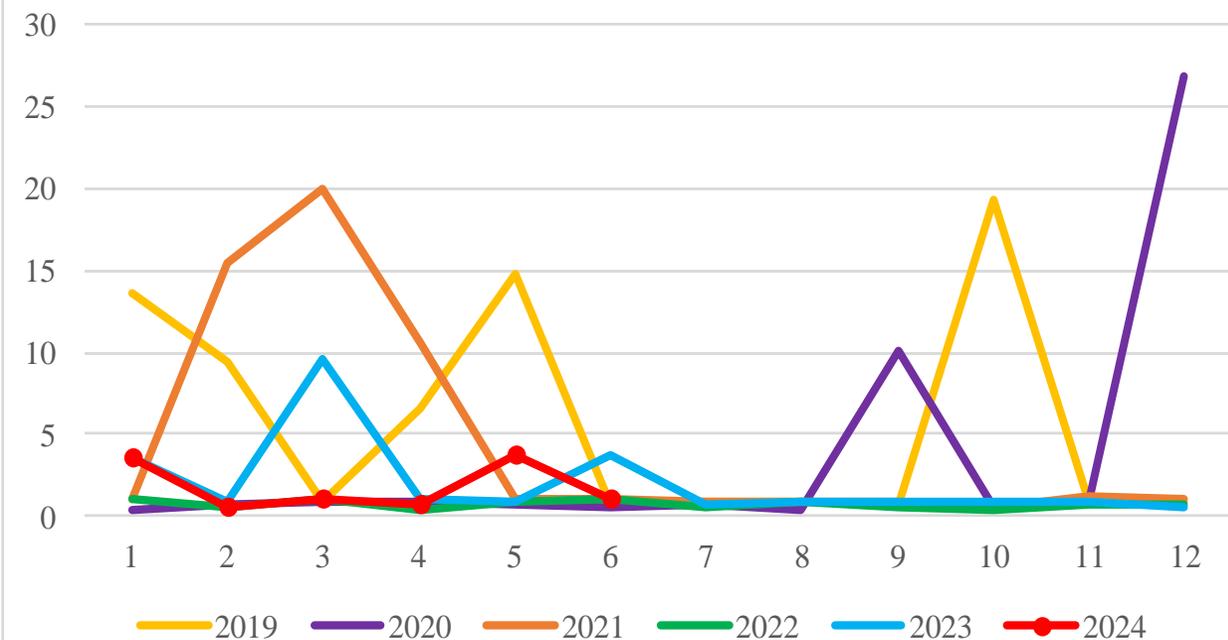


截至7月26日，中国烧碱企业周度产能开工负荷率为83.08%，较前期下降0.19个百分点；烧碱产量为75.88万吨，较前期的76.03万吨环比降低0.19%，均高于往年同期水平。

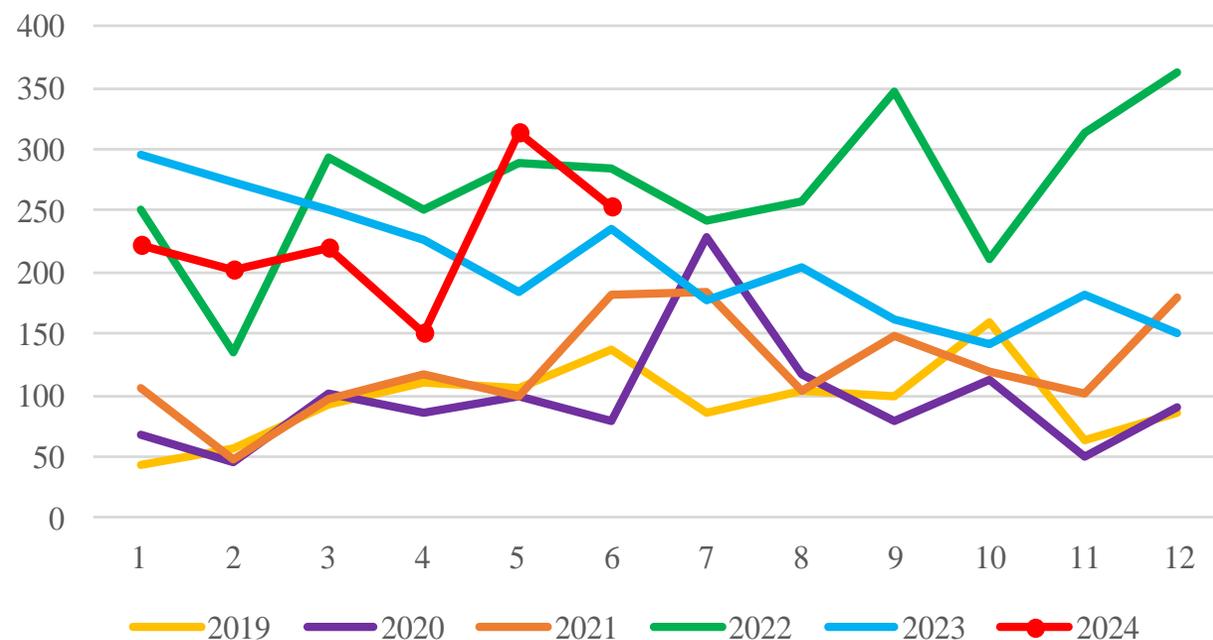


# 中国烧碱8月出口量或略有下滑

## 中国烧碱月度进口量 (千吨)



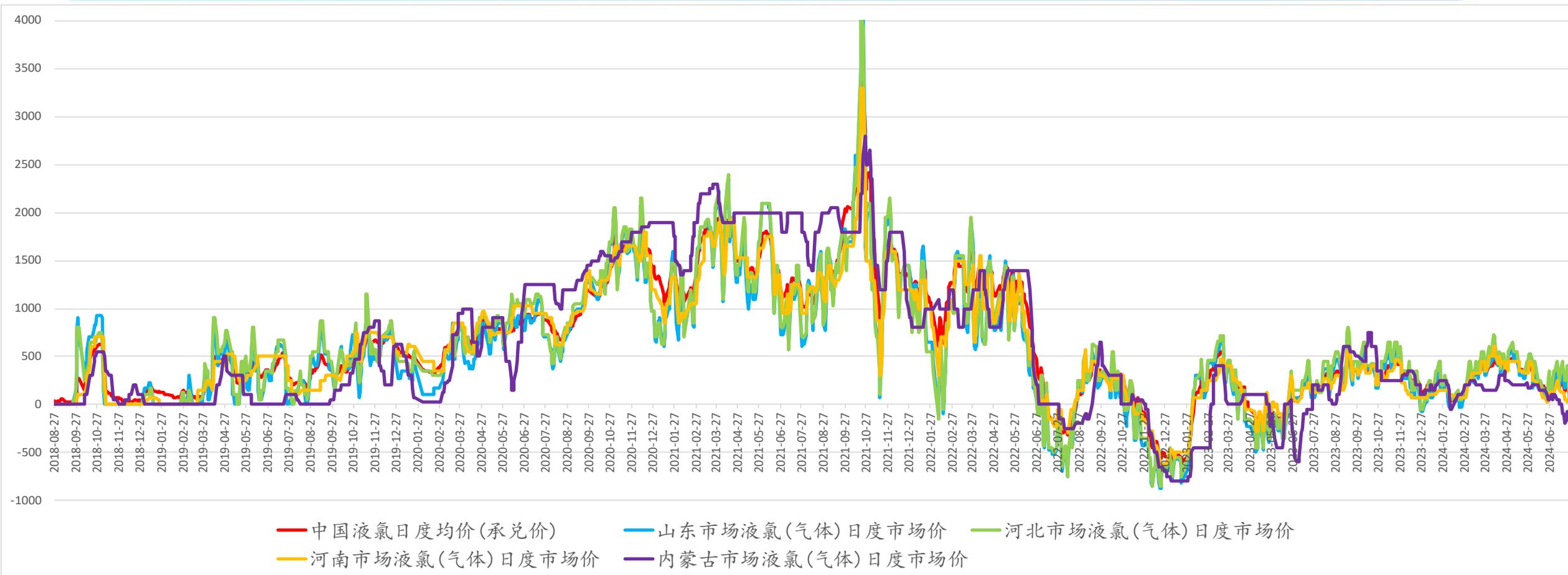
## 中国烧碱月度出口量 (千吨)



2024年6月烧碱进口0.1万吨，同比减少72.6%；1-6月累计进口1.05万吨，同比减少46.5%；2024年6月烧碱出口25.3万吨，同比增加7.7%；1-6月累计出口136.09万吨，同比减少7.35%。2024年上半年海运费暴涨、美国烧碱整体出口量同比上升等因素限制了烧碱出口的扩张，预计8月出口量环比或略有下滑。



# 中国液氯市场日度均价有所下降

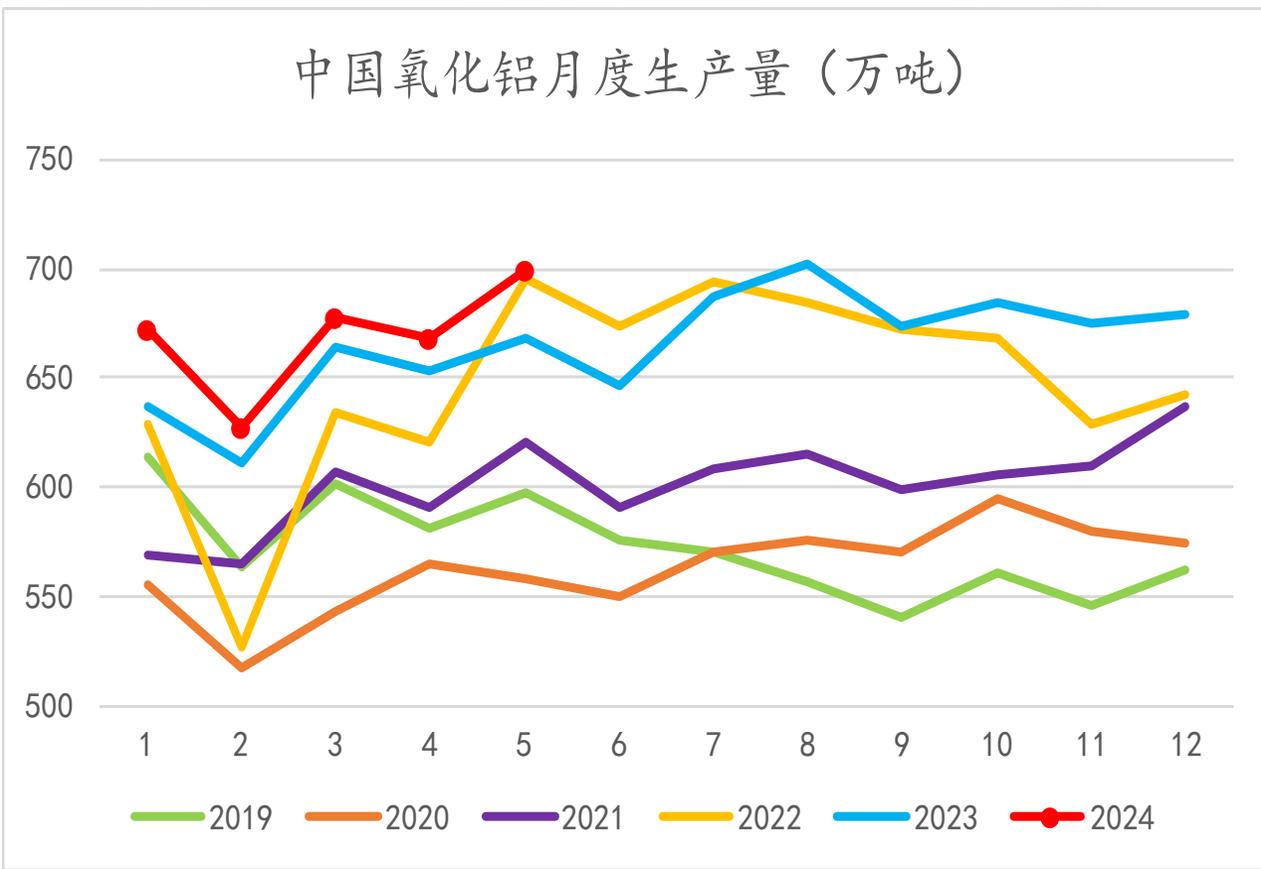
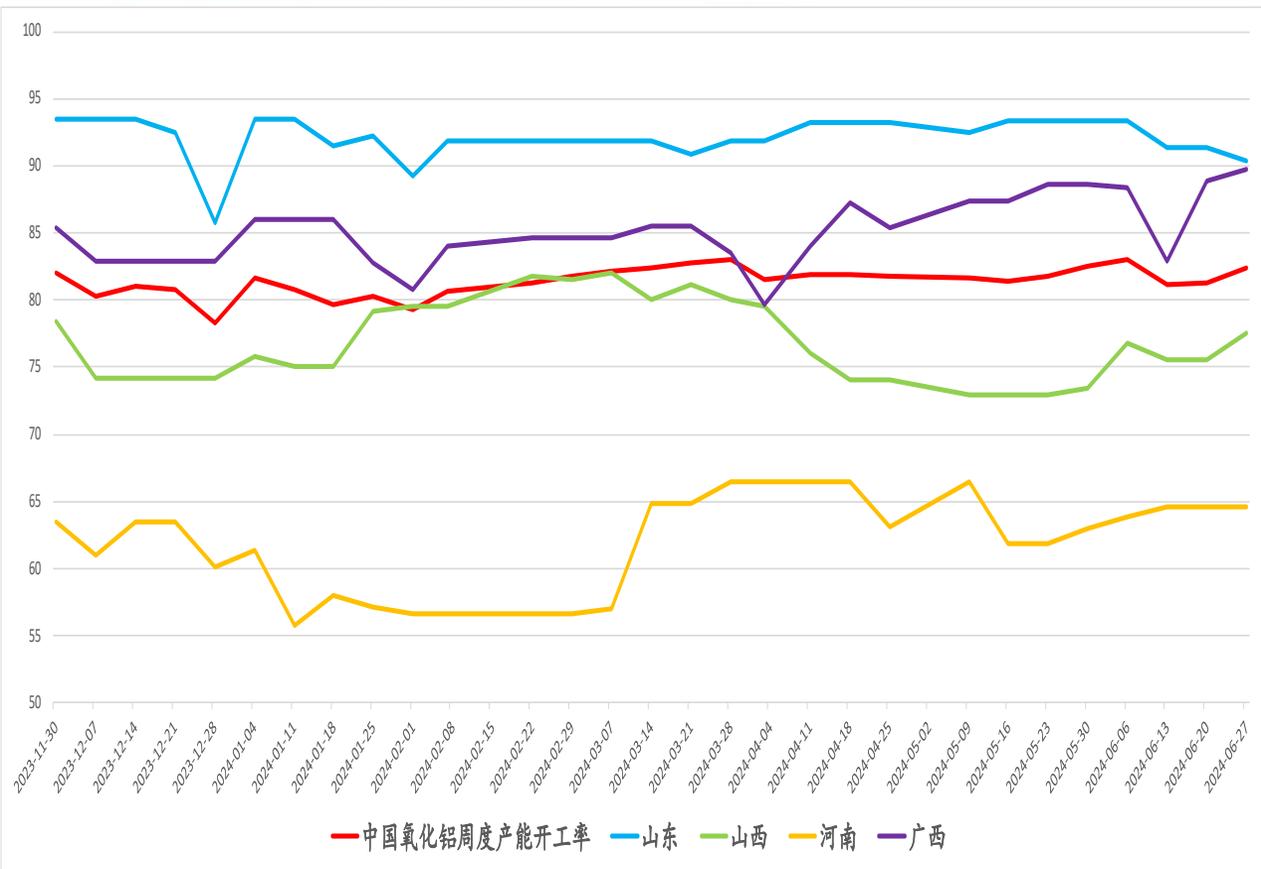


国内液氯价格为91.89元/吨，较上周有所下降，液氯价格下降会降低厂商生产意愿，增加厂家检修降负意愿。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

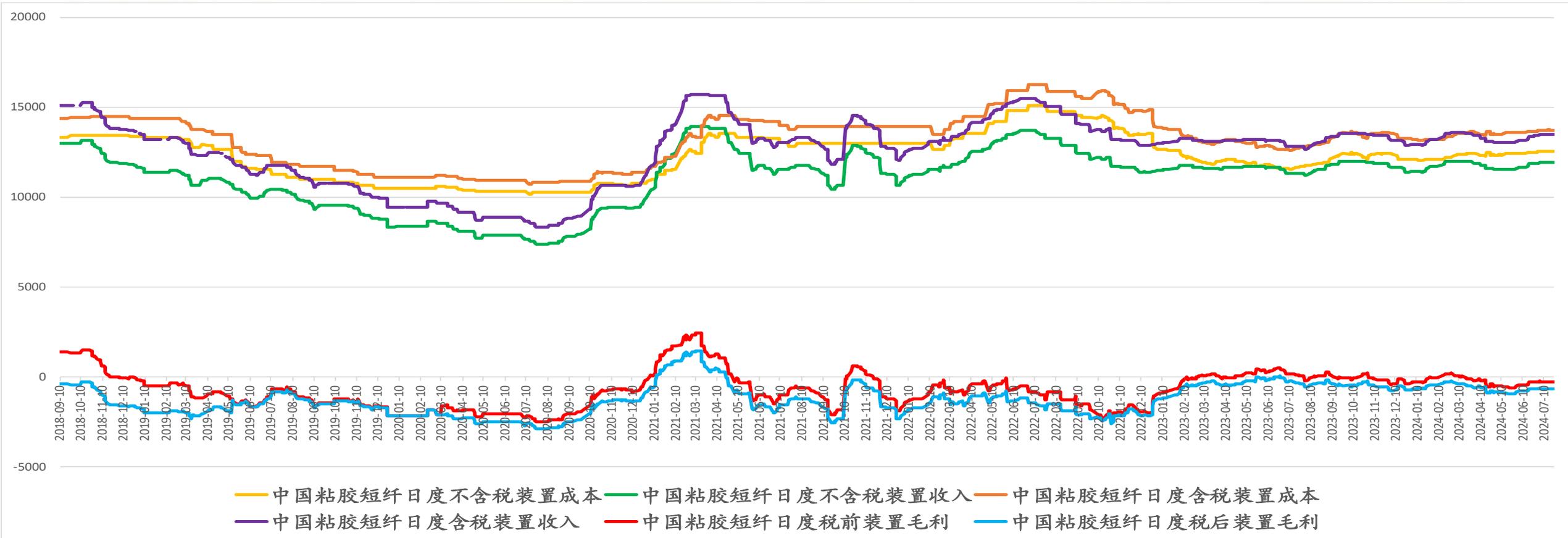
# 中国氧化铝周度产能开工率略有下降



本期国内氧化铝价格平稳运行，进口氧化铝流通资源不多，氧化铝供应偏紧支撑市价，下游电解铝厂运行平稳，氧化铝生产成本变动不大。国内铝土矿资源紧缺常态化，加之几内亚雨季，对氧化铝的复产维持谨慎乐观的态度。



# 中国粘胶短纤生产装置税后毛利持续为负

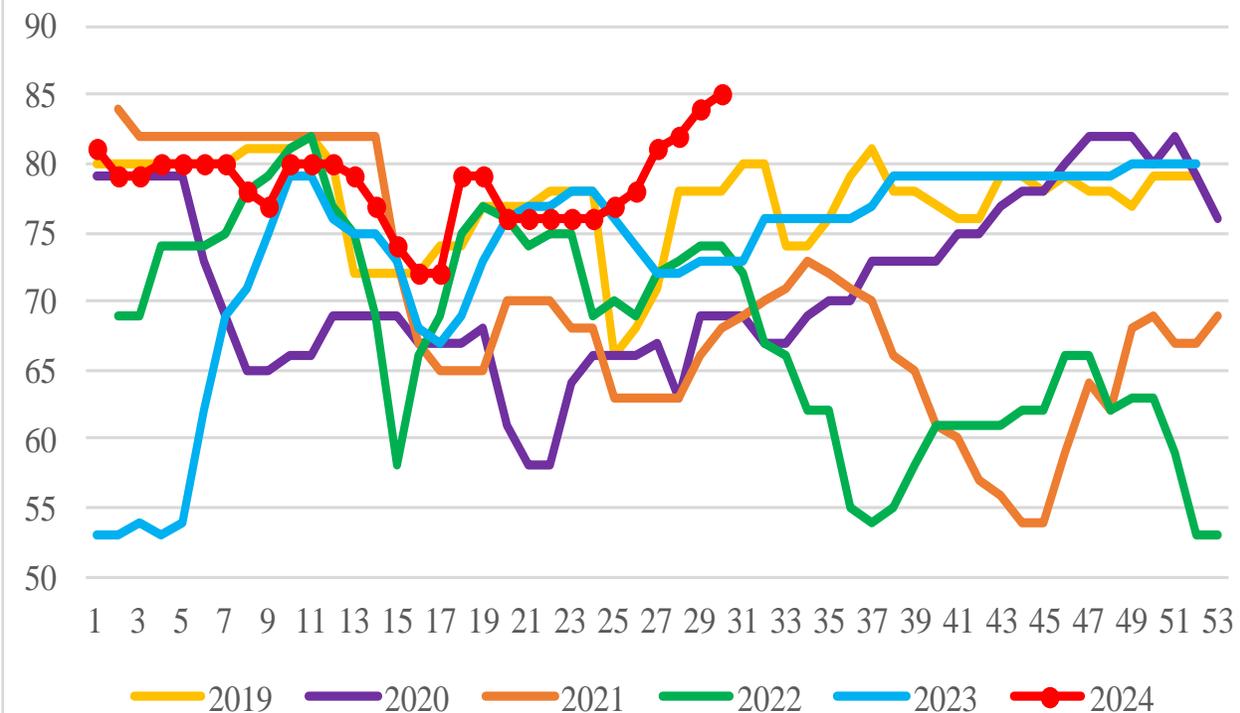


国内粘胶短纤生产装置税后毛利持续处于亏损状态且亏损有缩小趋势，平均亏损-631.86元/吨，导致粘胶短纤对烧碱需求保持按需采购状态。

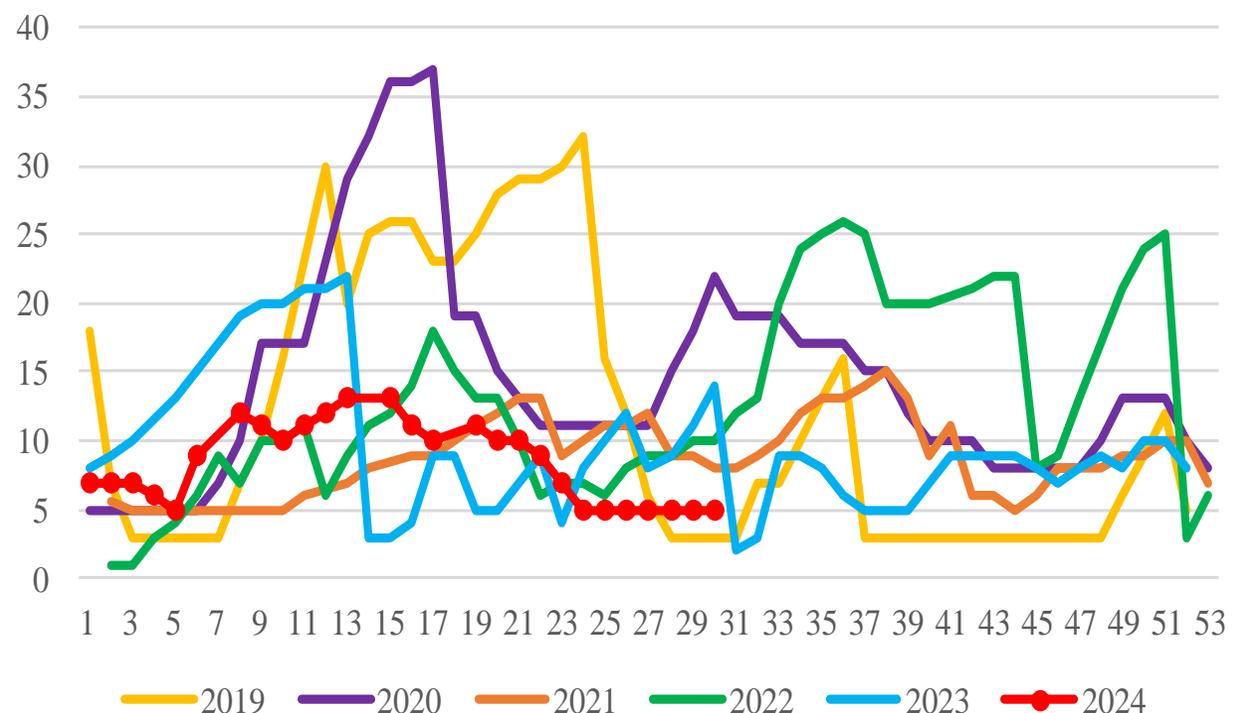


# 中国粘胶短纤周度产能开工率环比上升

## 中国粘胶短纤周度产能开工率



## 中国粘胶短纤周度库存天数



中国粘胶短纤产能开工率为85%，环比上升1.19%，下游人棉布织造厂开工维持，对人棉纱正常消耗，人棉纱厂开工情绪尚可，粘胶、印染开工同比好转，纺织服装类需求稳定增长，粘胶短纤企业库存量约5天。

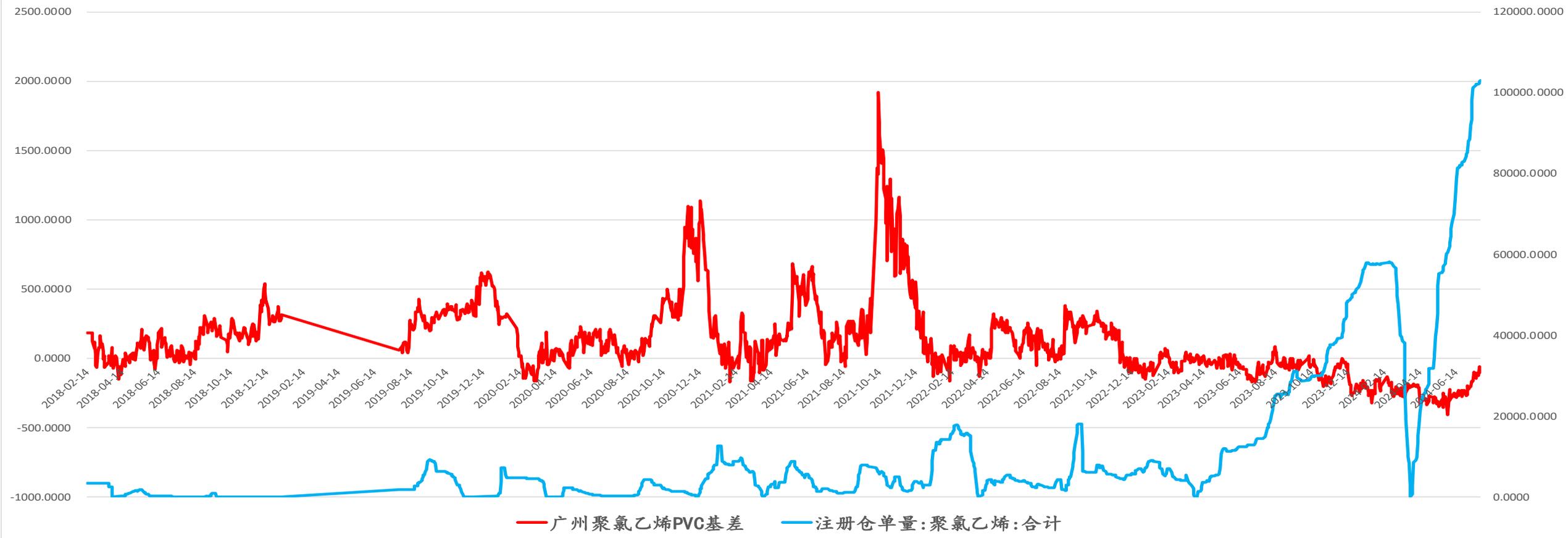


# 能源化工周报(聚氯乙烯PVC)

高库存仓单持续承压，内外需求依旧偏弱

[www.hongyuanqh.com](http://www.hongyuanqh.com)

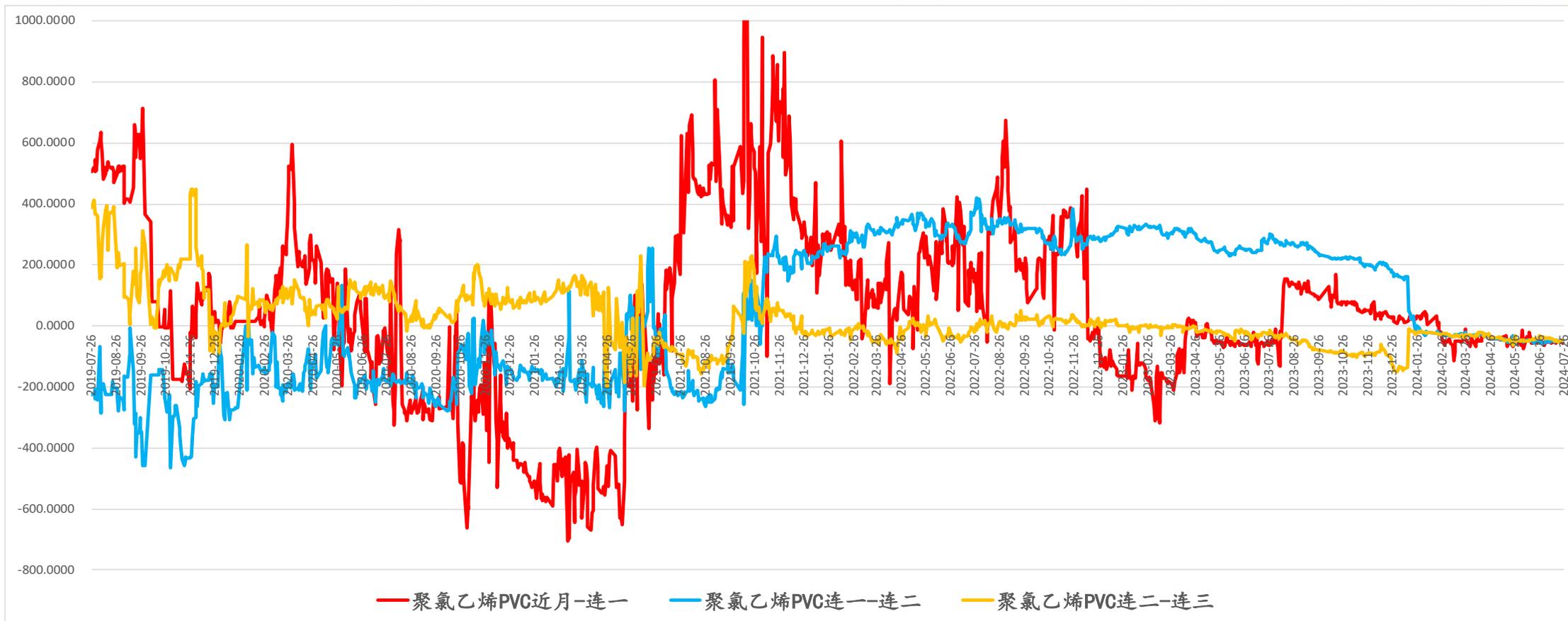
# 广州PVC基差为负且存在震荡上升趋势



广州聚氯乙烯PVC基差为负且存在震荡上升趋势，短期来看，PVC社会库存居高难下，现货市场供应充裕，下游的补库意愿偏差，基差波动较小，广州PVC基差为负且处于合理波动区间。



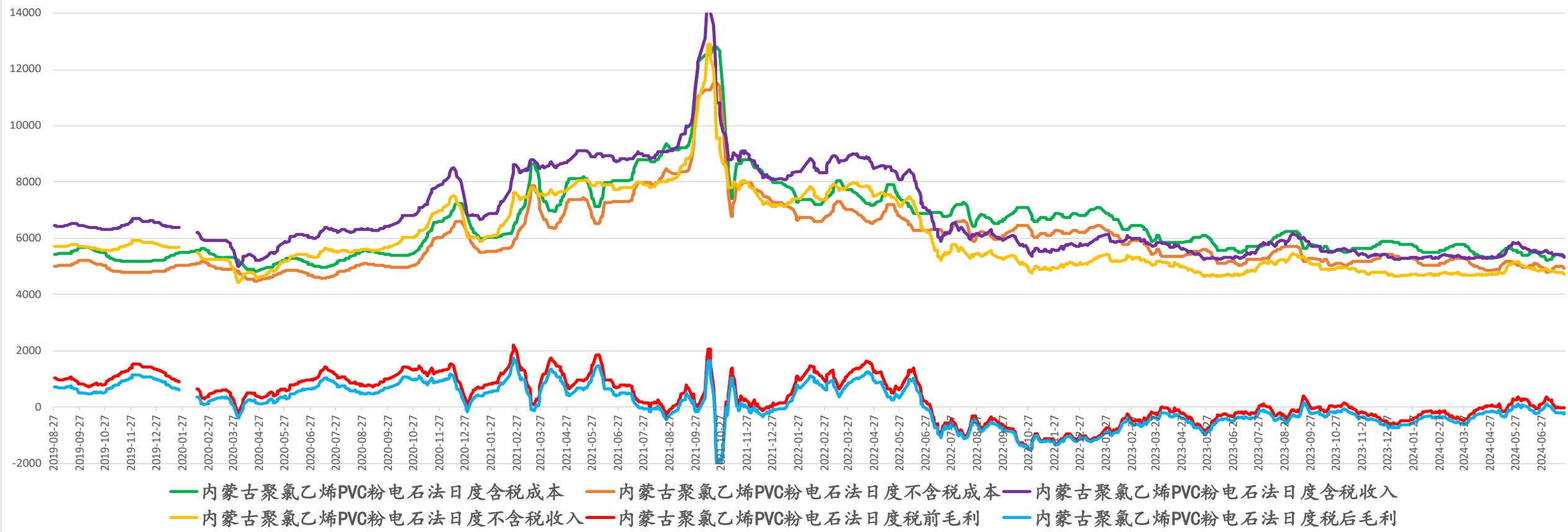
# 聚氯乙烯PVC月差为负



聚氯乙烯PVC月差为负且基本处于合理区间，究其原因国内房地产和基建等下游需求仍然低迷，地产相关政策尚未产生实质性影响，加上8月底印度BIS政策导致外贸商谨慎观望，需要传统消费旺季引导乐观需求预期。



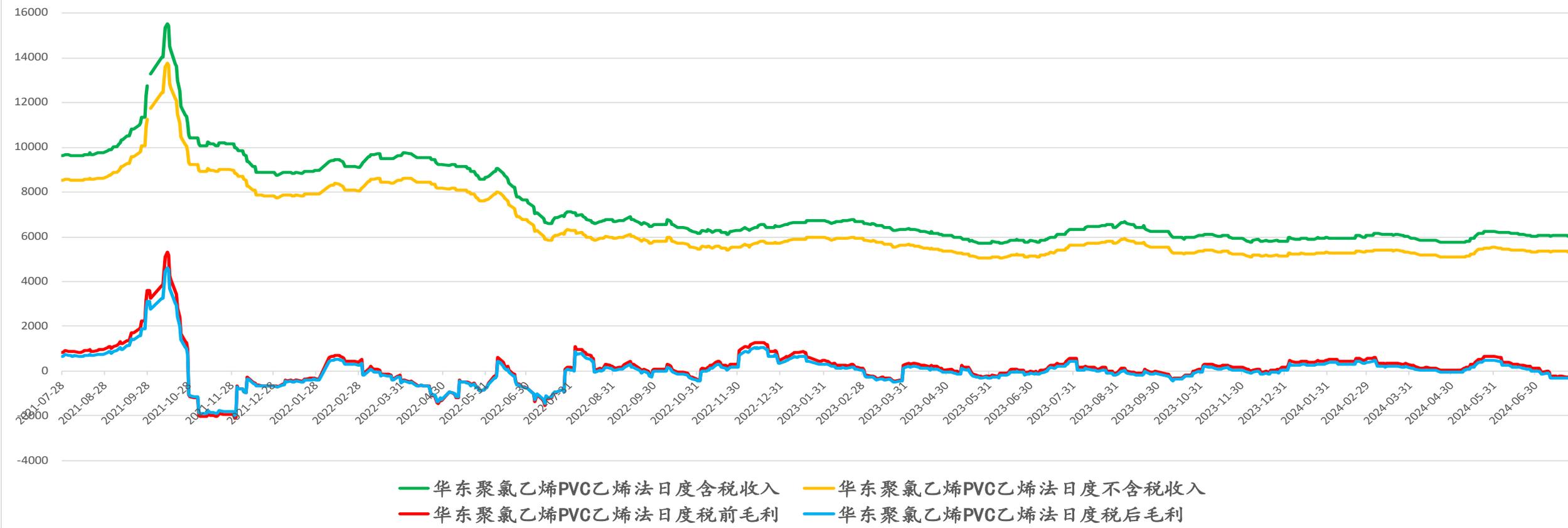
# 内蒙古PVC粉电石法生产税后毛利震荡下降



截止7月26号，内蒙古聚氯乙烯PVC粉电石法生产成本较上周升至5357元/吨，销售收入较上周略降至5320元/吨，内蒙古PVC粉电石法税后生产利润震荡下降，税后毛利为-228.32元/吨。



# 华东PVC乙烯法生产税后毛利亏损扩大仍为负

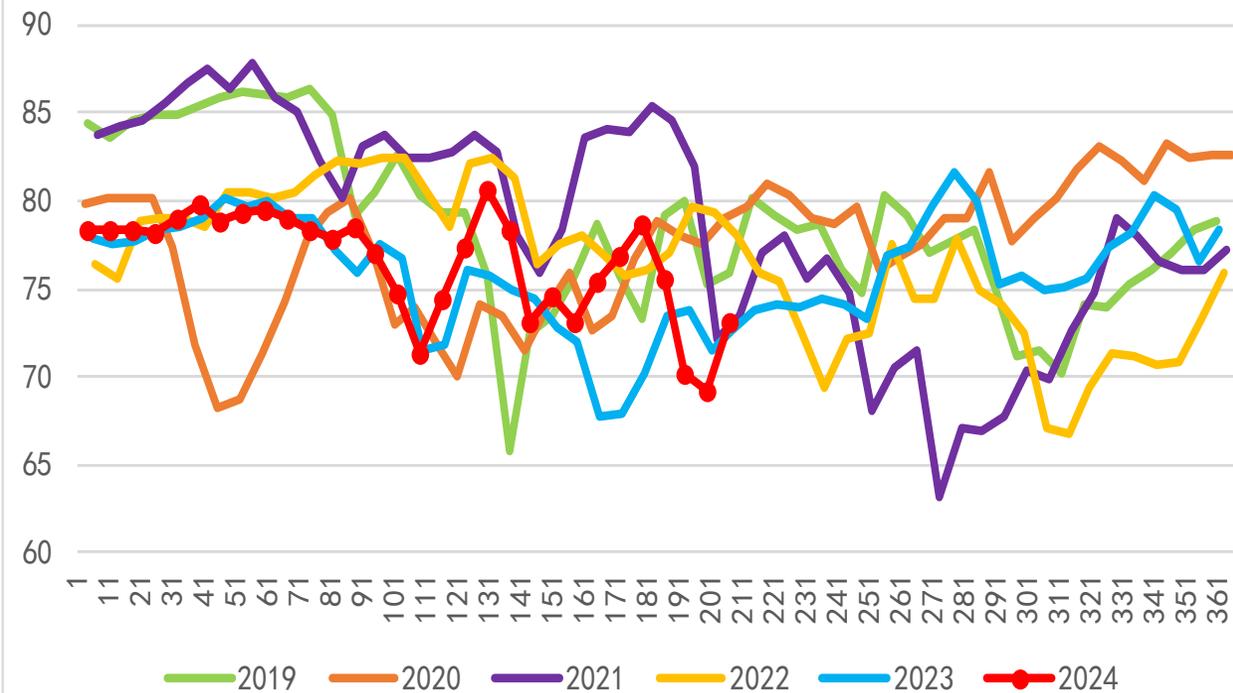


截止7月26日，华东聚氯乙烯PVC乙烯法每日不含税销售收入较上周略有下降为5338.94元/吨，每日生产税后毛利亦较上周降低为 -325.89元/吨，亏损扩大仍为负。

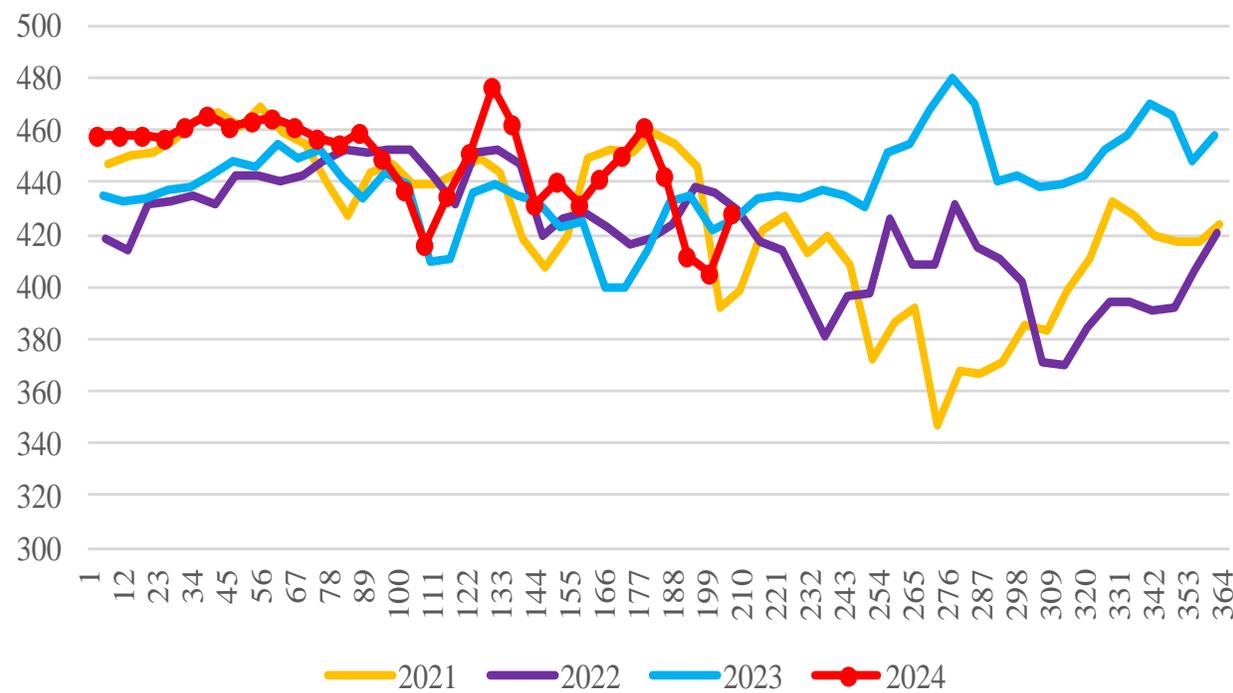


# 聚氯乙烯PVC粉周度产能开工率和生产量环比上升

## 中国聚氯乙烯PVC粉周度产能开工率



## 中国聚氯乙烯PVC粉周度生产量 (千吨)



中国聚氯乙烯PVC粉周度产能开工率为73.09%，环比上升5.58%，PVC粉周度生产量为428.22千吨，较上周上升22.62千吨。



# 国内PVC粉7月下旬检修数量有所减少

国内PVC企业周度检修情况

更新日期：2024年7月26日

区域	企业名称	工艺	检修产能	停车情况	当周检修损失量（万吨）
华中	河南神马	电石法	20	2022年8月15日停车，开车时间不定	0.42
华北	泰汶盐化	电石法	10	2022年9月30日停车，开车时间不定	0.21
西北	内蒙晨宏力	电石法	3	2022年10月8日停车，开车时间不定	0.063
华北	山东东岳	电石法	12	2023年3月25日停车，开车时间不定	0.252
西北	甘肃金川新融	电石法	20	2023年7月13日停车，开车时间不定	0.42
西北	乌海化工	电石法	40	2023年7月22日停车，开车时间不定	0.84
华北	德州实华	EDC法	10	2023年12月5日停车，开车时间不定	0.21
华北	齐鲁石化	乙烯法	36	2023年12月23日停车，计划8月上旬开车	0.756
华北	聚隆化工	电石法	12	4月25日停车，开车时间不定	0.252
西北	内蒙亿利	电石法	50	5月15日停车，预计8月上旬开车	1.05
华北	渤化发展	乙烯法	80	6月25日临时停车，7月14日一条线出料.其余60万吨仍未开车	1.26
华北	青岛海湾	乙烯法	100	7月3日陆续停车，7月18日开始投料，后续陆续恢复	0.75
华北	唐山三友	电石法	40	7月10日开始停车检修，7月22号陆续出料	0.36
华东	苏州华苏	乙烯法	13	7月11日陆续停车，7月23日出料	0.156
西北	内蒙伊东东兴	电石法	36	7月12日开始停车检修，计划7月26日开车	0.756
西北	内蒙宜化	电石法	30	7月13日开始停车检修，计划7月27日恢复	0.63
西北	宁夏英力特	电石法	10	3型产线7月15日开始检修15天	0.21
西南	乐山永祥	电石法	10	7月15日开始停车检修，预计7月31日恢复	0.21

红色表示本周新增检修；数据来源于卓创资讯。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 国内PVC粉8月上旬检修数量或有所增加

国内PVC粉后期计划检修装置

更新日期：2024年7月26日

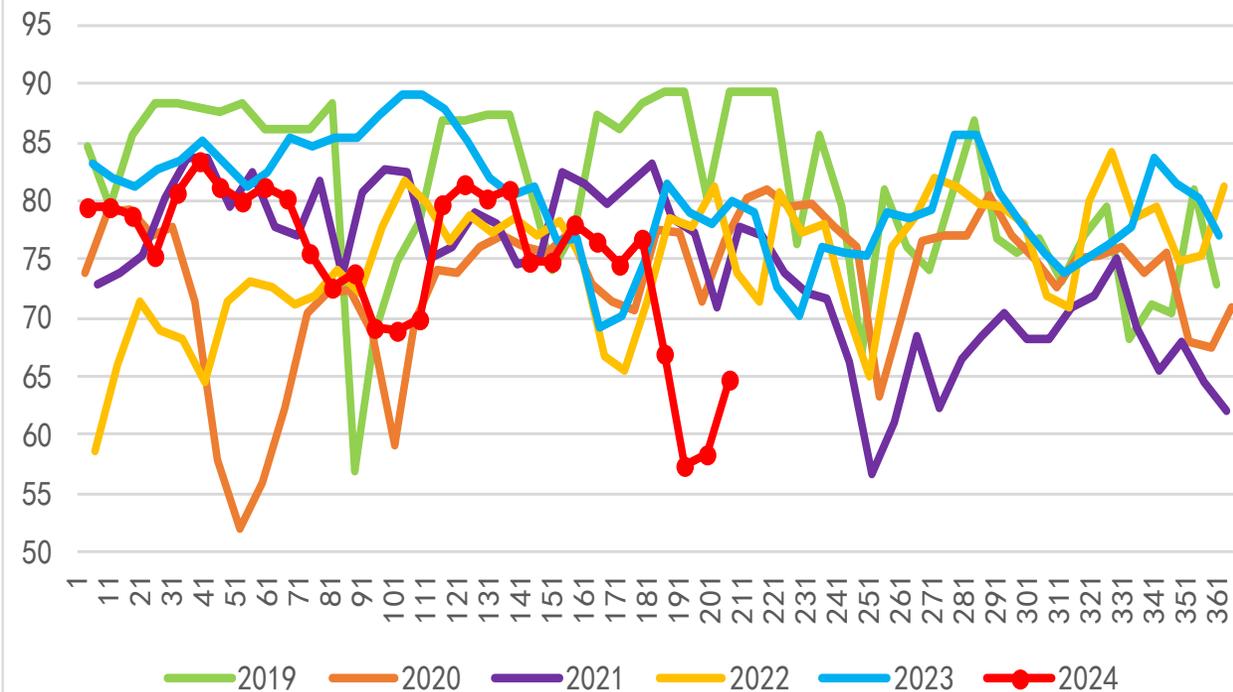
区域	企业名称	工艺	检修产能	停车情况	当周检修损失量（万吨）
华北	烟台万华	乙烯法	40	计划7月26日开始检修两周	--
西北	中盐内蒙古化工	电石法	40	计划7月26日-8月2日检修	--
西北	内蒙君正（乌达厂区）	电石法	32	计划8月2日开始检修12天左右	--
西北	陕西北元	电石法	125	75万吨PVC装置8月5日-11日检修，50万吨PVC装置8月19日-8月25日检修	--
西北	青海宜化	电石法	30	计划8月8日开始检修12-15天	--
西北	中谷矿业	电石法	30	计划8月13日检修两周左右	--
西北	新疆中泰（阜康厂区）	电石法	90	预计8月13日-8月23日轮修	--
华北	德州实华	电石法	40	计划8月15日开始检修10天以上	--
华东	宁波台塑	乙烯法	40	计划8月25日检修10天左右	--
华东	泰州联成	乙烯法	60	初步计划8月下旬检修	--
华中	湖北宜化（楚星厂区）	电石法	10	计划9月检修	--



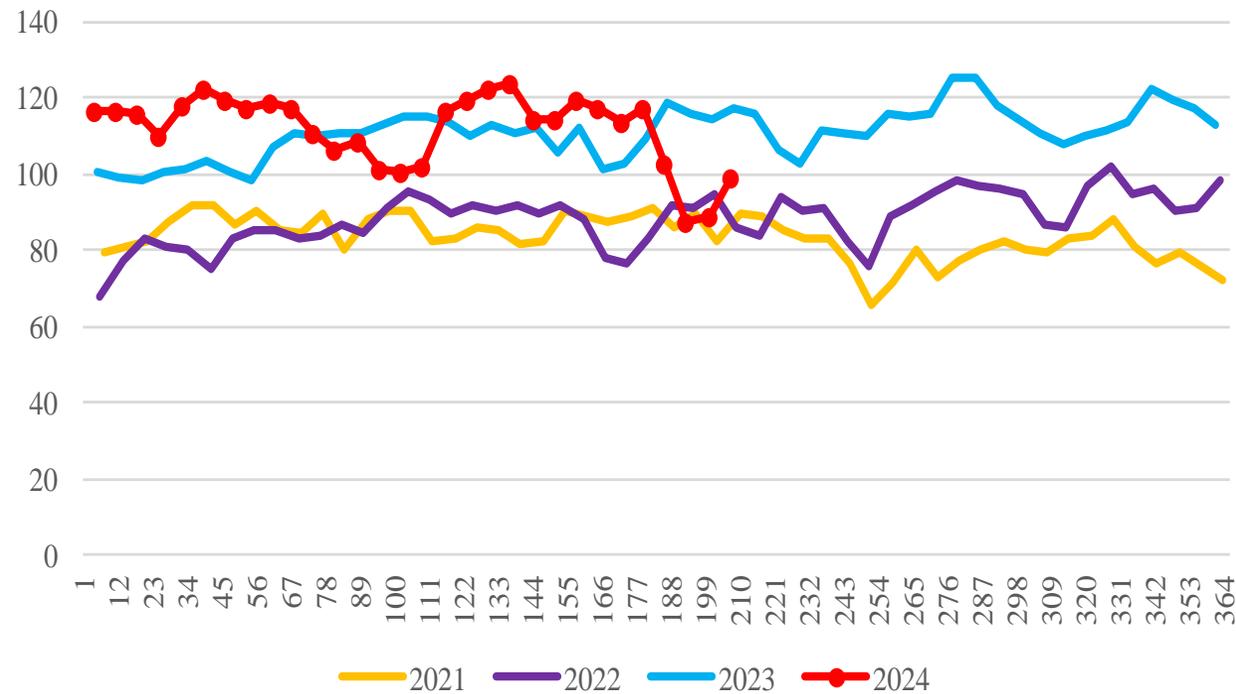
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# PVC粉乙烯法周度生产量环比增加

## 中国聚氯乙烯PVC粉乙烯法周度产能开工率



## 中国聚氯乙烯PVC粉乙烯法周度生产量 (千吨)

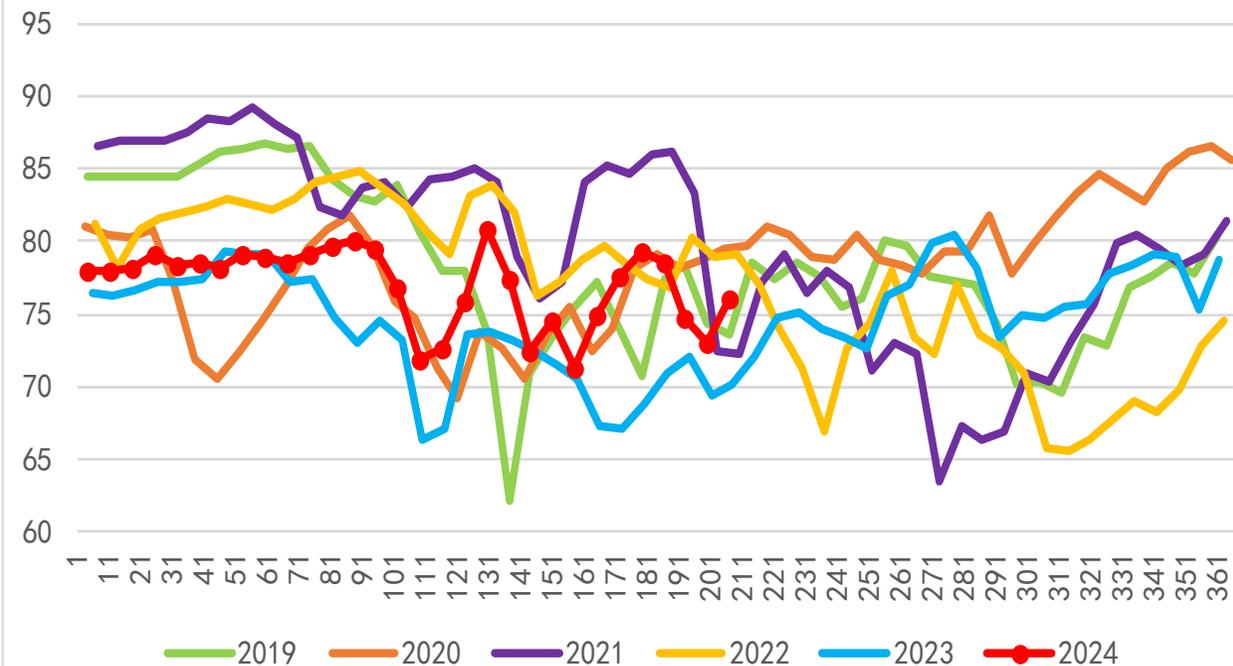


中国聚氯乙烯PVC粉乙烯法周度产能开工率为64.7%，环比增加11.03%；PVC粉乙烯法周度生产量为98.92千吨，较上周增加9.84千吨。

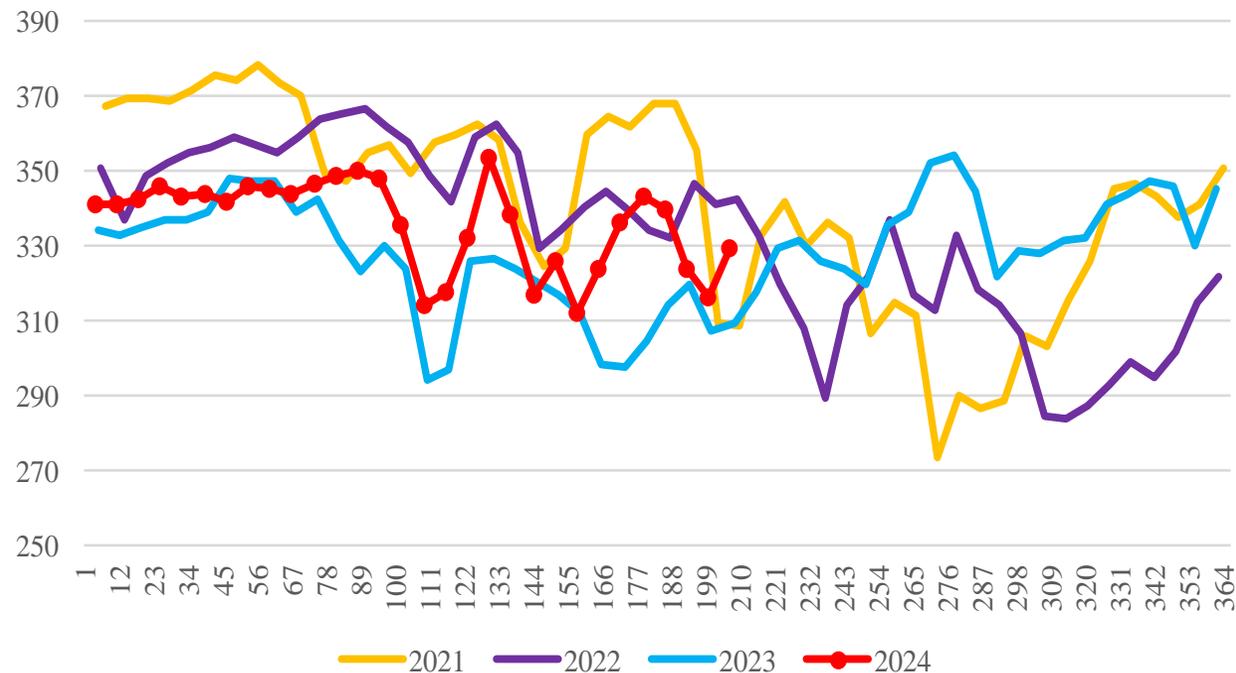


# PVC粉电石法周度产能开工率和生产量环比增加

## 中国聚氯乙烯PVC粉电石法周度产能开工率



## 中国聚氯乙烯PVC粉电石法周度生产量 (千吨)

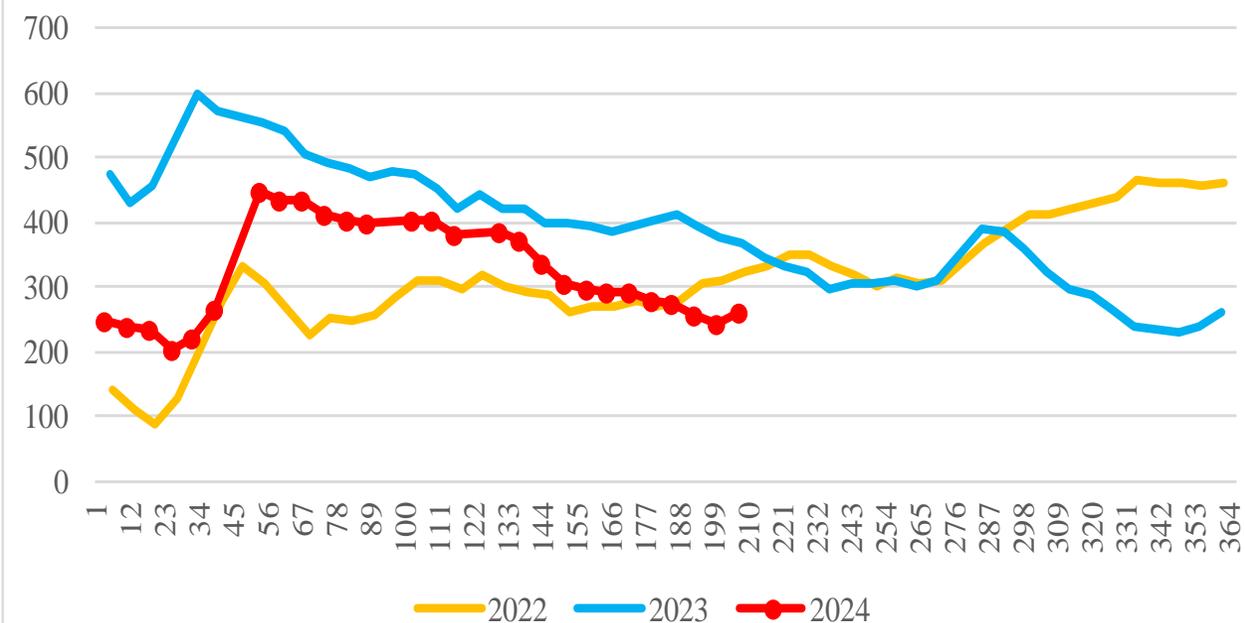


中国聚氯乙烯PVC粉电石法周度产能开工率为73.1%，环比降低2.23%；PVC粉电石法周度生产量为329.3千吨，较上周增加12.78千吨。

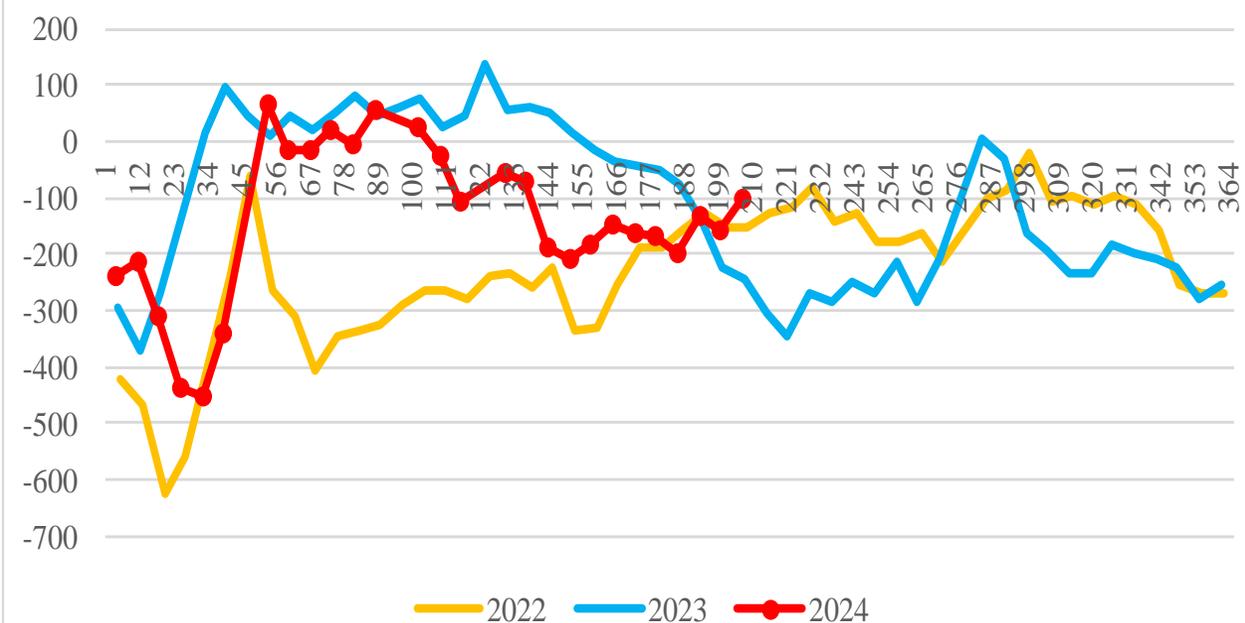


# 聚氯乙烯PVC粉生产样本企业可售库存仍为负

## 中国聚氯乙烯PVC粉样本企业周度库存量 (千吨)



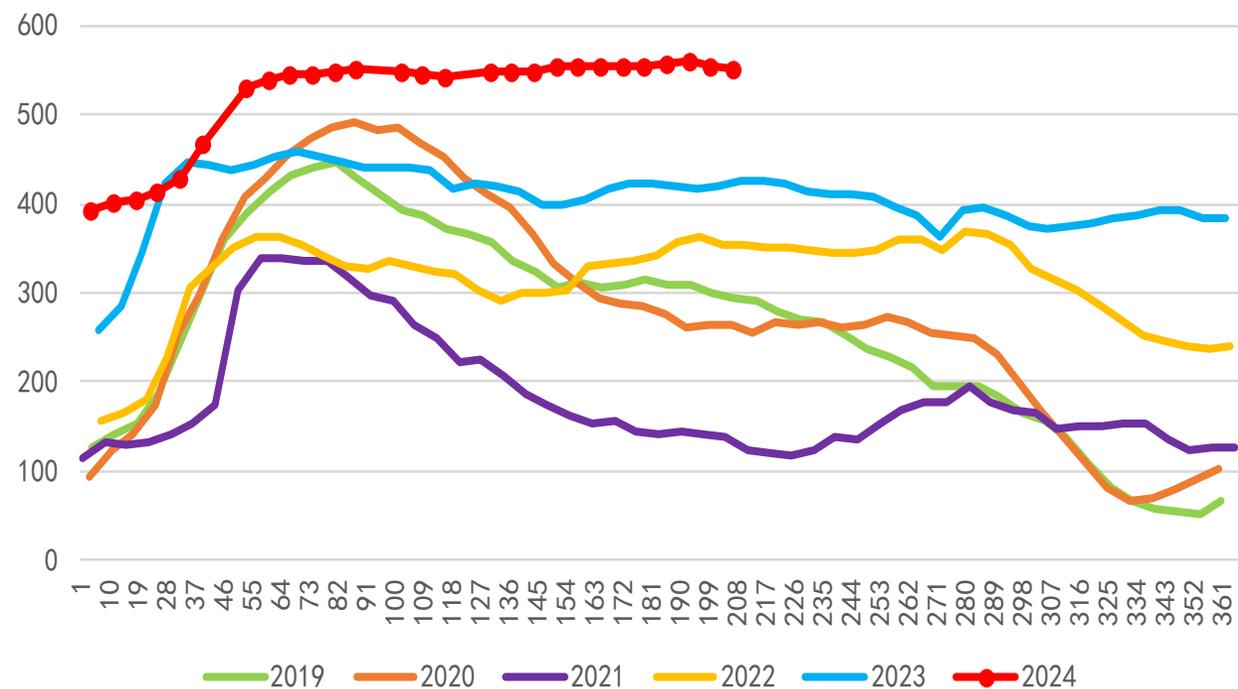
## 中国聚氯乙烯PVC粉周度样本企业可售库存量 (千吨)



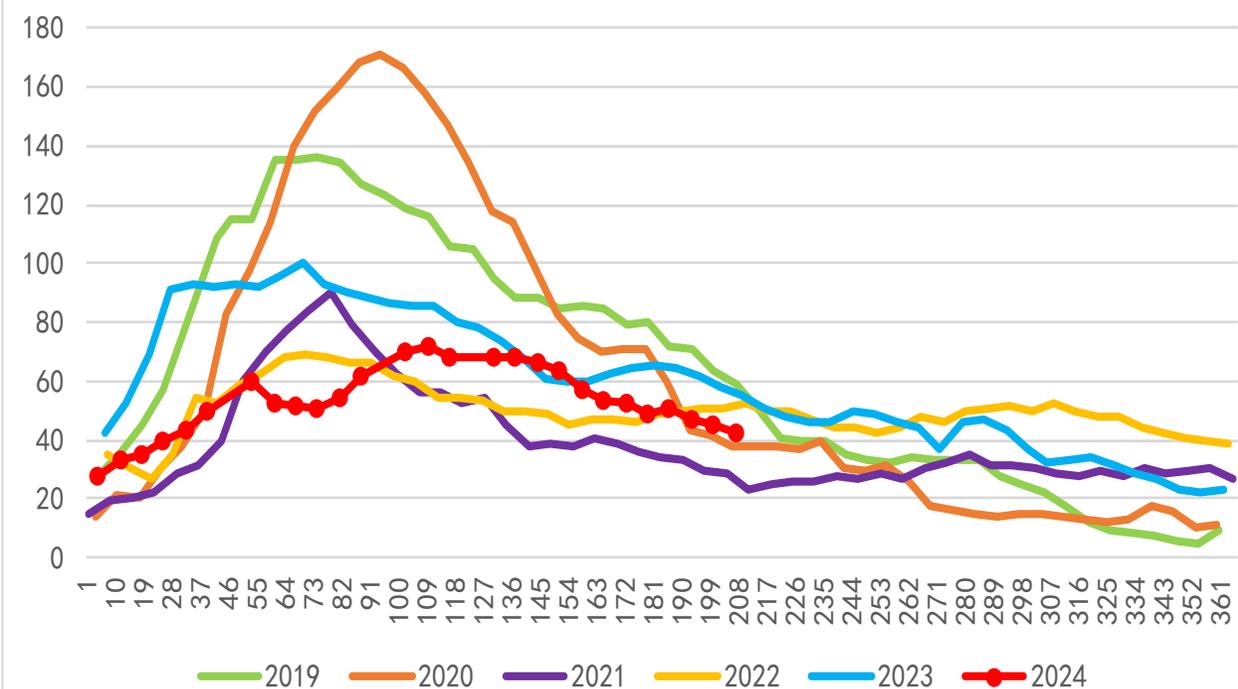
截止7月26日，中国聚氯乙烯PVC粉样本生产企业周度库存量为260.54千吨；周度可售库存量为-102.8千吨。

# 聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量仍处高位

## 中国聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量 (千吨)



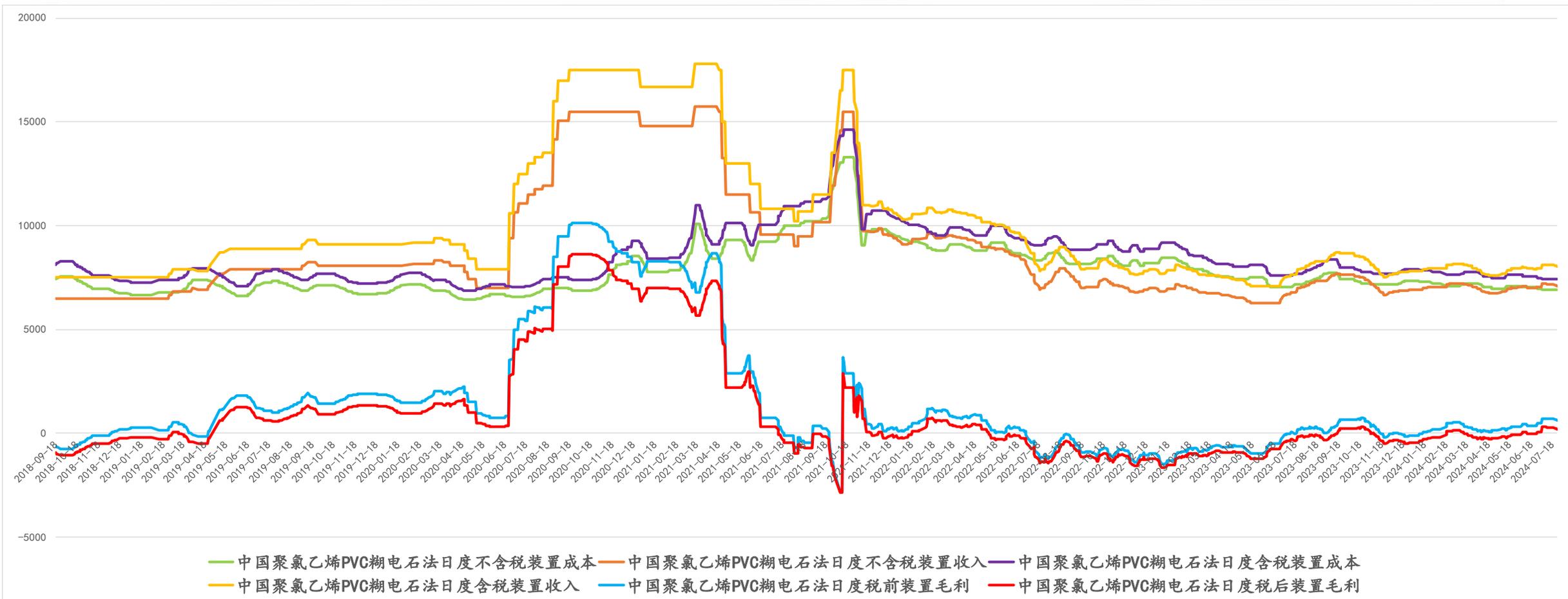
## 华南聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量 (千吨)



中国聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量为551.4千吨，较上期减少4.3千吨，仍处近五年同期高位；华南地区聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量为42.3千吨，较上期减少3.3千吨；华东地区库存量为509.1千吨，较上期减少1千吨。



# 聚氯乙烯PVC糊电石法税后生产毛利环比降低



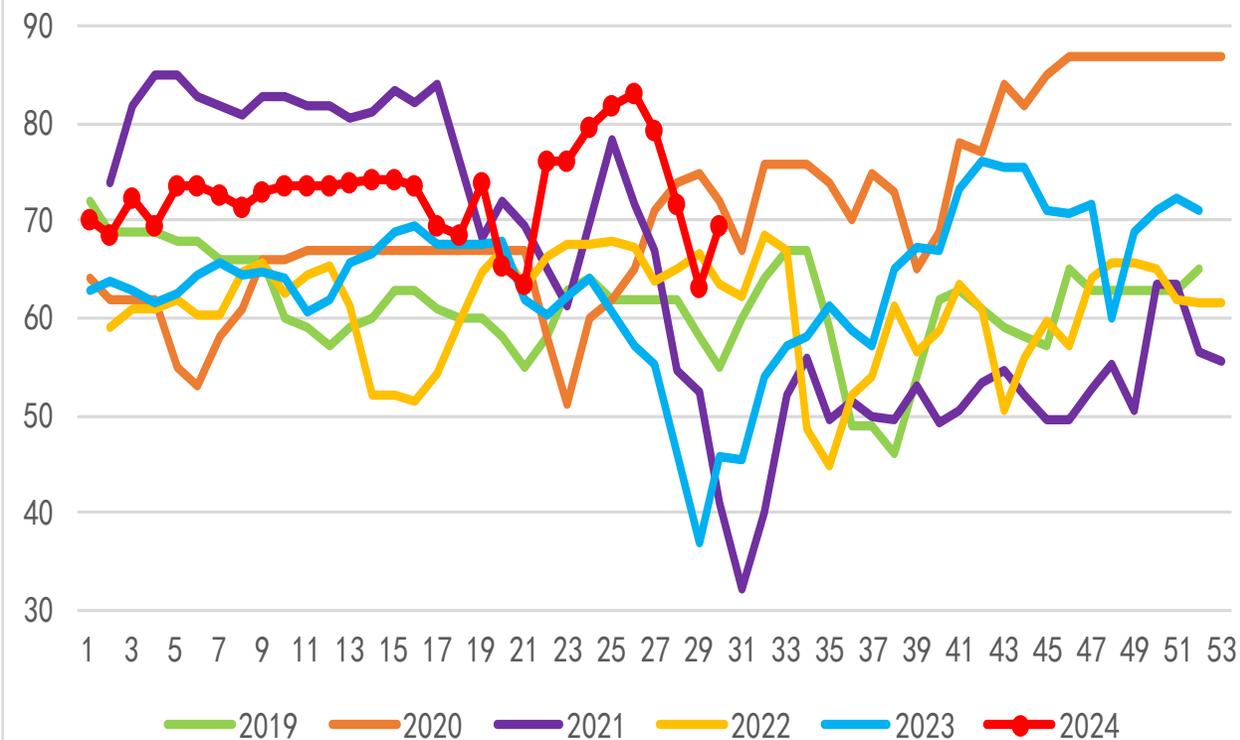
中国聚氯乙烯PVC糊电石法税后生产毛利环比降低，为200.88元/吨。



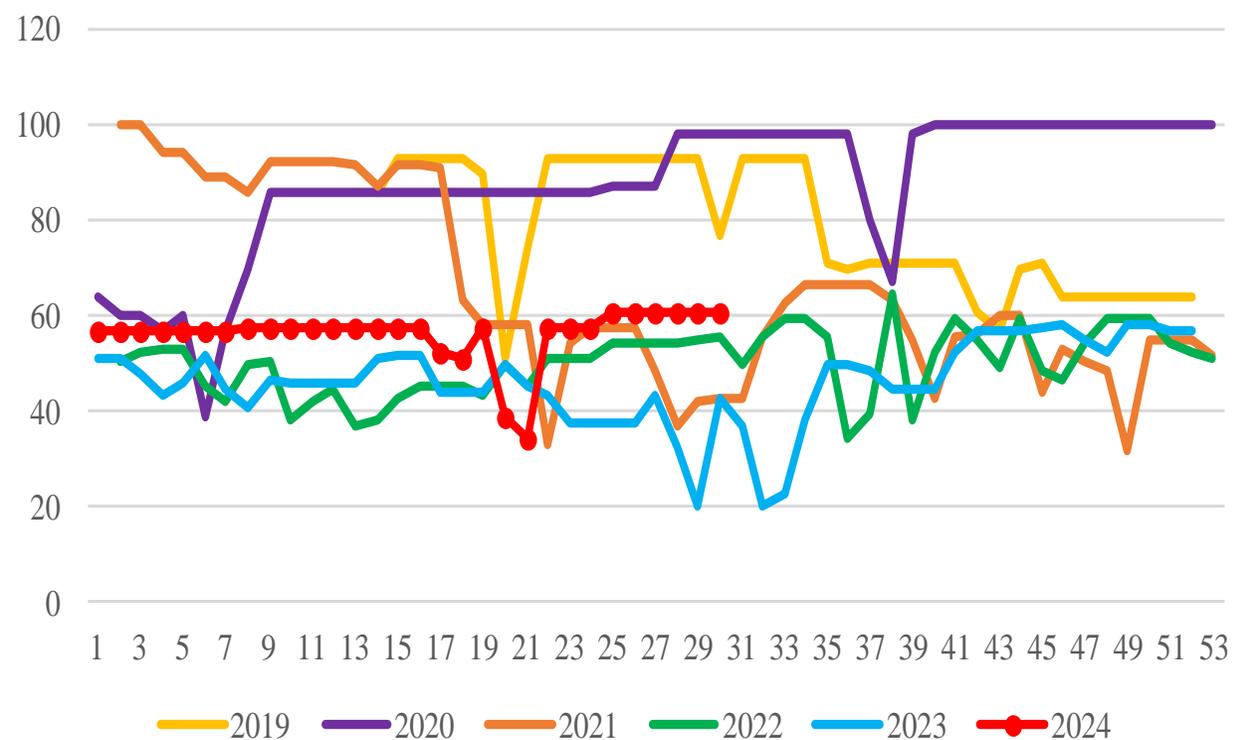
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# PVC糊乙烯法周度产能开工率有所升高

## 中国聚氯乙烯PVC糊周度产能开工率



## 中国聚氯乙烯PVC糊乙烯法周度产能开工率



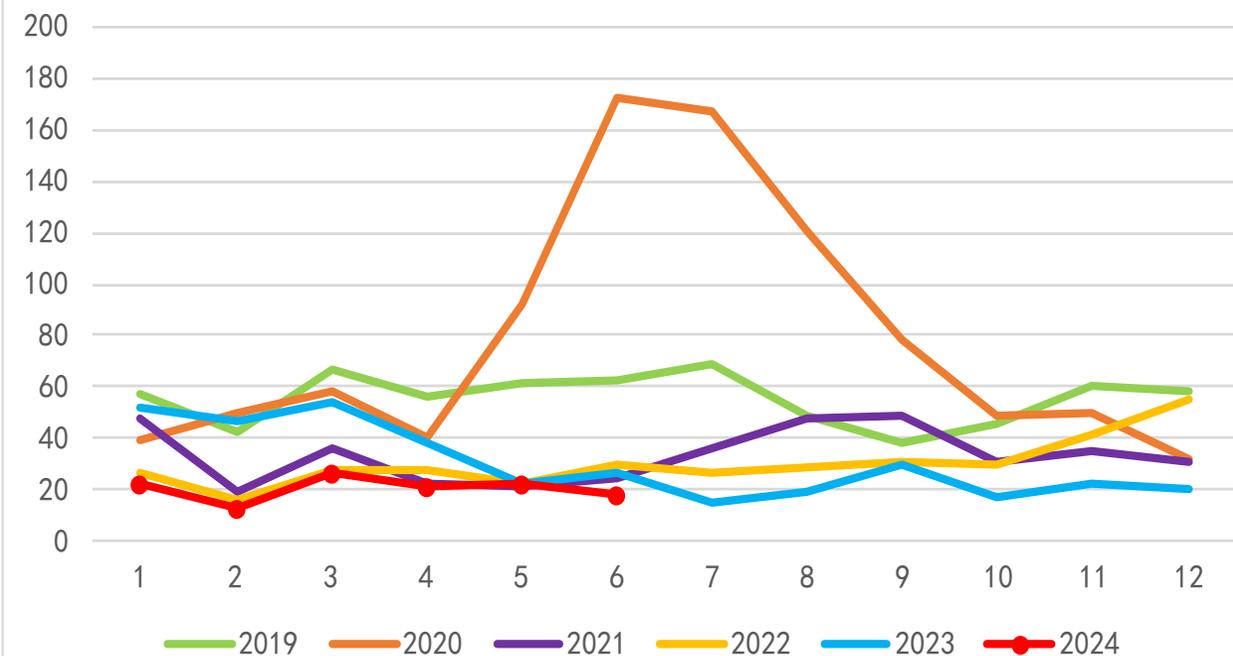
中国聚氯乙烯PVC糊周度产能开工率有所升高，中国乙烯法PVC糊周度开工率与上周持平。



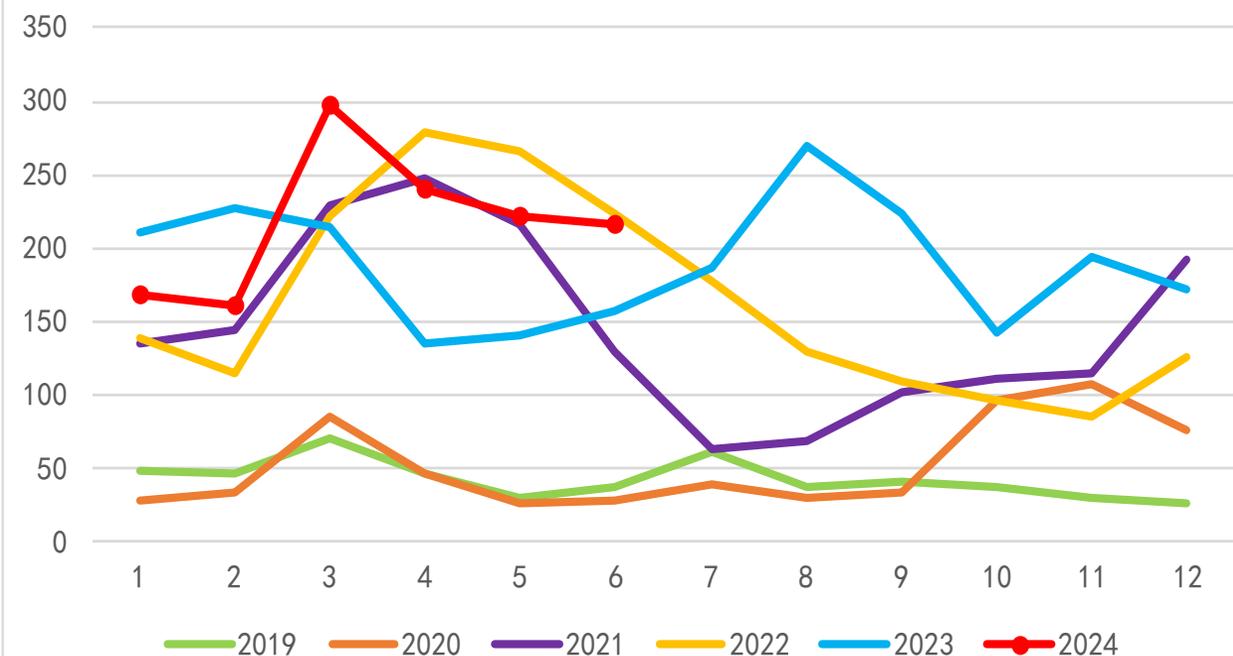
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 中国聚氯乙烯PVC 8月出口量或难有提升

## 中国聚氯乙烯PVC粉月度进口量 (千吨)



## 中国聚氯乙烯PVC粉月度出口量 (千吨)

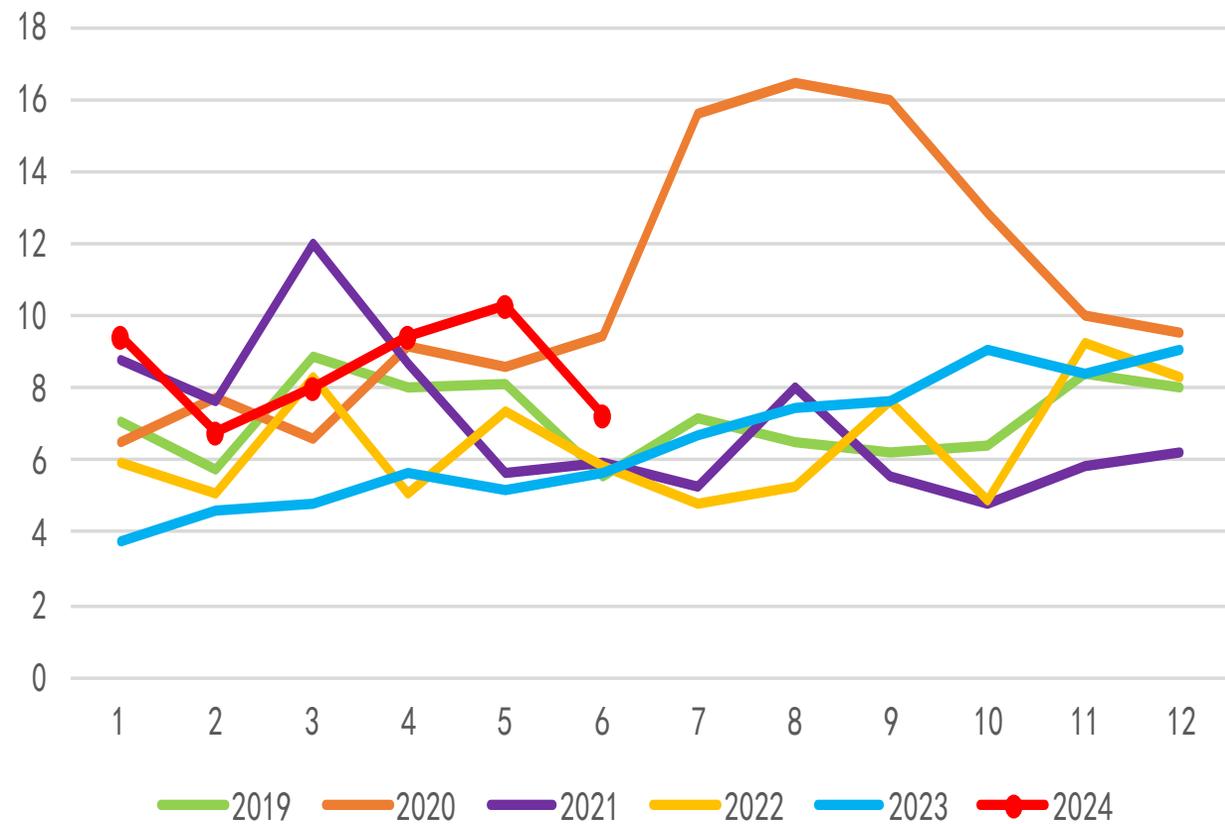


2024年1-6月上半年国内PVC粉出口量为130.47万吨，同比增加21.93万吨，增幅为20.20%，出口至印度的数量为71.78万吨，增幅达32.85%。目前国内并无PVC粉生产企业取得印度BIS认证，8月底印度BIS政策和反倾销政策落地导致外贸商谨慎观望，期货价格或将延续震荡偏弱运行，8月出口量或难有提升。

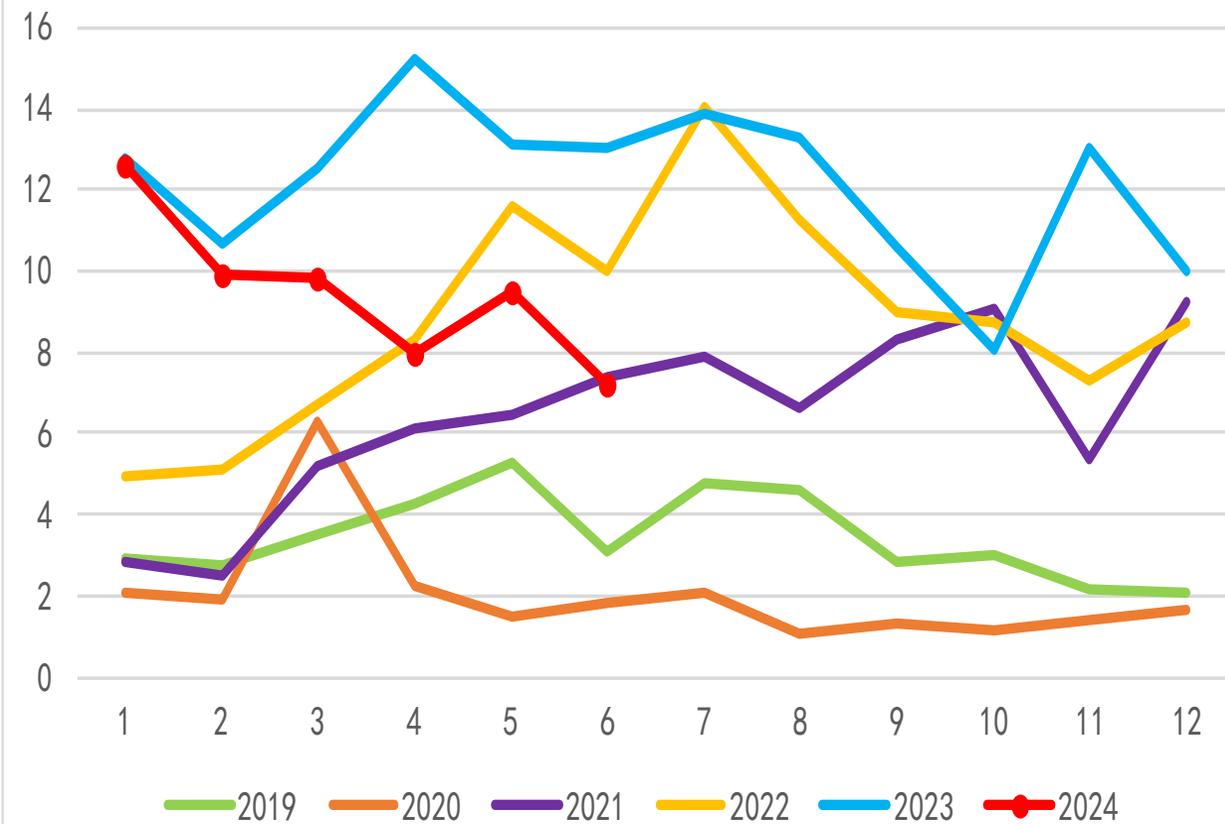


# 中国聚氯乙烯PVC糊进出口量略高于PVC粉

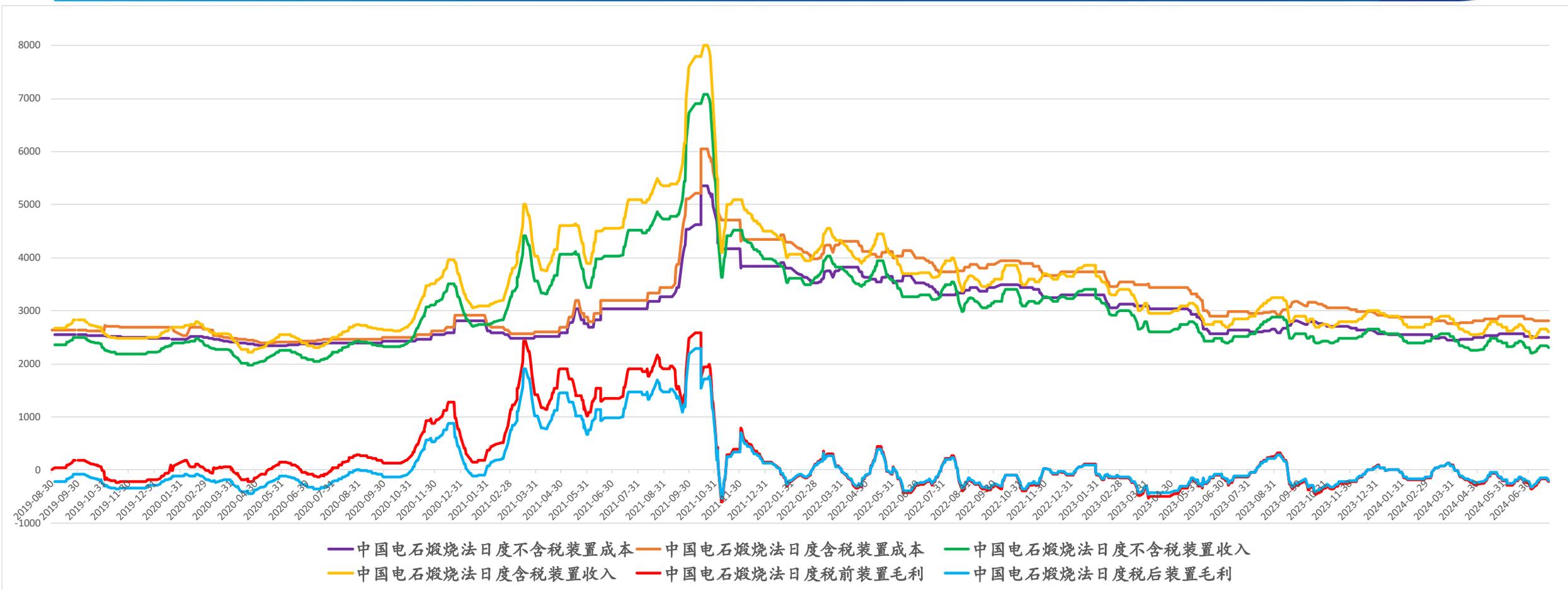
## 中国聚氯乙烯PVC糊月度进口量 (千吨)



## 中国聚氯乙烯PVC糊月度出口量 (千吨)



# 中国电石煅烧法税后生产毛利仍为负值



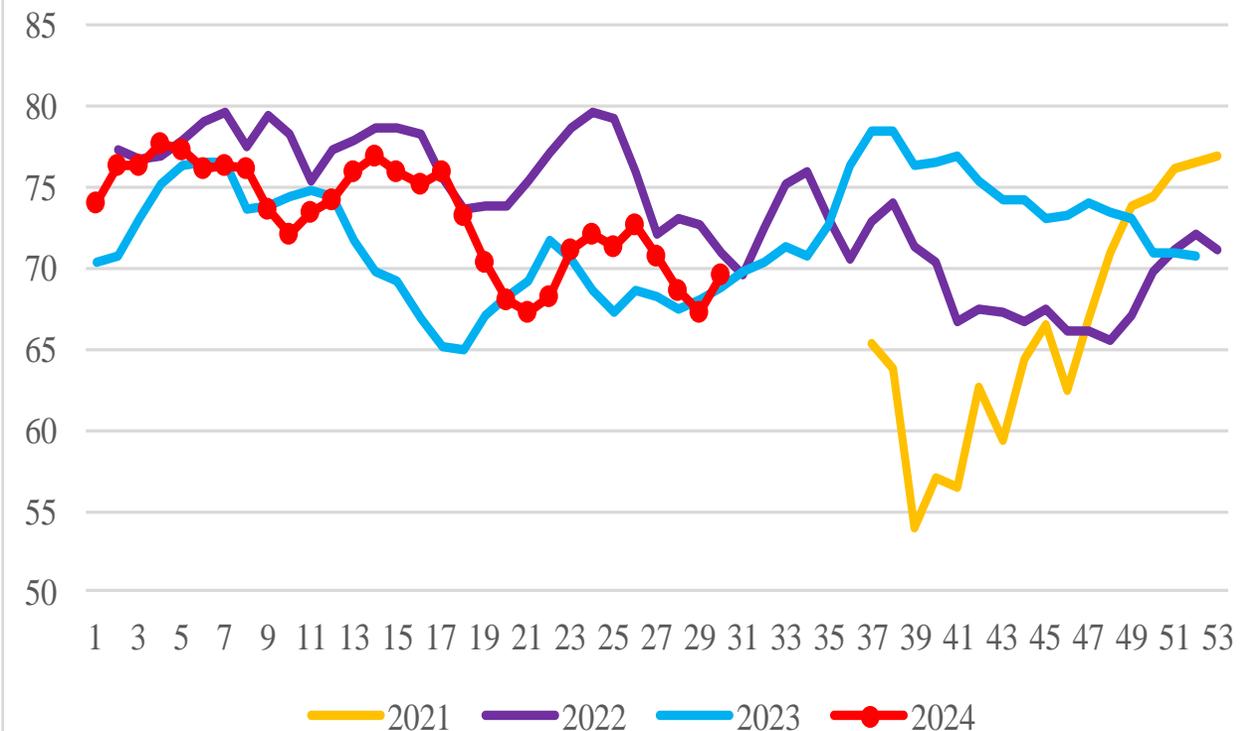
中国电石煅烧法税后生产毛利仍为负值-194.69元/吨，且震荡趋降。



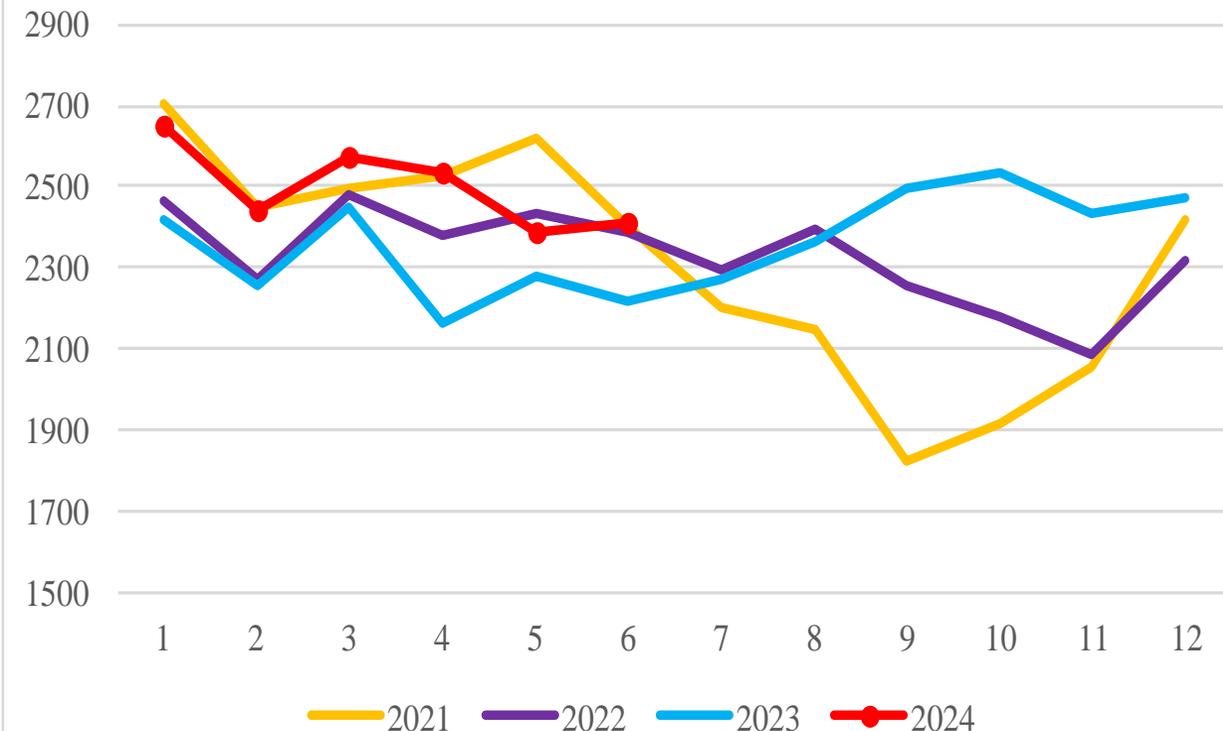
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 中国电石周度产能开工率环比上升

## 中国电石周度产能开工率



## 中国电石月度生产量 (千吨)

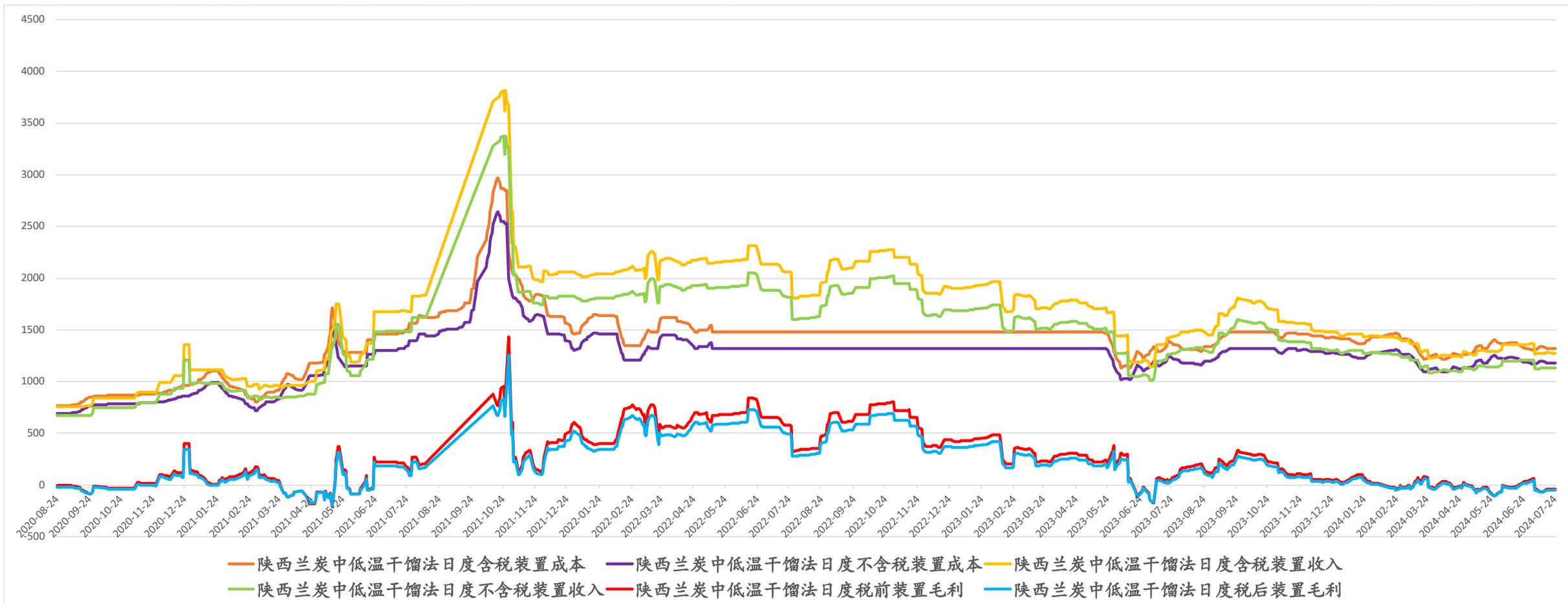


中国电石周度产能开工率环比上升，中国电石月度生产量呈现环比上升。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 陕西兰炭中低温干馏法税后生产毛利亏损减小



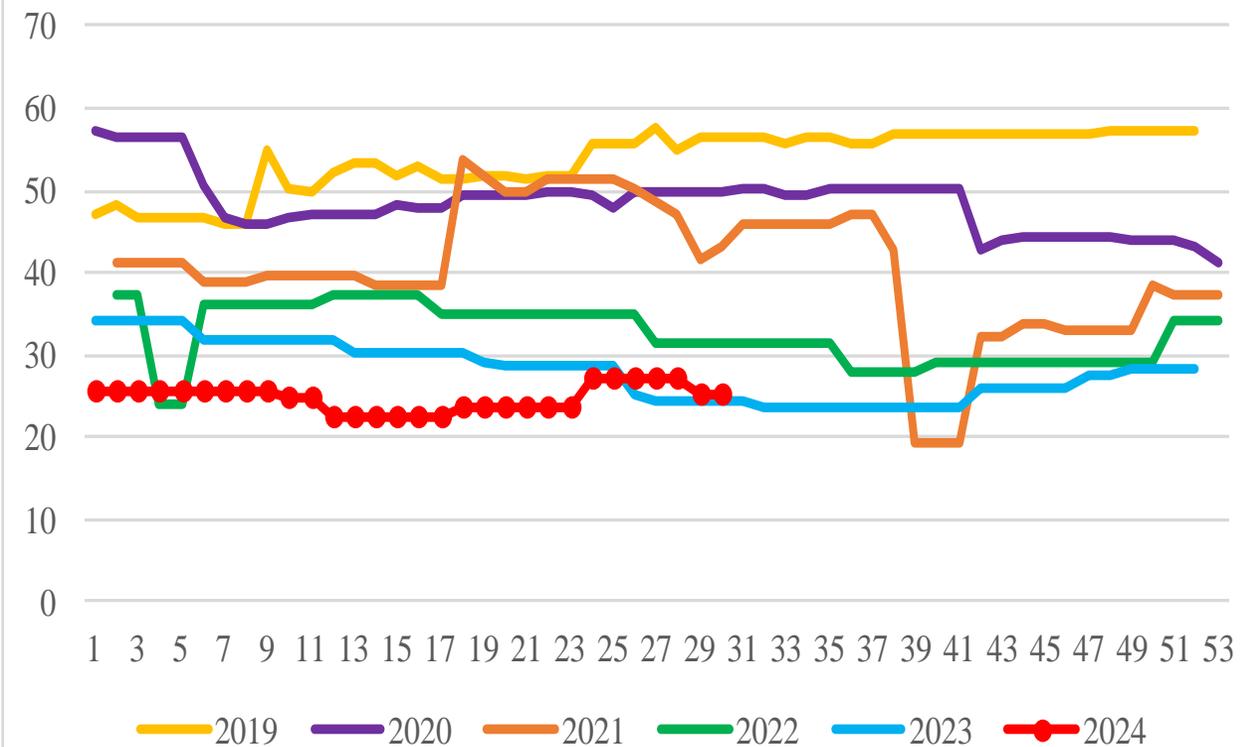
陕西兰炭中低温干馏法税后生产毛利为-48.32元/吨，亏损减小但仍为负。



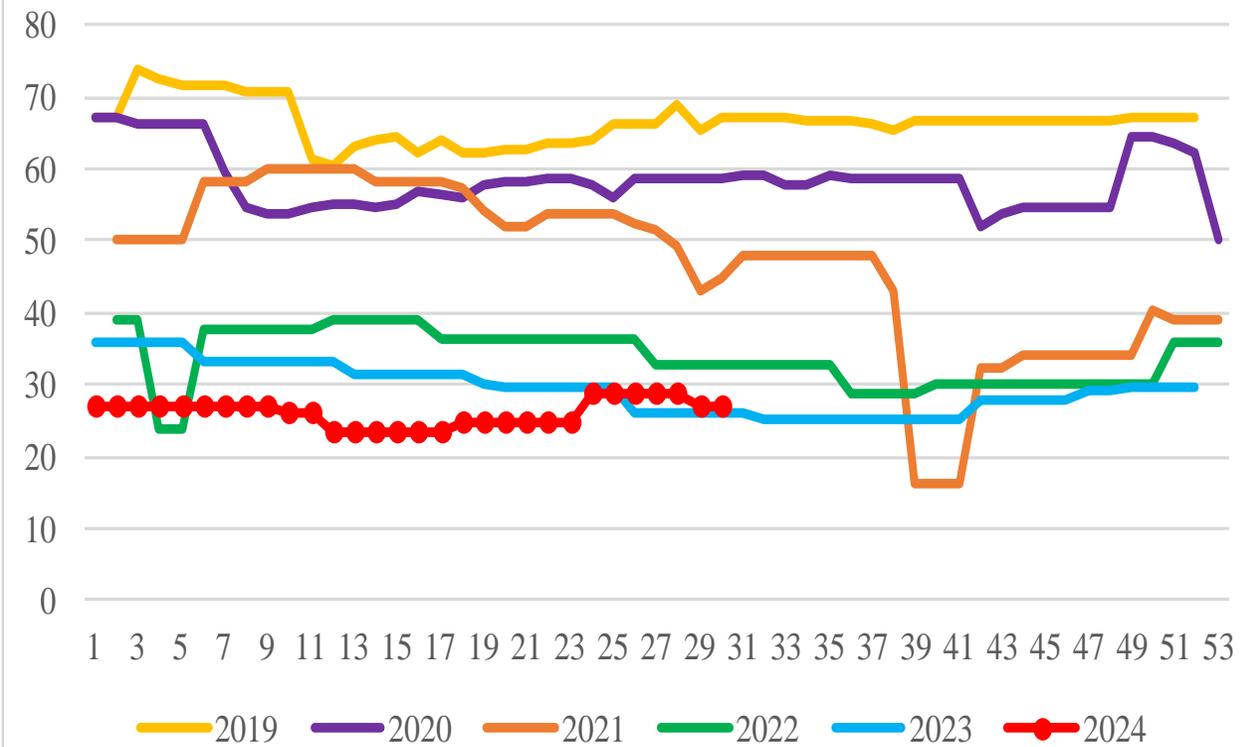
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 中国兰炭周度产能开工率仍处相对历史低位

## 中国兰炭周度产能开工率



## 陕西省兰炭周度产能开工率



中国兰炭周度产能开工率为25.09%，陕西省兰炭周度产能开工率为26.86%，较上期环比持平。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 免责声明与风险提示

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

风险提示：期市有风险，投资需谨慎！



# THANK YOU!



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所