

# 能源化工周报(烧碱和聚氯乙烯PVC)

## 烧碱上下游表现不及预期

## PVC政策加持静待后续效果

2024年5月10日

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

宏源期货 研究所

王文虎

(F03087656, Z0019472)



# 烧碱

**上游：**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2769.68元/吨，较为稳定，本周山东地区有自备电厂氯碱企业ECU平均盈利277.98元/吨，较前期平均盈利228.46元/吨有所上升；从供应端看，本周中国氯碱企业周度开工负荷率为90.86%，上升0.53个百分点，产量为82.18万吨，较前期增加0.58%，供应较为充足，均维持在往年同期最高水平；检修损失量为1.59万吨/周，较前期有所减少；华东烧碱企业周度库存量为204100万吨，环比回升。

**下游：**本期氧化铝周度产能开工率略有减少，全国氧化铝周度开工率较前一周下降0.08%至81.67%，其中山东地区和山西地区氧化铝开工率均有下降，目前氧化铝但仍受矿石供应偏紧影响，河南、山西开工仍处低位，需求扩张的空间有限。

**投资策略：**综合来看，本周自备电厂氯碱企业ECU平均盈利增加，库存仍处高位，5月份开工率有所提高，加上液氯价格较高，厂家检修降负意愿低，氧化铝需求仍受矿石供应的限制恢复缓慢，烧碱价格承压，此外09旺季合约价格波动较大，关注2600支撑位。

**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

**上游：**供给端上PVC市场供应充足，本周PVC粉产能开工率为80.69%，环比增加3.36%，其中乙烯法PVC开工负荷率为80.27%，环比减少1.26%，PVC粉周度生产量为476.49千吨，较上周增加24.7千吨。内蒙古PVC粉电石法成本增加，亏损增加；华东PVC乙烯法收入略增，利润减少，仍为负值。

**下游：**本周中国30大中城市商品房成交面积仍处近五年最低位。国家统计局的数据显示，1—3月份，房地产开发企业房屋施工面积678501万平方米，同比下降11.1%。其中，住宅施工面积474580万平方米，下降11.7%。房屋新开工面积17283万平方米，下降27.8%。其中，住宅新开工面积12534万平方米，下降28.7%。房屋竣工面积15259万平方米，下降20.7%。其中，住宅竣工面积11148万平方米，下降21.9%。

**投资策略：**PVC下游实际需求仍在恢复，房地产改善仍需时间，PVC库存由于假期因素形成累库，库存仍处高位，去库任重道远。同时上游开工负荷率和产量增加对PVC价格形成压力。基本面看无明显上驱动力，预计短期内PVC价格震荡整理，后续应关注地产政策的实施效果。关注5850支撑位。

**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

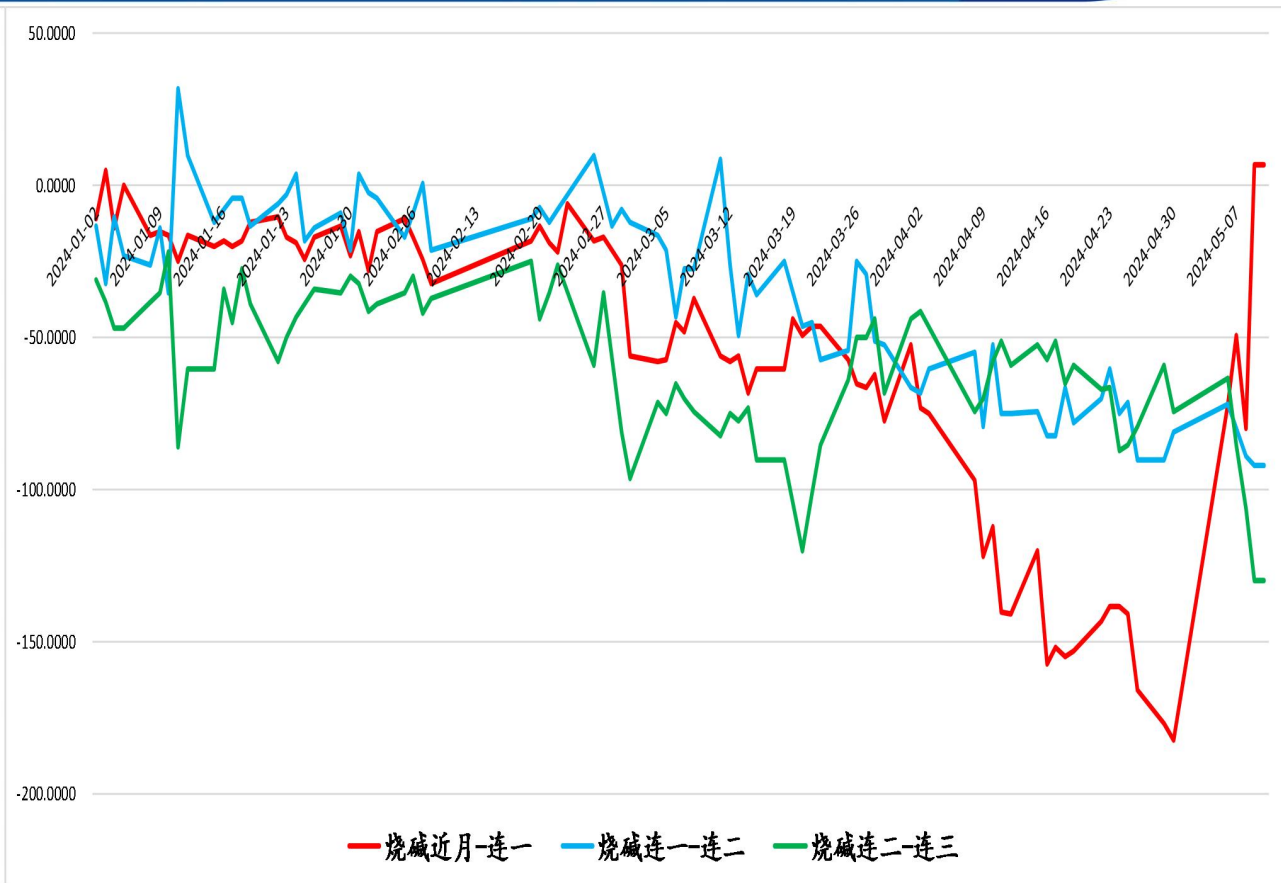
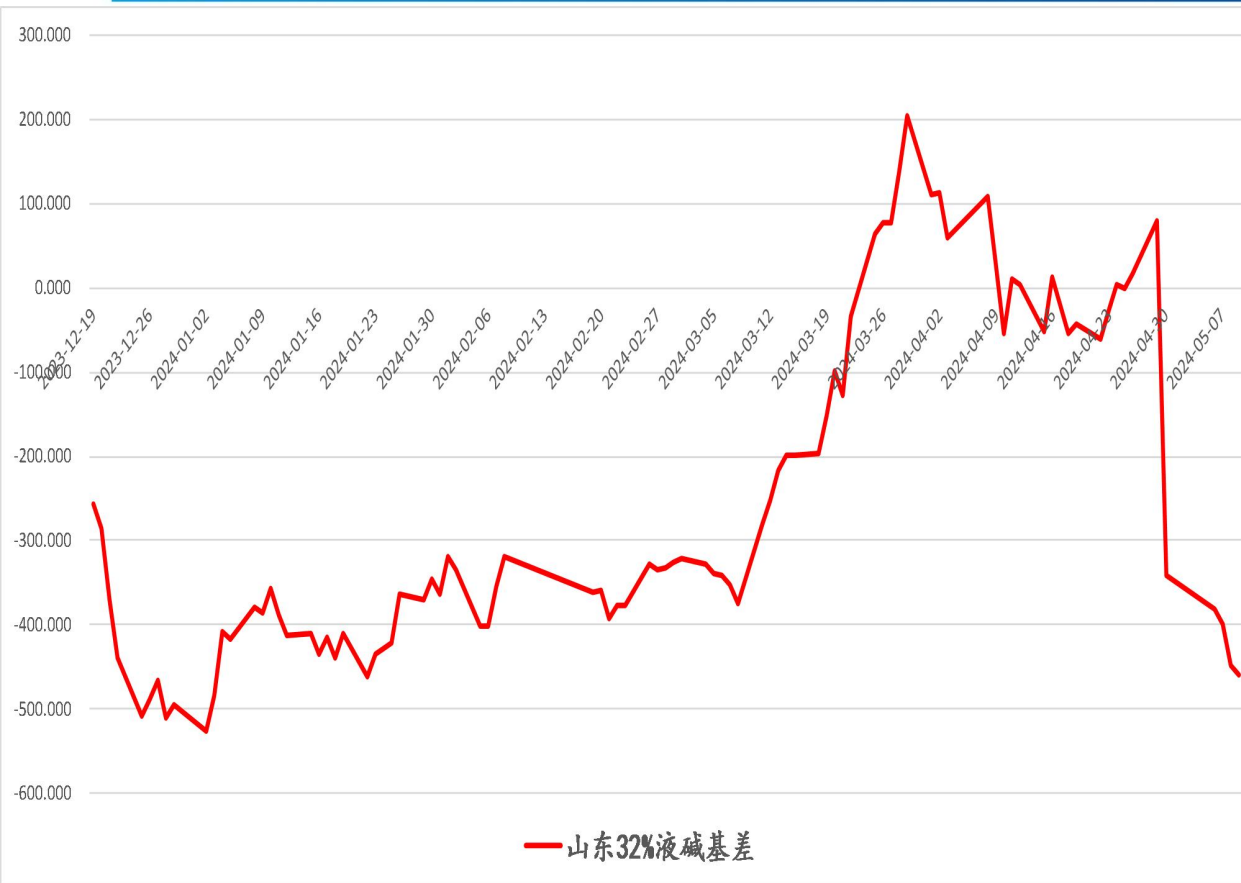


# 能源化工周报(烧碱)

检修情况不及预期，下游需求扩张有限

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

# 山东32%液碱基差走强



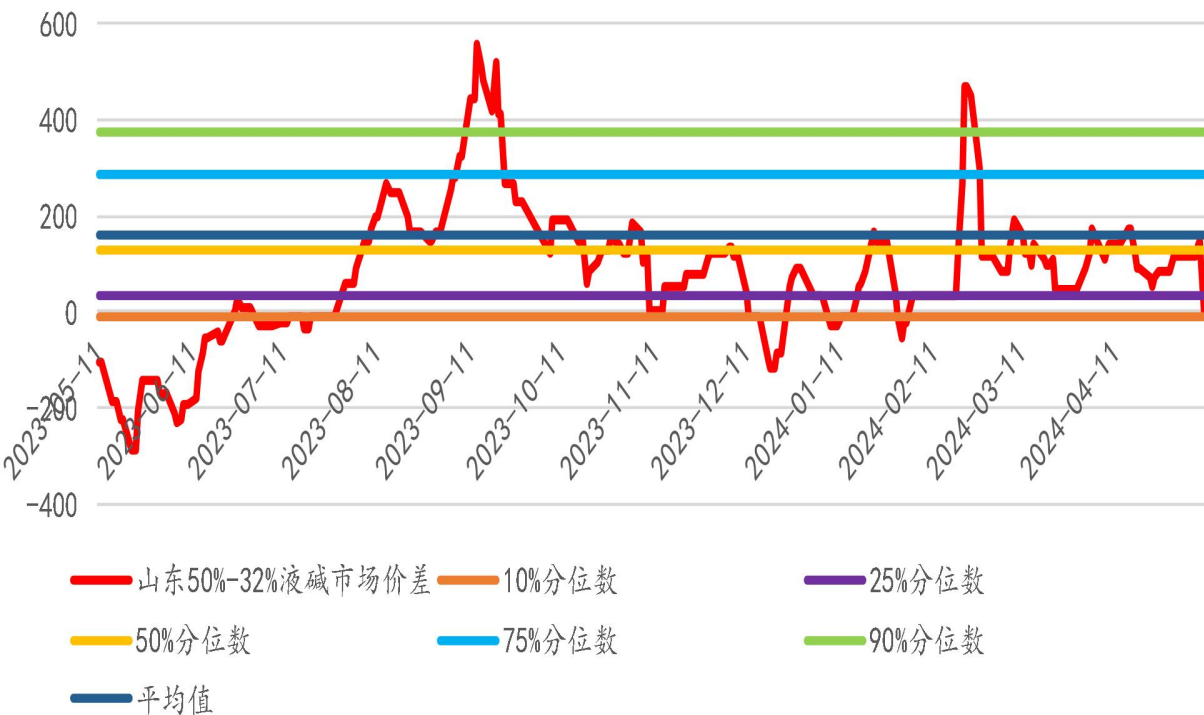
山东32%液碱基差为-458.25元/吨，基差走强，中国烧碱近月-连一期货近远月合约价差由负转正。



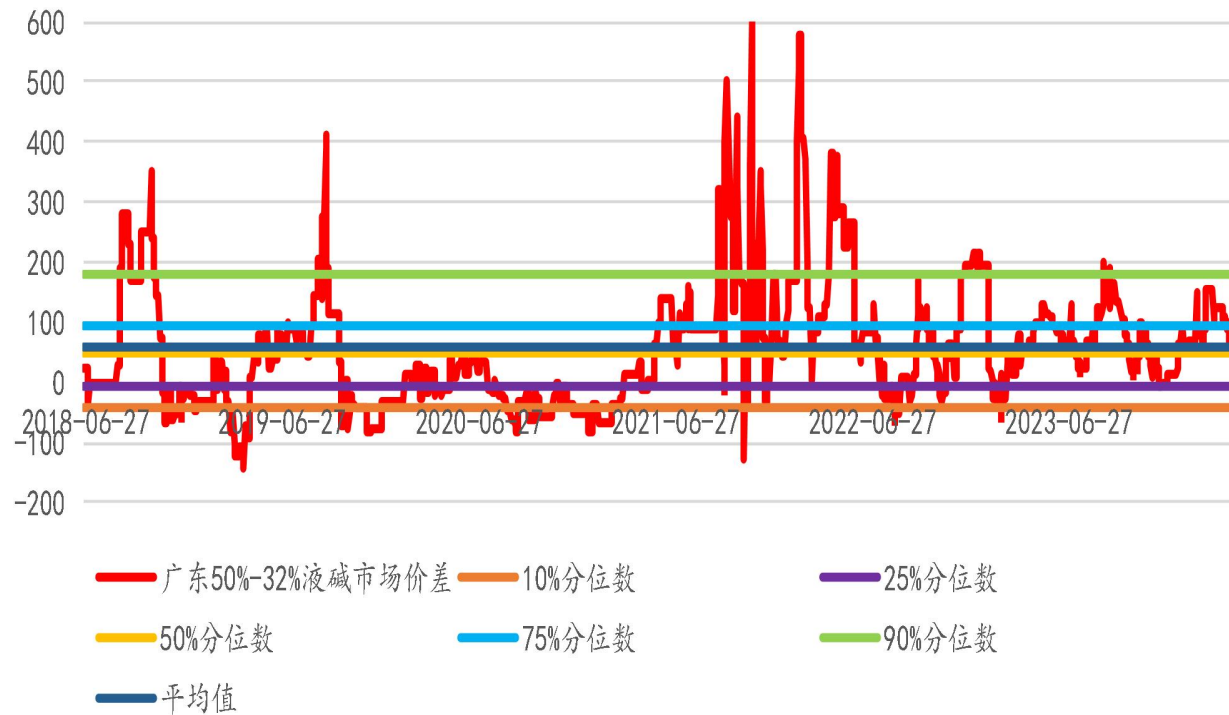
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 山东50%与32%液碱价差有所上升

## 山东50%-32%液碱市场价差



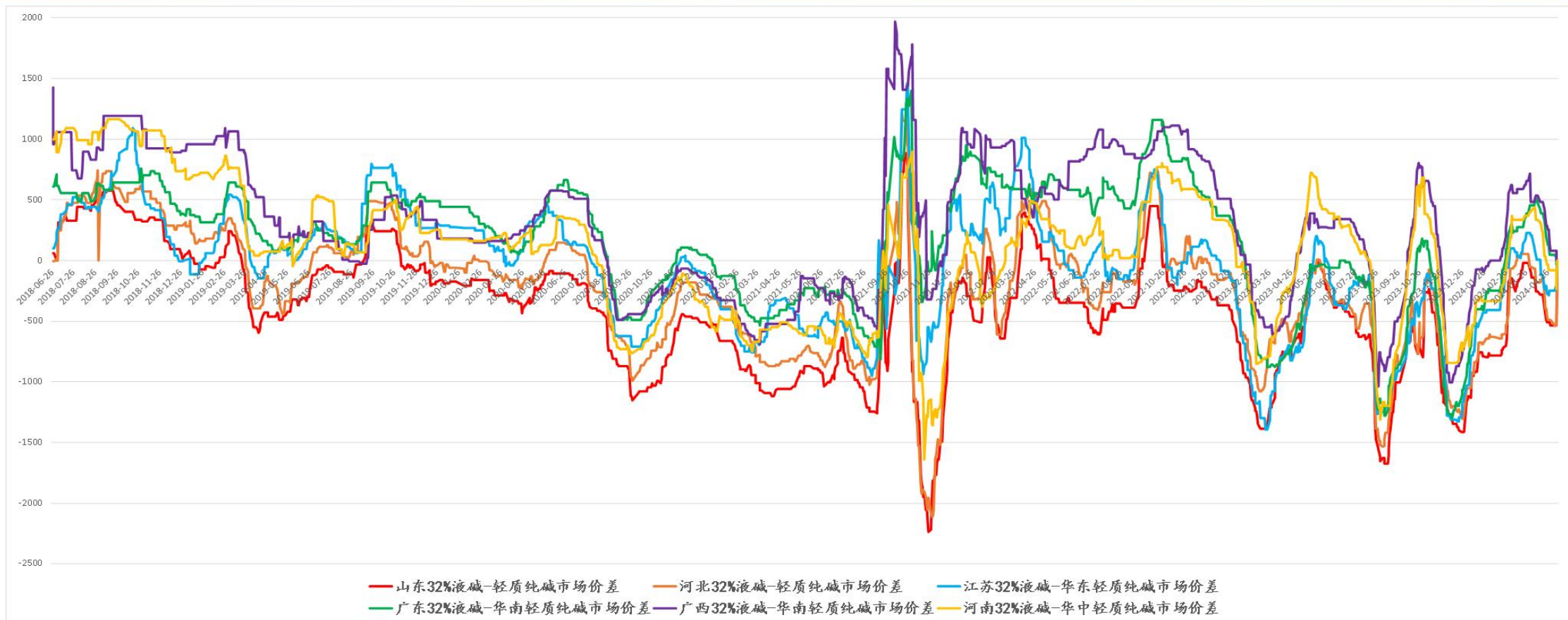
## 广东50%-32%液碱市场价差



山东50%-32%液碱市场价差为146.25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94.375元/吨，处于近五年75%分位数附近。



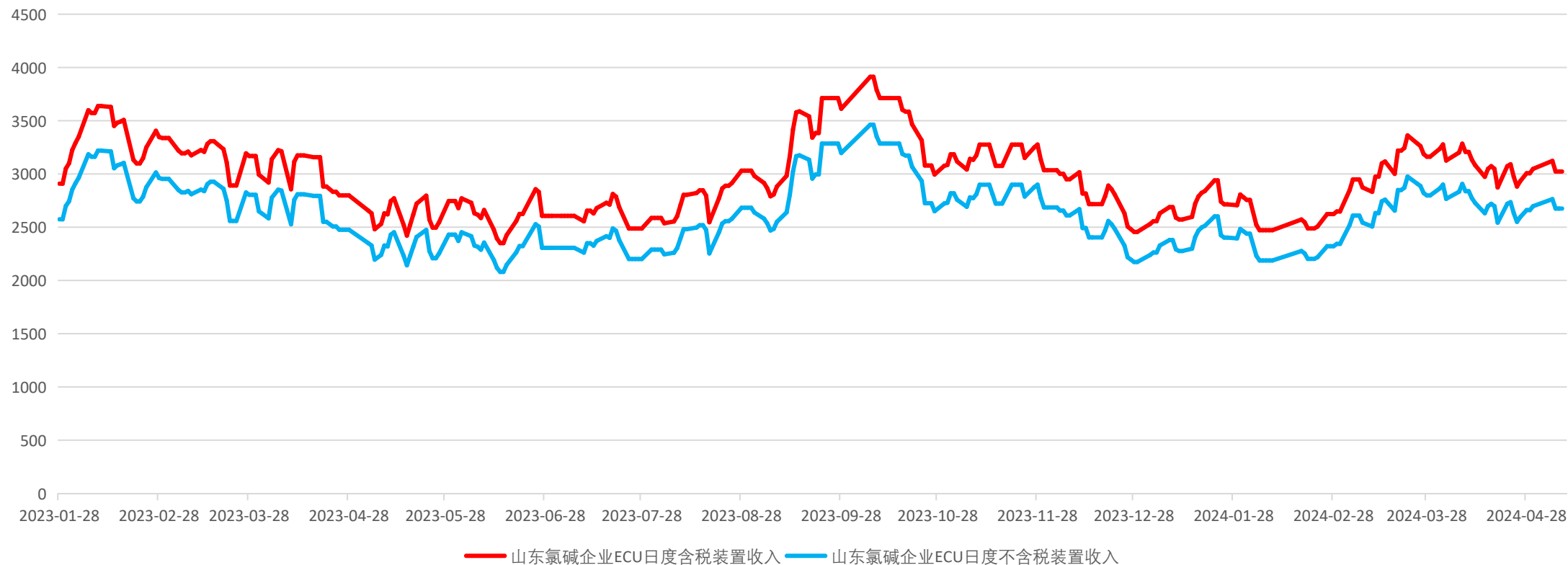
# 山东32%液碱与纯碱价差增大仍为负



山东32%液碱与轻质纯碱价差仍为负且有扩大的趋势，河北、河南等省市32%液碱与轻质纯碱价差也在扩大，广西32%液碱与纯碱价差减小。



# 山东氯碱企业ECU每日收入震荡趋降



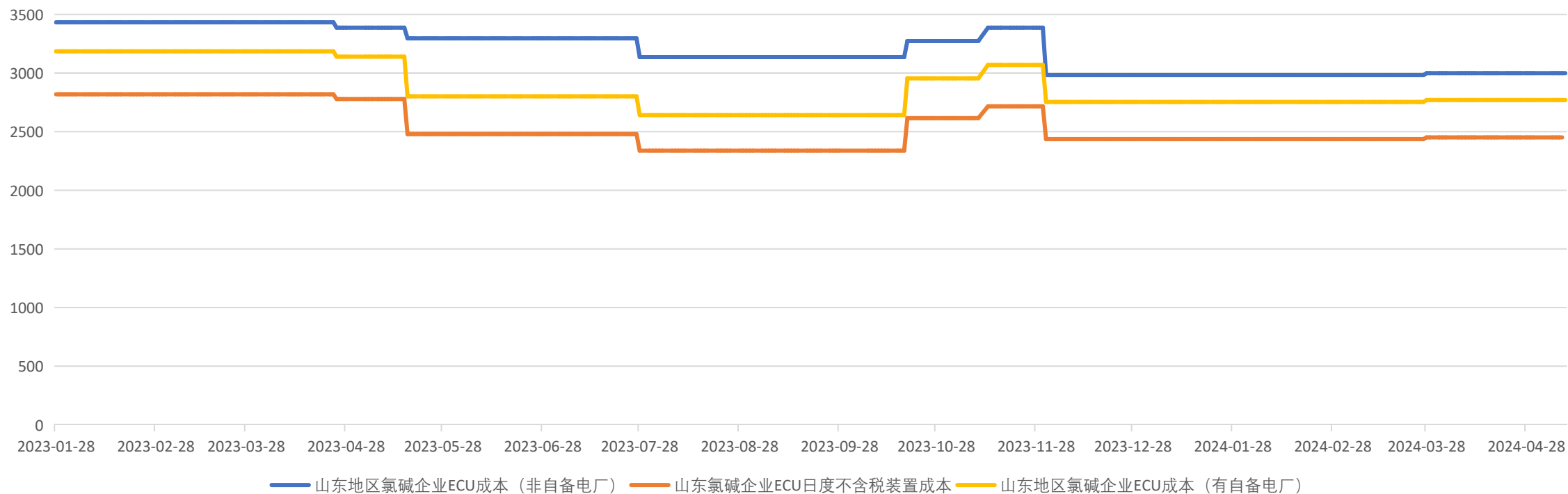
山东氯碱企业ECU含税和不含税收入分别为3022.66元/吨和2674.92元/吨，震荡趋降。



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持稳

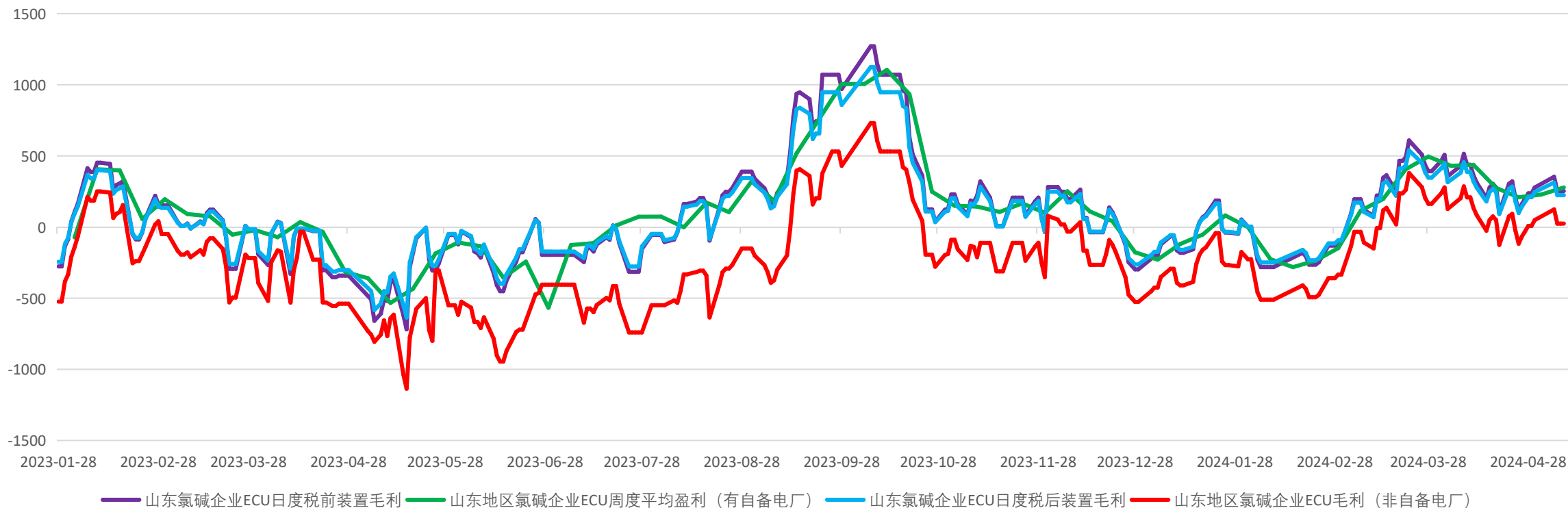


山东氯碱企业ECU每日生产成本较上周持稳，其中没有自备电厂的氯碱企业ECU生产成本为2998.6元/吨，有自备电厂的氯碱企业ECU生产成本为2769.68元/吨。



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每日毛利有所上升

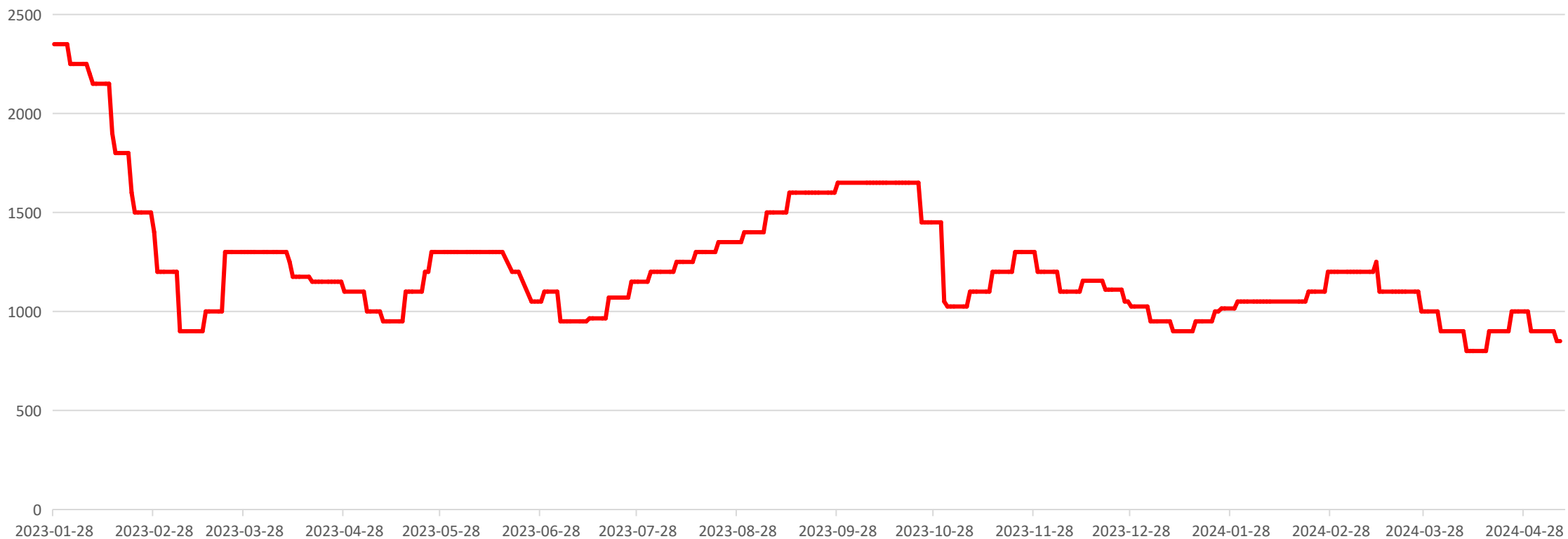


山东氯碱企业ECU盈利水平震荡趋降，其中有自备电厂的氯碱企业ECU平均盈利为277.98元/吨，较前期盈利228.46元/吨上升；无自备电厂的氯碱企业ECU毛利为24.06元/吨，较前期有所上升。



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减少但仍为正



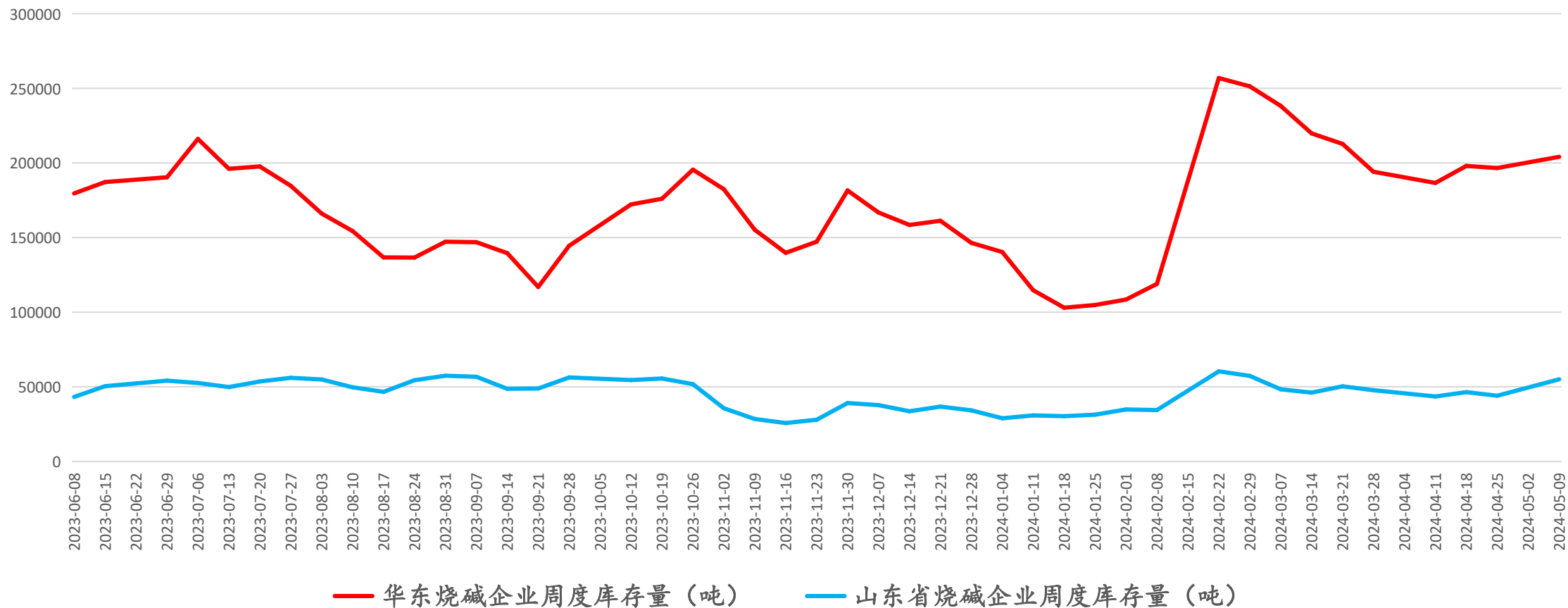
— 内蒙古地区熔盐法片碱企业片碱毛利

内蒙古熔盐法片碱企业毛利下降至850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仍处高位



截至5月9日，华东烧碱企业周度库存量为204100吨，较前期的196600吨增加3.81%，仍处历史高位。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 国内氯碱装置检修数量较上周有所减少

国内氯碱企业装置检修情况

更新日期：2024年5月10日

区域	企业名称	烧碱产能（万吨/年）	检修情况	检修损失量（万吨/周）
西北	内蒙古乌海化工	30	2023年7月22日停车，开车时间未定	1.59
华东	山东齐鲁石化	20	2023年12月23日停车，开车时间未定	
华东	江西理文	30	5月6日停车，5月8日开始提负荷，预计5月10号开满	
华东	江苏瑞祥	20	5月7日短停一天	
华南	广西柳州化工	25	5月7日停车检修7天	
华北	山东中银	30	5月8日上午停车，5月8日下午开车	
华东	江苏海兴	30	5月9日停车，预计检修一周左右	

备注：红色表示本周新增检修

# 国内氯碱企业新增产能情况

国内氯碱企业新增产能情况

更新日期：2024年5月10日

区域	企业名称	新增产能（万吨/年）	预计投产时间
华北	氨力新材料	15	2024年6月
华北	日科化学	20	2024年6月
华东	福建坤彩科技	30	2024年7月
华北	河北吉诚	15	2024年8月
华北	山东华洋新材料	25	2024年9月
华东	安徽八一化工	15	2024年9月
西北	甘肃耀望	30	2024年10月
西北	宁夏华御	13	2024年10月
华北	天津渤化发展	35	2024年10月
华北	中谷矿业	30	2024年10月
西北	陕北西元	40	2024年12月
华东	江西九二盐业	6	2024年12月
西北	榆林信发新材料	66	2024年12月

# 国内氯碱企业新增产能情况

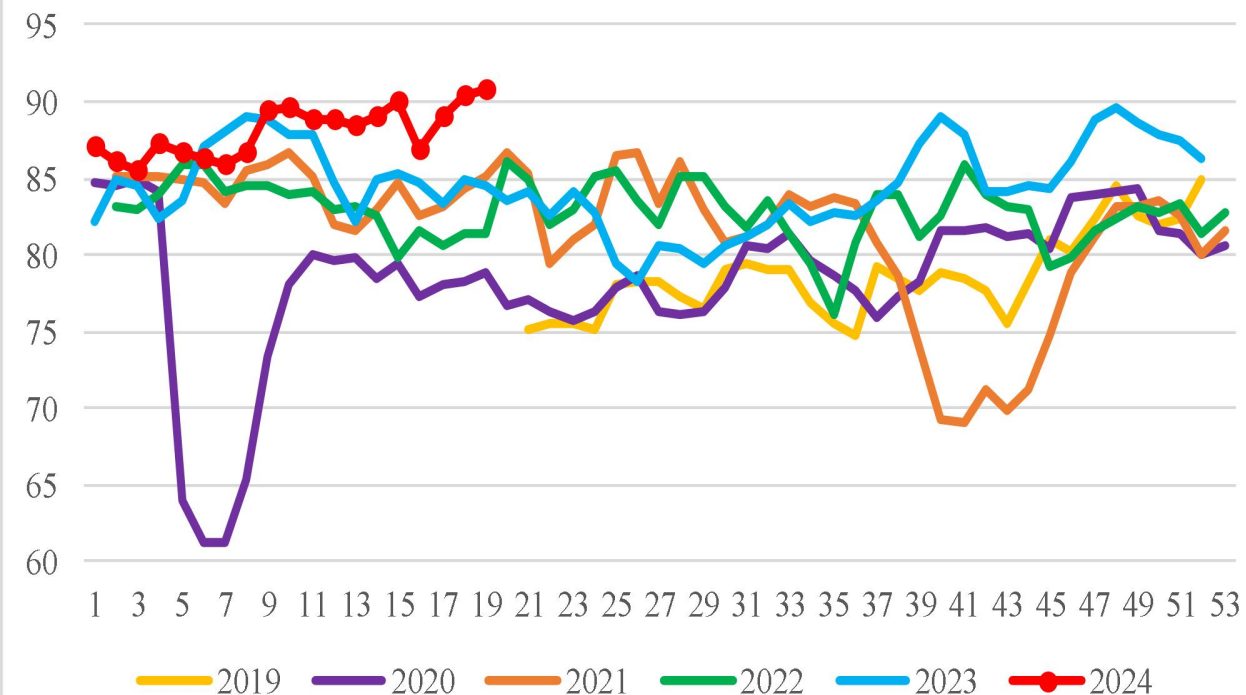
国内氯碱企业新增产能情况

更新日期：2024年4月26日

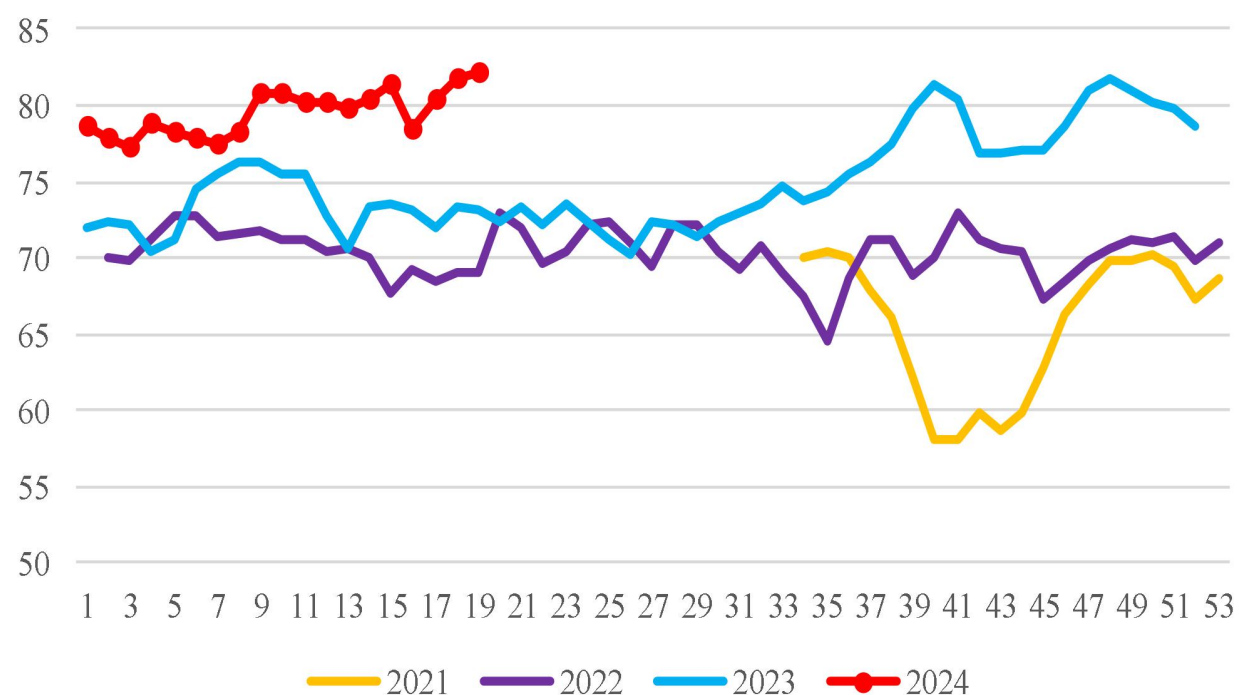
区域	企业名称	新增产能（万吨/年）	预计投产时间
西南	重庆映天辉	20	2024年12月
华东	东南电化	30	2025年3月
华东	浙江巨化	20	2025年3月
华中	湖北滨化	60	2025年6月
华北	山东滨化	20	2025年6月
华东	万华福建	70	2025年7月
华北	唐山三友	9.8	2025年10月
华中	湖北民腾	60	2025年12月
西南	四川龙蟒	10	2025年12月
西南	云南新立	10	2026年9月
西南	广安必美达	36	2026年12月
西南	广安诚信	15	2026年12月
华东	江苏瑞恒	15	2026年12月
西南	科尔化学	7.5	2026年12月
总计：		7233	

# 中国烧碱周度生产量和产能开工率有所升高

## 中国烧碱周度产能开工率



## 中国烧碱周度生产量 (万吨)

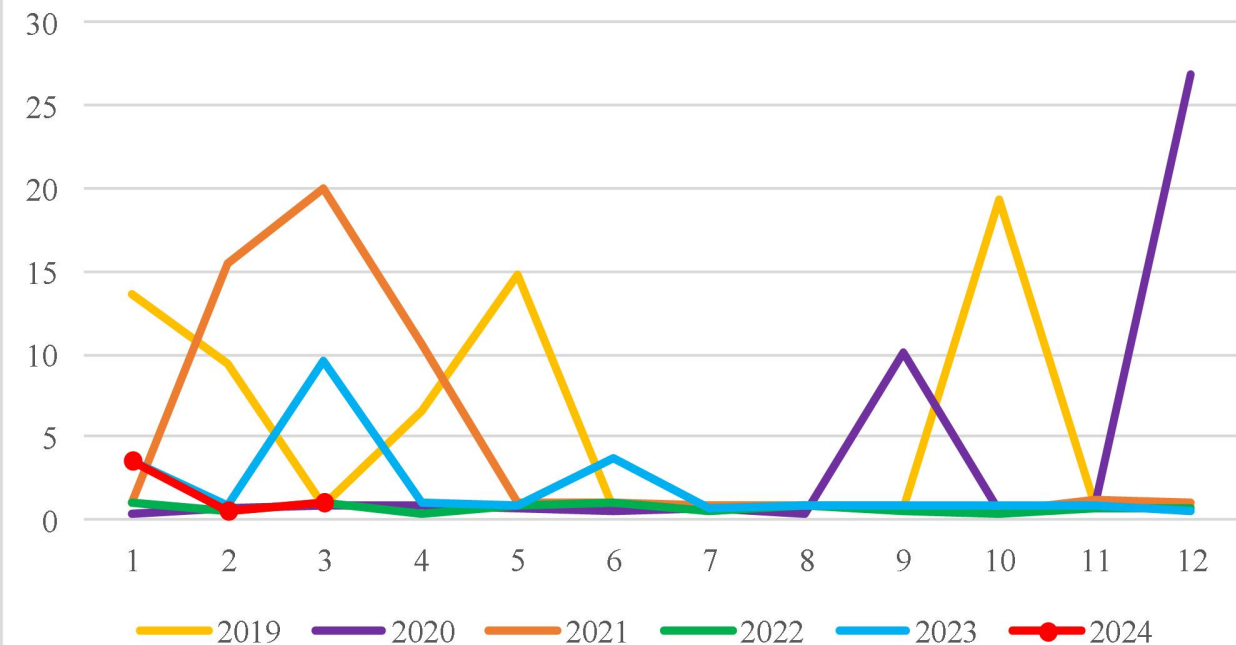


截至5月9日，中国烧碱企业周度开工负荷率为90.86%，较前期上升0.53个百分点；烧碱产量为82.18万吨，较前期的81.71万吨环比增加0.58%，均处于往年同期最高水平，供应端检修不及预期。

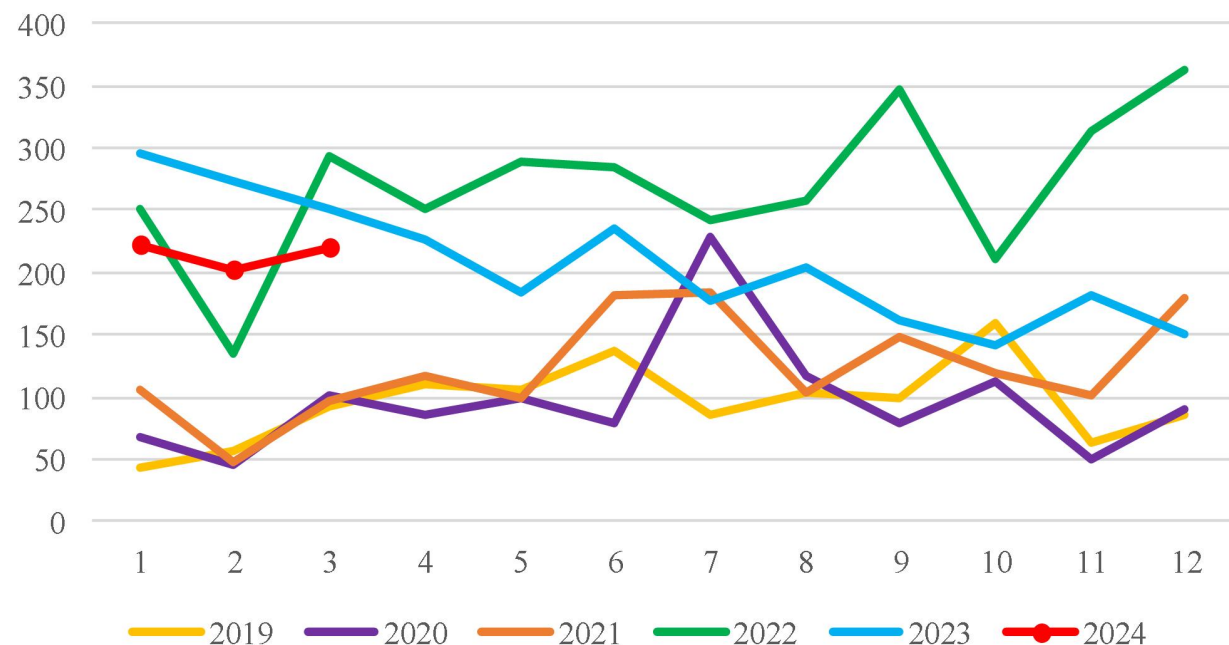


# 中国烧碱2024年出口量或有所下降

## 中国烧碱月度进口量 (千吨)



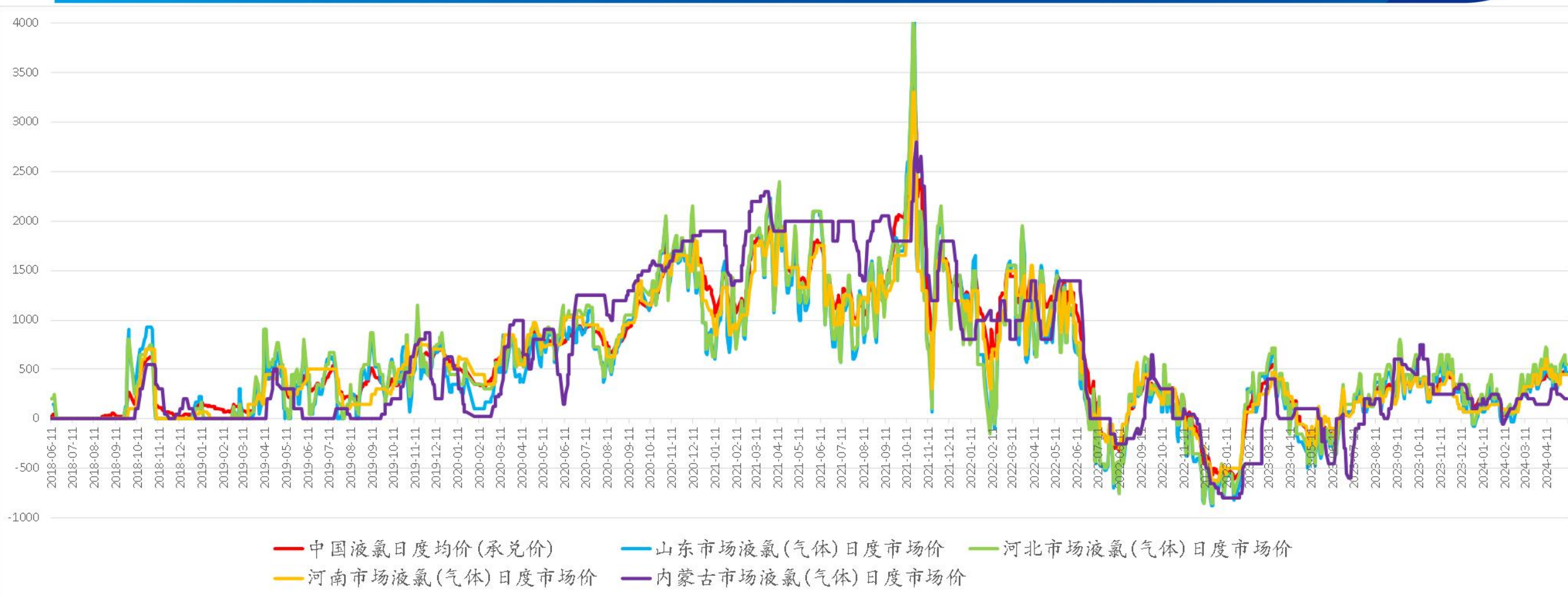
## 中国烧碱月度出口量 (千吨)



2024年1-3月，我国烧碱累计进口量为0.51万吨，同比下降63.6%，烧碱累计出口量为64.19万吨，同比下降21.81%。2022年国际动荡和能源危机推动中国烧碱出口量激增，但是2023年烧碱出口量已逐步回落，对欧洲出口量亦回归正常。预计2024年烧碱出口量或将继续下降。



# 中国液氯市场日度均价有所上升

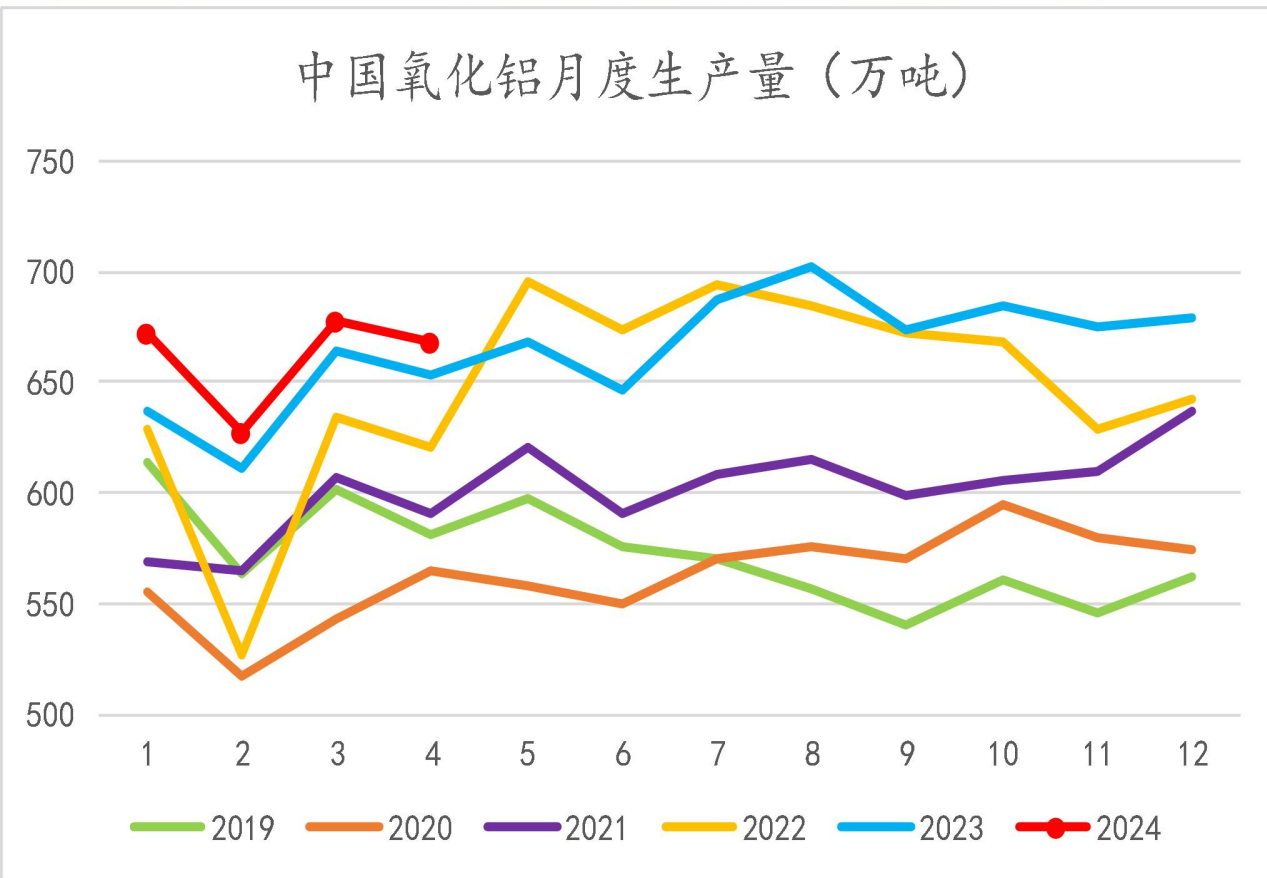
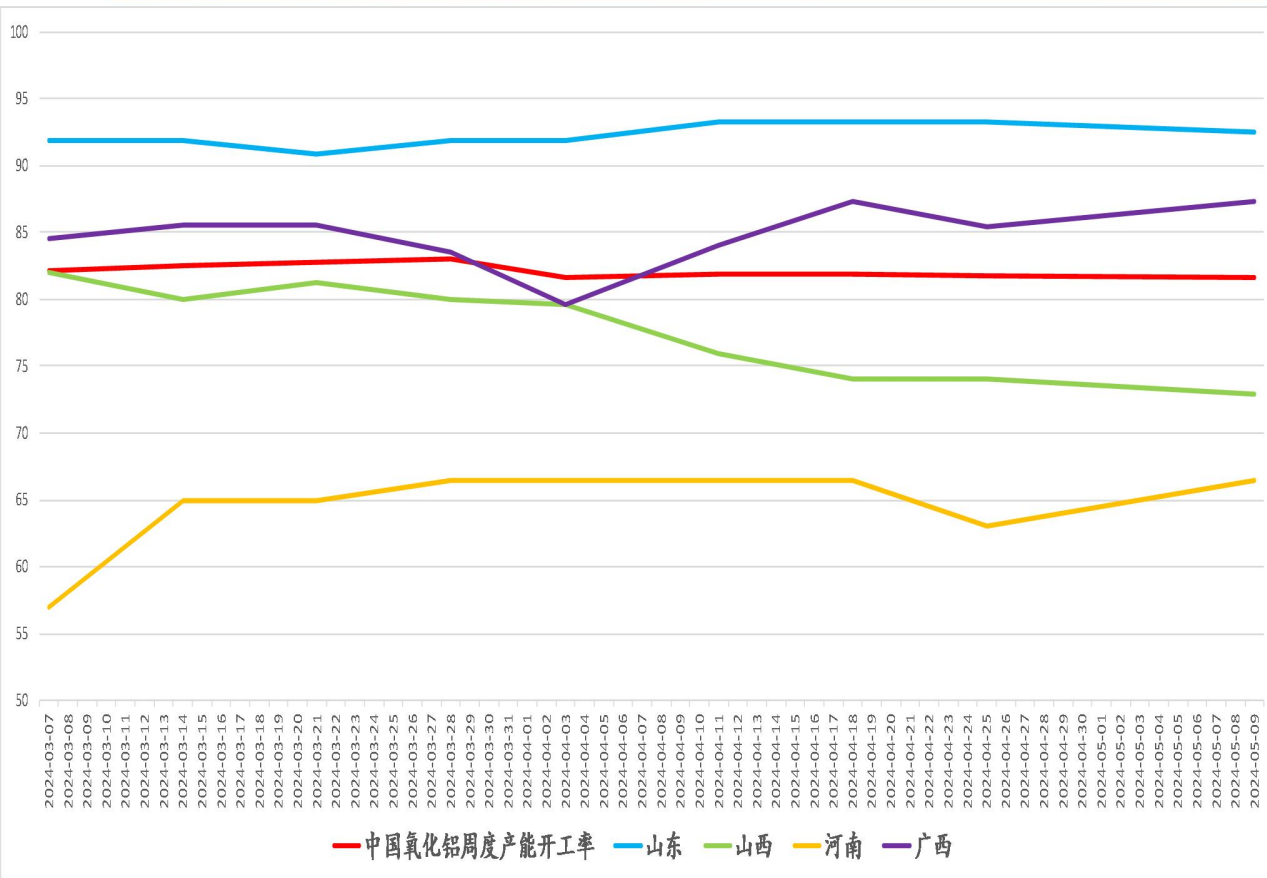


国内液氯价格为451.11元/吨，较上周有所上升，液氯价格上升有利于减少氯碱装置亏损，使厂商生产意愿增加。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

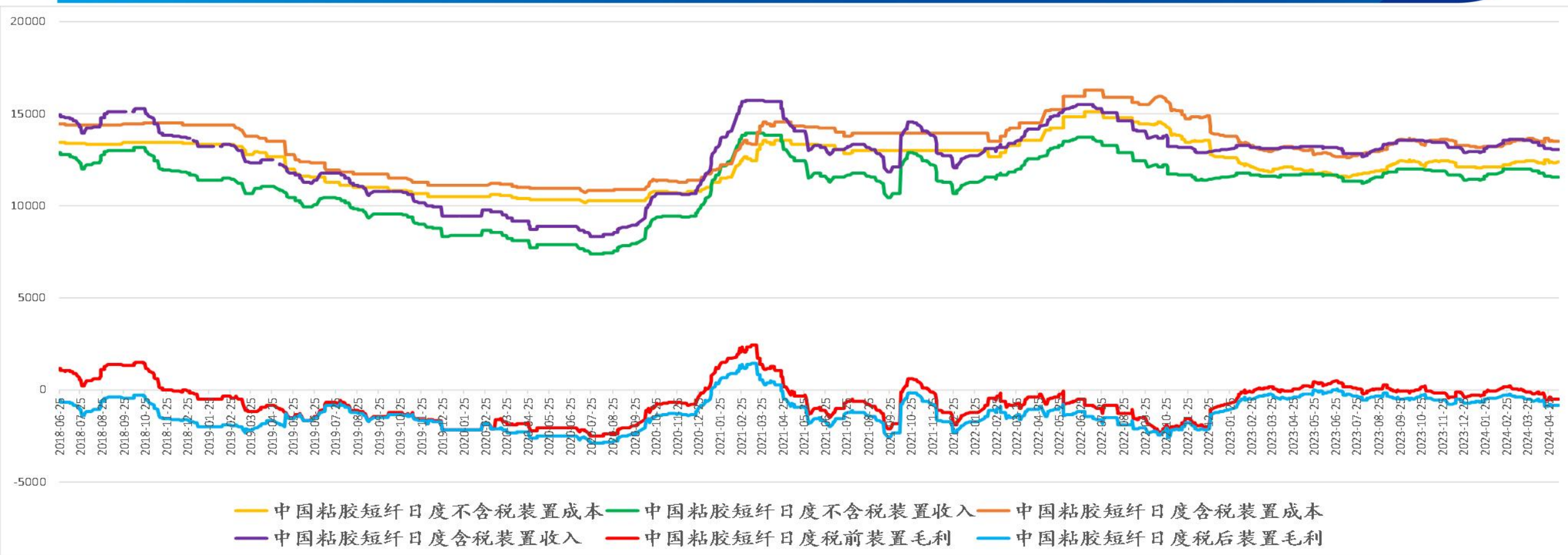
# 中国氧化铝周度产能开工率略有下降



氧化铝行业，山西、河南两地矿山开工仍处低位，虽有多数矿山稳步推进矿山整改及复采等工作，但短期来看，矿石供应局面仍较为严峻，因此氧化铝开工难有较大幅度的回升。



# 中国粘胶短纤生产装置税后毛利持续为负



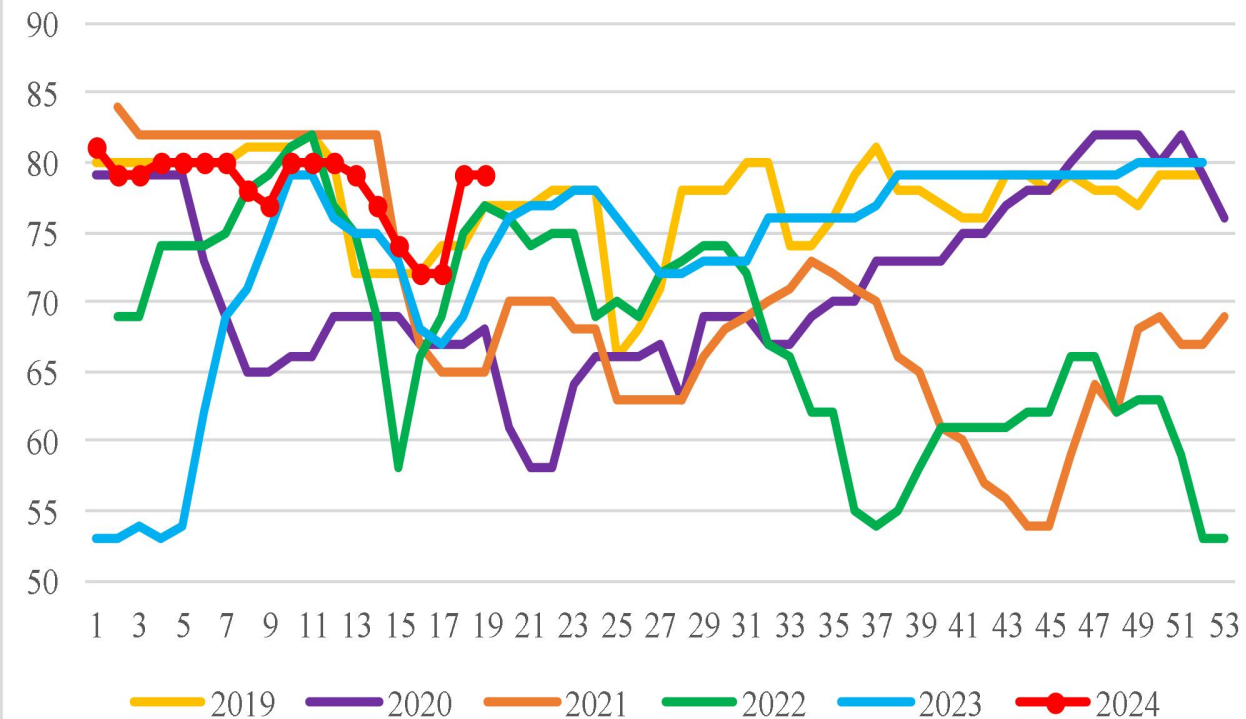
国内粘胶短纤生产装置税后毛利持续处于亏损状态且亏损有扩大趋势，平均亏损-826.108元/吨，导致粘胶短纤对烧碱需求保持按需采购状态。



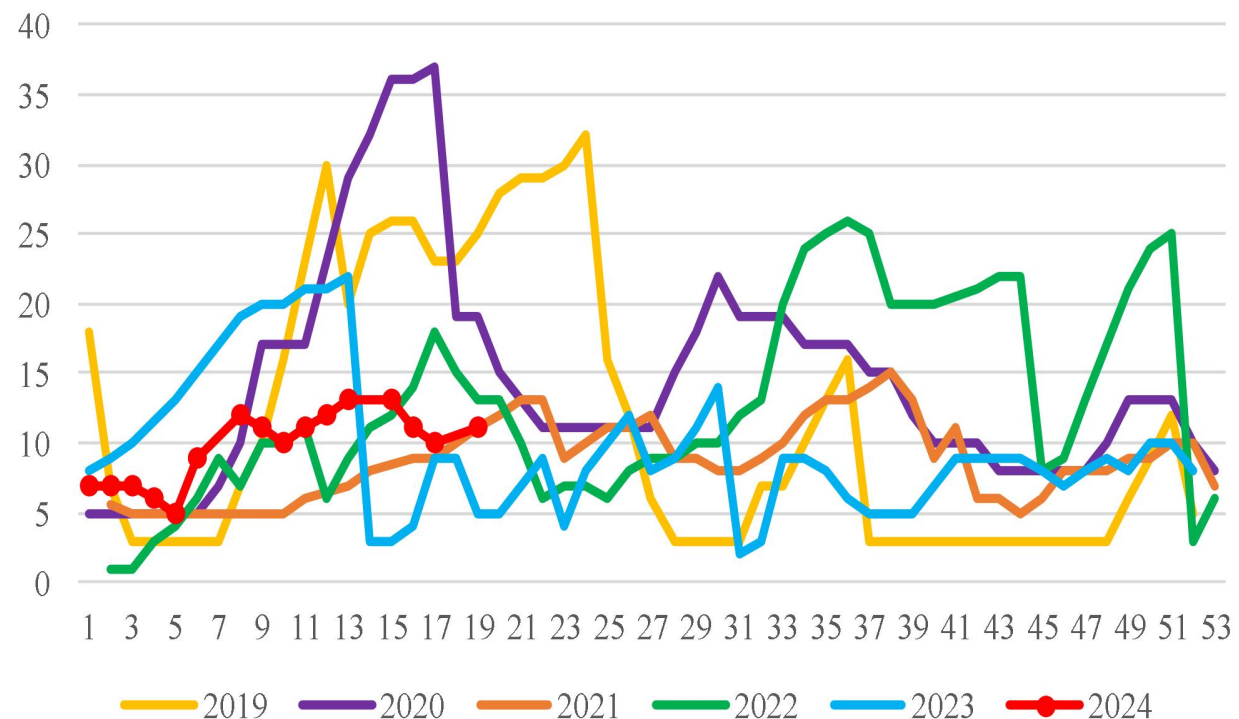
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 中国粘胶短纤周度产能开工率持稳

## 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79%，周内吉林化纤今日开始检修，其他工厂开工基本维持稳定，粘胶短纤企业库存量约11天。



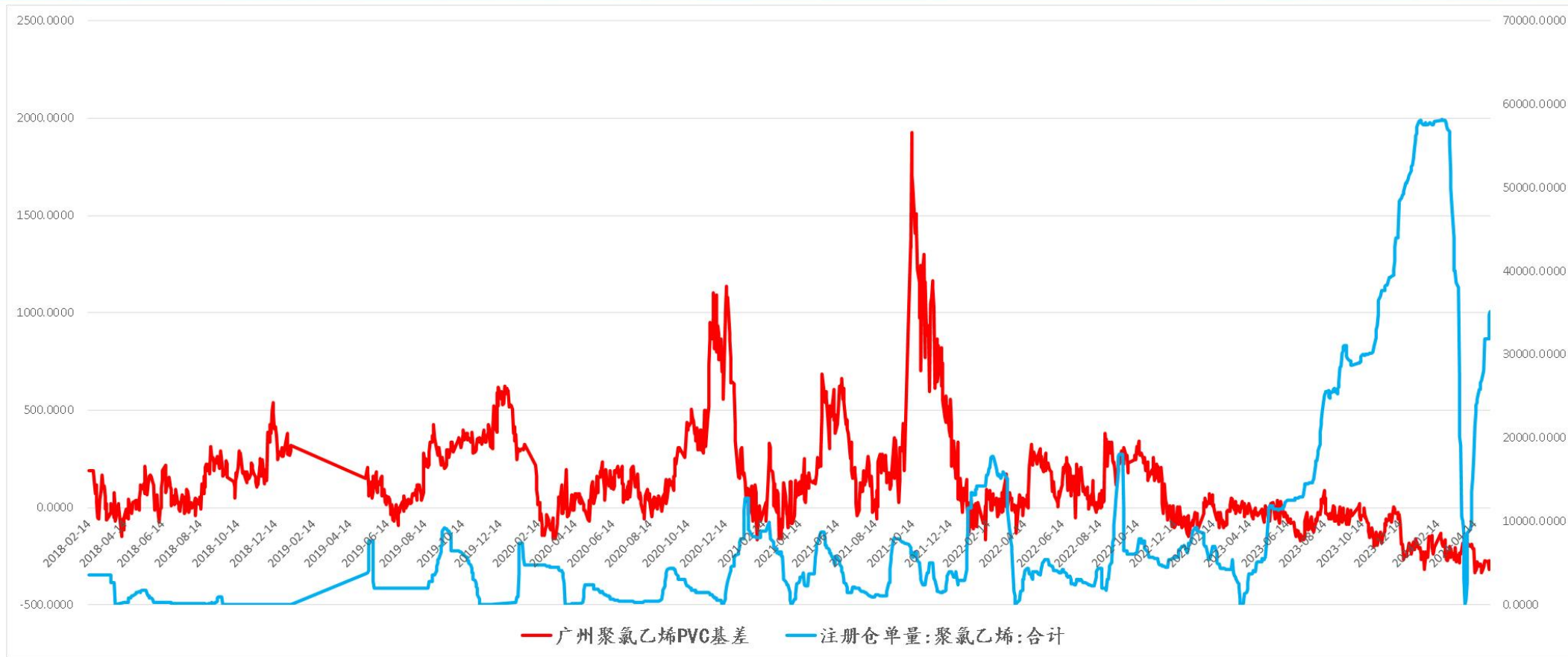
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 能源化工周报(聚氯乙烯PVC)

下游需求恢复缓慢，震荡调整仍然延续

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

# PVC期货价格低位处于历史最低位

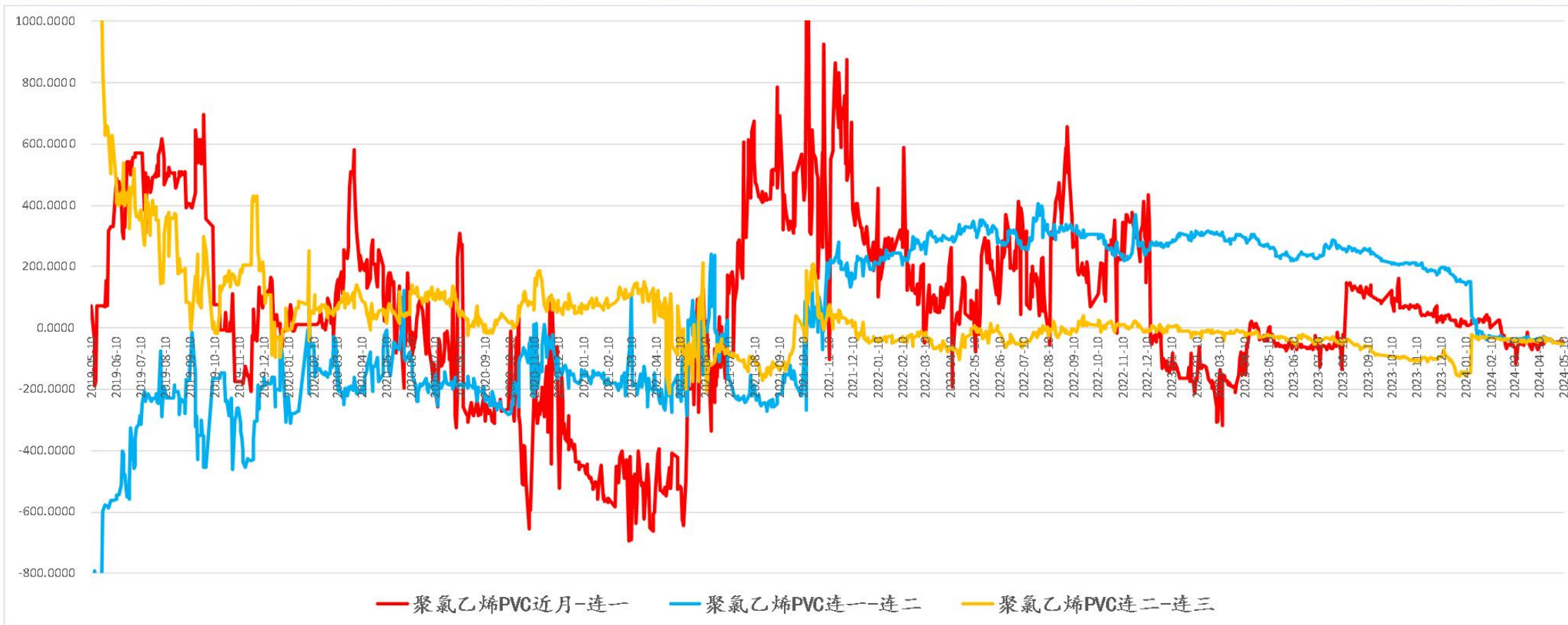


聚氯乙烯PVC基差为负且处于历史最低位，短期来看，PVC社会库存居高难下，现货市场供应充裕，基差难有走强。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 聚氯乙烯PVC月差为负

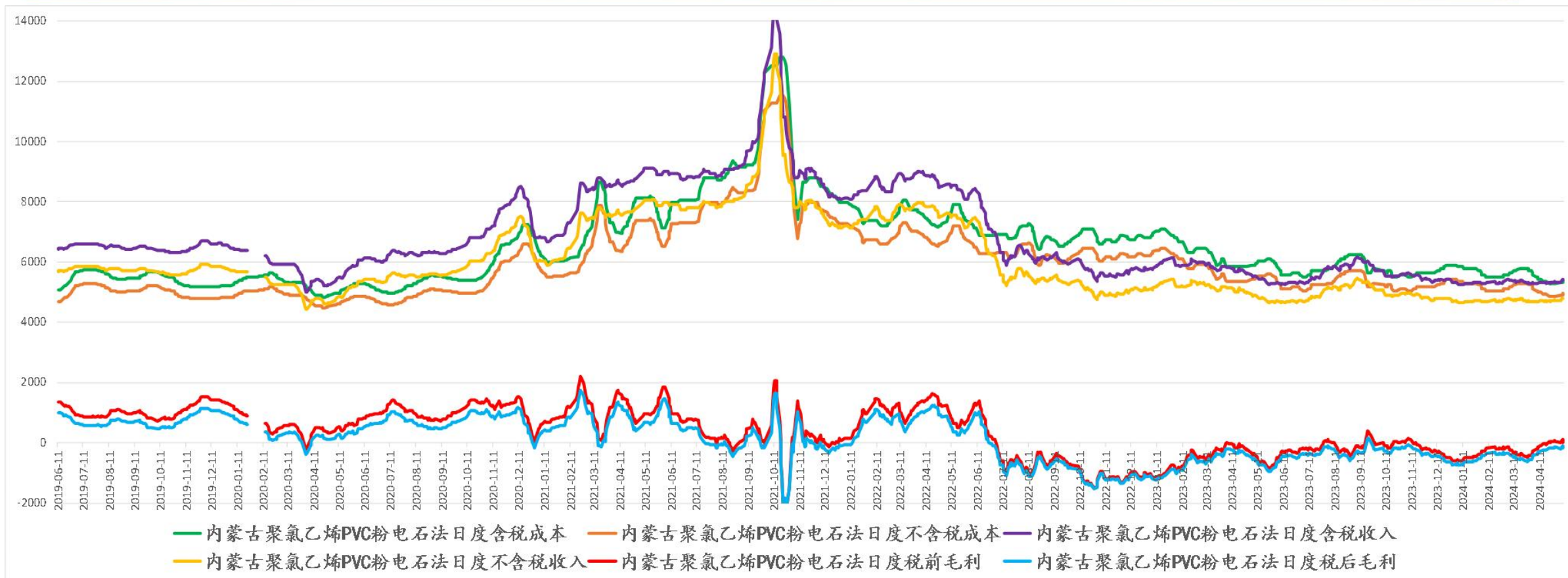


聚氯乙烯PVC月差为负且基本处于合理区间，究其原因国内房地产和基建等下游需求仍然低迷，但是传统消费旺季引导乐观需求预期。





# 内蒙古PVC粉电石法生产毛利处于亏损状态

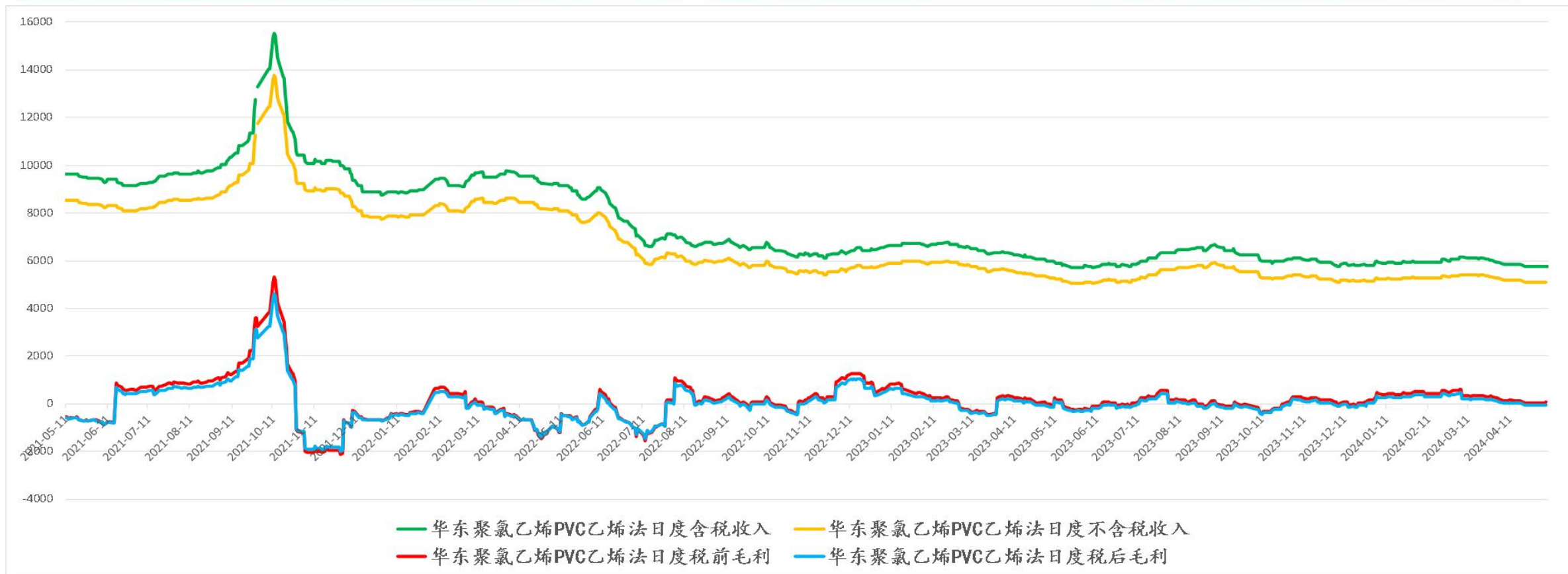


截止5月9号，内蒙古聚氯乙烯PVC粉电石法生产成本较上周升至4966.81元/吨，销售收入较上周略升至4783.19元/吨，但内蒙古PVC粉电石法税后生产利润仍处亏损状态，税后毛利为-183.63元/吨。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 华东PVC乙烯法生产税后毛利仍为负

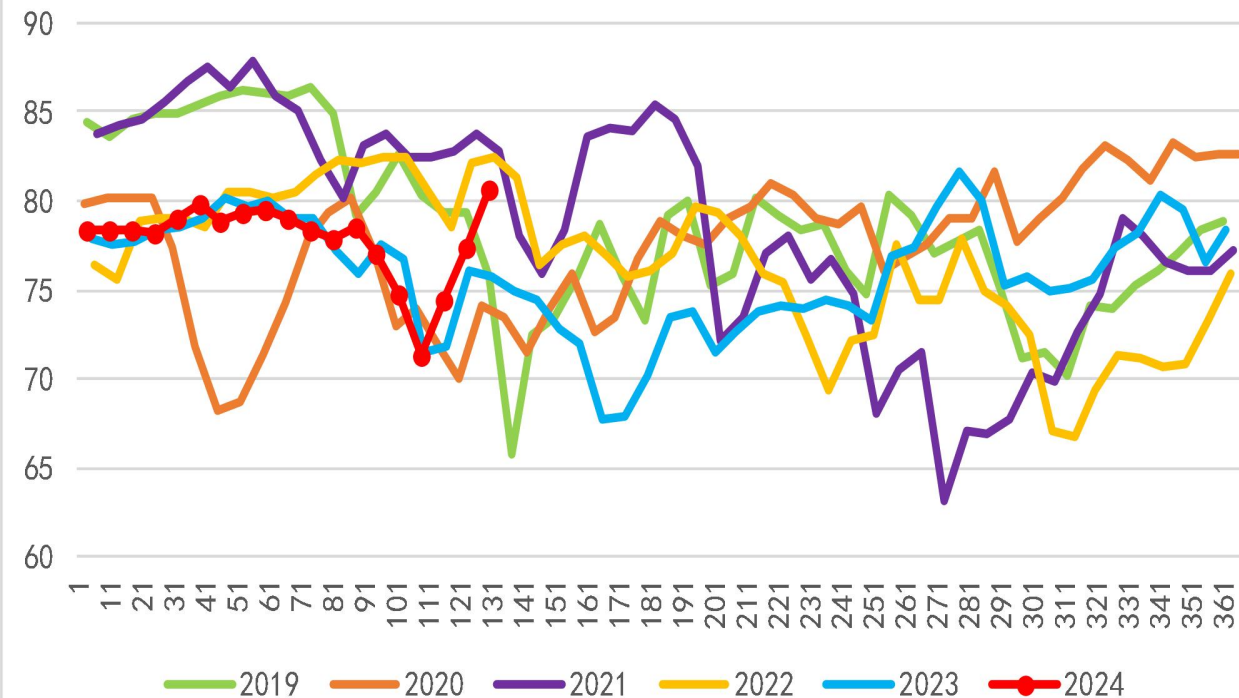


截止5月8日，华东聚氯乙烯PVC乙烯法每日销售收入较上周上升为5103.54元/吨，每日生产税后毛利亦较上周有所上身。

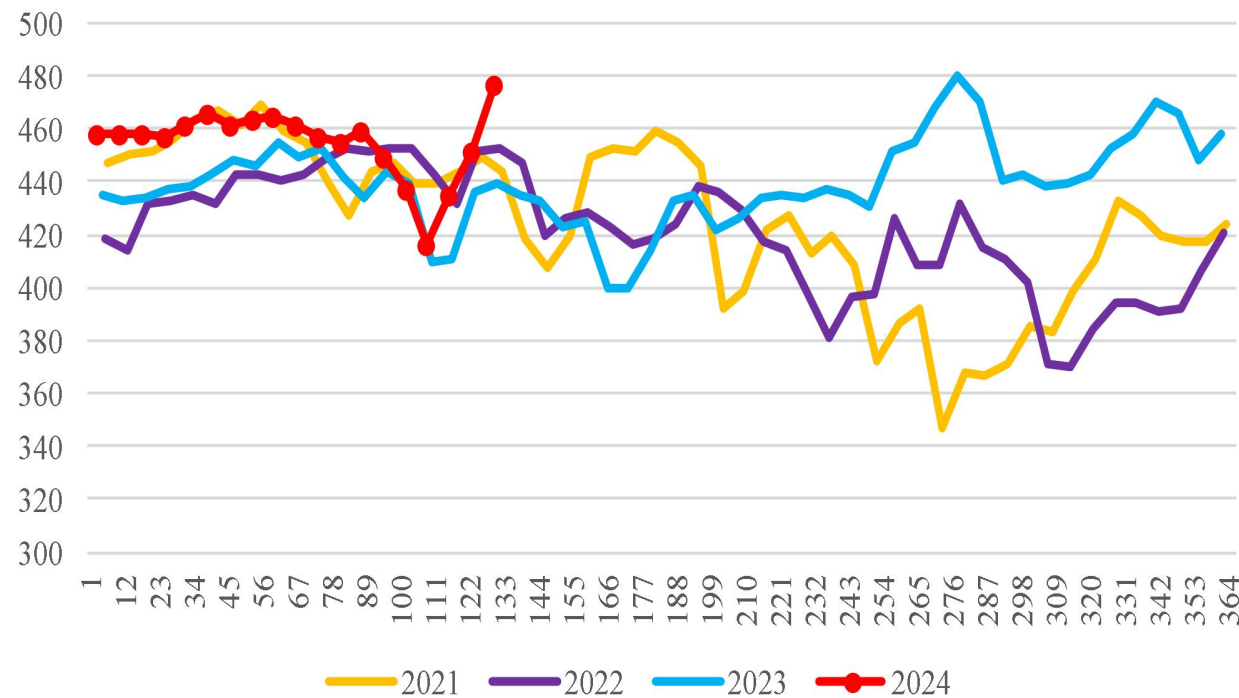


# 聚氯乙烯PVC粉周度产能开工率和生产量环比上升

## 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80.69%，环比上升3.36%，PVC粉周度生产量为476.49千吨，较上周增加24.7千吨，对PVC价格形成压力。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 国内聚氯乙烯PVC粉企业检修计划

国内PVC企业周度检修情况

更新日期：2024年5月10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日停车检修，开车时间不定	0.42
华北	泰汶盐化	电石法	10	2022年9月30日开始检修，开车时间不定	0.21
西北	内蒙展宏力	电石法	3	2022年10月8日停车，开车时间不定	0.063
华中	衡阳建滔	电石法	22	2023年1月14日停车检修，开车时间不定	0.462
华北	山东东岳	电石法	12	2023年3月25日开始检修，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日停车检修，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日临时停车，开车时间不定	0.21
华北	齐鲁石化	乙烯法	36	2023年12月23日装置停车，开车时间不定	0.756
西北	青海盐湖元品化工	天然气法	22	4月7日开始检修，5月6日出料	0.198
西北	青海盐湖海纳	电石法	20	4月7日开始检修，5月3日出料	—
华北	聚隆化工	电石法	12	4月25日停车，开车时间不定	0.252
西南	云南能投（昆能厂区）	电石法	10	5月2日临时停车，5月8日恢复	0.15
华东	苏州华苏	乙烯法	13	5月6日开始检修，预计5月20日恢复	0.156
备注：红色表示本周新增					总计：4.389



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 国内聚氯乙烯PVC粉企业5月检修数量或减少

国内PVC企业检修情况

更新日期：2024年5月10日

区域	企业名称	工艺	检修产能	停车情况
西北	宁夏金昱元（青铜峡区厂）	电石法	25	计划5月10日开始检修3天
西北	宁夏金昱元（固原厂区）	电石法	40	计划5月12-20日检修
西北	新疆天业（天辰厂区）	电石法	50	计划5月12日检修10天左右
西北	新疆中泰（圣雄氯碱二期）	电石法	30	计划5月13日检修7天左右
西北	山西霍家沟	电石法	6	计划5月14日左右开始检修7-10天
华东	上海氯碱	乙烯法	9	计划5月16日开始检修30天左右
华北	山东恒通	乙烯法	30	计划5月17日开始检修一个月
东北	黑龙江昊华	电石法	30	计划5月20日左右检修10天
西北	新疆中泰（华泰米东）	电石法	80	计划5月23日检修15天左右
东北	辽宁航锦	电石法	6	计划5月下旬检修
西北	陕西金泰	电石法	30	计划5月25日-6月5日停车检修
华北	山东信发（新厂）	电石法	40	初步计划5月检修

# 国内聚氯乙烯PVC粉企业5月检修数量或减少

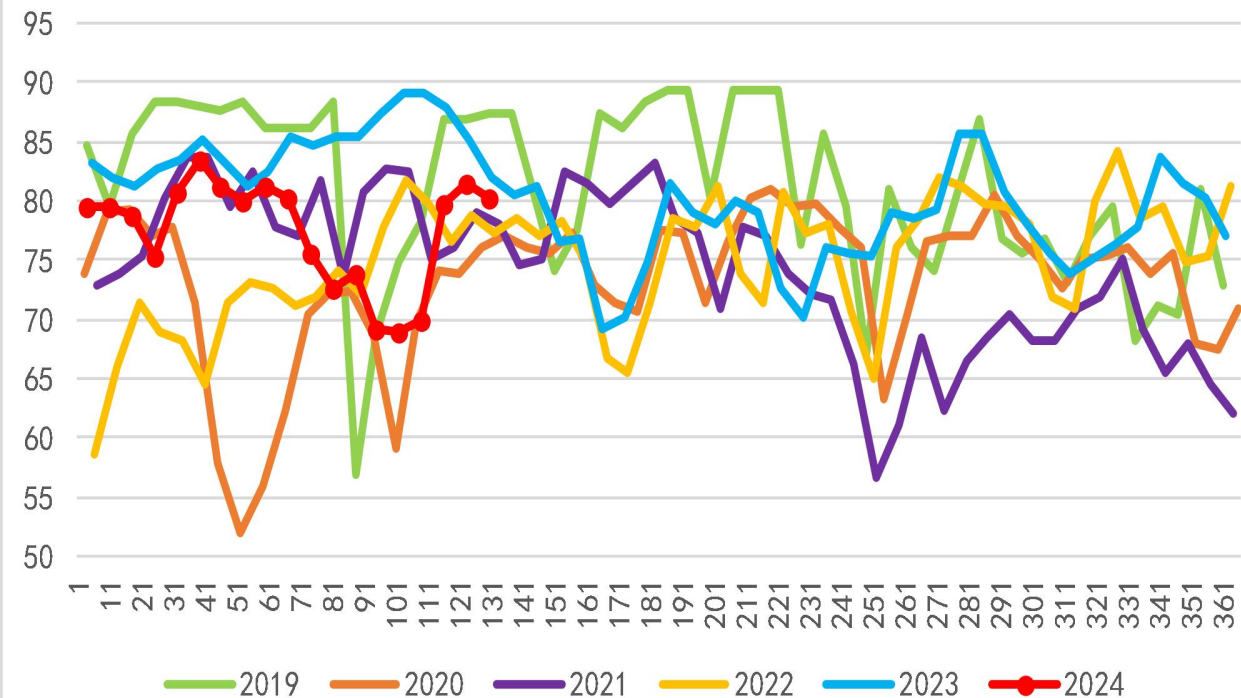
国内PVC企业检修情况

更新日期：2024年5月10日

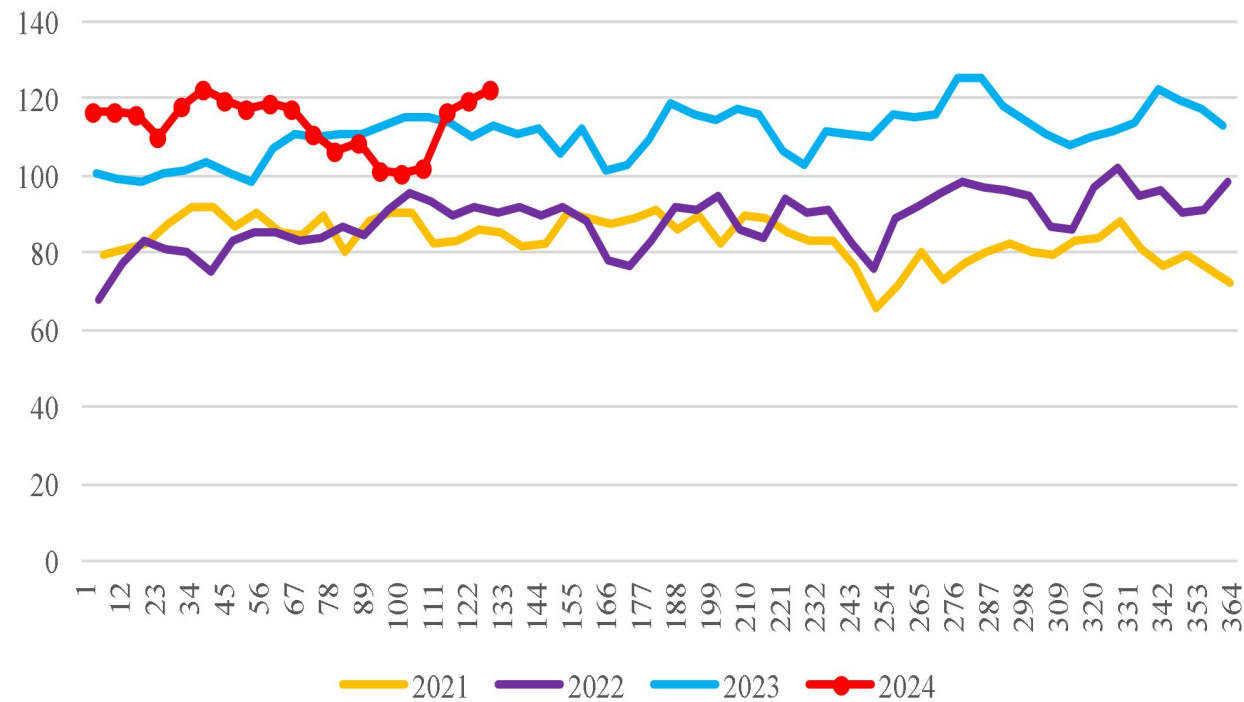
区域	企业名称	工艺	检修产能	停车情况
西北	鄂尔多斯氯碱（新厂）	电石法	40	计划6月7日开始检修15天
西北	鄂尔多斯氯碱（老厂）	电石法	40	计划6月28日开始检修15天
华北	山东鲁泰	电石法	36	计划6月检修
华北	唐山三友	电石法	40	初步计划延迟到6月
西北	内蒙伊东东兴	电石法	36	计划7月12日-25日检修
西北	青海宜化	电石法	30	计划7月份检修
西北	内蒙宜化	电石法	30	计划7月份检修
西南	乐山永祥	电石法	10	初步计划7月份检修
华中	湖北宜化（楚星厂区）	电石法	10	3型装置计划7月检修
西北	中盐内蒙古化工	电石法	40	计划7月26日-8月2日检修
华北	德州实华	电石法	40	初步计划8月份检修

# 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)

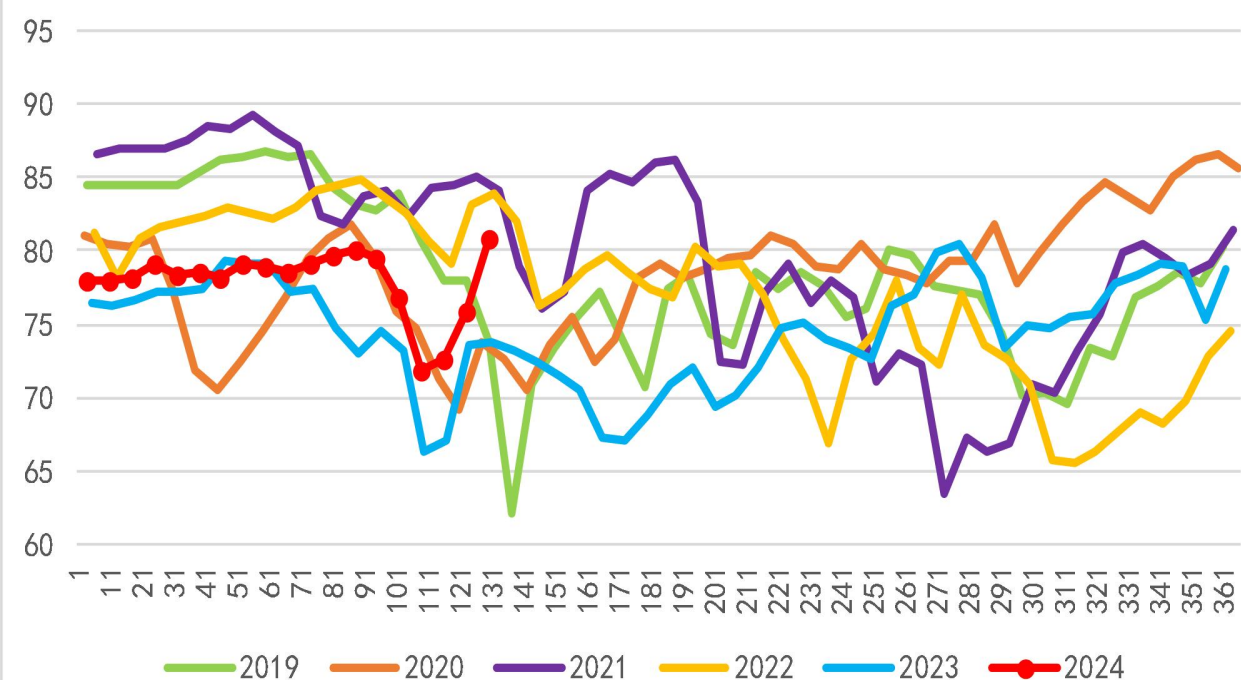


中国聚氯乙烯PVC粉乙烯法周度产能开工率为80.27%，环比减少1.26%；PVC粉乙烯法周度生产量为122.72千吨，较上周增加3.22千吨。

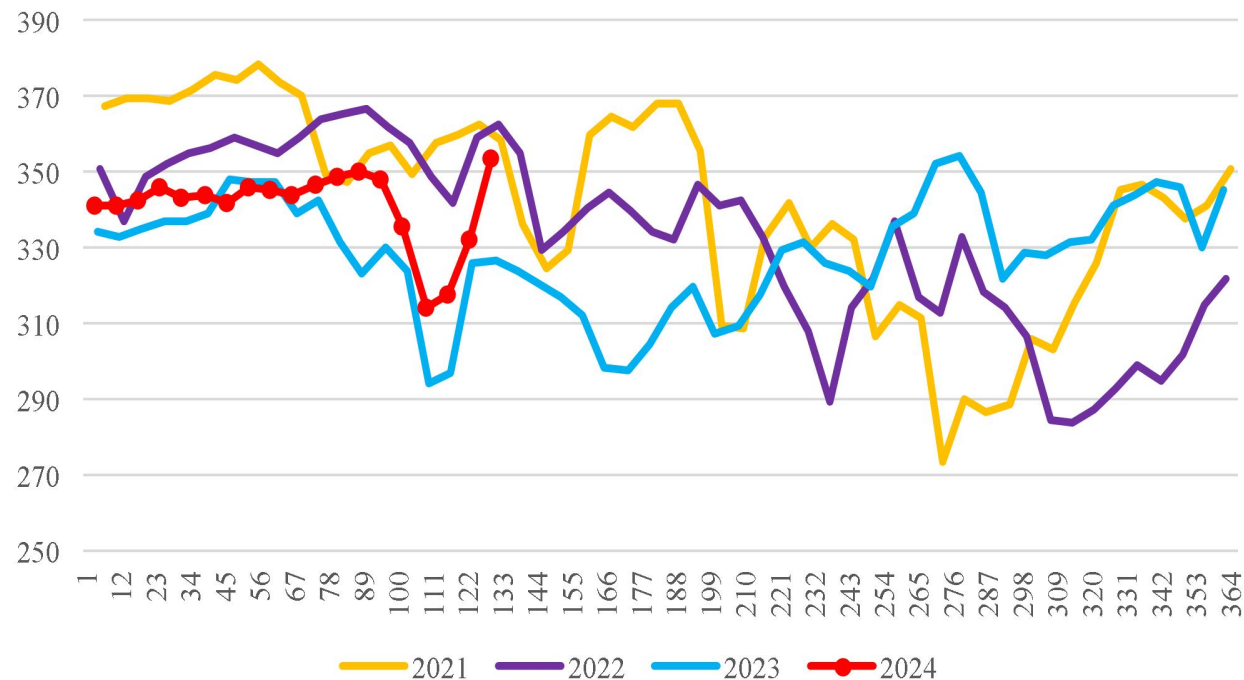


# PVC粉电石法周度产能开工率和生产量环比增加

## 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)



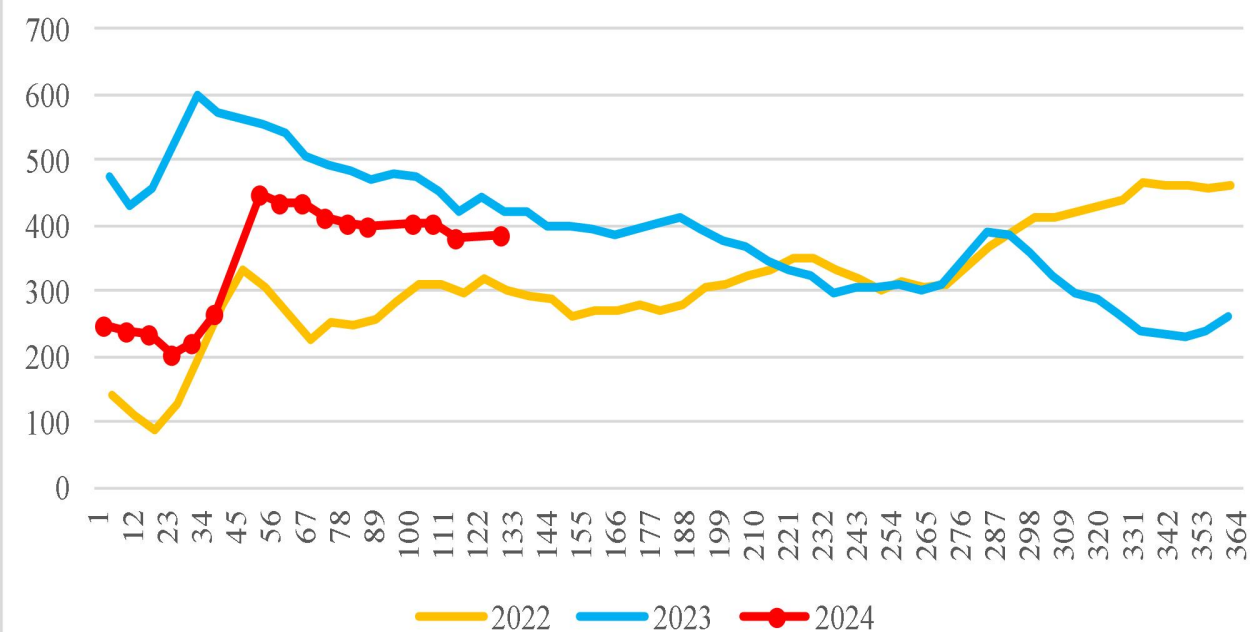
中国聚氯乙烯PVC粉电石法周度产能开工率为80.83%，环比增加4.9%；PVC粉电石法周度生产量为353.77千吨，较上周增加21.48千吨。



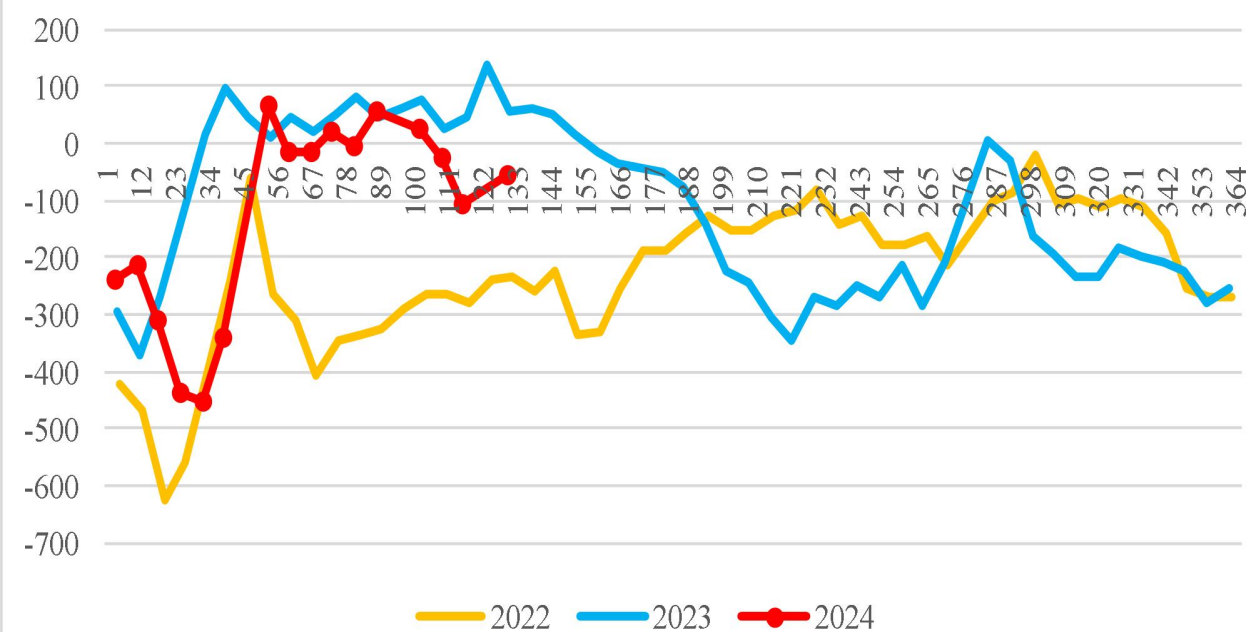


# 聚氯乙烯PVC粉生产样本企业可售库存仍为负

## 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)



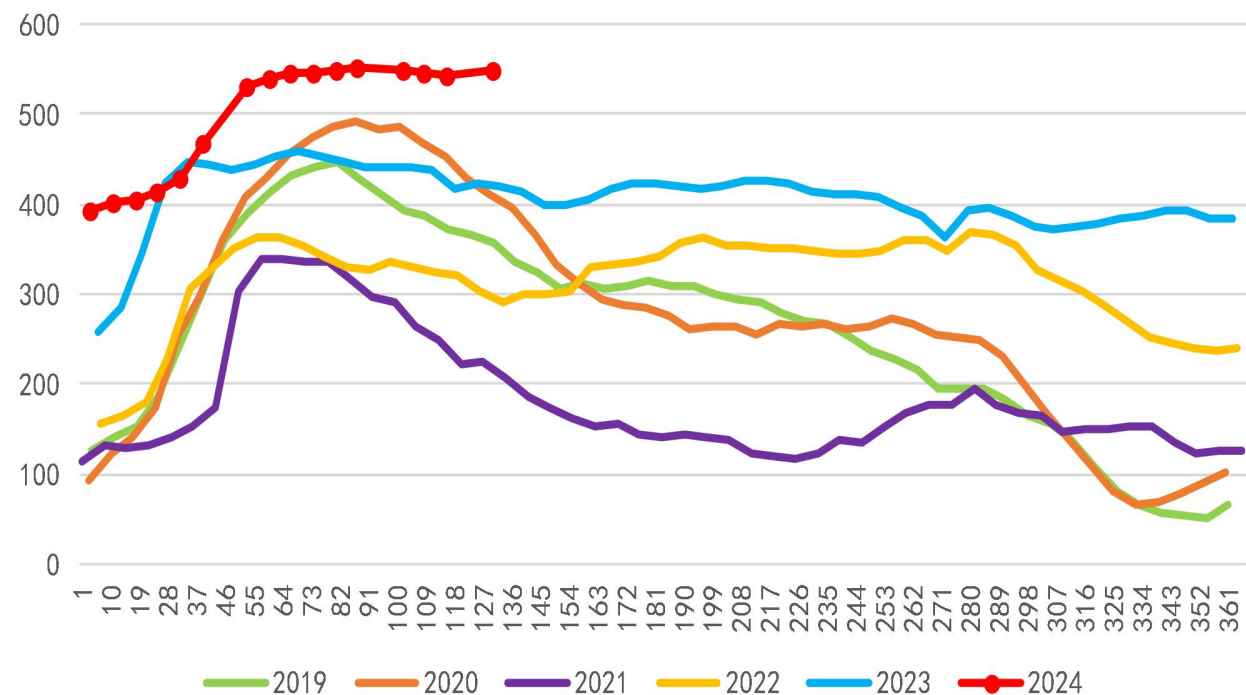
截止5月9日，中国聚氯乙烯PVC粉样本生产企业周度库存量为384千吨；周度可售库存量为-54.7千吨。



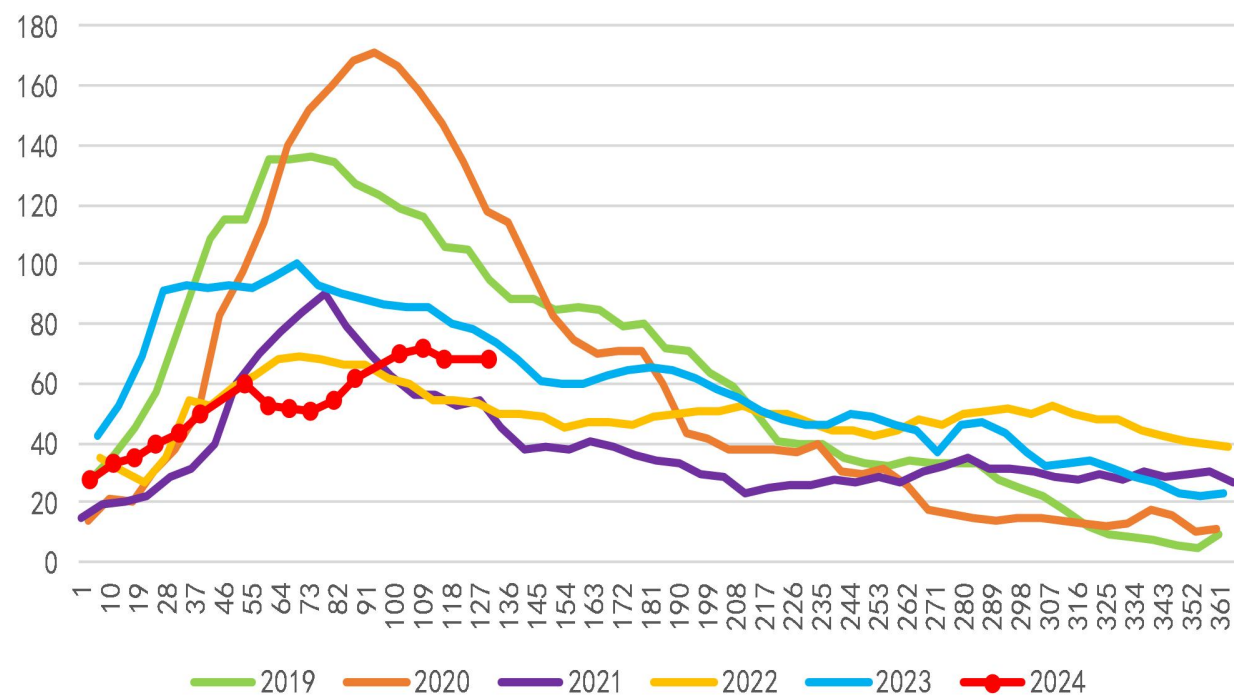
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 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）



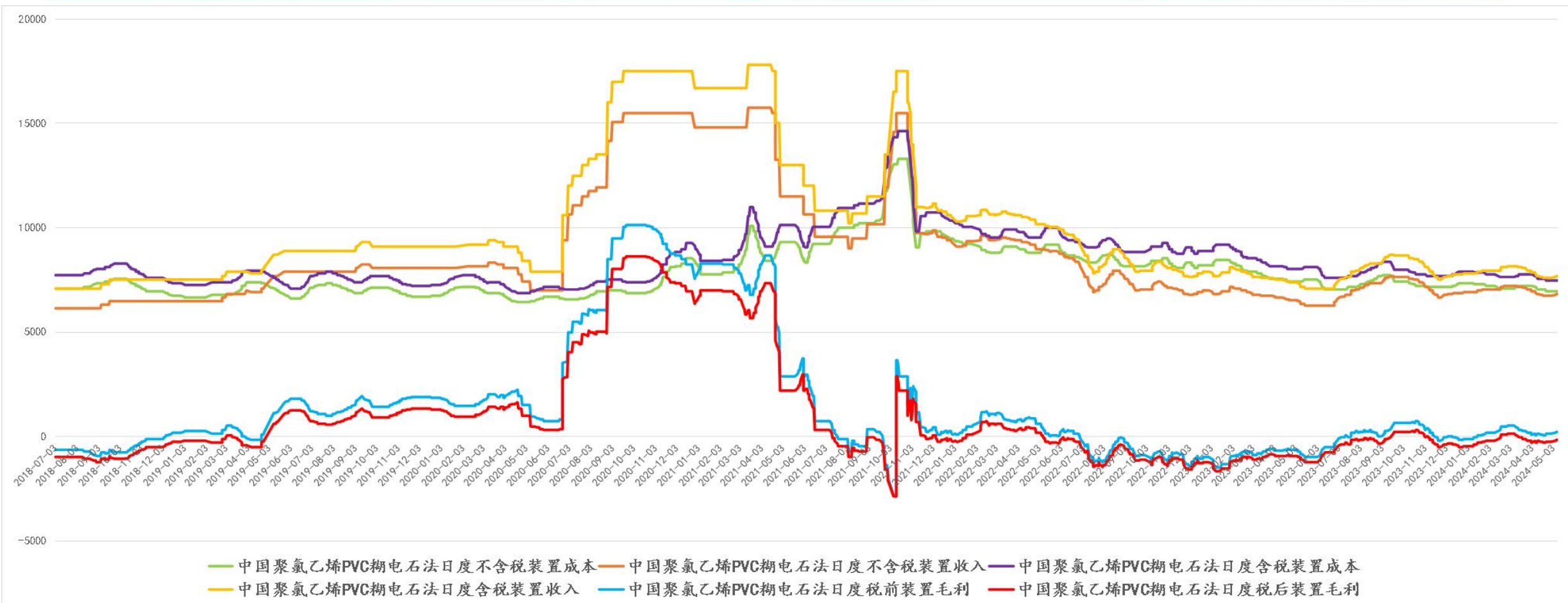
## 华南聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量（千吨）



中国聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量为547.6千吨，较上期增加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68.6千吨，较上期增加0.9千吨；华东地区库存量为479千吨，较上期增加3.4千吨。



# 聚氯乙烯PVC糊电石法税后生产毛利仍为负



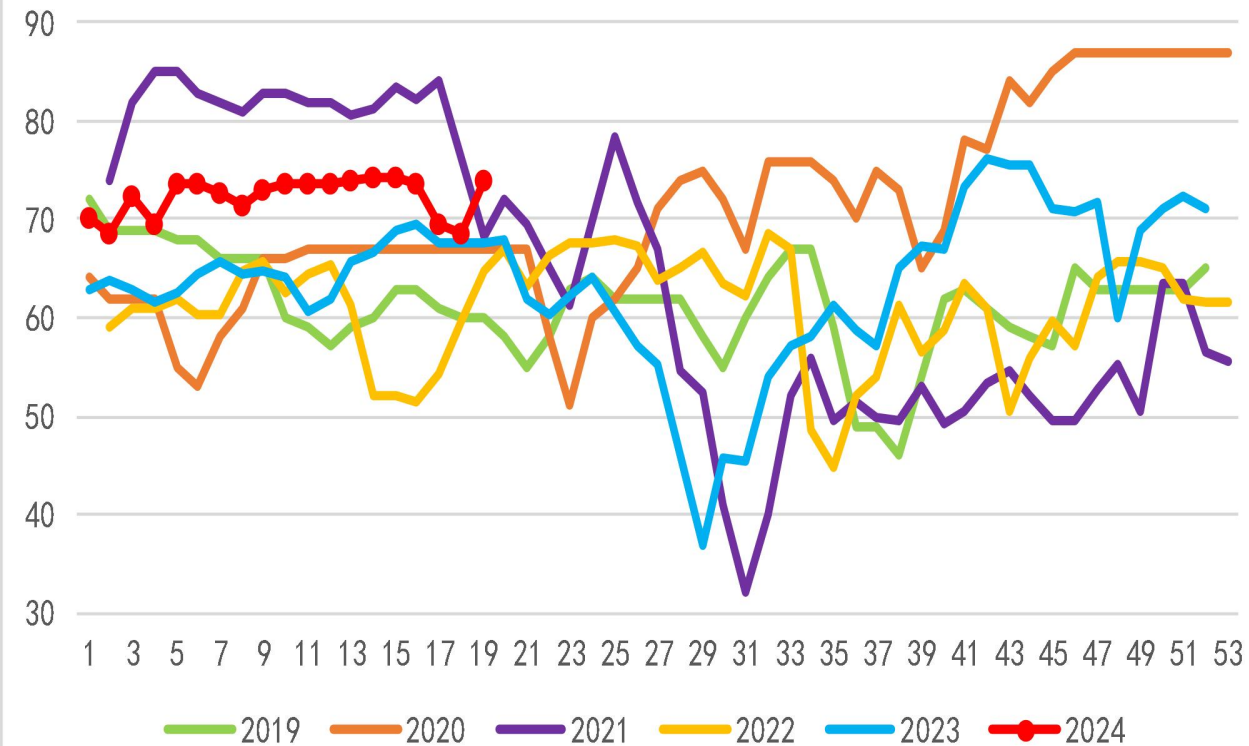
中国聚氯乙烯PVC糊电石法税后生产毛利仍为负，为-150.88元/吨，较上周有所增加。



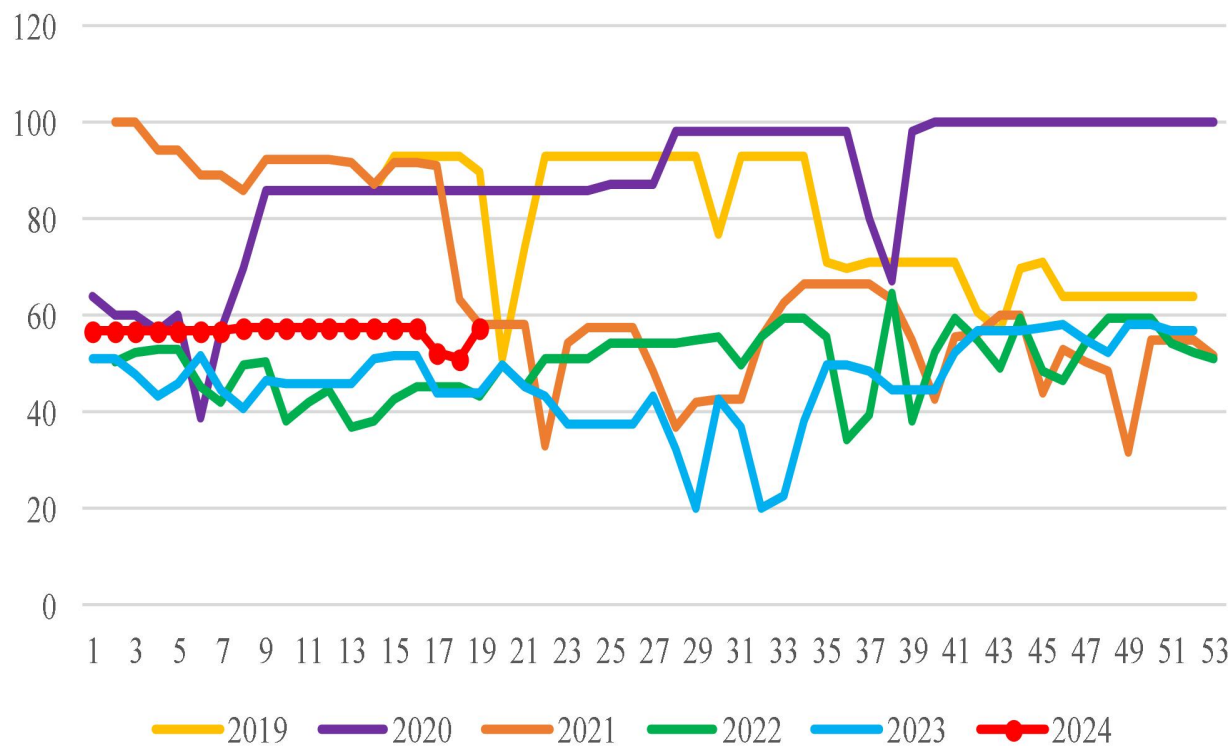
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# PVC糊乙烯法周度产能开工率有所上升

## 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



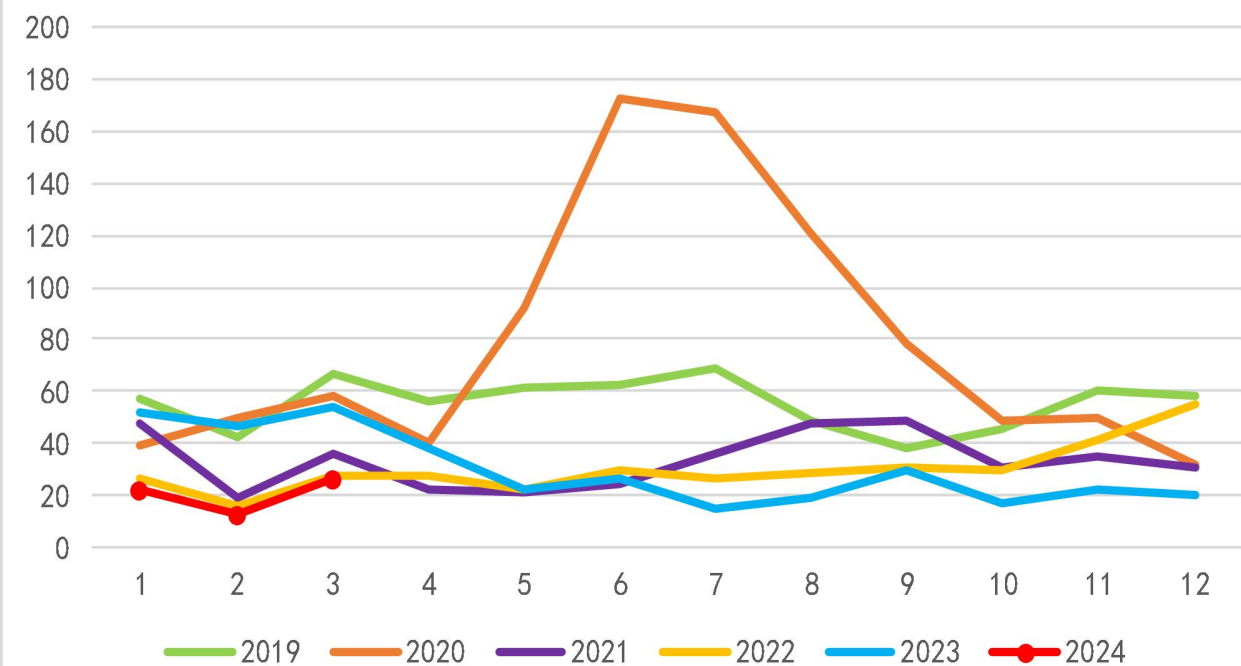
中国聚氯乙烯PVC糊周度产能开工率处于相对高位。



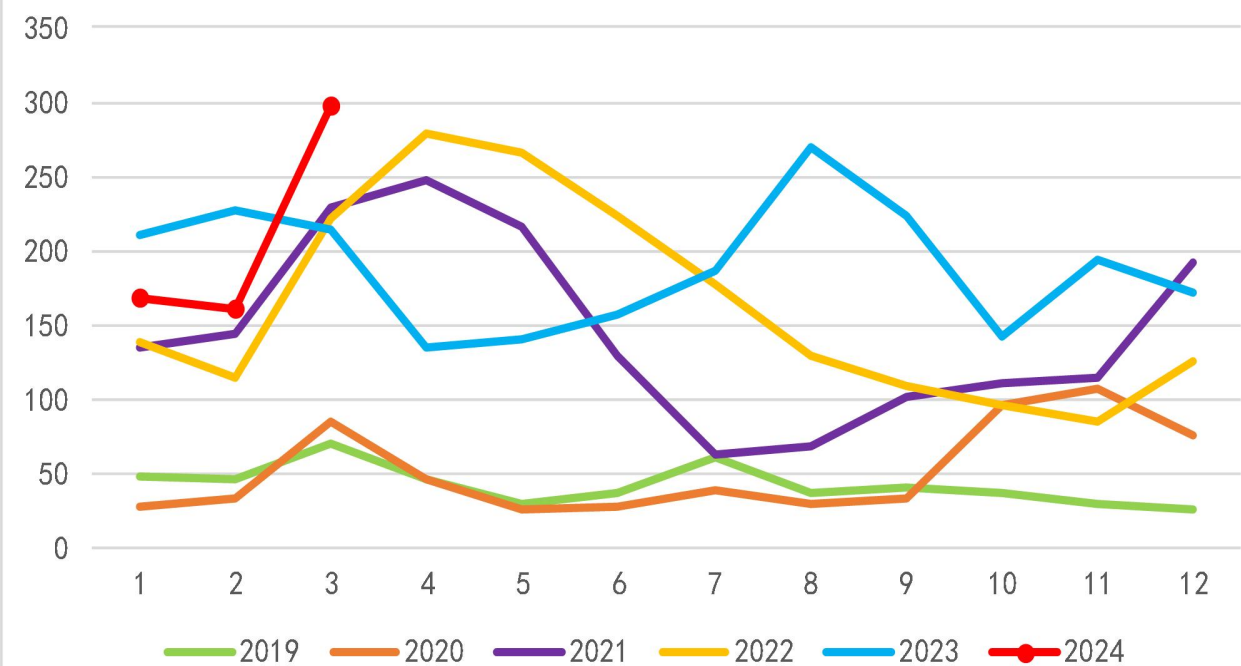
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 中国聚氯乙烯PVC 5月出口量或有波动

## 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)

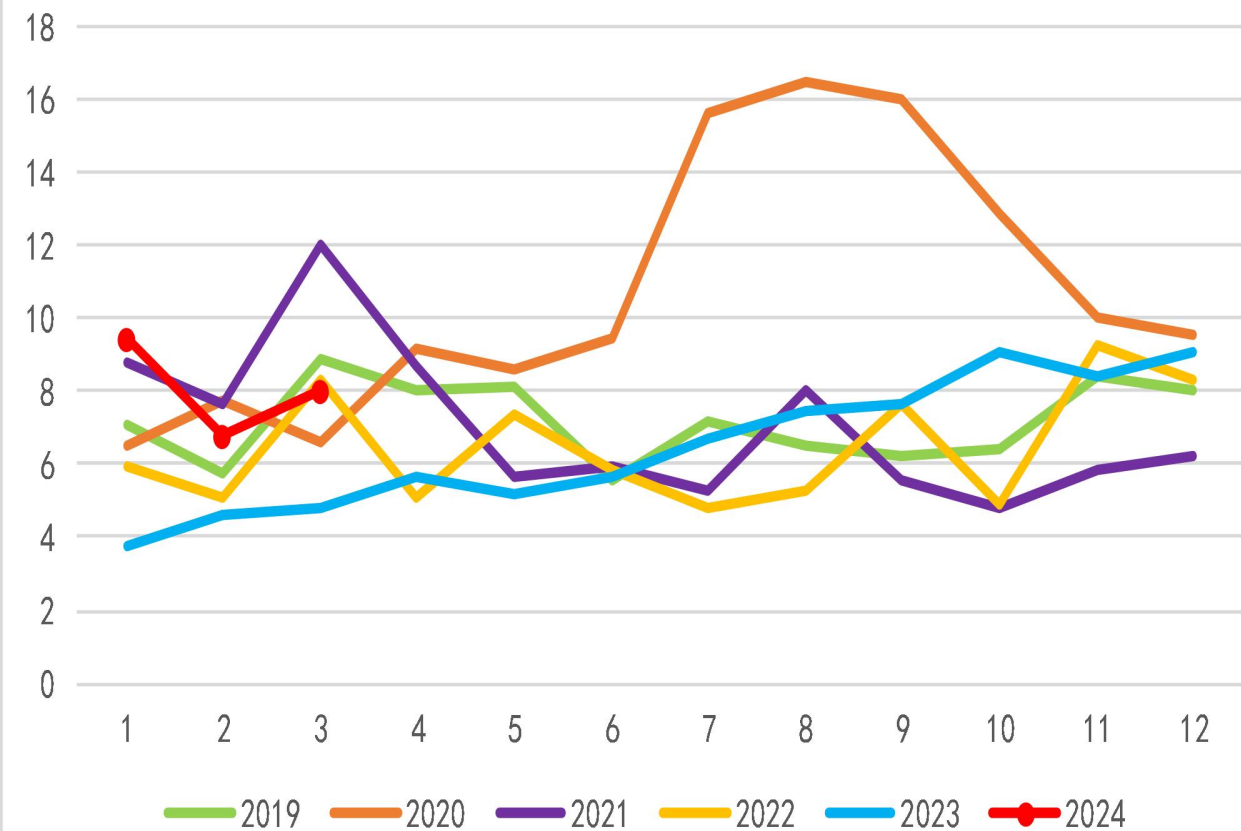


2024年一季度我国PVC出口62.6万吨，同比减少4.1%；其中出口印度30.7万吨，同比降幅达18%，国内出口减量多来自印度。一季度由于印度加征BIS认证要求以及再度开启反倾销审查，5月国内PVC出口或受影响，但总体来说当地的需求仍有支撑。

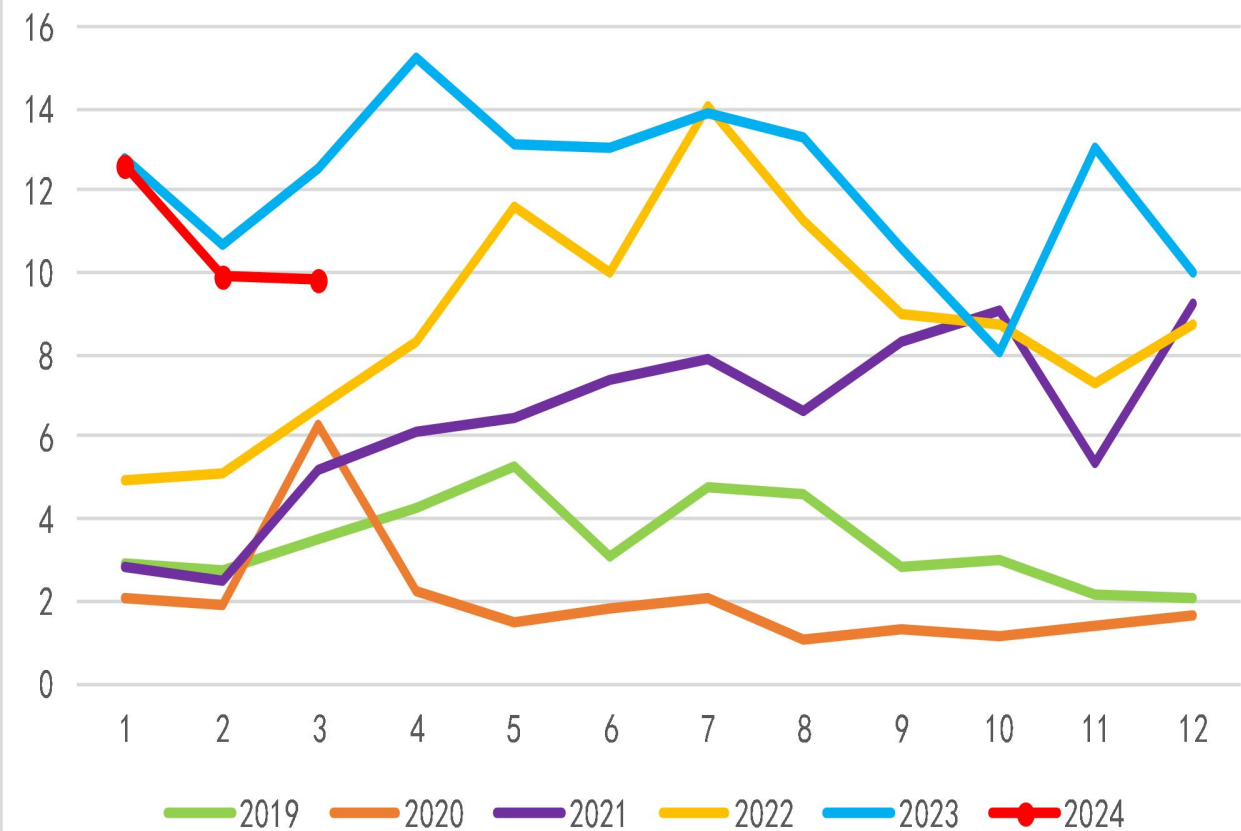


# 中国聚氯乙烯PVC糊进出口量远小于PVC粉

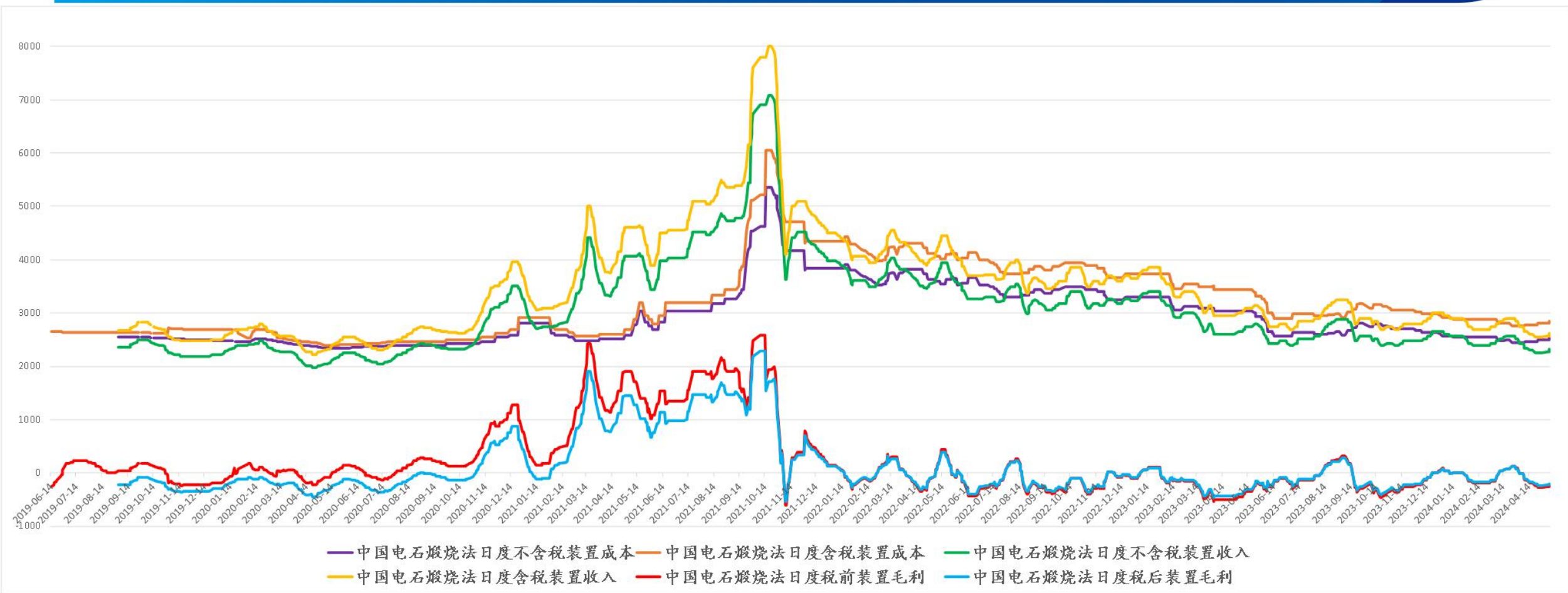
## 中国聚氯乙烯PVC糊月度进口量 (千吨)



## 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



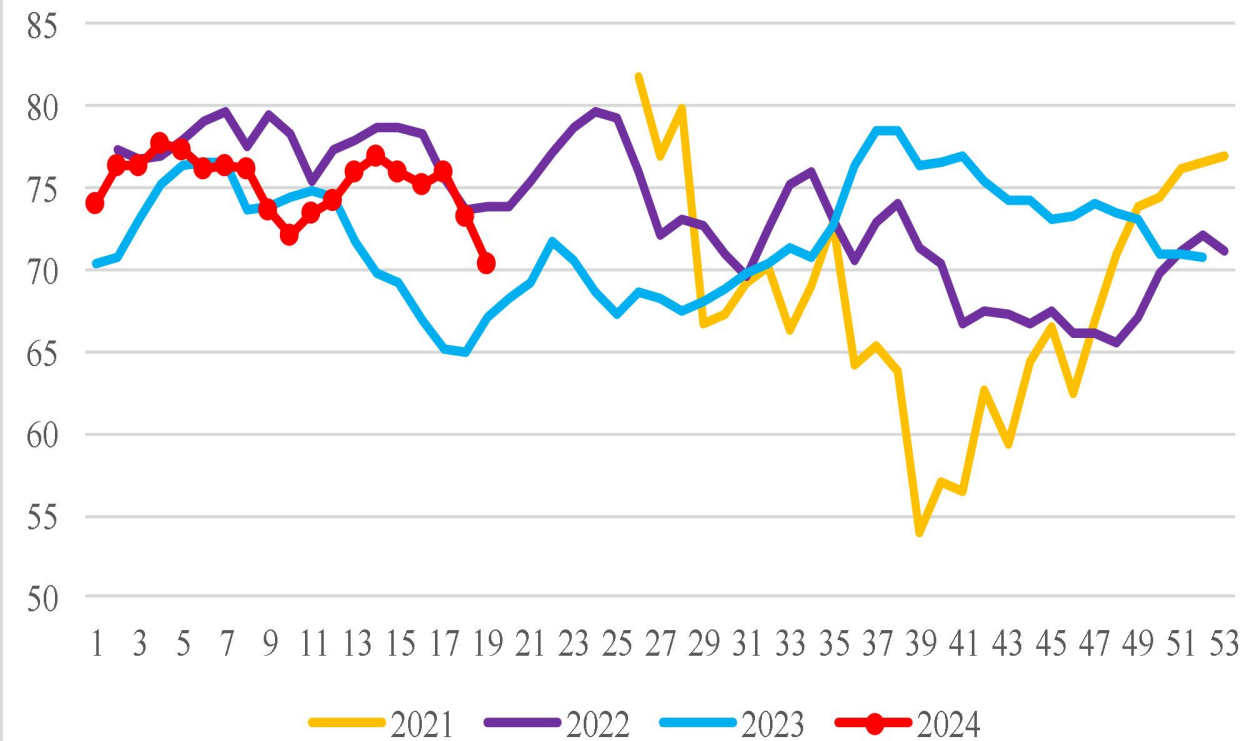
中国电石煅烧法税后生产毛利仍为负值-204.42元/吨，且震荡趋升。



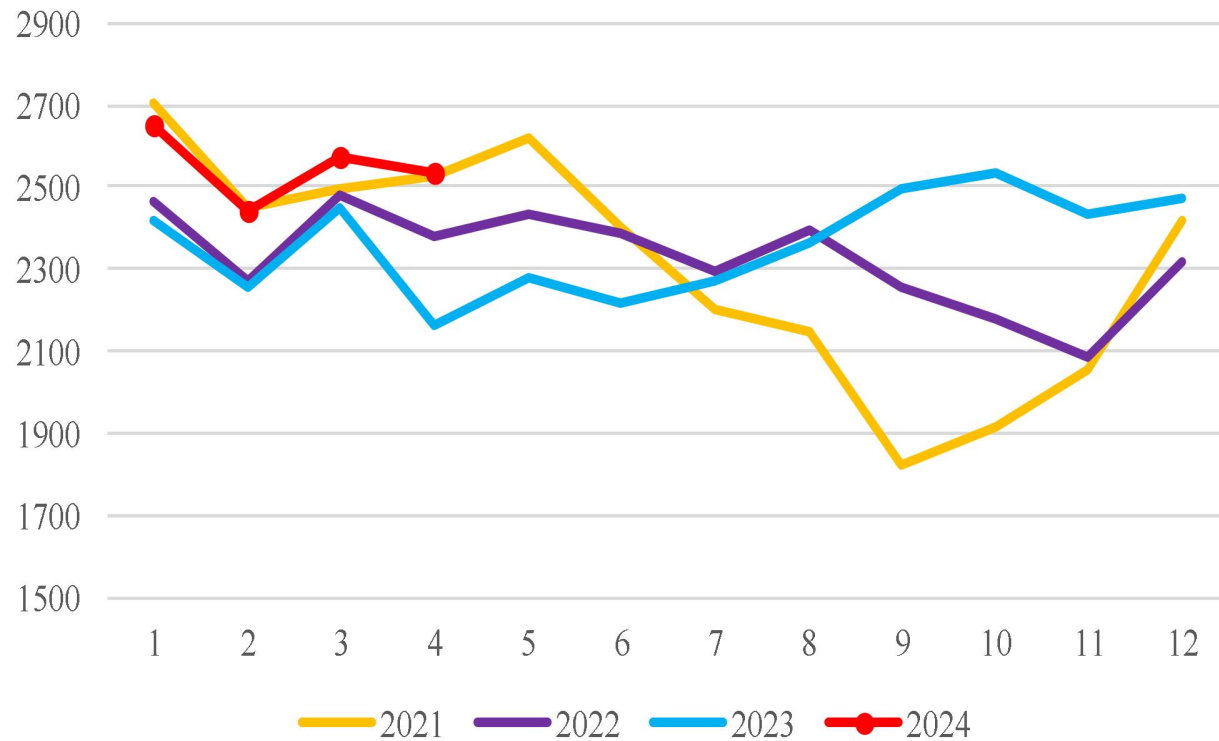
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 中国电石周度产能开工率环比下降

## 中国电石周度产能开工率



## 中国电石月度生产量 (千吨)



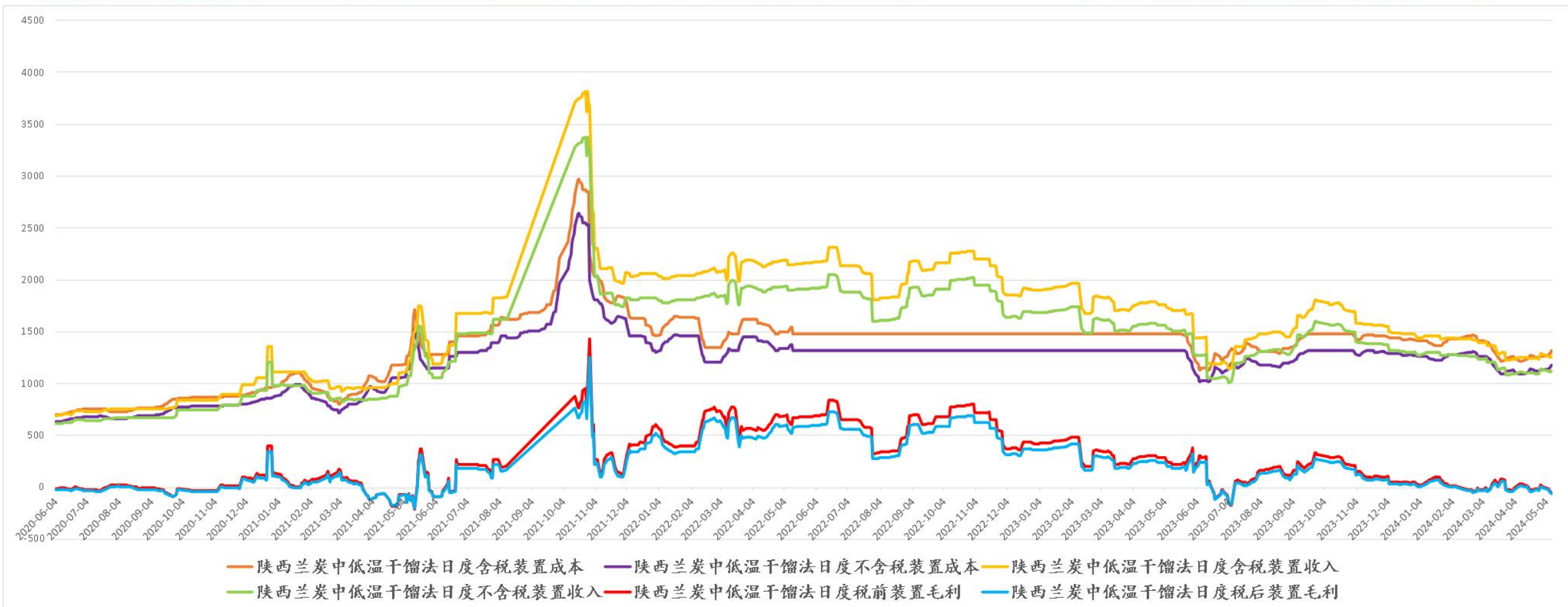
中国电石周度产能开工率环比下降。



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仍为负



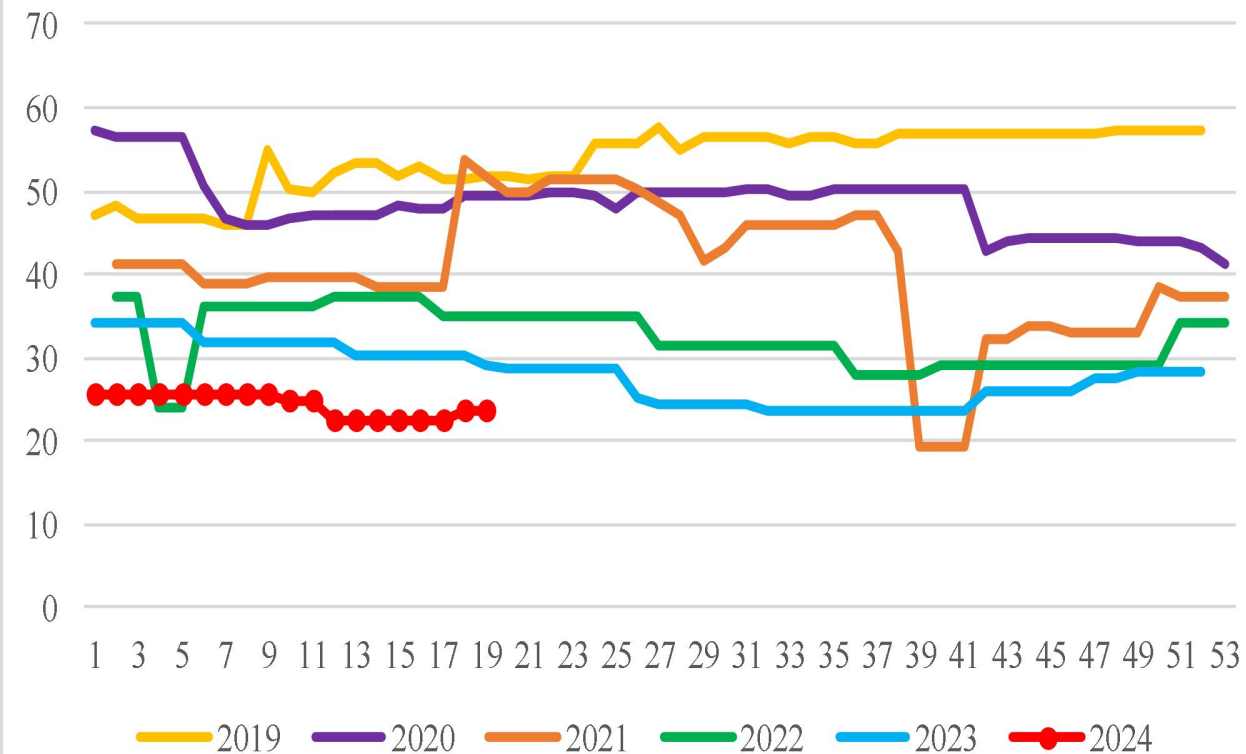
陕西兰炭中低温干馏法税后生产毛利为-62.48元/吨，亏损有所增加。



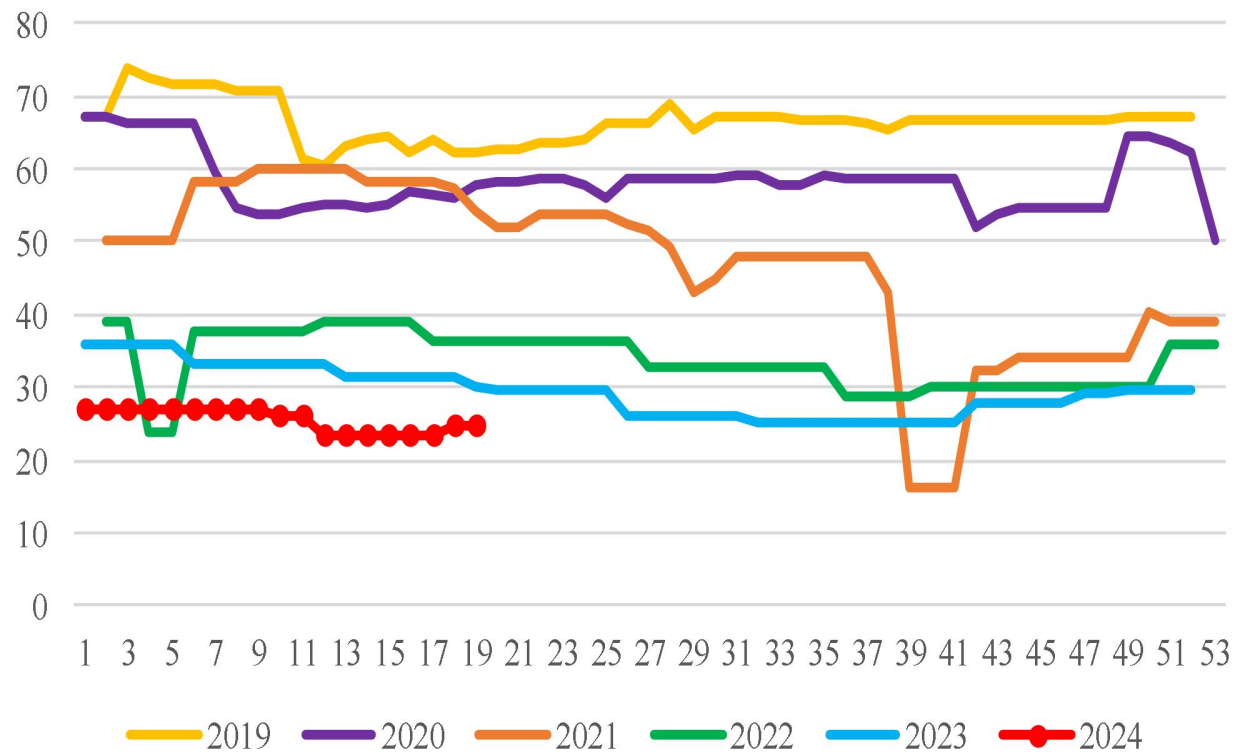
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

# 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23.66%，陕西省兰炭周度产能开工率为24.87%，较上期持稳。



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