

能源化工周报(烧碱和聚氯乙烯PVC)

氧化铝等下游对烧碱需求仍受限

房地产等下游对PVC需求仍偏弱

2024年4月19日

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275.25元/吨，较前期平均盈利436.58元/吨降低161.33元/吨；从供应端看，供应端来看，本周中国氯碱企业周度开工负荷率为86.79%，下降3.13个百分点，产量为78.5万吨，较前期减少2.83万吨，供应较为充足，均维持在往年同期最高水平；检修损失量为6.06万吨/周，较前期有所增加；华东烧碱企业周度库存量为198000万吨，环比上升6.11%。

下游：本期氧化铝周度产能开工率稳步提高，全国氧化铝周度开工率较前一周抬升0.02%至81.94%，其中广西地区本周氧化铝开工环比上升3.24%至87.28%，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：本周自备电厂氯碱企业ECU平均盈利减少，库存增加，4月份大厂检修较少，尤其山东地区检修少，加上液氯价格较高，厂家检修降负意愿低，烧碱盘面虽有短暂反弹，但由于需求恢复缓慢和交割博弈预计仍偏弱运行，建议投资者谨慎投资，关注后期交割端变化。

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71.34%，环比降低3.43%，其中乙烯法PVC开工负荷率为69.81%，环比上升0.99%，PVC粉周度生产量为416.76千吨，较上周减少20.07千吨。内蒙古PVC粉电石法成本略降，亏损减少；华东PVC乙烯法收入略降，利润略降。

下游：本周中国30大中城市商品房成交面积较上月有所上升，但仍处近五年最低位。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，前期PVC上游、中游库存去化放缓转而形成累库，供应过剩趋势初现，同时上游开始进入检修季节，供应端减少会对PVC价格形成一定支撑。预计短期内PVC价格震荡调整。关注5700支撑位和6000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

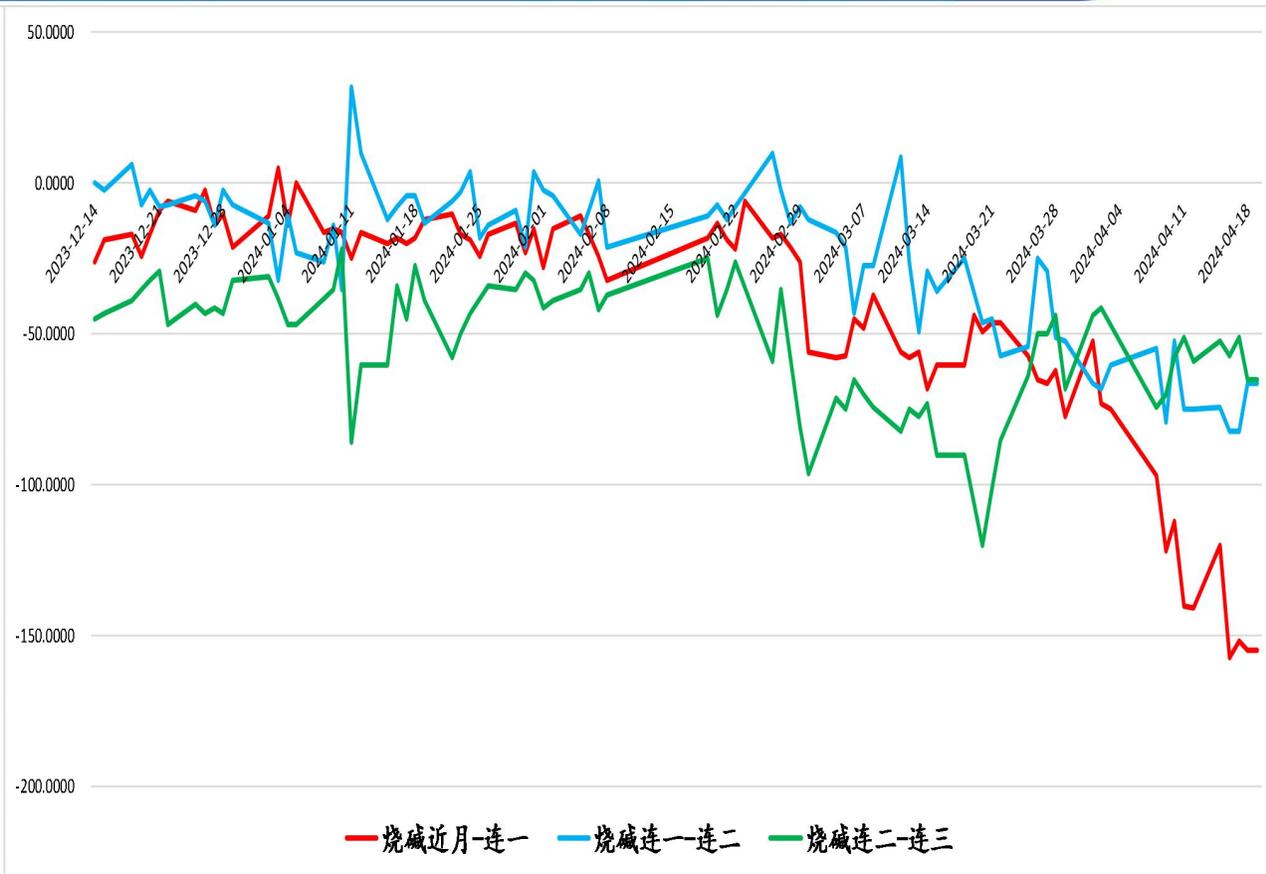


能源化工周报(烧碱)

检修情况不及预期，下游需求扩张有限

www.hongyuanqh.com

山东32%液碱基差和月差均呈下降趋势

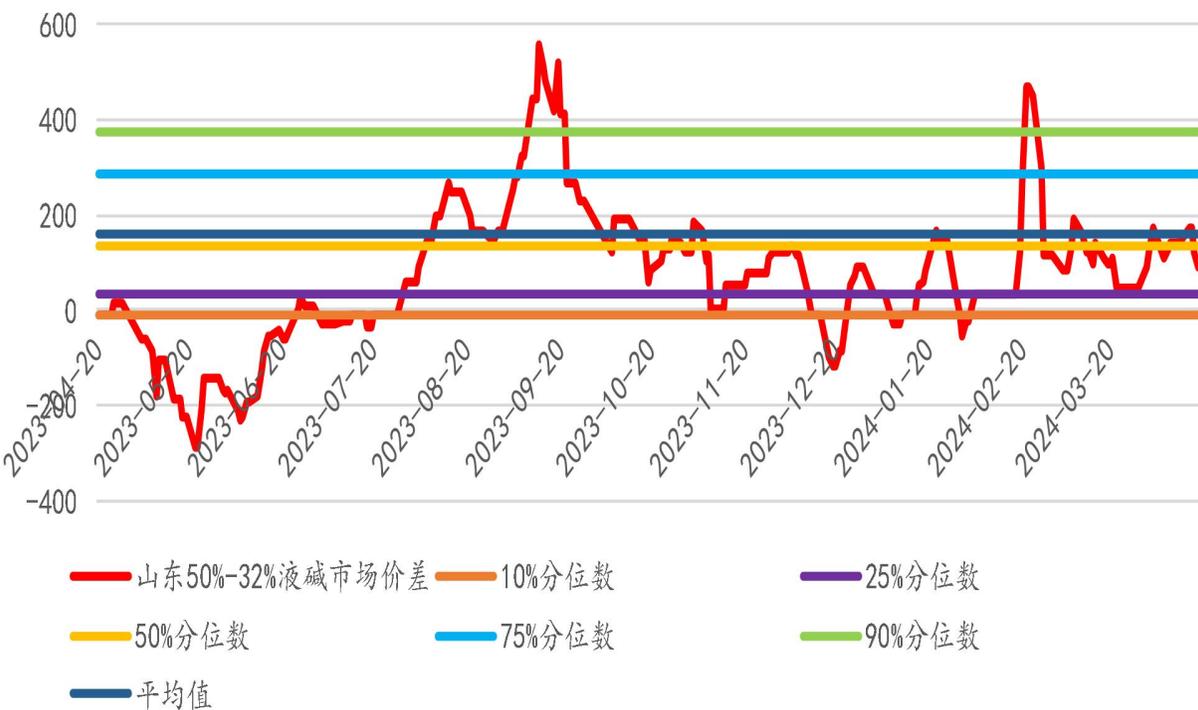


山东32%液碱基差为-54.813元/吨，呈现下降趋势且周内出现负数，中国烧碱期货近远月合约价差为负且呈下降趋势，这会导致厂家出仓单意愿高，而多头无力接货。

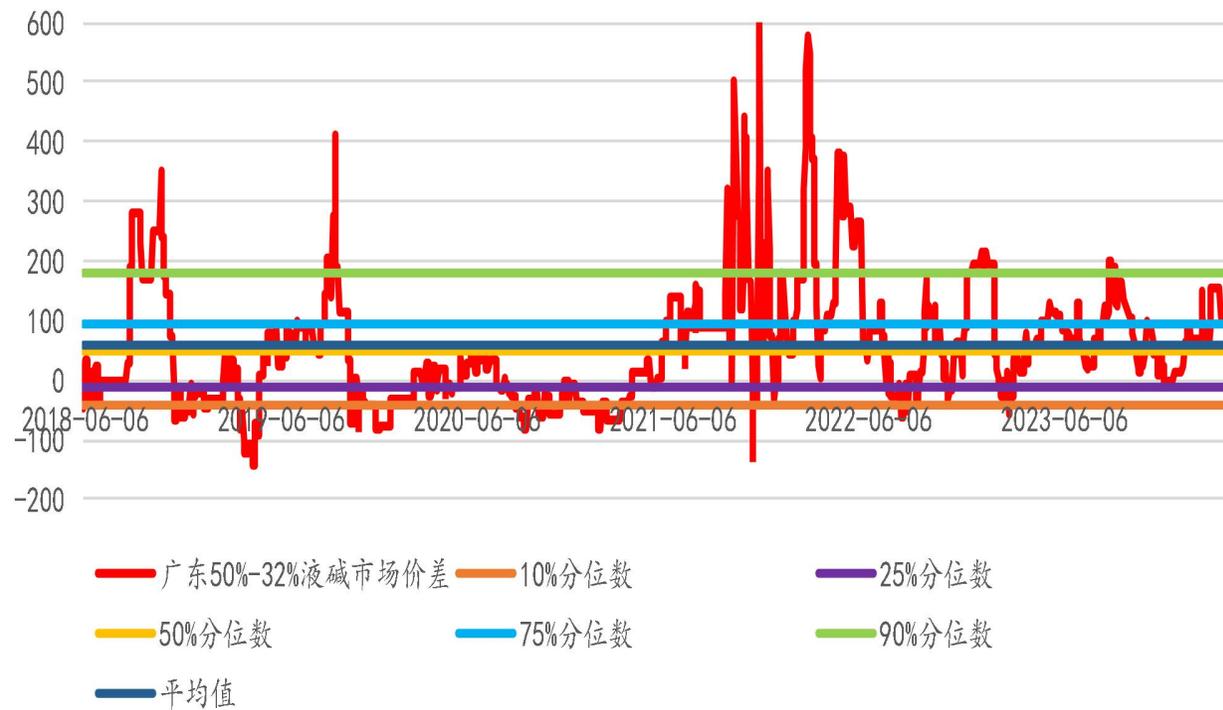


山东50%与32%液碱价差有所下降

山东50%-32%液碱市场价差



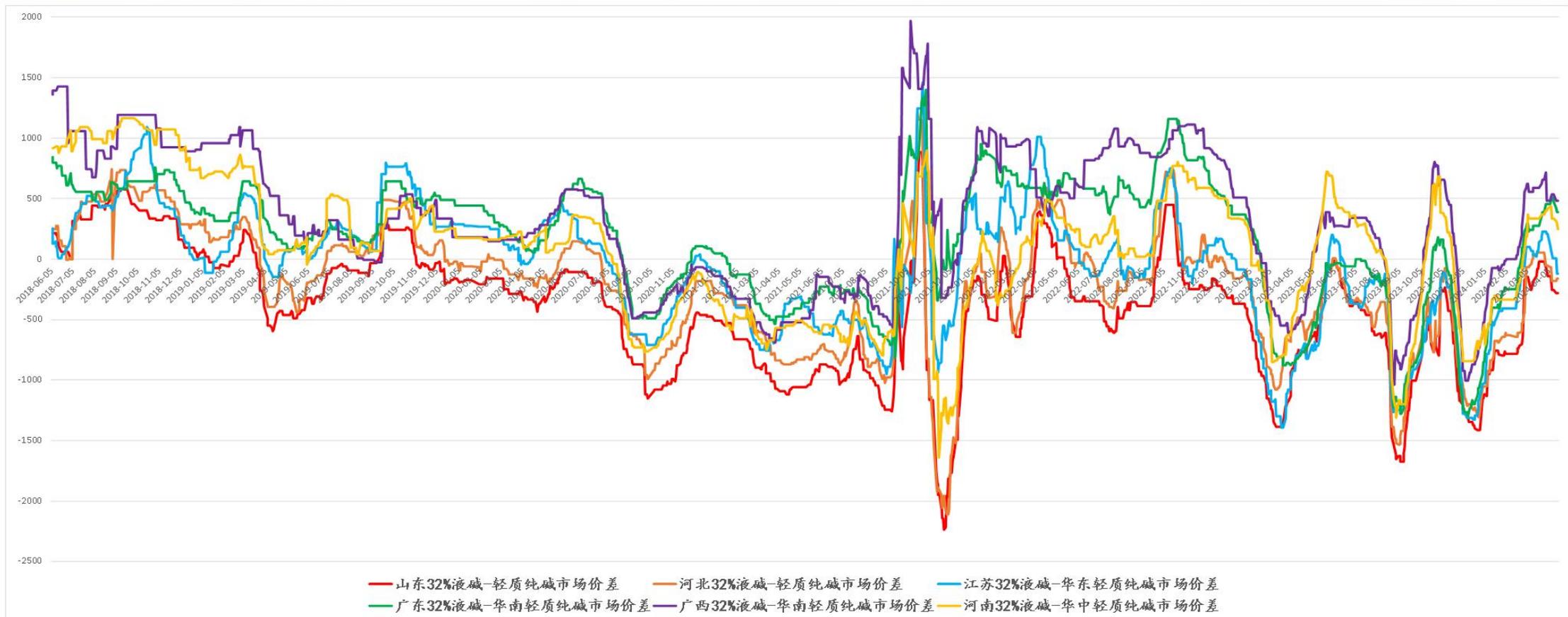
广东50%-32%液碱市场价差



山东50%-32%液碱市场价差为92.8125元/吨且处于近五年25%-50%分位数之间，广东50%-32%液碱市场价差为99.375元/吨，处于近五年75%分位数附近。

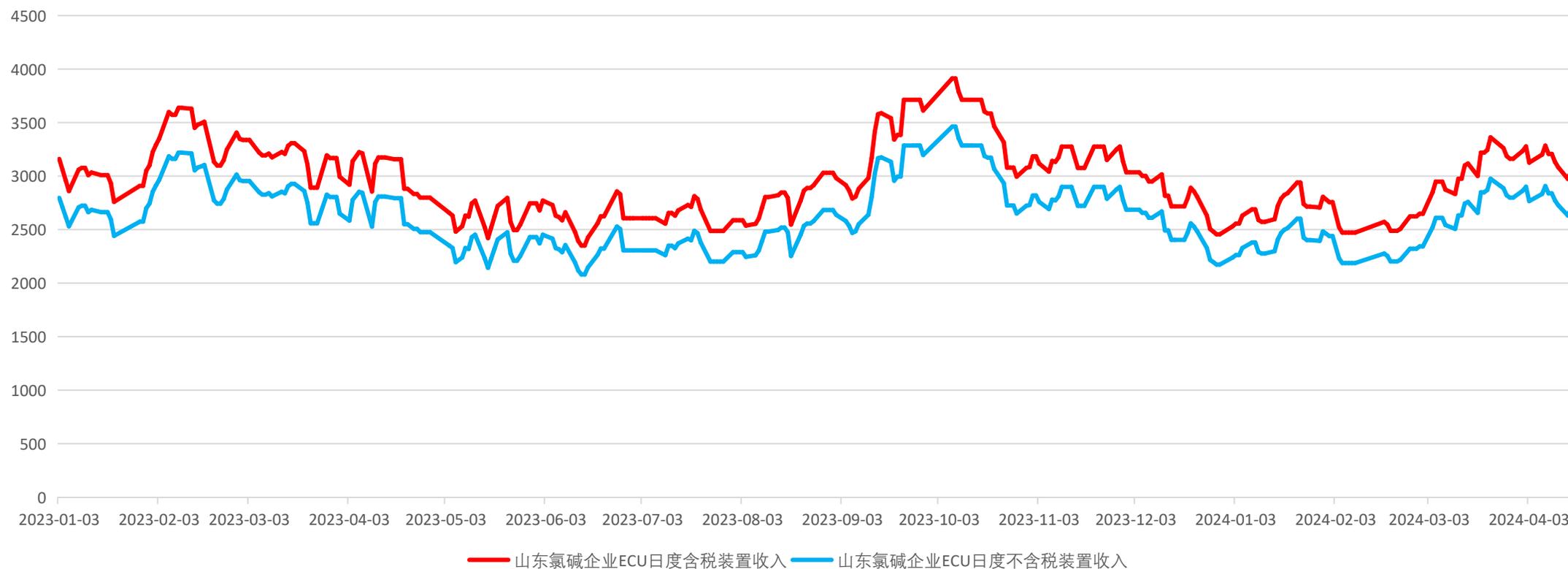


山东32%液碱与纯碱价差扩大仍为负



山东32%液碱与轻质纯碱价差仍为负且有扩大的趋势，河北、江苏等省市32%液碱与轻质纯碱价差由正转负，广西32%液碱与纯碱价差转正且处于相对高位。

山东氯碱企业ECU每日收入震荡趋降

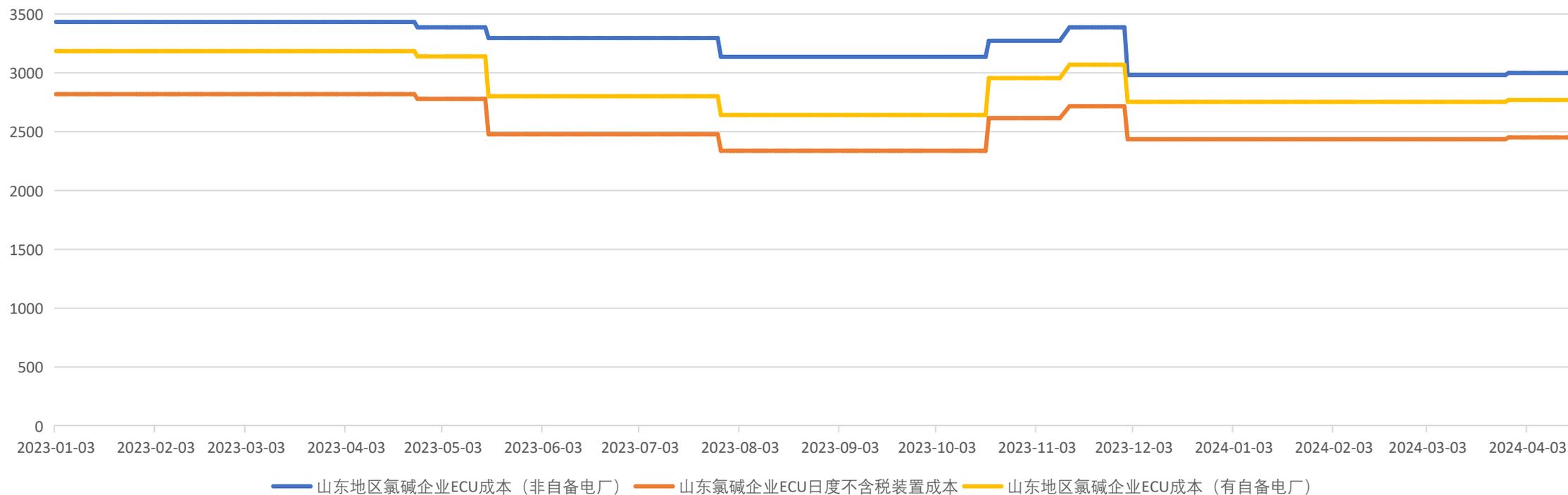


山东氯碱企业ECU含税和不含税收入分别为3048.13元/吨和2697.46元/吨，震荡趋降。



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

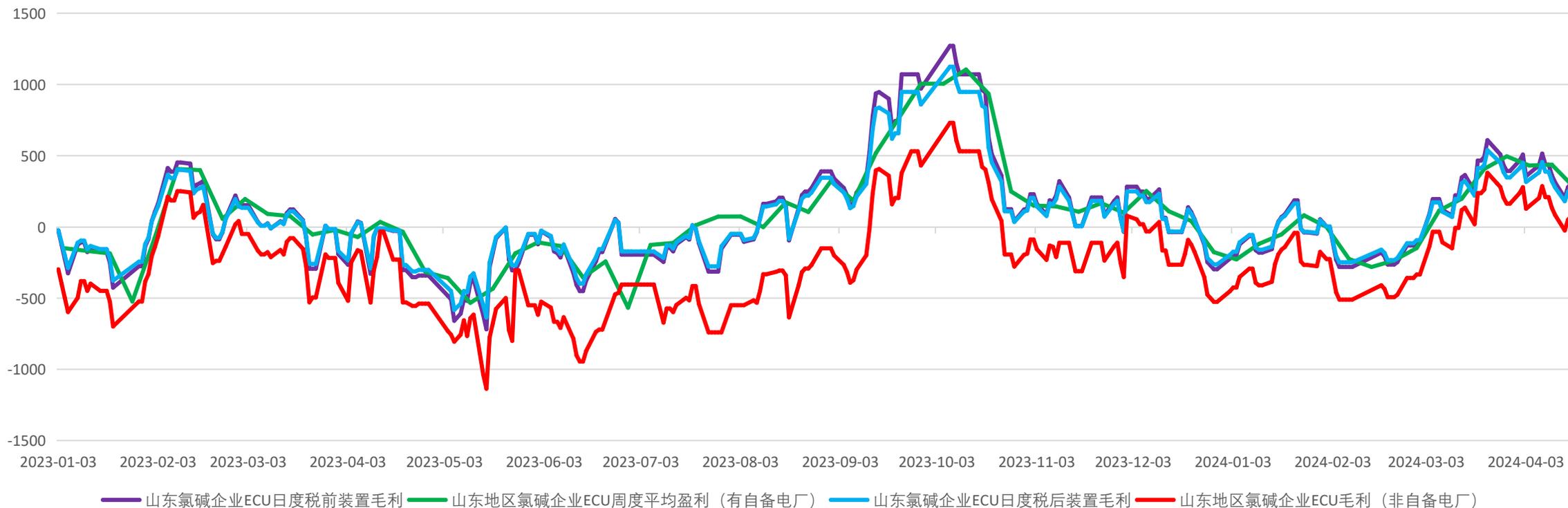


山东氯碱企业ECU每日生产成本较上周持稳，其中没有自备电厂的氯碱企业ECU生产成本为2998.6元/吨，有自备电厂的氯碱企业ECU生产成本为2769.68元/吨。



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每日毛利有所下降

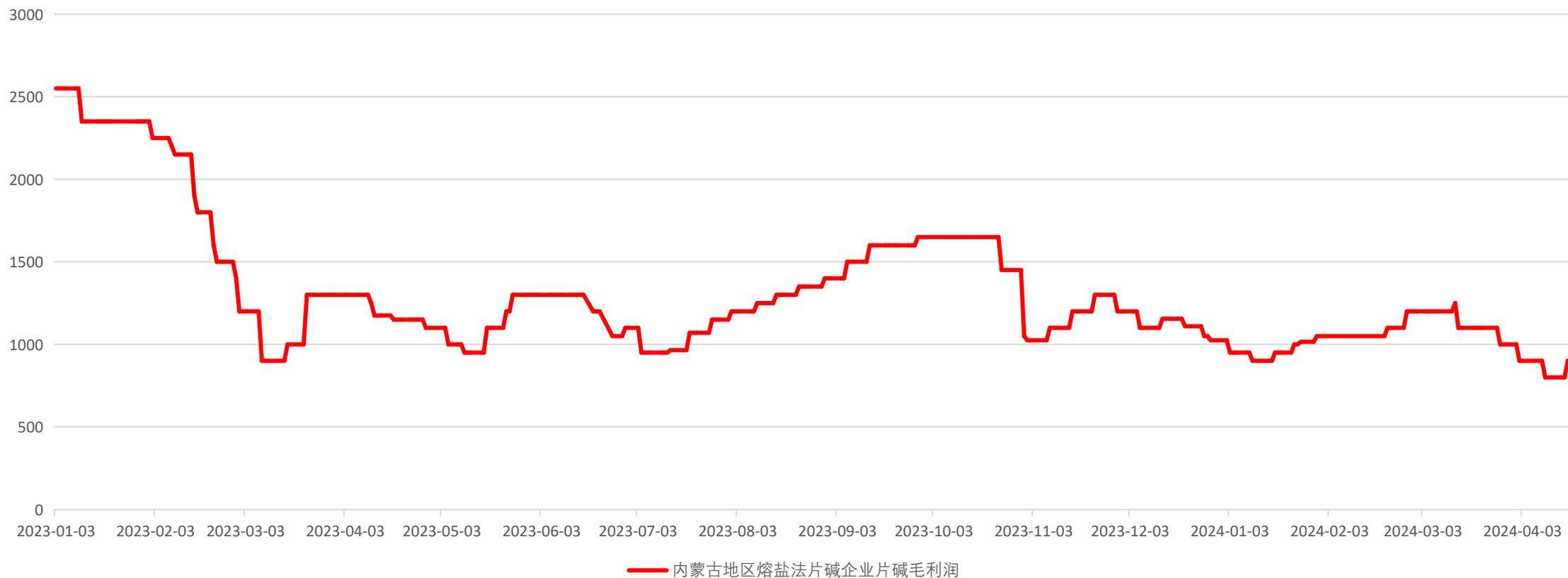


山东氯碱企业ECU盈利水平震荡趋降，其中有自备电厂的氯碱企业ECU平均盈利为275.25元/吨，较前期盈利436.58元/吨下降；无自备电厂的氯碱企业ECU毛利为49.53元/吨，较前期有所下降。



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反弹仍为正

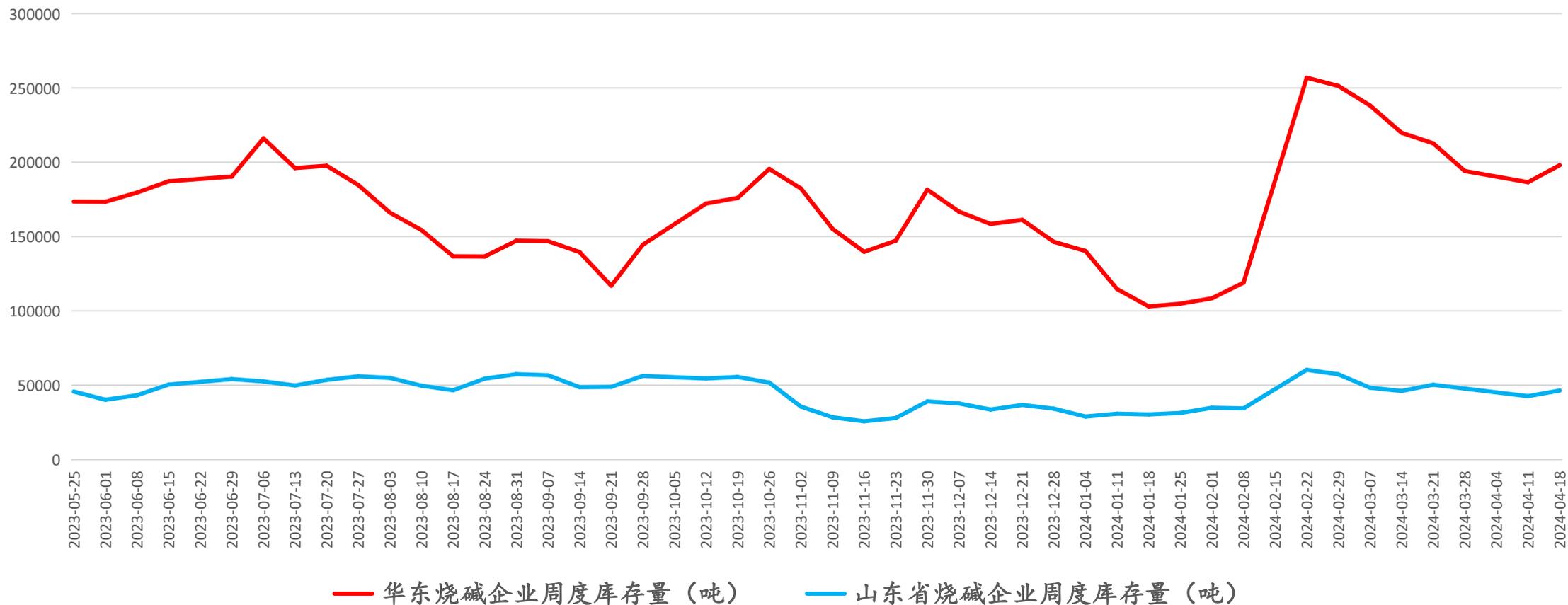


内蒙古熔盐法片碱企业毛利反弹至900元/吨。



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增加



截至4月18日，华东烧碱企业周度库存量为198000吨，较前期的186600吨增加6.11%，原因是华东地区氯碱装置开工负荷率水平较高，下游接货积极性一般，市场成交疲软。



国内氯碱装置检修数量较上周有所增加

国内氯碱企业周度检修情况

更新日期：2024年4月19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	6.06
华东	山东齐鲁石化	20	2023年12月23日停车，开车时间未定	
西北	新疆宜化	25	4月1日起检修，4月23左右开车	
华中	河南昊华宇航	45	4月7日开始半负荷轮修，预计持续20天	
华中	河南济源方升	5	4月7日起停车检修，预计4月20日左右开车	
华东	江苏金桥丰益	30	4月8日停车检修，4月14日开一套，4月18日开另一套	
西北	青海盐湖海纳	40	4月8日停车检修，预计持续15天左右	
华北	山东氢力新材料	15	4月9日停车检修，4月12日开车	
华东	安徽华塑	45	4月10日停车，预计检修20天左右	
西南	宜宾天原	48	4月10日停车检修，预计4月19日开车	
华北	山东滨化	68	4月10日开始氯碱装置降负荷轮修，预计4月20日结束	
西北	新疆中泰	40	圣雄厂区4月15日起停车检修10天左右	

备注：红色表示本周新增检修



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

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19日

区域	企业名称	新增产能（万吨/年）	预计投产时间
西北	陕西金泰	60	2024年4月
华北	氯力新材料	15	2024年6月
华北	日科化学	20	2024年6月
互动	东南电化	30	2024年7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

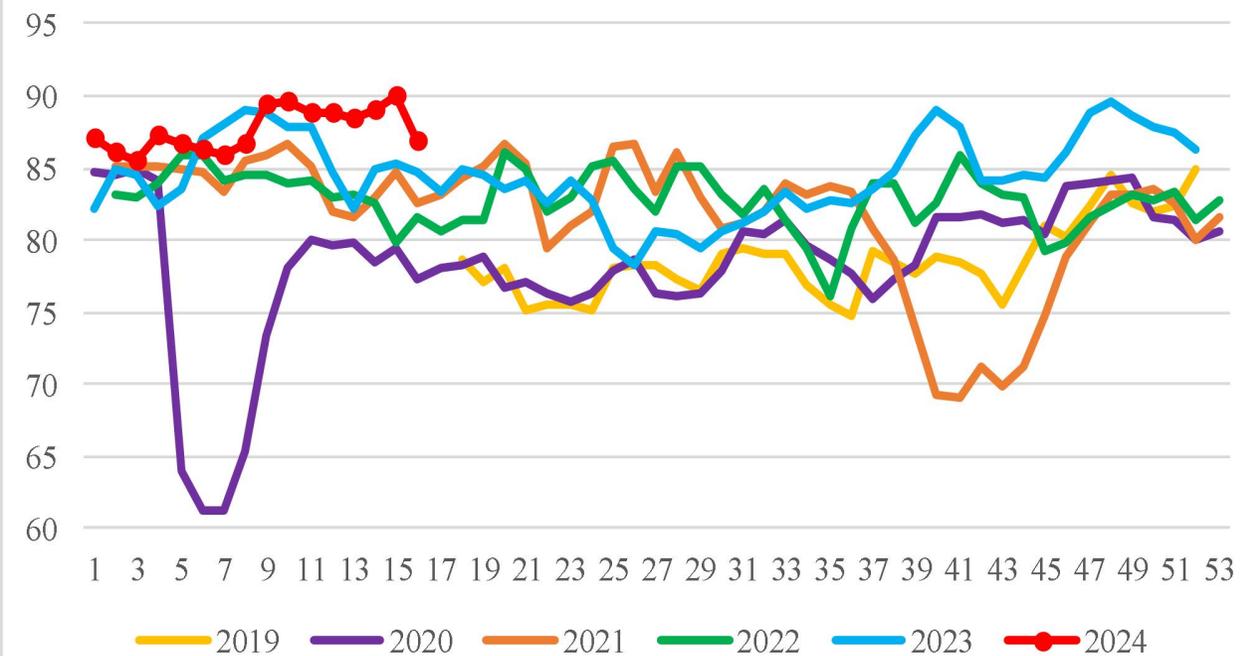
国内氯碱企业新增产能情况

更新日期：2024年4月12日

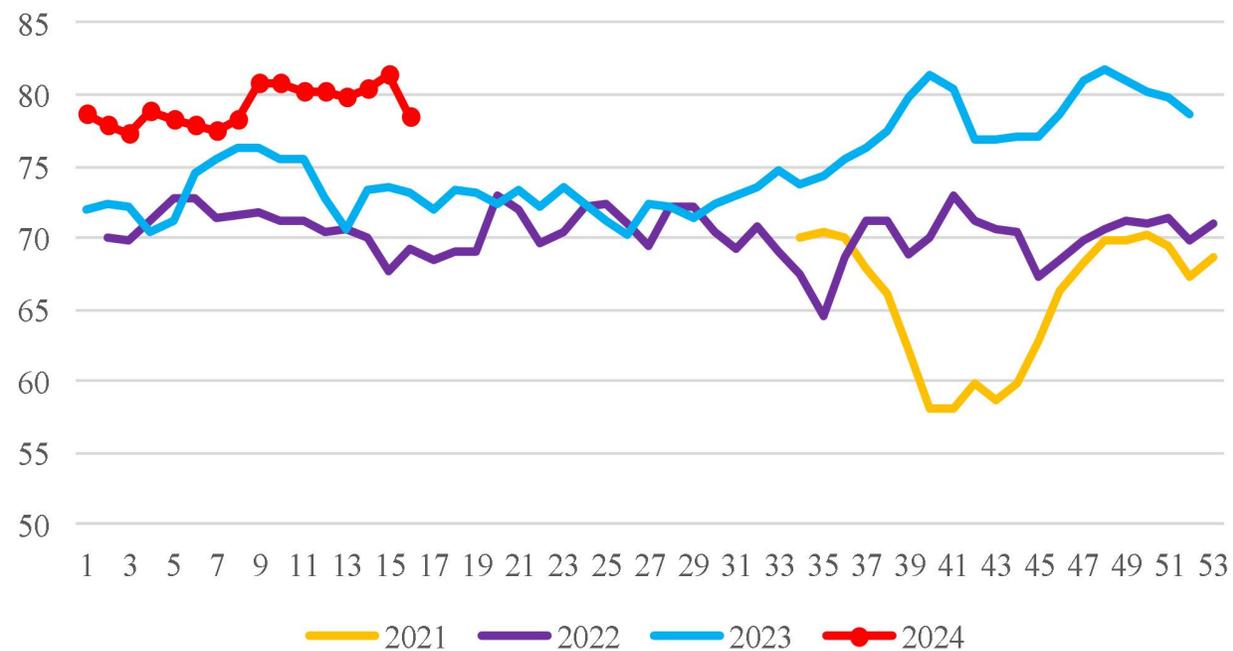
区域	企业名称	新增产能（万吨/年）	预计投产时间
西南	重庆映天辉	20	2024年12月
华东	浙江巨化	20	2025年3月
华中	湖北滨化	60	2025年6月
华北	山东滨化	20	2025年6月
华东	万华福建	70	2025年7月
华北	唐山三友	9.8	2025年10月
华中	湖北民腾	60	2025年12月
西南	四川龙蟒	10	2025年12月
西南	云南新立	10	2026年9月
西南	广安必美达	36	2026年12月
西南	广安诚信	15	2026年12月
华东	江苏瑞恒	15	2026年12月
西南	科尔化学	7.5	2026年12月
总计：		7833	

中国烧碱周度生产量和产能开工率有所下降

中国烧碱周度产能开工率



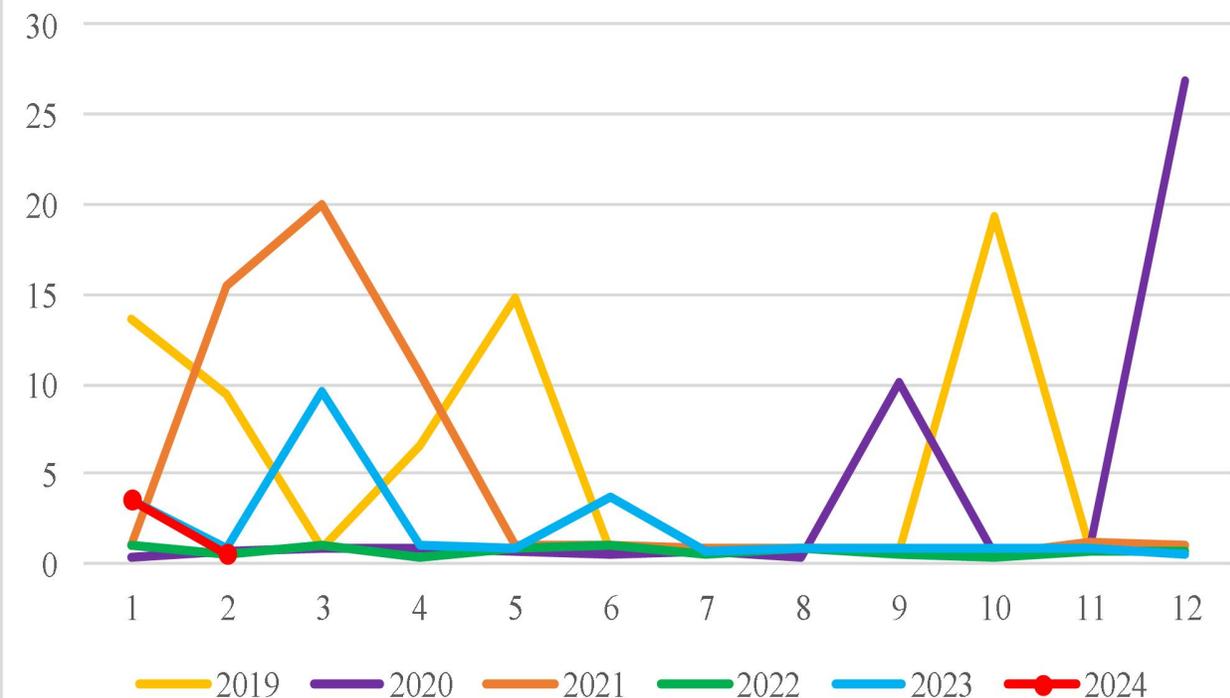
中国烧碱周度生产量 (万吨)



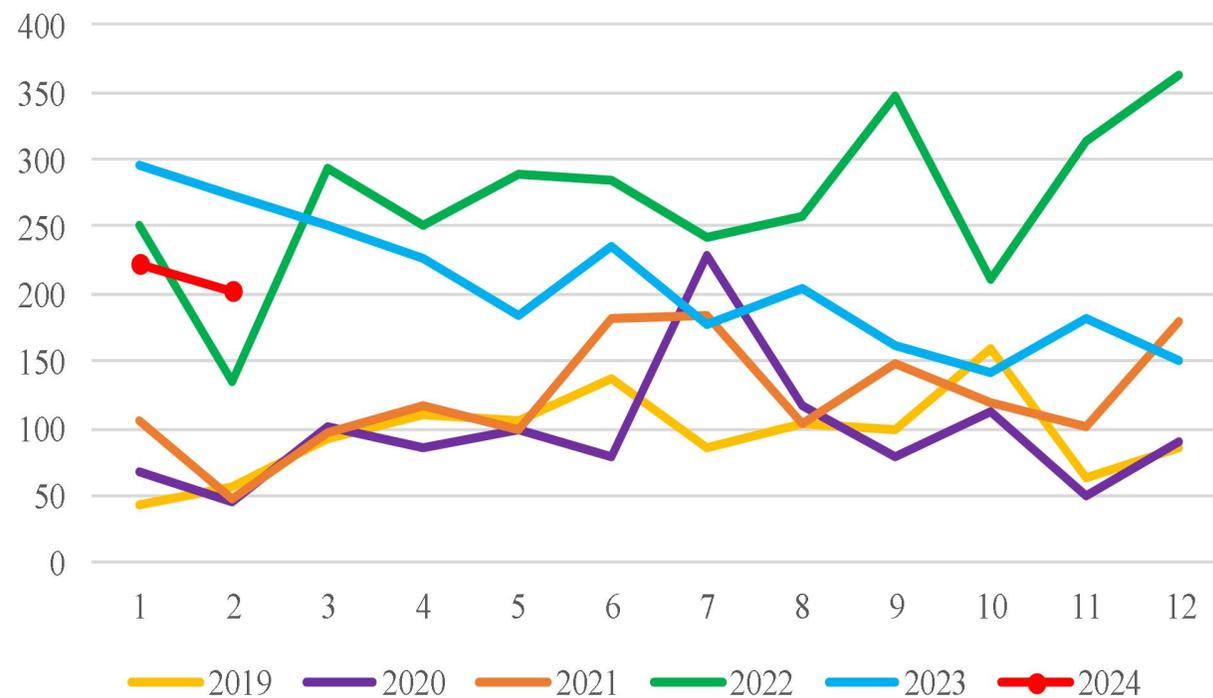
截至4月18日，中国烧碱企业周度开工负荷率为86.79%，较前期下降3.13个百分点；烧碱产量为78.5万吨，较前期的81.33万吨环比减少3.48%，均处于往年同期最高水平，逐渐开始进入检修季。

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)



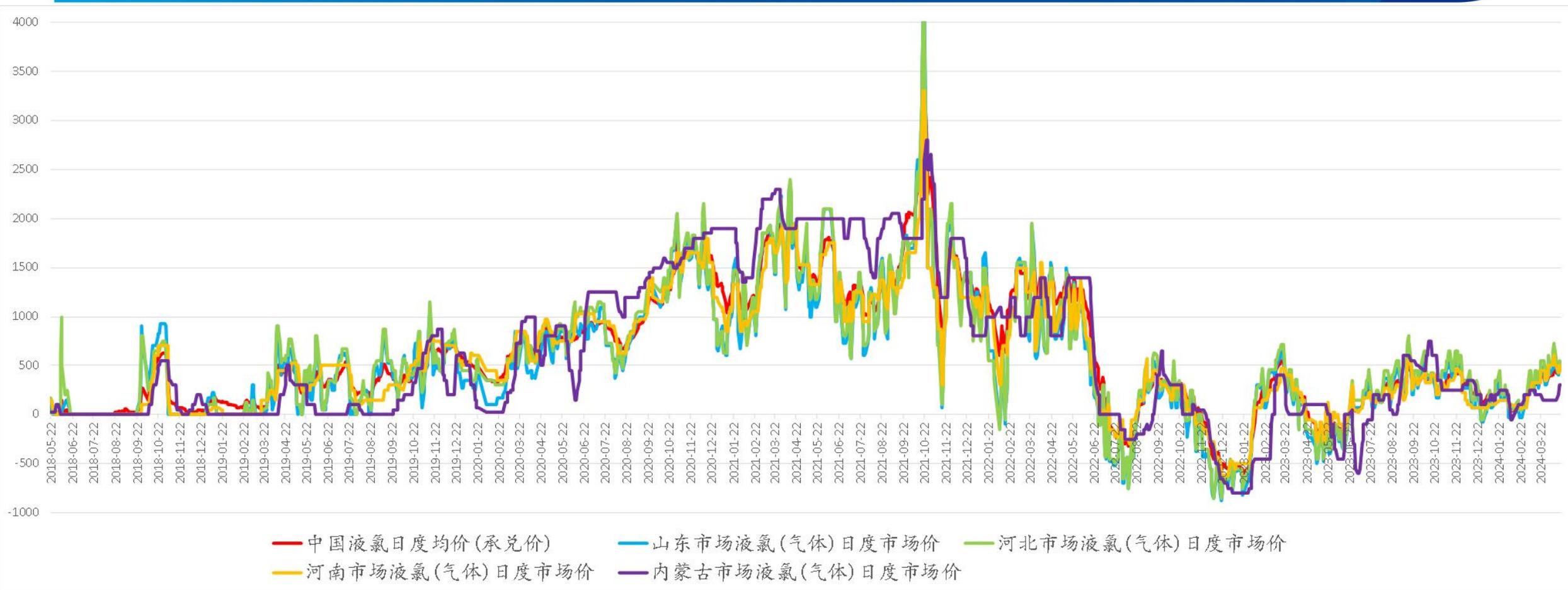
中国烧碱月度出口量 (千吨)



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年烧碱出口量或将下降10%，每月减少约2万吨。



中国液氯市场日度均价有所升高

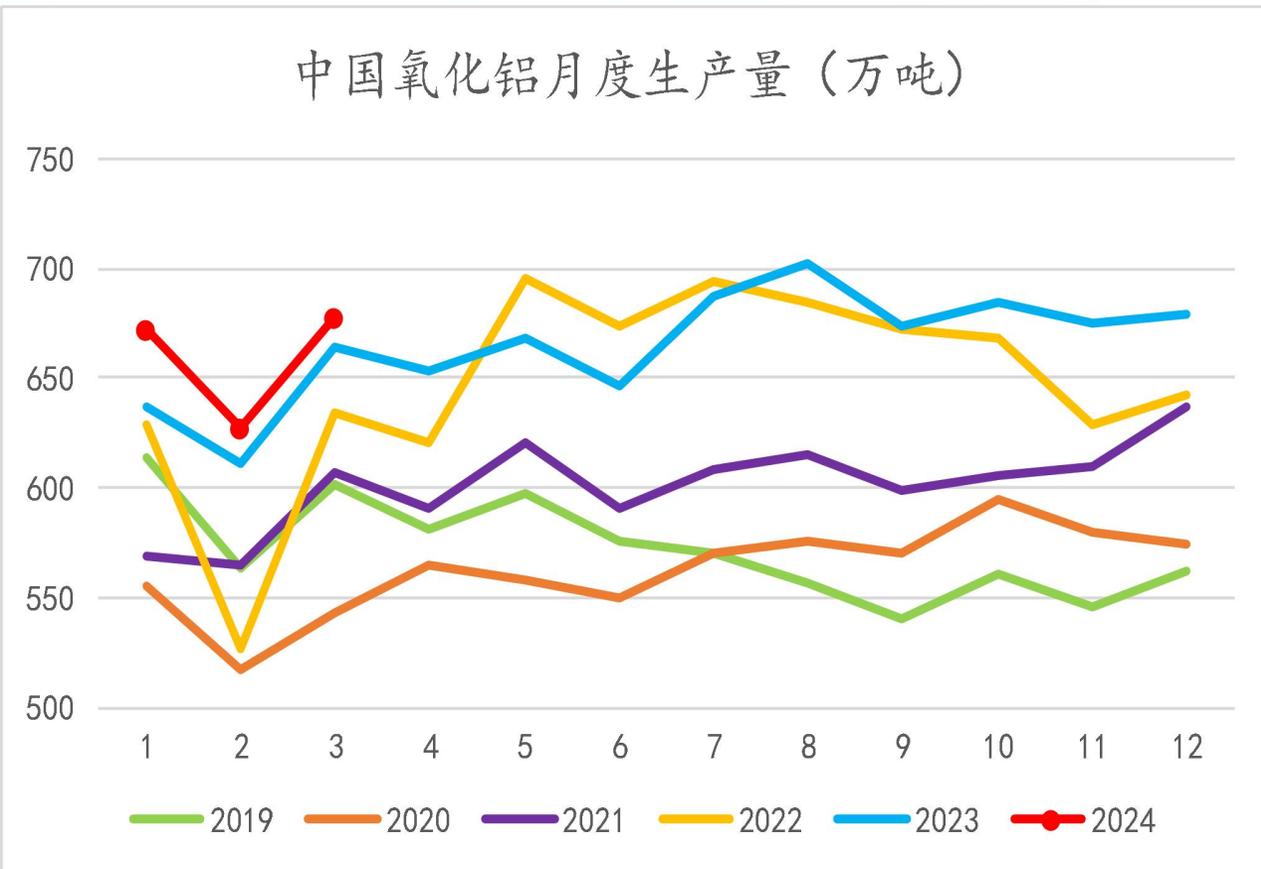
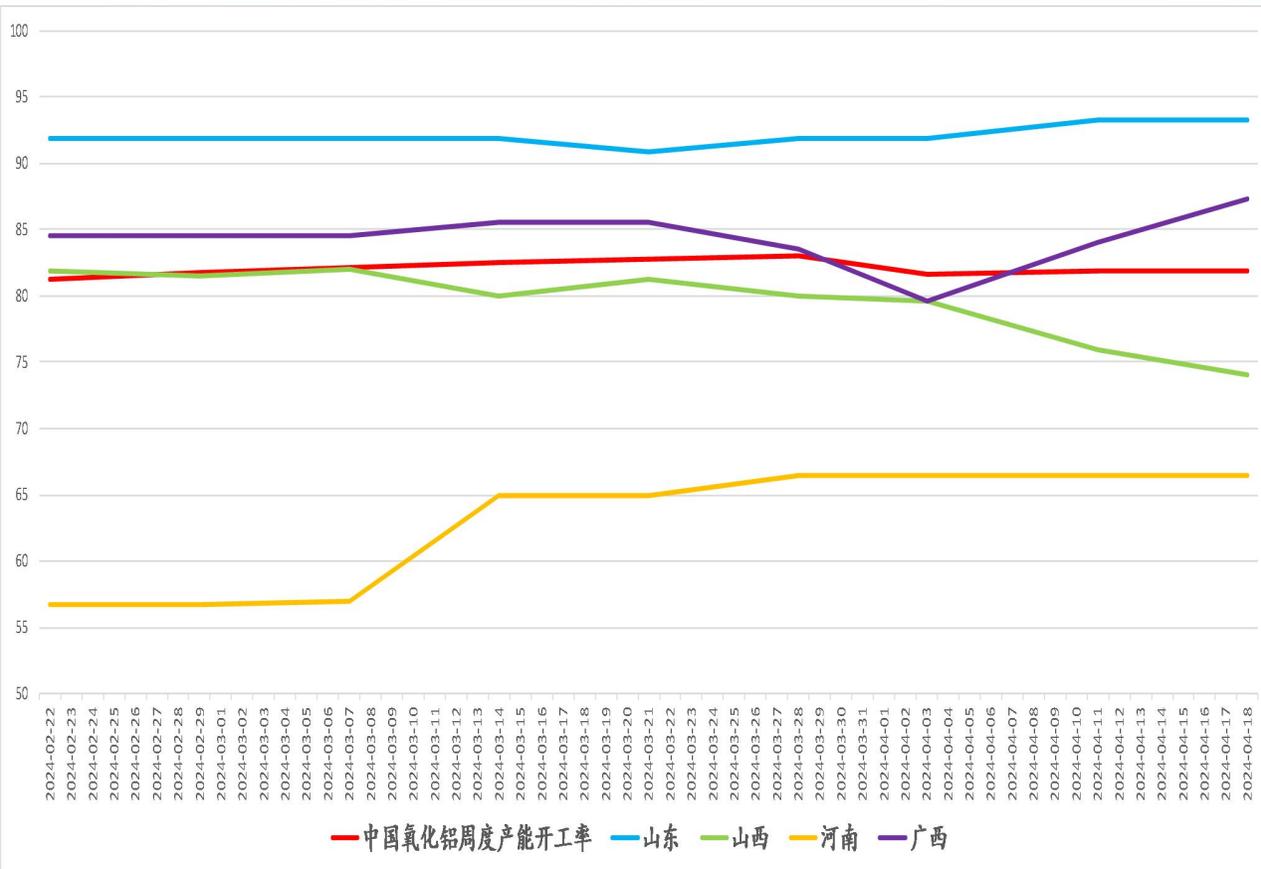


国内液氯价格为462.22元/吨，较上周有所升高，液氯价格向好有助于减少氯碱装置亏损。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

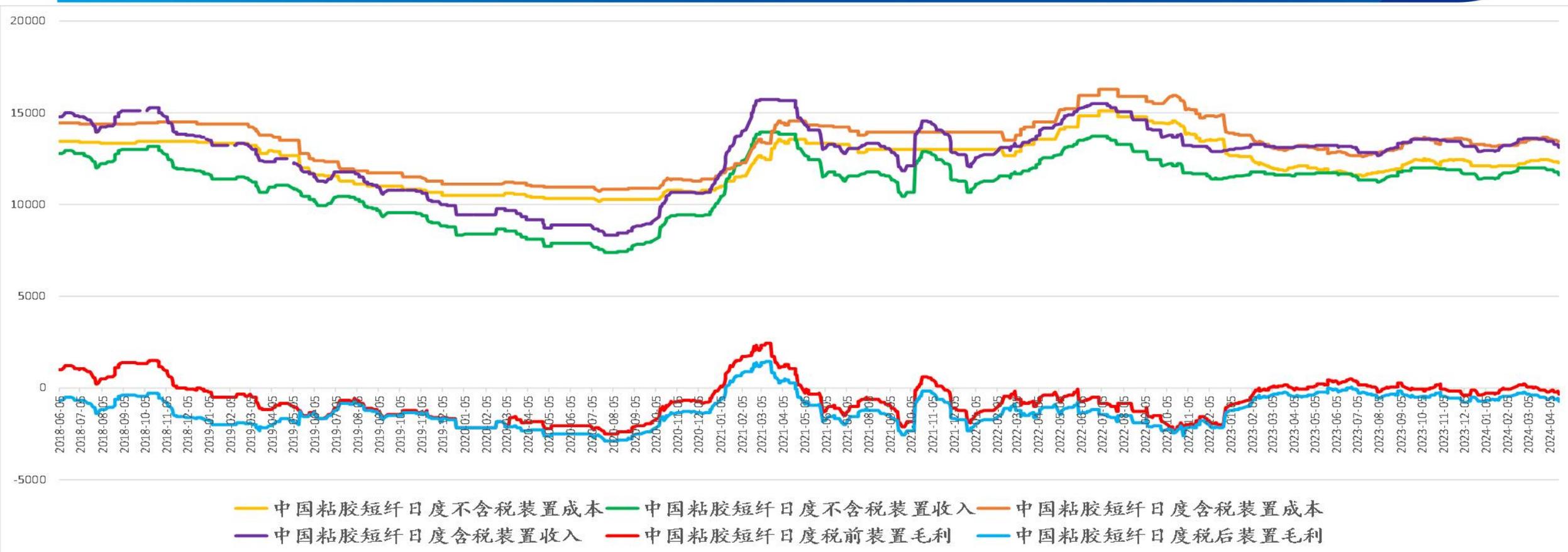
中国氧化铝周度产能开工率略有上升



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



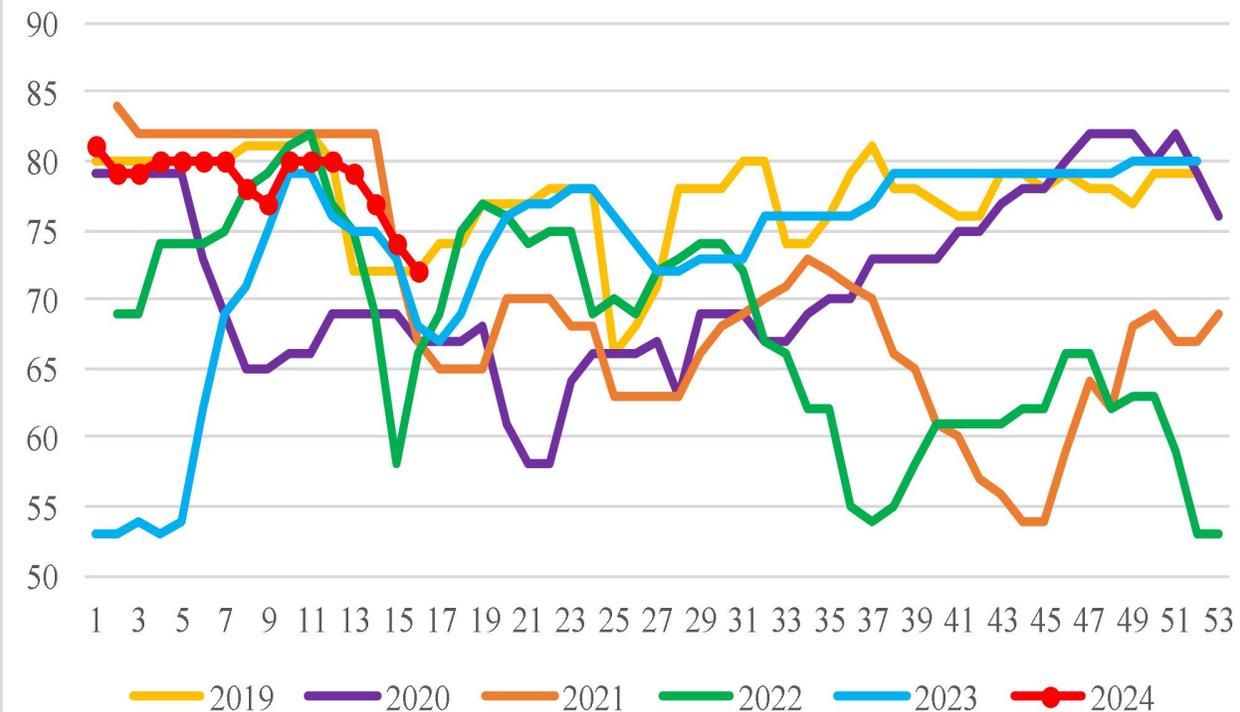
国内粘胶短纤生产装置税后毛利持续处于亏损状态且亏损有扩大趋势，平均亏损593.58元/吨，导致粘胶短纤对烧碱需求保持按需采购状态。



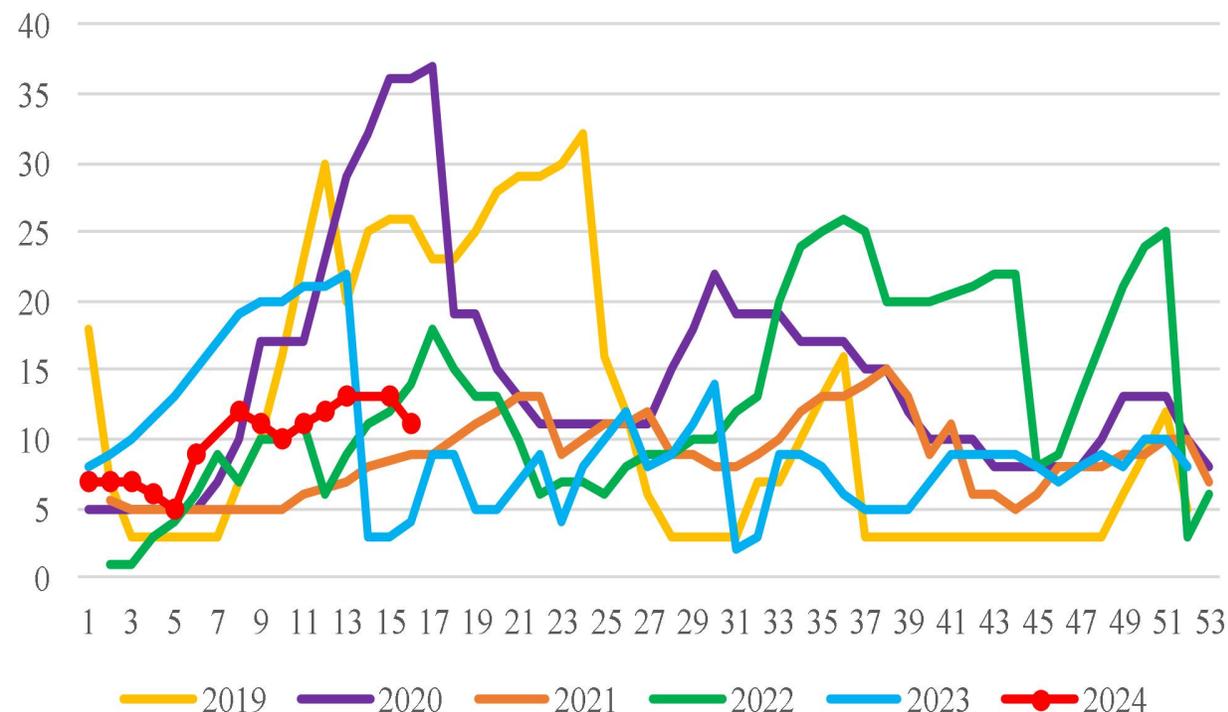
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

中国粘胶短纤周度产能开工率仍处相对高位

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72%，福建工厂和九江工厂继续检修，山东雅美检修结束，粘胶短纤企业库存量约11天，较上周减少2天。

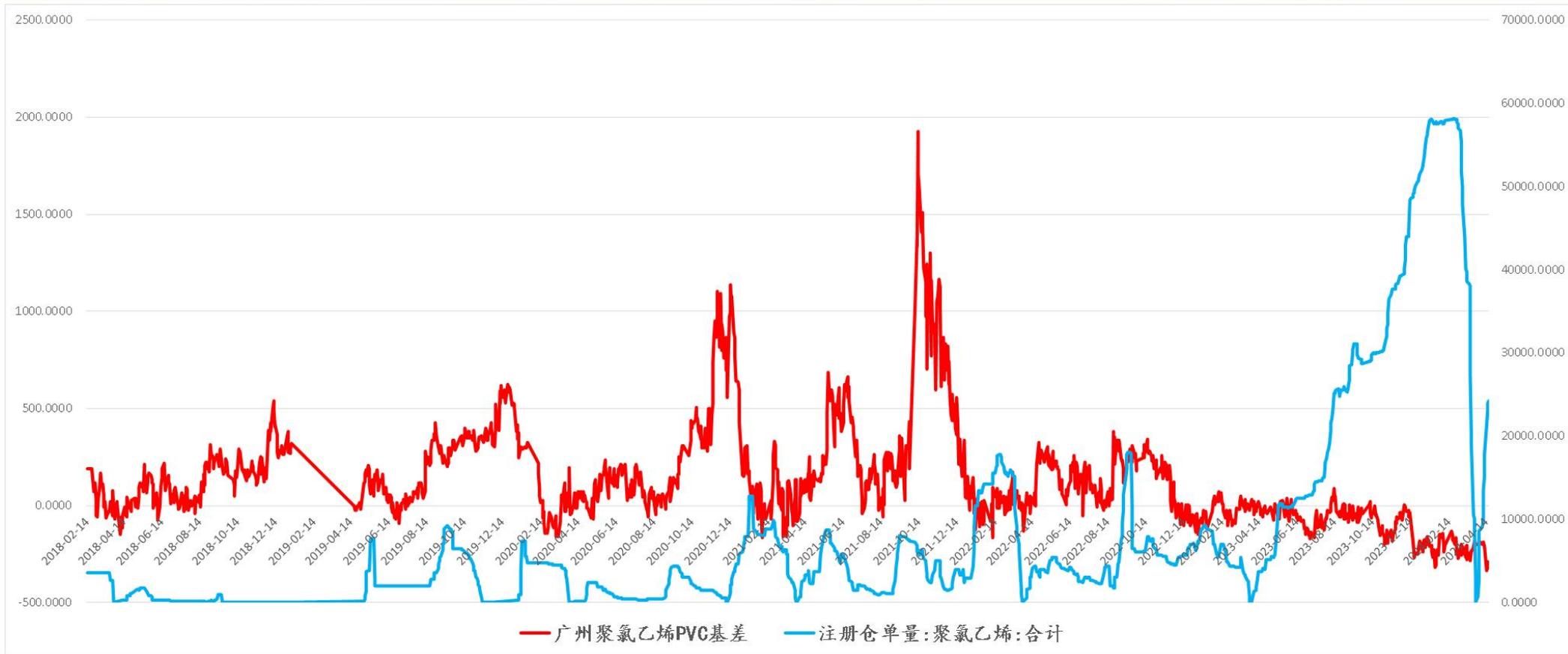


能源化工周报(聚氯乙烯PVC)

下游需求恢复缓慢，震荡调整仍然延续

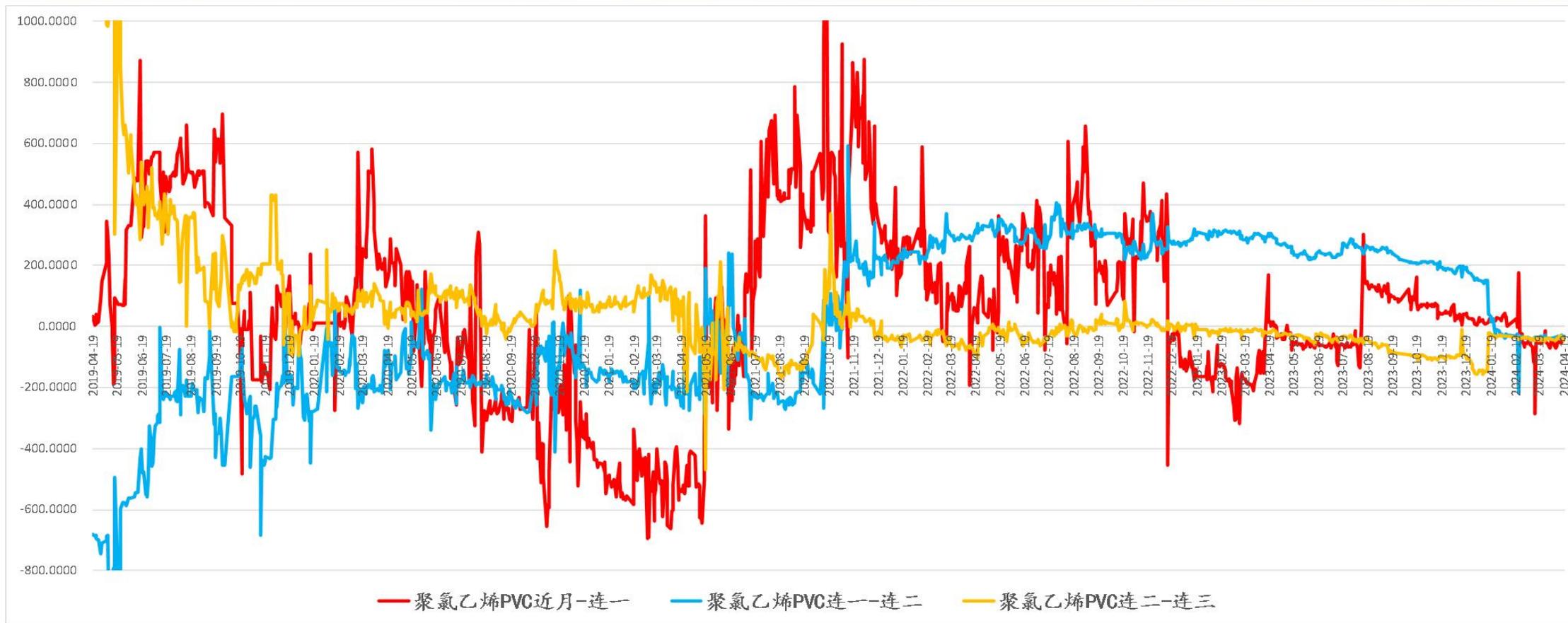
www.hongyuanqh.com

PVC期货价格低位震荡运行



聚氯乙烯PVC基差为负且处于历史低位，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。

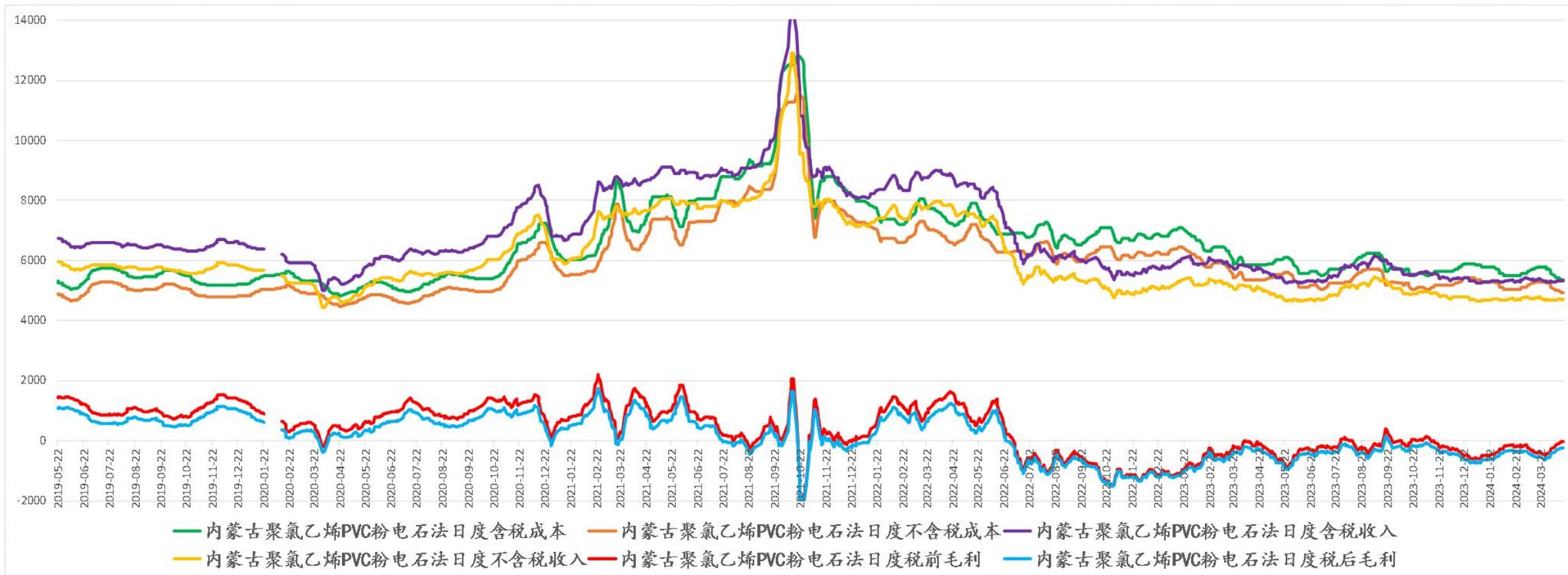
聚氯乙烯PVC月差为负



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

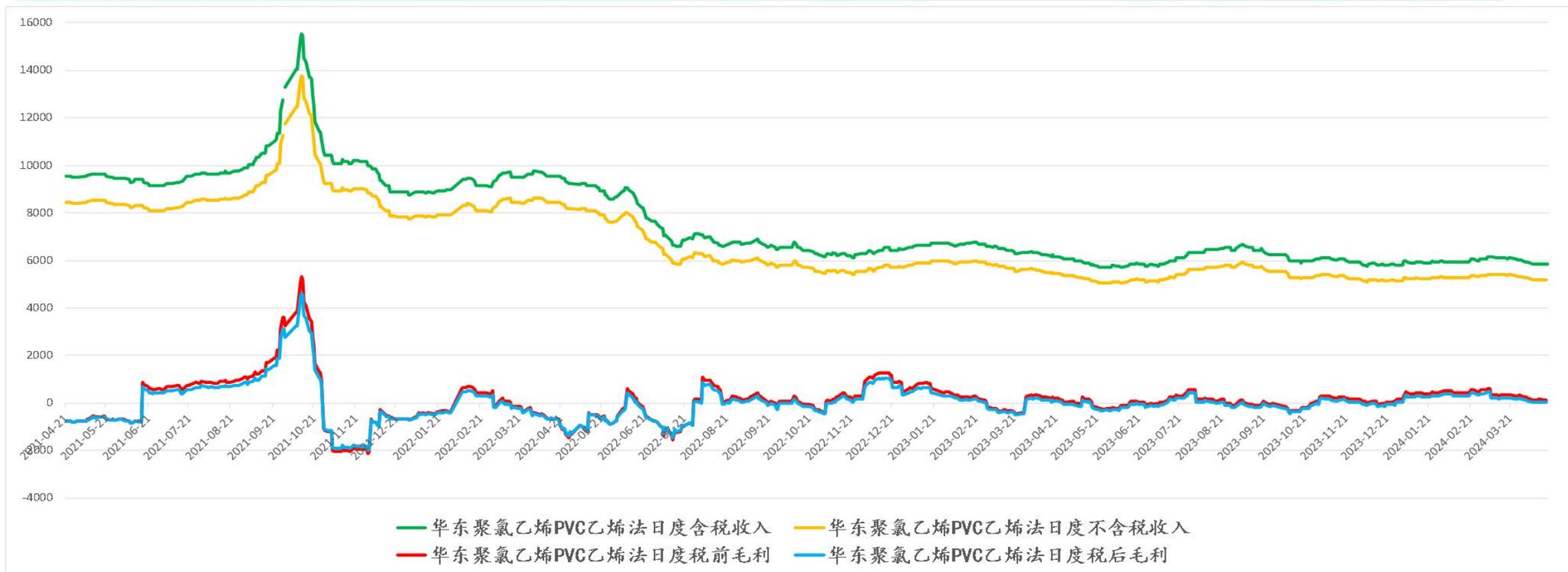


截止4月18号，内蒙古聚氯乙烯PVC粉电石法生产成本较上周降至4936.28元/吨，销售收入较上周略降至4707.96元/吨，使内蒙古PVC粉电石法生产利润仍处亏损状态，不含税毛利为-37元/吨。



资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

华东PVC乙烯法生产毛利震荡下降但仍为正

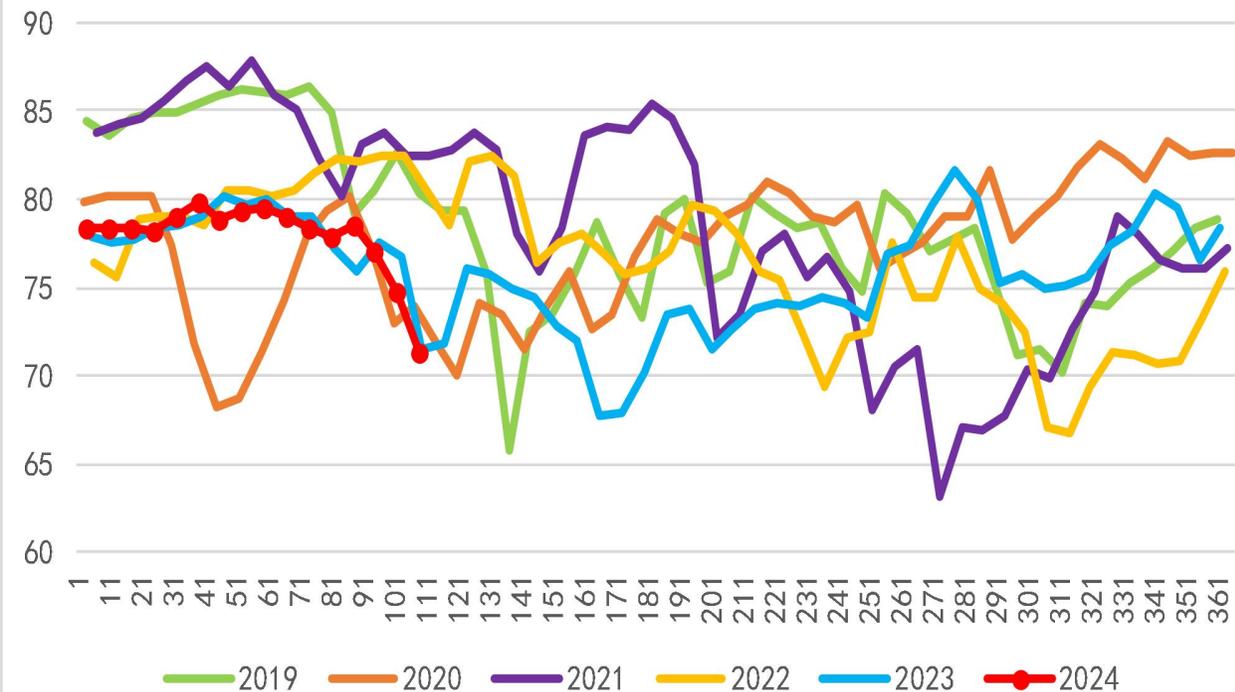


截止4月17日，华东聚氯乙烯PVC乙烯法每日销售收入较上周下降为5176.99元/吨，每日生产毛利亦较上周有所下降但仍为正。

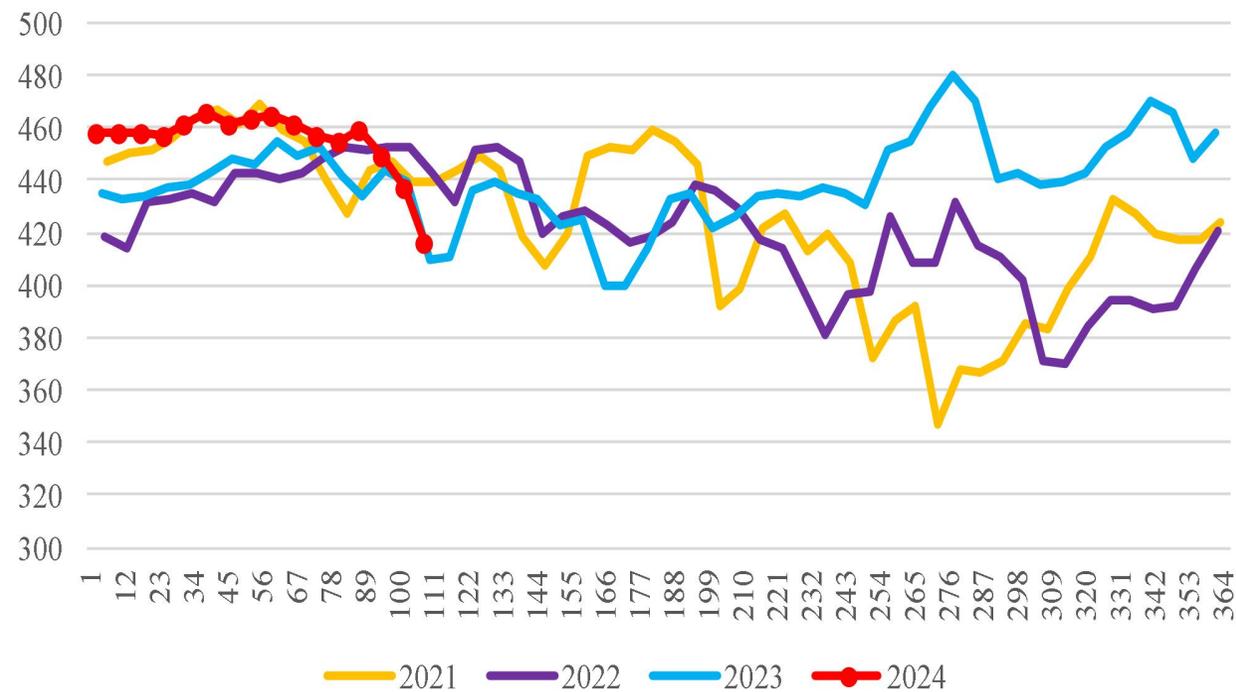


聚氯乙烯PVC粉周度产能开工率和生产量环比下降

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71.34%，环比降低3.43%，PVC粉周度生产量为416.76千吨，较上周减少20.07千吨。



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4月19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，预计5月中旬恢复	0.756
华南	福建万华	乙烯法	40	2024年3月5日检修，4月12日出料	0
西北	新疆宜化	电石法	30	4月2日正式开始检修，4月17日出料。4月18日临时停车7天左右。	0.45

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4月19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	天津渤化发展	乙烯法	80	4月6日开始轮修20天	1.4
华中	河南宇航	电石法	40	4月7日-4月21日轮修	0.42
华中	河南济源方升	电石法	5	4月7日开始检修10天左右	0.105
西北	青海盐湖元品化工	天然气法	22	4月7日开始检修20天	0.462
西北	青海盐湖海纳	电石法	20	4月7日开始检修15天	0.42
华东	安徽华塑	电石法	64	4月10日开始检修20天左右	1.344
西南	宜宾天原	电石法	38	4月10日开始陆续停车，计划检修7-10天	0.798
西北	新疆中泰（圣雄氯碱一期）	电石法	30	4月15日开始检修10天	0.36
西北	陕西北元	电石法	25	4月16日开始检修，预计4月19日恢复	0.225
备注：红色表示本周新增					共计：9.617

国内聚氯乙烯PVC粉企业5月检修数量或增加

国内PVC企业检修情况

更新日期：2024年4月19日

区域	企业名称	工艺	检修产能	停车情况
西南	云南能投（天冶厂区）	电石法	12	计划4月底检修5天
华北	山东恒通	乙烯法	30	计划5月初检修1个月左右
西北	山西霍家沟	电石法	6	计划5月10日检修1周左右
西北	新疆中泰（圣雄氯碱二期）	电石法	30	计划5月10日检修10天左右
西北	鄂尔多斯氯碱（新厂）	电石法	40	计划5月10日-5月24日检修
华东	上海氯碱	乙烯法	9	计划5月20日开始检修20-30天
西北	新疆天业（天辰厂区）	电石法	50	计划5月20日检修7-10天
东北	黑龙江昊华	电石法	30	计划5月下旬检修7-10天
东北	辽宁航锦	电石法	6	计划5月下旬检修
华北	山东鲁泰	电石法	36	计划5月底检修5天左右
西北	陕西金泰	电石法	30	计划5月底检修7-10天
华北	唐山三友	电石法	40	计划5月下旬检修11天左右

国内聚氯乙烯PVC粉企业5月检修数量或增加

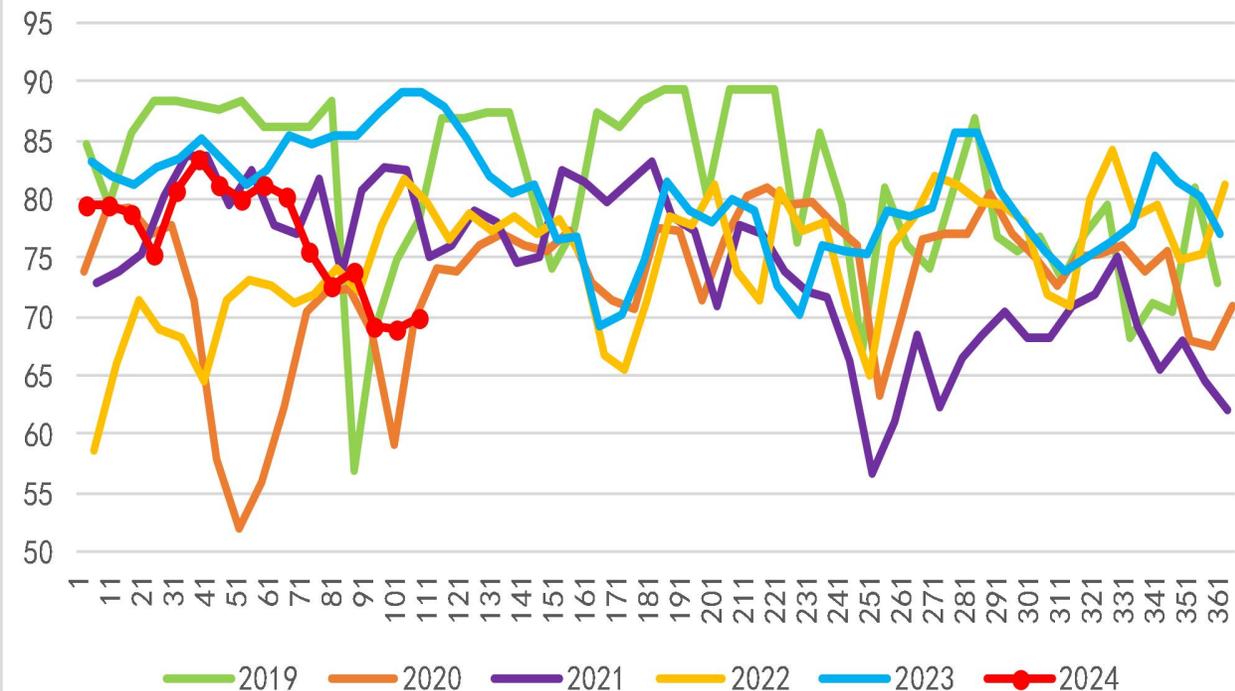
国内PVC企业检修情况

更新日期：2024年4月19日

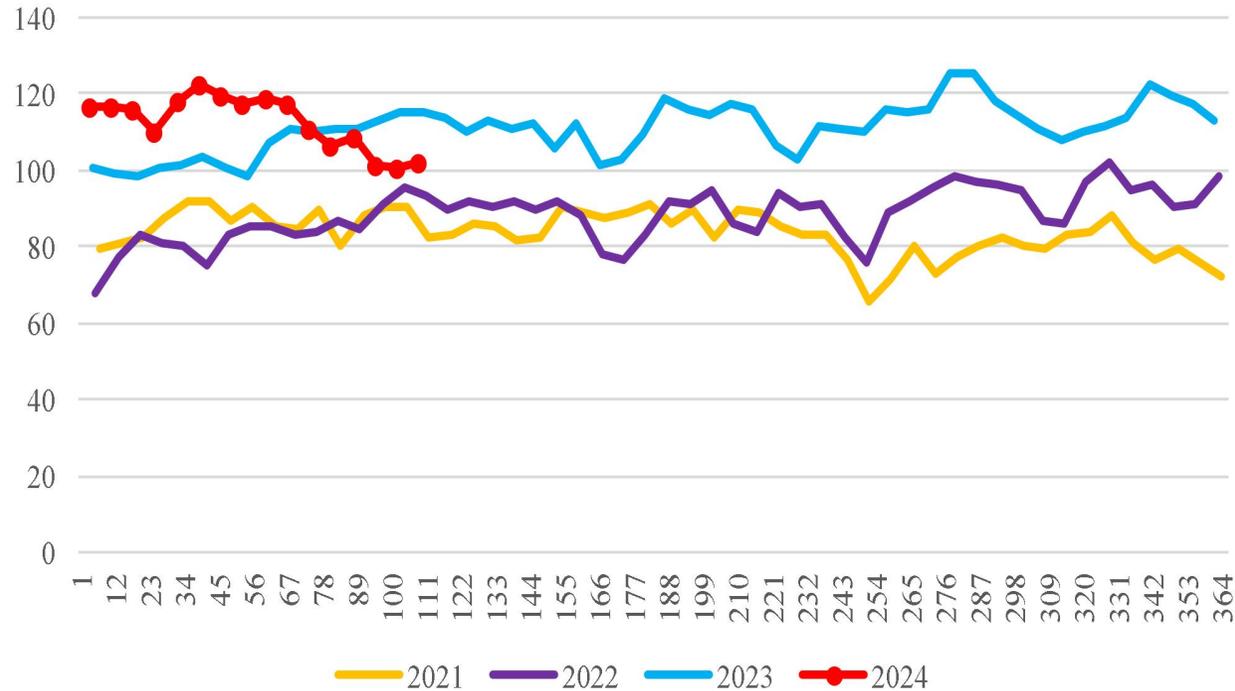
区域	企业名称	工艺	检修产能	停车情况
西北	宁夏金昱元	电石法	25	计划5月10日左右检修5天
华北	山东信发（新厂）	电石法	40	初步计划5月检修
华北	聚隆化工	电石法	12	初步计划5月检修
华东	苏州华苏	乙烯法	13	初步计划5月检修
西北	新疆中泰（华泰米东）	电石法	80	计划5月23日检修15天左右
西北	内蒙亿利	电石法	50	5-6月份有检修计划
	乐山永祥	电石法	10	计划6月份检修
西北	鄂尔多斯氯碱（老厂）	电石法	40	计划6-7月检修
西北	内蒙伊东东兴	电石法	36	计划7月12日-25日检修
西北	青海宜化	电石法	30	计划7月份检修
西北	内蒙宜化	电石法	30	计划7月份检修
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粉乙烯法周度产能开工率和生产量环比增加

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)

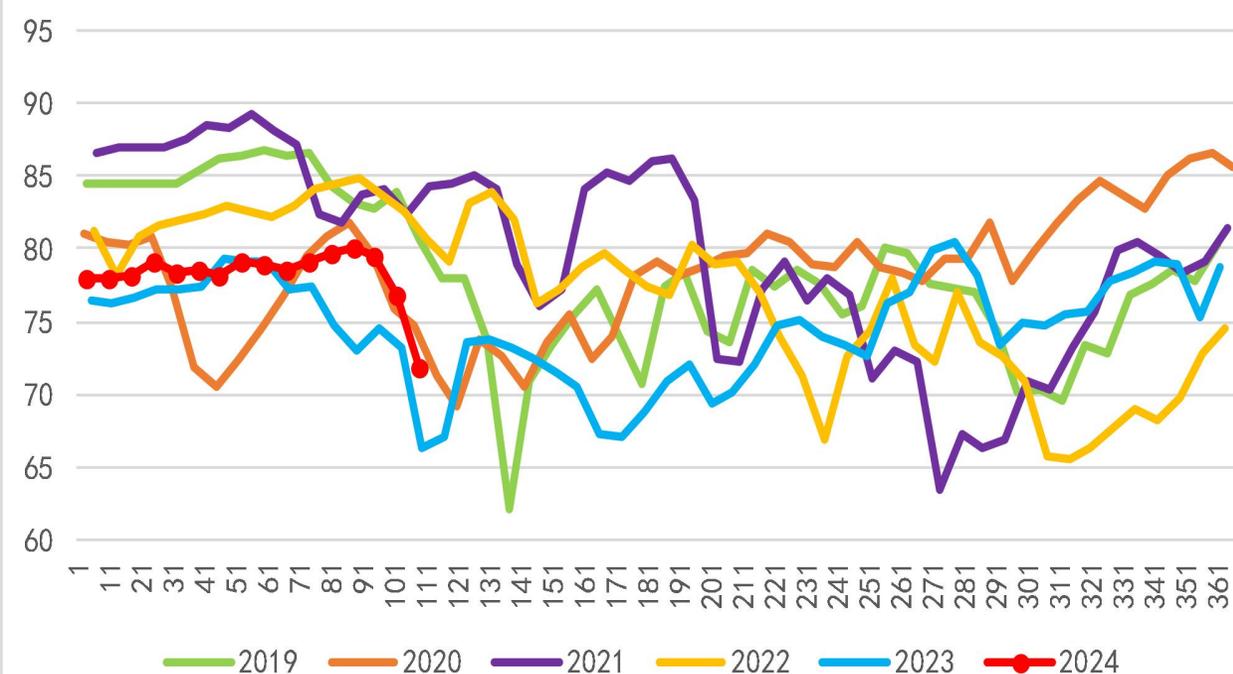


中国聚氯乙烯PVC粉乙烯法周度产能开工率为69.81%，环比增加0.99%；PVC粉乙烯法周度生产量为102.33千吨，较上周增加1.45千吨。

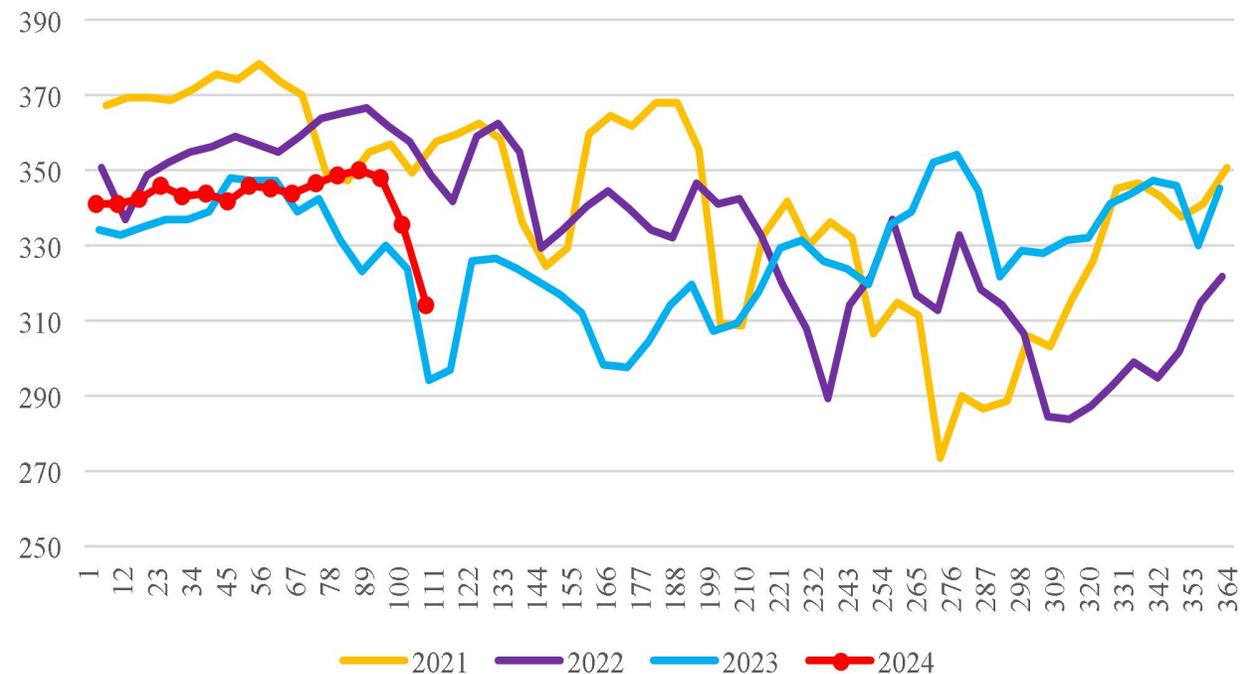


PVC粉电石法周度产能开工率和生产量环比降低

中国聚氯乙烯PVC粉电石法周度产能开工率



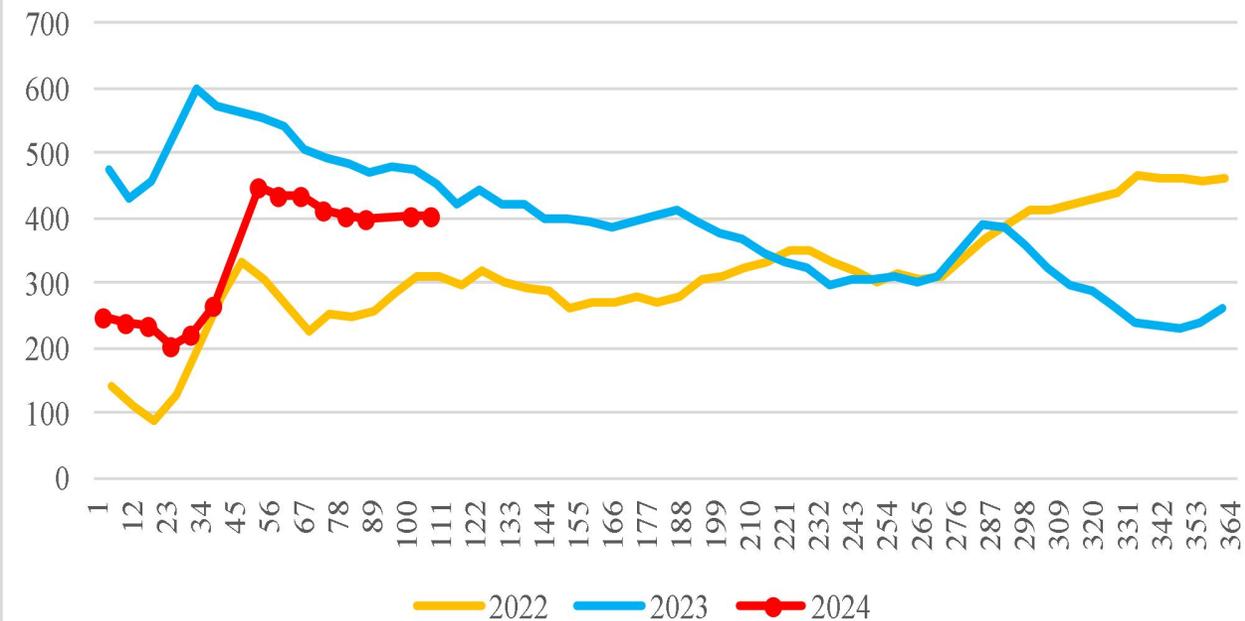
中国聚氯乙烯PVC粉电石法周度生产量 (千吨)



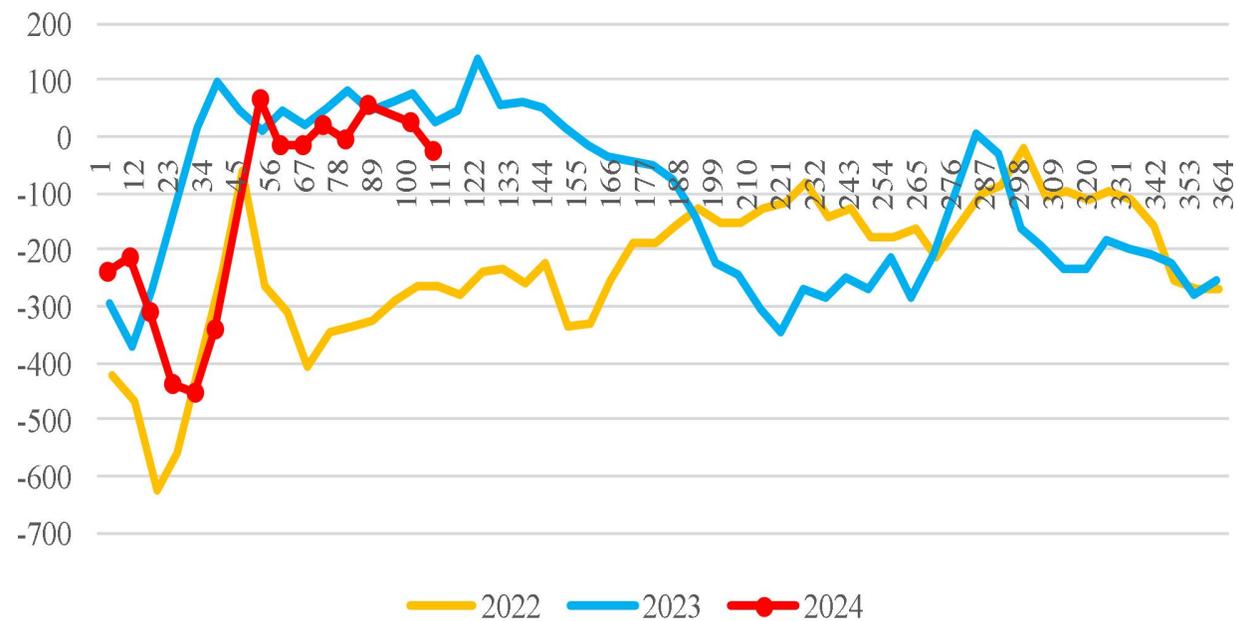
中国聚氯乙烯PVC粉电石法周度产能开工率为71.85%，环比减少4.91%；PVC粉电石法周度生产量为314.43千吨，较上周减少21.52千吨。

聚氯乙烯PVC粉生产企业周度库存量环比增加

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)

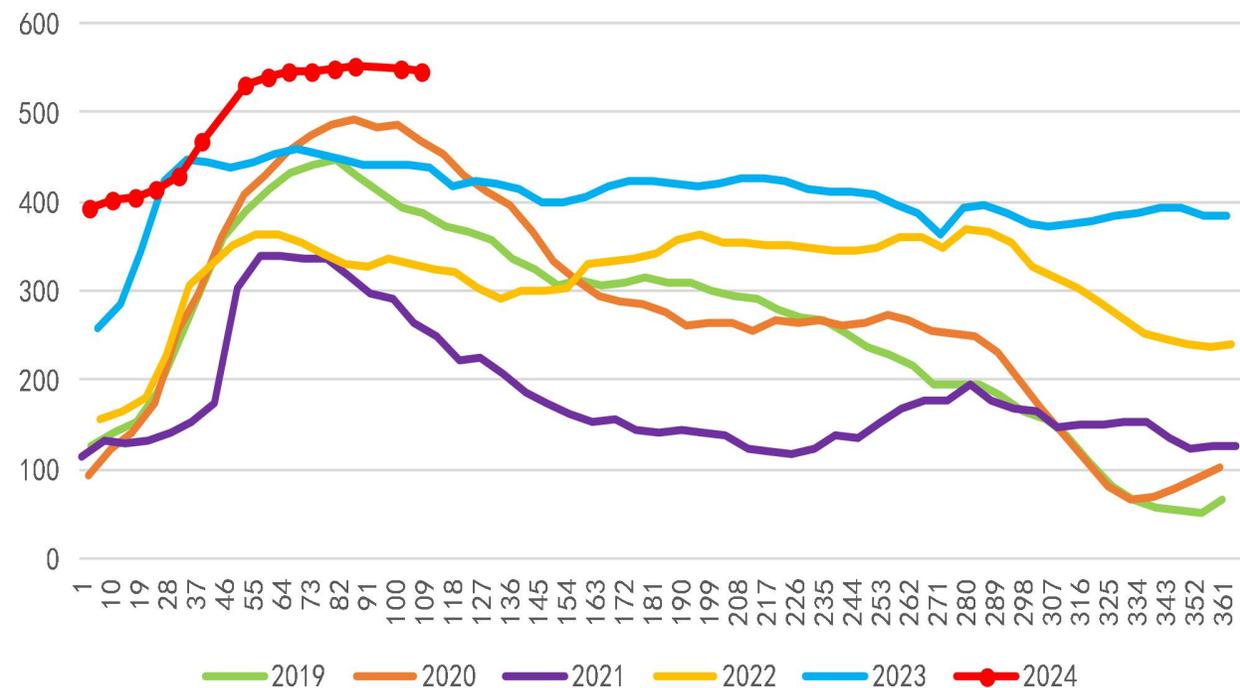


截止4月18日，中国聚氯乙烯PVC粉样本生产企业周度库存量为402.3千吨，较上周增加1千吨；周度可售库存量为-26.95千吨，较上期减少51.15千吨。

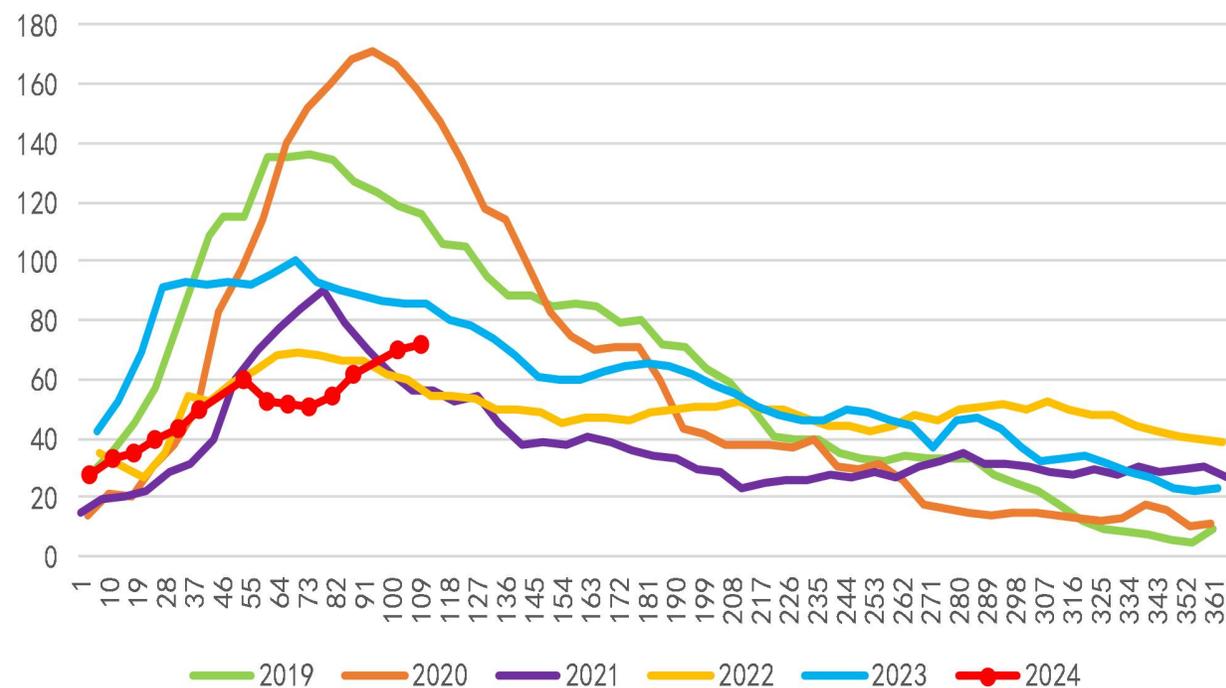


聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量仍处高位

中国聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量（千吨）



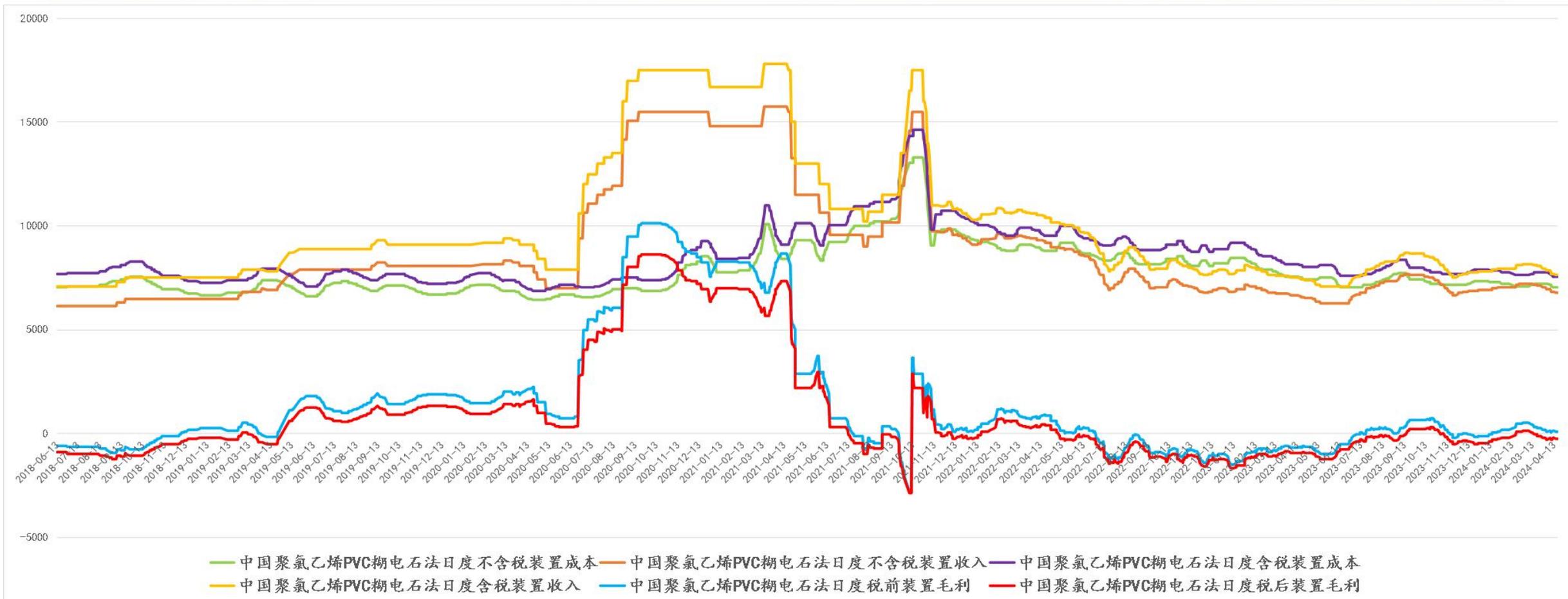
华南聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量（千吨）



中国聚氯乙烯PVC粉主要仓库周度库存量为546.3千吨，较上周减少2.9千吨，但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71.7千吨，较上周增加2.1千吨；华东地区库存量为474.6千吨，较上周减少5千吨。



聚氯乙烯PVC糊电石法税后生产毛利仍为负



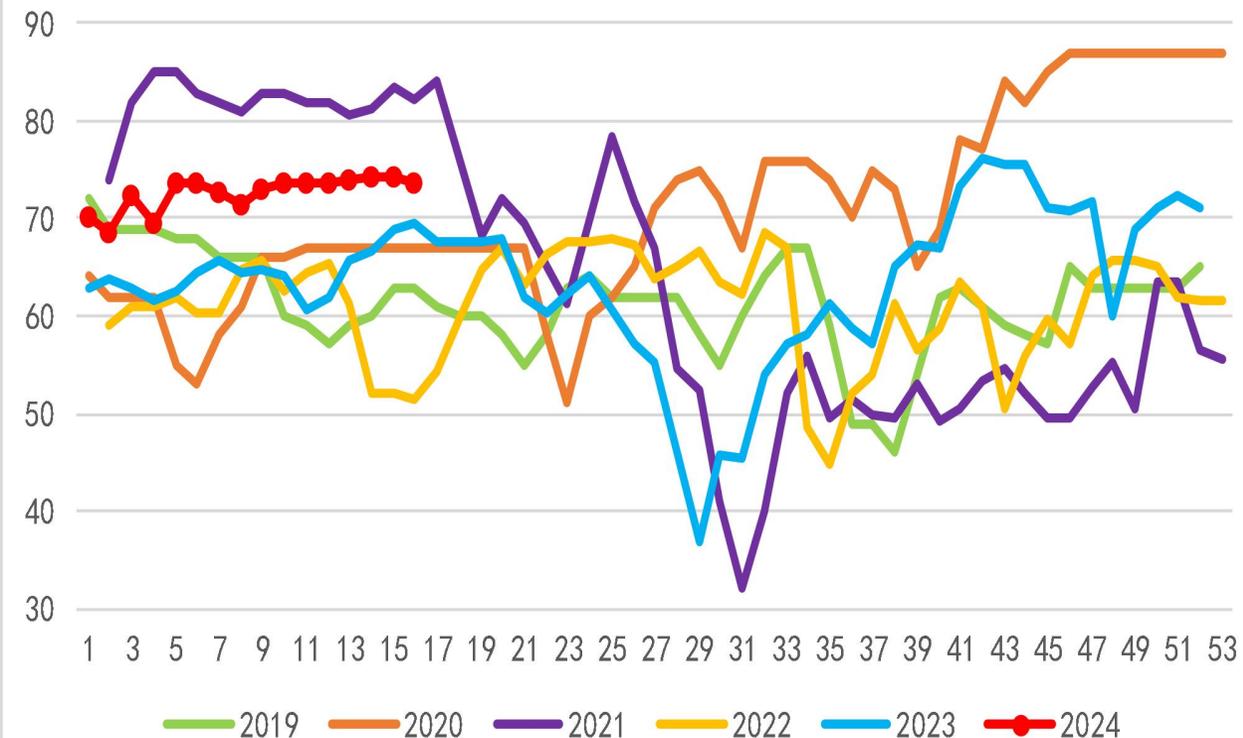
中国聚氯乙烯PVC糊电石法税后生产毛利仍为负，为-259.29元/吨，较上周有所减少。



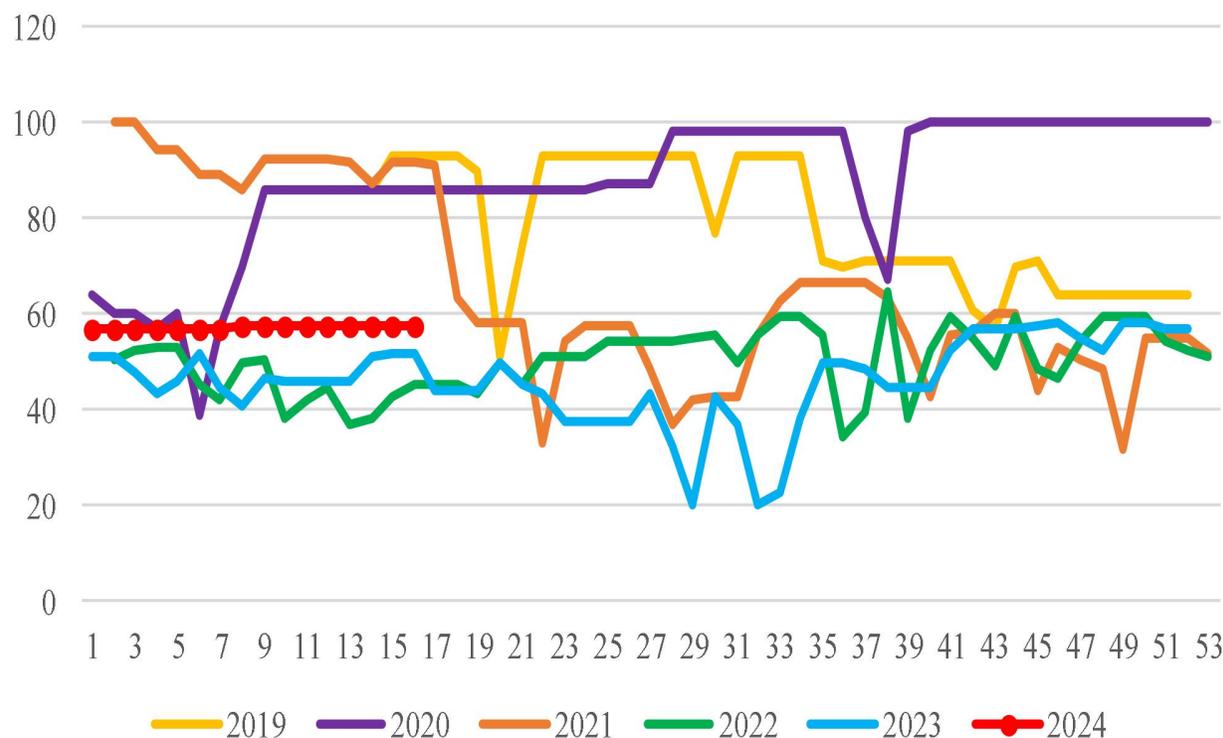
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

PVC糊乙烯法周度产能开工率持稳，处相对高位

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



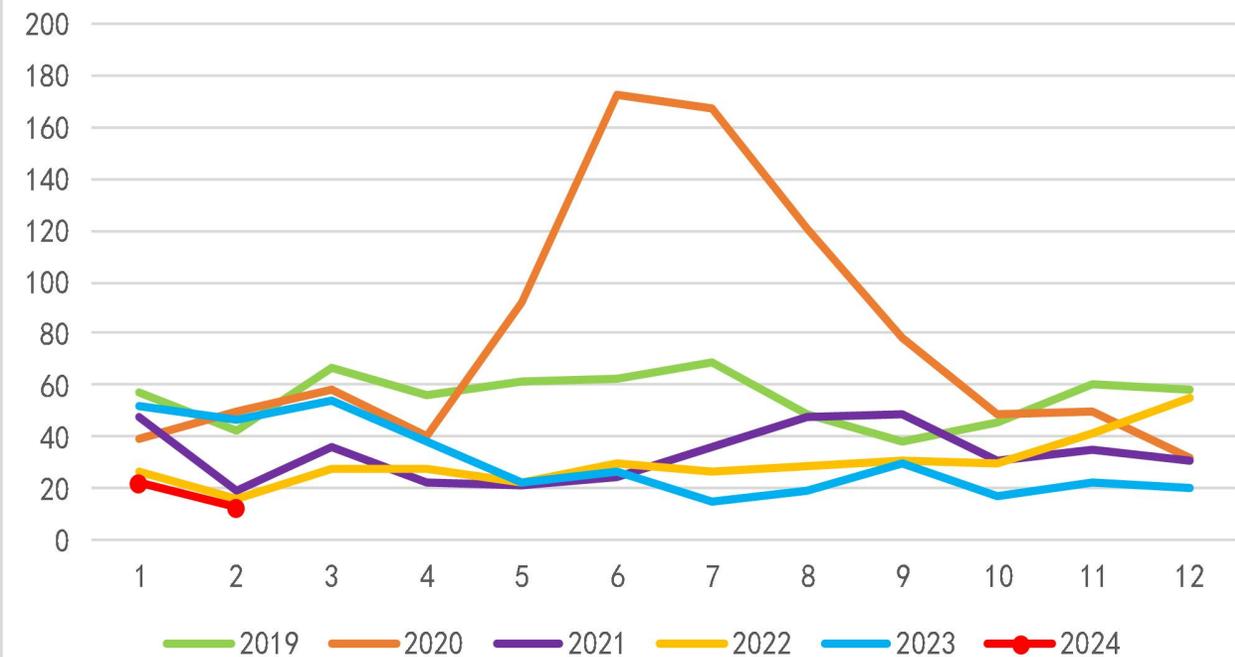
中国聚氯乙烯PVC糊周度产能开工率处于相对高位。



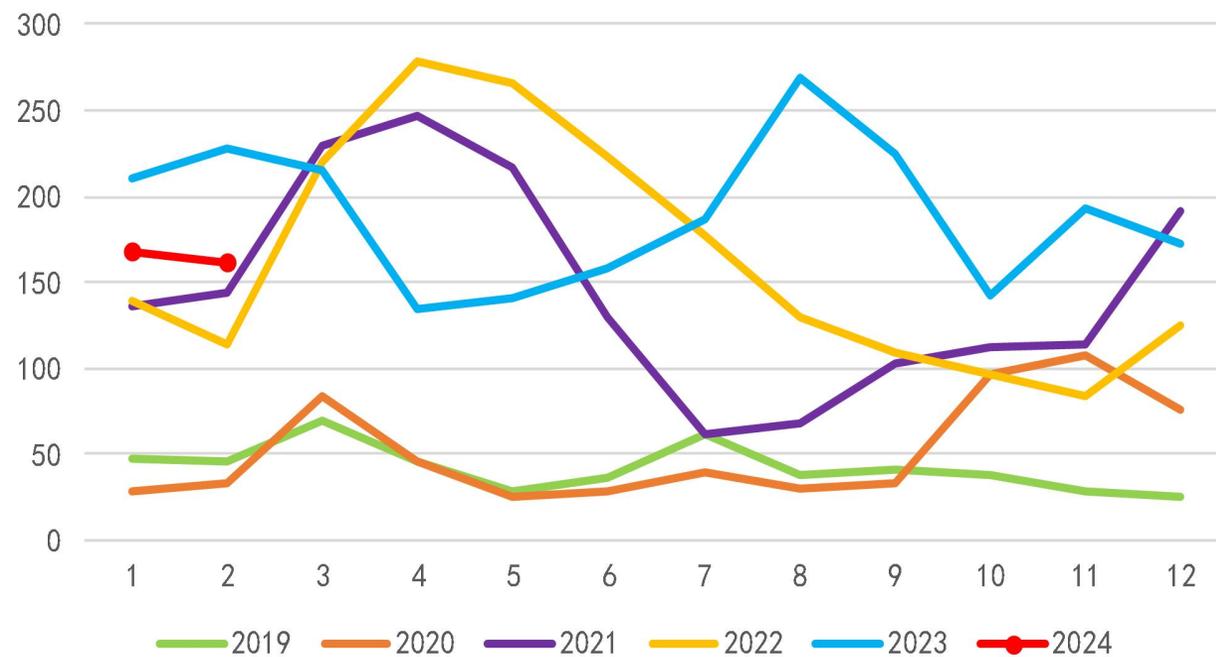
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

中国聚氯乙烯PVC 4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)

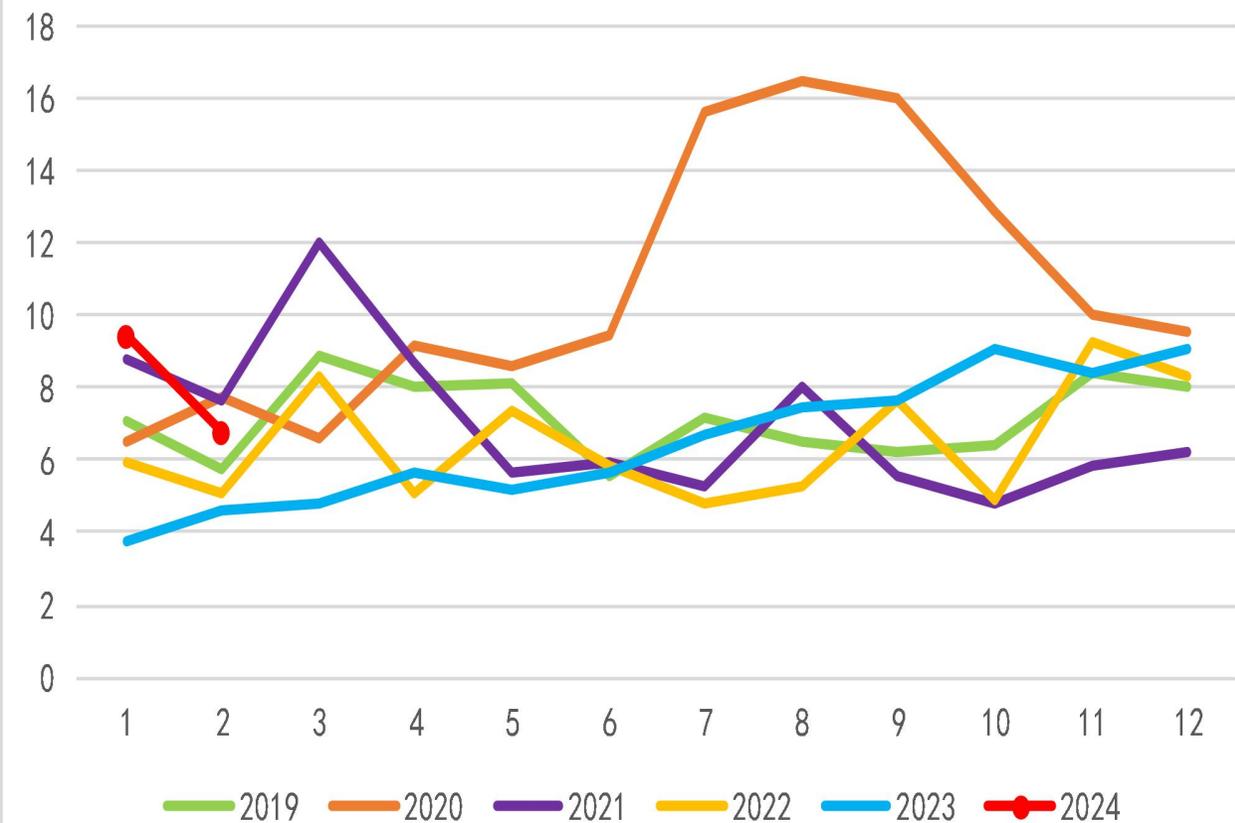


2023年中国对印度PVC出口量达到109.29万吨，占中国总出口量的48.08%。斋月节日及远期季风到来，再加上印度对原产于中国等国家的PVC进口启动反倾销调查，二季度印度需求或将渐趋减弱，而印度市场对聚氯乙烯PVC进口量仍占亚洲总进口量半数以上。

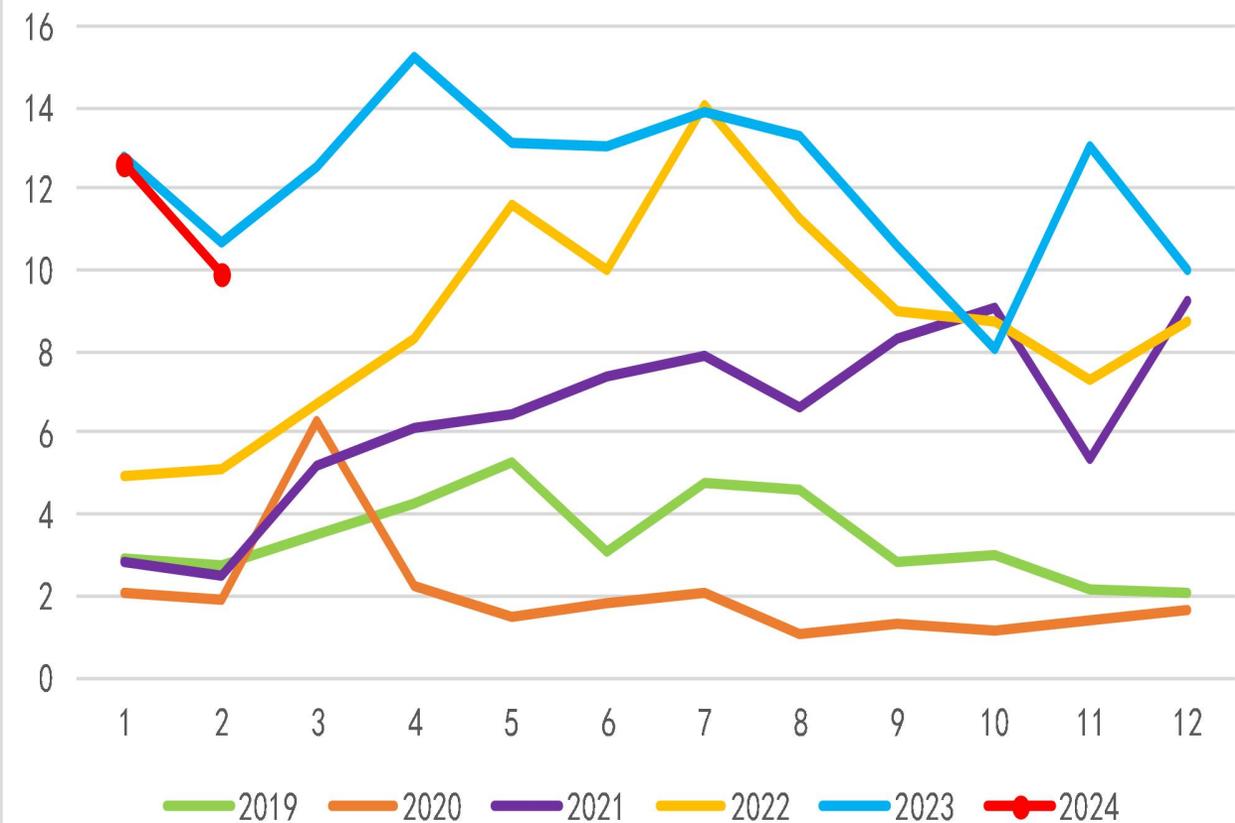


中国聚氯乙烯PVC糊进出口量远小于PVC粉

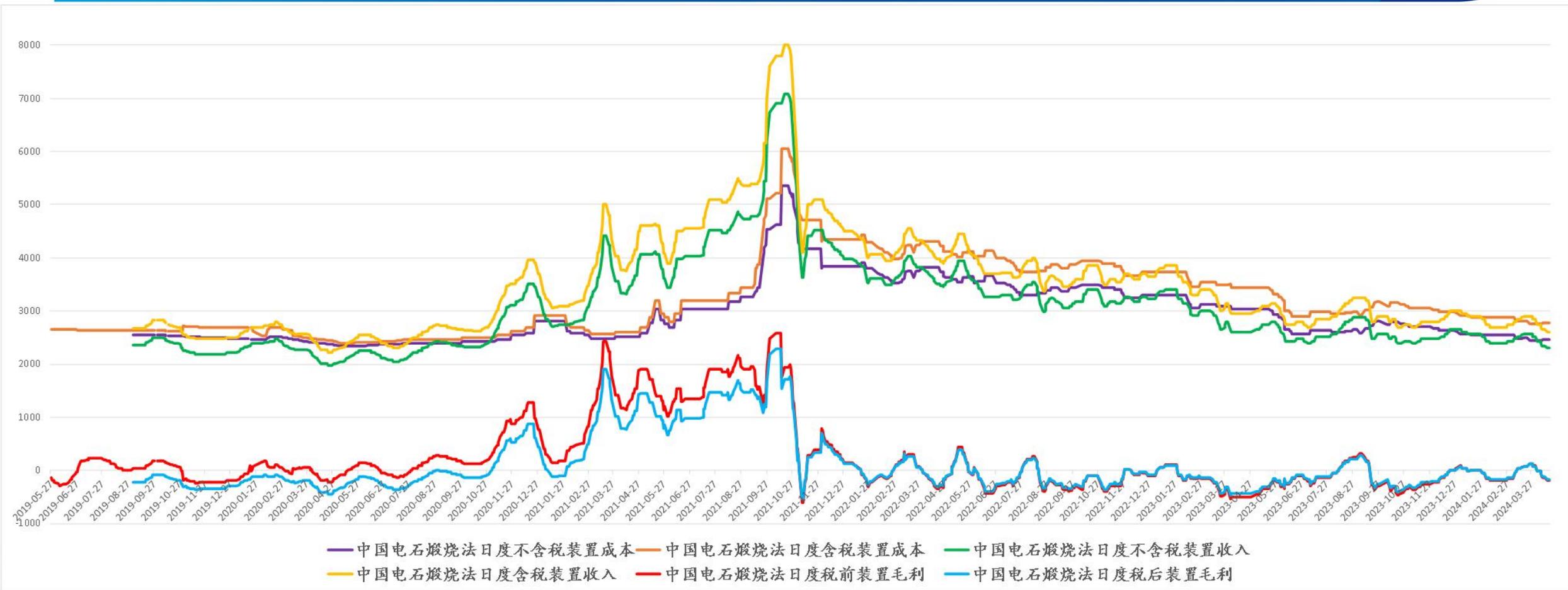
中国聚氯乙烯PVC糊月度进口量 (千吨)



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



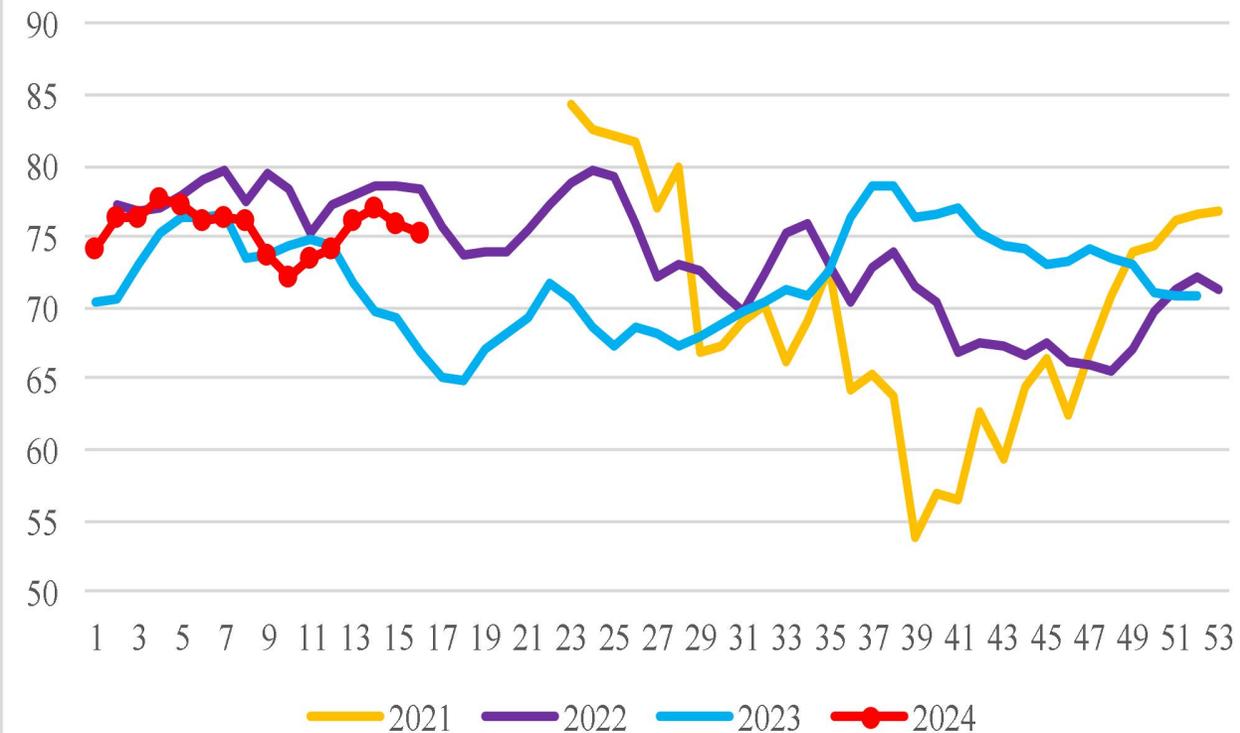
中国电石煅烧法税后生产毛利仍为负值-157.52元/吨，且震荡趋降。



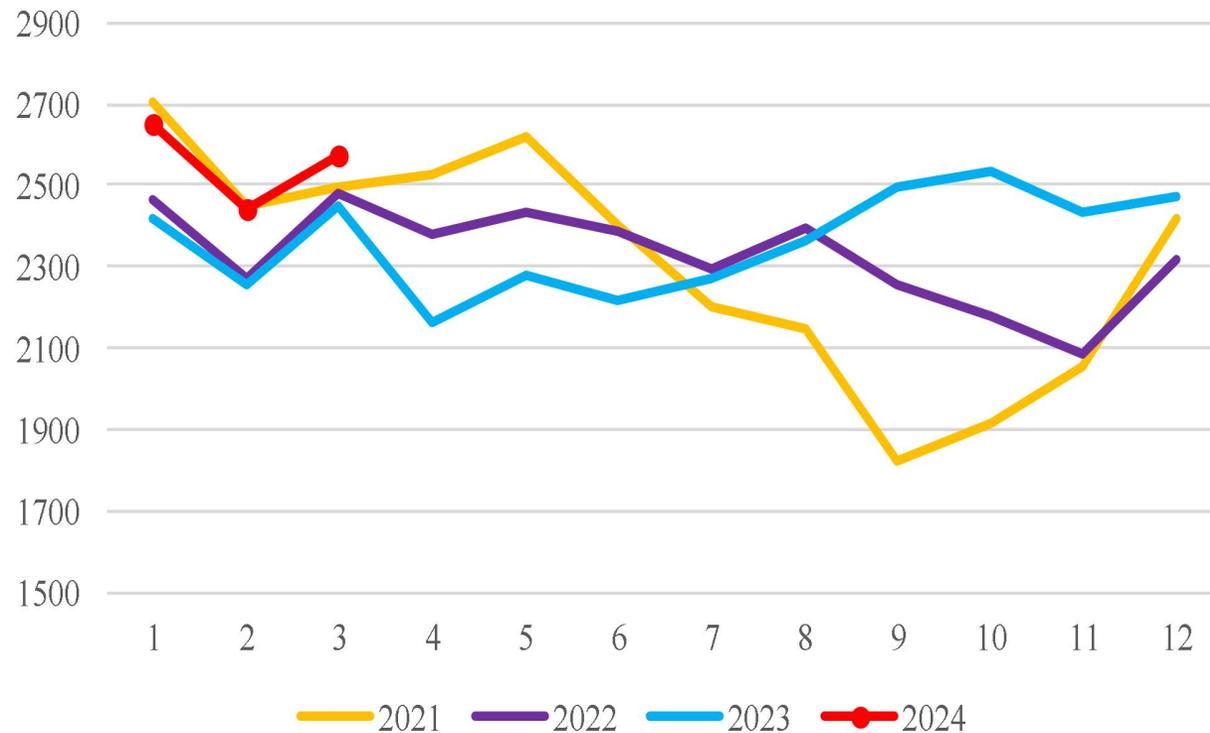
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

中国电石周度产能开工率环比降低

中国电石周度产能开工率



中国电石月度生产量 (千吨)

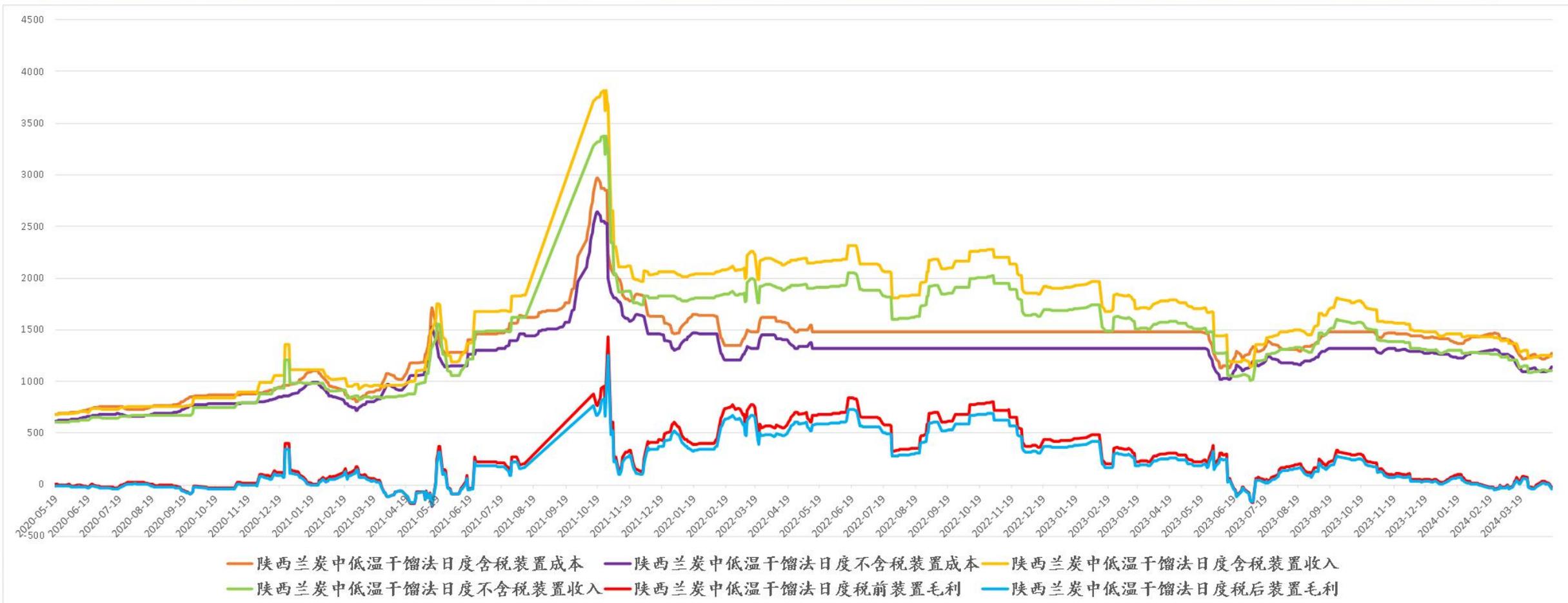


中国电石周度产能开工率环比降低，但仍处近几年同期高位。



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转负



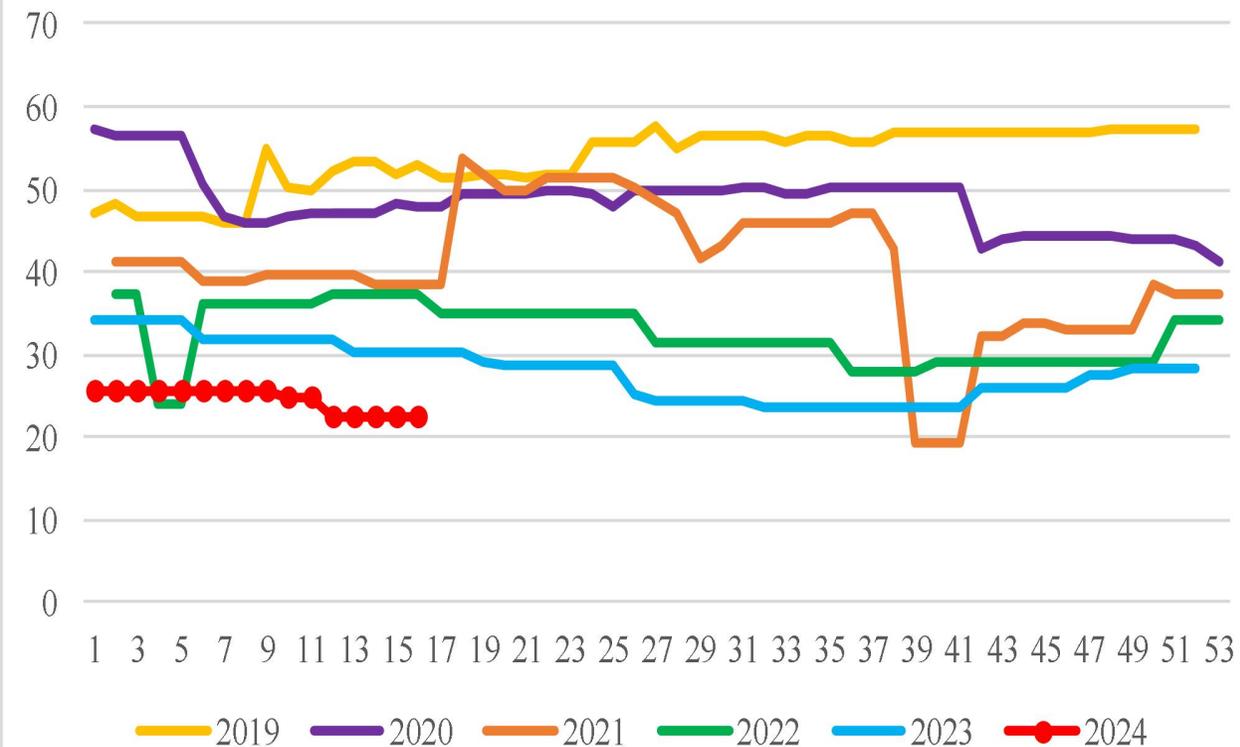
陕西兰炭中低温干馏法税后生产毛利由正转负为-36.81元/吨。



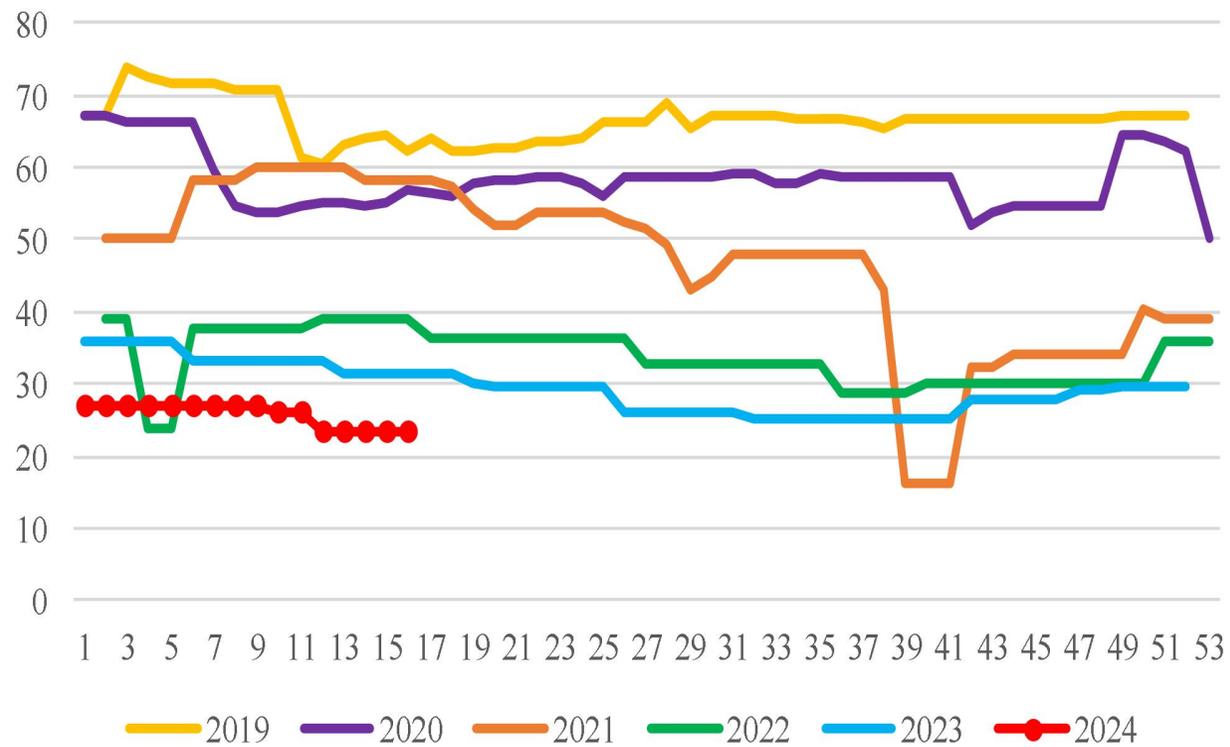
资料来源：WIND，卓创资讯，宏源期货研究所

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22.4%，陕西省兰炭周度产能开工率为23.48%，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