烧碱出口价格小幅走弱

市场要闻与重要数据

PVC:

期货价格及基差：PVC主力收盘价4993元/吨（-76）；华东基差-13元/吨（+76）;华南基差107元/吨（+96）。

现货价格：华东电石法报价4980元/吨（+0）；华南电石法报价5100元/吨（+20）。

上游生产利润：兰炭价格950元/吨（+0）；电石价格3015元/吨（+50）；电石利润-35元/吨（+50）；PVC电石法生产毛利-298元/吨（-142）；PVC乙烯法生产毛利-914元/吨（-71）；山东氯碱综合利润（1吨PVC+0.75吨烧碱）-1018.15元/吨(-69.00)，西北氯碱综合利润(1吨PVC+0.75吨烧碱)-58.71元/吨(-69.00)；PVC出口利润-15.01美元/吨(-11.96)。

PVC库存与开工：PVC厂内库存19.5万吨(+0.4)；PVC大样本社会库存91.70万吨(-2.76)；PVC电石法开工率68.90%（+0.86%）；PVC乙烯法开工率37.19%（-4.72%）；PVC开工率59.11%（-0.86%）。

下游订单情况：生产企业预售量82.1万吨（-5.1）。

烧碱：

期货价格及基差：SH主力收盘价1556元/吨（+50）；山东32%液碱基差97元/吨（-53）。

现货价格：山东32%液碱报价529元/吨（-1）；山东50%液碱报价844元/吨（+2）。

上游生产利润：山东外购电烧碱生产利润-615.86元/吨(+0.00)，山东外购电氯碱综合利润(1吨烧碱+0.886吨液氯)-315.86元/吨（+0.00）。

烧碱库存与开工：液碱工厂库存57.75万吨(-2.74)；片碱工厂库存3.72万吨(+0.12)；烧碱开工率75.70%(-1.30%)。

烧碱下游开工：氧化铝开工率83.63%（+0.49%）；印染华东开工率50.51%（-2.22%）；粘胶短纤开工率88.85%（+1.07%）。

市场分析

PVC：

能源价格波动，PVC盘面跟随。电石出厂价上涨，内蒙地区避峰生产增加，送到价跟涨。供应端11月电石法部分企业检修恢复，但仍有企业继续推迟复产时间；乙烯法PVC当前负荷仍低，企业继续降负，乙烯原料价格仍偏强，后续需关注上游原料成本走势，整体来看PVC开工低位，上游开工仍受利润压力制约，需关注实际利润修复情况。下游需求逐步进入淡季，下游开工小幅下降，内需有限，但盘面下跌下游点价成交好转；社会库存在供应收缩背景下持续去库。受印度反补贴初裁结果及印度假期影响，印度买方暂观望，出口签单环比小幅走强但整体偏弱。后续重点关注企业装置动态、成本支撑、下游采购节奏及出口签单变化。

烧碱:

液氯价格调整频繁，山东甲烷氯化物开工提升，液氯价格有所支撑。供应端开工率小幅下降，本周山东氯碱负荷开停并存。需求端氧化铝开工小幅提升，河北前期停产氧化铝负荷逐步提升并采购部分山东烧碱货源，但山东主力氧化铝厂接货价维持低位、送货量稳定，需关注河北氧化铝负荷提升及采购持续性；非铝端印染开工下降，纸浆、粘胶短纤提升，以刚需采购为主；出口价格偏弱，华东出口价格FOB285美元/吨，环比走弱5美元/吨。库存方面，样本液碱厂库去库、同比高位，山东、江苏去库。整体内需及出口无明显改善，现货缺乏大幅上涨驱动；后续关注氯碱利润变化下装置动态及需求变化，警惕氯碱装置进一步降负及河北氧化铝负荷提升。

策略

PVC

单边：宽幅震荡，区间操作

跨期：观望

跨品种：无

烧碱
单边：震荡
跨期：观望
跨品种：无

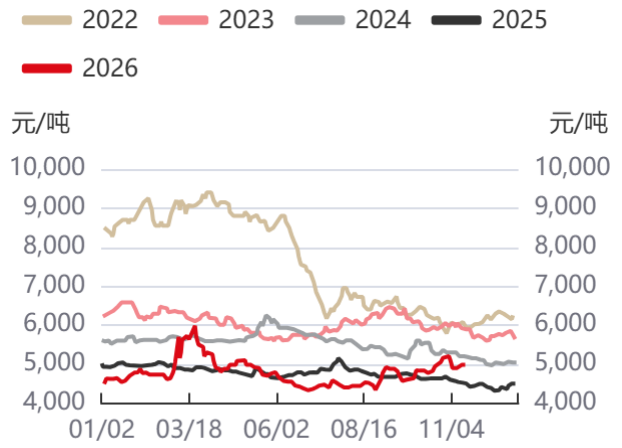
风险

PVC：地缘冲突变动、宏观政策扰动、原料价格变动、装置检修动态
烧碱：地缘冲突变动、液氯价格变动、出口订单执行情况、装置检修动态、下游采购节奏

图表

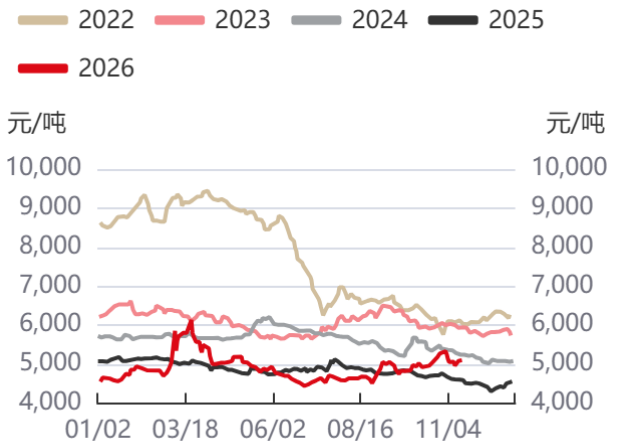
图1：PVC电石法华东 4
图2：PVC电石法华南 4
图3：PVC华东基差 4
图4：PVC华南基差 4
图5：PVC华南-华东-50 4
图6：PVC华东-西北-450 4
图7：PVC华北-西北-450 5
图8：PVC开工率 5
图9：PVC电石法开工率 5
图10：PVC乙烯法产能利用率 5
图11：PVC进口利润 5
图12：PVC电石法出口利润（不含出口退税） 5
图13：山东外采电石PVC利润 6
图14：山东氯碱综合利润 1吨PVC+0.75吨烧碱 6
图15：西北氯碱综合利润 1吨PVC+0.75吨烧碱 6
图16：山东外购电烧碱利润 6
图17：山东液氯价格 6
图18：山东外购电氯碱利润 6
图19：PVC乙烯法华东利润（远东） 7
图20：PVC乙烯法华东利润（东南亚） 7
图21：西北原盐价格 7
图22：陕西兰炭价格 7
图23：西北电石利润 7
图24：兰炭开工率 7
图25：液碱32%山东 8
图26：液碱50%山东 8
图27：片碱99%新疆 8
图28：山东液碱50%-液碱32% 8
图29：液碱32%山东基差 8
图30：液碱50%山东基差 8
图31：液碱32%江苏-山东 9
图32：液碱50%江苏-山东 9
图33：山东烧碱利润 9
图34：烧碱华东出口利润 9
图35：PVC注册仓单 9
图36：V01-V05 9
图37：V05-V09 10
图38：V09-V01 10

图1：PVC电石法华东



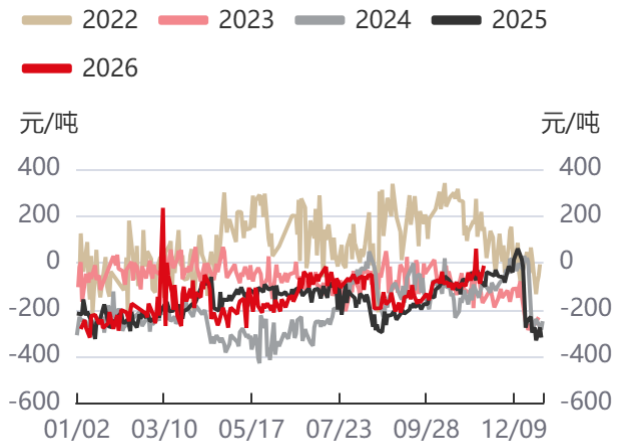
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图2：PVC电石法华南



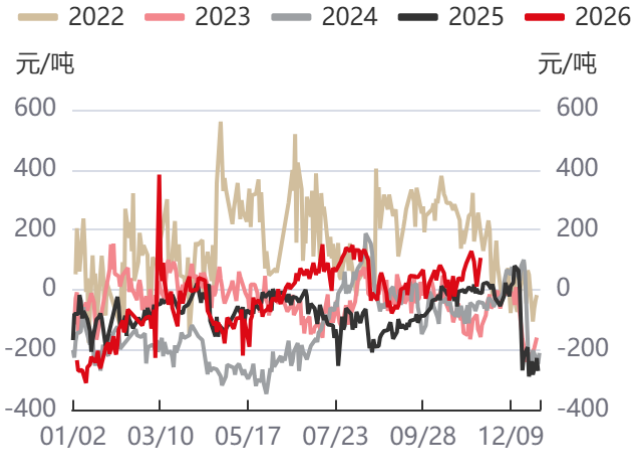
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图3：PVC华东基差



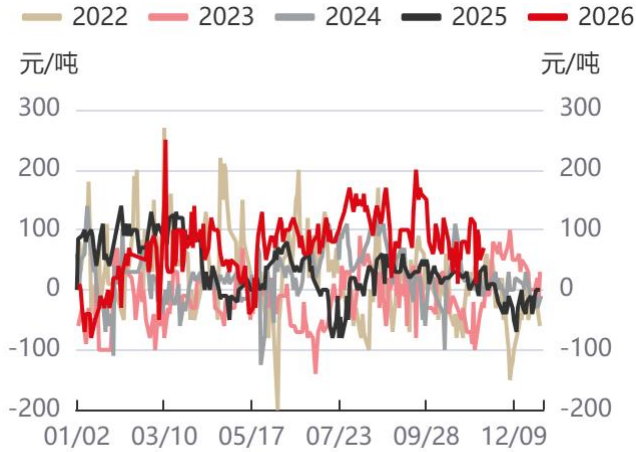
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图4：PVC华南基差



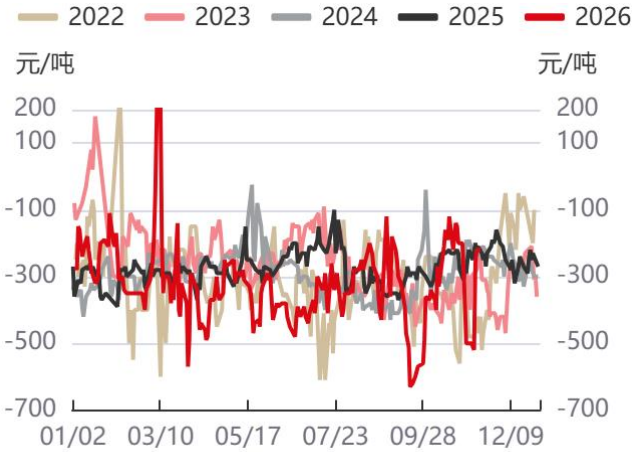
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图5：PVC华南-华东-50



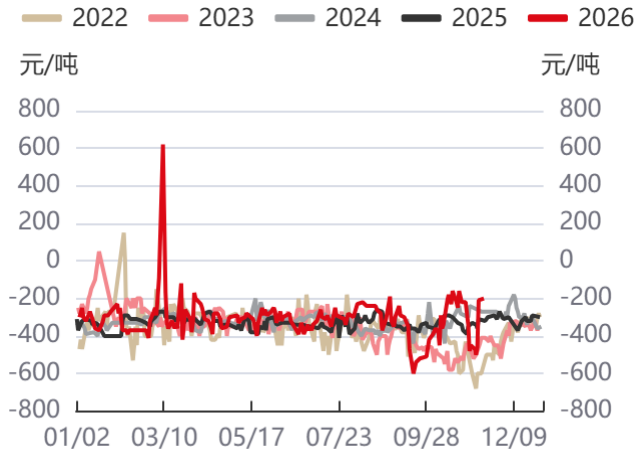
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图6：PVC华东-西北-450



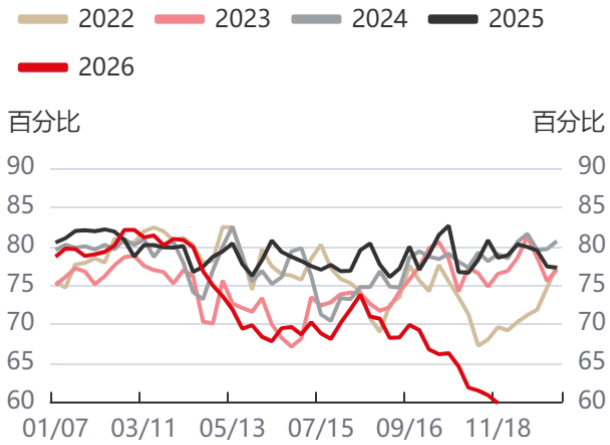
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图7：PVC华北-西北-450



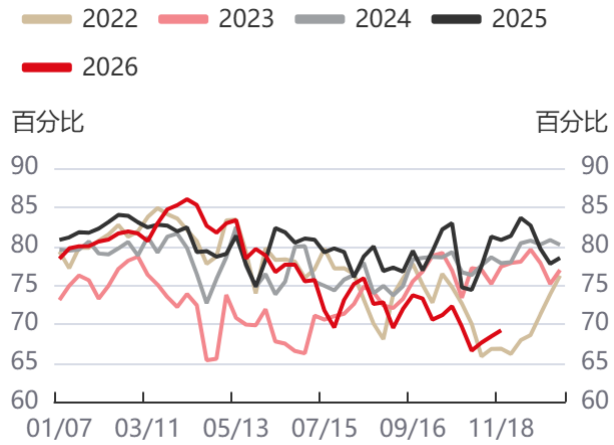
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图8：PVC开工率



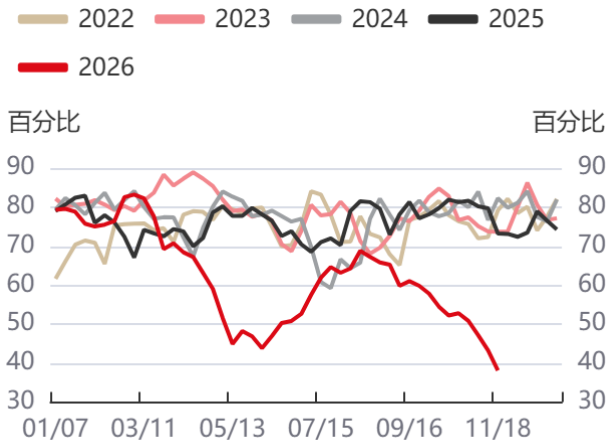
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图9：PVC电石法开工率



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图10：PVC乙烯法产能利用率



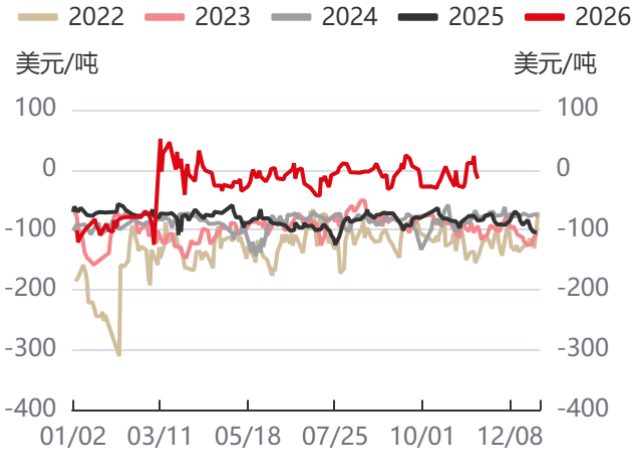
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图11：PVC进口利润



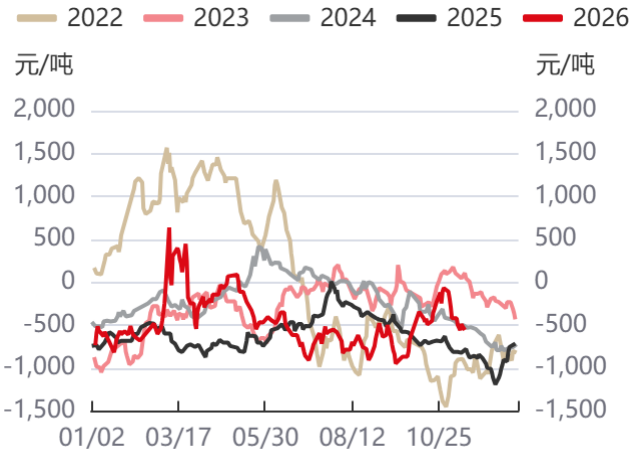
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图12：PVC电石法出口利润（不含出口退税）



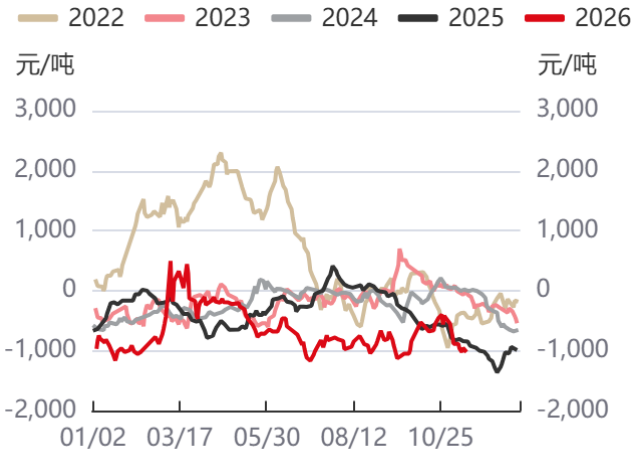
资料来源：隆众、华泰期货研究院

图13：山东外采电石PVC利润



资料来源：隆众、华泰期货研究院

图14：山东氯碱综合利润 1吨PVC+0.75吨烧碱



资料来源：隆众、华泰期货研究院

图15：西北氯碱综合利润 1吨PVC+0.75吨烧碱



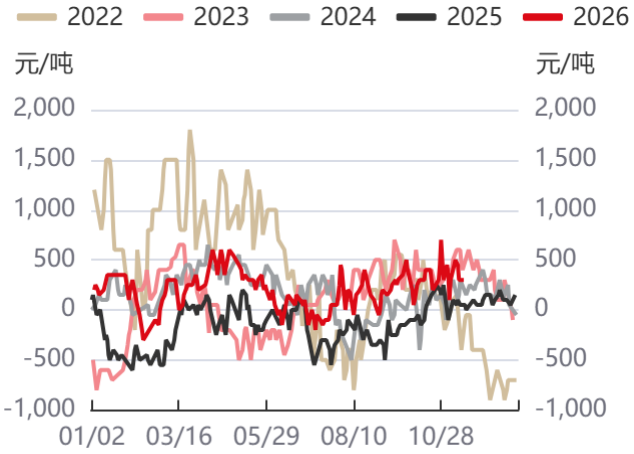
资料来源：隆众、华泰期货研究院

图16：山东外购电烧碱利润



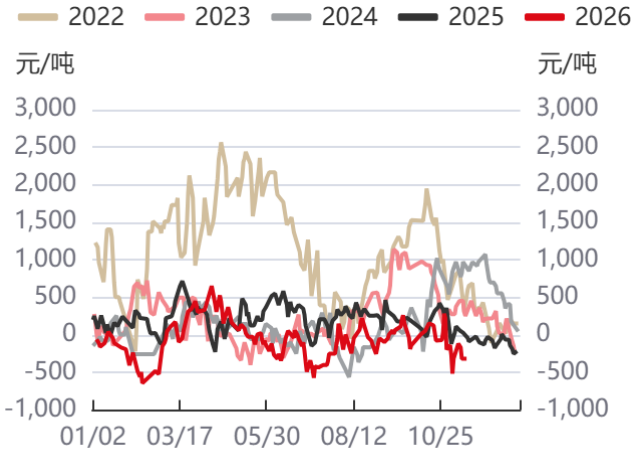
资料来源：隆众、华泰期货研究院

图17：山东液氯价格



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图18：山东外购电氯碱利润



资料来源：隆众、华泰期货研究院

图19：PVC乙烯法华东利润（远东）



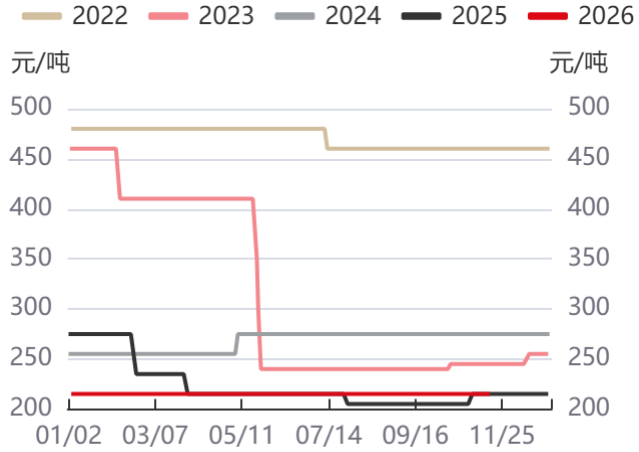
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图20：PVC乙烯法华东利润（东南亚）



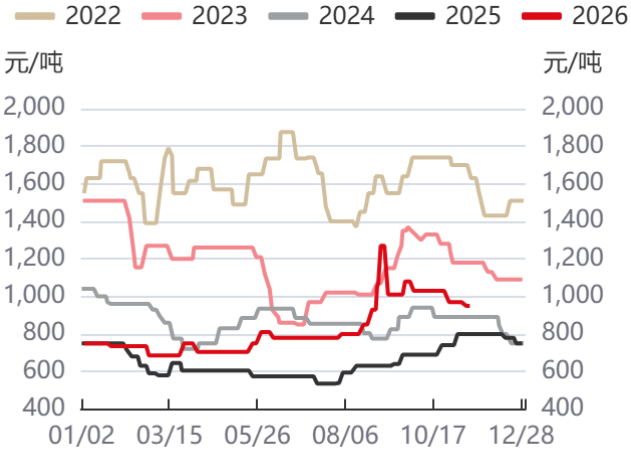
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图21：西北原盐价格



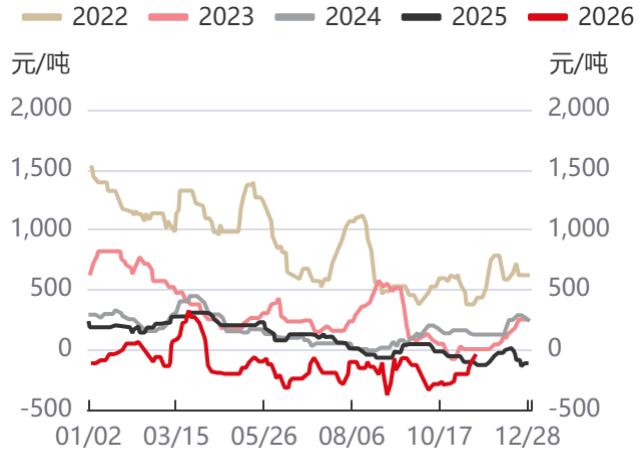
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图22：陕西兰炭价格



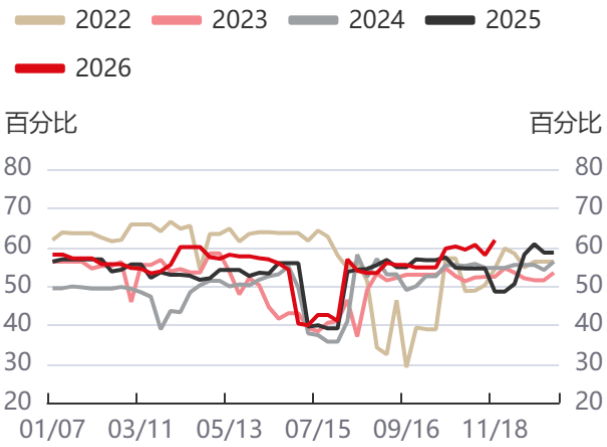
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图23：西北电石利润



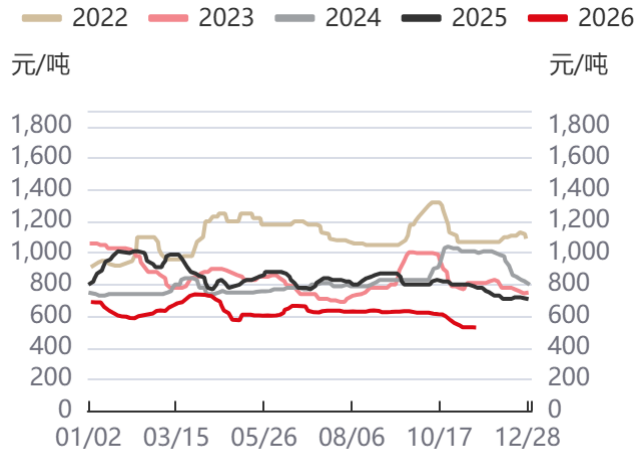
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图24：兰炭开工率



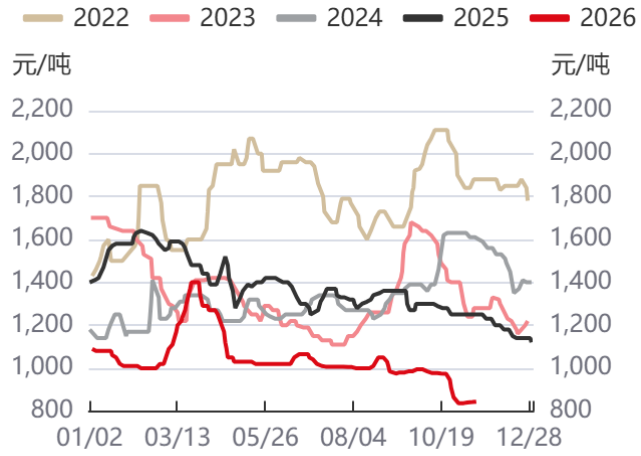
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图25：液碱32%山东



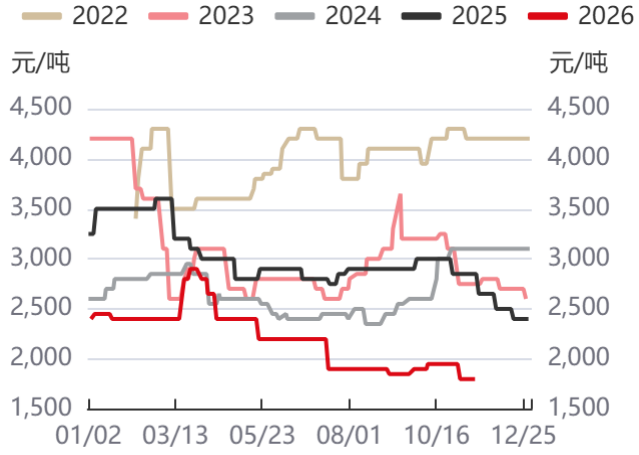
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图26：液碱50%山东



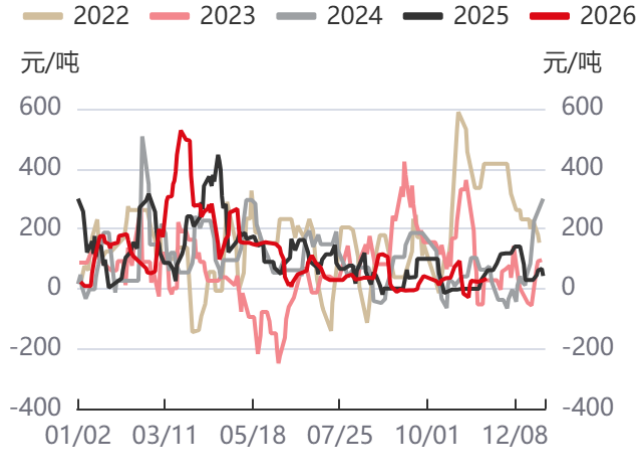
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图27：片碱99%新疆



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图28：山东液碱50%-液碱32%



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图29：液碱32%山东基差



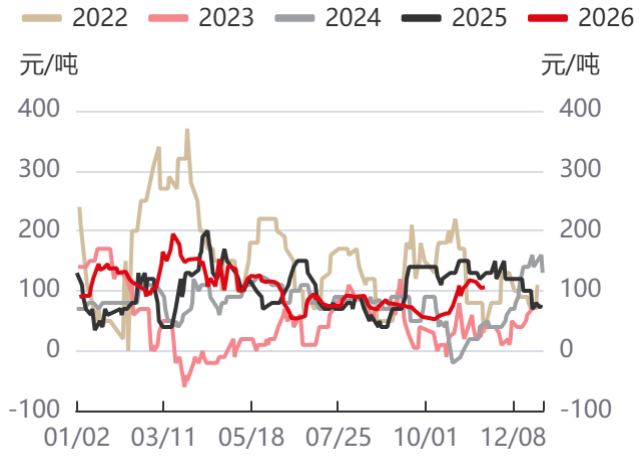
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图30：液碱50%山东基差



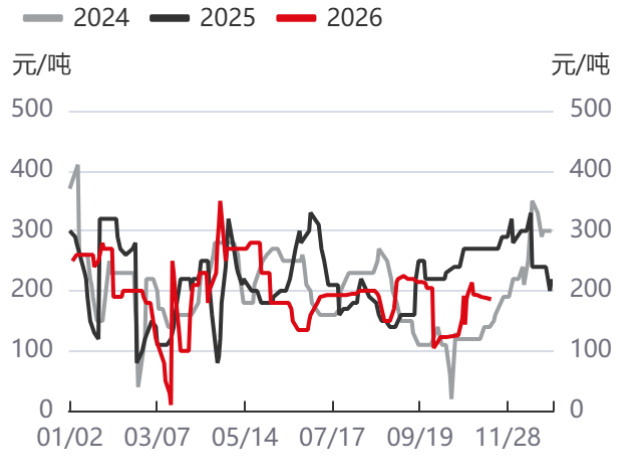
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图31：液碱32%江苏-山东



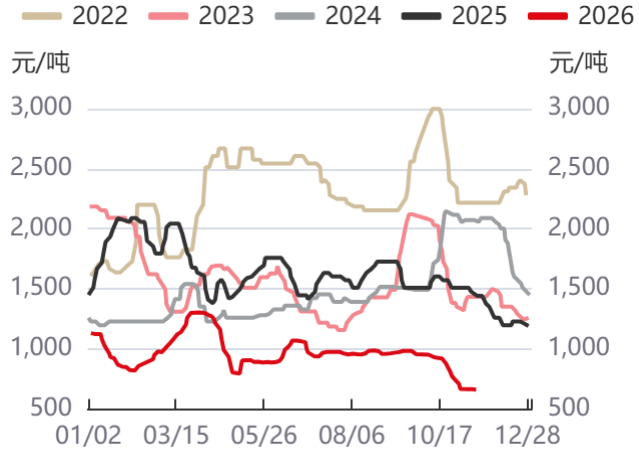
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图32：液碱50%江苏-山东



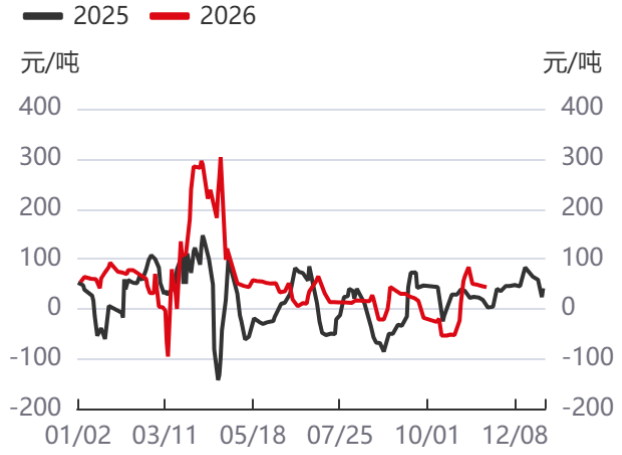
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图33：山东烧碱利润



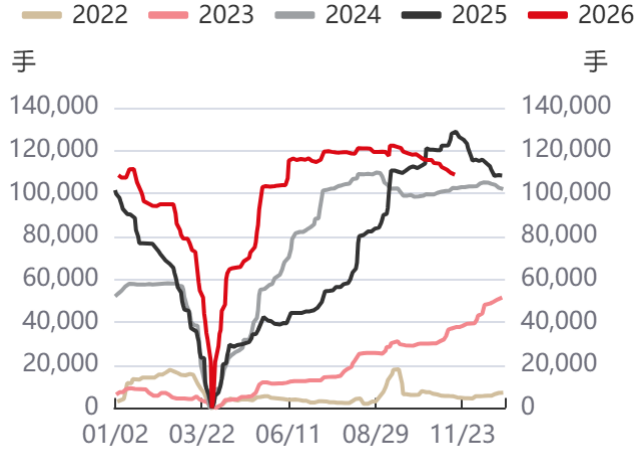
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图34：烧碱华东出口利润



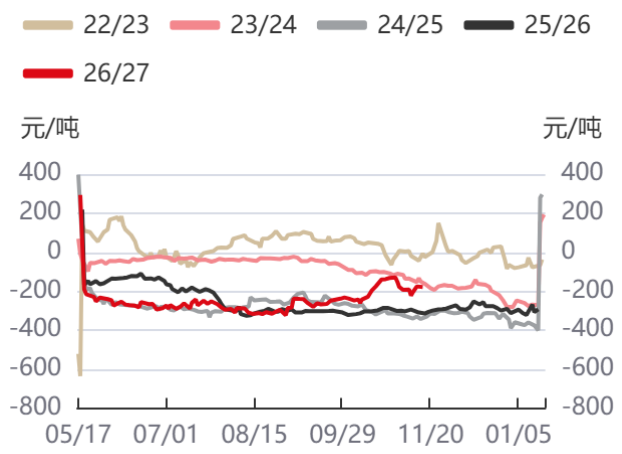
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图35：PVC注册仓单



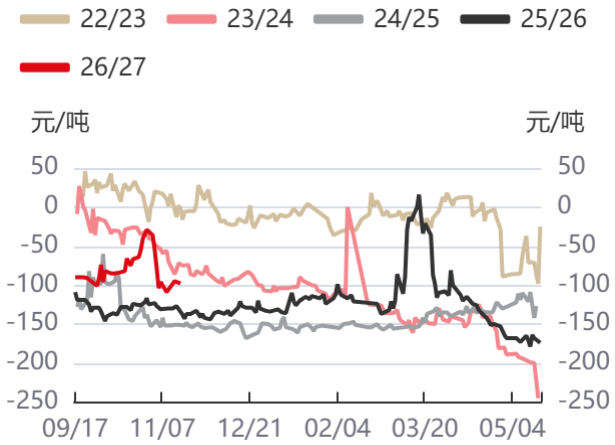
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图36：V01-V05



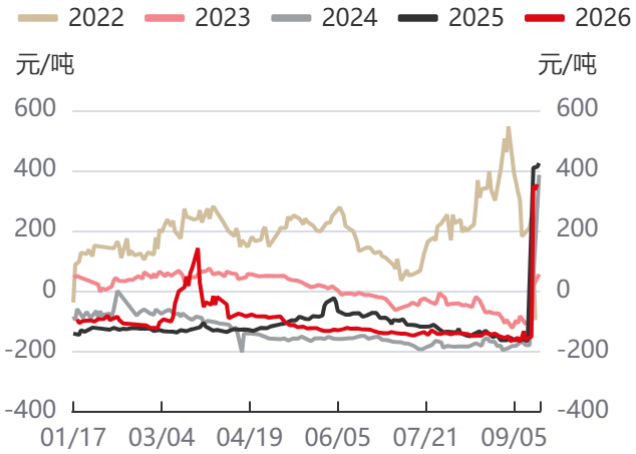
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图37：V05-V09



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图38：V09-V01



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

本期分析研究员


梁宗泰
从业资格号：F3056198
投资咨询号：Z0015616


陈莉
从业资格号：F0233775
投资咨询号：Z0000421


杨露露
从业资格号：F03128371
投资咨询号：Z0023799

联系人


刘启展
从业资格号：F03140168


梁琦
从业资格号：F03148380

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

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力。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单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房