



东吴期货
SOOCHOW FUTURES

成本与供需双弱，减产意愿下跌

姓名：肖彧
期货从业证号：F3083960
投资咨询证号：Z0016296

姓名：杨黎
期货从业证号：F03107925
2023年06月12日



目录

CONTENTS

01 周度观点

02 周度重点

03 PVC

04 供需平衡表及其他

01

周度观点

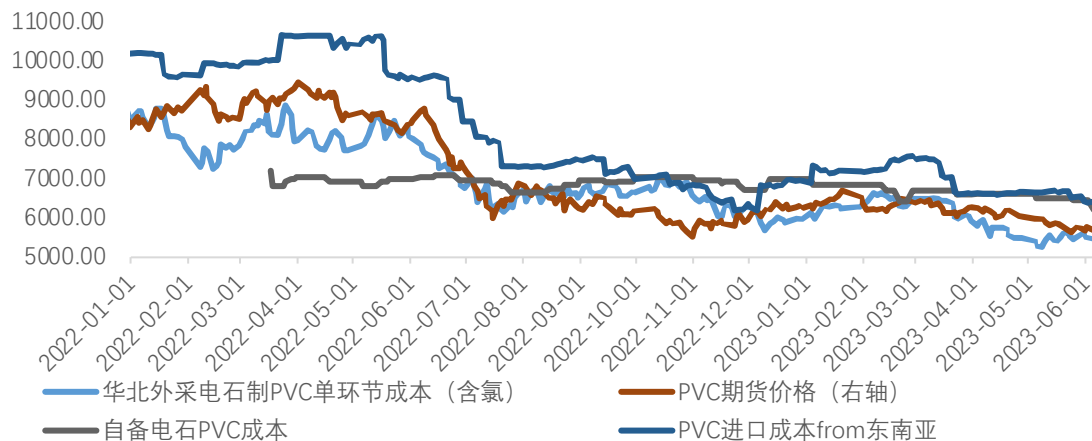
- **上周主要观点**成本支撑支撑塌陷，煤炭价格不断下行，后期传导至电石方面，价格也稍有松动，6月起工业电价开始下调，估值角度PVC利润再度下滑，全产业链亏损加剧。5月下旬，春检集中度减弱，后市需要关注是否有更多的企业因亏损加入到减产队伍中，目前需求进入淡季，订单转弱，只能依靠超预期检修的供应缩量促成有效去库，如果去库不畅，上方空间承压，整体5月处于探底过程，下方5500左右支撑较为强势，预计6月上旬会有反弹，但属于大跌后的修复而非趋势性反转。策略建议：09合约仍然持逢高做空思路
- **本周走势分析**：本周PVC宽幅震荡，上半周受坑口煤炭价格继续补跌，静态成本下移，兰炭、电石均有所走弱等影响，价格震荡下跌，周四、周五由于厂库去库以及供给检修增多导致减产偏多，价格重归震荡，小幅上行，91价差走弱，基差区间震荡。现货方面，电石法五型主流报价5580-5650元/吨自提
- **本周主要观点**：成本边际还在不断下移，煤价传导至兰炭、电石等价格不断下探，乙烯价格本周也大幅走弱，导致区域性亏损稍有修复，持续扰动企业减产意愿，而需求方面目前并无明显起色，供需方面驱动较弱，预计下周价格仍然以偏弱震荡为主，直到政策性利好落地或者实际减产发生。策略建议：09合约仍然持逢高做空思路
 - 供给端：本周存在部分装置检修导致减产偏多，对整体负荷影响不大，截至6.8，PVC综合开工率环比下跌0.67%至72.04%，电石法开工率环比下跌1.05%至70.49%，乙烯法由于生产利润上涨刺激负荷增加，开工率周环比上涨0.24%至76.73%
 - 库存：社库、厂库库存走势分化，社库环比累库1.5%（+0.71万吨）至47.54万吨，厂库继续去库3.75%（-1.81万吨）至46.29万吨，PVC总库存环比去库1.15%（-1.1万吨）至93.83万吨，整体库存水平依旧偏高，进入淡季后依靠需求提振较为困难，目前只能期待供应减产带来明显去库效果
 - 成本：上半周煤价大幅走弱，PVC回撤明显，近日坑口煤价企稳试探性调涨，但是港口煤价再度下跌，煤价仍然不具备大幅反弹基差，成本很难上升。传导至兰炭同样大幅跟跌，兰炭中料神木价格周环比下跌16.7%（-220元/吨）至1100元/吨，电石价格跟跌5.6%（-172元/吨）至2911元/吨，电石利润稳中有升。氯碱方面，99%片碱价格开始走弱，市场交投气氛减弱，终端采购观望情绪继续增加，50%碱持续下跌压制32%液碱，但跌幅较弱，烧碱开工率变化不大，小幅累库，液碱制片碱利润倒挂，山东氯碱生产利润依旧保持低位震荡为主
 - 利润：目前还有减产空间的西北地区的亏损已经基本修复，导致企业持续减产意愿下降，西北外采电石法制PVC单环节利润周环比上涨58.13%至86.6元/吨；乙烯价格本周大幅走弱，导致乙烯制PVC利润上涨明显，周环比上涨21.2%（+211.93元/吨）至1209.8元/吨。双吨价差触底反弹，周环比上涨7%（+169元/吨）至2578.5元/吨
 - 需求：PVC制品淡季到来，麦收叠加雨季，下游制品存在降负预期，另外夏季建材市场需求放缓，当前国内下游制品企业地板、管型材企业订单偏弱，预期6月下旬后开工普遍在5成以下，对原料采购需求减弱。6月增长点来自于大型管材的年中促销，下游制品开工率周环比下跌0.91%至50.09%
- **风险提示**：关注煤炭价格、政策预期波动和实际亏损减产

02

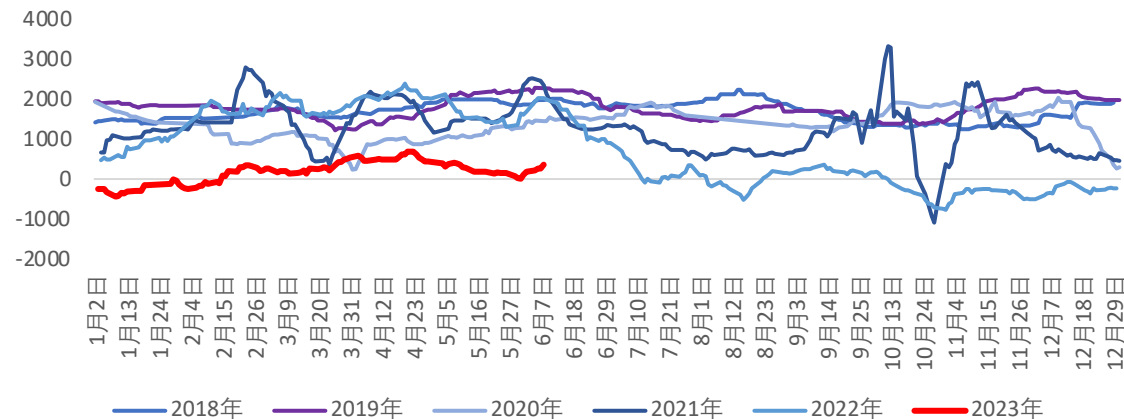
周度重点

成本不断下移，导致生产利润修复明显，减产意愿走弱

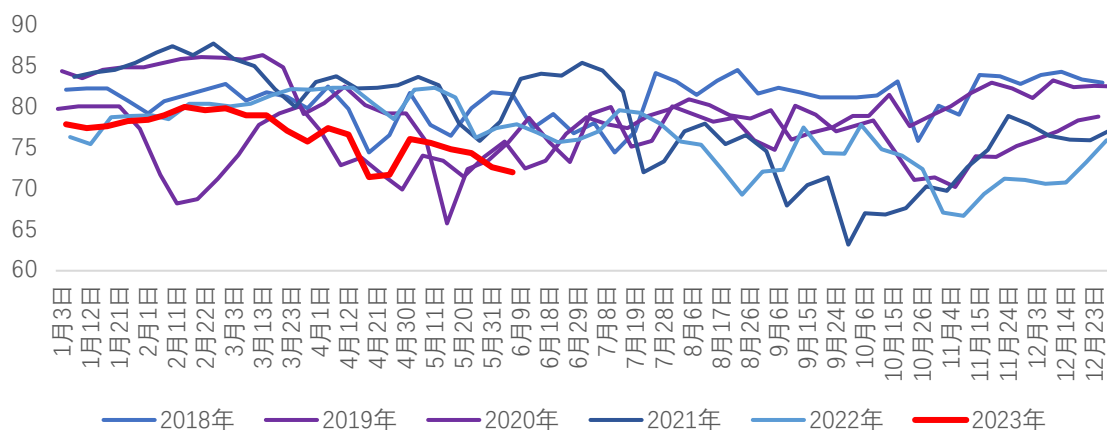
PVC边际成本 (单位：元/吨)



双吨价差 (单位：元/吨)

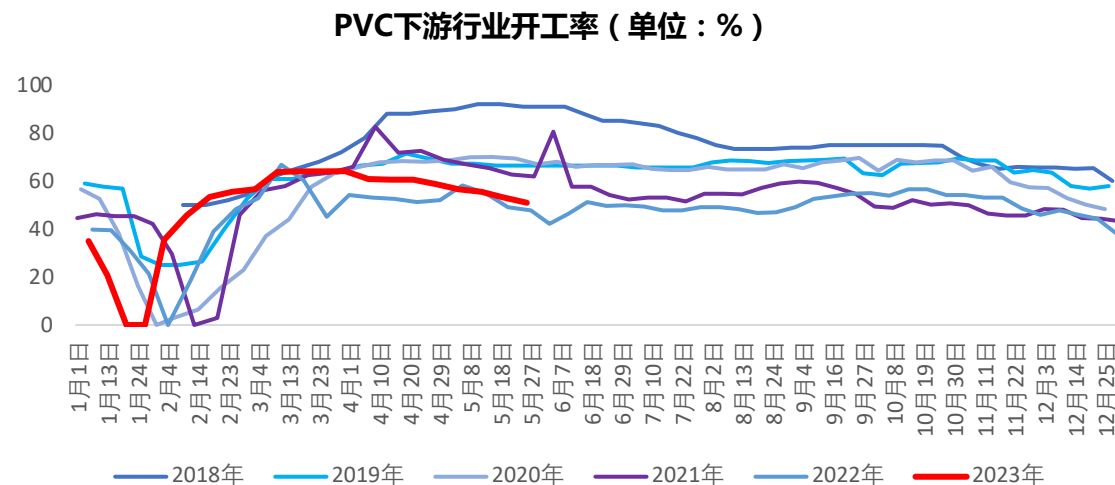


综合开工率 (单位：%)



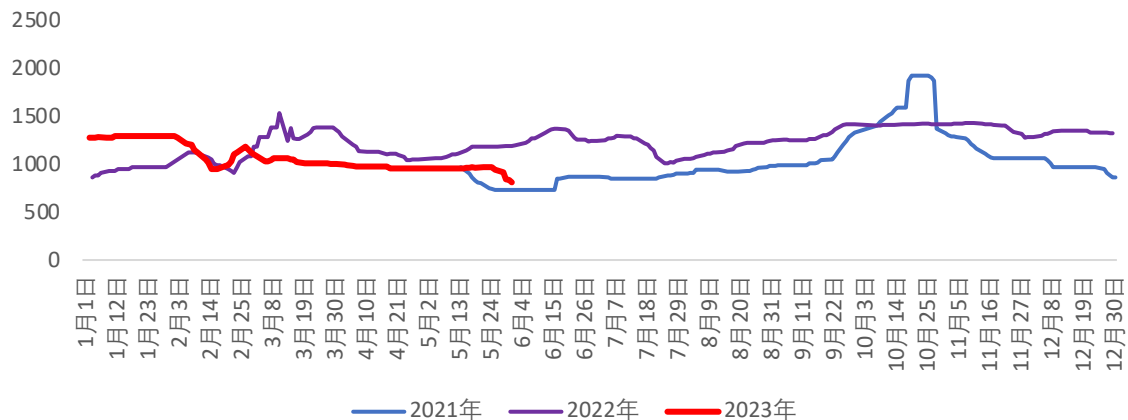
- 近日坑口煤价企稳试探性调涨，但是港口煤价再度下跌，煤价仍然不具备大幅反弹基差，成本很难上升，本周乙烯价格同比走弱，成本支撑崩塌，目前还有减产空间的西北地区的亏损已经基本修复，导致企业持续减产意愿下降，供需两方面都没能提供有效的路径去解决高库存的问题，导致本周成本和供需双弱共振，价格不断下探

企业名称	产能（万吨）	备注	装置变动	恢复计划
烟台万华	40	10月检修	2022年10月10日	2022年11月13日
鄂尔多斯	80	计划6月检修	2023年6月5日	2023年6月20日
山东鲁泰	37	6月计划检修	2023年4月25日	6月待定
黑龙江昊华	25	计划6月检修	2023年6月20日	2023年6月25日
中盐内蒙古	40	7月检修	2023年7月26日	2032年8月2日
内蒙君正	70	计划8月轮休	待定	待定
新疆中泰	82	阜康厂区6月初轮休修	2023年6月6日	2023年6月26日
	90	米东厂区轮休	待定	待定
海平面	40	临时检修	2023年4月13日	2023年4月15日
内蒙亿利	50	检修7-10天	2023年4月20日	
伊利南岗	12	5月检修	2023年5月8日	2023年5月18日
山西榆社	40	计划延期至6月	待定	待定
新融化工	20	计划8月检修	待定	待定
宜宾天原	38	5月二线检修	2023年5月24日	2023年6月1日
	18	6月一线检修	2023年6月4日	2023年6月9日
内蒙宜化	30	计划6月检修	2023年6月10日	2023年6月17日
德州实华	70	时间未定	待定	待定
天津渤化发展	80	单线轮休	2023年5月25日	2023年6月10日
上海氯碱	6	计划检修，氯乙烯10日起停	2023年6月15日	2023年7月15日
甘肃金川	30	计划9月检修	待定	待定

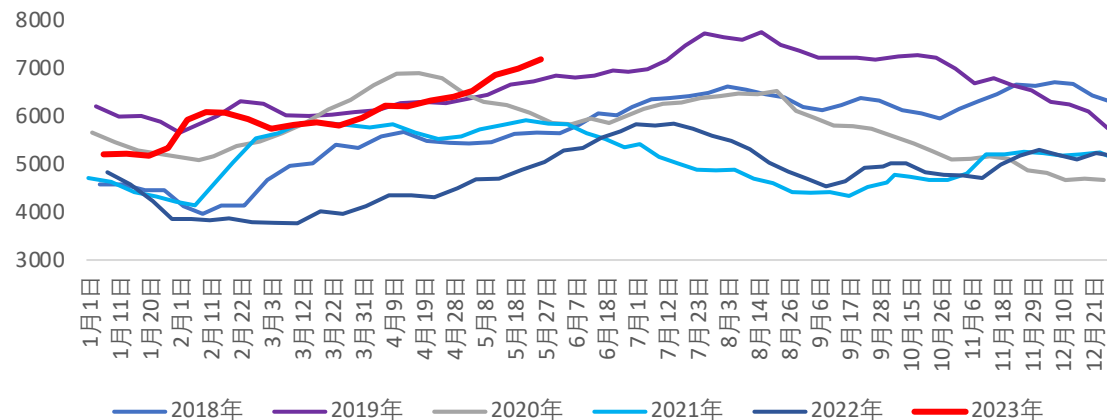


- 根据目前已有的检修计划来看，6月份在上旬存在较高的集中性，但是6月下旬之后，装置普遍计划重启，预计6月下旬后企业将保持高产出状态，但还是需要关注企业是否会因亏损严重而选择延迟重启
- 而需求方面，制品采购企业备货偏谨慎，看弱情绪下量价齐升，2023年PVC下游行业开工率提升明显快于往年，但是进入4月份之后，开工率持续性不足，开始高位回落，目前已经跌至历史同期偏低水平，其中主要原因在于后续订单情况不佳，作为基建房地产占比达近7成的PVC需求来说，后期需求依然看弱。仅有的增长点来自片材、医疗等小众产品，但不足以带动市场，供需失衡格局或将持续

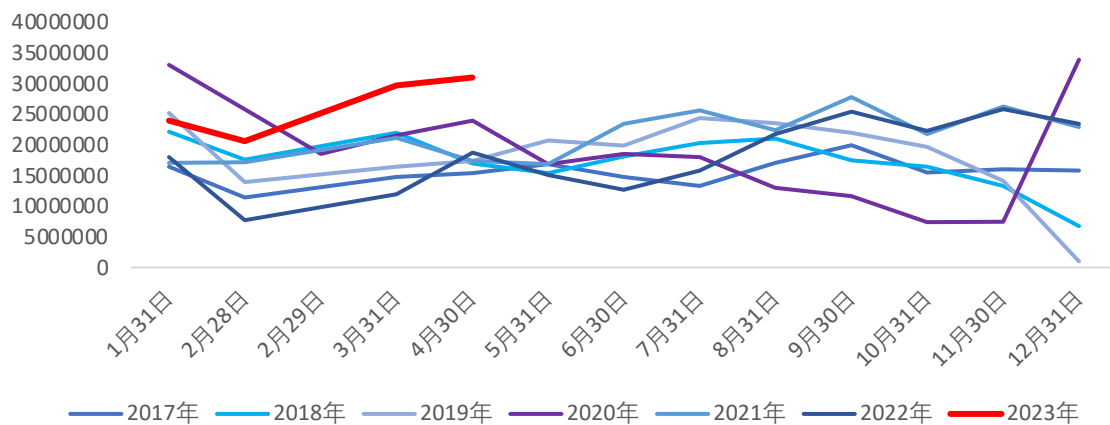
烟煤块（Q6000）：榆林坑口价季节性（单位：元/吨）



动力煤：港口库存：55个港口（周）（单位：万吨）

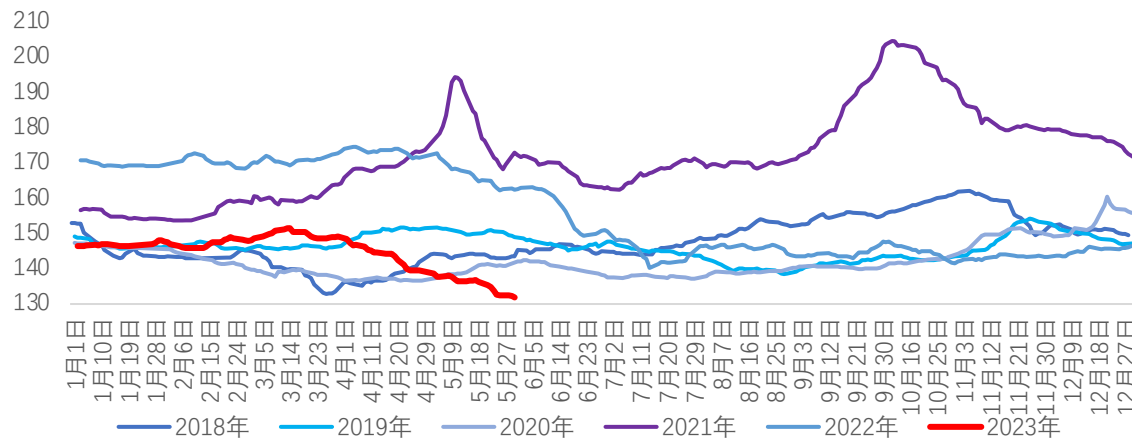


动力煤：进口数量合计：中国（单位：吨）

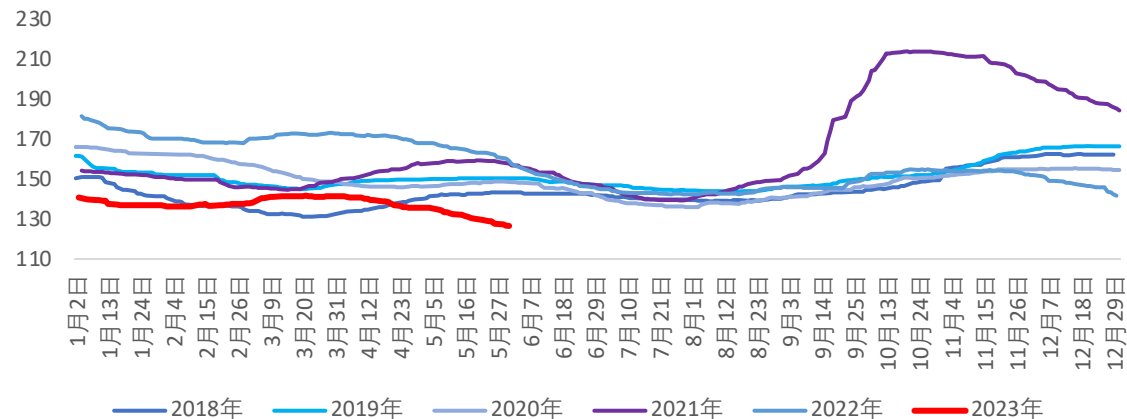


- 5月的核心下跌逻辑就在于煤炭成本支撑坍塌，以及与煤炭制品相关的制品整体价格下挫，海外煤需求走弱导致国内动力煤进口激增，而国内煤炭库存累库明显，双重因素导致煤价下行
- PVC产业涉及的原料煤主要以6000卡的坑口煤为主，本轮进口多为低卡煤，因此高卡煤的价格下跌要比低卡煤滞后一些，如果港口5500K下跌锚定700，那么对应坑口煤6000K则为550元/吨，按照现在坑口6000K800元/吨来说，未来煤炭仍有一定下跌空间

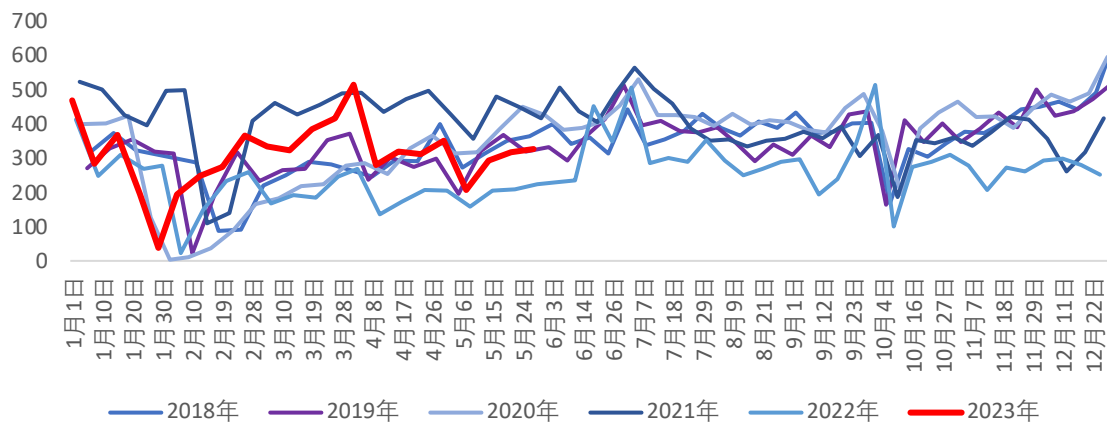
建材综合指数（单位：/）



水泥价格指数（单位：/）



30大中城市:商品房成交面积:当周值（单位：万平方米）

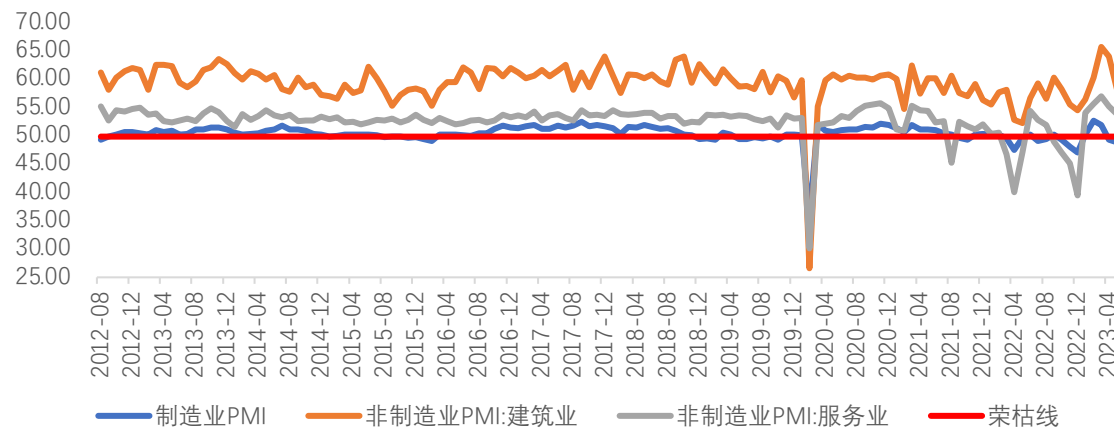


- 内需现实成色一般，中期观察到建材板块的走势都比较疲软，建材综合指数5月内环比下跌4.8%，水泥价格指数月环比下跌6.78%，但是水泥库容比从4月初的65.3%提升至5月末的70.6%，可见当前需求明显弱于供给
- 进入到6月份，天气逐步增温影响开工，进入到房地产的传统淡季后，很明显，需求目前为止是拖累项，中期政策预期期待度有所提高，近期市场流传6月政策可能宽松，那么低估值叠加一直悲观预期之下，对于政策的利好可能显性体现在预期交易逻辑之中，阶段性的利好有可能在6月上旬体现在盘面之中，不过预期的好转还需要时间去传导至微观的层面

中国PMI数据 (单位：%)

PMI数据	2012年以来均值	2023-03	2023-04	2023-05	最近一月环比变化	近12月走势
制造业PMI	50.35	51.90	49.20	48.80	-0.81%	
新订单	50.88	53.60	48.80	48.30	-1.02%	
新出口订单	48.41	50.40	47.60	47.20	-0.84%	
积压订单	46.37	50.80	47.60	47.50	-0.21%	
生产	52.09	54.60	50.20	49.60	-1.20%	
产成品库存	47.27	49.50	49.40	48.90	-1.01%	
采购量	50.82	53.50	49.10	49.00	-0.20%	
原材料库存	47.89	48.30	47.90	47.60	-0.63%	
进口	48.50	50.90	48.90	48.60	-0.61%	
出厂价格	51.09	48.60	44.90	41.60	-7.35%	
购进价格	53.47	50.90	46.40	40.80	-12.07%	
从业人员	48.42	49.70	48.80	48.40	-0.82%	
供应商配送时间	49.64	50.80	50.30	50.50	0.40%	
生产经营活动预期	55.92	55.50	54.70	54.10	-1.10%	

中国PMI (单位：/)

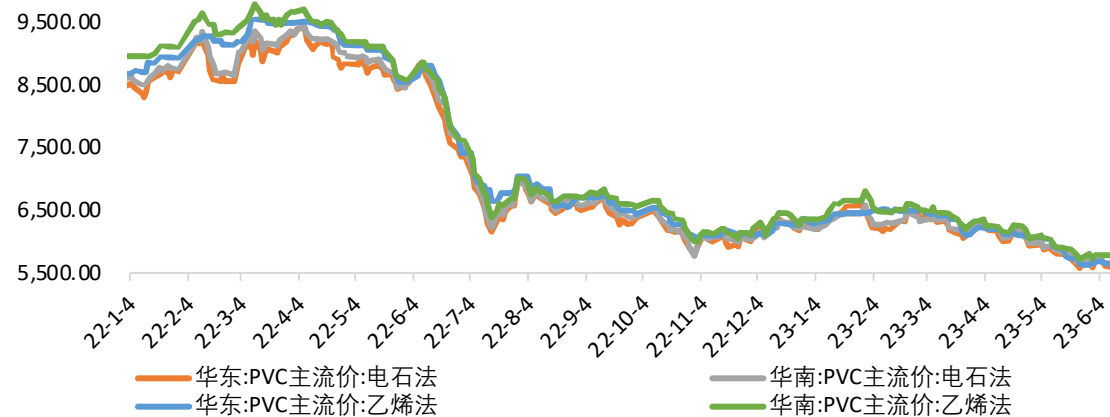


- 本周中国PMI数据出台，5月历来是制造业淡季，PMI48.8%环比下跌0.81%，连续3个月下跌，可见外需疲软，内需复苏乏力使得制造业景气程度再度下跌。根据各PMI数据来看，其中建筑业环比下跌最多，月环比下跌5.7%，基建和房建需求的回落在建材板块中的价格等指标上均有所体现，其主要影响因素除了天气炎热影响开工之外，仍然与房地产结构性趋势有关，今年以来持续呈现弱开工/施工，强竣工，房屋交易的低景气度使得房企拿地意愿降低，土地出让收入下滑，影响了地方的财政收入，对基建投资也构成一定抑制
- 根据制造业PMI各分项来看，多个分项进入收缩区间，供需双弱格局延续，价格持续下行，其中新订单和新出口订单环比走弱1.02%和0.84%，前期积压订单释放以及需求不足，库存环比下跌，企业处于主动去库阶段

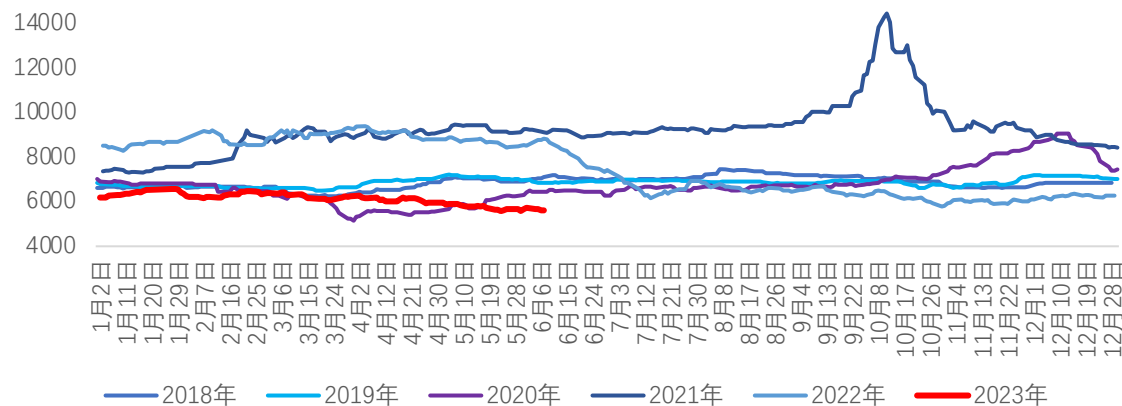
03

PVC

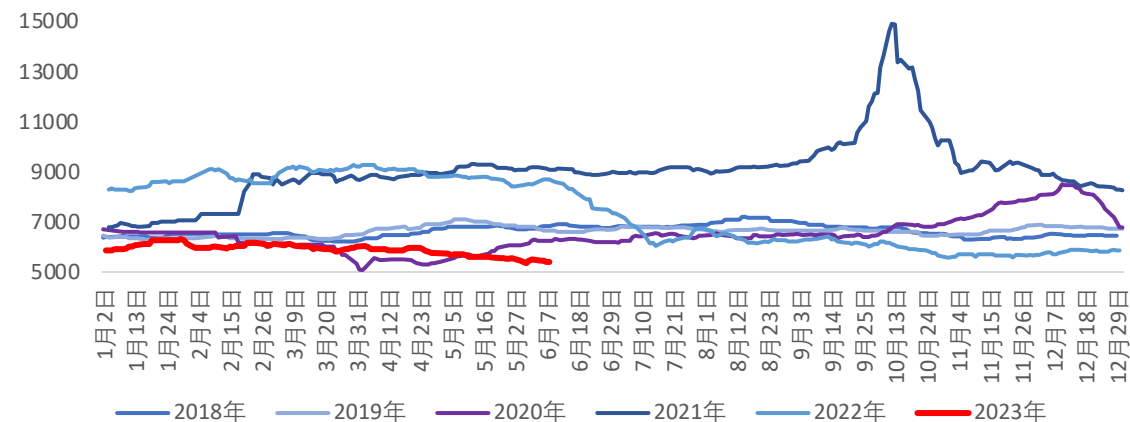
PVC现货主流价（单位：元/吨）



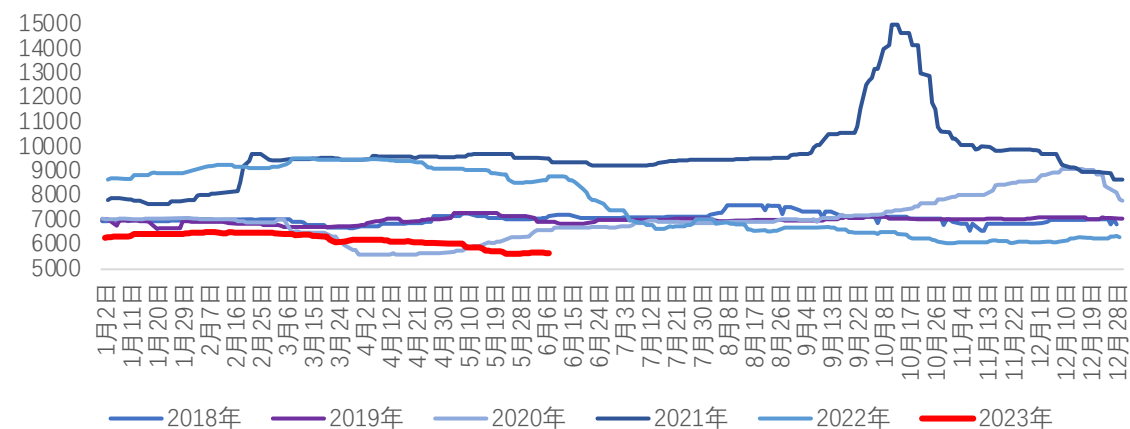
PVC华东电石法价格（单位：元/吨）



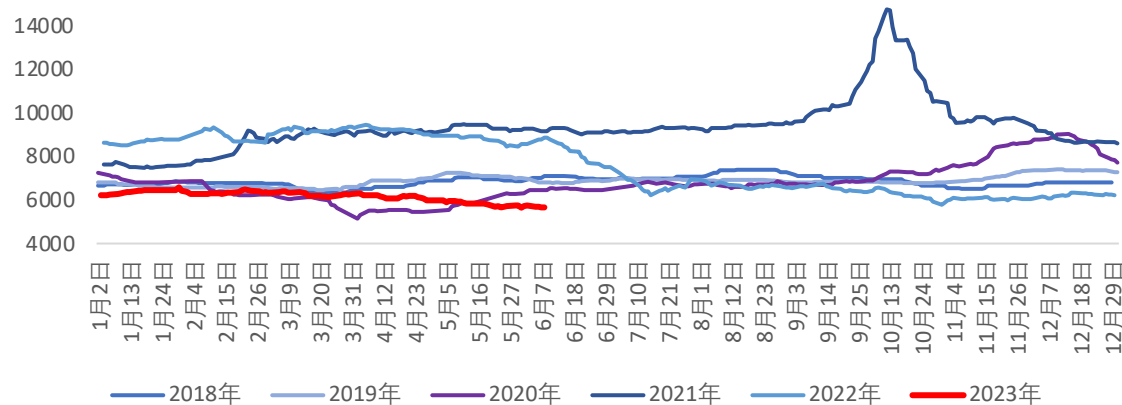
PVC华北电石法价格（单位：元/吨）



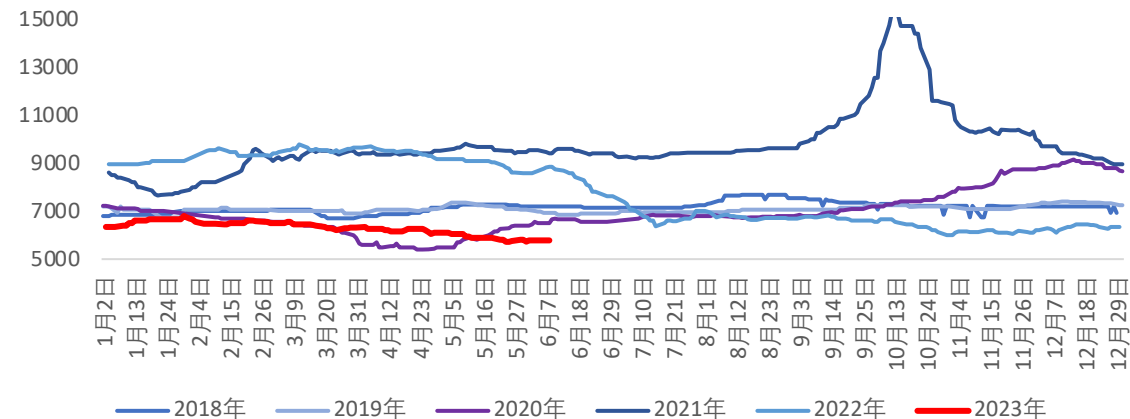
PVC华东乙烯法价格（单位：元/吨）



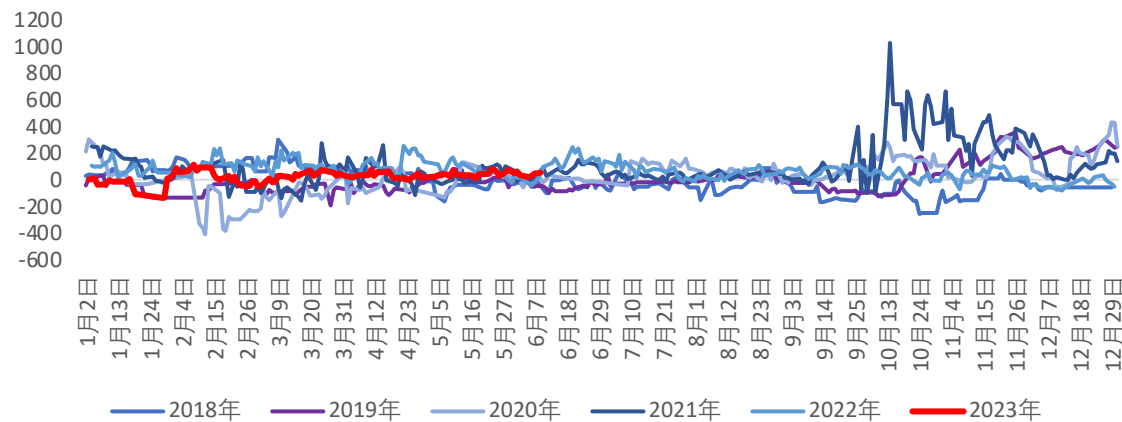
PVC华南电石法价格（单位：元/吨）



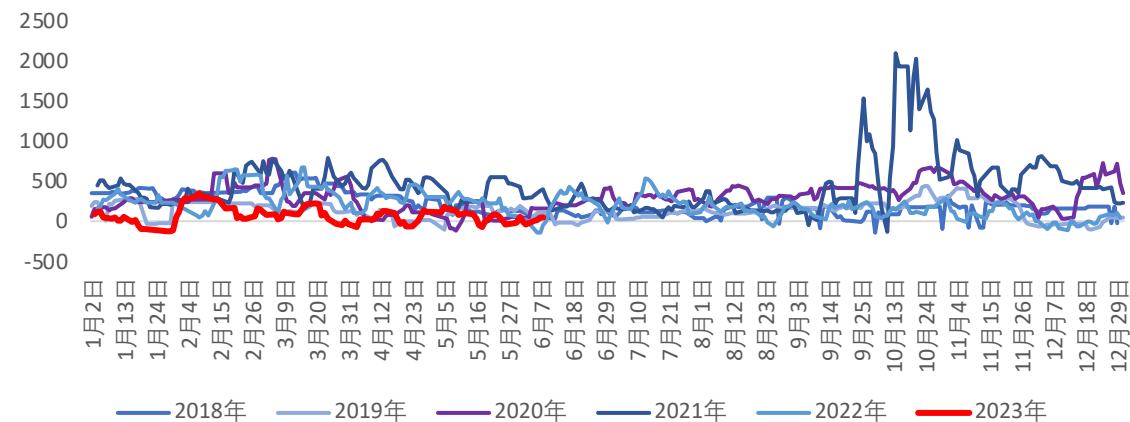
PVC华南乙烯法价格（单位：元/吨）



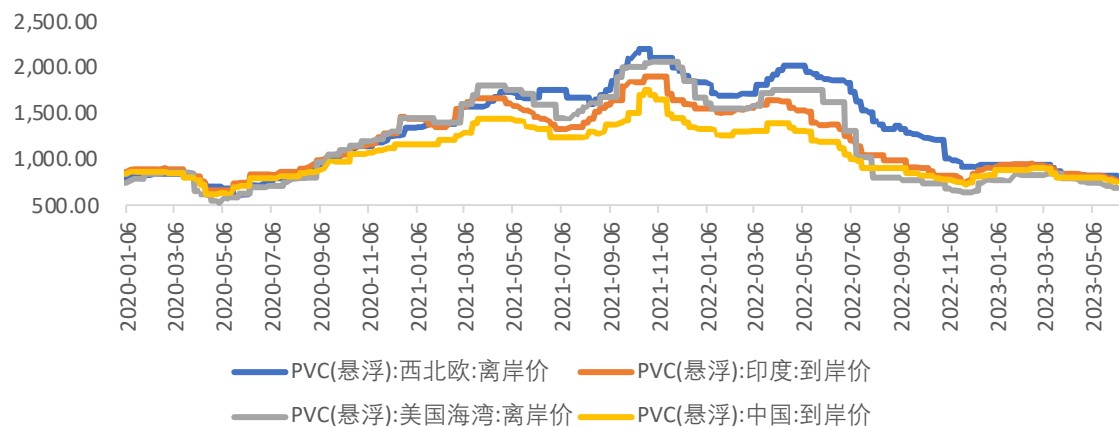
PVC华南-华东电石法价差（单位：元/吨）



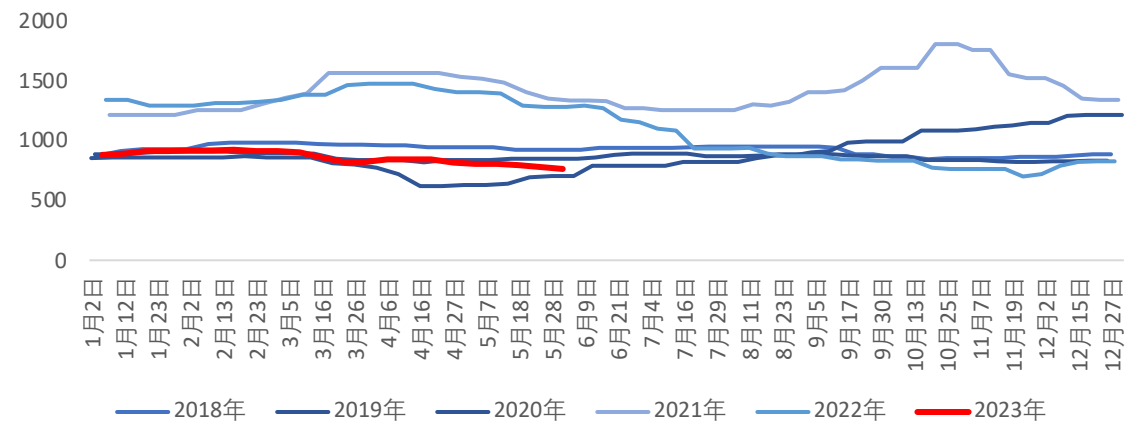
PVC华东乙电价差（单位：元/吨）



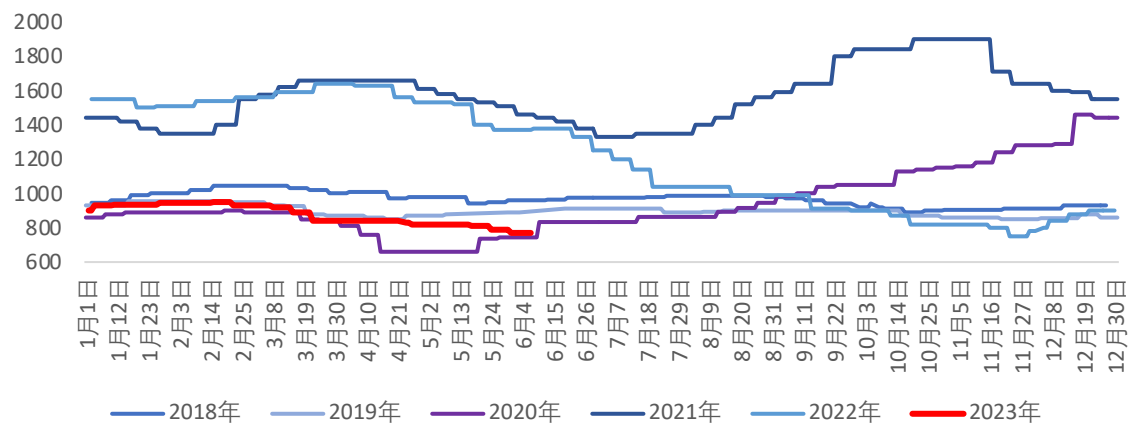
PVC外盘价格（单位：美元/吨）



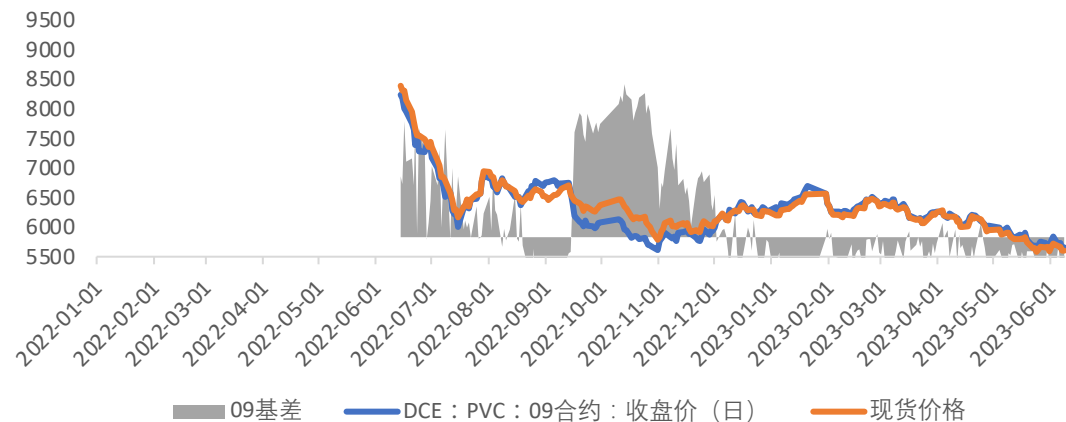
PVC-CFR东南亚（单位：美元/吨）



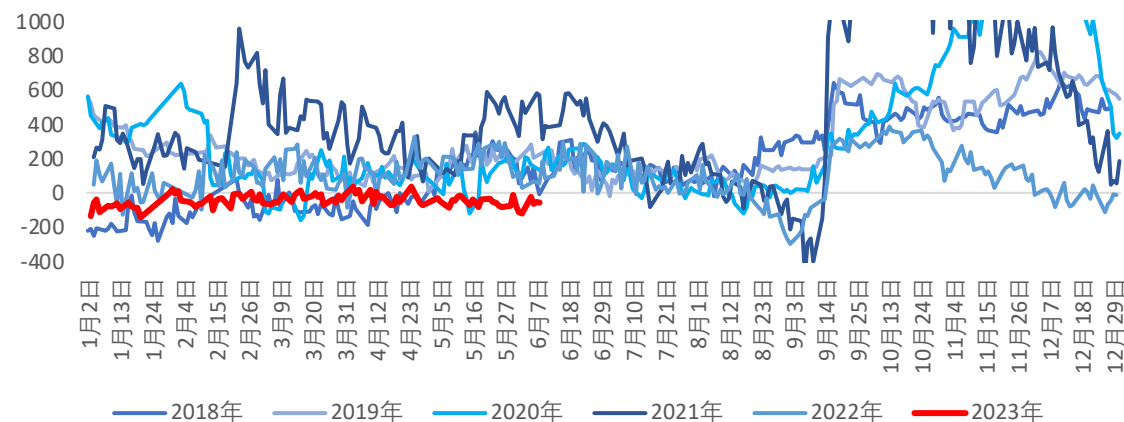
PVC印度CFR（单位：美元/吨）



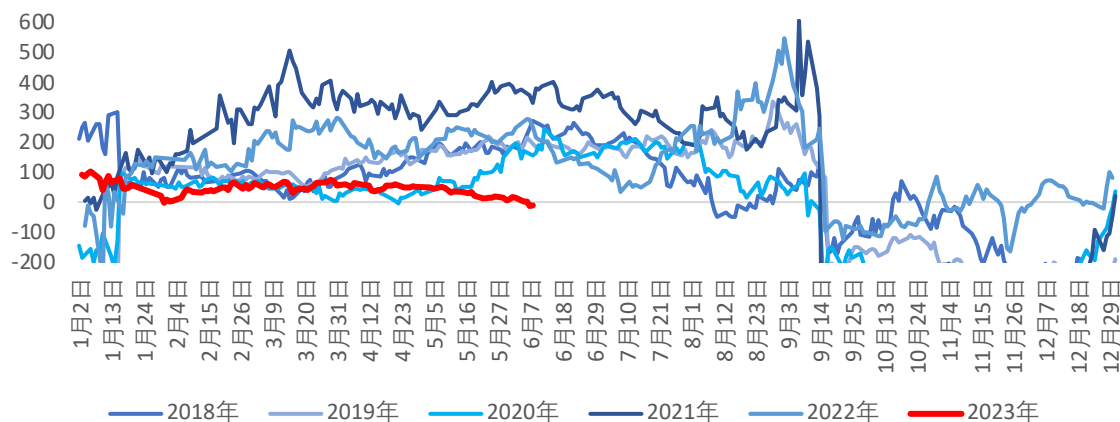
PVC09合约期现结构 (单位: 元/吨)



PVC09合约基差季节性 (单位: 元/吨)



PVC09-01价差 (单位: 元/吨)

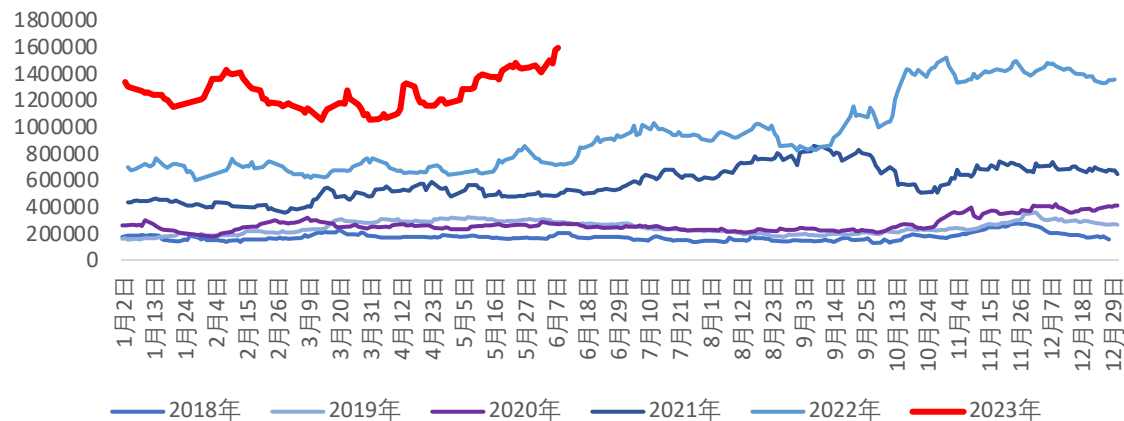


PVC期货价格与持仓量 (单位: 元/吨, 手)

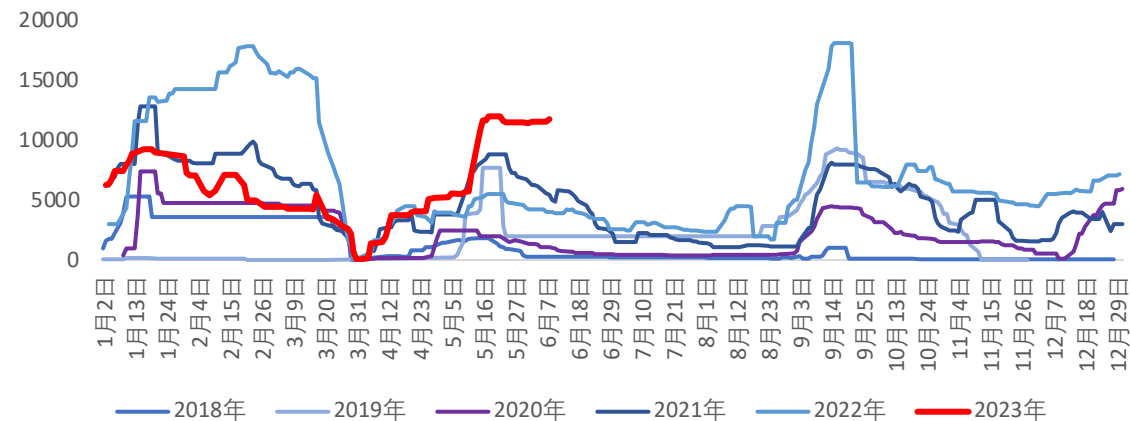


数据来源: 钢联、同花顺、东吴期货研究所

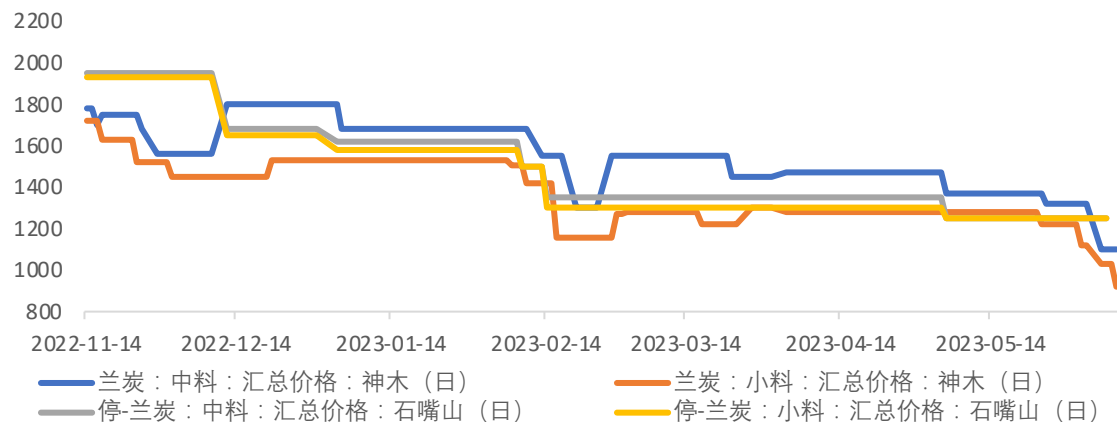
PVC持仓量 (单位：手)



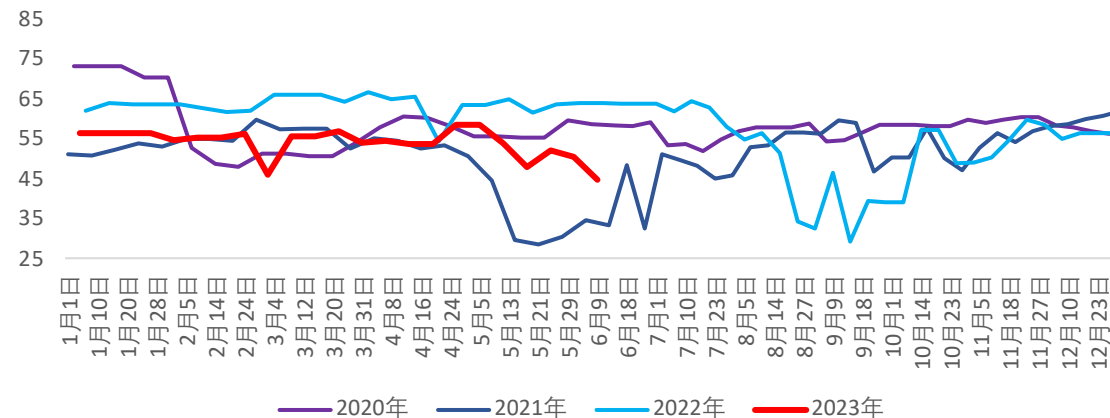
PVC注册仓单 (单位：手)



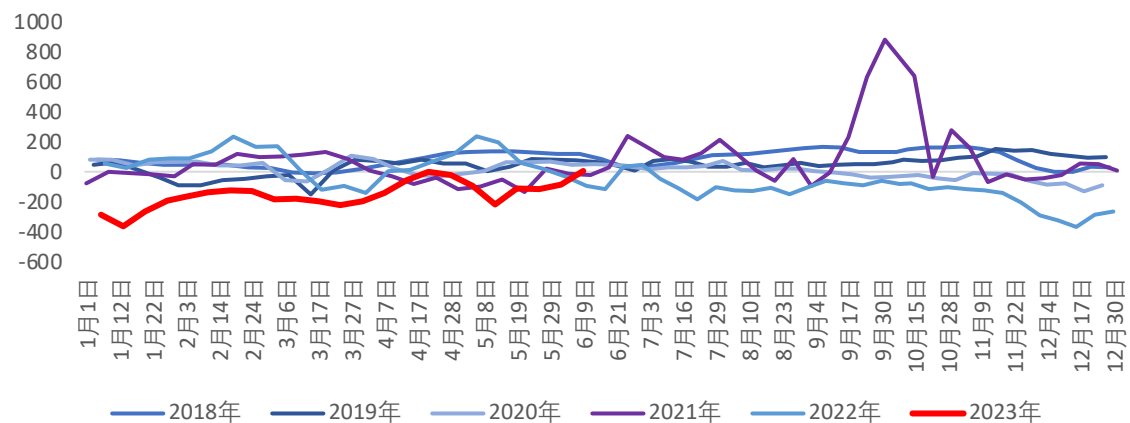
兰炭价格走势（单位：元/吨）



兰炭开工率（单位：%）

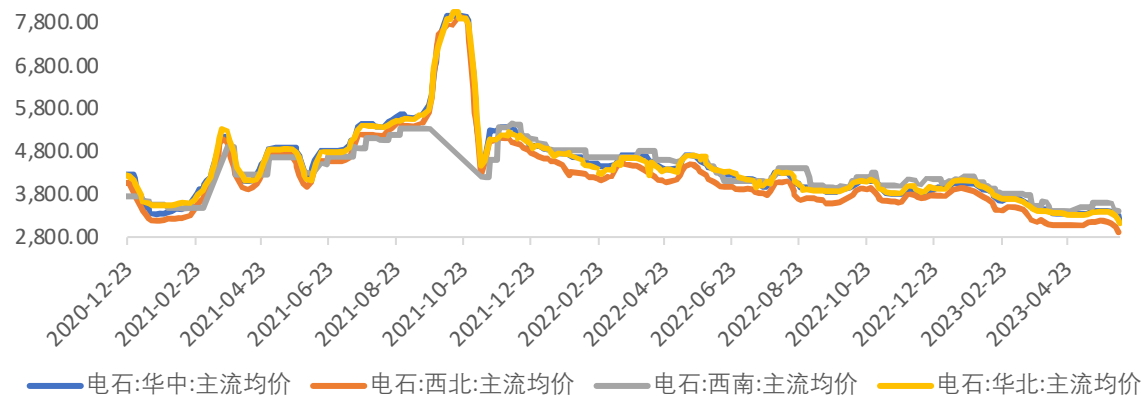


兰炭利润（单位：元/吨）

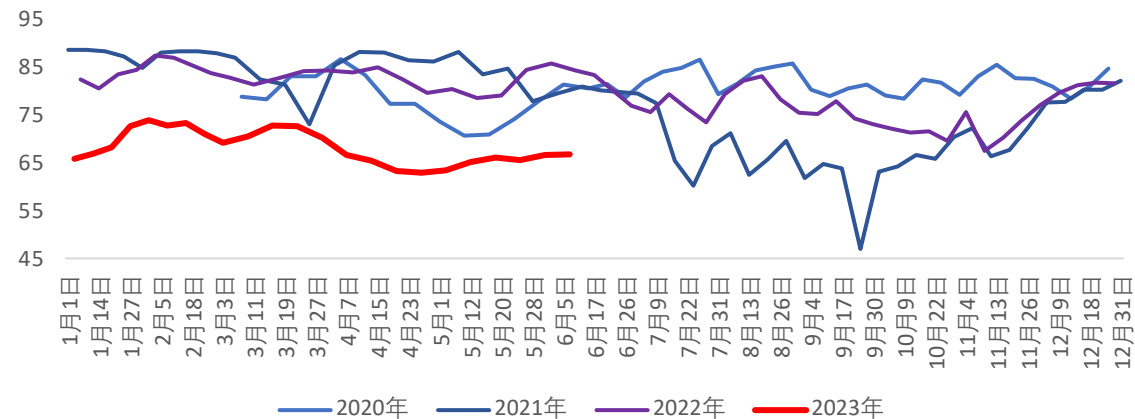


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

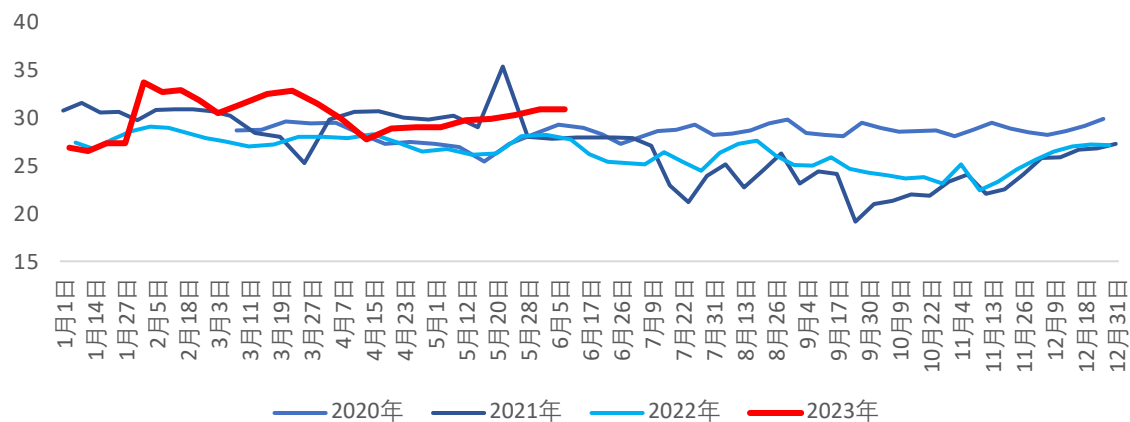
电石价格走势（单位：元/吨）



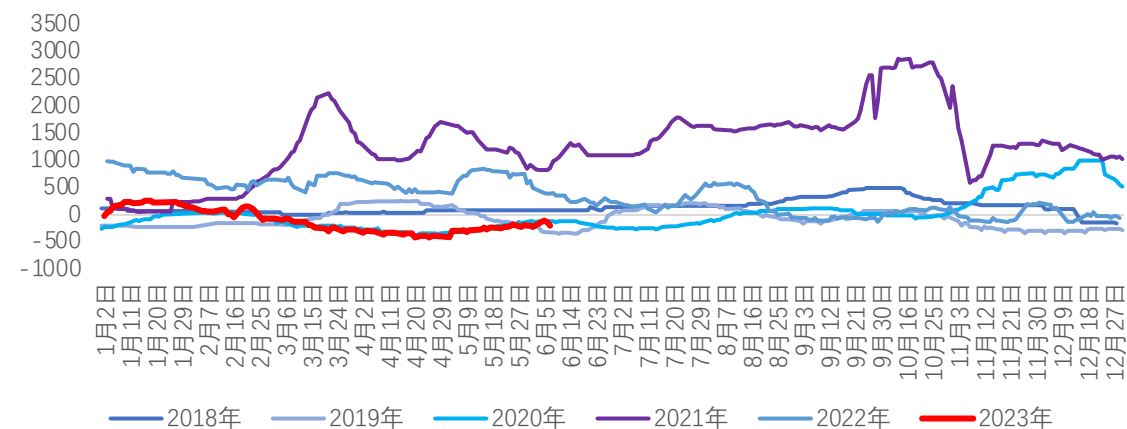
电石开工率（单位：%）



电石产量（单位：元/吨）

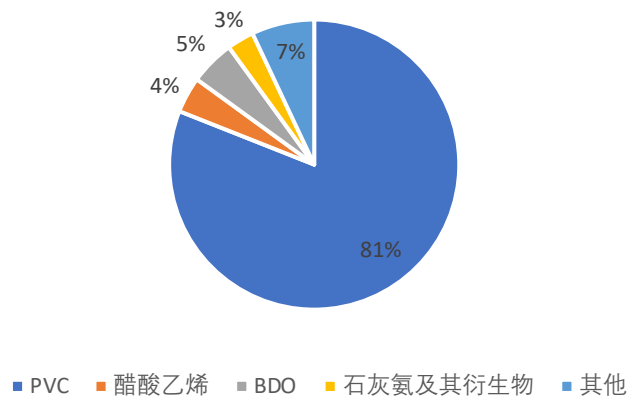


电石生产利润（单位：元/吨）

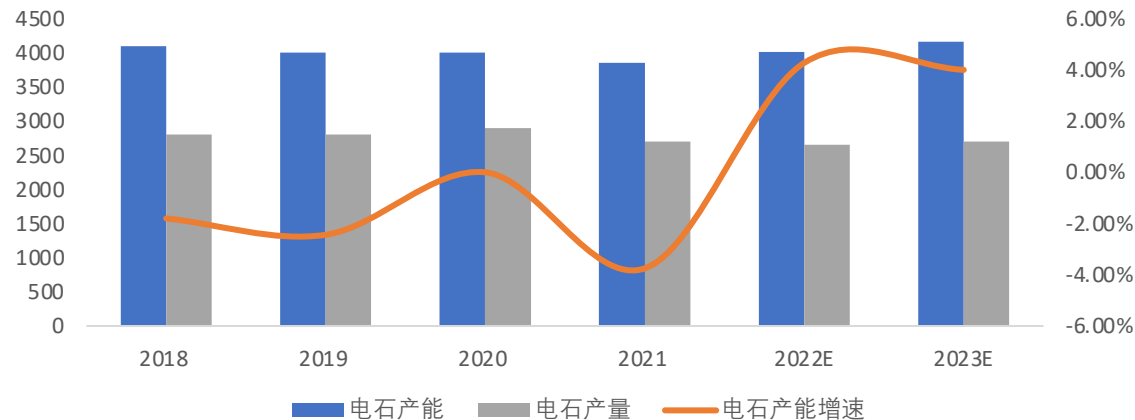


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

电石下游占比（单位：%）



电石产能/产量增速（单位：万吨%）

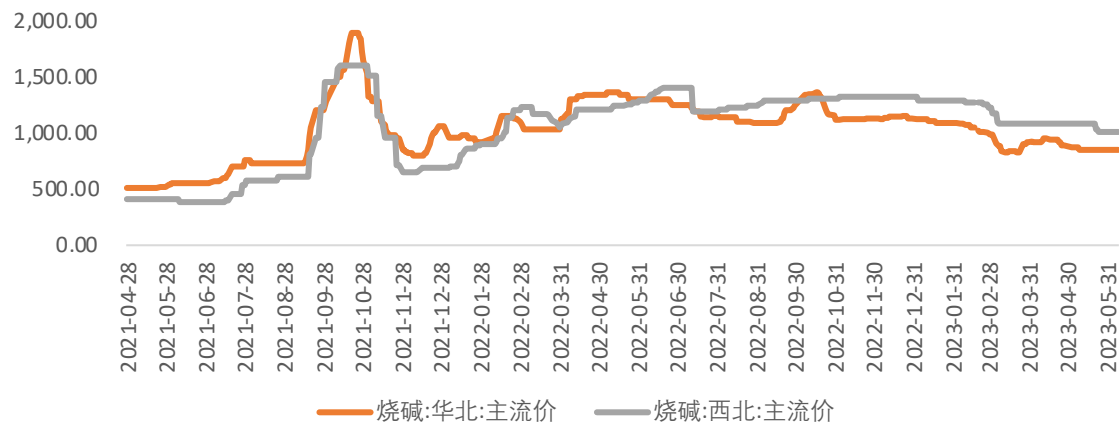


2023年电石投产计划

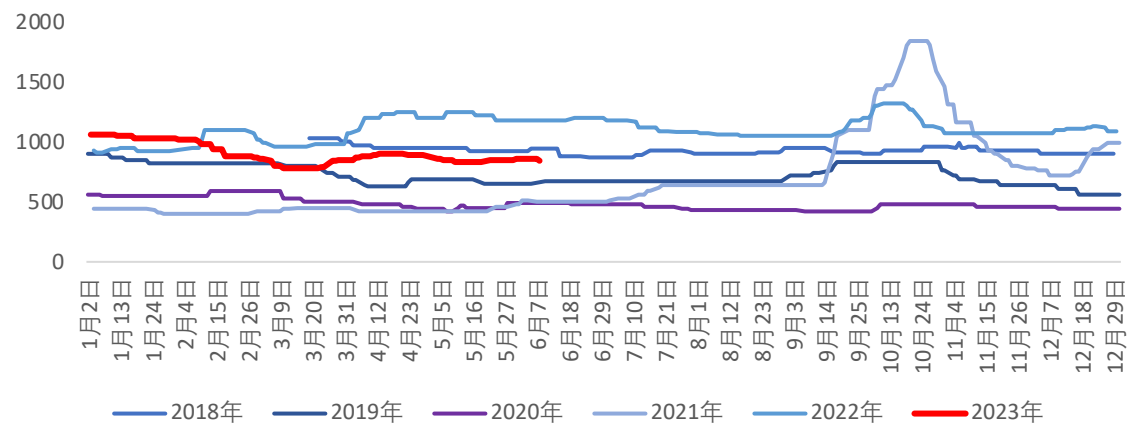
企业名称	地区	预计投产时间	投产产能（万吨）
乌海中联化工	内蒙	2023年Q2	8
神木电石集团	陕西	2023年Q2	64
新疆金晖兆丰	新疆	2023年Q2	45
内蒙三联化工	内蒙	2023年Q4	32
合计			149

数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

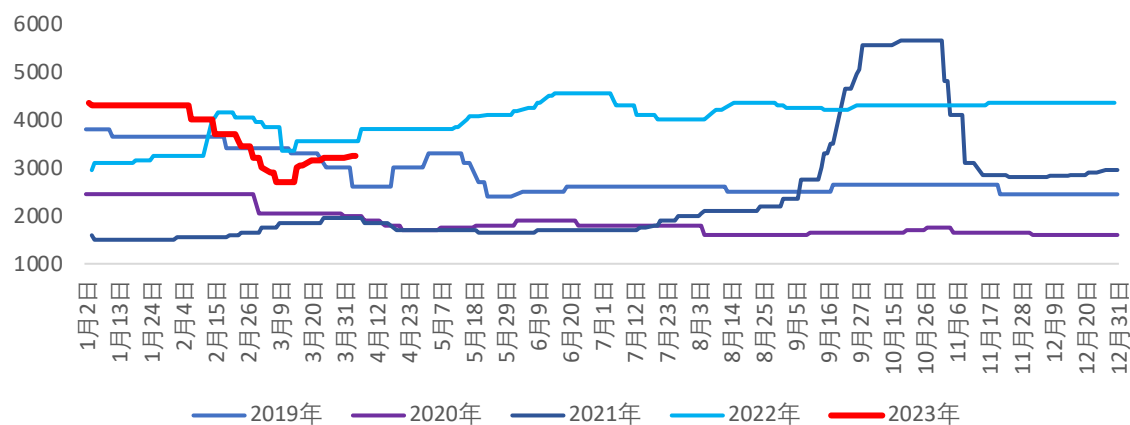
烧碱价格走势（单位：元/吨）



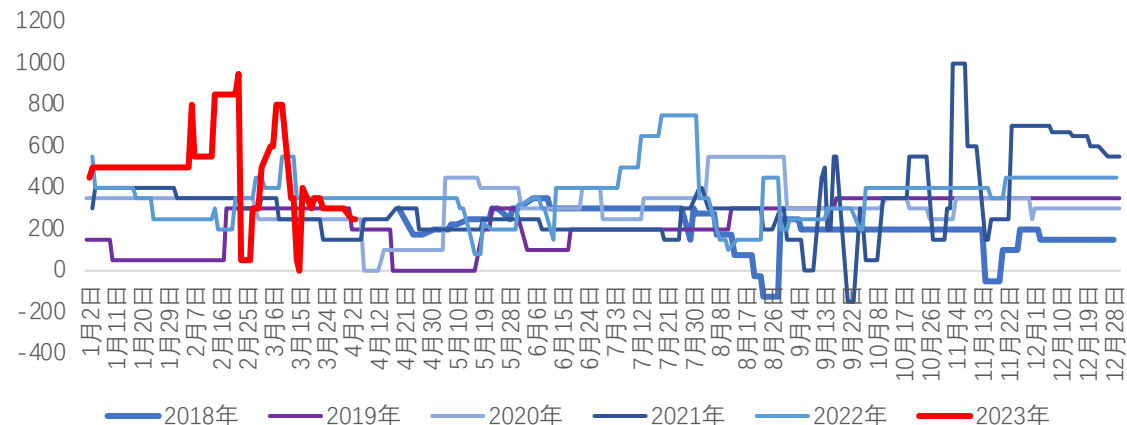
烧碱(32%离子膜碱)：山东（单位：元/吨）



烧碱(99%片碱)：西北（单位：元/吨）

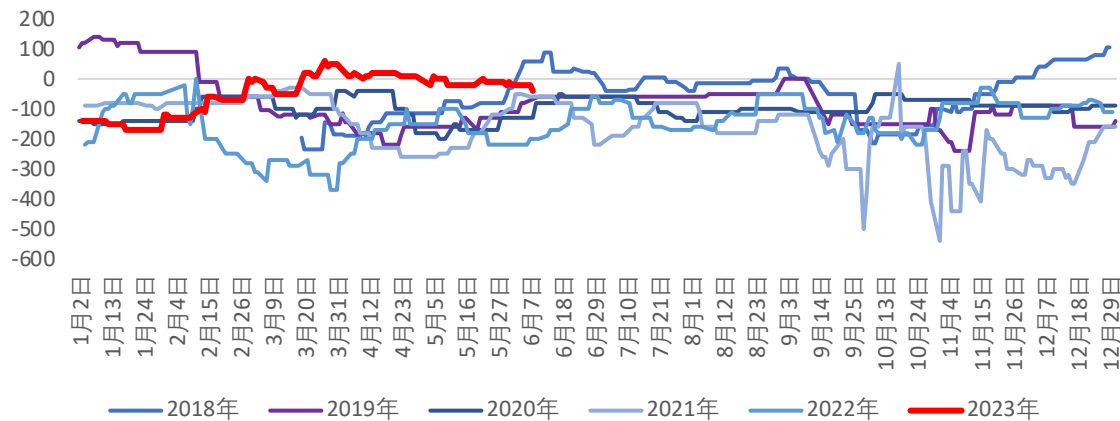


99%片碱(山东-西北)（单位：元/吨）

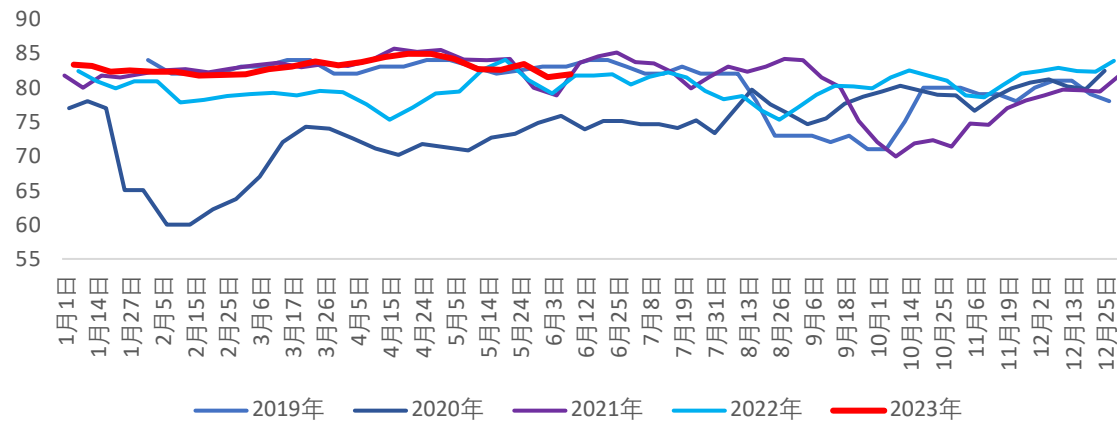


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

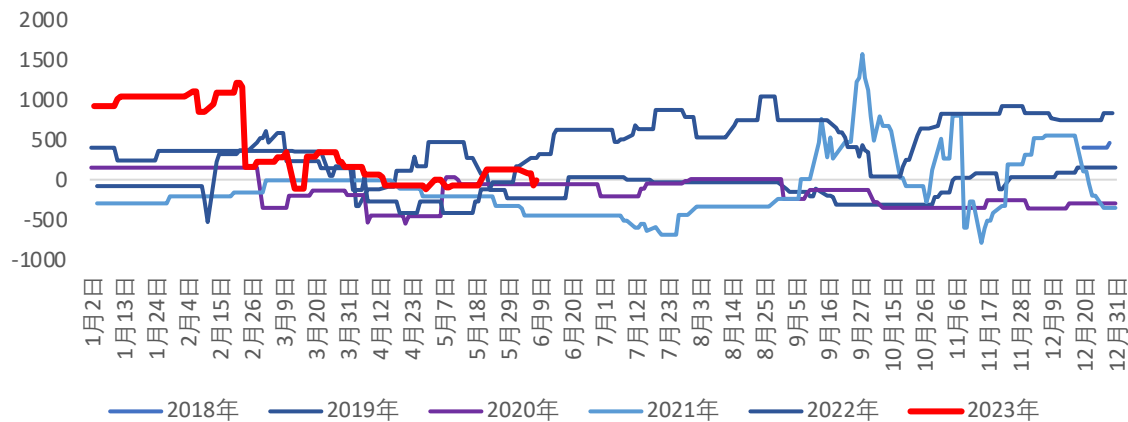
32%离子膜碱(山东-江苏) (单位:元/吨)



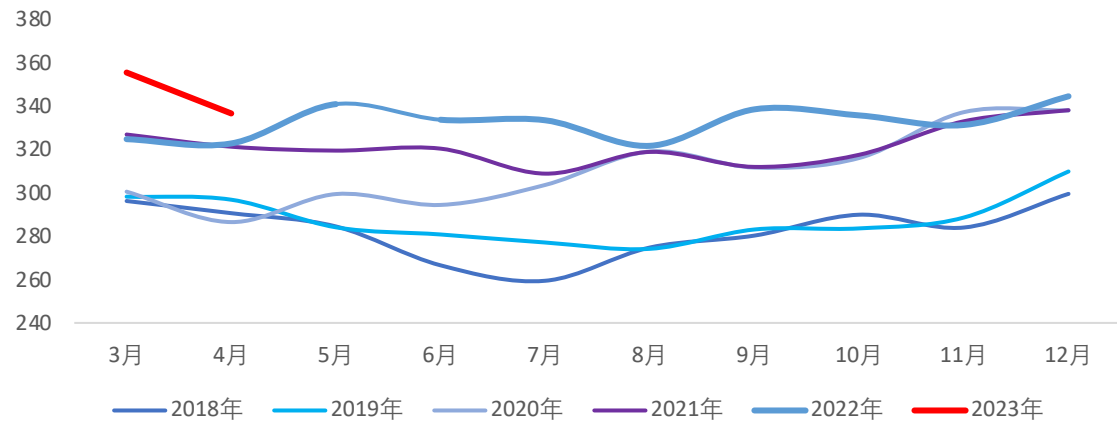
烧碱开工率 (单位:%)



液碱制片碱利润-山东 (单位:元/吨)

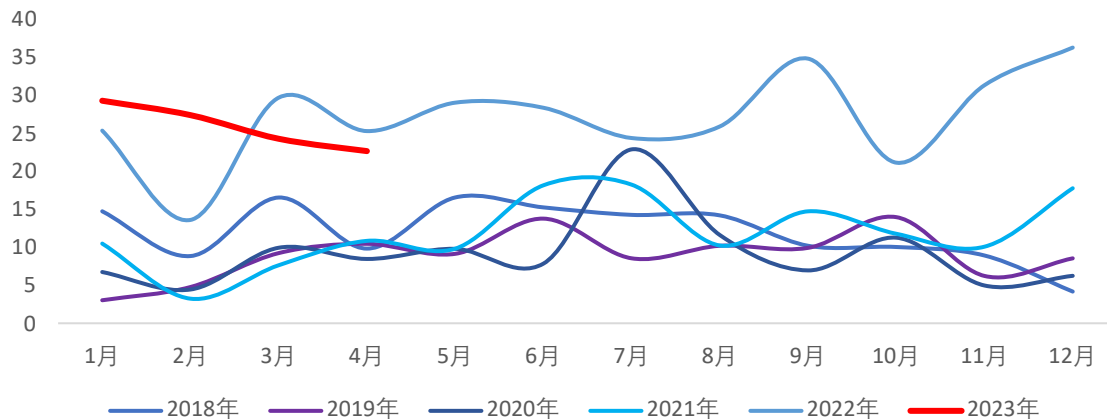


烧碱产量 (单位:万吨)

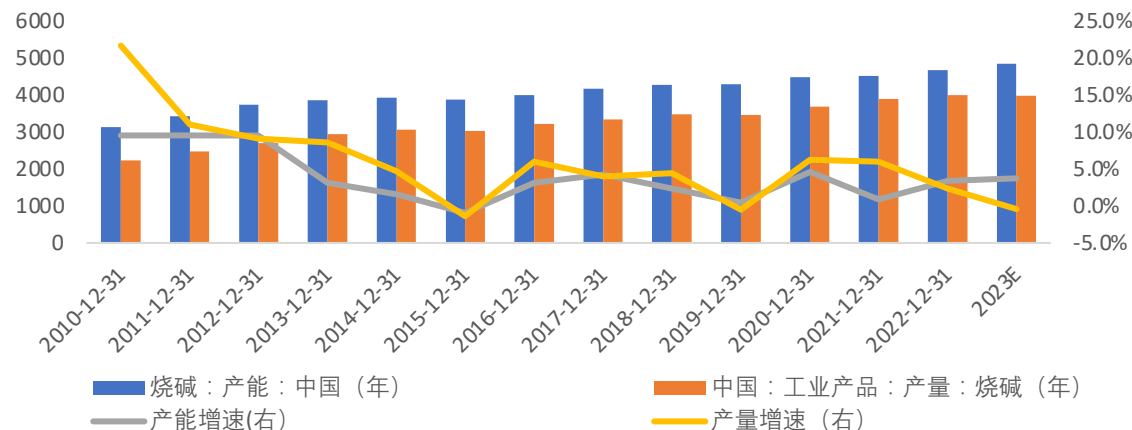


数据来源:钢联、同花顺、东吴期货研究所

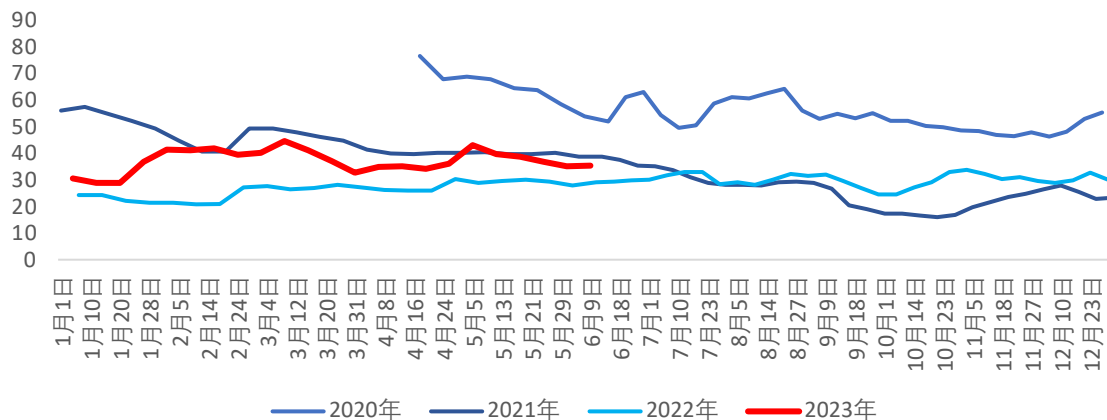
烧碱净出口 (单位: 元/吨)



烧碱产能/产量增速 (单位: 万吨, %)



烧碱库存 (单位: 万吨)

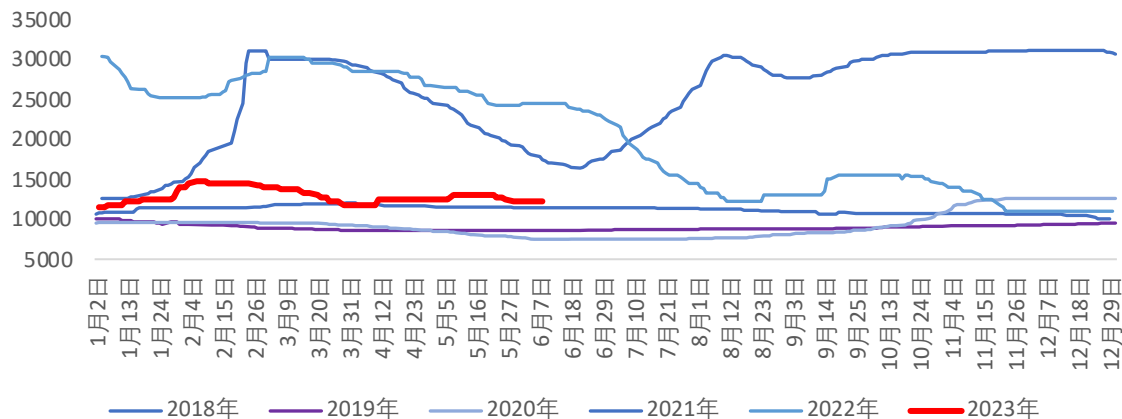


2023年烧碱投产计划 (单位: 万吨)

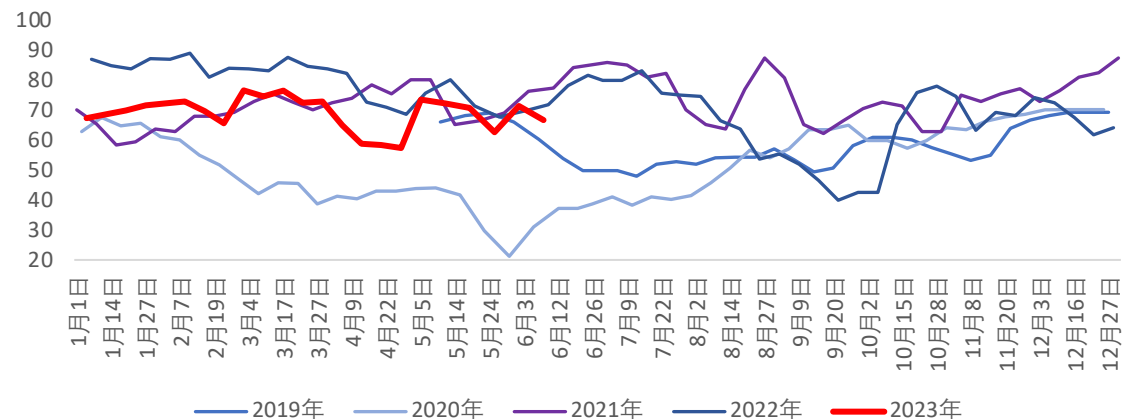
企业名称	地区	预计投产时间	投产产能 (万吨)
金泰氯碱	陕西	2023年Q1-Q2	60
滨化集团	山东	2023年Q1-Q2	45
民祥化工	山东	2023年Q1-Q2	15
广信农化	安徽	2023年Q3-Q4	60
日科化学	山东	2023年Q3-Q4	20
金晖兆丰	新疆	2023年Q3-Q4	40
天津渤化	天津	2023年	35
合计			275

数据来源: 钢联、同花顺、东吴期货研究所

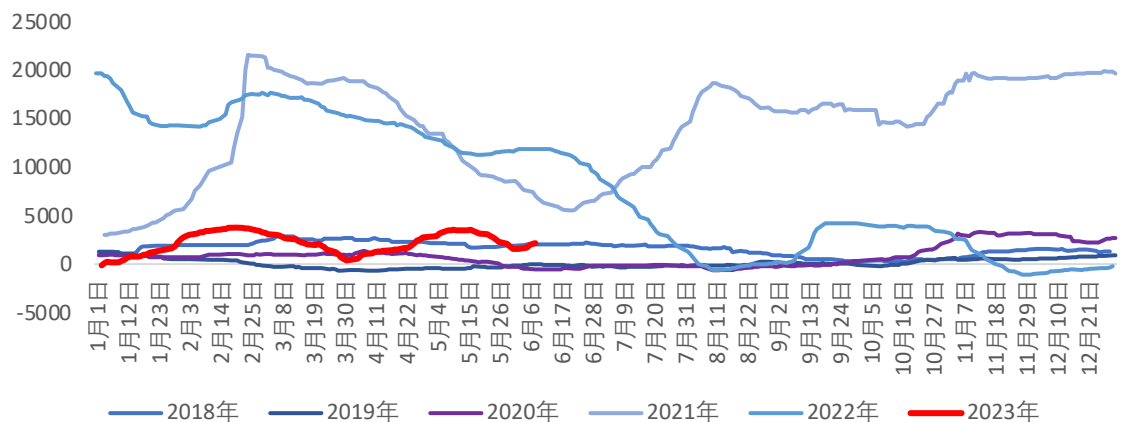
BDO价格走势-华南 (单位：元/吨)



BDO开工率 (单位：%)



BDO-利润 (单位：元/吨)

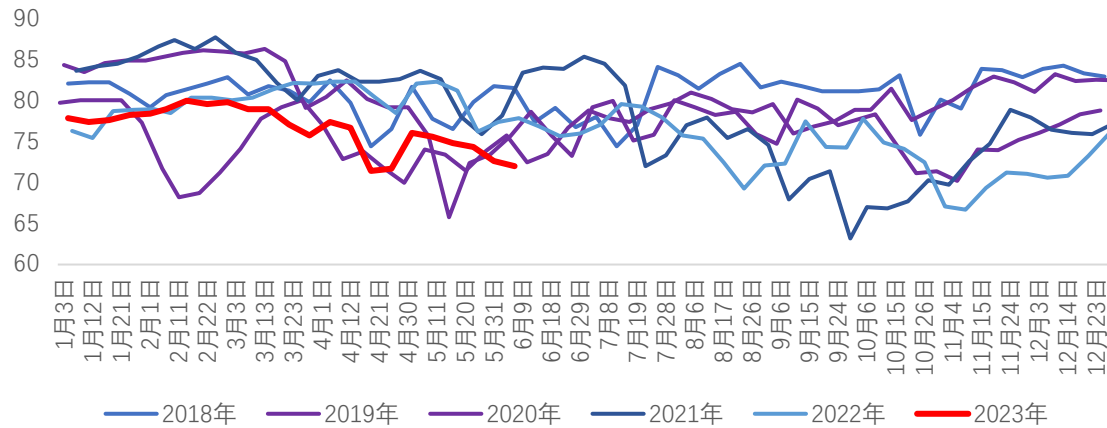


2023年BDO投产计划 (单位：万吨)

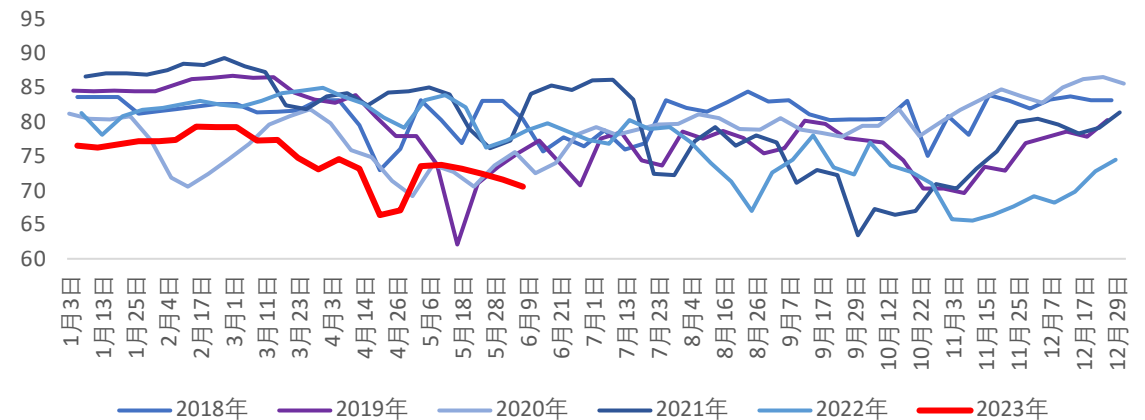
企业名称	地区	预计投产时间	投产产能 (万吨)
新疆天业	新疆	2023年Q1	30
蓝山屯河能源	新疆	2023年Q2	10.4
化恒能源	内蒙	2023年Q2	31.2
惠州宇新新材	广东	2023年Q3	32.2
同德化工	山西	2023年Q4	50
合计			153.8

数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

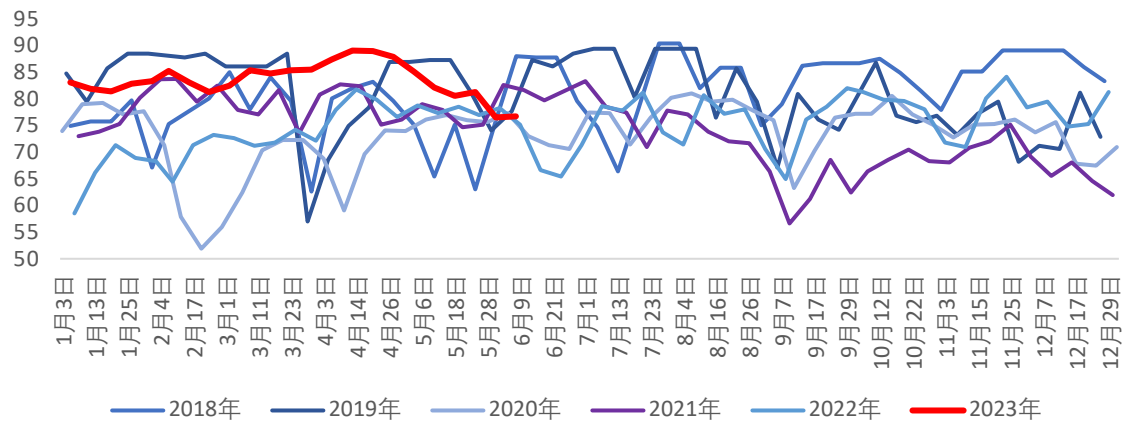
综合开工率 (单位：%)



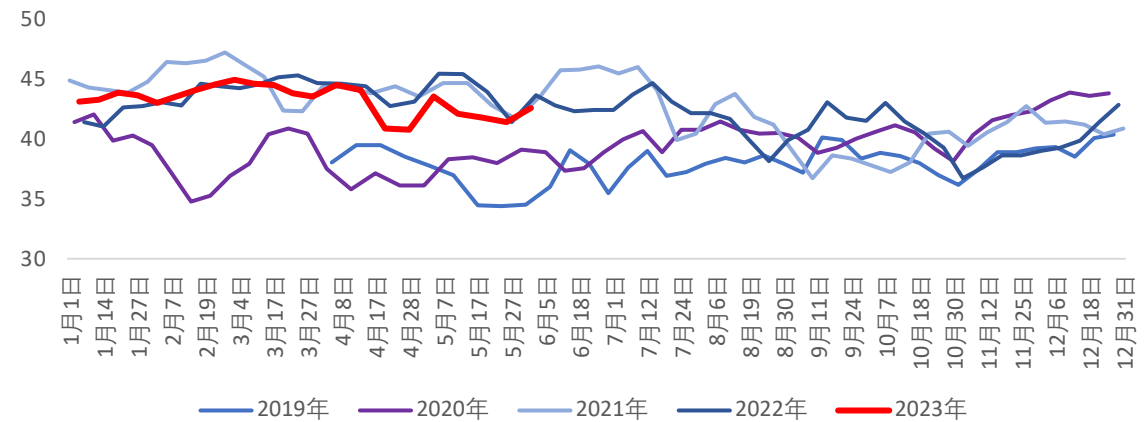
电石法开工率 (单位：%)



乙烯法开工率 (单位：%)

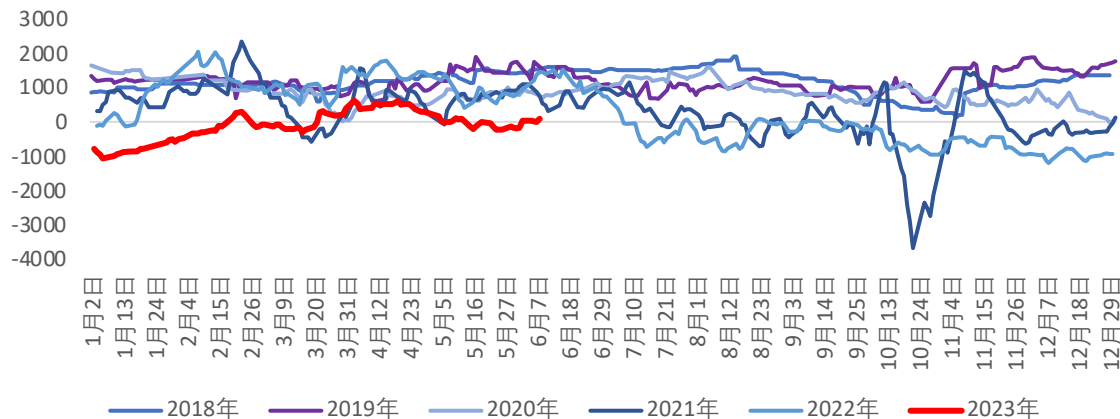


PVC产量 (单位：万吨)

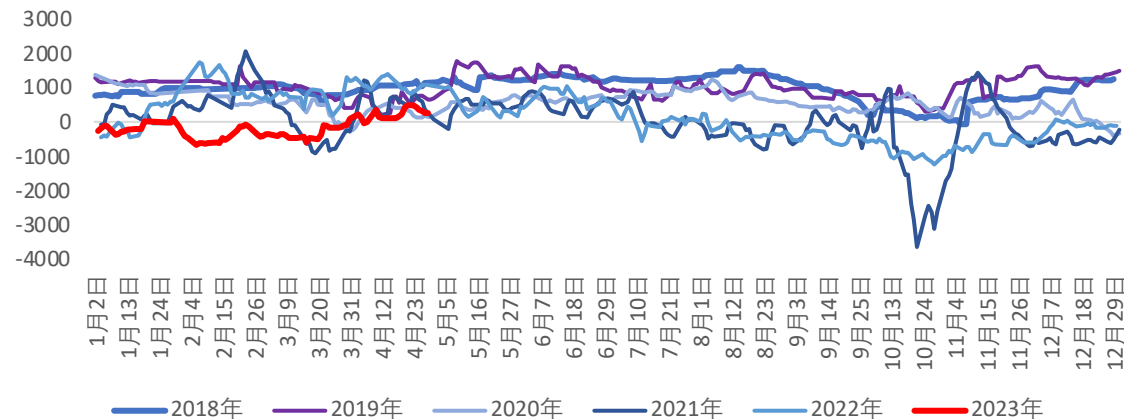


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

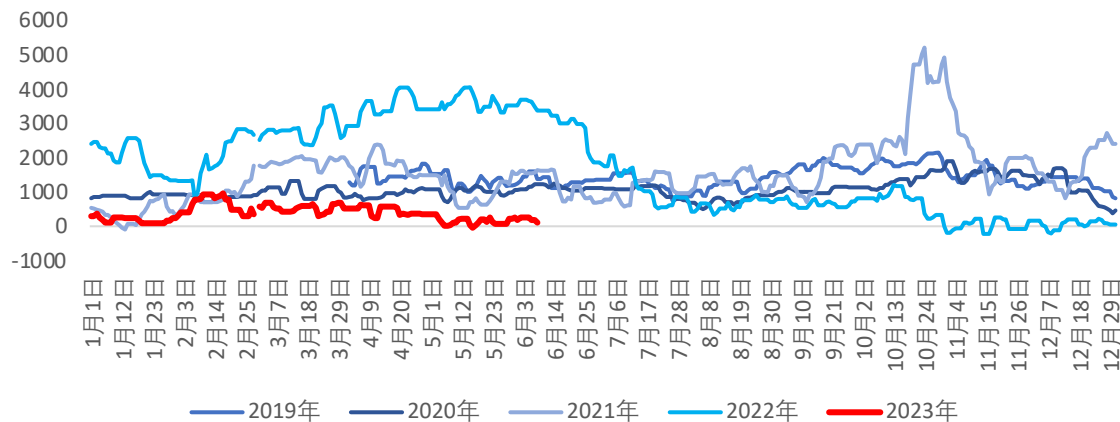
西北外采电石制PVC单环节利润（含氯）（单位：元/吨）



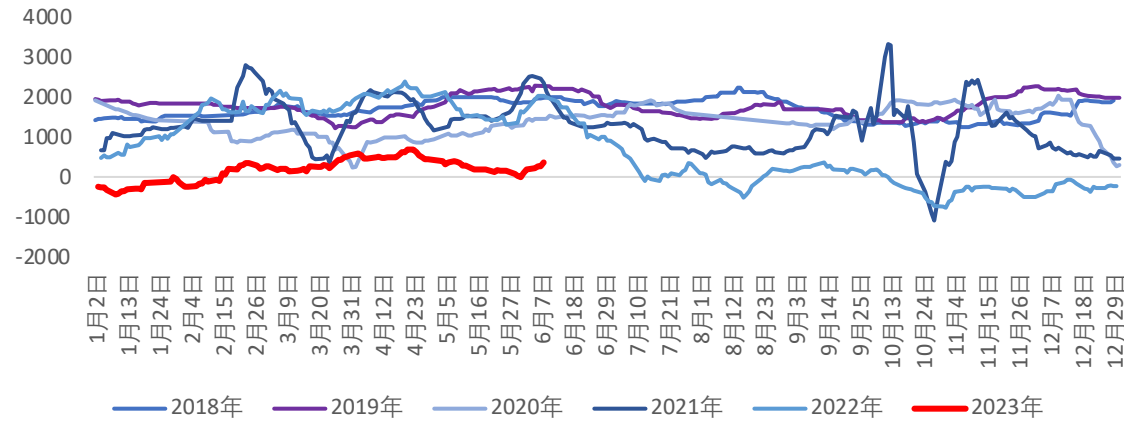
华北外采电石制PVC单环节利润（含氯）（单位：元/吨）



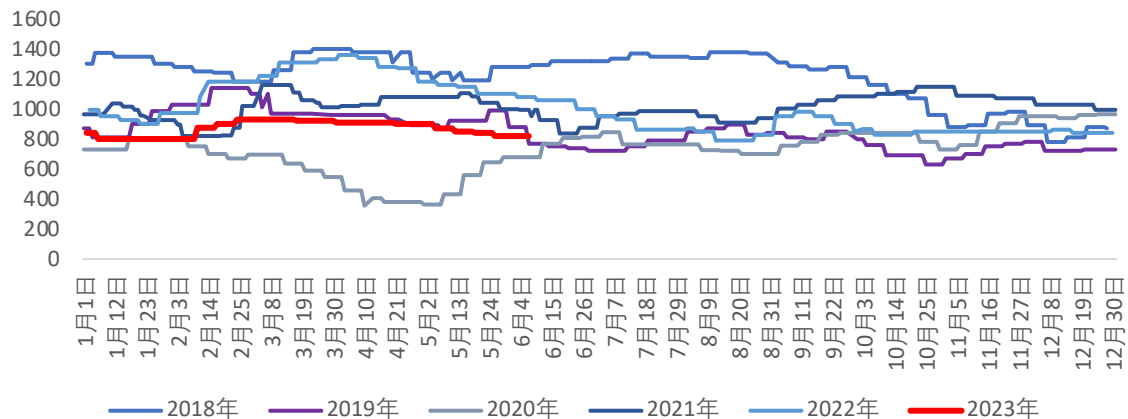
氯碱一体化利润（单位：元/吨）



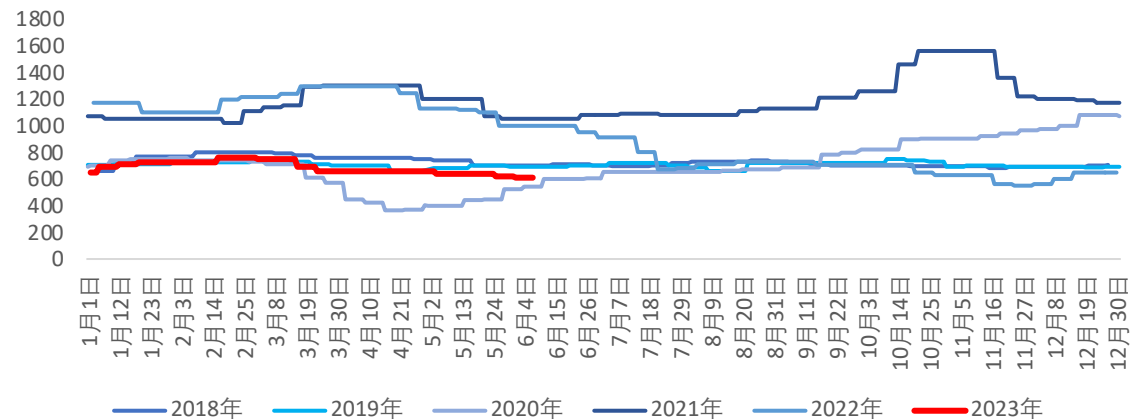
双吨价差（单位：元/吨）



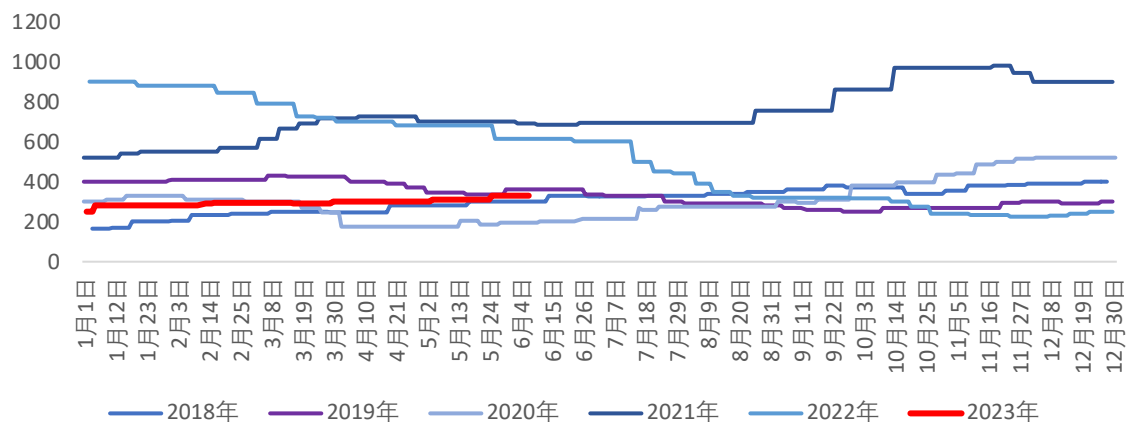
乙烯 CFR 中国（单位：美元/吨）



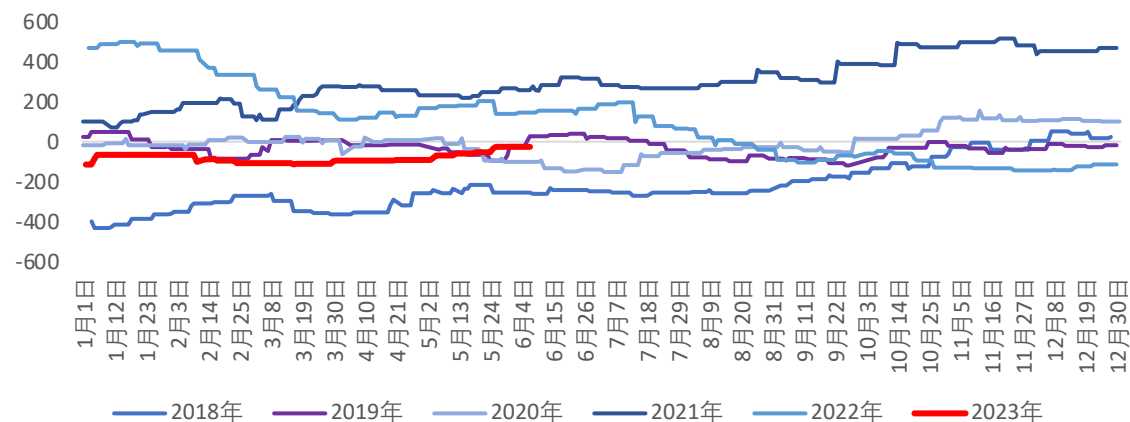
VCM CFR 远东（单位：美元/吨）



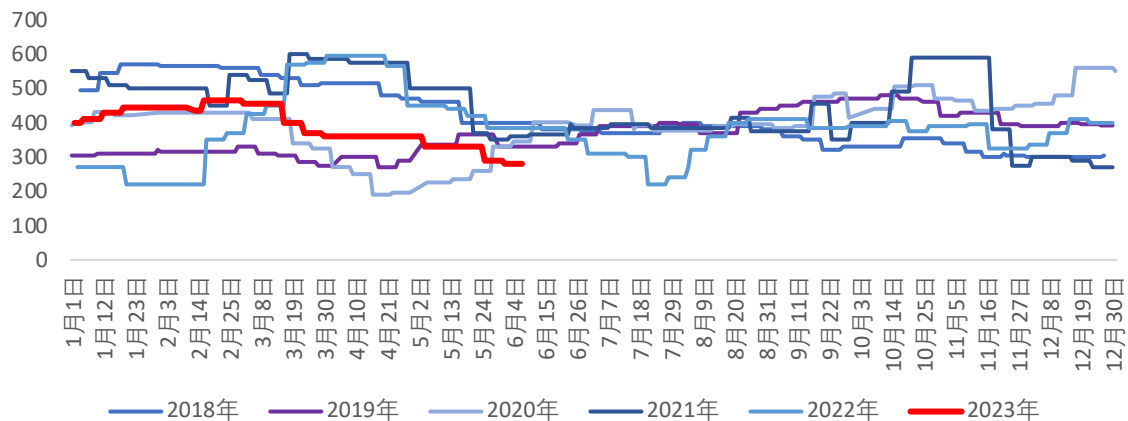
EDC CFR 远东（单位：美元/吨）



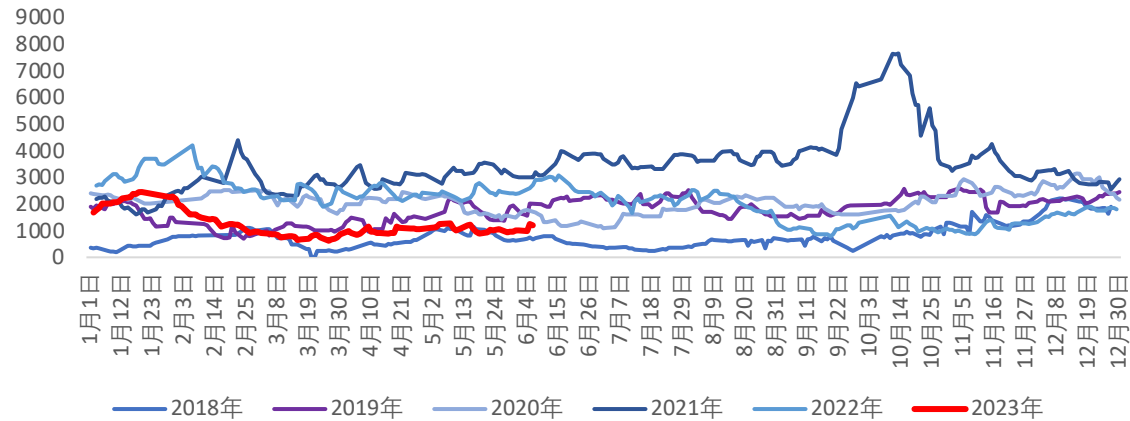
EDC利润（单位：美元/吨）



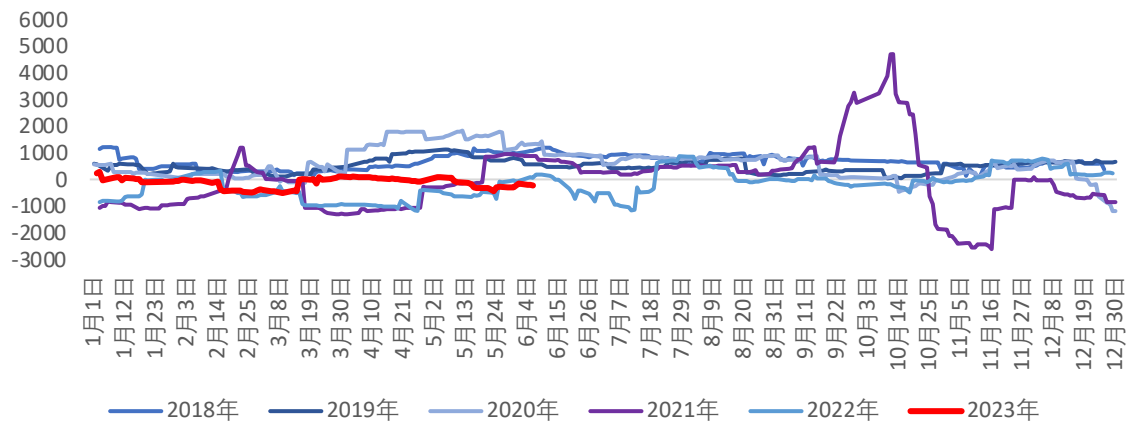
VCM利润（单位：美元/吨）



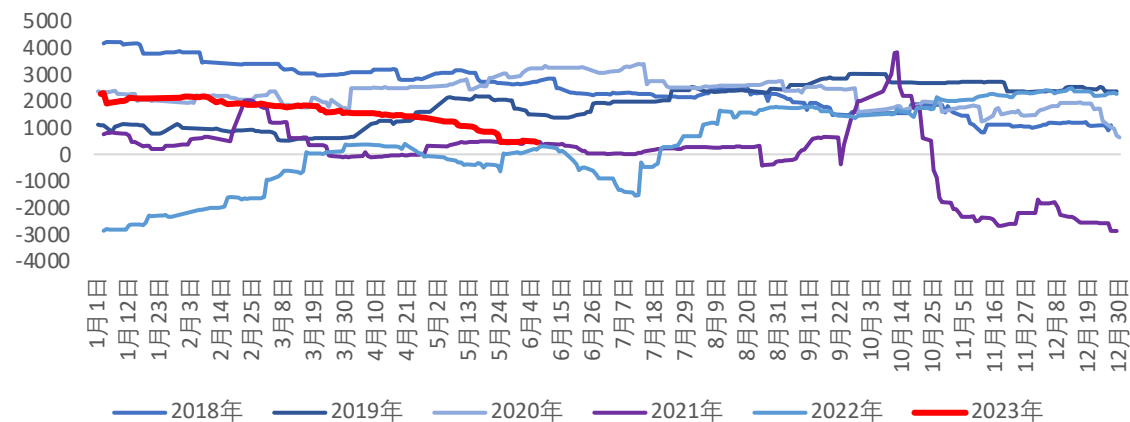
外采乙烯制PVC利润（单位：美元/吨）



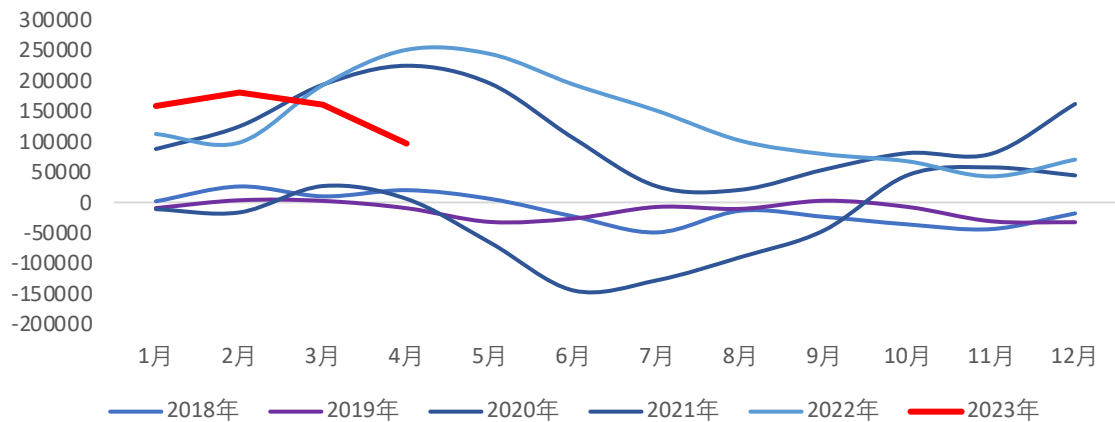
外采VCM制PVC利润（单位：美元/吨）



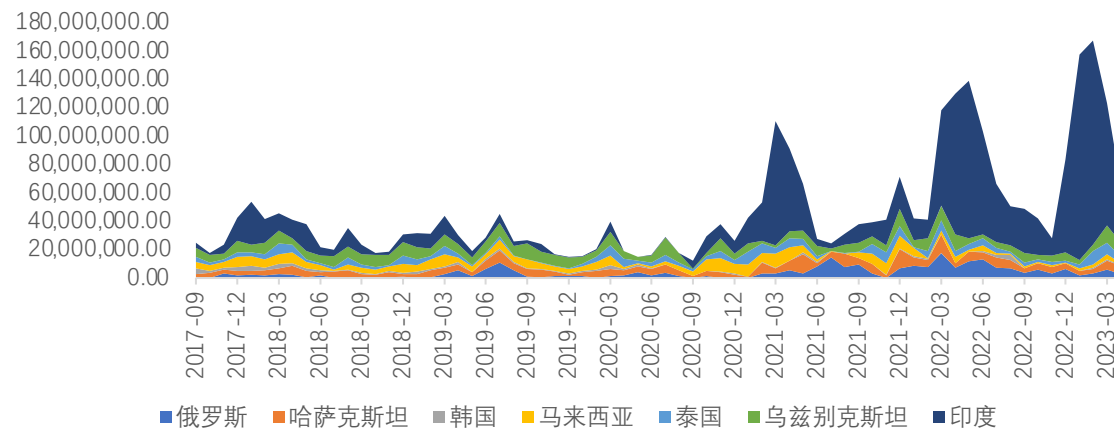
外采EDC制PVC利润（单位：美元/吨）



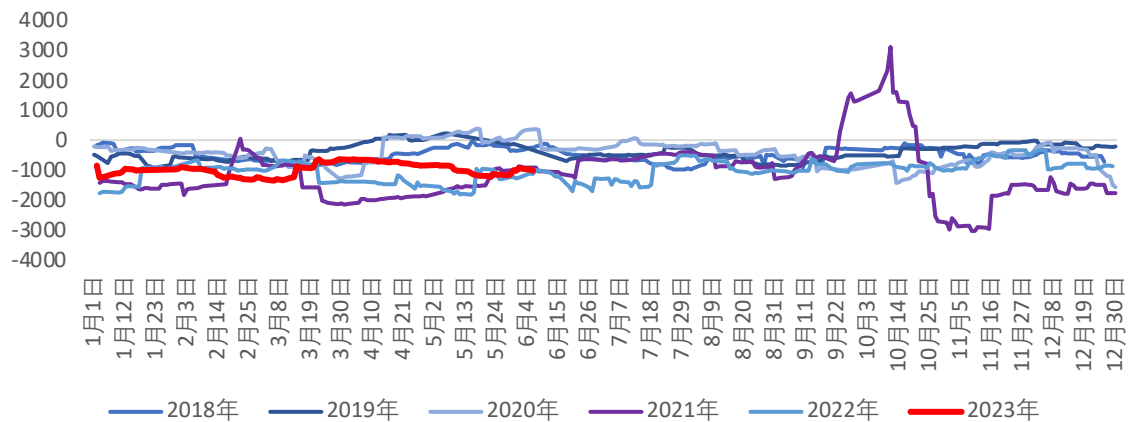
PVC粉净进口 (单位：吨)



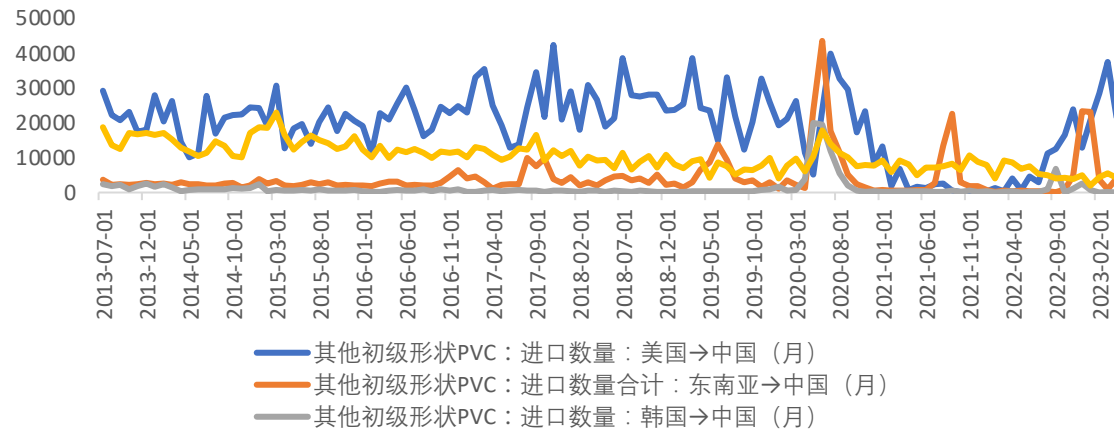
PVC出口国别 (单位：千克)



PVC进口利润 (单位：元/吨)

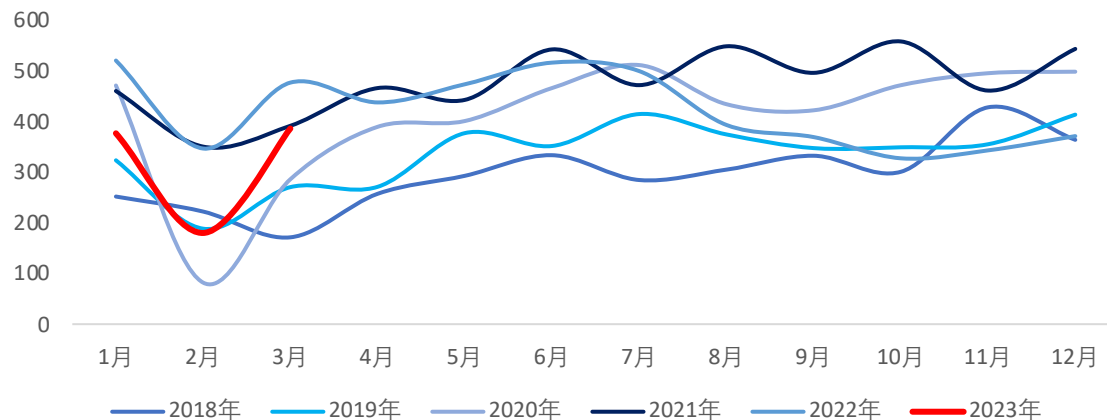


PVC进口国别 (单位：元/吨)

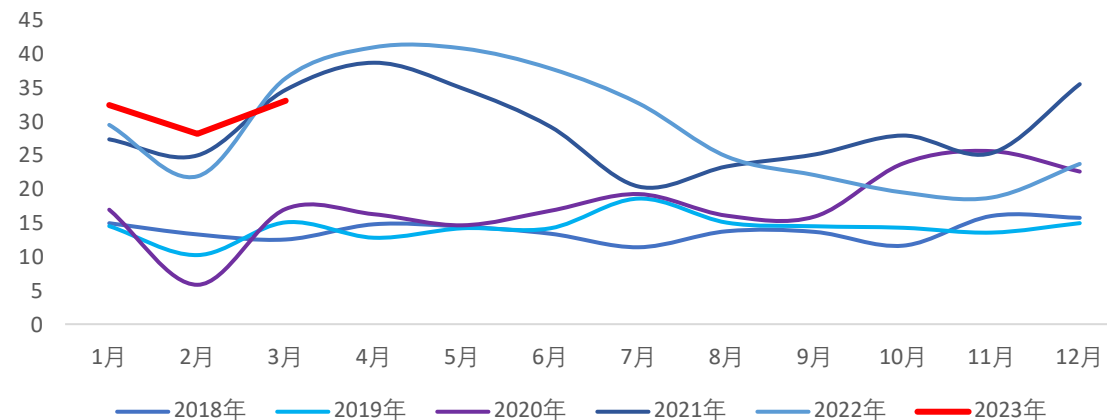


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

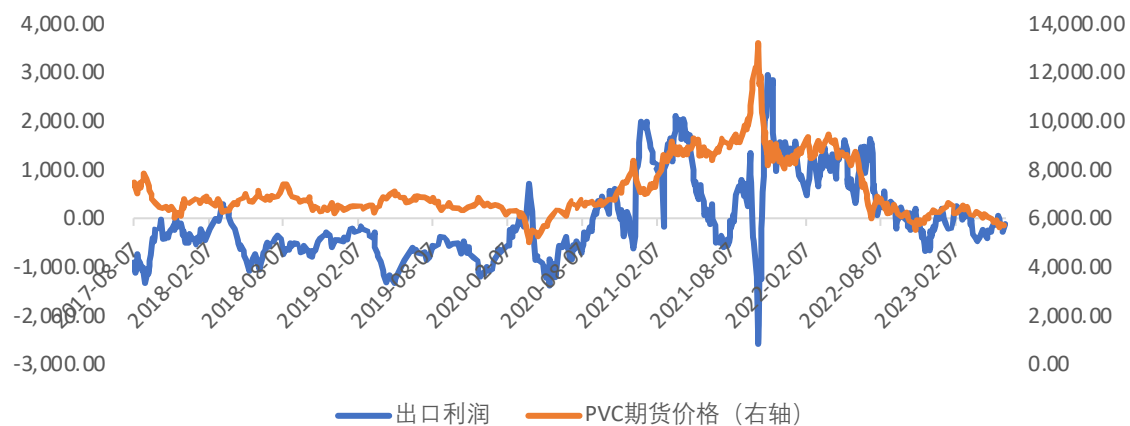
中国PVC粉下游铺地制品月度出口量（单位：千吨）



PVC粉出口量+铺地制品消耗PVC粉量（单位：万吨）

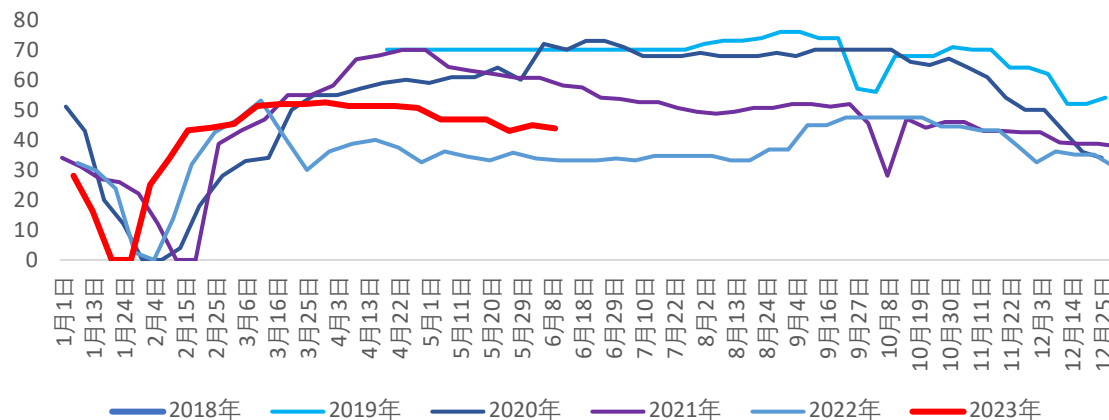


PVC出口利润与期货价格走势（单位：美元/吨，元/吨）

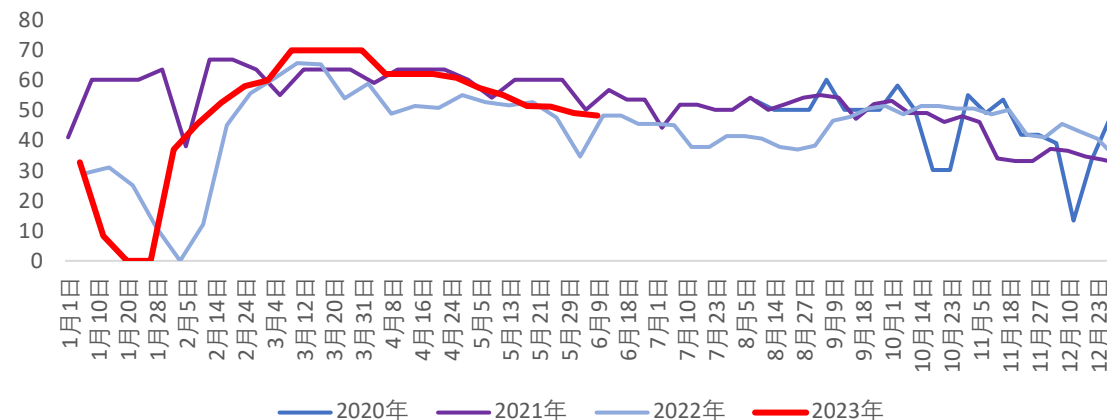


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

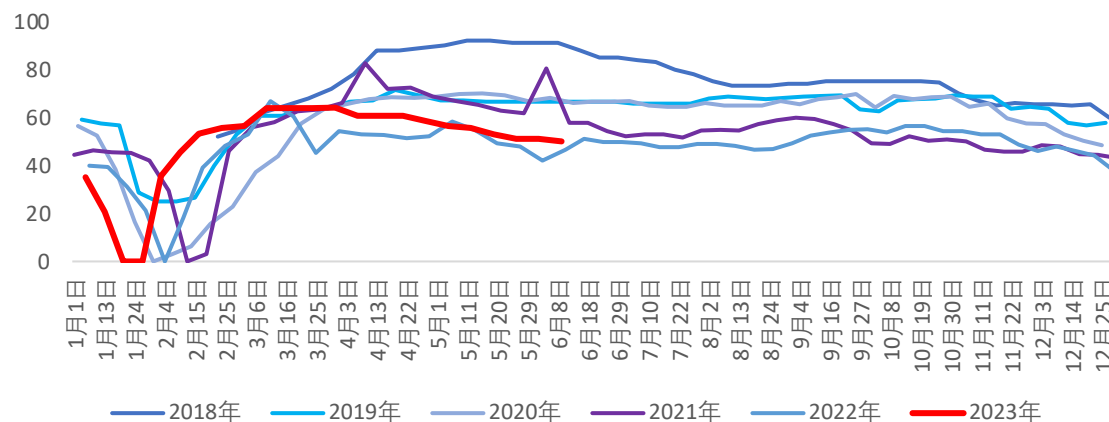
PVC型材开工率 (单位：%)



PVC管材开工率 (单位：%)

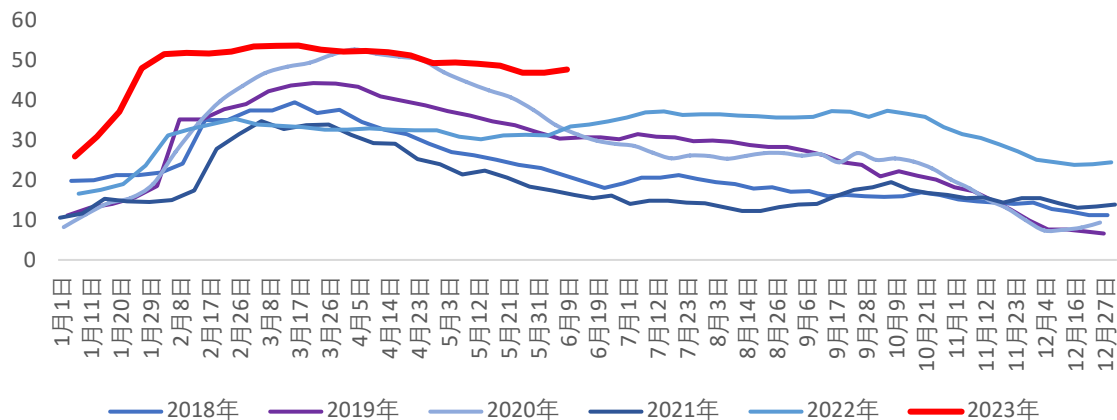


PVC下游行业开工率 (单位：%)

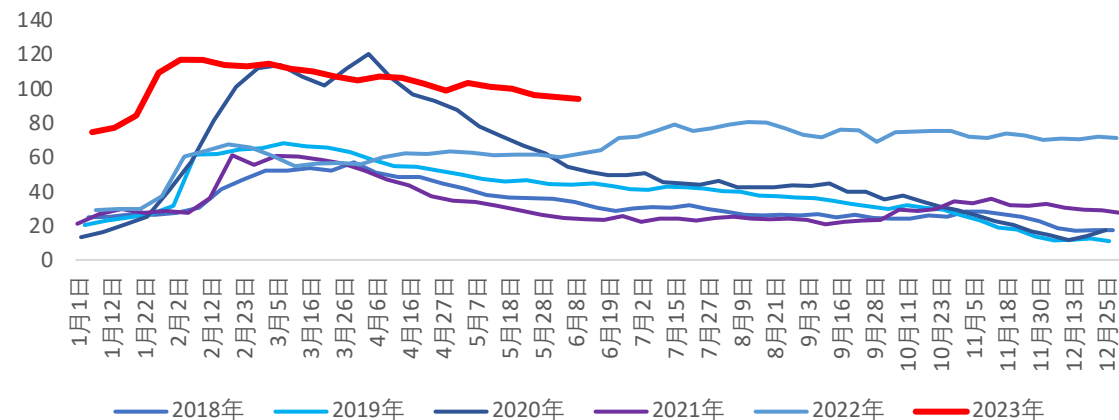


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

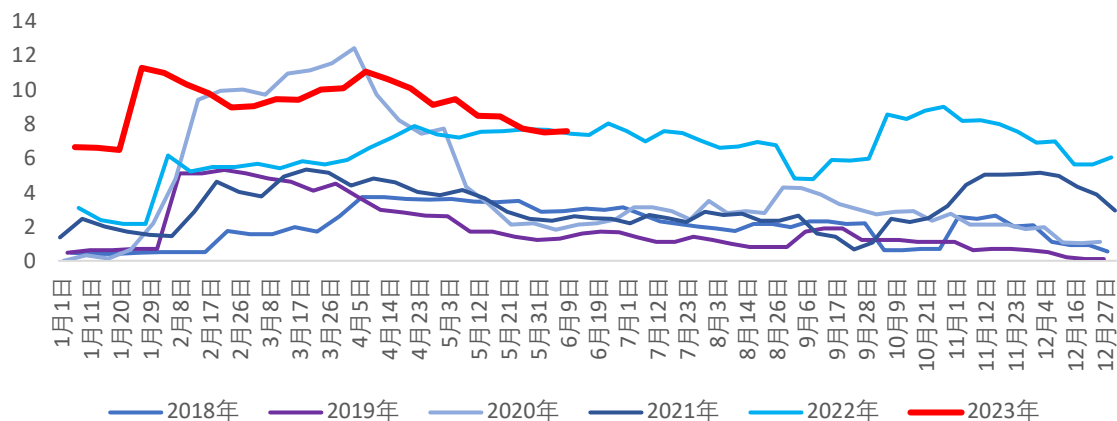
PVC社会库存 (单位: 万吨)



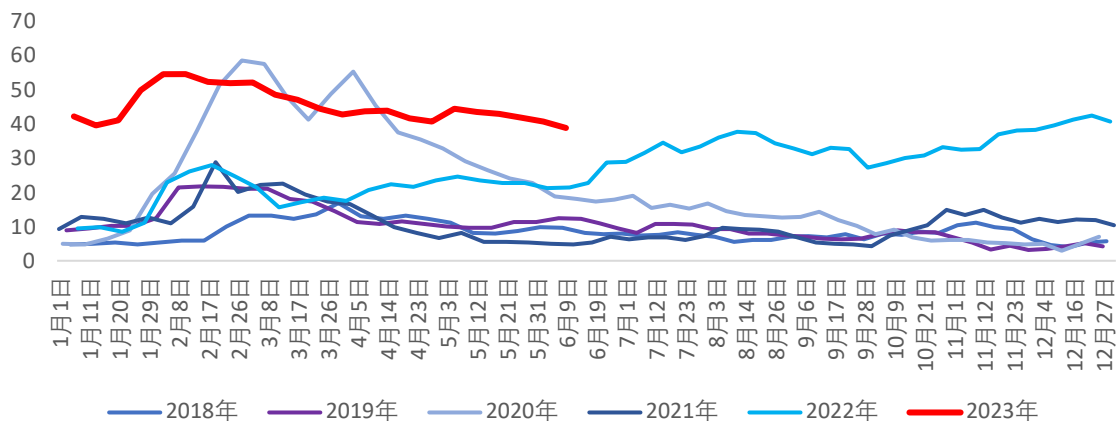
PVC总库存 (社库+厂库) (单位: 万吨)



PVC乙烯法库存 (单位: 万吨)

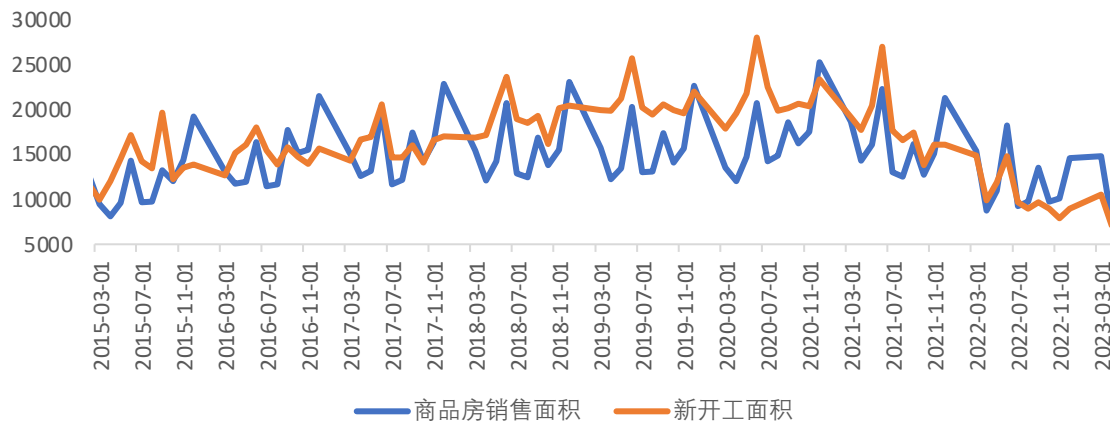


PVC电石法库存 (单位: 万吨)

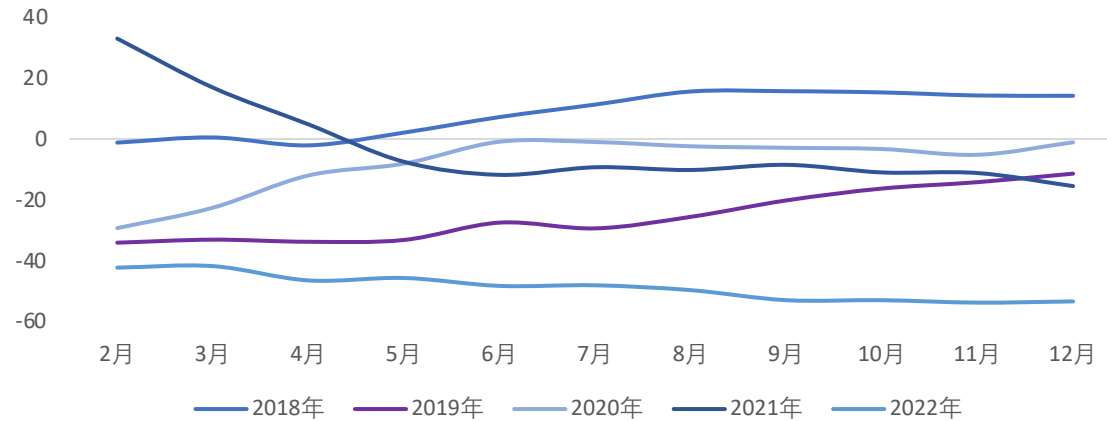


数据来源: 钢联、同花顺、东吴期货研究所

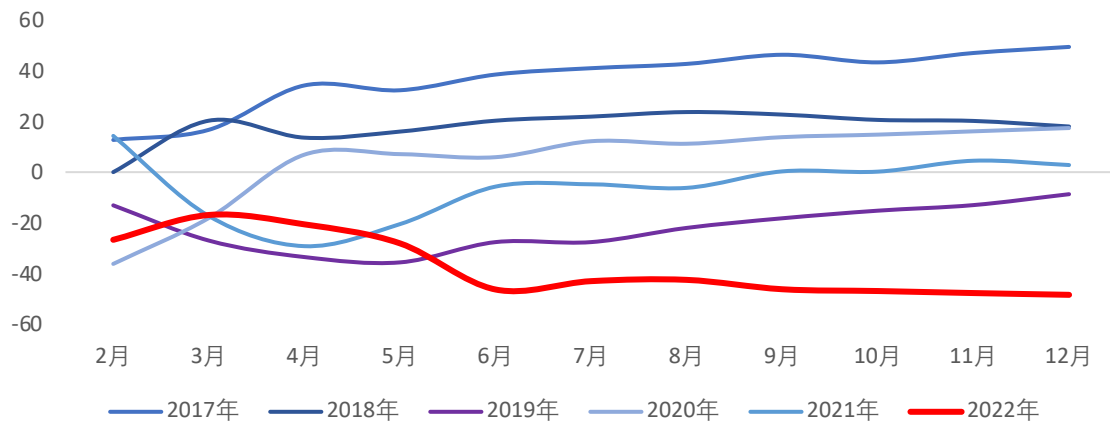
房屋销售面积与新开工面积走势（单位：万平方米）



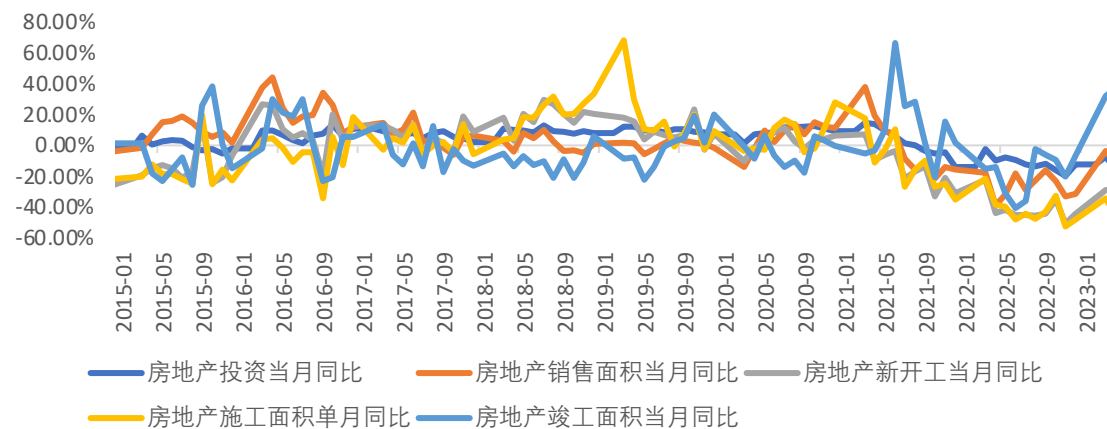
土地购置面积累计同比（单位：%）



土地成交价款累计同比（单位：%）

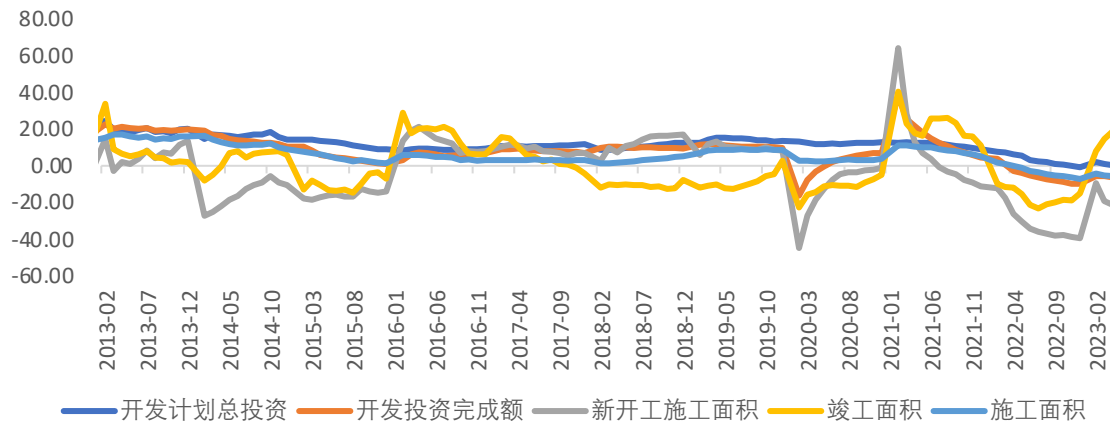


房地产各类指标当月同比（单位：%）

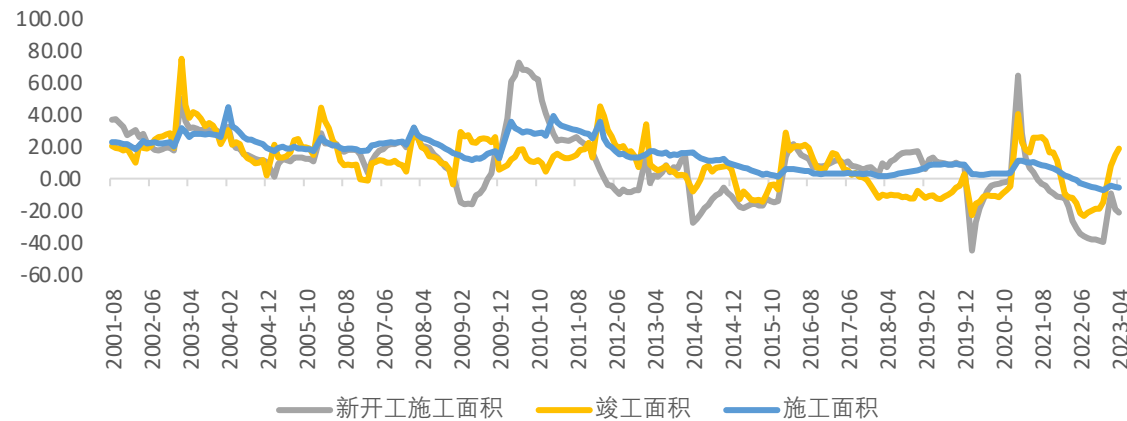


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

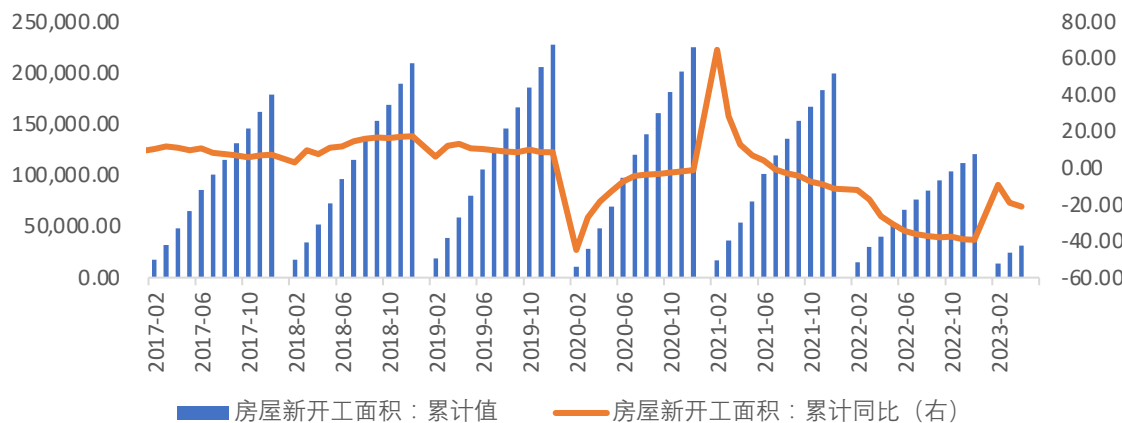
房地产数据累计同比 (单位：%)



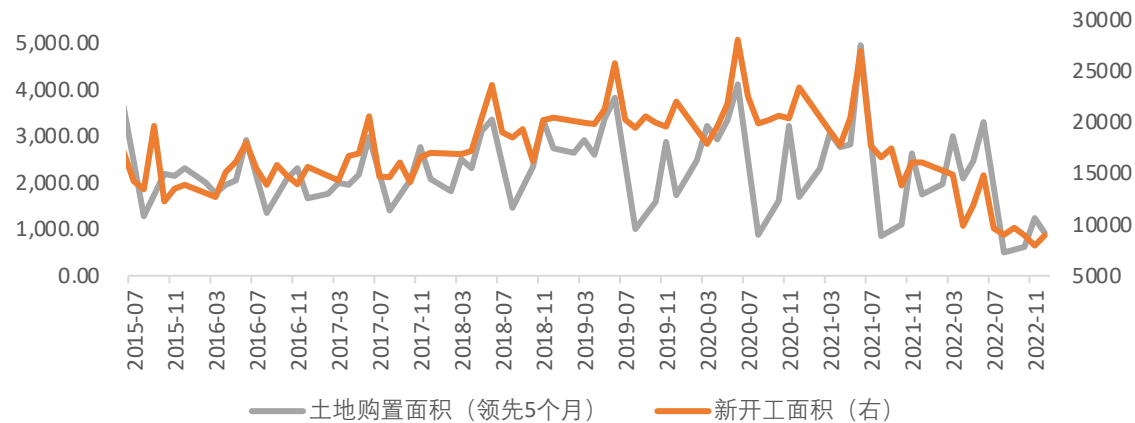
房地产开竣工数据 (单位：%)



房屋新开工面积 (单位：万平方米，%)

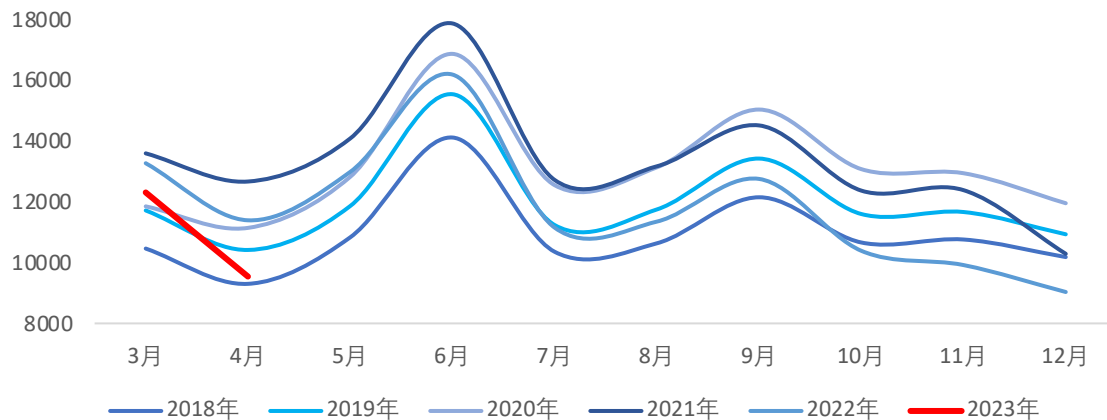


土地购置和开工面积走势 (单位：万平方米)

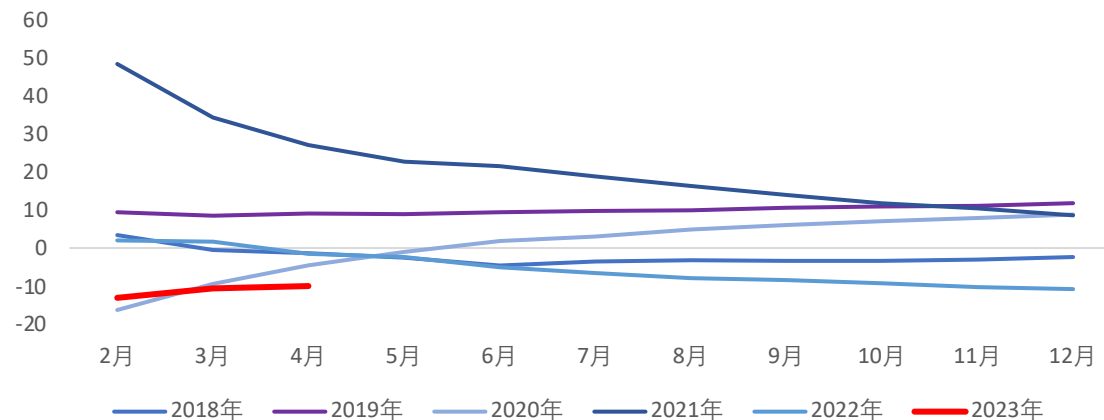


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

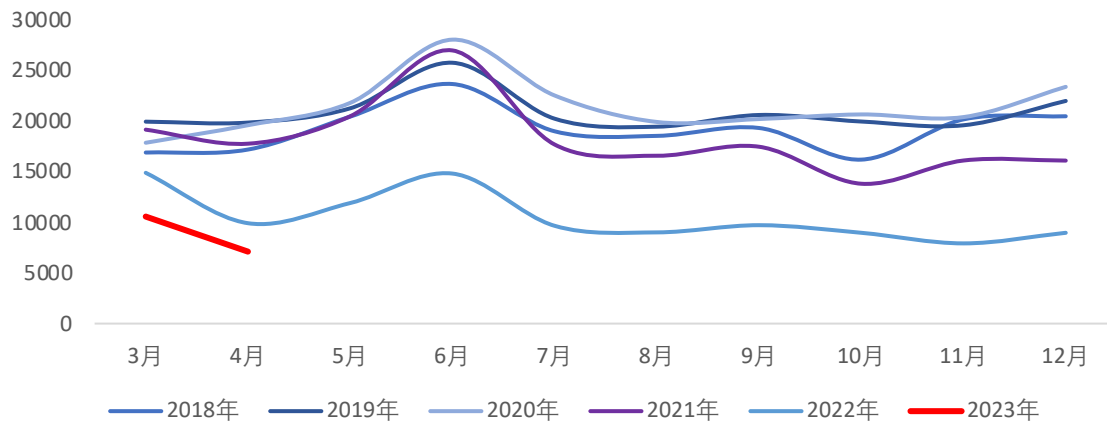
单月房地产投资完成额（单位：亿元）



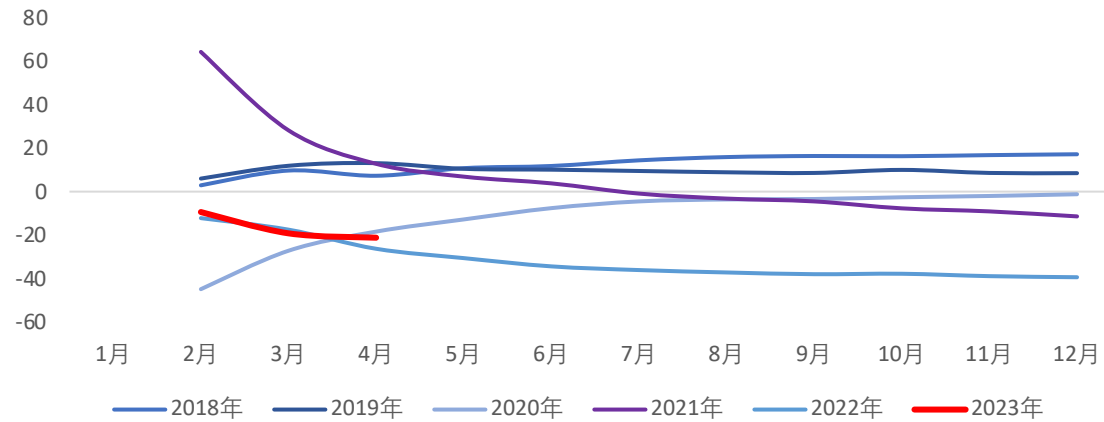
房地产开发投资完成额累计同比（单位：%）



房屋新开工当月值（单位：万平方米）

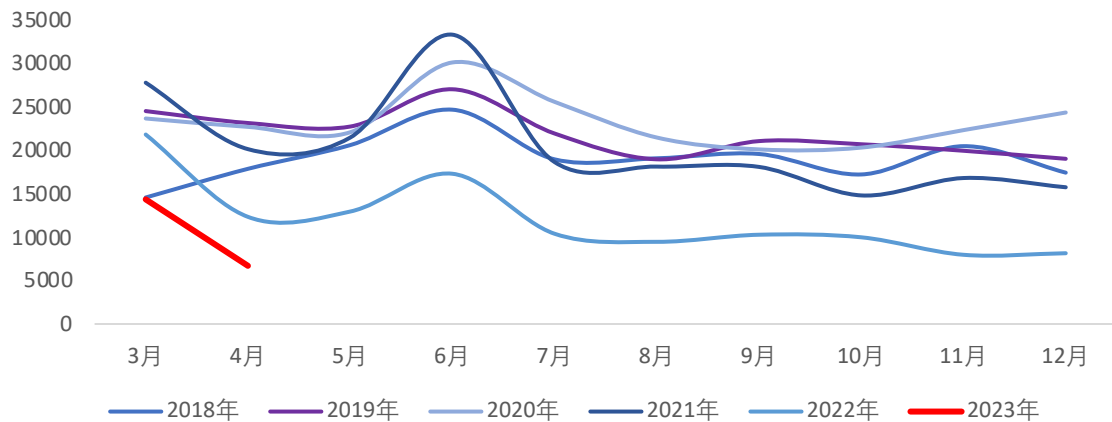


房屋新开工累计同比（单位：%）

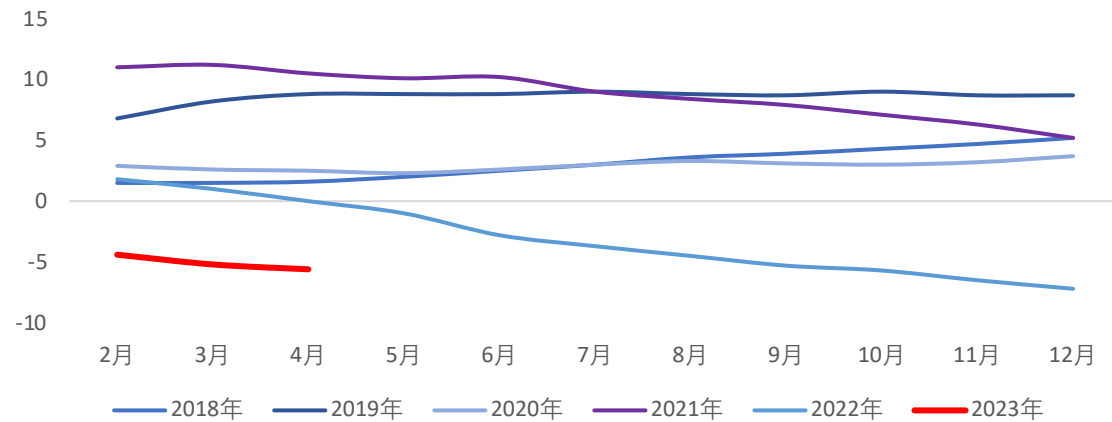


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

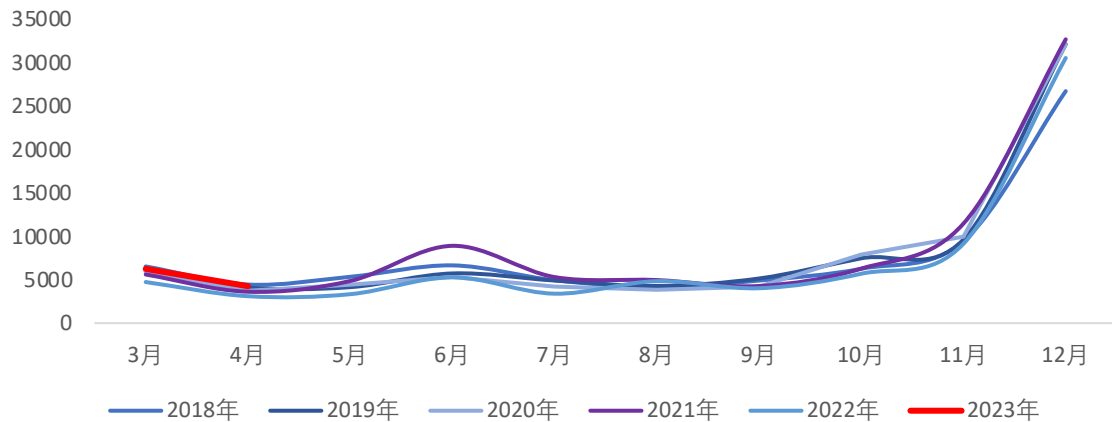
房屋施工面积当月值（单位：万平方米）



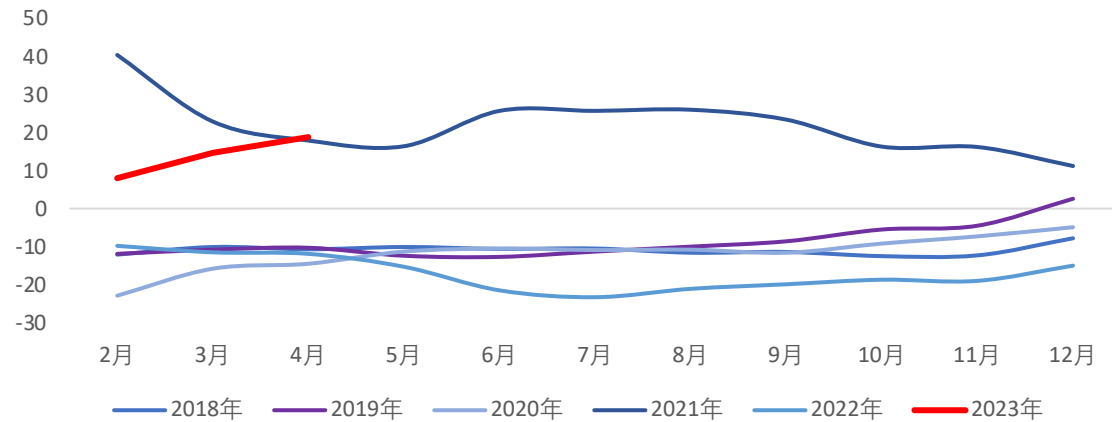
房屋施工面积累计同比（单位：%）



房屋竣工面积当月值（单位：万平方米）

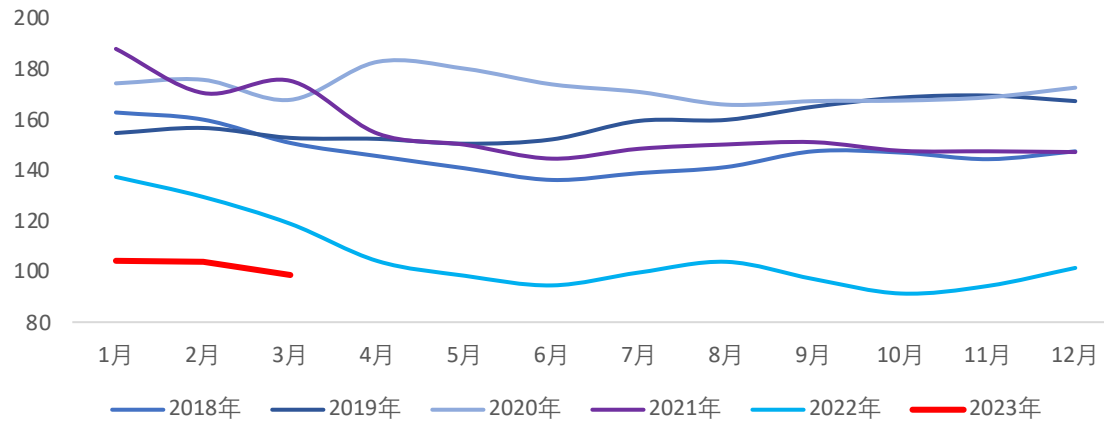


房屋竣工面积累计同比（单位：%）

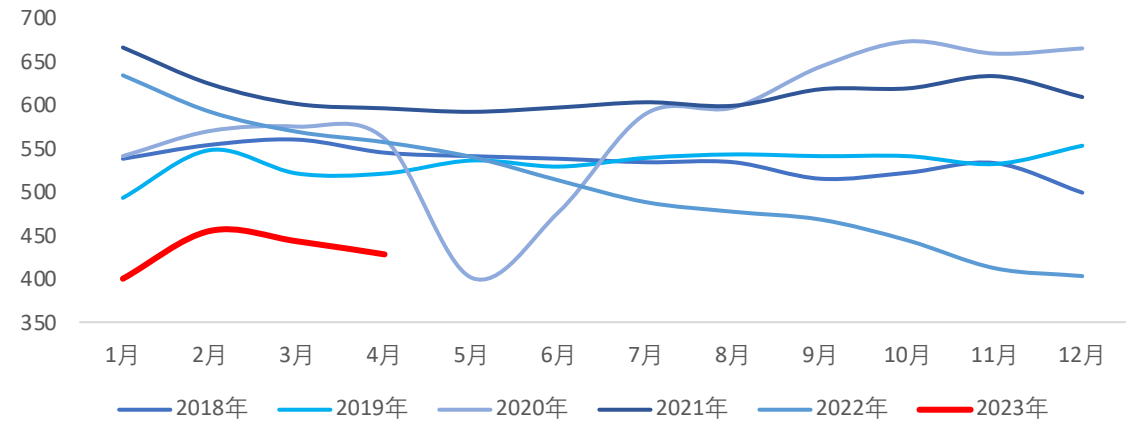


数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

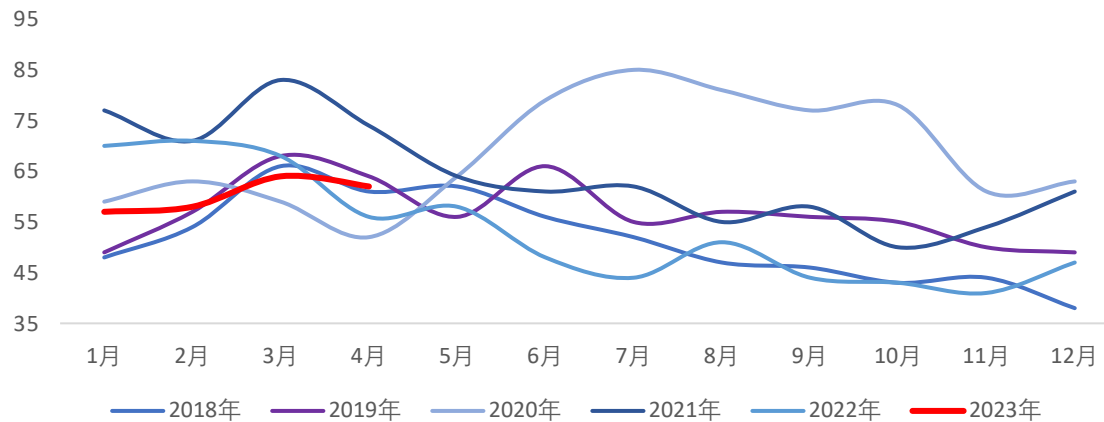
美国:房屋购买力指数 (单位: /)



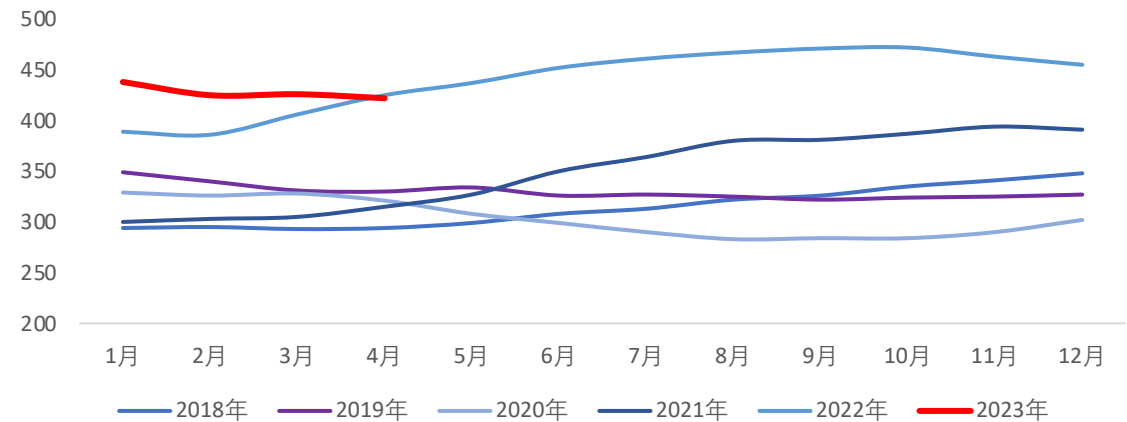
美国:成屋销售:季调 (单位: 万套)



美国:新建住房销售 (单位: 千套)

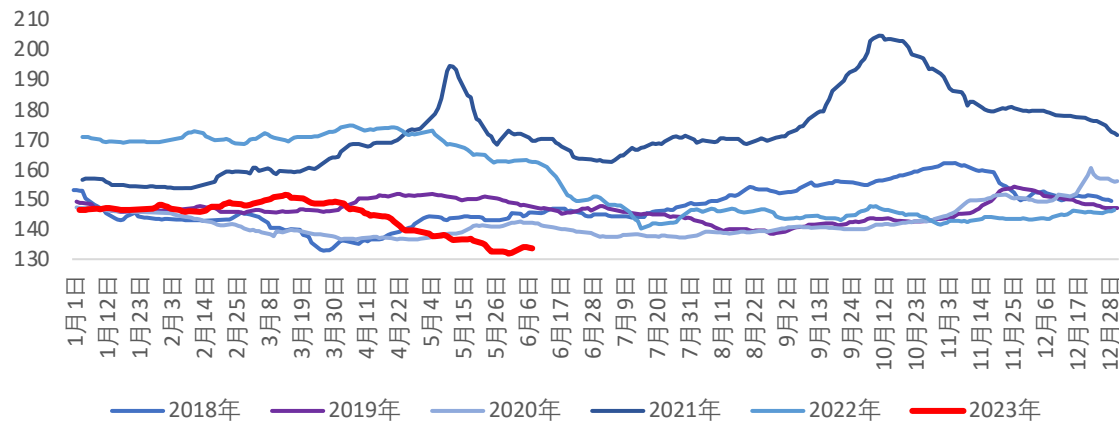


美国:新建住房待售 (单位: 千套)

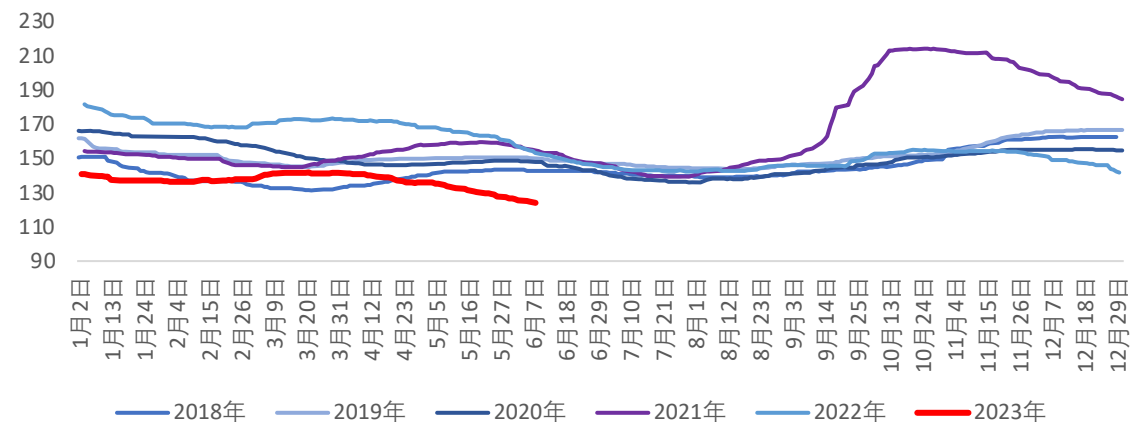


数据来源: 钢联、同花顺、东吴期货研究所

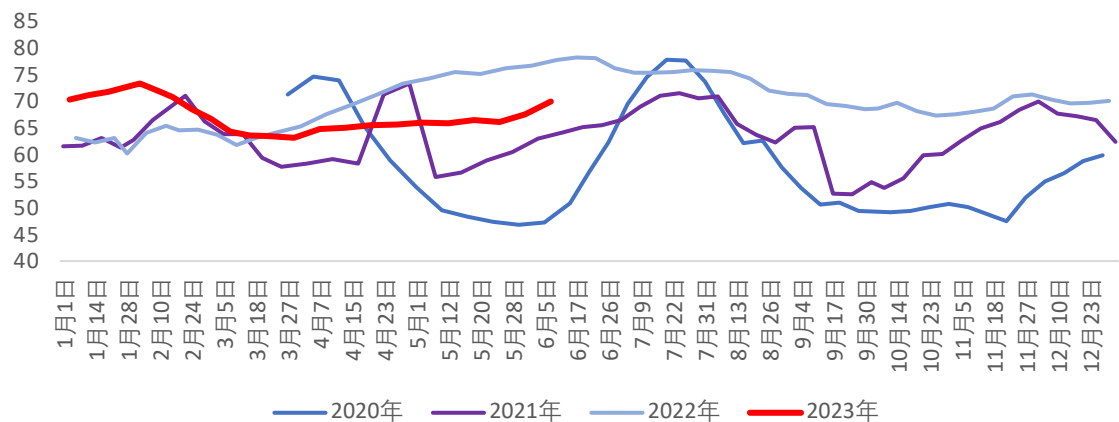
建材综合指数 (单位: /)



水泥价格指数 (单位: /)

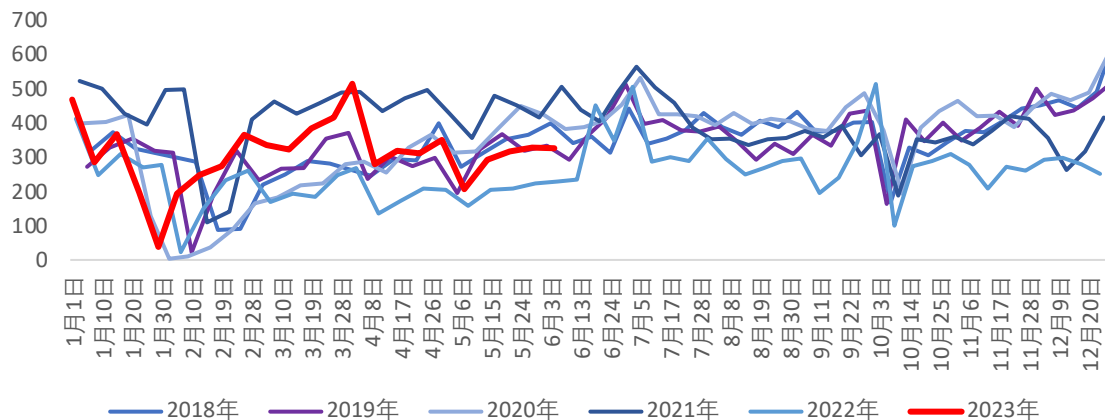


水泥熟料库容比 (单位: %)

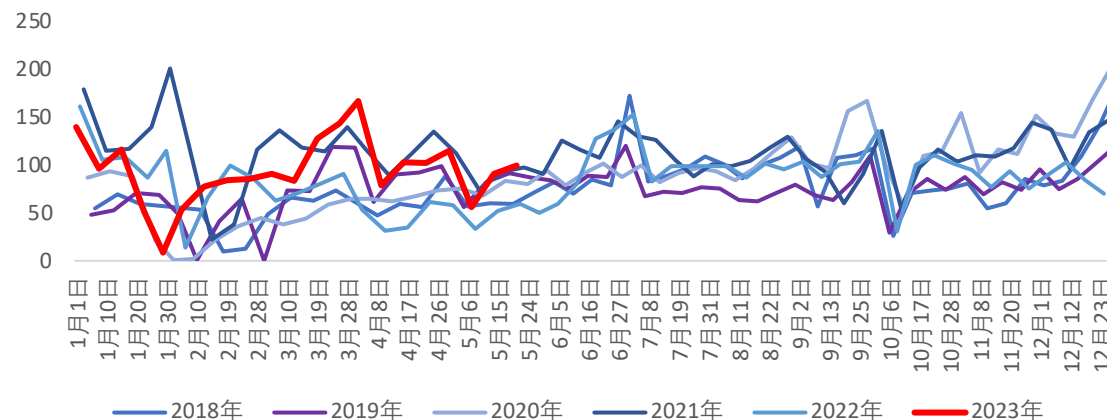


数据来源: 钢联、同花顺、东吴期货研究所

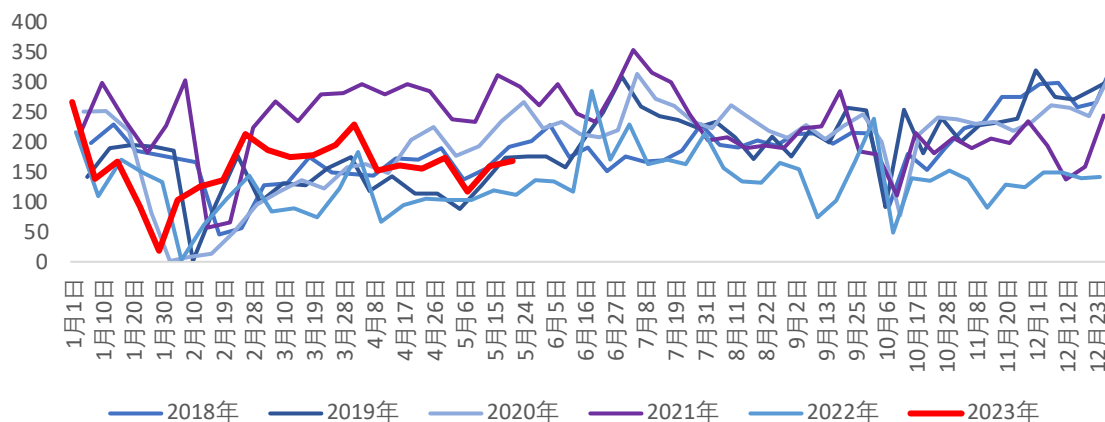
30大中城市:商品房成交面积:当周值 (单位:万平方米)



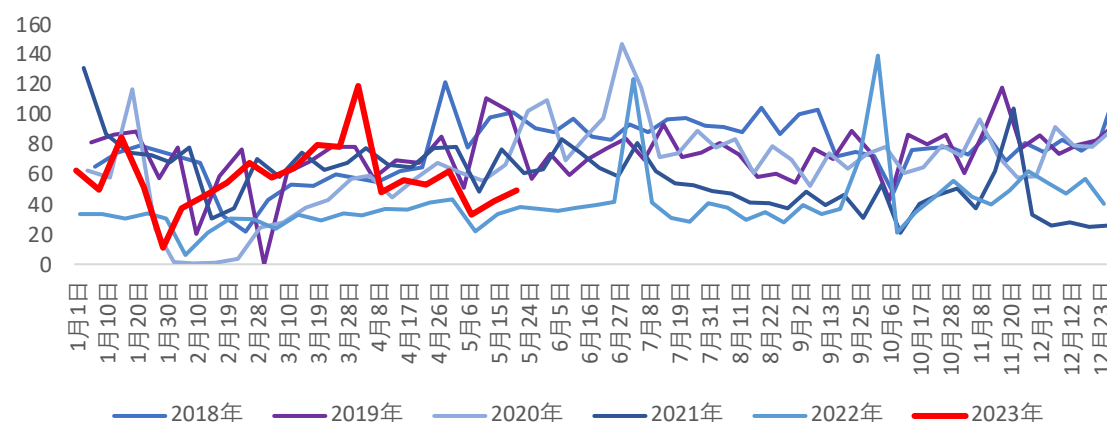
30大中城市:商品房成交面积:一线城市:当周值 (单位:万平方米)



30大中城市:商品房成交面积:二线城市:当周值 (单位:万平方米)

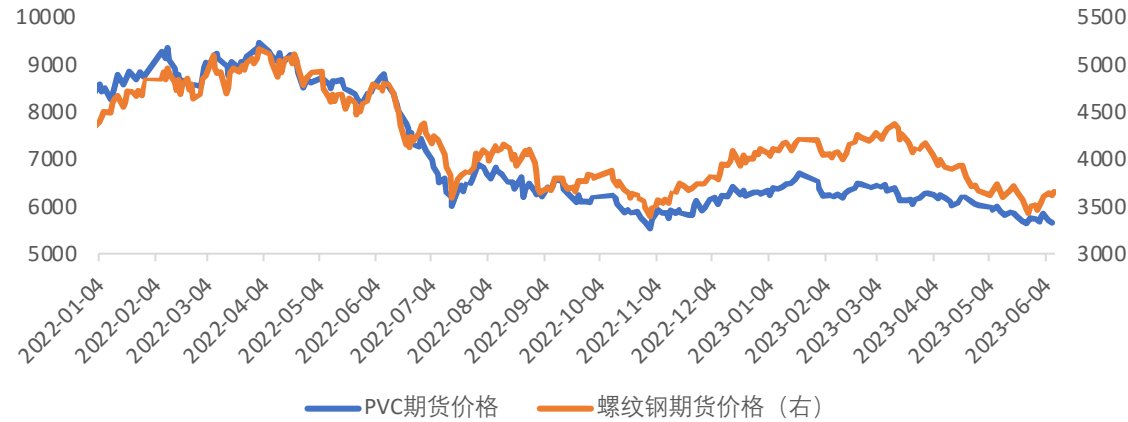


30大中城市:商品房成交面积:三线城市:当周值 (单位:万平方米)

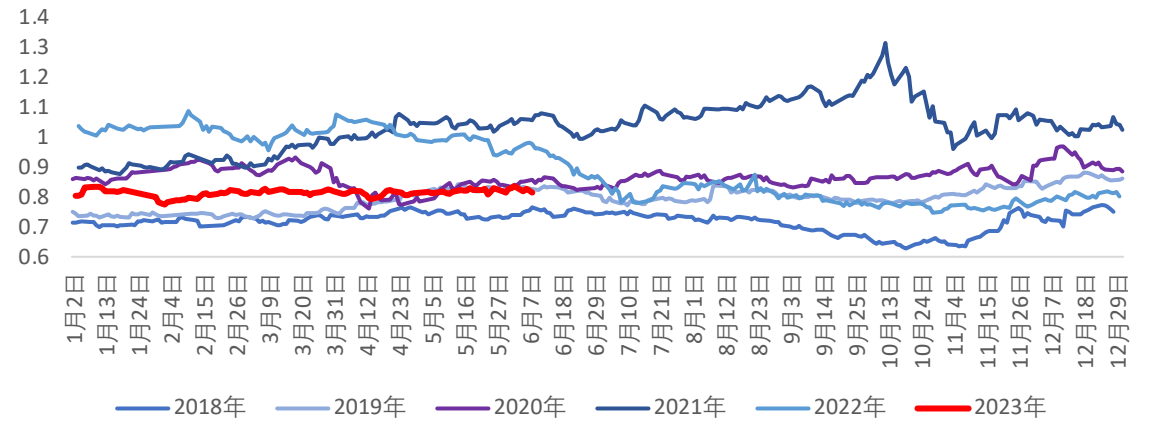


数据来源:钢联、同花顺、东吴期货研究所

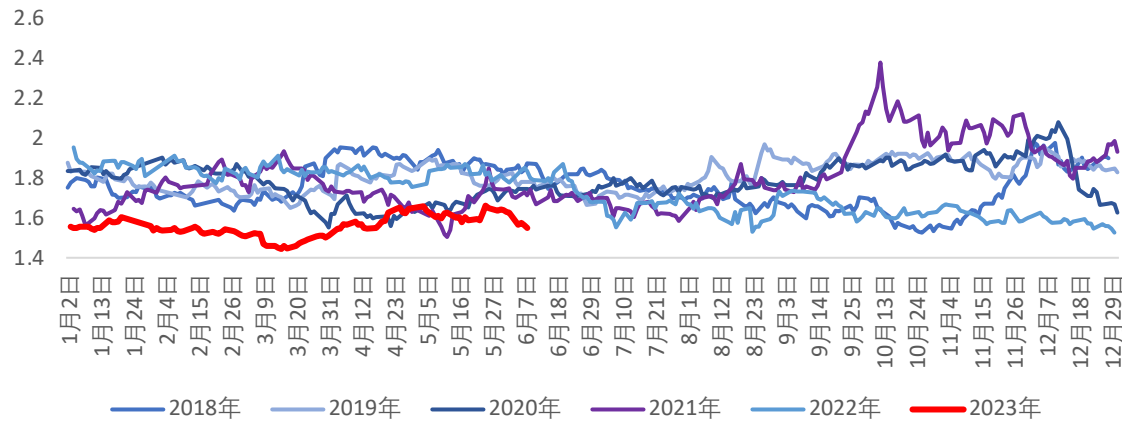
PVC&螺纹钢期货价格走势（单位：元/吨）



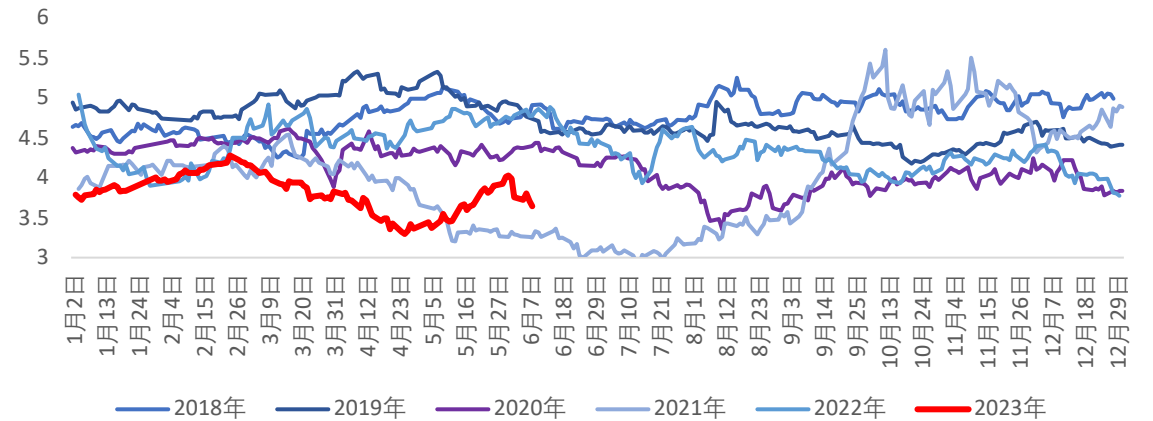
PVC/PP期货价格（单位：元/吨）



PVC/RB期货价格（单位：元/吨）



PVC/FG期货价格（元/吨）



数据来源：钢联、同花顺、东吴期货研究所

企业名称	产能（万吨）	备注	装置变动	恢复计划
云南南磷	24	试车	2019年4月1日	2023年5月22日
内蒙中谷	30	临时检修	2023年4月12日	
内蒙中谷	30	继续停车	2022年11月15日	
河南神马	30	停车	2022年8月12日	待定
济源方升	5		2022年9月19日	203年1月3日
圣雄	55	维持7-8成负荷	2022年9月26日	待定
泰山盐化	10	停车	2022年9月29日	待定
烟台万华	40	10月检修	2022年10月10日	2022年11月13日
内蒙三联	40		2022年10月10日	2022年12月10日
山西瑞恒	60	负荷5-6成	2022年10月11日	待定
乌海化工	30	检修	2023年4月10日	2023年4月14日
中盐内蒙古	40	7月检修	2023年7月26日	2032年8月2日
内蒙君正	70	计划8月轮休	待定	待定
陕西北元	125	单线检修	2023年4月15日	2023年4月20日
衡阳建滔	22	停车	2023年3月1日	待定
安徽华塑	62	装置改造八型	2023年4月1日	2023年5月1日
山西霍家沟	16	预计去产能10万吨	2023年1月21日	待定
唐山三友	40	月底降负6-7成	2023年2月2日	
山东东岳	13	停车	2023年3月25日	恢复待定
山东信发	20	新厂区临停，负荷不满	2023年4月10日	2023年4月12日
陕西金泰	30	计划延期至6月检修	2023年6月5日	2023年6月15日
广州东曹	22		2023年2月13日	2023年2月20日
沧州聚隆	12	临时停车	2023年1月21日	
盐湖镁业	50	临时停车	2023年3月12日	2023年4月2日
金昱元	70	轮休15天	2023年4月20日	2023年5月5日
新疆宜化	30	检修	待定	待定
山东恒通	30	5月检修	2023年5月10日	2023年6月9日
航锦科技	4	5月检修	2023年5月21日	2023年5月25日
天津勃化发展	80	单线轮休	2023年5月25日	2023年6月10日
上海氯碱	6	计划检修，氯乙烯10日起停	2023年6月15日	2023年7月15日
甘肃金川	30	计划9月检修	待定	待定

数据来源：钢联、同花顺、隆众、东吴期货研究所

企业名称	产能	备注	装置变动	恢复计划
英力特	25	五型临时检修，未滿	2023年3月14日	
苏州华苏	13	临时停车	2023年4月27日	2023年5月9日
泰州联成	60	降幅四成后提升至半负荷	2023年1月8日	2023年1月19日
天津大沽	80	半负荷检修	2022年11月1日	2022年11月6日
湖北宜化	22	5月检修	2023年5月20日	2023年5月24日
山东鲁泰	37	6月计划检修	2023年4月25日	6月待定
黑龙江昊华	25	计划6月检修	2023年6月20日	2023年6月25日
新疆天业	125	天辰、天域新实跟进轮检	2023年5月20日	2023年5月24日
青松建化	12		2022年11月5日	
鄂尔多斯	80	计划6月检修	2023年6月5日	2023年6月20日
韩华宁波	40		2022年12月5日	2022年12月19日
河南昊华宇航	40	临时停车	2023年5月24日	待定
盐湖海纳	20	检修	2023年3月28日	2023年5月28日
乐天永祥	12	减半生产	2022年11月22日	2022年12月7日
四川金路	30	维持5成	2022年11月28日	待定
河南联创	40	临时停车	2022年12月3日	2022年12月12日
青海宜化	30	原料问题	2022年12月4日	2022年12月16日
甘肃银光	13	检修	2023年5月8日	2023年5月17日
嘉化能源	30	轮休期间暂停几天	2022年12月12日	2022年12月26日
齐鲁石化	16		2023年1月8日	2023年1月18日
新疆中泰	82	阜康厂区6月初轮休修	2023年6月6日	2023年6月26日
	90	米东厂区轮休	待定	待定
海平面	40	临时检修	2023年4月13日	2023年4月15日
内蒙亿利	50	检修7-10天	2023年4月20日	
伊利南岗	12	5月检修	2023年5月8日	2023年5月18日
山西榆社	40	计划延期至6月	待定	待定
新融化工	20	计划8月检修	待定	待定
宜宾天原	38	5月二线检修	2023年5月24日	2023年6月1日
	18	6月一线检修	2023年6月4日	2023年6月9日
内蒙宜化	30	计划6月检修	2023年6月10日	2023年6月17日
德州实华	70	时间未定	待定	待定

企业名称	新增产能	粉/糊	生产工艺	投产时间
内蒙宜化	5	粉	电石法	12月科技增产6万吨，后实际产能扩张为36
德州实华	20	粉	姜钟法	年初一条线10万吨稳定，第二条线低负荷运行
青岛海湾	20/40	粉	乙烯法	20万吨9月初已出料
山东信发	40	粉	电石法	12月少量出料，23年2月量产
广西华谊	40	粉	电石法	2月22日正式贯通，2.20产量稳定提升中
聚隆河北	40	粉	乙烯法	11月投产，23年4-5月量产
2022年合计	165			
浙江镇洋发展股份有限公司	30	粉	乙烯法	已开工，2023年6月投产
万华化学（福建）	40	粉	乙烯法	计划2023年试车，预计5月达产
陕西全泰氯碱神木	60	粉	电石法	2023年Q1，暂按6月30/10月30
2023年合计	130			

数据来源：钢联、同花顺、隆众、东吴期货研究所

厂商	产能	2023/1	2023/2	2023/3	2023/4	2023/5	2023/6	2023/7	2023/8	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	全年
山东信发	40	0.83	0.83	0.83	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	32.5
广西华谊	40	1.5	1.5	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	36.3
福建万华	40			1.67	3.33	0	0	0.14	0.28	0	0	0	0	5.5
聚隆	40				1.67	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	28.31
镇洋发展	30									2.5	2.5	2.5	2.5	10
陕西全泰 氯碱神木	60			2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	5	5	5	5	35
合计	250	2.33	2.33	8.33	14.16	10.83	10.83	10.97	11.11	17.49	17.49	17.49	17.49	147.61

	期初库存	产量	进口量	总供应	消费量	出口量	总需求	期末库存	期末-期初库存
2022-01	31.85	188.149	2.633	222.632	152.083	13.874	165.957	56.675	24.825
2022-02	56.675	175.844	1.639	234.158	132.101	11.482	143.583	90.575	33.9
2022-03	90.575	198.834	2.8	292.209	187.927	22.082	210.009	82.2	-8.375
2022-04	82.2	191.061	2.755	276.016	164.18	27.835	192.015	84	1.8
2022-05	84	194.77	2.206	280.976	175.973	26.603	202.576	78.4	-5.6
2022-06	78.4	181.263	2.988	262.651	156.429	22.348	178.777	83.875	5.475
2022-07	83.875	191.002	2.65	277.527	171.208	17.693	188.901	88.625	4.75
2022-08	88.625	177.174	2.881	268.68	169.554	13.001	182.555	86.125	-2.5
2022-09	86.125	175.886	3.043	265.054	167.435	10.969	178.404	86.65	0.525
2022-10	86.65	181.404	2.917	270.971	168.808	9.663	178.471	92.5	5.85
2022-11	92.5	164.246	4.169	260.915	160.968	8.447	169.415	91.5	-1
2022-12	91.5	178.85	5.538	275.888	171.312	12.577	183.889	92	0.5
2023-01	92	192.818	5.174	289.992	118.921	21.071	139.992	150	58
2023-02	150	178.079	4.695	332.774	153.016	22.758	175.774	157	7
2023-03	157	197.147	5.39	359.537	190.061	21.476	211.537	148	-9
2023-04	148	182.481	3.826	334.307	178.81	13.496	192.306	142	-6
2023-05E	142	191.904	3.5	337.404	187.404	12	199.404	138	-4
2023-06E	138	185.776	3.5	327.276	176.276	11	187.276	140	2
2023-07E	140	193.17774	3.5	336.67774	184.67774	10	194.67774	142	2

谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！