

氯碱：供需面仍偏宽松 关注春检和出口

3月烧碱震荡后走跌，主力月跌8.99%收2429，运行在2420-2752之间。32碱上涨100至840，装置检修及下游需求支撑价格上调；50碱上涨110至1340，外销新增订单及装置检修推动价格攀升。月底盘面受交割因素影响大幅走跌，基差走强。4月初现货转弱，期货继续大幅下跌。PVC方面，3月PVC市场宽幅震荡，主力月跌2.54%收5791，主力价格主要运行在5765-6048之间。常州市场价跌120至5540，月内5540-5750之间波动。3月上游装置检修产能尚不集中，开工高位产量增加；下游线缆、薄膜表现不错，管型材企业开工较低，整体需求偏差，采购意愿偏差。库存累库明显，价格下跌，盈利能力偏差。受出口和交割库容问题扰动阶段性冲高后快速回归弱现实。

烧碱市场情况来看，(1)主产区供应增加预期。截至4月4日，中国20万吨及以上烧碱样本企业周度产能利用率为84.84%(-1.11个百分点)，周损失量13.63万吨(+4.05%)，周产量79.56万吨(-0.54%)。4月烧碱计划内检修设备共计8套，基准地山东检修企业较少，目前氯碱企业利润较好，计划检修装置有推迟可能。4月金泰30万吨、日科10万吨，民祥15万吨计划投产，也主要在山东。(2)需求提升空间受限。截止4月7日，粘胶短纤周度产能利用率81.87%(+0.77个百分点)，江浙地区印染样本综合开机率为76.19%(+1.91个百分点)。非铝终端需求偏差，或面临需求负反馈。氧化铝利润高位，加工相对高位，但仍受矿石供应偏紧影响，河南、山西氧化铝采购下调，山东氧化铝库存高位，有降价预期，或将拖累烧碱。自4月9日起山东地区某氧化铝厂家液碱采购价格下调20元/吨，32%离子膜碱采购出厂降至720元/吨，近日或还有再次下调可能。(3)库存水平偏高。截至20240407，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存49.88万吨(湿吨)，环比+17.83%，同比+45.48%。截止3月底全国烧碱生产企业厂库24.5万吨(干吨)，环比-14.3%，其中液碱库存22.1万吨，片碱库存2.5万吨。(4)进入首次交割博弈，盘面波动或加剧。烧碱液体危化品，运输成本、仓储费高、仓库仓单成本高，盘面维持一定升水有利于仓单注册，同时多头接货成本高。目前只有海力5手仓单，关注仓单情况。

PVC市场情况来看，(1)成本走弱预期。目前兰炭中料870元/吨，乌海电石2725元/吨，乙烯930美元/吨。4月煤偏弱预期，兰炭价格下跌后电石利润修复，4月电石供需宽松，利润或向下传导，成本支撑或走弱。(2)检修与投产并存，供应依旧维持高位。截至4月3日PVC周度产能利用率78.58%，环比减少1.94%，同比增加1.68%。新疆宜化4.1检修2周，渤化发展4.6装置轮休一个月，宇航4月7轮休至4.24；济源方开4.6-4.16检修，宜宾天原4.7-4.14检修。安徽华塑4.10-4.25检修，新疆中泰圣雄厂部分检修4.15-4.24，北元八型线4.15-4.18检修，云南能投、三联计划4月检修。5月有上海氯碱、鲁泰、鄂尔多斯、湖北宜化、唐山三友、德州、黑龙江吴华金泰等计划检修。陕西金泰金触媒工艺60万吨PTC装置，计划4月份试车。浙江镇洋发展股份有限公司年产30万吨乙烯法处于量产打通阶段。

(3)下游开工低位，订单偏差，成品库存高位。4月传统需求旺季，下游开工环比或有提升，同比或仍偏差。截止4月7日管材开机率48.13%，环比减少1.87%，同比减少13.87%。

(4)出口同比减弱，持续关注。3月出口签单量转淡，截止三月底累计待交付总量约10万吨，同比去年减少18.61%。继续关注印度补库情况。(5)高库存持续压制。截至4月5日，国内PVC社会库存在60.24万吨，环比减少0.40%，同比增加15.38%；企库41.111万吨，环比减少1.93%，同比减少24.85%。

4月来看，烧碱需求进一步提升有限，供应检修也难有大规模持续提升，同时有新装置投产预期。高利润、高产量，现货走弱，盘面叠加交割因素承压，关注氧化铝采购价和仓单情况。PVC市场供应充足，需求疲弱，库存高企市场将持续承压。但产业链处于低利润，春检预及出口等托底支撑下，深跌难度亦较大，关注煤价、春检、出口等。策略上，烧碱震荡

偏弱思路对待，05 逢高空，09 等 05 利空出尽后逢低多。PVC 中长线反弹空思路对待。

长江期货 曹雪梅

20240408