

基础化工

地产需求拖累 PVC 价格走弱，静待金九银十边际改善

行情回溯

截至 08/04，中信氯碱指数收 983.1 点，本月涨跌幅为-1.2%，中信基础化工指数涨跌幅为-2.2%，沪深 300 指数涨跌幅为-1.7%。

价格价差：液碱价格平稳，PVC 价格下滑

据卓创资讯，截至 08/04，液碱价格 915 元/吨，环比上月 0.0%，片碱价格 3173.33 元/吨，环比上月-1.2%，液氯价格-10.56 元/吨，环比上月-104.8%，乙烯法 PVC 价格 6100 元/吨，环比上月-1.6%，电石法价格 5400 元/吨，环比上月-3.6%，电石价格 2575 元/吨，环比上月 0.3%。

供给端：开工维持高位，供给整体充足

据卓创资讯，截至 08/01，烧碱产量 75.3 万吨，开工负荷率为 82.44%；烧碱企业库存 14.94 万吨。PVC 开工负荷为 72.57%。PVC 企业库存 28.308 万吨，电石开工负荷 72.44%。

下游需求：造纸同比增长，地产明显拖累

据 iFind，6 月，氧化铝产量 719.3 万吨，同比 0.9%；造纸和纸制品业工业增加值同比 8.6%；房屋施工面积累计 3.8 亿平方米，同比-69.7%；房地产竣工面积 2.7 亿平米，同比-30.9%。

投资建议

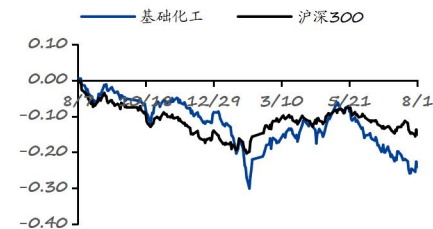
我们认为烧碱在政策推动下新增产能相对受限，有望在需求改善后率先迎来景气上行，建议关注氯碱化工、滨化股份。

风险提示

原料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、行业政策变动风险。

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：韩广智(S0210524050009)
hgz30547@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、新材料周报：英威达重启己二胺工厂，中国跃居全球第一 OLED 屏出货量份额超五成——2024.08.03
- 2、行业周报：巴斯夫路德维希港装置爆炸，关注维生素涨价行情——2024.08.03
- 3、维生素 7 月月报：关注装置不可抗力影响，重视维生素 E 及维生素 A 涨价趋势——2024.08.02



正文目录

1 价格：液碱价格平稳，PVC 价格下滑	3
2 供给：开工维持高位，供给整体充足	4
3 下游：造纸同比增长，地产明显拖累	5
4 风险提示	6

图表目录

图表 1：液碱价格	3
图表 2：片碱价格	3
图表 3：液氯价格	3
图表 4：PVC 乙烯法与电石法价格	3
图表 5：电石价格	3
图表 6：烧碱库存	4
图表 7：烧碱开工率	4
图表 8：PVC 库存	4
图表 9：PVC 开工率	4
图表 10：电石开工率	4
图表 11：电石产量	4
图表 12：烧碱进口量	5
图表 13：烧碱出口量	5
图表 14：PVC 进口量	5
图表 15：PVC 出口量	5
图表 16：氧化铝产量	5
图表 17：造纸和纸制品业工业增加值当月同比	5
图表 18：房地产新开工施工面积	6
图表 19：房地产竣工面积累计值	6

1 价格：液碱价格平稳，PVC 价格下滑

据卓创资讯，截至 08/04，液碱价格 915 元/吨，环比上月 0.0%，片碱价格 3173.33 元/吨，环比上月-1.2%，液氯价格-10.56 元/吨，环比上月-104.8%，乙烯法 PVC 价格 6100 元/吨，环比上月-1.6%，电石法价格 5400 元/吨，环比上月-3.6%，电石价格 2575 元/吨，环比上月 0.3%。

图表 1：液碱价格



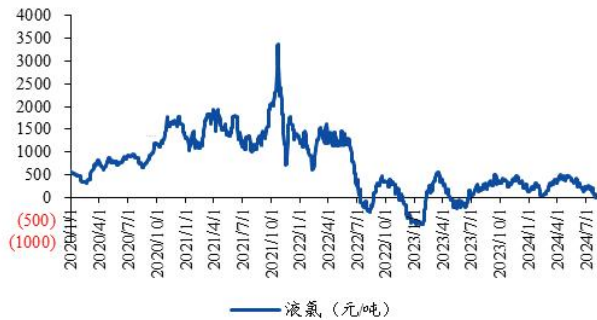
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 2：片碱价格



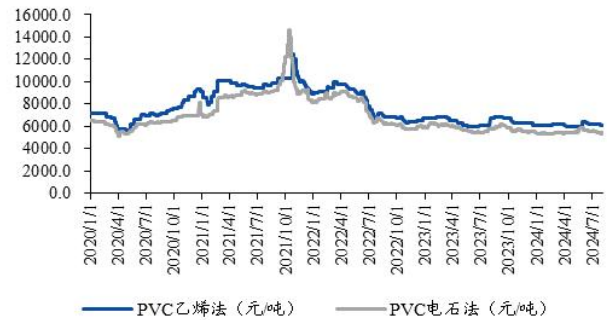
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 3：液氯价格



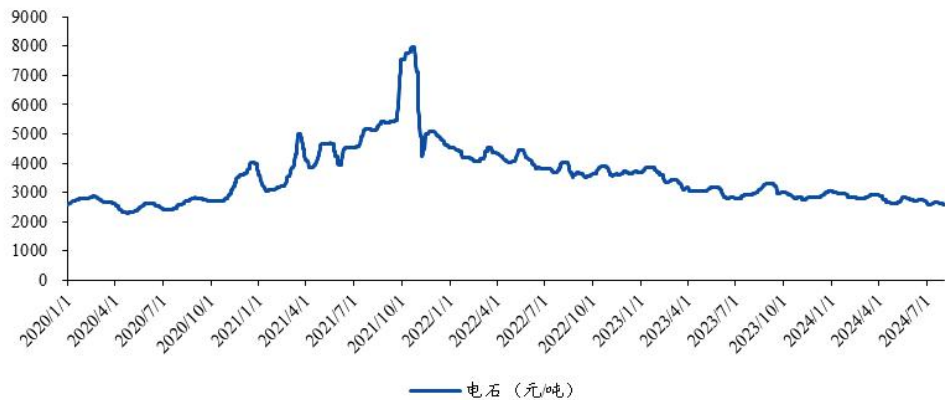
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 4：PVC 乙烯法与电石法价格



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 5：电石价格



来源：卓创资讯，华福证券研究所



2 供给：开工维持高位，供给整体充足

据卓创资讯，截至 08/01，烧碱产量 75.3 万吨，开工负荷率为 82.44%；烧碱企业库存 14.94 万吨。PVC 开工负荷为 72.57%。PVC 企业库存 28.308 万吨，电石开工负荷 72.44%。

图表 6: 烧碱库存



数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 7: 烧碱开工率



数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 8: PVC 库存



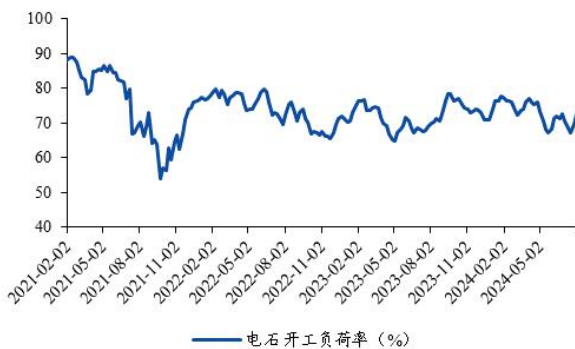
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 9: PVC 开工率



数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 10: 电石开工率



数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 11: 电石产量



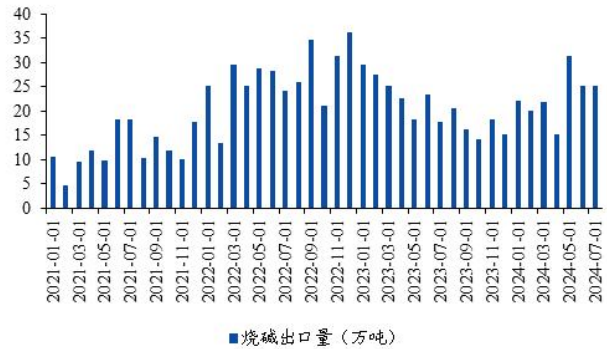
数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 12: 烧碱进口量



数据来源: 卓创资讯, 海关总署, 华福证券研究所

图表 13: 烧碱出口量



数据来源: 卓创资讯, 海关总署, 华福证券研究所

图表 14: PVC 进口量



数据来源: 卓创资讯, 海关总署, 华福证券研究所

图表 15: PVC 出口量



数据来源: 卓创资讯, 海关总署, 华福证券研究所

3 下游: 造纸同比增长, 地产明显拖累

据 iFind, 6月, 氧化铝产量 719.3 万吨, 同比 0.9%; 造纸和纸制品业工业增加值同比 8.6%; 房屋施工面积累计 3.8 亿平方米, 同比-69.7%; 房地产竣工面积 2.7 亿平米, 同比-30.9%。

图表 16: 氧化铝产量

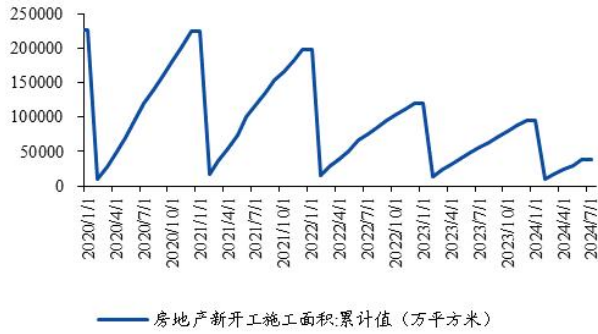


数据来源: iFind, 华福证券研究所

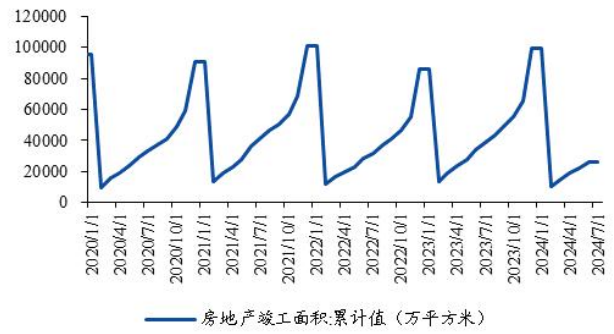
图表 17: 造纸和纸制品业工业增加值当月同比



数据来源: iFind, 华福证券研究所


图表 18: 房地产新开工施工面积


数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 19: 房地产竣工面积累计值


数据来源: iFind, 华福证券研究所

4 风险提示

原料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、行业政策变动风险。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn