

盐化工品种周报

交易咨询部：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2024.9.13

目录

CONTENTS

1

盐化工品种市场行情回顾

2

盐化工品种基本面格局

3

盐化工品种观点总结

纯碱期货主连合约走势



资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

玻璃期货主连合约走势

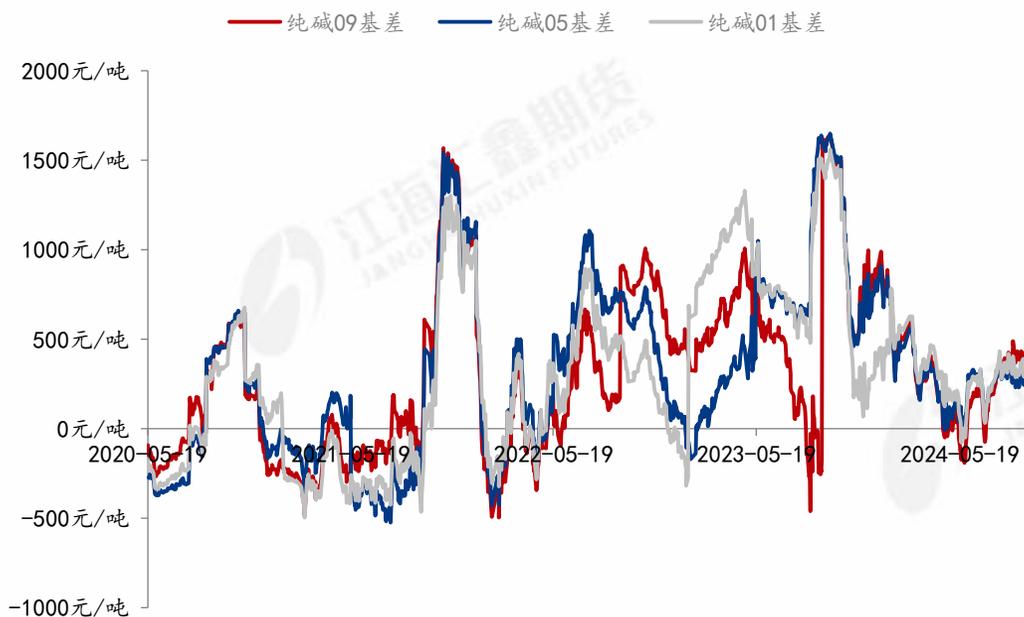


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止9月13日，纯碱主连收盘价1351点，周内跌79点，跌幅5.52%，周线技术上呈现空头排列。

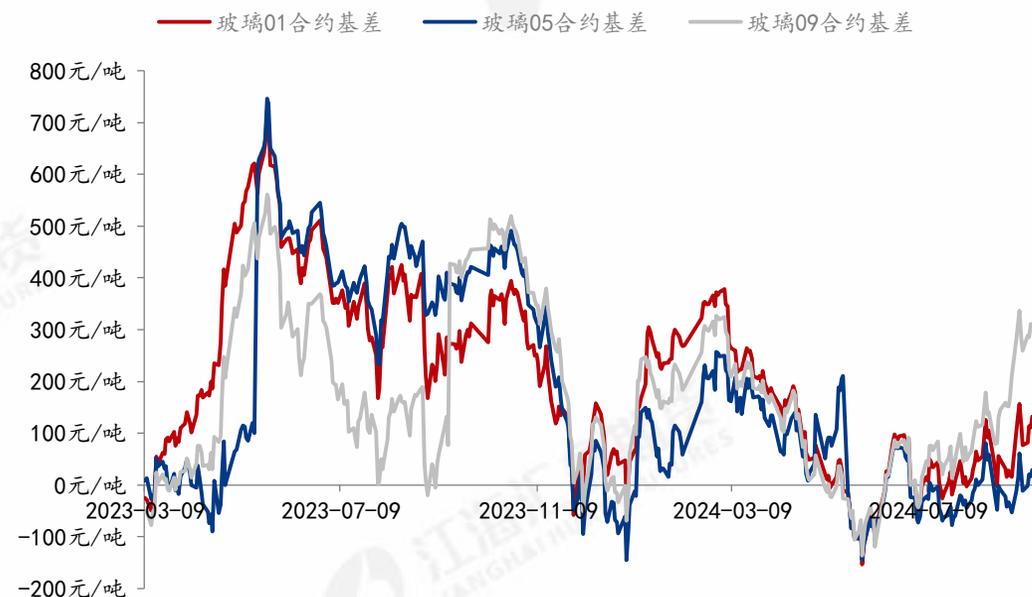
玻璃主连收盘价1021点，周内跌102点，跌幅9.08%。周线技术上仍呈现空头排列，且处于加速下跌状态。

纯碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

玻璃基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日，纯碱01合约基差为313，上周五基差为433，基差小幅缩小，主要是现货价格跌幅大于期货价格跌幅。

截止9月12日，玻璃01合约基差为132，上周五基差为77，基差小幅扩大，盘面价格跌幅大于现货价格跌幅导致。

烧碱期货主连合约走势



资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

PVC期货主连合约走势

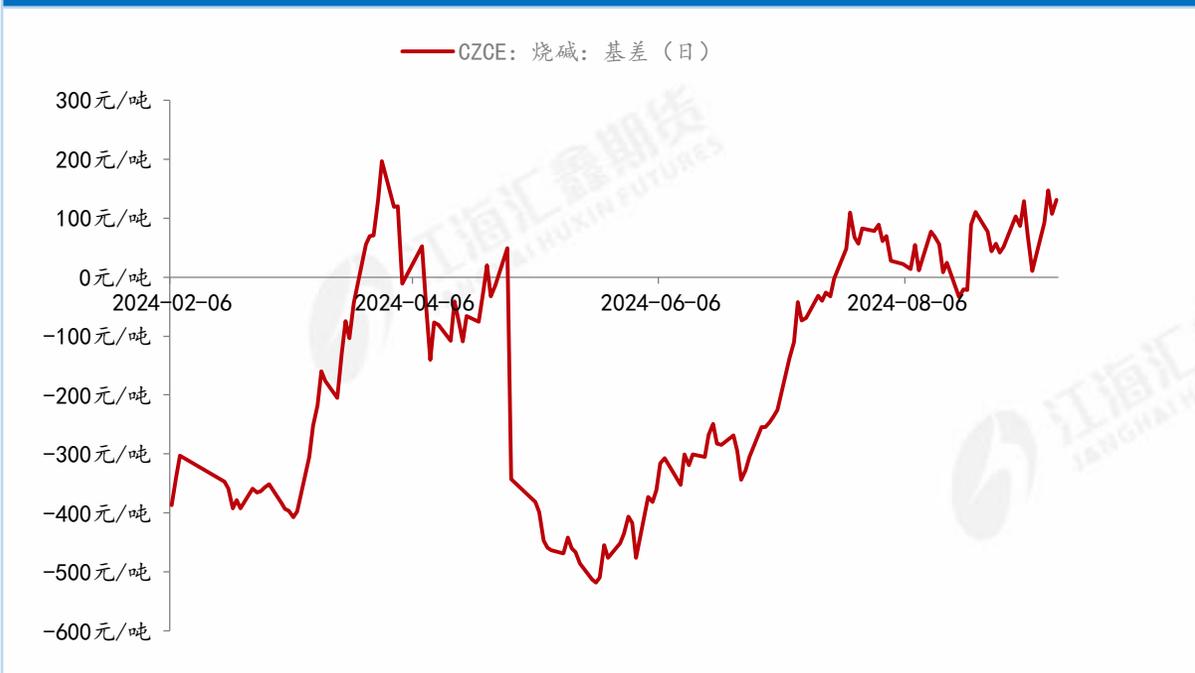


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止9月13日，烧碱主连收盘价2423点，周内跌160点，跌幅6.19%，技术上，本周下跌破坏反弹趋势，重新进入底部震荡行情。

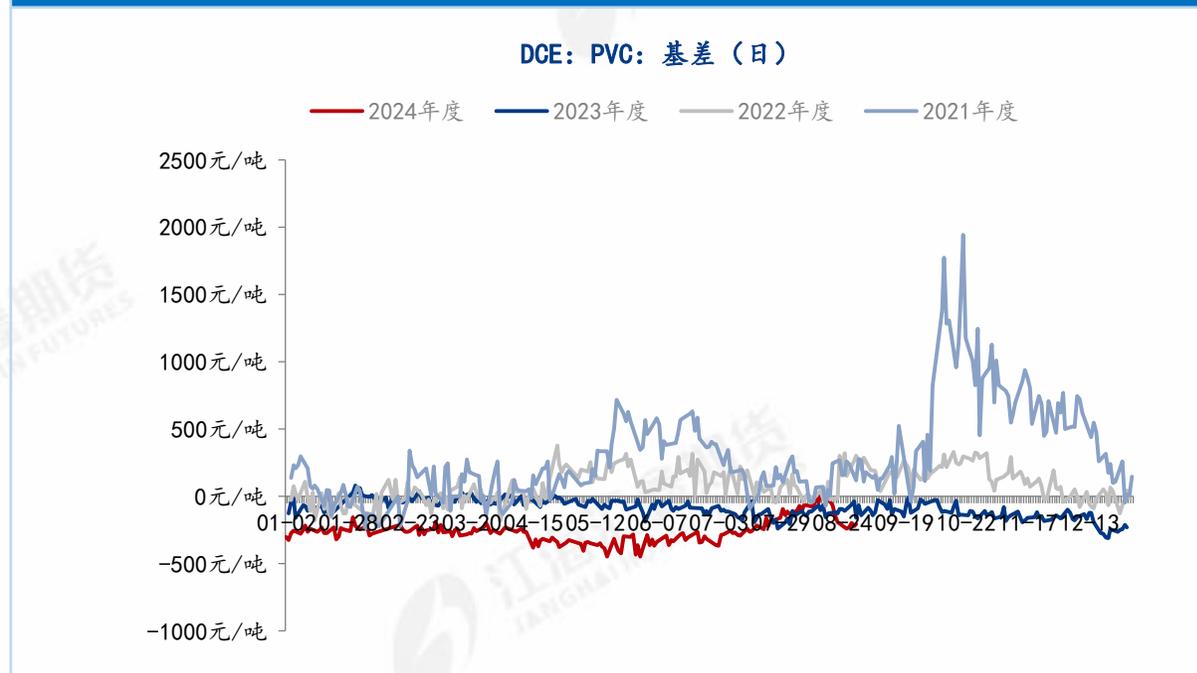
PVC主连收盘价5326点，周内跌32点，跌幅0.6%，技术上仍处于空头趋势。

烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

PVC基差变化



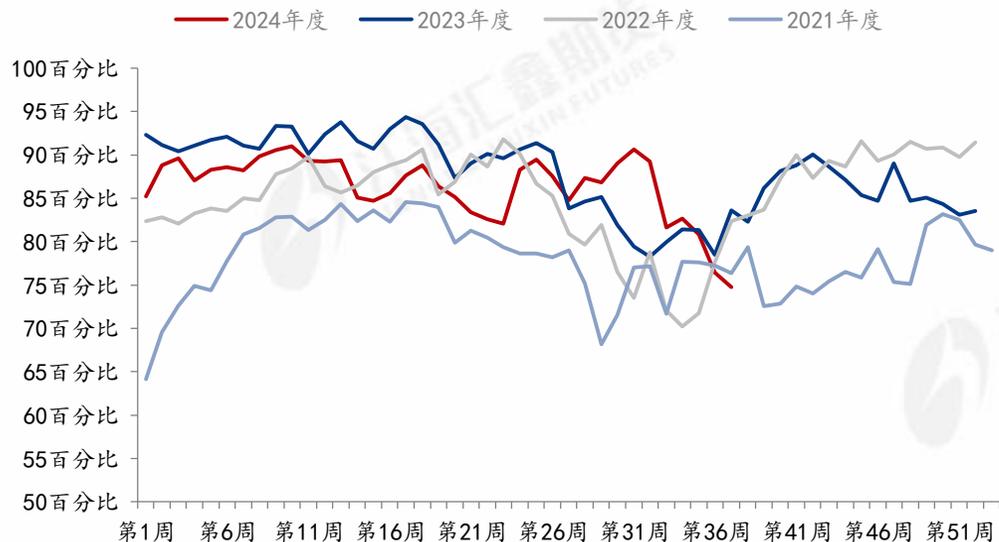
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日，烧碱01合约基差为130，上周五基差为10，基差小幅走强，主要是盘面价格下跌导致。

截止9月12日，PVC 01合约基差为-177，上周五基差为-158，基差小幅波动。

纯碱企业产能利用率变化趋势

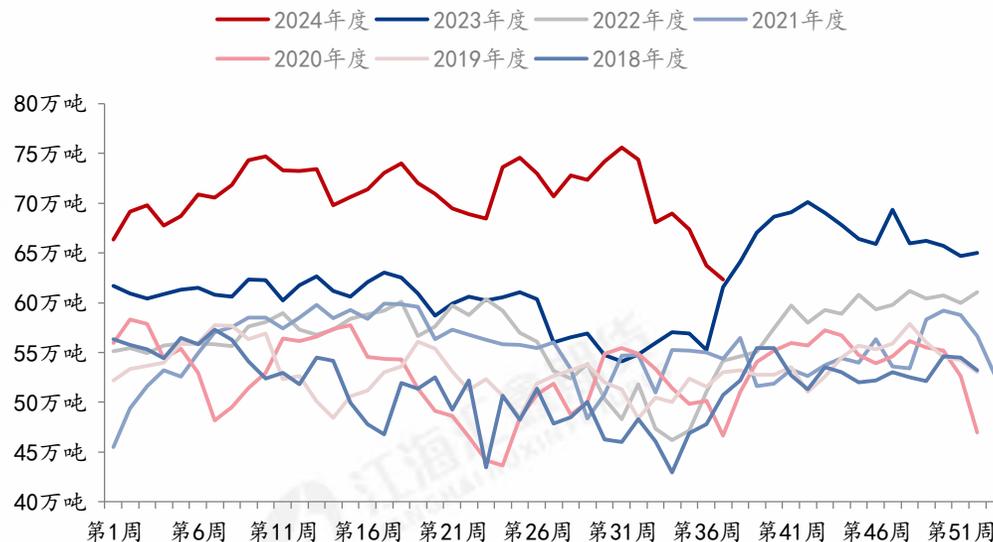
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

纯碱产量（厂内）（周）

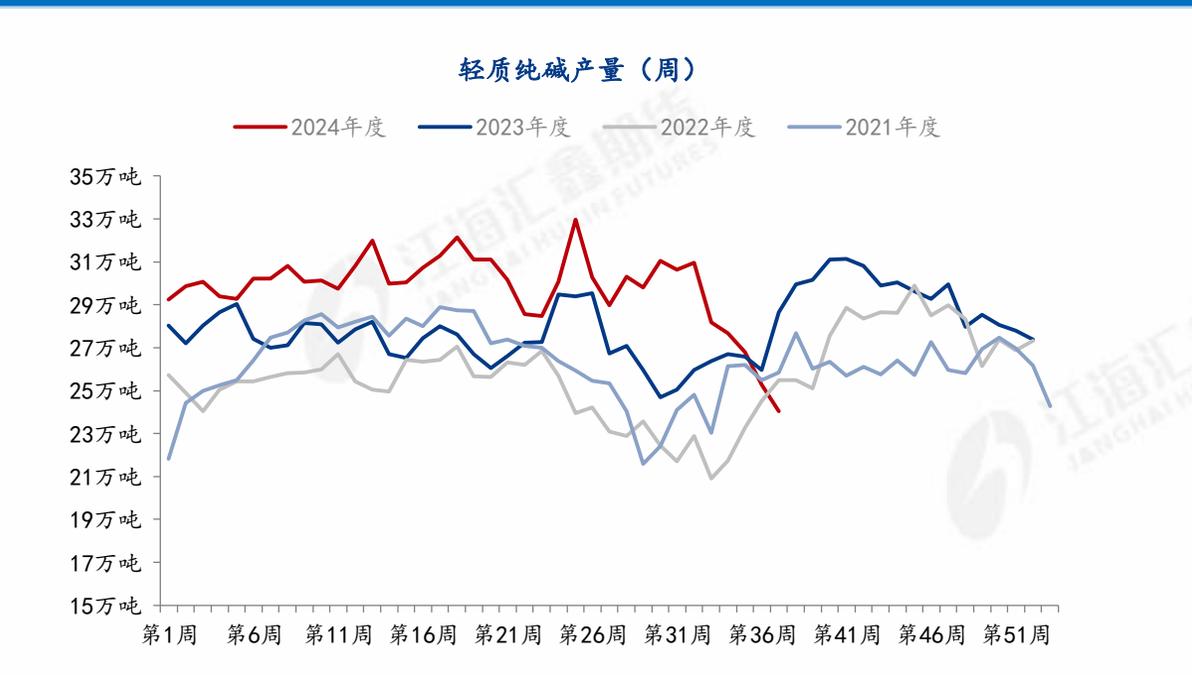


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

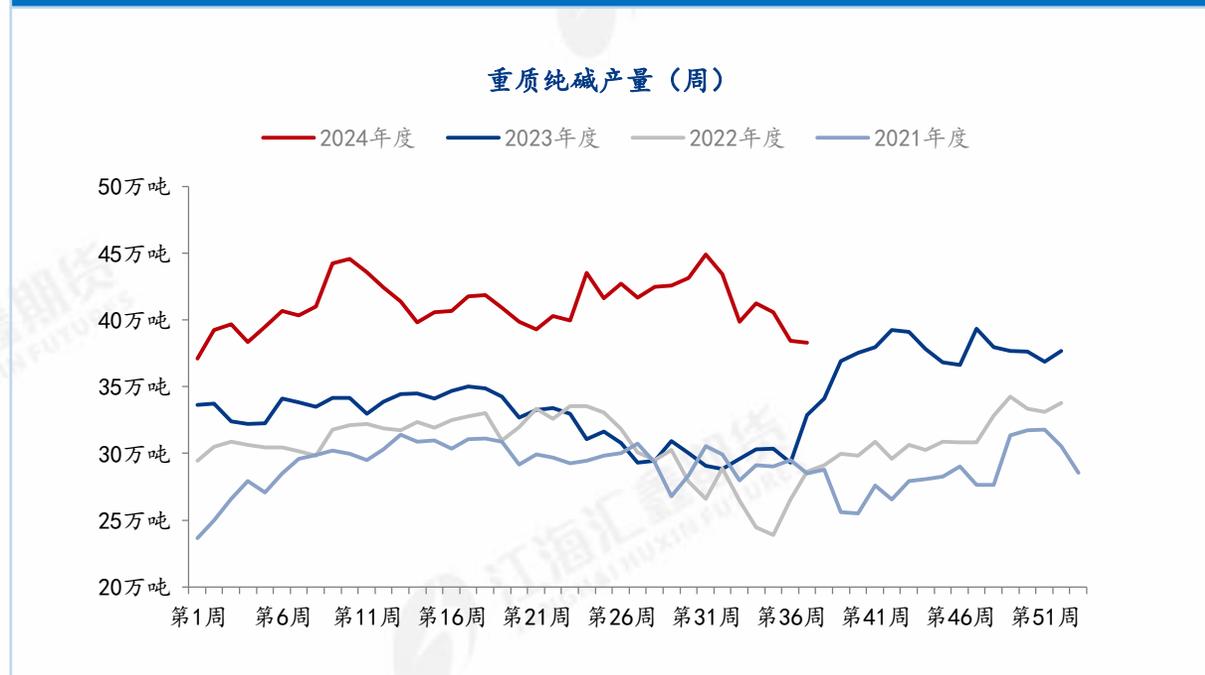
截止9月12日当周，纯碱产能利用率 74.78%，上周为 76.44%，环比下跌 1.66 %。其中氨碱产能利用率 74.94%，环比下跌 0.79 %，联产产能利用率 75.28%，环比下跌 1.89 %。

纯碱产量 62.34 万吨，环比减少 1.38 万吨，跌幅 2.17%。目前产能利用率有较大下滑，导致产量已经连续多周低于70万吨，本周约62万吨产量与去年同期基本相当。

轻质纯碱产量变化趋势

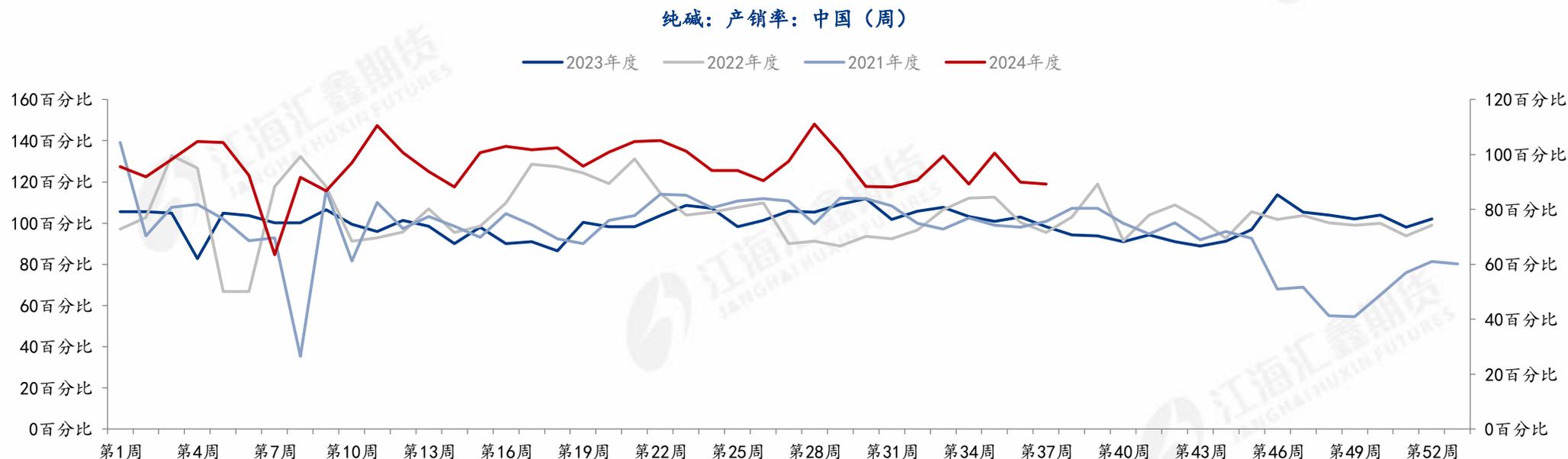


重质纯碱产量变化趋势



截止9月12日当周，轻质碱产量 24.05 万吨，环比减少 1.22 万吨。重质碱产量 38.28 万吨，环比减少 0.16 万吨。近期轻、重质纯碱产量均有一定幅度下滑，但明显看出轻碱产量下滑速度更快，重碱产量与去年同比相比，仍处于相对较高位置。

纯碱产销率变化趋势



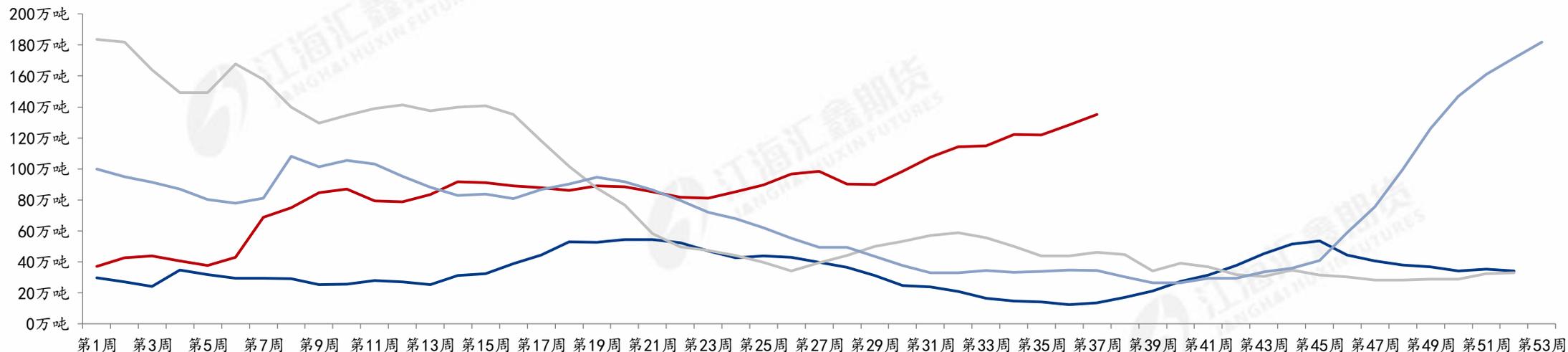
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，纯碱整体产销率为89.27%，环比小幅下降0.56%。产量进一步回落，而产销率下滑，纯碱下游需求未发生根本性转变。

纯碱总库存变化趋势

纯碱：厂内库存：中国（周）

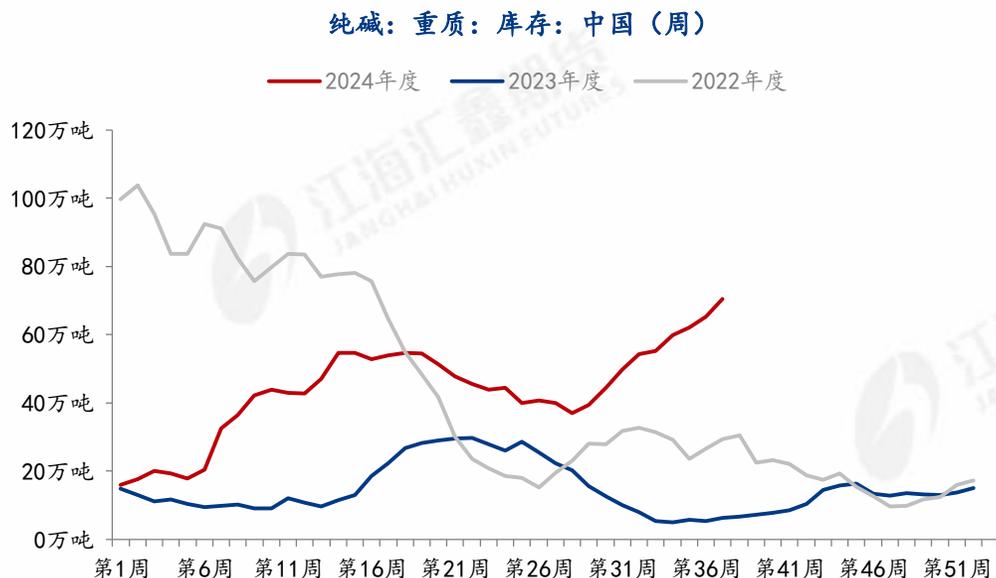
— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

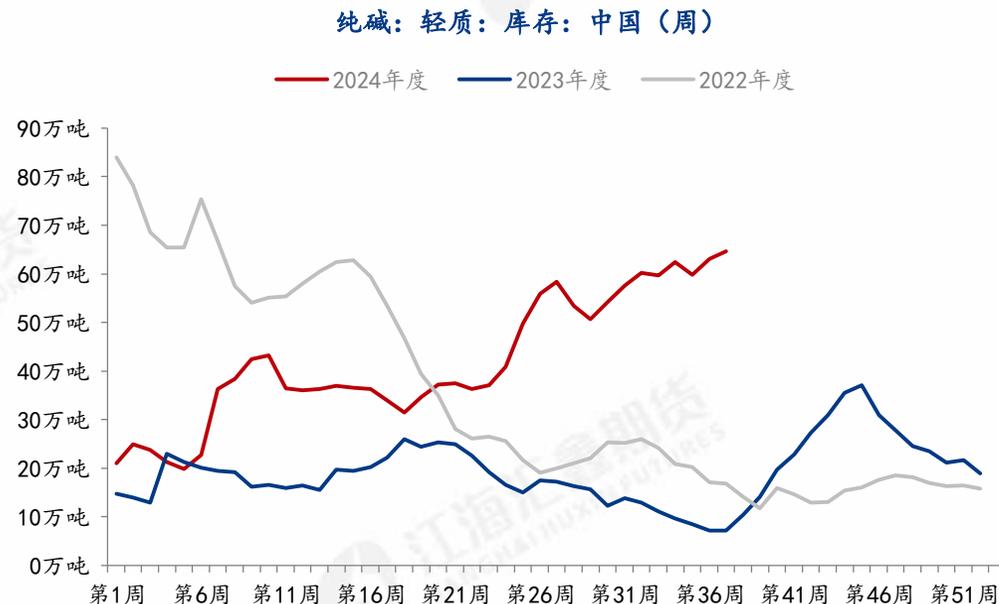
截止9月12日当周，国内纯碱厂家总库存 135.05 万吨，较上周增加 6.69 万吨，涨幅 5.21%。供给小幅下滑，但需求快速下滑导致纯碱库存不断增加。

重质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

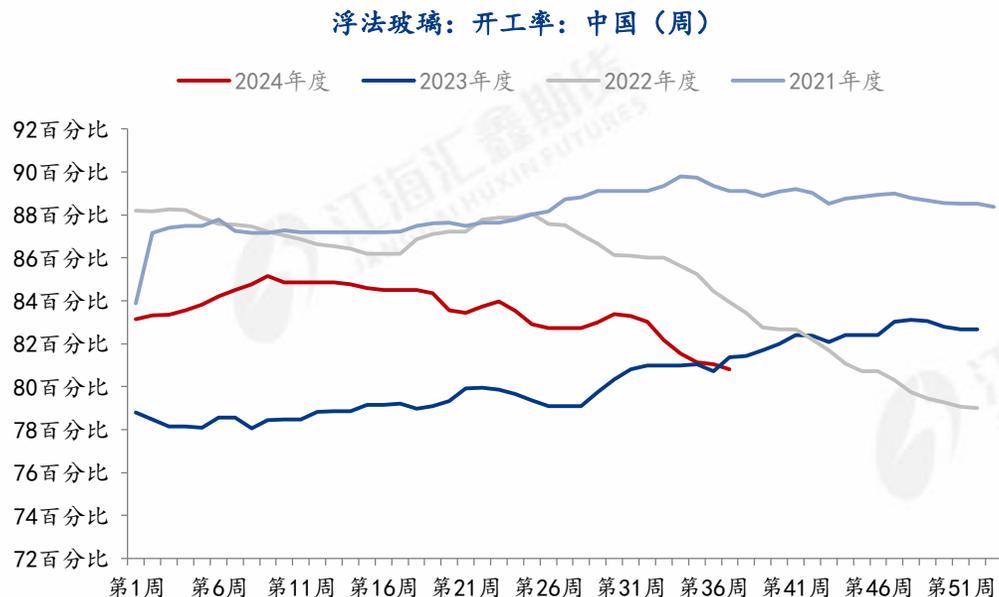
轻质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

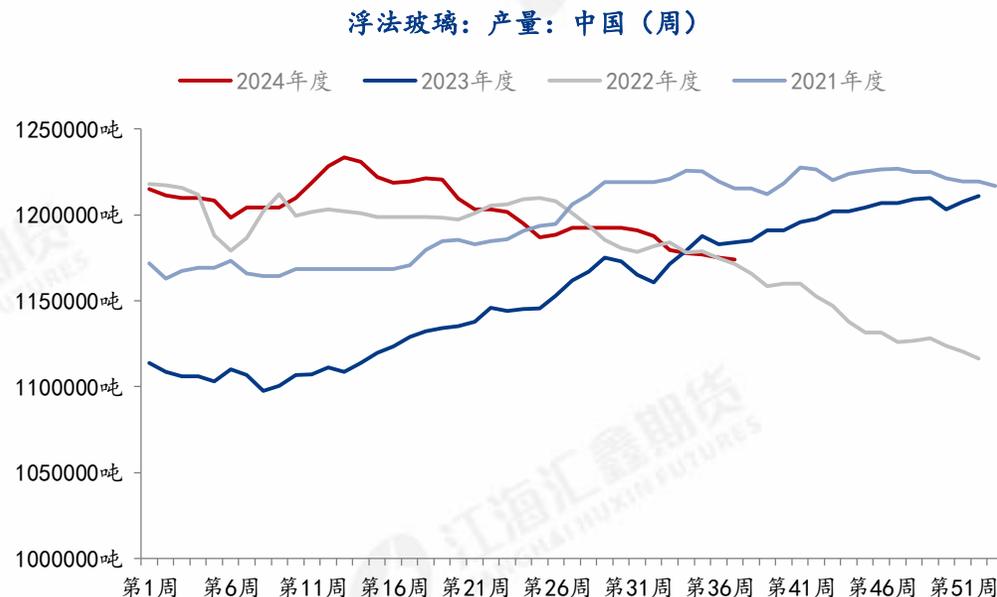
截止9月12日当周，轻质纯碱 64.59 万吨，环比增加 1.46 万吨；重质纯碱 70.46 万吨，环比增加 5.23 万吨。轻、重碱库存同时增加，且因重质纯碱产量相对轻碱更加稳定，重碱库存增加速度明显快于轻碱。

浮法玻璃开工率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

浮法玻璃产量变化趋势

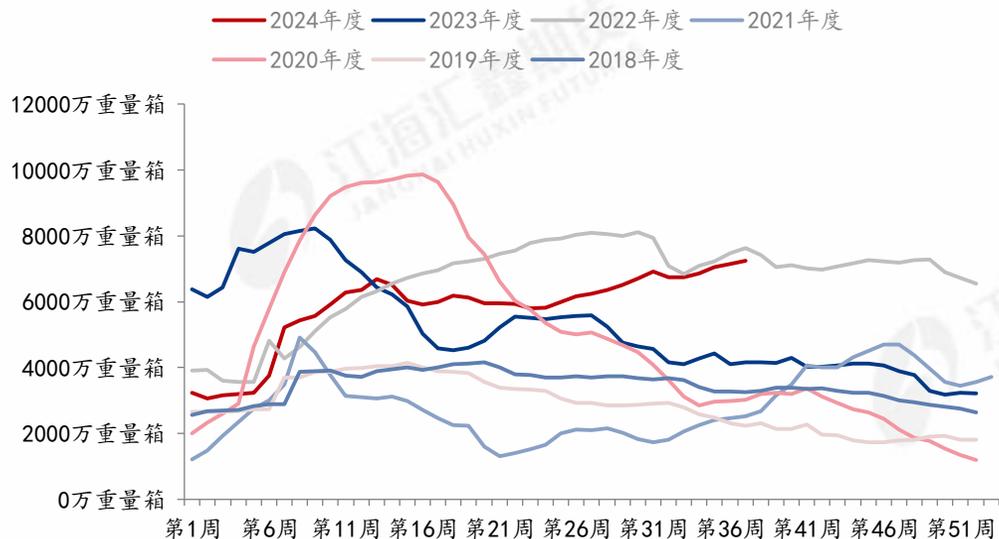


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，浮法玻璃行业平均开工率 80.8%，环比下降0.24%；浮法玻璃行业平均产能利用率 82.66%，环比下降0.09%。本周全国浮法玻璃产量 117.39 万吨，环比下降0.12%，同比下降 0.86%。日产量为 16.7 万吨，比上周下降0.38%。从产量变化来看，虽有小幅下滑，但下滑速度缓慢。

浮法玻璃期末库存变化趋势

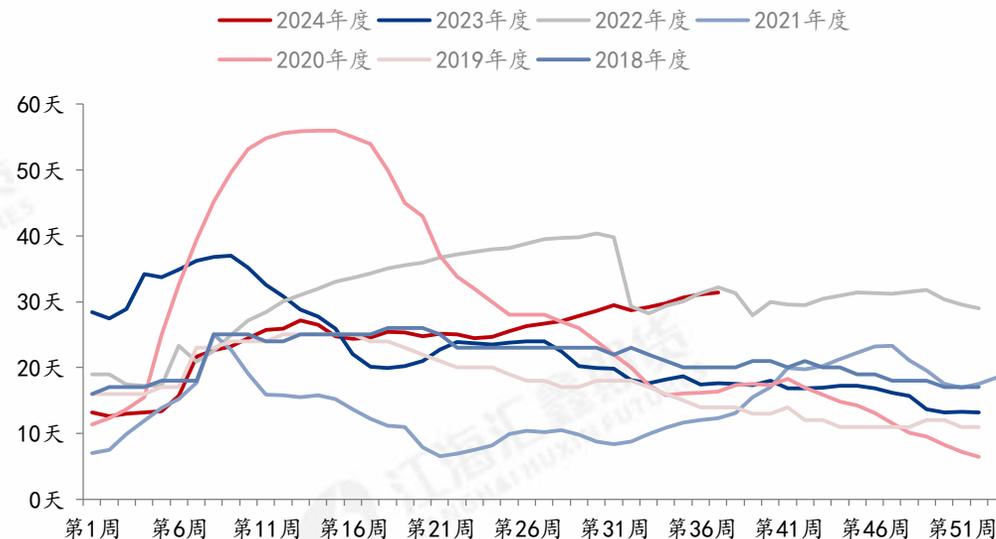
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势

浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）

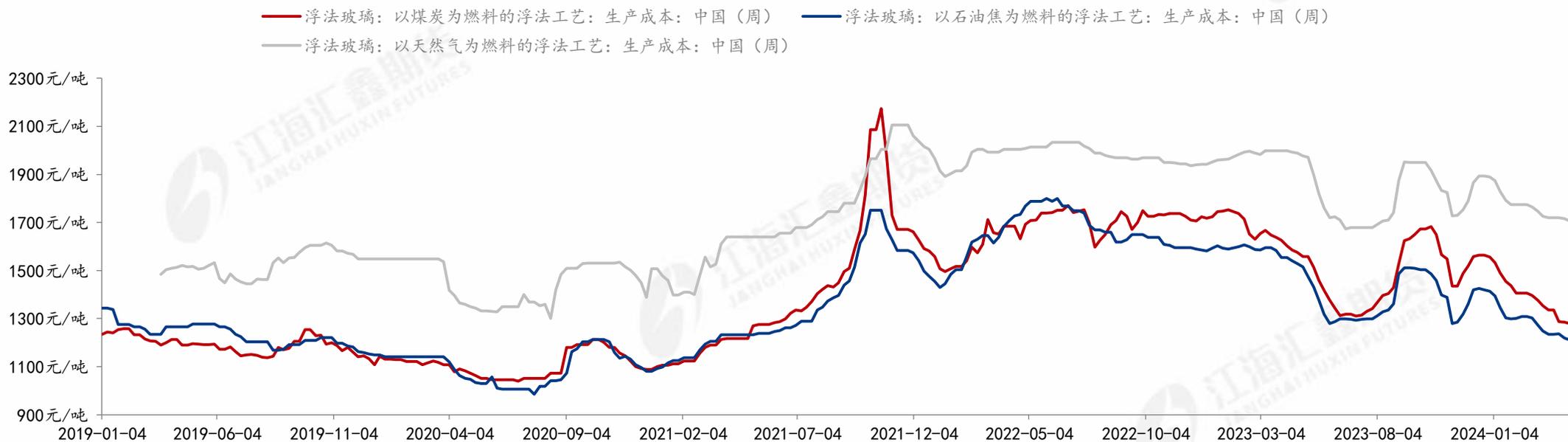


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 7239.8 万重箱，环比增加93.6 万重箱，环比增长1.31%，同比增长73.76%。折库存天数 31.4 天，较上期增加0.3 天。

从库存累库速度来看，始终处于缓慢提升过程中，且同比去年库存有较大幅度增加，企业如何去库问题压制价格走势。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

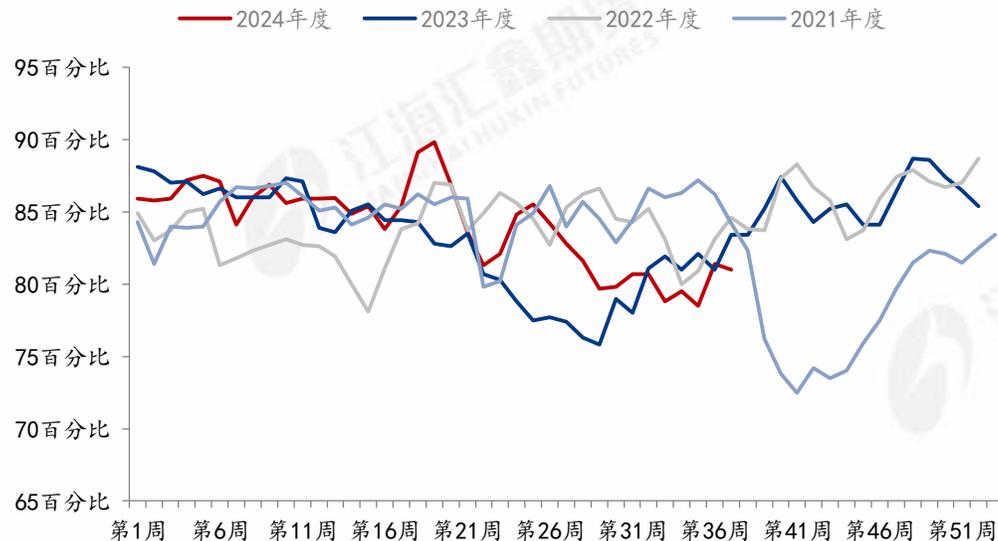


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

根据生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-301.76 元/吨，环比下降 38.00 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-82.77 元/吨，环比下降 78.21 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 17.53 元/吨，环比下降 37.28 元/吨。从当前浮法玻璃行业利润来看，行业已经处于普遍亏损状态。

烧碱产能利用率变化趋势

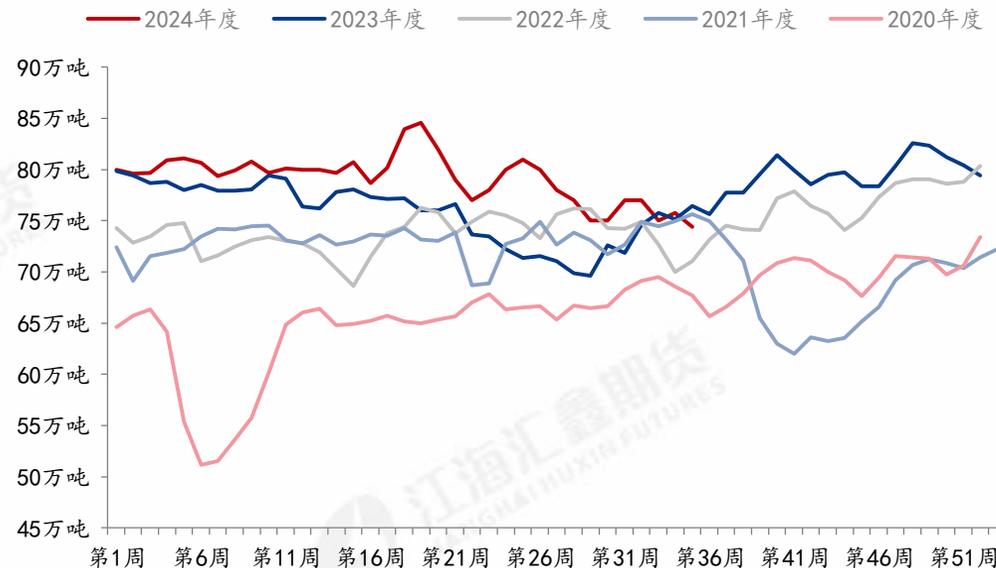
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

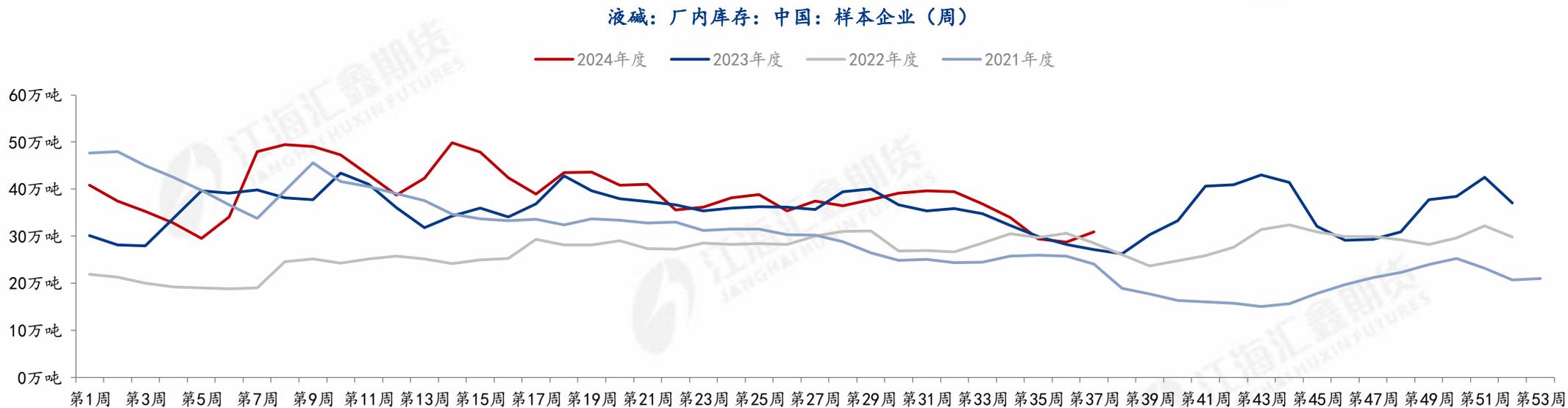
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 81.0%，较上周环比-0.4%。烧碱产量76.4万吨，环比下降0.4万吨。根据目前了解情况，下周产能利用率或有一定幅度提升，产量小幅增加。

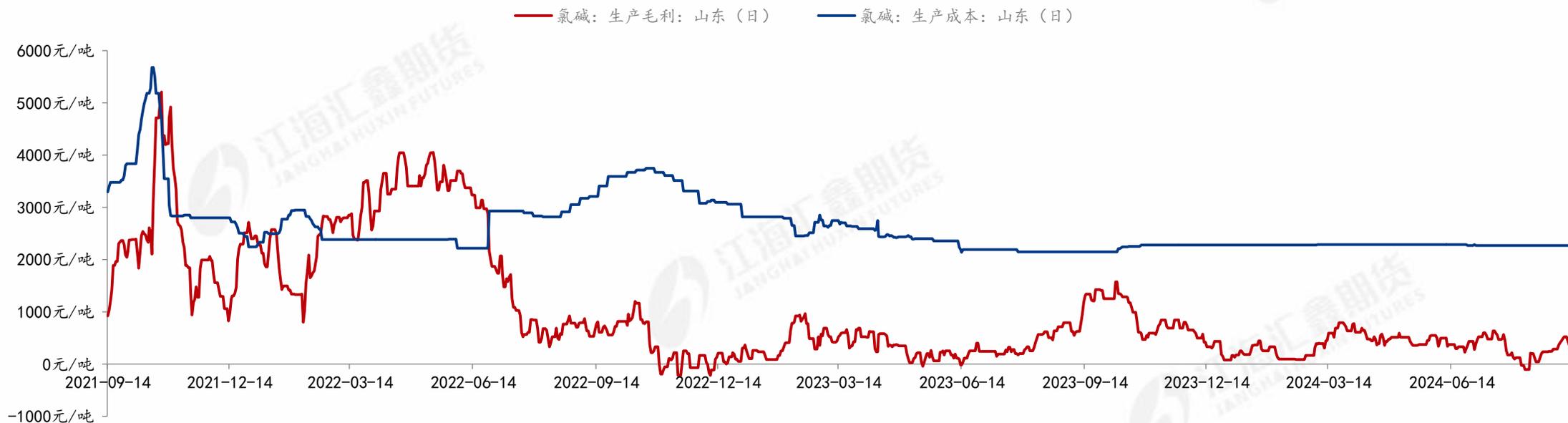
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至9月12日当周，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 30.90 万吨（湿吨），环比增加 7.7%，同比增加13.95%。烧碱库存变化符合季节性规律。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

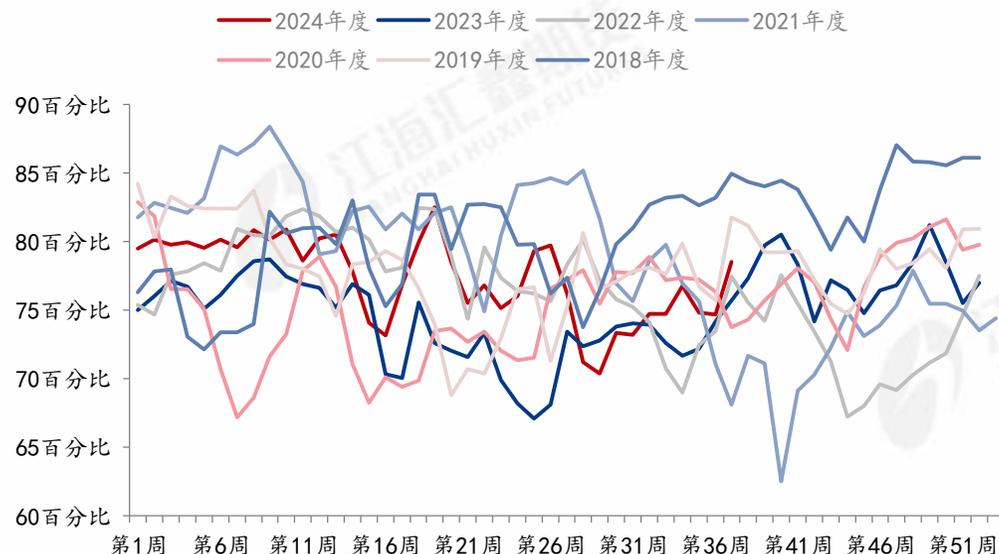


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至9月12日当周，山东氯碱企业周平均毛利在324元/吨，较上周五增加197元/吨。氯碱企业处于低利润运行状态。

PVC产能利用率变化趋势

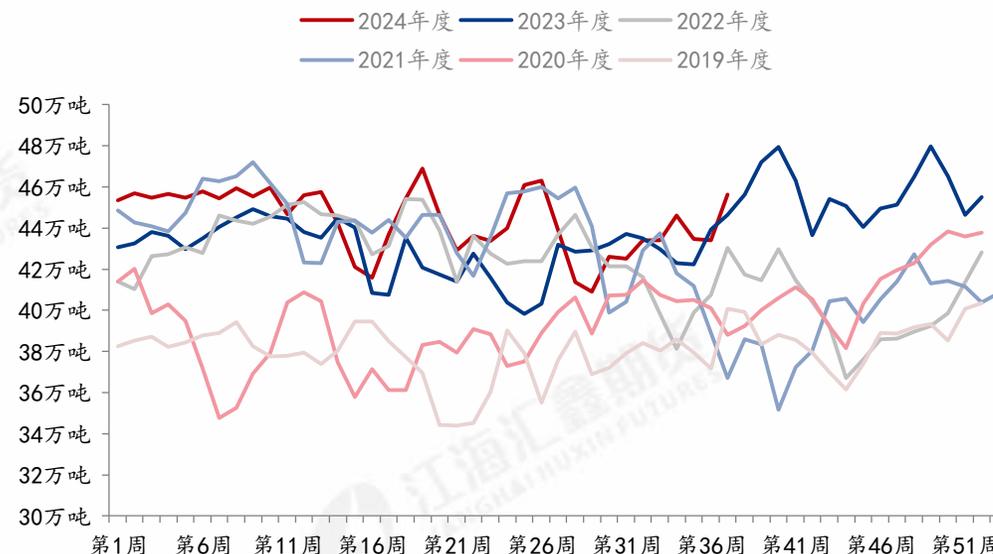
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

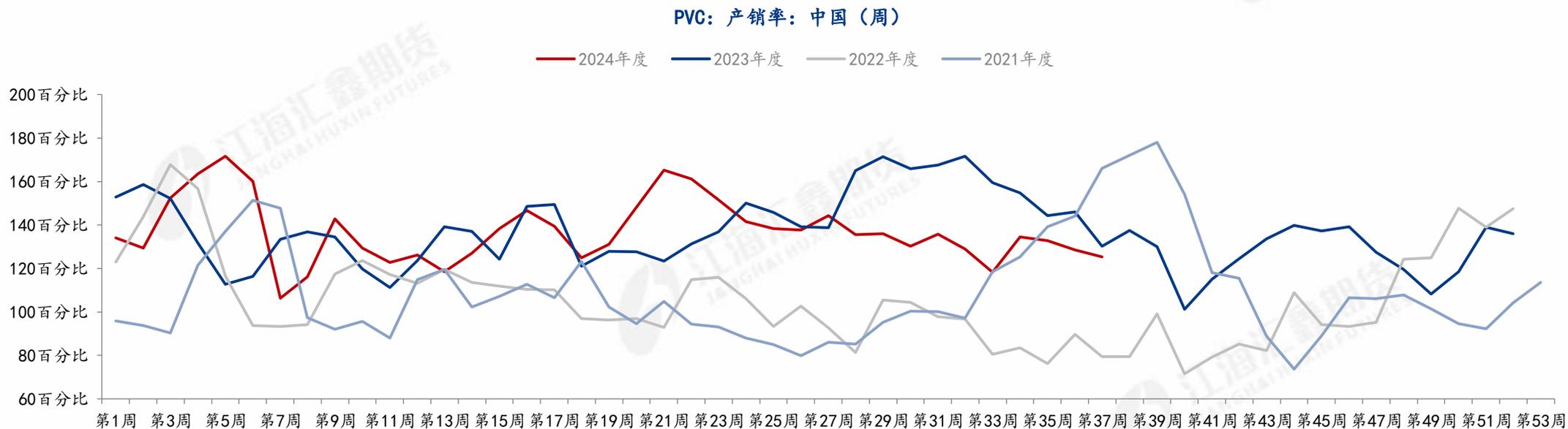
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，PVC生产企业产能利用率在78.54%，环比增加3.86%，同比增加2.84%。其中电石法在78.30%，环比增加3.43%，同比增加2.82%；乙烯法在79.21%，环比增加5.06%，同比增加2.84%。PVC本周产量45.62万吨，环比增加5.16%，同比下降2.28%。

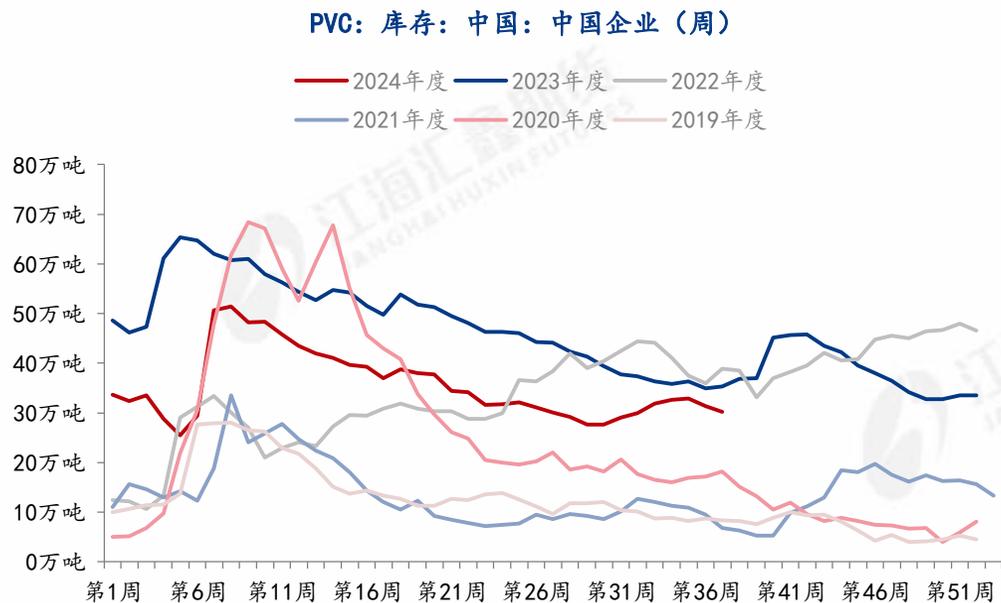
PVC产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

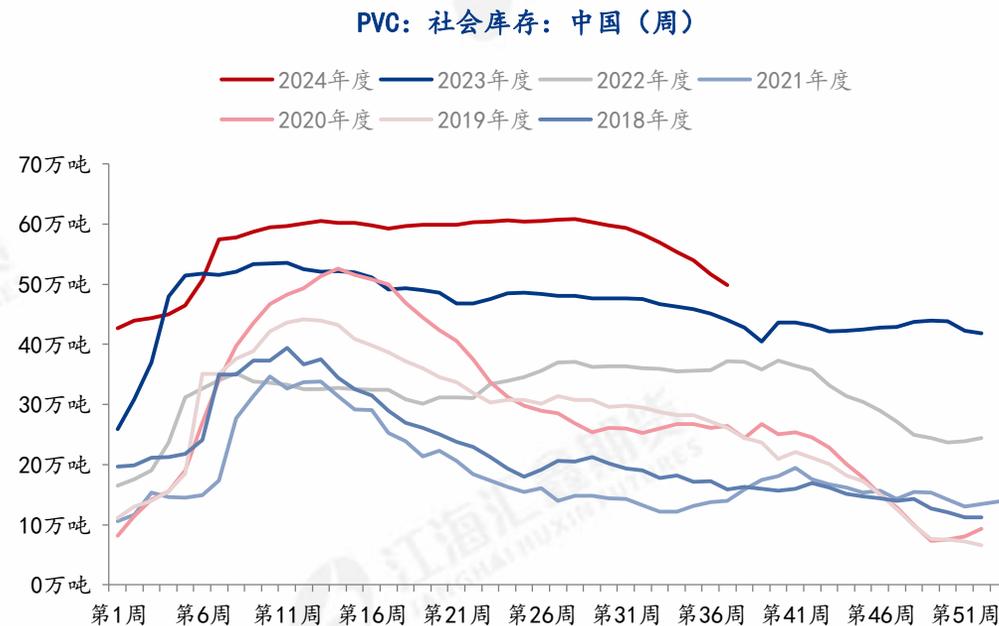
截止9月12日当周，PVC产销率为125，环比下降3%。产销率近一段时间始终处于下滑趋势。

PVC企业库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC社会库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，国内 PVC 社会库存在 49.83 万吨，环比下降 3.51%，同比增加 13.07%；其中华东地区在 45.71 万吨，环比下降 3.63%，同比增加 20.01%；华南地区在 4.12 万吨，环比下降 2.14%，同比减少 31.10%。从库存来看，厂库与社库本周均出现一定幅度下降。

纯碱：纯碱本周产量继续小幅下滑，但从库存上看，继续大幅累库。从轻、重碱产量变化来看，当前减的产量主要集中在轻碱，重碱产量虽有下滑，但同比去年同期仍处于较高水平。而下游浮法与光伏玻璃行业面临较大压力，纯碱基本面弱勢局面未变，部分空单止盈为主。

玻璃：浮法玻璃产量基本维持在117万吨/周附近水平，供给相对稳定，而下游房地产行业过去两年竣工面积大幅下降，玻璃需求下滑严重，目前价格下跌寻找供需新的平衡，近月合约已经跌至900元/吨以下，远月合约价格仍受压制，空单持有为主。

烧碱：烧碱产量近期相对稳定，预计下周小幅增加。下游最主要需求氧化铝行业需求尚可，粘胶短纤行业开工较为稳定，纸浆行业有一定新增产能投放，整体看烧碱基本面相对较好。从盘面价格看，目前主力在2400-2600区间震荡，技术上已经临近2400区间下沿，关注整数点位附近支撑。若向下突破，可考虑作为其他空头品种的对冲品种。

PVC：本周PVC产量有回升，下周湖北宜化、山西瑞恒、甘肃银光等企业预计检修结束，产能利用率仍有提高，PVC产量处于偏高位置。下游需求看，房地产行业低迷，8月销售数据不佳，管材、型材行业开工率较低。盘面仍以下跌为主，下方主要是成本支撑，但大宗商品近期整体走低，成本支撑逐渐减弱，预计PVC仍以弱勢运行为主。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。