

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：2024.7.22

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

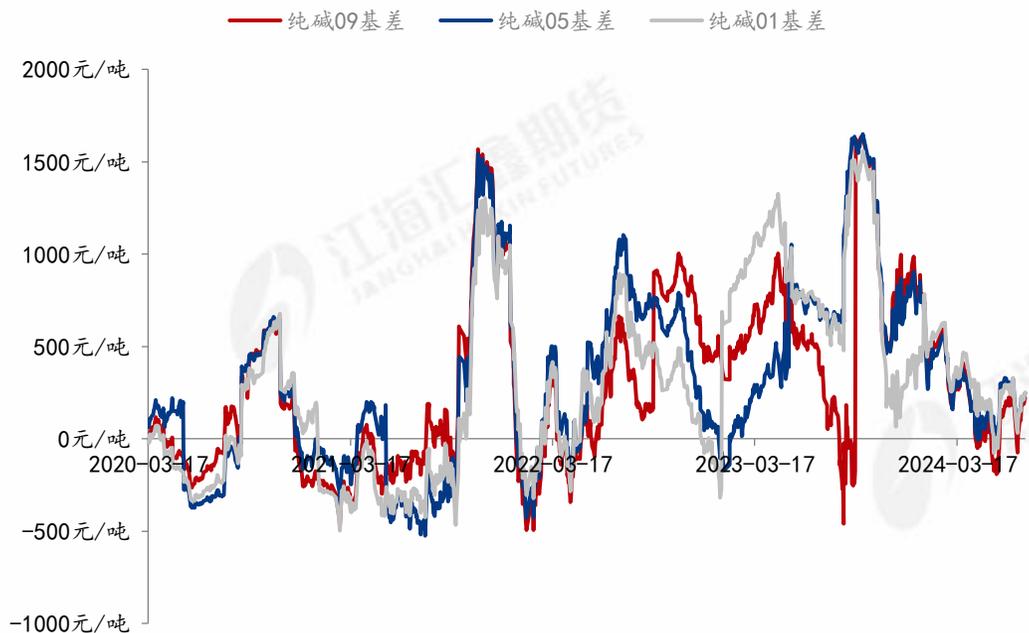


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止7月19日当周，纯碱主连收盘价1967点，周内跌29点，跌幅1.47%，技术上呈现偏弱趋势。

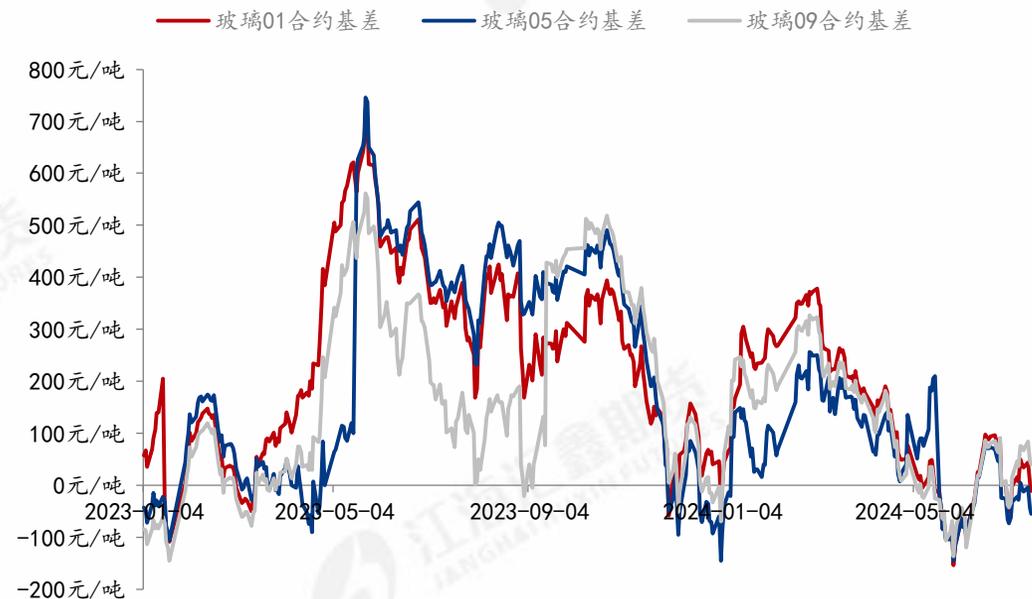
玻璃主连收盘价1442点，周内跌30点，跌幅2.04%。技术上仍呈现空头排列。

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7月18日，纯碱09合约基差为221，上一期基差为198，基差小幅缩小，主要是现货价格跌幅大于盘面价格跌幅。

截止7月18日，玻璃09合约基差为41，上一期基差为75，基差小幅扩大，主要是现货价格跌幅小于盘面跌幅。

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7月19日当周，烧碱主连收盘价2534点，周内跌67点，跌幅2.58%，技术上呈现空头排列。

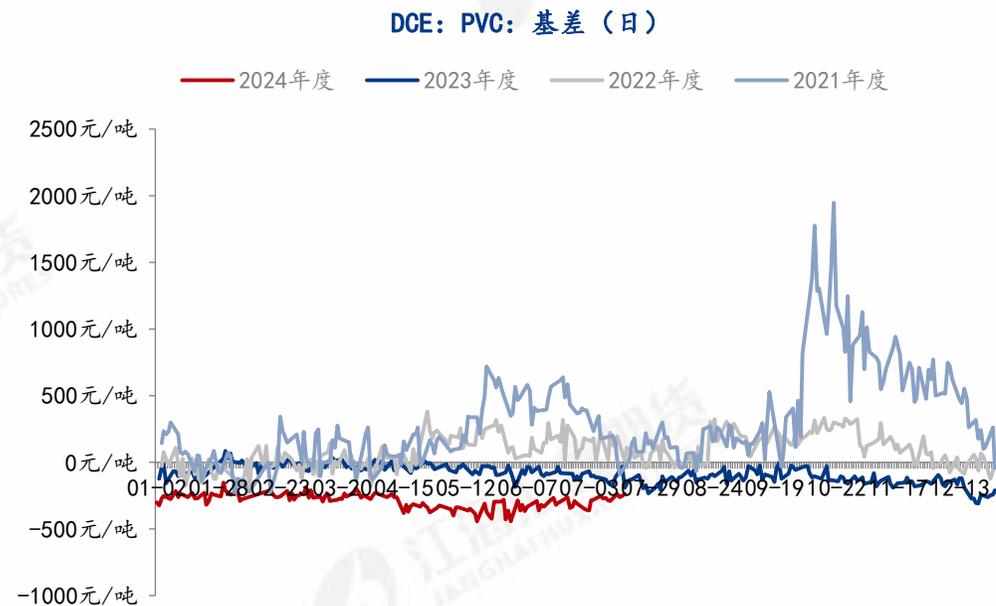
PVC主连收盘价5835点，周内跌86点，跌幅1.45%，已跌至下方长期震荡区间下沿位置。

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

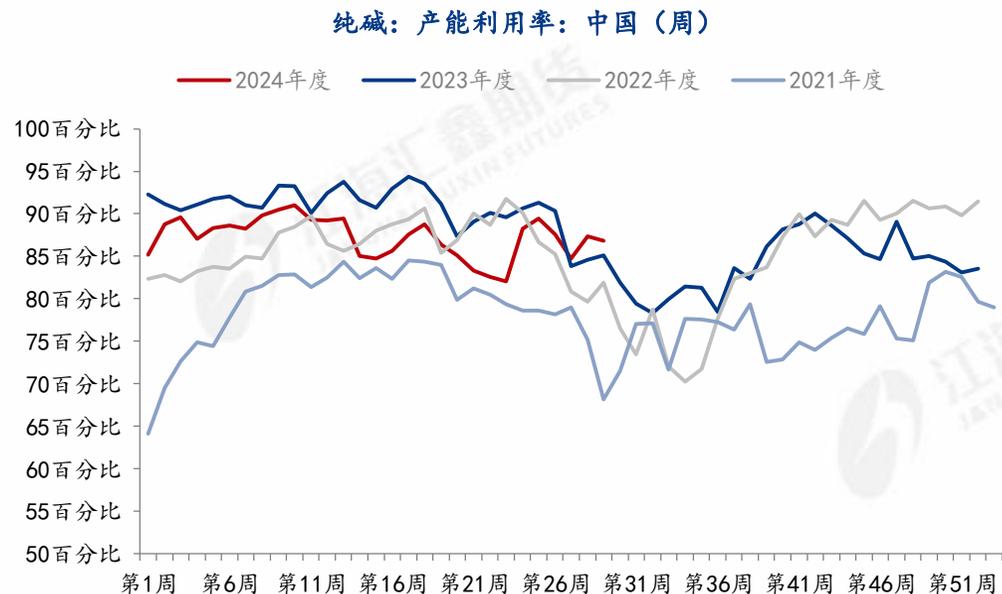


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月18日，烧碱09合约基差为-32，上一期基差为-73，基差小幅走弱为主。

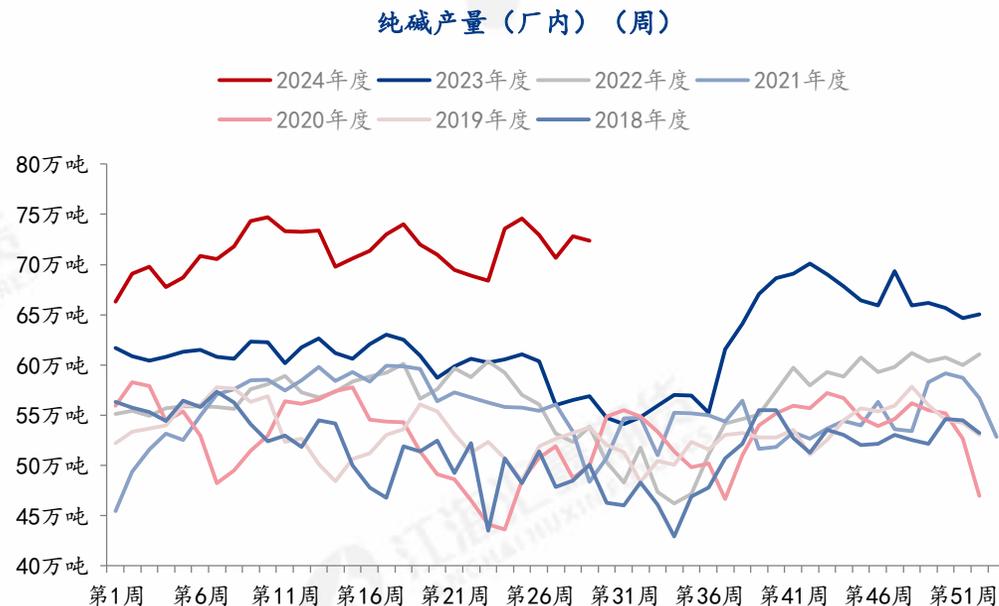
截止7月18日，PVC 09合约基差为-239，上一期基差为-288，基差小幅走弱。

纯碱企业产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

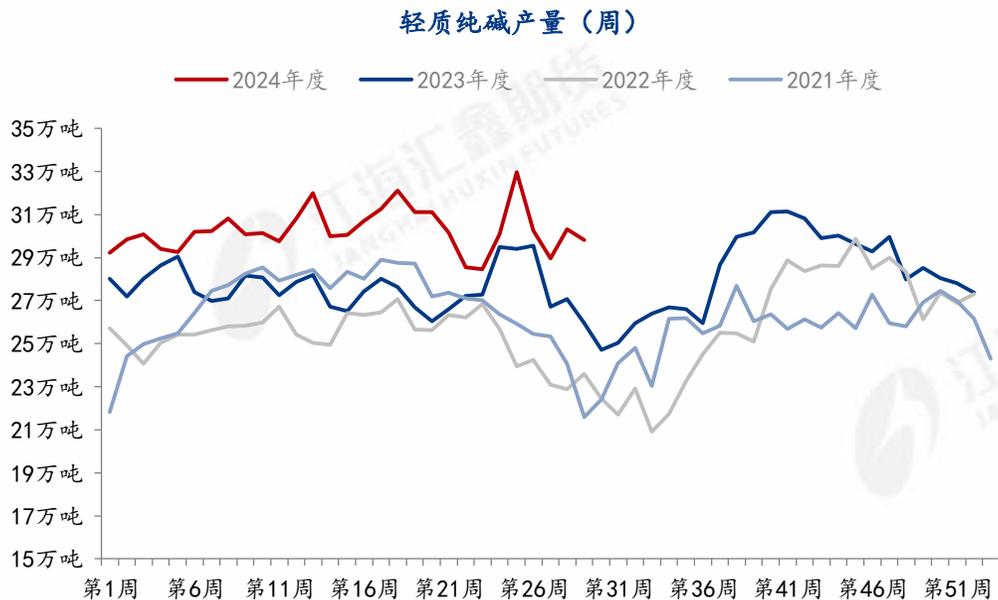
纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

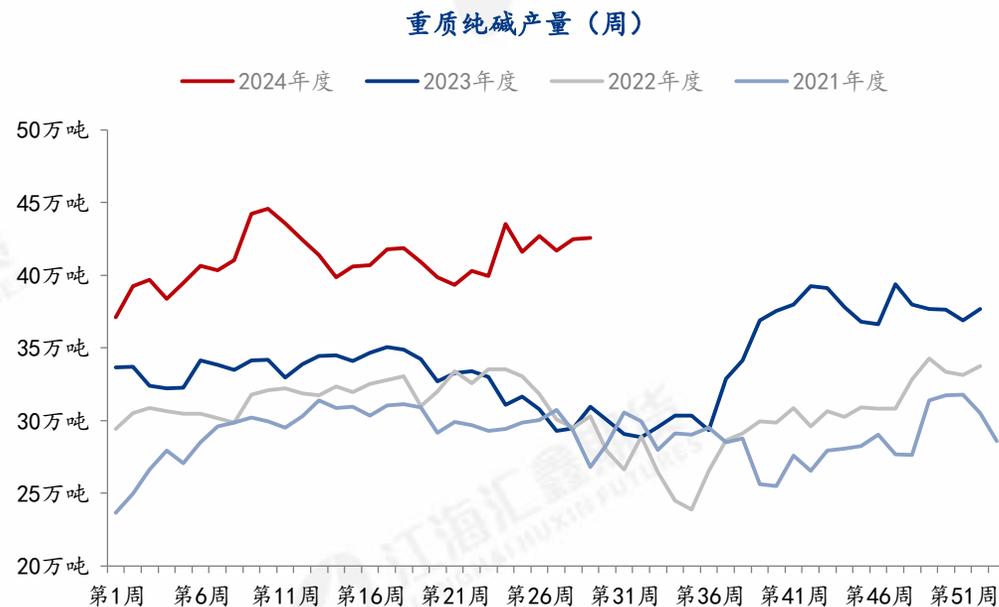
截止7月19日当周，国内纯碱市场开工率86.80%，上一期87.33%，环比-0.53%。个百分点。其中氨碱产能利用率80.32%，环比下跌6.69个百分点，联产产能利用率93.47%，环比上涨1.70个百分点。纯碱产量72.36万吨，环比减少0.44万吨，跌幅0.60%。上周纯碱产量基本维持稳定，从目前了解到的情况，本周纯碱开工率将有较大幅度提升，纯碱周度产量或增加。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

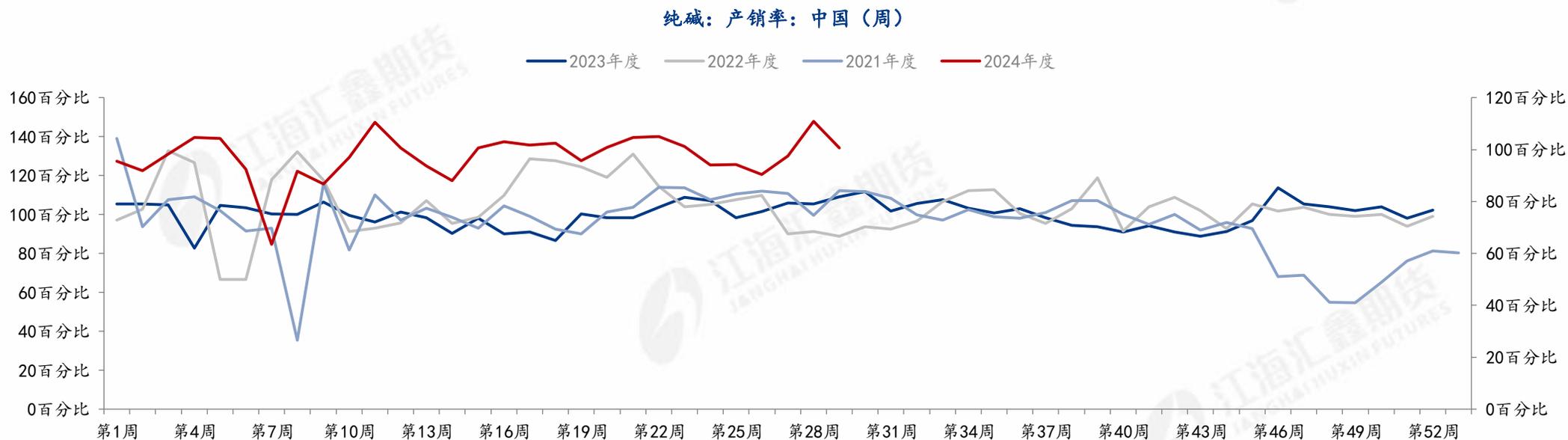
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月19日当周，轻质碱产量29.81万吨，环比减少0.52万吨。重质碱产量42.55万吨，环比增加0.08万吨。上周轻质纯碱产量小幅下滑，重质纯碱产量基本维持稳定，关注轻质纯碱产量能否有季节性回落。

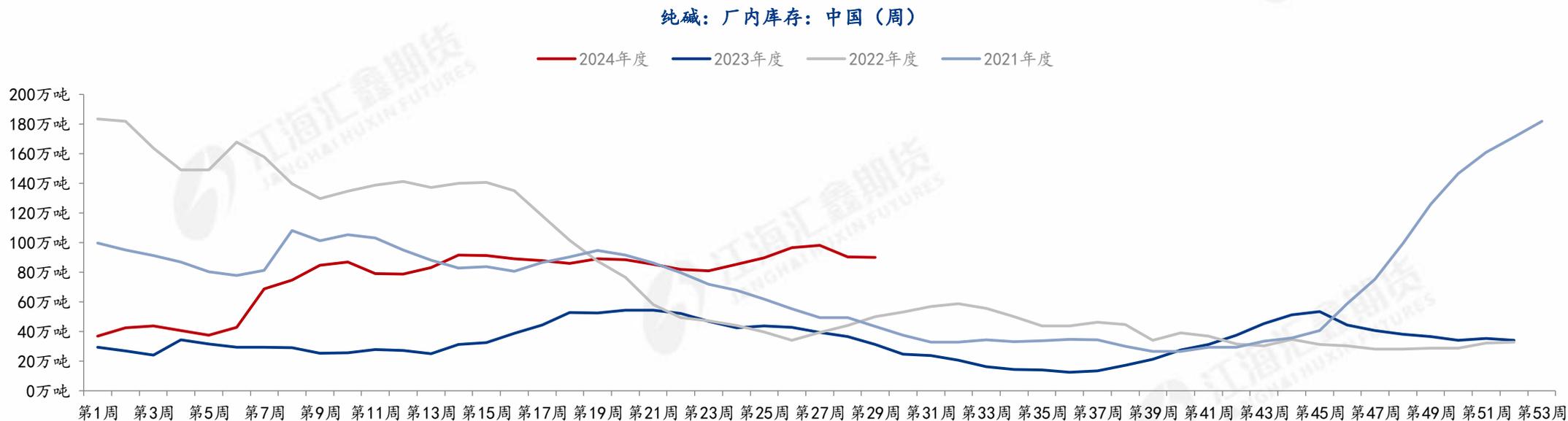
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月19日当周，纯碱整体100.57%，环比-10.42个百分点。产销率出现回落，是在产量基本未变情况下出现的，表明当前需求增长不稳定。

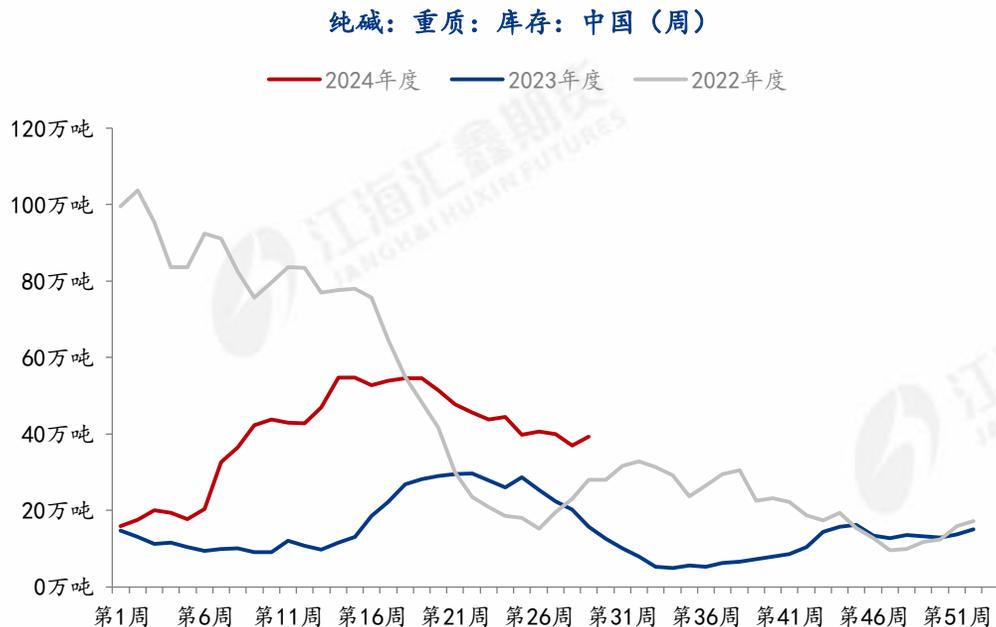
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

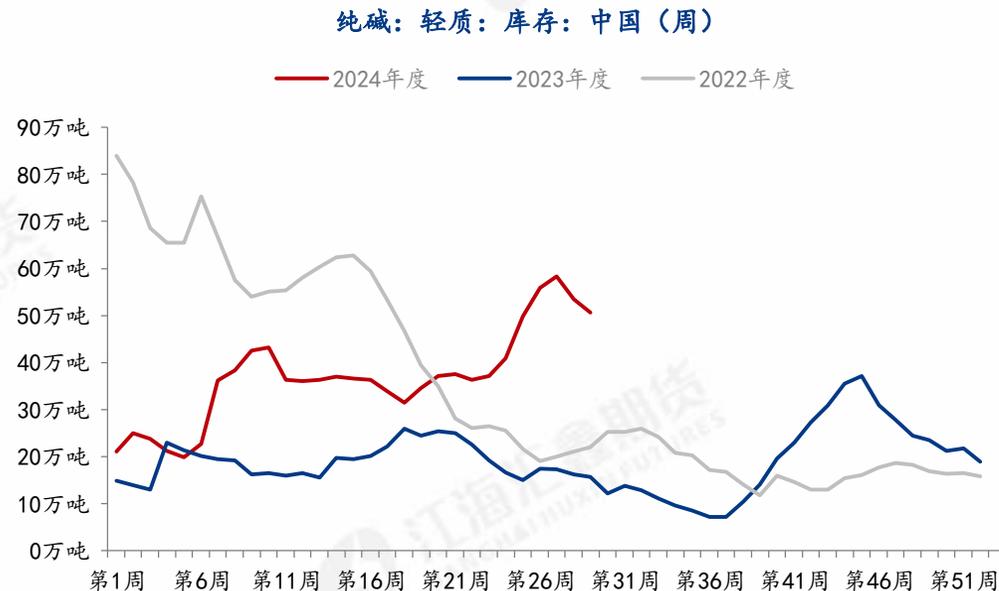
截止7月19日当周，国内纯碱厂家总库存89.95万吨，较上一期减少0.41万吨，跌幅0.45%。库存小幅变化，当前库存水平处于近四年相对高位。

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

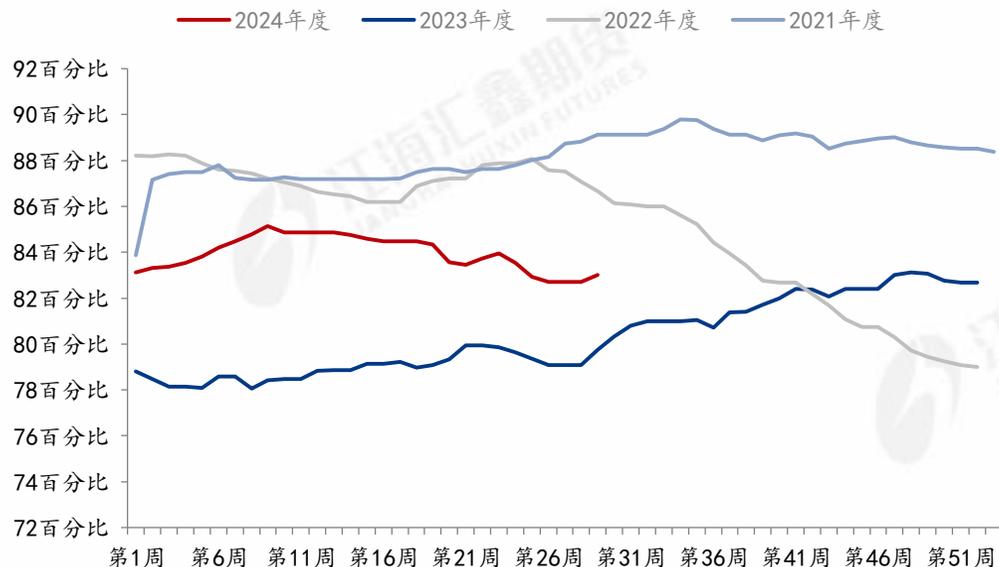


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月19日当周，轻质纯碱50.64 万吨，环比下跌2.76 万吨；重质纯碱39.31 万吨，环比增加2.35 万吨。上周轻质纯碱去库，而重质纯碱累库。在纯碱总产量基本不变的情况下，表明重质下游消费或面临一定的压力，需要关注是否持续。

浮法玻璃开工率变化趋势

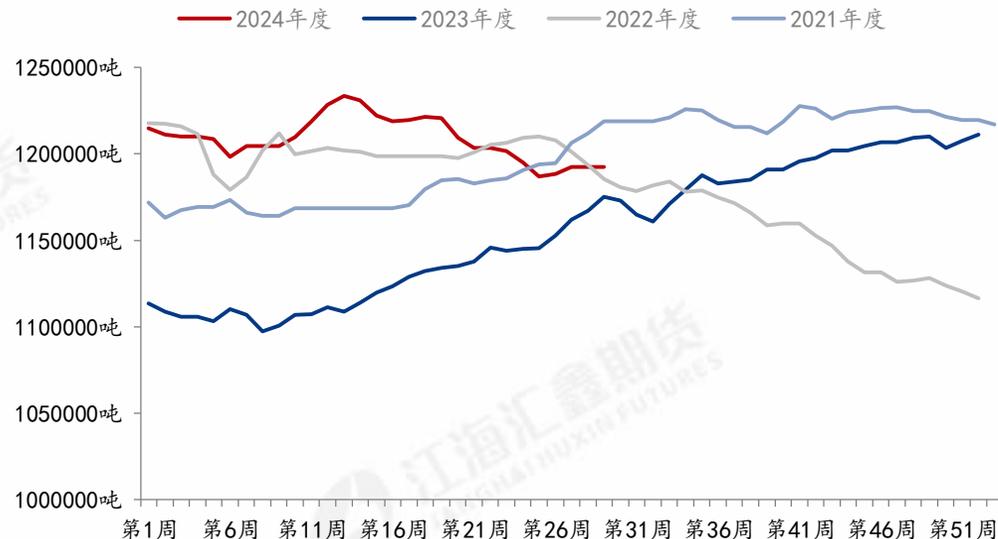
浮法玻璃：开工率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

浮法玻璃产量变化趋势

浮法玻璃：产量：中国（周）

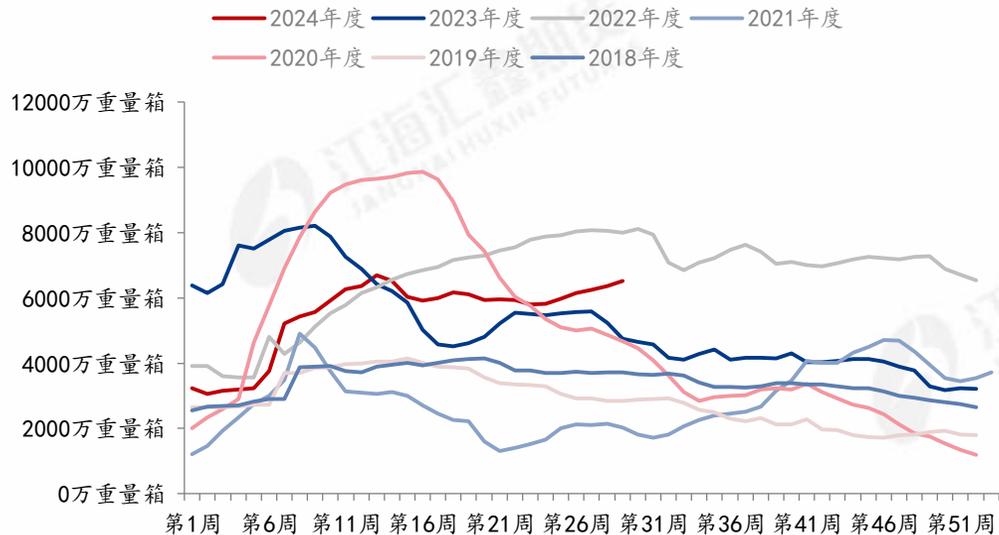


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月19日当周，浮法玻璃行业平均开工率83.01%，环比+0.28%；浮法玻璃行业平均产能利用率84.19%，环比持平。全国浮法玻璃日产量为17.03万吨，与上一期持平。全国浮法玻璃产量产量119.23万吨，环比持平，同比+1.46%。

浮法玻璃期末库存变化趋势

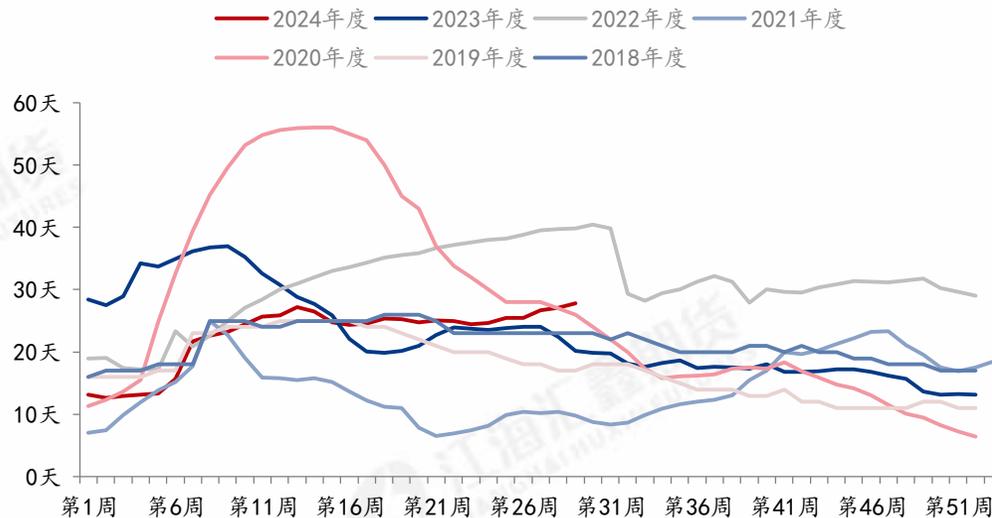
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

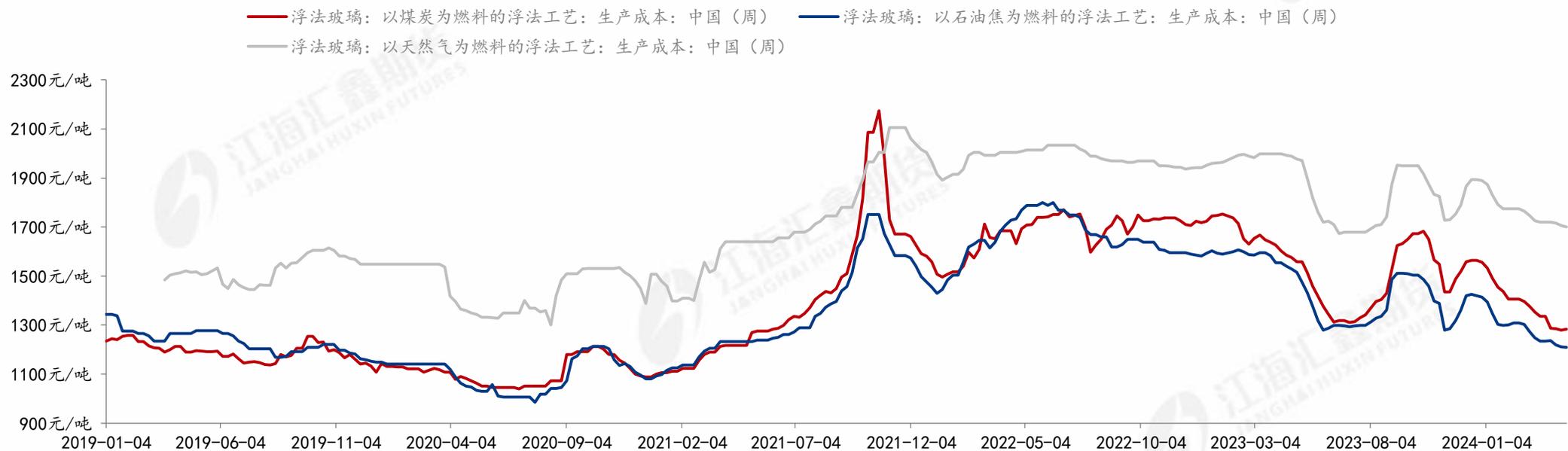
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月19日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6513.6万重箱，环比+155.3万重箱，环比+2.44%，同比+37.1%。折库存天数27.8天，较上期+0.7天。浮法玻璃库存有加速累库迹象。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

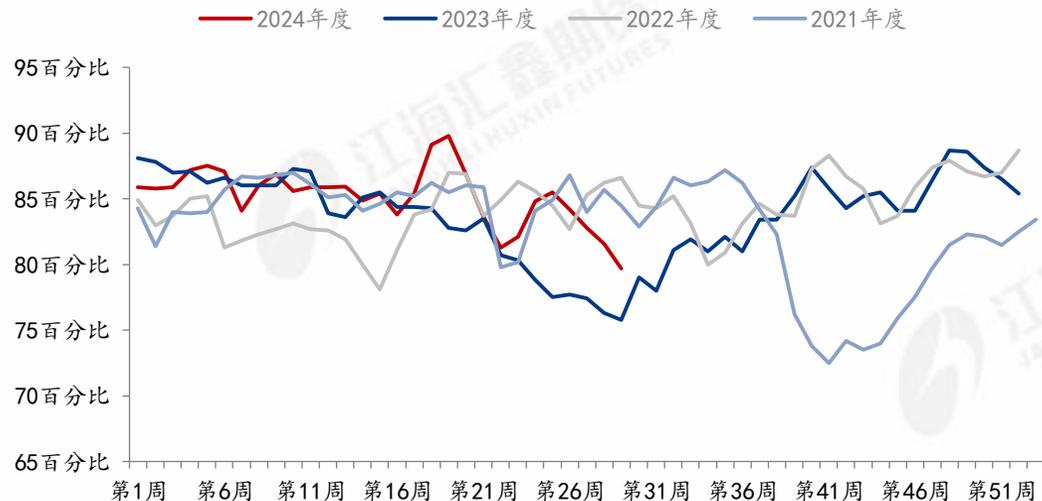


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-165.40 元/吨，环比下降 53.57 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润38.49 元/吨，环比下降63.94 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润182.46 元/吨，环比下降38.57 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

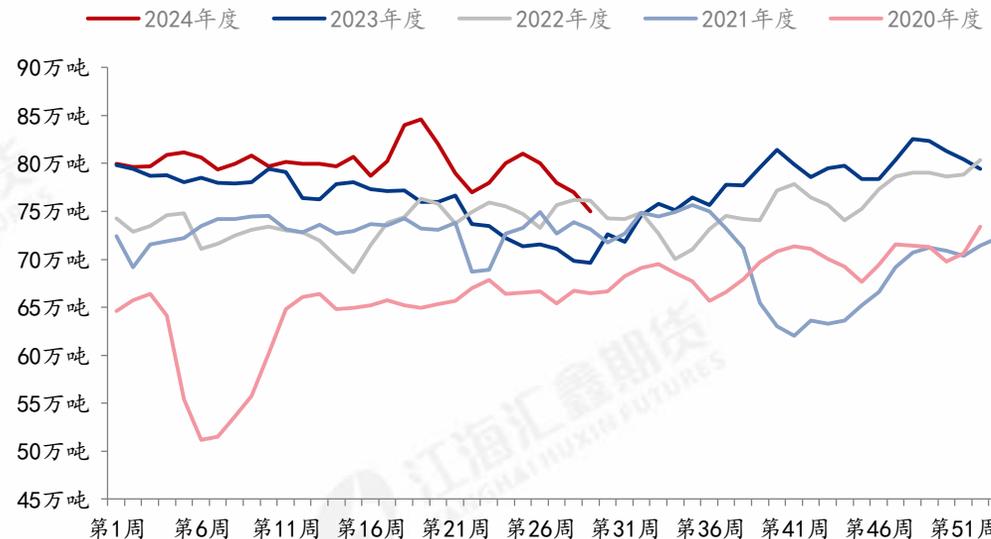
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

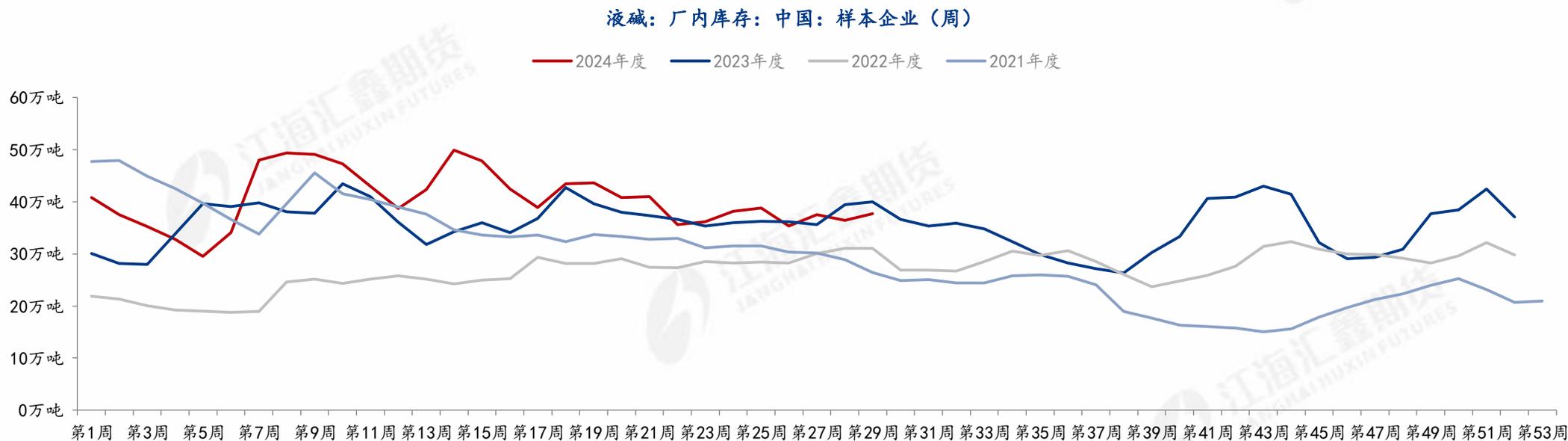
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月19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79.7%，较上一期环比-1.9%。烧碱产量75万吨，环比-2万吨。

烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至7月19日当周，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存37.72万吨(湿吨)，环比上涨3.43%，同比下滑5.72%。上周西北、华北、西南库容比环比下滑，华中、华东、东北库容比环比上升，华南库容比环比平稳，其中华北区域库容比23.72%，环比减少0.18个百分点。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

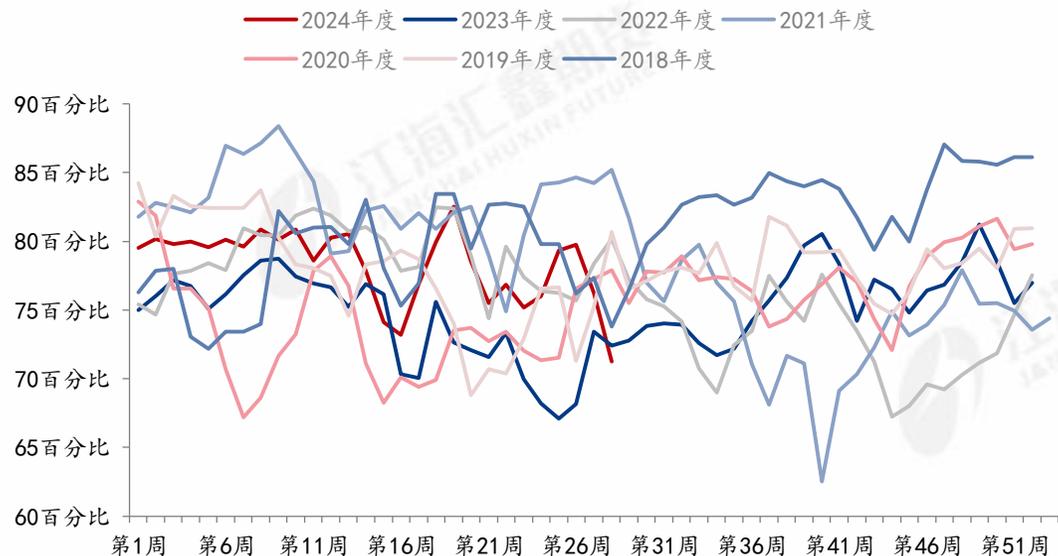


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至7月19日当周，山东氯碱企业周平均毛利在472元/吨，较上一期-72元/吨。氯碱企业仍处于低利润运行状态。

PVC产能利用率变化趋势

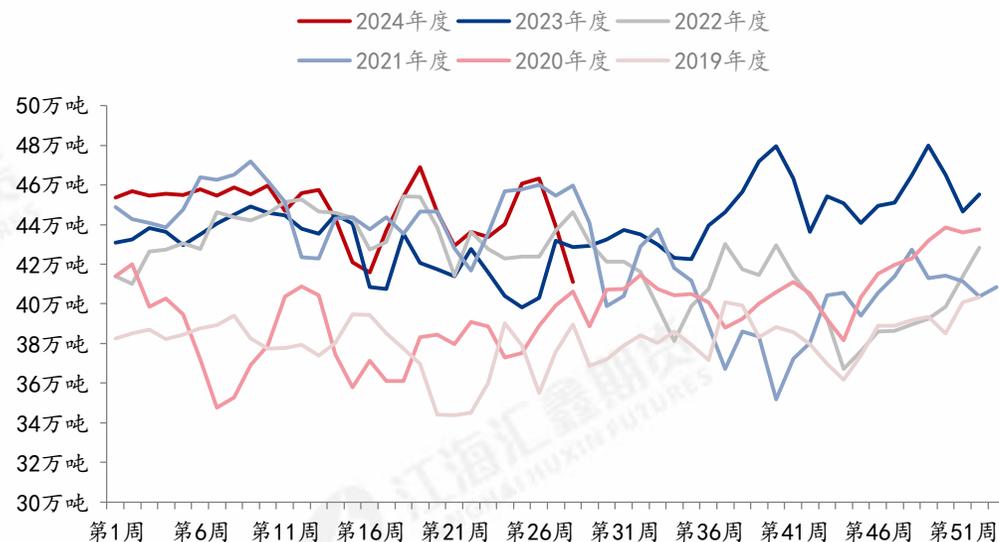
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

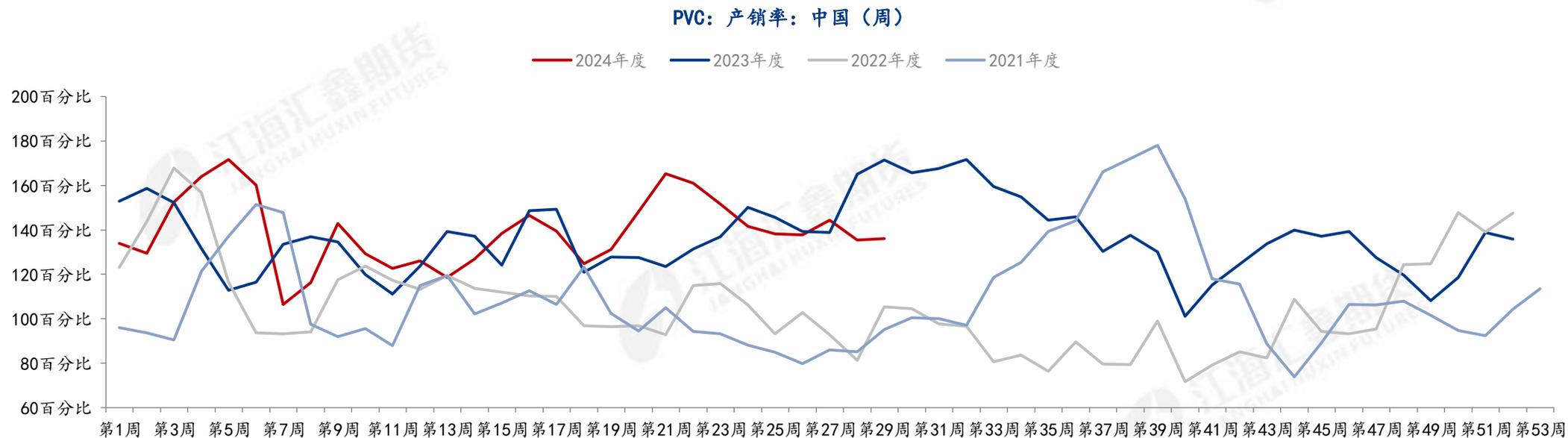
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月19日当周，PVC生产企业产能利用率在70.40%环比减少0.84%，同比增加2.39%；其中电石法在74.32%环比减少0.59%，同比增加3.31%，乙烯法在59.21%环比减少1.55%，同比减少18.97%。PVC产量在40.89万吨，环比下降1.18%，同比减少4.74%。

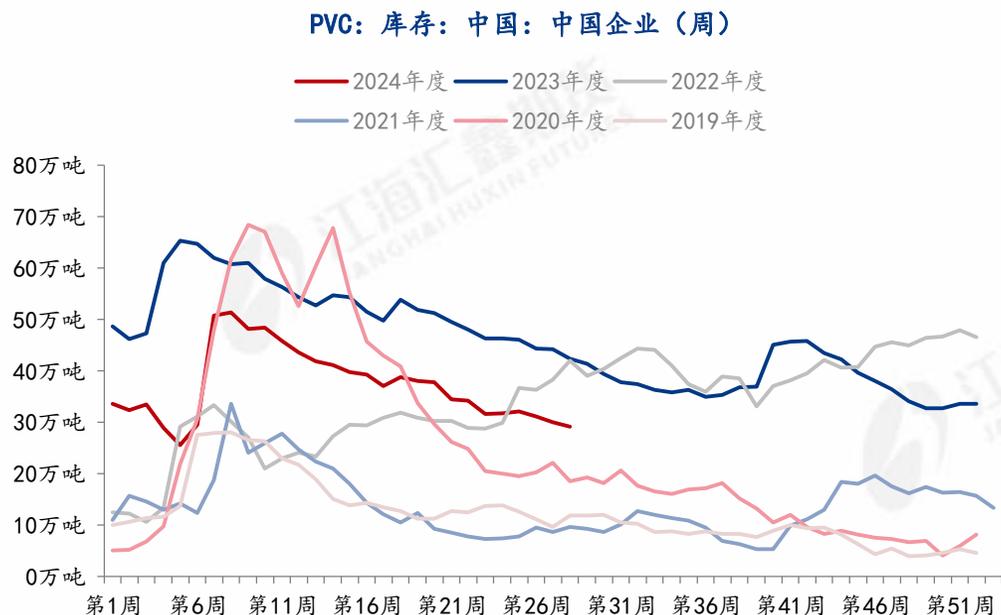
PVC产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

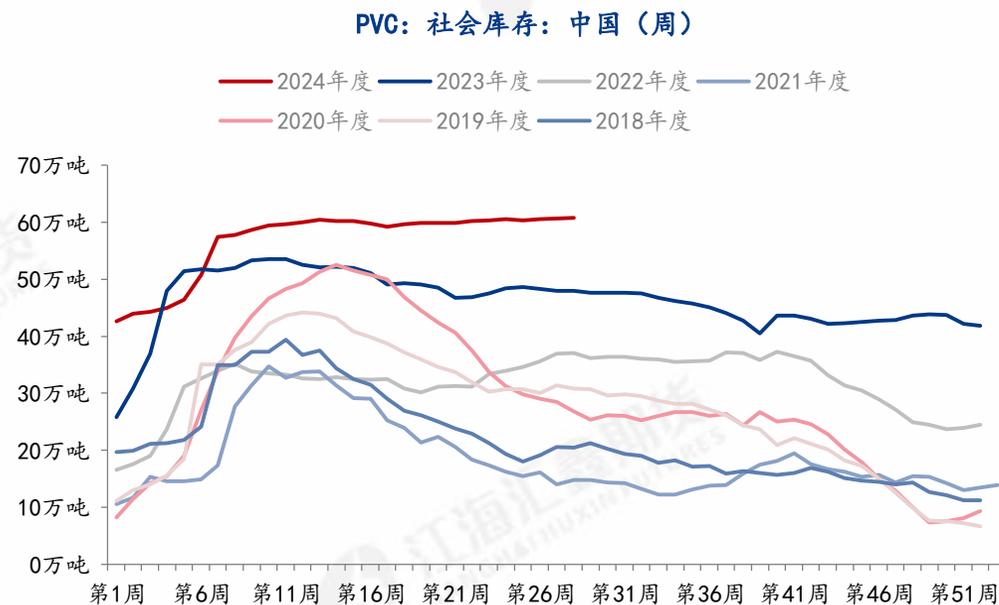
截止7月19日当周，PVC产销率为136，环比下降1%。产销率表明当前PVC价格基本实现供需平衡。

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7月19日当周，国内PVC社会库存在60.30万吨，环比下降0.81%，同比增加26.52%；其中华东地区在55.15万吨，环比下降0.49%，同比增加39.06%；华南地区在5.15万吨，环比下降4.10%，同比减少35.63%。

企业厂库持续去库状态，社会库存处于高位。

纯碱：以目前重质纯碱价格，生产企业仍有300以上的利润水平，以盘面价格计算，利润微薄，因此下方主要以成本支撑为主。从供需角度看，纯碱周度产量维持在72万吨+以上，预计本周产量仍有提升，供给压力明显，需求改善存在波动，因此纯碱短期以偏弱震荡为主，主力合约1900点存在支撑，1900点以下空单需注意风险。

玻璃：浮法玻璃产量连续两周维持稳定，需求不温不火，导致目前玻璃库存有一定加速累库迹象。下方主要是成本支撑，而且目前已经跌破以天然气制法的成本，接近另外两种工艺生产成本。当前关注玻璃基本面是否有突发因素影响。

烧碱：烧碱供给量进一步减小，但烧碱库存实现累库，表明当前烧碱消费不佳。目前盘面价格已经泯没大部分升水，盘面价格与现货价格折百价格基本持平，关注产量是否有回升引发的盘面价格进一步下跌。

PVC：PVC企业库存持续下滑，但社会库存始终维持高位，基本面上库存压力明显。盘面上看，PVC主力合约已经连续7周阴线下跌，整体回到前期震荡区间，下方成本支撑为主，基本面偏弱，暂时观望。



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。