



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：2024.9.2

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

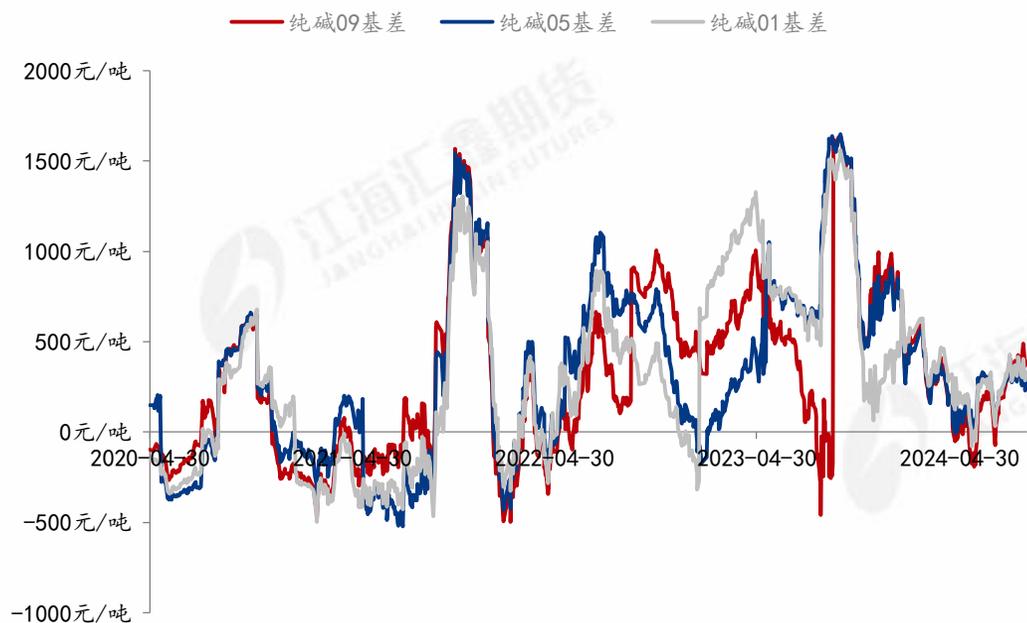


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，纯碱主连收盘价1596点，周内涨50点，涨幅3.23%，周线技术上呈现空头排列，上周收小阳线。

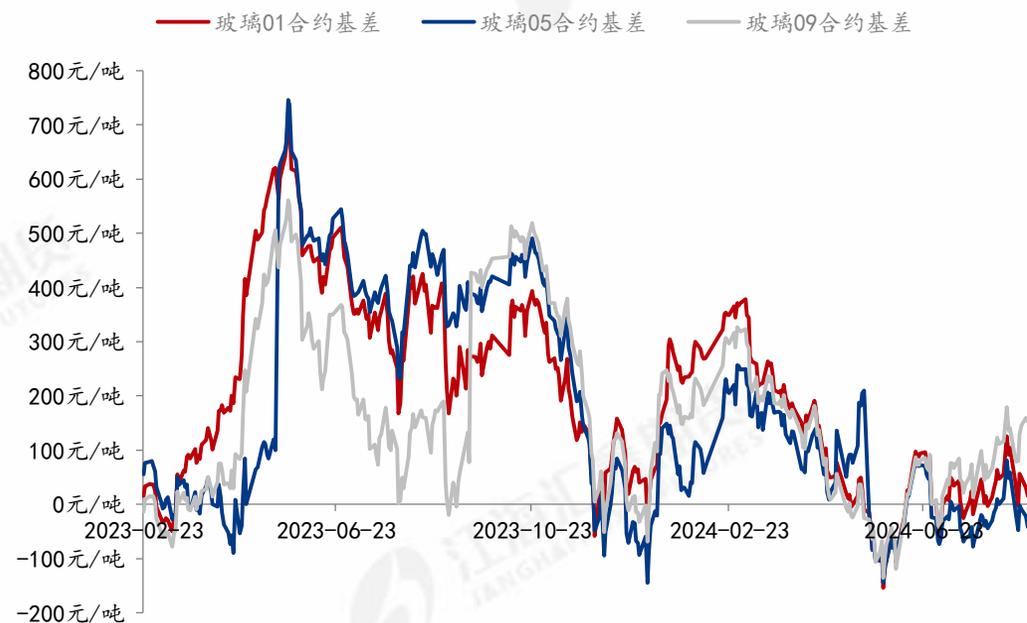
玻璃主连收盘价1264点，周内涨13点，涨幅1.04%。周线技术上仍呈现空头排列，上周微幅收涨。

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8月29日，纯碱01合约基差为304，上一期基差为385，基差小幅缩小，主要是现货价格小跌，盘面小涨为主。

截止8月29日，玻璃01合约基差为19，上一期基差为56，基差小幅缩小，主要是期货盘面价格下跌导致。

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

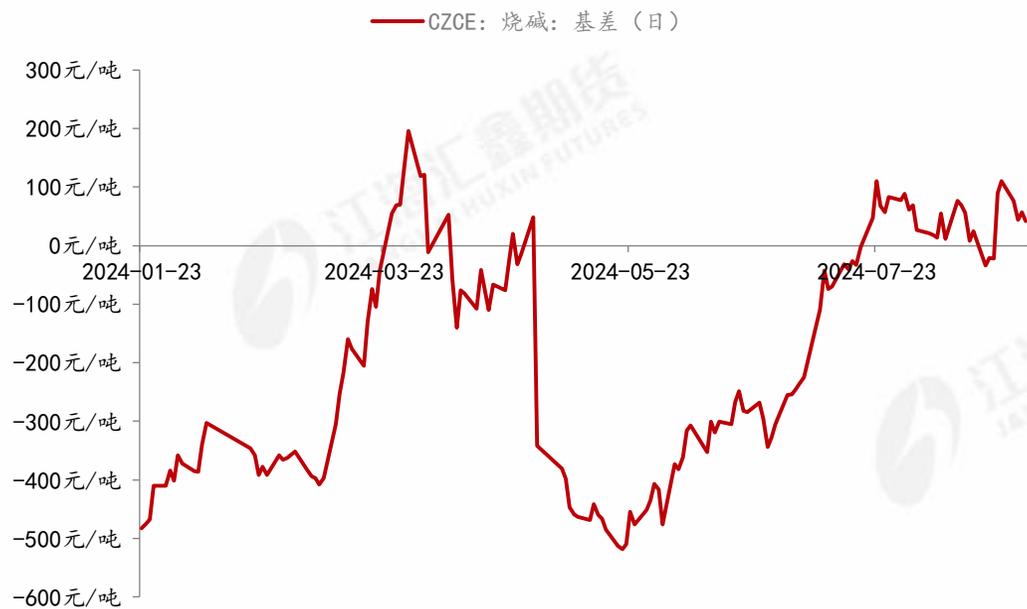


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，烧碱主连收盘价2543点，周内涨153点，涨幅6.4%，技术上，上周收大阳线，下跌趋势被打破。

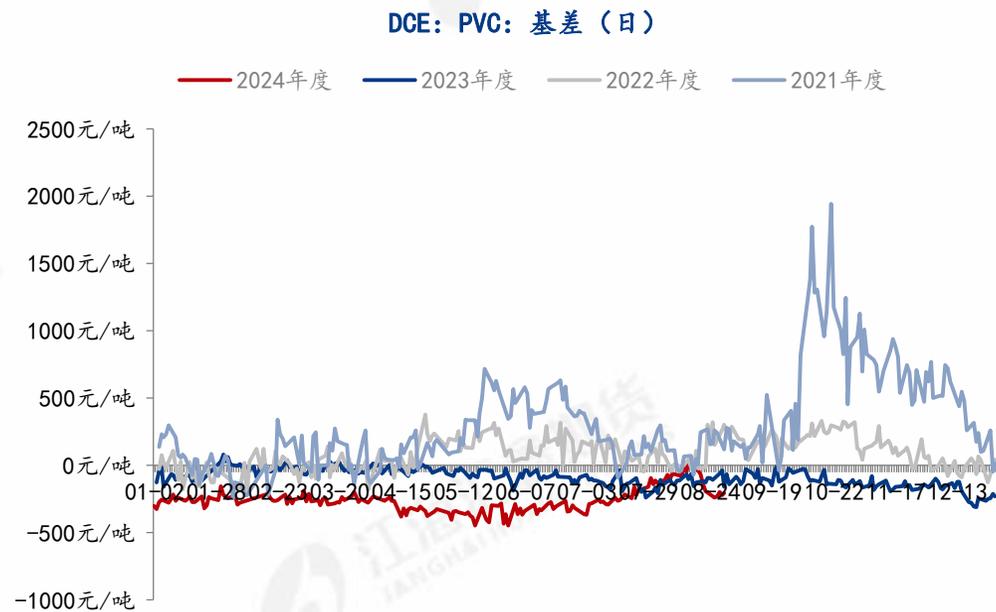
PVC主连收盘价5586点，周内涨44点，涨幅0.79%，技术上周线收上影线较长的小阳线，反弹为主。

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



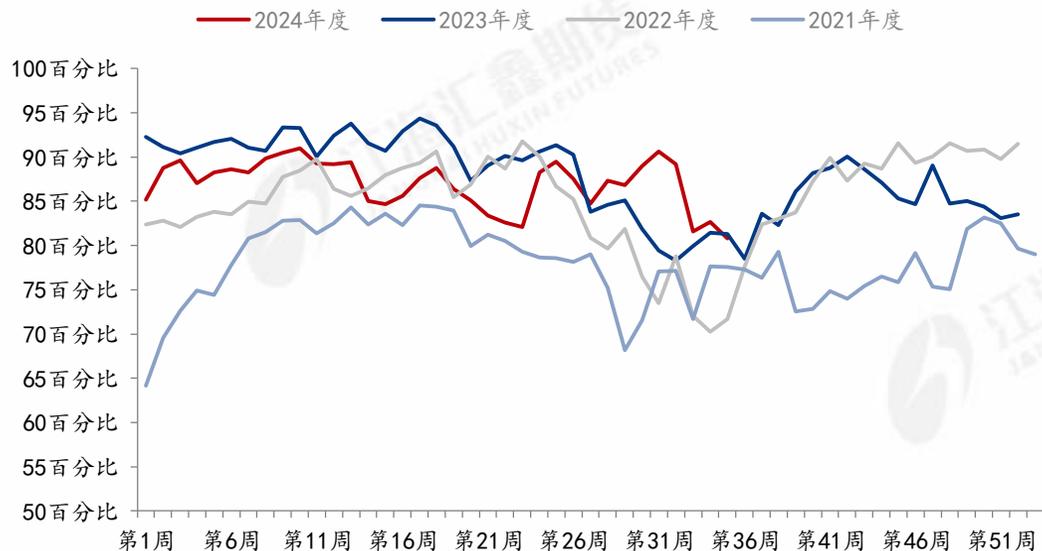
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日，烧碱01合约基差为41，上一期基差为89，基差小幅走弱，主要是盘面价格上涨导致。

截止8月30日，PVC 01合约基差为-206，上一期基差为-193，基差微幅波动为主。

纯碱企业产能利用率变化趋势

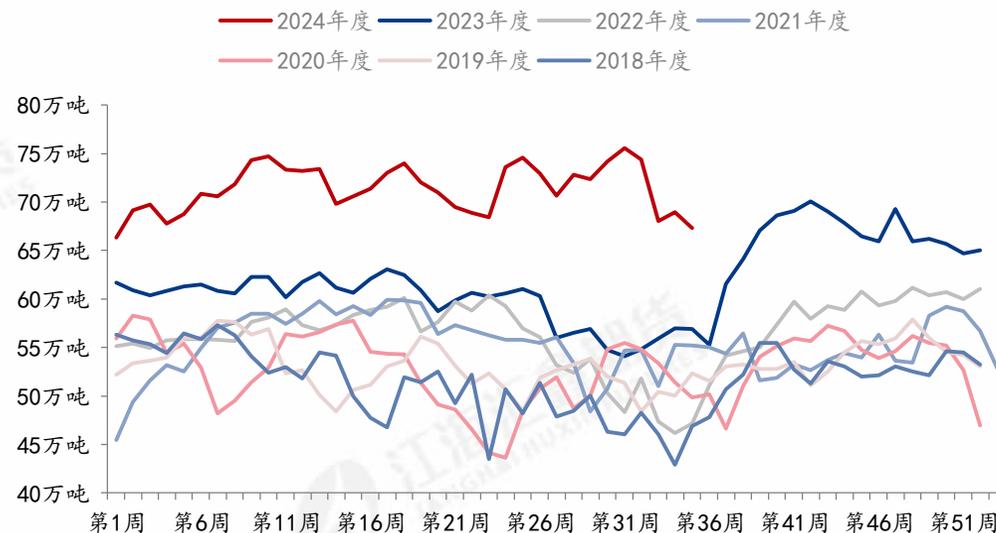
纯碱：产能利用率：中国（周）



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）

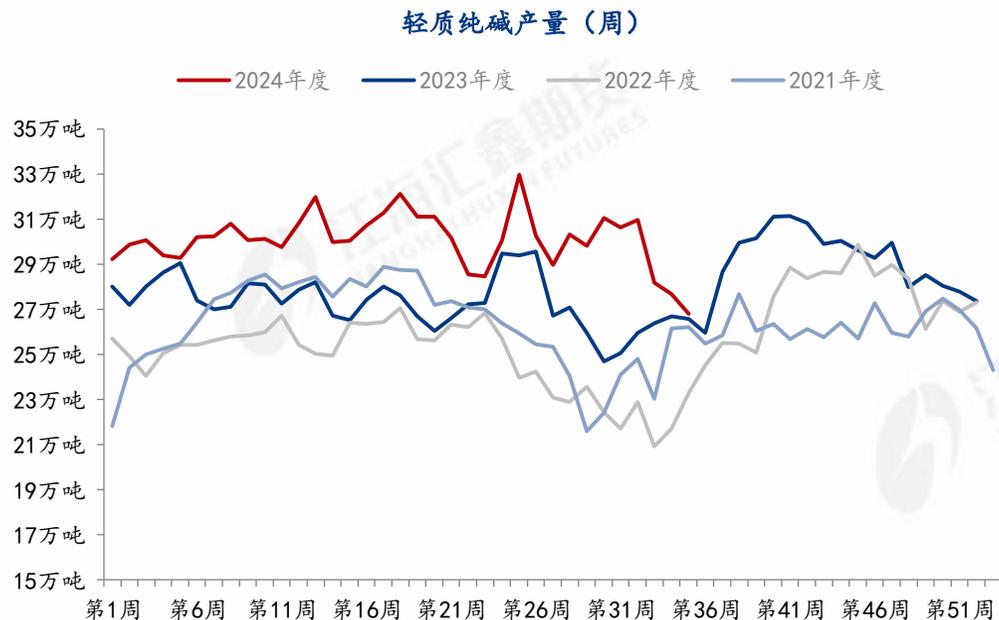


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，国内纯碱市场开工率80.79%，上一期82.67%，环比-1.88%。8月份整体看，供给处于收缩状态，产能利用率有明显的下滑。

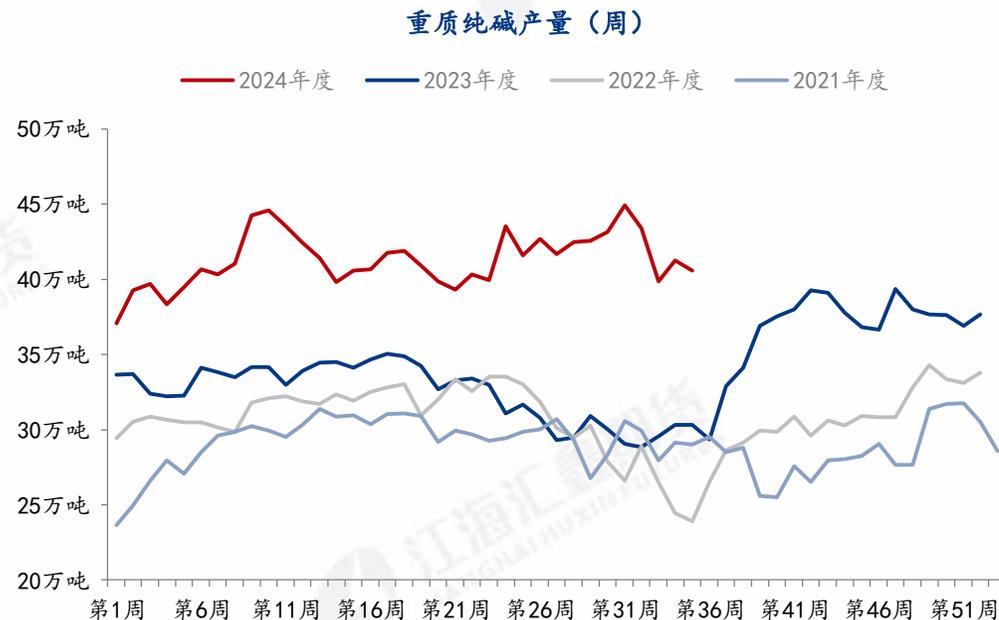
纯碱纯碱产量67.35万吨，环比减少1.58万吨，跌幅2.29%。纯碱产量与今年前期相比，有明显下降趋势，当前产量处于今年最低水平附近，但与去年同期相比，产量仍处于高位。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

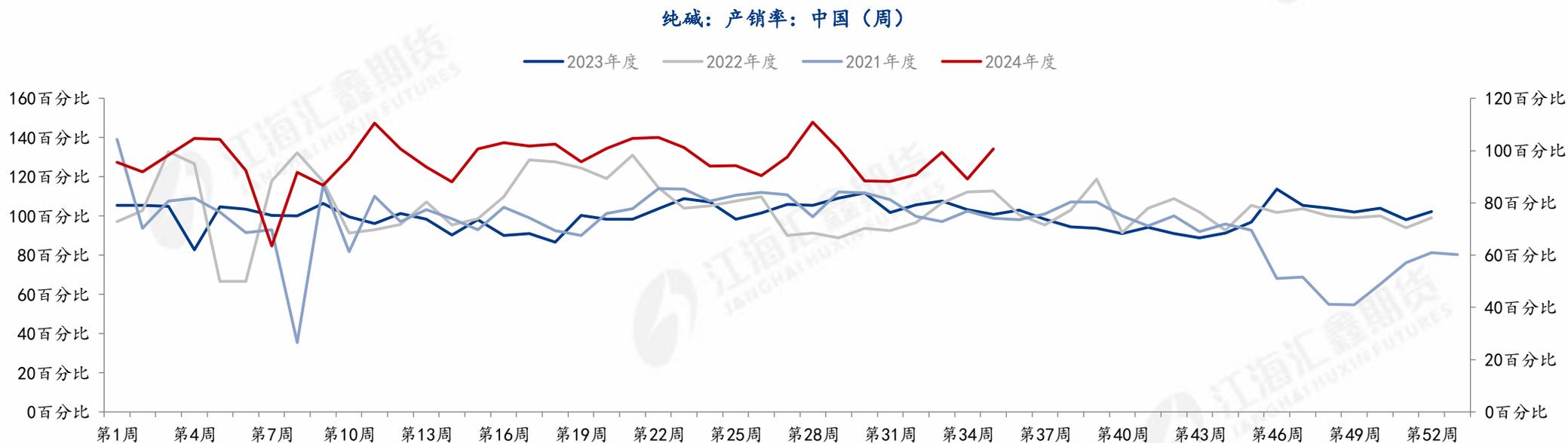
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，轻质碱产量26.79万吨，环比减少0.89万吨；重质碱产量40.56万吨，环比减少0.69万吨。当前轻碱产量已经恢复至去年同期水平，但重质纯碱产业虽有下滑，但仍处于高位。

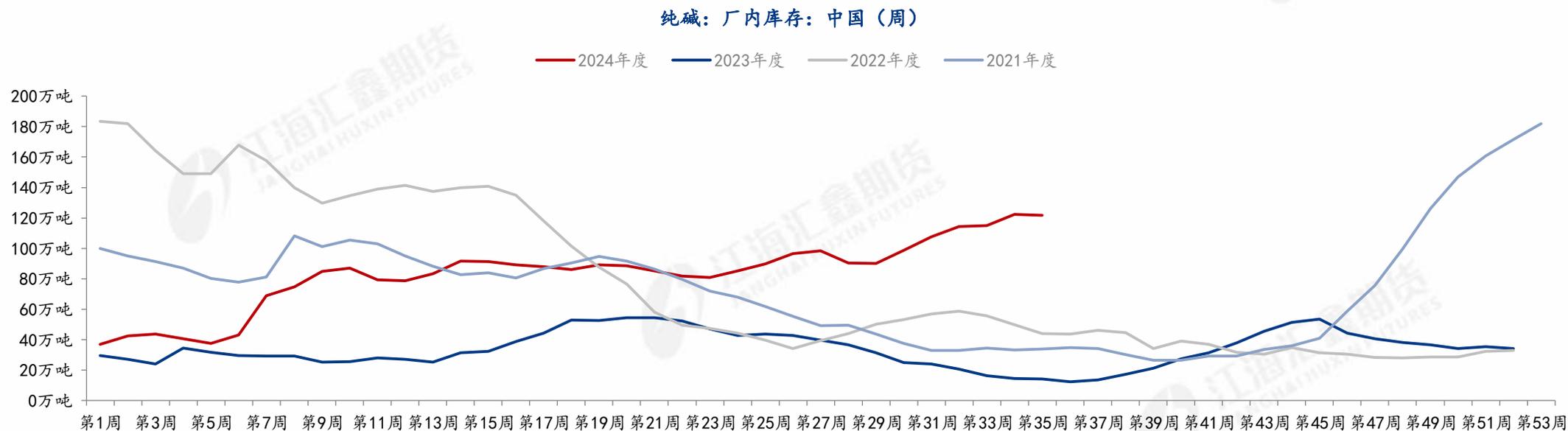
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，纯碱整体100.57%，环比增长11.36个百分点。产销率回升，主要是上周产量继续下滑，而月底下游需求有一定改善导致。

纯碱总库存变化趋势



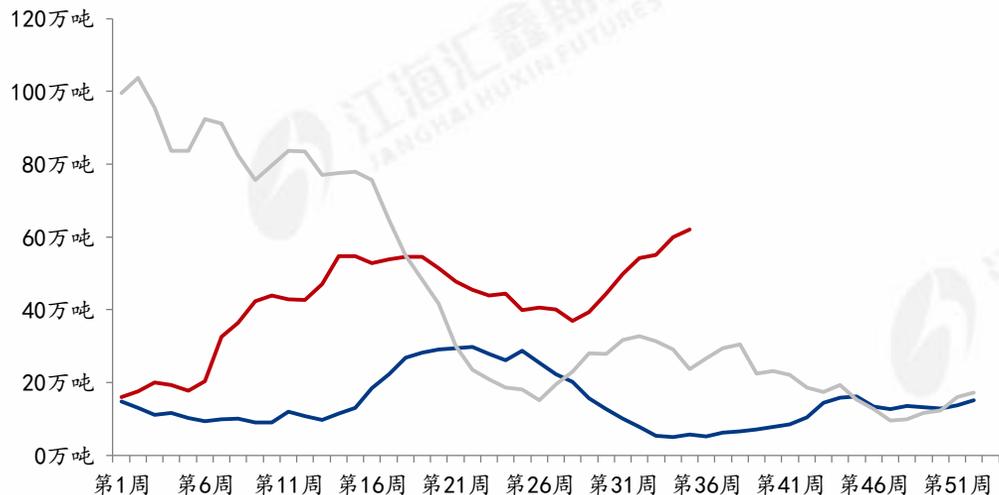
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，国内纯碱厂家总库存121.88万吨，较上一期下降0.39万吨。检修导致库存暂时停止攀升，关注9月旺季消费情况是否有实质性改善。

重质纯碱库存变化趋势

纯碱：重质：库存：中国（周）

— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

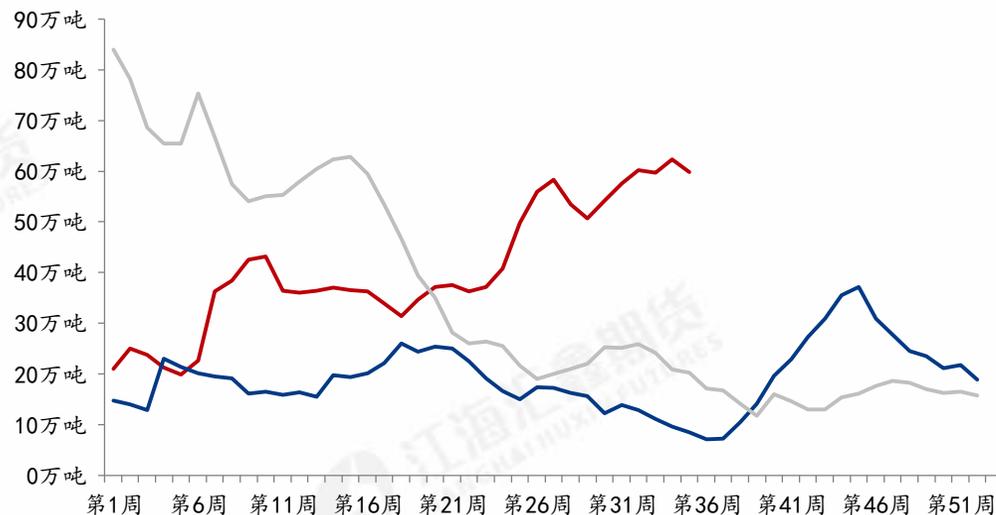


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

轻质纯碱库存变化趋势

纯碱：轻质：库存：中国（周）

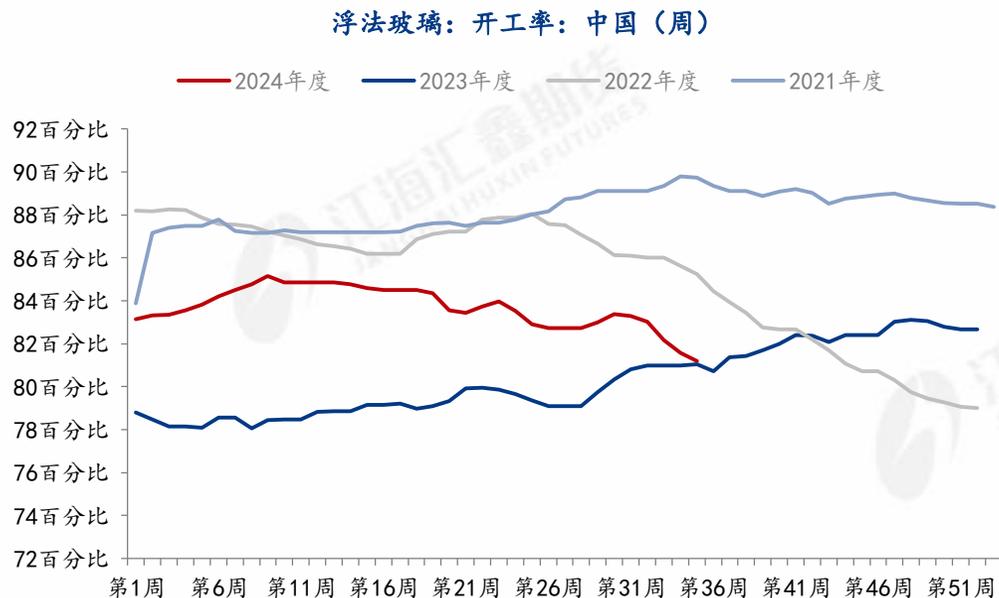
— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

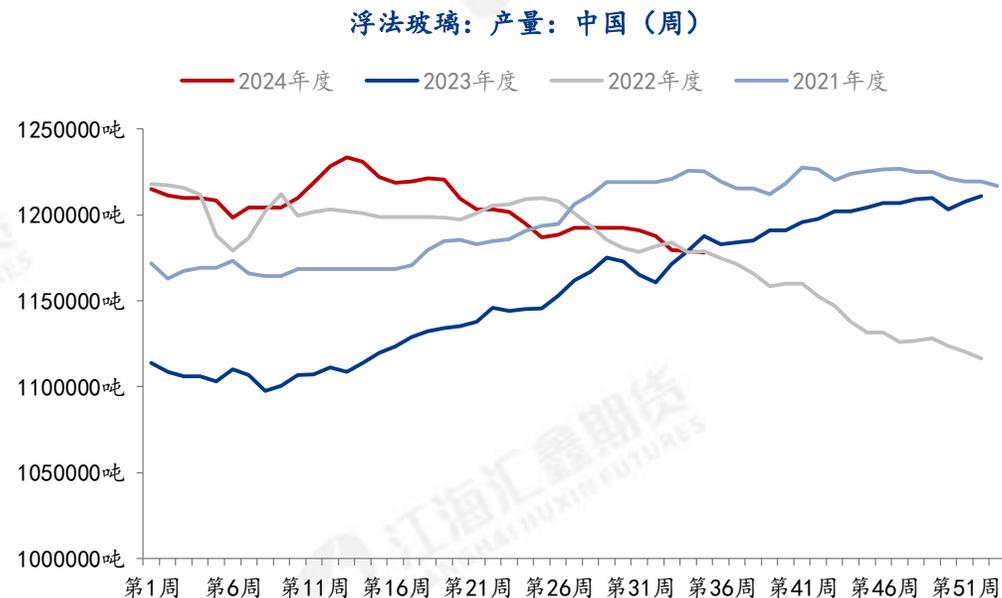
截止8月30日当周，轻质纯碱59.84万吨，环比减少2.53万吨；重质纯碱62.04万吨，环比增加2.14万吨。重质纯碱累库持续，而轻质纯碱库存小幅下降，主要是轻碱纯碱产量出现下滑导致。

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

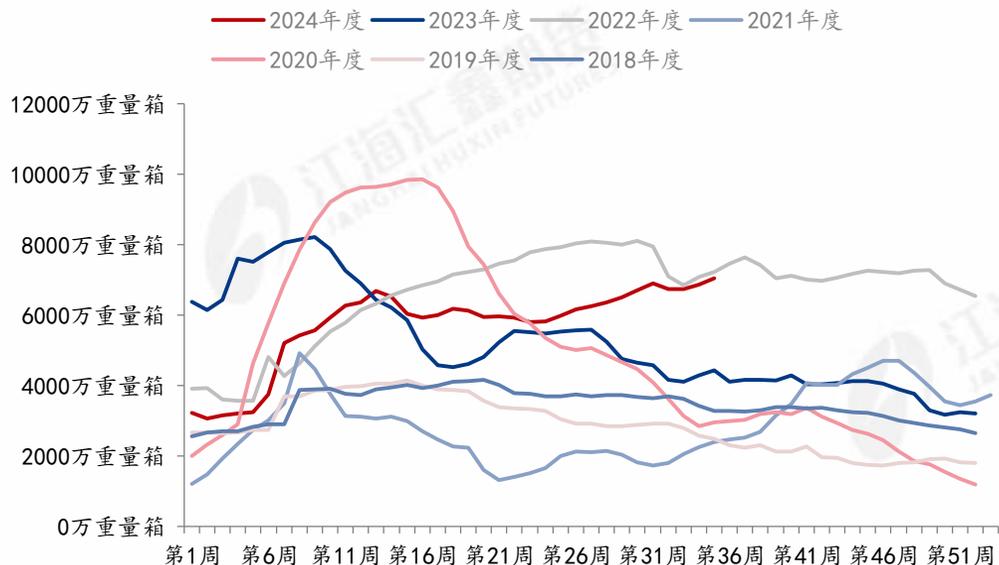


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，浮法玻璃行业平均开工率81.21%，环比-0.37%。全国浮法玻璃产量117.81万吨，环比微降0.08万吨。关注浮法玻璃是否在目前偏低价格背景下，产能持续去化。

浮法玻璃期末库存变化趋势

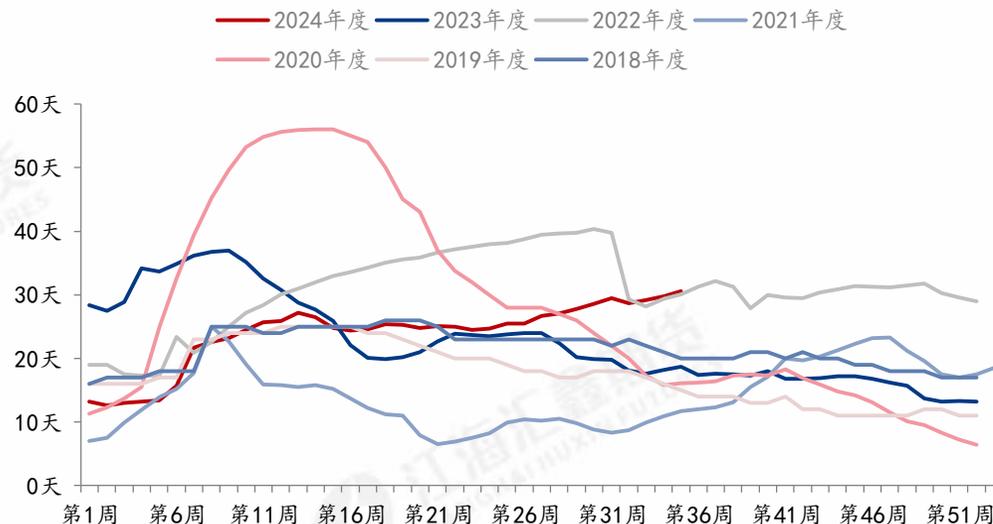
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

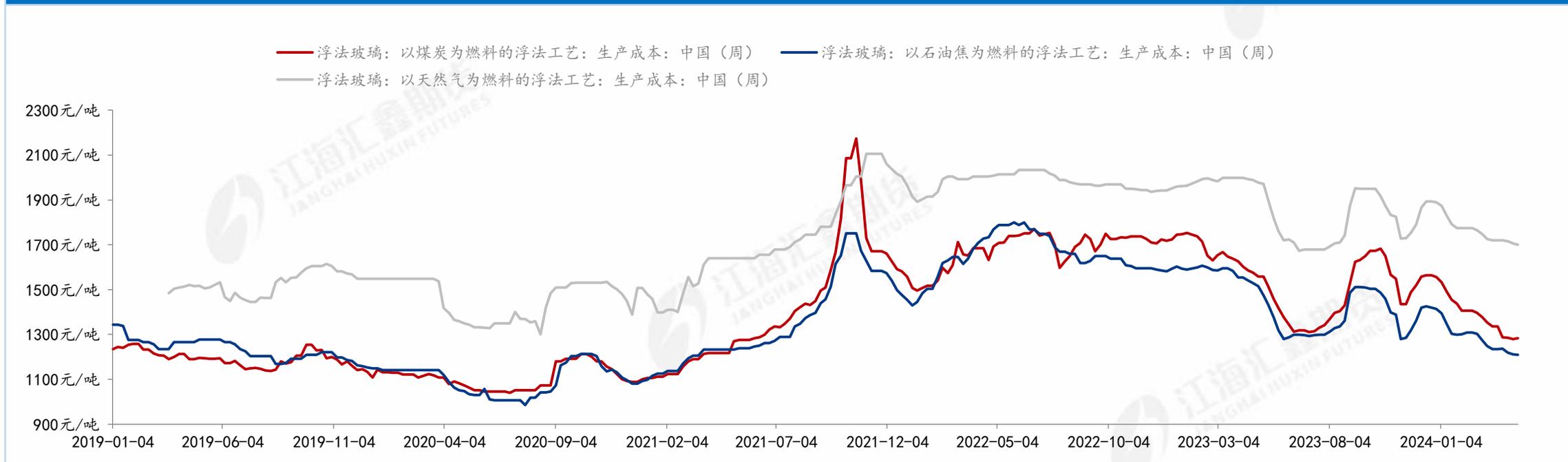
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存7054万重箱，环比+188万重箱。折库存天数30.6天，较上期+0.8天。上周在产量微幅下滑背景下，库存再次出现加速累库现象。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

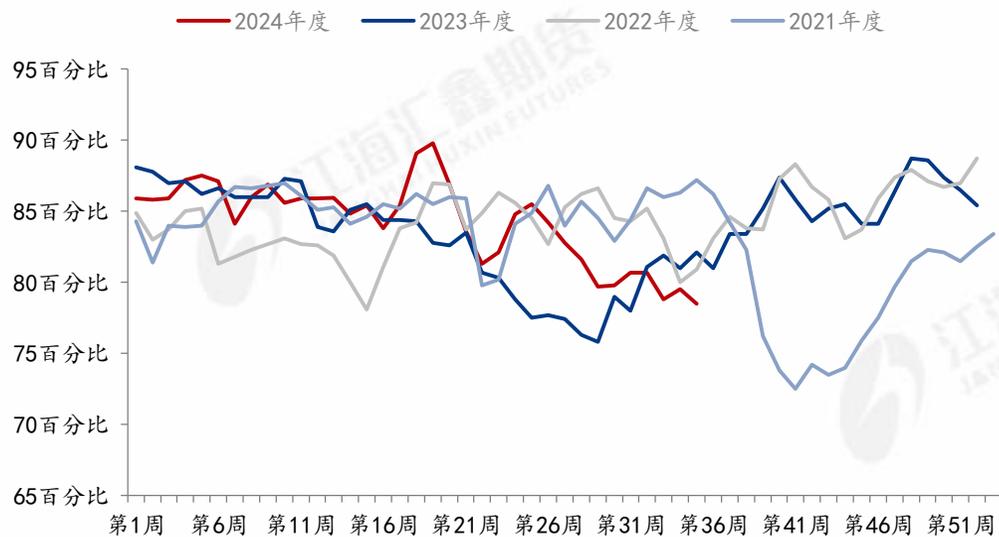


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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为负247.76元/吨，环比下降36.65元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润39.79元/吨，环比下降3.65元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润80.81元/吨，环比下降61.65元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

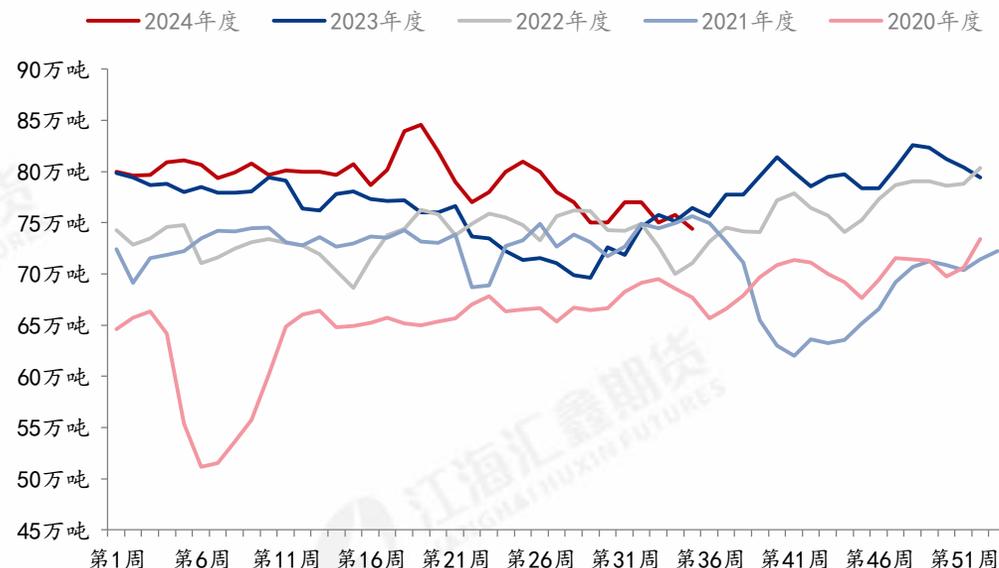
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

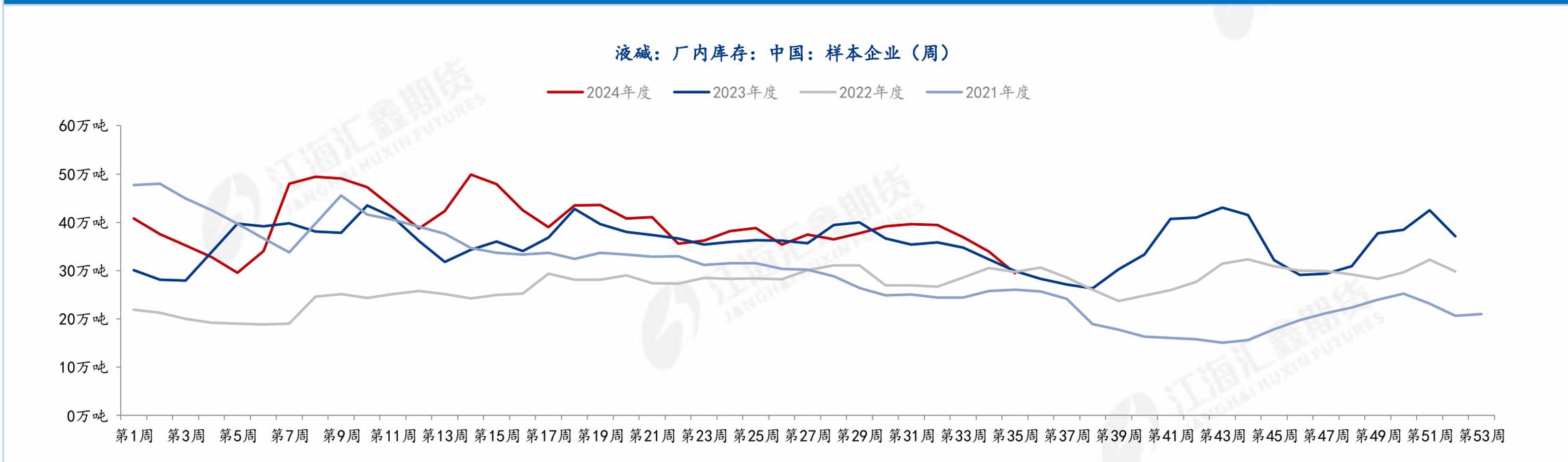
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30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78.5%，较上一期环比下降1%。烧碱产量74.4万吨，环比下降1.4万吨。8月纯碱产能利用率与产量以下滑为主。

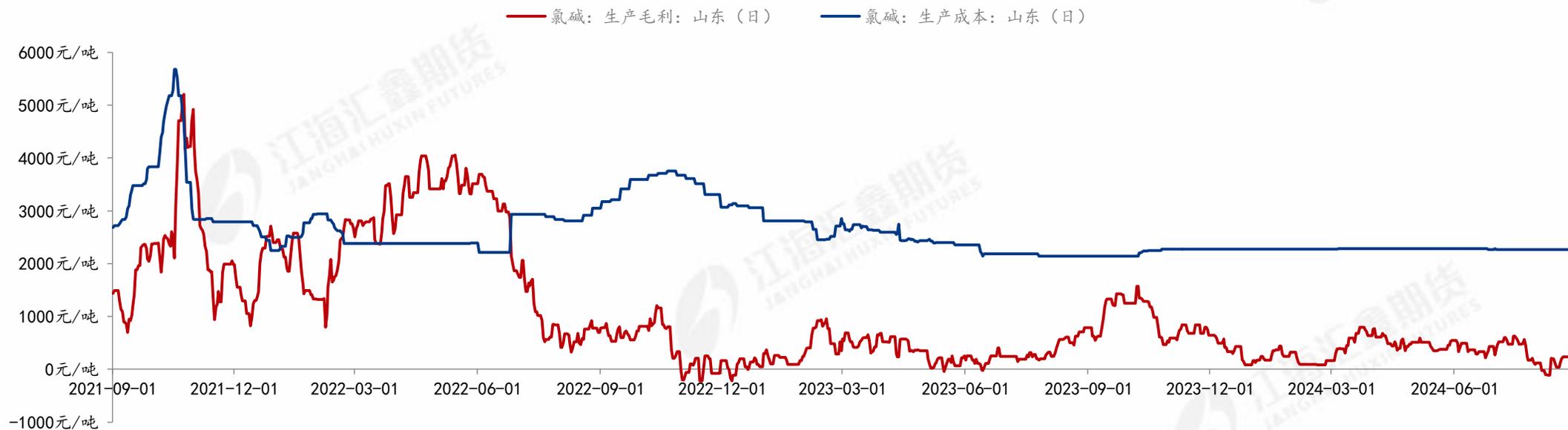
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至8月30日当周，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存29.46万吨(湿吨)，环比下跌4.52万吨。上周液碱库存出现明显去化，目前库存已经下降至去年同期水平附近。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

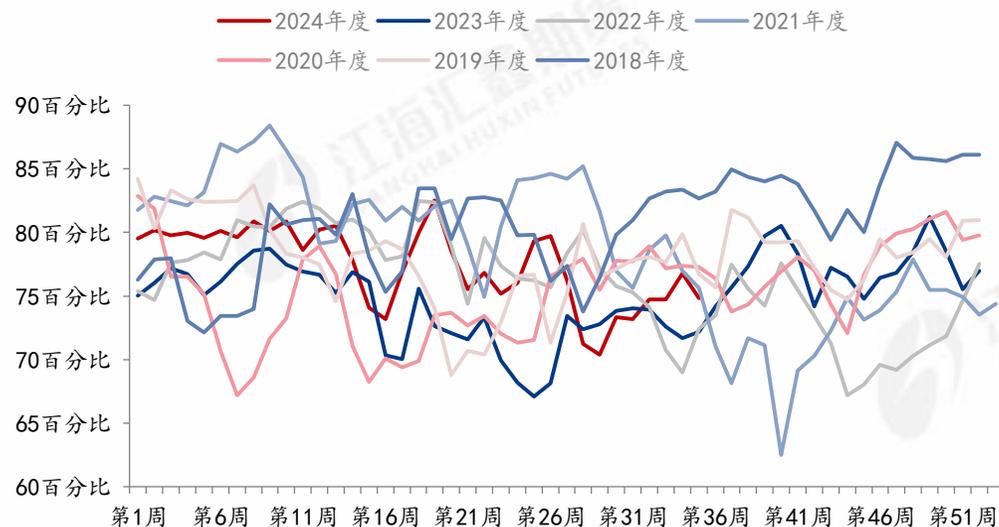


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至8月30日当周，山东氯碱企业周平均毛利在284元/吨，较上一期+50元/吨。氯碱企业在盈亏边缘。

PVC产能利用率变化趋势

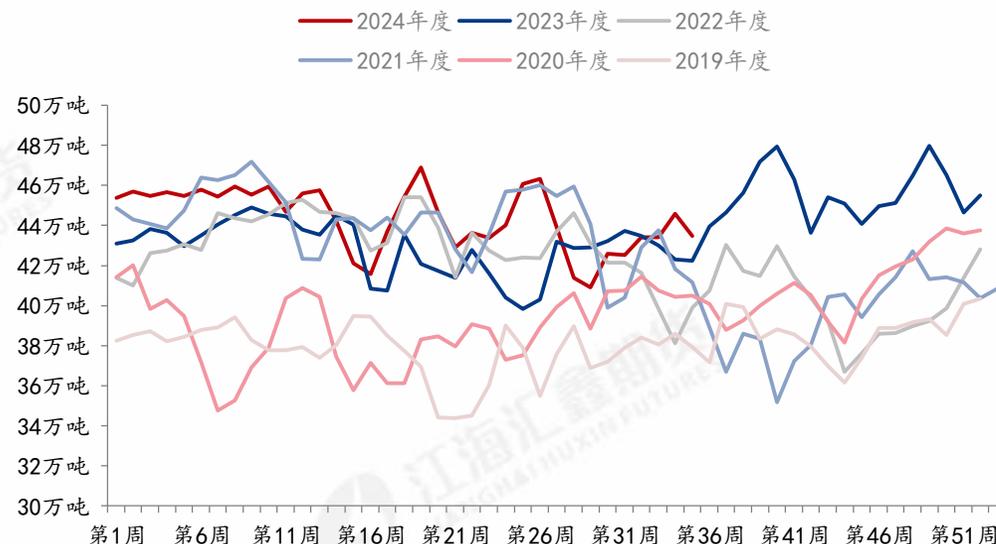
PVC：产能利用率：中国（周）



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）



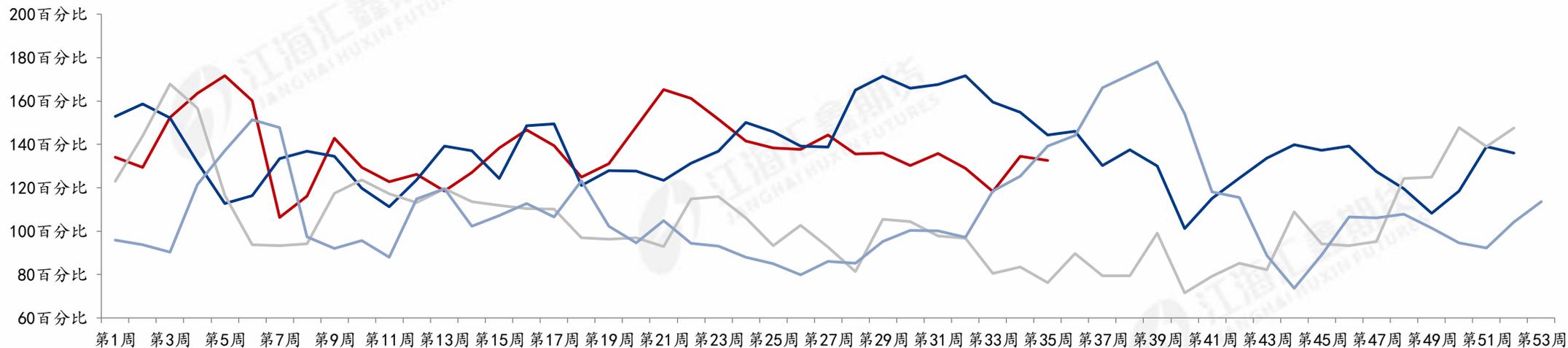
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，PVC生产企业产能利用率在74.82%环比下降1.95%；PVC周度产量43.48万吨，环比下降1.11万吨。

PVC产销率变化趋势

PVC：产销率：中国（周）

— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

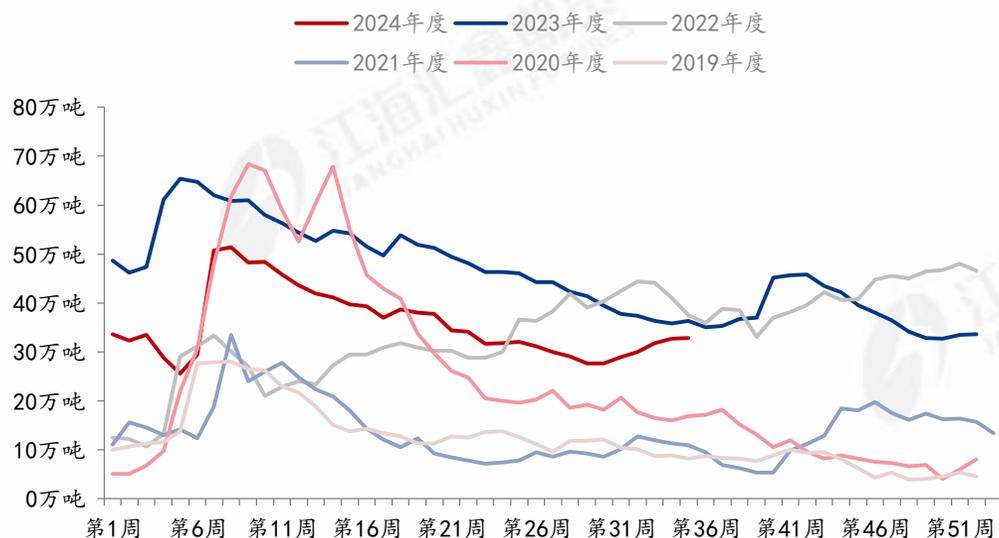


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，PVC产销率为132，环比下降2%。近期产量有小幅下滑，而需求有一定改善，产销率近两周整体走强为主。

PVC企业库存变化趋势

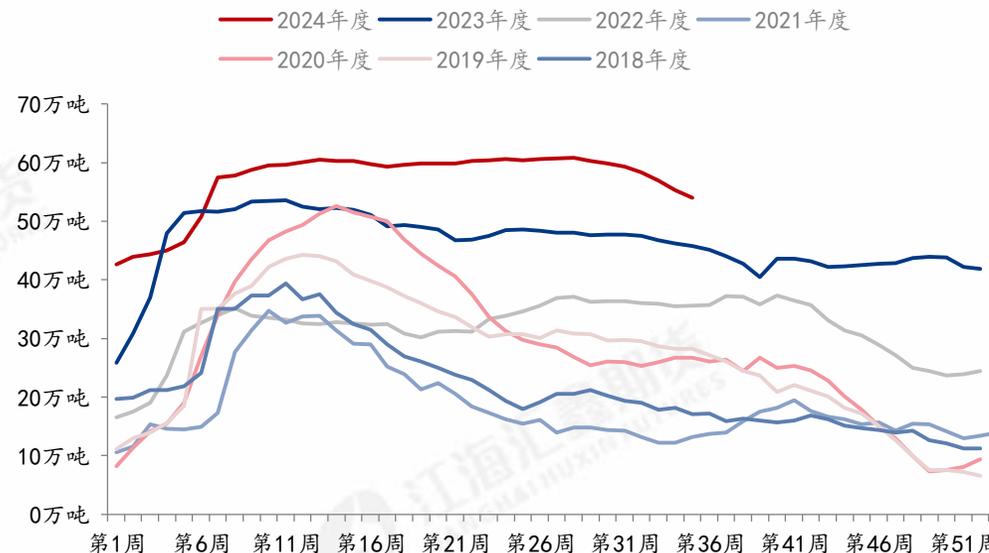
PVC：库存：中国：中国企业（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC社会库存变化趋势

PVC：社会库存：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日当周，国内PVC社会库存在53.99万吨，环比下降1.31万吨；企业库存32.82，环比小增0.2万吨。从库存变化来看，目前主要是以消耗社会库存为主，企业去库弱化。

纯碱：利空因素主要是纯碱产能在2023年下半年至今年年底之前都在不断增加，纯碱的供给弹性增大，而下游需求浮法玻璃、光伏玻璃等领域扩张不明显，甚至出现一定萎缩。供强需弱长期压制纯碱价格。利多因素是在价格偏低背景下，纯碱厂家通过检修等方式短期调节产量，上周产量继续下滑，盘面出现小幅反弹，预计反弹高度有限，主力仍在1500-1650区间震荡为主，等待选择方向。

玻璃：玻璃产量近期持续小幅下降，但库存在上周出现较快累库，表明当前玻璃下游需求不佳，供强需弱格局未变。下方支撑主要是成本支撑为主，目前主流工艺处于亏损或微幅利润阶段。

烧碱：烧碱近期产量出现连续下滑，支撑价格有一定幅度走高。但2024年总体产量与去年相比有较大幅度提升，后期关注烧碱产量下降情况能否延续或者维持目前偏低的产量。从价格上看，主力合约在2400-2600点震荡为主，短期在2600附近设置好止损，轻仓试空为主。

PVC：从库存角度看，目前厂库库存出现累库，而社会库存出现下降。表明当前贸易及下游市场在低价状态下仍显谨慎，也说明PVC下游市场需求不佳。从技术上看，PVC盘面价格持续回落，目前价格已经跌至最低成本线200-300元上方附近，不排除顺势跌至成本线可能，若前期有空单暂时持有为主。

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。