

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：2024.12.27

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

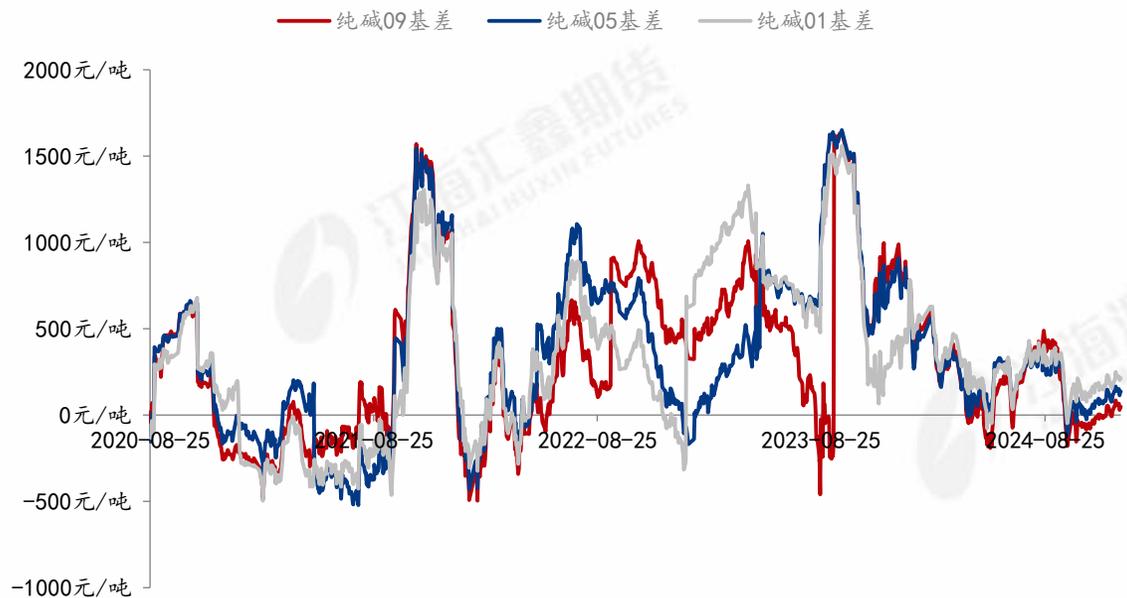


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止12月27日，纯碱主力合约收盘价1451点，周内下跌11点，跌幅0.75%，本周纯碱期货价格窄幅波动。

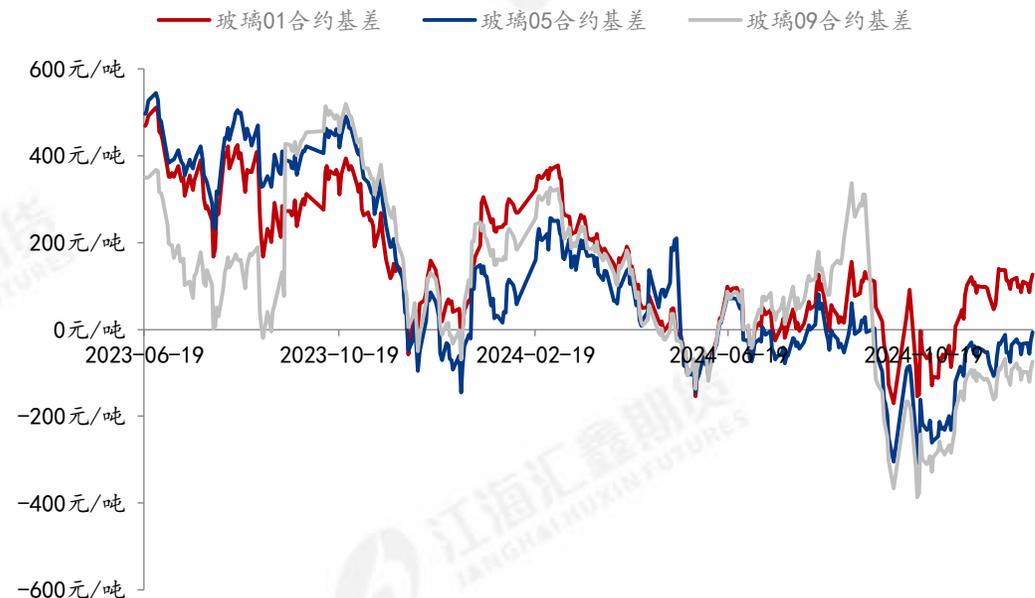
玻璃主力合约收盘价1336点，周内下跌37点，周内跌幅2.69%。本周玻璃期货价格偏弱。

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12月26日，纯碱05合约基差为135，上一周期基差为138，纯碱基差窄幅波动。

玻璃05合约基差为-6，上一周期基差为-58，本周玻璃期货价格小幅走弱，基差走强。

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12月27日，烧碱主力合约收盘价2761点，周内涨45点，涨幅1.66%，本周烧碱远月合约走势偏强，近月跟随现货价格下跌。

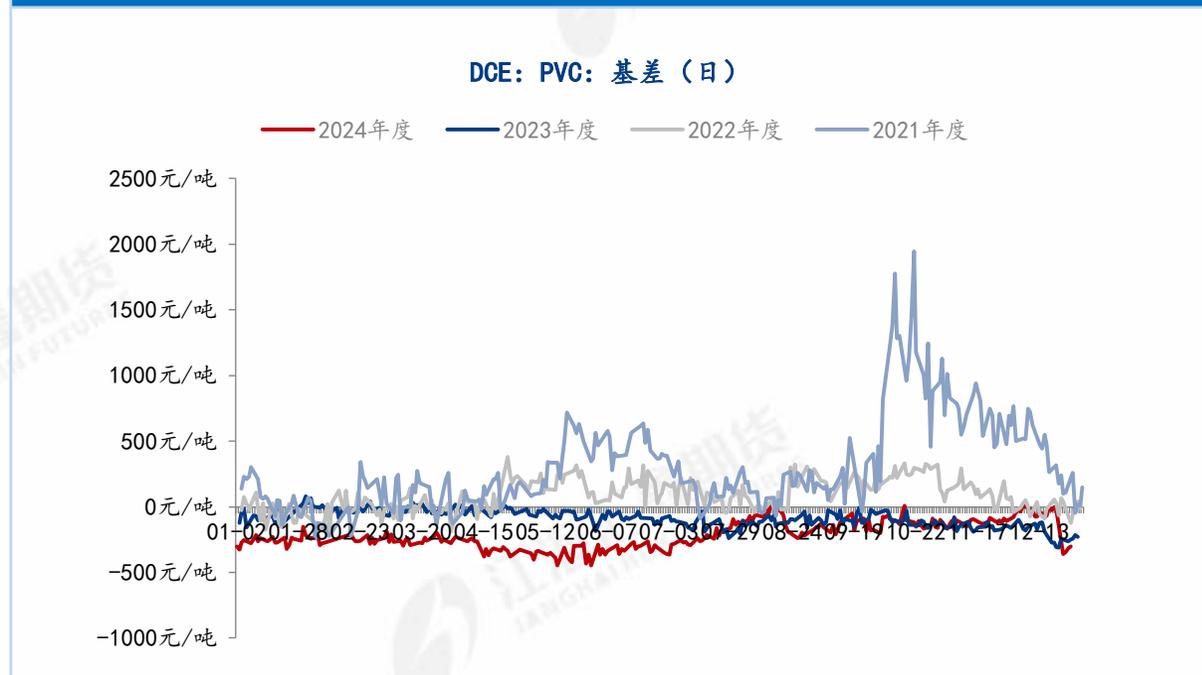
PVC05合约收盘价5271点，周内跌47点，跌幅0.88%，本周PVC盘面价格整体偏弱。

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12月26日，烧碱主力合约基差为-215，上一期基差为-34，本周烧碱现货价格有较为明显的调整，基差近两周大幅走弱。

PVC 05合约基差为-301，上一期基差为0，基差走弱，期现货价格均表现偏弱，主力换至05合约，盘面与01合约价格相比较为高。

纯碱企业产能利用率变化趋势

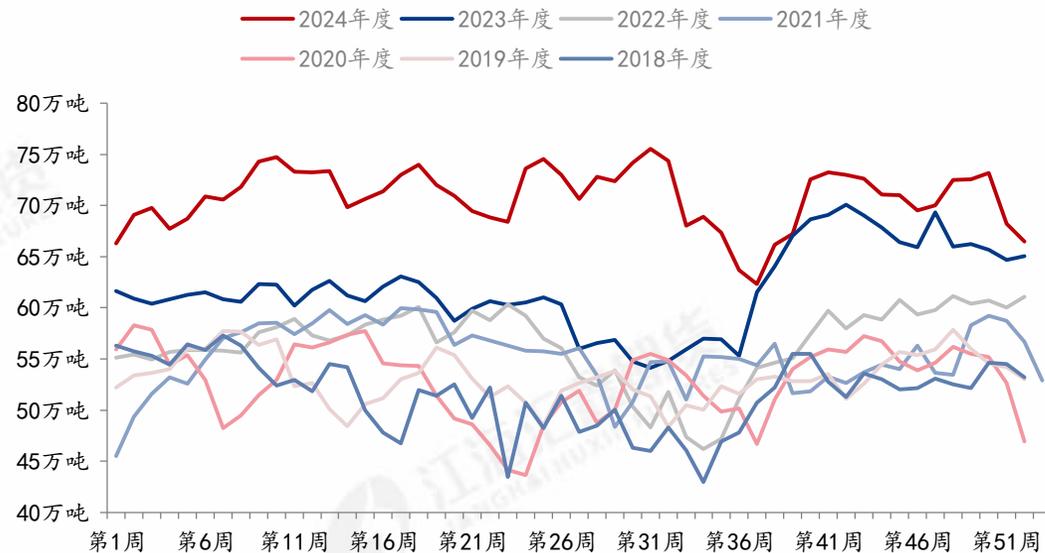
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

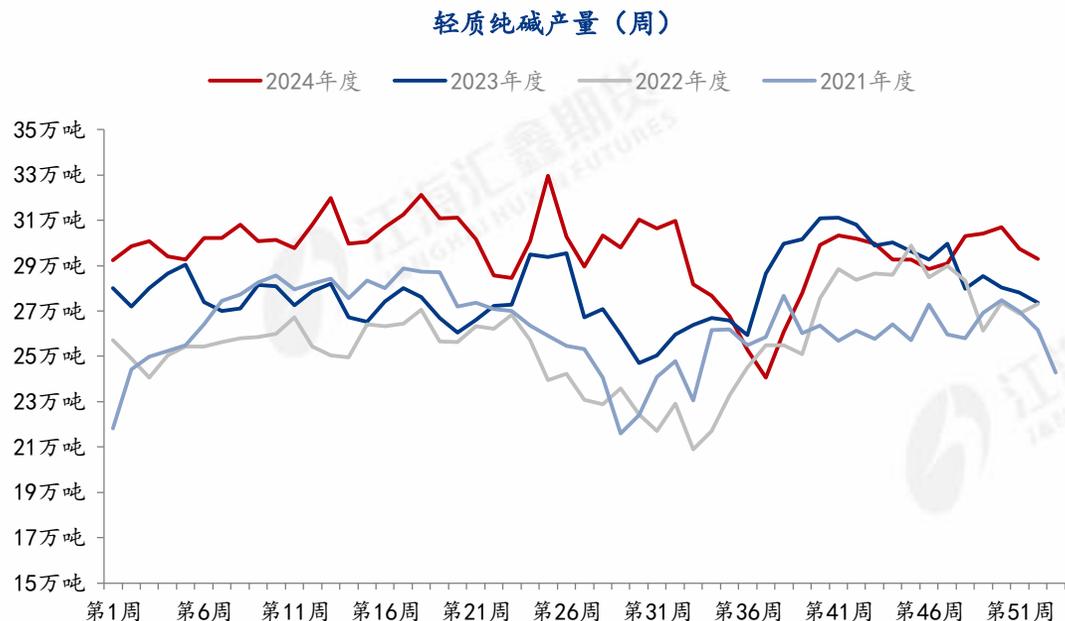
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

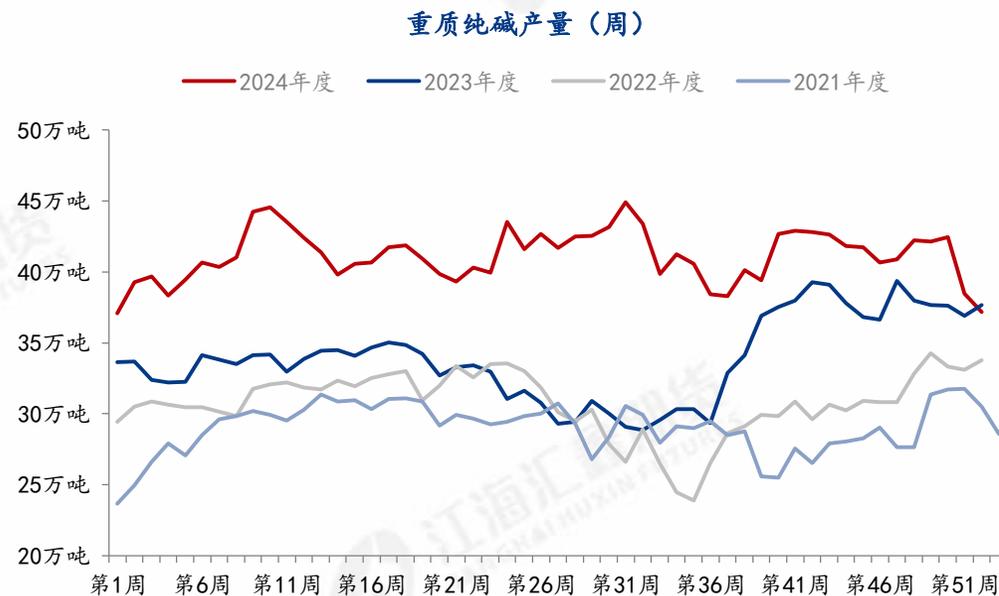
截止12月27日当周，产能利用率 79.73%，上周为 81.85%，环比下跌 2.13 %。其中氨碱产能利用率 84.92%，环比下跌 1.65 %，联产产能利用率 84.32%，环比下跌 0.25 %。从纯碱的产能利用率看，近两周有明显的下降，带动纯碱产量下滑。本周纯碱产量 66.46 万吨，环比减少 1.77 万吨，跌幅 2.60%。

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

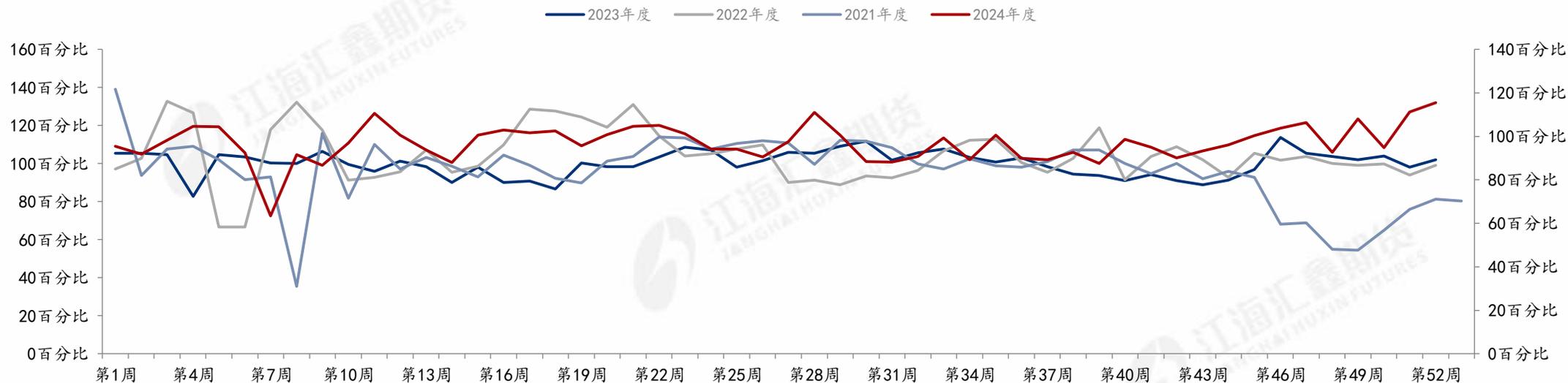


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月27日当周，轻质碱产量 29.30 万吨，环比减少 0.45 万吨。重质碱产量 37.16 万吨，环比减少 1.32 万吨。本周轻重质纯碱产量均有一定幅度下滑，尤其是盘面对应的重质纯碱，产量下滑明显。

纯碱产销率变化趋势

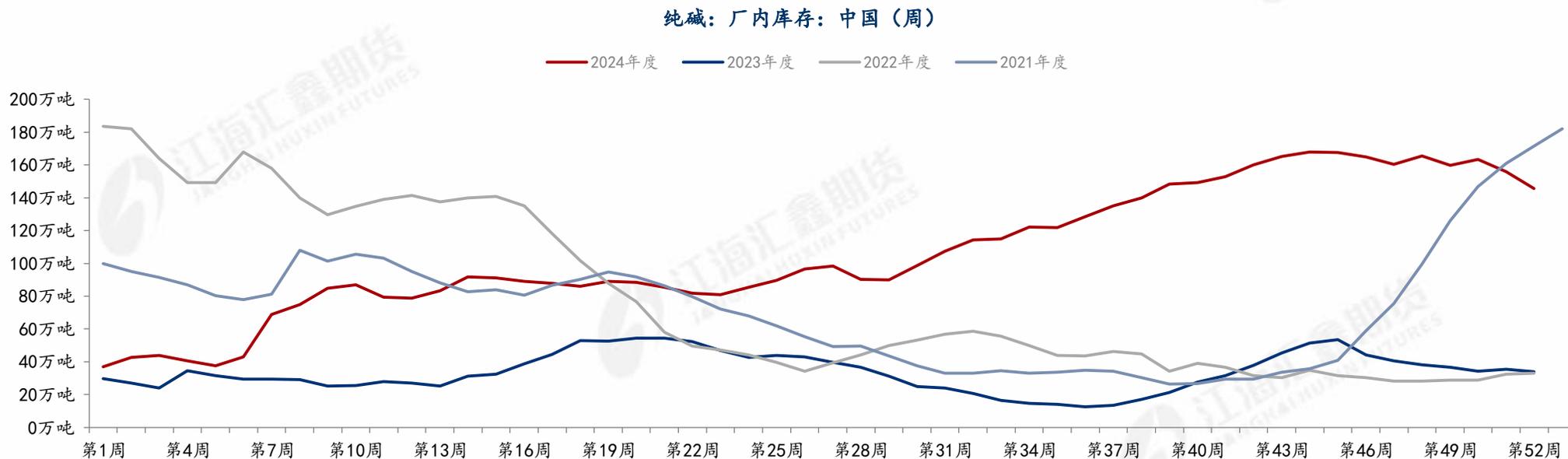
纯碱：产销率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月27日当周，纯碱整体产销率为115%，环比上周上涨4%。产销率连续两周表现尚可，处于年内最高水平。

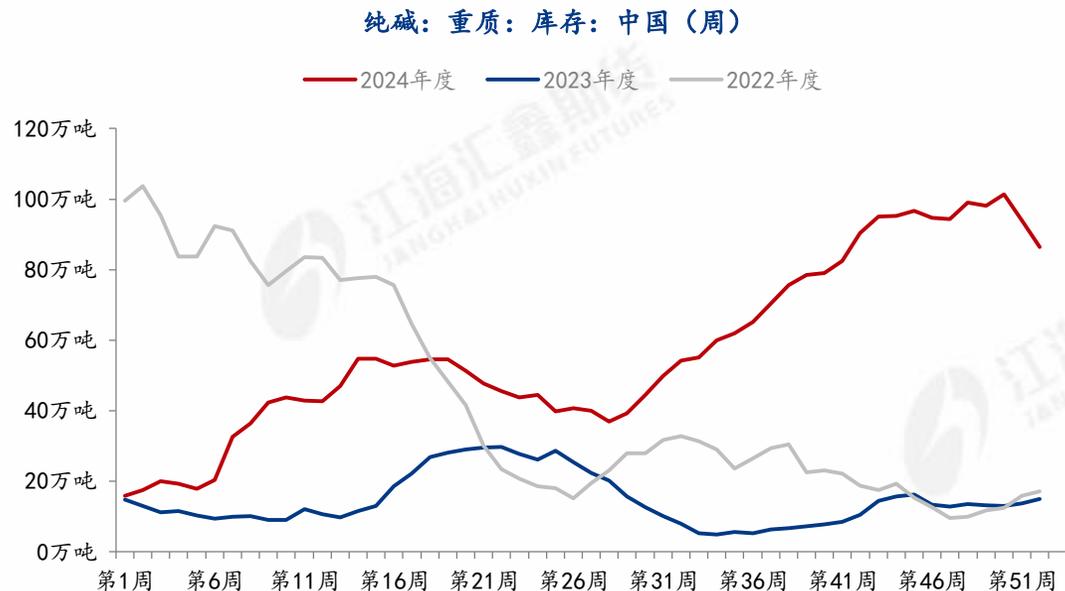
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

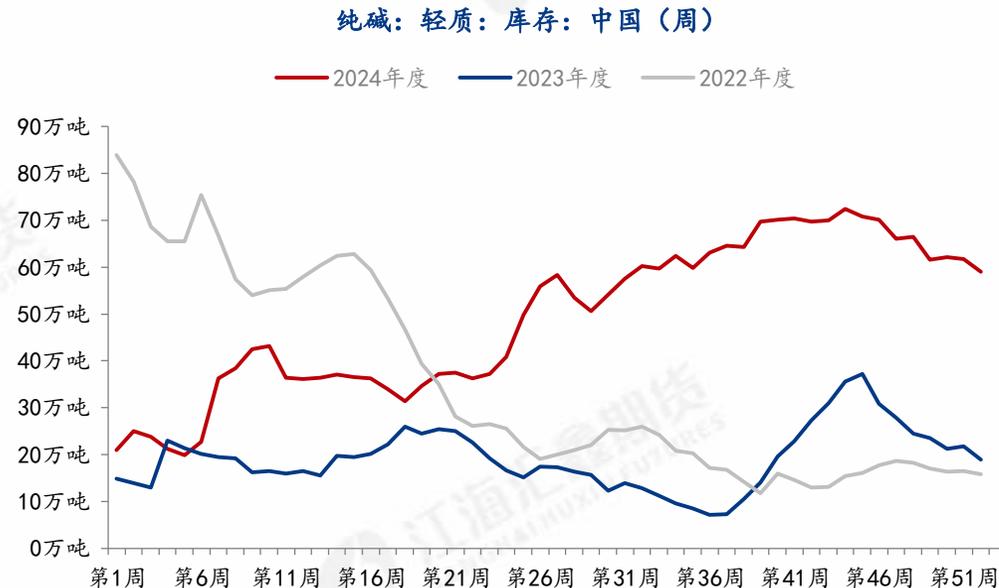
截止12月27日当周，国内纯碱厂家总库存 145.49 万吨，较上周四减少 10.25 万吨，跌幅 6.58%。目前生产企业减产正在带动厂内库存下降，但整体看，仍处于较高水平，且去库是因供给端导致，需求端变化较小。

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

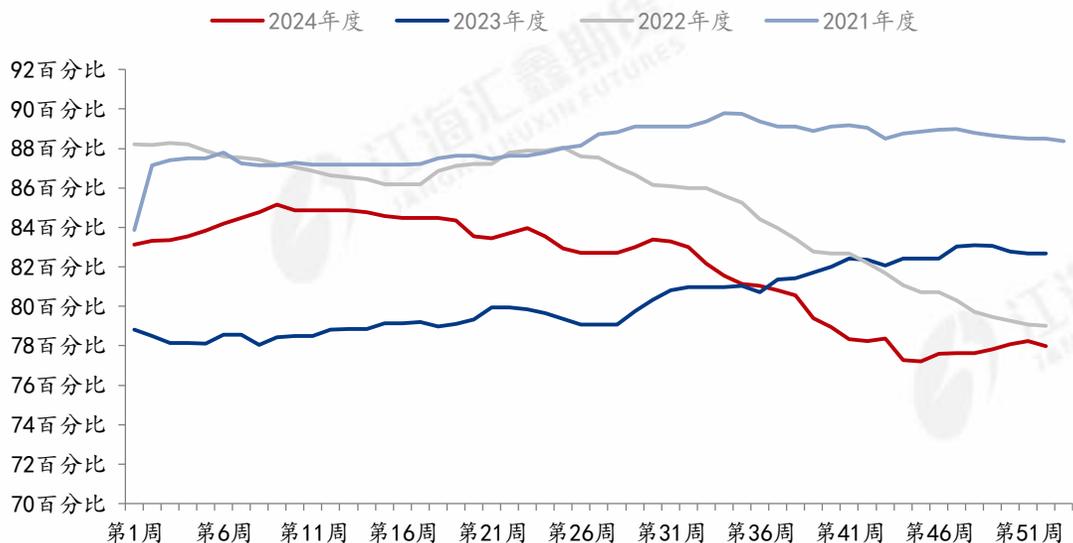


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月27日当周，轻质纯碱 59.04 万吨，环比下跌 2.73 万吨；重质纯碱 86.45 万吨，环比下跌 7.52 万吨。虽然轻、重质纯碱库存仍处于高位，但企业已主动去库，关注其持续性。

浮法玻璃开工率变化趋势

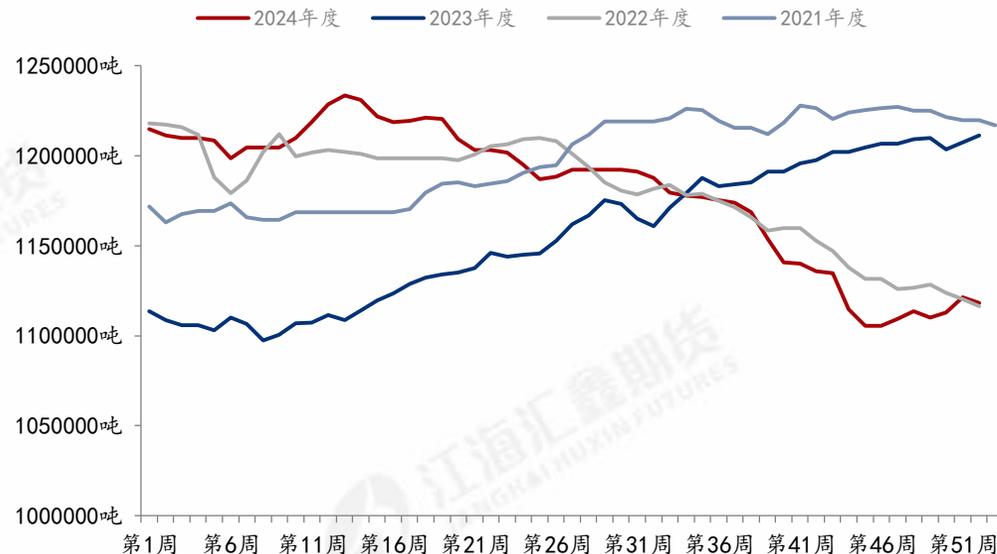
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

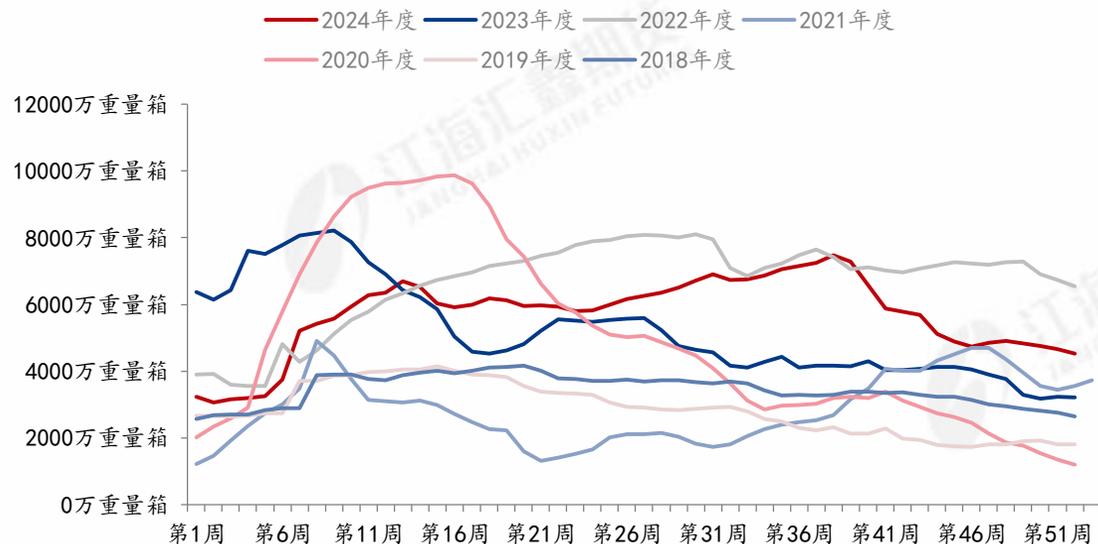


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月27日当周，浮法玻璃开工率 77.99%，环比减少0.24%；浮法玻璃行业产能利用率为 79.87%，环比减少0.21%。全国浮法玻璃产量 111.82 万吨，环比减少0.27%，同比下降7.67%。目前玻璃产量处于近年最低水平。

浮法玻璃期末库存变化趋势

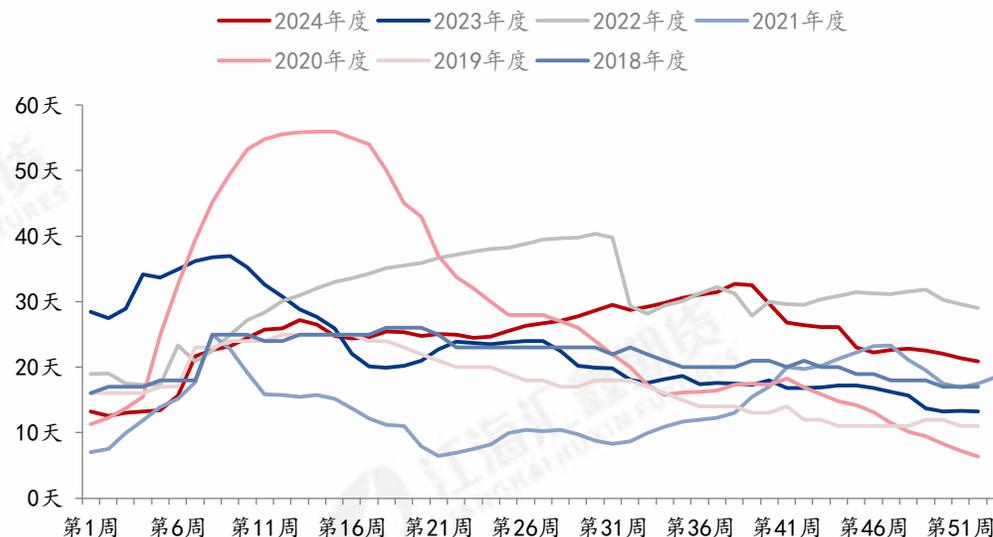
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

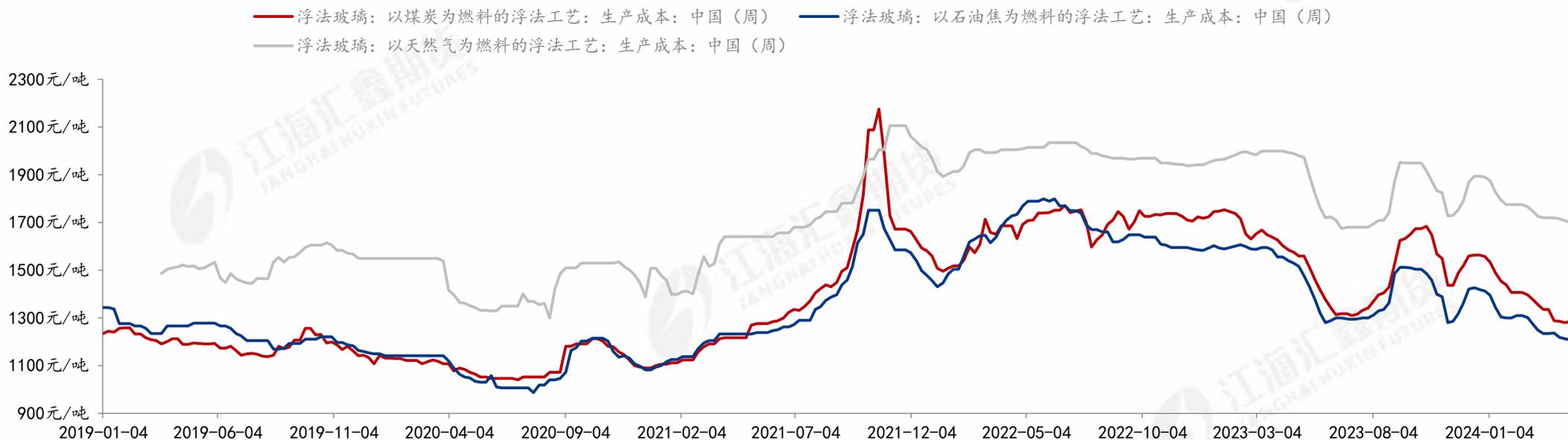
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月27日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 4522.4 万重箱，环比减少135.1 万重箱，环比下降2.90%，同比增加41.05%。折库存天数 20.9 天，较上期减少0.5 天。目前玻璃库存虽然仍处于同期较高水平，但10月份以来，处于持续去库状态。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

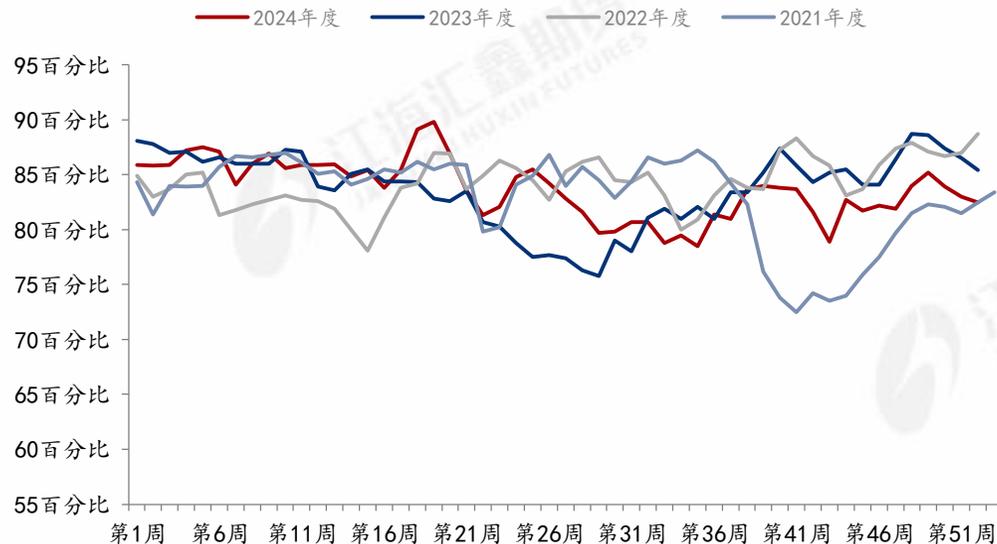


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-99.46 元/吨，环比下降 7.15 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 106.04 元/吨，环比增加 20.74 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 142.62 元/吨，环比增加 1.43 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

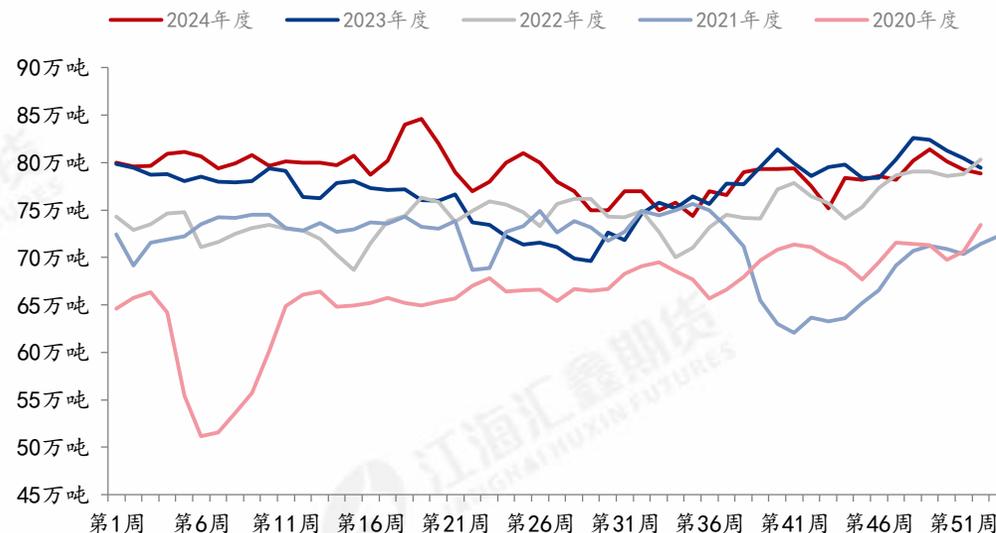
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

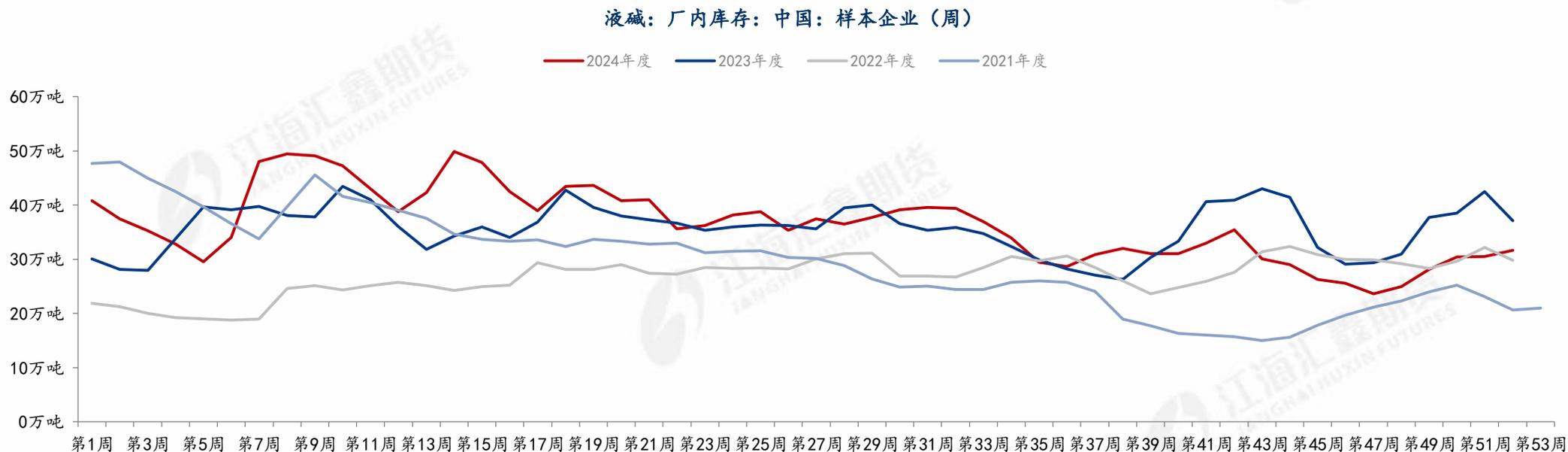
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月27日当周，烧碱企业产能平均利用率为82.5%，较上周环比下降0.5%。其中华南产能利用率上升明显，华东、华北、西南呈现不同程度下滑。烧碱产量78.88万吨，环比下降0.38万吨，与去年同期相比，产量略有下滑。

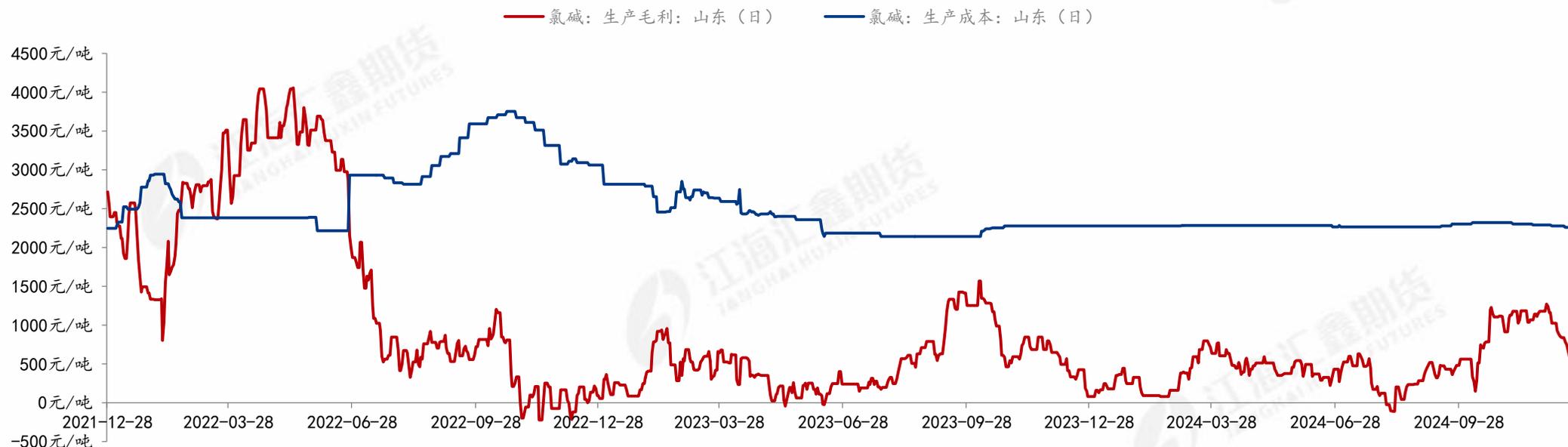
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至2024年12月27日当周，液碱样本企业厂库库存 31.68 万吨(湿吨)，环比上涨 3.88%，同比下滑 25.41%。从目前库存水平来看，处于近年同期中值位置，液碱库存相对影响有限。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

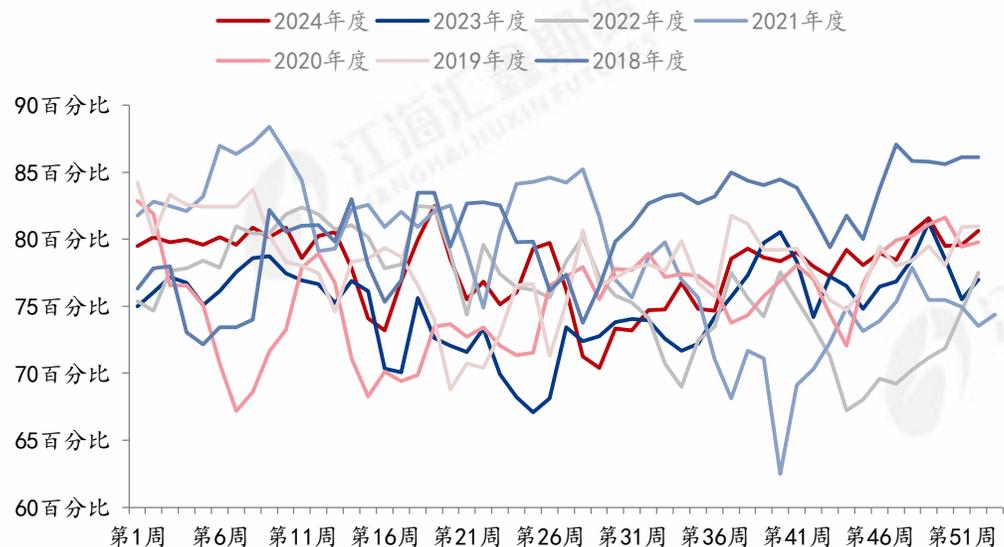


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至12月27日当周，山东氯碱企业周平均毛利在454元/吨，较上一期的588元/吨，环比下降134元/吨。近两周，氯碱企业毛利因烧碱价格下跌持续下降。

PVC产能利用率变化趋势

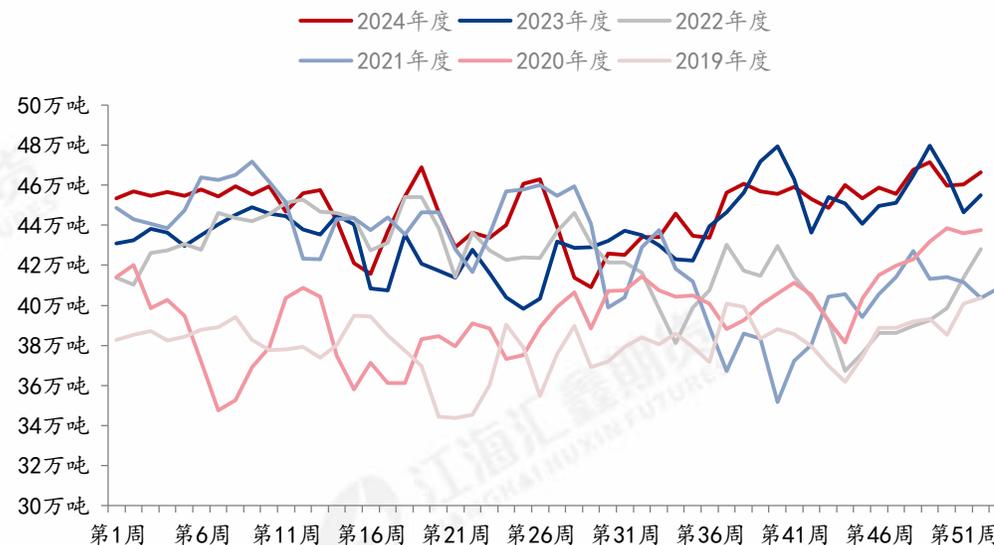
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

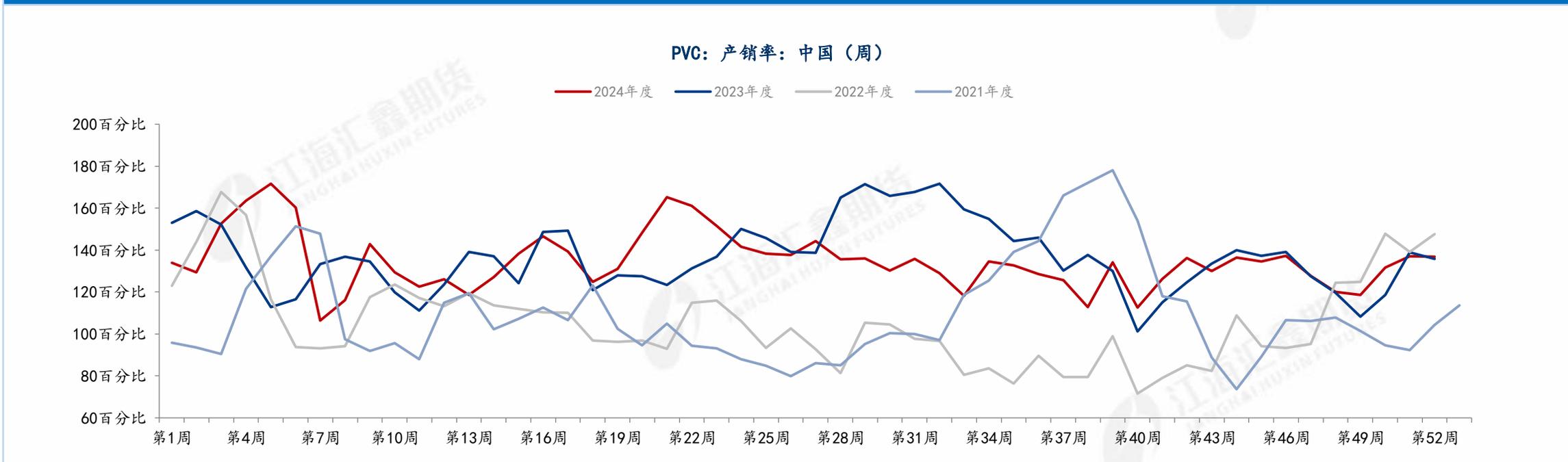
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月27日当周，PVC生产企业产能利用率在80.63%环比增加1.02%，同比增加0.90%；其中电石法在80.17%环比减少0.61%，同比增加0.41%，乙烯法在81.93%环比增加5.61%，同比增加2.28%。PVC产量与去年同期水平相比略有增加，本周产量为46.63万吨，环比增加1.27%，同比增加2.59%。

PVC产销率变化趋势

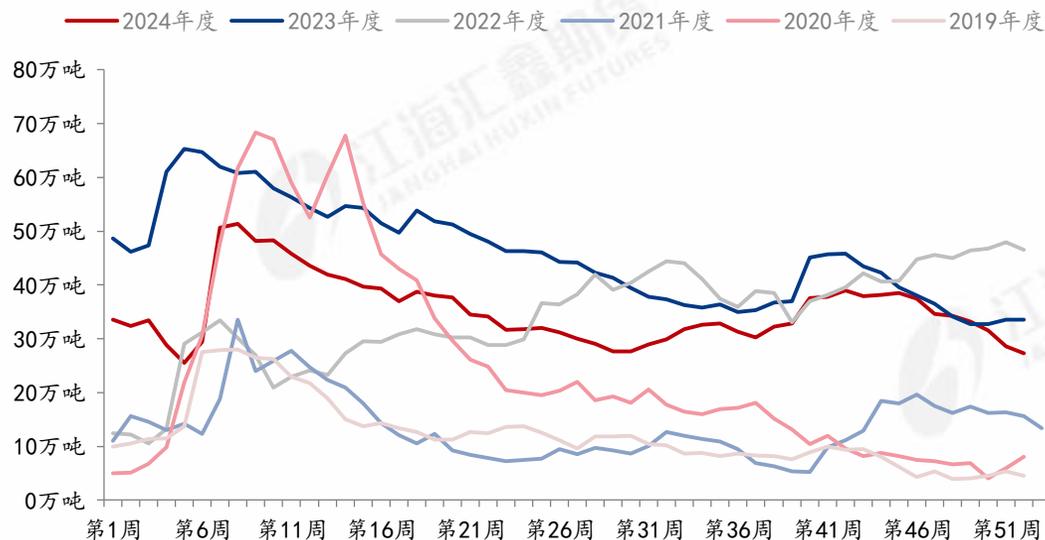


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月27日当周，PVC产销率为137，环比与同比基本持平。当前PVC下游需求未有实质性改善。影响产销率的主要因素在供给端。

PVC企业库存变化趋势

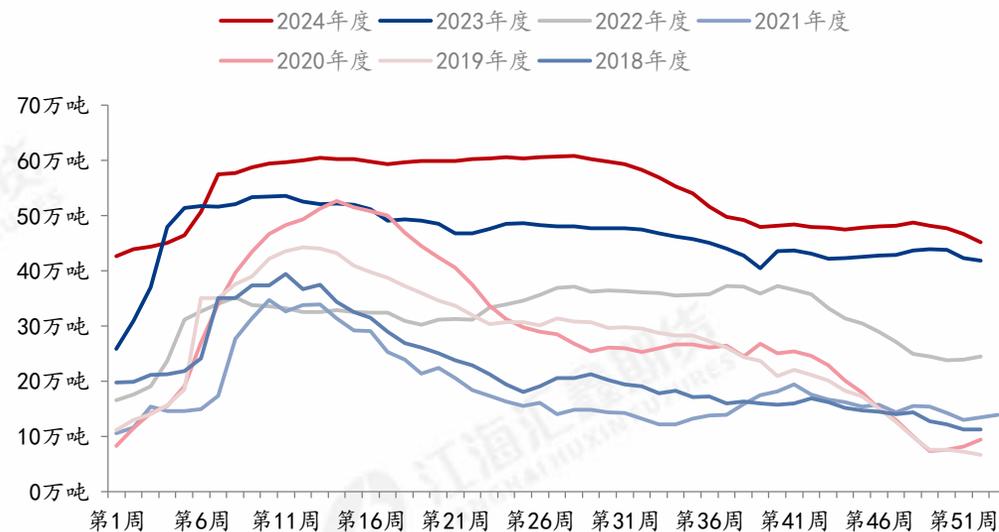
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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12月27日当周，本周 PVC 社会库存样本统计环比减少 3.28%至 45.12 万吨，同比增加 7.87%；其中华东地区在 41.07 万吨，环比减少 2.91%，同比增加 6.01%；华南地区在 4.05 万吨，环比减少 6.90%，同比增加 31.07%。临近年末，企业库存同比去年有所下降，但社会库存仍处于近年最高水平。

纯碱：近两周生产企业主动降低产能利用率，产量与库存有所下降，但因当前纯碱庞大产能及后续投产计划导致多头信心不足，需要进一步降库催动当前价格走高。从目前价格看，纯碱价格下跌空间有限，以中长线偏多思路为主。

玻璃：玻璃供需两弱格局持续，本周现货价格有所下降，带动盘面价格调整。从大的趋势上看，玻璃仍处于震荡区间，中长线等待宏观改善带动需求变化，短期关注下游春节备货需求是否能充分释放。低位偏多思路为主。

烧碱：本周烧碱现货价格持续下降，主要与烧碱下游氧化铝行业火热度降温有关，从盘面看，近弱远强，烧碱盘面大的合理的波动区间在2400-2600。若价格超过区间上下沿，需密切关注，操作者可考虑将上下沿边线继续放大，高抛低吸。

PVC：PVC现货与期货价格持续偏弱，并且近低远高的价差结构不断给空头建仓盈利的机会。从绝对价格看，目前PVC处于历史低位区间，从持仓上看，有席位单边布局多头，PVC目前短线以设置止损空远月，或偏长线低多思维。



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。