

# 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：2024.10.11

# 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

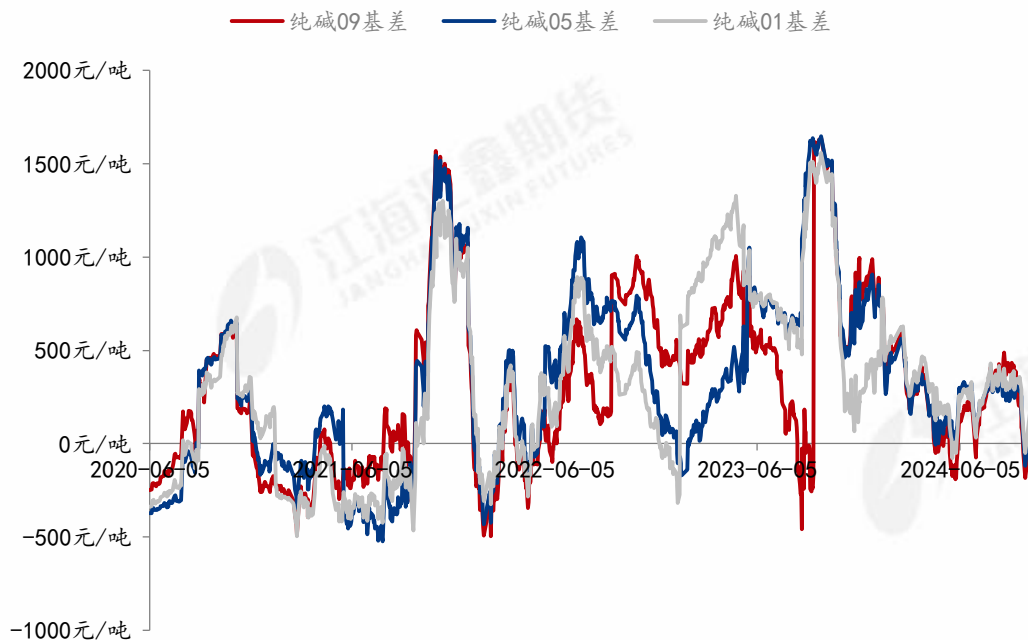


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止10月11日，纯碱主连收盘价1517点，周内跌182点，跌幅10.71%，节后高开后迅速回落。

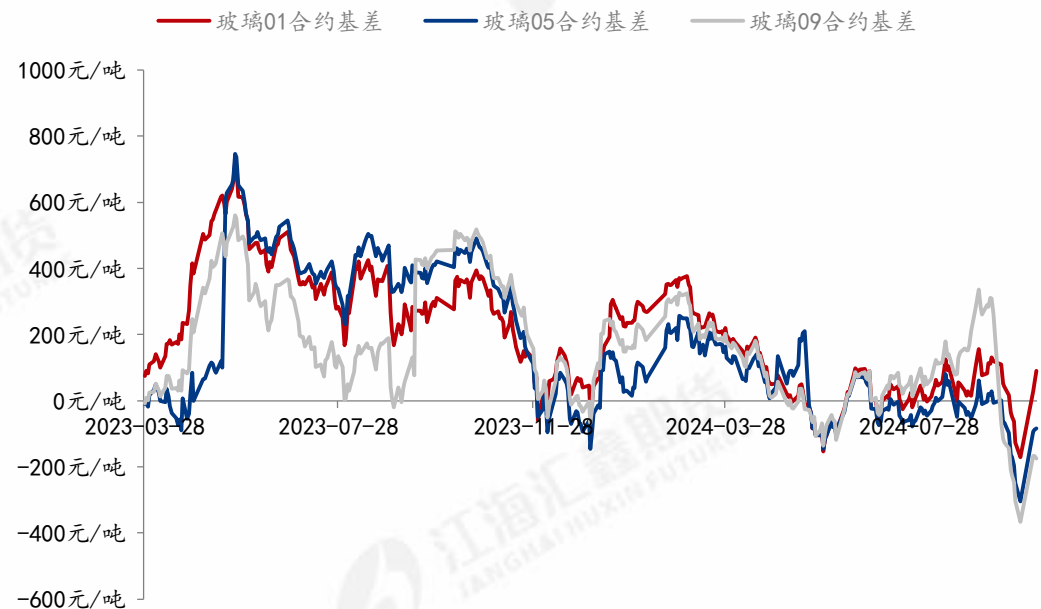
玻璃主连收盘价1184点，周内跌106点，跌幅8.22%。本周技术上主要以回落为主。

## 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10月10日，纯碱01合约基差为178，9月30日为-49，基差走扩，主要是本周盘面价格有较大幅度调整。

截止10月10日，玻璃01合约基差为91，9月30日基差为-170，基差走扩，主要是节后现货价格上涨与盘面价格下跌综合因素导致。

## 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

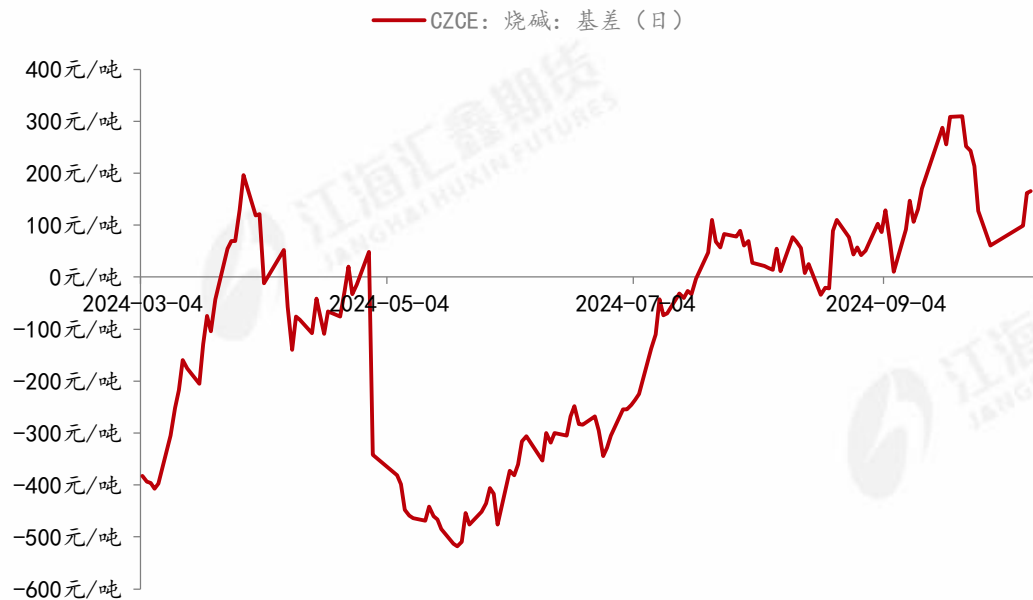


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止10月11日，烧碱主连收盘价2595点，周内涨62点，涨幅2.45%，技术上，本周延续反弹走势。

PVC主连收盘价5594点，周内跌205点，跌幅3.54%，技术上以高开回落为主。

## 烧碱基差变化

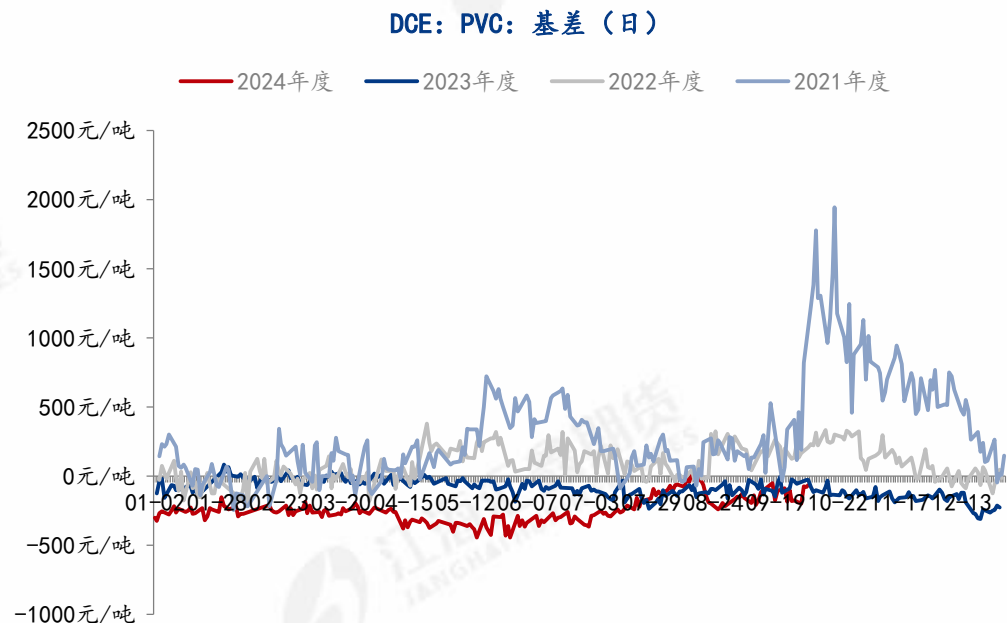


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月10日，烧碱01合约基差为165，9月30日基差为60，基差小幅走强，主要是节后现货价格与节前相比偏强导致。

截止10月10日，PVC 01合约基差为-66，上周五基差为-199，基差小幅走强，主要节后盘面价格下跌导致。

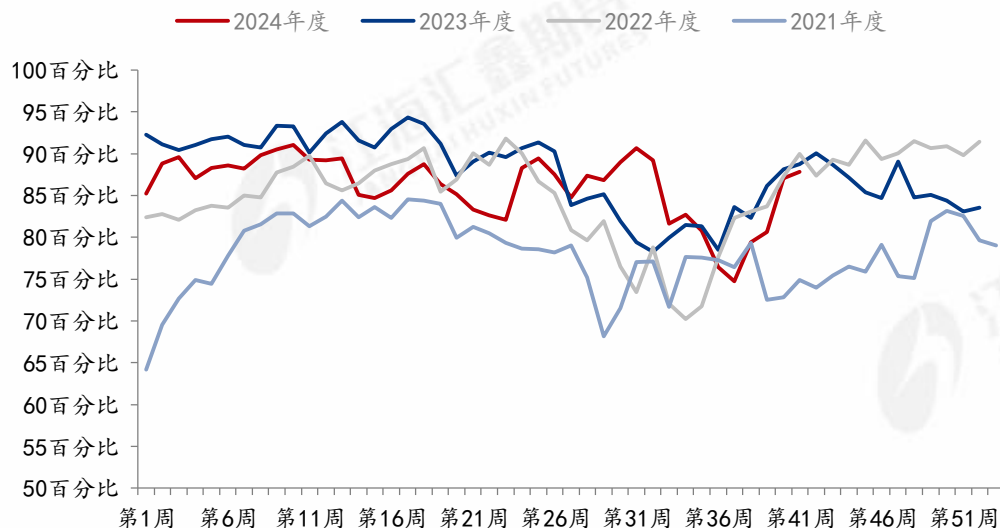
## PVC基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

## 纯碱企业产能利用率变化趋势

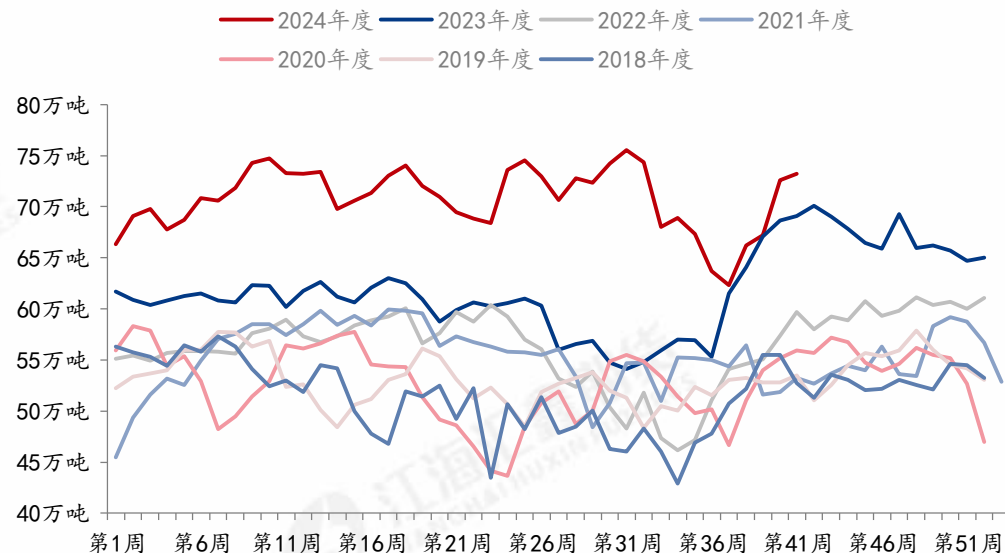
纯碱：产能利用率：中国（周）



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）

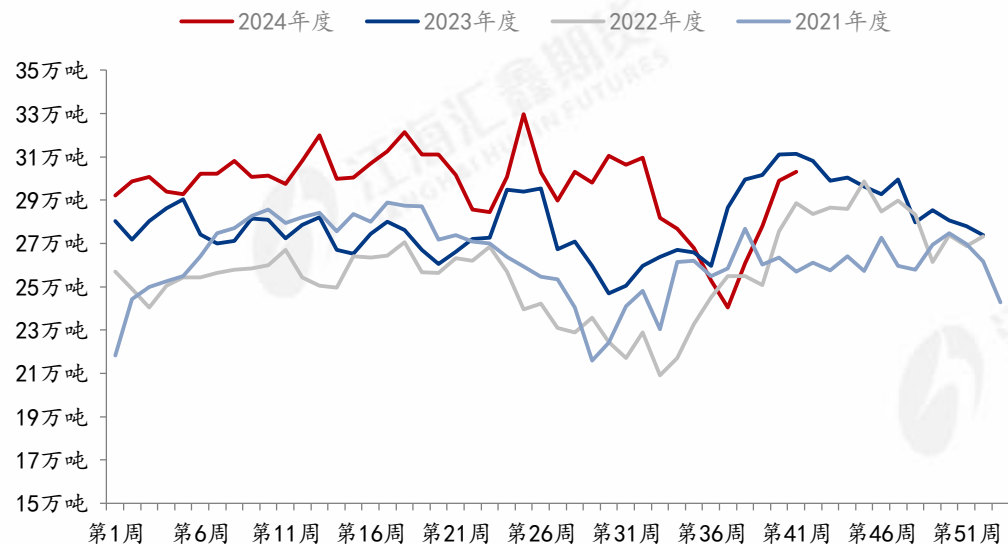


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月11日当周，纯碱综合产能利用率为87.84%，上周为87.06%，环比增加0.78%。其中氨碱产能利用率87.42%，环比减少0.52%，联产产能利用率86.32%，环比增加1.54%。纯碱产量73.23万吨，环比增加0.65万吨，涨幅0.90%。从周度纯碱产量看，已经连续4周出现环比增长，本周产量已经接近年内中枢水平位置。

## 轻质纯碱产量变化趋势

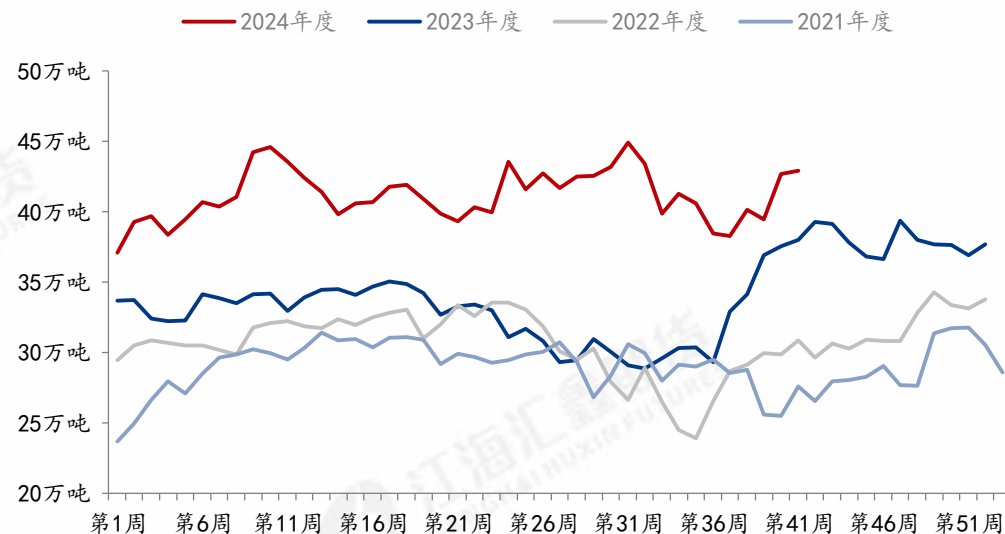
轻质纯碱产量（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 重质纯碱产量变化趋势

重质纯碱产量（周）

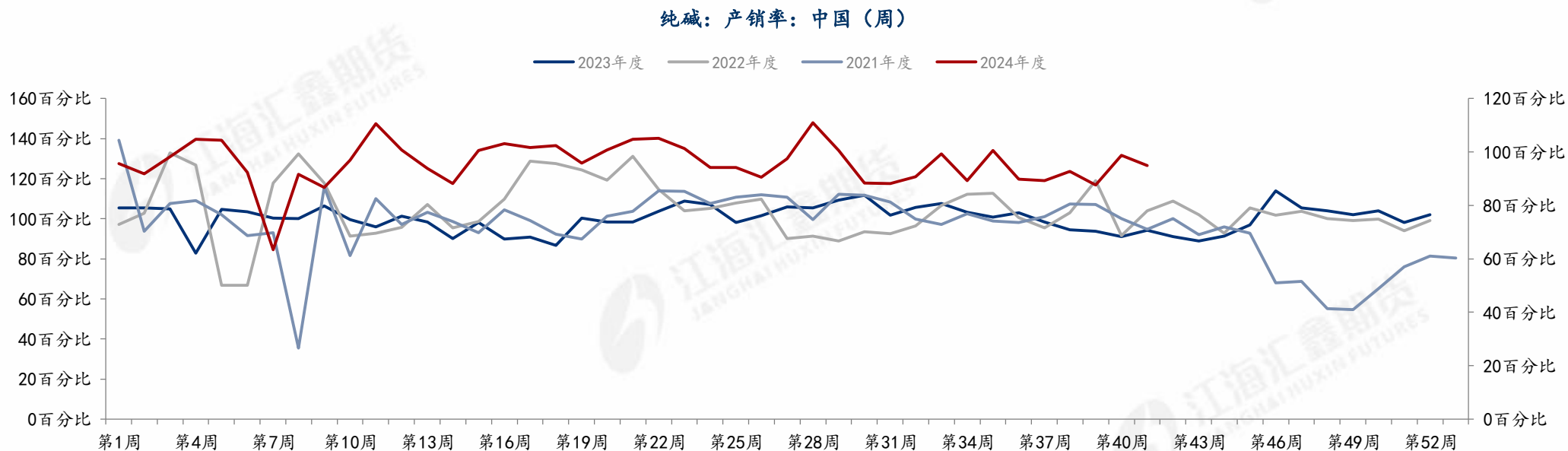


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月11日当周，轻质碱产量 30.32 万吨，环比增加 0.41 万吨。重质碱产量 42.91 万吨，环比增加 0.24 万吨。轻、重质纯碱产量环比均有一定幅度上涨，从同比看，当前重质纯碱产量高于去年，而轻质纯碱产量略低于去年。



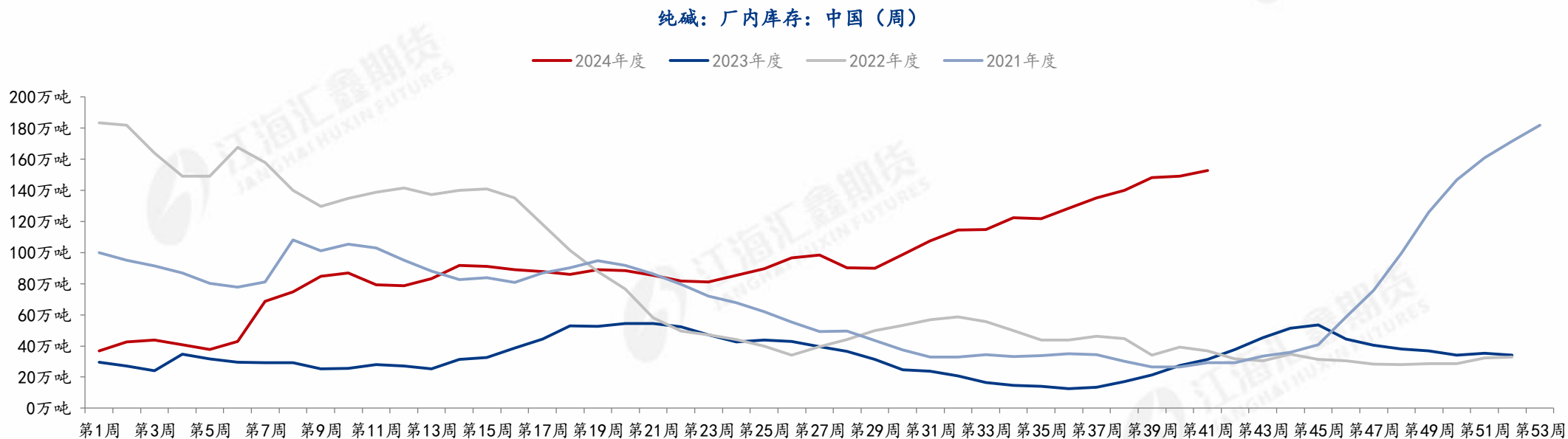
## 纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月11日当周，纯碱整体产销率为95%，环比小幅下降约4%。产量进一步回升，需求略有改善，产销率整体变动不大。

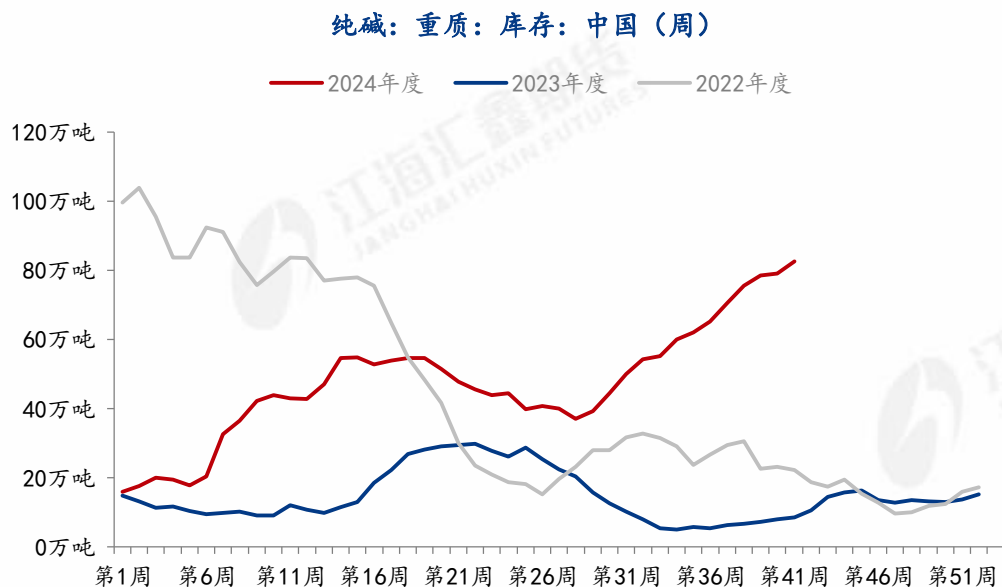
## 纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

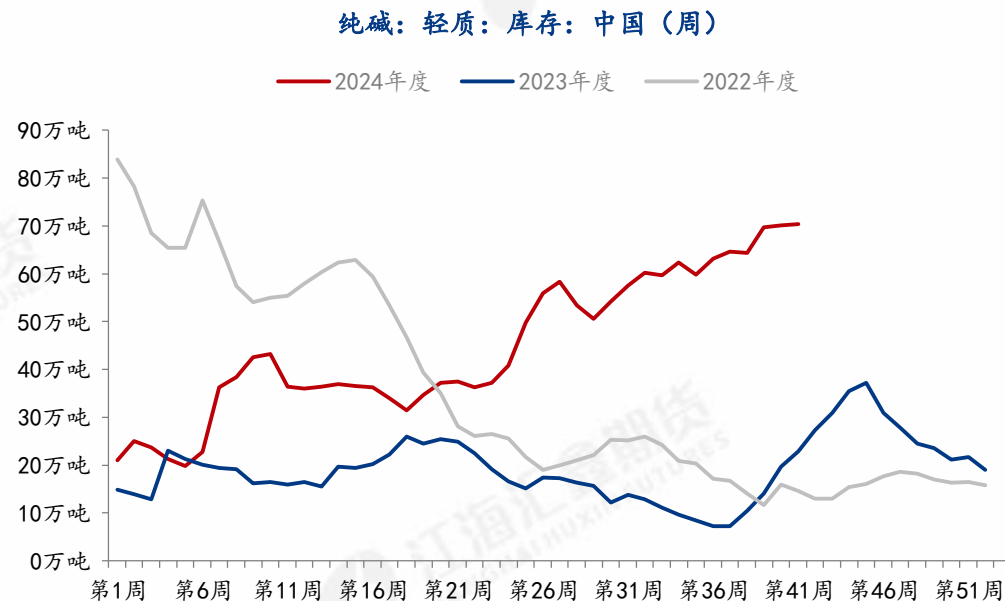
截止10月11日当周，国内纯碱厂家总库存 152.86 万吨，较 9 月 30 日增加 3.71 万吨，涨幅 2.49%。2024年库存大方向始终处于上升过程，库存对价格形成压制。

## 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

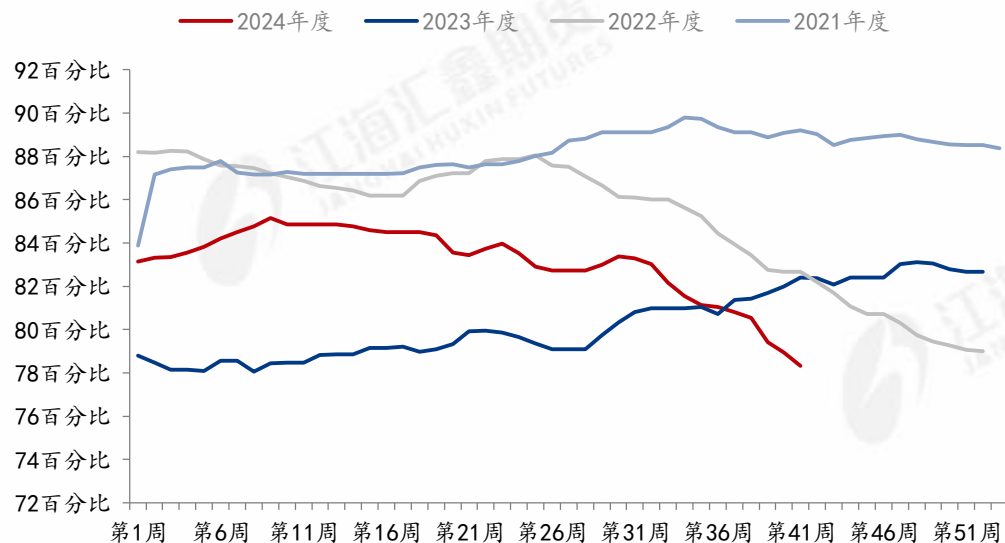


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月11日当周，轻质纯碱 70.38 万吨，环比增加 0.31 万吨，重质纯碱 82.48 万吨，环比增加 3.40 万吨。重质纯碱库存仍在快速增长，轻质纯碱库存增速有所放缓。

## 浮法玻璃开工率变化趋势

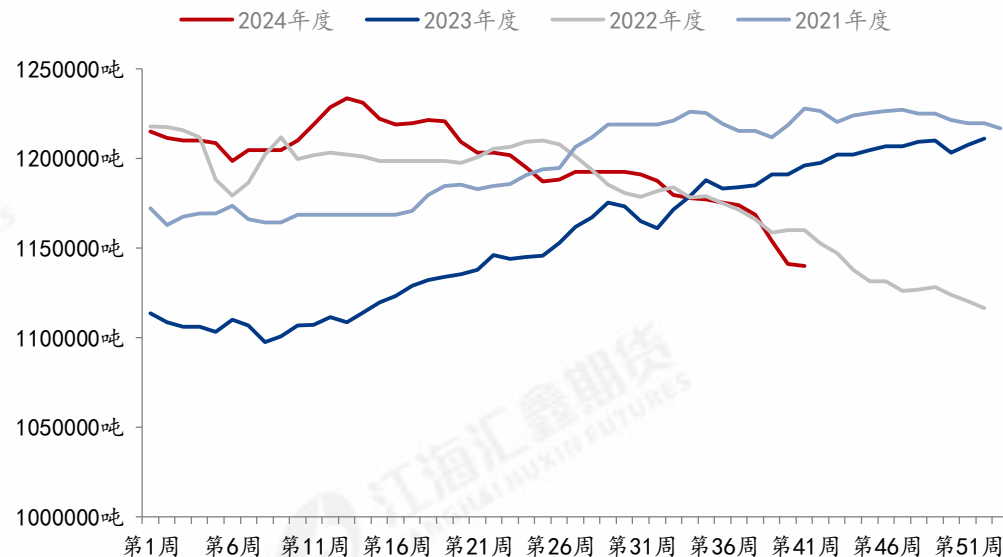
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

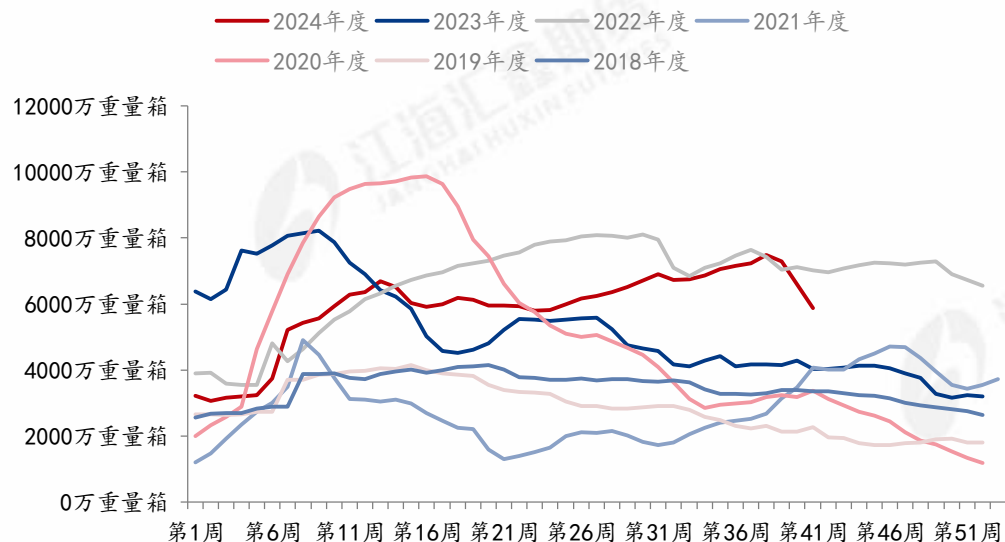


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月11日当周，开工率 78.33%，环比下降0.62%；浮法玻璃行业产能利用率为 80.87%，环比下降0.06%。本全国浮法玻璃日产量为 16.28 万吨，比 3 日+0.43%，全国浮法玻璃产量 114.01 万吨，环比-0.07%，同比-4.67%。浮法玻璃周度产量目前已经降至近四年同期最低水平。

## 浮法玻璃期末库存变化趋势

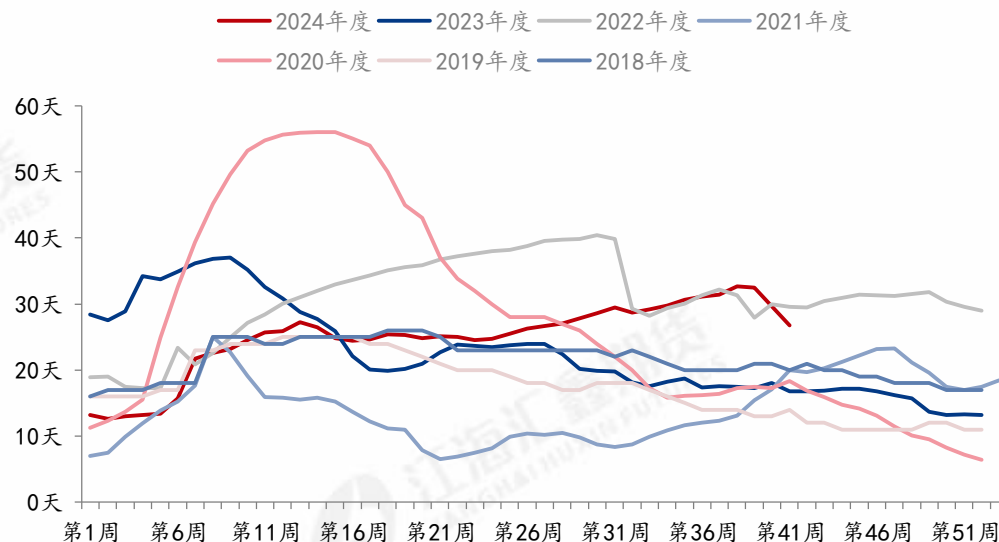
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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）

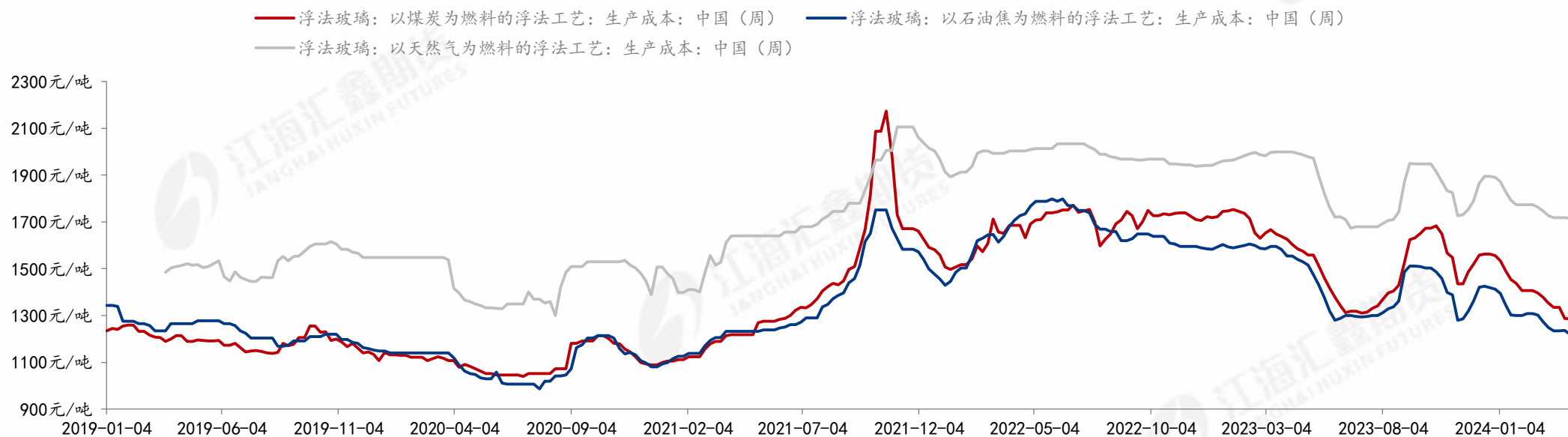


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月11日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 5884.4 万重箱，环比-1403.4 万重箱，环比-19.26%， 同比+45.87%。折库存天数 26.8 天，较上期-5.7 天。

本周与节前相比降库较为明显，国庆假期期间，多地产销率较高，市场宏观情绪回暖，带动下游拿货情绪。

## 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

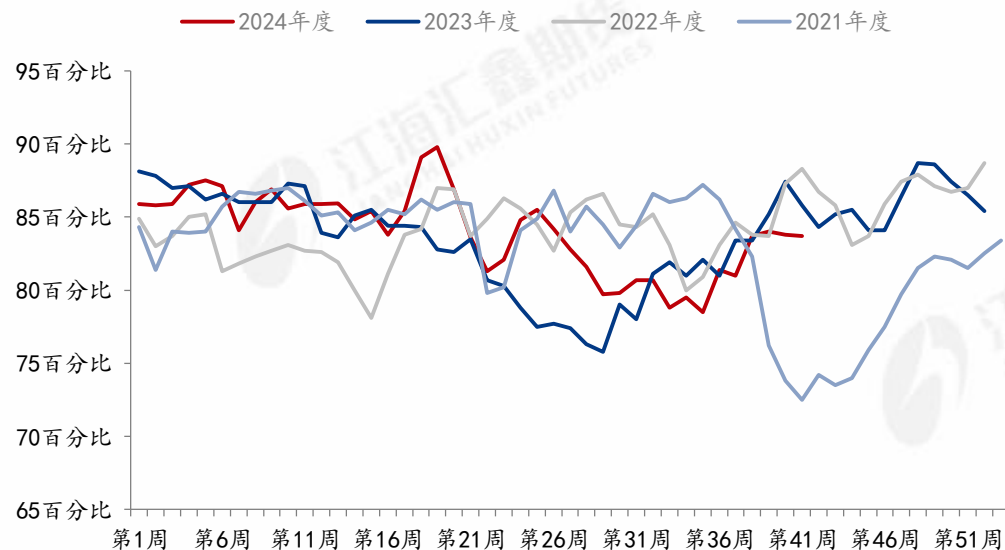


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-381.15 元/吨，环比增加 43.57 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-96.06 元/吨，环比增加 20.29 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-26.15 元/吨，环比增加 35.71 元/吨。

## 烧碱产能利用率变化趋势

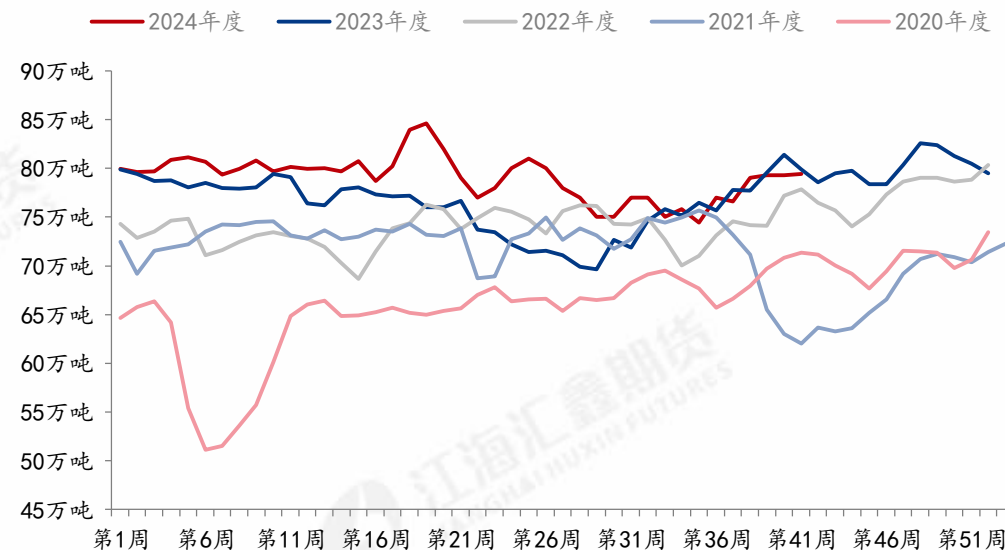
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 烧碱产量变化趋势

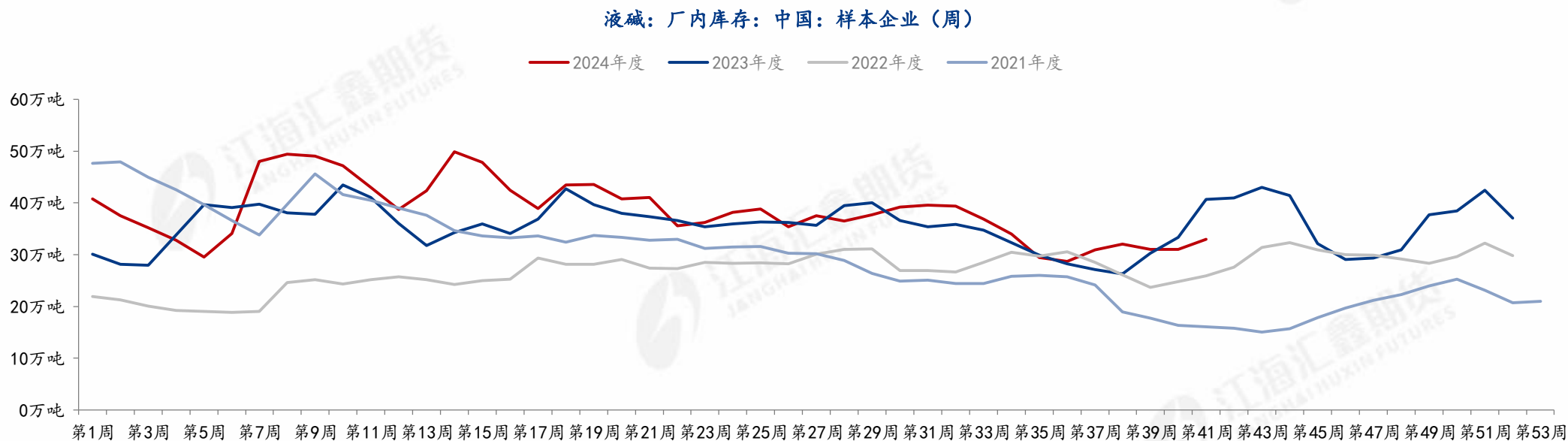
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月11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 83.7%，较上周环比下降0.1%。烧碱产量79.4万吨，环比基本持平。当前烧碱产量与去年同期相比基本持平。

## 烧碱库存变化趋势

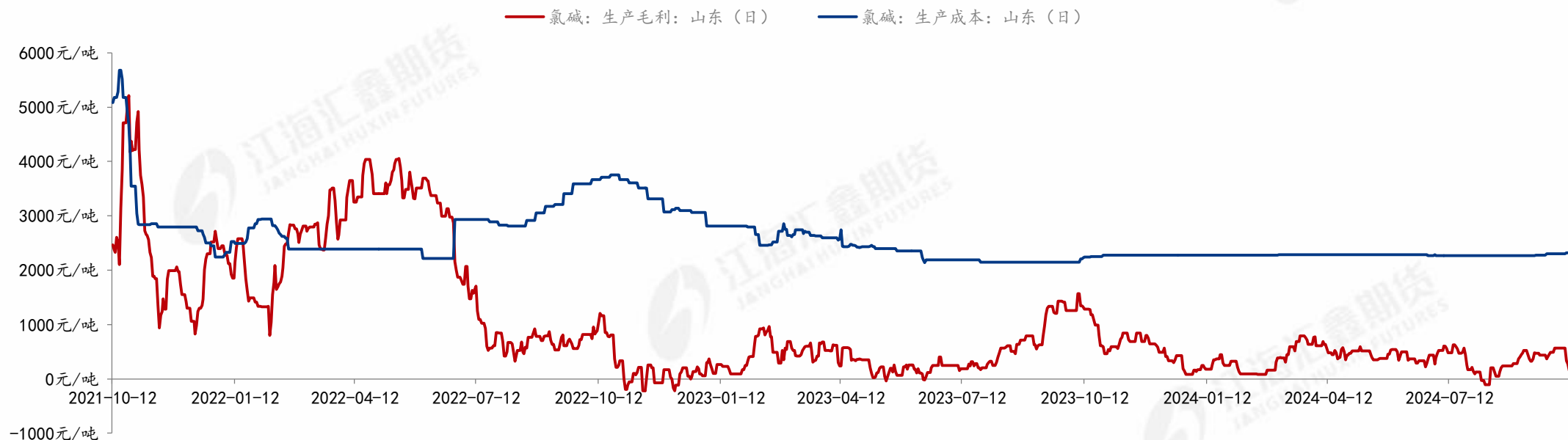


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至10月11日当周，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 33 万吨(湿吨)，环比增加2万吨。与去年同期相比，当前库存有小幅下降。



## 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

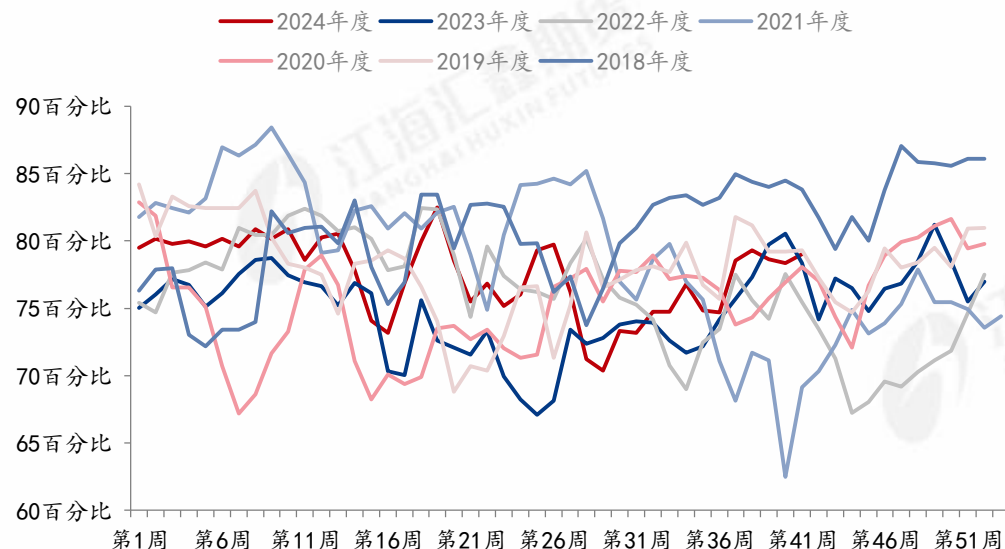


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至10月11日当周，山东氯碱企业周平均毛利在 148 元/吨，较9月30日的563元/吨，环比下降415元。

## PVC产能利用率变化趋势

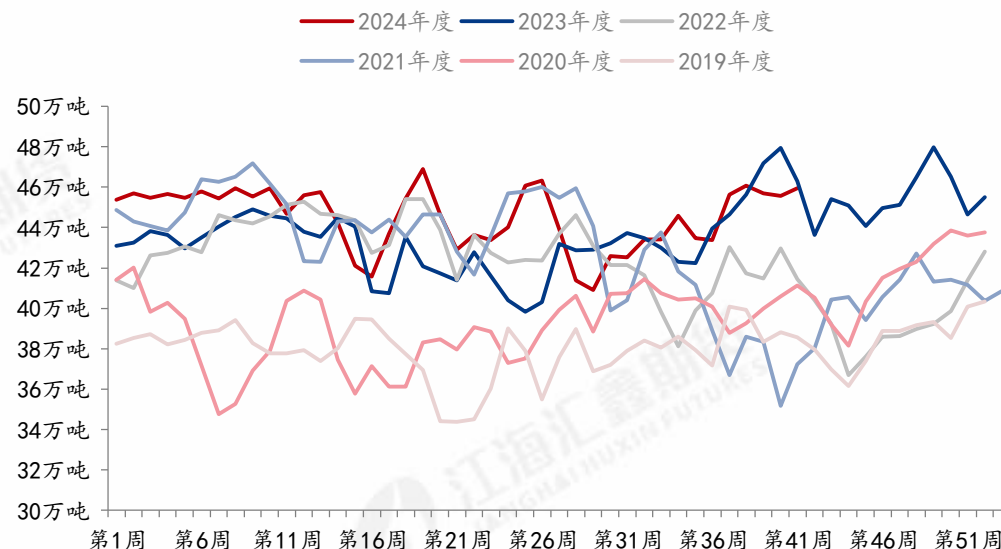
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## PVC产量变化趋势

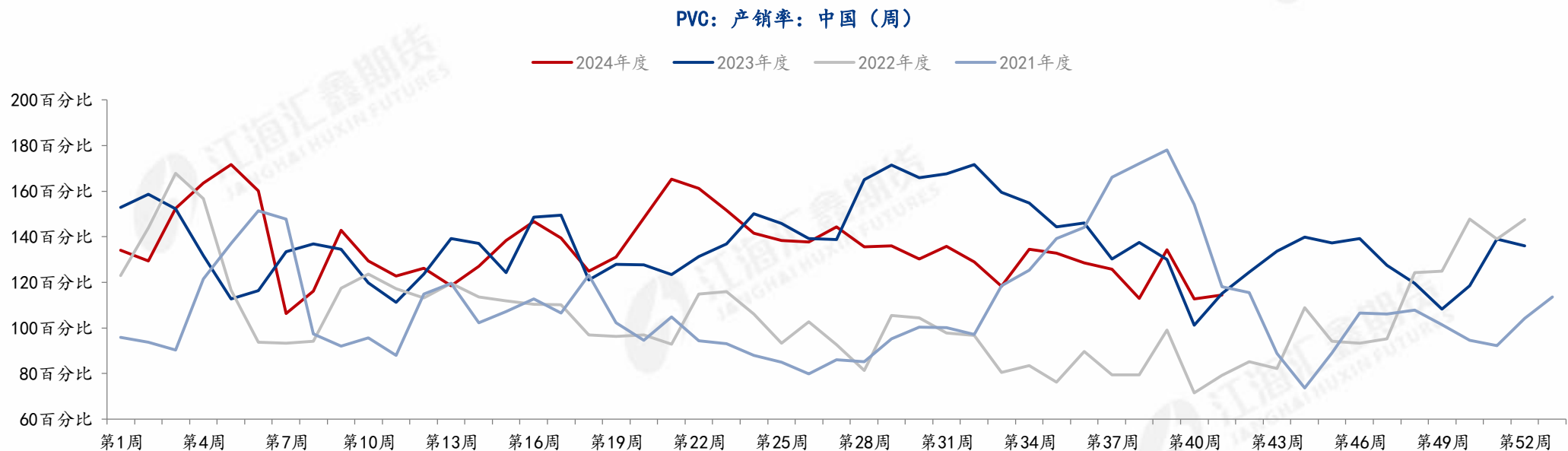
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月11日当周，PVC生产企业产能利用率在79.03%环比节前增加0.39%，同比增加0.68%；其中电石法在79.24%环比节前增加0.61%，同比增加2.36%，乙烯法在78.44%环比节前减少0.25%，同比减少4.35%。PVC周度产量在45.91万吨，环比节前增加0.50%，同比下降0.86%。

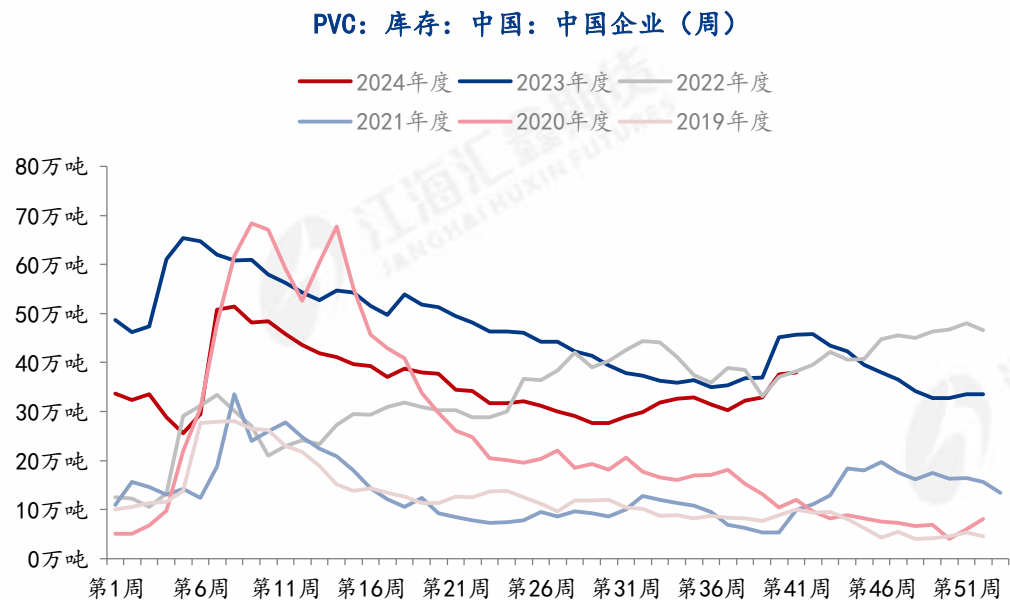
## PVC产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

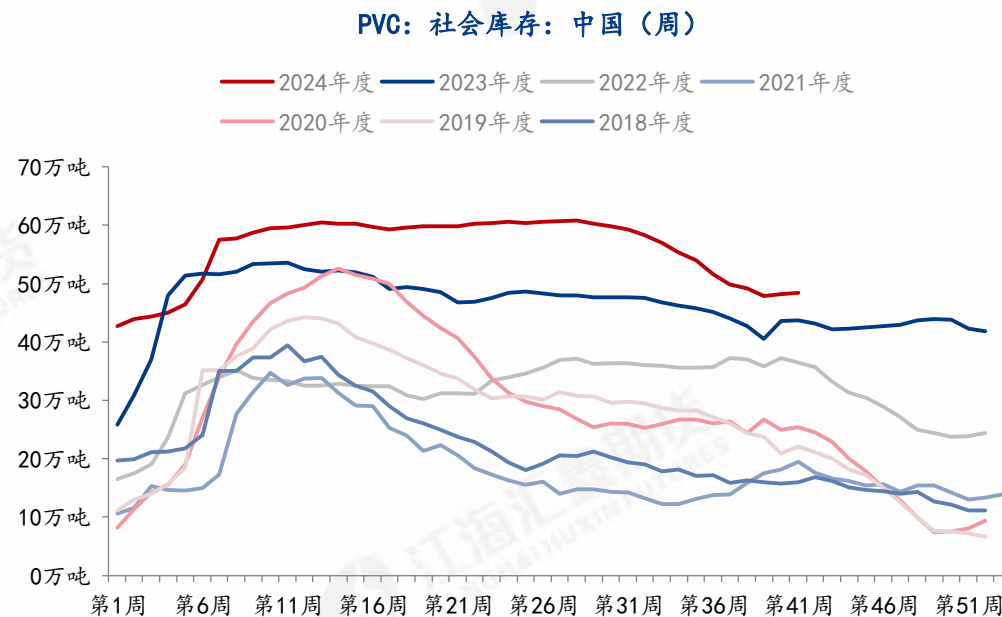
截止10月11日当周，PVC产销率为114，环比上升2%。产销率维持在全年相对偏低位置，下游消费未有明显改变。

## 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10月11日当周，国内 PVC 社会库存 21 家样本初步统计环比节前增加 1.02%至 48.41 万吨，同比增加 10.90%；其中华东地区在 43.81 万吨，环比减少 0.16%，同比增加 16.36%；华南地区在 4.600 万吨，环比增加 13.86%，同比减少 23.33%。

**纯碱：**产业上看纯碱产量已经连续4周出现环比增加，本周产量已经恢复至今年产量中枢位置，下游主要消费玻璃行业开工率处于持续小幅下滑过程，纯碱供强需弱短期内缺乏改变因素。长期看，国内推出较多增量的宏观政策，利多长期需求，在价格经过本周调整以后，可以考虑主力合约在1480附近建立多单持有，等待更多宏观政策落地，对盘面的正面影响。

**玻璃：**产业上看，国庆假期浮法玻璃库存去化较大，假期下游需求有一定改善，带动全球产销率的提升，现货价格在假期也以上涨为主，但本周现货价格出现较大回落。基本面上看，需求仍偏脆弱，预计价格将受宏观影响，出现一定幅度反弹，等待反弹后空头思路操作。

**烧碱：**烧碱产业基本面较好，从供给角度，当前产量环比较为稳定，同比去年有一定幅度下降，下游需求在氧化铝价格持续走高背景下，烧碱价格有提价空间。本周烧碱价格偏强，关注周末宏观情绪变化，短期内偏多思路。

**PVC：**PVC近一段时间的库存虽有下降，但同比仍处于今年高位，对价格形成压制，下游房地产行业触底回升需要时间，型材及管材开工率处于低位。从供给上看，产量较为稳定。预计短期将受宏观因素影响，以小幅反弹为主。



#### 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。