

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：2024.7.29

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

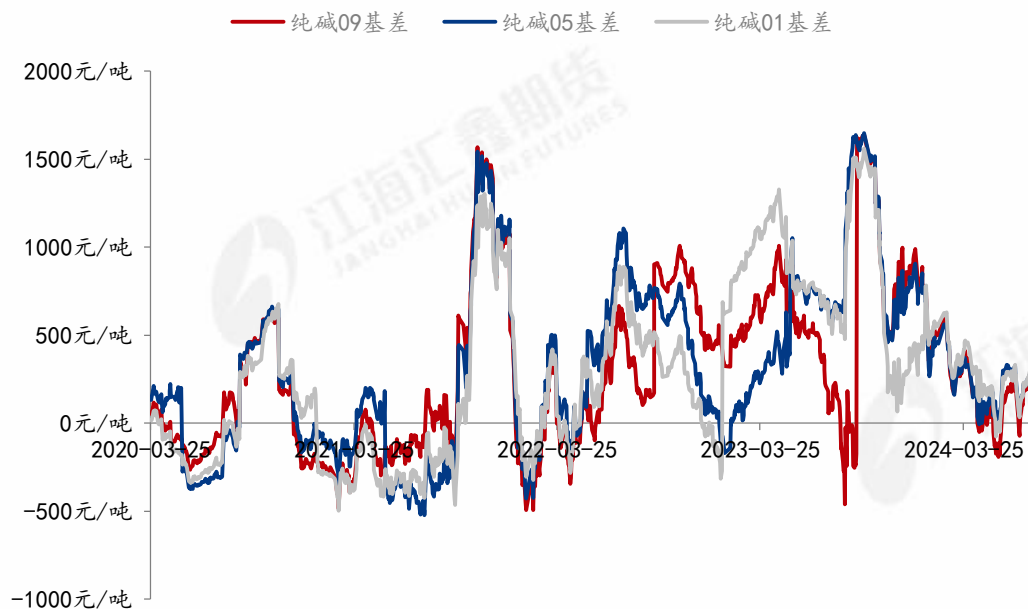


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止7月26日当周，纯碱主连收盘价1833点，周内跌25点，跌幅1.34%，技术上呈现偏弱趋势，目前价格已经跌至震荡区间下沿附近。

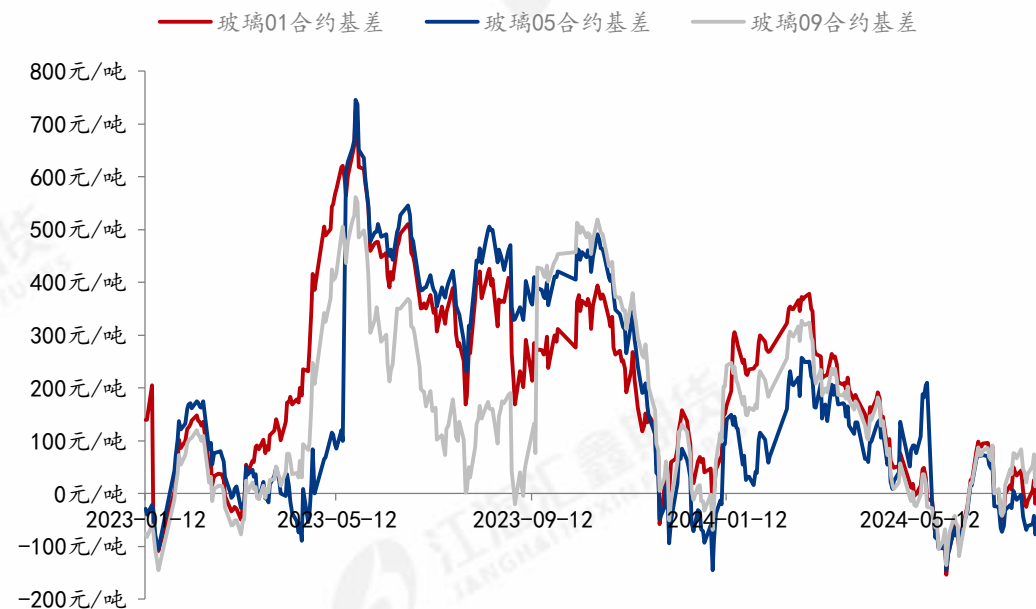
玻璃主连收盘价1390点，周内跌22点，跌幅1.56%。技术上仍呈现空头排列。

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25日，纯碱09合约基差为291，上一期基差为221，基差小幅扩大，主要是盘面价格下跌导致。

截止7月25日，玻璃09合约基差为28，上一期基差为41，基差小幅缩小，主要是现货价格跌幅大于盘面跌幅。

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

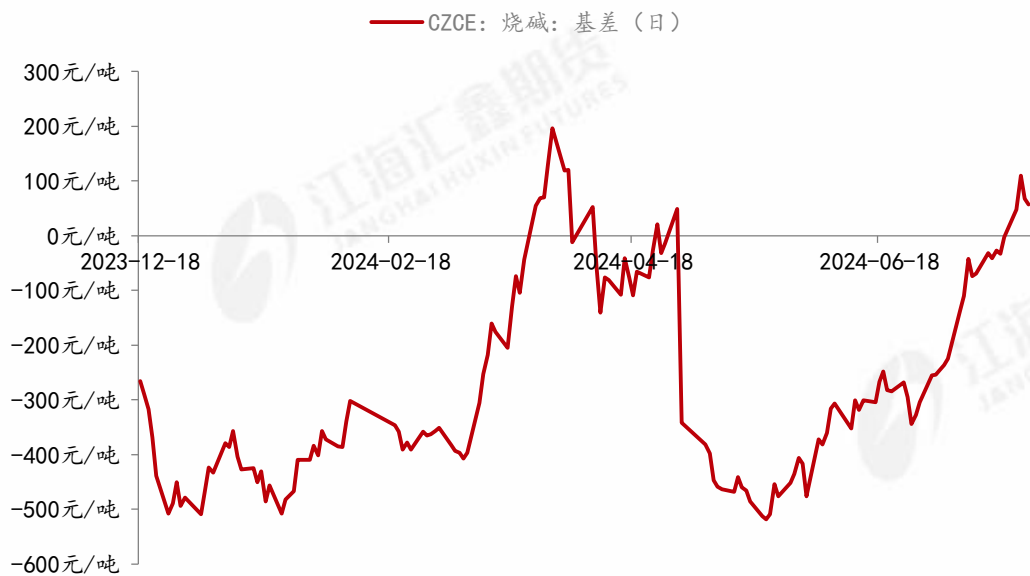


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止7月26日当周，烧碱主连收盘价2386点，周内跌148点，跌幅5.84%，技术上呈现空头排列。

PVC主连收盘价5738点，周内跌96点，跌幅1.65%，已跌至下方长期震荡区间下沿位置。

烧碱基差变化

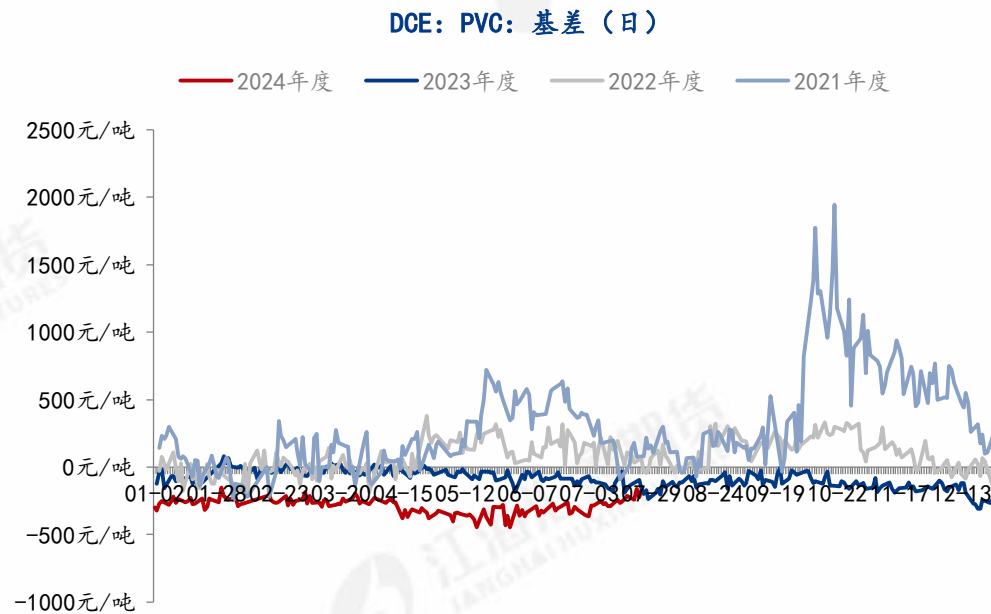


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月25日，烧碱09合约基差为56，上一期基差为-32，基差延续走强，主要是期货价格跌幅大于现货价格跌幅。

截止7月25日，PVC 09合约基差为-177，上一期基差为-239，基差小幅走强，主要是盘面价格下跌导致。

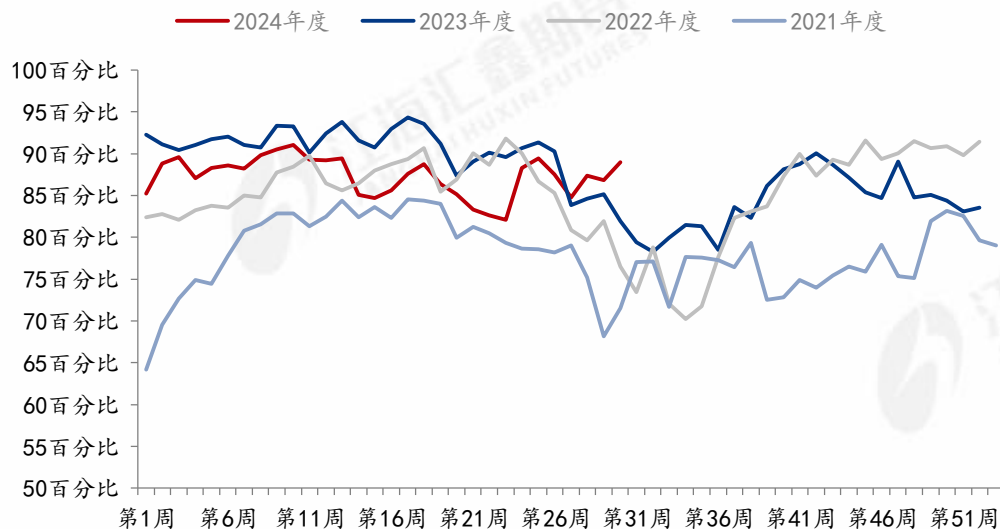
PVC基差变化



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

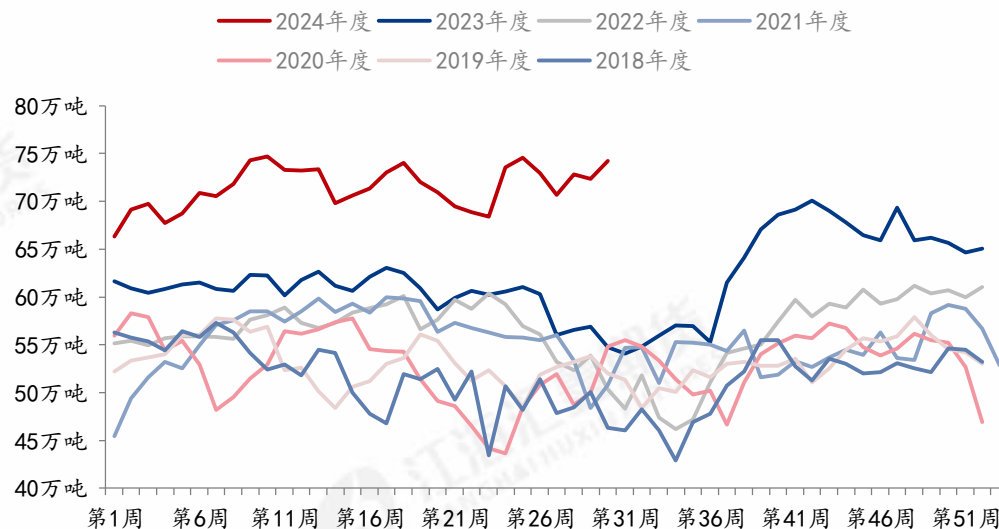
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

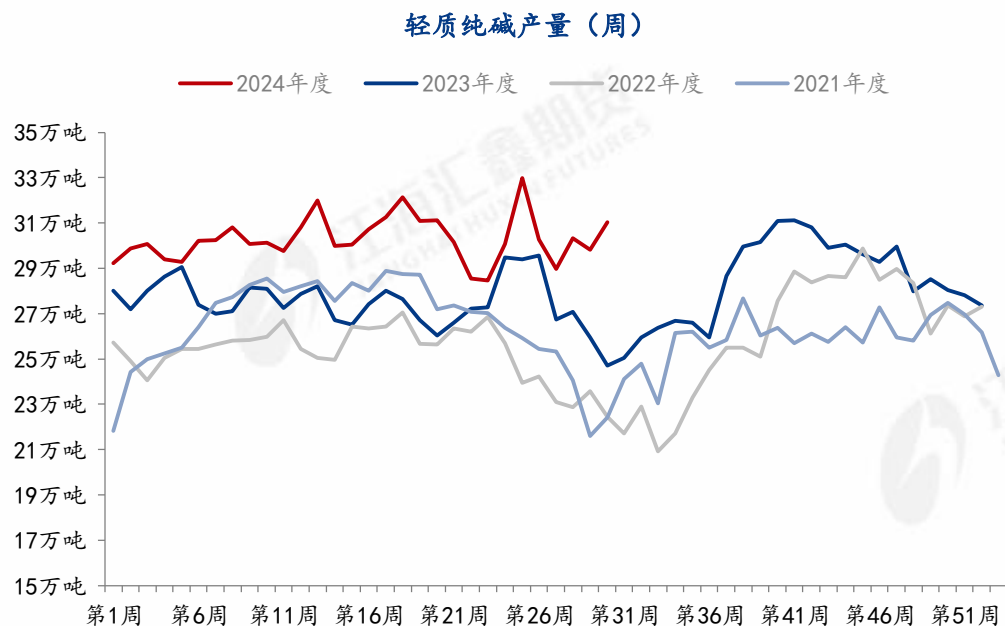
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

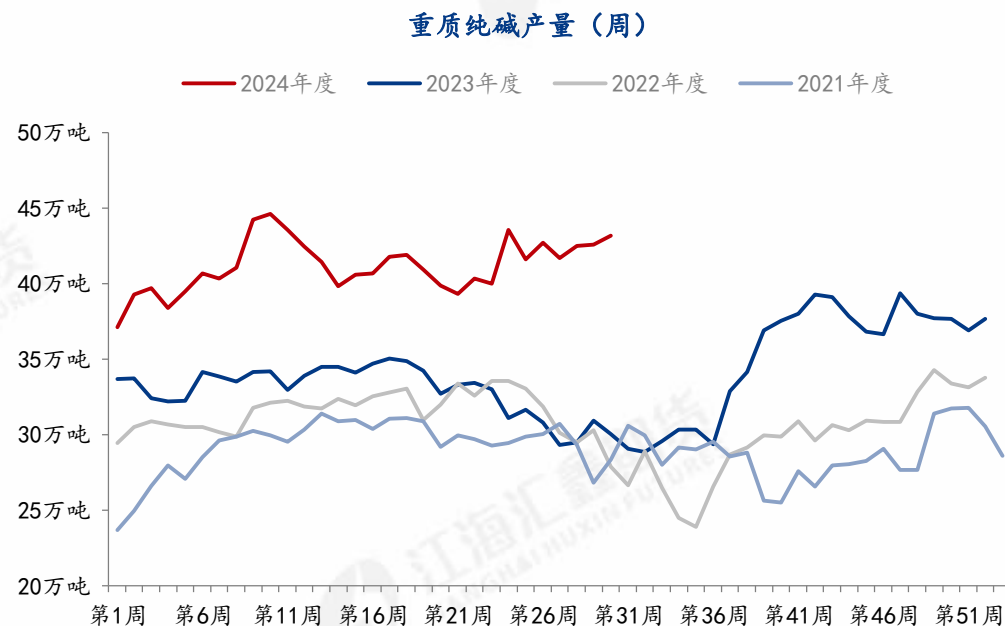
截止7月26日当周，国内纯碱市场开工率89.01%，上一期86.80%，环比+2.21%。其中氨碱产能利用率87.79%，环比增加7.48个百分点，联产产能利用率92.07%，环比下跌1.40个百分点。纯碱产量74.20万吨，环比增加1.84万吨，涨幅2.55%。纯碱产量上周因开工率提升有所增加，周度产量接近今年周度产量最高水平。

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



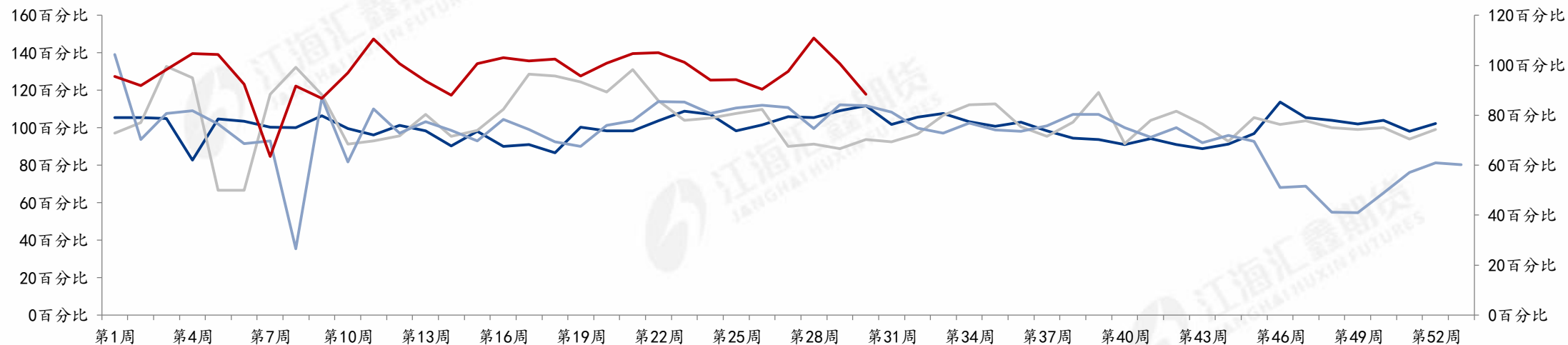
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月26日当周，轻质碱产量31.04万吨，环比增加1.23万吨。重质碱产量43.16万吨，环比增加0.61万吨。上周轻质纯碱产量环比增加，其中轻质纯碱产量增幅较大，关注其对库存影响。

纯碱产销率变化趋势

纯碱：产销率：中国（周）

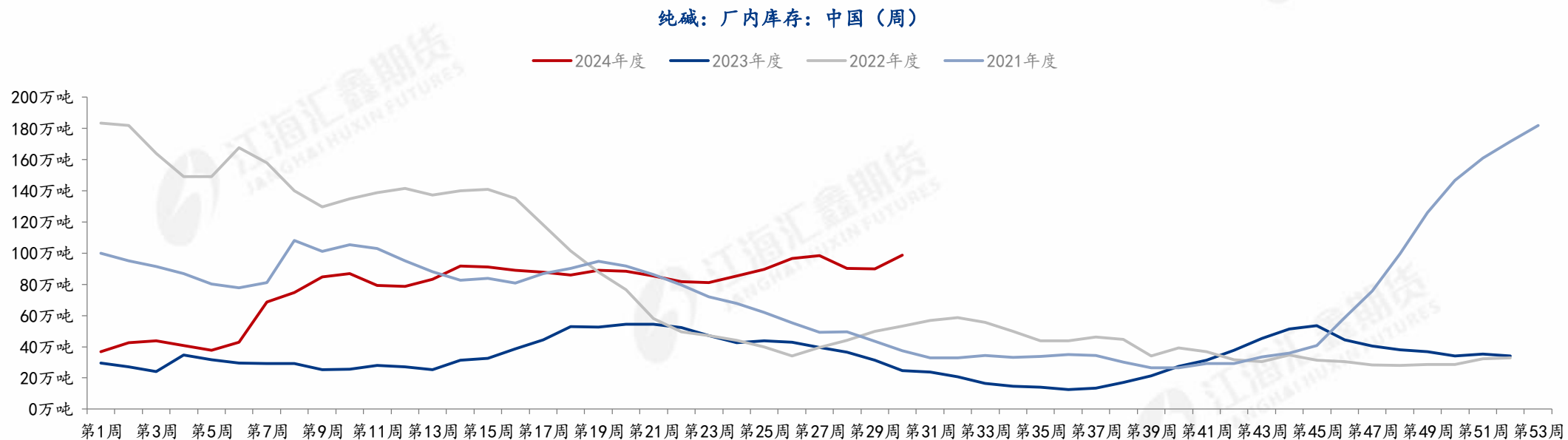
— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2024年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月26日当周，纯碱整体88.36%，环比-12.21个百分点。产销率连续出现两周回落，一部分是产量近期回升，另一部分是消费不佳原因造成。

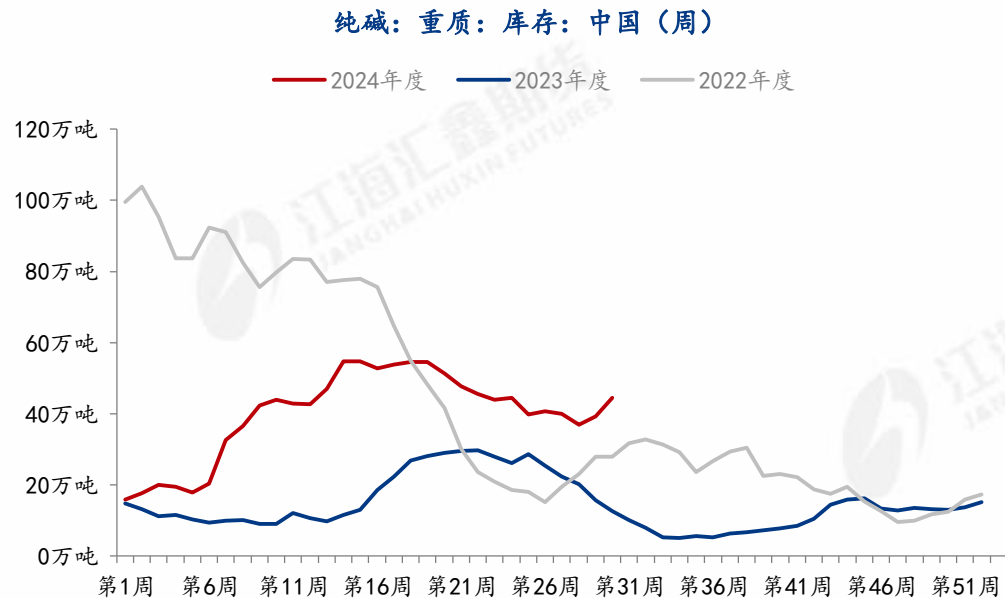
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

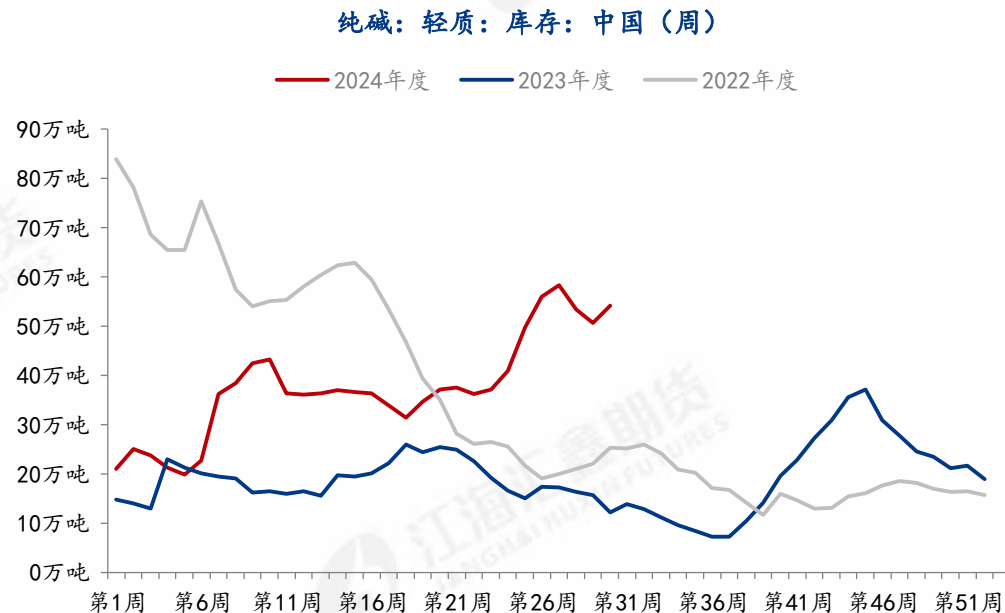
截止7月26日当周，国内纯碱厂家总库存98.59万吨，较上一期增加8.64万吨，增幅9.61%。本周库存增加，且有加速累库迹象，关注其持续性。

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

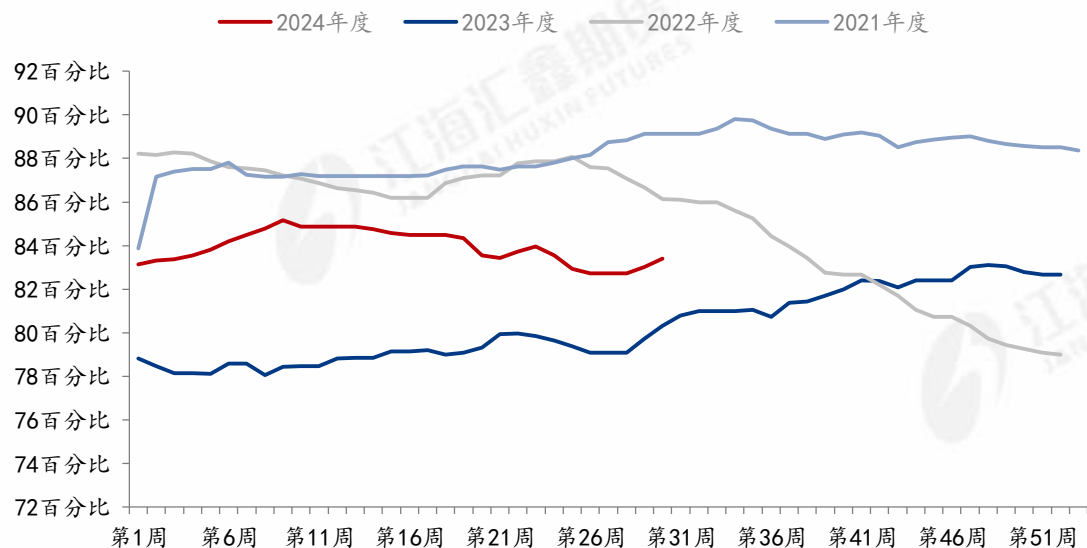


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月26日当周，轻质纯碱54.18 万吨，环比增加3.54 万吨；重质纯碱44.41 万吨，环比增加5.10 万吨。上周轻碱累库，结束去库 趋势，重碱库存延续小幅累库。上周整体累库速度有所加快，后续库存压力加大。

浮法玻璃开工率变化趋势

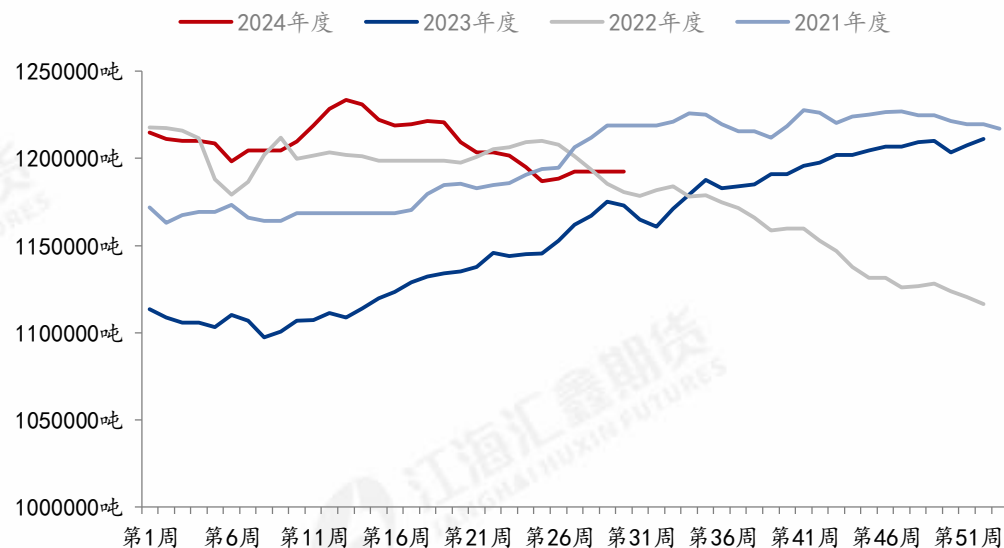
浮法玻璃：开工率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

浮法玻璃产量变化趋势

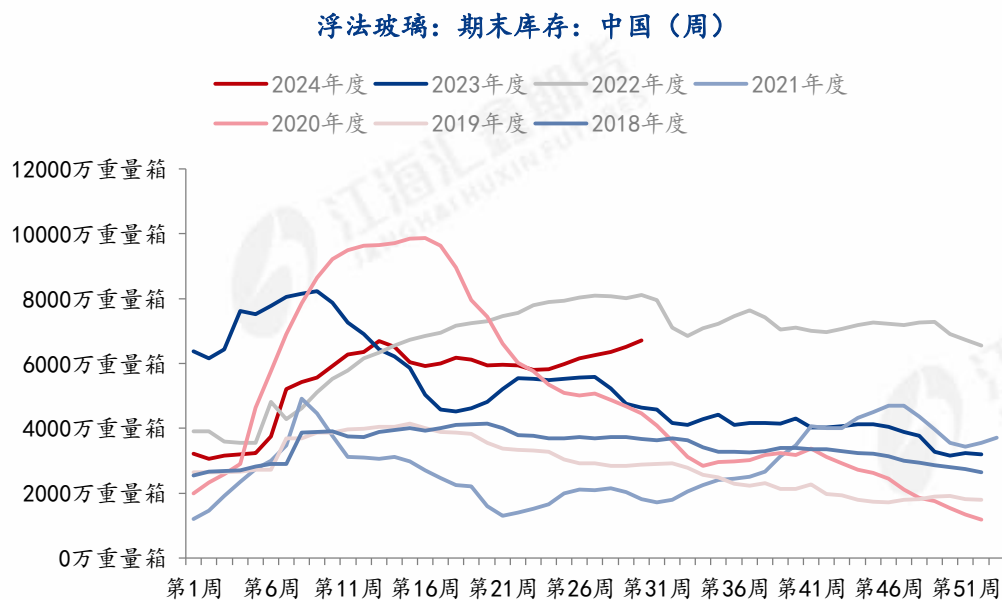
浮法玻璃：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

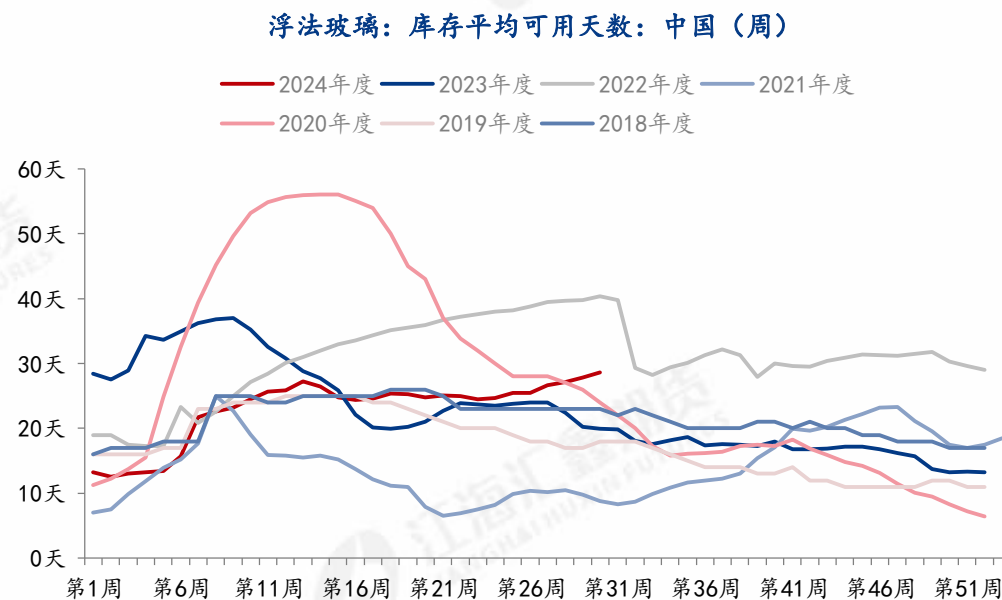
截止7月26日当周，浮法玻璃行业平均开工率83.39%，环比+0.38%；浮法玻璃行业平均产能利用率84.19%，环比持平。全国浮法玻璃日产量为17.03万吨，与上一期持平。全国浮法玻璃产量119.23万吨，环比持平，同比+1.64%。值得注意的是，浮法玻璃周度产量已经维持4周末变。

浮法玻璃期末库存变化趋势



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

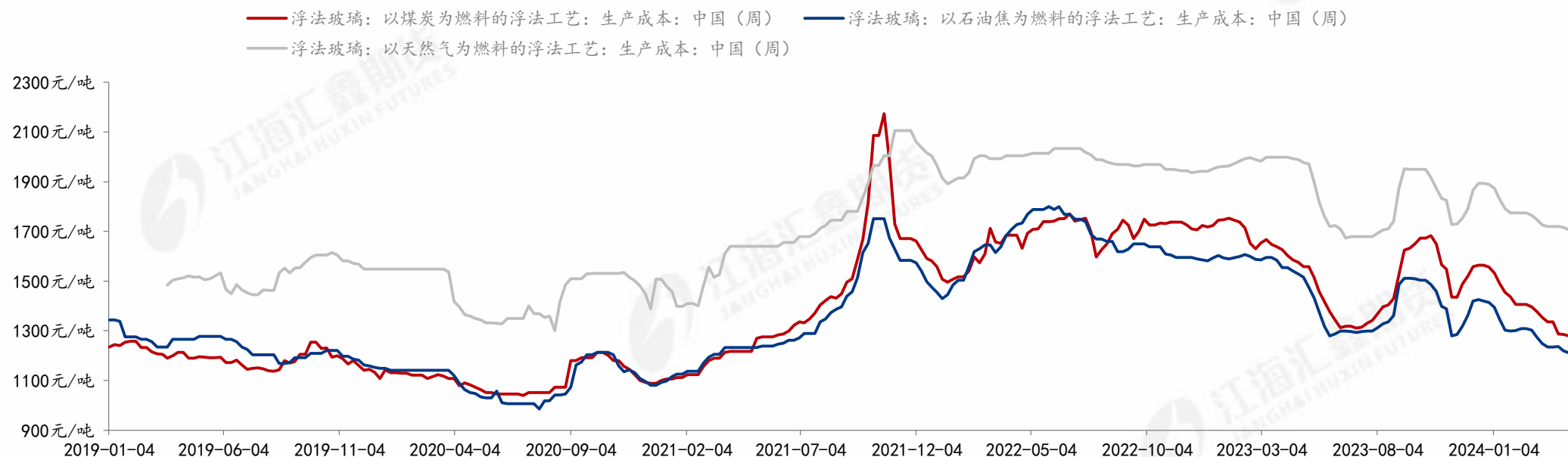


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月26日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6709.1万重箱，环比+195.5万重箱，环比+3.0%，同比+44.39%。折库存天数28.6天，较上期+0.8天。

浮法玻璃库存延续累库，库存压力仍在。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

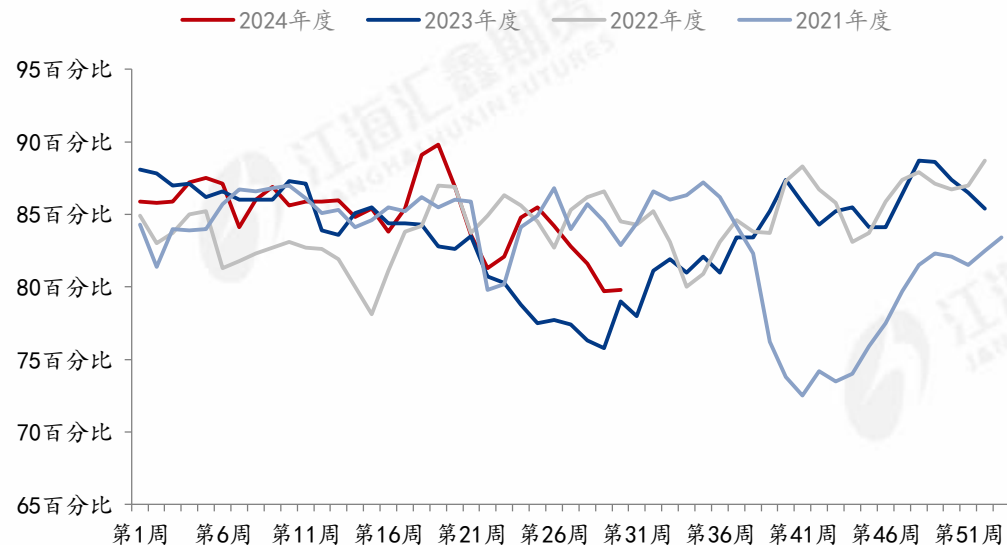


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-199.69 元/吨，环比下降34.29 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润12.40 元/吨，环比下降26.09 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润161.03 元/吨，环比下降21.43 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

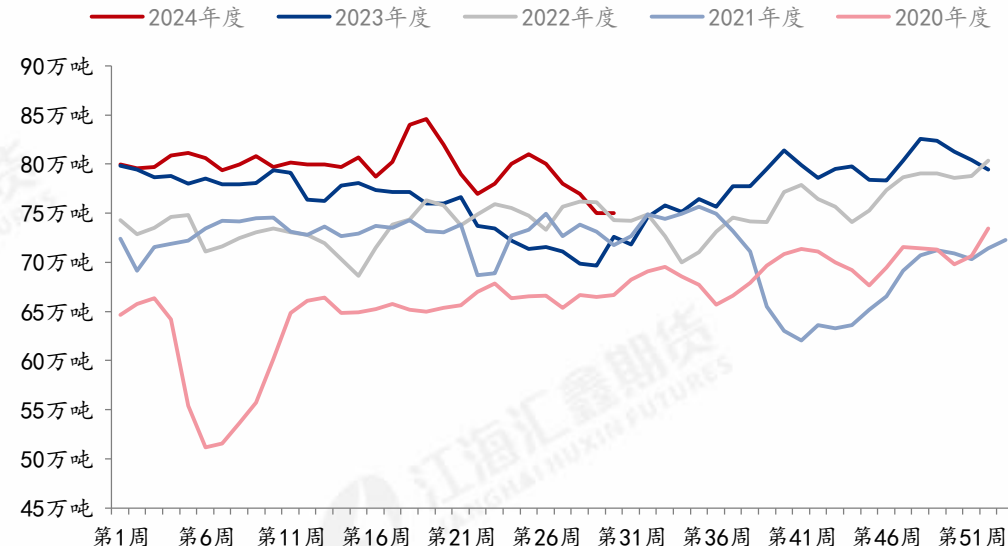
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

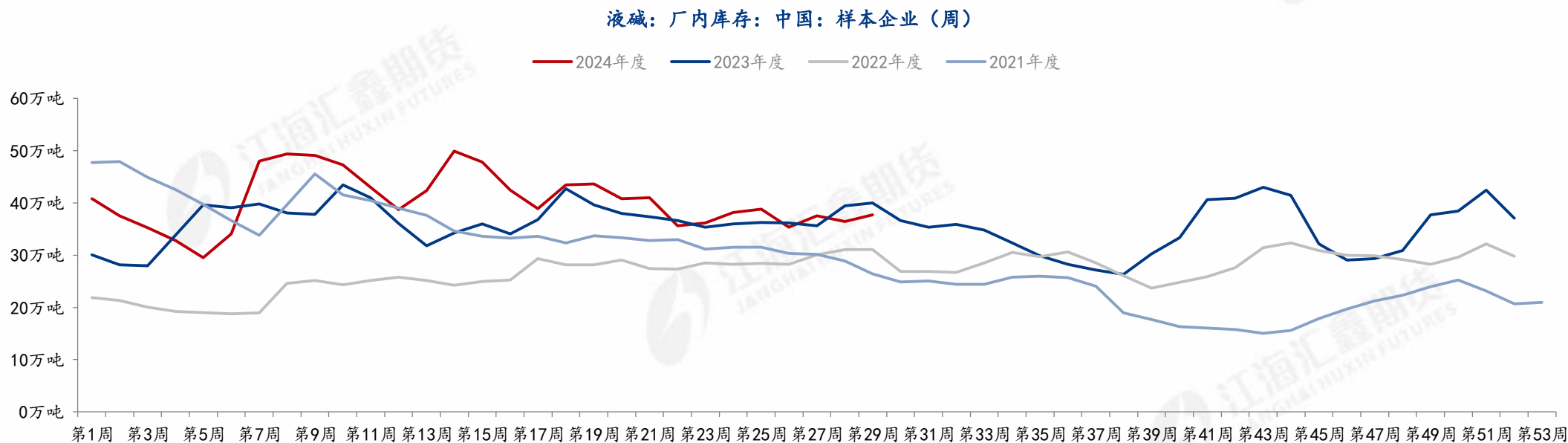
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月26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79.8%，较上一期环比+0.1%。烧碱产量75万吨，环比持平。

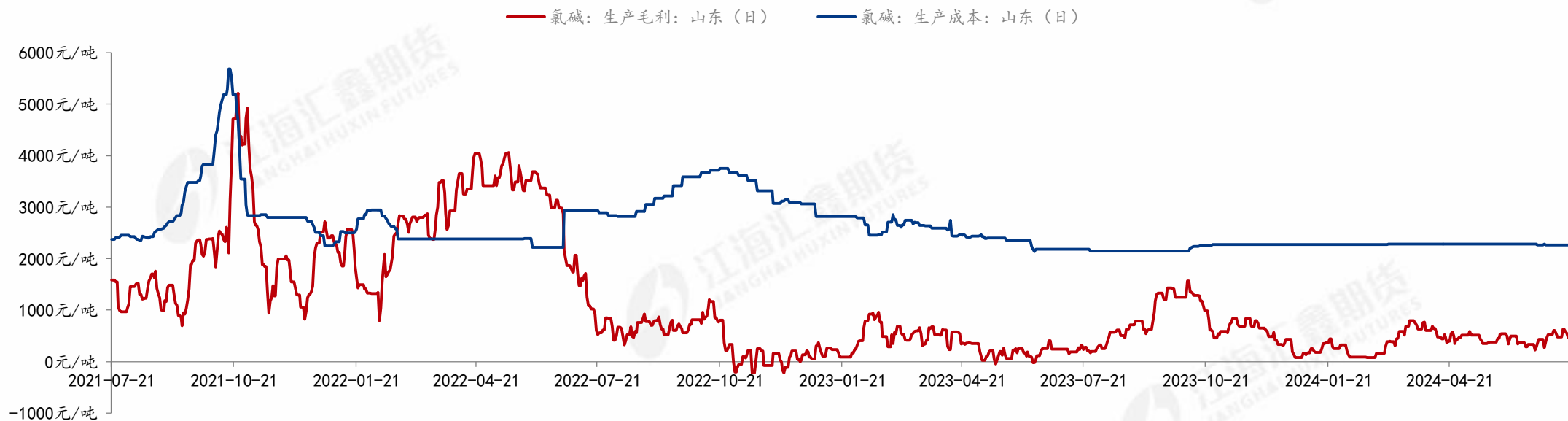
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至7月26日当周，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存39.16万吨(湿吨)，环比上涨3.82%，同比上涨6.94%。上周西北库容比环比下滑外，华北、华中、华东、东北、华南库容比环比上升，西南库容比环比平稳，其中华北区域库容比23.75%，环比增加0.02个百分点。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

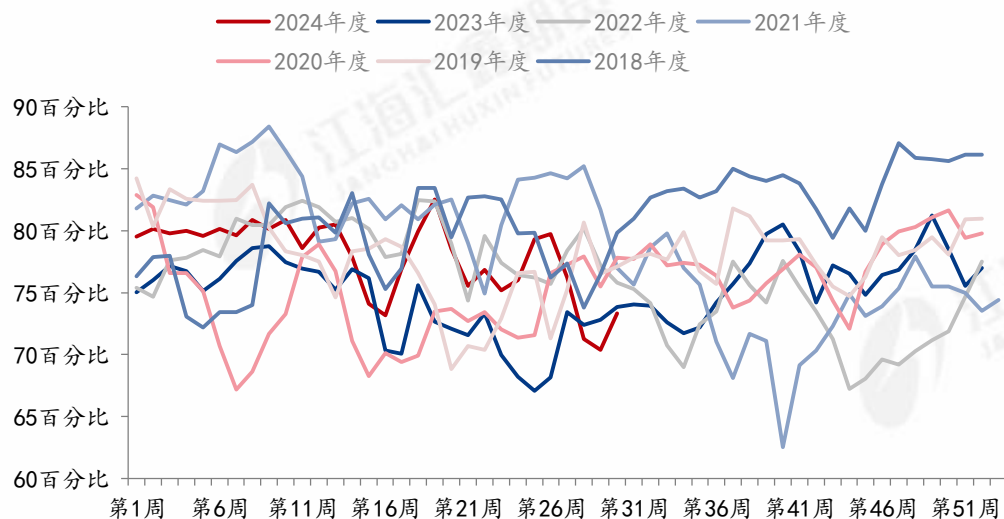


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至7月26日当周，山东氯碱企业周平均毛利在453元/吨，较上一期-19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

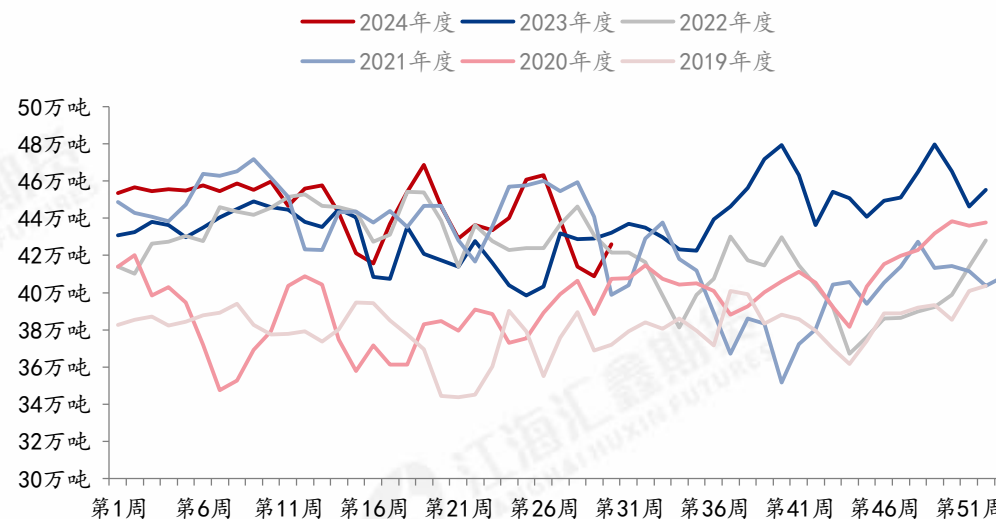
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

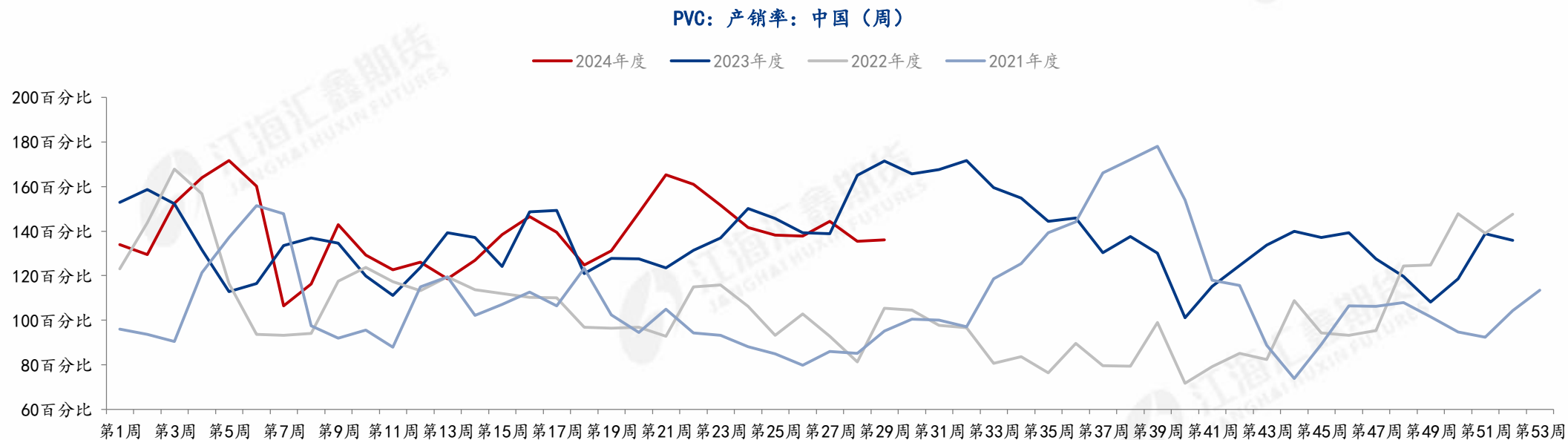
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月26日当周，PVC生产企业生产企业产能利用率在73.33%环比增加2.93%。PVC产量在42.59万吨，环比增加1.7万吨。目前PVC产量处于近5年同期相对正常水平。

PVC产销率变化趋势

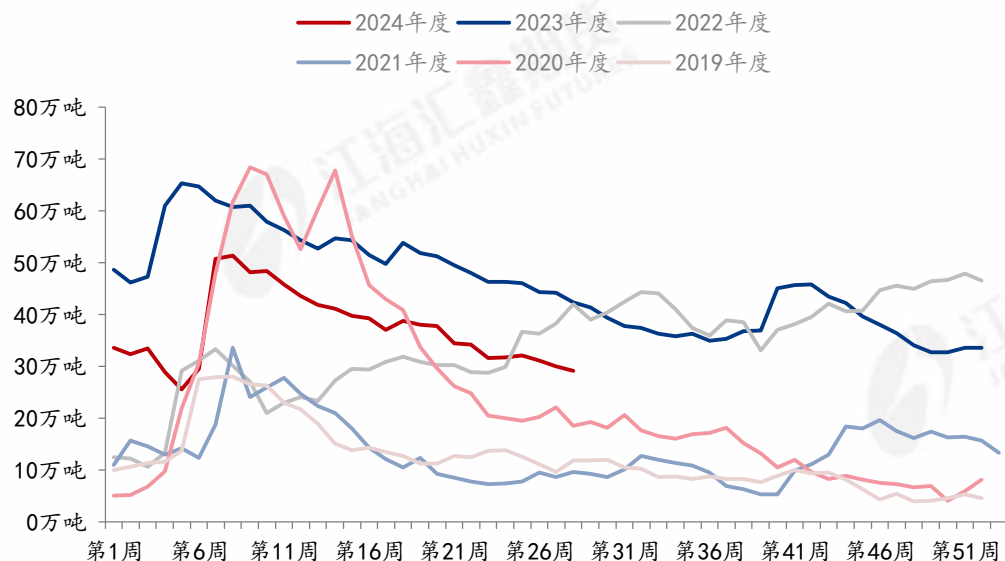


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月26日当周，PVC产销率为130，环比下降6%。目前产销率与去年同期相比，有较大幅度下降，且已经连续多周出现下滑。

PVC企业库存变化趋势

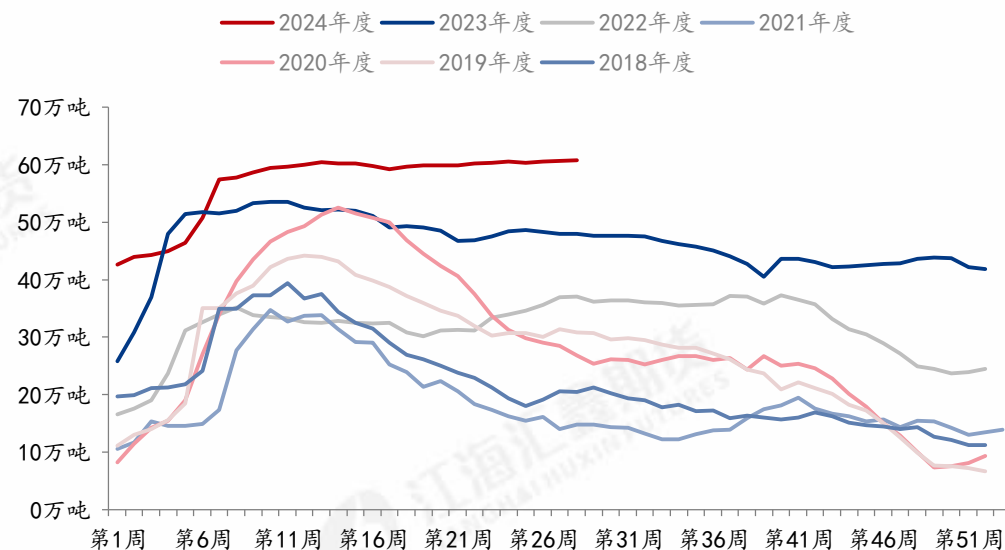
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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7月26日当周，国内PVC社会库存在59.81万吨，环比下降0.49万吨；企业库存27.62万吨，与上一期基本持平。整体看，PVC库存压力仍较大。

纯碱：从纯碱供需上来看，目前供给增加，需求没有明显改善，库存不断累库，相对偏空。目前下方主要以成本支撑为主，盘面主力在1800-1900区间运行，在基本面没有明显改善情况下，预计纯碱价格走势仍偏弱，暂时观望为主。

玻璃：玻璃产量已经连续多周维持稳定，整体看供大于求，库存不断增加。盘面价格以偏弱调整为主，目前盘面价格与现货价格基本持平，从成本角度看，三种主要生产工艺，一种工艺出现亏损，玻璃价格预计以偏弱震荡为主，等待变量。

烧碱：烧碱供给上周维持不变，但从盘面价格来看，上周烧碱出现较大幅度下跌，其中一个原因是消费不佳，现货企业有调降，另外盘面最初有一定的升水，给予空头做空的机会。目前价格继续做空动能不足，但缺乏价格上涨的驱动力，预计烧碱主力暂时以盘整为主。

PVC：上周PVC价格延续跌势，但盘中多次出现反弹走势，目前价格下方成本支撑渐强，前期做空投资者该位置不宜继续追空PVC，建议暂时以观望为主，或者设立好浮动止盈单持有。

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。