

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：2024.9.27

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

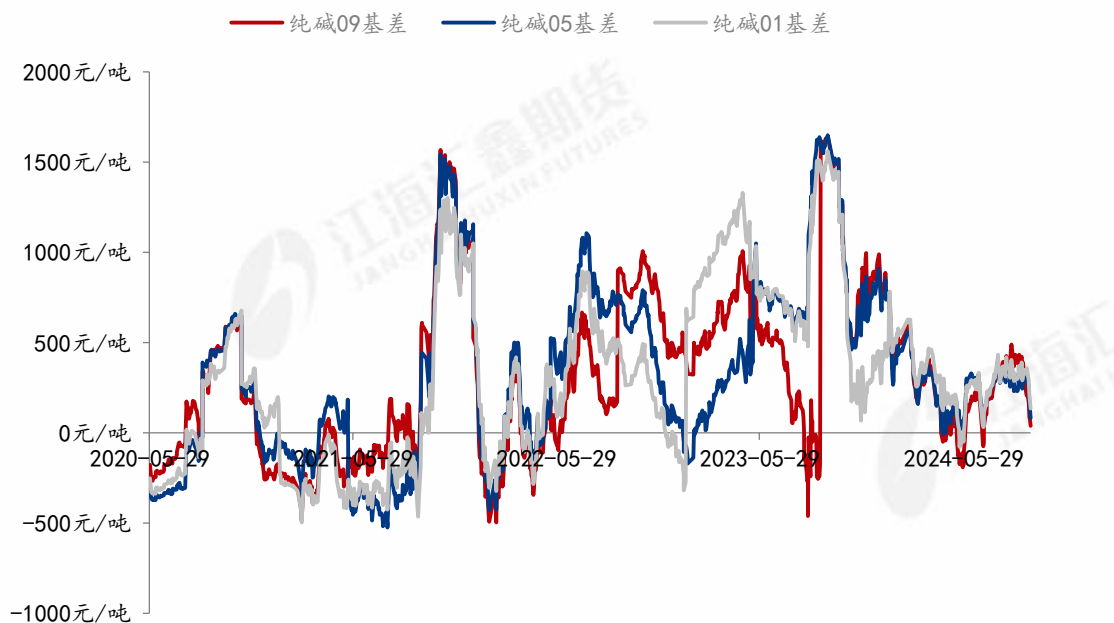


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止9月27日，纯碱主连收盘价1579点，周内涨238点，涨幅17.75%，周线技术上出现底部强势反弹。

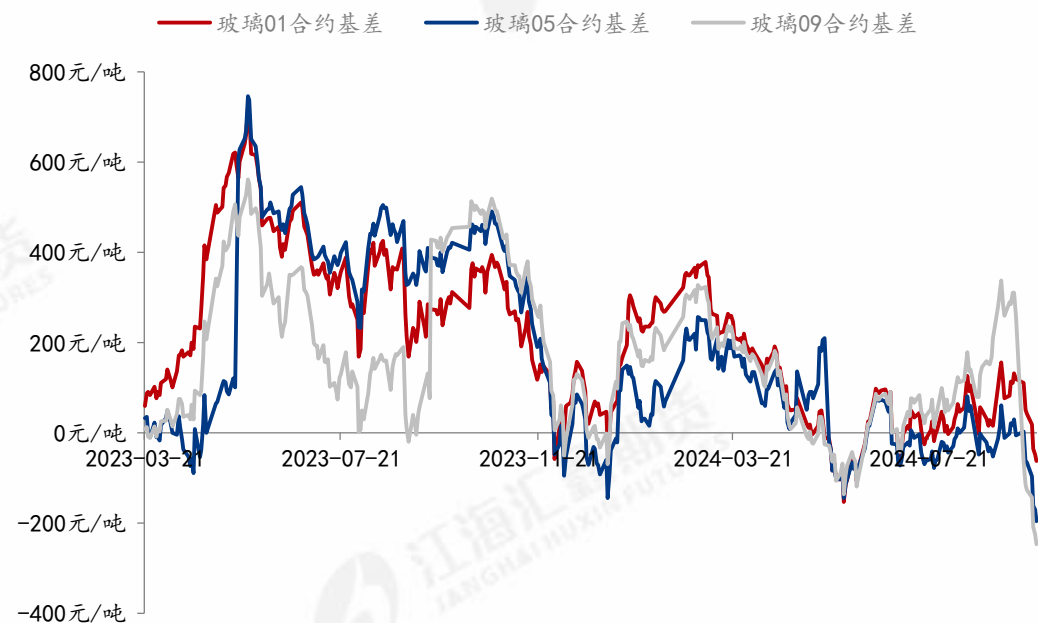
玻璃主连收盘价1206点，周内涨168点，涨幅16.18%。周线技术上本周强势反弹。

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9月26日，纯碱01合约基差为135，上周五基差为359，基差小幅大幅缩小，主要是本周受宏观情绪转暖影响，盘面价格大幅拉升。

截止9月26日，玻璃01合约基差为-63，上周五基差为42，基差继续缩小，主要是现货价格下跌，而盘面价格上涨导致。

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

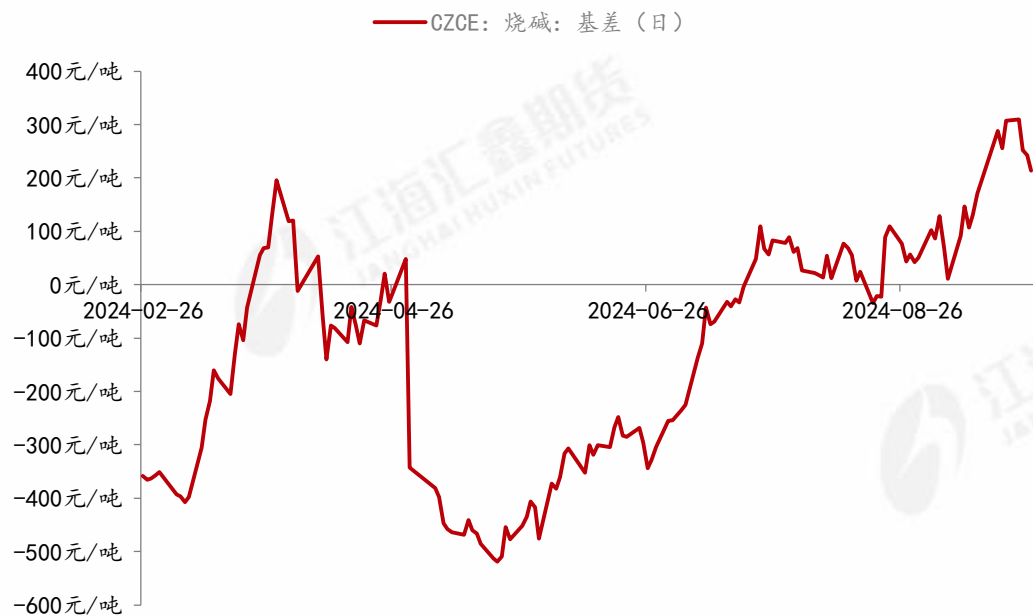


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止9月27日，烧碱主连收盘价2467点，周内涨181点，涨幅7.92%，技术上，本周以反弹为主。

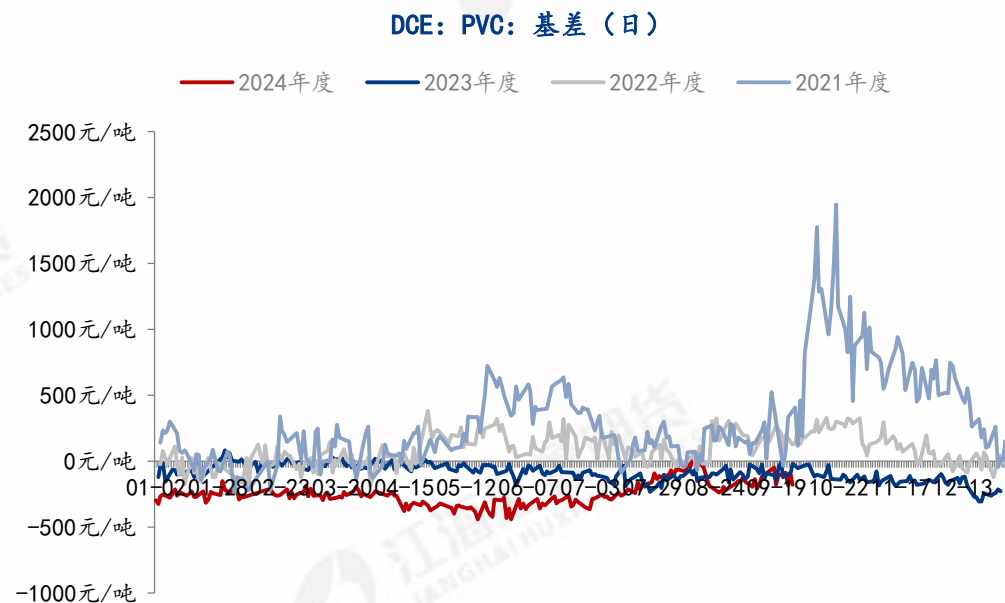
PVC主连收盘价5557点，周内涨328点，涨幅6.27%，技术上以强势反弹为主。

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

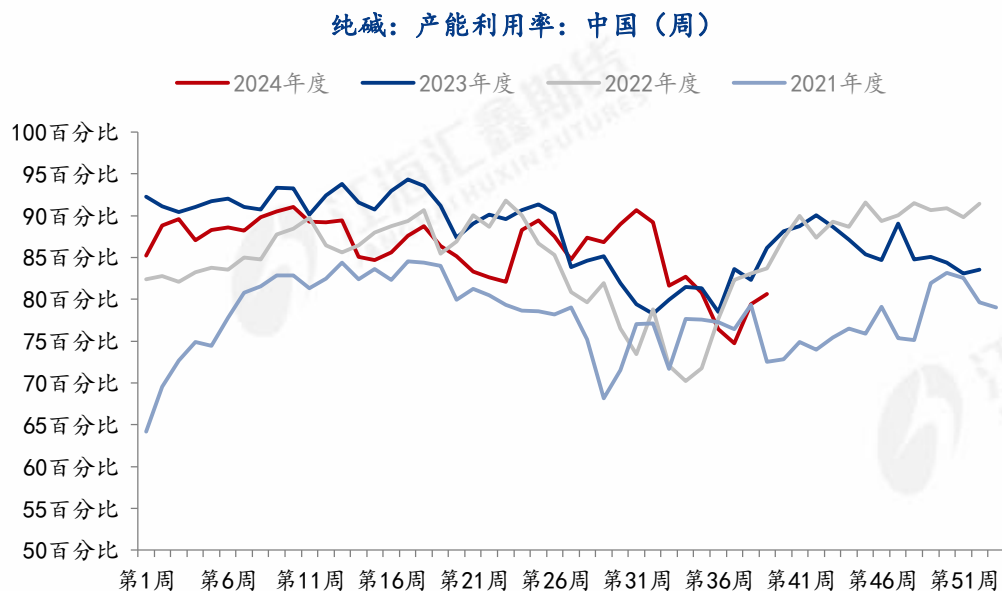


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月26日，烧碱01合约基差为213，上周五基差为307，基差小幅走弱，主要是盘面价格上涨导致。

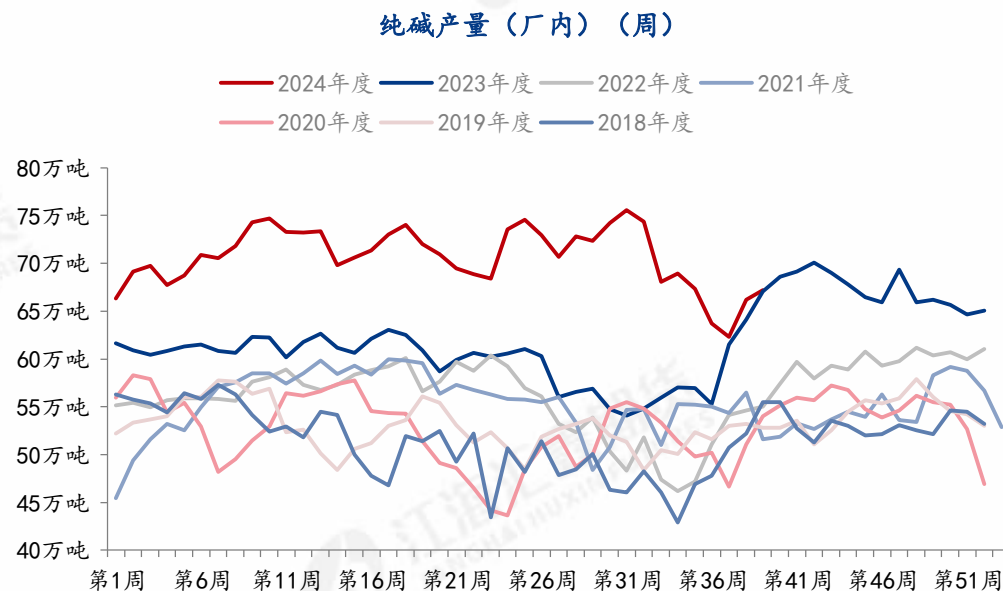
截止9月26日，PVC 01合约基差为-180，上周五基差为-109，基差小幅波动为主。

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

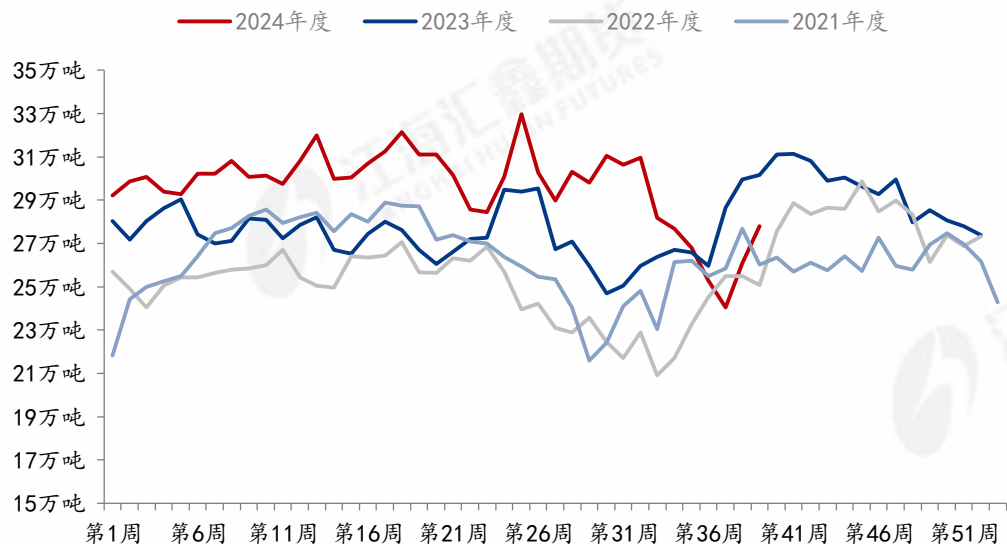


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月27日当周，纯碱综合产能利用率 80.64%，上周 79.39%，环比增加 1.25 %。其中氨碱产能利用率 87.86%，环比增加 2.18 %，联产产能利用率 82.17%，环比增加 5.31 %。纯碱产量 67.22 万吨，环比增加 1.05 万吨，涨幅 1.58%。纯碱周度产量连续两周小幅回升，目前产量与去年同期产量基本持平。

轻质纯碱产量变化趋势

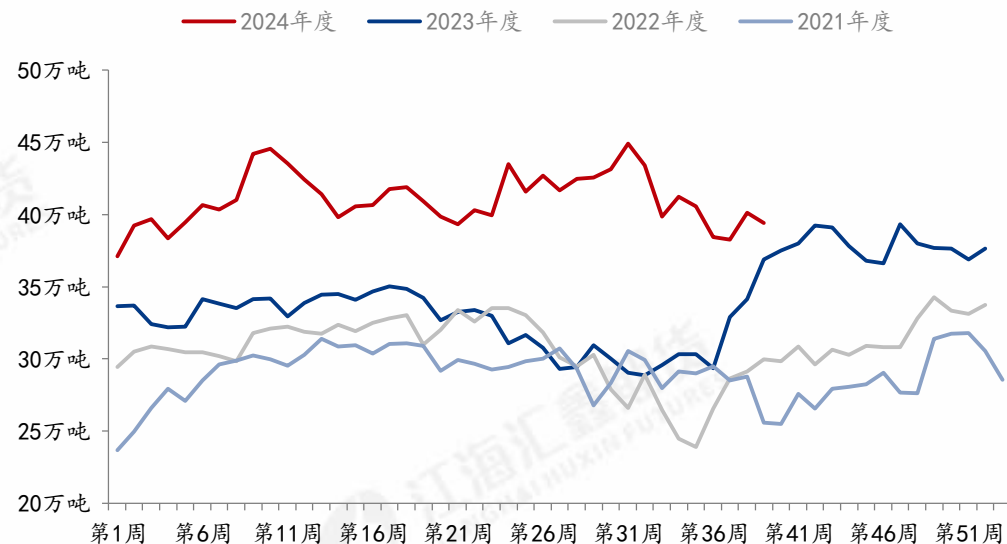
轻质纯碱产量（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

重质纯碱产量变化趋势

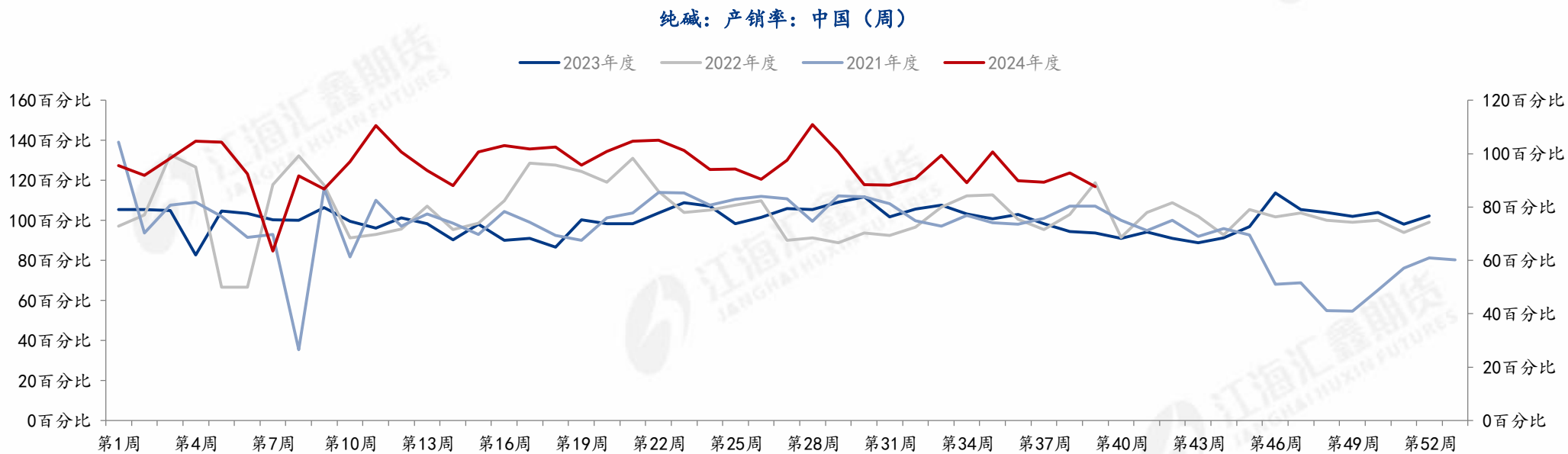
重质纯碱产量（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月27日当周，轻质碱产量 27.79 万吨，环比增加 1.72 万吨。重质碱产量 39.43 万吨，环比减少 0.67 万吨。本周产量恢复主要以轻碱为主。

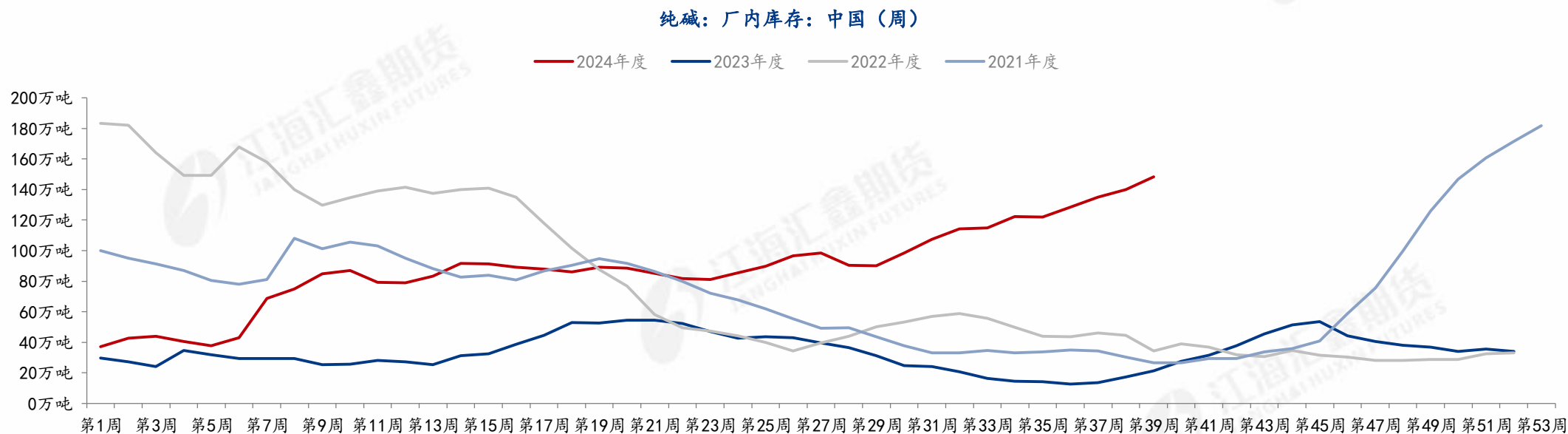
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月27日当周，纯碱整体产销率为87%，环比小幅下降5%。近一段时间产销率始终处于偏低位置，主要是下游消费不佳拖累产销率表现。

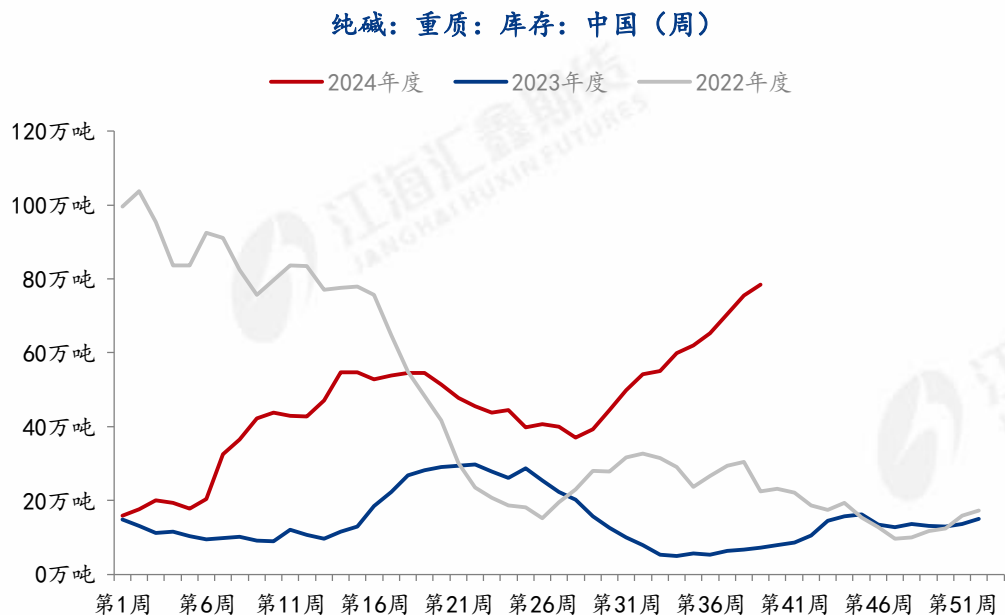
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

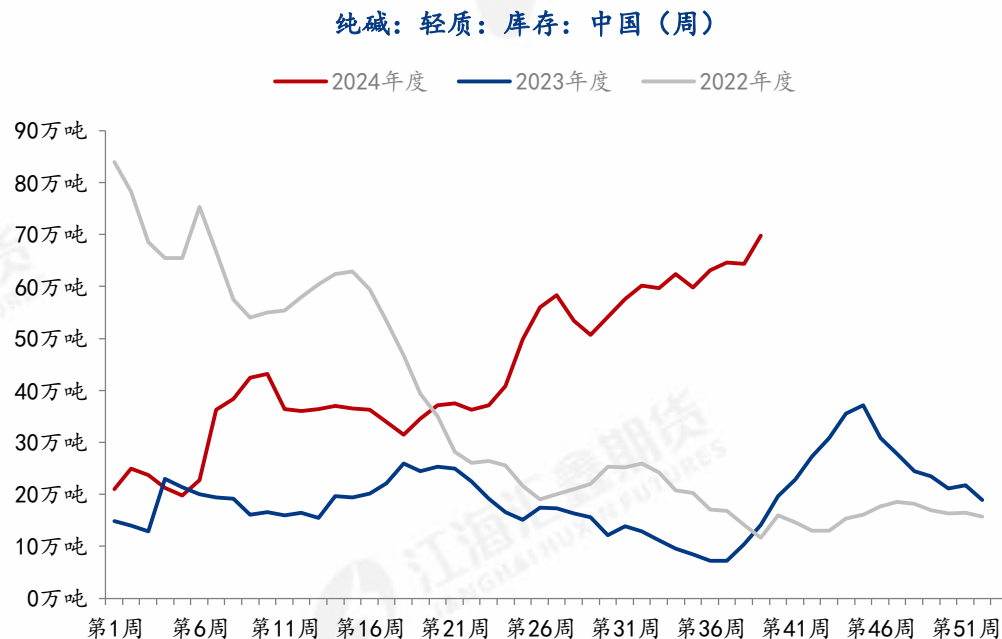
截止9月27日当周，国内纯碱厂家总库存 148.2 万吨，较上周增加 8.32 万吨，涨幅 5.95%。库存累库速度加快，在供给小幅增加，而库存大幅增加的情况下，表明下游采购仍偏谨慎，厂家库存以继续累库为主。

重质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

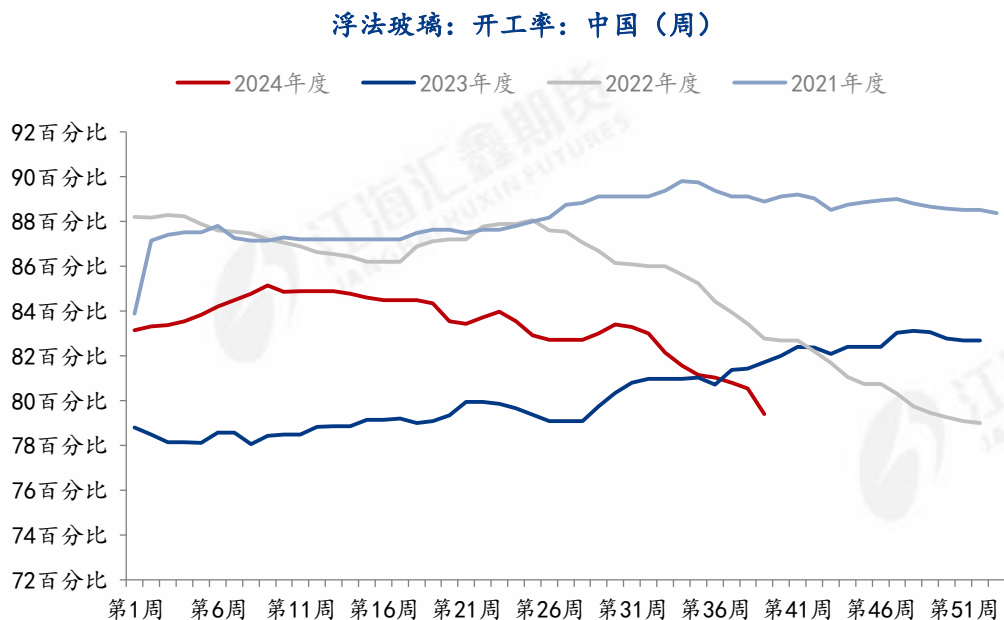
轻质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

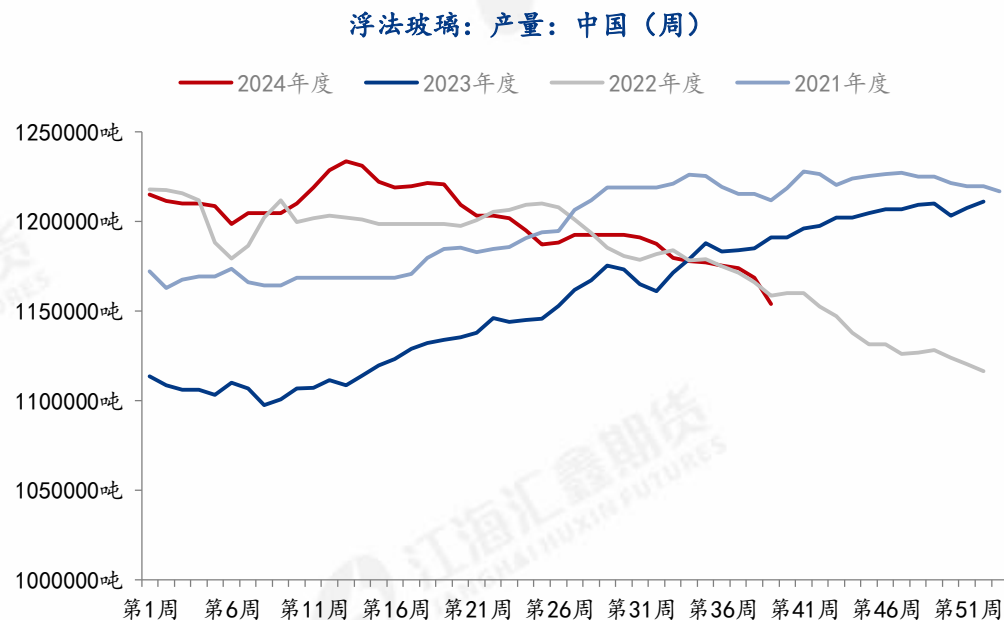
截止9月27日当周，轻质纯碱 69.77 万吨，环比增加 5.44 万吨；重质纯碱 78.43 万吨，环比增加 2.88 万吨。本周，因产量恢复主要以轻碱为主，在消费没有明显变化的情况下，轻碱累库更加明显。

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

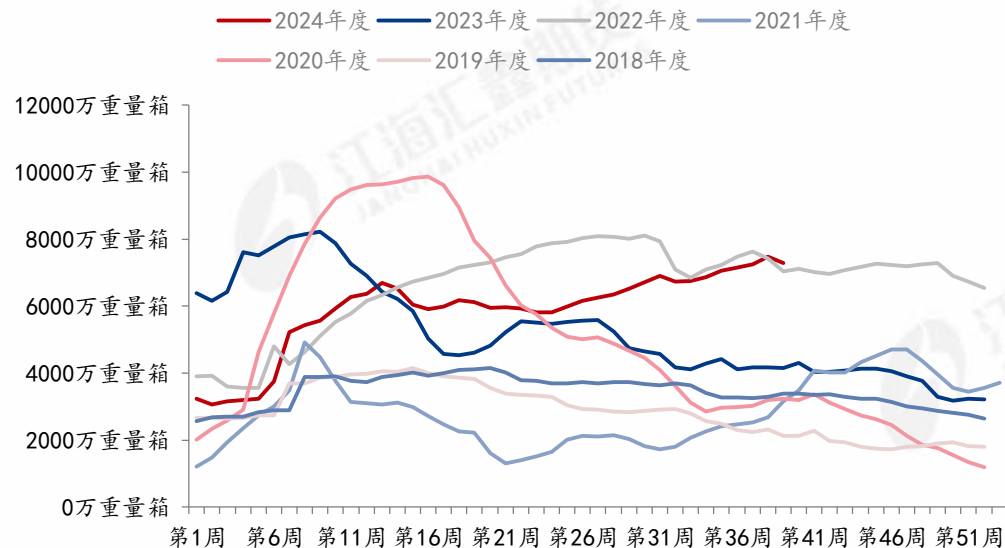


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月27日当周，开工率 79.41%，环比下降1.1%；浮法玻璃行业产能利用率为 81.55%，环比下降 1.04%。本周全国浮法玻璃日产量为 16.36 万吨，比 19 日下降1.89%，全国浮法玻璃产量 115.37 万吨，环比下降1.26%，同比下降3.14。

浮法玻璃期末库存变化趋势

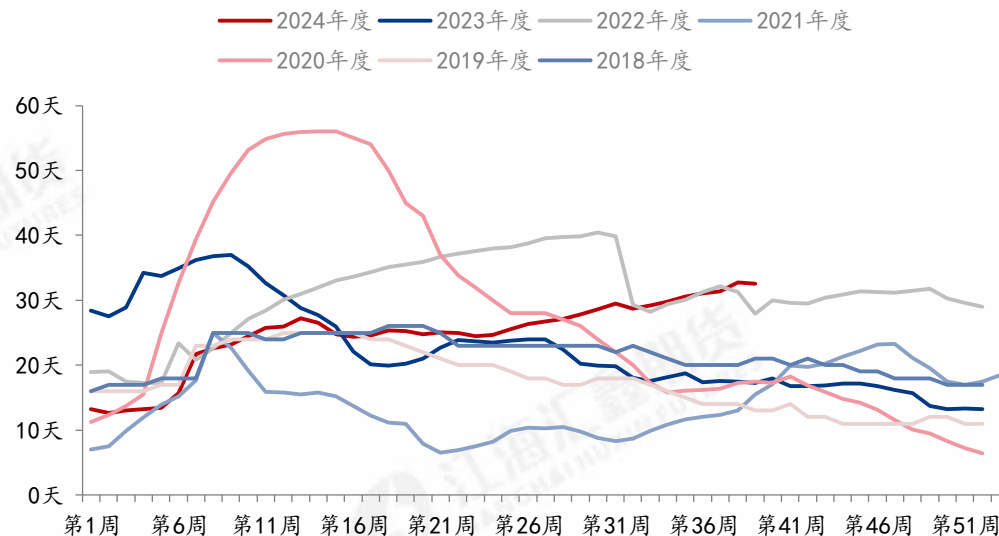
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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）

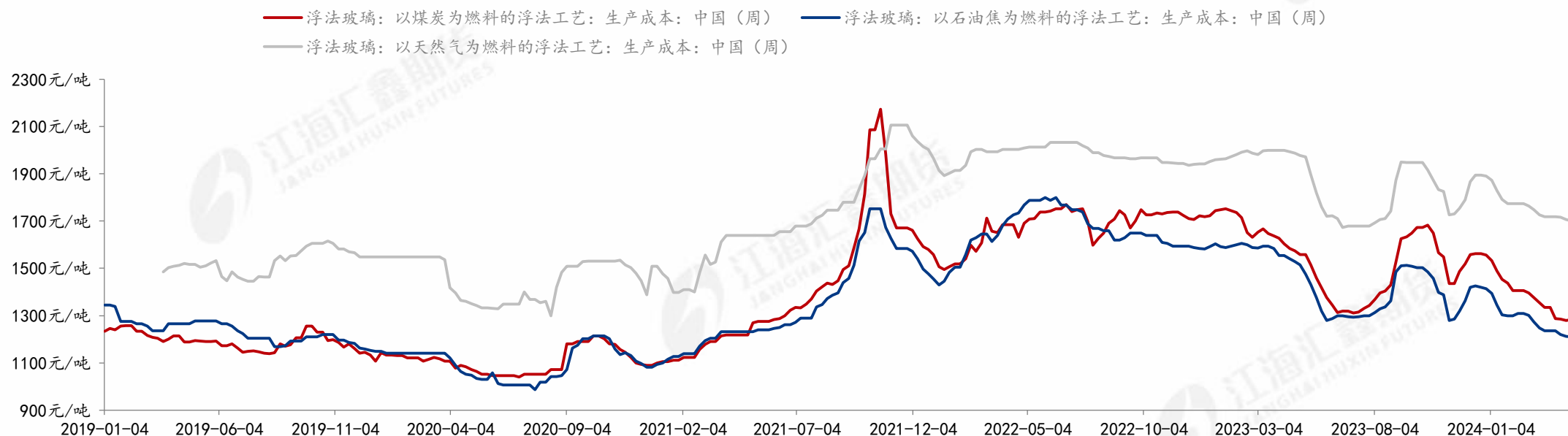


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月27日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 7287.8 万重箱，环比下降191.1 万重箱，环比下降2.55%，同比+75.91%。折库存天数 32.5 天，较上期下降0.2 天。

本周浮法玻璃现货价格有较大幅度调整，现货价格下调刺激下游有一定的补库增量，而产量也在本周出现较大调整，导致本周玻璃库存环比下降。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

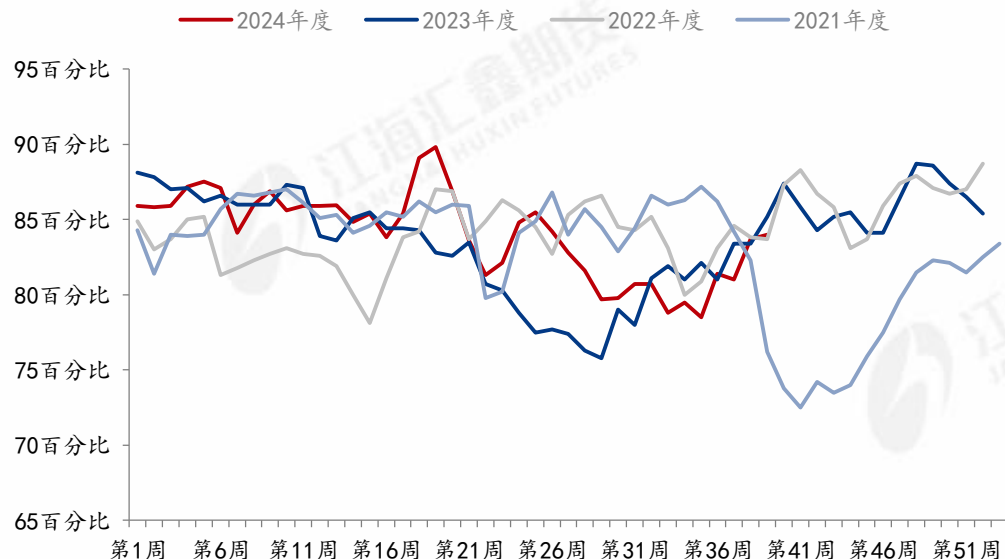


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-400.44 元/吨，环比下降 67.15 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-135.15 元/吨，环比下降 40.46 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-37.58 元/吨，环比下降 37.14 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

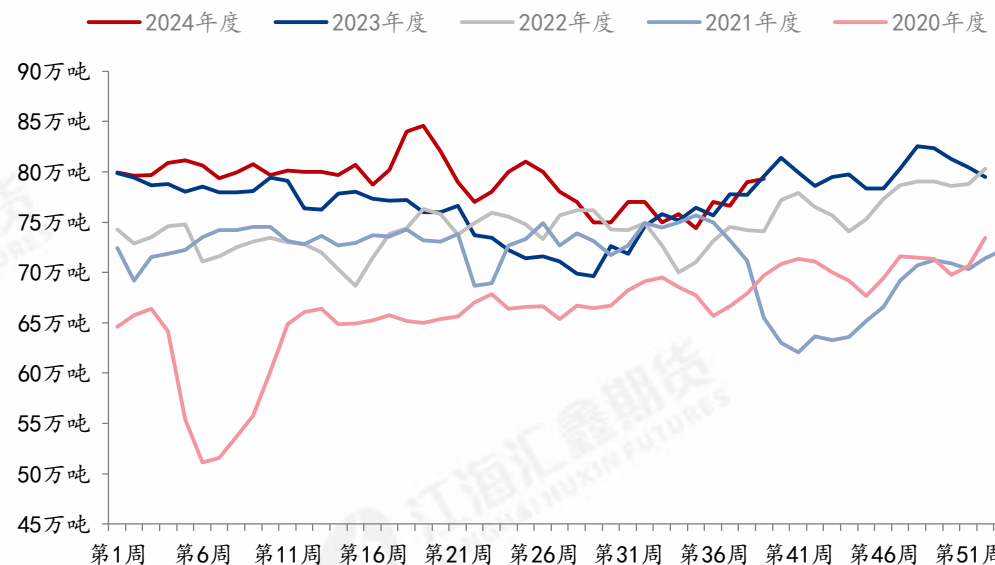
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

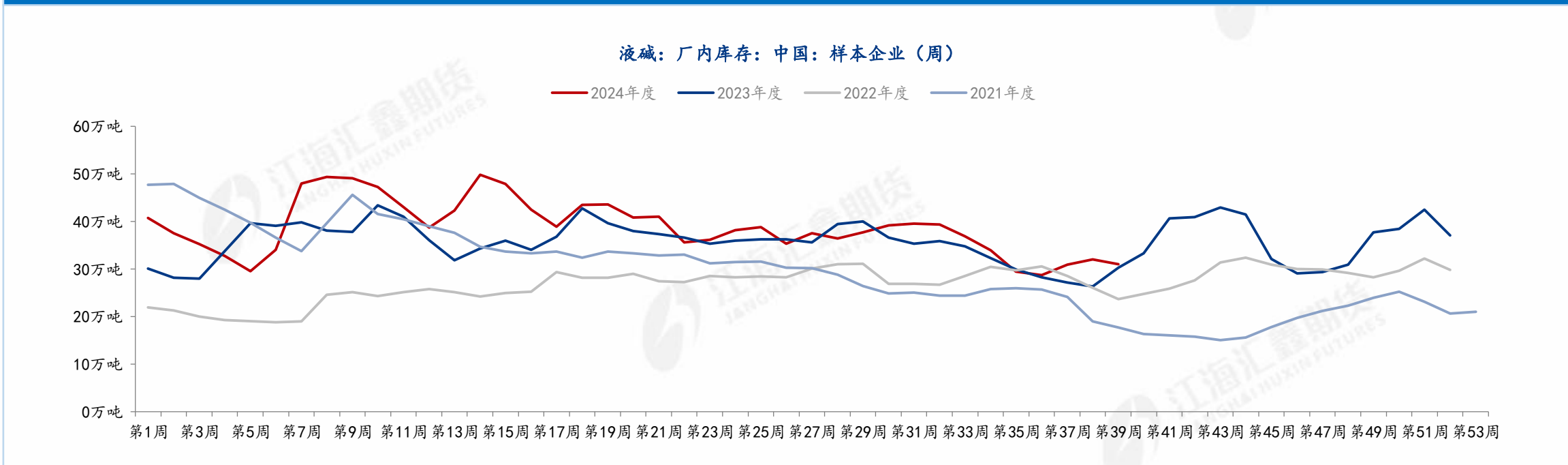
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月27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 84.0%，较上周环比+0.3%。烧碱产量79.3万吨，环比基本持平。当前烧碱产量与去年同期相比基本持平。

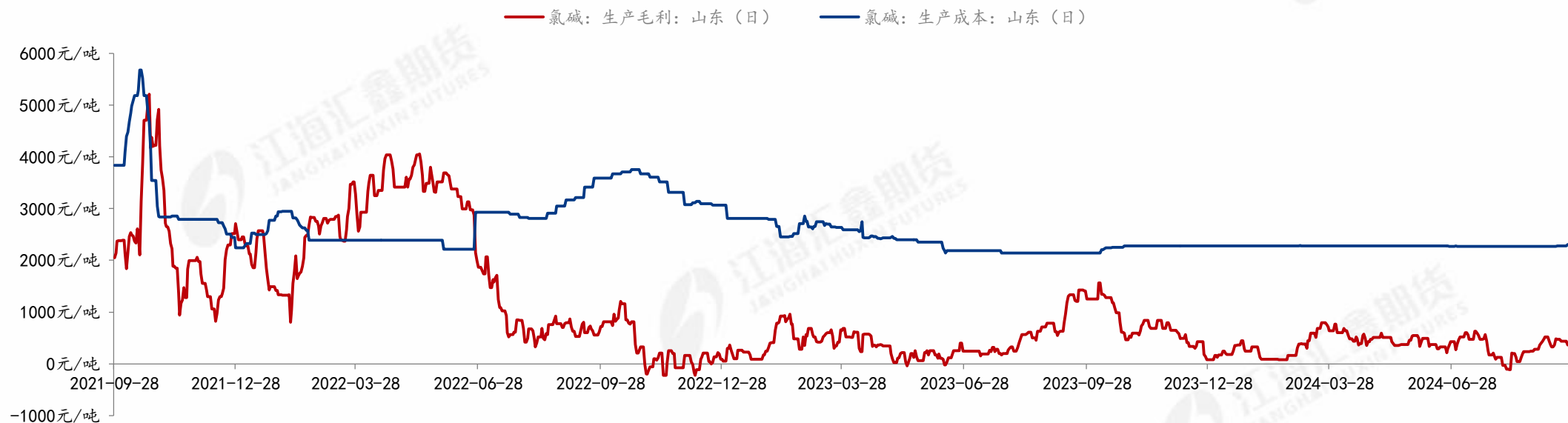
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至9月27日当周，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 30.98 万吨(湿吨)，环比下滑 3.19%，同比上涨 2.27%。本周西北、华北、东北库容比环比下滑，华中、华东库容比环比上升，华南、西南 环比持平，其中华北区域库容比 15.30%，环比下滑 2.07%。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

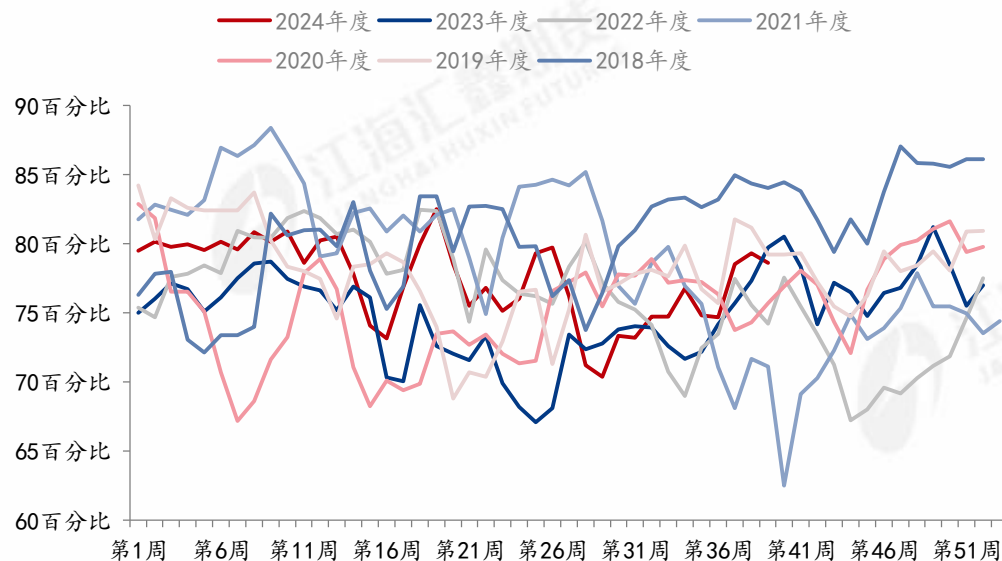


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至9月27日当周，山东氯碱企业周平均毛利在 429 元/吨，较上周-19 元/吨，环比 4.24%。

PVC产能利用率变化趋势

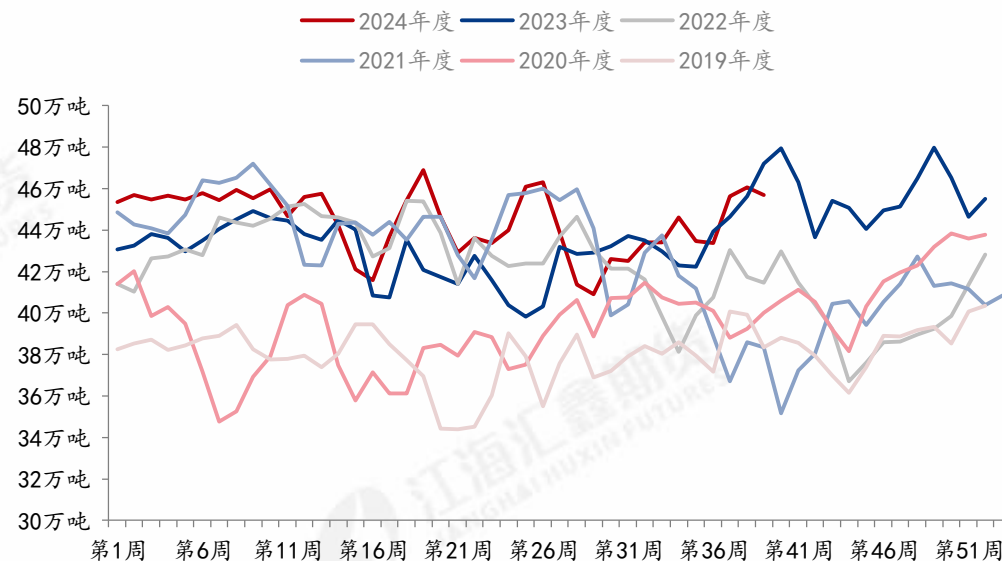
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

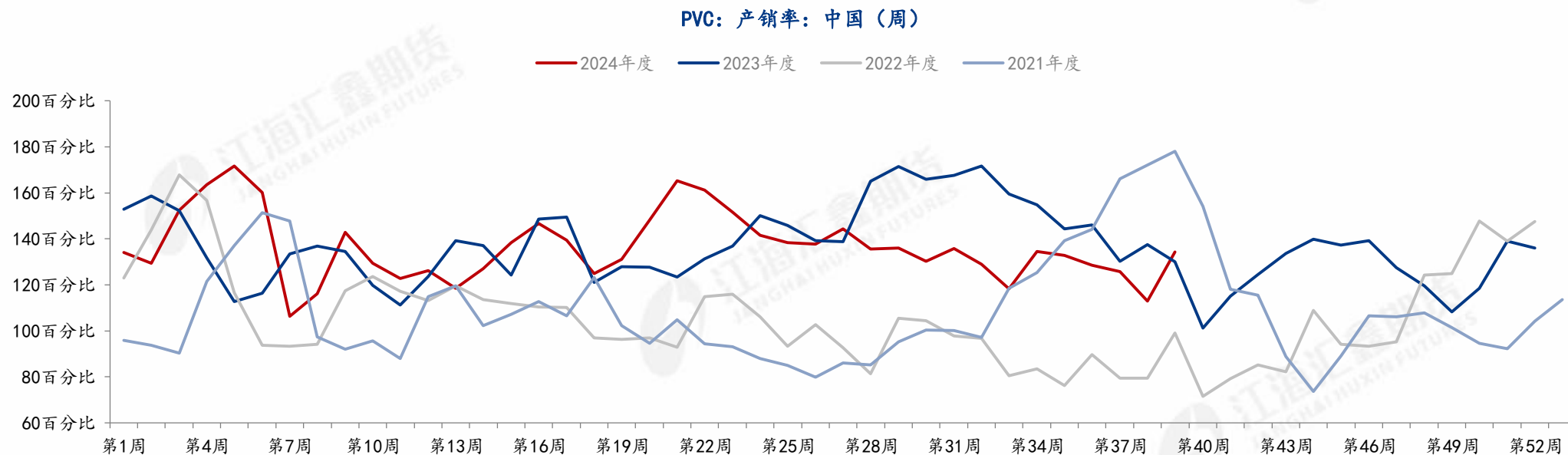
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月27日当周，PVC生产企业产能利用率在78.64%环比减少0.68%，同比减少1.08%；其中电石法在78.63%环比增加0.14%，同比减少0.12%，乙烯法在78.69%环比减少2.97%，同比减少3.97%。PVC本周产量在45.68万吨，环比下降0.85%，同比下降3.21%。

PVC产销率变化趋势

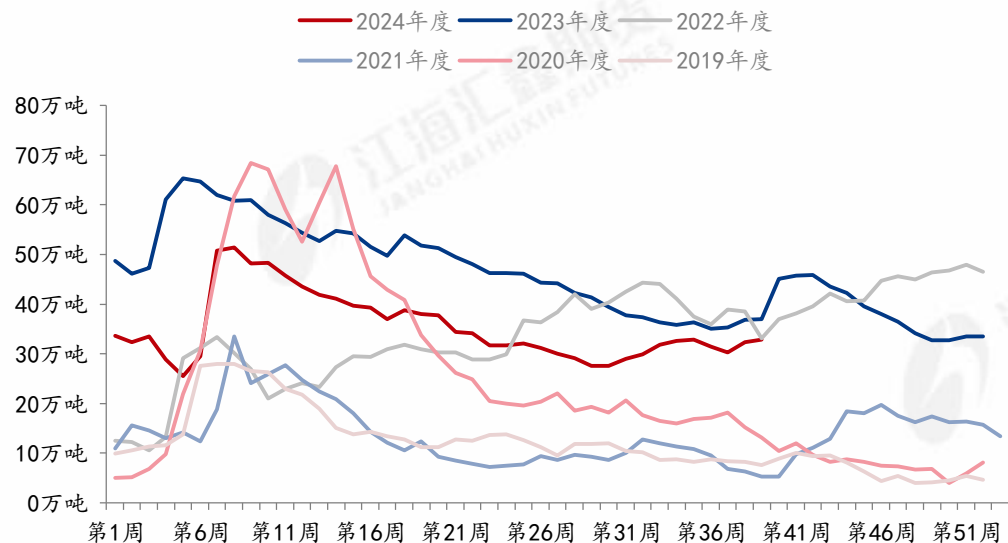


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月27日当周，PVC产销率为134，环比上升22%。产销率在本周有所恢复，低价促使下游消费有一定恢复。

PVC企业库存变化趋势

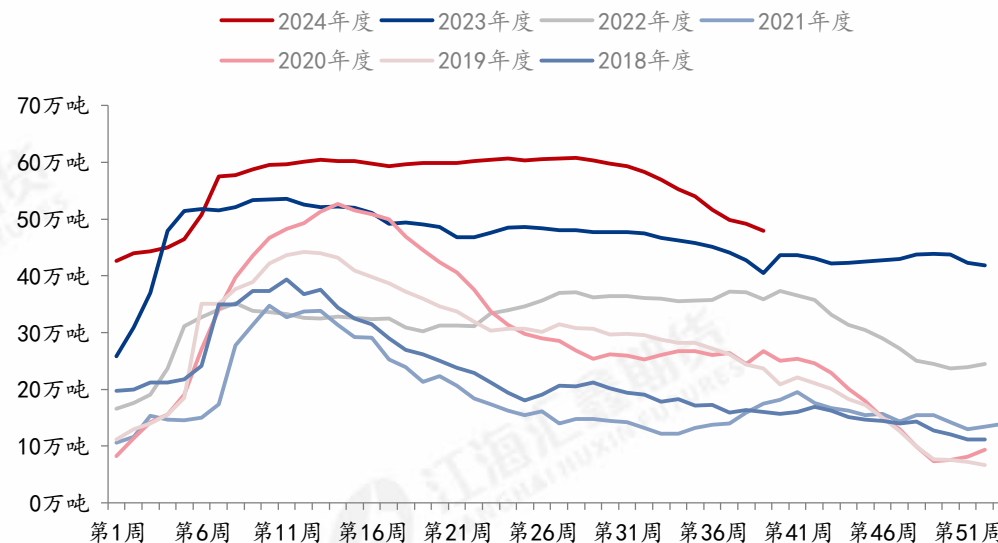
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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9月27日当周，国内 PVC 社会库存在 47.92 万吨，环比下降 2.60%，同比增加 18.29%；其中华东地区在 43.88 万吨，环比下降 2.86%，同比增加 23.92%；华南地区在 4.04 万吨，环比增加 0.25%，同比减少 20.78%。

纯碱：本周纯碱现货偏弱，周度产量环比小幅增加，库存大幅增加。纯碱供需延续供强需弱格局。盘面价格本周有较大幅度反弹，其中周内盘中还出现过涨停，主要是价格长期调整后，在宏观利多因素影响下，有较强的技术修复需求。建议若在主力合约1450附近建立了多单，以轻仓持有为主，节前平仓。

玻璃：本周玻璃产量下降幅度较前几周有所增加，库存环比出现下降，在本周现货价格有较大调整的情况下，产量减少而下游有一定的补库增量。从盘面表现看，主要是宏观影响居多，以反弹为主，操作上，等待盘面进一步反弹，后期仍以偏空思路为主。

烧碱：供给上看，行业产能利用率较为稳定，产量环比小幅波动。下游需求在十一假期前，有一定程度增加。整体看，供需较为稳定。从盘面上看，本周以反弹上涨为主，宏观因素主导价格走势，目前盘面价格处于价格中枢位置，预计后期走势以宽幅震荡为主，节前日内交易。

PVC：本周宏观因素主导大宗商品走势，PVC以上涨为主，自身基本面看，利多因素主要是近期PVC厂库及社会库存不断下降，氯碱企业生产利润不高，在盘面价格接近成本价附近有较强支撑。利空因素主要是PVC下游需求不佳，型材与管材行业开工率始终处于低位。节前还剩下最后一个交易日，建议节前以日内交易为主。

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。