

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：2024.6.24

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

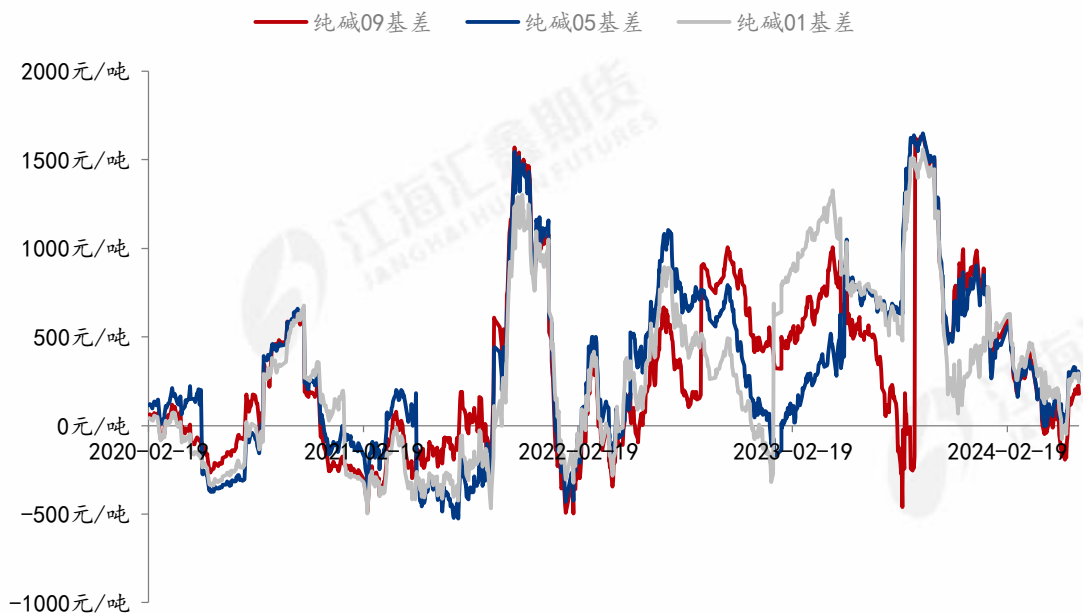


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止6月21日当周，纯碱主连收盘价2109，月内跌196点，跌幅8.5%，跌幅与上周相比扩大；周内跌47点，跌幅2.18%。上周提示的2150位置产生较强支撑后反弹。

玻璃主连收盘价1641，月内跌115点，跌幅6.79%，跌幅与上周相比扩大；周内跌62点，跌幅3.78%。目前仍以空头排列为主。

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6月20日，纯碱09合约基差为180，上一期基差为203，基差小幅波动。

截止6月20日，玻璃09合约基差为73，上一期基差为19，基差小幅走扩，主要是盘面价格下跌导致。

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



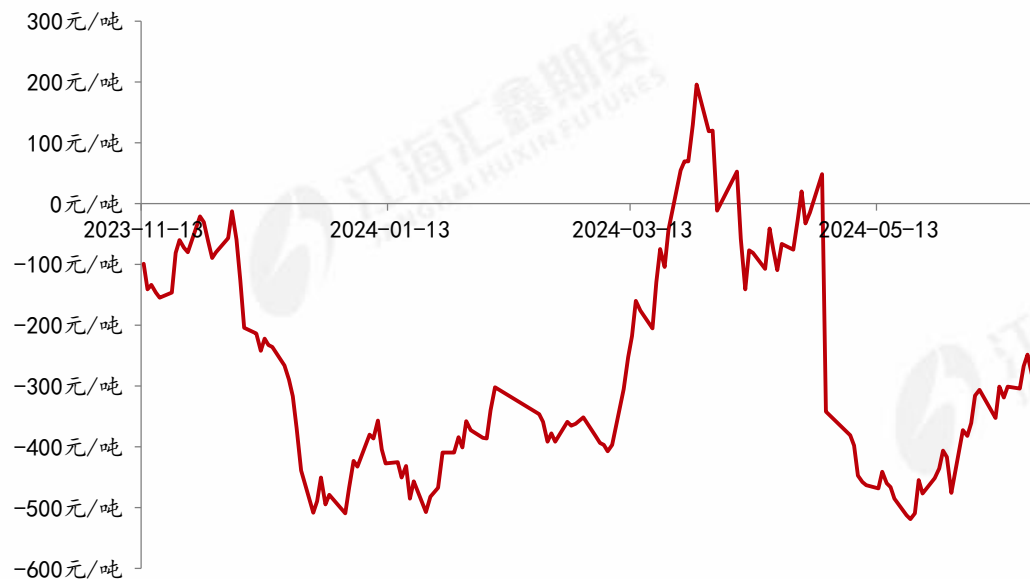
资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止6月21日当周，烧碱主连收盘价2720，月内跌129点，跌幅4.52%，跌幅与上周相比小幅扩大；周内跌16点，跌幅0.58%。周内下探后回升。

PVC主连收盘价6096，月内跌470点，跌幅7.16%，跌幅与上周相比扩大；周内跌119点，跌幅1.91%。跌至下方震荡区间。

烧碱基差变化

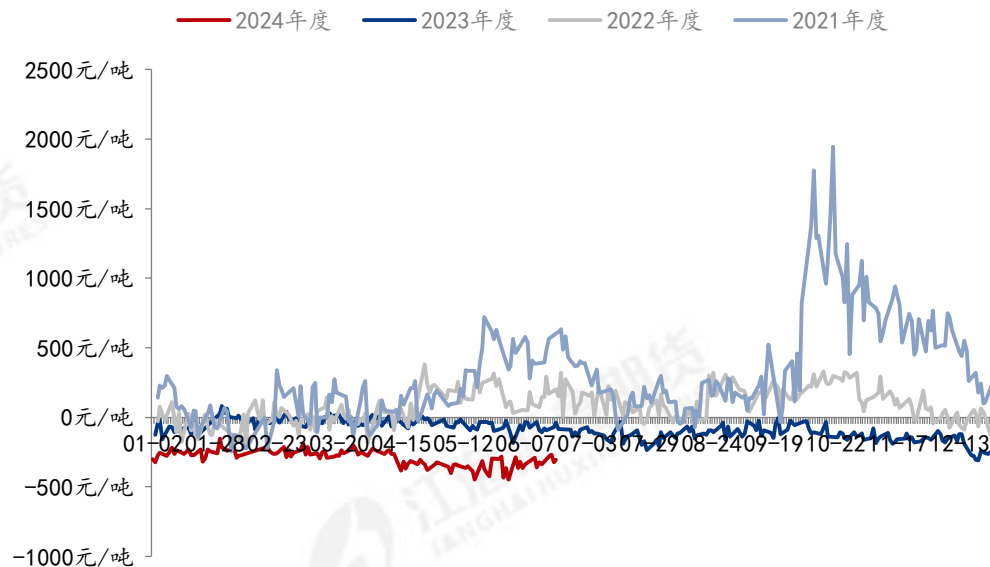
— GZCE: 烧碱: 基差 (日)



资料来源: 文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

PVC基差变化

DCE: PVC: 基差 (日)

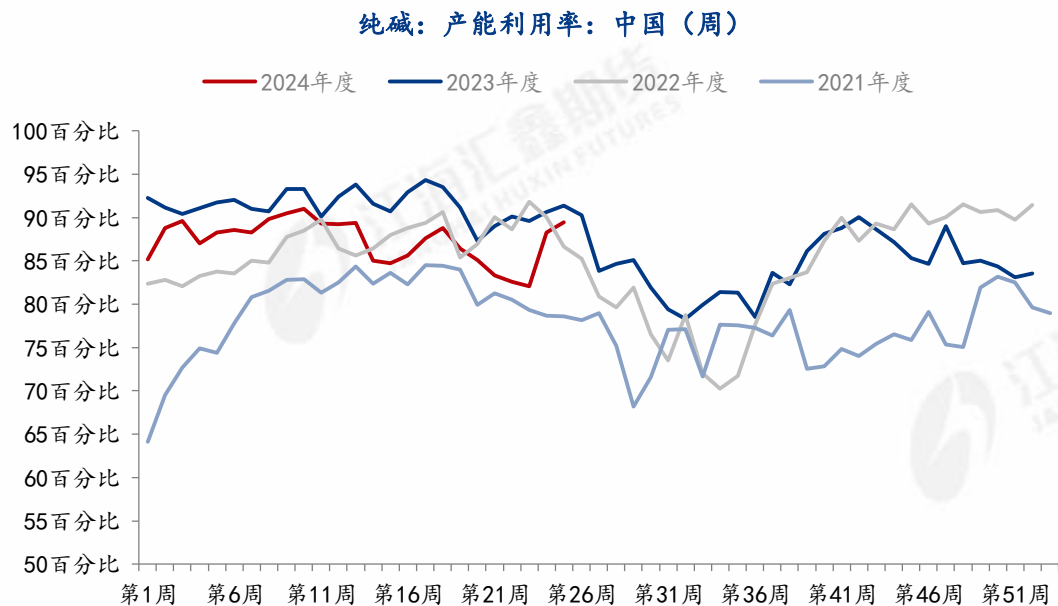


资料来源: 文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月20日, 烧碱09合约基差为- 282 , 上一期基差为- 318 , 盘面价格仍处于一定的升水状态, 升水幅度减小。

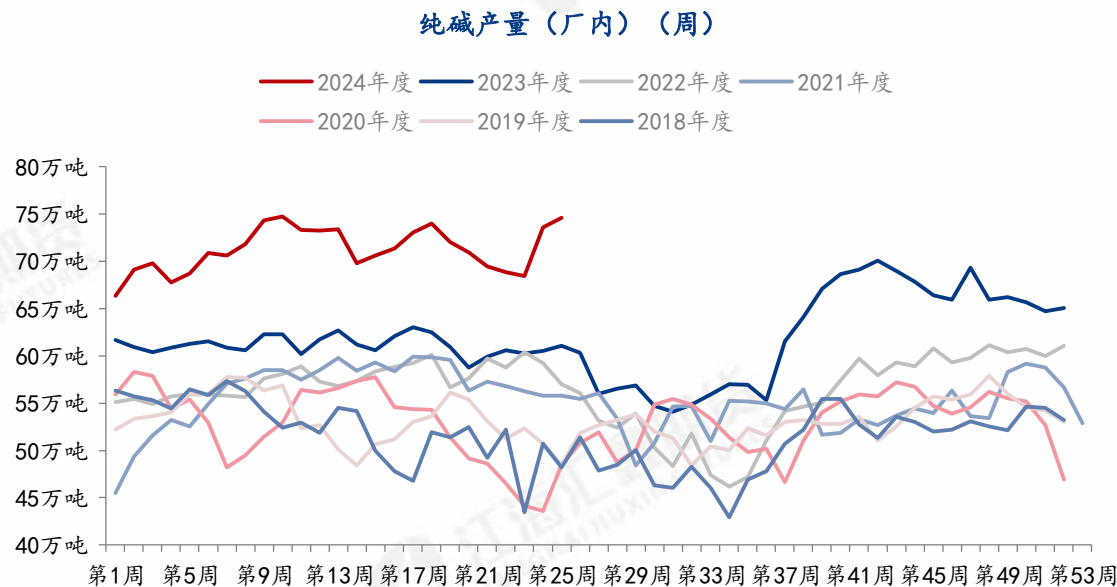
截止6月20日, PVC 09合约基差为-273, 上一期基差为-322 , 盘面价格仍处于升水状态, 升水幅度减小。

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

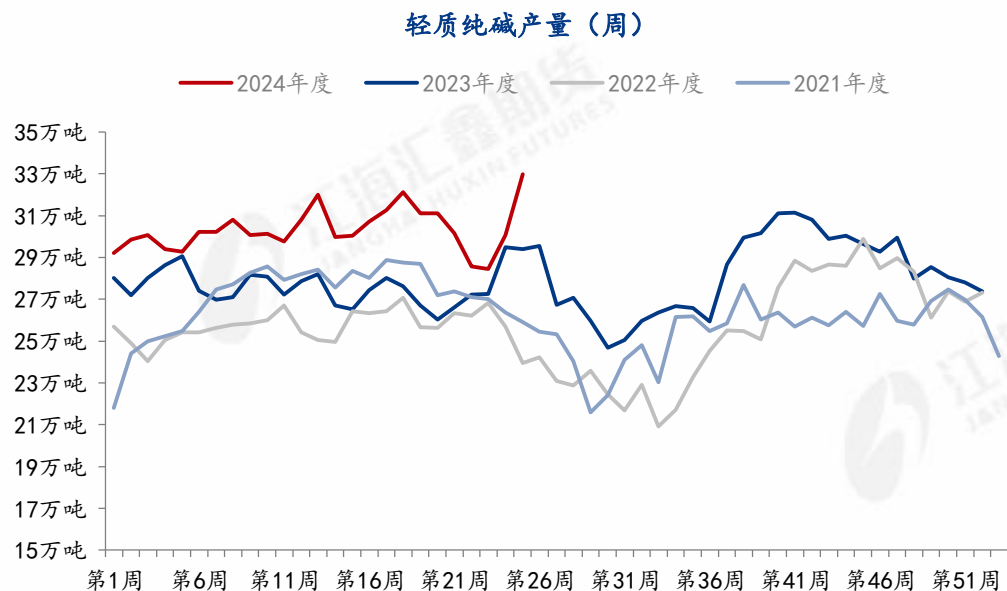
纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

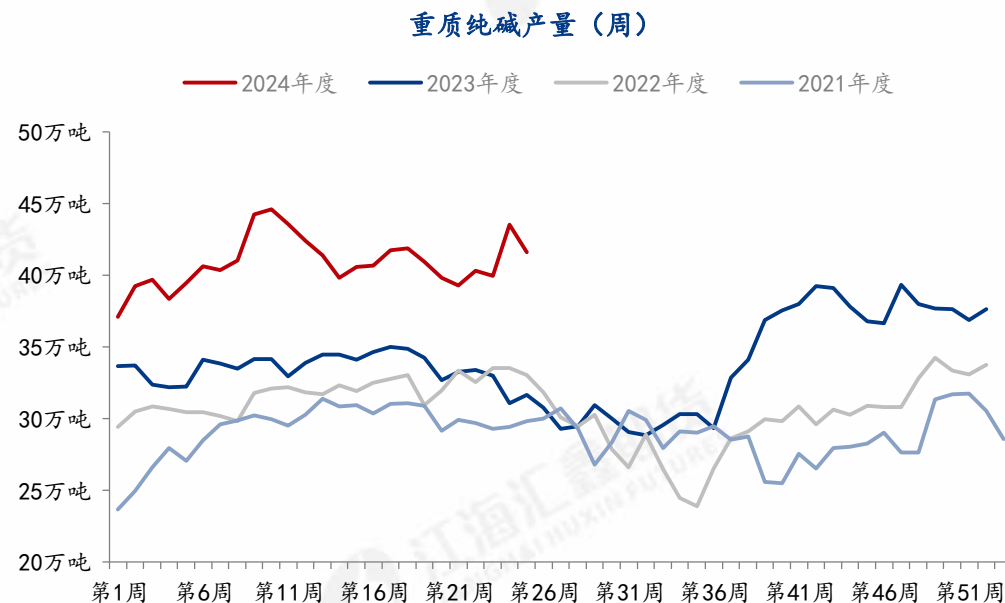
截止6月21日当周，国内纯碱市场开工率89.45%，上一期88.27%，环比增加1.18%，个百分点。其中氨碱的开工率88.33%，环比下跌0.15个百分点，联产开工率92.59%，环比增加2.61个百分点。纯碱产量74.57万吨，环比增加0.98万吨，涨幅1.33%。上周纯碱开工率进一步提升，企业检修短期基本完毕，影响有限，预计纯碱产量将维持在74万+左右水平，关注生产装置是否有突发状况。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

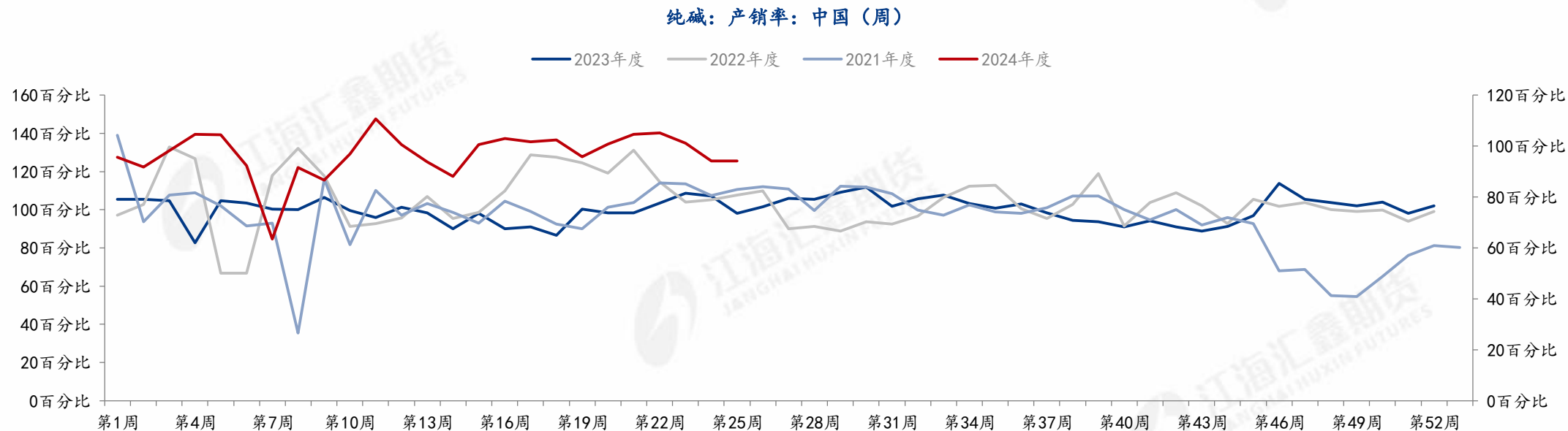
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月21日当周，国内轻质碱产量32.97万吨，环比增加2.91万吨。重质碱产量41.60万吨，环比减少1.93万吨。上周纯碱总产量提升，但主要是轻碱产量提升，重碱产量环比出现一定幅度下滑，盘面对应的是重碱价格，因此产量提升对盘面价格形成利空相对有限。

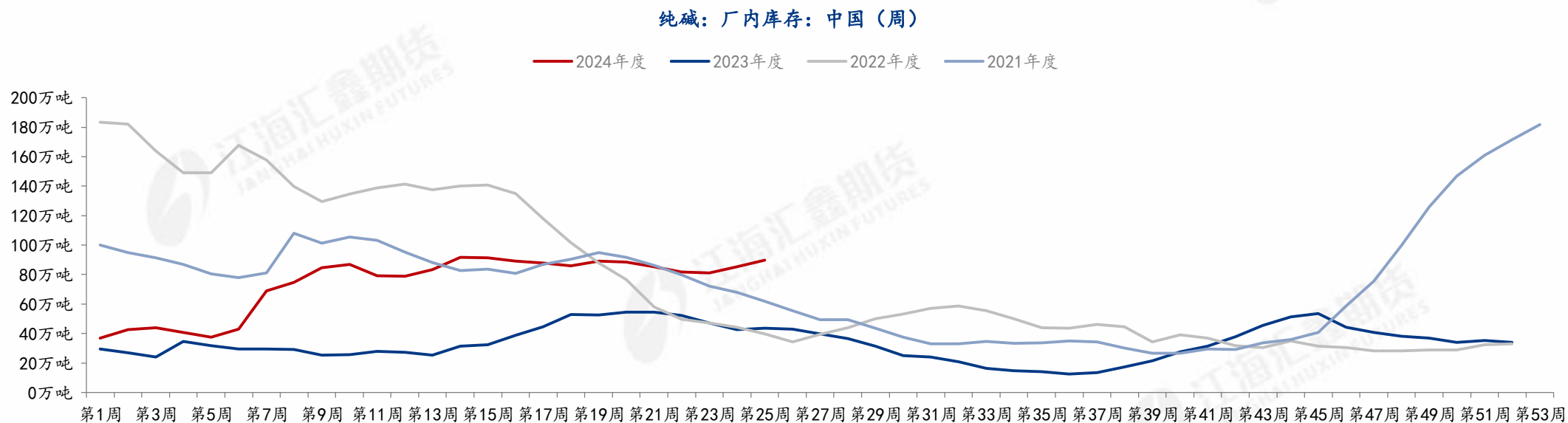
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月21日当周，纯碱整体94.17%，环比+0.03个百分点。基本与上一期维持持平状态，考虑到上周产量有一定的提升，需求相对小幅改善。

纯碱总库存变化趋势



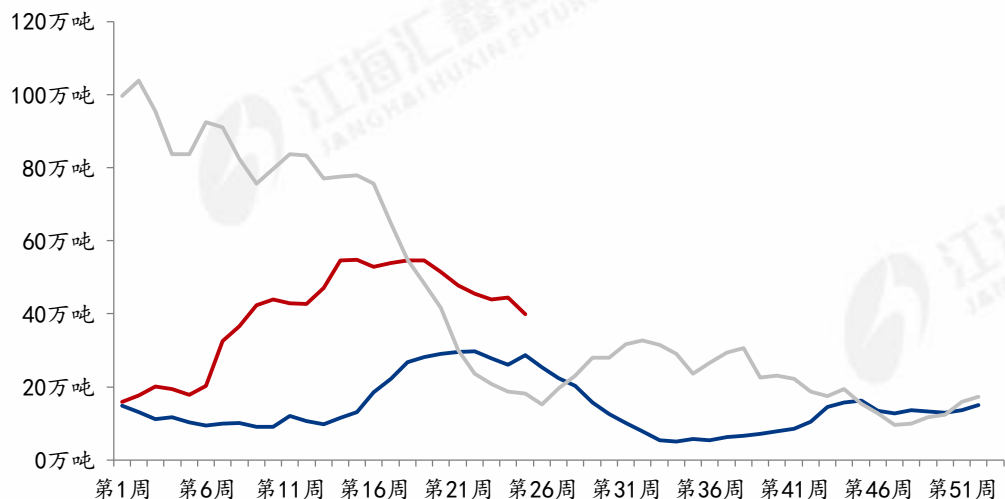
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月21日当周，国内纯碱厂家总库存89.65 万吨，较上一期增加4.35 万吨，涨幅5.1%。库存继续相对较快速度累加。

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

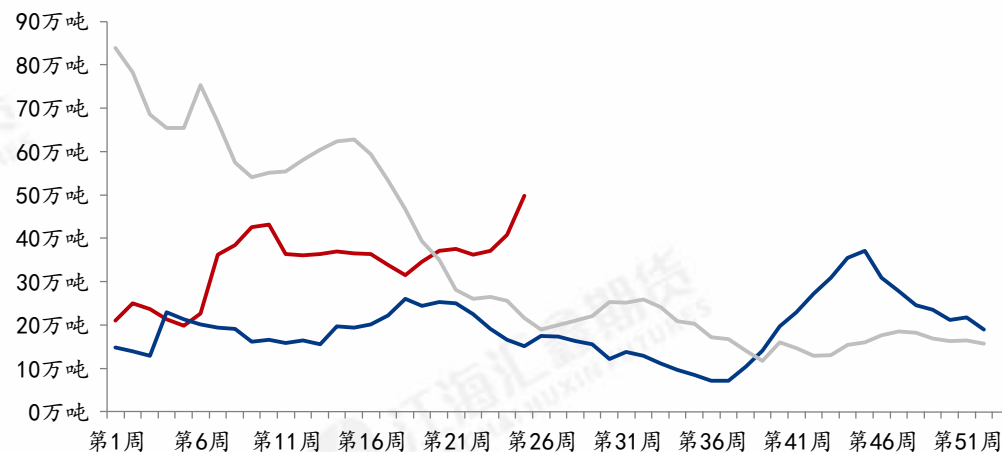


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

轻质纯碱库存变化趋势

纯碱：轻质：库存：中国（周）

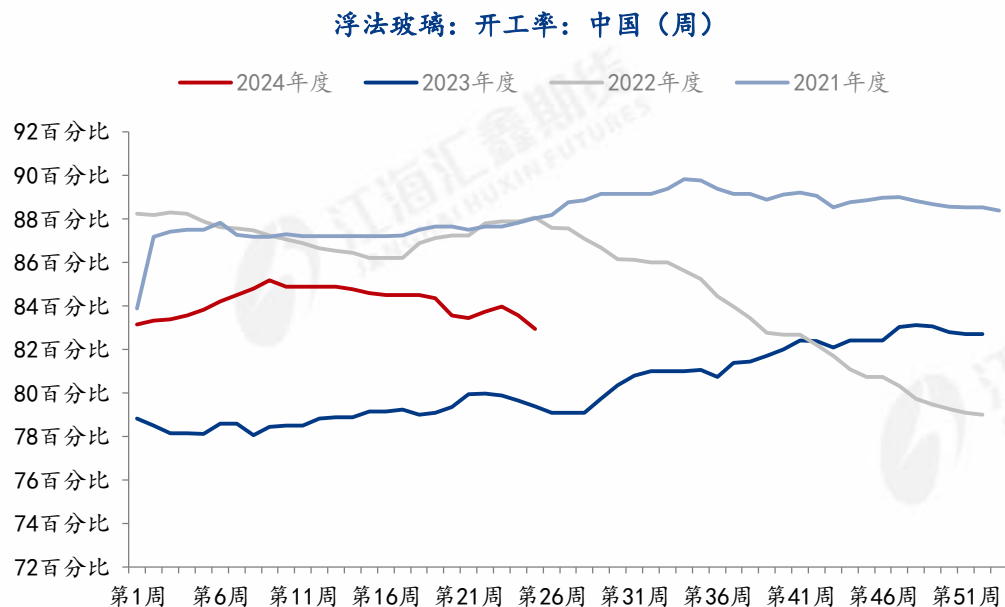
— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

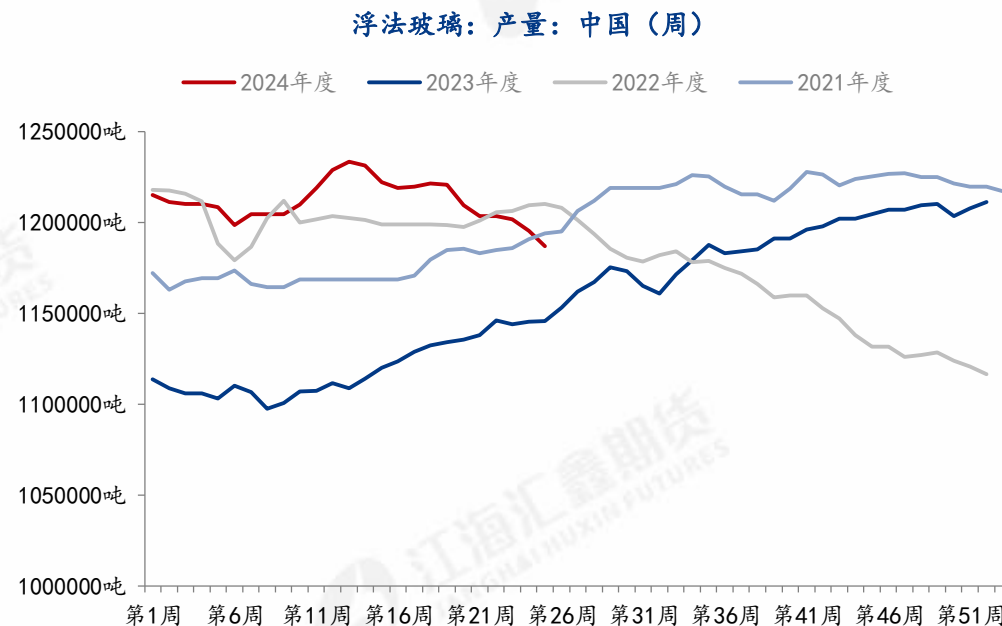
截止6月21日当周，轻质纯碱49.78 万吨，环比增加8.93 万吨，重质纯碱39.87 万吨，环比减少4.58 万吨。从目前轻重纯碱累库情况可以看出，当前轻质纯碱累库速度明显大于重质纯碱累库速度，且有加速迹象，轻质纯碱下游消费不佳影响明显。

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

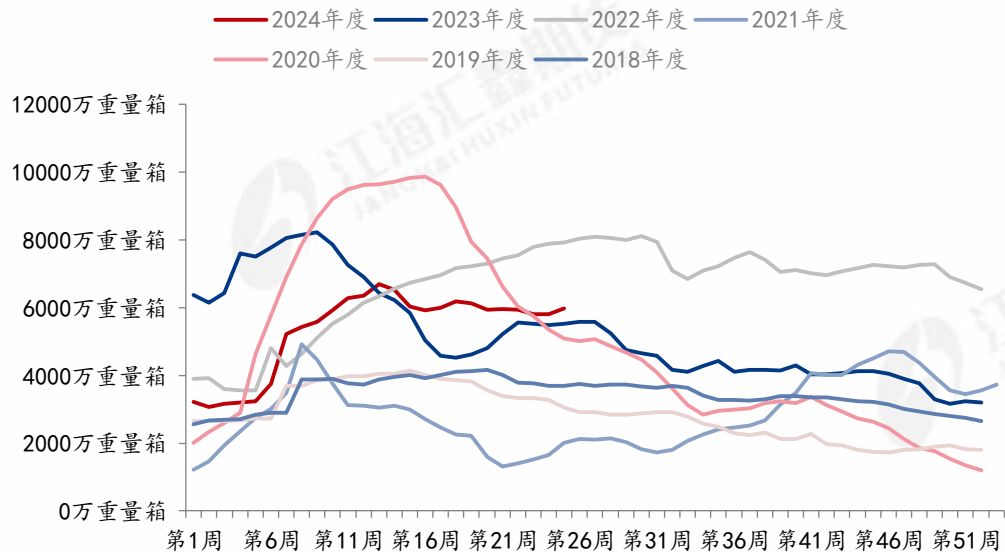


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月21日当周，浮法玻璃行业平均开工率82.72%，环比-0.39%；浮法玻璃行业平均产能利用率83.43%，环比-0.65%。全国浮法玻璃日产量为16.88万吨，与上一期相比下降1.03%。全国浮法玻璃产量118.7万吨，环比-0.68%，同比+3.6%。

浮法玻璃期末库存变化趋势

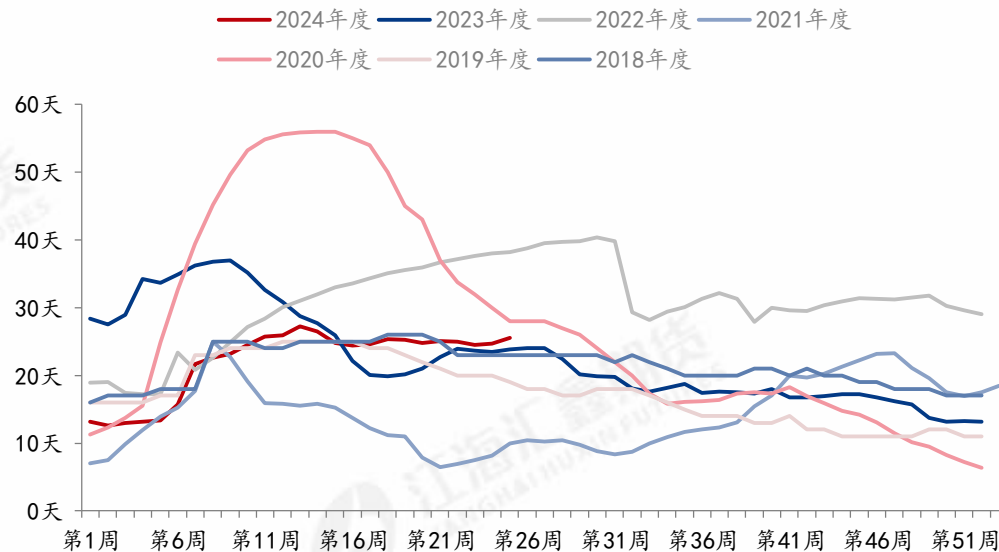
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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）

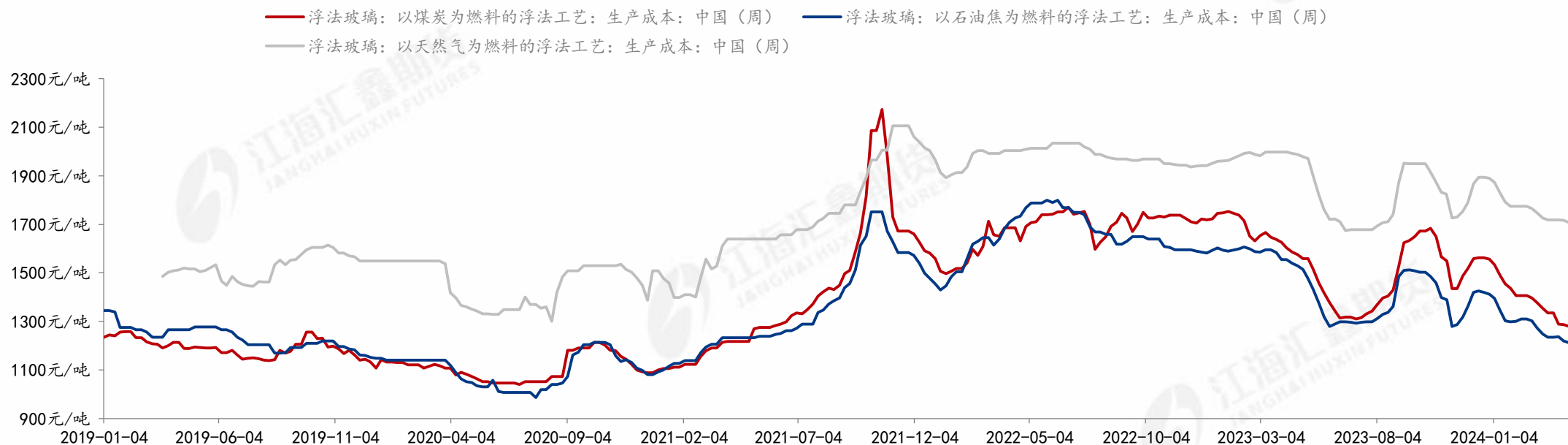


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月21日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存5982.7万重箱，环比+169.0万重箱，环比+2.91%，同比+8.29%。折库存天数25.5天，较上期+0.8天。

在产量出现一定幅度下滑的背景下，玻璃仍出现一定的累库，表明当前玻璃需求在恶化。

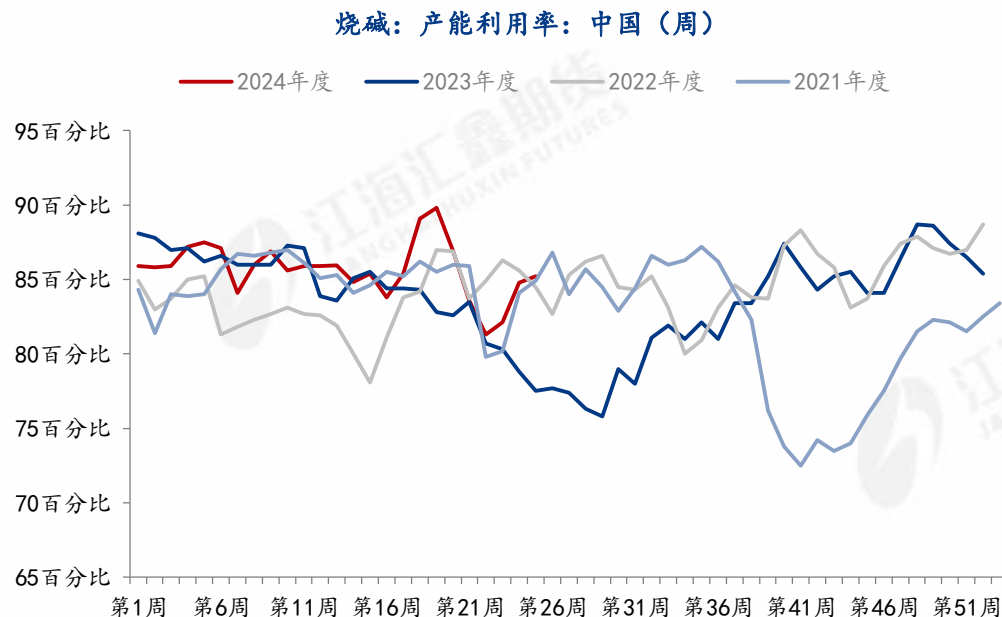
不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

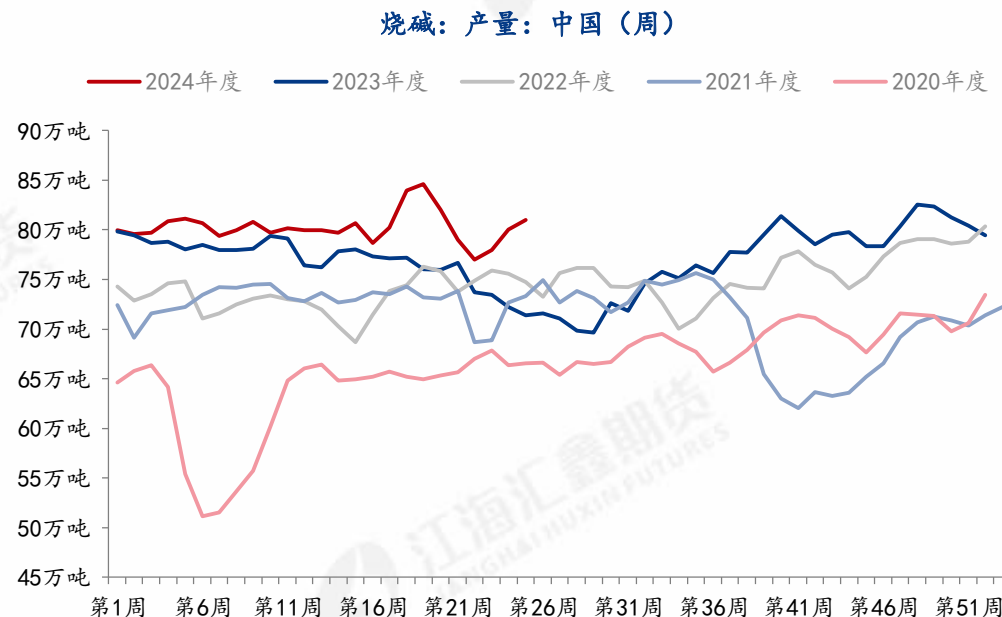
根据生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润- 47.54 元/吨，环比增加 13.57 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润166.57 元/吨，环比增加12.20 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润323.89 元/吨，环比增加18.58 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

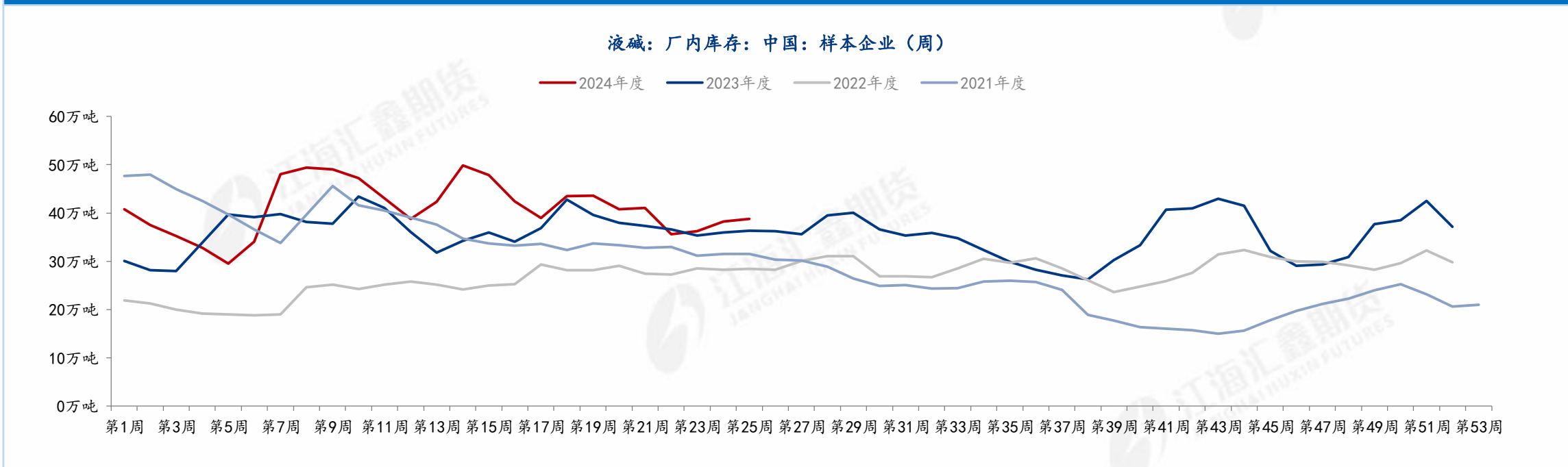
烧碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月21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85.5%，较上一期环比上升0.7%。烧碱产量81万吨，环比增加1万吨，产量继续回升，增速减小。

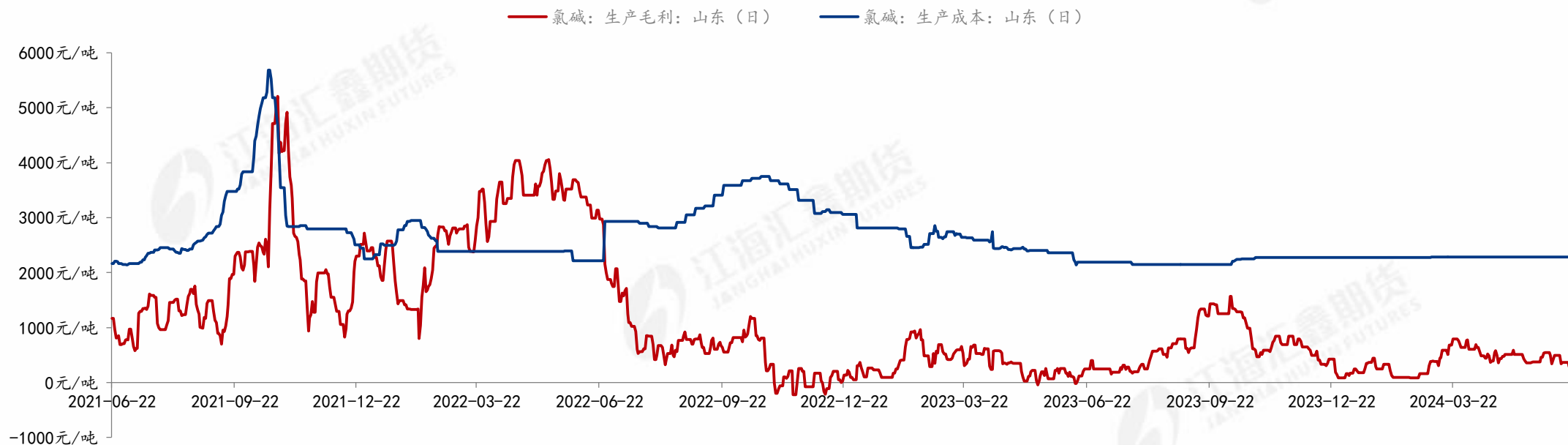
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至6月21日当周，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存38.84万吨(湿吨)，环比+1.68%，同比+7.02%。上周西北、华北、西南库容比环比上调，华东、东北、华南库容比环比均下滑，华中库存比环比持平，其中华北区域库容比24.36%，环比增加1.37个百分点。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

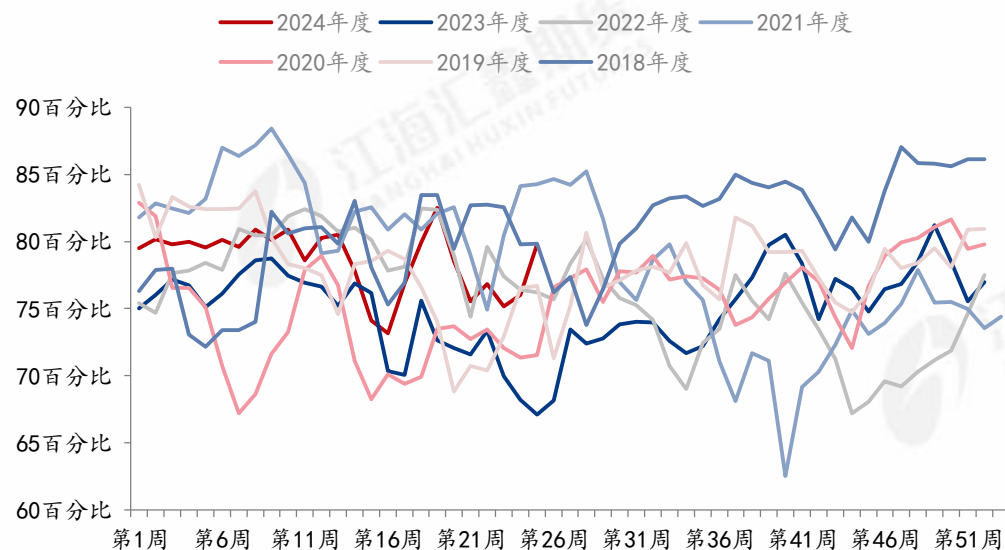


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至6月21日当周，山东氯碱企业周平均毛利在335元/吨，较上周-102元/吨，环比-23.34%。氯碱企业仍处于低利润运行状态。

PVC产能利用率变化趋势

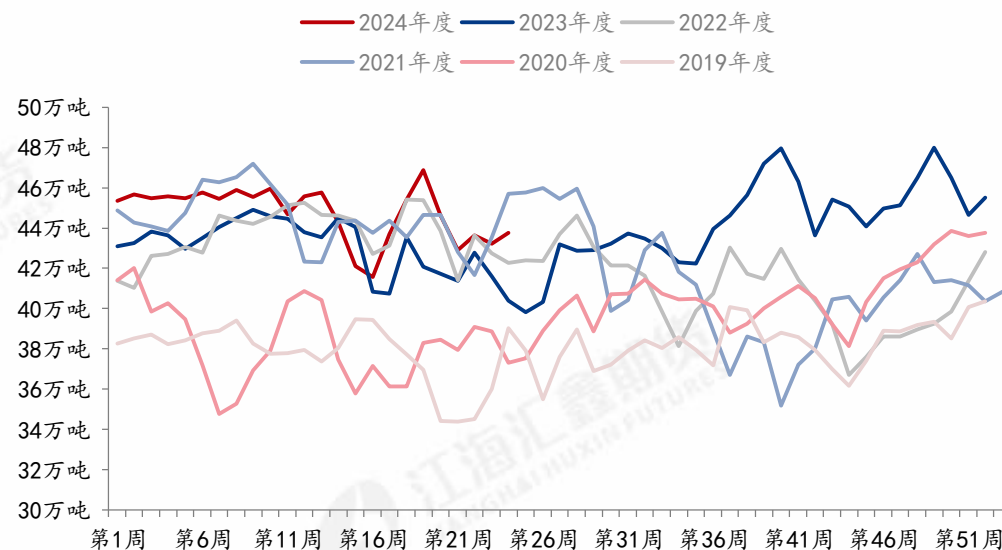
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

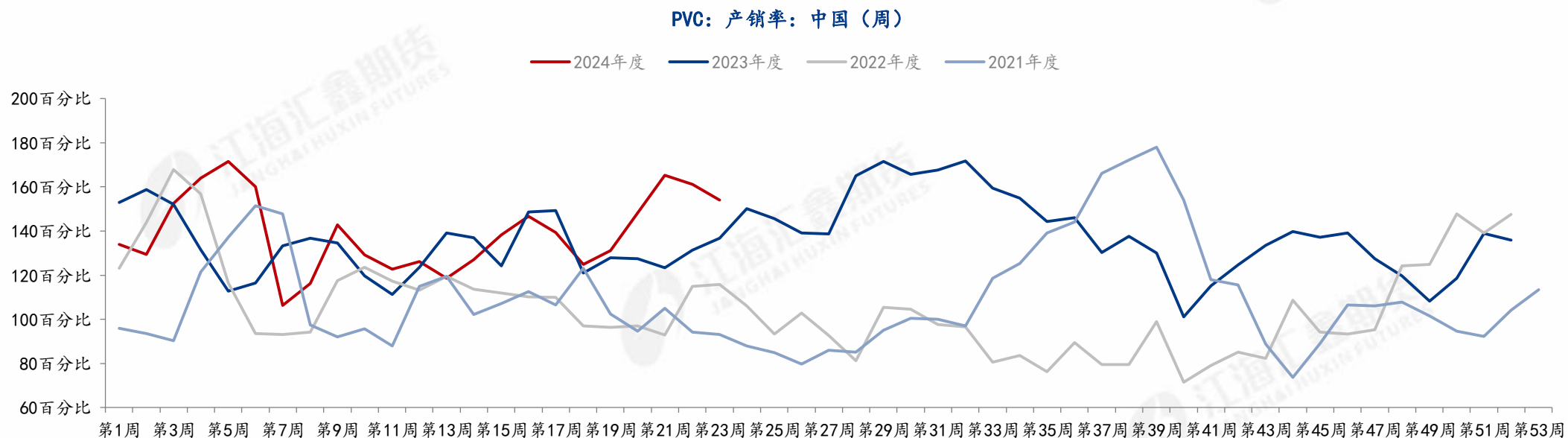
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月21日当周，PVC生产企业产能利用率在79.77%环比增加3.75%，同比增加12.79%；其中电石法在80.51%环比增加5.06%，同比增加14.10%，乙烯法在76.29%环比减少1.41%，同比增加7.58%。PVC周度产量初步统计在45.83万吨，环比上升6.09%，同比增加15.50%。

PVC产销率变化趋势

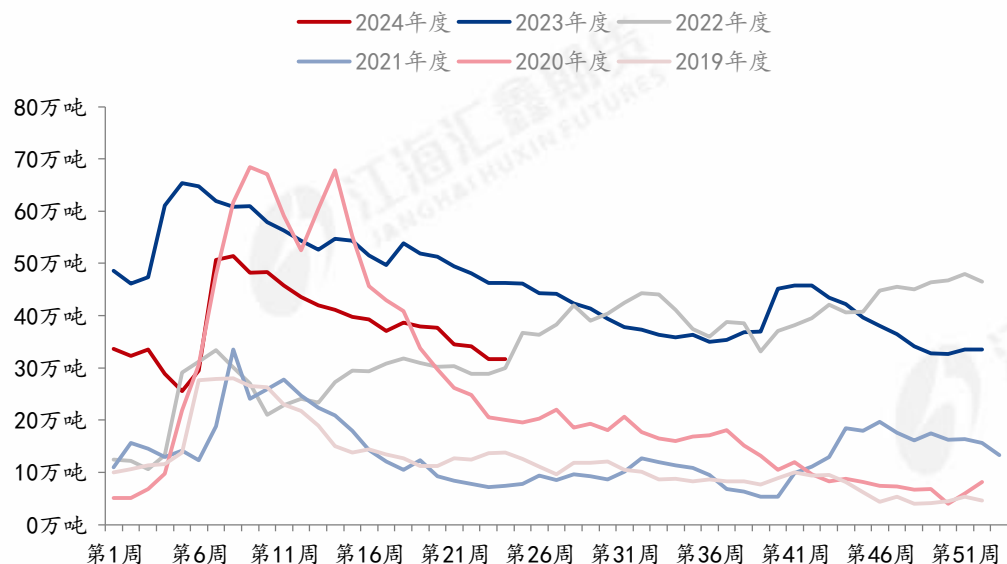


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月21日当周，PVC产销率为139，环比下降3.43%。产销率出现连续5周下滑，当前供强虚弱格局未变。

PVC企业库存变化趋势

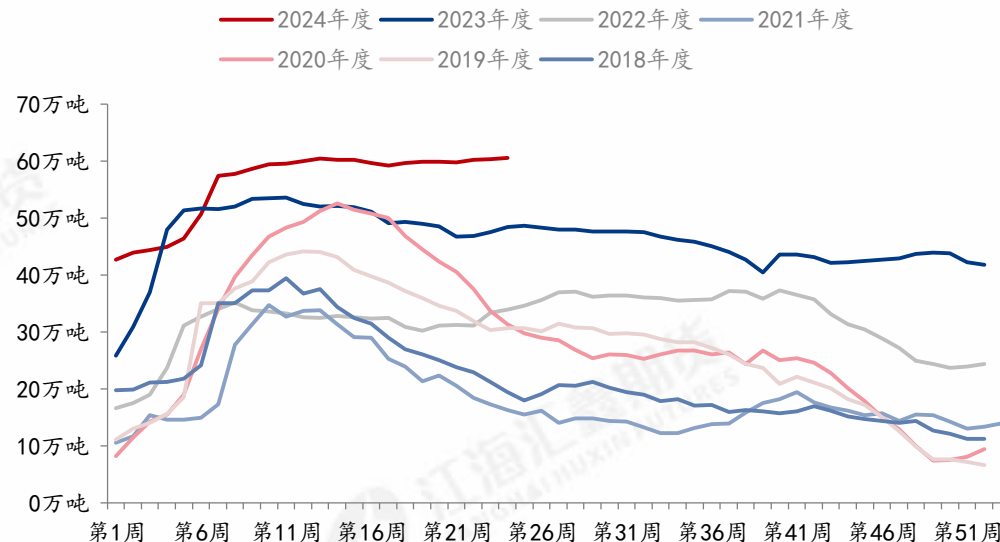
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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6月21日当周，国内PVC社会库存在60.38万吨，环比下降0.38%，同比增加24.15%；其中华东地区在54.23万吨，环比下降0.20%，同比增加38.57%；华南地区在6.15万吨，环比下降1.91%，同比减少35.26%。

纯碱：利空因素宏观因素影响偏空，纯碱总产量继续提升，且预计稳定在相对高位。利多因素重碱产量减小，盘面对应重碱价格，有一定提振。技术上周线空头排列，日线有反弹迹象。预计仍以2000-2400区间震荡为主，产量提升上方空间减小。

玻璃：从近期玻璃产量看，连续出现了下滑，但玻璃的库存反而出现增加，表明当前的下游需求不振，影响玻璃大行情的主导因素在需求，目前宏观及基本面相对均偏弱。相对利多因素是目前成本支撑较强，下方空间也有限，以1700附近偏弱震荡为主。

烧碱：烧碱产量继续小幅提升，库存处于同期相对偏一点位置，从技术上看，上周先抑后扬，09合约主要围绕2700点震荡为主，短期缺乏交易机会。

PVC：产量提升导致库存进一步增加，上周盘面以弱势调整为主，周线级别已经重新跌至底部震荡区间，但盘面仍有一定的升水，日线级别空头排列。预计PVC仍将以底部震荡为主。



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。