



# 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：2024.11.15

# 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



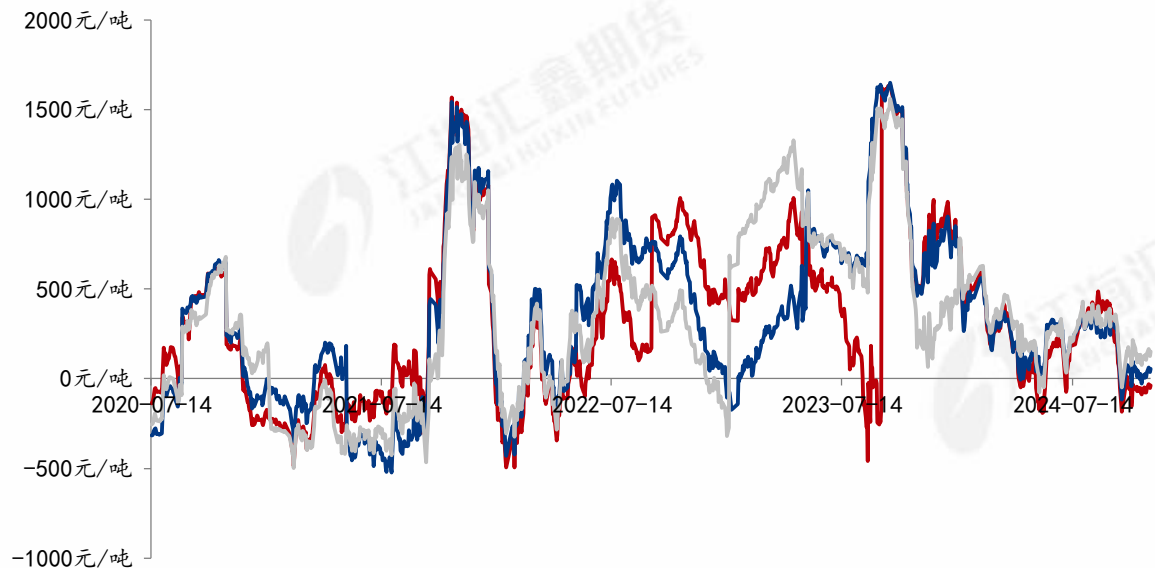
资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止11月15日，纯碱主连收盘价1470点，周内下跌44点，下降2.91%，本周纯碱期货价格以小幅下跌为主。

玻璃主连收盘价1258点，周内下跌95点，周内跌幅7.02%。本周玻璃期货价格以下跌为主。

## 纯碱基差变化

— 纯碱09基差 — 纯碱05基差 — 纯碱01基差



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

## 玻璃基差变化

— 玻璃01合约基差 — 玻璃05合约基差 — 玻璃09合约基差



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月14日，纯碱01合约基差为150，上一周期基差为104，本周纯碱基差因盘面价格下跌，以小幅走强为主。

玻璃01合约基差为78，上一周期基差为-45，本周玻璃基差因盘面价格下跌以走强为主。

## 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

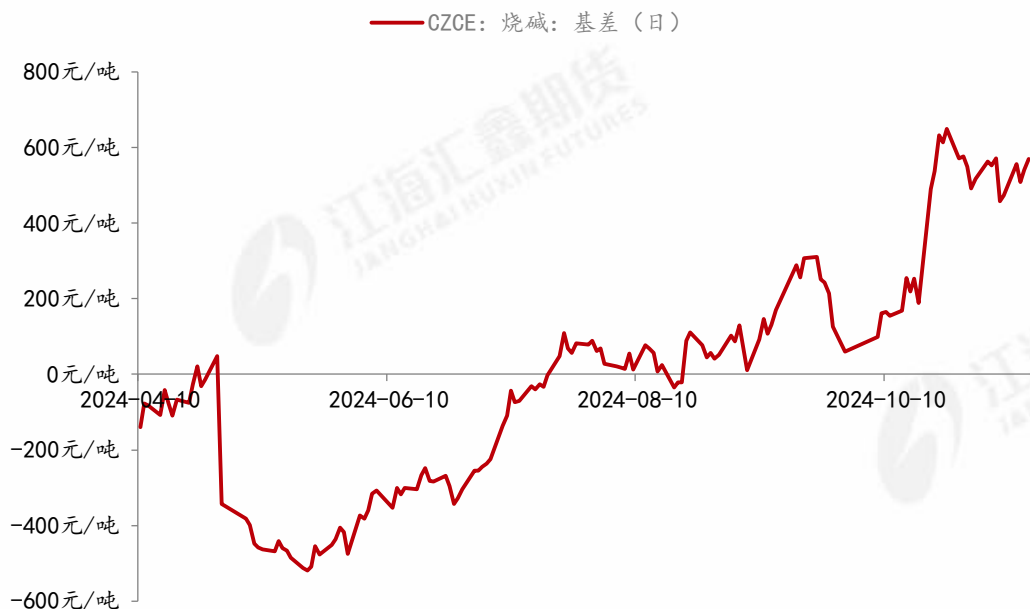


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止11月15日，烧碱主连收盘价2622点，周内跌61点，跌幅2.71%，本周烧碱期货价格偏弱震荡为主。

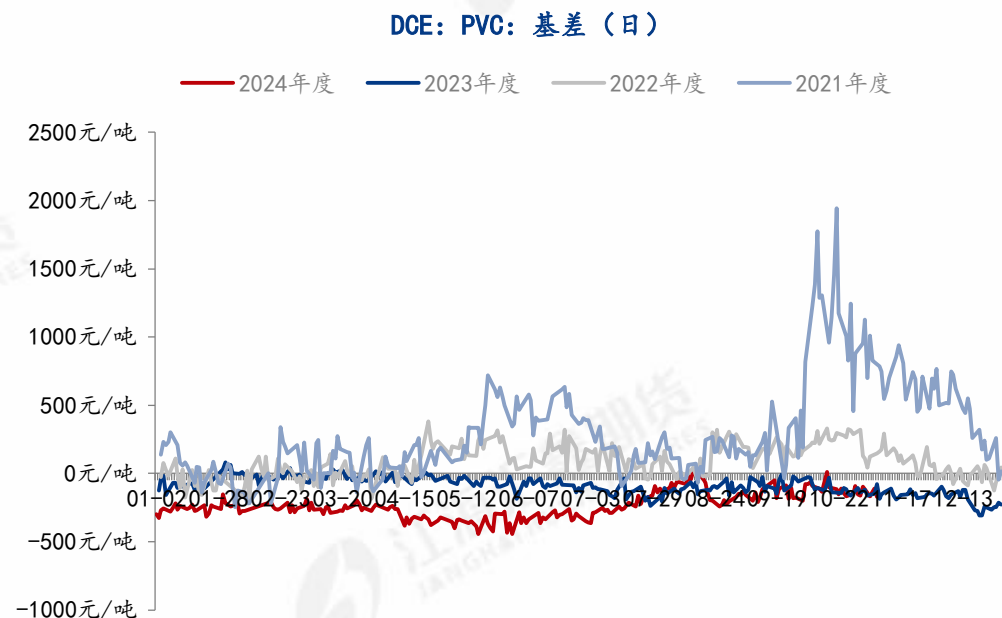
PVC主连收盘价5282点，周内跌111点，跌幅2.06%，本周PVC盘面价格以下跌为主。

## 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

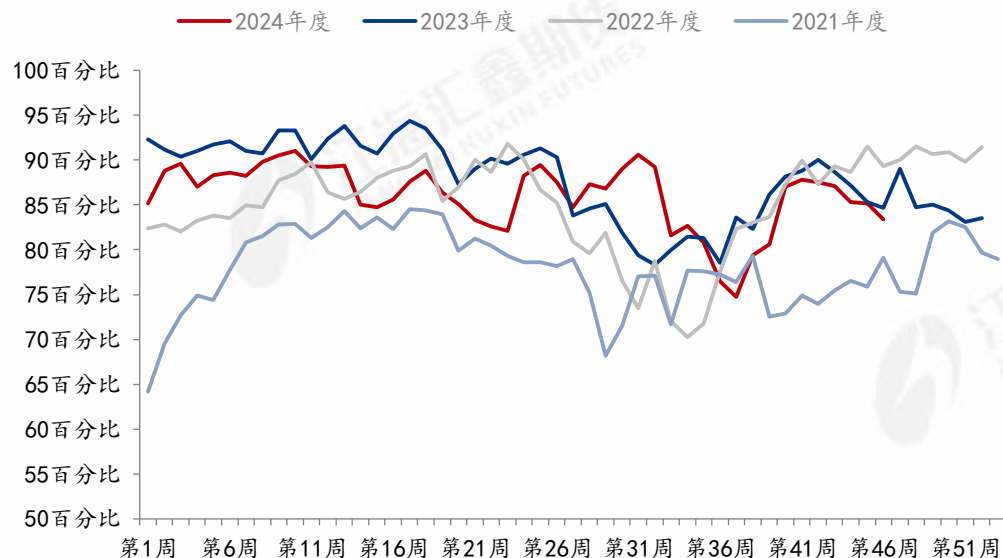
截止11月14日，烧碱01合约基差为569，上一期基差为458，本周烧碱基差因盘面价格下跌以走强为主。

PVC 01合约基差为-116，上一期基差为-171，基差小幅波动。



## 纯碱企业产能利用率变化趋势

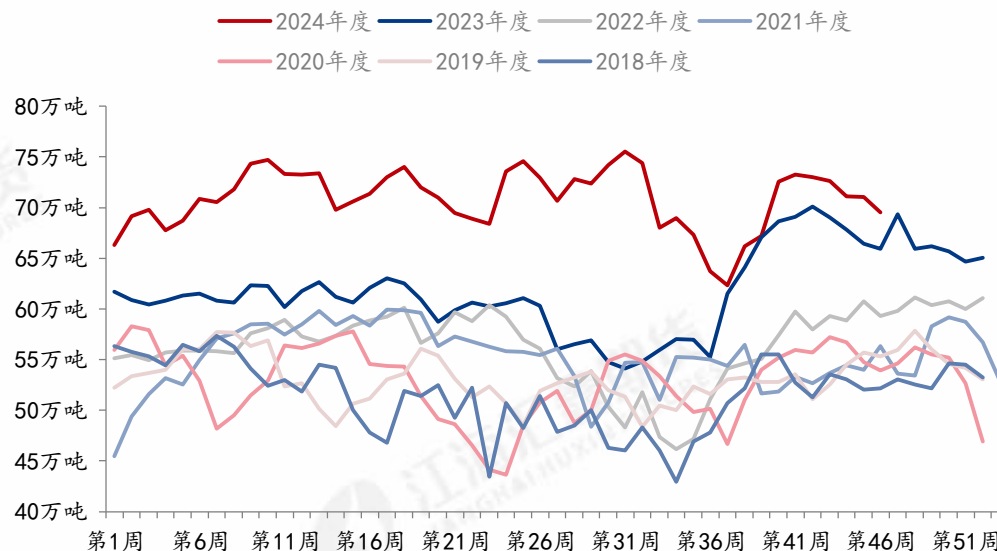
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 纯碱产量变化趋势

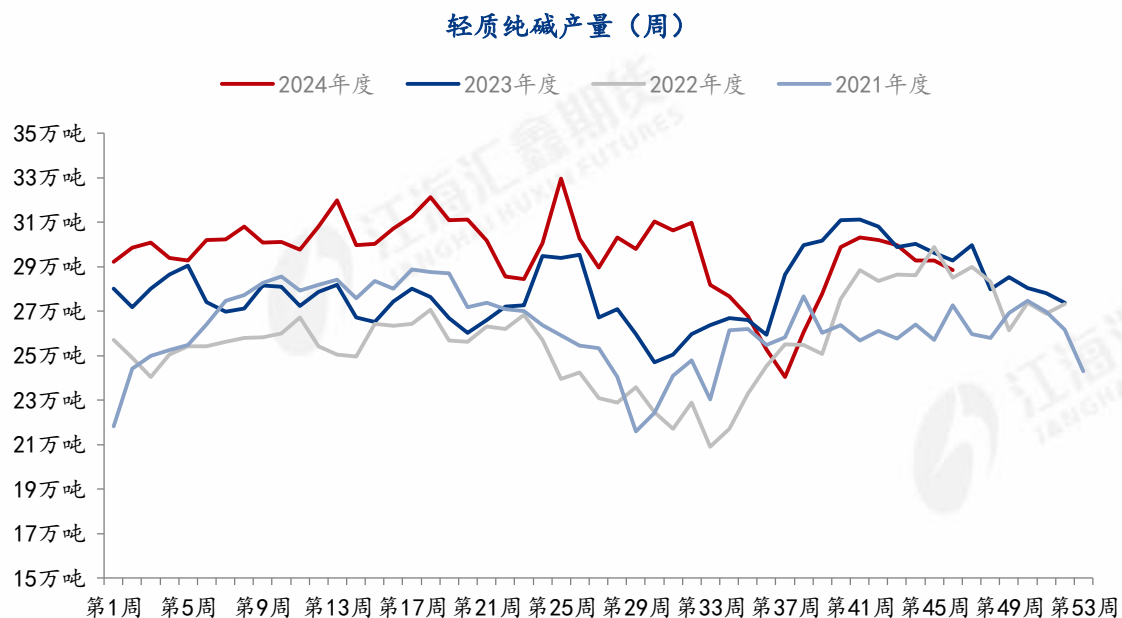
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

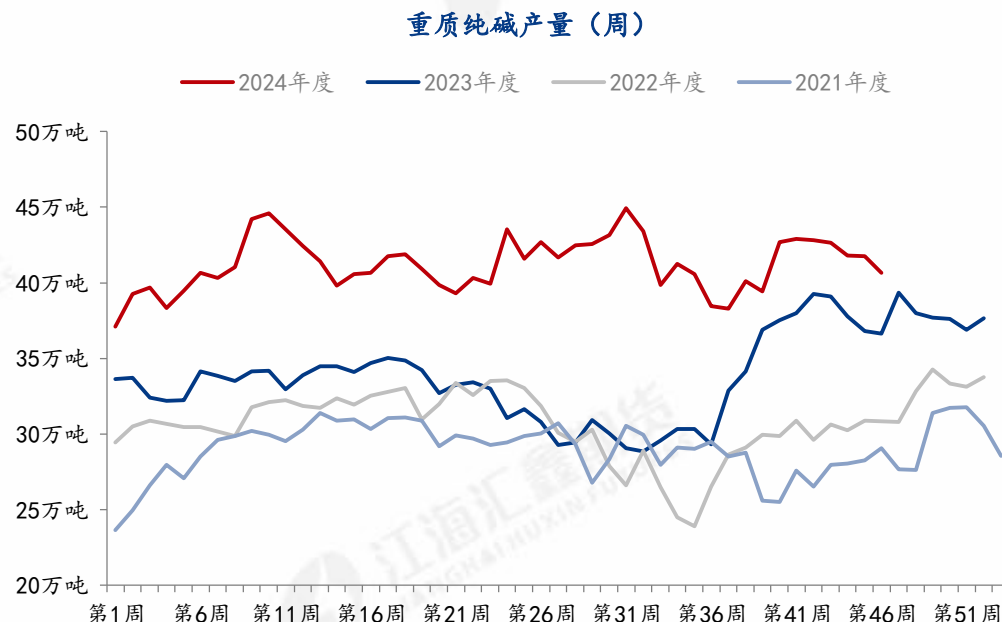
截止11月15日当周，本周纯碱综合产能利用率 83.41%，上周 85.20%，环比减少 1.79 个百分点。其中氨碱产能利用率 80.43%，环比减少 4.15 个百分点，联产产能利用率 80.47%，环比减少 0.64 个百分点。本周纯碱产量 69.53 万吨，环比减少 1.50 万吨，跌幅 2.11%。近一段时间部分纯碱生产企业减产运行，产能利用率有所下降，产量环比持续出现下滑。

## 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

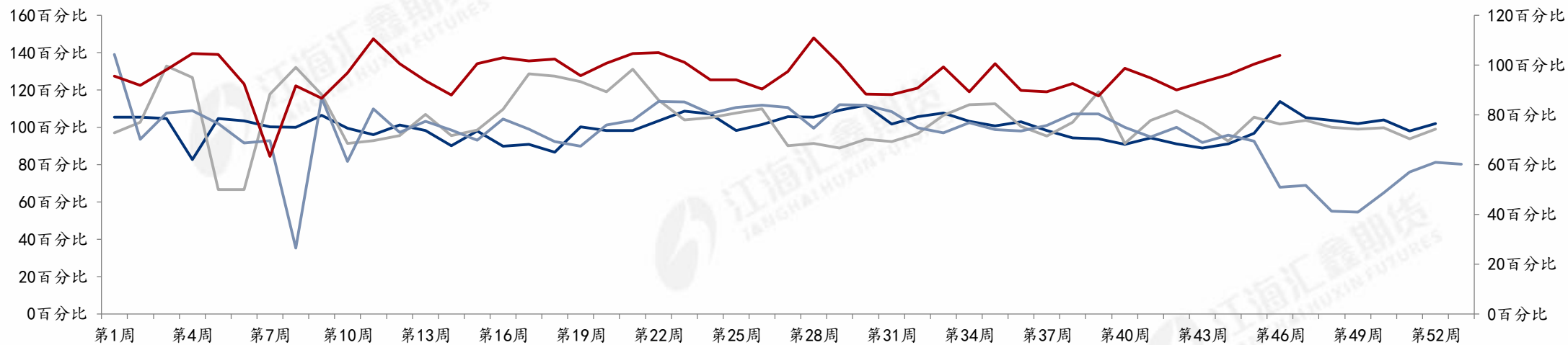
截止11月15日当周，轻质碱产量 28.86 万吨，环比减少 0.42 万吨。重质碱产量 40.67 万吨，环比减少 1.08 万吨。轻质纯碱产量与去年同期相比小幅下降，重质纯碱产量环比下降，同比仍处于近年同期最高水平。



## 纯碱产销率变化趋势

纯碱：产销率：中国（周）

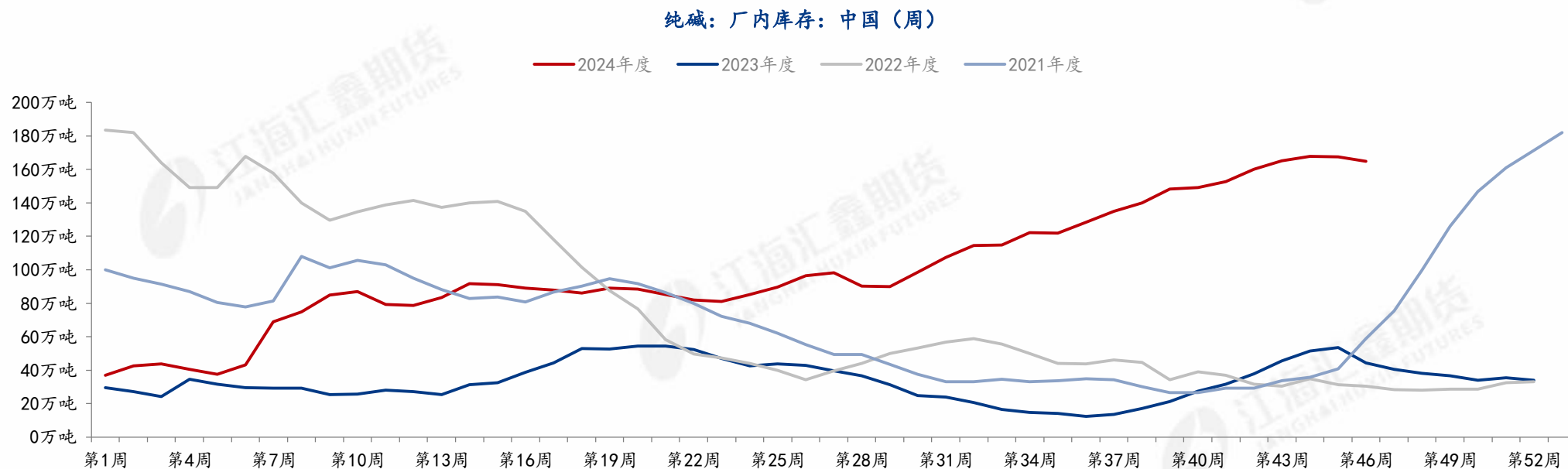
— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2024年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月15日当周，纯碱整体产销率为103.87%，环比小幅增加3.49%。近两周产销率超过100%，产销两端小幅改善。

## 纯碱总库存变化趋势



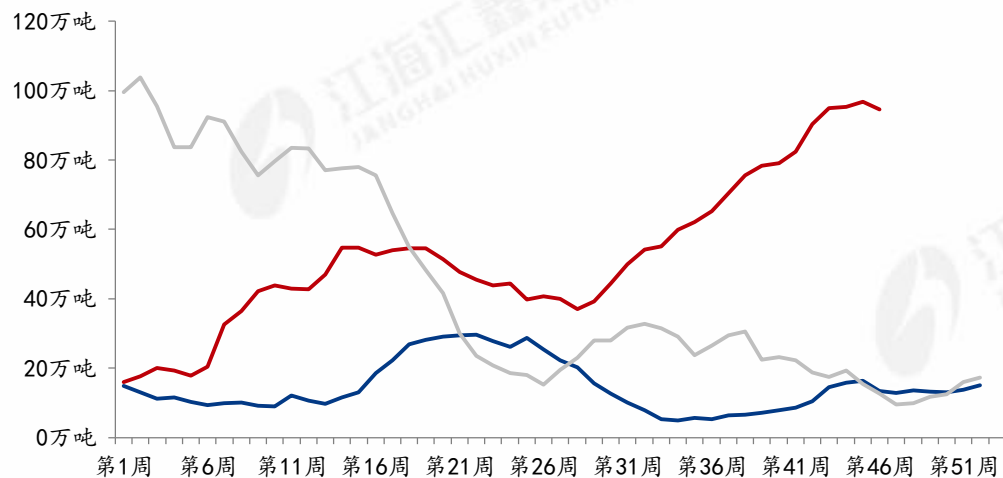
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月15日当周，国内纯碱厂家总库存 164.81 万吨，较上一期减少 2.69 万吨，跌幅 1.61%。纯碱总库存处于高位，近期库存小幅下降。

## 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

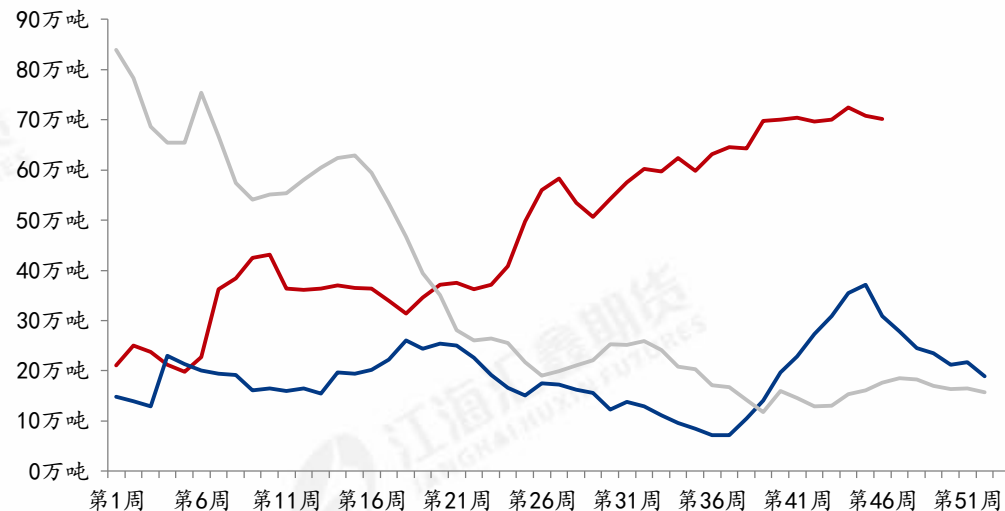


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 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

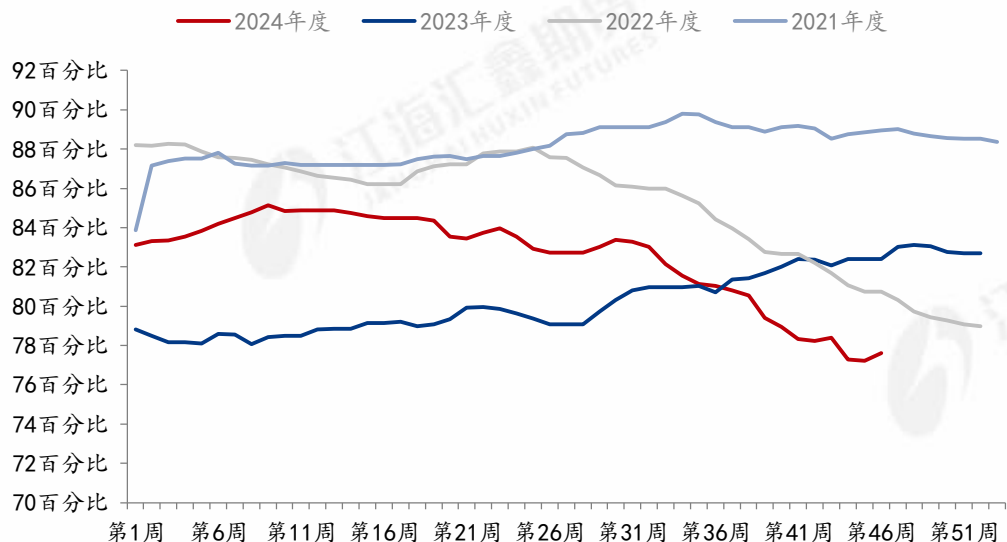


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月15日当周，轻质纯碱 70.14 万吨，环比减少 0.60 万吨；重质纯碱 94.67 万吨，环比减少 2.09 万吨。轻、重质纯碱库存均处于高位，近期有拐头迹象，如何去库存是市场关注焦点。

## 浮法玻璃开工率变化趋势

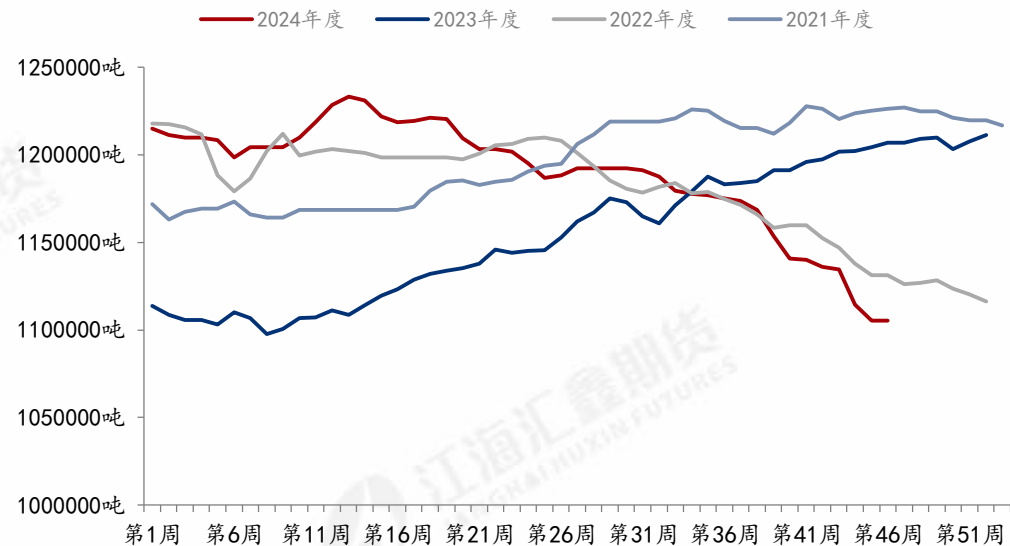
浮法玻璃：开工率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 浮法玻璃产量变化趋势

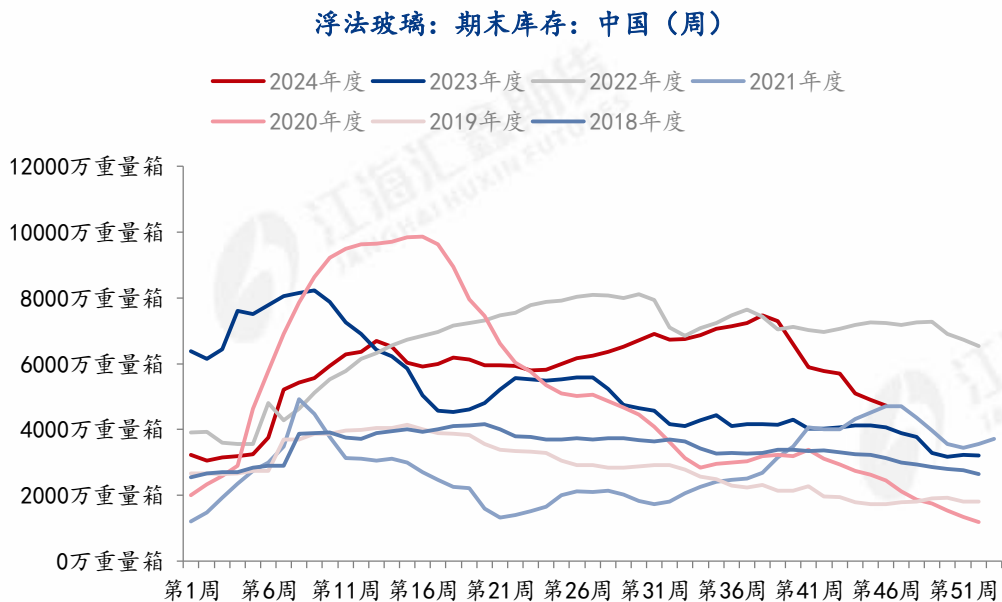
浮法玻璃：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

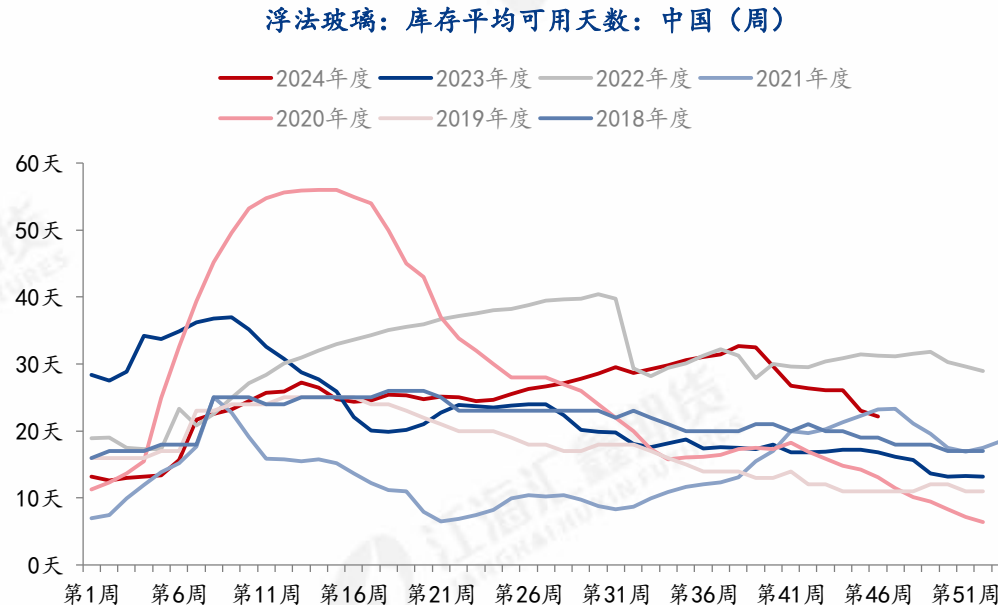
截止11月15日当周，开工率 77.6%，环比增加0.38%；浮法玻璃行业产能利用率为 78.82%，环比增加 0.01%。本周全国浮法玻璃产量 110.55 万吨，环比增加0.01%，同比下降8.4%。本周玻璃产量环比基本持平，结束近期产量持续下滑趋势。

## 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

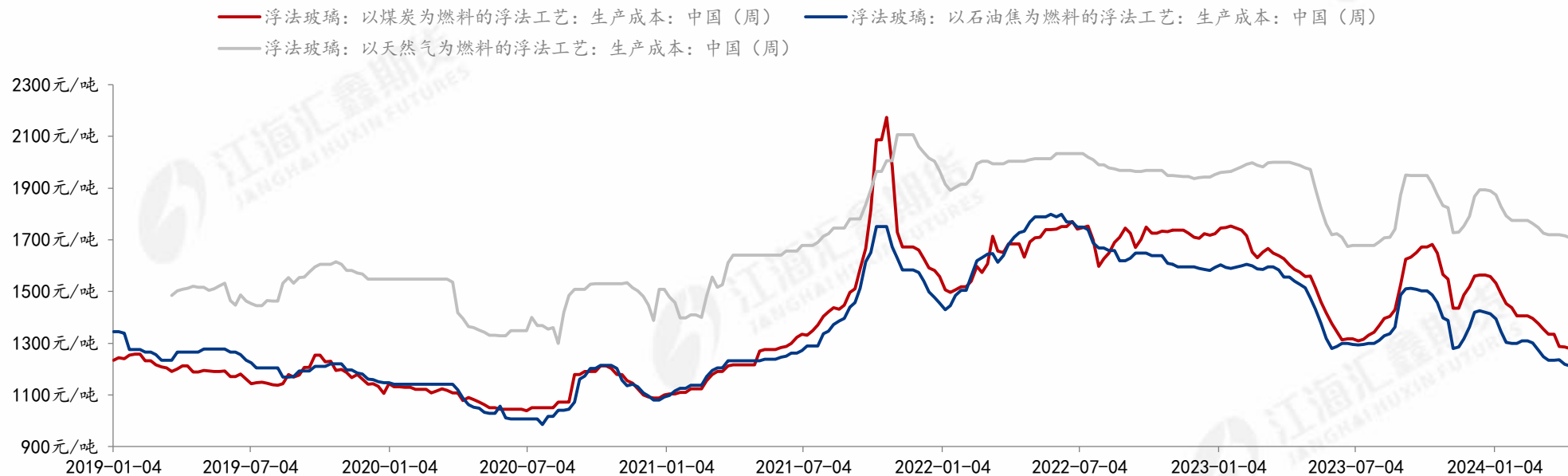


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月15日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 4733.9 万重箱，环比下降158.3 万重箱，环比下降3.24%，同比增加16.69%。折库存天数 22.2 天，较上期减少0.8 天。10月份以来，玻璃库存持续下降。



## 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



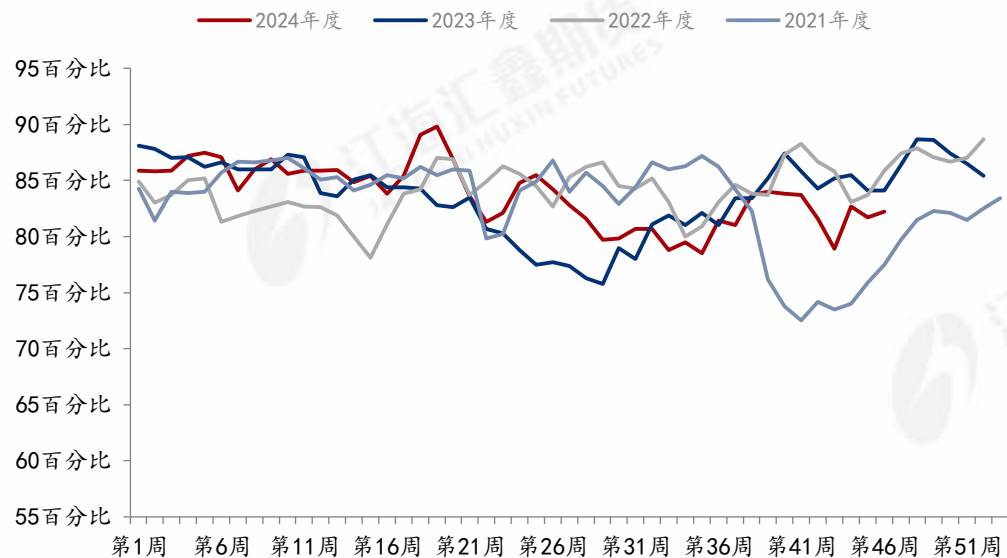
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-107.58 元/吨，环比增加 59.28 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 50.89 元/吨，环比增加 26.08 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 260.99 元/吨，环比增加 84.28 元/吨。



## 烧碱产能利用率变化趋势

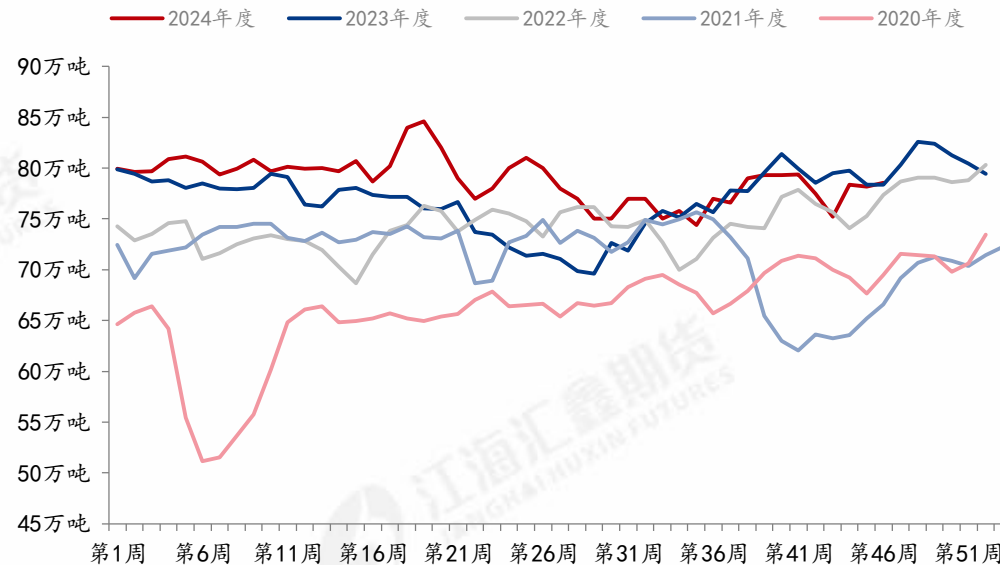
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 烧碱产量变化趋势

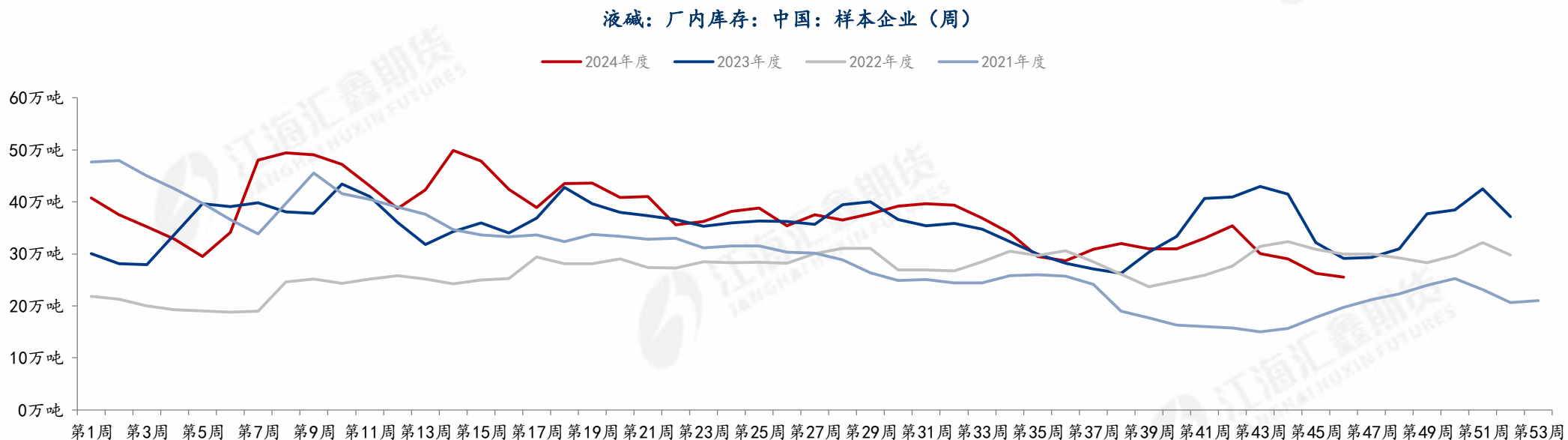
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月15日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率82.2%，较上周环比增加0.5%。烧碱产量78.57万吨，环比小幅增加。本周烧碱产量与去年同期相比基本持平。

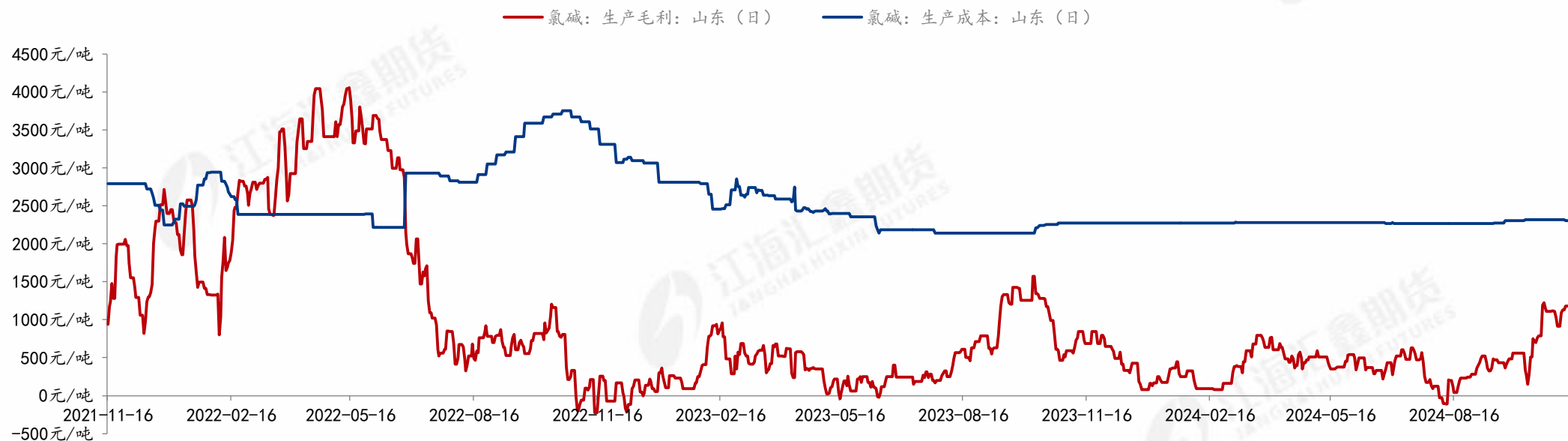
## 烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至11月15日当周，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 25.58 万吨(湿吨)，环比下调 2.66%，同比下滑 20.44%。本周除华北、华中、华东、东北区域库容比环比下调，西北、华南、西南库容比 环比上调，其中华北区域库容比 10.99%，环比下滑 0.55%。

## 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

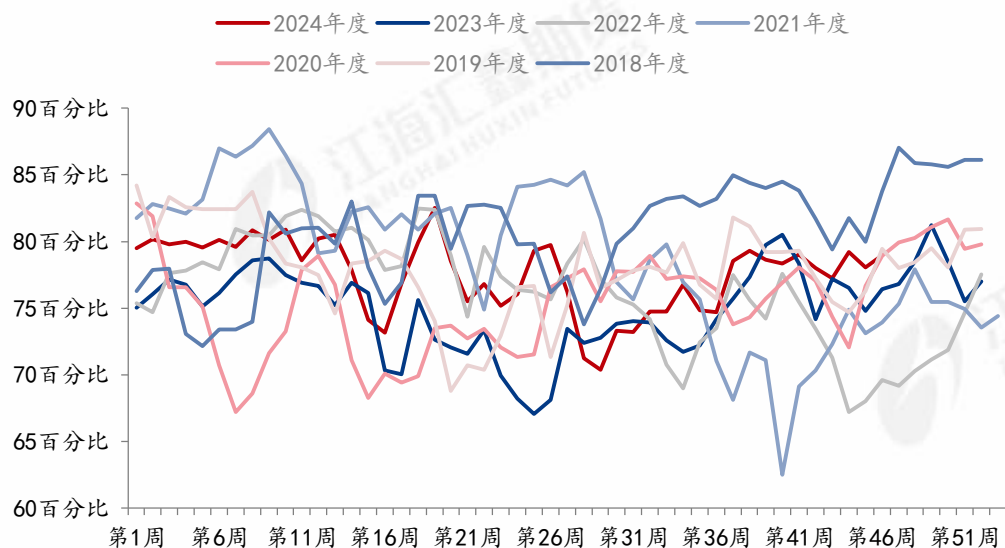


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至11月15日当周，山东氯碱企业周平均毛利在 1184元/吨，较上一期的1182元/吨，基本持平。当前氯碱企业利润处于相对较好水平。

## PVC产能利用率变化趋势

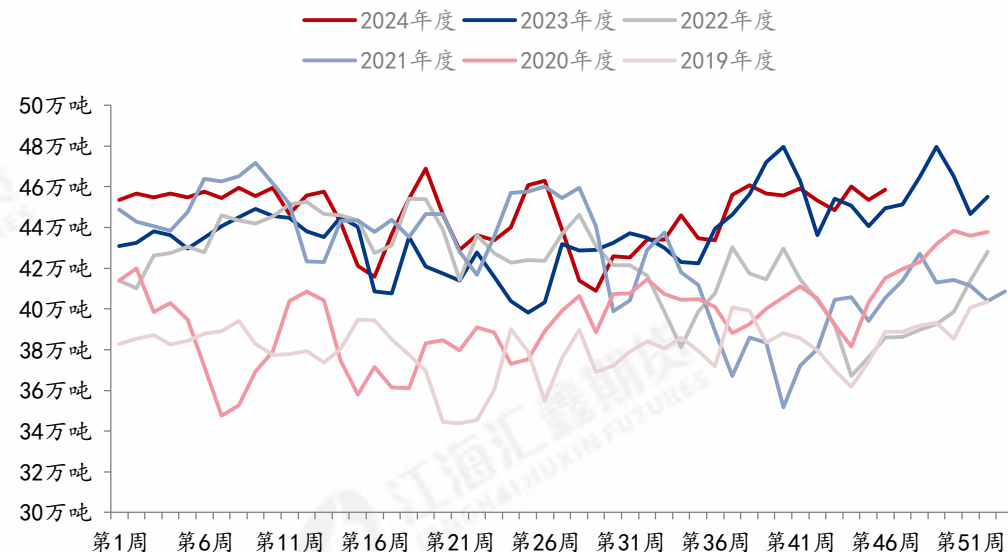
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## PVC产量变化趋势

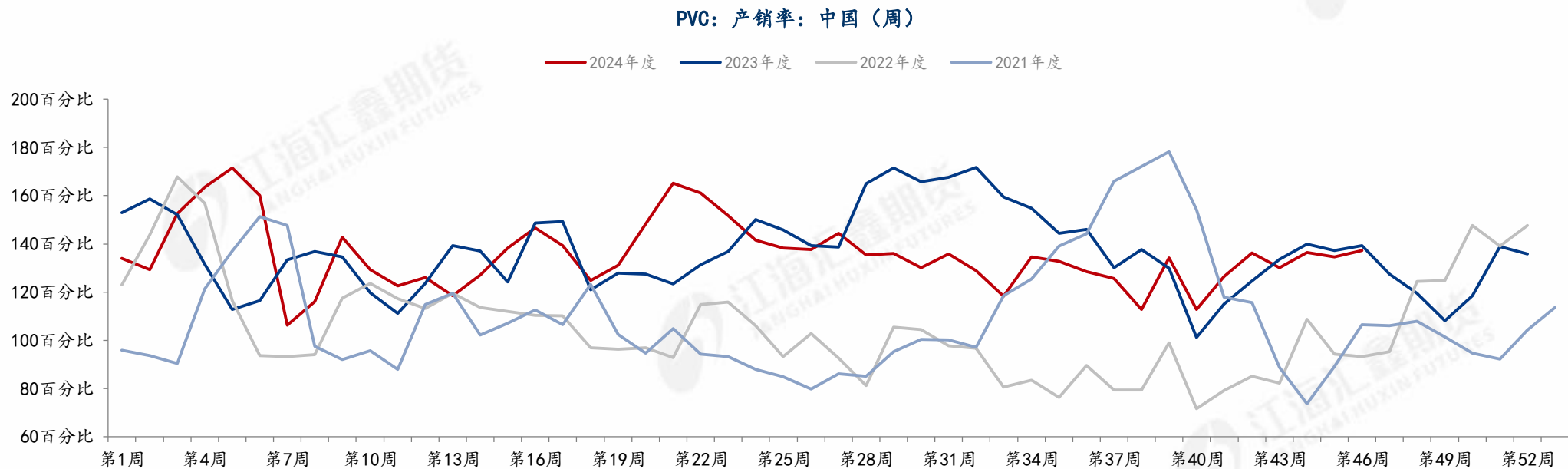
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月15日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率在 78.97%环比增加 0.89%，同比增加 2.53%，电石法在 77.81%环比减少 0.76%，同比增加 0.45%，乙烯法在 82.27%环比增加 5.61%，同比增加 8.62%。PVC 产量为45.87 万吨，环比增加 1.14%，同比增加 2.03%。本周PVC产量处于近年最高水平位置。

### PVC产销率变化趋势



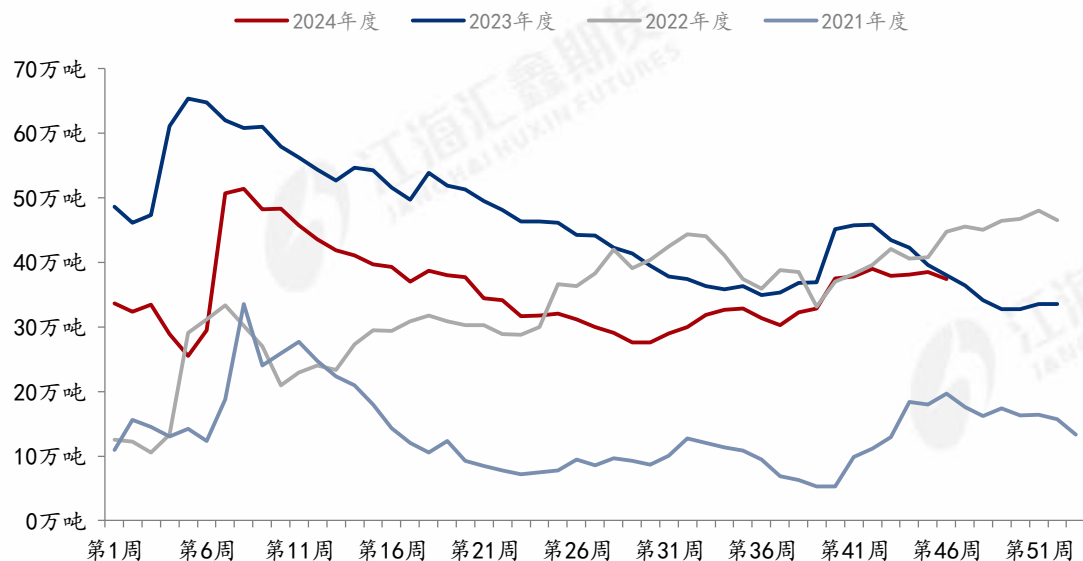
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月15日当周，PVC产销率为137，环比下降3%。产利率与去年同期小幅下降。



## PVC企业库存变化趋势

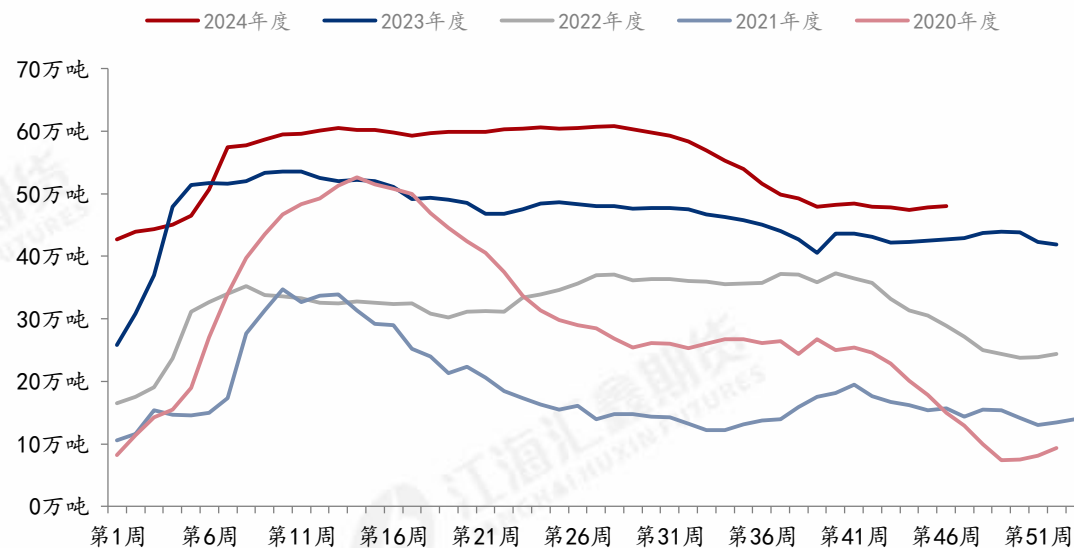
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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11月15日当周，本周 PVC 社会库存老（21 家）样本初步统计环比增加 0.50%至 48.02 万吨，同比增加 12.35%；其中华东地区在 42.67 万吨，环比减增加 0.45%，同比增加 13.21%；华南地区在 5.35 万吨，环比增加 0.50%，同比增加 5.94%。



**纯碱：**本周纯碱产量有较为明显的下降，近期部分企业减量运行效果开始显现。但从纯碱库存看，仍处于历史高位，虽然本周有小幅下降，但企业生产仍有利润，生产企业减量存疑。从目前盘面价格看，预计以偏弱震荡为主，操作上暂时偏空思路。

**玻璃：**本周产量结束近一段时间连续环比下降趋势，与上周产量基本持平，玻璃库存仍处于下降趋势。从供给和库存看，市场关注点主要在库存能否持续去化，近期库存去化及现货价格上涨主要是前期过低价格反弹修复为主。本周盘面价格以下跌为主，建议本周建立在1360附近空单，以减仓为主，剩余仓位博取更大利润。

**烧碱：**氯碱企业生产利润较好，烧碱产量维持稳定，下游因氧化铝高价格，带动上游烧碱价格偏强，本周烧碱价格震荡为主。关注氯碱企业开工率情况，短期烧碱在盐化工品种中处于多头配置品种。

**PVC：**氯碱企业毛利较高，主要是烧碱利润较好，PVC下游需求一般，而产量处于近年高位，PVC价格整体偏弱，近一段时间PVC价格持续走低，若氯碱企业毛利持续处于高位，PVC价格仍将偏弱运行，短期偏空思路。



#### 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。