

盐化工品种月报:成本支撑弱化, 延续跌势

交易咨询部: 孙连刚

投资咨询资格号: Z0010869

日期: 2024.12.6

目录

CONTENTS

1

盐化工品种月度市场行情

2

盐化工品种供需数据变化

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

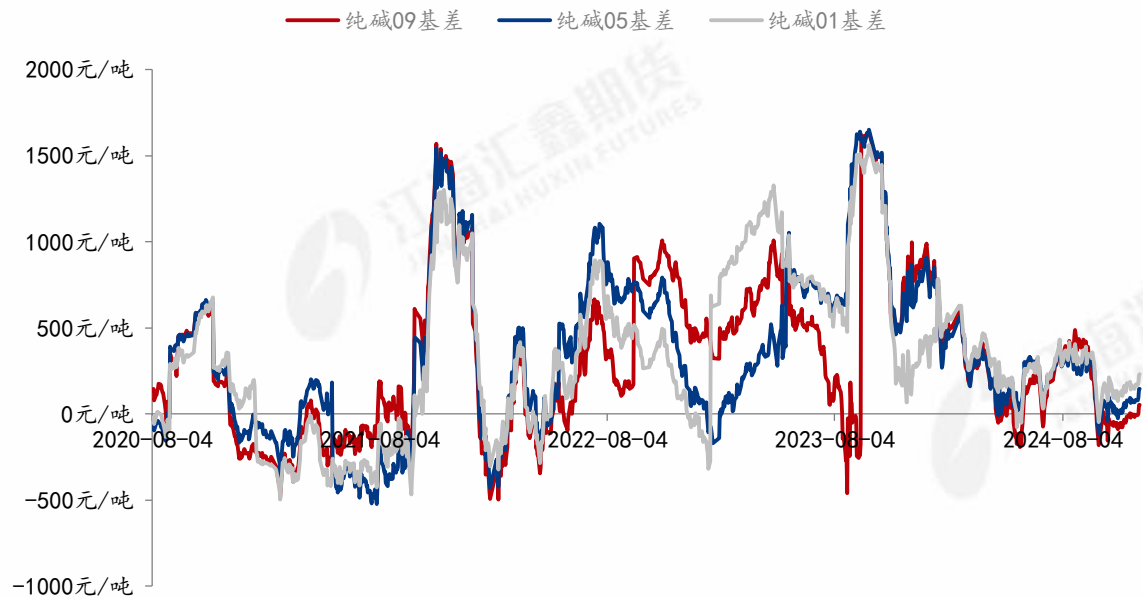


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止11月29日，纯碱主连收盘价1478点，月内跌97点，跌幅6.16%。10月份纯碱价格延续跌势。

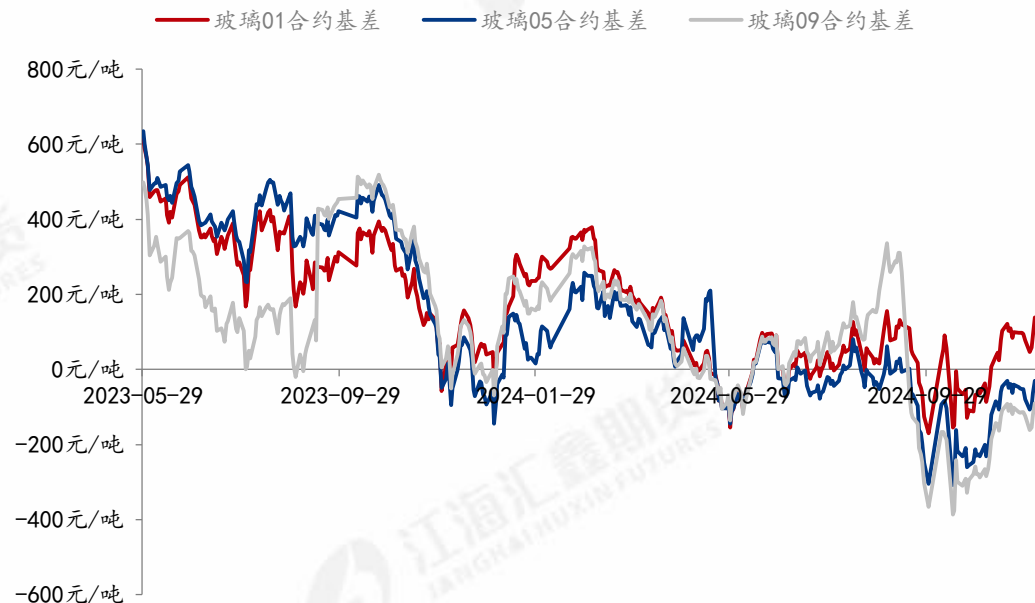
玻璃主连收盘价1263点，月内跌94点，跌幅6.93%。10月份玻璃价格以下跌为主。

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11月29日，纯碱01合约基差为-172，10月31日基差为-87，11月份基差以小幅走弱为主，12月初盘面价格下跌，基差再次走强。
玻璃01合约基差为77，10月31日基差为-57，10月份玻璃基差以走强为主，12月初因盘面价格跌幅较大，基差延续走强。

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

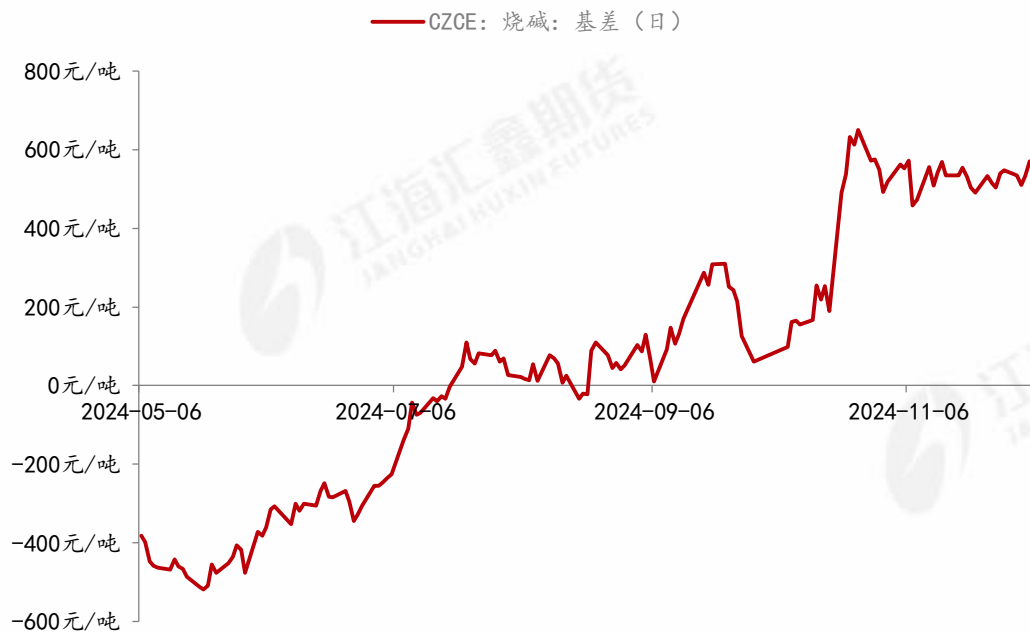


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止11月29日，烧碱主连收盘价2609点，月内跌幅118点，跌幅4.33%。11月份烧碱价格以下跌为主，整体看，烧碱上市以来围绕2600点上下震荡。

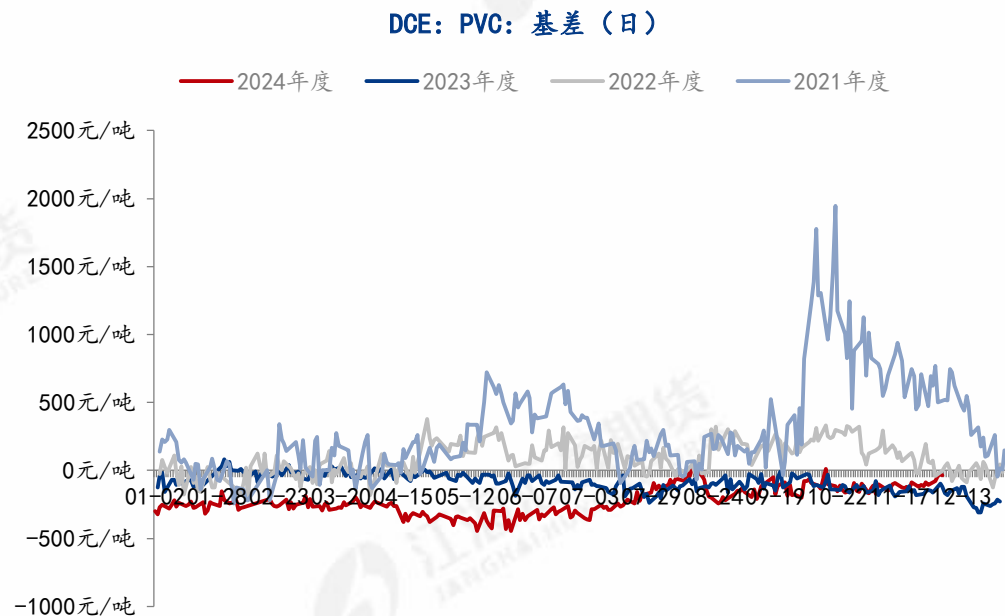
PVC主连收盘价5208点，月内跌272点，跌幅4.96%。PVC价格在低位继续下探。

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



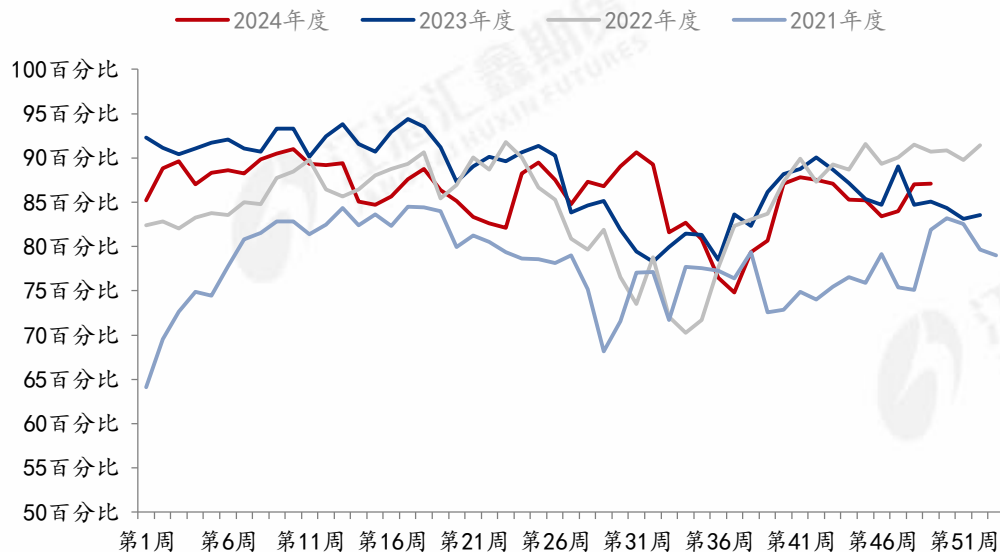
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月29日，烧碱01合约基差为547，10月31日基差为491，11月基差以小幅走强为主，主要是现货价格上涨。

PVC 01合约基差为-108，10月31日基差为-160，基差小幅波动为主，期现货价格均以调整为主。

纯碱企业产能利用率变化趋势

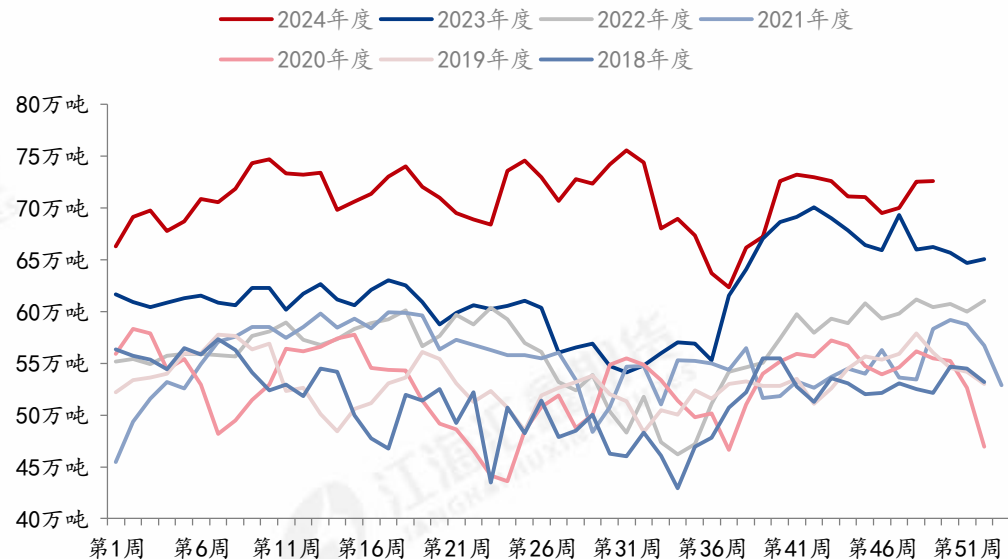
纯碱：产能利用率：中国（周）



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）

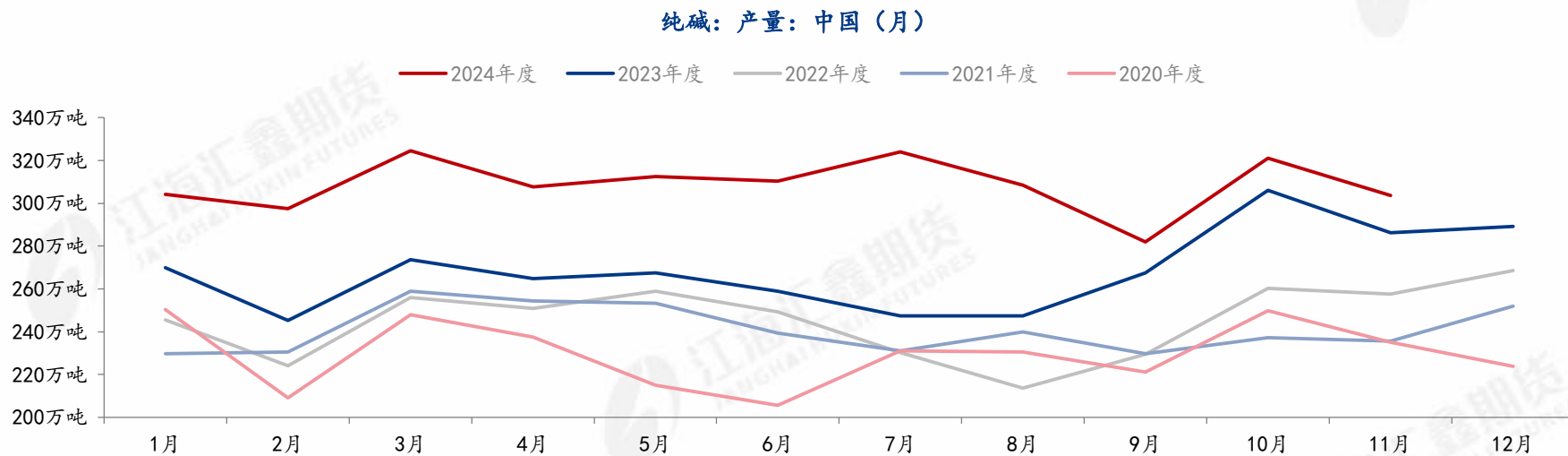


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月初，国内纯碱市场产能利用率 87.06%，环比增加0.06%。11月下旬开始纯碱产能利用率有所增加，截止月初已经超过去年同期水平。

周度纯碱产量 72.58 万吨，环比基本持平。目前纯碱产量仍处于高位阶段。

纯碱月度产量变化趋势

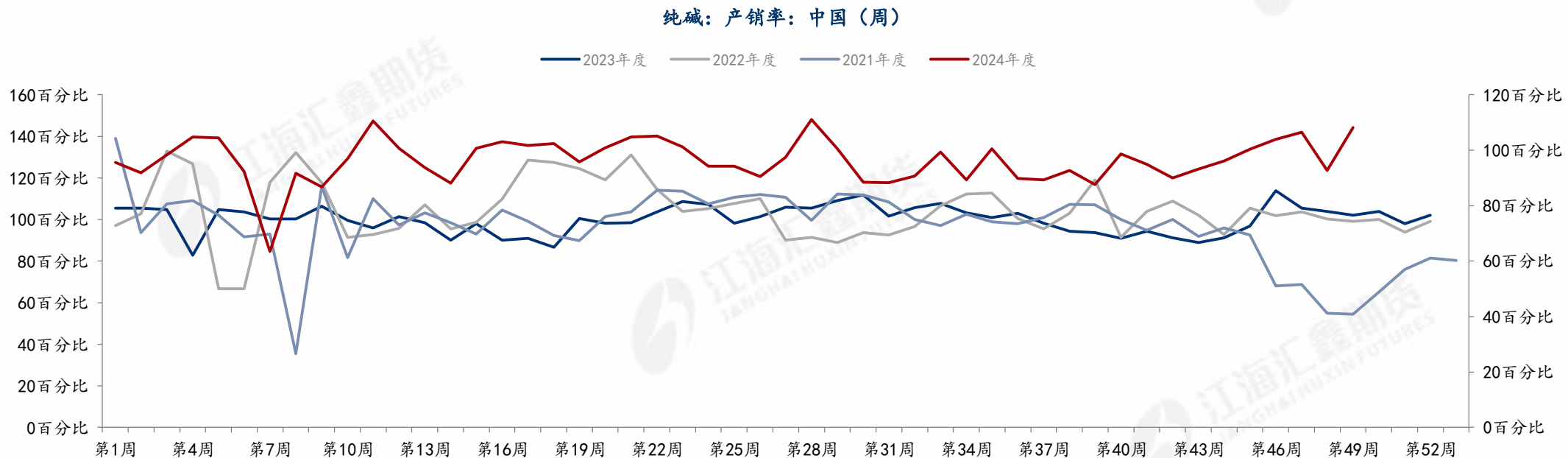


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

日期	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
2023年	产量（万吨）	270	270	273.68	264.85	267.39	258.81	247.39	247.48	267.58	306.18
2024年	产量（万吨）	304.18	297.43	324.5	307.76	312.4	310.34	324.11	308.53	282	303.7
	环比增减（万吨）	14.93	-6.75	27.07	-16.74	4.64	-2.06	13.77	-15.58	-26.53	21.70
	环比%	5.16%	-2.22%	9.10%	-5.16%	1.51%	-0.66%	4.44%	-4.81%	-8.60%	7.70%
	同比增减（万吨）	34.18	27.43	50.82	42.91	45.01	51.53	76.72	61.05	14.42	-2.48
	同比%	12.66%	10.16%	18.57%	16.20%	16.83%	19.91%	31.01%	24.67%	5.39%	-0.81%
	累计增减（万吨）	34.18	61.61	112.43	155.34	200.35	251.88	328.60	389.65	404.07	401.59
	累计%	12.66%	11.41%	13.82%	14.40%	14.89%	15.70%	17.74%	18.56%	17.07%	15.02%

11 月份纯碱企业产量 303.70 万吨，环比减少 17.29 万吨，跌幅 5.39%。

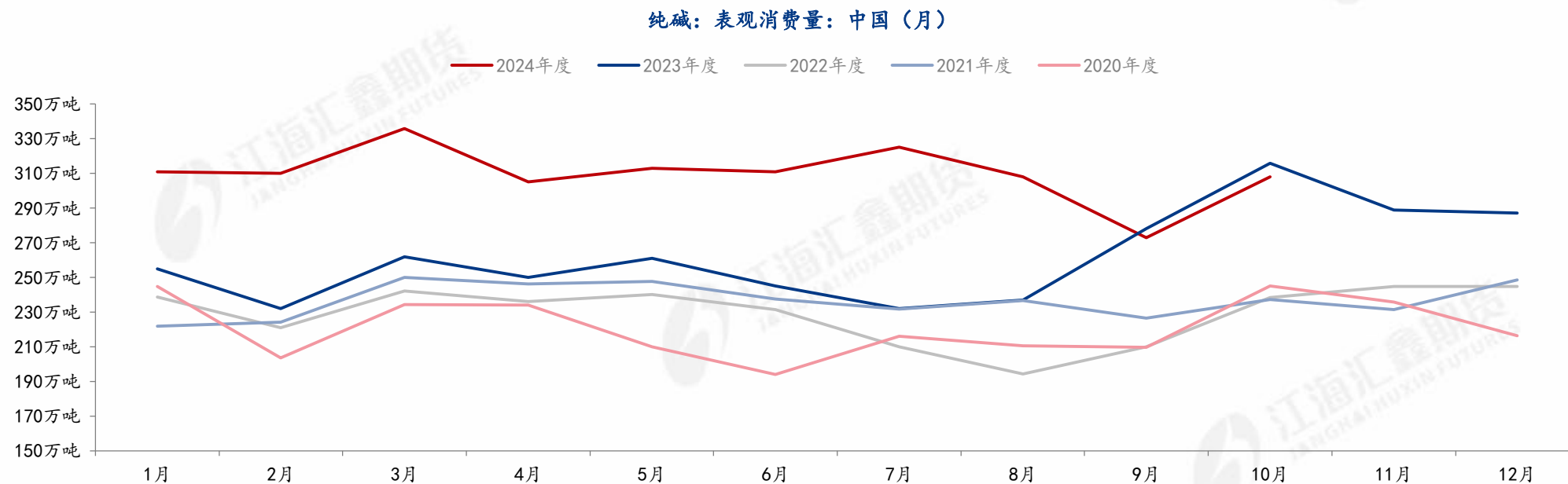
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月初，纯碱整体产销率为108.12%，上一期为92.73。11月份看，整体产销率水平维持在相对较好水平。

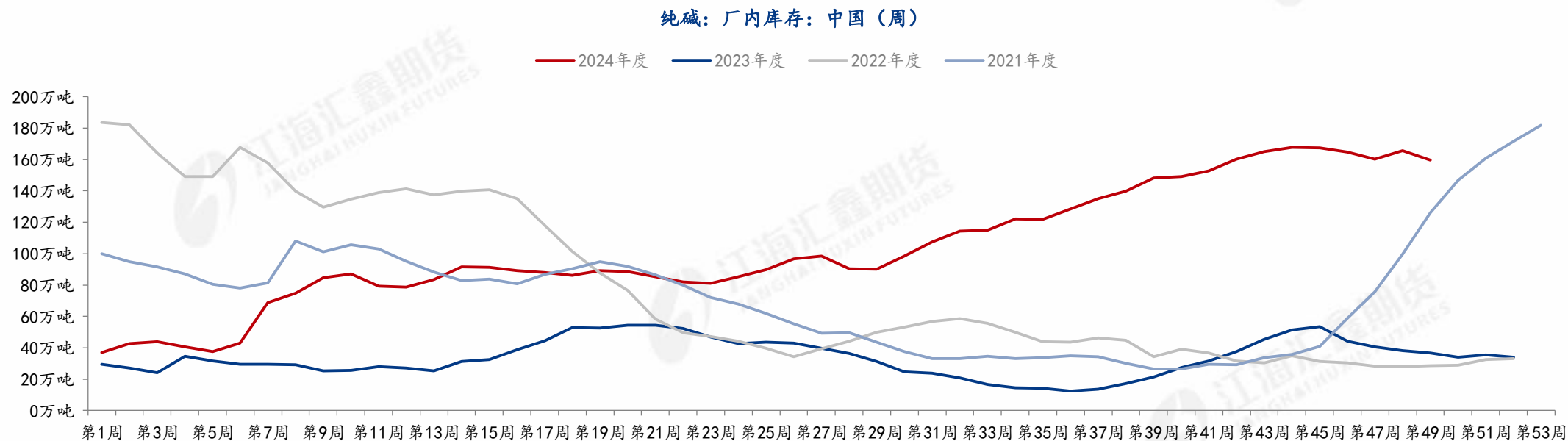
纯碱表观消费量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年10月份，国内纯碱表观消费量308万吨，23年同期为316万吨。10月份表观消费量环比上涨，但同比去年同期有小幅下降。

纯碱总库存变化趋势

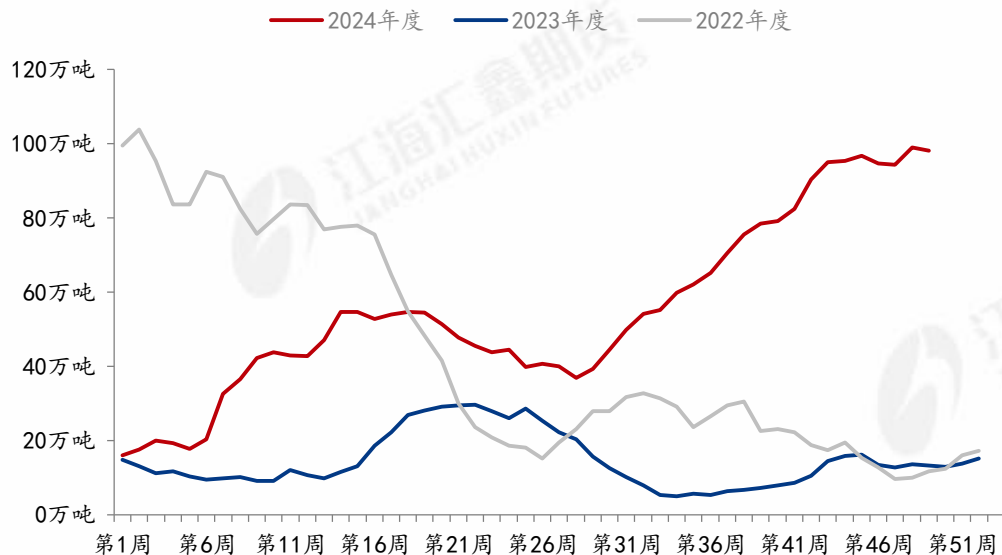


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月初，国内纯碱厂家总库存165.58 万吨，环比上周减少 2.19 万吨，跌幅 1.31%。与11月初相比库存有所去化，库存小幅下降。

重质纯碱库存变化趋势

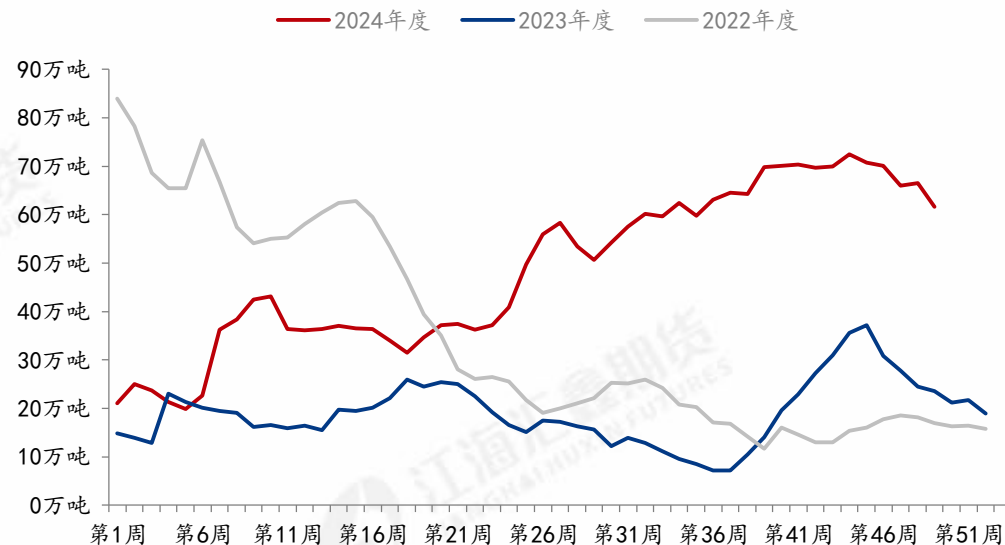
纯碱：重质：库存：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

轻质纯碱库存变化趋势

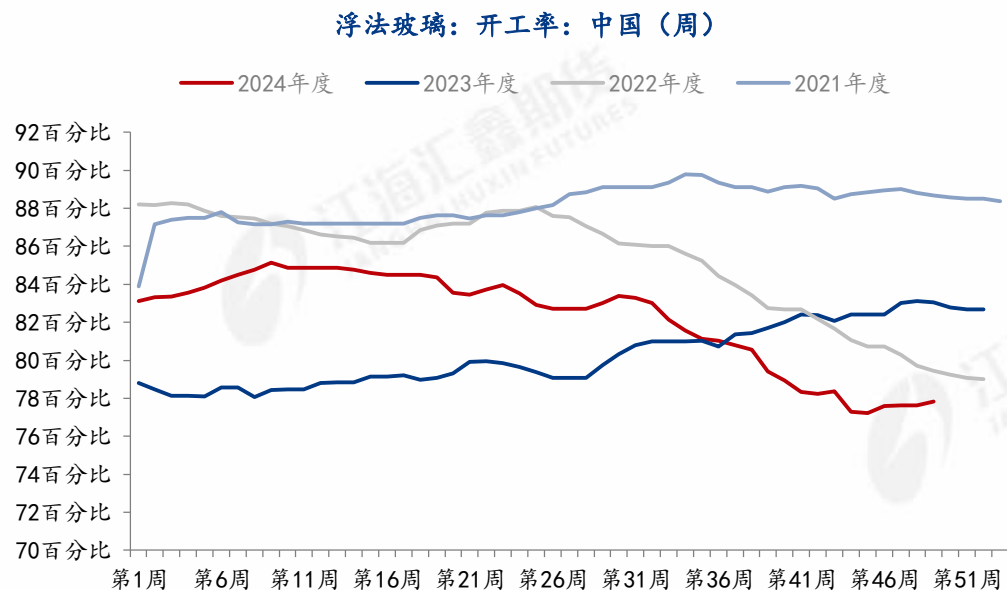
纯碱：轻质：库存：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

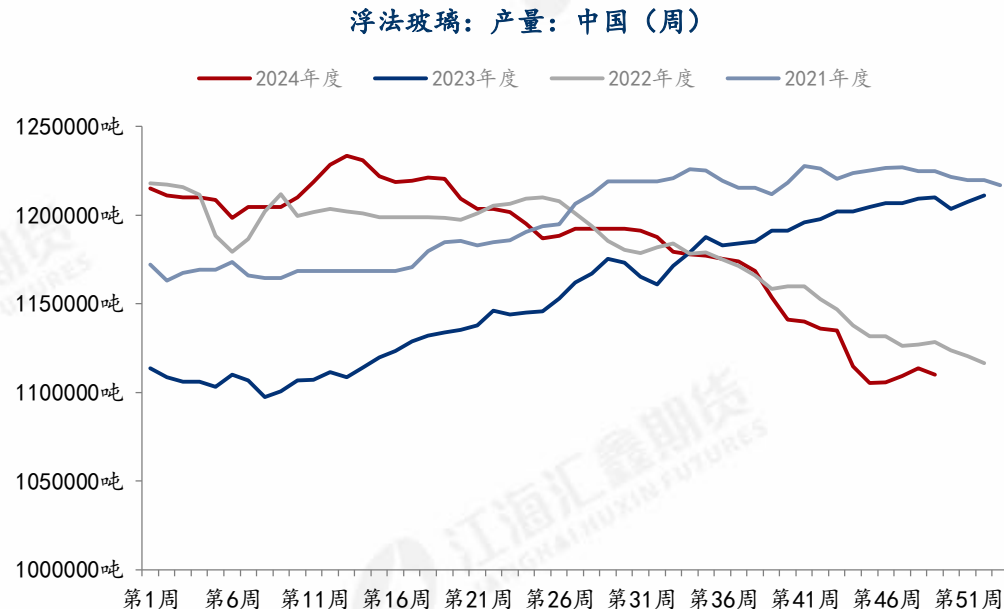
截止12月初，轻质纯碱 61.59 万吨，环比上周下跌 4.93 万吨；重质纯碱 98.10 万吨，环比上周下跌 0.96 万吨。与11月初相比，11月纯碱库存结束累库，且轻碱库存去化较快。

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

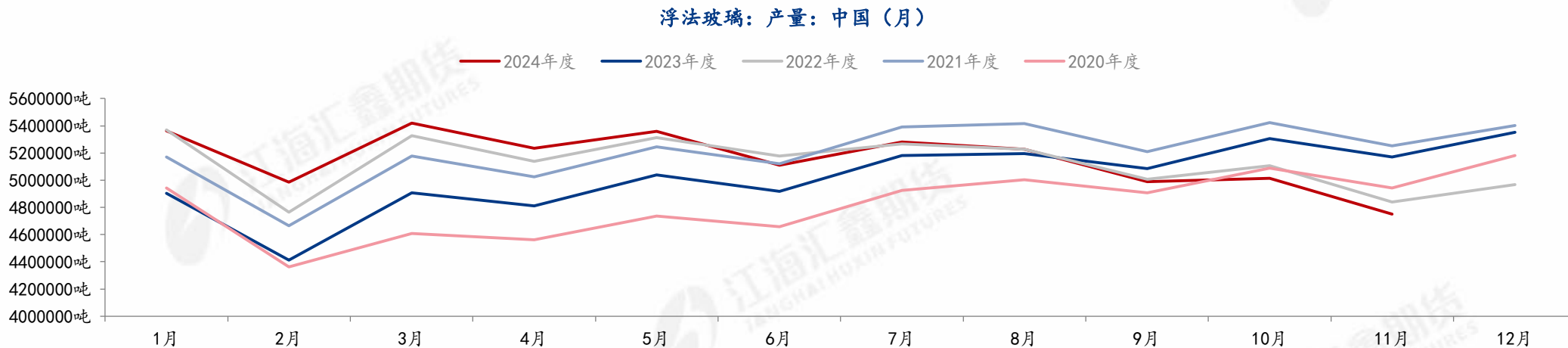
浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

11月份浮法玻璃行业产能利用率79.05%，环比下降1.27%，同比下降4.34%。浮法玻璃月度产量475.2万吨，环比下降5.24%，同比下降8.13%。

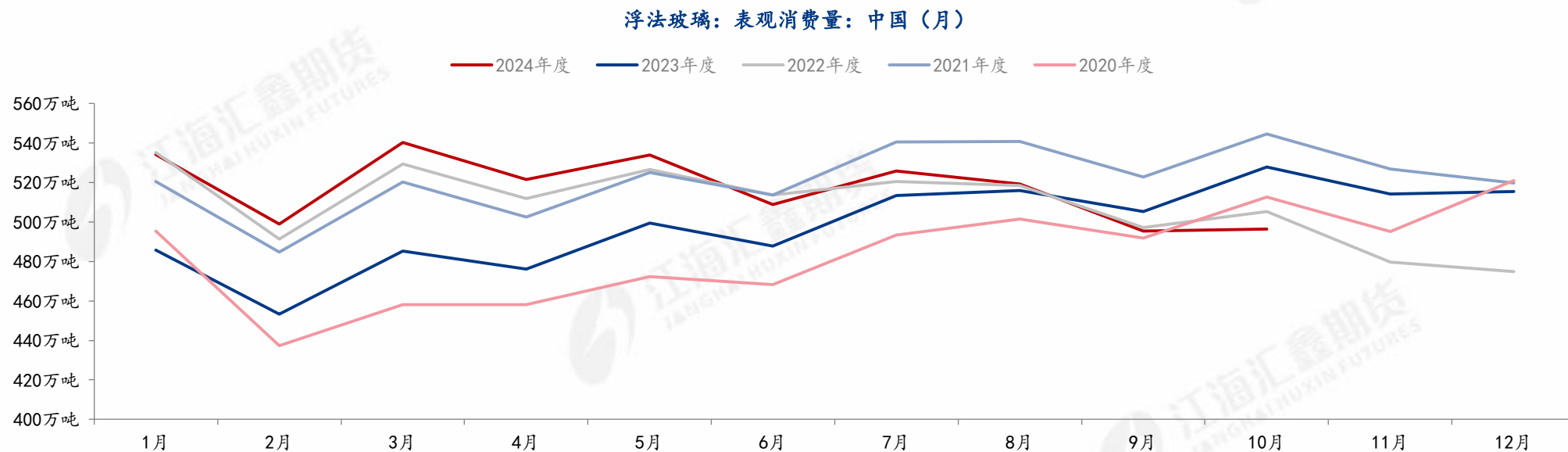
浮法玻璃月度产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
2023年 产量（吨）	4904880	4413890	4907730	4812200	5037120	4916350	5179798	5195794	5083650	5305310	5170550
2024年 产量（吨）	5361615	4983885	5419255	5234250	5358255	5111240	5279785	5227485	4988920	5014900	4750950
环比增减（吨）	8460	-377730	435370	-185005	124005	-247015	168545	-52300	-238565	25980	-263950
环比%	0.16%	-7.05%	8.74%	-3.41%	2.37%	-4.61%	3.30%	-0.99%	-4.56%	0.52%	-5.26%
同比增减（吨）	456735	569995	511525	422050	321135	194890	99987	31691	-94730	-290410	-419600
同比%	9.31%	12.91%	10.42%	8.77%	6.38%	3.96%	1.93%	0.61%	-1.86%	-5.47%	-8.12%
累计增减（吨）	456735	1026730	1538255	1960305	2281440	2476330	2576317	2608008	2513278	2222868	1803268
累计%	9.31%	11.02%	10.81%	10.30%	9.48%	8.54%	7.54%	6.62%	5.65%	4.47%	3.28%

浮法玻璃表观消费变化趋势

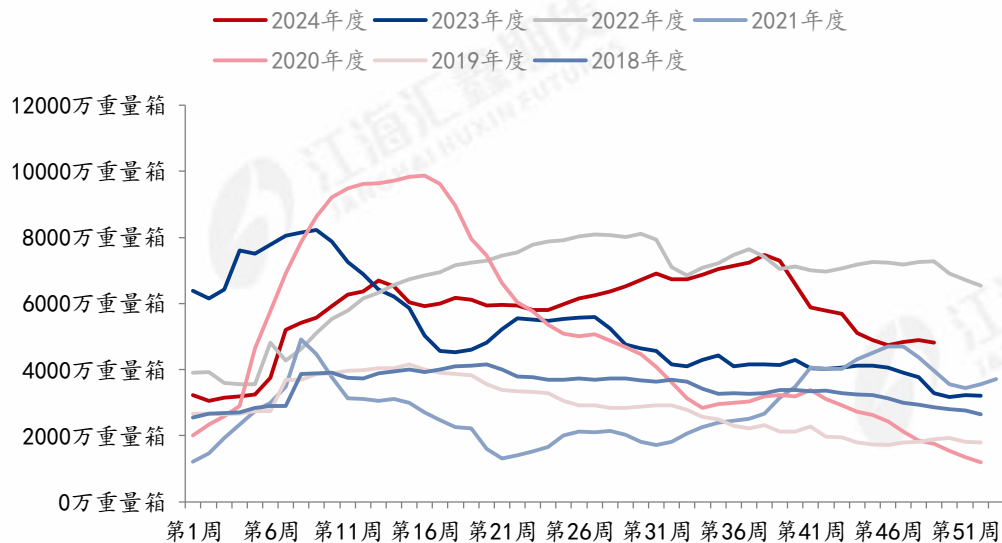


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年10月浮法玻璃表观需求496万吨，与上月相比增加1万吨，与去年同期相比下降32万吨。

浮法玻璃期末库存变化趋势

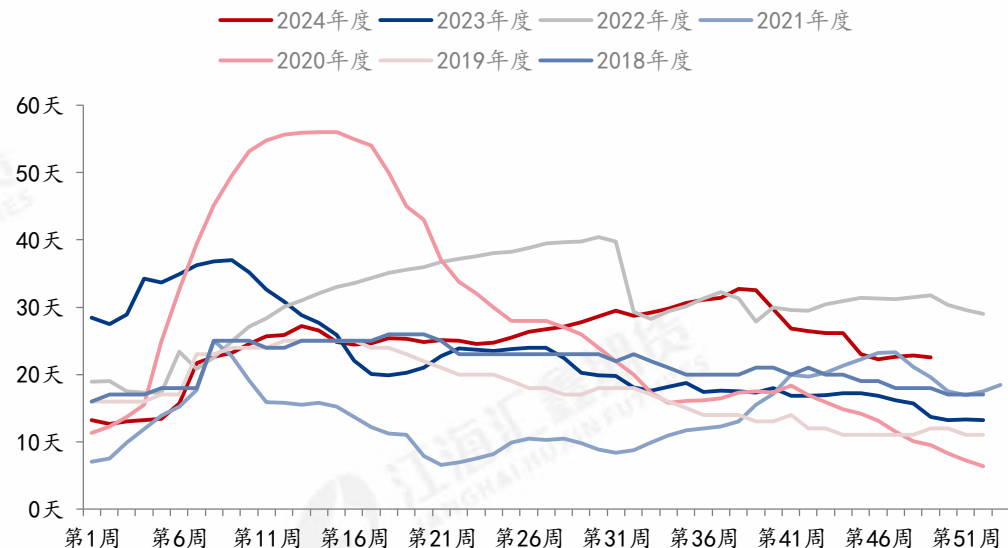
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

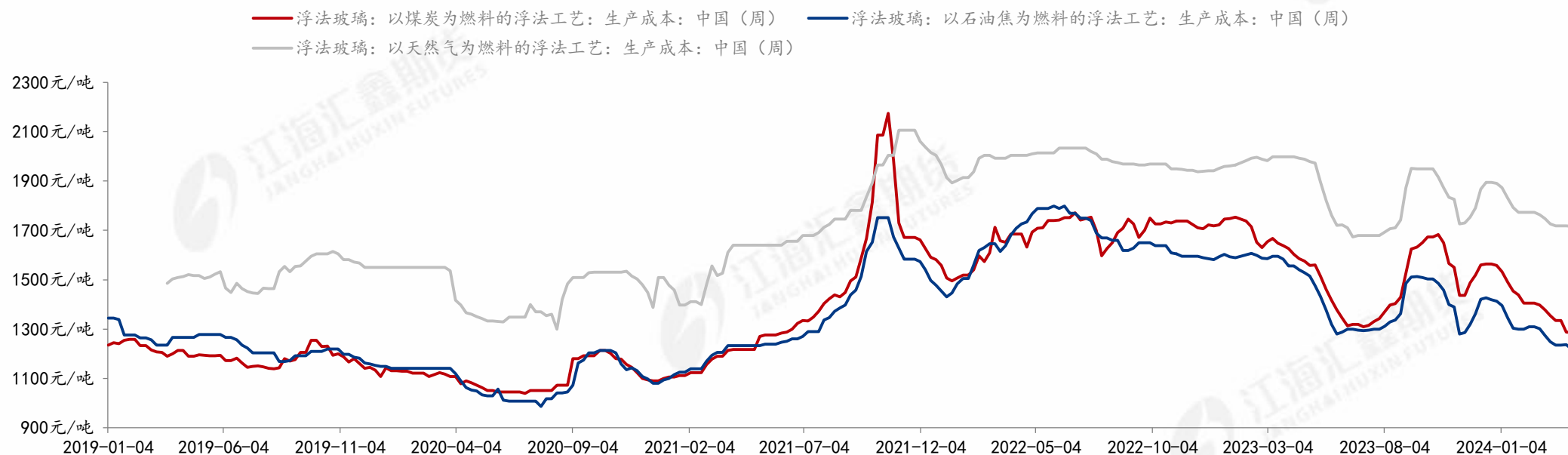
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月初，全国浮法玻璃样本企业总库存 4822.9 万重箱，环比上周下降78.8 万重箱，环比下降1.61%，同比增加46.69%。折库存天数 22.5 天，较上期减少0.3 天。从11月份来看，玻璃库存小幅变动。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

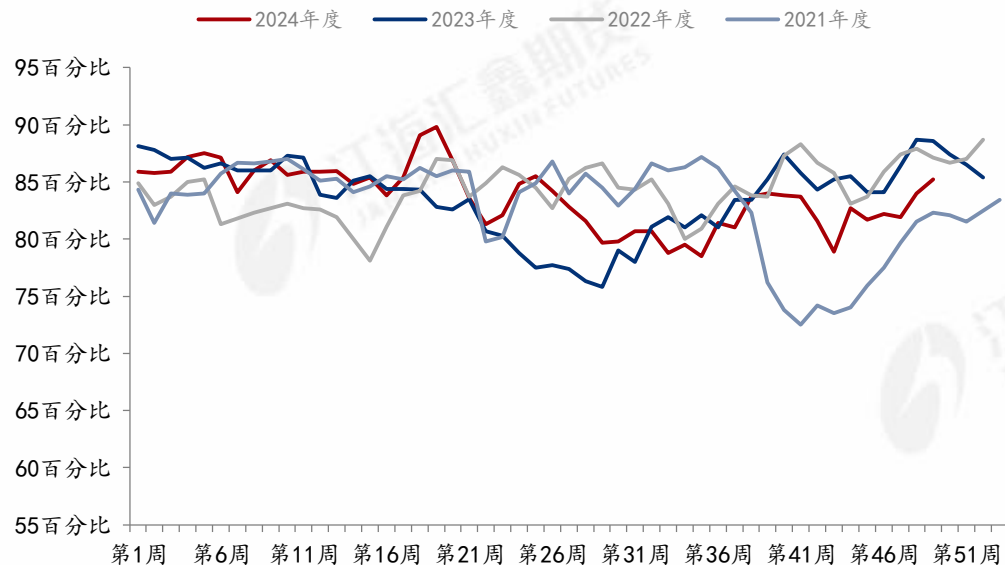


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月初，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-127.58 元/吨，环比下降 17.14 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 51.11 元/吨，环比增加 44.95 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 160.99 元/吨，环比下降 61.43 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

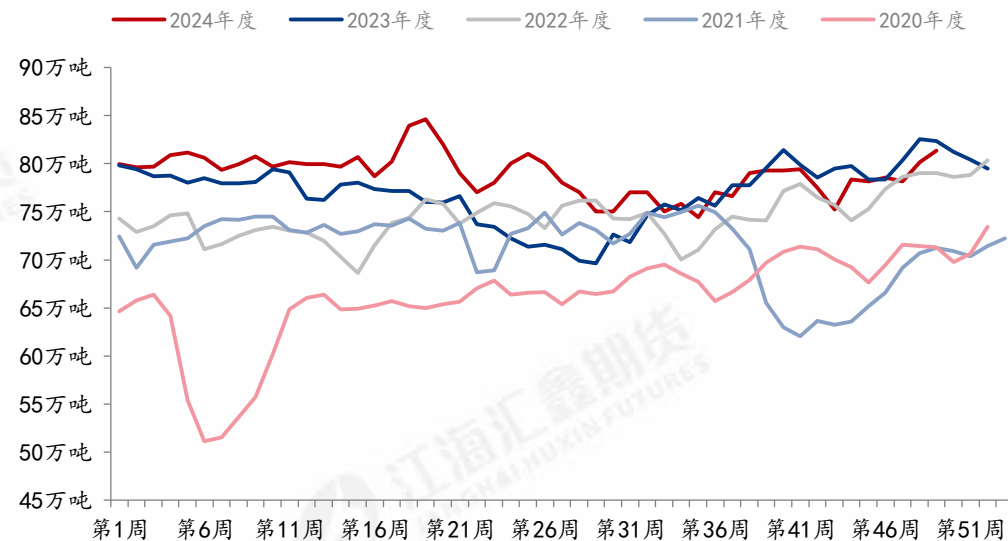
烧碱：产能利用率：中国（周）



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）



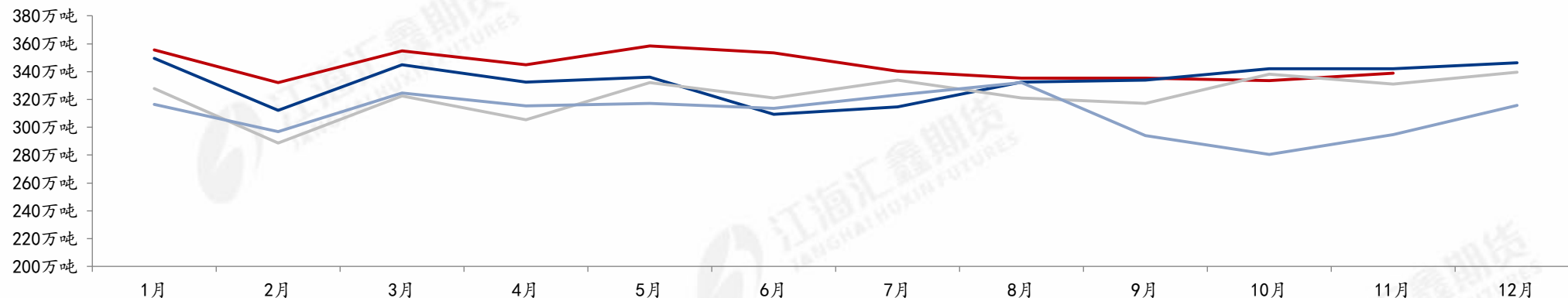
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月初，中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为85.2%。整体看，11月份烧碱的产能利用率低于2023年水平。11月烧碱产量338.71万吨，环比增加1.7%。

烧碱月度产量变化趋势

隆众：烧碱：产量：中国（月）

— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

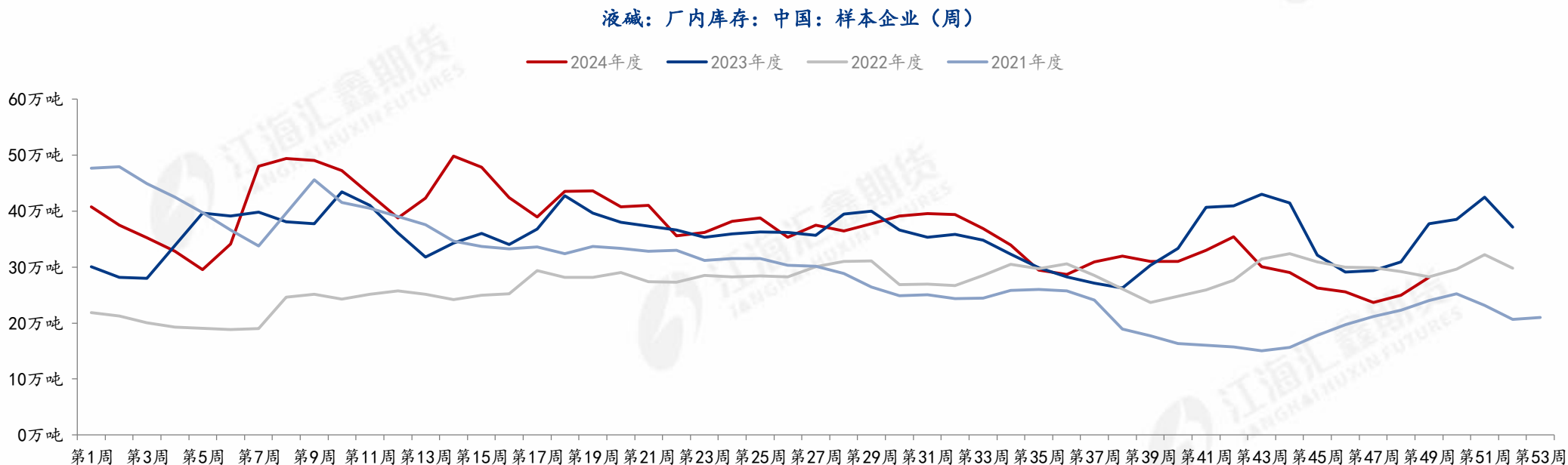


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

项目		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
2023年	产量（万吨）	349.64	312.24	344.78	332.34	335.85	309.18	314.52	332.56	333.96	341.88	342.21
2024年	产量（万吨）	355.67	332.25	354.86	332.34	358.44	353.51	340.16	335.41	335.17	333.41	338.71
	环比增减（万吨）	9.42	-23.42	22.61	-22.52	26.10	-4.93	-13.35	-4.75	-0.24	-1.76	5.30
	环比%	2.72%	-6.58%	6.81%	-6.35%	7.85%	-1.38%	-3.78%	-1.40%	-0.07%	-0.53%	1.59%
	同比增减（万吨）	6.03	20.01	10.08	0.00	22.59	44.33	25.64	2.85	1.21	-8.47	-3.50
	同比%	1.72%	6.41%	2.92%	0.00%	6.73%	14.34%	8.15%	0.86%	0.36%	-2.48%	-1.02%
	累计增减（万吨）	6.03	26.04	36.12	36.12	58.71	103.04	128.68	131.53	132.74	124.27	120.77
	累计%	1.72%	3.93%	3.59%	2.70%	3.51%	5.19%	5.60%	5.00%	4.48%	3.76%	3.31%

11月份烧碱装置损失量75.34万吨，环比+0.43%；产量338.71万吨，环比+1.7%。

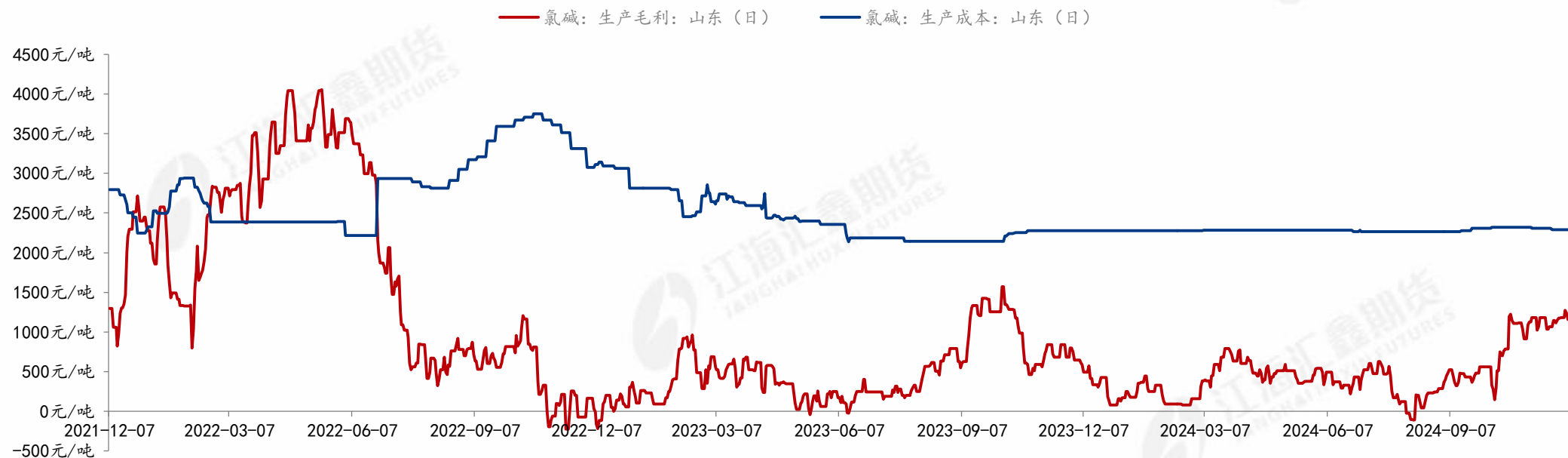
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至 11月29日，液碱样本企业库存29万吨，整体看，10月份液碱库存呈现小幅去库趋势。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

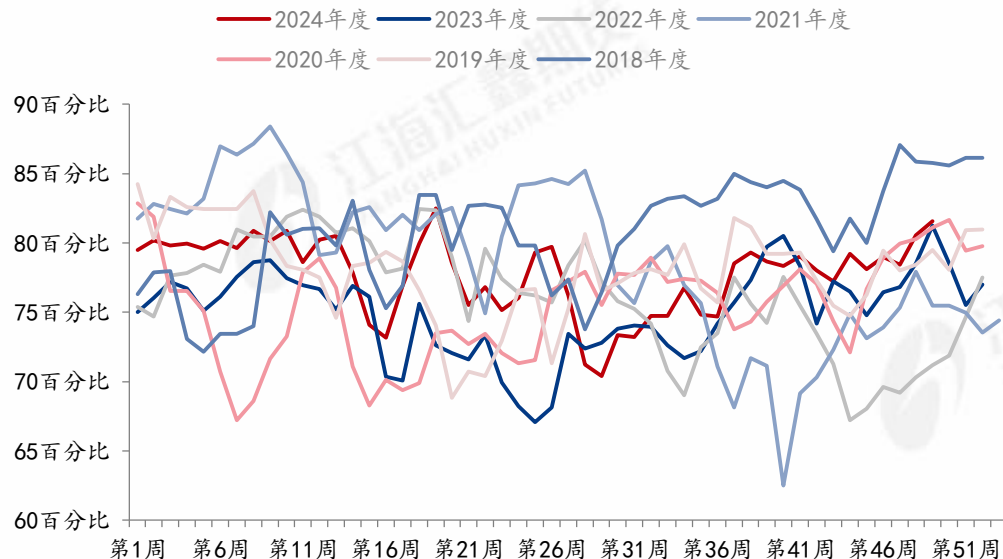


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至11月29日，山东氯碱企业周平均毛利在1182元/吨，10月末为1033元/吨，11月氯碱企业毛利处于相对较高水平。

PVC产能利用率变化趋势

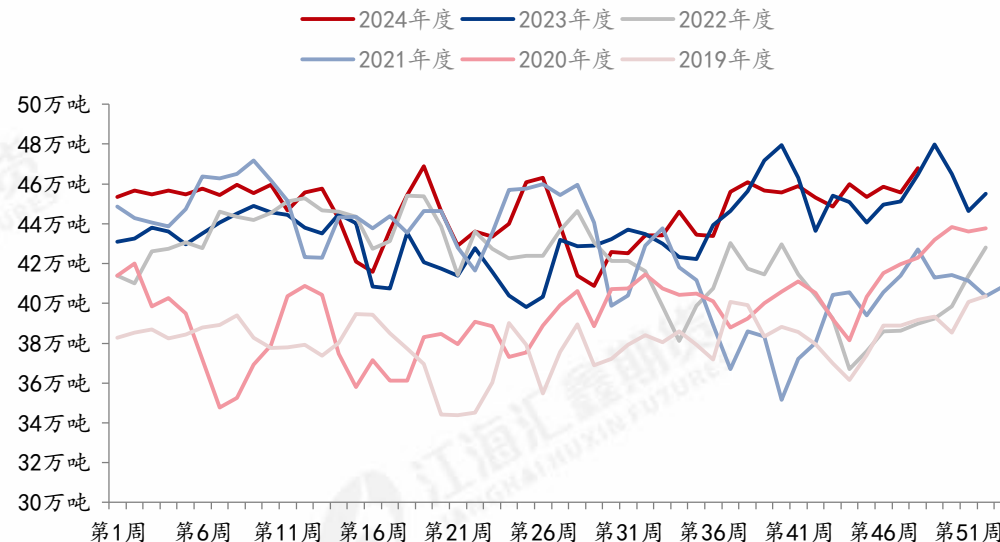
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

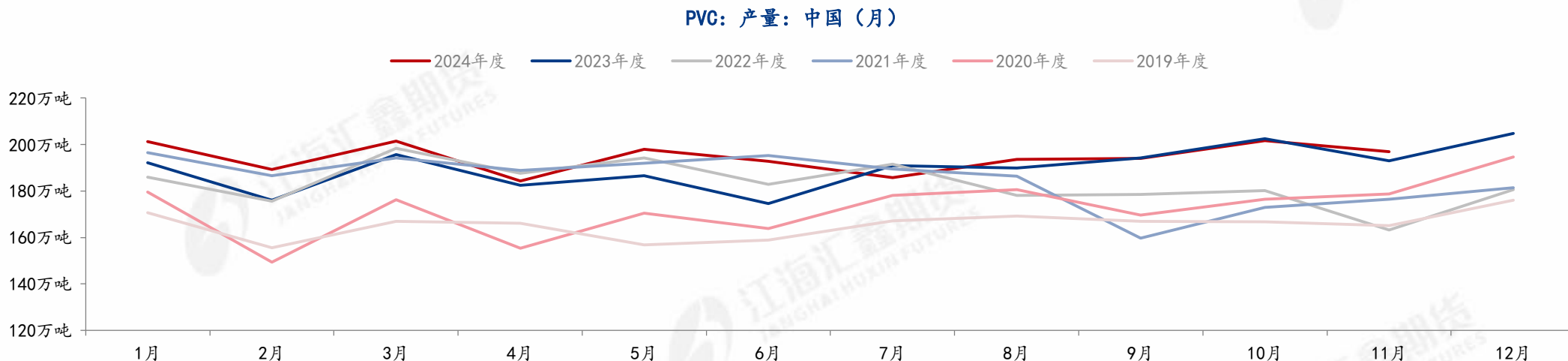
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月初，产能利用率在 81.57%环比增加 1.04%，同比上周增加 0.34%；其中电石法在 80.70% 环比增加 0.35%，同比增加 1.14%，乙烯法在 84.05%环比增加 2.98%，同比减少 2.22%。整体看，11月份产能利用率在 79.08%，环比增 0.71%。

PVC月度产量变化趋势



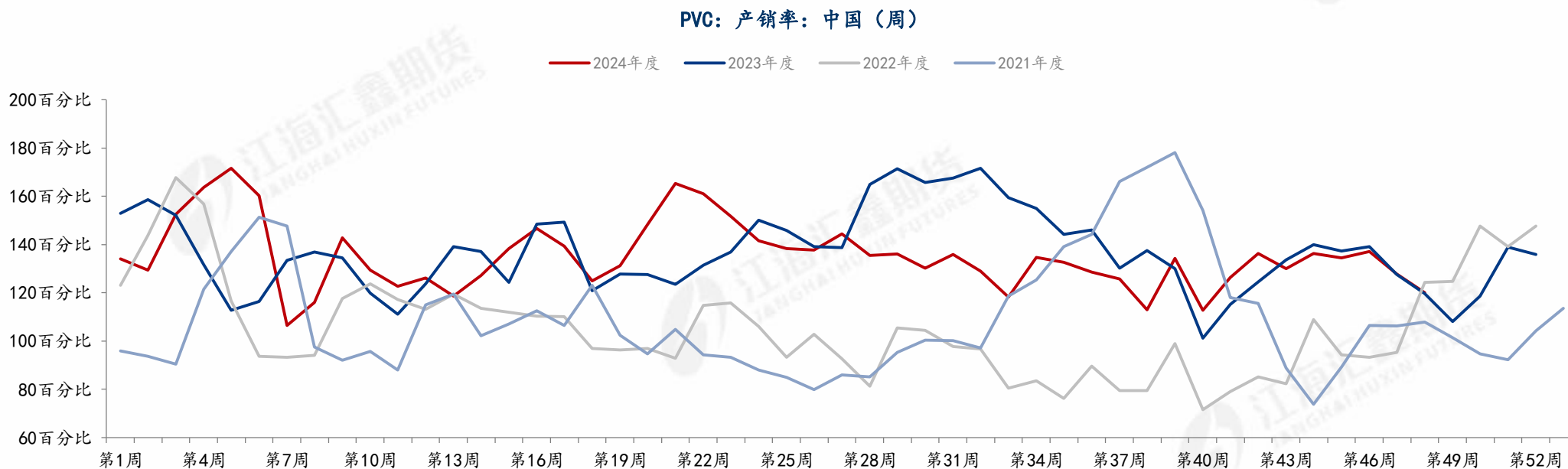
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月
2023年	产量（万吨）	192.23	176.00	195.65	182.49	186.65	174.64	190.94	189.97	194.27	202.46	193.00
2024年	产量（万吨）	201.31	189.20	201.38	184.25	197.97	192.82	185.72	193.60	194.07	201.60	196.86
	环比增减（万吨）	-3.41	-12.11	12.18	-17.13	13.72	-5.15	-7.10	7.88	0.47	7.53	-4.75
	环比%	-1.67%	-6.01%	6.44%	-8.50%	7.45%	-2.60%	-3.68%	4.25%	0.24%	3.88%	-2.35%
	同比增减（万吨）	9.08	13.20	5.73	1.76	11.32	18.17	-5.22	3.63	-0.19	-0.86	3.86
	同比%	4.72%	7.50%	2.93%	0.97%	6.07%	10.41%	-2.73%	1.91%	-0.10%	-0.42%	2.00%
	累计增减（万吨）	9.08	22.28	28.01	29.77	41.10	59.27	54.05	57.69	57.50	56.64	60.50
	累计%	4.72%	6.05%	4.97%	3.99%	4.40%	5.35%	4.16%	3.88%	3.42%	3.00%	2.91%

11月中国PVC产量在196.86万吨，环比减2.35%；因装置常规检修、降负形成的损失量约为52.08万吨，环比减6.40%。

请务必阅读正文后免责声明

PVC产销率变化趋势

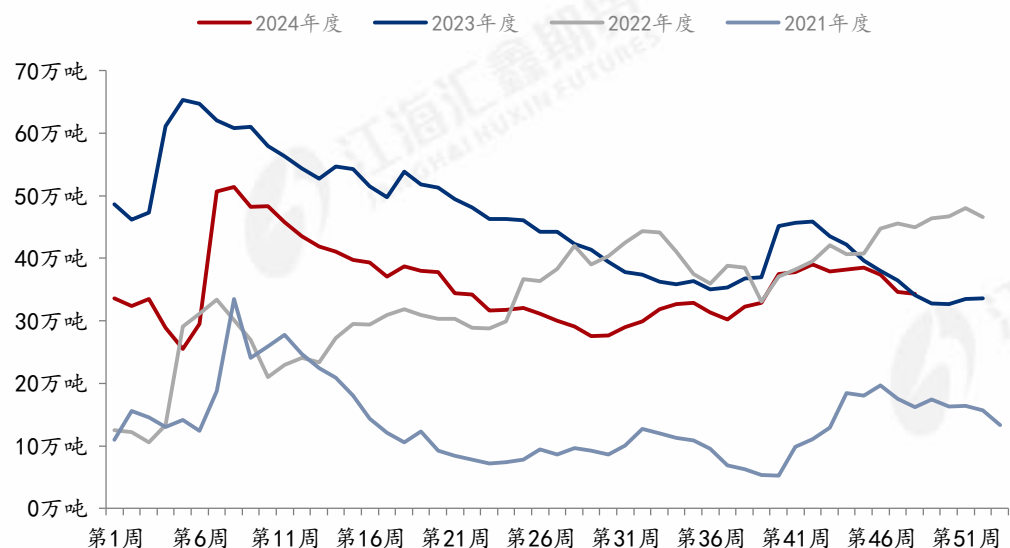


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月末，PVC产销率为127%，整体看，11月份产销率与去年同比相比基本持平。

PVC企业库存变化趋势

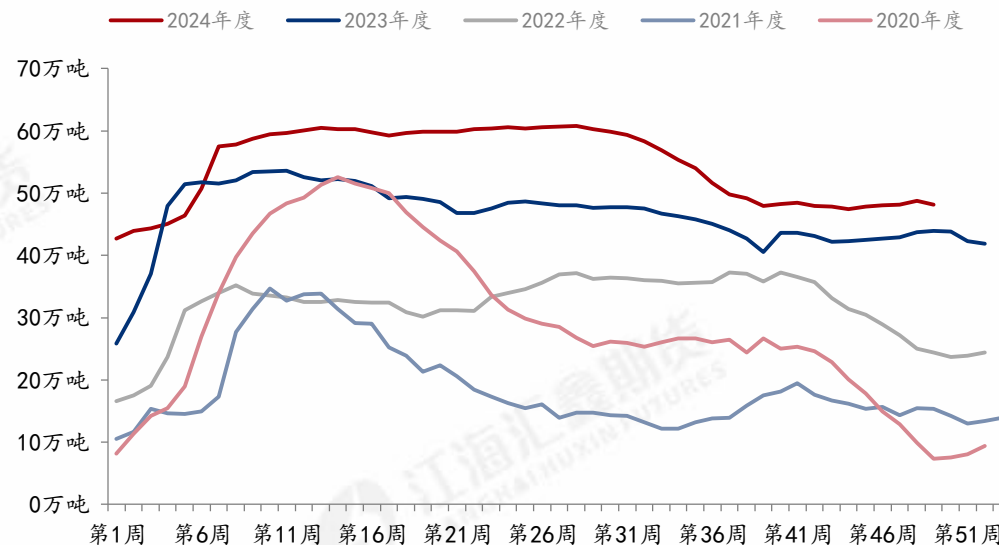
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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

截至11月末，国内PVC企业厂区库存在38.65万吨，环比减8.80%；PVC社会库存老样本统计环比增加1.18%至48.74万吨，同比增加11.56%。目前来看，PVC的库存压力因价格下跌在逐渐缓解。

纯碱：供给在月末小幅增加，维持宽松局面，下游需求本月初有所改善，12月份有备货需求。但考虑到当前高供给局面，下游备货预计偏谨慎。供强需弱格局短期难以改变。目前纯碱期货持仓量巨大，在低价背景下，多空双方分歧巨大。关注12月中旬中央经济公布会议及美联储议息会议等宏观因素影响。预计纯碱价格波动区间在1300-1700之间，贴近区间上下沿高抛低吸为主。

玻璃：玻璃现货市场价格在10月份较强表现之后，11月份整体呈现出下跌趋势。1400-1500区间压力较大。目前玻璃供需两弱，多头主要考虑接货价值，目前盘面价格逐渐走低，短期难以看到反转因素，关注宏观因素影响，短期内技术偏空思路为主。

烧碱：11月份烧碱的供应有增加趋势，在12月初烧碱价格走弱，从基差角度分析，目前盘面贴水幅度较大，烧碱在盐化工品中基本面相对较好，预计12月份烧碱现货价格或走弱，基差逐渐收窄，整体看烧碱围绕2600点上下震荡为主，震荡区间2400-2800点。

PVC：PVC现货及期货价格11月份延续走弱，目前01合约已经跌破5000点，低于生产企业成本，但考虑但氯碱企业毛利较好，PVC供给预计短期仍将偏强。从需求较大看，关注中央经济工作会议关于房地产等主要下游行业的政策变化，短期维持顺势偏空思路。



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。