



# 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：2024.12.13

# 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

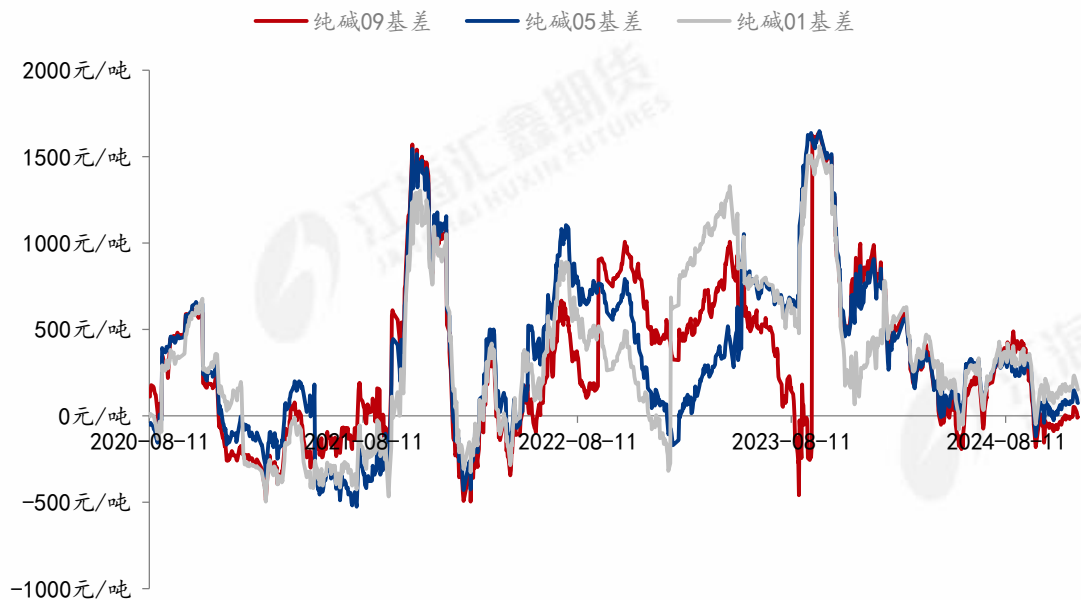


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止12月13日，纯碱05合约收盘价1492点，周内下跌22点，跌幅1.45%，本周纯碱期货价格冲高回落，窄幅波动。

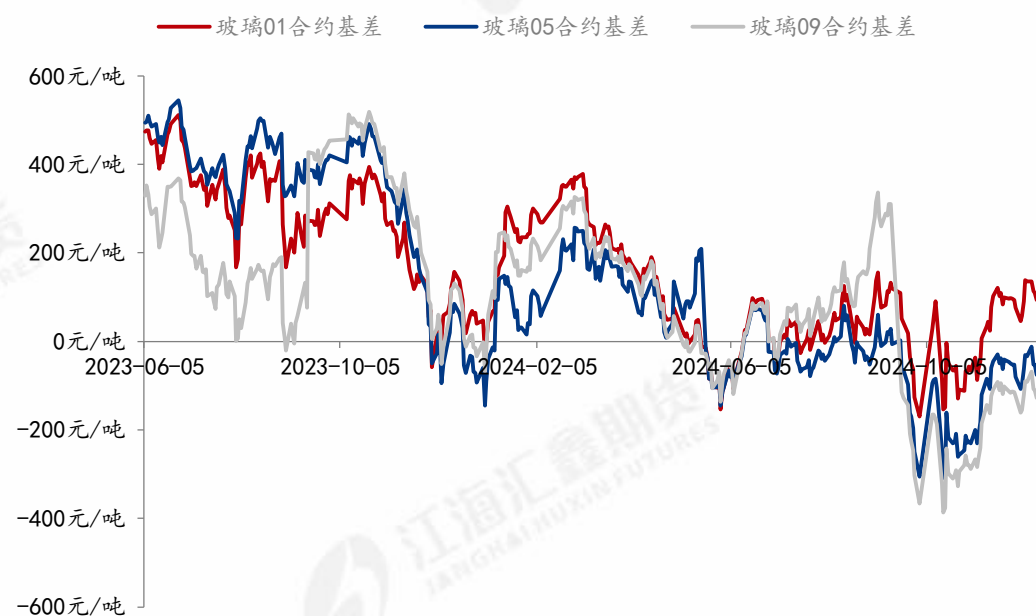
玻璃05合约收盘价1375点，周内上涨1点，周内涨幅0.07%。本周玻璃期货价格震荡为主。

## 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

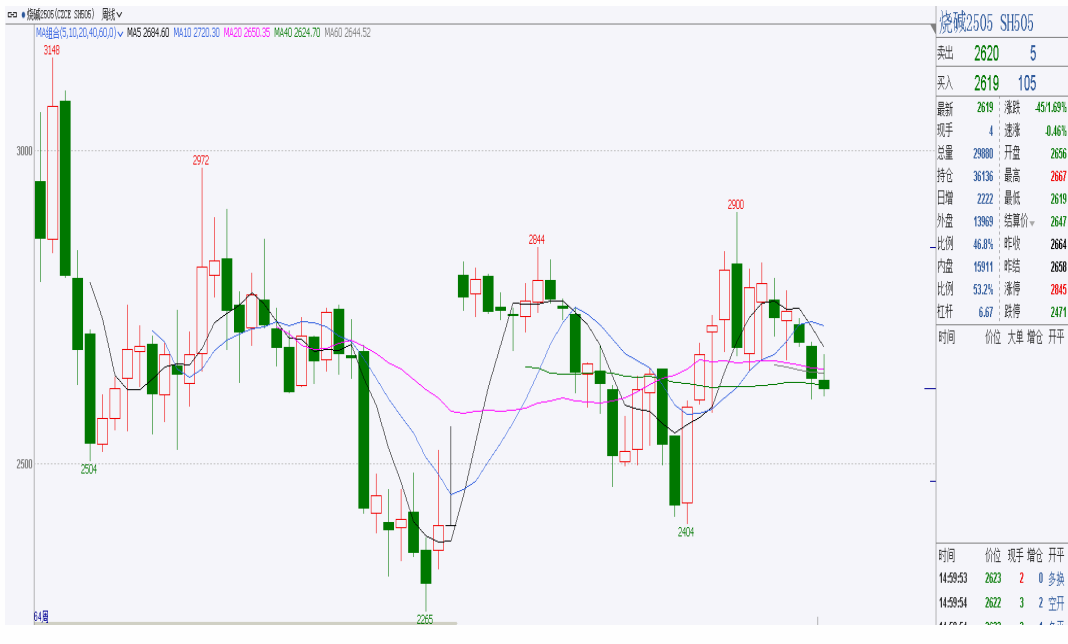


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日，纯碱05合约基差为76，上一周期基差为136，纯碱基差窄幅波动。

玻璃05合约基差为-75，上一周期基差为-34，本周玻璃基差小幅波动。

## 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12月13日，烧碱05合约收盘价2609点，周内跌16点，跌幅0.61%，本周烧碱期货价格冲高回落，窄幅波动。

PVC05合约收盘价5374点，周内涨95点，涨幅1.8%，本周PVC盘面价格探底回升。

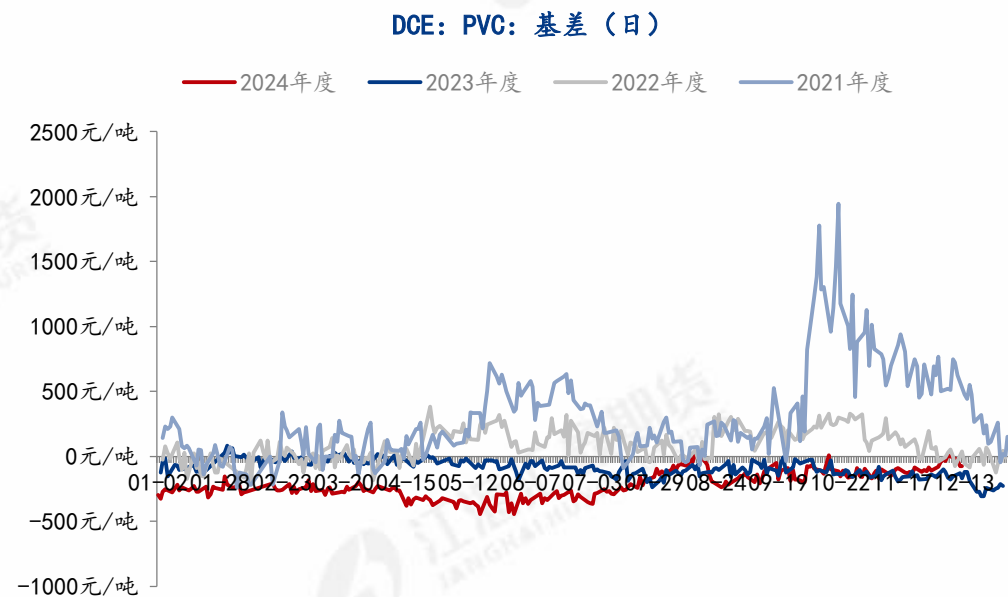
## 烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日，烧碱主力合约基差为430，上一期基差为526，本周期现货价格均有调整，基差有所收敛。

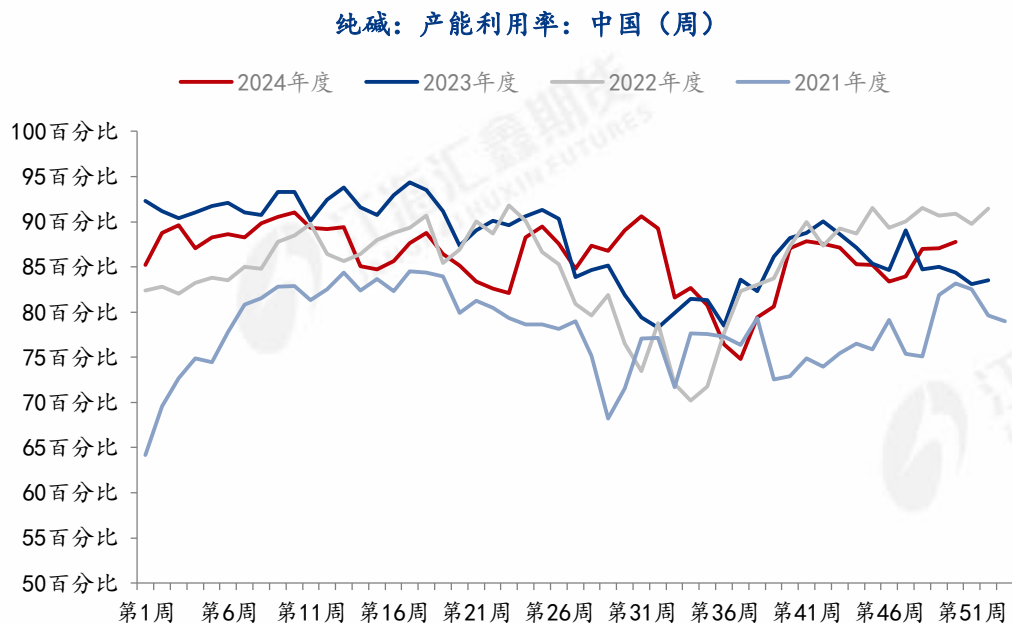
## PVC基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

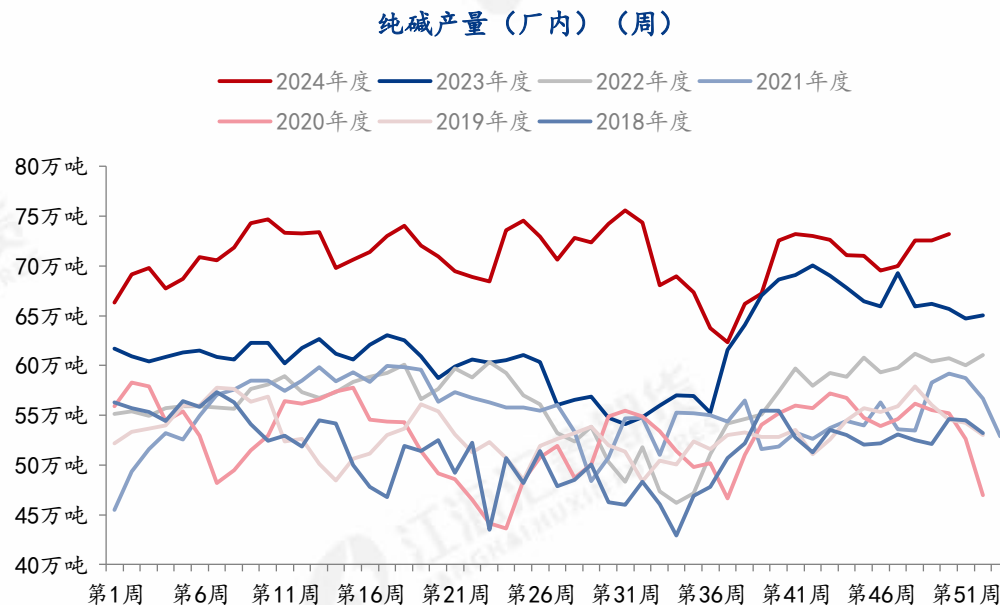
PVC 01合约基差为-76，上一期基差为7，基差小幅走弱，期现货价格当前表现偏弱。

## 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

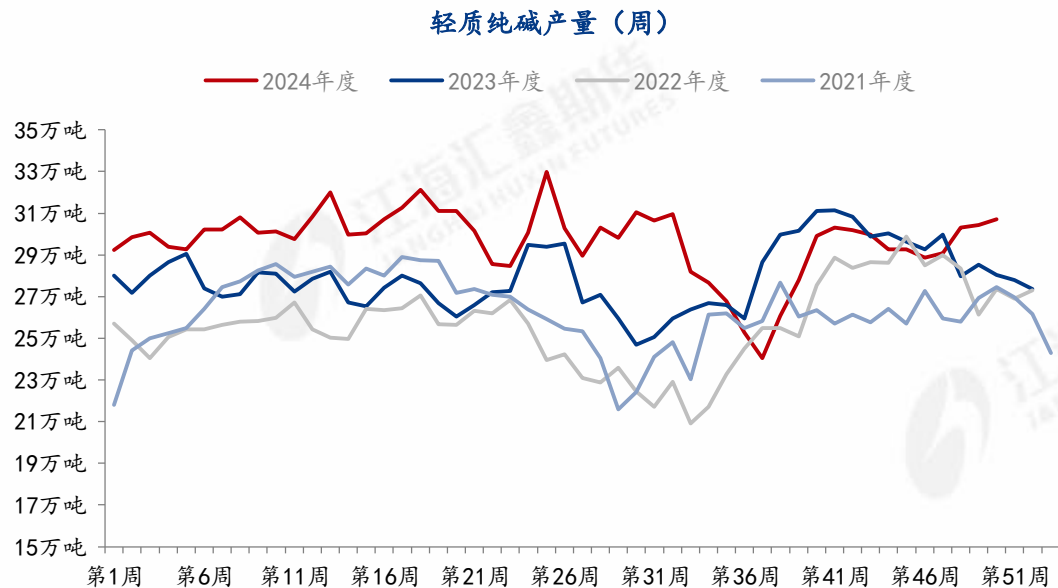
## 纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

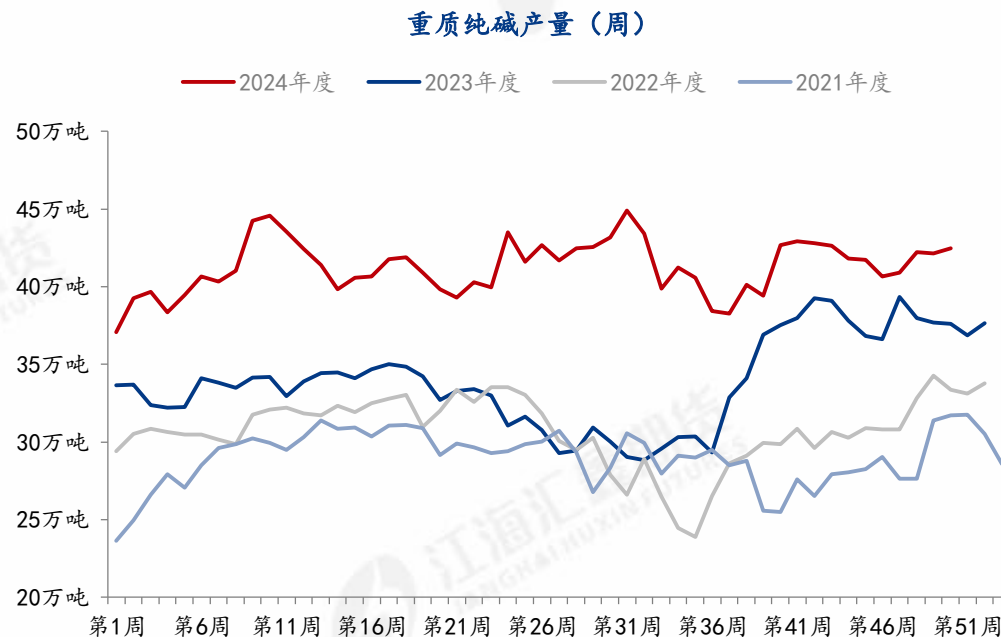
截止12月12日当周，本周纯碱综合产能利用率 87.78%，上周 87.06%，环比增加 0.72%。其中氨碱产能利用率 85.41%，环比减少 0.55 个百分点，联产产能利用率 85.95%，环比增加 0.29 个百分点。73.18 万吨，环比增加 0.6 万吨，涨幅 0.83%。目前纯碱产量处于近年最高水平，且近几周产量环比增加。

## 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

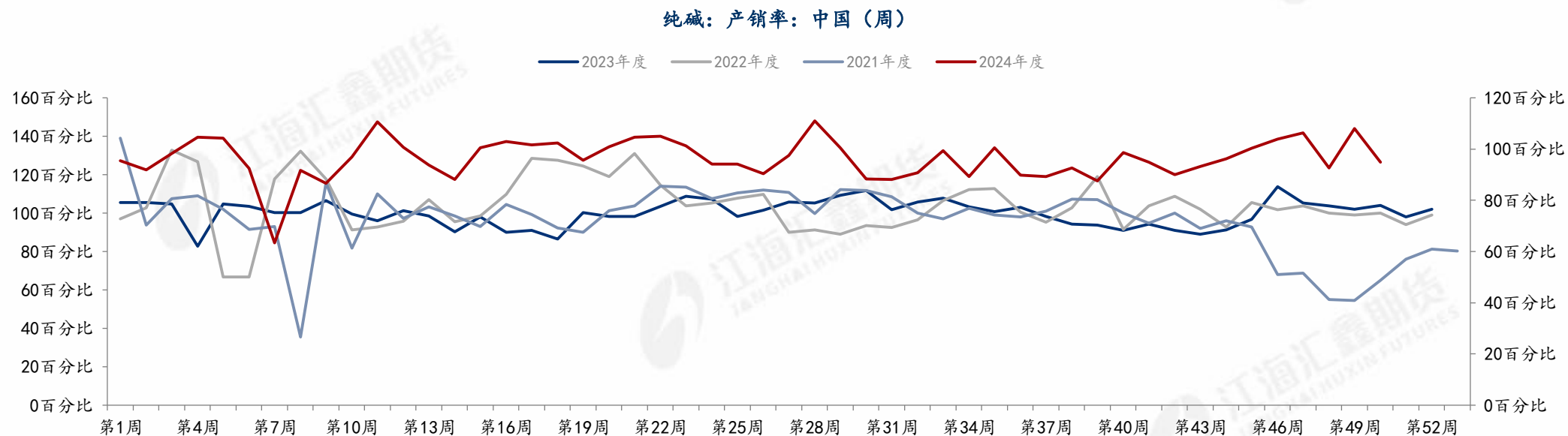


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日当周，轻质碱产量 30.71 万吨，环比增加 0.29 万吨。重质碱产量 42.47 万吨，环比增加 0.31 万吨。本周轻、重纯碱产量环比均小幅增加。



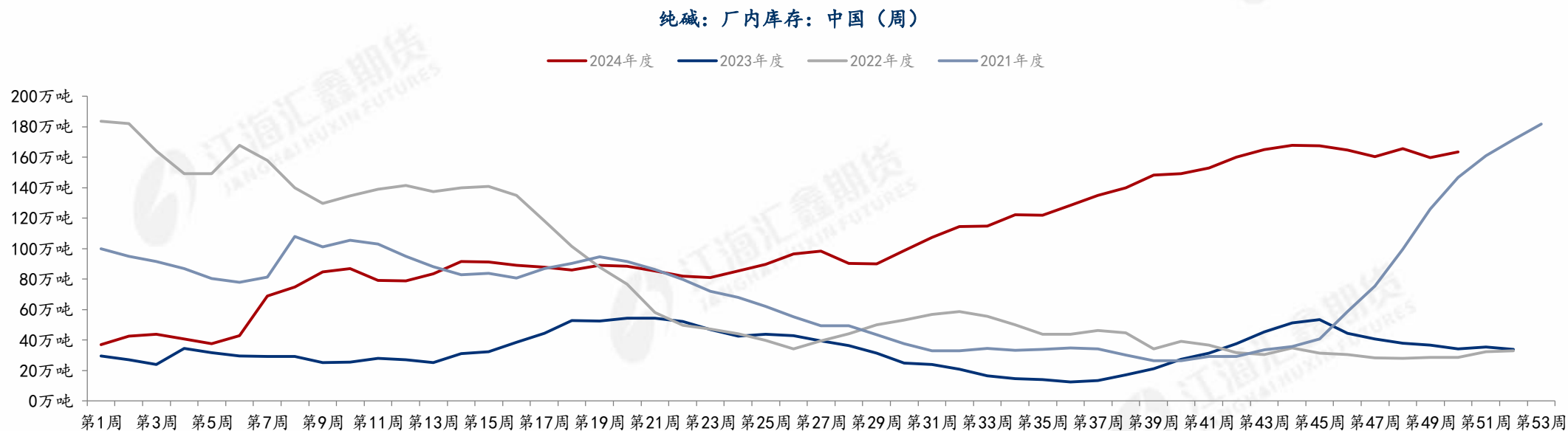
## 纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日当周，纯碱整体产销率为94.86%，环比小幅下降13.26%。产销率情况尚可。

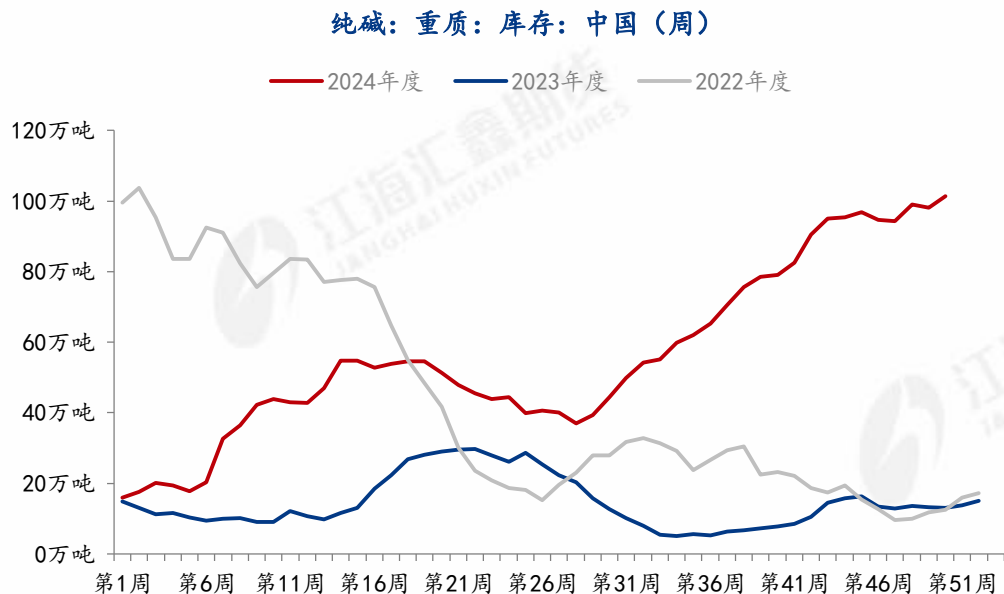
## 纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

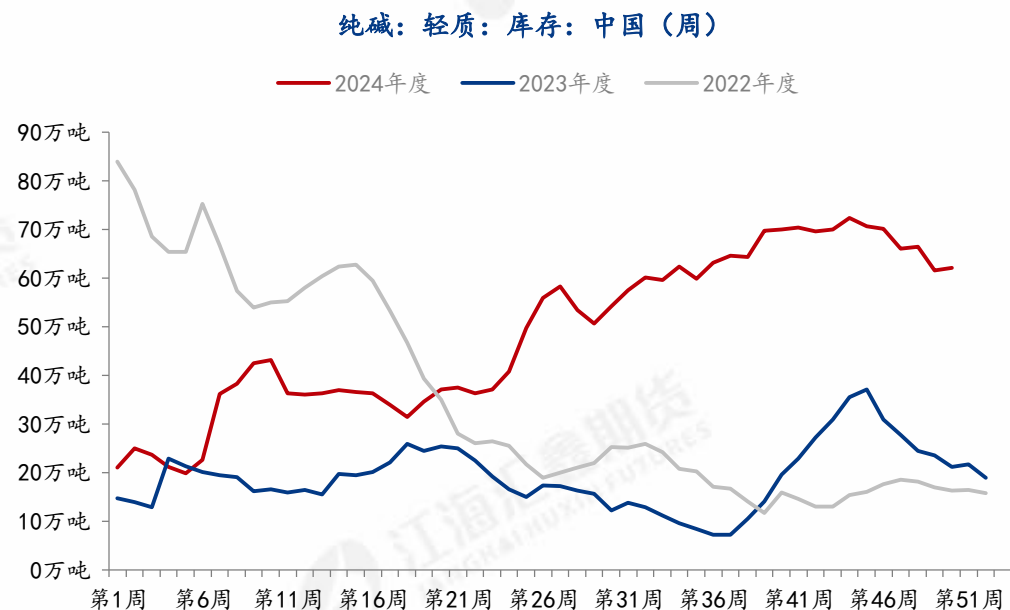
截止12月12日当周，总库存 163.45 万吨，较上周四增加 3.76 万吨，涨幅 2.35%。库存在上周仅降库一周后，本周再次累库，库存压力仍在。

## 重质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

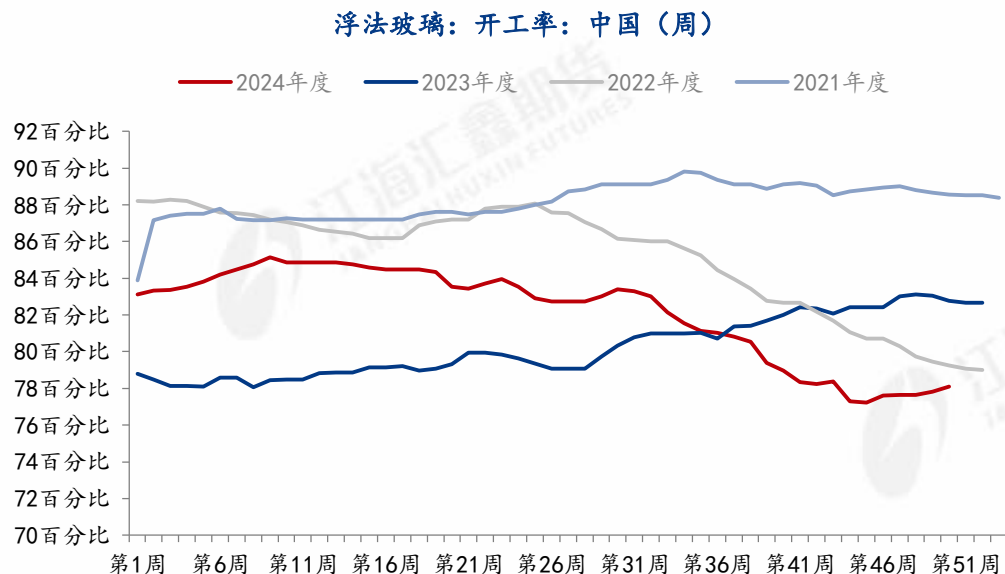
## 轻质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

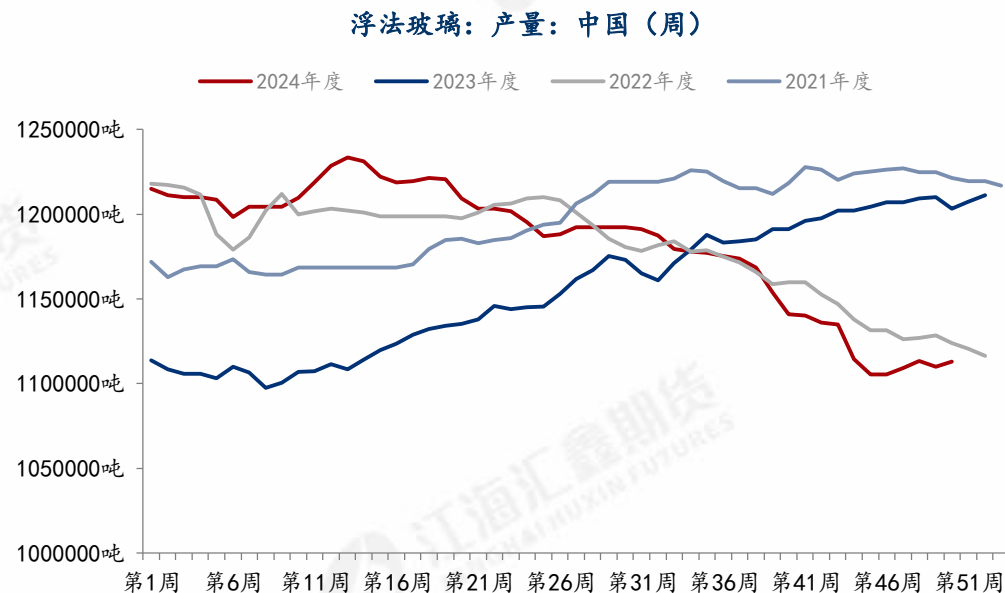
截止12月12日当周，轻质纯碱 62.08 万吨，环比增加 0.49 万吨；重质纯碱 101.37 万吨，环比增加 3.27 万吨。库存压力主要体现在重质纯碱方面，原因一是重质纯碱产量提升较快，二是下游需求明显下降。

## 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

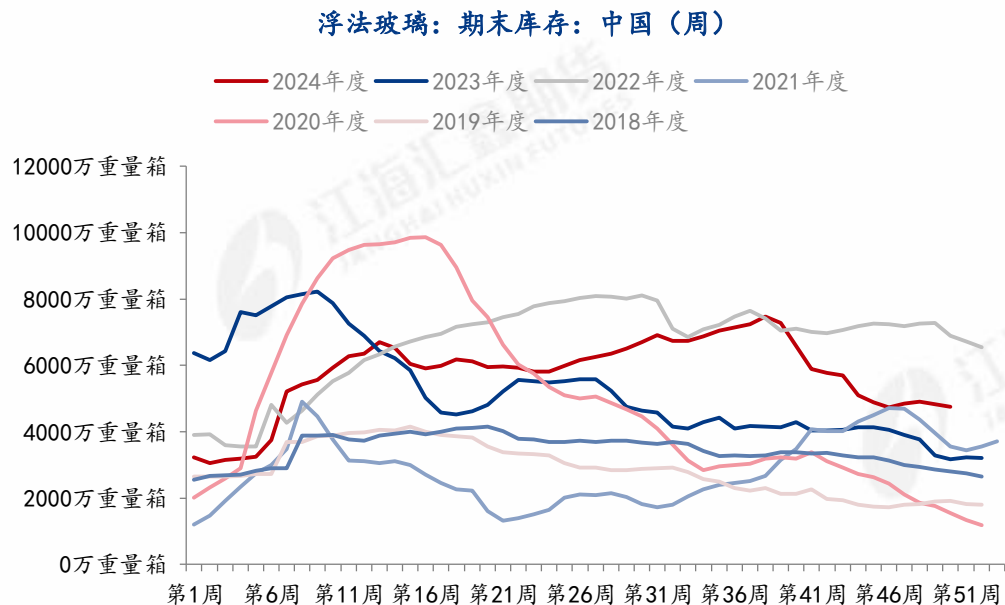
## 浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

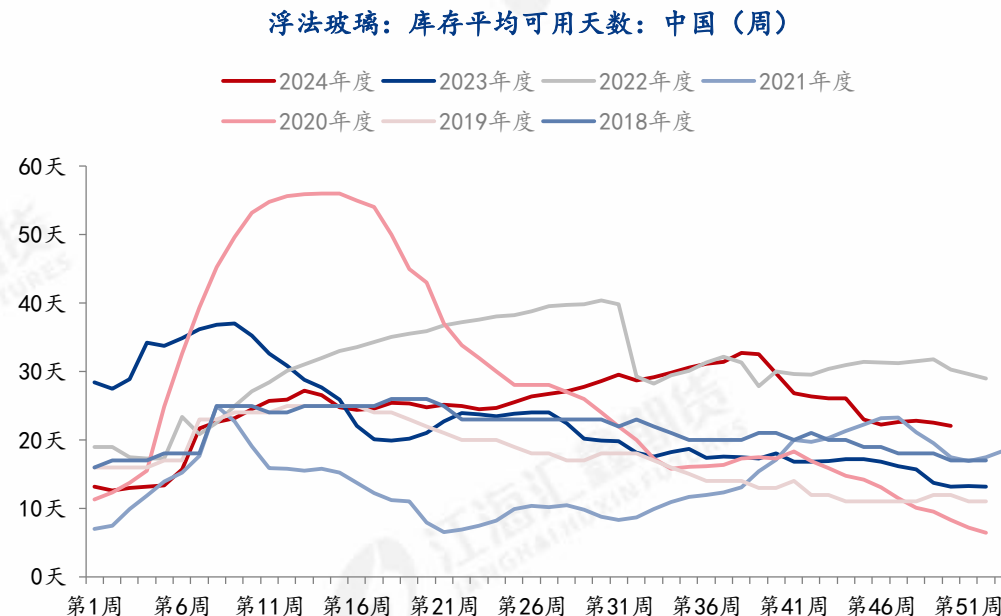
截止12月12日当周，浮法玻璃开工率 78.09%，环比增加0.27%；浮法玻璃行业产能利用率为 79.5%，环比增加0.25%。全国浮法玻璃产量 111.3 万吨，环比+0.27%，同比-7.51%。环比小幅增长，同比处于近年相对低位。

## 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

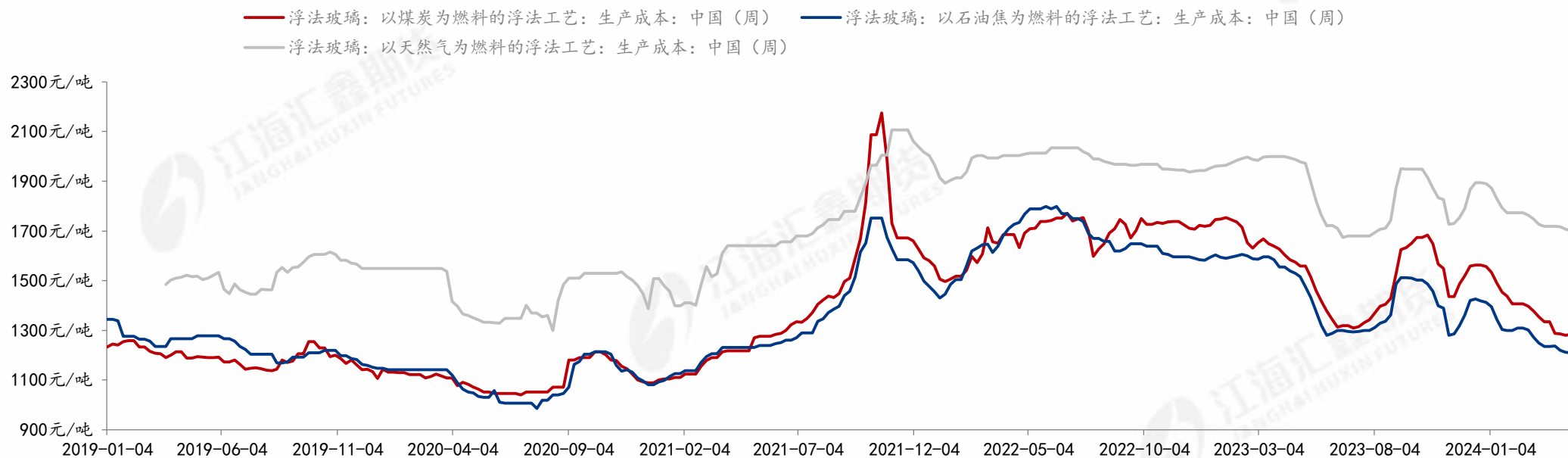
## 浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 4762.5 万重箱，环比增加60.4 万重箱，环比减少1.25%，同比增长50.37%。折库存天数 22.1 天，较上期减少0.4 天。目前库存环比持续改善中。

## 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

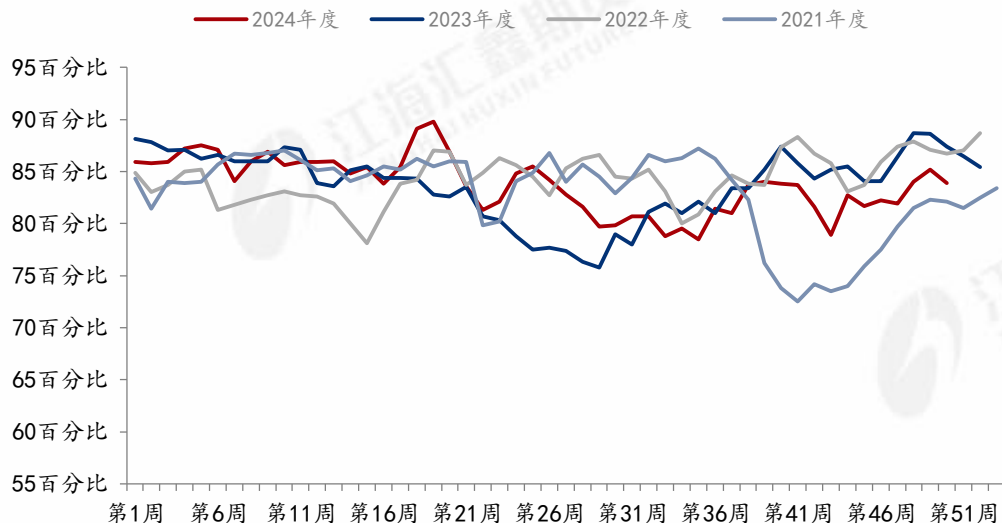


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-105.92 元/吨，环比增加 21.66 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 78.71 元/吨，环比增加 27.6 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 171.22 元/吨，环比增加 10.23 元/吨。

## 烧碱产能利用率变化趋势

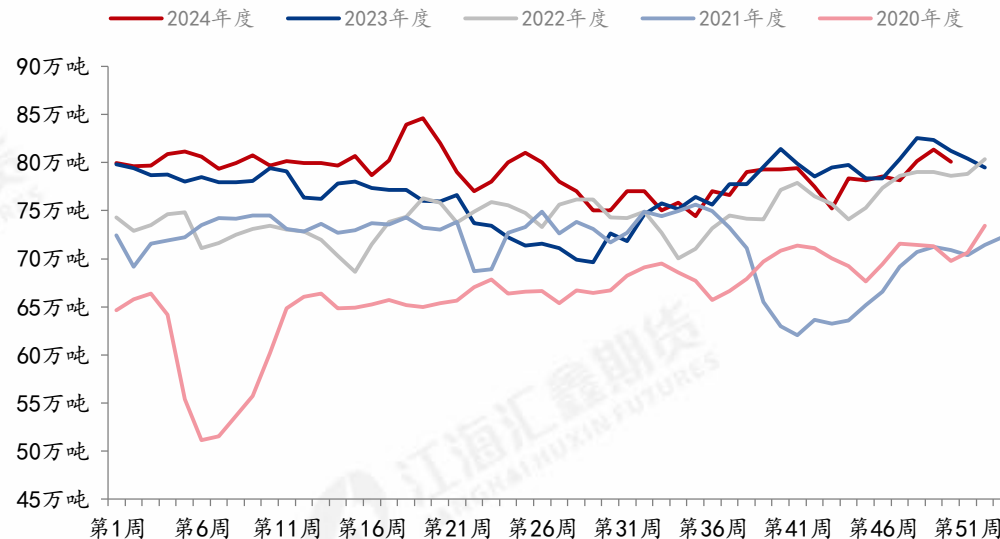
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 烧碱产量变化趋势

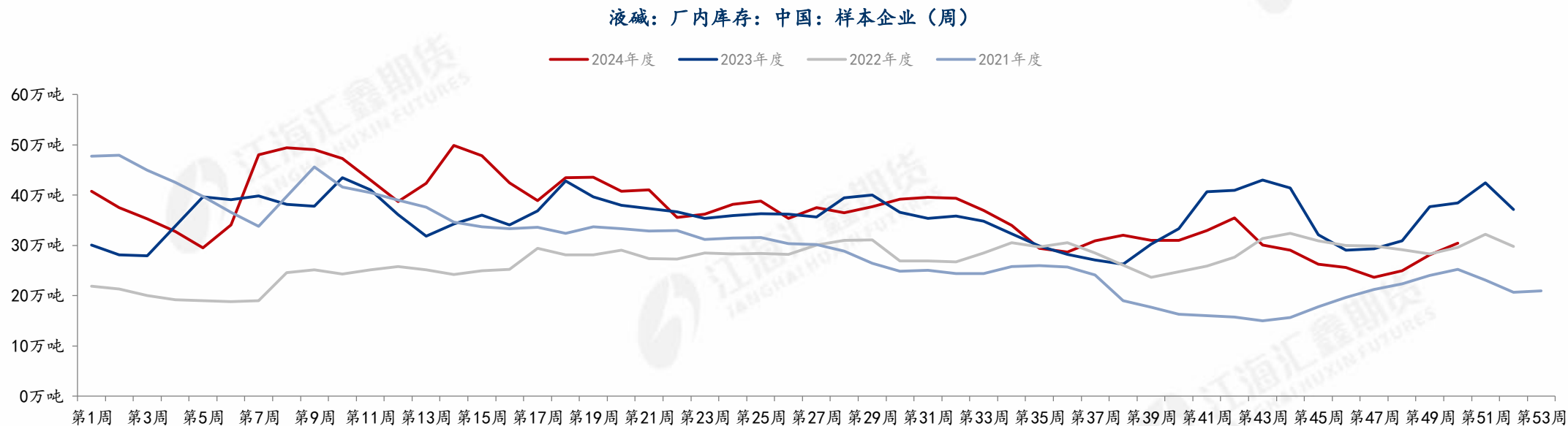
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日当周，烧碱企业产能平均利用率为83.9%，较上周环比下降1.3%。其中华东、华南、华北产能利用率下滑，其他区域维稳。烧碱产量80.11万吨，环比下降1.26万吨。近一段时间产量走势基本与去年趋同，产量略低于去年水平。

## 烧碱库存变化趋势

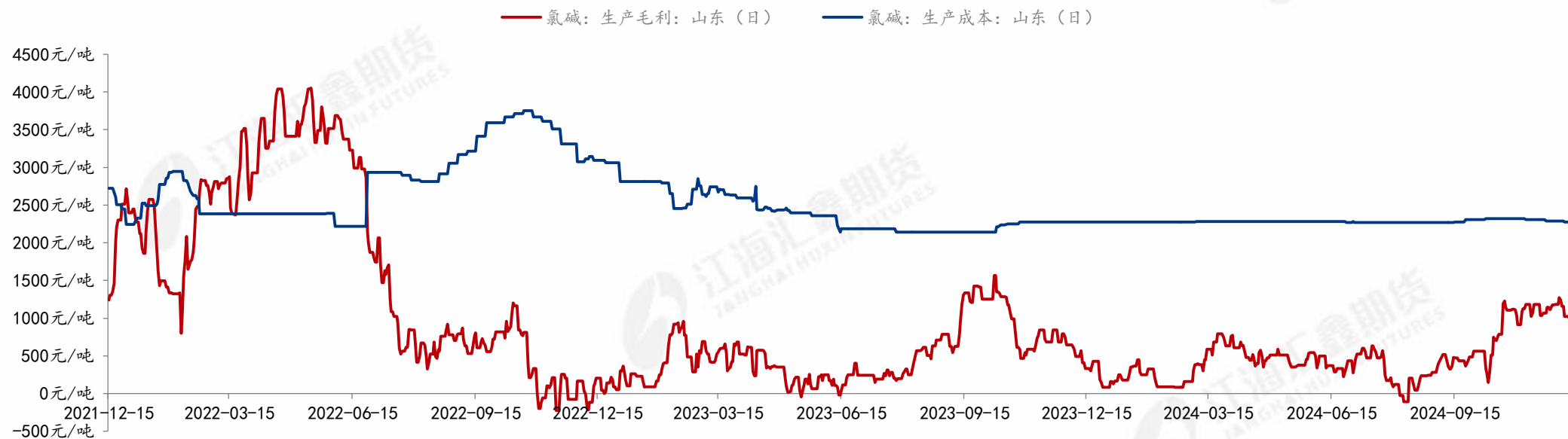


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至2024年12月12日当周，液碱样本企业厂库库存30.45万吨，环比上涨8.17%，同比下滑19.25%。本周西北、华北、华中、东北库容比环比上行；华东、华南、西南库容比环比下行，其中华北区域库容比16.19%，环比上调3.25%。目前烧碱库存处于近年中值附近。



## 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

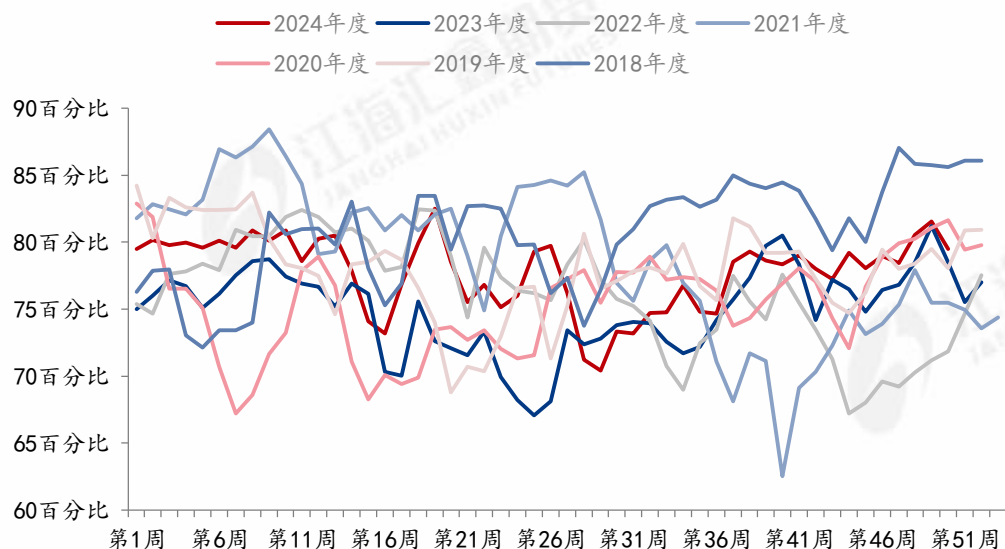


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至12月12日当周，山东氯碱企业周平均毛利在 837元/吨，较上一期的1024元/吨，环比下降187元/吨。本周烧碱、PVC价格均有所调整。

## PVC产能利用率变化趋势

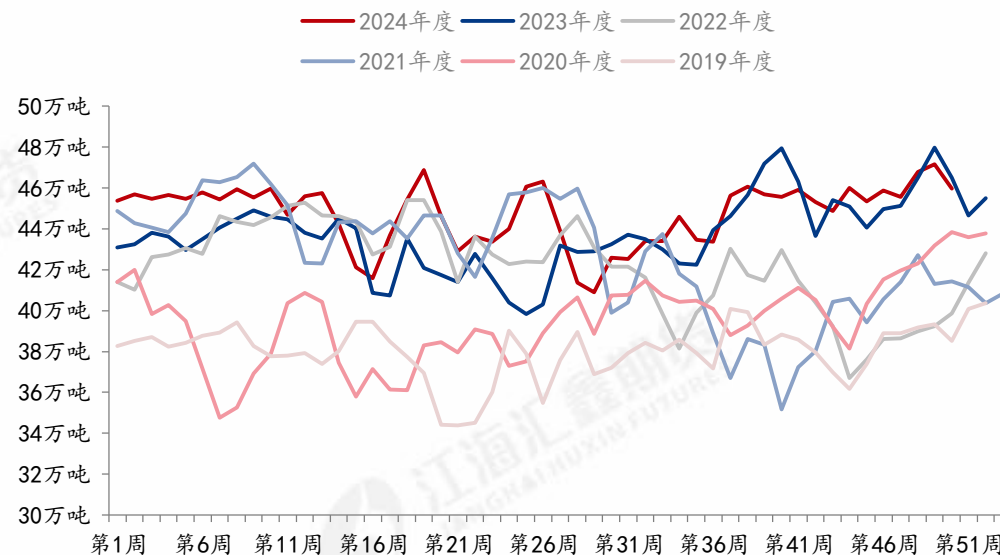
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## PVC产量变化趋势

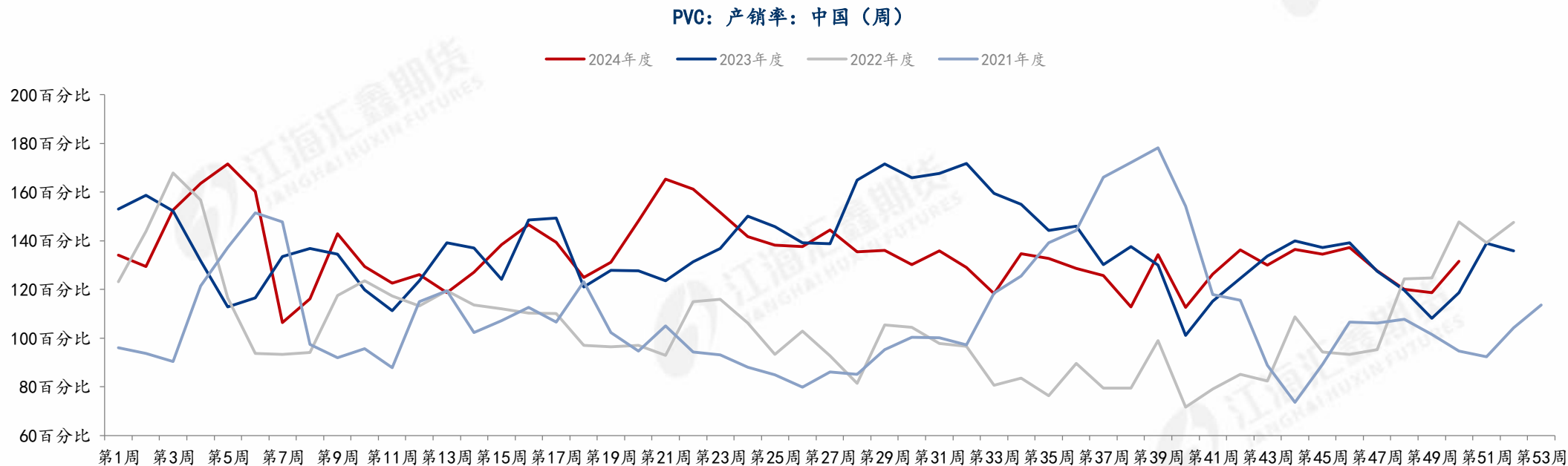
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率在 79.50%环比减少 2.07%，同比增加 0.99%；其中电石法在 80.21% 环比减少 0.50%，同比增加 2.36%，乙烯法在 77.51%环比减少 6.54%，同比减少 3.03%。PVC 产量为45.98 万吨，环比下降 2.61%，同比下降 1.14%。PVC产量与去年同期水平基本持平，处于近年相对较高水平。

## PVC产销率变化趋势

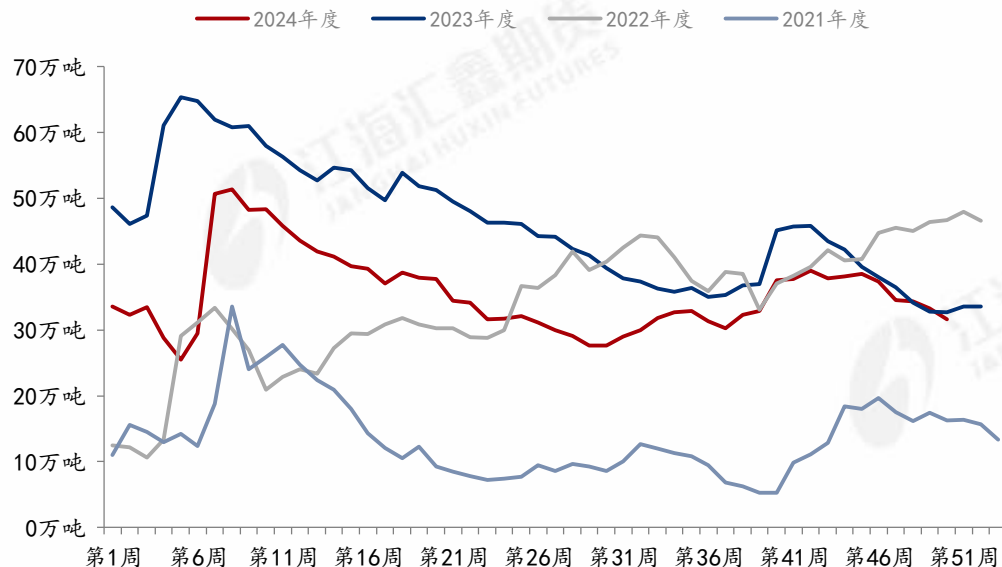


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日当周，PVC产销率为131，环比增长3%。产利率略高于去年同期水平。

## PVC企业库存变化趋势

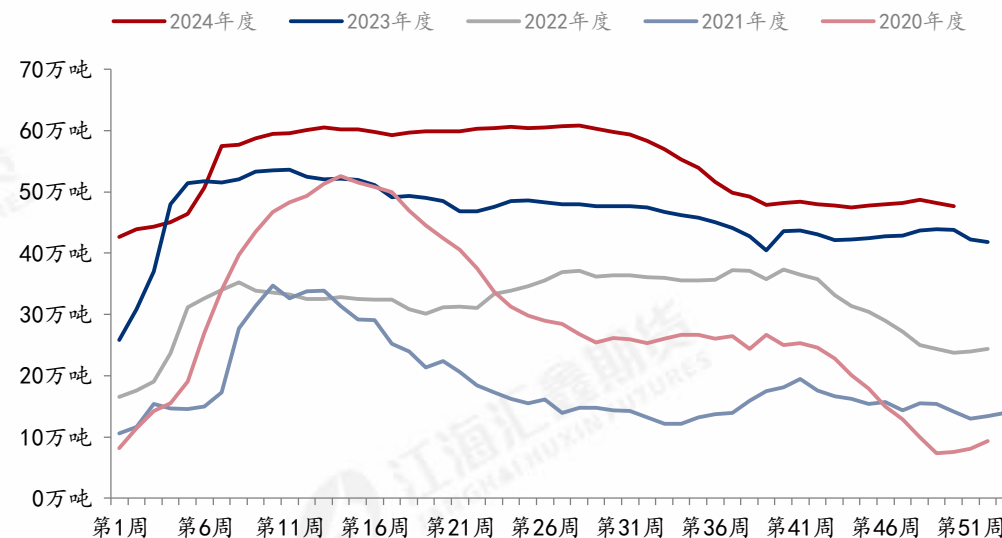
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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

截止12月12日当周，本周 PVC 社会库存样本统计环比减少 0.96%至 47.70 万吨，同比增加 8.90%；其中华东地区在 42.90 万吨，环比减少 0.60%，同比增加 6.72%；华南地区在 4.8 万吨，环比减少 4%，同比增加 33.33%。库存环比持续缓慢下滑，但同比仍处于高位。

**纯碱：**本周纯碱产量小幅增长，产销率有所下降，库存结束降库，本周继续累库。供强需弱格局持续。从盘面价格看，本周受宏观政策影响有所冲高，但周五盘面回落。宏观政策影响至产业需要时间转化。目前合约主力转移至05合约，在目前偏低价格，宏观偏暖定调背景下，以逢低做多为主。

**玻璃：**玻璃产量环比小幅增加，但同比看产量处于近年低位，玻璃库存近期持续处于缓慢去库状态，同比库存水平仍显偏高。玻璃目前问题主要是下游需求变化情况。盘面上，玻璃本周冲高回落走势，主力逐渐换月，低多思维为主。

**烧碱：**烧碱的产量本周基本维持稳定，库存处于近年中值附近，烧碱基本面偏好，本周期、现货价格均有所调整，基差得到一定程度修复。烧碱整体仍围绕2600上下200点区间震荡为主，沿区间上下沿高抛低吸为主。

**PVC：**本周PVC探底回升为主，整体价格仍处于低位。从基差角度看，目前期、现货价格差异不大，氯碱企业盈利回落，PVC继续探底空间相对有限，可以考虑逐渐低吸策略。



#### 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。