



江海汇鑫期货-盐化工周报

交易咨询部：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2024.6.17

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

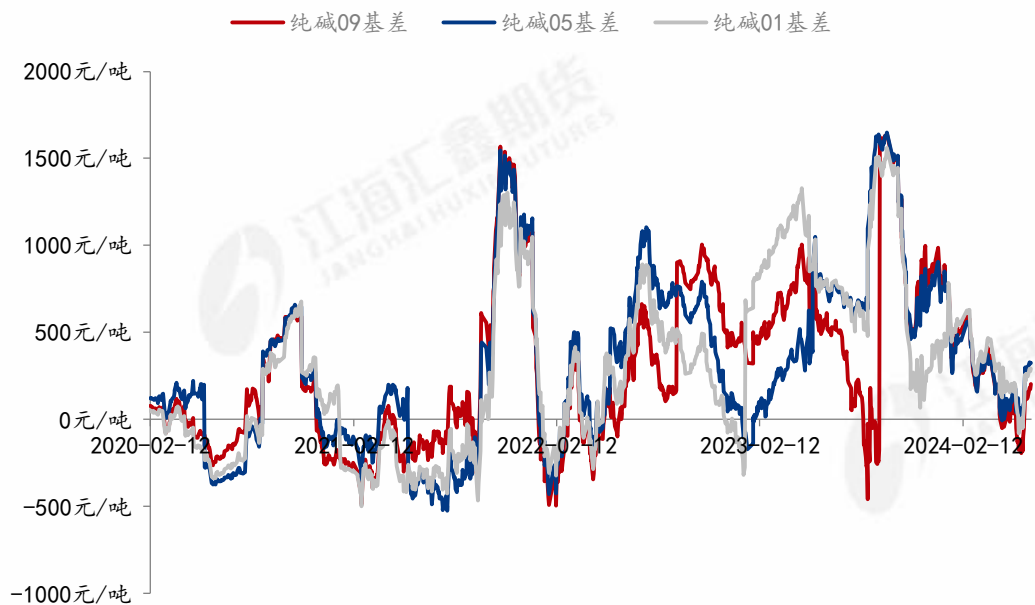


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止6月14日当周，纯碱主连收盘价2156，月内跌149点，跌幅6.46%；周内跌67点，跌幅3.01%。周线及日线趋势空头，跌至2150支撑位附近。

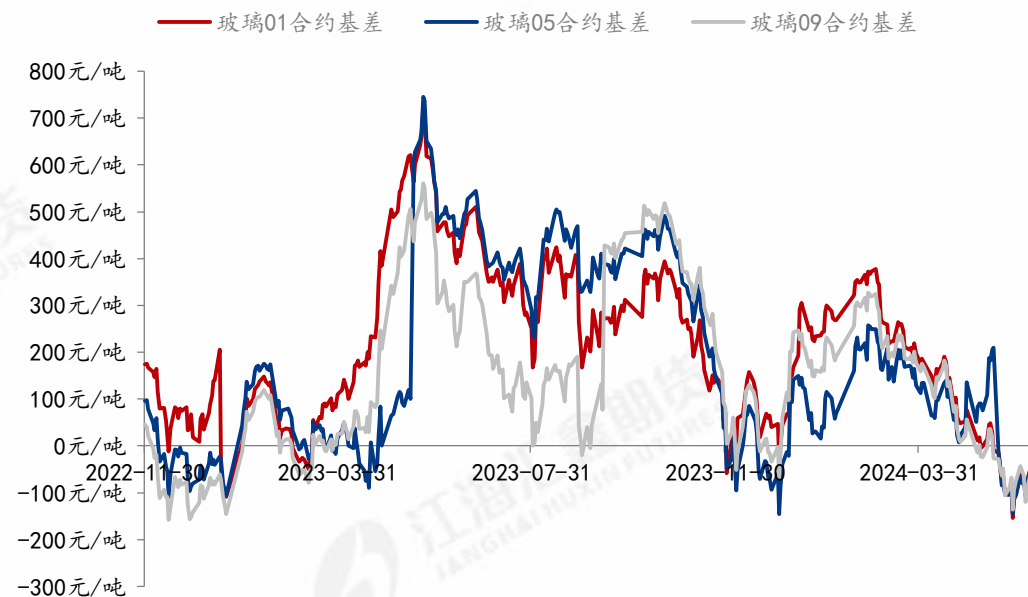
玻璃主连收盘价1641，月内跌53点，跌幅3.13%；周内跌76点，跌幅4.43%。周线有见顶迹象，日线趋势空头，目前价格成本支撑为主。

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13日，纯碱09合约基差为291，上一期基差为247，基差有一定修复，主要是盘面价格导致。
截止6月13日，玻璃09合约基差为19，上一期基差为-97，基差出现一定的修复，主要是现货价格小涨与盘面价格下跌共同作用导致。

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

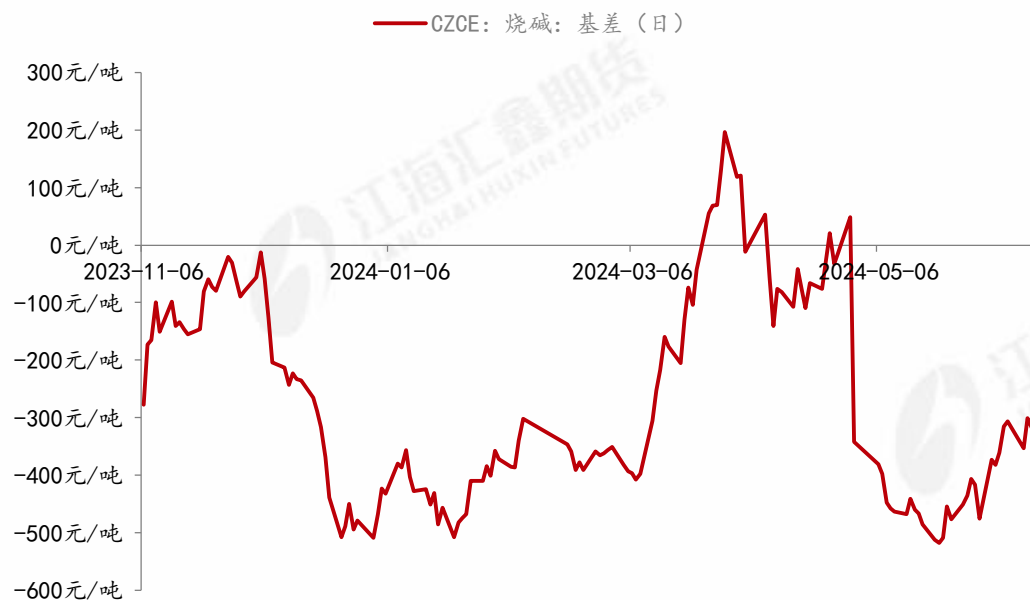


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止6月14日当周，烧碱主连收盘价2738，月内跌113点，跌幅3.96%；周内涨25点，涨幅0.92%。周线趋势空头，日线以震荡为主。

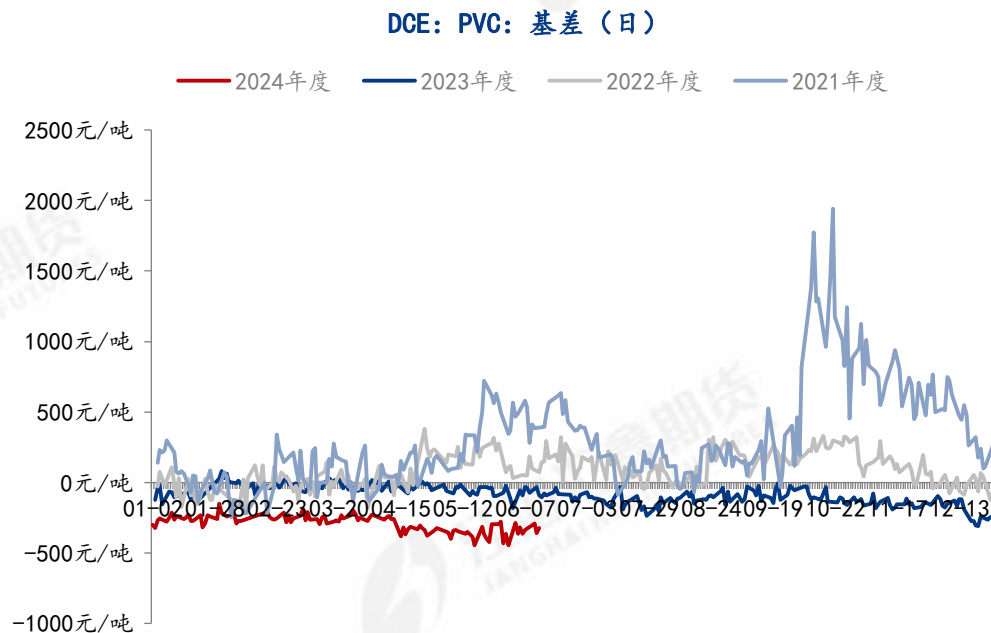
PVC主连收盘价6215，月内跌351点，跌幅5.35%；周内跌72点，跌幅1.15%。周线冲高回落，重新跌回底部震荡区间，日线偏弱震荡为主。

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

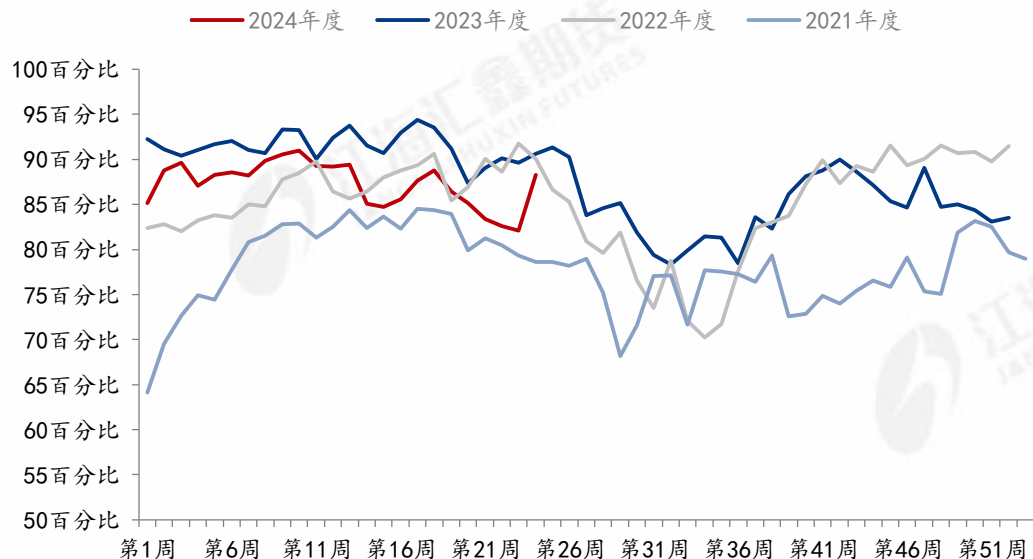


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月13日，烧碱09合约基差为-318，上一期基差为-306，基差基本持平。
截止6月13日，PVC 09合约基差为-322，上一期基差为-337，基差基本持平。

纯碱企业产能利用率变化趋势

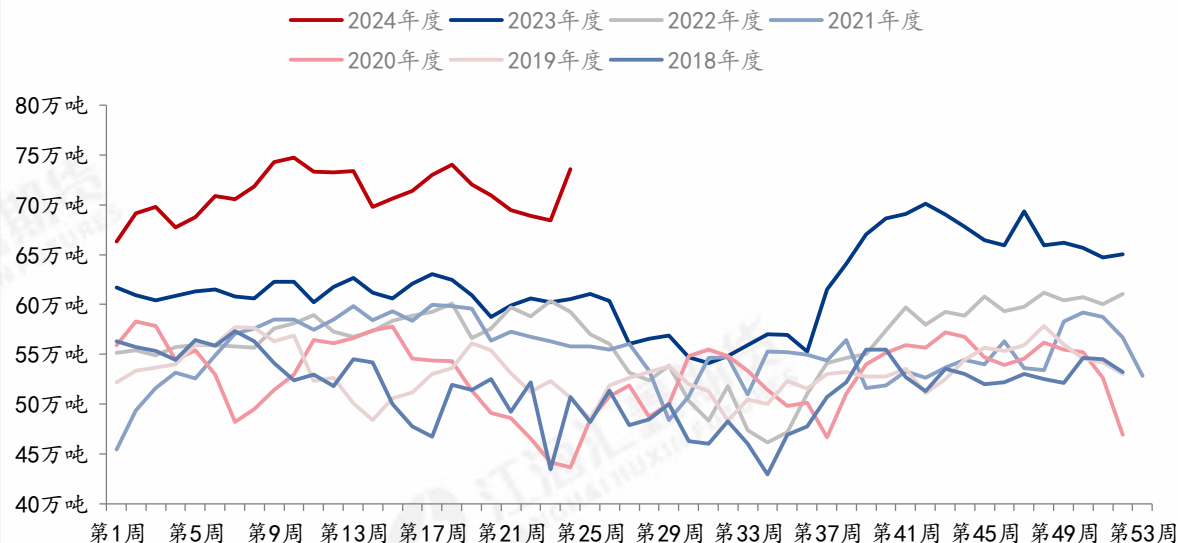
纯碱：产能利用率：中国（周）



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）

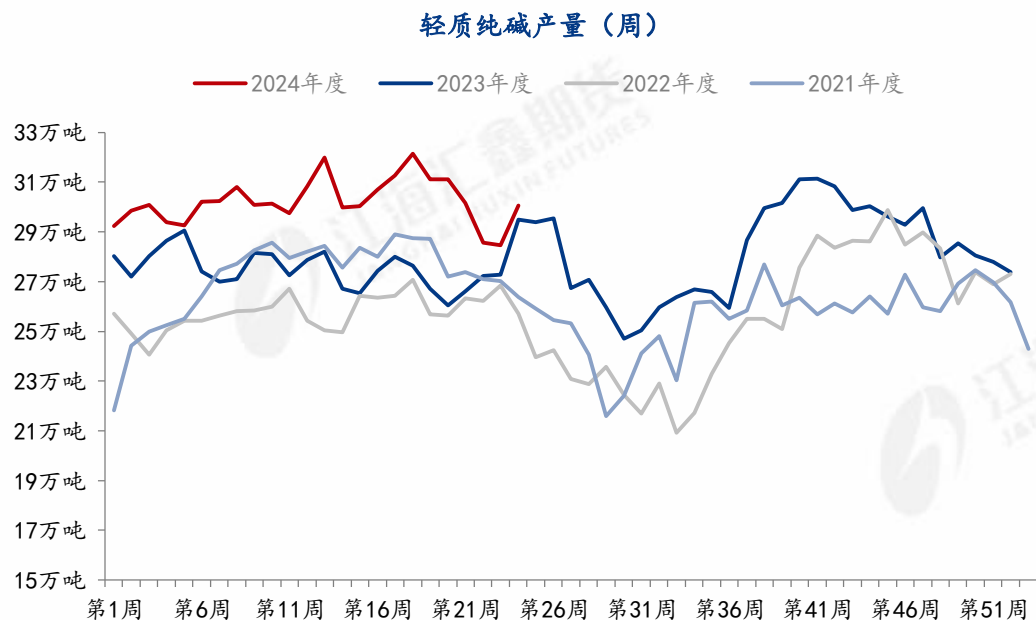


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月13日当周，国内纯碱市场开工率88.27%，上一期82.08%，环比增加6.20%，其中氨碱的开工率88.48%，环比增加10.13个百分点，联产开工率89.98%，环比增加5.41个百分点。纯碱产量73.59万吨，环比增加5.17万吨，涨幅7.55%。从周度产量变化看，近期检修企业复产导致行业开工率回升明显，产量结束连续5周下滑趋势，再次回升至73万吨+以上高位。从目前企业检修预期看，后续仍有一定的企业将进行检修，需关注其影响。

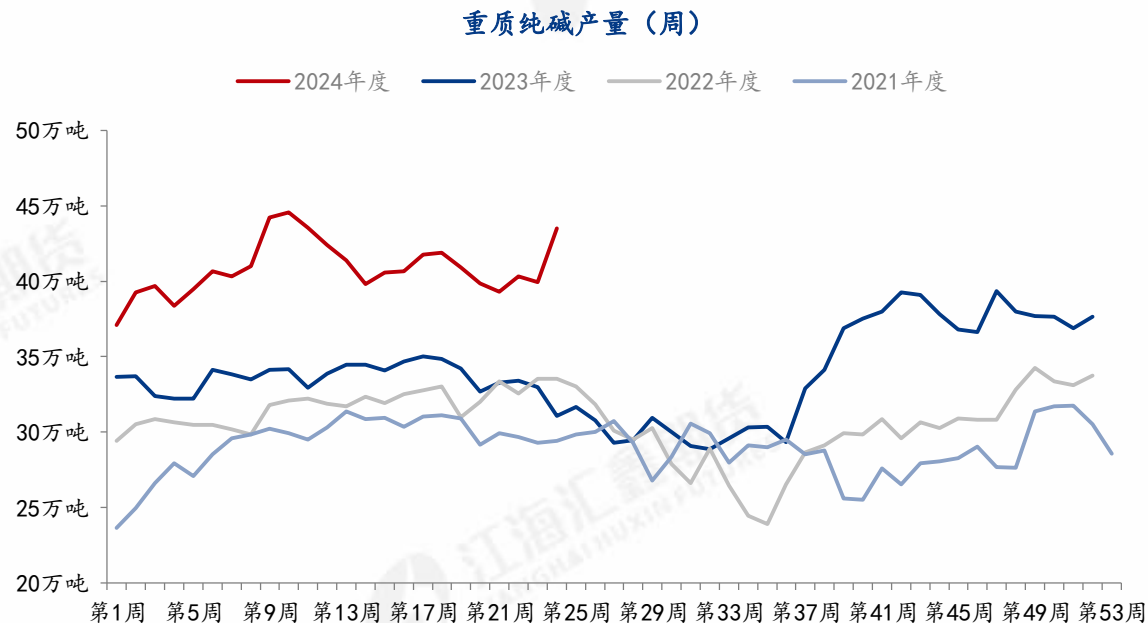
请务必阅读正文后免责声明

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



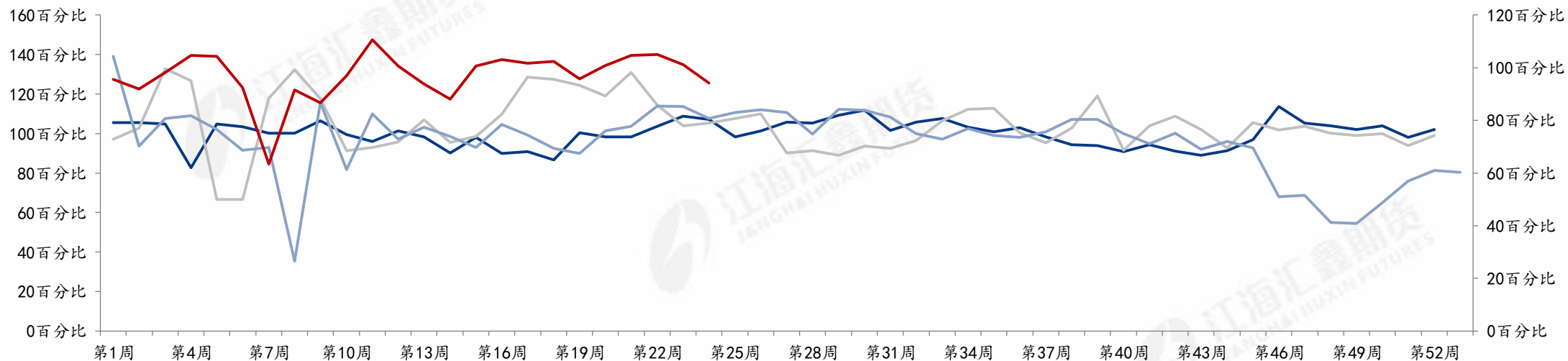
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月13日当周，国内轻质碱产量30.07万吨，环比增加1.61万吨。重质碱产量43.52万吨，环比增加3.56万吨。目前，轻质纯碱产量与2023年相比，略有增加；而重质纯碱产量因新增产能影响，2024年产量水平持续高于2023年水平，且在季节性检修旺季，产量出现较大幅度上涨。

纯碱产销率变化趋势

纯碱：产销率：中国（周）

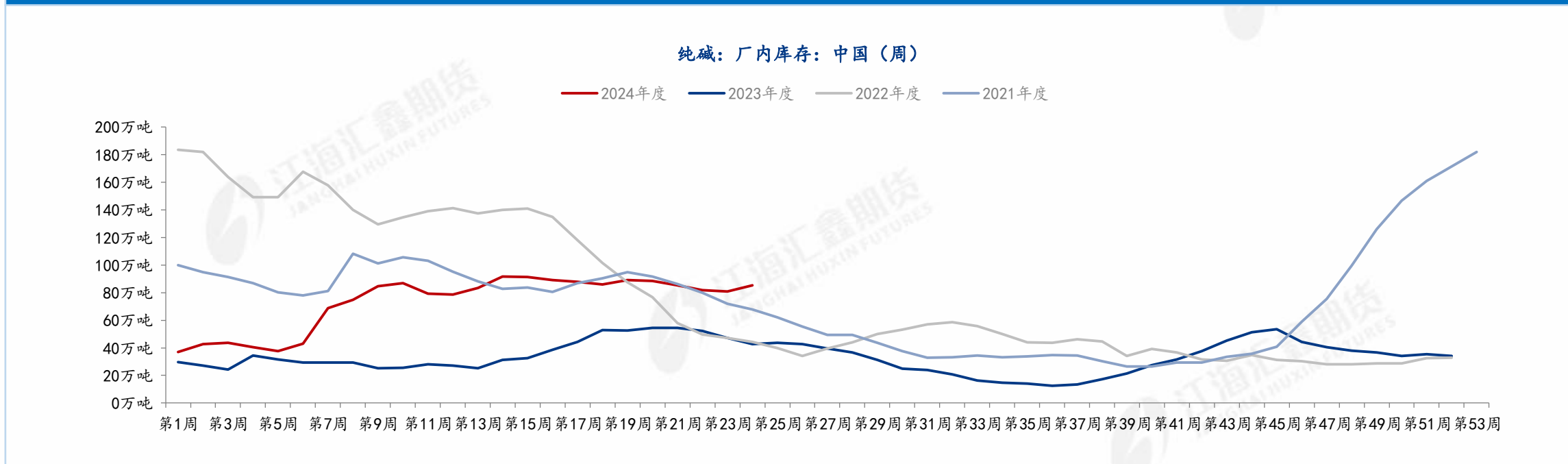
— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2024年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月13日当周，纯碱整体出货率为94.14%，环比-7.07个百分点。产销率下滑，一方面是产量大幅增加，另外一方面，当前纯碱订单情况不佳，新订单清淡，对高价纯碱抵触情绪较强，低价纯碱成交尚可。

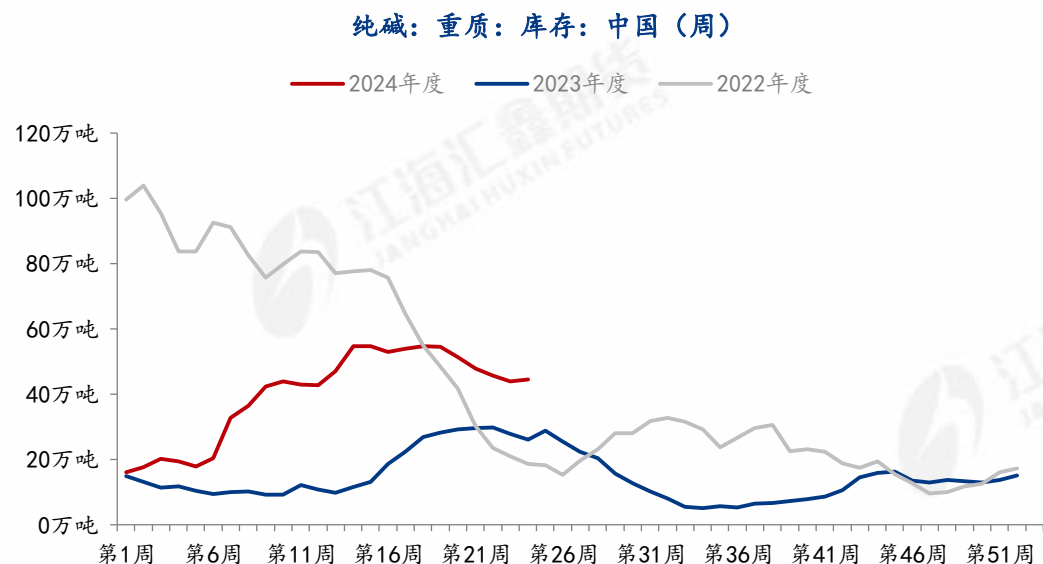
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

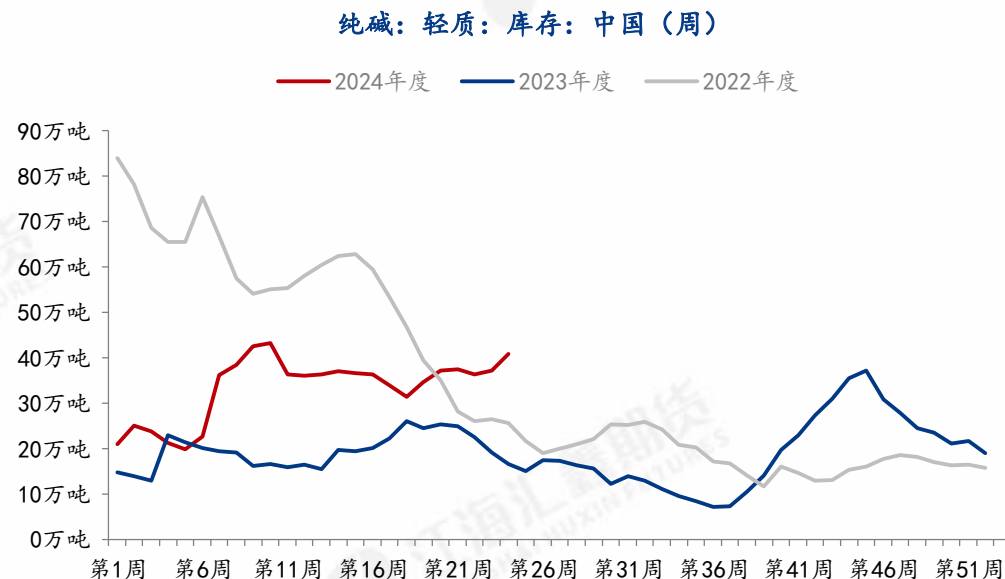
截止6月13日当周，国内纯碱厂家总库存85.30 万吨，较上一期增加4.31 万吨，涨幅5.32%。库存总体水平处于近四年同期最高位置。

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

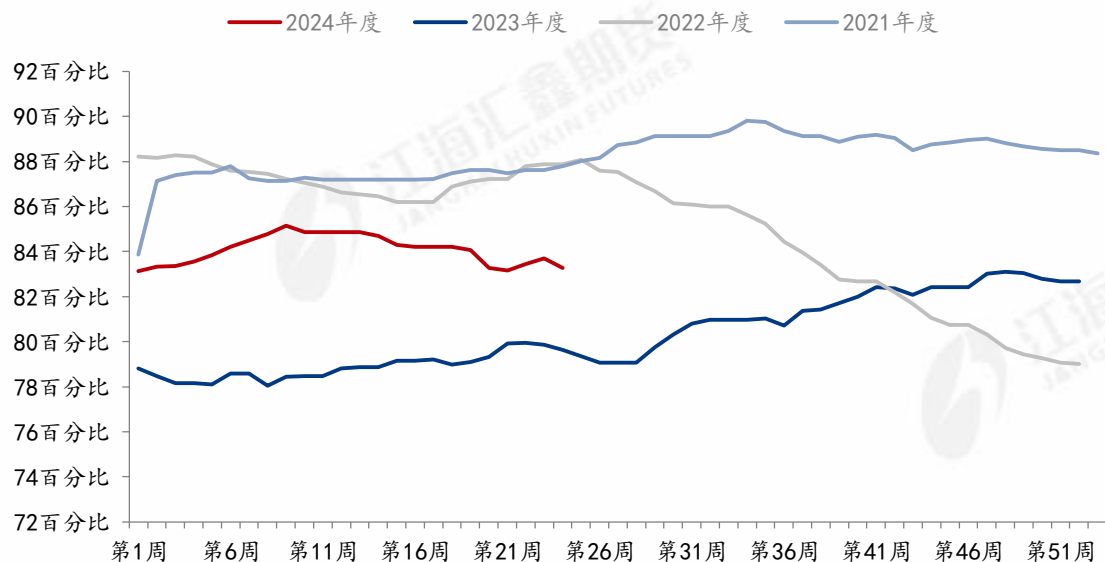


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月13日，轻质纯碱库存为40.85 万吨，环比增加3.71 万吨，重质纯碱库存为44.45 万吨，环比增加0.60 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，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

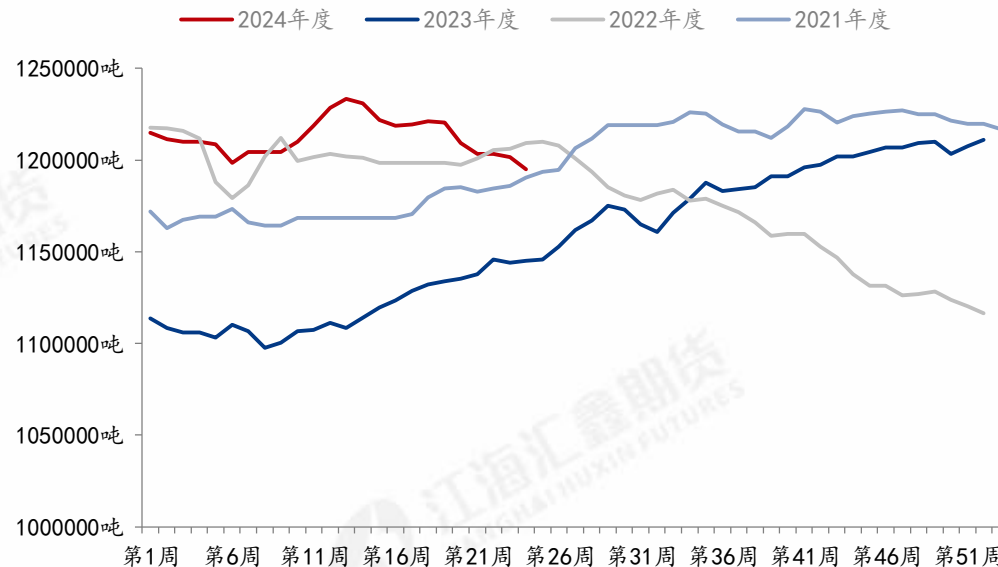
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

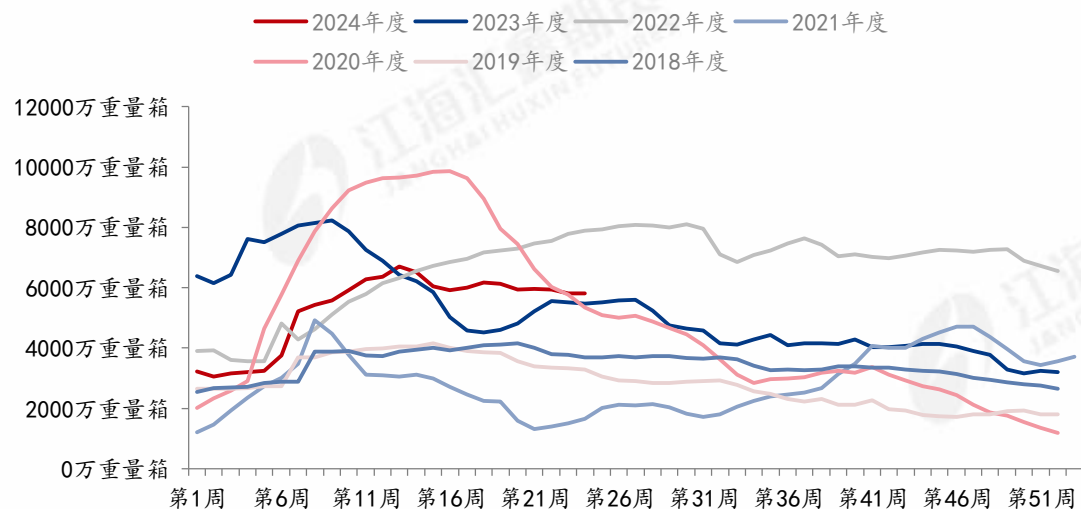


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月13日当周，浮法玻璃行业平均开工率83.26%，环比-0.42%；浮法玻璃行业平均产能利用率84.07%，环比-0.46%。全国浮法玻璃日产量为17.06万吨，与上一期相比下降0.29%。全国浮法玻璃产量119.51万吨，环比-0.55%，同比+4.37%。

浮法玻璃期末库存变化趋势

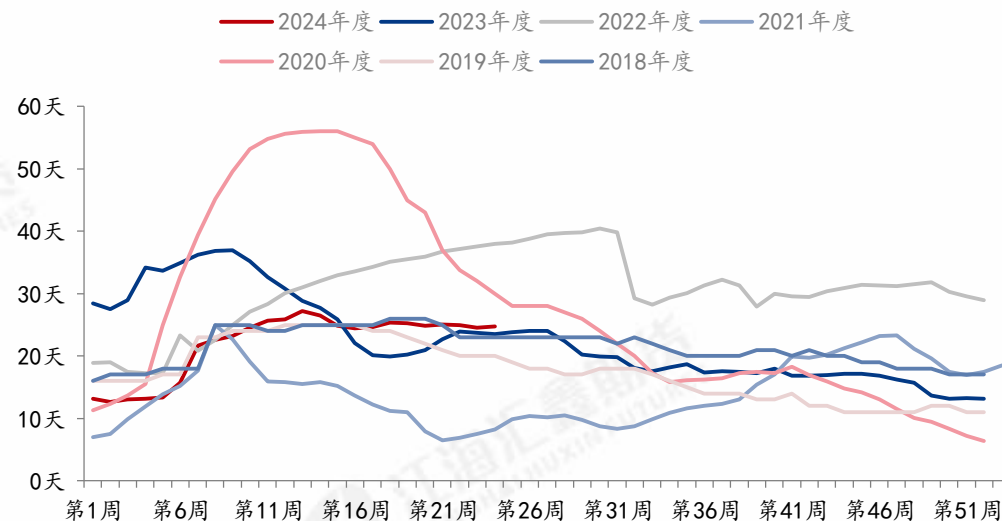
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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）

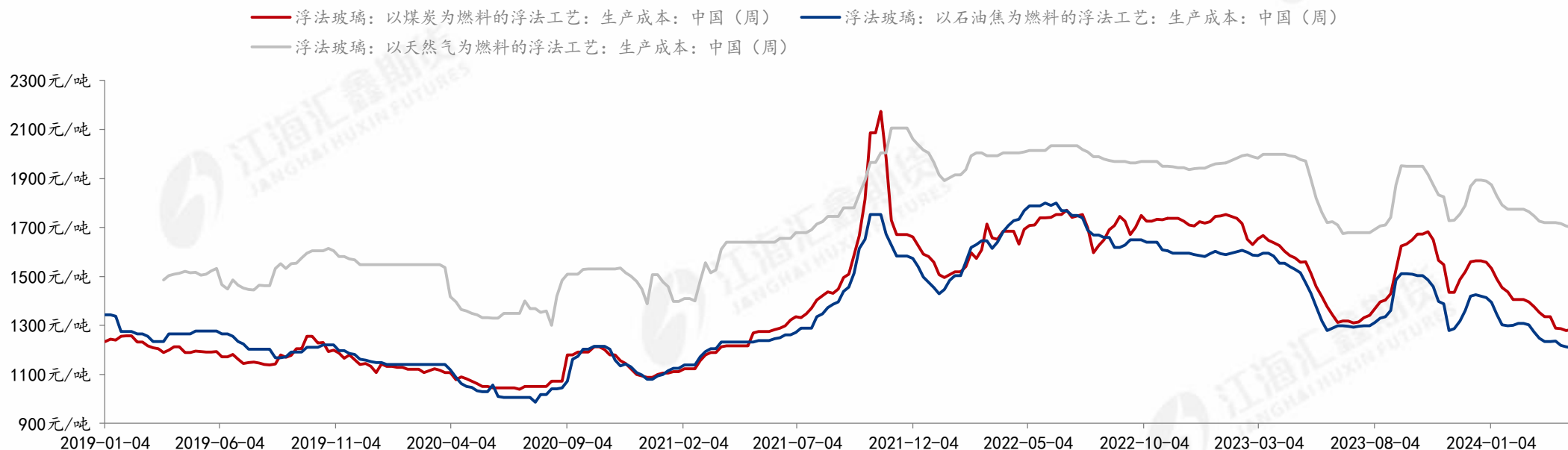


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月13日，全国浮法玻璃样本企业总库存5813.7万重箱，环比+8.4万重箱，环比+0.14%，同比+6.10%。折库存天数24.7天，较上期+0.2天。

上周恰逢端午节假期，节后下游企业拿货较为谨慎，在产量出现下滑的背景下，库存仍出现小幅累库。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

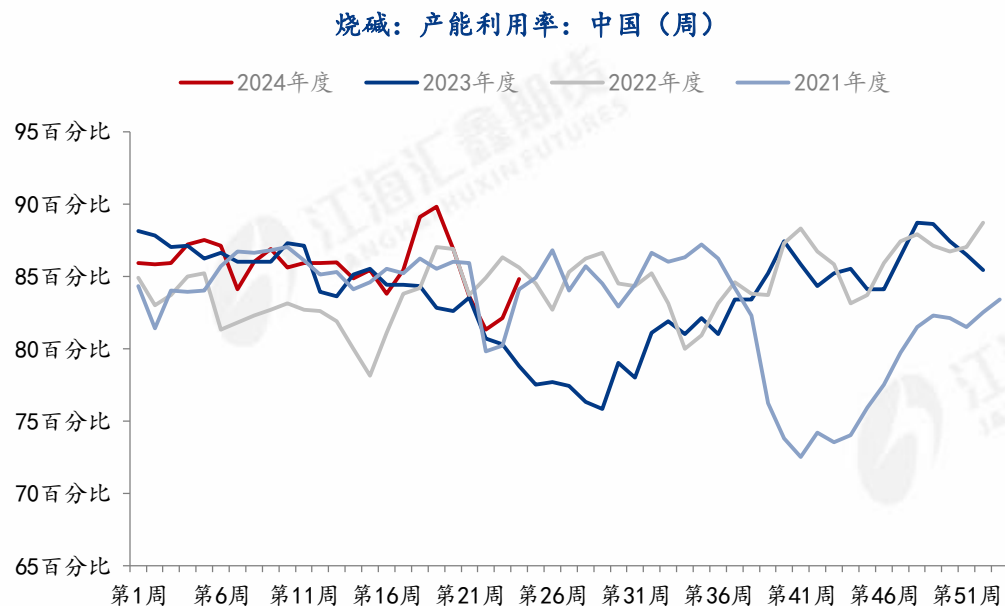


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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- 61.11 元/吨，环比增加7.15 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润154.37 元/吨，环比增加5.38 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润305.31 元/吨，环比增加37.14 元/吨。

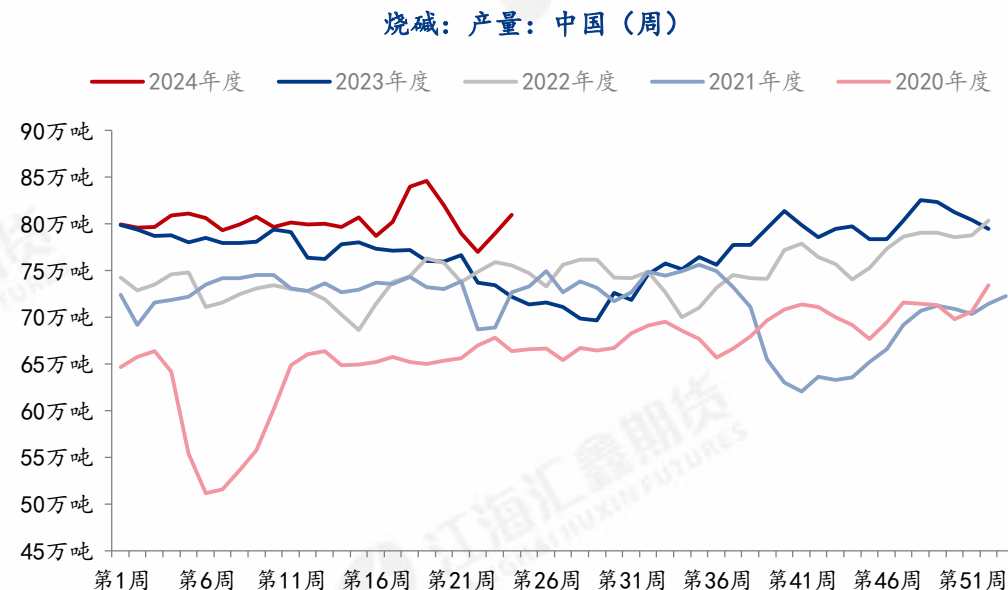
当前玻璃价格已经触及天然气为燃料的生产成本。

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

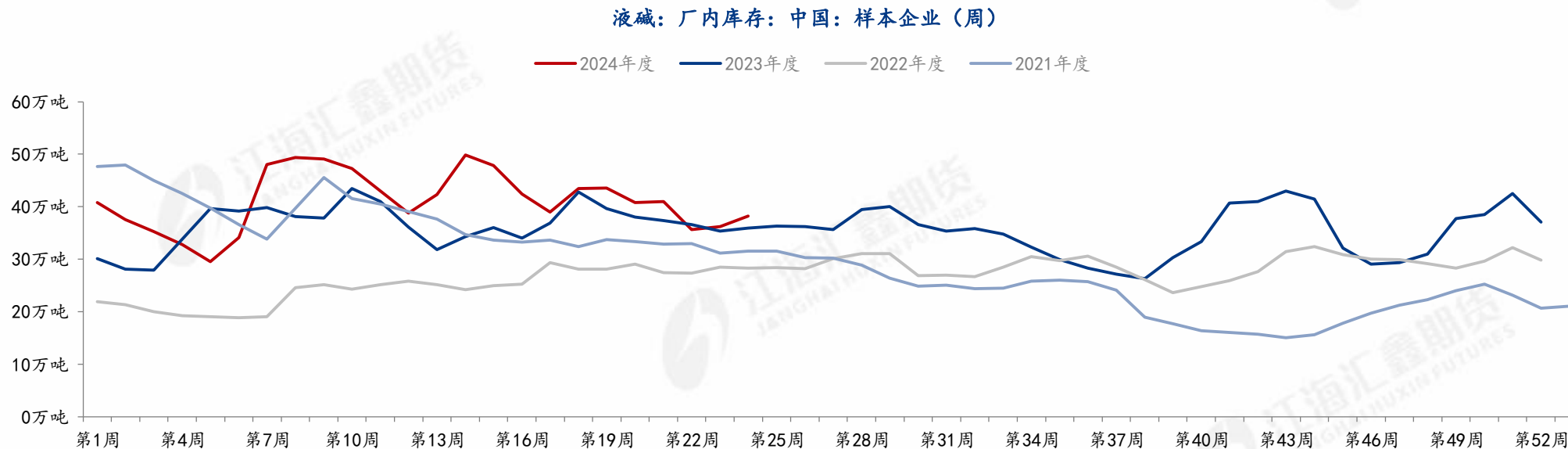
烧碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月13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84.8%，较上周环比上升2.7%。烧碱产量81万吨，环比增加2万吨，结束连续4周产量下滑趋势。从烧碱目前产量看，处于近5年偏高位置。

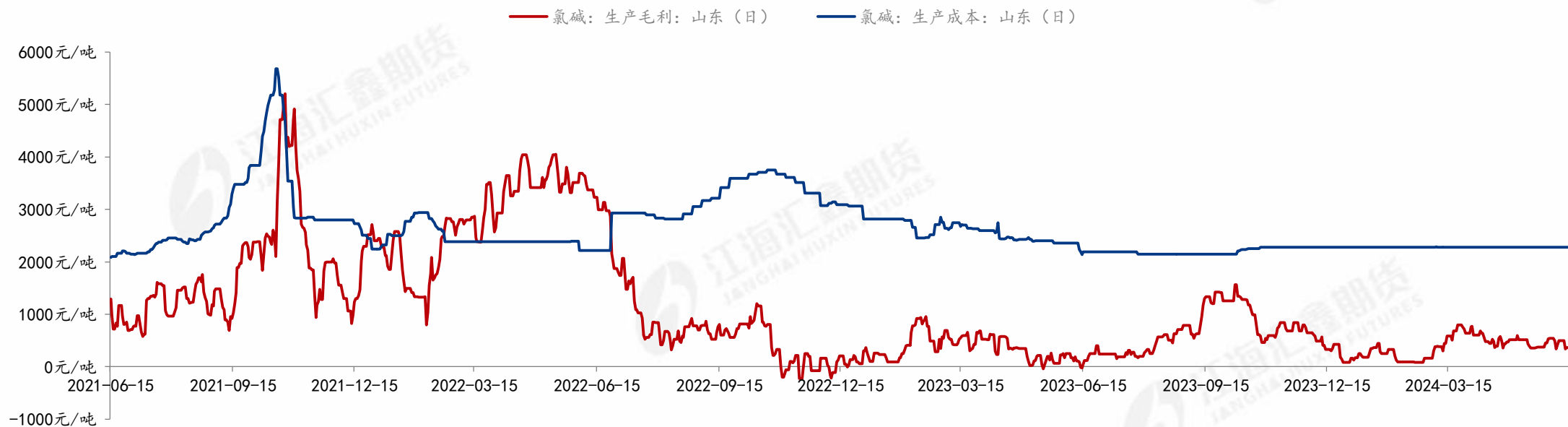
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至6月13日当周，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存38.19万吨(湿吨)，环比+5.48%，同比+6.24%。上一周西北、华中、华南库容比环比下滑，华北、华东、东北、西南库容比环比均上涨，其中华北区域库容比22.99%，环比增加2.62个百分点。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

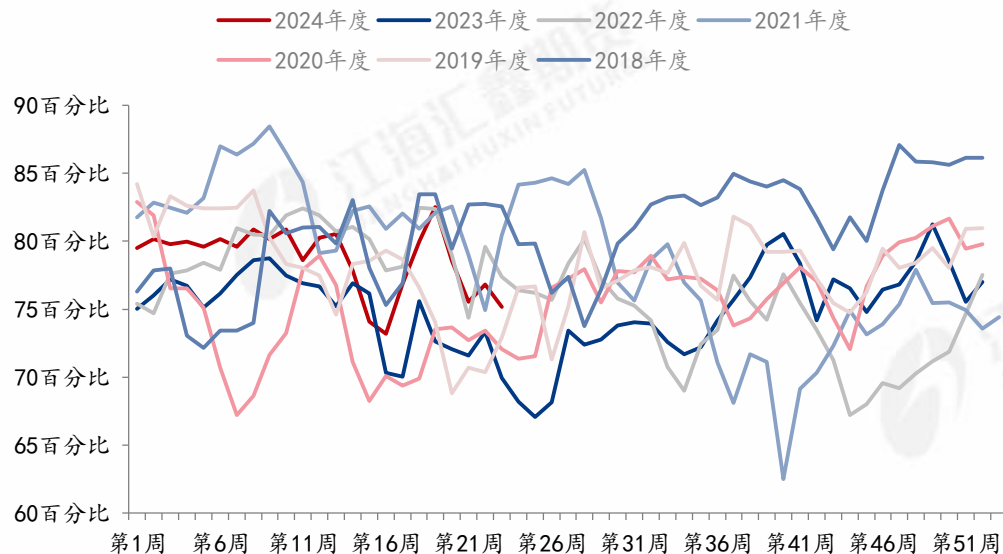


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

山东氯碱企业周平均毛利在437元/吨，较上周-46元/吨，环比-9.52%。周内山东液碱价格上涨，但液氯价格下行幅度较大，故周内氯碱利润呈现下行趋势。整体看，氯碱企业利润仍处于低位。

PVC产能利用率变化趋势

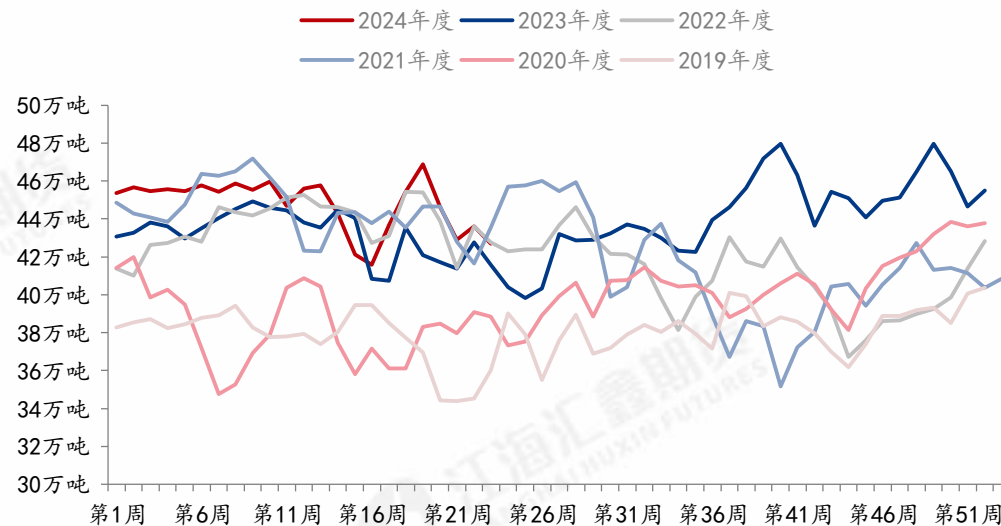
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

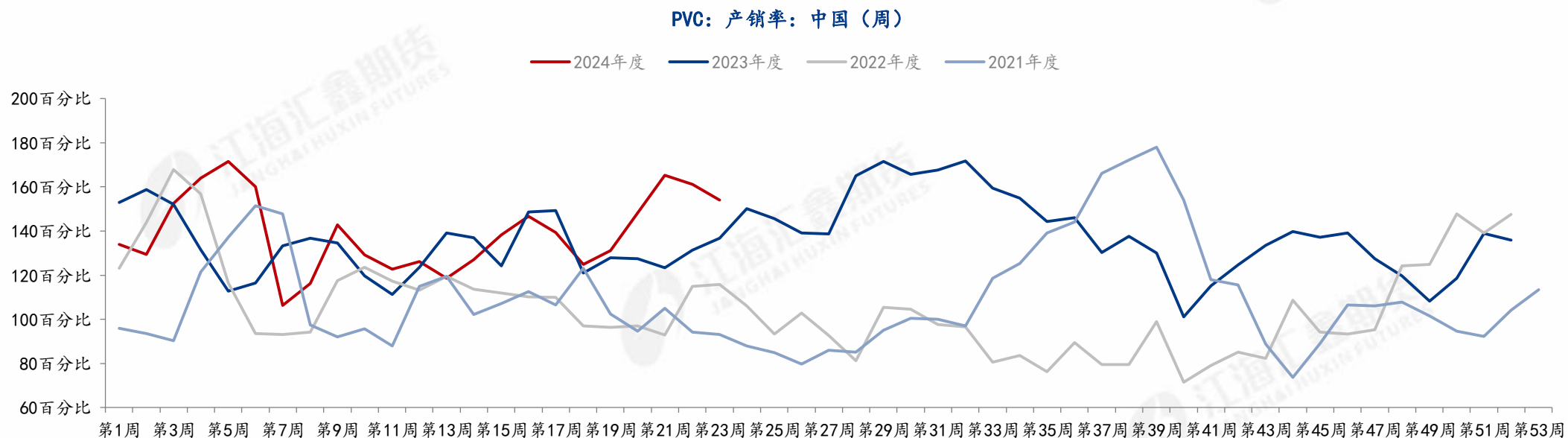
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月13日当周，PVC生产企业产能利用率在76.02%环比增加0.86%，同比增加7.80%；其中电石法在75.45%环比增加1.63%，同比增加7.97%，乙烯法在77.70%环比下降1.39%，同比增加7.23%。PVC产量周度统计在43.20万吨，环比上升1.16%，同比增加7.04%。

PVC产销率变化趋势

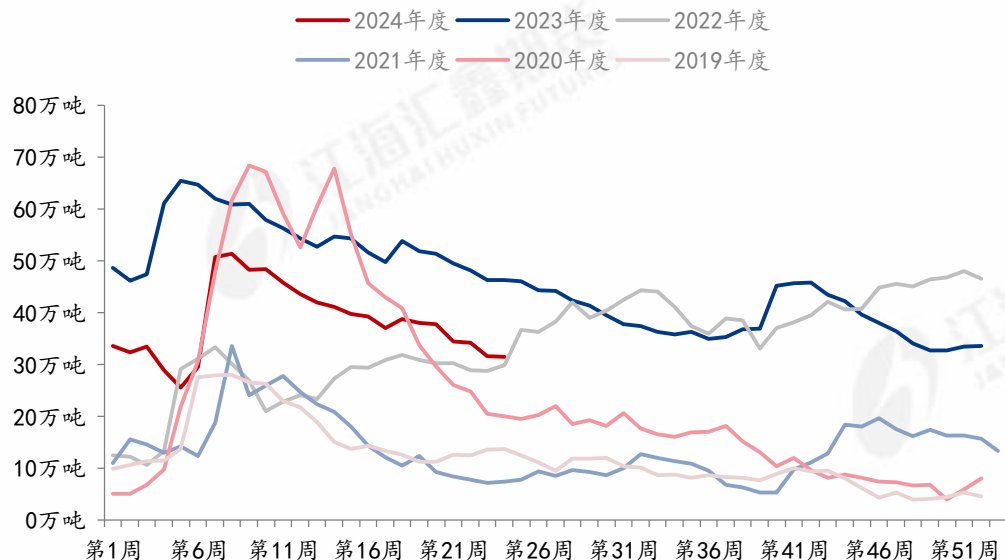


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月13日当周，PVC产销率为144.28，环比下降9.75。产销率出现连续4周下滑，从需求角度看，当前外贸因海运价格不稳定，市场观望情绪较浓，而内需相对平淡。

PVC企业库存变化趋势

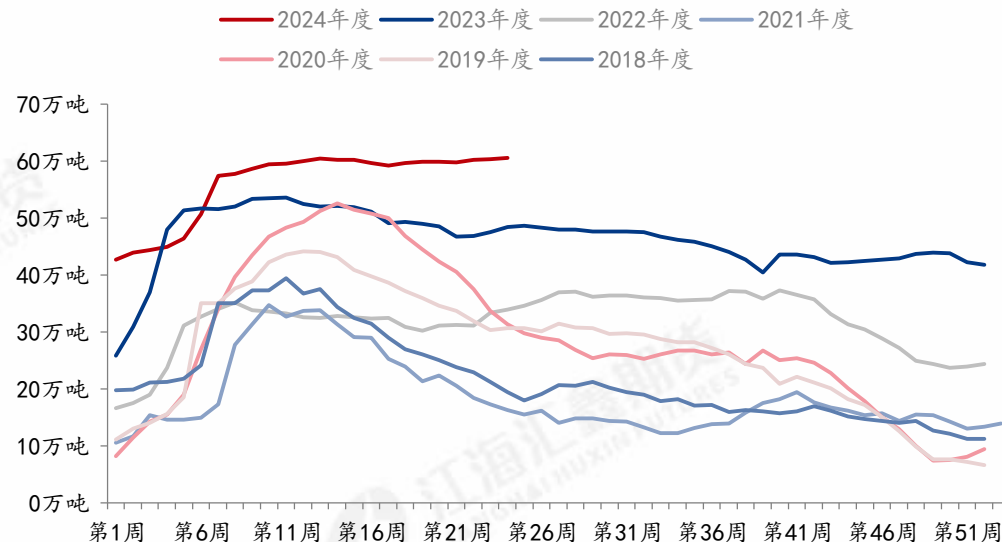
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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13日，国内PVC社会库存在60.61万吨，环比增加0.35%，同比增加25.06%；其中华东地区在54.34万吨，环比增加0.82%，同比增加39.03%；华南地区在6.27万吨，环比下降3.54%，同比减少33.16%。

纯碱：利空因素主要是检修影响减弱，产量提升导致纯碱供强需求，现货价格有所松动。技术上，纯碱主力09合约在周线与日线上呈现出空头排列。利多因素是盘面仍呈现贴水状态，若现货价格坚挺，盘面有修复贴水的可能。预计纯碱主力在2400-2000区间波动。

玻璃：利空因素主要是玻璃产量处于相对高位，下游需求因房地产市场低迷不佳。利多因素是成本支撑较强，当前现货价格已经触及天然气为燃料的成本。技术上，玻璃主力合约在周线、日线级别上处于空头趋势。预计玻璃仍将在1700附近上下偏弱震荡为主。

烧碱：利空因素主要是检修影响减弱，产量逐渐恢复，下游需求没有明显改善。利多因素主要是当前氯碱企业生产利润长期处于低位，生产企业经营压力较大，有提价动力。技术上，在周线级别上呈现空头趋势，日线级别上呈现出偏弱震荡走势。预计烧碱主力围绕2700上下震荡为主。

PVC：利空因素是当前消费处于淡季，而供给长期处于高位，社会库存水平较高。利多因素是生产利润长期保持低位，但近期利润有一定的改善。技术上，周线级别冲高回落，重新回到低位震荡区间，日线级别呈现偏弱震荡走势。预计PVC仍以低位震荡为主。



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。