

# 盐化工品种月报:价格走势出现 分化, 供给决定价格下限

交易咨询部: 孙连刚

投资咨询资格号: Z0010869

日期: 2024.11.1

# 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

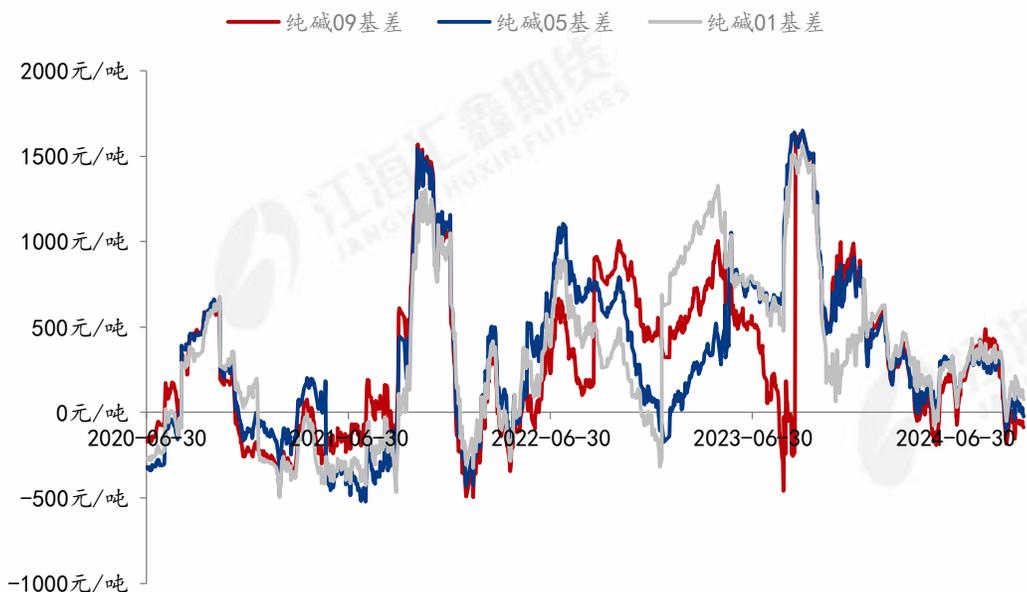


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止10月31日当月，纯碱主连收盘价1575点，月内跌124点，跌幅7.3%。10月份纯碱价格走势先扬后抑。

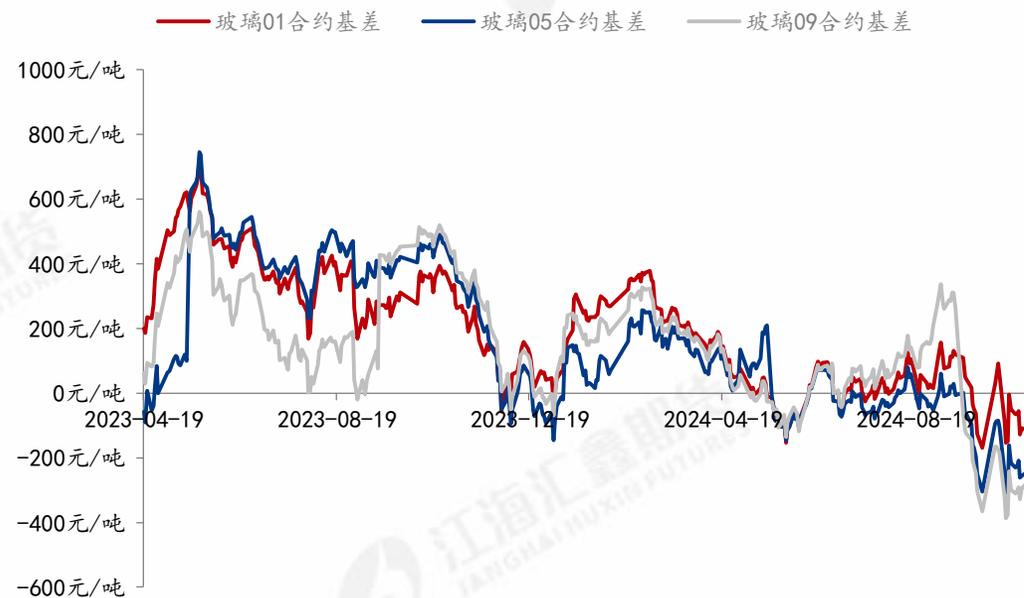
玻璃主连收盘价1357点，月内涨67点，涨幅5.19%。10月份玻璃价格探底回升的走势。

## 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10月31日，纯碱01合约基差为-87，9月30日基差为-183，10月份基差以小幅走强为主，主要是盘面价格下跌导致。

玻璃01合约基差为-57，9月30日基差为-170，10月份玻璃基差以走强为主，10月下旬玻璃现货价格上涨幅度加大。

## 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

截止10月31日当月，烧碱主连收盘价2727点，月内涨194点，涨幅7.66%。10月份烧碱价格因需求好转以上涨为主。

## 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

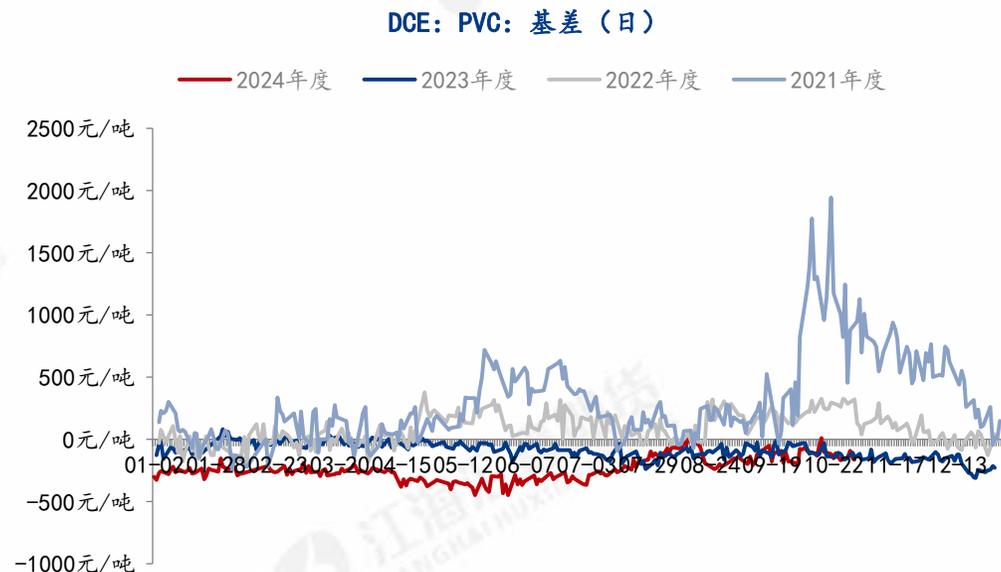
PVC主连收盘价5480点，月内跌319点，跌幅5.5%。PVC技术上仍处于偏弱趋势。

## 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

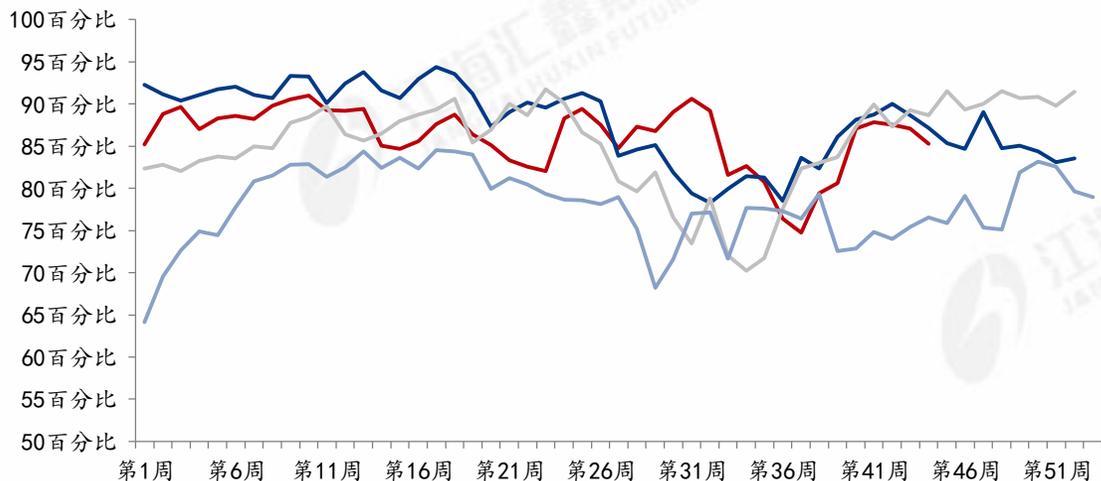
截止10月31日，烧碱01合约基差为491， 9月30日基差为60， 10月基差以走强为主，主要是现货价格涨幅超过期货价格涨幅。

PVC 01合约基差为-160， 9月30日基差为-199， 基差小幅波动为主。

## 纯碱企业产能利用率变化趋势

纯碱：产能利用率：中国（周）

— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

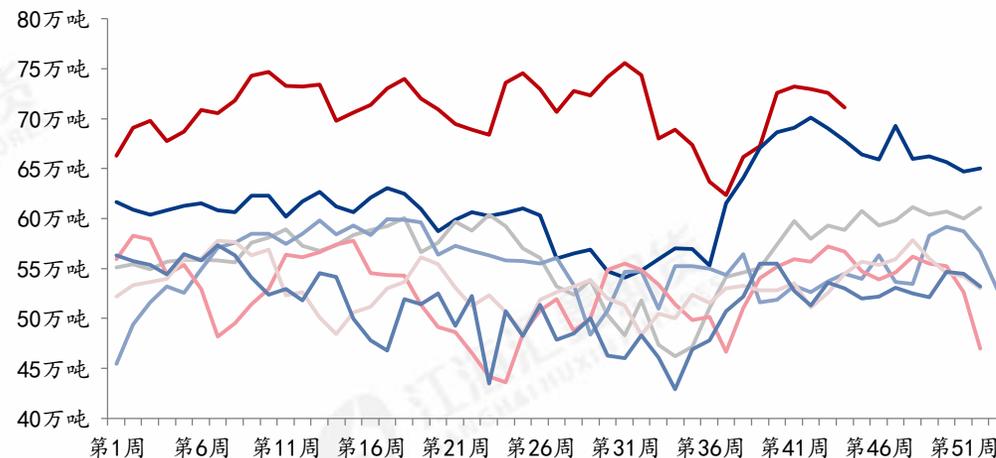


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 纯碱产量变化趋势

纯碱产量（厂内）（周）

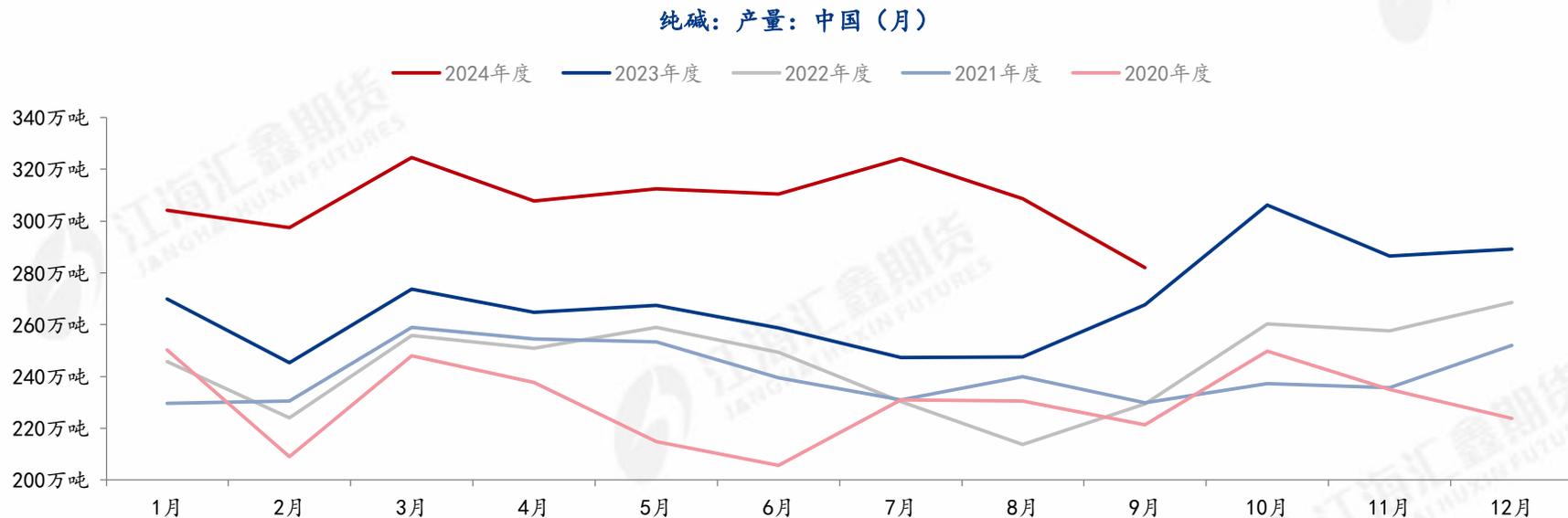
— 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度  
— 2020年度 — 2019年度 — 2018年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日当周，国内纯碱市场产能利用率85.29%，上一期87.11%。从10月产能利用率来看，产能利用率维持在87%左右，在月末产能利用率有所下降。周度纯碱产量为71.1万吨，环比上周下降1.51万吨。10月份周度纯碱产量在72.5万吨上下，与去年同期相比，有一定幅度增长。

## 纯碱月度产量变化趋势

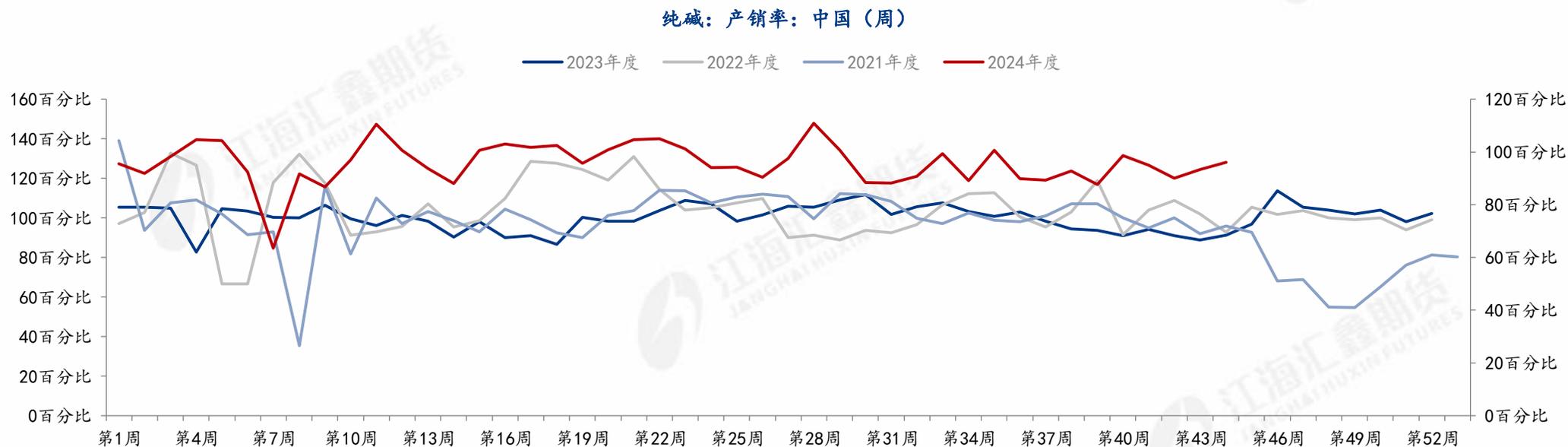


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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

从纯碱产量环比看，8-9月环比均有一定降幅，但同比产量仍处于近年最高水平。

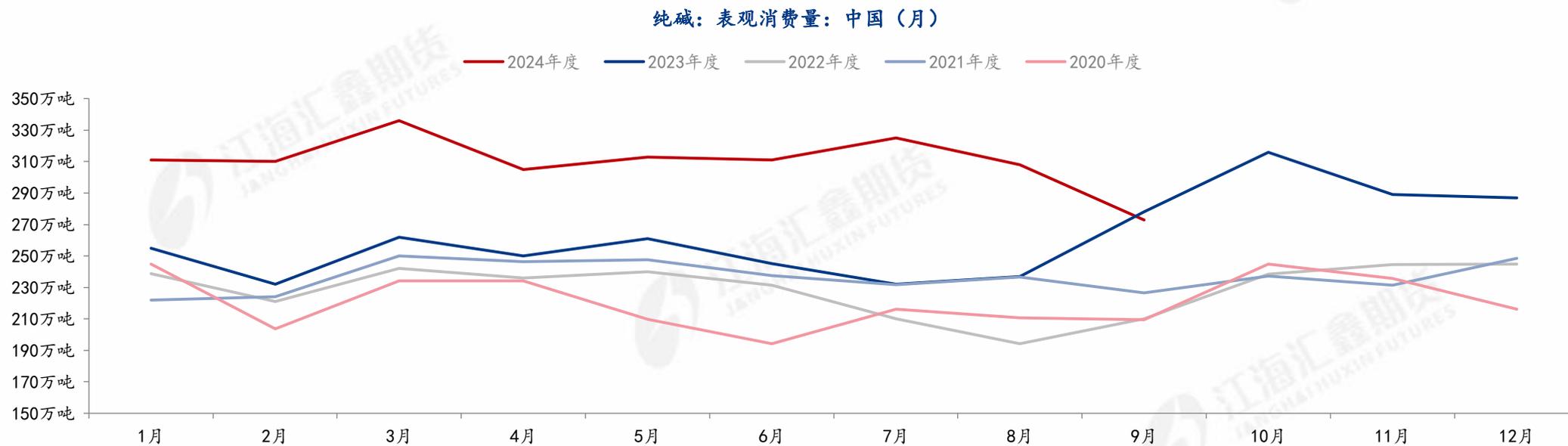
## 纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日当周，纯碱整体产销率为96.15%，上一期为93.25。10月份看，行业产销率水平均不超过100%，供强需弱格局仍未有实质性改善，近期部分纯碱生产厂家有减产运行，关注其后续影响。

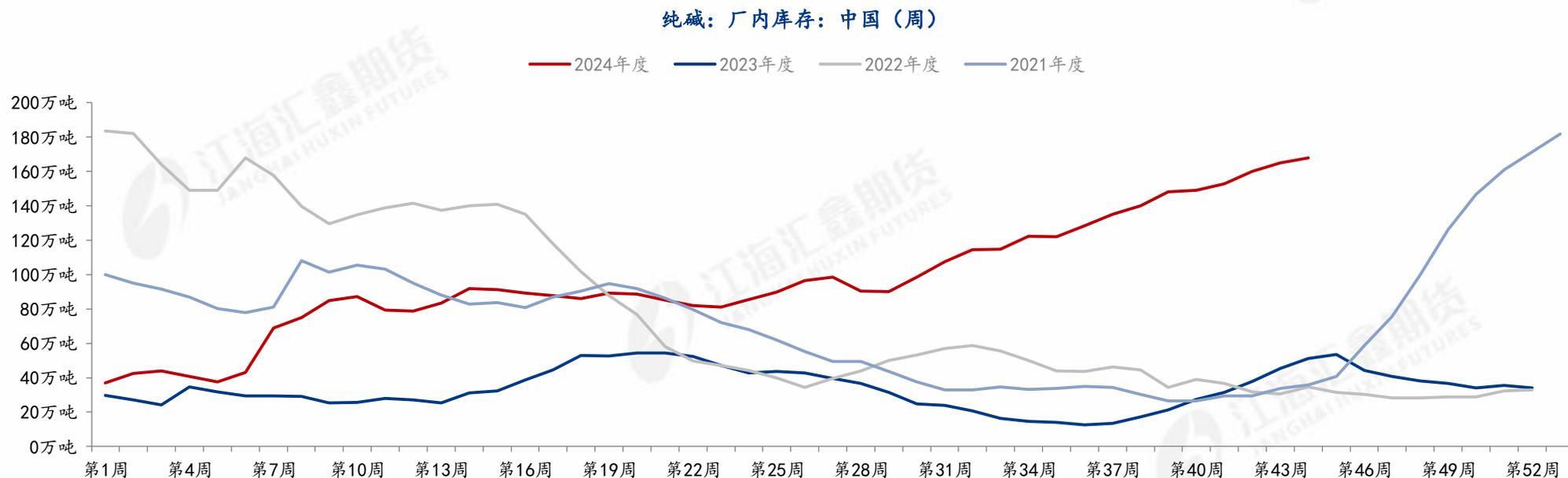
## 纯碱表观消费量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年9月份，国内纯碱表观消费量273万吨，23年同期为278万吨。9月纯碱表观消费量首次低于去年同期。

## 纯碱总库存变化趋势

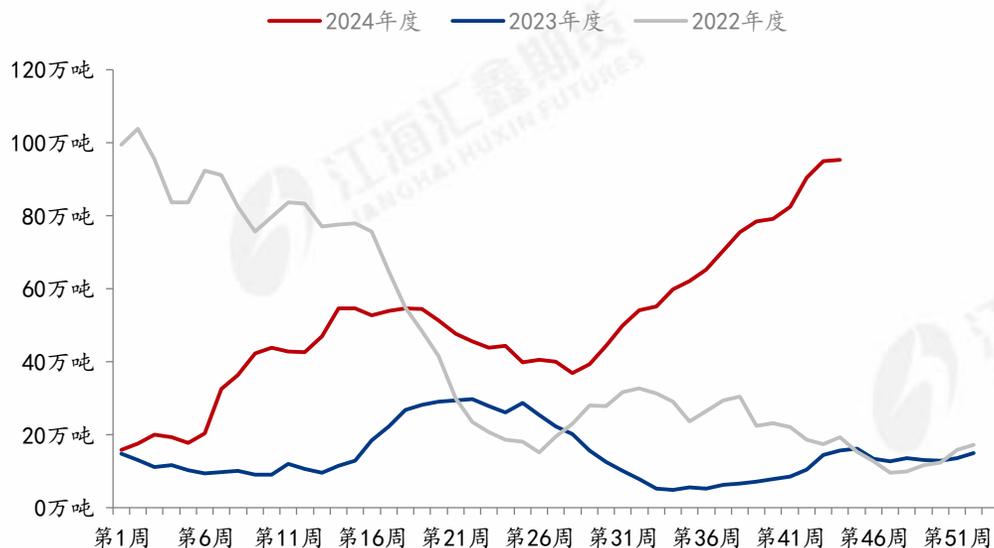


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日，国内纯碱厂家总库存167.77万吨，9月末为148.2万吨，10月份累库接近20万吨，如何去库存是当前面临的主要问题。

## 重质纯碱库存变化趋势

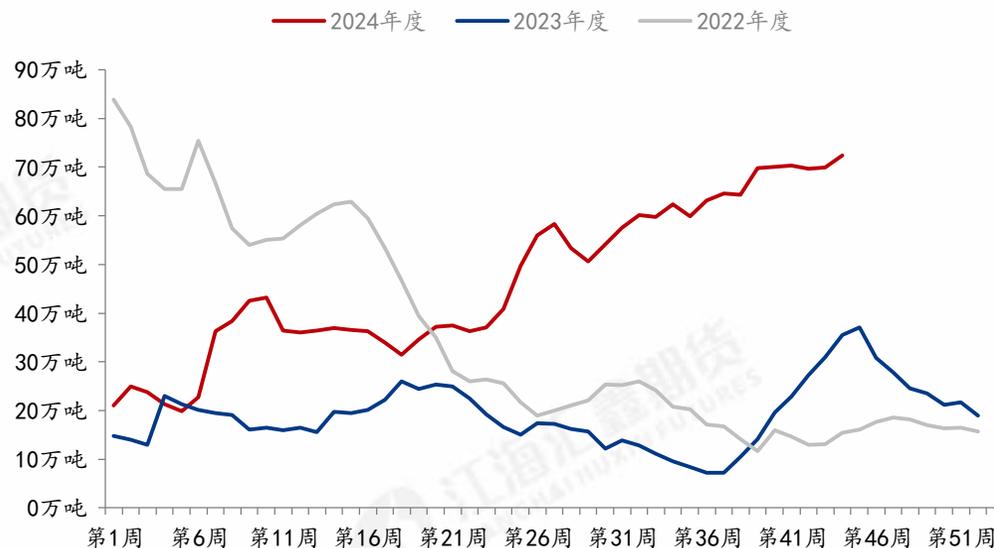
纯碱：重质：库存：中国（周）



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）

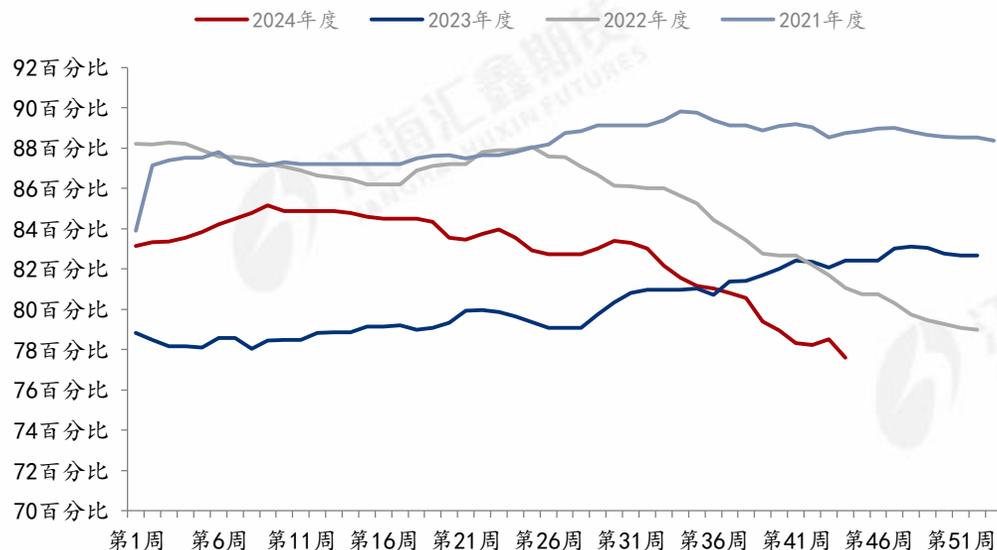


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日，轻质库存纯碱72.46万吨，环比9月末近3万吨；重质库存纯碱95.31万吨，环比9月末增加近17万吨。当前累库主要以重碱累库为主。

## 浮法玻璃开工率变化趋势

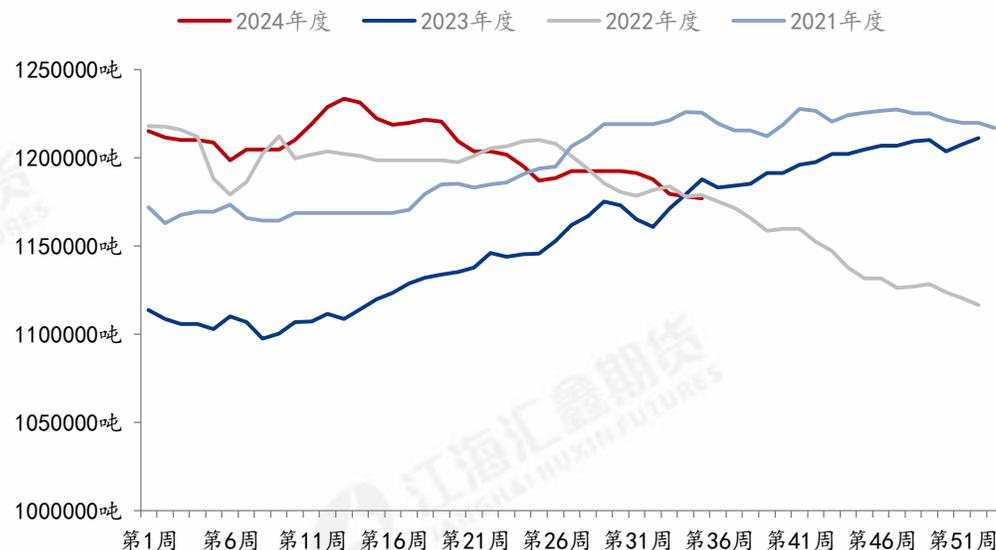
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

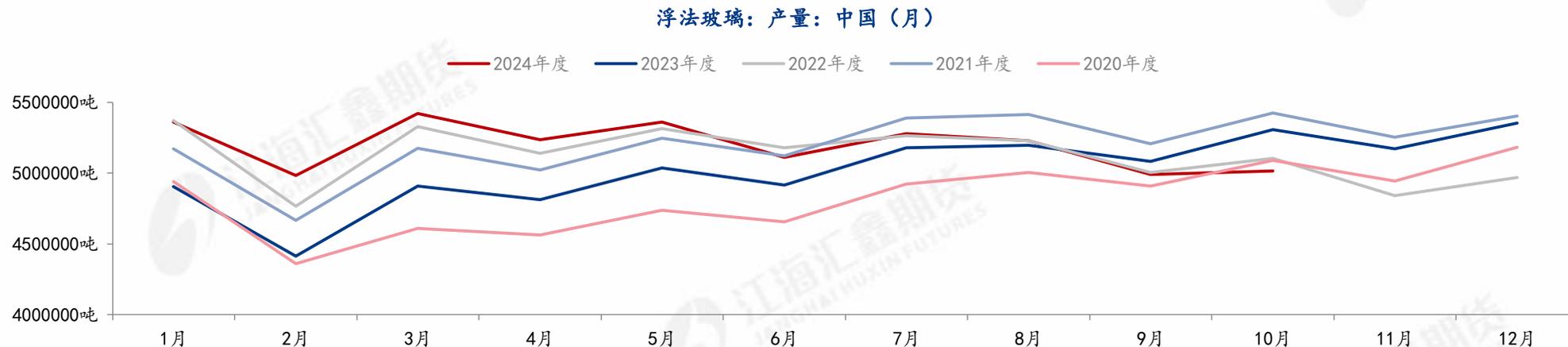


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日，浮法玻璃行业平均开工率77.61%，环比上周小幅下降0.91%；10月份浮法玻璃行业开工率整体以小幅缓慢下降为主。

浮法玻璃周度产量110.60万吨，10月份看，浮法玻璃产量延续下降趋势，且降速有所增加。

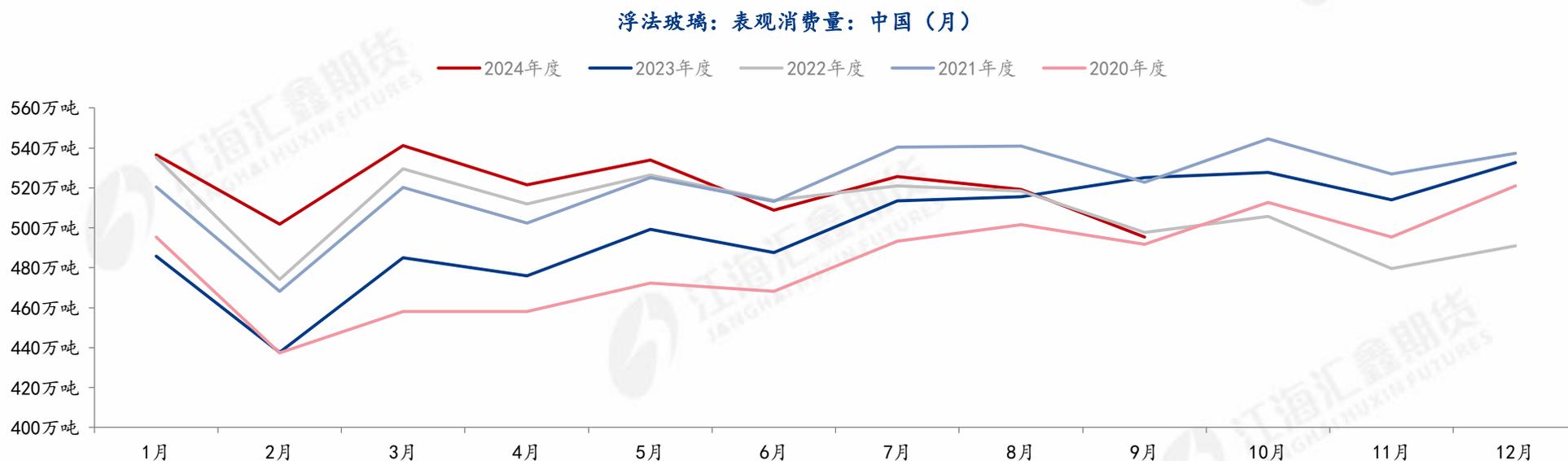
## 浮法玻璃月度产量变化趋势



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

## 浮法玻璃表观消费变化趋势

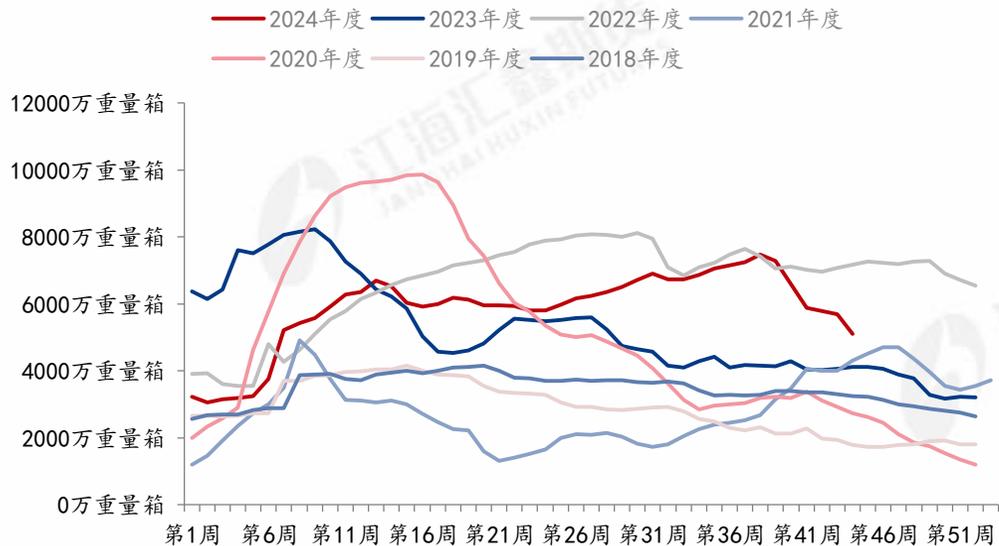


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年9月浮法玻璃表观需求495万吨，与上月相比下降24万吨，与去年同期相比下降30万吨。

## 浮法玻璃期末库存变化趋势

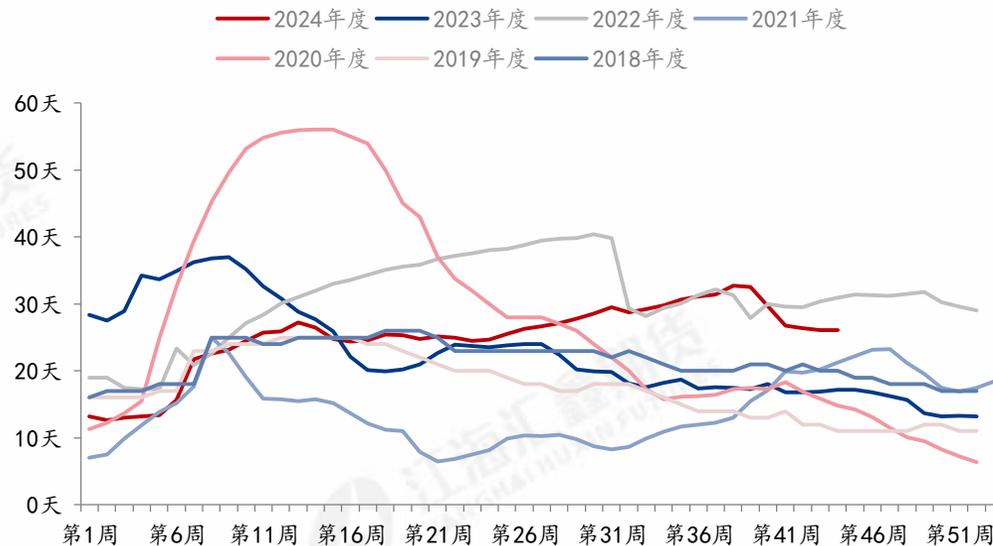
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

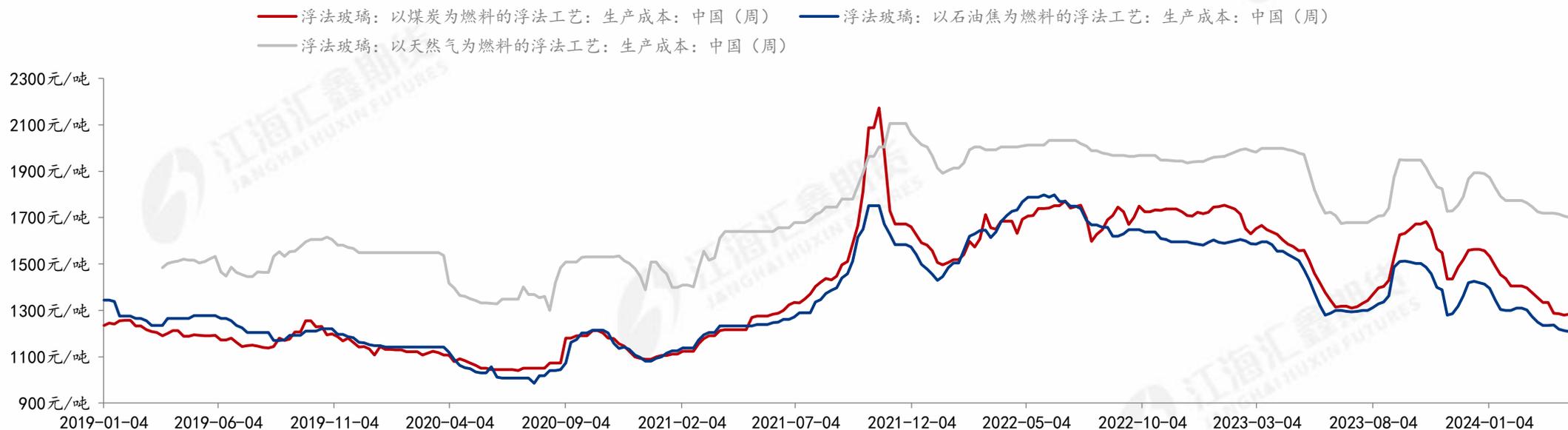
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5105.8 万重箱，环比9月末下降2182万重箱。折库存天数 23.8 天，较上期下降6.4天。  
10月份浮法玻璃出现比较明显的降库。

## 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

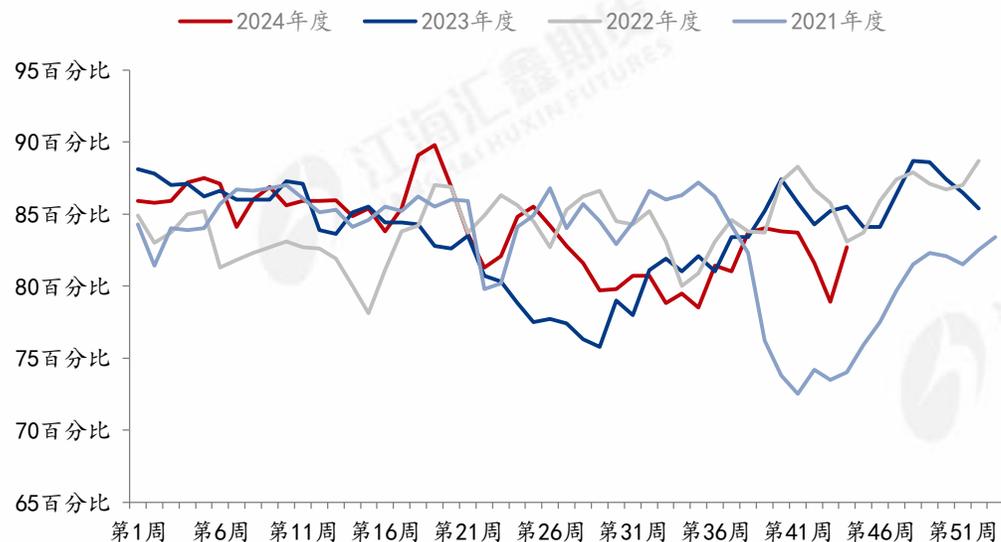


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-281.86 元/吨，环比增加 56.43 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 10.86 元/吨，环比增加 70.85 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 106.71 元/吨，环比增加 75.72 元/吨。10月浮法玻璃生产利润有所改善。

## 烧碱产能利用率变化趋势

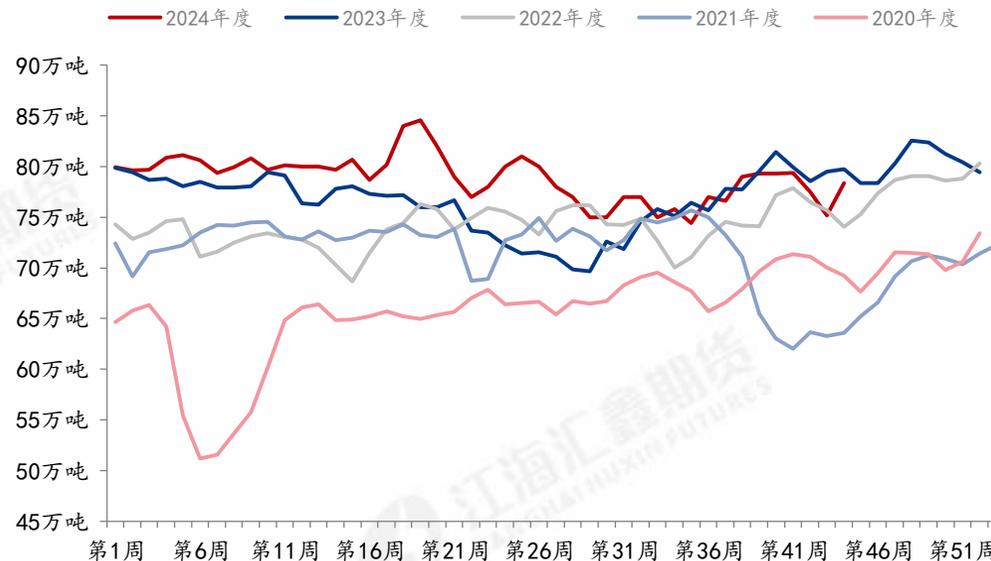
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 烧碱产量变化趋势

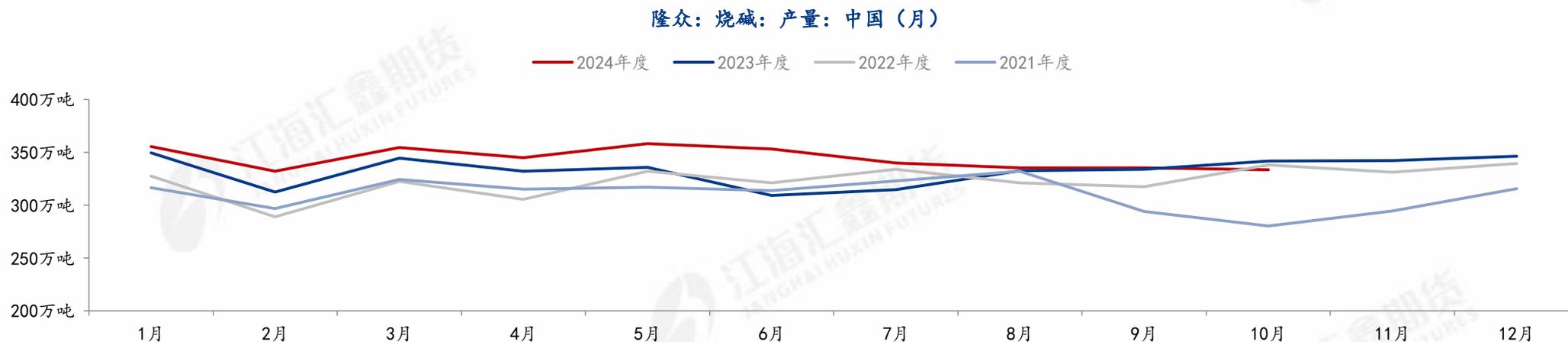
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日，中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为82.7%。烧碱产量78.38万吨，环比上周增加3.18万吨。整体看，10月份烧碱产量走出V字型，环比产量小降。

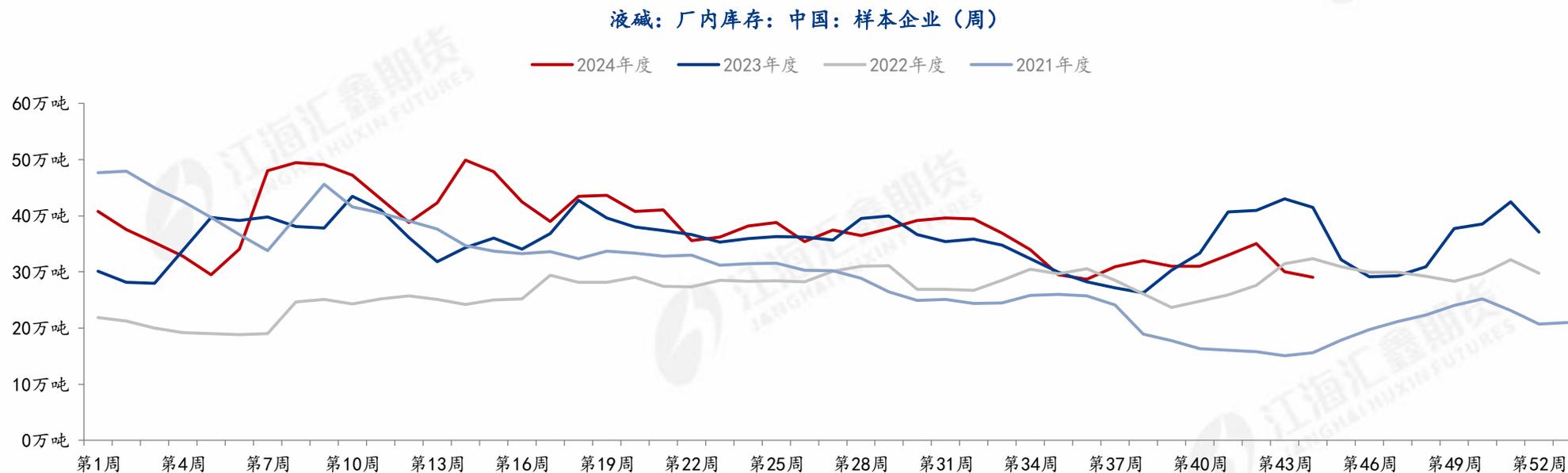
## 烧碱月度产量变化趋势



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
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
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
	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
	环比%	2.72%	-6.58%	6.81%	-6.35%	7.85%	-1.38%	-3.78%	-1.40%	-0.07%	-0.53%
	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
	同比%	1.72%	6.41%	2.92%	0.00%	6.73%	14.34%	8.15%	0.86%	0.36%	-2.48%
	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
	累计%	1.72%	3.93%	3.59%	2.70%	3.51%	5.19%	5.60%	5.00%	4.48%	3.76%

## 烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至 10月31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

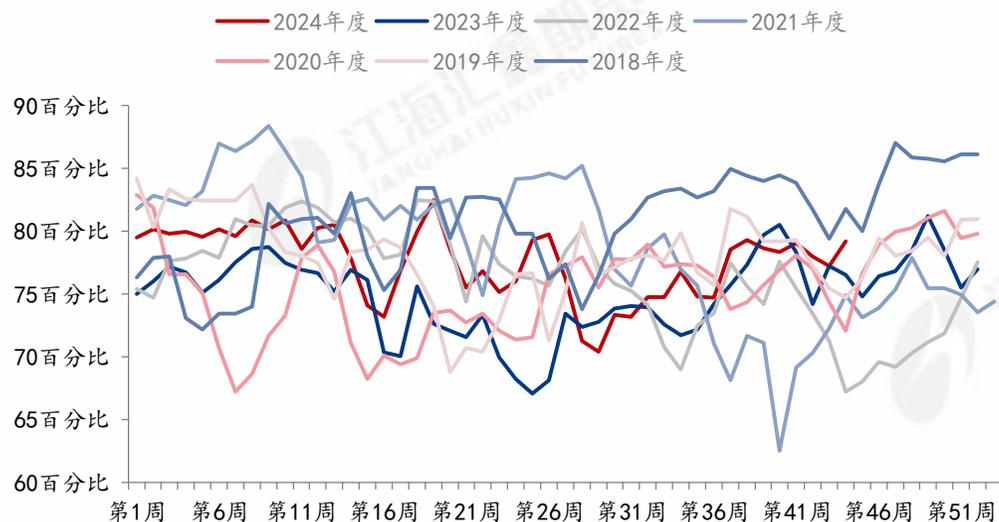


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至10月31日，山东氯碱企业周平均毛利在1033元/吨，9月末为563元/吨，10月份氯碱企业毛利增加主要是因为烧碱价格上涨导致。

## PVC产能利用率变化趋势

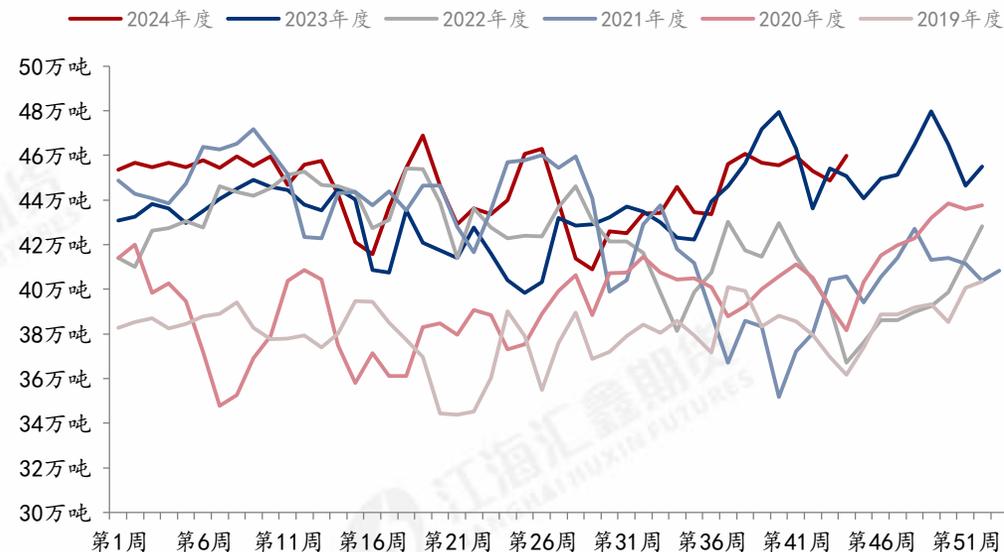
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## PVC产量变化趋势

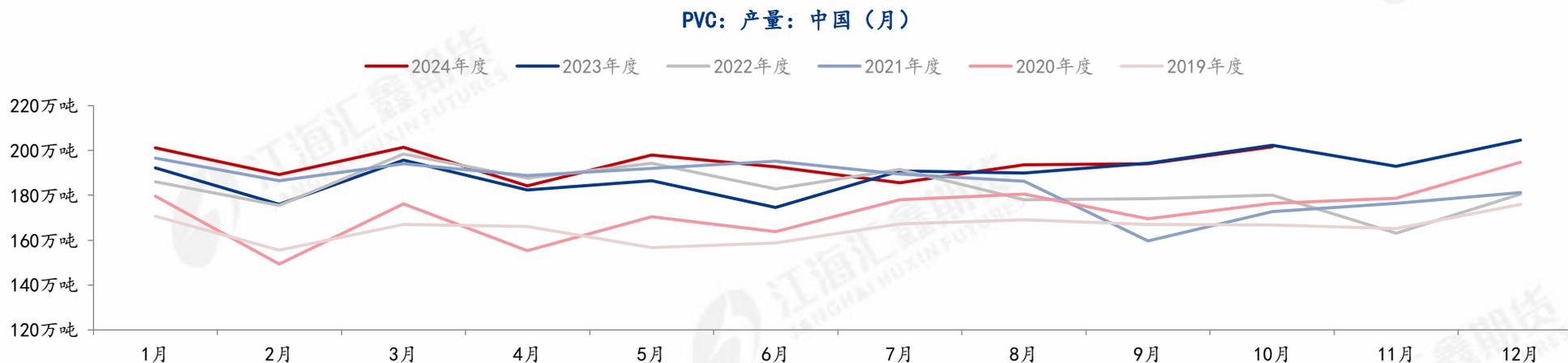
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日，企业产能利用率在 79.19%环比增加 1.95%，同比上周增加 2.68%；其中电石法在 77.53%环比增加 1.24%，同比增加 0.56%，乙烯法在 83.93%环比增加 3.97%，同比增加 8.82%；周度产量46.00 万吨，环比增加 2.53%，同比增加 2.04%。目前看PVC产量处于去年同期偏高水平。

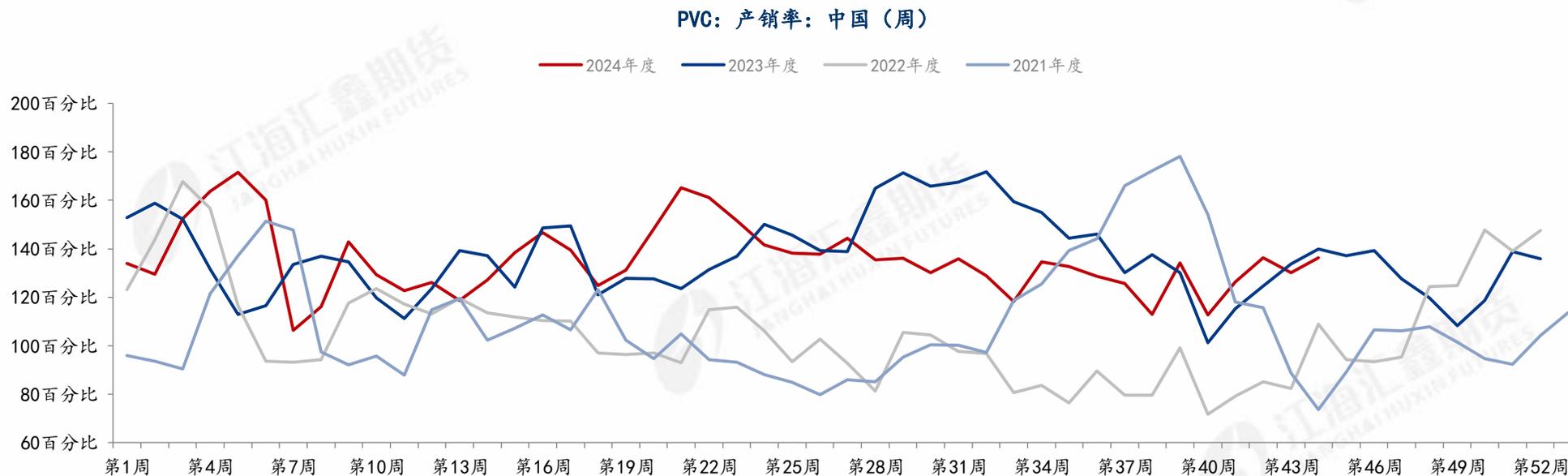
## PVC月度产量变化趋势



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
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
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
	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
	环比%	-1.67%	-6.01%	6.44%	-8.50%	7.45%	-2.60%	-3.68%	4.25%	0.24%	3.88%
	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
	同比%	4.72%	7.50%	2.93%	0.97%	6.07%	10.41%	-2.73%	1.91%	-0.10%	-0.42%
	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
	累计%	4.72%	6.05%	4.97%	3.99%	4.40%	5.35%	4.16%	3.88%	3.42%	3.00%

## PVC产销率变化趋势

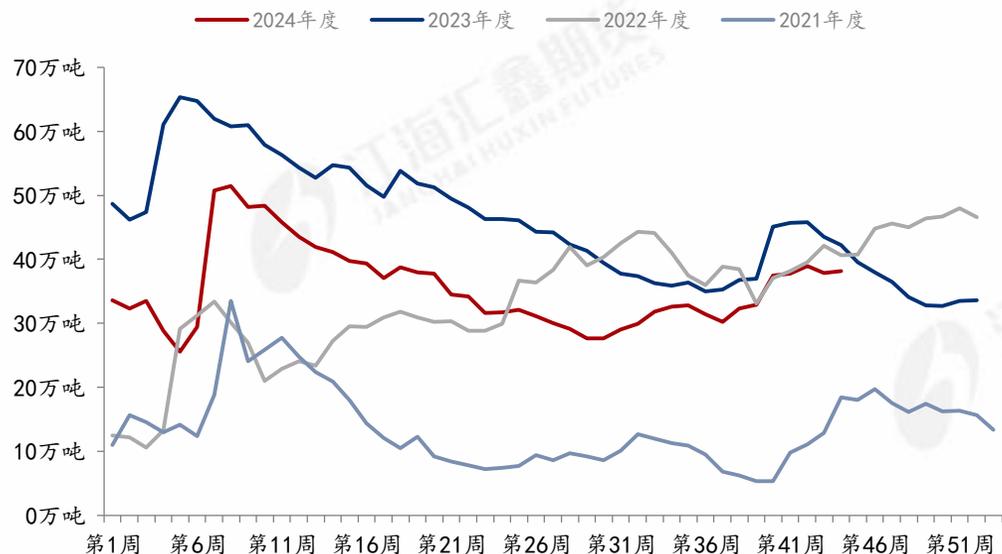


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日，PVC产销率为136%，整体看，10月份产销率与去年同期相比基本持平。

## PVC企业库存变化趋势

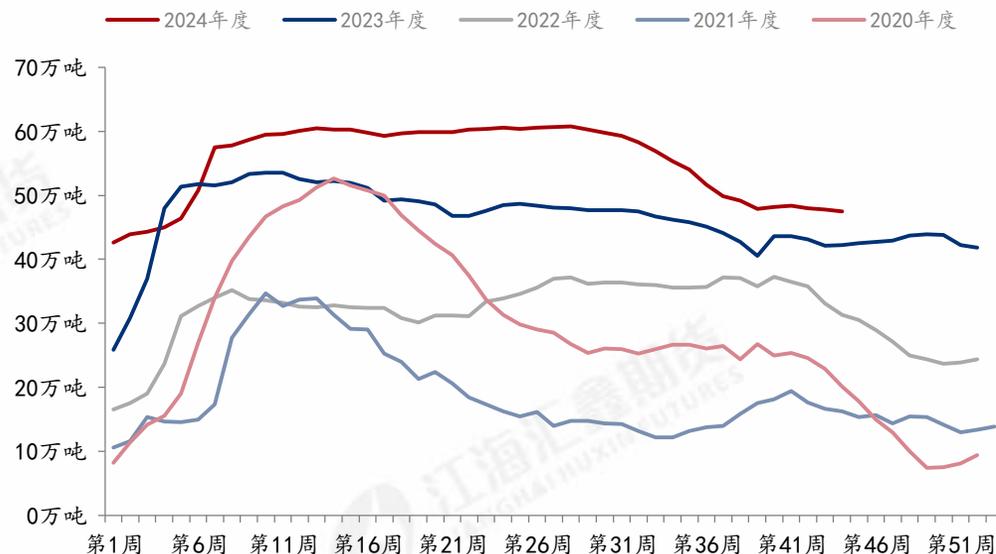
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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10月31日，本周PVC社会库存样本初步统计环比减少0.77%至47.45万吨，同比增加12.28%；其中华东地区在42.25万吨，环比减少1.86%，同比增加13.45%；华南地区在5.2万吨，环比增加9.01%，同比增加3.59%

**纯碱：**供给上，纯碱生产企业产量维持在相对较高水平，10月下旬，部分企业减产运行，但减产量不足以影响市场供应，供应仍显宽松。需求上，在浮法与光伏玻璃产能利用率有所下降情况下，纯碱实际需求有所下降。整体上看，纯碱供强需弱格局未改，在宏观情绪转暖背景下，有一定反弹，但反弹高度受限，预计主力合约在1300-1700区间震荡为主。

**玻璃：**玻璃现货在10月份出现较为明显的反弹，主要是因为浮法玻璃产量持续去化，叠加宏观因素转暖，提出房地产止跌企稳要求，共同作用影响。玻璃为房地产竣工期消费产品，实际消费需求转变需要更多时间，近期玻璃盘面价格已经涨至现货价格以上，建议主力合约在1400附近试空为主。

**烧碱：**10月份烧碱价格走势是盐化工品种中最为强势品种，主要是烧碱供需基本面偏好，库存相对合理。且烧碱下游主要行业氧化铝价格大涨，带动上游原料烧碱价格走强，近期烧碱基差已经逐渐加大，建议若在前期建立多单，注意分批止盈为主。

**PVC：**PVC产量仍维持在相对较高水平，库存虽有下降，但库存水平位置偏高。10月份在烧碱价格大涨情况下，氯碱企业生产利润增加，企业没有减产动力，PVC产量预计仍将维持在高位，而下游需求没有亮眼表现，PVC预计仍偏弱震荡为主。

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。