

盐化工品种月报:供强需弱, 7 月价格以下跌为主, 关注企业 8月检修影响

交易咨询部: 孙连刚

投资咨询资格号: Z0010869

日期: 2024.8.5

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

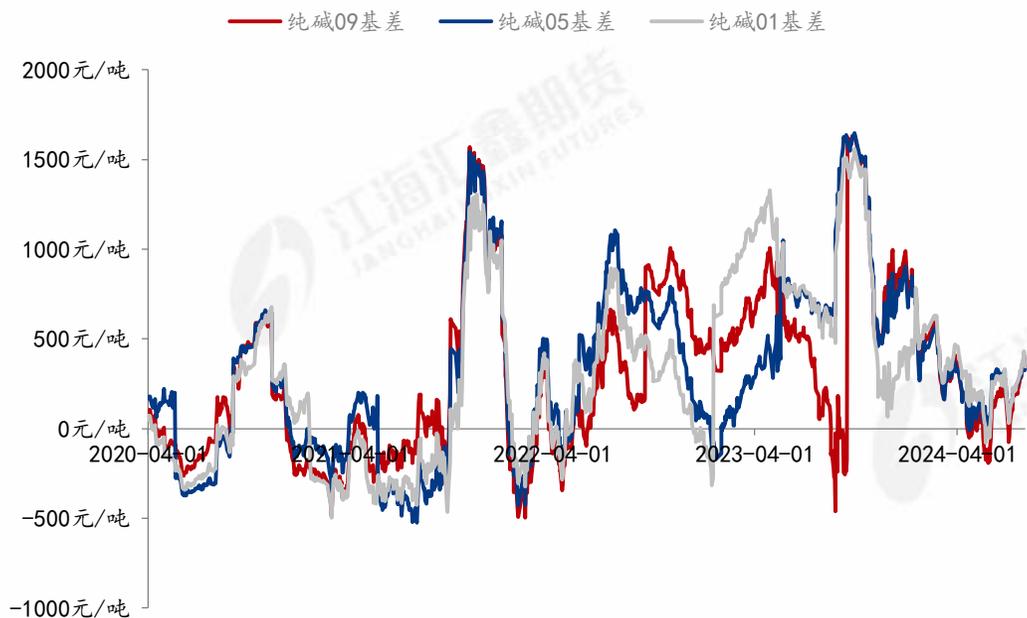
玻璃期货主连合约走势



资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

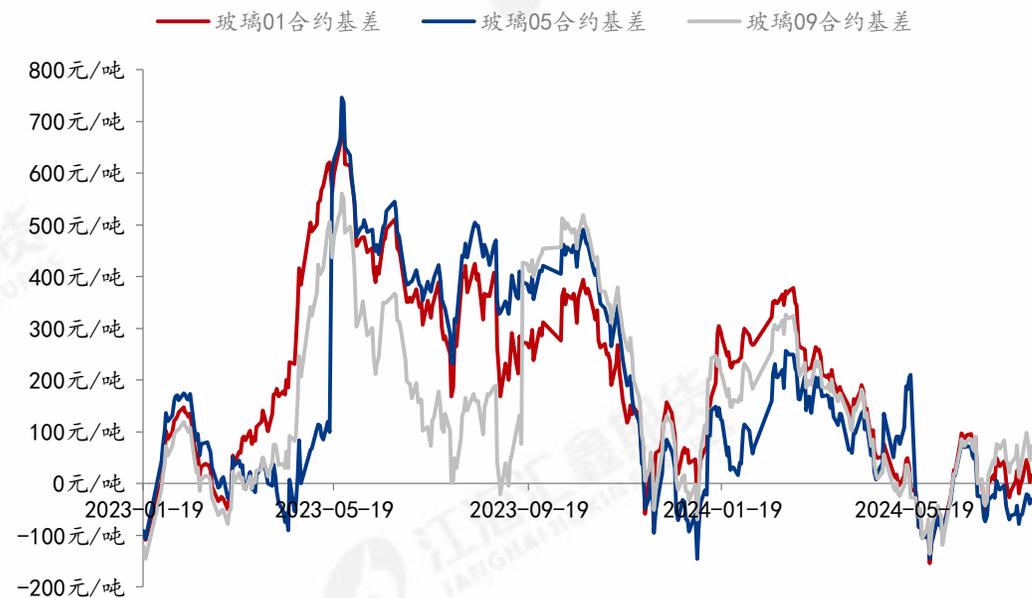
截止7月31日，纯碱主连收盘价1769点，月内跌324点，跌幅15.48%。7月纯碱价格下跌主要是高供给及偏弱需求双重影响。从技术上看呈现出区间震荡走势，目前价格到达震荡区间下沿。玻璃主连收盘价1375点，月内跌185点，跌幅11.86%。7月玻璃价格以下跌为主，下游需求不足是价格下跌主导因素。

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8月1日，纯碱09合约基差为351，6月28日基差为157，基差延续上个月走扩趋势，7月基差走扩主要是盘面价格下跌导致。

截止8月1日，玻璃09合约基差为73，6月28日基差为0，基差走扩，主要是盘面价格下跌导致。

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7月31日，烧碱主连收盘价2439点，月内跌272点，跌幅10.03%。7月烧碱下跌主要是产量增幅同比较大，需求不佳，而盘面具有较高升水导致。

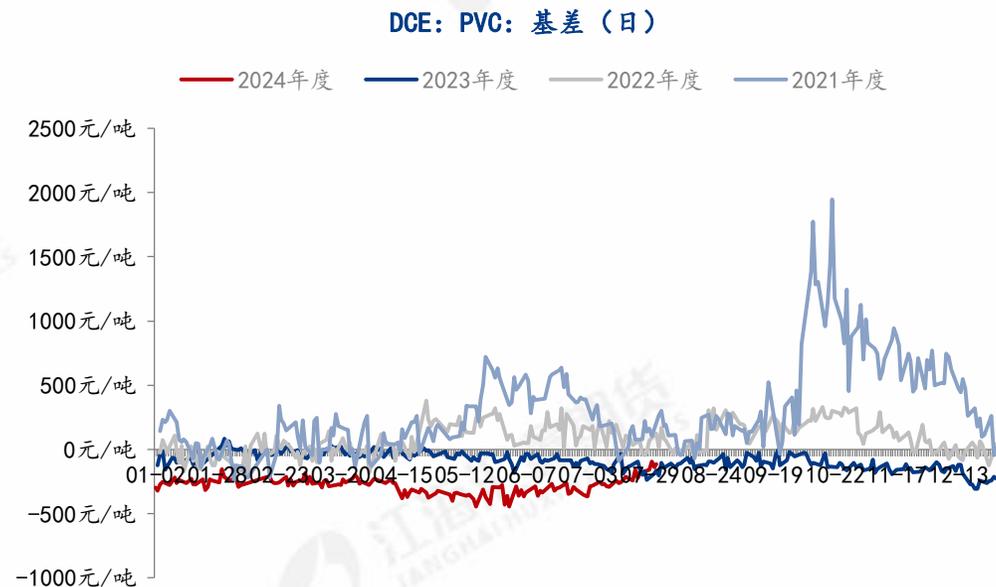
PVC主连收盘价5698点，月内跌355点，跌幅5.86%。6月PVC价格延续跌势，已经跌至震荡区间下沿，接近成本价。

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8月1日，烧碱09合约基差为69，6月28日基差为-304，基差走扩，7月盘面价格大幅下挫，期货价格向现货价格靠拢。

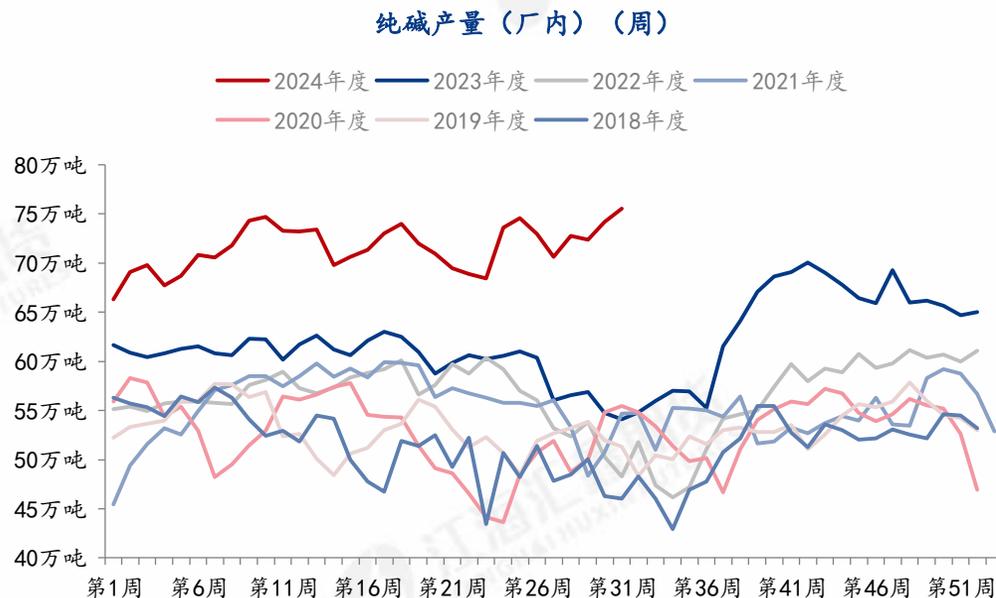
截止8月1日，PVC 09合约基差为-131，6月28日基差为-313，基差走扩，主要是盘面价格下跌导致。

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

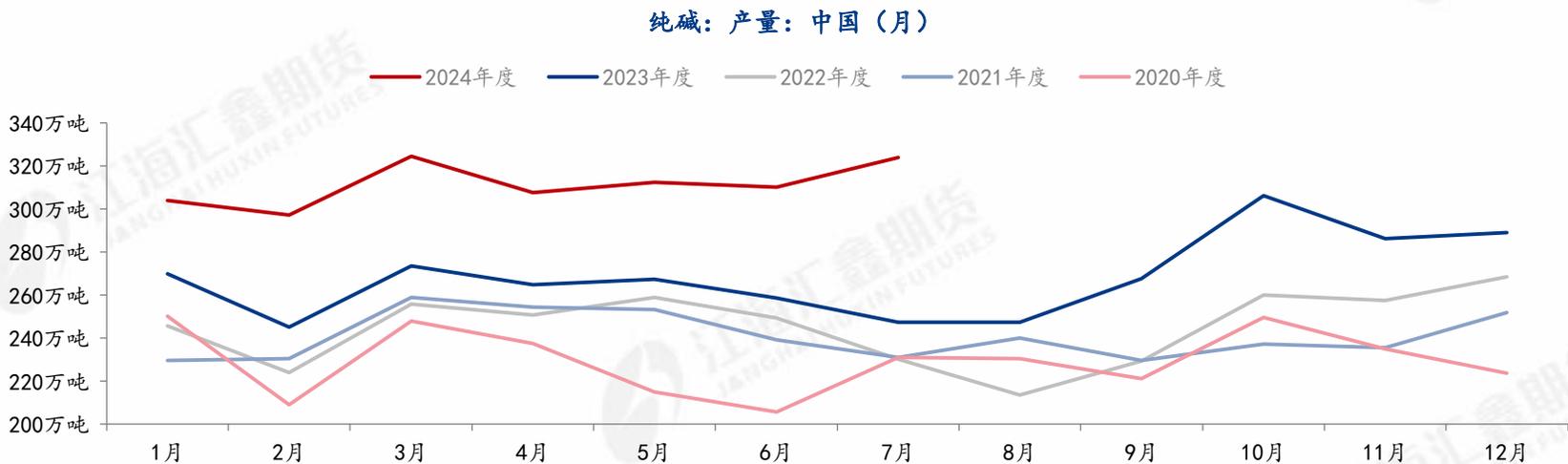


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月1日，国内纯碱市场开工率90.63%，上一期87.54%，环比+3.09%。其中上周氨碱产能利用率90.69%，环比增加2.90个百分点，联产产能利用率91.52%，环比下跌0.55个百分点。产能利用率在7月末有较大幅度提升。

从7月份产量变化来看，7月周度产量均维持在72万吨以上，月末最后一周产量超过75万吨，生产端始终维持强供给。

纯碱月度产量变化趋势

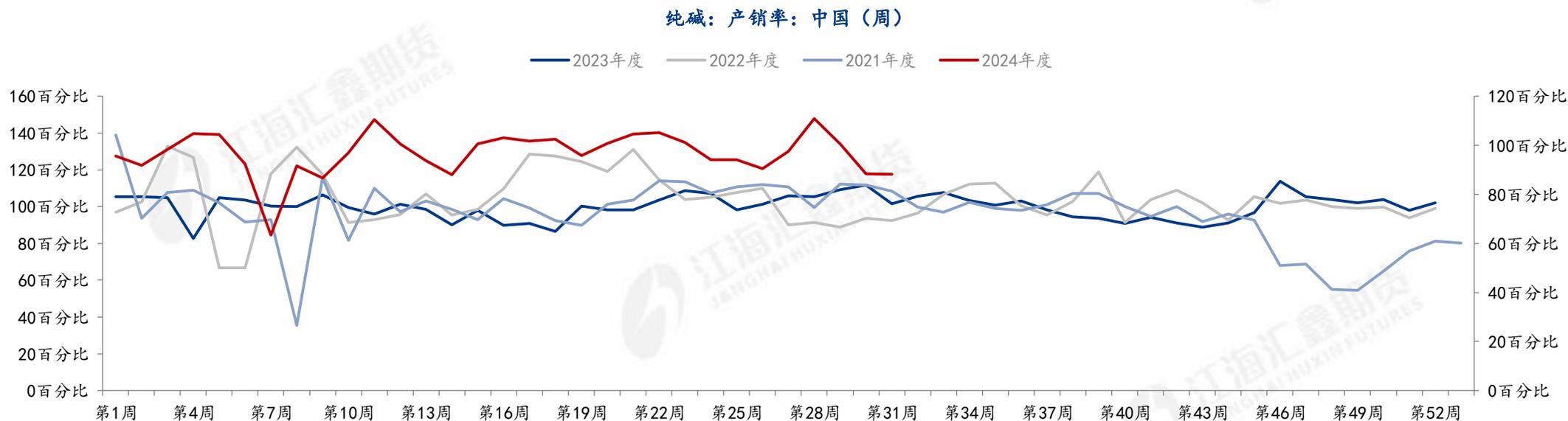


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

日期	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
2023年	产量（万吨）	270	270	273.68	264.85	267.39	258.81	247.39
2024年	产量（万吨）	304.18	297.43	324.5	307.76	312.4	310.34	324.11
	环比增减（万吨）	14.93	-6.75	27.07	-16.74	4.64	-2.06	13.77
	环比%	5.16%	-2.22%	9.10%	-5.16%	1.51%	-0.66%	4.44%
	同比增减（万吨）	34.18	27.43	50.82	42.91	45.01	51.53	76.72
	同比%	12.66%	10.16%	18.57%	16.20%	16.83%	19.91%	31.01%
	累计增减（万吨）	34.18	61.61	112.43	155.34	200.35	251.88	328.60
	累计%	12.66%	11.41%	13.82%	14.40%	14.89%	18.87%	25.04%

2024年7月国内纯碱产量大幅增加，接近年内单月最高产量。与去年同期相比，产量增幅全年最高，达到76.72万吨。

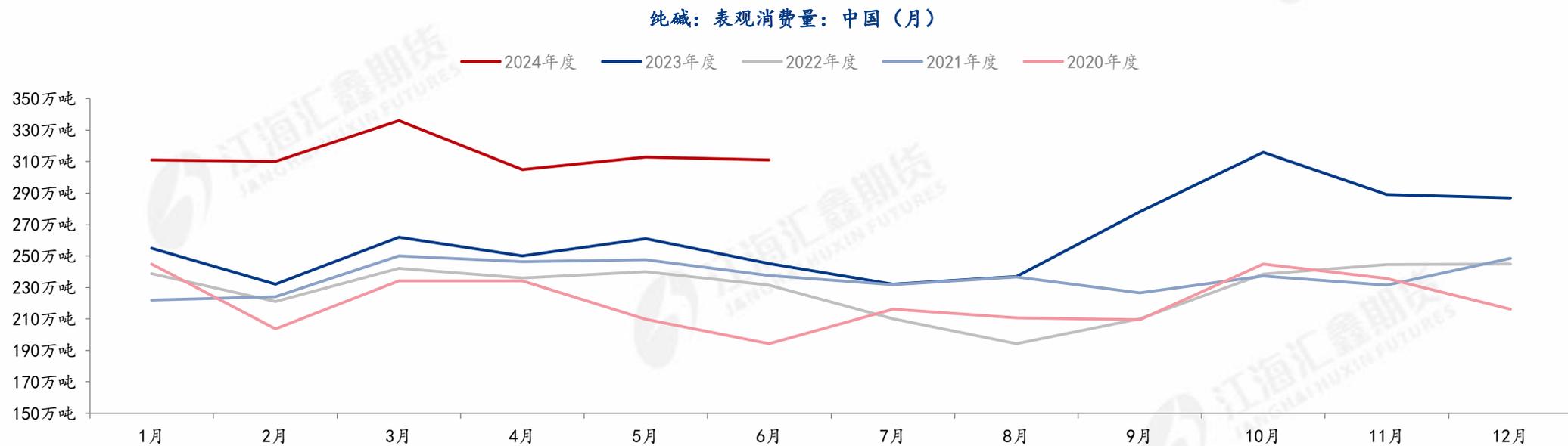
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月1日，纯碱整体产销率为88.23%，上一期为90.49%。7月产销率整体维持偏低水平，主要是目前纯碱高产量与消费低迷双重影响。

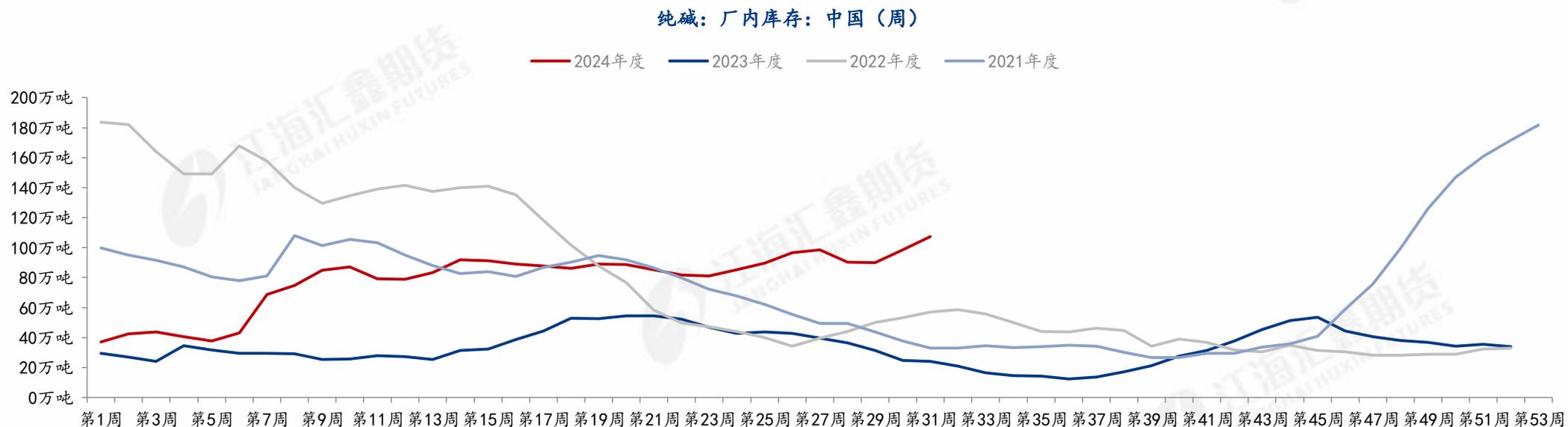
纯碱表观消费量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年6月份，国内纯碱表观消费量311万吨，23年同期为245万吨。2024年1-6月，国内纯碱单月表观消费量维持在300万吨以上水平，主要是纯碱现货价格与去年同期相比有较大幅度回落。

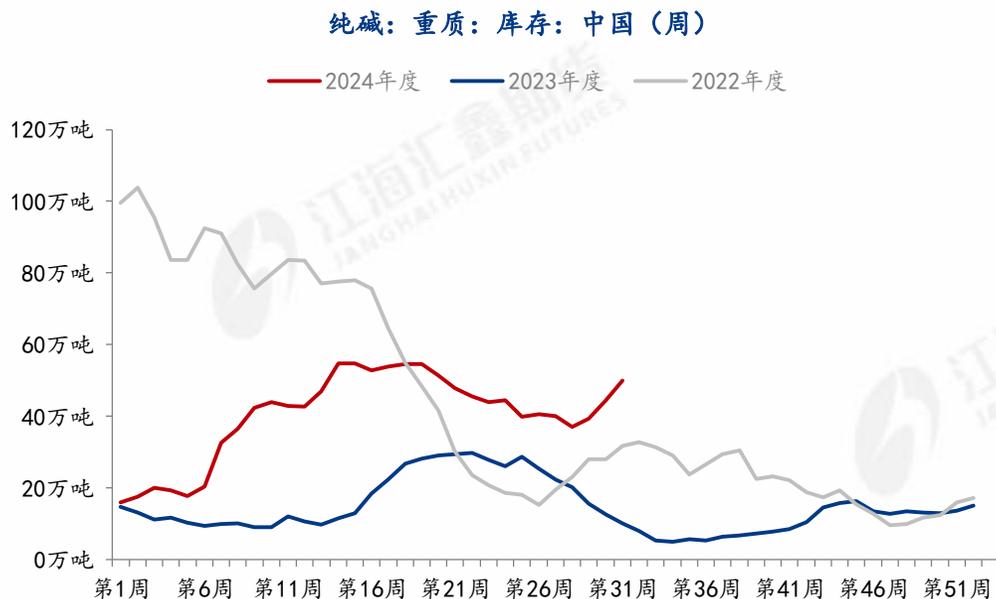
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

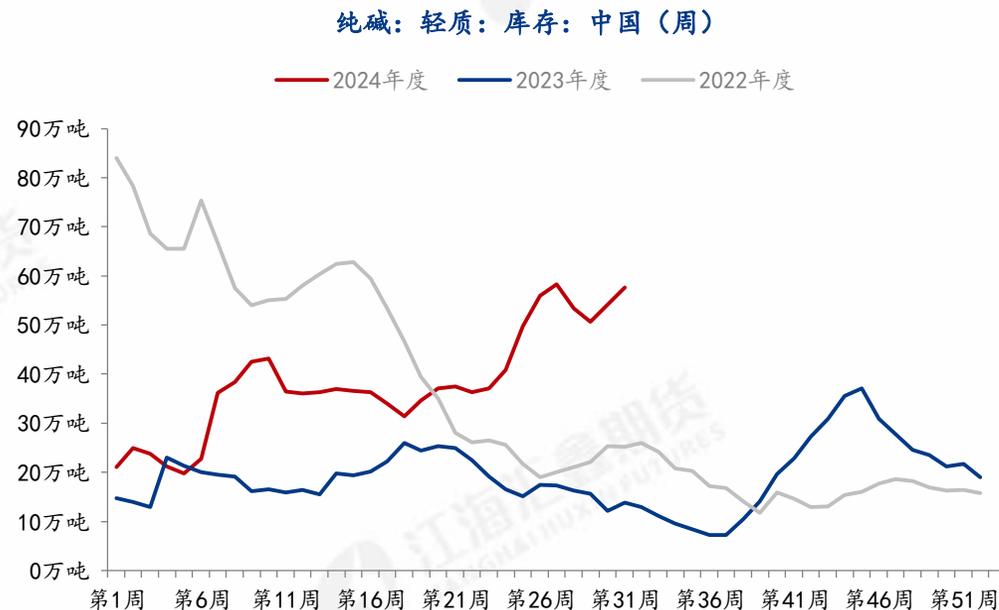
截止8月1日，国内纯碱厂家总库存107.48万吨，上月末为96.59万吨，较上一期库存增加10.89万吨，涨幅11.27%。库存累库速度有加快趋势。

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

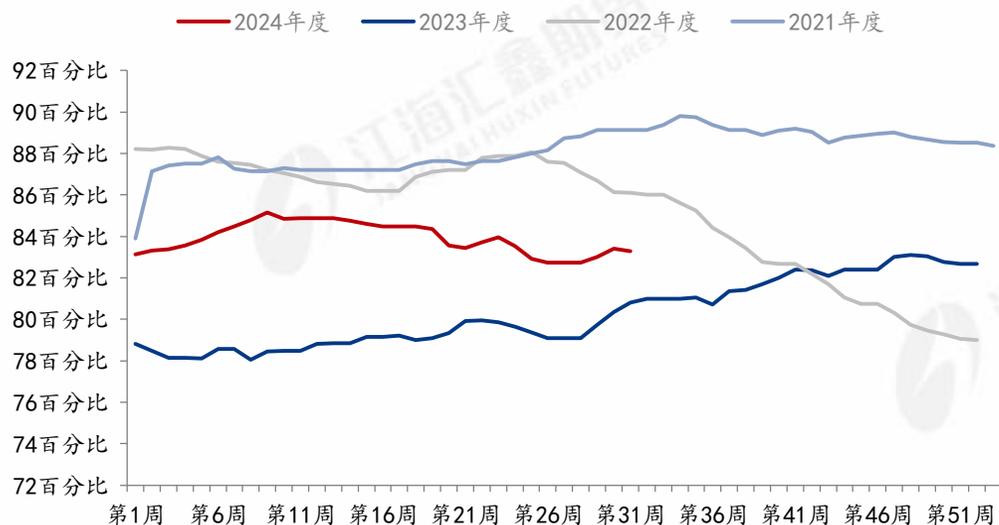


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月1日，轻质纯碱57.59 万吨，环比6月末增加1.65万吨；重质纯碱49.89 万吨，环比增加5.48 万吨。轻质纯碱库存55.94 万吨，环比上周增加6.16 万吨；重质纯碱49.89 万吨，环比6月末增加9.24万吨。7月份与6月份不同之处是7月份重质纯碱累库速度较快。

浮法玻璃开工率变化趋势

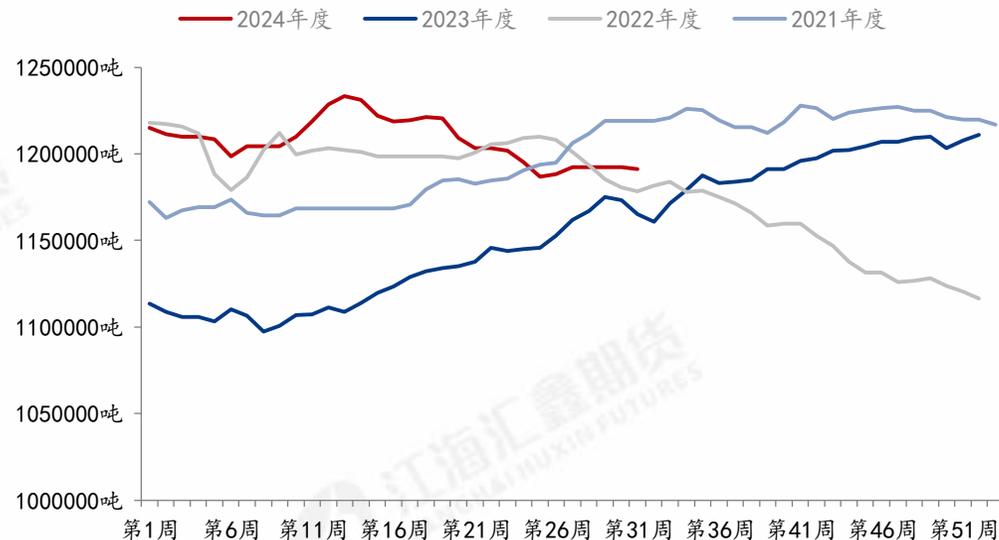
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

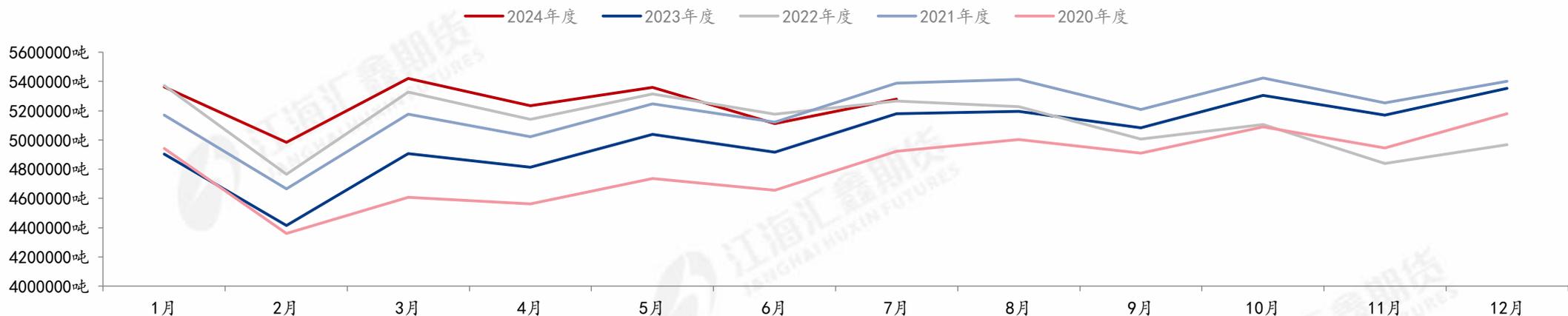


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月1日，浮法玻璃行业平均开工率8.3%，环比基本持平；浮法玻璃行业平均产能利用率84.11%，环比基本持平。7月份浮法玻璃产量基本维持稳定。

浮法玻璃月度产量变化趋势

浮法玻璃：产量：中国（月）



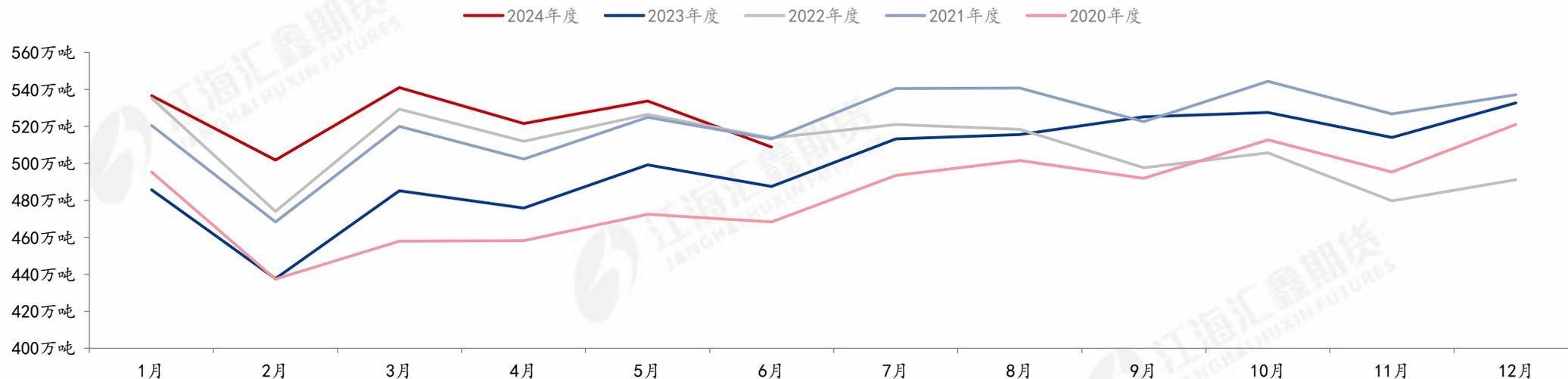
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

项目		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
2023年	产量（吨）	4904880	4413890	4907730	4812200	5037120	4916350	5179798
2024年	产量（吨）	5361615	4983885	5419255	5234250	5358255	5111240	5279785
	环比增减（吨）	8460	-377730	435370	-185005	124005	-247015	168545
	环比%	0.16%	-7.05%	8.74%	-3.41%	2.37%	-4.61%	3.30%
	同比增减（吨）	456735	569995	511525	422050	321135	194890	99987
	同比%	9.31%	12.91%	10.42%	8.77%	6.38%	3.96%	1.93%
	累计增减（吨）	456735	1026730	1538255	1960305	2281440	2476330	2576317
	累计%	9.31%	11.02%	10.81%	10.30%	9.48%	10.28%	10.37%

2024年7月份浮法玻璃产量环比与同比均有小幅增长。月度内，浮法玻璃产量基本维持稳定。

浮法玻璃表观消费变化趋势

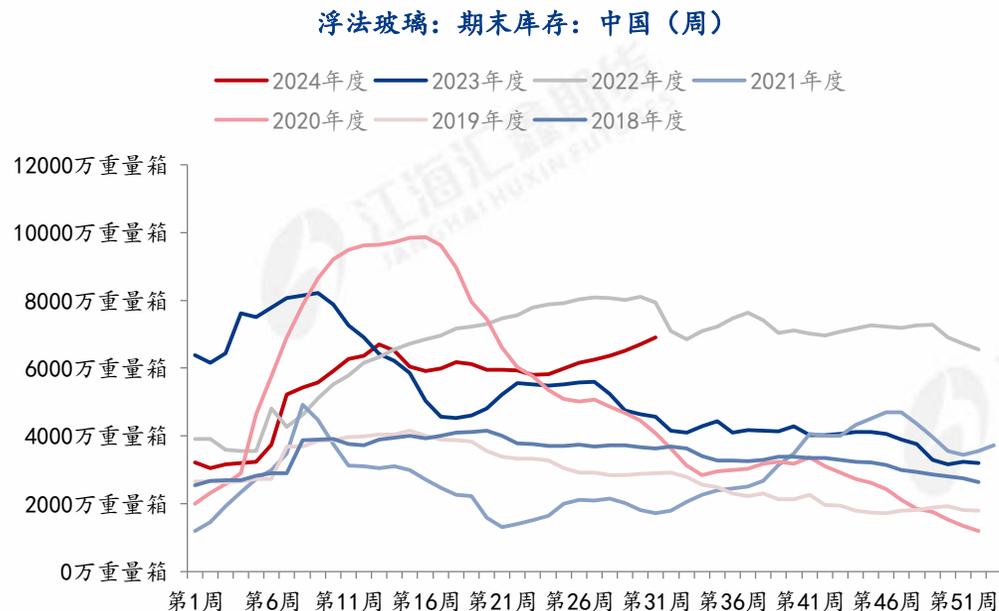
浮法玻璃：表观消费量：中国（月）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

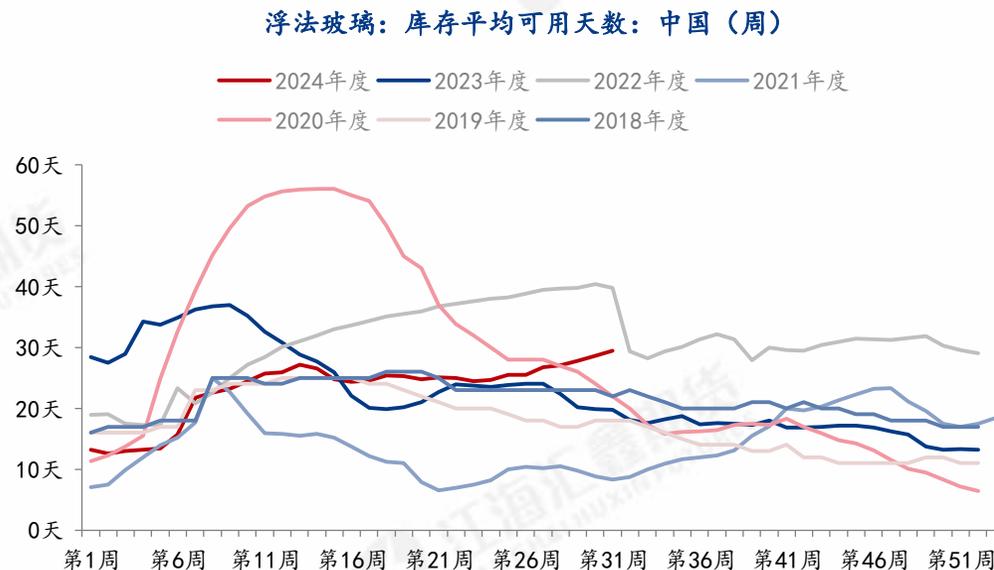
2024年6月浮法玻璃表观需求508万吨，最高水平在3月，环比下降25万吨，同比增加21万吨。

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

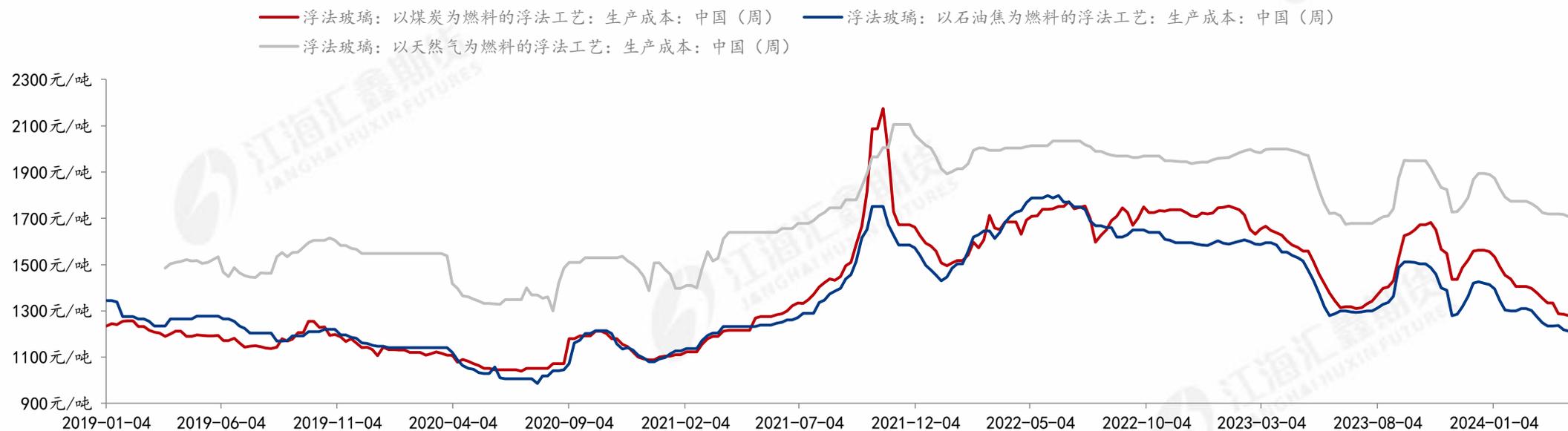
浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月1日，全国浮法玻璃样本企业总库存6909万重箱，6月末库存为6158.8万重箱，环比增加750.2万重箱。折库存天数29.5天，较6月27日增加4天。
7月浮法玻璃库存延续累库态势。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

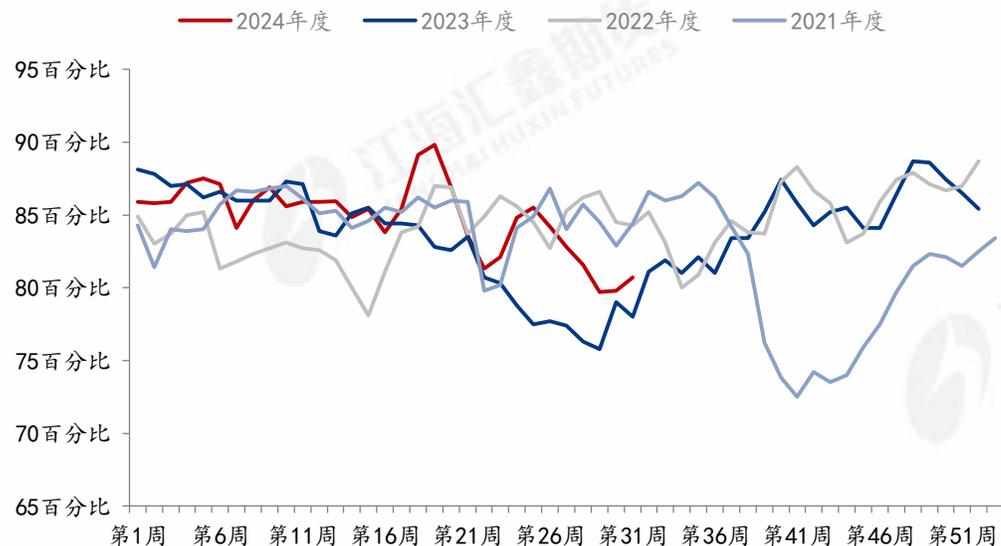


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-214.69 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润11.14 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润155.31 元/吨。浮法玻璃生产利润持续处于下滑趋势，目前生产利润微薄，甚至已经出现亏损。

烧碱产能利用率变化趋势

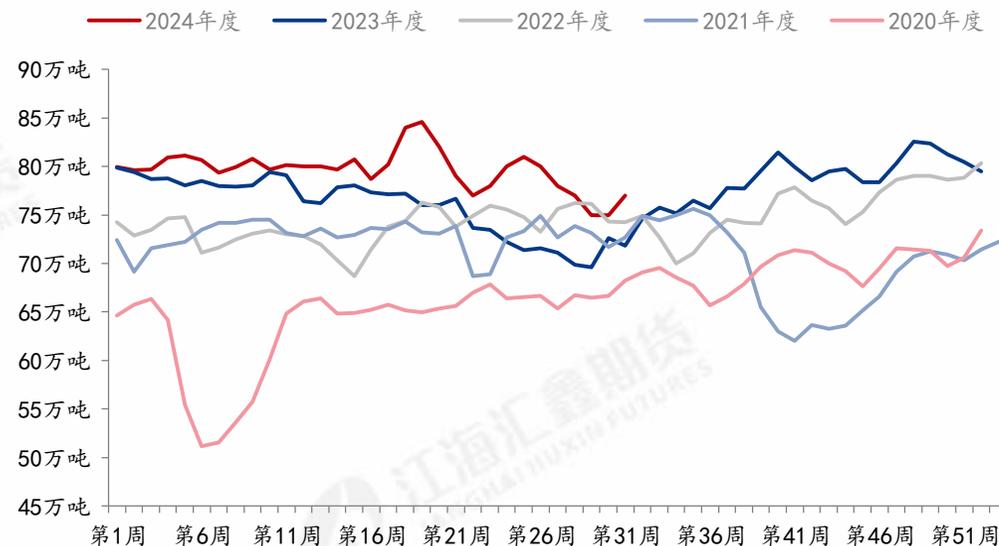
烧碱：产能利用率：中国（周）



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8月1日，中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为80.7%。烧碱产量77万吨，环比上周增加2万吨。7月烧碱产量与去年同期相比小幅提升。

烧碱月度产量变化趋势

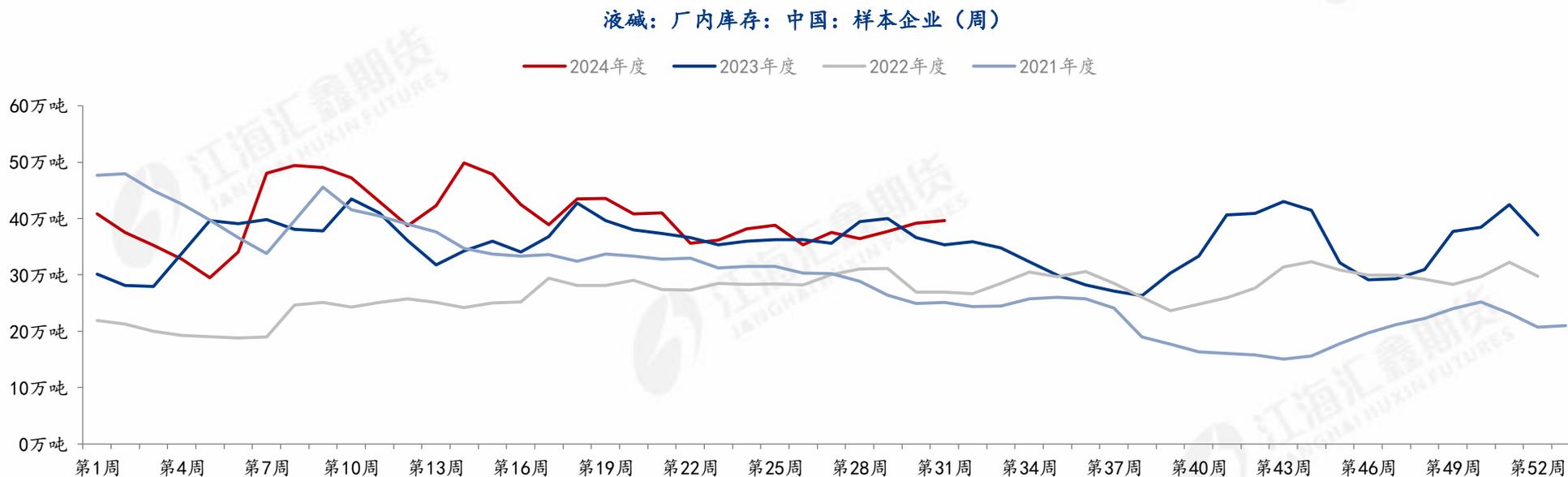


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

项目		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
2023年	产量（万吨）	349.64	312.24	344.78	332.34	335.85	309.18	314.52
2024年	产量（万吨）	355.67	332.25	354.86	332.34	358.44	353.51	340.16
	环比增减（万吨）	9.42	-23.42	22.61	-22.52	26.10	-4.93	-13.35
	环比%	2.72%	-6.58%	6.81%	-6.35%	7.85%	-1.38%	-3.78%
	同比增减（万吨）	6.03	20.01	10.08	0.00	22.59	44.33	25.64
	同比%	1.72%	6.41%	2.92%	0.00%	6.73%	14.34%	8.15%
	累积增减（万吨）	6.03	26.04	36.12	36.12	58.71	103.04	128.68
	累积%	1.72%	3.93%	3.59%	2.70%	3.51%	6.30%	7.86%

2024年6月与7月，烧碱产量同比均有较大幅度提升，环比上半年其他月份基本持平。

烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至8月1日，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存39.6万吨(湿吨)，与6月末库存相比，增加4.24万吨。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

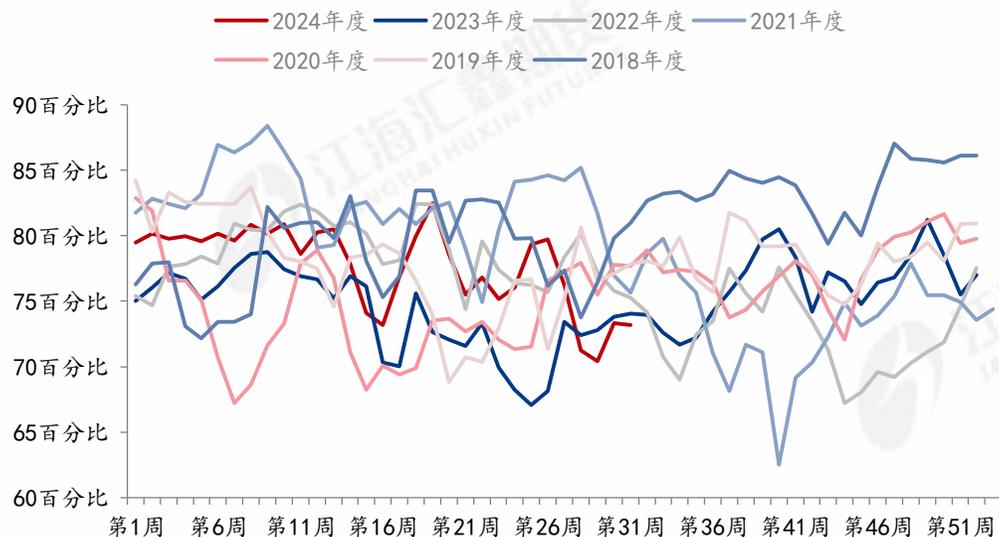


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至8月1日，山东氯碱企业周平均毛利在123元/吨，6月末为432元/吨，7月份氯碱企业利润出现急剧下滑，主要是PVC与烧碱价格在7月份均出现较大幅度回落。

PVC产能利用率变化趋势

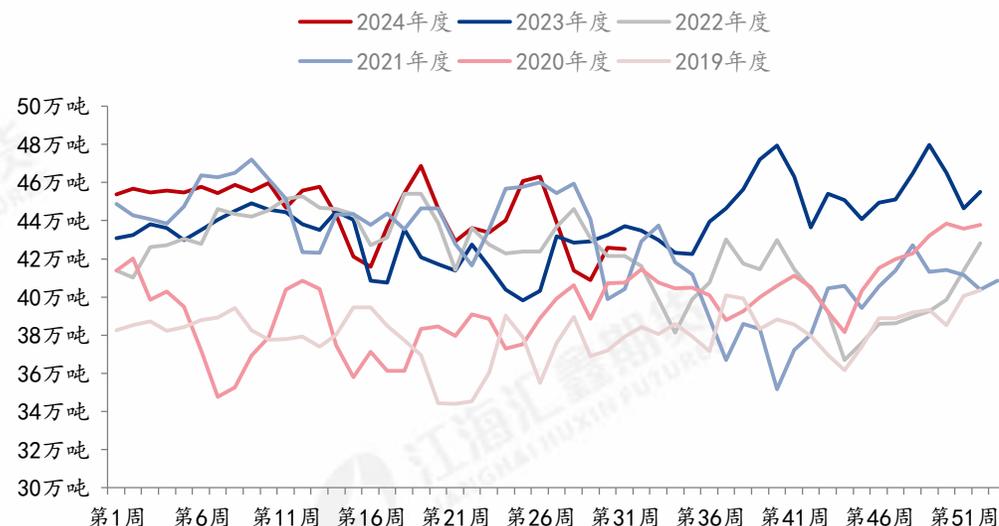
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

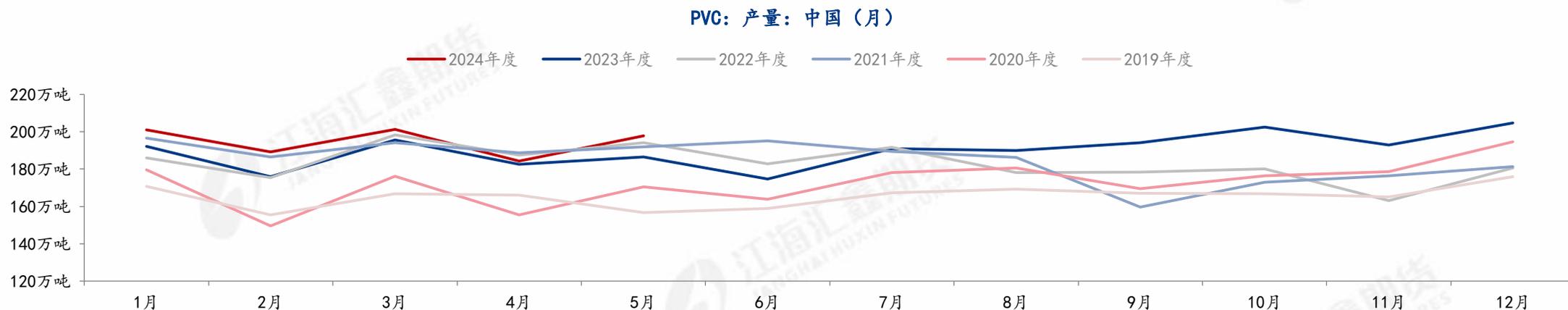
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月1日，PVC生产企业产能利用率在73.2%环比上周减少0.13%，同比减少0.84%；其中电石法在76.31%环比上周增加0.61%，同比增加3.75%，乙烯法在64.31%环比上周减少2.27%，同比减少14.19%。从7月份整体来看，PVC产量处于历史同期相对偏高水平。

PVC月度产量变化趋势

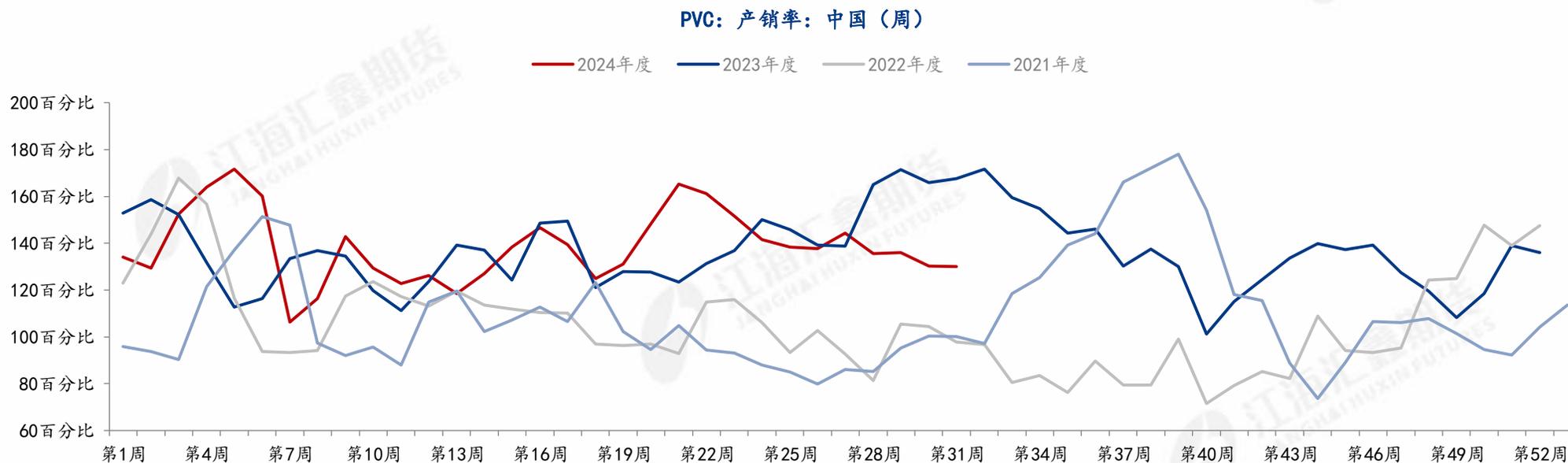


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
2023年	产量 (万吨)	192.23	176.00	195.65	182.49	186.65	174.64	190.94
2024年	产量 (万吨)	201.21	189.12	201.43	184.25	197.97	192.82	185.72
	环比增减 (万吨)	-3.51	-12.08	12.31	-17.18	13.72	-5.15	-7.10
	环比%	-1.72%	-6.00%	6.51%	-8.53%	7.45%	-2.60%	-3.68%
	同比增减 (万吨)	8.98	13.13	5.78	1.76	11.32	18.17	-5.22
	同比%	4.67%	7.46%	2.95%	0.97%	6.07%	10.41%	-2.73%
	累计增减 (万吨)	8.98	22.11	27.89	29.65	40.98	59.15	53.93
	累计%	4.67%	6.00%	4.95%	3.97%	4.39%	6.46%	5.80%

2024年1-7月PVC产量累计增加近54万吨，增幅5.8%。PVC产量仍维持在高位水平。

PVC产销率变化趋势

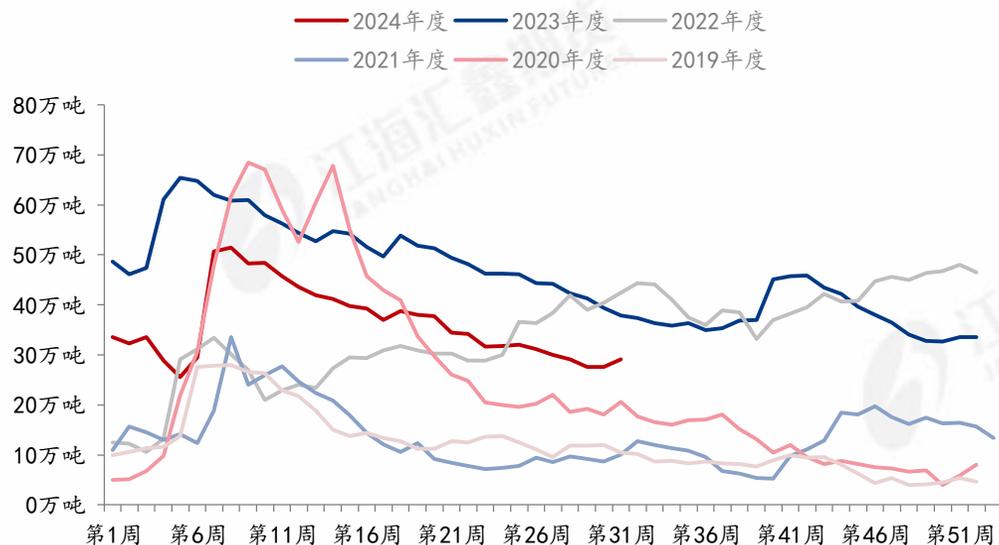


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月1日，PVC产销率为130%，6月末产销率为132%。本月产销率继续缓慢下滑。

PVC企业库存变化趋势

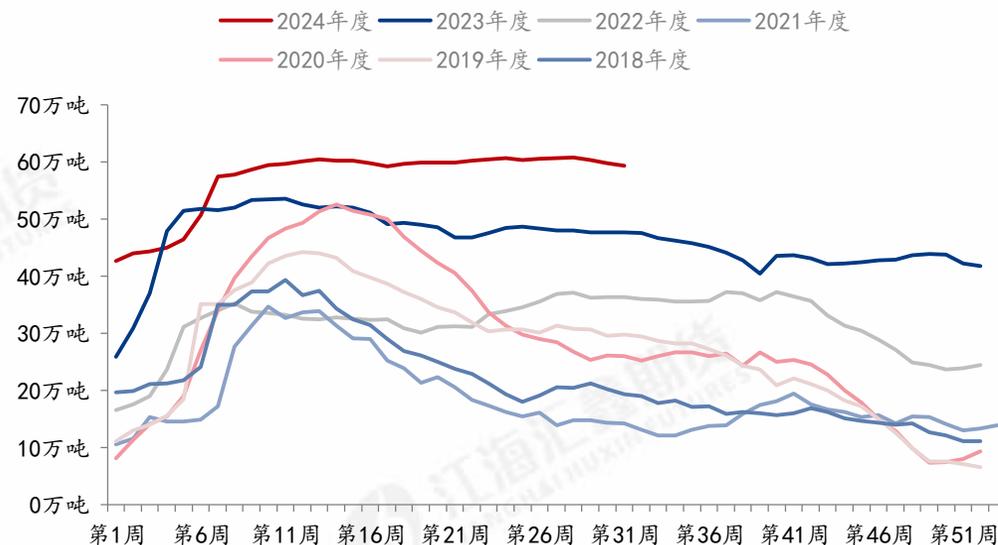
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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8月1日，国内PVC社会库存在59.32万吨，与6月末相比减少1.23万吨。从厂库库存来看，PVC厂库库存在7月末结算降库，出现累库现象。

纯碱：7月纯碱现货价格与期货价格联袂下跌，主要是7月产量维持在高位，而下游需求不足，企业对高价碱抵触，多以刚需为主。从技术上看，纯碱运行至月线震荡区间下沿附近，下方主要是成本支撑，上方强供给低需求压制。8月份企业检修情况是市场关注焦点，目前高产，在低利润情况下仍否延续。预计09合约价格波动区间在1700-2000点

玻璃：7月玻璃价格以调整为主，7月份产量周度看以稳定为主，但环比与同比相比均有一定幅度提升，供给压力仍比较大，而下游需求受低迷的房地产行业影响，整体供需偏弱。技术上以调整为主，下方成本支撑为主。预计09合约价格波动区间在1300-1500点。

烧碱：烧碱产量周度变化较小，但6月、7月份产量同比均有较大幅度提升，两个月产量累计增幅超过1-5月同比累计增幅，同时7月份盘面价格具有较高升水，7月份下跌以消灭盘面升水为主。预计在交割前，烧碱价格以偏弱震荡为主，没有交割资质企业，近月合约谨慎参与。

PVC：PVC月度产量继续维持高位，下游需求不佳，氯碱企业毛利在7月份急剧下滑，从库存看，7月末企业库存累库，而社会库存有下降表现。下游采购更加趋于谨慎。当前下方PVC成本支撑为主，预计09合约在5500-6000区间波动。

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。