

# 盐化工品种月报:需求下滑, 盐 化工品种延续跌势

交易咨询部: 孙连刚

投资咨询资格号: Z0010869

日期: 2024.9.6

# 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

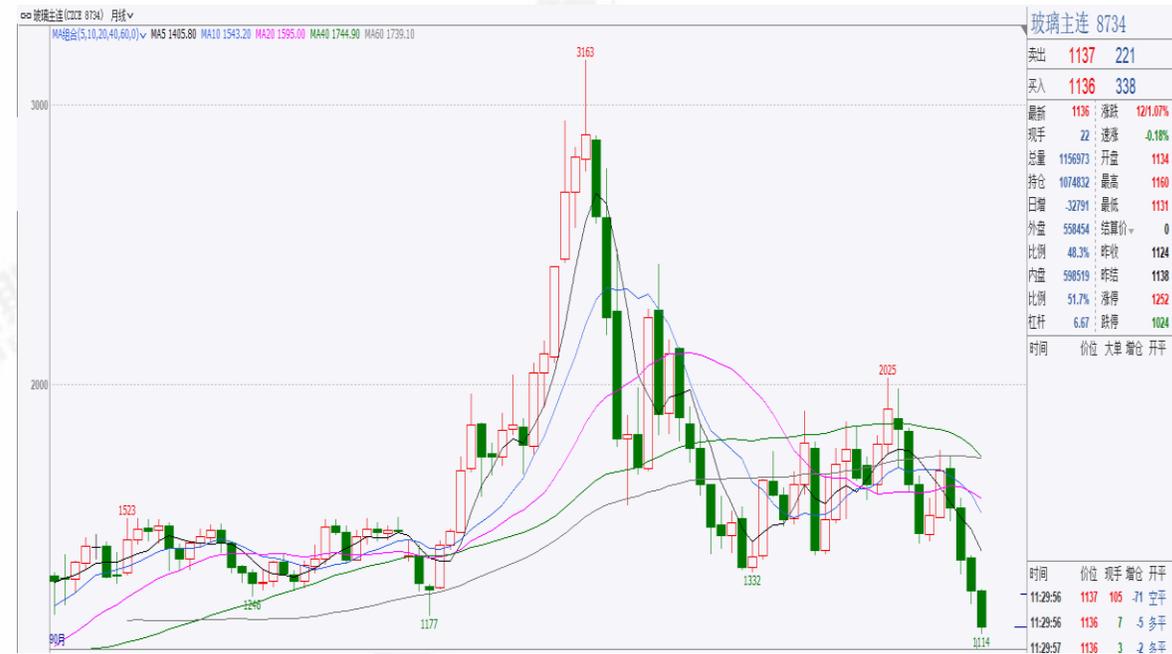
盐化工品种观点总结

## 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

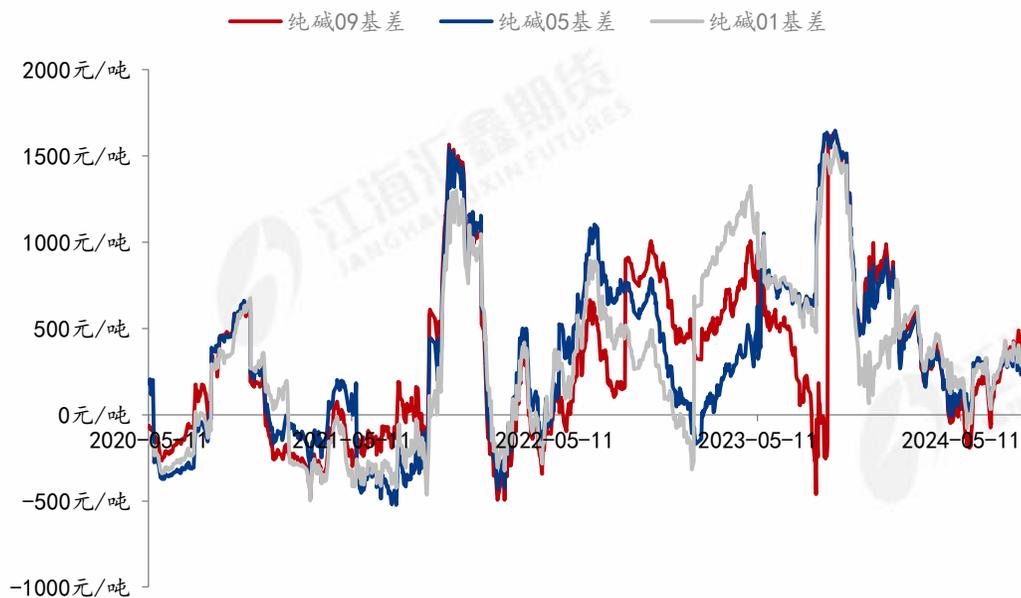


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止8月31日当月，纯碱主连收盘价1596点，月内跌173点，跌幅9.78%。8月纯碱产量环比虽有一定幅度下滑，但需求下滑更加严重，供强需弱格局影响市场。

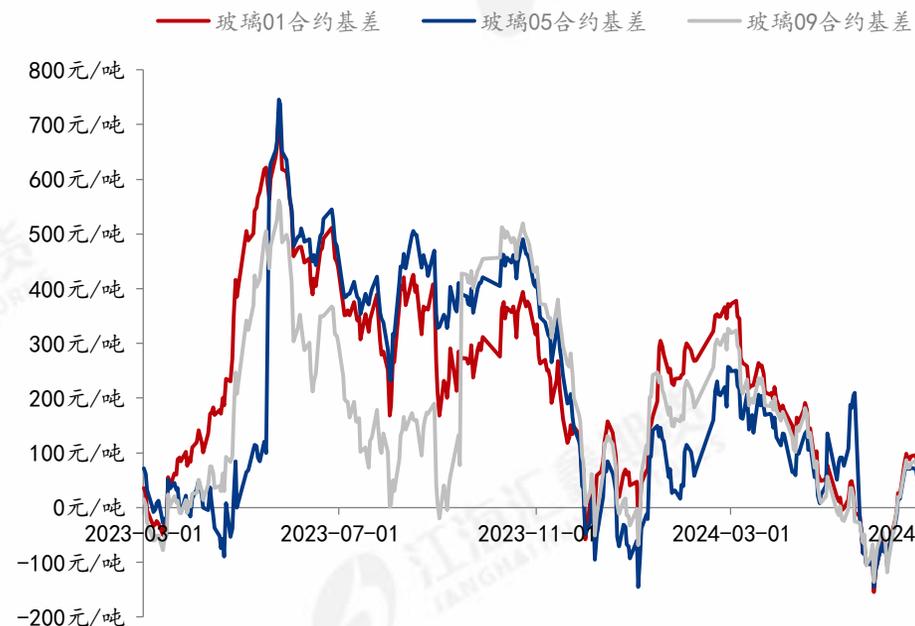
玻璃主连收盘价1264点，月内跌111点，跌幅8.07%。8月玻璃价格以下跌为主，下游需求没有实质性改善，延续跌势。

## 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9月3日，纯碱01合约基差为301，7月31日基差为352，基差小幅下滑，8月期间期现货价格均出现较大幅度下跌，现货价格调降幅度大于期货。

截止9月3日，玻璃01合约基差为137，7月31日基差为3，基差走扩，玻璃基差走扩主要是盘面价格跌幅超过现货价格跌幅。

## 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

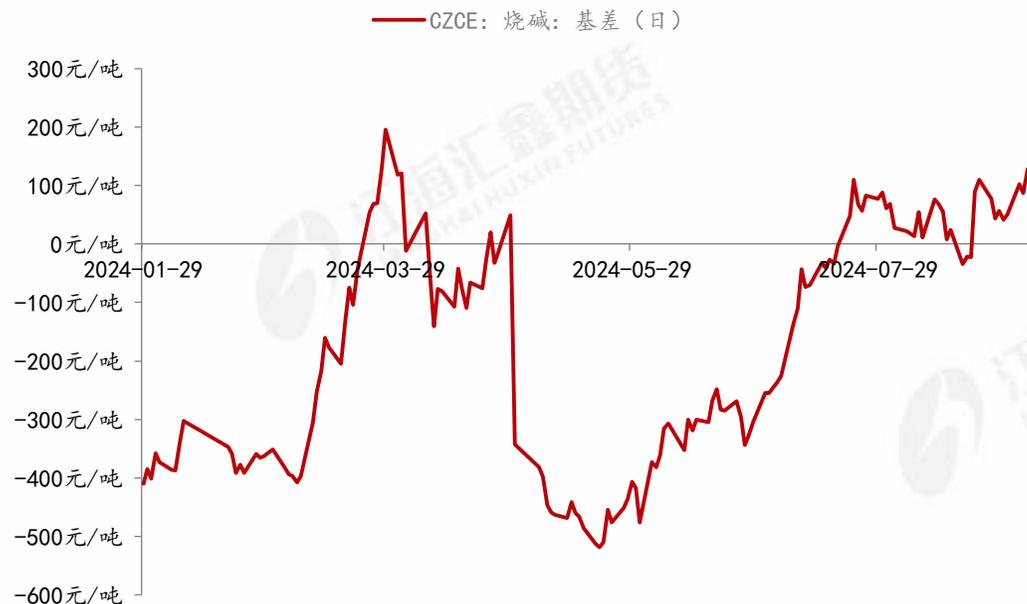


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止8月31日当月，烧碱主连收盘价2543点，月内涨104点，涨幅4.26%。8月烧碱库存持续出现去库，是价格反弹主要影响因素。

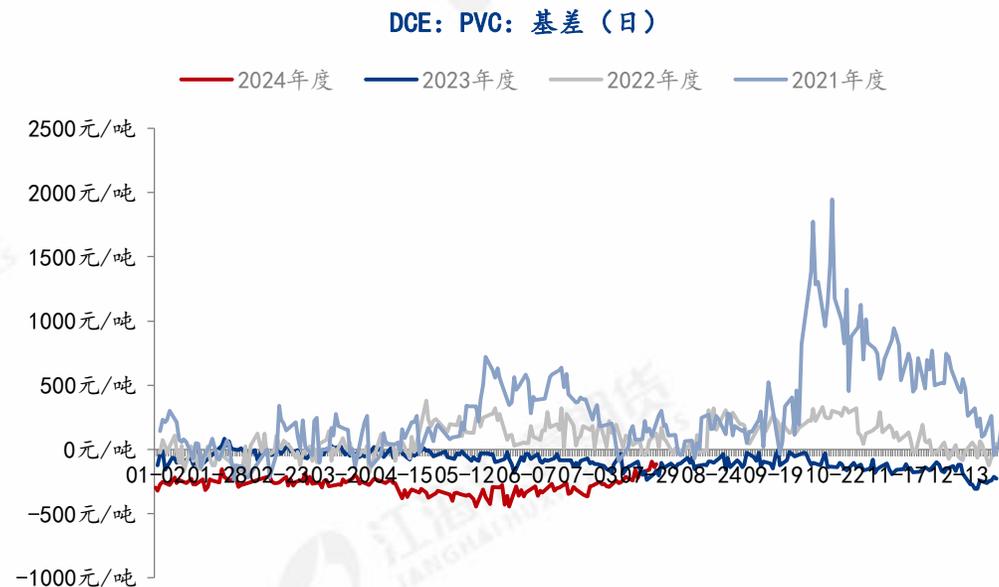
PVC主连收盘价5586点，月内跌112点，跌幅1.97%。PVC技术上仍处于空头趋势。

## 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9月3日，烧碱01合约基差为86，7月31日基差为61，基差小幅走扩，8月期现货价格均有一定程度上涨。

截止8月1日，PVC 01合约基差为-150，7月31日基差为-138，基差基本维持不变，期现货价格均有一定程度下跌。

## 纯碱企业产能利用率变化趋势

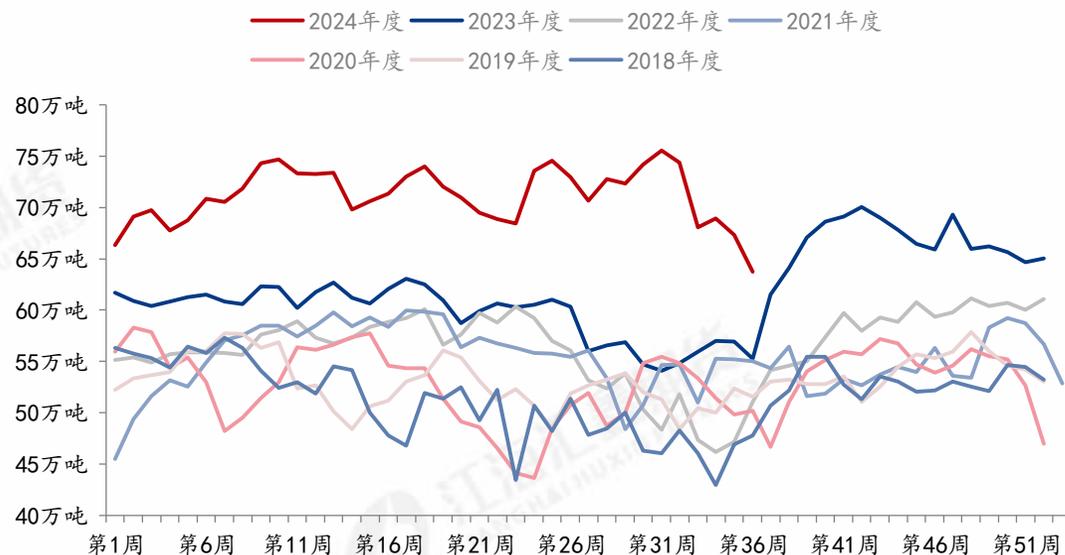
纯碱：产能利用率：中国（周）



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）

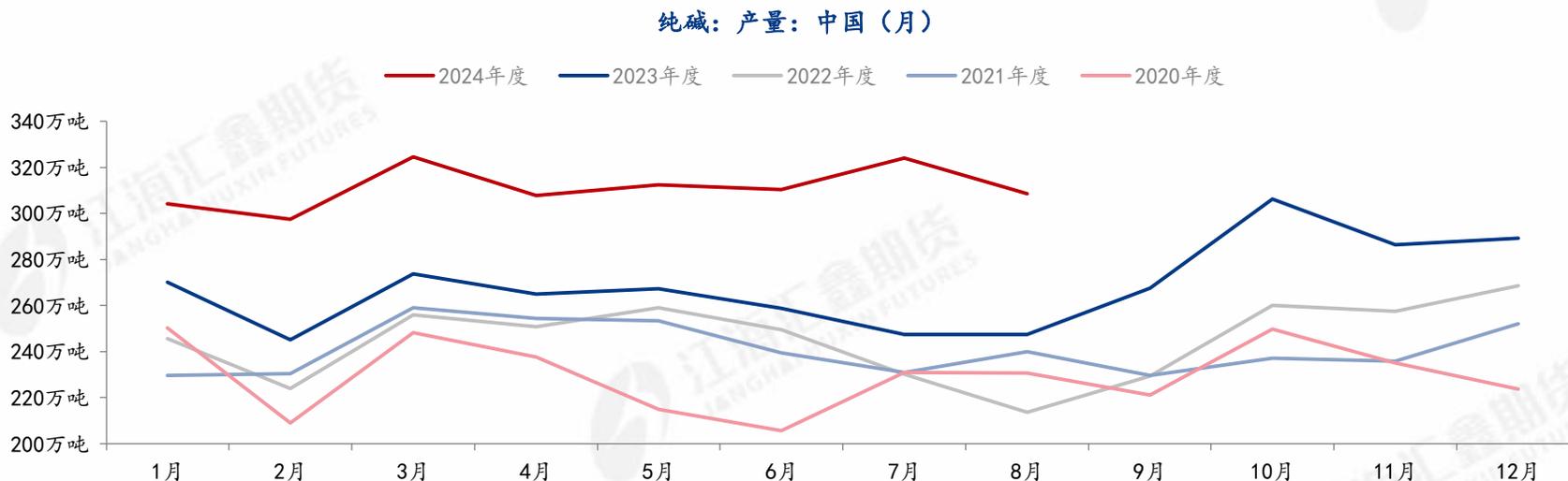


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日当周，国内纯碱市场开工率76.44%，上一期80.79%，环比-4.35%。从产能利用率来看，8月纯碱产能利用率逐渐走低，目前水平已经低于2023年。

截止9月5日当周，周度纯碱产量为63.72万吨，环比上周大幅下降3.63万吨。8月当月纯碱产量整体趋势以下降为主，但从同比来看，纯碱产量仍高于近年同期水平。

## 纯碱月度产量变化趋势

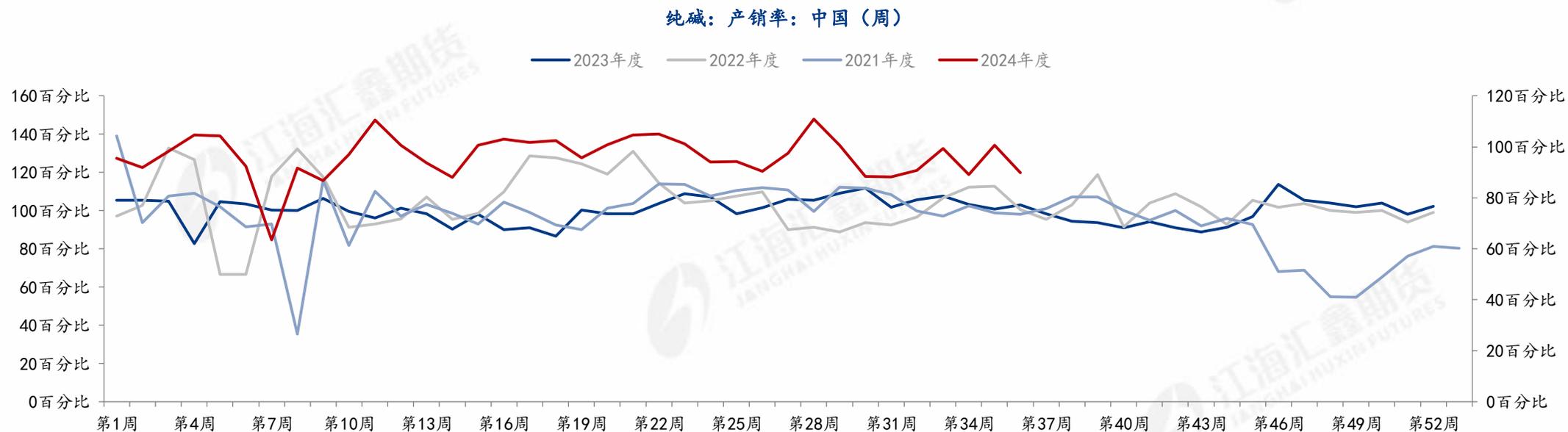


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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

2024年8月纯碱月度产量环比下降15.58万吨，但同比去年产量仍处于高位，而在下游需求严重下滑背景下，纯碱供给主导价格走跌。

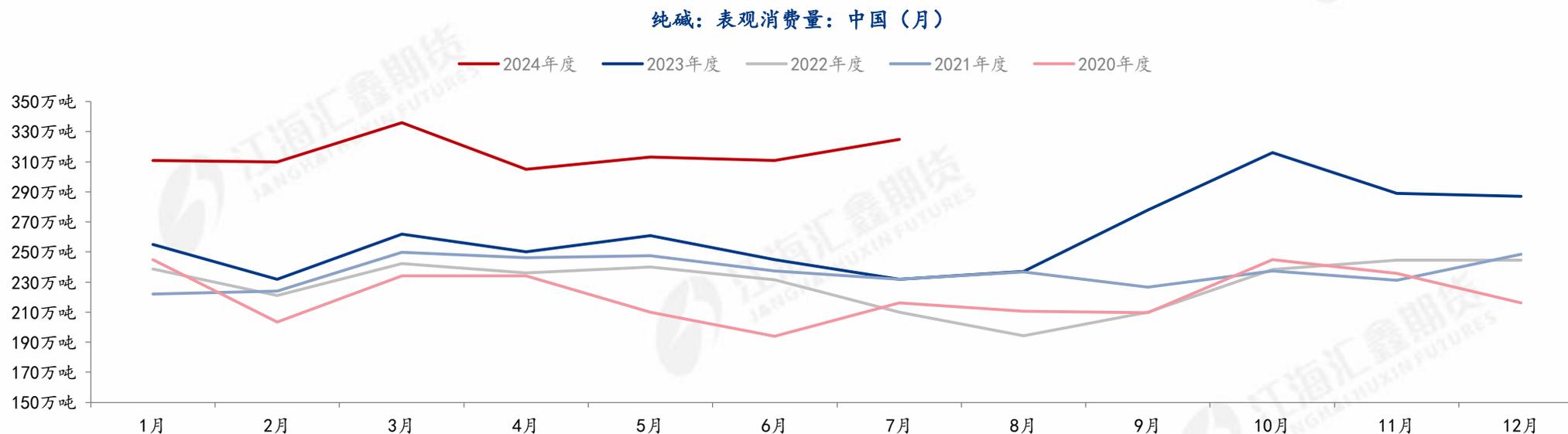
## 纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日当周，纯碱整体产销率为89.83%，上一期为100.57%。8月产销率整体处于偏低水平，且是在纯碱产量环比有一定下滑背景下实现的，表明当前下游需求不佳。

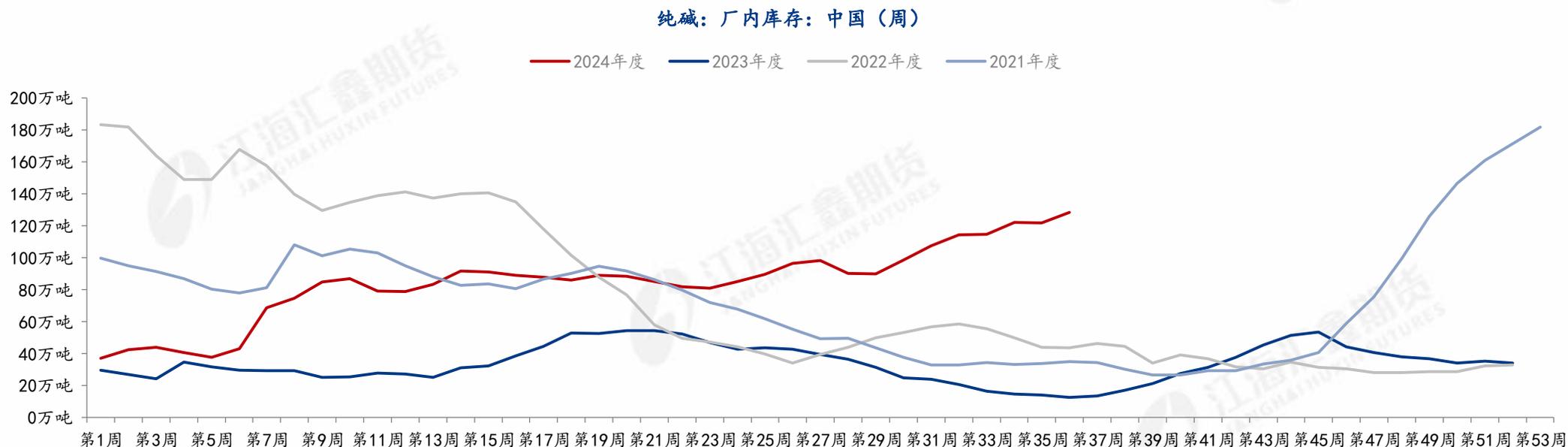
## 纯碱表观消费量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年7月份，国内纯碱表观消费量325万吨，23年同期为232万吨。今年7月表观消费量处于全年次高水平，仅低于今年3月的336万吨。

## 纯碱总库存变化趋势

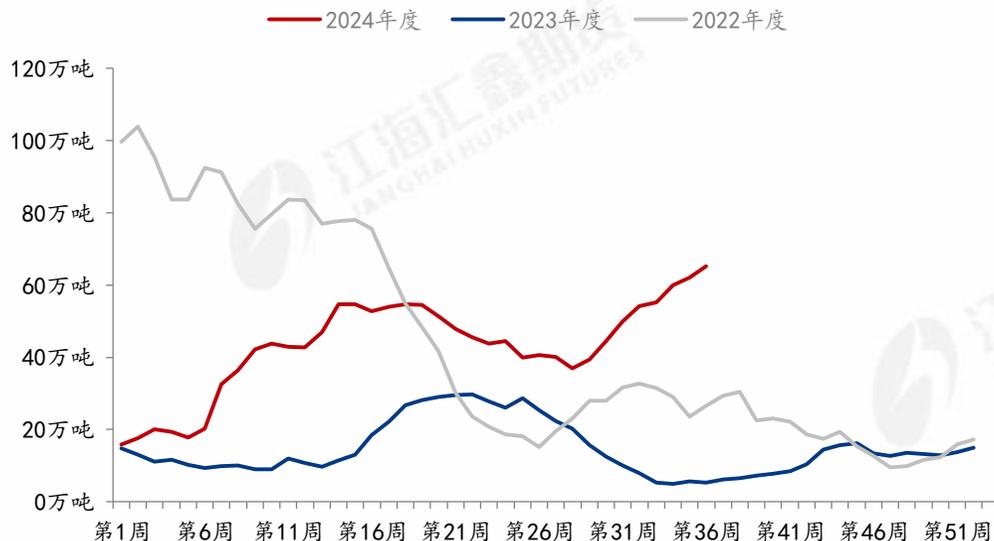


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日，国内纯碱厂家总库存128.36万吨，8月初为107.48万吨，整体累库超过20万吨，累库速度与7月相比进一步加快。

## 重质纯碱库存变化趋势

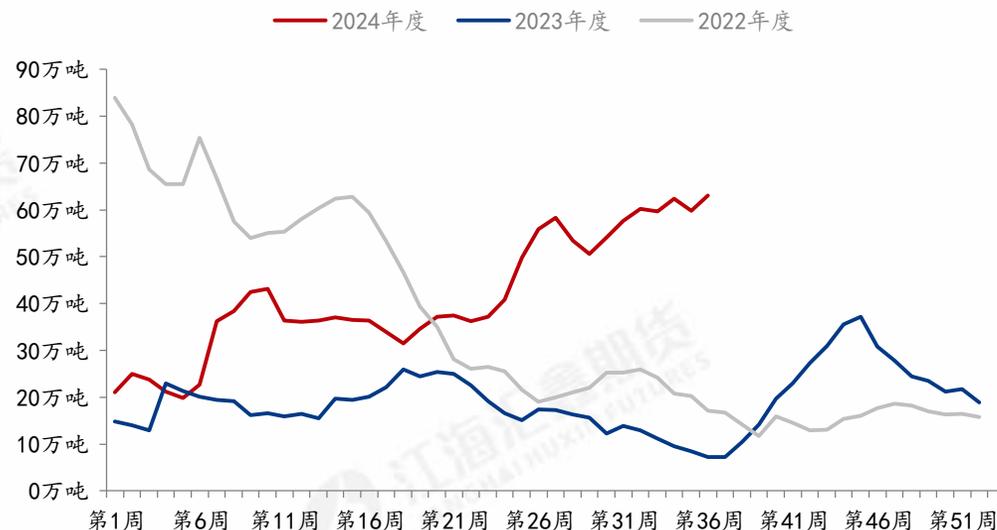
纯碱：重质：库存：中国（周）



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）

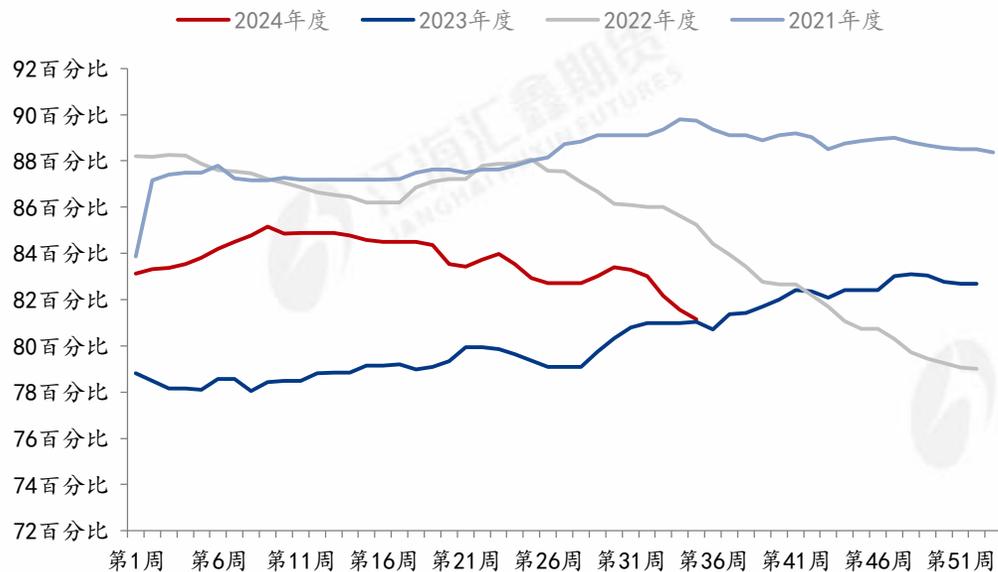


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日，轻质库存纯碱63.13 万吨，环比8月初增加5.54万吨；重质库存纯碱65.23万吨，环比增加15.34 万吨。8月与7月相比，轻、重质纯碱累库速度均加快。

## 浮法玻璃开工率变化趋势

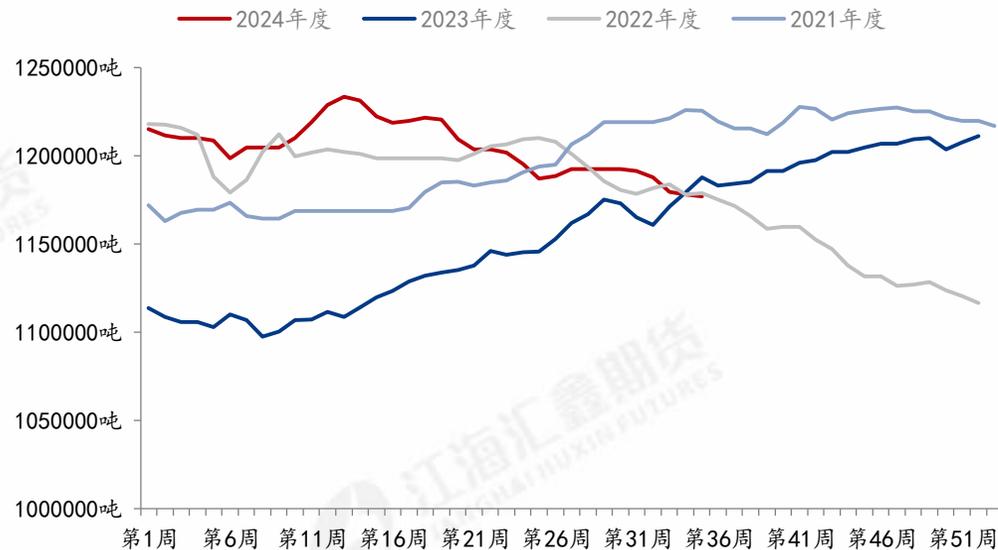
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）



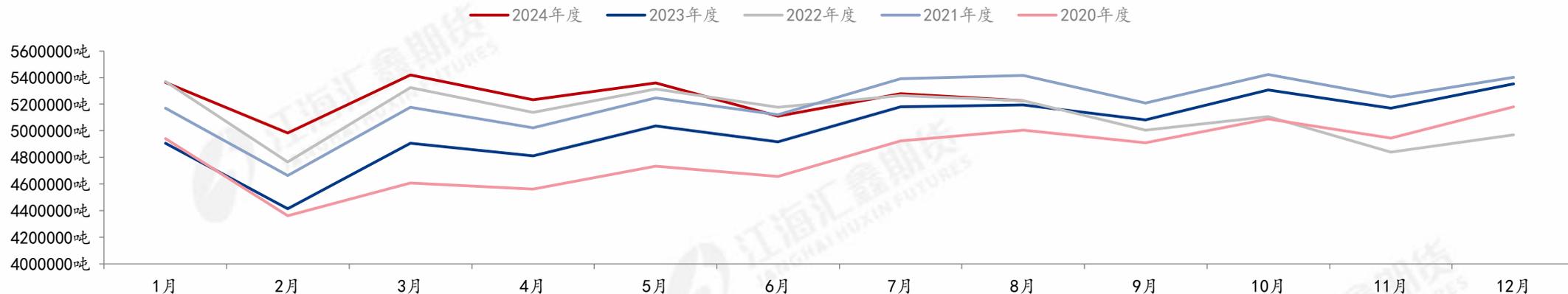
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日，浮法玻璃行业平均开工率81.14%，环比上周小幅下降0.41%；8月份浮法玻璃行业开工率以小幅下跌为主。

截止9月5日，浮法玻璃周度产量117.70万吨，8月周度产量维持小幅下滑态势。目前周度产量已经低于2023年水平。

## 浮法玻璃月度产量变化趋势

浮法玻璃：产量：中国（月）



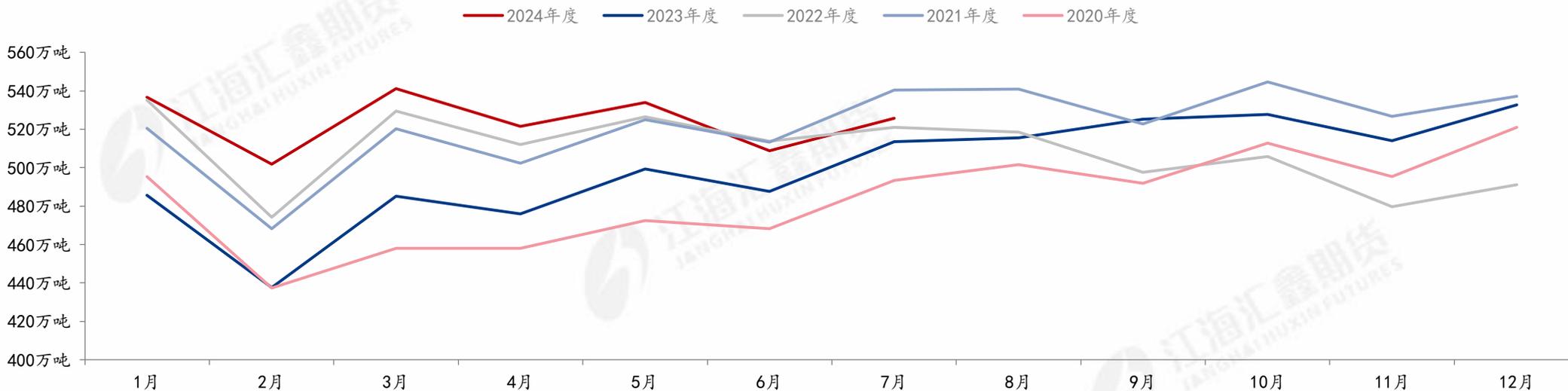
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

项目		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
2023年	产量（吨）	4904880	4413890	4907730	4812200	5037120	4916350	5179798	5195794
2024年	产量（吨）	5361615	4983885	5419255	5234250	5358255	5111240	5279785	5227485
	环比增减（吨）	8460	-377730	435370	-185005	124005	-247015	168545	-52300
	环比%	0.16%	-7.05%	8.74%	-3.41%	2.37%	-4.61%	3.30%	-0.99%
	同比增减（吨）	456735	569995	511525	422050	321135	194890	99987	31691
	同比%	9.31%	12.91%	10.42%	8.77%	6.38%	3.96%	1.93%	0.61%
	累计增减（吨）	456735	1026730	1538255	1960305	2281440	2476330	2576317	2608008
	累计%	9.31%	11.02%	10.81%	10.30%	9.48%	8.54%	7.54%	6.62%

8月份浮法玻璃产量环比上月有小幅下滑，同比产量小幅增加。整体看，玻璃供应维持偏稳格局。

### 浮法玻璃表观消费变化趋势

浮法玻璃：表观消费量：中国（月）

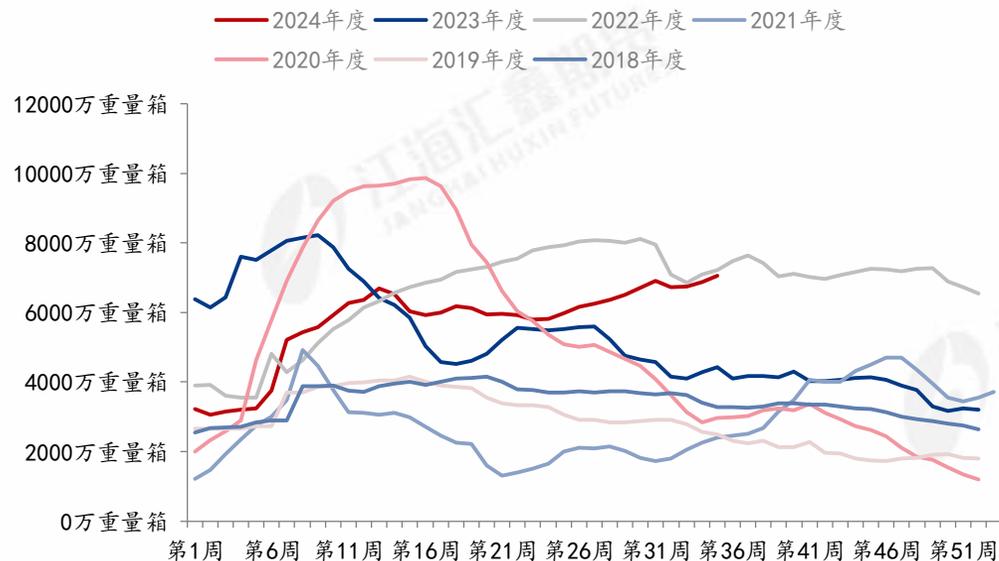


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年7月浮法玻璃表观需求526万吨，与上月相比增加17万吨，与去年同期相比增加12万吨。

## 浮法玻璃期末库存变化趋势

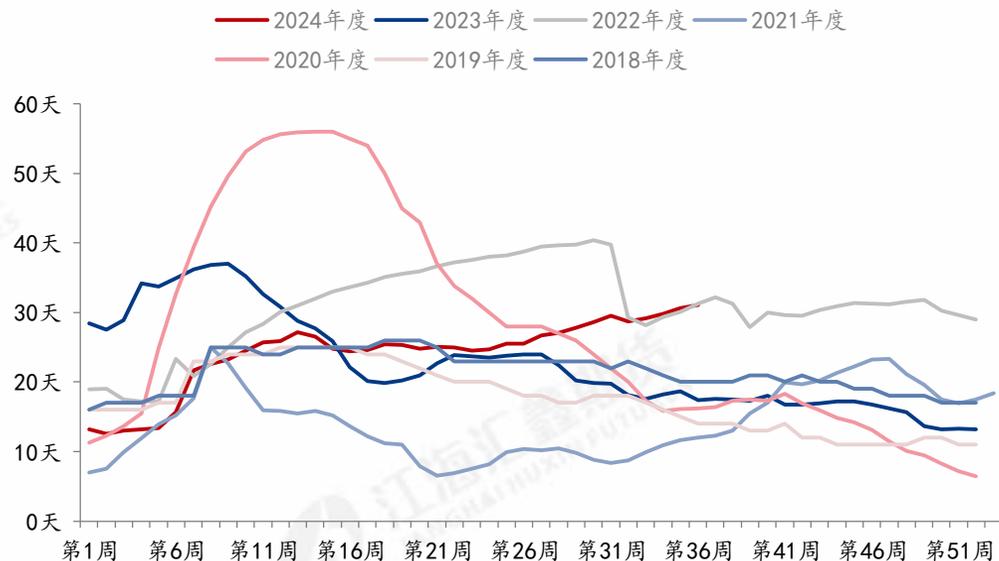
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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）

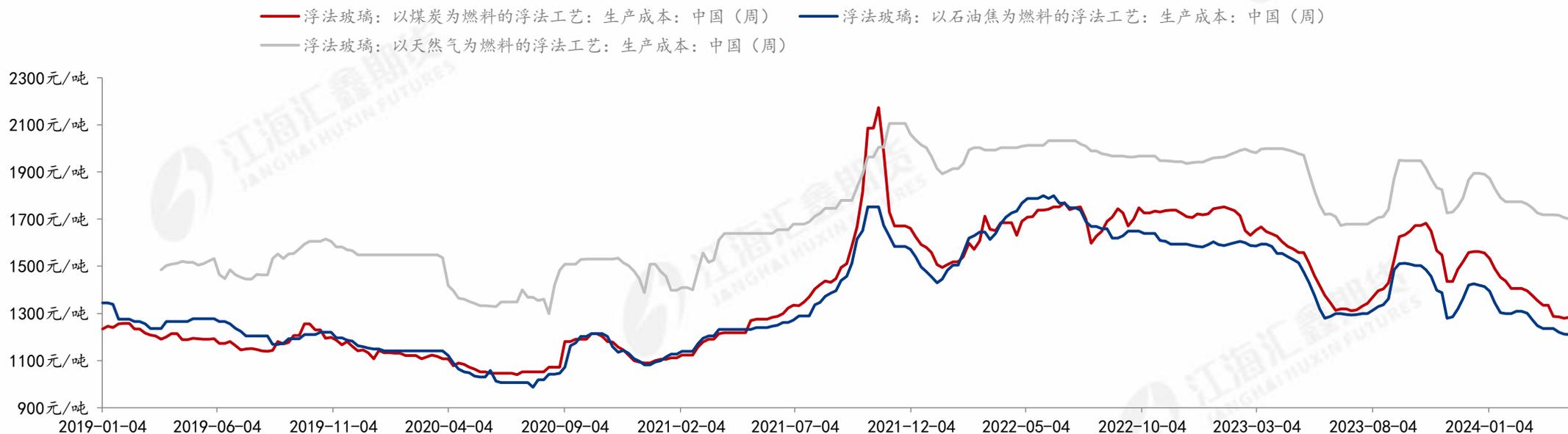


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日，全国浮法玻璃样本企业总库存7054万重箱，8月初库存为6709万重箱，环比增加345万重箱。折库存天数31.1天，较8月初增加1.6天。

8月浮法玻璃库存延续累库，与7月相比，累库规模有所下降。

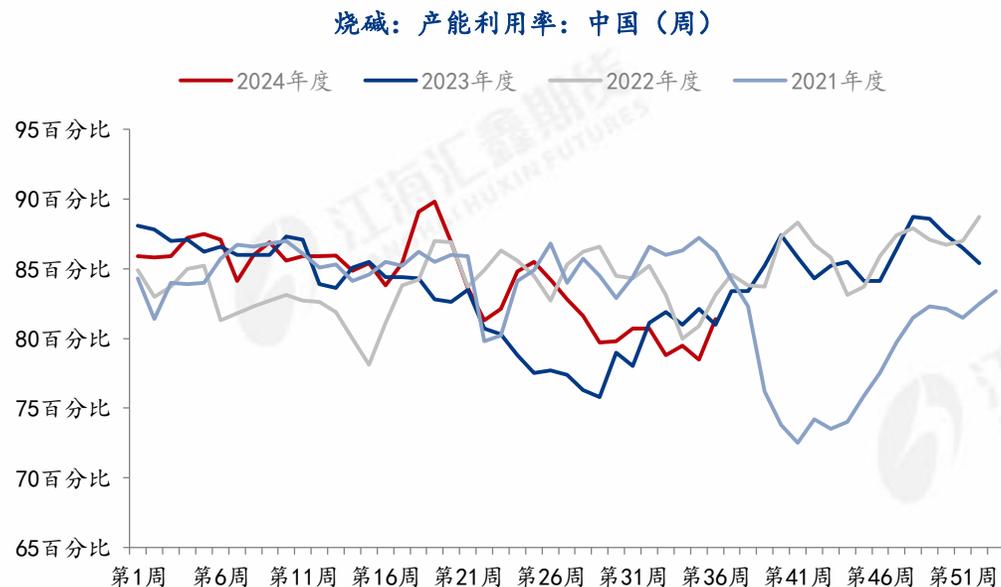
## 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

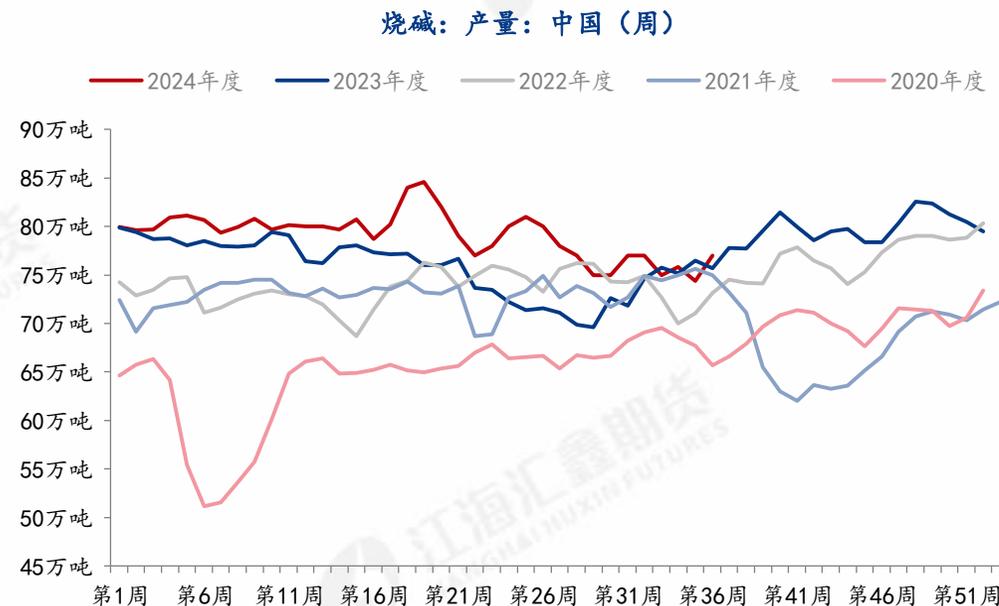
2024年8月，据生产成本计算模型，以天然气为燃料的浮法玻璃平均利润-223元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃平均利润36元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃平均利润126元/吨。

## 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

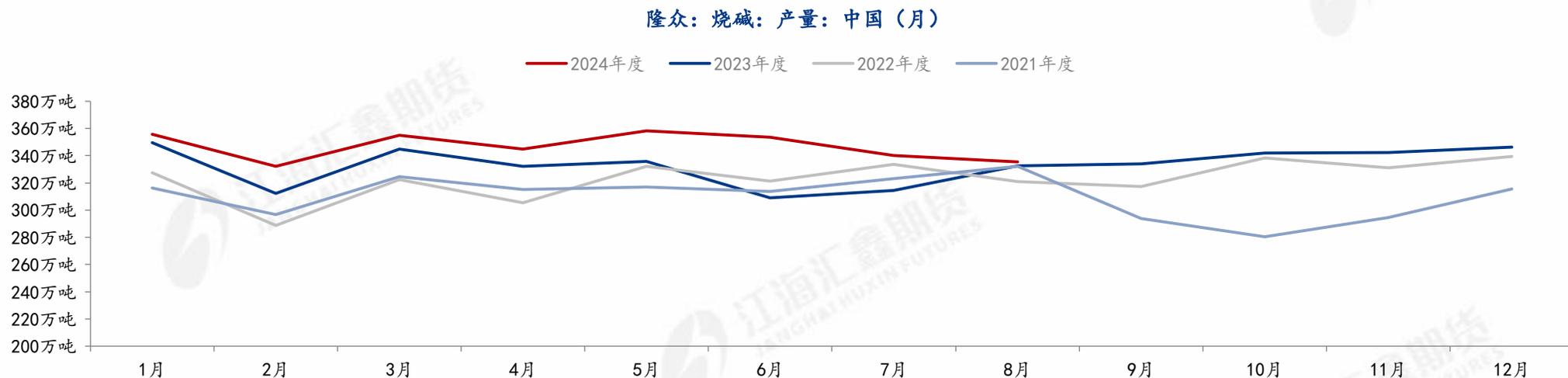
## 烧碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日，中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为81.4%。烧碱产量77万吨，环比上周增加2.6万吨。8月烧碱企业产能利用率与产量符合季节性规律，预计产量将有进一步提升。

## 烧碱月度产量变化趋势

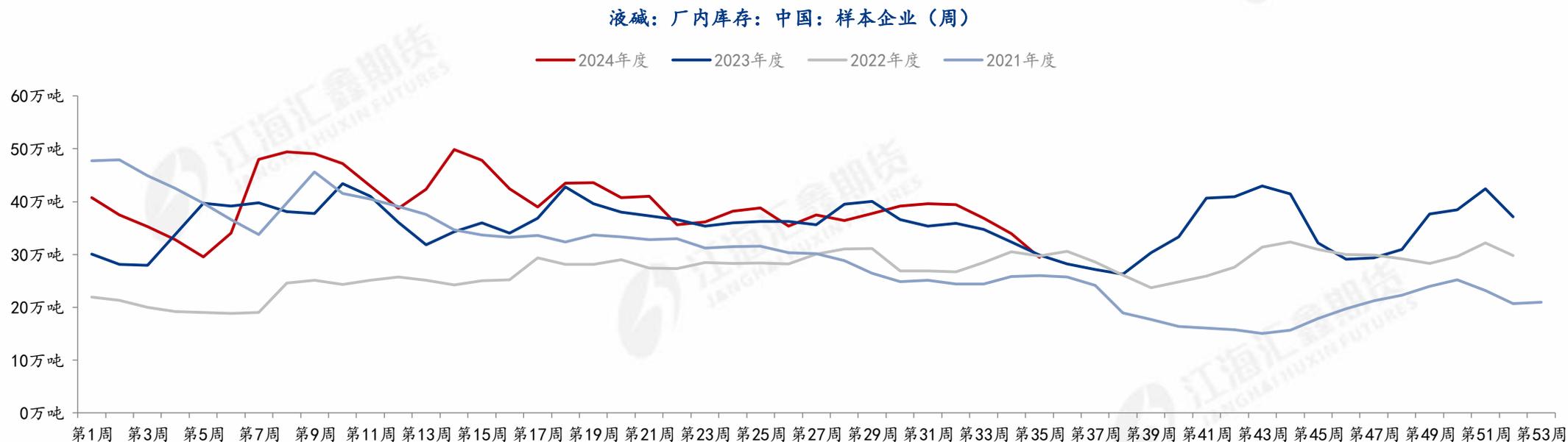


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

项目		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
2023年	产量（万吨）	349.64	312.24	344.78	332.34	335.85	309.18	314.52	332.56
2024年	产量（万吨）	355.67	332.25	354.86	332.34	358.44	353.51	340.16	335.41
	环比增减（万吨）	9.42	-23.42	22.61	-22.52	26.10	-4.93	-13.35	-4.75
	环比%	2.72%	-6.58%	6.81%	-6.35%	7.85%	-1.38%	-3.78%	-1.40%
	同比增减（万吨）	6.03	20.01	10.08	0.00	22.59	44.33	25.64	2.85
	同比%	1.72%	6.41%	2.92%	0.00%	6.73%	14.34%	8.15%	0.86%
	累计增减（万吨）	6.03	26.04	36.12	36.12	58.71	103.04	128.68	131.53
	累计%	1.72%	3.93%	3.59%	2.70%	3.51%	5.19%	5.60%	5.00%

8月烧碱产量环比小幅下降4.75万吨至335.41万吨；同比小增2.85%。

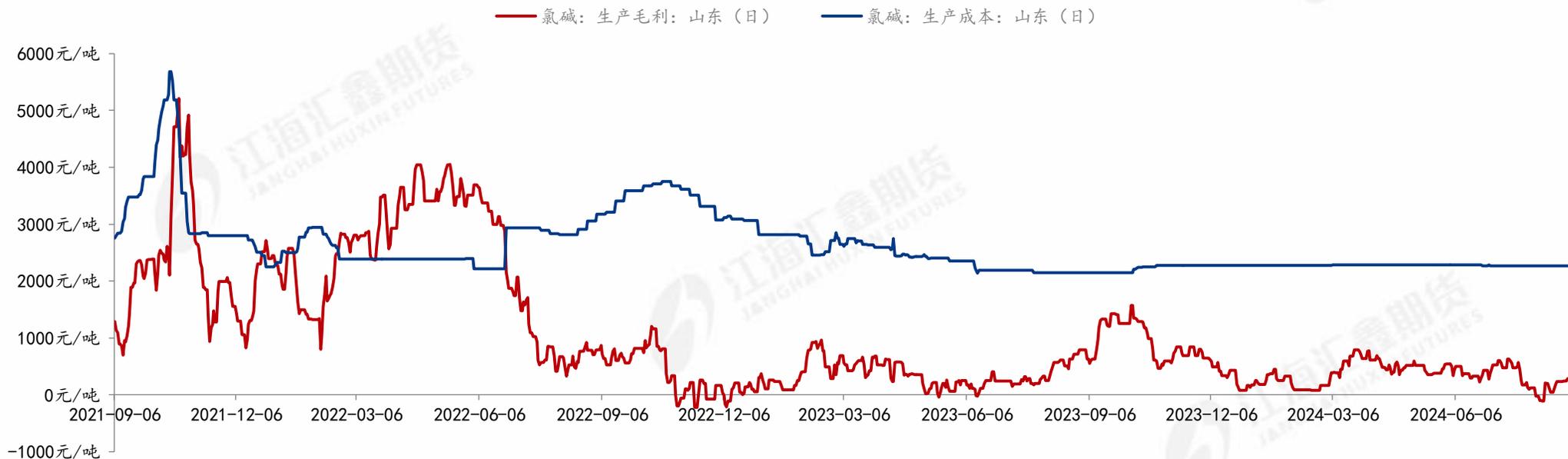
## 烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至8月底，液碱样本企业库存29.46万吨，从8月库存走势来看，8月液碱库存处于持续去库状态。

## 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

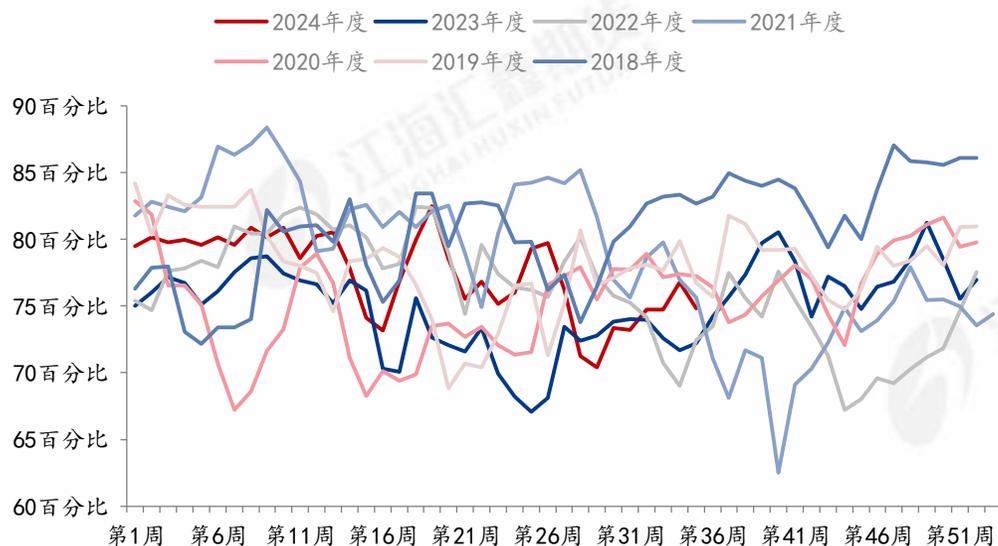


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至9月4日，山东氯碱企业周平均毛利在442元/吨，7月末为92元/吨，8月氯碱企业毛利因烧碱价格上涨有一定恢复。

## PVC产能利用率变化趋势

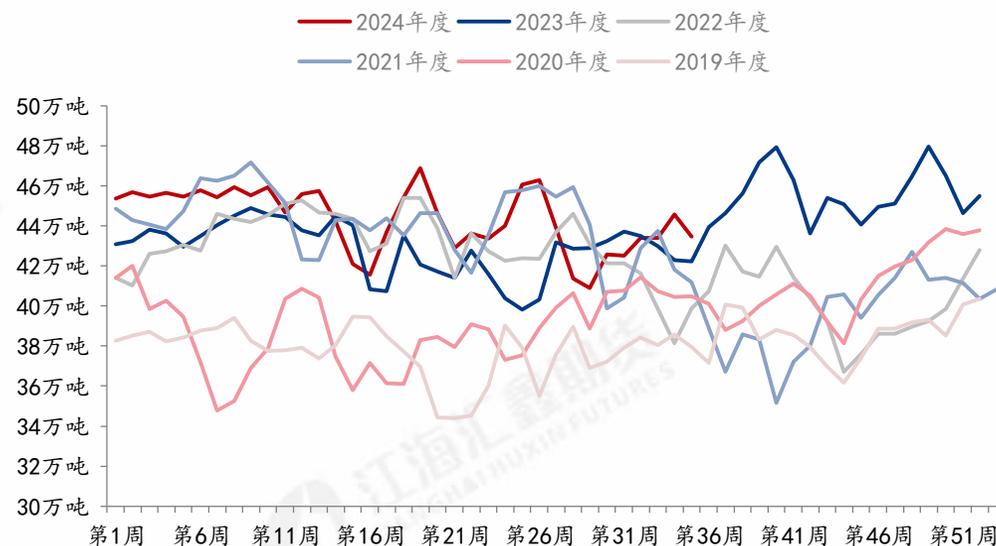
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## PVC产量变化趋势

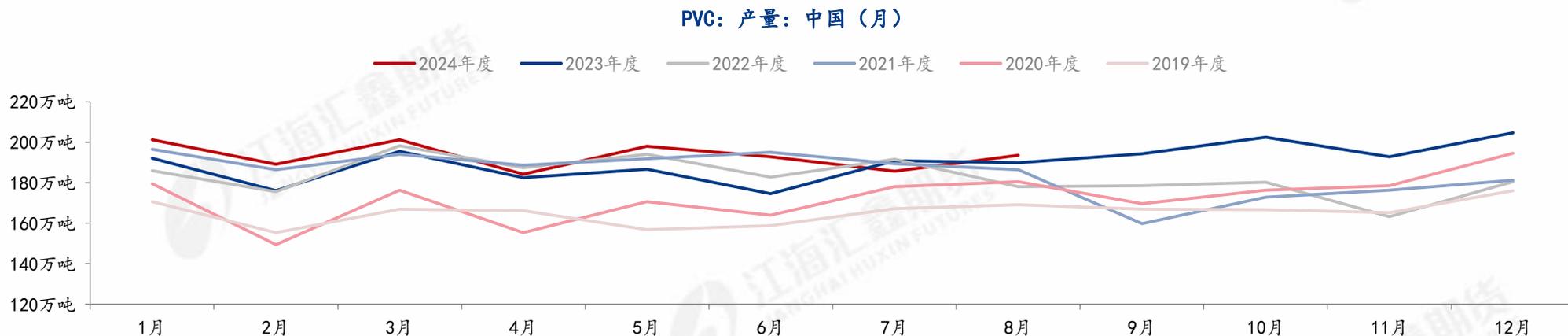
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日，PVC生产企业产能利用率在74.82%环比上周减少1.95%；周度产量43.46万吨，环比上周减少1.13万吨。8月中国PVC产量在193.6万吨，环比增4.25%。

## PVC月度产量变化趋势

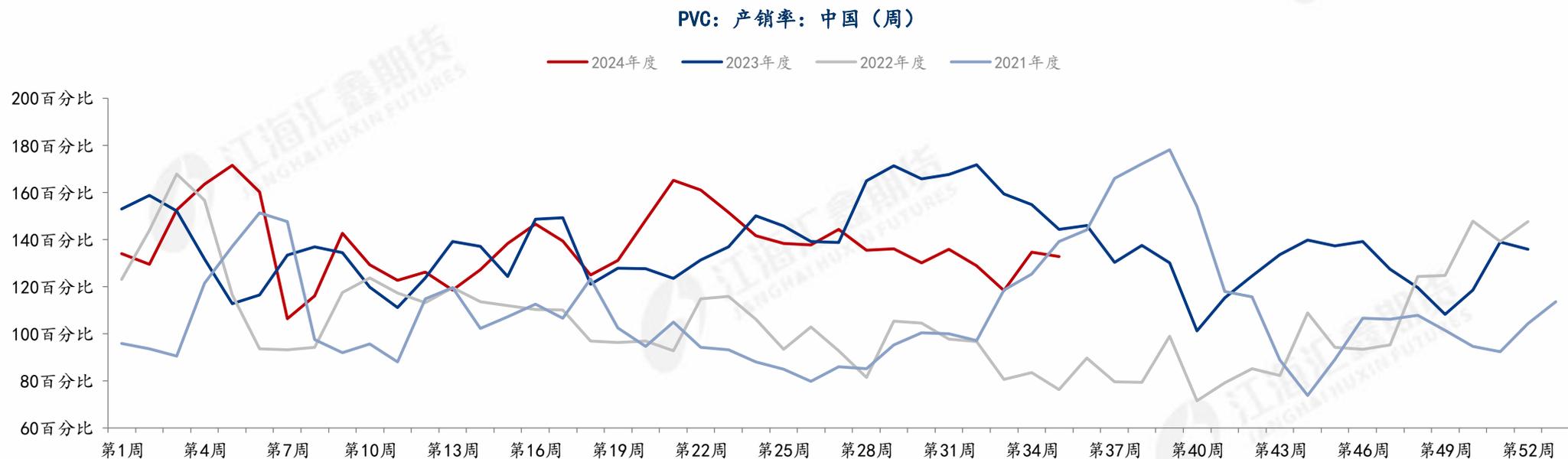


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月
2023年	产量（万吨）	192.23	176.00	195.65	182.49	186.65	174.64	190.94	189.97
2024年	产量（万吨）	201.31	189.20	201.38	184.25	197.97	192.82	185.72	193.60
	环比增减（万吨）	-3.41	-12.11	12.18	-17.13	13.72	-5.15	-7.10	7.88
	环比%	-1.67%	-6.01%	6.44%	-8.50%	7.45%	-2.60%	-3.68%	4.25%
	同比增减（万吨）	9.08	13.20	5.73	1.76	11.32	18.17	-5.22	3.63
	同比%	4.72%	7.50%	2.93%	0.97%	6.07%	10.41%	-2.73%	1.91%
	累计增减（万吨）	9.08	22.28	28.01	29.77	41.10	59.27	54.05	57.69
	累计%	4.72%	6.05%	4.97%	3.99%	4.40%	5.35%	4.16%	3.88%

2024年1-8月产量预估在1546.13万吨，同比增加3.87%。8月份产量环比与同比均有一定幅度增长。

## PVC产销率变化趋势

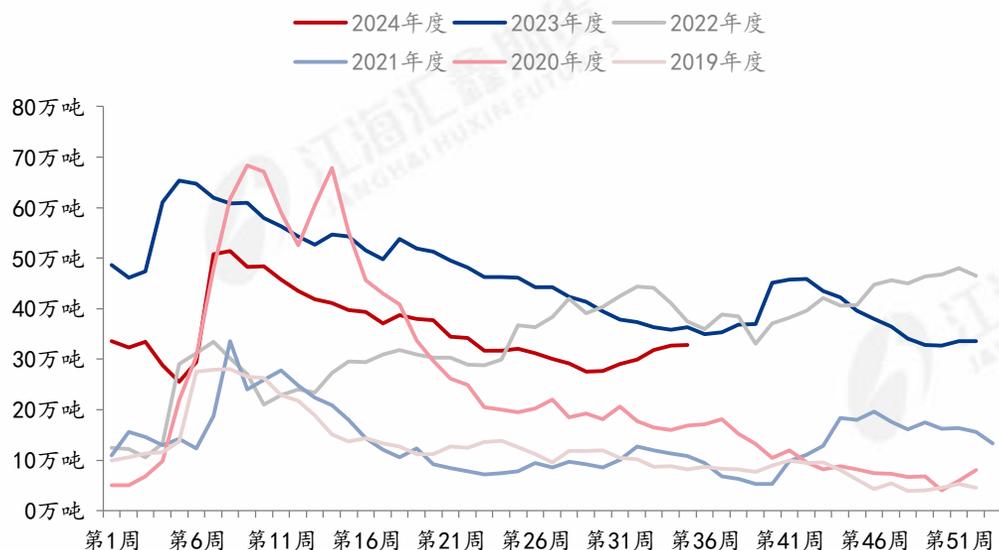


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止8月30日，PVC产销率为132%，整体看，8月份产销率与去年同比相比有一定幅度下滑。

## PVC企业库存变化趋势

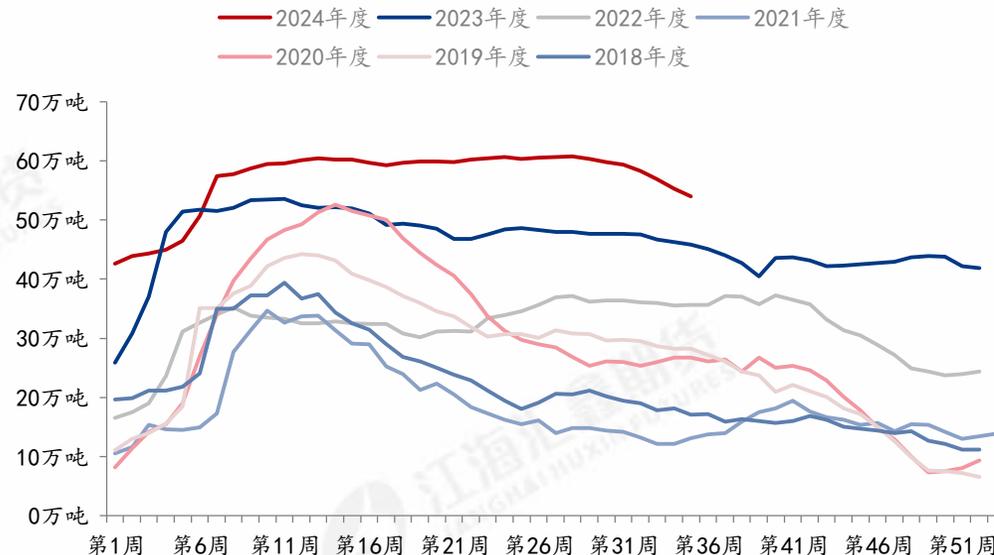
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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

截至8月末，国内PVC企业厂区库存在37.16万吨，环比增16.82%；国内PVC社会库存（21家样本）量在53.99万吨，环比减少2.37%，同比增加17.88%。

**纯碱：**纯碱现货市场弱势运行，供应端开工率及产量有所下降，8月纯碱产量308.53万吨，环比下降4.81%。但需求端表现较差，下游备货意愿不强，且市场预期转弱。产销出现失衡，库存不断增加。从价格上看，盘面价格不断走低，但远月价格高于近月价格，没有外力打破产销失衡状态，给予空头逐月做空机会，操作上仍以长线空单持有或者价格反弹后继续空为主。

**玻璃：**8月浮法玻璃现货市场价格以下跌为主，下游主要是刚需采购，备货谨慎。从目前生产企业计划来看，9月检修不多，预计浮法玻璃产量仍维持偏稳格局，而下游需求没有新增量项目，下游需求改善需要时间，玻璃价格整体维持弱势。盘面价格看，已经跌破多数企业成本线，建议以前期空单持有为主。

**烧碱：**8月烧碱生产企业检修产能较多，导致8月份产量环比出现小幅下降，烧碱库存整体以下滑为主，支撑价格，且需求端氧化铝等行业需求尚可，导致烧碱价格8月份以反弹为主，9月份需关注检修企业复产情况，若产量维持偏低水平，在9月份烧碱可以作为多头配置对冲空头品种进行对冲操作。

**PVC：**8月PVC产量整体仍以增加为主，国内PVC总产量预估193万吨，环比与同比均有小幅增长，1-8月产量预估在1546.13万吨，同比增加3.87%。PVC供应始终处于稳、高状态；而下游需求受房地产低迷影响，管材、型材等企业开工率处于偏低水平，供强需弱，价格不断走低。目前盘面尚未看到实质性利好，主要以成本附近支撑反弹为主，建议以前期空单持有为主。

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。