



# 盐化工品种月报:6月均以调整 为主，关注纯碱反弹机会

交易咨询部：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2024.7.1

# 目录

CONTENTS

1

盐化工品种月度市场行情

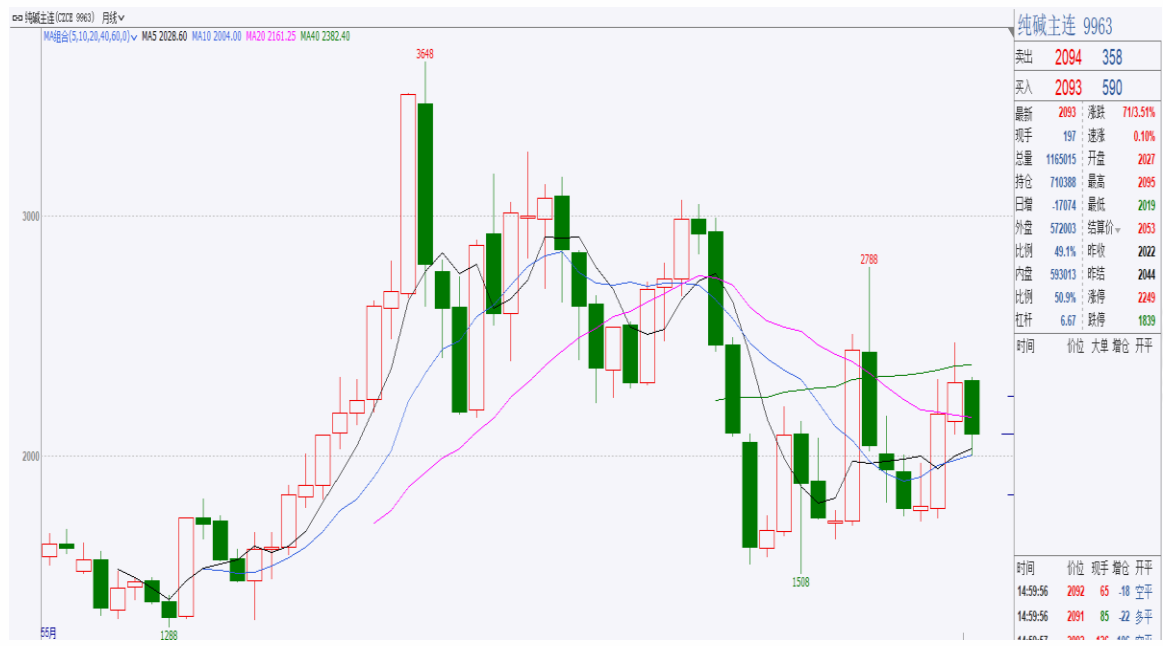
2

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

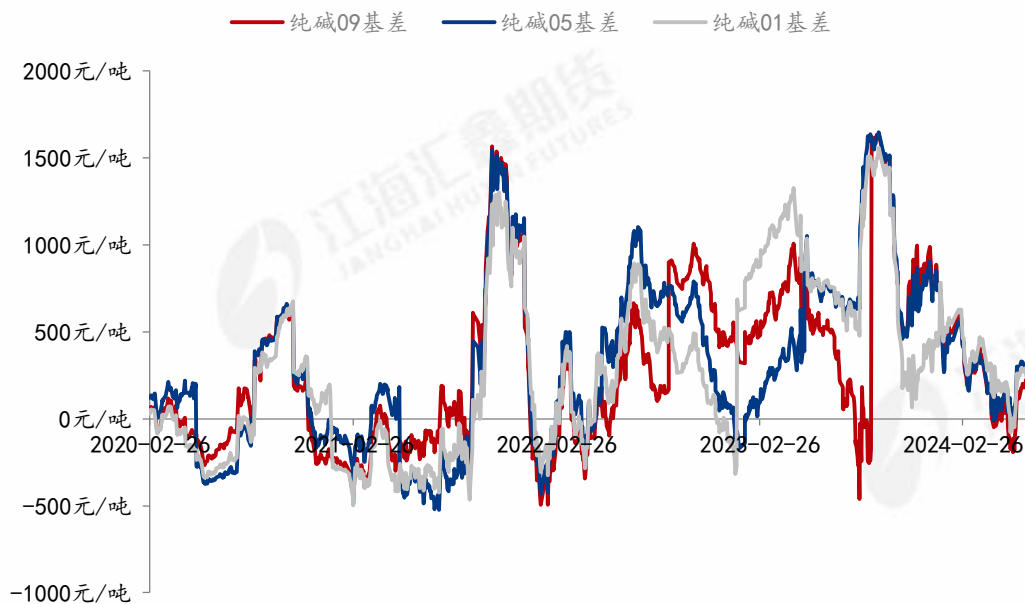


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止6月28日，纯碱主连收盘价2093点，月内跌212点，跌幅9.2%。6月纯碱下跌主要与纯碱产量回升与需求偏弱影响有关。月底最后一个交易日，纯碱盘面价格回升。

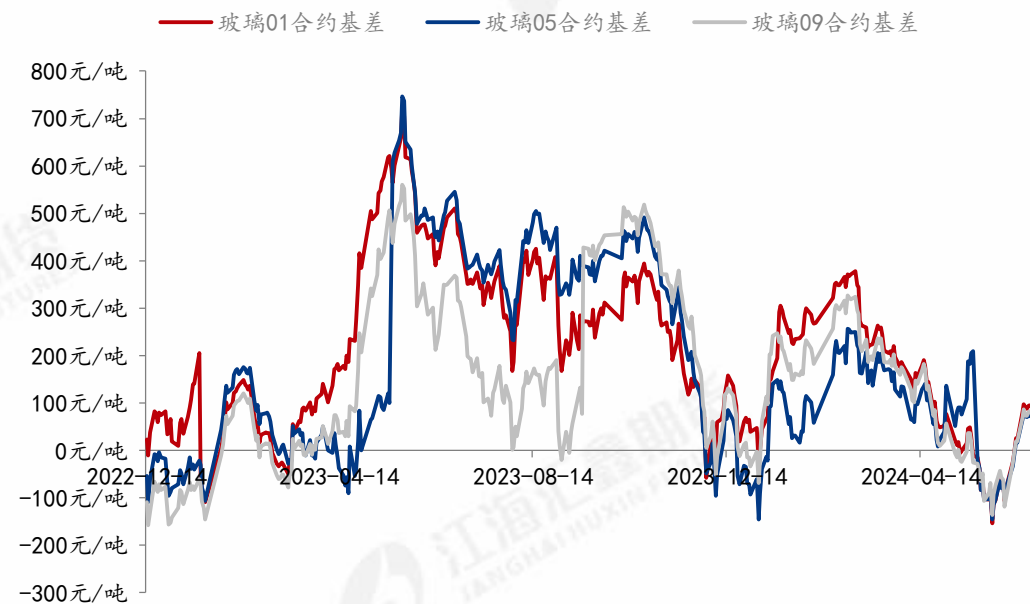
玻璃主连收盘价1560点，月内跌134点，跌幅7.91%。6月玻璃主要以下跌调整为主。

## 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27日，纯碱09合约基差为228，5月31日基差为-55，基差走扩，6月基差走扩主要是盘面价格下跌导致。

截止6月27日，玻璃09合约基差为91，5月31日基差为-74，基差走扩，6月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

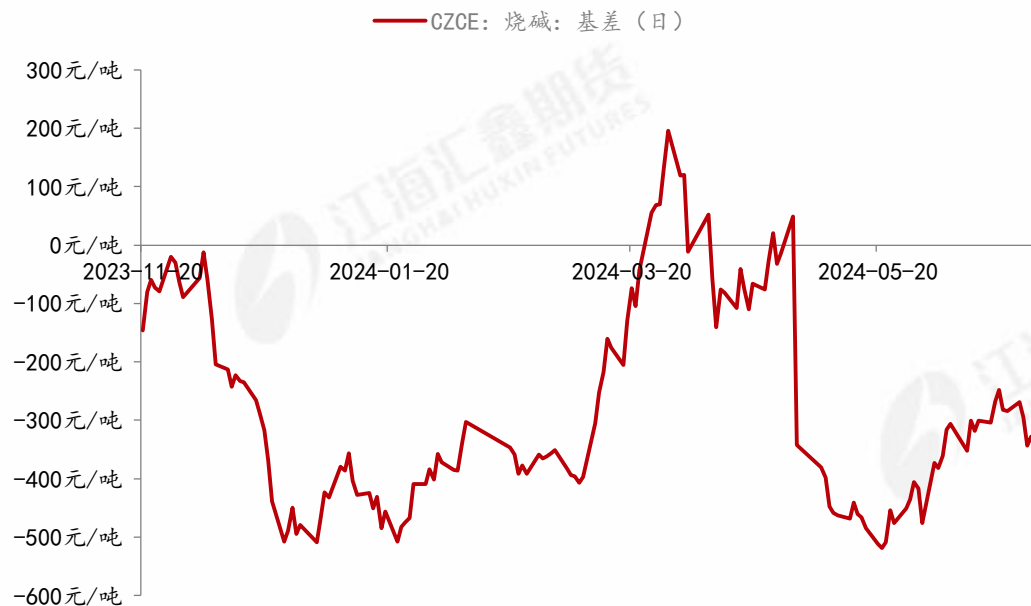


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止6月28日，烧碱主连收盘价2711点，月内跌140点，跌幅4.91%。6月烧碱主要以调整为主。

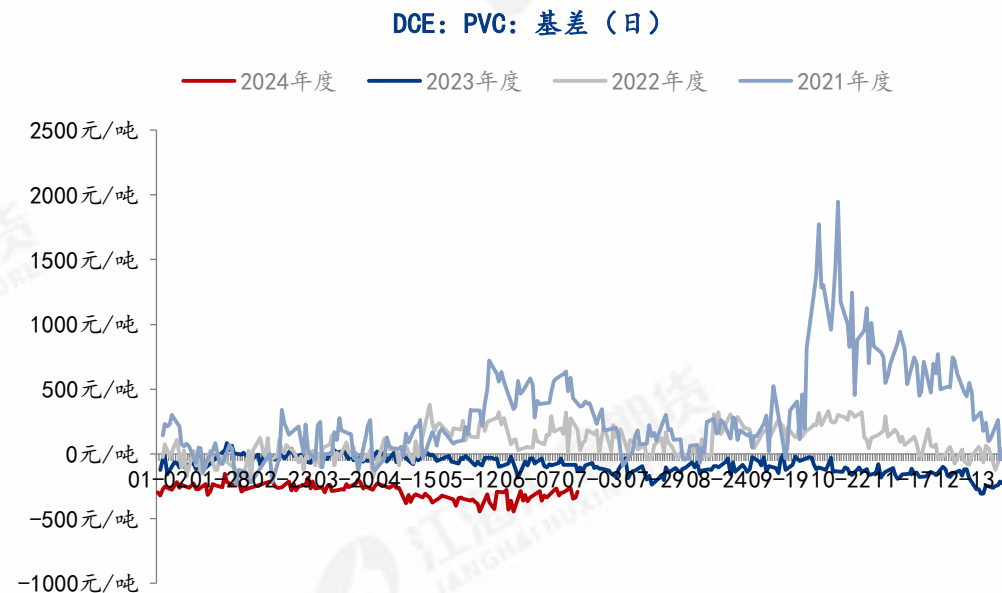
PVC主连收盘价6053点，月内跌513点，跌幅7.81%。6月PVC重新跌至底部震荡区间。

## 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

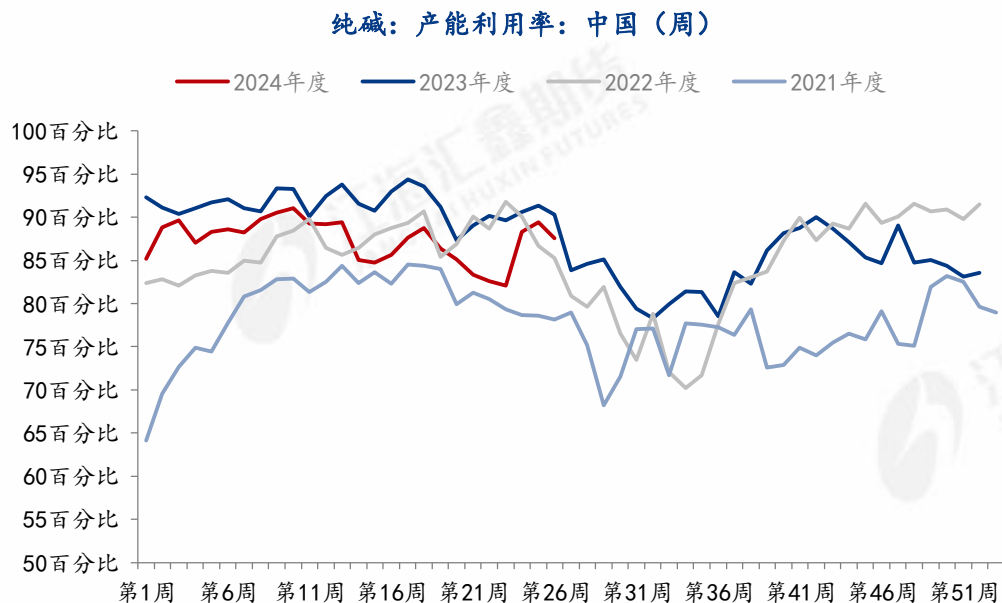


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月27日，烧碱09合约基差为-327，5月31日基差为-476，基差走扩，相对来说盘面价格仍有较大幅度升水。

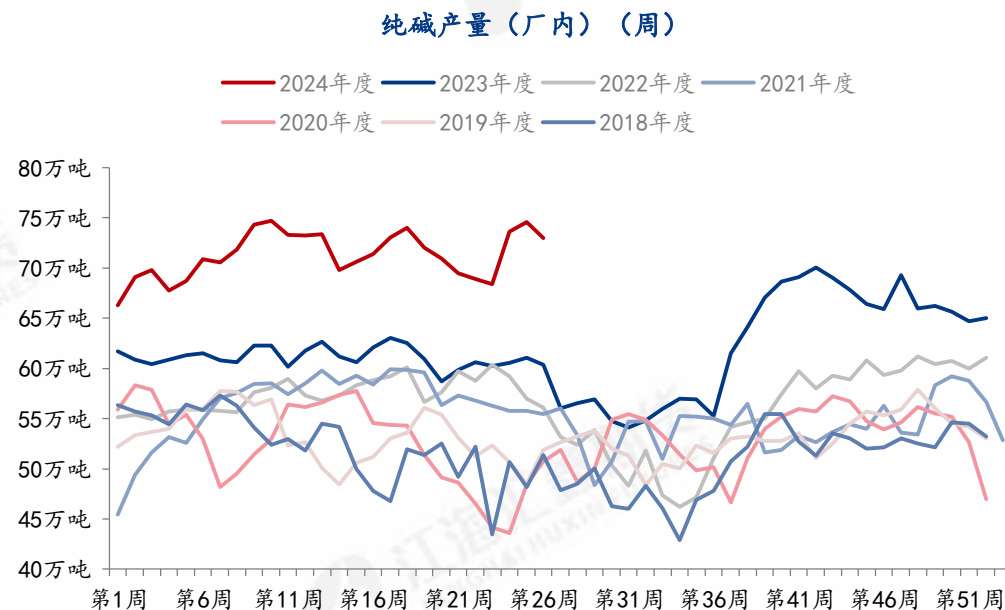
截止6月27日，PVC 09合约基差为-294，5月31日基差为-446，基差走扩，主要是盘面价格下跌导致。

## 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

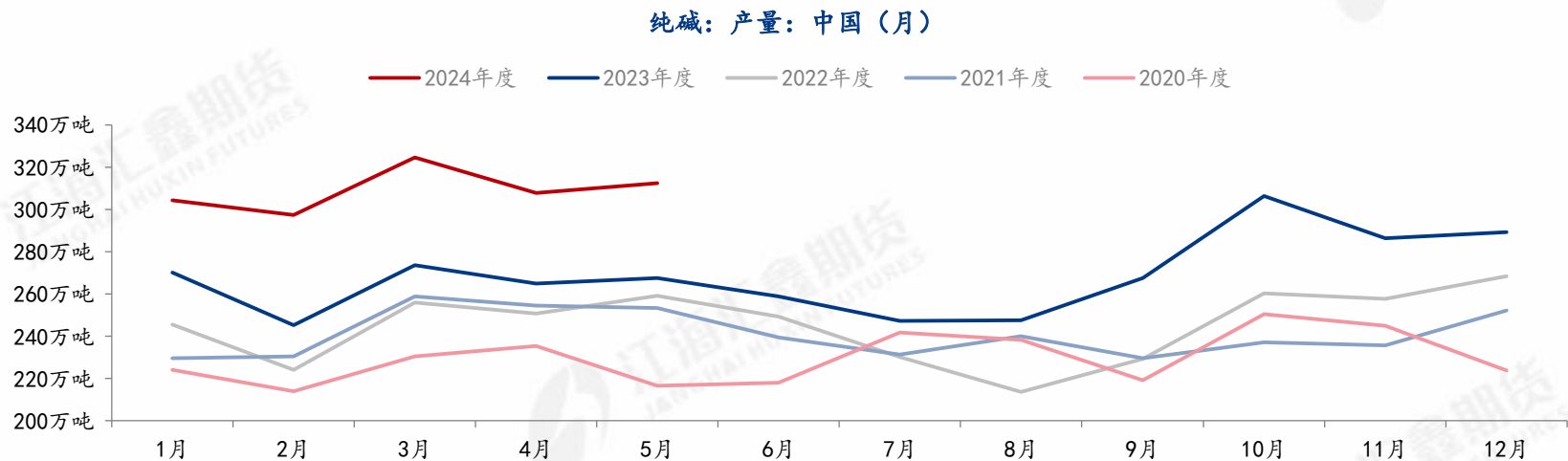


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月27日，国内纯碱市场开工率87.54%，上一期89.45%，环比-1.91%。其中氨碱的开工率85.23%，环比下跌3.10%，联产开工率90.89%，环比下跌1.69%。

从6月份产量变化来看，月初仍受检修影响，但从第二周开始，产量开始大幅回升至70万吨+以上水平。

## 纯碱月度产量变化趋势



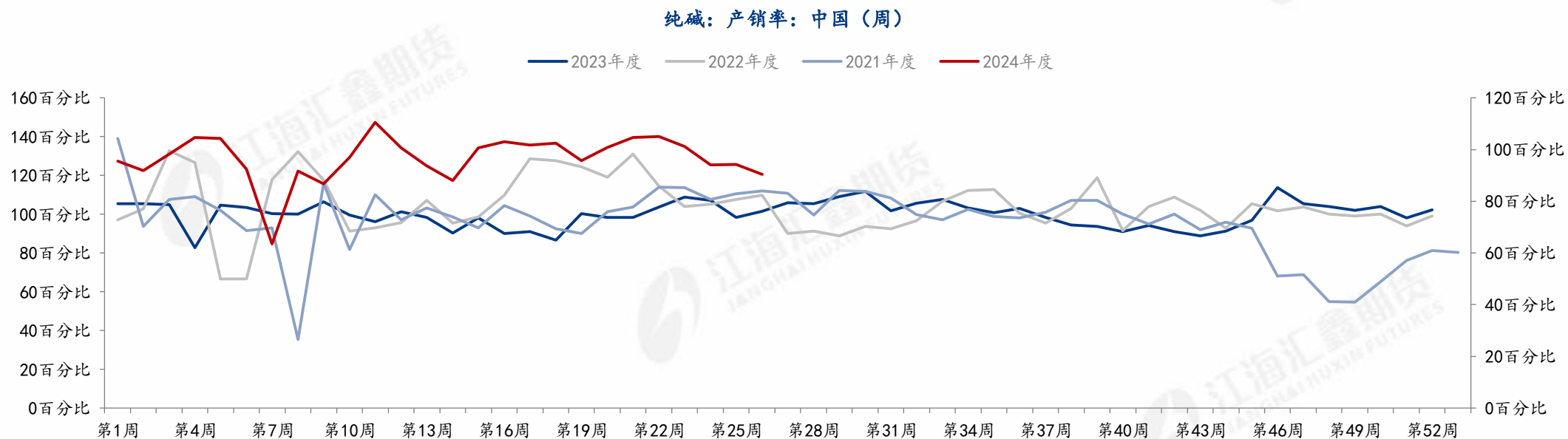
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月
2023年	产量（万吨）	270	270	273.68	264.85	267.39
2024年	产量（万吨）	304.18	297.43	324.5	307.76	312.4
	环比增减（万吨）	14.93	-6.75	27.07	-16.74	4.64
	环比%	5.16%	-2.22%	9.10%	-5.16%	1.51%
	同比增减（万吨）	34.18	27.43	50.82	42.91	45.01
	同比%	12.66%	10.16%	18.57%	16.20%	16.83%
	累积增减（万吨）	34.18	61.61	112.43	155.34	200.35
累积%	12.66%	11.41%	13.82%	14.40%	14.89%	

2024年1-5月国内纯碱月度产量与往年相比大幅增加，产量提升至300万吨左右水平，2023年同期月度产量维持在270万吨左右水平。



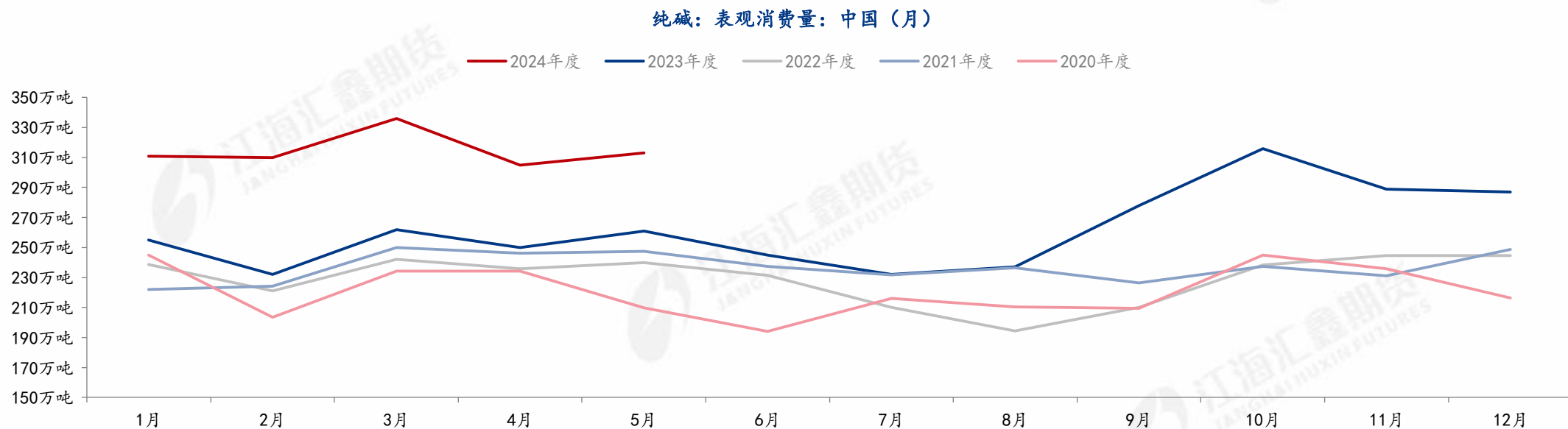
## 纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月27日，纯碱整体产销率为90.49%，环比-3.68个百分点。6月份产销率维持单边下滑趋势，主要是产量提升与需求较差双重影响导致。

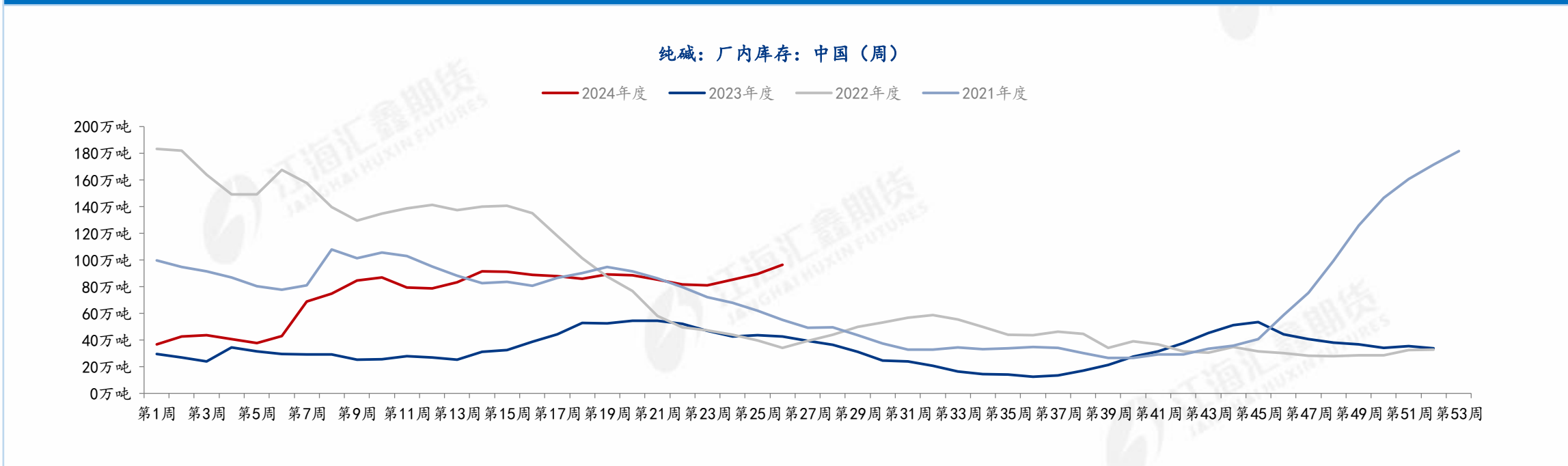
## 纯碱表观消费量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年1-5月，国内纯碱表观消费量维持在300万吨以上水平，与2023年同比相比，有较大幅度提升。

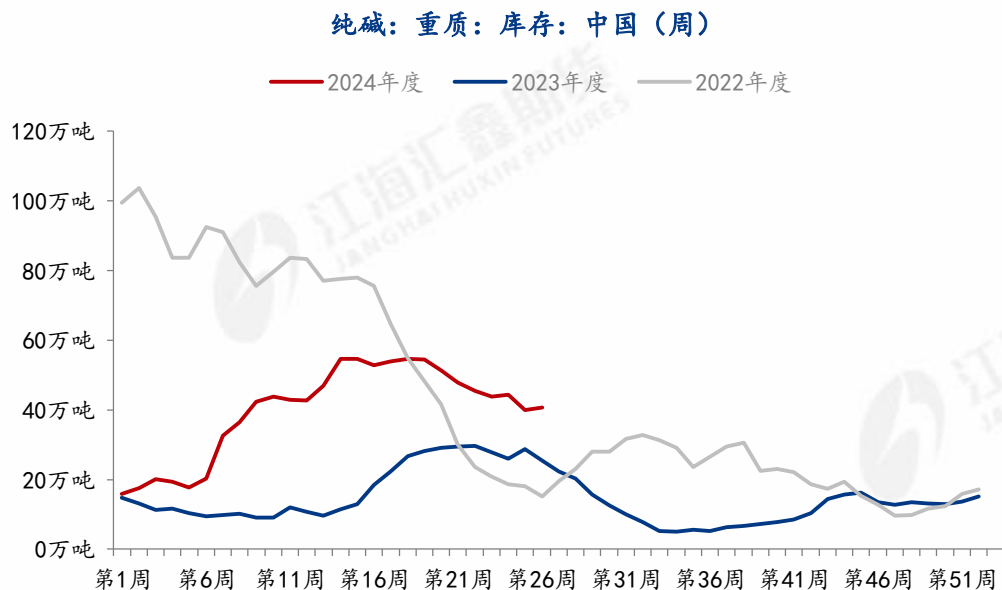
## 纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

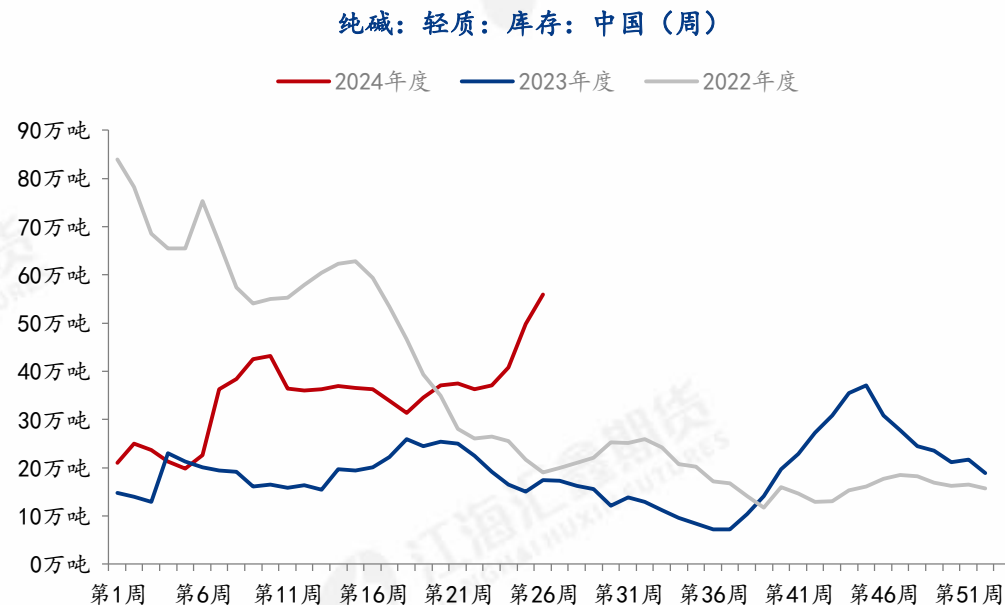
截止6月27日，国内纯碱厂家总库存96.59 万吨，较上一期周度库存增加6.94 万吨，涨幅7.74%。库存累库速度有加快趋势。6月份库存主要以累库为主。

## 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

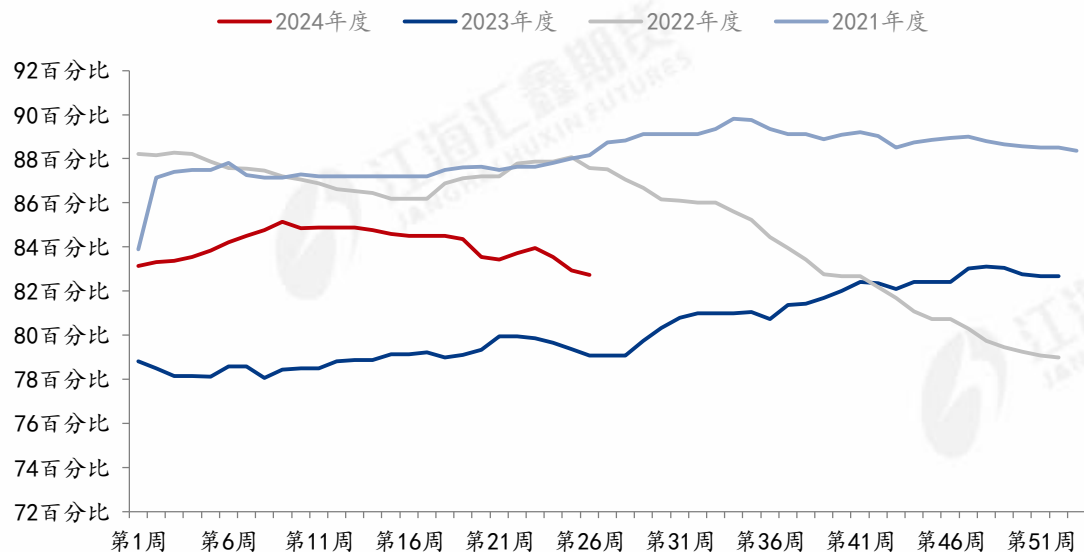


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月27日，轻质纯碱库存55.94 万吨，环比上周增加6.16 万吨，重质纯碱库存40.65 万吨，环比上周增加0.78 万吨。库存累库主要以轻碱累库为主。

## 浮法玻璃开工率变化趋势

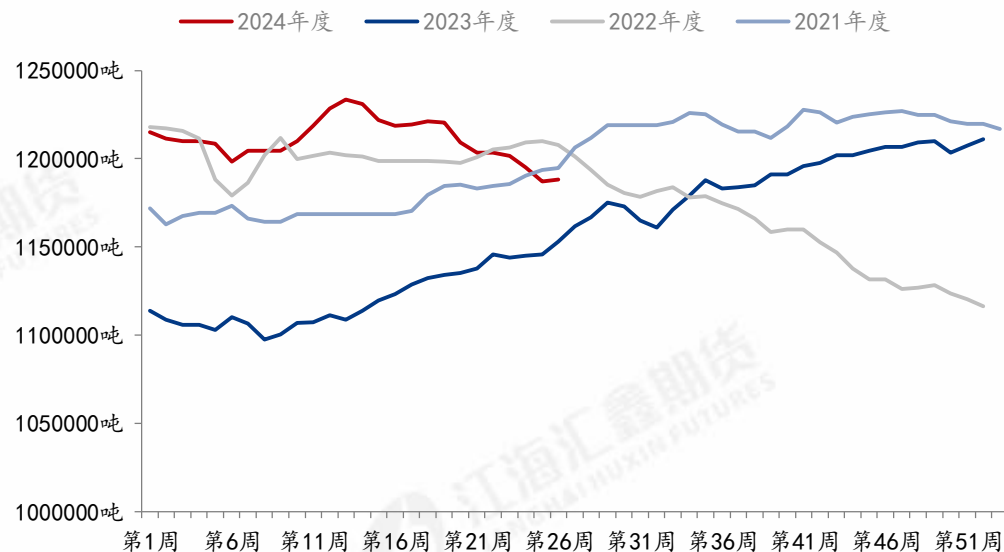
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

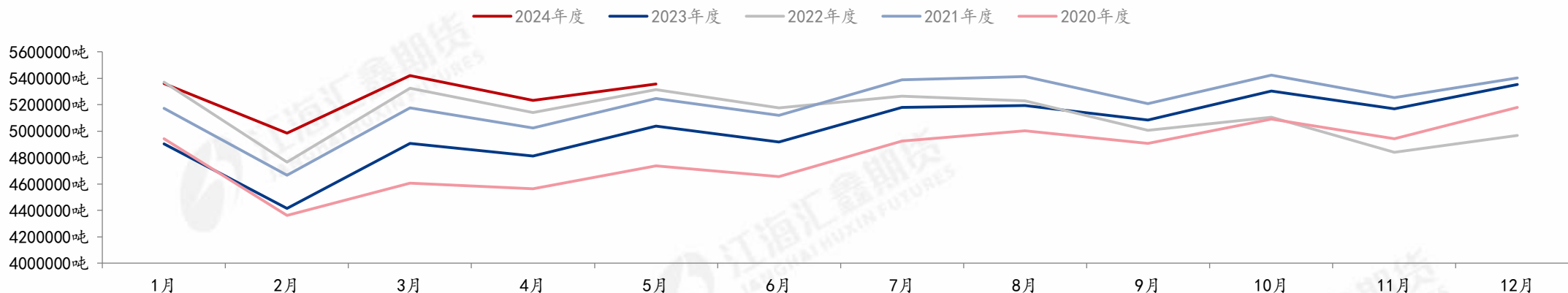


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月27日，浮法玻璃行业平均开工率82.72%，环比-0.20 %；浮法玻璃行业平均产能利用率83.91%，环比+0.13%。6月份浮法玻璃产量维持下滑趋势。

## 浮法玻璃月度产量变化趋势

浮法玻璃：产量：中国（月）

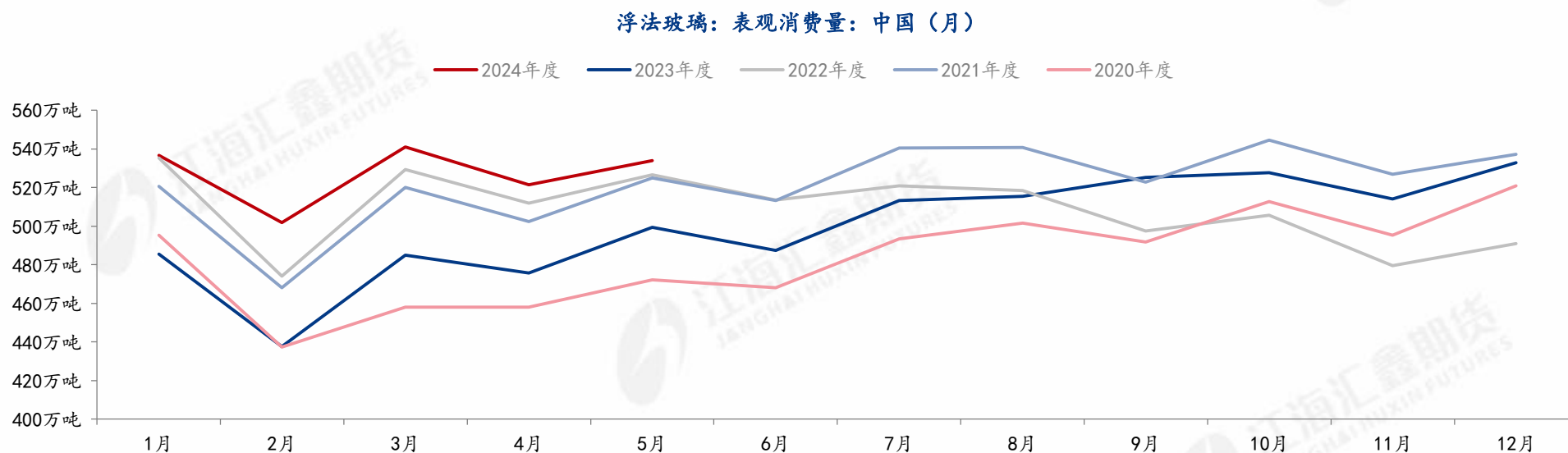


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月
2023年	产量（吨）	4904880	4413890	4907730	4812200	5037120
2024年	产量（吨）	5361615	4983885	5419255	5234250	5358255
	环比增减（吨）	8460.00	-377730.00	435370.00	-185005.00	124005.00
	环比%	0.16%	-7.05%	8.74%	-3.41%	2.37%
	同比增减（吨）	456735.00	569995.00	511525.00	422050.00	321135.00
	同比%	9.31%	12.91%	10.42%	8.77%	6.38%
	累积增减（吨）	456735.00	1026730.00	1538255.00	1960305.00	2281440.00
	累积%	9.31%	11.02%	10.81%	10.30%	9.48%

2024年浮法玻璃月度产量维持同期偏高水平，与2023年相比，1-5月累计增加228万吨，同比增9.48%。

## 浮法玻璃表观消费变化趋势

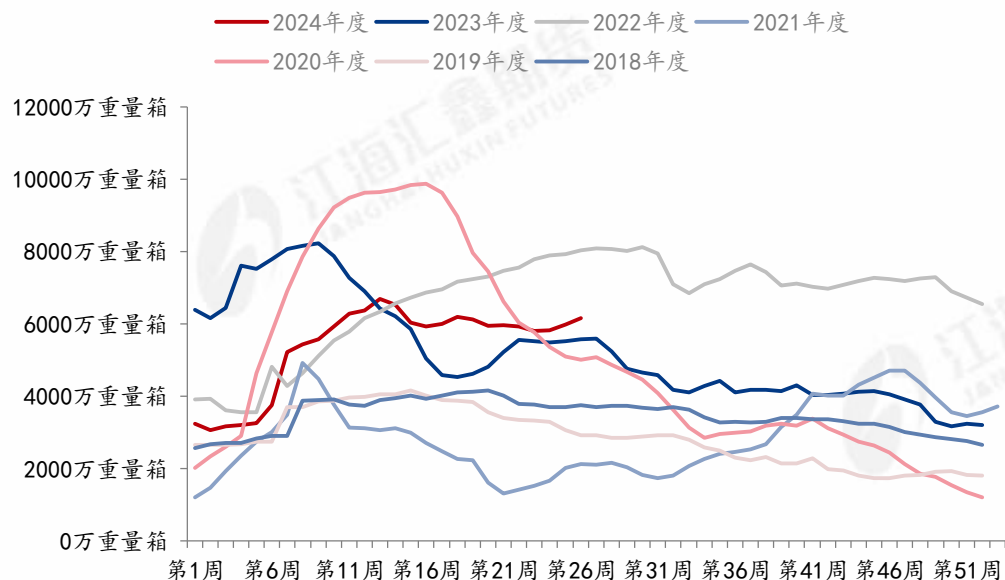


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年1-5月浮法玻璃表观需求月度均超500万吨，最高水平在3月，超过540万吨。与2023年相比，表观需求有较大幅度增长。

## 浮法玻璃期末库存变化趋势

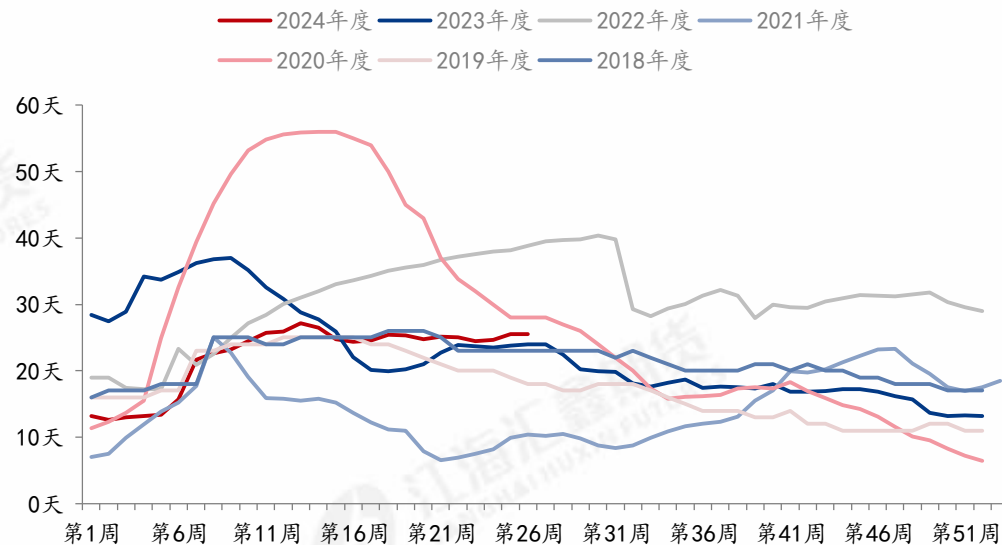
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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）

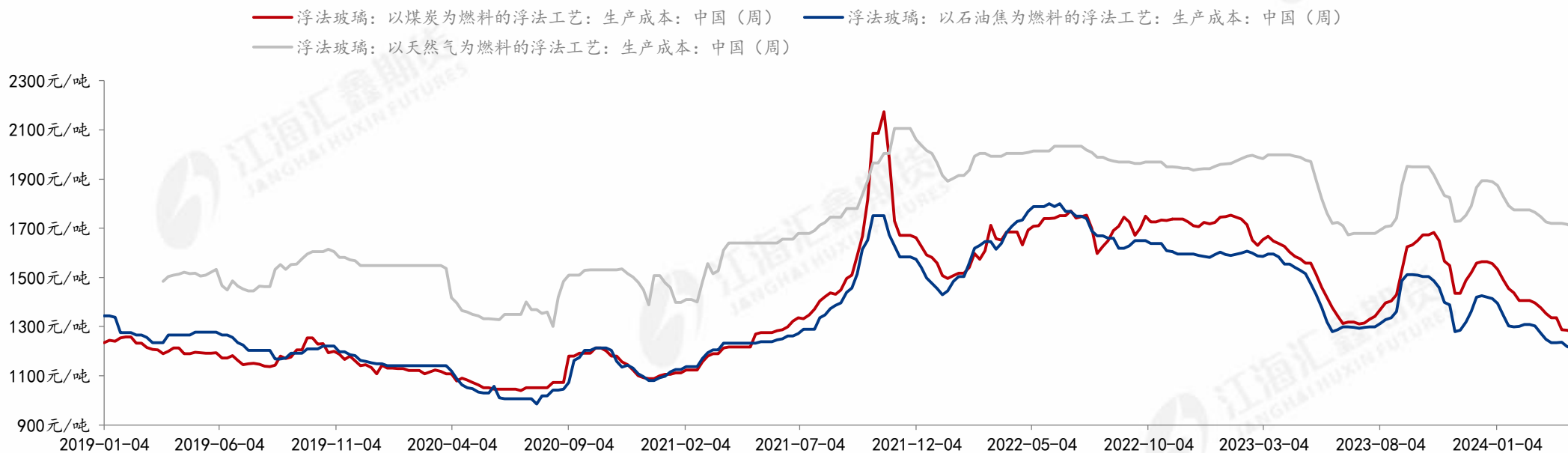


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月27日，全国浮法玻璃样本企业总库存6158.8万重箱，5月31库存为5931.94万重箱，环比增加227.4万重箱。折库存天数25.5天，较5月31日增加0.5天。  
6月份浮法玻璃库存以小幅增加为主。



## 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

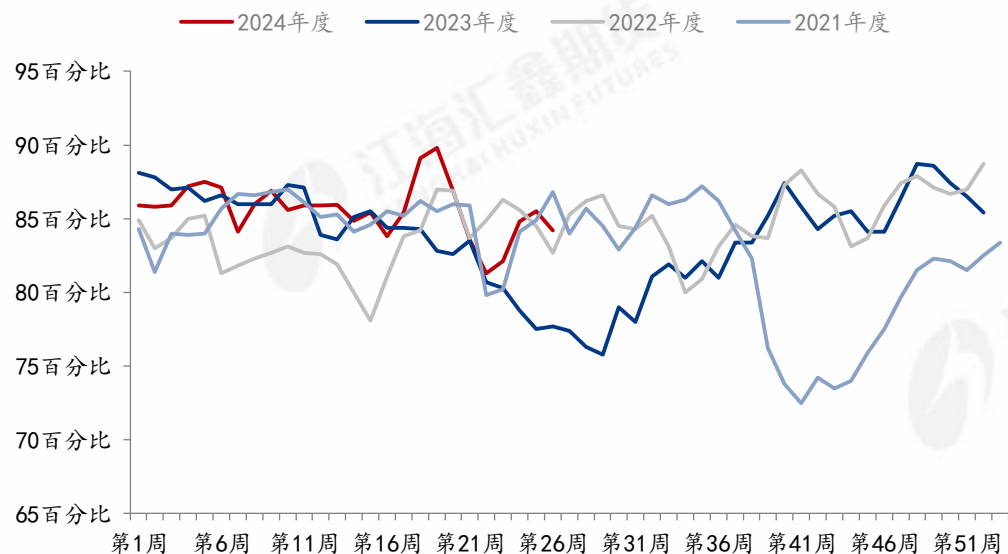


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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- 56.11 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润168.74 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润313.89 元/吨。与5月31日相比，不同工艺生产成本均有一定幅度下降，下降幅度在20-30元/吨水平左右。

## 烧碱产能利用率变化趋势

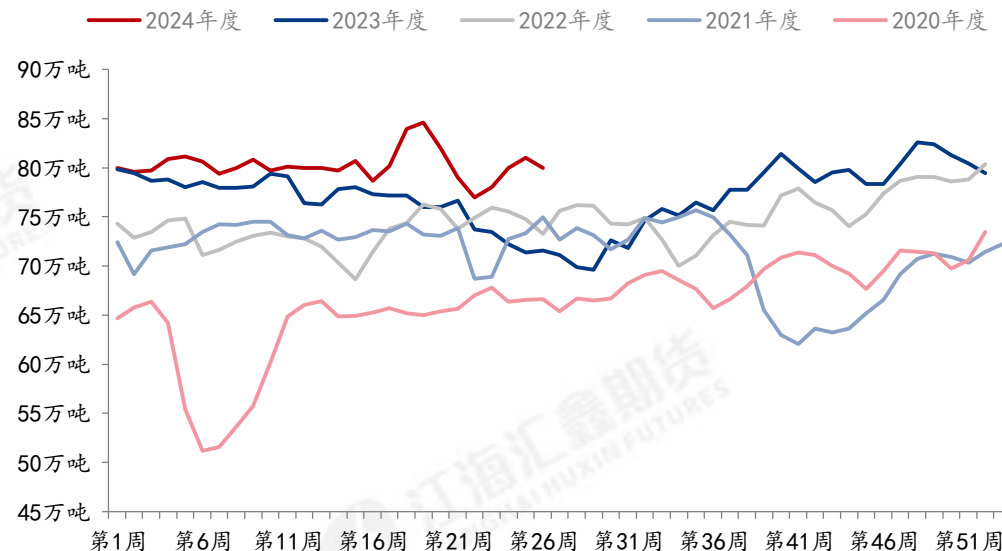
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 烧碱产量变化趋势

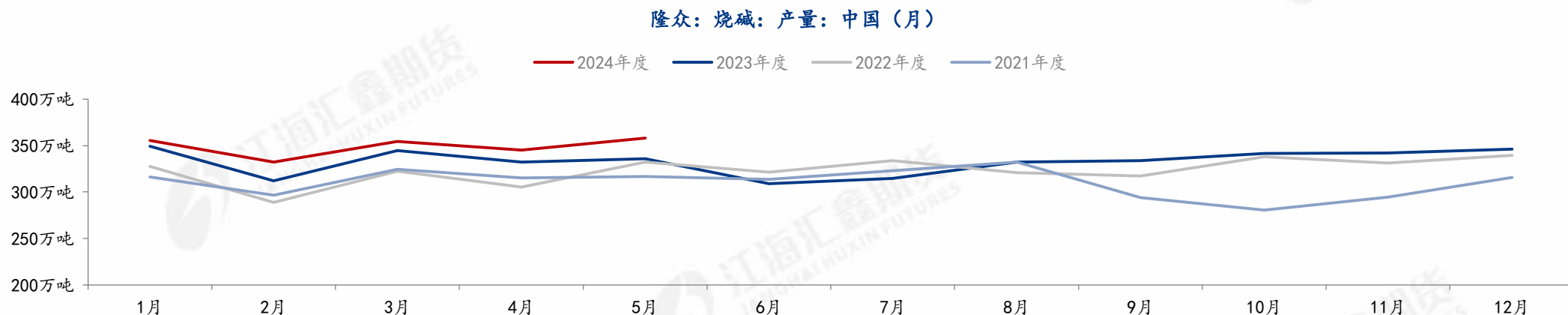
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月27日，中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为84.2%。烧碱产量80万吨，环比上周减少1万吨。

## 烧碱月度产量变化趋势

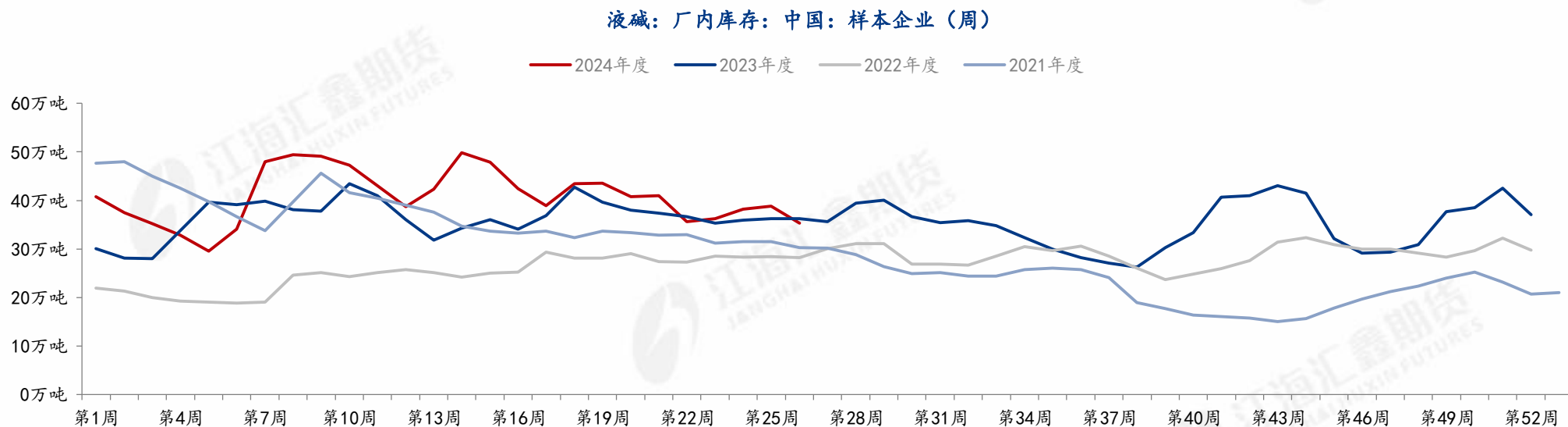


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月
2023年	产量（万吨）	349.64	312.24	344.78	332.34	335.85
2024年	产量（万吨）	355.67	332.25	354.86	332.34	358.44
	环比增减（万吨）	9.42	-23.42	22.61	-22.52	26.10
	环比%	2.72%	-6.58%	6.81%	-6.35%	7.85%
	同比增减（万吨）	6.03	20.01	10.08	0.00	22.59
	同比%	1.72%	6.41%	2.92%	0.00%	6.73%
	累积增减（万吨）	6.03	26.04	36.12	36.12	58.71
	累积%	1.72%	3.93%	3.59%	2.70%	3.51%

2024年1-5月国内烧碱产量处于最近4年同期最高水平，与2023年同期相比，累积增加58.71万吨，增幅3.51%。

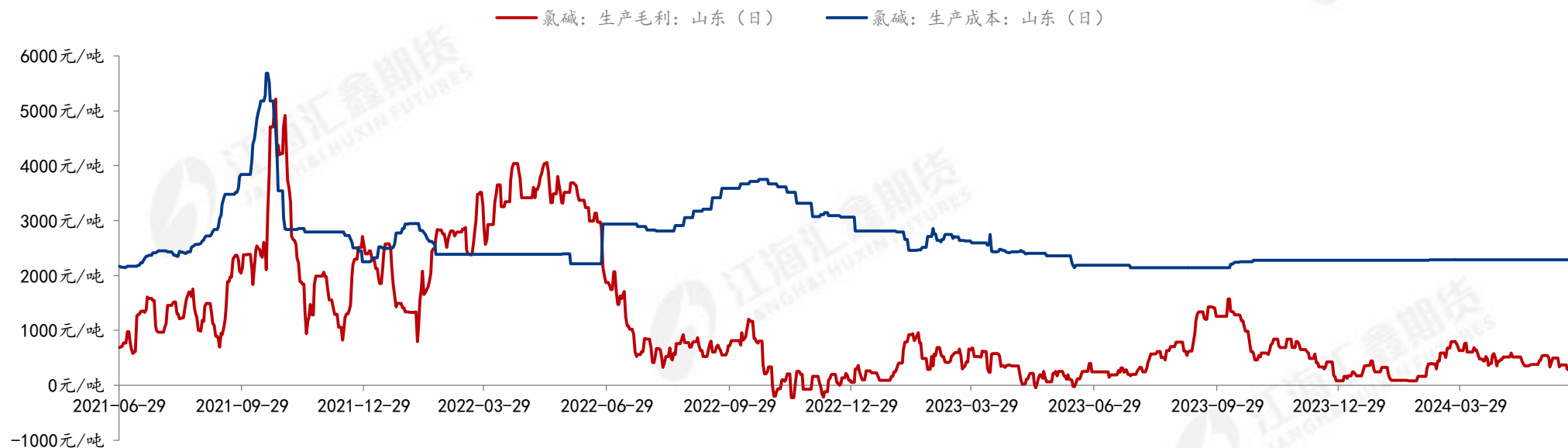
## 烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至6月27日，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存35.36万吨(湿吨)，与5月31日库存相比，基本持平。

## 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

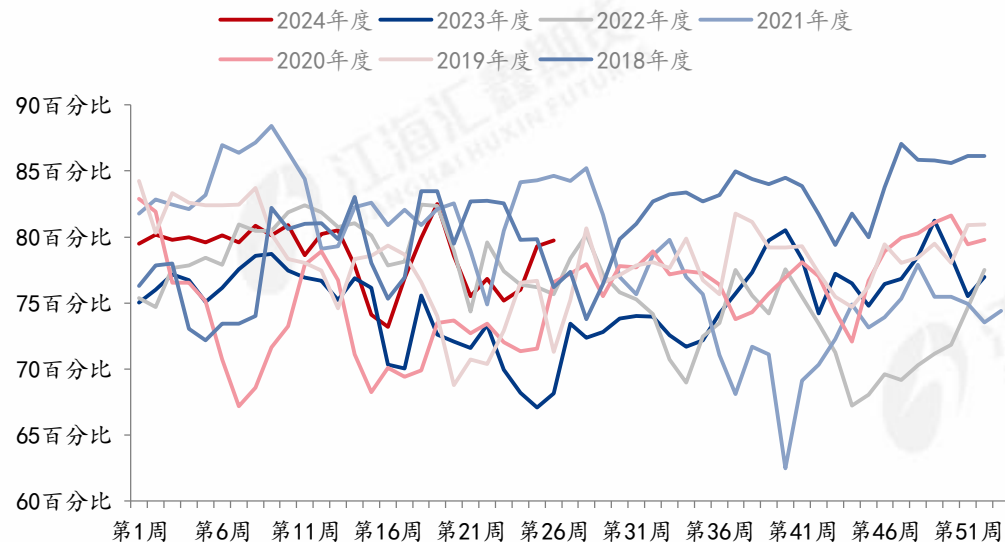


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至6月27日，山东氯碱企业周平均毛利在432元/吨，5月31日为544元/吨，6月份氯碱企业毛利有所下滑。

## PVC产能利用率变化趋势

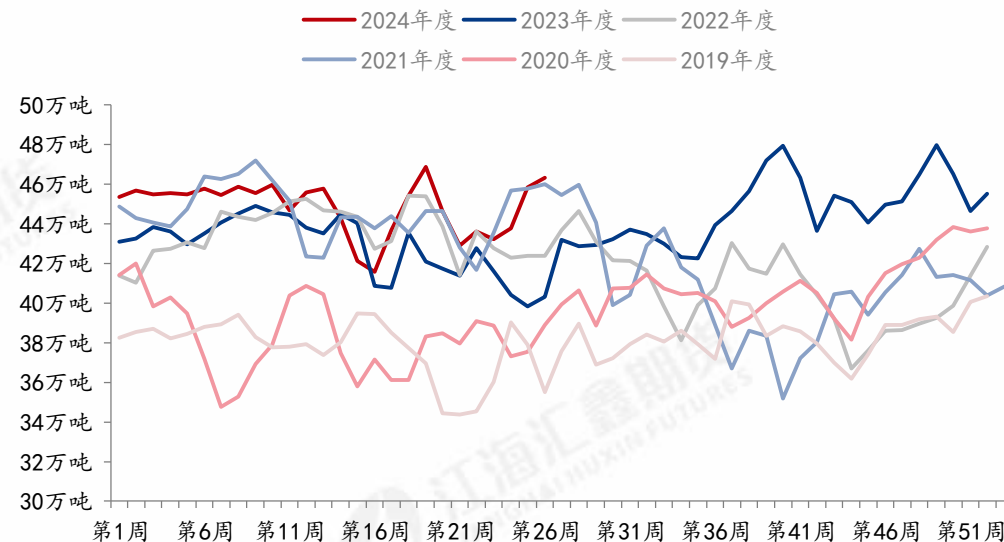
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## PVC产量变化趋势

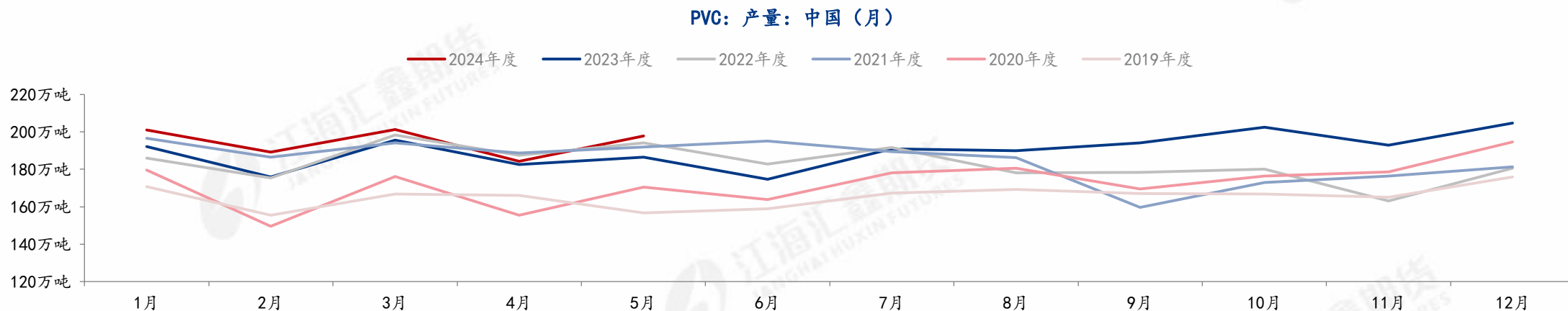
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月27日，PVC生产企业产能利用率在79.73%环比上周增加0.41%，同比增加11.64%；其中电石法在80.01%环比上周增加0.11%，同比增加13.83%，乙烯法在76.96%环比上周增加0.67%，同比增加3.09%。

## PVC月度产量变化趋势

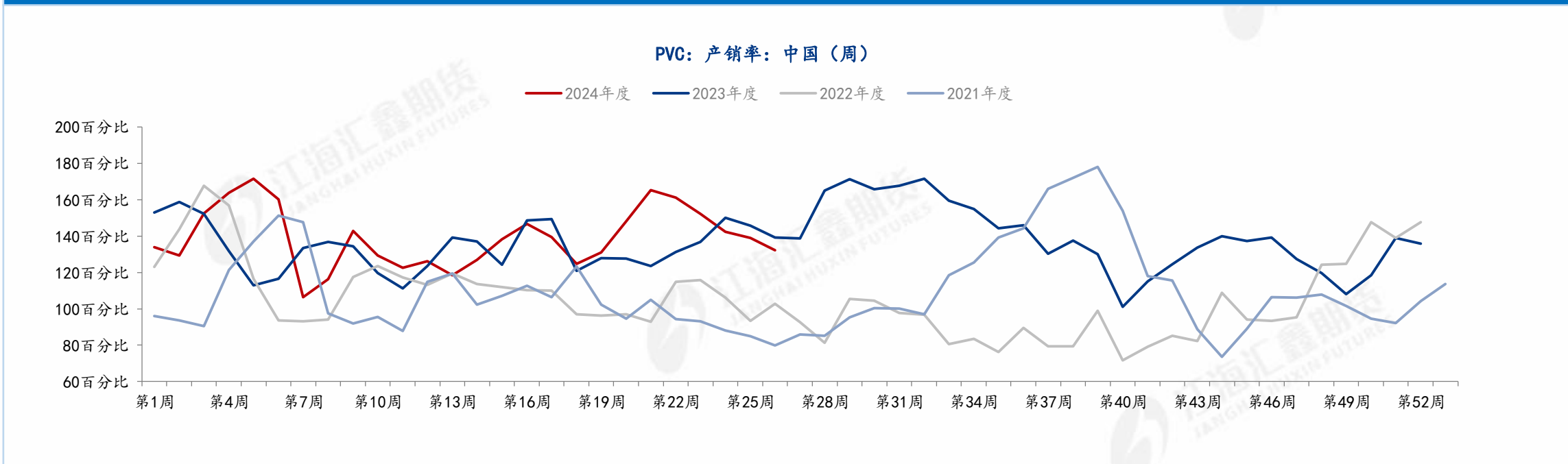


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月
2023年	产量 (万吨)	192.23	176.00	195.65	182.49	186.65
2024年	产量 (万吨)	201.21	189.12	201.43	184.25	197.97
	环比增减 (万吨)	-3.51	-12.08	12.31	-17.18	13.72
	环比%	-1.72%	-6.00%	6.51%	-8.53%	7.45%
	同比增减 (万吨)	8.98	13.13	5.78	1.76	11.32
	同比%	4.67%	7.46%	2.95%	0.97%	6.07%
	累积增减 (万吨)	8.98	22.11	27.89	29.65	40.98
	累积%	4.67%	6.00%	4.95%	3.97%	4.39%

2024年1-5月PVC产量累积增加40.98万吨，增幅4.39%。PVC产量仍维持在高位水平。

## PVC产销率变化趋势



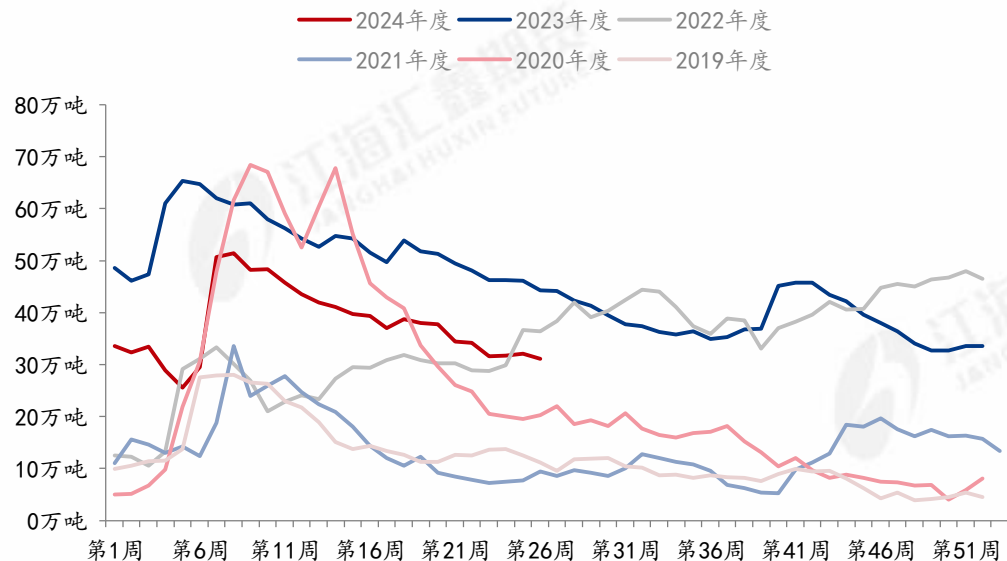
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止6月27日，PVC产销率为132%，5月31日产销率为161%。本月产销率处于持续下滑过程。



## PVC企业库存变化趋势

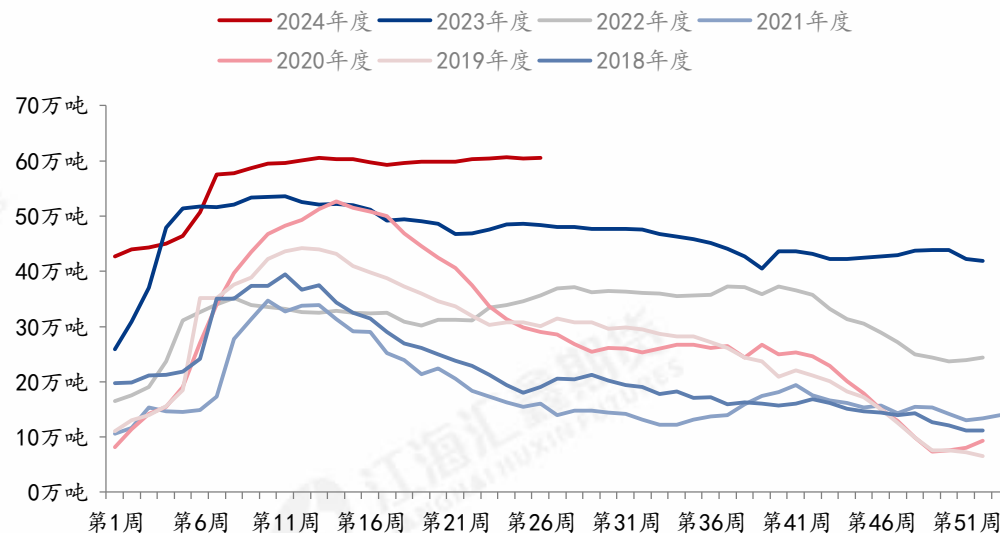
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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27日，国内PVC社会库存在60.55万吨，与5月31日相比基本持平。从厂库库存来看，PVC厂库库存6月份处于小幅下滑过程。

**纯碱：**6月纯碱初纯碱产量受检修影响，第二至第三周产量回升高位，第四周产量小幅回落，整体看6月纯碱供给充足，轻碱库存压力逐渐增加，后期恐拖累重碱价格。需求一般。盘面价格6月以调整为主，主力合约跌至2000附近反弹，建议以2100-2000下沿附近试多单暂时持有为主，将止损位置上移至开仓价附近。

**玻璃：**6月玻璃产量维持小幅下滑趋势，但总体产量仍处于较高水平。需求一般。盘面价格以调整为主。受宏观及黑色建材品种偏弱双重影响。玻璃下方主要是成本支撑为主，上方受供需压制，偏震荡行情，暂时观望。

**烧碱：**烧碱周度产量维持在80万吨左右，4-5月月度产量维持在330万吨。产量与需求相对稳定。盘面主力合约价格围绕2700点震荡，若向上或者向下波动200点，关注高抛低吸机会。

**PVC：**PVC月度产量目前维持在190万吨附近水平，该水平相对较高，供给压力始终存在。社会库存去库压力较大。目前较好的现象是厂库库存持续去化。盘面长期保持低位震荡，缺乏趋势性行情机会，暂时观望。



#### 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。