

# 盐化工品种月报:走势分化, 远 月烧碱强势上涨

交易咨询部: 孙连刚

投资咨询资格号: Z0010869

日期: 2025.1.3

# 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

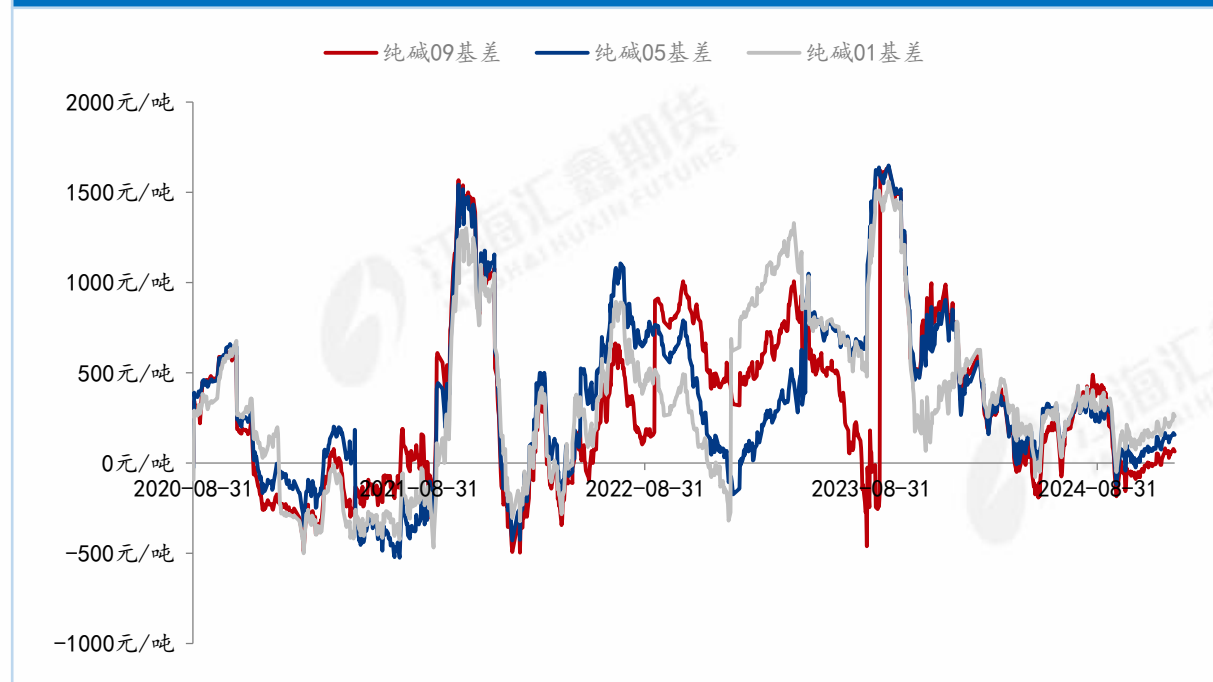


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止12月末，纯碱主连收盘价1433点，月内跌45点，跌幅3.04%。12月份纯碱价格延续跌势。

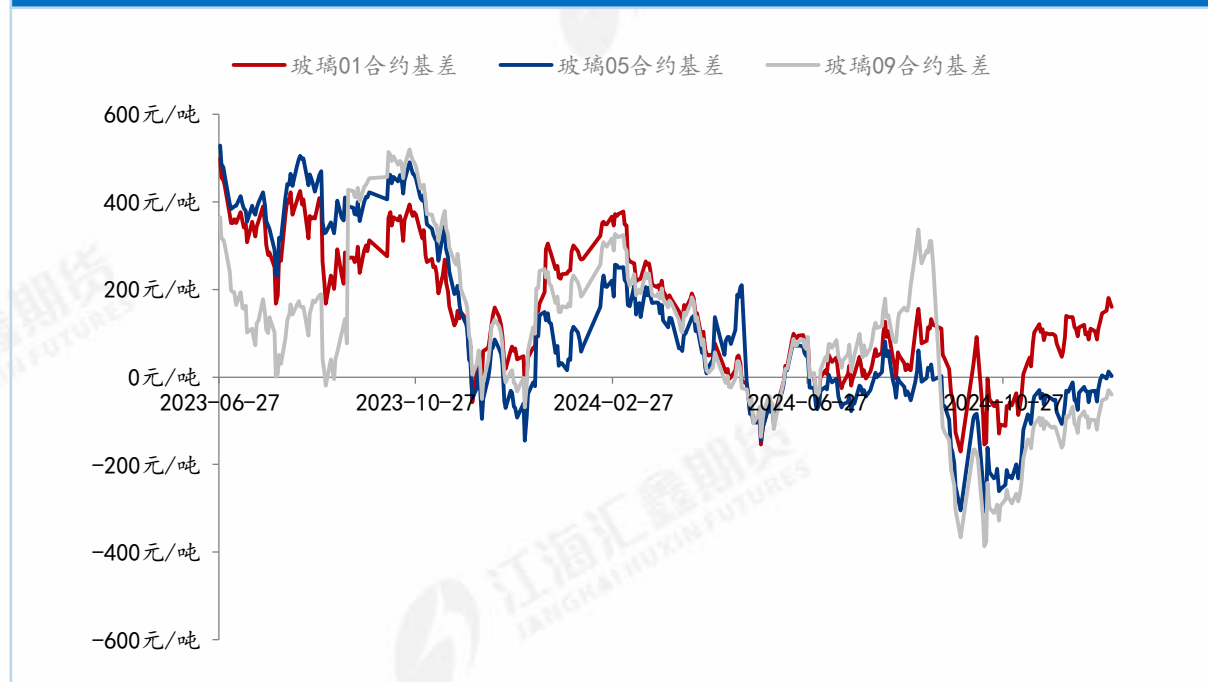
玻璃主连收盘价1327点，月内涨64点，涨幅5.07%。12月份玻璃价格低位反弹为主。

## 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12月31日，纯碱05合约基差为167，上一期基差为84，因12月份盘面价格有所下跌，基差小幅走强。  
玻璃05合约基差为2，上一期基差为-80，12月份因盘面价格跌幅大于现货价格，基差小幅走强为主。

## 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12月末，烧碱主连收盘价2907点，月内涨幅298点，涨幅11.42%。12月份烧碱价格探底回升，远月涨幅较大。

## 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

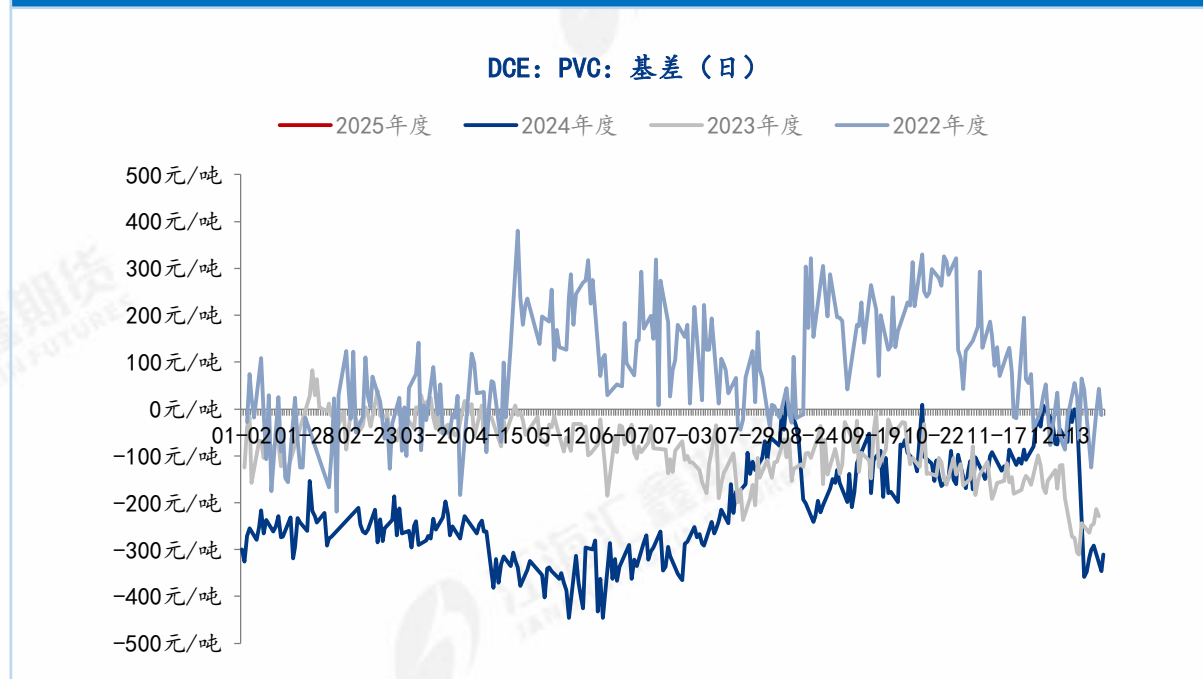
PVC主连收盘价5290点，月内涨幅82点，涨幅1.57%。PVC价格在低位探底回升，小幅上涨。

## 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



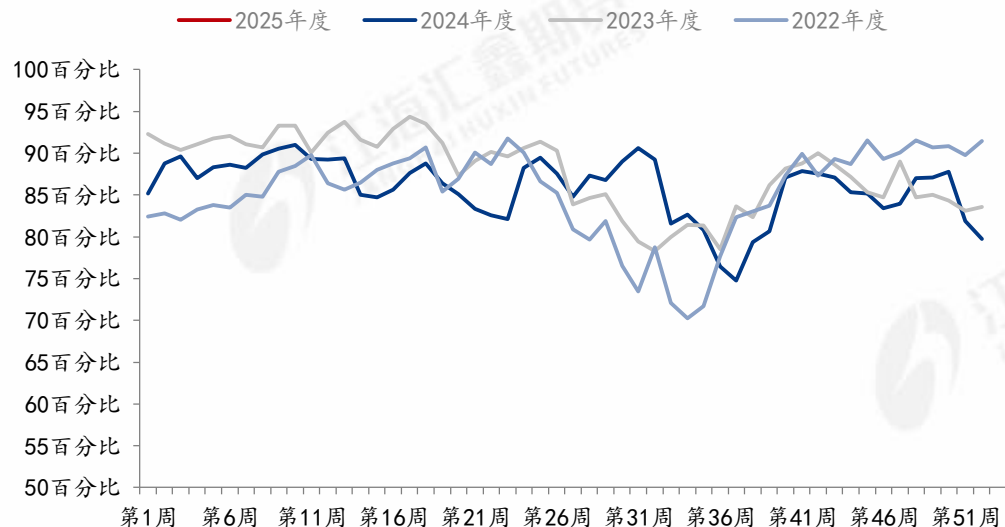
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月31日，烧碱主力合约基差为-417，上一期基差为547，12月烧碱主力换月，远月合约涨幅较大，而现货价格出现下跌，基差大幅走弱。

PVC 05合约基差为-310，10月31日基差为-108，12月PVC主力换月，远月价格高于近月，基差技术性走弱。

## 纯碱企业产能利用率变化趋势

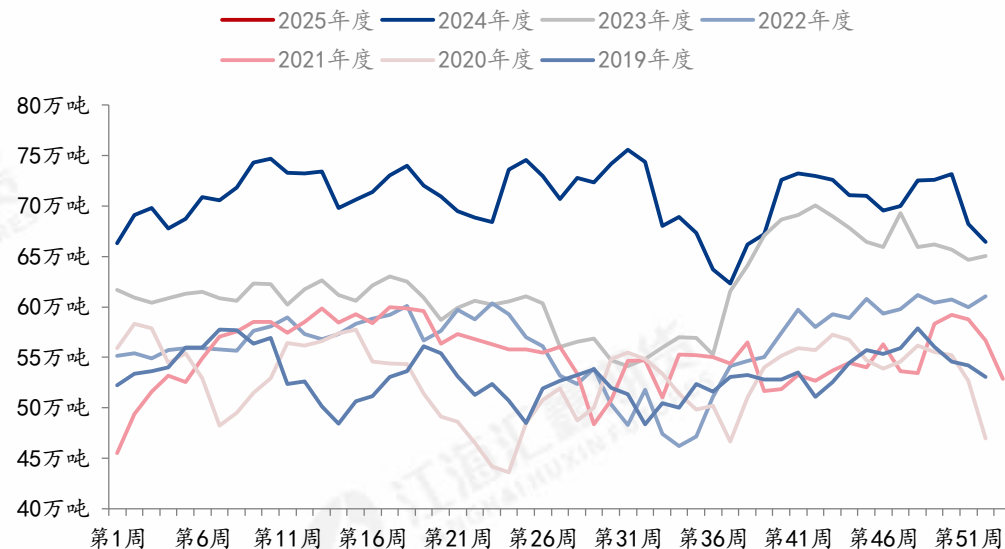
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 纯碱产量变化趋势

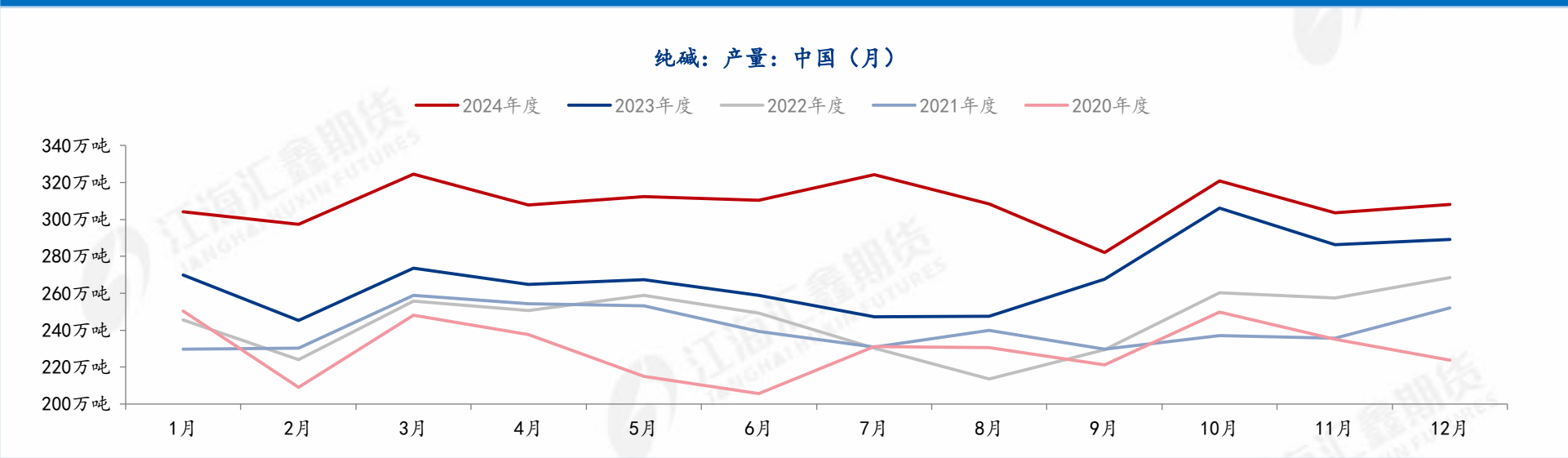
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

12月份纯碱企业产能利用率 83.50%，环比减少 1.57%；产量 308.26 万吨，环比增加 4.56 万吨，涨幅 1.50%。整体看，纯碱的产量在12月份高位回落。

## 纯碱月度产量变化趋势



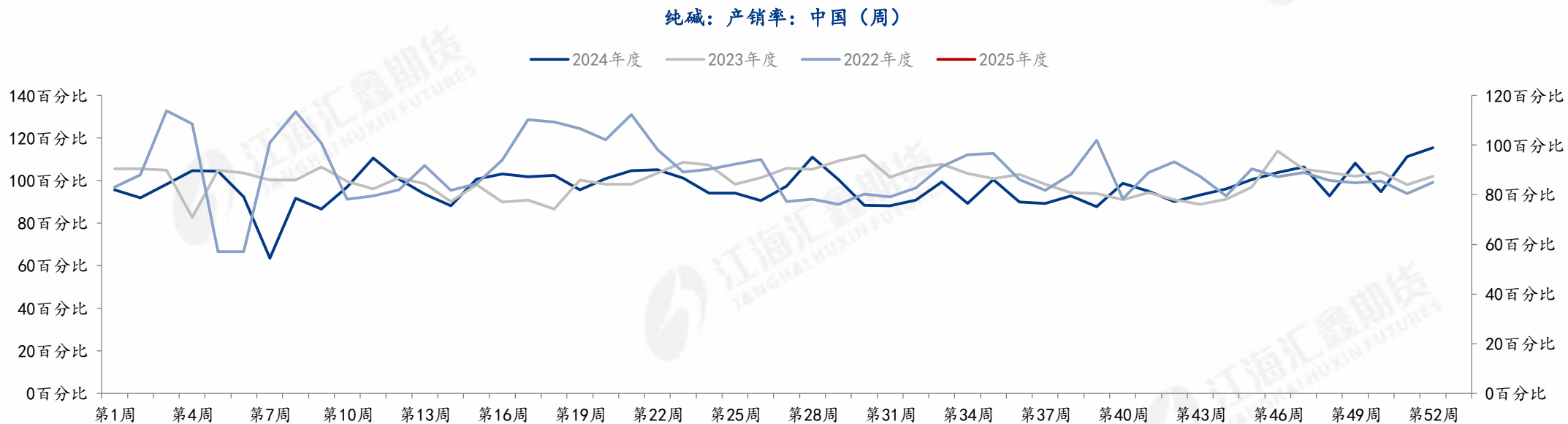
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

日期	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023年	产量（万吨）	270	270	273.68	264.85	267.39	258.81	247.39	247.48	267.58	306.18	286.36	289.25
2024年	产量（万吨）	304.18	297.43	324.5	307.76	312.4	310.34	324.11	308.53	282	303.7	303.7	308.26
	环比增减（万吨）	14.93	-6.75	27.07	-16.74	4.64	-2.06	13.77	-15.58	-26.53	21.70	0.00	4.56
	环比%	5.16%	-2.22%	9.10%	-5.16%	1.51%	-0.66%	4.44%	-4.81%	-8.60%	7.70%	0.00%	1.50%
	同比增减（万吨）	34.18	27.43	50.82	42.91	45.01	51.53	76.72	61.05	14.42	-2.48	17.34	19.01
	同比%	12.66%	10.16%	18.57%	16.20%	16.83%	19.91%	31.01%	24.67%	5.39%	-0.81%	6.06%	6.57%
	累计增减（万吨）	34.18	61.61	112.43	155.34	200.35	251.88	328.60	389.65	404.07	401.59	418.93	437.94
	累计%	12.66%	11.41%	13.82%	14.40%	14.89%	15.70%	17.74%	18.56%	17.07%	15.02%	14.15%	13.48%

2024年全年纯碱企业产量 3686.91 万吨，同比增长437.9万吨，涨幅13.48%。



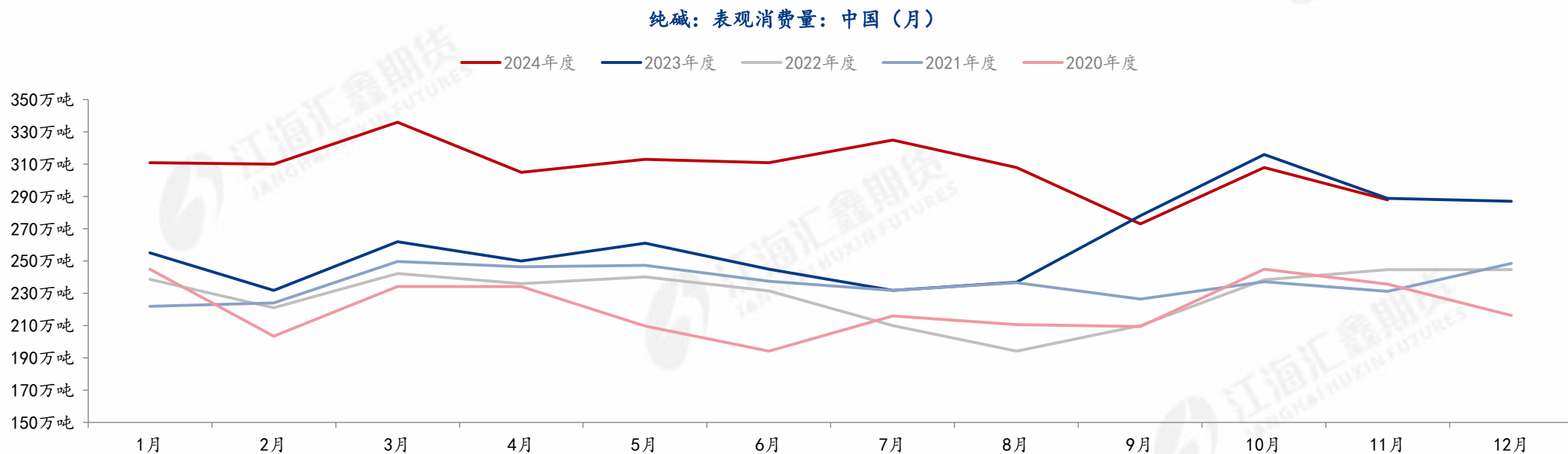
## 纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

12月份，纯碱整体产销率维持在较高水平。一方面，12月份纯碱产量高位回落，另一方面，临近春节下游有一定的备货需求。

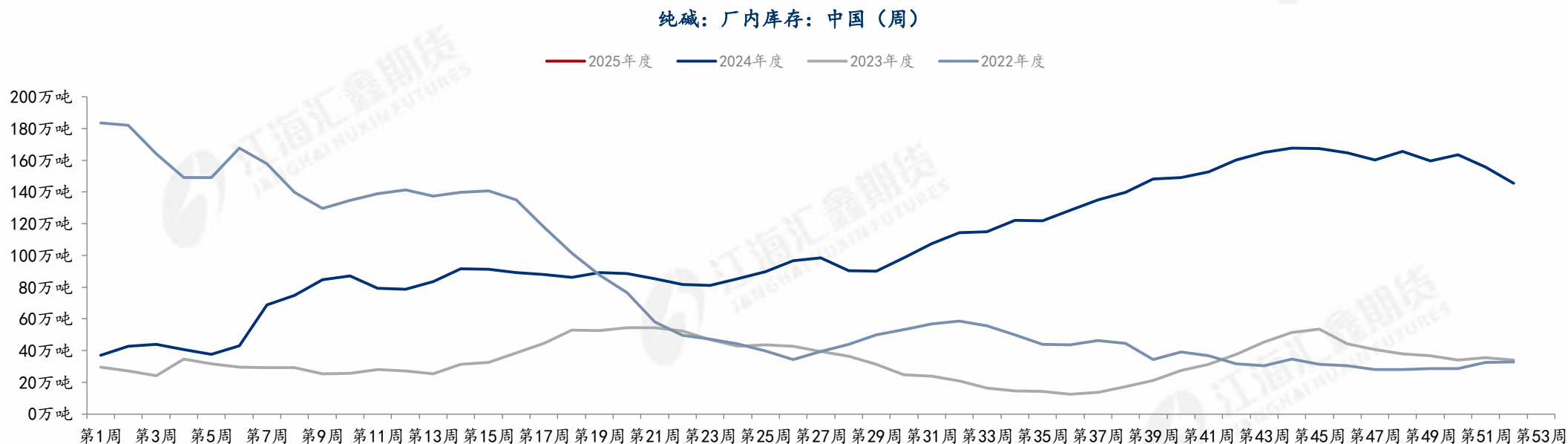
## 纯碱表观消费量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年11月份，国内纯碱表观消费量288万吨，23年同期为289万吨。近三个月纯碱表观消费季节性较为明显。

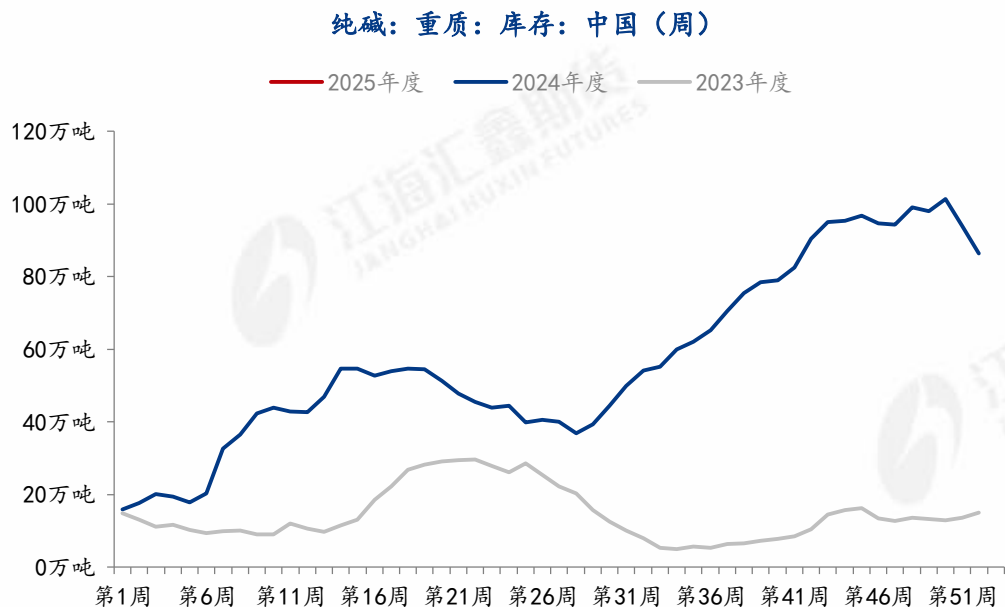
## 纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

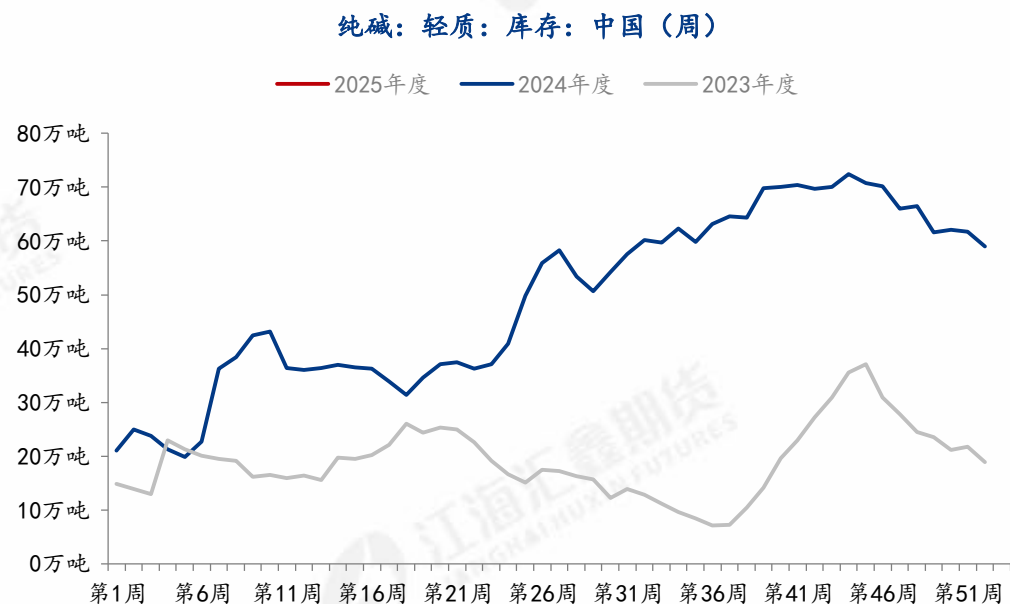
12月末纯碱厂家总库存140.75万吨，环比下降20.98万吨，降幅12.97%。目前纯碱库存不同区域有所不同，市场集中度较高。

## 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

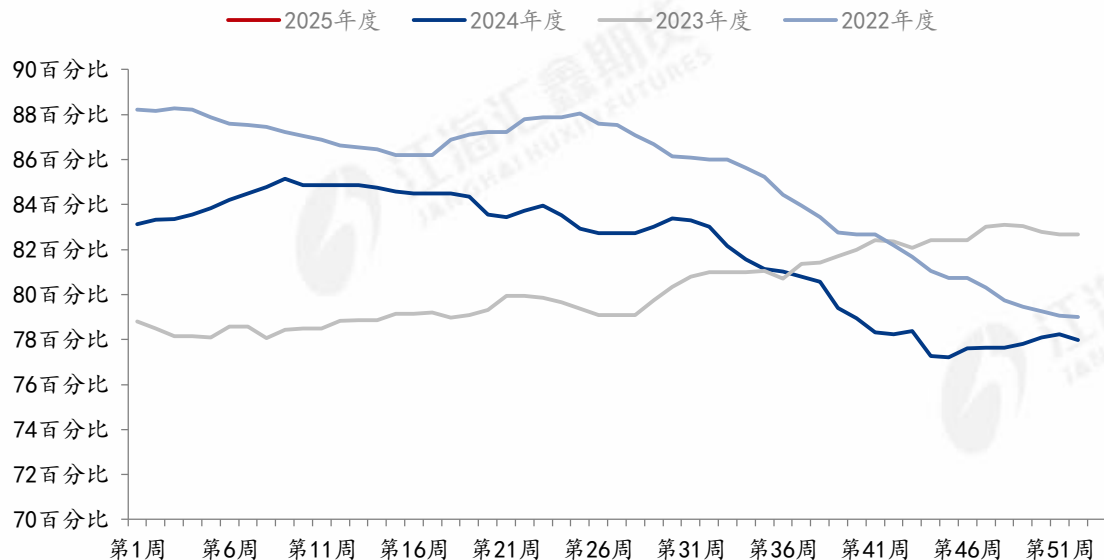


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月末，轻质纯碱59.35万吨，环比降6.67%，重质纯碱81.40万吨，环比降17.06%。重质纯碱库存12月份下降明显，但仍处于高位。

## 浮法玻璃开工率变化趋势

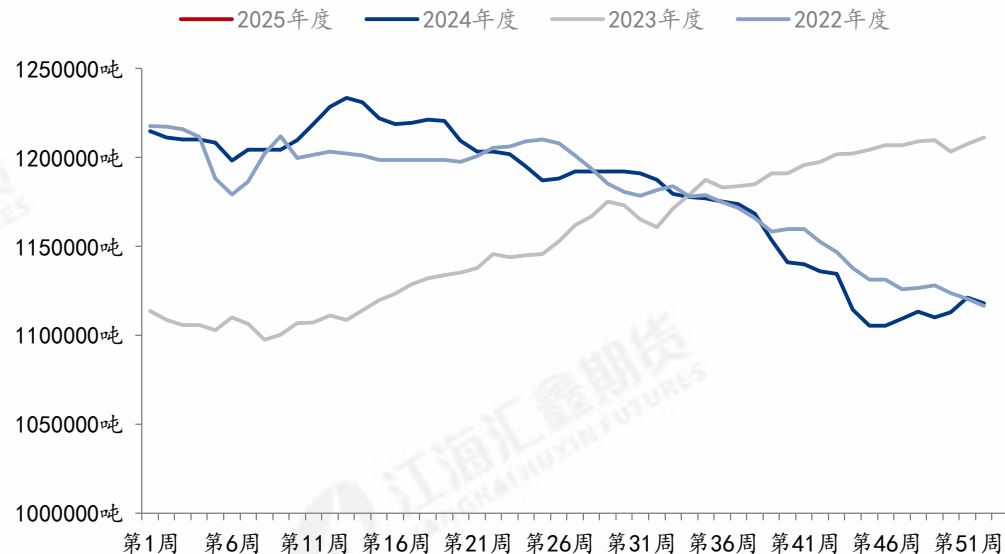
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

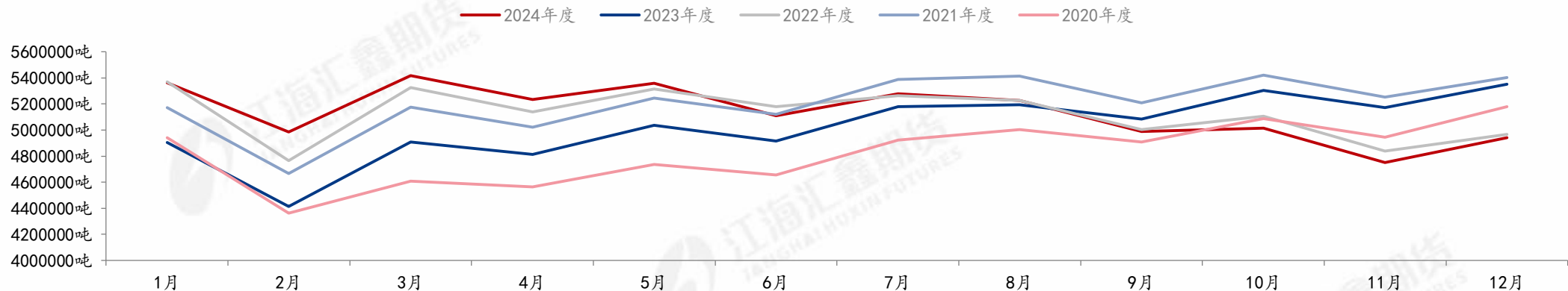


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

12月浮法玻璃产能利用率为79.67%，环比增长0.62%，同比下降4.19%；产量先增后降，总产量为494万吨，环比增长3.96%，同比减少4.63%。

## 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

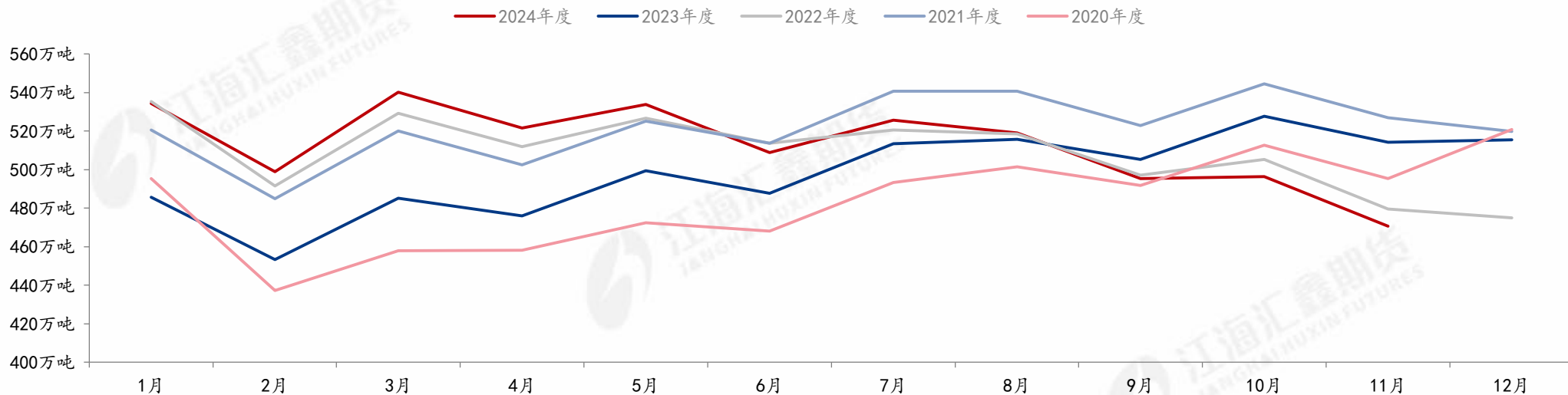
项目		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2023年	产量（吨）	4904880	4413890	4907730	4812200	5037120	4916350	5179798	5195794	5083650	5305310	5170550	5353155
2024年	产量（吨）	5361615	4983885	5419255	5234250	5358255	5111240	5279785	5227485	4988920	5014900	4750950	4940025
	环比增减（吨）	8460	-377730	435370	-185005	124005	-247015	168545	-52300	-238565	25980	-263950	189075
	环比%	0.16%	-7.05%	8.74%	-3.41%	2.37%	-4.61%	3.30%	-0.99%	-4.56%	0.52%	-5.26%	3.98%
	同比增减（吨）	456735	569995	511525	422050	321135	194890	99987	31691	-94730	-290410	-419600	-413130
	同比%	9.31%	12.91%	10.42%	8.77%	6.38%	3.96%	1.93%	0.61%	-1.86%	-5.47%	-8.12%	-7.72%
	累计增减（吨）	456735	1026730	1538255	1960305	2281440	2476330	2576317	2608008	2513278	2222868	1803268	1390138
	累计%	9.31%	11.02%	10.81%	10.30%	9.48%	8.54%	7.54%	6.62%	5.65%	4.47%	3.28%	2.31%

2024年全年玻璃企业产量 6167万吨，同比增长139万吨，涨幅2.32%。

请务必阅读正文后免责声明

## 浮法玻璃表观消费变化趋势

浮法玻璃：表观消费量：中国（月）

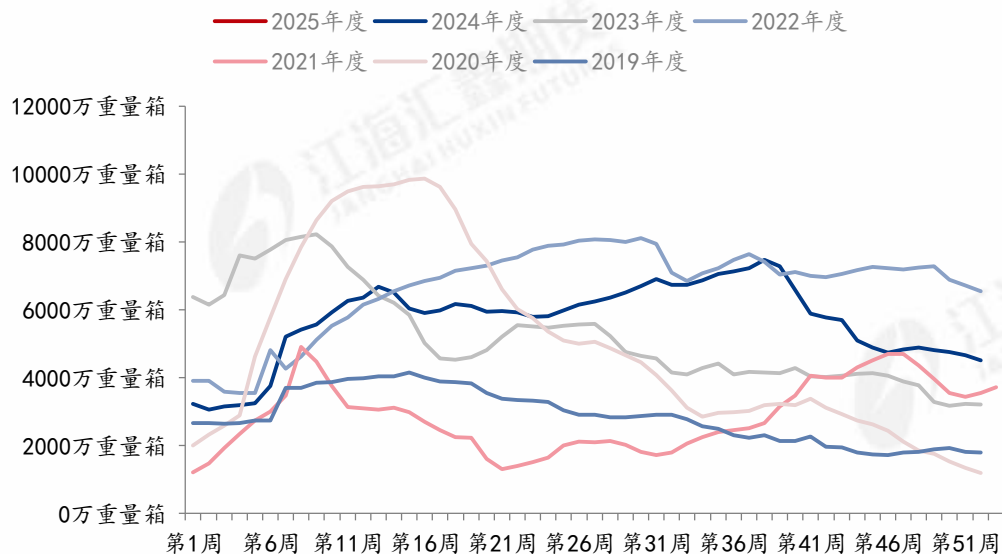


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年11月浮法玻璃表观需求470万吨，与上月相比下降16万吨，与去年同期相比下降44万吨。

## 浮法玻璃期末库存变化趋势

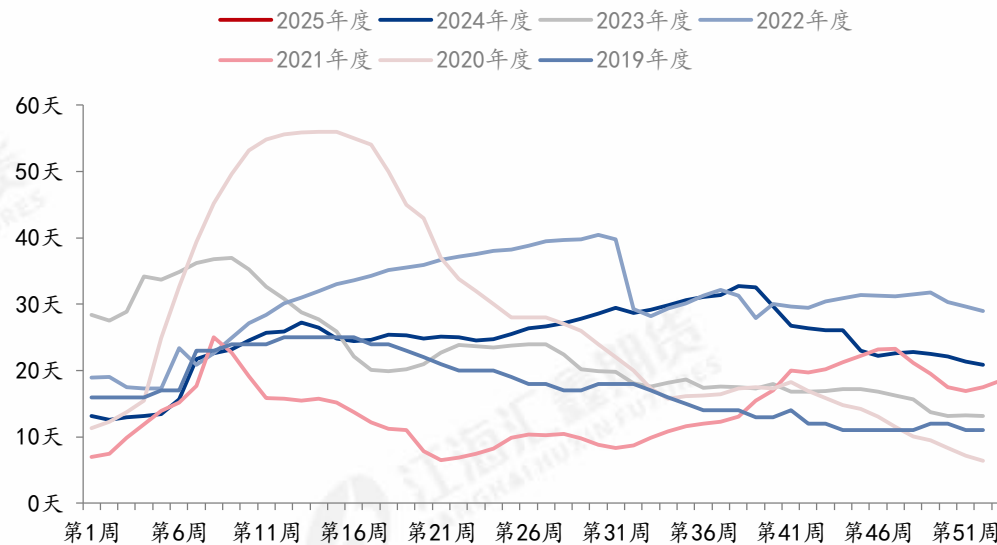
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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）

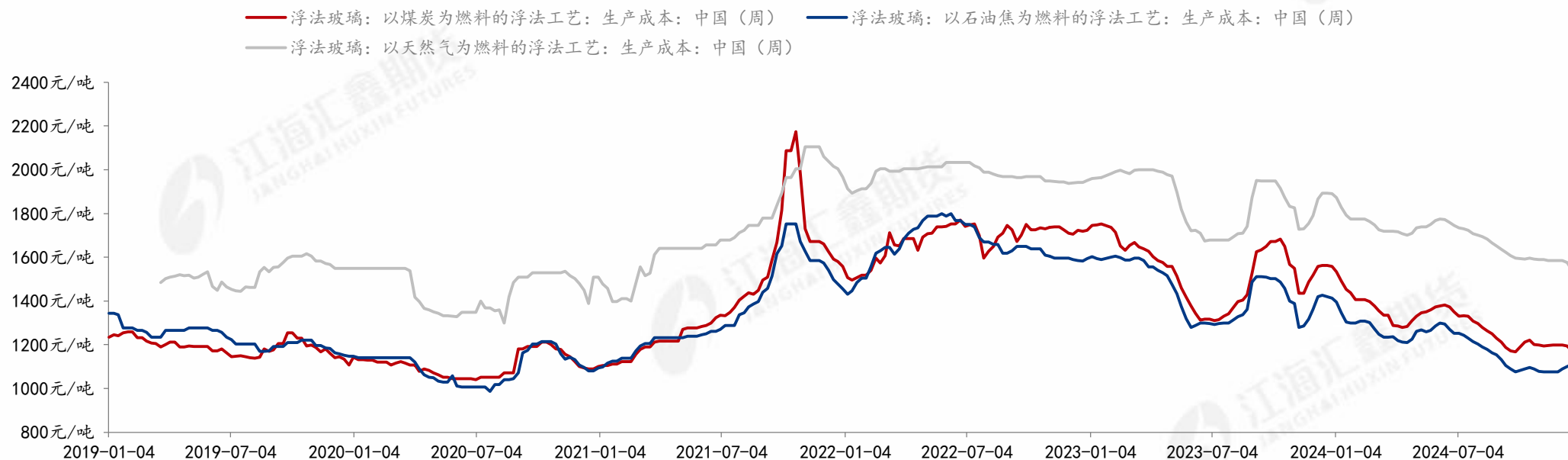


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

12月底全国浮法玻璃 样本企业总库存4522.37万重箱，环比11月底下降7.74%。目前玻璃库存处于近年中值偏高位置。



## 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

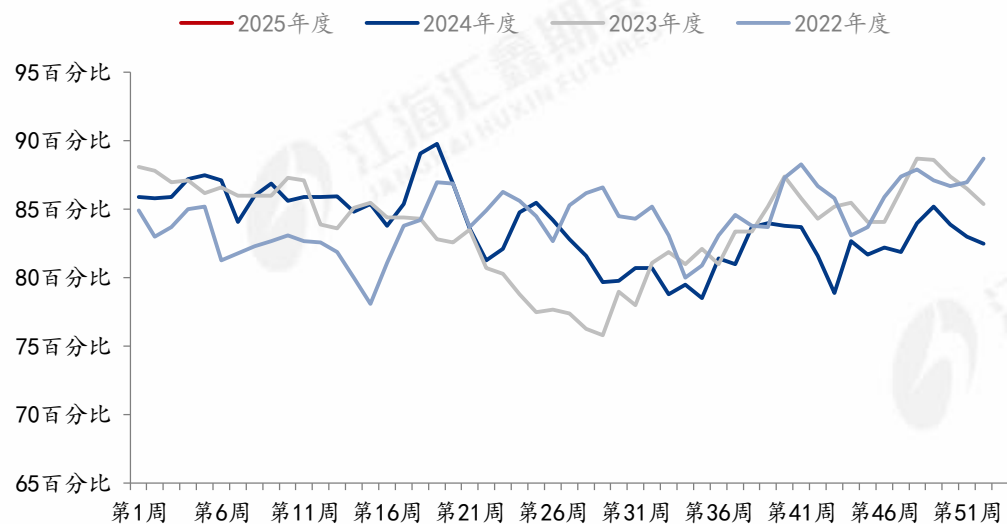


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2024年12月，根据隆众数据以天然气为燃料的浮法玻璃平均利润-109元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃平均利润83元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃平均利润147元/吨。

## 烧碱产能利用率变化趋势

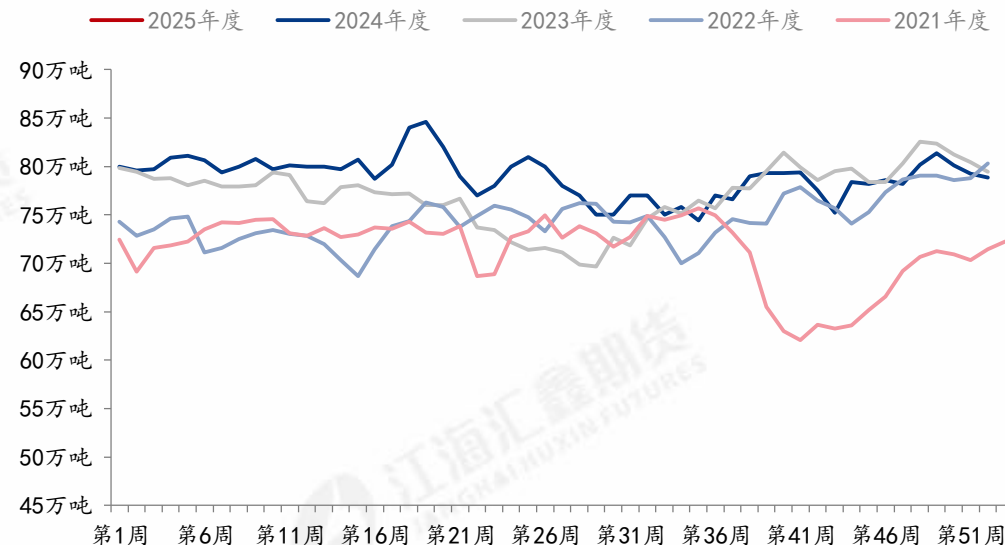
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 烧碱产量变化趋势

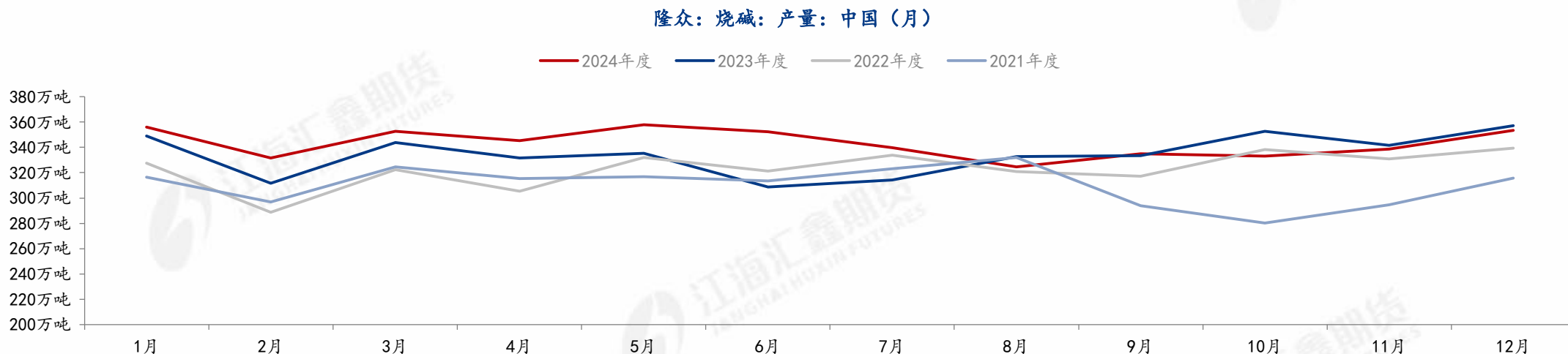
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月末，中国烧碱年度产能 4921 万吨。12 月烧碱总计检修 11 套，有 6 套装置重启，烧碱产量 353.61 万吨，环比+4.40%。

## 烧碱月度产量变化趋势

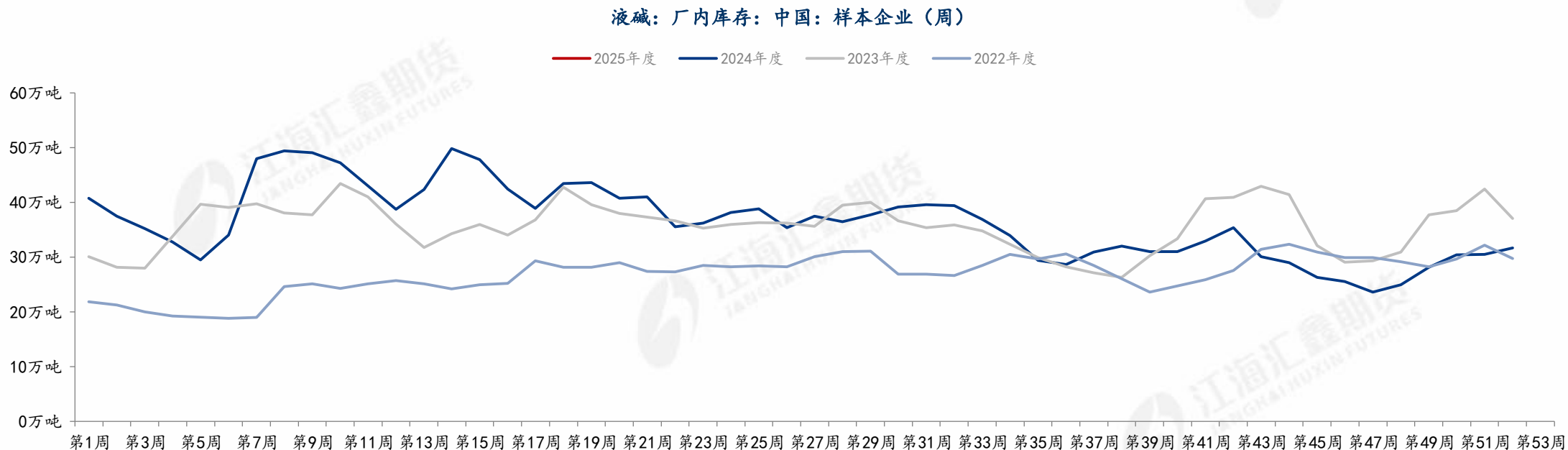


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

项目		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12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	342.21	346.25
2024年	产量（万吨）	356.05	331.78	352.75	331.67	358.03	353.51	340.16	335.41	335.17	333.41	338.71	353.61
	环比增减（万吨）	9.80	-24.27	20.97	-21.08	26.36	-4.52	-13.35	-4.75	-0.24	-1.76	5.30	14.90
	环比%	2.83%	-6.82%	6.32%	-5.98%	7.95%	-1.26%	-3.78%	-1.40%	-0.07%	-0.53%	1.59%	4.40%
	同比增减（万吨）	6.41	19.54	7.97	-0.67	22.18	44.33	25.64	2.85	1.21	-8.47	-3.50	7.36
	同比%	1.83%	6.26%	2.31%	-0.20%	6.60%	14.34%	8.15%	0.86%	0.36%	-2.48%	-1.02%	2.13%
	累计增减（万吨）	6.41	25.95	33.92	33.25	55.43	99.76	125.40	128.25	129.46	120.99	117.49	124.85
	累计%	1.83%	3.92%	3.37%	2.48%	3.31%	5.03%	5.46%	4.87%	4.37%	3.66%	3.22%	3.12%

从2024年全年的烧碱产量看，与去年同比增加3.12%，烧碱供给相对稳定。

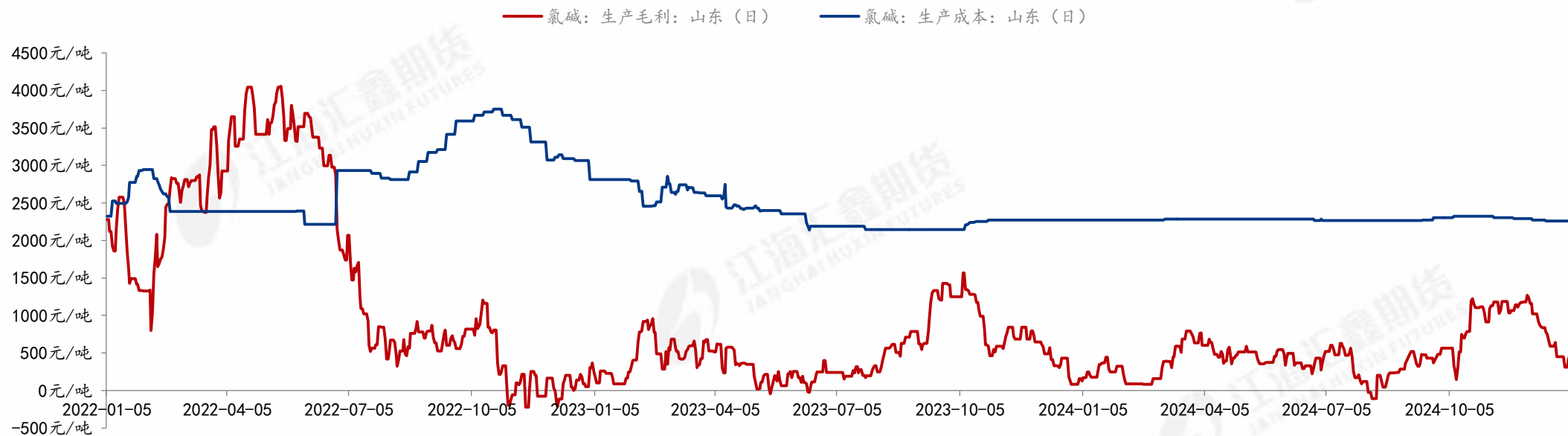
## 烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至 12 月末，液碱样本企业库存 27.84 万吨，烧碱库存维持相对稳定，小幅变化。

## 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

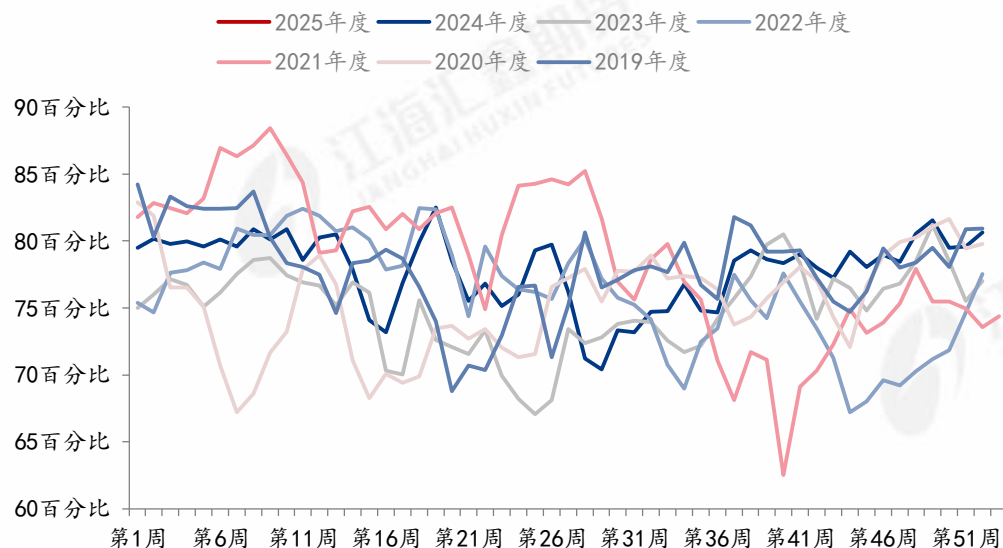


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至12月末，山东氯碱企业周平均毛利在313元/吨，11月末为1182元/吨，12月氯碱企业毛利以下跌为主，当前氯碱企业毛利跌至相对低位。

## PVC产能利用率变化趋势

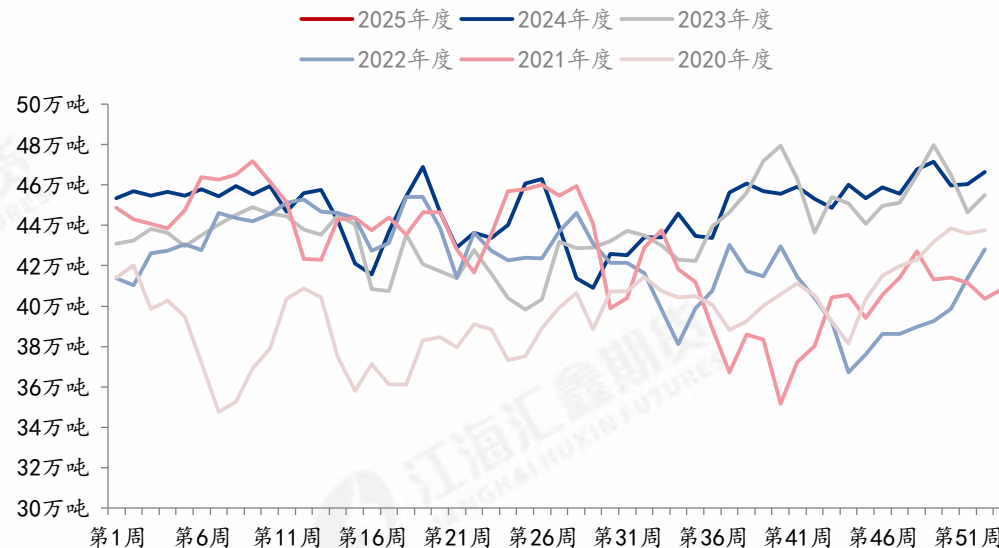
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## PVC产量变化趋势

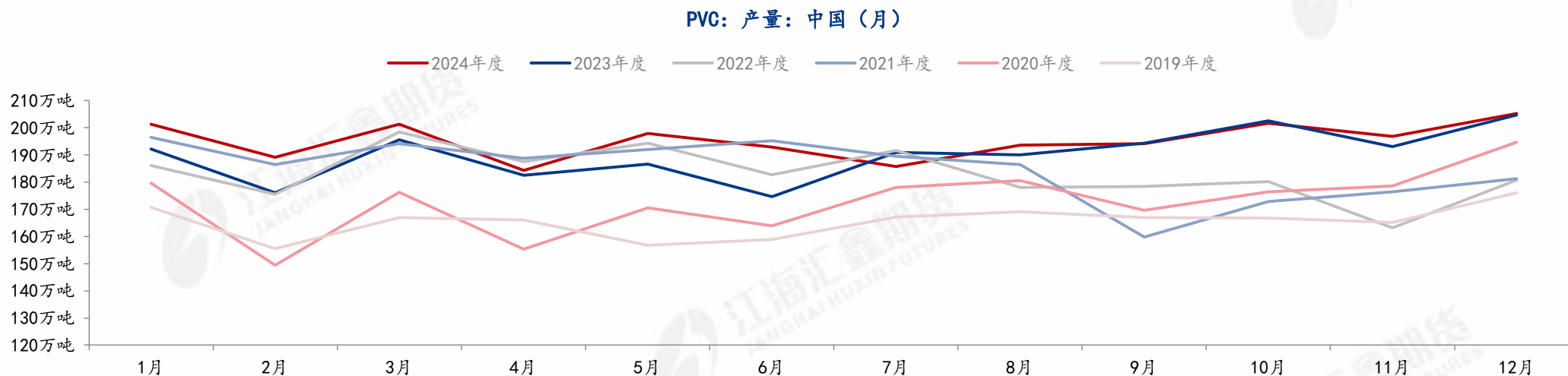
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

12月份，产能利用率在 80.12%，环比增 1.02%；PVC 产量在 205.20 万吨，环比增 4.24%。整体看，PVC目前的产量仍处于近年最高水平，供给压力较大。

## PVC月度产量变化趋势

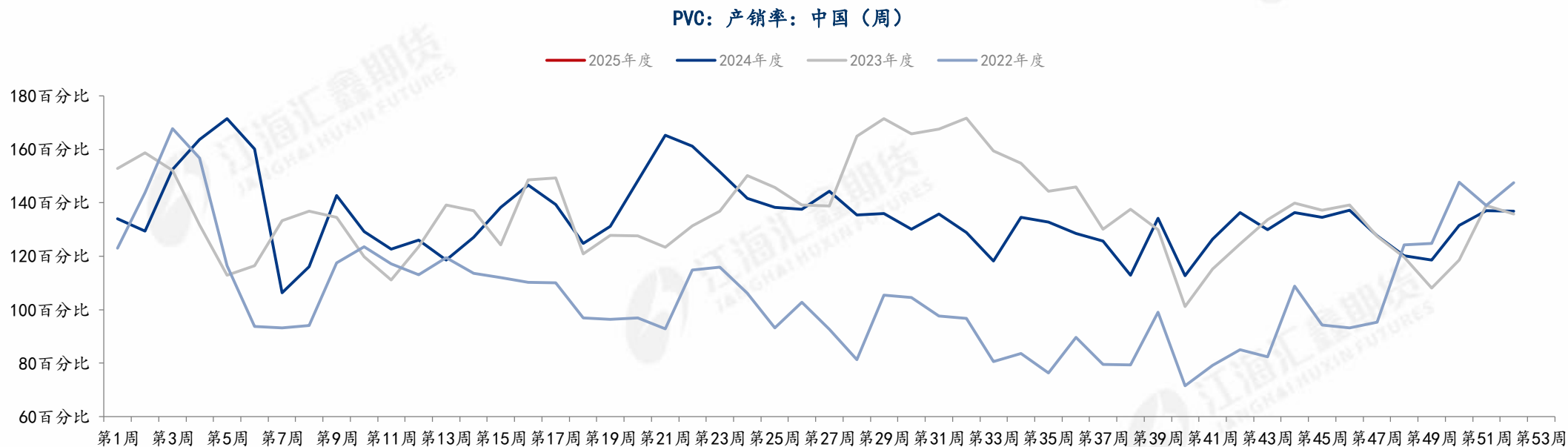


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

年份	项目	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12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	193.00	204.72
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	196.86	205.20
	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	-4.75	8.35
	环比%	-1.67%	-6.01%	6.44%	-8.50%	7.45%	-2.60%	-3.68%	4.25%	0.24%	3.88%	-2.35%	4.24%
	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	3.86	0.48
	同比%	4.72%	7.50%	2.93%	0.97%	6.07%	10.41%	-2.73%	1.91%	-0.10%	-0.42%	2.00%	0.24%
	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	60.50	60.98
	累计%	4.72%	6.05%	4.97%	3.99%	4.40%	5.35%	4.16%	3.88%	3.42%	3.00%	2.91%	2.67%

2024 年全年产量在 2343.98 万吨，累计同比增加 2.67%，处于近年最高水平。

## PVC产销率变化趋势



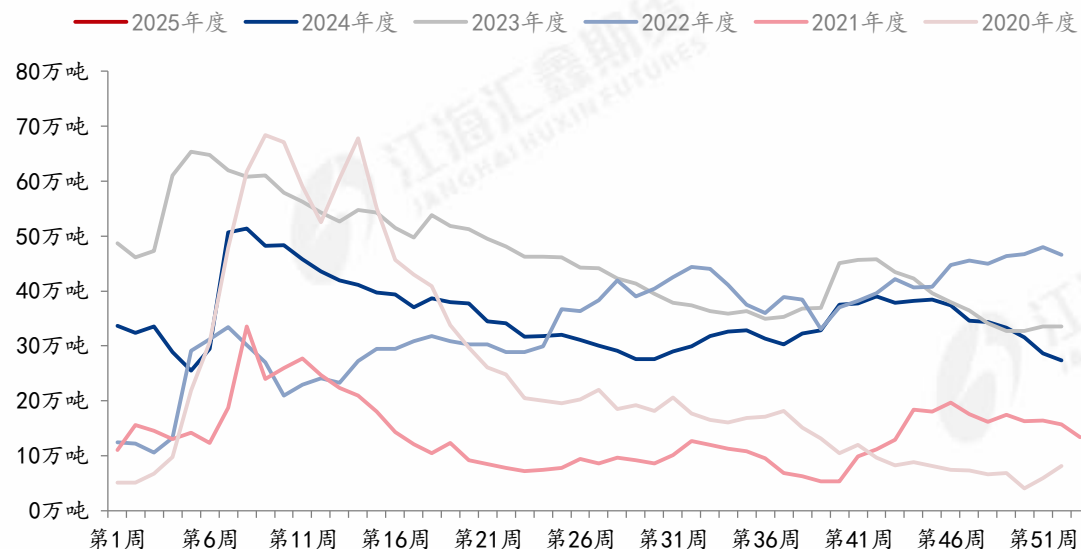
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

12月份，PVC下游企业需求一般，整体开工率有所下降，目前下游已经进入消费淡季，关注PVC价格持续回落，是否有低价备货需求产生。



## PVC企业库存变化趋势

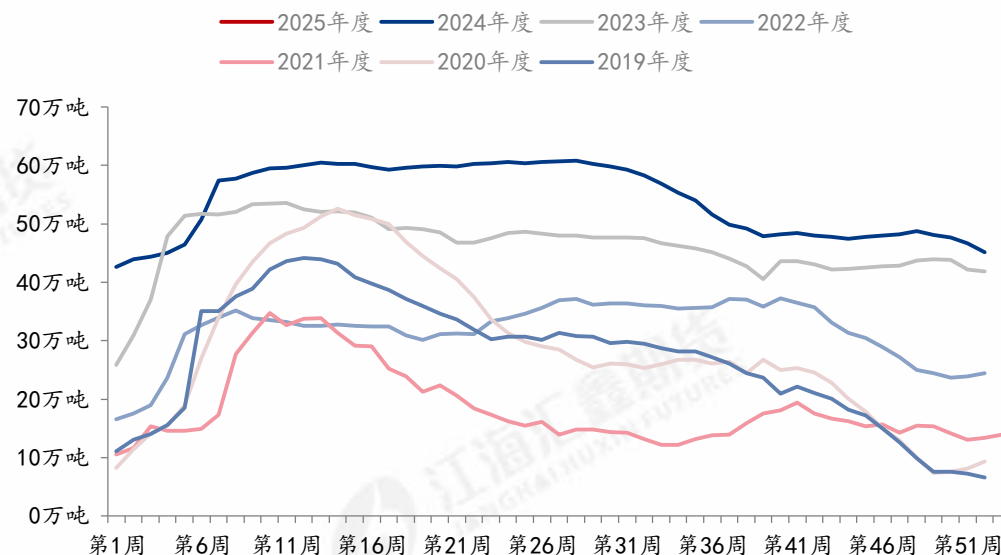
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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12月末，截至12月26日PVC社会库存老样本统计环比减3.28%至45.12万吨，同比增7.87%；其中华东地区在41.07万吨，环比减少2.91%，同比增加6.01%。目前PVC企业库存尚可，但社会库存处于近年最高水平。

**纯碱：**12月份生产企业主动降低产能利用率，产量环比有明显下降，带动纯碱库存回落，但从区域分布看，库存分布不均，集中度较高。下游有一定的春节备货需求，但在巨大产能及潜在增量影响下，纯碱现货价格始终维持底部震荡，企业有微幅利润。从价格角度看，目前纯碱以底部偏弱震荡为主，可以考虑05合约设置止损低多思路。

**玻璃：**12月份玻璃供需基本实现平衡，目前玻璃产量处于相对低位，但库存对价格仍形成一定的压力。从需求角度看，市场看空情绪仍在。但经过2024年下半年产量下降，玻璃基本面有一定的改善。可以考虑05合约设置止损低多思路。

**烧碱：**12月份烧碱价格大幅上涨，主要以远月为主，目前价差结构也呈现近弱远强格局。从供给角度看，烧碱产量较为稳定，增量不多，而下游需求较好，其中氧化铝、粘胶短纤等行业需求较为旺盛。烧碱偏多配置思路不变，多单持有为主。

**PVC：**PVC目前受氯碱企业生产利润较好影响，产量始终维持在较高水平。而下游需求长时间低迷，供强需弱格局持续。目前PVC近弱远强，空头持续换月做空，盈利较大。PVC尚未看到基本面转变因素，偏空配置思路。



#### 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。