



盐化工品种周报

交易咨询部：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.1.17

目录

CONTENTS

1

盐化工品种市场行情回顾

2

盐化工品种基本面格局

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

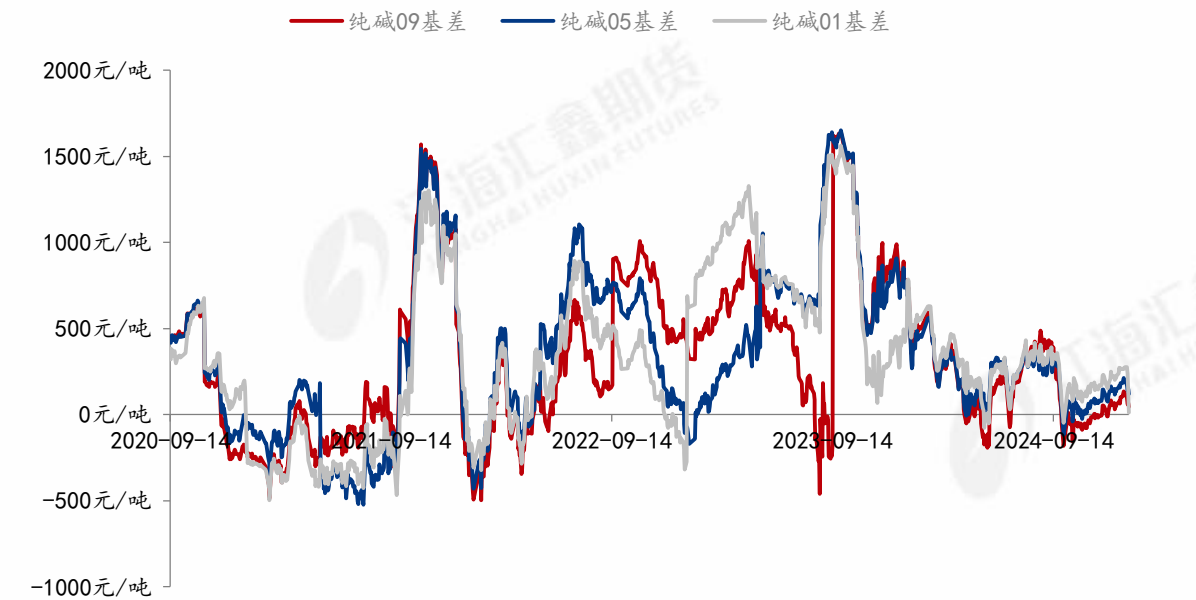


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止1月17日，纯碱主力合约收盘价1511点，周内上涨107点，涨幅7.62%，本周纯碱期货价格以反弹为主。

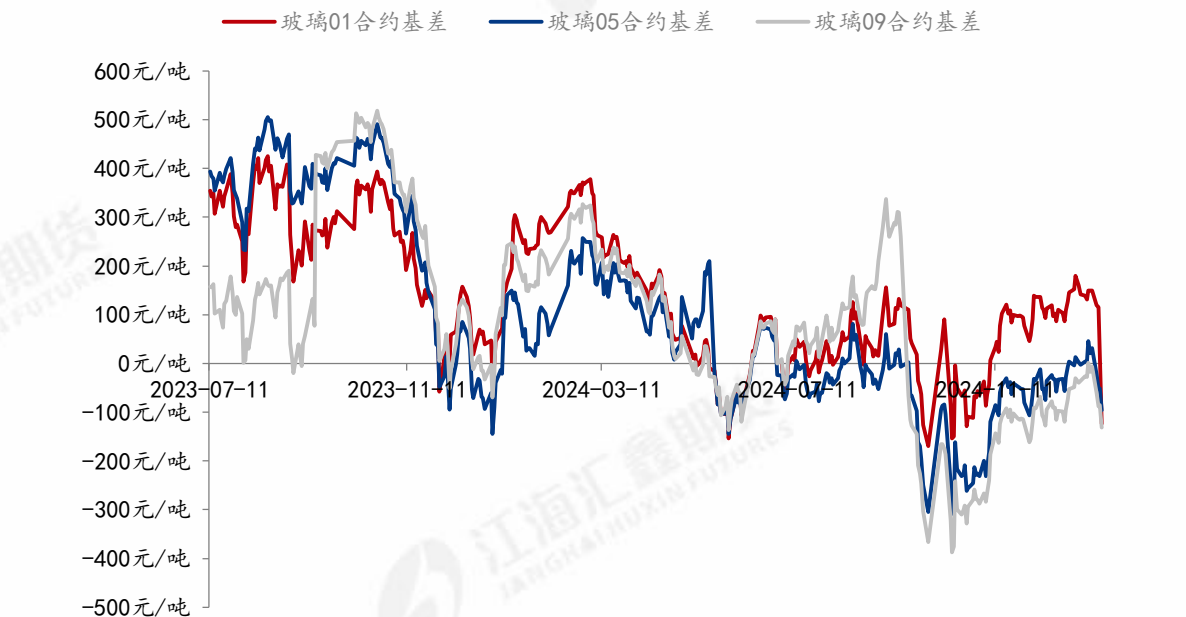
玻璃主力合约收盘价1454点，周内上涨105点，周内涨幅11.08%。本周玻璃期货价格以上涨为主。

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1月17日，纯碱主力合约基差为121，上一周期基差为192，纯碱基差小幅走弱。

玻璃主力合约基差为-96，上一周期基差为21，玻璃基差以走弱为主。

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

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1月17日，烧碱主力合约收盘价3194点，周内涨72点，涨幅2.31%，本周烧碱价格偏强震荡。

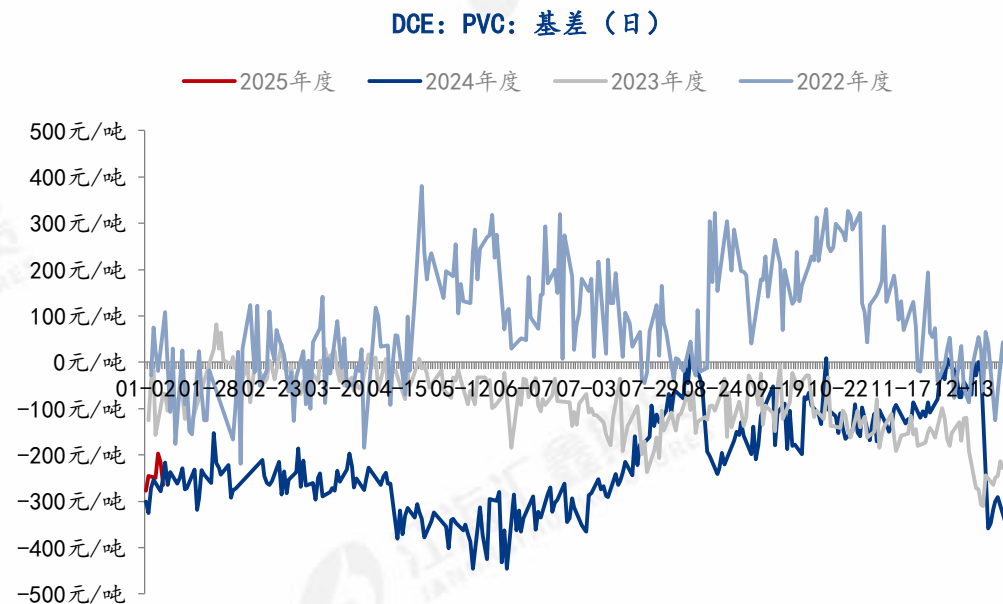
PVC05合约收盘价5326点，周内涨196点，涨幅3.82%，本周PVC盘面价格以反弹为主。

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



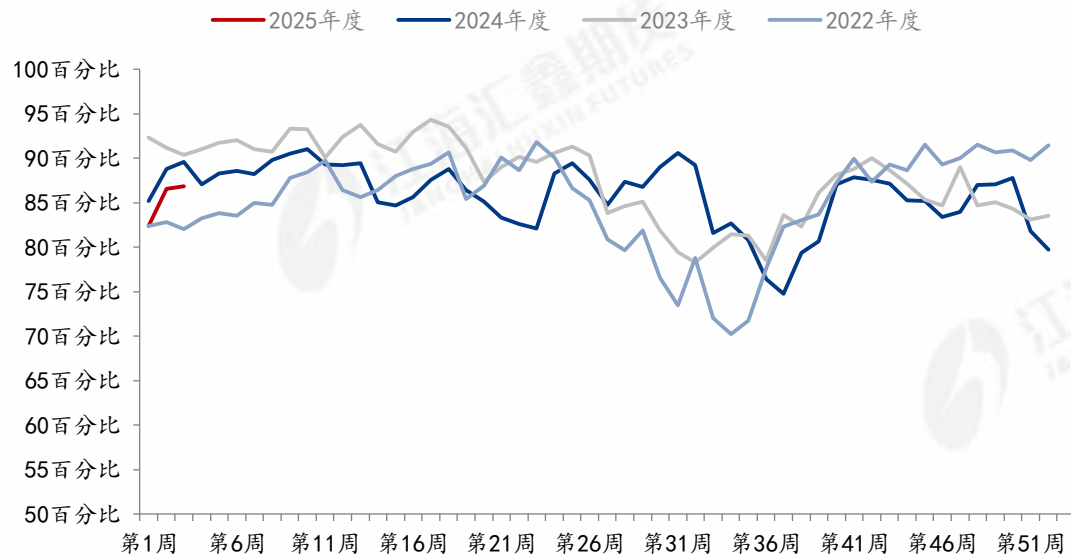
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月9日，烧碱主力合约基差为-307，上一期基差为-417，本周烧碱基差有所修复，但盘面价格仍远高于现货价格。

PVC 05合约基差为-265，上一期基差为-277，本周PVC基差窄幅波动为主。

纯碱企业产能利用率变化趋势

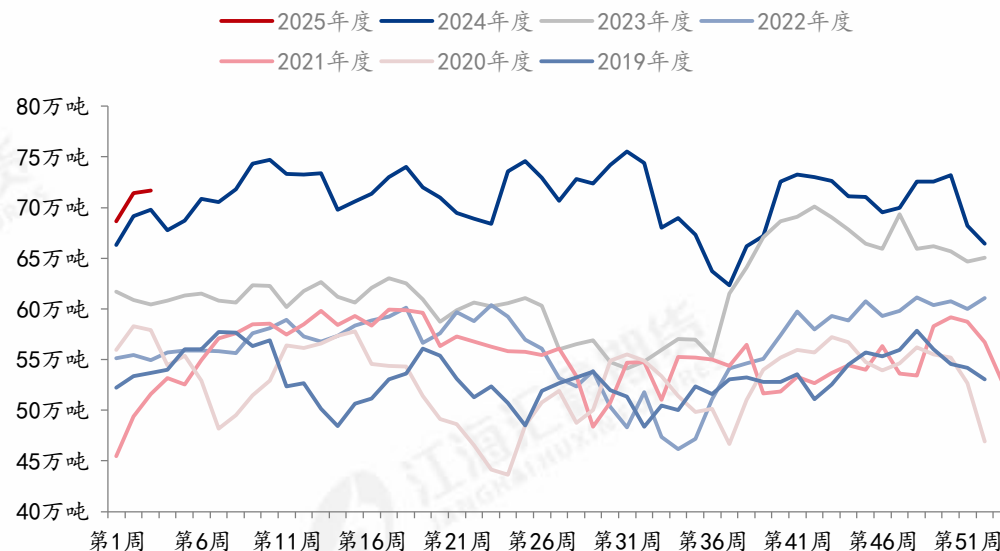
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

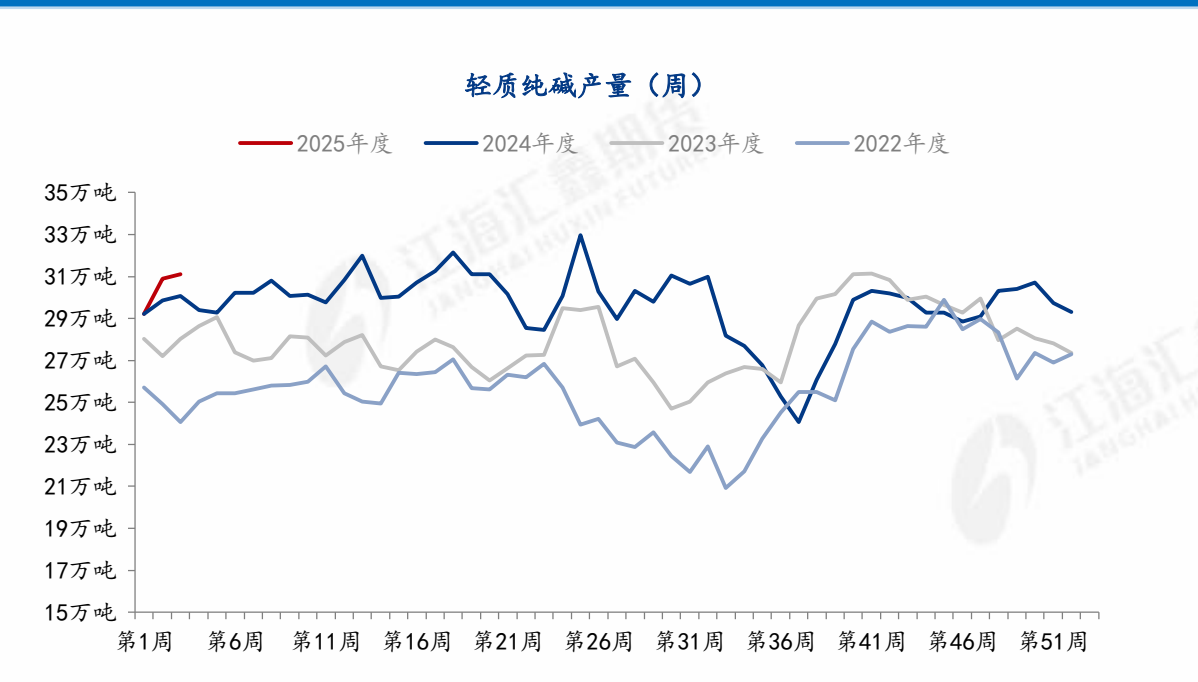
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

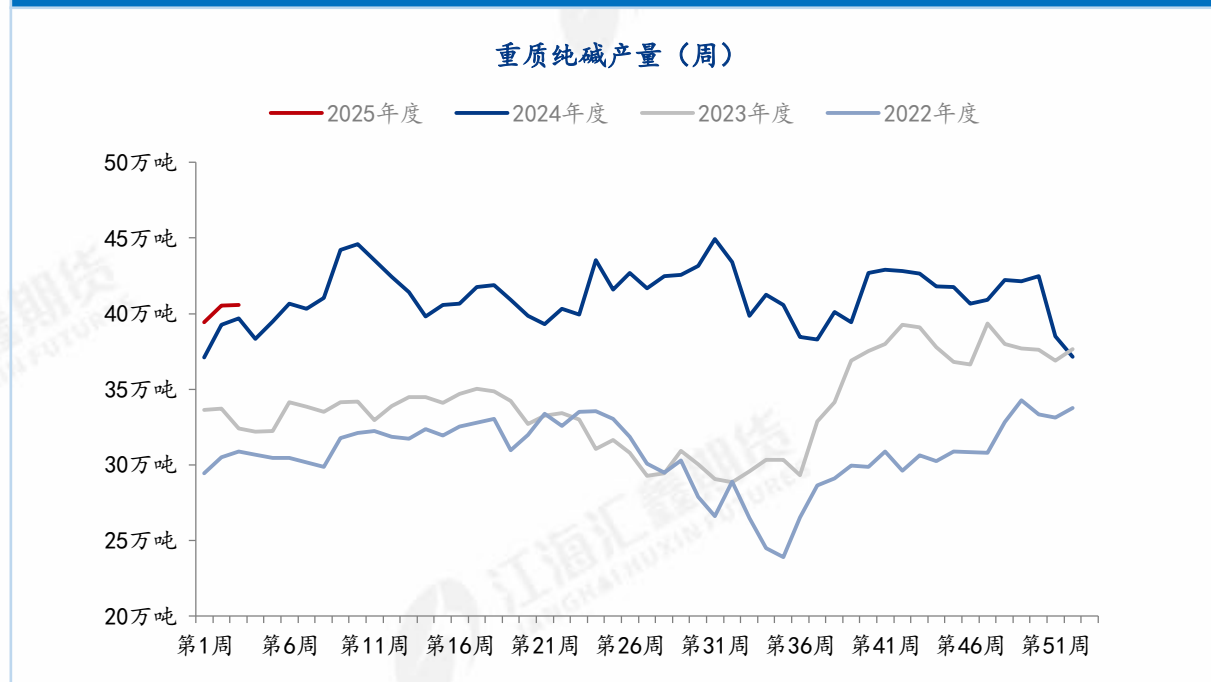
截止1月17日当周，本周纯碱综合产能利用率 86.88%，上周为86.57%，环比增加 0.30 %。其中氨碱产能利用率 84.11%，环比减少 2.47 %，联产产能利用率 84.54%，环比减少 0.15 %。本周纯碱产量 71.69 万吨，环比增加 0.25 万吨，涨幅 0.35%。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

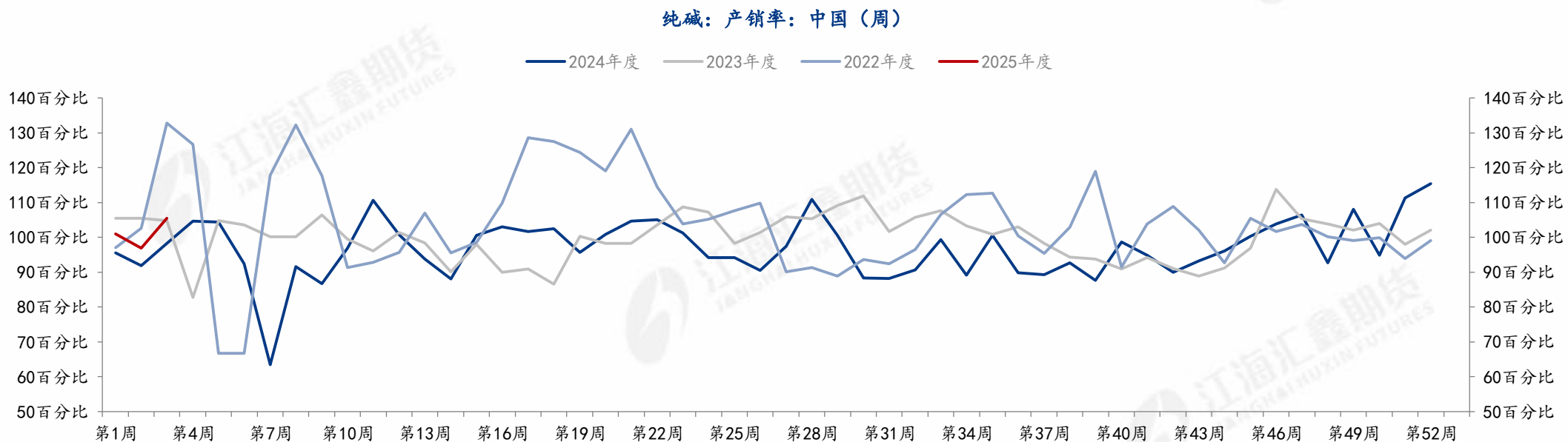
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月17日当周，轻质碱产量 31.12 万吨，环比增加 0.22 万吨。重质碱产量 40.57 万吨，环比增加 0.03 万吨。从目前轻、重质纯碱的产量看，节前开工率维持在相对较高水平。

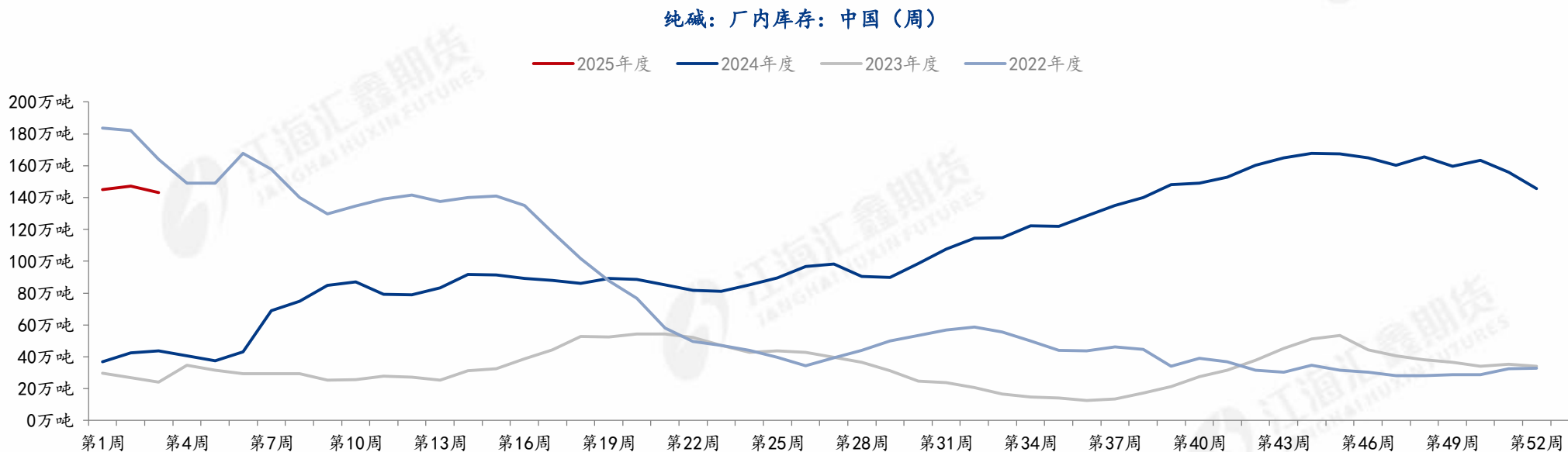
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月17日当周，纯碱整体产销率为105%，环比上周上涨8%。本周纯碱产量基本维持稳定的情况下，产销率有明显提升，春节前备货影响推动一点需求增长。

纯碱总库存变化趋势

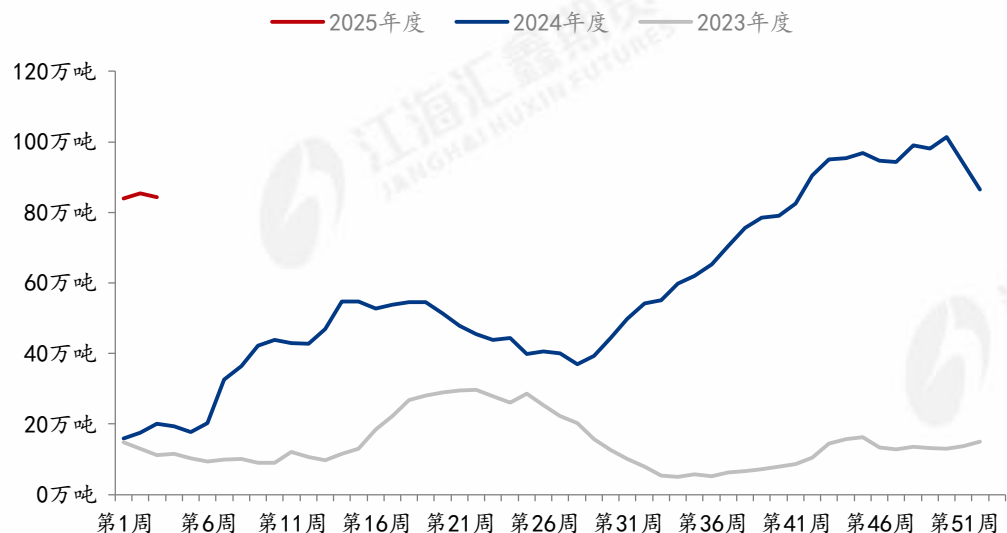


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月17日当周，国内纯碱厂家总库存 143.11 万吨，较上周四减少 3.97 万吨，跌幅 2.70%。本周在下游节前备货需求推动下，导致库存有所下降。

重质纯碱库存变化趋势

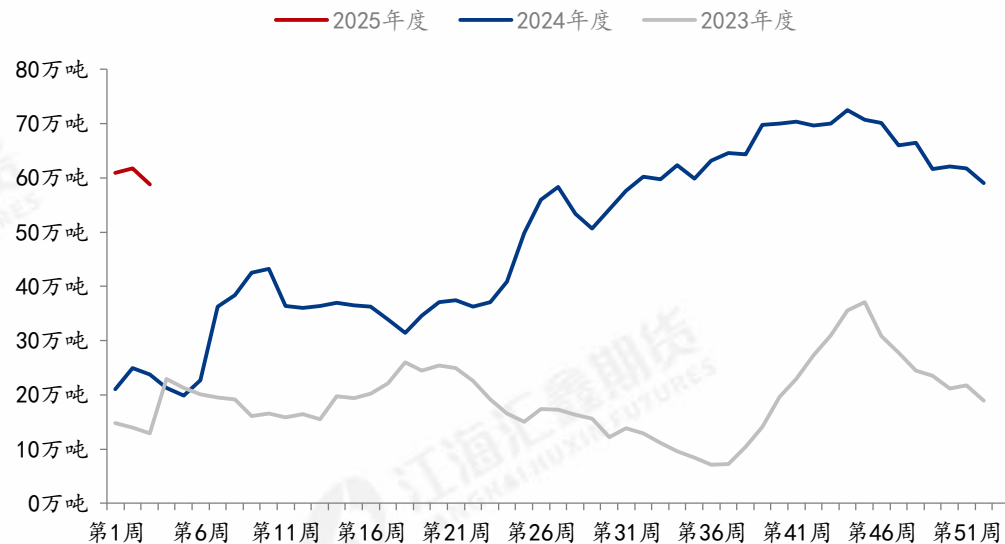
纯碱：重质：库存：中国（周）



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）

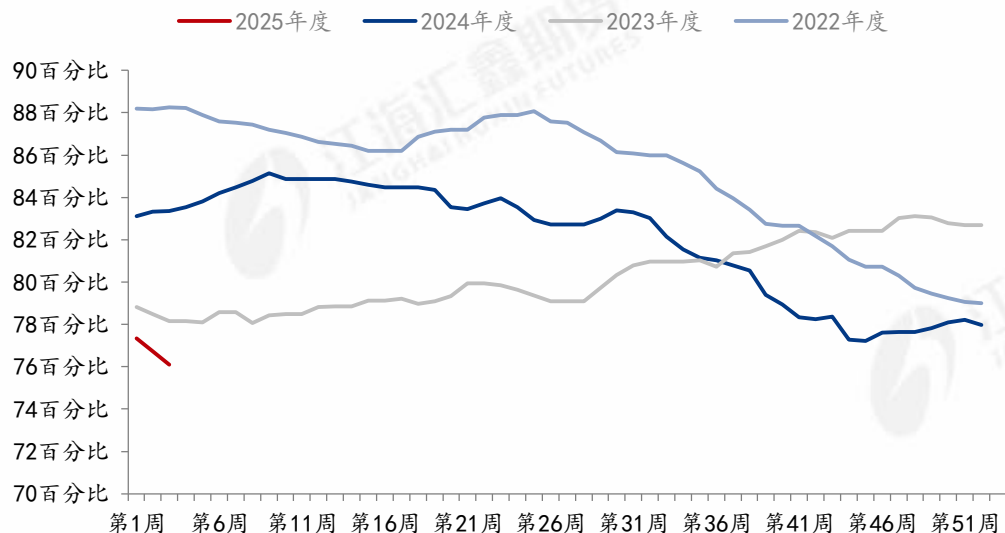


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月17日当周，轻质纯碱 58.77 万吨，环比减少 2.94 万吨；重质纯碱 84.34 万吨，环比减少1.03万吨。从环比看，轻、重质纯碱库存均有小幅下降，但同比库存仍处于近年最高位附近。

浮法玻璃开工率变化趋势

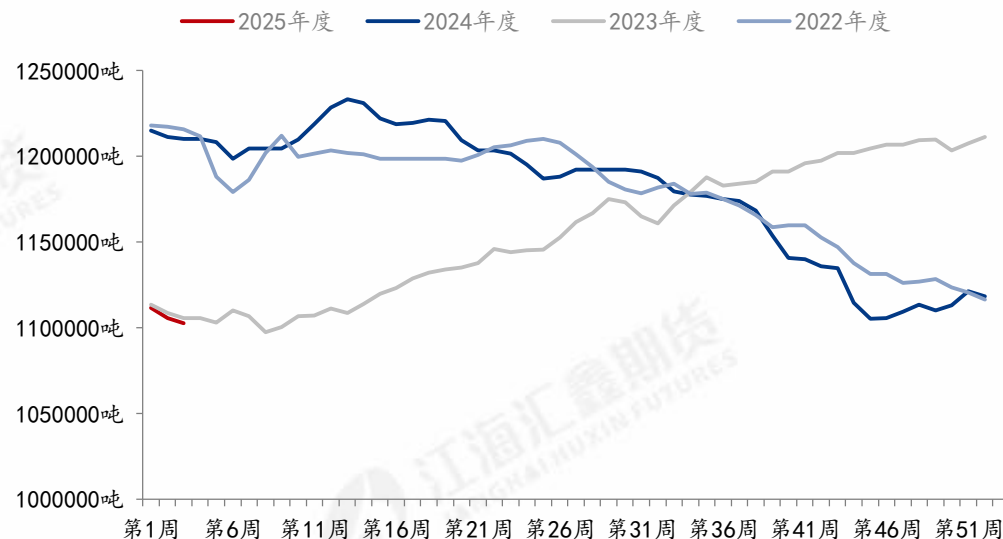
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

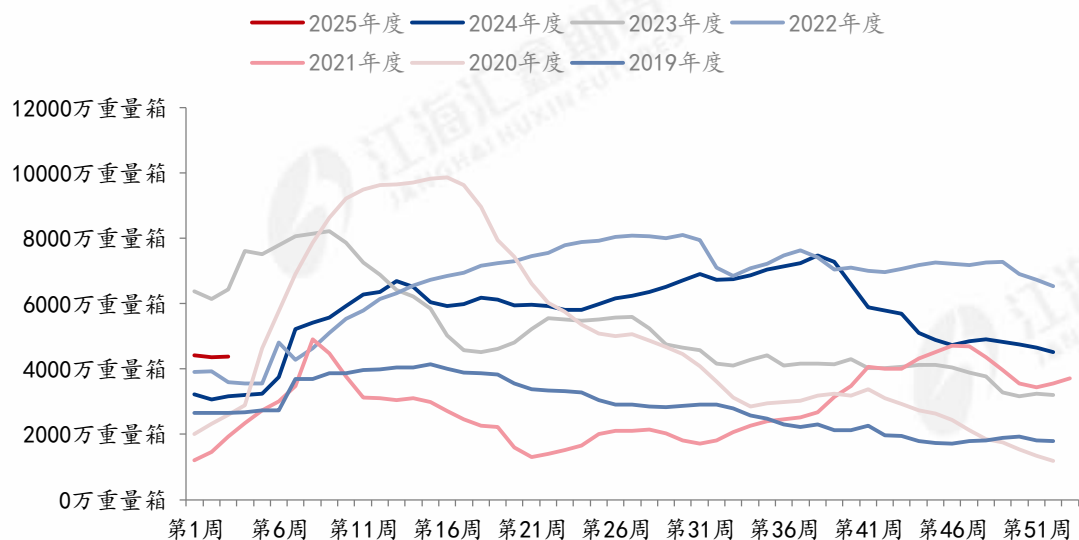


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月17日当周，浮法玻璃开工率 76.11%，环比下降0.63%；浮法玻璃行业产能利用率78.77%，环比下降0.2%。全国浮法玻璃产量 110.28 万吨，环比下降0.26%，同比下降8.86%。目前玻璃产量处于低位，春节前后仍以偏低开工率为主。

浮法玻璃期末库存变化趋势

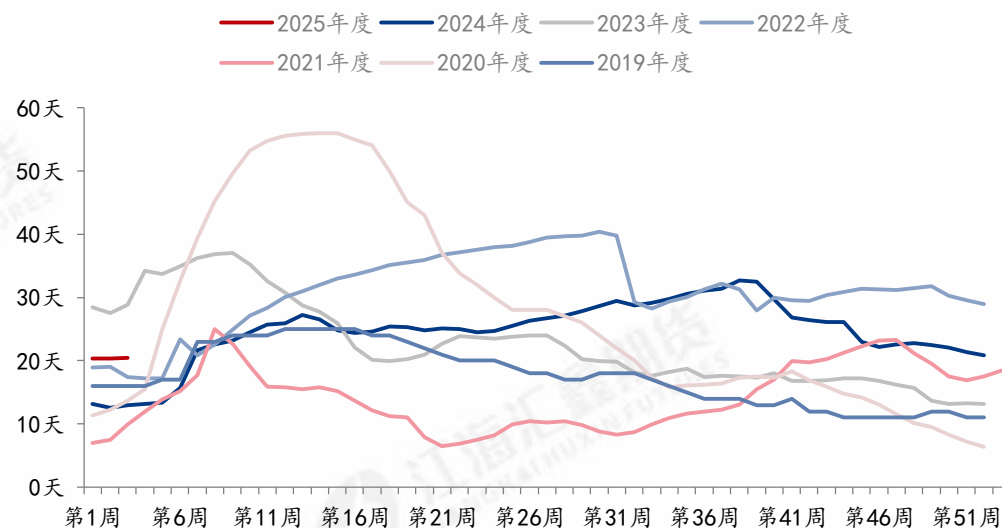
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

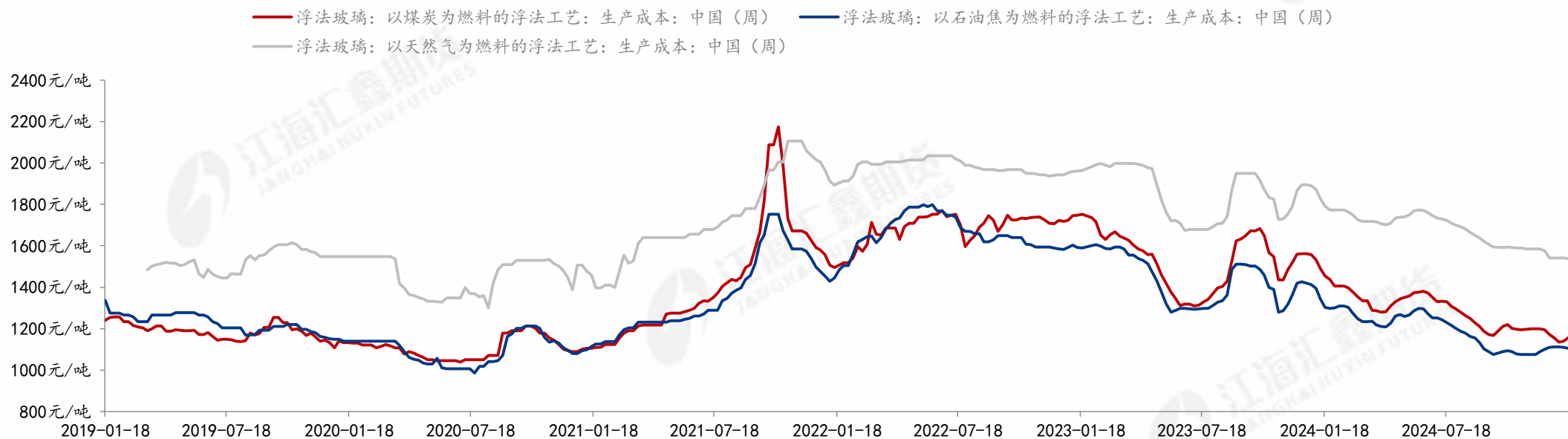
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月17日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 4385.3 万重箱，环比增加15.1 万重箱，环比增长0.35%，同比增加38.84%。折库存天数 20.5 天，较上期增加0.2 天。从目前的玻璃库存看，处于相对良好水平。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

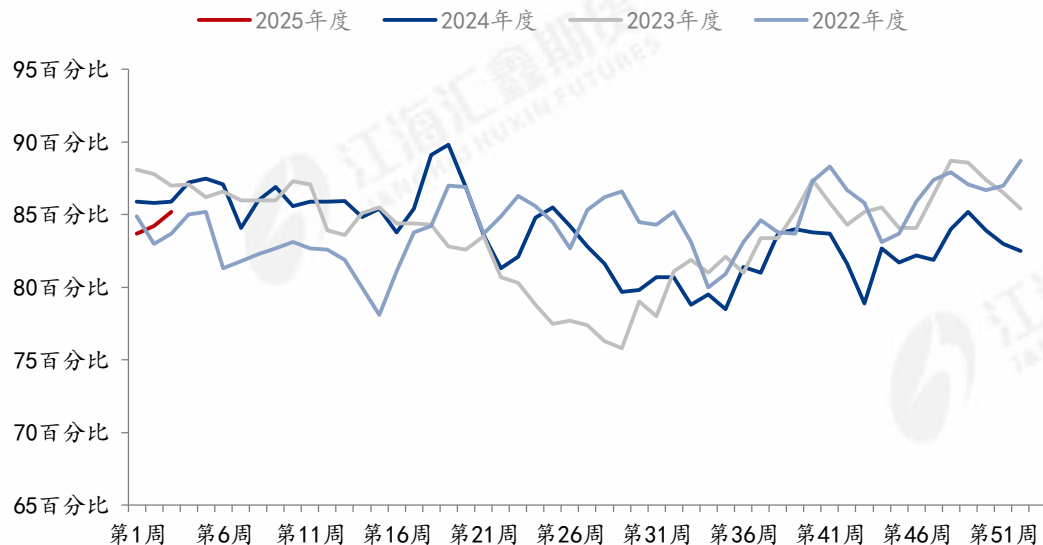


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-133.03 元/吨，环比下降 13.57 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 74.50 元/吨，环比下降 13.13 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 158.62 元/吨，环比增加 9.43 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

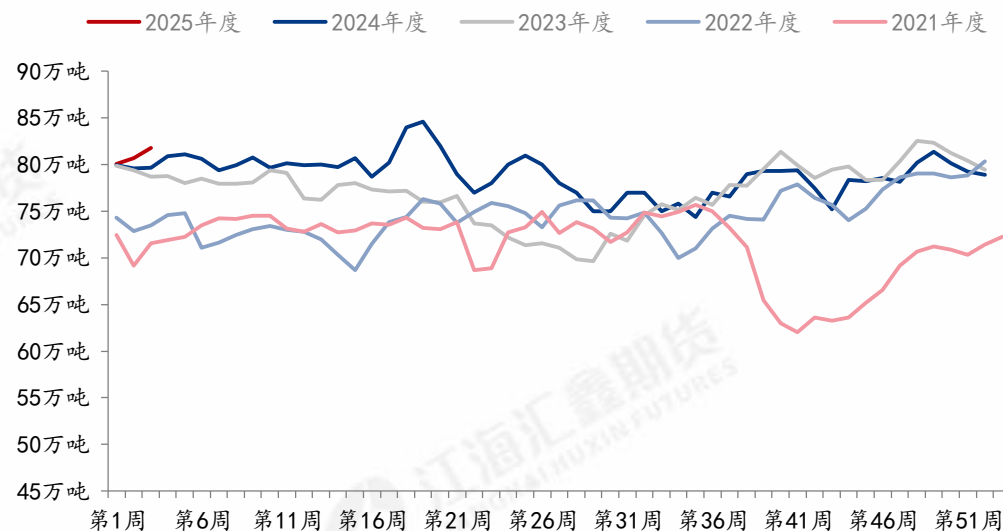
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

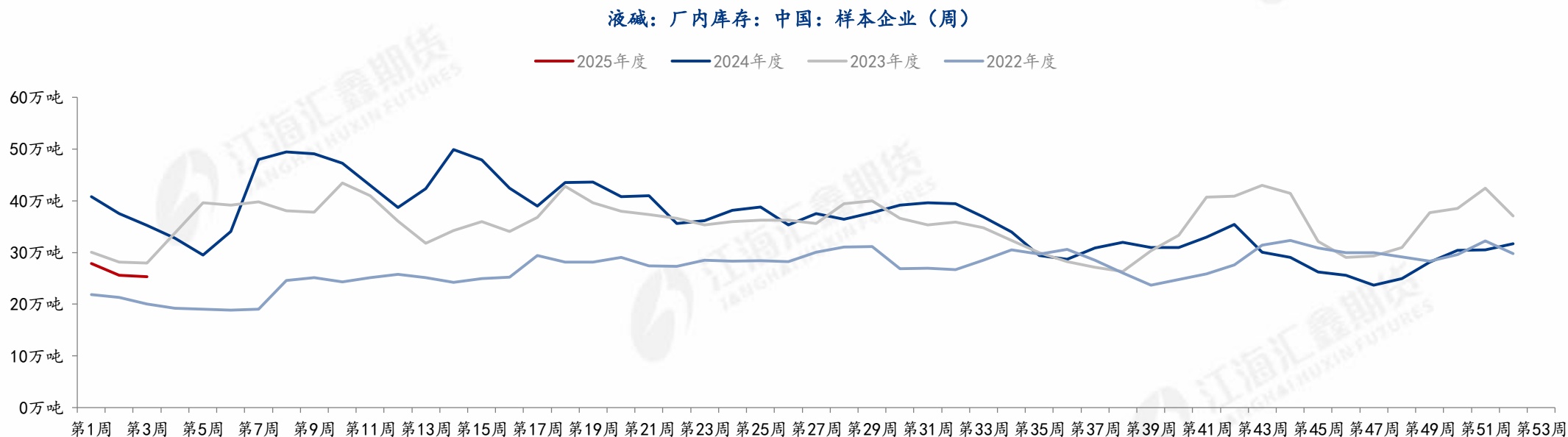
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月17日当周，烧碱企业产能平均利用率为85.2%，较上周环比增长1%。周内，华北、华东均有20万吨以上规模设备提负和重启，西南部分规模以下设备重启。具体来看，华北增长0.1%，华东增长0.8%，山东产能利用率增加2.4%至88.6%。本周烧碱产量为81.8万吨，环比增长1.1万吨。

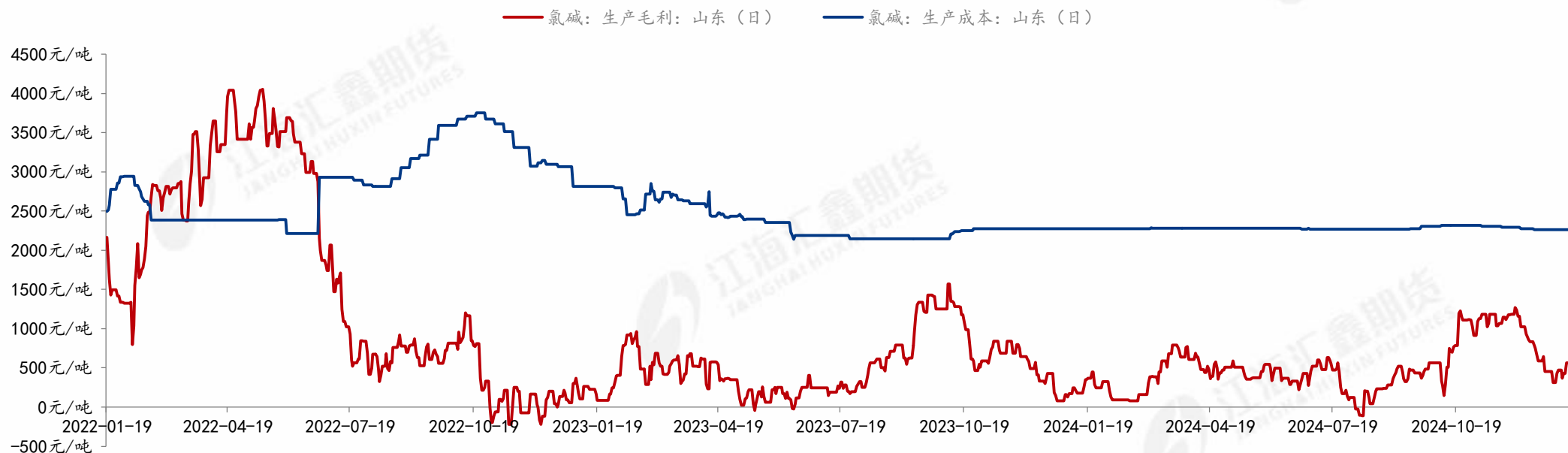
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至1月17日当周，液碱样本企业厂库库存 25.37 万吨(湿吨)，环比下滑 0.78%，同比下滑 28.01%。本周西北、华中、华东、西南库容比环比下滑；华北、东北、华南库容比环比上行，其中华北区域库容比 12.70%，环比上调 0.83%。从目前液碱库存看，受节前备货影响，厂家库存继续下降，但因产量增加降幅收窄。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

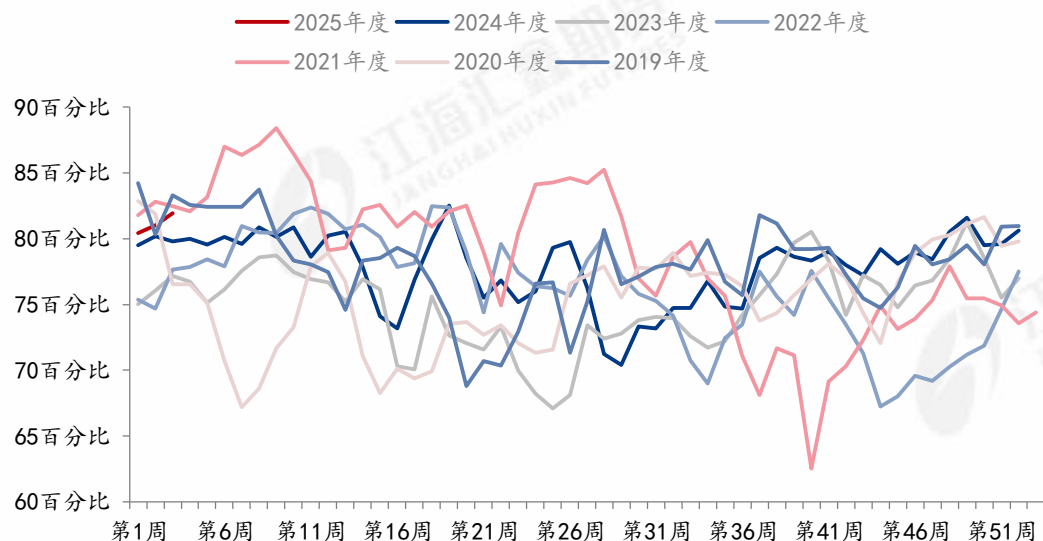


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至1月17日当周，山东氯碱企业周平均毛利在397元/吨，较上一期的566元/吨，环比下降169元/吨。目前氯碱企业毛利处于相对低位，但随着烧碱及PVC期货价格反弹，盈利预期在改善。

PVC产能利用率变化趋势

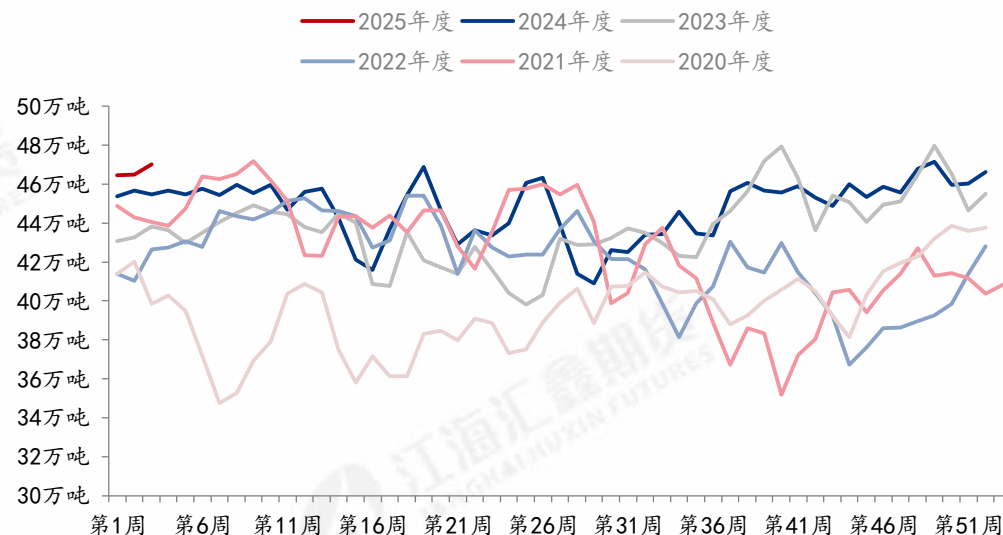
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

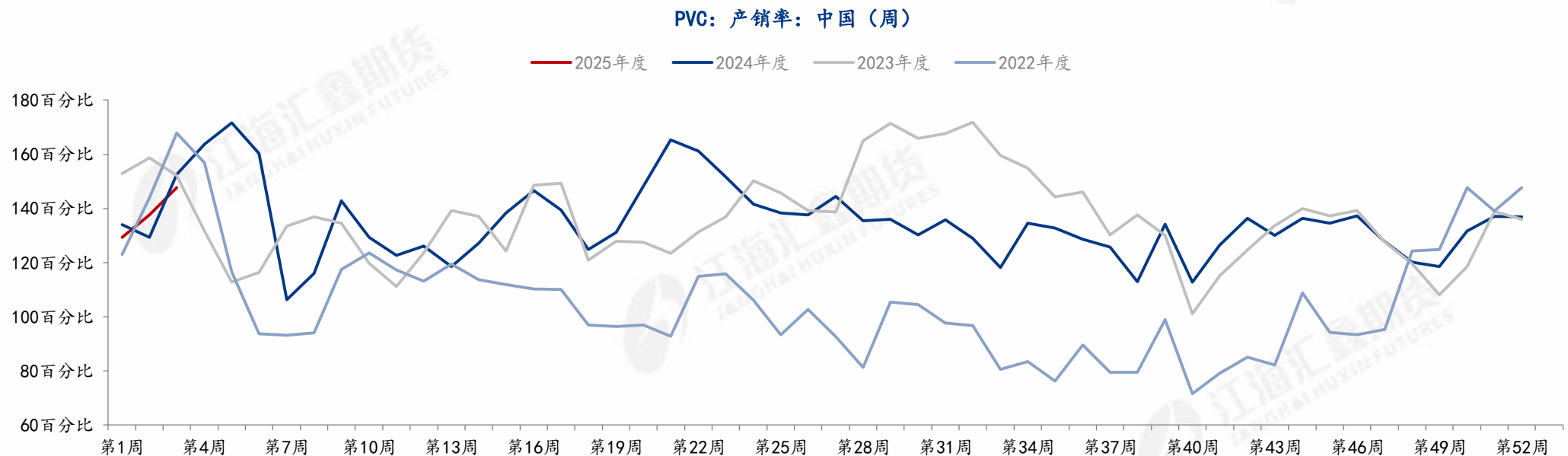
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月17日当周，PVC生产企业产能利用率81.93%环比增加0.93%，同比增加2.14%；本周PVC产量为47.02万吨，环比增加0.24万吨，同比增加1.55万吨。从目前PVC产量看，仍处于近年最高水平。

PVC产销率变化趋势

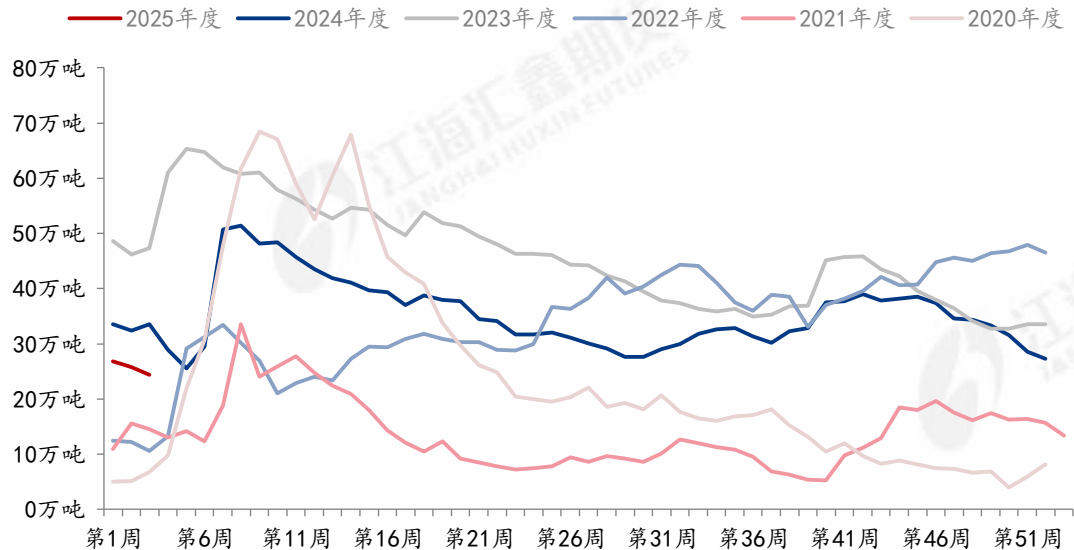


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月17日当周，PVC产销率为147%，环比上一期增长10%。目前产销率处于相对正常水平。

PVC企业库存变化趋势

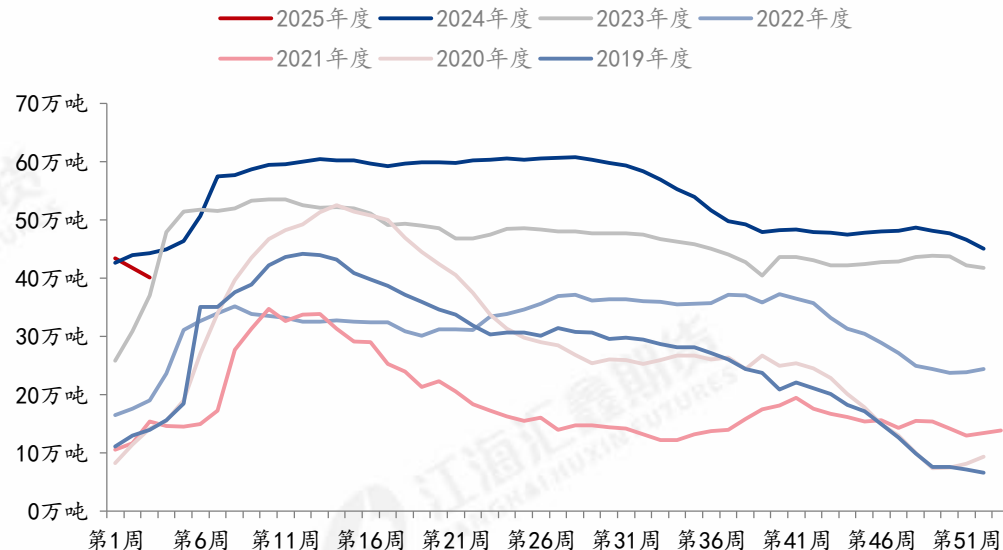
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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

截止1月17日当周，本周 PVC 社会库存样本统计环比减少 1.57万吨至 40.16万吨。本周PVC价格有所反弹，且库存同步出现一点下降。

纯碱：本周纯碱产量基本维持稳定的情况下，库存有所下降，表明节前备货需求带动下游消费有一定改善。在原油等化工品价格上涨背景下，盘面低价纯碱在多头推动下有所反弹。技术上也以反弹为主，建议节前偏多思路。

玻璃：目前玻璃现货价格以稳定为主，供需上看，供给处于近年低位水平，而需求改善需要一定的时间转化，从政策上看，稳定房地产市场将是2025年主基调，关注房地产销量及价格变化，盘面上，节前以偏多思路为主。

烧碱：本周烧碱盘面价格整体偏强，且近月强于远月合约走势，烧碱下游氧化铝产能投产预期带动烧碱价格反弹，目前看现货价格已经涨至折百价2900元/吨左右，烧碱重心上移，但盘面价格连续拉涨，面临技术调整可能，建议前期多单逐渐止盈。

PVC：从供给上看，本周PVC产量仍处于高位，但库存同比有一定幅度下降，虽然基本面改善有限，但盘面低价，以及原油等大宗商品上涨，带动多头推涨，PVC节前大概率仍以偏强震荡为主，低多思路。



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。