

盐化工品种月报:低位反弹为主, 烧碱1月强势上涨

投研中心: 孙连刚

投资咨询资格号: Z0010869

日期: 2025.2.8

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

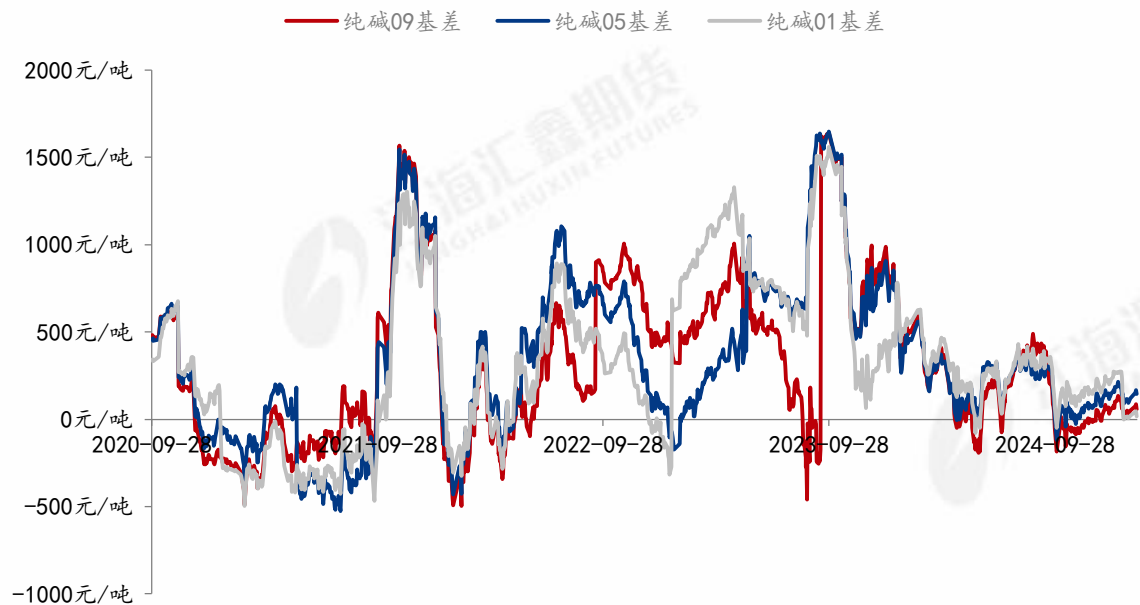


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止1月底，纯碱主连收盘价1481点，月内涨48点，涨幅3.04%。1月份纯碱期货价格偏强震荡为主。

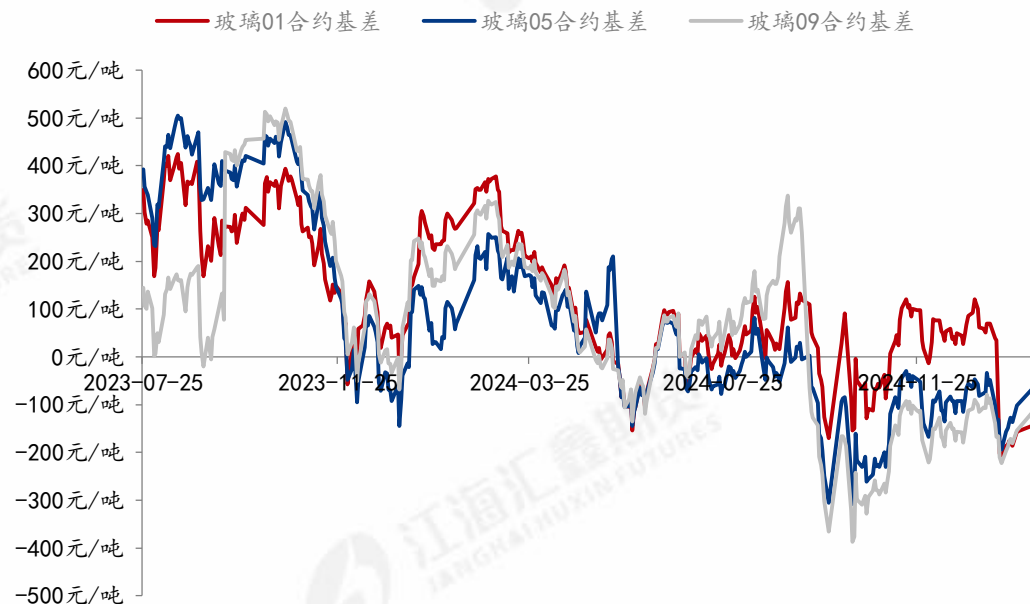
玻璃主连收盘价1362点，月内涨35点，涨幅2.64%。1月份玻璃价格冲高回落，涨幅收窄。

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月底，纯碱05合约基差为146，上一期基差为78，1月份纯碱基差小幅走强。

玻璃05合约基差为-42，上一期基差为-47，1月份基差窄幅波动为主。

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月底，烧碱主连收盘价3339点，月内涨幅432点，涨幅14.86%。1月烧碱期货盘面大涨，收盘价即最高价位置附近。

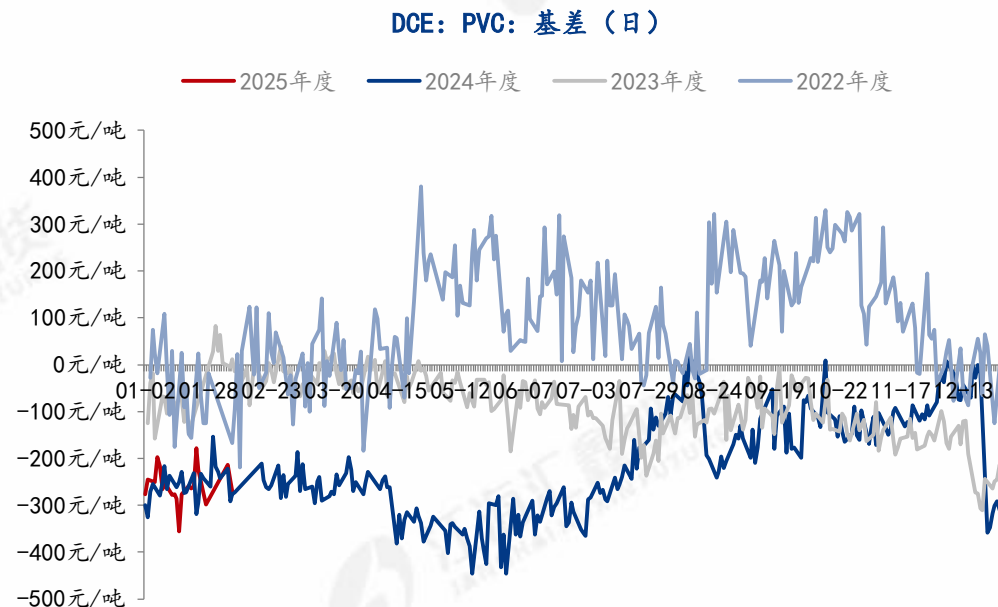
PVC主连收盘价5268点，月内跌幅22点，跌幅0.42%。PVC价格在低位探底回升，小幅收跌。

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



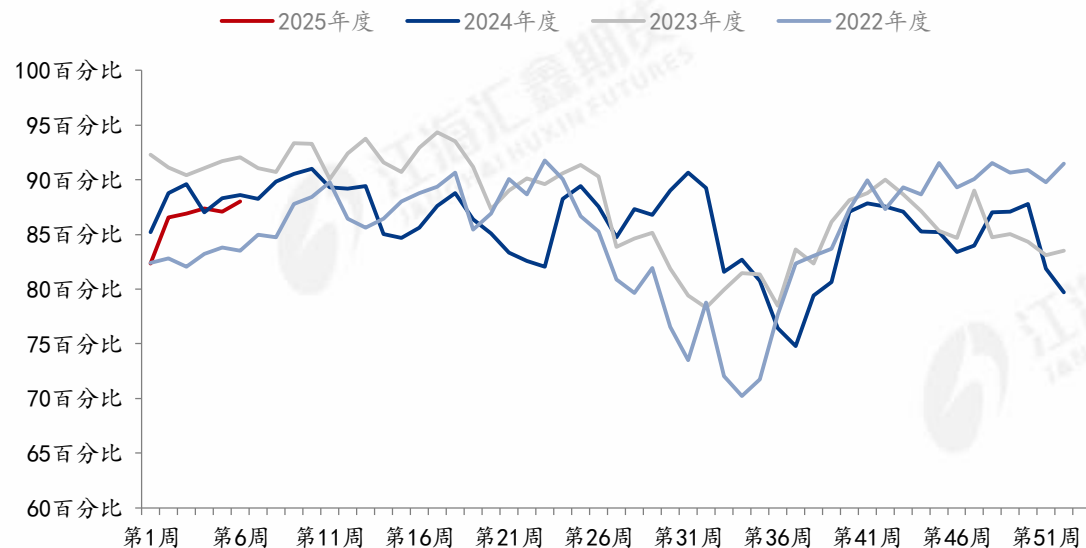
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月底，烧碱主力合约基差为-70，上一期基差为-407，1月份烧碱现货、期货价格同比上涨，期货涨幅大于期货基差得到修复。

PVC 05合约基差为-298，上一期基差为-310，1月PVC期货基差以窄幅波动为主。

纯碱企业产能利用率变化趋势

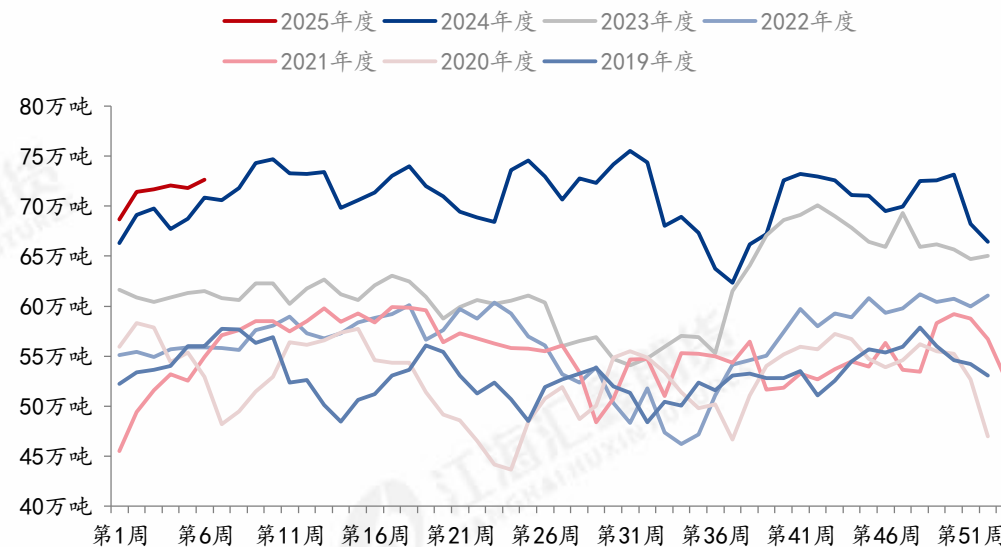
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

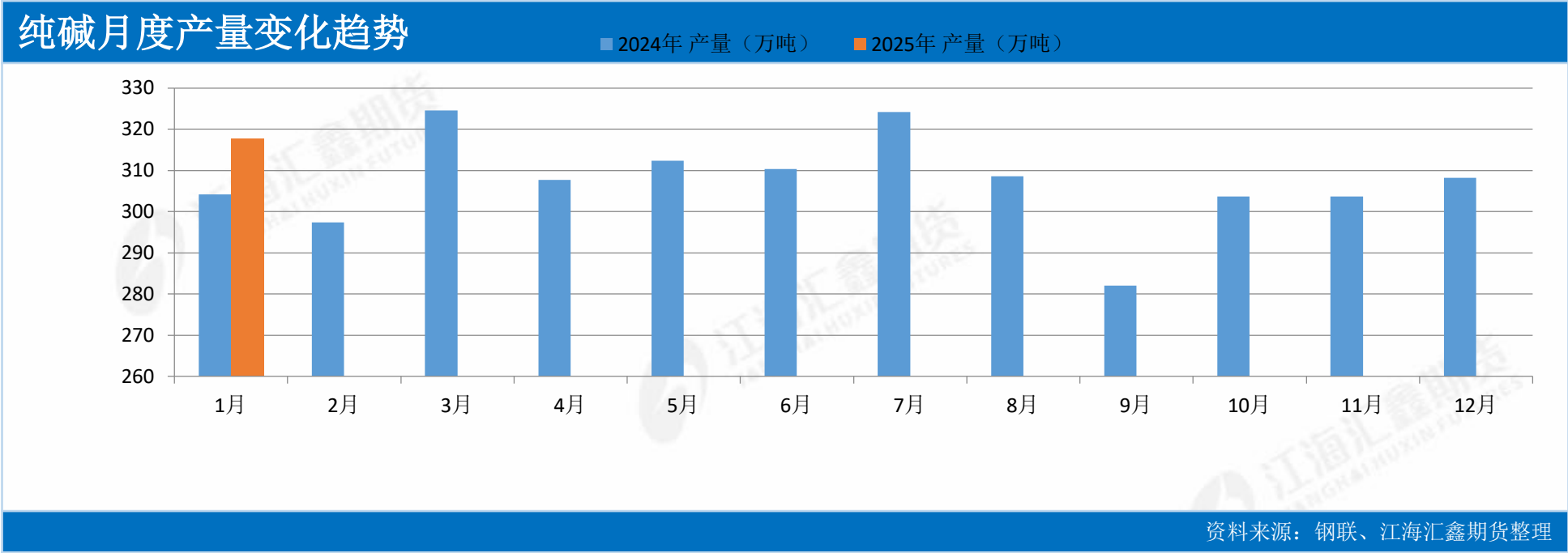
纯碱产量变化趋势

纯碱产量（厂内）（周）



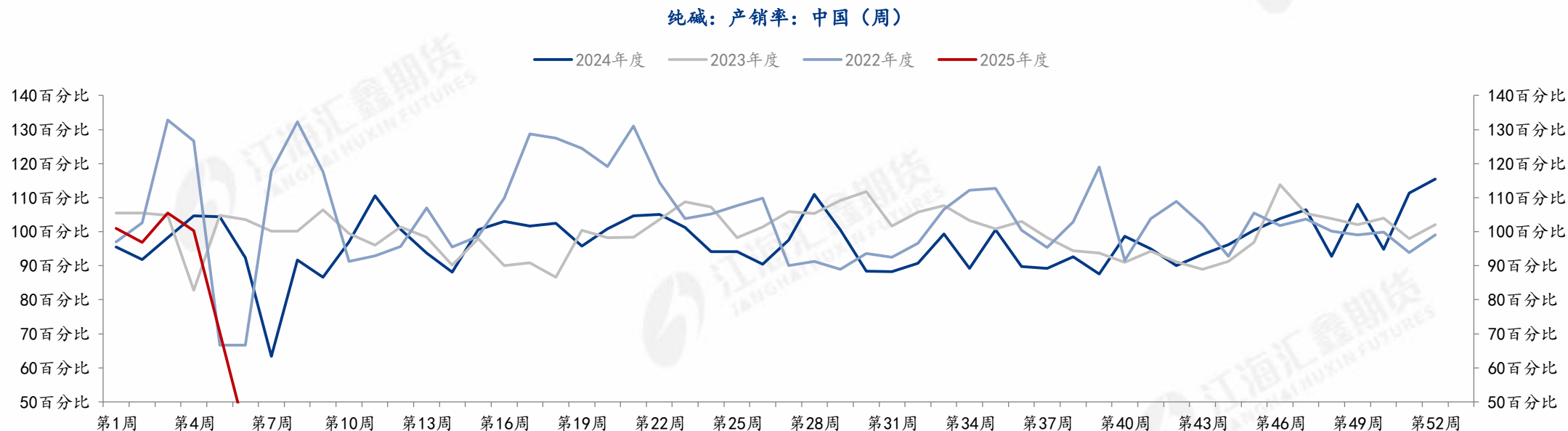
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

1 月份纯碱企业产能利用率 86.88%，环比增加 3.38%；产量 317.68 万吨，环比增加 9.42 万吨，涨幅 3.06%。整体看，纯碱装置基本稳定运行，产能利用率变化不大，供应处于宽松阶段。



2025 年 1 月纯碱产能利用率为 86.88%，环比增加 3.38%，同比下跌 1.35%；纯碱产量 317.68 万吨，环比增加 3.06%，同比增加 4.44%。从1月份纯碱行业产能利用率来看，同比去年产能利用有小幅下降，但因产能提升，导致产量同比出现一定幅度的增加。

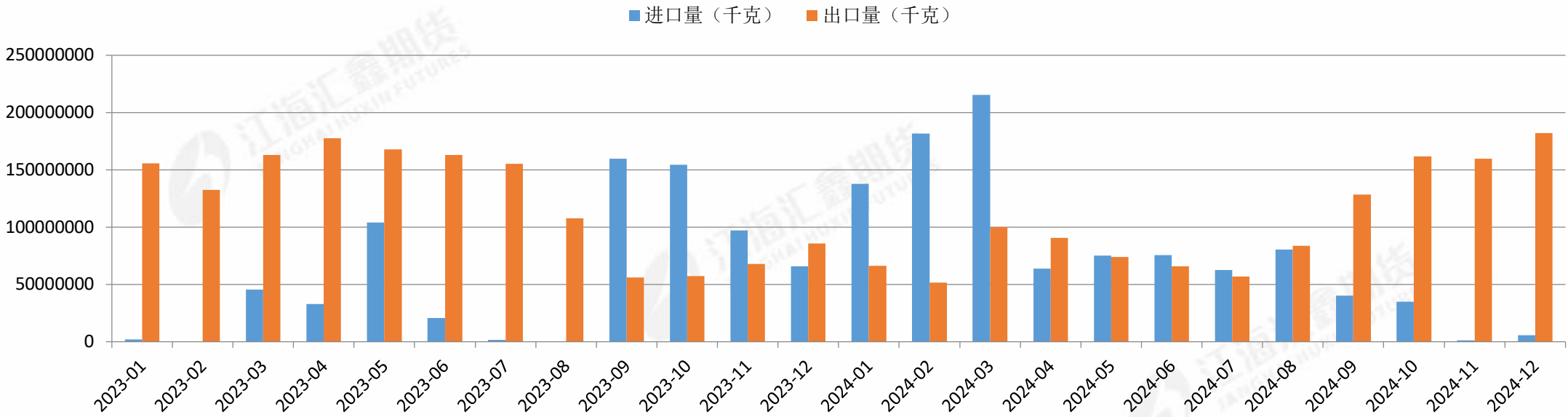
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

1月份，纯碱产利率整体看维持在偏高位置，主要是受下游企业节前集中备货影响。目前需要关注节后下游企业复工后，消费是否能快速提升。

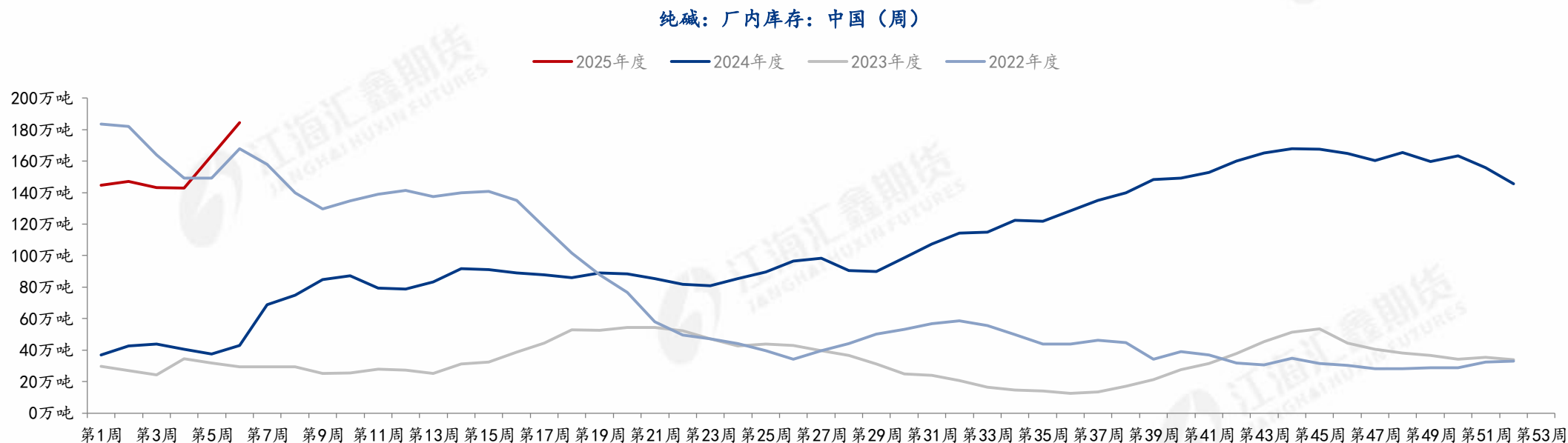
累计纯碱进口数量（吨）



资料来源：钢联、卓创、江海汇鑫期货整理

2024年1-12月累计进口量为97.38万吨，较去年同期增加29.06万吨，增幅为42.53%。其中12月份进口量为0.54万吨，较上月增加0.43万吨。1-12月累计出口量为122.06万吨，较去年同期减少26.85万吨，跌幅为18.03%。其中12月份出口量为18.20万吨，较上月增加2.24万吨，涨幅14.02%。

纯碱总库存变化趋势



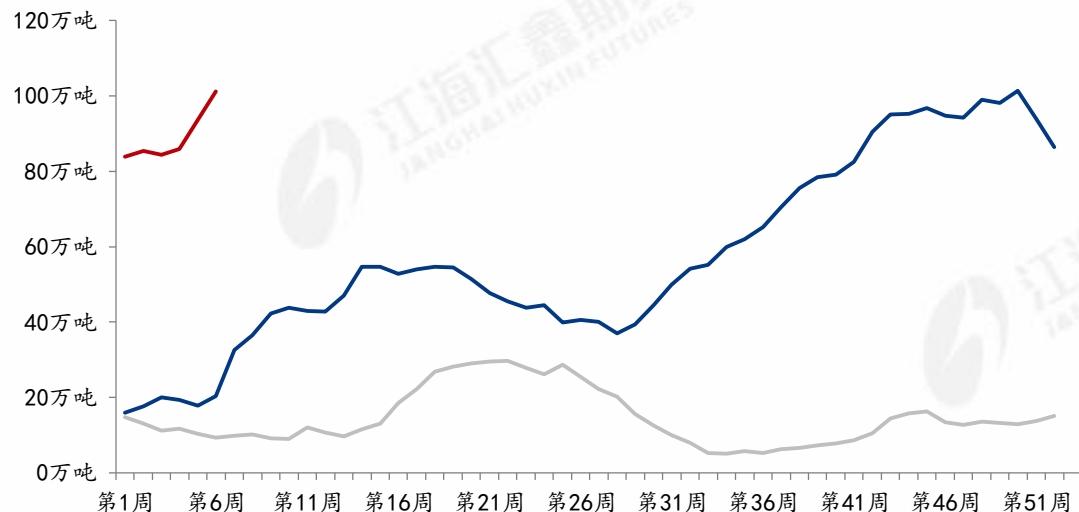
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止 2025 年 2 月 6 日，国内纯碱厂家总库存 184.51 万吨，春节期间季节性累库明显。目前厂家总库存处于历史最高位。

重质纯碱库存变化趋势

纯碱：重质：库存：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度

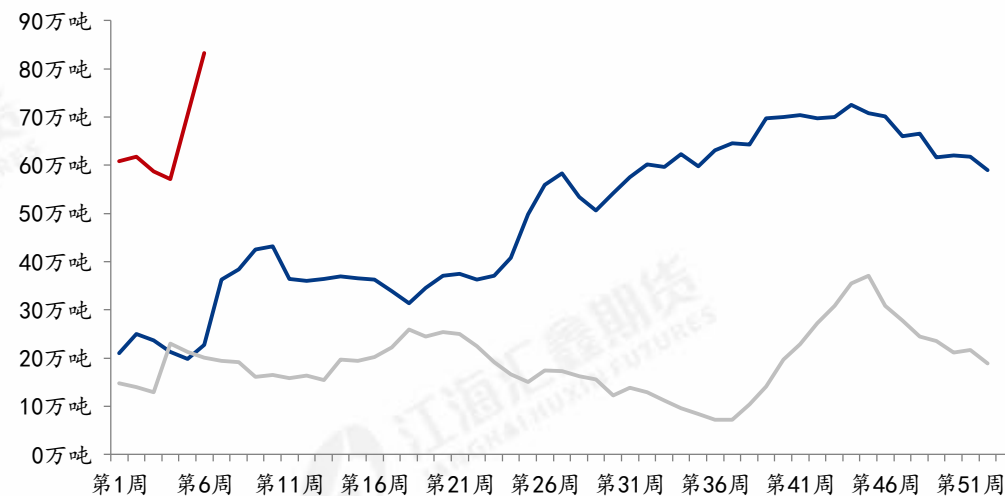


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

轻质纯碱库存变化趋势

纯碱：轻质：库存：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度

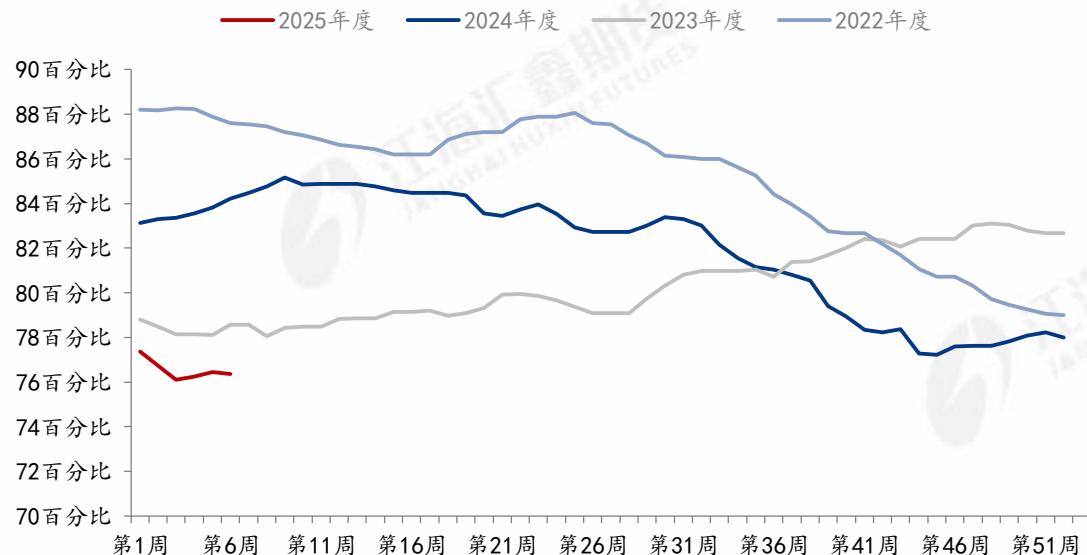


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

目前轻质纯碱 83.31 万吨，与节前相比环比增加 26.22 万吨，重质纯碱 101.20 万吨，环比增加 15.34 万吨。

浮法玻璃开工率变化趋势

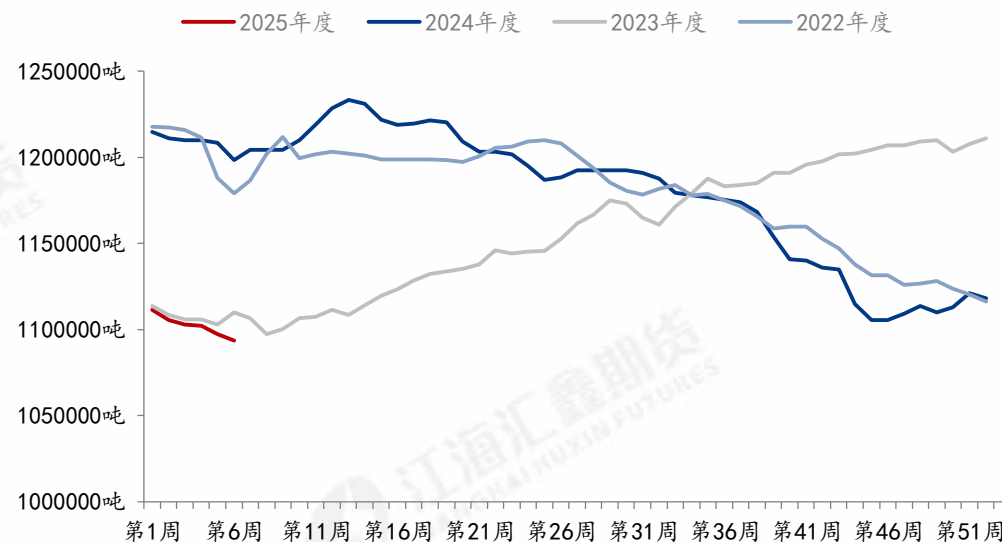
浮法玻璃：开工率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

浮法玻璃产量变化趋势

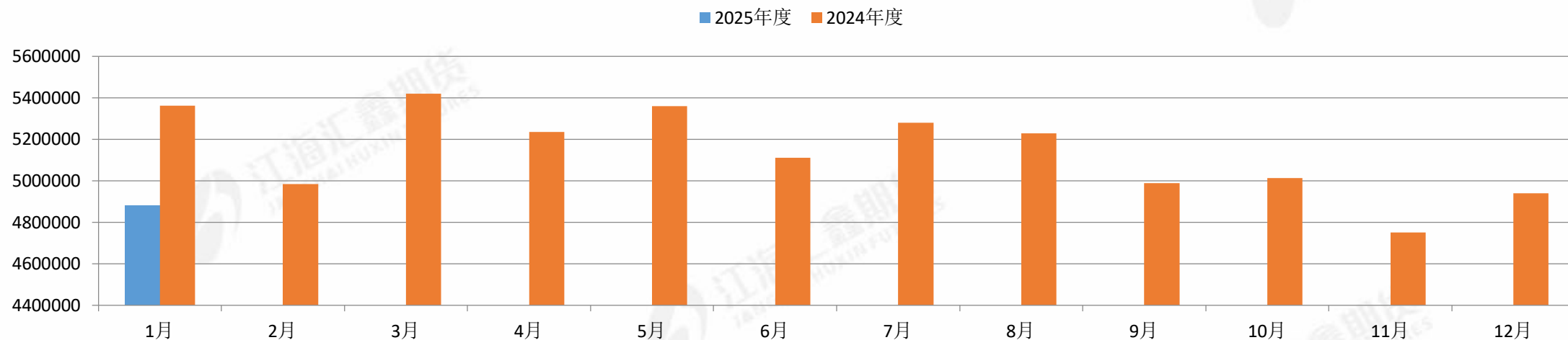
浮法玻璃：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

从1月份浮法玻璃开工率及产量变化趋势来看，浮法玻璃行业开工率及目前的产量均处于近年低位。1月份产能利用率 78.65%，环比下降1.02%；产量 为488.11，环比 下降1.19%。

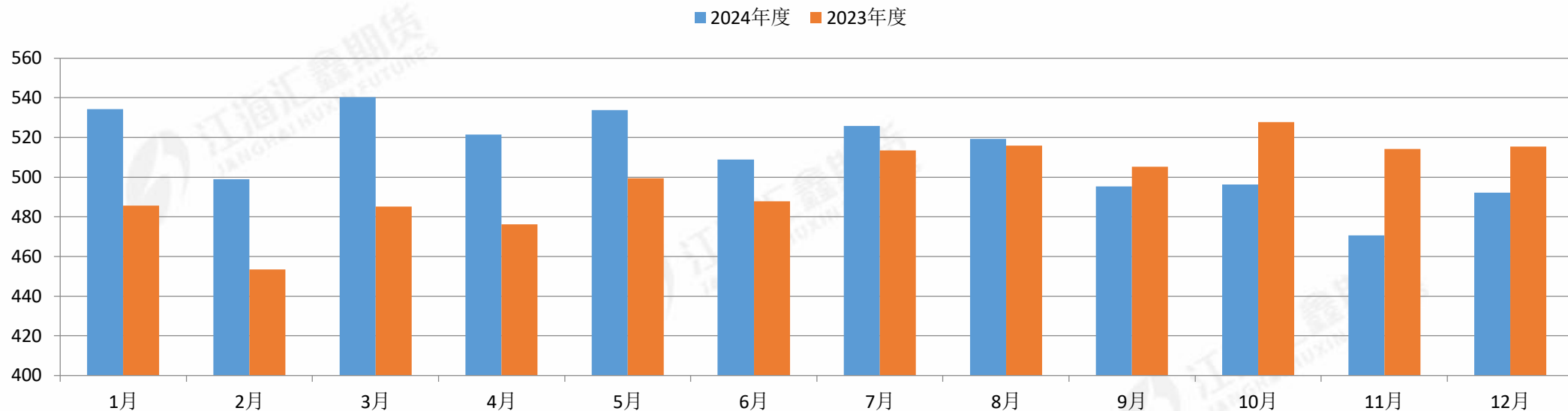
浮法玻璃月度产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2025年1月份有4条生产线放水，2条生产线点火，日均产量维持在相对低位。从目前的
生产线计划来看，2月份暂无明确的点火计划，另有1条产线存在冷修计划。综合看，预
计2月产量仍处于偏低水平。

浮法玻璃表观消费变化趋势

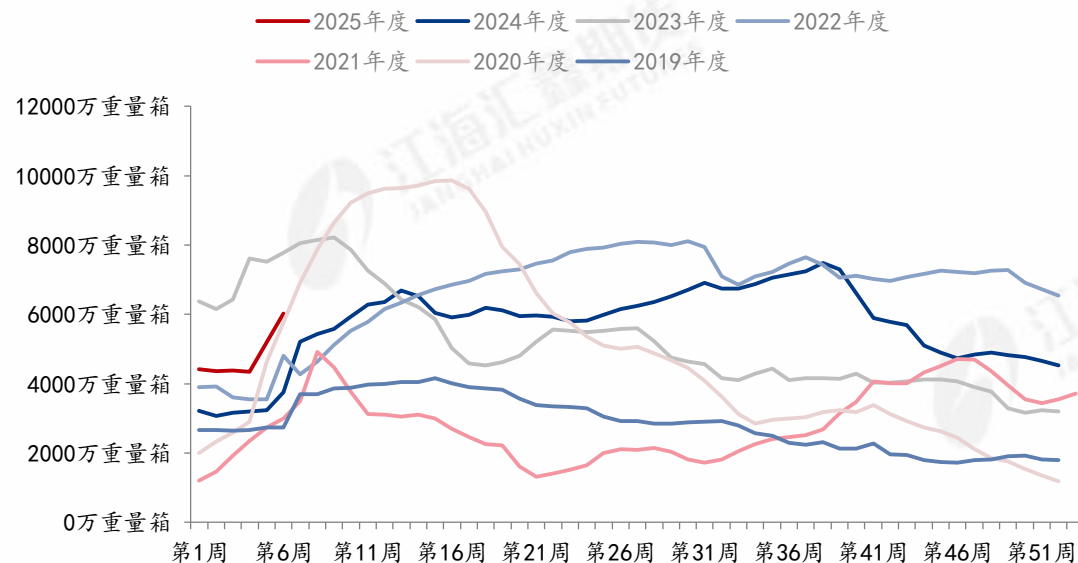


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

从浮法玻璃表现需求变化来看，自2024年9月以来，表观需求量同比去年月份均出现不同程度下降，从今年1月份表现看，需求继续出现一定程度萎缩，目前浮法玻璃下游需求处于相对冰点时间。

浮法玻璃期末库存变化趋势

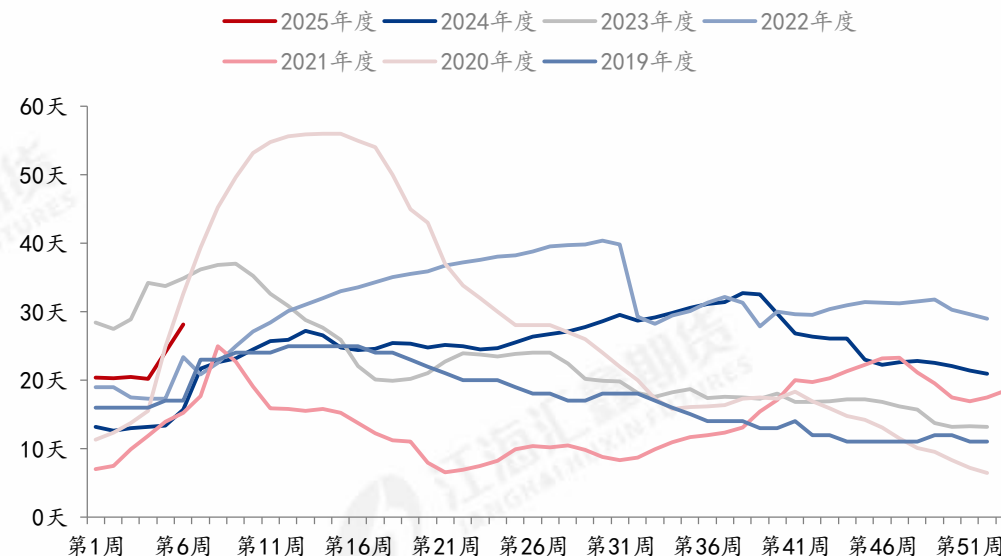
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

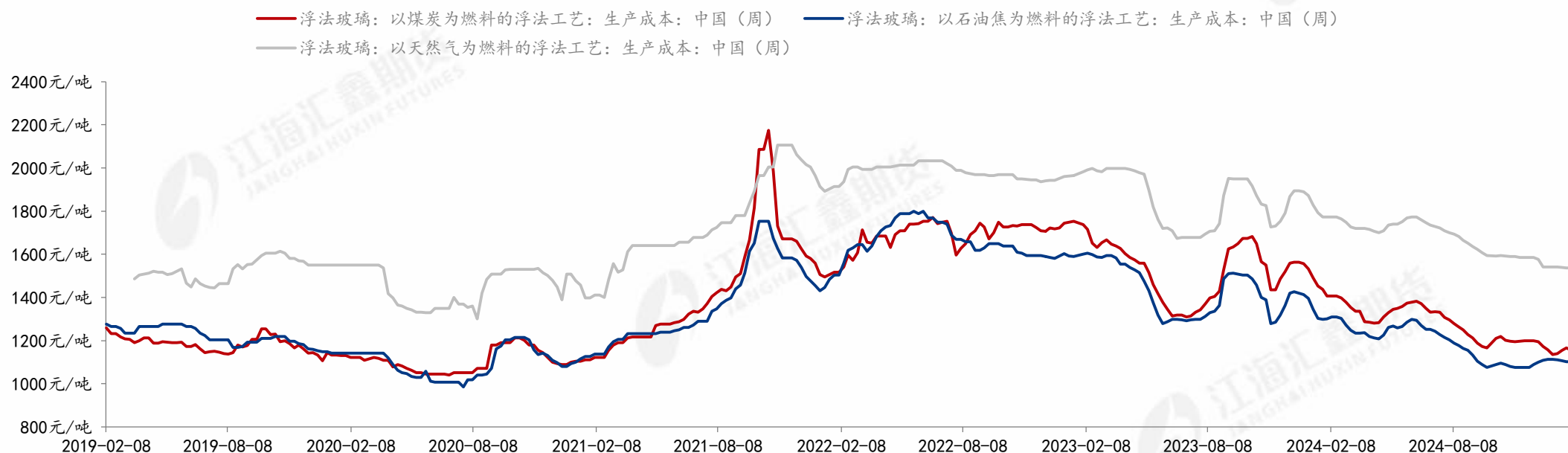
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月末，全国浮法玻璃样本企业总库存4335.64万重箱，环比12月底下降4.13%。截止2月6日，浮法玻璃厂家库存 6014.4 万重箱，环比春节假期前增加38.72%。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

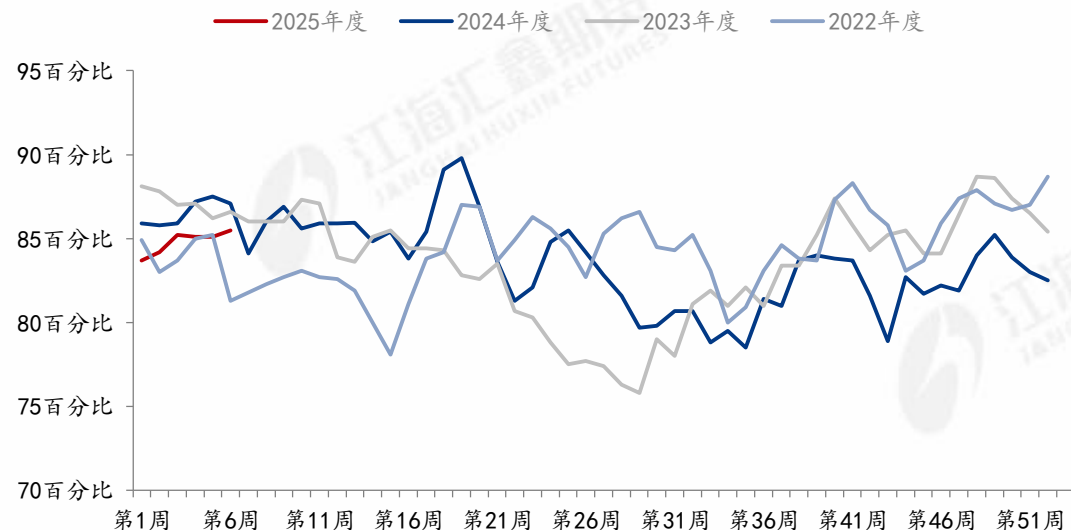


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止目前，据隆众资讯生产成本计算模型，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-142.31 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 89.09 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 178.33 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

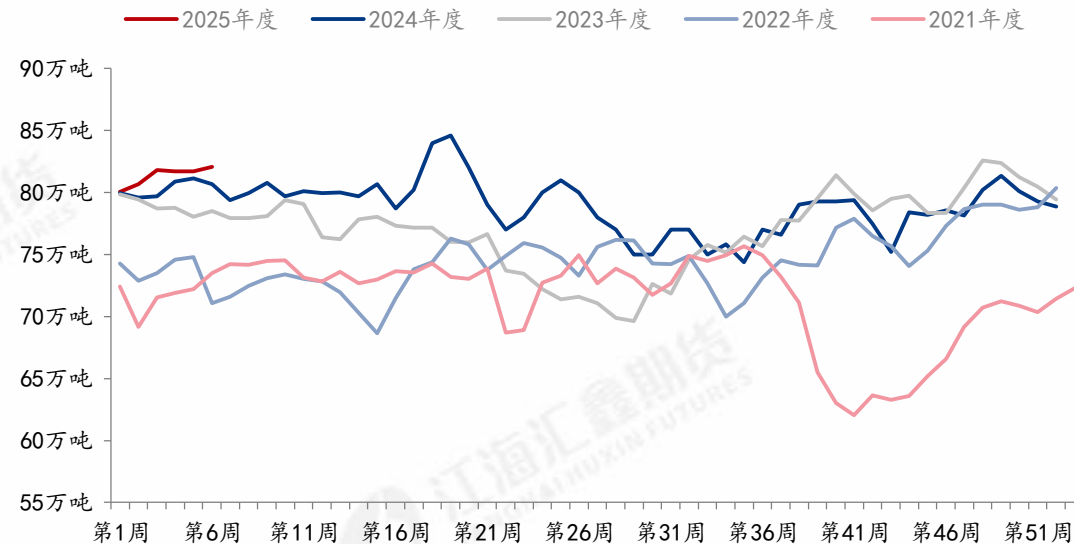
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

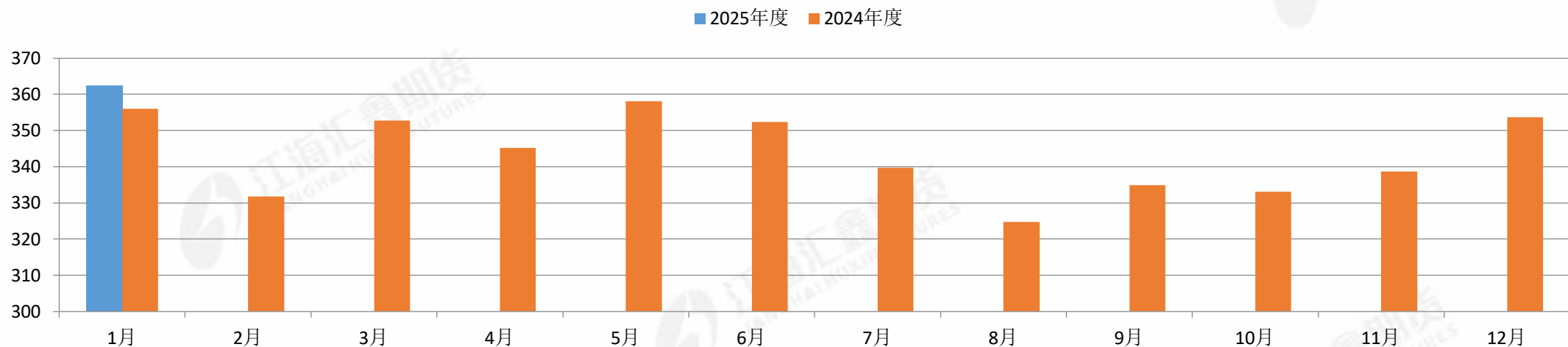
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止 2025年01月26日，中国烧碱年度产能 4934 万吨。1 月烧碱总计检修 12 套，有 7 套装置重启，1 月烧碱检修损失量 62.43 万吨。

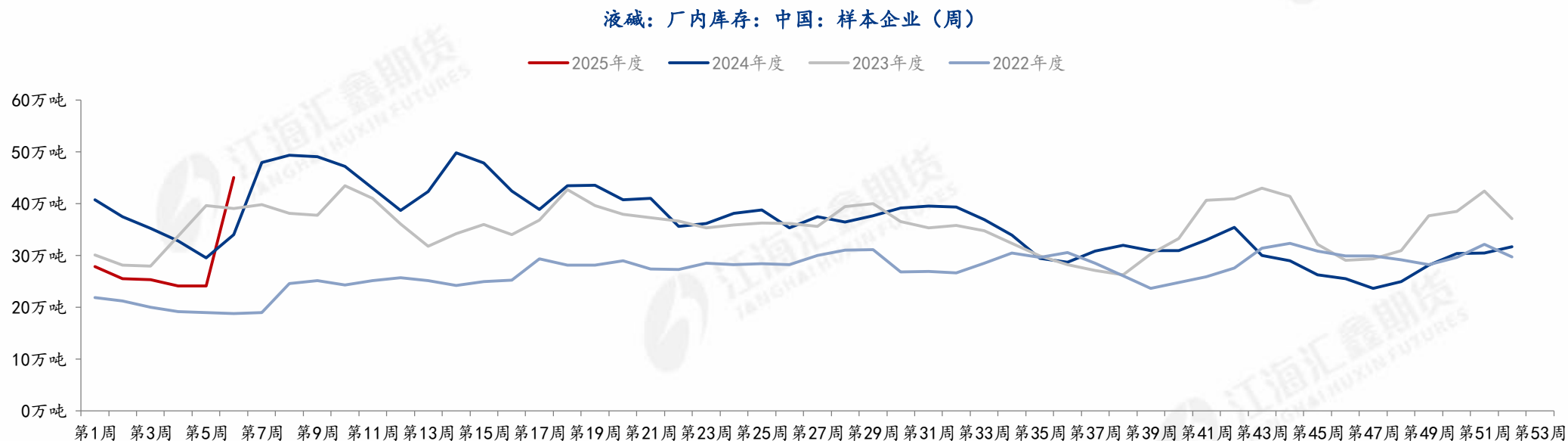
烧碱月度产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

1月烧碱产量 362.40 万吨，环比+2.59%。目前烧碱产量处于近年高位，市场关注焦点在一季度企业检修是否会对供给造成较大影响。

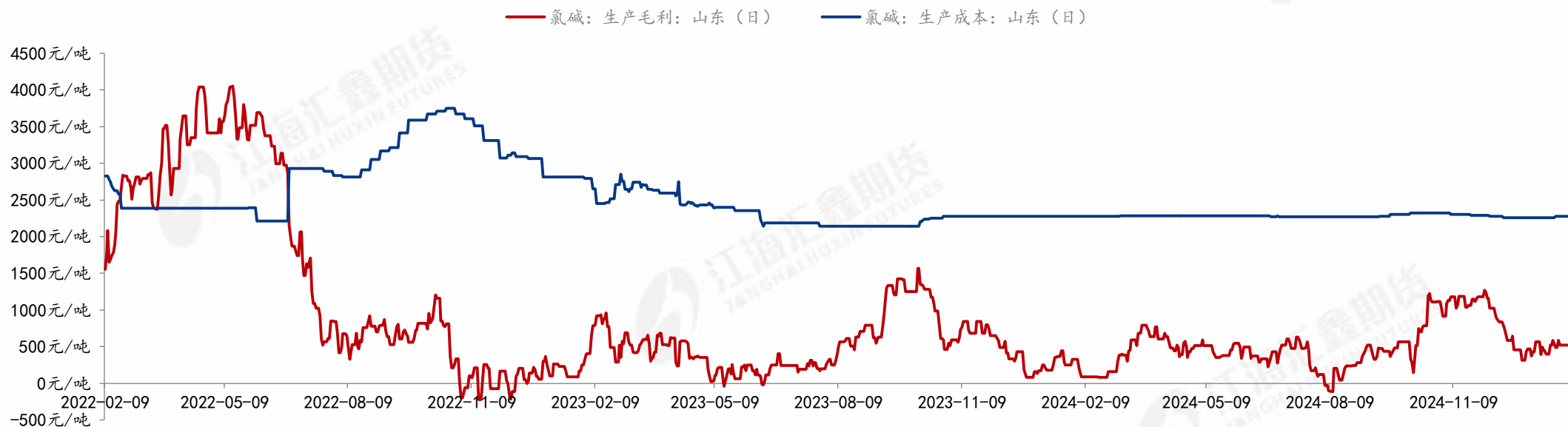
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 45.05 万吨(湿吨)，环比上调 86.42%，同比上调 32.17%。从目前来看，烧碱的库存处于同期较高水平，但因春节提前，实际上烧碱库存处于相对偏紧时期。

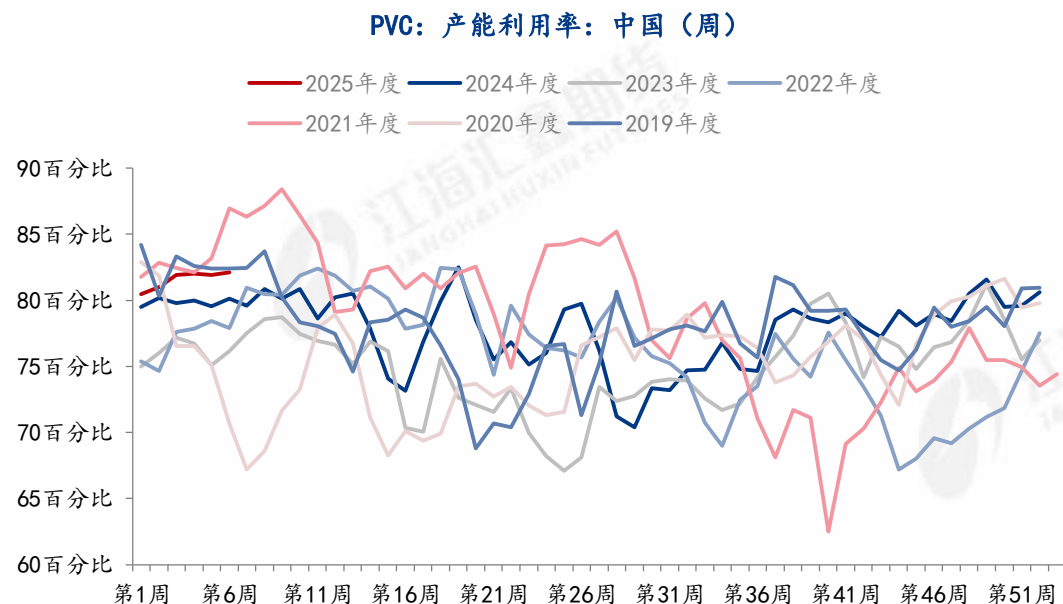
氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

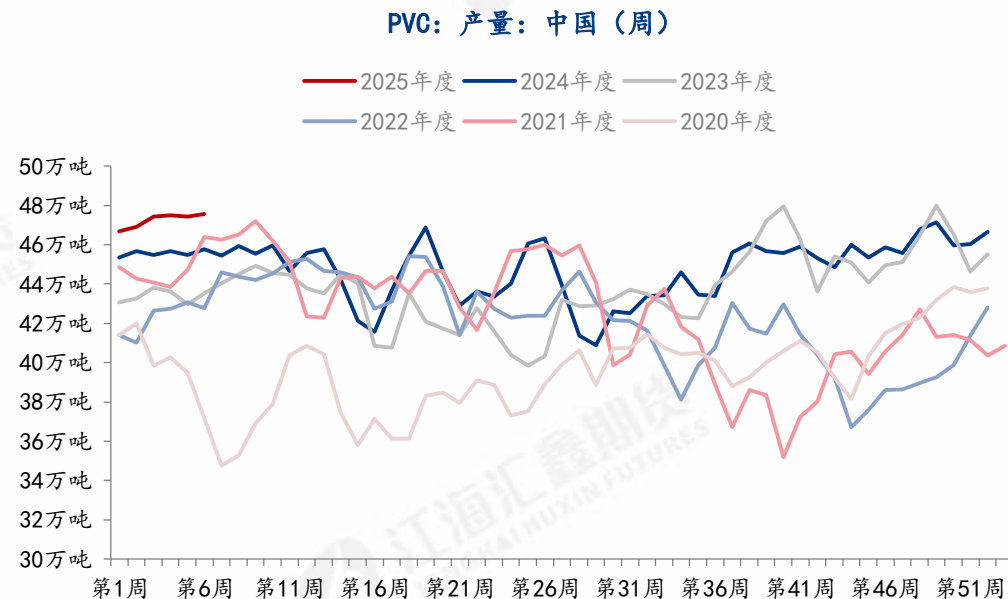
截至1月底，山东氯碱企业周平均毛利在523元/吨，12月底为323元/吨，1月氯碱企业毛利小幅增加。

PVC产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

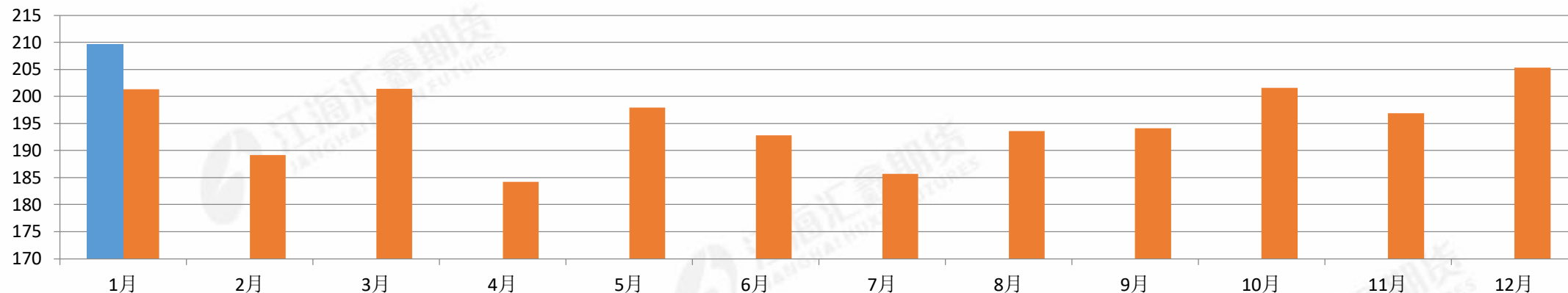


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

1月份，PVC产能利用率维持在相对偏高水平，产量处于近年同期最高水平，截止本周，今年PVC产量累计为283.5万吨，同比增加12.2万吨。

PVC月度产量变化趋势

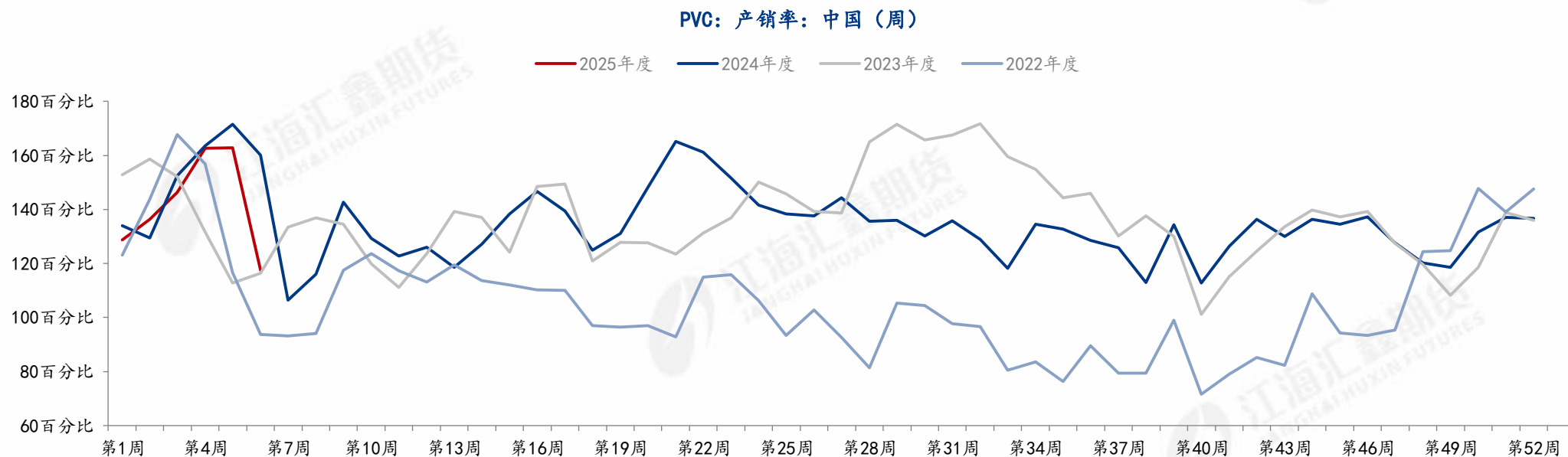
■ 2025年度 ■ 2024年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

2025 年1月产量在 209.64万吨，同比增长8.3万吨，涨幅为4.12%。目前PVC从供需两端看，处于相对宽松时期。

PVC产销率变化趋势

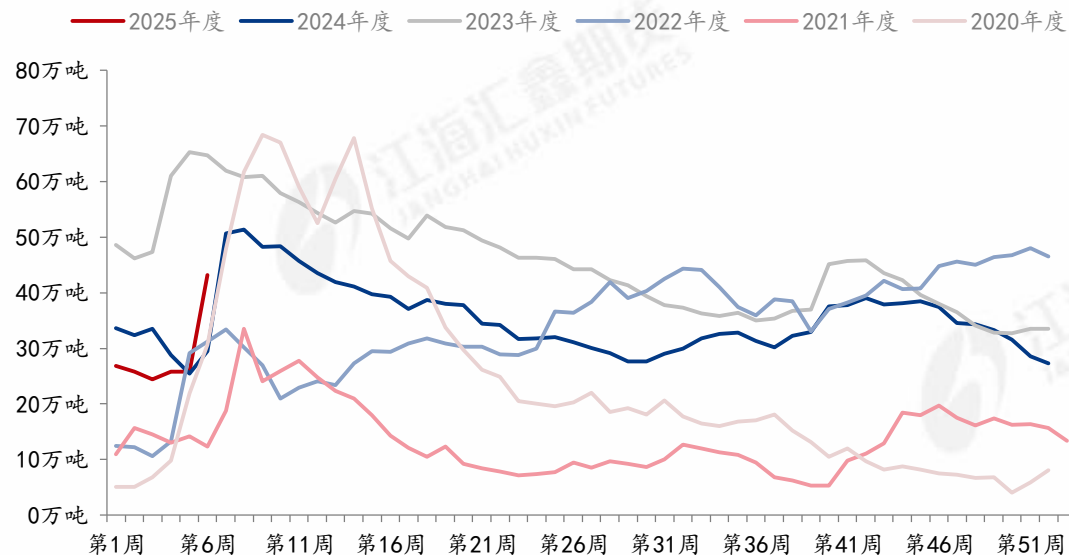


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

从1月份产销率变化来看，处于季节性波动合理区间，PVC下游消费仍处于相对低迷时期，行业库存以累库为主。

PVC企业库存变化趋势

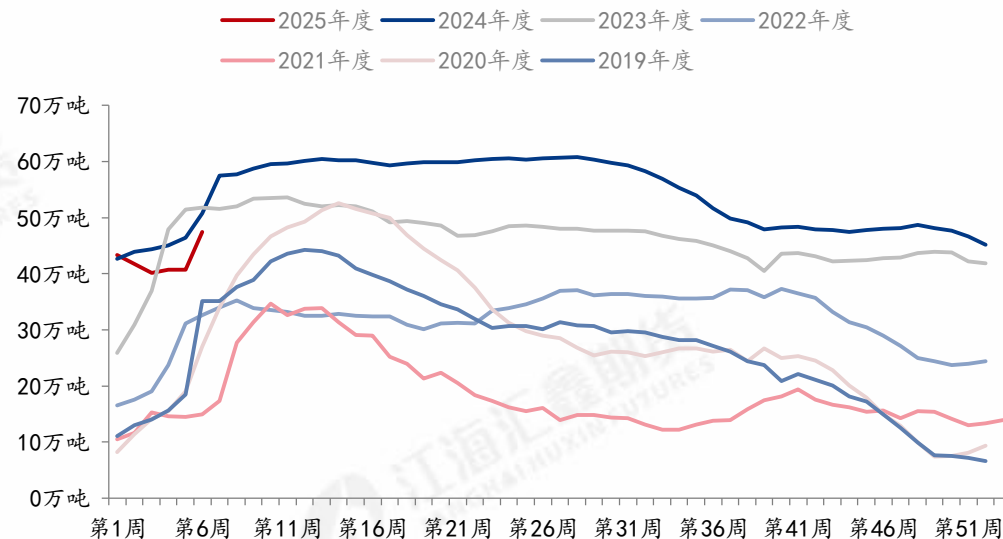
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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

截至本周，PVC社会库存老样本统计为47.5万吨，环比节前增加6.8万吨，同比增长16.7%。
新样本库存为82.29万吨，同比增加7.70%。

纯碱：纯碱行业开工率相对去年有所下降，但产量同比仍处于高位，目前纯碱库存处于历史最高水平，市场较为关心如何去库存，因此厂家装置运行情况备受市场关注。从目前盘面看，纯碱处于低位震荡阶段，在当前宏观真空期，以低位做多为主，考虑主力合约**1350-1400**区间建立试多单，设置**50**点止损。

玻璃：玻璃行业开工情况持续下降，当前产量处于相对低位，但与此同时，玻璃下游加工企业开工率普遍偏低，消费低迷。玻璃盘面以低位运行为主，操作上，以主力合约**1250-1300**区间试多为主，设置**50**点止损。

烧碱：烧碱近两个月持续出现大涨，与我们判断的烧碱的基本面是盐化工品种里面最好的品种相对应，在烧碱下游氧化铝行业产能集中投放，可能出现烧碱时间错配，供应短缺题材炒作上，烧碱期现货价格持续走高，近期烧碱高位震荡，但短期不宜看空，仍以低多思路为主。

PVC：PVC供应处于相对宽松时期，氯碱企业在烧碱价格上涨之后，毛利有一定的保证，虽然PVC利润微薄，但氯碱企业开工率始终处于高位。PVC盘面价格处于成本线附近波动，若短期内出现下探，可以考虑短多操作。

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。