

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.2.14

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

玻璃期货主连合约走势



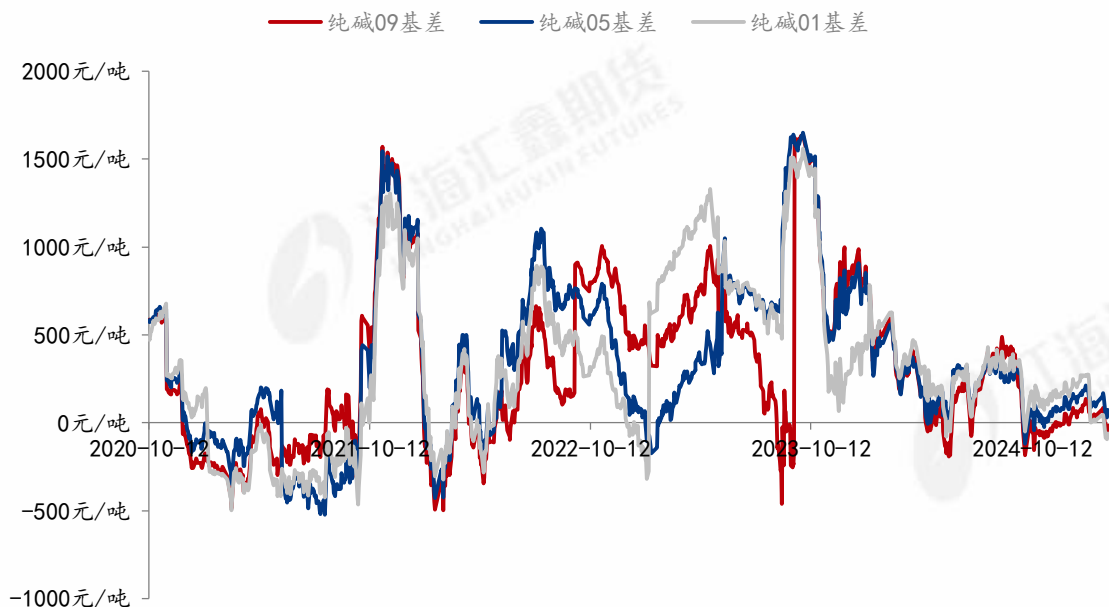
资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理



资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

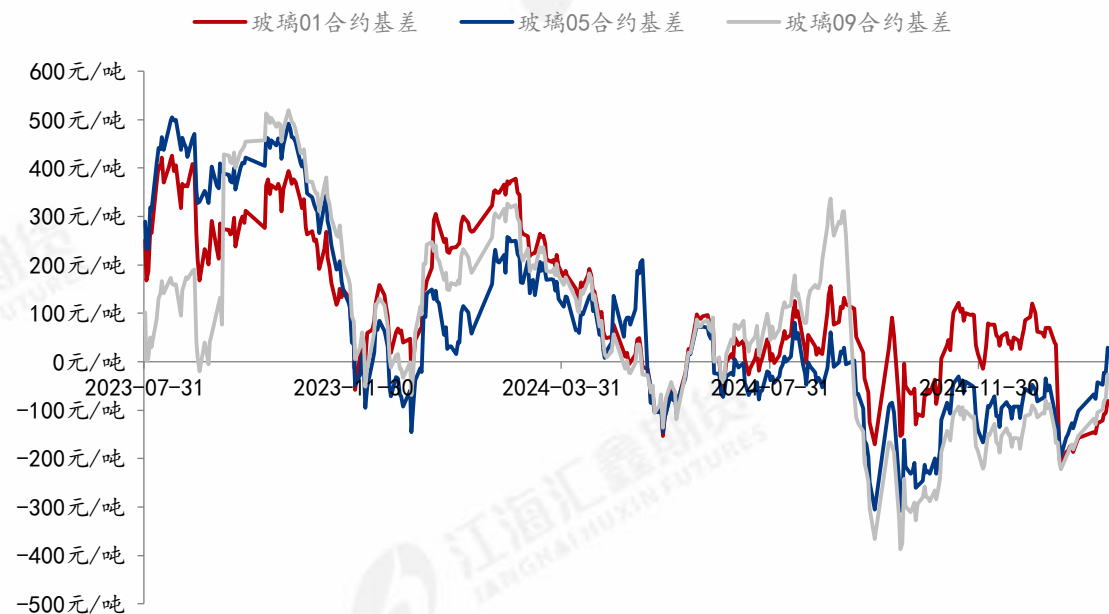
玻璃主力合约收盘价**1261**点，周内下跌**81**点，周内跌幅**6.04%**。本周玻璃期货价格以下跌为主。

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2月13日，纯碱主力合约基差为75，上一周期基差为146，纯碱基差小幅走弱。

玻璃主力合约基差为29，上一周期基差为-42，玻璃基差以小幅走强为主。

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

PVC期货主连合约走势

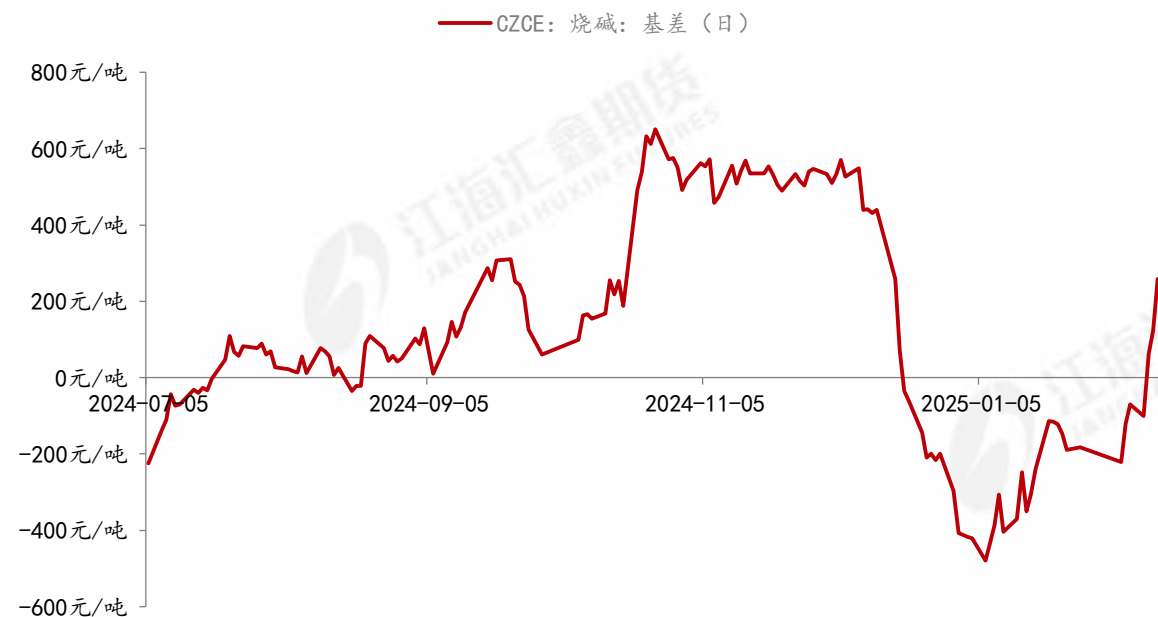


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止2月14日，烧碱主力合约收盘价2892点，周内下跌335点，跌幅10.38%，本周烧碱价格以下跌为主。

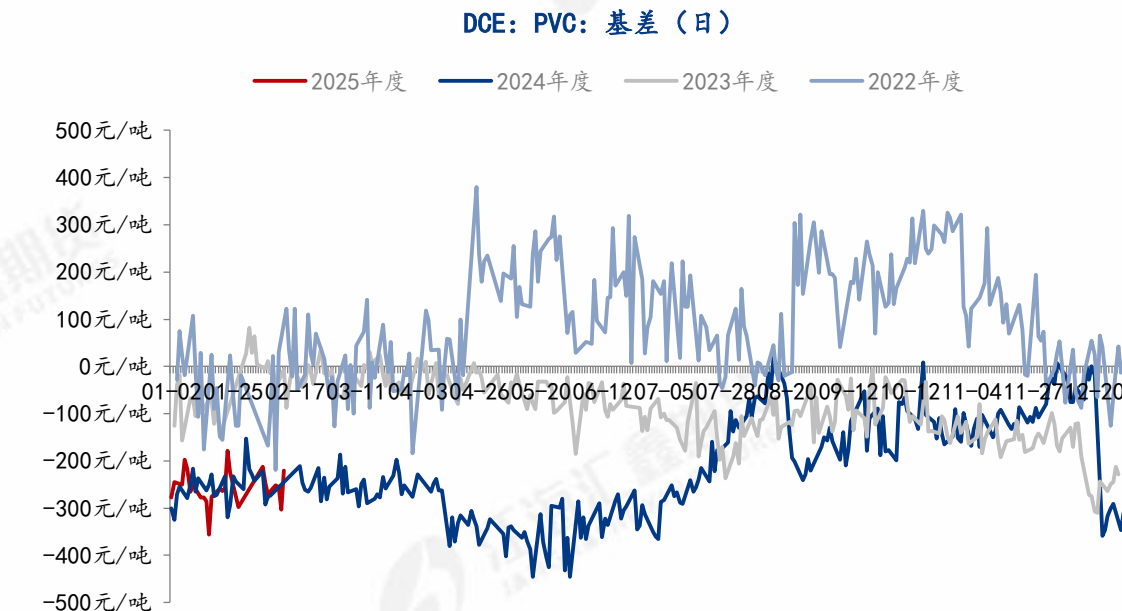
PVC05合约收盘价5229点，周内下跌1个点，跌幅0.02%，本周PVC盘面价格以震荡为主。

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



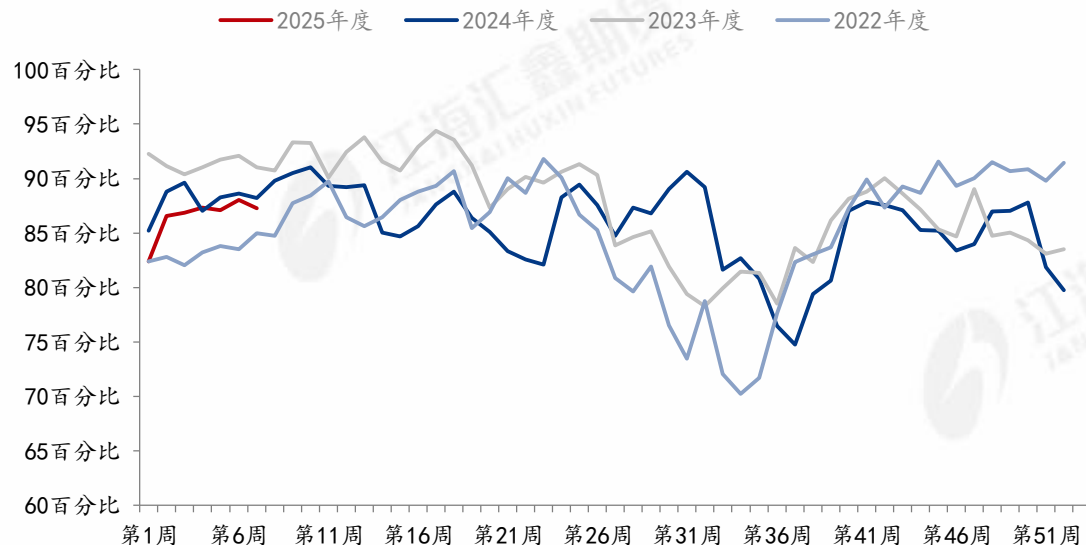
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月13日，烧碱主力合约基差为259，上一期基差为-70，本周烧碱期货价格大幅下挫，基差走强。

PVC 05合约基差为-220，上一期基差为-270，本周PVC基差窄幅波动为主。

纯碱企业产能利用率变化趋势

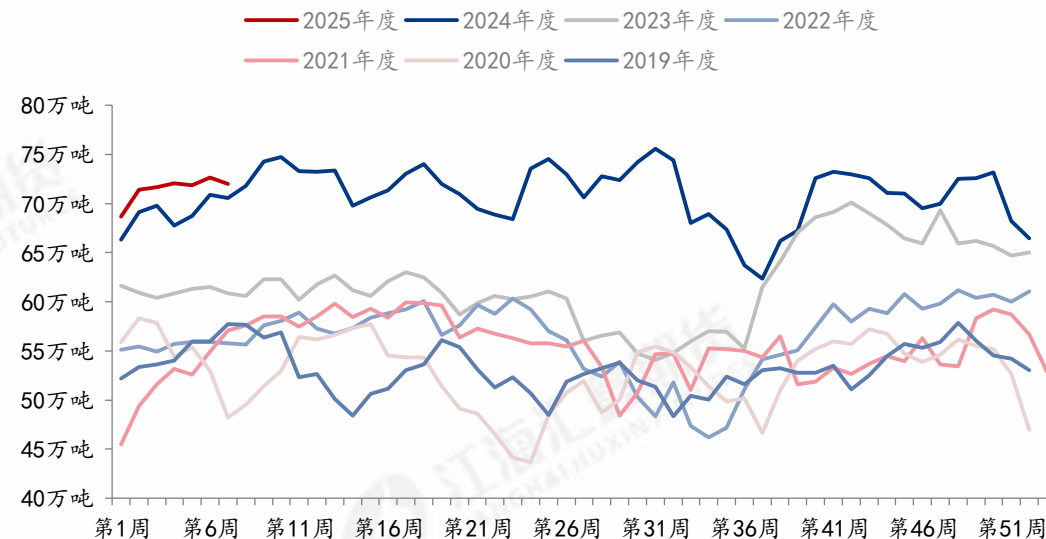
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

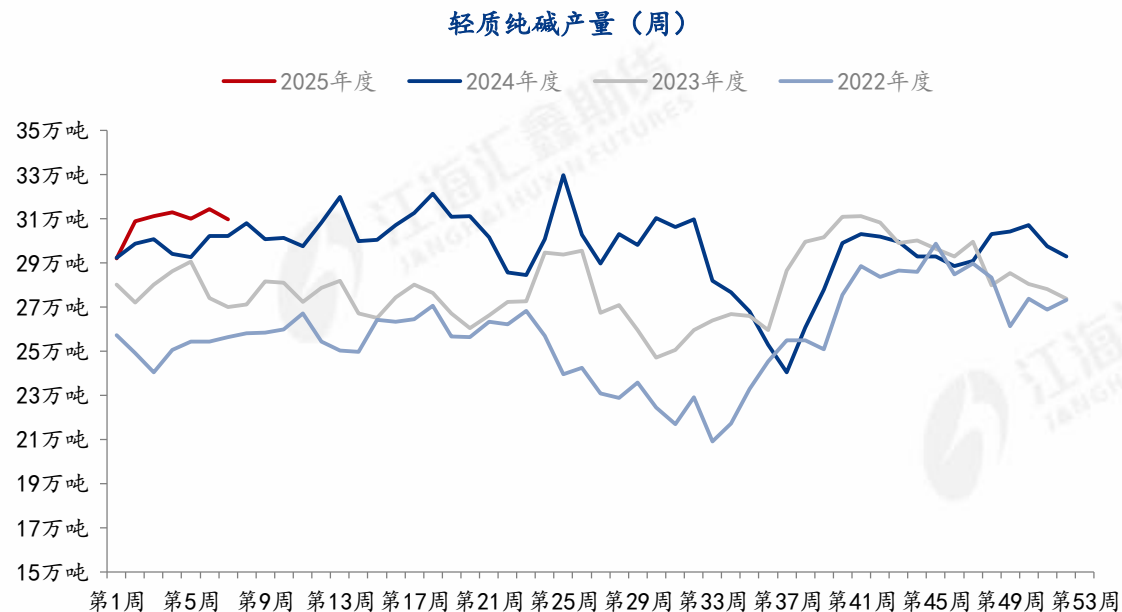
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

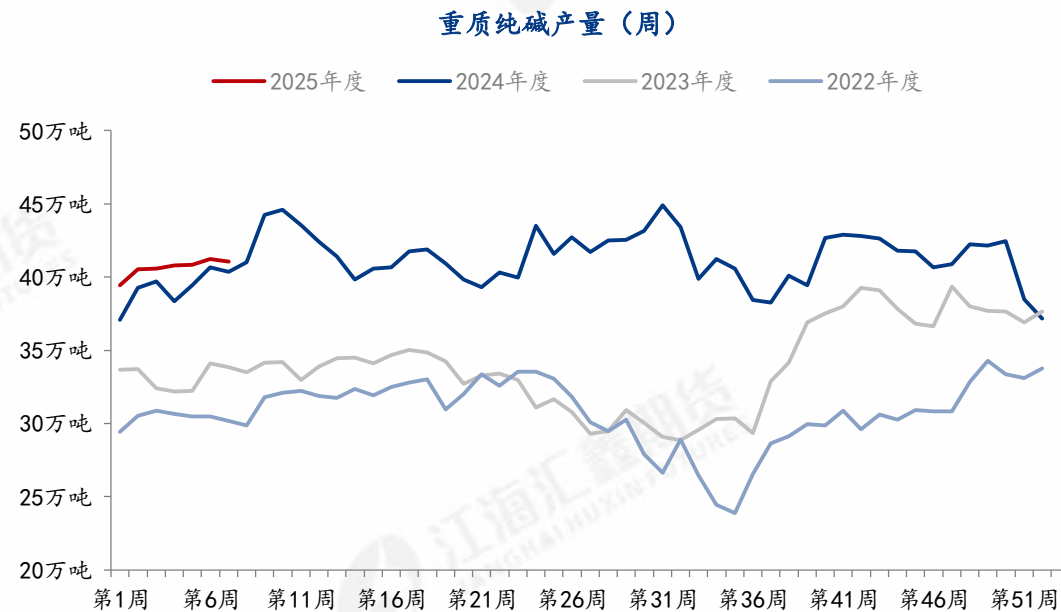
截止2月14日当周，本周纯碱综合产能利用率 87.3%，上周为88.04%，环比下降0.74%。从目前纯碱行业产能利用率来看，厂家近期没有明显的减产。本周纯碱产量 72.03万吨，环比下降0.62万吨，下降0.85%。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

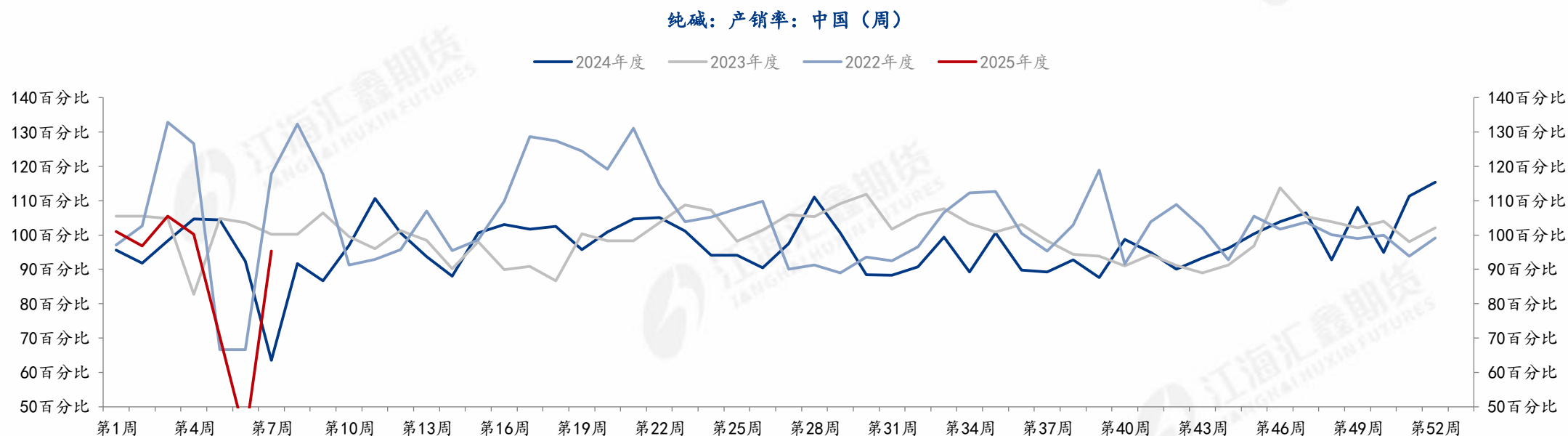
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月14日当周，轻质碱产量 30.99万吨，环比下降0.45万吨。重质碱产量 41.04 万吨，环比下降0.17万吨。本周轻、重碱产量基本维持稳定状态。

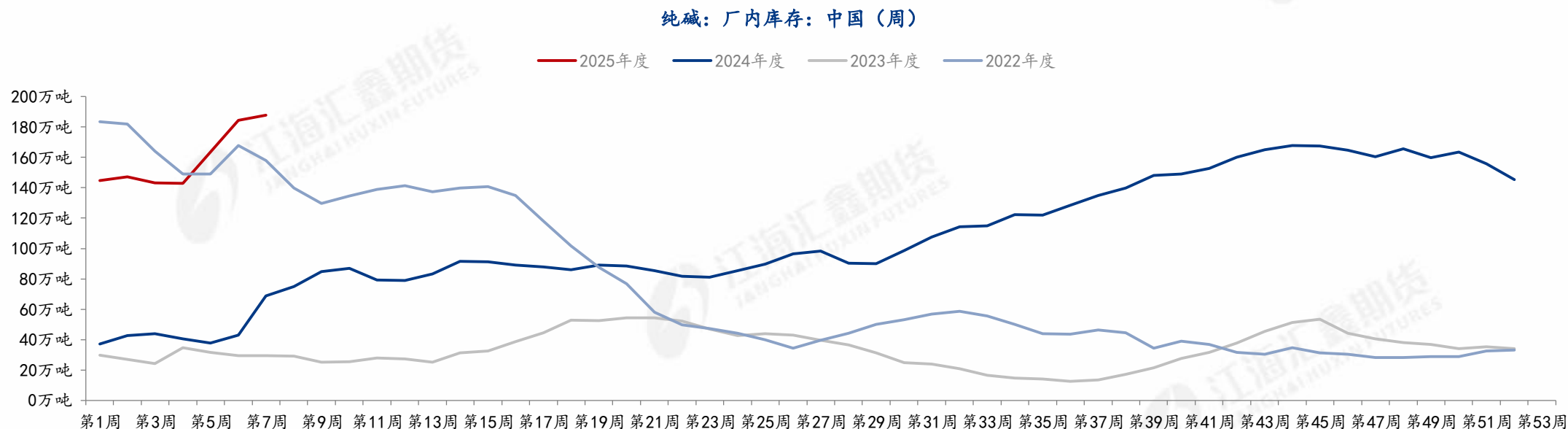
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月14日当周，纯碱整体产销率为95%，环比上周上涨54%。本周纯碱下游需求有所恢复，产销率大幅提升。

纯碱总库存变化趋势



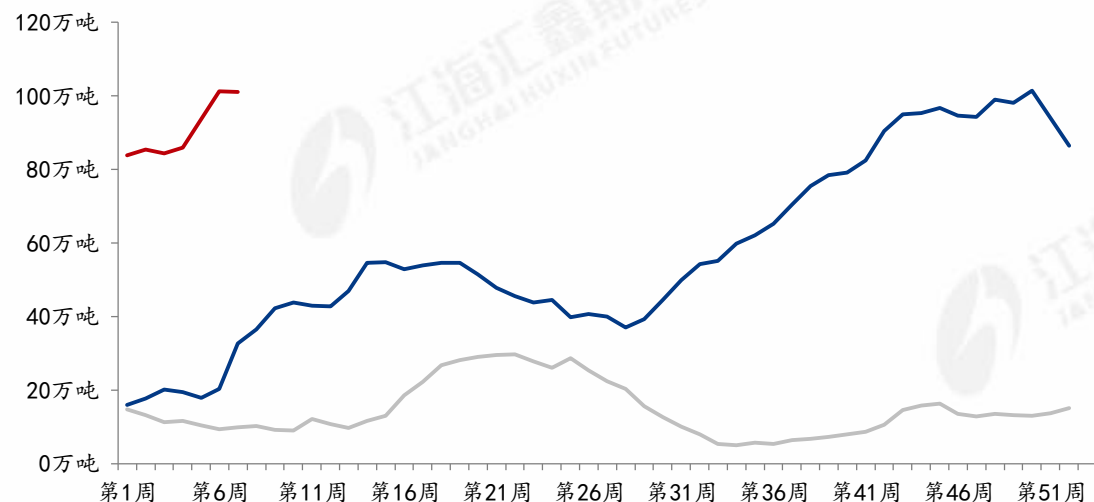
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月14日当周，国内纯碱厂家总库存187.88万吨，环比周增3.37万吨，增幅1.83%。行业库存依旧处于累库趋势。

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

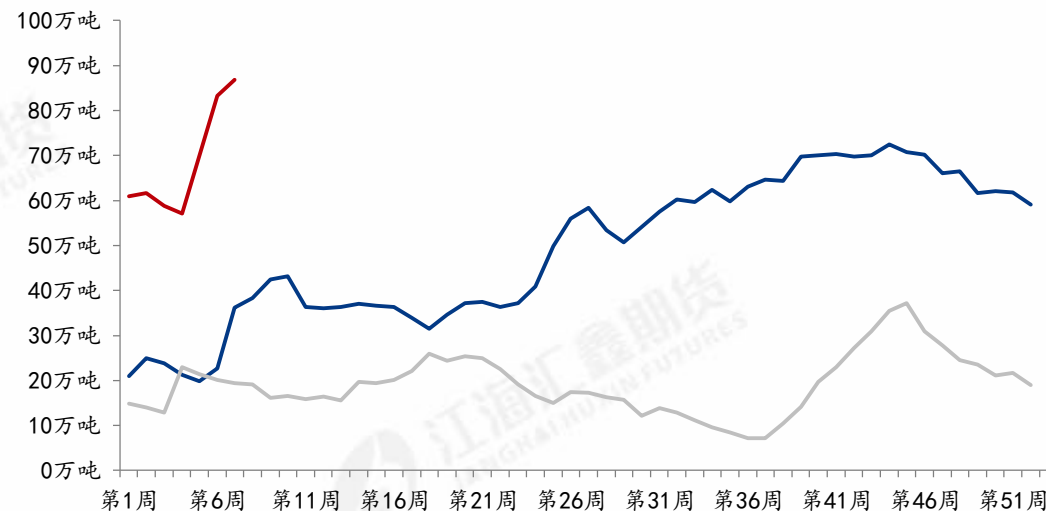


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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

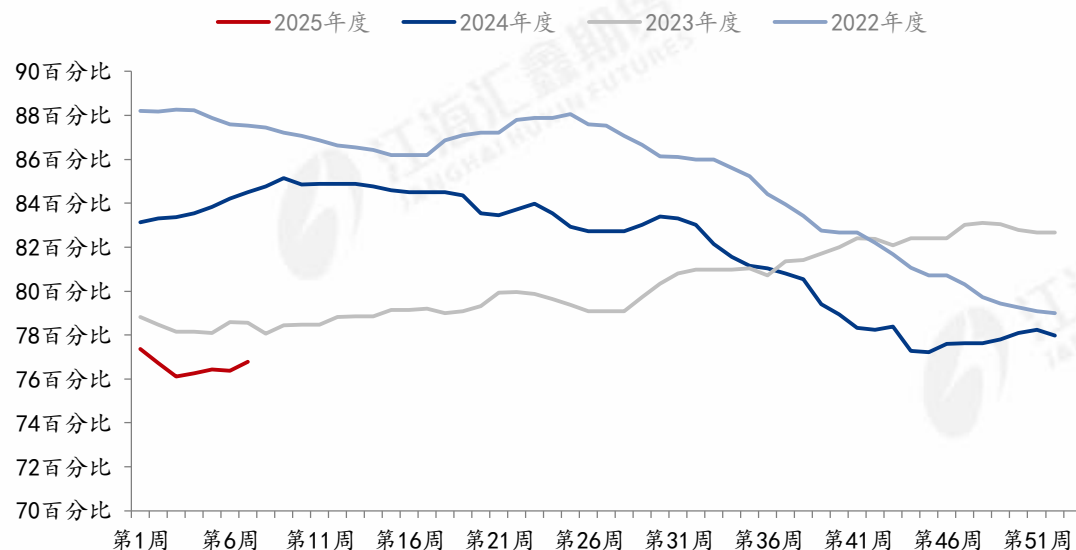


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月14日当周，轻质纯碱86.81万吨，环比增加1.51万吨，重质纯碱101.07万吨，环比增加0.10万吨。本周重质纯碱库存累库不明显，但轻质纯碱仍处于快速累库状态。

浮法玻璃开工率变化趋势

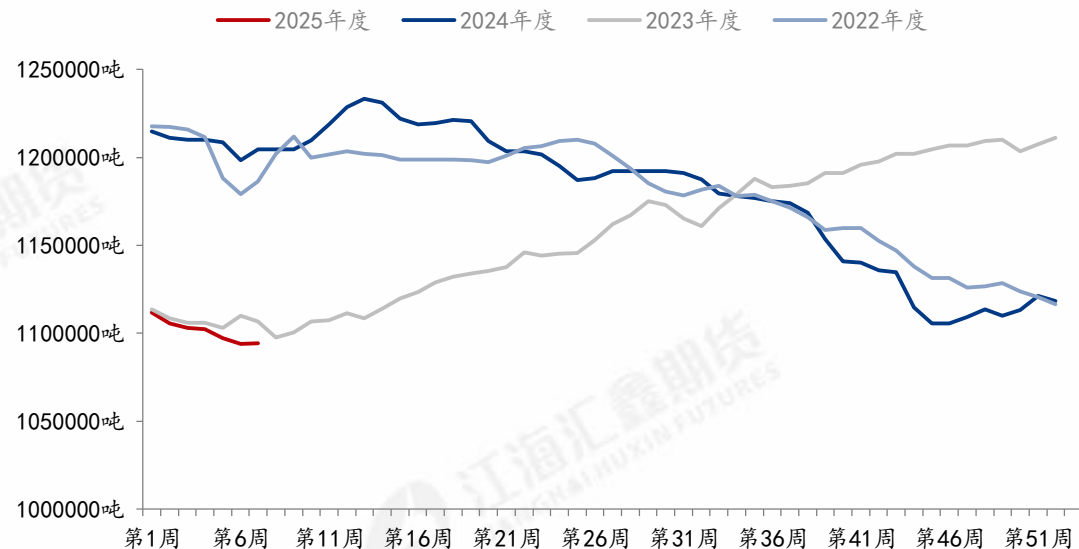
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

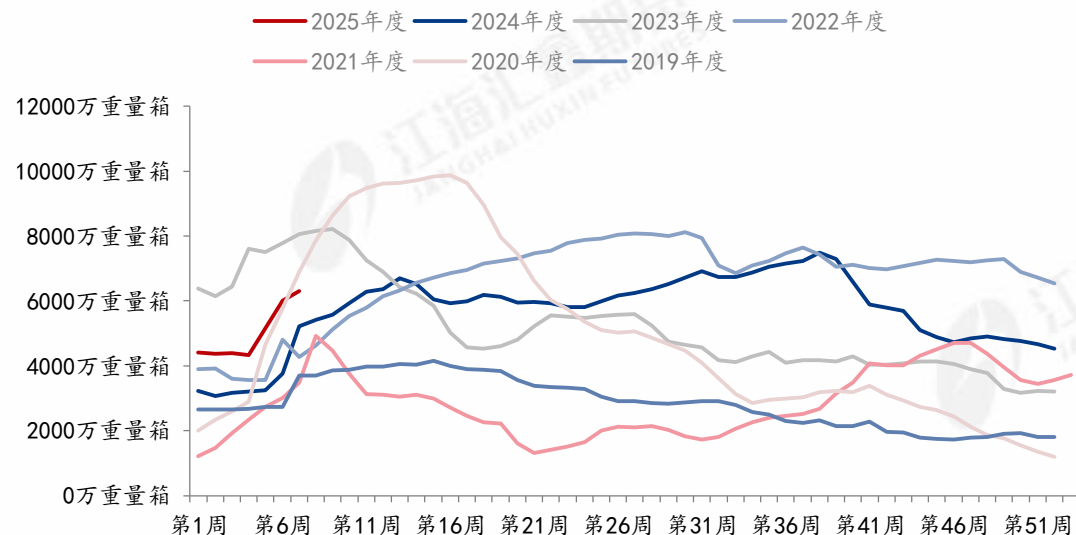


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月14日当周，浮法玻璃开工率76.77%，环比增加0.39%；浮法玻璃行业产能利用率77.94%，环比增加0.01%。本周全国浮法玻璃产量109.41万吨，环比增加0.03%，同比下降9.16%。浮法玻璃产量依旧处于相对偏低水平。

浮法玻璃期末库存变化趋势

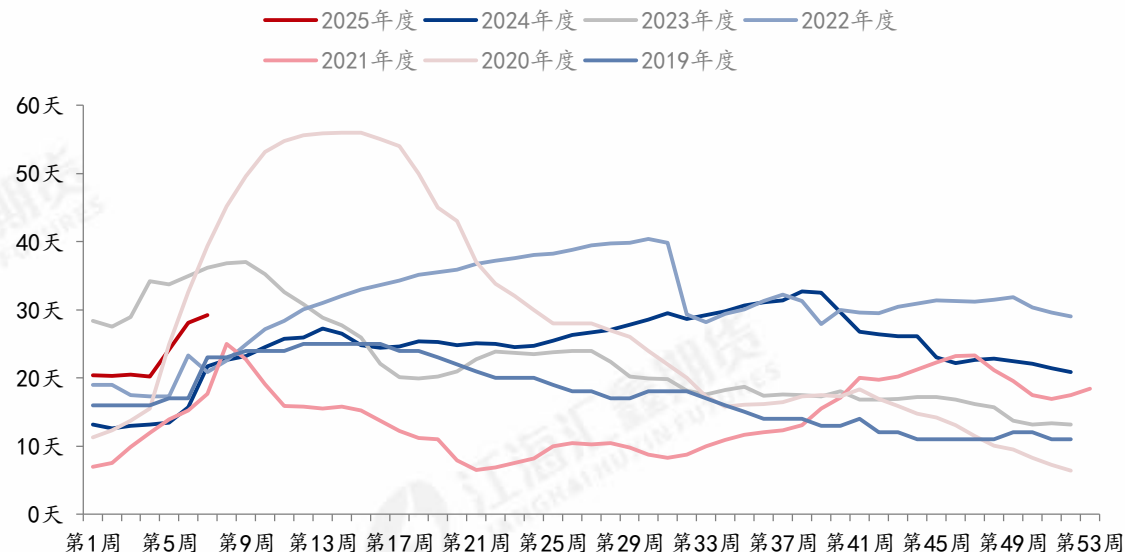
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

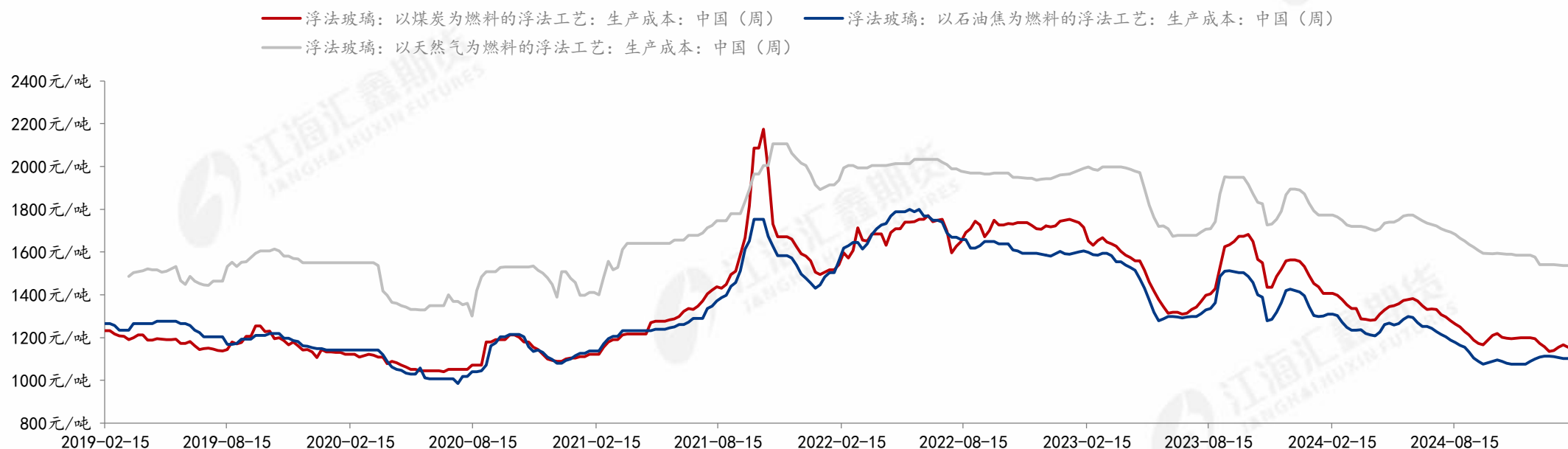
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月14日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 6310.4 万重箱，环比增加296 万重箱，环比上升4.92%，同 比增加21.03%。折库存天数 29.2 天，较上期增加1.1 天。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

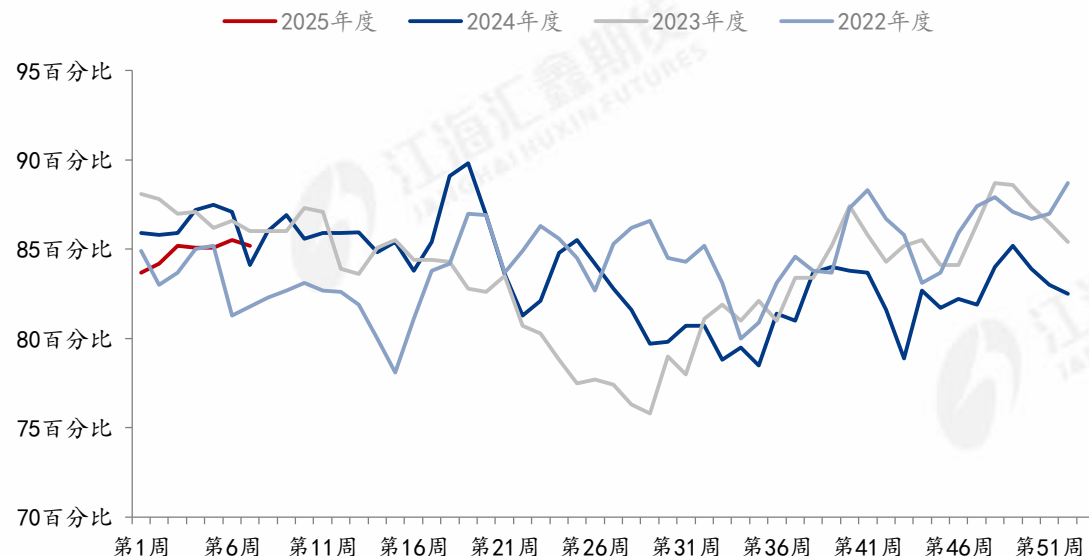


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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下降78.03 元 /吨，环比增加64.28 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 106.09 元/吨，环比增加 17元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 151.19 元/吨，环比下降 27.14 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

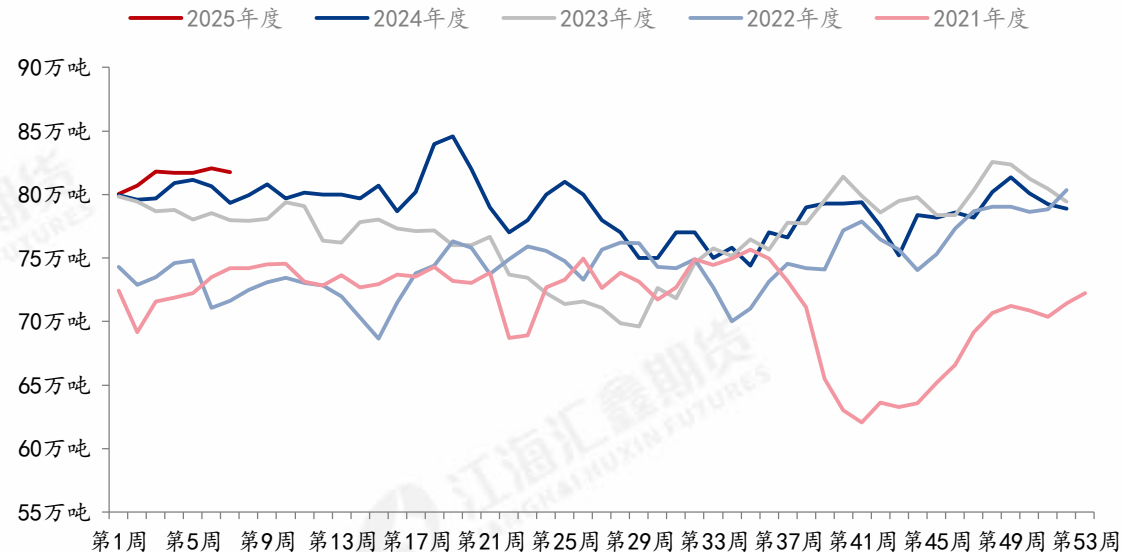
烧碱：产能利用率：中国（周）



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）



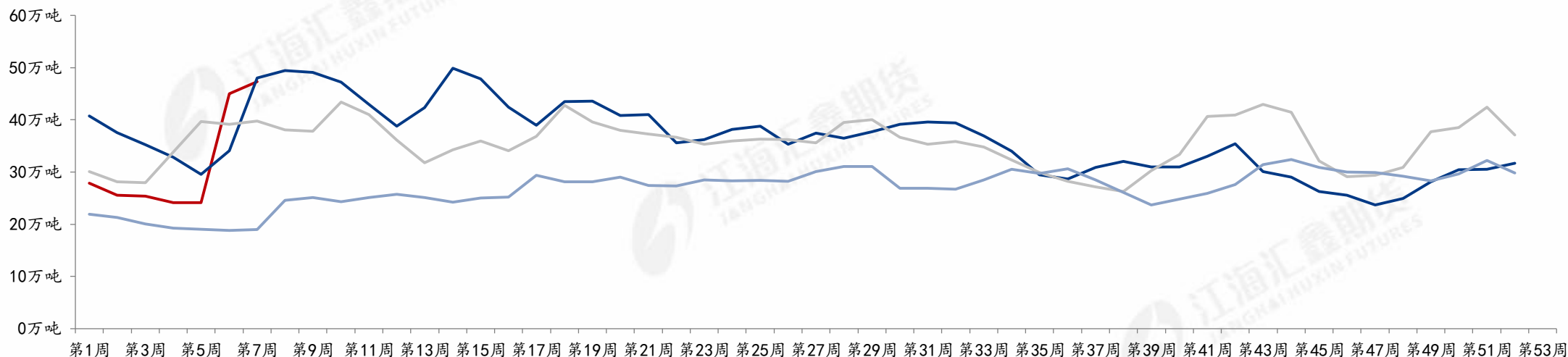
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月14日当周，本周中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为85.2%，较上周环比下降0.3%。本周华北、华东、华南负荷下滑，东北、西南负荷有所提升。本周烧碱产量为81.78万吨，环比小幅下降0.27万吨。

烧碱库存变化趋势

液碱：厂内库存：中国：样本企业（周）

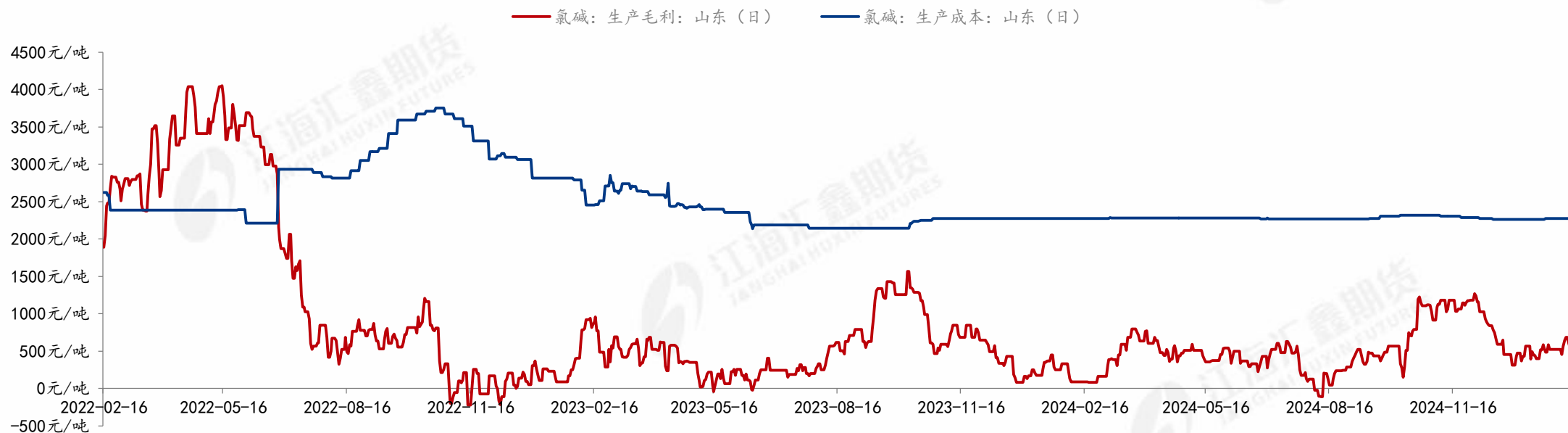
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至2月14日当周，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存47.31湿吨，环比上升5.02%，同比下滑1.46%。本周除华中库容比环比下滑外，西北、华北、华东、华南库容比环比均上升、东北、西南库容比环比持平。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

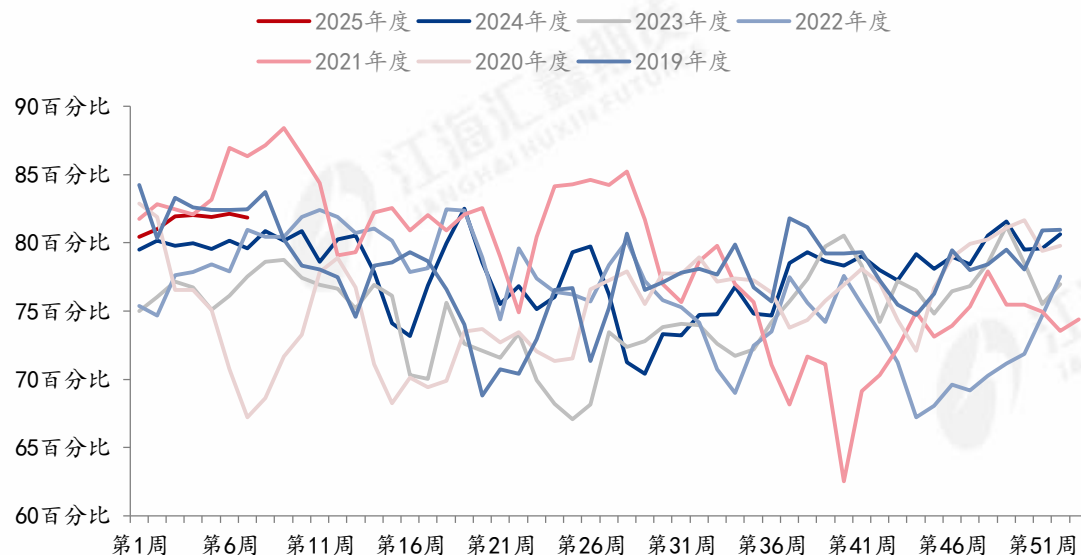


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至2月14日当周，山东氯碱企业周平均毛利在611元/吨，较上一期的519元/吨，环比上涨92元/吨。本周液氯及烧碱现货价格均有所上升，毛利增加。

PVC产能利用率变化趋势

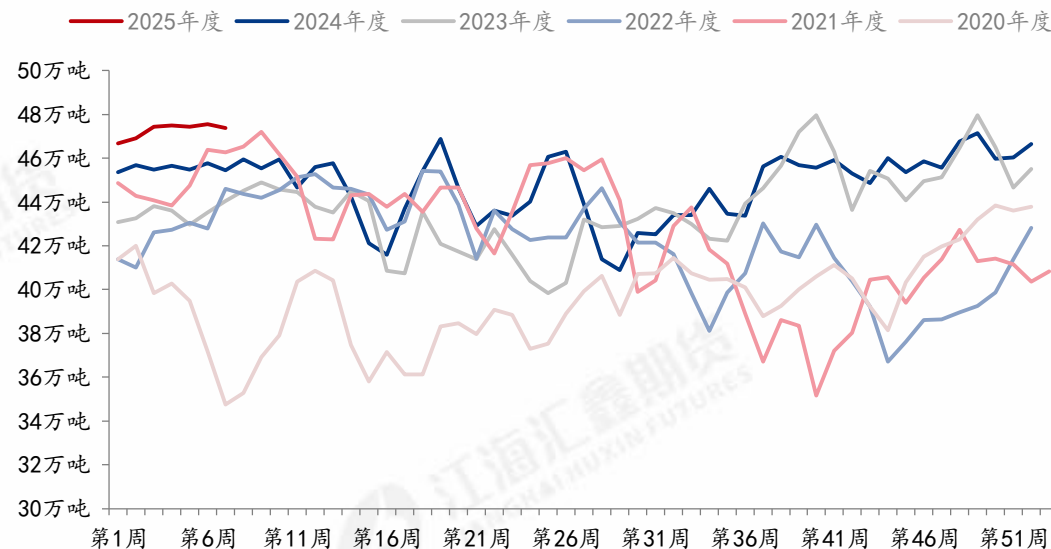
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

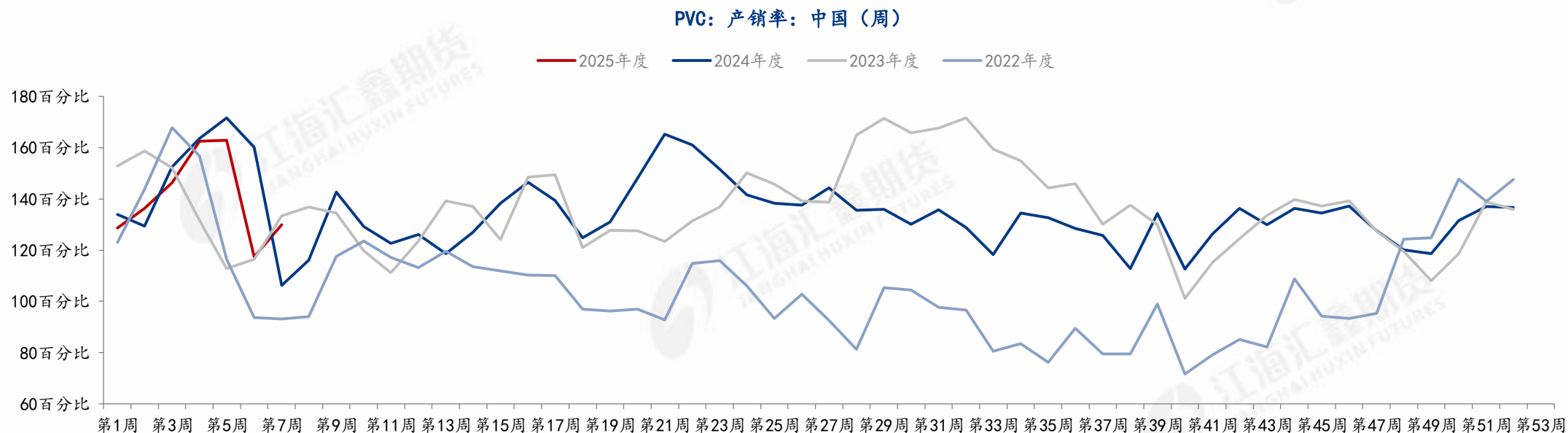
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月14日当周，PVC 生产企业产能利用率81.85%环比下降0.29%；本周PVC产量为47.39万吨，环比下降0.16万吨。PVC价格仍处于近年同期最高水平。

PVC产销率变化趋势

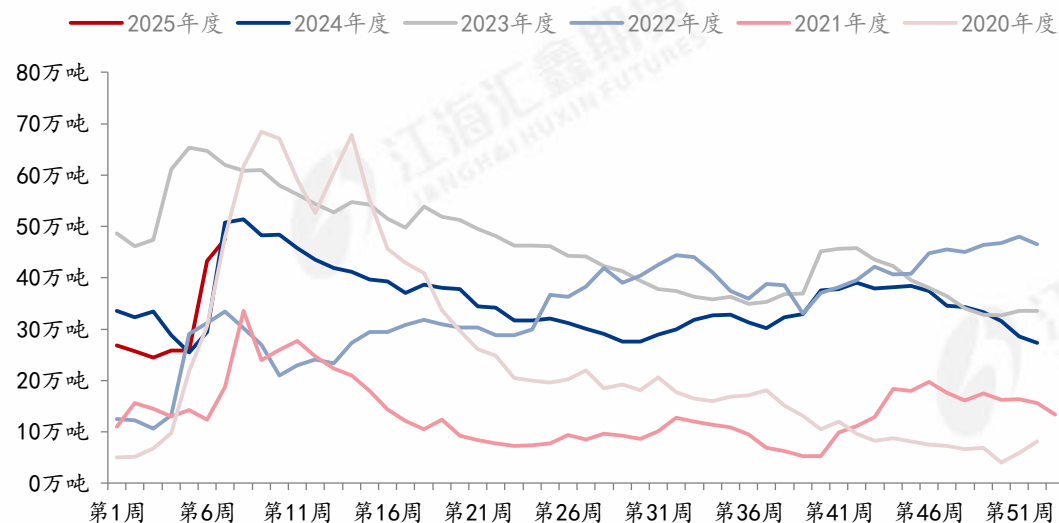


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月14日当周，PVC产销率为129%，环比上一期增长12%。目前产销率处于相对合理水平。

PVC企业库存变化趋势

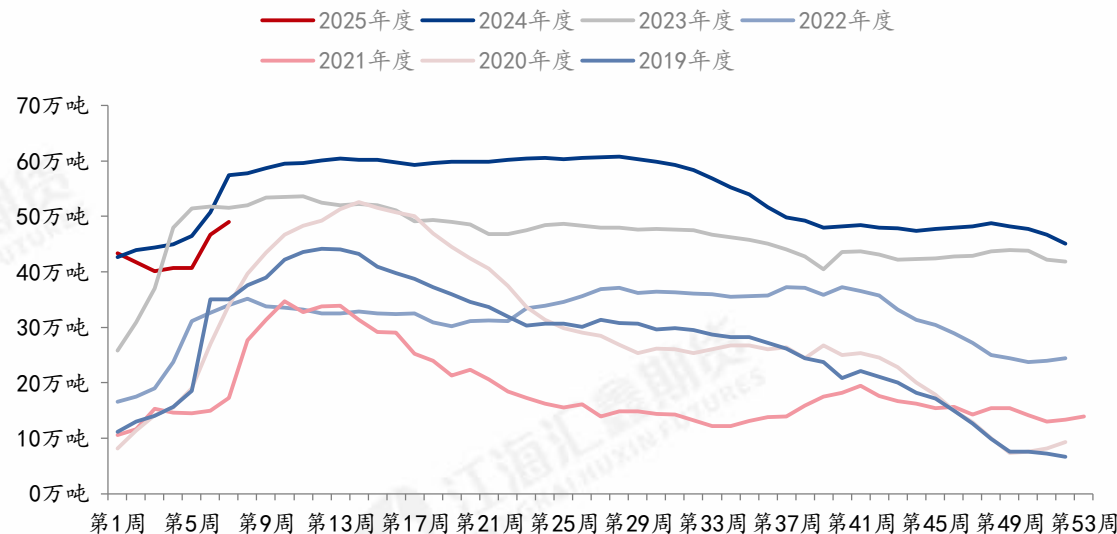
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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2月14日当周，本周 PVC 社会库存样本统计环比增加2.31万吨至 48.98万吨。本周PVC延续节后累库趋势。

纯碱：本周纯碱产量依旧处于相对稳定的偏高位置，库存出现累库，并再次创出历史新高。但从现货及盘面价格来看，纯碱价格保持相对稳定。从纯碱的供需两端看，供给端能否出现减产是纯碱行情能否反弹的关键。可以考虑主力合约1350-1400区间建立试多单，设置50点止损。

玻璃：浮法玻璃行业开工率处于相对偏低水平，产量处于近年低位。下游加工企业开工率在节后表现不及预期，玻璃现货价格节后提涨不及预期，盘面价格出现下跌。预计玻璃短期仍以偏弱震荡为主。

烧碱：本周烧碱盘面价格出现大幅下挫，主要是节后烧碱需求不及市场预期，烧碱下游氧化铝行业新增产能投产有所放缓，而非铝行业需求相对稳定，盘面升水得以修复。从现货价格看，节后相对稳定，且有提涨，短期预计以稳定为主。操作上，不建议再追空操作，逢低可轻仓布局试多单。

PVC：PVC产量高位，而下游需求没有明显变化，从成本角度看，本周液氯价格有所上涨，PVC盘面价格以低位震荡为主，短期缺乏大波动基础，预计盘面价格仍以震荡为主。

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。