

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.3.14

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

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

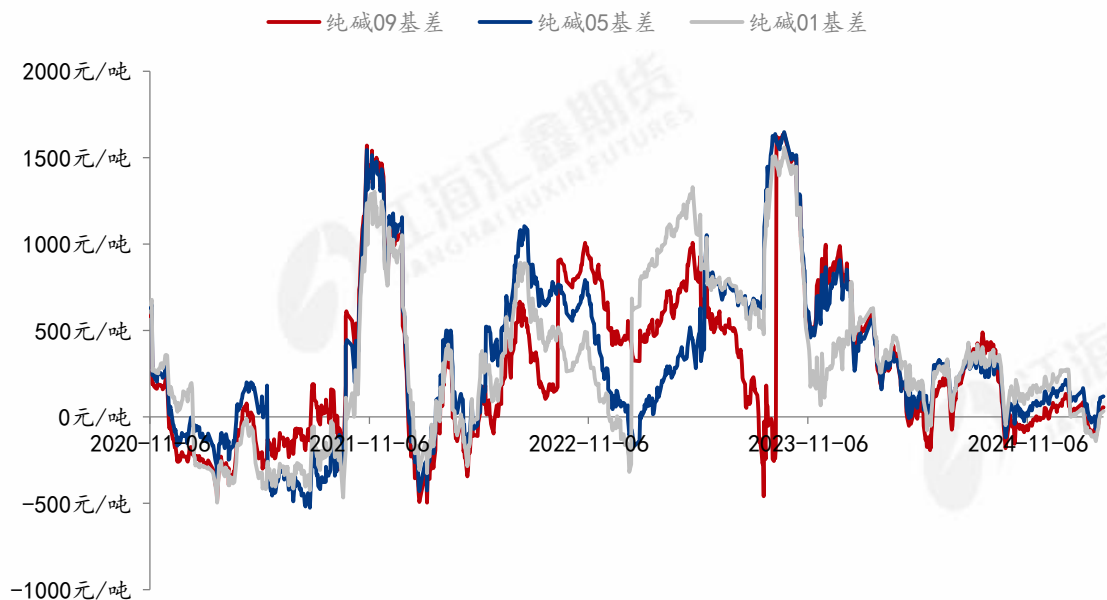
玻璃期货主连合约走势



资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

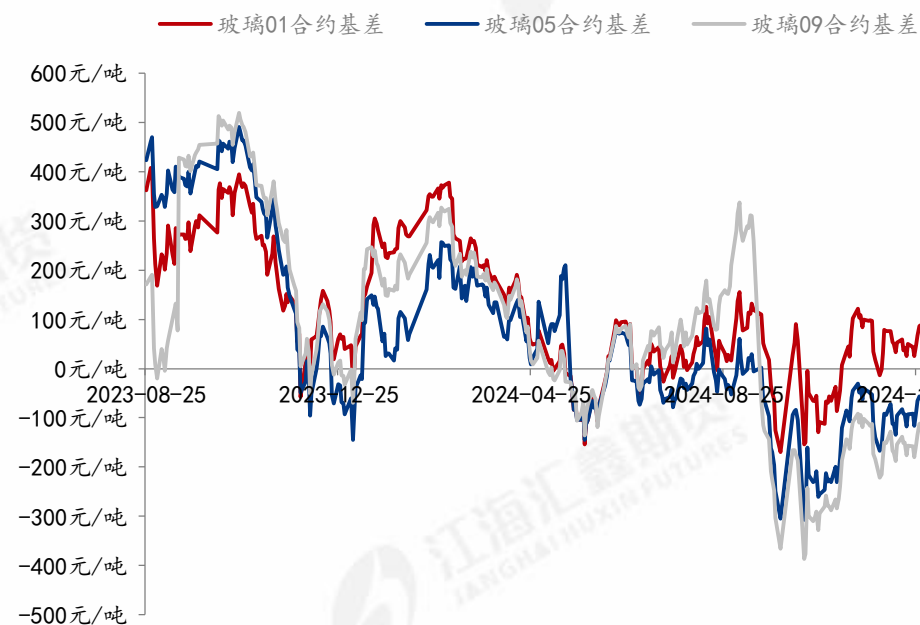
截止3月14日，纯碱主力合约收盘价1447点，周内上涨9点，涨幅0.63%，本周纯碱价格小幅波动为主。
玻璃主力合约收盘价1163点，周内下跌19点，周内跌幅1.61%。本周玻璃期货价格延续跌势。

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3月13日，纯碱主力合约基差为116，上一周期基差为81，纯碱基差以小幅走强为主。

玻璃主力合约基差为153，上一周期基差为94，玻璃基差继续小幅走强。

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

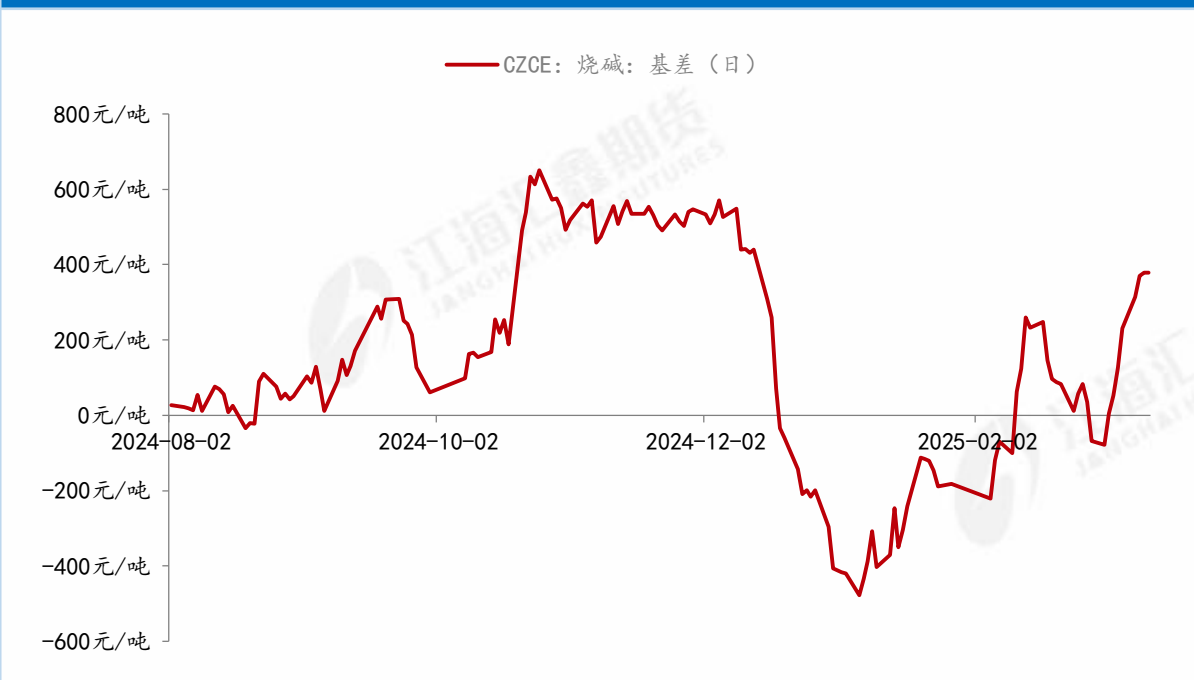


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止3月14日，烧碱主力合约收盘价2720点，周内下跌111点，跌幅3.92%，本周烧碱期货价格延续跌势。

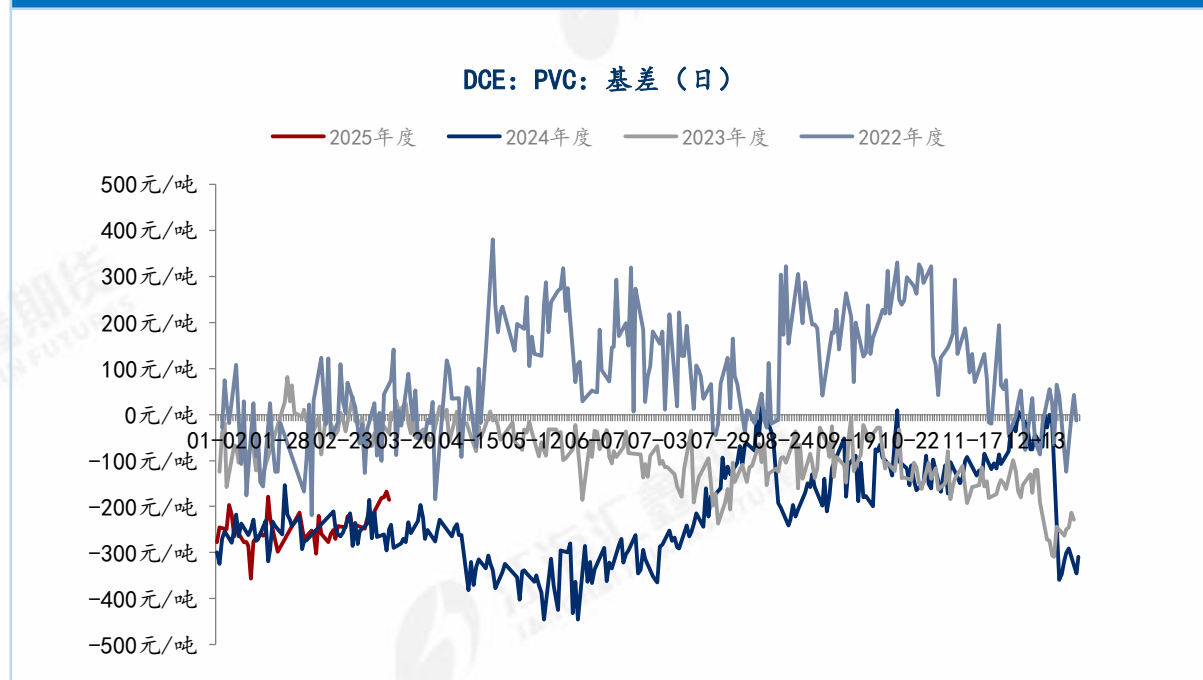
PVC05合约收盘价5068点，周内下跌42点，跌幅0.82%，本周PVC盘面价格震荡下跌。

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

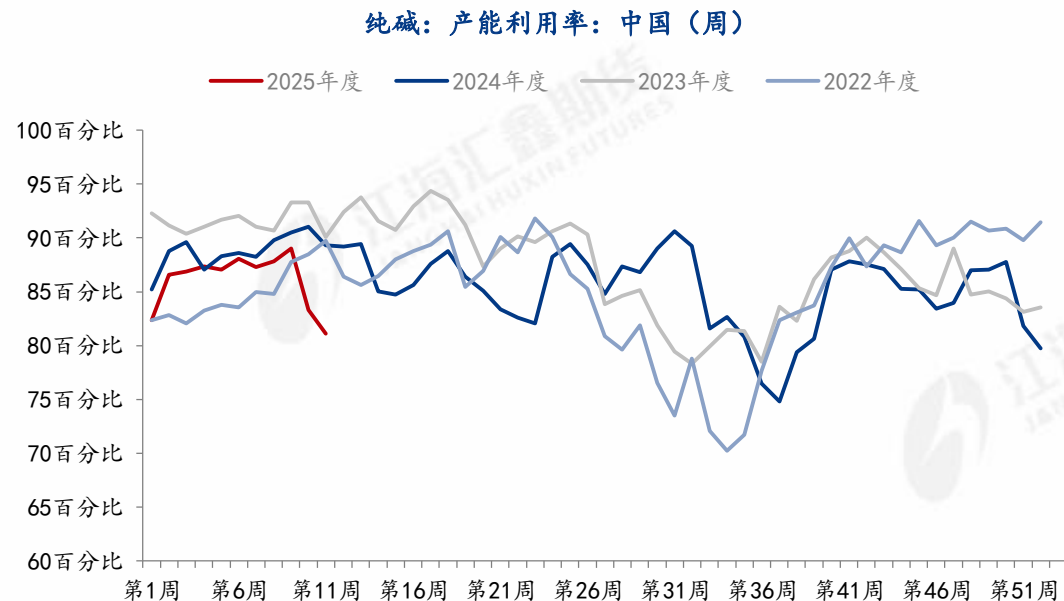


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月13日，烧碱主力合约基差为377，上一期基差为125，本周烧碱基差继续小幅走强。

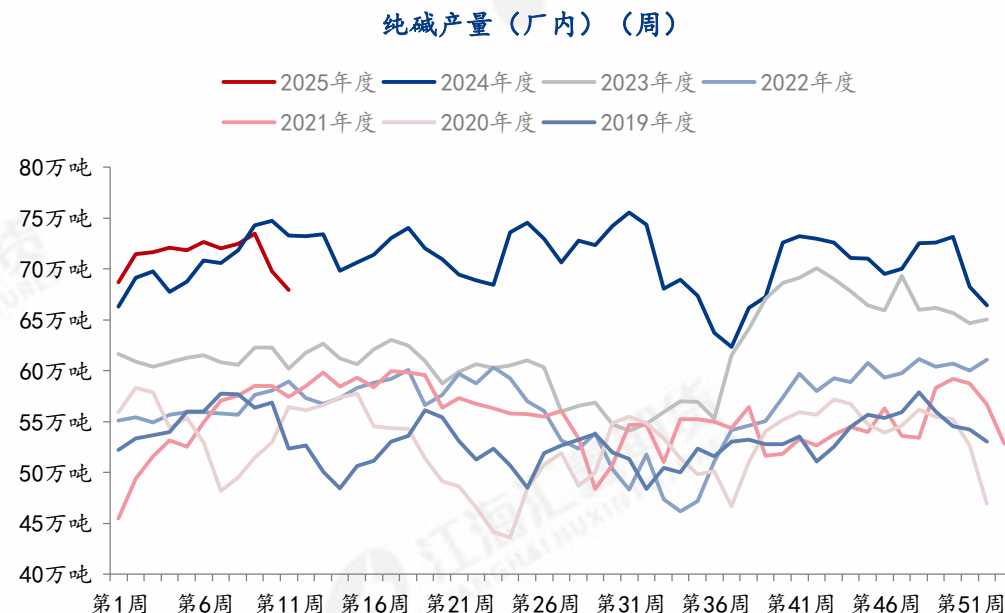
PVC 05合约基差为-186，上一期基差为-235，本周PVC基差窄幅波动为主。

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

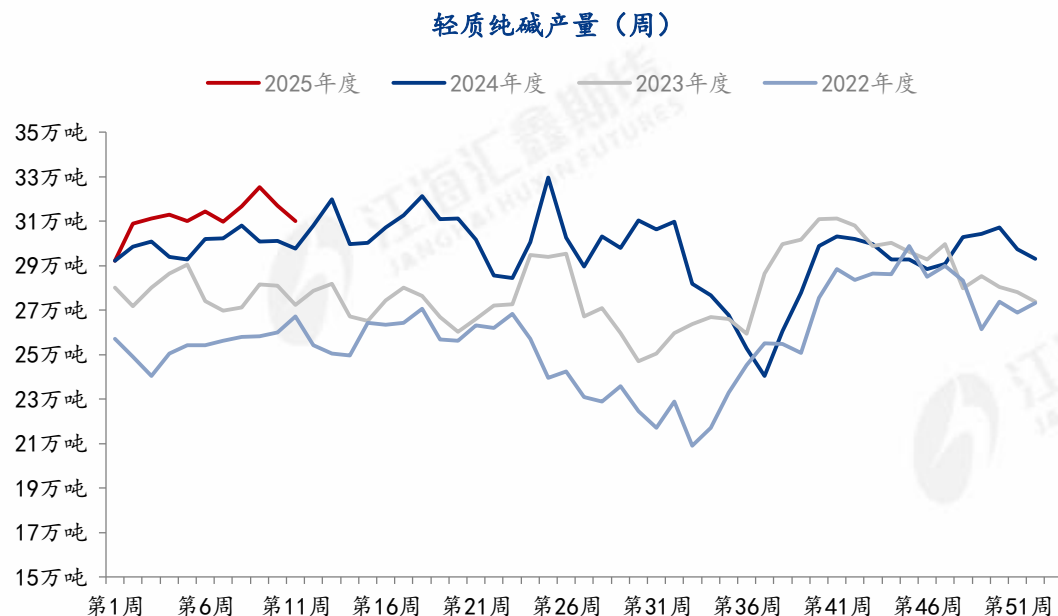
纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

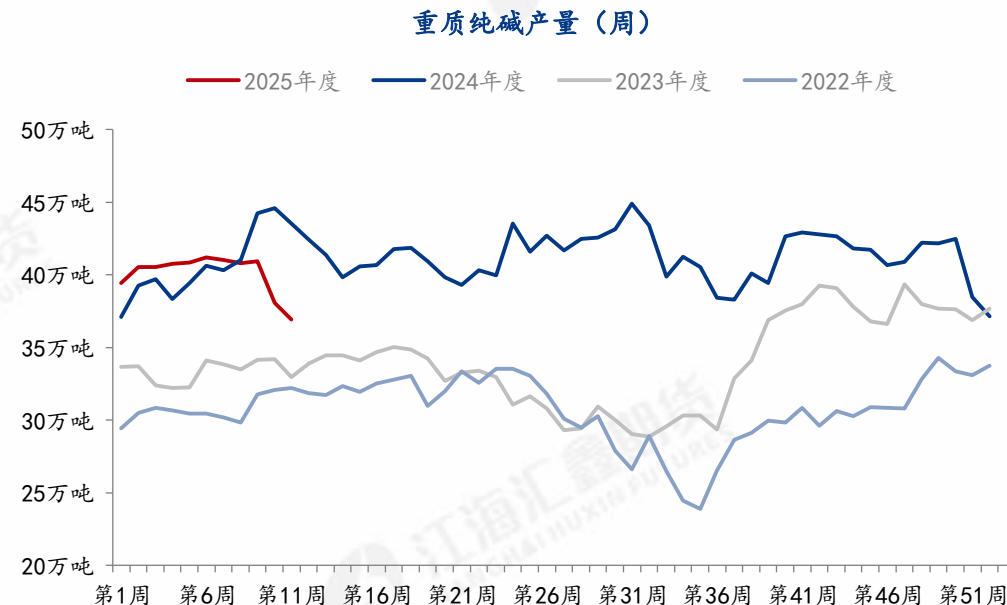
截止3月14日当周，本周纯碱综合产能利用率 81.10%，上周为 83.29%，环比下跌 2.19%。其中氨碱产能利用率84.57%，环比下跌 2 %，联产产能利用率 81.89%，环比减少 4.63 %。本周纯碱产量 67.95 万吨，环比减少 1.84 万吨，跌幅 2.64%，纯碱产量仍处于头部企业检修减量运行影响阶段。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

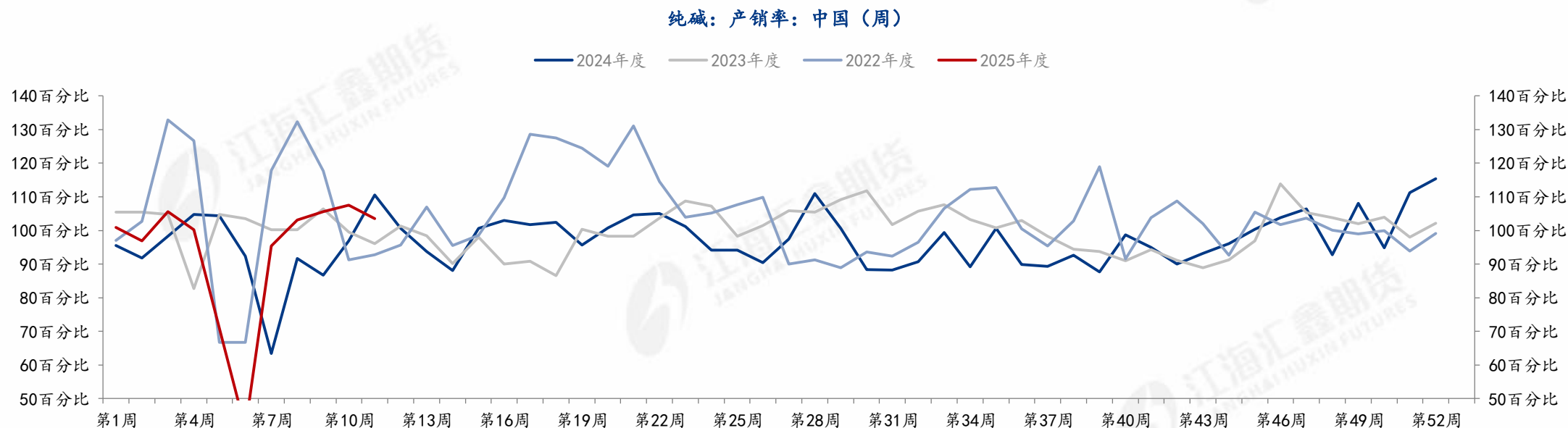
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月14日当周，轻碱产量 31 万吨，环比减少 0.72 万吨。重碱产量 36.95 万吨，环比减少 1.12 万吨。轻碱产量仍处于近年最高位水平，重碱产量近两周环比产量降幅较大。

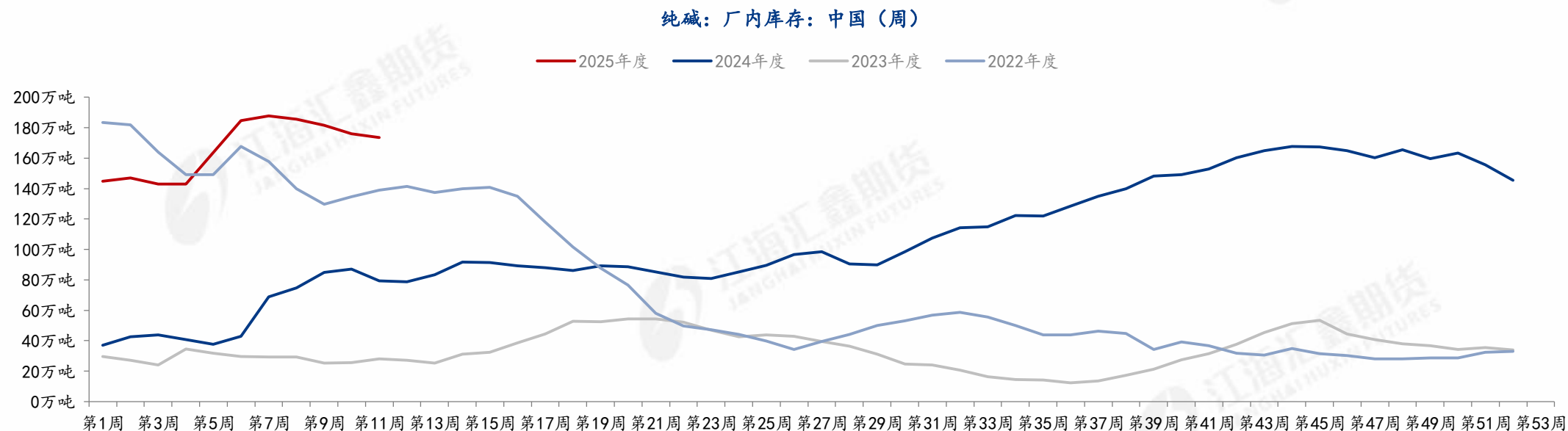
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月14日当周，纯碱整体产销率为103%，环比上周下降4%。本周产量继续下滑明显，但需求不佳，产销率继续出现一定降幅。

纯碱总库存变化趋势

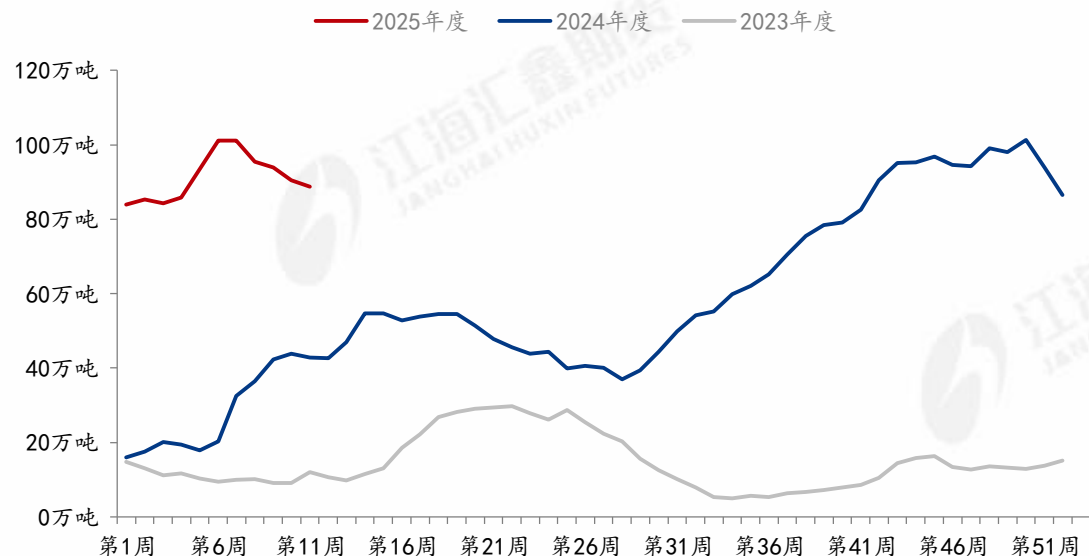


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月14日当周，本周国内纯碱厂家总库存 173.52 万吨，较上周下降 2.47 万吨，跌幅 1.40%。本月纯碱库存处于下降趋势，但总库存压力依然巨大。

重质纯碱库存变化趋势

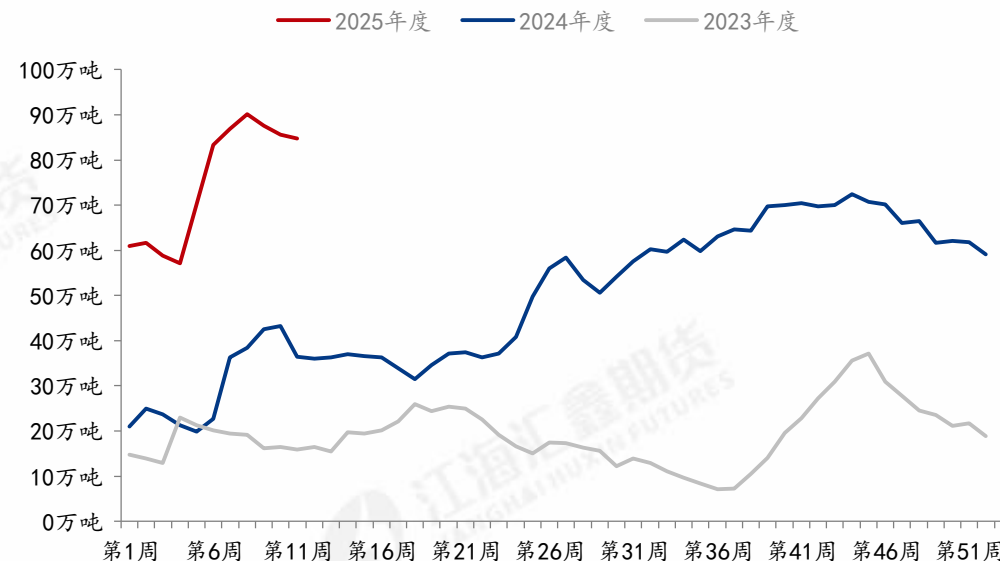
纯碱：重质：库存：中国（周）



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）

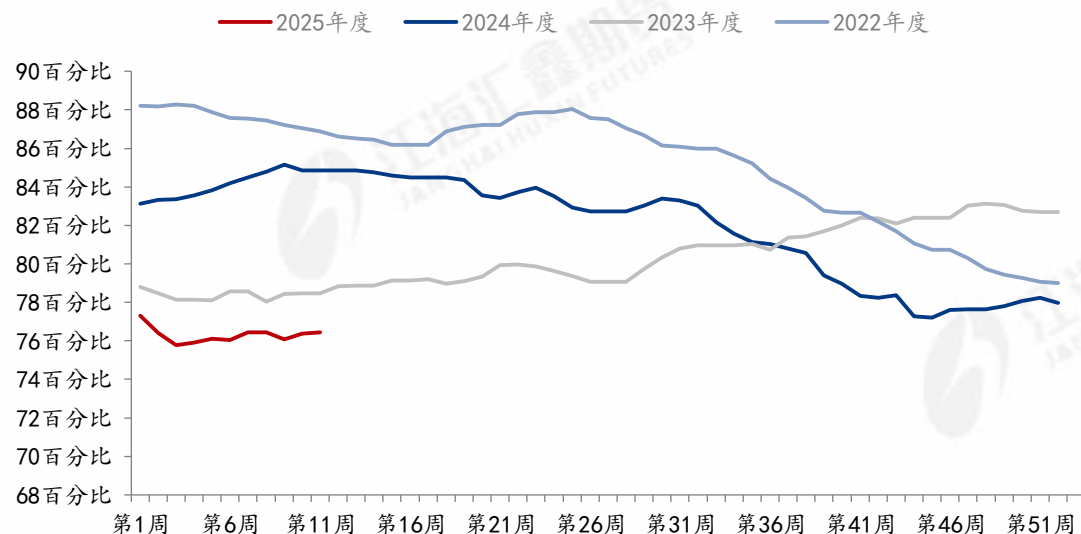


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月14日当周，轻质纯碱 84.72 万吨，环比减少 0.81 万吨；重质纯碱 88.80 万吨，环比减少 1.66 万吨。

浮法玻璃开工率变化趋势

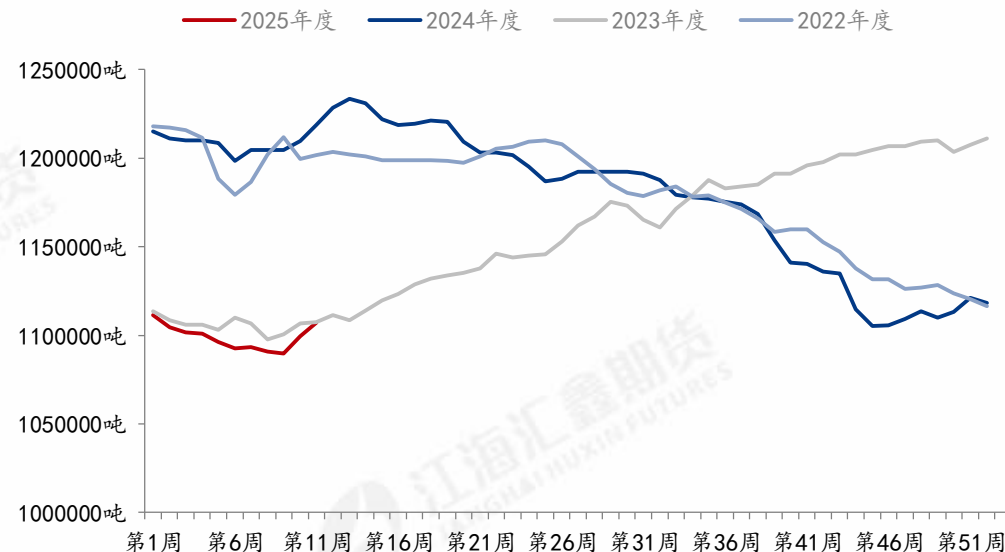
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

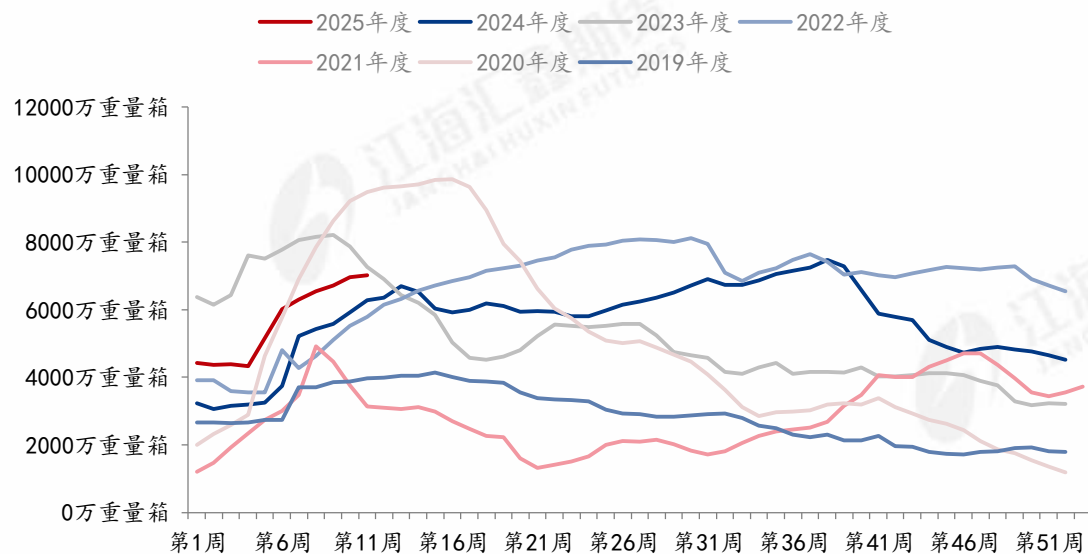


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月14日当周，浮法玻璃开工率76.43%，环比增加0.05%；浮法玻璃行业产能利用率78.88%，环比增加0.54%。全国浮法玻璃产量110.72万吨，环比增加0.69%，同比减少9.16%，前期点火产线出玻璃产品影响近两期玻璃产量环比增加。

浮法玻璃期末库存变化趋势

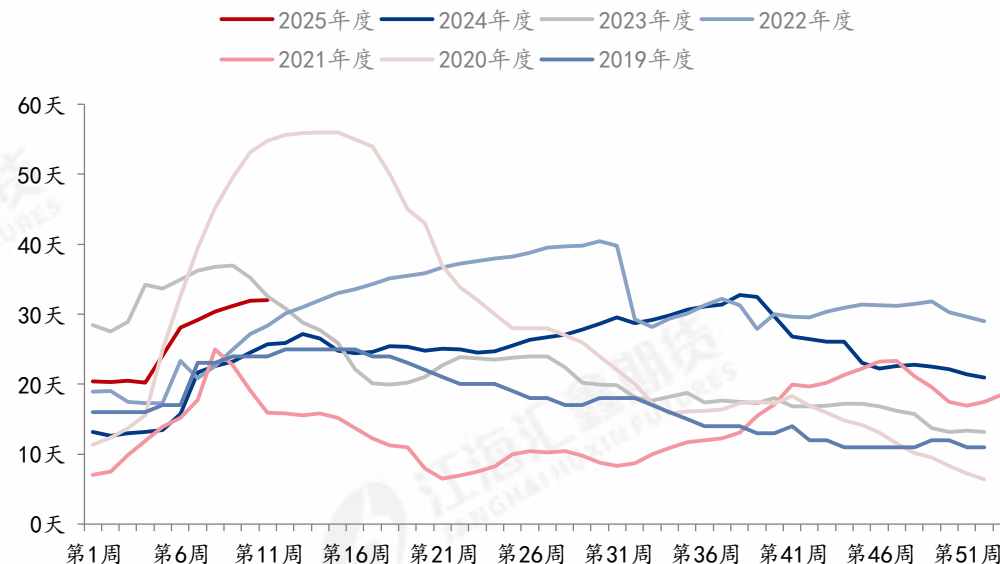
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

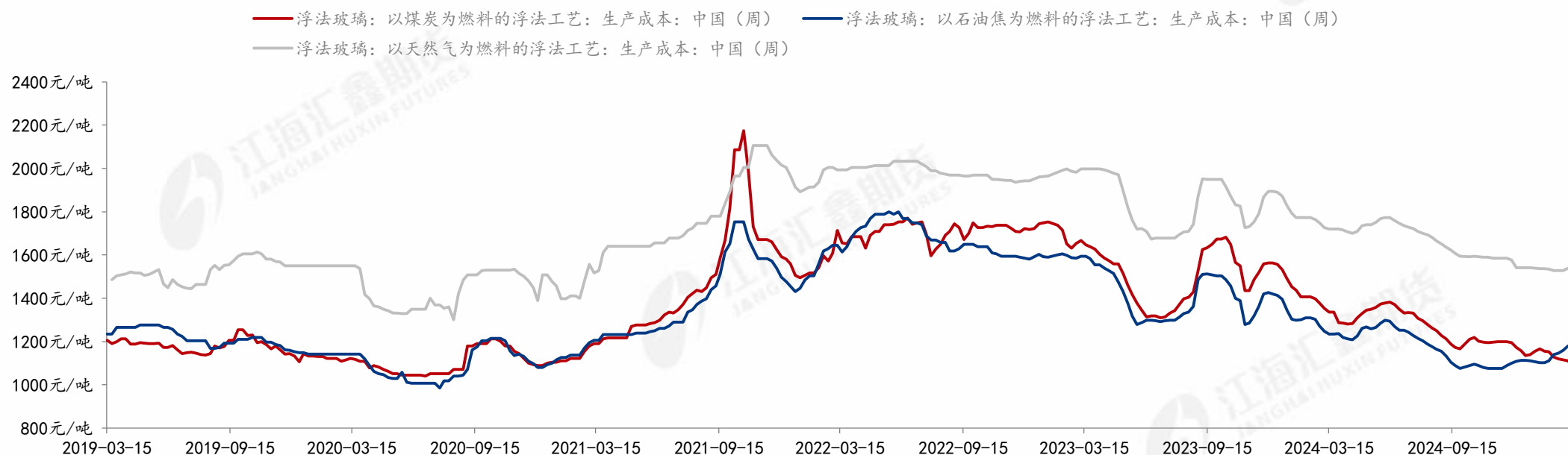
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月14日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 7025.7 万重箱，环比增加70.9 万重箱，环比增长1.02%，同比增长11.9%。折库存天数 32 天，较上期增加0.1 天。整体看，浮法玻璃库存处于近年相对较高水平。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

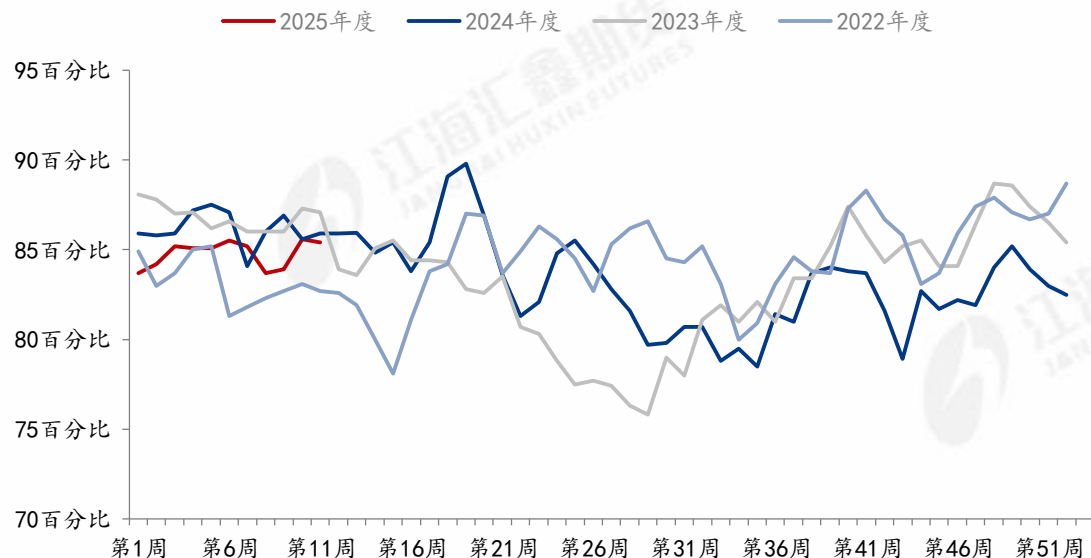


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-163.03 元 /吨，环比下降 28.57 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 58.34 元/吨，环比下降 12.33 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-24.53 元/吨，环比下降 38.57 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

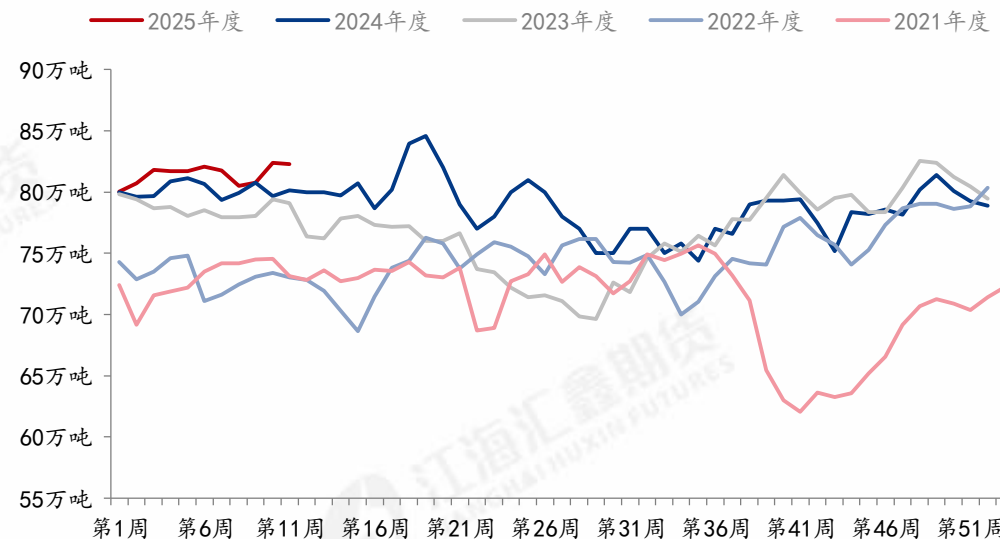
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

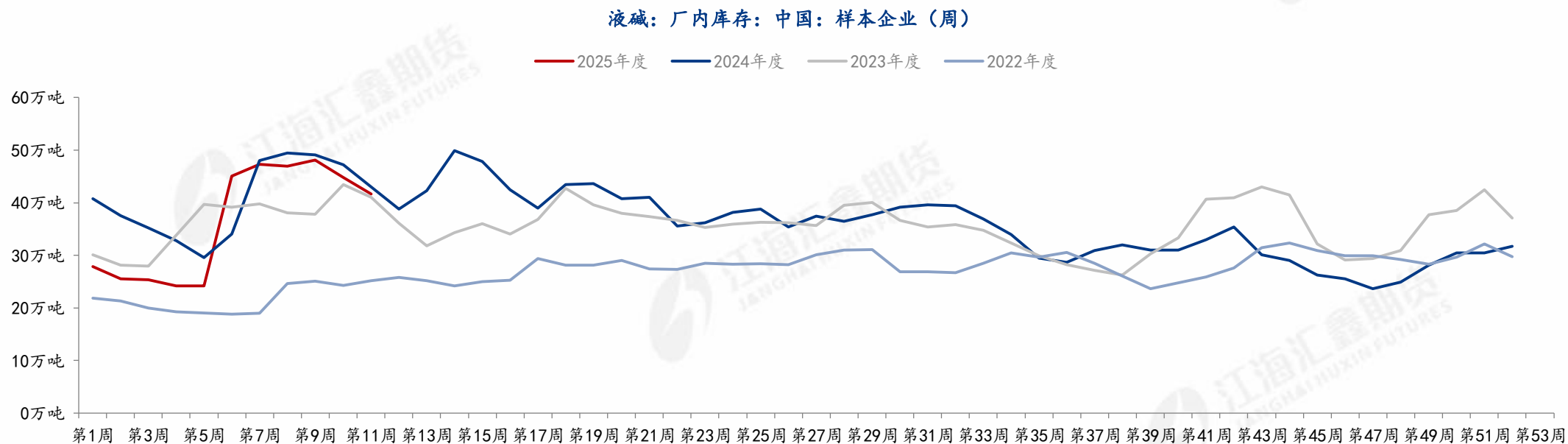
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3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85.4%较上周环比下降0.2%。周内华南产能利用率提升，华北利用率有所下降。周内烧碱产量82.3万吨，环比基本持平。

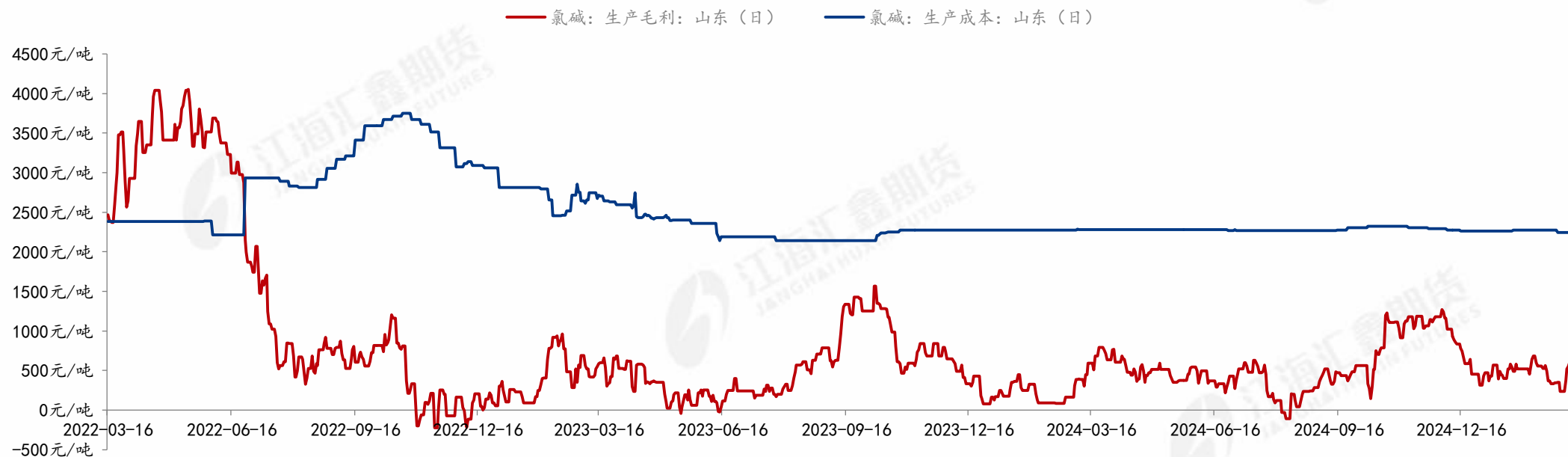
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至3月14日当周，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 41.65 万吨（湿吨），环比-7.11%，同比下滑 3.18%。整体看，烧碱库存处于季节性去库状态。

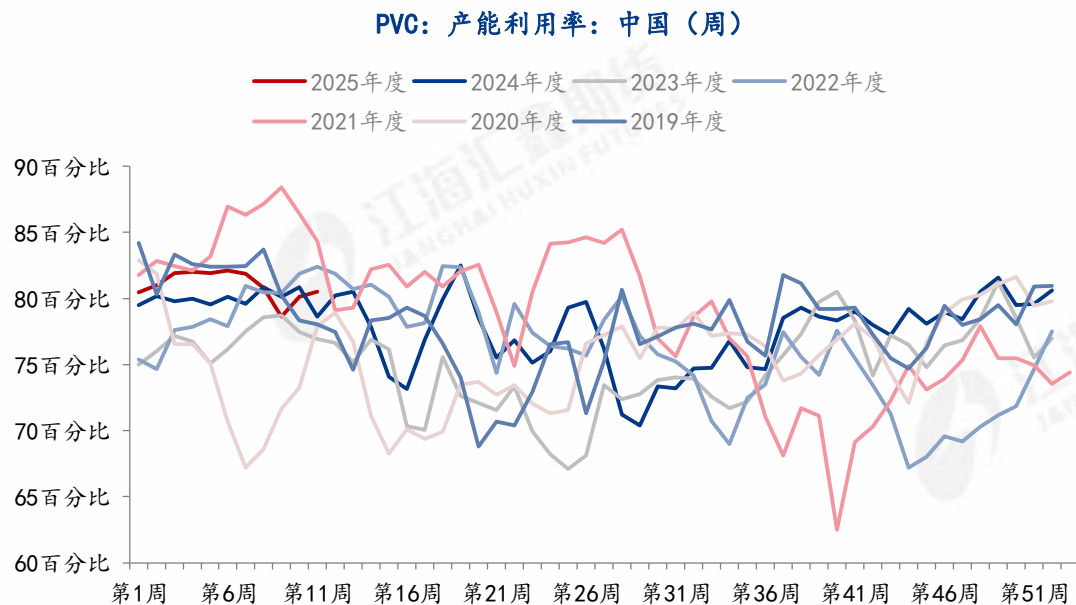
氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

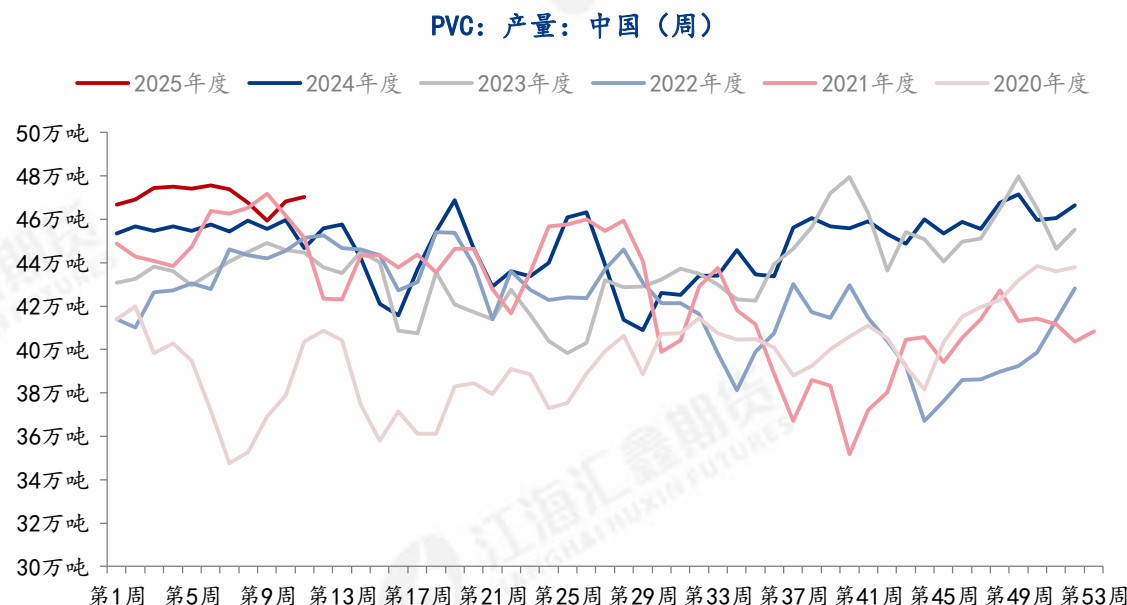
截至3月14日当周，山东氯碱企业周平均毛利在810元/吨，较上一期的553元/吨，环比上涨257元/吨。氯碱企业毛利继续上涨。

PVC产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

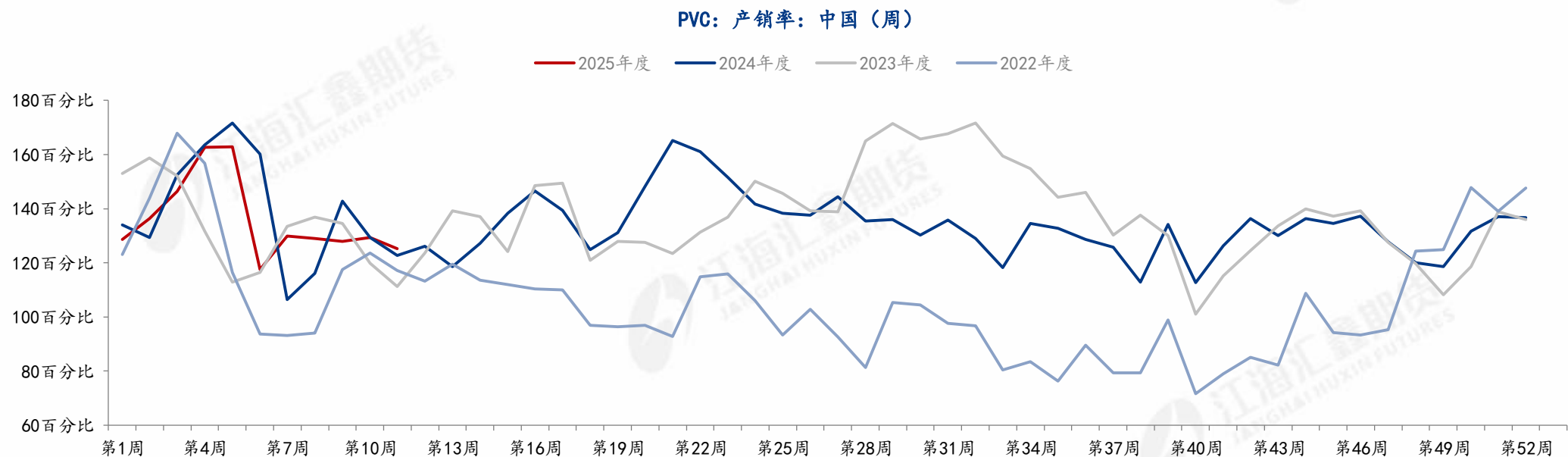
PVC产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月14日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率在 80.74%环比增加 0.60%，同比增加 2.13%；其中电石法在 83.07% 环比增加 0.67%，同比增加 3.91%，乙烯法在 74.62%环比增加 0.43%，同比减少 2.38%。本周 PVC 产量为47.17 万吨，环比增加 0.76%，同比增加 5.59%。

PVC产销率变化趋势

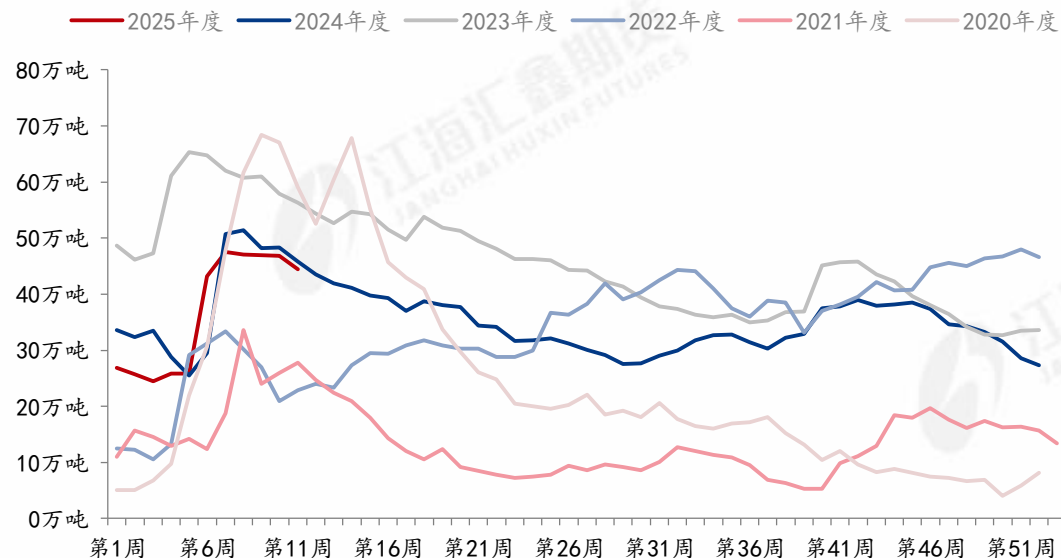


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月14日当周，PVC产销率为125%，环比下降4%，整体看，PVC产销率处于近年中值位置附近。

PVC企业库存变化趋势

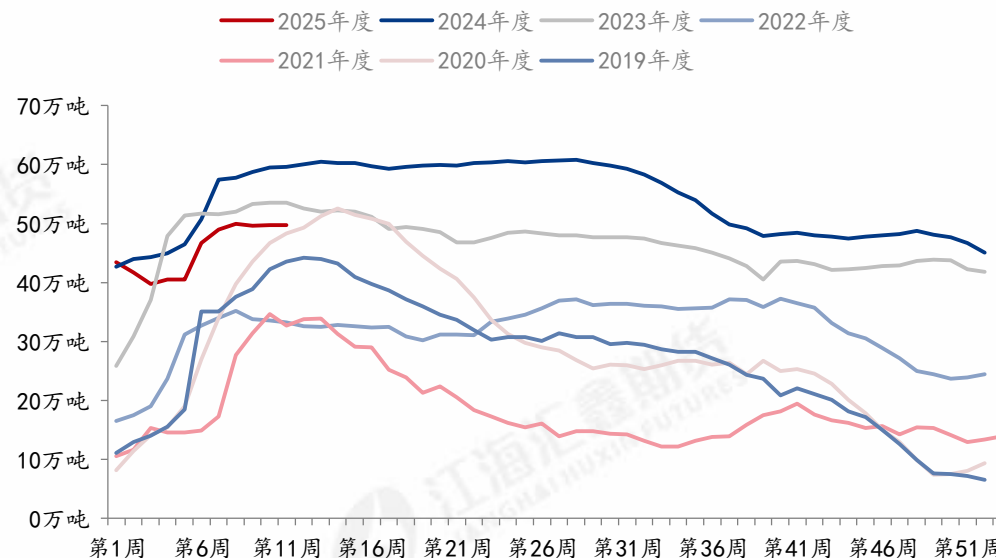
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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3月14日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比上涨0.01万吨至 49.74万吨。社会库存基本与上期持平。

纯碱：本周纯碱现货价格以稳定为主，盘面价格整体看小跌。从基本上看，供给短期受头部厂家检修减量运行影响连续两周下降，库存同样开始出现下滑。但从头部厂家本年度开工安排和总库存所处水平看，纯碱价格仍受供强需弱压制。但在供给减少阶段，目前价格不宜过分看空。

玻璃：本周玻璃下游需求依然没有较大的改善，而前期点火产线逐渐出玻璃产品导致供给环比连续两周增加，玻璃现货价格受到压力，价格以小跌为主。盘面价格受基本面偏弱及技术上偏空影响，以偏弱下跌为主，预计短期玻璃价格仍以弱势调整为主。

烧碱：从供给端看，今年烧碱的产量处于近年接近最高的水平，前期供需错配的预期影响消失以后，期、现货价格受到压力。从下游供给看，氧化铝行业有增量，其他行业需求相对稳定，关注烧碱新增产能和下游氧化铝新增产能变化情况，短期以技术性偏空操作为主。

PVC：从氯碱企业开工情况来看，因近期毛利较好，开工率处于相对较高水平，PVC产量始终处于近年高位，供给压力较大。而下游需求，包括出口情况不理想，供强需弱格局未变，整体PVC处于偏弱趋势。

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。