

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.3.31

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

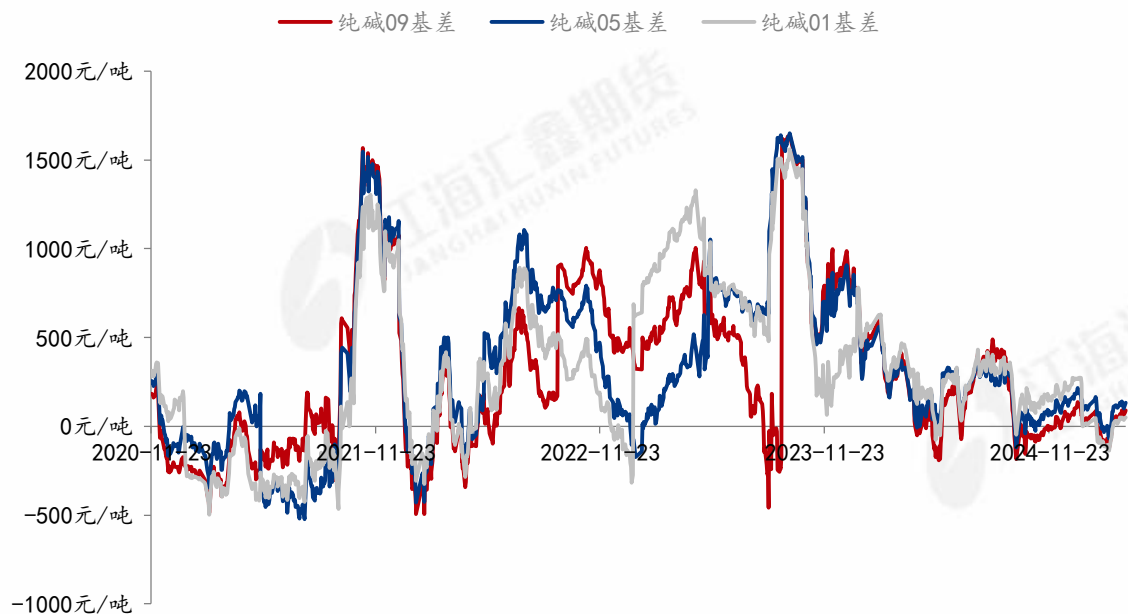


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止3月28日，纯碱主力合约收盘价1393点，周内下跌17点，跌幅1.21%，本周纯碱价格冲高回落，延续小幅下跌趋势。

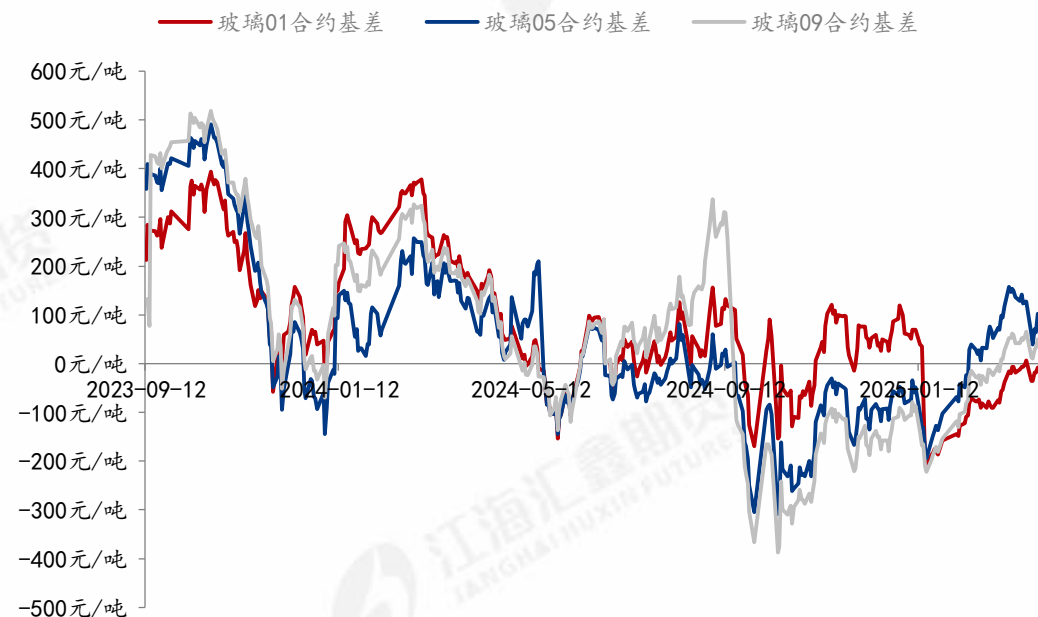
玻璃主力合约收盘价1197点，周内上涨24点，周内涨幅2.05%。本周玻璃期货价格冲高回落，小幅上涨。

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28日，纯碱主力合约基差为157，上一周期基差为140，纯碱基差窄幅波动为主。

玻璃主力合约基差为103，上一周期基差为121，玻璃基差窄幅波动。

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

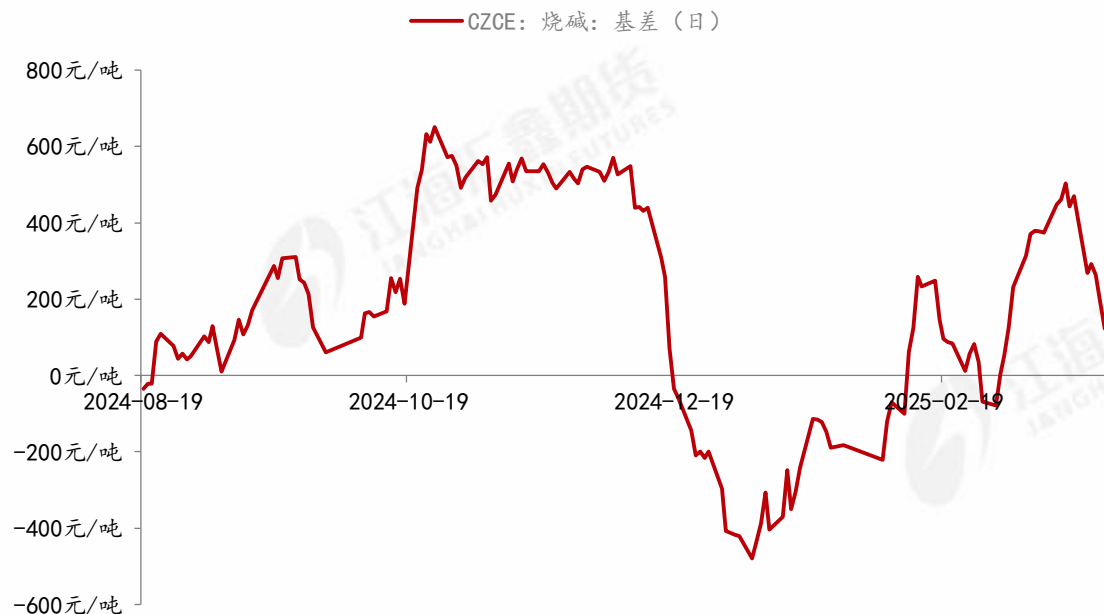


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止3月28日，烧碱主力合约收盘价2596点，周内上涨65点，涨幅2.57%，本周烧碱期货价格小幅反弹。

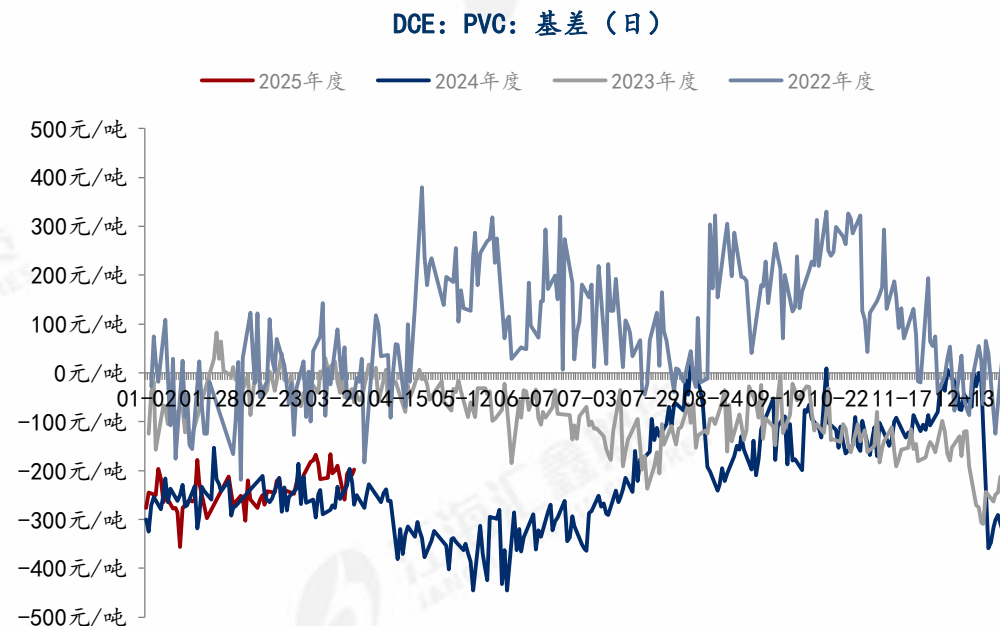
PVC05合约收盘价5118点，周内上涨98点，涨幅1.95%，本周PVC盘面价格以反弹为主。

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



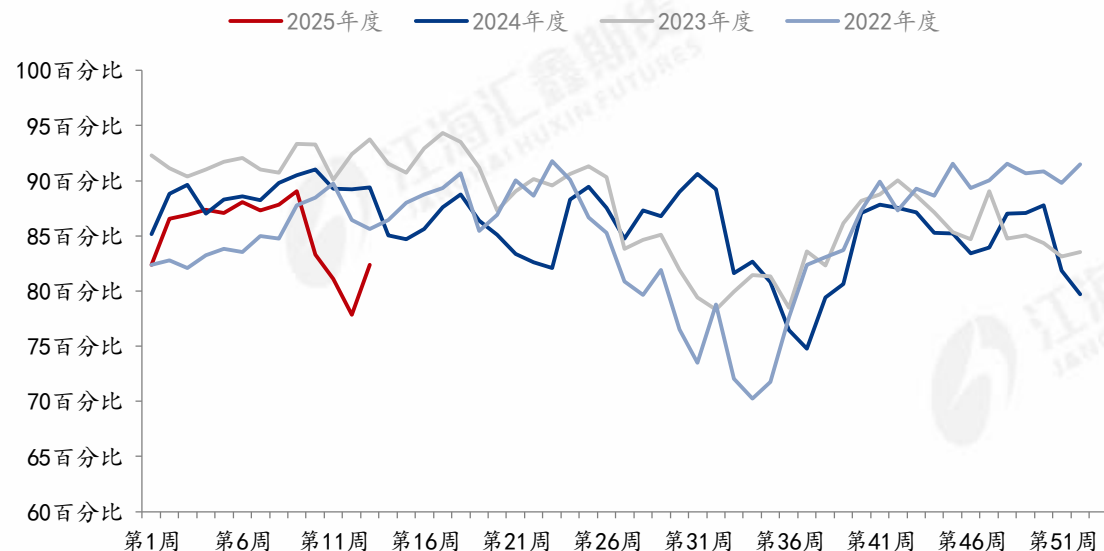
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月28日，烧碱主力合约基差为122，上一期基差为469，本周烧碱基差以走弱为主。

PVC 05合约基差为-198，上一期基差为-190，本周PVC基差窄幅波动为主。

纯碱企业产能利用率变化趋势

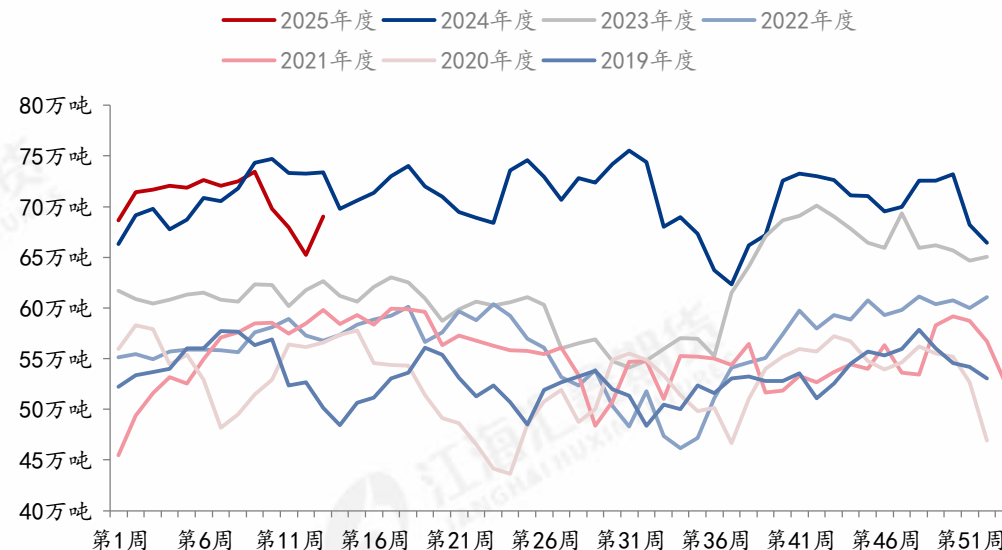
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

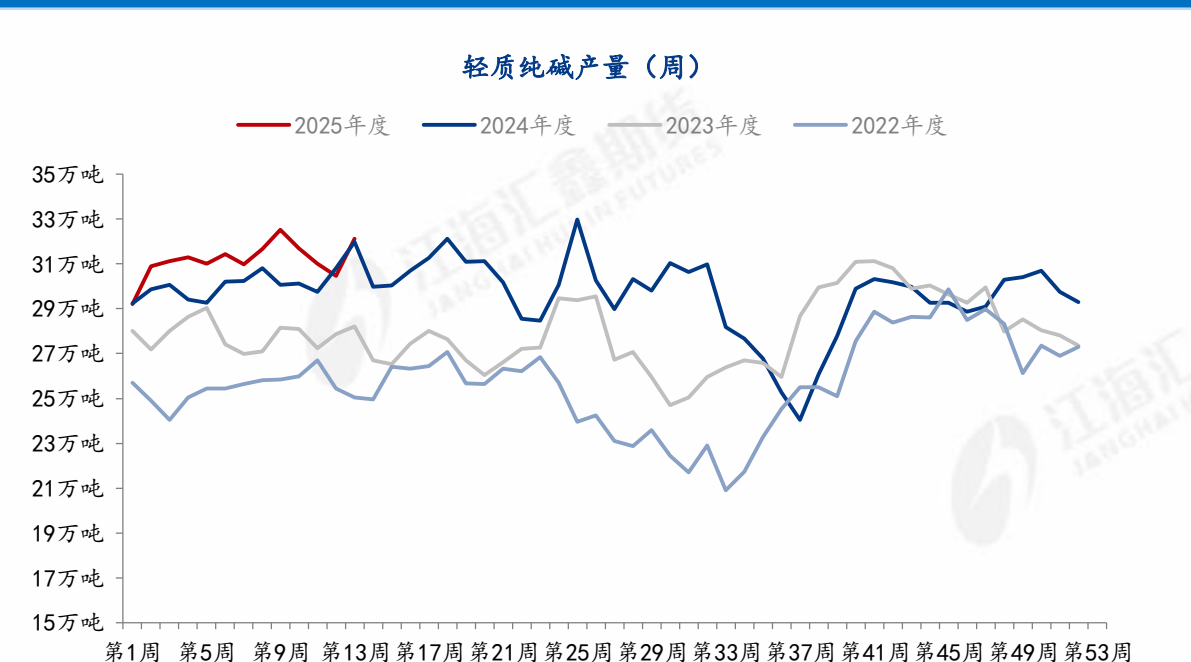
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

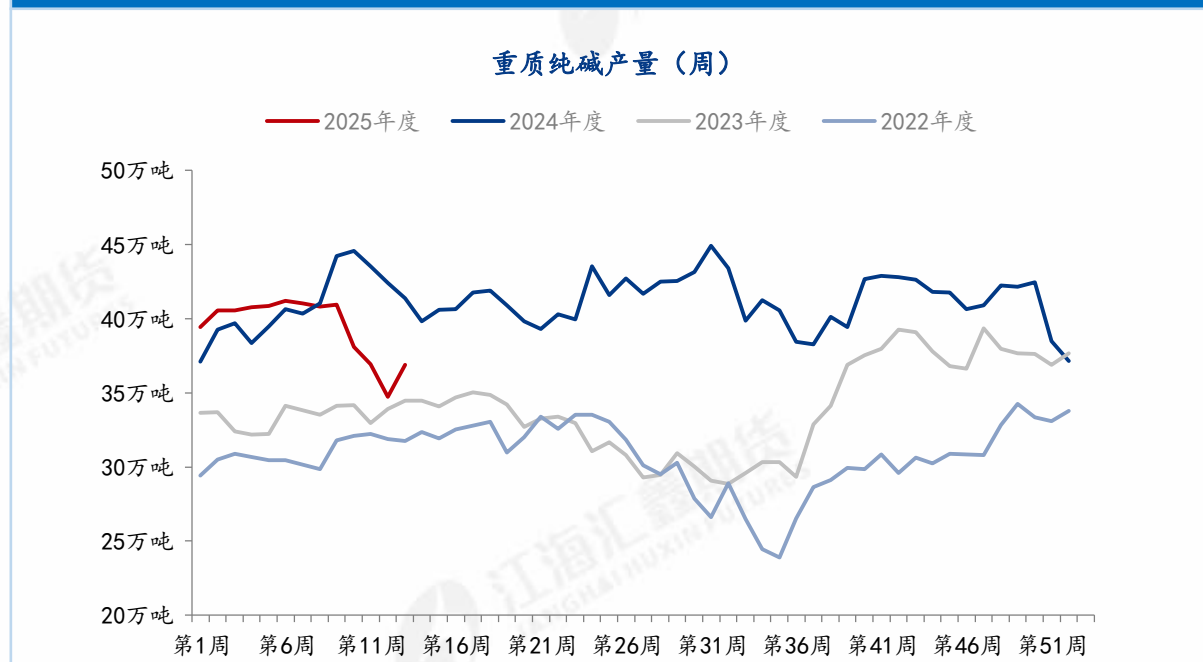
截止3月28日当周，纯碱综合产能利用率 82.38%，上一期为 77.85%，环比增加 4.52%。其中氨碱产能利用率82.82%，环比下跌 1.55 %，联产产能利用率 86.54%，环比增加 10.98 %。纯碱产量 69.02 万吨，环比增加3.79 万吨，涨幅 5.81%，纯碱产量开始恢复。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

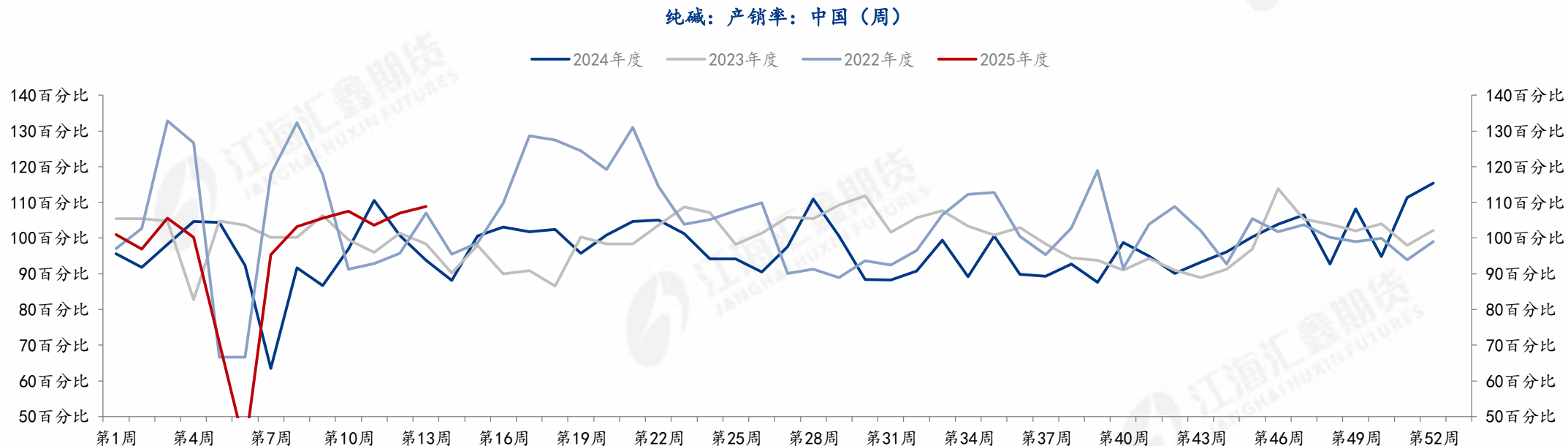
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月28日当周，轻质碱产量 32.12 万吨，环比增加 1.64万吨。重质碱产量 36.90 万吨，环比增加 2.15 万吨。轻、重质纯碱产量环比均有所回升，关注头部厂家检修恢复情况。

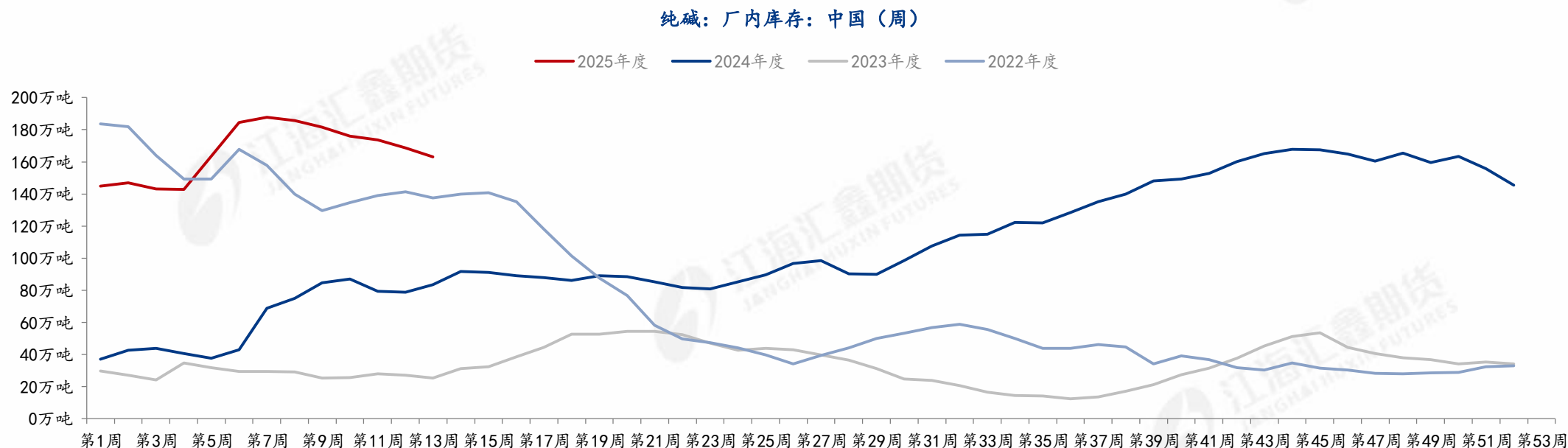
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月28日当周，纯碱整体产销率为109%，环比上周下降2%。3月份多家纯碱生产企业检修，产销率表现相对较好。

纯碱总库存变化趋势



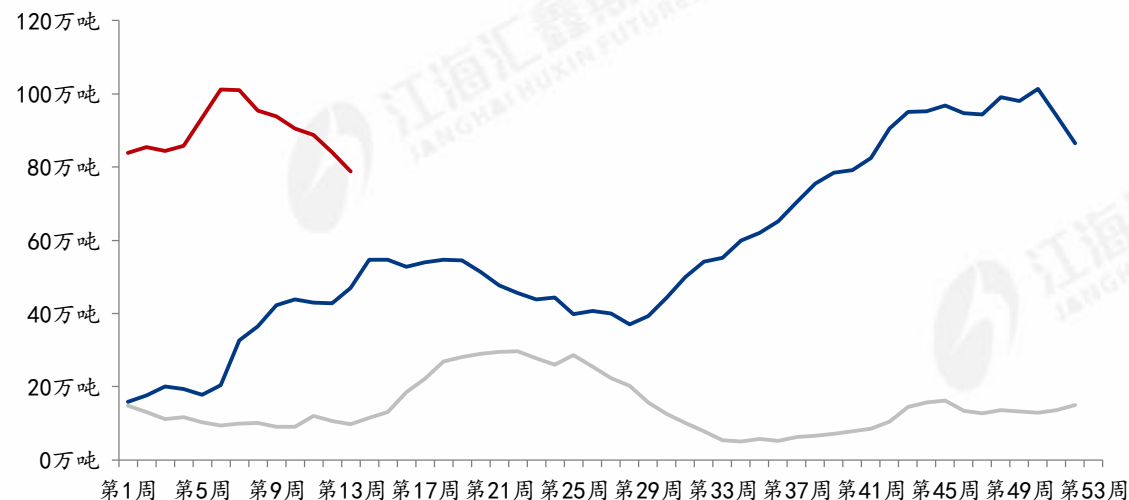
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月28日当周，国内纯碱厂家总库存 163 万吨，较上一期减少 5.78 万吨，跌幅 3.42%。目前纯碱库存依旧处于去库过程，但产能利用率有恢复预期，高库存仍是压制价格主要因素。

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

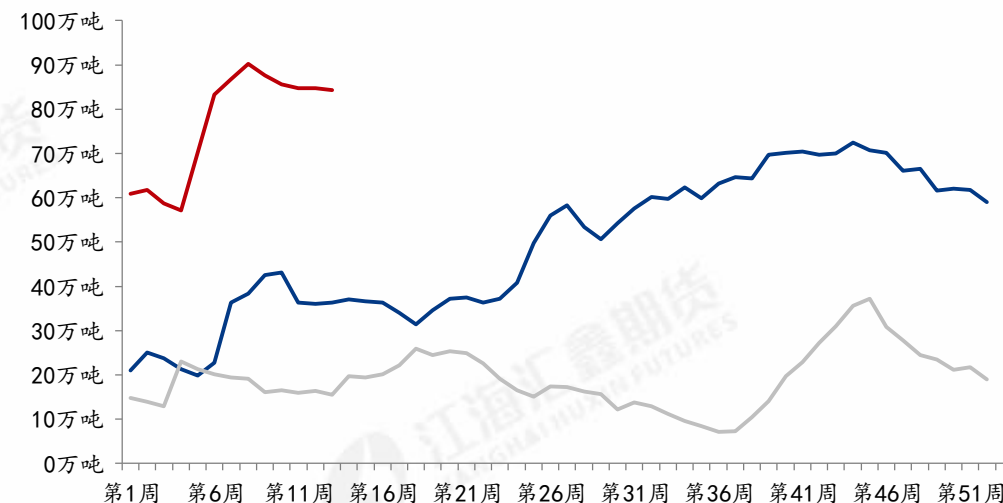


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

轻质纯碱库存变化趋势

纯碱：轻质：库存：中国（周）

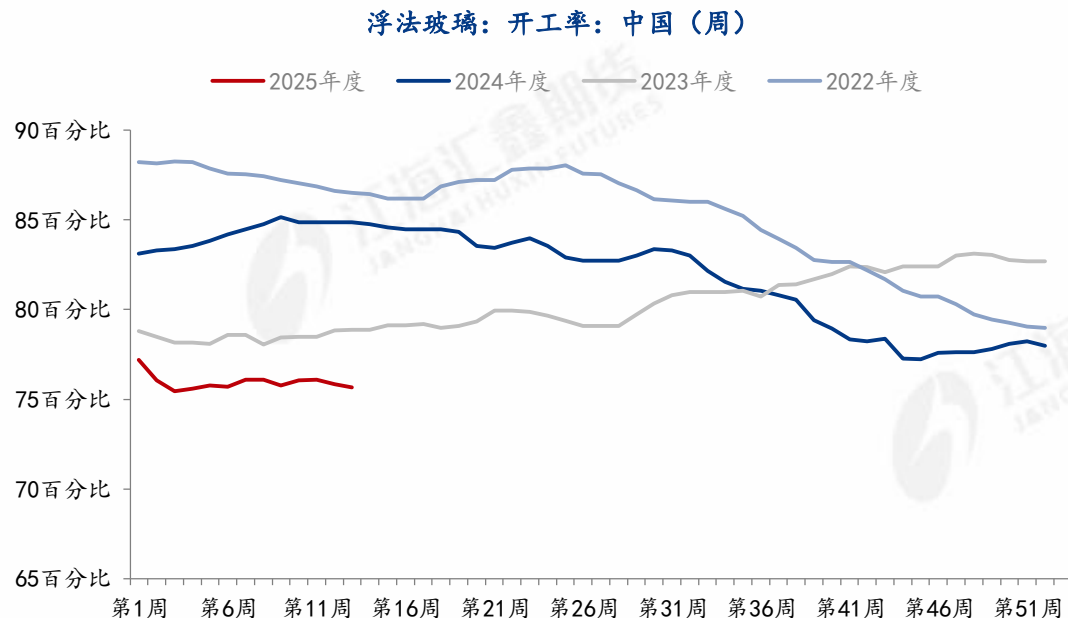
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

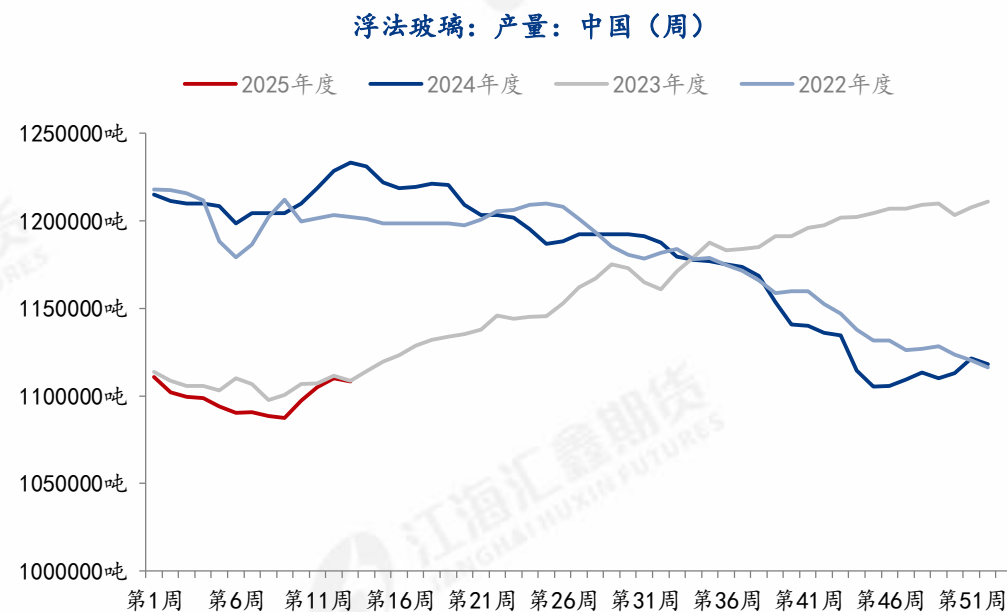
截止3月28日当周，轻质纯碱 84.24 万吨，环比减少 0.48 万吨；重质纯碱 78.76 万吨，环比减少 5.30 万吨。

浮法玻璃开工率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

浮法玻璃产量变化趋势

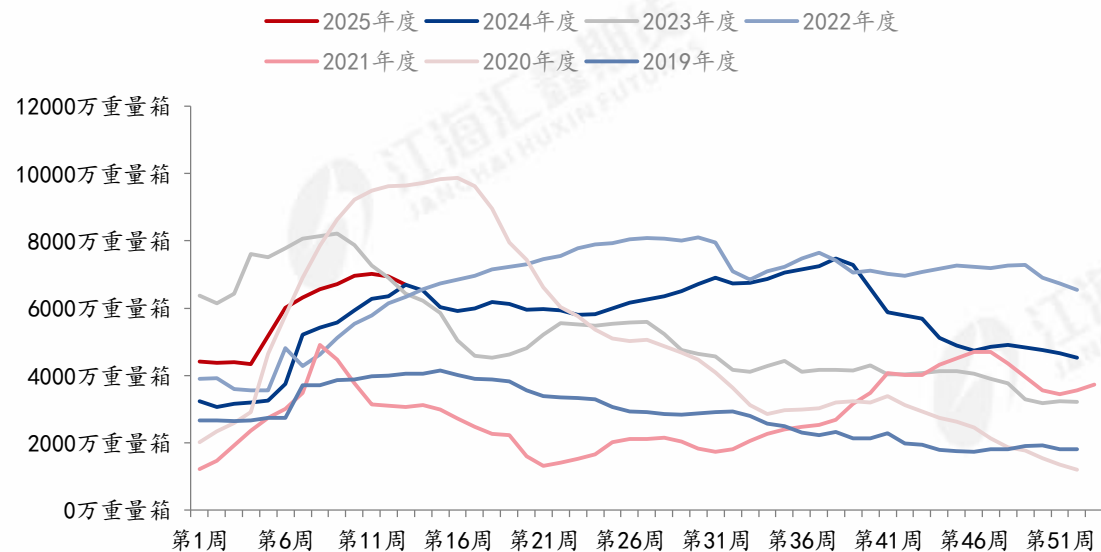


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月28日当周，浮法玻璃开工率75.66%，环比下降0.19%；浮法玻璃行业产能利用率78.96%，环比下降0.12%。全国浮法玻璃产量110.83万吨，环比-0.15%，同比-10.14%，从产量来看，近期玻璃产量因前期点火产线逐渐出玻璃，产量小幅增长，目前产量与2023年基本持平。

浮法玻璃期末库存变化趋势

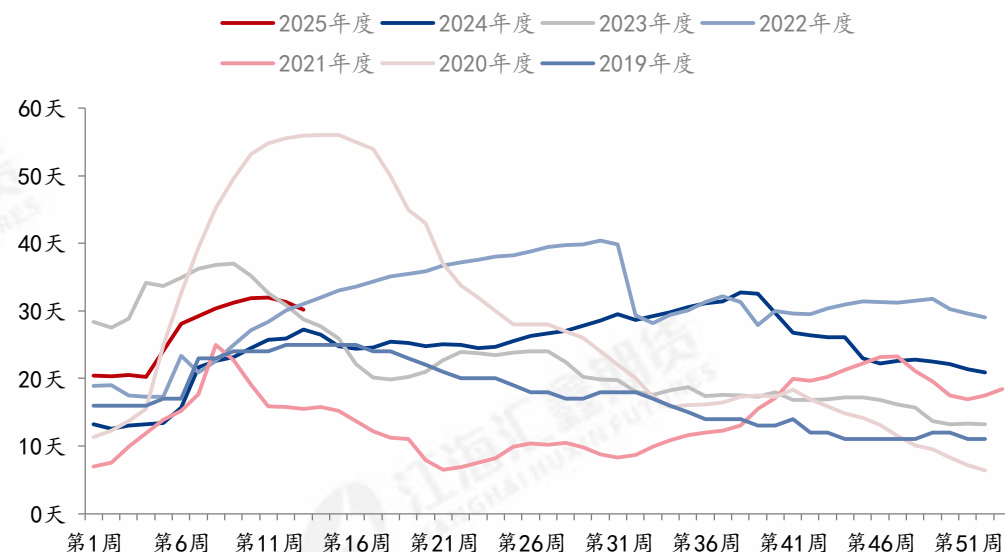
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

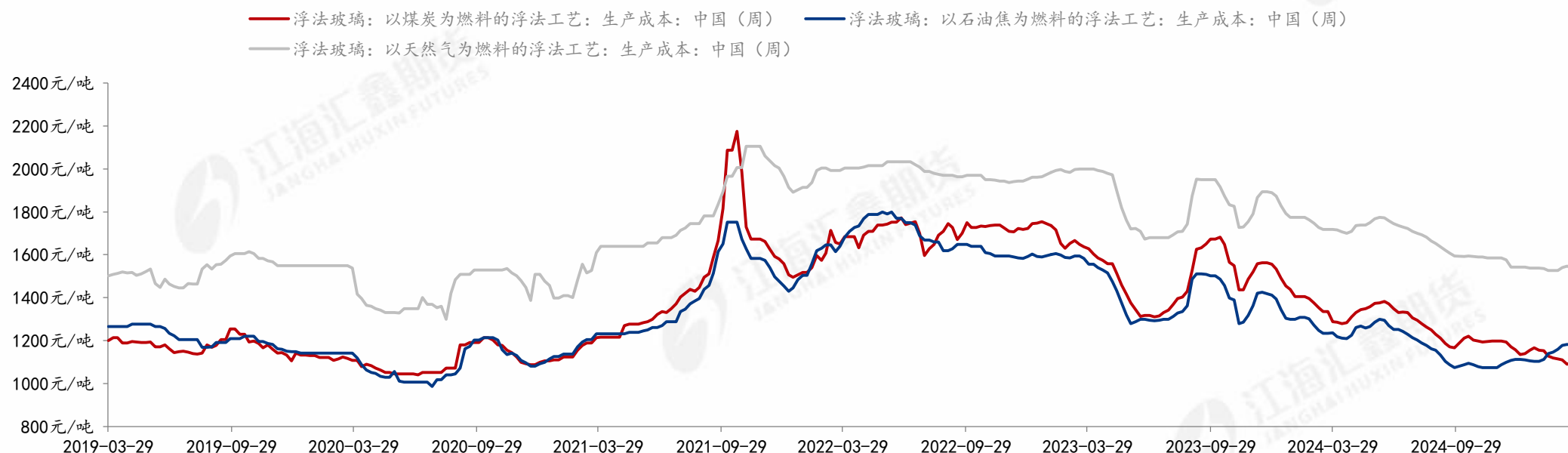
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月28日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 6701.2 万重箱，环比下降244.8 万重箱，环比下降3.52%，同比小增0.11%。折库存天数 30.2 天，较上期减少1.1 天。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

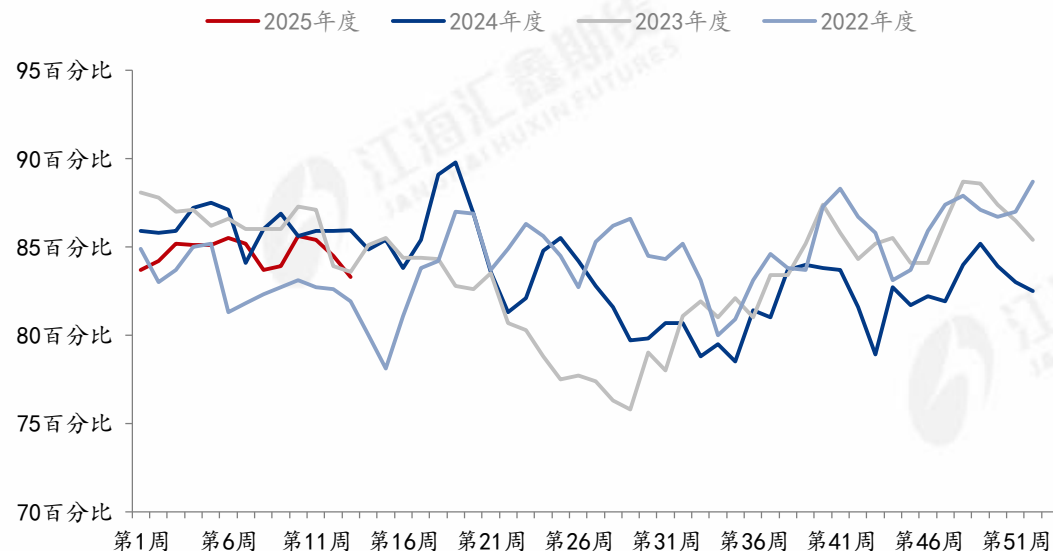


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-191.60元/吨，环比下降 2.86 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 88.60 元/吨，环比增加 28.80 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-20.24 元/吨，环比增加 30.00 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

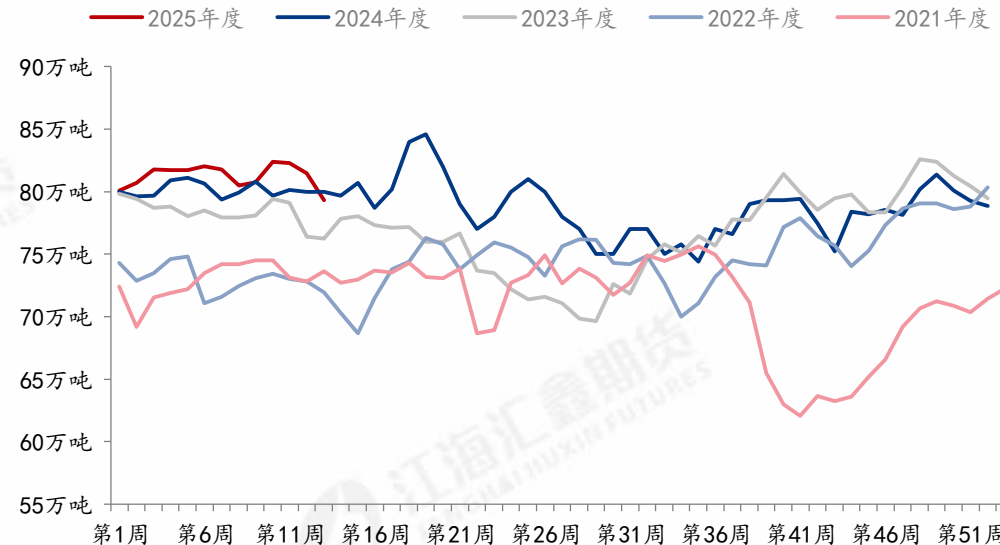
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

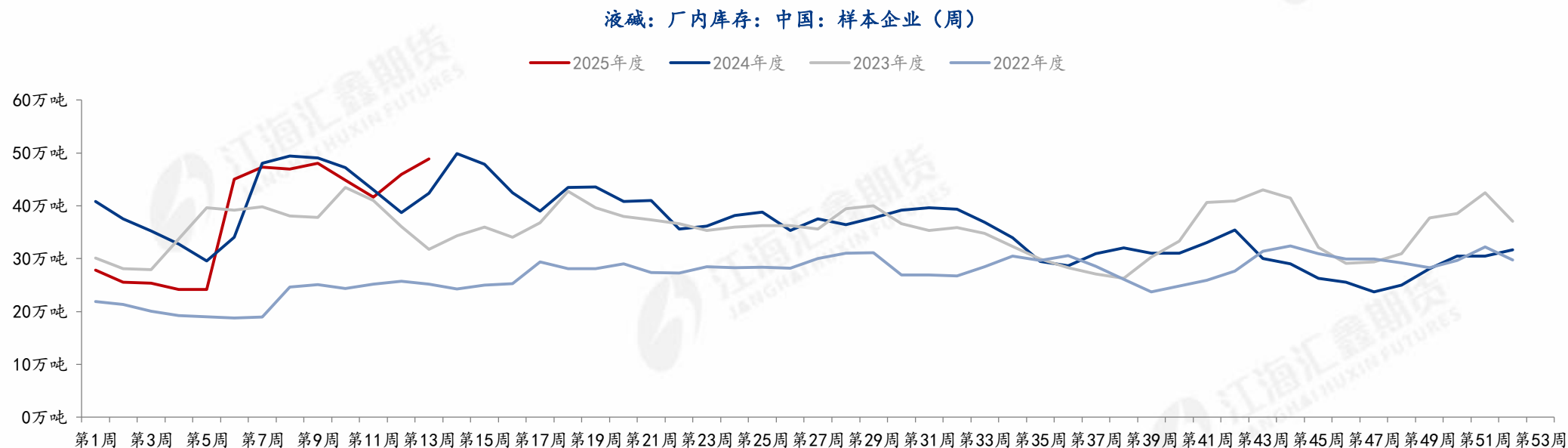
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月28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83.3%较上一期环比下降1.2%。从产能利用率季节性看，近一段时间烧碱产能利用率有所调整。烧碱产量79.31万吨，环比下降2.17万吨。

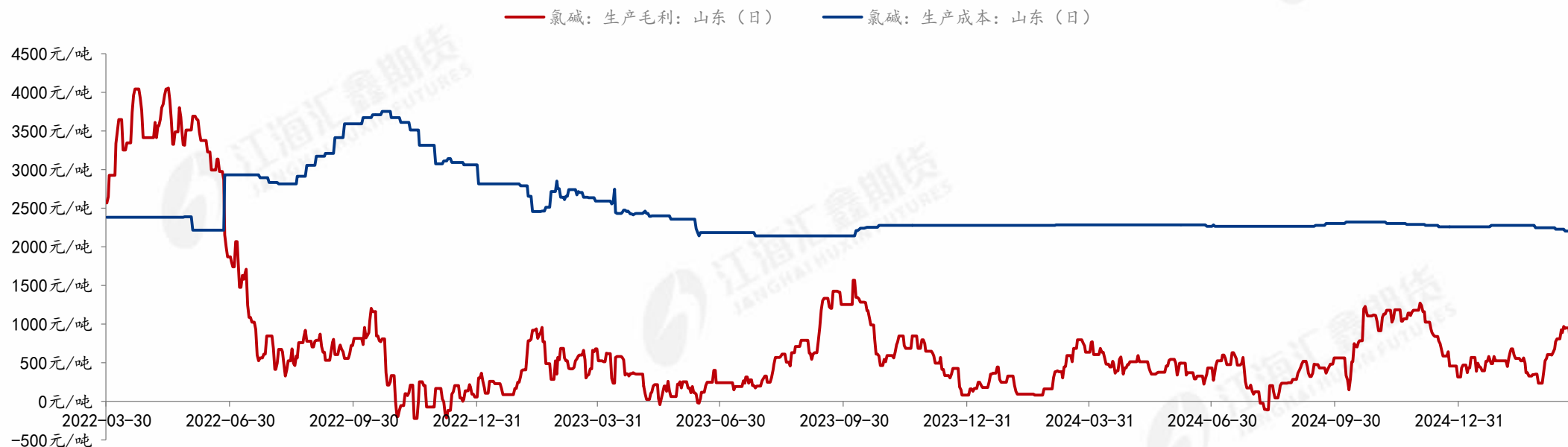
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至3月28日当周，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 48.90 万吨(湿吨)，环比上调 6.37%，同比上调 15.52%。今年烧碱库存处于近年同期最高水平。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

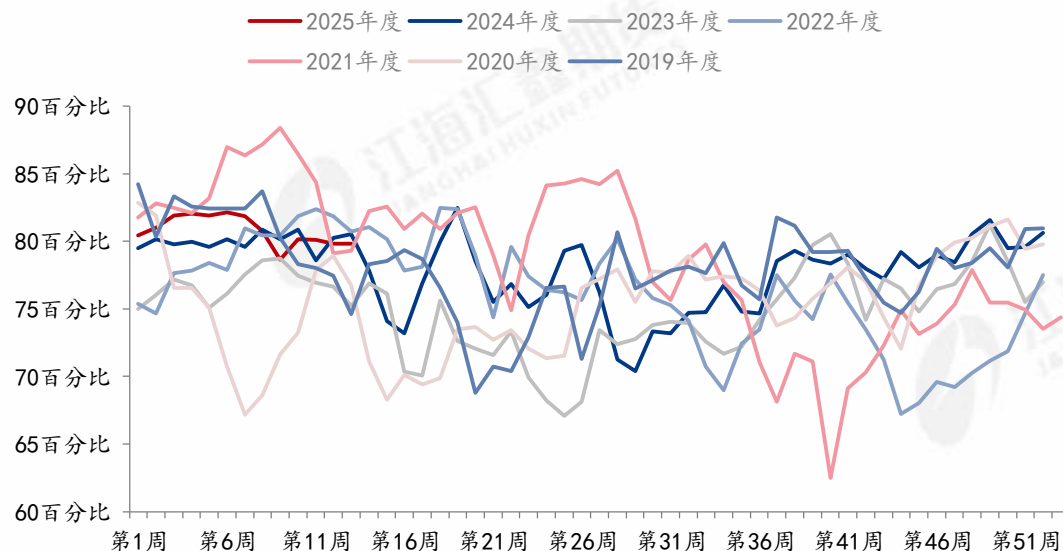


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至3月28日当周，山东氯碱企业周平均毛利在628元/吨，较上一期的948元/吨，环比下降320元/吨。上周氯碱企业毛利小幅下降。

PVC产能利用率变化趋势

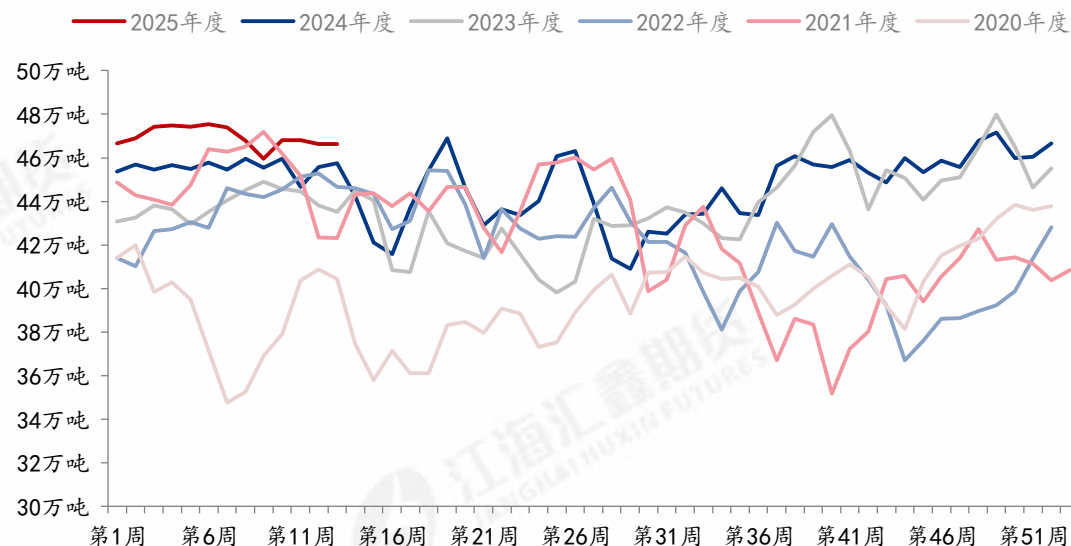
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

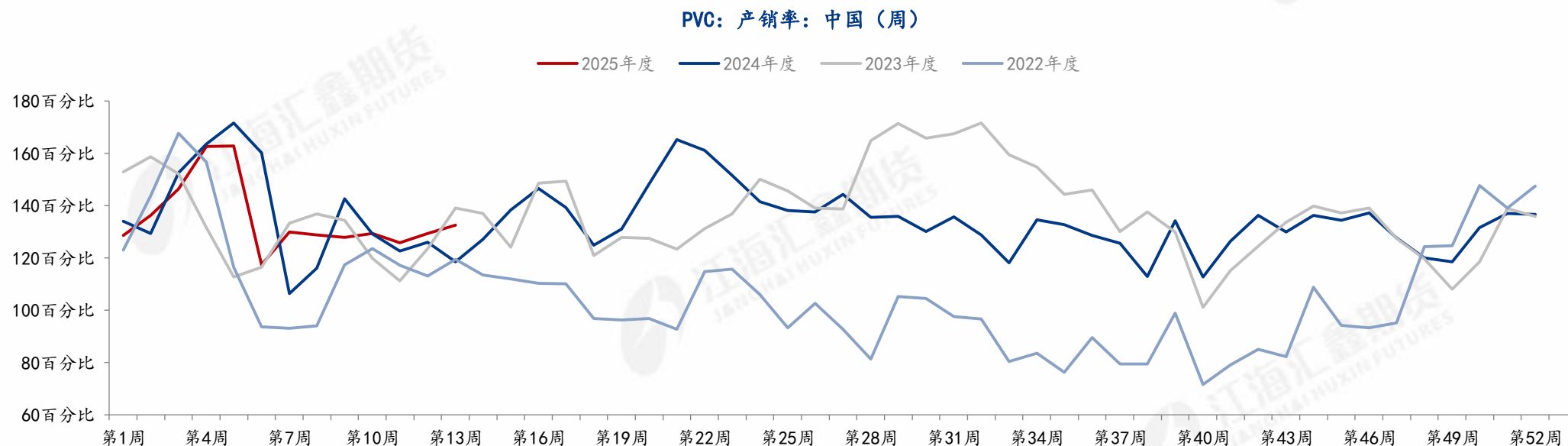
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月28日当周，PVC生产企业产能利用率在79.81%环比下降0.02%，同比下降0.71%；其中电石法在81.89%环比下降0.73%，同比增加0.30%，乙烯法在74.35%环比增加1.84%，同比减少3.03%。PVC产量为46.63万吨，环比下降0.03%，同比增加1.76%，PVC产量处于近年同期最高水平。

PVC产销率变化趋势

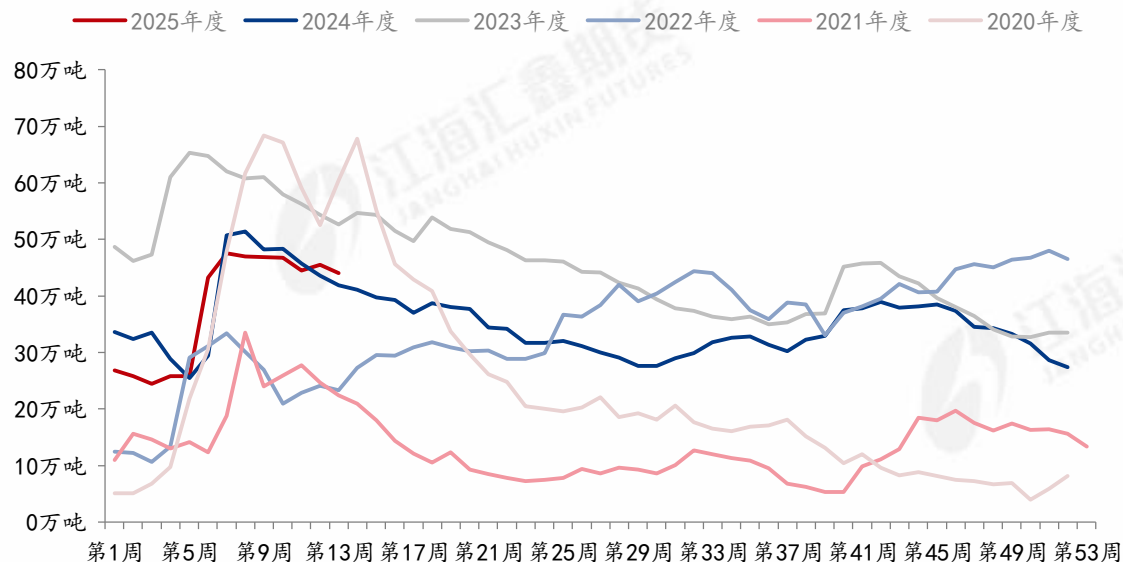


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止3月28日当周，PVC产销率为132%，环比下降3%，从PVC产销率来看，PVC下游需求依旧相对偏弱。

PVC企业库存变化趋势

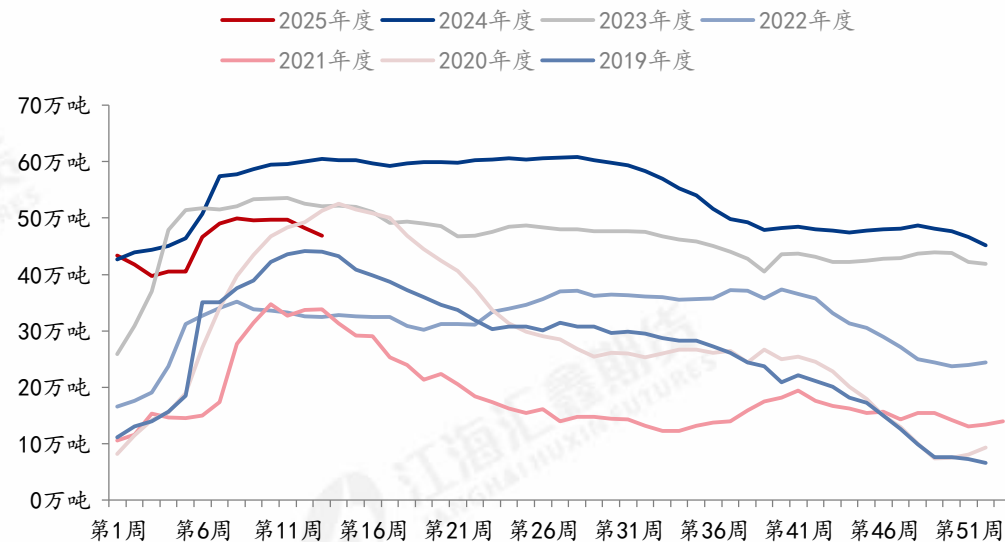
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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28日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比下降1.35万吨至 46.91万吨。社会库存处于去库过程。

纯碱：纯碱价格上周初大幅反弹，后期价格持续回落，从上周产量看，已经开始环比增加，检修导致的减量将逐渐恢复对市场价格预期影响较大。从技术上，主力合约1400点整数关口支撑下破，价格预计仍以偏弱运行为主。

玻璃：玻璃供给端相对稳定，上周现货市场走货加快，带动现货价格小涨，盘面价格在上周初大幅反弹，但需求改善没有实质性的改变，导致价格反弹缺乏持续性，在整体需求低迷的背景下，玻璃价格近几日回落为主，短期建议以日内交易为主。

烧碱：烧碱上周的产量有所下降，但库存却出现累库，下游氧化铝行业新增需求不及市场预期，且后期烧碱有新增产能逐渐投产的预期，烧碱盘面价格在底部盘整一周后，今日价格大幅下挫，短期以偏空思路对待。

PVC：从PVC供给端看，氯碱企业检修力度减弱，PVC产量仍处于近年最高水平位置，目前市场预期4月份仍有一定数量的企业将进行检修，关注减量情况。从下游需求看，PVC下游市场仍以刚需为主，PVC偏弱震荡为主。

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。