



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：2025.1.10

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

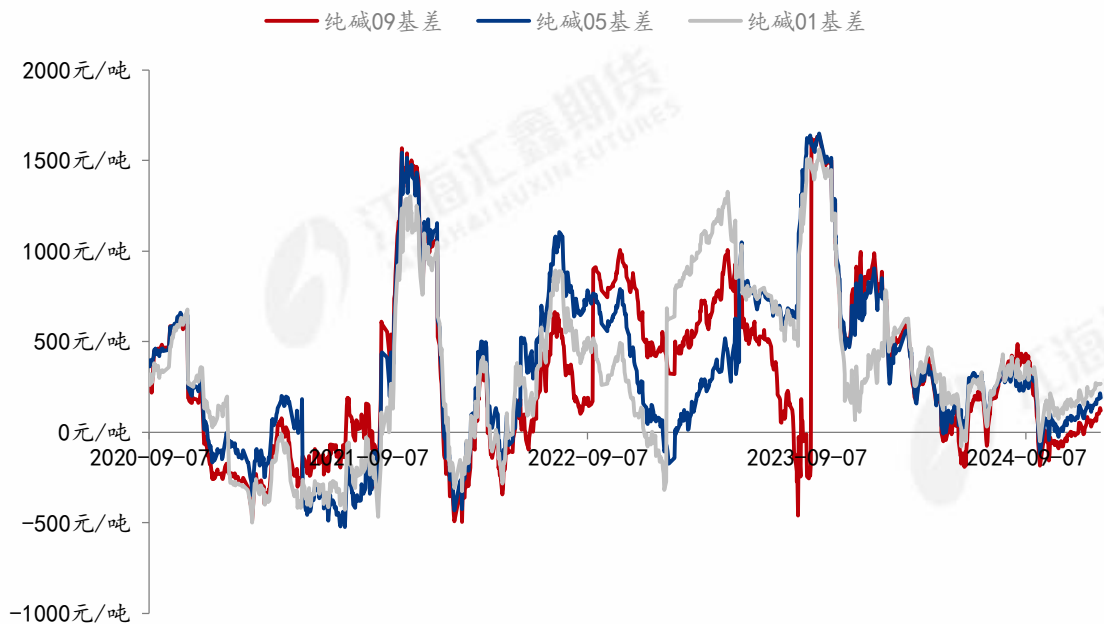


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止1月10日，纯碱主力合约收盘价1404点，周内下跌12点，跌幅0.85%，本周纯碱期货价格窄幅波动。

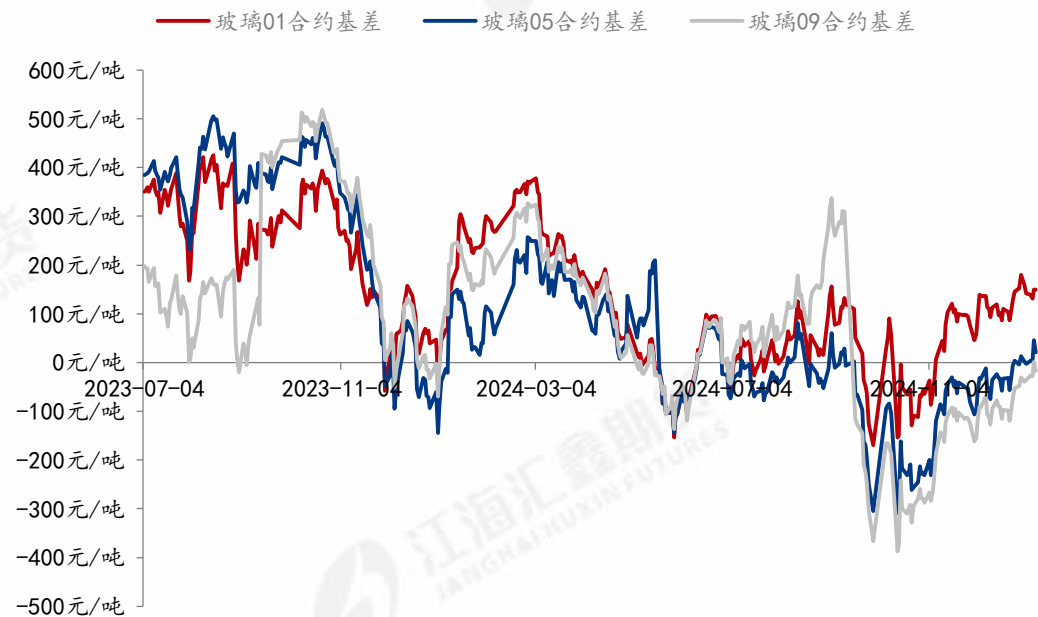
玻璃主力合约收盘价1309点，周内下跌33点，周内跌幅2.46%。本周玻璃期货价格偏弱。

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9日，纯碱05合约基差为192，上一周期基差为156，纯碱基差小幅走强。

玻璃05合约基差为21，上一周期基差为2，玻璃基差小幅波动为主。

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10日，烧碱主力合约收盘价3122点，周内涨202点，涨幅6.92%，本周烧碱价格强势上涨，接近上市以来最高价。

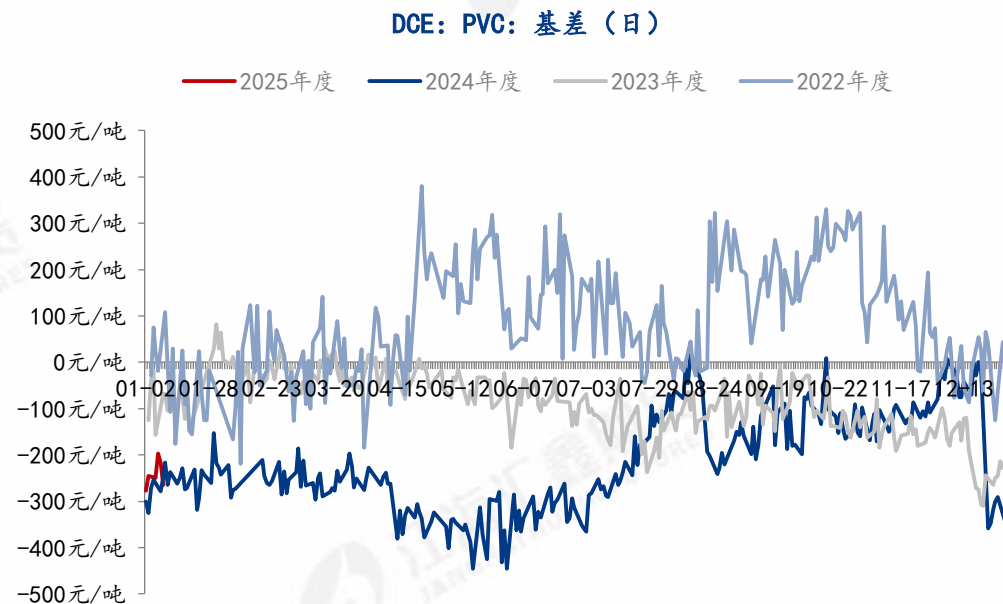
PVC05合约收盘价5130点，周内跌15点，跌幅0.29%，本周PVC盘面价格偏弱震荡。

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



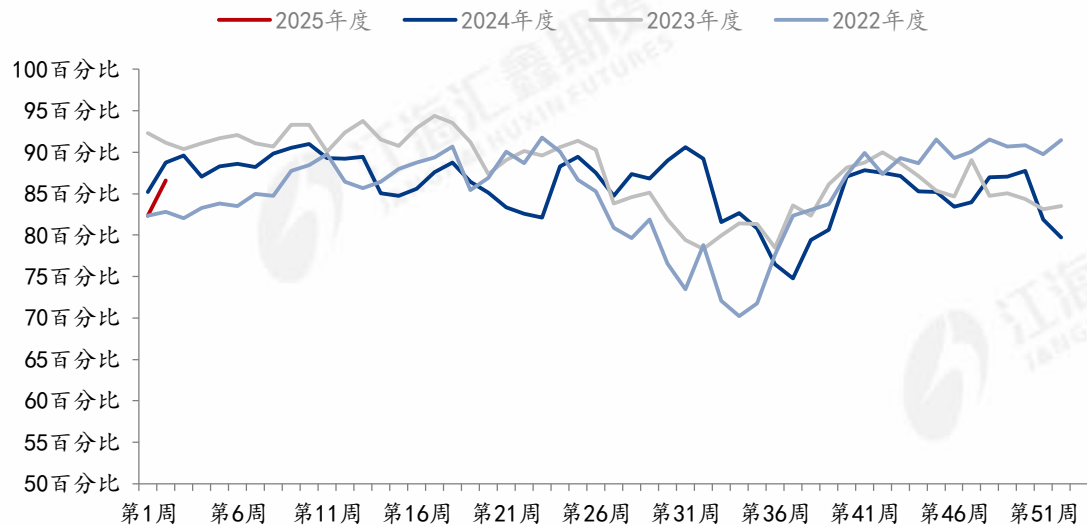
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

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

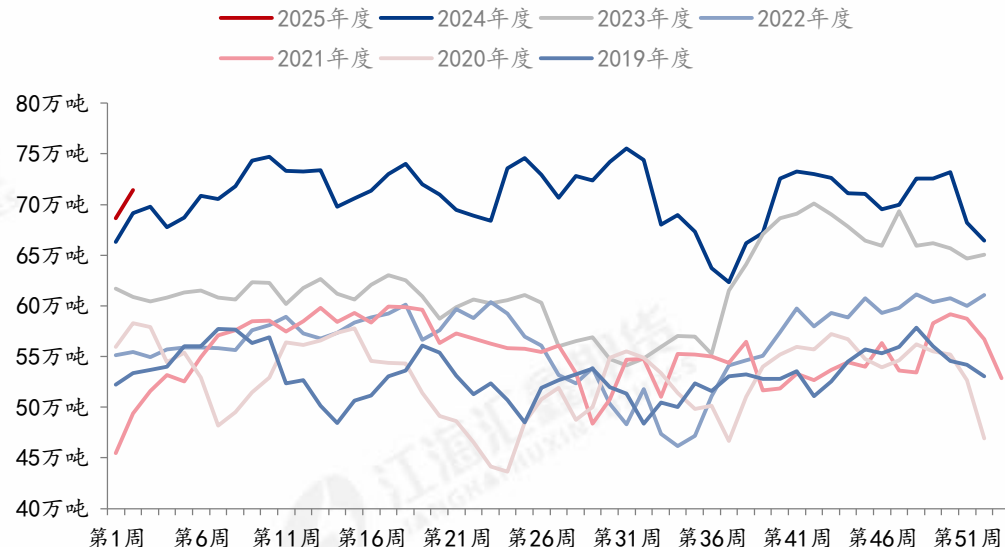
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

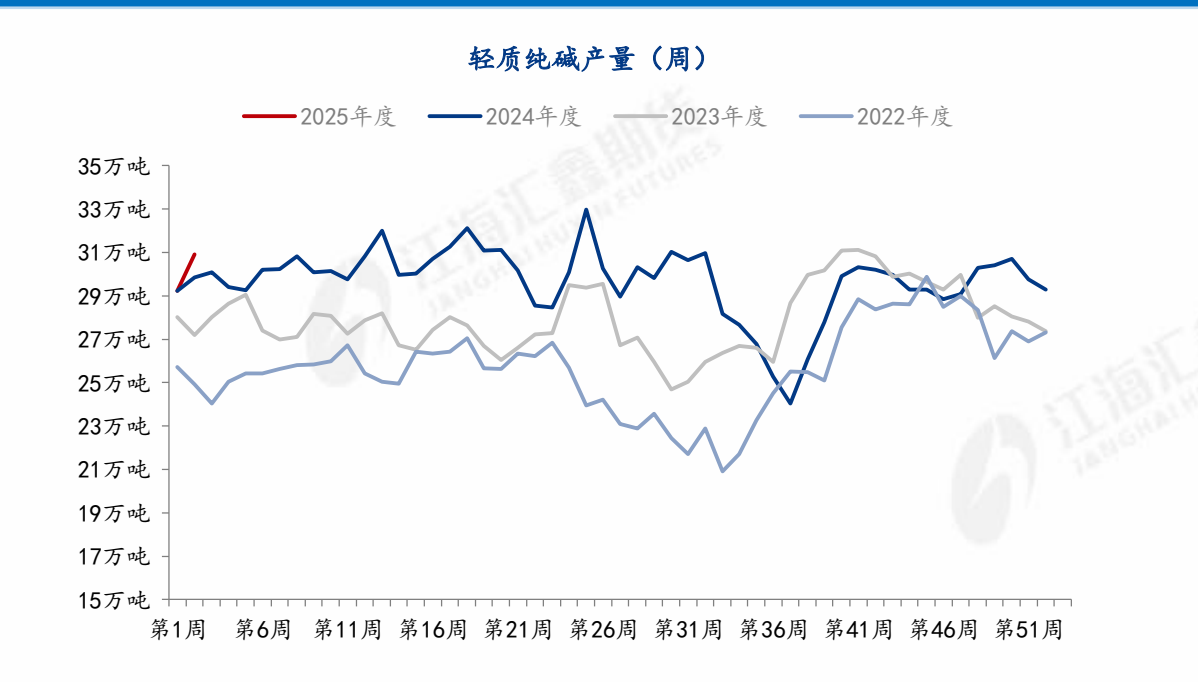
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

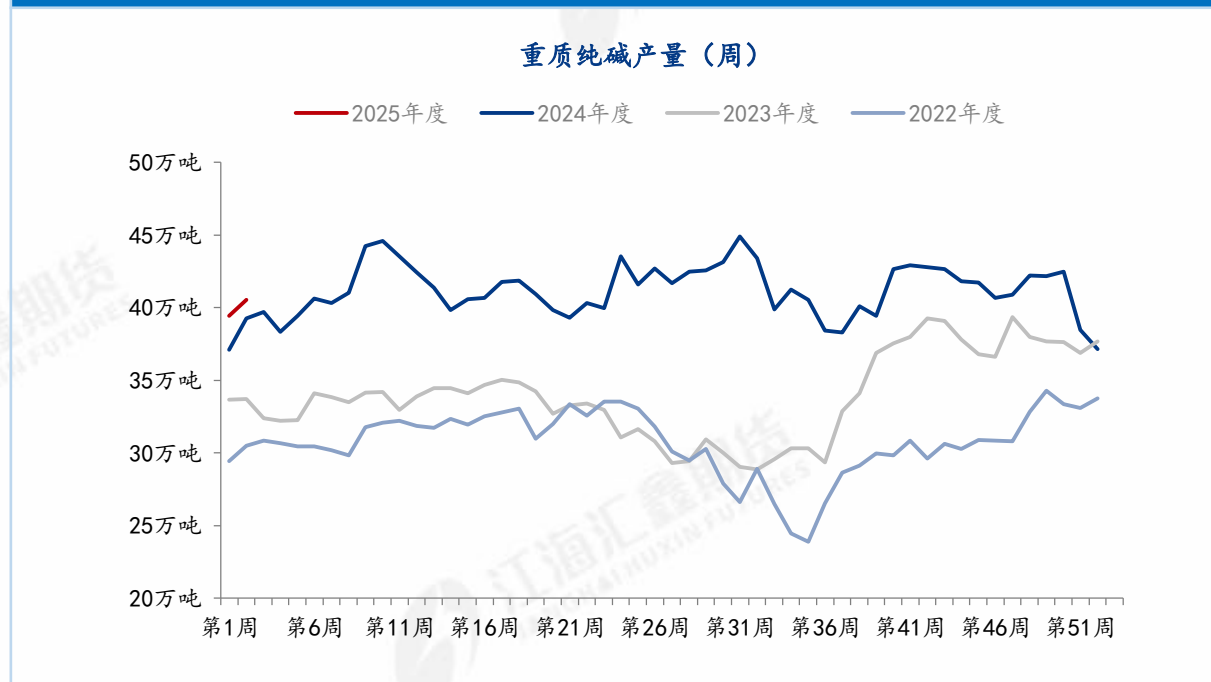
截止1月10日当周，本周纯碱综合产能利用率 86.57%，上周 82.37%，环比增加 4.21 个百分点。其中氨碱产能利用率 86.57%，环比持平，联产产能利用率 84.69%，环比增加 3.43 个百分点。本周纯碱产量 71.44 万吨，环比增加 2.77 万吨，涨幅 4.04%。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

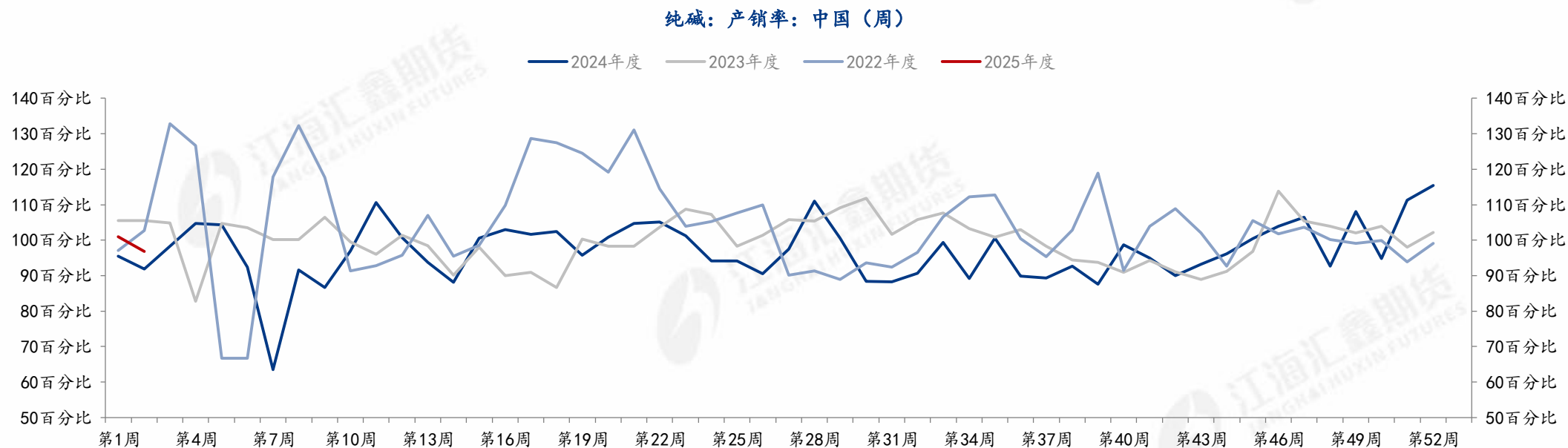
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月10日当周，轻质碱产量 30.90 万吨，环比增加 1.68 万吨。重质碱产量 40.54 万吨，环比增加 1.09 万吨。目前产量仍处于近年最高水平。

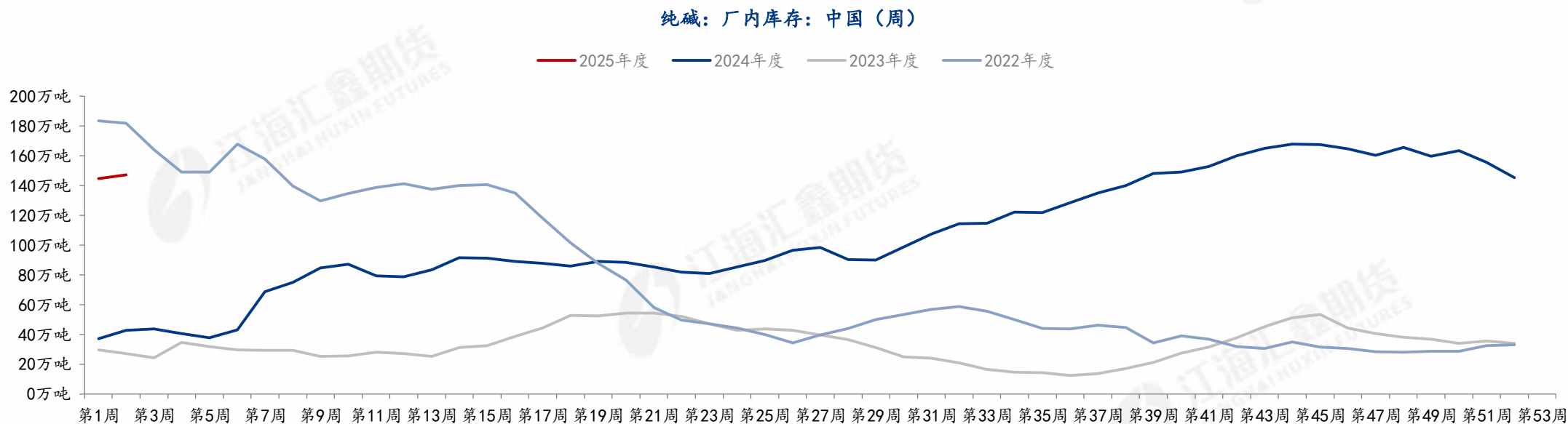
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月10日当周，纯碱整体产销率为97%，环比上周下降4%。下游开工逐渐因春节而减少，纯碱需求逐渐走弱。

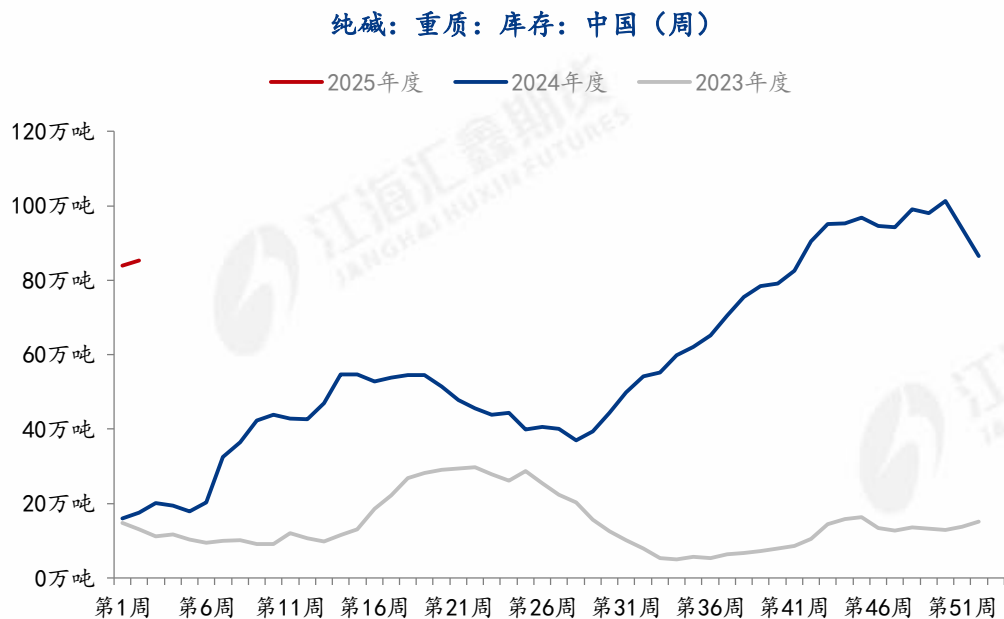
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

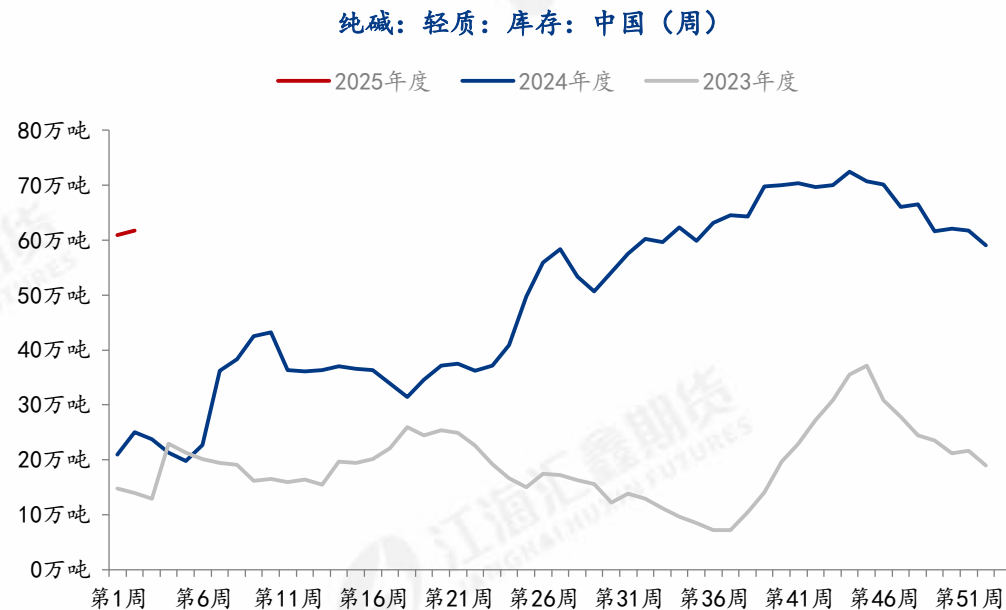
截止1月10日当周，国内纯碱厂家总库存 147.08 万吨，较上周四增加 2.25 万吨，涨幅 1.55%。目前纯碱库存仍处于较高水平。

重质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

轻质纯碱库存变化趋势

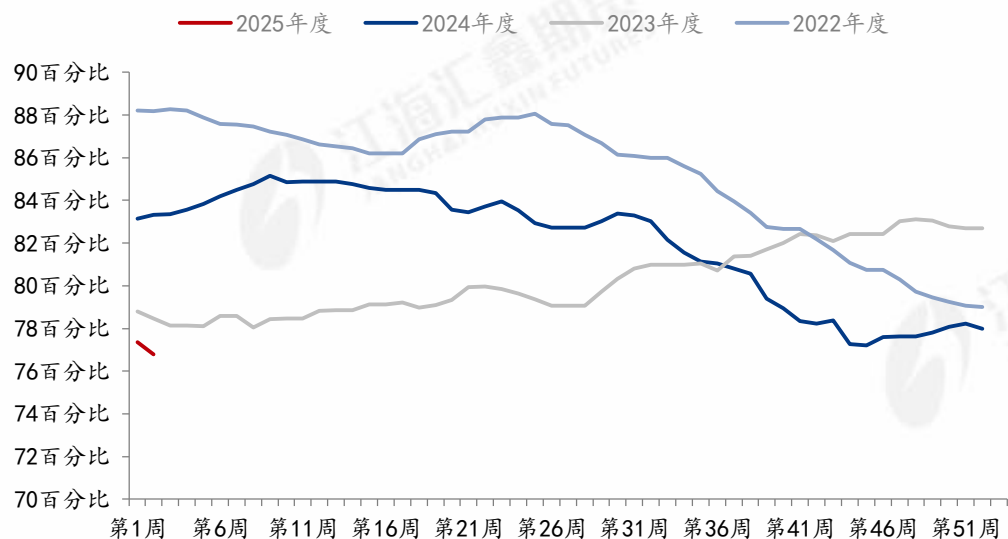


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月10日当周，轻质纯碱 61.71 万吨，环比增加 0.80 万吨；重质纯碱 85.37 万吨，环比增加 1.45 万吨。后期如何去库仍是关注焦点。

浮法玻璃开工率变化趋势

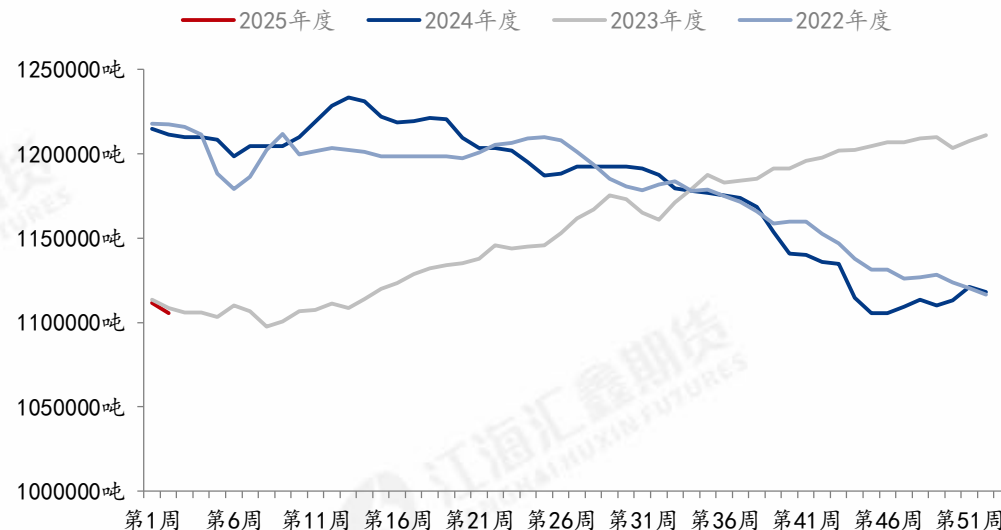
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

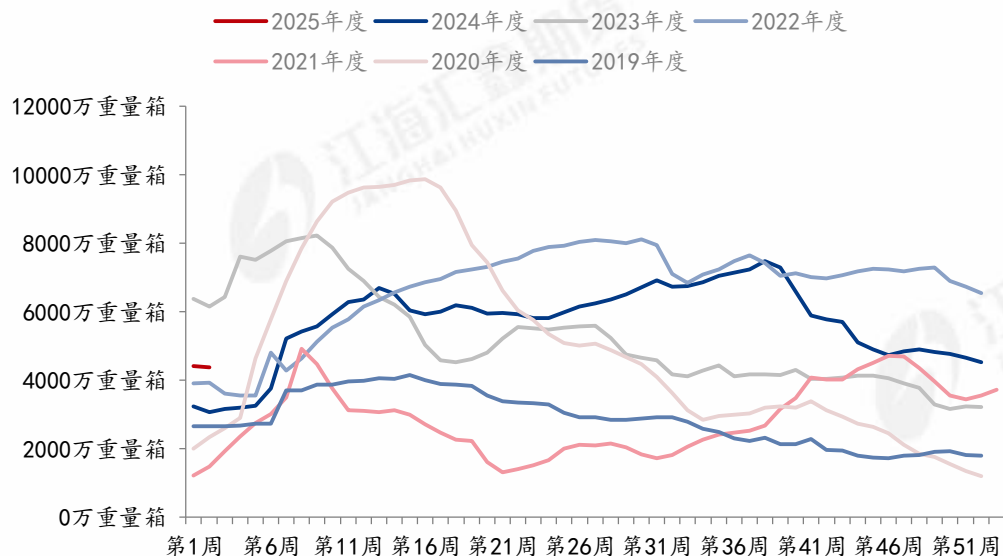


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月10日当周，浮法玻璃开工率 76.74%，环比-0.62%；浮法玻璃行业产能利用率78.97%，环比-0.42%。全国浮法玻璃产量 110.57 万吨，环比-0.53%，同比-8.72%。目前玻璃产量处于近年最低水平。

浮法玻璃期末库存变化趋势

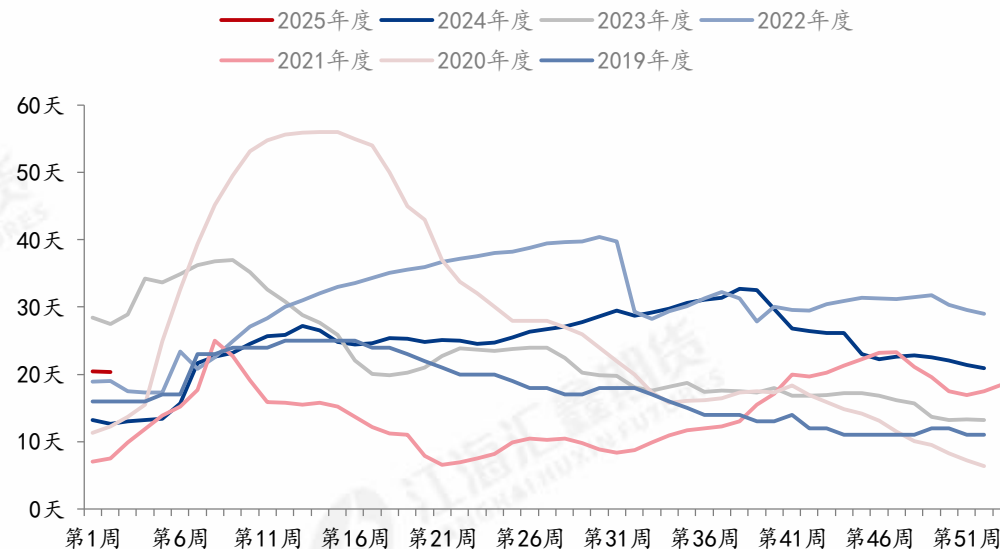
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

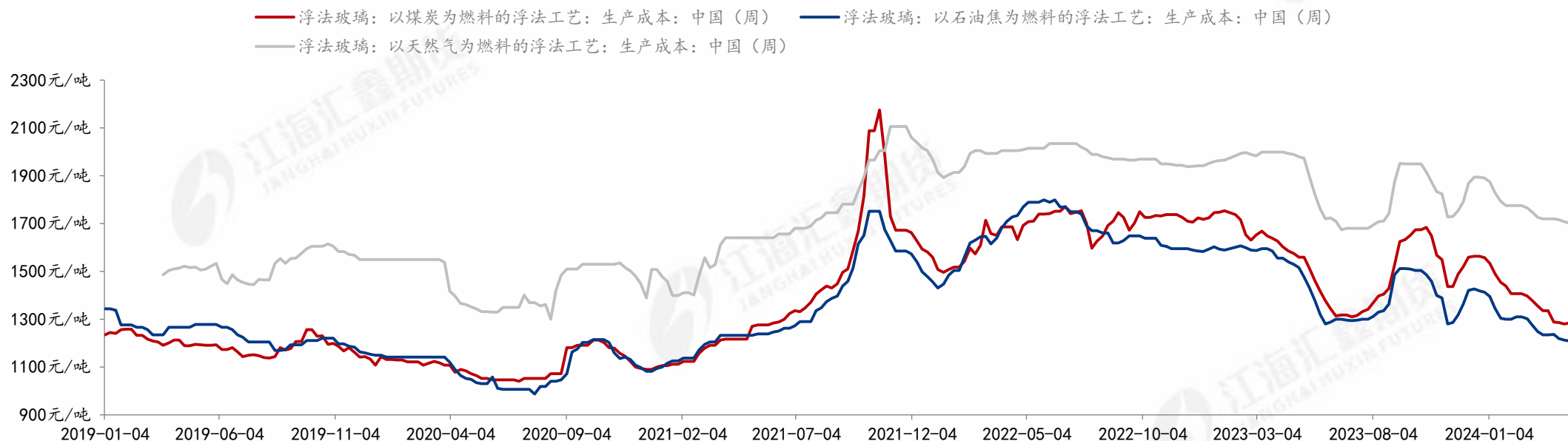
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月10日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 4370.2 万重箱，环比-49.1 万重箱，环比-1.11%，同比 +42.8%。折库存天数 20.3 天，较上期-0.1 天。玻璃库存处于中值位置附近。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

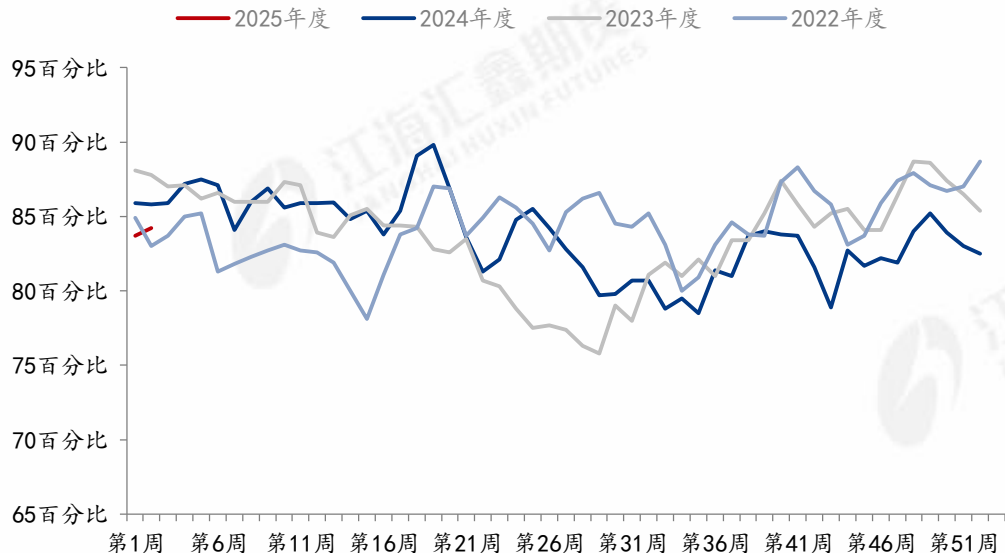


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-119.46 元/吨，环比下降 9.29 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 87.63 元/吨，环比下降 15.16 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 149.19 元/吨，环比增加 2.29 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

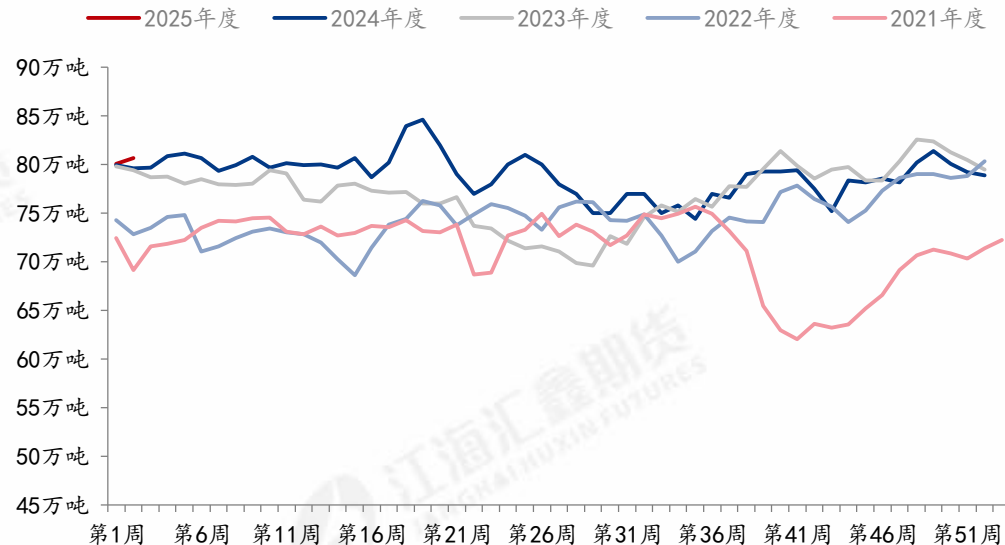
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

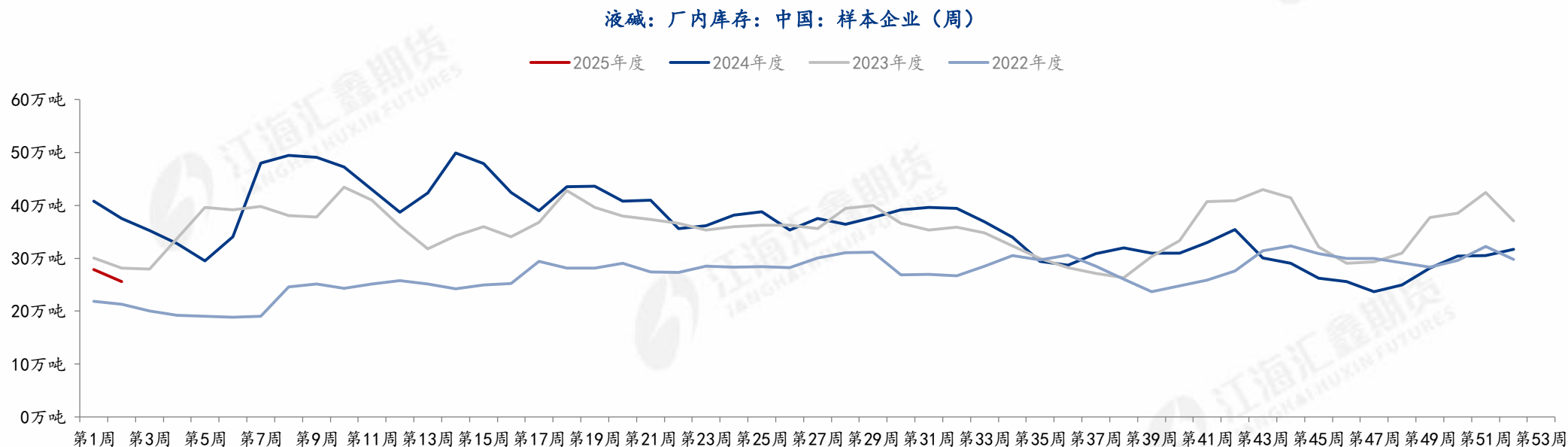
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月10日当周，烧碱企业产能平均利用率为84.2%，较上周环比增加0.5%。其中西北、华东、华南前期减产装置陆续提满负荷，产能利用率呈现上升，但华北地区因部分装置故障，产能利用率有所下降。本周烧碱产量为80.7万吨，环比增长0.64万吨。

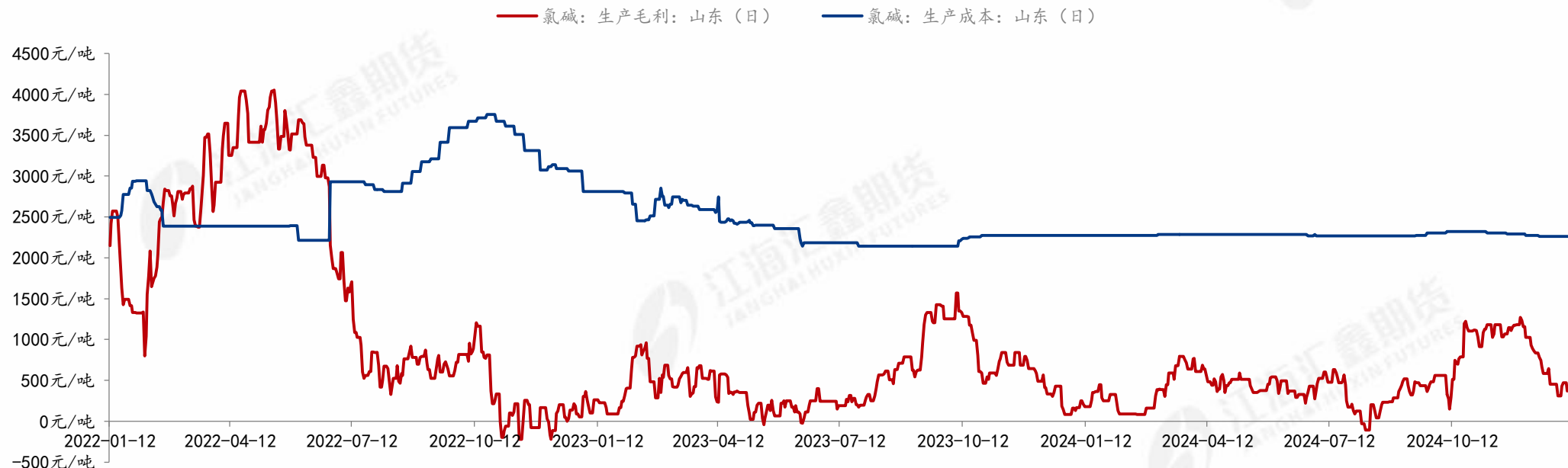
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至1月10日当周，液碱样本企业厂库库存 25.57 万吨(湿吨)，环比下滑 8.15%，同比下滑 31.83%。本周华北、华东、东北、华南库容比环比下滑，去库较为明显；西北、华中库容比环比上行，华南库容比环比 持稳，其中华北区域库容比 11.76%，环比下滑 1.97%。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

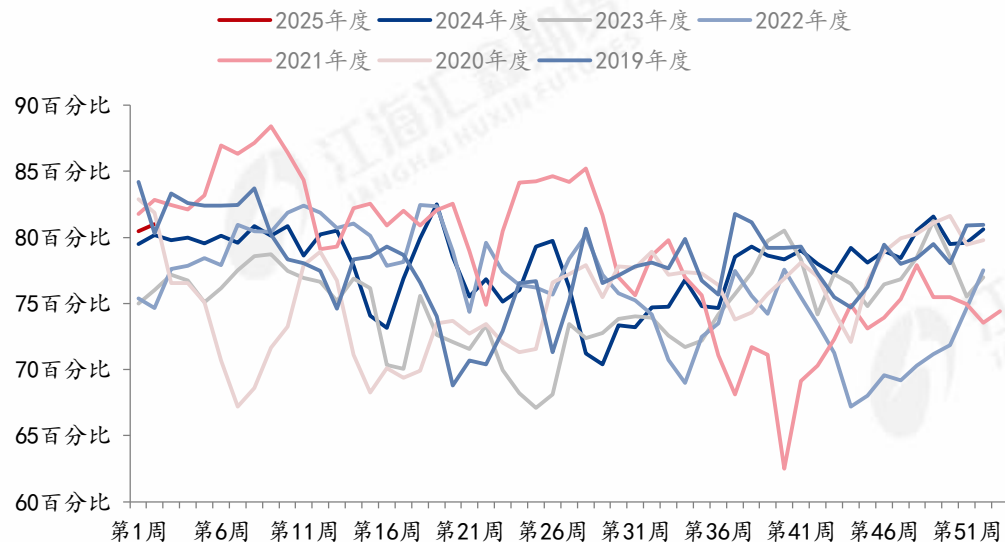


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至1月10日当周，山东氯碱企业周平均毛利在566元/吨，较上一期的471元/吨，环比增加95元/吨。本周氯碱企业毛利有所反弹。

PVC产能利用率变化趋势

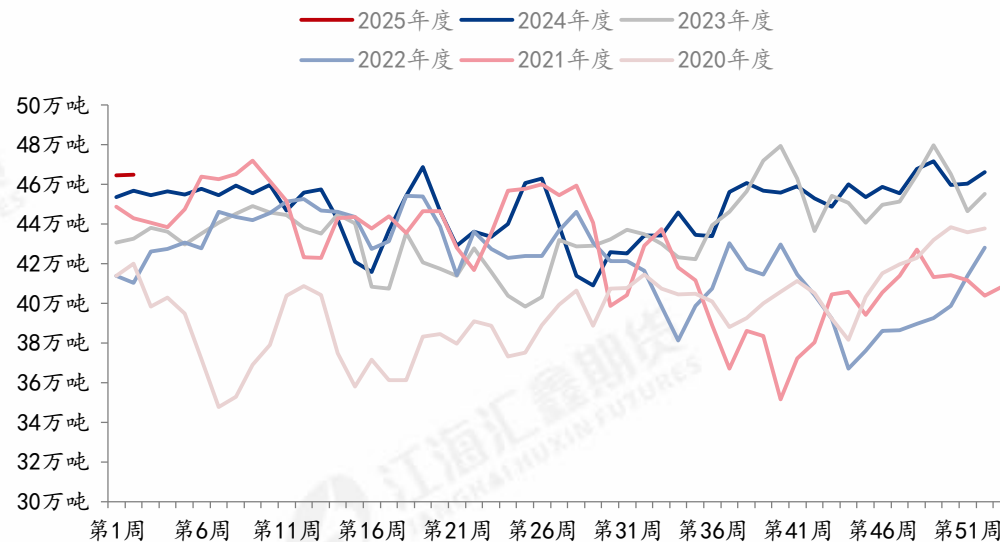
PVC：产能利用率：中国（周）



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）



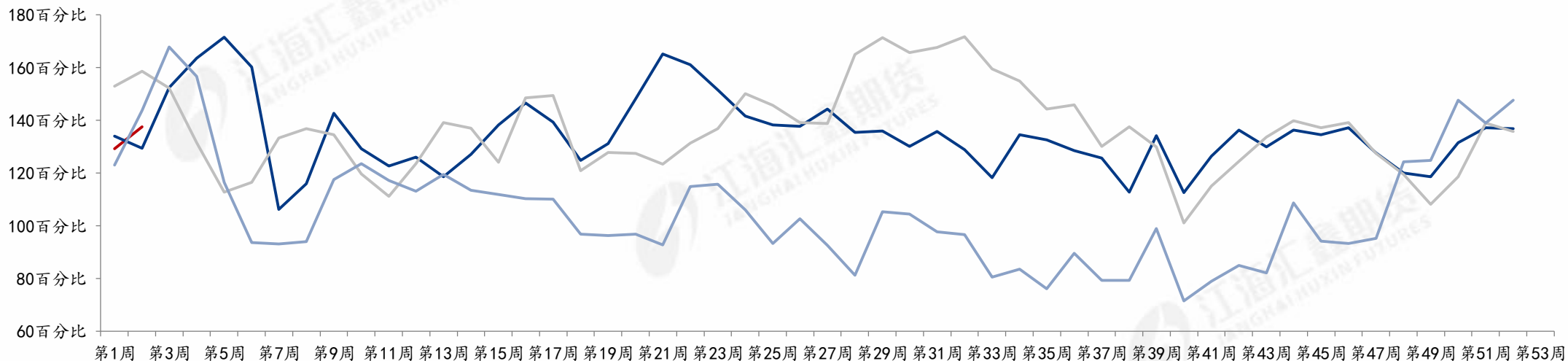
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月10日当周，PVC生产企业产能利用率81.00%环比增加0.55%，同比增加0.84%；其中电石法在81.12%环比增加0.33%，同比增加1.70%，乙烯法在80.68%环比增加1.69%，同比减少1.63%。本周产量为46.90万吨，环比增加0.75%，同比增加2.67%，处于近年同期最高水平。

PVC产销率变化趋势

PVC：产销率：中国（周）

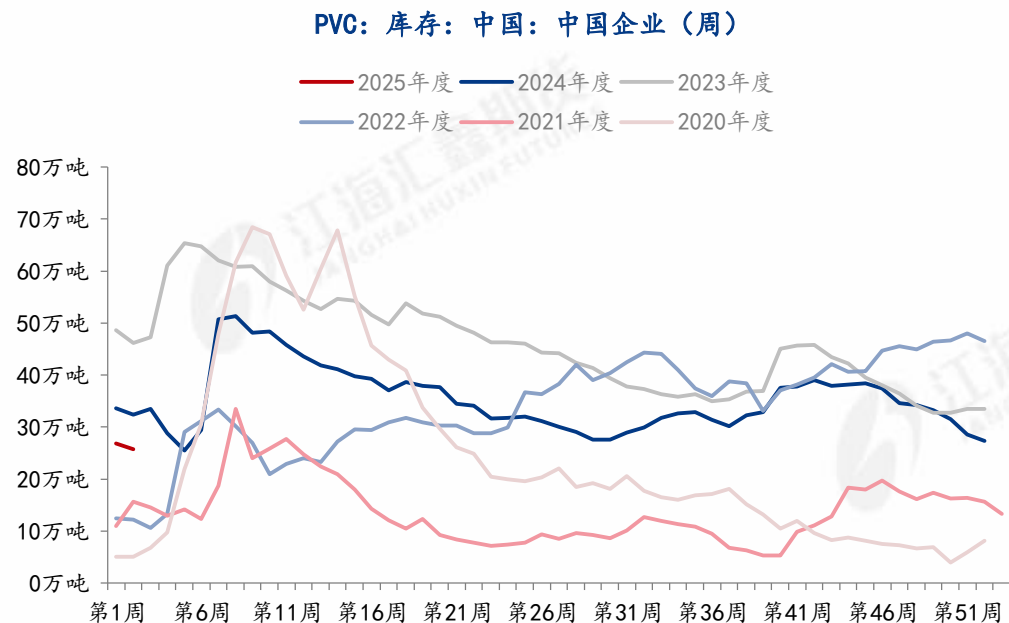
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

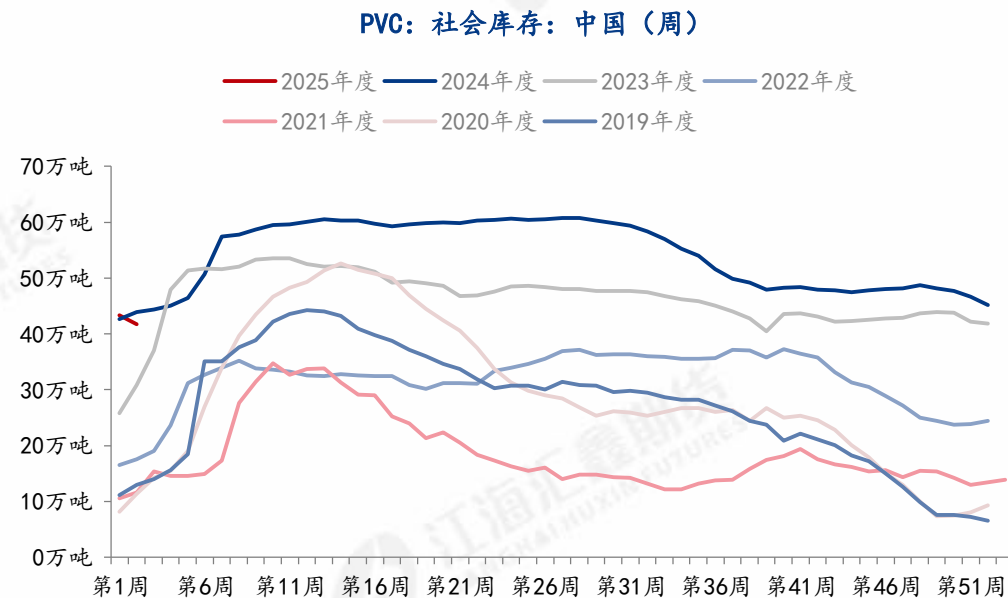
截止1月10日当周，PVC产销率为137%，环比上一期增长8%。从产销率来看，目前处于相对均衡水平。

PVC企业库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC社会库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止1月10日当周，本周 PVC 社会库存样本统计环比减少 1.66万吨至 41.73万吨。临近春节，下游企业集中采购，企业发货导致库存有一定下降。

纯碱：纯碱在本周供给有所增长，库存出现累库，整体看库存处于高位，基本面情况变化不大。强供给与低价格之间的博弈，目前盘面更多时间以横盘震荡为主，在宏观政策真空期，短期缺乏趋势性行情，日内交易为主。

玻璃：供给上看，本周玻璃产量小幅下滑，需求因春节即将放假因素开始逐渐走弱。供需两弱格局持续，盘面看，主要以窄幅偏弱震荡为主，等待新的引导行情因素，暂时以日内交易为主。

烧碱：目前从供需上看，本周变化不大，但市场炒作氧化铝产能落地，烧碱将出现一段时间的供需错配，盘面价格以上涨为主，本周近月出现触及涨停合约，短线偏强，目前烧碱价格已经处于偏高位置，前期多单持有为主，追多需谨慎。

PVC：氯碱企业开工率维持高位，PVC产量处于近年最高水平，在烧碱价格上涨背景下，氯碱企业利润较好，PVC可以低于成本价格销售，短期PVC预计仍以偏弱为主。但目前盘面价格偏低，前期空单持有尚可，若追空注意设置好止损位置。



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。