



盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.2.28

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

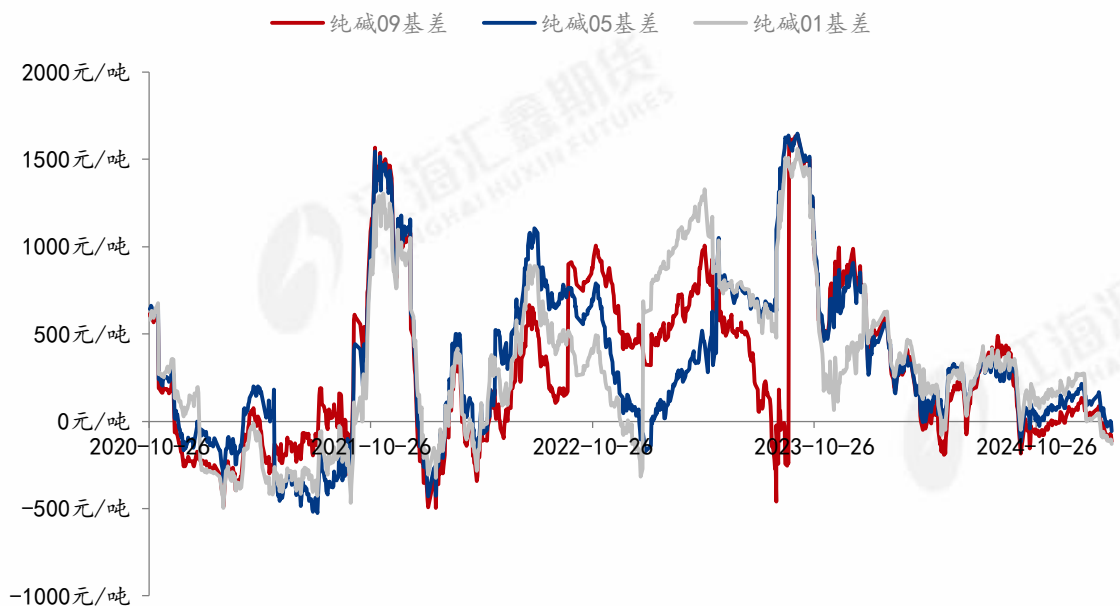


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止2月28日，纯碱主力合约收盘价1569点，周内上涨54点，涨幅3.56%，本周纯碱价格延续反弹趋势。

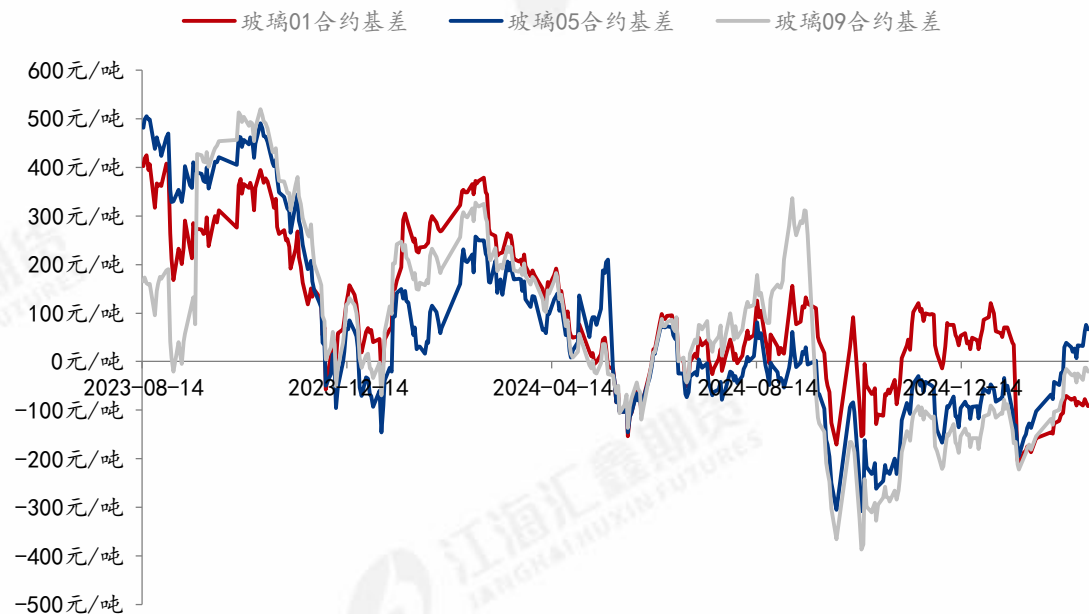
玻璃主力合约收盘价1248点，周内下跌19点，周内跌幅1.50%。本周玻璃期货价格偏弱震荡为主。

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27日，纯碱主力合约基差为-56，上一周期基差为-32，纯碱基差小幅走弱。

玻璃主力合约基差为66，上一周期基差为7，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

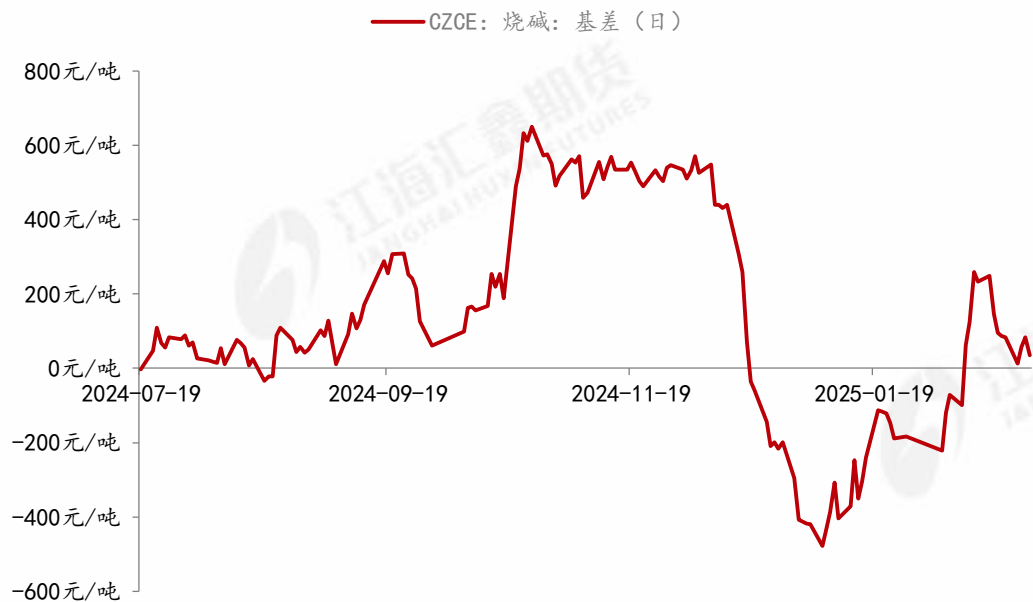


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止2月28日，烧碱主力合约收盘价2912点，周内上涨27点，涨幅0.94%，本周烧碱期货价格探底回升。

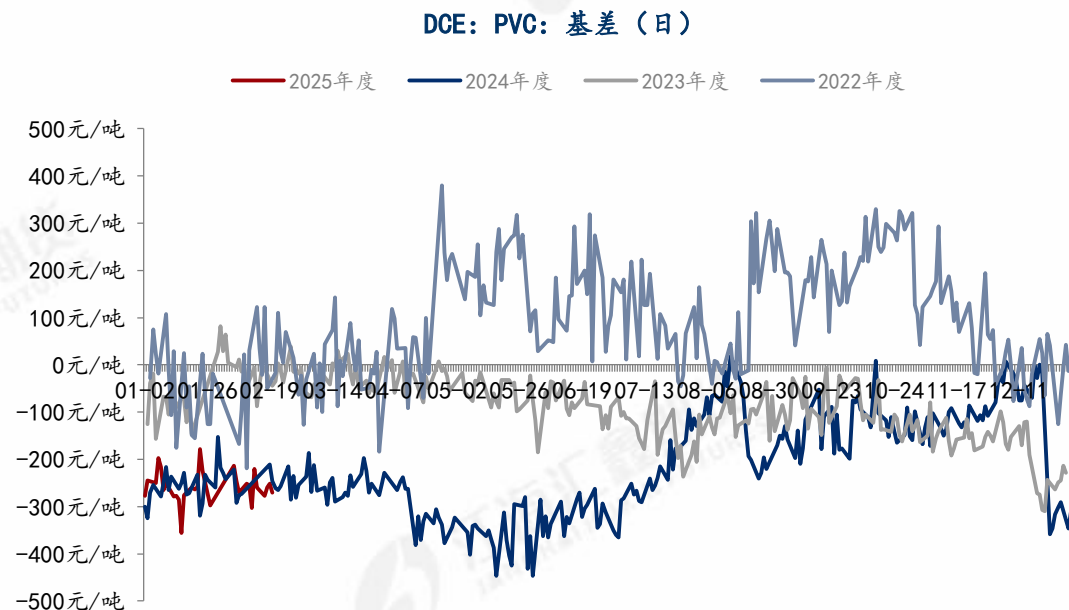
PVC05合约收盘价5180点，周内下跌83个点，跌幅1.58%，本周PVC盘面价格震荡下跌。

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



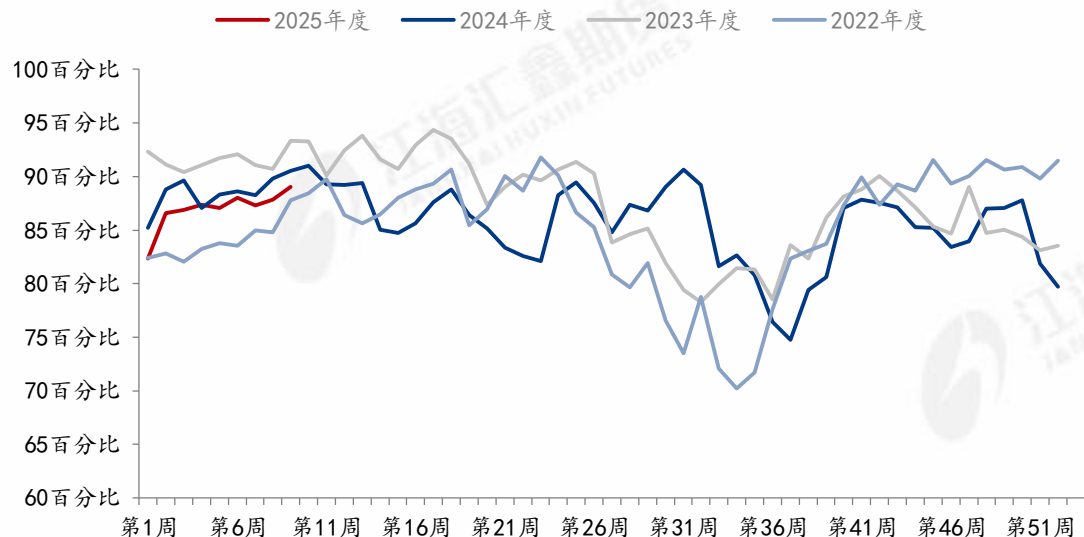
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月27日，烧碱主力合约基差为34，上一期基差为88，本周基差小幅走弱。

PVC 05合约基差为-240，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

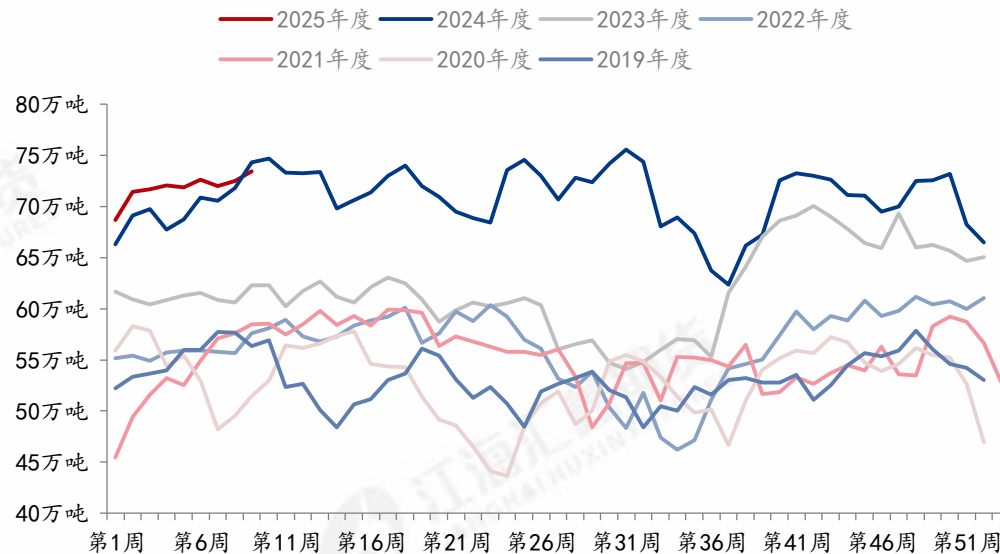
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

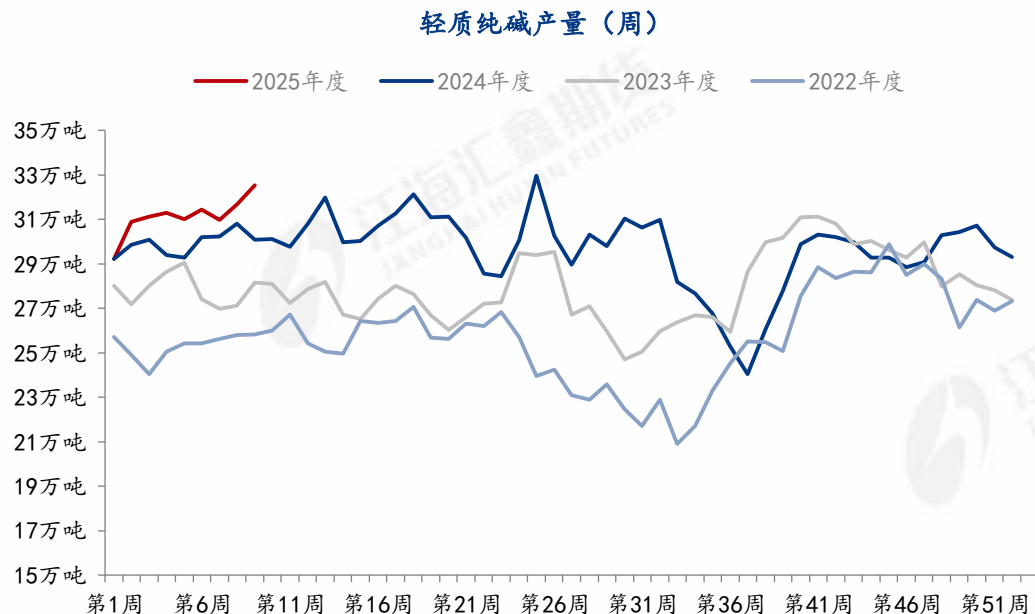
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

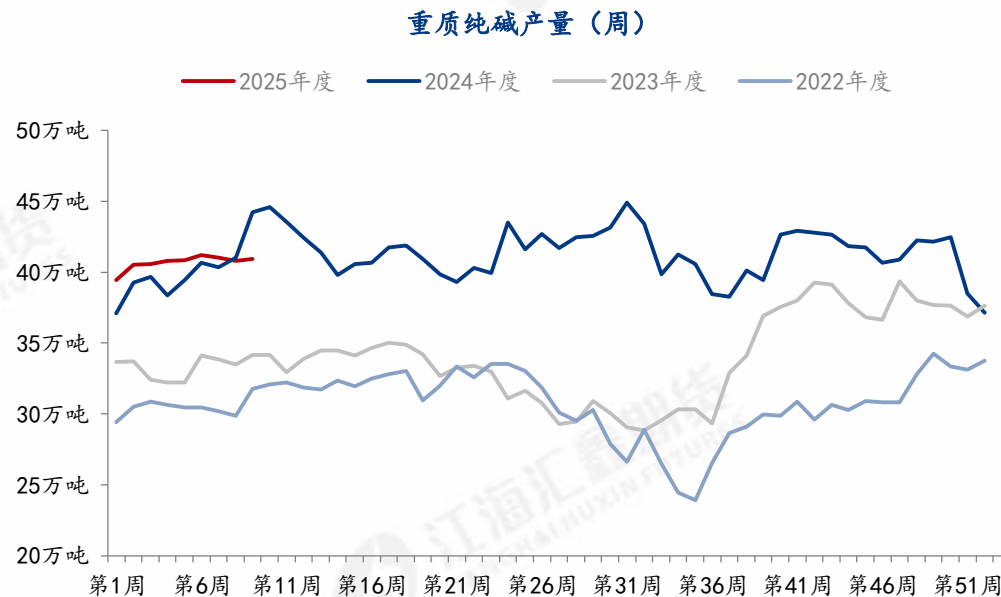
截止2月28日当周，本周纯碱综合产能利用率 89.04%，上周为87.85%，环比增加 1.19%。其中氨碱产能利用率 86.57%，环比持平，联产产能利用率 88.04%，环比增加 3.33 %。本周纯碱产量 73.47 万吨，环比增加 0.98 万吨，涨幅 1.35%。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

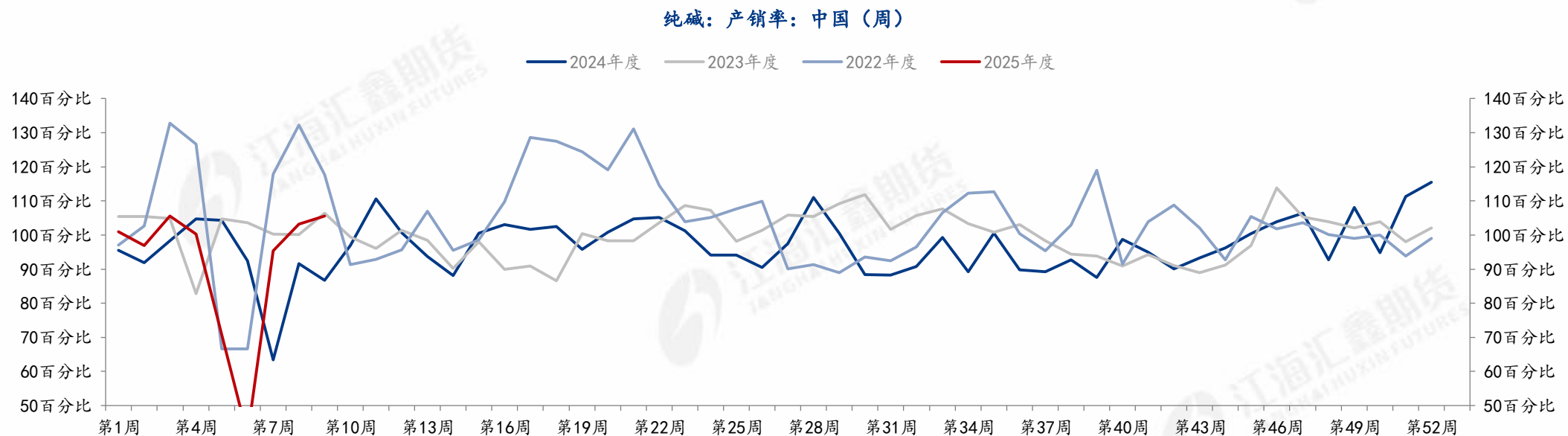
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月28日当周，轻质碱产量 32.53 万吨，环比增加 0.85 万吨。重质碱产量 40.94 万吨，环比增加 0.13 万吨。

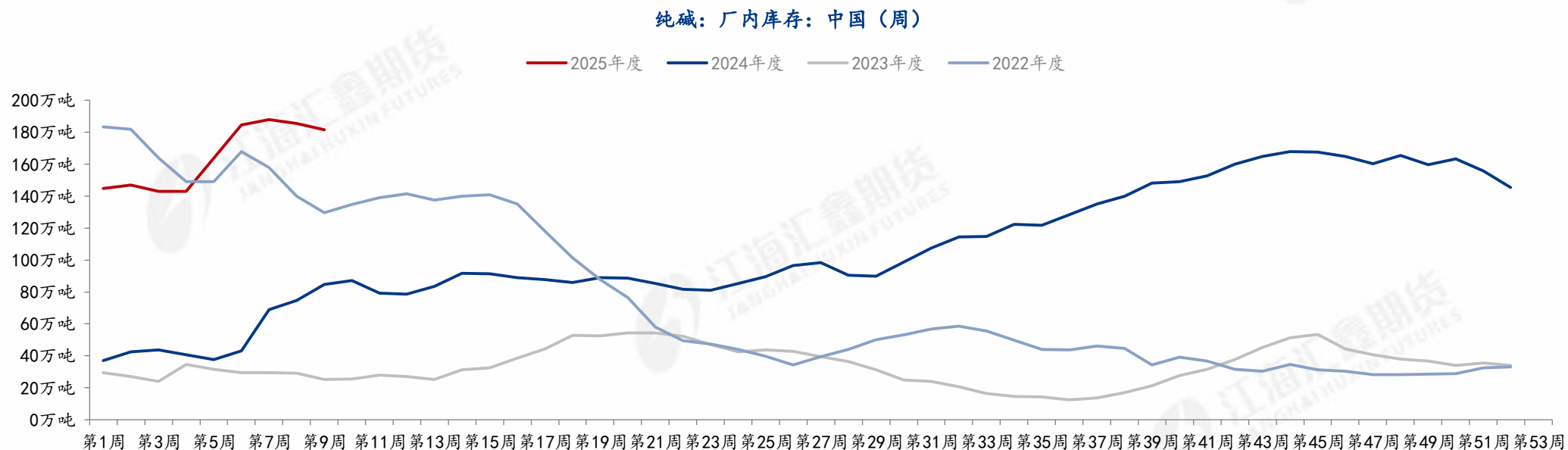
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月28日当周，纯碱整体产销率为105%，环比上周上涨2%。从产销率来看，本周纯碱消费有一定的改善。

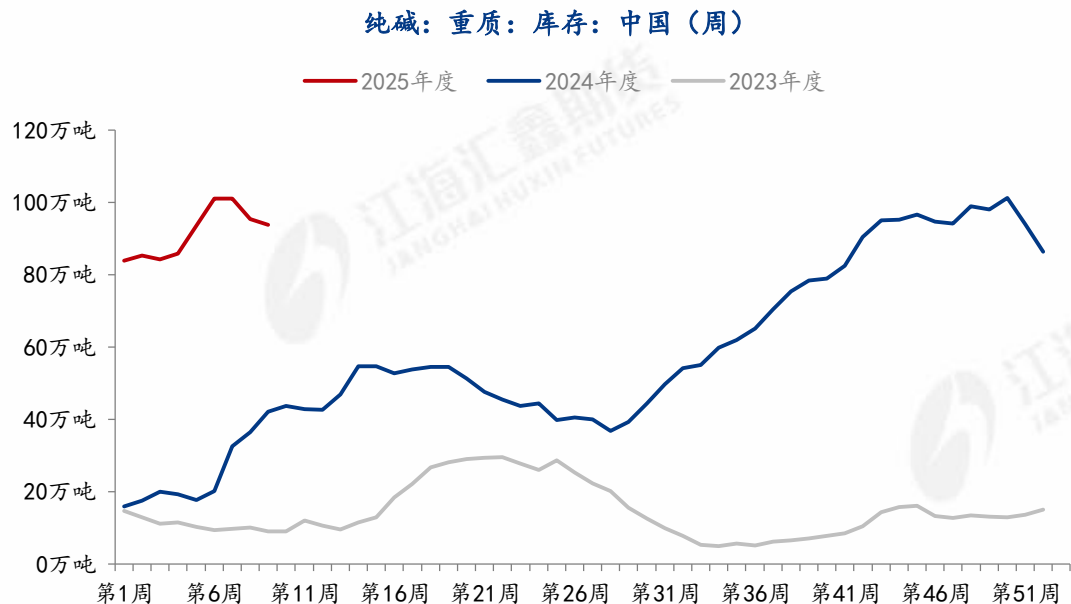
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

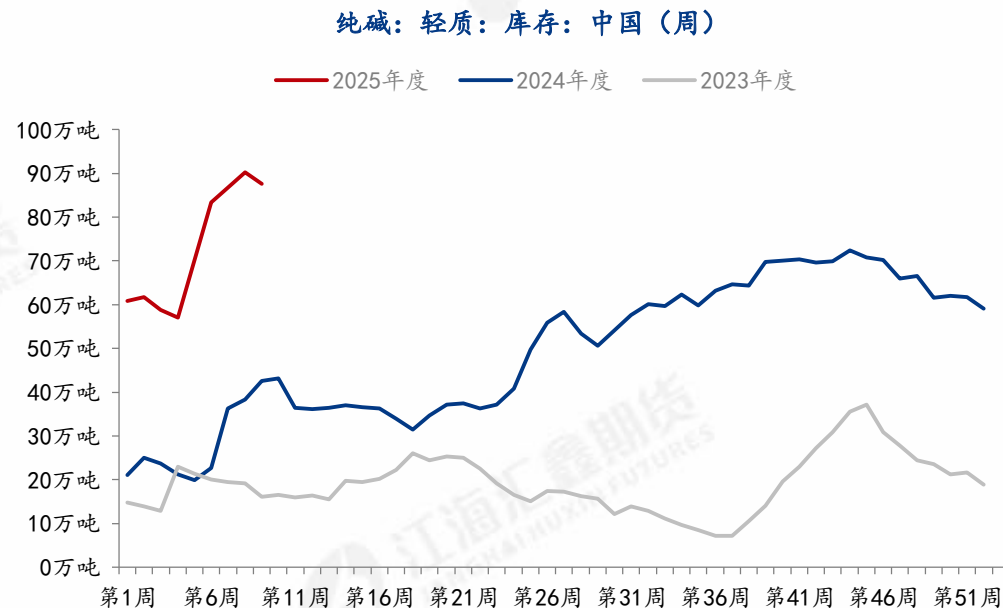
截止2月28日当周，本周国内纯碱厂家总库存 181.55 万吨，较上周减少 4.04 万吨，跌幅 2.18%。纯碱库存连续两周下降，对盘面形成一定的支撑。

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

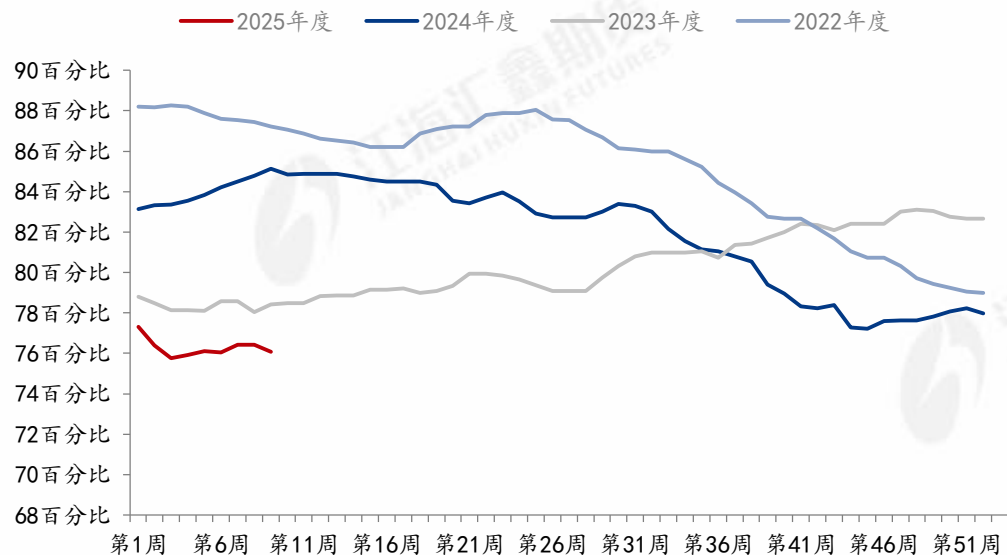


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月28日当周，轻质纯碱 87.63 万吨，环比减少 2.56 万吨；重质纯碱 93.92 万吨，环比减少 1.48 万吨。本周轻、重纯碱库存均出现较为明显下降。

浮法玻璃开工率变化趋势

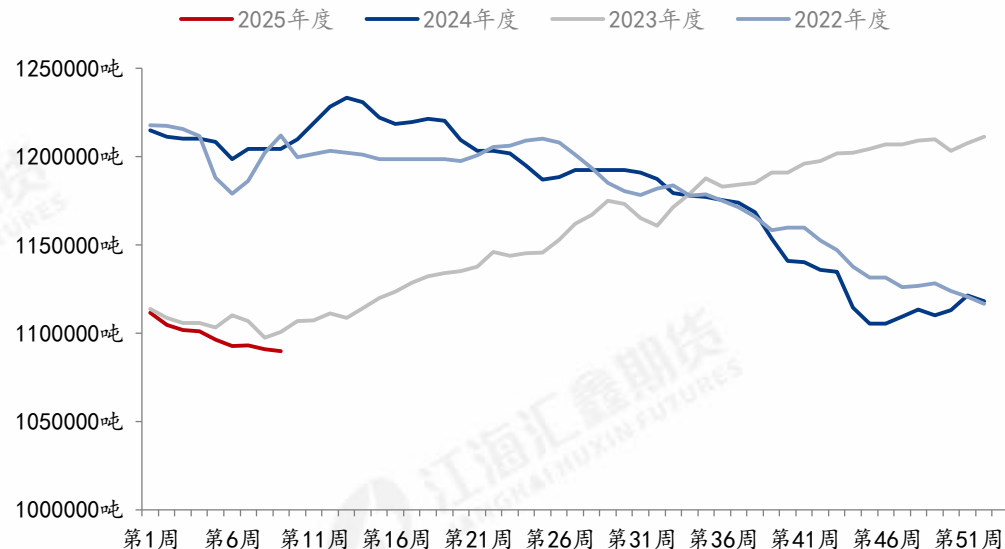
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

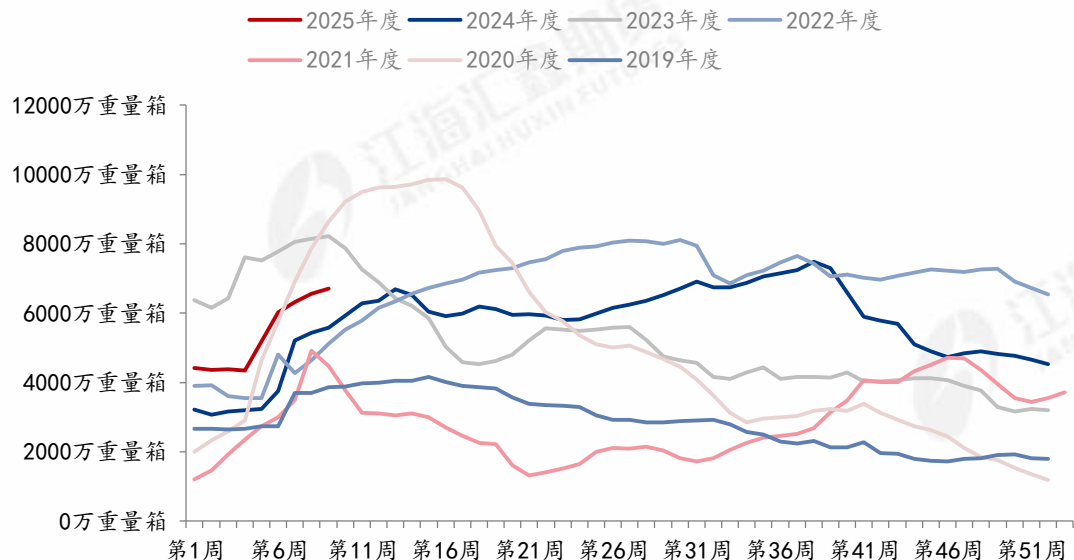


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月28日当周，浮法玻璃开工率 76.09%，环比下降0.34%；浮法玻璃行业产能利用率 77.63%，环比下降0.08%。全国浮法玻璃产量 108.97 万吨，环比-0.1%，同比-9.53%，浮法玻璃产量环比基本维持稳定。

浮法玻璃期末库存变化趋势

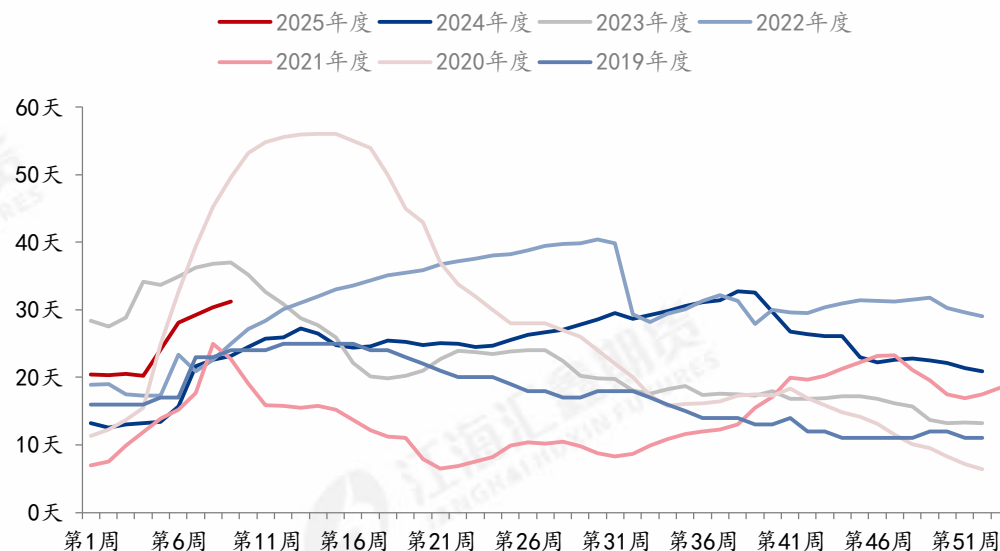
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

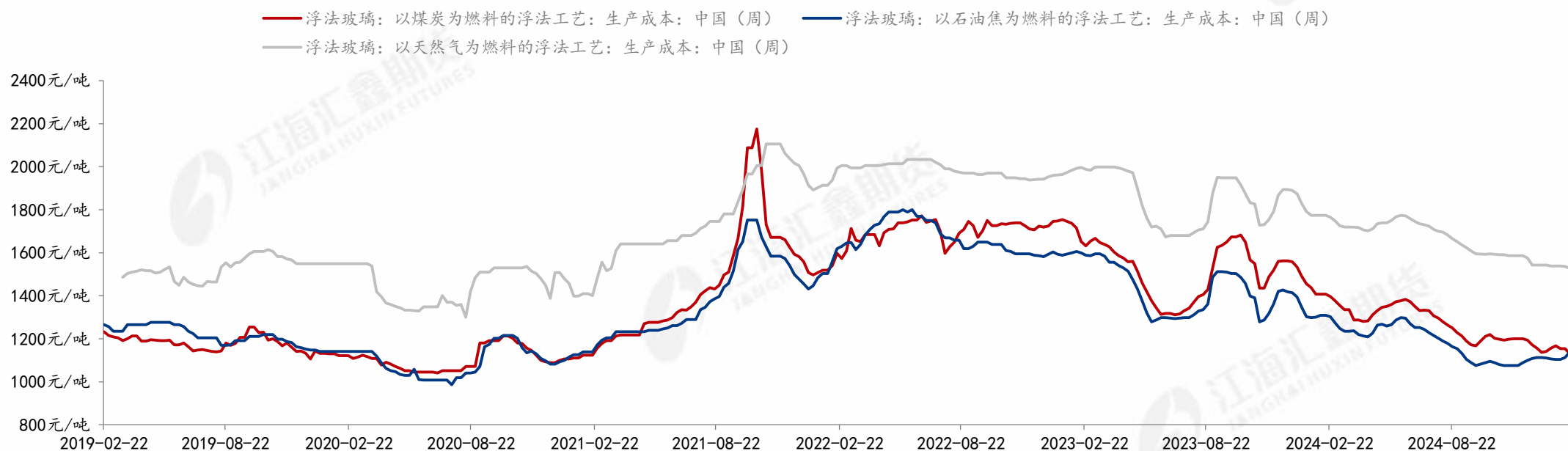
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月28日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 6713.5 万重箱，环比增加157.6 万重箱，环比增长2.4%，同比增长20.48%。折库存天数 31.2 天，较上期增加0.8 天。浮法玻璃库存处于同比偏高水平，库存压力相对较大。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

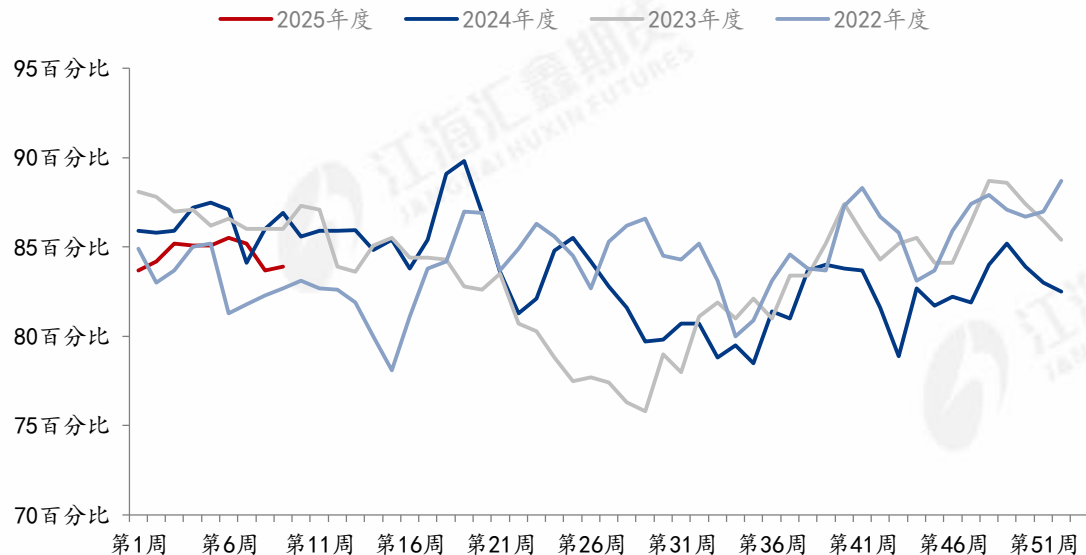


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-93.74 元 /吨，环比下降 11.43 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 98.62 元/吨，环比下降 10.77 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 102.62 元/吨，环比下降 40.00 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

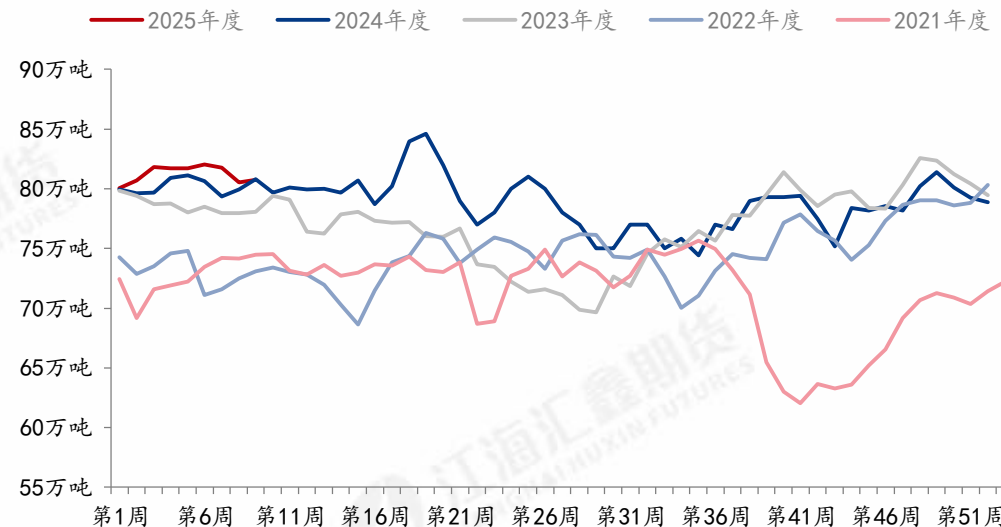
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

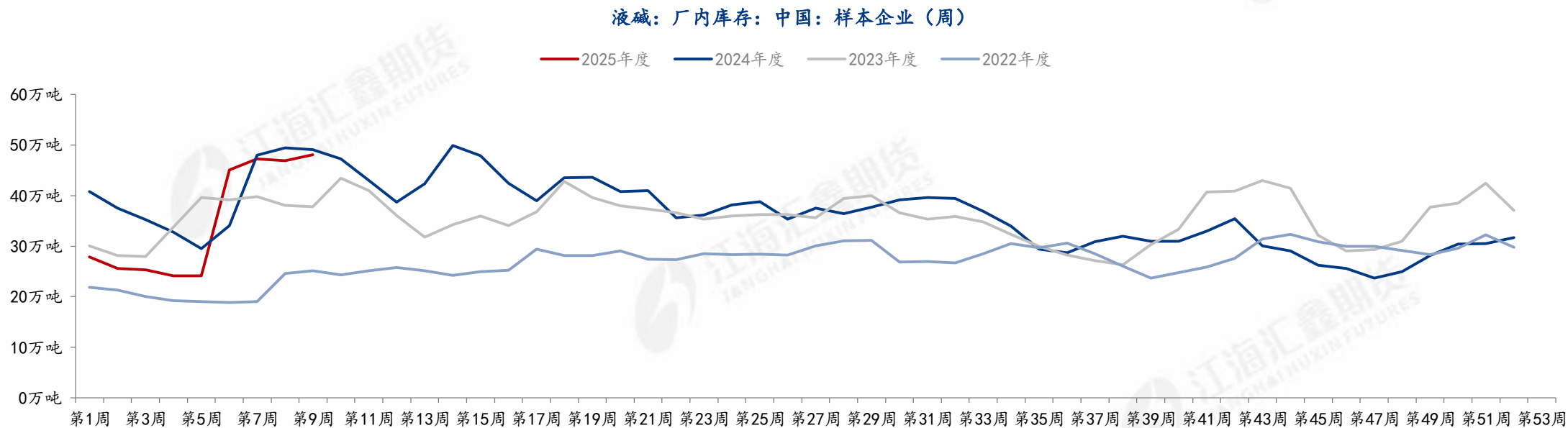
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2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83.9%，较上周环比增加0.2%。周内西北、华南、东北均有氯碱设备负荷下滑，其中华南检修较为明显，华东、华北检修减产装置恢复负荷提升。本周烧碱产量为80.75万吨，环比小幅增长0.24万吨。

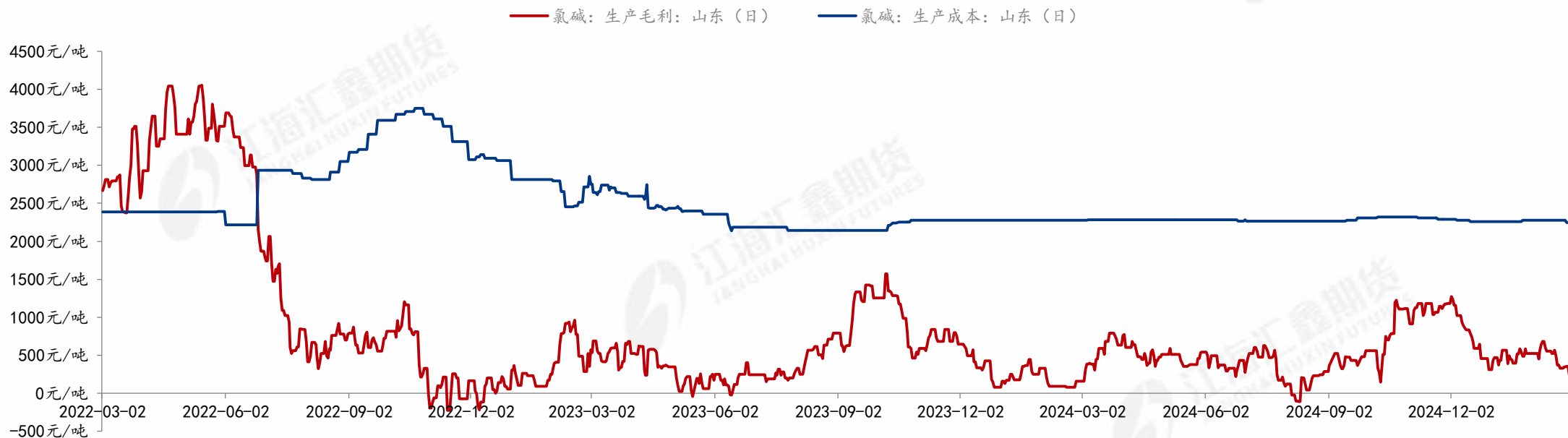
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至2月28日当周，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存48.09湿吨，环比增加1.17万吨。烧碱库存处于去年同期基本相当水平，但考虑到今年春节时间较早，目前烧碱库存水平没有去年同期压力大。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

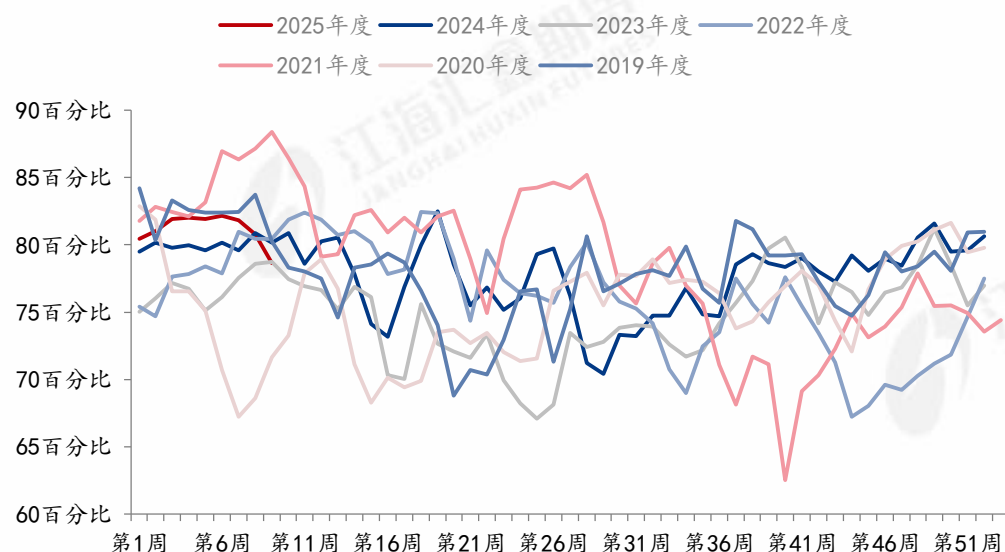


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至2月28日当周，山东氯碱企业周平均毛利在234元/吨，较上一期的370元/吨，环比下降136元/吨。近期氯碱企业毛利处于回落阶段。

PVC产能利用率变化趋势

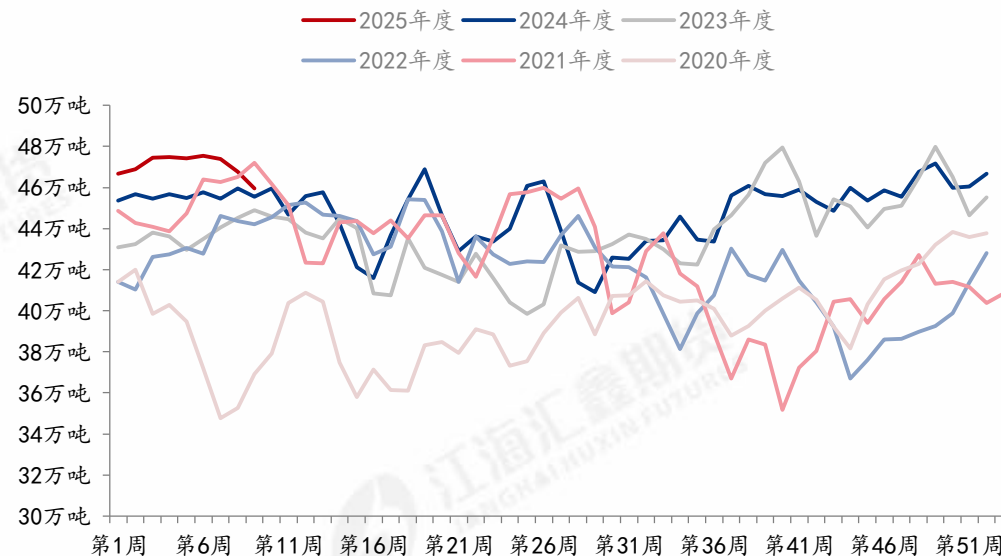
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

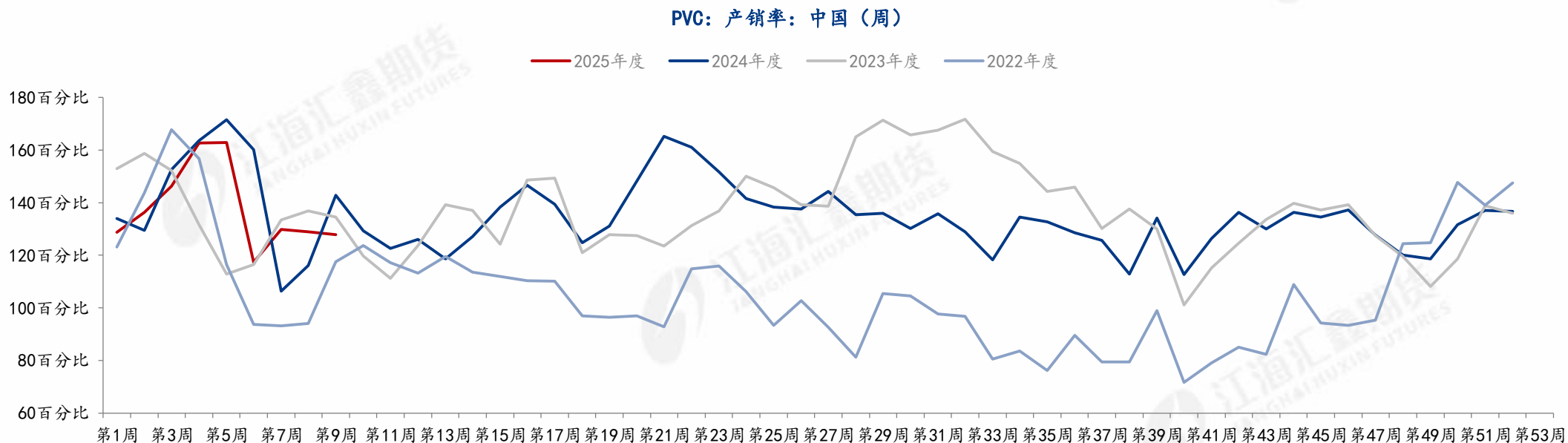
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月28日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率在 78.65%环比减少 2.14%，同比减少 1.49%；其中电石法在 83.05% 环比减少 0.82%，同比增加 4.25%，乙烯法在 67.08%环比减少 5.34%，同比减少 17.01%。本周 PVC 产量为45.95 万吨，环比下降0.83万吨。

PVC产销率变化趋势

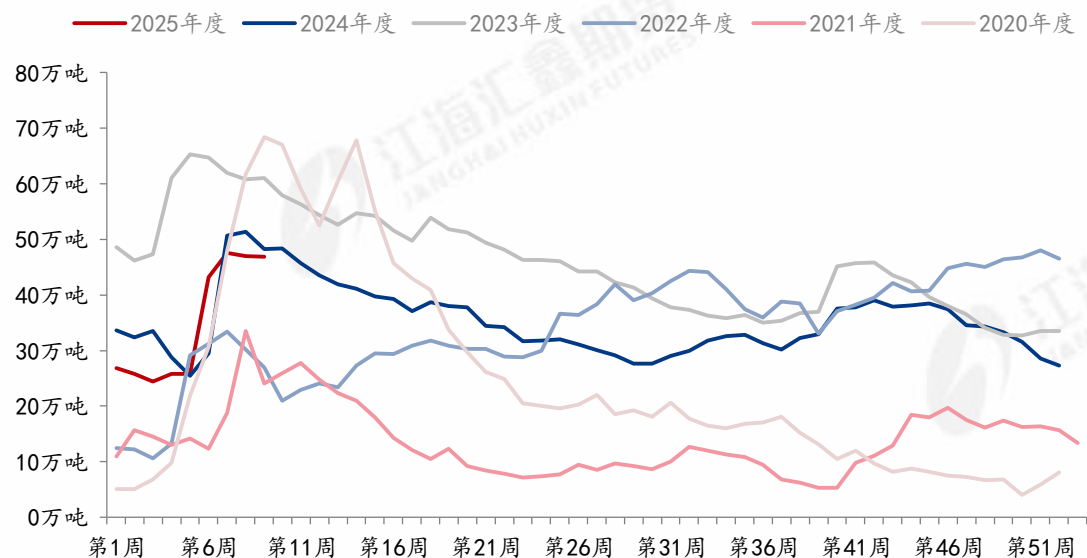


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止2月28日当周，PVC产销率为128%，从产销率来看，当前供需处于偏宽松阶段，本周PVC产量有所下降，产销率未有明显改善，表明需求尚未有实质改善。

PVC企业库存变化趋势

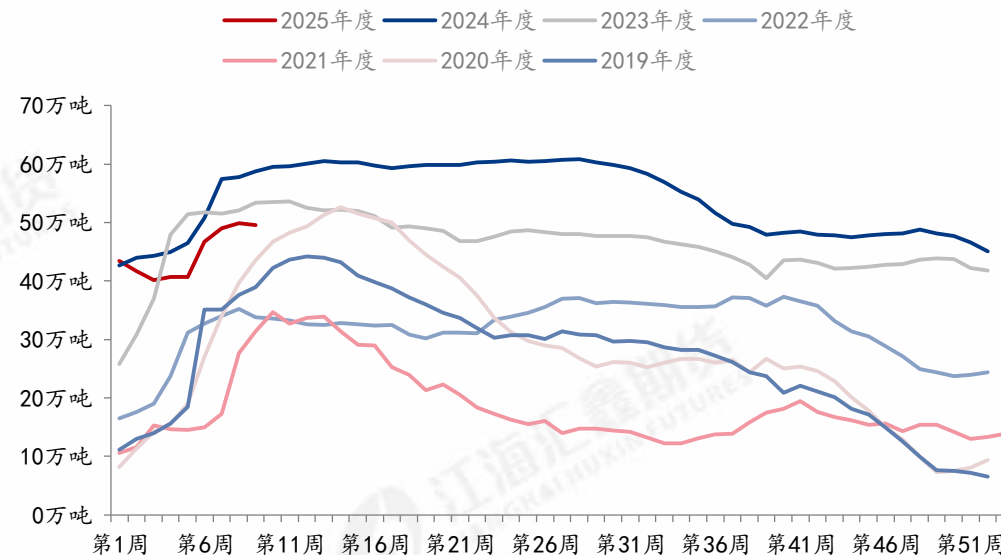
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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28日当周，本周 PVC 社会库存样本统计环比下降0.33万吨至 49.59万吨。社库小幅下降。

纯碱：本周纯碱产能利用率提升，产量有所增加，但纯碱厂家总库存连续两周下降，本周轻、重纯碱库存环比均下降，表明纯碱本周消费有一定的改善。本周若在均线支撑位建立多单，可考虑继续持有。

玻璃：浮法玻璃产量本周基本维持稳定，但玻璃库存环比继续增加，从同比库存看，当前库存处于近年相对较高水平，本周现货玻璃价格多区域均出现下跌，对盘面形成较大压力，从盘面走势看，本周偏弱震荡，关注玻璃下游消费改善情况，操作上，单边关注1200点整数关口支撑，套利可考虑作为纯碱多头配置的对冲品种。

烧碱：烧碱产量较为稳定，库存从日历周期看，处于近年偏高水平，但考虑到去年春节时间提前，目前烧碱压力与24年同期相比较小。从盘面走势看，本周烧碱价格大幅探底之后，下半周以回升为主。前期近月合约套保压力有所释放，偏多思路为主。

PVC：从产量看，PVC因产能利用率下降，产量本周出现较为明显的下滑，但库存处于高位压制现货价格，盘面价格以偏弱为主，关注PVC产量下滑能否持续，若前期有空单，注意控制仓位。



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。