

# 期货研究报告-盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.10.31

# 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



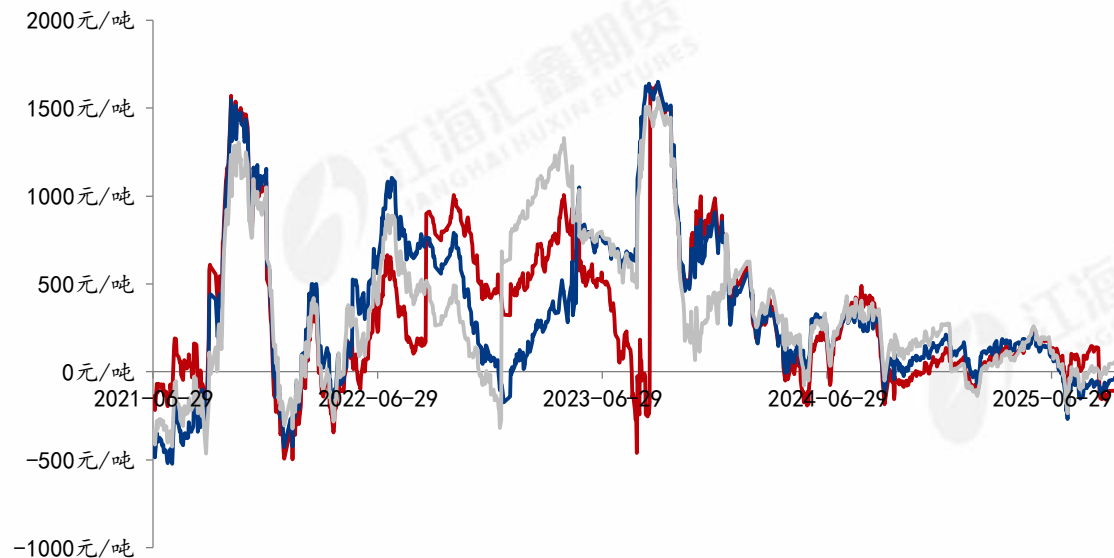
资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止10月31日，纯碱主连收盘价1225点，周内下跌4点，跌幅0.33%，本周纯碱主要以小幅波动为主。

玻璃主连收盘价1083点，周内下跌9点，周内跌幅0.82%。本周玻璃价格以冲高回落为主。

### 纯碱基差变化

— 纯碱09基差 — 纯碱05基差 — 纯碱01基差



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

### 玻璃基差变化

— 玻璃01合约基差 — 玻璃05合约基差 — 玻璃09合约基差



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月30日，纯碱01合约基差为65，上一周期基差为65，本周01合约基差主要以窄幅波动为主。

玻璃01合约基差为219，上一周期基差为202，基差小幅走强。

## 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

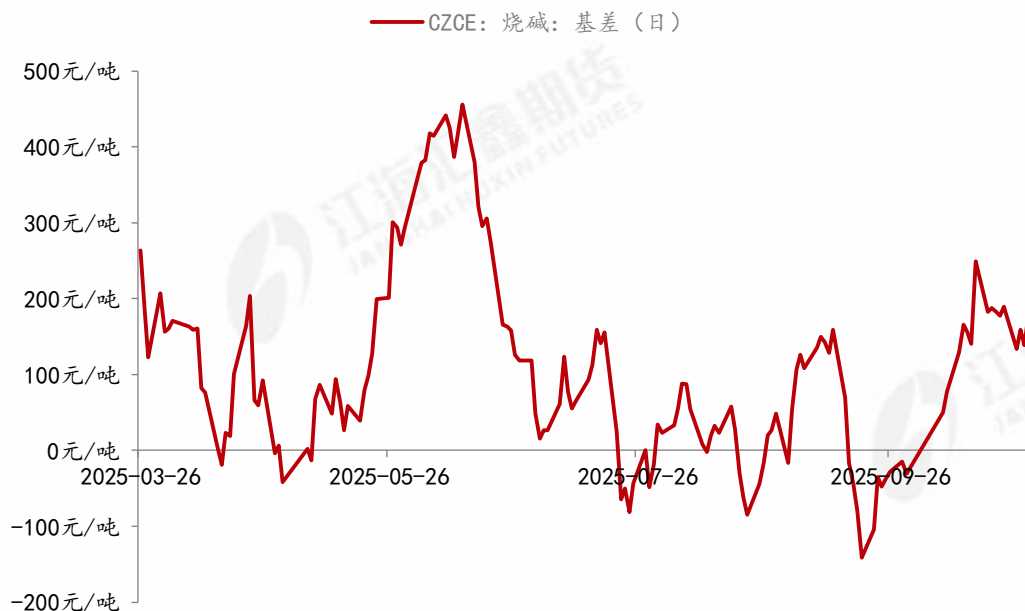


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止10月31日，烧碱主连收盘价2310点，周内下跌63点，跌幅2.65%，本周烧碱盘面价格下跌为主。

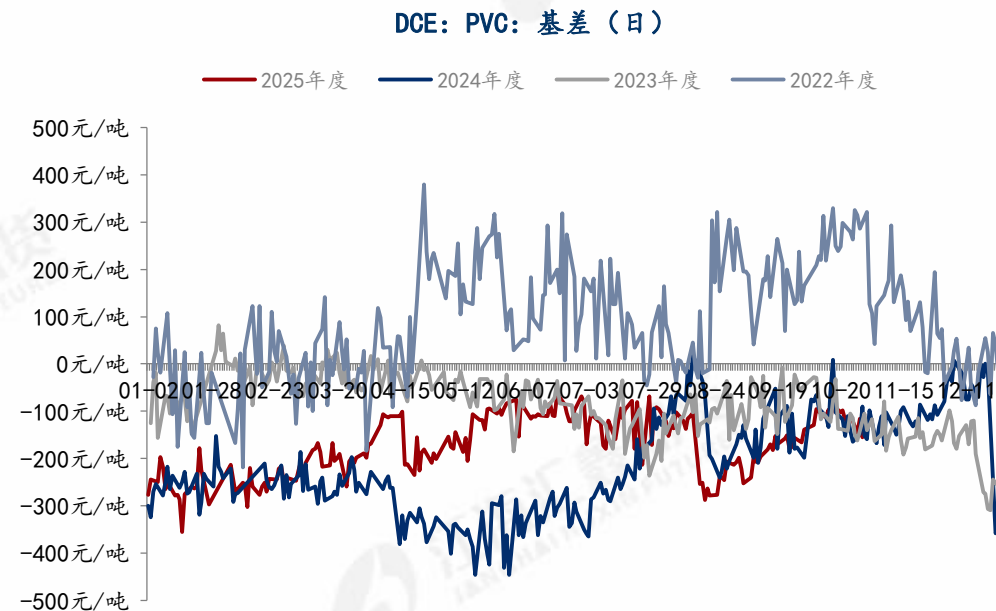
PVC主连收盘价4701点，周内下跌7点，跌幅0.15%，PVC盘面价格以冲高回落为主。

## 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



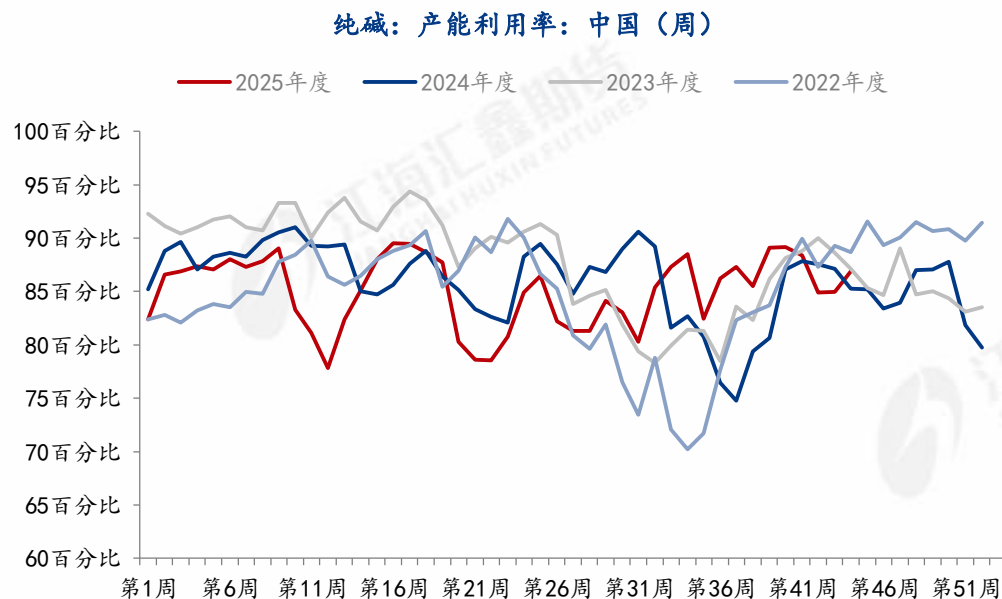
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月30日，烧碱主力合约基差为183，上一期基差为177，基差窄幅波动。

PVC 主力合约基差为-106，上一期基差为-120，本周PVC烧碱基差小幅波动。

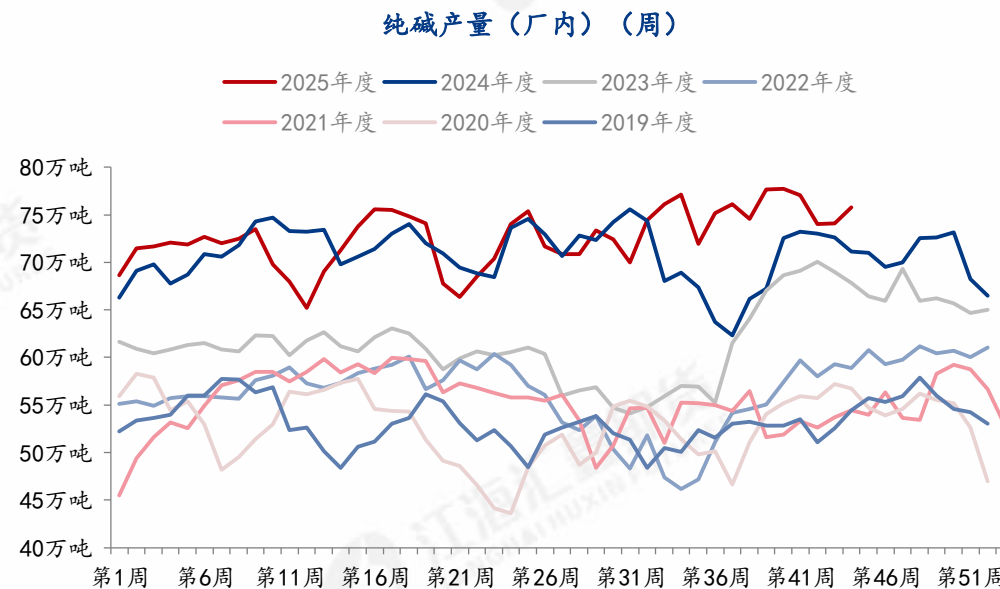


## 纯碱企业产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

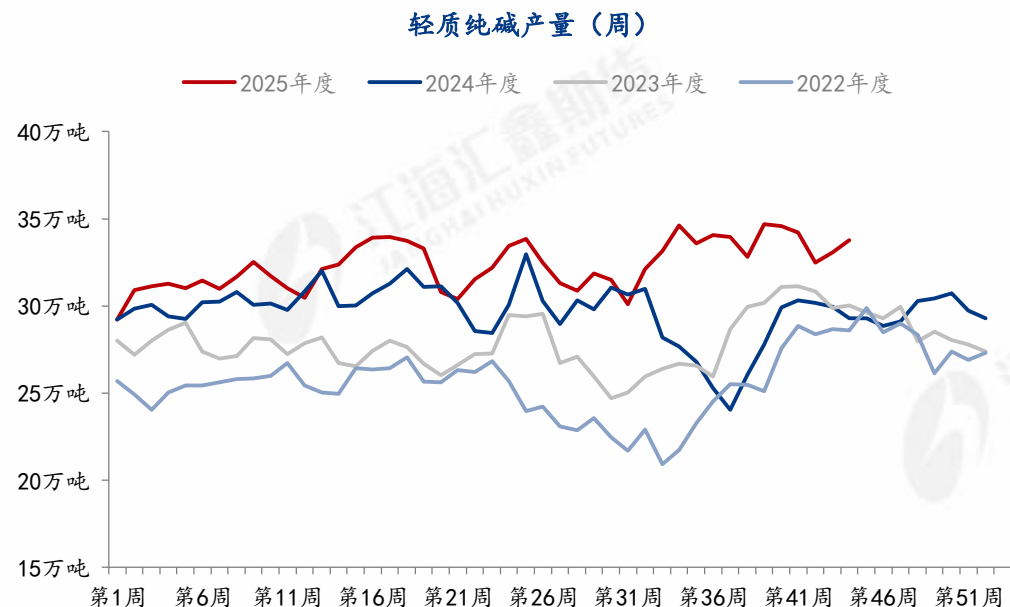
## 纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

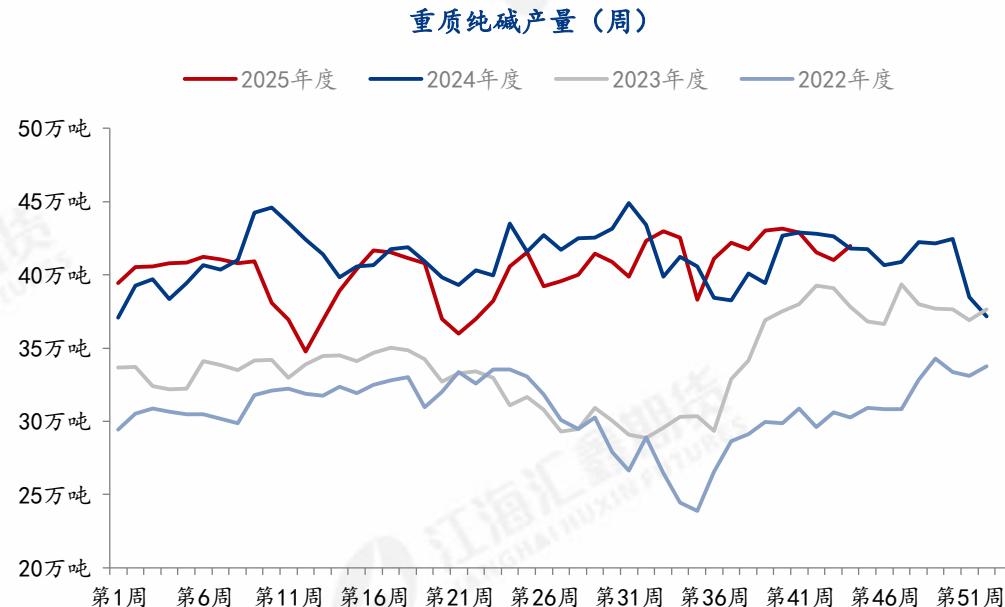
截止10月31日当周，本周纯碱综合产能利用率86.89%，上周84.94%，环比增加1.95%。本周国内纯碱产量75.76万吨，环比增加1.7万吨，涨幅2.29%。

## 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

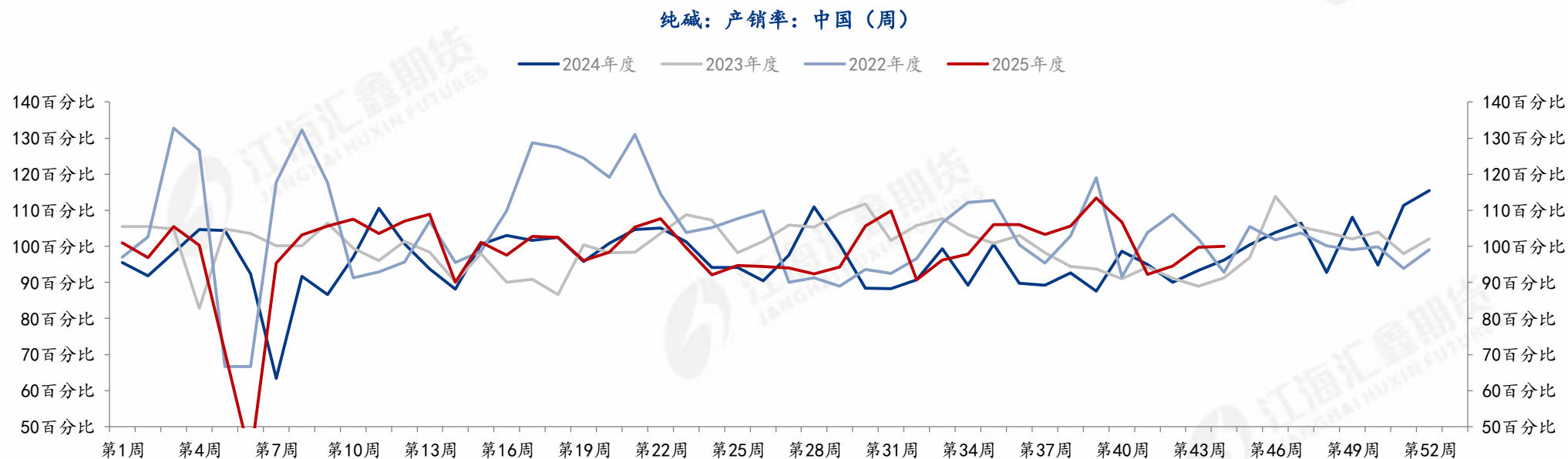


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日当周，轻质碱产量33.78万吨，环比增加0.72万吨。重质碱产量41.97万吨，环比增加0.98万吨。



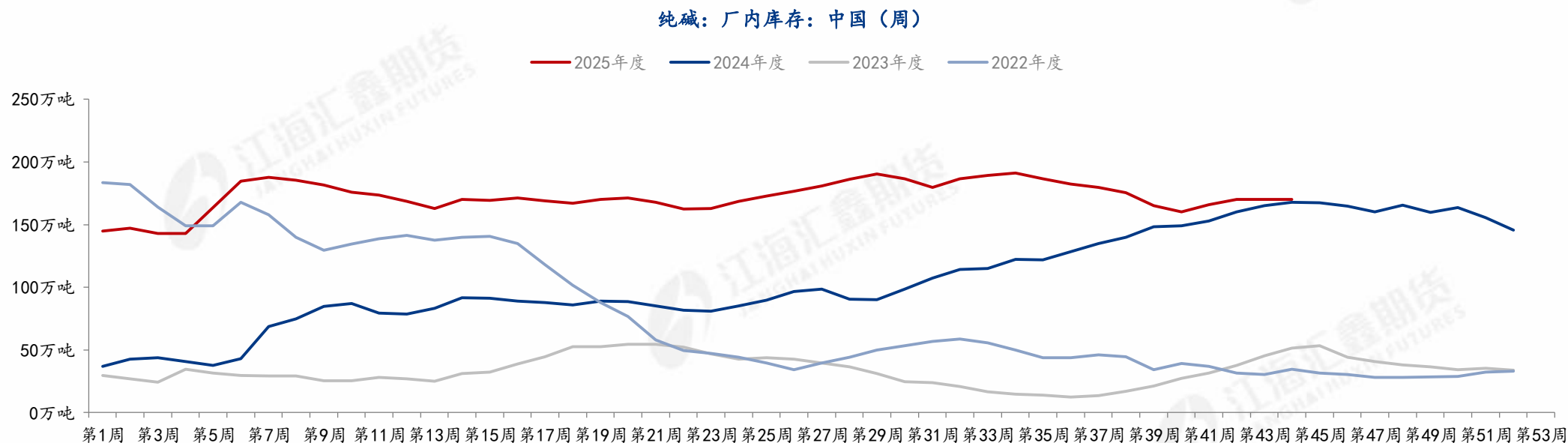
## 纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日当周，纯碱整体产销率为100%，与上一期相比小幅上升1%。整体看，产销率处于与去年同期相当水平附近。

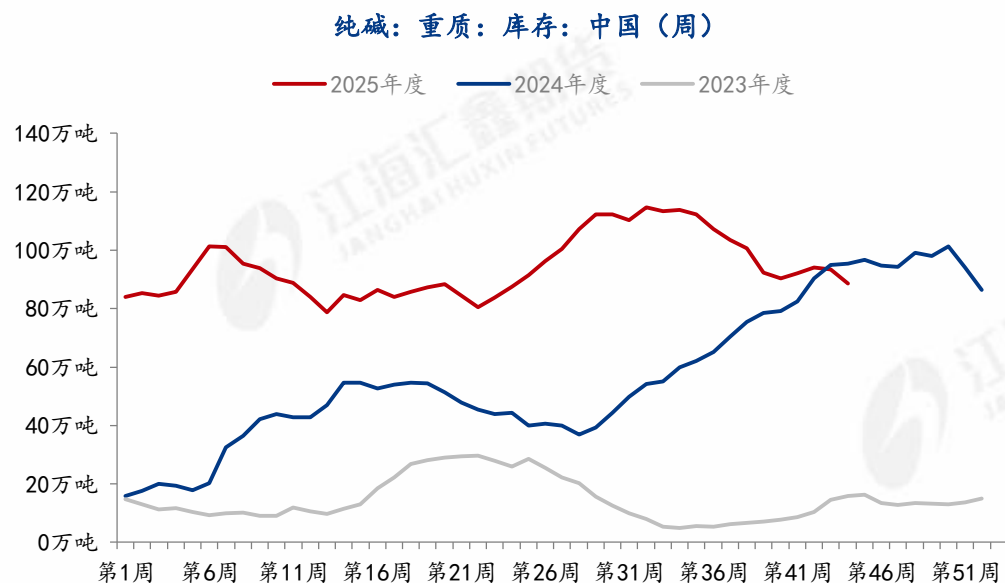
## 纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

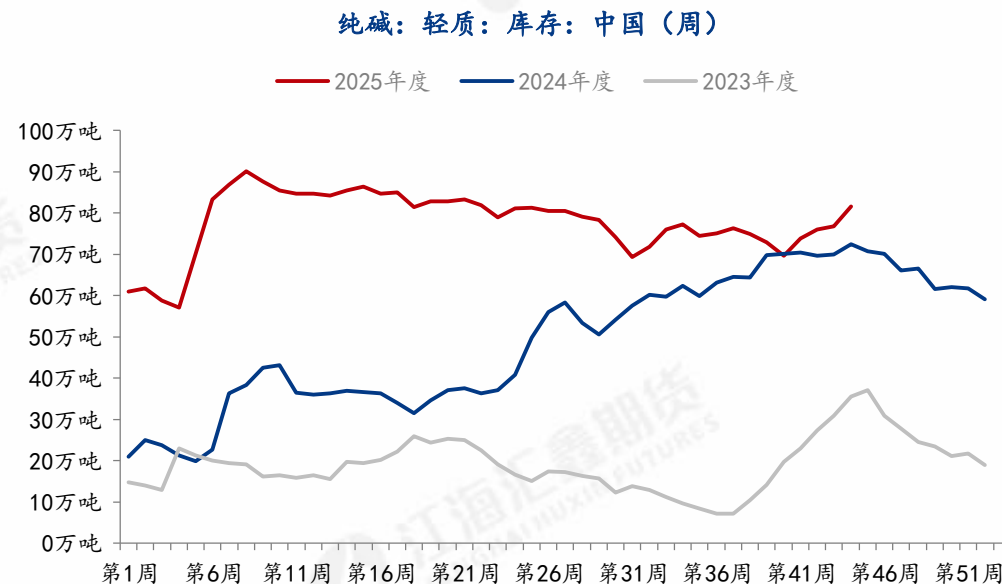
截止10月31日当周，纯碱厂家库存170.20万吨，环比下降0.01%，同比增加1.45%。整体看，目前纯碱库存处于历史相对高位水平，但环比出现下降，库存已将至与去年同期基本相当水平。

## 重质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

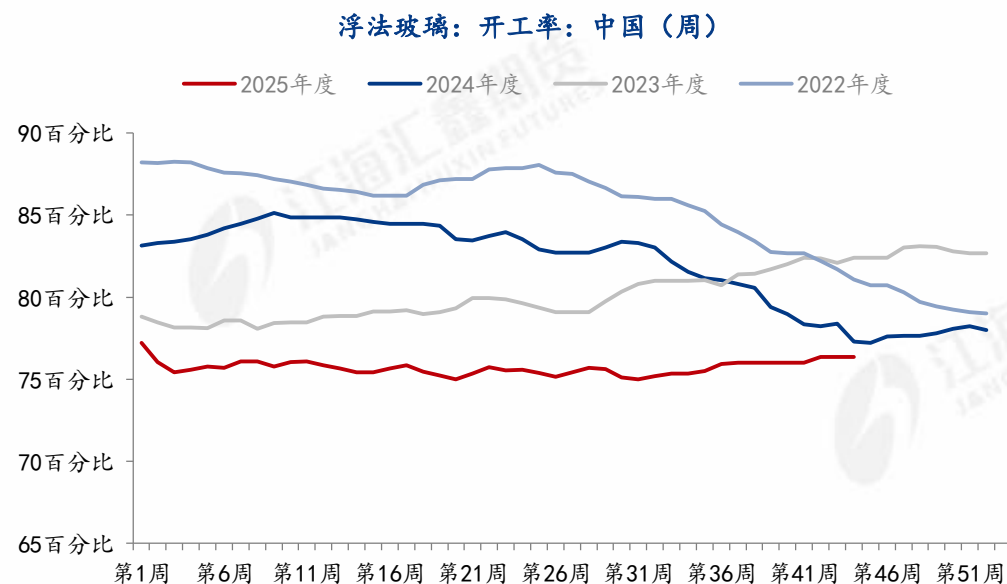
## 轻质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

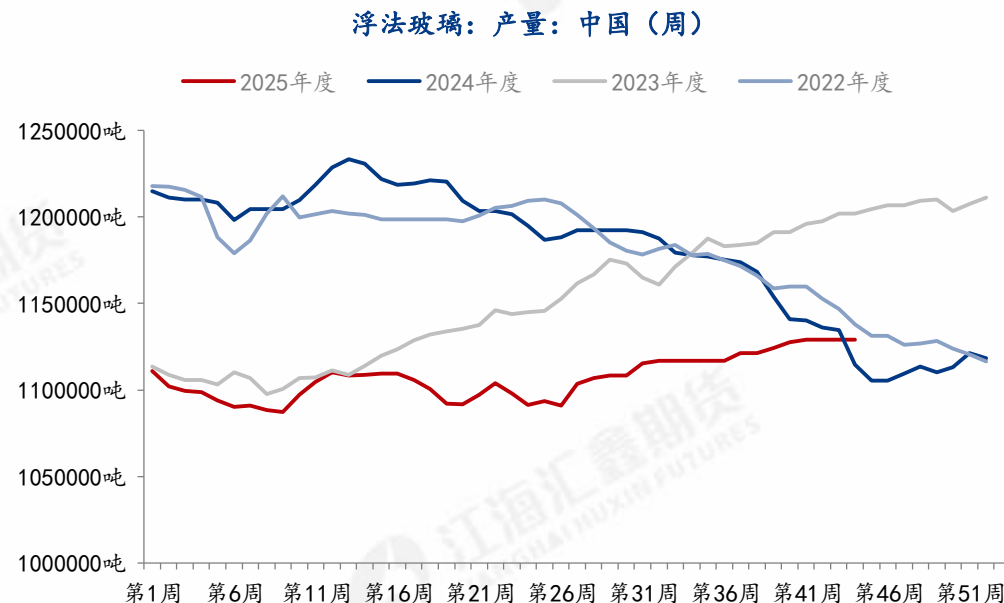
截止10月31日当周，轻质纯碱库存81.56万吨，环比增加4.80万吨；重质纯碱库存88.64万吨，环比下降4.81万吨。

## 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

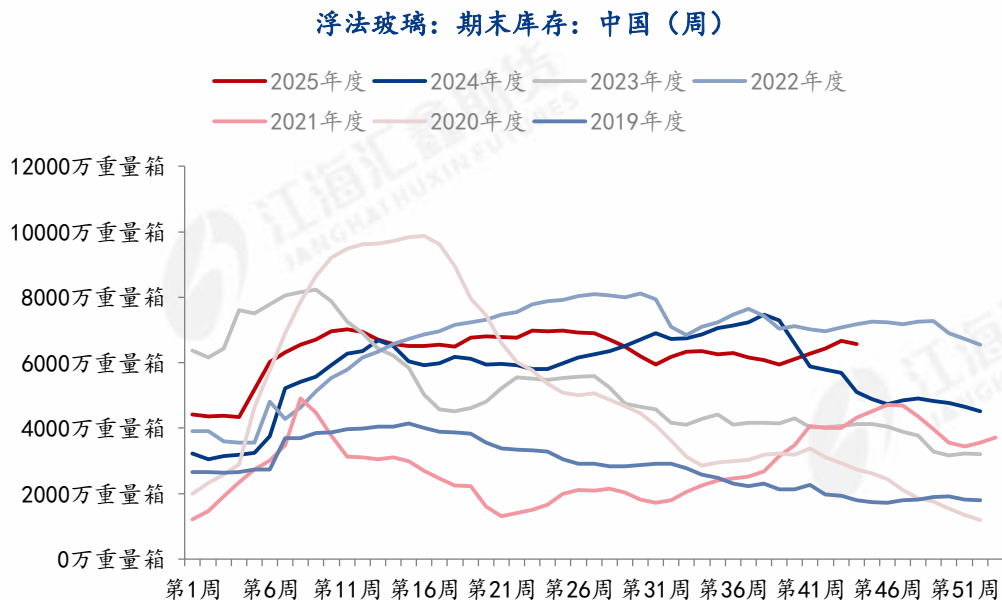
## 浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

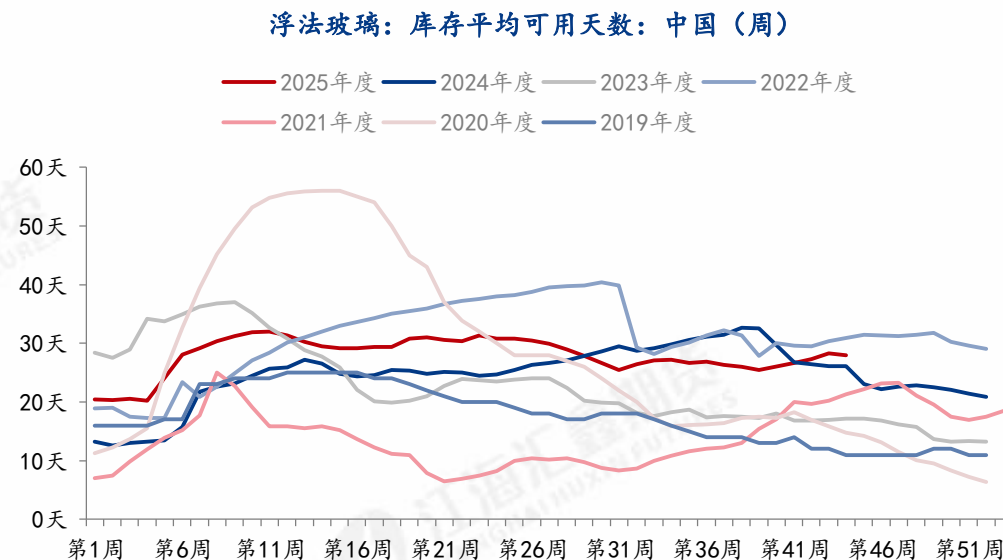
截止10月31日当周，浮法玻璃行业开工率为76.35%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率80.63%，环比持平；全国浮法玻璃产量112.89万吨，环比持平，同比+1.28%。

## 浮法玻璃期末库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

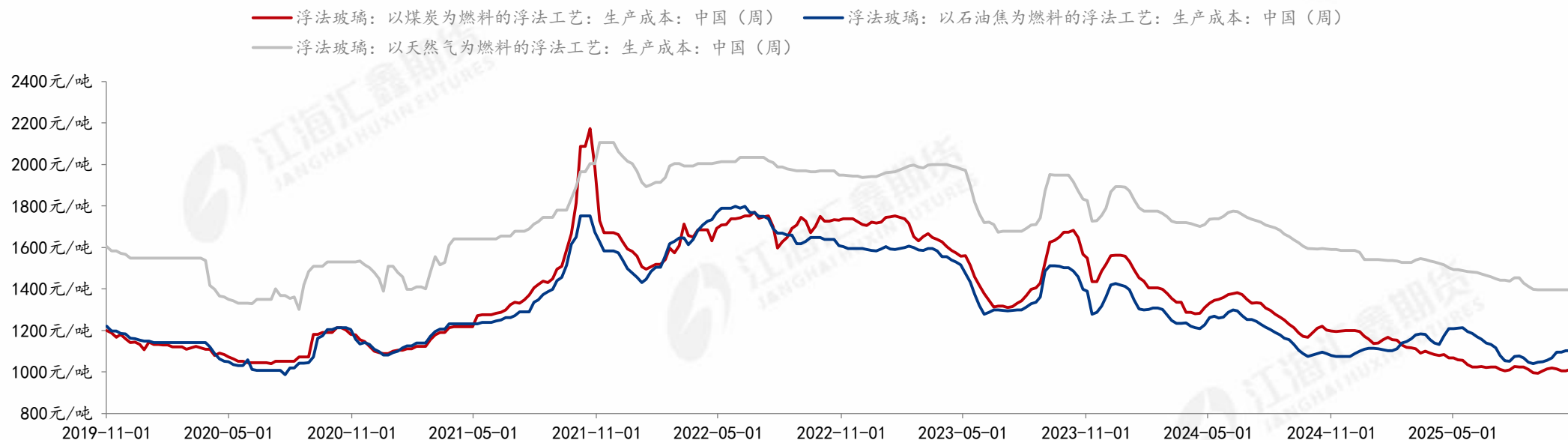
## 浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6579万重箱，环比-82.3万重箱，环比-1.24%，同比+28.85%。折库存天数28天，较上期-0.3天。

### 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

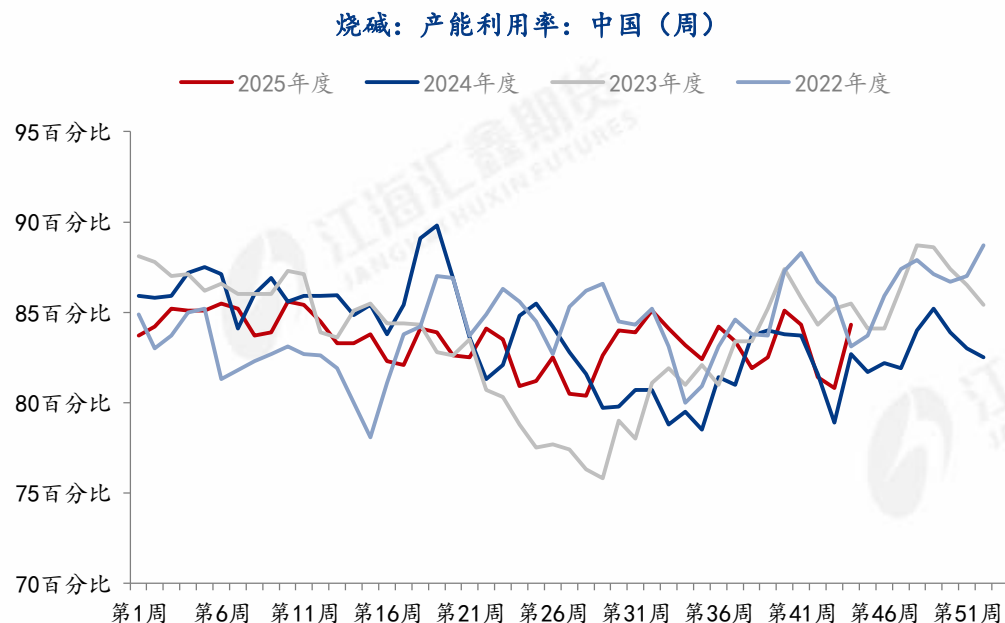


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

10月31日，根据生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃成本1396元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃成本1027元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1102元/吨。

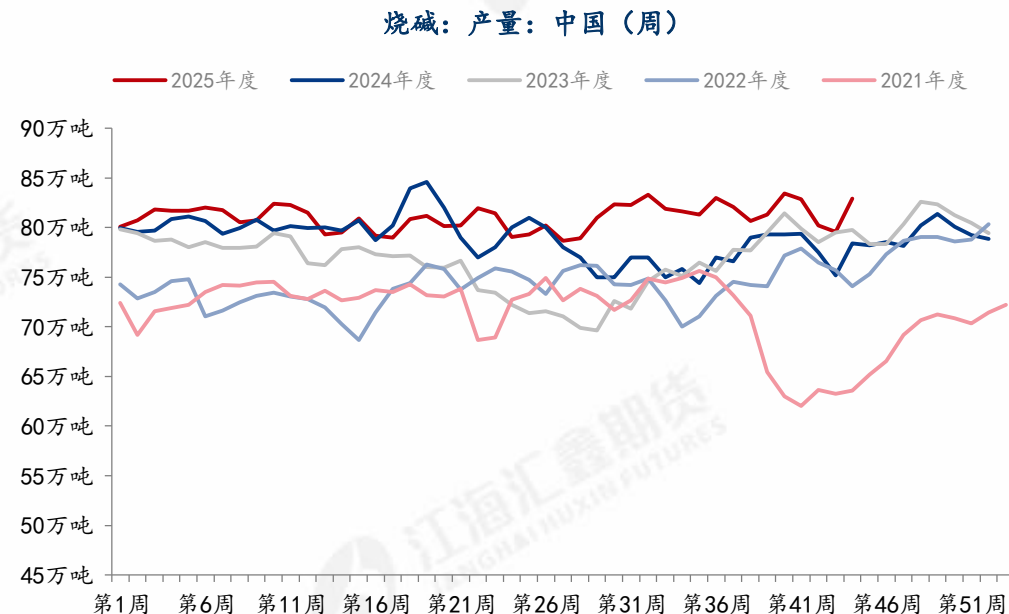


## 烧碱产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

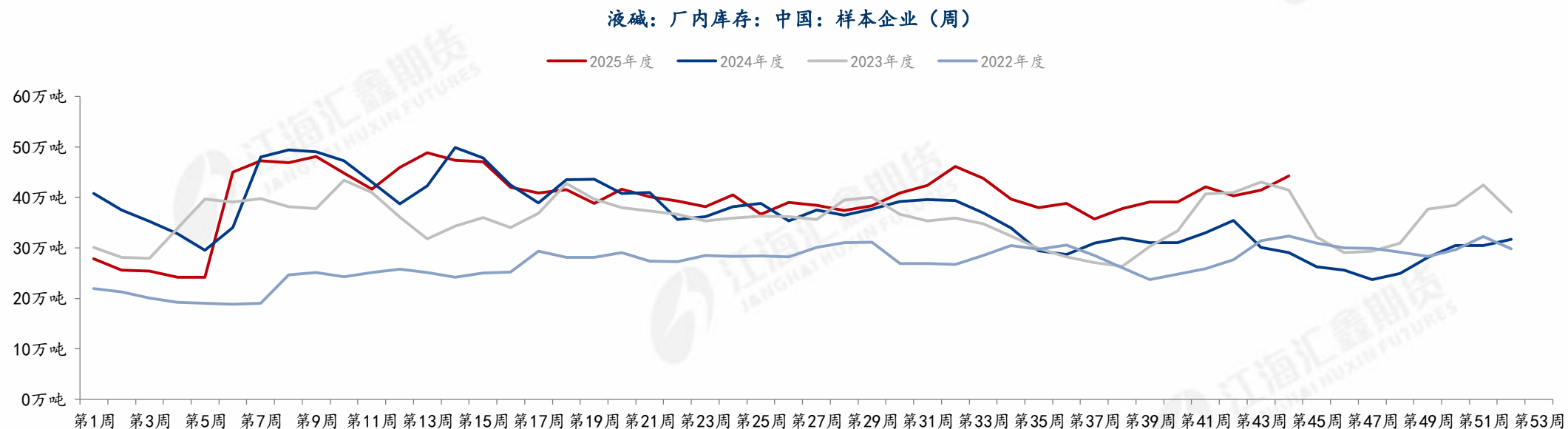
## 烧碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月31日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业平均利用率为84.3%较上周环比+3.5%。西北、华北、华东、东北、华南负荷均有上升，华中负荷呈现下滑。本周产量为82.4万吨，环比增加2.9万吨，同比增加4.53万吨。

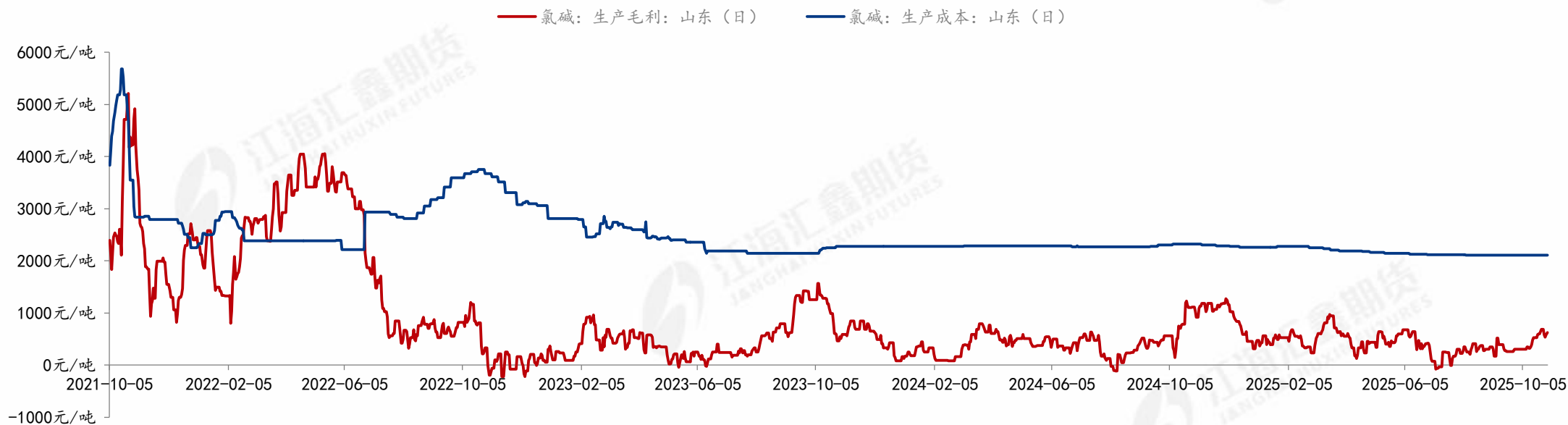
## 烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至10月31日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存44.26万吨(湿吨)，环比增加2.83万吨。本周烧碱产量、库存均出现环比增加，下游需求一般。

### 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



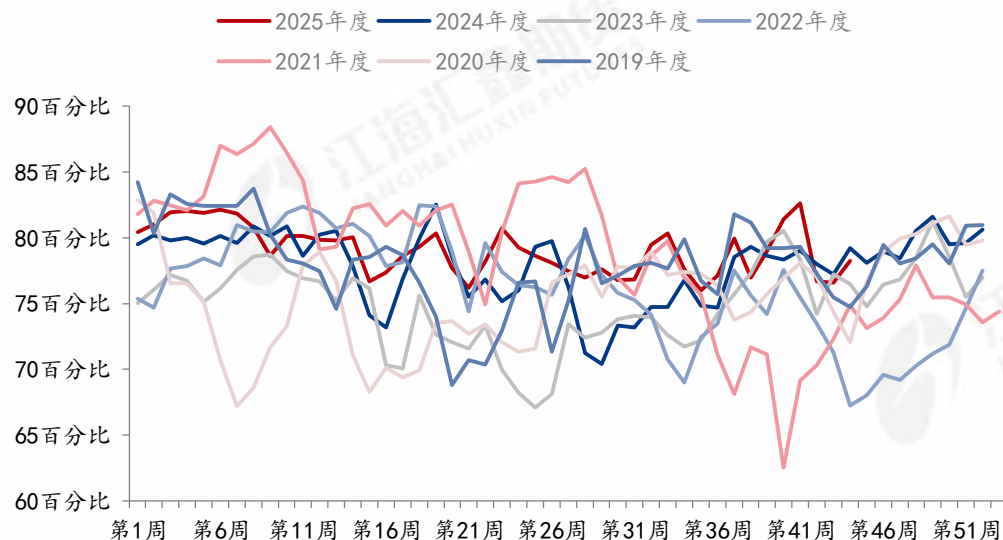
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至10月31日，山东氯碱企业周平均毛利在627元/吨，本周氯碱企业毛利小幅波动，整体毛利已经有所改善。

## PVC基本面格局：供给

### PVC产能利用率变化趋势

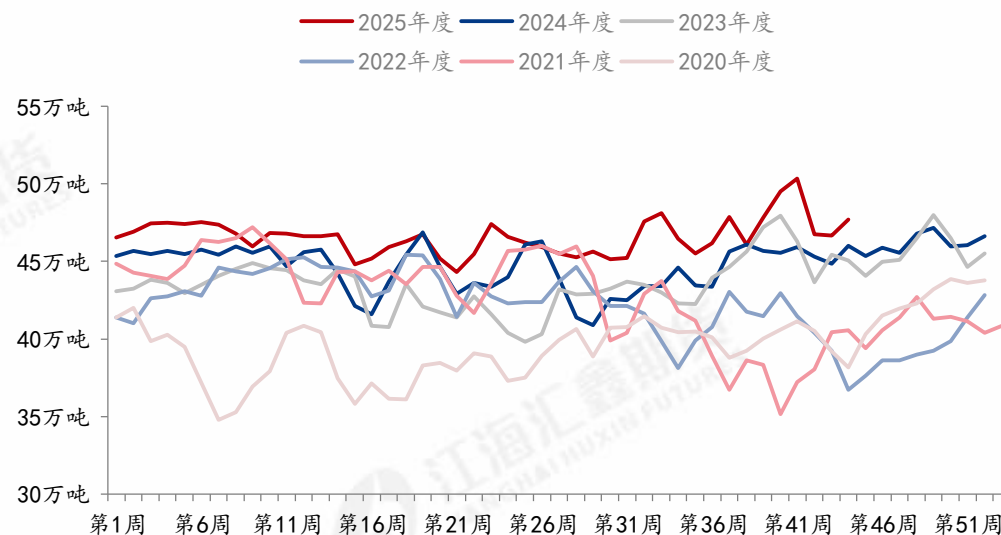
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

### PVC产量变化趋势

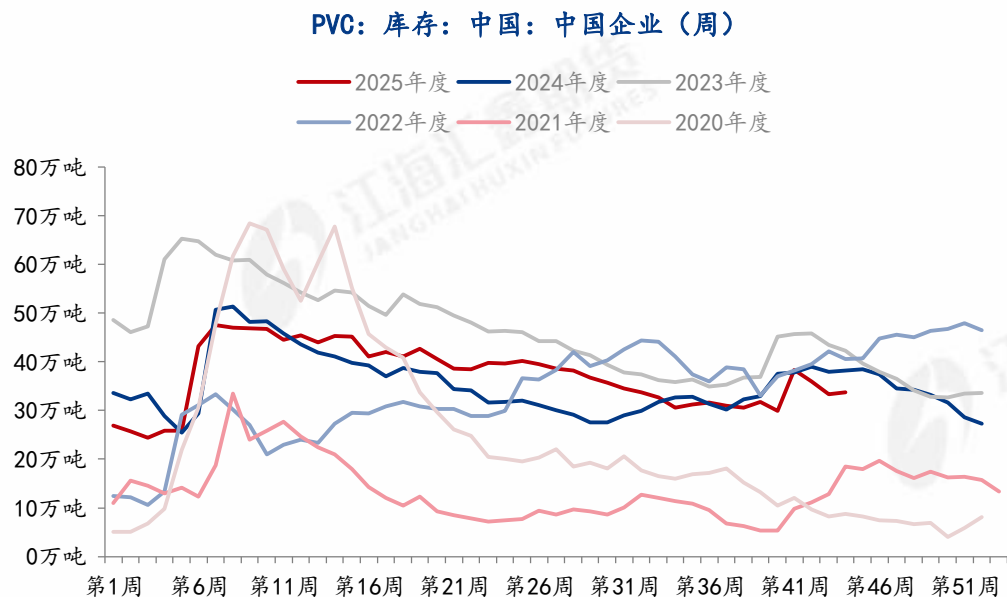
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

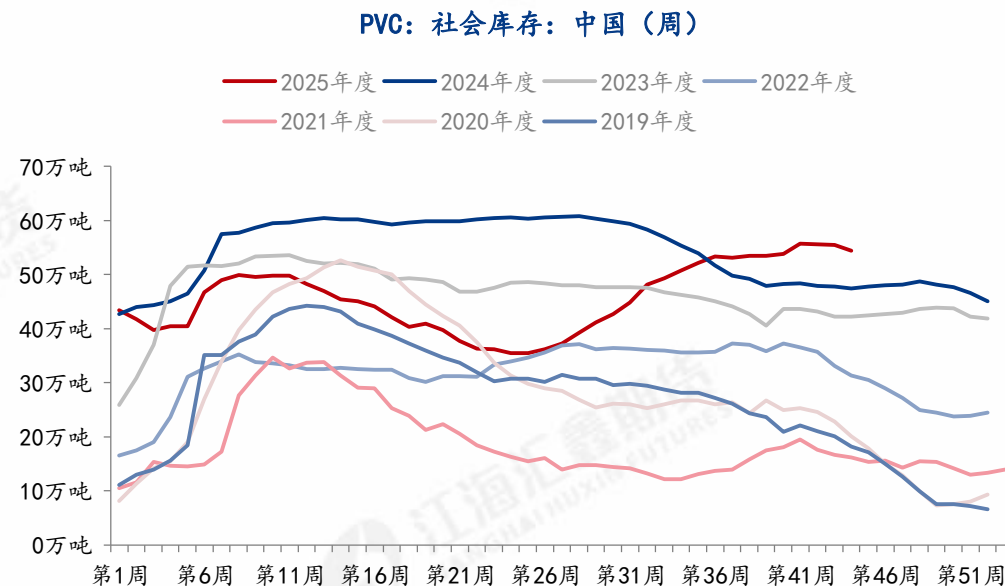
截止10月31日当周，产能利用率在78.26%，较上期上升1.69%。产量提升主要来自内蒙君正、亿利化学、盐湖镁业、山东信发等，影响产能利用率走高。本周PVC产量47.70万吨，较上期增加1.03万吨，涨幅达2.21%。

## 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10月31日当周，本周PVC社会库存（新）样本统计环比减少0.5%至103.0万吨，同比增加25.09%；其中华东地区在97.16万吨，环比减少0.57%，同比增加25.95%；华南地区在5.84万吨，环比增加0.54%，同比增加12.30%。



纯碱：纯碱整体供应宽松，轻、重碱总产量环比小增，但从结构上看，近期重碱去库明显，而轻碱累库明显，纯碱盘面主要交割品为重碱，盘面压力有所减弱，近期纯碱价格均以小幅波动为主，多跟随其他大宗商品波动，等待行情触发点，多以日内交易为主。

玻璃：从玻璃供给来看，玻璃产量环比继续走平，本周库存小幅去库，玻璃基本面近期变动不大。价格上看，现货价格有所走低，表明下游需求仍较为一般。盘面上，玻璃价格冲高回落，整体走势不强，暂时日内交易为主。

烧碱：本周烧碱产量环比增加，库存环比增加，而从同比看，烧碱产量与库存也处于近年相对较高位置，对盘面烧碱价格形成一定的压力，叠加能化品整体走势偏弱，烧碱本周以下跌为主，目前价格不建议过分看空，前期若有空单注意止盈。

PVC：PCV周度产量小幅增加，社会库存环比出现小幅下降，但从同比来看，当前PVC库存仍较去年大幅提升，库存压制PVC价格，PVC价格长期难有起色，等待反弹偏空思路为主。



#### 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。