

# 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：2025.11.7

# 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

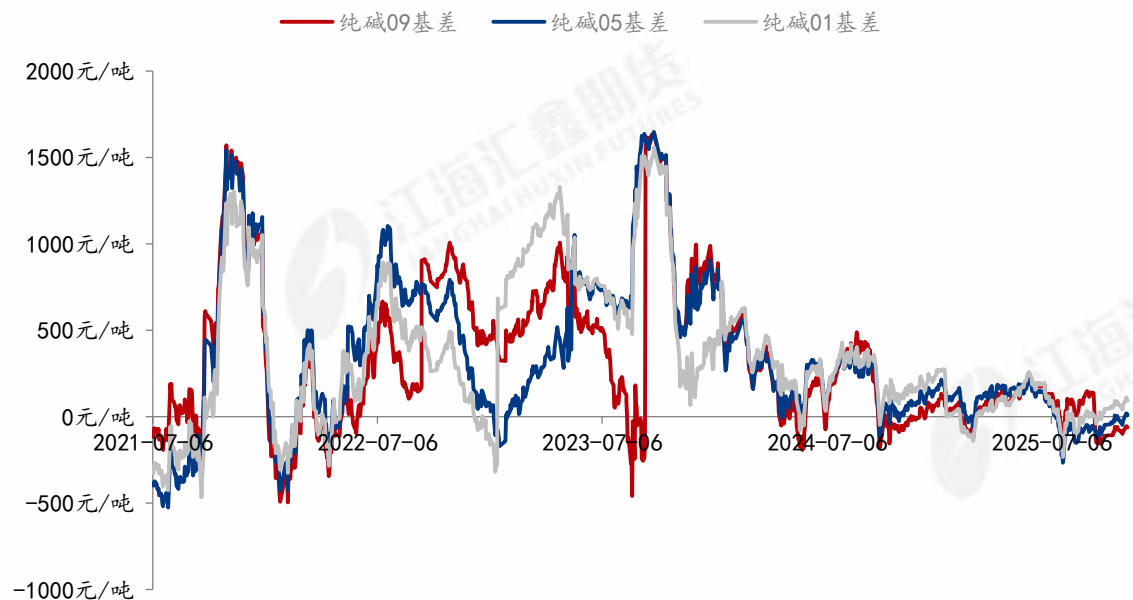


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止11月7日，纯碱主连收盘价1210点，周内下跌15点，跌幅1.22%，本周纯碱主要以小幅下跌为主。

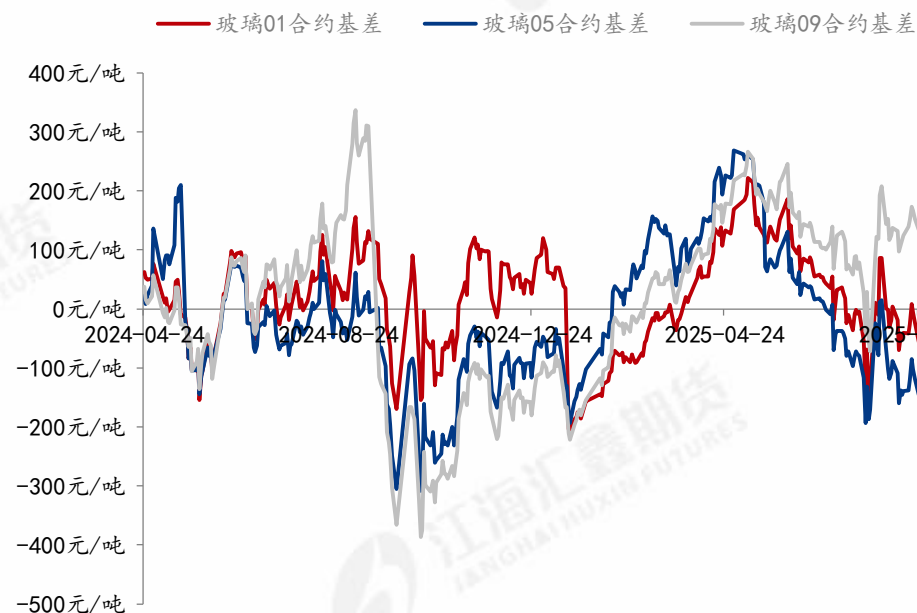
玻璃主连收盘价1091点，周内上涨8点，周内涨幅0.74%。本周玻璃价格以冲高回落为主。

## 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11月6日，纯碱01合约基差为93，上一周期基差为65，本周01合约基差主要以小幅走强为主。

玻璃01合约基差为39，上一周期基差为219，基差走弱。

## 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

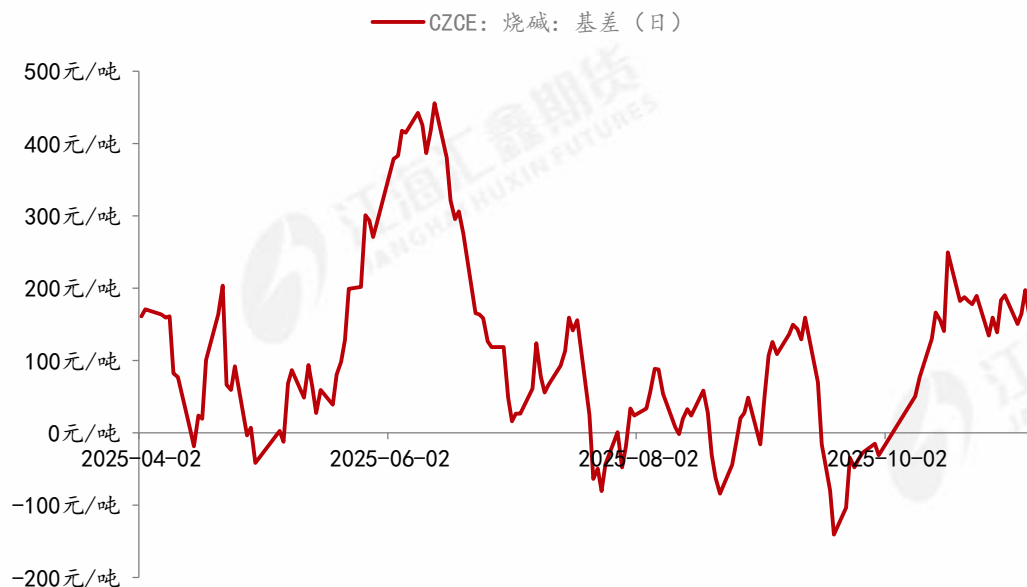


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止11月7日，烧碱主连收盘价2331点，周内上涨21点，涨幅0.91%，本周烧碱盘面价格宽幅震荡为主。

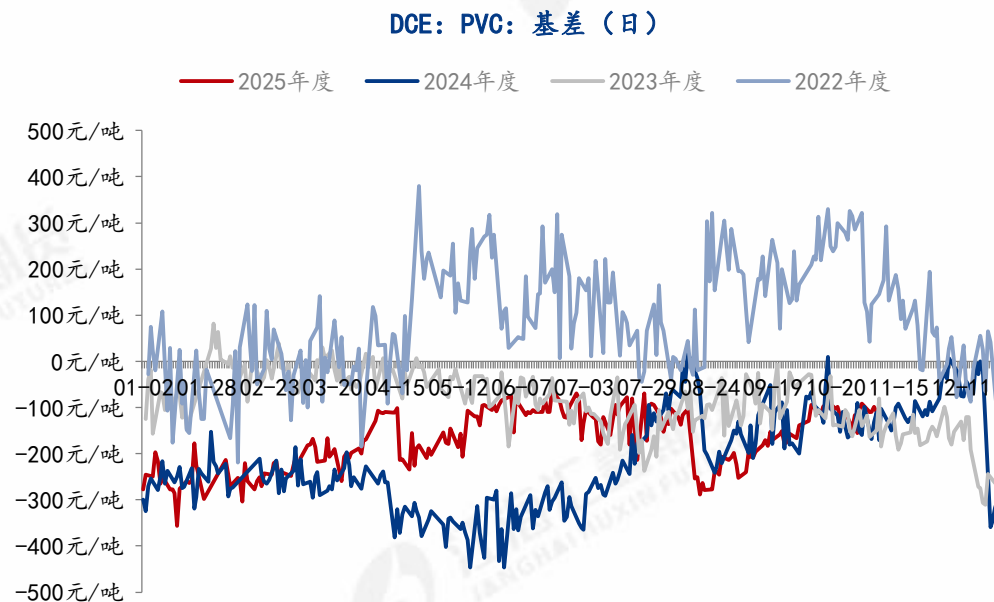
PVC主连收盘价4611点，周内下跌90点，跌幅1.91%，PVC盘面价格以下跌为主。

## 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

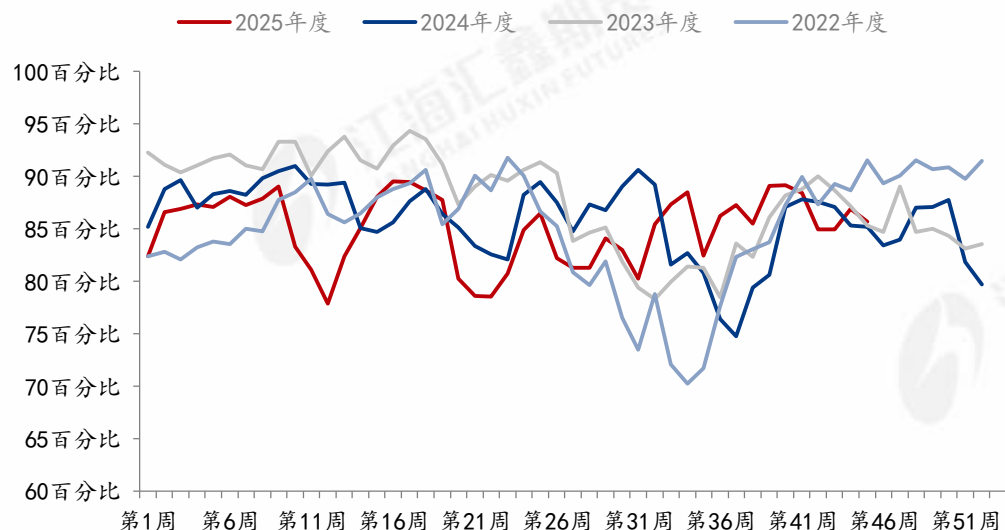
截止11月6日，烧碱主力合约基差为157，上一期基差为183，基差窄幅波动。

PVC 主力合约基差为-110，上一期基差为-106，本周PVC烧碱基差小幅波动。



## 纯碱企业产能利用率变化趋势

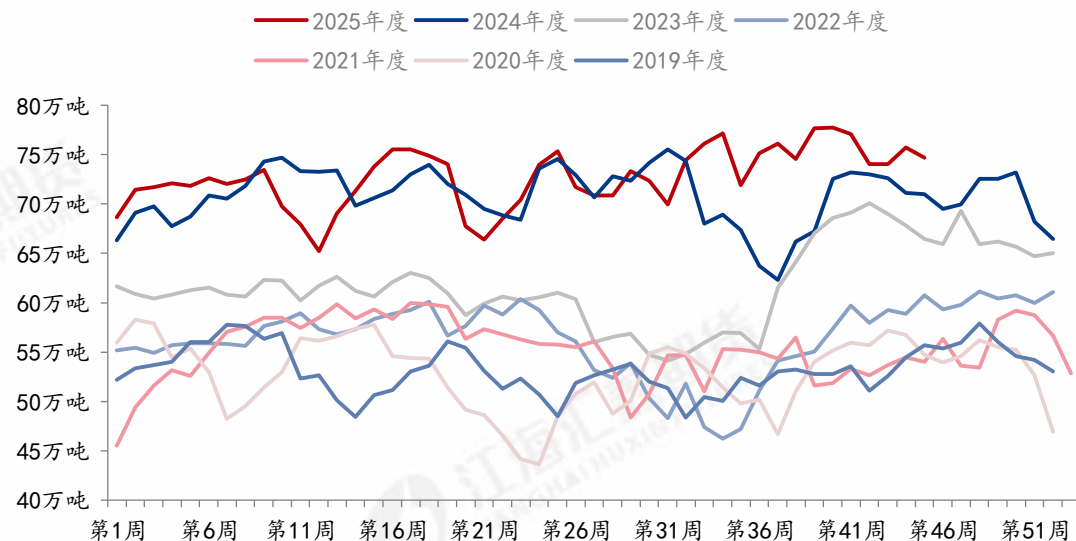
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 纯碱产量变化趋势

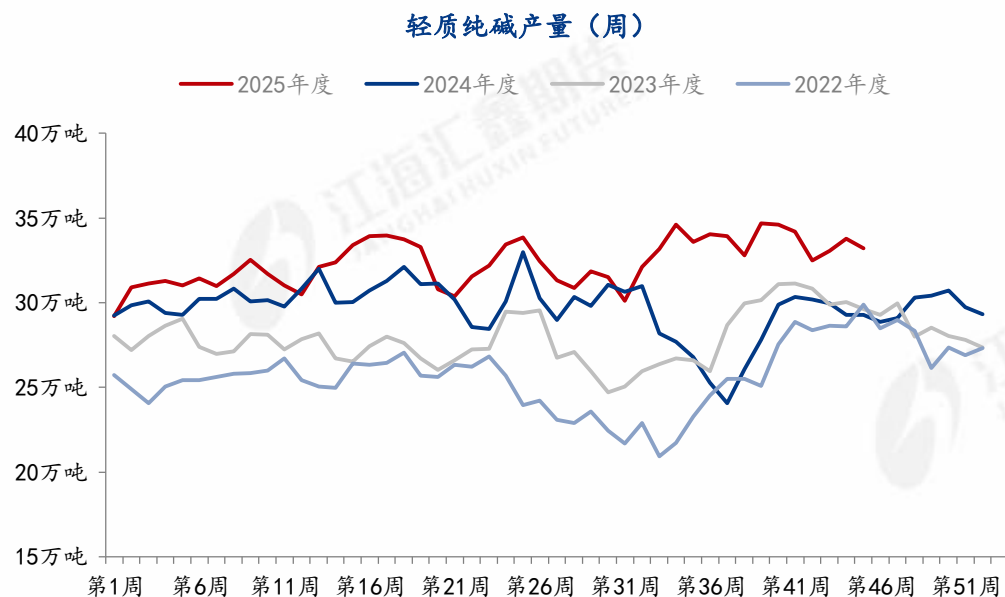
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

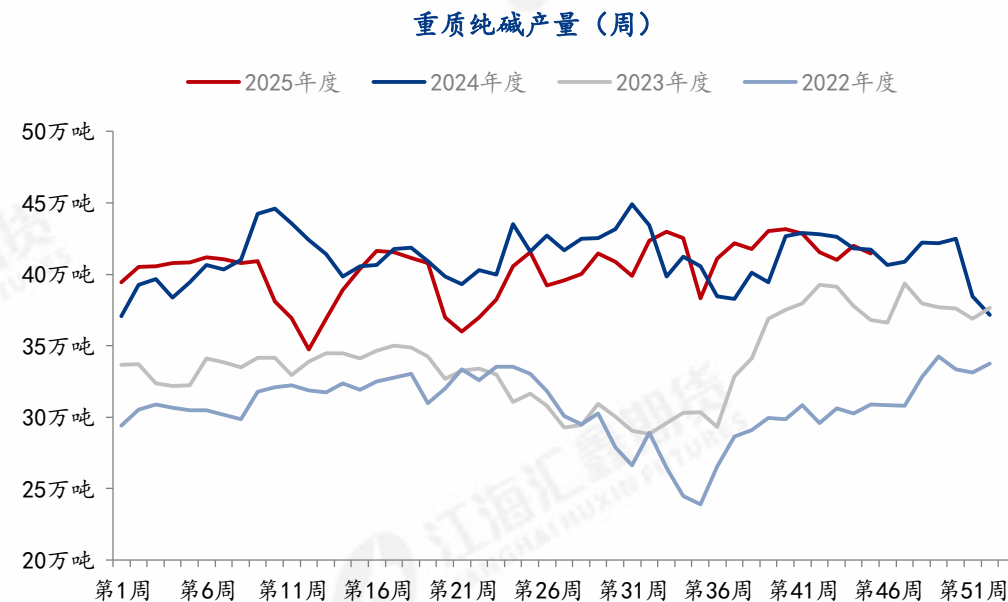
截止11月7日当周，本周纯碱综合产能利用率85.67%，上周86.89%，环比下降1.23%。本周国内纯碱产量74.69万吨，环比下降1.07万吨，跌幅1.41%。

## 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

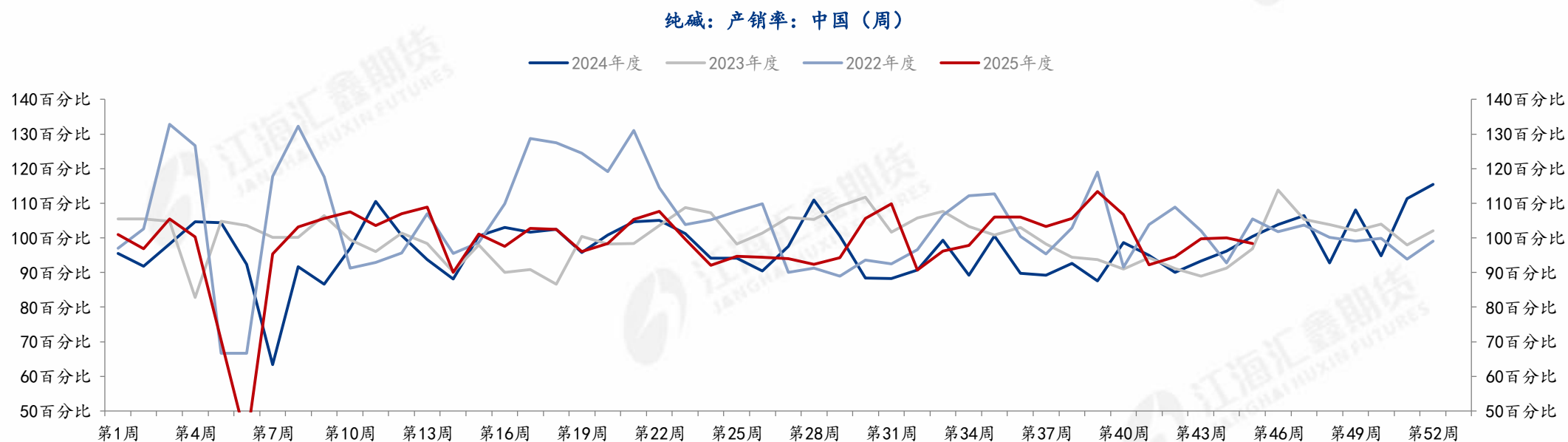


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月7日当周，轻质碱产量33.121万吨，环比下降0.57万吨。重质碱产量41.48万吨，环比下降0.50万吨。



## 纯碱产销率变化趋势



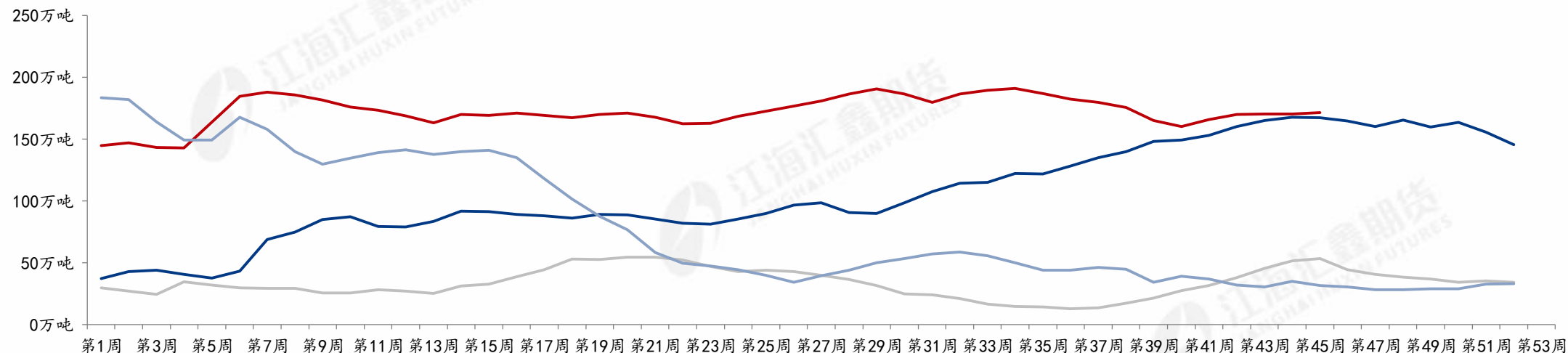
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月7日当周，纯碱整体产销率为98%，与上一期相比小幅下降2%。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

纯碱：厂内库存：中国（周）

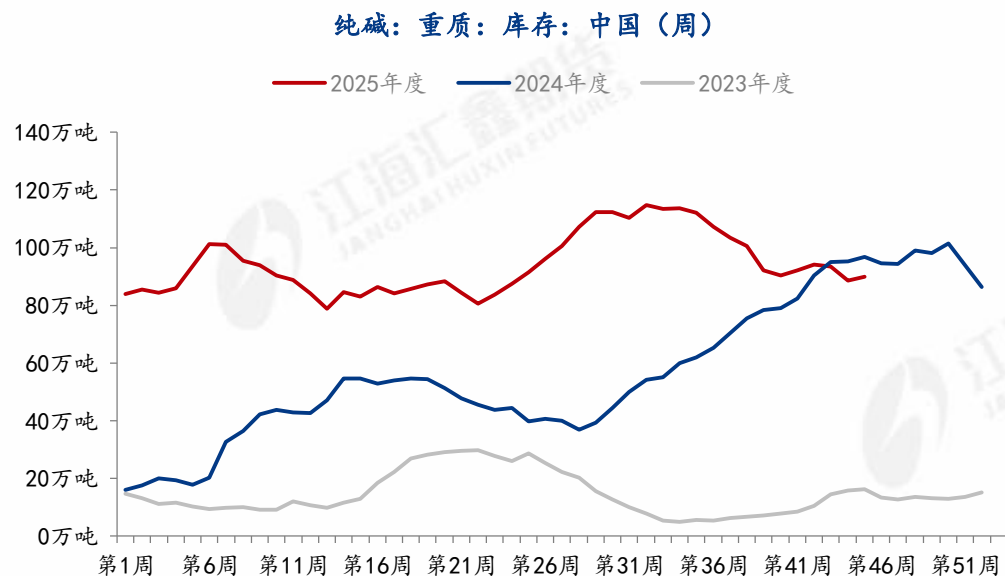
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

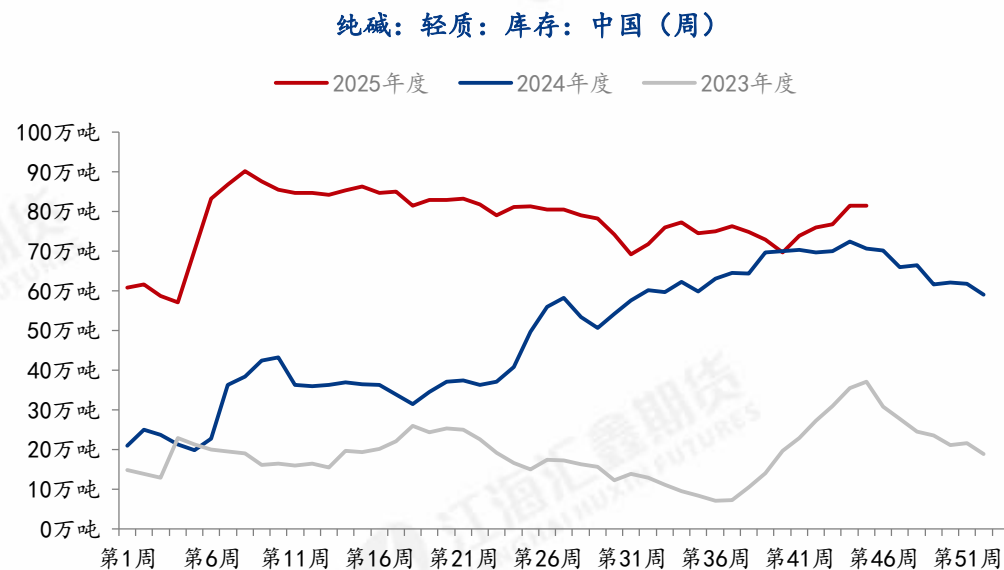
截止11月7日当周，纯碱厂家库存171.42万吨，环比增加0.72%，同比增加2.34%。整体看，目前纯碱库存处于历史相对高位水平，本周环比小幅增加，库存已降至与去年同期基本相当水平。

## 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

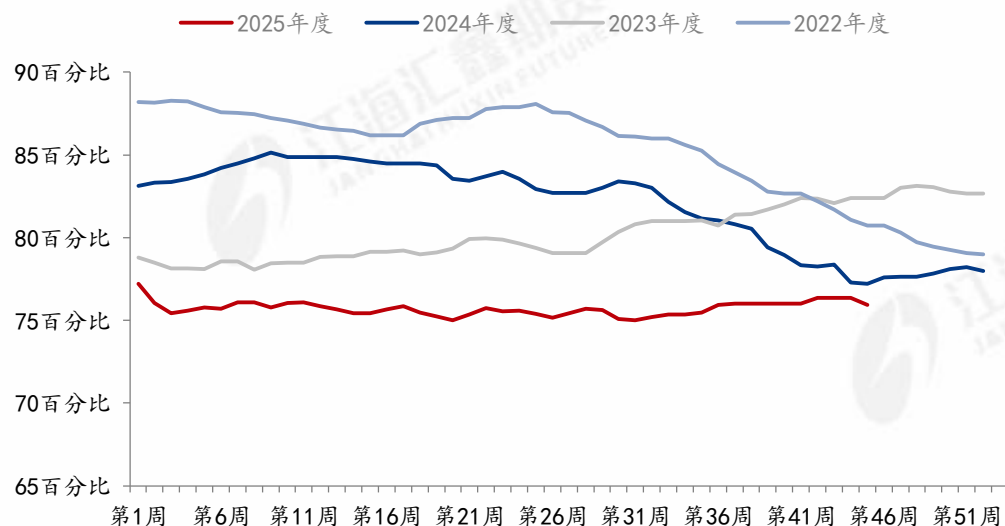


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月7日当周，轻质纯碱库存81.46万吨，环比减少0.10万吨；重质纯碱库存89.96万吨，环比增加1.32万吨。

## 浮法玻璃开工率变化趋势

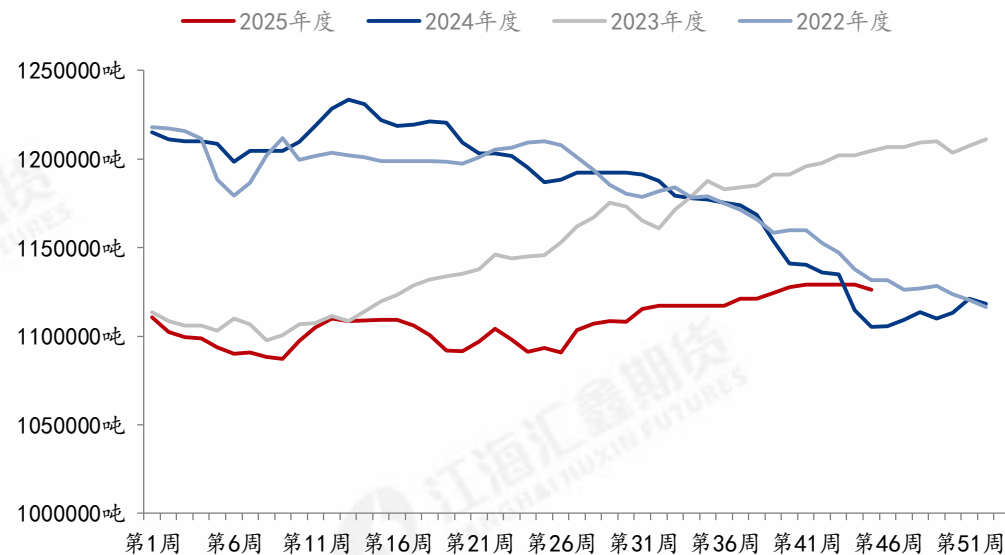
浮法玻璃：开工率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 浮法玻璃产量变化趋势

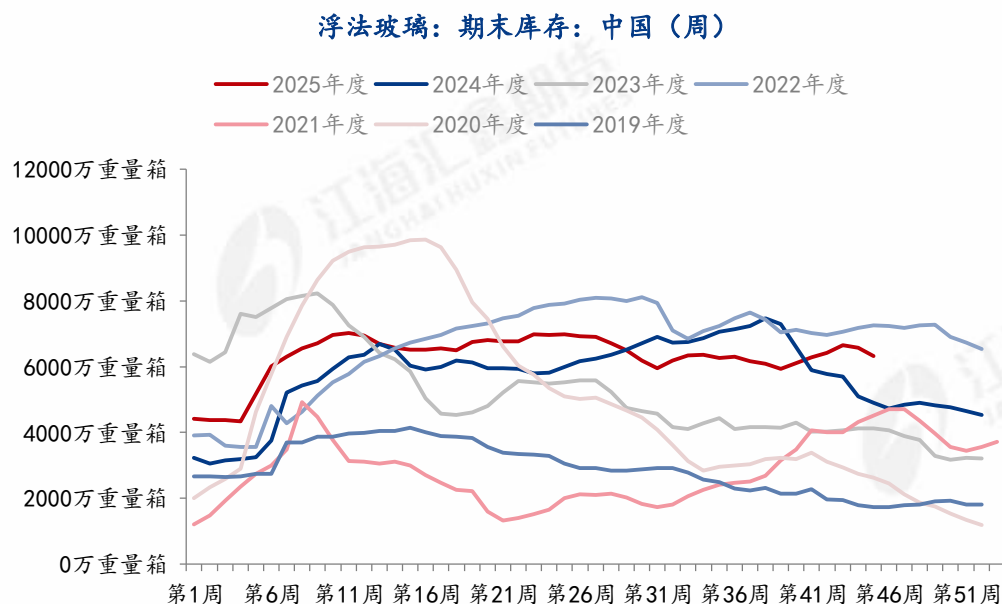
浮法玻璃：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

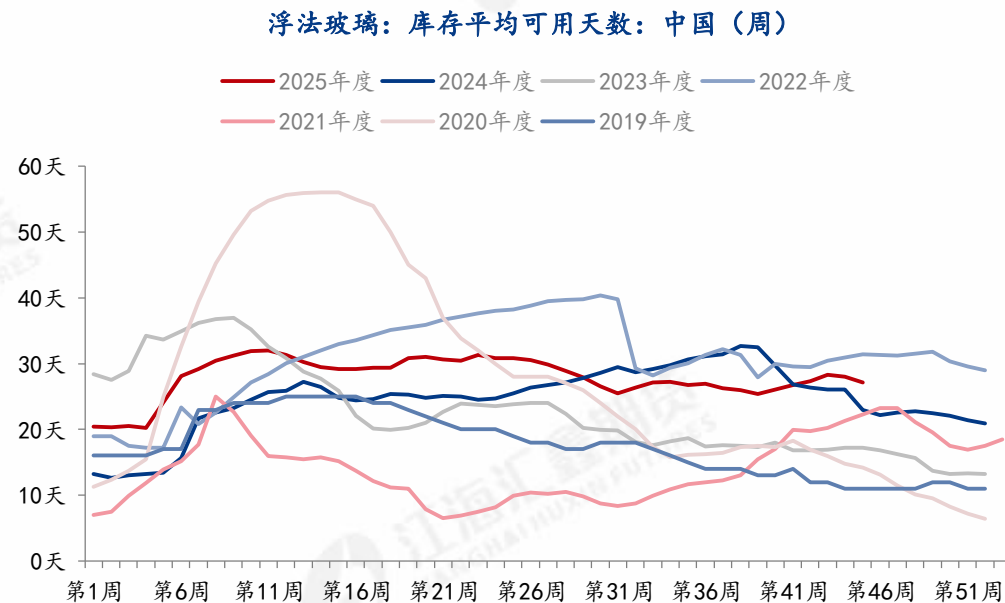
截止11月7日当周，浮法玻璃行业开工率为75%，比上一期-1.35个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为79.56%，比上一期-1.07个百分点。本周全国浮法玻璃产量112.61万吨，环比-0.25%，同比+1.87%。

## 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

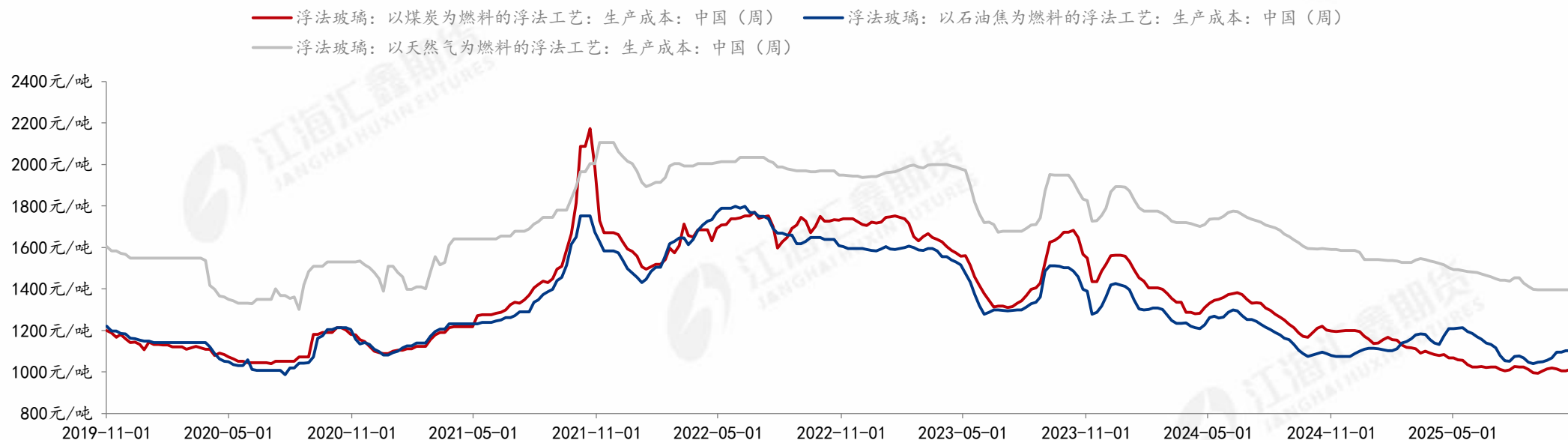
## 浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月7日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6313.6万重箱，环比-265.4万重箱，环比-4.03%，同比+29.05%。折库存天数27.1天，较上期-0.9天。

### 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



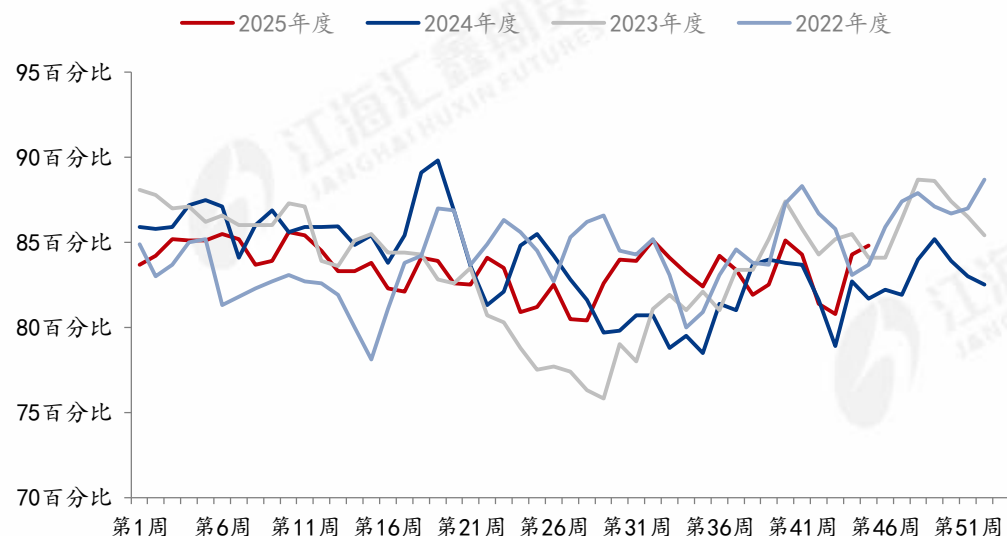
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

11月7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1022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

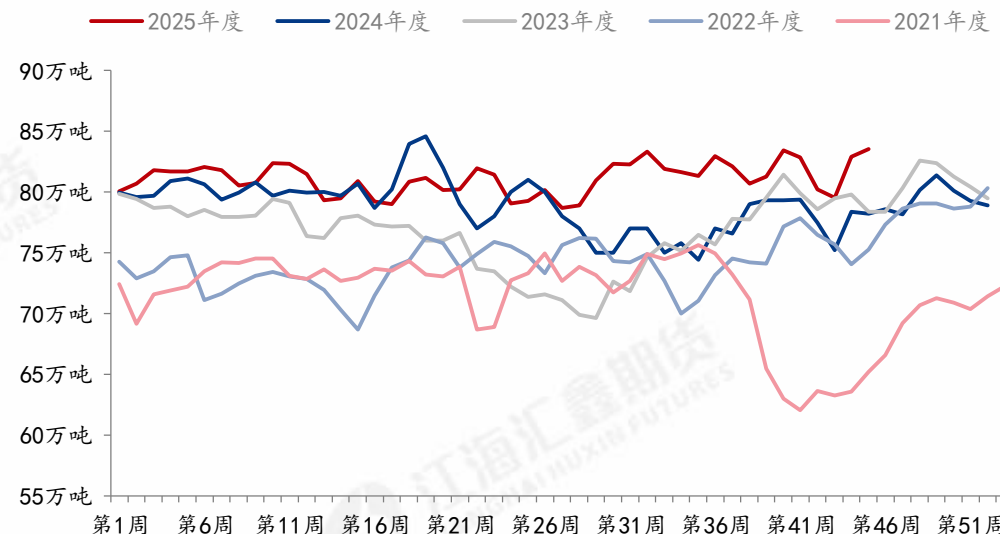
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 烧碱产量变化趋势

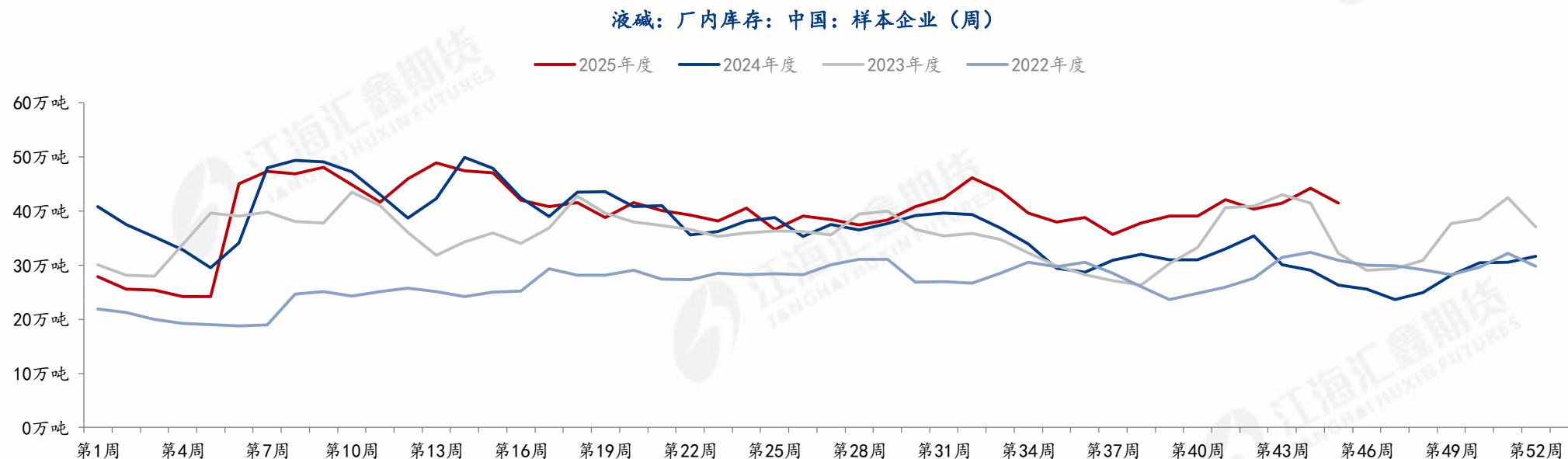
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月7日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能利用率为84.8%，较上周+0.5%。西北、东北、华南负荷均有上升，华北、华中有装置检修、减产，开工下滑。本周产量为83.53万吨，环比增加0.62万吨，环比增幅0.75%。

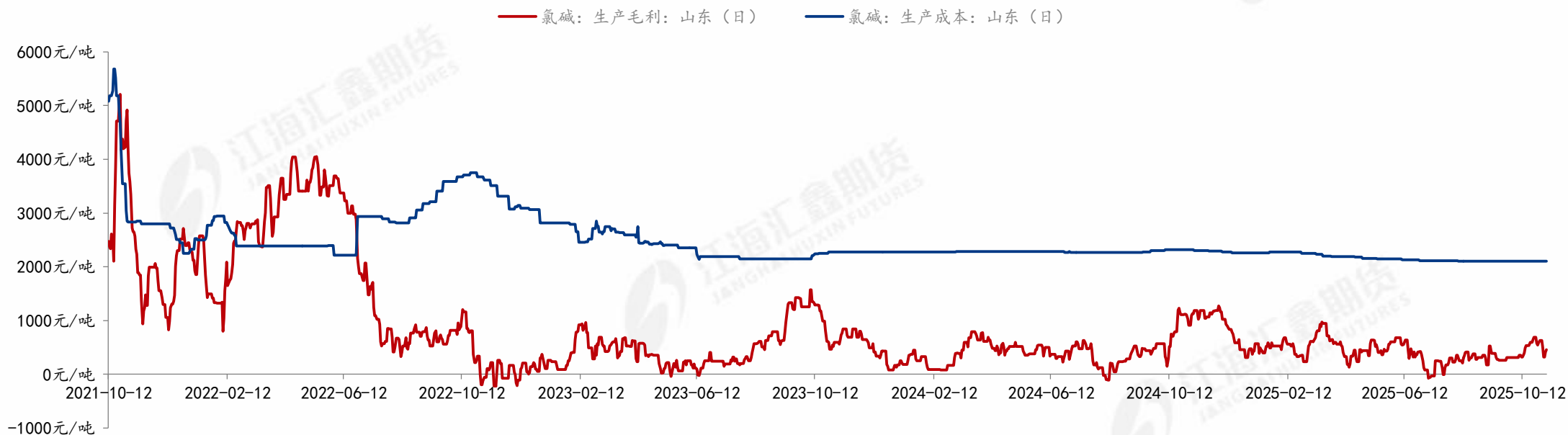
## 烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至11月7日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存**41.48** 万吨(湿吨)，环比下调 6.29%，同比上调 57.84%。库存环比有所下降，但同比仍处于高位。

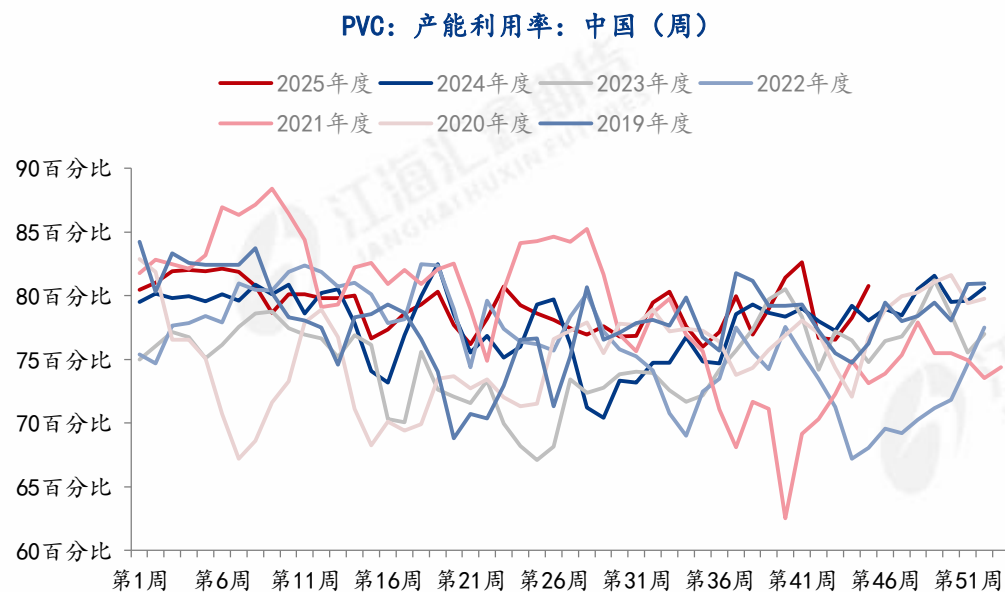
### 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

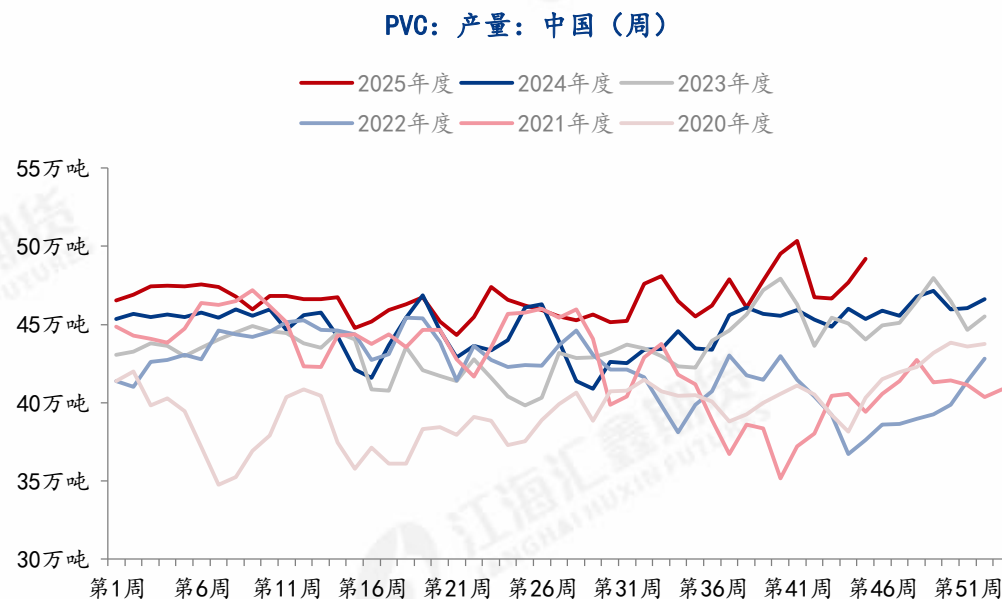
截至11月7日，山东氯碱企业周平均毛利在452元/吨，本周氯碱企业毛利小幅波动，整体毛利已经有所改善。

## PVC产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

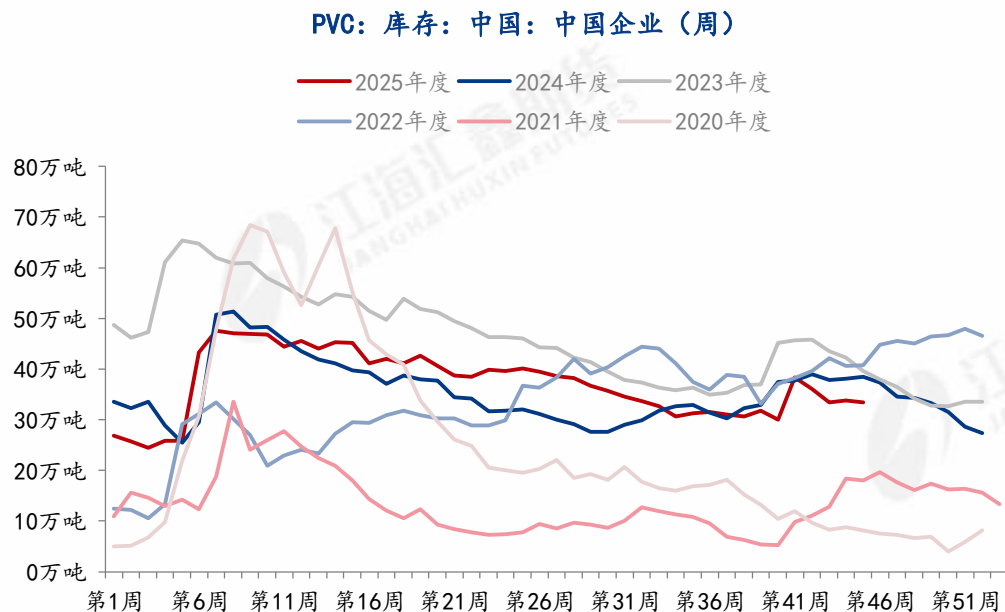
## PVC产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

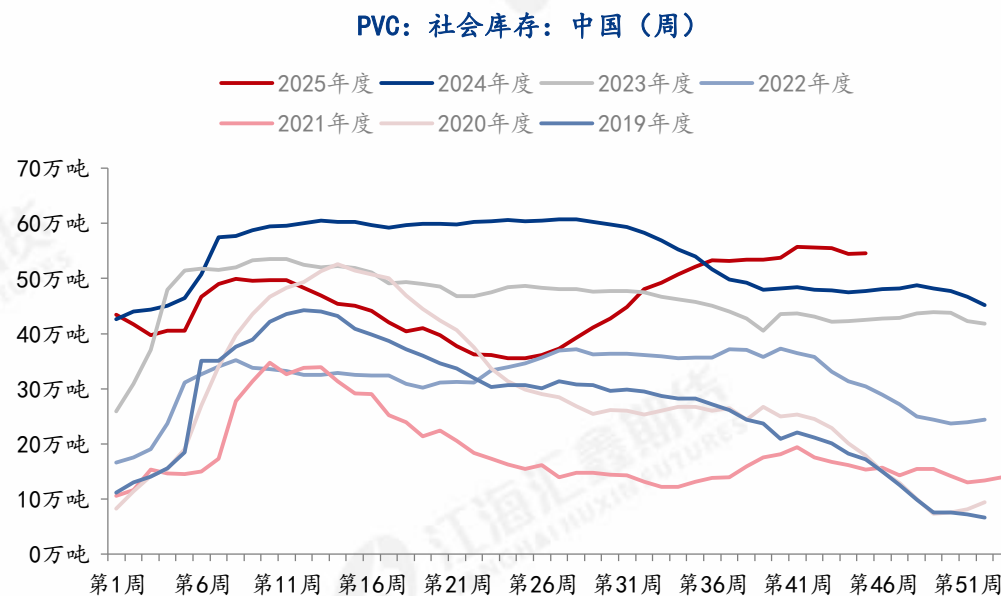
截止11月7日当周，PVC产能利用率在80.75%，较上期上升2.49%。产量提升主要来自辽宁航锦、新疆天业天能厂区、宁波镇洋、内蒙亿利等，影响产能利用率走高。本周PVC产量49.21万吨，较上期增加1.52万吨，涨幅达3.18%。PVC周度产量再度提升，产量处于近年绝对历史高位。

## 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11月7日当周，本周PVC社会库存（新）样本统计环比增加1.13%至104.16万吨，同比增加26.42%；其中华东地区在98.58万吨，环比增加1.46%，同比增加27.87%；华南地区在5.58万吨，环比减少4.39%，同比增加5.34%。



纯碱：纯碱产量小幅增加，库存也有所增加，整体供应宽松格局未变，从近期库存结构上看，重碱库存有所下降，对盘面压力有所减轻，但下游整体消费不足，玻璃本周价格小幅下滑，供强需弱制约价格上涨，纯碱多以窄幅波动为主，短期内日内交易为主。

玻璃：玻璃本周供给小幅下降，库存也有所下降，供应处于近年低位，但需求与近几年相比也有断崖式下降，供需双弱格局，玻璃整体偏窄幅波动走势，多跟随其他大宗商品波动，短期内以日内交易为主。

烧碱：本周烧碱产量环比增加，库存环比小幅下降，而从同比看，烧碱产量与库存也处于近年相对较高位置，本周烧碱盘面价格宽幅震荡，最后小幅收涨，目前化工品价格整体出现低价炒作，部分品种价格上涨，不宜过分看空，短期偏多思路为主。

PVC：PCV周度产量增加，社会库存环比小幅增加，PVC供强需弱格局压制价格，从近两年PVC价格走势看，长期处于低位，且价格近弱远强，远月合约升水不断被空头所获，PVC短期仍维持偏空思路。



#### 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。