



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：2025.11.14

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

市场行情回顾

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

截止11月14日，纯碱主连收盘价1226点，周内上涨16点，涨幅1.32%，本周纯碱主要以小幅反弹为主。

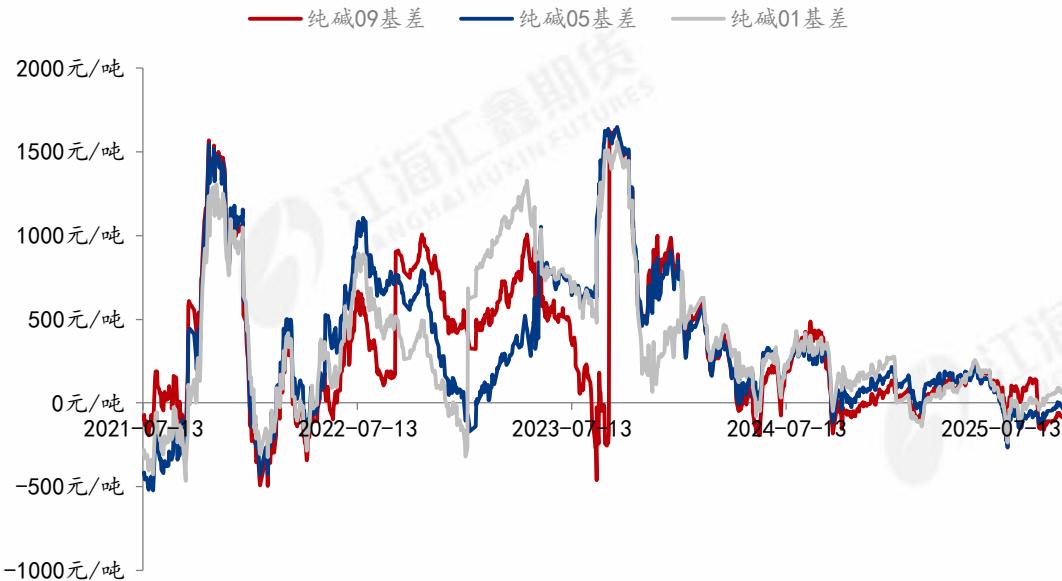
玻璃主连收盘价1032点，周内下跌59点，周内跌幅5.41%。本周玻璃价格以下跌为主。

玻璃期货主连合约走势

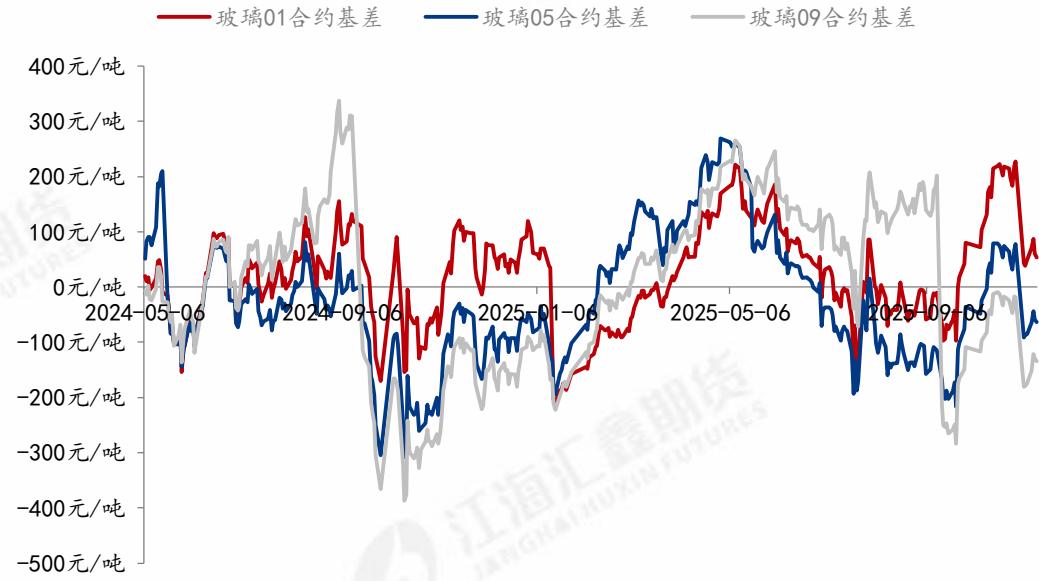


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

纯碱基差变化



玻璃基差变化



截止11月13日，纯碱01合约基差为61，上一周期基差为63，本周01合约基差主要以小幅走强为主。

玻璃01合约基差为54，上一周期基差为39，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

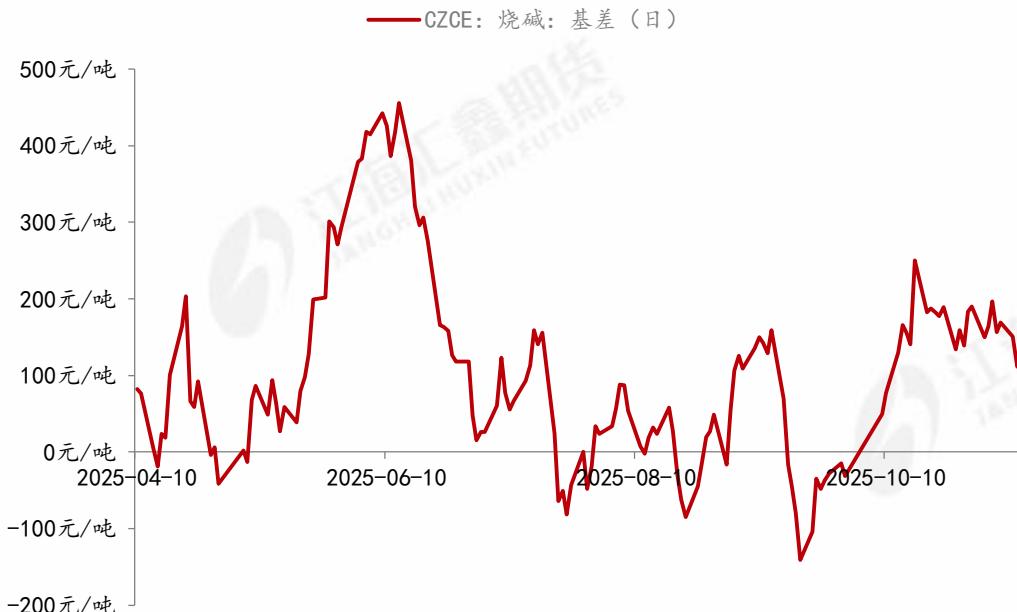


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止11月14日，烧碱主连收盘价2327点，周内下跌4个点，跌幅0.17%，本周烧碱盘面价格冲高回落为主。

PVC主连收盘价4608点，周内下跌3个点，跌幅0.07%，PVC盘面价格以窄幅震荡为主。

烧碱基差变化

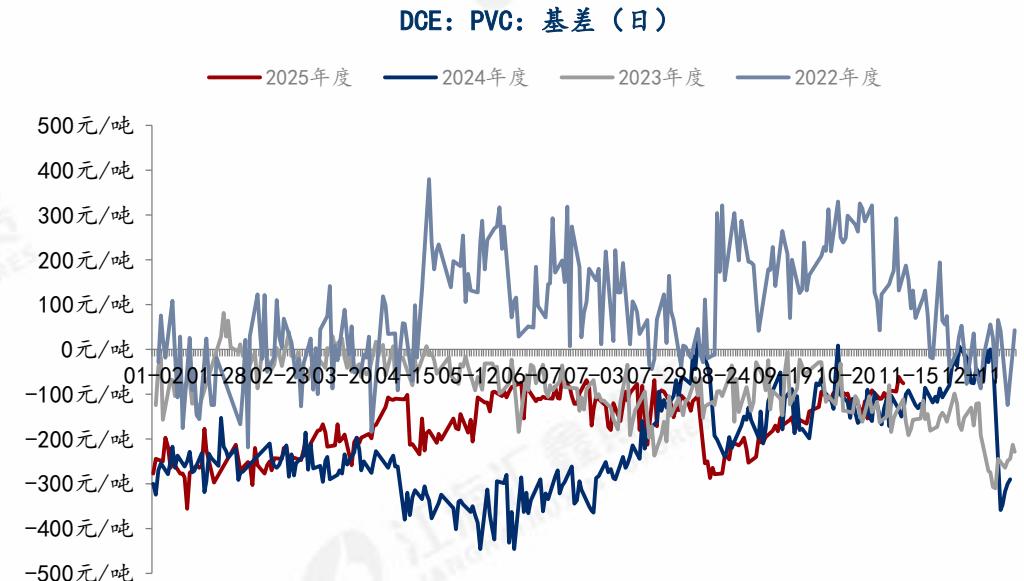


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月13日，烧碱主力合约基差为131，上一期基差为157，基差窄幅波动。

PVC主力合约基差为-76，上一期基差为-110，本周PVC烧碱基差小幅走强。

PVC基差变化

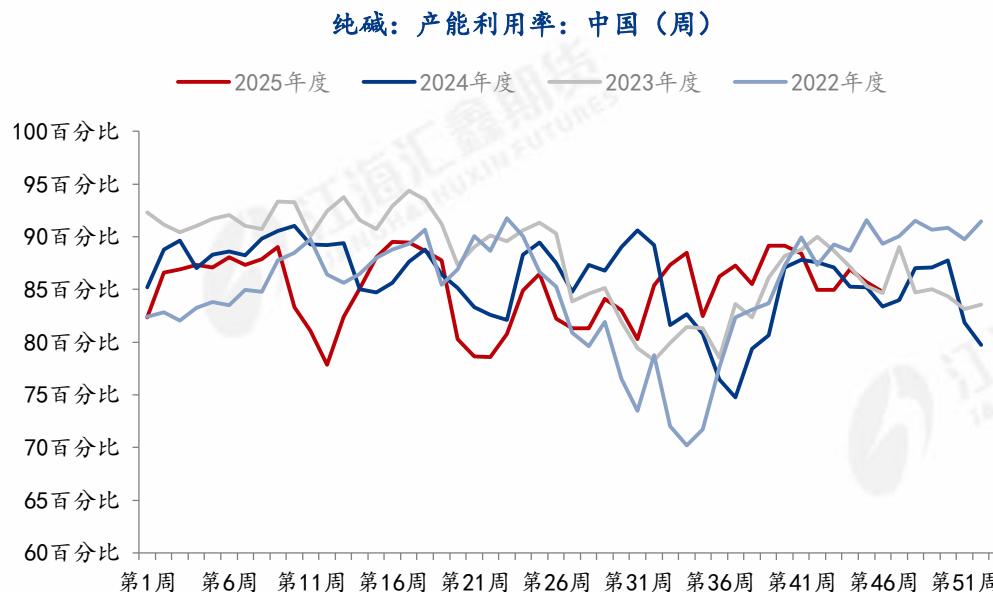


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱基本面格局：供给

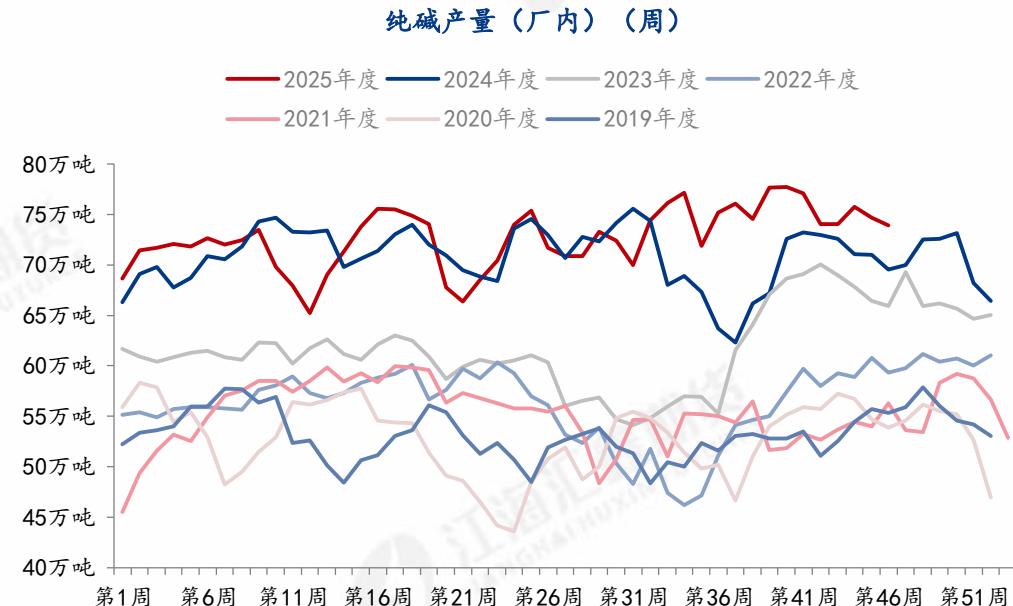


纯碱企业产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

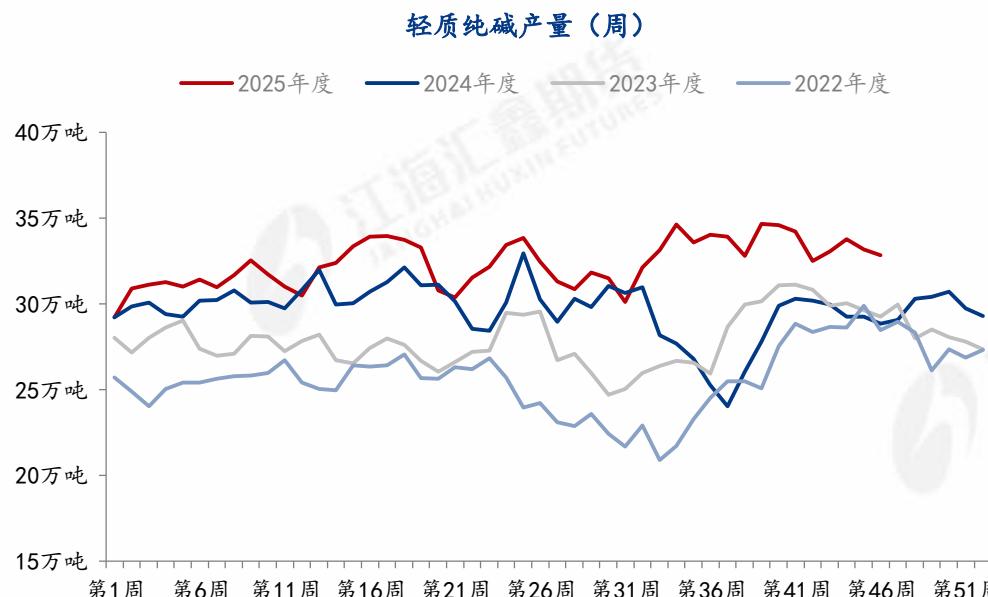


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月14日当周，本周纯碱综合产能利用率84.80%，上周85.67%，环比下降0.87%。其中氨碱产能利用率90.85%，环比下降0.03%；联产产能利用率73.09%，环比下降2.17%。本周国内纯碱产量73.93吨，环比下降0.76万吨，跌幅1.01%。

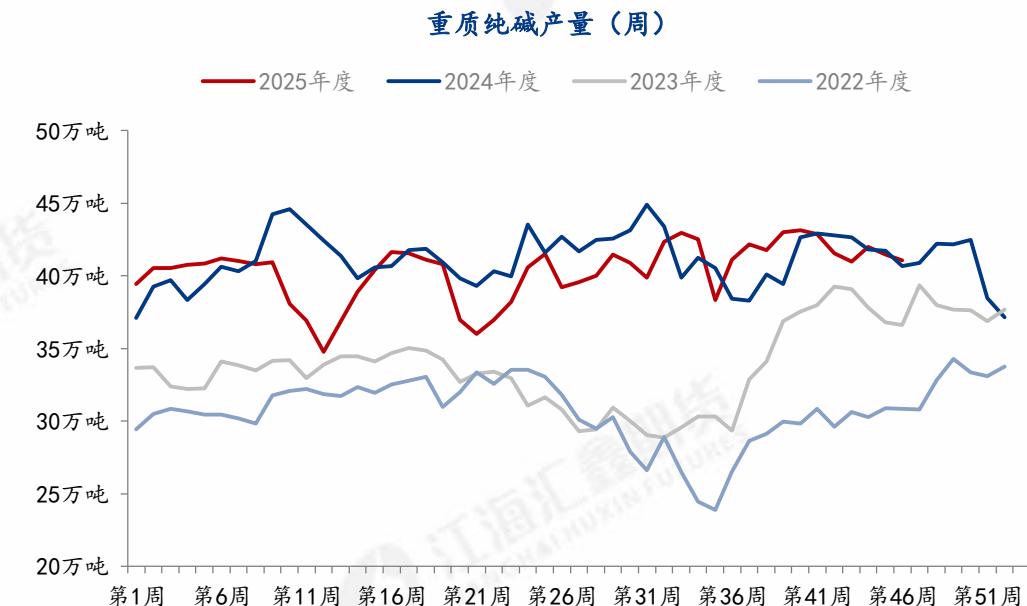
纯碱基本面格局：供给

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

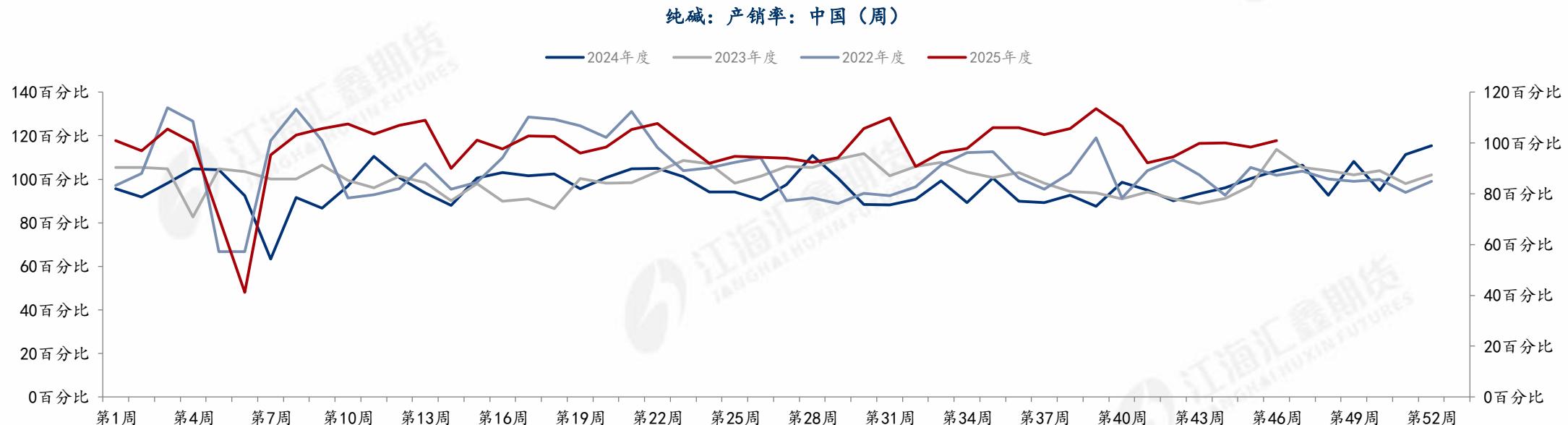
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月14日当周，轻质碱产量32.84万吨，环比下降0.37万吨。重质碱产量41.09万吨，环比下降0.39万吨。

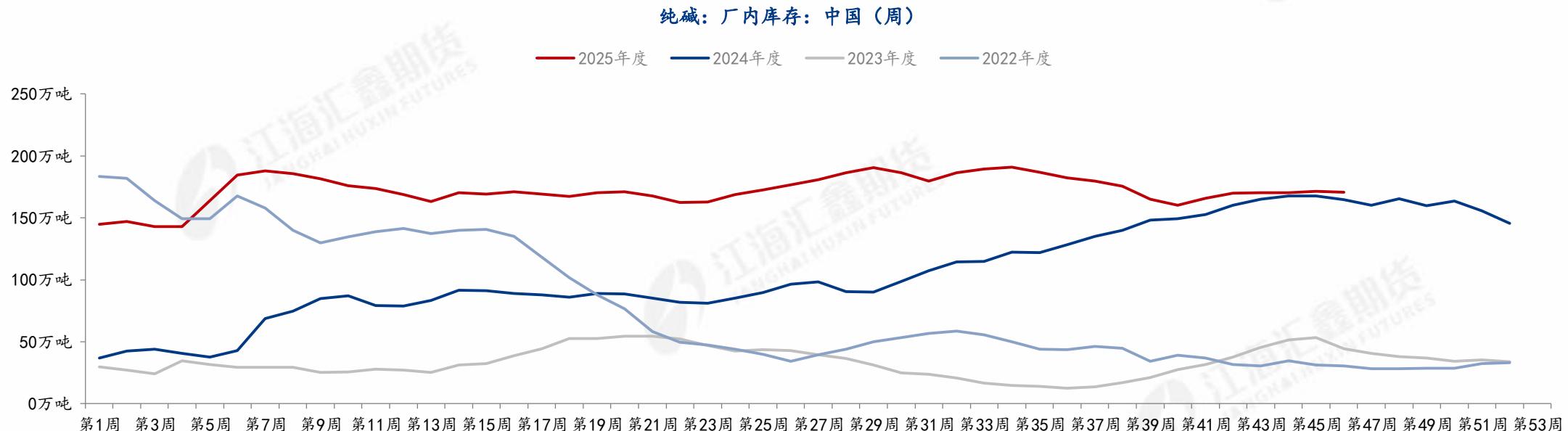
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月14日当周，纯碱整体产销率为101%，与上一期相比小幅上升3%。整体看，产销率处于与去年同期相比偏高位置。

纯碱总库存变化趋势



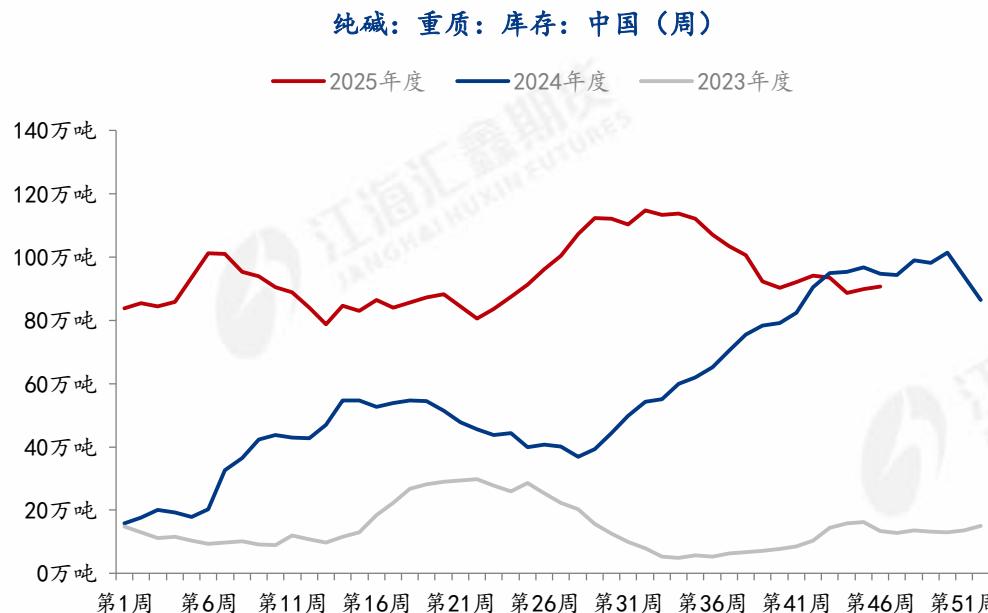
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月14日当周，纯碱厂家库存170.73万吨，环比下降0.40%，同比增加3.59%。整体看，目前纯碱库存处于历史相对高位水平，本周环比小降，库存已降至与去年同期基本相当水平。

纯碱基本面格局：库存

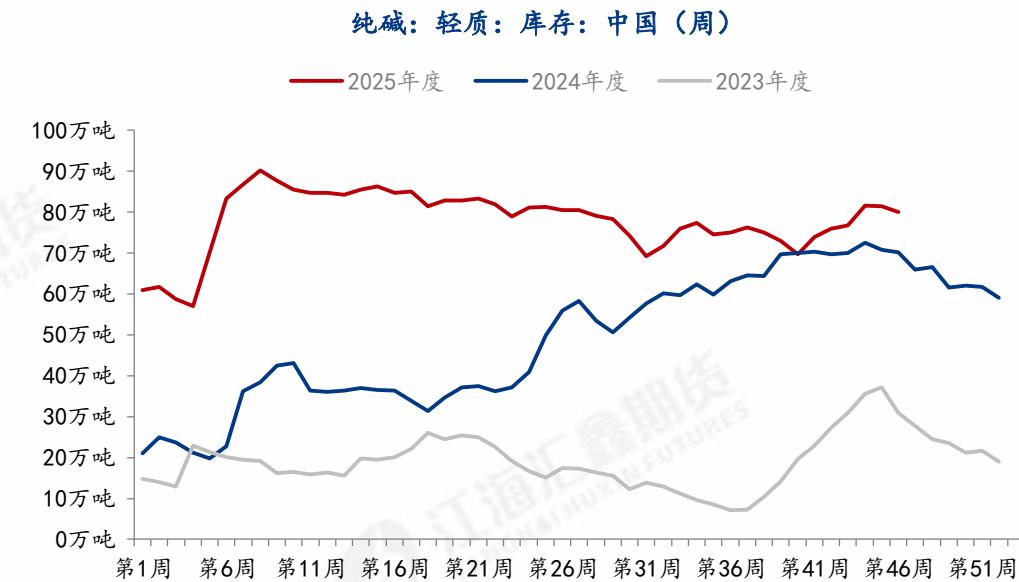


重质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

轻质纯碱库存变化趋势

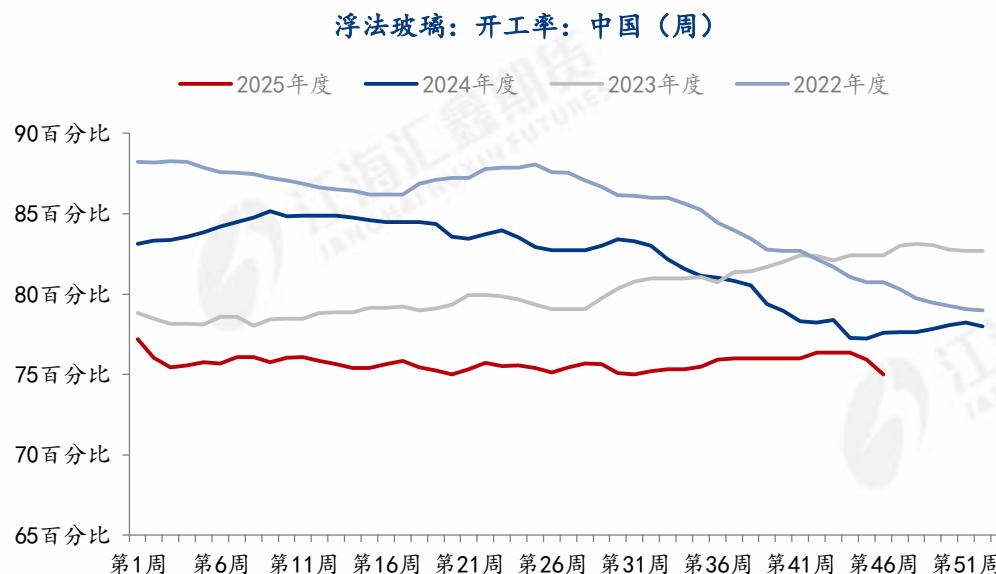


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月14日当周，轻质纯碱库存80.02万吨，环比减少1.44万吨；重质纯碱库存90.71万吨，环比增加0.75万吨。

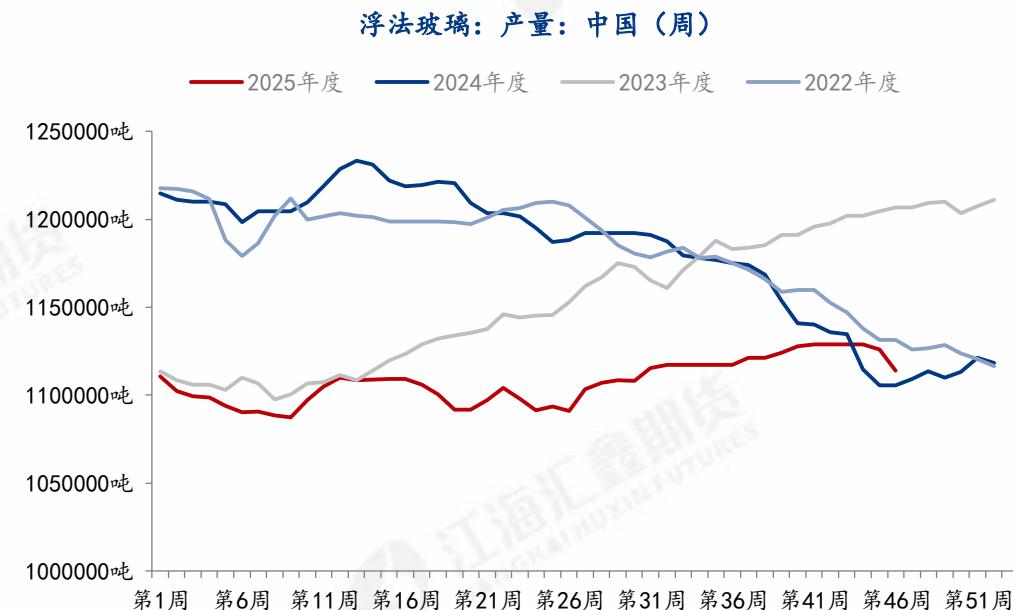
玻璃基本面格局：供给

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

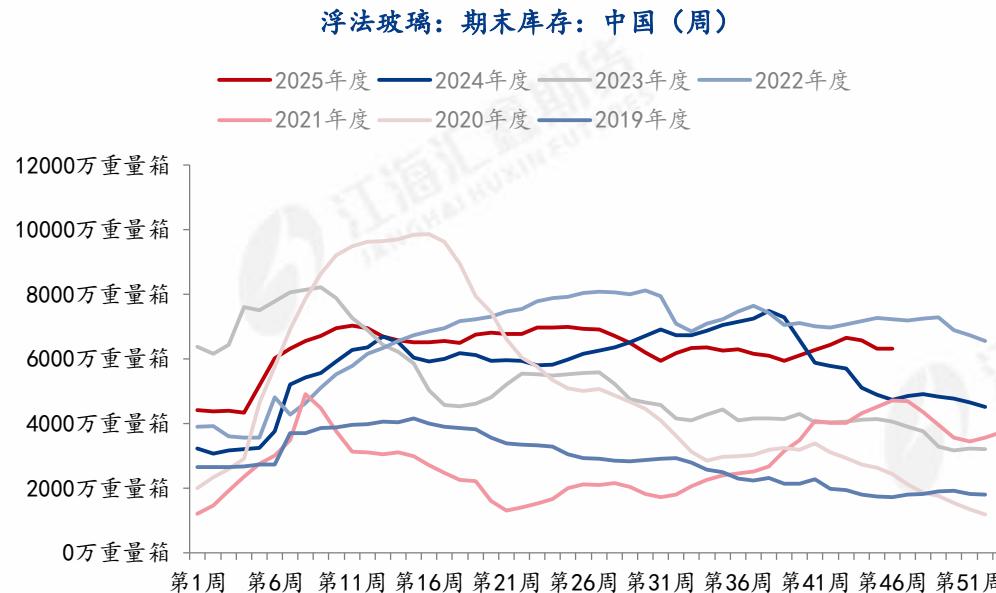
浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

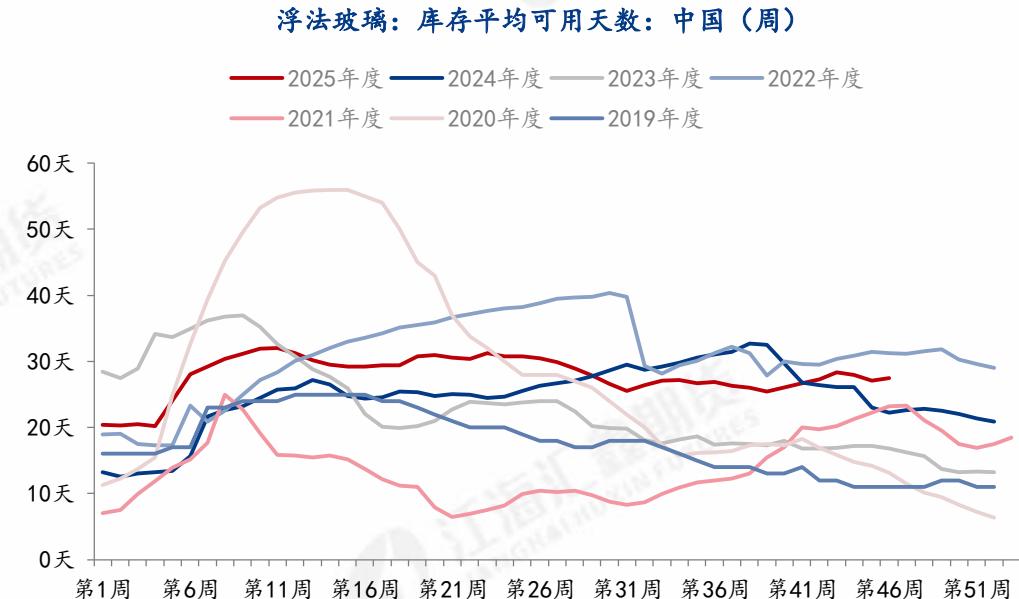
截止11月14日当周，浮法玻璃行业平均产能利用率79.56%，环比-0.87个百分点。本周全国浮法玻璃产量111.39万吨，环比-1.08%，同比+0.76%。

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

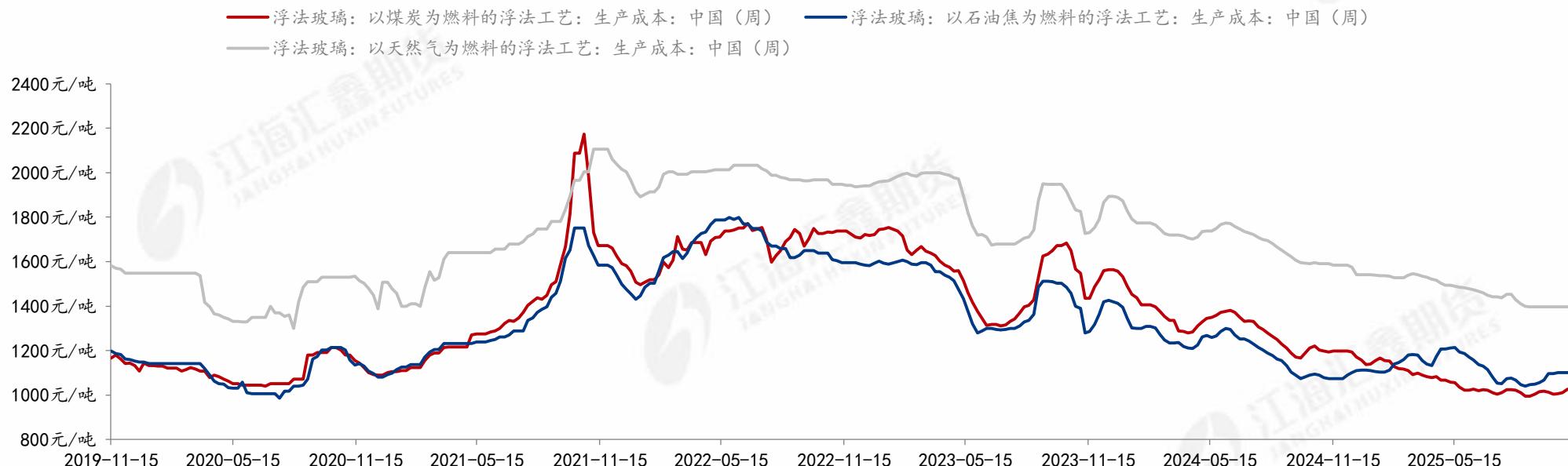
浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月14日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6324.7万重箱，环比+11.1万重箱，环比+0.18%，同比+33.61%。折库存天数27.5天，较上期+0.4天。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



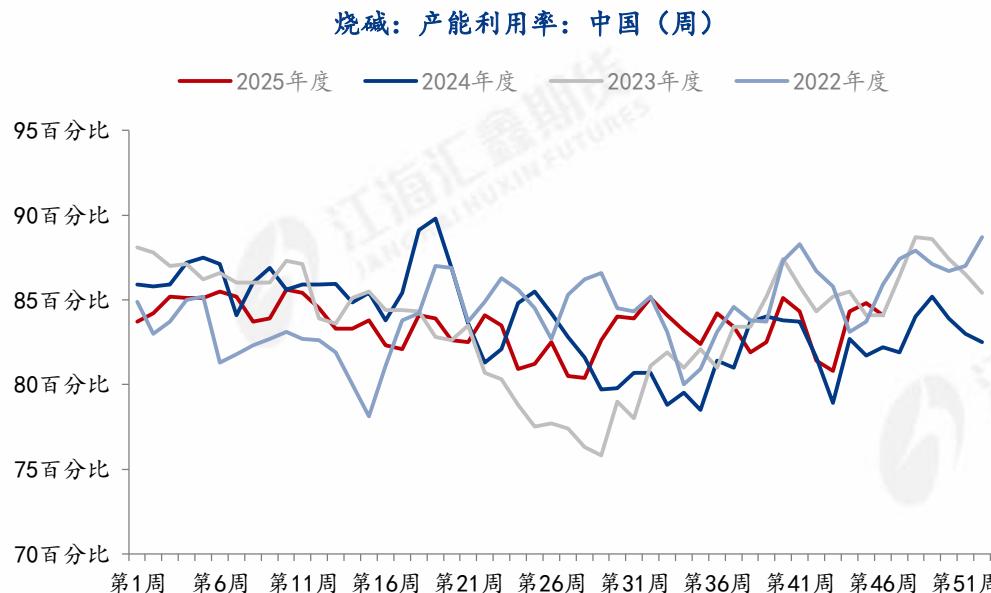
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

11月14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1045元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1102元/吨。

烧碱基本面格局：供给

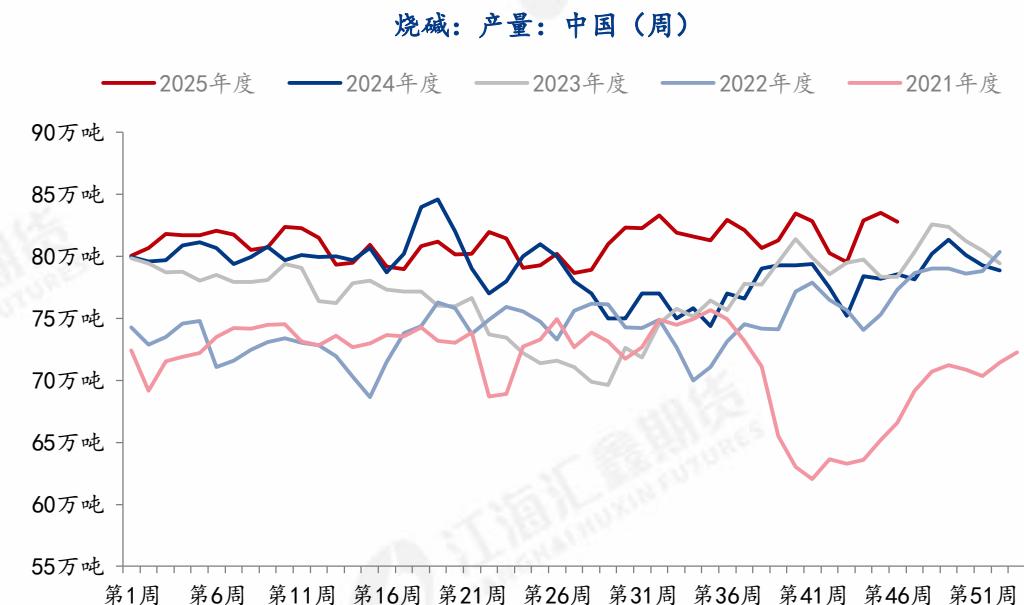


烧碱产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

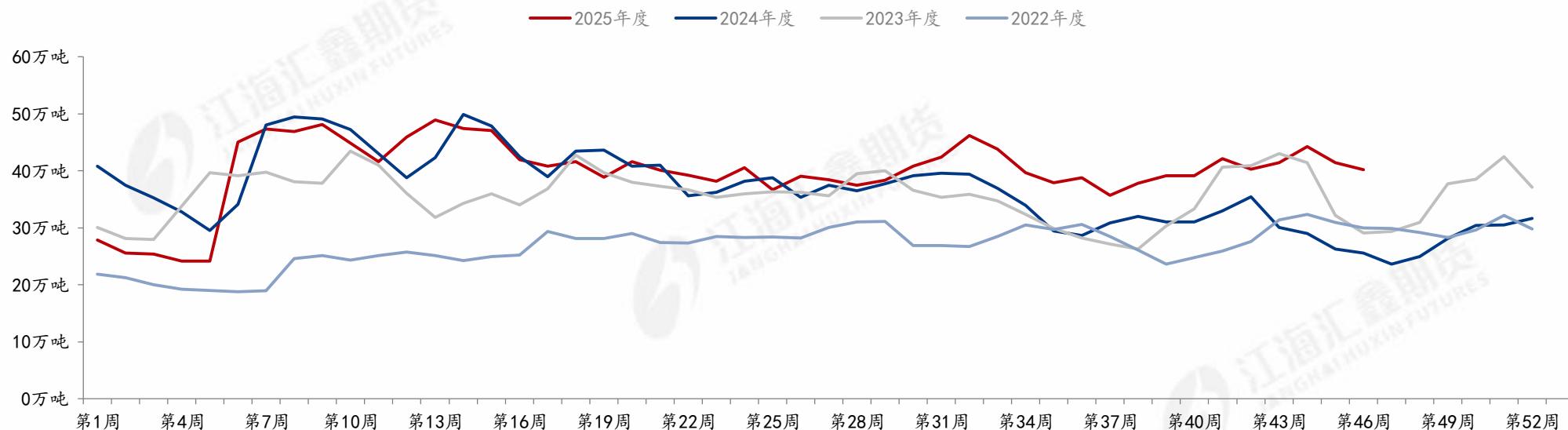


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月14日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能利用率为产能利用率84.1%，较上周-0.7%。华北、东北负荷均有上升，华东、华中有装置检修、减产，开工下滑。本周产量为52.77万吨，环比下降0.76万吨。

烧碱库存变化趋势

液碱：厂内库存：中国：样本企业（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至11月14日当周，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存40.22万吨(湿吨)，环比下调3.04%，同比上调57.23%。库存环比有所下降，但同比仍处于高位。

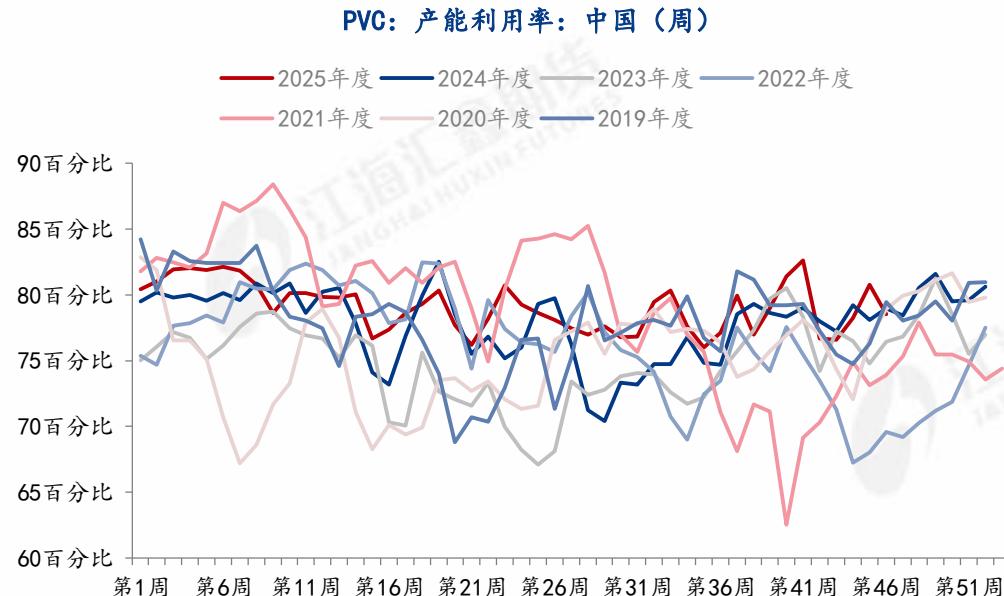
氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

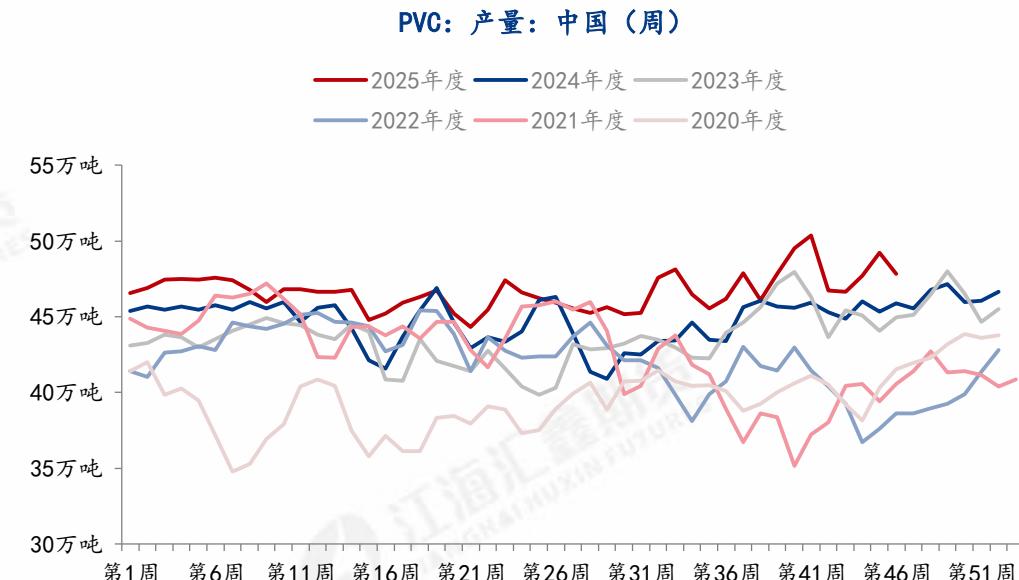
截至11月14日，山东氯碱企业周平均毛利在413元/吨，本周氯碱企业毛利小幅波动，整体毛利已经有所改善。

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



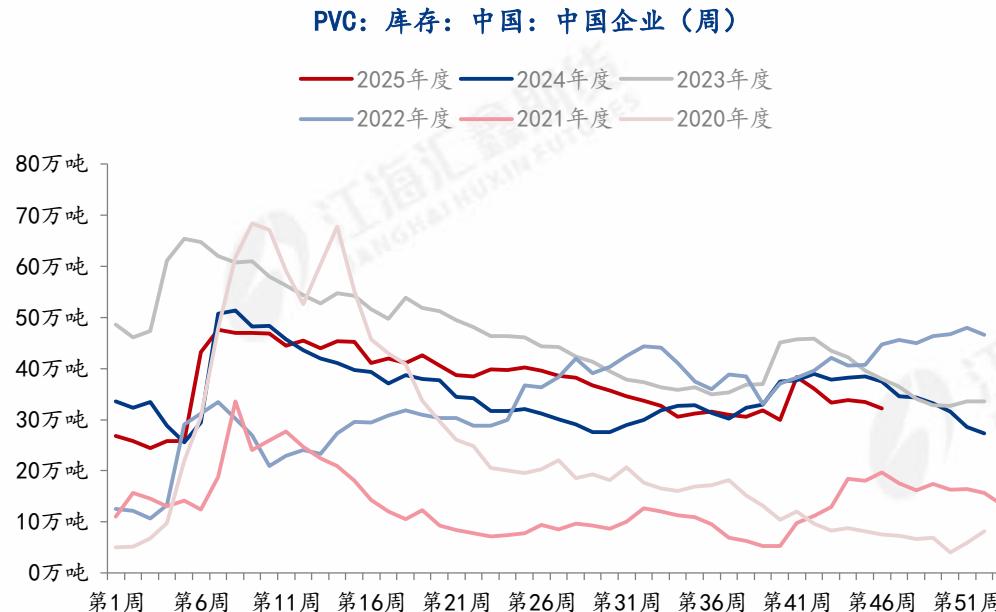
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月14日当周，产能利用率在78.51%，较上期下降2.24%。产量下降主要来自天津LG、河南联创、内蒙亿利、盐湖镁业、内蒙君正等，影响产能利用率走低。本周47.85万吨，较上期减少1.37万吨，环比下降2.78%。PVC周度产量处于近年绝对高位。

PVC基本面格局：库存

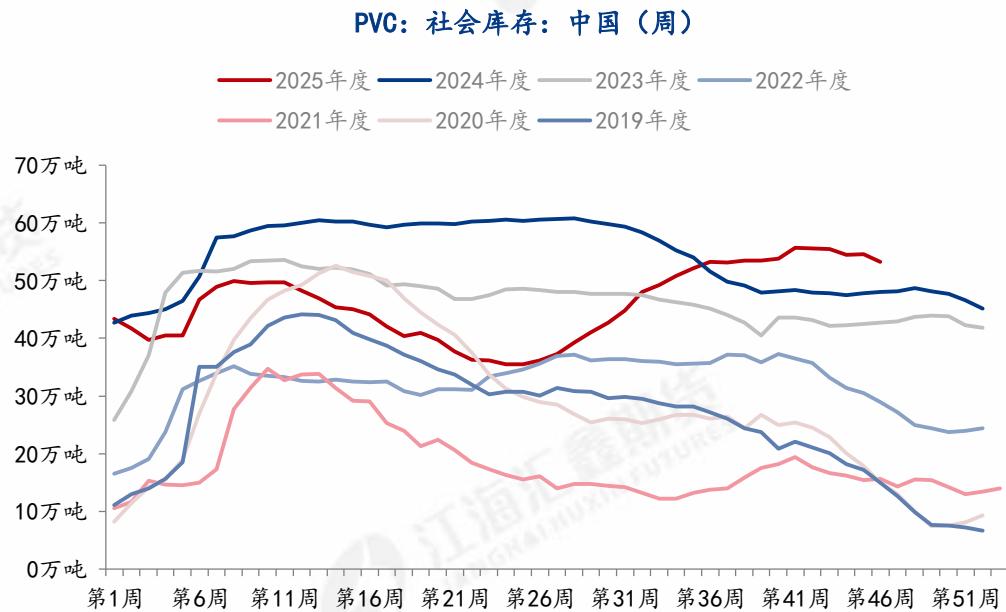


PVC企业库存变化趋势



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14日当周，本周PVC社会库存（新）样本统计环比减少1.27%至102.83万吨，同比增加23.76%；其中华东地区在97.31万吨，环比减少1.28%，同比增加25.18%；华南地区在5.52万吨，环比减少1.15%，同比增加3.16%。整体看，下游有一定的低价补库需求，社库整体下降。

纯碱：纯碱整体供需仍呈现供强需弱格局，短期部分企业减量运行对市场提供一定的支撑，但下游需求不足制约上涨幅度，叠加大宗商品在本周后期出现回落，纯碱整体表现以窄幅震荡为主，短期建议暂时偏多思路为主。

玻璃：玻璃本周供给小幅下降，但库存处于相对偏高位置，整体供需双弱。从目前盘面看，整体走势偏弱，下方主要是成本支撑，但当前周度产量相对稳定，预计玻璃价格以低位运行为主，暂时日内交易。

烧碱：本周烧碱产量环比小降，库存环比下降，而从同比看，烧碱产量与库存也处于近年相对较高位置，本周盘面冲高回落，宏观面改变暂时持续性不足，暂时偏多思路为主。

PVC：PVC周度产量及库存仍处于高位，但本周五PVC盘面价格出现反弹，整体看，盘面出现一定的抄底资金，短期继续下跌空间受限，下周以偏多思路为主。



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。