



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：2025.12.12

目录

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12月12日，纯碱主连收盘价1093点，周内下跌44点，下跌3.87%，本周纯碱主要以下跌为主。

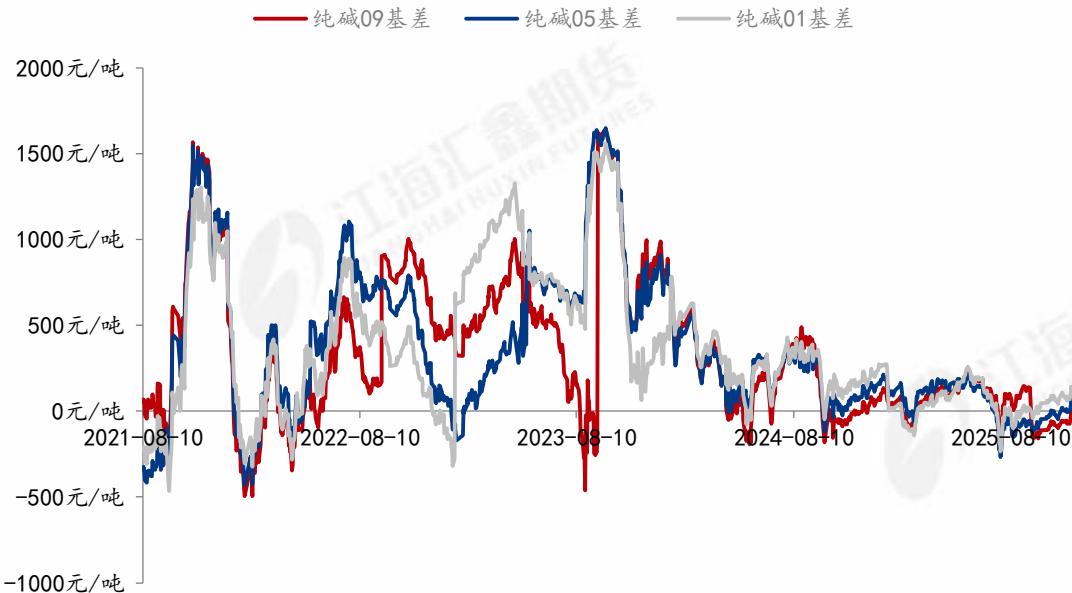
玻璃主连收盘价935点，周内下跌59点，周内跌幅5.94%。本周玻璃价格以下跌为主。

玻璃期货主连合约走势



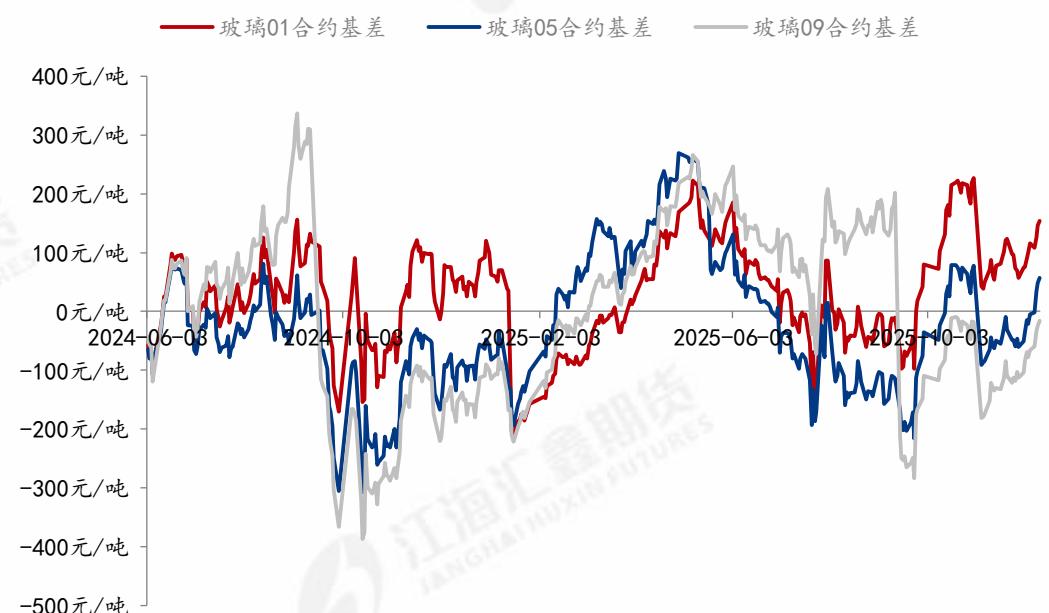
资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

纯碱基差变化



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12月11日，纯碱01合约基差为197，上一周期基差为138，本周01合约基差主要以小幅走强为主。

玻璃01合约基差为154，上一周期基差为100，基差小幅走强。

市场行情回顾



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

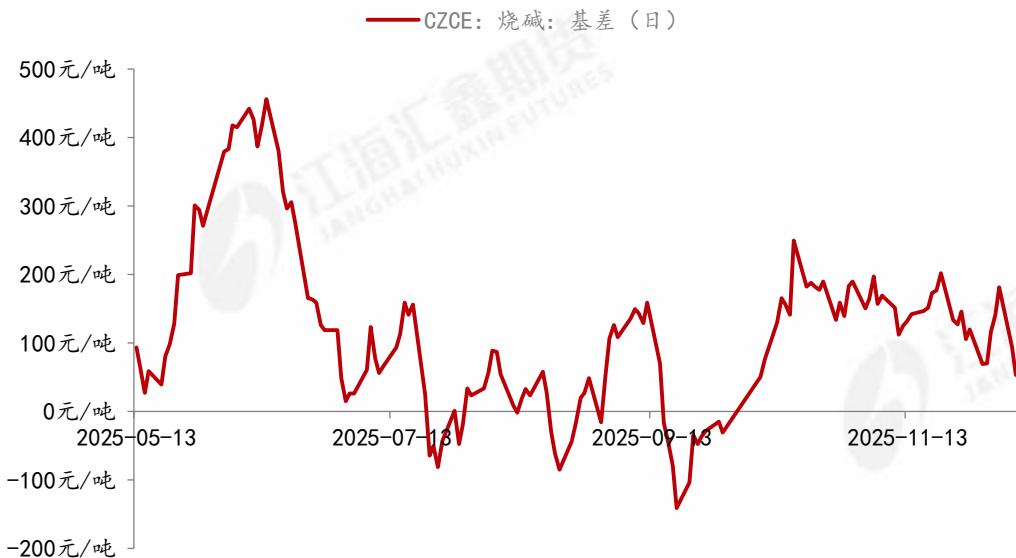


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止12月12日，烧碱主连收盘价2110点，周内上涨10个点，涨幅0.48%，本周烧碱盘面价格以震荡为主。

PVC主连收盘价4220点，周内下跌206个点，跌幅4.65%，PVC盘面价格以下跌为主。

烧碱基差变化

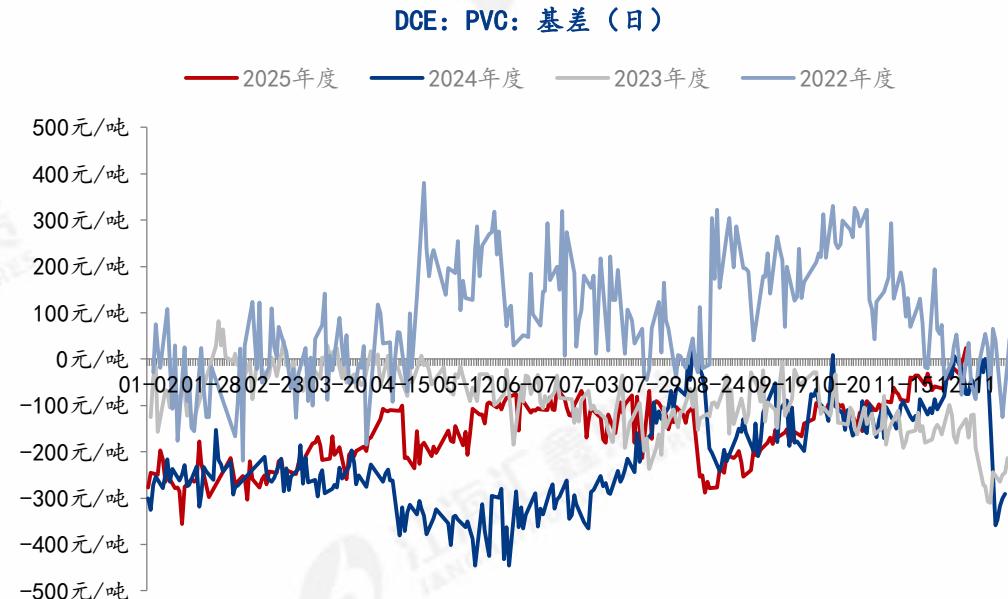


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月11日，烧碱主力合约基差为105，上一期基差为141，基差小幅波动。

PVC主力合约基差为24，上一期基差为-40，本周PVC烧碱基差小幅走强，且全年基差首次转正。

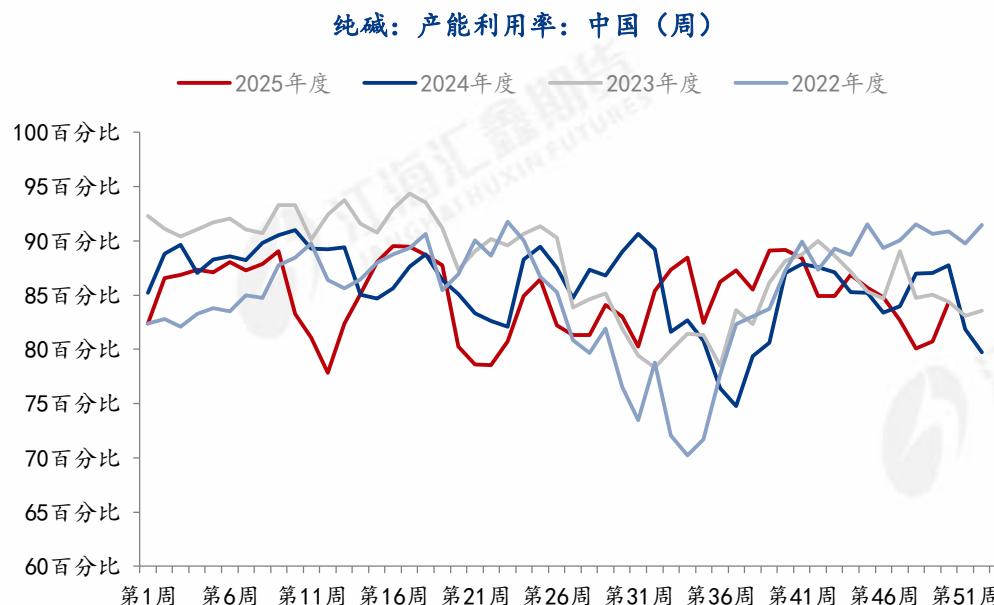
PVC基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

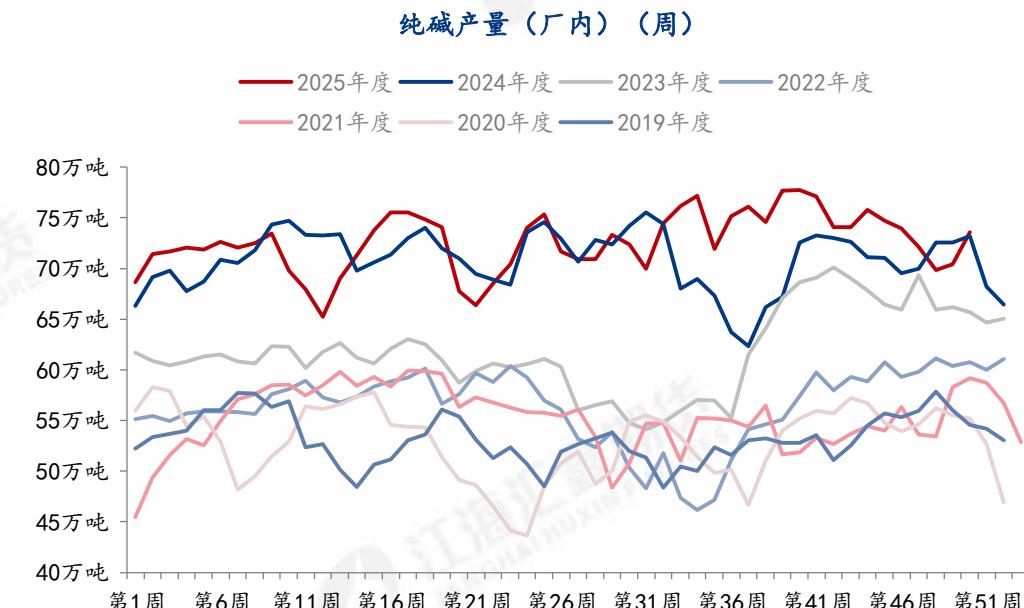
纯碱基本面格局：供给

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



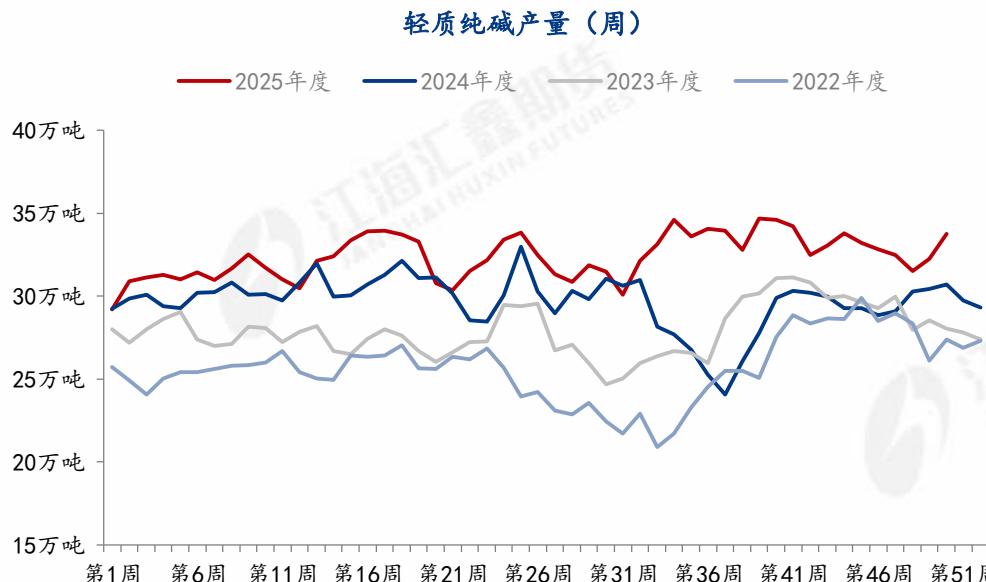
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日当周，本周纯碱综合产能利用率84.35%，上周80.74%，环比增加3.62%。其中氨碱产能利用率89.92%，环比减少0.93%；联产产能利用率73.29%，环比增加2.34%。本周国内纯碱产量73.54万吨，环比增加3.15万吨，涨幅4.48%。

纯碱基本面格局：供给

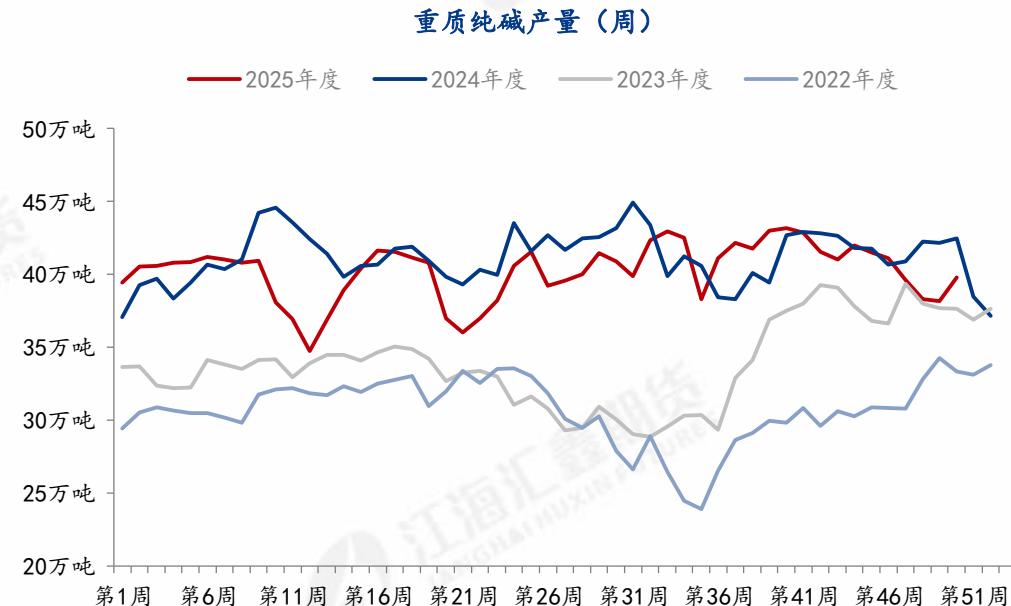


轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

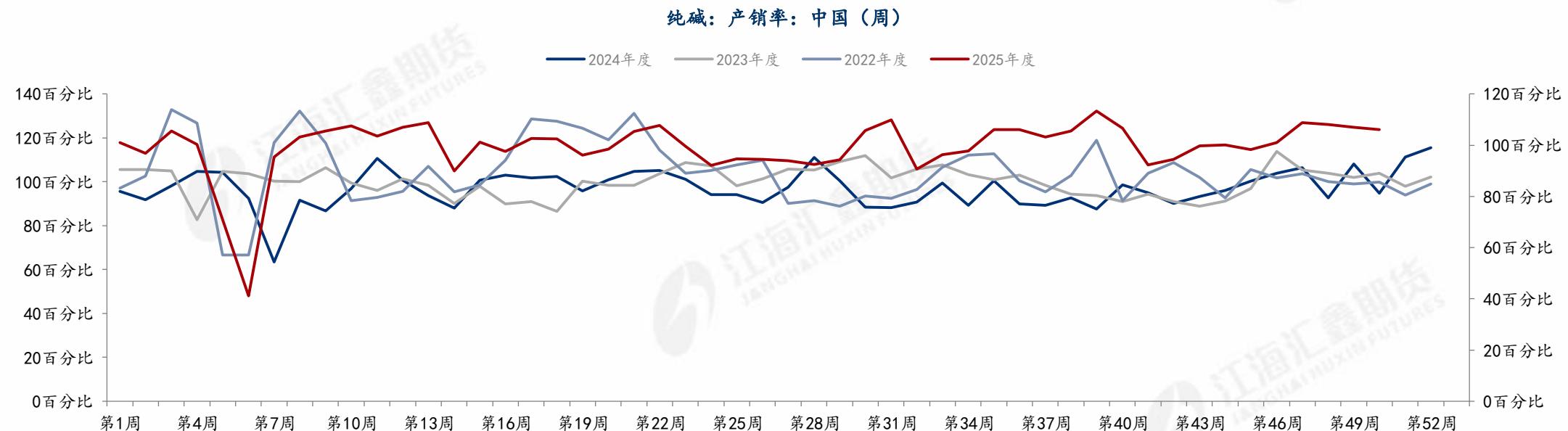
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日当周，轻质碱产量33.76万吨，环比增加1.52万吨。重质碱产量39.78万吨，环比增加1.63万吨。

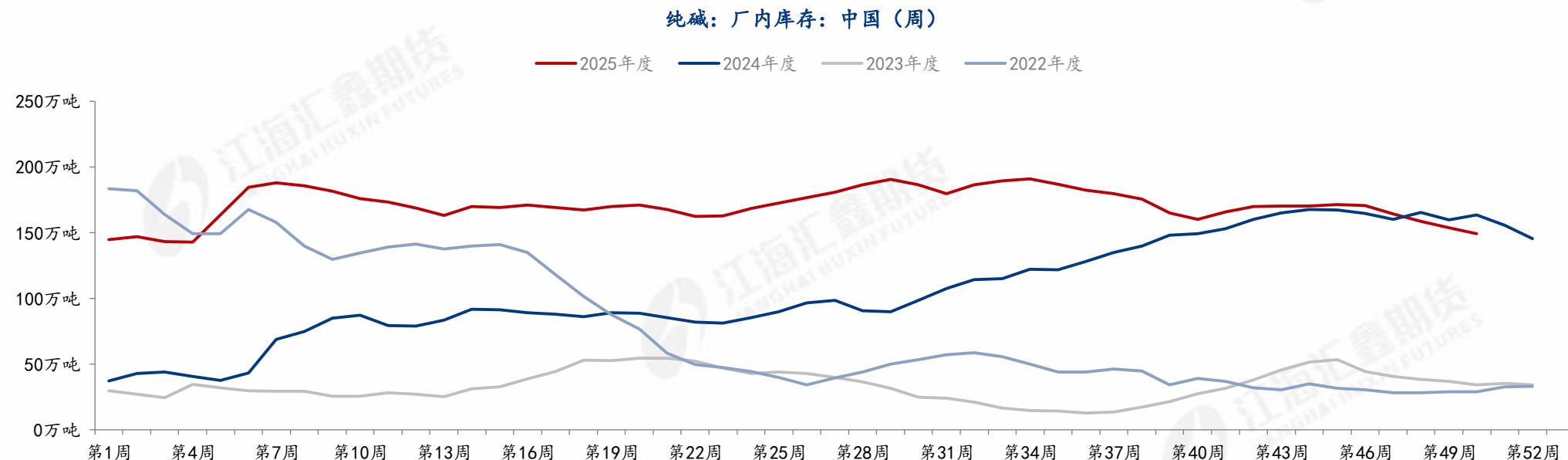
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日当周，纯碱整体产销率为106%，与上一期相比基本持平。整体看，产销率处于与去年同期相比偏高位置。

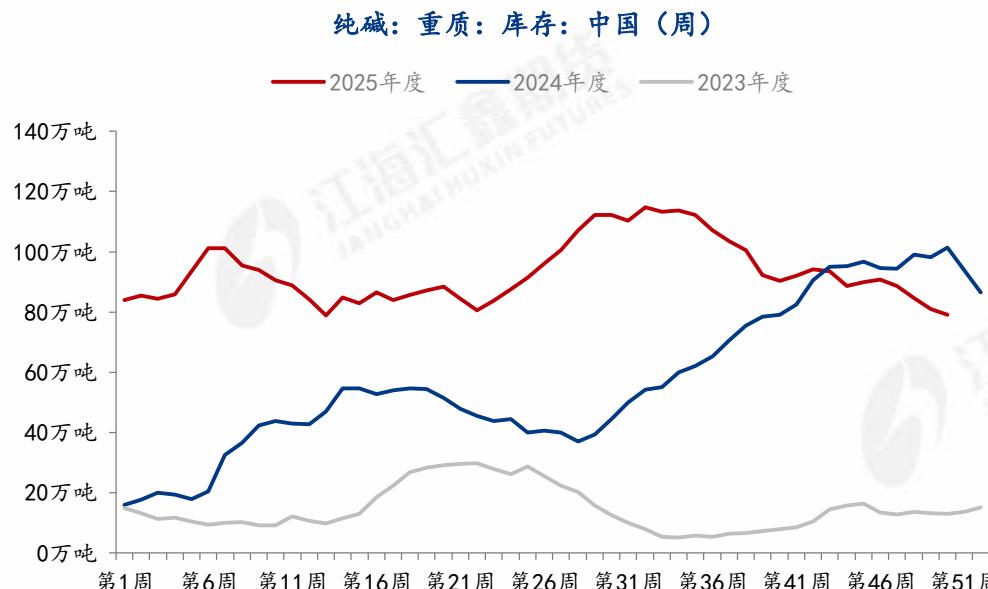
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

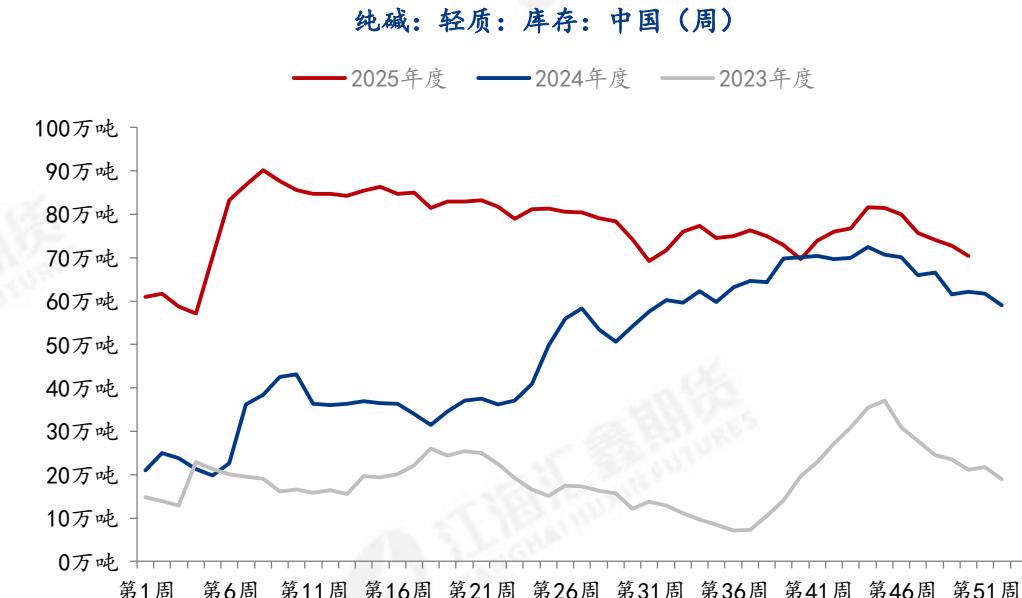
截止12月12日当周，纯碱厂家库存149.43万吨，环比下降2.88%，同比下降8.58%。整体看，目前纯碱库存处于历史相对高位水平，本周环比继续小降，库存已经降至去年同期水平以下。

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

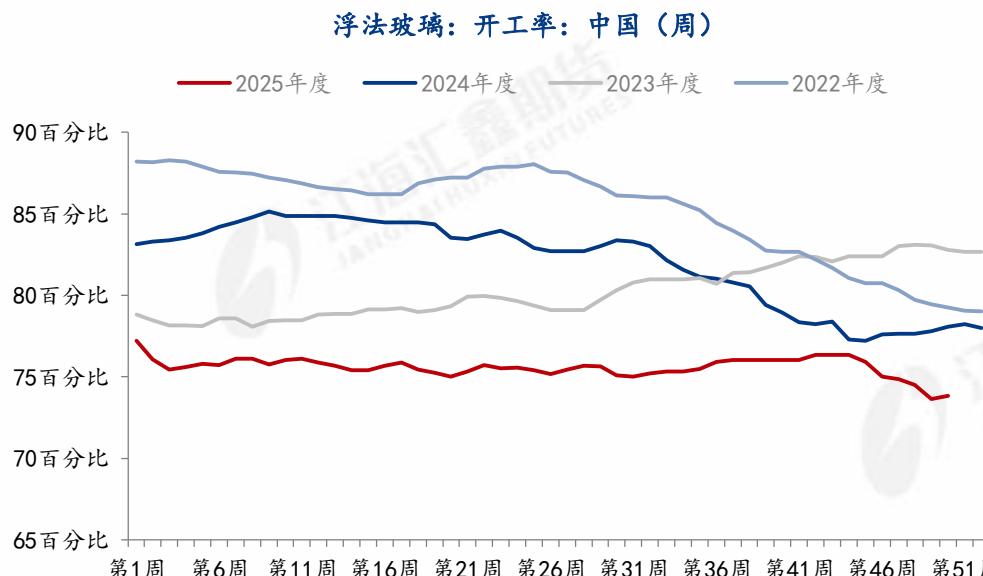


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12日当周，轻质纯碱库存70.38万吨，环比减少2.40万吨；重质纯碱库存79.05万吨，环比减少2.03万吨。

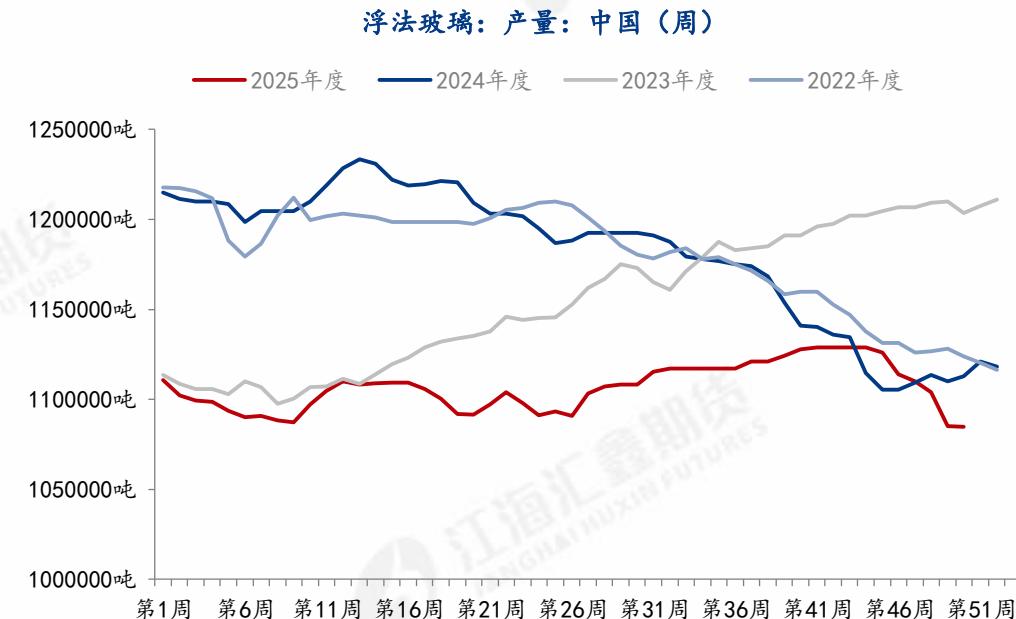
玻璃基本面格局：供给

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

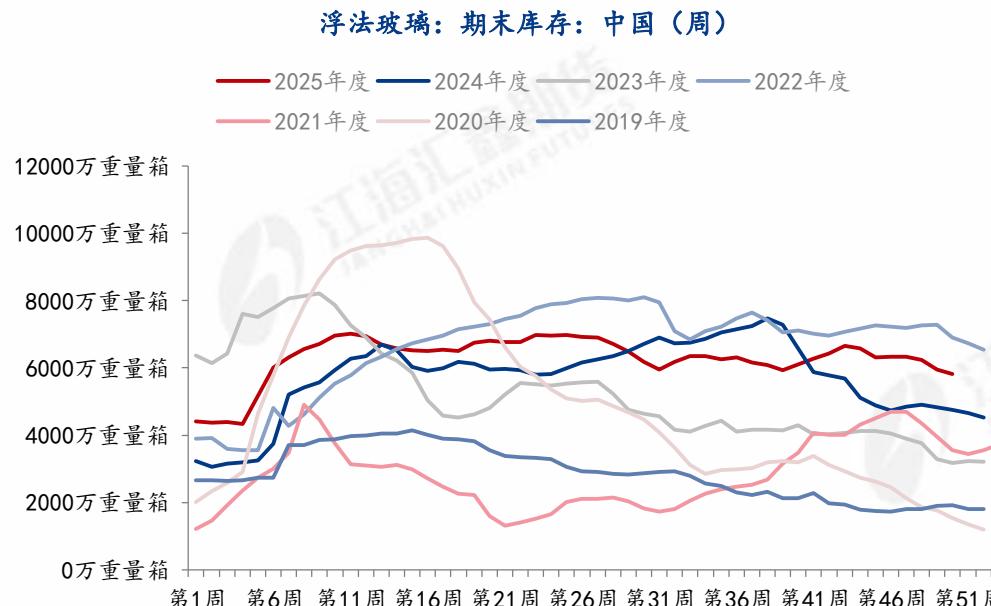


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

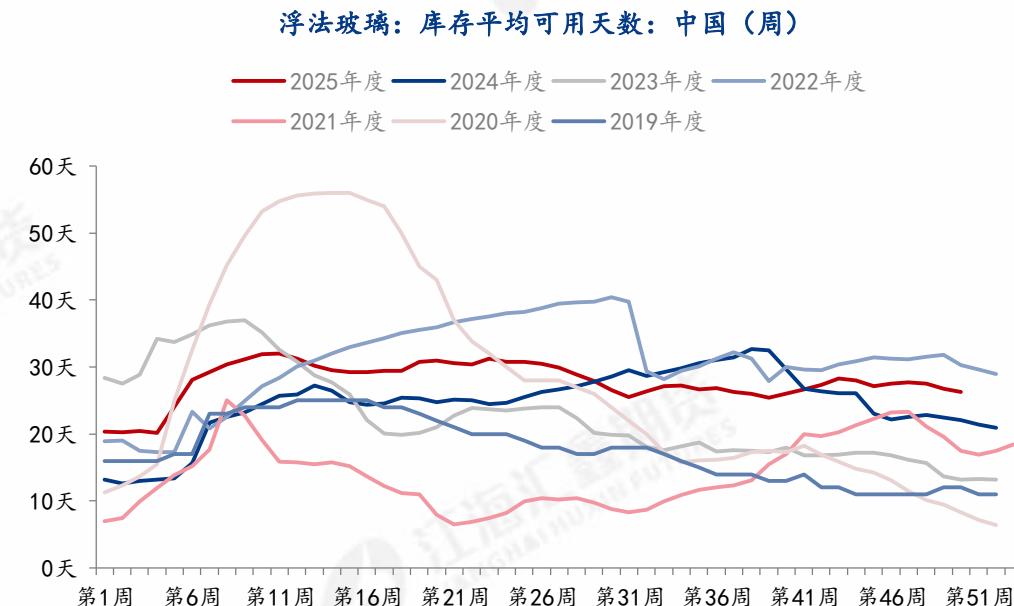
截止12月12日当周，浮法玻璃行业开工率为73.99%，比上一期+0.34个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为77.48%，与上一期持平。全国浮法玻璃产量108.49万吨，环比-0.02%，同比-2.53%。

玻璃基本面格局：库存

浮法玻璃期末库存变化趋势

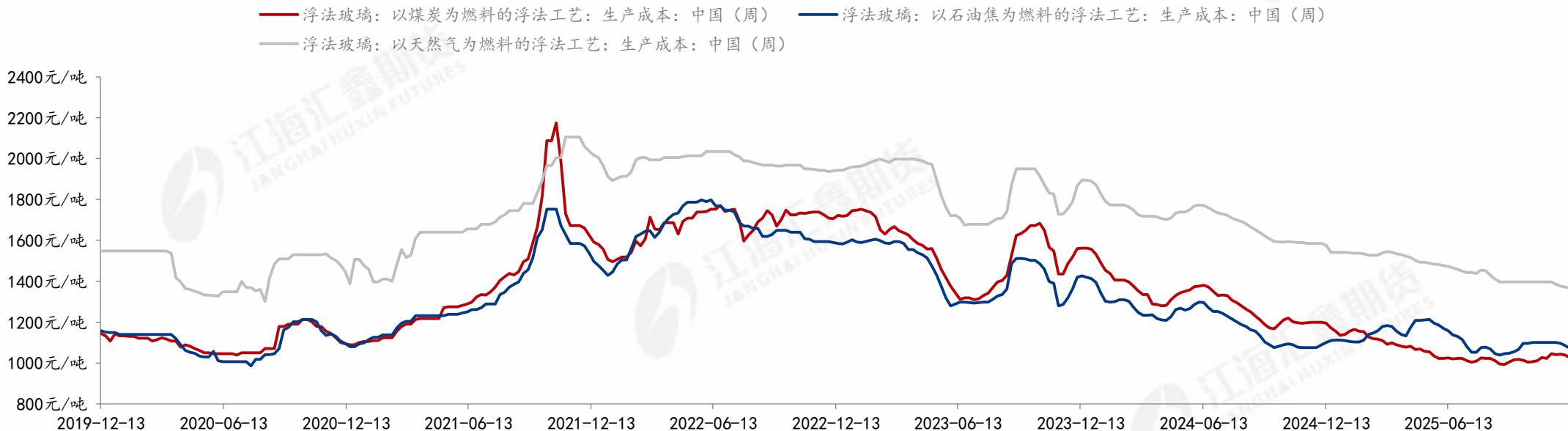


浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



截止12月12日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存5822.7万重箱，环比-121.6万重箱，环比-2.05%，同比+22.26%。折库存天数26.3天，较上期-0.5天。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

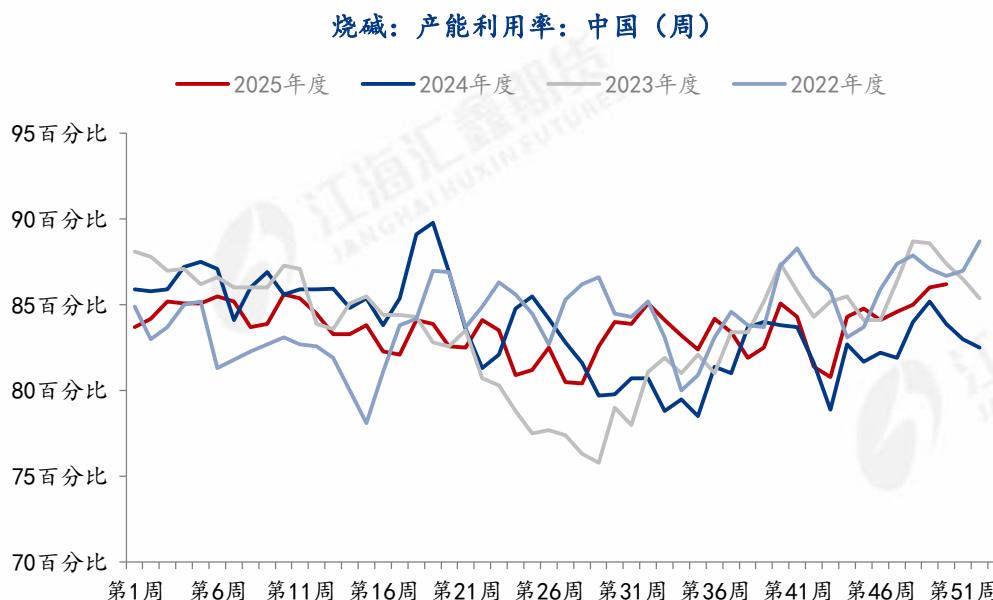


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

12月12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1364元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃成本1026元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1070元/吨。

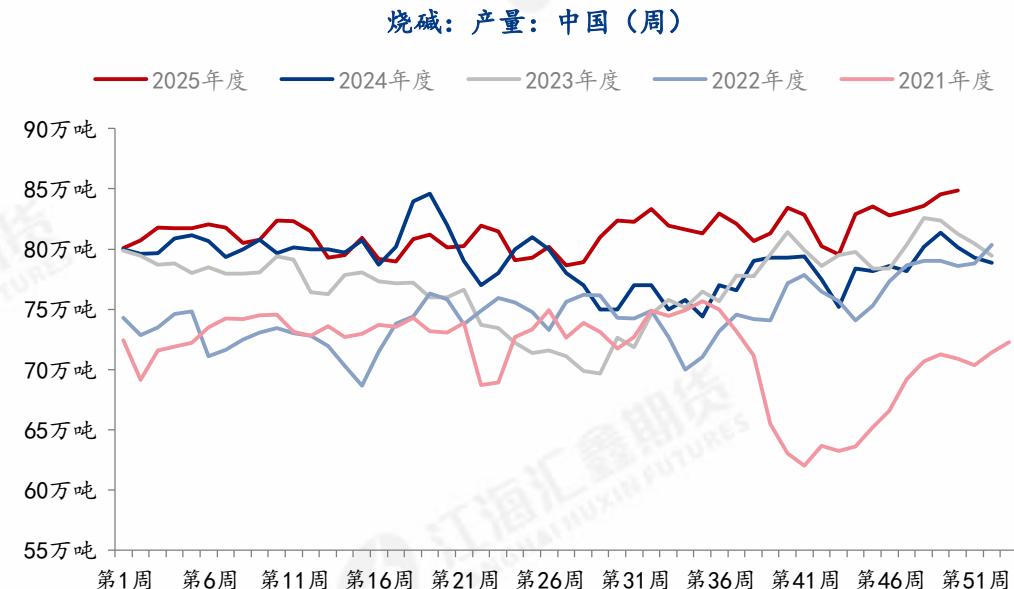
烧碱基本面格局：供给

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

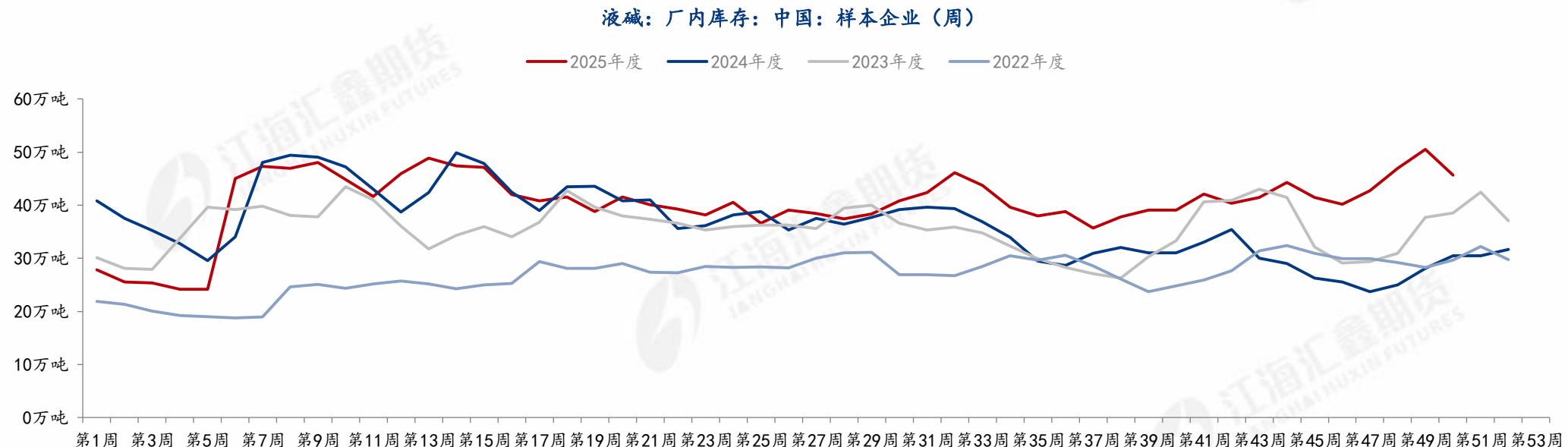
烧碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月12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86.2%，较上周+0.2%。分区域来看，华北、华东前期负荷不满装置提负，负荷小幅上升；西南、华中负荷下滑；其它大区基本稳定。本周烧碱产量为84.85万吨，环比增长0.3万吨，今年下半年烧碱产量同比处于近年绝对高位水平。

烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至12月12日当周，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存45.71万吨(湿吨)，环比下滑9.46%，同比上调50.1%。本周库存环比有所下降，同比依旧处于偏高水平。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



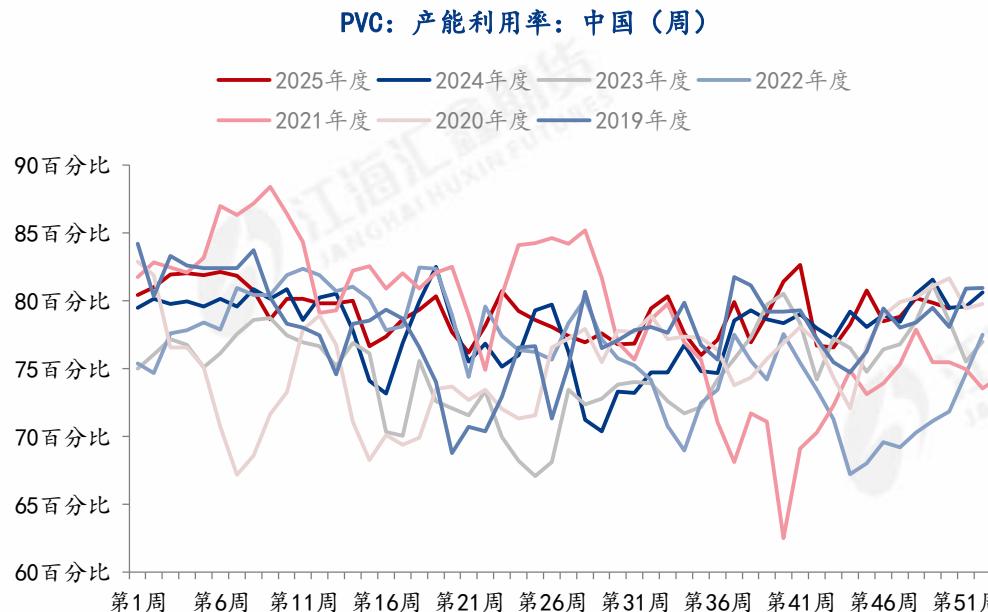
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至12月05日，山东氯碱企业周平均毛利在158元/吨，本周氯碱企业毛利小幅波动，整体毛利近期有所下降。

PVC基本面格局：供给

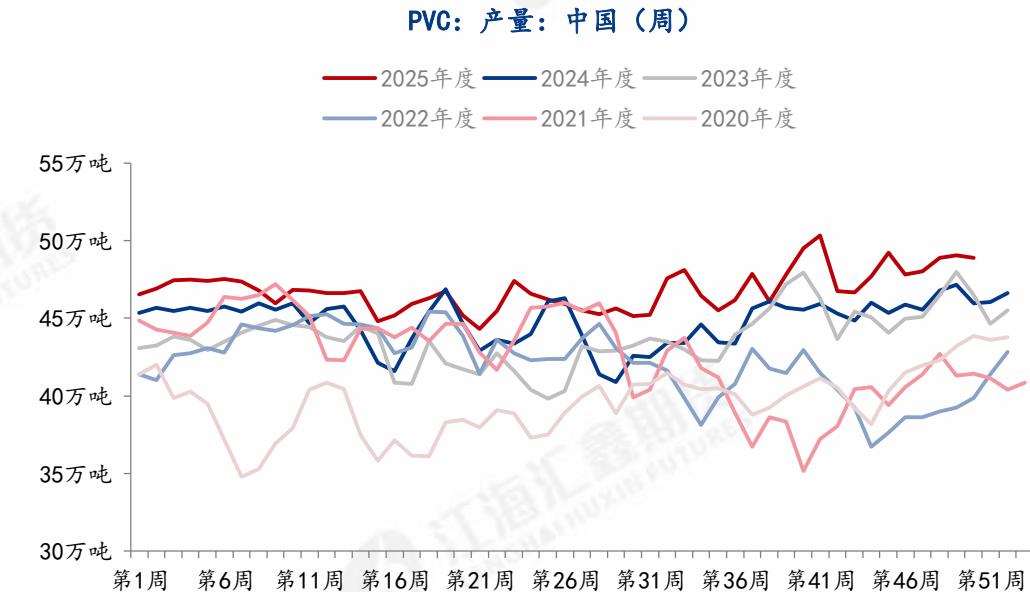


PVC产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

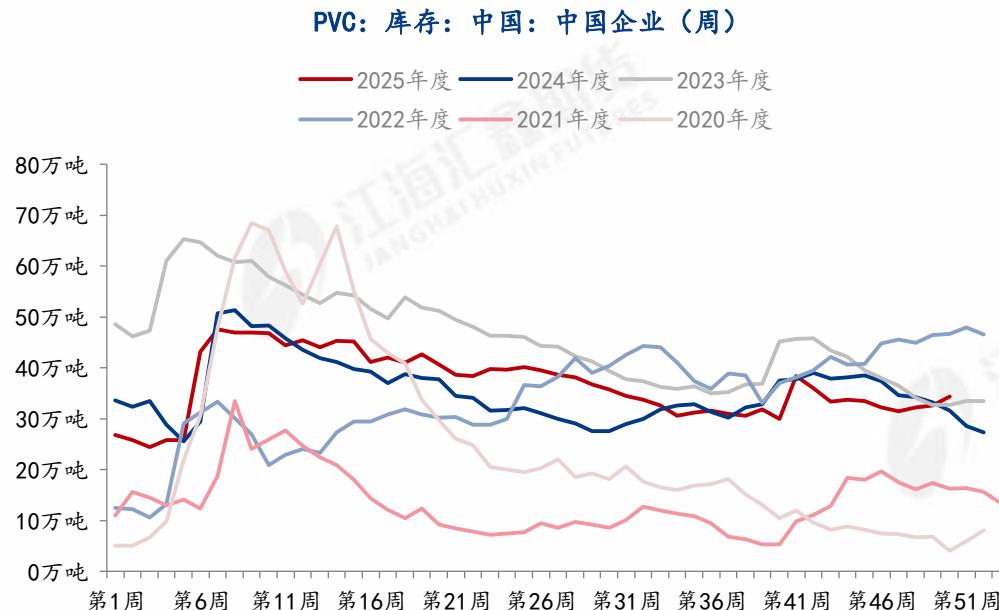
PVC产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

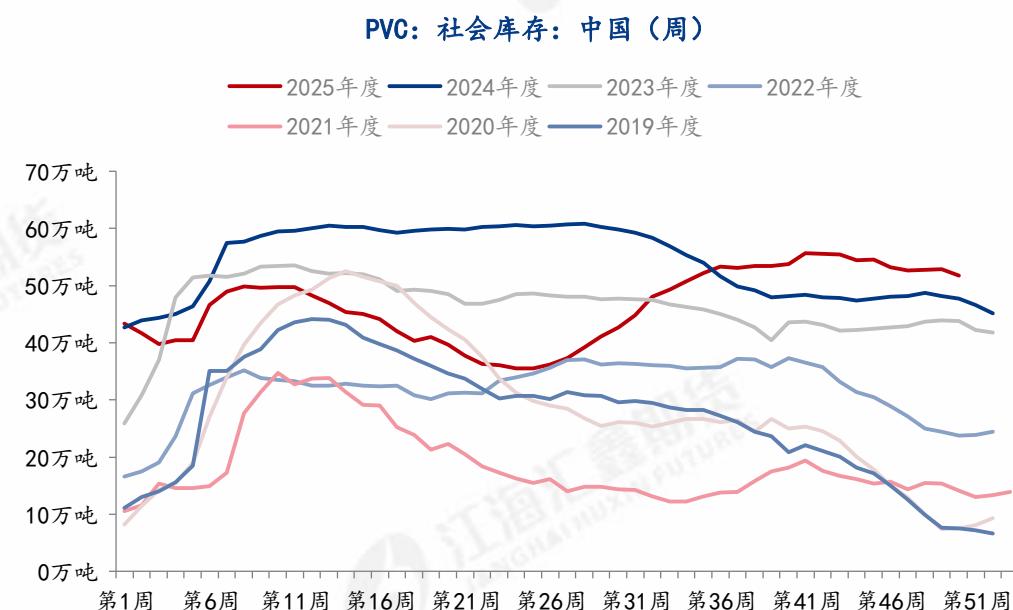
截止12月12日当周，pvc产能利用率在79.43%，较上期下降0.46%。开工下降主要来宁波镇洋、宜宾天原、河南宇航等，影响产能利用率小幅下降。本周PVC产量48.91万吨，较上期减少0.14万吨，环比下降0.28%。

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12月12日当周，本周PVC社会库存样本（新）统计环比增加0.03%至105.93万吨，同比增加27.63%；其中华东地区在100.30万吨，环比增加0.17%，同比增加28.27%；华南地区在5.63万吨，环比减少2.28%，同比增加17.20%。

纯碱：纯碱产能利用率回升，周度产量环比增加，从库存上看，本周库存继续降库，从数据上看，基本面有一定的改善，但下游需求不足仍是制约价格主要因素，当前整体化工品价格下跌压制纯碱价格，从盘面看，走势偏弱，下方支撑主要是成本与政策上的反内卷因素，短期带止损顺势交易或者与玻璃套利交易为主。

玻璃：玻璃的供给量近期有所下降，但下游需求下降更加剧烈，玻璃价格持续阴跌为主，目前盘面价格看，行业已经处于亏损状态。短期尚未看到反转迹象，整体基本面偏弱影响仍在，顺势交易或者与纯碱套利交易为主。

烧碱：本周烧碱产量环比继续小增，库存环比有所下降，从同比看，烧碱产量与库存处于近年绝对高位，短期内化工品板块整体表现偏弱，烧碱价格目前已经跌至相对低位，不建议追空操作，长线偏多布局为主。

PVC：PVC周度产量及库存仍处于高位，本周PVC价格继续下跌，且下跌有加速迹象，PVC当前价格已经处于历史最低水平附近，不建议继续追空操作，前期空单逐步止盈，长线可考虑逐步布局多单。



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。