



# 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：2025.12.19

# 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

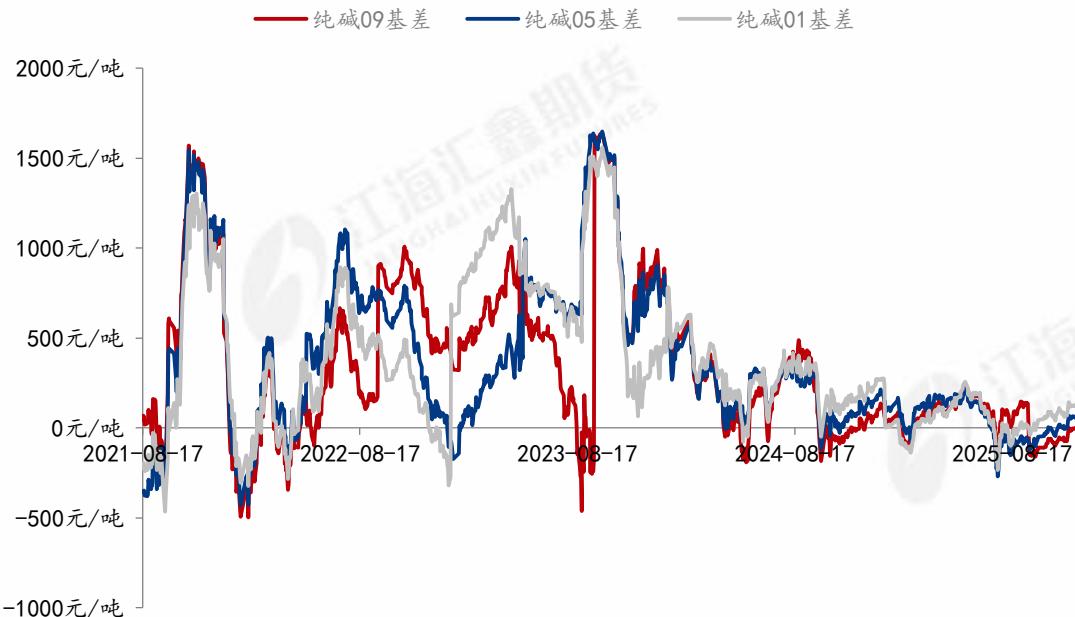


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止12月19日，纯碱主连收盘价1176点，周内上涨83点，涨幅7.59%，本周纯碱主要以上涨为主。

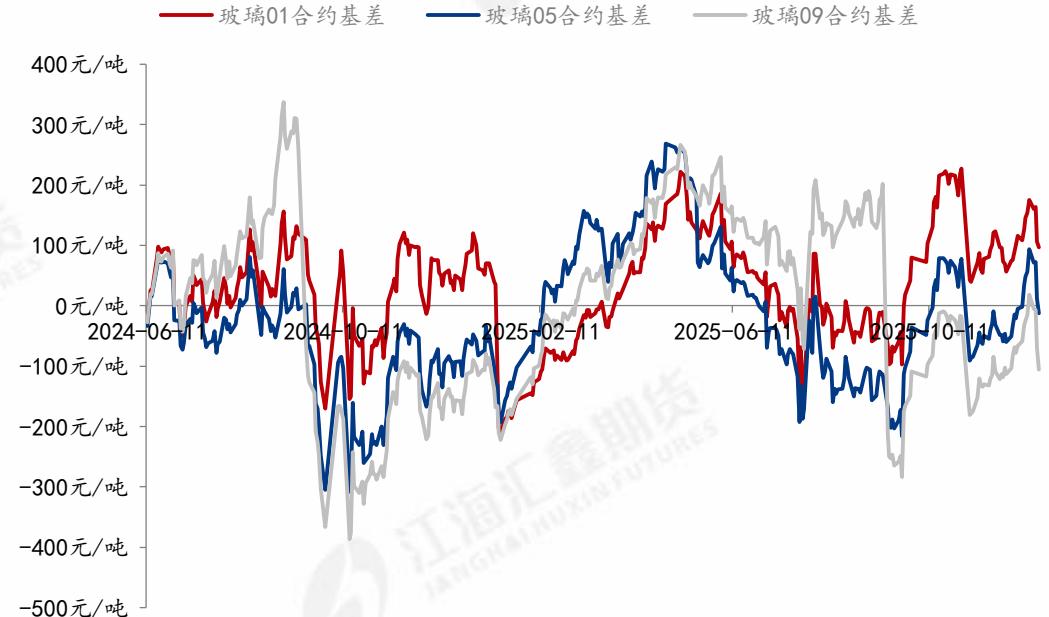
玻璃主连收盘价1041点，周内上涨106点，周内涨幅11.34%。本周玻璃价格以上涨为主。

## 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12月18日，纯碱01合约基差为163，上一周期基差为197，本周01合约基差主要以小幅走弱为主。

玻璃01合约基差为97，上一周期基差为154，基差走弱。

## 烧碱期货主连合约走势



## PVC期货主连合约走势



截止12月19日，烧碱主连收盘价2164点，周内上涨54个点，涨幅2.56%，本周烧碱盘面价格以冲高回落为主。

PVC主连收盘价4651点，周内上涨432个点，涨幅10.24%，PVC盘面上以上涨为主，受一定程度主力合约换月影响。

### 烧碱基差变化

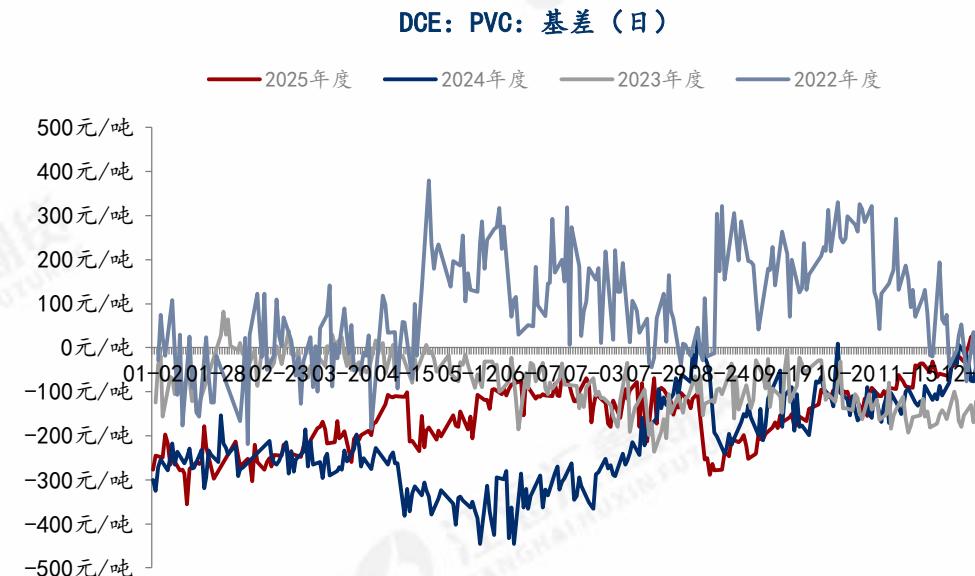


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月18日，烧碱主力合约基差为51，上一期基差为105，基差小幅波动。

PVC主力合约基差为-273，上一期基差为24，因主力合约换月影响，基差波动较大。

### PVC基差变化

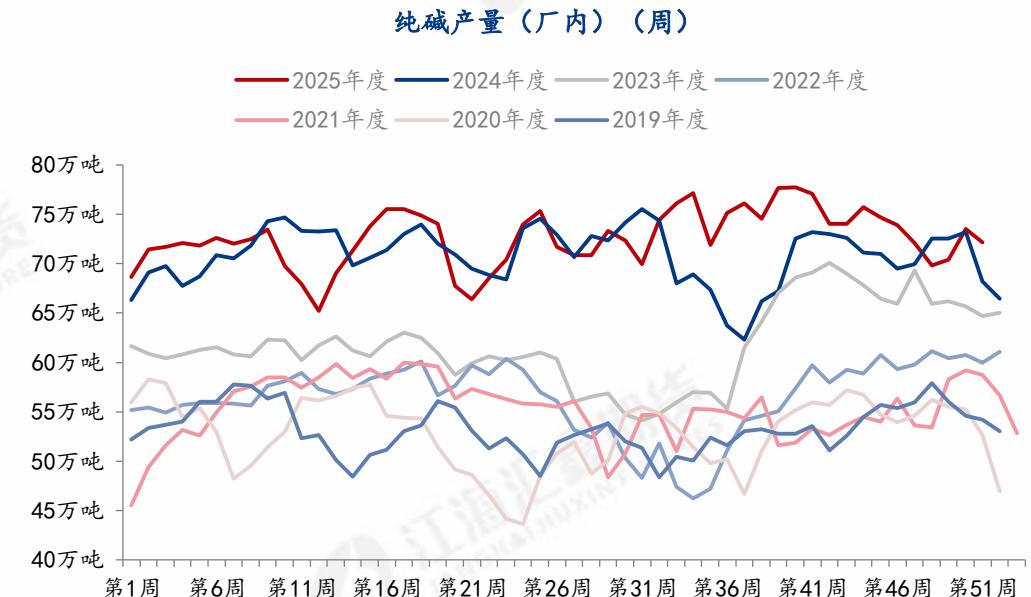


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

## 纯碱企业产能利用率变化趋势

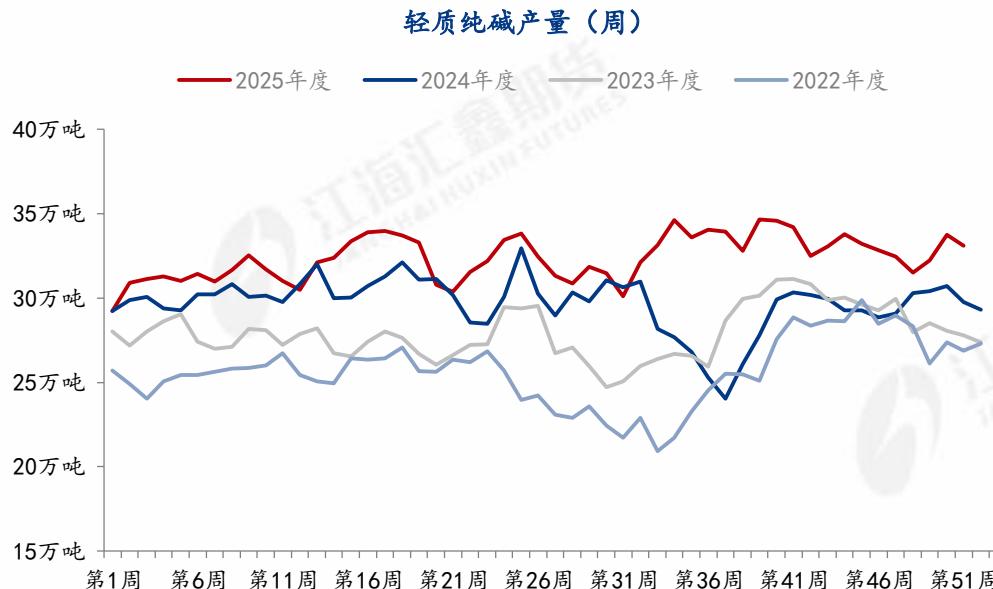


## 纯碱产量变化趋势



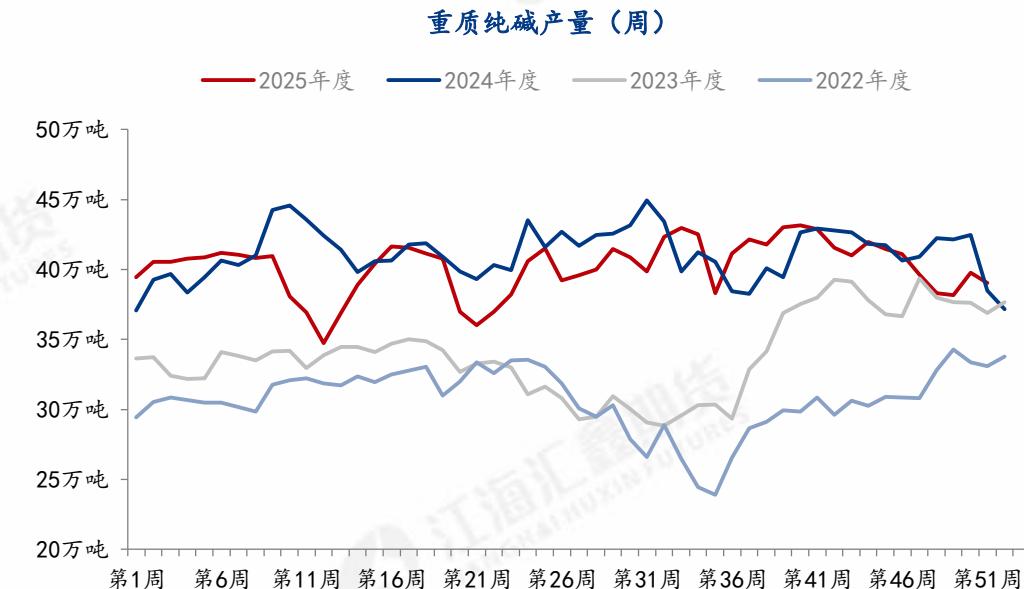
截止12月19日当周，本周纯碱综合产能利用率82.74%，上周84.35%，环比下降1.61%。其中氨碱产能利用率89.22%，环比下降0.70%；联产产能利用率73.07%，环比下降0.22%。本周国内纯碱产量72.14万吨，环比下降1.4万吨，跌幅1.91%。

## 轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

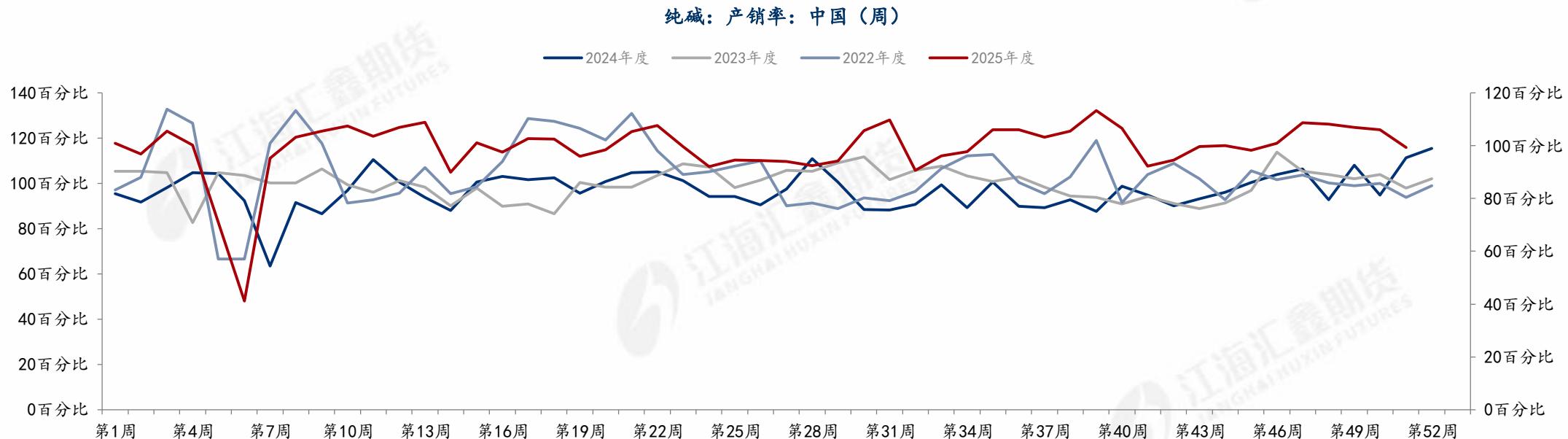
## 重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月19日当周，轻质碱产量33.11万吨，环比下降0.65万吨。重质碱产量39.03万吨，环比下降0.75万吨。

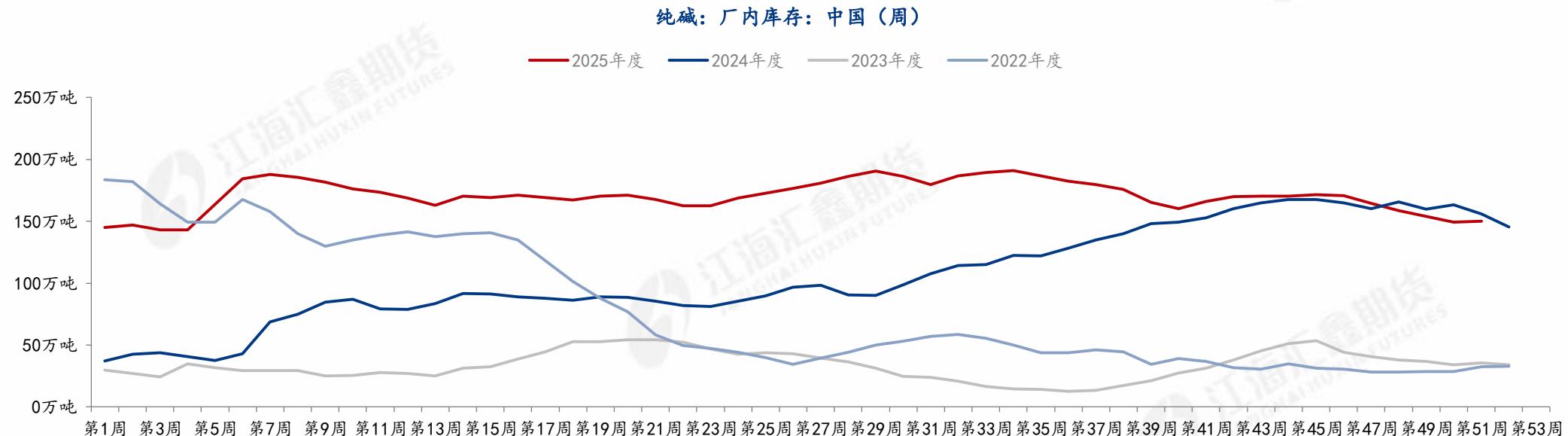
### 纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月19日当周，纯碱整体产销率为99%，与上一期相比下降7%。整体看，产销率处于与去年同期相比偏高位置。

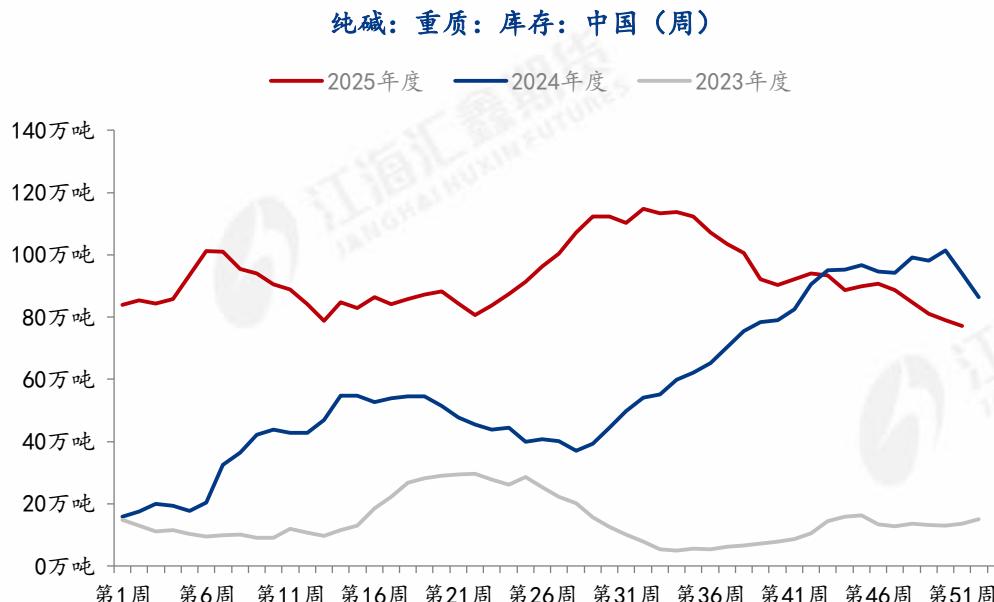
## 纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

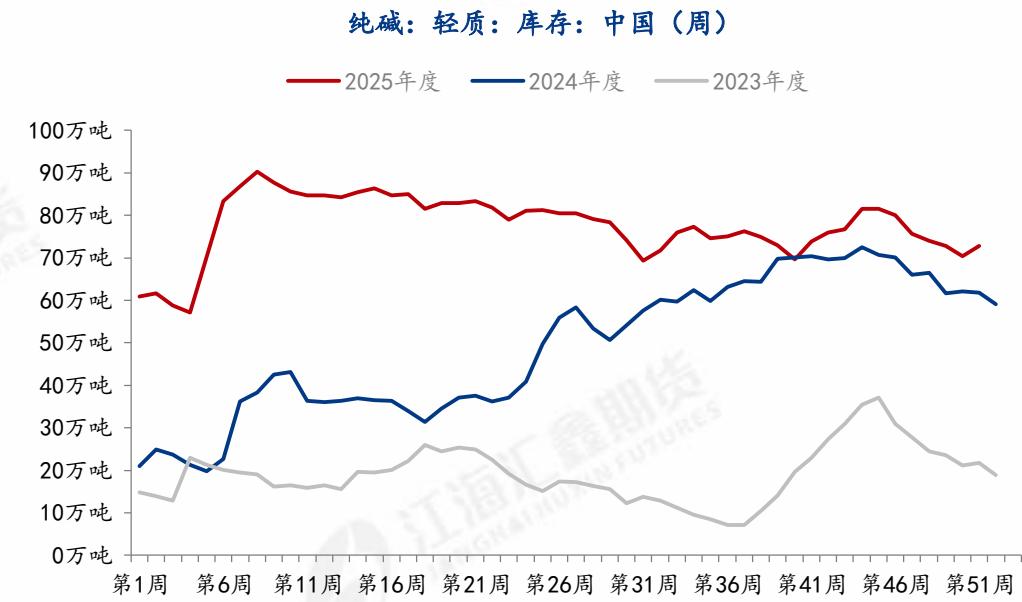
截止12月19日当周，纯碱企业库存量在149.93万吨，环比增加0.33%，同比下降5.81%。整体看，目前纯碱库存处于历史相对高位水平，本周环比小增，库存已经降至去年同期水平以下。

## 重质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

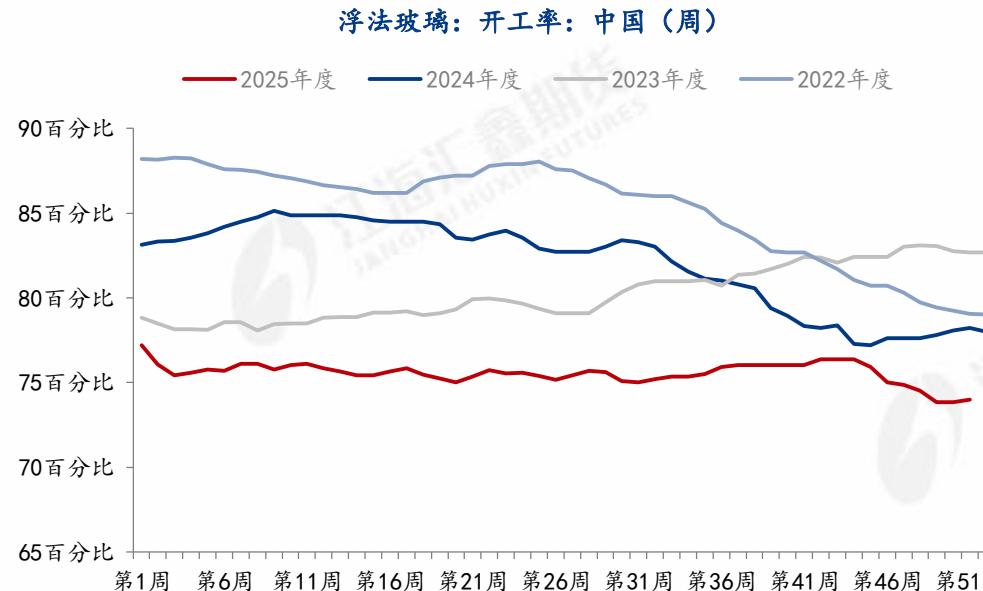
## 轻质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

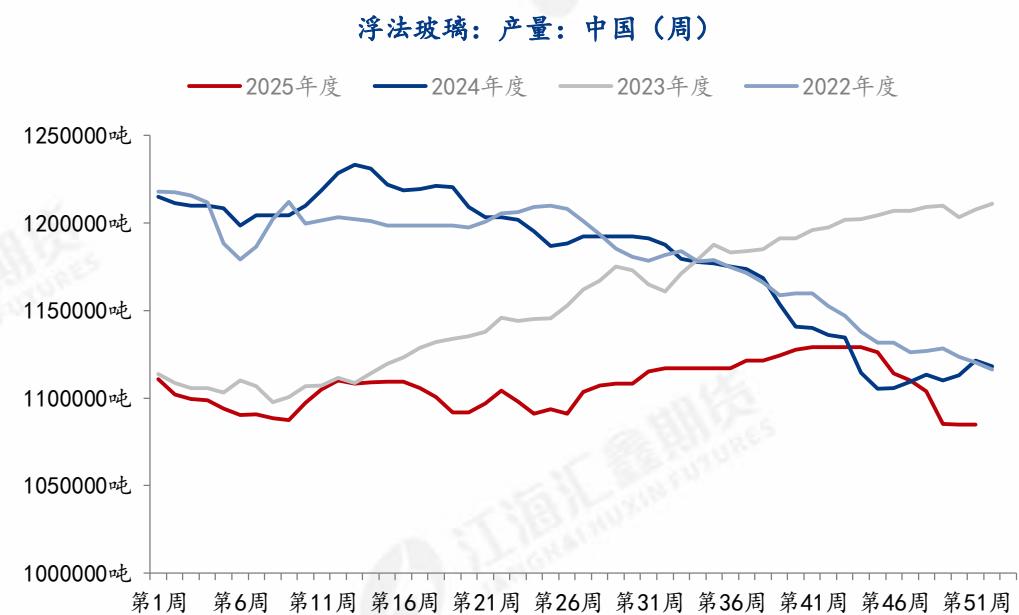
截止12月19日当周，轻质纯碱库存72.76万吨，环比增加2.38万吨；重质纯碱库存77.17万吨，环比减少1.88万吨。

## 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

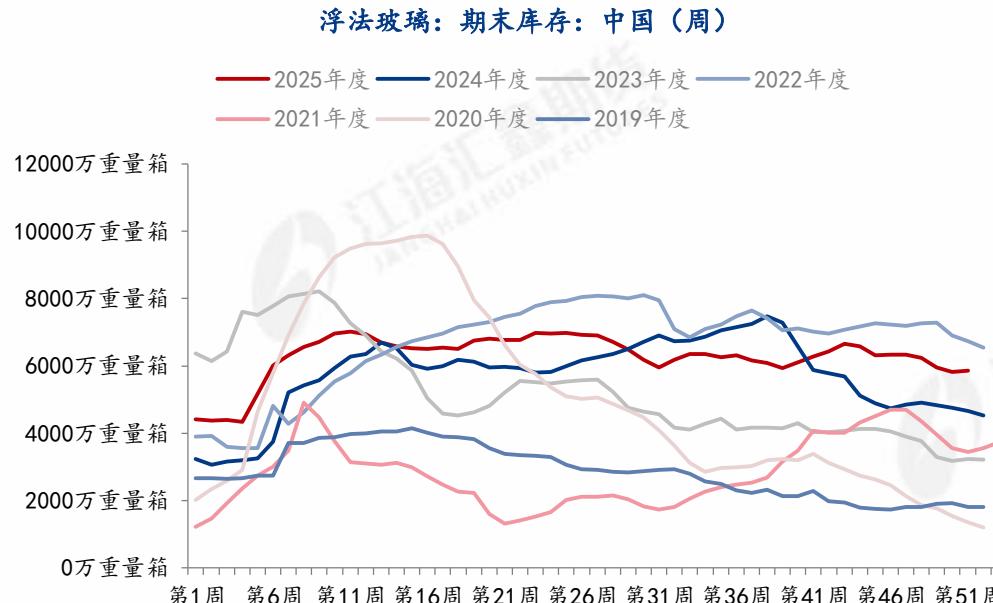
## 浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

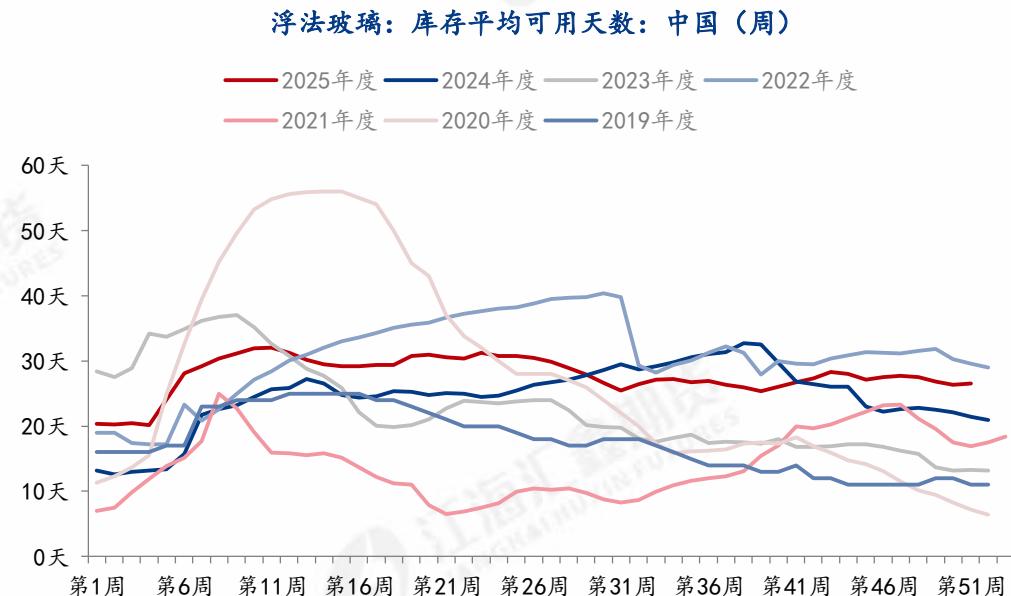
截止12月19日当周，浮法玻璃行业开工率为73.99%，与上一期持平；浮法玻璃行业产能利用率为77.48%，与上一期持平。全国浮法玻璃产量108.49万吨，环比持平，同比-3.24%。

## 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

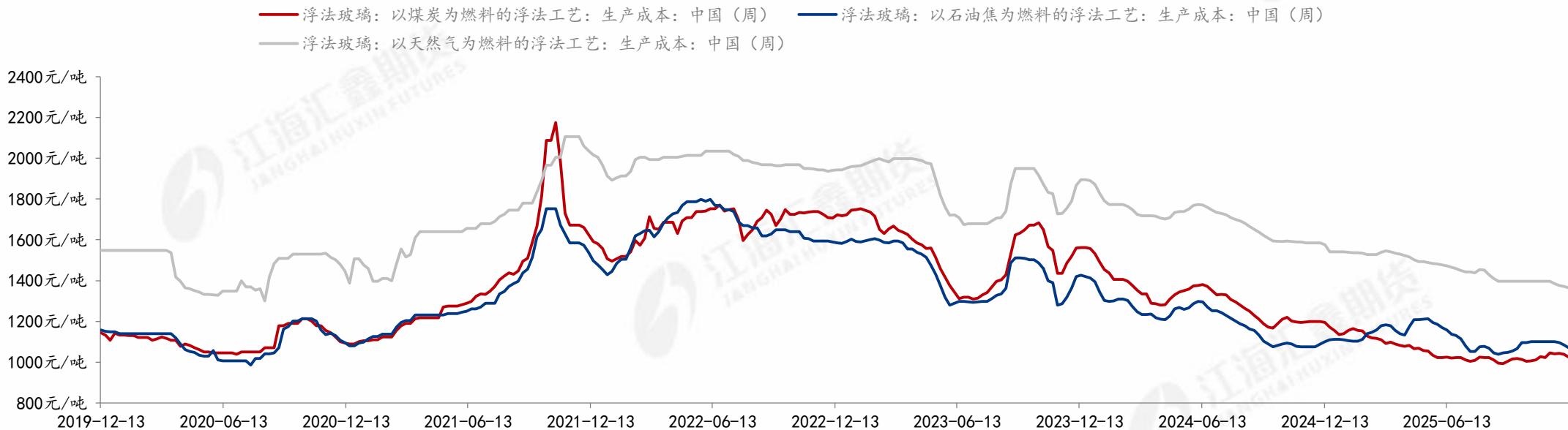
## 浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止12月19日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存5855.8万重箱，环比+33.1万重箱，环比+0.57%，同比+25.73%。折库存天数26.5天，较上期+0.2天。

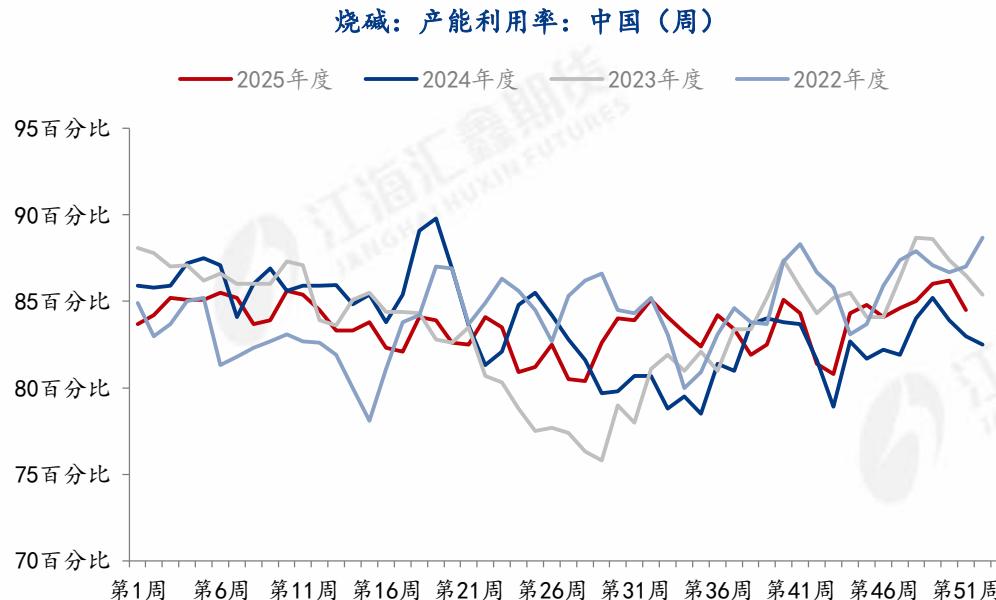
### 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

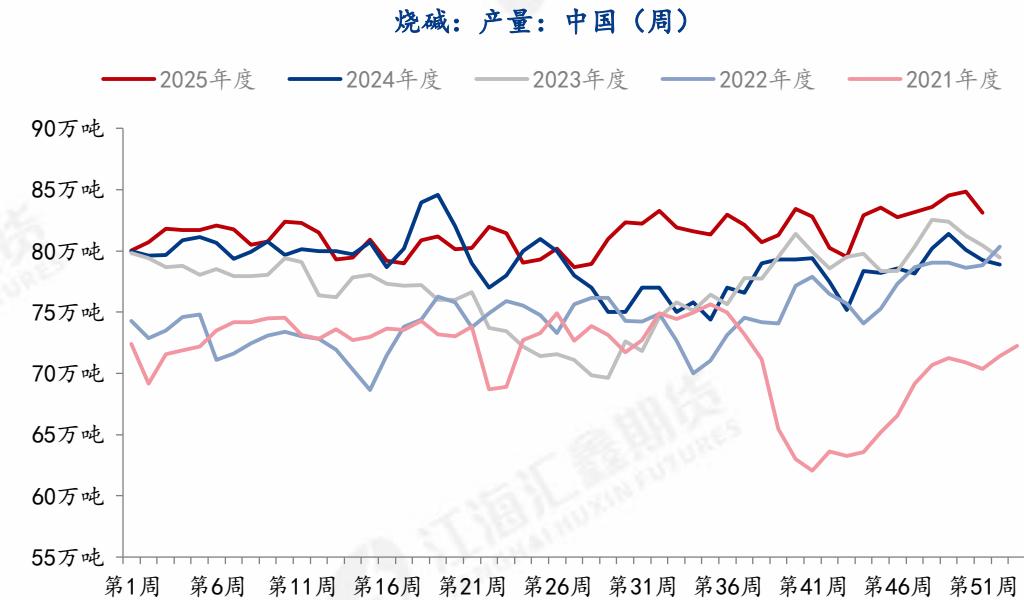
12月19日，根据生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃成本1344元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃成本1026元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1070元/吨。

## 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

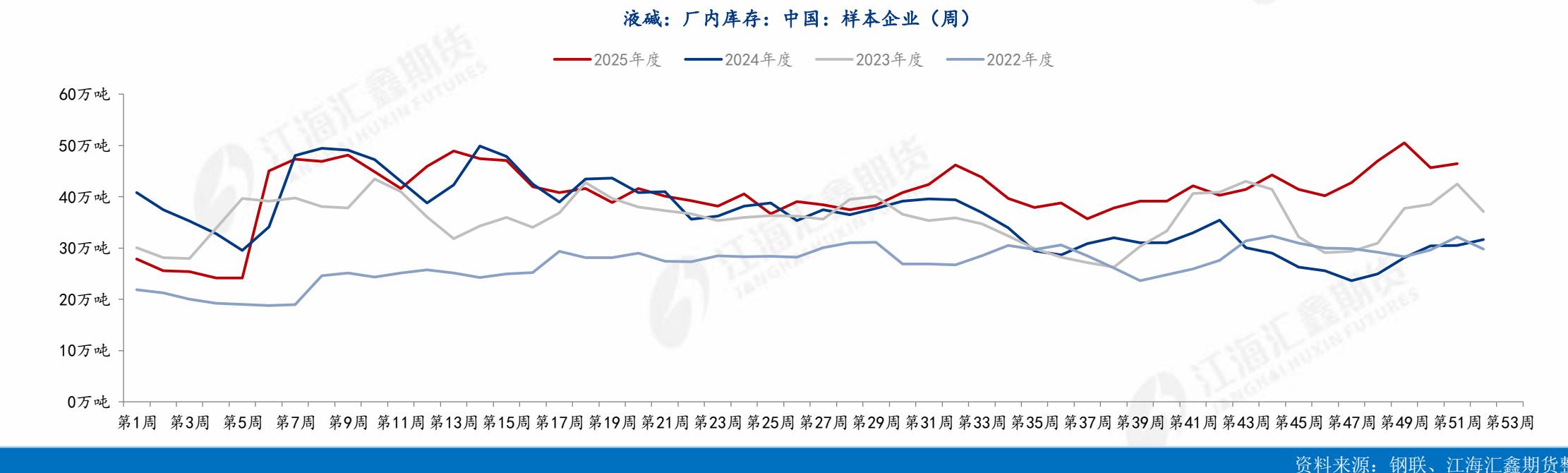
## 烧碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

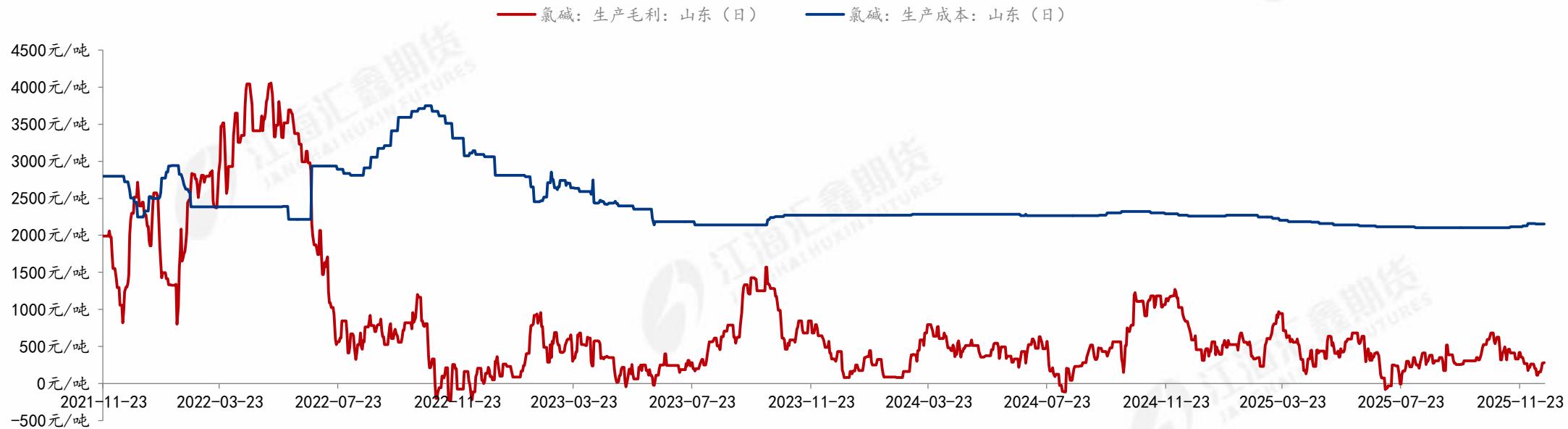
截止12月19日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能利用率为产能利用率84.7%，较上周-1.5%。分区域来看，华北有前期负荷不满装置提负，负荷小幅上升，华东、西南、华中、华南负荷下滑，其它大区基本稳定。本周烧碱产量为83.1万吨，环比下降1.75万吨，从同比看，烧碱产量依然处于近年高位，本周烧碱产量环比下降，关注其持续性。

### 烧碱库存变化趋势



截至12月19日当周，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存46.47万吨(湿吨)，环比上调1.66%，同比上调52.34%。本周库存环比小幅上涨，同比依旧处于偏高水平。

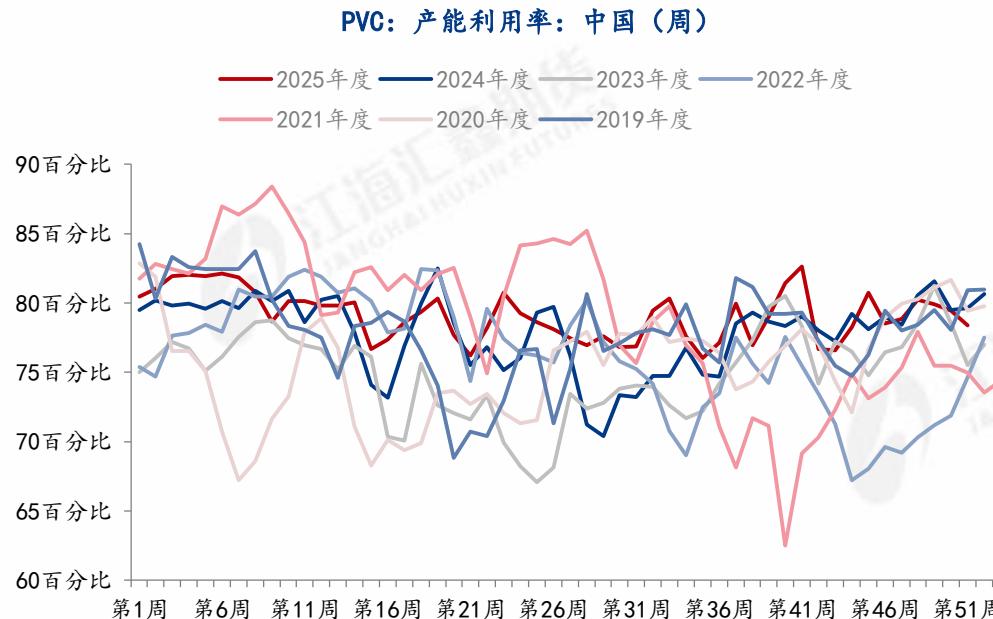
## 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

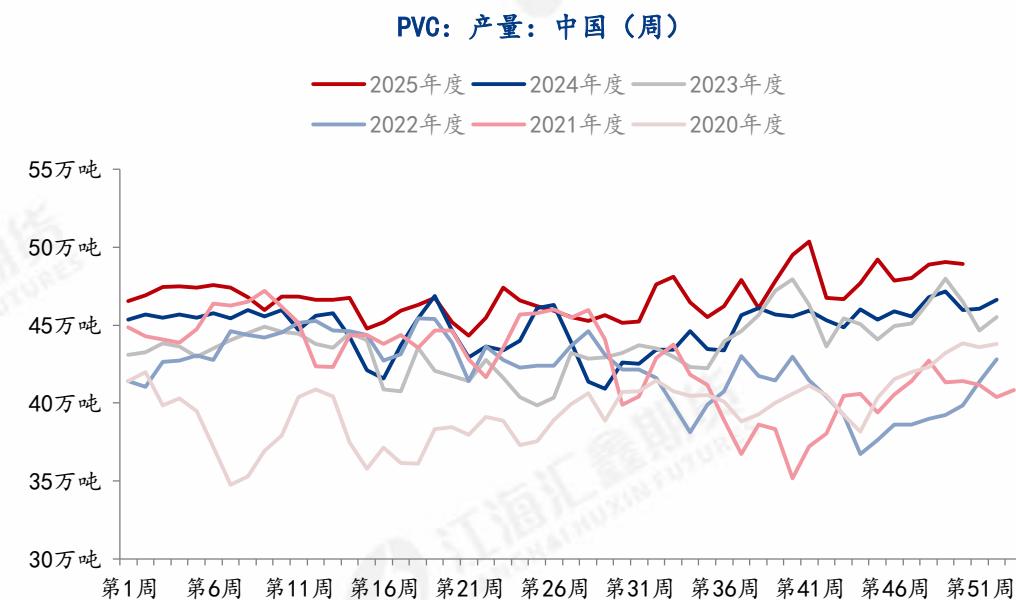
截至12月19日，山东氯碱企业周平均毛利在279元/吨，本周氯碱企业毛利小幅波动，整体毛利近期有所下降。

## PVC产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

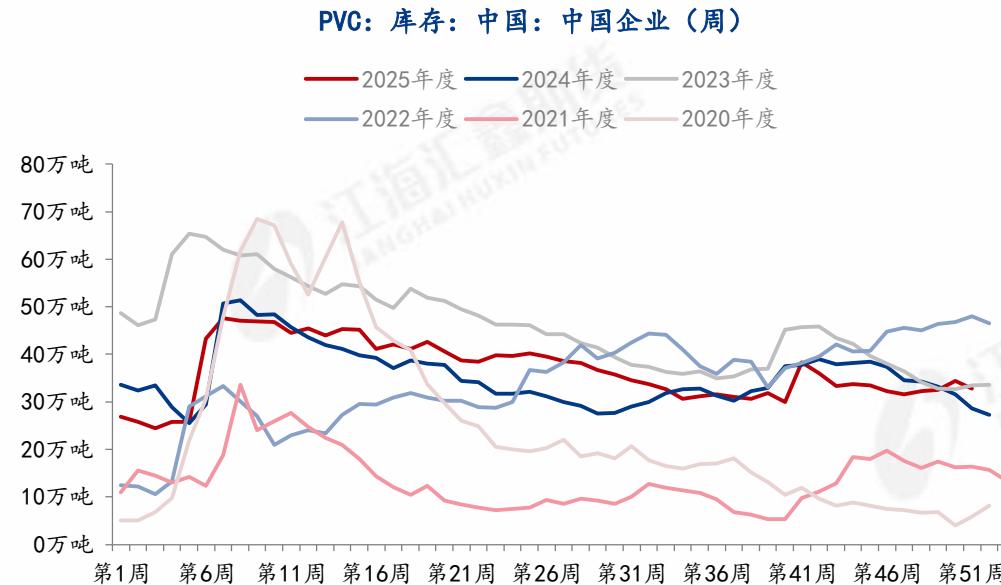
## PVC产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

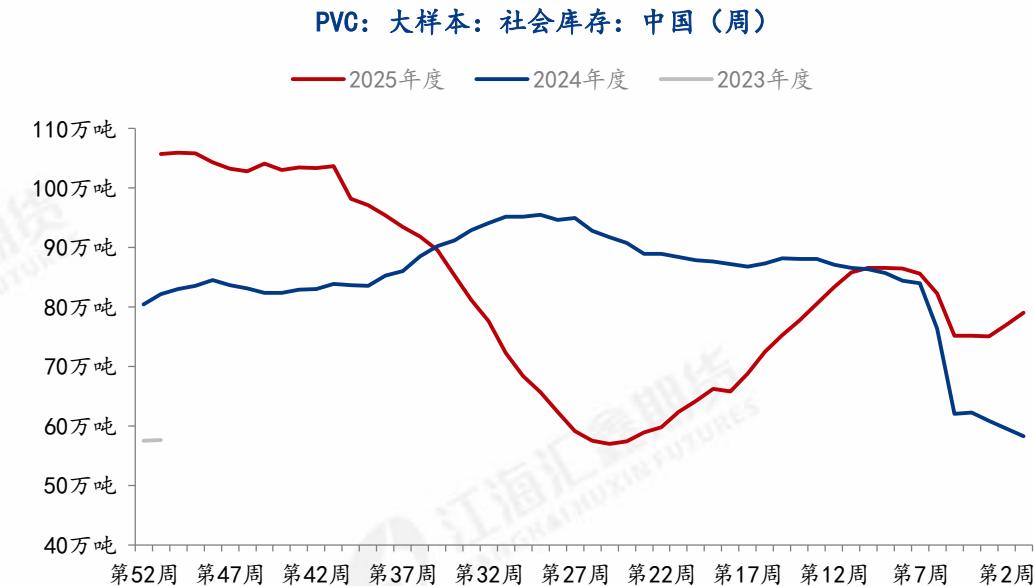
截止12月19日当周，PVC产能利用率在78.36%，较上期下降1.08%。开工下降主要来宁波韩华、乐山永祥、河南宇航等，影响产能利用率小幅下降。本周PVC产量48.25万吨，较上期减少0.66万吨，环比下降1.35%。

## 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19日当周，本周PVC社会库存样本统计环比减少0.25%至105.66万吨，同比增加28.58%；其中华东地区在100.45万吨，环比增加0.15%，同比增加29.07%；华南地区在5.21万吨，环比减少7.37%，同比增加19.79%。

**纯碱：**纯碱产能利用率小降，周度产量环比小降，从库存上看，本周库存环比小幅增加，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，本周纯碱价格反弹为主，反内卷及低价触发商品反弹，偏多思路为主。

**玻璃：**玻璃的供给量环比持平，库存小幅增加，目前玻璃基本面主要矛盾点在于下游需求，本周玻璃盘面出现一定幅度反弹，主要受反内卷及成本支撑影响，暂时维持偏多思路。

**烧碱：**本周烧碱产量环比小降，库存环比有所小增，从同比看，烧碱产量与库存处于近年绝对高位，盘面看，烧碱价格本周出现一定程度反弹，周后期有一定幅度回落，目前盘面价格依旧偏低，偏多思路为主。

**PVC：**PVC周度产量及库存仍处于高位，本周PVC盘面价格出现一定程度反弹，主要是盘面价格处于绝对的历史低位水平，且将反内卷写入高层会议，短期内，盘面价格下跌面临阻力，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。