

# 盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.9.26

# 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

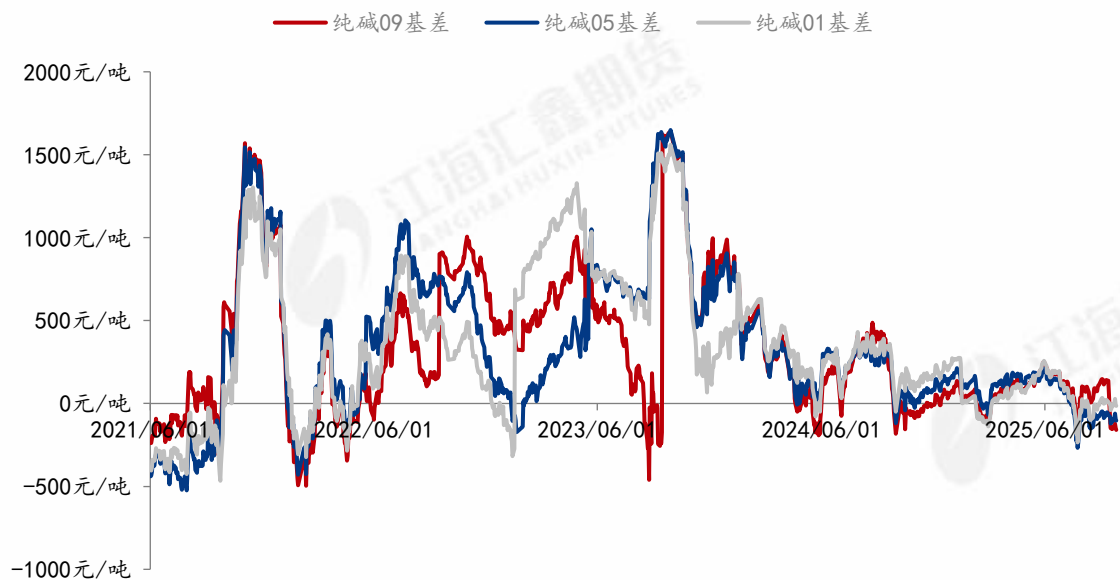


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止9月26日，纯碱主连收盘价1293点，周内下跌25点，跌幅1.9%，本周纯碱主要以小幅偏弱波动为主。

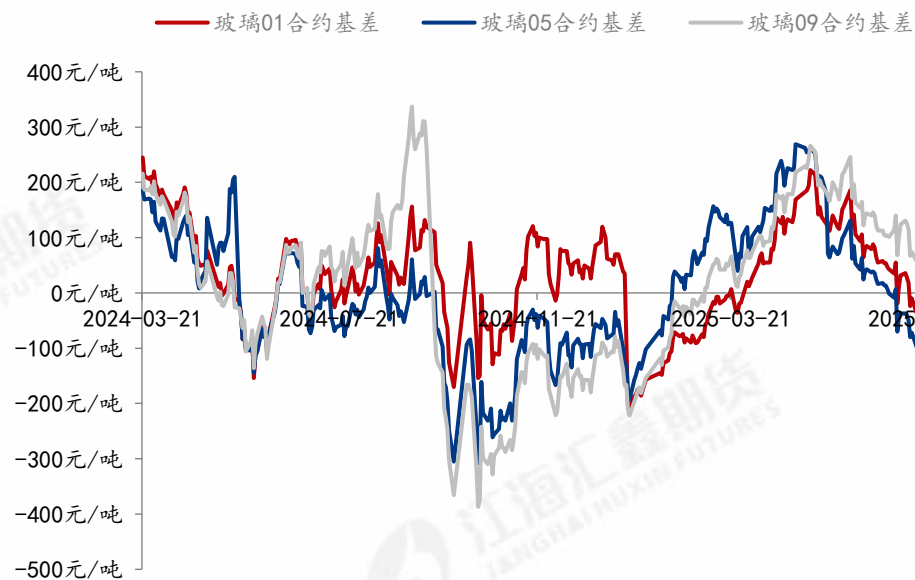
玻璃主连收盘价1252点，周内上涨36点，周内涨幅2.96%。本周玻璃价格以反弹为主。

## 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9月25日，纯碱01合约基差为-15，上一周期基差为-18，本周01合约基差主要以窄幅波动为主。

玻璃01合约基差为0，上一周期基差为-76，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



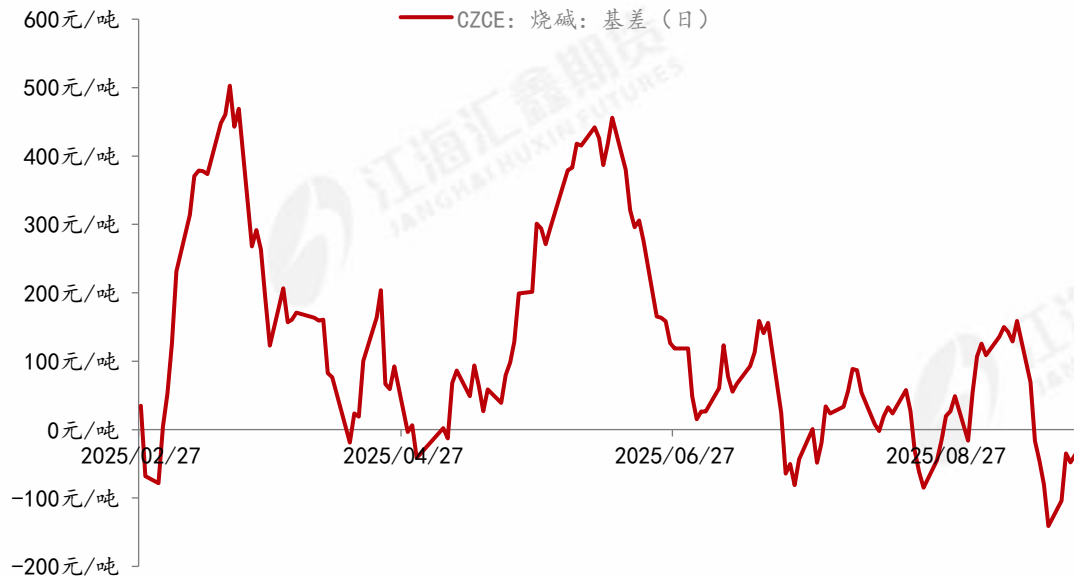
资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止9月26日，烧碱主连收盘价2528点，周内下跌113点，跌幅4.28%，本周烧碱盘面价格跌势为主。

PVC主连收盘价4897点，周内下跌53点，跌幅1.07%，PVC盘面价格以偏弱震荡为主。



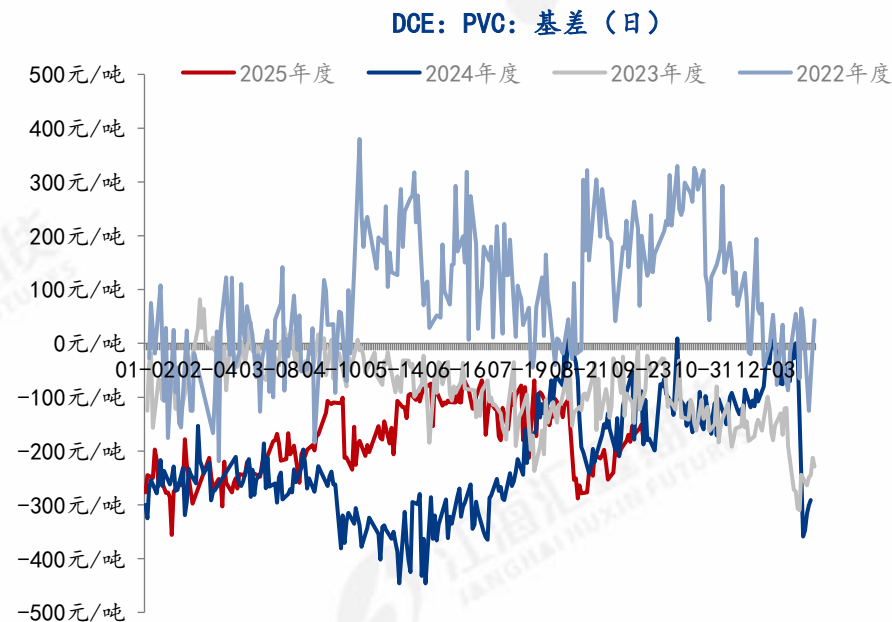
## 烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月25日，烧碱主力合约基差为-37，上一期基差为-141，本周基差小幅走强为主。

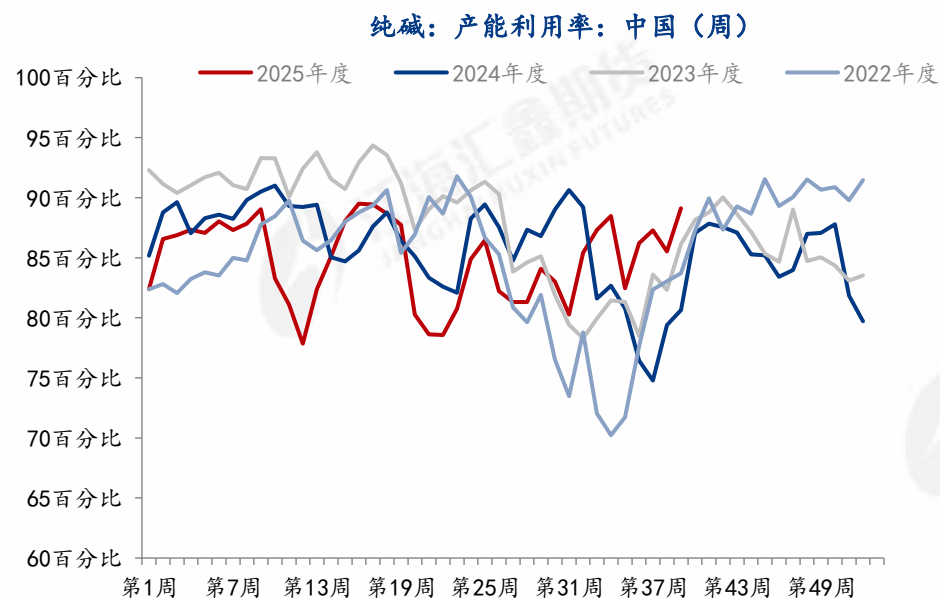
## PVC基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

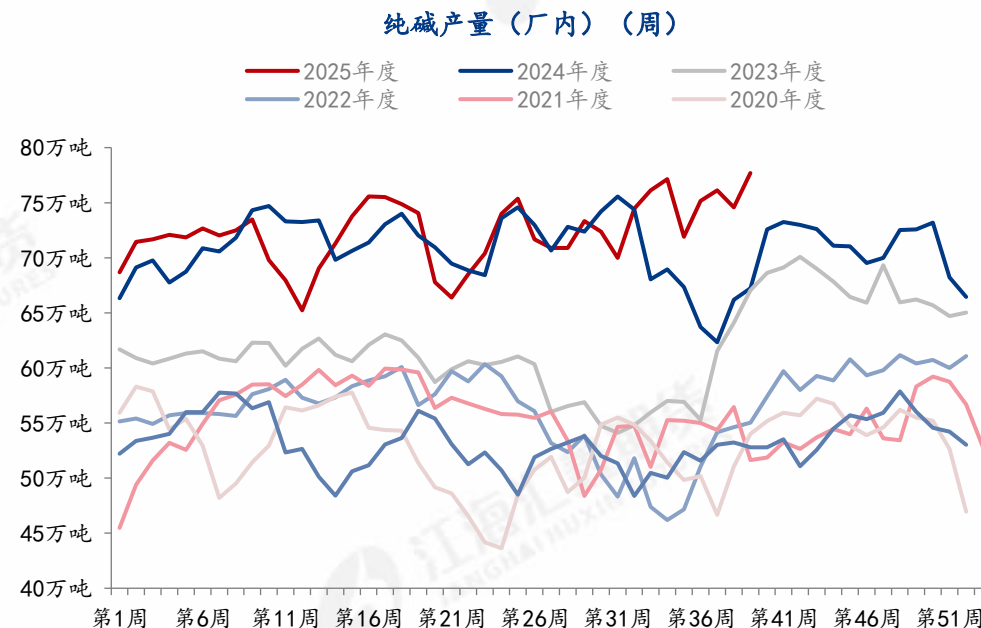
PVC 主力合约基差为-175，上一期基差为-170，本周PVC烧碱基差小幅波动。

## 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

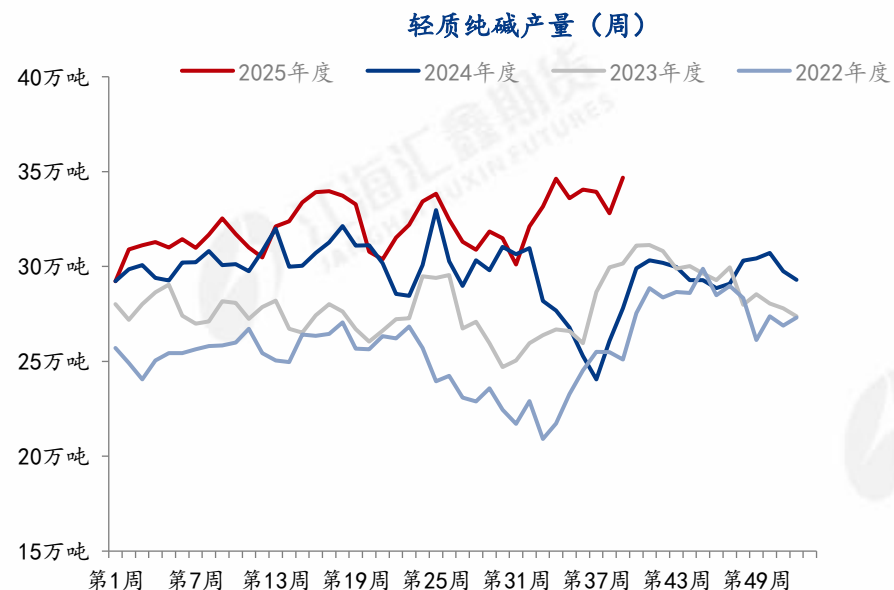
## 纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

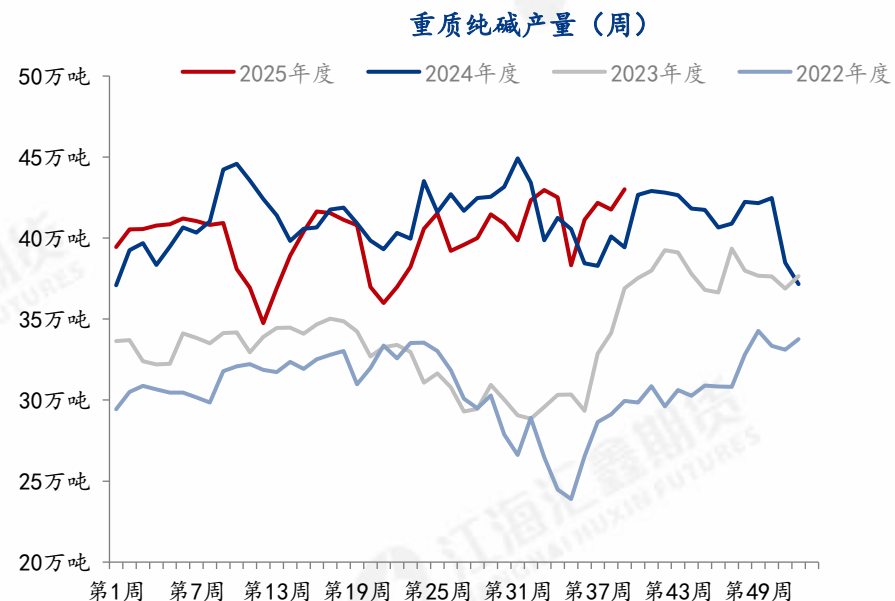
截止9月26日当周，本周纯碱综合产能利用率89.12%，上周85.53%，环比增加3.59%。其中氨碱产能利用率89.87%，环比增加1%，联产产能利用率82.15%，环比增加6.62%。本周国内纯碱产量77.69万吨，环比增加3.12万吨，涨幅4.19%。

## 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

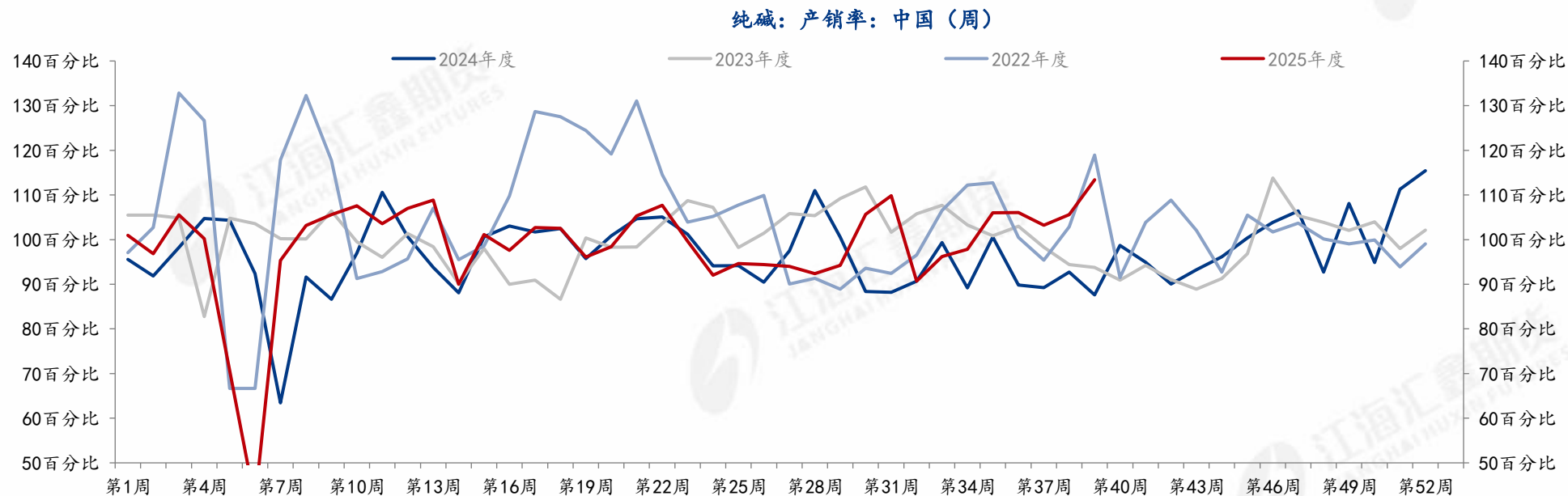


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月26日当周，轻质碱产量34.68万吨，环比增加1.88万吨。重质碱产量43.01万吨，环比增加1.24万吨。



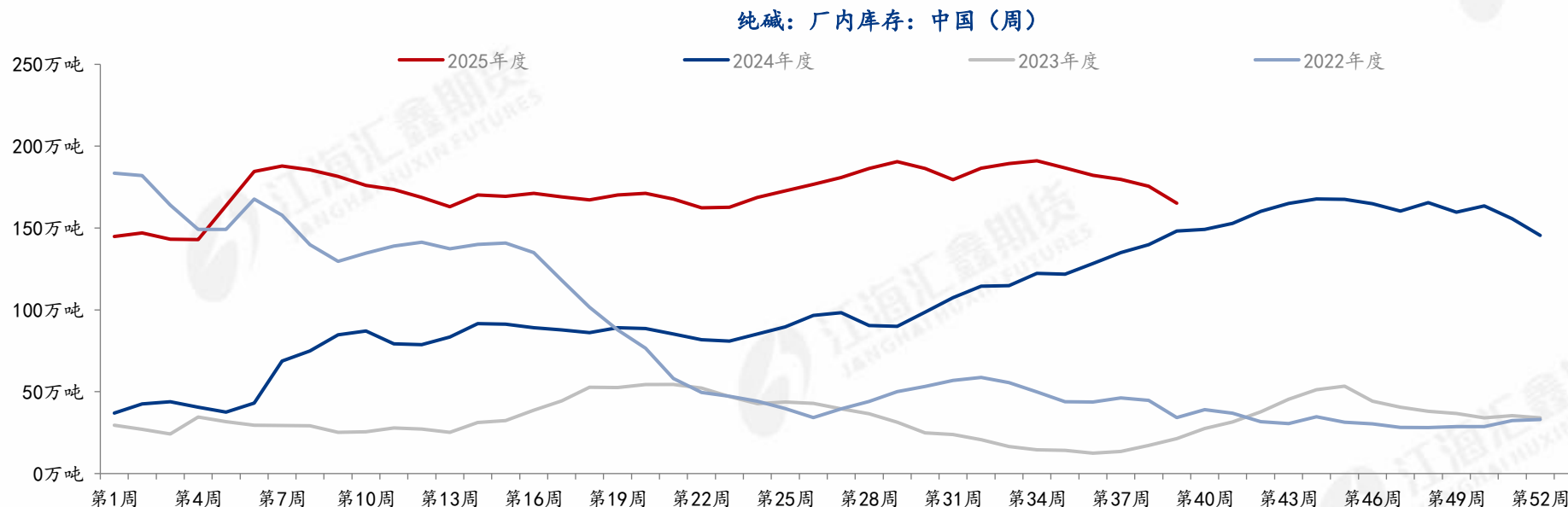
## 纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月26日当周，纯碱整体产销率为113%，与上一期相比上升8%。整体看，产销率处于相对正常季节性水平。

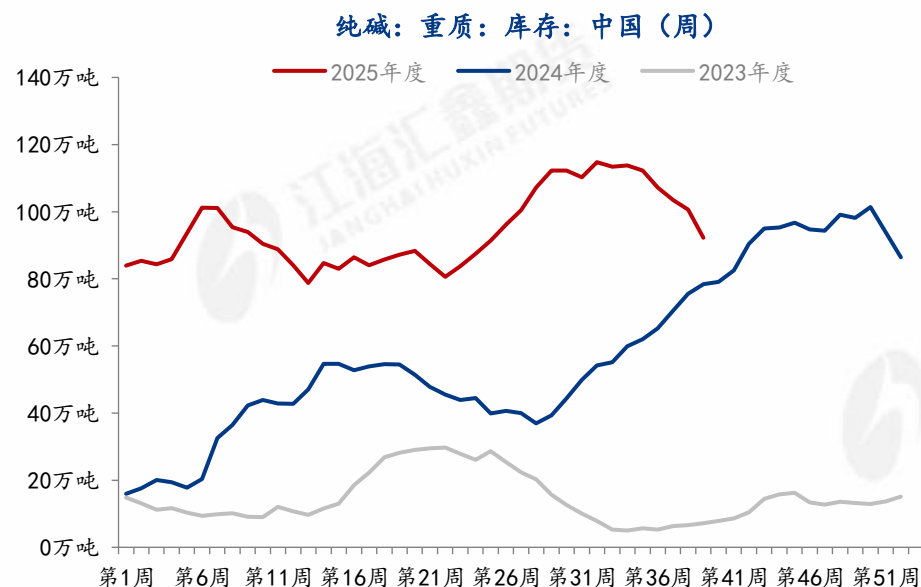
## 纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

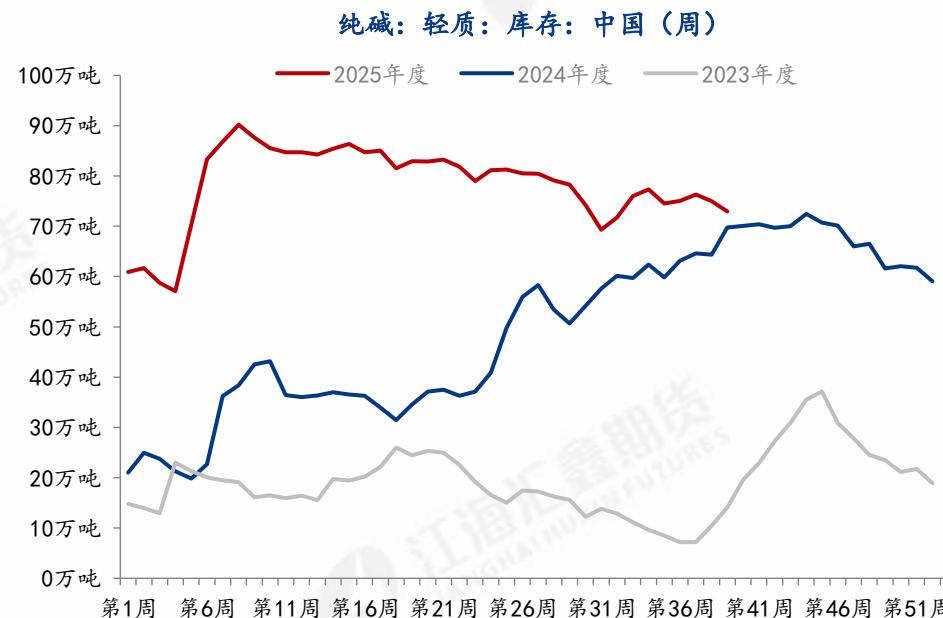
截止9月26日当周，本周纯碱库存在165.15万吨，环比下跌5.93%，同比增加11.44%。库存出现近期最大的降幅，主要是节前下游企业备货需求，厂家发货为主。

## 重质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

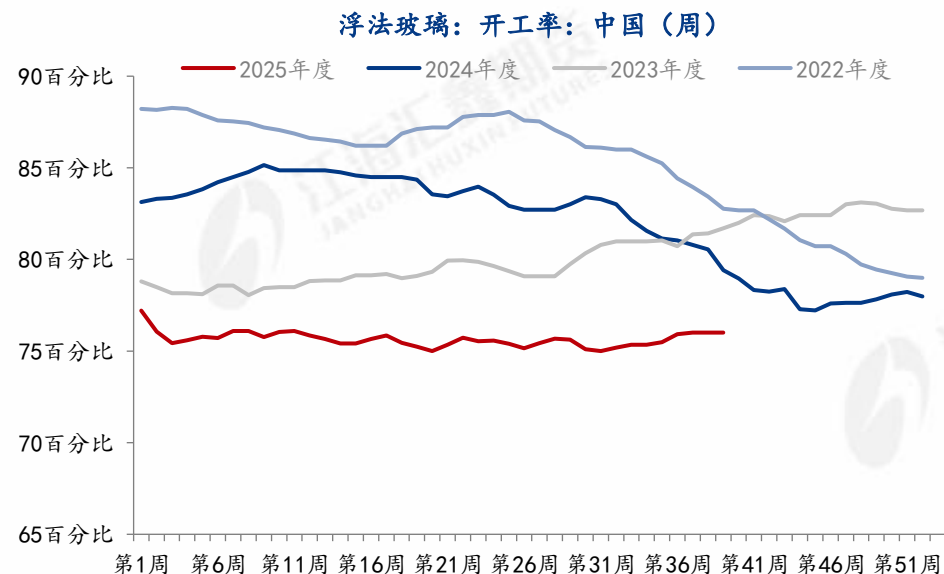
## 轻质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

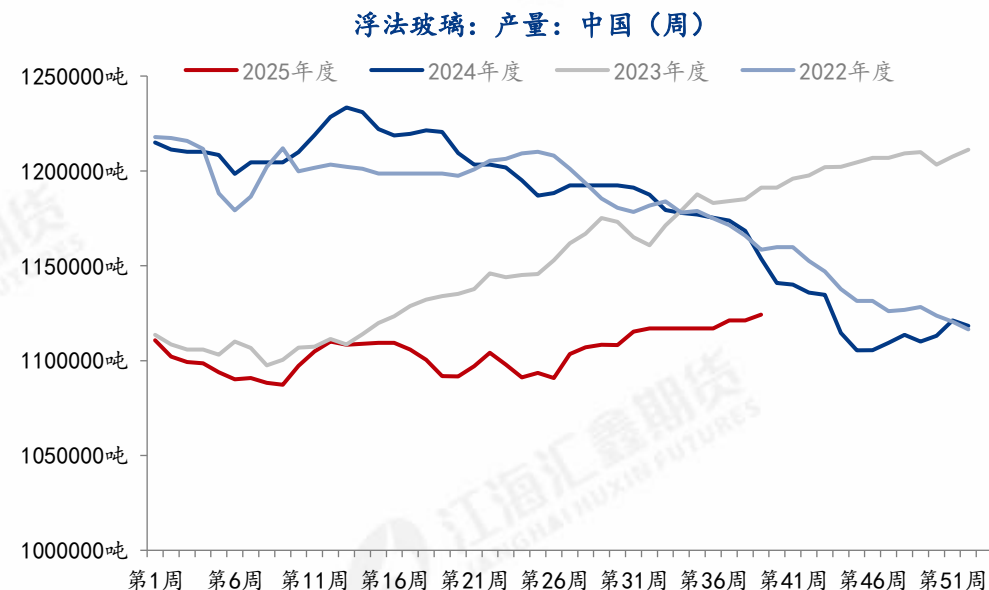
截止9月26日当周，轻质纯碱库存72.91万吨，环比减少2.04万吨；重质纯碱库存92.24万吨，环比减少8.37万吨。

## 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

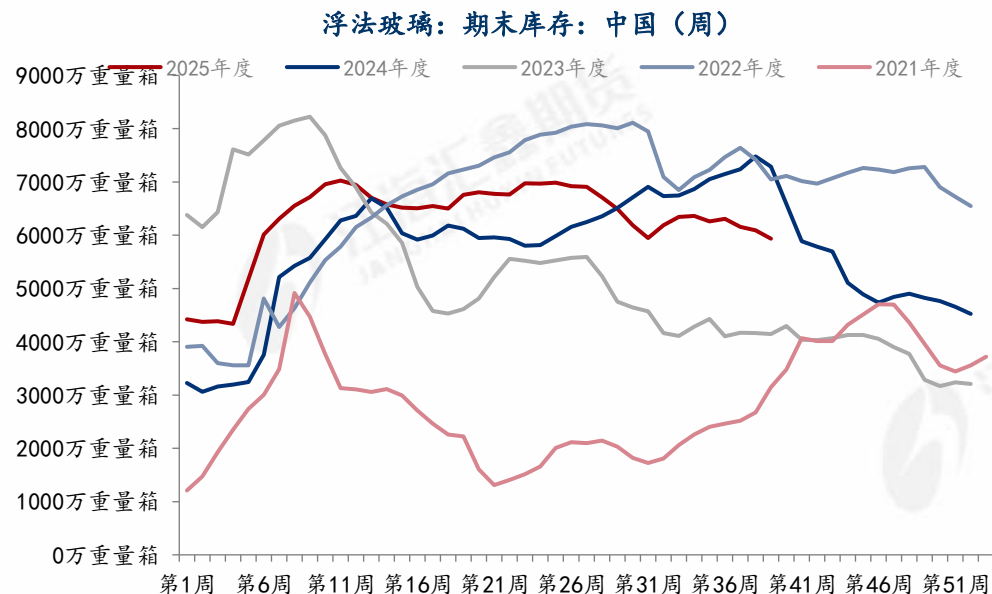
## 浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

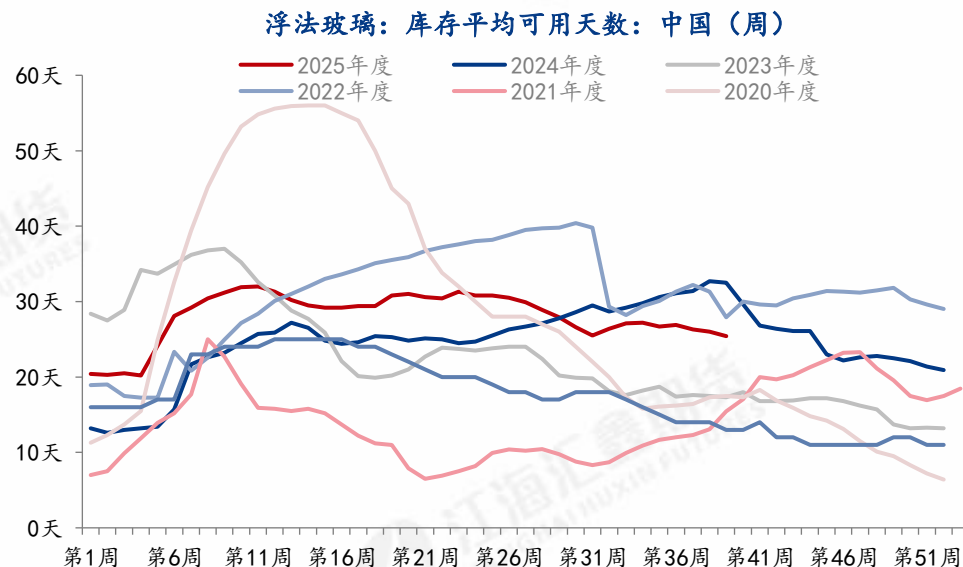
截止9月26日当周，浮法玻璃行业开工率为76.01%，与上一期持平；浮法玻璃行业产能利用率为80.33%，比上一期+0.25个百分点；全国浮法玻璃产量112.42万吨，环比+0.27%，同比-2.56%，玻璃产量逐渐小幅提升，周度产量处于年内最高位置附近。

## 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

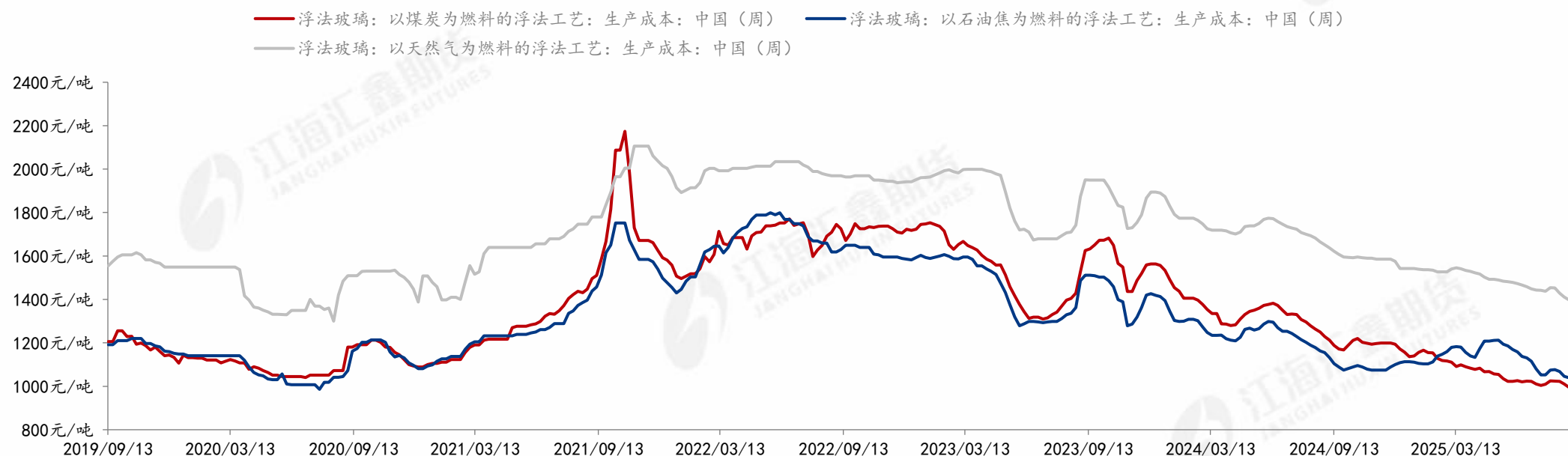


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月26日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存5935.5万重箱，环比-155.3万重箱，环比-2.55%，同比-18.56%。折库存天数25.4天，较上期-0.6天。整体看，玻璃库存处于缓慢去库状态。



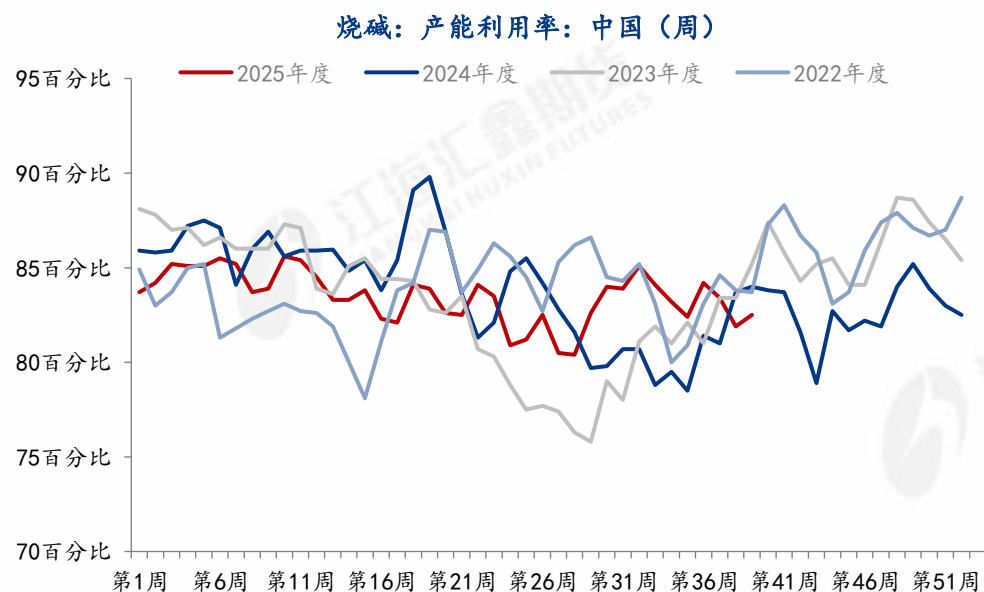
### 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

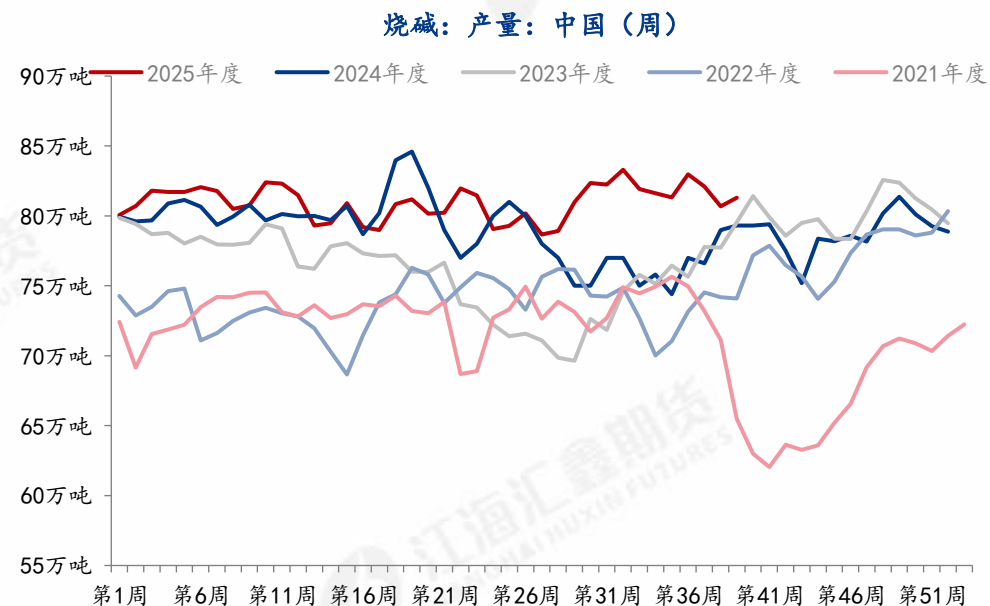
9月26日，根据生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃成本1396元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃成本1018元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1067元/吨。

## 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

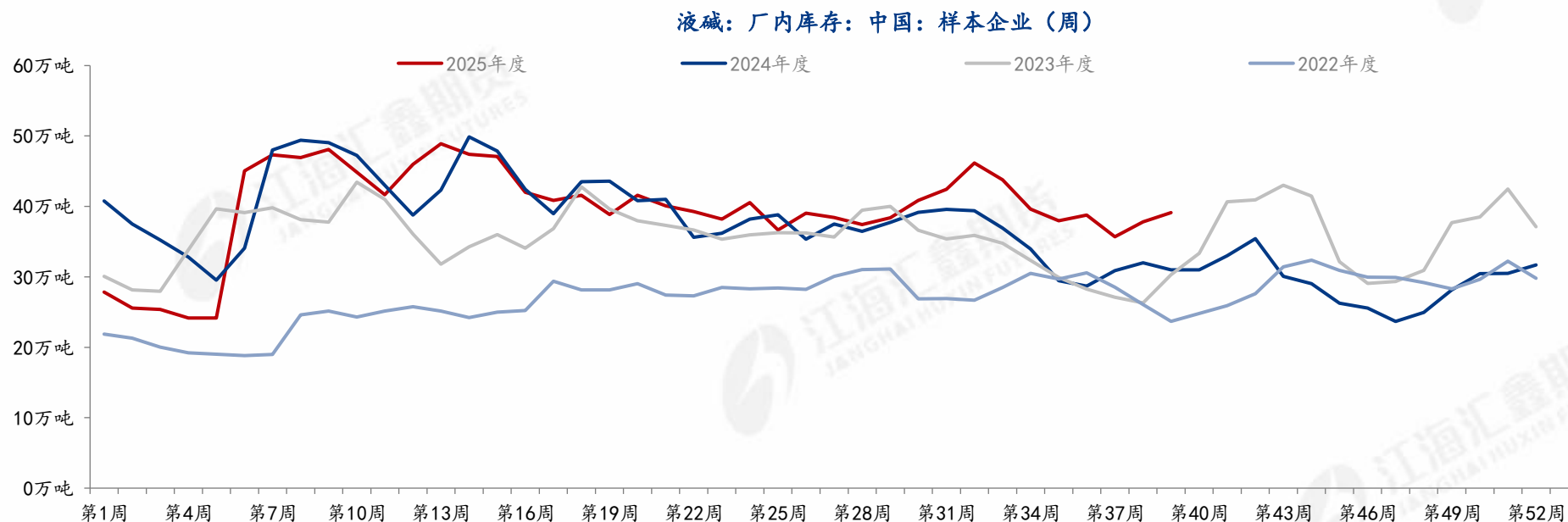
## 烧碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月26日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业平均利用率为82.5%，较上周环比+0.6%。西北新增装置减产检修，负荷下滑；华北、华东有装置检修结束提负，负荷提升。本周产量为82.26万吨，环比增加0.6万吨，预计下周烧碱供应量仍将有所增加。

## 烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至9月26日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存39.12万吨(湿吨)，环比增加1.29万吨。从本周产量库存来看，产量小幅增加，库存增加幅度略超过产量，节前备货需求在当前基本结束。

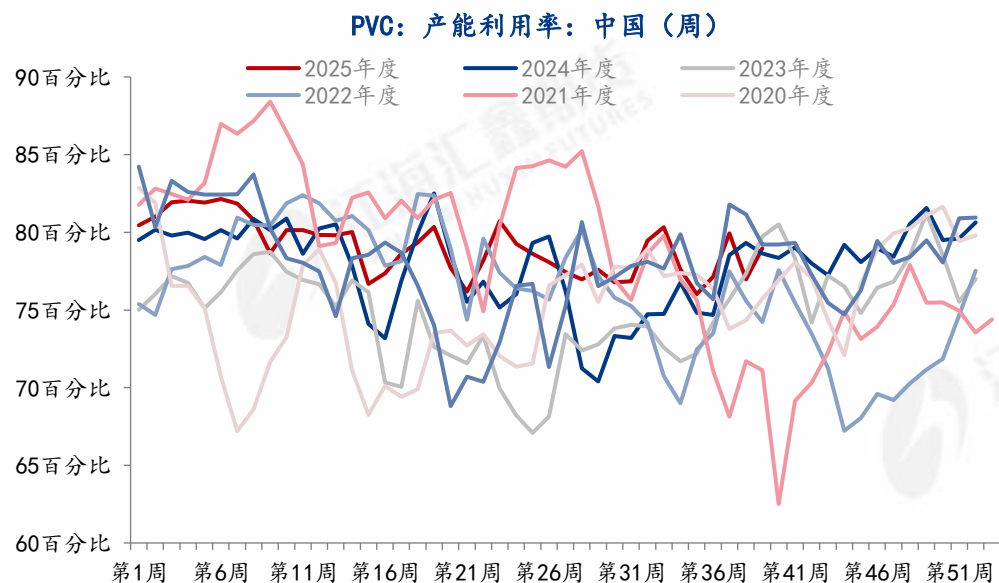
### 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

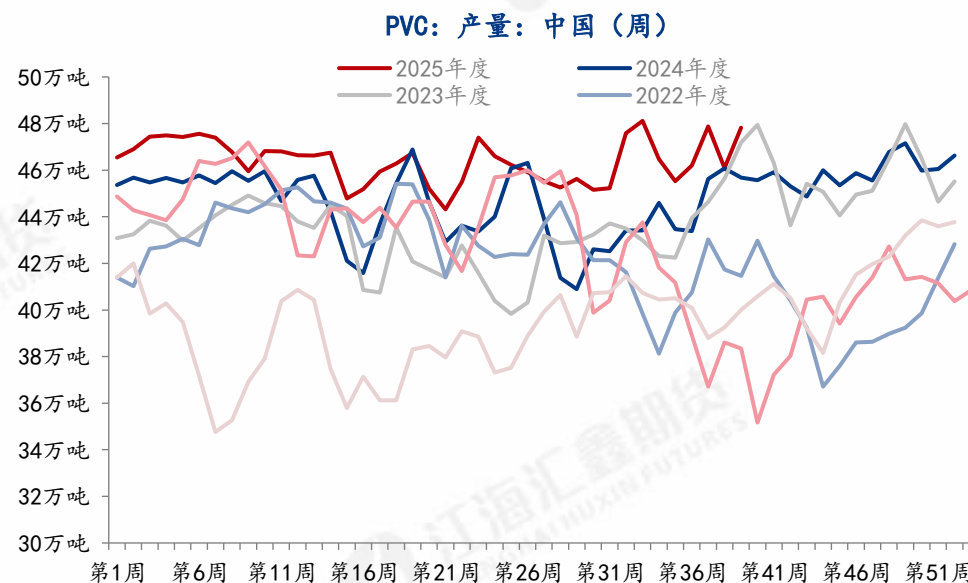
截至9月26日，山东氯碱企业周平均毛利在263元/吨，本周氯碱企业毛利小幅波动，整体毛利处于低位。

## 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

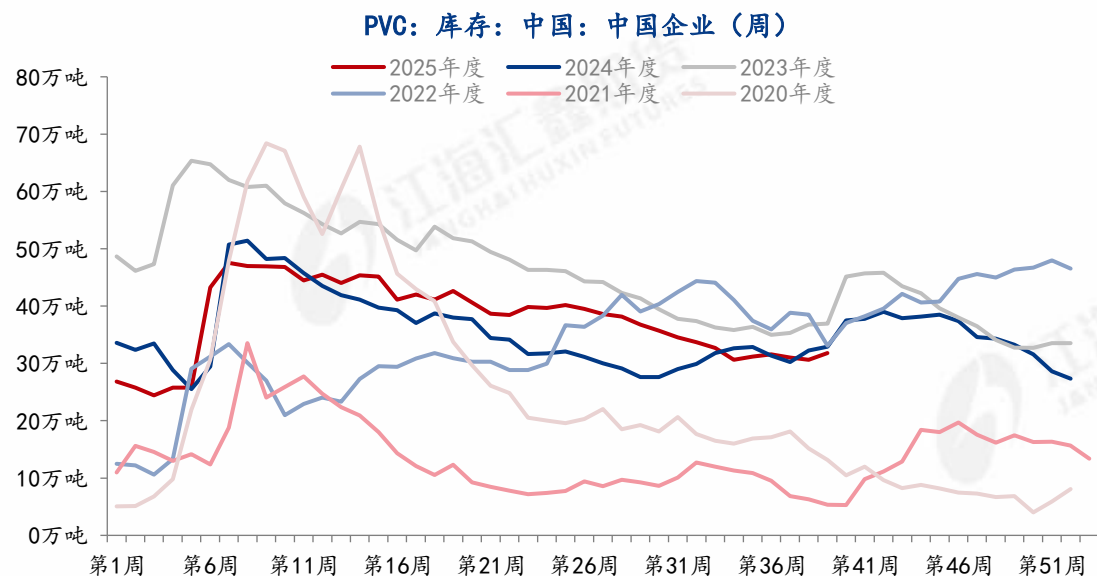


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月26日当周，PVC产能利用率在78.97%，较上期上涨2.01%。产量增加主要来自黑龙江昊华、甘肃金川、宁波镇洋及宁夏英力特等，影响产能利用率走高。本周PVC产量47.96万吨，较上期增加1.87万吨，涨幅达4.06%。

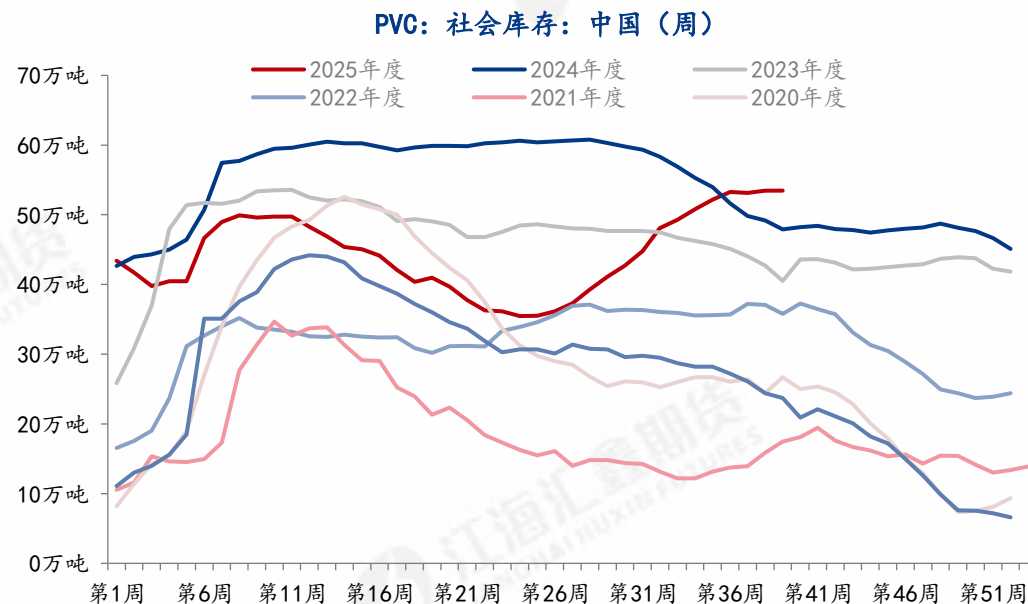


## PVC企业库存变化趋势



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9月26日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比下跌0.01万吨至53.47万吨。本周厂库库存小幅增加，社会库存基本持平。

**纯碱：**本周纯碱产量继续小幅增加，但从库存上看，本周库存出现近期最大的去库幅度，十一假期前，下游企业备货需求旺盛。但因纯碱产量处于高位，且行业产能巨大，年底有新增产能投放，供应宽松不改，价格上涨乏力，近一段时间“反内卷”逻辑仍在，在目前低价情况下，预计多以震荡为主，偏多思路交易，节前注意控制仓位，持币过节为主。

**玻璃：**玻璃产量继续小幅提升，从年内产量来看，当前周度产量处于年内最高水平，玻璃库存一段时间以来，一直处于去化状态，当前下游房地产市场数据不佳，需求受到压制，是玻璃价格反弹难度较大主因，近期出台建材行业相关政策，“反内卷”交易逻辑仍在，偏多思路交易，节前注意控制仓位。

**烧碱：**本周烧碱产量环比小幅增加，预计下周产量仍以增加为主，库存小幅累库。烧碱产能及下游氧化铝行业产能均有所提升，价格矛盾短期看不剧烈，盘面价格以宽幅震荡为主，短期偏多思路为主。

**PVC：**PVC产量基本稳定，库存上看，本周厂库开始出现累库，社会库存走平，PVC供应面相对宽松，盘面价格处于相对低位，短期以偏强震荡思路对待，节前建议日内交易。

#### 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。