

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：2025.10.11

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

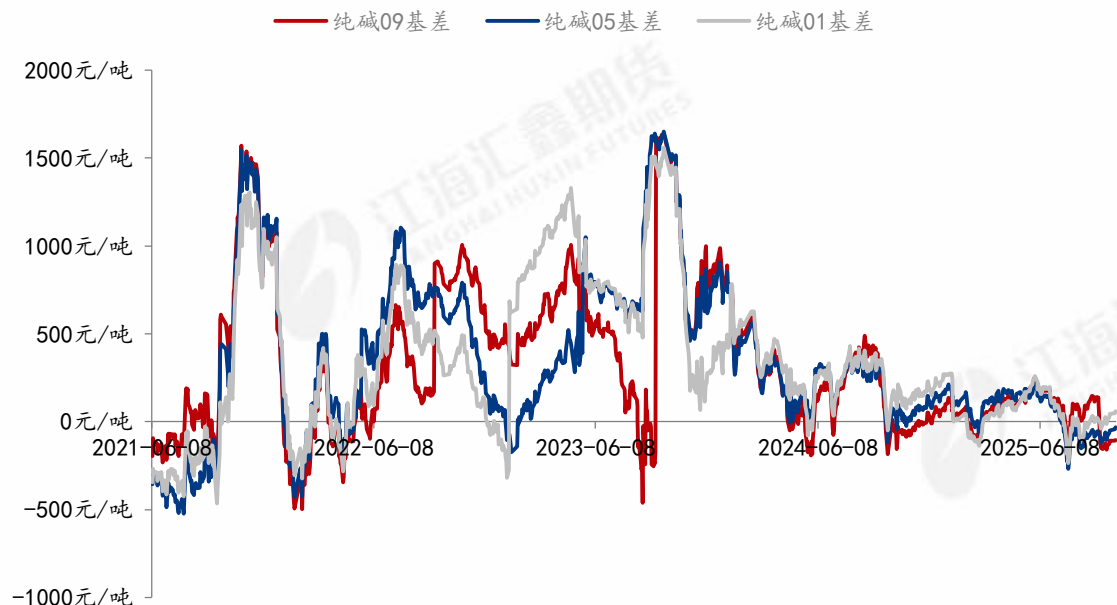
玻璃期货主连合约走势



资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

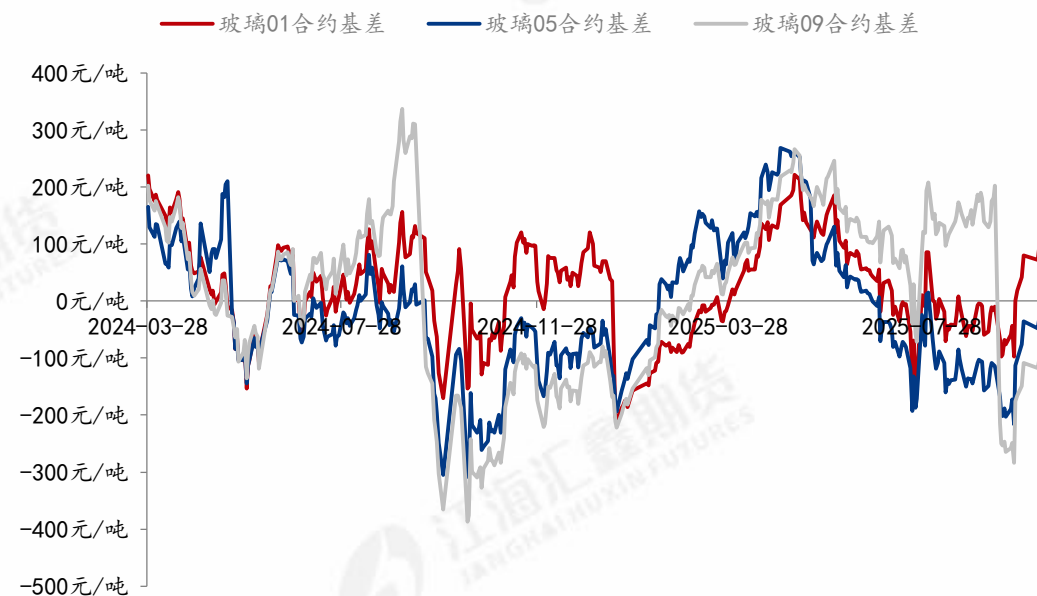
截止10月10日，纯碱主连收盘价1240点，周内下跌15点，跌幅1.2%，本周纯碱主要以小幅下跌为主。
玻璃主连收盘价1207点，周内下跌3点，周内跌幅0.0.25%。本周玻璃价格以窄幅波动为主。

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10月10日，纯碱01合约基差为60，上一周期基差为45，本周01合约基差主要以窄幅波动为主。

玻璃01合约基差为80，上一周期基差为103，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

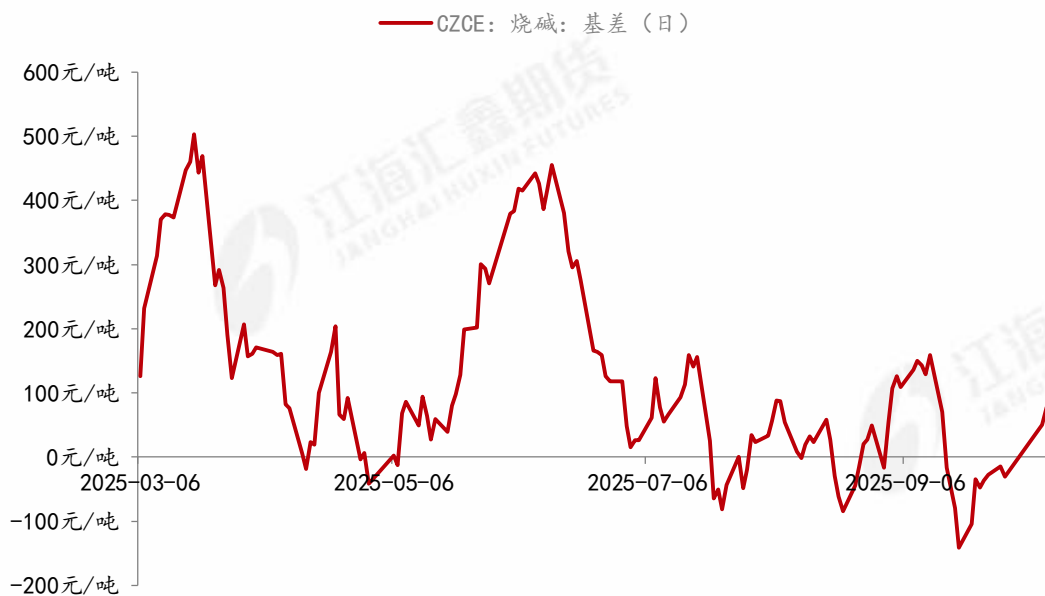


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止10月10日，烧碱主连收盘价2460点，周内下跌61点，跌幅2.41%，本周烧碱盘面价格延续跌势。

PVC主连收盘价4735点，周内下跌104点，跌幅2.15%，PVC盘面价格以下跌为主。

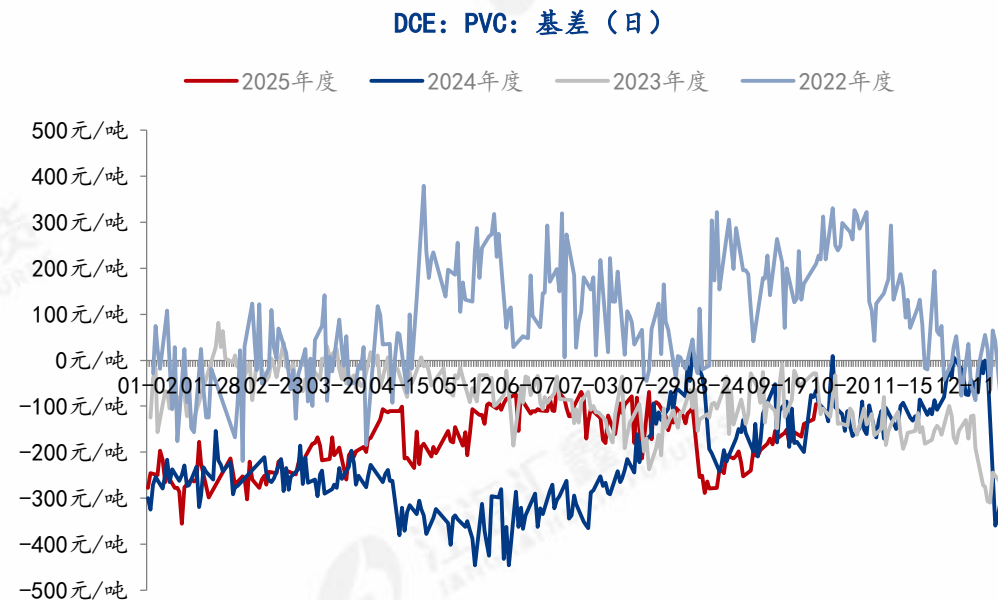
烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月10日，烧碱主力合约基差为77，上一期基差为-31，本周烧碱期货走跌，基差走强。

PVC基差变化

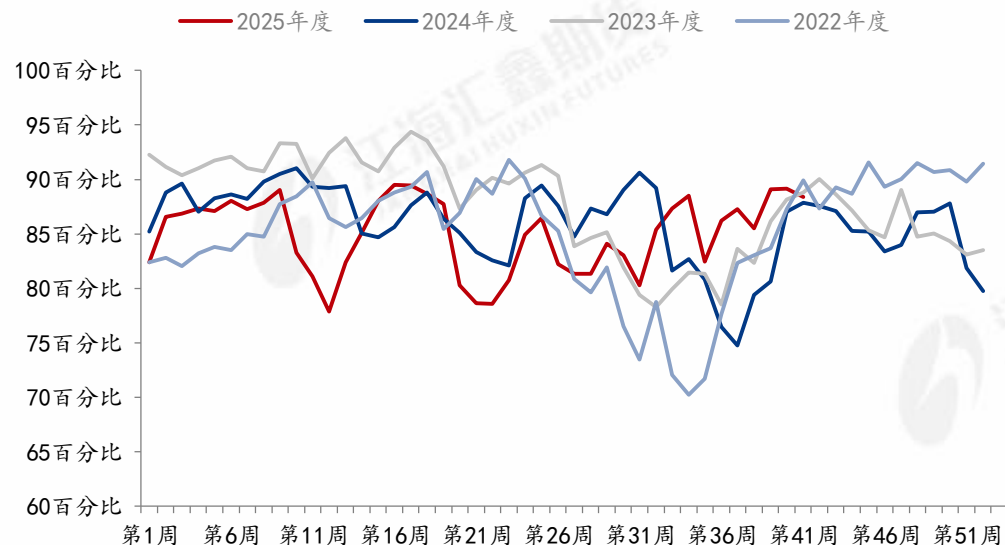


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

PVC 主力合约基差为-95，上一期基差为-135，本周PVC烧碱基差小幅走强。

纯碱企业产能利用率变化趋势

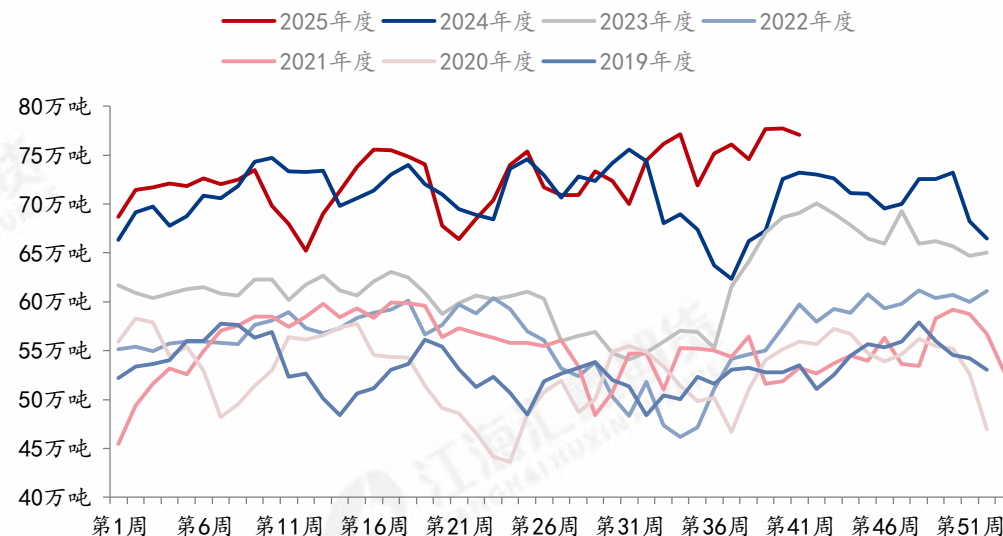
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

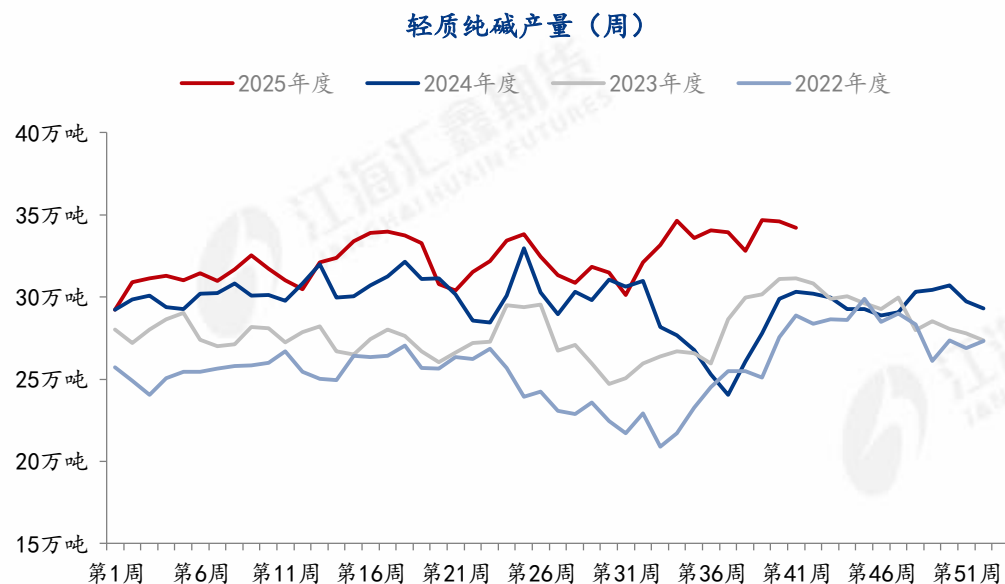
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

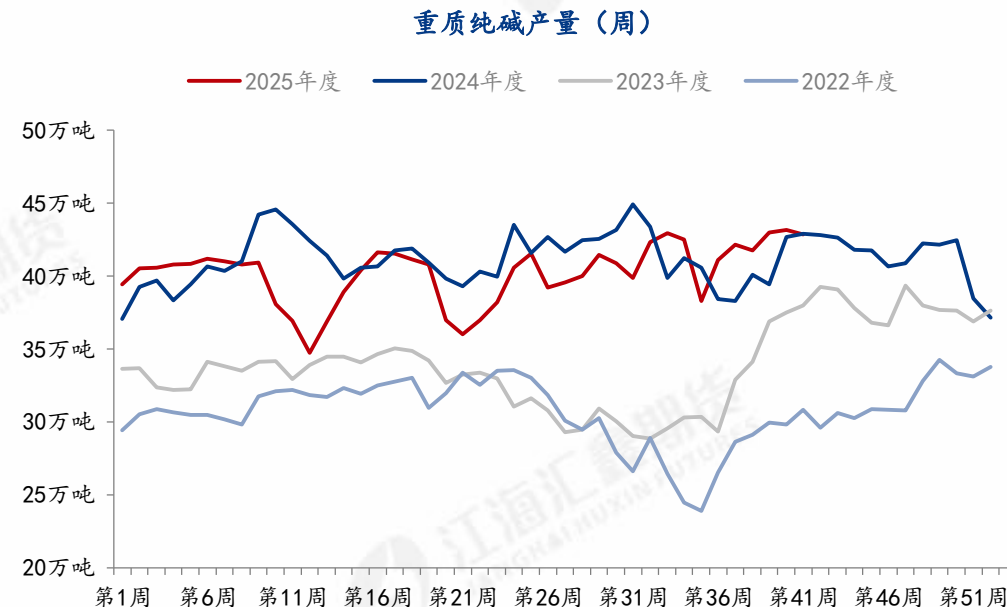
截止10月10日当周，本周纯碱综合产能利用率88.41%，上周89.17%，环比下降0.76%。本周国内纯碱产量77.08万吨，环比下降0.66万吨，纯碱产量整体维持高位。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

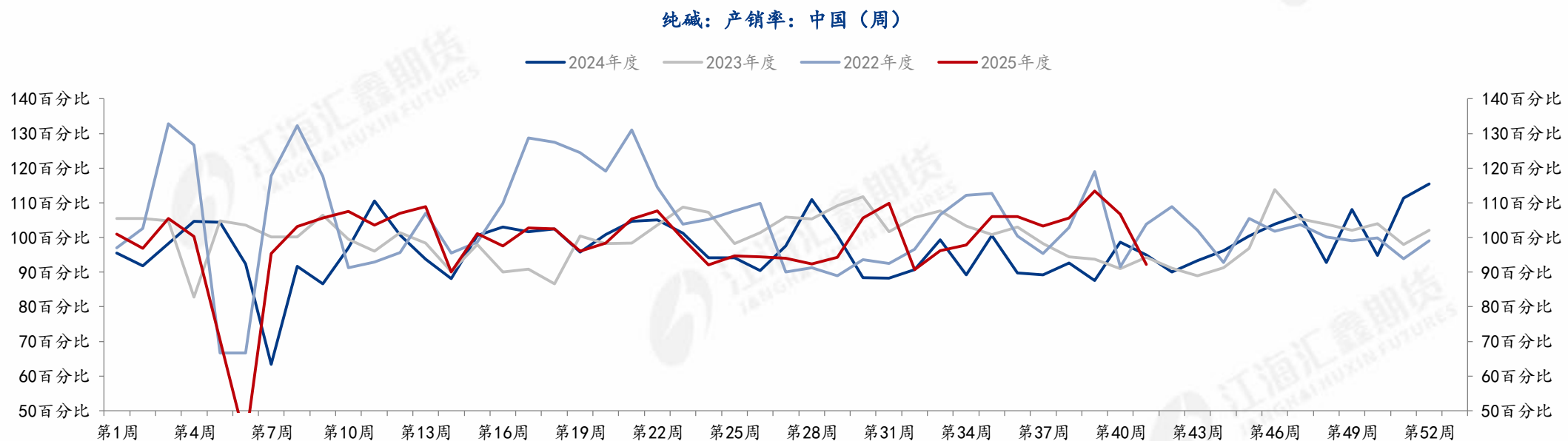
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月10日当周，轻质碱产量34.21万吨，环比减少0.38万吨。重质碱产量42.87万吨，环比减少0.68万吨。

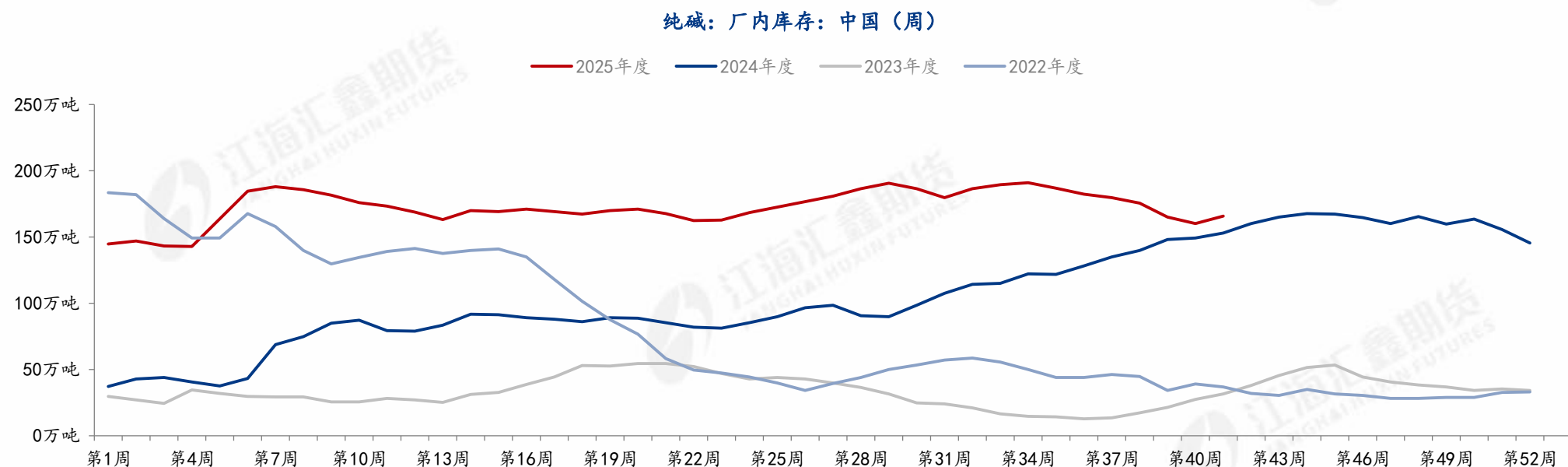
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月10日当周，纯碱整体产销率为92%，与上一期相比小幅下降14%。整体看，产销率处于相对偏低水平。

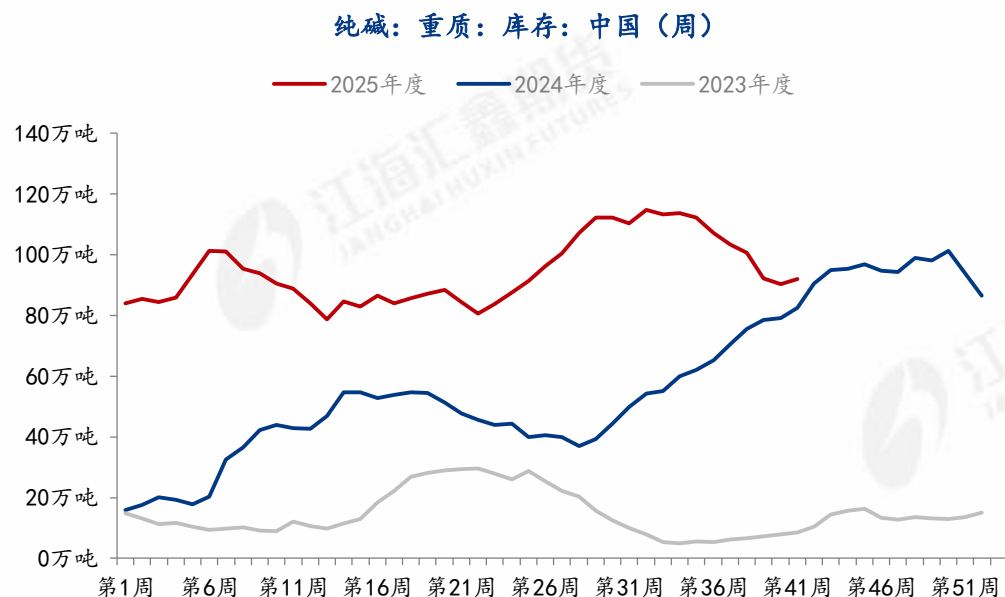
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

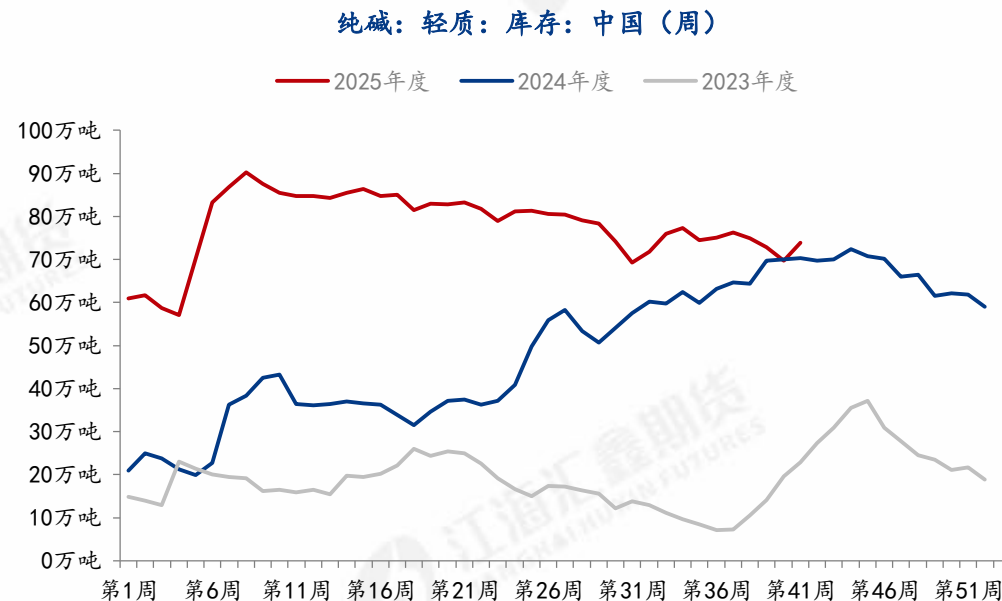
截止10月10日当周，本期纯碱企业库存在165.98万吨，环比增加5.99万吨。在连续几周降库以后，本周纯碱库存继续累库，关注其持续性。

重质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

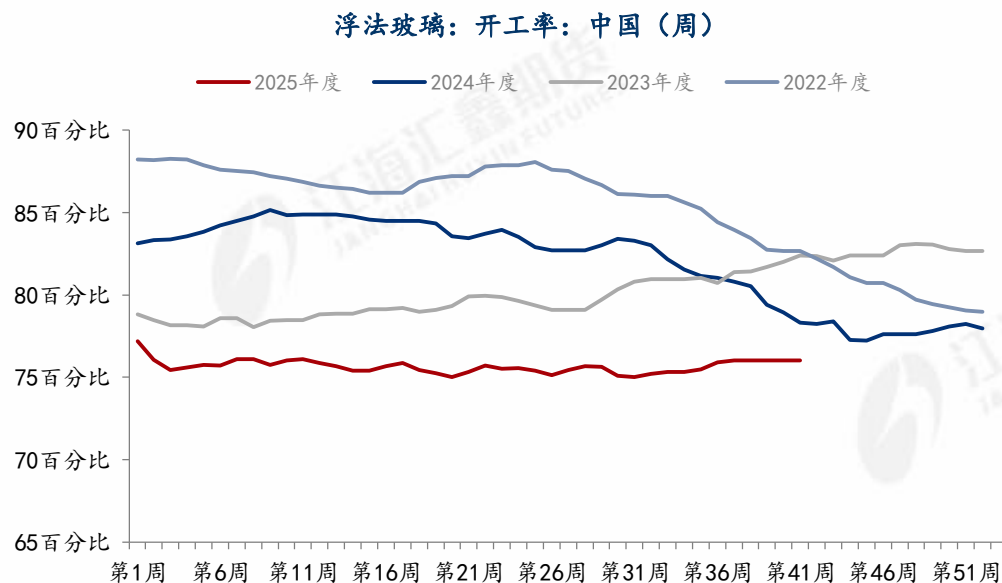
轻质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

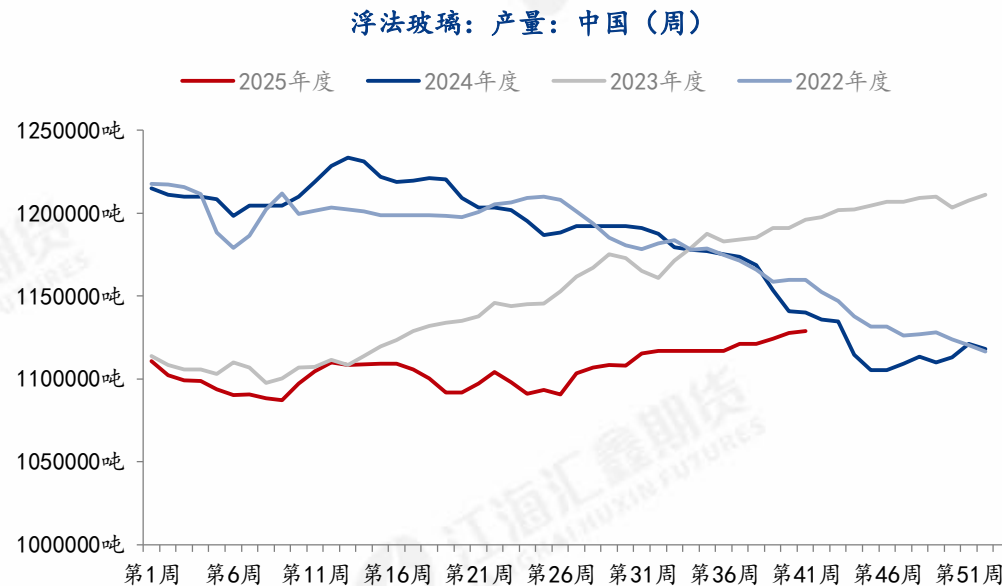
截止10月10日当周，轻质纯碱库存73.91万吨，环比增加4.24万吨；重质纯碱库存92.07万吨，环比增加1.69万吨。

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

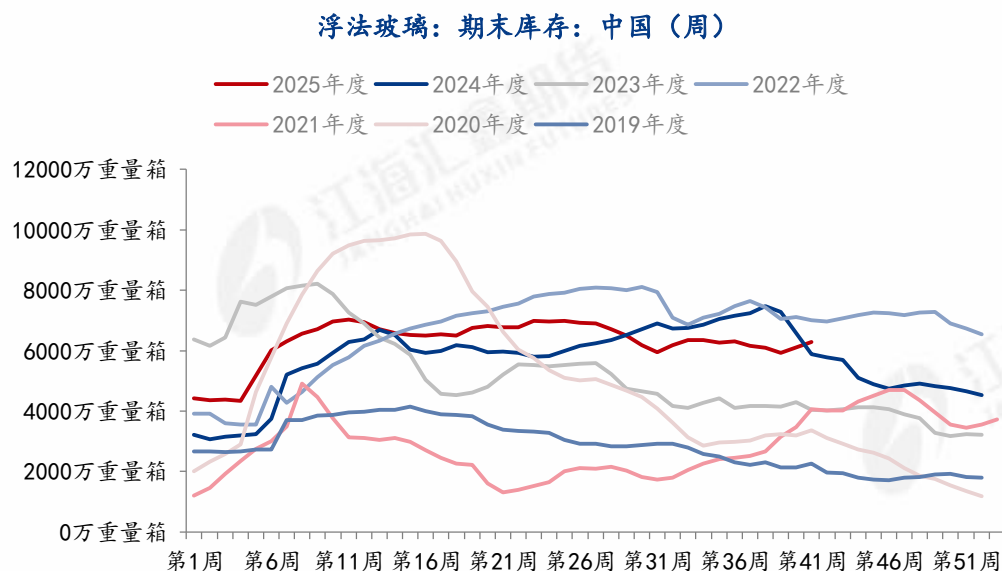
浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

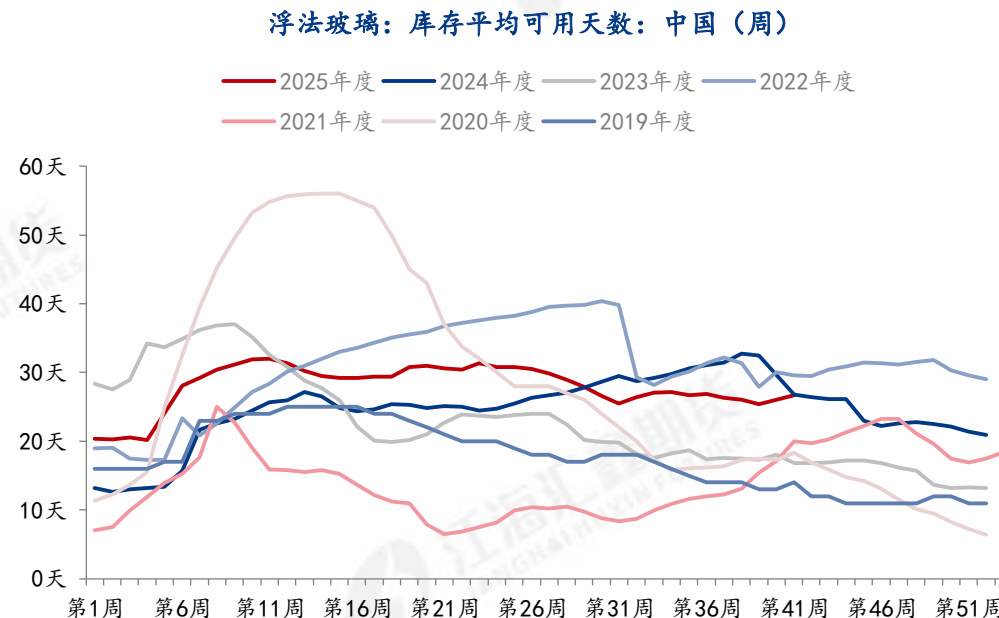
截止10月10日当周，浮法玻璃行业开工率为76.01%，与上一期持平；全国浮法玻璃产量112.89万吨，环比小幅增加0.11万吨。

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

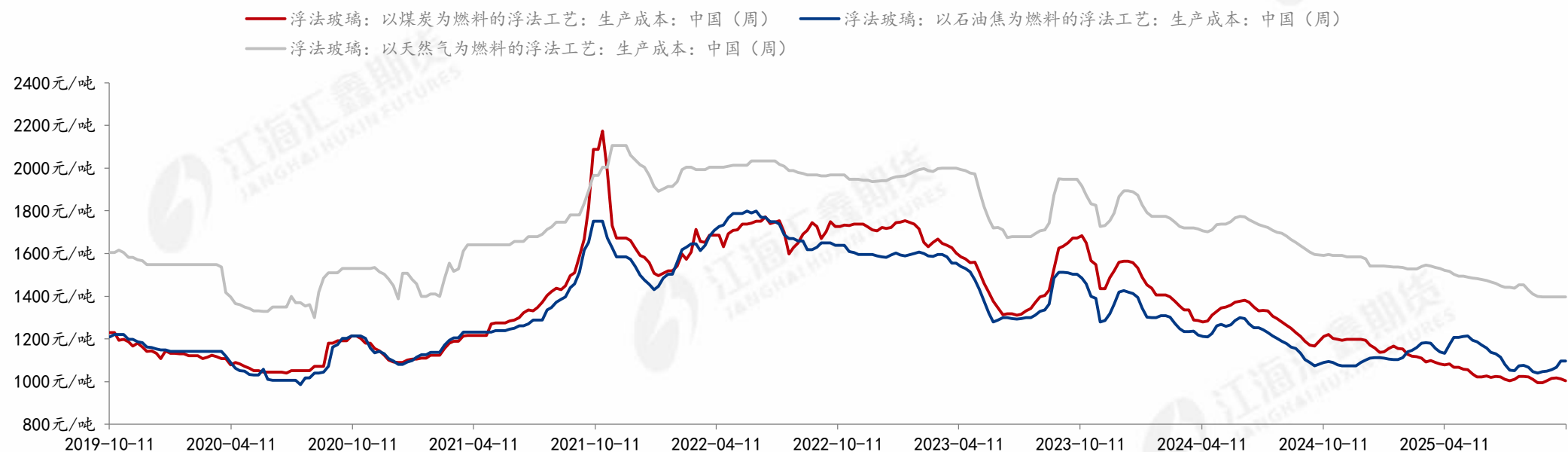
浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月10日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6282.4万重箱，环比+346.9万重箱。折库存天数26.7天，较上期+1.3天。节后看，玻璃有一定程度累库。

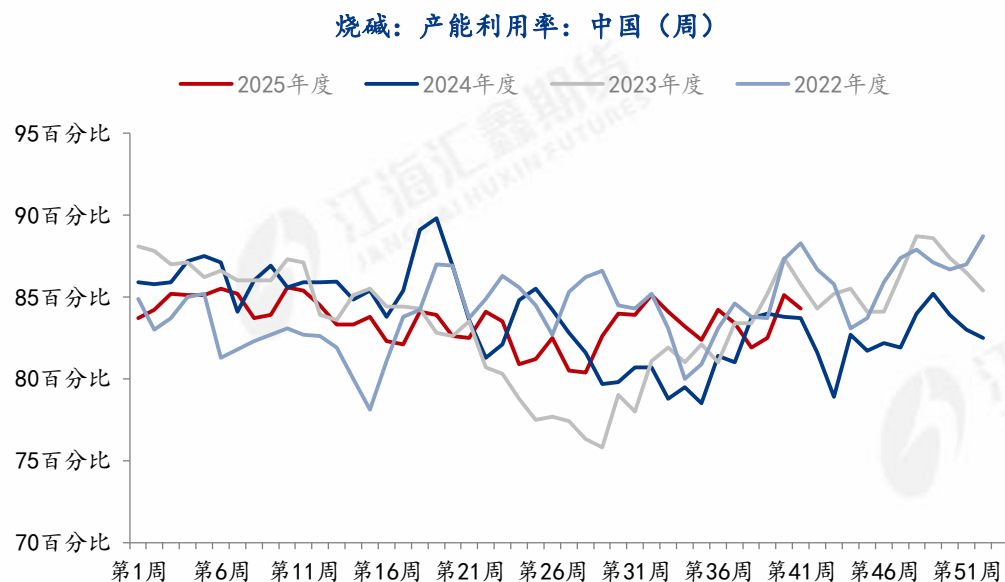
不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

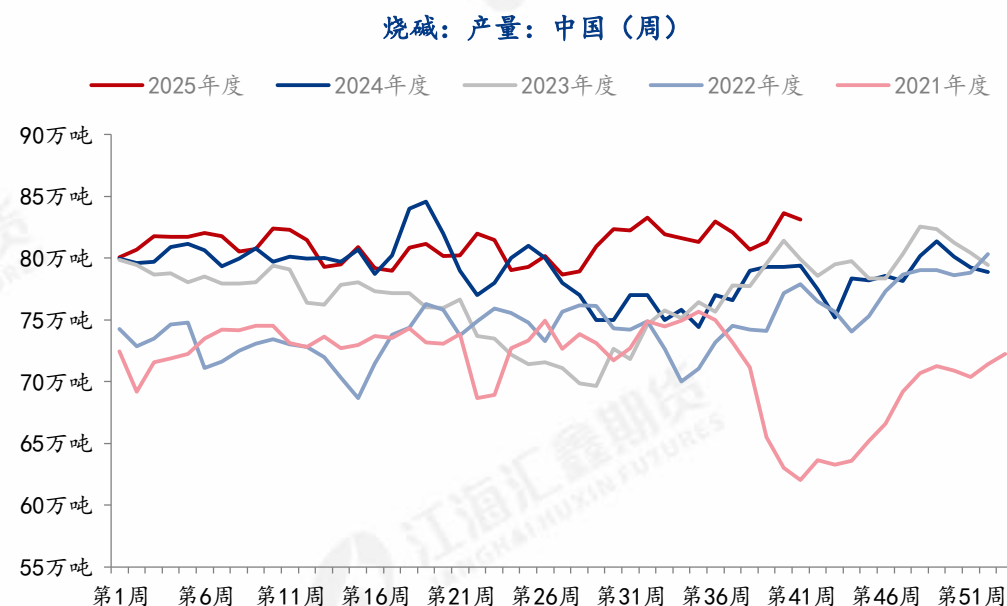
10月10日，根据生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃成本1396元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃成本1004元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1096元/吨。

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

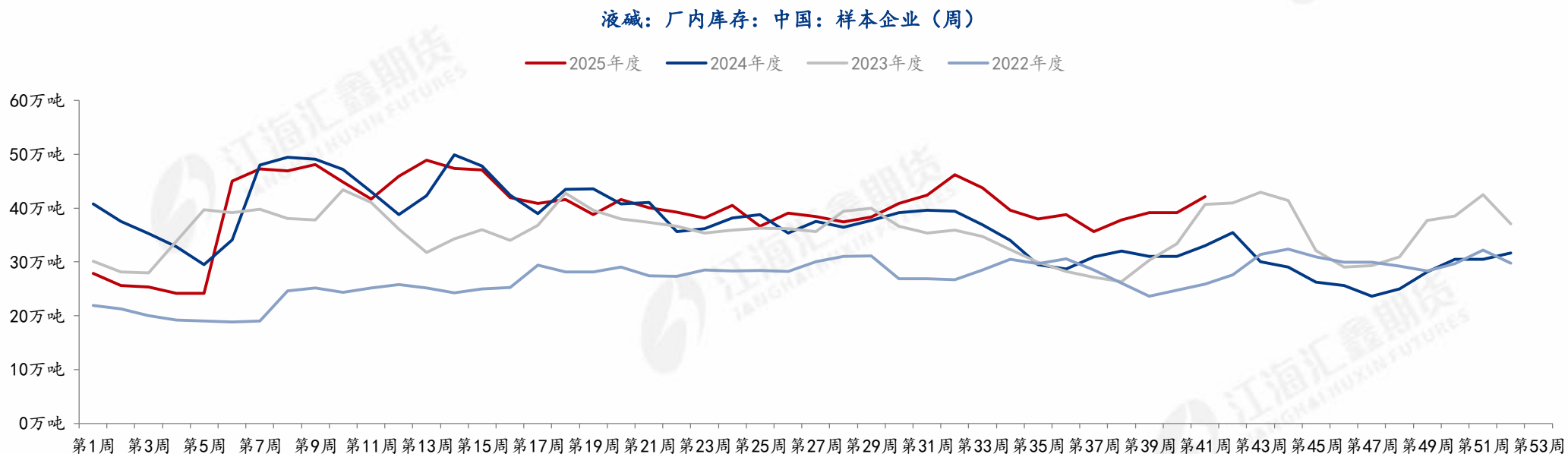
烧碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月10日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业平均利用率为84.3%，较上周环比-0.8%。本周产量为83.14万吨，环比减少0.51万吨，同比增加3.74万吨。

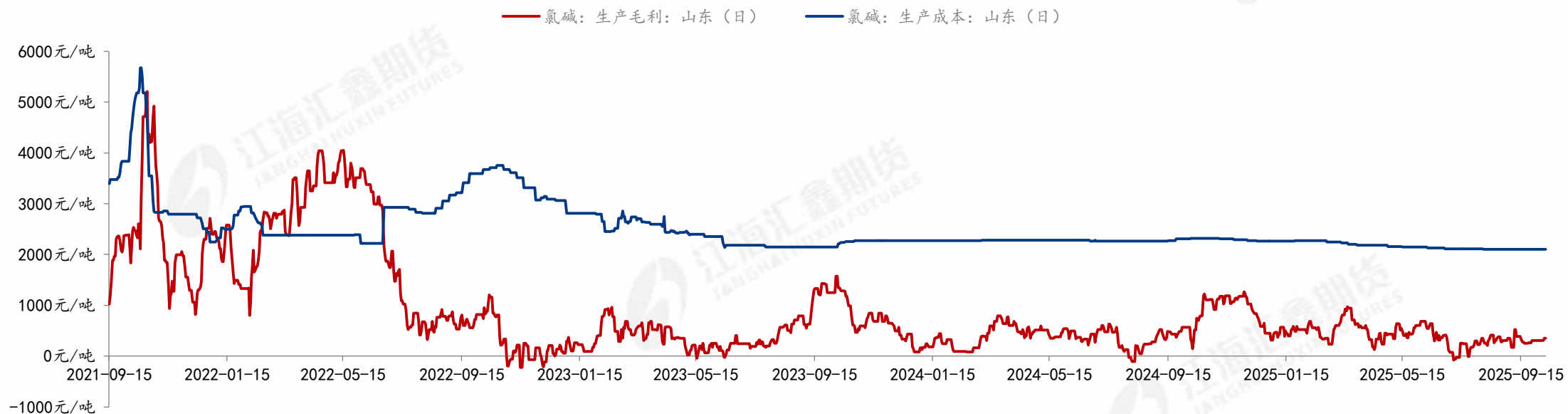
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至10月10日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存42.12万吨(湿吨)，环比增加2万吨。从近几周库存来看，库存有持续性小幅累库迹象。

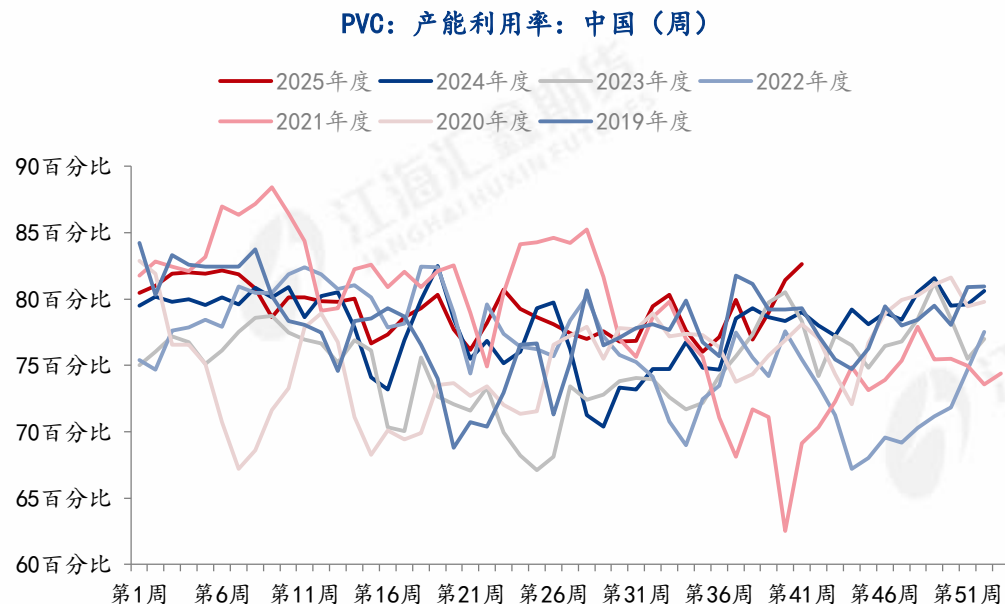
氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

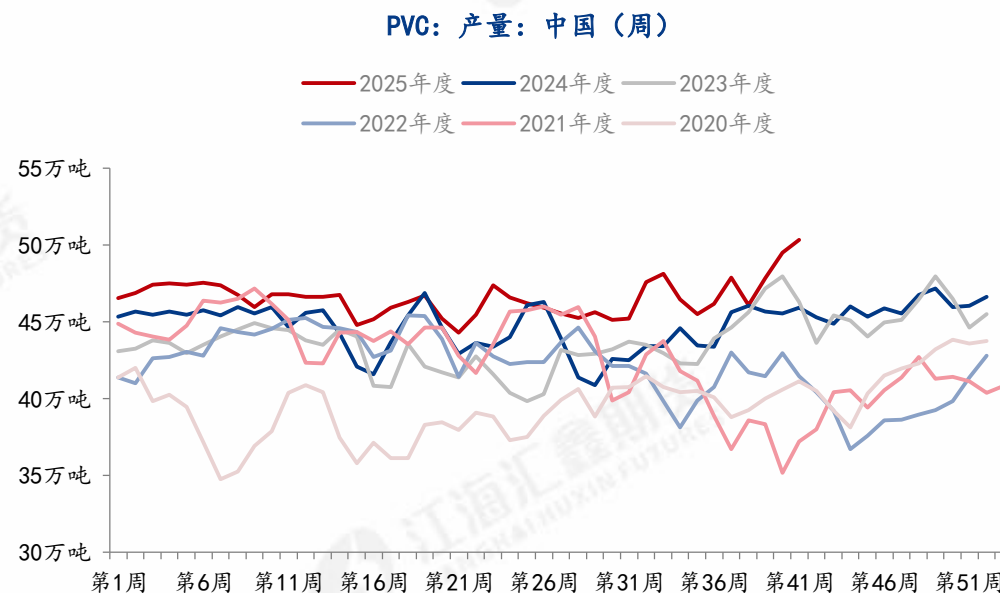
截至10月10日，山东氯碱企业周平均毛利在353元/吨，本周氯碱企业毛利小幅增加，整体毛利处于低位。

PVC产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

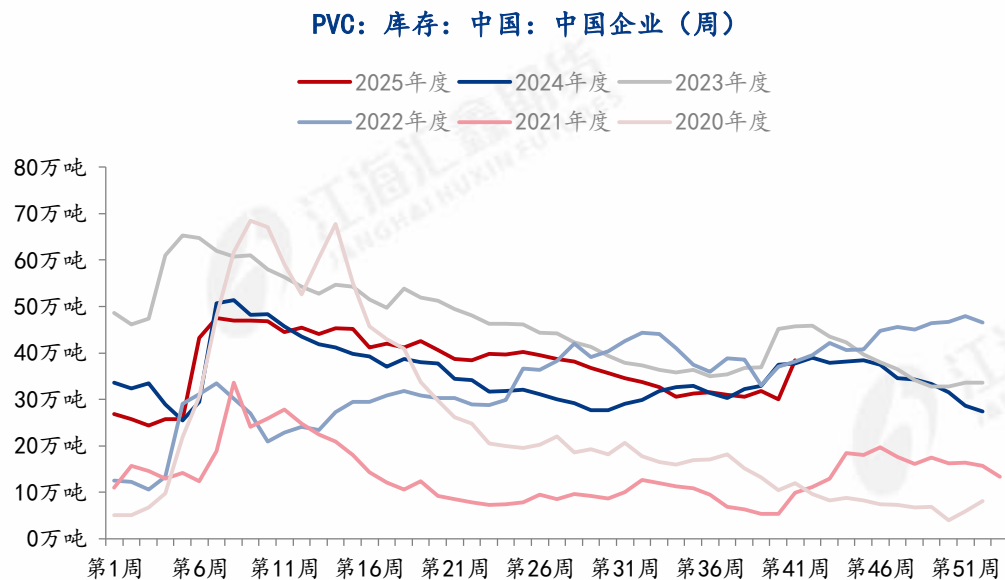
PVC产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

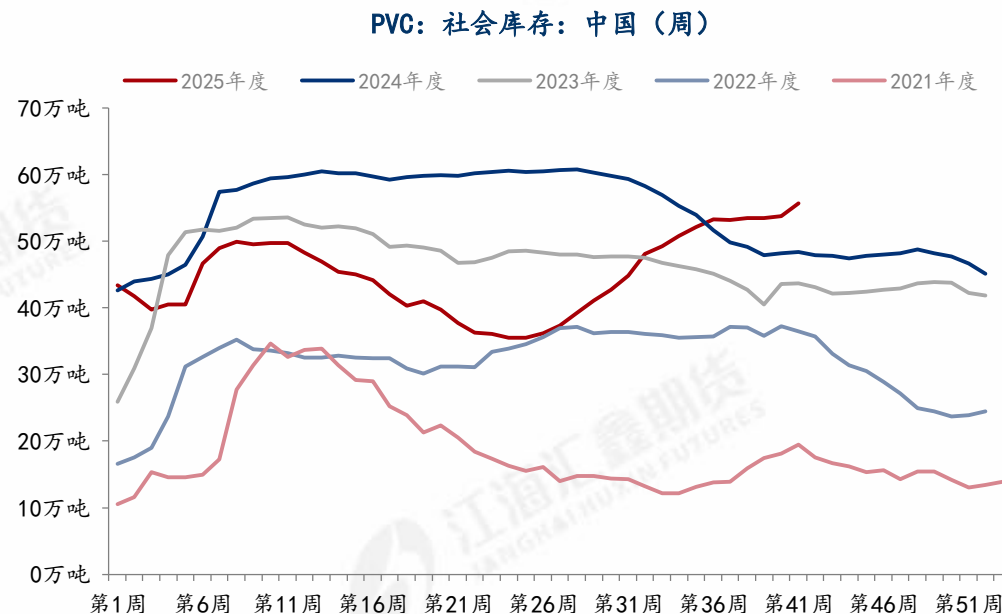
截止10月10日当周，产能利用率在82.63%，较上期上升1.21%。本周PVC产量50.36万吨，较上期增加0.84万吨，近两周PVC周度产量大幅提升。

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10月10日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比上升1.93万吨至55.7万吨。从本周库存来看，企业与社会库存均出现累库。

纯碱：纯碱整体供应宽松，截止目前国内纯碱厂家总库存**165.98**万吨，较节前（9月29日）增加**5.99**万吨，涨幅**3.74%**。年底前，纯碱仍有新投产产能预期，在国内整体“反内卷”背景下，纯碱“上”受到高产能、产量、库存压制，“下”受到成本及反内卷支撑，预计纯碱以偏强震荡为主。操作上，可以考虑多玻璃，空纯碱套利交易。

玻璃：从玻璃现货价格看，整体以稳定为主，目前玻璃价格处于偏低水平，主要受下游市场需求限制，受玻璃供应同比偏低影响，玻璃价格走势强于纯碱，叠加反内卷主题，可以考虑多玻璃、空纯碱套利交易。

烧碱：近期烧碱产量相对稳定，库存增加，而从石化产品看，原油价格大幅走低，对相关化工品形成一定的压制作用，烧碱技术形态上整体偏弱，关注基差变化，短期偏空思路，关注是否有大幅下探后，偏长线布局多单机会。

PVC：近期PVC产能利用率持续提升，周度PVC产量不断增加，整体供应宽松局面主导市场，叠加近期宏观不确定性增加，大宗整体走弱，PVC短期偏空思路。

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。