

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：2025.10.17

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

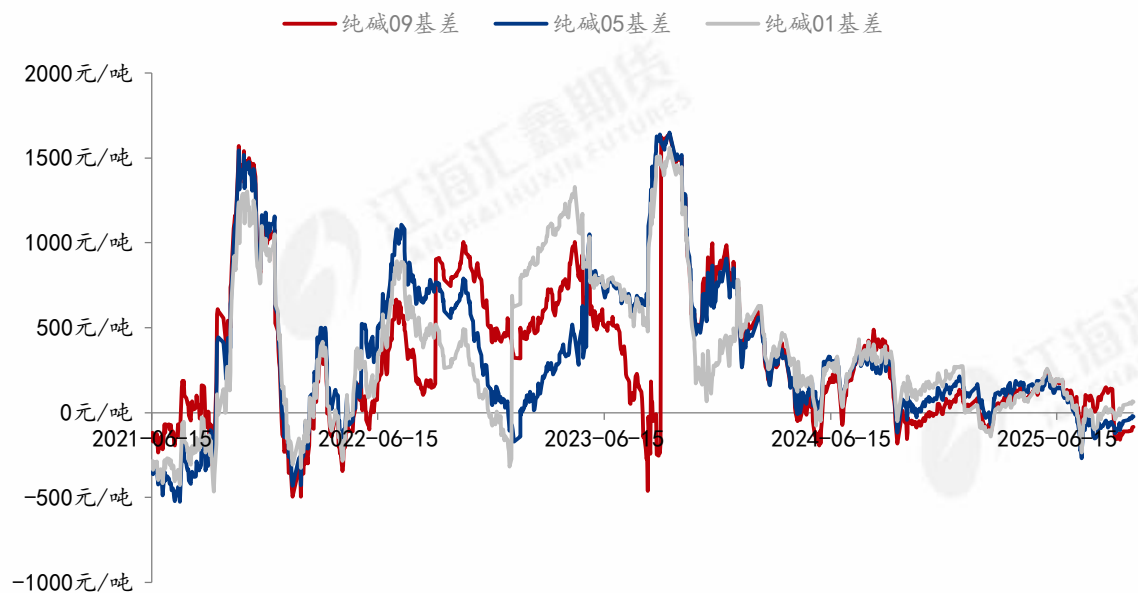


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止10月17日，纯碱主连收盘价1209点，周内下跌31点，跌幅2.5%，本周纯碱主要以延续小幅下跌为主。

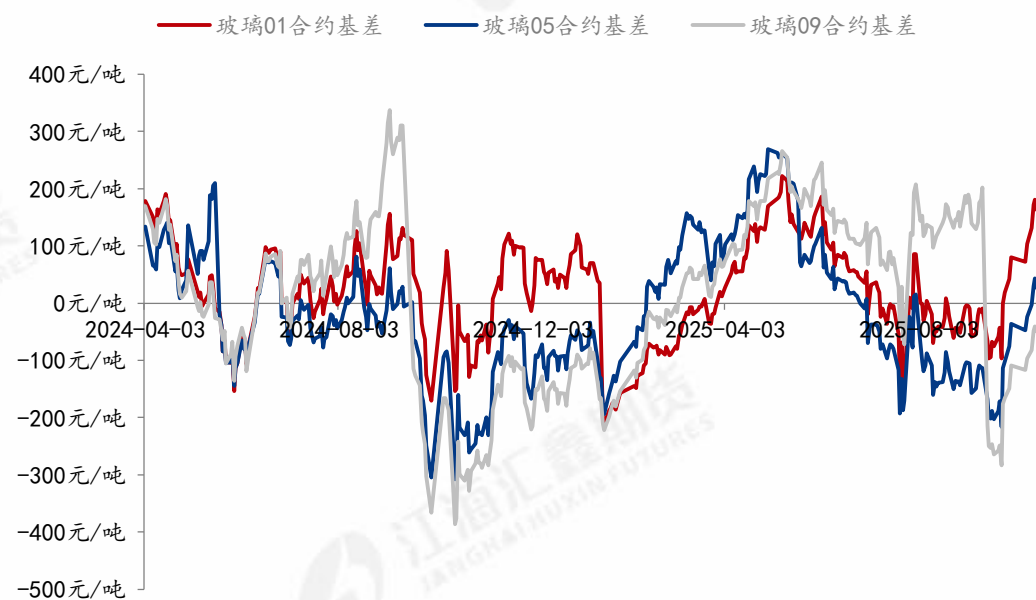
玻璃主连收盘价1095点，周内下跌112点，周内跌幅9.28%。本周玻璃价格以下跌为主。

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16日，纯碱01合约基差为65，上一周期基差为60，本周01合约基差主要以窄幅波动为主。

玻璃01合约基差为163，上一周期基差为80，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17日，烧碱主连收盘价2344点，周内下跌126点，跌幅5.1%，本周烧碱盘面价格延续跌势。

PVC主连收盘价4688点，周内下跌47点，跌幅0.99%，PVC盘面价格以下跌为主。

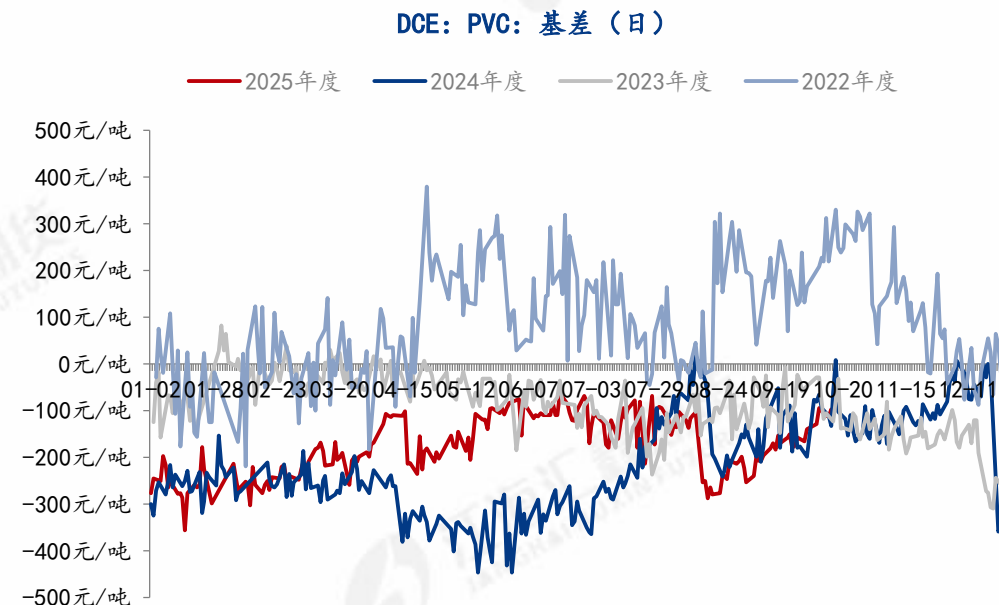
烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月16日，烧碱主力合约基差为140，上一期基差为77，本周烧碱期货走跌，基差走强。

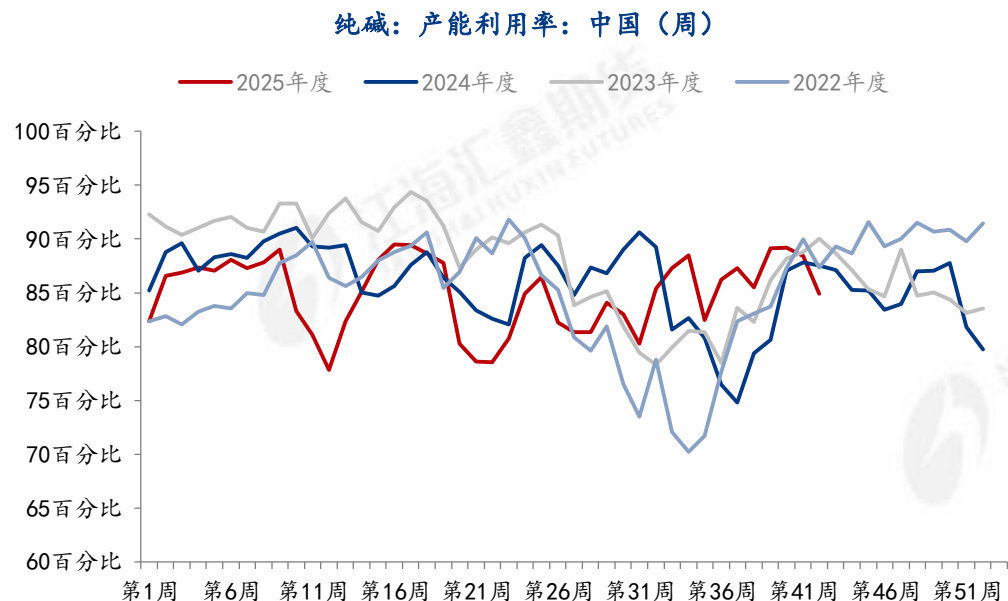
PVC基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

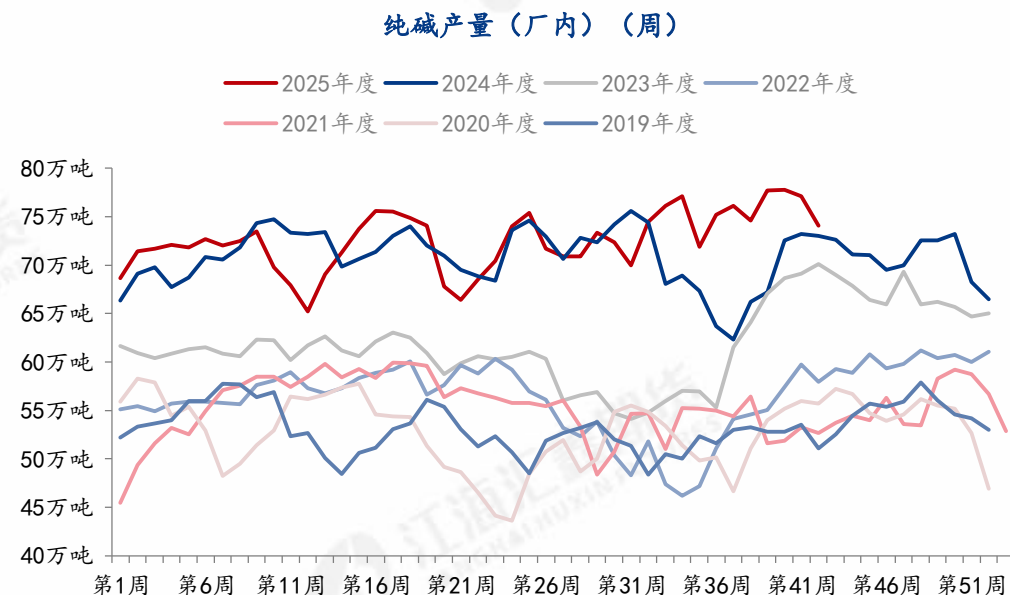
PVC 主力合约基差为-114，上一期基差为-95，本周PVC烧碱基差小幅波动。

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

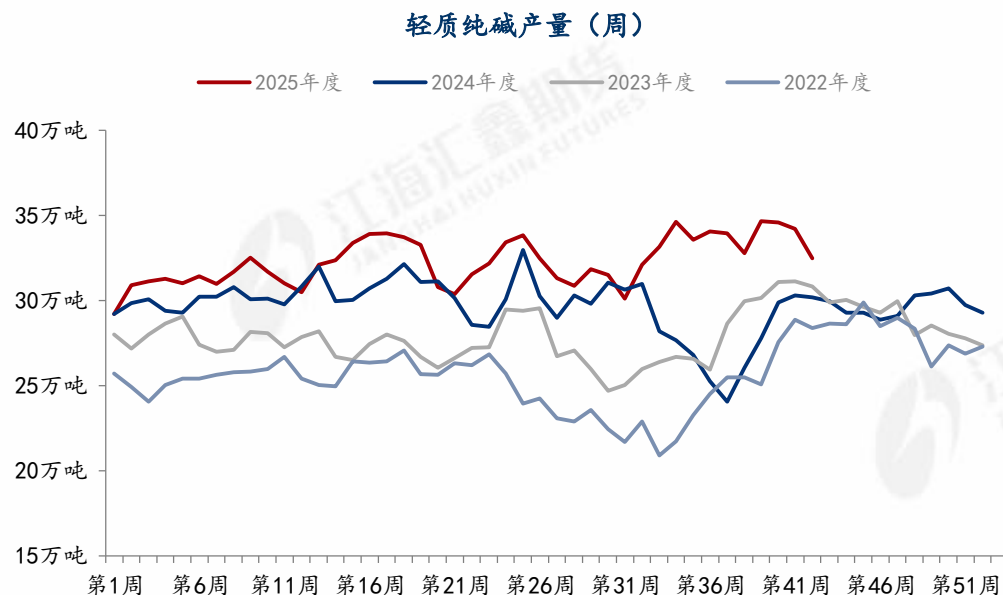
纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

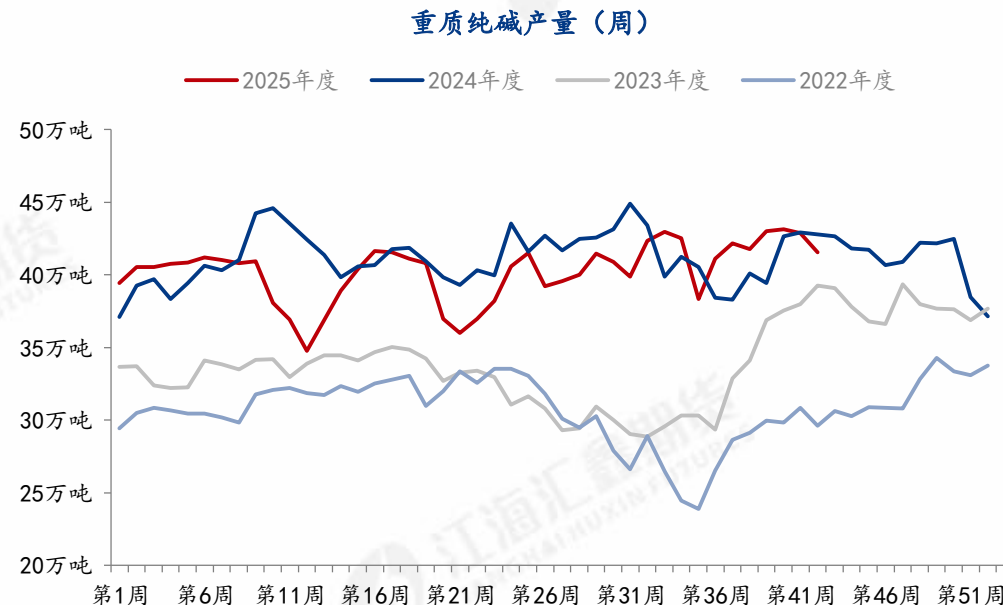
截止10月17日当周，本周纯碱综合产能利用率84.93%，上周88.41%，环比下降3.48%。本周国内纯碱产量74.05万吨，环比下降3.03万吨，跌幅3.93%。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

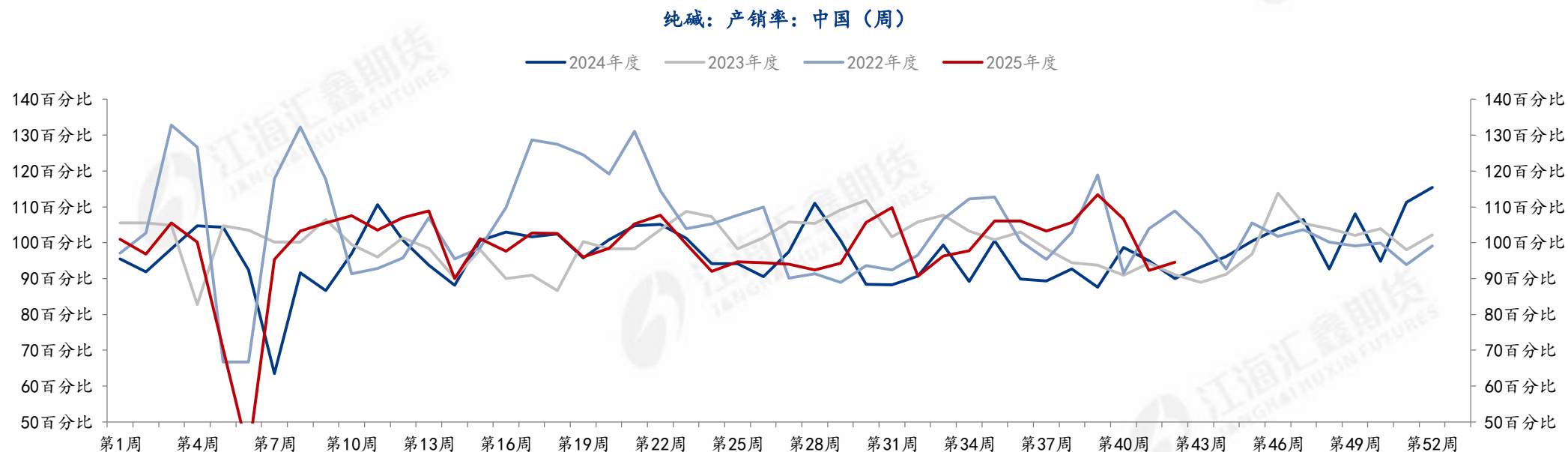
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月17日当周，轻质碱产量32.5万吨，环比减少1.71万吨。重质碱产量41.55万吨，环比减少1.32万吨。

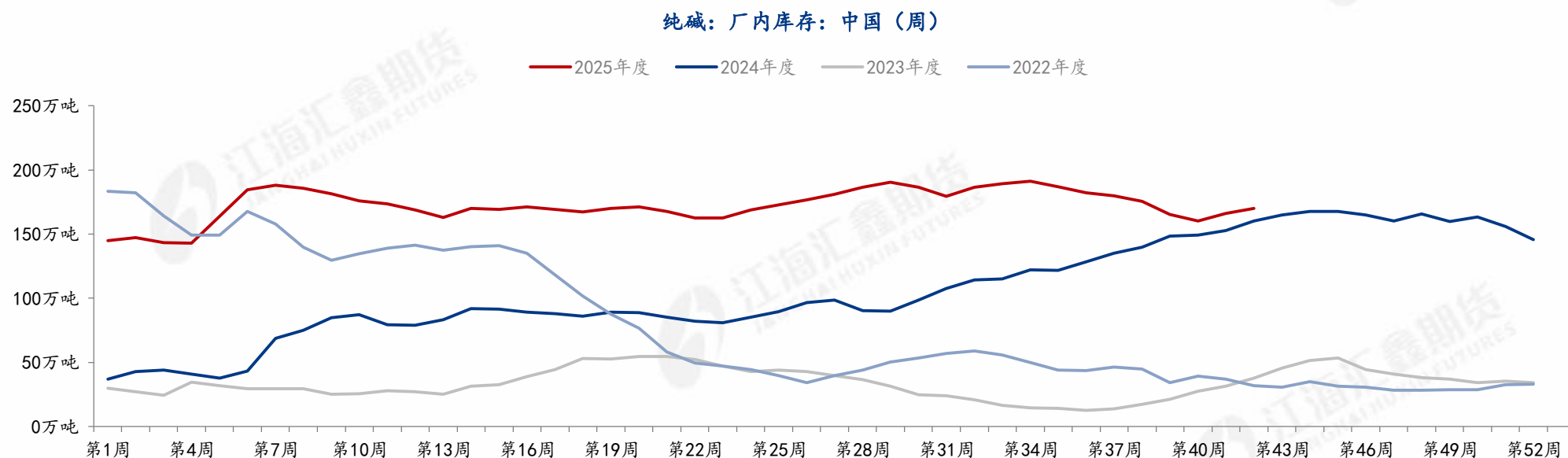
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月17日当周，纯碱整体产销率为94%，与上一期相比小幅下降2%。整体看，产销率处于相对偏低水平。

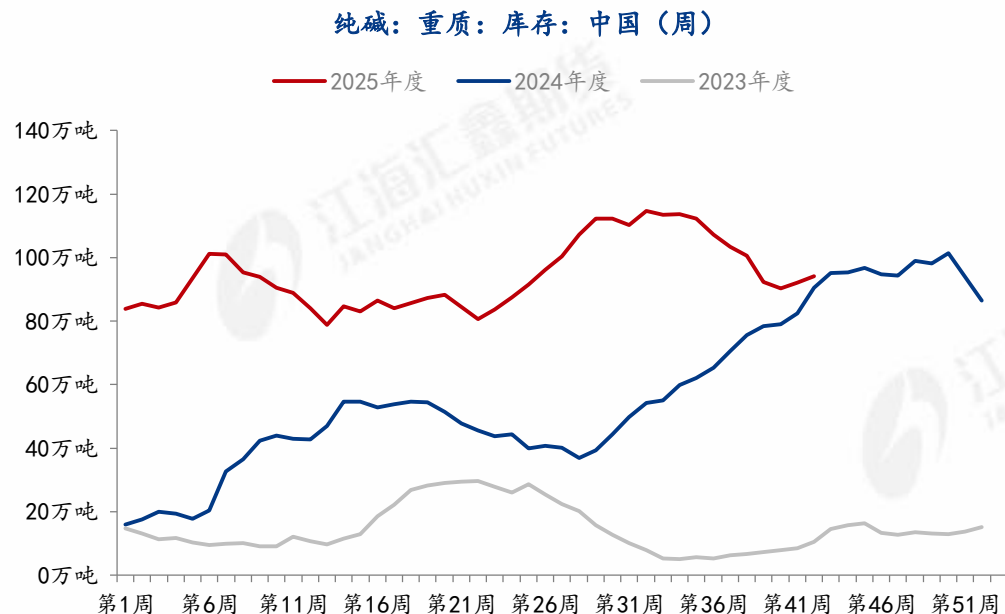
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

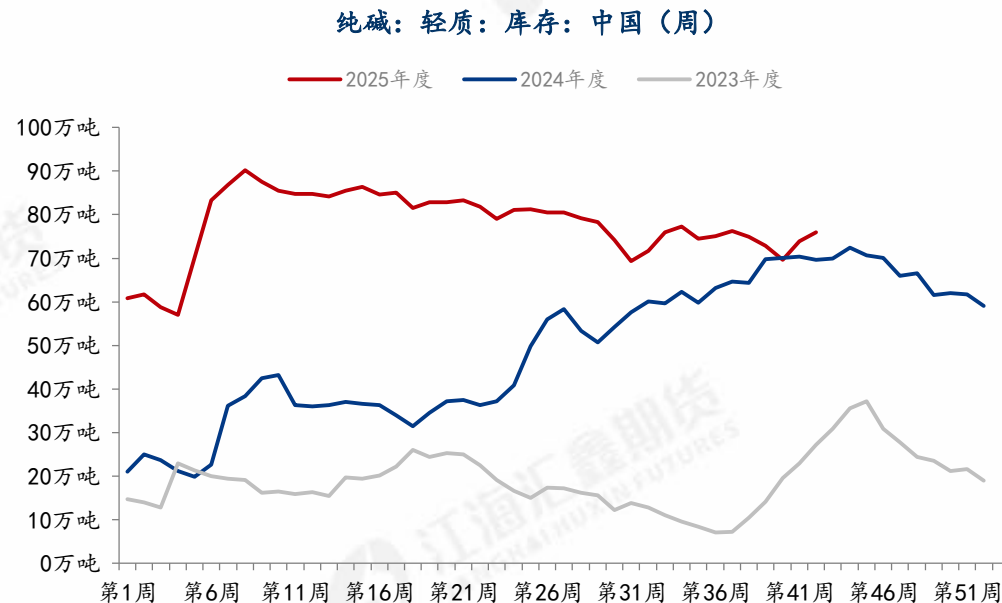
截止10月17日当周，国内纯碱厂家总库存165.15万吨，较上一期增加4.07万吨，涨幅2.45%，连续2周库存增加。去年同期库存量为160.13万吨，同比+9.92万吨，涨幅6.19%。

重质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

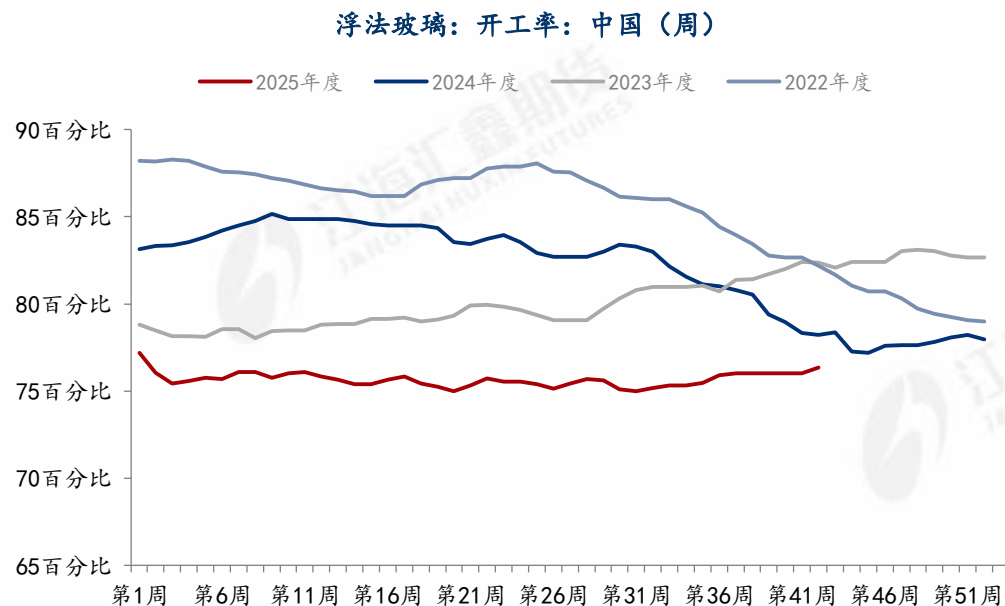
轻质纯碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

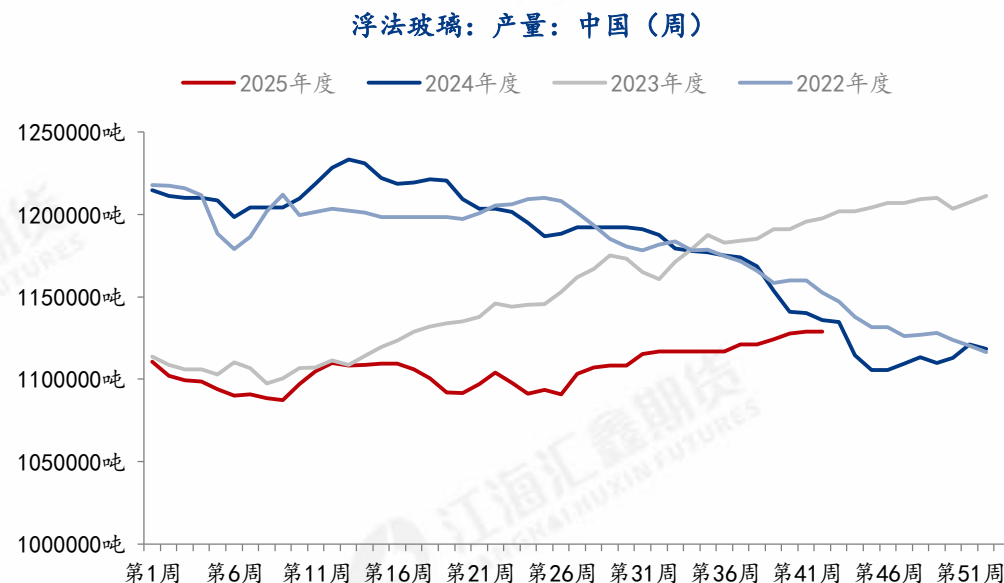
截止10月17日当周，轻质纯碱库存75.98万吨，环比增加2.07万吨；重质纯碱库存94.07万吨，环比增加2万吨。

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

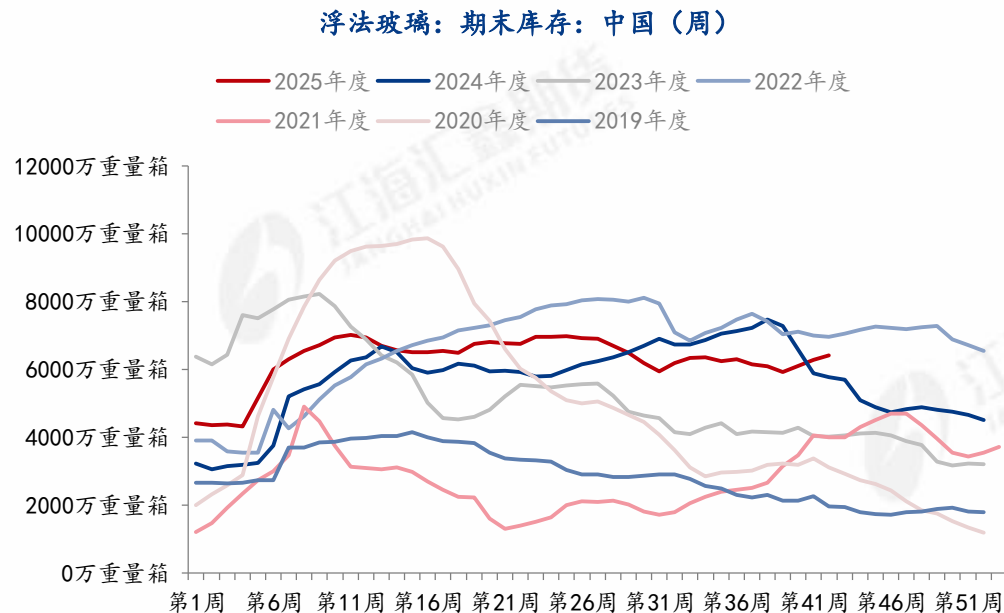
浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

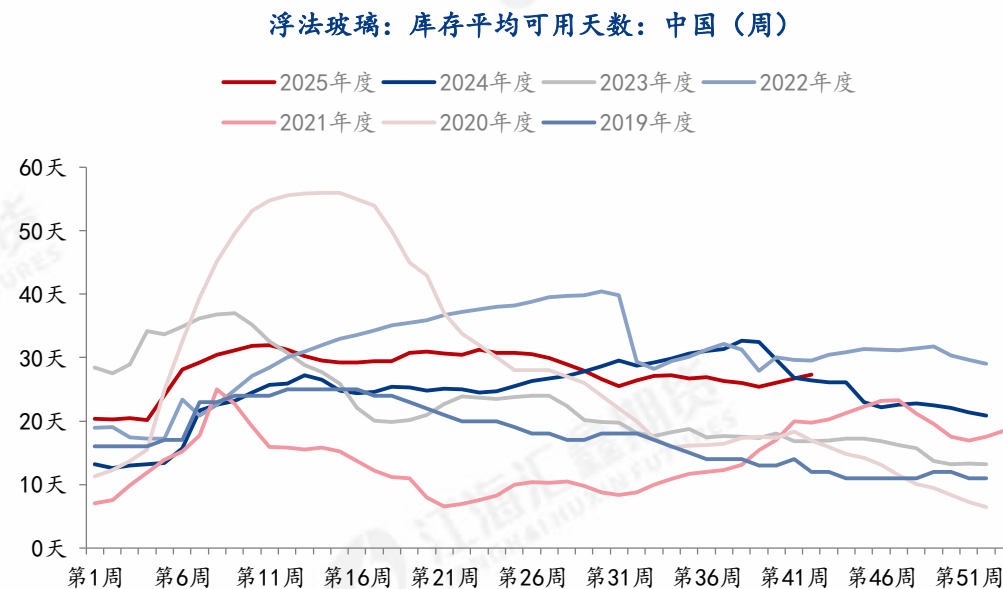
截止10月17日当周，浮法玻璃行业开工率为76.35%，比上一期+0.34个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为80.63%，与上一期持平；全国浮法玻璃产量112.89万吨，环比持平，同比-0.62%。

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

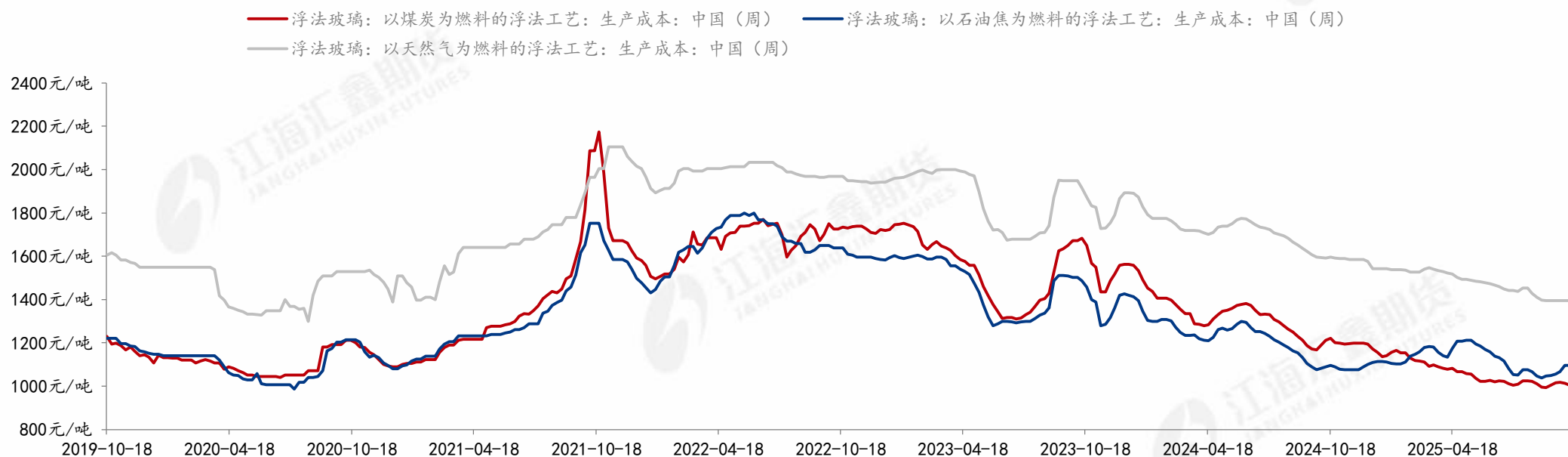
浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月17日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6427.6万重箱，环比+145.2万重箱，环比+2.31%，同比+11.14%。折库存天数27.3天，较上期+0.6天。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

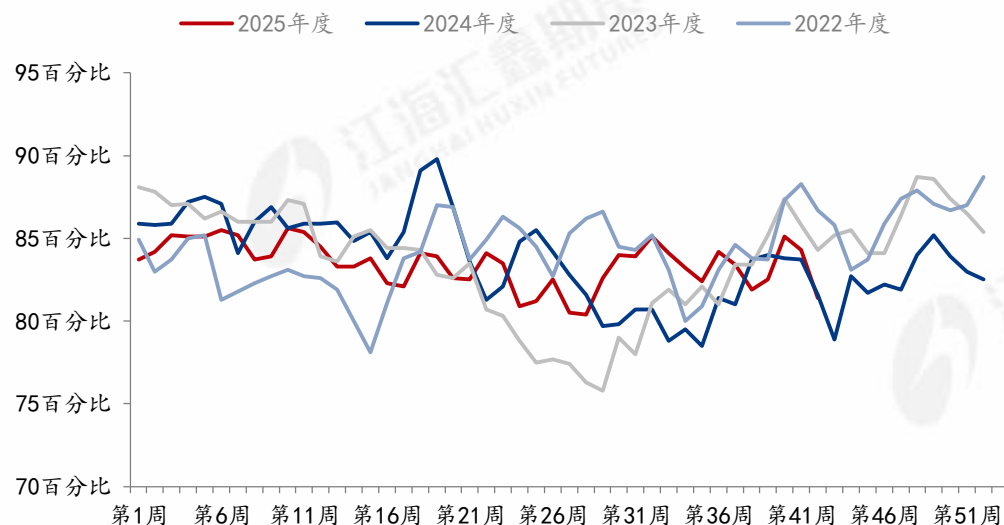


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

10月17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1002元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1102元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

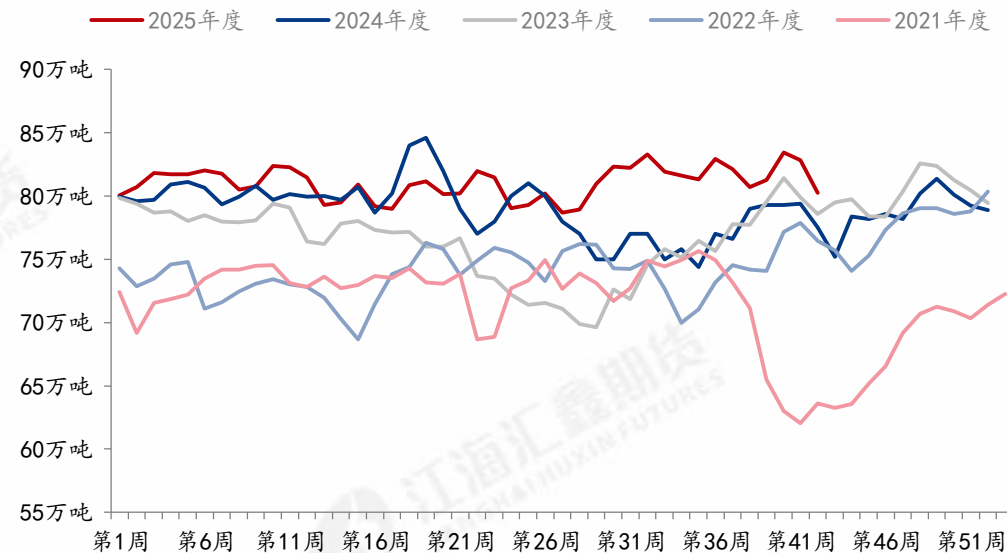
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

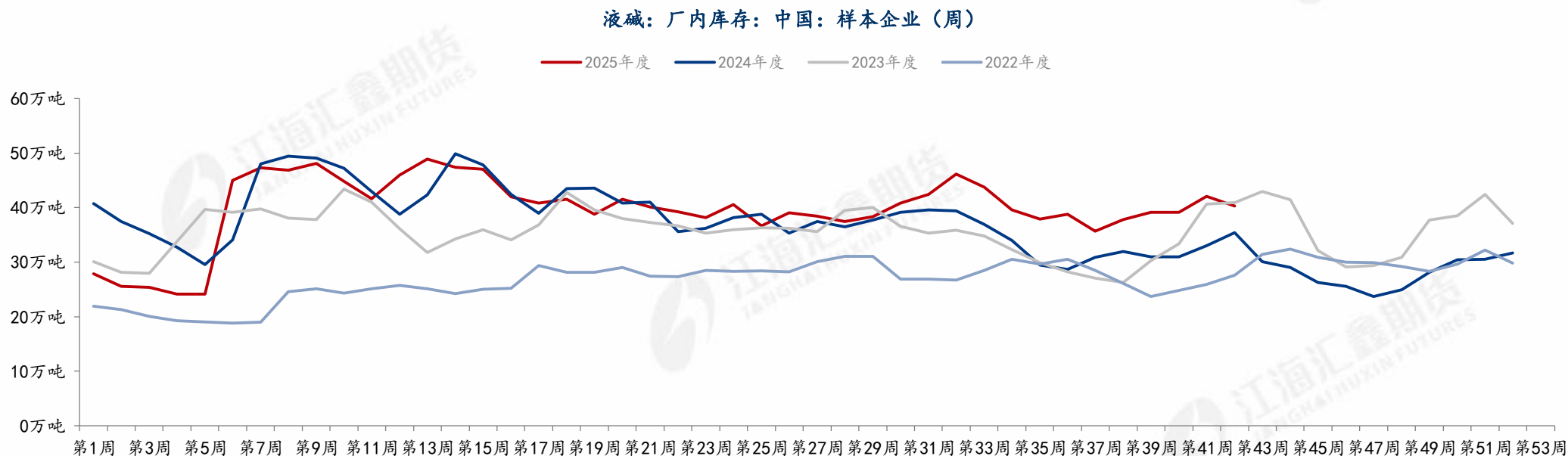
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月17日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业平均利用率为81.4%，较上周环比-2.6%。西北、华北、华东、华南、东北负荷均有下滑。本周产量为80.24万吨，环比减少2.59万吨，同比增加2.74万吨。

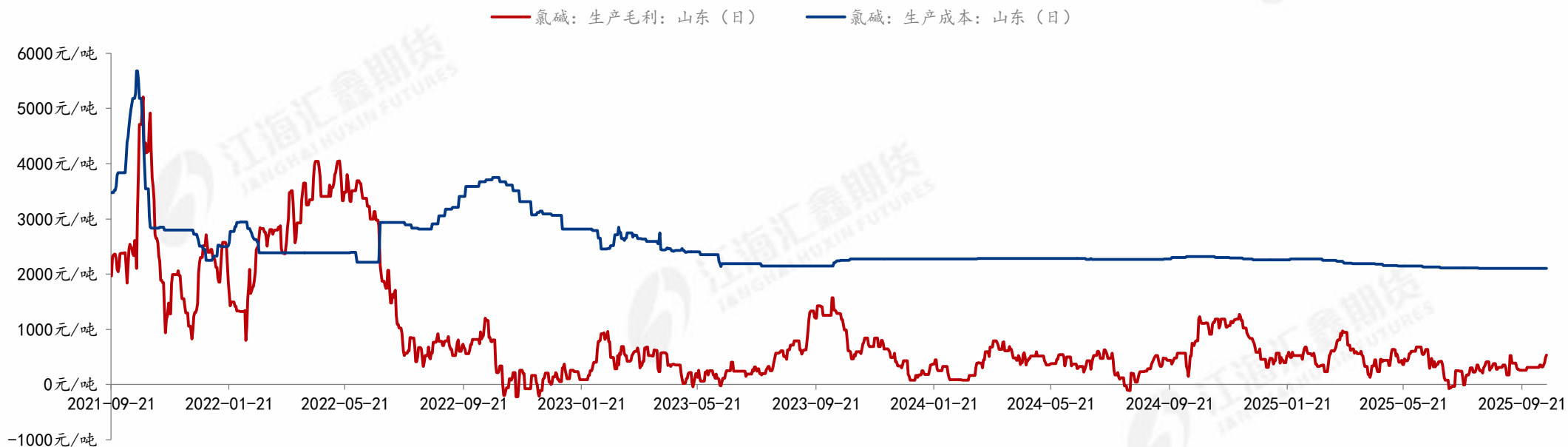
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至10月17日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存40.33万吨(湿吨)，环比减少1.79万吨。本周烧碱产量下滑，库存出现小幅下降，整体库存处于近年同期较高水平。

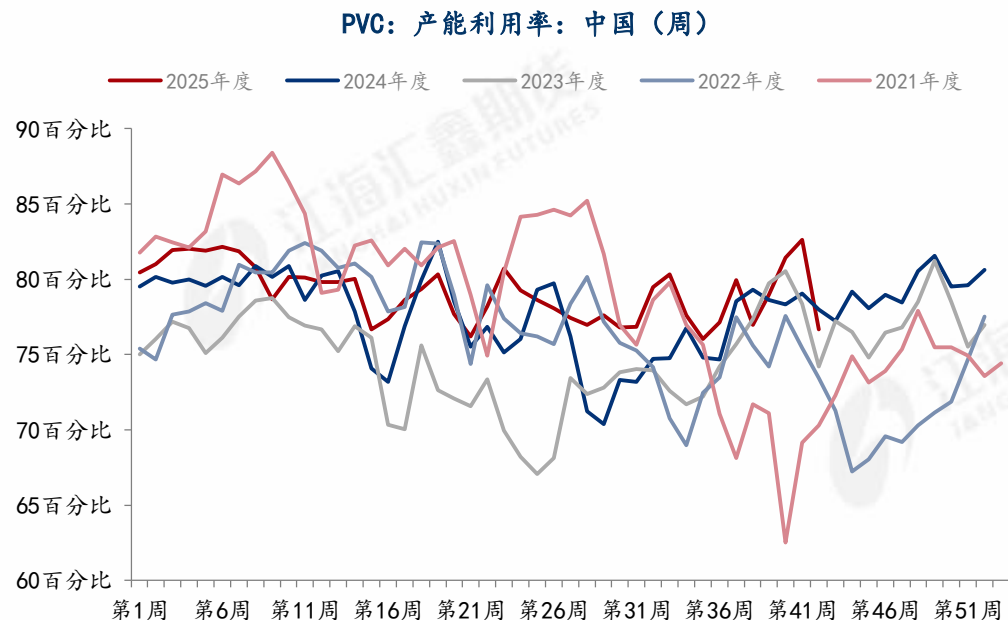
氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

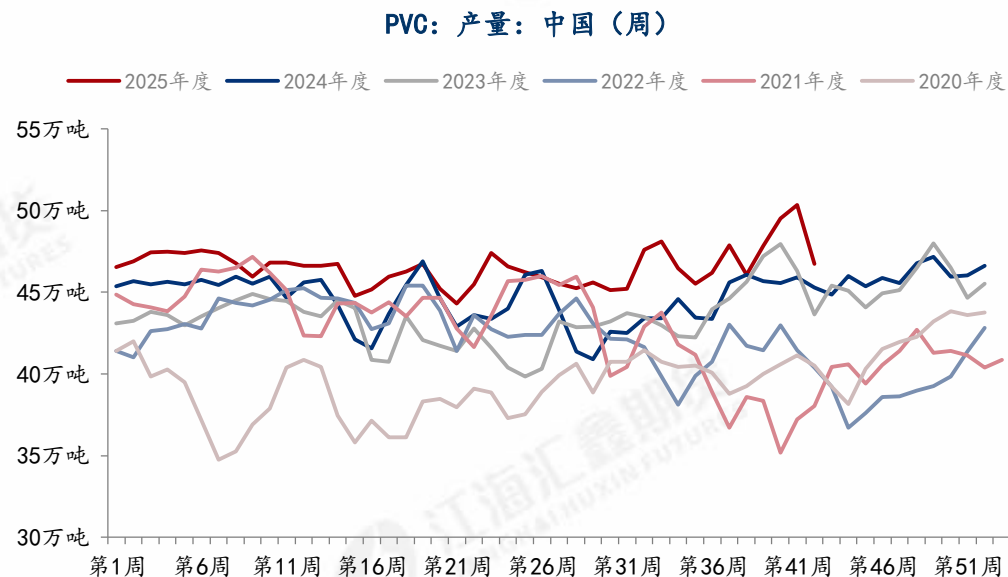
截至10月17日，山东氯碱企业周平均毛利在529元/吨，本周氯碱企业毛利小幅增加，整体毛利处于低位。

PVC产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

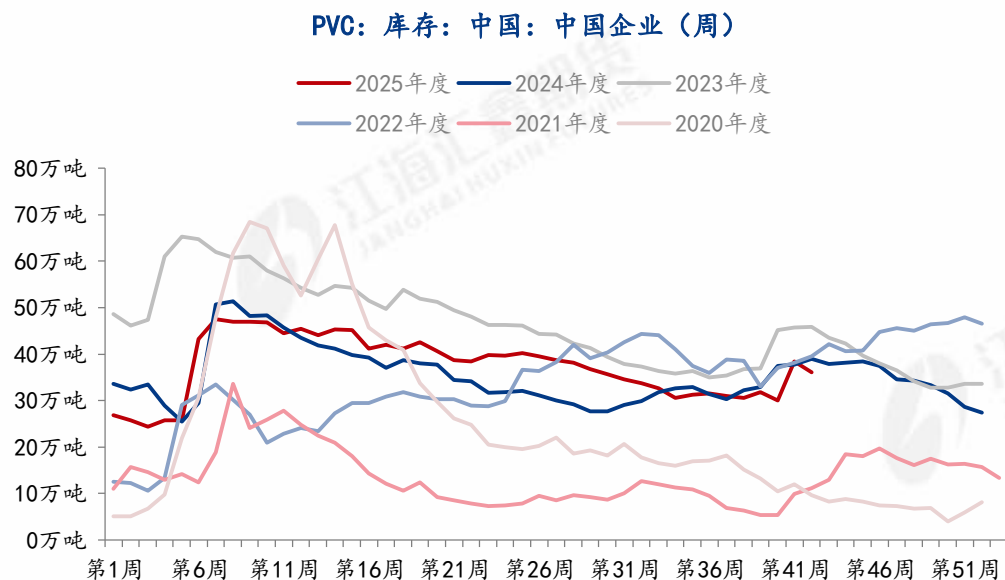
PVC产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

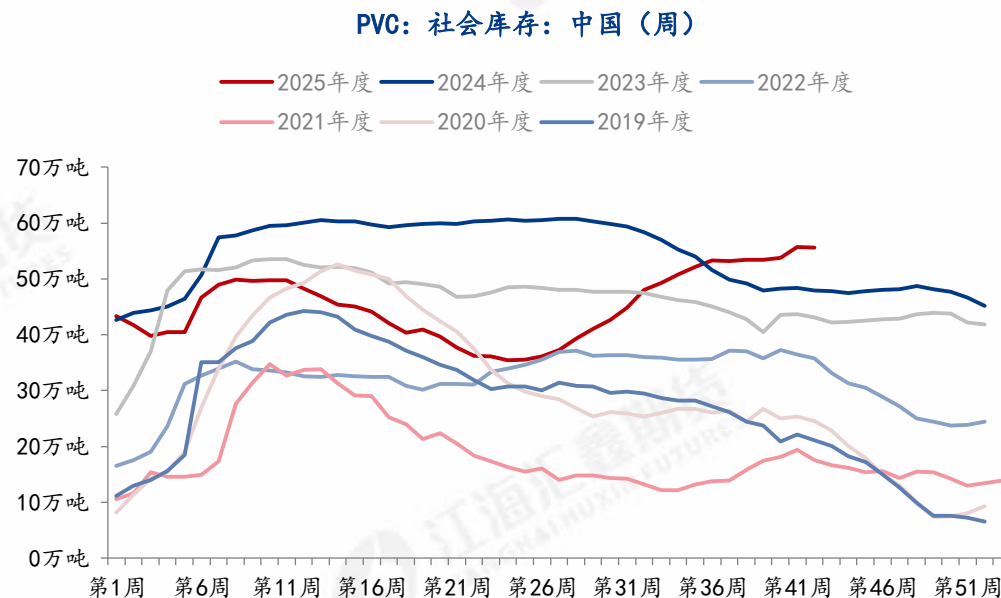
截止10月17日当周，产能利用率在76.69%，较上期下降5.94%。产量下降主要来自山东信发、鲁泰化学、宁夏金昱元及新疆天业天能二厂、新疆中泰托克逊厂区等，影响产能利用率走低。本周PVC产量46.74万吨，较上期减少3.62万吨，跌幅达7.18%，本周PVC产量环比大幅下滑，但同比来看，还是处于较高水平。

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17日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比下降0.08万吨至55.62万吨。从本周库存来看，企业与社会库存均出现小幅降库。

纯碱：纯碱整体供应宽松，本周在产量下滑的情况下，库存继续以较大幅度累库，连续2周库存增加，从节后需求来看，有较为明显的下降，厂家出货压力加大。从盘面看，主要以下跌为主，当前大宗商品行情除贵金属外整体偏弱，关注下周重要会议情况，是否会提及反内卷等内容，整体暂时维持偏空思路。

玻璃：从玻璃供给来看，近期环比维持稳定，但从同比来看，由年初的大幅下滑，已经收敛至与去年同期基本相当水平。玻璃主要矛盾在下游需求不足，基本面整体偏弱，关注宏观上是否有关于大宗商品方面及产业方面政策，盘面整体走弱，暂时维持偏空思路。

烧碱：本周烧碱产量环比下滑，库存有小幅去库，但整体库存处于相对近年偏高位置，目前能化商品整体走势偏弱，烧碱盘面价格以下跌为主，技术上偏空，但从现货价格来看，跌幅不及期货品种，基差逐渐加大，不宜过分看空。

PVC：PVC周度产量有所下滑，但整体库存水平处于较高位置。PVC主要矛盾在供给量处于高位，且同时面临下游需求不足问题，PVC近两年价格长期处于低位，远月高价合约升水不断被空头所获，基本面偏空，技术上相对偏弱，目前主要是成本支撑，该位置不宜过分看空，若有空单逐渐止盈为主。

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。