

# 盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.9.5

# 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

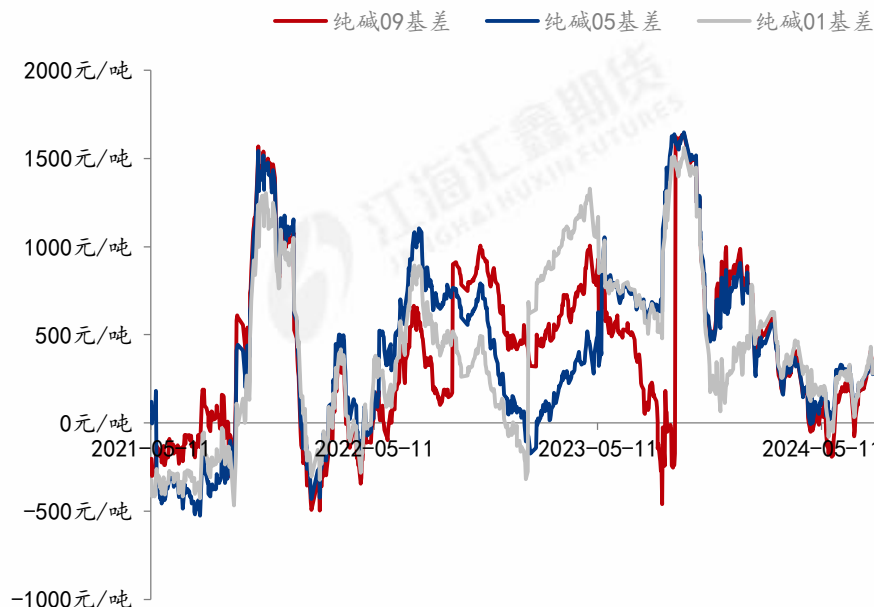
## 玻璃期货主连合约走势



资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

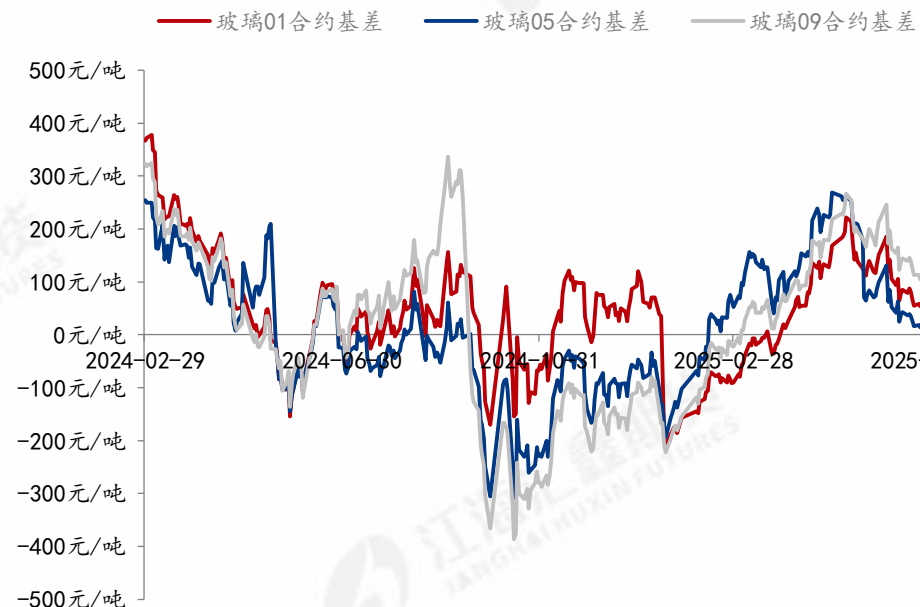
截止9月5日，纯碱主连收盘价1302点，周内上涨6点，涨幅0.46%，本周纯碱主要以小幅探底回升为主。  
玻璃主连收盘价1189点，周内上涨6点，周内涨幅0.59%。本周玻璃价格以探底回升为主。

## 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4日，纯碱01合约基差为23，上一周期基差为-11，本周01合约基差主要以小幅走强为主。

玻璃01合约基差为-9，上一周期基差为-44，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

截止9月5日，烧碱主连收盘价2610点，周内下跌60点，跌幅2.25%，本周烧碱盘面价格小幅回落为主。

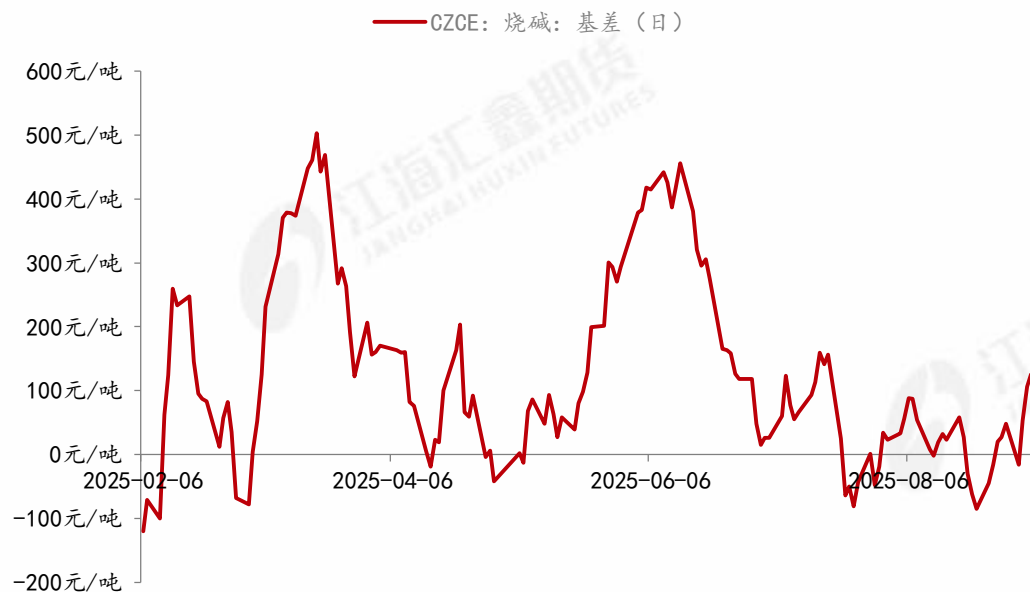
## PVC期货主连合约走势



资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

PVC主连收盘价4913点，周内上涨5点，涨幅0.12%，PVC盘面价格以窄幅震荡为主。

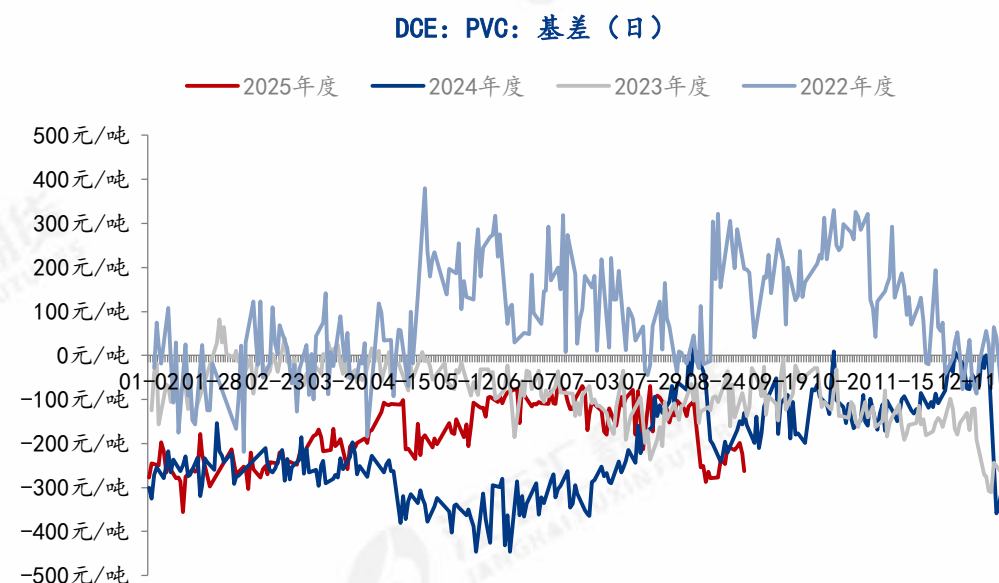
## 烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月4日，烧碱主力合约基差为125，上一期基差为26，本周烧碱盘面价格下跌，基差走强为主。

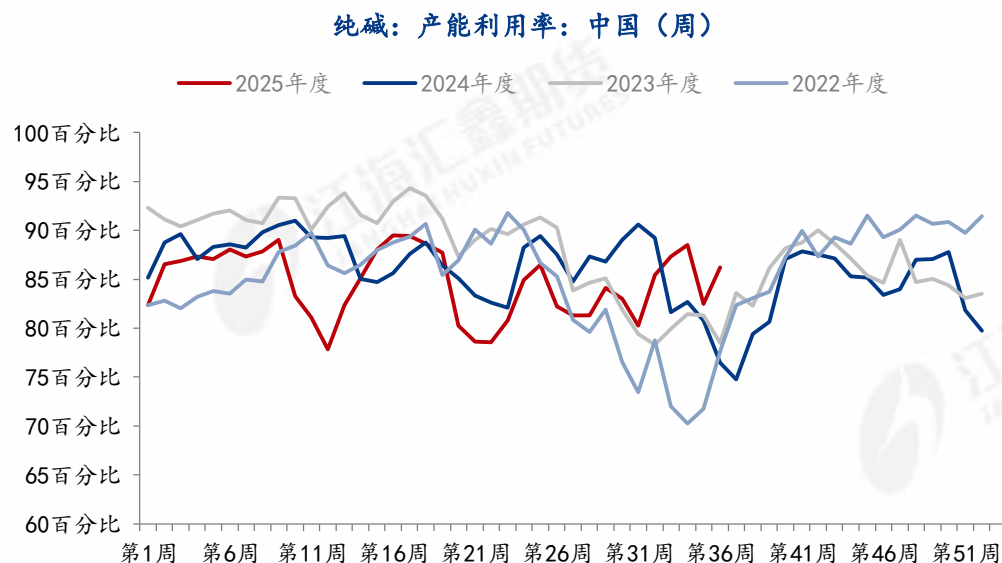
## PVC基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

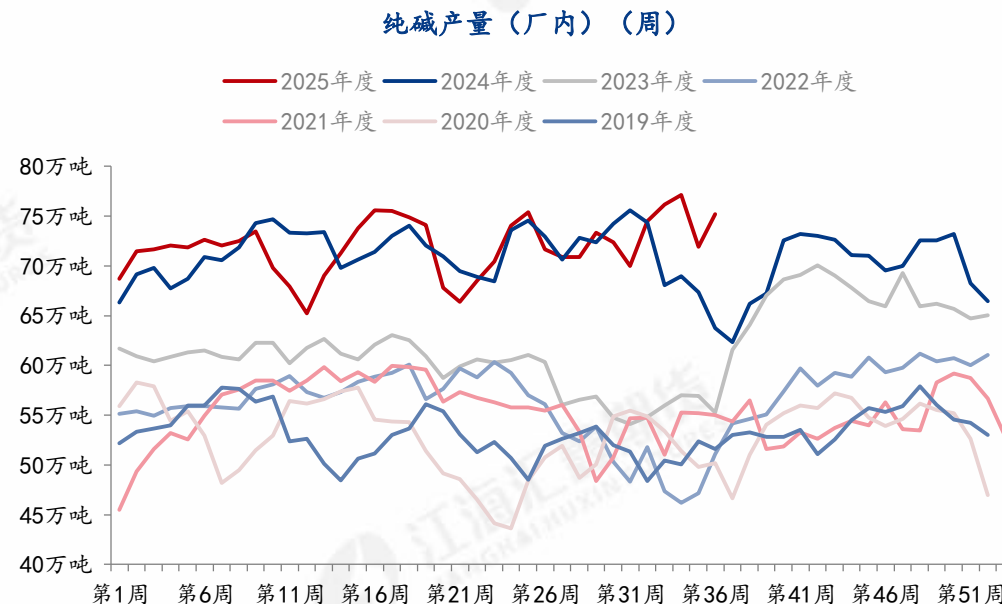
PVC 主力合约基差为-263，上一期基差为-246，本周PVC烧碱基差小幅波动。

## 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

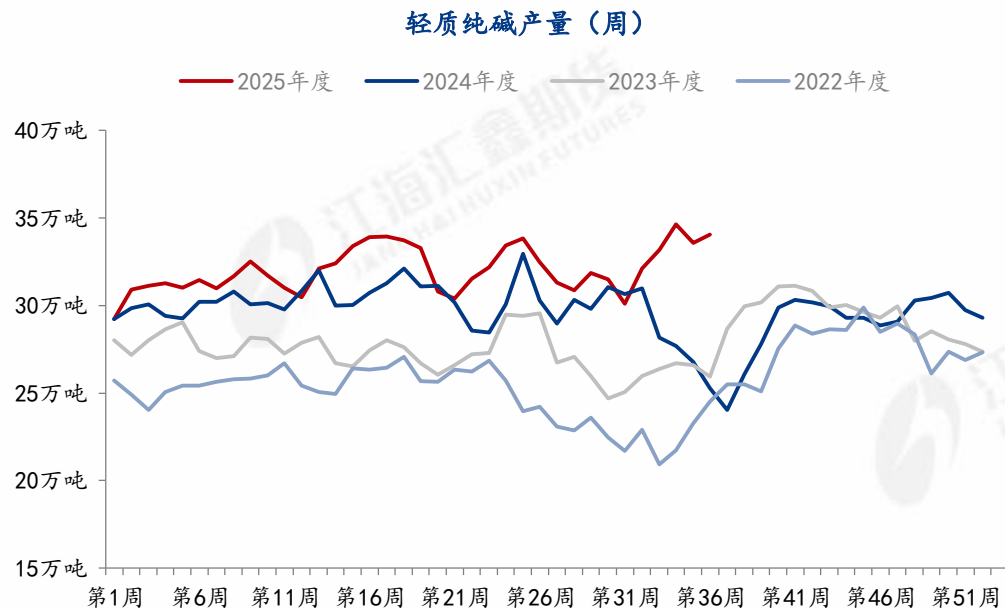
## 纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

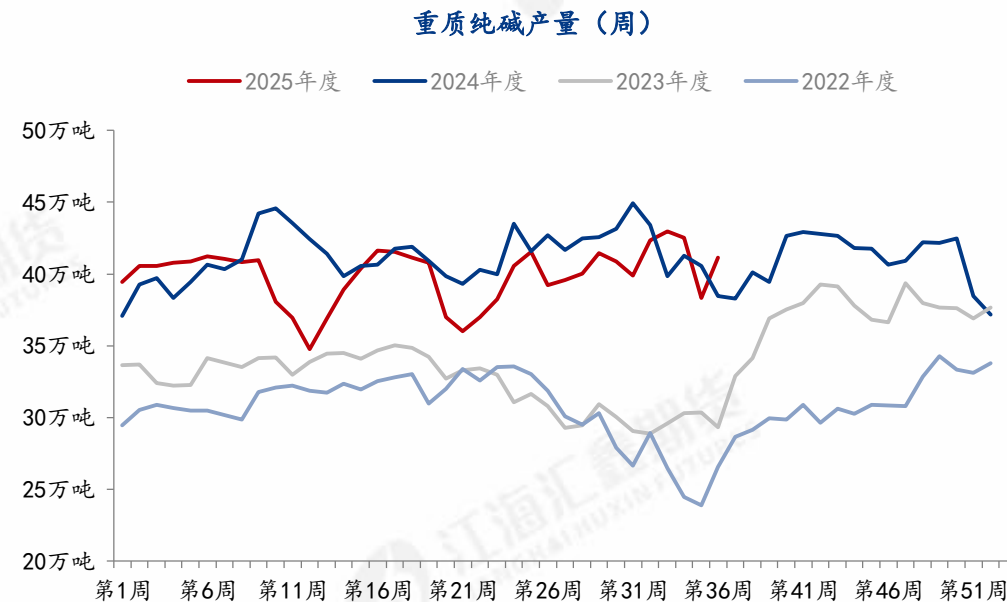
截止9月5日当周，本周纯碱综合产能利用率86.22%，上周82.47%，环比增加3.75%。其中氨碱产能利用率88.40%，环比增加2.33%，联产产能利用率79.36%，环比下跌5.01%。本周国内纯碱产量75.17万吨，环比增加3.27万吨，涨幅4.55%。

## 轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

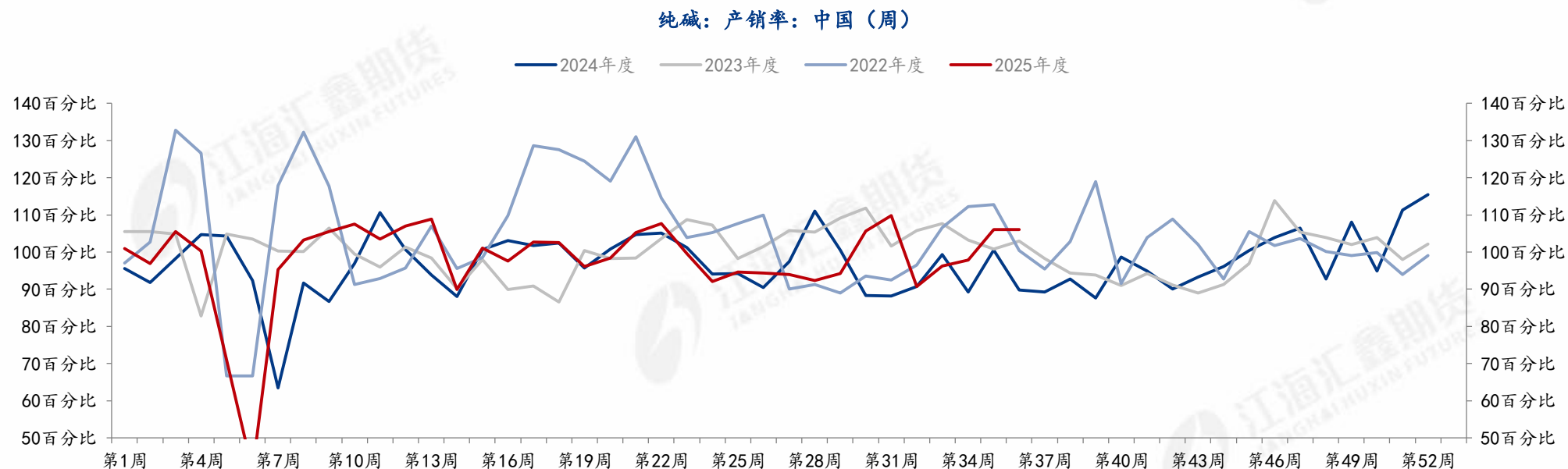
## 重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日当周，轻质碱产量34.05万吨，环比增加0.47万吨。重质碱产量41.12万吨，环比增加2.80万吨。

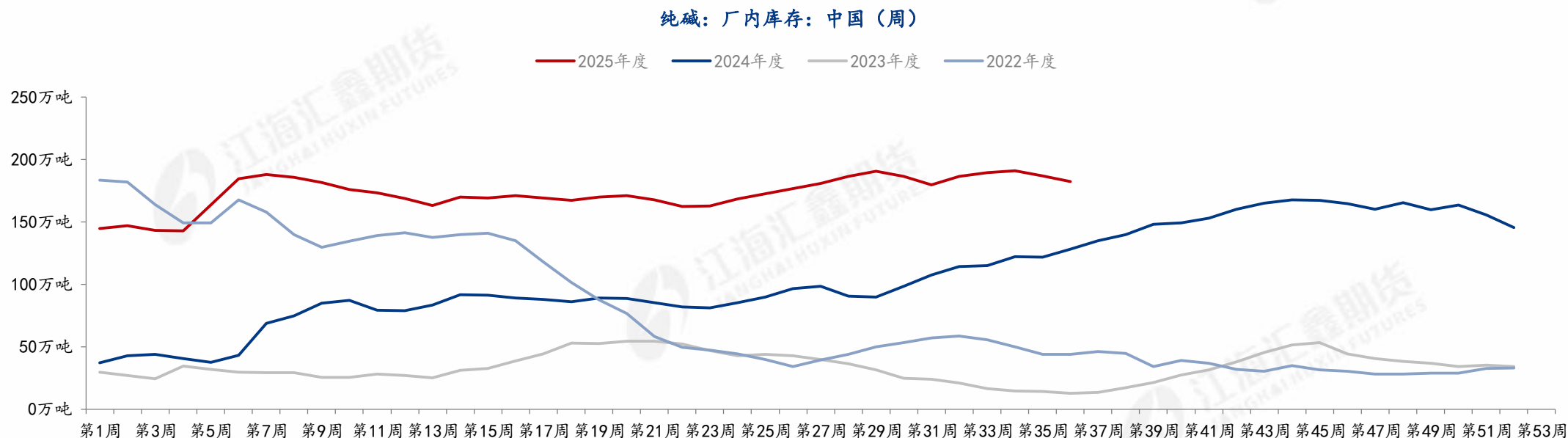
## 纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日当周，纯碱整体产销率为106%，与上一期相比持平。整体看，产销率处于相对正常水平。

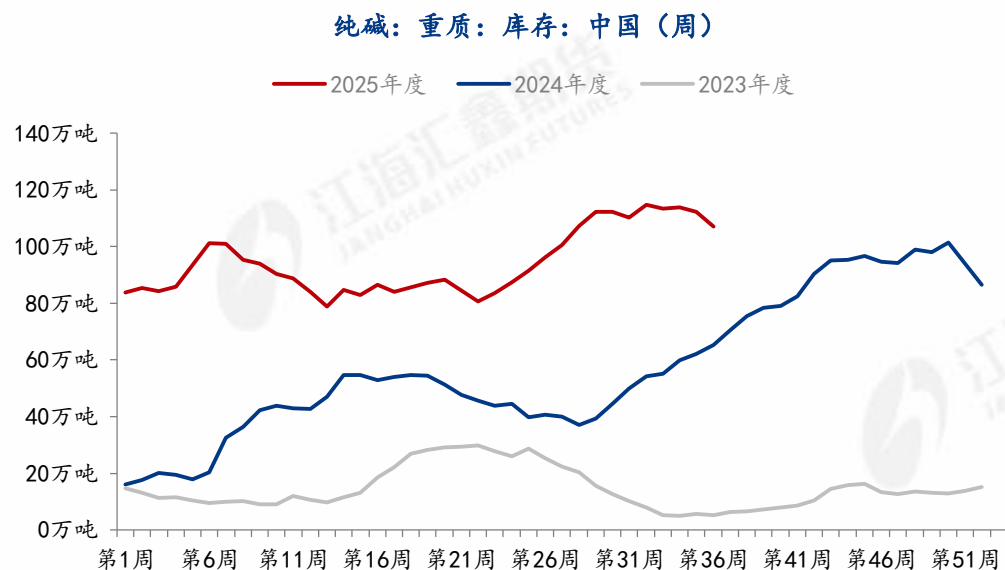
## 纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

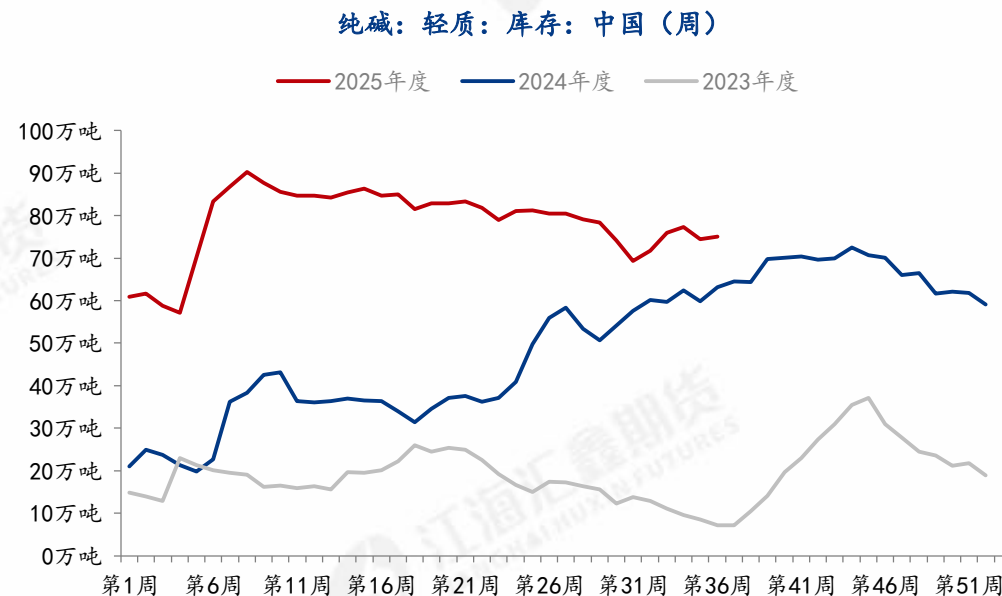
截止9月5日当周，本期纯碱企业库存在182.21万吨，环比下跌2.43%，同比增加41.95%。库存小幅下降，本周在产量环比增加背景下，厂库库存下降表明“金九银十”月份，下游需求有一定的改善。

## 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

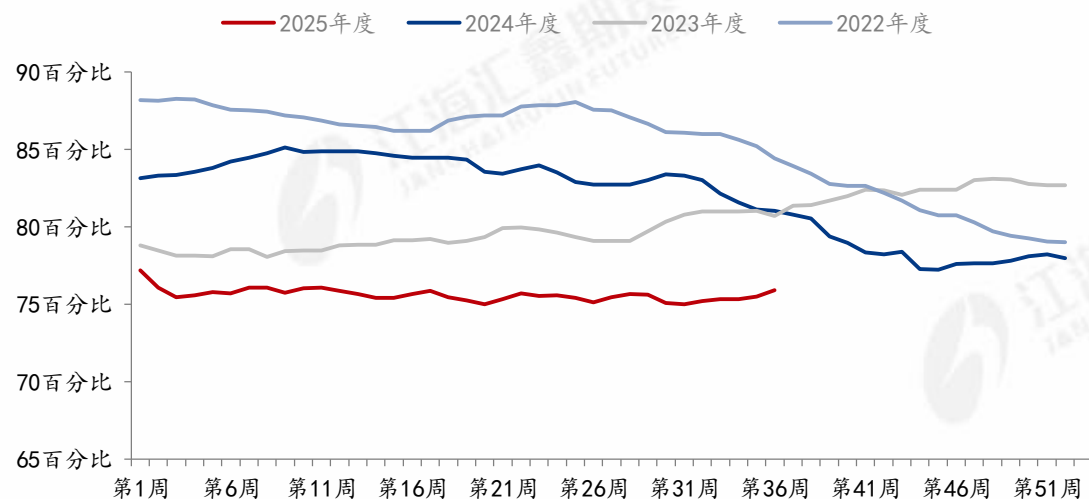


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日当周，轻质纯碱库存75.02万吨，环比增加0.49万吨；重质纯碱库存107.19万吨，环比减少5.03万吨。

## 浮法玻璃开工率变化趋势

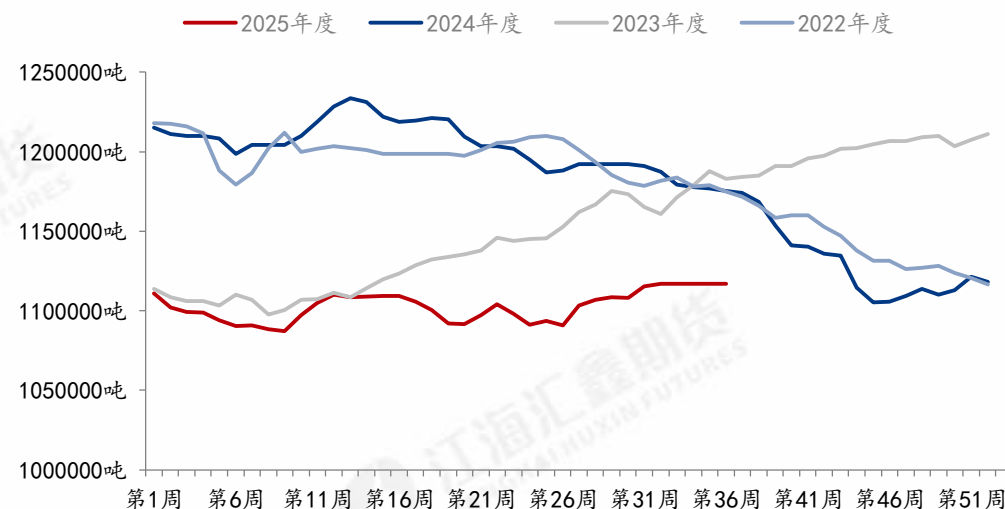
浮法玻璃：开工率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 浮法玻璃产量变化趋势

浮法玻璃：产量：中国（周）

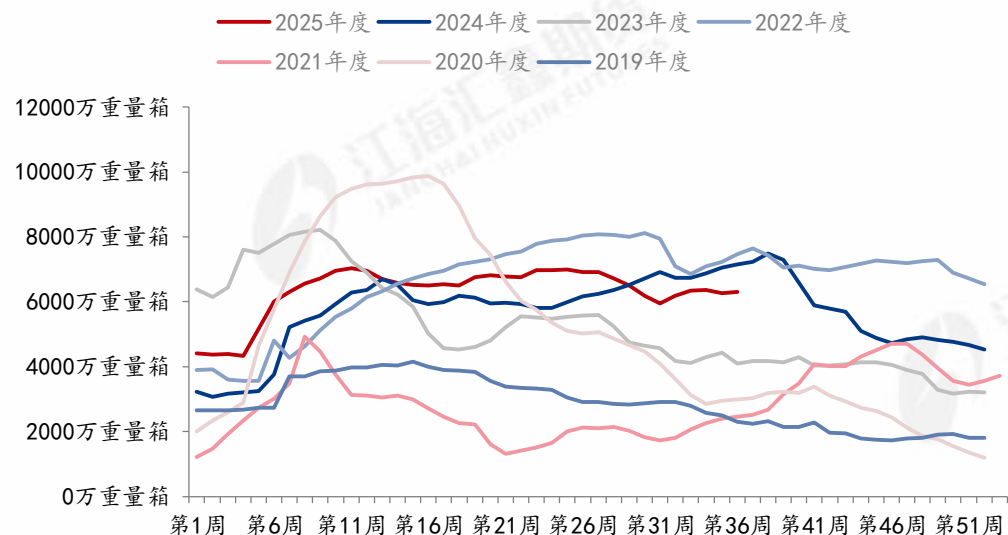


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日当周，浮法玻璃行业开工率为76.01%，比上一期+0.34个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为79.78%，与上一期持平；全国浮法玻璃产量111.7万吨，环比持平，同比-4.95%。

## 浮法玻璃期末库存变化趋势

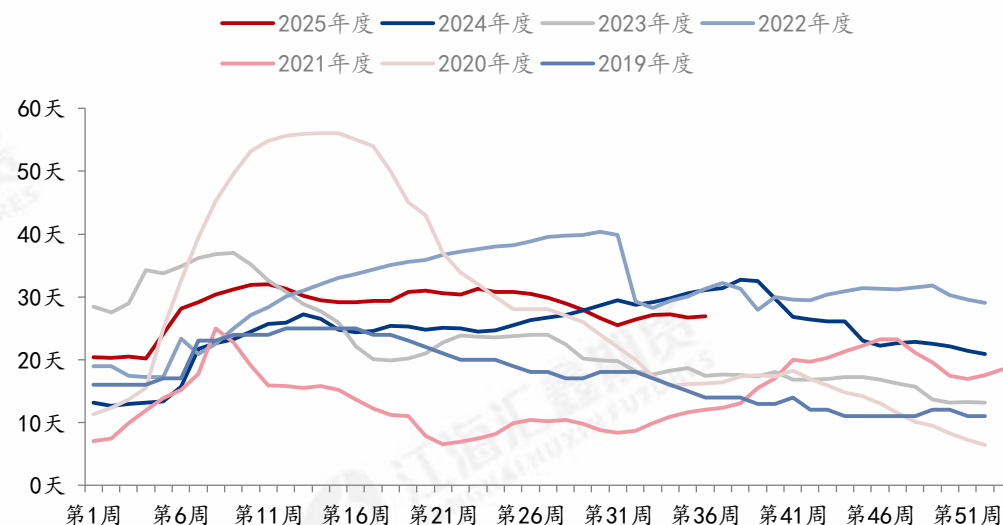
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

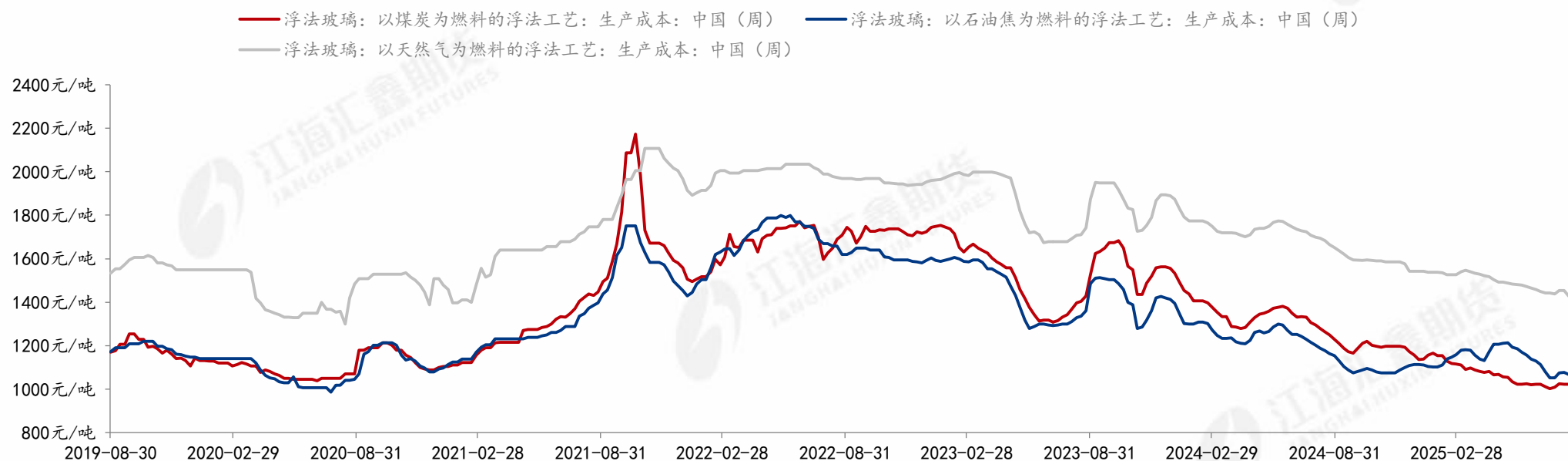
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6305万重箱，环比+48.4万重箱，环比+0.77%，同比-11.77%。折库存天数26.9天，较上期+0.2天。

### 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

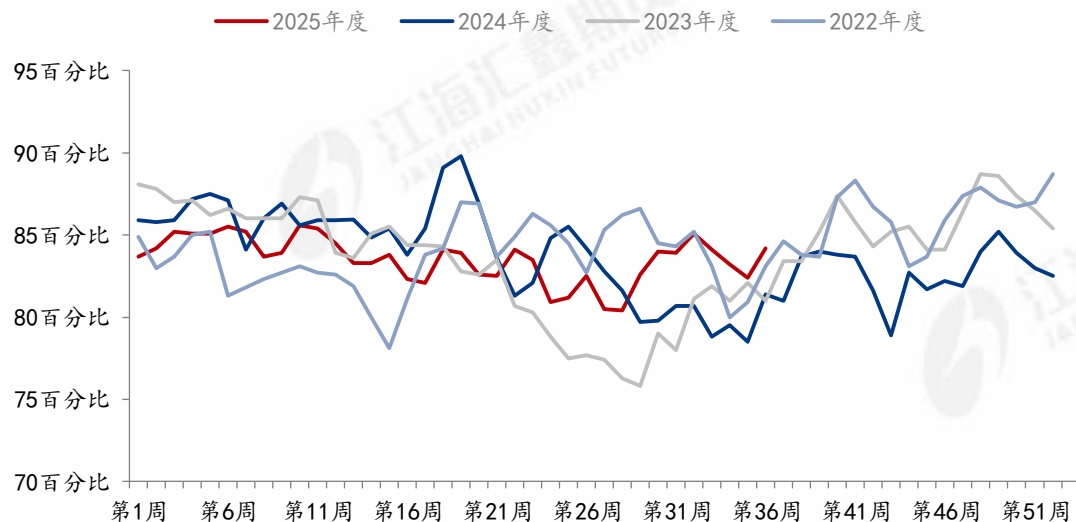


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

9月5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994元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1046元/吨。

## 烧碱产能利用率变化趋势

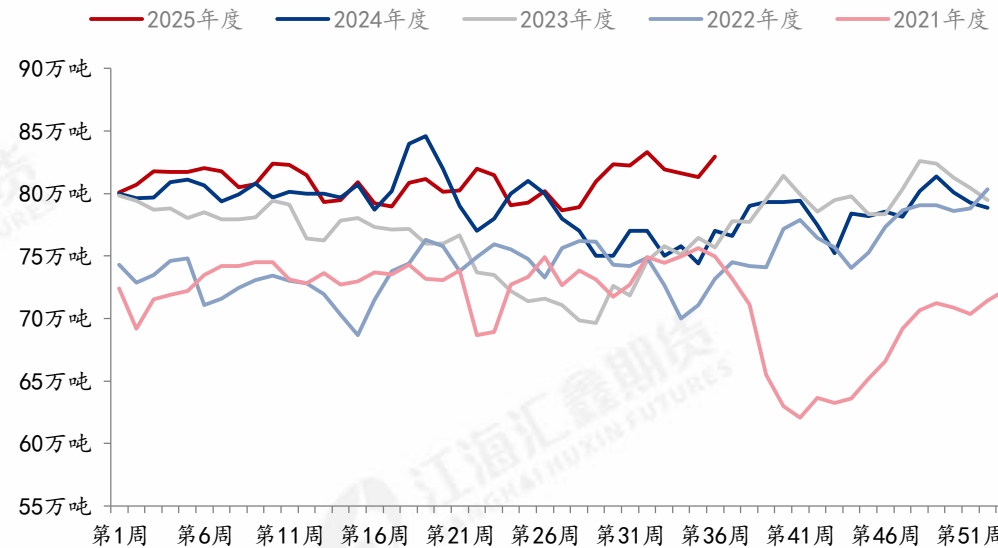
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## 烧碱产量变化趋势

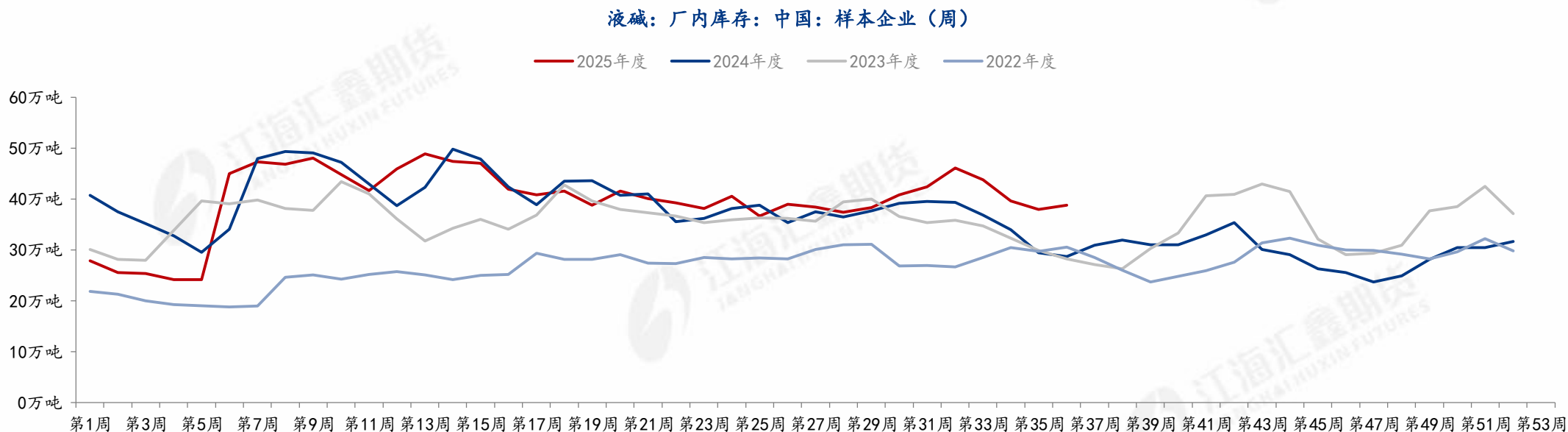
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业平均利用率为84.2%，较上周+1.8%。本周产量为82.96万吨，环比增加1.64万吨，同比增加5.96万吨，本周烧碱环比产量及同比产量均有一定增幅，且同比产量处于相对较高水平。

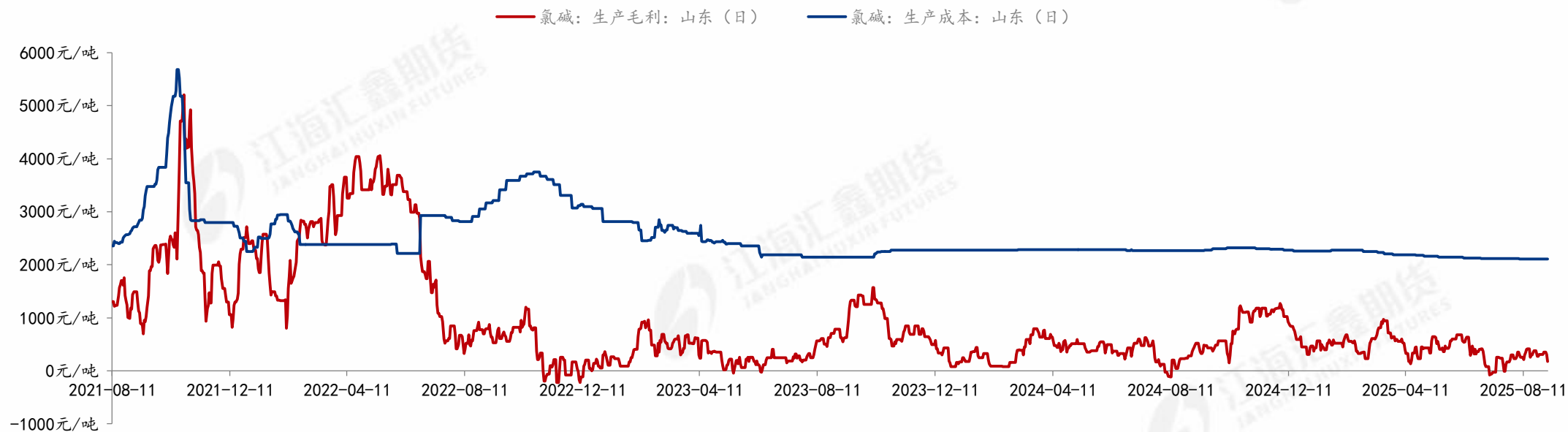
## 烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至9月5日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存38.78万吨(湿吨)，环比上调2.17%，同比上调35.17%。从近几周库存来看，在产量同比大幅增加背景下，库存有一定程度降库，表明当前下游需求与去年同期相比，也有一定的增幅。

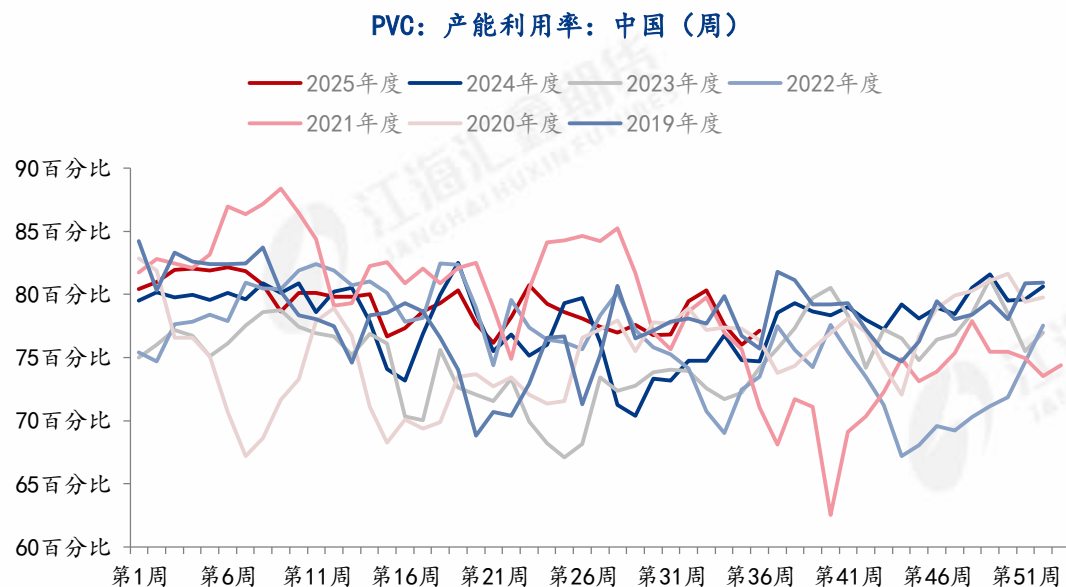
### 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

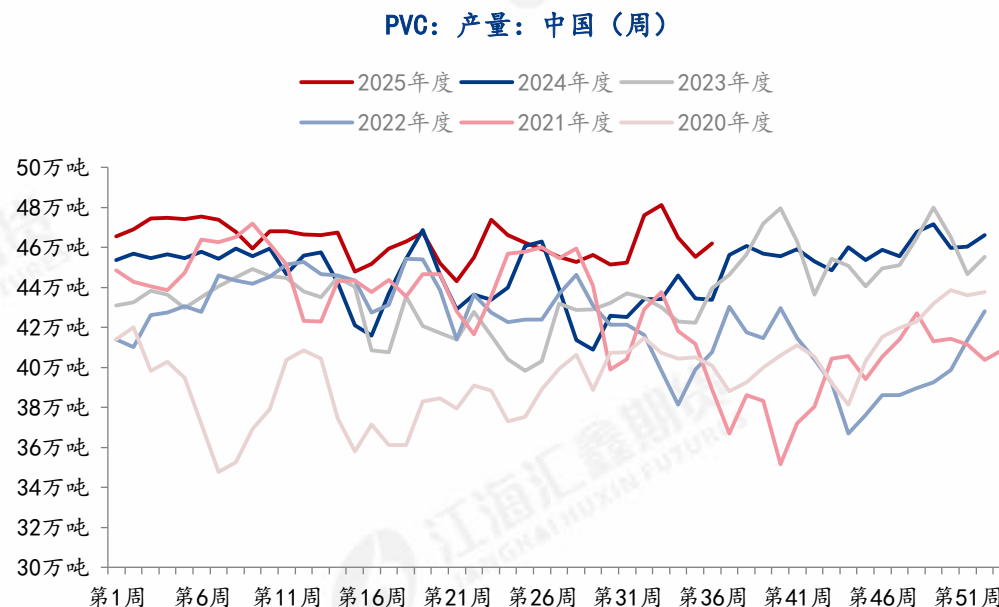
截至9月5日，山东氯碱企业周平均毛利在173元/吨，本周氯碱企业毛利小幅下降，整体毛利处于低位。

## 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

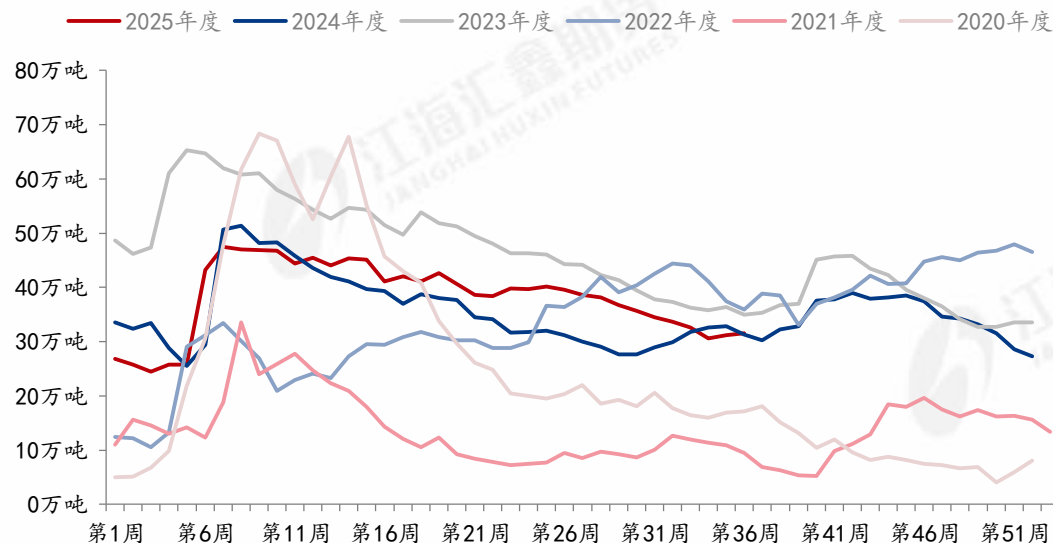


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率在77.13%，较上期上升1.11%。产量提升主要来自新中贾、甘肃银光、广西华谊、山东信发及宁波台塑等，影响产能利用率走高。本周PVC产量46.19万吨，较上期增加0.66万吨，涨幅达1.46%。

## PVC企业库存变化趋势

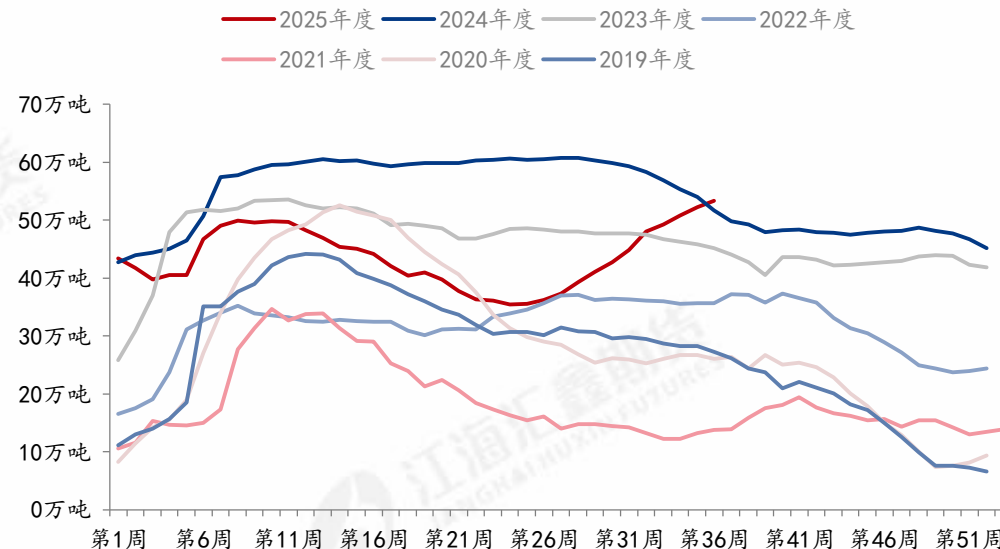
PVC：库存：中国：中国企业（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## PVC社会库存变化趋势

PVC：社会库存：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月5日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比上涨1.11万吨至 5.3万吨。近期厂库库存持续下降，而社会库存持续累库，当前厂库库存水平基本与去年同期持平，社库水平小幅高于去年水平。

**纯碱：**本周纯碱产量有所增长，产量处于年内较高水平，但库存却出现下降，表明“金九银十”期间下游需求有一定的改善，整体上看，纯碱的供需有一定的改善。盘面看，本周纯碱探底回升，回升主要原因是市场中再次有“反内卷”声音出现，盘面低价品种受到资金的推动，偏多思路交易。

**玻璃：**本周玻璃产量环比持平，产量已经连续5周持平，从环比角度看，目前玻璃产量处于年初以来高位，同比产量仍处于相对偏低水平。从下游需求看，存在小幅改善。盘面看，近期“反内卷”影响下，玻璃在资金推动下上涨，暂时偏多思路交易。

**烧碱：**本周烧碱产量环比及同比均有一定程度增加，库存小幅变化，从供需两端看，烧碱供需均有增量，现货价格相对稳定，盘面上向下空间相对有限，逢低偏多思路为主。

**PVC：**PVC产量环比小幅增加，同比看产量处于高位。从库存角度上看，厂库降库速度下降，社库持续增加。PVC供需相对宽松的格局仍在。盘面价格处于相对低位，在反内卷重新被炒作情况下，相对偏多思路操作。

#### 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。