

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.9.12

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

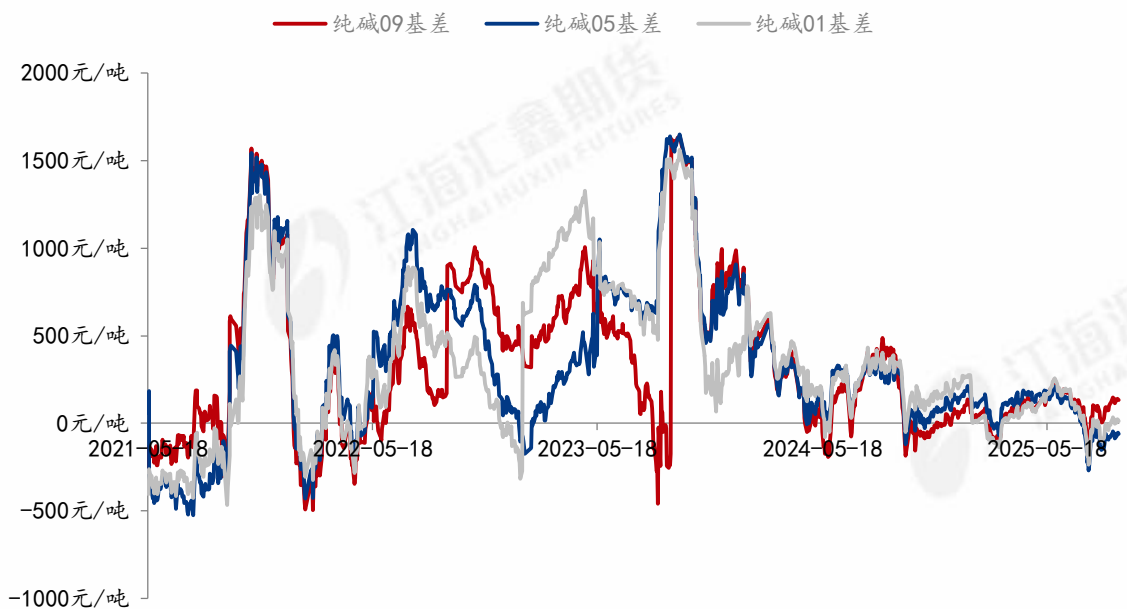


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止9月12日，纯碱主连收盘价1290点，周内下跌12点，跌幅0.92%，本周纯碱主要以小幅波动为主。

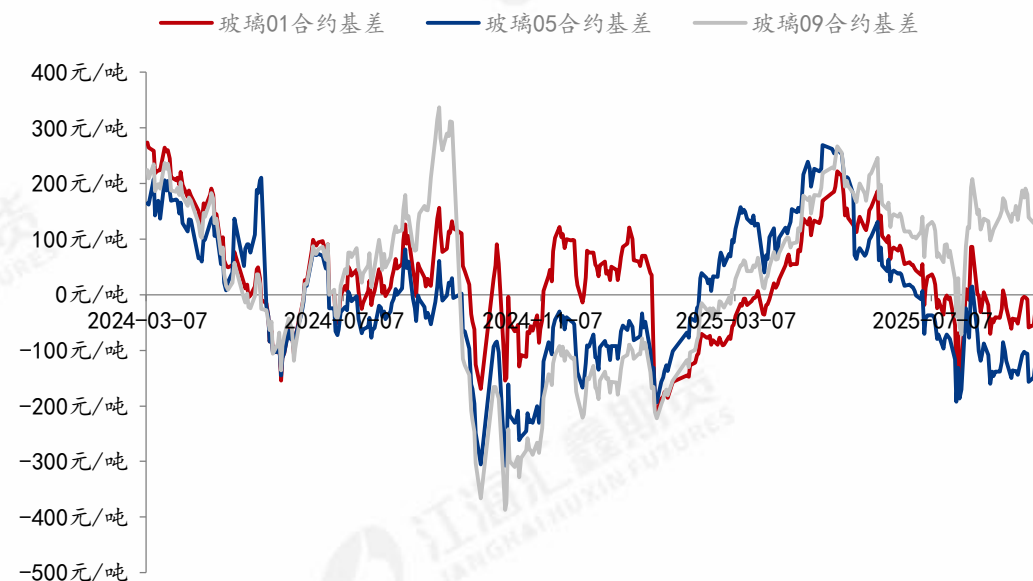
玻璃主连收盘价1180点，周内下跌9点，周内跌幅0.76%。本周玻璃价格以窄幅波动为主。

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9月11日，纯碱01合约基差为13，上一周期基差为23，本周01合约基差主要以窄幅波动为主。

玻璃01合约基差为-15，上一周期基差为-9，基差小幅波动。

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

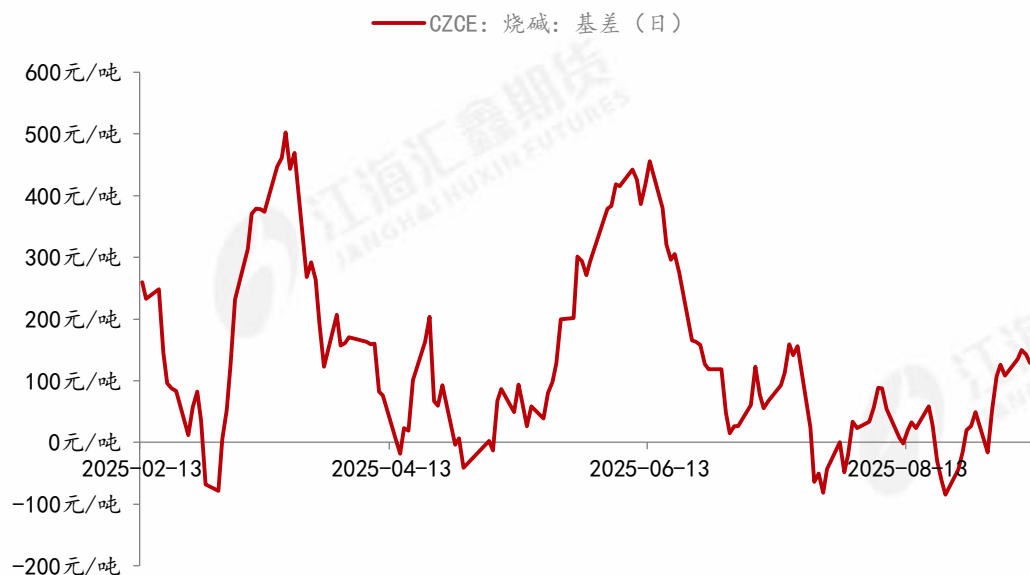


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止9月12日，烧碱主连收盘价2560点，周内下跌50点，跌幅1.92%，本周烧碱盘面价格延续跌势。

PVC主连收盘价4876点，周内下跌37点，跌幅0.75%，PVC盘面价格以偏弱震荡为主。

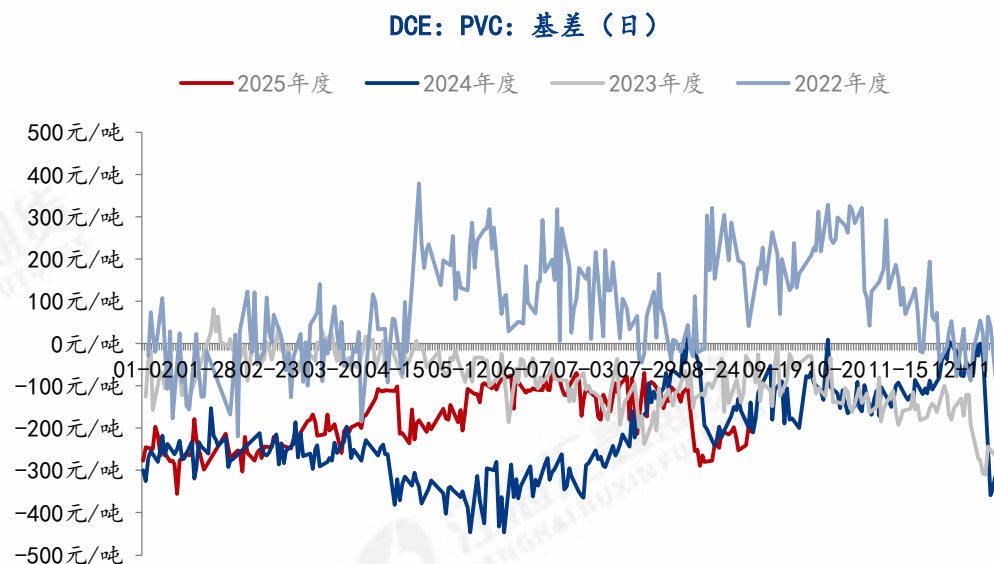
烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月11日，烧碱主力合约基差为128，上一期基差为123，本周烧碱期货、盘面价格小跌，基差基本稳定。

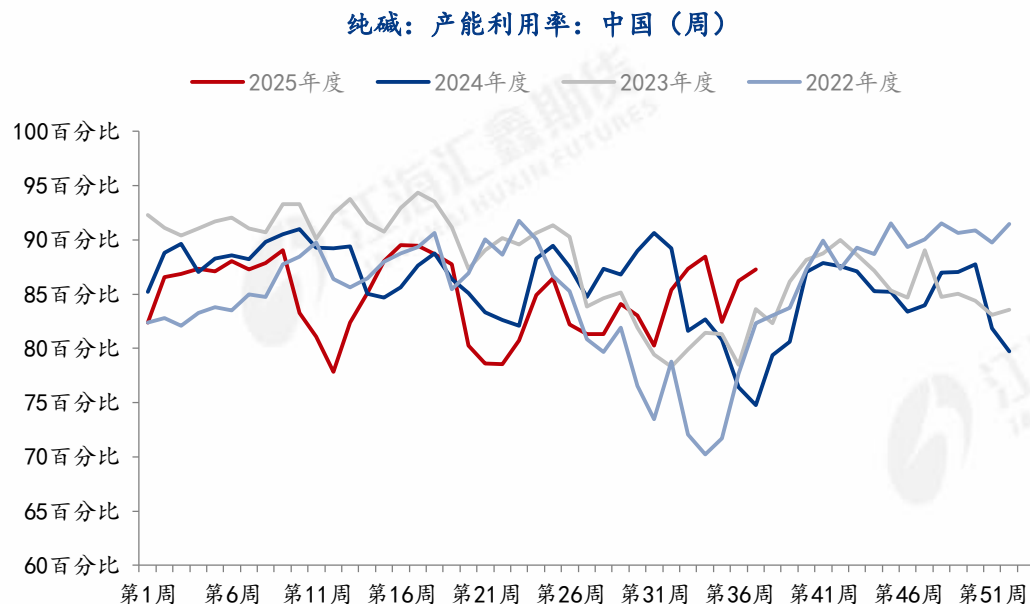
PVC基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

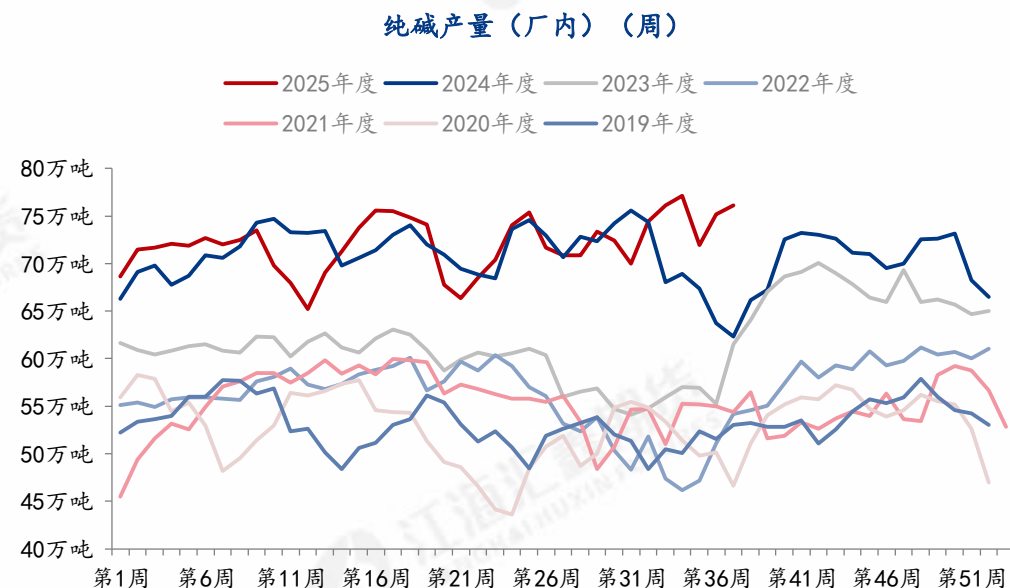
PVC 主力合约基差为-208，上一期基差为-263，本周PVC烧碱基差小幅走强。

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

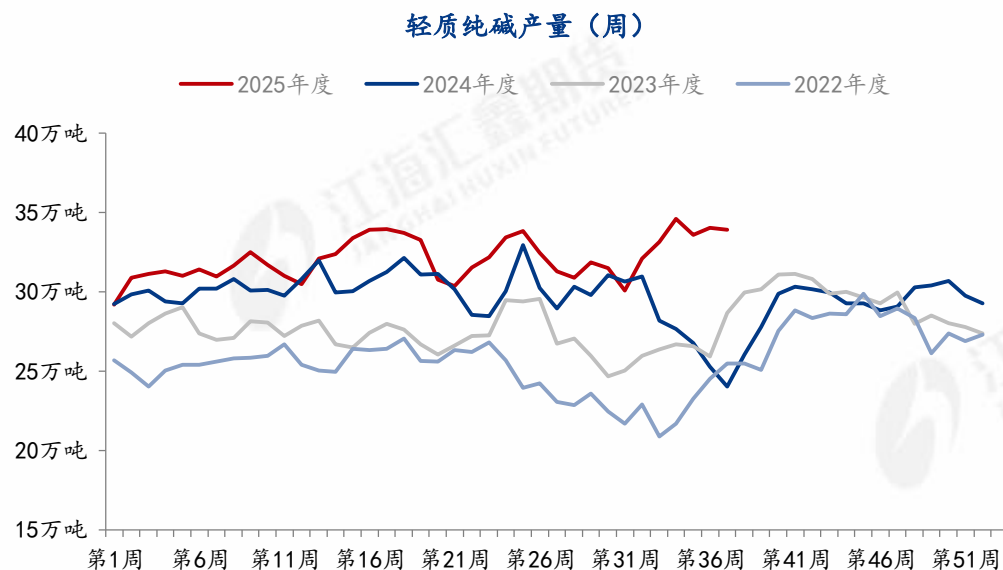
纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

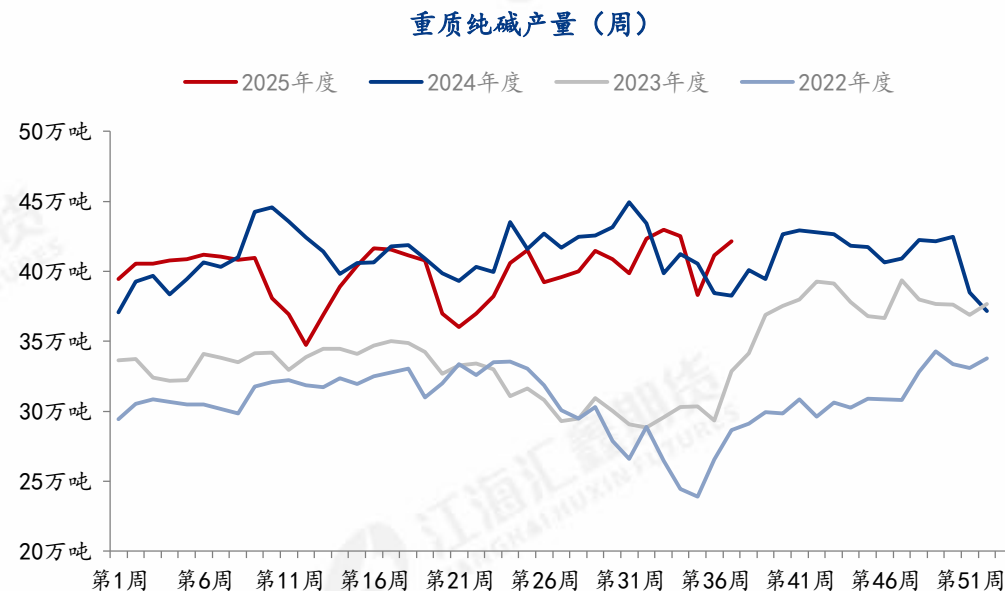
截止9月12日当周，本周纯碱综合产能利用率87.29%，上周86.22%，环比增加1.07%。其中氨碱产能利用率90.84%，环比增加2.43%，联产产能利用率77.40%，环比下跌1.97%。本周国内纯碱产量76.11万吨，环比增加0.93万吨，涨幅1.24%。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

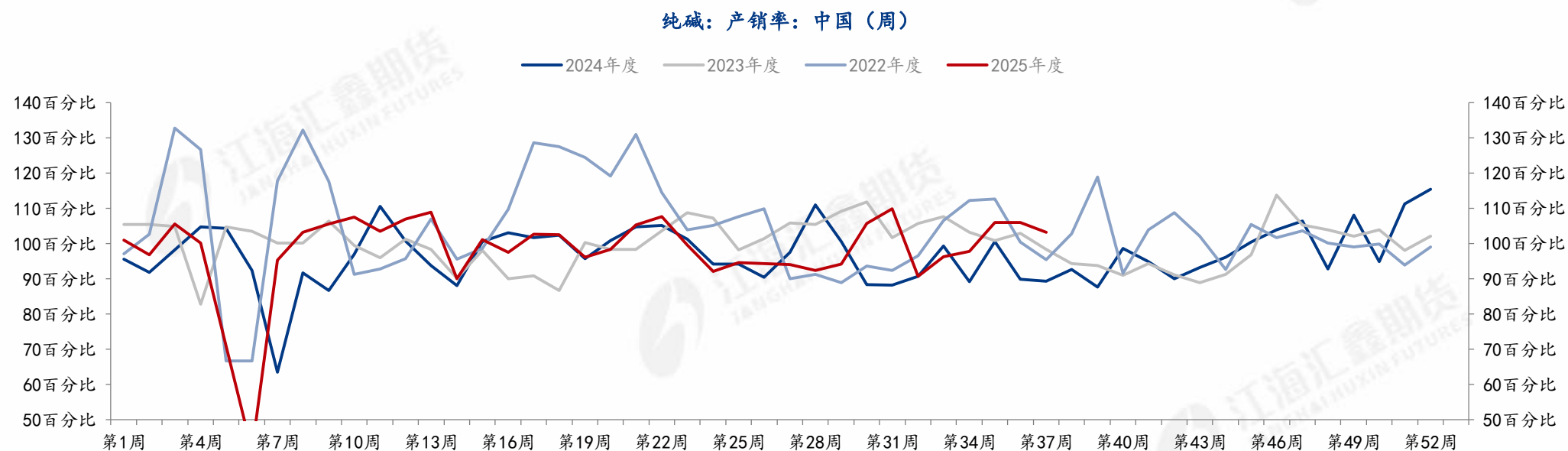
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，轻质碱产量33.94万吨，环比减少0.11万吨。重质碱产量42.16万吨，环比增加1.04万吨。

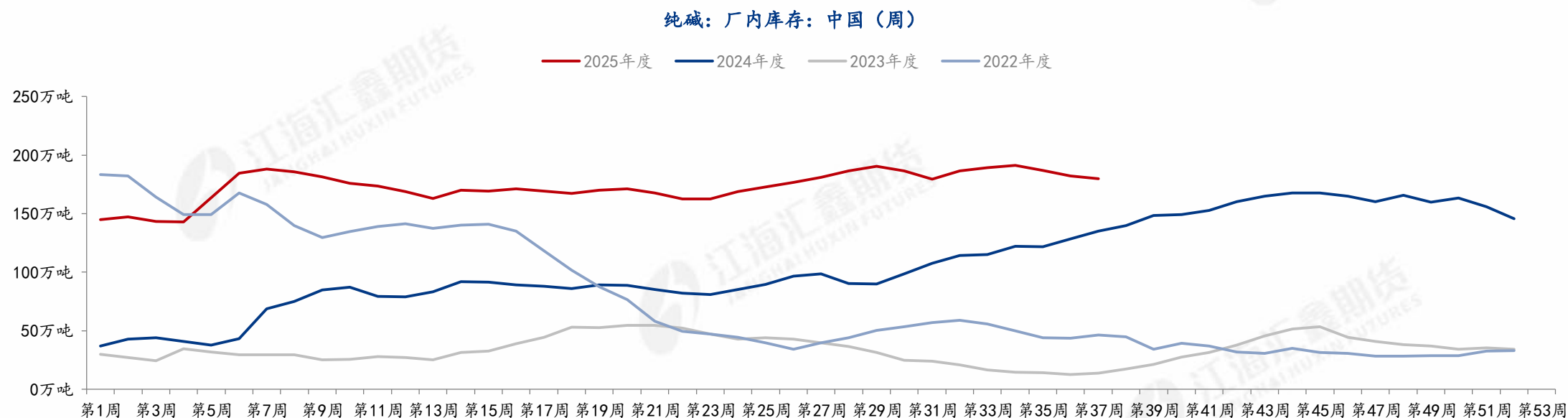
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，纯碱整体产销率为103%，与上一期相比小幅下降3%。整体看，产销率处于相对正常水平。

纯碱总库存变化趋势



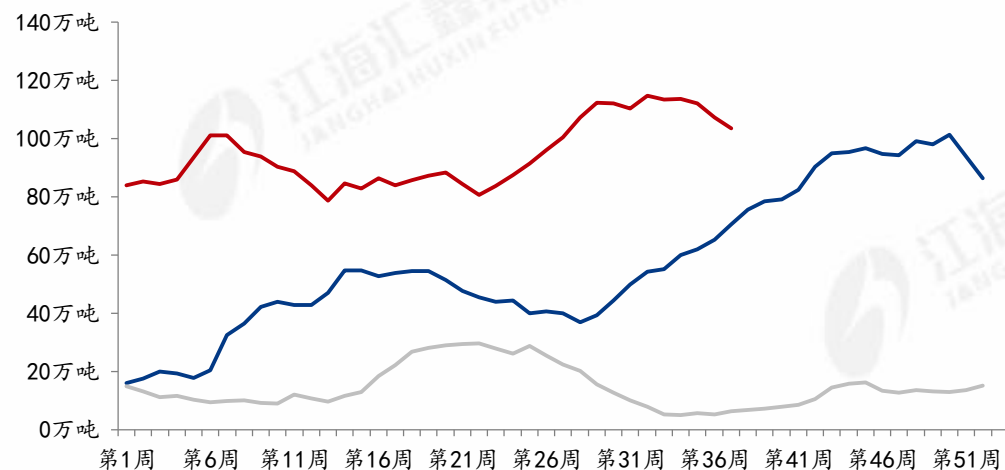
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，本期纯碱企业库存在179.75万吨，环比下跌1.35%，同比增加33.10%。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。从库存集中度上看，集中度水平较高。

重质纯碱库存变化趋势

纯碱：重质：库存：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度

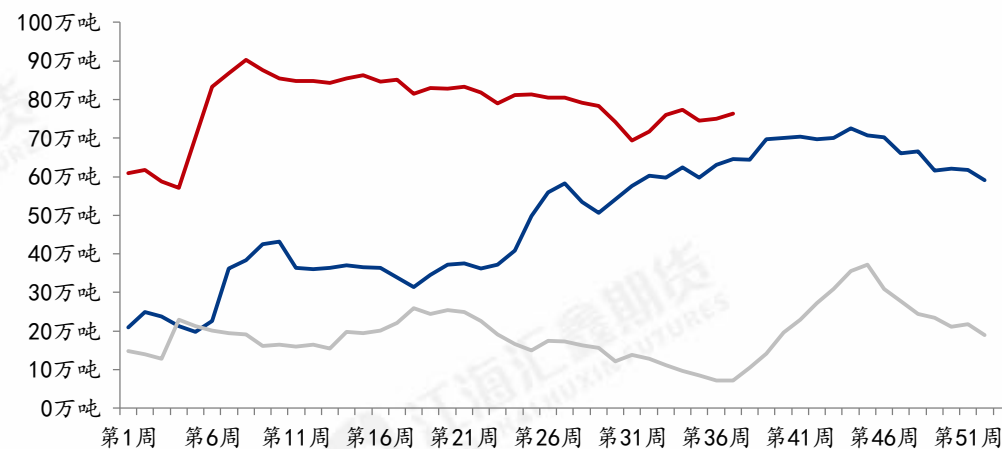


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

轻质纯碱库存变化趋势

纯碱：轻质：库存：中国（周）

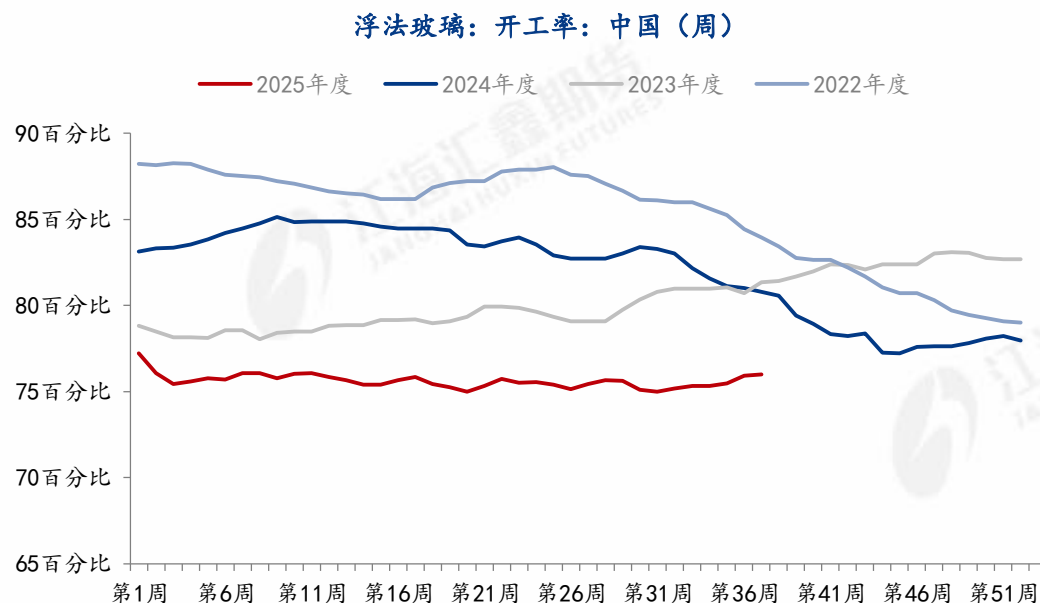
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

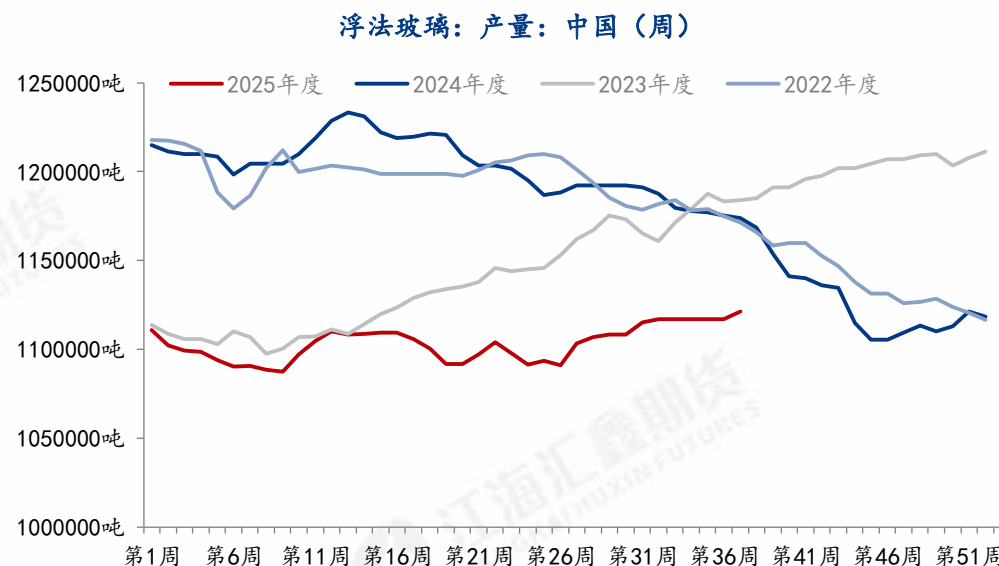
截止9月12日当周，轻质纯碱库存76.30万吨，环比增加1.28万吨；重质纯碱库存103.45万吨，环比减少3.74万吨。

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

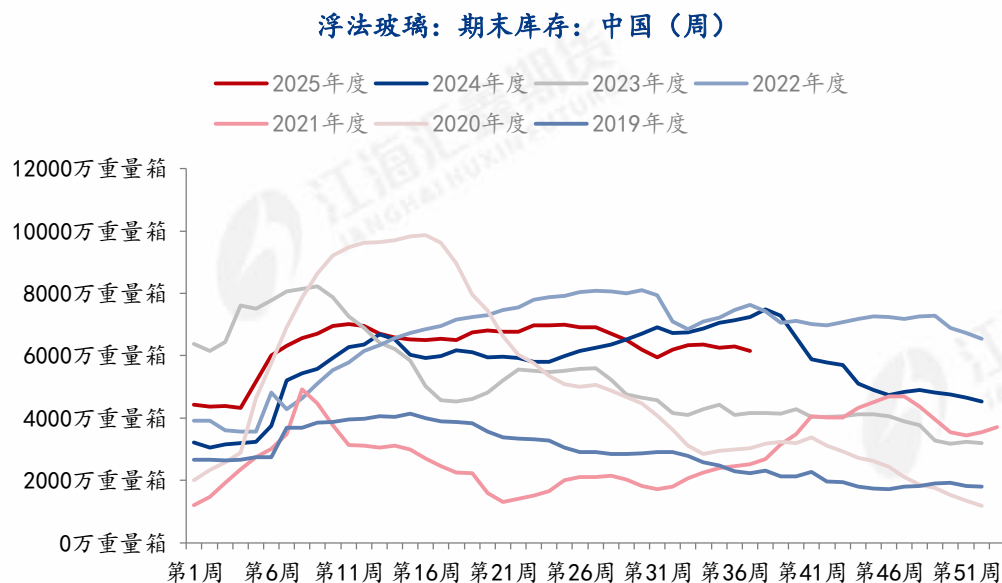
浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

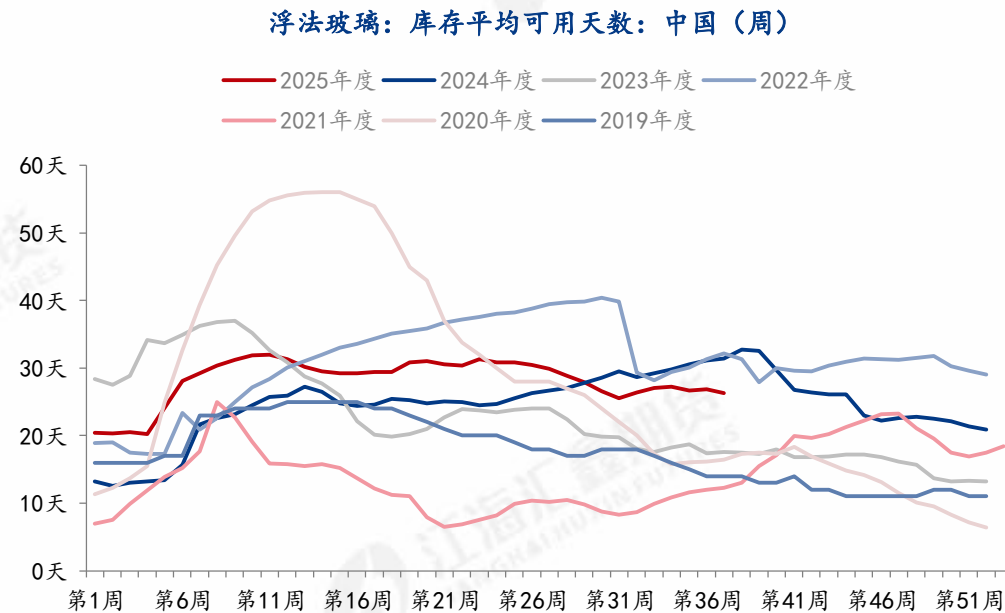
截止9月12日当周，浮法玻璃行业开工率为76.01%，与上一期持平；浮法玻璃行业产能利用率为80.08%，比上一期+0.3个百分点；全国浮法玻璃产量112.12万吨，环比+0.38%，同比-4.49%。

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

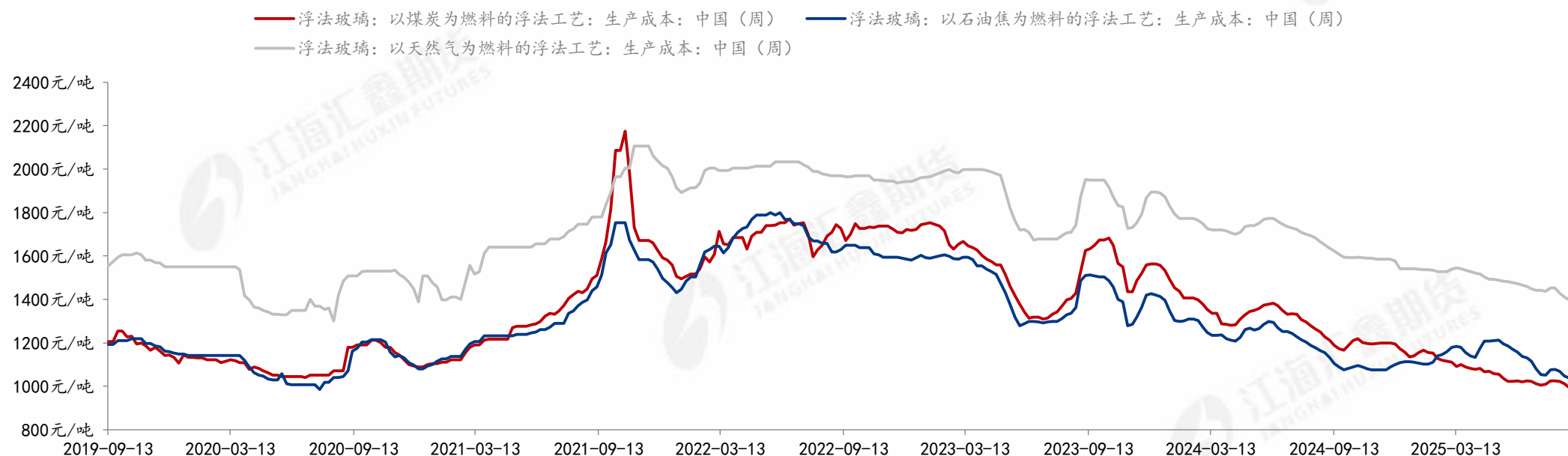
浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6158.3万重箱，环比-146.7万重箱，环比-2.33%，同比-14.94%。折库存天数26.3天，较上期-0.6天。整体看，玻璃库存处于缓慢去库状态。

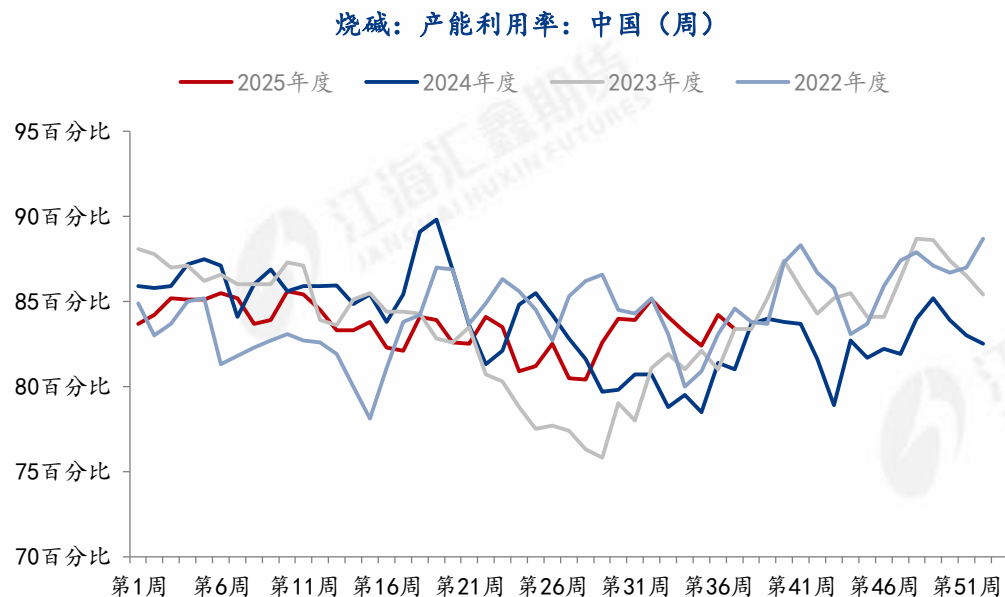
不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

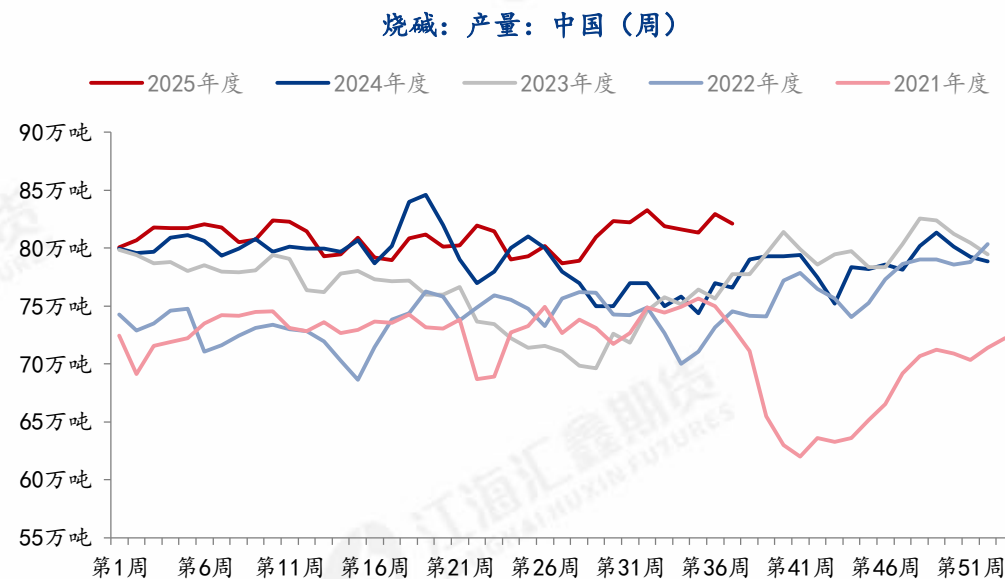
9月12日，根据生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃成本1396元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃成本1004元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1049元/吨。

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

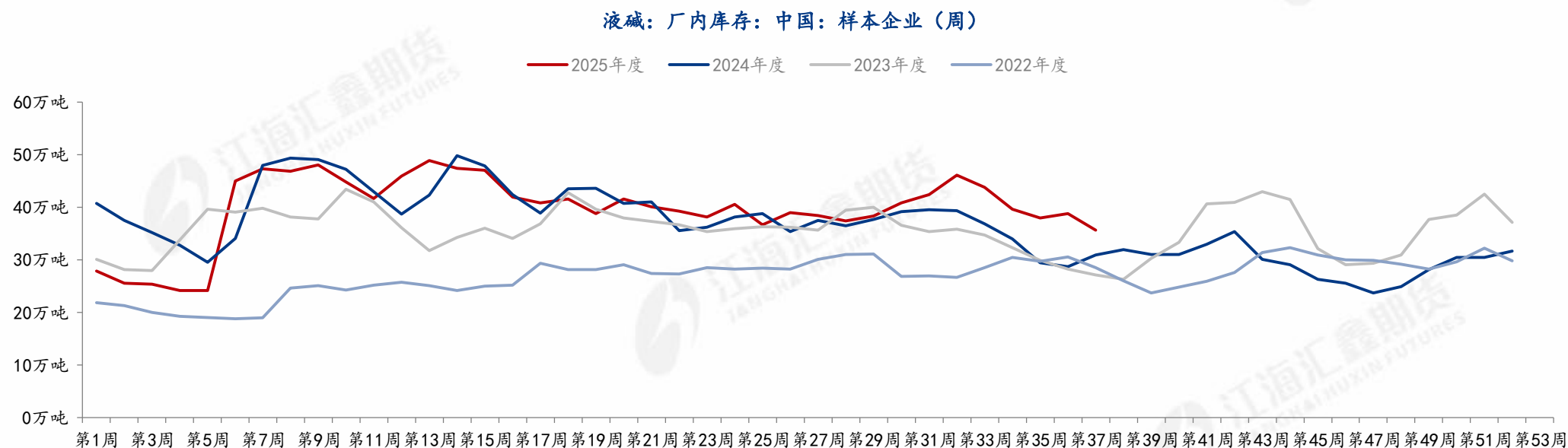
烧碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业平均利用率为83.4%，较上周环比-0.8%。西北、华中、华东、华南有装置减产、停产负荷下滑明显；华北减产、提负装置并存，整体负荷小幅上升。本周产量为82.11万吨，环比减少0.85万吨，同比增加5.51万吨。

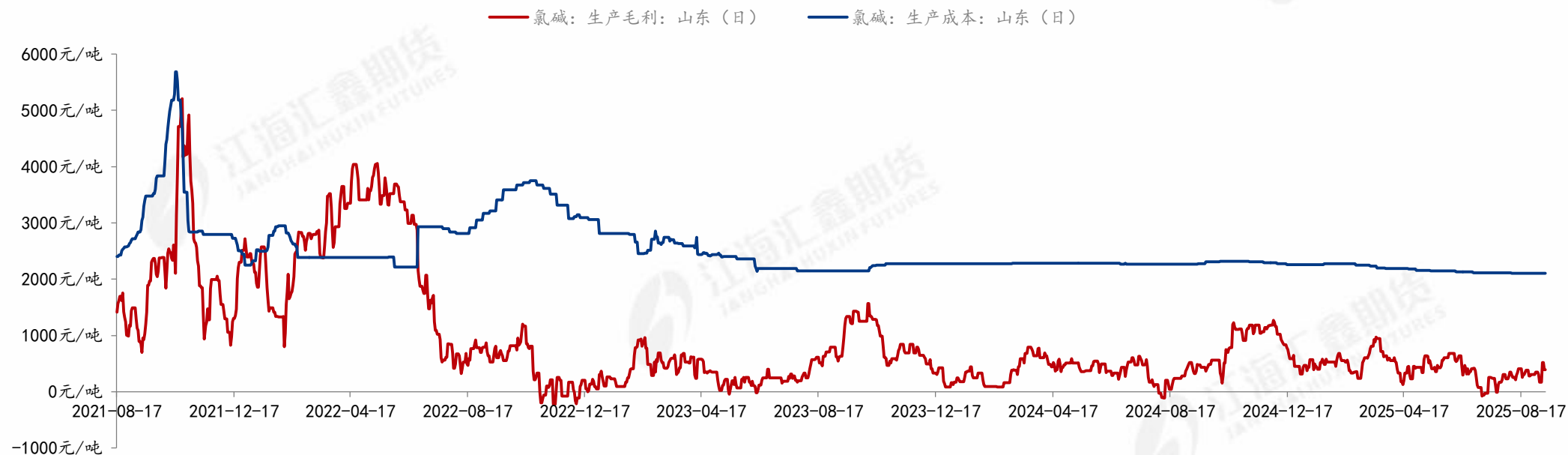
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至9月12日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存35.68万吨(湿吨)，环比下调 7.99%，同比上调 15.48%。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，增幅也较为明显。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

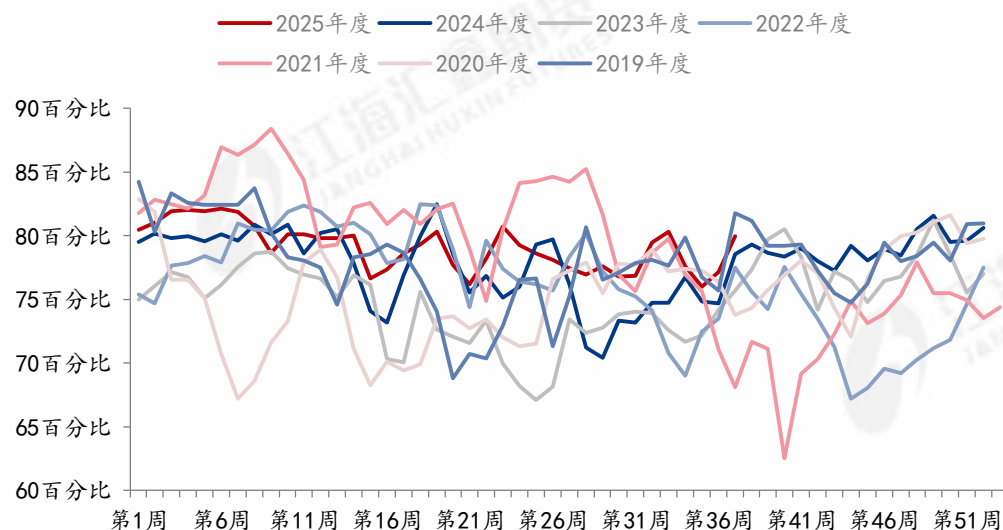


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至9月12日，山东氯碱企业周平均毛利在390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

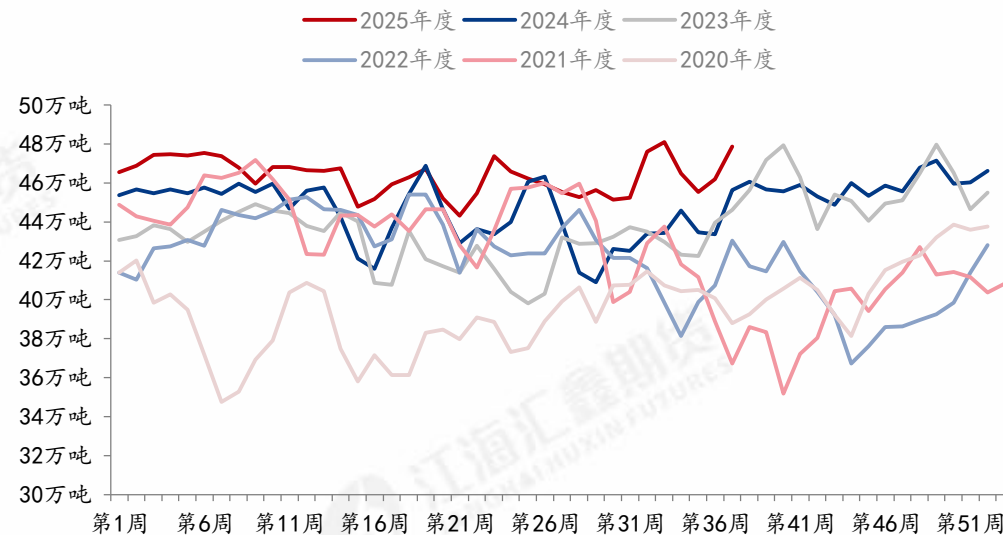
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

PVC：产量：中国（周）

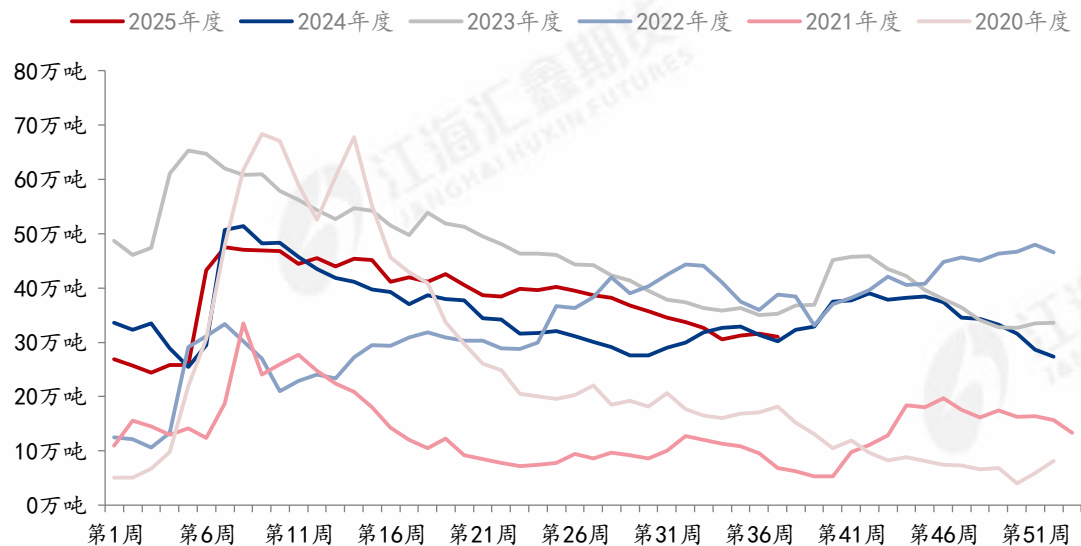


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止9月12日当周，产能利用率在79.94%，较上期上升2.81%。产量提升主要来自宁波镇洋、包头海平面、内蒙君正及新疆中泰华泰厂区等，影响产能利用率走高。本周PVC产量47.88万吨，较上期增加1.69万吨，涨幅达3.65%。

PVC企业库存变化趋势

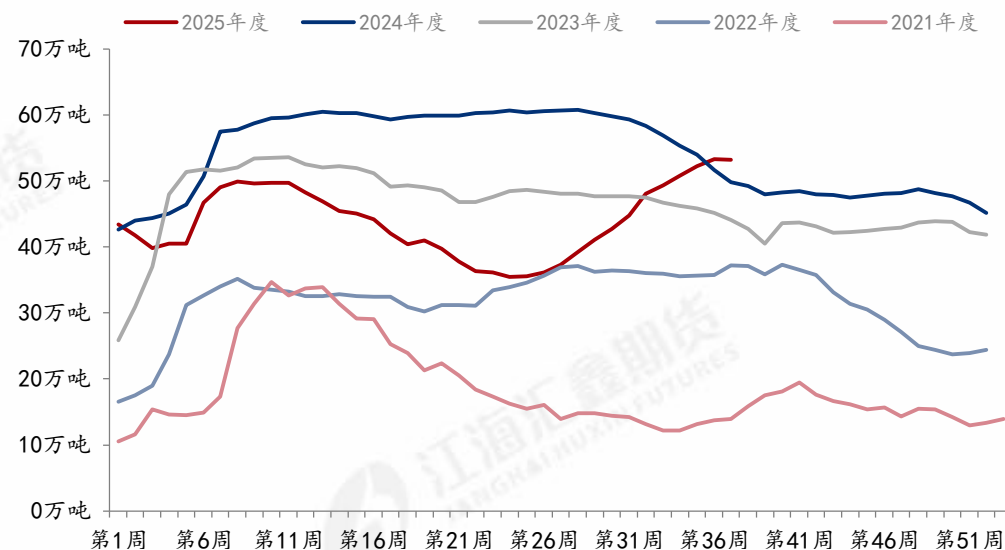
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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12日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比下跌0.14万吨至53.16万吨。本周在厂库继续去库的背景下，社会库存停止累库，库存基本维持稳定。

纯碱：本周纯碱产量小幅增加，整体维持在76万吨+水平，但从库存上看，环比小幅去库，“金九银十”下游需求有一定的改善，但纯碱行业高产能、高产量、高库存以及低价格背景下，纯碱现货价格相对稳定，而盘面价格以窄幅波动为主。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。

玻璃：玻璃产量小幅波动，整体处于年内较高水平，从同比来看，当前产量比去年同期有一定的降幅。玻璃库存处于小幅去库状态，基本面相对尚可。盘面多次上冲后回落，短期受需求影响，以偏多交易为主。

烧碱：本周烧碱产量环比小降，同比有一定程度增加，库存小幅降库，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，厂库继续降库，社库本周暂停累库，基本与上一期持平。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。