

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：2025.10.24

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

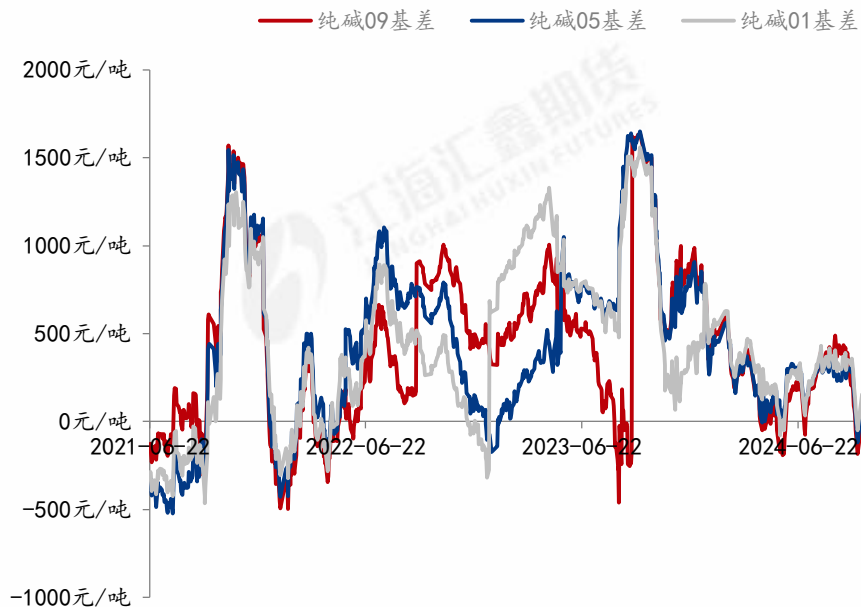


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止10月24日，纯碱主连收盘价1229点，周内上涨20点，涨幅1.65%，本周纯碱主要以小幅反弹为主。

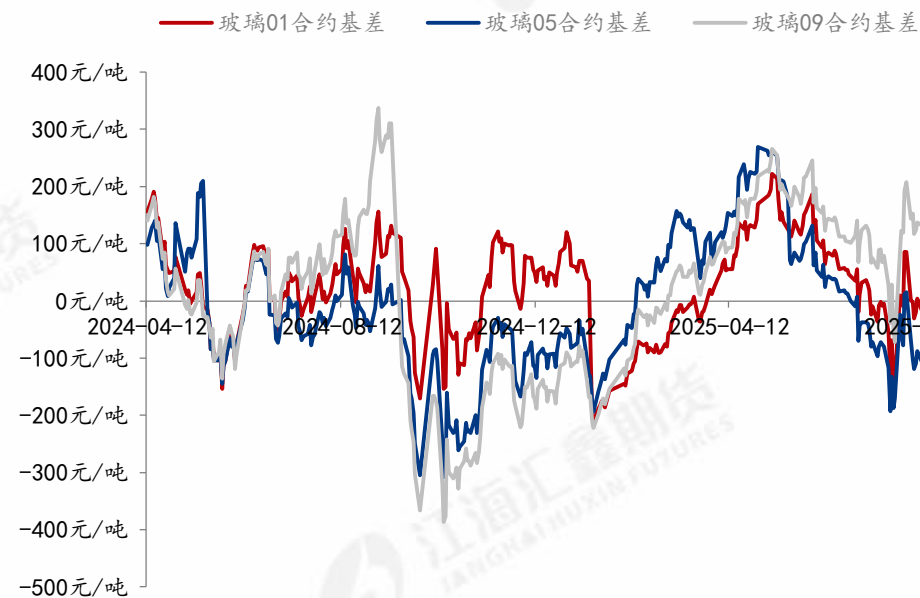
玻璃主连收盘价1092点，周内下跌3点，周内跌幅0.27%。本周玻璃价格以窄幅波动为主。

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23日，纯碱01合约基差为65，上一周期基差为65，本周01合约基差主要以窄幅波动为主。

玻璃01合约基差为202，上一周期基差为163，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

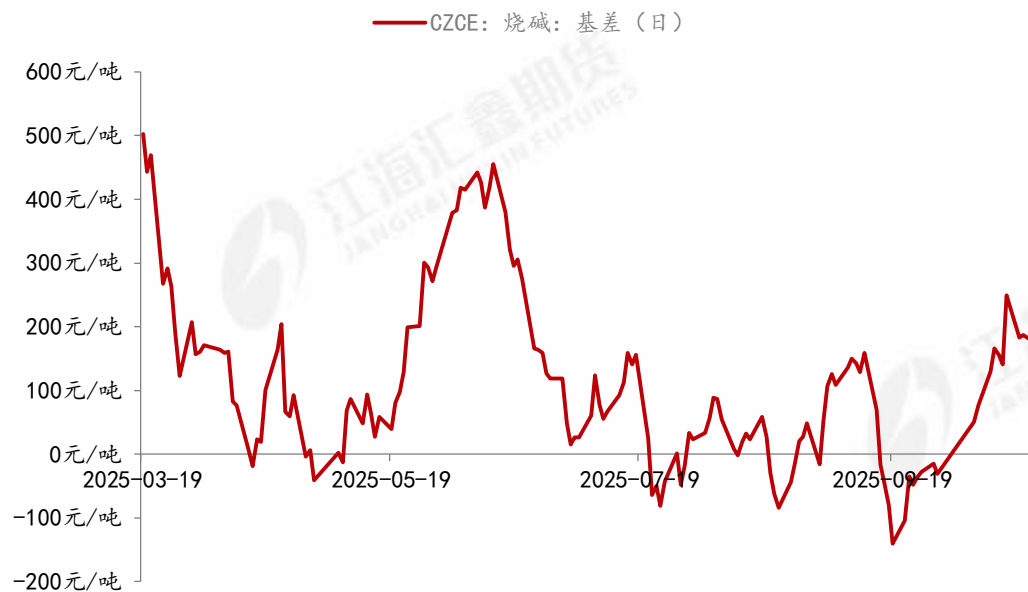


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止10月24日，烧碱主连收盘价2373点，周内上涨29点，涨幅1.24%，本周烧碱盘面价格小幅反弹为主。

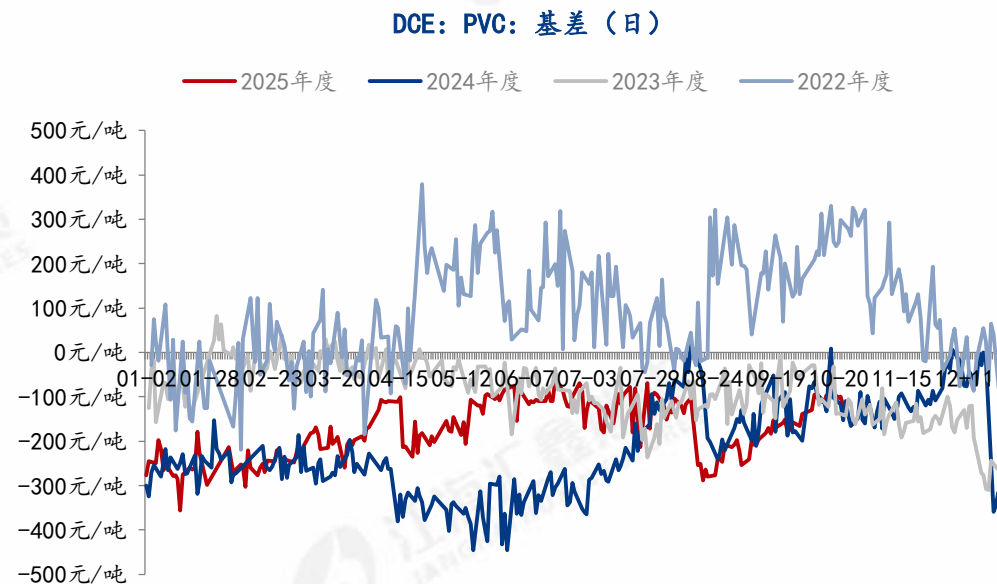
PVC主连收盘价4708点，周内上涨20点，涨幅0.43%，PVC盘面价格以窄幅波动为主。

烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

PVC基差变化

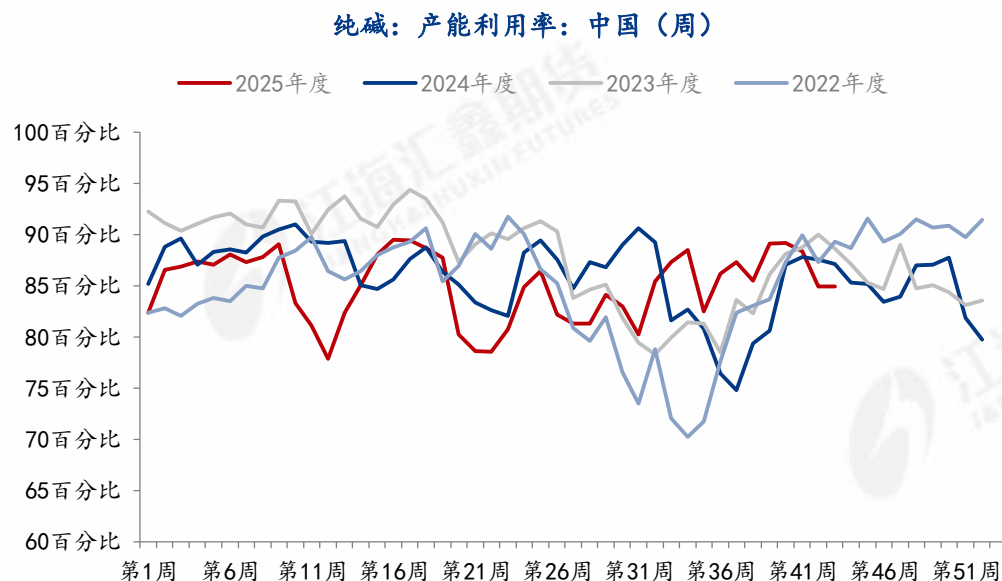


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月23日，烧碱主力合约基差为177，上一期基差为140，基差窄幅波动。

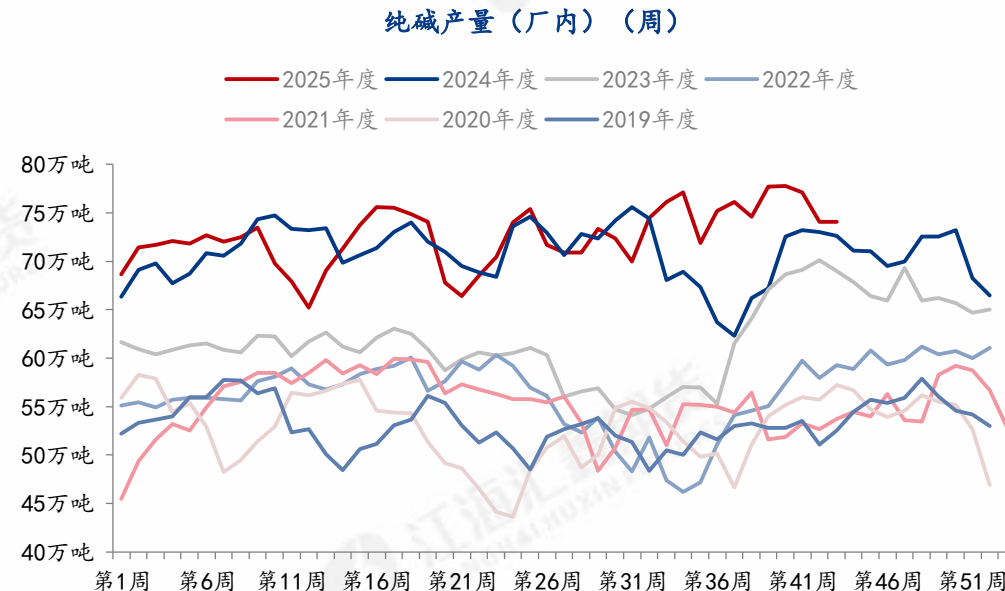
PVC 主力合约基差为-120，上一期基差为-114，本周PVC烧碱基差小幅波动。

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

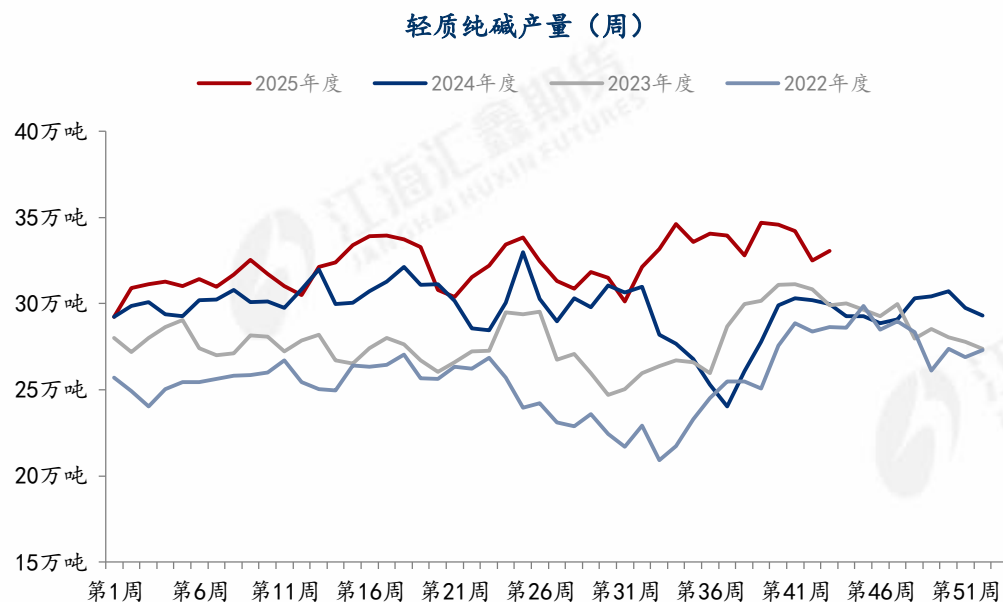
纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

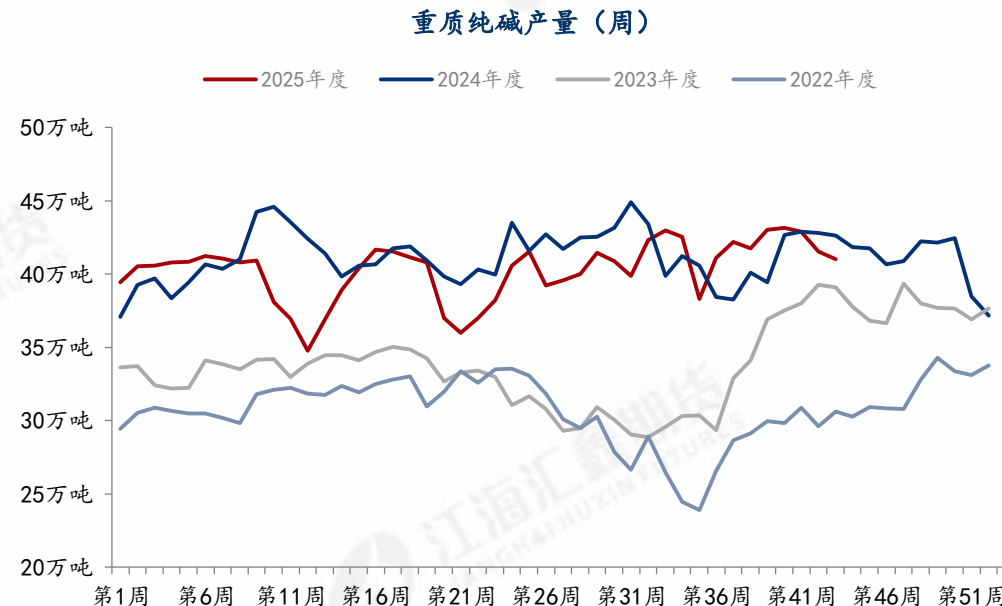
截止10月24日当周，本周纯碱综合产能利用率84.94%，上周84.93%，环比上涨0.01%。本周国内纯碱产量74.06万吨，环比增加0.01万吨，涨幅0.01%。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

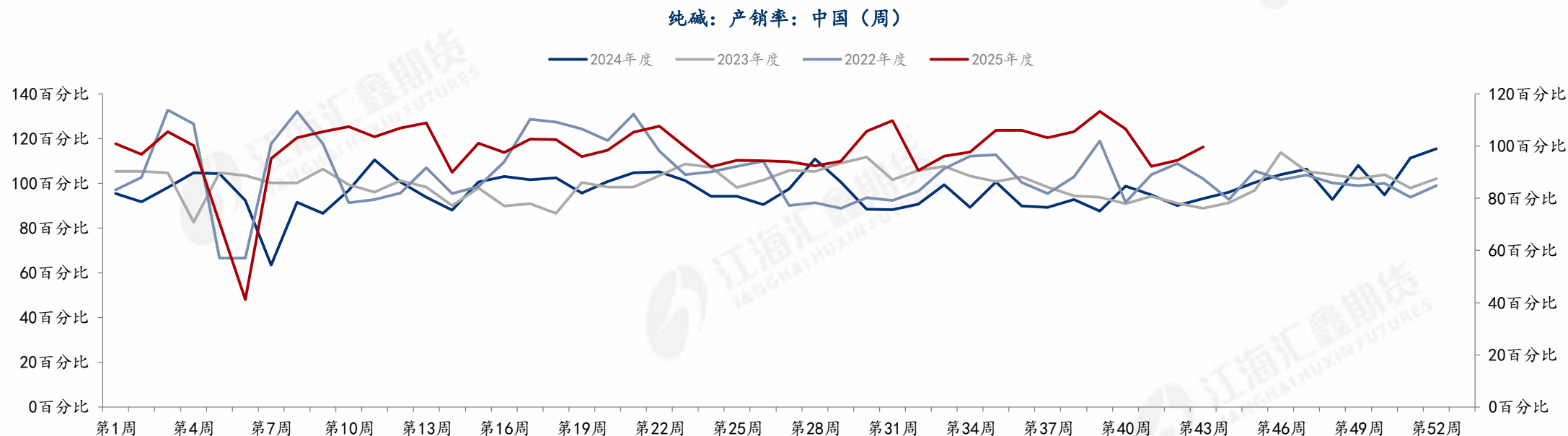
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月24日当周，轻质碱产量33.06万吨，环比增加0.57万吨。重质碱产量40.99万吨，环比下跌0.56万吨。

纯碱产销率变化趋势



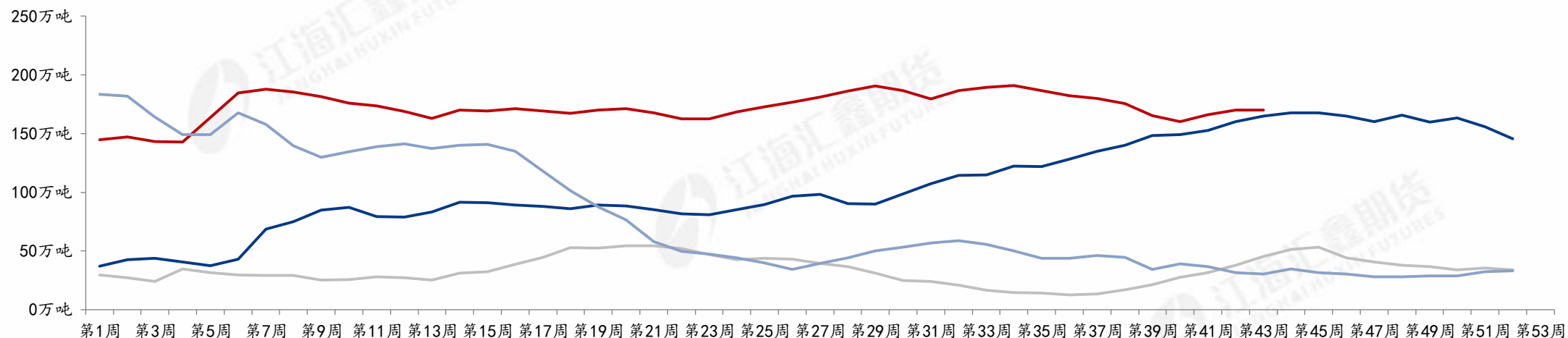
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月24日当周，纯碱整体产销率为99%，与上一期相比小幅上升6%。整体看，产销率处于相对偏高水平。

纯碱总库存变化趋势

纯碱：厂内库存：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



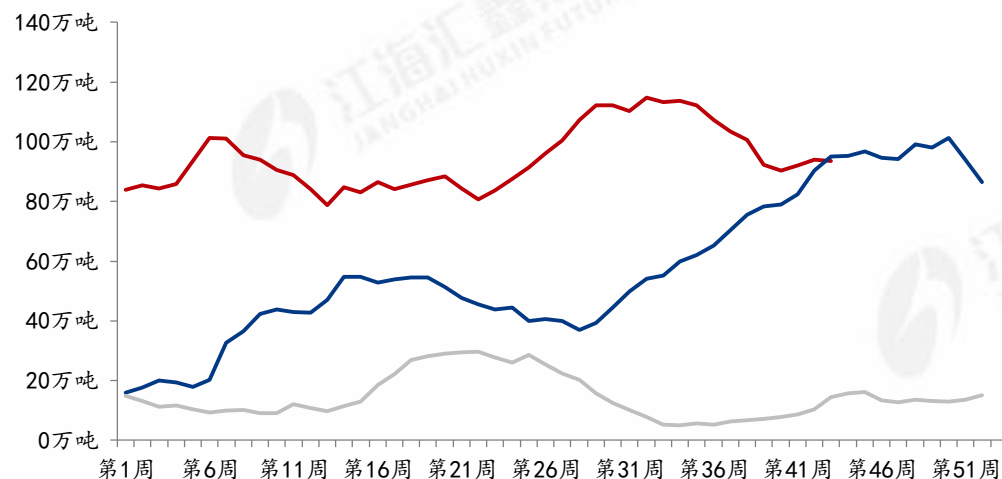
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月24日当周，170.21万吨，环比增加0.09%，同比增加3.41%。整体看，目前纯碱库存处于历史相对高位水平。

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

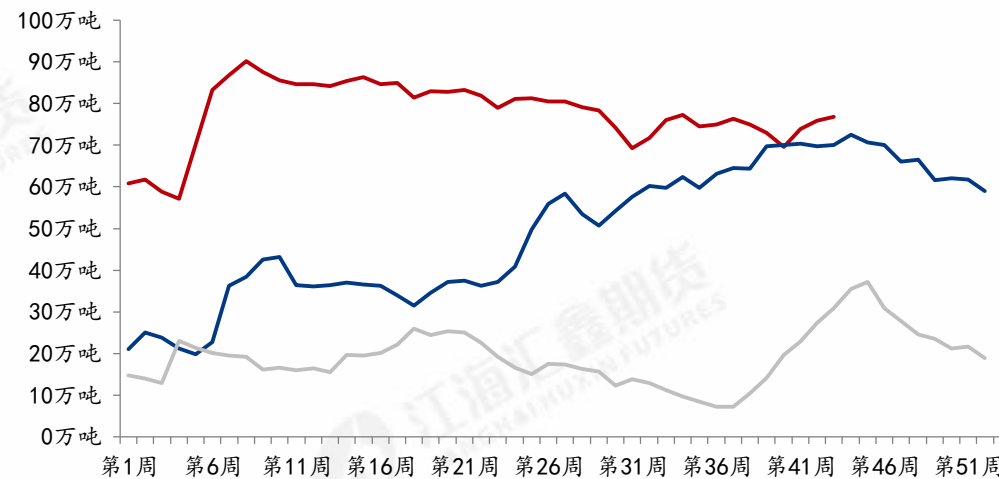


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

轻质纯碱库存变化趋势

纯碱：轻质：库存：中国（周）

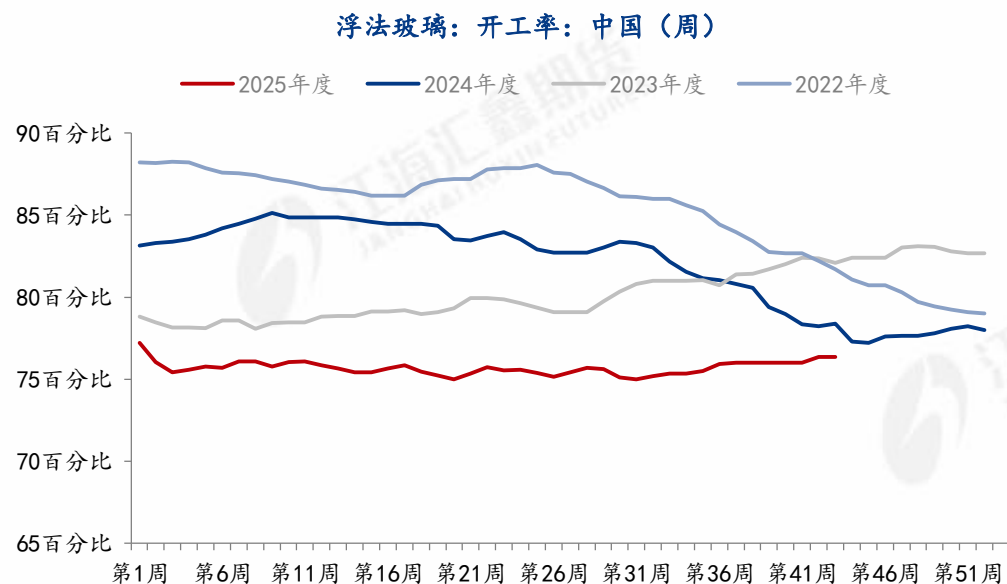
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

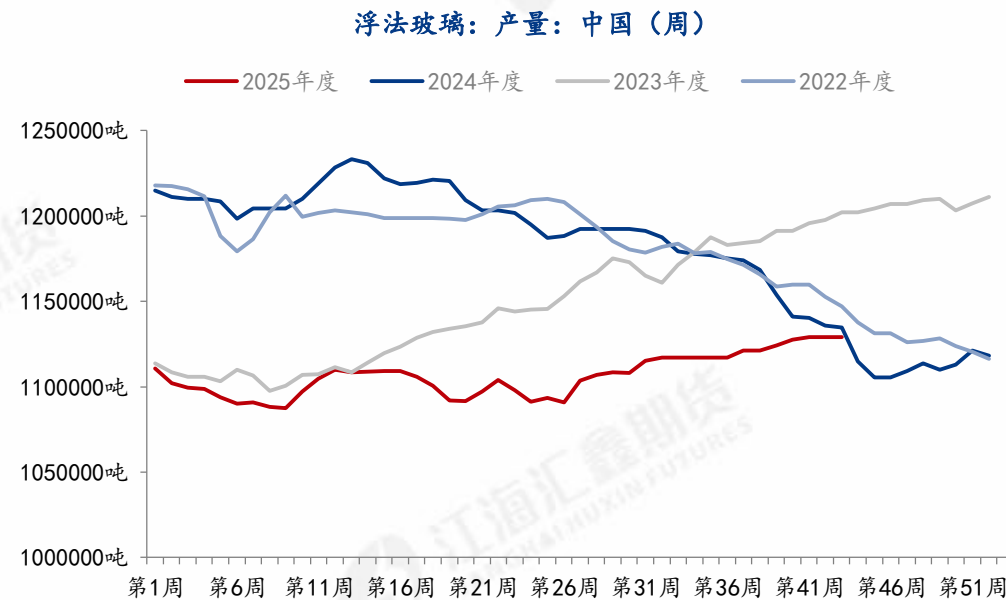
截止10月24日当周，轻质纯碱库存76.76万吨，环比增加0.78万吨；重质纯碱库存93.45万吨，环比下降0.62万吨。

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

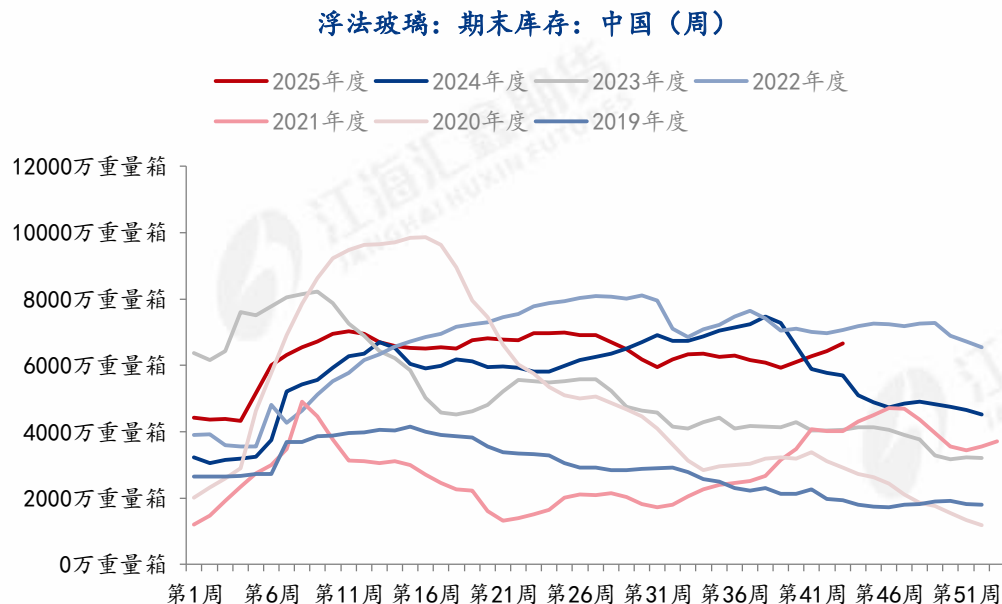
浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

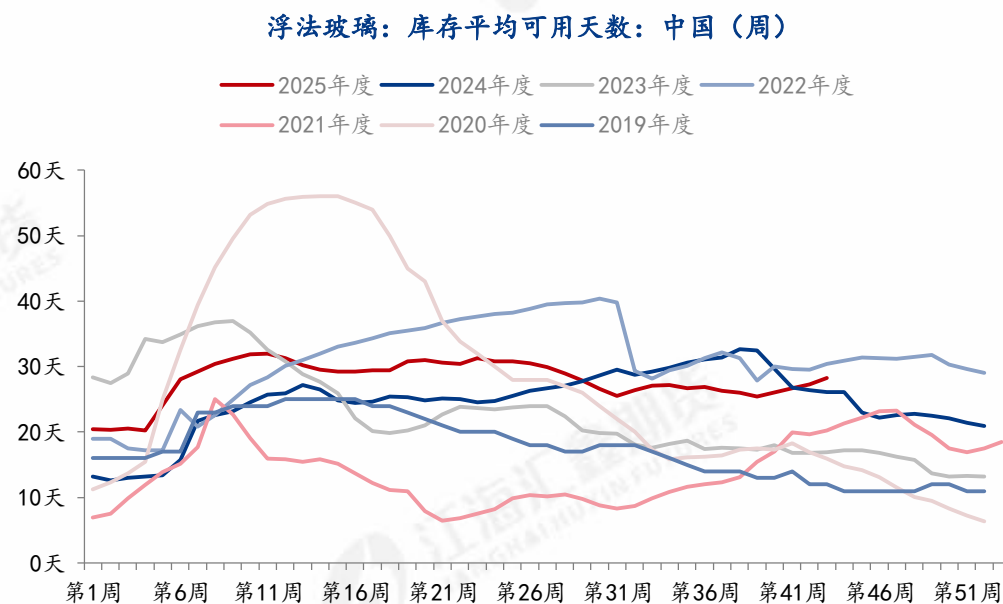
截止10月24日当周，浮法玻璃行业开工率为76.35%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率80.63%，环比持平；全国浮法玻璃产量112.89万吨，环比持平，同比-0.51%。

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

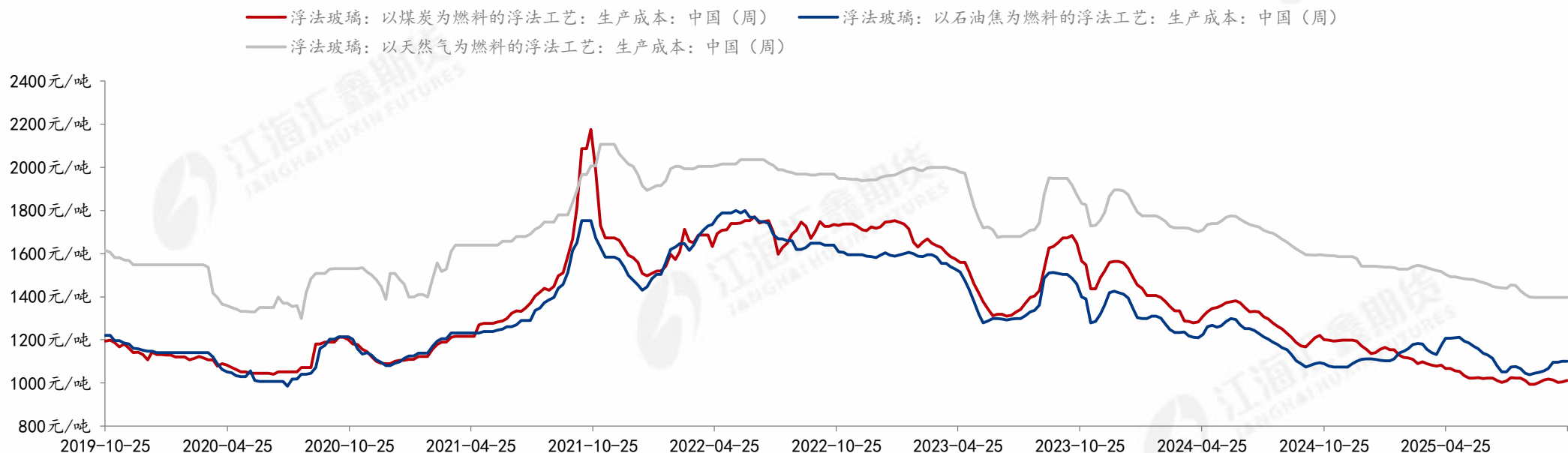
浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月24日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6661.3万重箱，环比+233.7万重箱，环比+3.64%，同比+16.99%。折库存天数28.3天，较上期+1天。

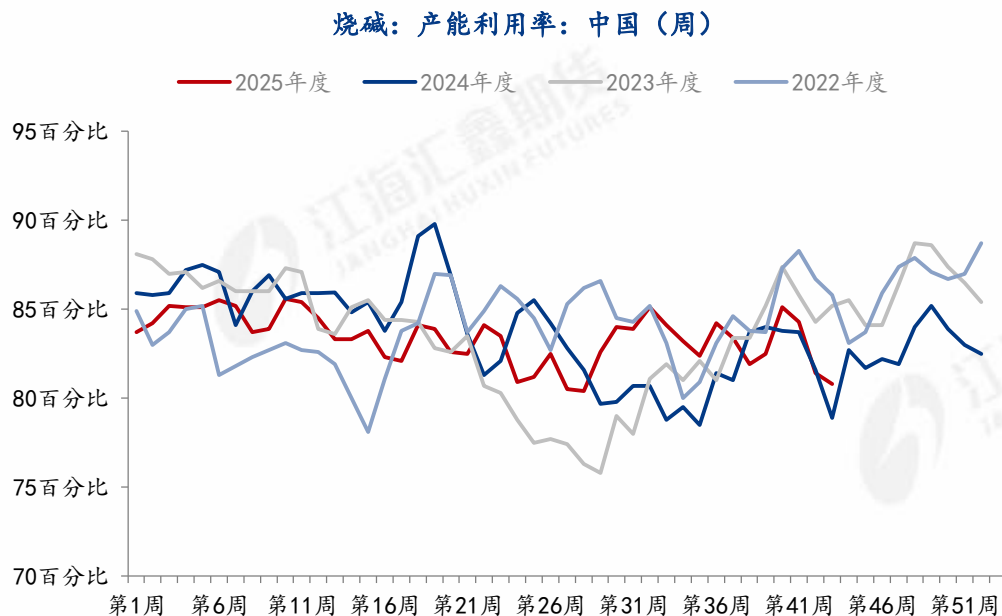
不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

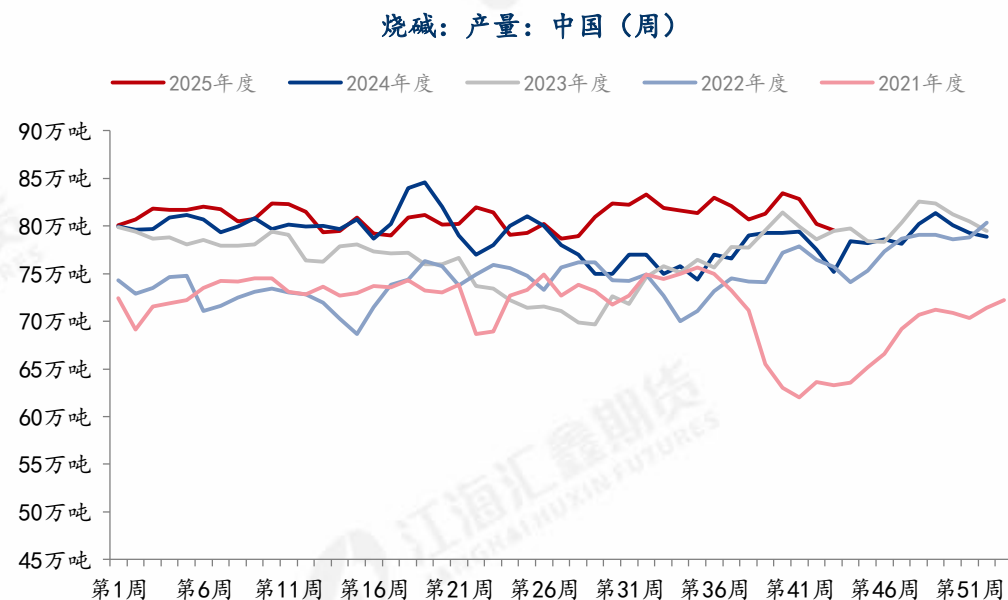
10月24日，根据生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃成本1396元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃成本1011元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1102元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

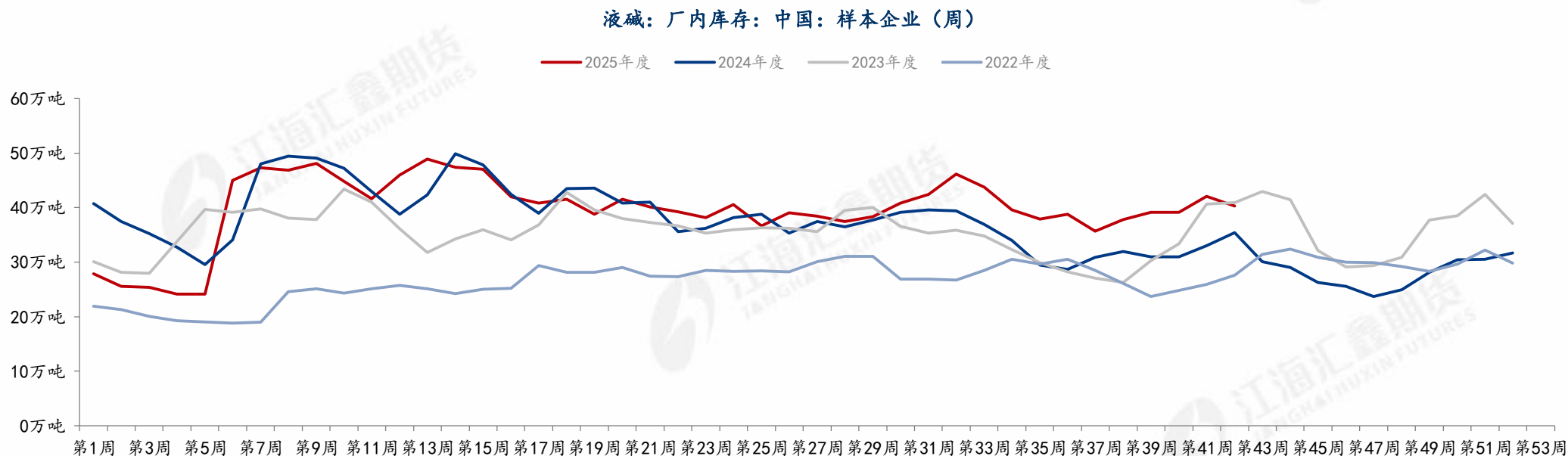
烧碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月24日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业平均利用率为80.8%较上周环比-0.6%。东北、华东、华南负荷均有下滑，西北、华北负荷小幅上升。本周产量为79.54万吨，环比减少0.7万吨，同比增加4.34万吨。

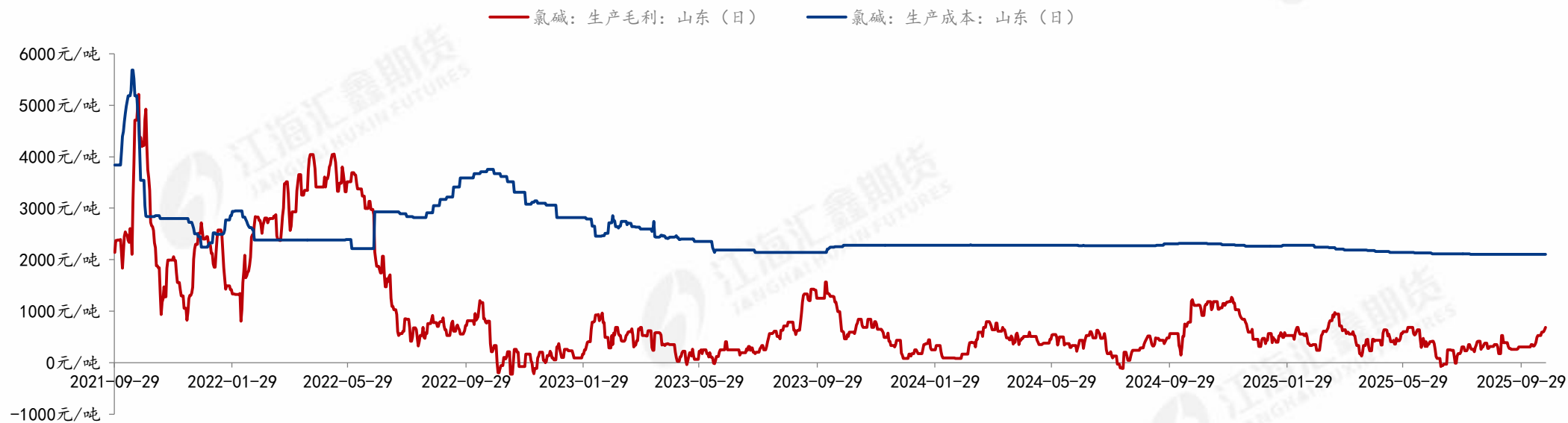
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至10月24日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存**41.43万吨(湿吨)**，环比增加**1.1万吨**。本周烧碱产量延续下滑，库存出现小幅增加。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

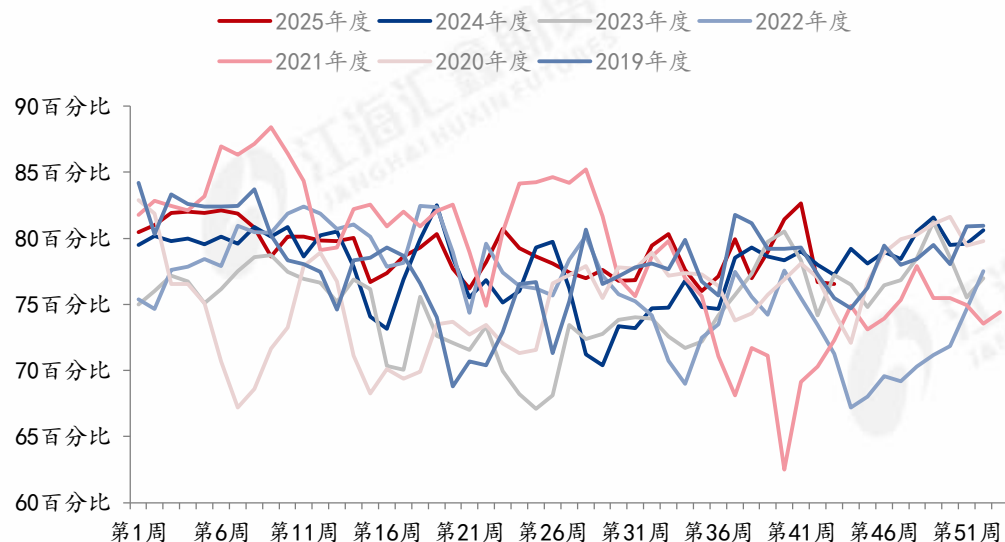


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至10月24日，山东氯碱企业周平均毛利在685元/吨，本周氯碱企业毛利小幅增加，整体毛利继续小幅改善。

PVC产能利用率变化趋势

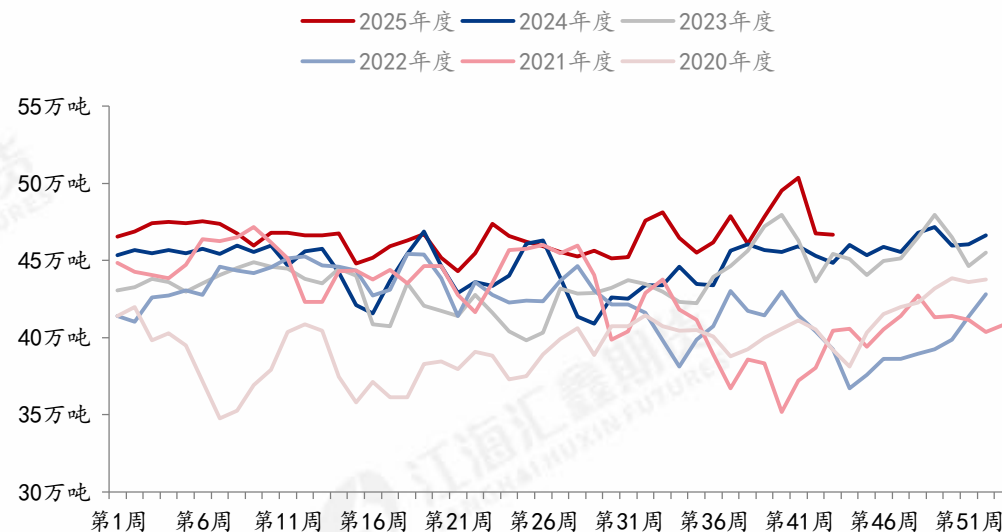
PVC：产能利用率：中国（周）



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）

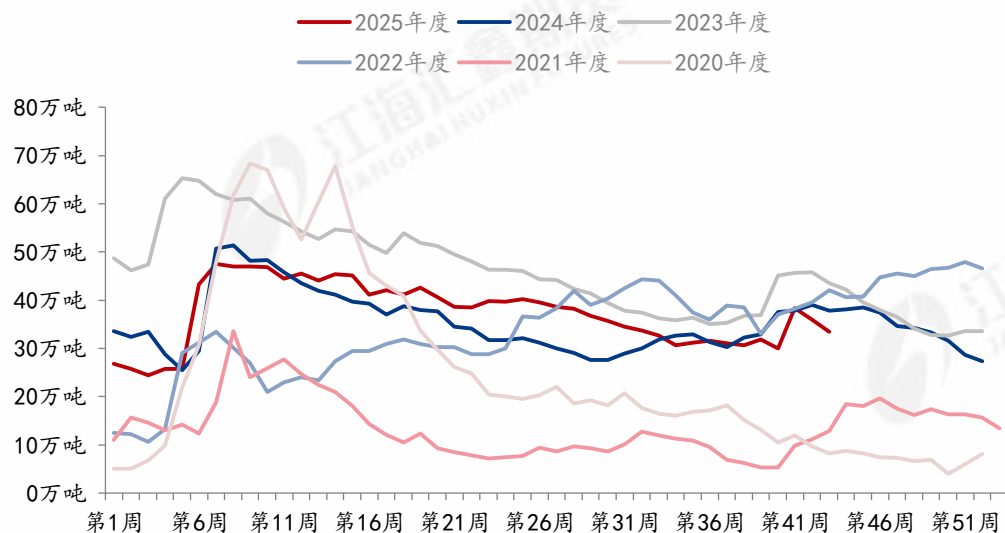


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止10月24日当周，产能利用率在76.57%，较上期下降0.12%。产量下降主要来自航锦科技、山东信发、盐湖镁业、山西瑞恒等，影响产能利用率走低。本周PVC产量46.66万吨，较上期减少0.07万吨，跌幅达0.16%，本周PVC产量环比基本走平。

PVC企业库存变化趋势

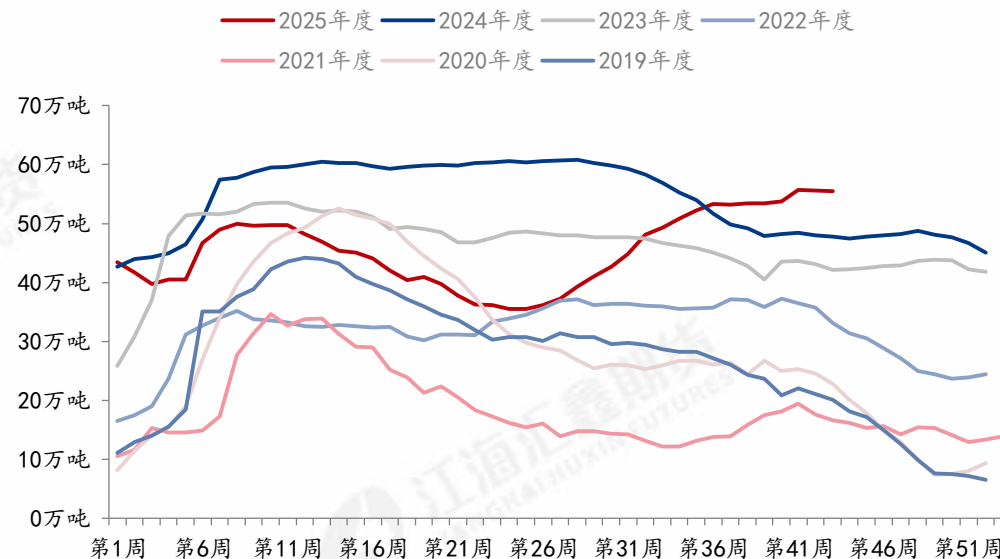
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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10月24日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比下降0.15万吨至55.47万吨。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，本周产量与库存均小幅变化，近期下游需求看，表现一般，刚需为主。从盘面看，小幅反弹，主要是受本周大宗商品整体偏强，跟随其他品种上涨，整体看未改技术上下跌趋势，前期空单暂时止盈，等待反弹继续做空为主。

玻璃：从玻璃供给来看，玻璃产量环比继续走平，但玻璃库存继续增加累库，玻璃主要矛盾在于下游需求，目前房地产市场尚未出现企稳迹象。技术上维持空头形态，前期空单止盈为主，等待反弹继续做空为主。

烧碱：本周烧碱产量环比小降，但同比看仍处于增加状态，库存小幅去库，本周因原油上涨，原油及其他能化品种跟随反弹，但烧碱整体反弹幅度相对较小，目前烧碱盘面价格处于相对低位，不宜过分看空。

PVC：PCV周度产量小幅波动，库存上看，企业库存有所下降，社会库存基本走平为主。从十五五规划上看，未来5年底下管网改造仍将在长期上带动一定需求，但短期供强需弱矛盾未变，技术上处于偏空思路，价格处于低位，预计偏弱震荡为主。

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。