

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.5.23

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

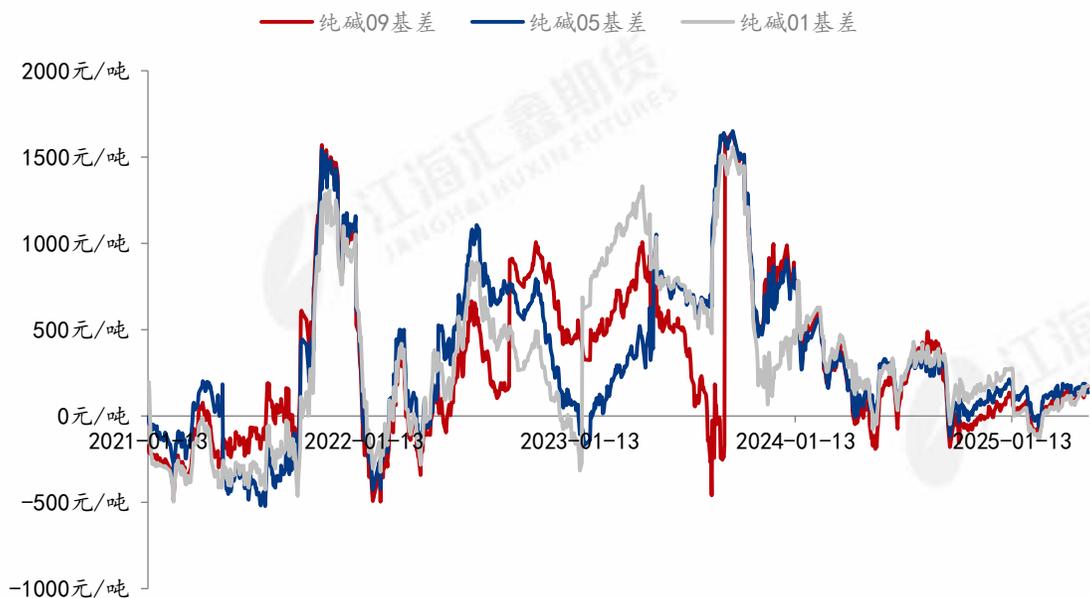


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止5月23日，纯碱主力合约收盘价1253点，周内下跌36点，跌幅2.79%，本周纯碱价格延续跌势。

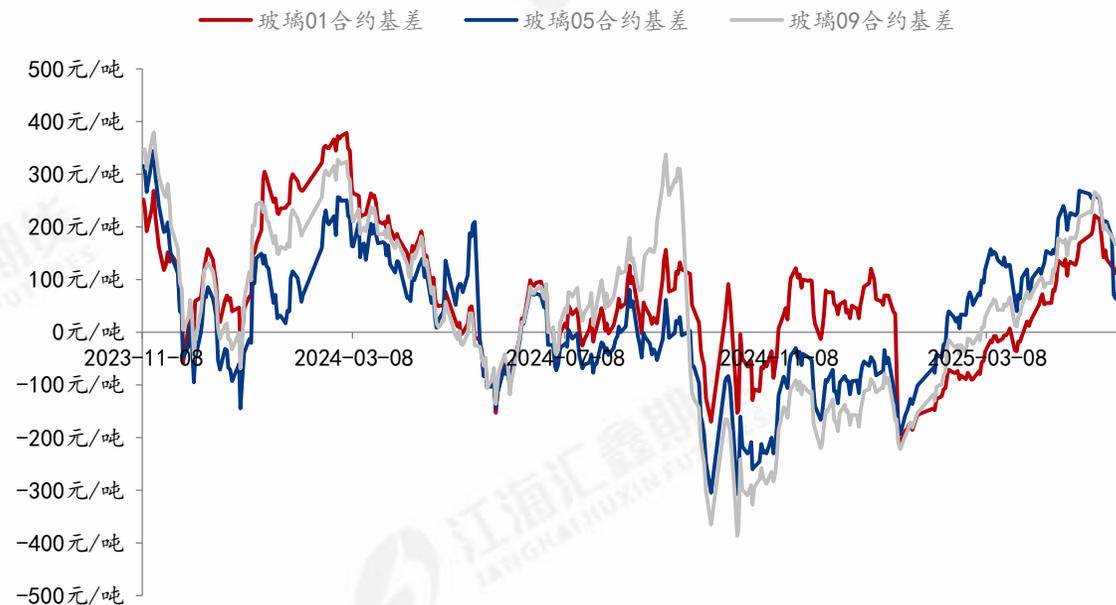
玻璃主力合约收盘价1000点，周内下跌5点，周内跌幅0.5%。本周玻璃价格延续跌势。

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5月22日，纯碱09合约基差为164，上一周期基差为120，纯碱基差基本维持稳定。

玻璃09合约基差为182，上一周期基差为204，玻璃基差小幅走弱为主。

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5月23日，烧碱主力合约收盘价2457点，周内下跌78点，跌幅3.08%，本周烧碱盘面价格以冲高回落为主。

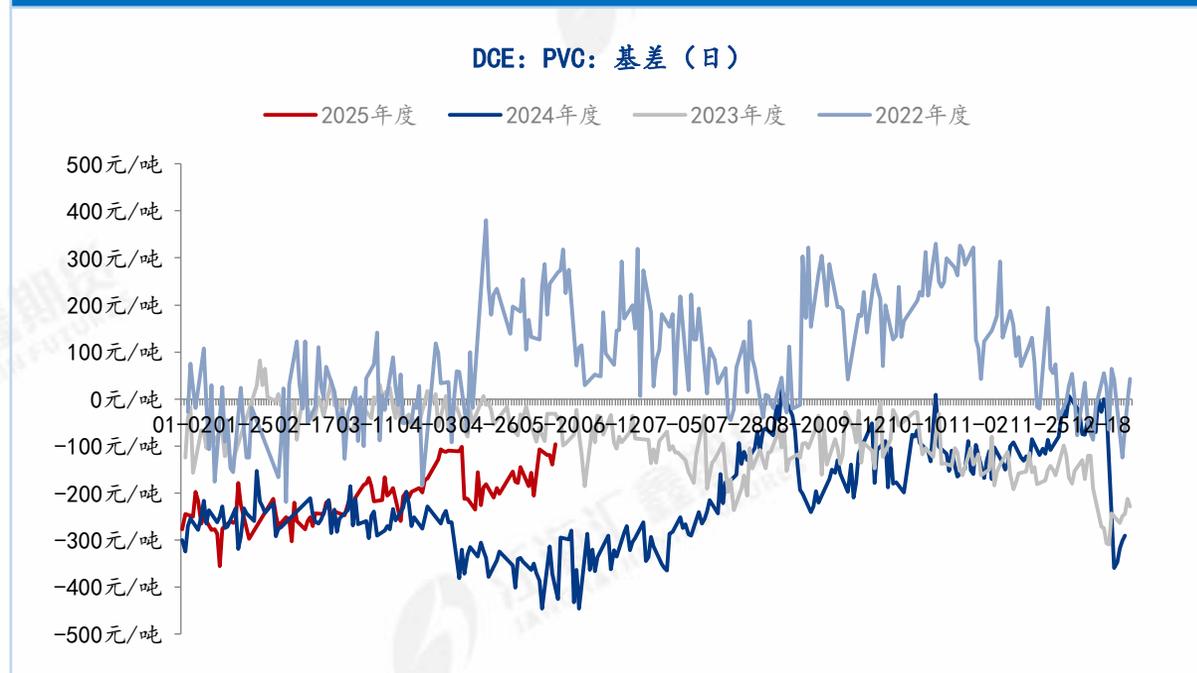
PVC09合约收盘价4854点，周内下跌93点，跌幅1.88%，PVC盘面价格以下跌为主。

烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

PVC基差变化



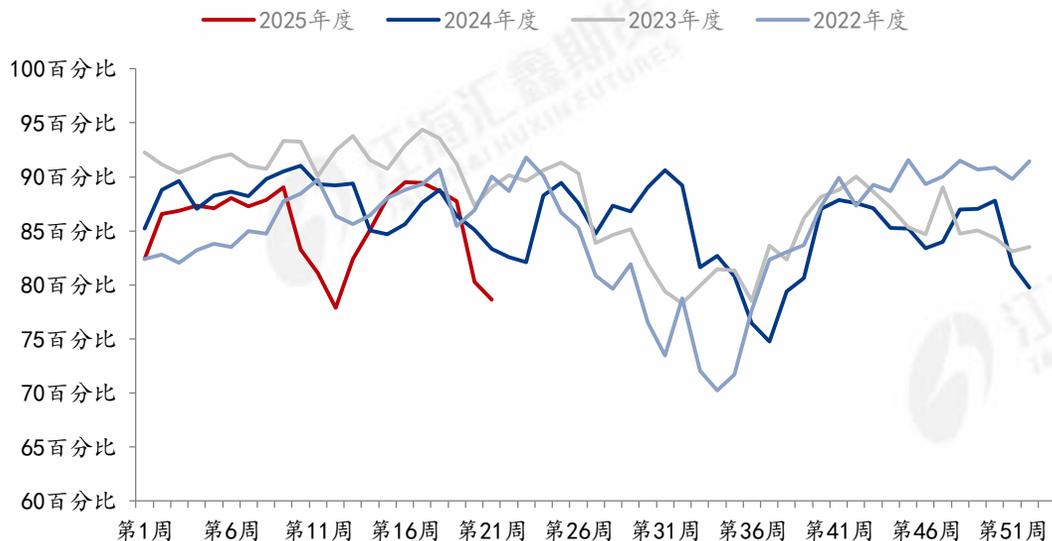
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月22日，烧碱主力合约基差为128，上一期基差为26，本周烧碱基差走强为主。

PVC 09合约基差为-96，上一期基差为-161，本周PVC基差小幅走强。

纯碱企业产能利用率变化趋势

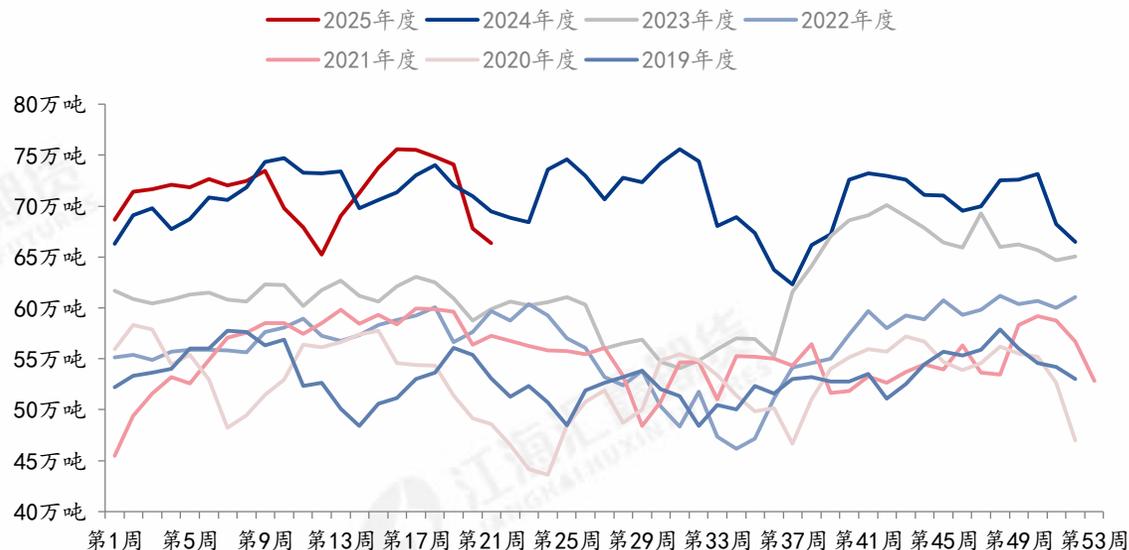
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

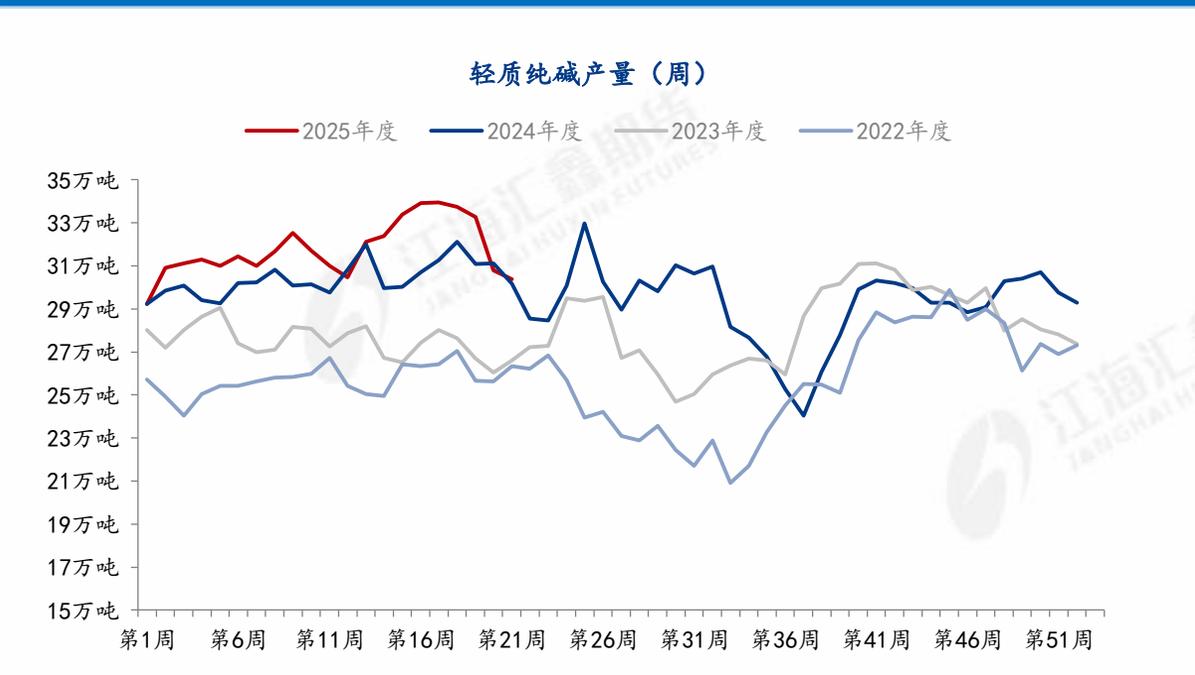
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

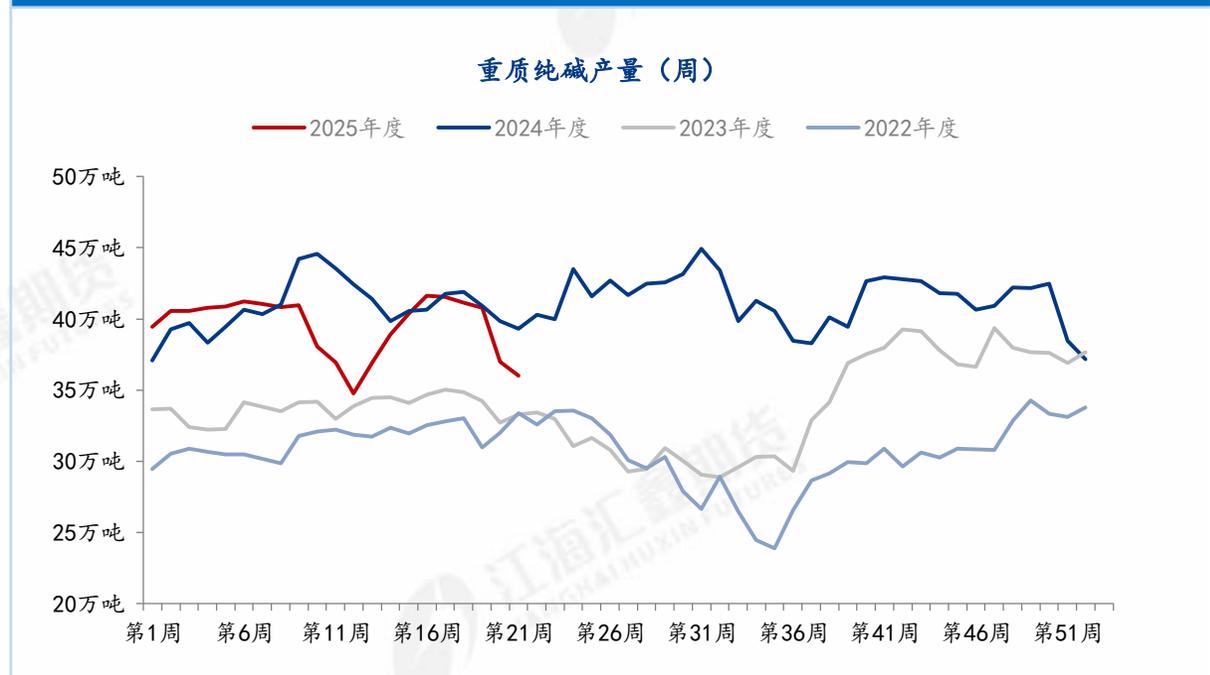
截止5月23日当周，本周纯碱综合产能利用率 78.63%，上周 80.27%，环比下跌 1.64%。其中氨碱产能利用率80.99%，环比下跌 1.28%，联产产能利用率 69.62%，环比下跌 4.60%。纯碱行业整体的产能利用率继续走低，带动产量下滑。本周纯碱产量 66.38 万吨，环比下降2.04%。

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

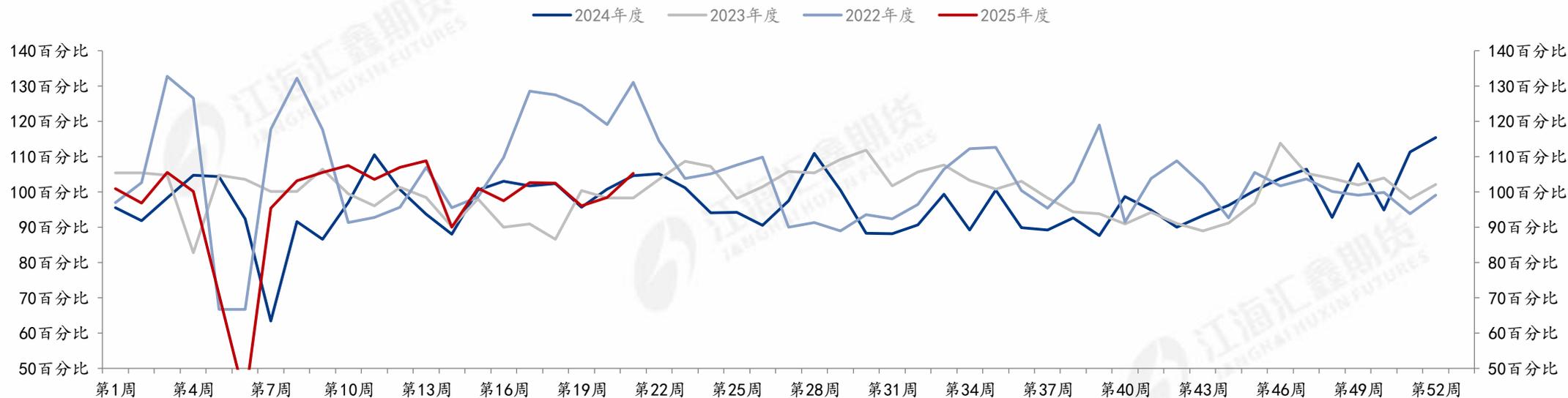


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月23日当周，轻质碱产量 30.38 万吨，环比下跌0.40 万吨。重质碱产量 36 万吨，环比下跌 0.99 万吨。本周受多家企业生产装置减量运行影响，轻、重碱产量继续向下调整。

纯碱产销率变化趋势

纯碱：产销率：中国（周）



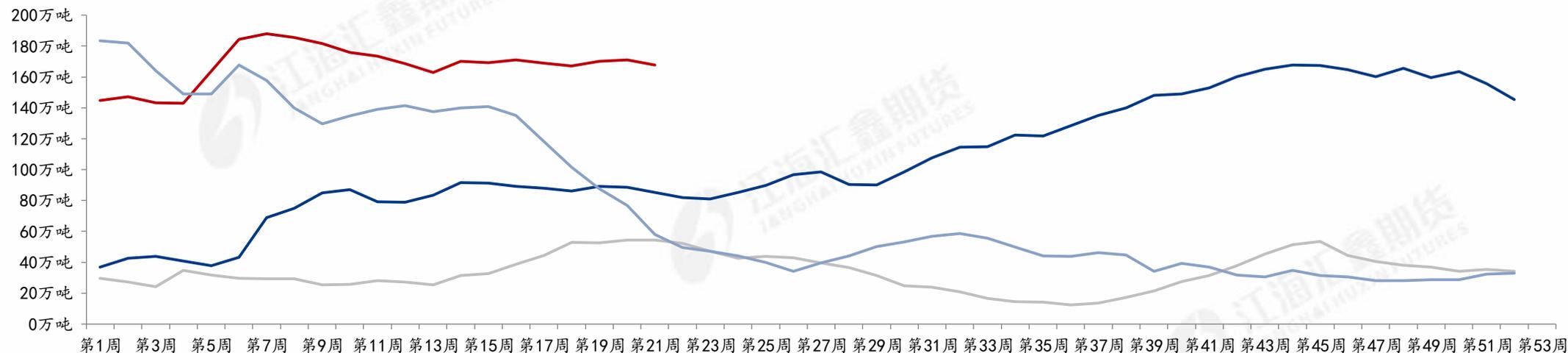
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月23日当周，纯碱整体产销率为105%，环比上周上升7%。周度产销率与去年同期基本持平，供给短期大幅下降，但产销率一般，表明纯碱下游消费依旧偏弱。

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

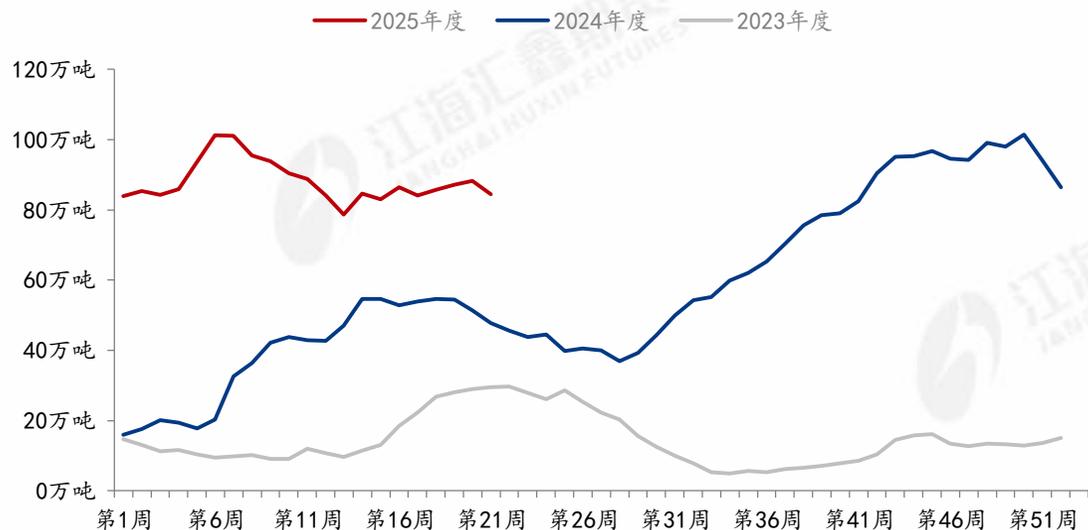


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月23日当周，本周国内纯碱厂家总库存 167.68 万吨，较上周下跌 3.52 万吨，跌幅 2.06%。纯碱库存本周库存下降，但总库存水平依旧巨大。

重质纯碱库存变化趋势

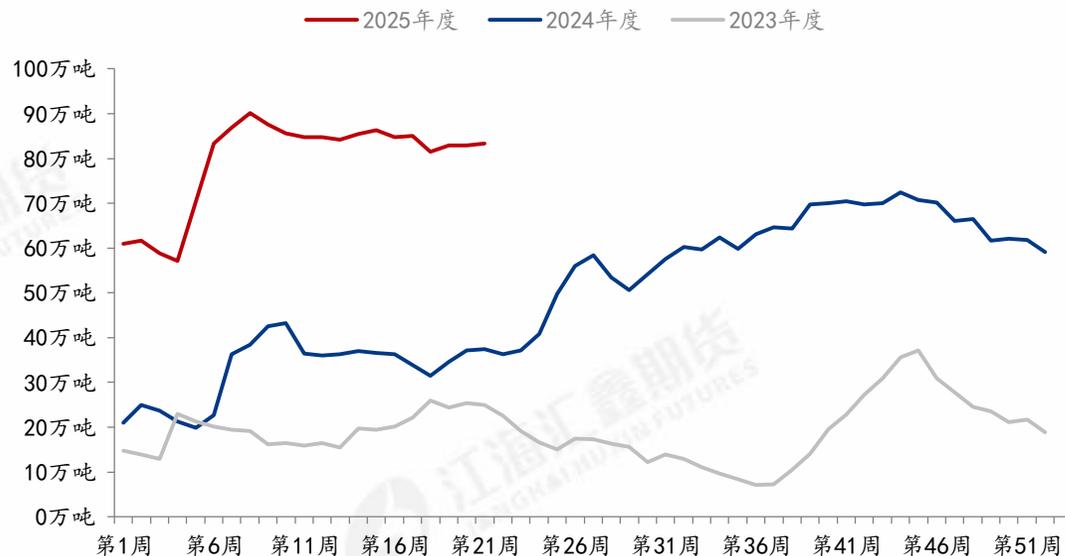
纯碱：重质：库存：中国（周）



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）

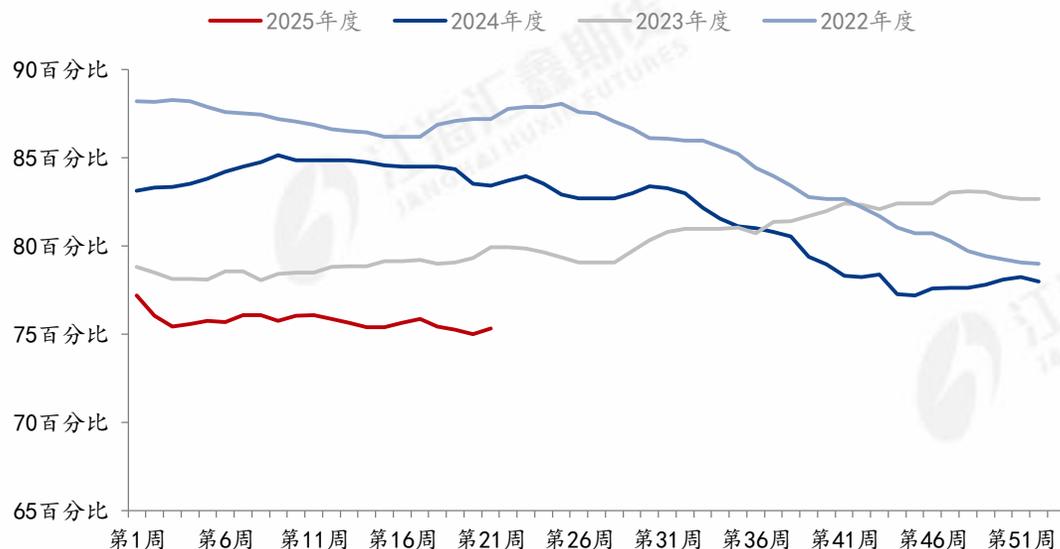


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月23日当周，轻质库存纯碱 83.28 万吨，环比增加 0.41 万吨；重质纯碱库存 84.40 万吨，环比下跌 3.93 万吨。轻、重碱库存均处于同期最高水平，本周重碱库存有所下降，关注持续性。

浮法玻璃开工率变化趋势

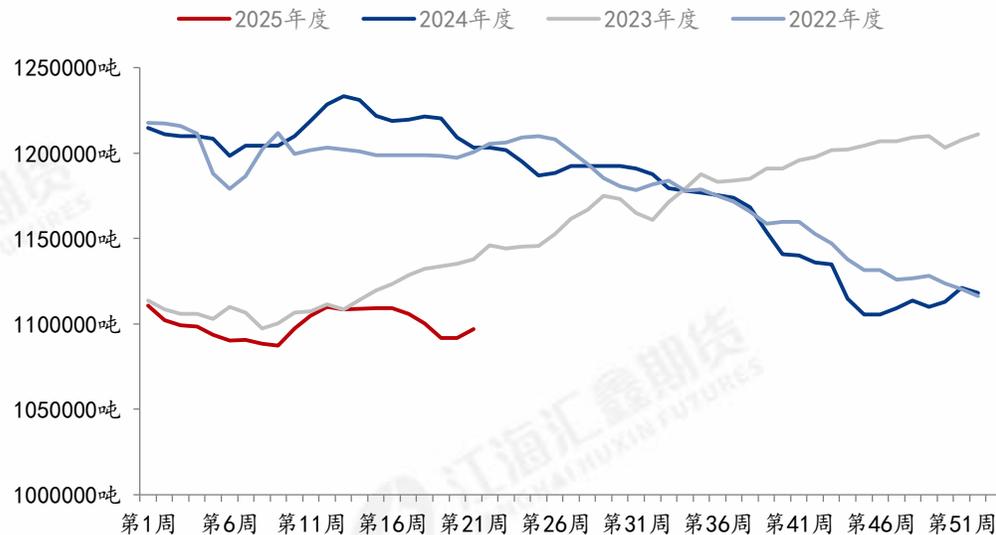
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

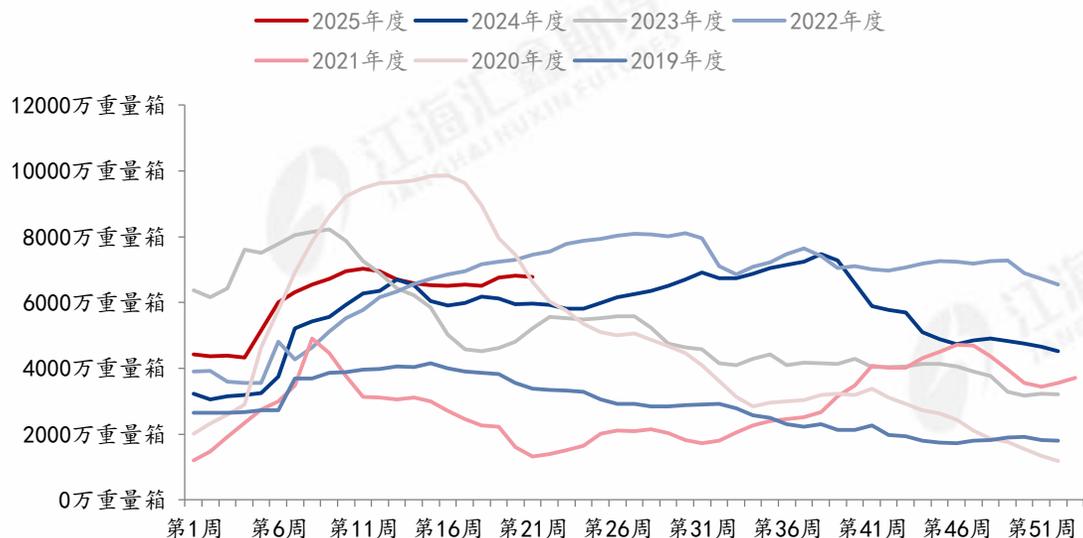


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月23日当周，浮法玻璃开工率 75.34%，环比+0.34%；浮法玻璃行业产能利用率78.2%，环比+0.22%。全国浮法玻璃产量 109.71 万吨，环比+0.49%，同比-8.83%。本周浮法玻璃产量小幅增长。

浮法玻璃期末库存变化趋势

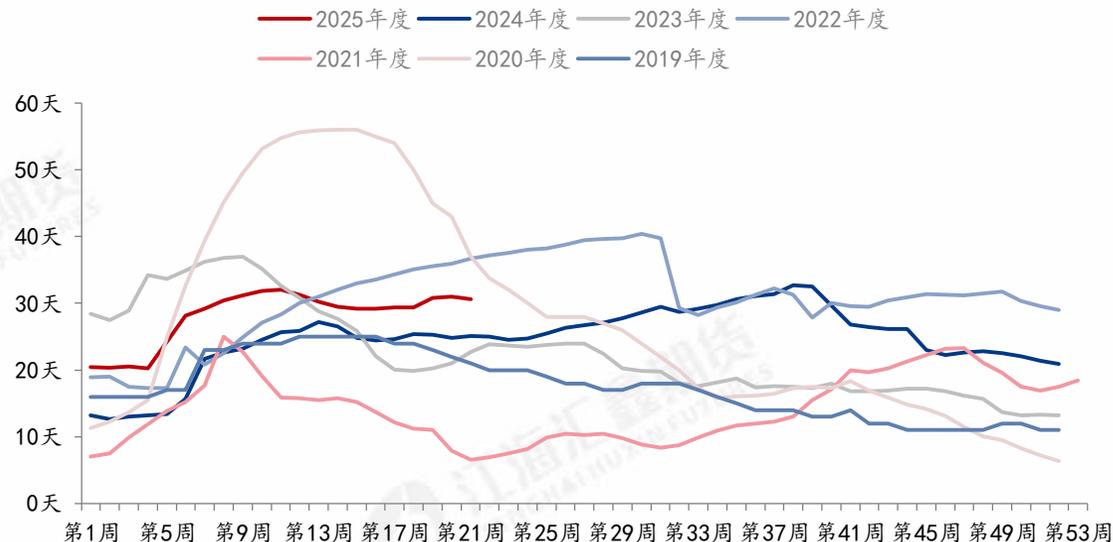
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

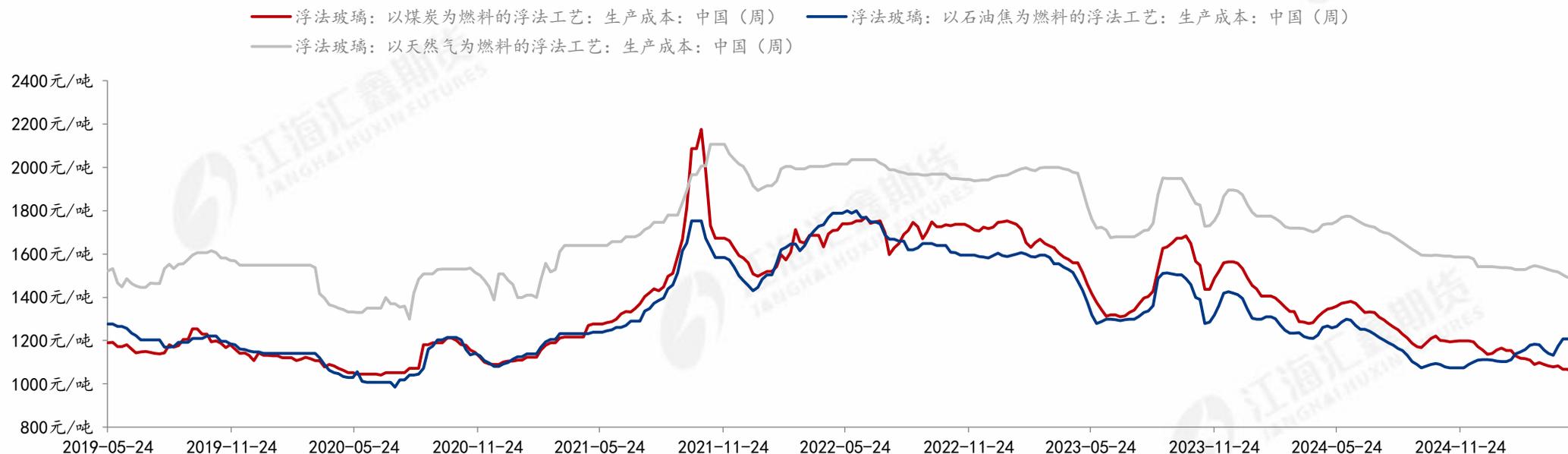
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月23日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 6776.9 万重箱，环比-31.3 万重箱，环比-0.46%，同比+13.67%。折库存天数 30.6 天，较上期-0.4 天。当前在低产量背景下，玻璃库存处于近年同期较高水平。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

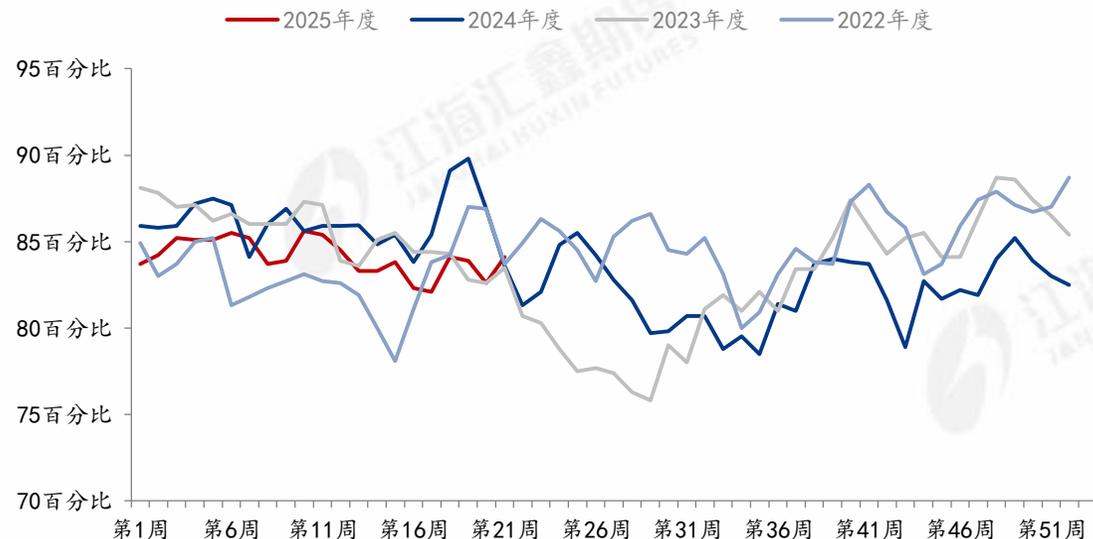


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

根据生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-160.83元/吨，环比减少11.31元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润84.43元/吨，环比减少19.77元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-87.04元/吨，环比减少17.02元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

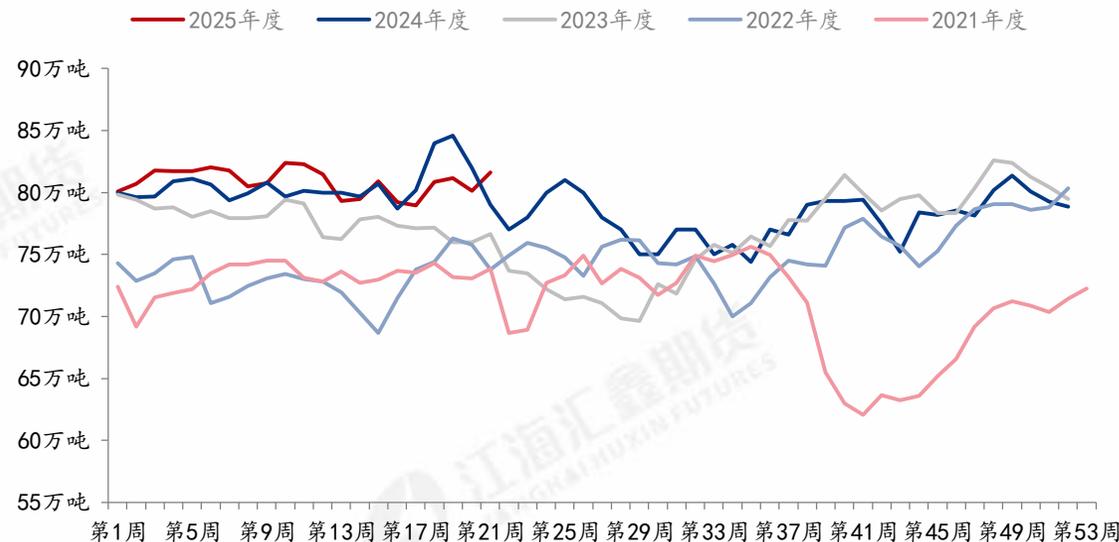
烧碱：产能利用率：中国（周）



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）



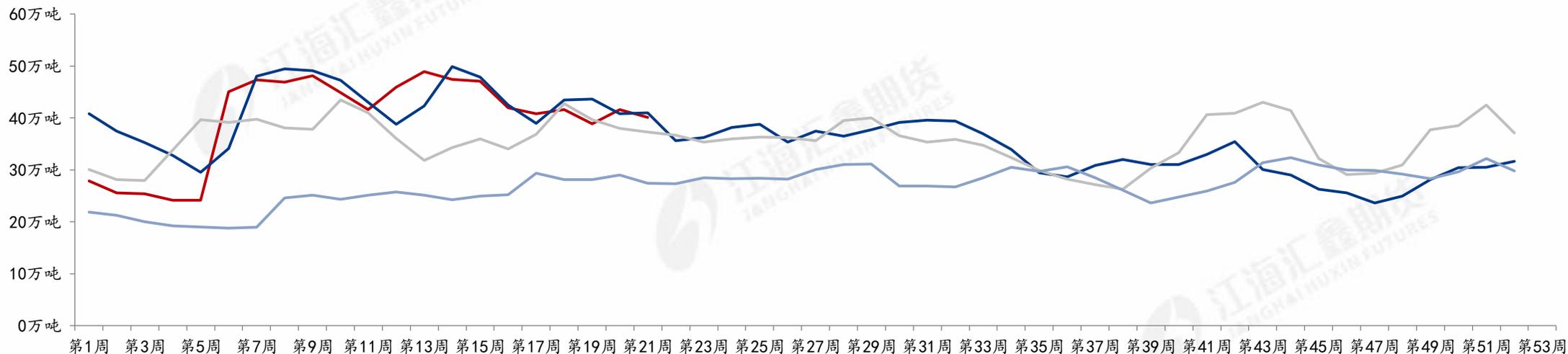
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月23日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 84.1%，较上周环比 +1.5%。西北、西南新增重启或提负，带动负荷提升明显；华中、华东新增检修及减产装置，负荷下滑。本周产量为81.62万吨，环比上升1.47万吨，同比上升2.62万吨。

烧碱库存变化趋势

液碱：厂内库存：中国：样本企业（周）

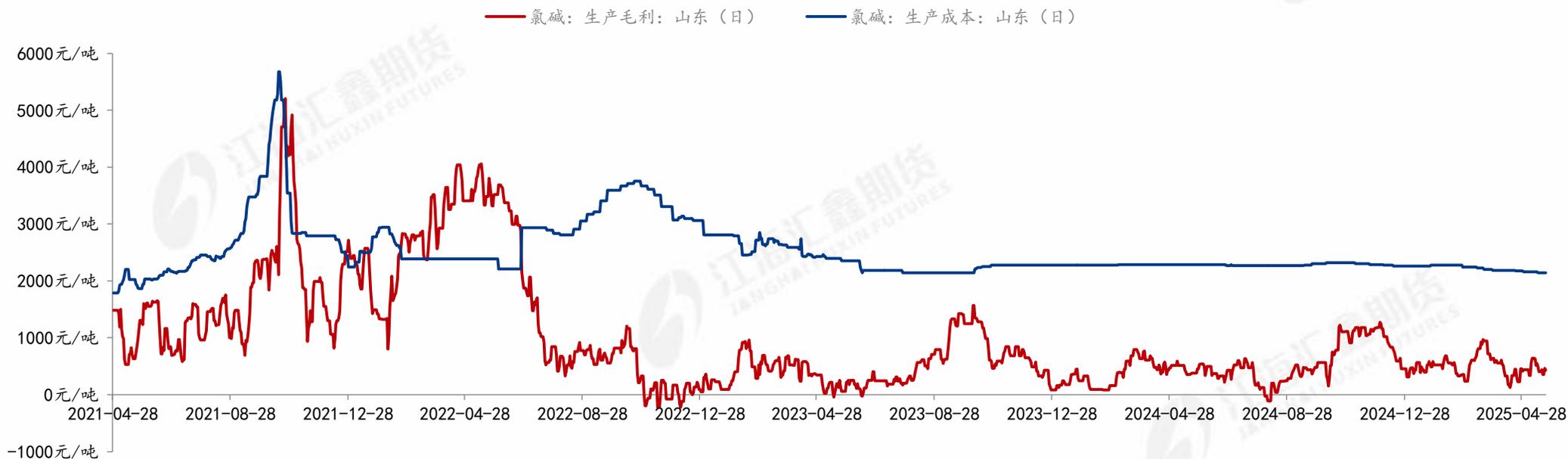
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至5月23日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 40.09 万吨(湿吨)，环比下降 1.5万吨，同比下降0.93万吨。从烧碱库存趋势变化看，整体维持2024年去库状态。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

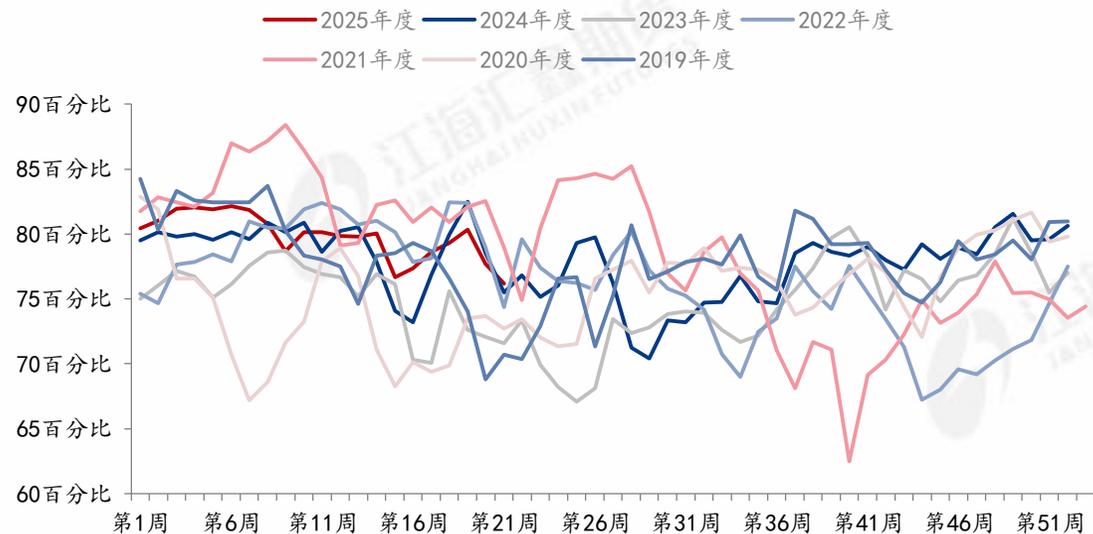


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至5月23日当周，山东氯碱企业周平均毛利在428元/吨，较上一期的405元/吨，基本维持持平状态，氯碱企业毛利处于偏低水平。

PVC产能利用率变化趋势

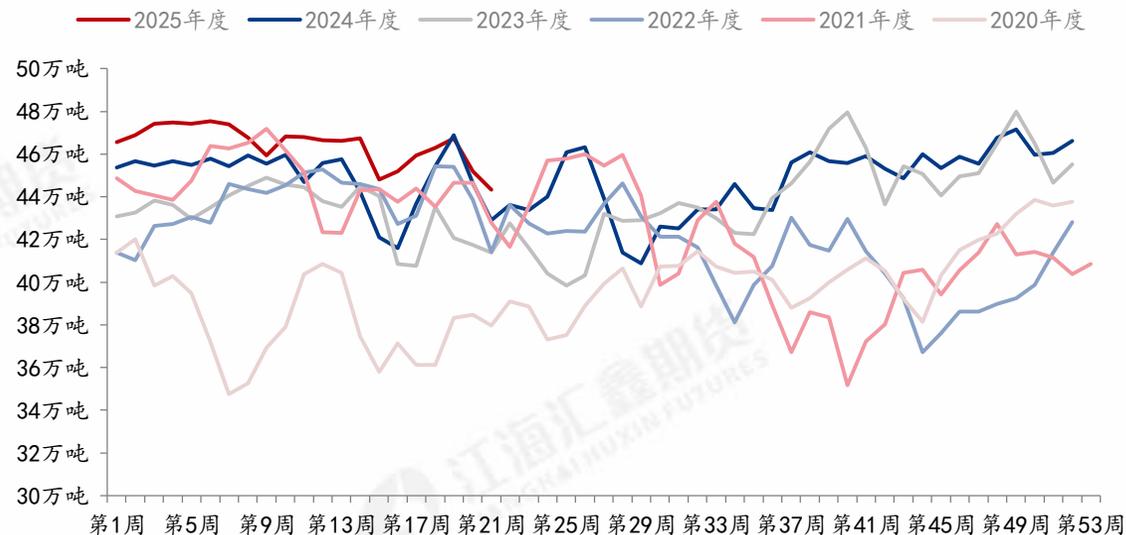
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

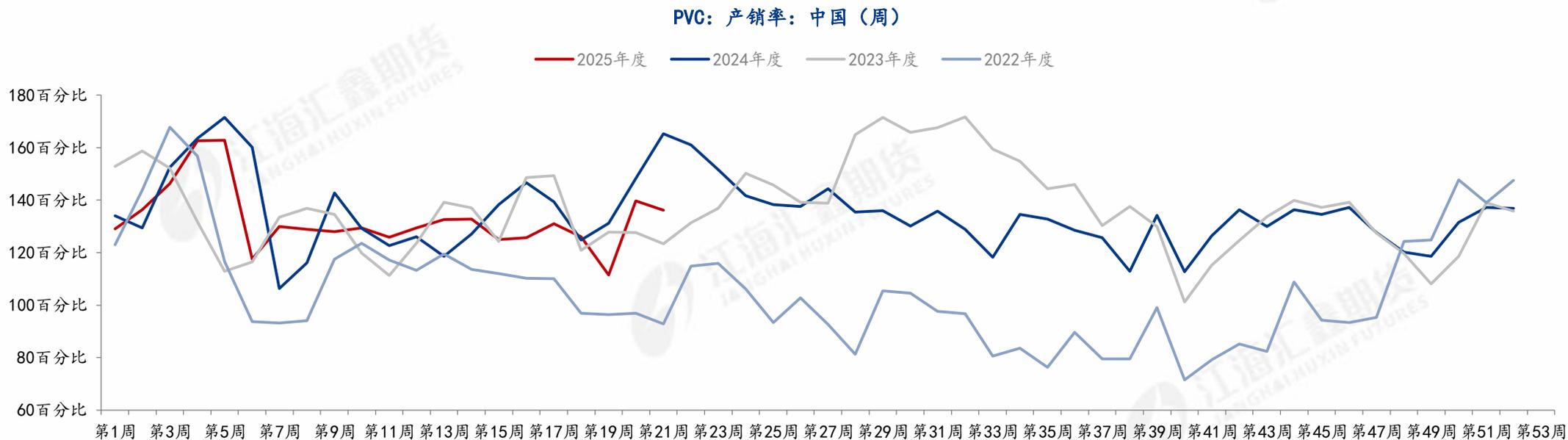
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月23日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率在 76.19%环比下降 1.51%，同比减少 0.67%。本周 PVC 产量为44.32 万吨，环比下降0.88万吨，同比增长1.41万吨。PVC近两周产量有所下滑，但从去年 PVC同期产量看，也处于产量下降周期，关注今年PVC产量下滑能否持续。

PVC产销率变化趋势

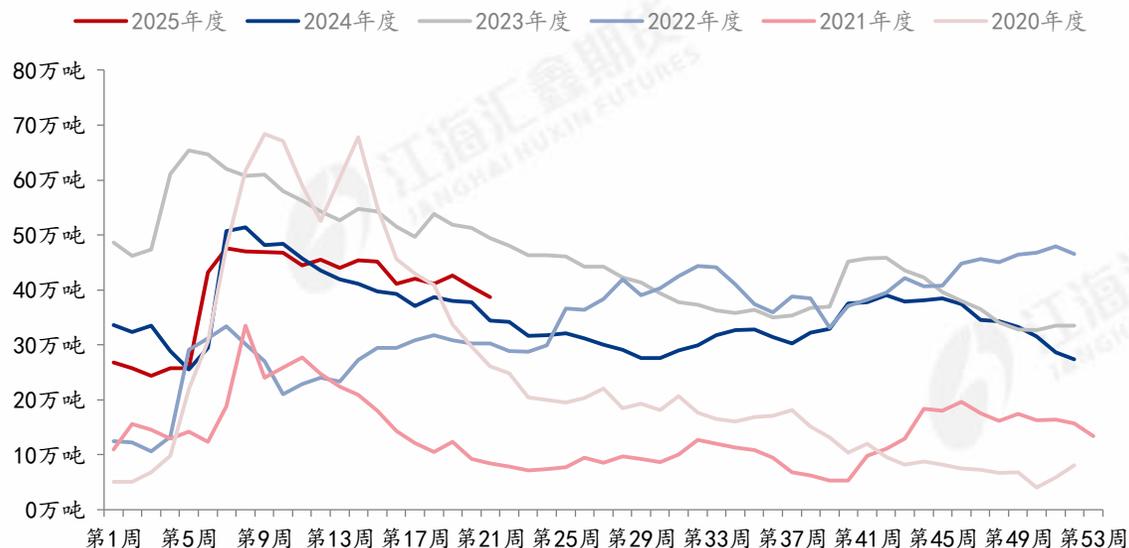


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月23日当周，PVC产销率为136%，环比下降3%，同比水平依旧低于去年，PVC下游需求延续偏淡表现。

PVC企业库存变化趋势

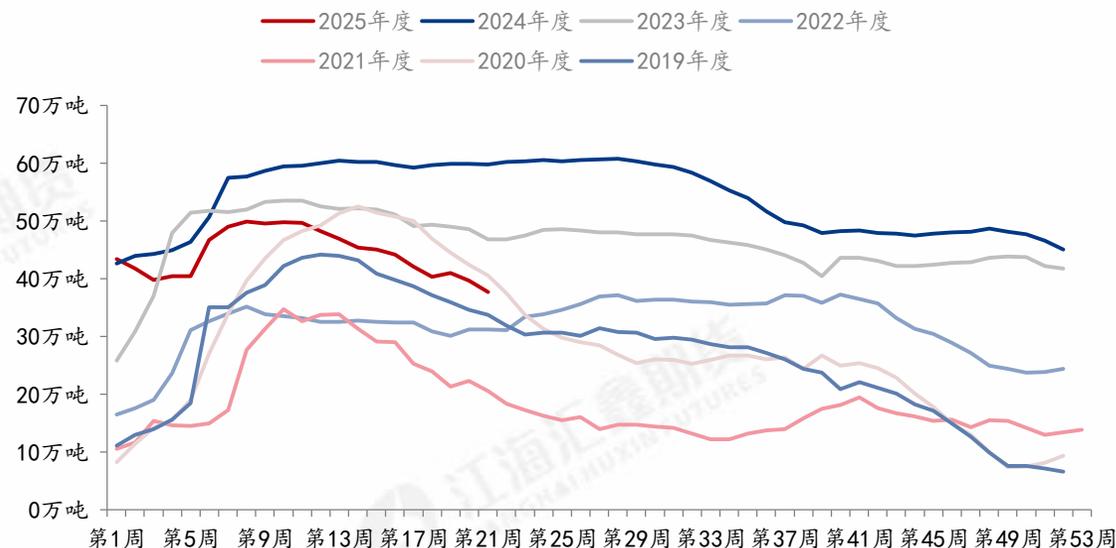
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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5月23日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比下降1.93万吨至 38.67万吨。整体看，PVC库存处于季节性去库状态。

纯碱：本周纯碱产量延续下滑趋势，跌破至67万吨以下，库存本周结束累库，库存小幅下降，下降的库存主要是重碱为主。基本面在供需上有所好转，但从盘面看，纯碱价格走势依旧偏弱，主要是纯碱当前产能及潜在的新增产能巨大，库存处于绝对高位，企业的短期减量运行不足以改变纯碱价格长期趋势，长线偏空思路，目前在价格偏低，且企业减产过程中，空单老仓持有为主。

玻璃：玻璃产量本周小幅增加，但库存数据本周有所下降，但玻璃下游加工企业订单明显不足。盘面看，玻璃期货价格延续跌势，且受均线压制明显，虽然目前盘面价格处于偏低位置，但不宜抄底，以前期空单持有为主，顺势交易。

烧碱：烧碱周度产量基本维持稳定，从下游消费看，氧化铝产能提升对烧碱的需求有所增加。考虑到今年下半年烧碱的产能也会有明显的提升，烧碱价格反弹空间有限，预计仍以2500附近震荡为主。

PVC：PVC本周行业开工率有所下降，产量继续下降，且库存处于季节性降库周期，但从盘面来看，PVC走势依旧偏弱，长线偏空思路，前期空单老仓持有为主。



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。