

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.5.30

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

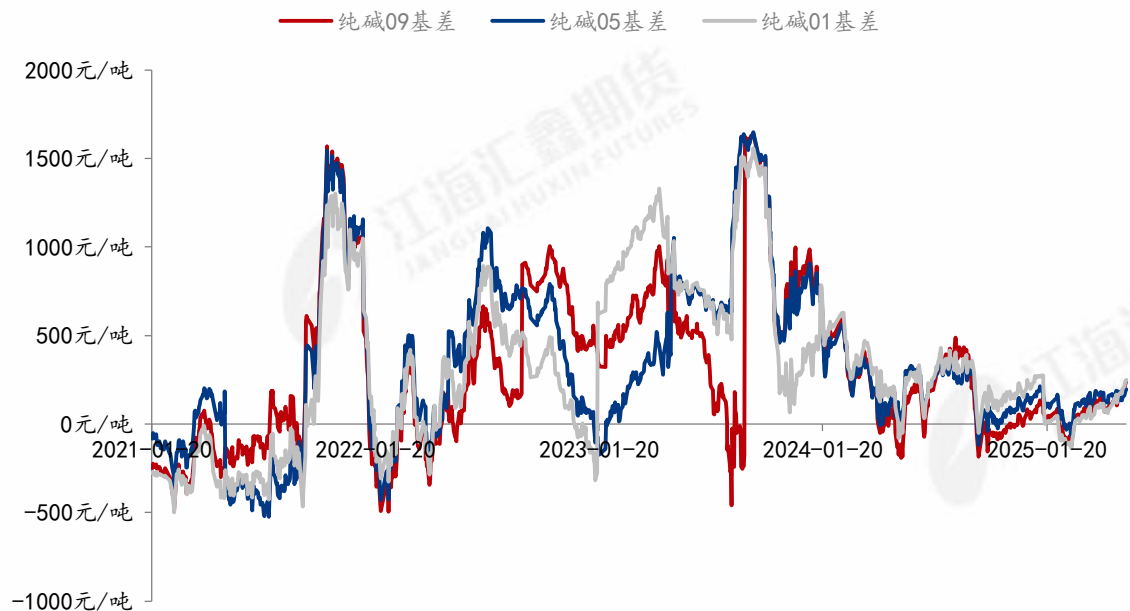


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止5月30日，纯碱主力合约收盘价1199点，周内下跌54点，跌幅4.31%，本周纯碱价格延续跌势。

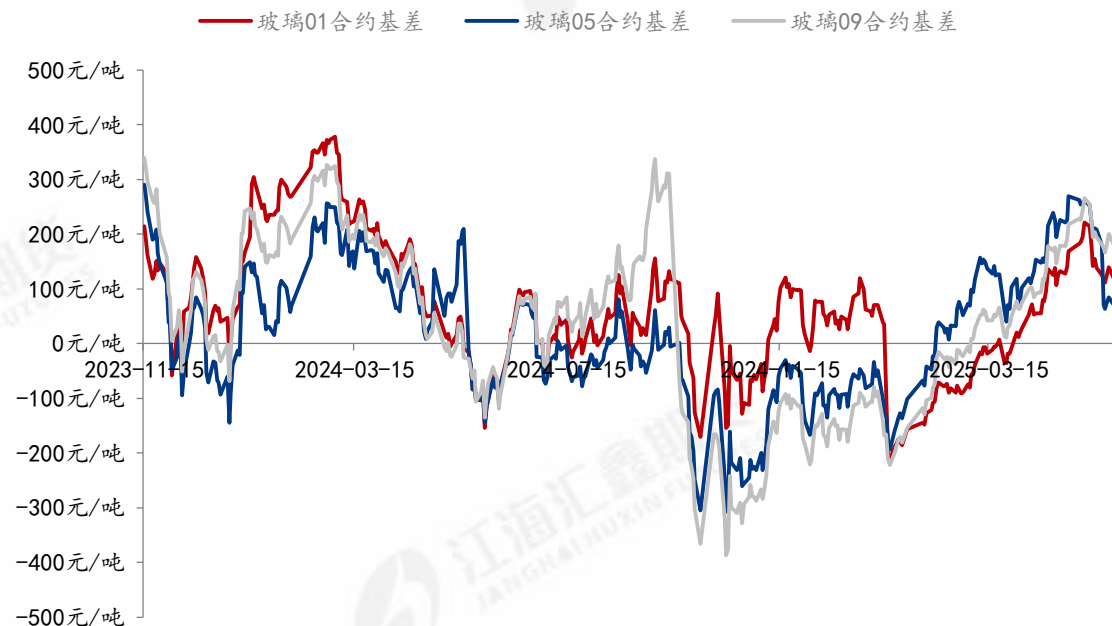
玻璃主力合约收盘价982点，周内下跌18点，周内跌幅1.8%。本周玻璃价格延续跌势。

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29日，纯碱09合约基差为247，上一周期基差为164，纯碱期货价格继续下跌，带动纯碱基差本周出现一定程度走强。

玻璃09合约基差为215，上一周期基差为182，玻璃基差小幅走强为主。

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



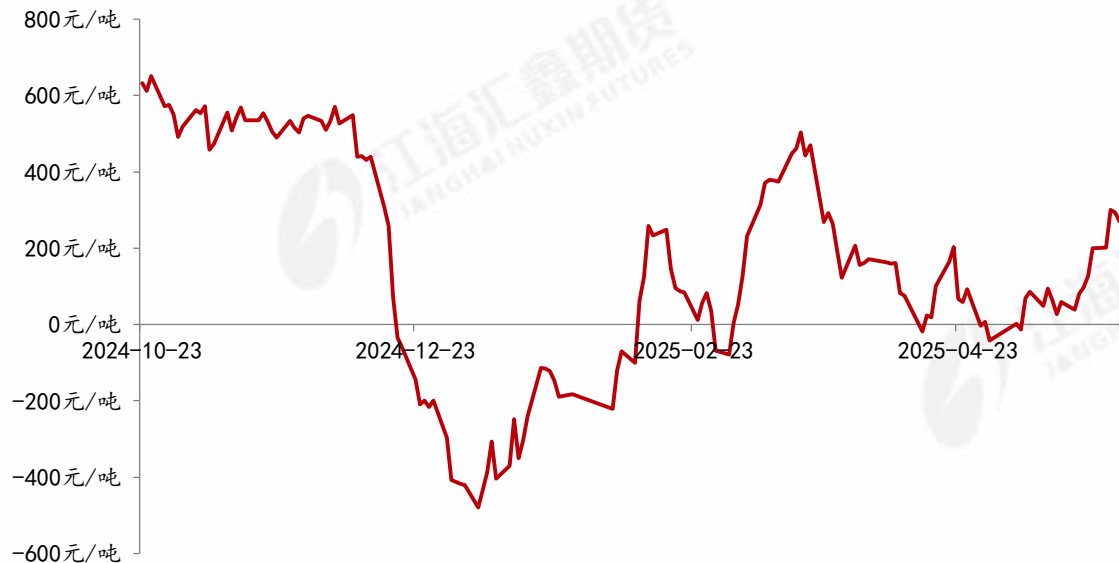
资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止5月30日，烧碱主力合约收盘价2456点，周内下跌1点，跌幅0.04%，本周烧碱盘面价格以震荡为主。

PVC09合约收盘价4764点，周内下跌90点，跌幅1.85%，PVC盘面价格以下跌为主。

烧碱基差变化

— GZCE: 烧碱: 基差 (日)

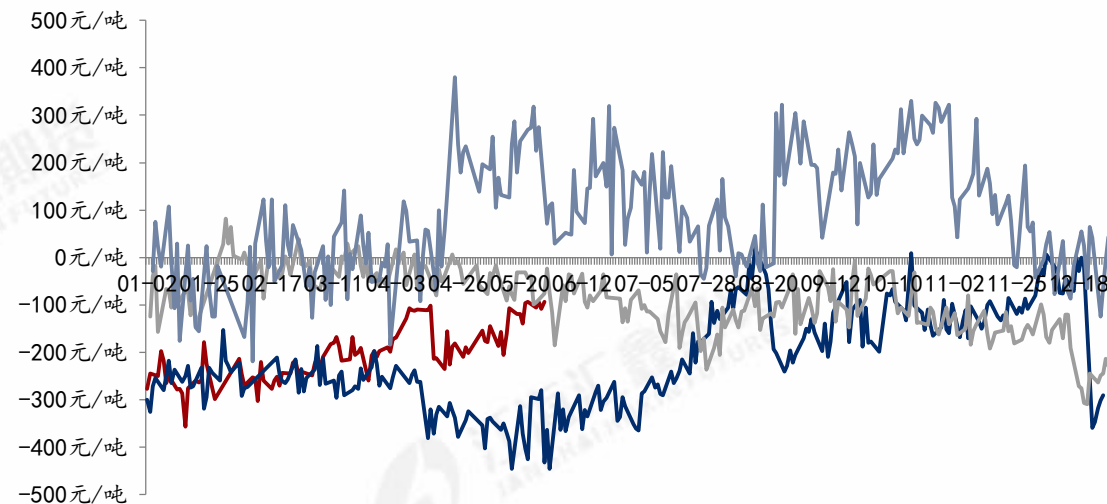


资料来源: 文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

PVC基差变化

DCE: PVC: 基差 (日)

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



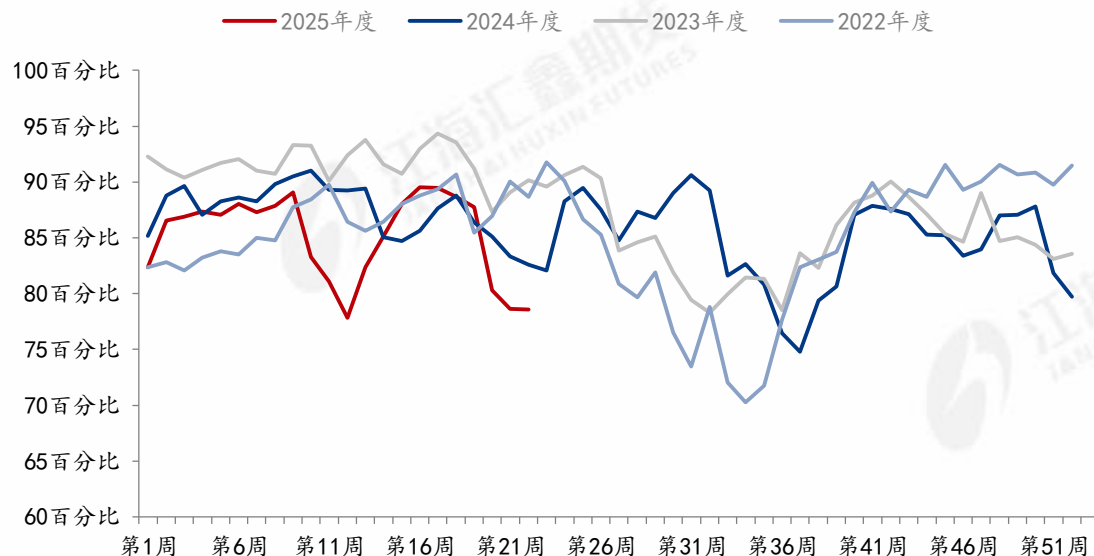
资料来源: 文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月29日, 烧碱主力合约基差为271, 上一期基差为128, 本周烧碱基差走强为主。

PVC 09合约基差为-94, 上一期基差为-96, 本周PVC基差基本稳定。

纯碱企业产能利用率变化趋势

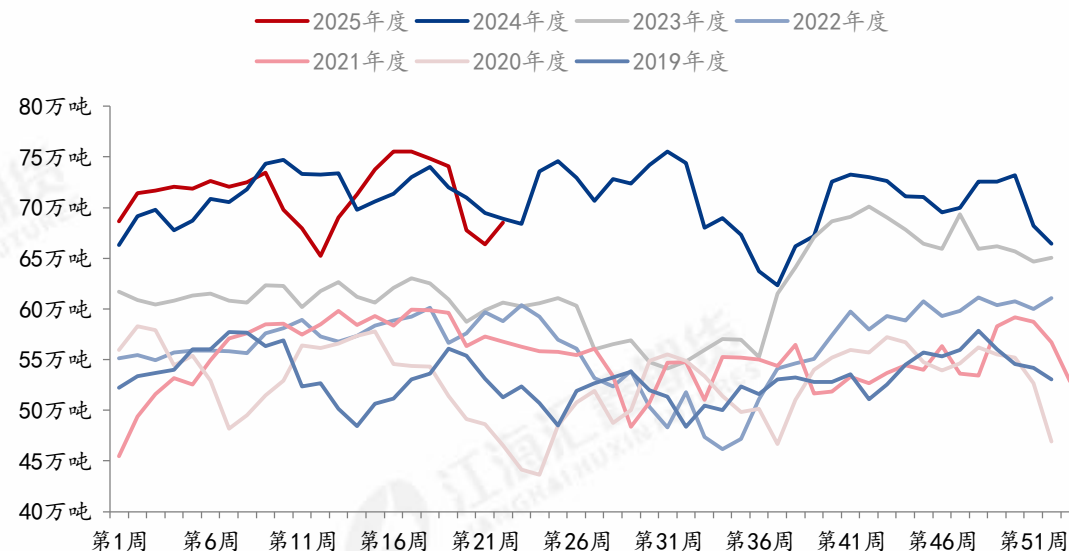
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

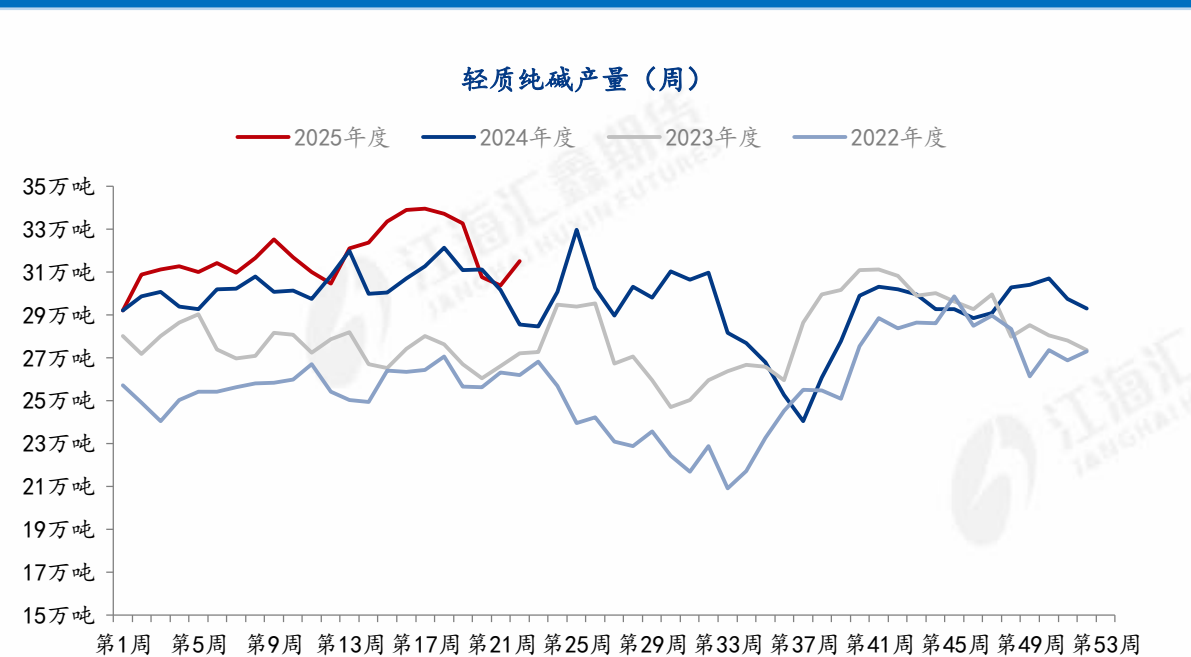
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

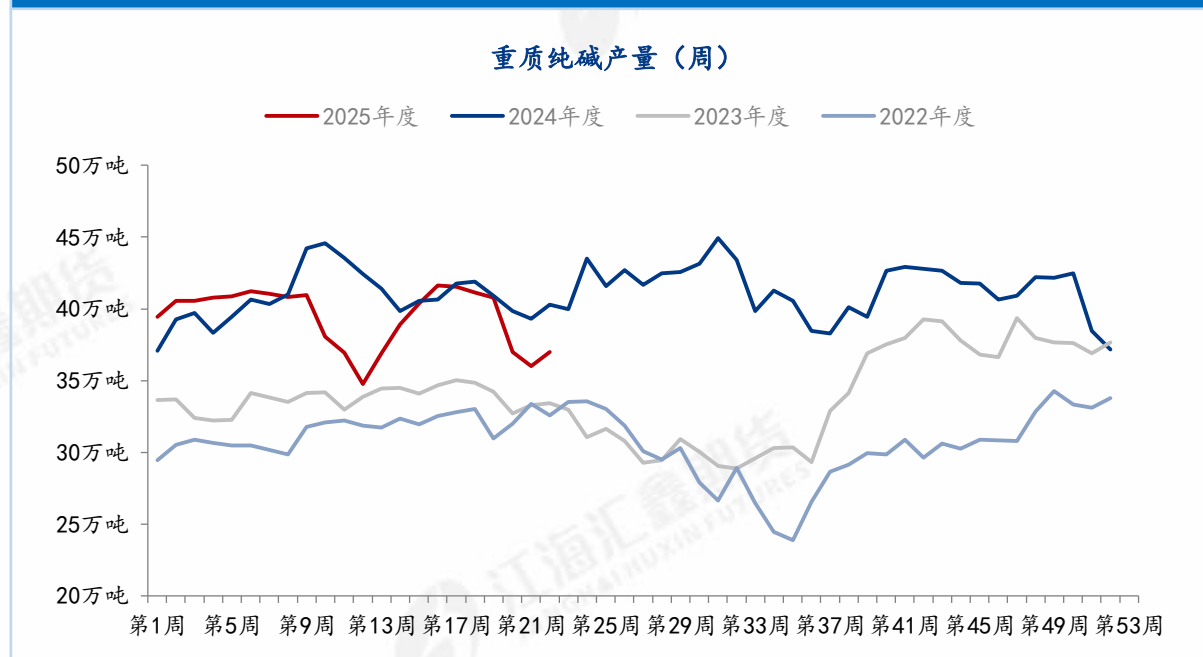
截止5月30日当周，本周纯碱综合产能利用率 78.57%，上周 78.63%，环比下跌 0.06%。其中氨碱产能利用率71.41%，环比下跌 9.57%，联产产能利用率 76.54%，环比增加 6.92%。本周纯碱的产能利用率维持在相对低位，周度纯碱产量 68.50 万吨，环比增加 2.12 万吨，涨幅 3.19%，与去年同期水平基本持平。

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

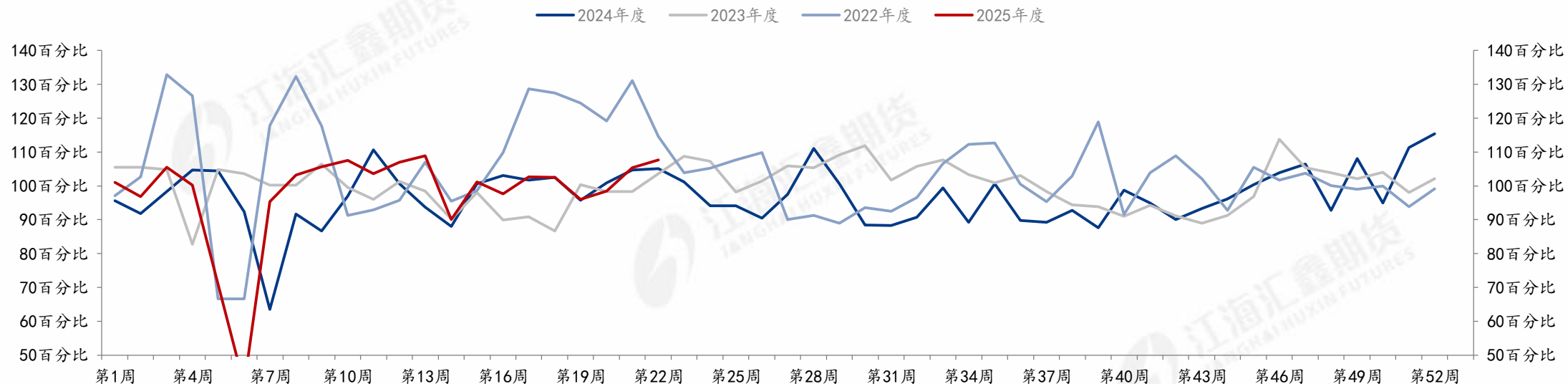


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月30日当周，轻质碱产量 31.53 万吨，环比增加1.15 万吨。重质碱产量 36.97 万吨，环比增加 0.97 万吨。从机构上看，本周轻、重碱产量均有一定程度恢复。

纯碱产销率变化趋势

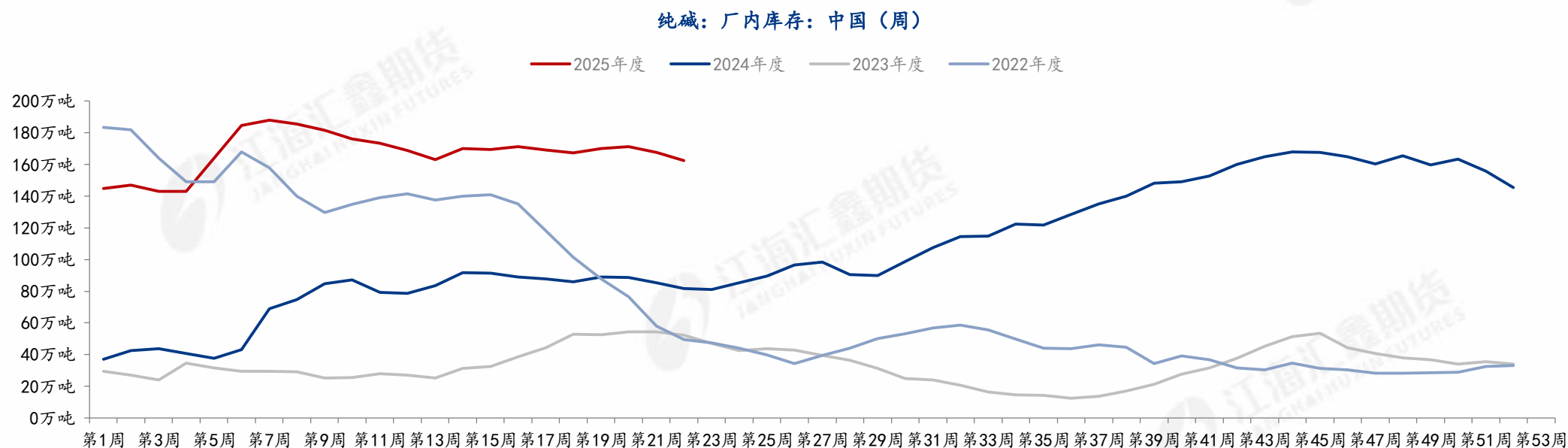
纯碱：产销率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月30日当周，纯碱整体产销率为107%，环比上周上升2%。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



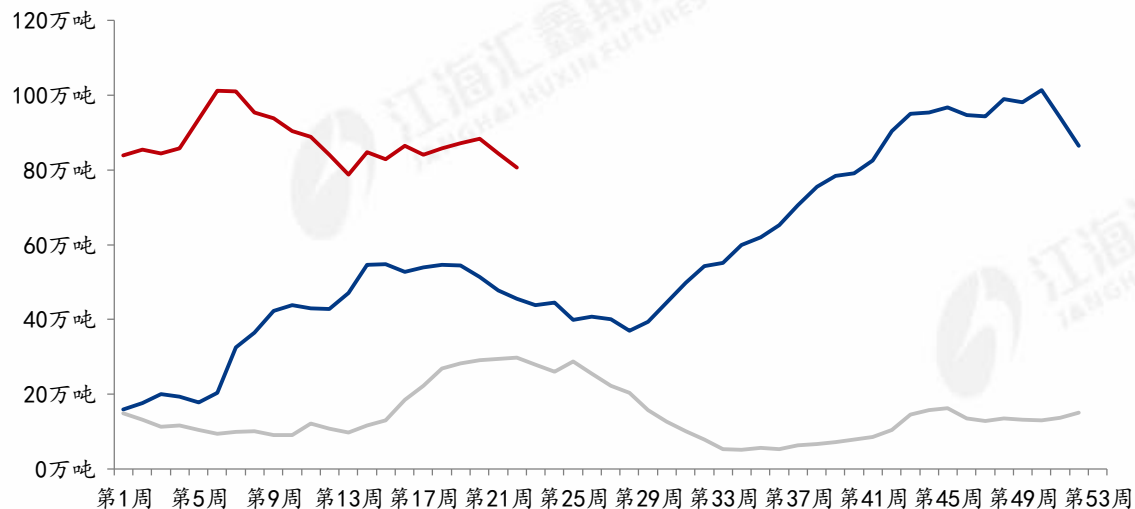
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月30日当周，本周国内纯碱厂家总库存 162.43万吨，较上周下跌 4.25 万吨，连续2周维持去库，但同比近年库存水平，今年库存仍处于高位。

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

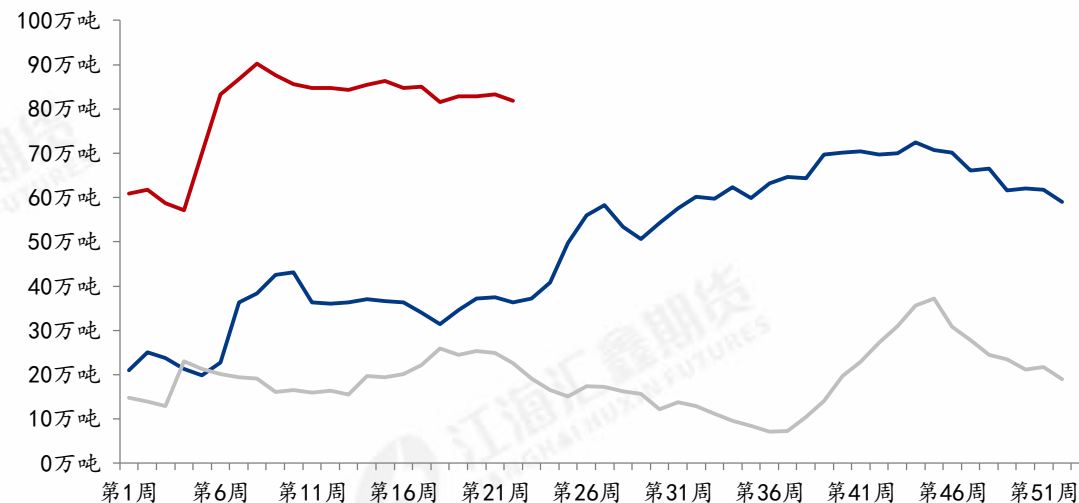


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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

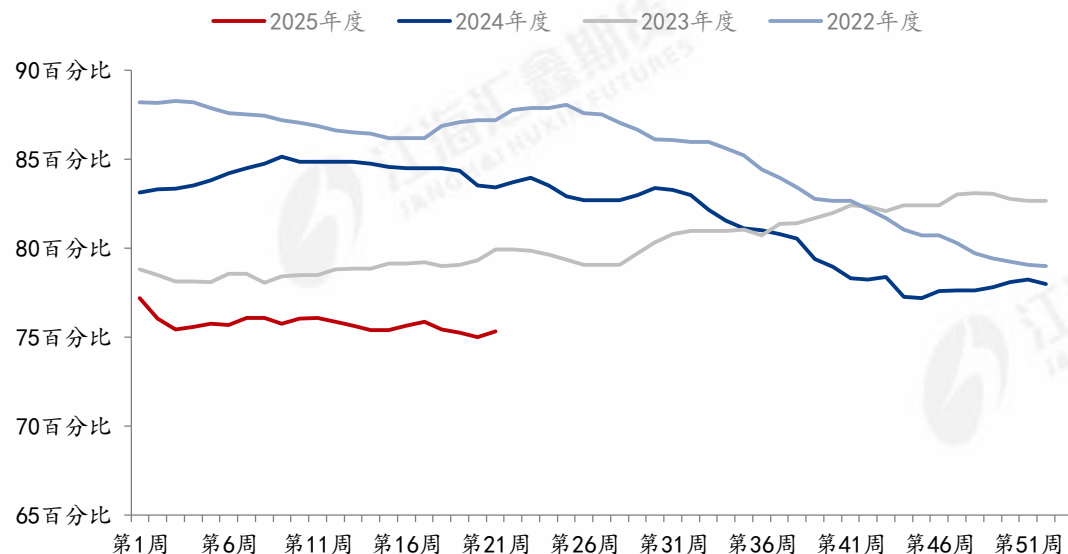


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月30日当周，轻质纯碱库存 81.83 万吨，环比下跌 1.45 万吨；重质纯碱 库存80.60 万吨，环比下跌 3.80 万吨。轻、重碱库存均处于同期最高水平，连续2周维持去库，关注持续性。

浮法玻璃开工率变化趋势

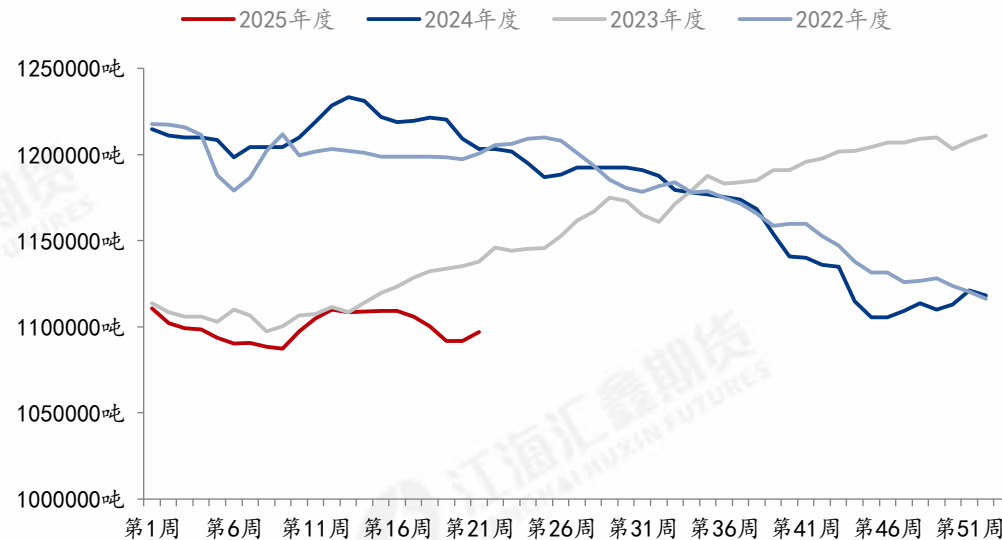
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

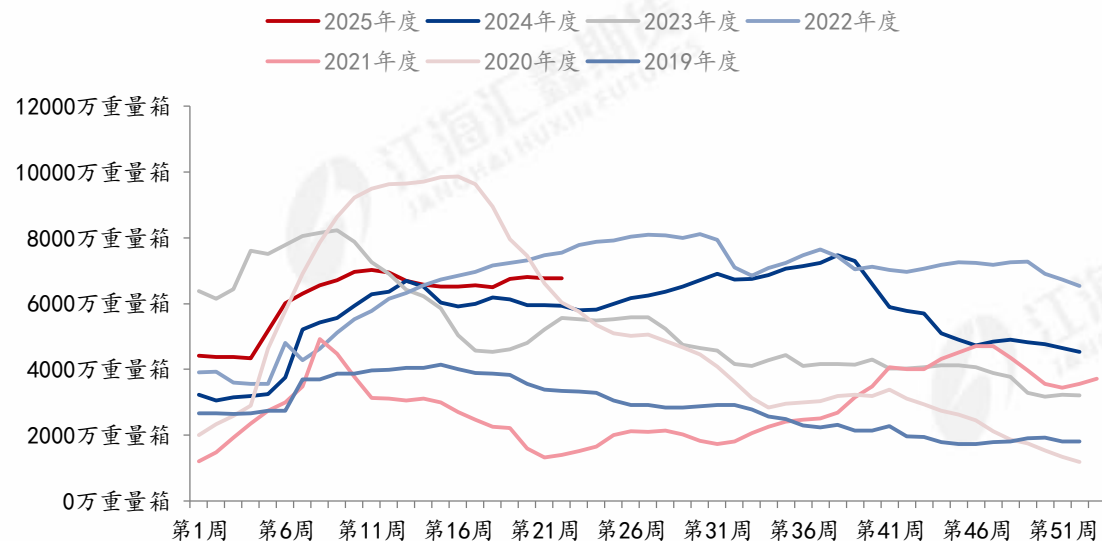


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月30日当周，浮法玻璃开工率 75.68%，环比+0.34%；浮法玻璃行业产能利用率78.62%，环比+0.42%。全国浮法玻璃产量 110.41 万吨，环比+0.64%，同比-8.25%。本周浮法玻璃产量延续小幅增长。

浮法玻璃期末库存变化趋势

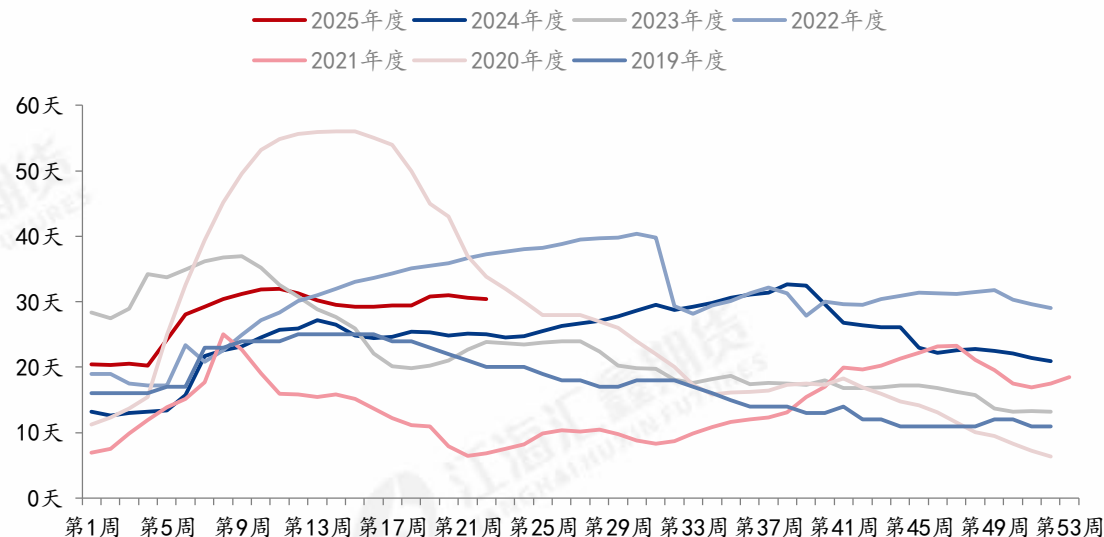
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

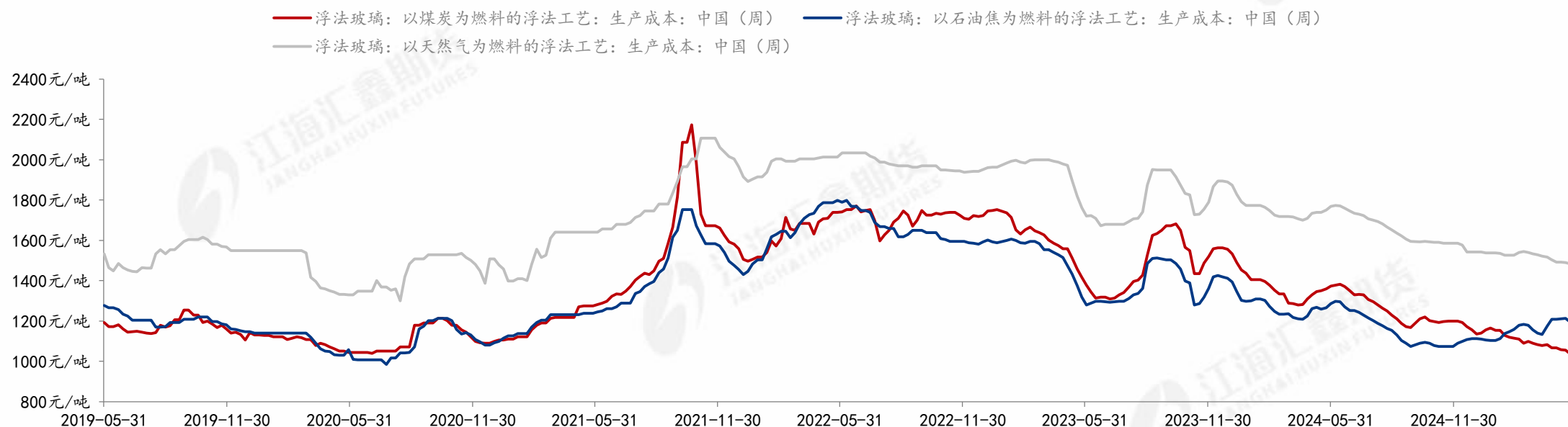
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月30日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 6766.2 万重箱，环比-10.7 万重箱，环比-0.16%，同比+14.06%。折库存天数 30.4 天，较上期-0.2 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

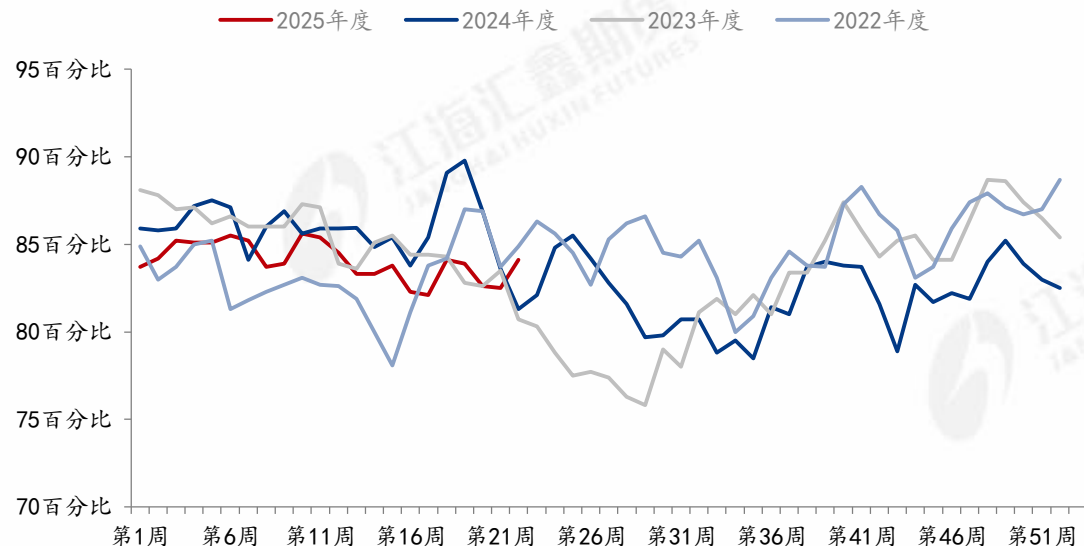


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-167.97元/吨，环比减少 7.14 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 100.10 元/吨，环比增加 15.67 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-107.04 元/吨，环比减少 20.00 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

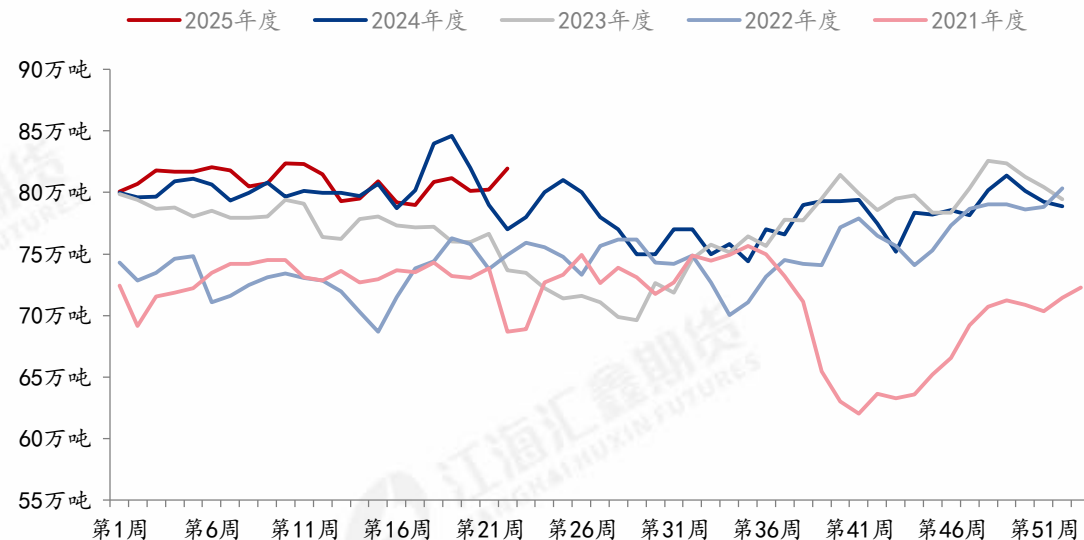
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

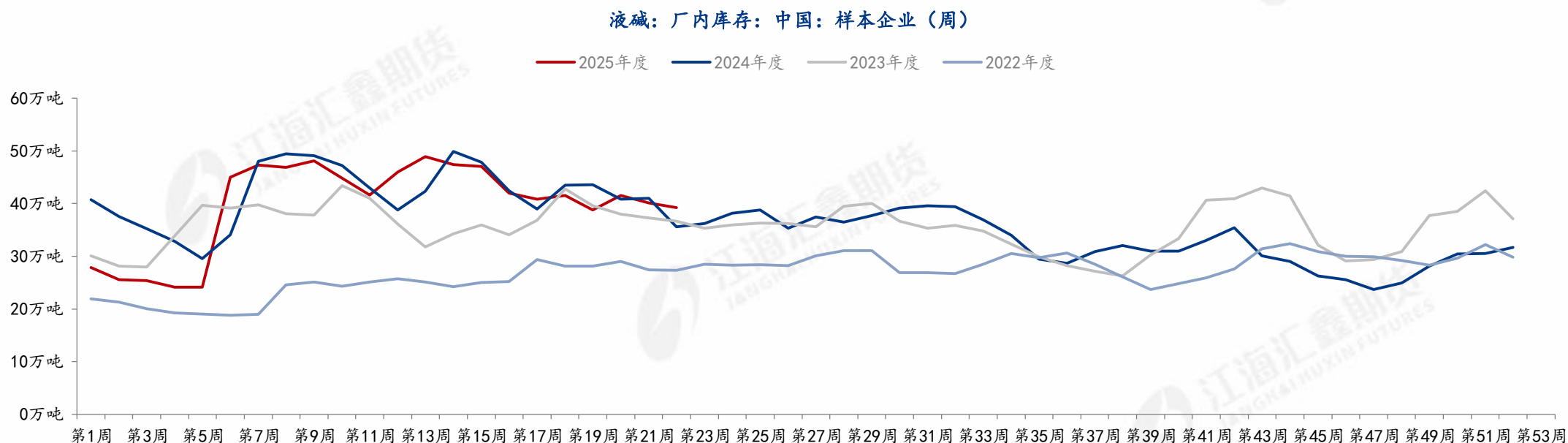
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月30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+1.6%。西北、华北、华东新增重启或减产，带动负荷略有提升；华中、华南新增检修及减产装置，负荷下滑。本周产量为81.96万吨，环比上升1.73万吨，同比上升4.96万吨。

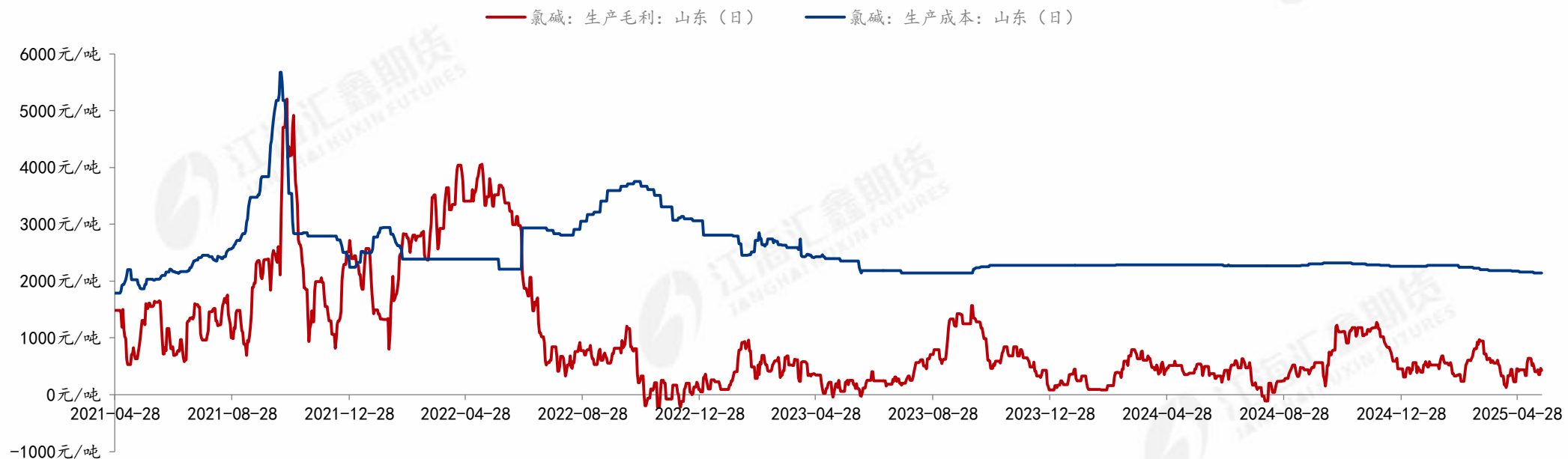
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至5月30日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 39.26万吨(湿吨)，环比下降 0.83万吨，同比上涨3.66万吨。从烧碱库存趋势变化看，整体维持去库状态。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

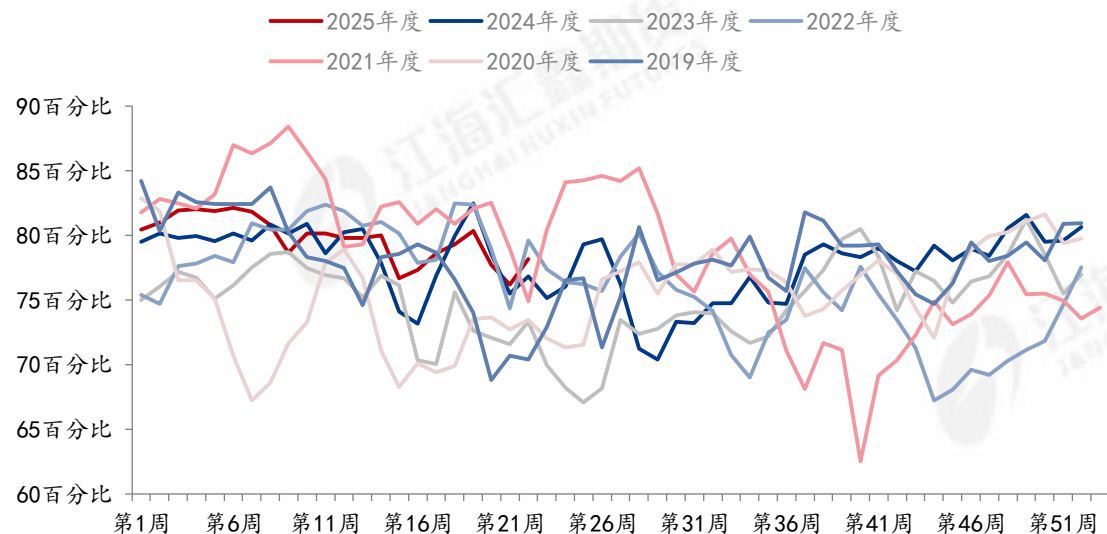


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至5月30日当周，山东氯碱企业周平均毛利在601元/吨，较上一期的428元/吨，毛利小幅增加，氯碱企业毛利整体处于偏低水平。

PVC产能利用率变化趋势

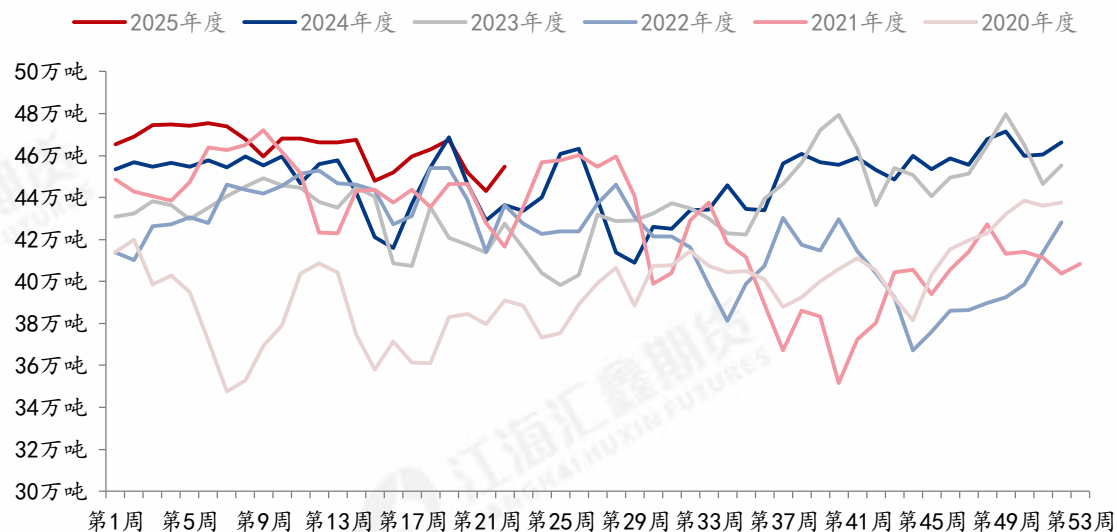
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

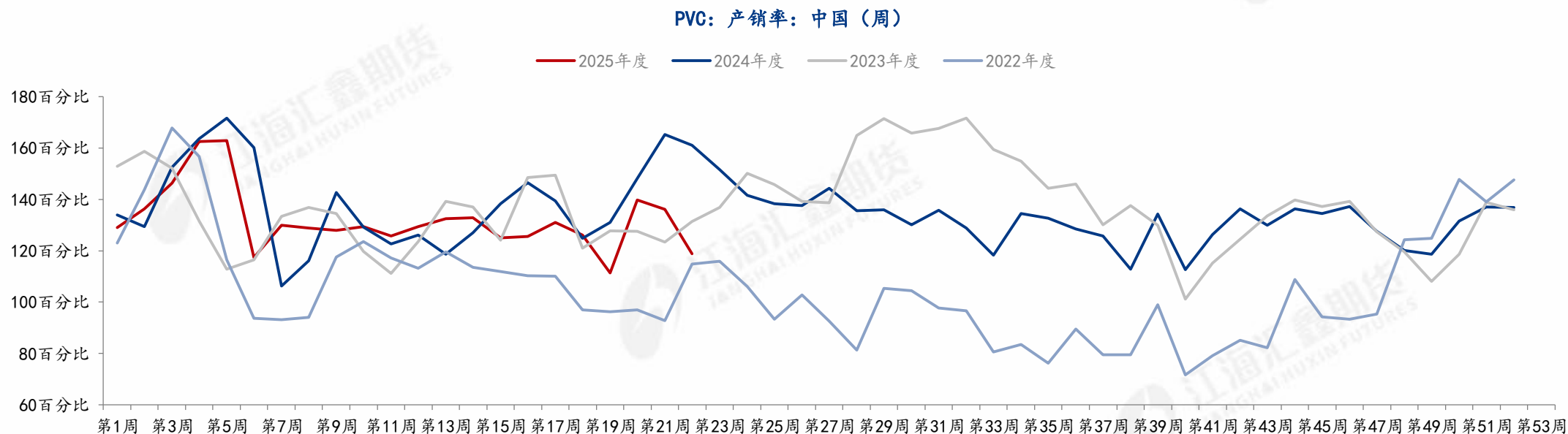
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月30日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率在 78.19%环比增加 2.00%，同比增加 1.36%；其中电石法在 78.21%环比增加 3.40%，同比增加 1.80%，乙烯法在 78.12%环比减少 1.66%，同比增加 0.06%。本周 PVC 产量为45.48 万吨，环比增加 2.63%，同比增加 4.17%。同比与环比角度看，产量继续保持在相对较高水平。

PVC产销率变化趋势

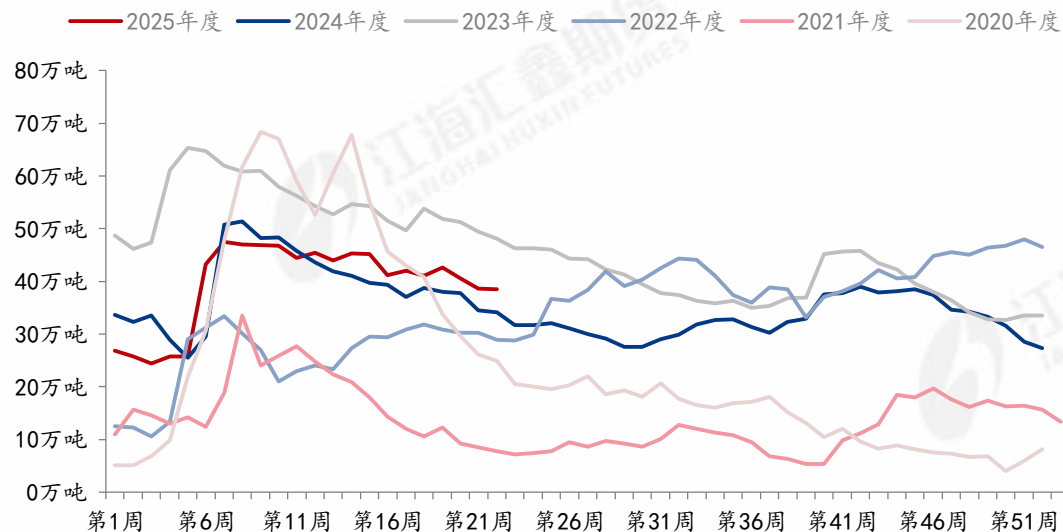


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月30日当周，PVC产销率为118%，环比下降18%，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

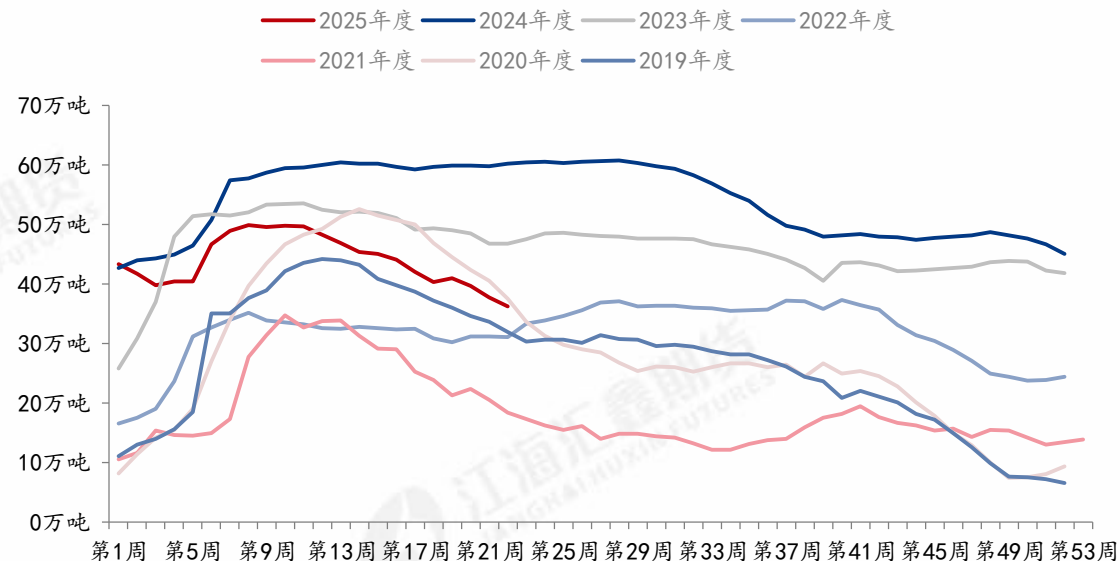
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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30日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比下降0.11万吨至 38.45万吨。整体看，PVC库存处于季节性去库状态。

纯碱：从供需上看，本周产量小幅增加，产量有恢复趋势，库存连续第二周维持去库状态，但整体库存处于近年绝对的高位水平。高产能、高产量、低库存与低需求影响纯碱长期价格偏弱格局。从周度价格变化看，现货价格基本维持稳定，本周盘面价格继续小幅下跌，技术形态上也未看到纯碱价格反转迹象，前期空单持有为主。

玻璃：浮法玻璃产量本周继续小幅回升，从库存看，玻璃库存处于相对高位。综合考虑近年浮法玻璃产量与库存水平，可以推断下游需求低迷状态。从实际的玻璃下游加工企业订单来看，多处于低开工水平，需求偏差。玻璃价格本周延续跌势，相对波动较大，空头持仓以持有为主。

烧碱：烧碱价格本周震荡为主，上下波动相对偏大。从供需上看，供给端产量有所增加，下游需求变化不大，相对稳定。烧碱产业预计下半年新增产能较大，对价格有一定的压制，叠加商品整体空头趋势，烧碱价格偏弱为主。

PVC：本周PVC开工率和产量均有所恢复，产量处于近年最高位水平，而下游需求迟迟不见好转。盘面看，长时间的空头趋势，远月合约对近月合约的高价差持续被空头转化为盈利，PVC虽然目前价格处于偏低水平，但技术上未见反转，维持偏空思维不变。

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。