



# 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：2025.11.21

# 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



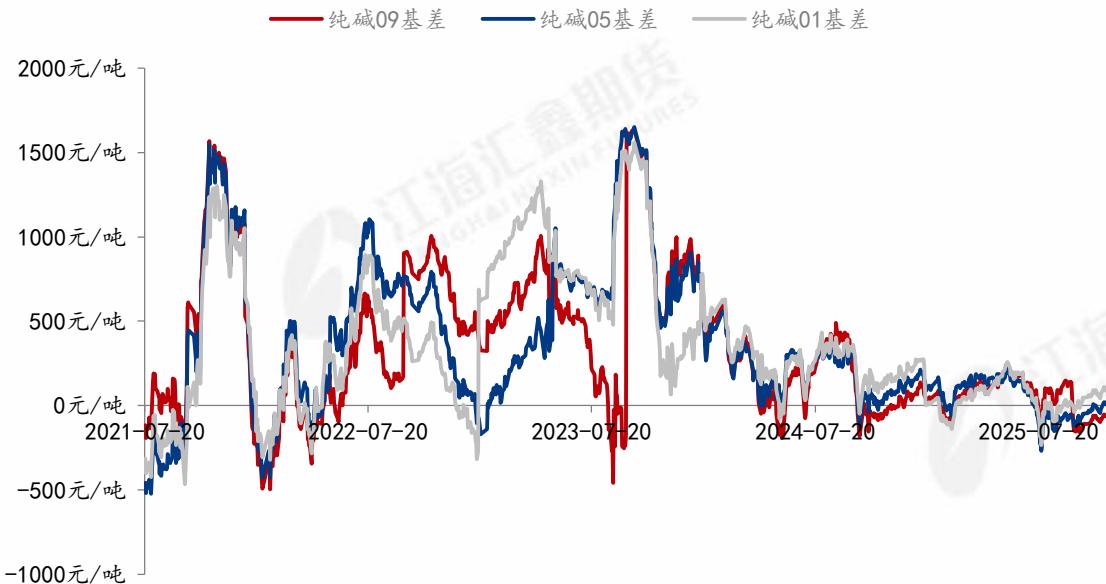
截止11月21日，纯碱主连收盘价1170点，周内下跌56点，下跌4.57%，本周纯碱主要以下跌为主。

玻璃主连收盘价987点，周内下跌45点，周内跌幅4.36%。本周玻璃价格以下跌为主。

## 玻璃期货主连合约走势

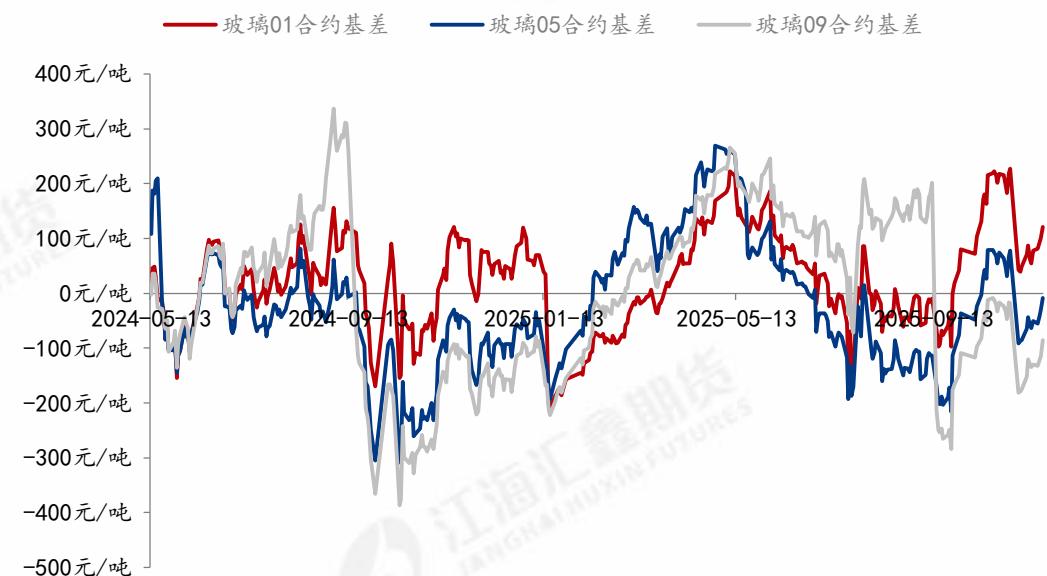


## 纯碱基差变化



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11月20日，纯碱01合约基差为142，上一周期基差为61，本周01合约基差主要以小幅走强为主。

玻璃01合约基差为121，上一周期基差为54，基差小幅走强。

## 市场行情回顾

### 烧碱期货主连合约走势



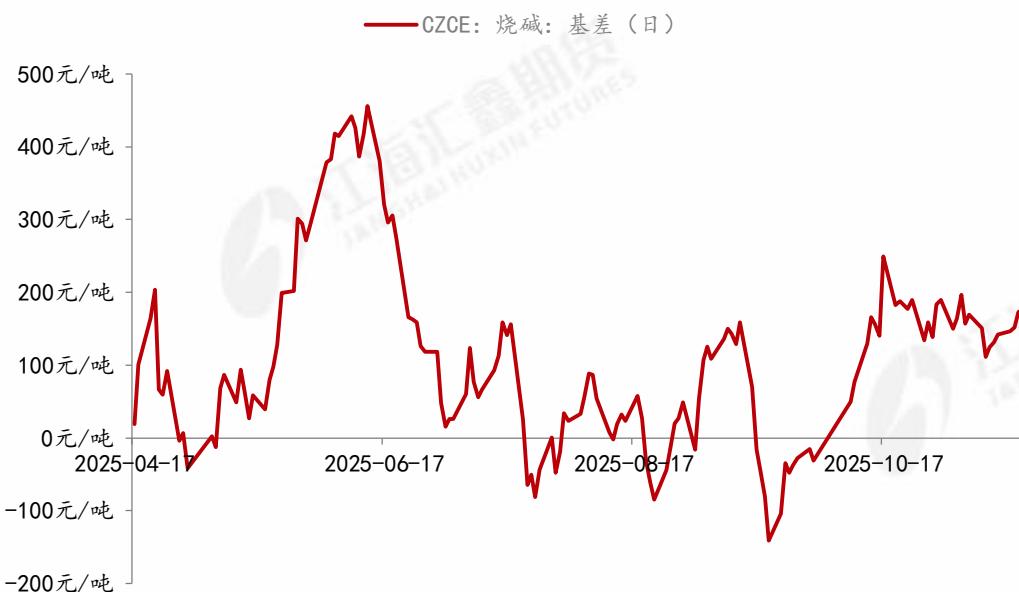
### PVC期货主连合约走势



截止11月21日，烧碱主连收盘价2236点，周内下跌91个点，跌幅3.91%，本周烧碱盘面价格以下跌为主。

PVC主连收盘价4456点，周内下跌152个点，跌幅3.3%，PVC盘面价格以下跌为主。

## 烧碱基差变化

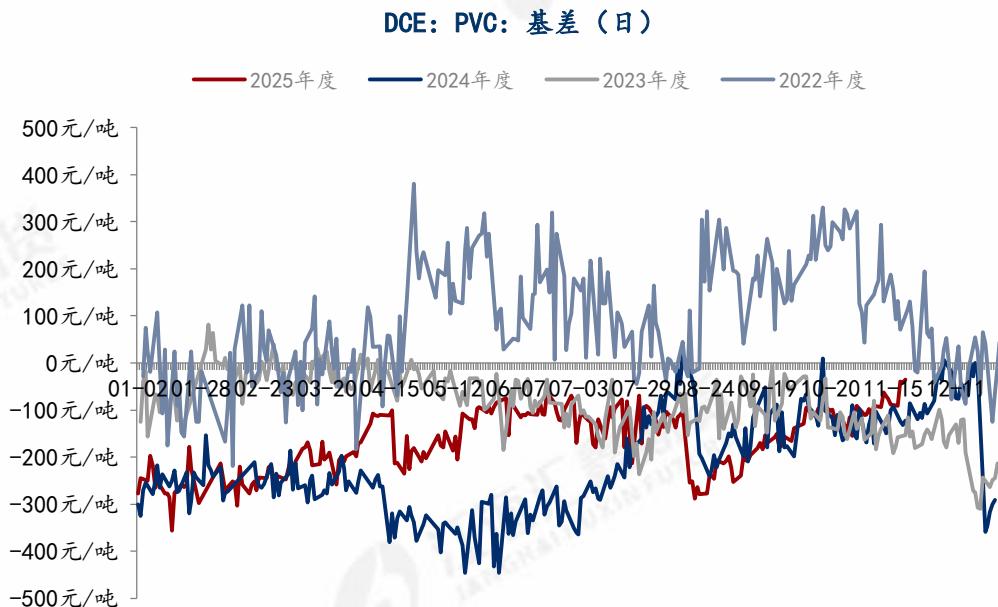


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月20日，烧碱主力合约基差为176，上一期基差为131，基差小幅走强。

PVC主力合约基差为-36，上一期基差为-76，本周PVC烧碱基差小幅走强。

## PVC基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

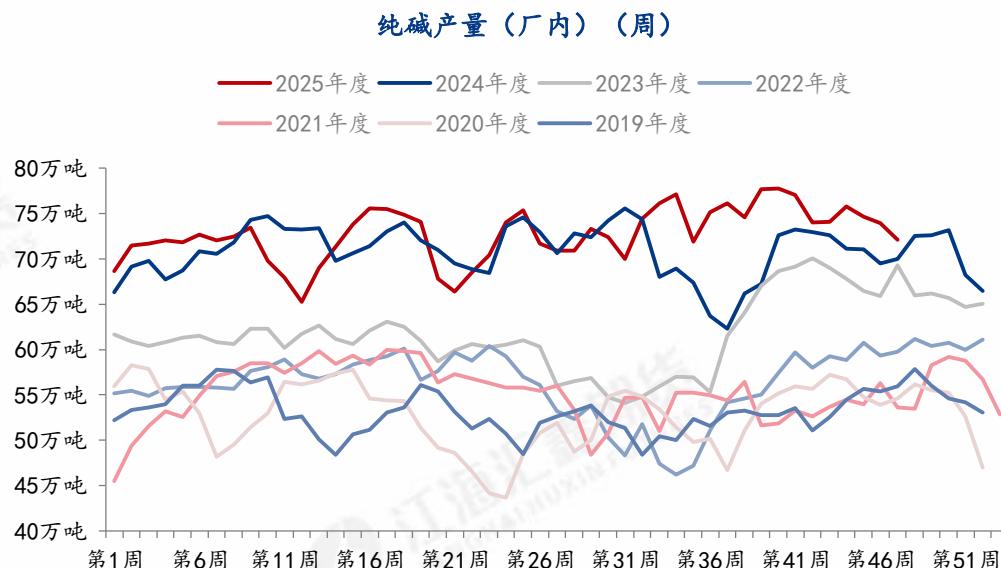
## 纯碱基本面格局：供给

### 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

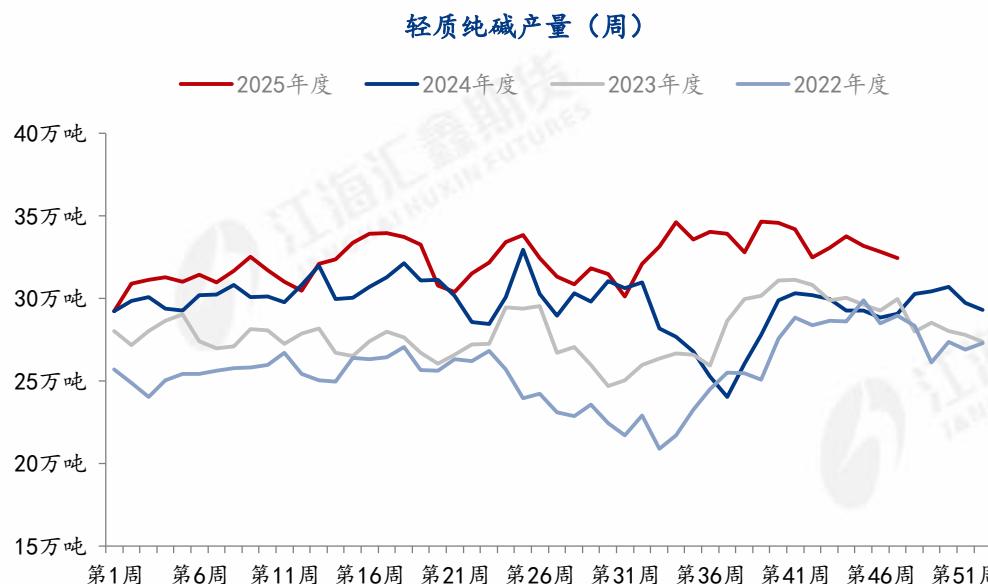


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月21日当周，本周纯碱综合产能利用率82.68%，上周84.80%，环比下降2.12%。其中氨碱产能利用率89.77%，环比下降1.08%；联产产能利用率69.51%，环比下降3.58%。本周国内纯碱产量72.08吨，环比下降1.85万吨，跌幅2.50%。

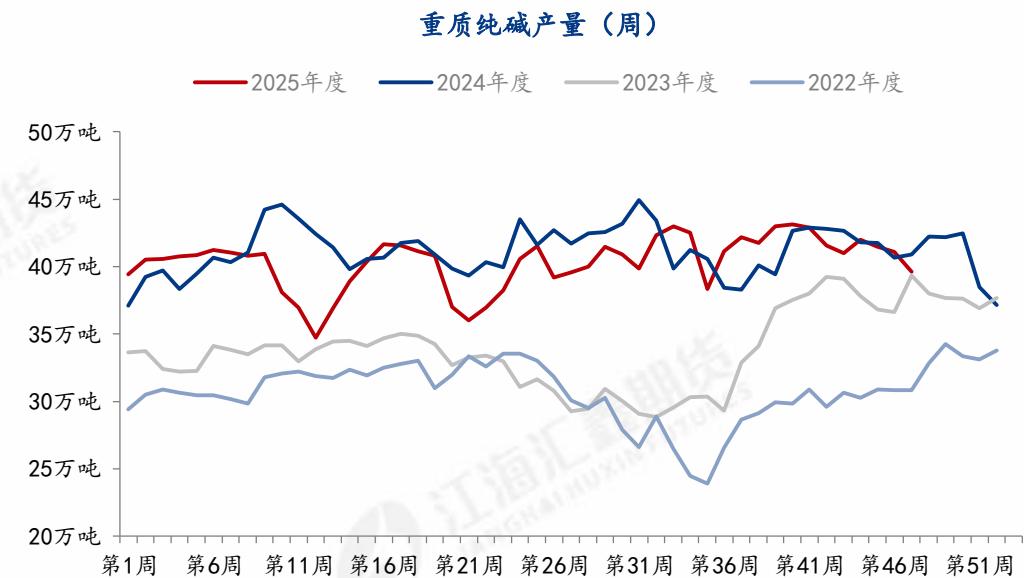
## 纯碱基本面格局：供给

### 轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

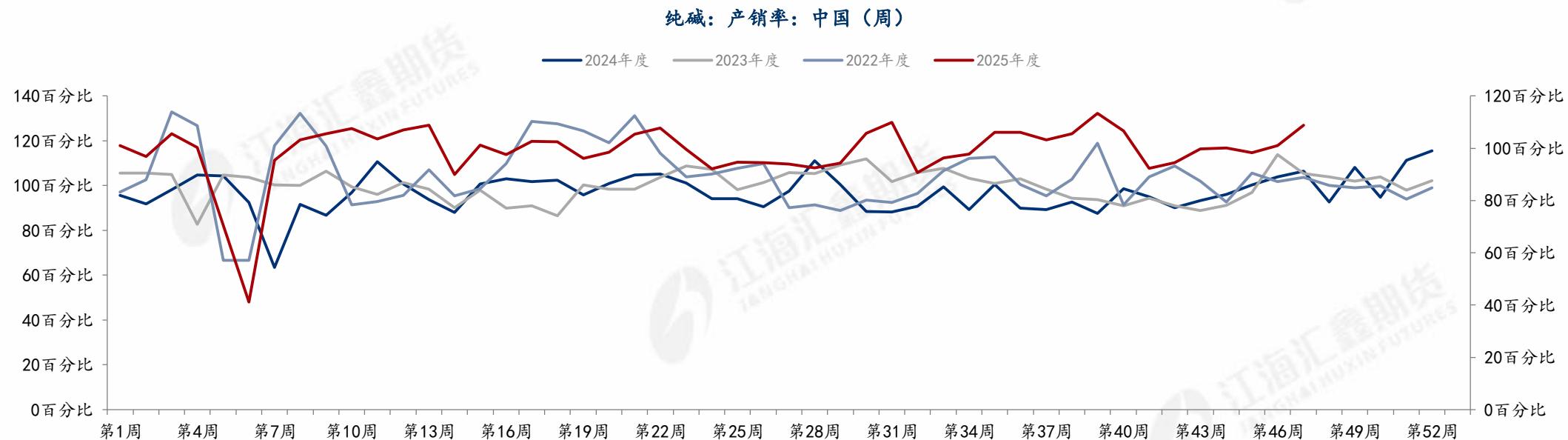
### 重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

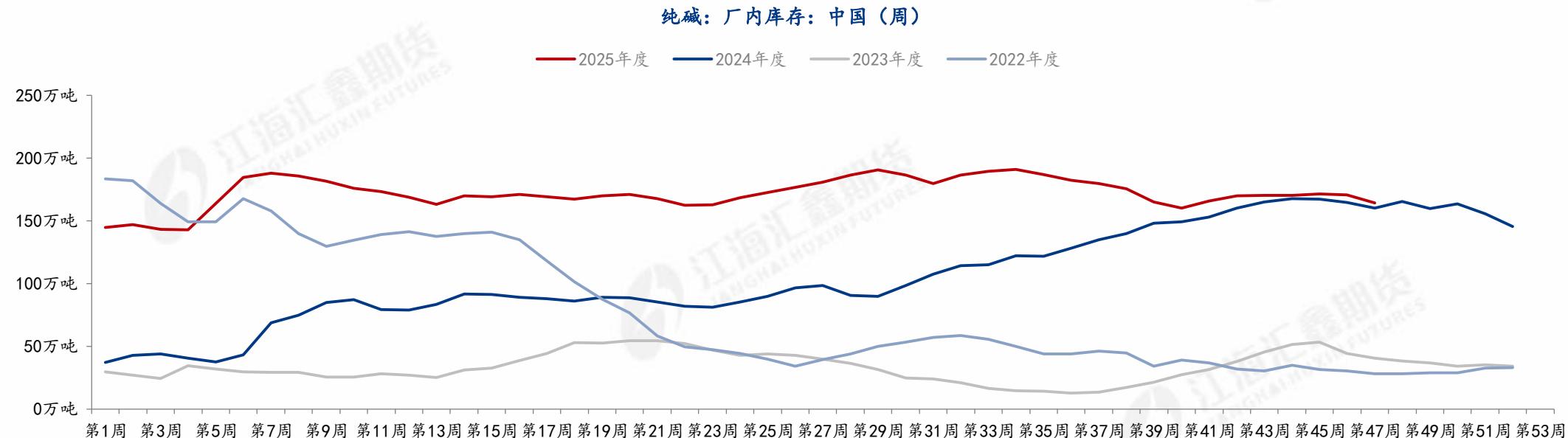
截止11月21日当周，轻质碱产量32.47万吨，环比下降0.37万吨。重质碱产量39.62万吨，环比下降1.47万吨。

### 纯碱产销率变化趋势



截止11月21日当周，纯碱整体产销率为108%，与上一期相比小幅上升7%。整体看，产销率处于与去年同期相比偏高位置。

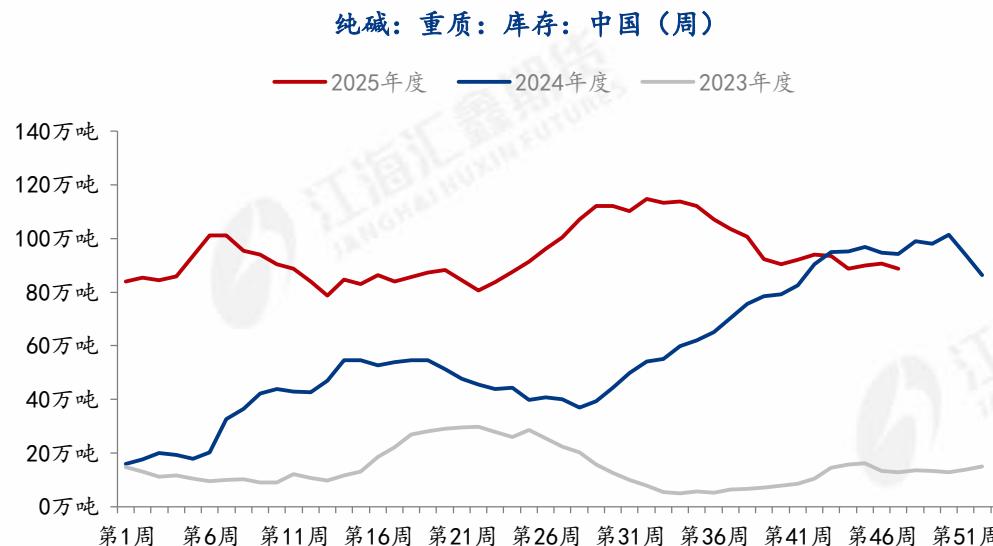
## 纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

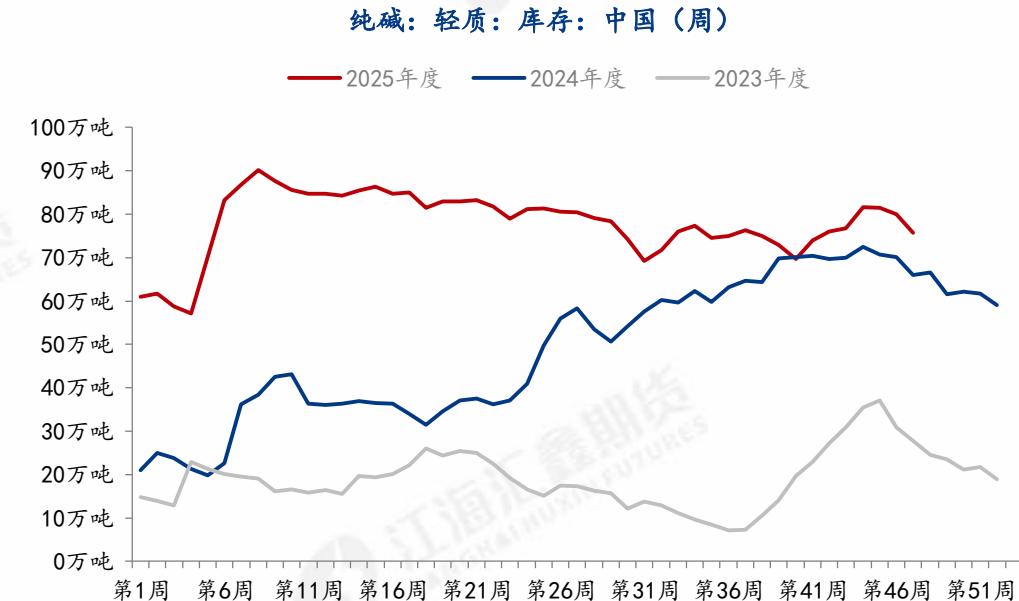
截止11月21日当周，纯碱厂家库存164.44万吨，环比下降3.68%，同比增加2.58%。整体看，目前纯碱库存处于历史相对高位水平，本周环比继续小降，库存已降至与去年同期基本相当水平。

## 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



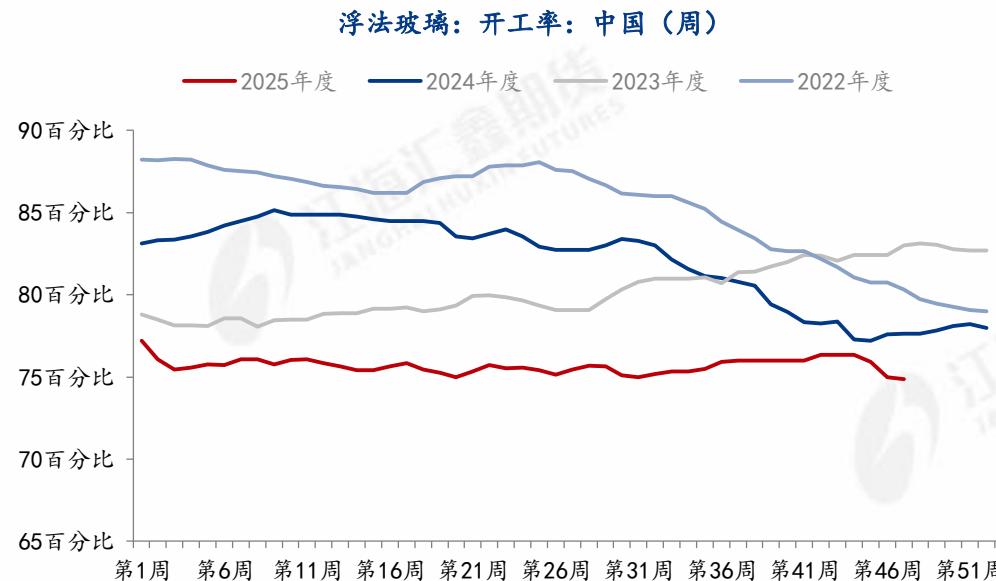
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月21日当周，轻质纯碱库存75.71万吨，环比减少4.31万吨；重质纯碱库存88.73万吨，环比下降1.98万吨。

## 玻璃基本面格局：供给

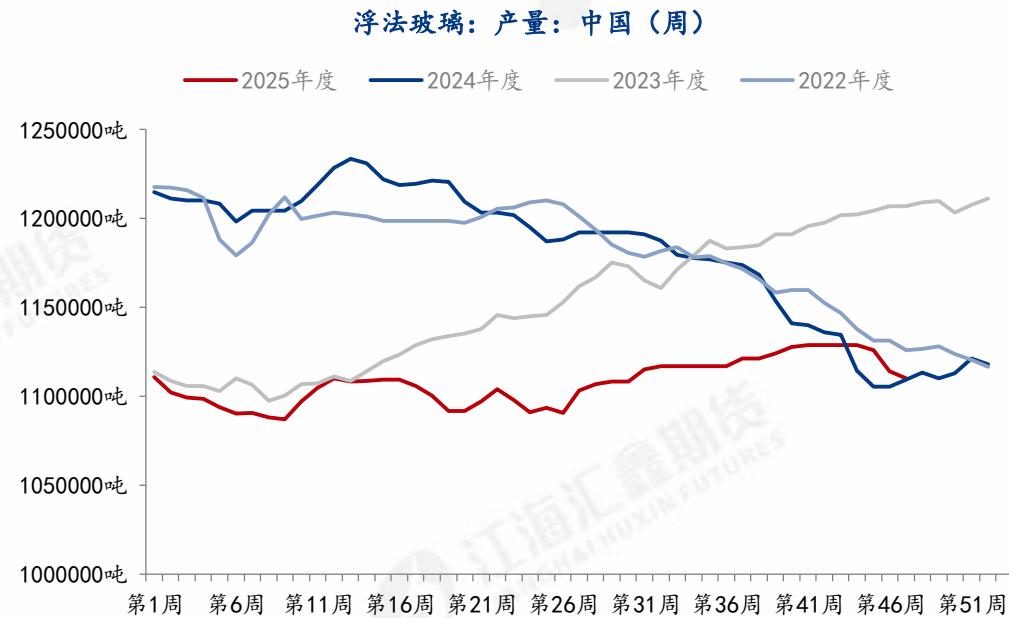


### 浮法玻璃开工率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

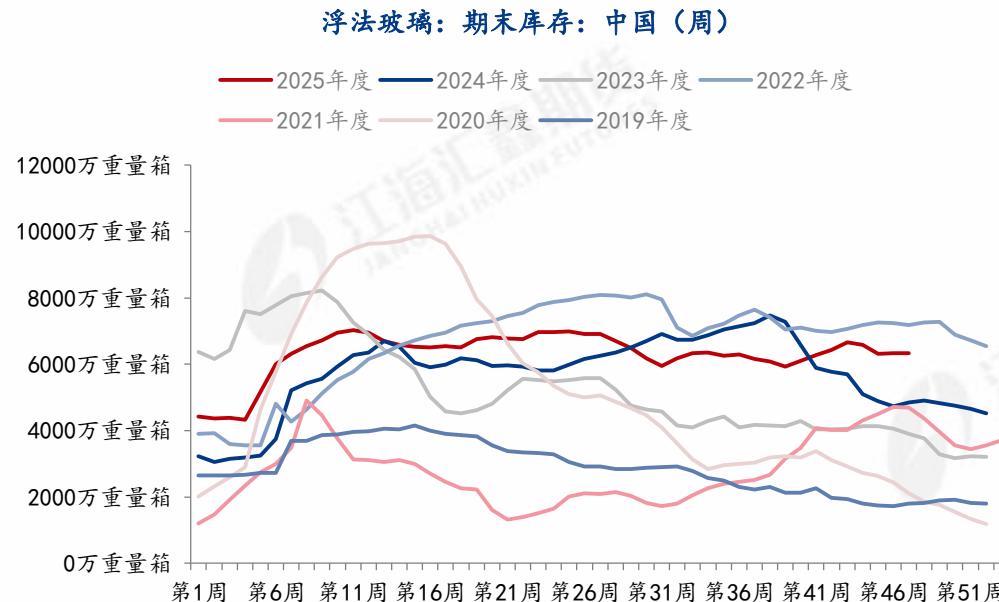
### 浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

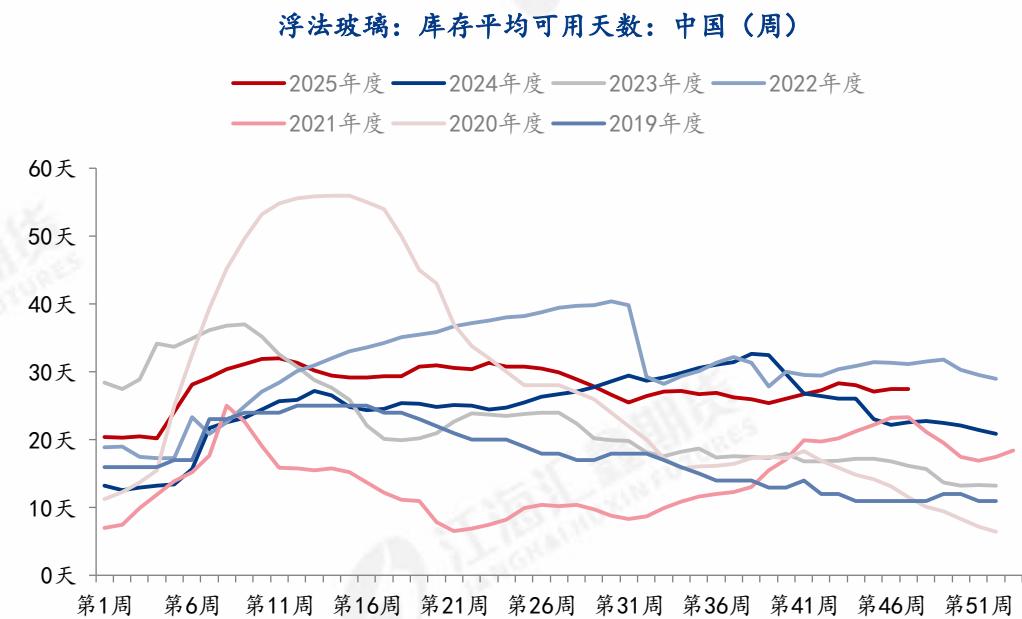
截止11月21日当周，浮法玻璃行业开工率为74.66%，比上一期-0.34个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为79.03%，比上一期-0.53个百分点。本周全国浮法玻璃产量111.02万吨，环比-0.34%，同比+0.08%。

## 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

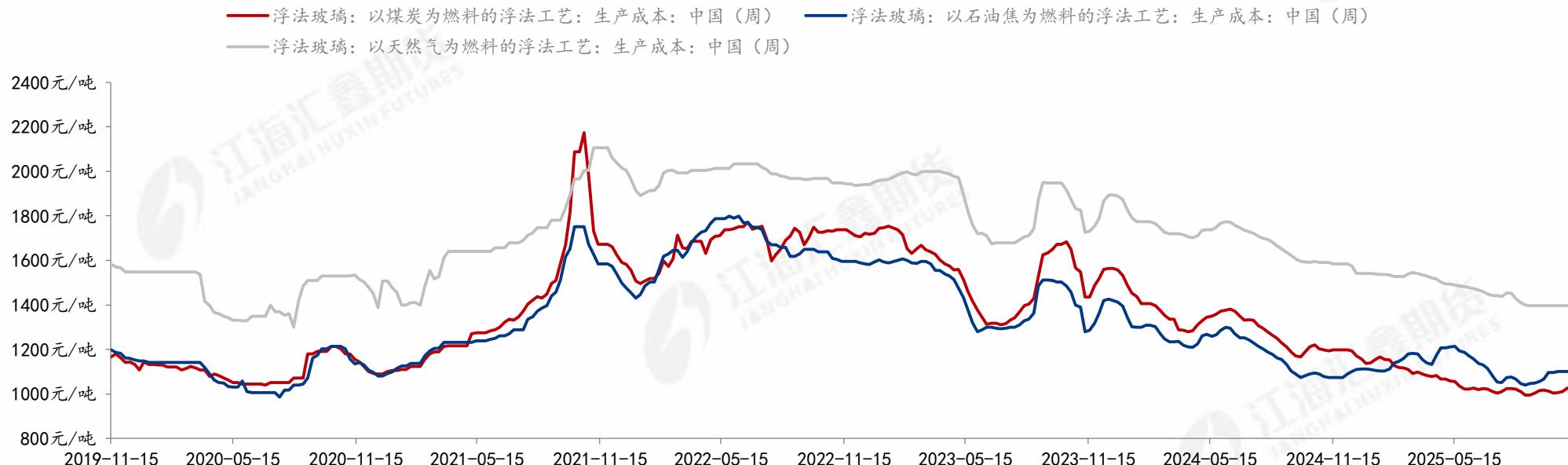
## 浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月21日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6330.3万重箱，环比+5.6万重箱，环比+0.09%，同比+30.72%。折库存天数27.7天，较上期+0.2天。

### 不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势



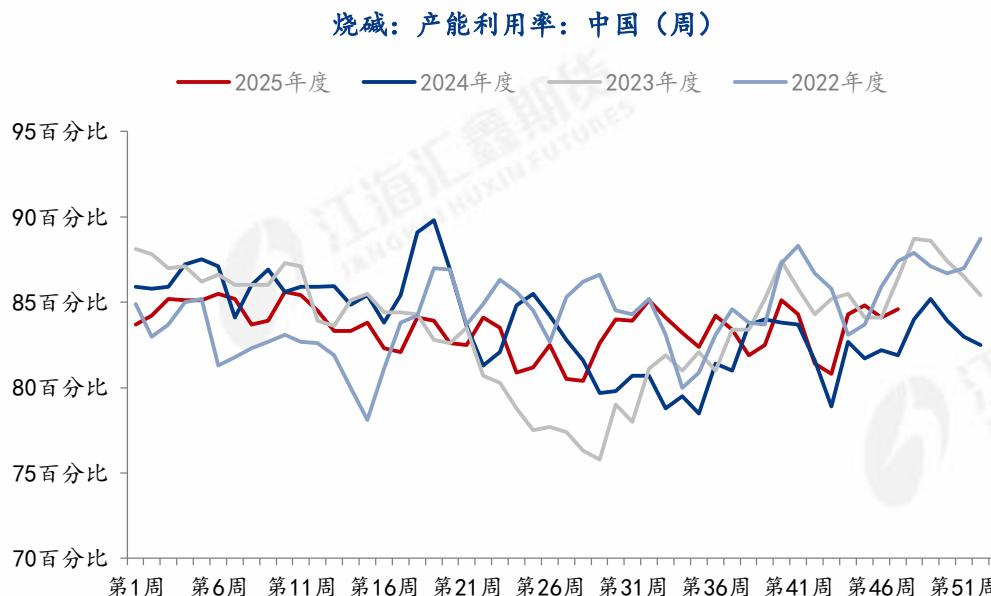
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

11月21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1385元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃成本1041元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本1100元/吨。

## 烧碱基本面格局：供给

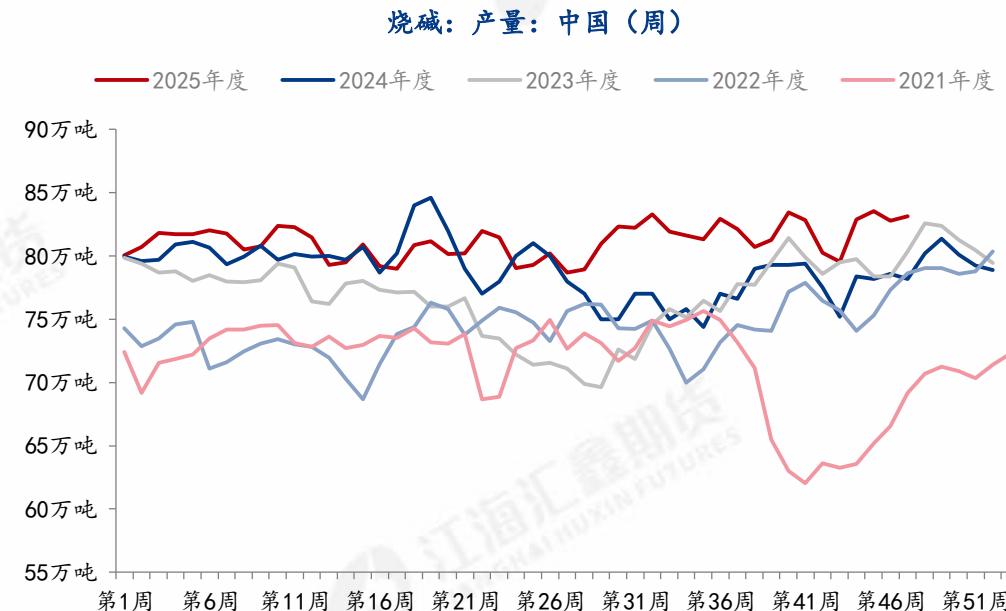


### 烧碱产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

### 烧碱产量变化趋势



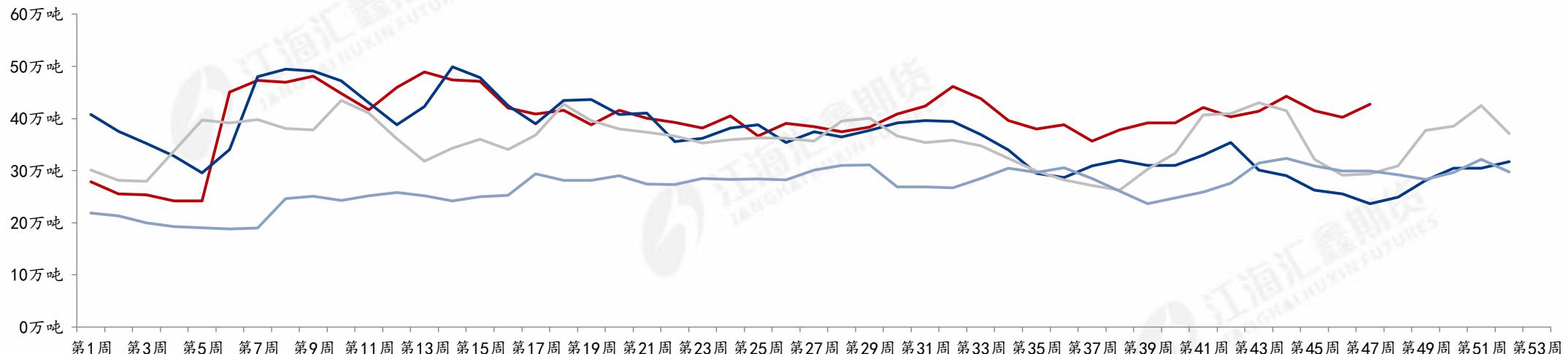
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月21日当周，中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能利用率为产能利用率84.6%，较上周+0.5%。分区域来看，华北、东北负荷均有上升；华东、华中、西南有装置检修、减产，开工下滑。本周产量为83.16万吨，环比增加0.39万吨。

### 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11月21日当周，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存42.76万吨(湿吨)，环比上调6.32%，同比上调80.65%。本周库存同比及环比均有所增加，且同比增幅较大。

## 氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



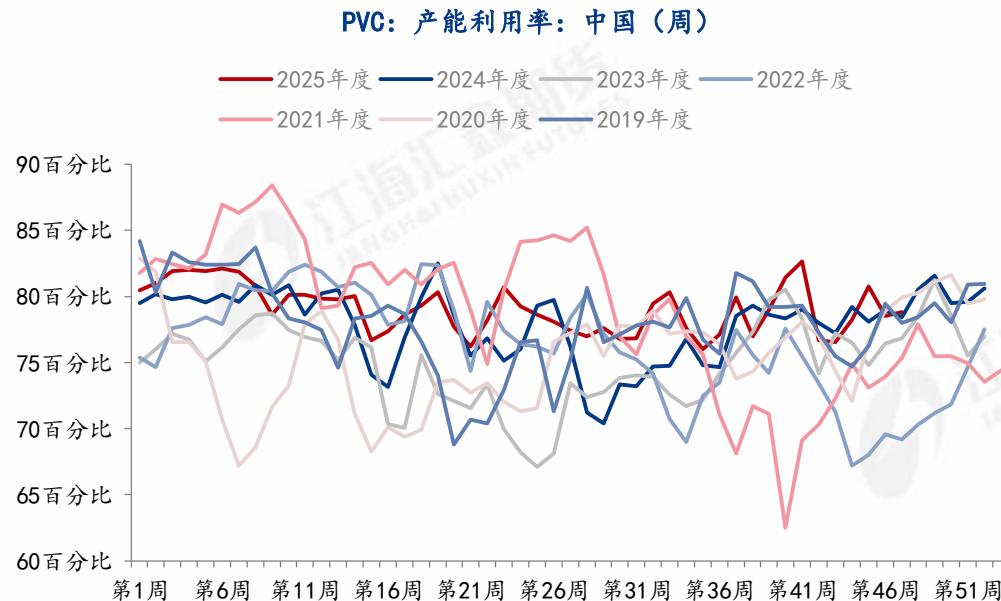
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至11月21日，山东氯碱企业周平均毛利在333元/吨，本周氯碱企业毛利小幅波动，整体毛利近期有所调整。

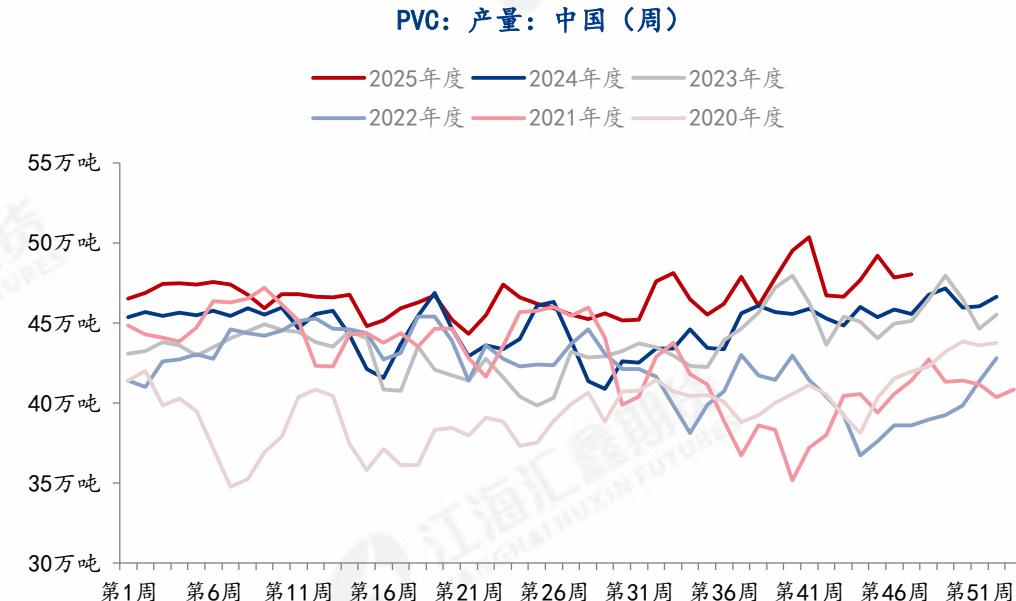
## PVC基本面格局：供给



### PVC产能利用率变化趋势

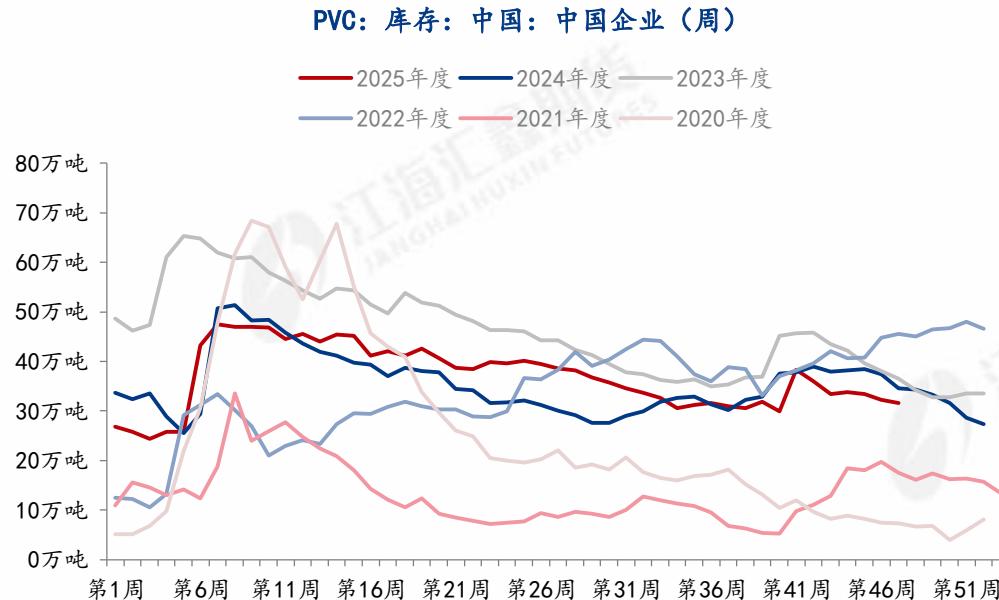


### PVC产量变化趋势



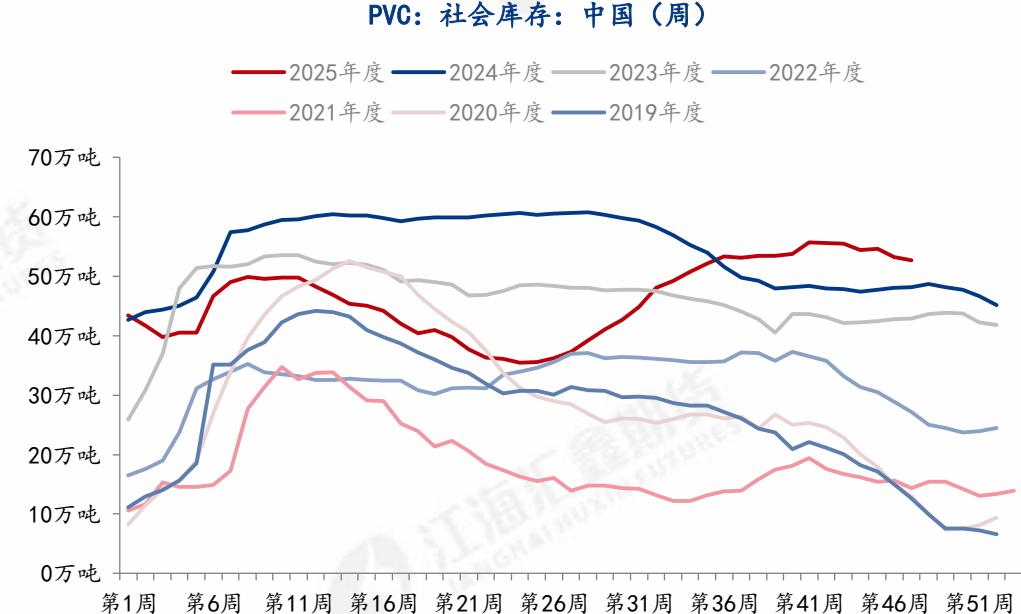
截止11月21日当周，pvc产能利用率在78.83%，较上期提升0.32%。产量增加主要来山东信发、河南宇航、云南南磷、内蒙君正等，影响产能利用率小幅提升。本周PVC产量48.04万吨，较上期增加0.20万吨，环比增加0.41%。

## PVC企业库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

## PVC社会库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止11月21日当周，本周PVC社会库存样本（新）统计环比增加0.41%至103.26万吨，同比增加23.47%；其中华东地区在97.73万吨，环比增加0.42%，同比增加24.68%；华南地区在5.53万吨，环比增加0.20%，同比增加5.33%。

纯碱：供给端看，纯碱厂家周度产量**72.08万吨**，环比下降**1.85万吨**，当前氨碱法与联碱法企业生产利润均在盈亏平衡性附近，从库存看，库存继续小幅下降，同比库存与去年基本持平。盘面上，本周纯碱整体走势偏弱，纯碱基本面缺乏亮点，高产能压制长期价格，短期受成本支撑，暂时日内或者长线偏多思路交易。

玻璃：本周全国浮法玻璃日产量为**15.81万吨**，比13日下降**0.66%**；周度总产量**111.02万吨**，环比下降**0.34%**，同比增加**0.08%**。整体看浮法玻璃供给处于收缩状态，玻璃厂家多处于亏损状态，下游需求不佳是制约长期价格主要因素，短期下方成本支撑及反内卷政策支撑，暂时日内交易或者长期偏多思路为主。

烧碱：本周烧碱产量环比小增，库存环比上升，从同比看，烧碱产量与库存处于近年相对较高位置，本周盘面价格以下跌为主，大宗商品及原油走势整体偏弱，压制烧碱价格，不建议追空操作，后期维持偏多思路。

PVC：PVC周度产量及库存仍处于高位，本周PVC价格继续下跌，从成本角度看，当前盘面价格处于绝对的历史低位，不建议继续追空，后期偏多思路为主。



#### 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。