

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.5.9

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

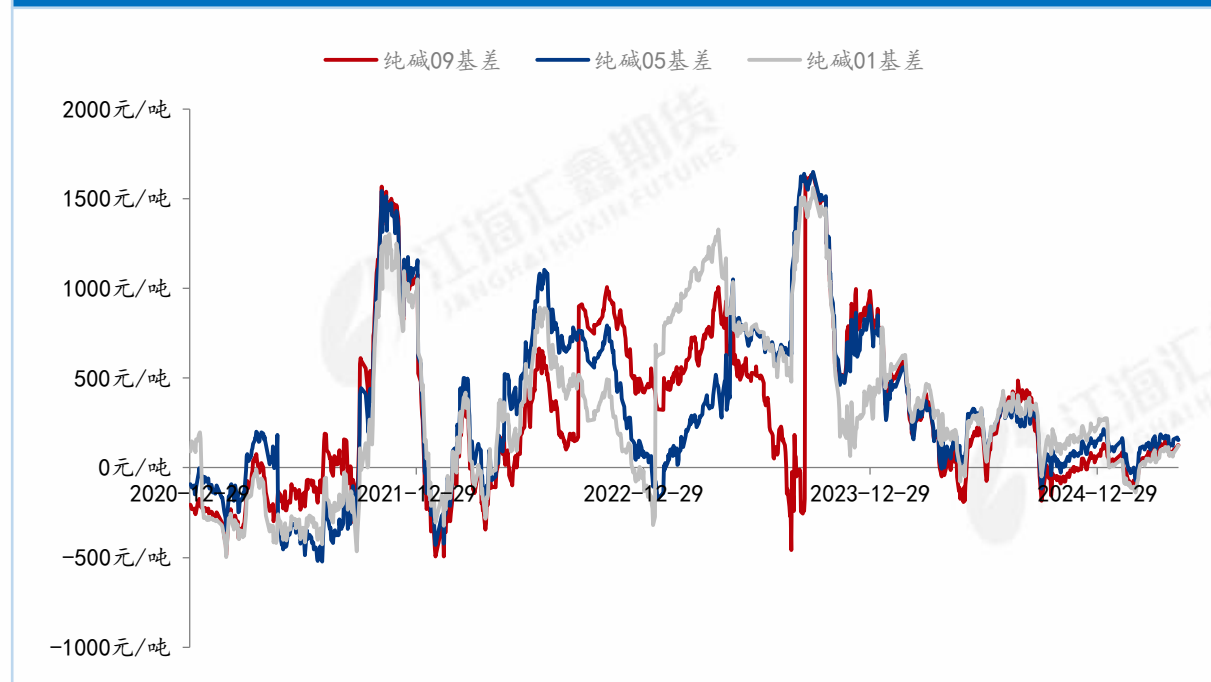


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止5月9日，纯碱主力合约收盘价1305点，周内下跌47点，跌幅3.48%，本周纯碱价格延续前期下跌趋势。

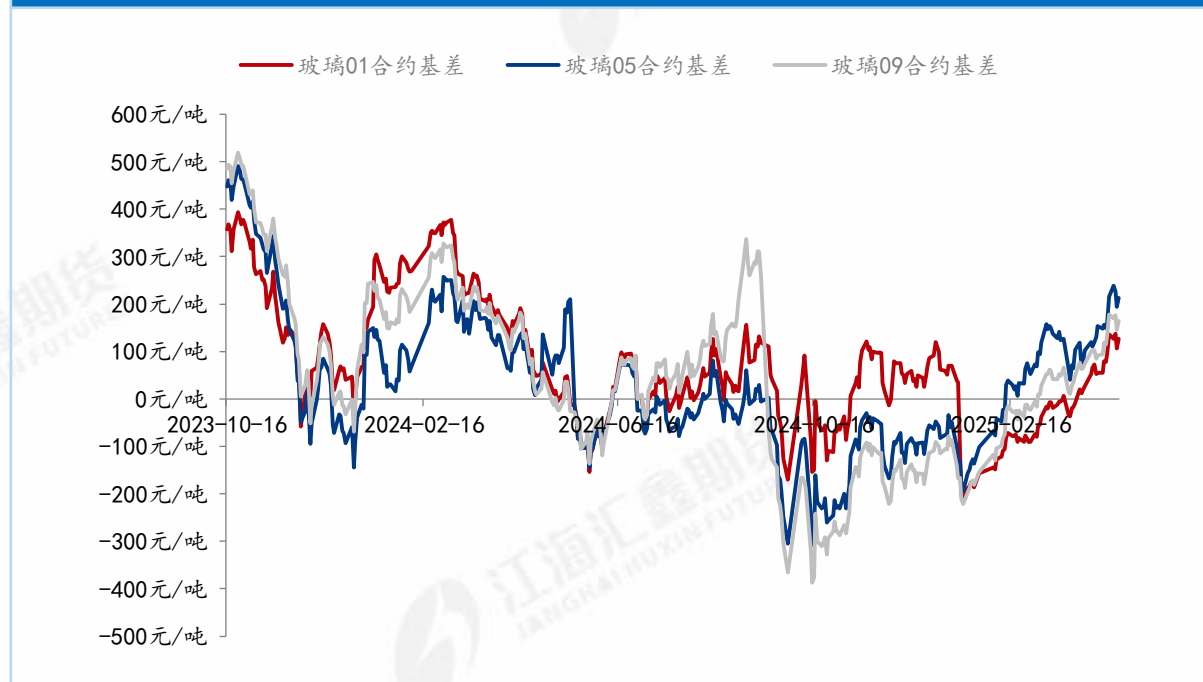
玻璃主力合约收盘价1034点，周内下跌48点，周内跌幅4.44%。本周玻璃价格延续跌势。

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8日，纯碱09合约基差为127，上一周期基差为98，纯碱基差小幅走强。

玻璃09合约基差为243，上一周期基差为218，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



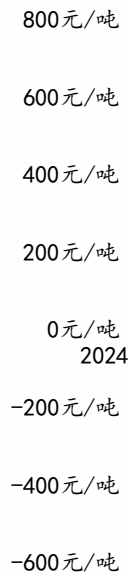
资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止5月9日，烧碱主力合约收盘价2476点，周内下跌3点，跌幅0.12%，本周烧碱盘面价格以震荡为主。

PVC05合约收盘价4961点，周内下跌71点，跌幅1.41%，PVC盘面价格受均线系统压制，走势偏弱。

烧碱基差变化

— CZCE: 烧碱: 基差 (日)

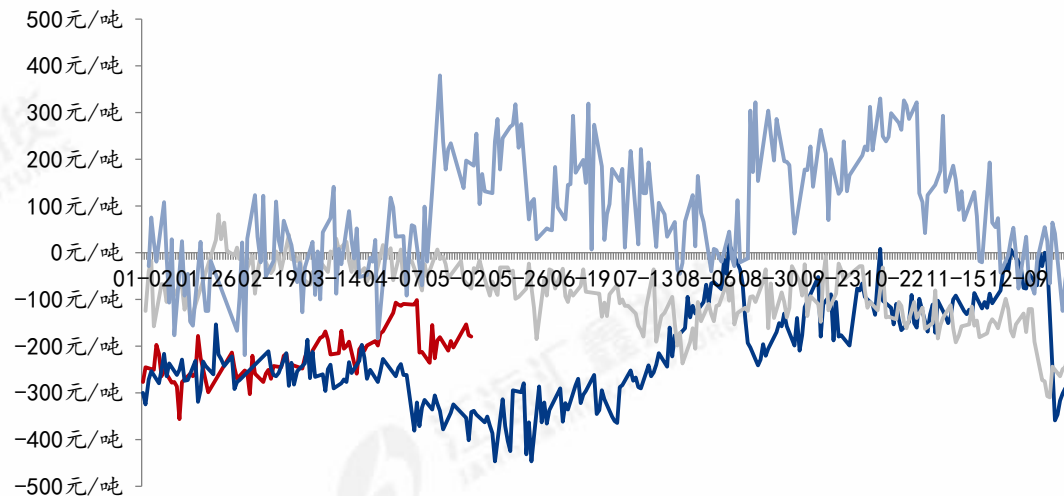


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

PVC基差变化

DCE: PVC: 基差 (日)

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



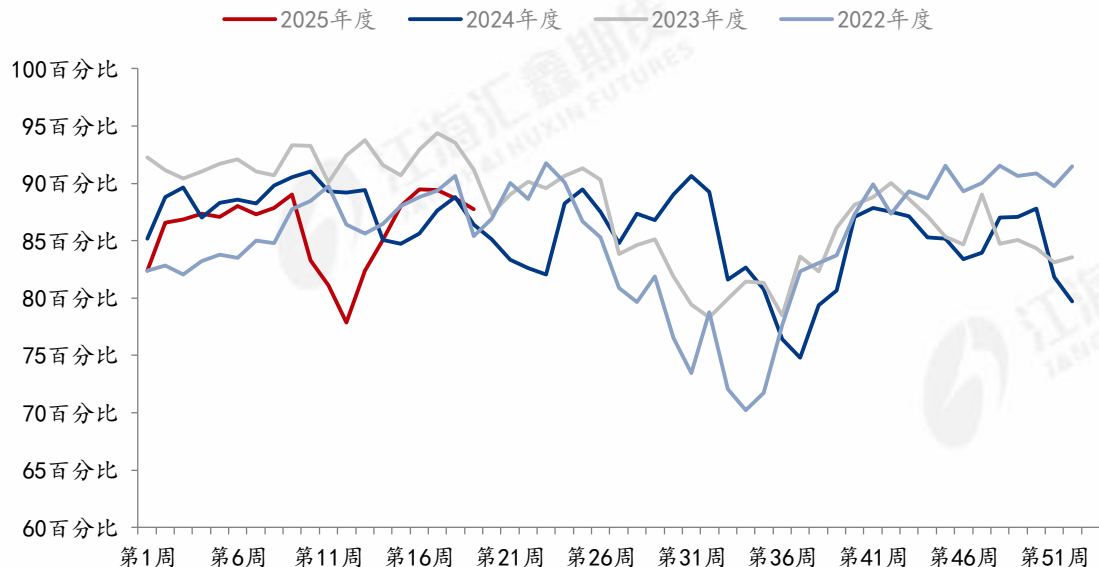
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月8日，烧碱主力合约基差为68，上一期基差为-41，本周烧碱基差小幅走强。

PVC 09合约基差为-179，上一期基差为-202，本周PVC基差小幅走强。

纯碱企业产能利用率变化趋势

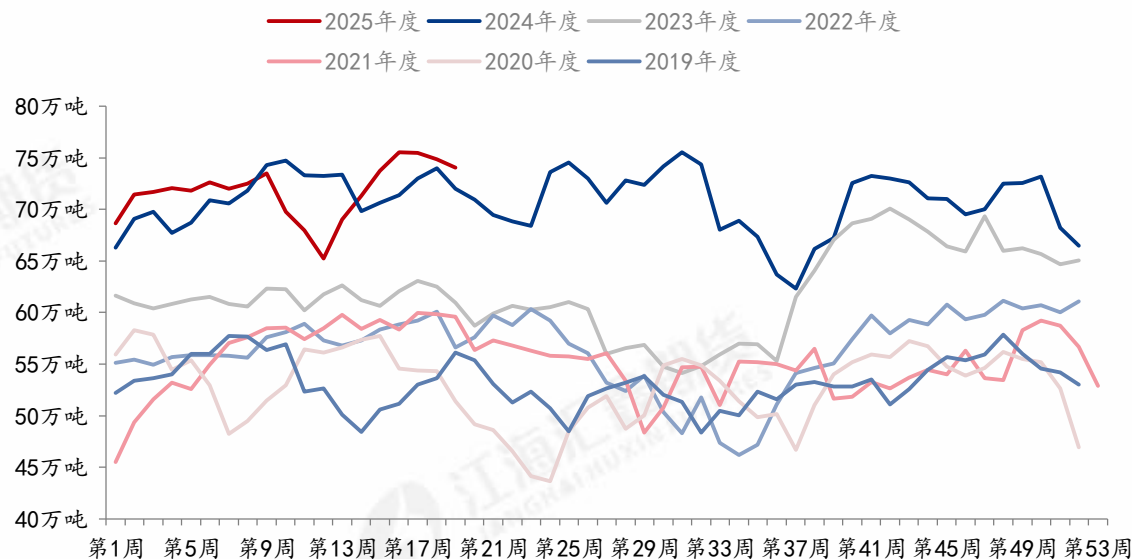
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

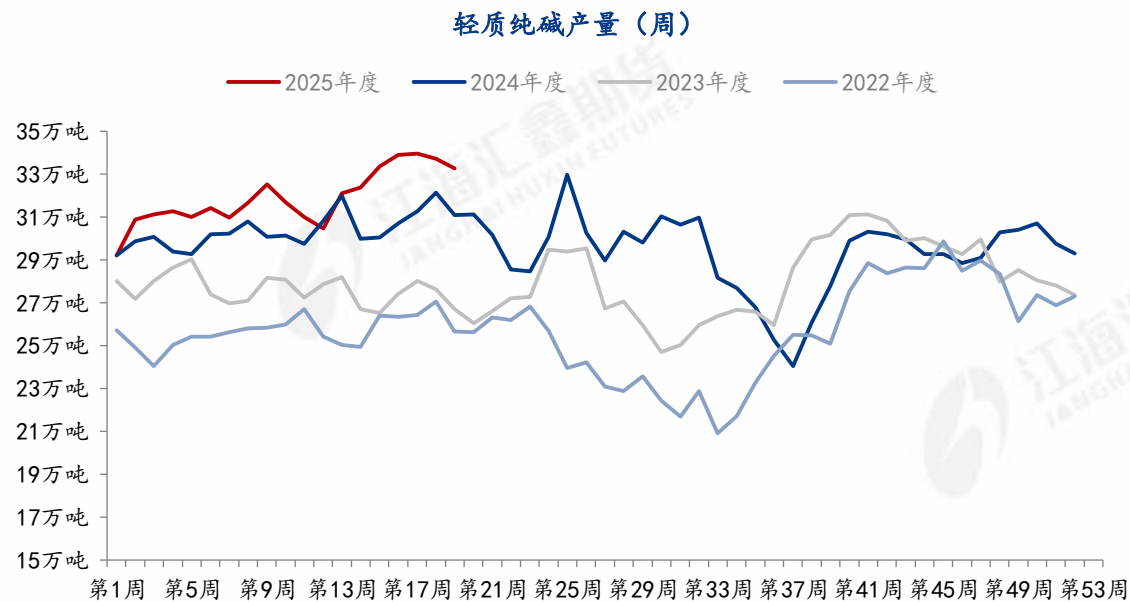
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

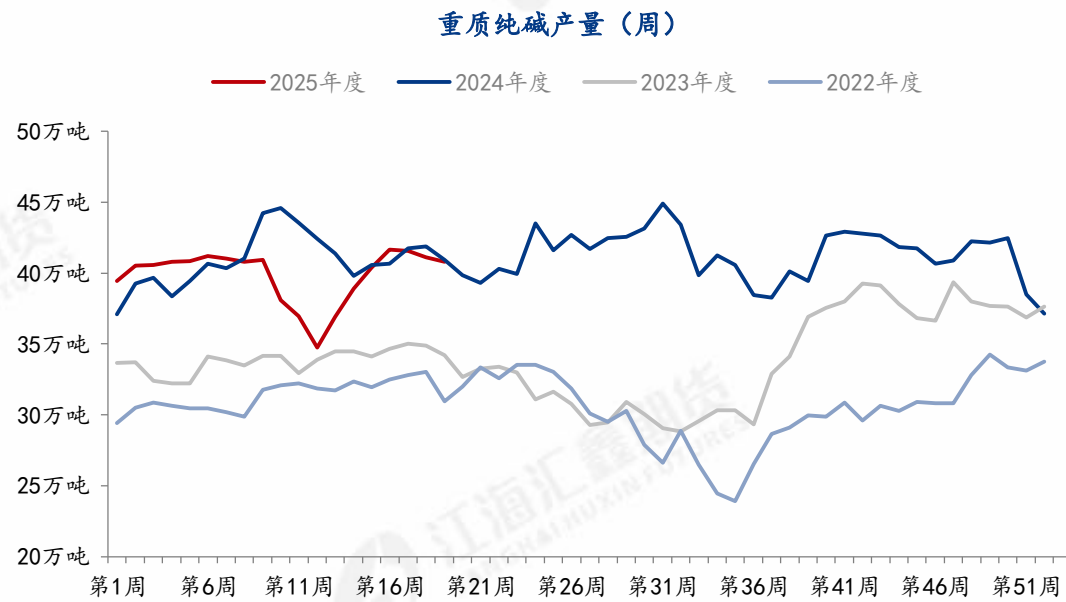
截止5月9日当周，本周纯碱综合产能87.74%，上周 88.67%，环比下跌 0.93%。其中氨碱产能利用率 83.52%，环比下跌 1.09%，联产产能利用率 85.12%，环比下跌 2.55%。本周国内纯碱产量 74.08 万吨，环比下跌 0.78 万吨，跌幅 1.05%。从产量来看，环比连续2周下降，但仍高于近年同期水平。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

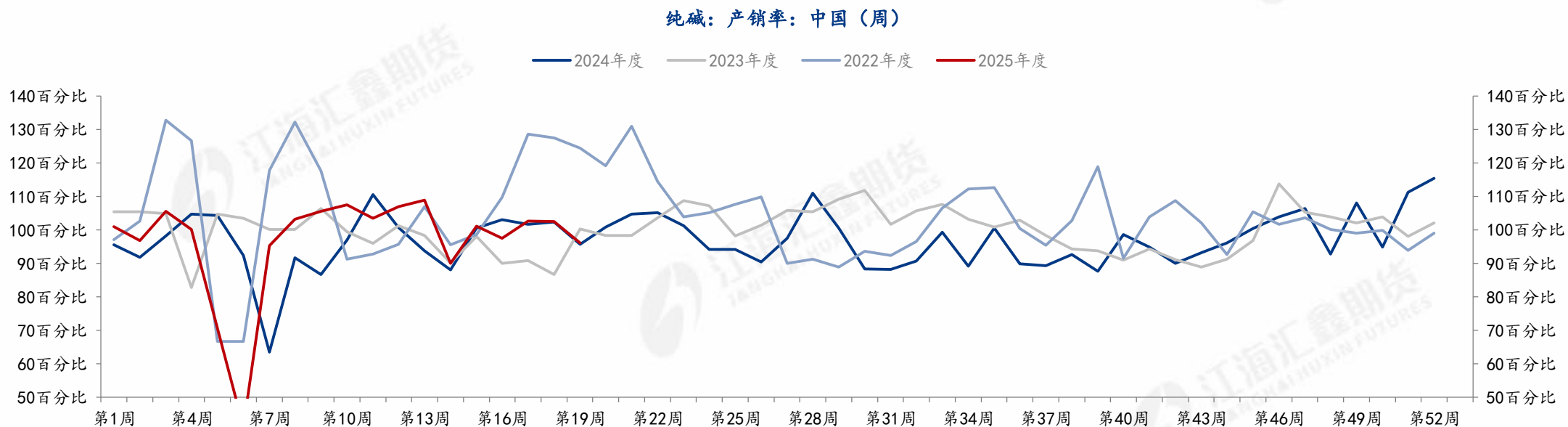
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月9日当周，轻质碱产量 33.28 万吨，环比下跌 0.45 万吨。重质碱产量 40.79 万吨，环比下跌 0.33 万吨。轻碱产量处于近年同期最高水平，重碱产量与去年同期基本持平。相对来看，当前轻、重碱供给均相对宽松。

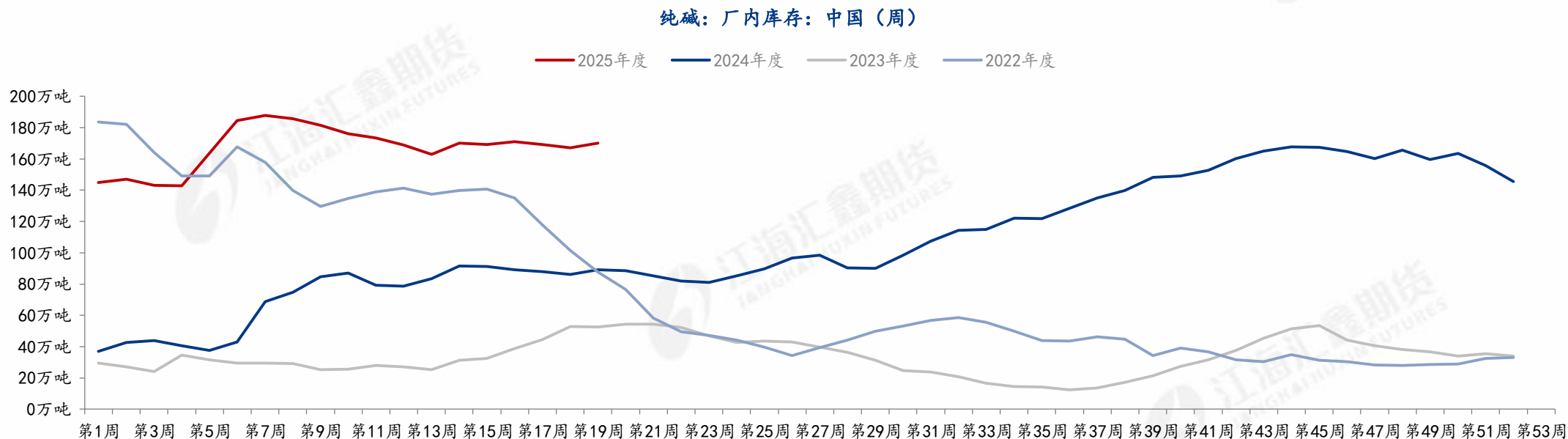
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月9日当周，纯碱整体产销率为96%，环比上周下降5%。周度产销率与去年同期基本持平，供给短期小幅下降，国内下游需求增量有限，产销率表现一般。

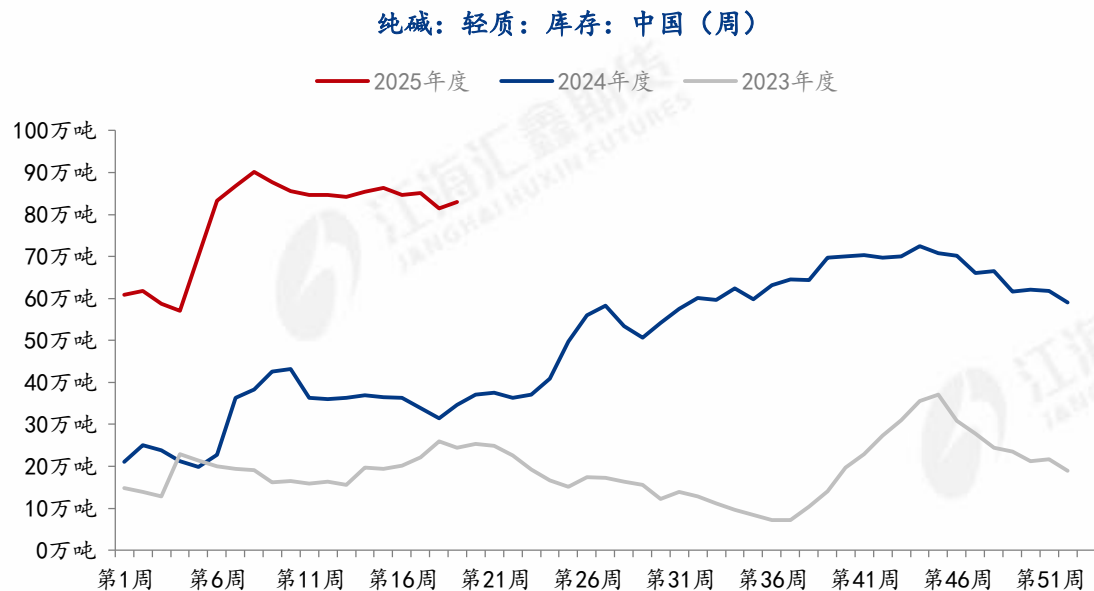
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

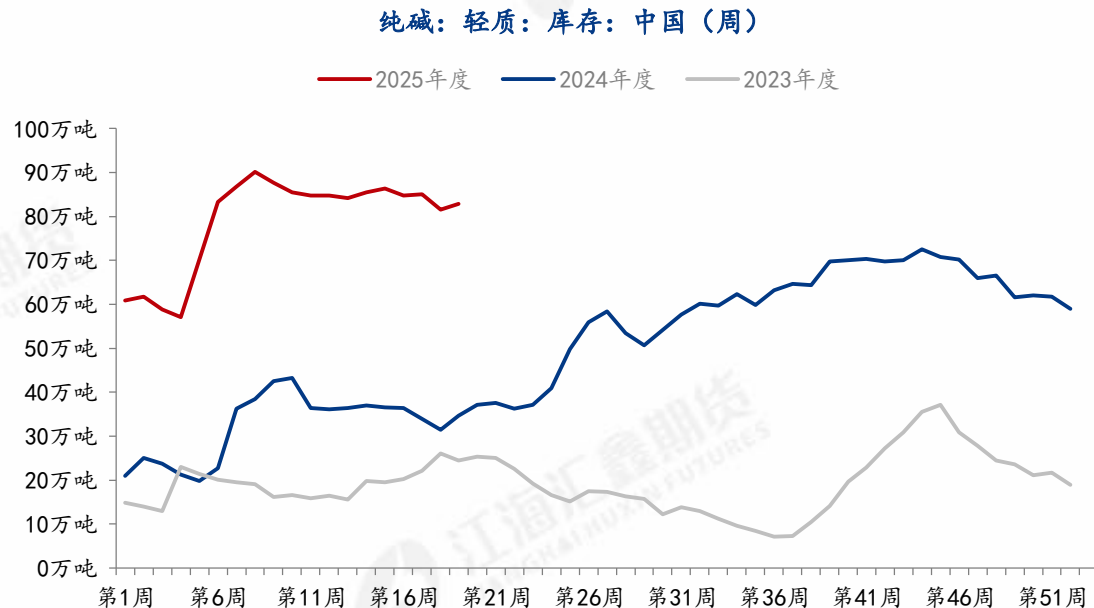
截止5月9日当周，本周国内纯碱厂家总库存 170.13 万吨，较上一周一增加 2.91 万吨，涨幅 1.74%。纯碱库存依旧处于高位，对价格形成压制。

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

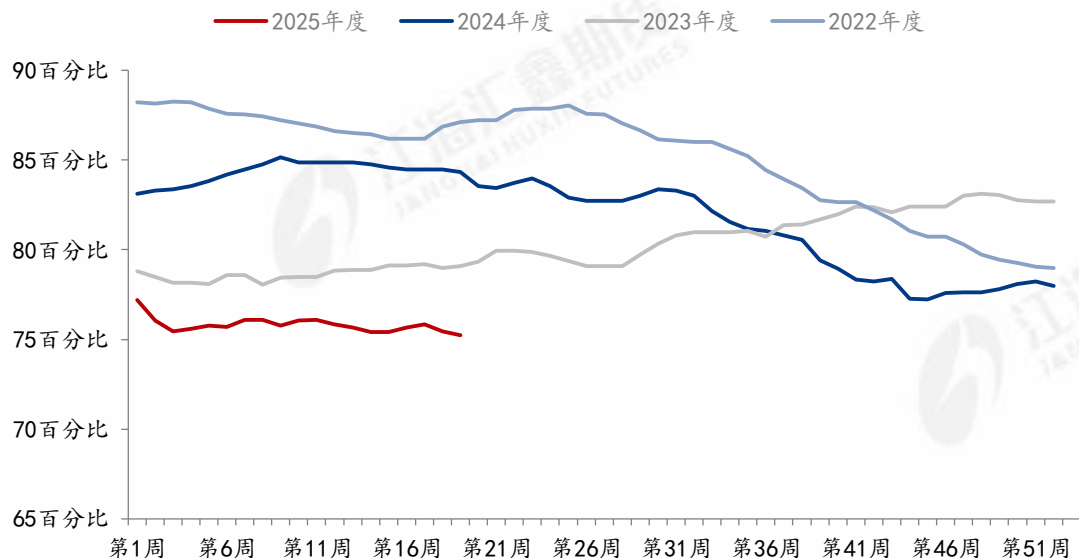


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月9日当周，轻质纯碱 82.91 万吨，环比增加 1.40 万吨，重质纯碱 87.22 万吨，环比增加 1.51 万吨。轻、重碱库存均处于同期最高水平，如何去库是行业关注焦点。

浮法玻璃开工率变化趋势

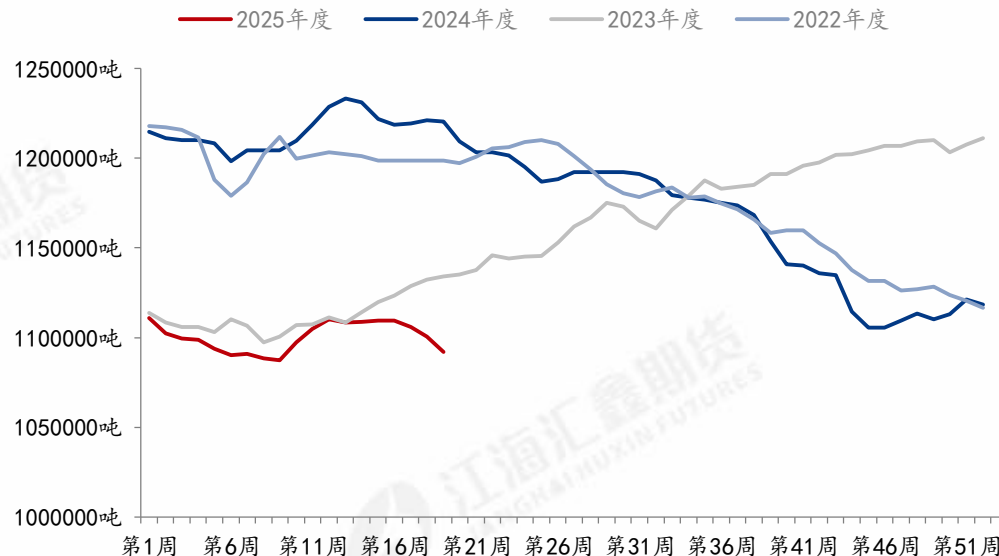
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

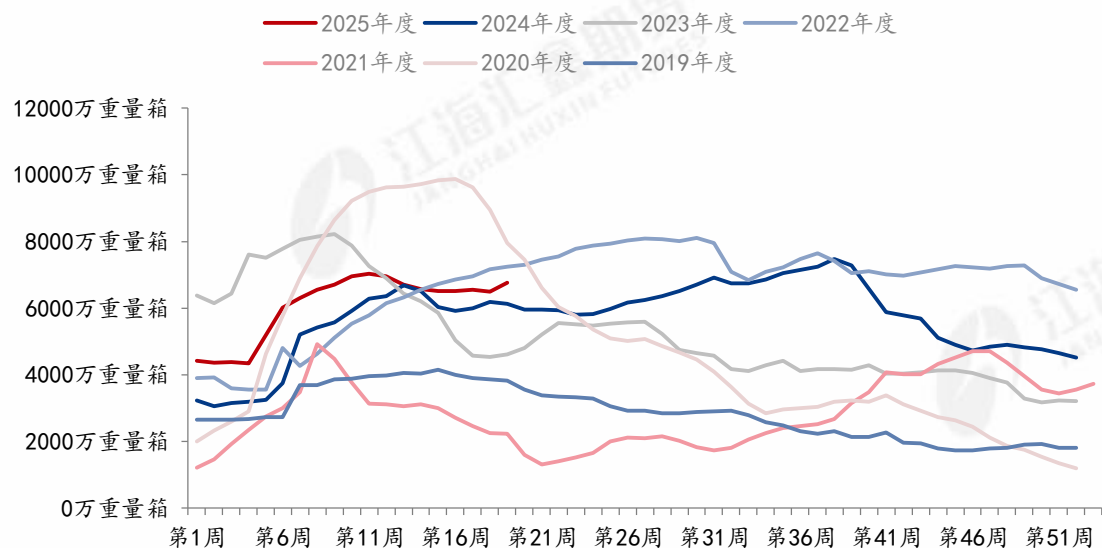


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月9日当周，浮法玻璃开工率 75.24%，环比下降0.22%；浮法玻璃行业产能利用率78.02%，环比下降0.41%。全国浮法玻璃产量 109.19 万吨，环比-0.78%，同比-10.54%。本周受五一假期影响，产量环比下滑幅度相对较大。

浮法玻璃期末库存变化趋势

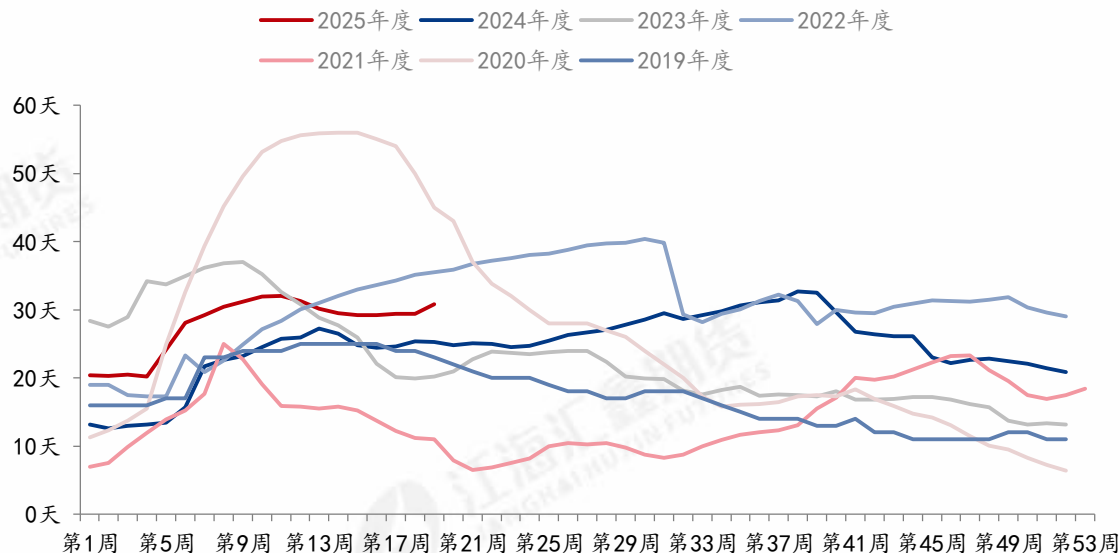
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

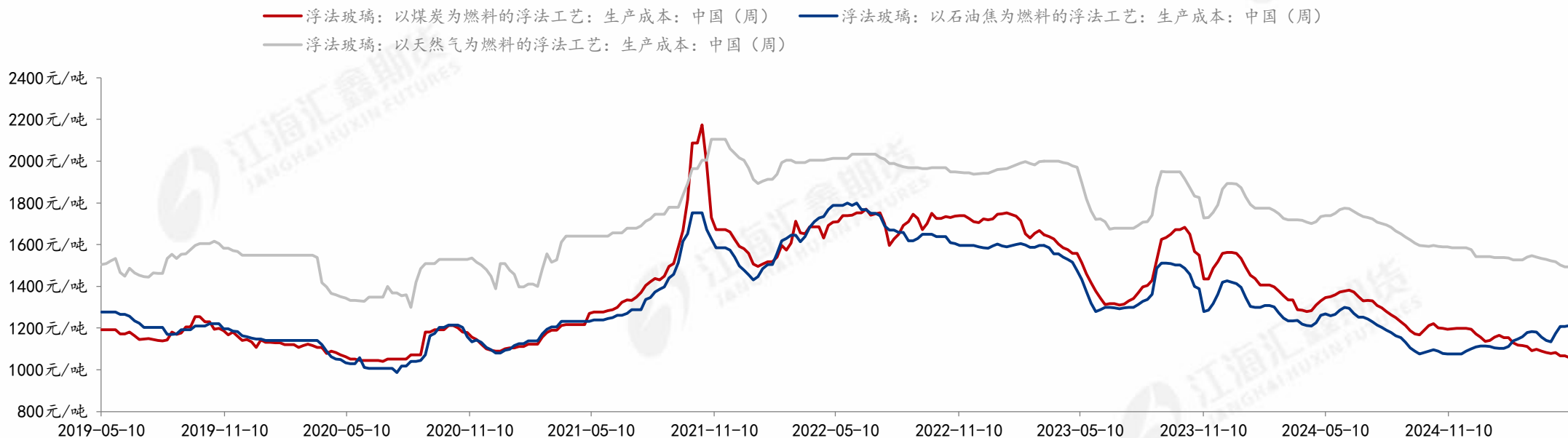
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月9日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 6756.0 重箱，环比增加257.1 万重箱，环比上涨3.96%，同比上涨9.29%。折库存天数 30.8 天，较上期增加1.4 天。本周玻璃库存以较大幅度累库，对盘面价格形成较大的压力。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

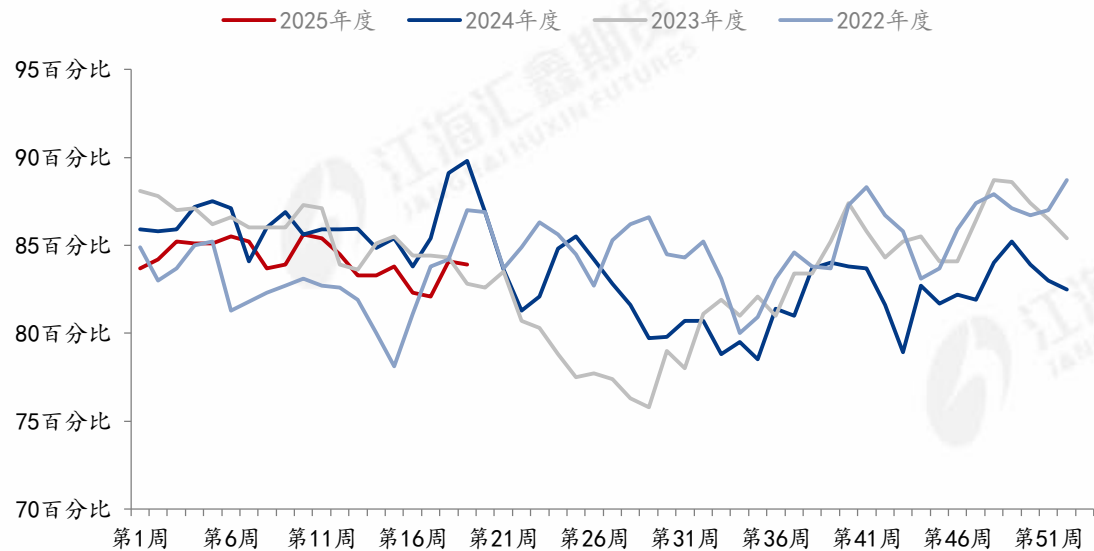


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-147.85元/吨，环比减少 2.5元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 147.23 元/吨，环比增加 0.84 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-44.60 元/吨，环比减少 6.25。

烧碱产能利用率变化趋势

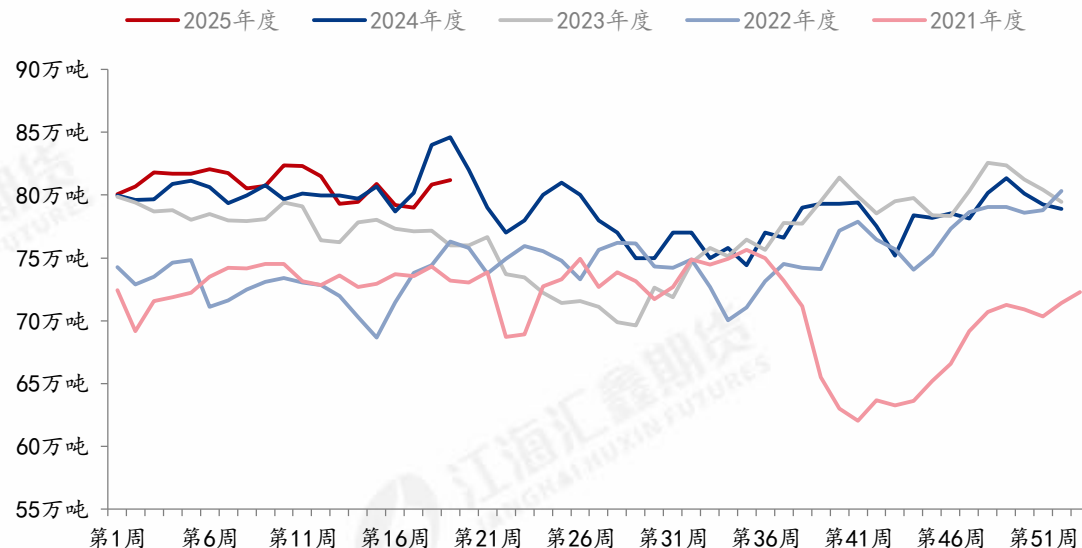
烧碱：产能利用率：中国（周）



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）



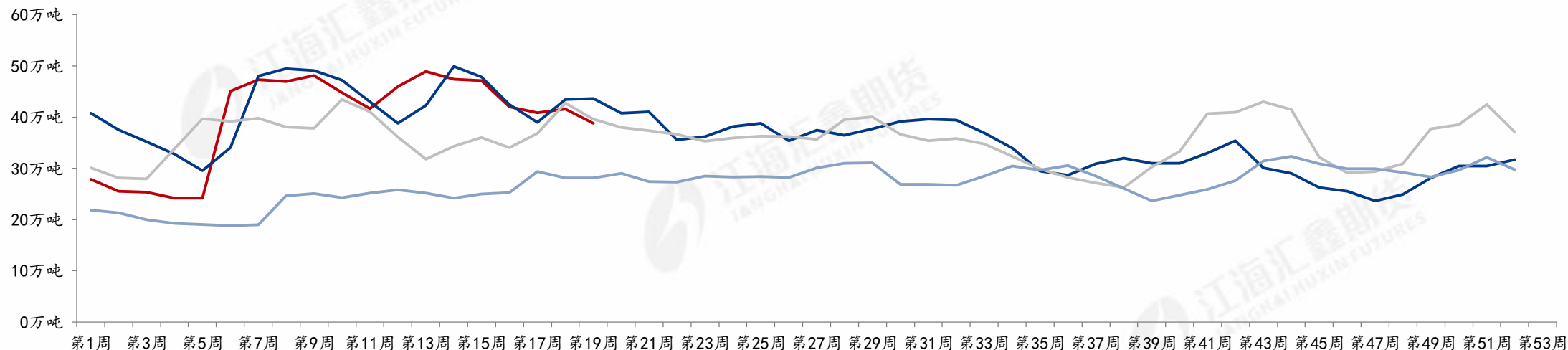
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月9日当周，83.9%，较上周环比下降0.2%。西北、华东、华南、西南新增重启或提负，带动负荷不同程度提升，周内华北有装置减产导致负荷下滑。本周烧碱产量81.18万吨，环比增加0.33万吨，产量略低于去年同期水平，但环比连续两周小幅增长。

烧碱库存变化趋势

液碱：厂内库存：中国：样本企业（周）

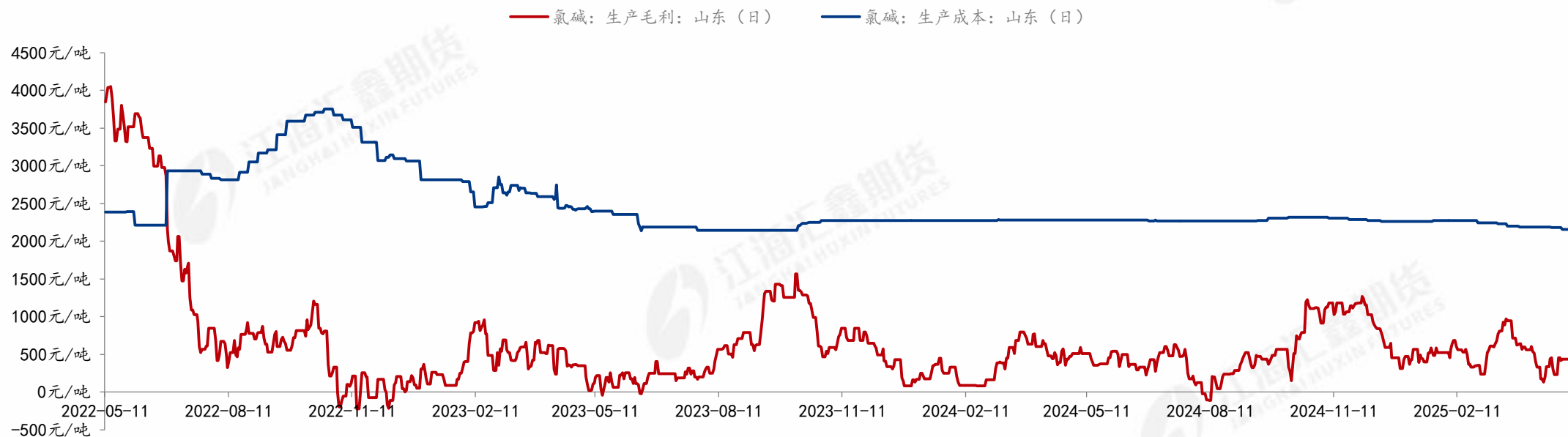
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至5月9日当周，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 38.84万吨(湿吨)，环比下降2.74万吨，烧碱处于去库过程，库存低于去年同期水平。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

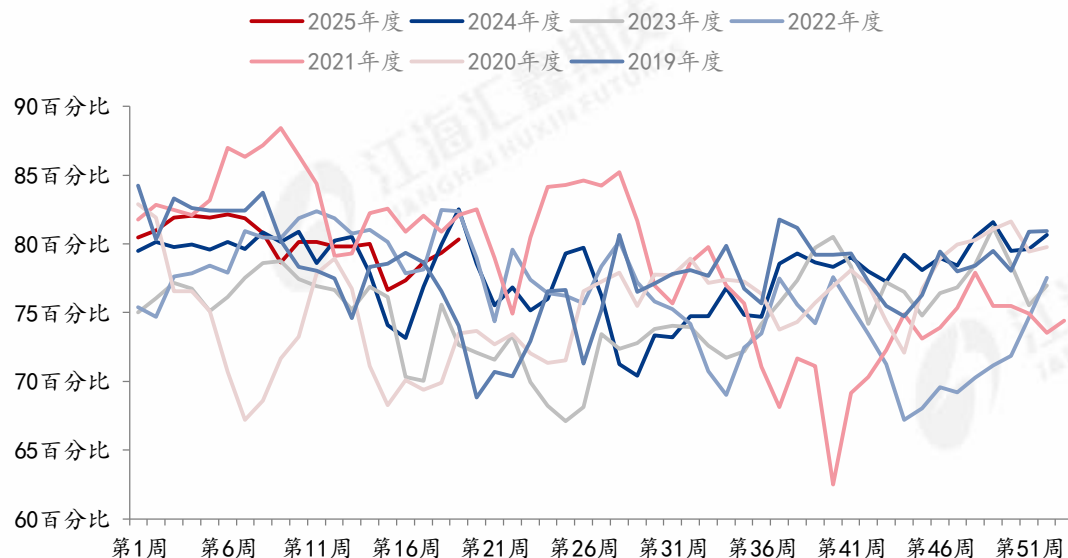


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至5月9日当周，山东氯碱企业周平均毛利在640元/吨，较上一期的436元/吨，本周氯碱企业毛利有所提升。

PVC产能利用率变化趋势

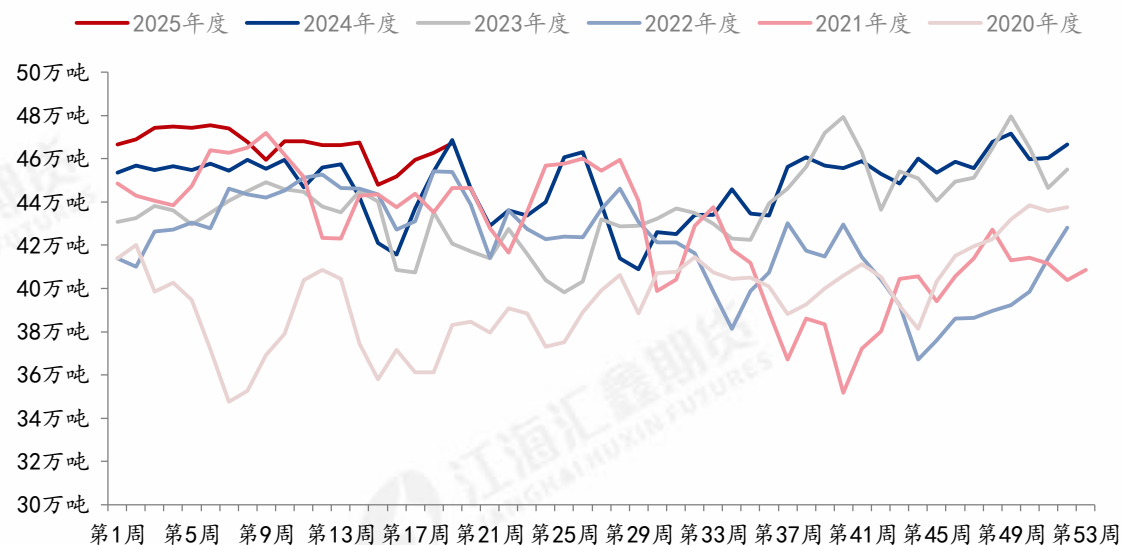
PVC：产能利用率：中国（周）



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）



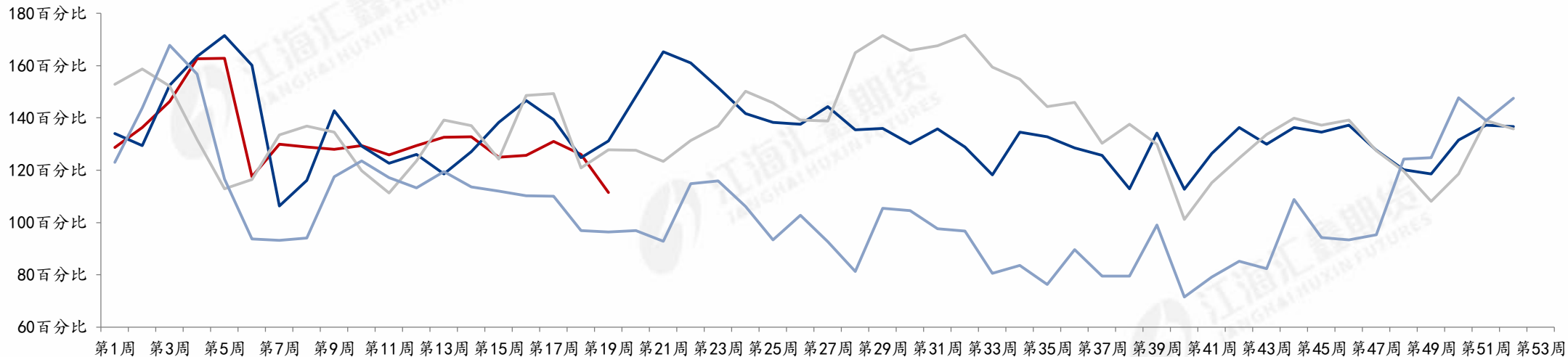
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月9日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率在 80.34%环比增加 1.01%，同比减少 2.16%；其中电石法在 81.33%环比增加 2.33%，同比减少 1.12%，乙烯法在 77.75%环比减少 2.44%，同比减少 4.91%。本周 PVC 产量为46.73 万吨，环比增加 0.96%，同比下降 0.32%。

PVC产销率变化趋势

PVC：产销率：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

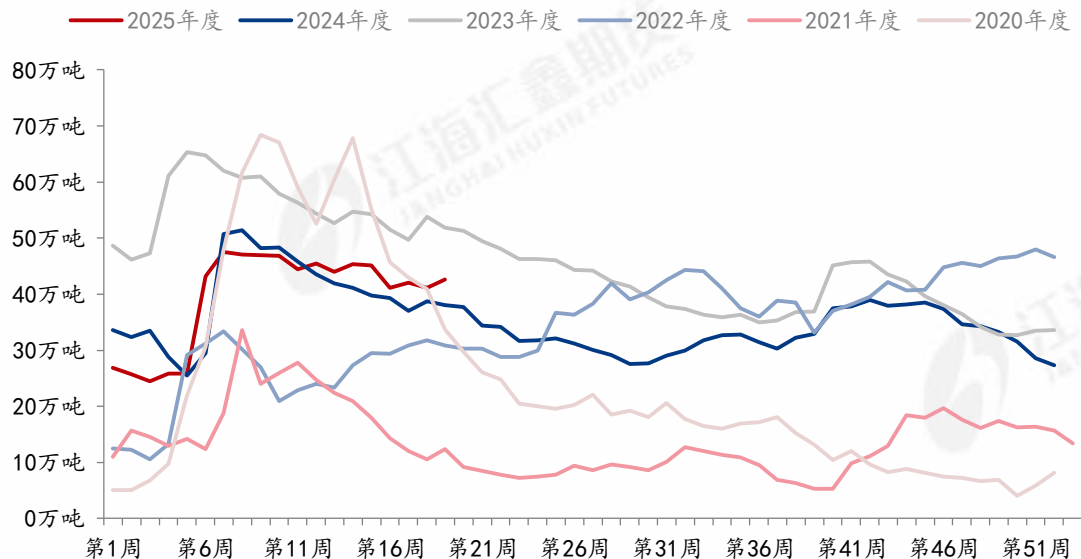


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月9日当周，PVC产销率为111%，环比下降5%，从PVC产销率来看，PVC下游需求依旧相对偏弱。

PVC企业库存变化趋势

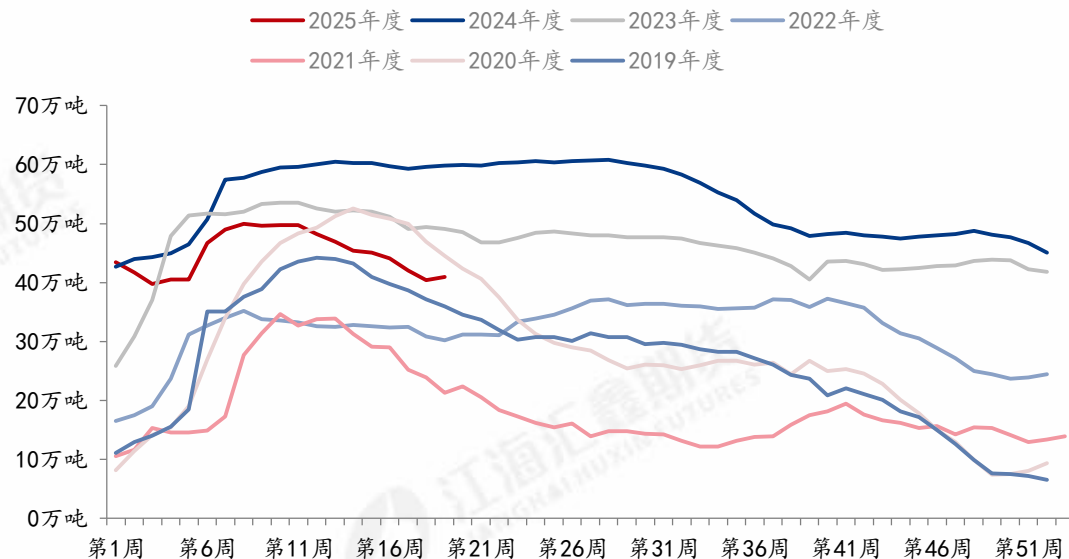
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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9日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比上升0.62万吨至 40.98万吨。社会库存本周出现累库。

纯碱：本周产量继续小幅下降，产量74万吨+，在5月份部分企业检修，装置减量运行的背景下，产量下滑幅度相对有限，供给压力偏大，而下游需求看，玻璃产线产量持续下滑，而库存增加，需求一般。供需两端对纯碱价格形成压制。纯碱期货处于下跌趋势，空单以持有为主。

玻璃：玻璃开工率小幅下滑，产量下滑幅度相对较大，与去年同期相比下降10.5%左右，而库存同比大幅增加，玻璃下游加工企业订单不足问题没有解决。盘面看，在本周库存大幅累库背景下，玻璃期货价格加速下跌，维持偏空思路。

烧碱：烧碱产量连续两周小幅增加，而烧碱库存本周下降幅度相对较大。烧碱当前基本面相对较好，但今年下半年烧碱产能有提升预期。烧碱期货目前以2500点附近震荡为主，建议近期多日内交易。

PVC：PVC产量处于高位，库存处于偏高水平，而下游需求持续不佳，盘面价格持续阴跌过程，目前盘面成本支撑不足，预计价格仍将偏弱，空头持有为主。



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。