

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.4.11

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

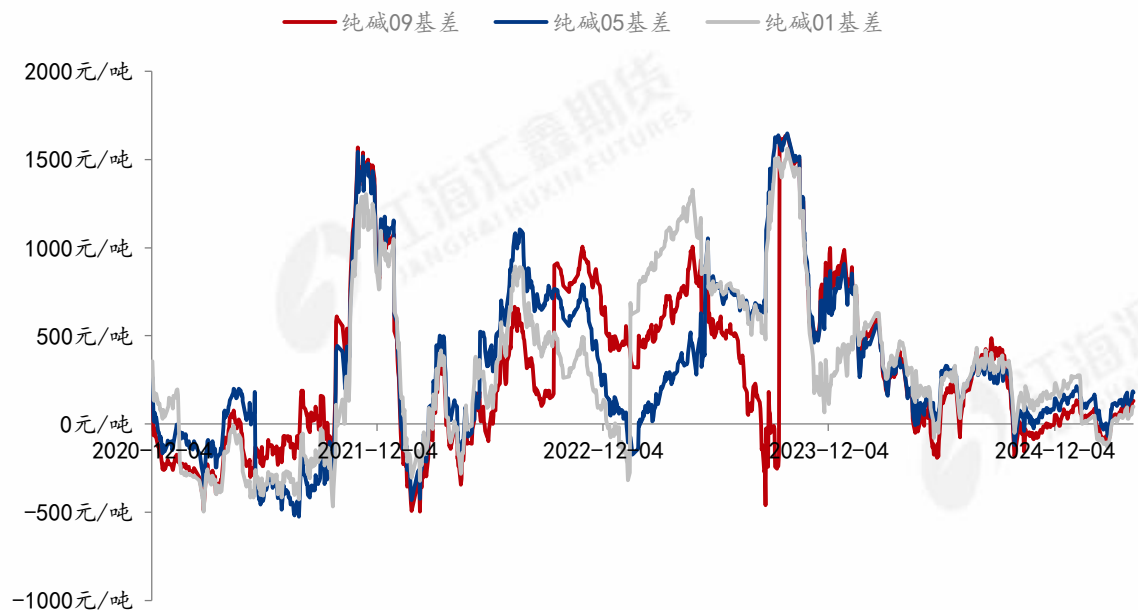
玻璃期货主连合约走势



资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

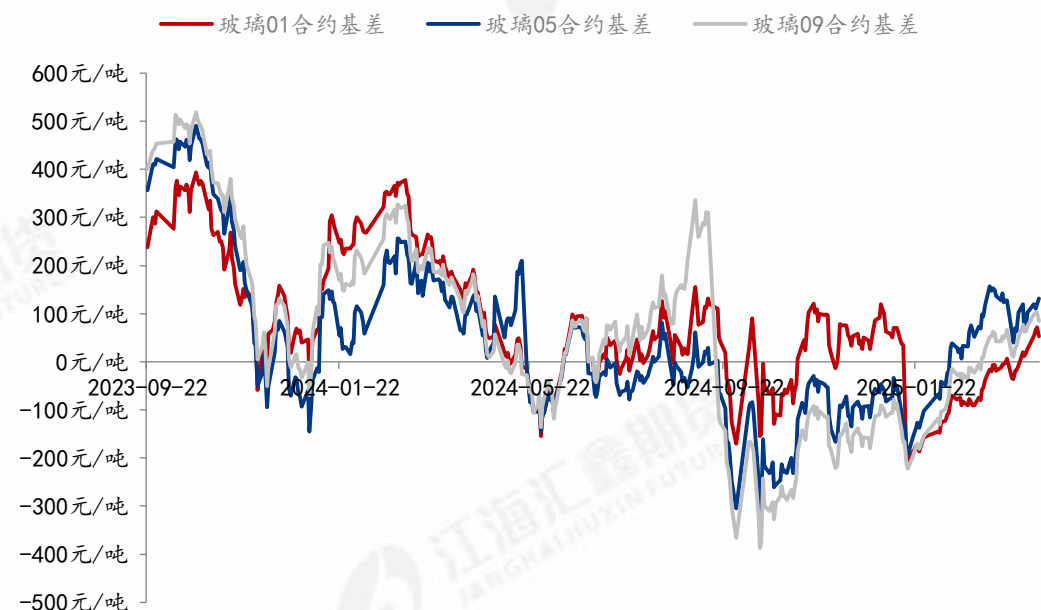
截止4月11日，纯碱主力合约收盘价1327点，周内下跌54点，跌幅3.91%，本周纯碱价格偏弱调整为主。
玻璃主力合约收盘价1146点，周内下跌52点，周内跌幅4.34%。本周玻璃期货价格偏弱震荡为主。

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4月11日，纯碱主力合约基差为180，上一周期基差为119，纯碱基差小幅走强。

玻璃主力合约基差为131，上一周期基差为102，玻璃基差窄幅波动。

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

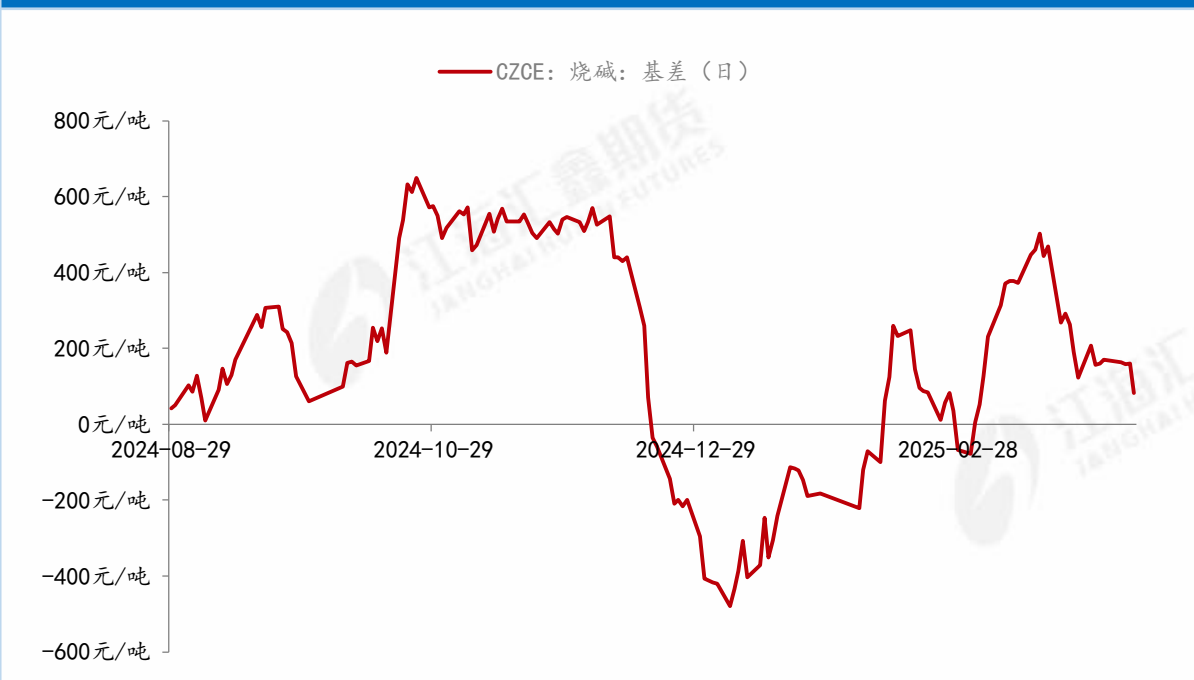


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止4月11日，烧碱主力合约收盘价2361点，周内下跌140点，跌幅5.6%，本周烧碱期货价格低开后震荡为主。

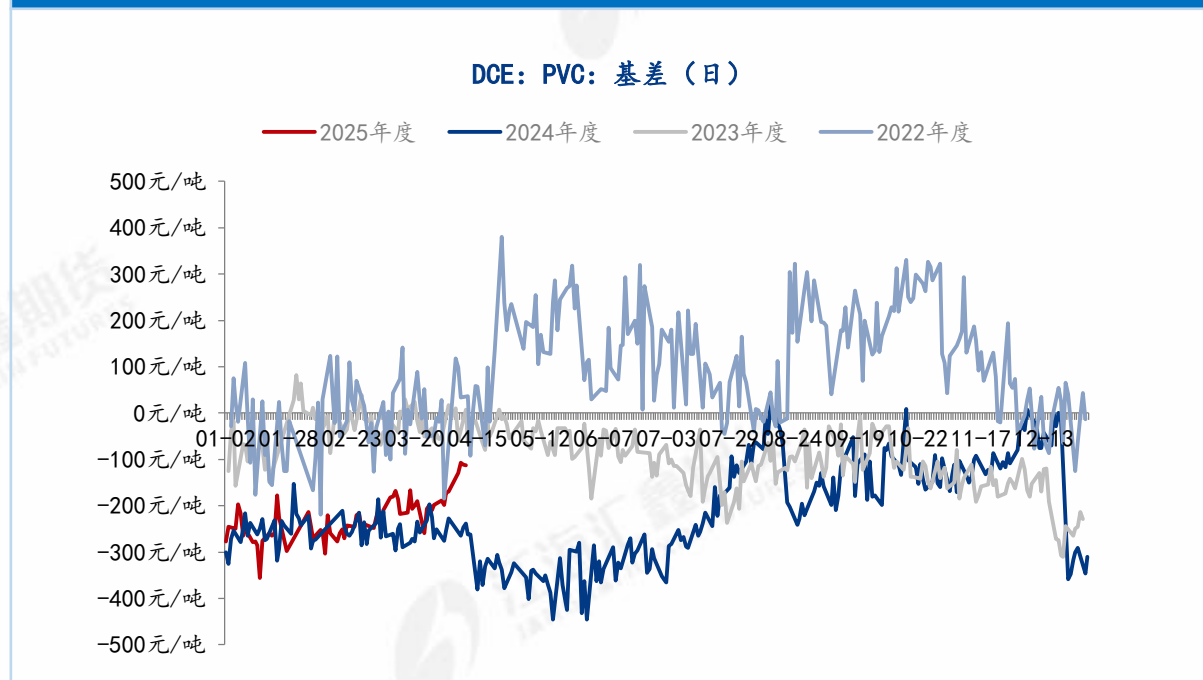
PVC05合约收盘价4930点，周内下跌139点，跌幅2.74%，本周PVC盘面价格低开后偏弱震荡为主。

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

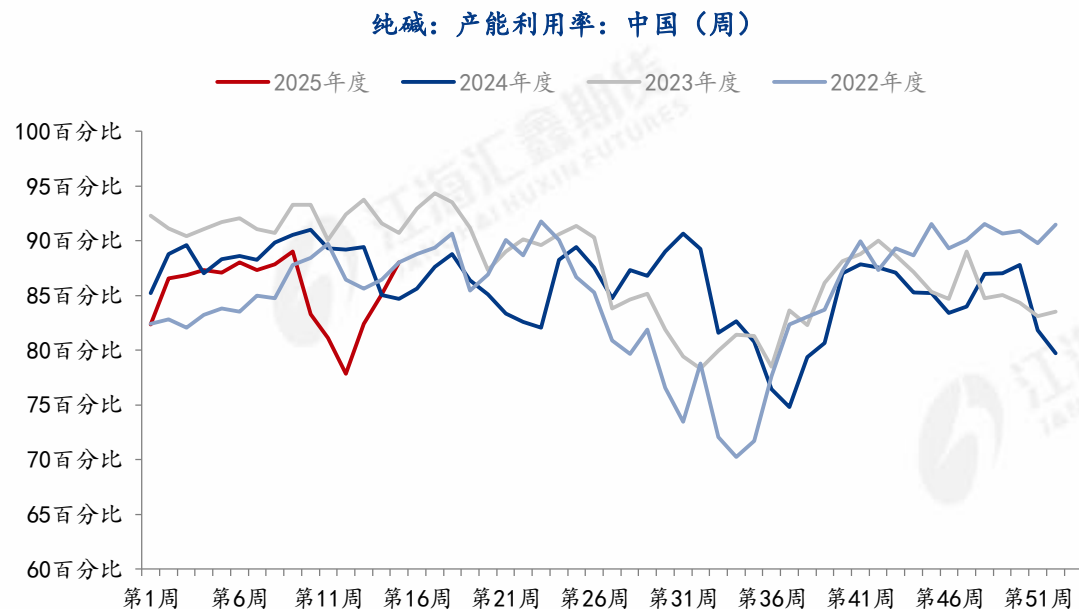


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月10日，烧碱主力合约基差为82，上一期基差为170，本周烧碱基差以走弱为主。

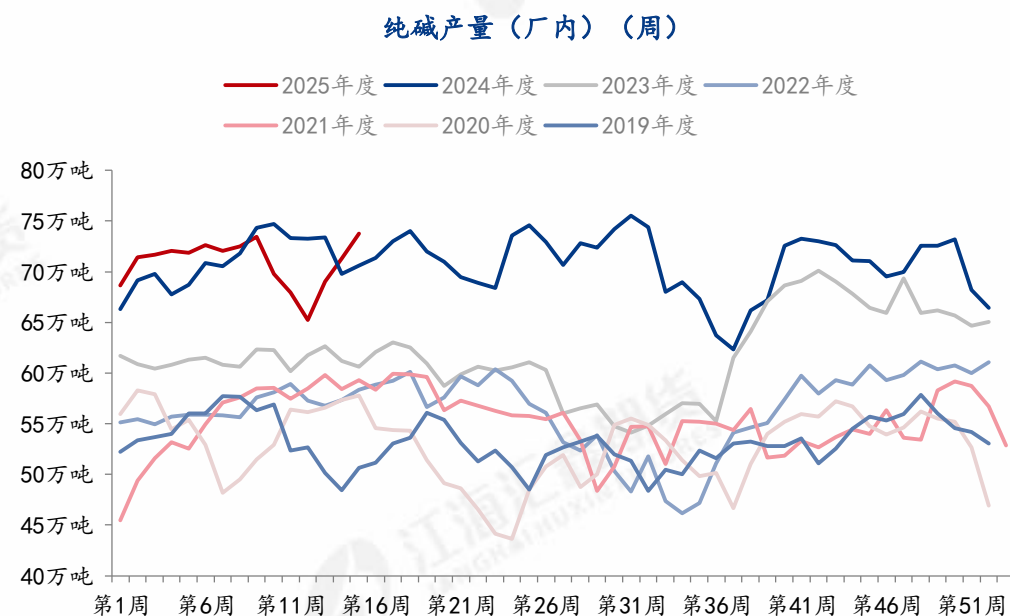
PVC 05合约基差为-113，上一期基差为-169，本周PVC基差小幅走强。

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

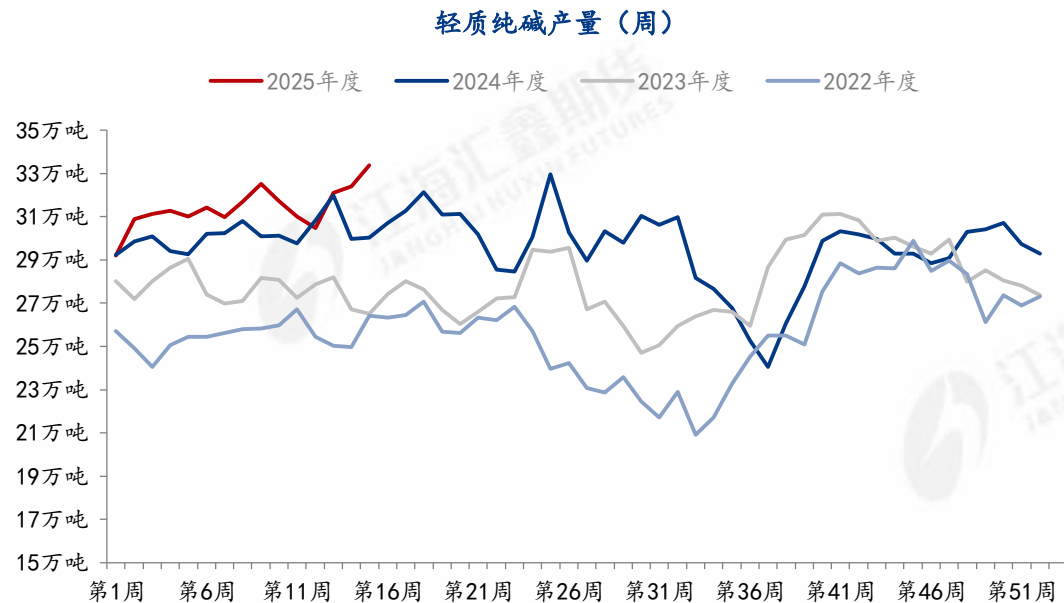
纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

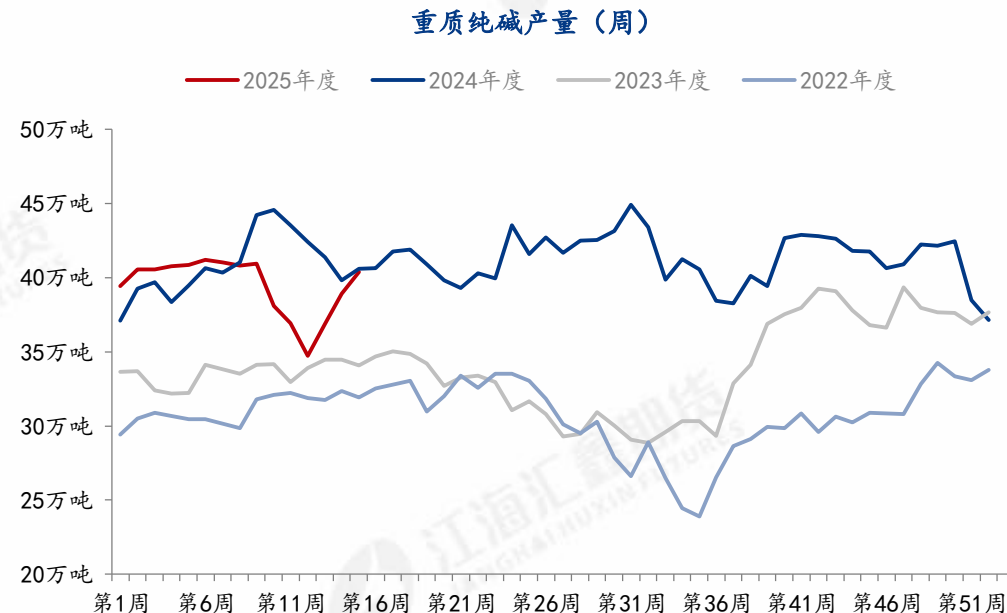
截止4月11日当周，本周纯碱综合产能利用率 88.05%，上周 85.09%，环比增加 2.96%。其中氨碱产能利用率87.32%，环比下跌 0.80%，联产产能利用率 85.13%，环比增加 5.42%。纯碱产量 73.77 万吨，环比增加 2.47 万吨，涨幅 3.47%，近两周纯碱产量环比均出现回升，同比水平已经超过去年，再次达到近年最高水平。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

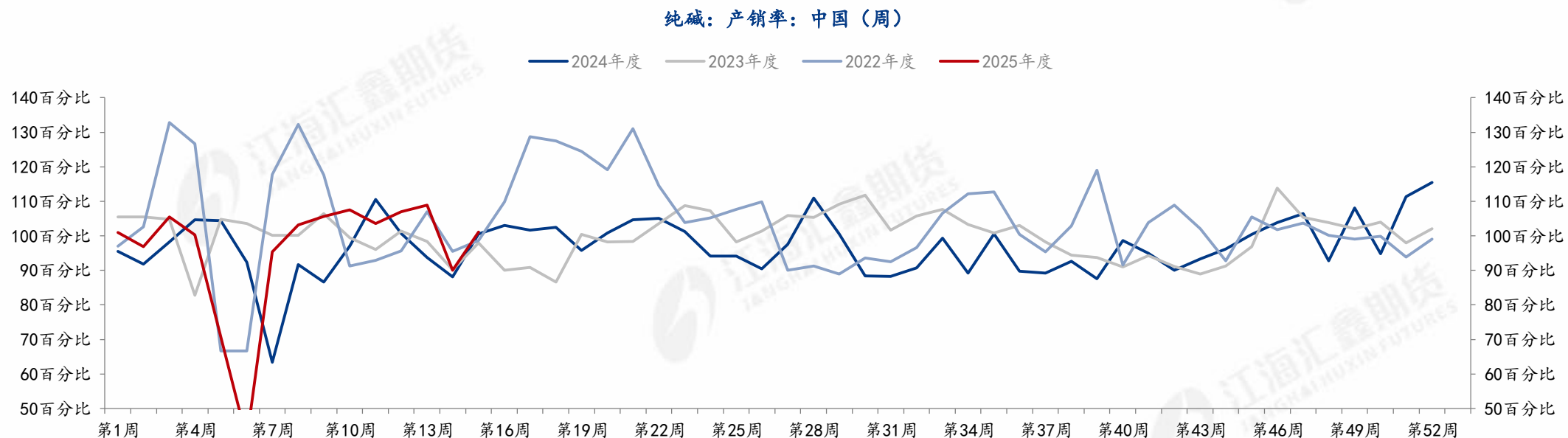
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月11日当周，轻质碱产量 33.38 万吨，环比增加 0.99万吨。重质碱产量 40.39 万吨，环比增加 1.48 万吨。轻、重质纯碱产量环比均有所回升，纯碱厂家前期检修影响逐渐下降，产量逐渐恢复至高位。

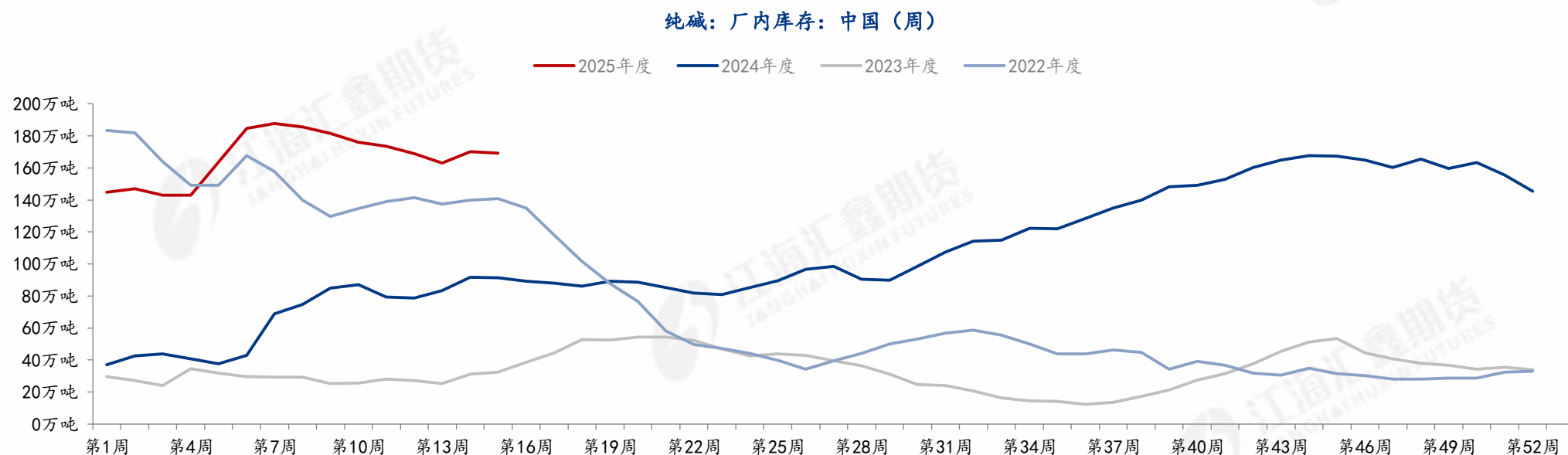
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月11日当周，纯碱整体产销率为101%，环比上周上涨12%。本周需求有一定的改善，但产量环比也大幅增加，产销率维持相对平衡位置。

纯碱总库存变化趋势



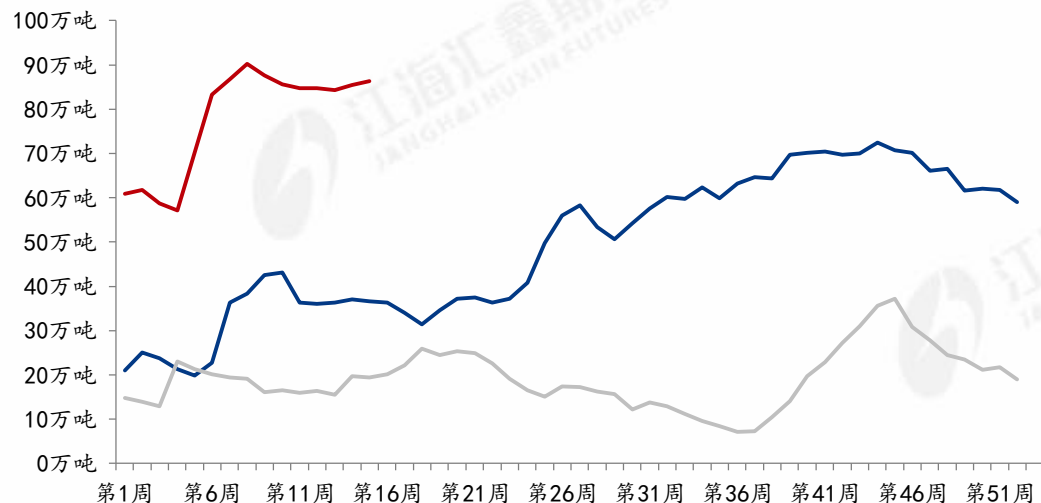
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月11日当周，国内纯碱厂家总库存 169.30 万吨，较上周四减少 0.84 万吨，跌幅 0.49%，纯碱的周度产量环比连续回升，库存降库速度下降。

重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

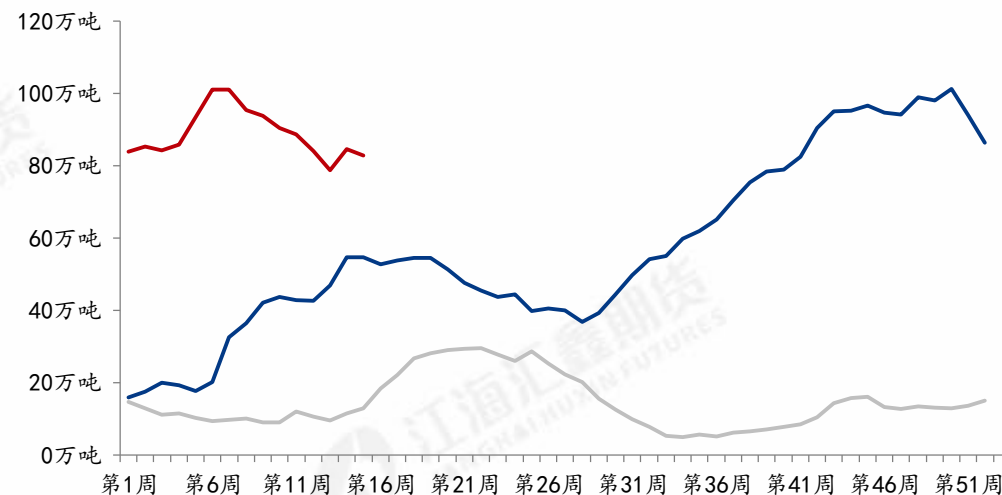


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

轻质纯碱库存变化趋势

纯碱：重质：库存：中国（周）

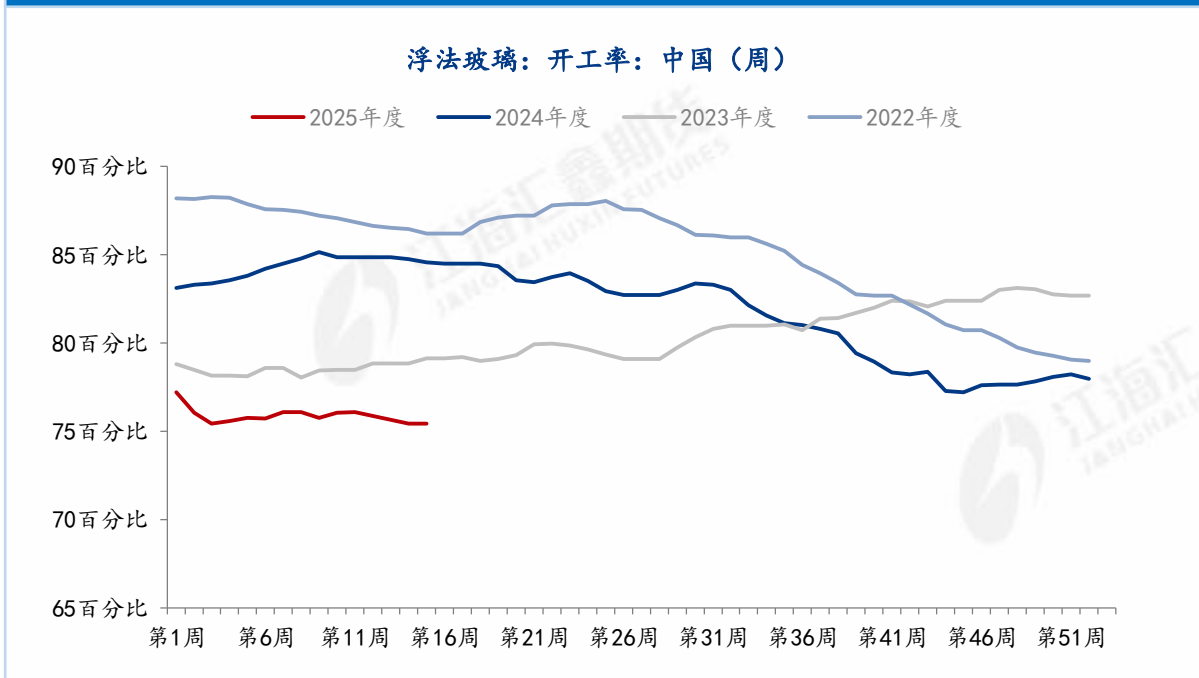
— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

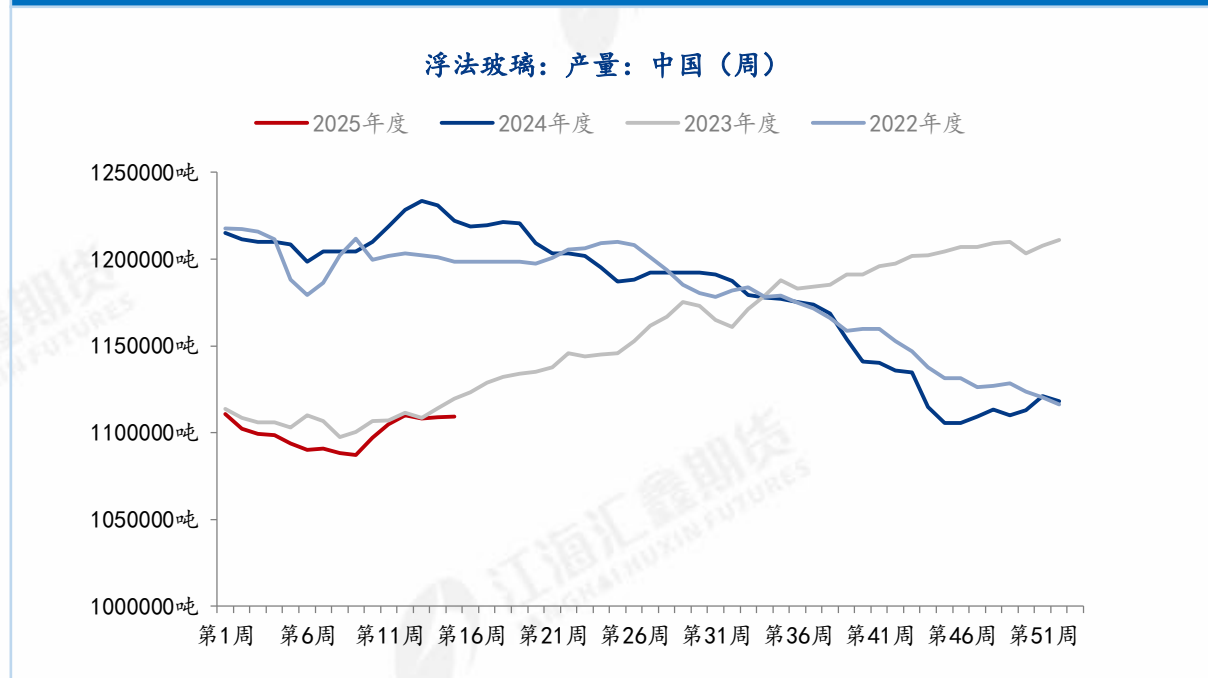
截止4月11日当周，轻质纯碱库存 86.35 万吨，环比增加 0.91 万吨；重质纯碱库存 82.95 万吨，环比下跌 1.75 万吨。

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

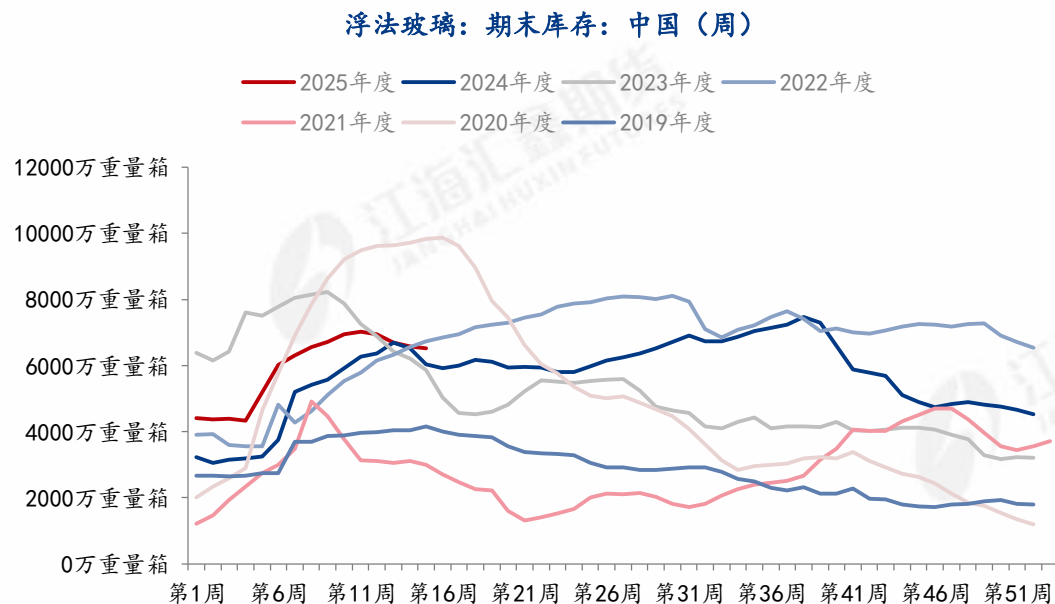
浮法玻璃产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

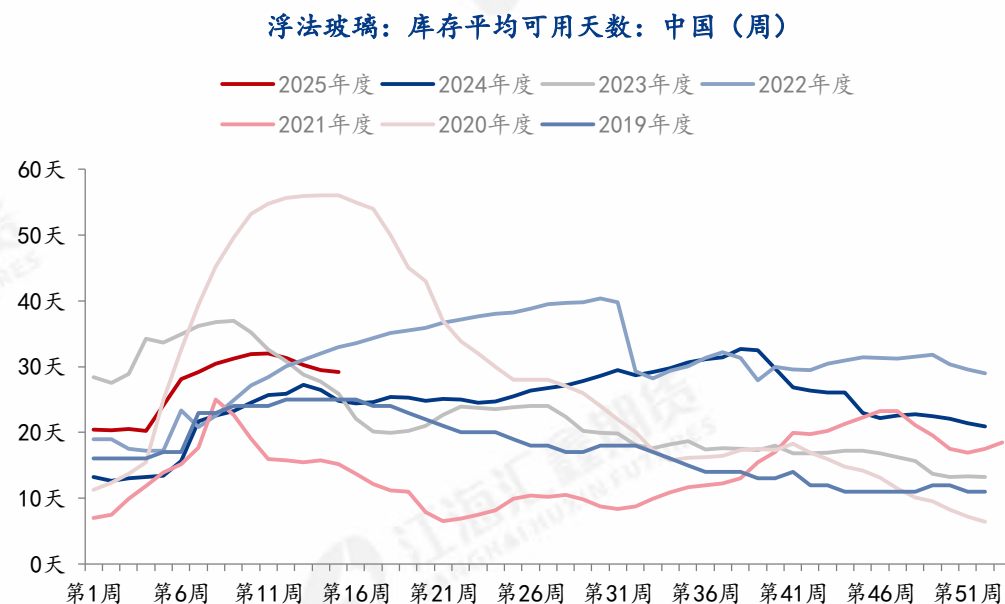
截止4月11日当周，浮法玻璃开工率75.42%，环比持平；浮法玻璃行业产能利用率79.03%，环比增加0.04%。全国浮法玻璃产量110.93万吨，环比增加0.05%，同比下降9.22%。从玻璃产量来看，目前仍处于近年低位水平。

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

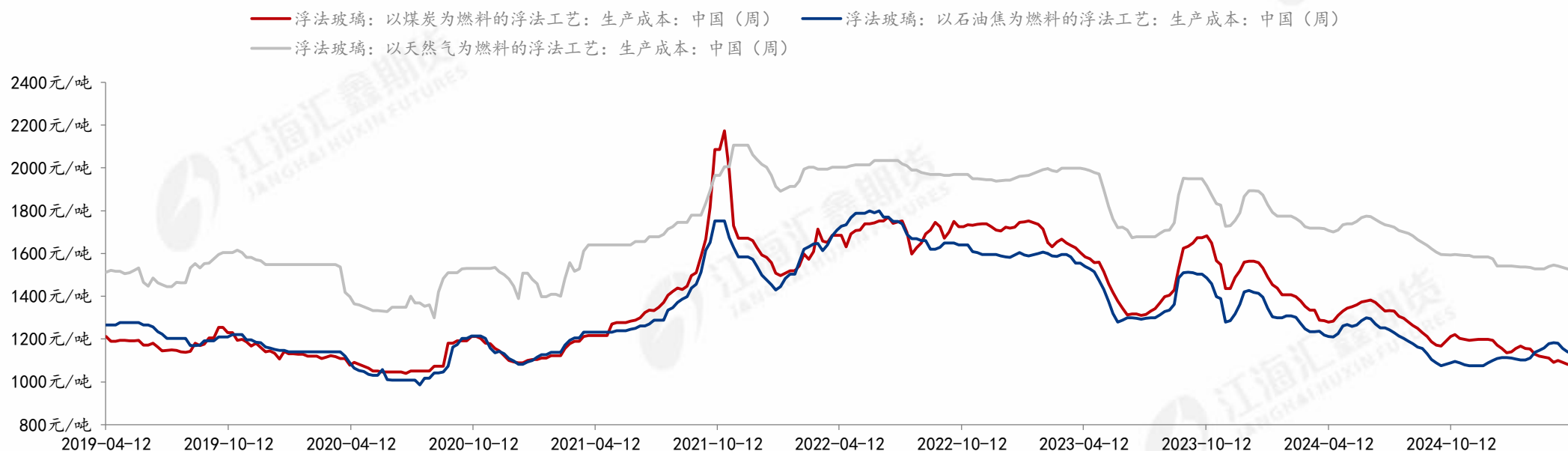
浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月11日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 6520.3 万重箱，环比下降55.4 万重箱，环比下降0.84%，同比增长8%。折库存天数 29.2 天，较上期减少0.3 天。玻璃整体开始进入去库过程。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

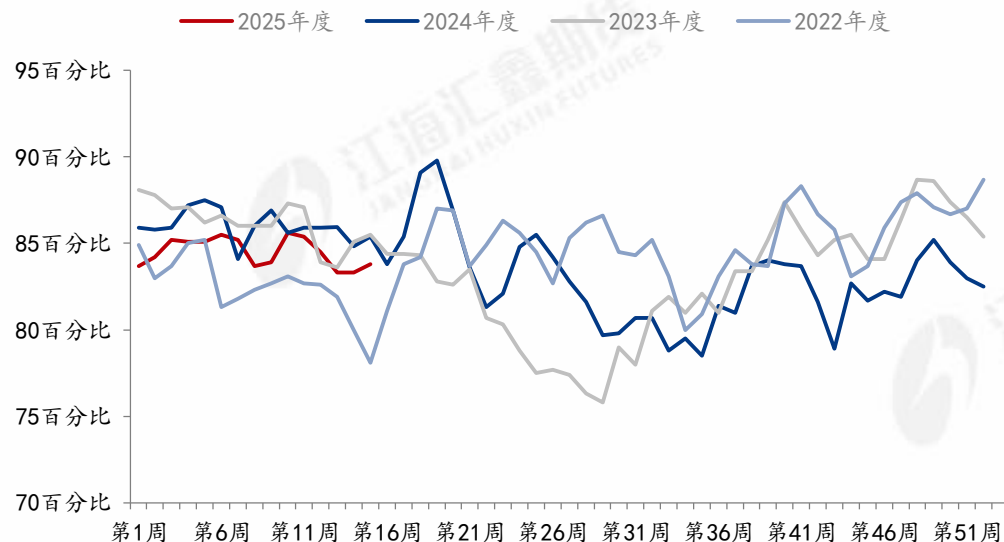


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-176.13元/吨，环比增加 7.65 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 117.28 元/吨，环比增加 15.91 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 25.94 元/吨，环比增加 21.22 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

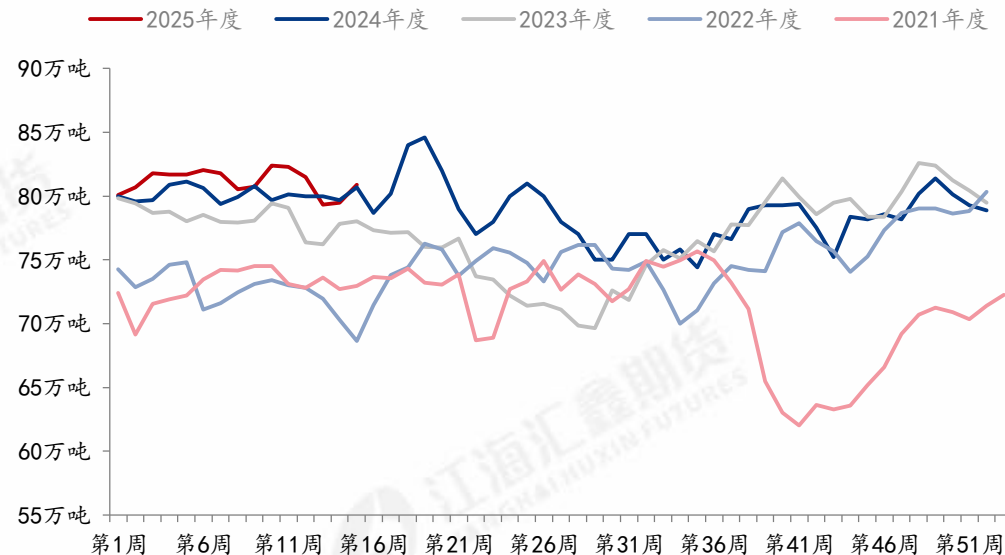
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

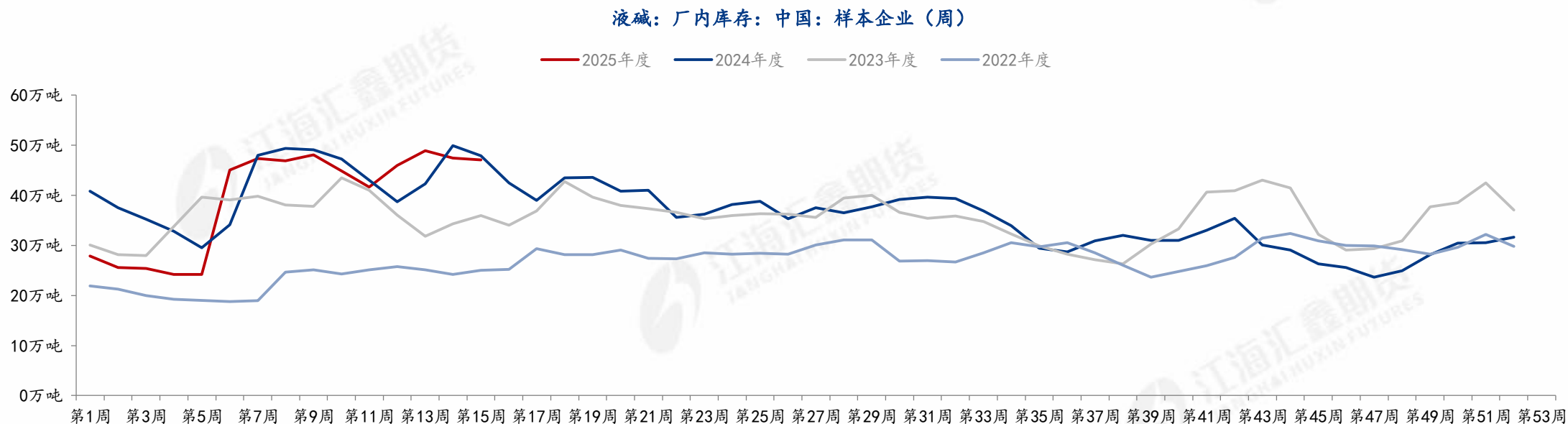
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月11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 83.9%，较上周环比增加0.6%。本周烧碱产量为80.91万吨，环比增加1.43万吨。烧碱产量环比去年基本持平。

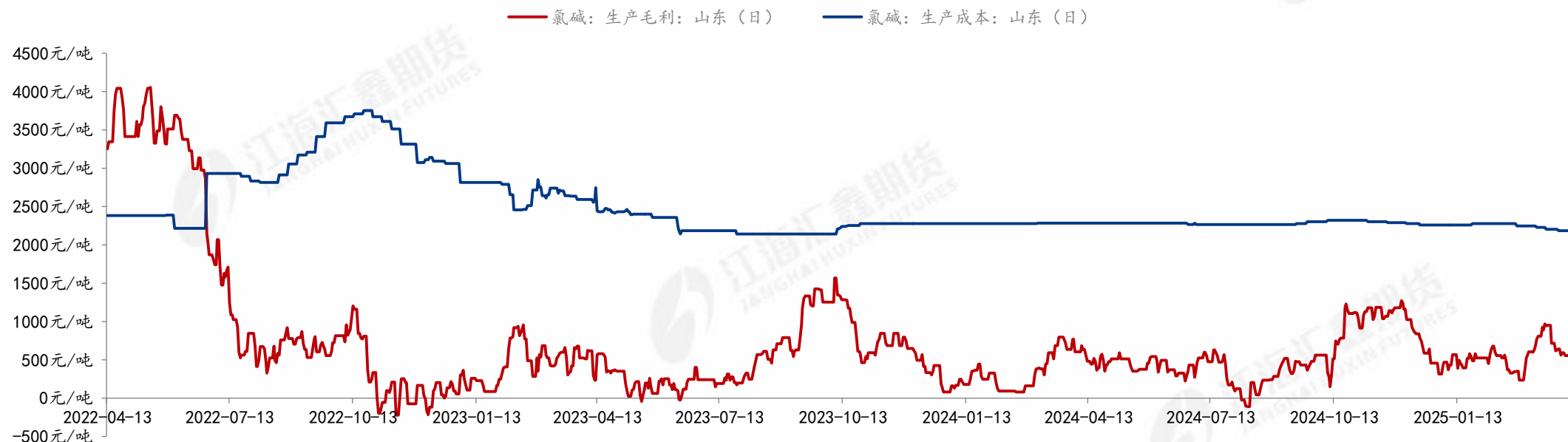
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至4月11日当周，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 47.71 万吨(湿吨)，环比下降0.3万吨，目前烧碱库存同比去年基本持平。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

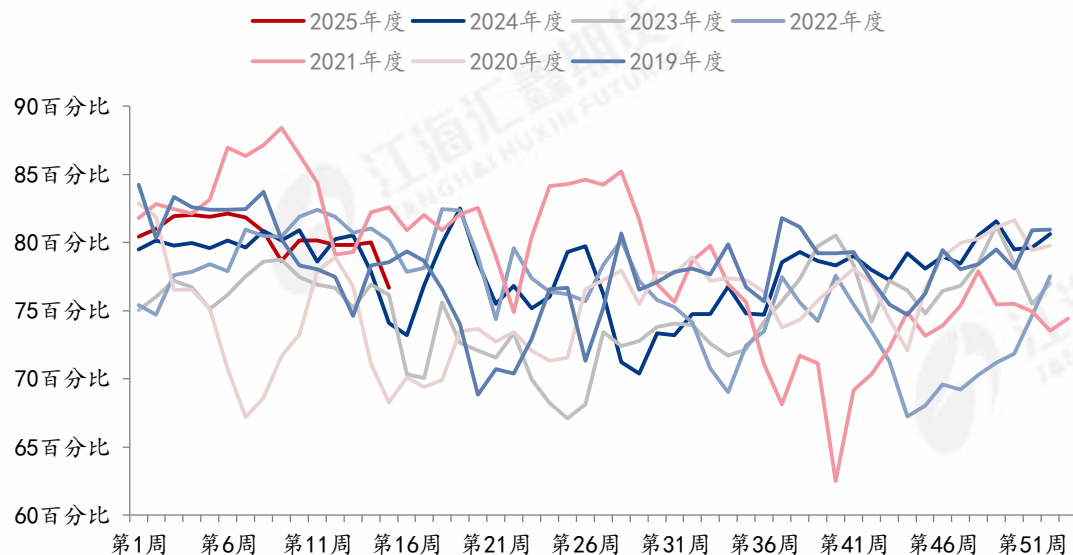


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至4月11日当周，山东氯碱企业周平均毛利在328元/吨，较上一期的557元/吨，环比下降229元/吨。氯碱企业毛利小幅下降。

PVC产能利用率变化趋势

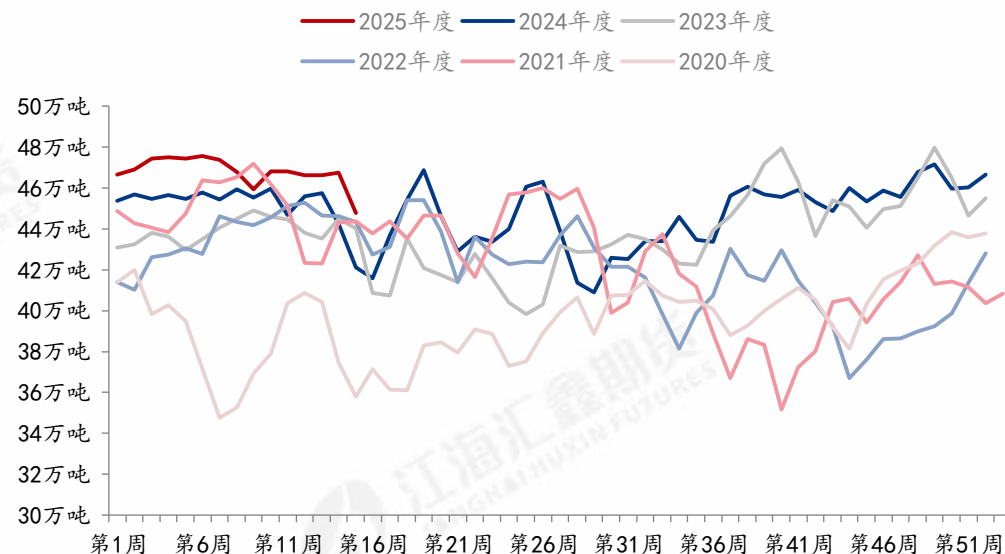
PVC：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

PVC产量变化趋势

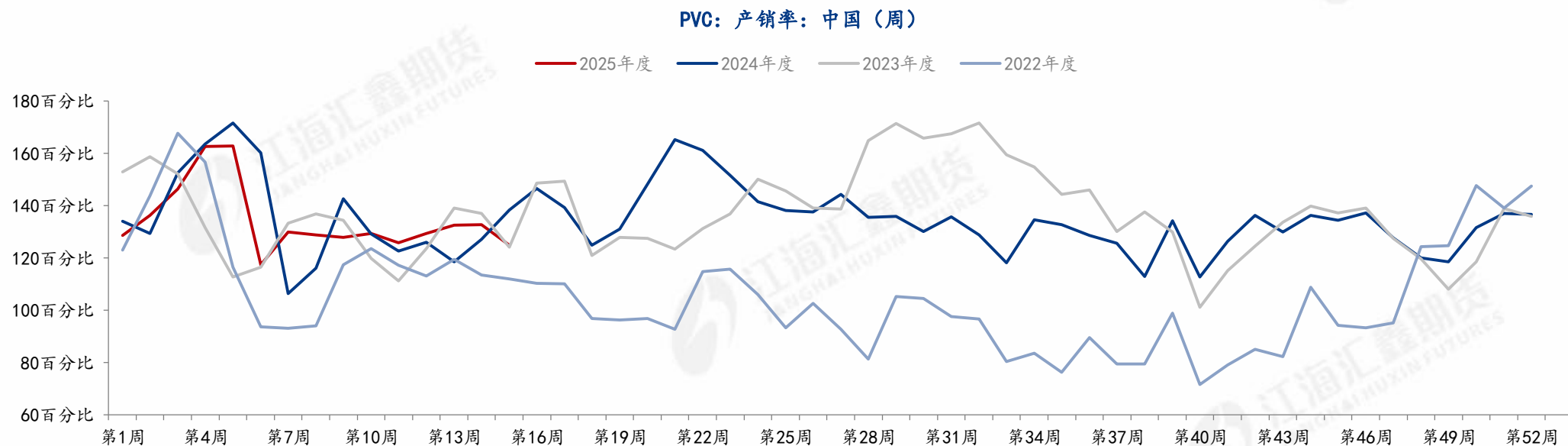
PVC：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月11日当周，PVC生产企业产能利用率在76.67%环比减少3.35%，同比增加2.57%；其中电石法在79.22%环比减少3.18%，同比增加2.81%，乙烯法在69.98%环比减少3.79%，同比增加2.65%。本周PVC产量为在44.79万吨，环比下降4.19%，同比增加6.37%。目前PVC产量仍处于同比最高水平。

PVC产销率变化趋势

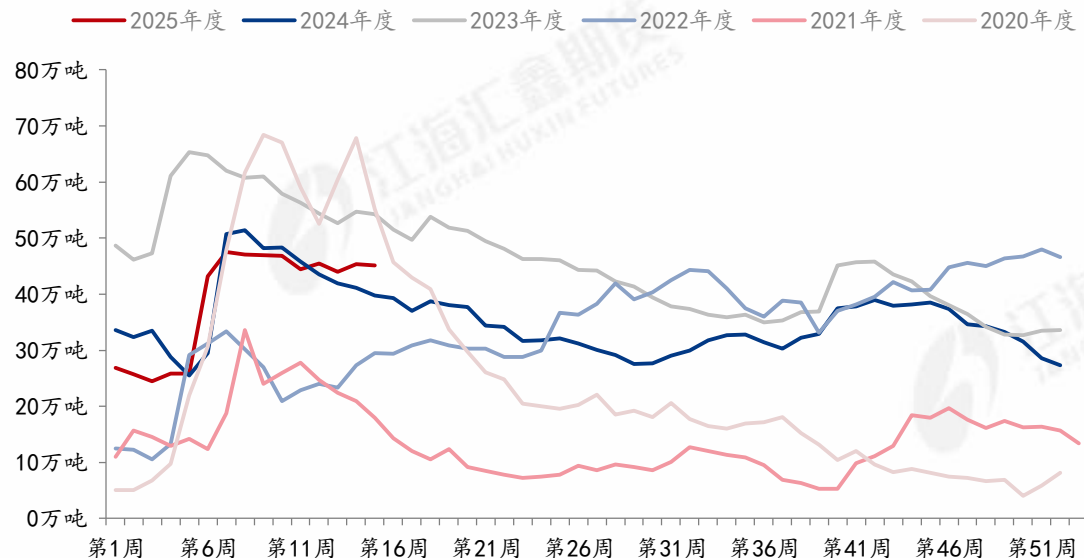


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月11日当周，PVC产销率为125%，环比下降7%，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

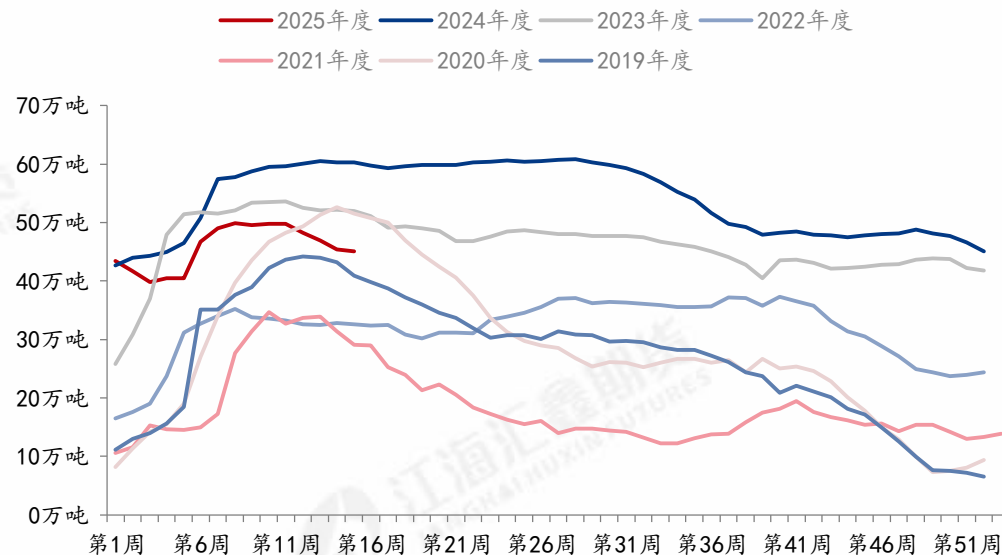
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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4月11日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比下降0.33万吨至 46.06万吨。社会库存处于去库过程，但去库速度有所下降。

纯碱：本周大宗商品受美国加征关税影响，大幅波动，纯碱因去年四季度以后进出口数量较少，纯碱价格波动相对其他品种较小。从周度产量来看，已经连续两周上升，前期检修的影响已经逐渐消退，纯碱供强需弱格局未变。目前盘面支撑主要是基差及价格处于历史相对低位抄底资金导致，从趋势上看，空头趋势未变，长空思路；多单可以根据情绪日内交易。

玻璃：玻璃供需两弱格局延续，从现货市场看，近期沙河地区走货较快，对现货价格有一定的支持，盘面上受宏观因素影响，本周偏弱震荡，后续关注沙河以外地区走货情况能否跟进加快速度。盘面价格看，维持空头趋势，偏空思路为主。

烧碱：目前整体看，市场仍处于恐慌时期，烧碱现货市场价格也处于偏弱时期，关注下游客户采购情况，是否有低价备货需求，从盘面价格看，目前已经处于烧碱上市以来最低位所处区间，关注下沿支撑情况，若下破，将打开下探空间，偏空思路为主。

PVC：PVC产量处于近年最高水平，下游需求一般，PVC整体供强需弱格局未变，PVC价格仍处于低位震荡过程中，近远月合约价格看，依旧处于近弱远强格局，维持低位偏弱震荡判断。

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。