

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.4.25

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

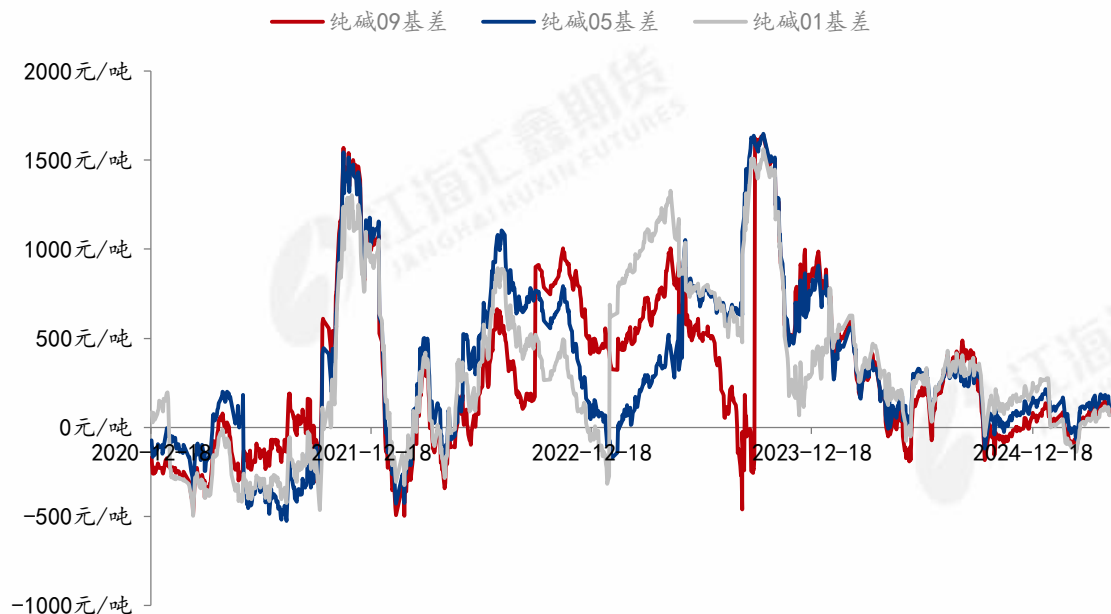


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止4月25日，纯碱主力合约收盘价1365点，周内上涨41点，涨幅3.1%，本周纯碱价格低位小幅反弹为主。

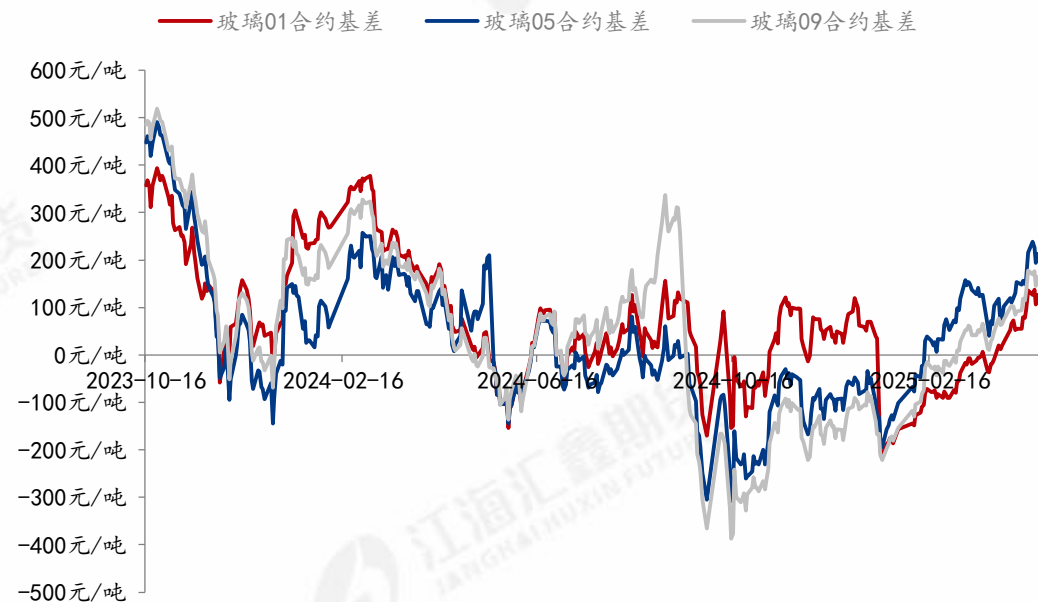
玻璃主力合约收盘价1121点，周内下跌1点，周内跌幅0.09%。本周玻璃价格冲高回落，窄幅波动。

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24日，纯碱09合约基差为70，上一周期基差为142，纯碱基差小幅走弱。

玻璃09合约基差为165，上一周期基差为134，玻璃基差小幅走强。

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

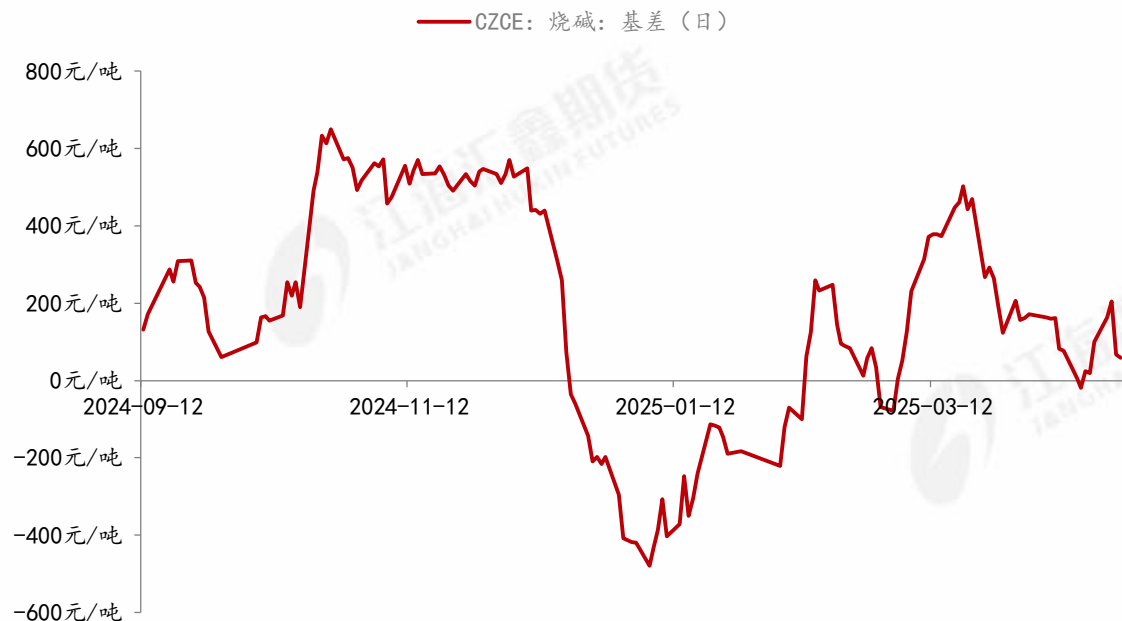


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止4月25日，烧碱主力合约收盘价2439点，周内下跌23点，跌幅0.93%，本周烧碱盘面价格以偏弱震荡为主。

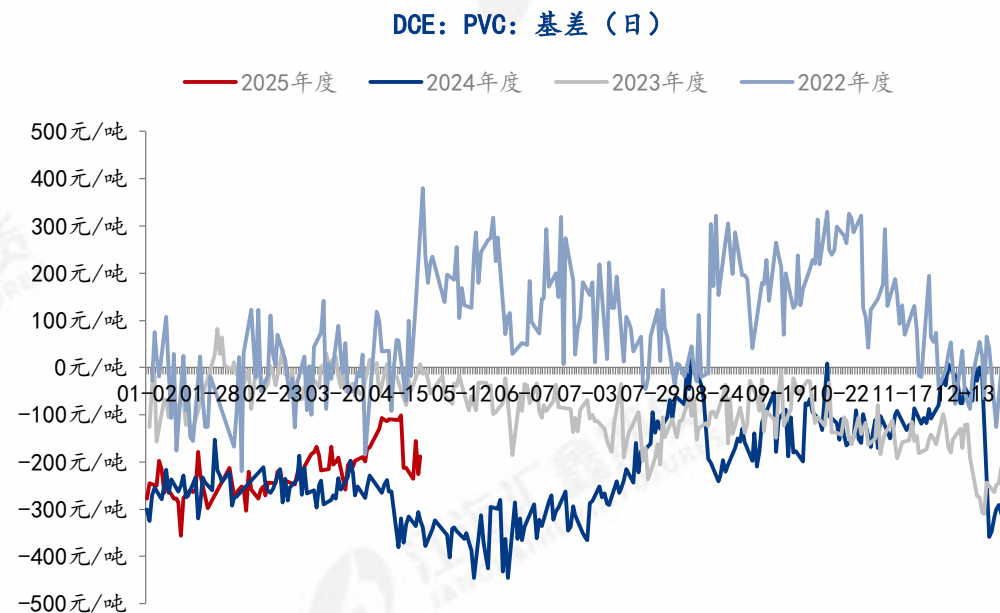
PVC05合约收盘价4961点，周内下跌71点，跌幅1.41%，PVC盘面价格受均线系统压制，走势偏弱。

烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

PVC基差变化



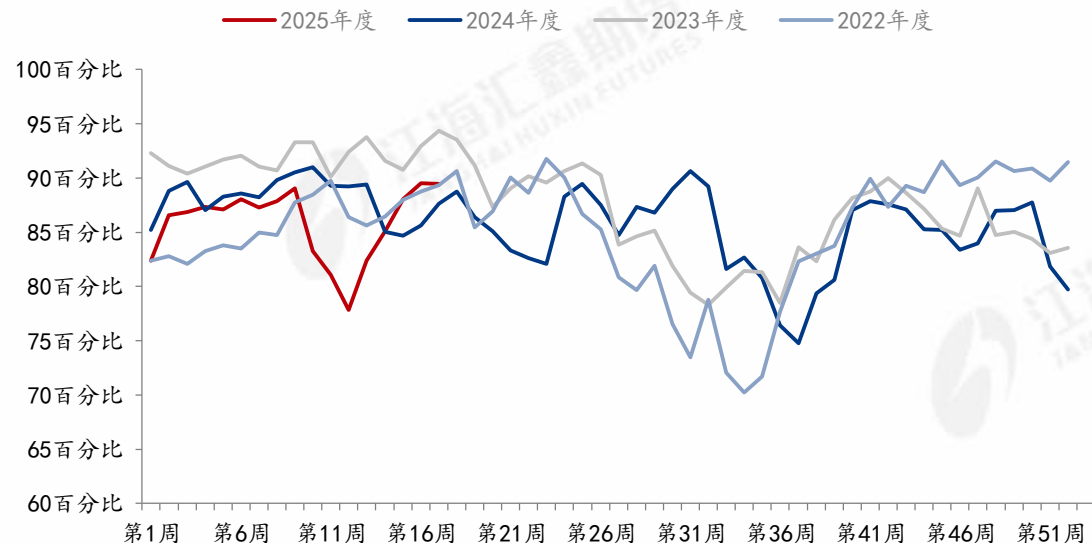
资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月24日，烧碱主力合约基差为59，上一期基差为24，本周烧碱基差窄幅震荡。

PVC 09合约基差为-188，上一期基差为-213，本周PVC基差小幅走强。

纯碱企业产能利用率变化趋势

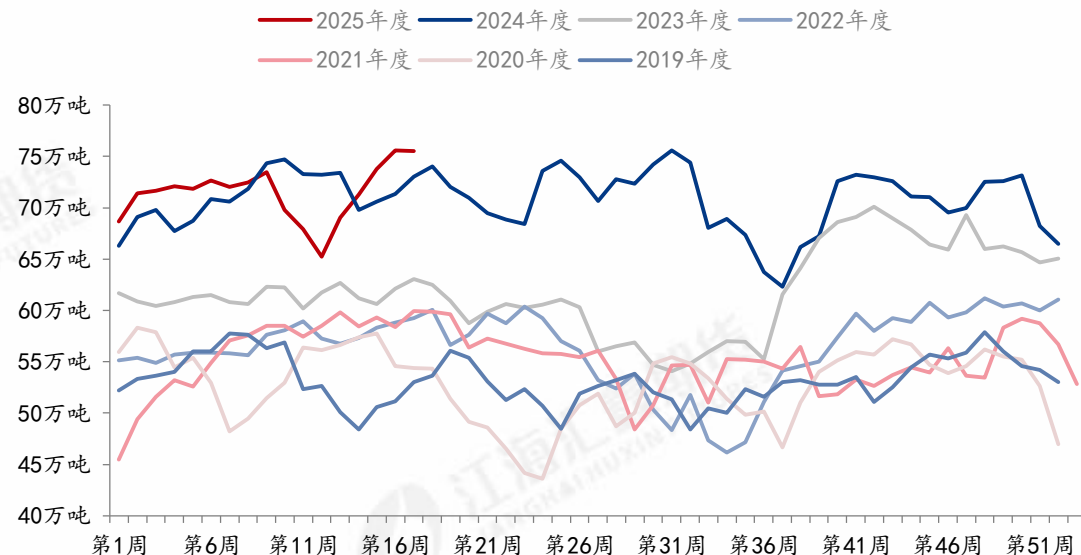
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

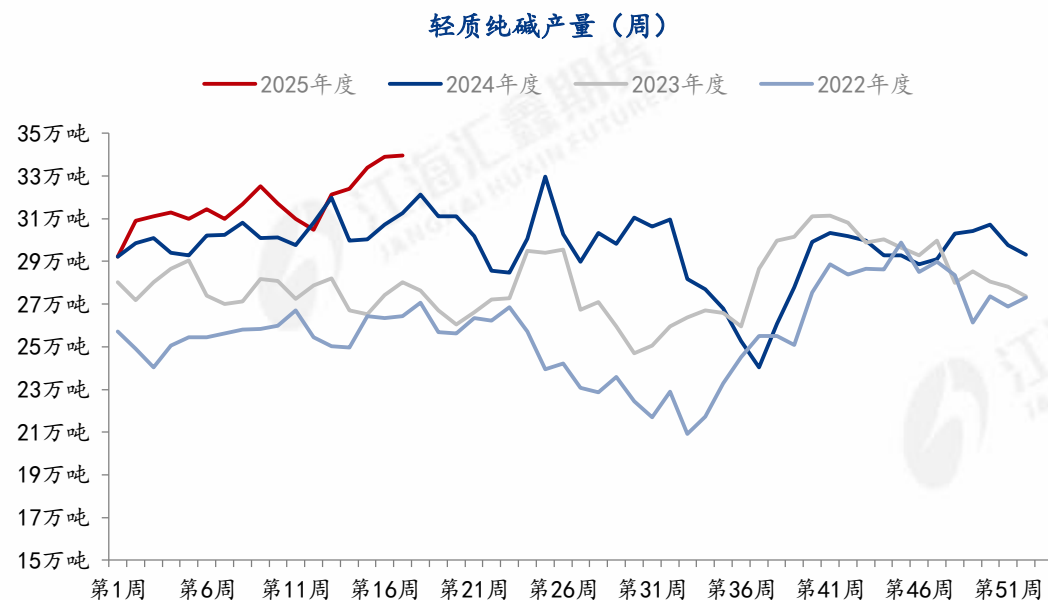
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

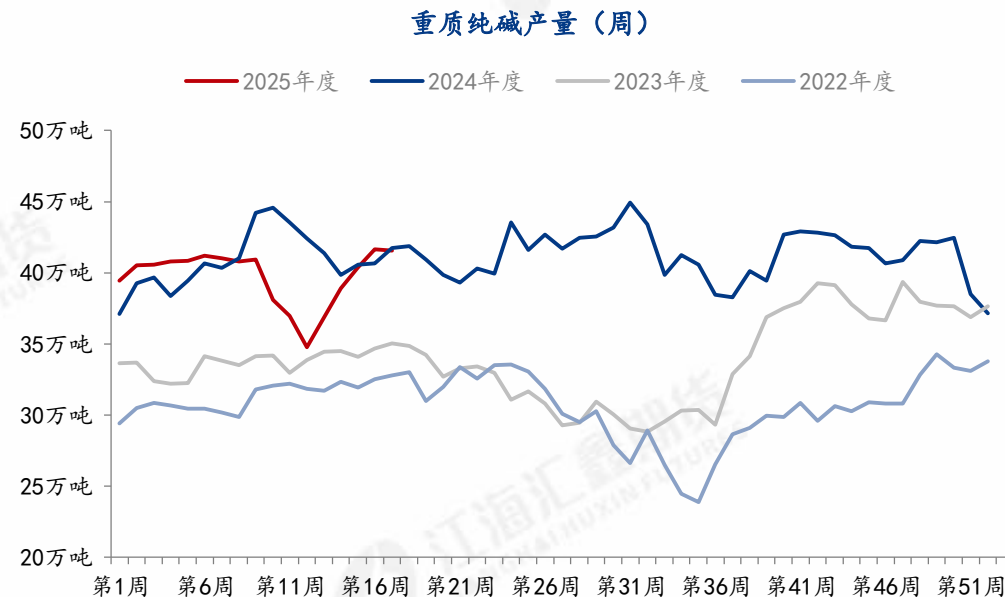
截止4月25日当周，本周纯碱综合产能利用率 89.44%，上周 89.50%，环比下跌 0.06%。其中氨碱产能利用率87.12%，环比下跌 0.73%，联产产能利用率 87.12%，环比增加 0.97%。本周纯碱产量 75.51 万吨，环比下跌 0.05 万吨，跌幅 0.06%。从产量来看，环比基本持平，同比处于近年最高水平，5月份有部分企业有检修预期，后续需关注其影响。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

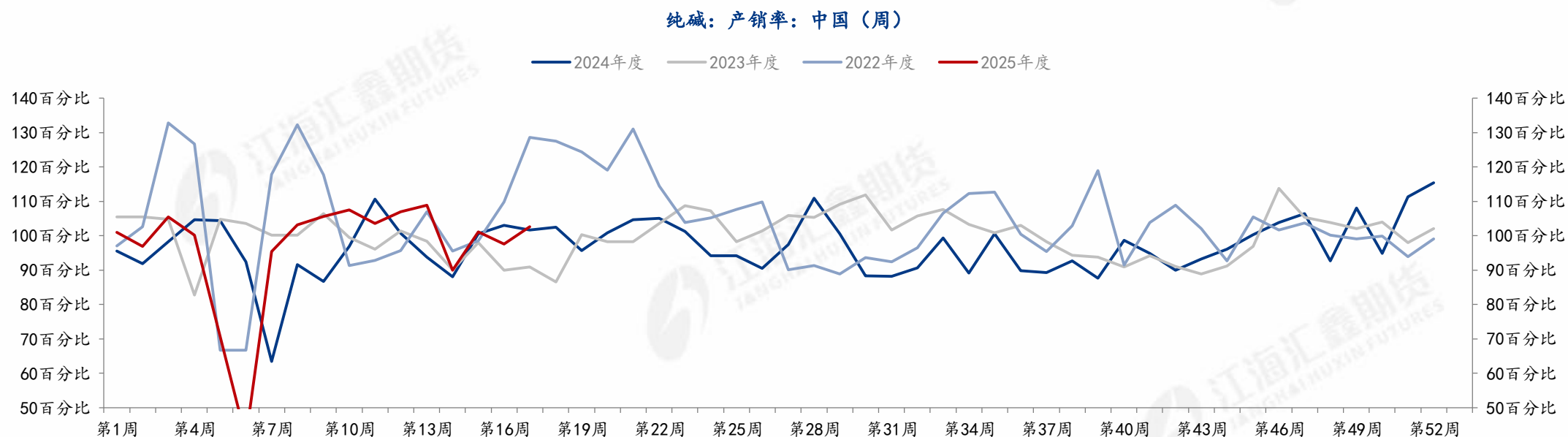
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月25日当周，轻质碱产量 33.96 万吨，环比增加 0.05 万吨。重质碱产量 41.55 万吨，环比下跌 0.10 万吨。轻碱产量处于近年同期最高水平，且近期产量持续增加。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。

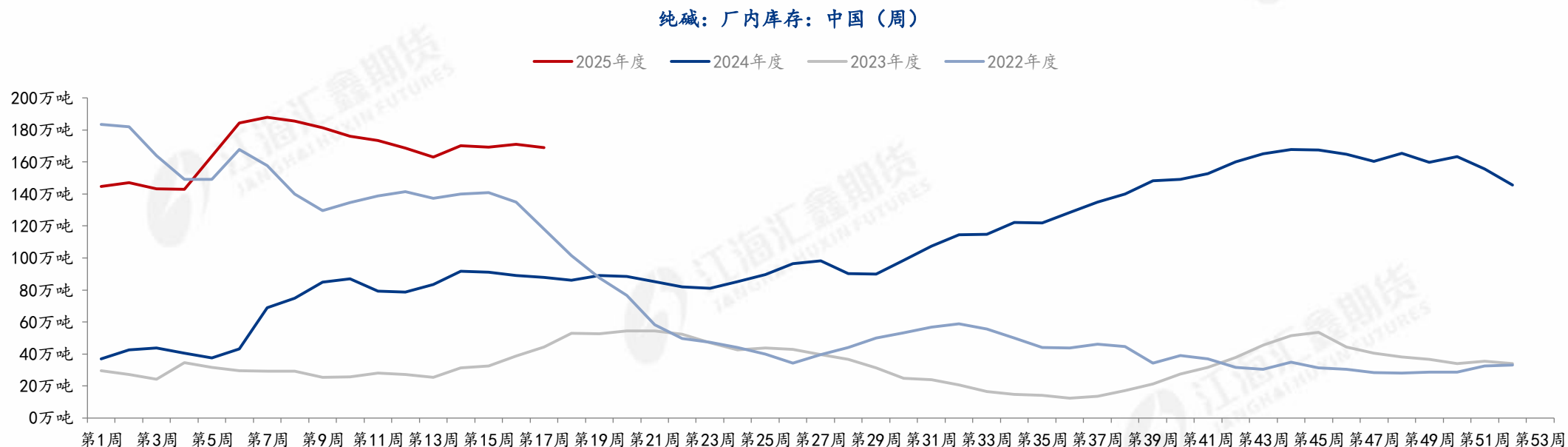
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月25日当周，纯碱整体产销率为102%，环比上周上涨5%。周度产销率与去年同期基本持平，供给仍有增加预期，而国内下游需求增量有限，后续关注低价碱出口情况。

纯碱总库存变化趋势



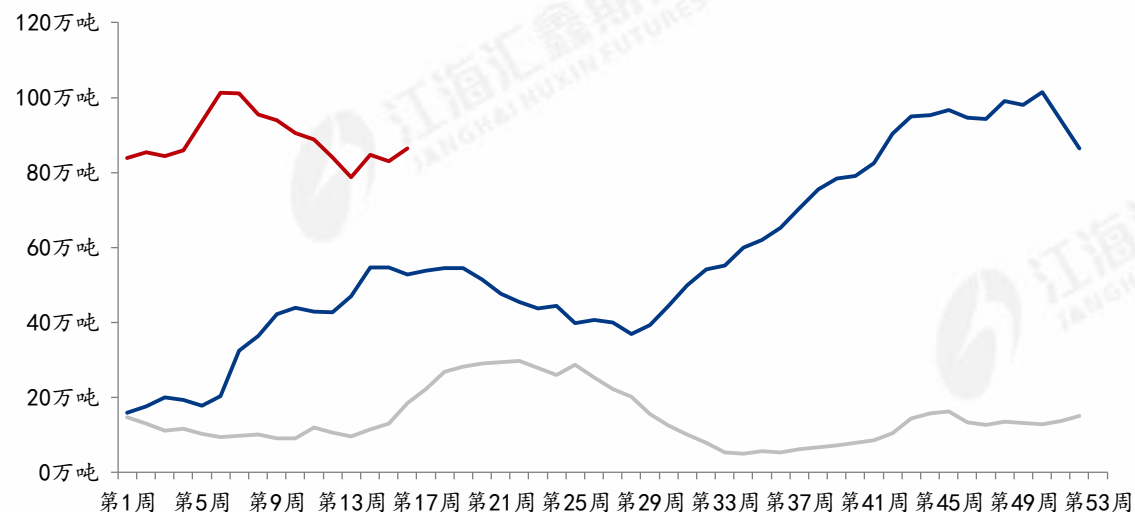
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月25日当周，本周国内纯碱厂家总库存 169.10 万吨，较上一期下跌 2.03 万吨，跌幅 1.19%。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

纯碱：重质：库存：中国（周）

— 2025年度 — 2024年度 — 2023年度

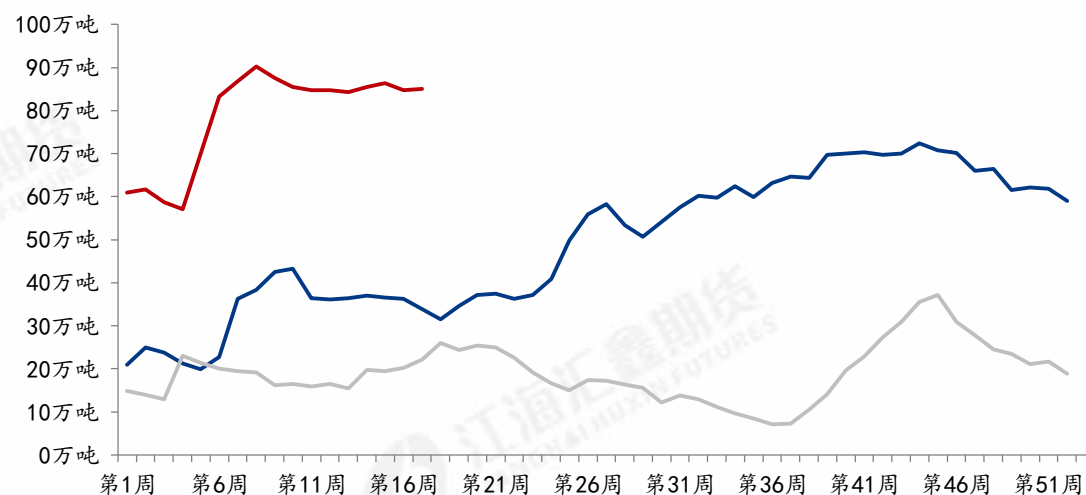


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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

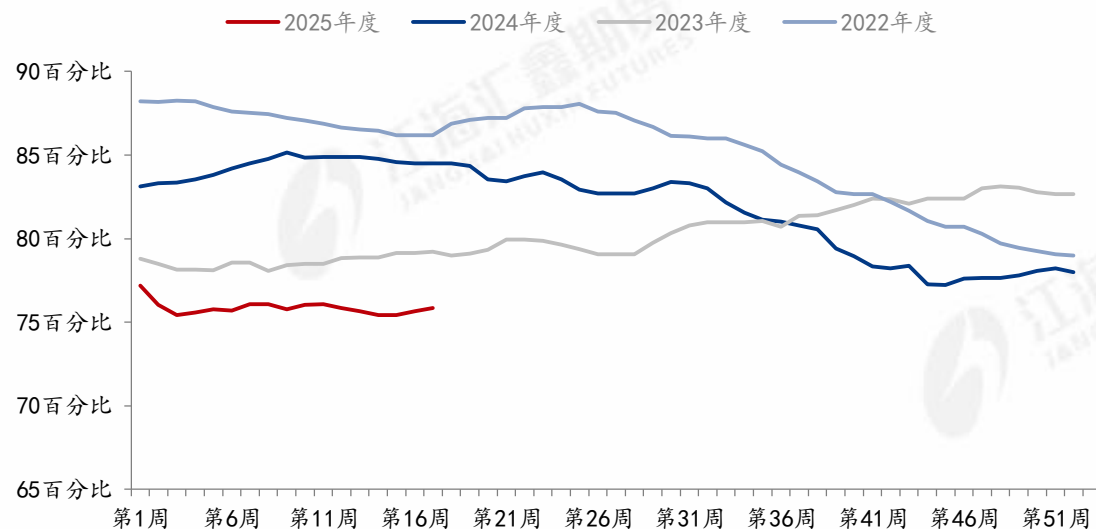


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月25日当周，轻质纯碱 85.05 万吨，环比增加 0.36 万吨；重质纯碱 84.05 万吨，环比下跌 2.39 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

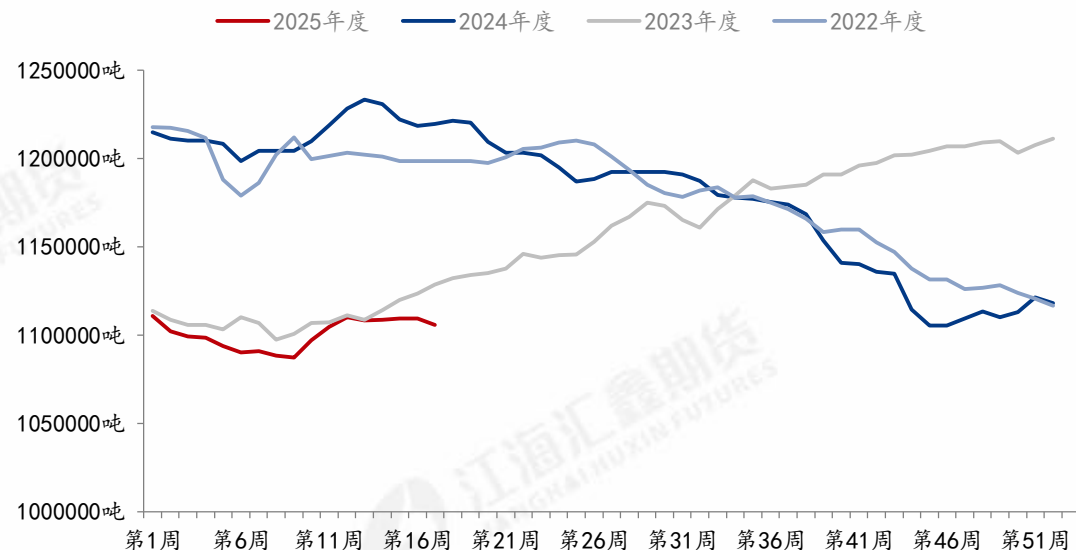
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

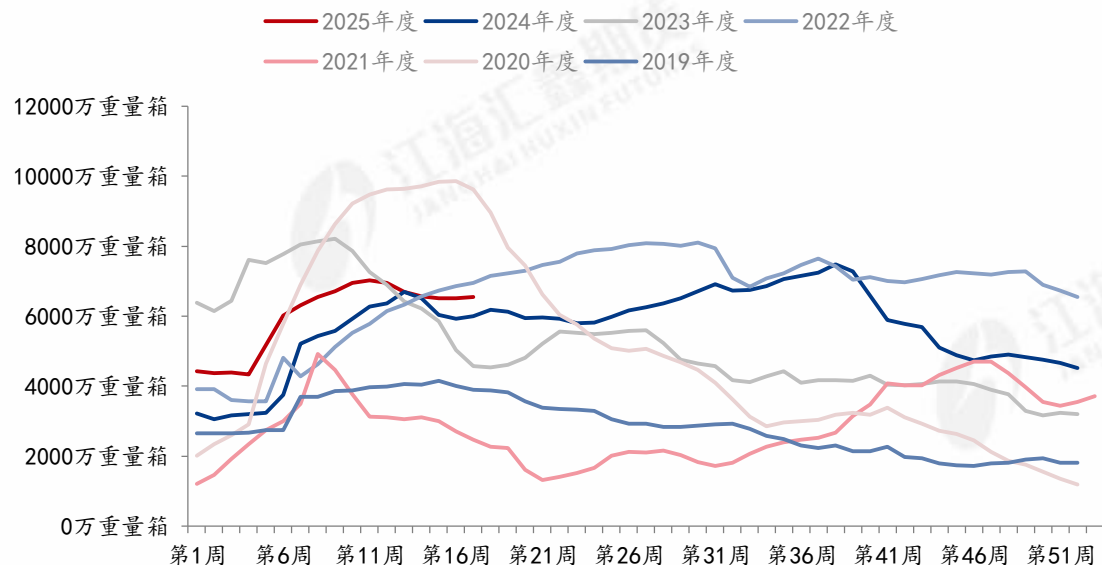


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月25日当周，浮法玻璃开工率 75.85%，环比增加0.19%；浮法玻璃行业产能利用率78.78%，环比减少0.25%。全国浮法玻璃产量 110.58 万吨，环比减少0.32%，同比减少9.32%。下周有产线存放水预期，产量预计保持在低位。

浮法玻璃期末库存变化趋势

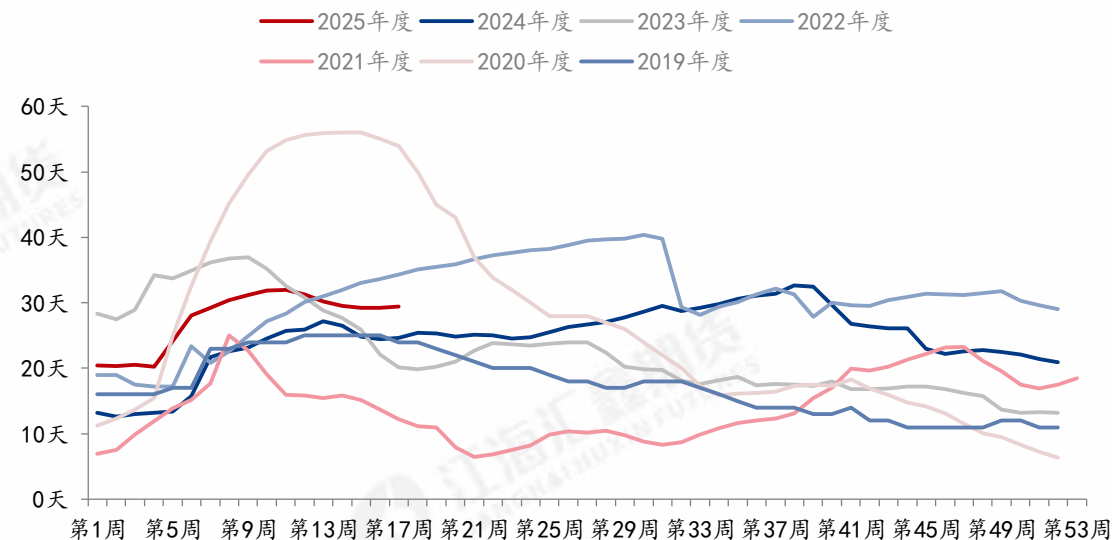
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

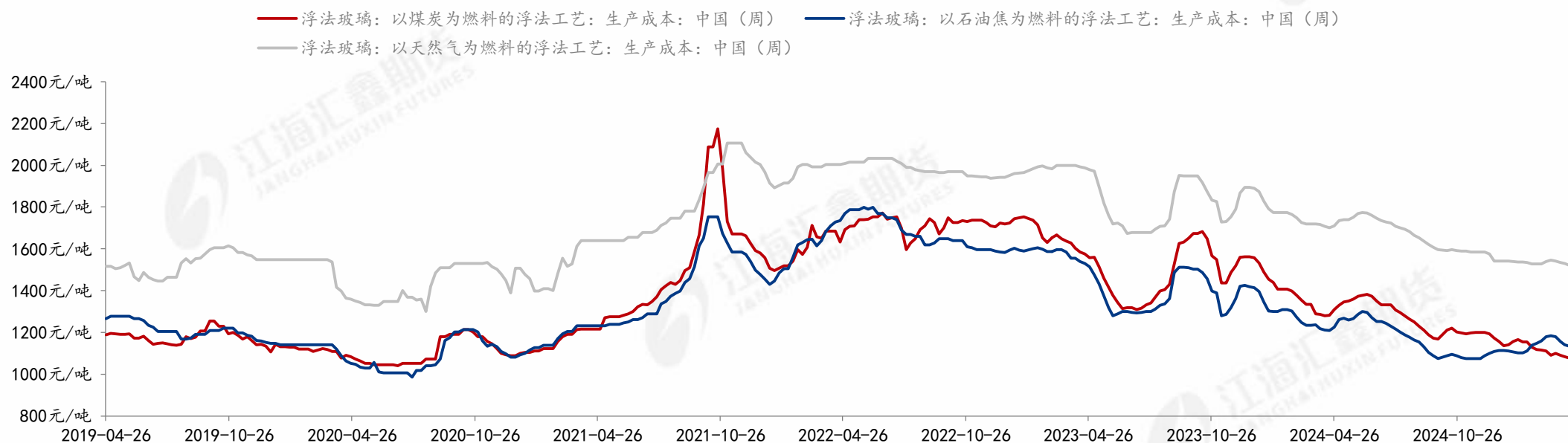
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月25日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 6547.33 万重箱，环比增加39.5 万重箱，环比增加0.61%，同比增长9.25%。折库存天数 29.4 天，较上期增加0.2 天。浮法玻璃产量同比减少约10%，库存同比去年增加约9%，下游需求持续低迷。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

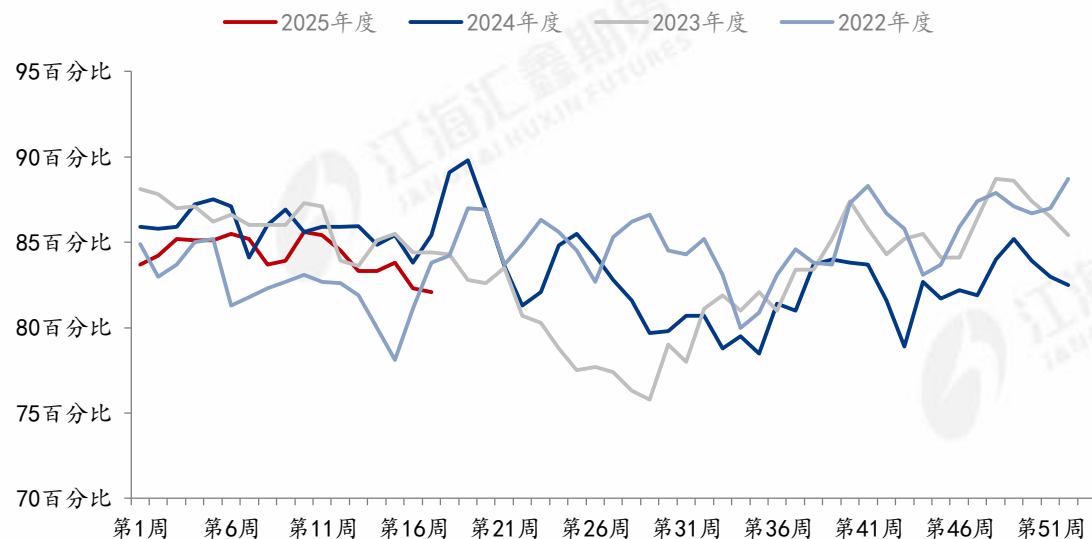


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-153.13元/吨，环比增加13.72元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润145.05元/吨，环比增加16.36元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-38.35元/吨，环比减少34.29元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

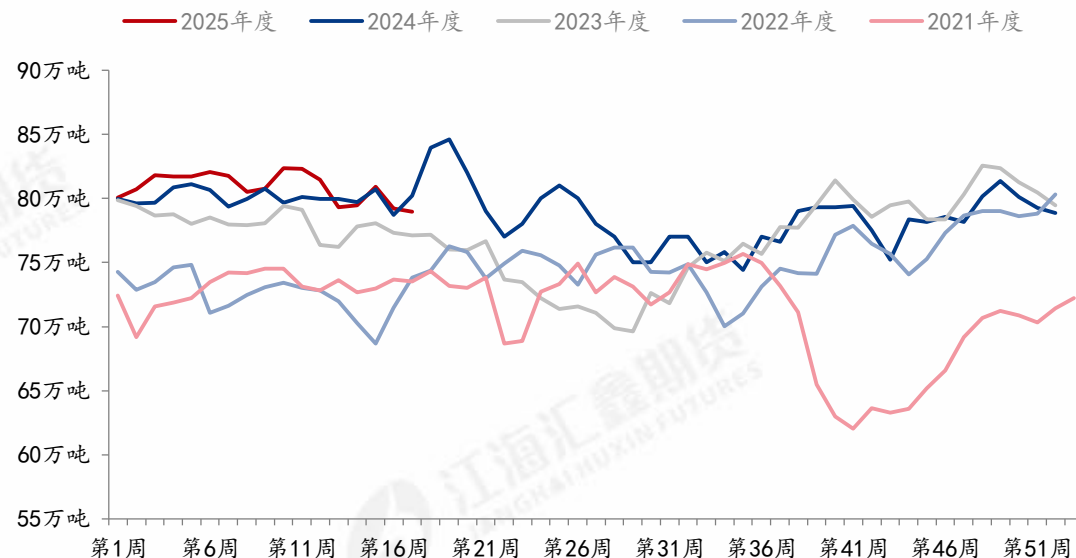
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

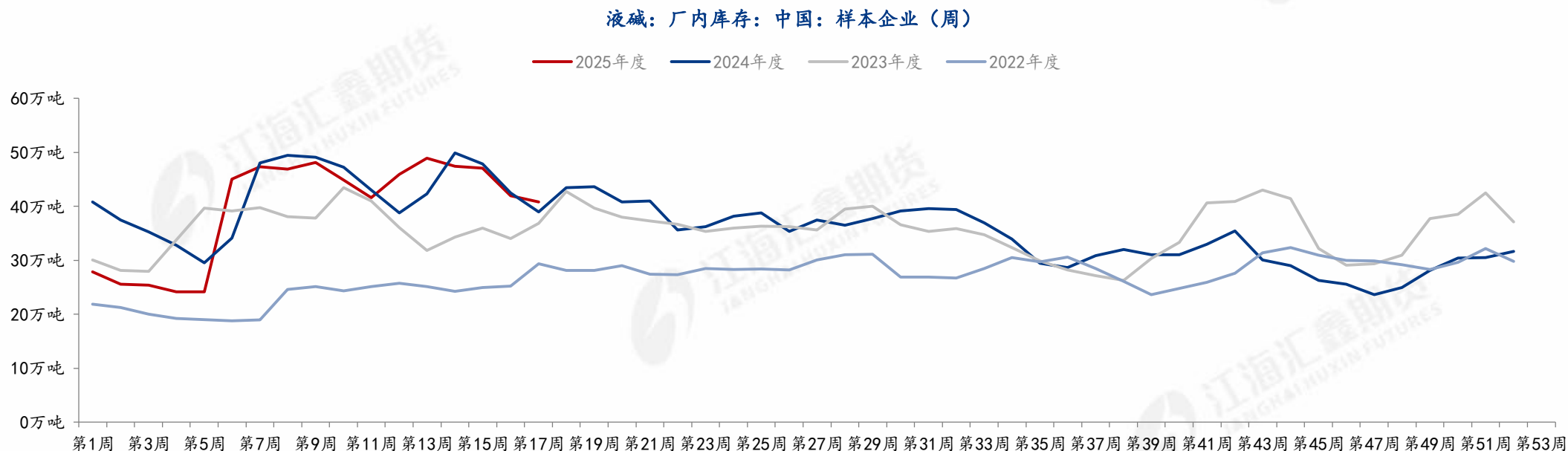
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月25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 82.1%，较上周环比下降0.2%。西北、华中、华南新增检修装置影响负荷下滑，华北、西南装置检修结束负荷提升，整体产能利用率处于偏低位置。本周烧碱产量78.98万吨，环比减少0.22万吨，产量略低于去年同期水平。

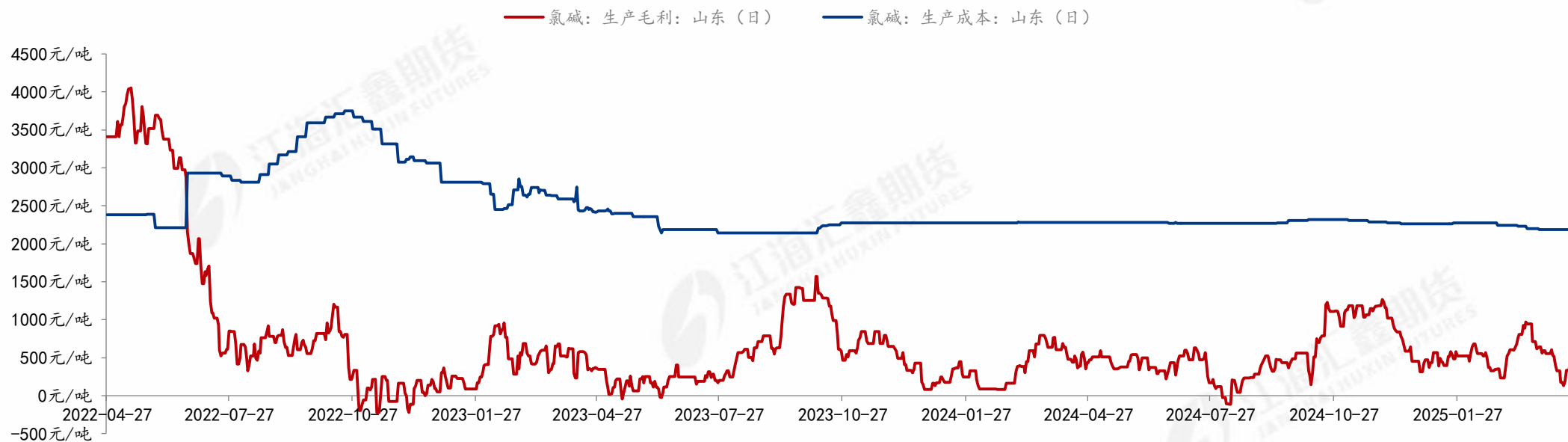
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至4月25日当周，全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 40.85万吨(湿吨)，环比下降1.15万吨，烧碱处于去库过程，库存与去年水平相比基本持平。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

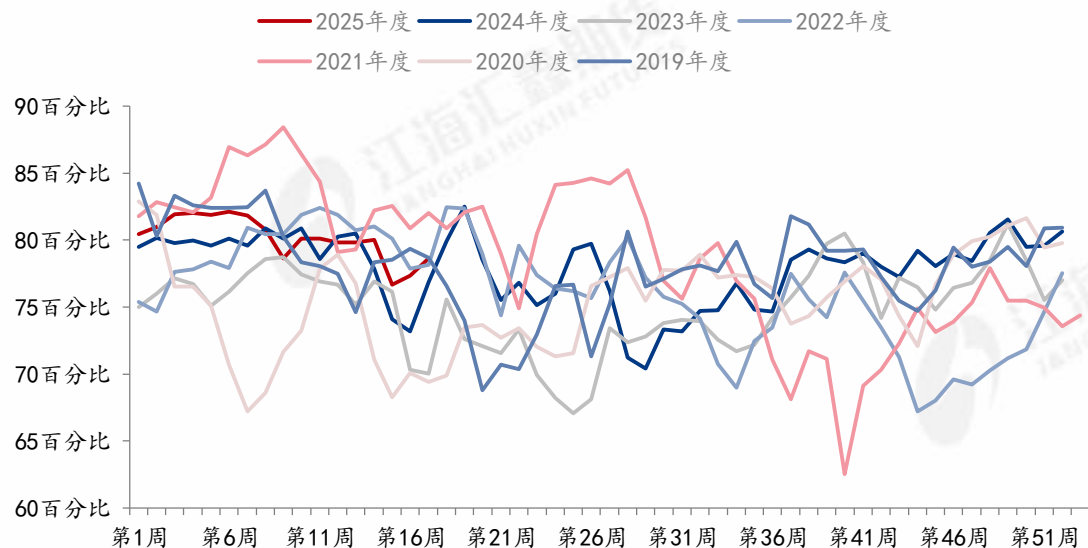


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至4月25日当周，山东氯碱企业周平均毛利在231元/吨，较上一期的192元/吨，本周氯碱企业毛利低位震荡为主。

PVC产能利用率变化趋势

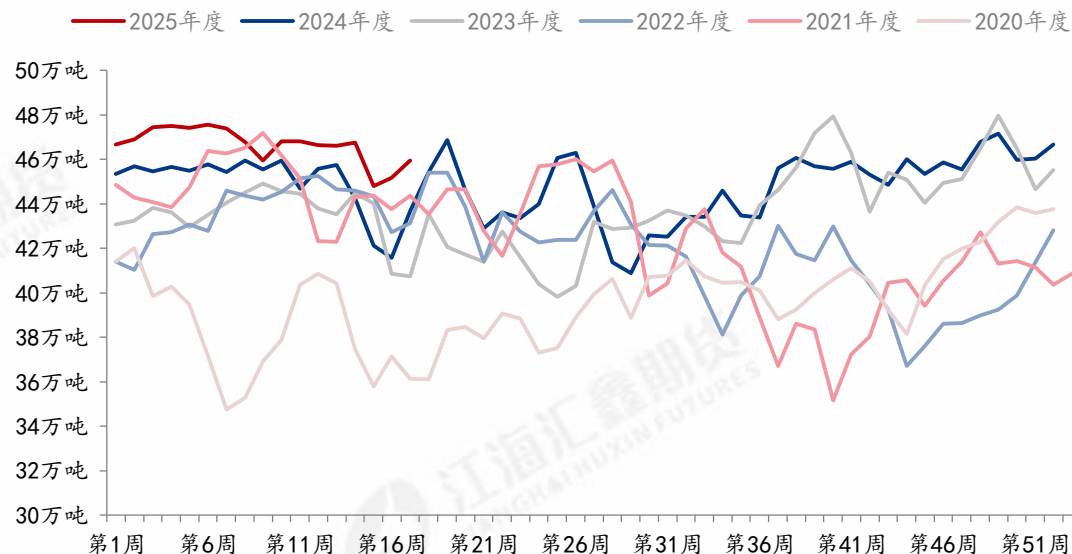
PVC：产能利用率：中国（周）



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）



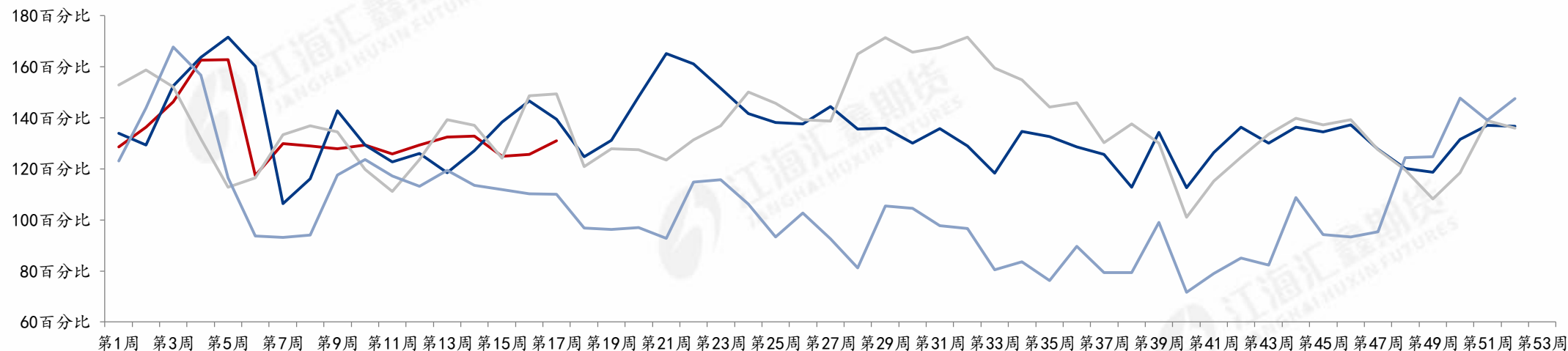
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月25日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率在 78.33%，环比增加 0.98%，同比增加 1.45%；其中电石法在 79.24%，环比减少 0.11%，同比增加 3.45%，乙烯法在 75.93%，环比增加 3.84%，同比减少 4.17%。本周 PVC 产量为45.76 万吨，环比增加 1.27%，同比增加 4.74%。

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

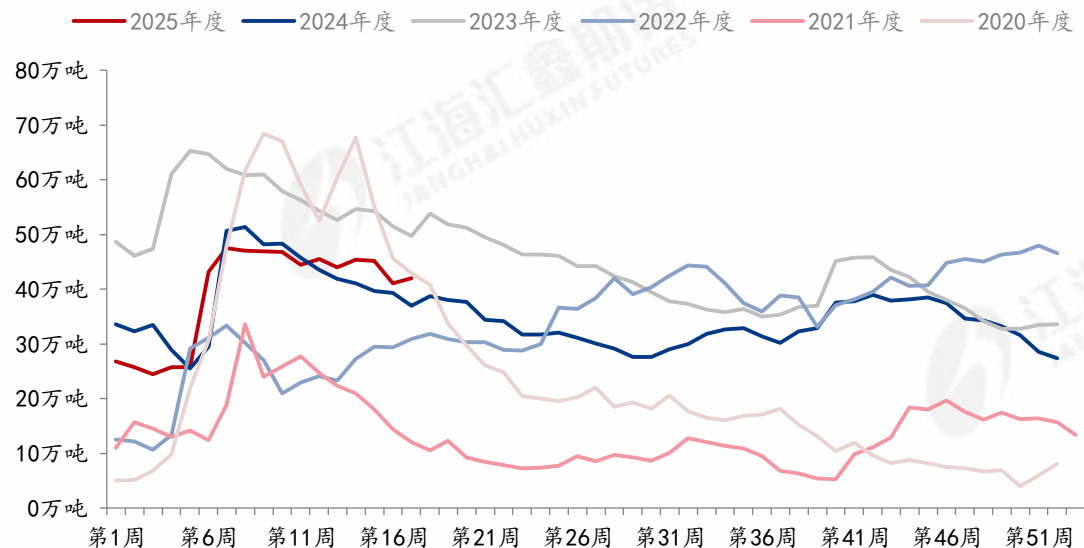


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止4月25日当周，PVC产销率为131%，环比增长6%，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

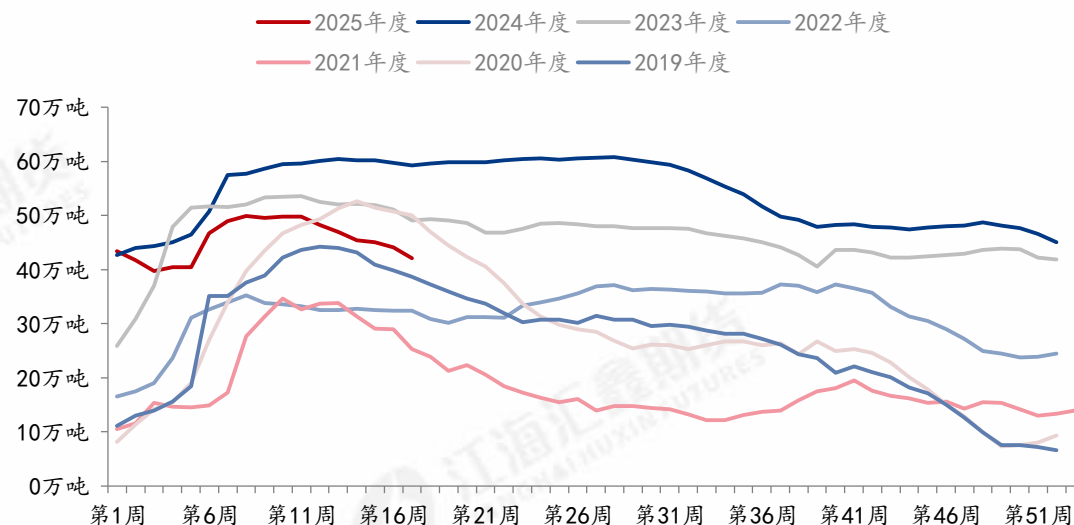
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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25日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比下降2.08万吨至 42.06万吨。社会库存依旧处于去库过程，企业库存小幅增加。

纯碱：本周产量继续维持在75万吨+，库存与上周相比小幅下降，远兴能源表示阿拉善在12月预期仍有280万吨产能投产，纯碱长期供应宽松局面持续，关注国内纯碱价格走低，能否打开出口渠道。盘面看，走势整体仍偏弱，节前建议以日内交易为主，持币过节。

玻璃：玻璃产量维持低位，下周仍有产线停水检修预期，玻璃产量同比下降9%+，但库存看，与去年同期相比增加9%+，在产量下跌的同时，库存却同比增加，表明当前玻璃主要影响因素集中在下游消费端。盘面看，走势偏弱，近月受交割因素压制，节前日内交易为主。

烧碱：本周烧碱开工率处于偏低位置，产量同比小幅下降，下周供应端有增加预期。国内烧碱下游主要消费场景是氧化铝行业，受氧化铝价格低位运行影响，氧化铝行业开工率近期偏低，烧碱价格本周震荡为主，等待反弹，维持偏空思路。

PVC：供应端看，PVC产量处于近年同期最高水平，下周产量有增加预期。下游看，国内消费低迷，近期现货价格走低，出口预期增强。整体，供强需弱，预计盘面以低位运行为主，节前暂时日内交易，持币过节。

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。