

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.5.16

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

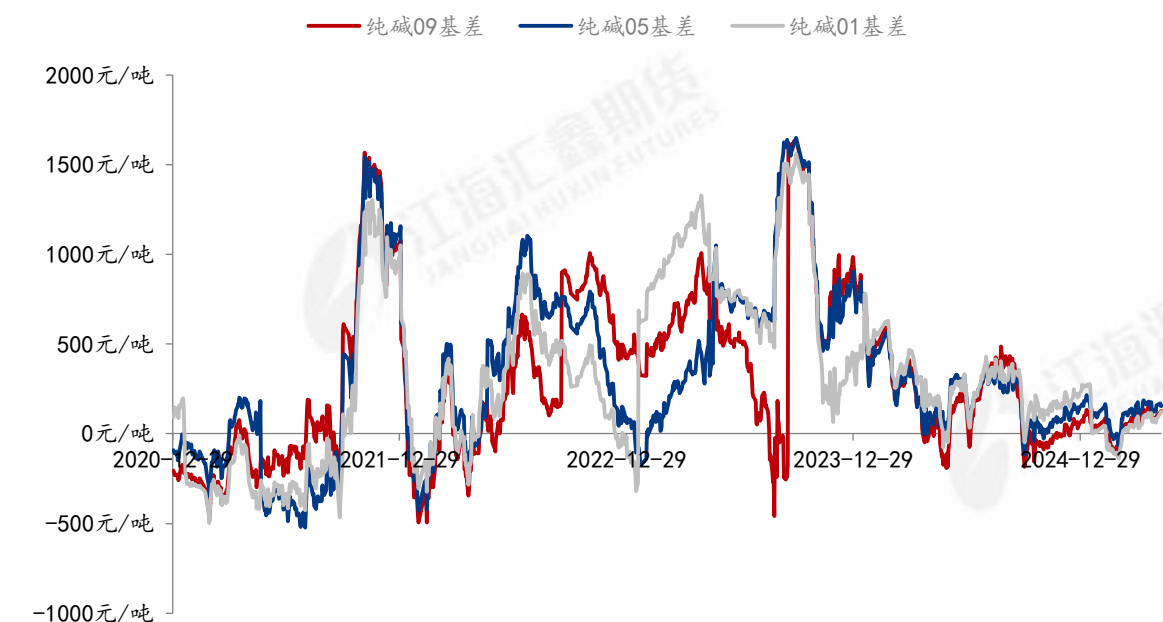


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止5月16日，纯碱主力合约收盘价1289点，周内下跌16点，跌幅1.23%，本周纯碱价格冲高回落后收跌。

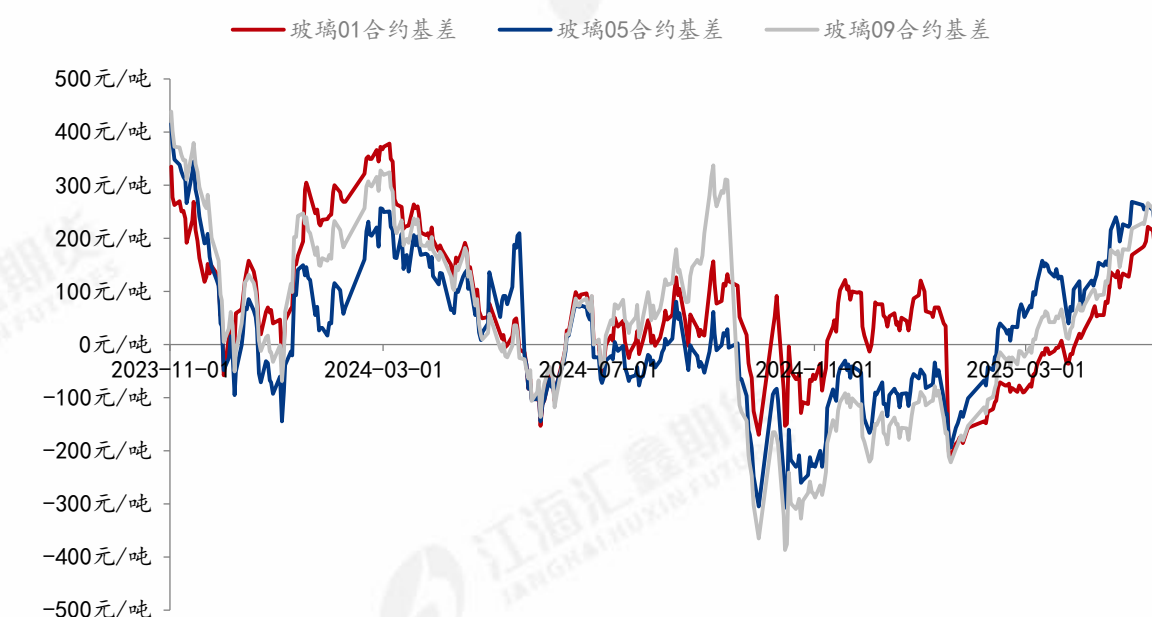
玻璃主力合约收盘价1005点，周内下跌29点，周内跌幅2.8%。本周玻璃价格延续跌势。

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15日，纯碱09合约基差为120，上一周期基差为145，纯碱基差基本维持稳定。

玻璃09合约基差为204，上一周期基差为266，玻璃基差小幅走弱为主。

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



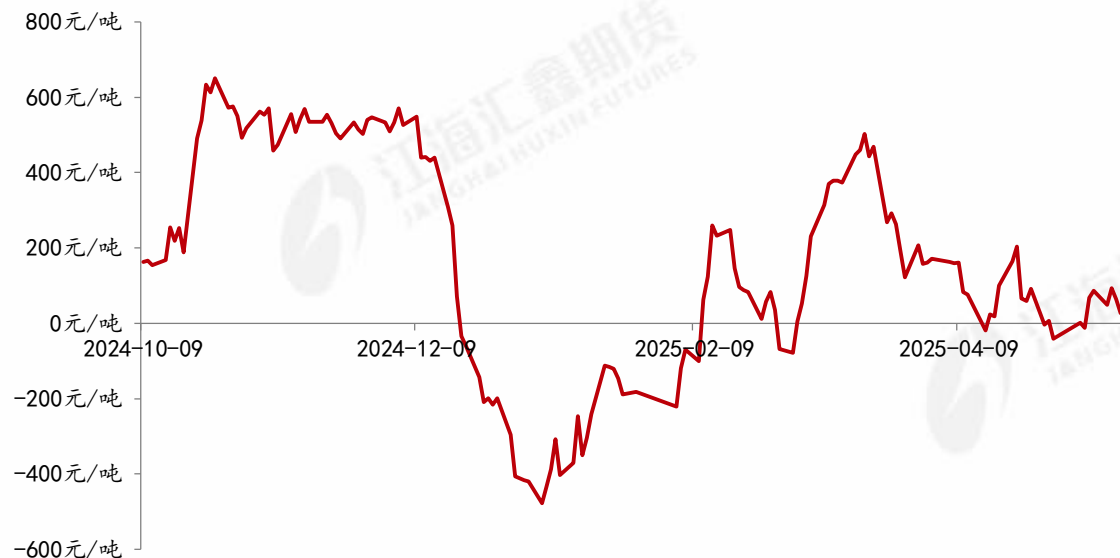
资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止5月16日，烧碱主力合约收盘价2535点，周内上涨59点，涨幅2.38%，本周烧碱盘面价格以上涨为主。

PVC09合约收盘价4947点，周内上涨142点，涨幅2.98%，PVC盘面价格以上涨为主，周五价格大跌。

烧碱基差变化

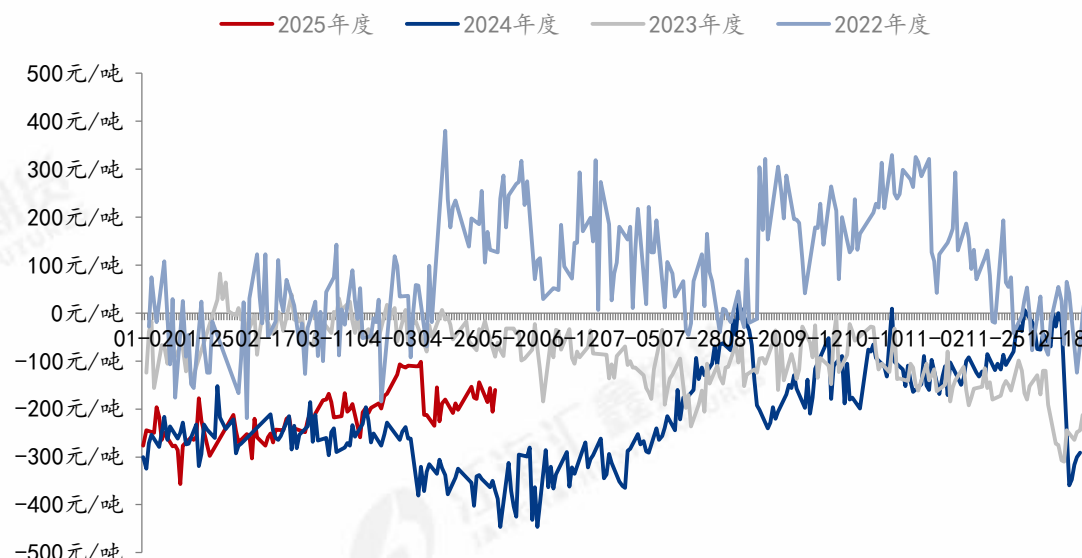
— CZCE: 烧碱: 基差 (日)



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)



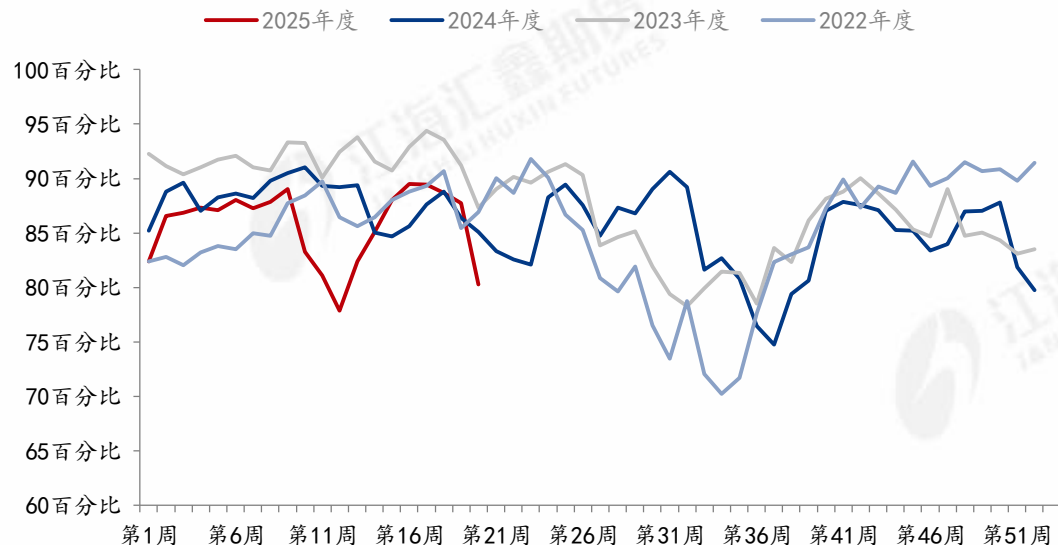
资料来源: 文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月15日, 烧碱主力合约基差为26, 上一期基差为86, 本周烧碱基差小幅走弱。

PVC 09合约基差为-161, 上一期基差为-145, 本周PVC基差基本维持稳定。

纯碱企业产能利用率变化趋势

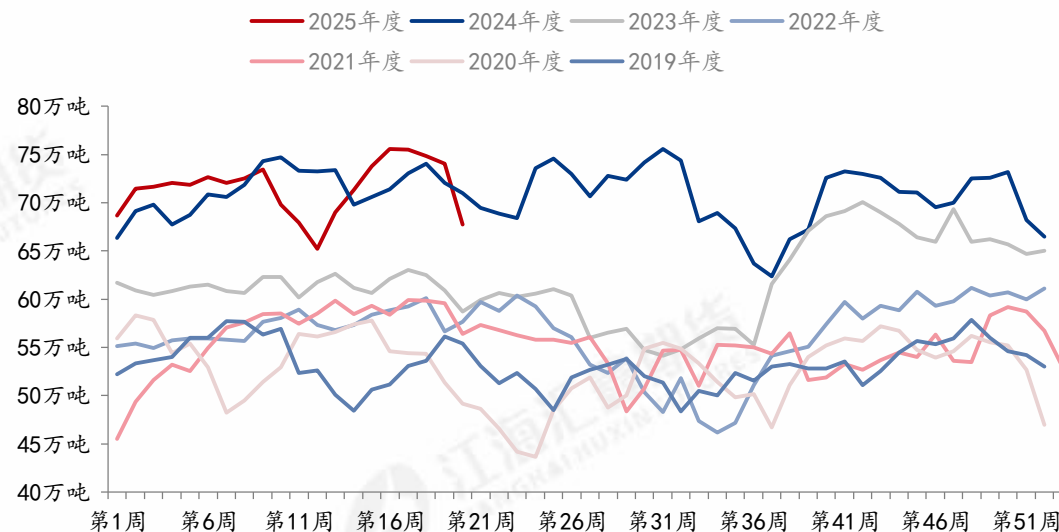
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

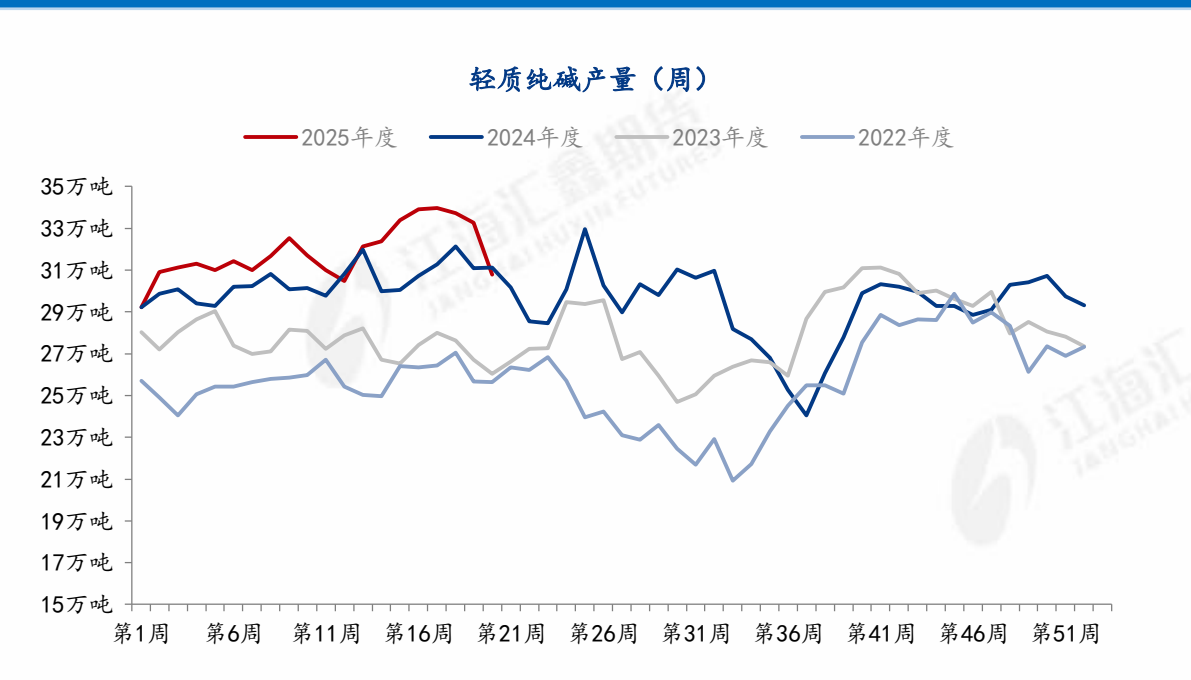
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

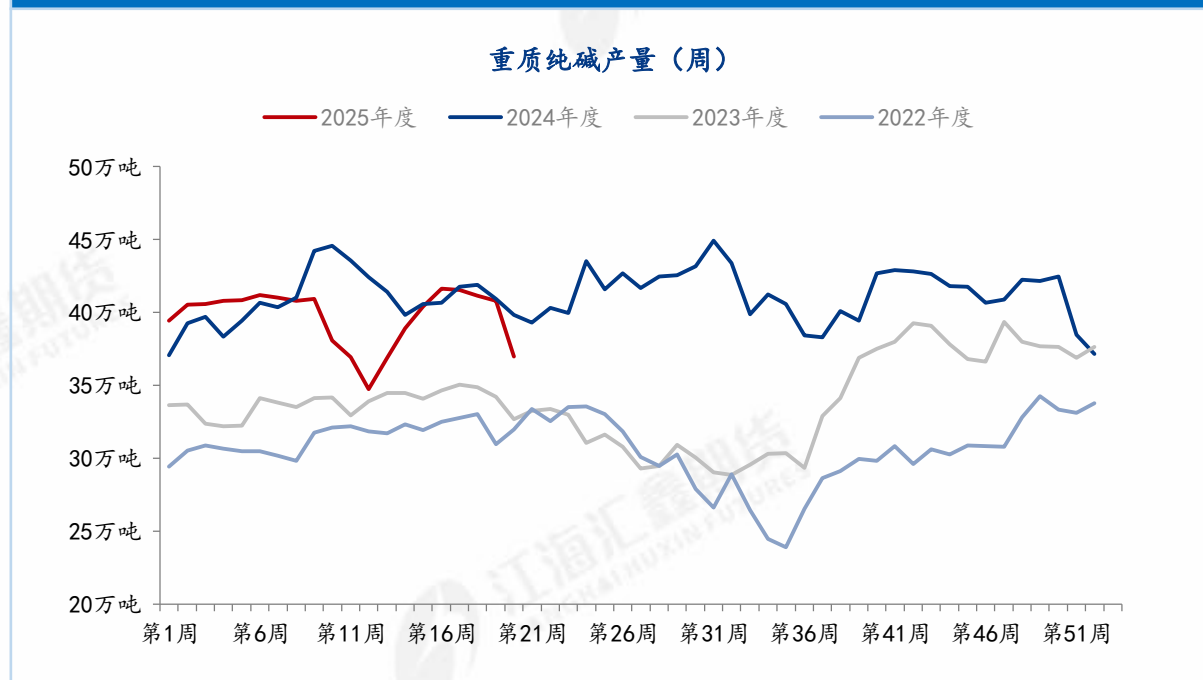
截止5月16日当周，本周纯碱综合产能80.27%，上周 87.74%，环比下跌 7.47%。本周包括江苏井神、唐山三友、山东海天、江苏华昌等多家企业纯碱装置减量运行，对本周行业开工率造成较大影响，周度产量下降至67.77万吨，环比下降6.3万吨。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

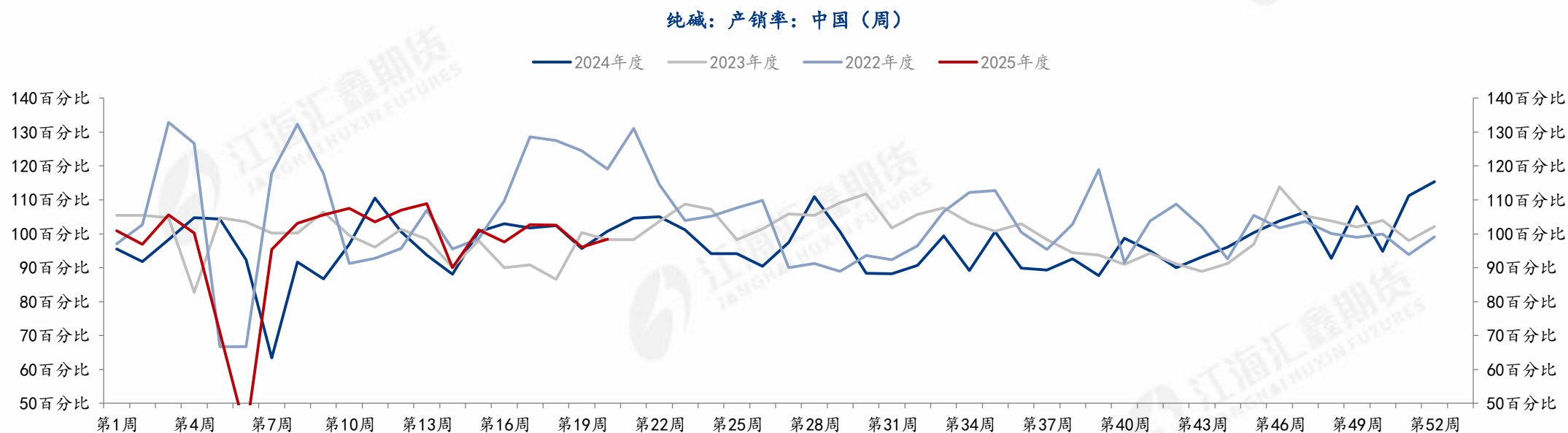
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月16日当周，轻质碱产量 30.78 万吨，环比下跌 2.5 万吨。重质碱产量 36.99 万吨，环比下跌 3.8万吨。本周受多家企业生产装置减量运行影响，轻、重碱产量均有明显调整。

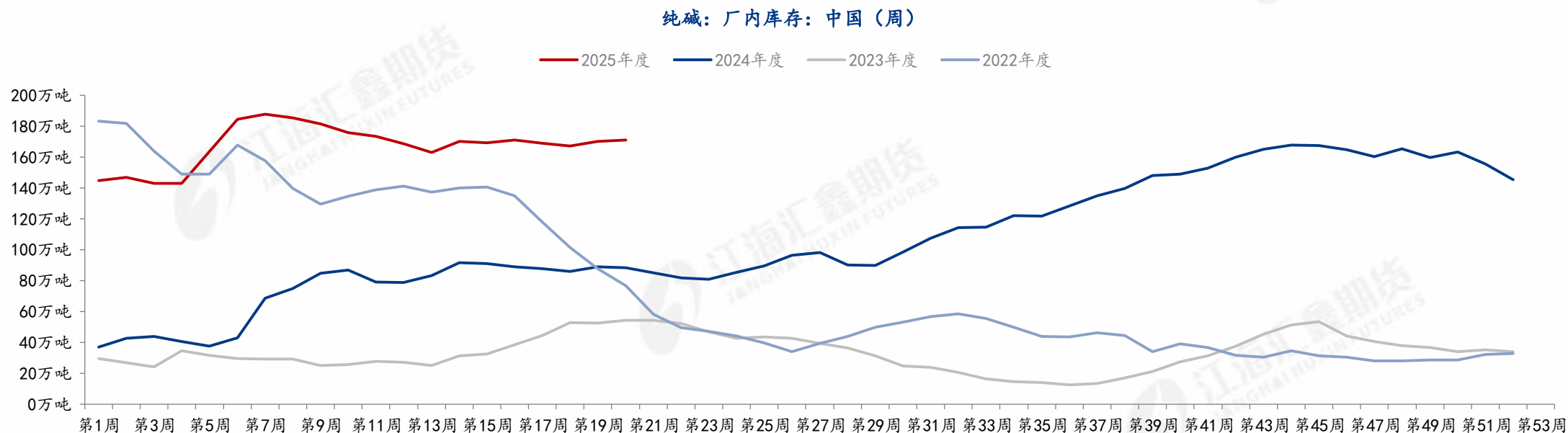
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月16日当周，纯碱整体产销率为98%，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，表明纯碱下游消费不振。

纯碱总库存变化趋势



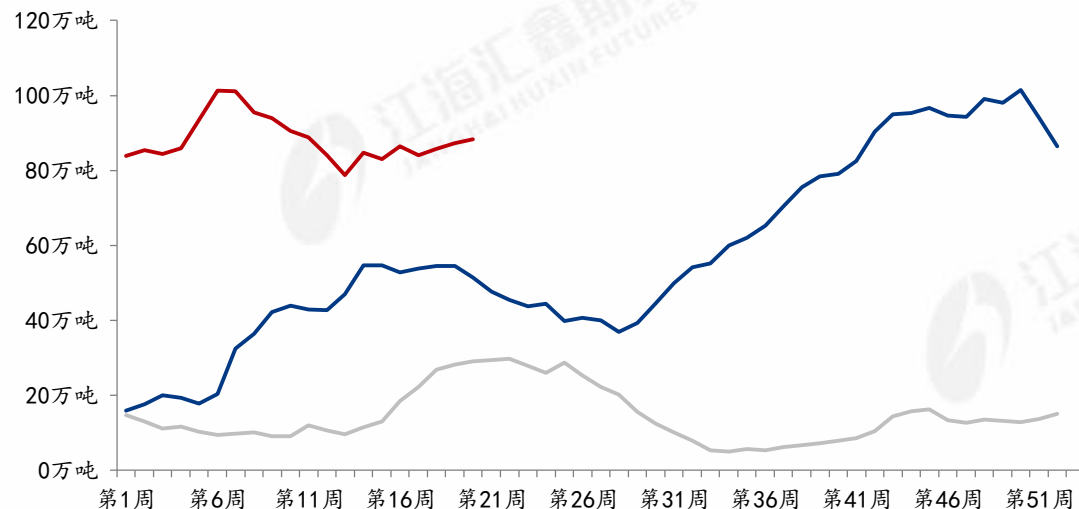
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月16日当周，本周国内纯碱厂家总库存 171.2万吨，较上周增加 1.07 万吨。纯碱高库存压制没有改善。

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

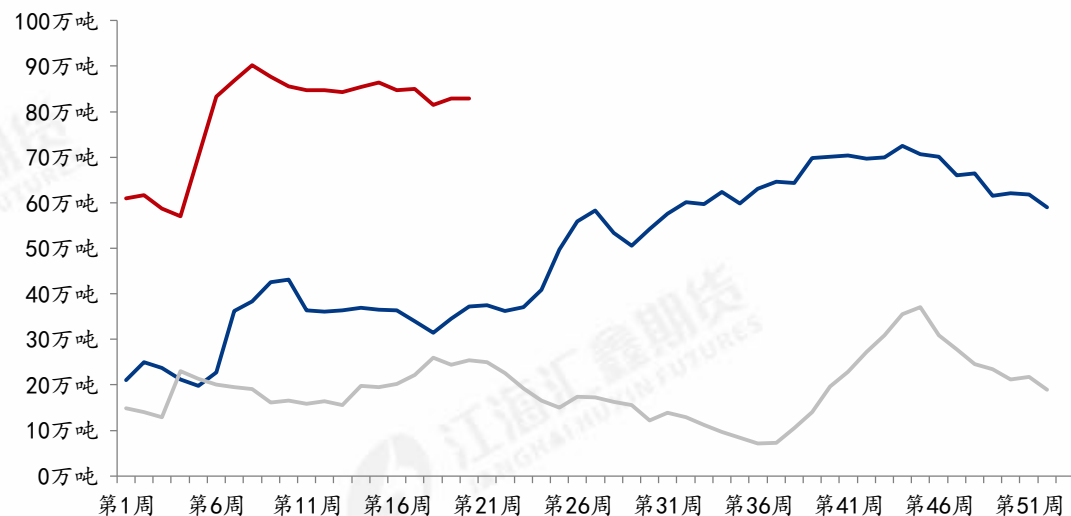


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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

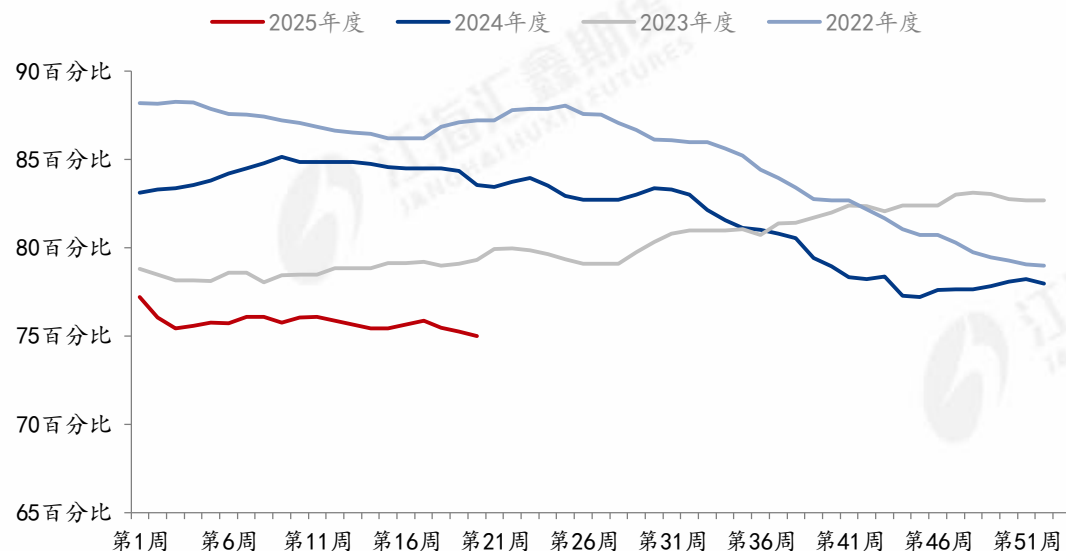


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月16日当周，轻质纯碱 82.87 万吨，环比下降0.04万吨，重质纯碱 88.33万吨，环比增加 1.11万吨。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

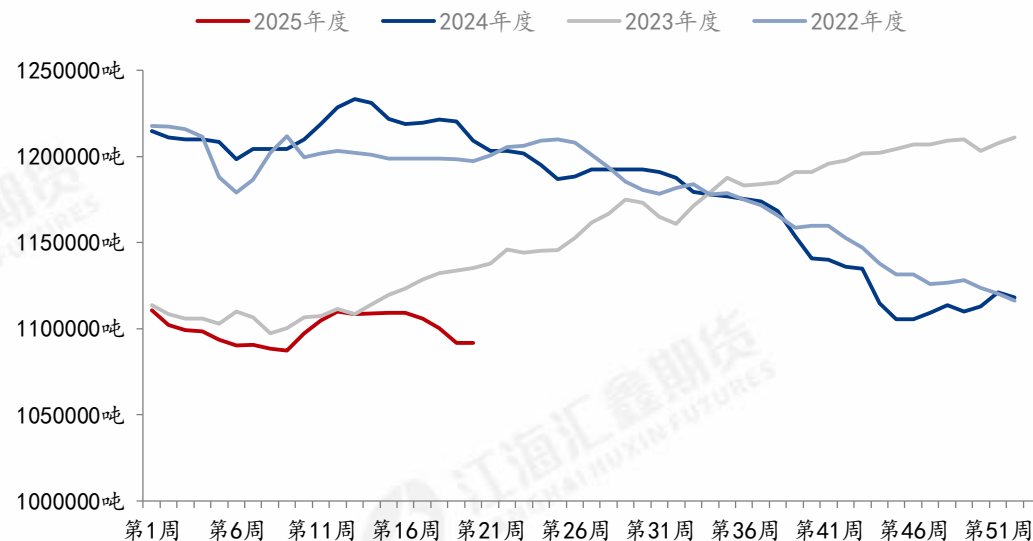
浮法玻璃：开工率：中国（周）



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）

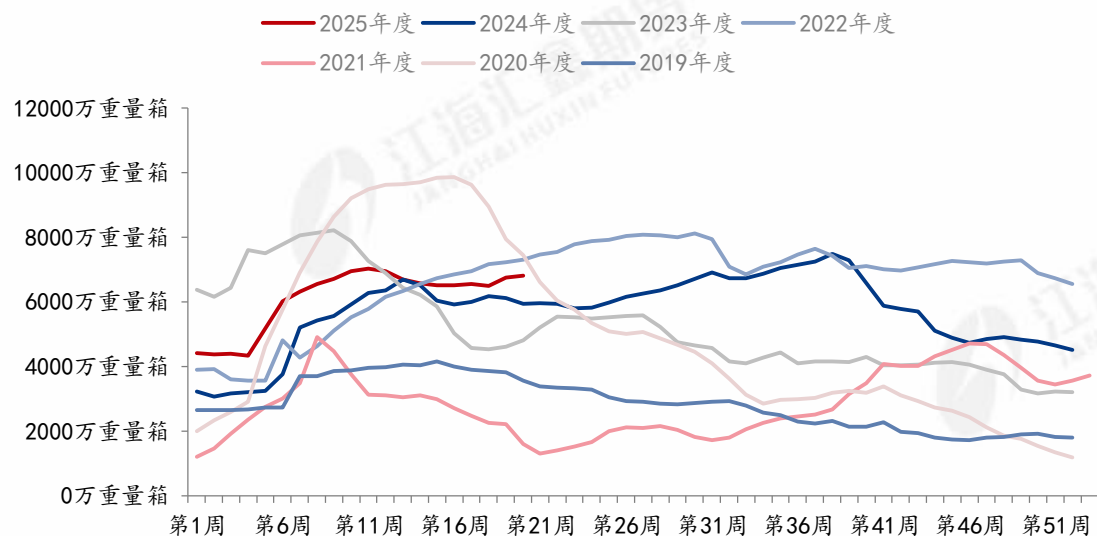


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月16日当周，浮法玻璃开工率 75%，环比下降0.24%；浮法玻璃行业产能利用率77.98%，环比下降0.04%。全国浮法玻璃产量 109.17 万吨，环比下降0.02%，同比下降9.73%。

浮法玻璃期末库存变化趋势

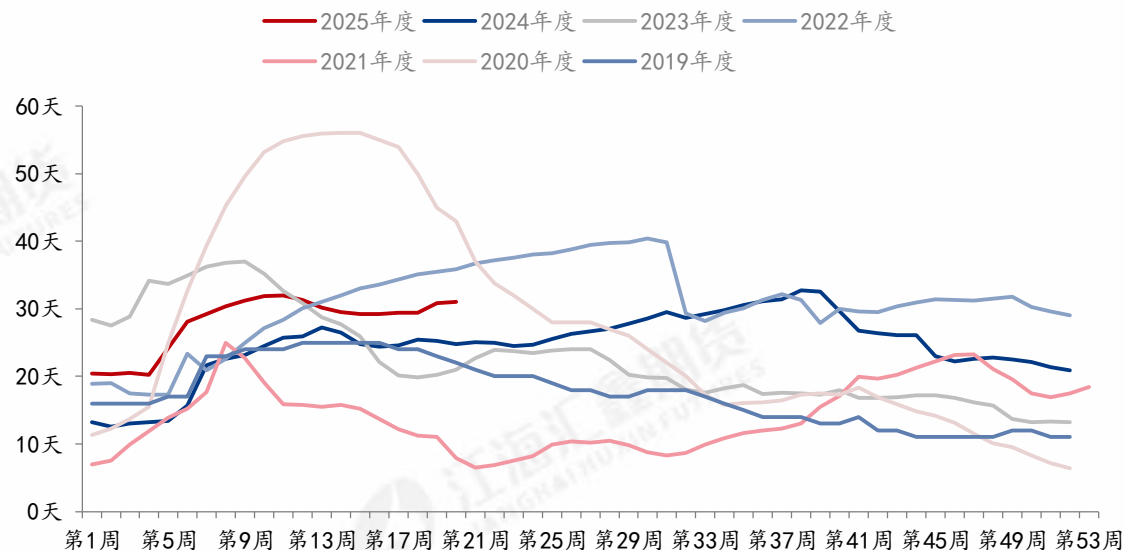
浮法玻璃：期末库存：中国（周）



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

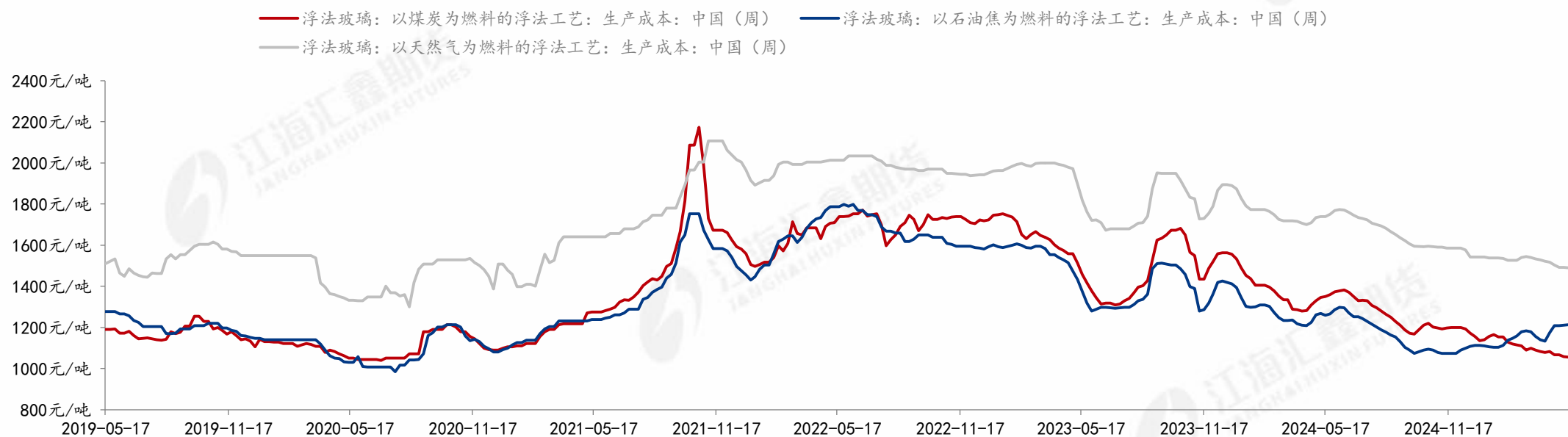
浮法玻璃：库存平均可用天数：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月16日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 6808.2 万重箱，环比增加52.2 万重箱，环比上升0.77%，同比上升14.45%。折库存天数 31 天，较上期增加0.2 天。当前在低产量背景下，玻璃库存处于同期较高水平。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

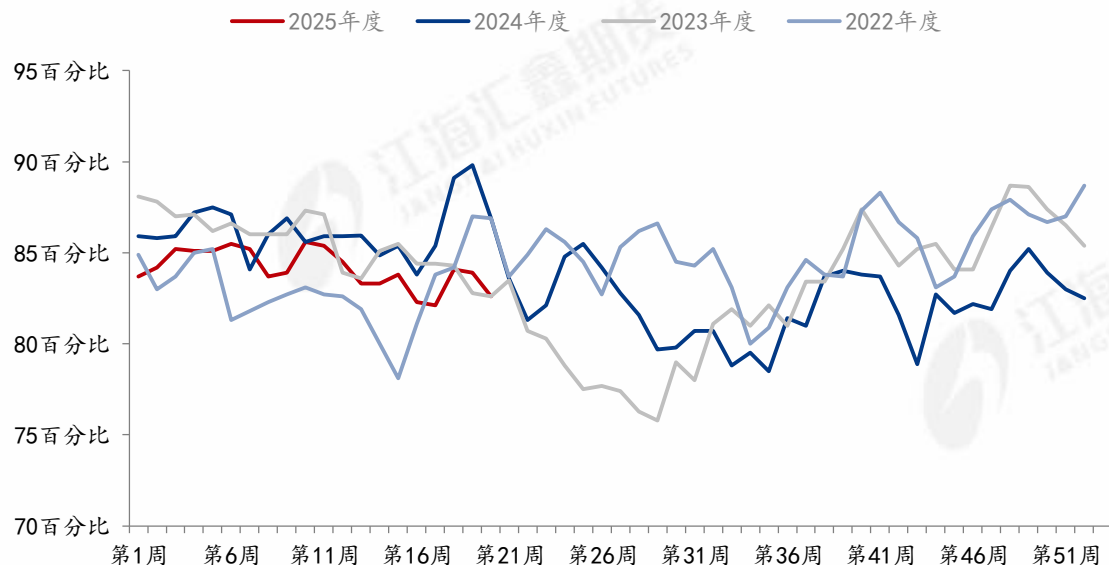


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

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-149.52元/吨，环比减少 1.67元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 104.20 元/吨，环比减少 43.03 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-70.02 元/吨，环比减少 25.42 元/吨。

烧碱产能利用率变化趋势

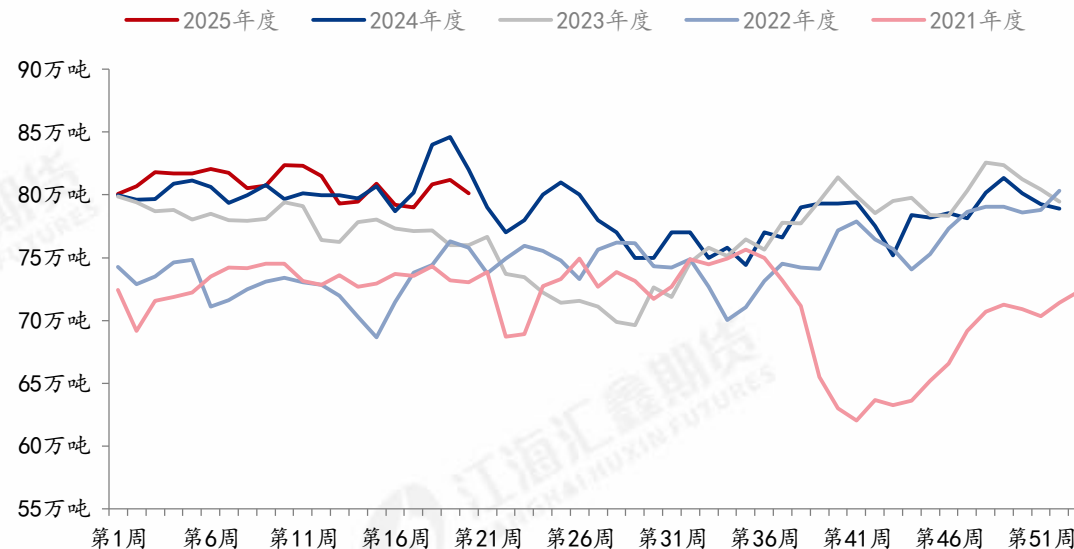
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

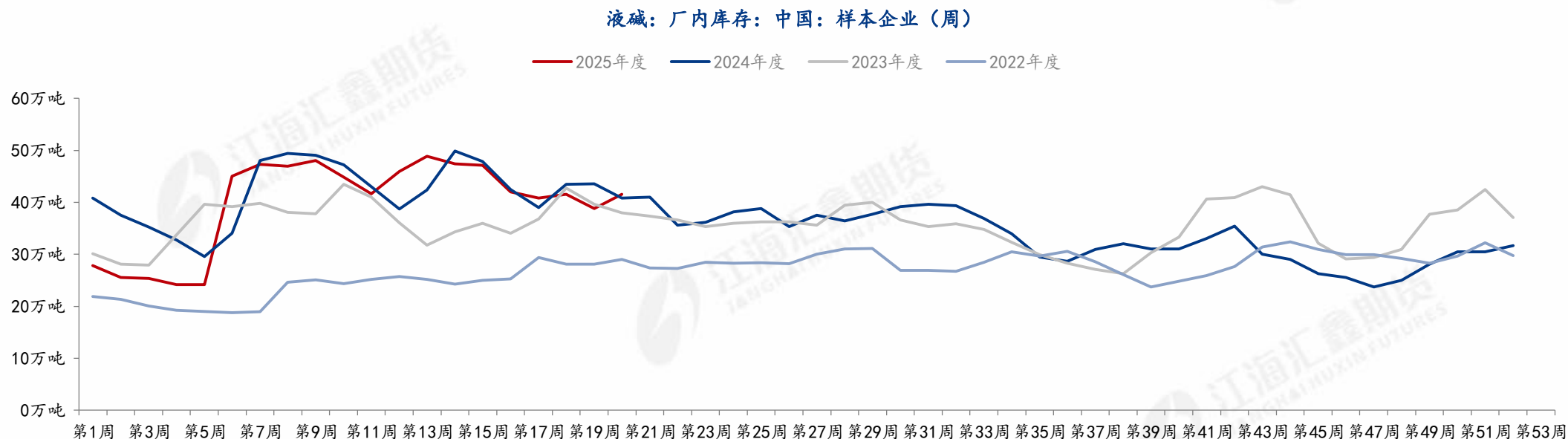
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月16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 82.6%，较上周环比下降1.3%。西北、西南新增重启或降负，带动负荷不同程度下滑，华北检修及重启并存，负荷提升。其中山东产能利用率下降1.8%至 86.8%。本周产量为80.15万吨，环比下降1.03万吨，同比下降1.85万吨。

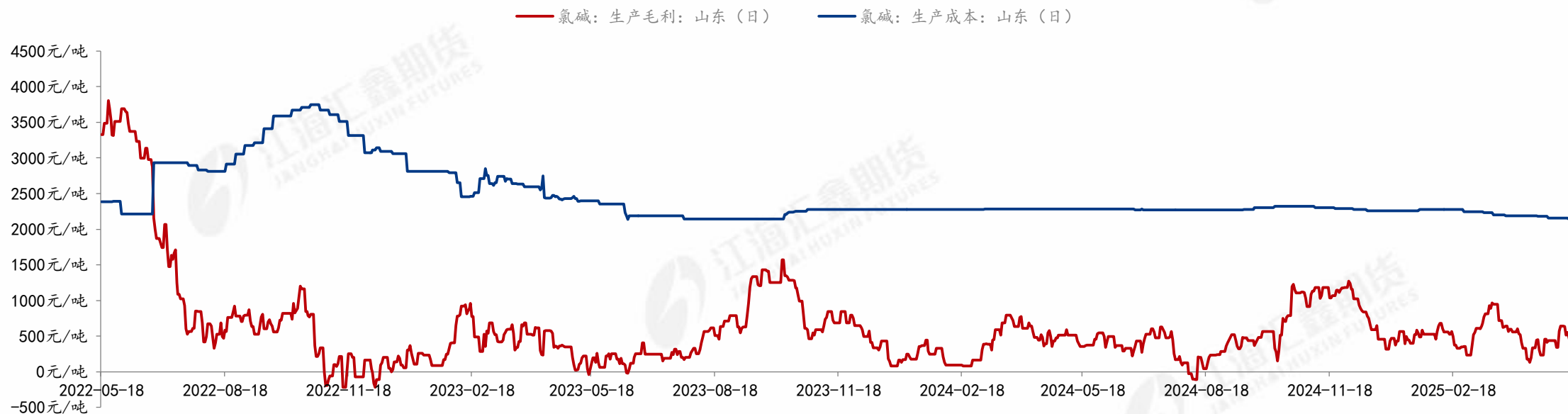
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至5月16日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 41.59 万吨(湿吨)，环比上调 7.09%，同比上涨 1.74%。本周全国液碱样本企业库容比 25.03%，环比上涨 1.39%。从库存水平看，目前库存没有明显压力。

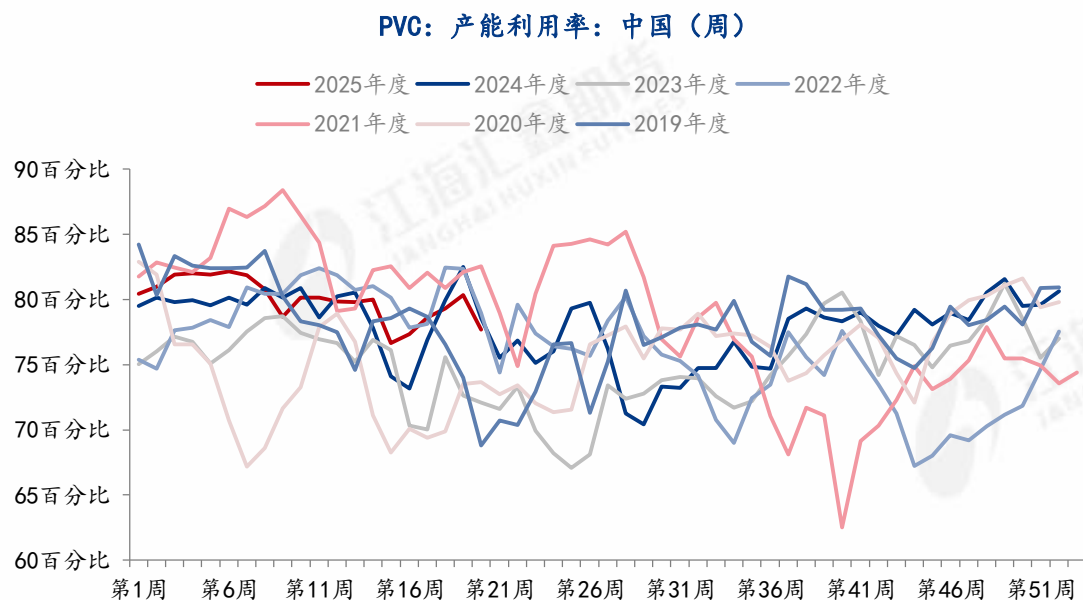
氯碱企业生产成本及毛利变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

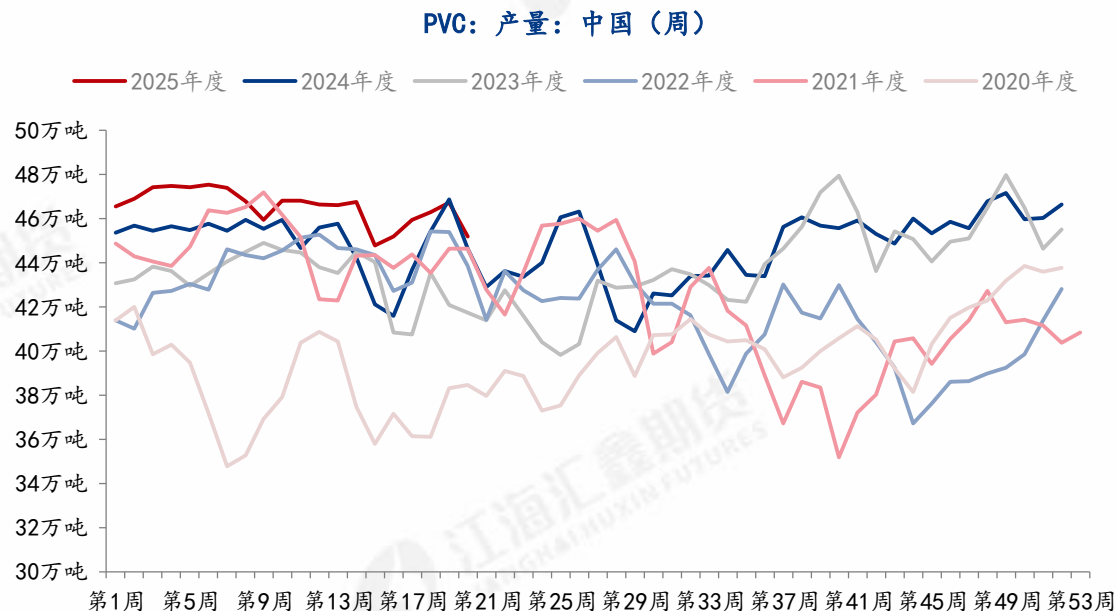
截至5月16日当周，山东氯碱企业周平均毛利在405元/吨，较上一期的640元/吨，下降235元，氯碱企业毛利处于偏低水平。

PVC产能利用率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

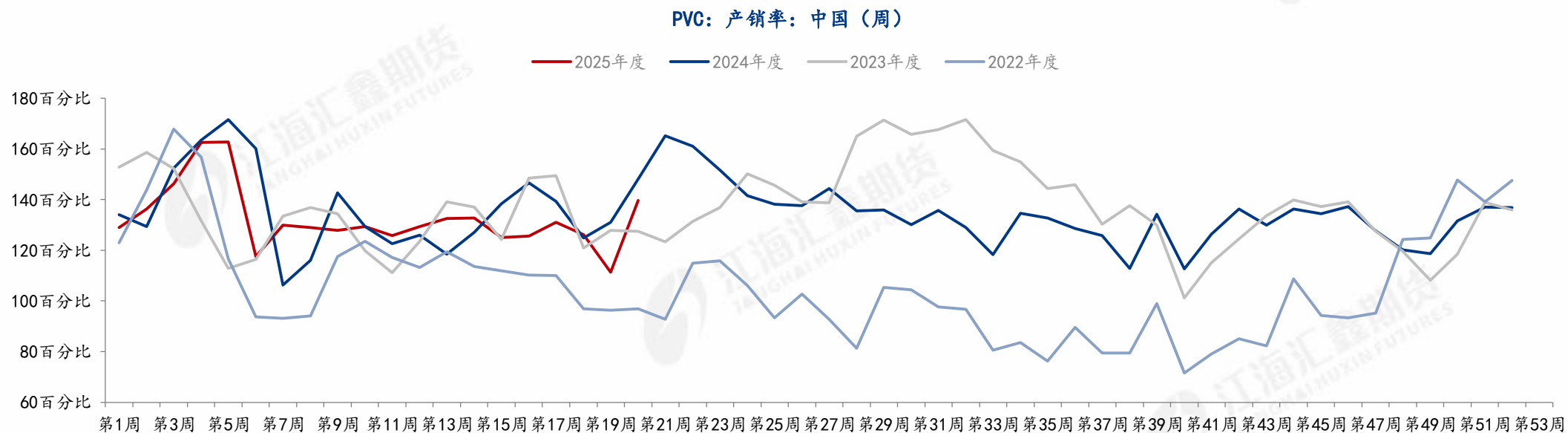
PVC产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月16日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率在 77.70%环比下降 2.64%，同比减少 0.85%；其中电石法在 77.69%环比下降 3.64%，同比增加 0.18%，乙烯法在 77.73%环比减少 0.02%，同比减少 3.87%。本周 PVC 产量为45.20 万吨，环比下降 3.29%，同比增加 1.26%。

PVC产销率变化趋势

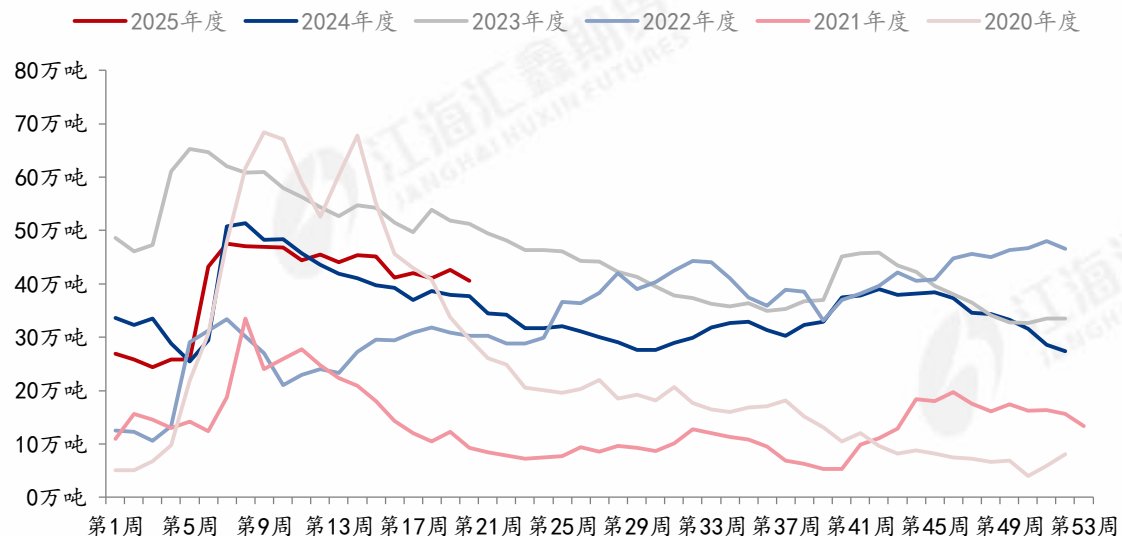


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止5月16日当周，PVC产销率为139%，环比上升28%，但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

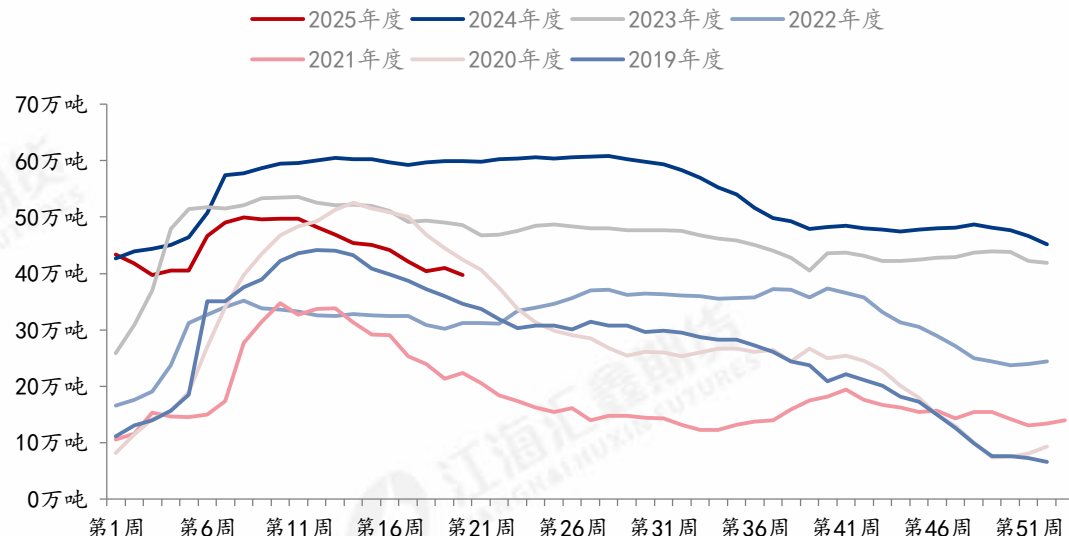
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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16日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比下降1.27万吨至 39.71万吨。社会库存本周在上周小幅累库后，继续延续季节性降库。

纯碱：本周产量延续下降，且下降幅度较大，产量67万吨+，5月份部门企业检修对产量造成的影响加大，但从库存来看，本周纯碱继续累库，表明下游需求不佳。从盘面表现看，受中美贸易谈判成功影响，周中纯碱价格有较大幅度反弹，但随后价格继续回落，纯碱空单减仓后剩余空单以持有为主。

玻璃：玻璃产量继续小幅调整，但库存数据同比增加幅度加大，玻璃下游加工企业订单明显不足。盘面看，玻璃期货价格延续跌势，且受均线压制明显，虽然目前盘面价格处于偏低位置，但不宜抄底，以前期空单持有为主，顺势交易。

烧碱：烧碱周度产量基本维持稳定，从下游消费看，氧化铝产能提升对烧碱的需求有所增加。考虑到今年下半年烧碱的产能也会有明显的提升，烧碱价格反弹空间有限，预计仍以2500附近震荡为主。

PVC：PVC本周行业开工率有所下降，产量下降，且库存处于季节性降库周期，在盘面价格偏低的背景下，本周PVC期货价格有所反弹，但周五价格大幅回落，下游需求不佳影响持续，PVC反弹后继续偏空操作。

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。