

盐化工品种周报

投研中心：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2025.7.25

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

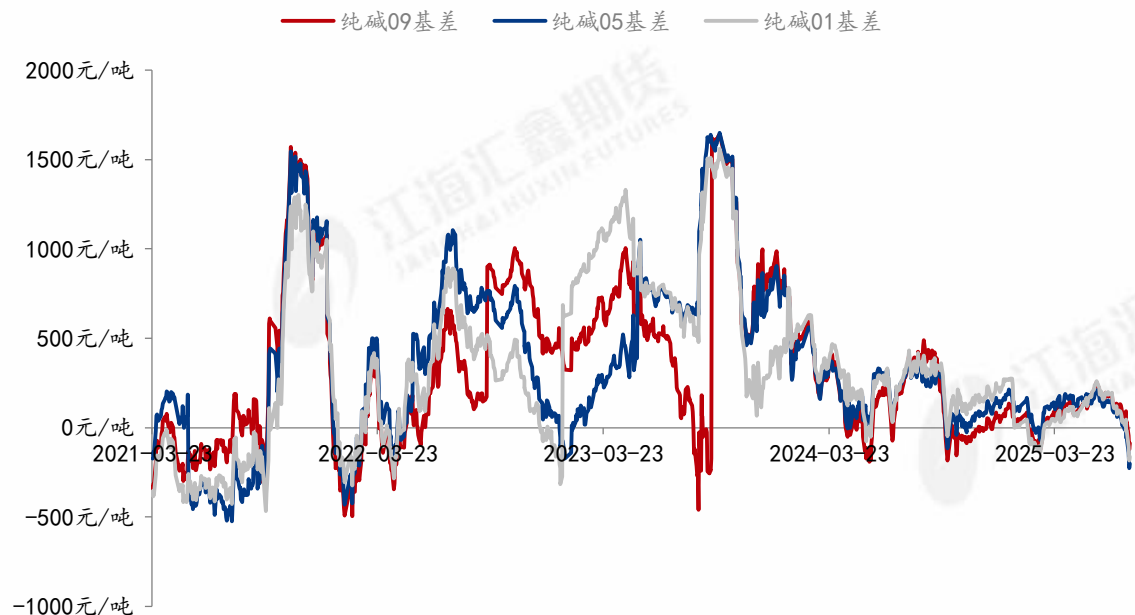


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止7月25日，纯碱主力合约收盘价1440点，周内上涨224点，涨幅18.42%，本周纯碱期货价格大幅上涨。

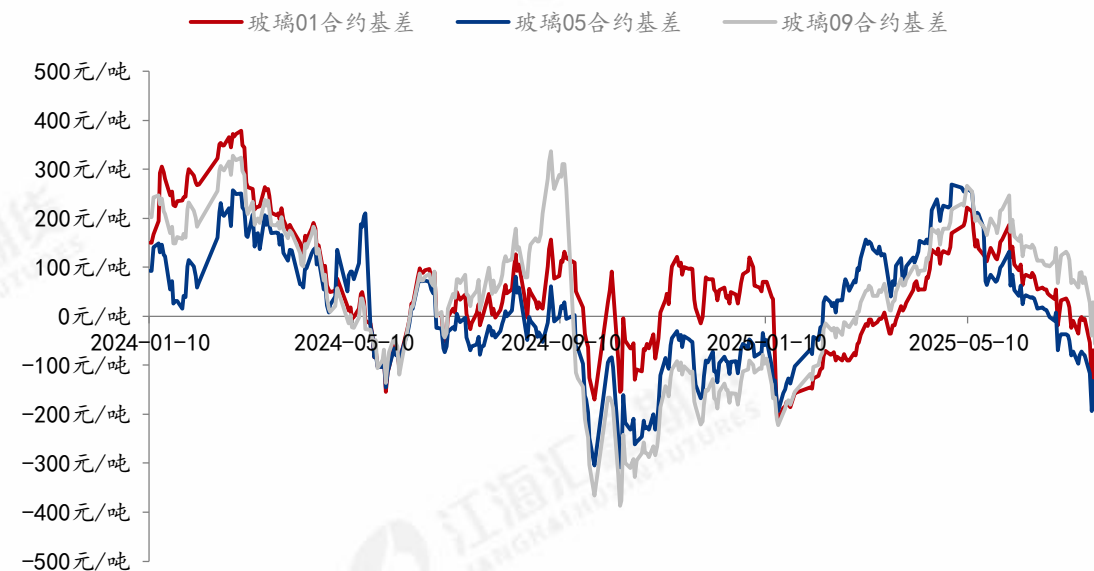
玻璃主力合约收盘价1362点，周内上涨281点，周内涨幅25.99%。本周玻璃盘面价格大幅上涨。

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7月24日，纯碱09合约基差为-88，上一周期基差为25，本周盘面价格大幅上涨，基差走弱。

玻璃09合约基差为-57，上一周期基差为68，玻璃盘面价格大幅上涨，基差大幅走弱。

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

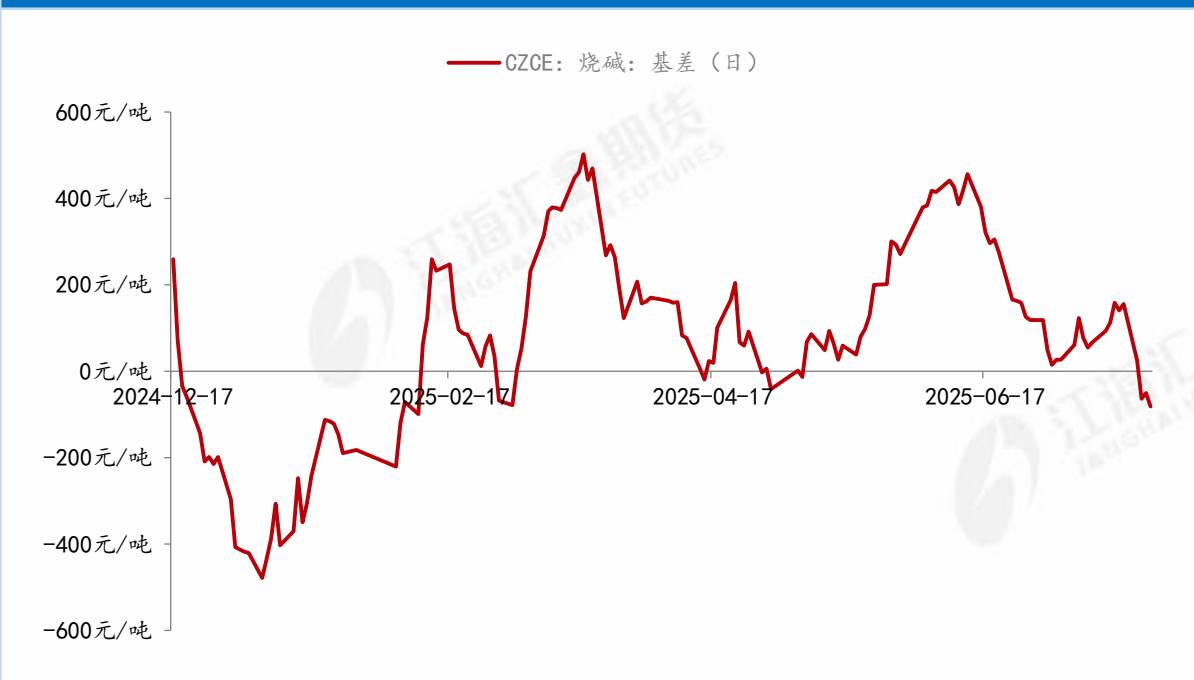


资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

截止7月25日，烧碱主连收盘价2637点，周内上涨168点，涨幅6.8%，本周烧碱盘面价格上涨为主。

PVC主连收盘价5373点，周内上涨436点，涨幅8.83%，PVC盘面价格以上涨为主。

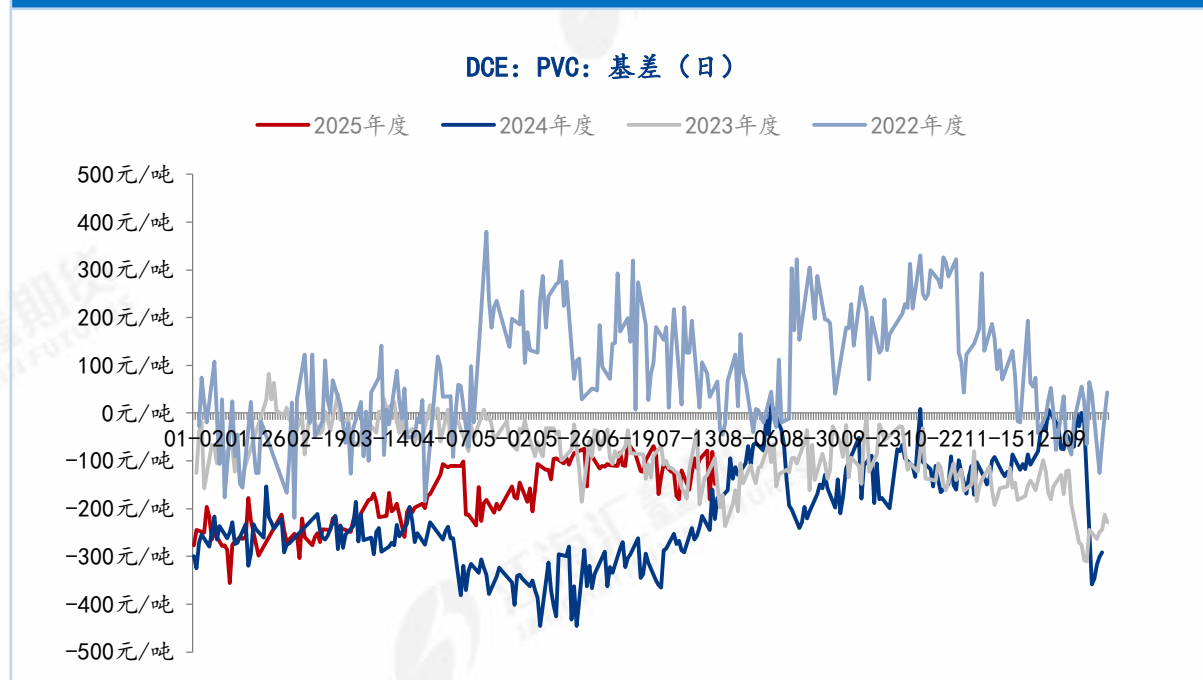
烧碱基差变化



资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月24日，烧碱主力合约基差为-81，上一期基差为141，本周烧碱盘面价格大幅上涨，基差走弱。

PVC基差变化

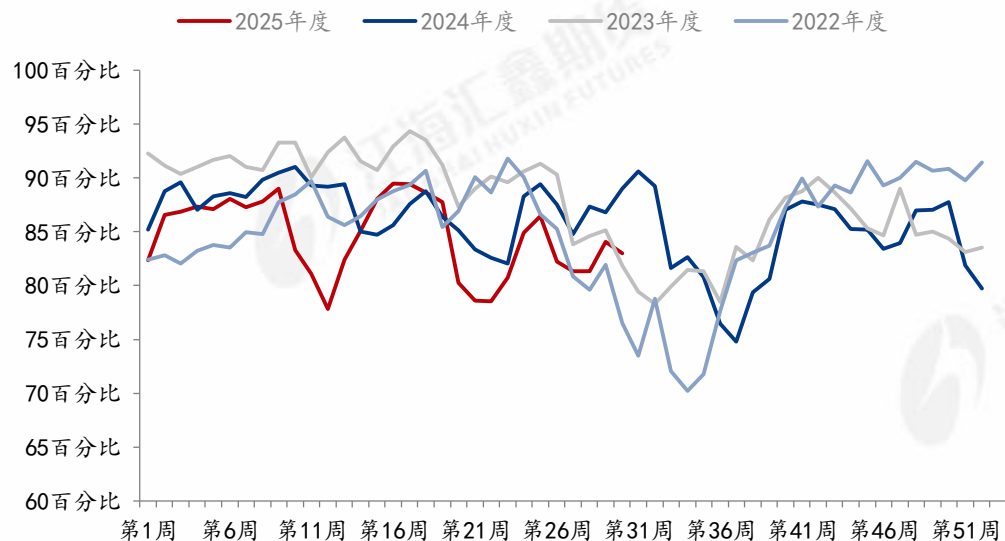


资料来源：文华财经、钢联、江海汇鑫期货整理

PVC 09合约基差为-148，上一期基差为-115，本周PVC基差小幅走弱。

纯碱企业产能利用率变化趋势

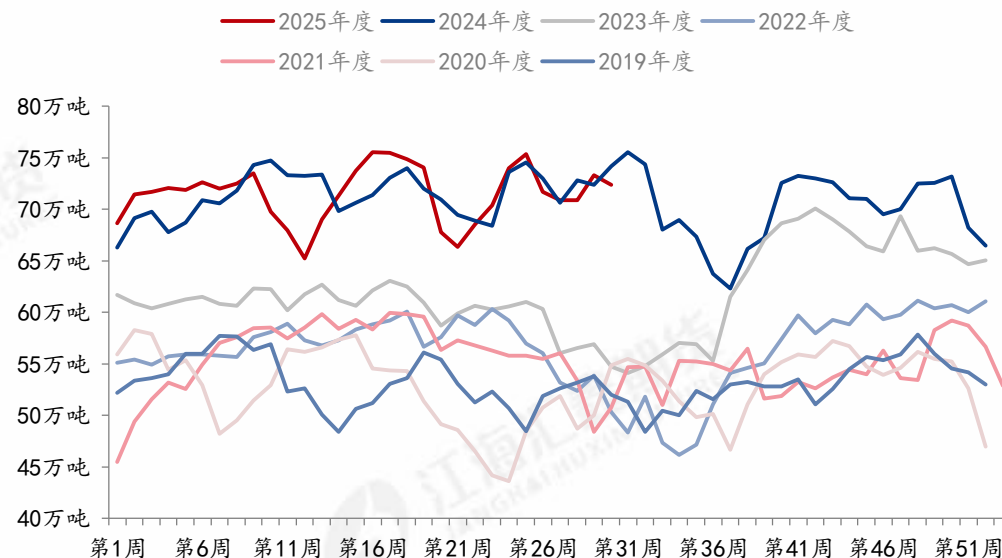
纯碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱产量变化趋势

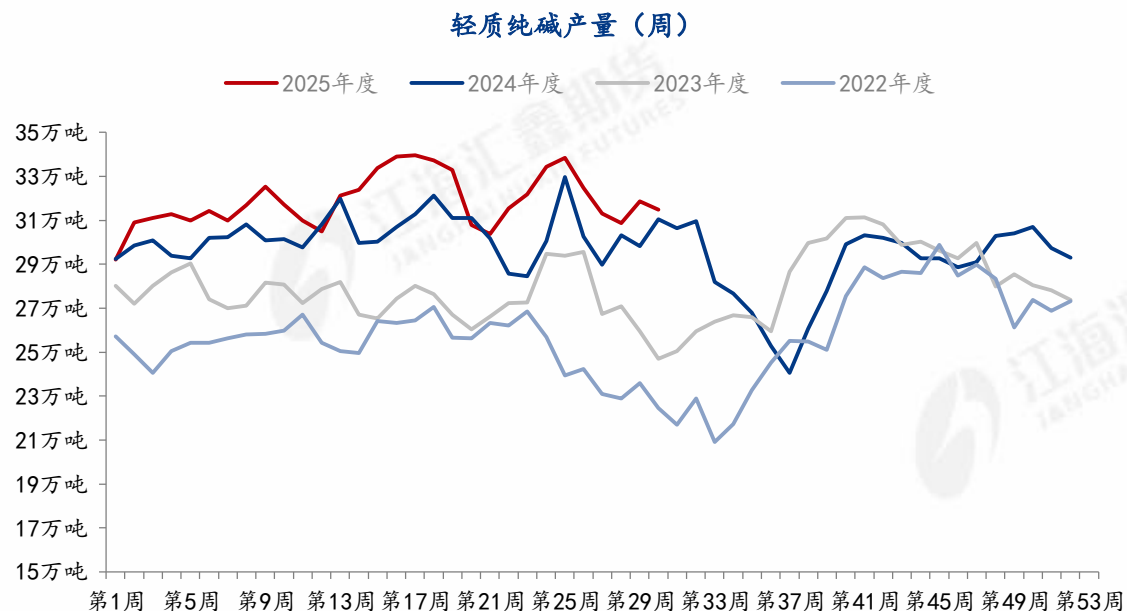
纯碱产量（厂内）（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

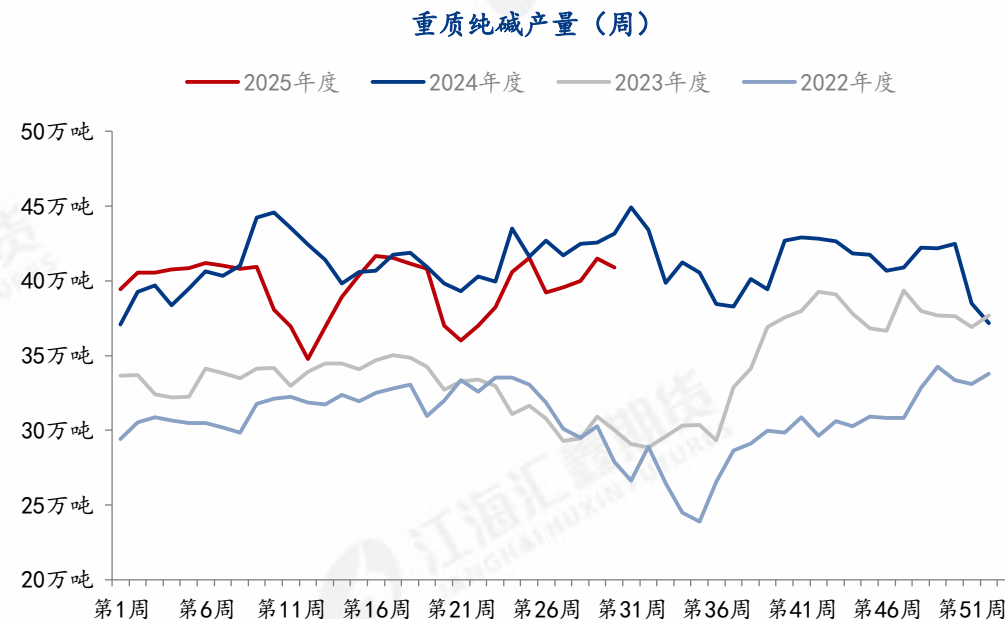
截止7月25日当周，本周纯碱产能利用率83.02%，上周84.10%，环比-1.08%。本期国内纯碱产量72.38万吨，环比下跌1.28%。

轻质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

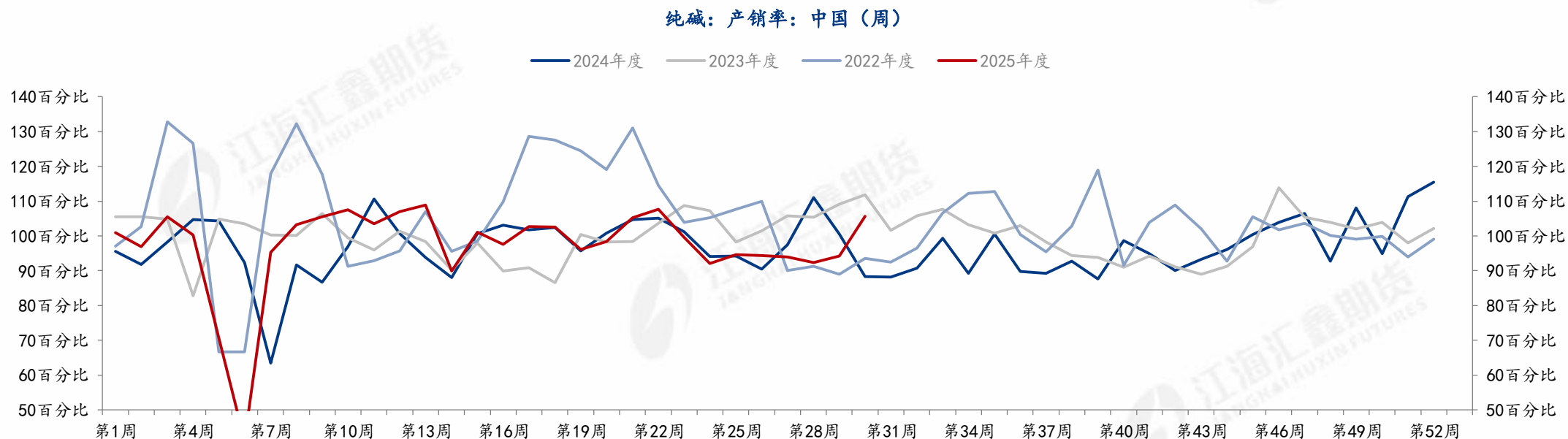
重质纯碱产量变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月25日当周，轻质碱产量 31.49万吨，环比下降0.36万吨。重质碱产量 40.89万吨，环比下降0.58万吨。从结构上看，本周轻、重碱产量均有一定幅度下降。

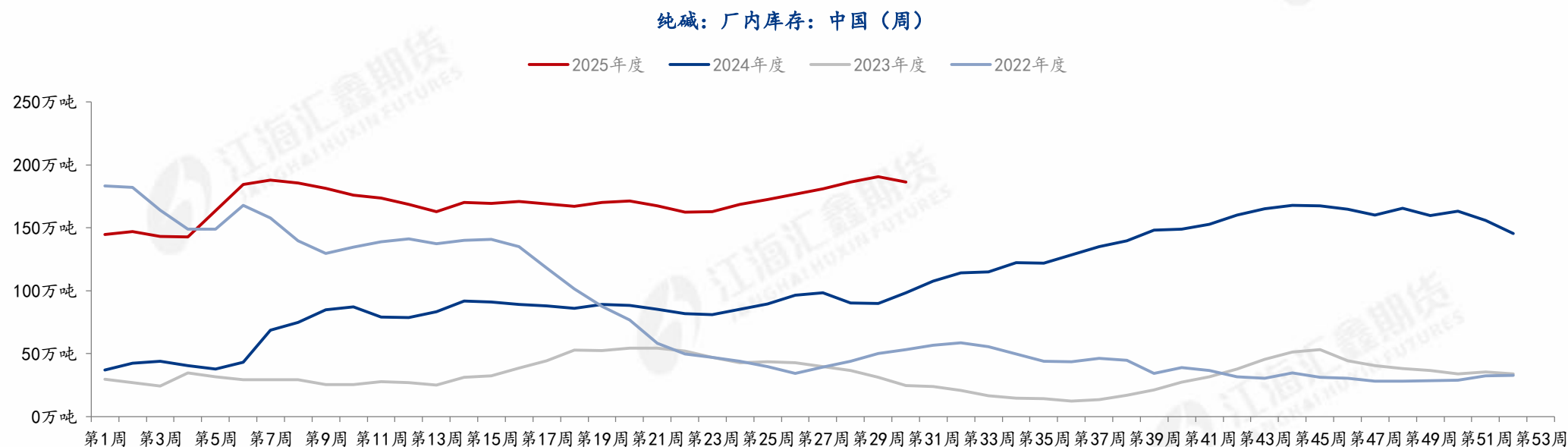
纯碱产销率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月25日当周，纯碱整体产销率为105%，环比小幅增加11%。本周纯碱产量下降，产销率继续改善。

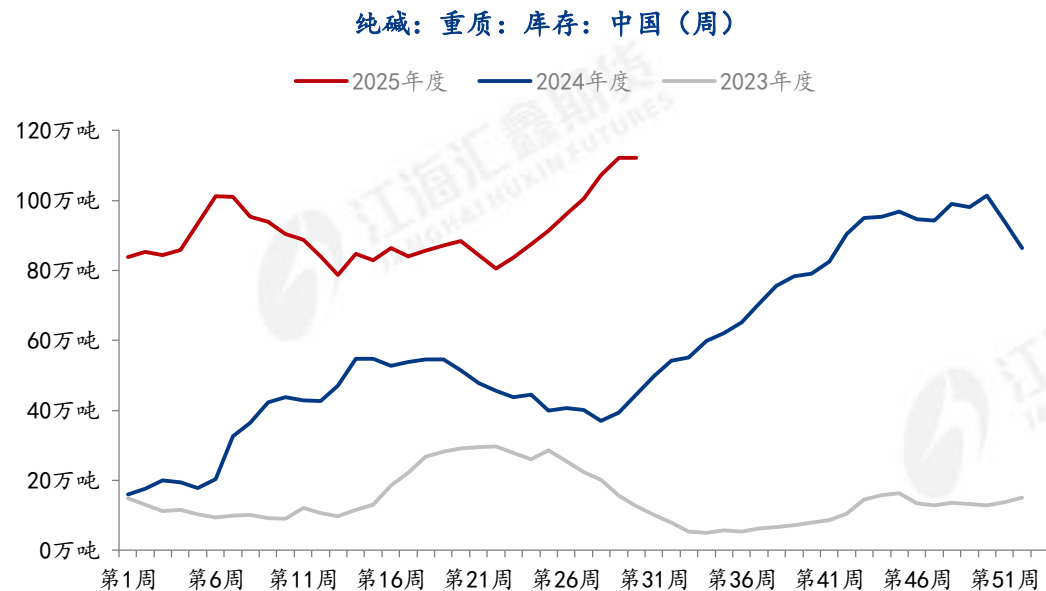
纯碱总库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

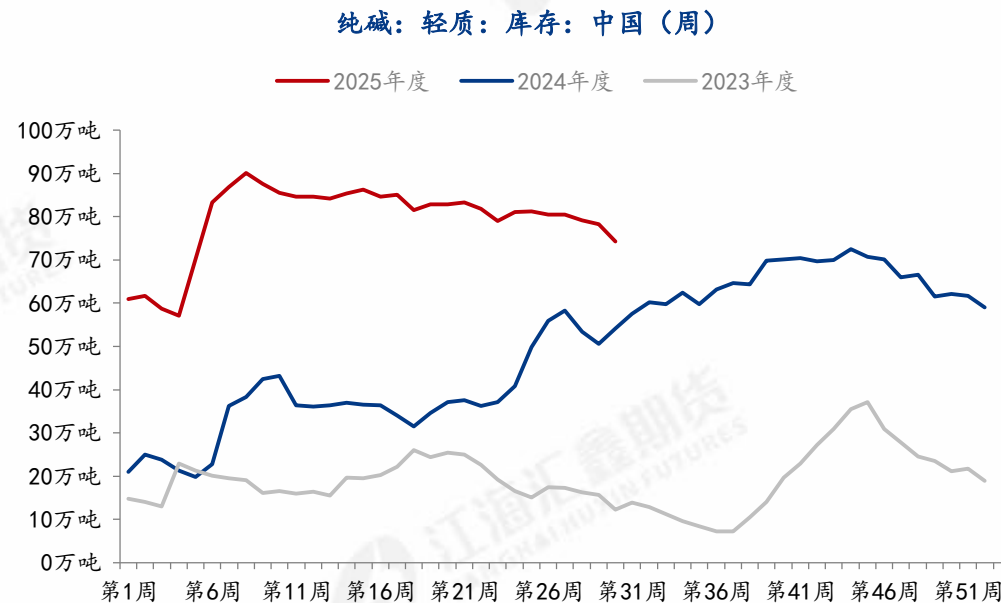
截止7月25日当周，本期纯碱企业库存在186.46万吨，环比减少2.15%，同比增加89.1%。本周库存下降幅度大幅产量降幅，纯碱消费逐渐改善。

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

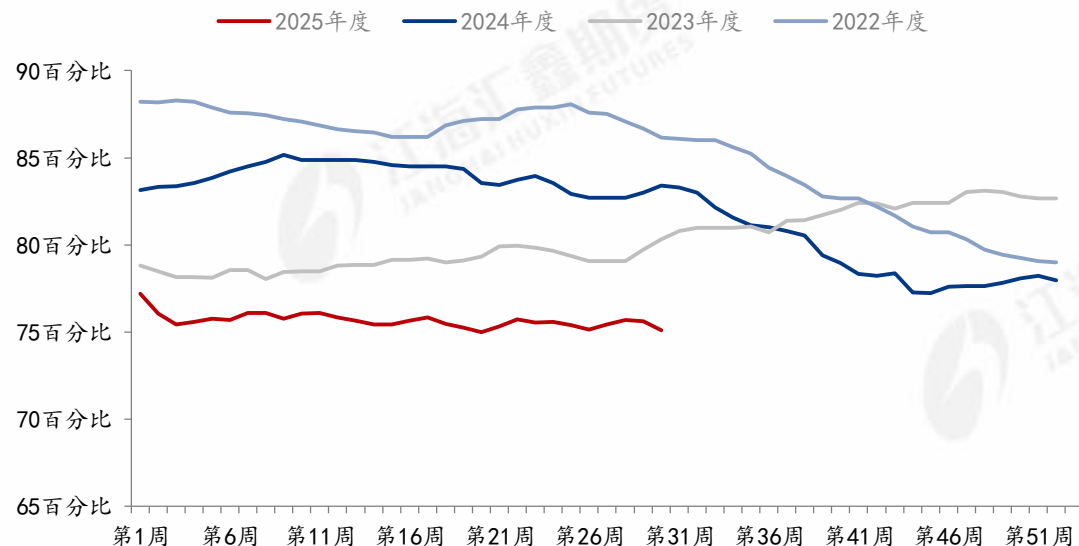


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月25日当周，轻质纯碱库存74.22万吨，环比下跌4.08万吨；重质纯碱库存112.24万吨，环比下跌0.02万吨。

浮法玻璃开工率变化趋势

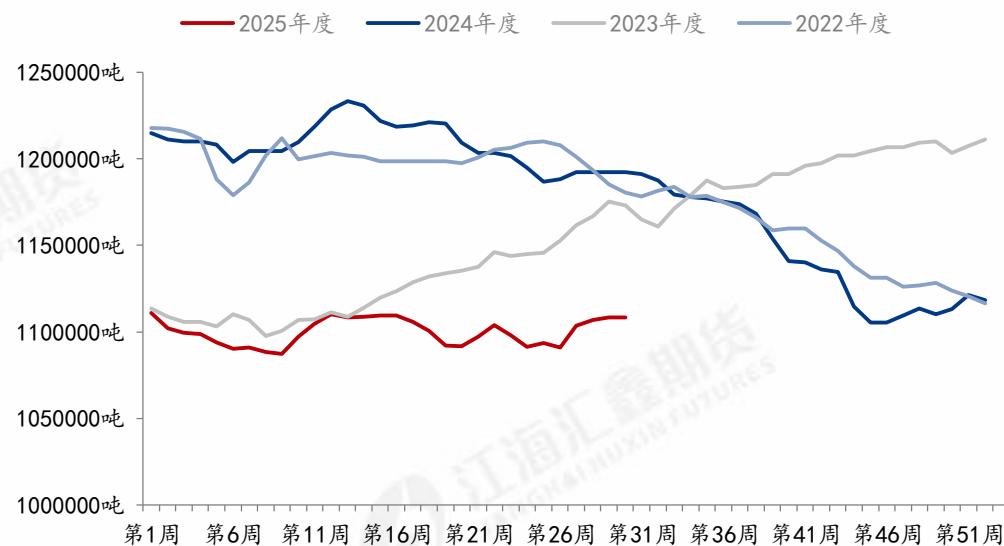
浮法玻璃：开工率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

浮法玻璃产量变化趋势

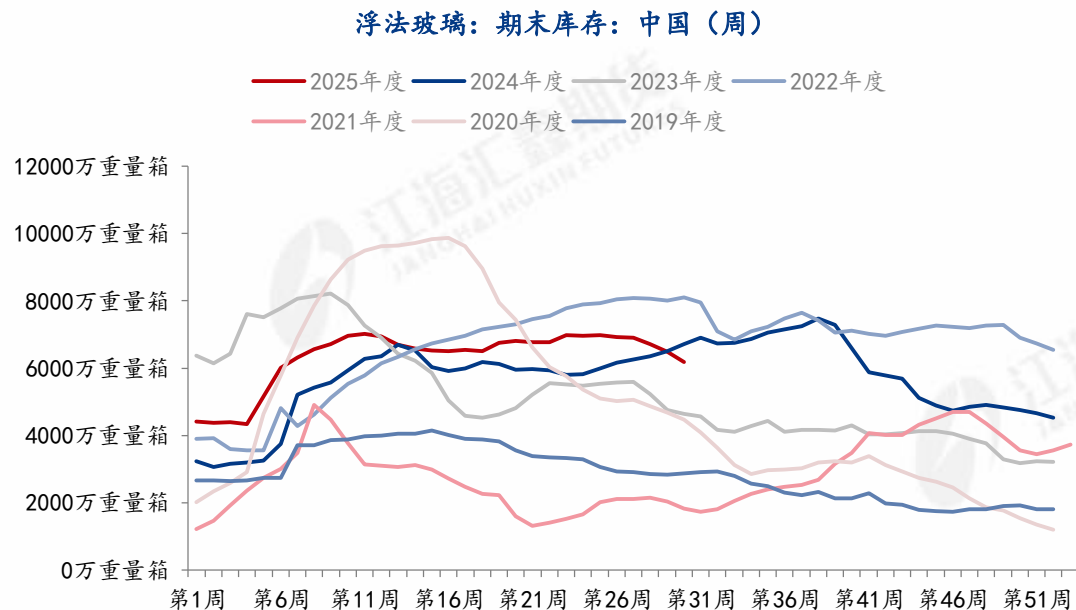
浮法玻璃：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

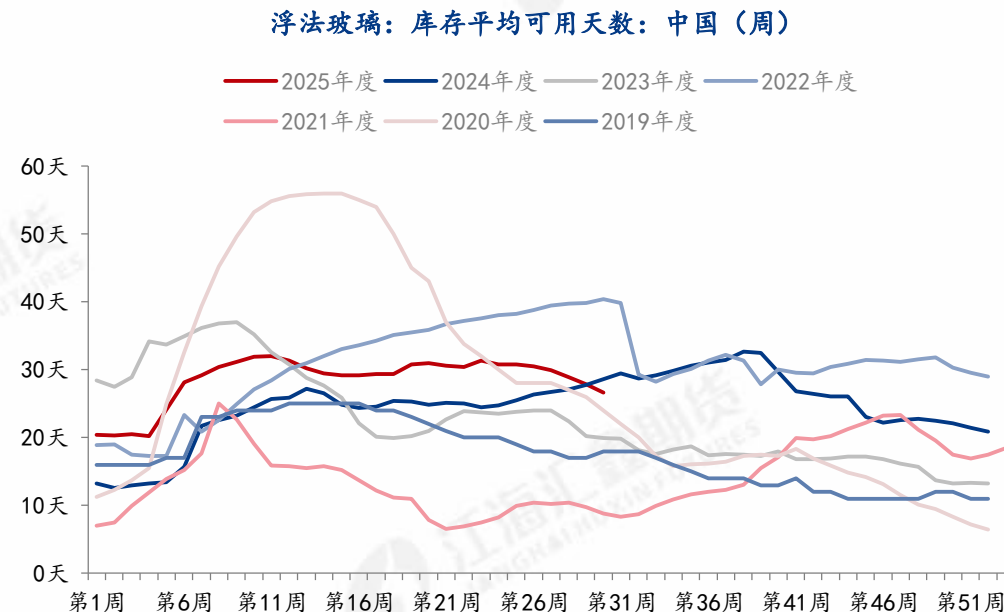
截止7月25日当周，浮法玻璃行业开工率为75%，比上一期-0.34个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为79.48%，比上一期+0.57个百分点。本周全国浮法玻璃产量110.81万吨，环比+0.09%，同比-7.06%。

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

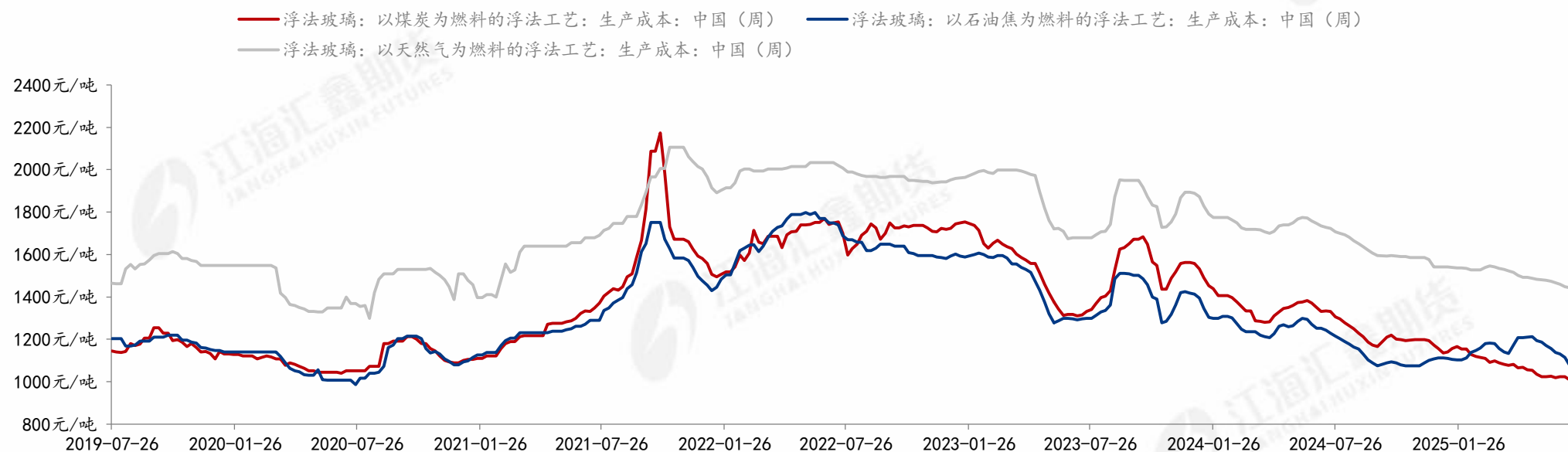
浮法玻璃库存平均可用天数变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月25日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6189.6万重箱，环比-304.3万重箱，环比-4.69%，同比-7.74%，折库存天数26.6天，较上期-1.3天。

不同工艺浮法玻璃生产成本变化趋势

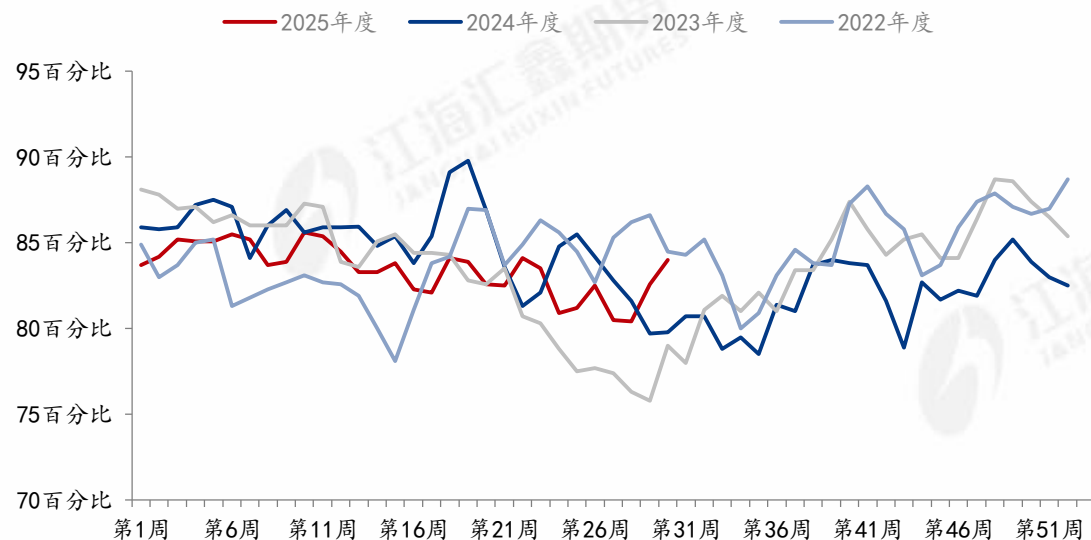


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

7月25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**1438元/吨**；以煤制气为燃料的浮法玻璃成本**1008元/吨**；以石油焦为燃料的浮法玻璃成本**1052元/吨**。

烧碱产能利用率变化趋势

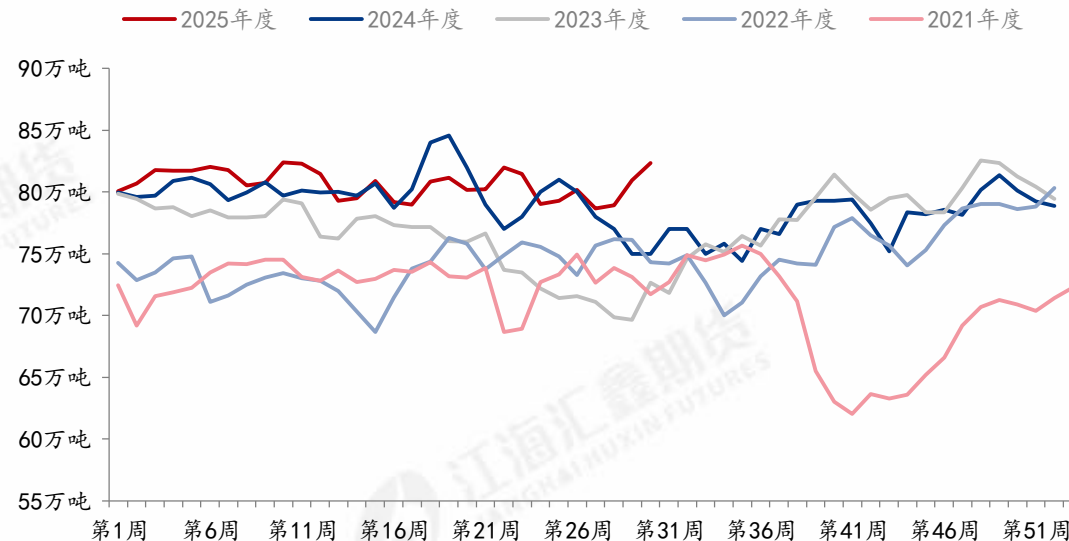
烧碱：产能利用率：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

烧碱产量变化趋势

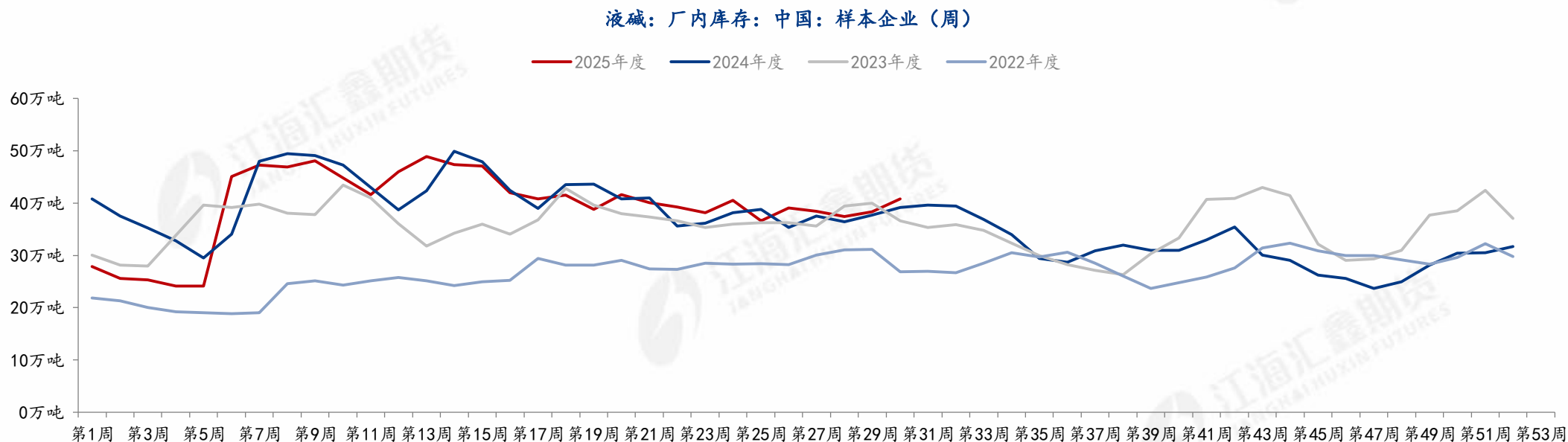
烧碱：产量：中国（周）



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7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84.0%较上周环比+1.4%。本周产量为82.35万吨，环比增加1.38万吨，同比增加7.35万吨，本周烧碱产量与去年同期相比，继续大幅度增加。

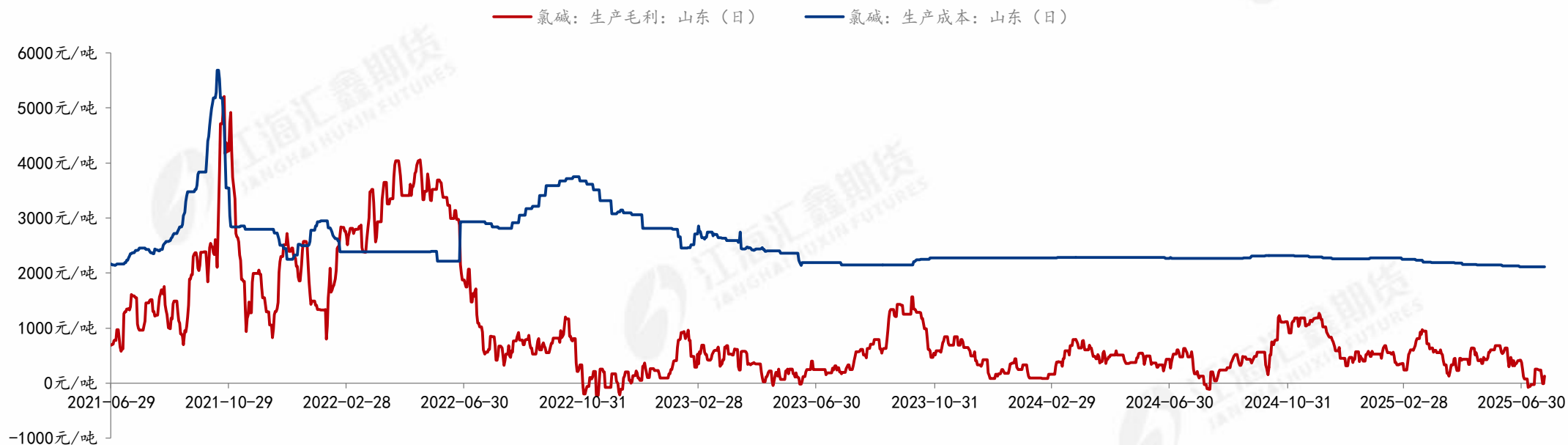
烧碱库存变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至7月25日当周，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存**40.84** 万吨(湿吨)，环比上调 6.38%，同比上调 4.29%。近两周产量同比及环比数值均有提升，库存季节性累库大幅略有增加。

氯碱企业生产成本及毛利变化趋势

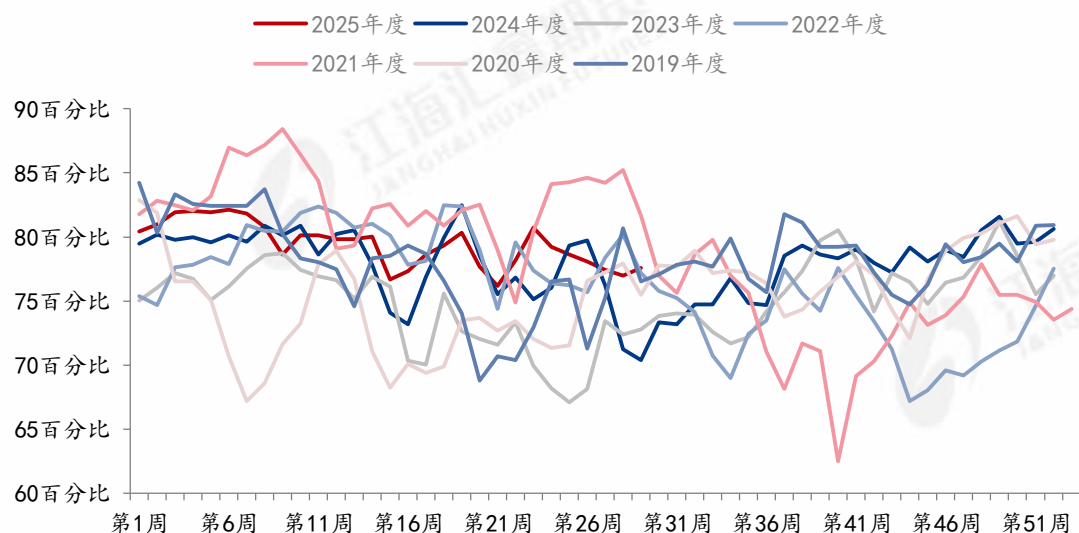


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截至7月25日，山东氯碱企业周平均毛利在123元/吨，本周氯碱企业毛利下降，毛利处于低位。

PVC产能利用率变化趋势

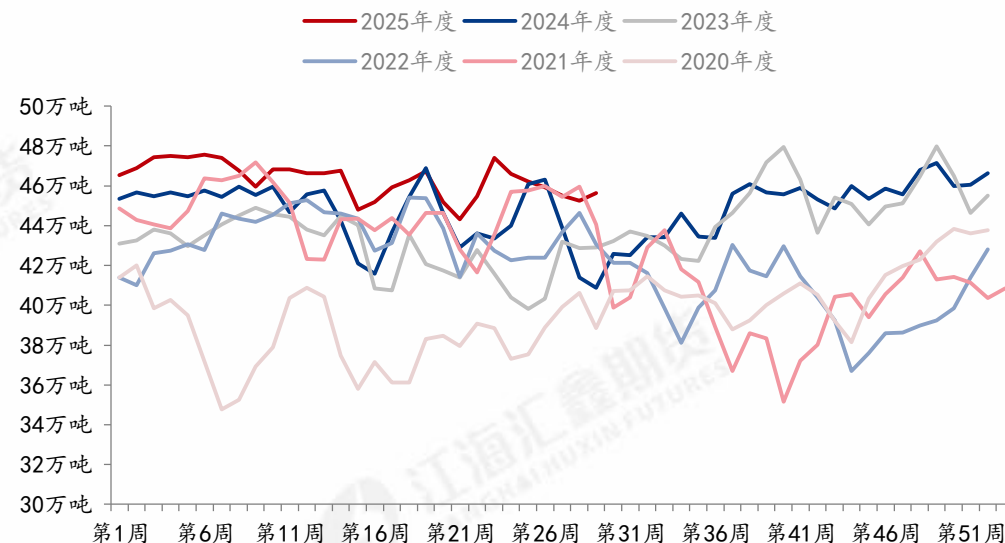
PVC：产能利用率：中国（周）



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）

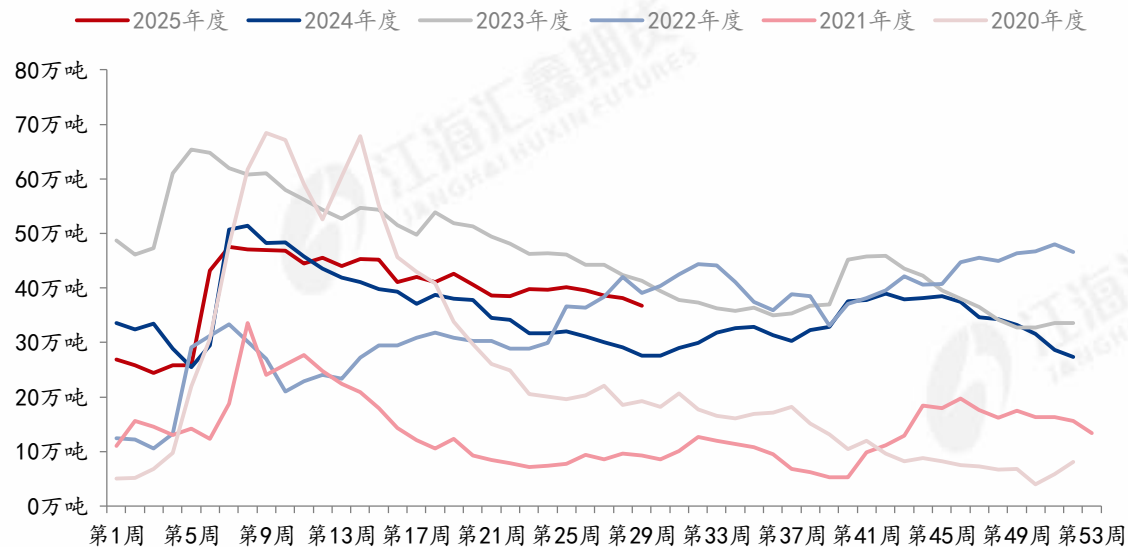


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

截止7月25日当周，本周 PVC 生产企业产能利用率76.79%，较上期下降0.80%。产量下降主要来自鄂尔多斯氯碱、伊东东兴、中泰阜康及新浦化学检修影响。本期PVC产量45.15万吨，环比减少2.56万吨，降幅达1.03%。

PVC企业库存变化趋势

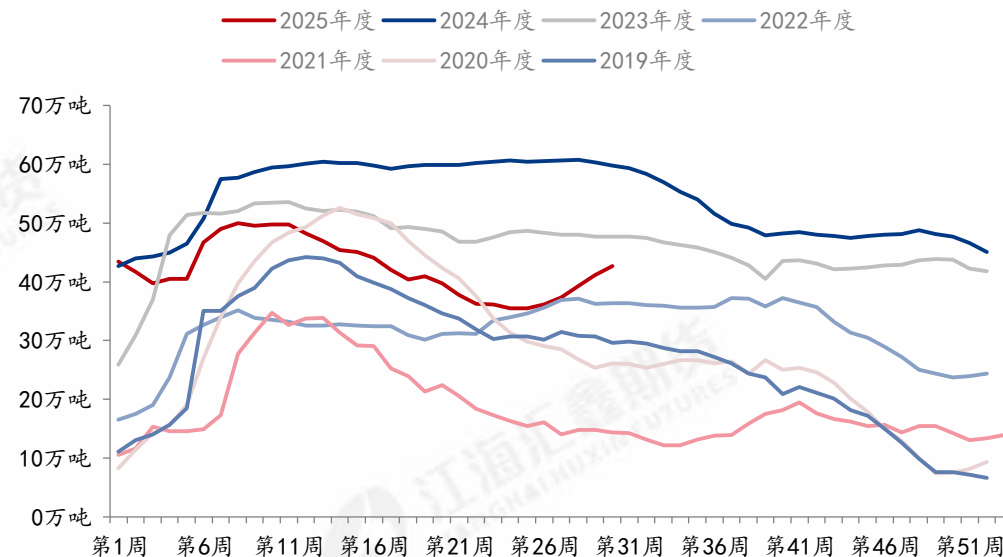
PVC：库存：中国：中国企业（周）



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7月25日当周，本周 PVC 社会库存样本（老）统计环比上涨1.6万吨至 42.7万吨。从厂库及社会库存变化看，厂家出货近期比较积极，而下游社会库存不断出现累库，拿货量增加。

纯碱：宏观上，本周有多次会议提及“反内卷”等内容，给低价商品上涨创造条件，且本周纯碱产量下滑，库存下滑幅度超过产量降幅，促使纯碱涨幅进一步扩大。整体看，“反内卷”促发的多头行情仍在，维持反弹判断，多单以持有为主。

玻璃：宏观上反内卷导致的行情持续，且玻璃自己供给端处于近年低位，玻璃价格处于历史同期最低水平附近，在低价商品上涨过程中，玻璃价格涨幅巨大，目前看，玻璃盘面价格已经超过现货价格，关注后期现货价格能否跟涨，暂时维持偏多思路。

烧碱：目前主要受宏观情绪影响，烧碱价格本周以上涨为主，后期烧碱价格有所回落，主要是受本周产量环比增加，且同比增幅巨大，烧碱产量处于近年较高水平压制。建议烧碱多单以前期减仓后持有为主。

PVC：主要是宏观情绪影响，叠加当前PVC价格处于历史低位，氯碱企业毛利较低，在反内卷背景下，低价商品受到资金关注，本周PVC价格大幅上涨，后期或仍有上涨空间，建议前期多单减仓后以持有为主。

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。