

# 【中信期货黑色建材（玻璃纯碱）】 宏观情绪回落，价格震荡运行

## ——玻璃纯碱周报20260517

中信期货研究所 黑色建材组

余典

从业资格号：F03122523

投资咨询号：Z0019832

钟宏

从业资格号：F03118246

投资咨询号：Z0022727

陶存辉

从业资格号：F03099559

投资咨询号：Z0020955

薛原

从业资格号：F03100815

投资咨询号：Z0021807

冉宇蒙

从业资格号：F03144159

投资咨询号：Z0022199

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



扫描二维码 获取更多投研资讯

# 玻璃：库存开始去化，供应 应有增量预期

01

## 玻璃：库存开始去化，供应有增量预期



品种	周观点	中线展望
玻璃	<p>1、供给：玻璃日熔本周环比增加。根据隆众资讯数据，当前全国浮法玻璃日产量为 14.51 万吨，环比 +600 吨。</p> <p>2、需求：订单环比好转，本周表需大幅回暖，持续性有待观察。根据隆众资讯数据，下游深加工厂5月中旬订单天数 8.6天左右，环比+0.5天。下游深加工订单环比回升，同比仍旧偏弱。从地产销售来看，近期一二线城市明显企稳，市场对于地产自行企稳的预期加强，但短期难以直接影响玻璃实物需求。中游库存仍在去化，整体需求有所修复，持续性仍待观察。</p> <p>3、库存：上游库存环比去化。根据隆众资讯数据，全国浮法玻璃样本企业总库存7641.1万重箱，环比-185.99万重箱，环比-2.38%，同比+12.23%。折库存天数 34.8 天，较上期 -0.9天。</p> <p>4、利润：当前行业大面积亏损，利润改善有限。根据隆众资讯数据，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 -132.8 元/吨，环比 +2.15 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 -14.9 元/吨，环比 +15.3元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 -147.5 元/吨，环比 -10 元/吨。</p> <p>5、主要逻辑：需求有所好转，供应有一定投产预期，基本面好转有限，中游库存以及湖北地区库存压力主导近月价格，远月估值受连累难有起色。当前现实需求环比是呈现略微增加的状态，本周产销明显回暖，下游略有补库。供应端当前冷修计划不足，市场对于前期建成产线有一定投产预期，供应可能有一定边际利空。当前中游压力明显缓解，关注供应增加后库存能否持续维持去化状态。</p> <p>展望：震荡，现货价格变动有限，负反馈仍在延续，供应端短期或有边际利空。预计短期期现价格难有起色，中长期价格弹性需要看到计划外冷修或上游持续去库，否则仍旧以偏弱看待。</p> <p>风险因素：终端需求不及预期（下行风险）；生产线冷修超预期、政策超预期（上行风险）</p>	震荡

## 上周回顾：期货价格震荡运行，现货价格以下行为主

根据钢联数据，FG2701合约收盘价 1134 元/吨（-16元/吨），FG2609合约收盘价1037元/吨（-18元/吨）

根据钢联数据，主流生产贸易区域华北市场价 1040 元/吨（0元/吨），华中市场价 1050 元/吨（0元/吨）；全国均价 1138.57 元/吨（-1.15元/吨）。

### 主流地区浮法玻璃价格



### 玻璃期货活跃合约价格



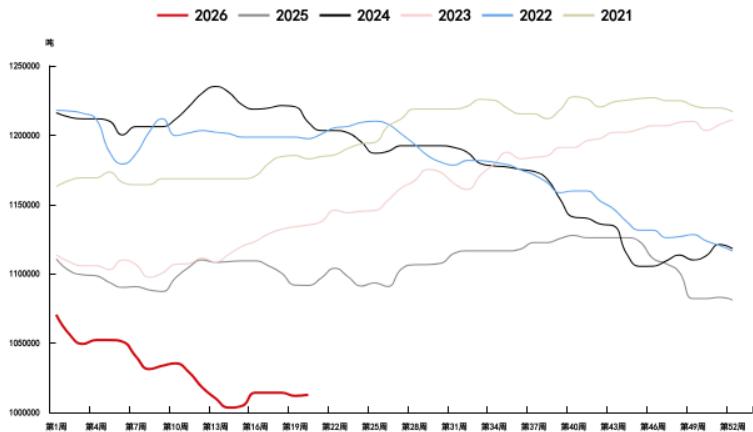
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所



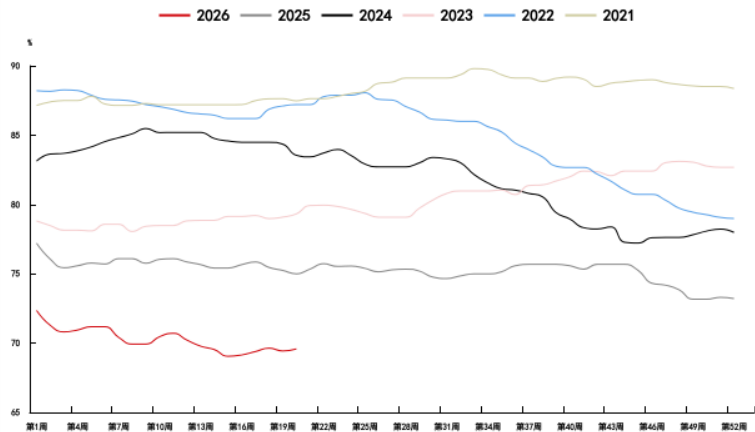
## 玻璃供给：日熔环比增加，周产环比增加

根据隆众资讯数据，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计299条（20.31万吨/日），其中在产 205 条，冷修停产 93 条。  
根据隆众资讯数据，浮法玻璃行业平均开工率 69.58%，环比 +0.15%；浮法玻璃行业平均产能利用率 72.16%，环比 +0.12%。  
根据隆众资讯数据，全国浮法玻璃产量 101.27 万吨，环比 +810吨，同比 -7.23%。  
根据隆众资讯数据，当前全国浮法玻璃日产量为 14.51 万吨，环比 +600 吨。

### 浮法玻璃产量



### 浮法玻璃开工率

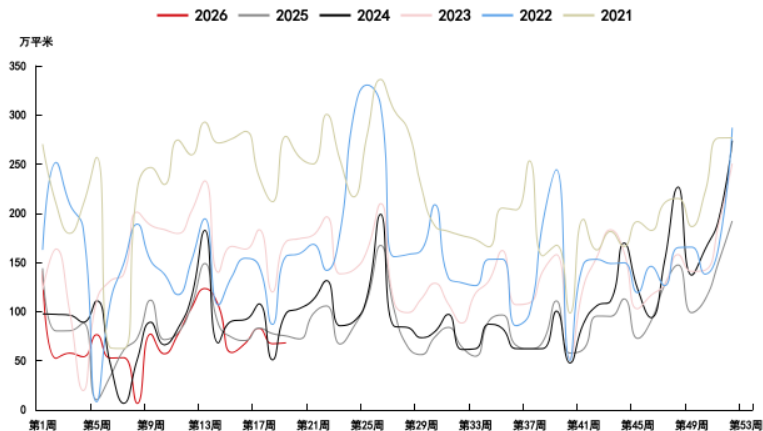


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

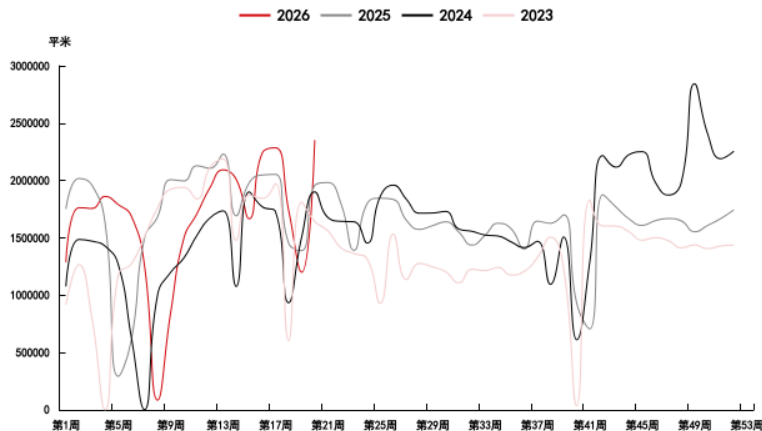
## 玻璃需求：30大中城销售季节性仍旧偏弱，二手房成交同比仍旧为正

地产销售情况一定程度对应玻璃需求，今年一手房偏弱，对应工程订单偏弱。二手房销售同比偏强，整体需求支撑较为明显，刚需购房有一定企稳。

### 30大中城商品房成交面积



### 全国18城二手房成交面积

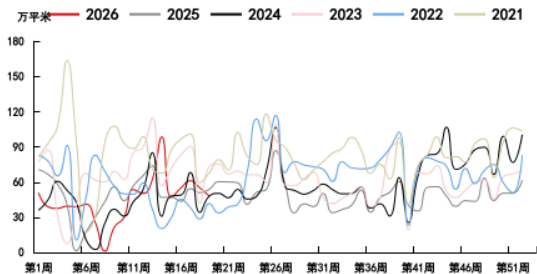


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

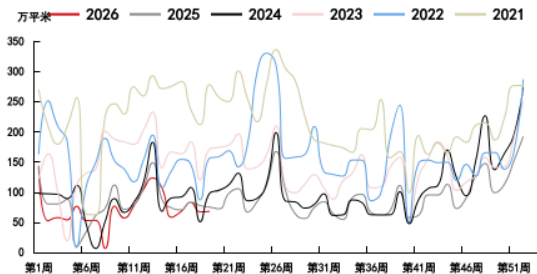
# 玻璃需求：分城市成交面积表



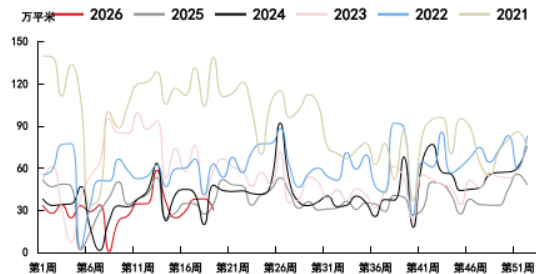
## 30大中城：一线城市商品房成交面积



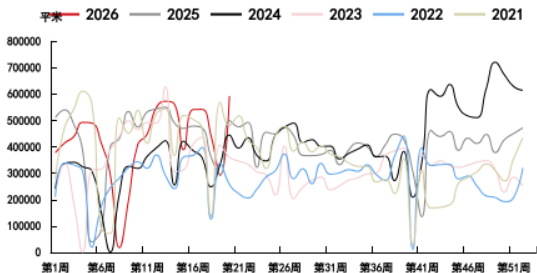
## 30大中城：二线城市商品房成交面积



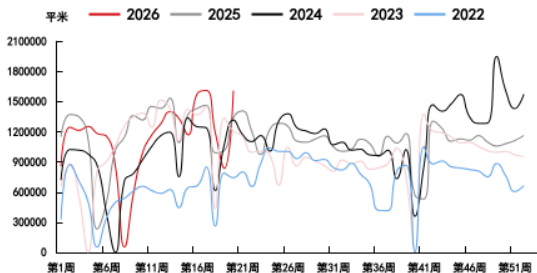
## 30大中城：三线城市商品房成交面积



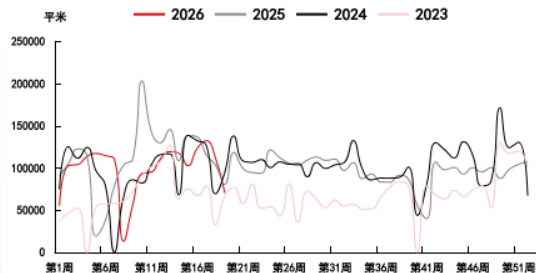
## 全国18城二手房成交面积 一线城市



## 全国18城二手房成交面积 二线城市



## 全国18城二手房成交面积 三线城市



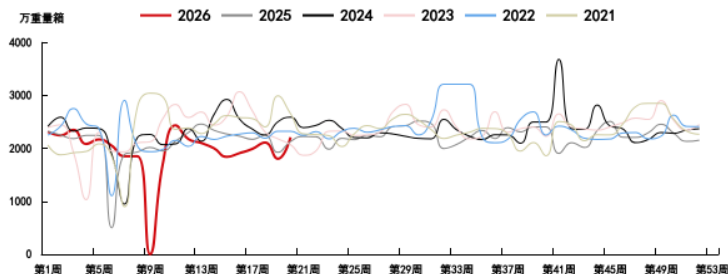
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 玻璃消费：下游订单天数回升，本周表需回升明显

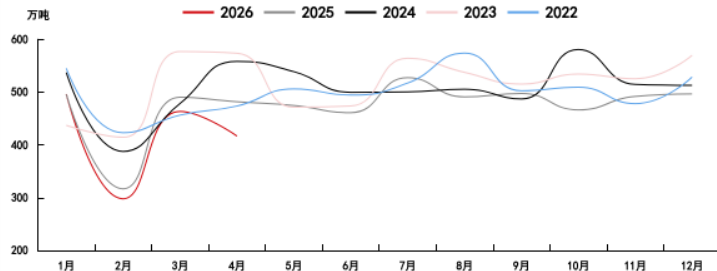
根据隆众资讯数据，浮法玻璃周度表观需求 2211.5 万重量箱 (+406.7万重量箱)。

根据隆众资讯数据，下游深加工订单天数 8.6 天 (+0.5天)

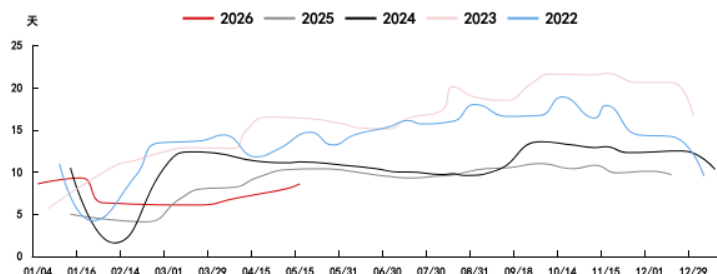
### 浮法玻璃周度表观消费量



### 浮法玻璃月度表观需求



### 深加工订单天数

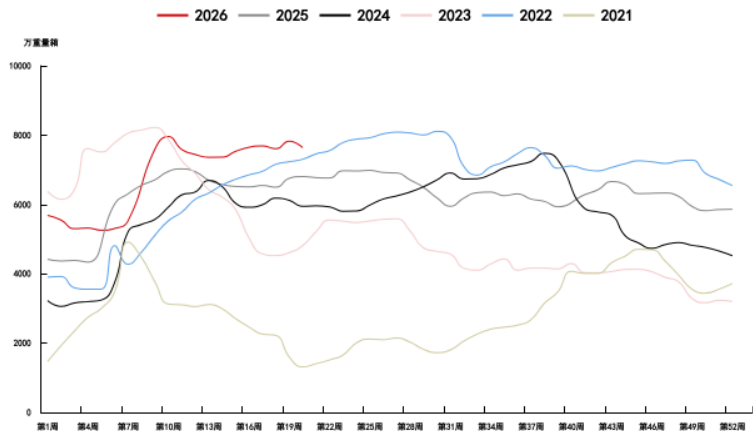


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

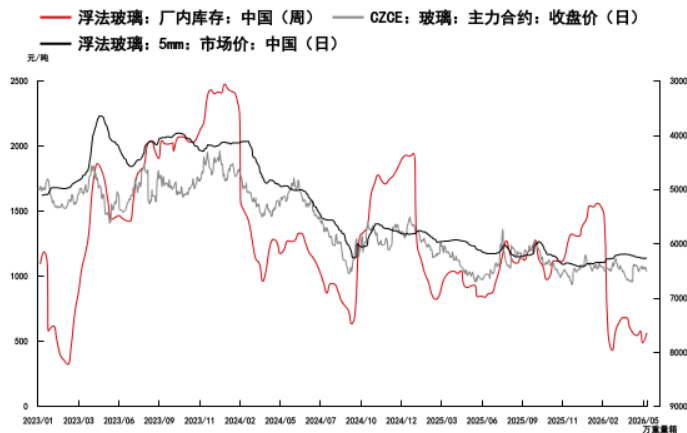
## 玻璃库存：上游库存环比去化

根据隆众资讯数据，全国浮法玻璃样本企业总库存7641.1万重箱，环比-185.99万重箱，环比-2.38%，同比+12.23%。折库存天数 34.8 天，较上期 -0.9天。

### 全国浮法玻璃企业库存



### 企业库存与价格呈反比

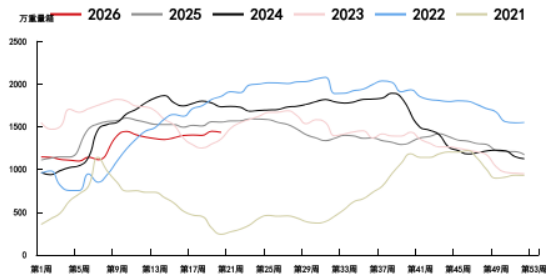


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

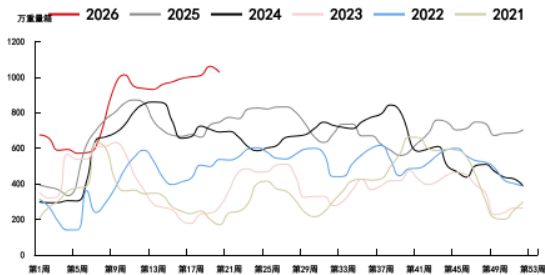
# 玻璃库存：分地区企业库存情况



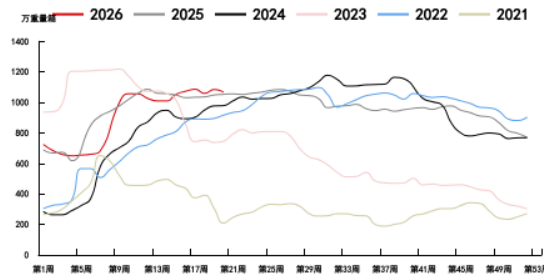
## 华东企业库存



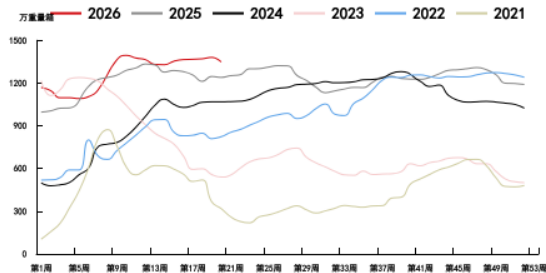
## 华中企业库存



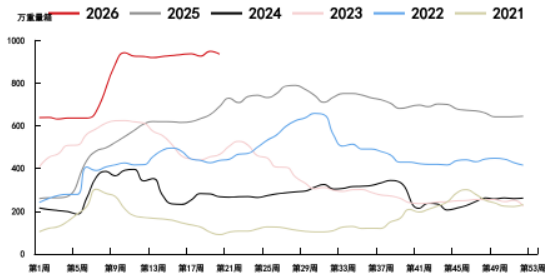
## 华南企业库存



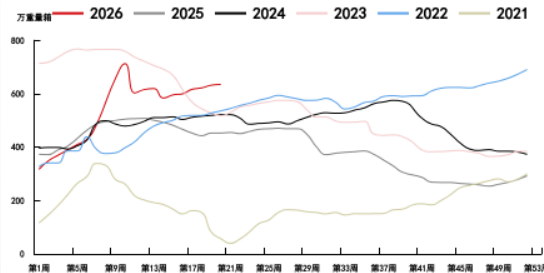
## 西南企业库存



## 东北企业库存



## 西北企业库存

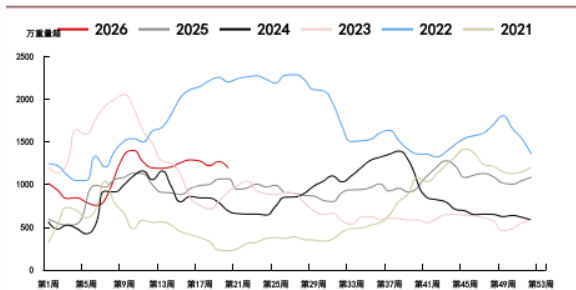


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

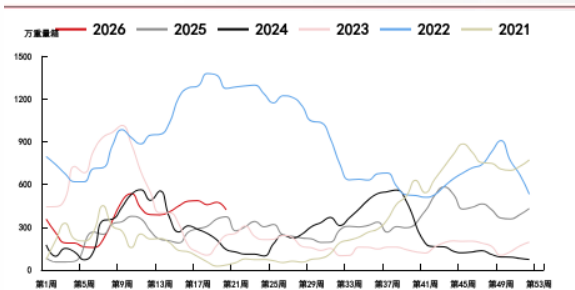
# 玻璃库存：沙河地区整体维持去库

根据隆众资讯数据，沙河地区经销商库存约 736 万重量箱（0万重量箱）。  
根据隆众资讯数据，沙河地区企业库存 421.5 万重量箱（-53.92万重量箱）。

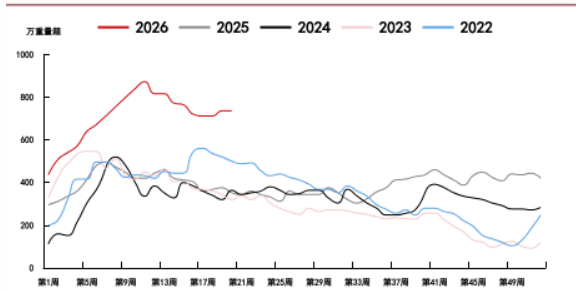
### 华北企业库存



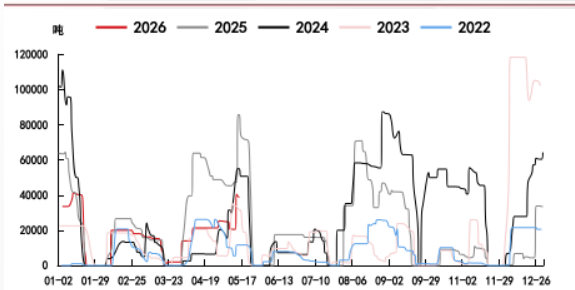
### 沙河企业库存



### 沙河社会库存



### 玻璃仓单库存



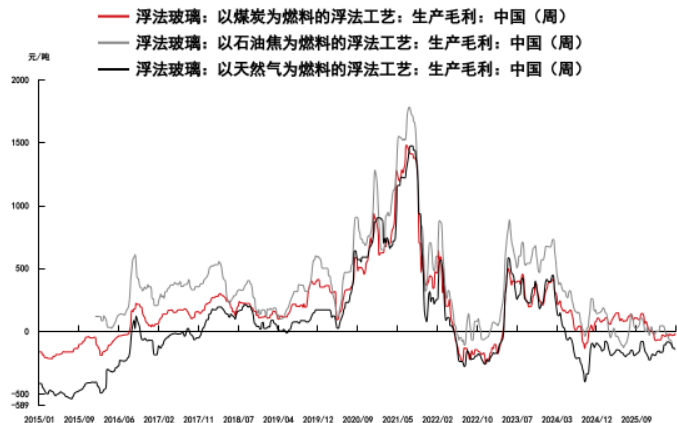
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 玻璃利润：利润震荡运行

根据隆众资讯数据，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 -132.8 元/吨，环比 +2.15 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 -14.9 元/吨，环比 +15.3元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 -147.5 元/吨，环比 -10 元/吨。

### 玻璃现货利润



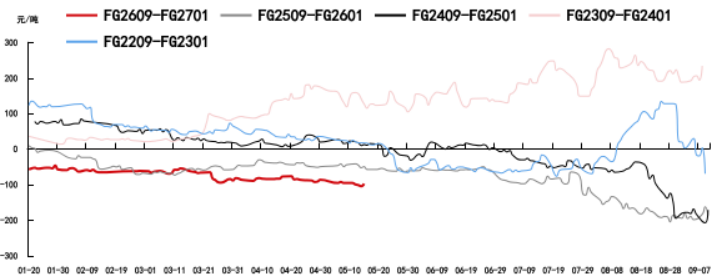
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 基差期差：月差窄幅震荡

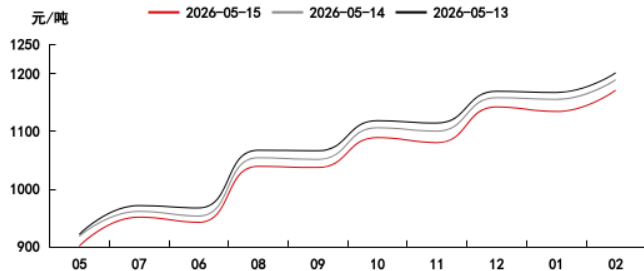
根据钢联数据，玻璃期货FG2609-2701合约价差 -97 元/吨（-2 元/吨）。

根据钢联数据，玻璃期货FG2605-2609合约价差 -136 元/吨（-11元/吨）。

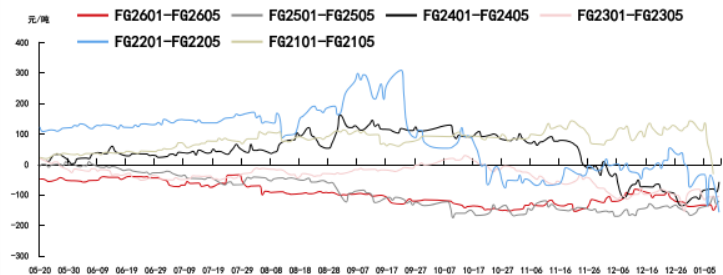
## FG9-1合约季节性



## 玻璃合约月差结构



## FG5-9合约季节性

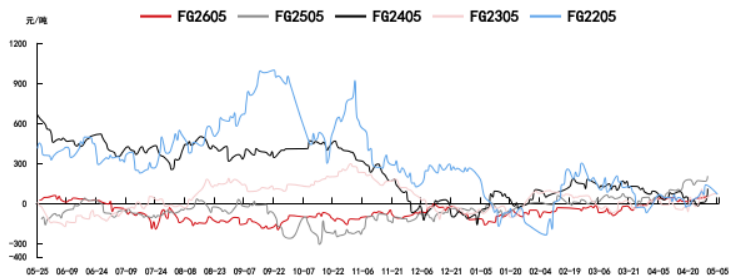


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

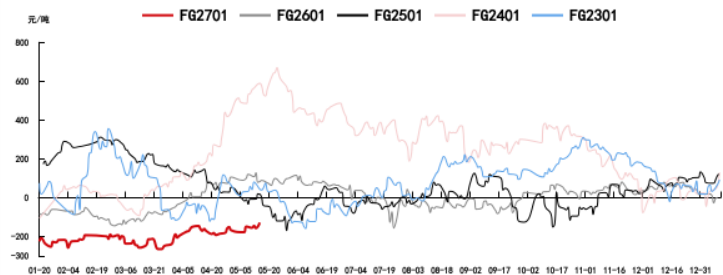
# 基差期差：基差窄幅震荡

根据钢联数据，FG2609合约基差 -31.2 元/吨 (+22.3元/吨)  
根据钢联数据，FG2701合约基差 -128.2元/吨 (+20.28元/吨)

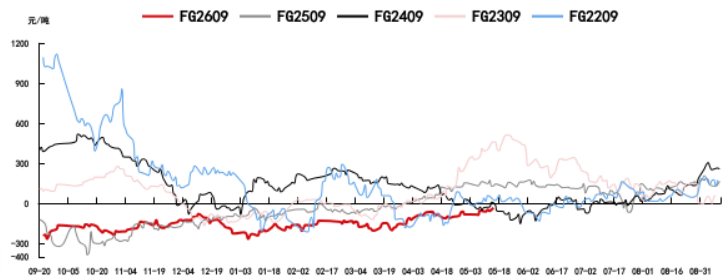
### FG05基差季节性



### FG01基差季节性



### FG09基差季节性



资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 纯碱：检修如期落地，库 存仍旧累积

02

## 纯碱：检修如期落地，库存仍旧累积

品种	周观点	中线展望
纯碱	<p>1、供给：本周检修落地，产量如期下行。新增产能投放背景下，长期供给压力仍较大。根据隆众资讯数据，周内纯碱产量 76.4 万吨，环比-5.55万吨。轻碱产量 35.6 万吨，环比-3.21万吨。重碱产量 40.8 万吨，环比-2.34万吨。</p> <p>2、需求：表需大幅下行，低价有一定需求支撑。重碱刚需短期下行，玻璃总日熔环比下行，轻碱投机需求走弱，出口预计仍旧较好。根据隆众资讯数据，纯碱周度表观消费量 73.84 万吨（-3.32万吨）。重碱表需 43.77 万吨（+1.13万吨），轻碱表需 30.07 万吨（-4.45万吨）。</p> <p>3、库存：上游库存环比累积。根据隆众资讯数据，国内纯碱厂家总库存 188.17 万吨，环比 +2.53万吨。其中，轻质纯碱 100.94 万吨，环比 +5.53万吨，重碱 87.23 万吨，环比-3万吨。</p> <p>4、利润：利润环比下行。根据隆众资讯数据，联碱法华东地区生产毛利 147（-21.5）元/吨；氨碱法华北地区生产毛利 -42.45（-20.5）元/吨。</p> <p>5、主要逻辑：5月较多碱厂检修，出口较好，低位价格有一定投机采购支撑，但中长期过剩逻辑不改。当前上游联碱厂因氯化铵价格上行，利润大幅改善，氨碱利润仍然偏低，但总体而言碱厂利润大幅修复，除了检修外碱厂生产意愿较足，供应长期利空，短期检修利多。需求端玻璃日熔长期仍旧处于下行趋势中，出口持续性仍待观察。供需过剩仍未改变，短期价格可能更多受上游减产影响，中长期来看价格面临回调压力。</p> <p>展望：震荡，从纯碱供需基本面来看边际有一定支撑，预计短期价格震荡。中长期来看供应仍有低成本投产，供需过剩仍有加剧趋势，价格需要持续下行压制产量。</p> <p>风险因素：下游需求不及预期，浮法玻璃冷修超预期（下行风险）；光伏超预期投产，政策超预期（上行风险）</p>	震荡

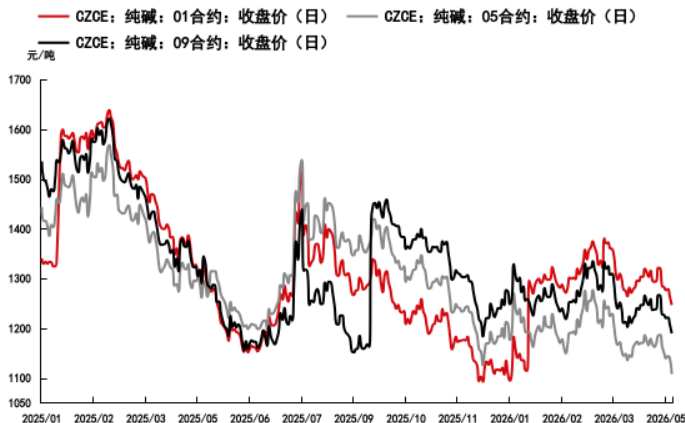
## 上周回顾：期现价格震荡下行

根据钢联数据，SA2701合约收盘价 1247元/吨（-38元/吨），SA2609合约收盘价 1190 元/吨（-38元/吨）；  
根据钢联数据，沙河地区重质纯碱采购主流价 1135 元/吨（-71元/吨）。

### 沙河重质纯碱送到价



### 纯碱期货活跃合约价格



资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

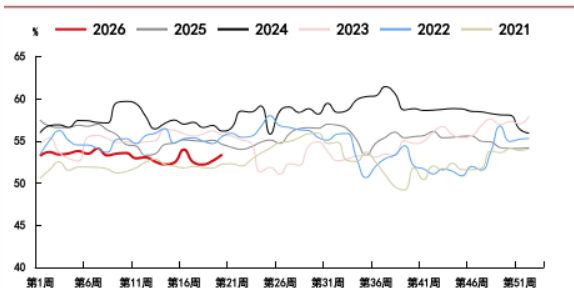
# 纯碱供给：产量环比下行

根据隆众资讯数据，周内纯碱整体开工率 80.6%，环比-5.86%。

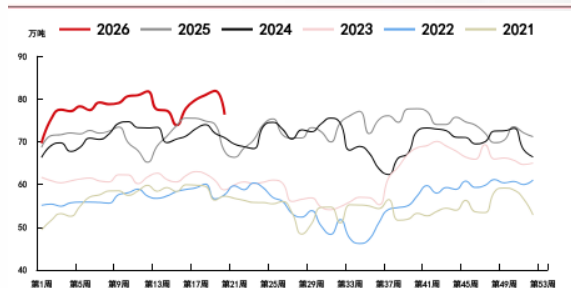
根据隆众资讯数据，14 家年产能百万吨及以上规模企业整体开工率 83.6%，环比 -7.3%。

根据隆众资讯数据，周内纯碱产量 76.4 万吨，环比-5.55万吨。

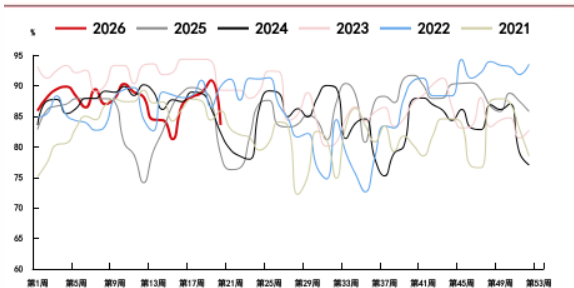
### 纯碱行业重质化率



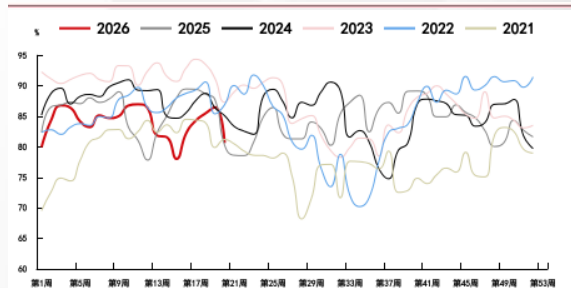
### 纯碱产量



### 纯碱开工率：百万吨



### 纯碱开工率



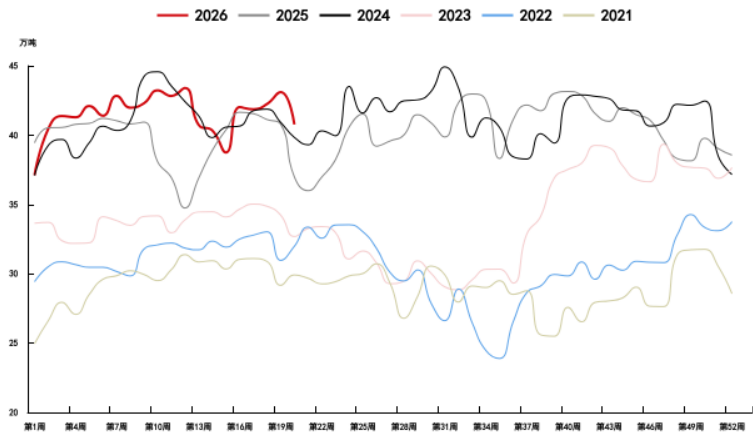
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

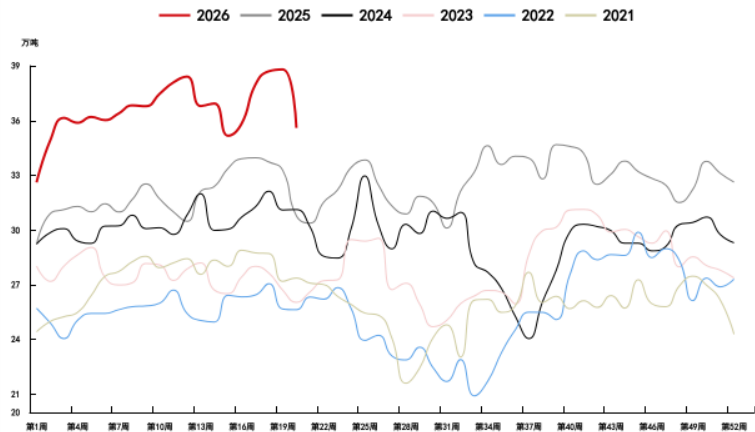
## 纯碱供给：轻重碱产量同步下行

根据隆众资讯数据，轻碱产量 35.6 万吨，环比-3.21万吨。重碱产量 40.8 万吨，环比-2.34万吨。

### 重碱产量



### 轻碱产量

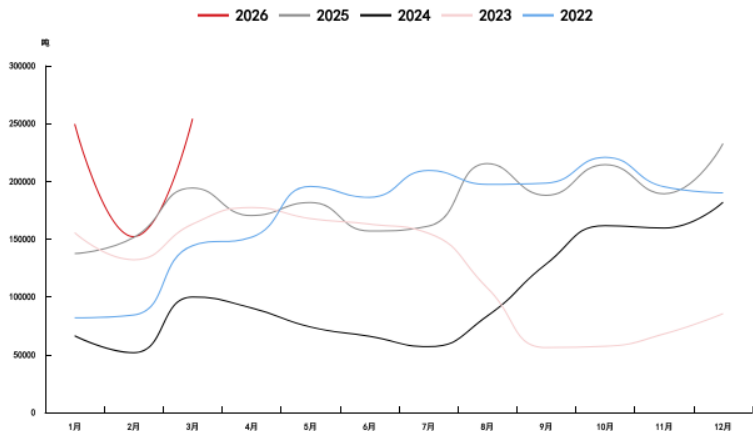


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

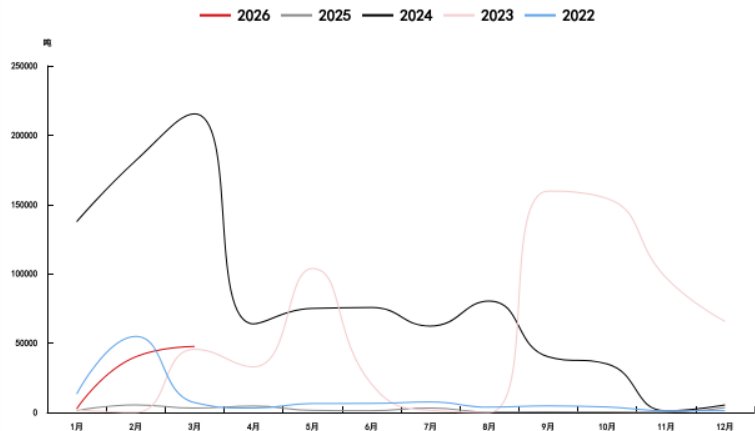
## 纯碱进出口：国内价格较低，出口仍有优势

根据海关总署数据，2026年3月份中国纯碱出口量在25.43万吨，环比增加10.21万吨，出口均价167.51美元/吨。1-3月累计出口量为65.61万吨，较去年同期增加17.29万吨，涨幅35.77%。2026年3月进口量在4.76万吨，环比增加0.75万吨，进口均价158.68美元/吨。1-3月累计进口量为9.03万吨，较去年同期增加8.04万吨，涨幅811.80%。2026年3月，中国纯碱净出口20.67万吨，增速+84.39%。

### 纯碱出口



### 纯碱进口



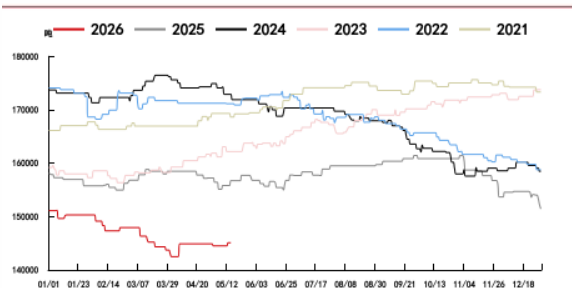
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 纯碱需求：玻璃总日熔略微下行，主要受光伏玻璃日熔大幅下行影响

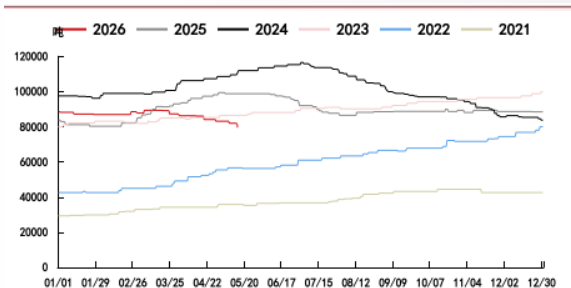
根据隆众资讯数据，浮法玻璃当前日熔 14.51 (0.06) 万吨。

根据隆众资讯数据，光伏玻璃目前日熔在 7.96 (-0.36) 万吨/天。

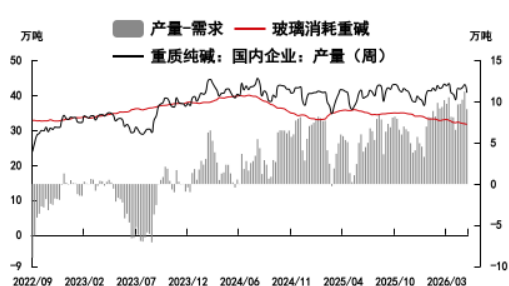
### 浮法玻璃日熔量



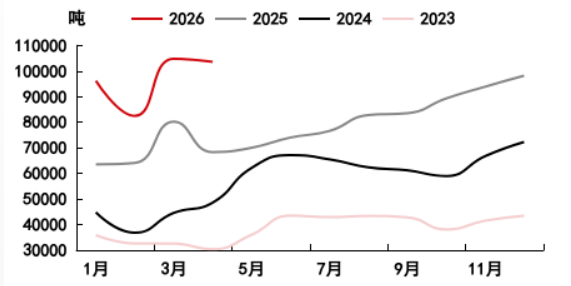
### 光伏玻璃日熔量



### 重质纯碱供需表



### 碳酸锂产量



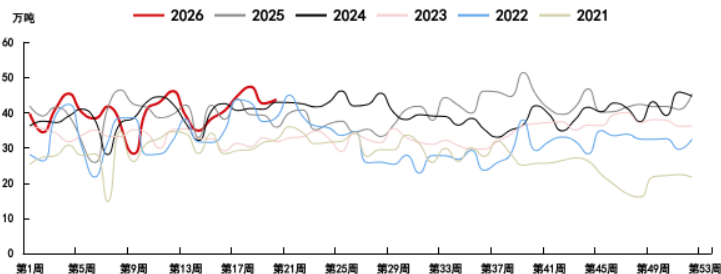
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

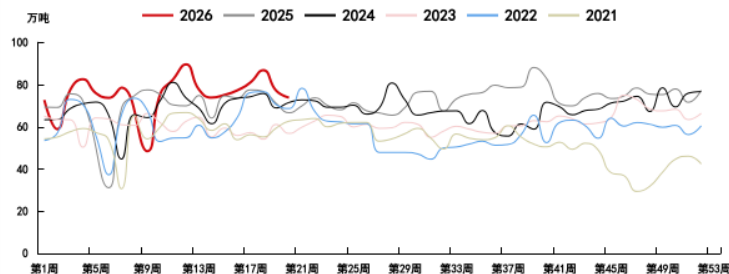
## 纯碱需求：表需环比下行，轻碱走弱明显

根据隆众资讯数据，纯碱周度表观消费量 73.84 万吨（-3.32 万吨）。重碱表需 43.77 万吨（+1.13万吨），轻碱表需 30.07 万吨（-4.45万吨）。

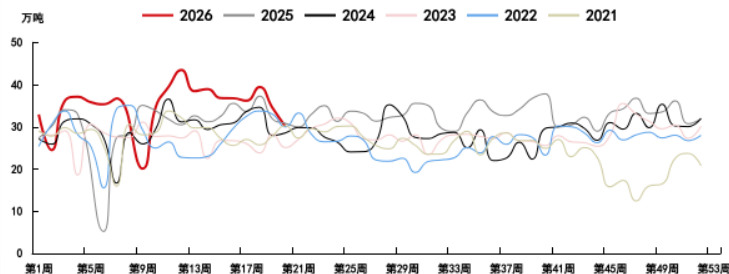
### 重质纯碱表观需求



### 纯碱表观需求



### 轻质纯碱表观需求



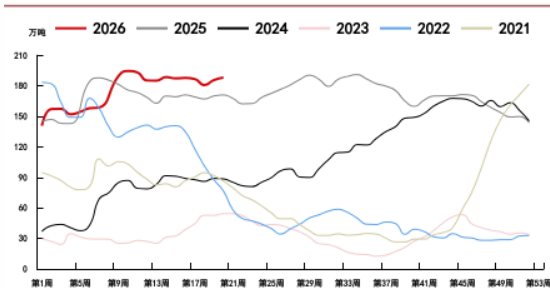
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 纯碱库存：上游库存累积，轻碱库存累积，重碱库存去化

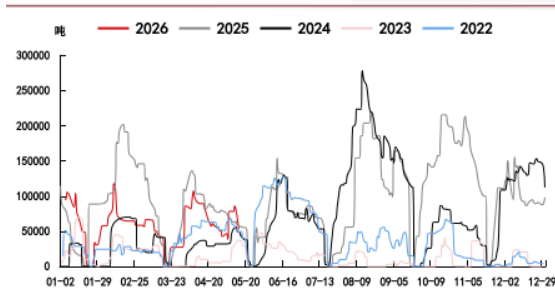


据隆众资讯数据，国内纯碱厂家总库存188.17万吨，环比+2.53万吨。其中，轻质纯碱100.94万吨，环比+5.53万吨，重碱87.23万吨，环比-3万吨。

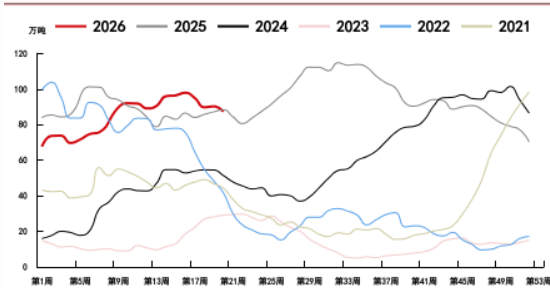
### 纯碱企业库存



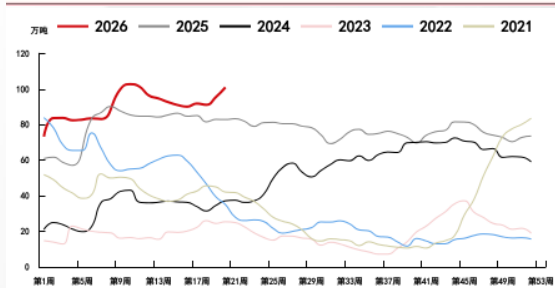
### 纯碱仓单库存



### 重质纯碱企业库存



### 轻质纯碱企业库存



资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

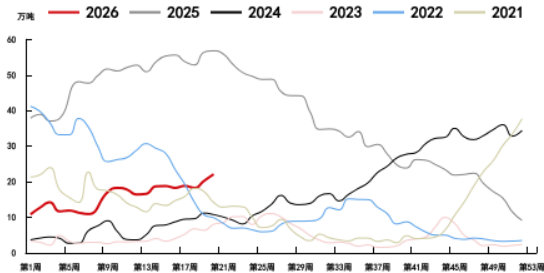
**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



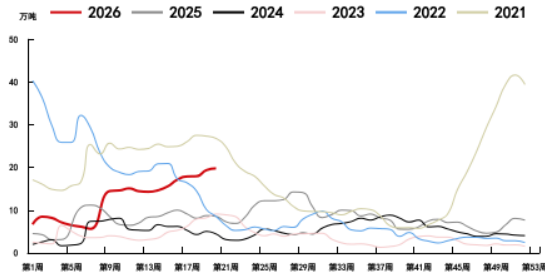
# 纯碱库存：各区域库存情况



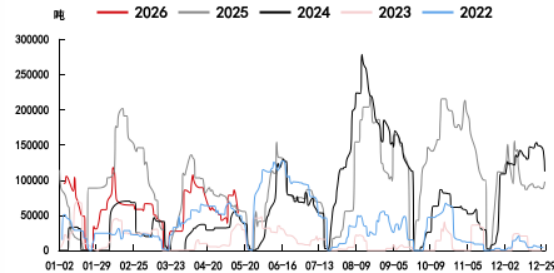
## 纯碱华北企业库存



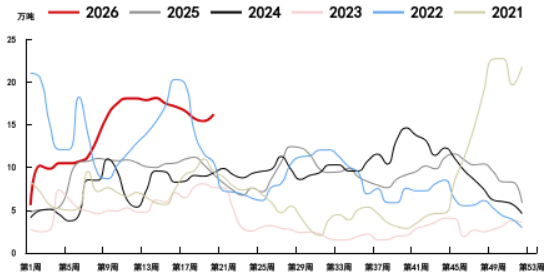
## 纯碱华东企业库存



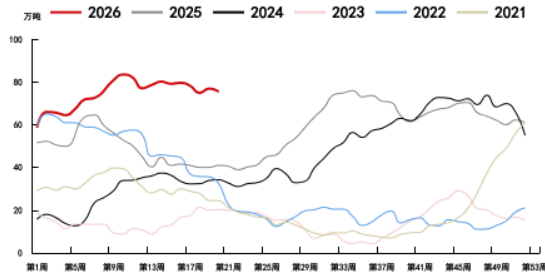
## 纯碱仓单库存



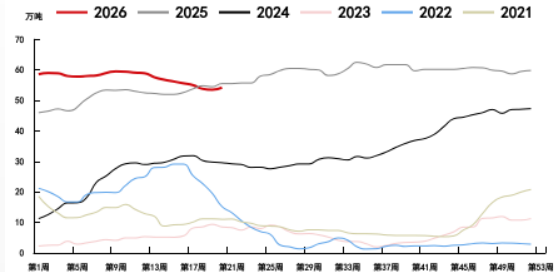
## 纯碱华中企业库存



## 纯碱西北企业库存



## 纯碱西南企业库存



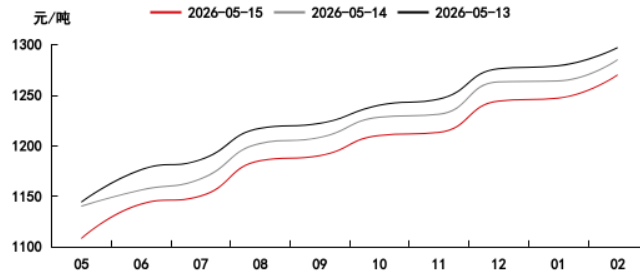
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所



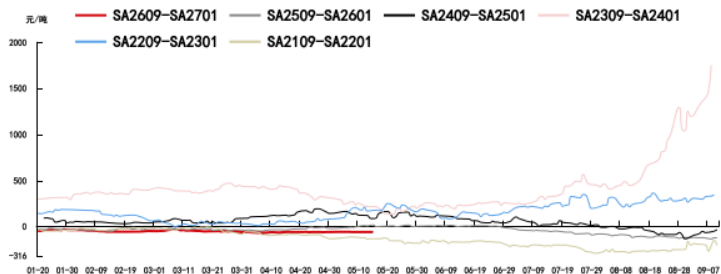
根据钢联数据，纯碱期货SA2609-2701合约价差 -57 元/吨（0元/吨）。

根据钢联数据，纯碱期货SA2605-2609合约价差 -82 元/吨（-18元/吨）

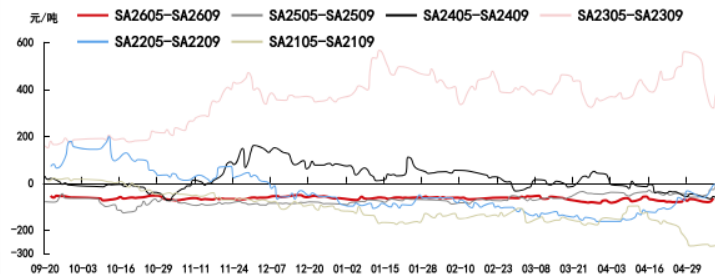
## 纯碱合约月差结构



## SA9-1合约季节性



## SA5-9合约季节性

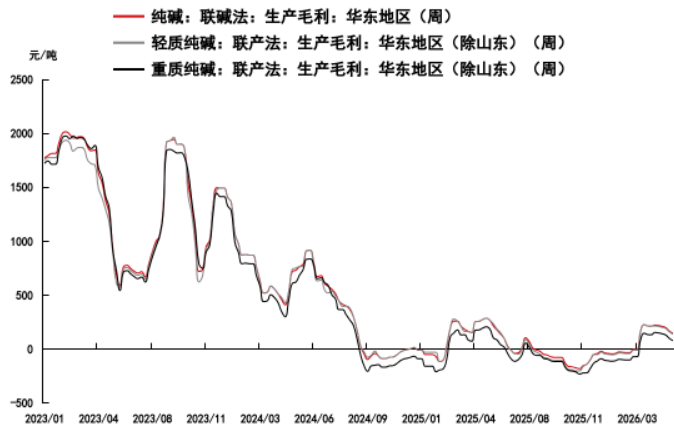


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 纯碱利润：利润震荡运行

根据隆众资讯数据，联碱法华东地区生产毛利 147（-21.5）元/吨；氨碱法华北地区生产毛利 -42.45（-20.5）元/吨。

## 联碱法利润



## 氨碱法利润



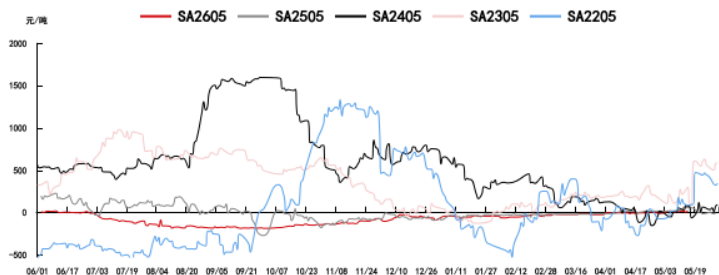
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 基差期差：震荡运行

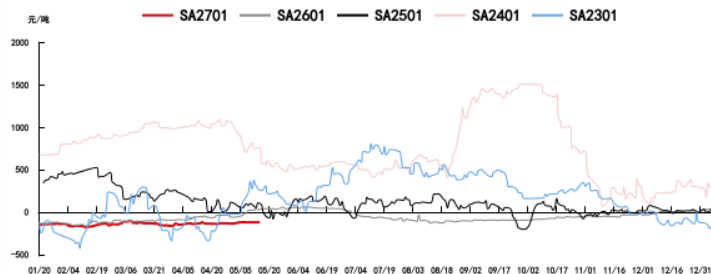
根据钢联数据，SA2701合约基差 -112 元/吨 (+5元/吨)

根据钢联数据，SA2609合约基差 -55 元/吨 (+5元/吨)

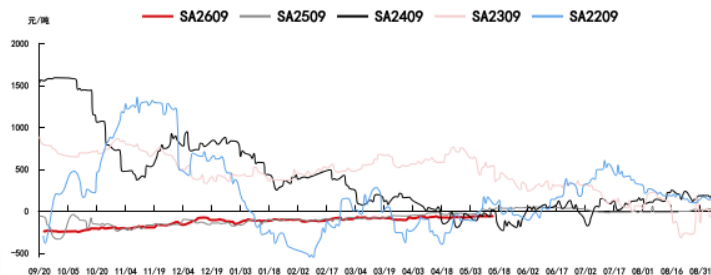
## SA05基差季节性



## SA01基差季节性



## SA09基差季节性



资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 【中信期货研究】金牌研究，极致研究！

## 业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、场外衍生品、资产管理、业务办理等模块。

<https://inst.citicsf.com>

## 研究服务

中信期货始终致力于为您提供更专业、更便捷、更高效的研究服务。

研究报告 | 研究路演 | 数据图表 | 商品指数 | 研究日历 | 产业调研 | 数字人

## 中信期货商品指数

中信期货有限公司独立编制的大宗商品被动跟踪指数，覆盖主要已上市核心期货品种，旨在投资者提供透明、专业的配置工具。

<https://inst.citicsf.com/futuresCommodity>

## 数据图表

4000+图表，8大主题，120+品种

宏观图表库 | 金融图表库 | 商品图表库 | 中观行业图表库 | 碳中和品种图表库 | 供需平衡表 | 期货综合统计 | 专题图表库

<https://inst.citicsf.com/research-report/dataChart>



## 免责声明



- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司

# 致 谢



中信期货  
CITIC Futures

中信期货有限公司

**总部地址：**

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）  
北座13层1301-1305室、14层

**上海地址：**

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场3号  
楼23层