

华联期货**纯碱玻璃**周报

—— 弱需求拖累，玻碱下行寻底

20260628

孙伟涛

- 0769-22110802
- 期货从业资格号：F0276620
- 期货交易咨询证书号：Z0014688

审核人：黄桂仁，期货从业资格号：F3032275，期货交易咨询从业证书号：Z0014527

- 1 周度观点及策略
- 2 期现市场
- 3 库存端
- 4 供给端
- 5 需求端

周度观点及策略

纯碱观点

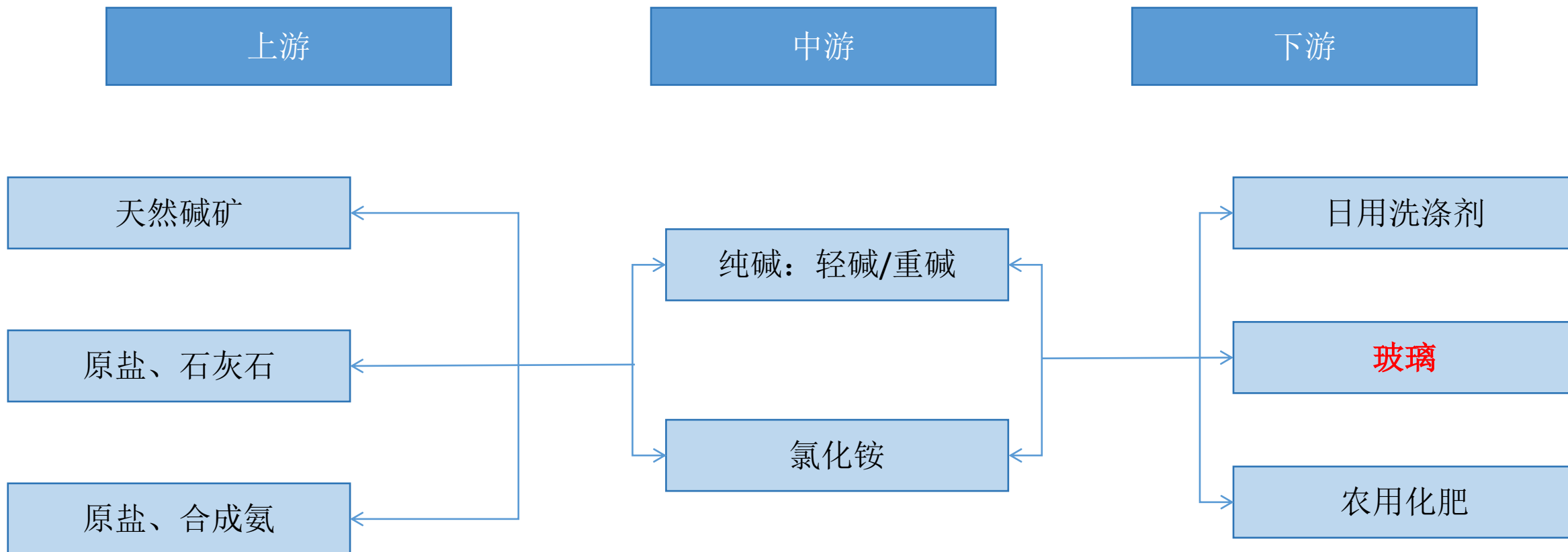
- ◆ 库存：截止到2026年6月25日，当周国内纯碱厂家总库存173.24万吨。其中，轻质纯碱107.22万吨，重质纯碱66.02万吨。去年同期库存量为176.69万吨，同比下降3.45万吨，跌幅1.95%。个别地区出货放缓，库存增加。
- ◆ 供应：截止到2026年6月11日，当周国内纯碱产量75.05万吨，环比下降2.12万吨，跌幅2.75%。其中，轻质碱产量32.53万吨，环比减少1.27万吨。重质碱产量42.52万吨，环比减少0.85万吨。个别企业检修或减量，纯碱产量减少。
- ◆ 需求：截止到2026年6月25日，当周中国纯碱企业出货量71.83万吨，环比下降8.34%；纯碱整体出货率为95.71%，环比-5.83%。纯碱企业窄幅波动，个别企业减量运行，供应窄幅下降，下游需求不温不火，采购积极性不佳，碱厂新订单接收一般，发货前期订单，产销略低于平衡附近。
- ◆ 观点：上周部分装置检修，产量小幅减少，碱企出货率偏弱，纯碱库存小幅增加。当前纯碱延续高供应高库存格局，行业生产利润亏损，市场供需矛盾依旧较大，市场承压低位运行。
- ◆ 操作上，反弹偏空交易，纯碱2609合约关注1170-1190区间压力。

玻璃观点

- ◆ 库存：截止到20260625，全国浮法玻璃样本企业总库存7644.3万重箱，环比+45万重箱，环比+0.59%，同比+10.44%。折库存天数34.2天，较上期+0.3天。
- ◆ 供应：（20260619-0625）浮法玻璃行业平均开工率68.85%，环比-0.34%；浮法玻璃行业平均产能利用率73.29%，环比+0.24%。全国浮法玻璃产量103.14万吨，环比+0.33%，同比-5.46%。
- ◆ 利润：（20260619-0625）据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-165.66元/吨，环比-11.43元/吨；以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-63.59元/吨，环比-10.27元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-173.18元/吨，环比-22.85元/吨。
- ◆ 需求：截至20260615，深加工样本企业订单天数均值8.3天，环比-4.54%，同比-15.6%；原片库存在9.1天，环比-1.11%，同比-0.8%。国内浮法玻璃加工环节订单呈现环比收缩态势，区域分化特征显著，多数区域订单规模均较上期回落。
- ◆ 观点：上周一产线点火及两条产线放水停产，周内开工率和日熔量小幅下降，企业库存小幅增加。目前玻璃基本面延续弱势，企业库存高位累库，市场延续弱势运行。
- ◆ 策略：反弹偏空交易，玻璃2609合约关注1060-1070区间压力。

产业链结构

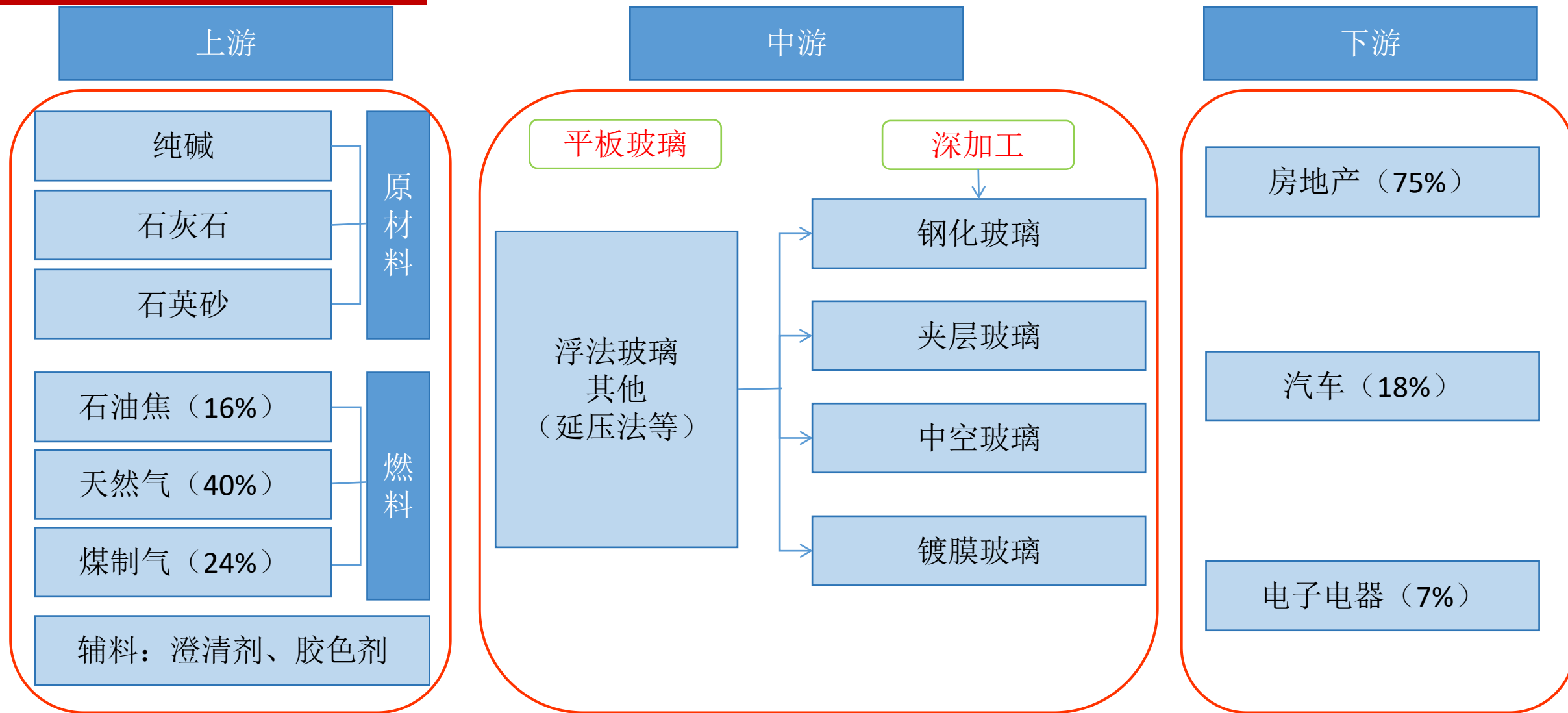
纯碱产业链结构



资料来源：网络整理、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

平板玻璃产业链结构



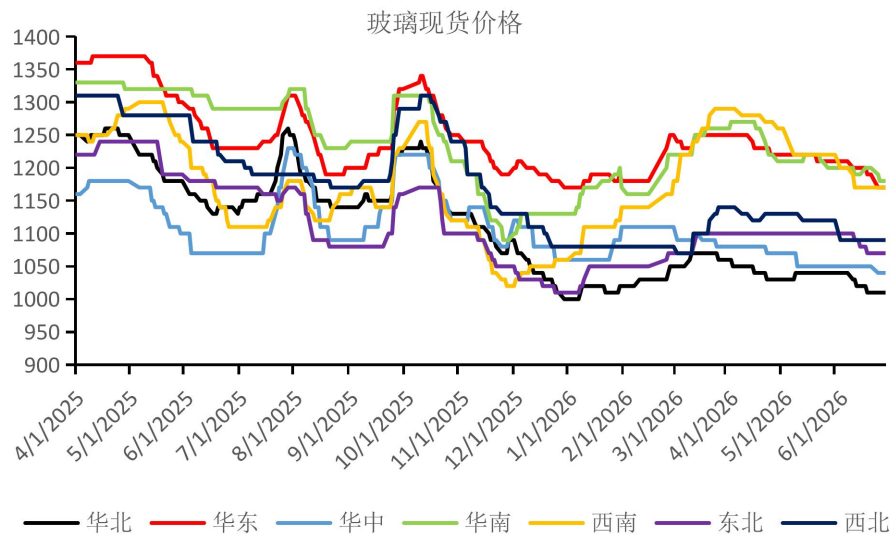
资料来源：网络整理、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

期现市场

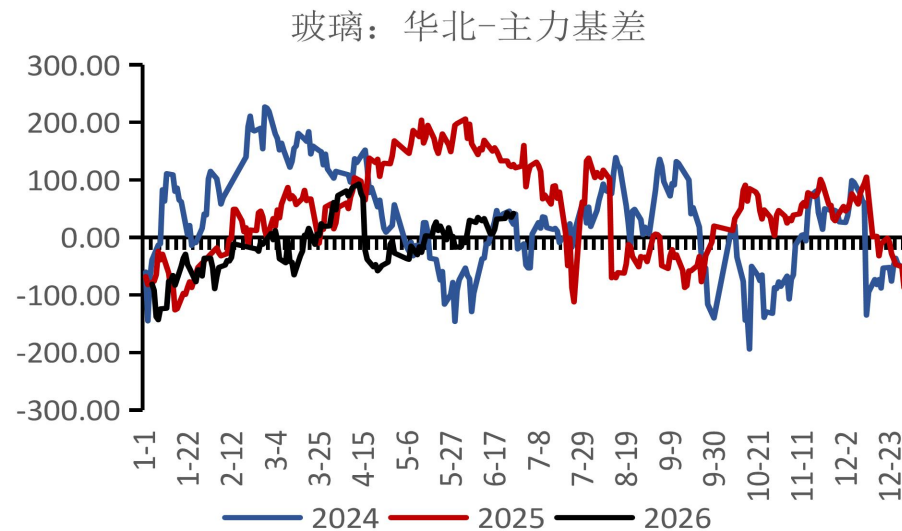
期现价格

图：玻璃价格



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华北基差

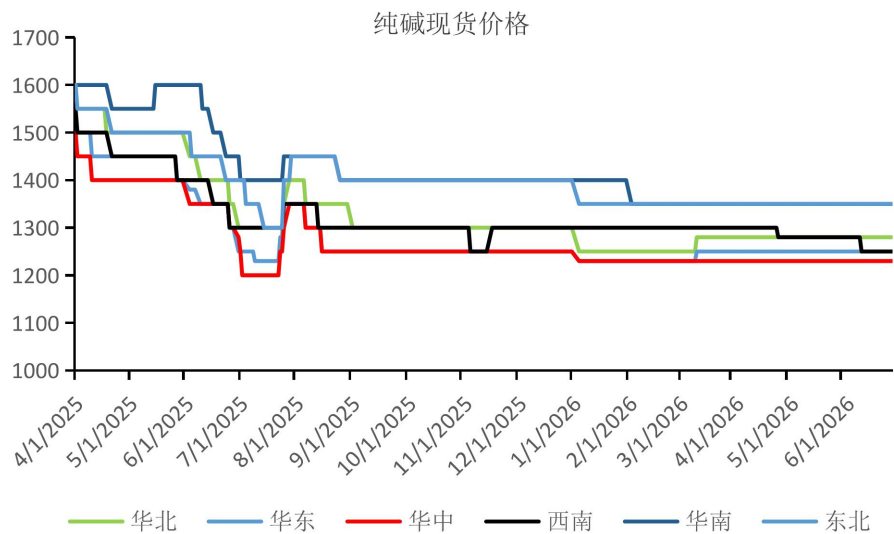


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止20260626，FG2609合约收盘968元/吨，华北基差收盘42元/吨。

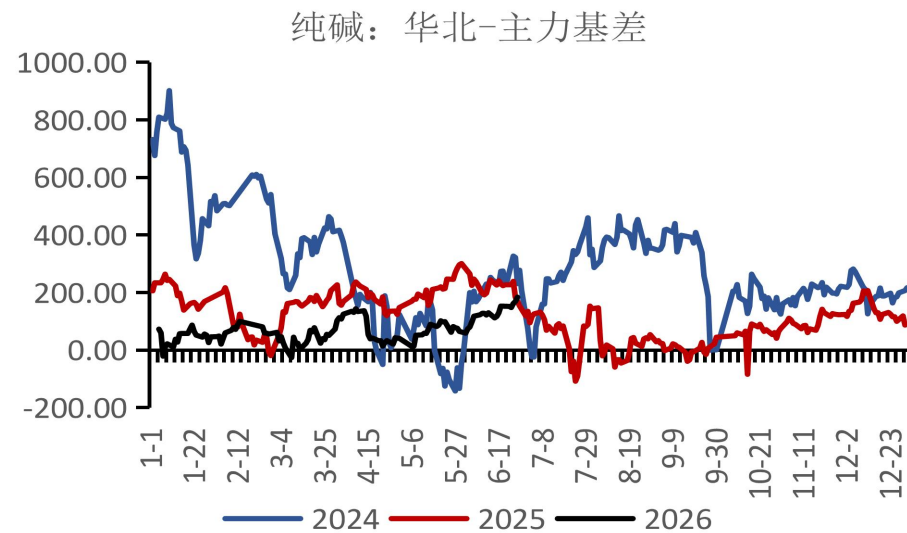
期现价格

图：纯碱价格



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华北基差

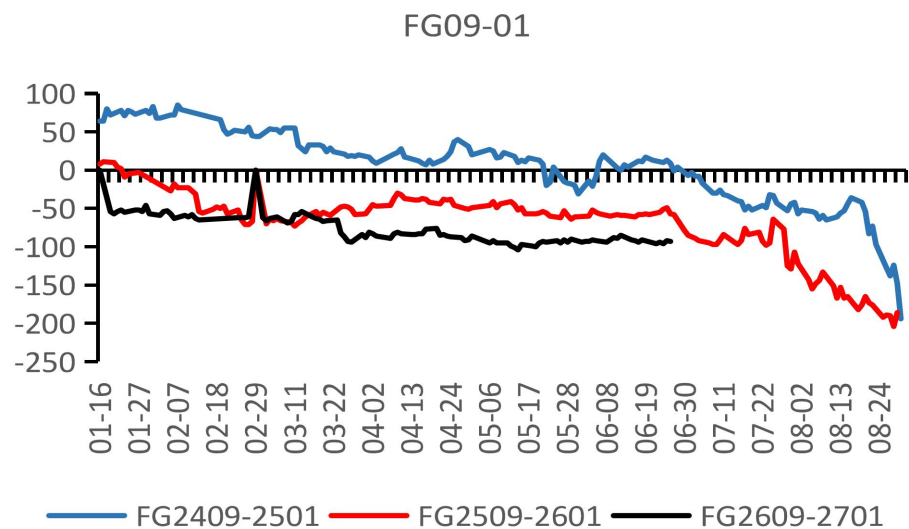


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止20260626，SA2609合约收盘1096元/吨，华北基差收盘184元/吨。

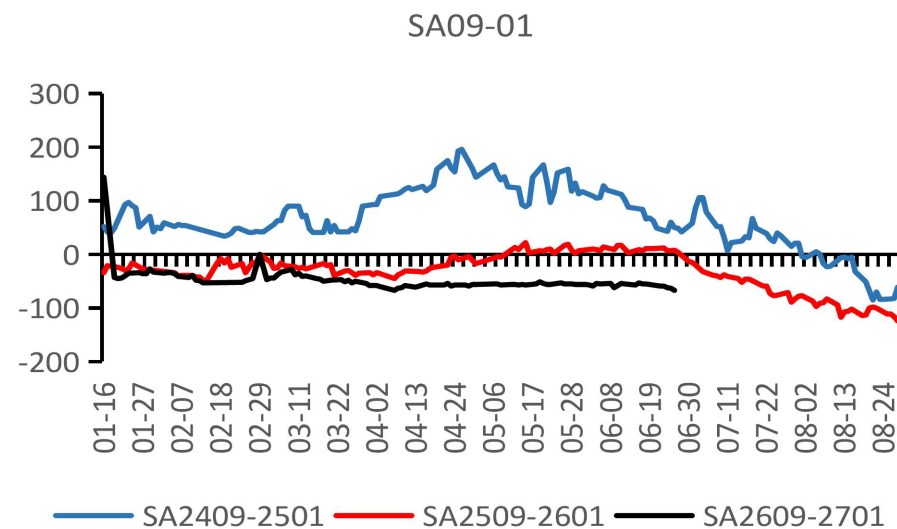
合约价差

图：玻璃09-01价差



资料来源：Mysteel、华联期货研究所

图：纯碱09-01价差



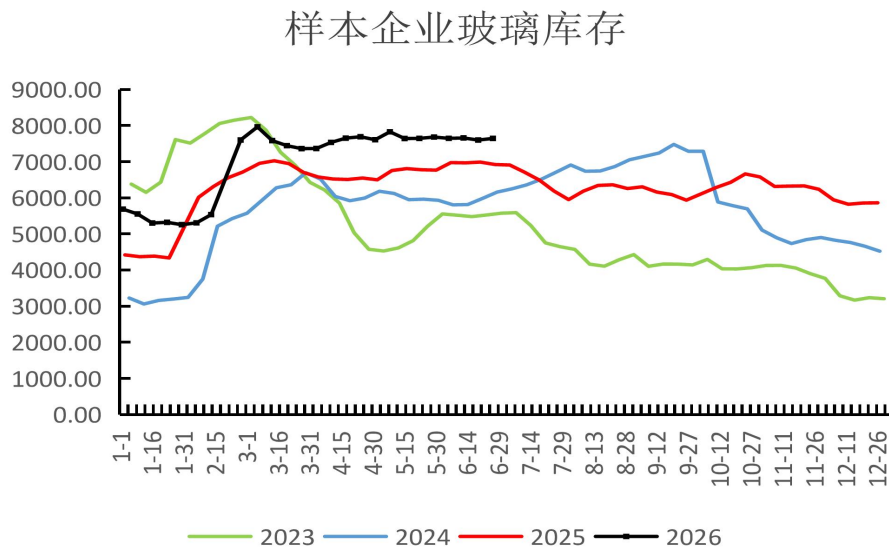
资料来源：Msteel、华联期货研究所

截至20260626，FG9-1价差收盘-93元/吨；SA9-1价差收盘-67元/吨。

库存

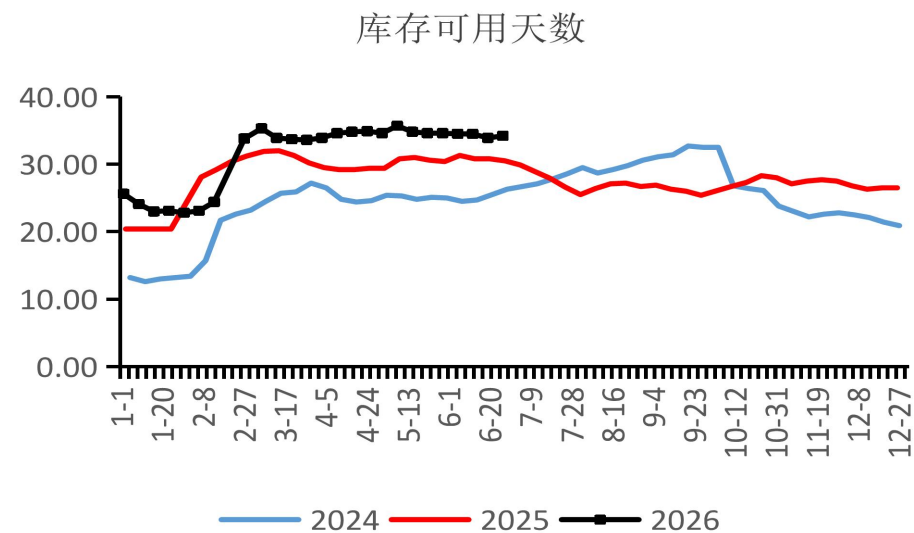
玻璃库存

图：玻璃库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：可用天数

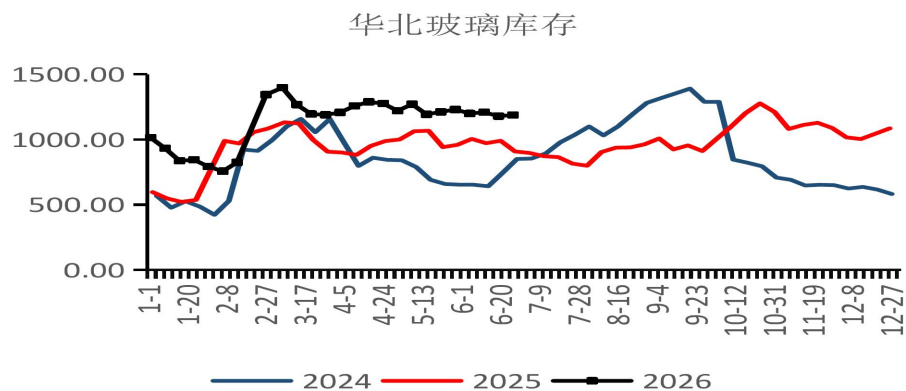


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到20260625，全国浮法玻璃样本企业总库存7644.3万重箱，环比+45万重箱，环比+0.59%，同比+10.44%。折库存天数34.2天，较上期+0.3天。

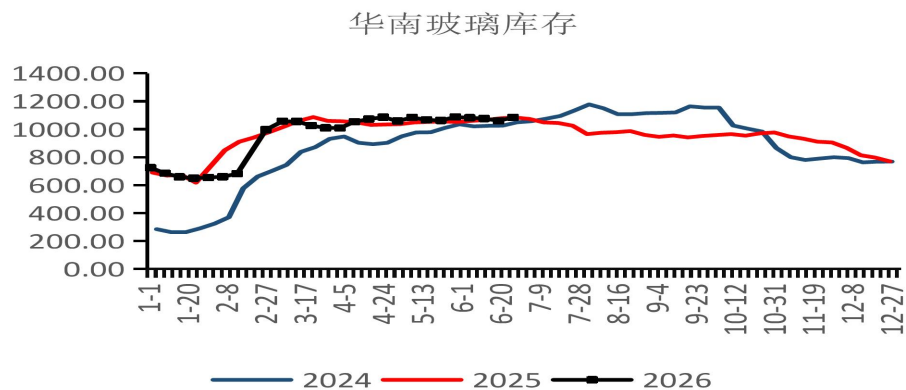
主要地区库存

图：华北（环比+0.74%）



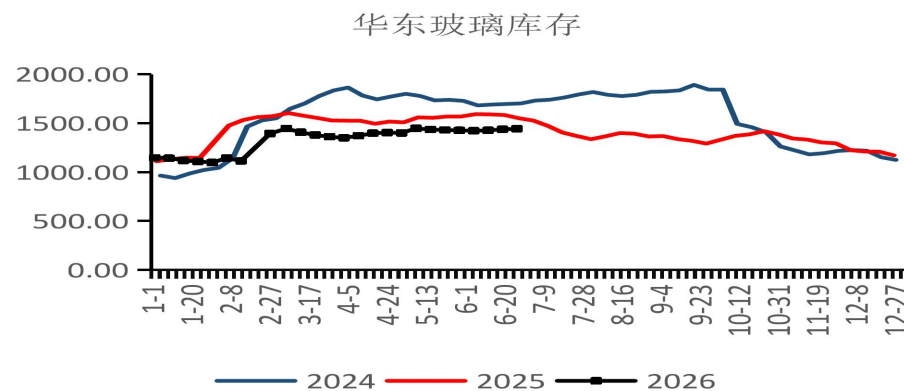
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华南（环比+0.23%）



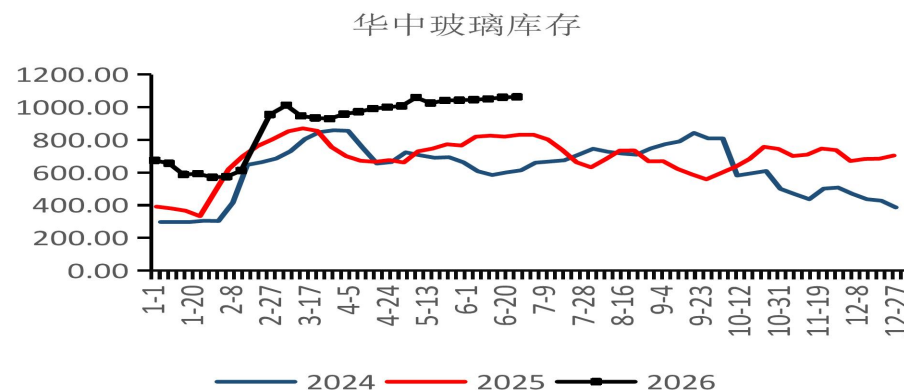
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华东（环比+0.42%）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

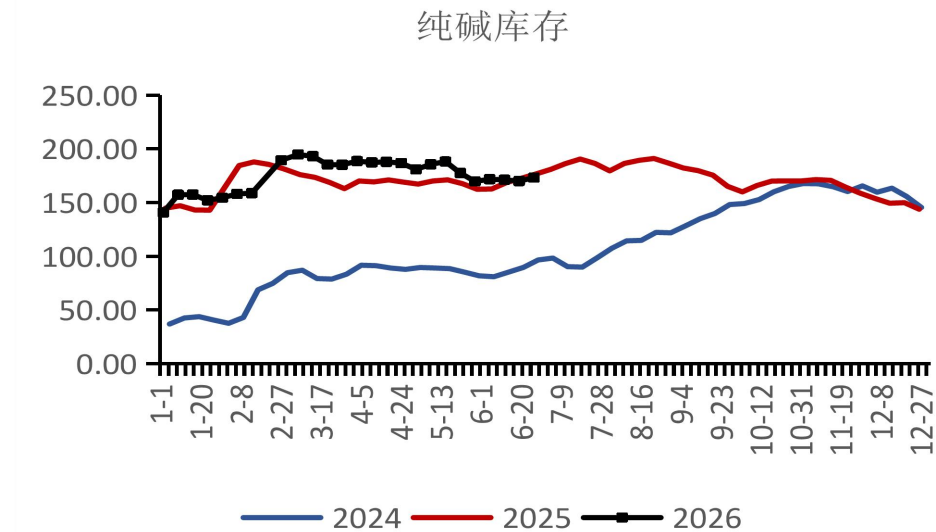
图：华中（环比+2.26%）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

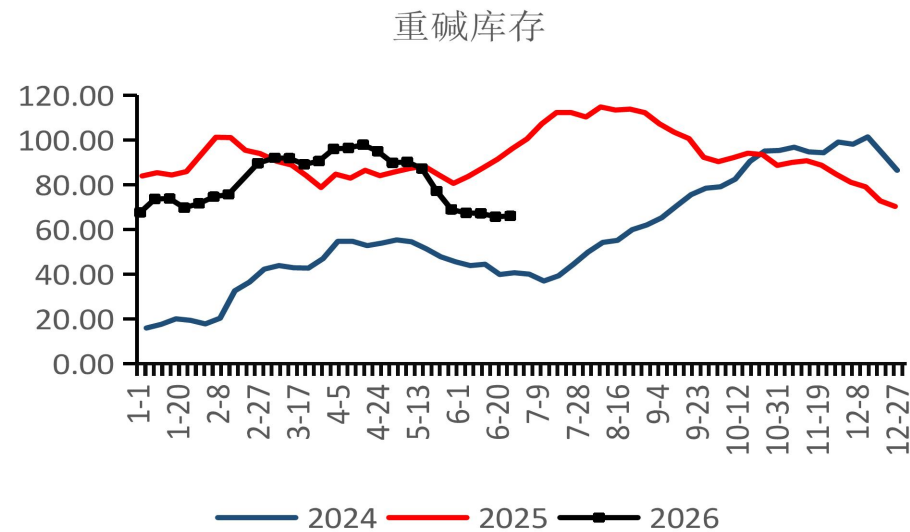
纯碱库存

图：纯碱库存（万吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：重碱库存（万吨）



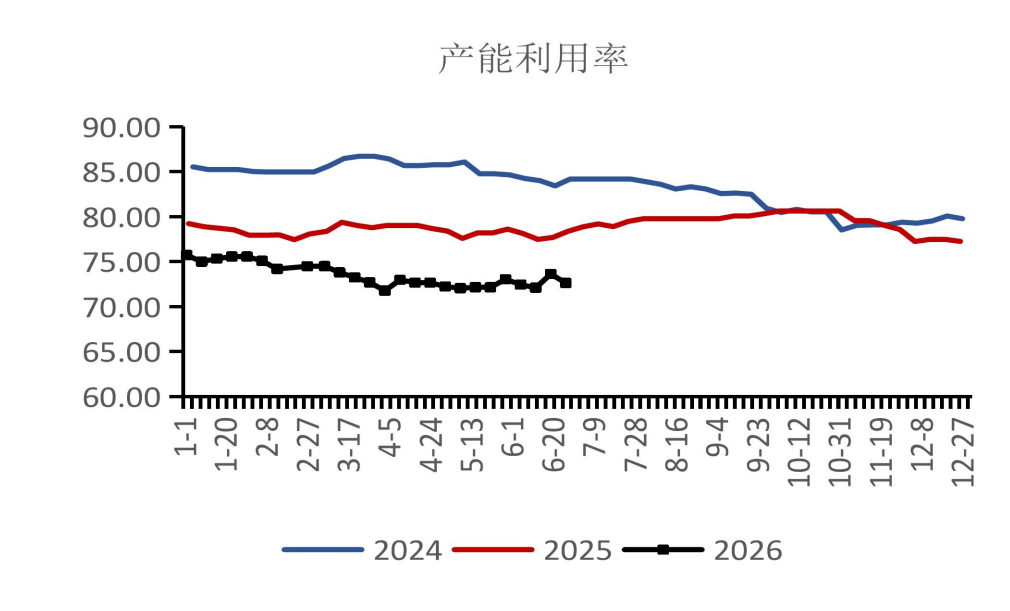
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2026年6月25日，当周国内纯碱厂家总库存173.24万吨。其中，轻质纯碱107.22万吨，重质纯碱66.02万吨。去年同期库存量为176.69万吨，同比下降3.45万吨，跌幅1.95%。个别地区出货放缓，库存增加。

供应端

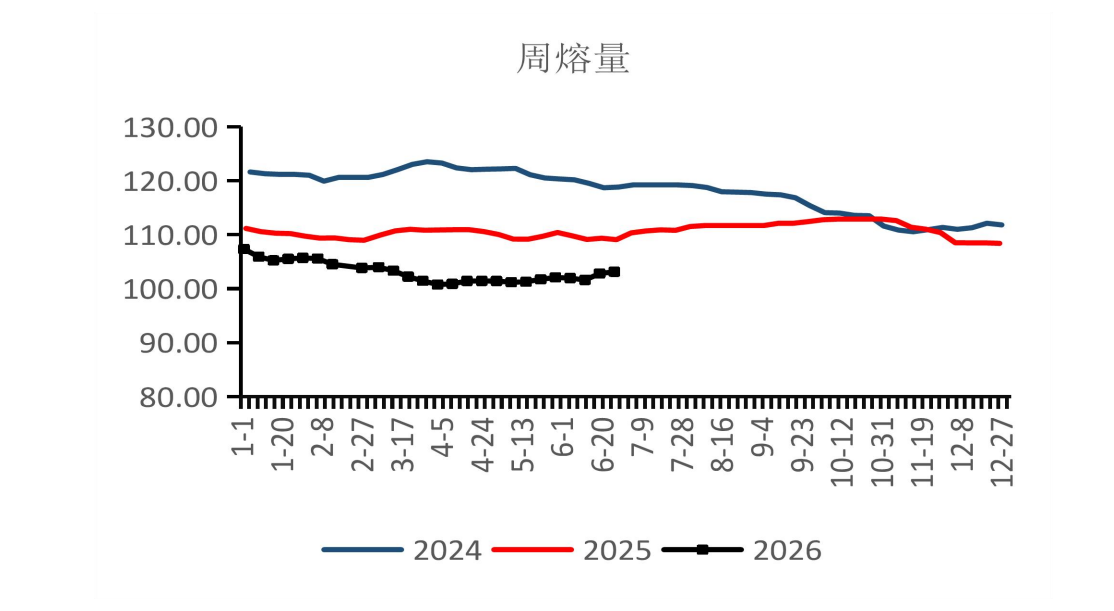
玻璃产量

图：产能利用率 (%)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：周熔量 (万吨)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

(20260619-0625) 浮法玻璃行业平均开工率68.85%，环比-0.34%；浮法玻璃行业平均产能利用率73.29%，环比+0.24%。全国浮法玻璃产量103.14万吨，环比+0.33%，同比-5.46%。

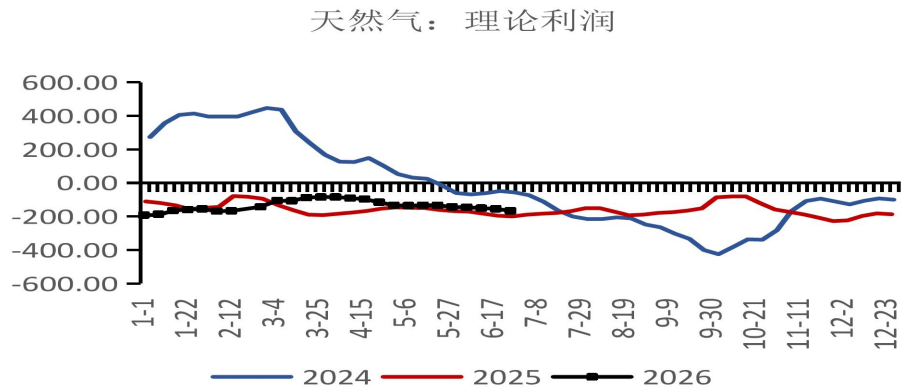
玻璃利润

图：利润

	煤制气	天然气	石油焦
6-18	-53.32	-154.23	-150.33
6-25	-63.59	-165.66	-173.18
环比	-10.27	-11.43	-22.85

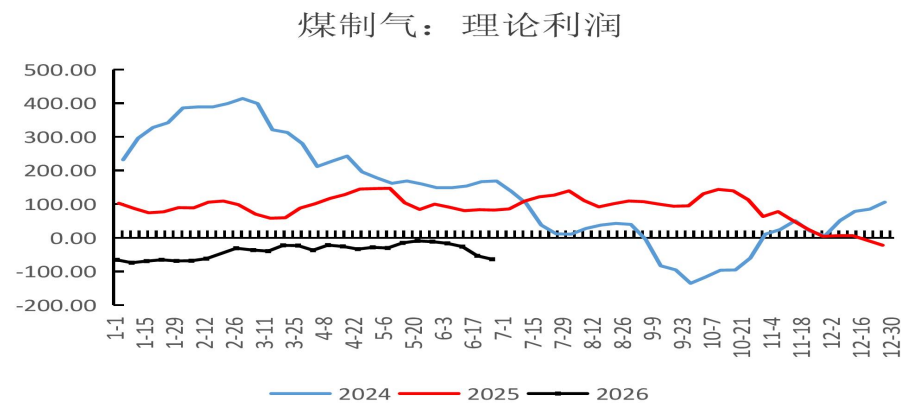
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：天然气工艺（元/吨）



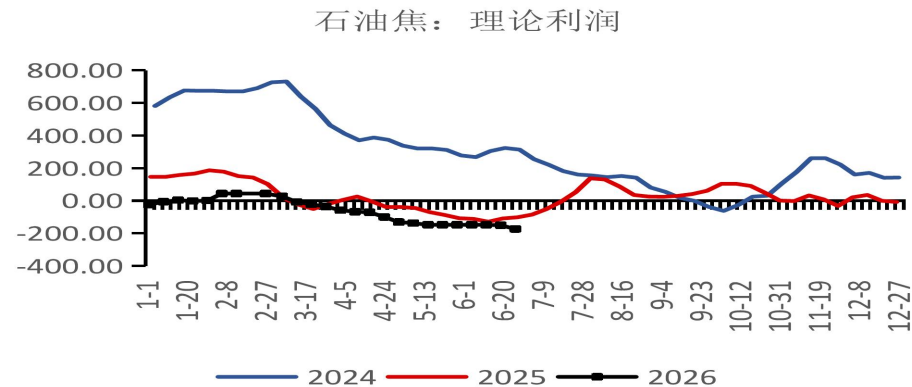
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：煤制气工艺（元/吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

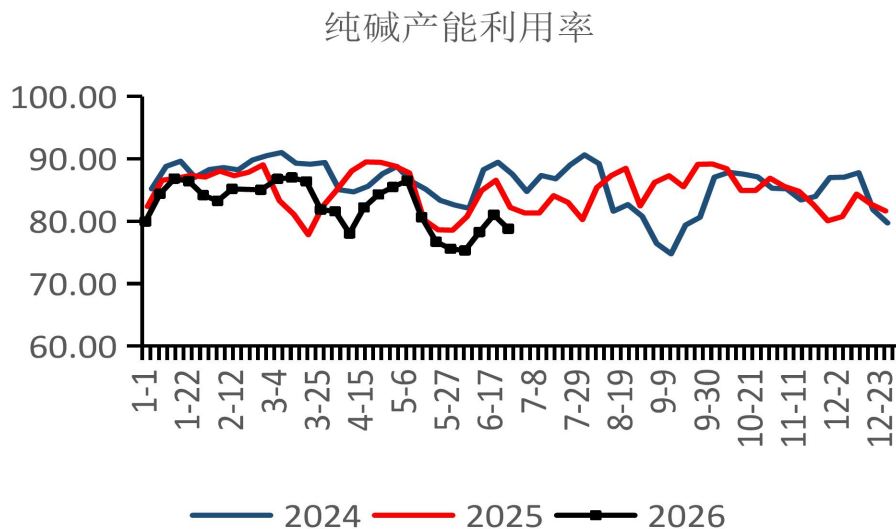
图：石油焦工艺（元/吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

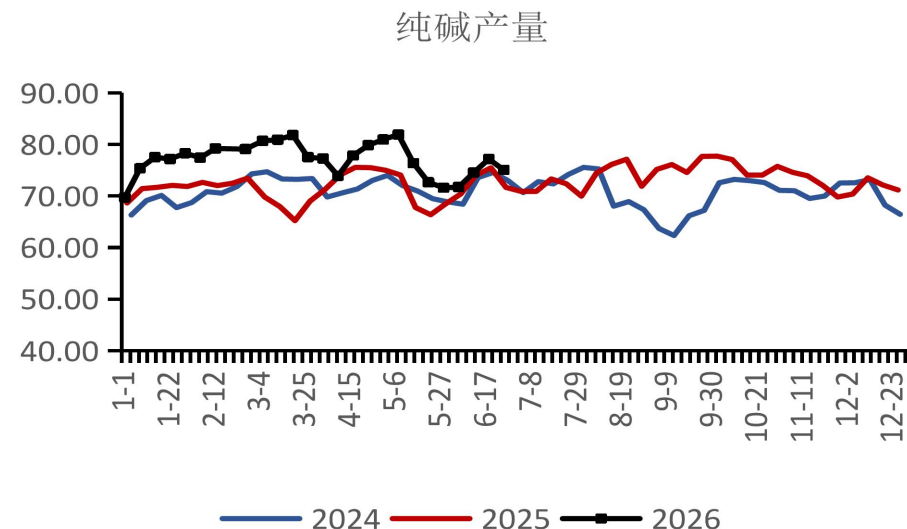
纯碱产量

图：产能利用率 (%)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：产量 (万吨)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2026年6月25日，当周国内纯碱产量75.05万吨，环比下降2.12万吨，跌幅2.75%。其中，轻质碱产量32.53万吨，环比减少1.27万吨。重质碱产量42.52万吨，环比减少0.85万吨。个别企业检修或减量，纯碱产量减少。

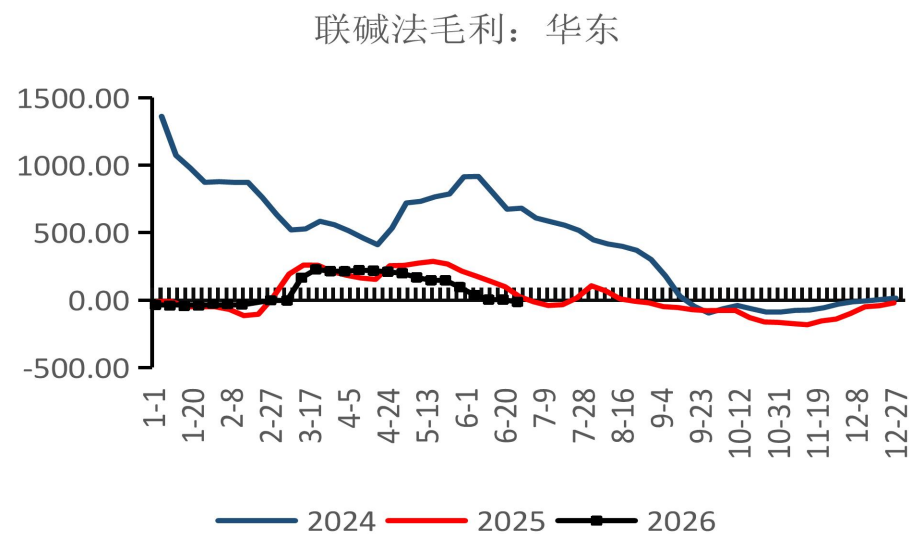
纯碱利润

图：氨碱法（元）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：联碱法（元）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

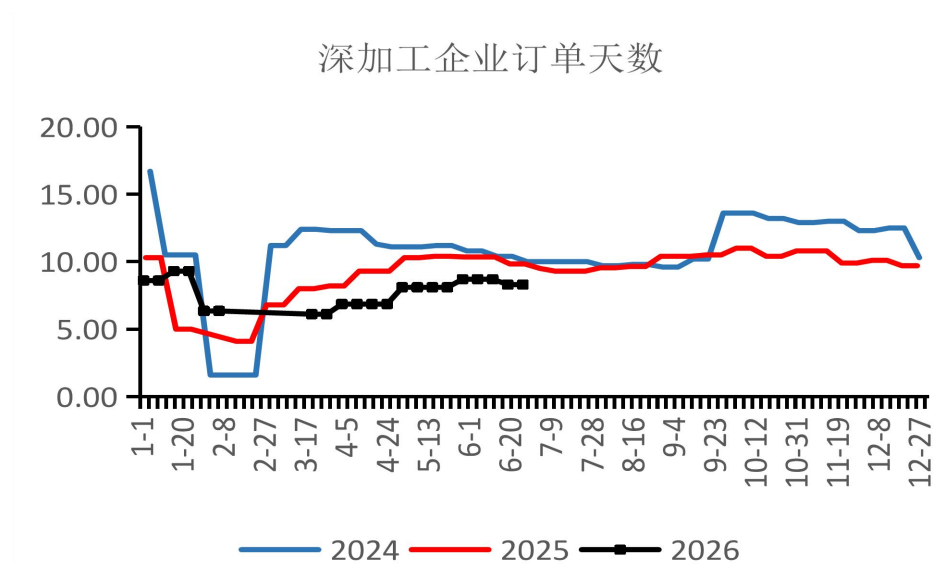
截至2026年6月25日，中国氨碱法纯碱理论利润-95.30元/吨，环比下降26.26%；

中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-13元/吨，环比下降471.43%，从微利转向亏损。

需求端

玻璃需求

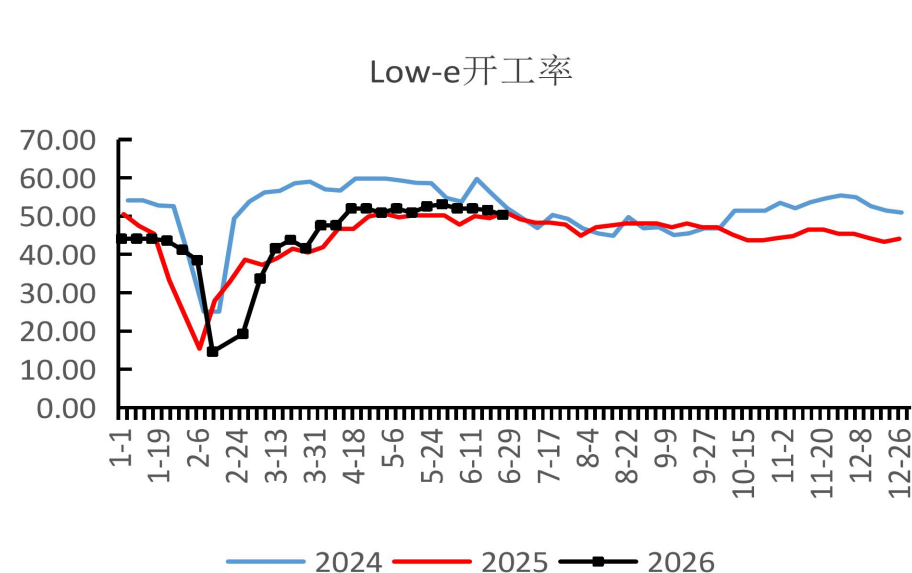
图：深加工订单排产天数（天）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截至20260615，深加工样本企业订单天数均值8.3天，环比-4.54%，同比-15.6%；原片库存在9.1天，环比-1.11%，同比-0.8%。国内浮法玻璃加工环节订单呈现环比收缩态势，区域分化特征显著，多数区域订单规模均较上期回落。

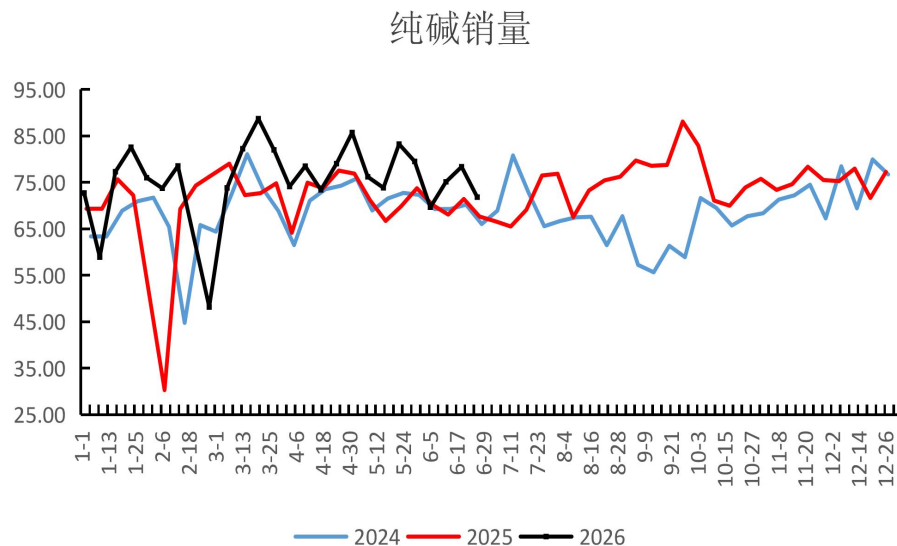
图：LOW-E开工率（%）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

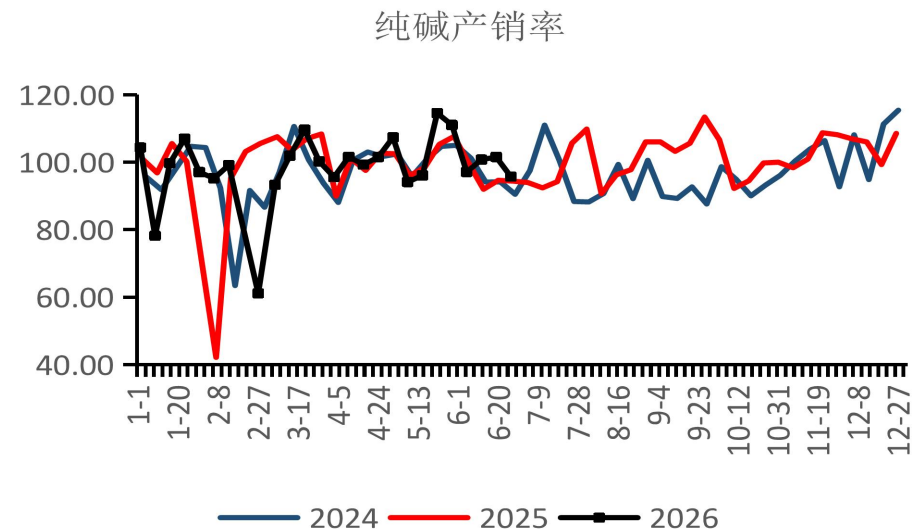
纯碱需求

图：出货量（万吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：产销比 (%)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2026年6月25日，当周中国纯碱企业出货量71.83万吨，环比下降8.34%；纯碱整体出货率为95.71%，环比-5.83%。纯碱企业窄幅波动，个别企业减量运行，供应窄幅下降，下游需求不温不火，采购积极性不佳，碱厂新订单接收一般，发货前期订单，产销略低于平衡附近。

THANKS

THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

研究报告全部内容仅供交流使用，不构成任何投资建议。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。