



光期研究 见微知著

# 煤化工策略周报

2025年8月24日



光大期货  
EVERBRIGHT FUTURES

## 目 录

- 1、期货市场及产业链原料情况
- 2、尿素：国内外扰动因素提升，盘面波幅提升
- 3、纯碱：供应或有波动，盘面坚挺运行
- 4、玻璃：关注下游企业开工变化

- 1、期货价格：本周尿素期货价格先扬后抑，周五主力01合约收盘价1739元/吨，周度涨幅0.23%。
- 2、现货价格：本周尿素现货价格宽幅波动，截至周五，山东、河南地区市场价格分别为1740元/吨、1750元/吨，二者分别较上周五上涨40元/吨、30元/吨。
- 3、供应：近期尿素供应高位波动。隆众数据显示，截至周五尿素行业日产19.59万吨，较上周五的19.32万吨提升1.40%。下周计划内检修和复产企业数量相当，但阅兵临近，关注京津冀地区是否存在环保限产情况。
- 4、库存：隆众数据显示，本周尿素企业库存102.39万吨，周环比提升6.95%。港口库存再度提升7.97%至50.1万吨，出口订单持续兑现过程中。
- 5、需求：国内农业需求处于淡季，工业需求有所回落。隆众数据显示，本周下游复合肥、三聚氰胺行业开工分别较上周下降2.64个百分点、3.22个百分点。阅兵前后京津冀地区下游板厂等行业仍存环保限产可能，尿素北方工业需求仍不乐观。
- 6、出口：本周第三批尿素出口配额落地，总量70万吨。周内该消息对尿素市场情绪存在扰动，但目前全年出口配额已发放完毕，后续出口增量预期不再。好的方面在于未来一个多月时间，我国尿素出口仍处于兑现过程中，在窗口期结束前仍有可能引起阶段性偏紧现象，从而支撑近月合约期价。
- 7、国际市场：印度最新一轮国际尿素招标计划采购量仍为200万吨，东、西海岸各100万吨，9月2日开标。由于上一轮印标价格超预期，市场开始期待本次印标价格对市场的支撑。更重要的是，本次印标可能会有中国货源参与，对我国出口需求形成利好提振。
- 8、观点小结：尿素国内基本面依旧偏弱，下周供需两端需要关注是否存在环保限产情况。不过当前市场核心影响因素仍在于印标、中国供货情况及出口政策调整。在印标结果出炉前尿素期货价格区间震荡运行，后续跟随印标结果及中国出口订单兑现情况仍有阶段性上行行情可能，近月合约表现也更加坚挺。但由于保供稳价大环境限制，尿素期、现价格上方高度仍不宜过分乐观，关注9-1价差变化、印度招标结果、我国出口动态、国内环保限产情况。

## 纯碱

- 1、期货价格：本周纯碱期货价格走势回落，截至周五，主力01合约收盘价1326元/吨，周度跌幅5.82%。
- 2、现货价格：本周纯碱现货价格多数稳定，局部地区价格仍有下调。贸易商报价跟随盘面波动，截至周五沙河及周边地区重碱送到价格1226元/吨，较上周五跌57元/吨。
- 3、供应：本周纯碱供应水平再度提升。隆众数据显示，本周纯碱行业开工率88.48%，周环比提升1.16个百分点；本周纯碱产量77.14万吨，周环比提升1.33%。月底青海等地区存在计划内检修预期，且近期市场减量、故障增多，纯碱供应水平短期或有波动。另外，重点关注阅兵前后京津冀地区环保限产对当地碱厂生产的影响。
- 4、库存：隆众数据显示，本周纯碱企业库存191.08万吨，周环比提升0.9%，轻碱库存增幅1.72%，重碱库存增幅0.34%。社会环节库存本周提升3万吨左右，纯碱中上游货源压力依旧偏高。
- 5、需求：本周纯碱下游浮法及光伏玻璃产能稳定，需求表现主要取决于采购力度。近期中下游逢低刚需采购为主，碱厂新订单表现偏弱。隆众数据显示，本周纯碱表观消费量75.44万吨，周环比提升2.98%，轻碱表消提升明显，重碱表消回落近5%。当前周度表消仍较产量偏低，纯碱供需偏弱格局不改。
- 6、观点小结：纯碱基本面偏弱状态仍存，市场新增驱动不足，预计短期纯碱期价延续区间震荡趋势，下周随着碱厂负荷下降、环保等题材发酵，情绪或有回暖修复预期。关注环保潜在影响、商品市场相关品种走势及宏观情绪变化。

品种

## 观点总结

玻璃

- 1、期货价格：本周玻璃期货价格走势偏弱，截至周五，主力01合约收盘价1173元/吨，周度跌幅3.77%。
- 2、现货价格：本周玻璃现货价格走势同样偏弱，截至周五，国内浮法玻璃市场均价1149元/吨，较上周五跌11元/吨。
- 3、供应：近期玻璃供应暂无变化，在产日熔量依旧稳定在15.96万吨。但临近阅兵，仍需观察京津冀周边地区环保是否对玻璃生产存在影响，从目前情况评估影响预计有限。玻璃生产暂不受影响，但车辆运输等或相对受限。
- 4、库存：隆众数据显示，本周玻璃企业库存6360.6万重箱，周环比提升0.28%。企业已连续三周累库，后期仍有让利出货可能。
- 5、需求：玻璃需求暂无实质性改善。一方面，近期中下游成交情绪偏弱，主流地区现货产销率周内多维持70-90%区间波动，成交好的区域能够维持100%以上产销，但区域间分化也较为明显。另一方面，京津冀地区下游玻璃深加工企业仍在阅兵前后存在环保限产可能，再加上运输车辆也存在受限预期，玻璃刚需水平、厂家出货速度等都将进一步受到压制。
- 6、观点小结：玻璃供应暂无变化，需求及企业出货仍可能受到环保因素限制，供需矛盾短期或有深化，产业看涨心态不足。预计短期玻璃期价延续震荡趋势，关注环保事件对供需两端影响程度、玻璃现货成交情况、商品市场整体情绪及宏观情绪变化。

---

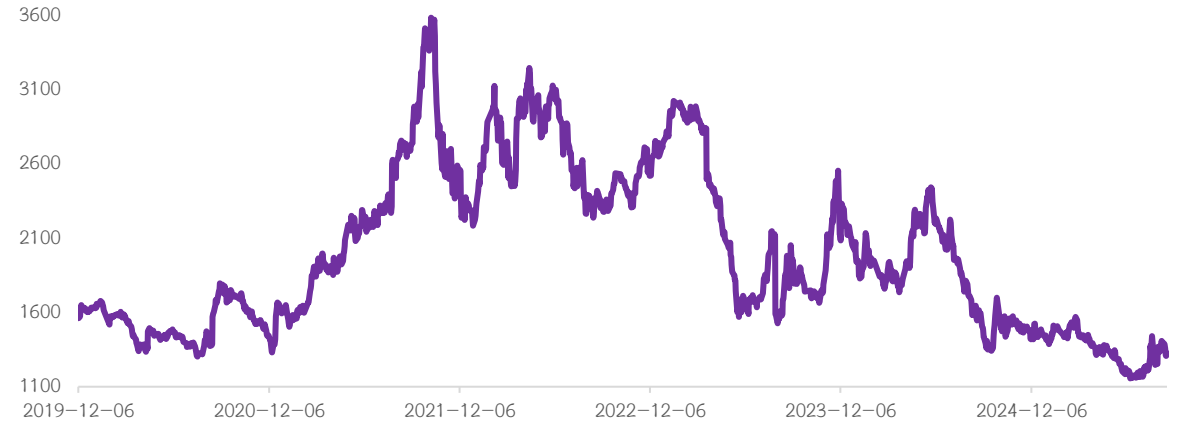
## 期货市场及产业链原料情况

# 1. 期货价格：截至8月22日，尿素主力周+0.23%；纯碱主力周-5.82%；玻璃主力周-3.77%

图表：尿素主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



图表：纯碱主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



图表：玻璃主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



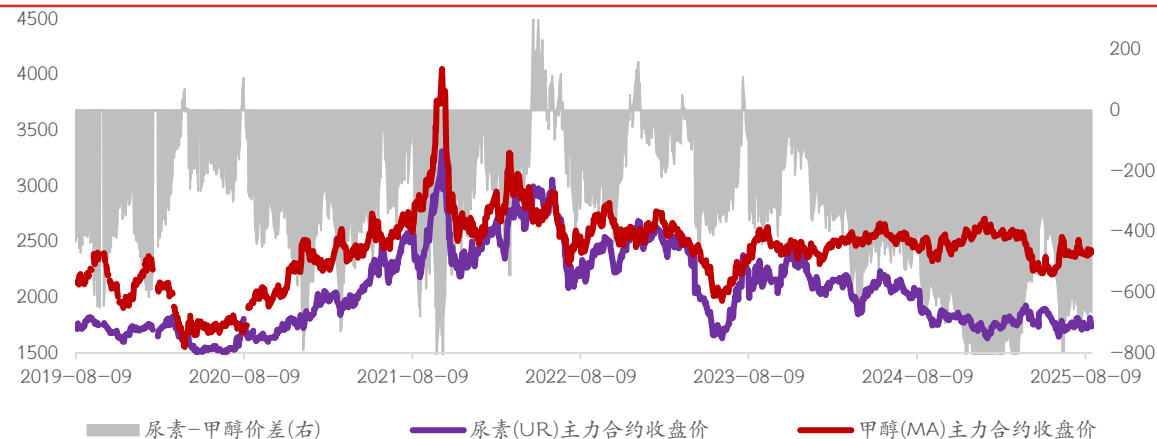
资料来源：iFind，光大期货研究所

## 2.期货关联品种：本周相关品种走势有所分化，纯碱最弱、尿素最为坚挺

图表：玻璃-纯碱期货价差走势图（元/吨）



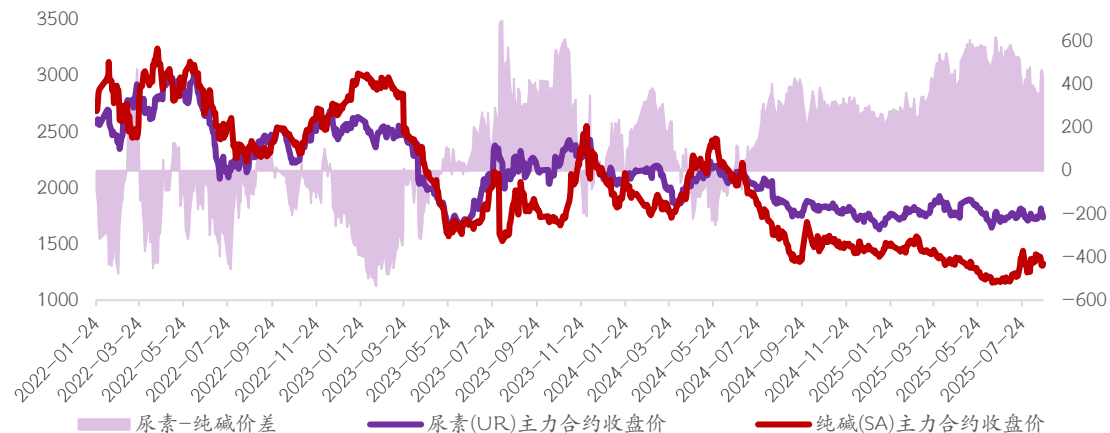
图表：尿素-甲醇期货价差走势图（元/吨）



图表：烧碱-纯碱期货价差走势图（单位：元/吨）



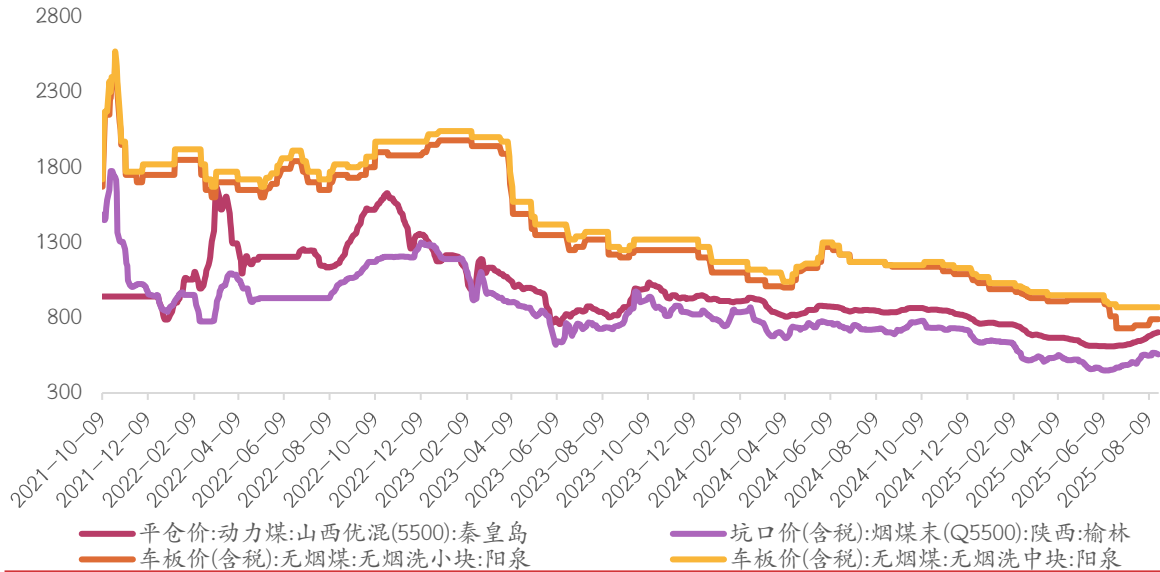
图表：尿素-纯碱期货价差走势图（单位：元/吨）



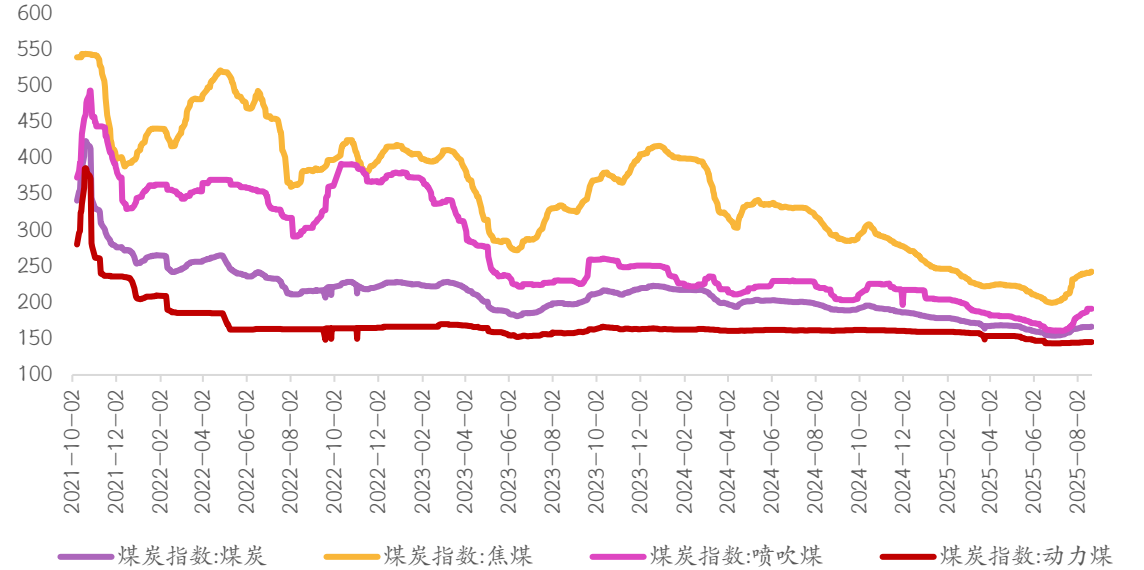
资料来源：iFind，光大期货研究所

### 3.原料煤炭：本周煤炭价格走势开始分化

图表：煤炭价格走势（单位：元/吨）



图表：煤炭指数指数（单位：点）

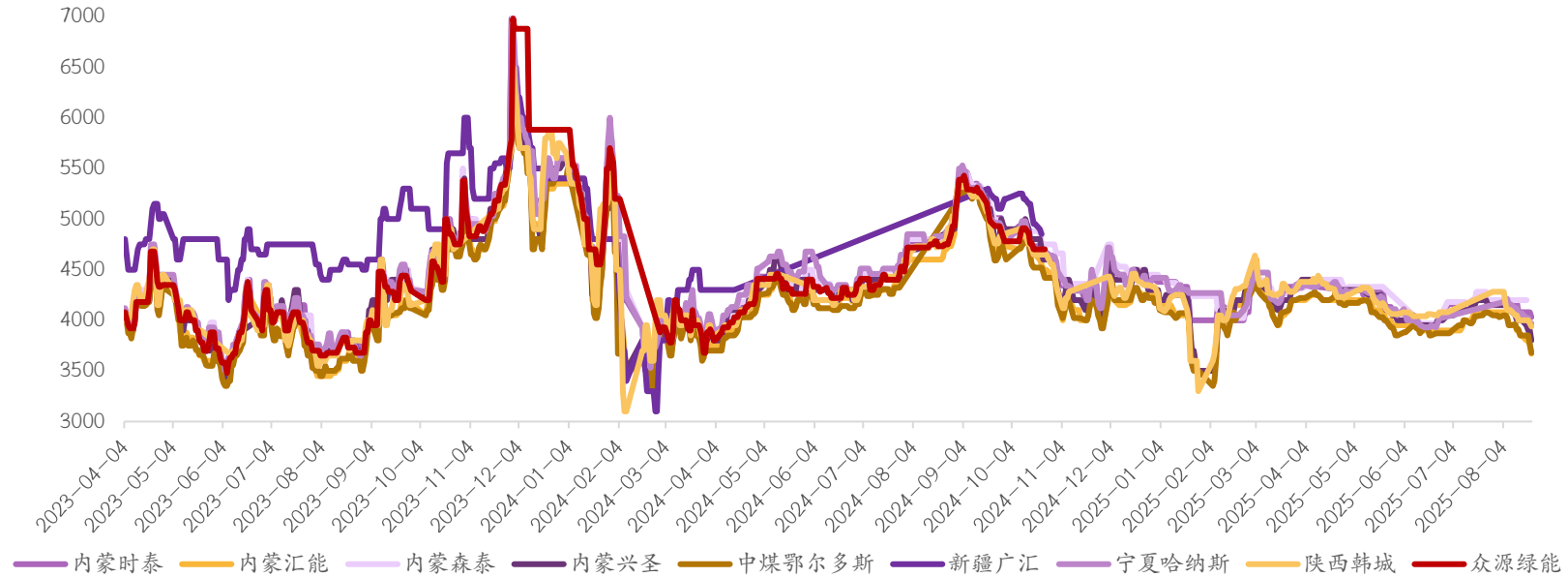


资料来源：iFind，光大期货研究所

	秦皇岛优混动力煤(5500)平仓价	陕西榆林烟末煤坑口价(Q5500)	阳泉无烟洗小块车板价	阳泉无烟洗中块车板价
2025-08-21	702	557	790	870
2025-08-20	702	558	790	870
2025-08-19	700	560	790	870
2025-08-18	698	565	790	870
2025-08-15	695	566	790	870

### 3.原料天然气：本周国内LNG价格走势进一步回落

图表：中国各地区LNG出厂价格指数（单位：元/吨）

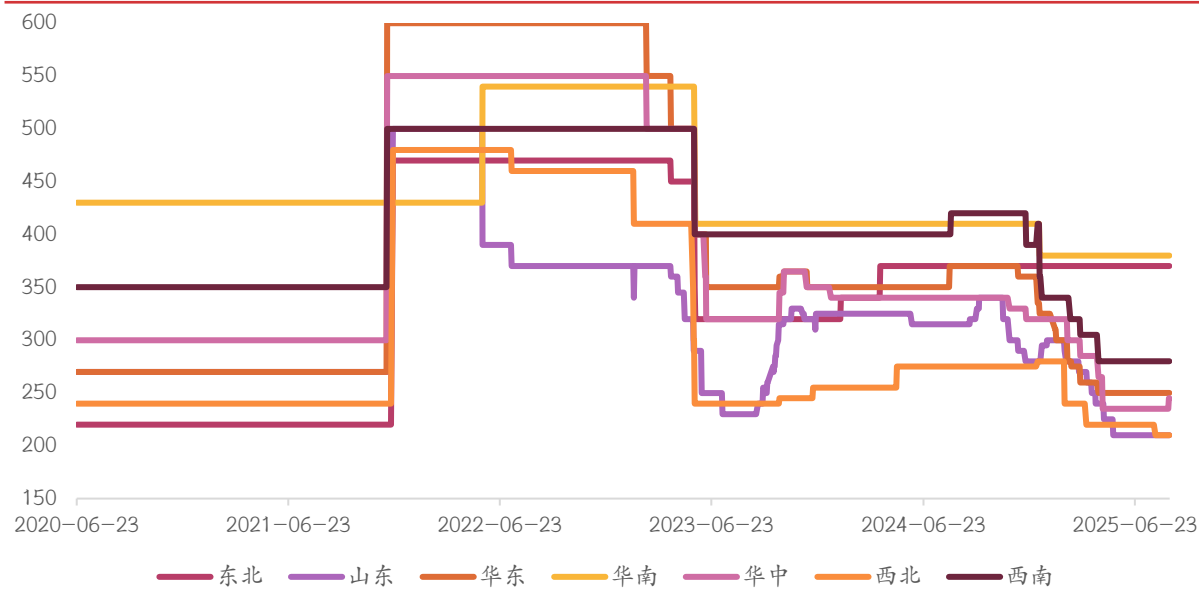


资料来源：iFind，光大期货研究所

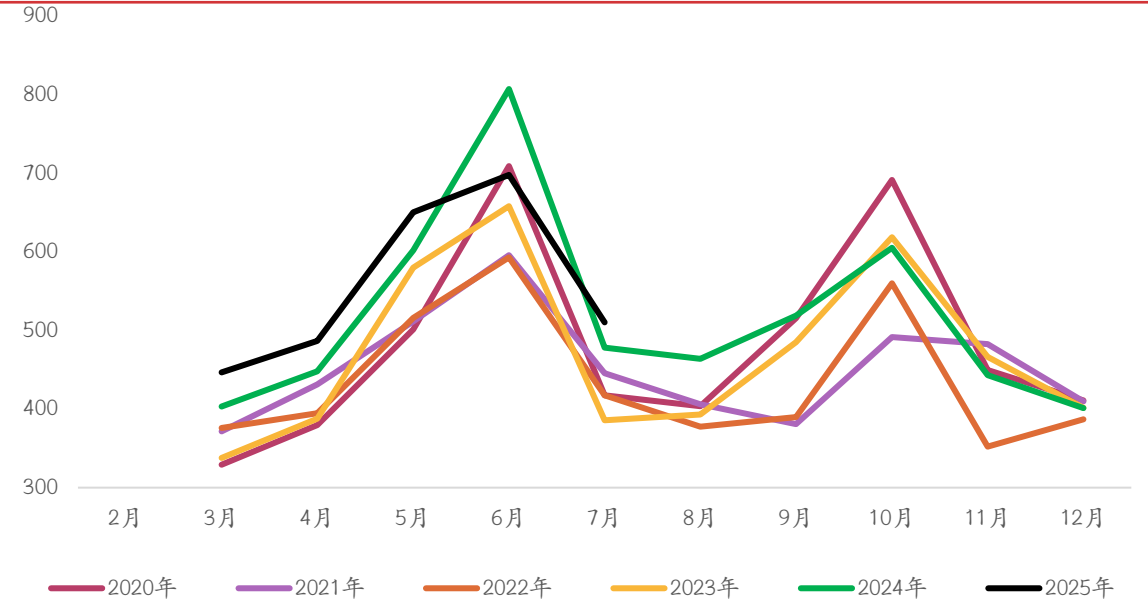
元/吨	内蒙时泰	内蒙汇能	内蒙兴圣	中煤鄂尔多斯
2025-08-21	4030	3670	3800	3680
2025-08-20	4080	3750	3900	3760
2025-08-19	4080	3800	3900	3850
2025-08-18	4080	3800	3950	3850
2025-08-15	4080	3850	4000	3850

### 3. 两碱原料原盐：本周原盐价格维持稳定

图表：国内原盐价格走势（单位：元/吨）



图表：国内原盐月度产量（单位：万吨）

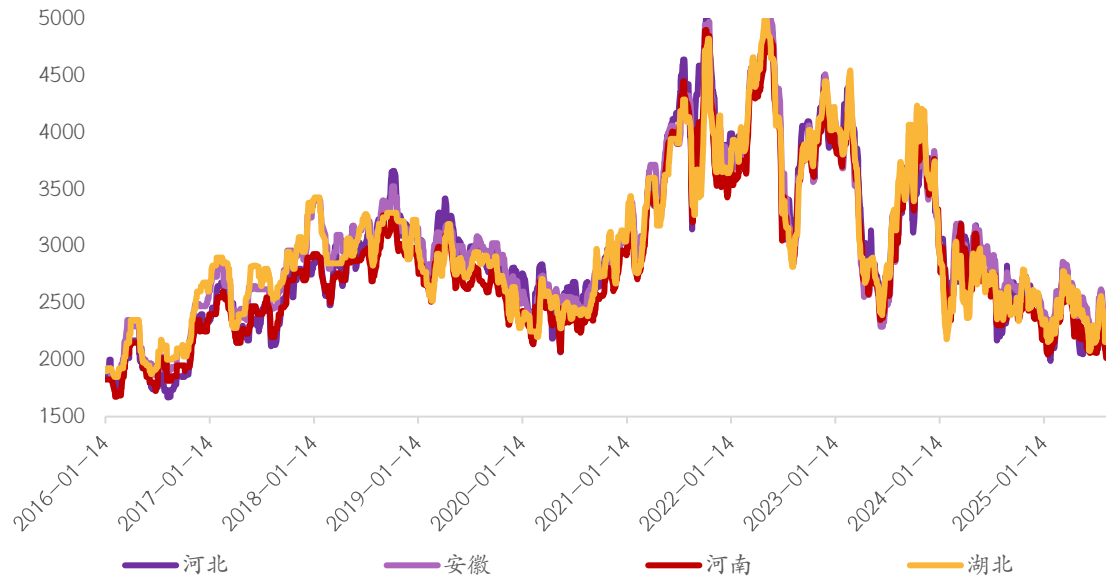


资料来源：iFind，光大期货研究所

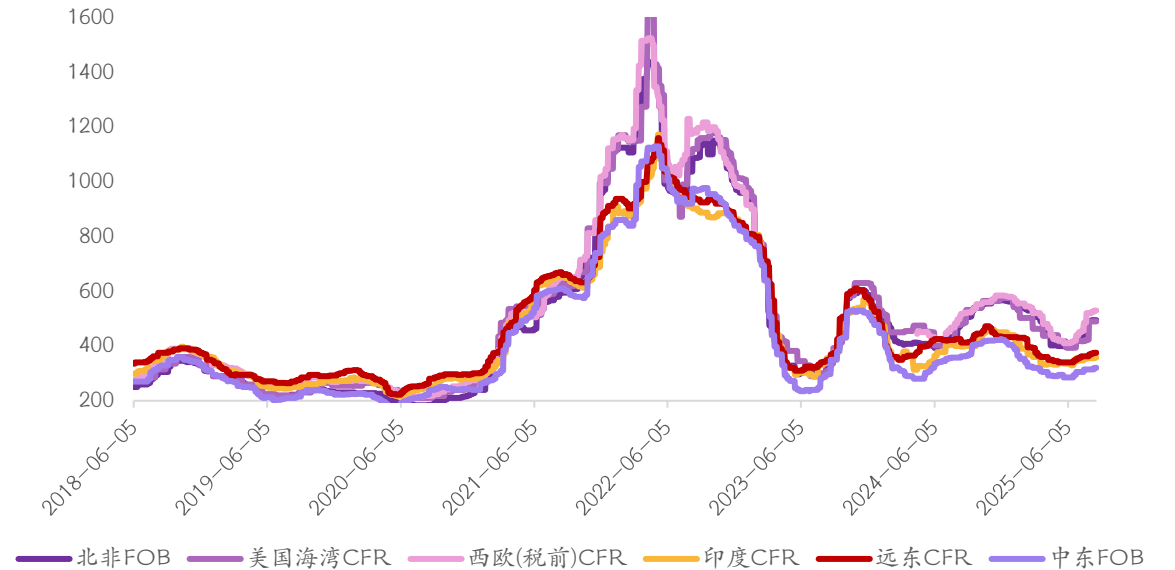
日期	东北	山东	华东	华南	华中	西北	西南
2025-08-21	370	210	250	380	245	210	280
2025-08-14	370	210	250	380	235	210	280
月度变化	0	0	0	0	10	0	0

## 4.尿素、纯碱上游合成氨：本周合成氨现货均价下跌3.49%

图表：合成氨市场主流价走势图（单位：元/吨）



图表：国际主要地区液氨价格走势图（单位：美元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

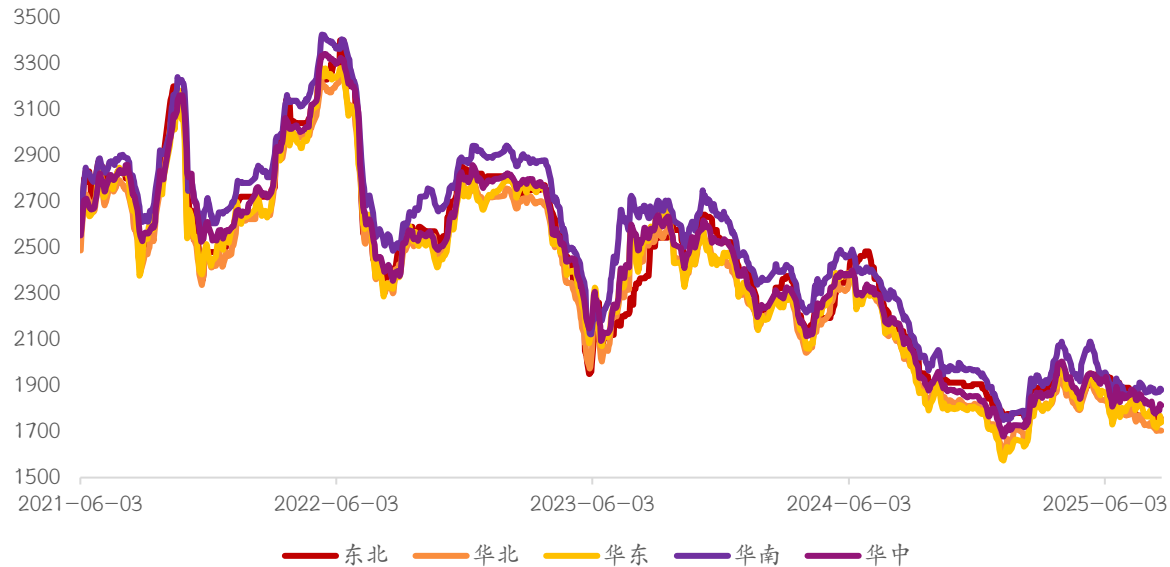
	山东合成氨价格(元/吨)
2025-08-21	2118
2025-08-14	2210
周环比	-4.16%

---

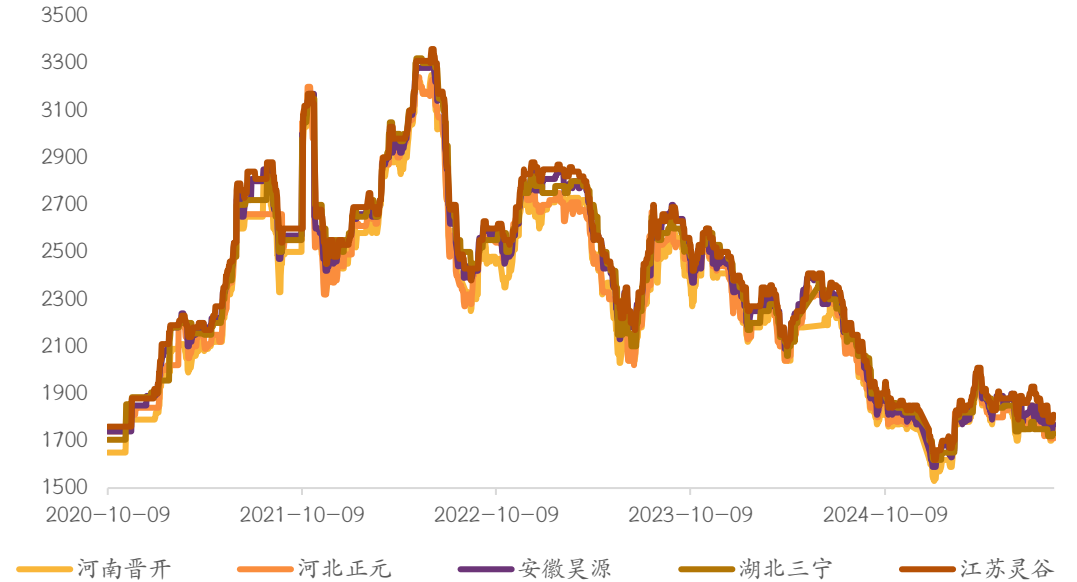
尿素：国内外扰动因素提升，盘面波幅提升

# 1.现货价格：本周尿素现货市场价格震荡偏强运行

图表：国内各地区尿素现货市场价（单位：元/吨）



图表：国内主要尿素生产企业出厂报价（单位：元/吨）

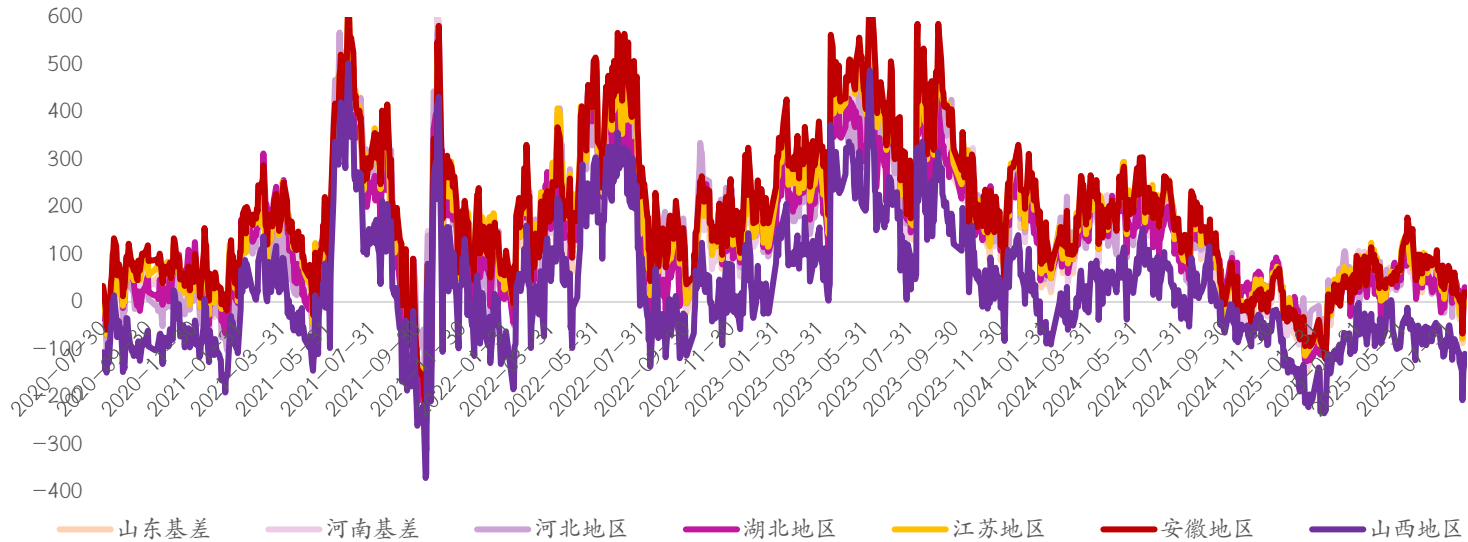


资料来源：iFind, 光大期货研究所

元/吨	山东	河南	河北	湖北	安徽	江苏	山西
2025/8/22	1740	1750	1770	1770	1760	1740	1630
2025/8/21	1760	1760	1770	1770	1780	1760	1630
2025/8/20	1770	1780	1770	1770	1780	1780	1630
2025/8/19	1730	1740	1740	1750	1750	1740	1610
2025/8/18	1730	1740	1740	1740	1750	1740	1610
周环比	10	10	30	30	10	0	20

## 2.基差：本周尿素基差（以市场价计算）继续收缩

图表：主流地区尿素基差-市场价（单位：元/吨）

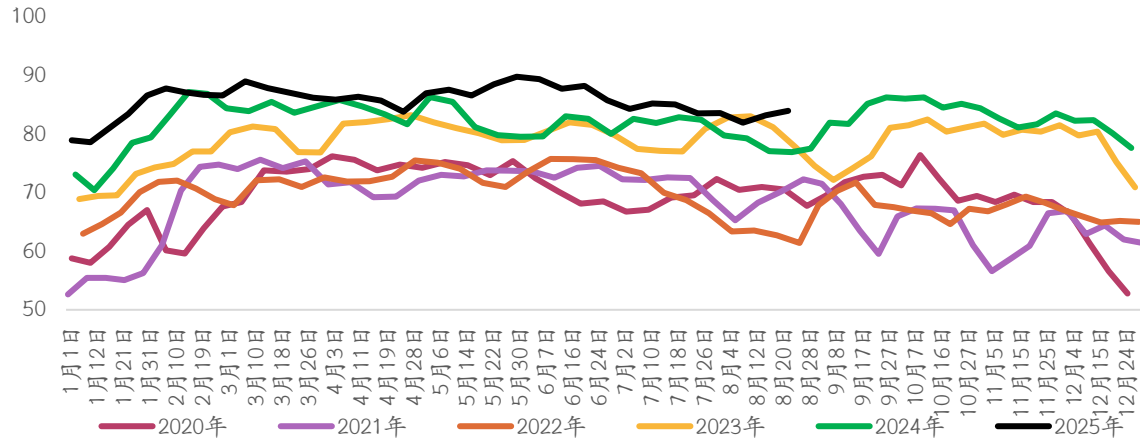


资料来源：iFind，光大期货研究所

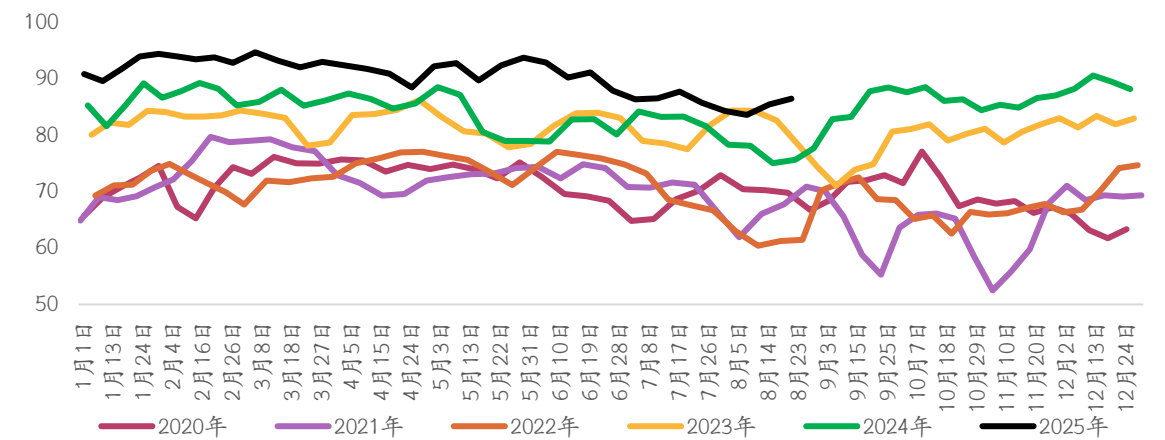
元/吨	山东基差	河南基差	河北地区	湖北地区	江苏地区	安徽地区	山西地区
2025/8/22	1	11	31	31	1	21	-109
2025/8/21	-4	-4	6	6	-4	16	-134
2025/8/20	-6	4	-6	-6	4	4	-146
2025/8/19	-87	-77	-77	-67	-77	-67	-207
2025/8/18	-24	-14	-14	-14	-14	-4	-144
周环比	25	25	45	45	15	25	35

### 3.开工：本周尿素生产水平小幅提升，行业开工+0.77个百分点至83.98%

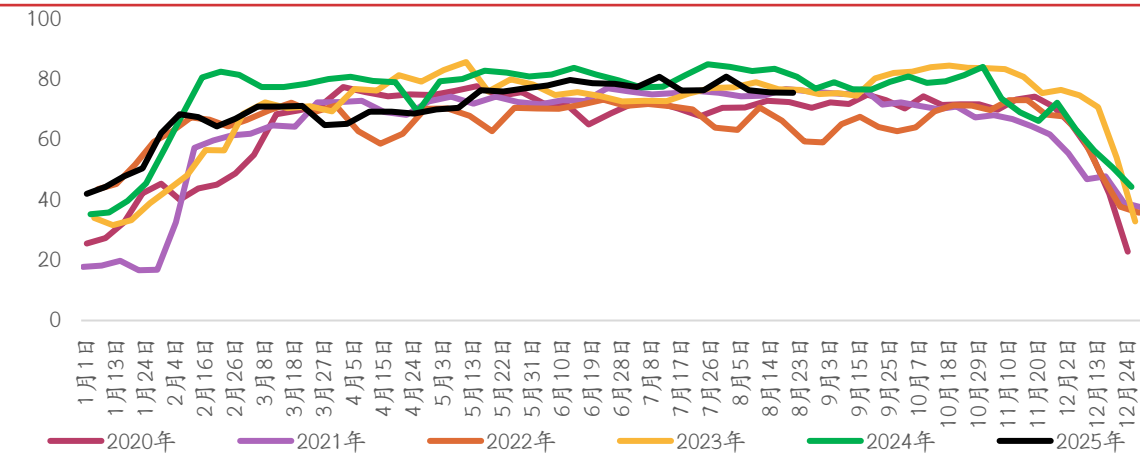
图表：尿素企业周度开工率走势图（单位：%）



图表：煤头尿素周度企业开工率走势图（单位：%）



图表：气头尿素周度企业开工率走势图（单位：%）

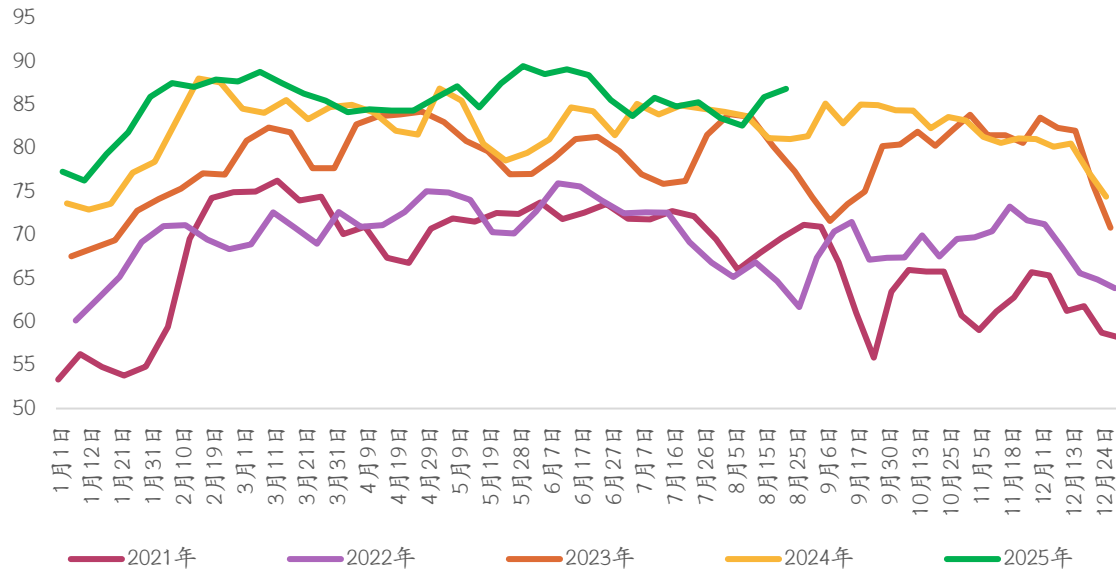


日期	尿素周度产能利用率(%)	煤制尿素周度产能利用率(%)	天然气制尿素周度产能利用率(%)
2025-08-22	83.98	86.56	75.61
2025-08-15	83.21	85.52	75.74
2024-08-23	76.95	75.67	81.01
周环比	0.77	1.05	-0.13
周同比	7.03	10.89	-5.40

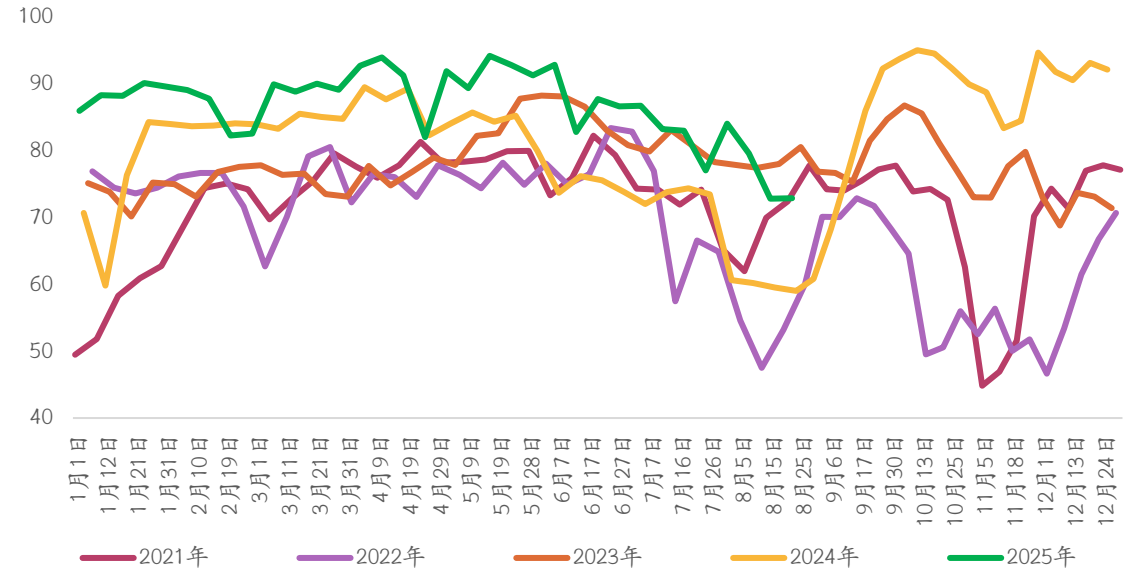
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

### 3.开工：本周小、大颗粒尿素开工分别+0.95个百分点、+0.05个百分点

图表：小颗粒尿素开工率走势图（单位：%）



图表：大颗粒尿素开工率走势图（单位：%）

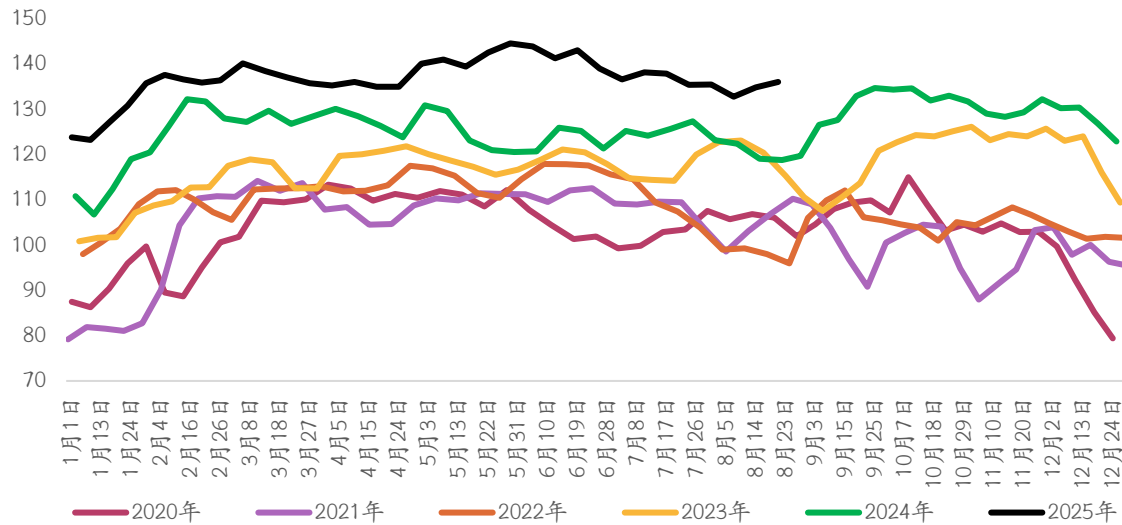


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

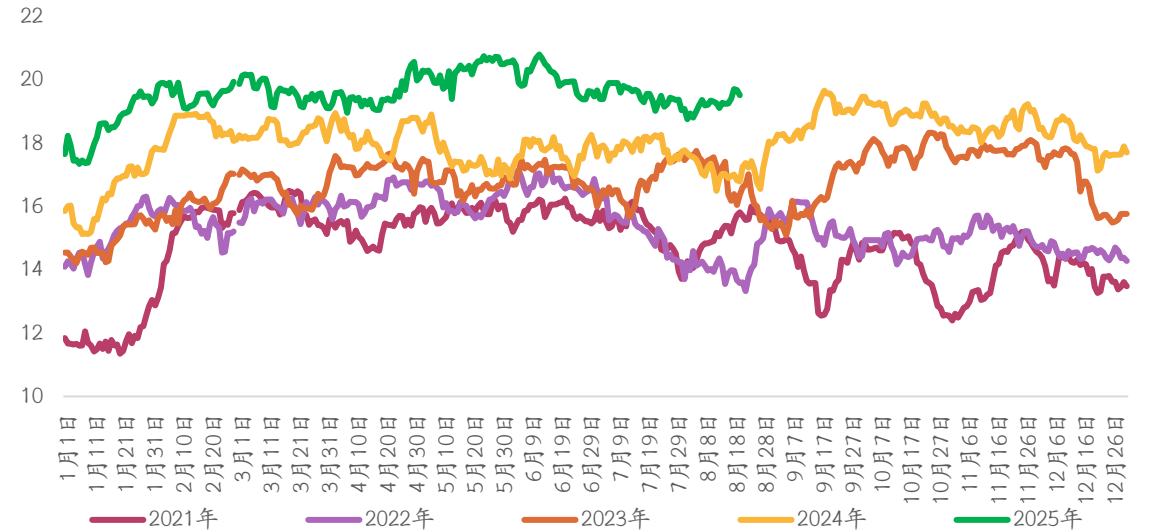
日期	小颗粒尿素产能利用率(%)	大颗粒尿素产能利用率(%)
2025-08-22	86.85	72.89
2025-08-15	85.90	72.83
2024-08-23	81.06	59.03
周环比	0.95	0.05
周同比	5.79	13.86

## 4.产量：本周尿素日产依旧维持19+万吨区间波动，同比仍处于最高水平

图表：尿素周度产量（单位：万吨）



图表：尿素日产量（单位：万吨）



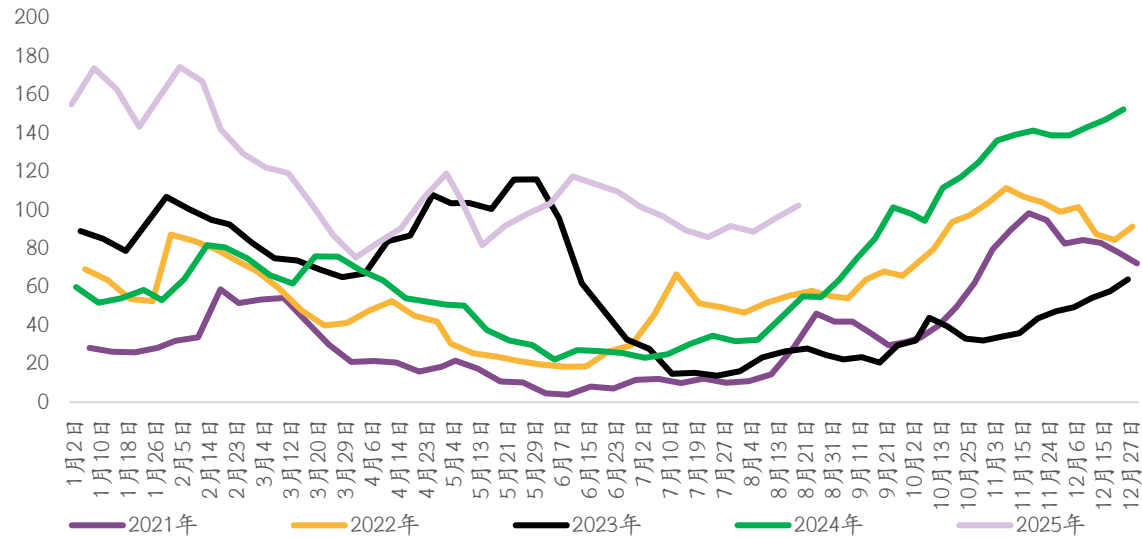
资料来源：Mysteel, iFind, 光大期货研究所

日期	尿素周度产量(万吨)
2025-08-22	136.10
2025-08-15	134.85
2024-08-23	118.80
周环比	0.93%
周同比	14.56%

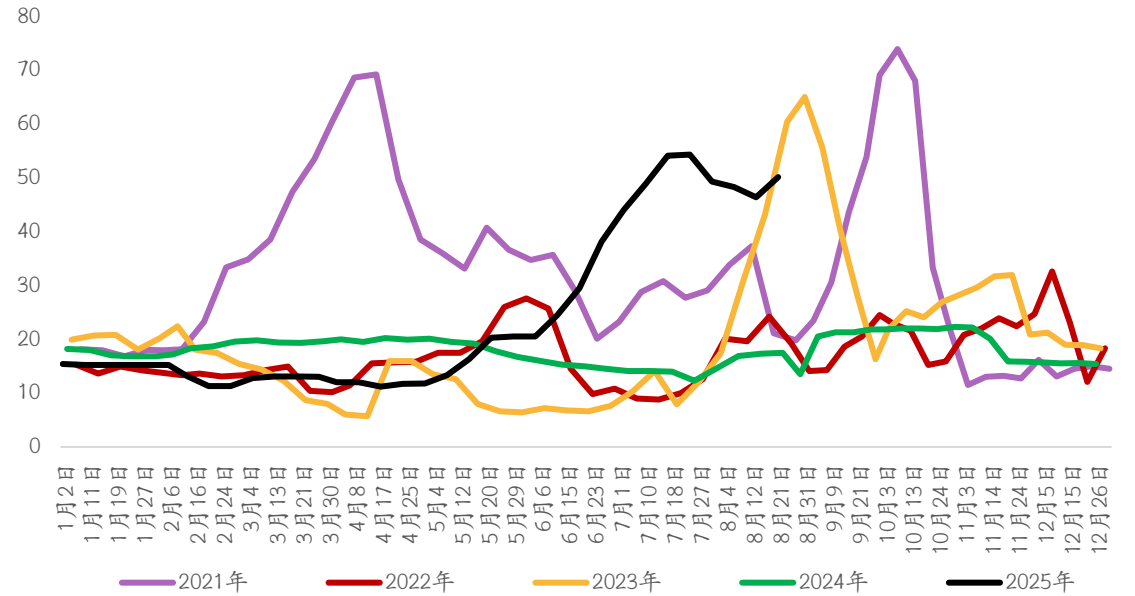
日期	尿素日产量(万吨)
2025-08-20	19.52
2025-08-13	19.12
2024-08-19	16.83
周环比	2.11%
周同比	16.01%

## 5.库存：本周尿素企业库存+6.95%至102.39万吨；港口库存+7.97%至50.1万吨

图表：尿素企业库存（单位：万吨）



图表：港口尿素周度库存变化图（单位：万吨）



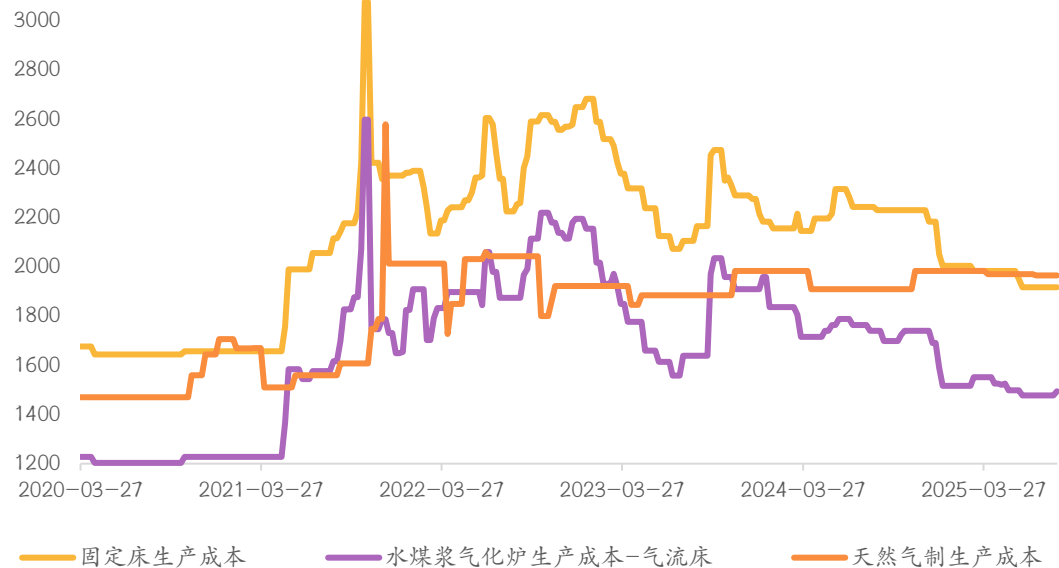
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	企业库存（万吨）
2025-08-20	102.39
2025-08-13	95.74
2024-08-21	55.05
周环比	6.95%
周同比	85.99%

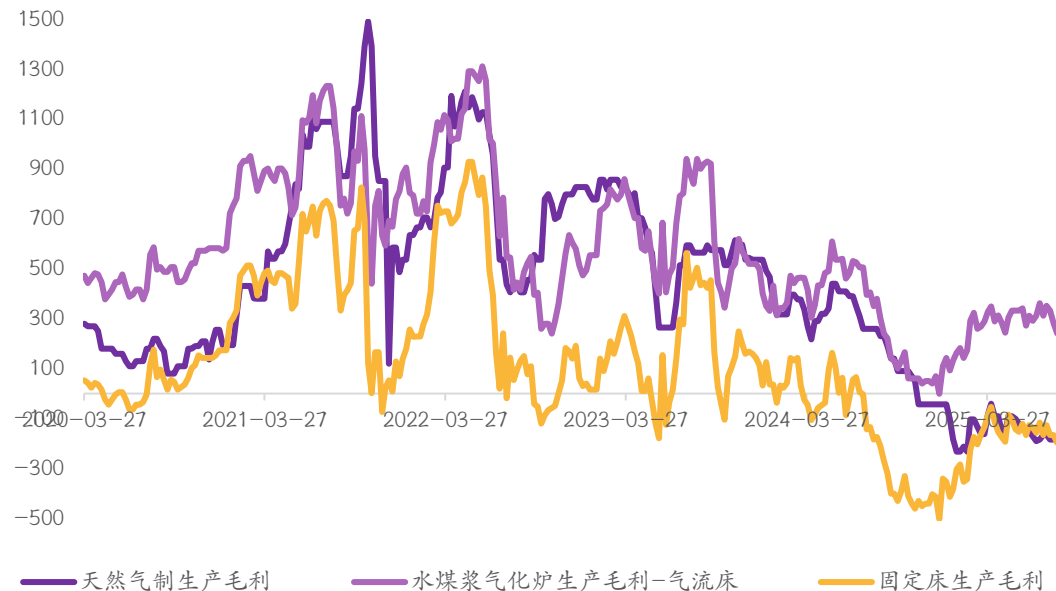
日期	港口库存（万吨）
2025-08-21	50.10
2025-08-14	46.40
2024-08-22	17.50
周环比	7.97%
周同比	186.29%

## 6.利润与成本：本周尿素成本多数稳定，个别工艺成本上行；行业利润有所修复

图表：不同工艺尿素生产成本（单位：元/吨）



图表：不同工艺尿素生产毛利（元/吨）



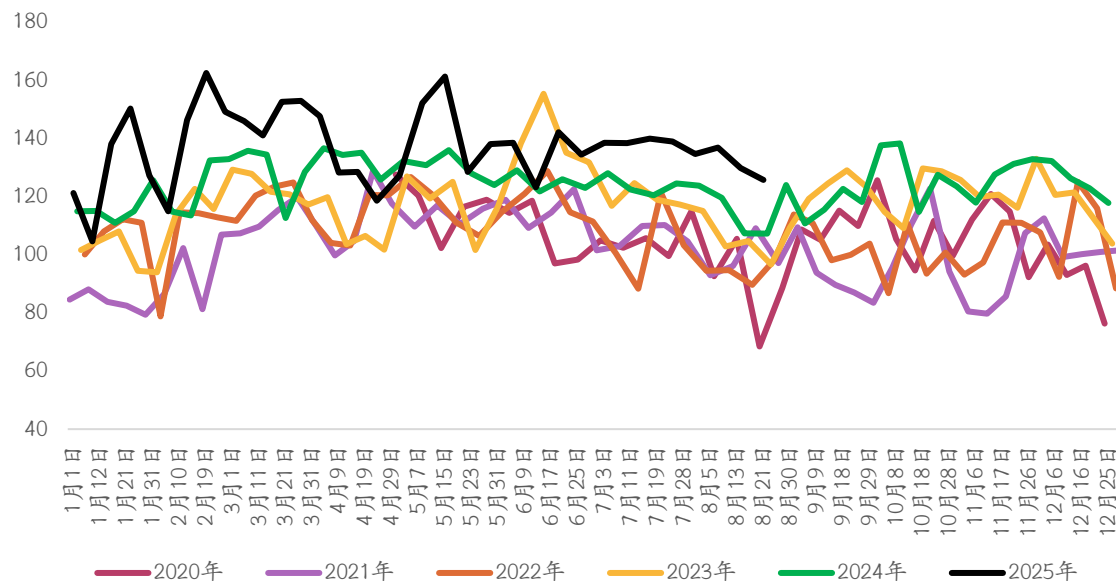
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

元/吨	固定床成本	水煤浆气化炉成本	天然气成本
2025-08-22	1917	1494	1965
2025-08-15	1917	1478	1965
2024-08-23	2231	1740	1910
周环比	0	16	0
周同比	-314	-246	55

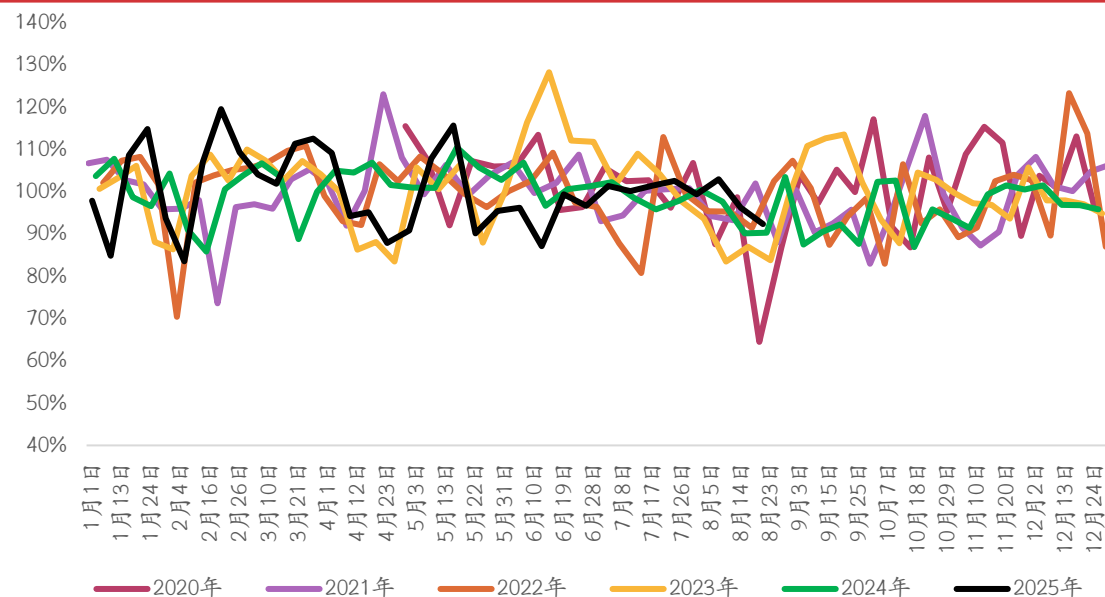
元/吨	固定床毛利	水煤浆气化炉毛利	天然气毛利
2025-08-22	-157	246	-185
2025-08-15	-197	242	-185
2024-08-23	-211	300	230
周环比	40	4	0
周同比	54	-54	-415

## 7.表消及产销：本周尿素现货成交情绪继续转弱，表需、产销分别-3.10%、-3.84个百分点

图表：尿素周度表观消费量（单位：万吨）



图表：国内尿素企业周度产销率（单位：%）

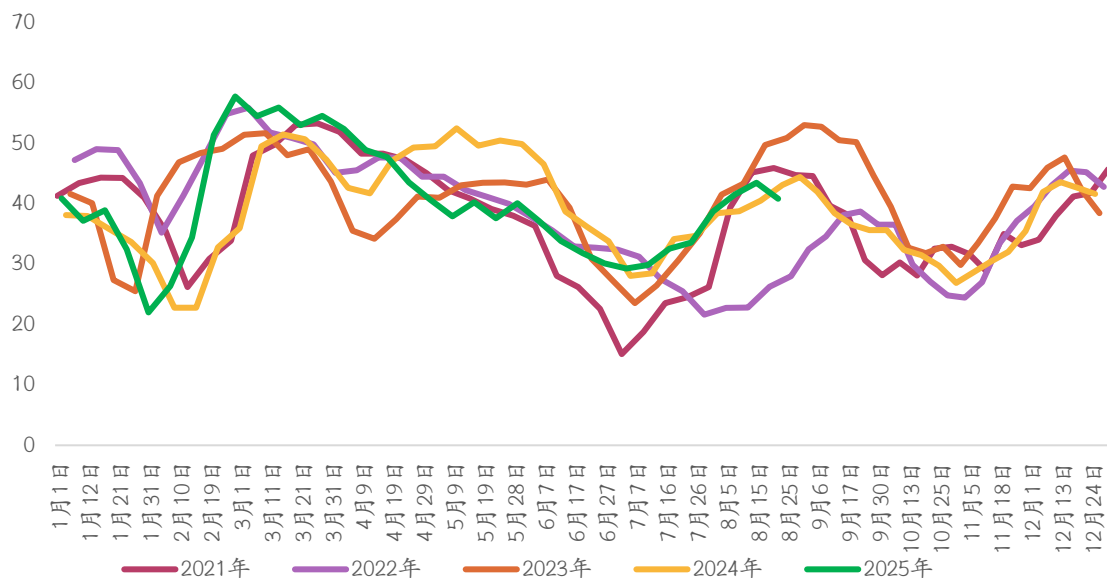


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

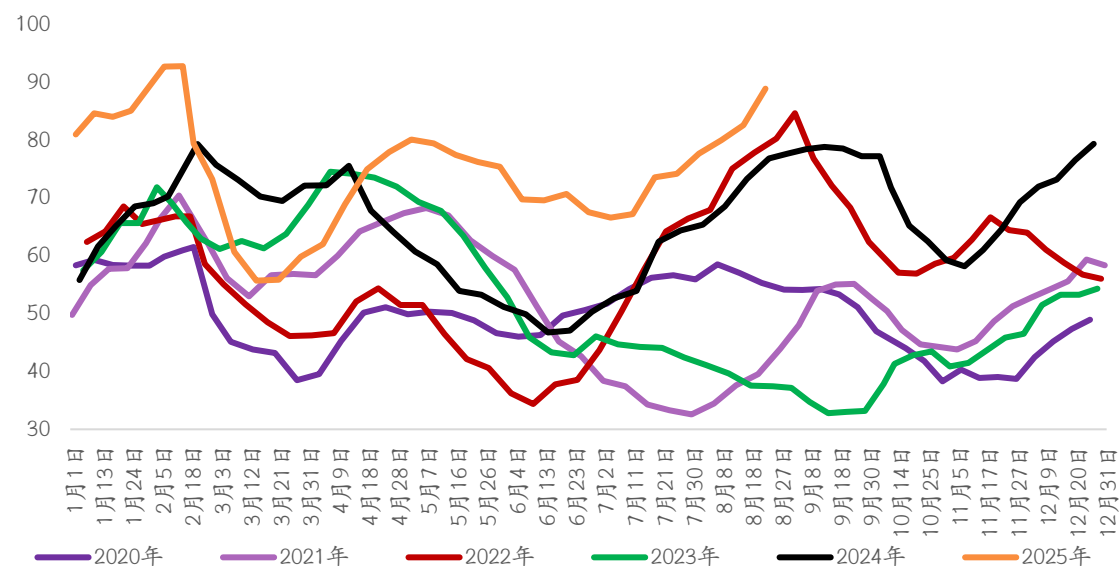
日期	周度表需(万吨)	周度产销率(%)
2025-08-22	125.75	92.40%
2025-08-15	129.77	96.23%
2024-08-23	107.27	90.29%
周环比	-3.10%	-3.84%
周同比	17.22%	2.10%

## 8.下游需求：本周复合肥开工-2.64个百分点至40.84%；行业成品库存进一步累积不利于对原料采购

图表：复合肥行业周度开工率（单位：%）



图表：复合肥周度库存（单位：万吨）



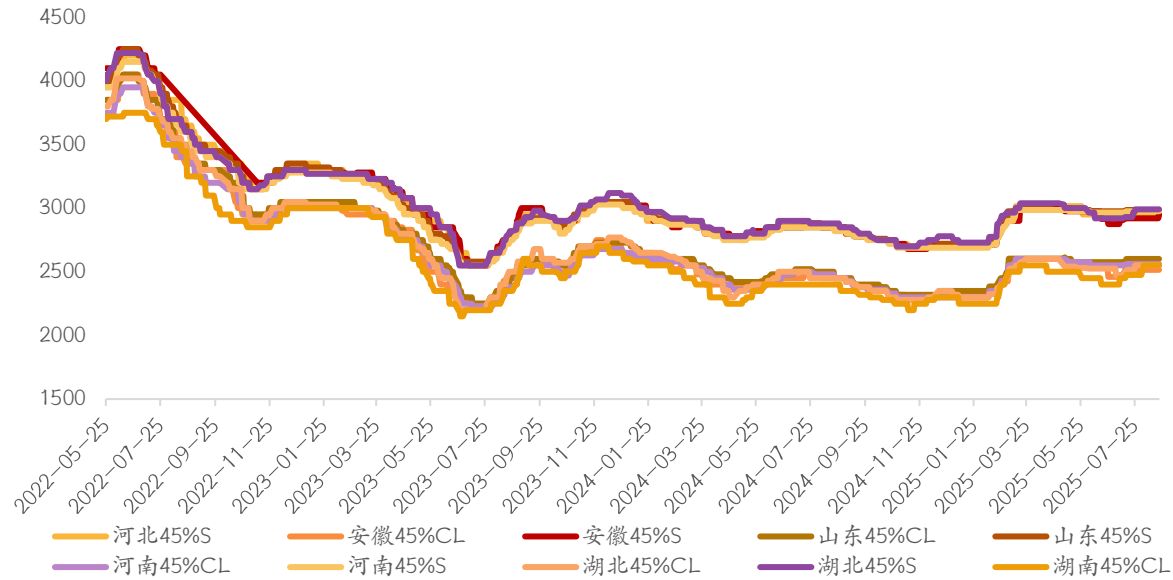
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	复合肥开工率(%)
2025-08-22	40.84
2025-08-15	43.48
2024-08-23	43.08
周环比	-2.64
周同比	-2.24

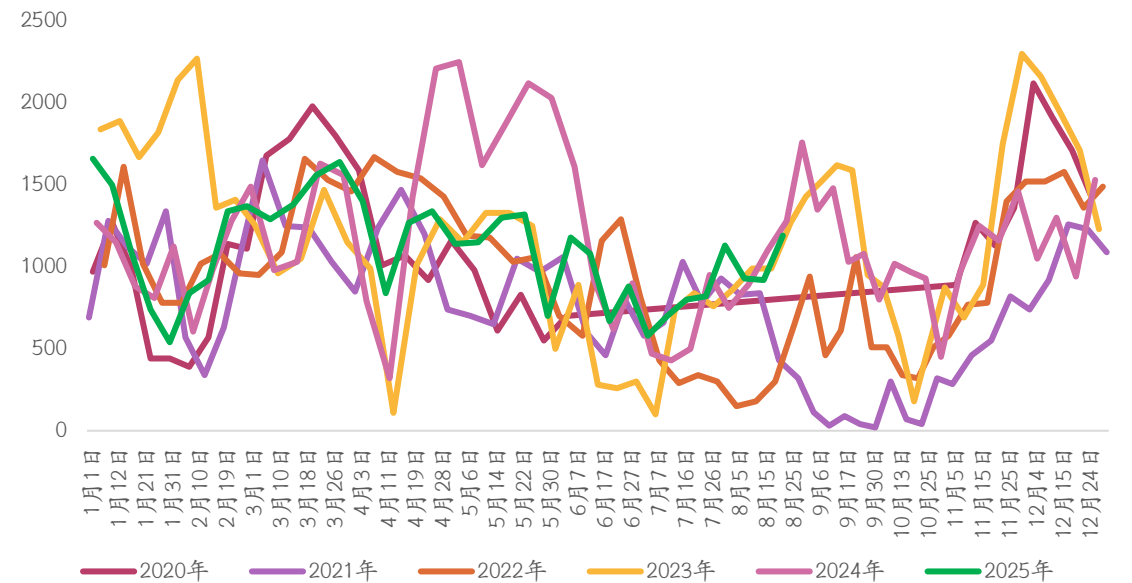
万吨	复合肥总库存	山东	河南	河北	湖北	江苏
2025-08-22	88.95	25.87	15.50	3.08	37.80	6.70
2025-08-15	82.65	24.43	14.49	2.73	34.00	7.00
2024-08-23	76.90	23.80	15.05	3.10	29.50	5.45
周环比	7.62%	5.89%	6.97%	12.82%	11.18%	-4.29%
周同比	15.67%	8.70%	2.99%	-0.65%	28.14%	22.94%

## 8.下游需求：本周复合肥价格维持稳定，对原料尿素加工量小幅提升

图表：复合肥市场价格（单位：元/吨）



图表：山东复合肥企业原料加工量（单位：吨）

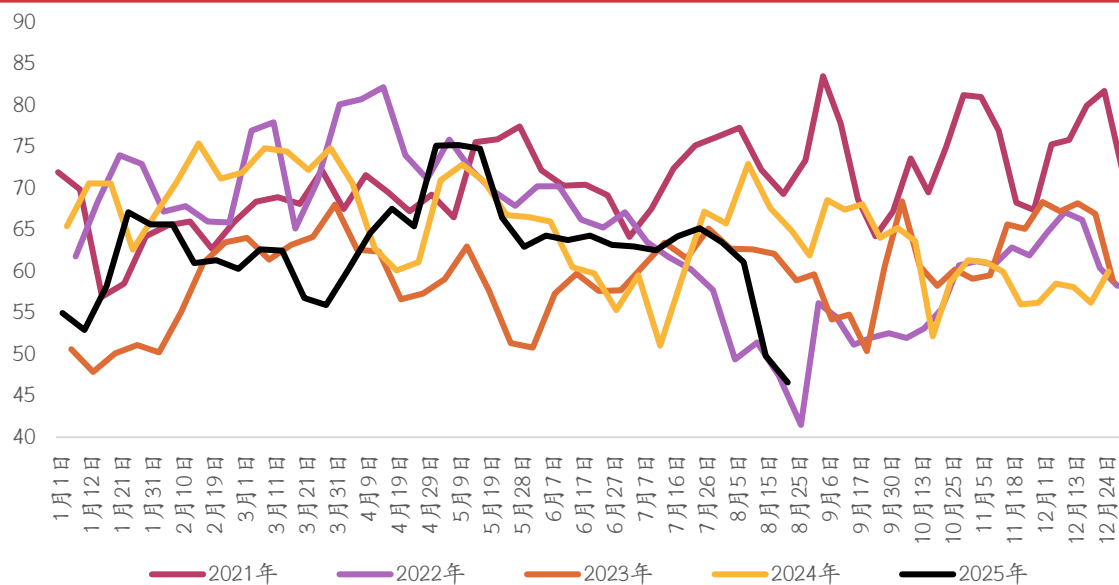


资料来源：iFind，光大期货研究所

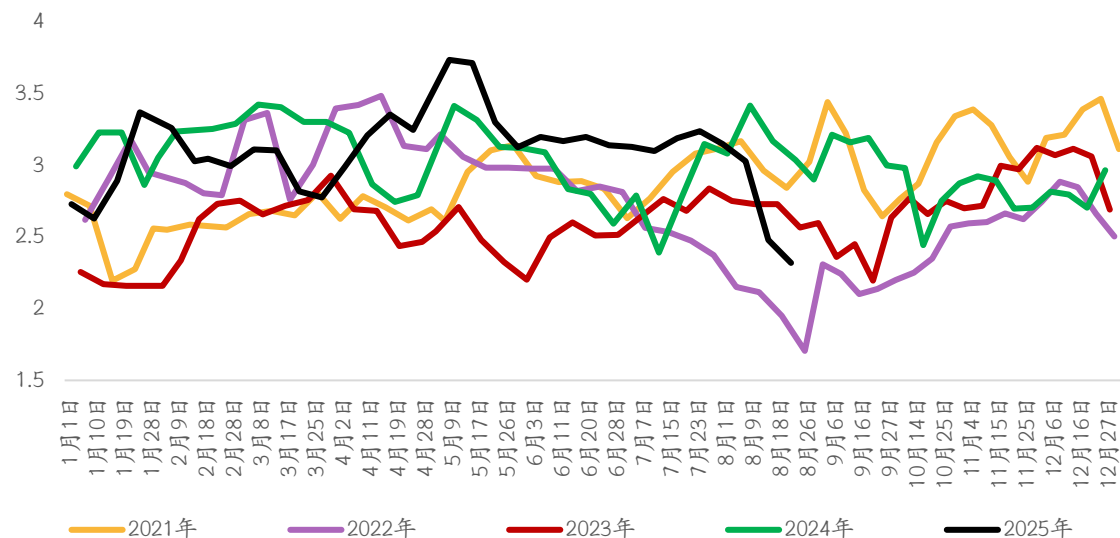
元/吨	山东45%S (15-15-15)
2025-08-21	2950
2025-08-15	2950
周度变化	0
涨跌幅	0.00%

## 8.下游需求：本周三聚氰胺开工率-3.28个百分点至46.60%，行业生产继续受限，对尿素刚需压制明显

图表：三聚氰胺周度开工率（单位：%）



图表：三聚氰胺周度产量（单位：万吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	三聚氰胺开工率(%)
2025-08-22	46.60
2025-08-15	49.82
2024-08-23	64.85
周环比	-3.22
周同比	-18.25

日期	三聚氰胺周度产量(万吨)
2025-08-22	2.32
2025-08-15	2.48
2024-08-23	3.04
周环比	-6.45%
周同比	-23.66%

## 8.下游需求：本周三聚氰胺均价回升60元/吨

图表：三聚氰胺市场价格（单位：元/吨）

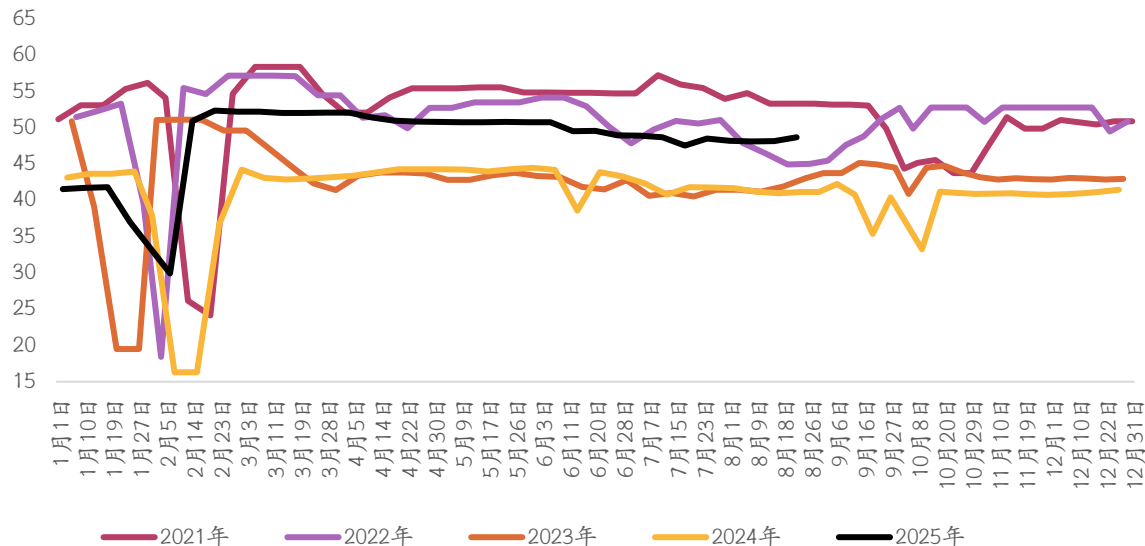


资料来源：Mysteel, iFind, 光大期货研究所

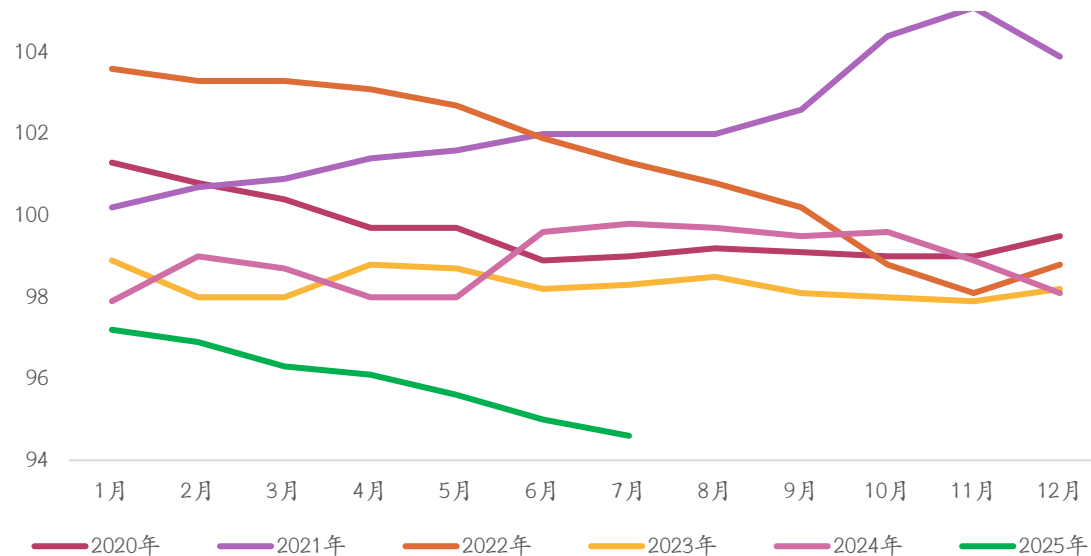
日期	三聚氰胺山东主流价（元/吨）
2025-08-21	5250
2025-08-20	5250
2025-08-19	5225
2025-08-18	5190
2025-08-15	5190
周度变化	60

## 8.下游需求：本周胶黏剂开工+0.56个百分点至48.68%，后续关注限产对行业生产水平影响

图表：胶黏剂周度开工率（单位：%）



图表：人造板PPI



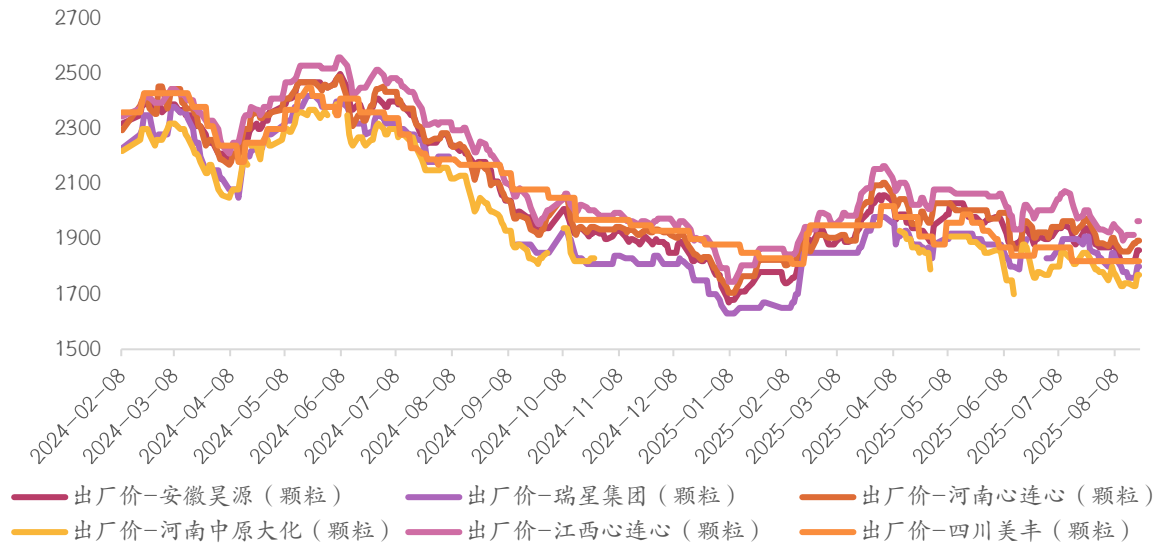
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	胶黏剂开工率(%)
2025-08-22	48.68
2025-08-15	48.12
2024-08-16	40.97
周环比	0.56
周同比	7.71

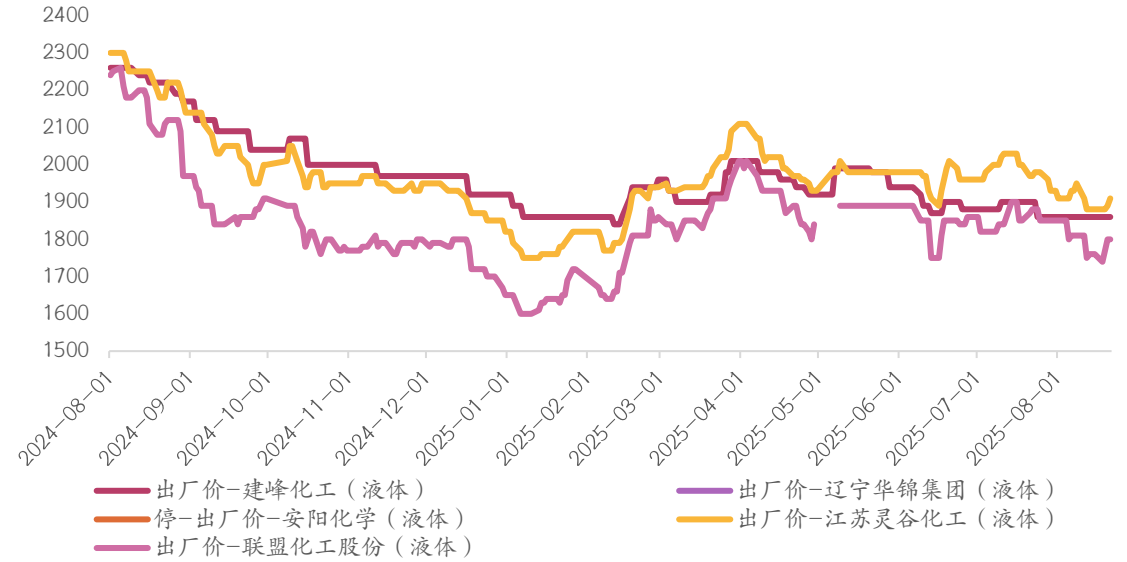
	人造板PPI	当月同比
2025-07	94.60	-5.40
2025-06	95.00	-5.00
2024-07	99.80	-0.20
月环比	-0.40	/

## 8.下游需求：本周车用尿素价格走势小幅回暖

图表：车用尿素（颗粒）价格（单位：元/吨）



图表：车用尿素（液体）价格（单位：元/吨）

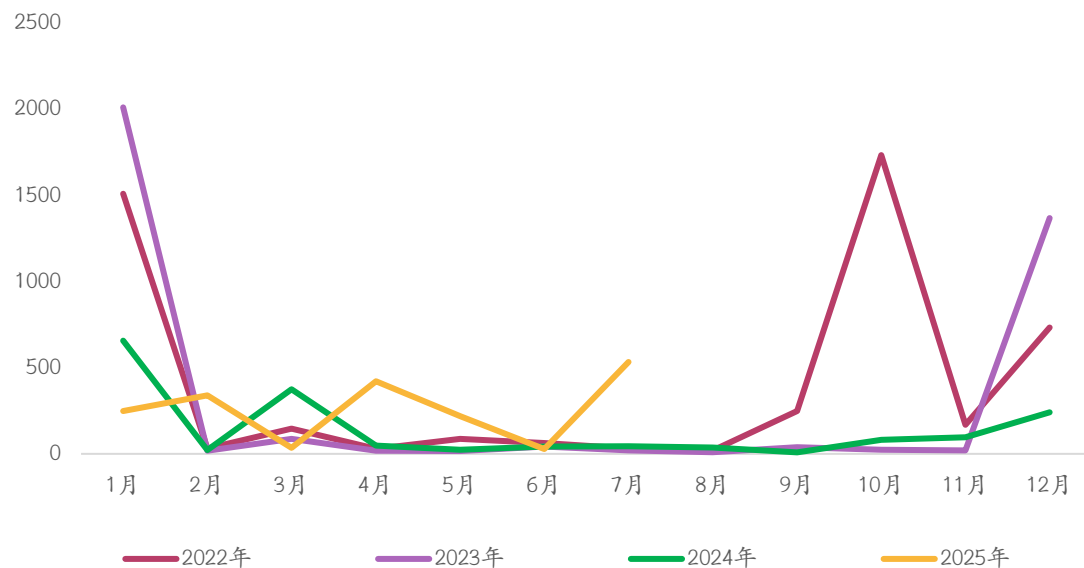


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

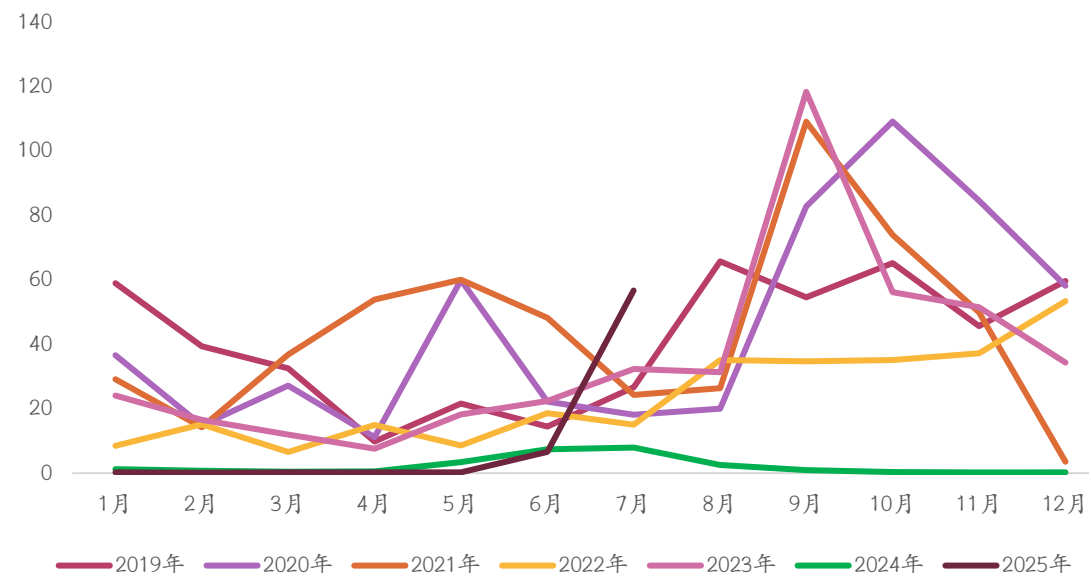
元/吨	颗粒状出厂价			液体出厂价	
	安徽昊源	山东瑞星	河南心连心	江苏灵谷	联盟化工
2025-08-21	1860	1800	1895	1910	1800
2025-08-20	1860	1800	1895	1890	1800
2025-08-19	1830	1760	1885	1880	1770
2025-08-18	1820	1760	1885	1880	1740
2025-08-15	1820	1760	1855	1880	1760
2025-08-14	1820	1780	1855	1880	1760
周环比	40	20	40	30	40

## 9.进出口：7月尿素出口量大幅攀升至56.72万吨，后续两个个月的出口窗口期出口量或将进一步提升

图表：中国尿素月度进口数量（单位：吨）



图表：中国尿素月度出口数量（单位：万吨）



资料来源：海关数据，光大期货研究所

日期	进口量(吨)	出口量(万吨)
2025-07-31	532.88	56.7184
2025-06-30	27.943	6.62406
2024-07-31	44.294	7.94276
2024-06-30	42.874	7.42212
月环比	1807.03%	756.25%
月同比	1103.05%	614.09%

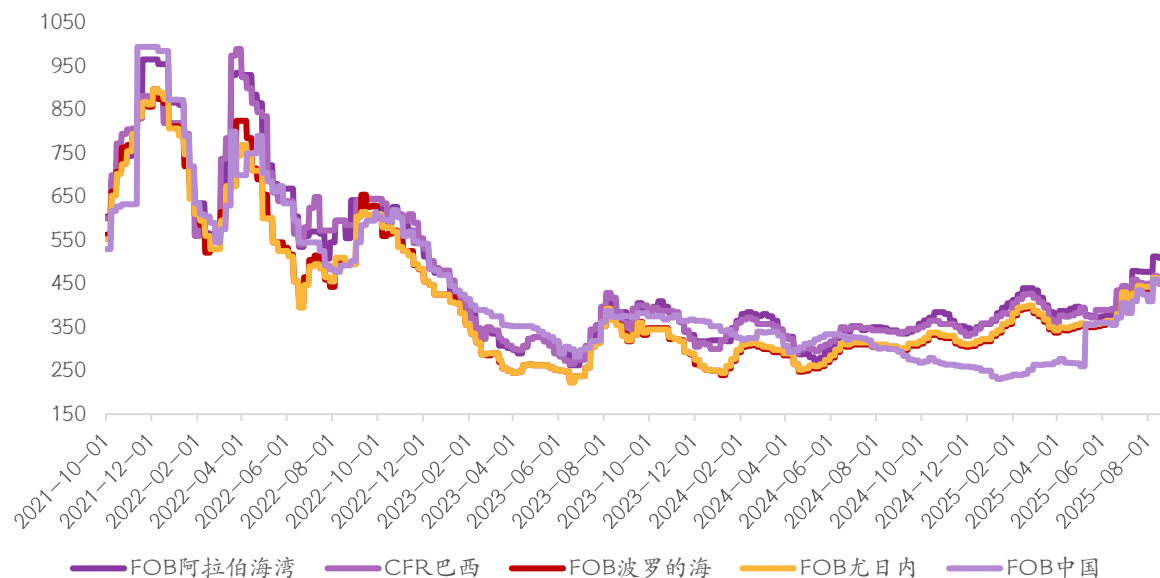
## 10.国际市场：印度新一轮招标结果关注价格的同时，关注中国供货情况

图表：印度国际尿素招标一览表

发布时间	开标时间	有效期截止时间	船期截止日	发布公司	最终采购量(万吨)	中国供货量(万吨)	东海岸最低价(CFR美元/吨)
2022/1/29	2022/2/7	2022/2/12	2022/3/20	IPL	140	0	596.45
2022/4/21	2022/4/26	2022/4/26	2022/5/15	IPL	7.8	0	针对2月7日招标的确缺失货源补招标
2022/4/28	2022/5/11	2022/5/20	2022/7/5	RCF	164.98	50	721.3
2022/7/13	2022/7/13	2022/7/20	2022/8/31	IPL	59.28	13.48	517
2022/8/30	2022/9/9	2022/9/19	2022/10/21	RCF	87.4	24	675.25
2022/10/8	2022/10/17	2022/10/22	2022/12/5	IPL	150	30	655
2022/11/4	2022/11/15	2022/11/23	2022/12/22	NFL	147	30	578.77
2023/2/22	2023/3/3	2023/3/13	2023/6/1	IPL	110	0	334.8
2023/5/31	2023/6/12	2023/6/19	2023/7/17	RCF	56	1船(约5万吨)	284.9
2023/7/25	2023/8/9	2023/8/18	2023/9/26	IPL	175.94	100	396
2023/9/4	2023/9/15	2023/9/25	2023/11/14	RCF	52.5	2.6	405
2023/10/5	/	2023/10/20	2023/12/10	IPL	167	4~6船	404
2023/12/21	2024/1/4	2024/1/15	2024/2/29	NFL	64.7	0	329.4
2024/3/15	2024/3/27	2024/4/8	2024/5/20	RCF	34	0	347.7
2024/6/24	2024/7/8	2024/7/18	2024/8/27	IPL	43.4	0	365
2024/8/14	2024/8/29	2024/9/13	2024/10/3	NFL	113	0	349.88
2024/9/19	2024/10/3	2024/10/14	2024/11/20	RCF	超60	0	389
2024/10/29	2024/11/11	2024/11/18	2024/12/25	IPL	/	0	本次只要求西海岸
2024/12/9	2024/12/19	2024/12/20	2025/2/10	NFL	18.7	0	299(或有误差)
2025/1/11	2025/1/23	2025/1/31	2025/3/5	RCF	50+	0	427
2025/3/26	2025/4/8	2025/4/15	2025/6/12	IPL	88.5	0	398.24
2025/5/28	2025/6/12	2025/6/26	2025/7/31	NFL		0	399
2025/6/24	2025/7/7	2025/7/17	2025/8/22	RCF	已确认147万吨	0	495
2025/7/24	2025/8/4	2025/8/8	2025/9/22	IPL	207.5	预计20-30万吨	532
2025/8/15	2025/09/02	2025/09/10	2025/10/31	NFL	计划采购200万吨 东、西海岸各100万吨		

## 10.国际市场：本周国际市场价格略有回落

图表：国际小颗粒尿素价格走势图（单位：美元/吨）



图表：国际大颗粒尿素价格走势图（单位：美元/吨）

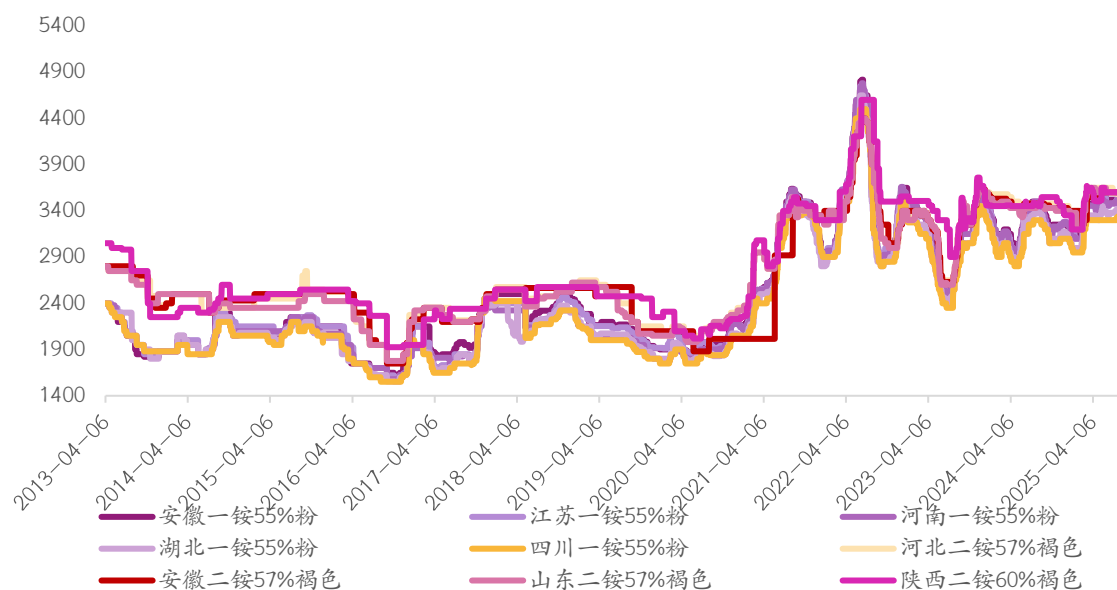


资料来源：Wind，光大期货研究所

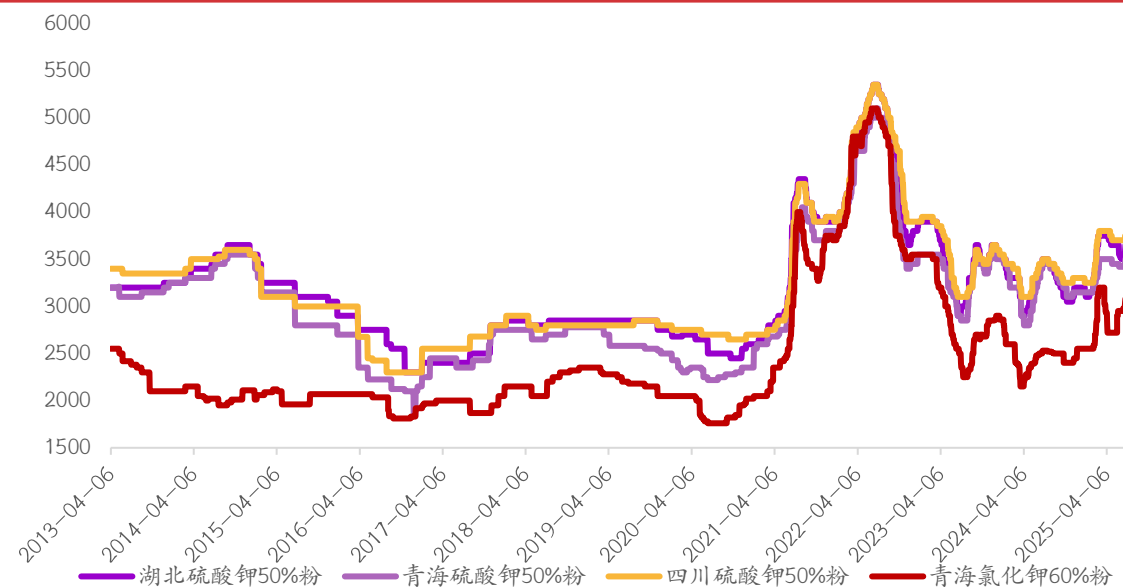
美元/吨	FOB阿拉伯海湾	CFR巴西	FOB波罗的海	FOB尤日内	FOB中国
2025-08-21	510.0	462.5	450.0	450.0	450.0
2025-08-20	510.0	462.5	450.0	450.0	450.0
2025-08-19	510.0	462.5	450.0	450.0	450.0
2025-08-18	510.0	462.5	450.0	450.0	450.0
2025-08-17	510.0	462.5	450.0	450.0	450.0
2025-08-16	510.0	462.5	450.0	450.0	450.0
2025-08-15	510.0	462.5	450.0	450.0	450.0
2025-08-14	512.5	467.5	455.0	463.5	460.0

## 11.相关品：本周磷肥、钾肥价格基本维持稳定

图表：磷肥市场主流价格走势（单位：元/吨）



图表：钾肥市场主流价格走势（单位：元/吨）

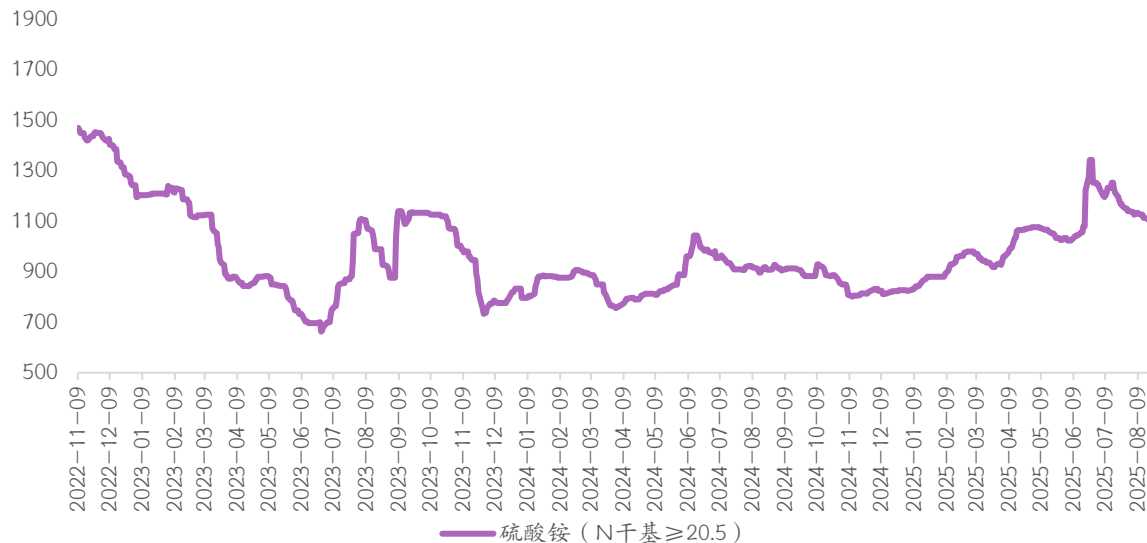


资料来源：Wind，光大期货研究所

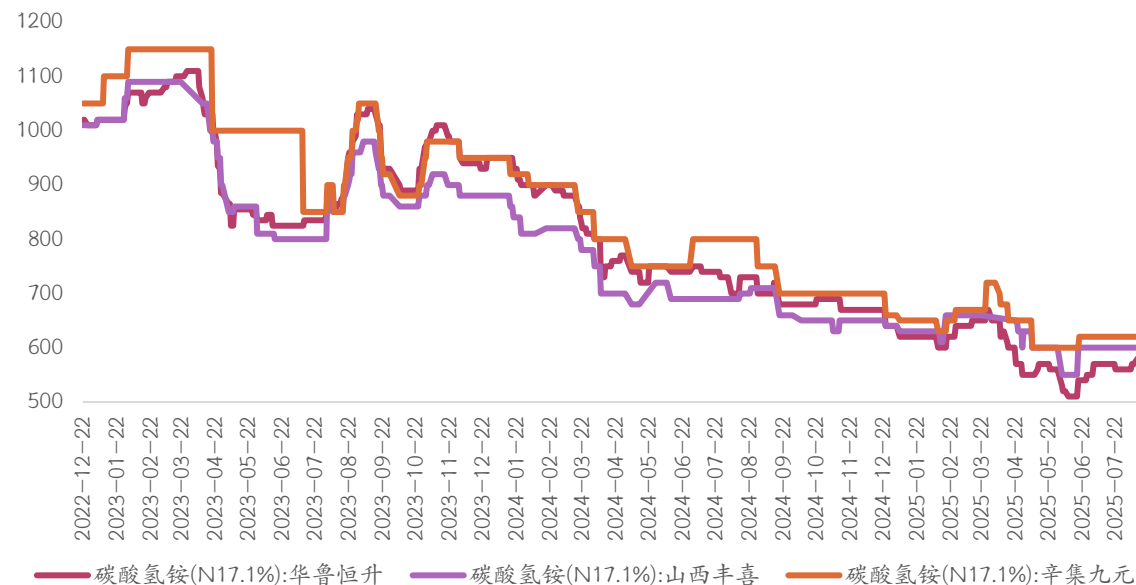
元/吨	安徽55%一铵	江苏55%一铵	55%一铵	湖北55%一铵	四川55%一铵	河北57%二铵	安徽57%二铵	山东57%二铵	陕西57%二铵	湖北50%硫酸钾	青海50%硫酸钾	四川50%硫酸钾	青海60%氯化钾
2025-08-22	3550	3530	3520	3420	3350	3550	3580	3550	3600	3850	3600	3900	3180
2025-08-15	3550	3530	3520	3430	3350	3550	3580	3550	3600	3850	3600	3900	3180
周环比	0	0	0	-10	0	0	0	0	0	0	0	0	0

## 11.相关品：本周小氮肥市场价格走势依旧分化

图表：硫酸铵现货价（单位：元/吨）



图表：碳酸氢铵出厂价（元/吨）

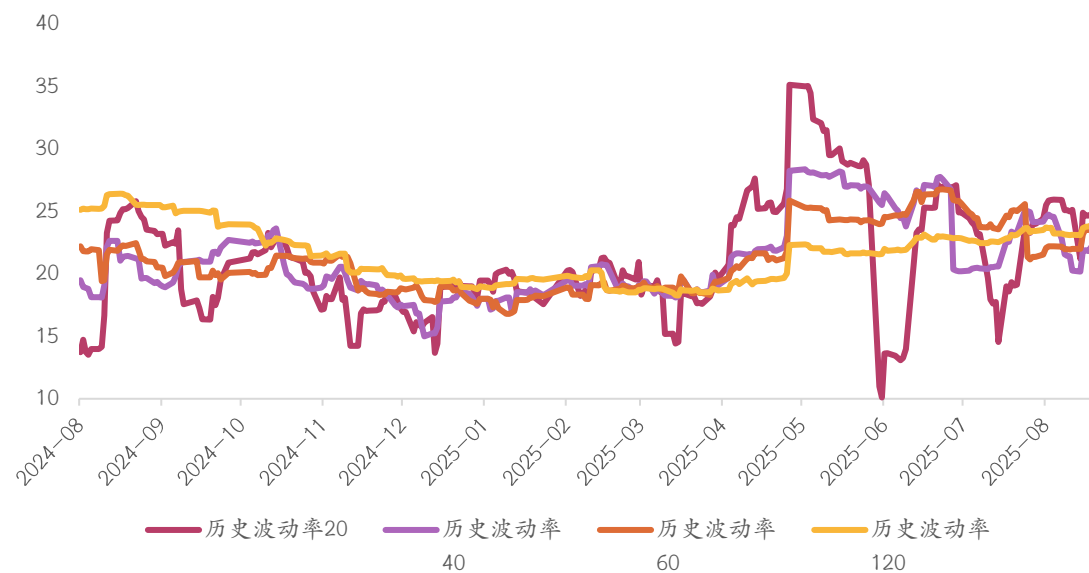


资料来源：iFind，光大期货研究所

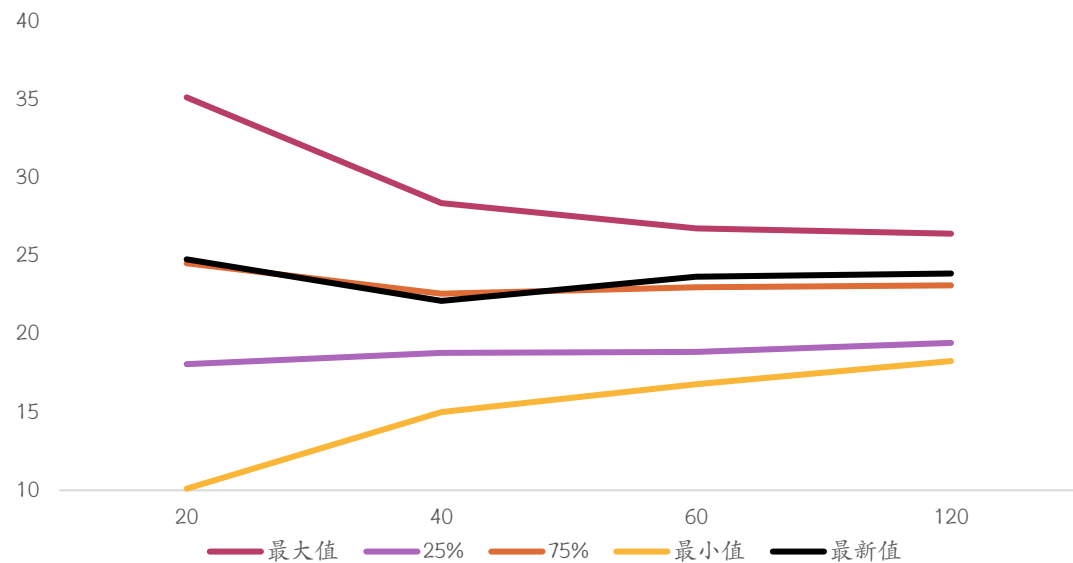
元/吨	硫酸铵 (N干基≥20.5)	碳酸氢铵(N17.1%):华鲁恒升
2025-08-21	1100	580
2025-08-20	1100	580
2025-08-19	1103.33	580
2025-08-18	1110	580
2025-08-15	1113.33	580
2025-08-14	1113.33	580
周度变化	-13.33	0

## 12. 尿素期权波动率及波动率锥

图表：尿素期权历史波动率



图表：尿素期权历史波动率锥



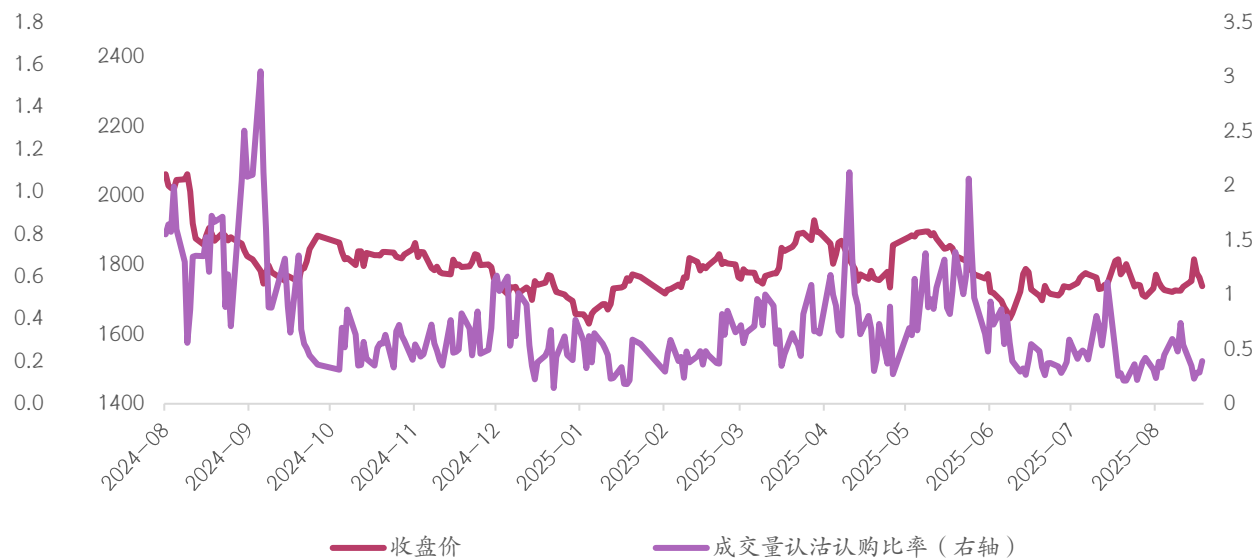
资料来源：Wind，光大期货研究所

### 13.尿素期权持仓量、成交量认沽认购比率

图表：尿素主力收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：尿素主力收盘价&期权成交量认沽认购比率



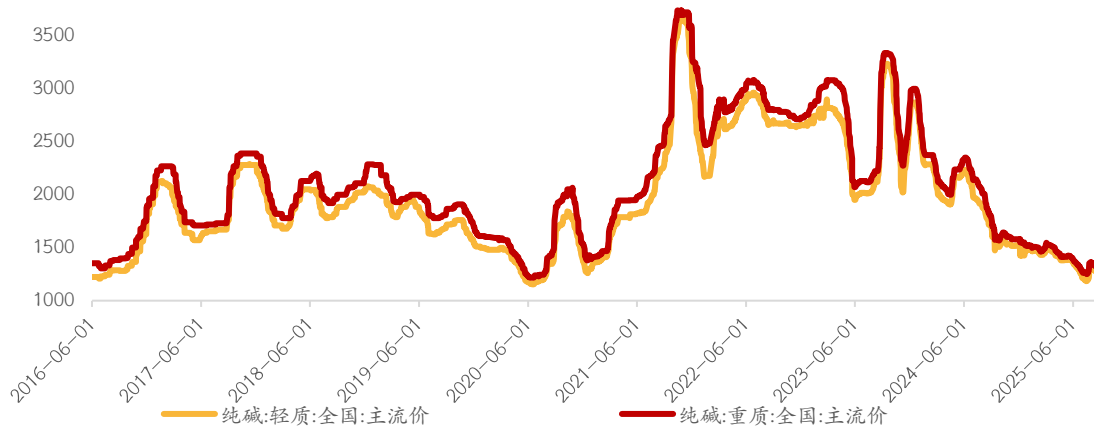
资料来源：Wind，光大期货研究所

---

纯碱：供应或有波动，盘面坚挺运行

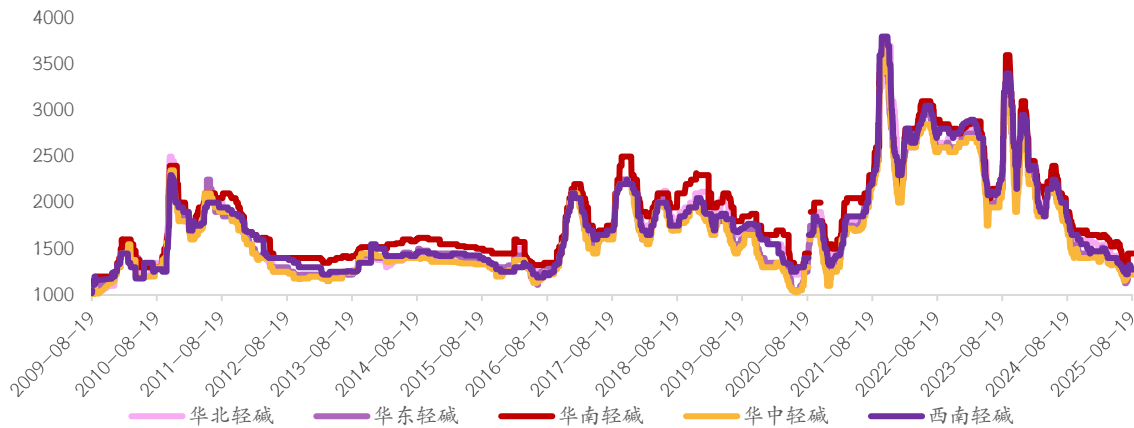
# 1. 现货价格：本周纯碱现货报价局部继续回落

图表：国内轻碱、重碱市场价格走势图（单位：元/吨）

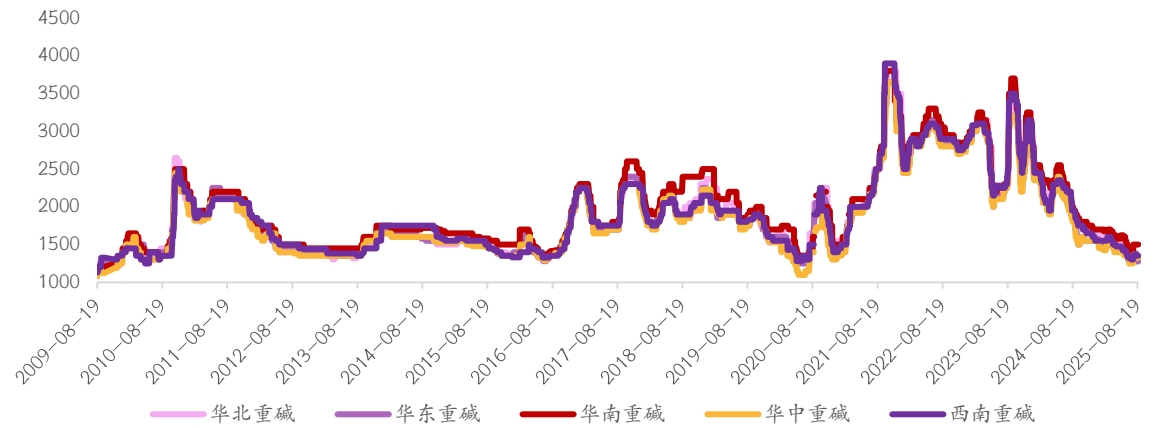


纯碱种类	轻碱 (元/吨)					重碱 (元/吨)				
	华北	华东	华南	华中	西南	华北	华东	华南	华中	西南
2025-08-22	1250	1265	1450	1220	1275	1350	1275	1500	1325	1350
2025-08-21	1250	1265	1450	1220	1275	1350	1275	1500	1325	1350
2025-08-20	1250	1265	1450	1220	1275	1350	1275	1500	1325	1350
2025-08-19	1250	1265	1450	1220	1275	1350	1275	1500	1325	1350
2025-08-18	1250	1265	1450	1220	1275	1350	1275	1500	1325	1350
2025-08-15	1250	1270	1450	1220	1275	1350	1275	1500	1325	1350
2025-08-14	1265	1270	1450	1220	1275	1350	1275	1500	1325	1350
周环比	-15	-5	0	0	0	0	0	0	0	0

图表：各地区轻碱市场价格走势图（单位：元/吨）



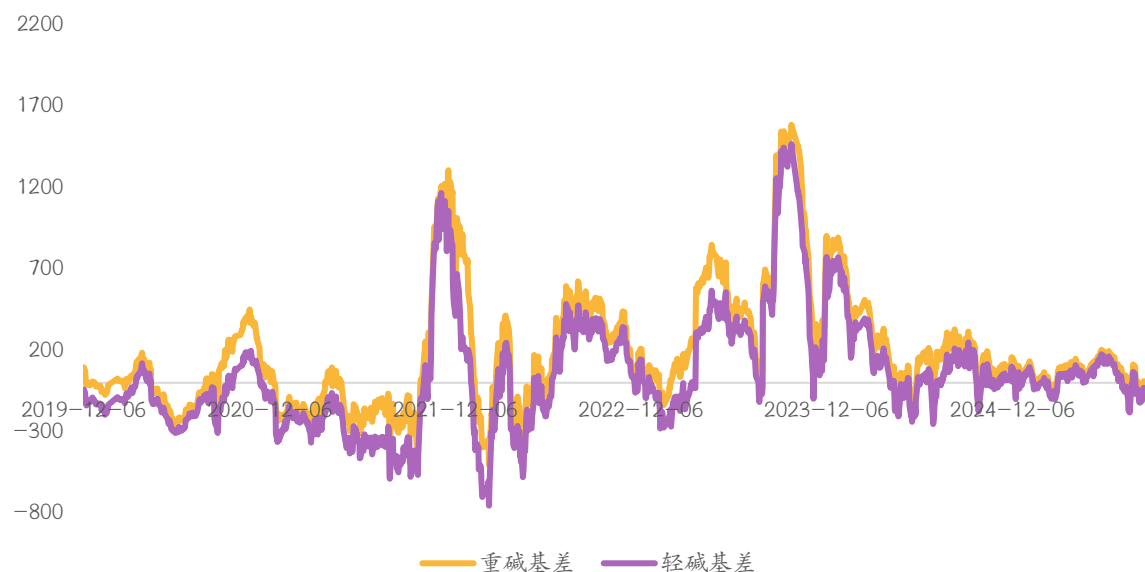
图表：各地区重碱市场价格走势图（单位：元/吨）



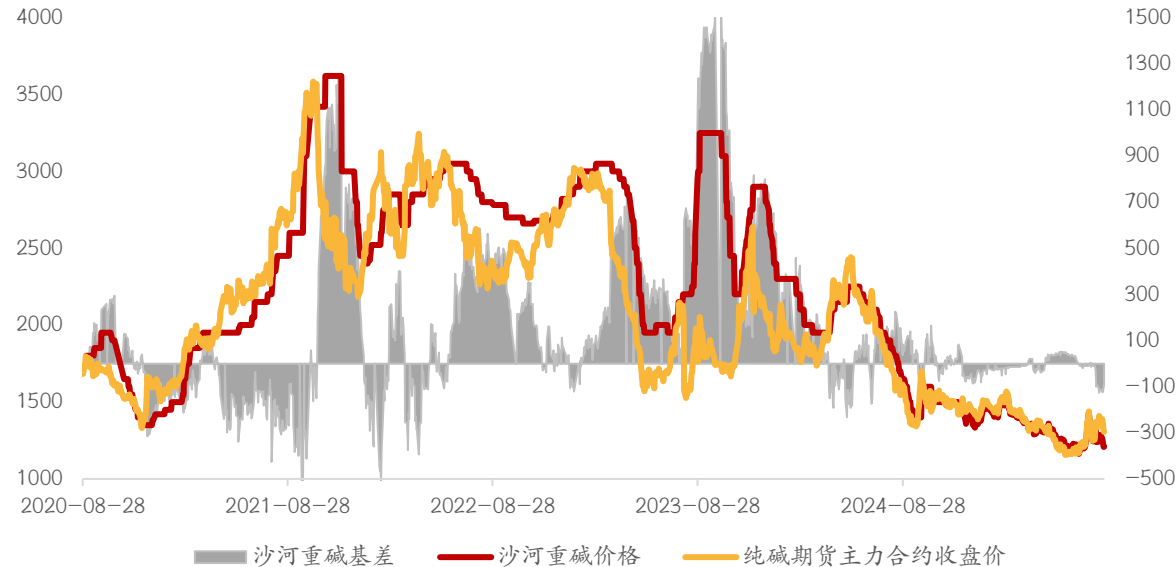
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

## 2. 基差：本周纯碱基差(市场均价)小幅收窄

图表：轻碱、重碱基差-市场均价计算（单位：元/吨）



图表：沙河地区重碱基差（单位：元/吨）

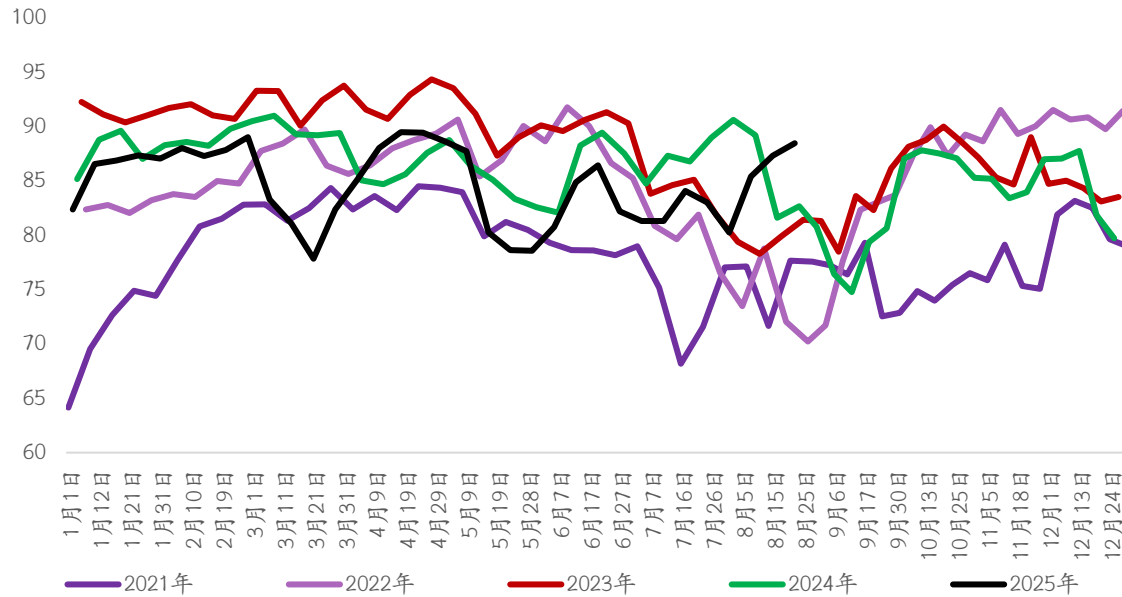


资料来源：iFind，光大期货研究所

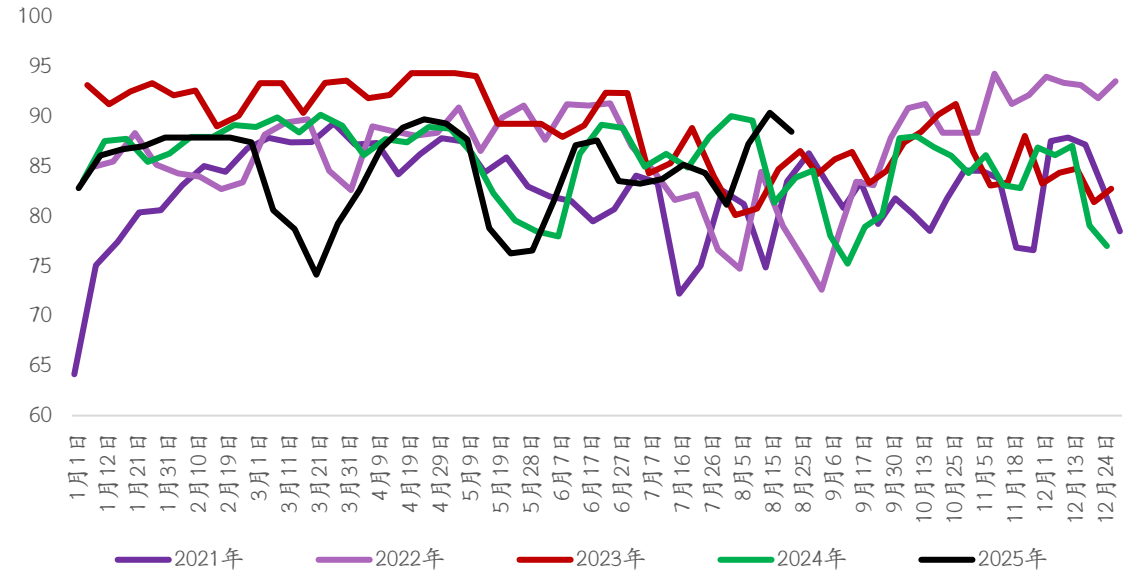
	轻碱主流均价	重碱主流均价	主力合约收盘价	轻碱基差	重碱基差
2025-08-22	1275.00	1315.3125	1326	-51.00	-10.69
2025-08-21	1275.00	1315.3125	1306	-31.00	9.31
2025-08-20	1275.00	1315.625	1309	-34.00	6.63
2025-08-19	1275.00	1318.75	1358	-83.00	-39.25
2025-08-18	1276.43	1323.4375	1386	-109.57	-62.56

### 3.开工与产量：本周纯碱行业生产水平继续回升，周度开工率+1.16个百分点至88.48%

图表：纯碱行业周度开工率（单位：%）



图表：百万吨以上大型企业开工率（单位：%）

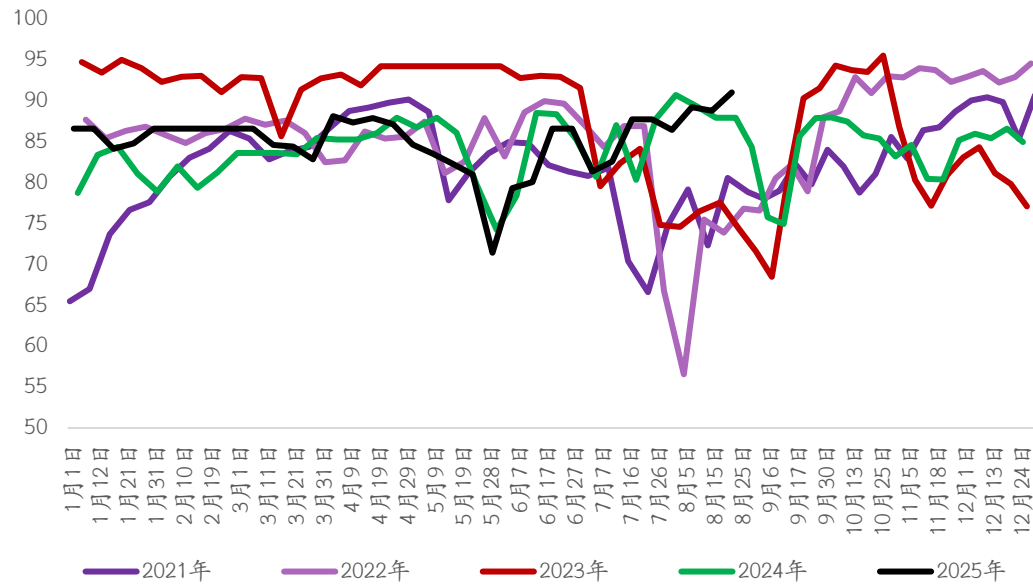


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

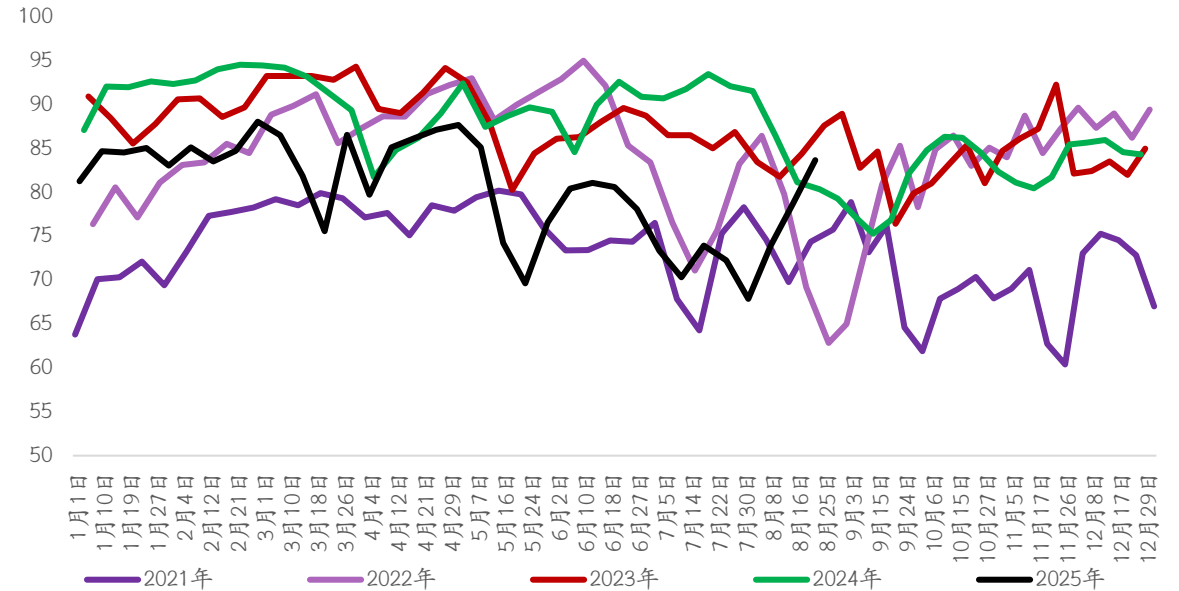
%	行业整体开工率	百万吨及以上企业
2025-08-22	88.48	88.49
2025-08-15	87.32	90.39
2024-08-23	82.67	83.89
周环比	1.16	-1.90
周同比	5.81	4.60

### 3.开工与产量：本周氨碱、联碱企业开工分别+2.22个百分点、+4.91个百分点

图表：氨碱企业开机率（单位：%）



图表：联碱企业开机率（单位：%）

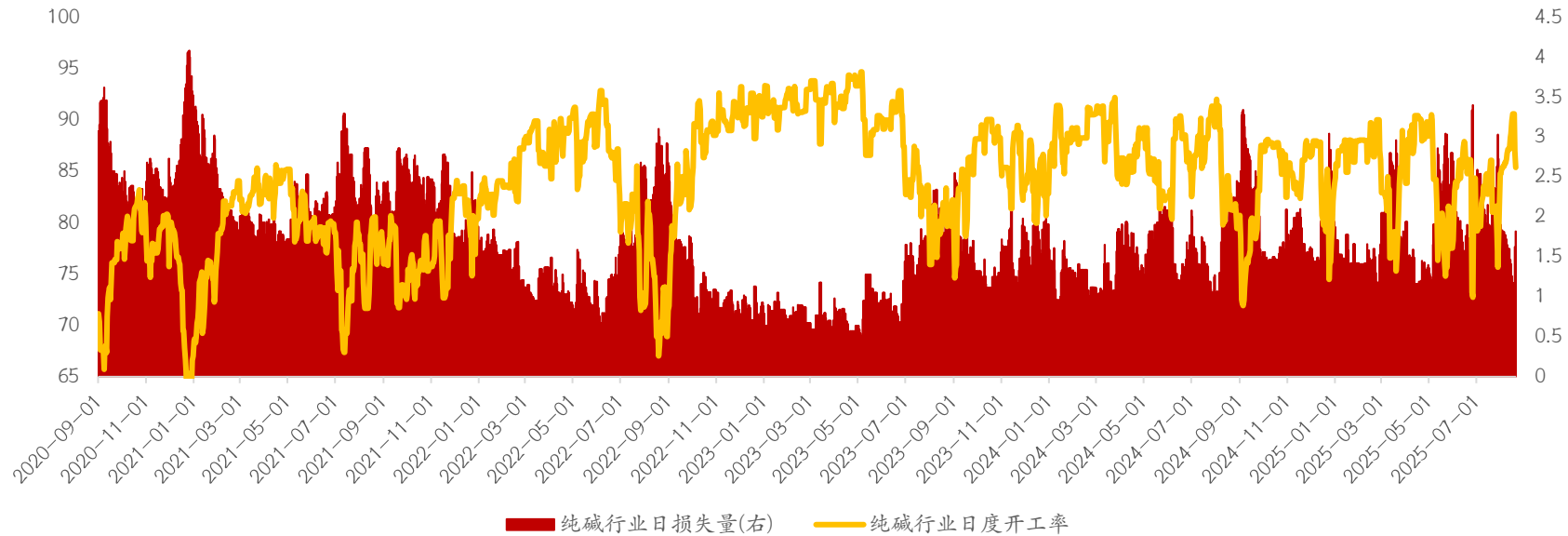


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

%	氨碱企业	联碱企业
2025-08-22	91.00	83.65
2025-08-15	88.78	78.74
2024-08-23	87.90	80.34
周环比	2.22	4.91
周同比	3.10	3.31

### 3.开工与产量：本周纯碱日度开工率有所回落

图表：纯碱行业日度开工率、日损失量走势图（单位：%；万吨）

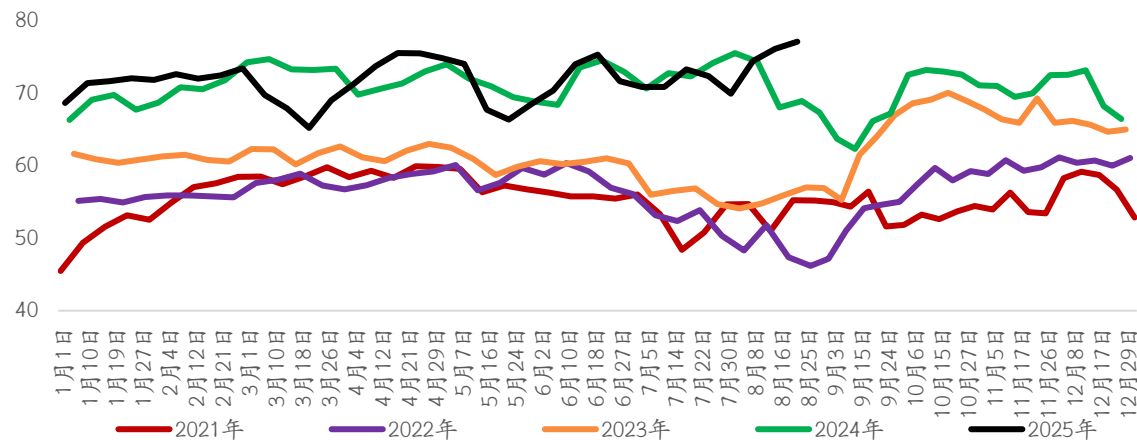


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

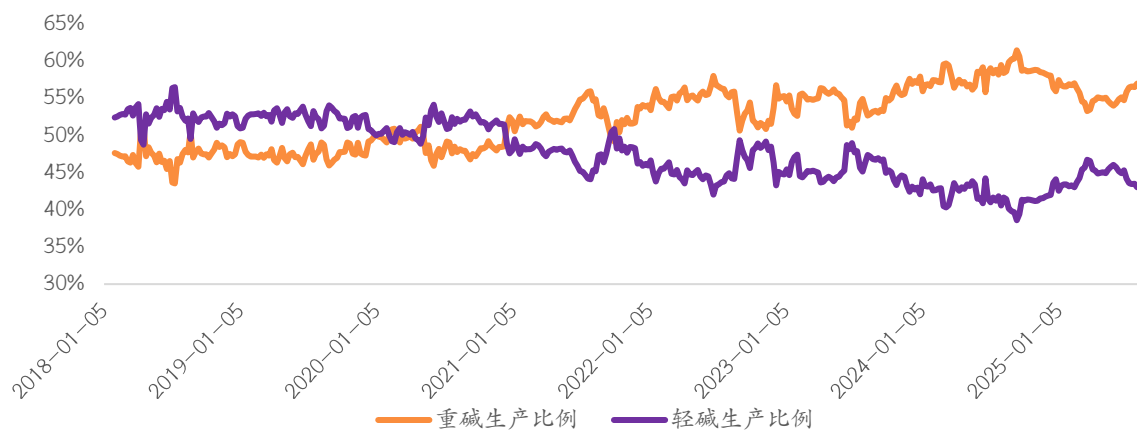
	日度开机率(%)	日损失量(万吨)
2025-08-20	85.36	1.82
2025-08-13	88.27	1.46
变化	-2.91	24.66%

### 3.开工与产量：本周纯碱产量+1.33%至77.14万吨，轻碱产量小幅回落，重碱产量提升明显

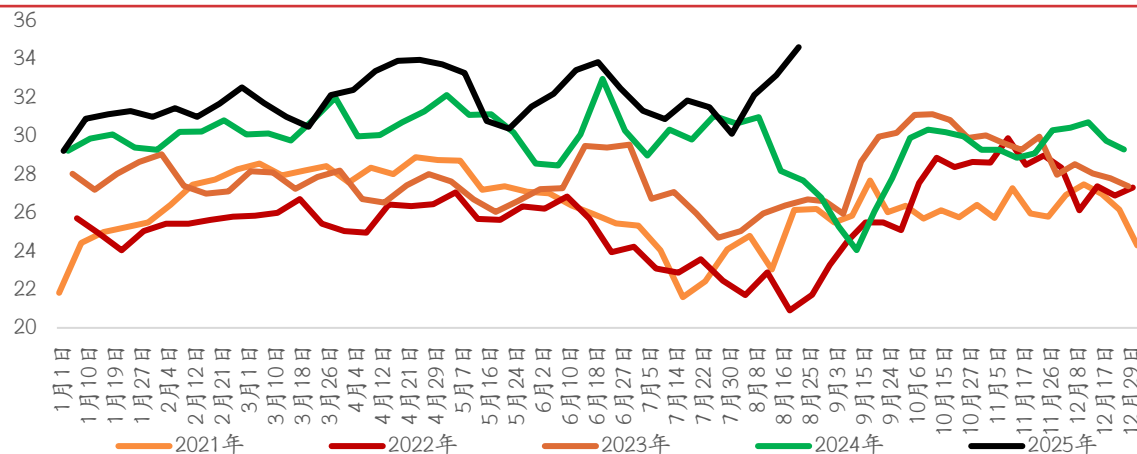
图表：纯碱周度产量（单位：万吨）



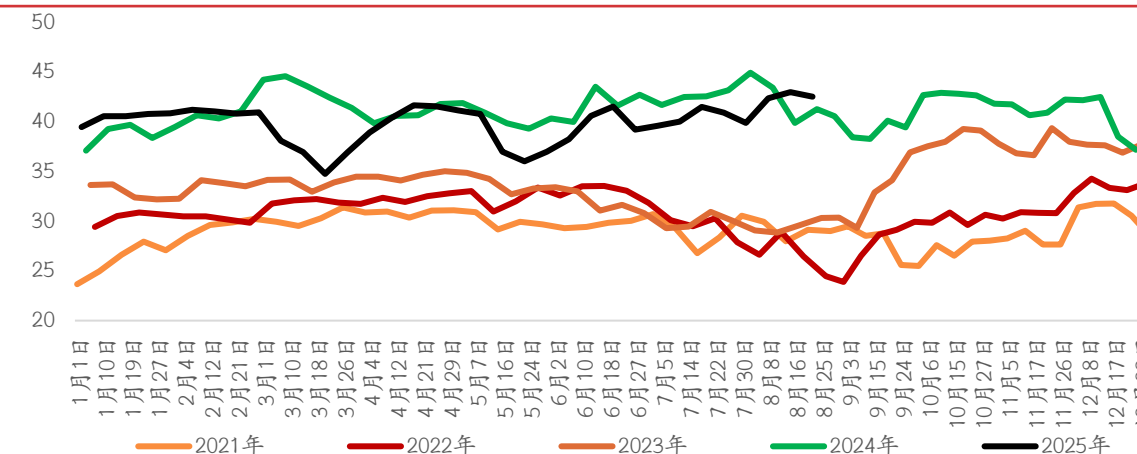
图表：轻、重碱产量占比趋势图（%）



图表：轻碱周度产量（单位：万吨）



图表：重碱周度产量（单位：万吨）



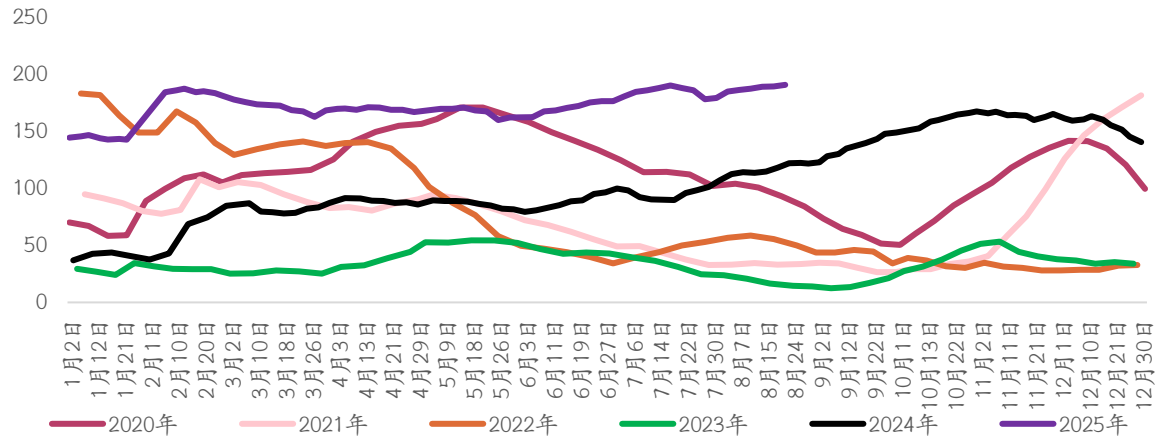
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

### 3.开工与产量：本周纯碱产量+1.33%至77.14万吨，轻碱产量小幅回落，重碱产量提升明显

万吨	纯碱周度产量	重碱周度产量	轻碱周度产量
2025-08-22	77.14	42.52	34.62
2025-08-15	76.13	42.97	33.16
2024-08-23	68.93	41.25	27.68
周环比	1.33%	-1.05%	4.40%
周同比	11.91%	3.08%	25.07%

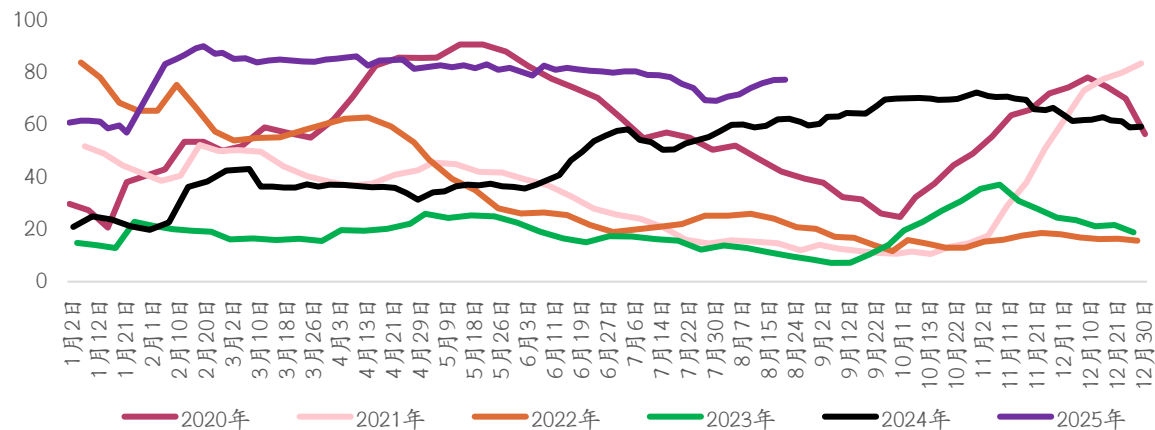
## 4.库存：本周纯碱企业库存191.08万吨，周+0.9%，企业再度累库

图表：纯碱企业周度库存（单位：万吨）

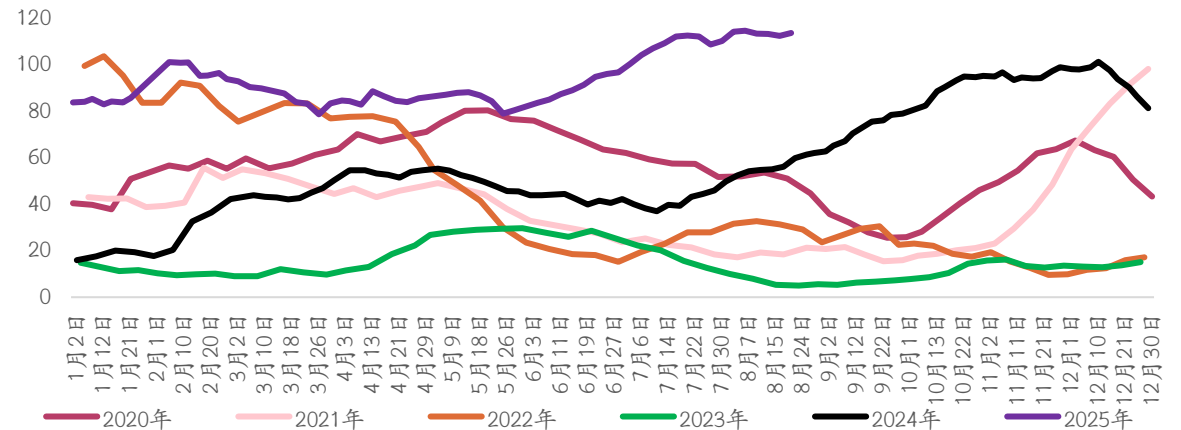


万吨	纯碱总库存	轻碱库存	重碱库存
2025-08-21	191.08	77.31	113.77
2025-08-18	189.73	77.18	112.55
2025-08-14	189.38	76.00	113.38
2024-11-04	166.22	71.15	95.07
环比上次	0.71%	0.17%	1.08%
环比上周	0.90%	1.72%	0.34%
同比	14.96%	8.66%	19.67%

图表：轻碱周度库存（单位：万吨）



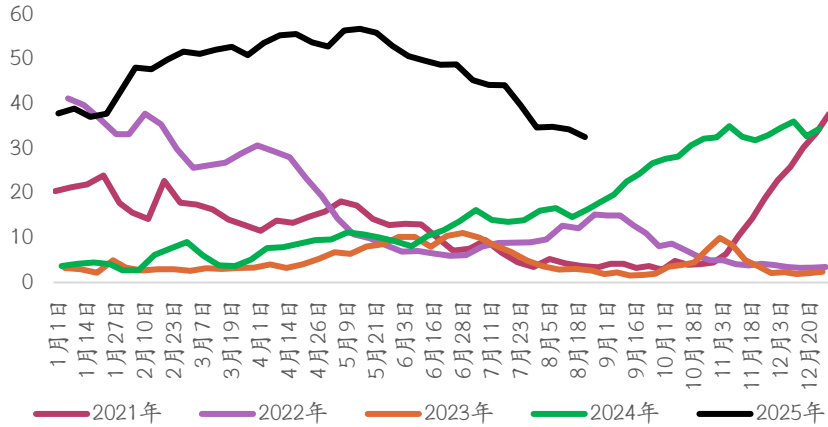
图表：重碱周度库存（单位：万吨）



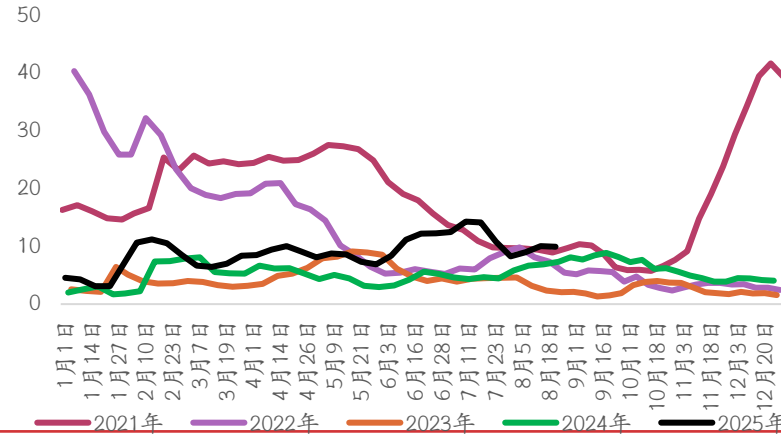
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

## 4.库存：本周纯碱企业库存191.08万吨，周+0.9%，企业再度累库

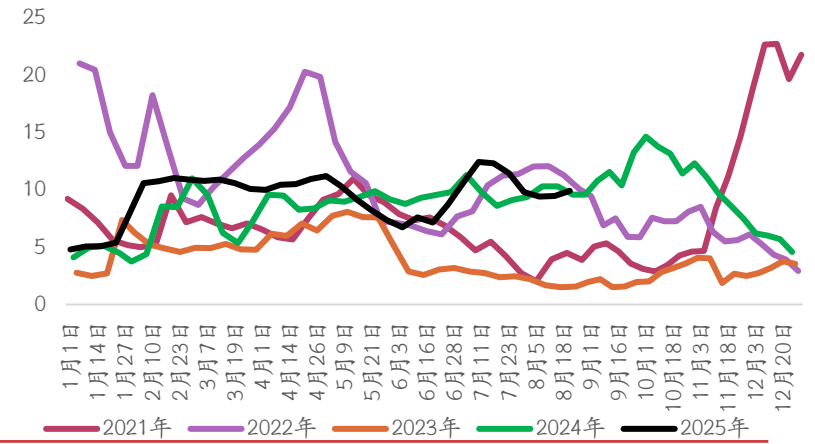
图表：华北纯碱库存（单位：万吨）



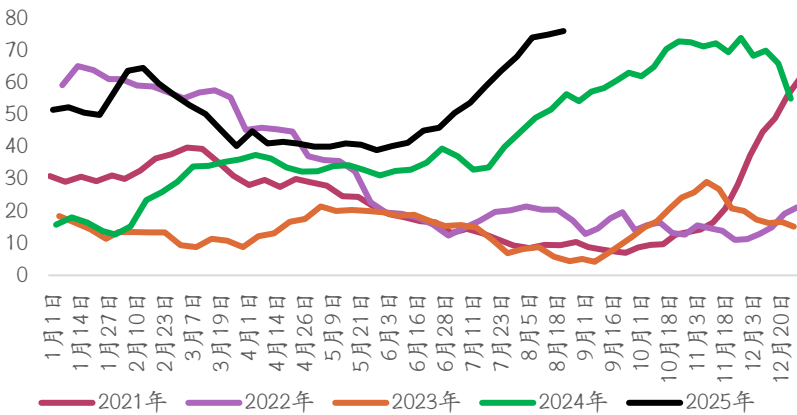
图表：华东纯碱库存（单位：万吨）



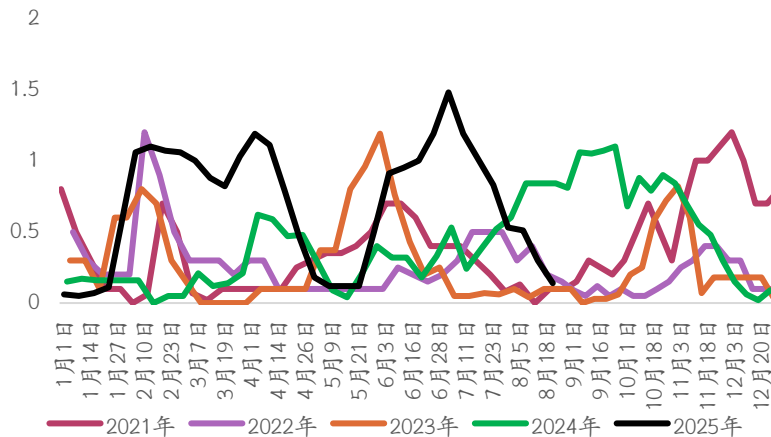
图表：华中纯碱库存（单位：万吨）



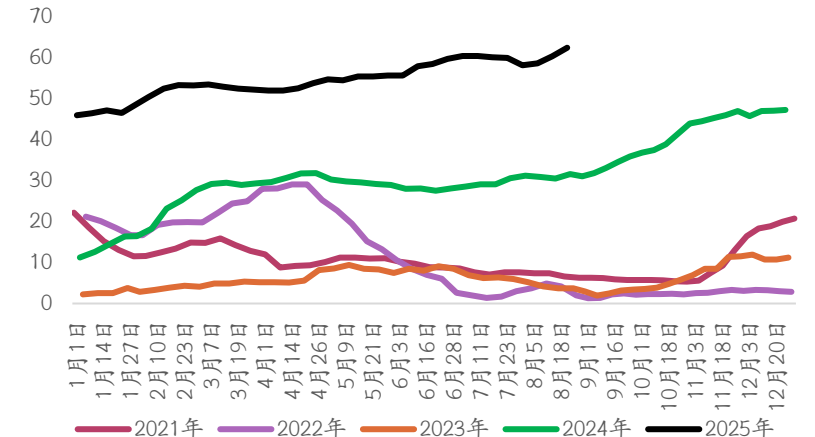
图表：西北纯碱库存（单位：万吨）



图表：华南纯碱库存（单位：万吨）



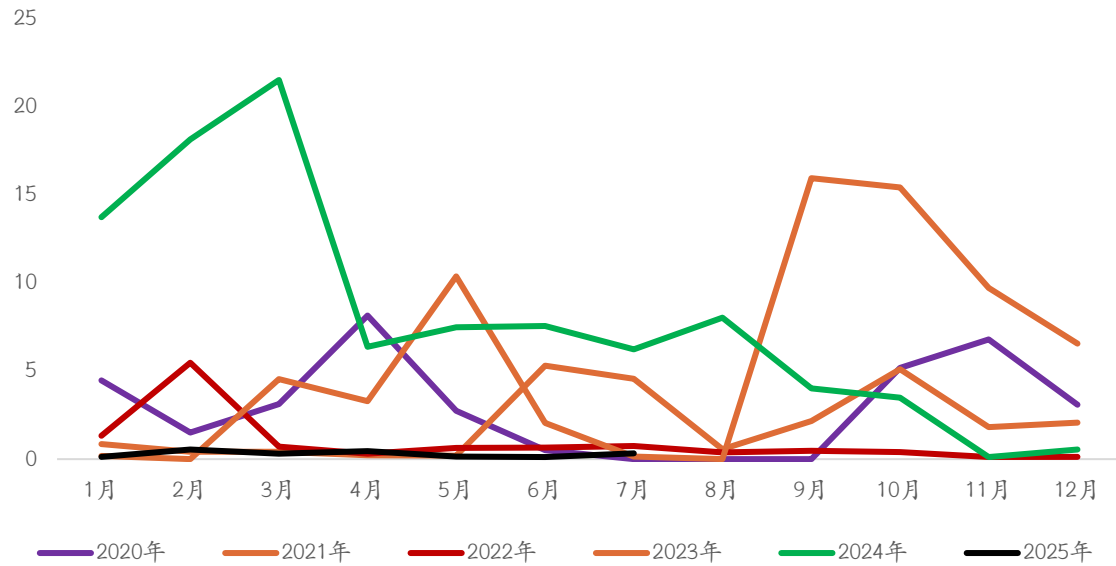
图表：西南纯碱库存（单位：万吨）



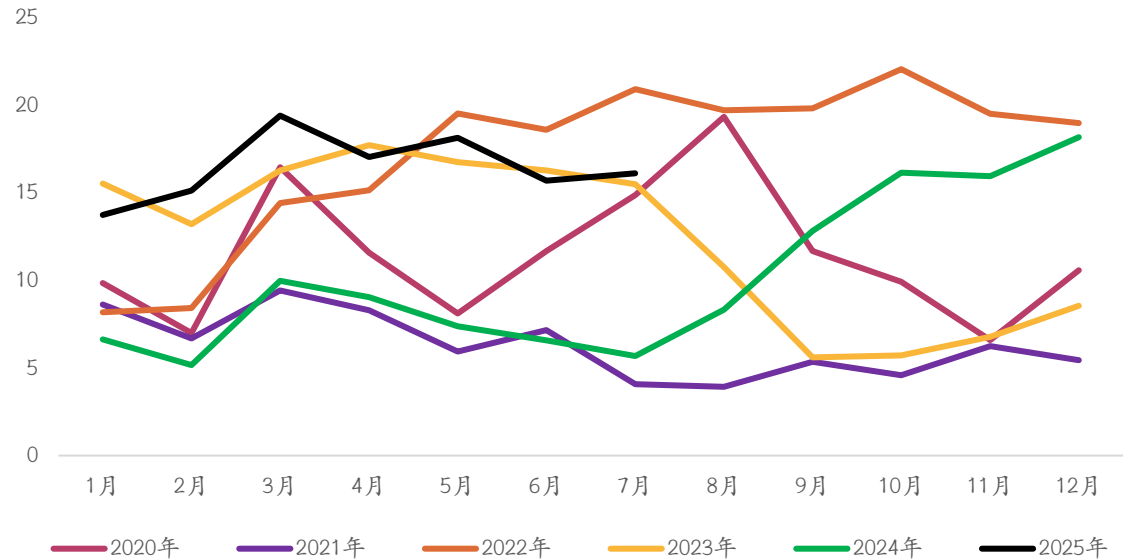
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

## 5.进出口：7月我国纯碱出口数量16.13万吨，月环比+2.66%

图表：中国纯碱进口月度数量（单位：万吨）



图表：中国纯碱出口月度数量（单位：万吨）

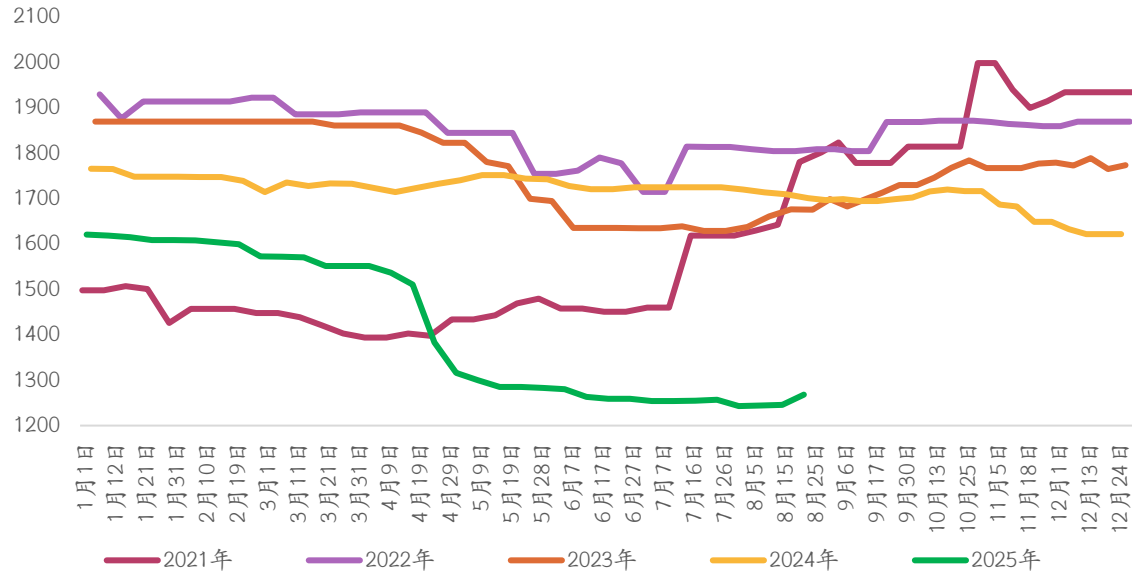


资料来源：海关数据，光大期货研究所

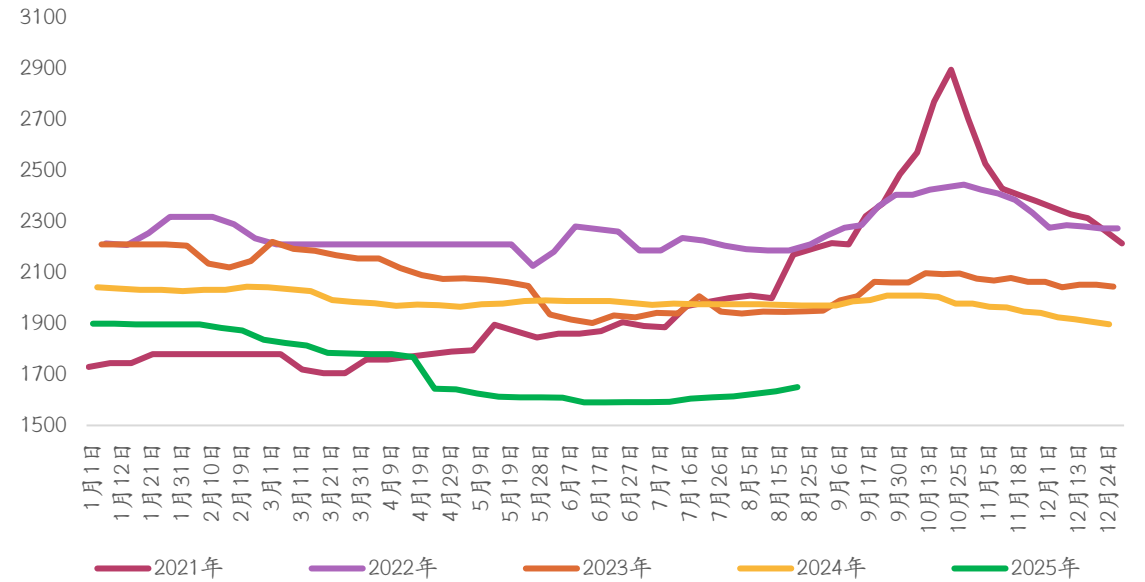
万吨	纯碱进口数量	纯碱出口数量
2025-07-31	0.321	16.129
2025-06-30	0.120	15.710
2024-07-31	6.233	5.696
2024-06-30	7.568	6.596
月度环比	167.53%	2.66%
月度同比	-94.84%	183.15%

## 6.成本利润：本周纯碱成本重心进一步抬升

图表：氨碱企业成本（单位：元/吨）



图表：联碱企业成本（单位：元/吨）

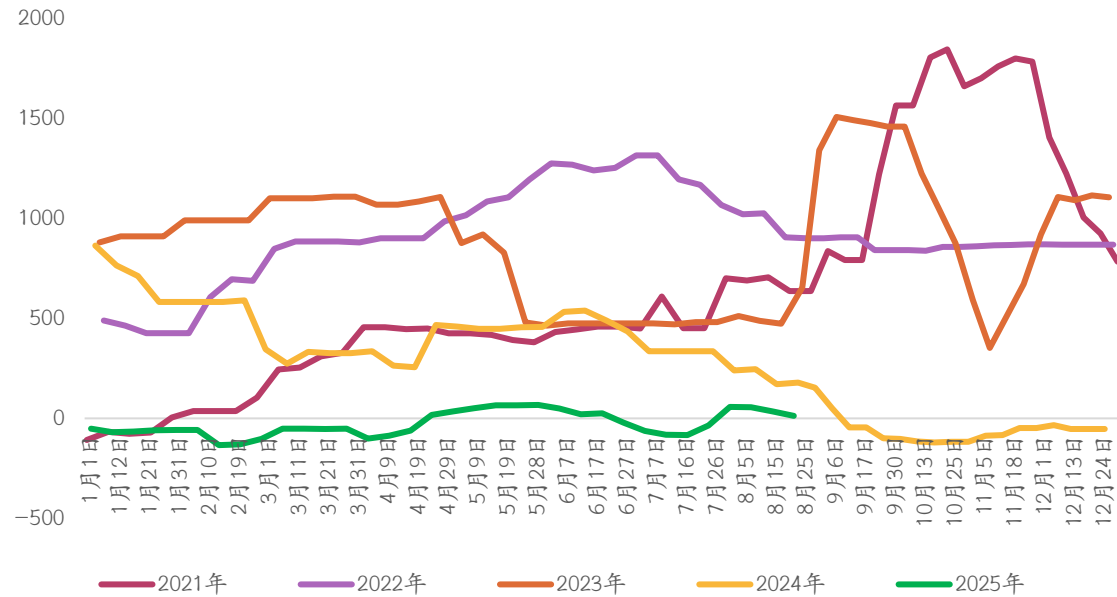


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

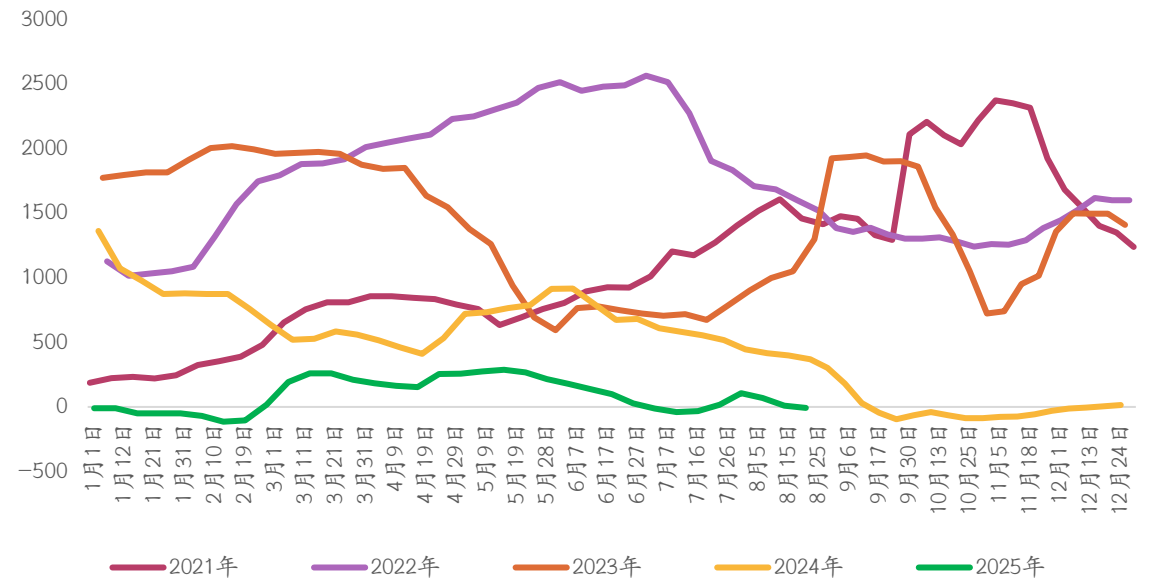
元/吨	氨碱生产成本-华北	联碱生产成本-华东
2025-08-22	1268	1651
2025-08-15	1246	1634
2024-08-23	1701	1970.4
周环比	22	17
周同比	-433	-319.4

## 6.成本利润：本周纯碱企业利润继续回落

图表：氨碱企业利润（单位：元/吨）



图表：联碱企业利润-双吨（单位：元/吨）

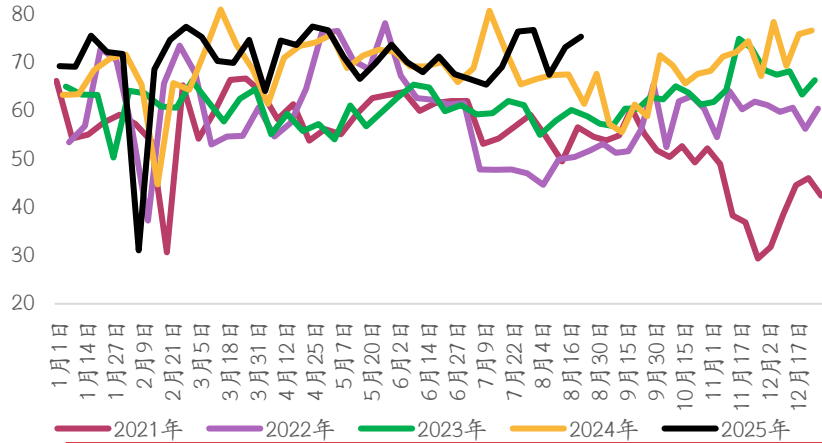


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

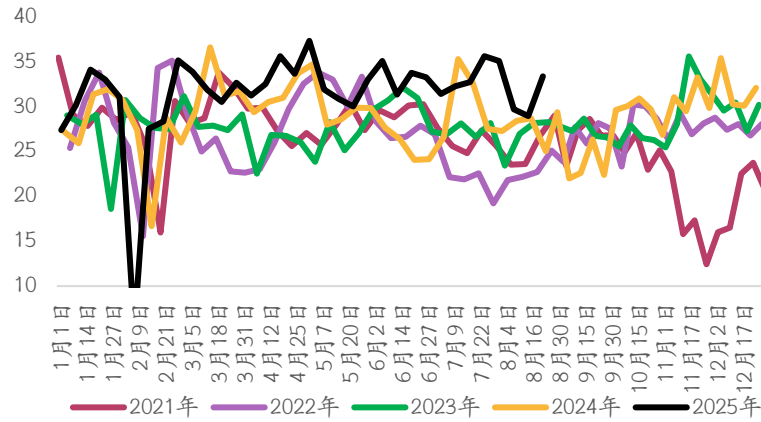
元/吨	氨碱生产毛利-华北	联碱生产毛利-华东
2025-08-22	11.9	-8
2025-08-15	34.4	9
2024-08-23	179.05	369.6
周环比	-22.5	-17
周同比	-167.15	-377.6

## 7.产销与表消：本周纯碱表消+2.98%至75.44万吨，轻碱表消+15.18%，重碱表消-4.98%

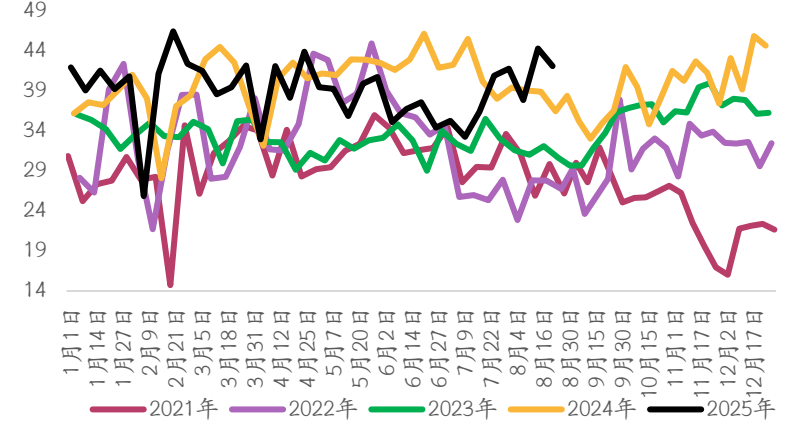
图表：纯碱周度表观消费量（单位：万吨）



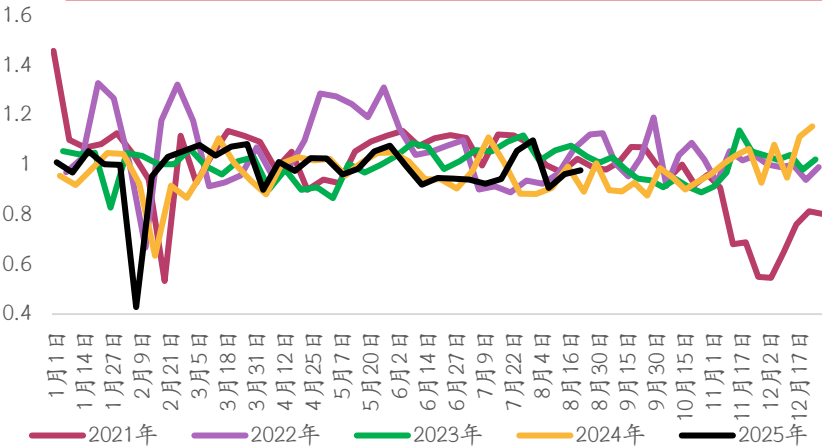
图表：轻碱周度表观消费量（单位：万吨）



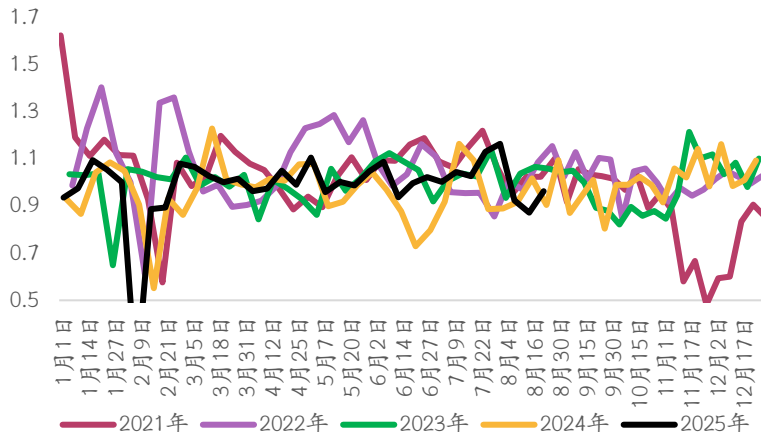
图表：重碱周度表观消费量（单位：万吨）



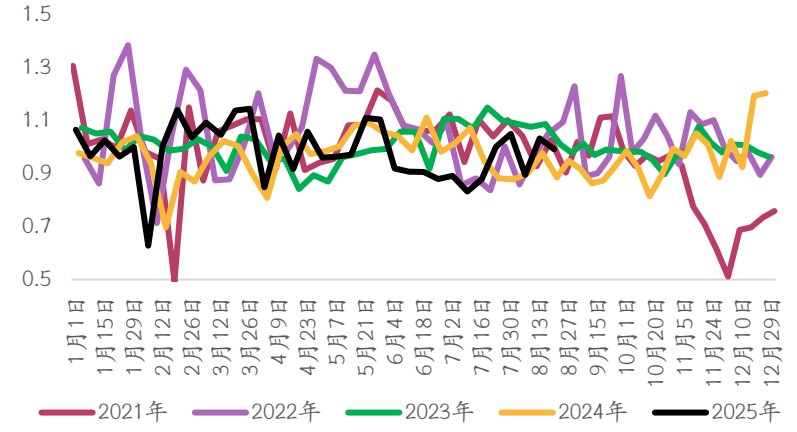
图表：纯碱周度产销率（单位：%）



图表：轻碱周度产销率（单位：%）



图表：重碱周度产销率（单位：%）



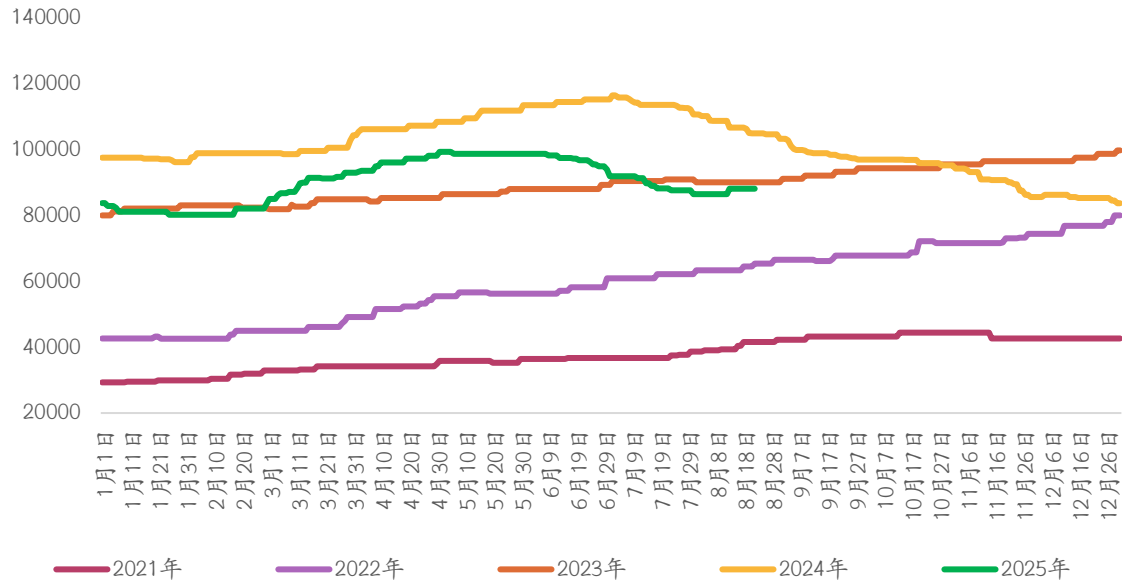
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

7.产销与表消：本周纯碱表消+2.98%至75.44万吨，轻碱表消+15.18%，重碱表消-4.98%

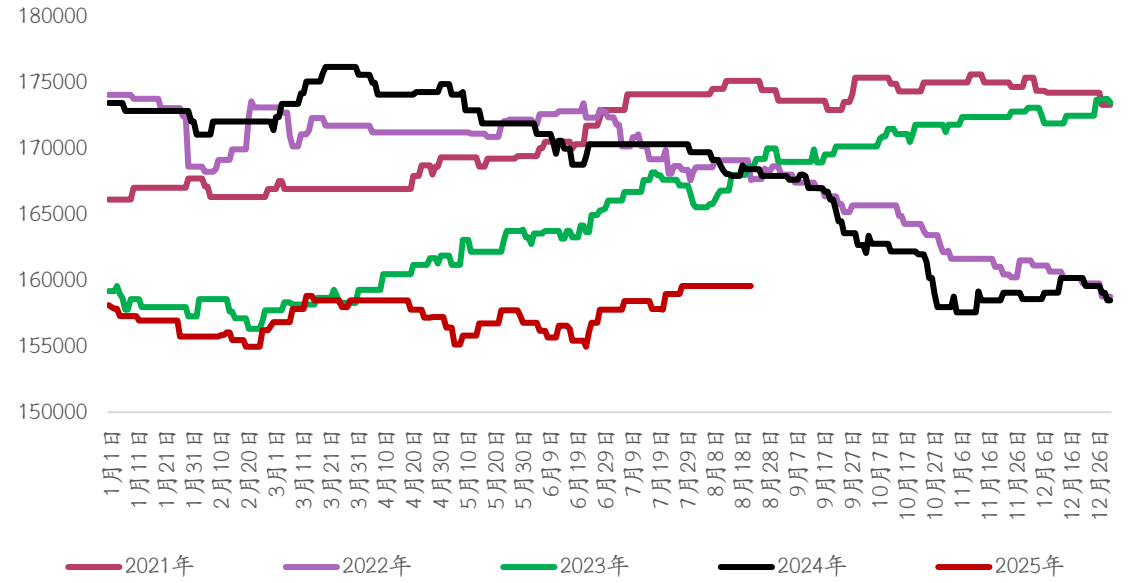
单位	万吨			%		
指标	纯碱表消	轻碱表消	重碱表消	纯碱产销率	轻碱产销率	重碱产销率
2025-08-22	75.44	33.31	42.13	97.80%	96.22%	99.08%
2025-08-15	73.26	28.92	44.34	96.23%	87.21%	103.19%
2024-08-23	61.49	25.01	36.48	89.21%	90.35%	88.44%
周环比	2.98%	15.18%	-4.98%	1.57%	9.00%	-4.11%
周同比	22.69%	33.19%	15.49%	8.59%	5.86%	10.65%

## 8. 重碱需求：本周光伏玻璃、浮法玻璃日熔量维持稳定，纯碱刚需水平暂无变化

图表：光伏玻璃日熔量（单位：吨/天）



图表：浮法玻璃日熔量（单位：吨/天）



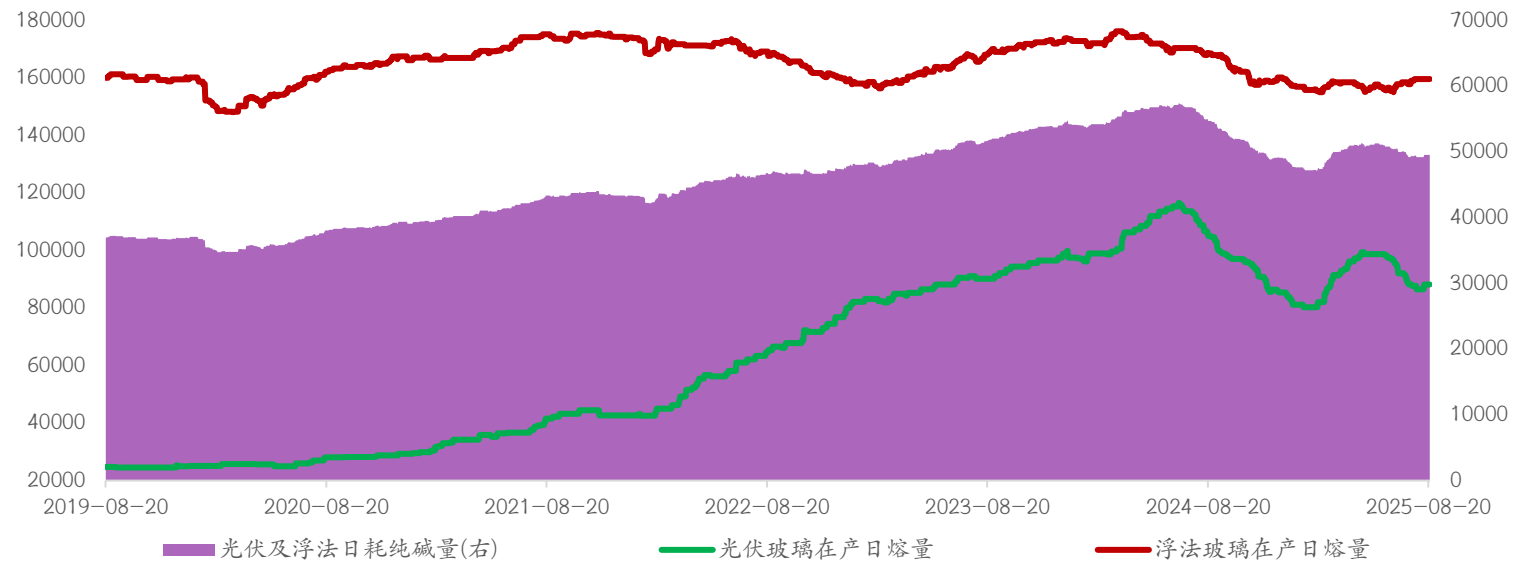
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

日期	光伏玻璃在产日熔量（吨/天）
2025-08-22	88180
2025-08-15	88180
2024-08-21	104963
周度变化	0.00%
同比变化	-15.99%

	浮法玻璃日熔量（吨/天）
2025-08-22	159575
2025-08-15	159575
2024-08-21	168435
周度变化	0.00%
同比变化	-5.26%

## 8. 重碱需求：本周光伏玻璃、浮法玻璃日熔量维持稳定，纯碱刚需水平暂无变化

图表：光伏玻璃及浮法玻璃日消耗纯碱量（单位：吨/天）

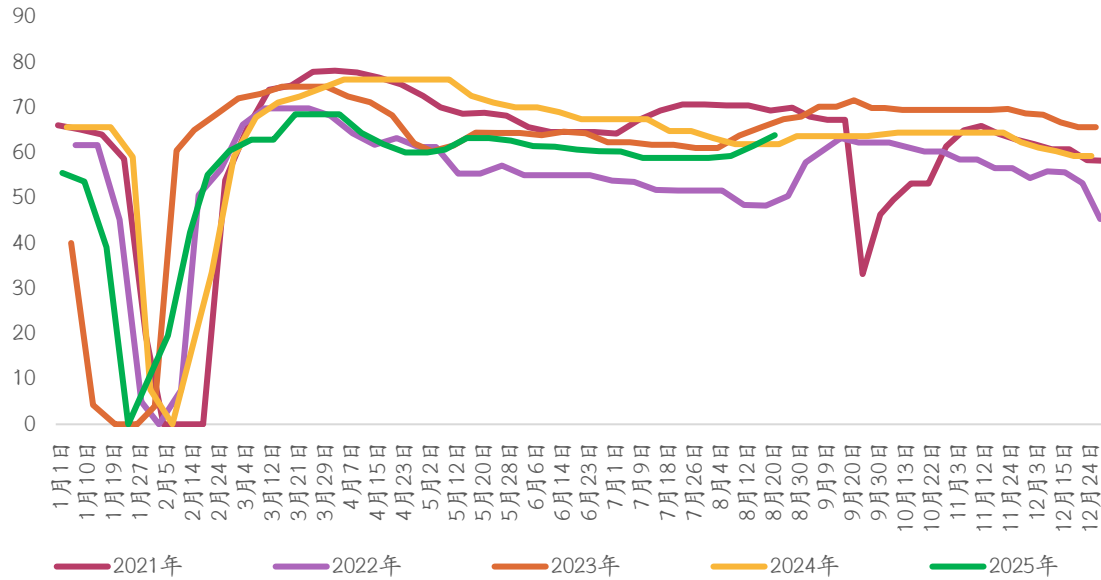


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

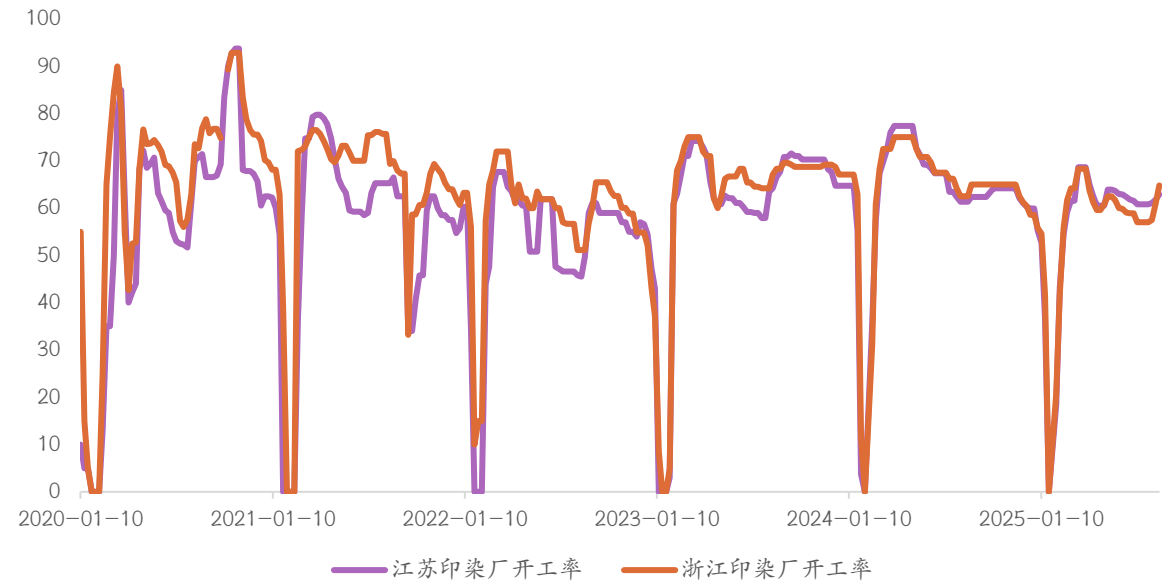
吨/天	光伏玻璃在产日熔量	浮法玻璃在产日熔量	光伏及浮法合计日熔量	光伏及浮法日耗纯碱量
2025-08-22	88180	159575	247755	49551
2025-08-15	88180	159575	247755	49551
2024-08-21	104963	168435	273398	54679.6
周度变化	0	0	0	0
同比变化	-16783	-8860	-25643	-5128.6

## 9.轻碱下游：本周印染行业开工率+2.4个百分点至63.86%，对轻碱刚需水平变化相对有限

图表：华东地区印染厂开工率（单位：%）



图表：江苏、浙江印染厂开工率（单位：%）

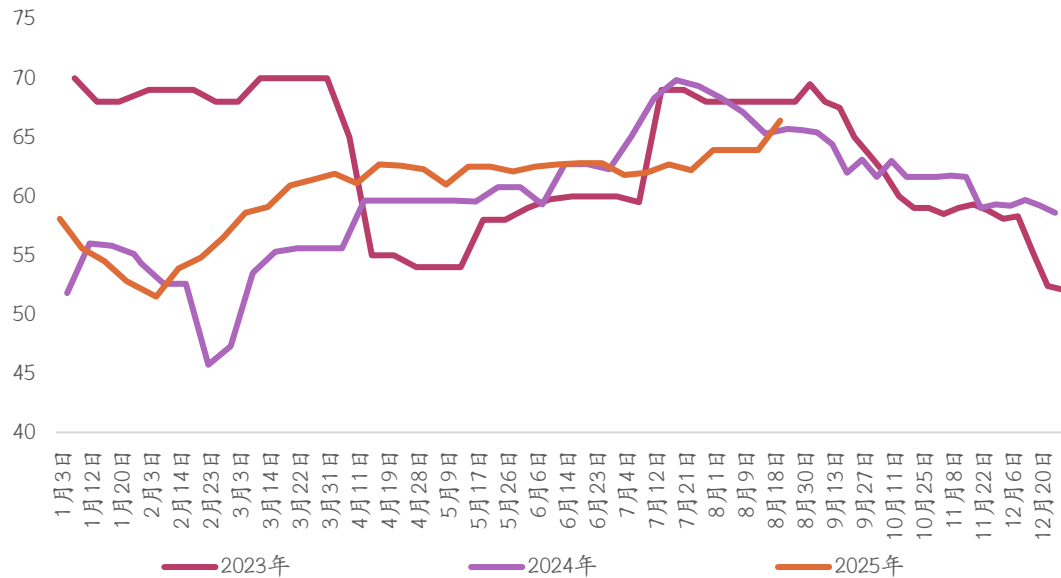


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

开工率 (%)	华东印染厂	江苏印染厂	浙江印染厂
2025-08-22	63.86	62.89	64.83
2025-08-15	61.46	61.84	61.08
2024-08-30	63.68	62.37	65
周度变化	2.4	1.05	3.75
同比变化	0.18	0.52	-0.17

## 9.轻碱下游：本周碳酸锂行业、小苏打行业开工双双提升

图表：碳酸锂周度产能利用率（单位：%）



图表：小苏打周度开工（单位：%）



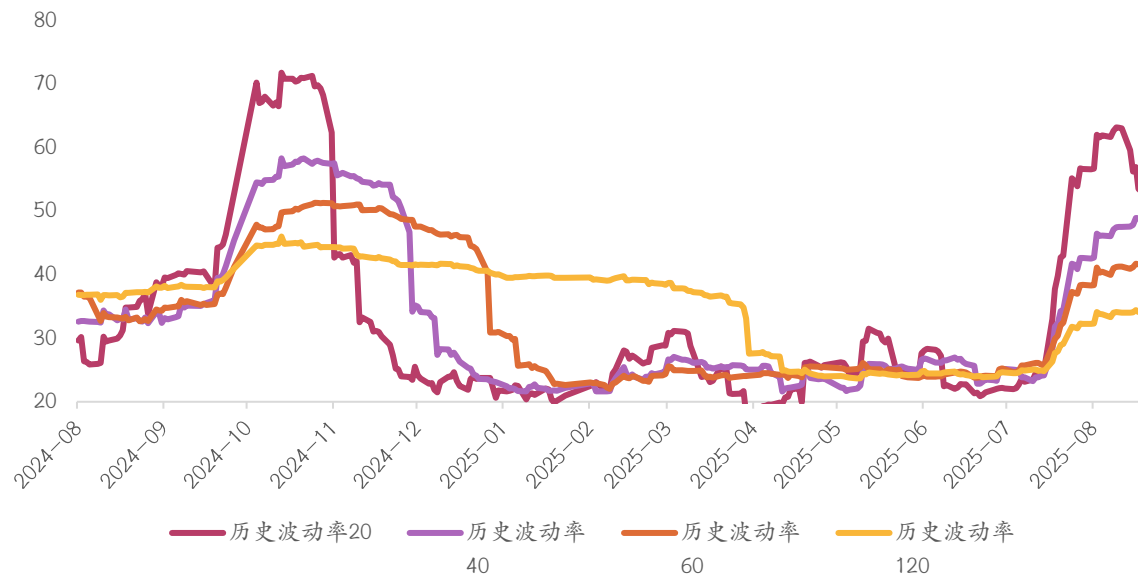
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

	碳酸锂周度产能利用率
2025-08-22	66.41
2025-08-15	63.92
2024-08-23	65.7
周度变化	2.49
同比变化	0.71

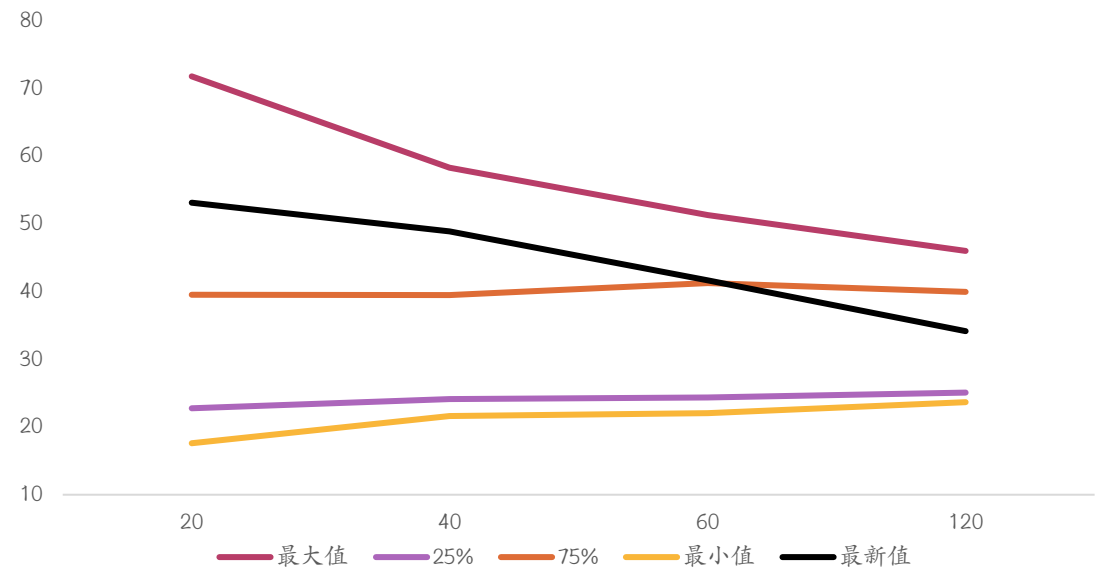
日期	小苏打行业周度开工率 (%)
2025/8/22	95
2025/8/15	94
周度变化	1

## 10. 纯碱期权波动率及波动率锥

图表：纯碱期权历史波动率



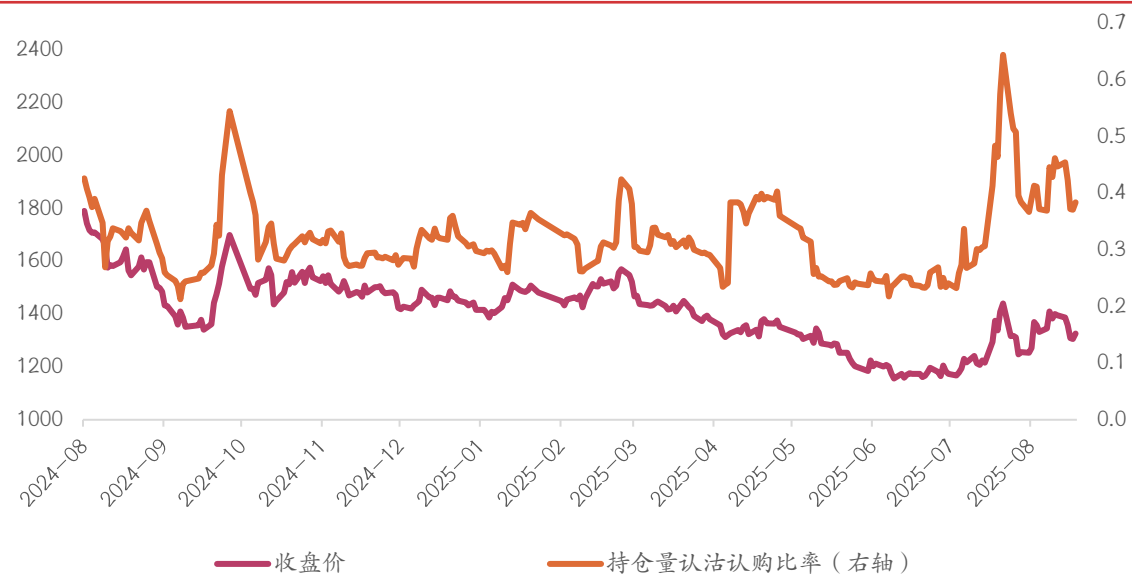
图表：纯碱期权历史波动率锥



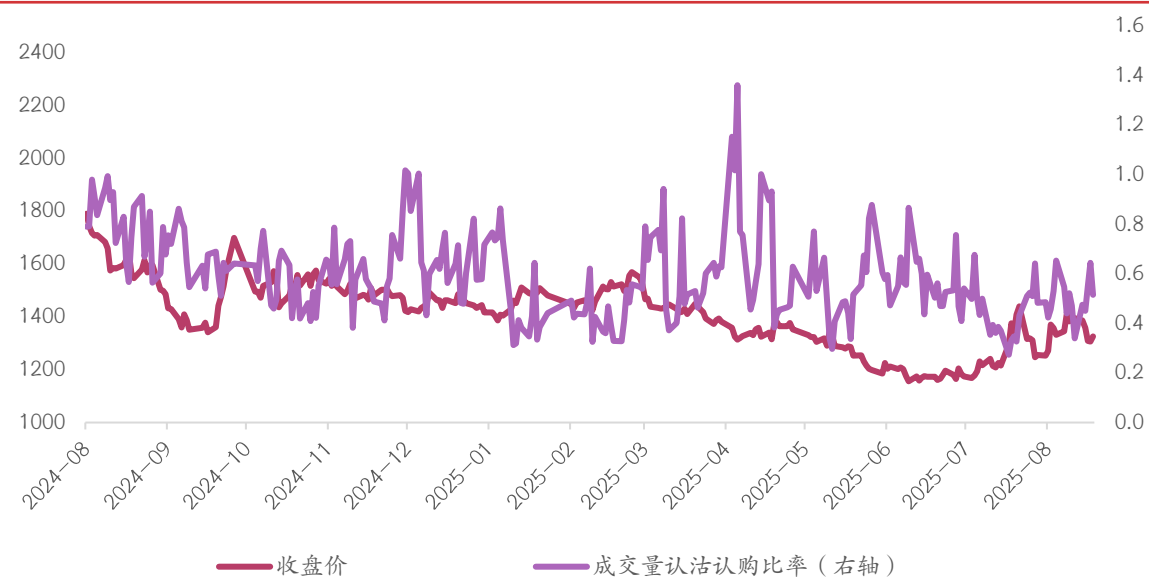
资料来源：Wind，光大期货研究所

## 11. 纯碱期权持仓量、成交量认沽认购比率

图表：纯碱主力收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：纯碱主力收盘价&期权成交量认沽认购比率



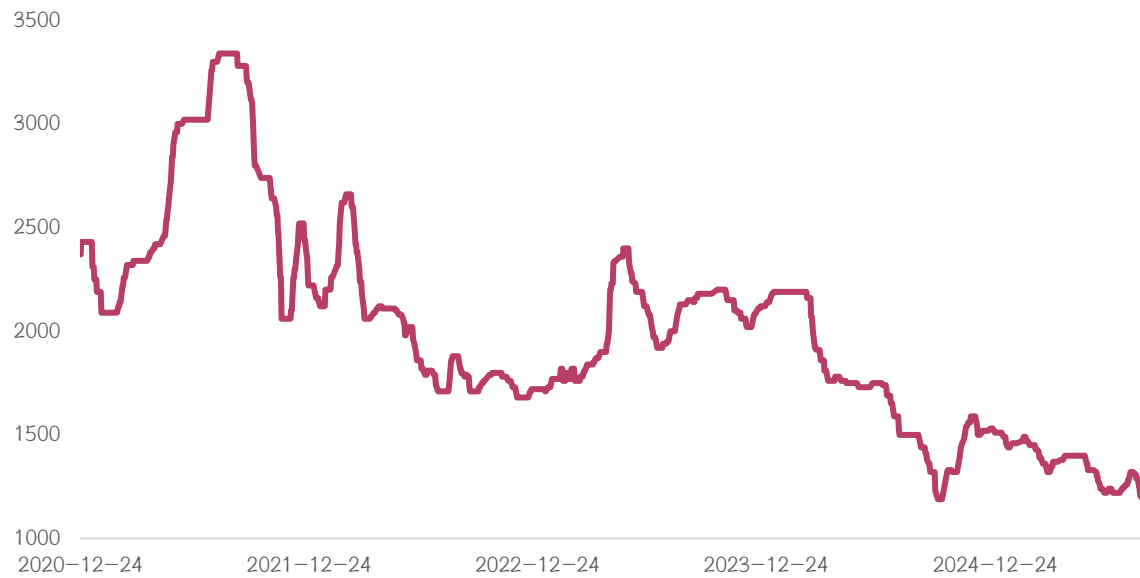
资料来源：Wind，光大期货研究所

---

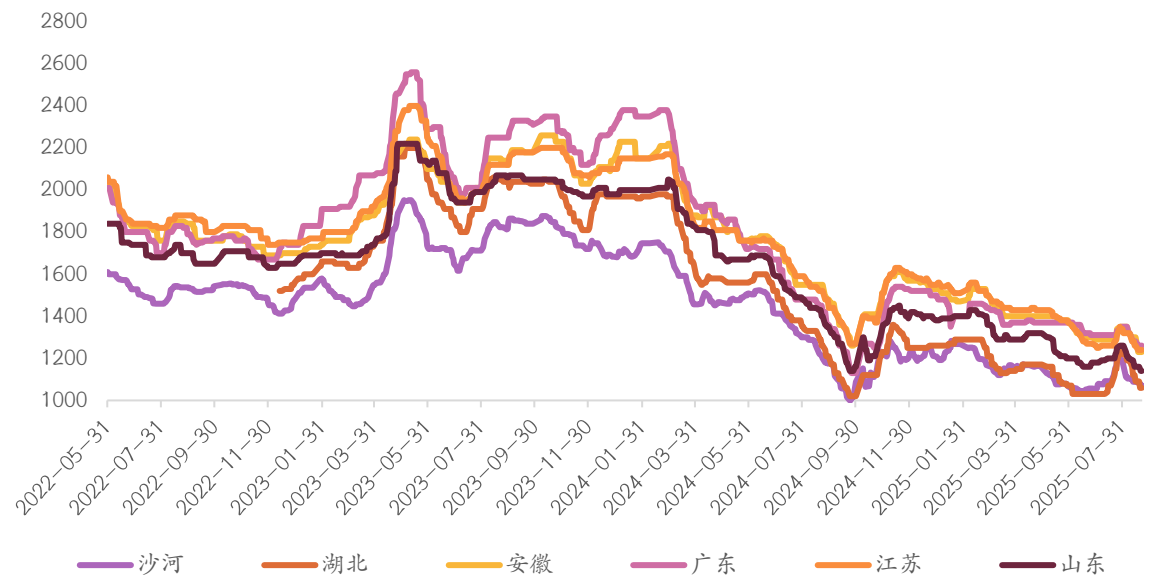
玻璃：关注下游企业开工变化

# 1.现货价格：本周玻璃现货价格继续回调，国内均价较上周五下跌11元/吨

图表：全国浮法玻璃5mm市场均价（单位：元/吨）



图表：不同地区5mm浮法玻璃市场价（单位：元/吨）

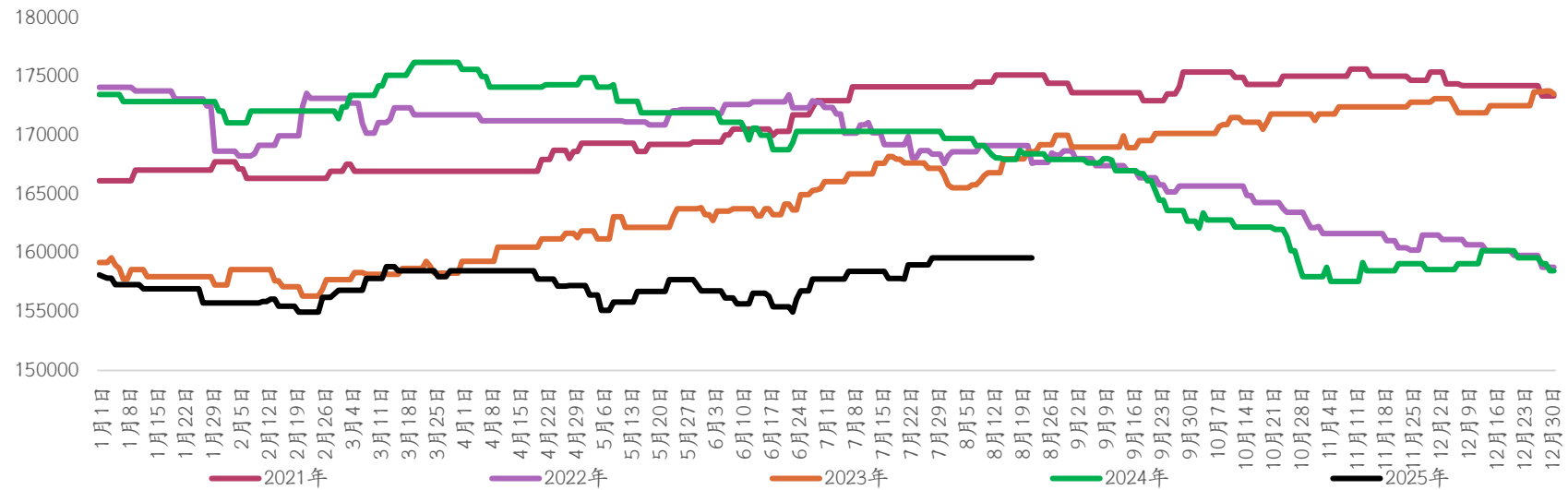


资料来源：Mysteel, iFind, 光大期货研究所

元/吨	国内均价	华东地区	华中地区	华北地区	东北地区	华南地区	西北地区	西南地区
2025-08-22	1149	1190	1090	1140	1080	1230	1170	1140
2025-08-21	1147	1190	1090	1140	1080	1230	1170	1130
2025-08-20	1149	1190	1090	1150	1080	1230	1180	1120
2025-08-19	1153	1190	1110	1150	1090	1230	1180	1120
2025-08-18	1153	1190	1110	1150	1090	1230	1180	1120
2025-08-15	1160	1220	1110	1150	1090	1250	1180	1120
周环比	-11	-30	-20	-10	-10	-20	-10	20

## 2.开工与产量：本周玻璃日熔量维持稳定

图表：浮法玻璃日产量（单位：吨/天）

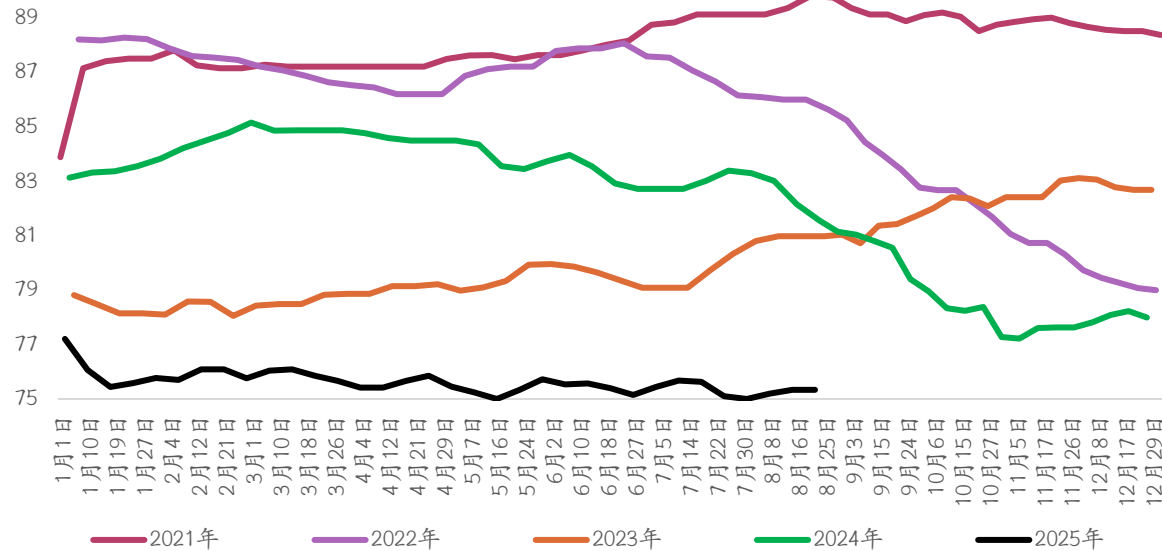


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

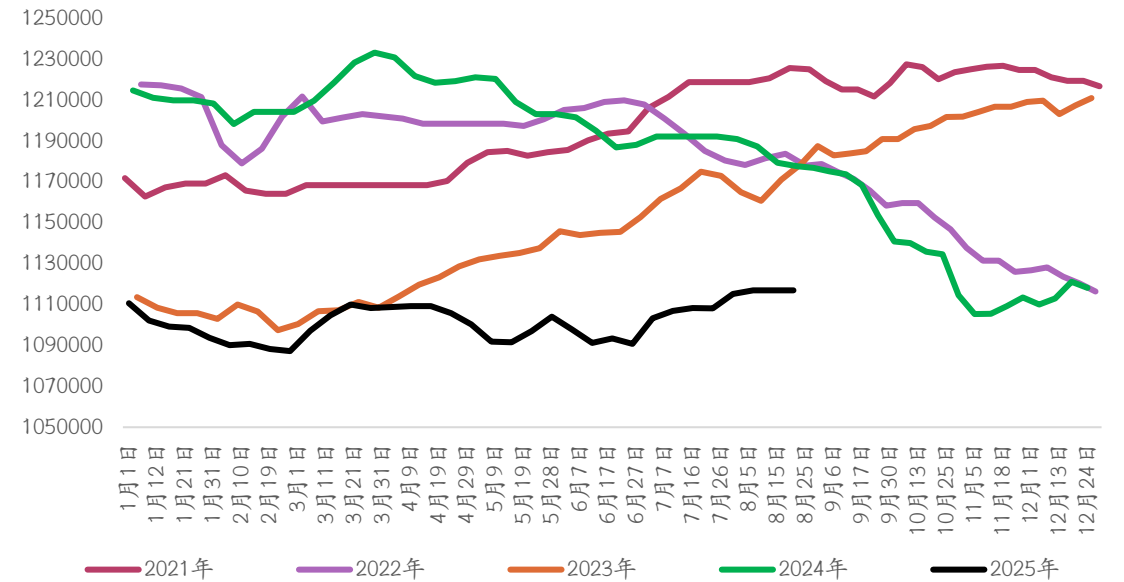
	浮法玻璃日度开工率(%)	浮法玻璃日度产能利用率(%)	浮法玻璃日度产量(万吨)
2025-08-22	75.34	79.78	15.96
2025-08-21	75.34	79.78	15.96
2025-08-20	75.34	79.78	15.96
2025-08-19	75.34	79.78	15.96
2025-08-18	75.34	79.78	15.96
2025-08-17	75.34	79.78	15.96
2025-08-16	75.34	79.78	15.96
2025-08-15	75.34	79.78	15.96
环比变化	0.00	0.00	0.00%

## 2.开工与产量：本周玻璃周度产量维持稳定

图表：浮法玻璃周度开工率（单位：%）



图表：浮法玻璃周度产量（单位：吨）

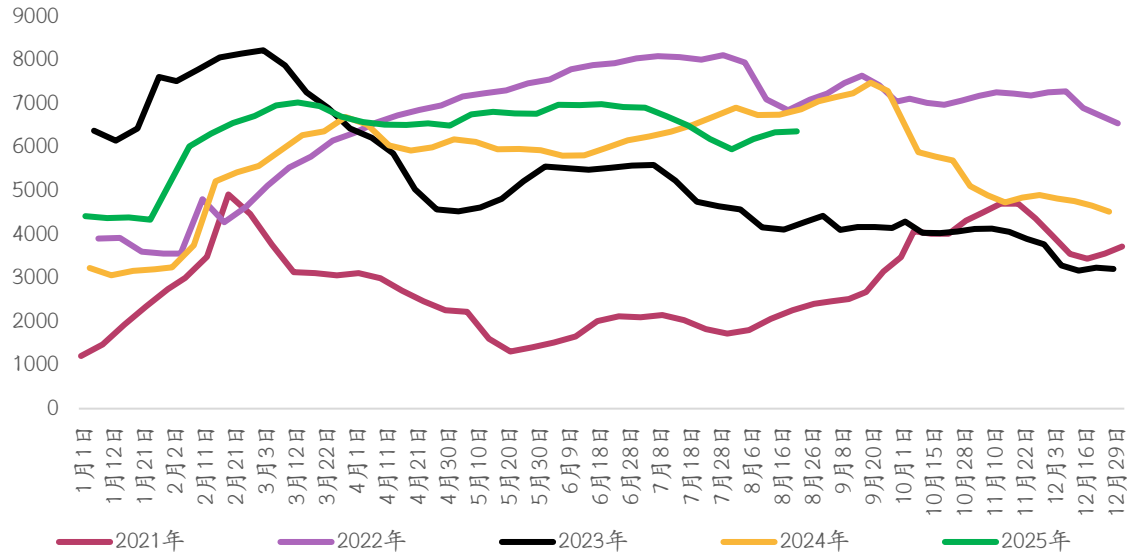


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

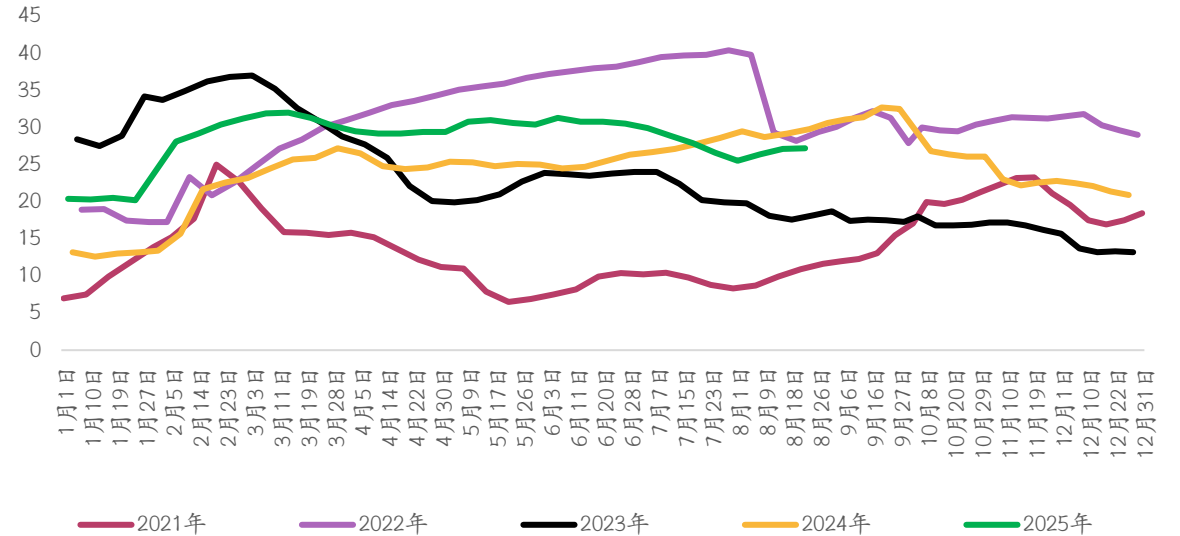
	浮法玻璃开工率(%)	浮法玻璃周度产量(万吨)
2025-08-22	75.34	111.70
2025-08-15	75.34	111.70
2024-08-23	81.56	141.53
周环比	0.00	0.00%
周同比	-6.22	-21.08%

### 3.库存：本周玻璃库存+0.28%至6360.6万重箱，玻璃厂再度累库

图表：玻璃企业库存（单位：万重箱）



图表：玻璃厂家库存天数（单位：天）

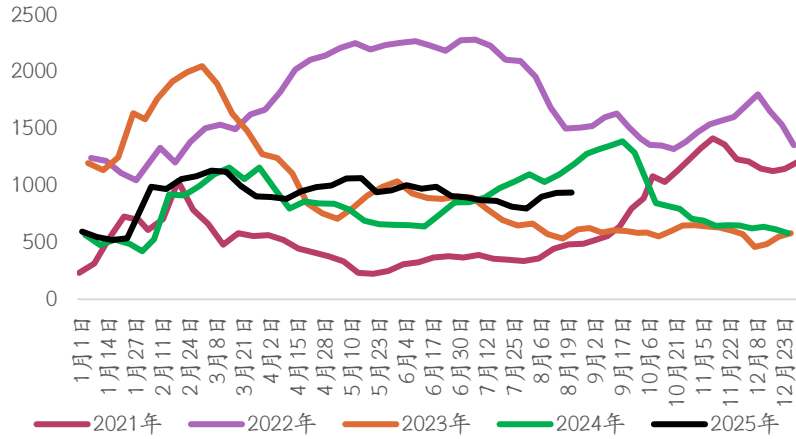


资料来源：iFind, Mysteel, 光大期货研究所

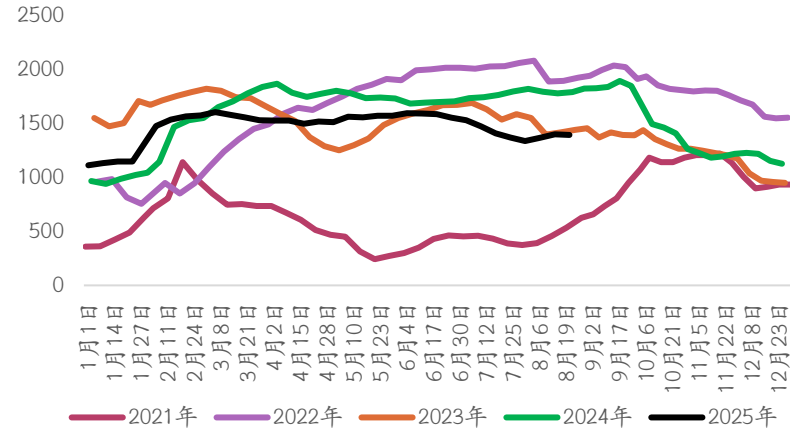
	浮法玻璃周度库存(万重箱)	浮法玻璃库存平均可用天数(天)
2025-08-22	6360.6	27.2
2025-08-15	6342.6	27.1
2024-08-23	6866.4	29.8
周环比	0.28%	0.37%
周同比	-7.37%	-8.72%

### 3.库存：本周玻璃库存+0.28%至6360.6万重箱，玻璃厂再度累库

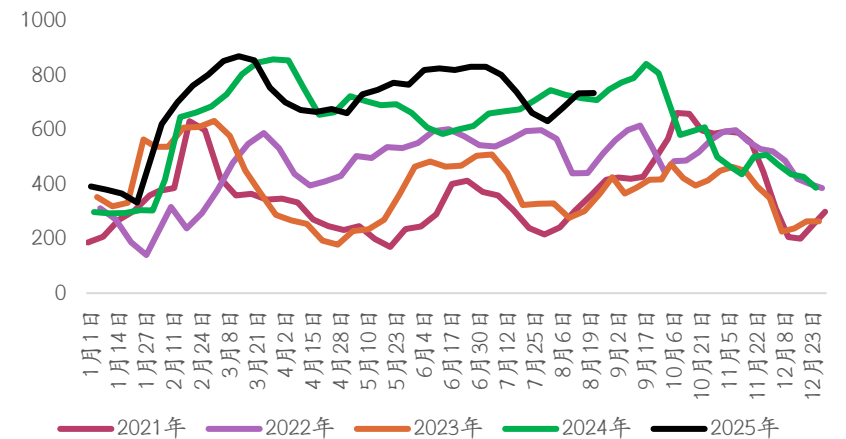
图表：华北地区玻璃库存（单位：万重箱）



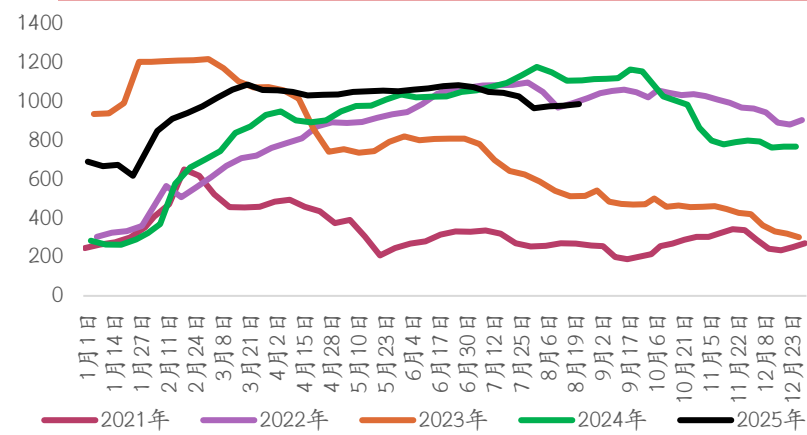
图表：华东地区玻璃库存（单位：万重箱）



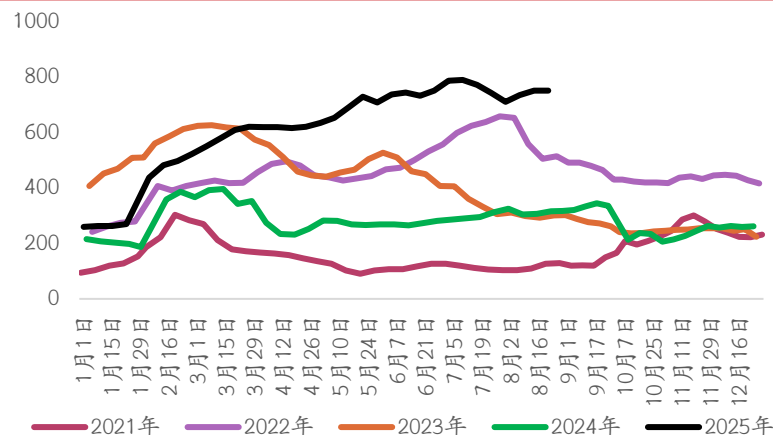
图表：华中地区玻璃库存（单位：万重箱）



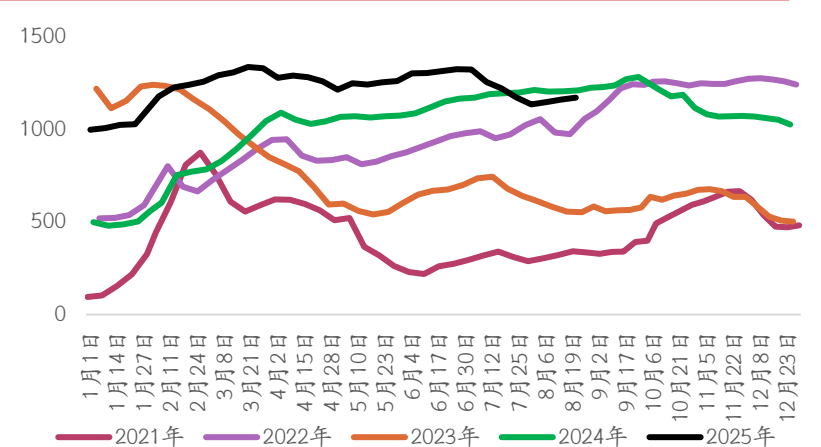
图表：华南地区玻璃库存（单位：万重箱）



图表：东北地区玻璃库存（单位：万重箱）



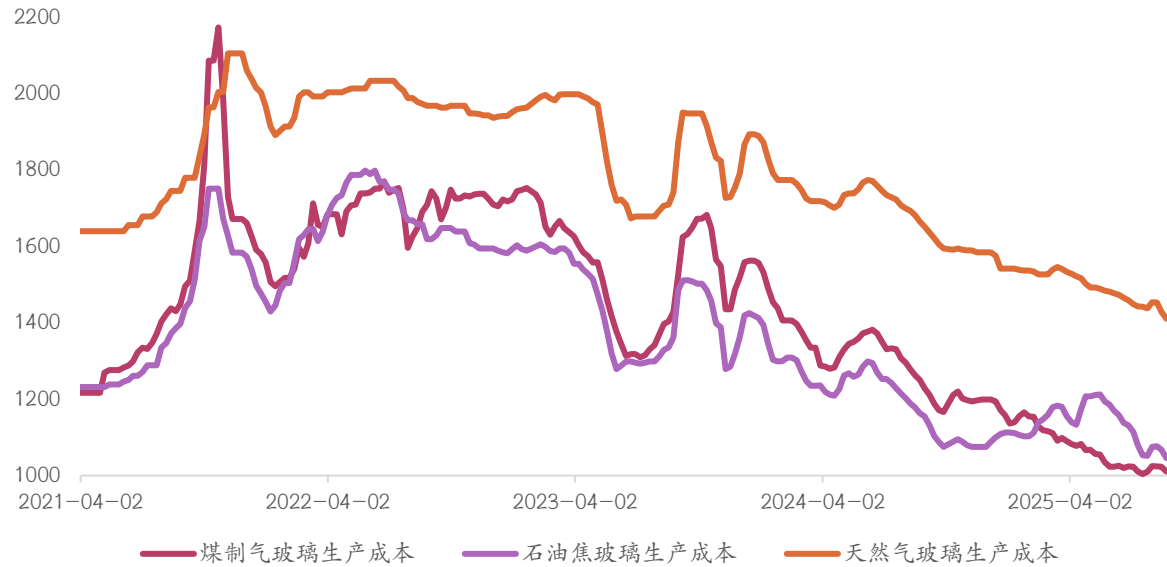
图表：西南地区玻璃库存（单位：万重箱）



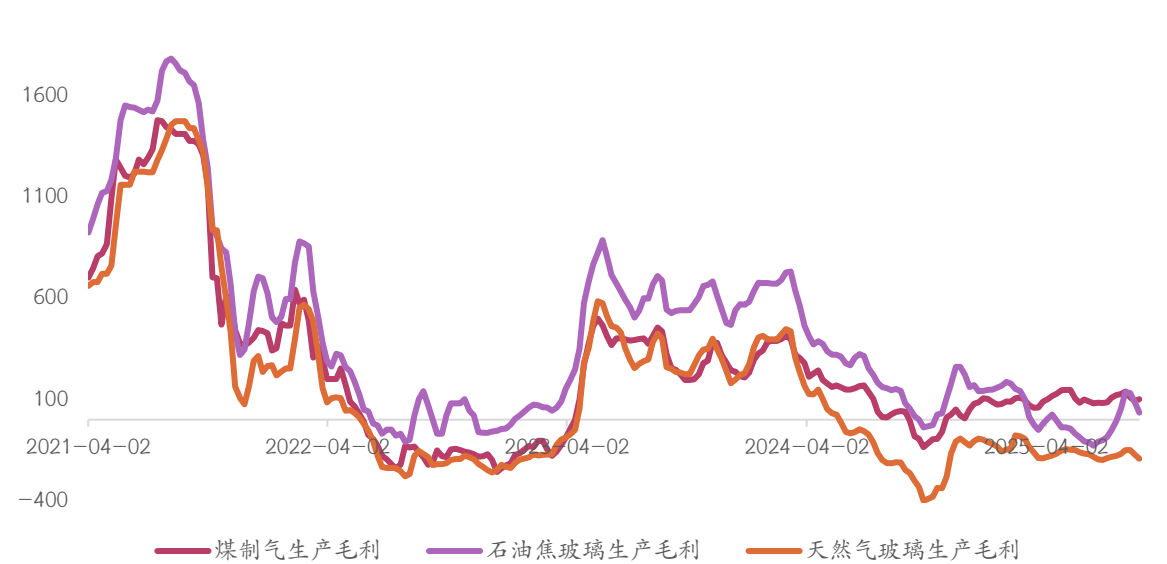
资料来源：iFind，光大期货研究所

## 4.成本与利润：本周玻璃成本小幅回落，行业利润窄幅波动

图表：不同工艺玻璃成本走势图（单位：元/吨）



图表：不同工艺玻璃利润走势图（单位：元/吨）



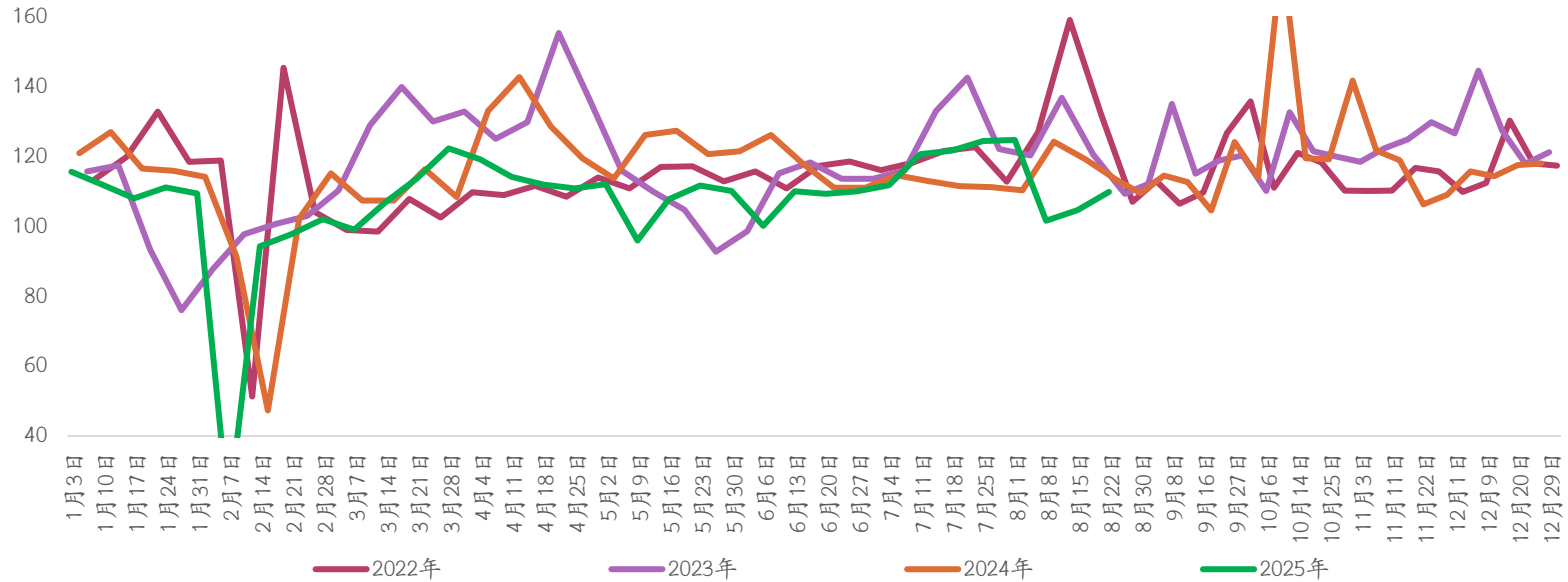
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

元/吨	煤制气玻璃生产成本	石油焦玻璃生产成本	天然气玻璃生产成本
2025-08-22	1011	1046	1411
2025-08-15	1023	1068	1429
2024-08-16	1263	1178	1682
环比变化	-12	-22	-18
同比变化	-252	-132	-271

元/吨	煤制气生产毛利	石油焦玻璃生产毛利	天然气玻璃生产毛利
2025-08-22	101.55	35.52	-192.84
2025-08-15	92.1	87.71	-171.36
2024-08-16	37.54	152.46	-209.69
环比变化	9.45	-52.19	-21.48
同比变化	64.01	-116.94	16.85

## 5.表需：本周玻璃表需109.80万吨，周环比+4.97%；继续关注限产对下游刚需影响

图表：玻璃周度表观消费量（单位：万吨）

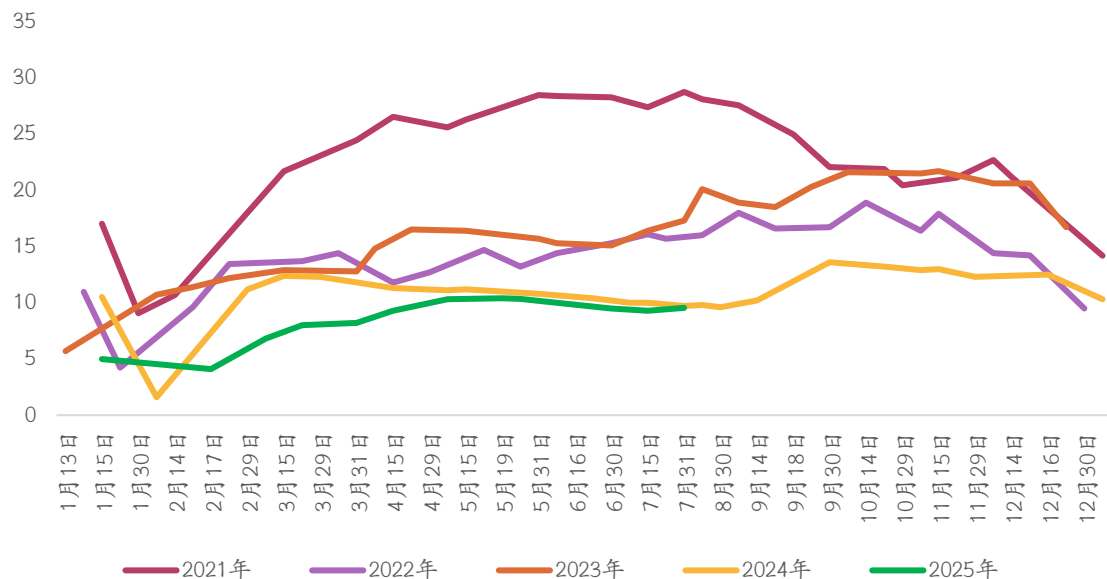


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

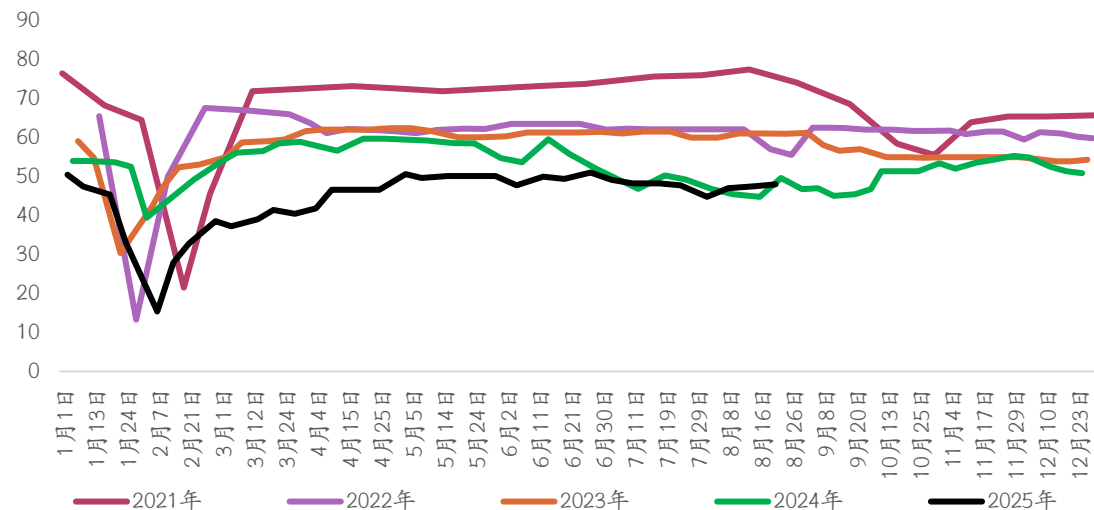
万吨	浮法玻璃周度表需
2025-08-22	109.80
2025-08-15	104.61
2023-08-25	109.29
周度变化	4.97%
同比变化	0.47%

## 6.深加工：本周Low-E开工率+0.5个百分点至48.1%

图表：玻璃深加工订单天数（单位：天）



图表：Low-E玻璃开工率（单位：%）



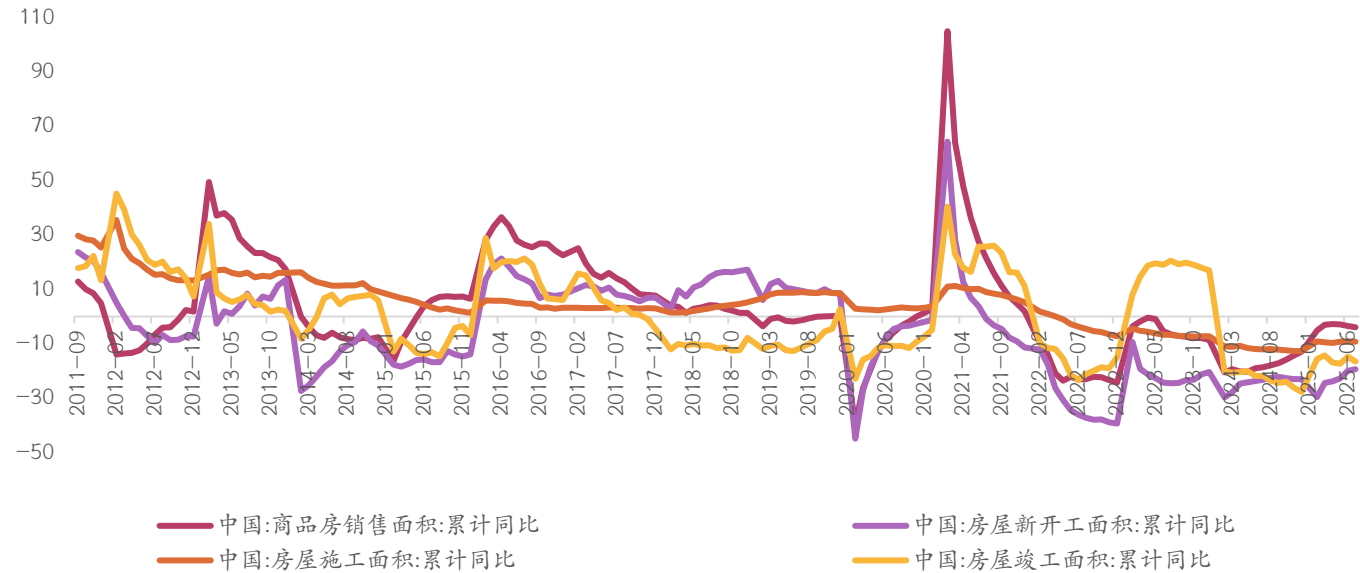
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

	玻璃深加工订单天数 (天)
2025-07-31	9.55
2025-07-15	9.30
2024-07-31	9.70
较上期变化	0.25
同比变化	-0.15

	Low-e玻璃开工率 (%)
2025-08-22	48.10
2025-08-15	47.60
2024-09-13	45.07
周度变化	0.50
同比变化	3.03

## 7.终端：1-7月地产数据跌幅继续收窄，但仍处于同比负增长状态

图表：房地产相关数据（单位：%）

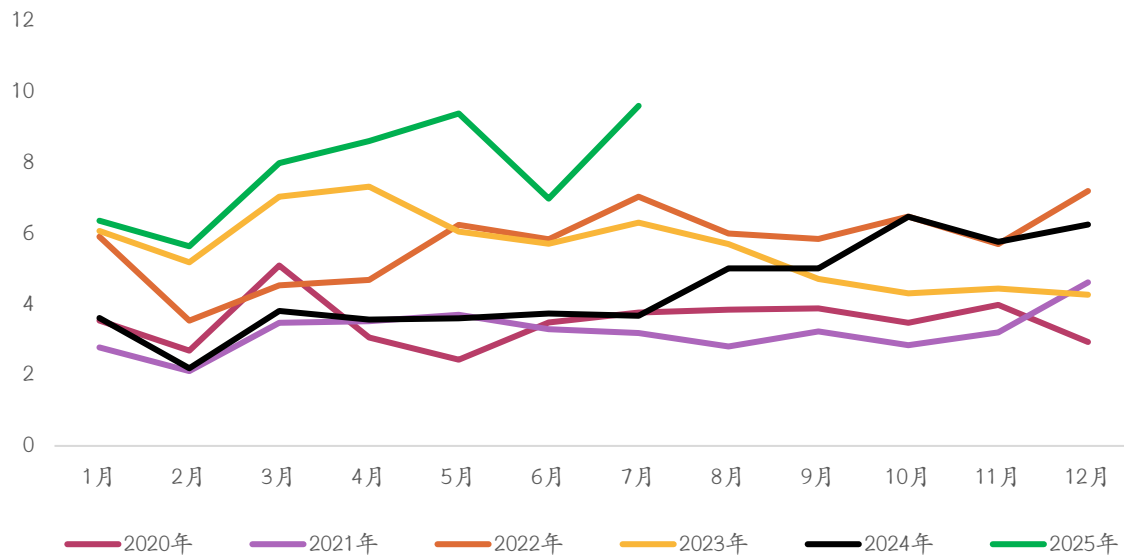


资料来源：Wind，光大期货研究所

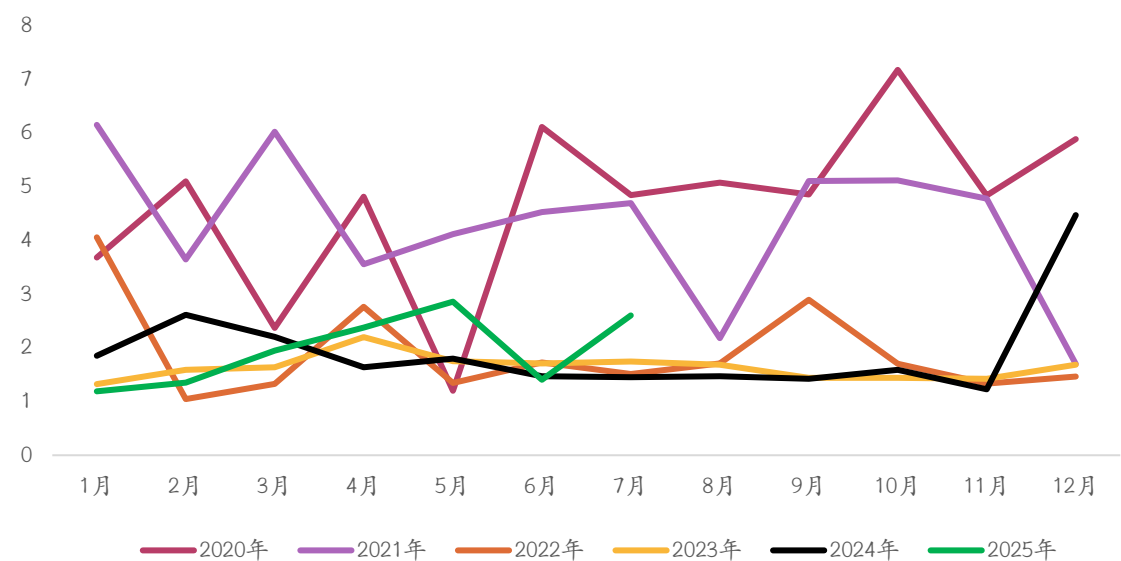
单位：%	商品房销售面积累计同比	房屋新开工面积累计同比	房屋施工面积累计同比	房屋竣工面积累计同比
2025年（1-7月）	-4.00	-19.40	-9.20	-16.50
2024年	-12.90	-23.00	-12.70	-27.70
2023年	-8.50	-20.40	-7.20	17.00
2022年	-24.30	-39.40	-7.20	-15.00
2021年	1.90	-11.40	5.20	11.20
2020年	2.60	-1.20	3.70	-4.90
2019年	-0.10	8.50	8.70	2.60

## 8.进出口：7月我国浮法玻璃出口数量+37.55%

图表：浮法玻璃月度出口数量（单位：万吨）



图表：浮法玻璃月度进口数量（单位：万吨）

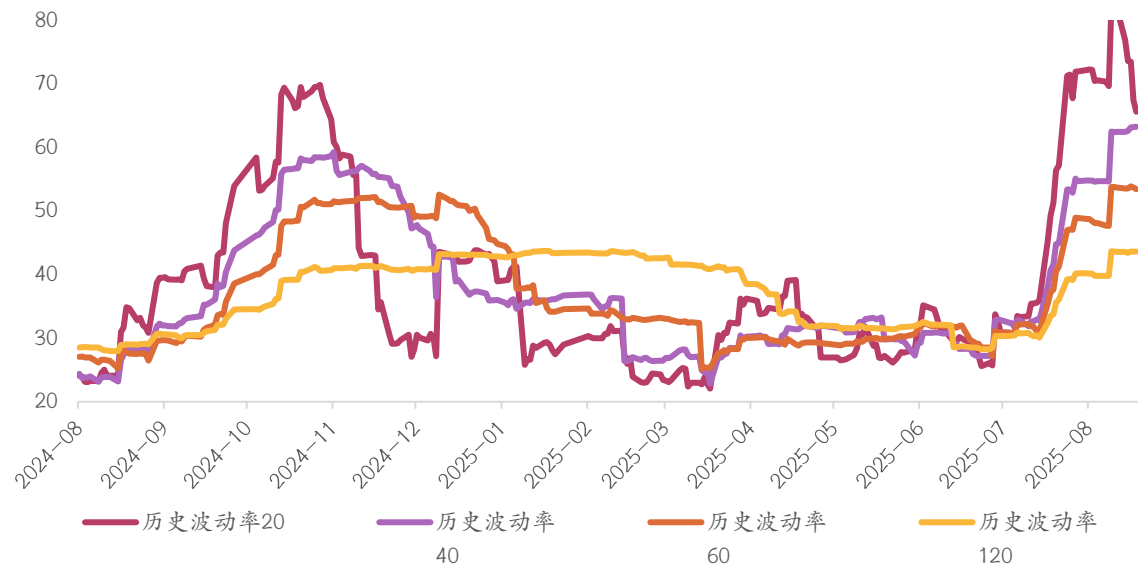


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

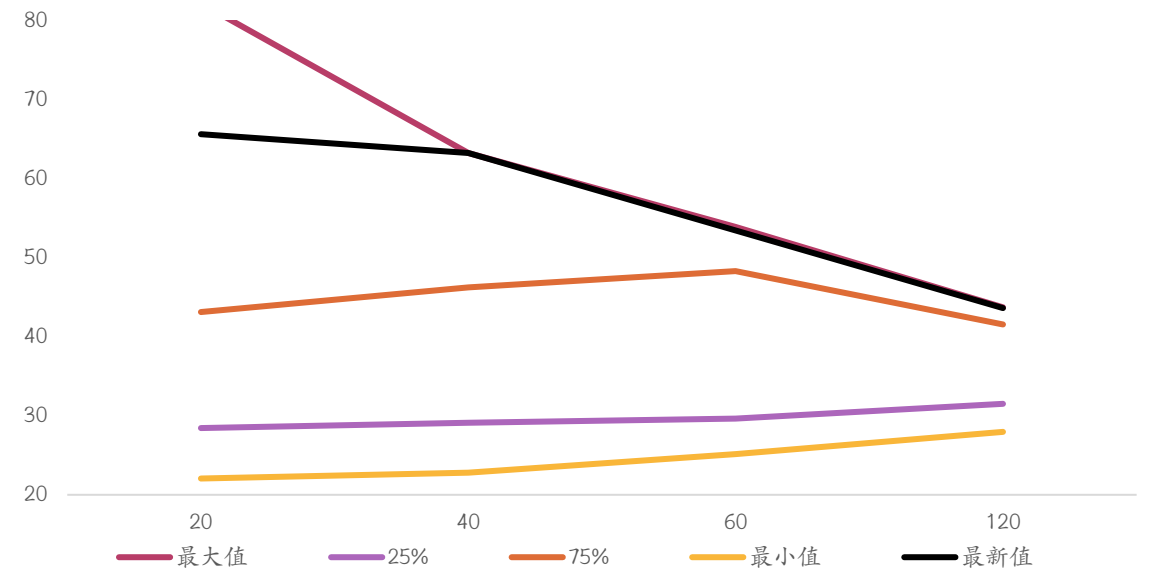
单位：万吨	浮法玻璃月度出口数量	浮法玻璃月度进口数量
2025-07	9.60	2.61
2025-06	6.98	1.41
2024-07	3.67	1.46
月环比	37.55%	85.36%
月同比	161.27%	78.86%

## 9.玻璃期权波动率及波动率锥

图表：玻璃期权历史波动率



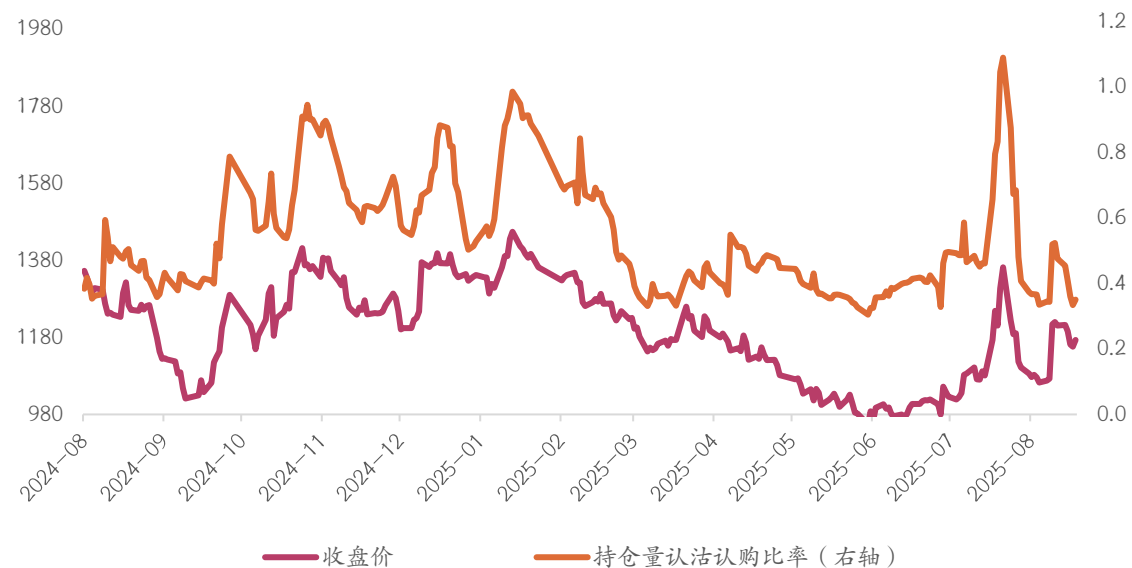
图表：玻璃期权历史波动率锥



资料来源：Wind，光大期货研究所

## 10.玻璃期权持仓量、成交量认沽认购比率

图表：玻璃主力收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：玻璃主力收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind，光大期货研究所

# 资源品团队成员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。  
期货从业资格号：F0306200      期货交易咨询资格号：Z0000082
- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年荣获第十七届最佳工业品期货分析师荣誉称号。  
期货从业资格号：F3067502      期货交易咨询资格号：Z0014869
- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号。  
期货从业资格号：F03099994      期货交易咨询资格号：Z0021057

## 联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979      邮编：200127

## 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更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。