

纯碱玻璃周报——2025.12.08

中原期货研究咨询部

作者：申文

执业证书编号：F03117458

投资咨询编号：Z0022654

shenwen_qh@ccnew.com

0371-58620081



01

周度观点汇总

1.1 纯碱周度观点——供增需减预期仍存

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应 装置开工率80.74%（环比+0.66%），氨碱法90.85%（环比+2.45%），联碱法70.95%（+2.89%）周产量70.39万吨（环比+0.58万吨），轻碱产量32.24万吨（+0.73万吨），重碱产量38.15万吨（-0.15万吨）。</p> <p>2. 需求 纯碱表需75.27万吨（-0.24万吨），轻碱表需33.53万吨（+0.38万吨），重碱表需41.75万吨（-0.61万吨）。</p> <p>3. 库存 纯碱企业库存153.86万吨（-3.13万吨），轻碱库存72.78万吨（-0.67万吨），重碱库存81.08万吨（-2.46万吨）。</p> <p>4. 核心逻辑 本周纯碱现货价格持稳运行，随着前期检修装置的陆续恢复，预计纯碱供应压力将有所提升，后续需关注新增产能装置投产带来的供应增量情况。需求端，浮法及光伏玻璃日熔量之和环比下降，12月仍有部分浮法玻璃及光伏玻璃产线计划冷修，重碱刚需或存转弱预期。整体来看，纯碱基本面存供增需减预期，期价或延续震荡偏弱运行，后续关注新增产能投产情况及宏观影响。中长期而言新增产能投放格局下纯碱供需宽松压力仍存，可关注反弹做空机会。</p>	短期纯碱期价或延续震荡偏弱运行。	关注装置检修以及进出口情况。

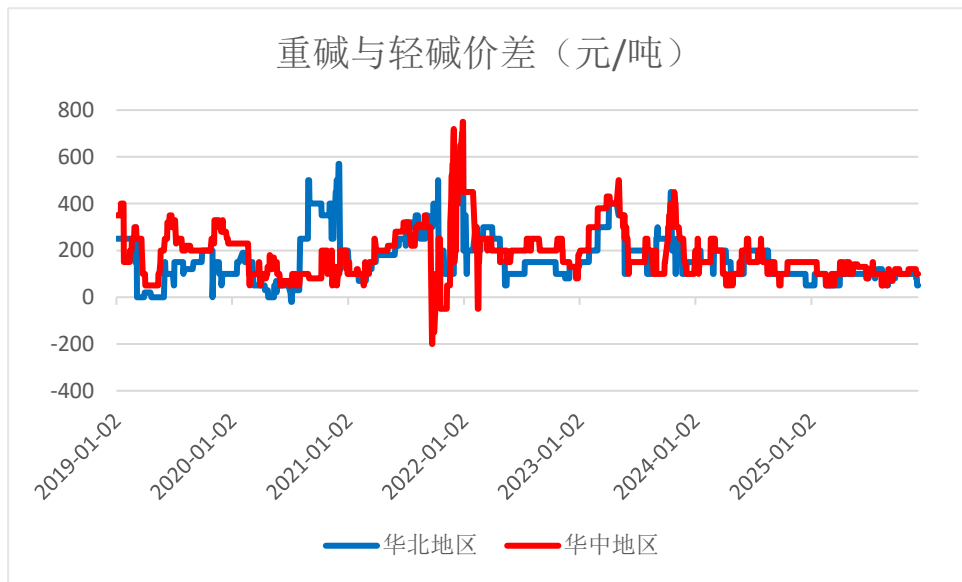
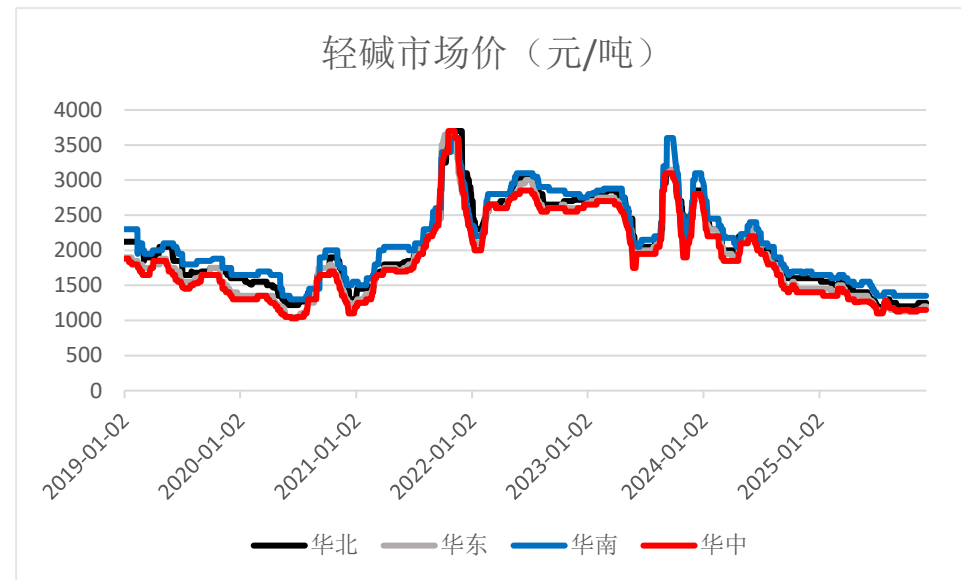
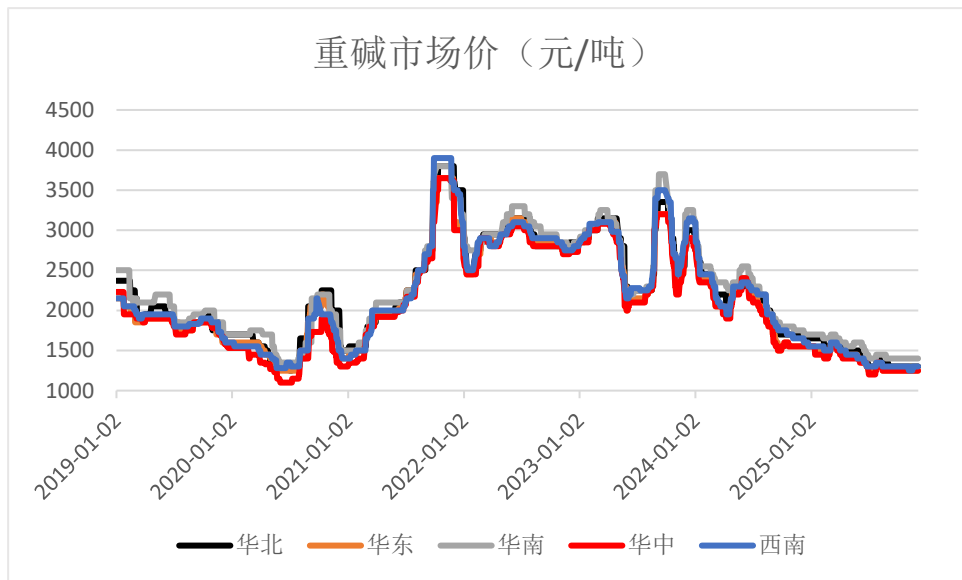
1.2 玻璃周度观点——关注利润亏损情况下的产线冷修动态

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
玻璃	<p>1. 供应 浮法日熔量15.5万吨，比27日环比-1.4%，国内玻璃生产线共计297条，其中在产218条，冷修停产79条。光伏玻璃在产产能88680吨/日，环比-0.78%，同比+1.29%。</p> <p>2. 库存 全国浮法玻璃样本企业总库存5944.2万重箱，环比-292万重箱，环比-4.68%，同比+23.25%。折库存天数26.8天，较上期-0.7天。</p> <p>3. 需求 截至20251201，全国深加工样本企业订单天数均值10.1天，环比+2.4%，同比-17.9%。</p> <p>4. 核心逻辑 本周浮法玻璃现货市场价格下调，全国周均价1098元/吨，环比+1.22元/吨。浮法玻璃日熔量环比降至15.5万吨，后续仍有部分产线存冷修计划，供应存减量预期。需求端，周内玻璃企业产销维持平衡，企业库存环比大幅去化。下游深加工企业订单天数环比窄幅增加，但同比仍处于低位水平。短期来看，玻璃供应减量逐步兑现，但中上游高库存对价格仍然存在较强压制，玻璃2605合约下方关注1070-1100元/吨附近支撑位表现。</p>	<p>玻璃2605合约下方关注1070-1100元/吨附近支撑位表现。</p>	<p>产线冷修，宏观政策。</p>

02

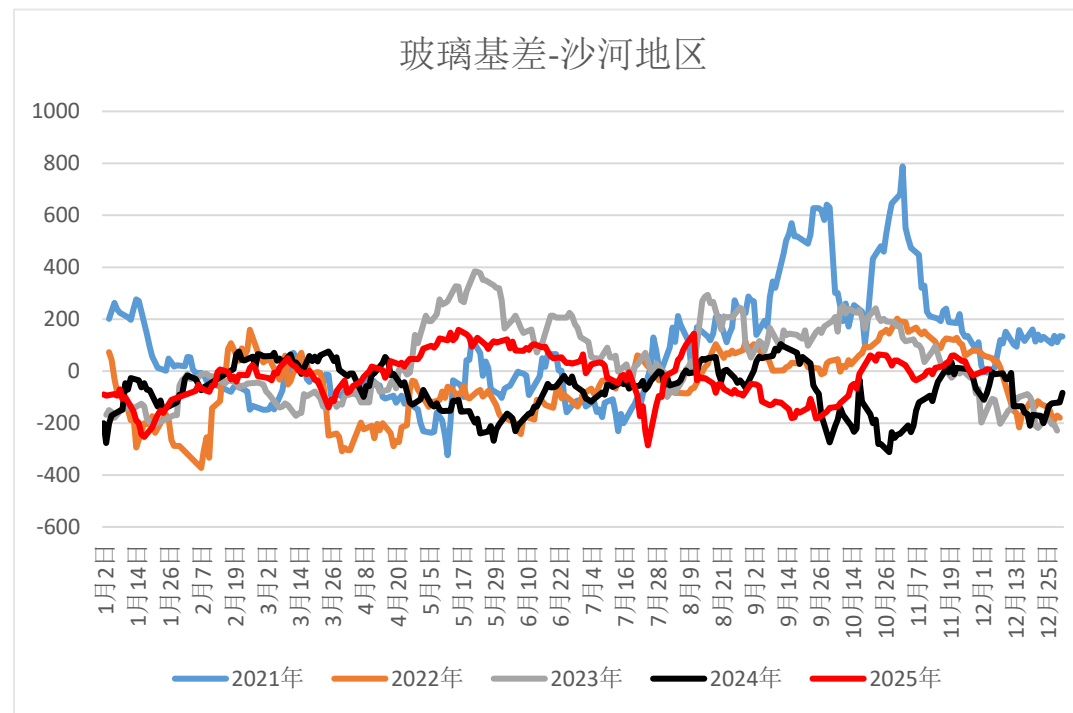
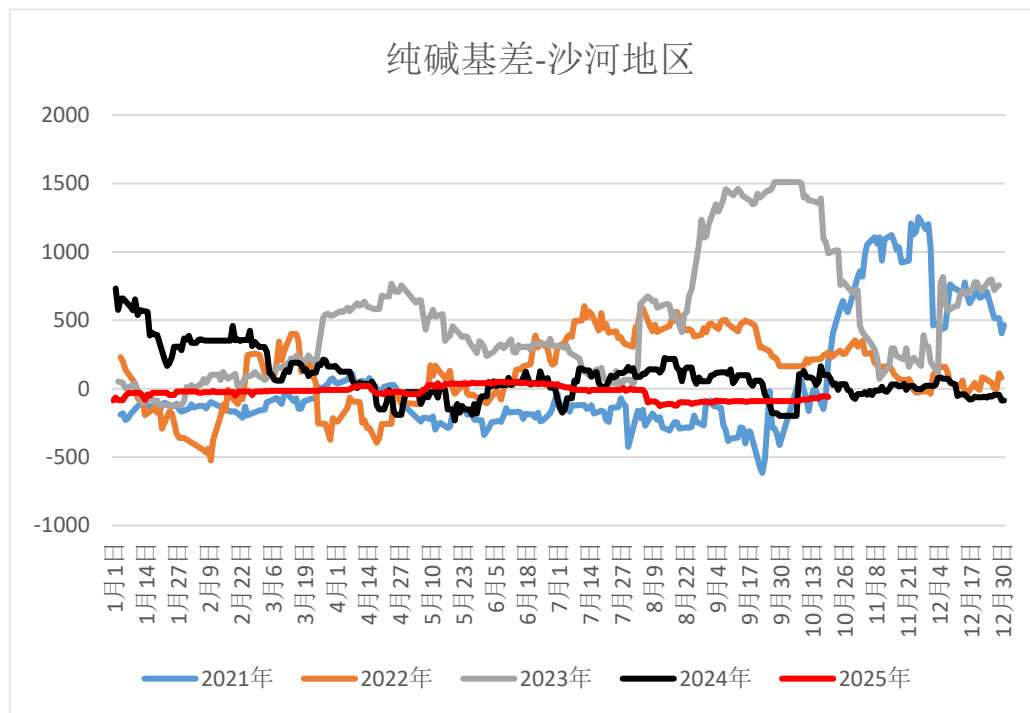
品种详情分解

2.1 行情回顾-现货价格



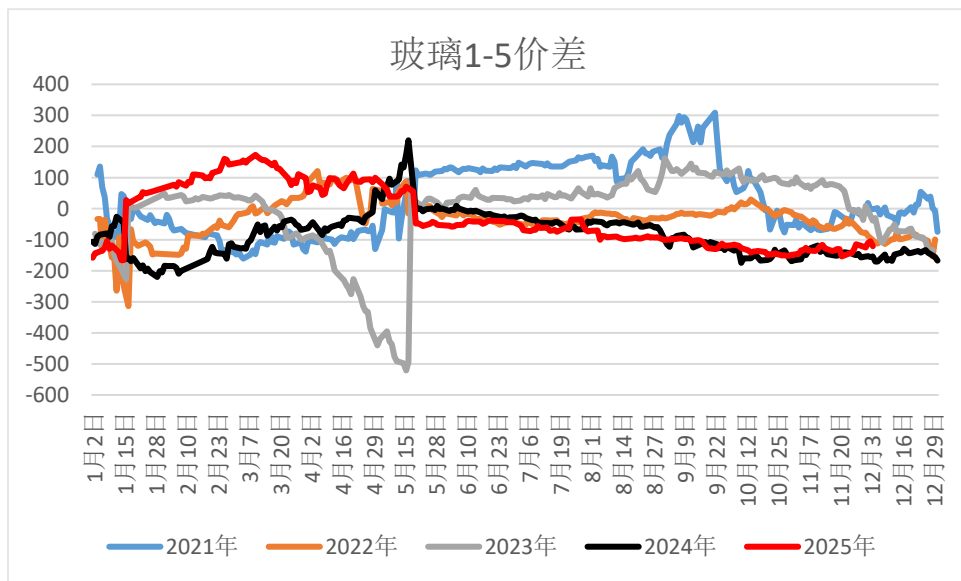
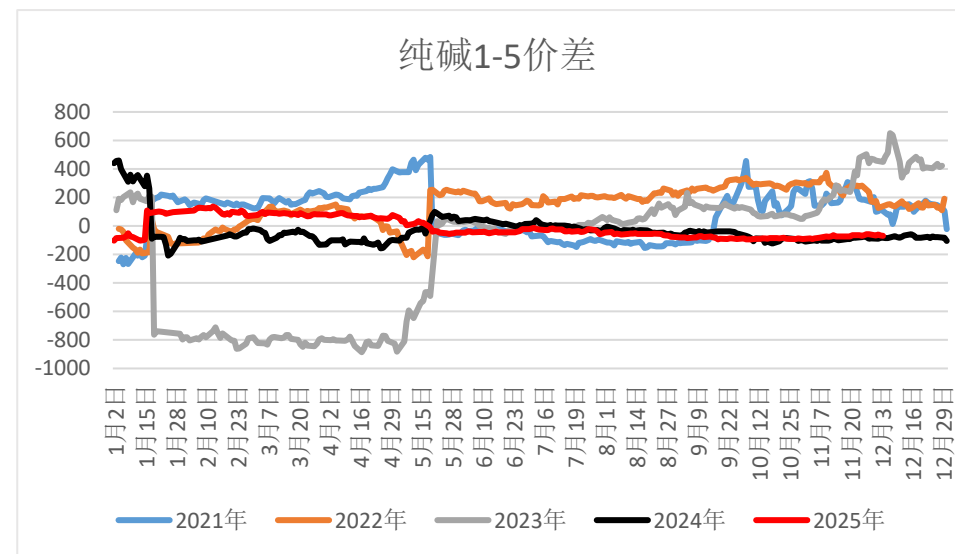
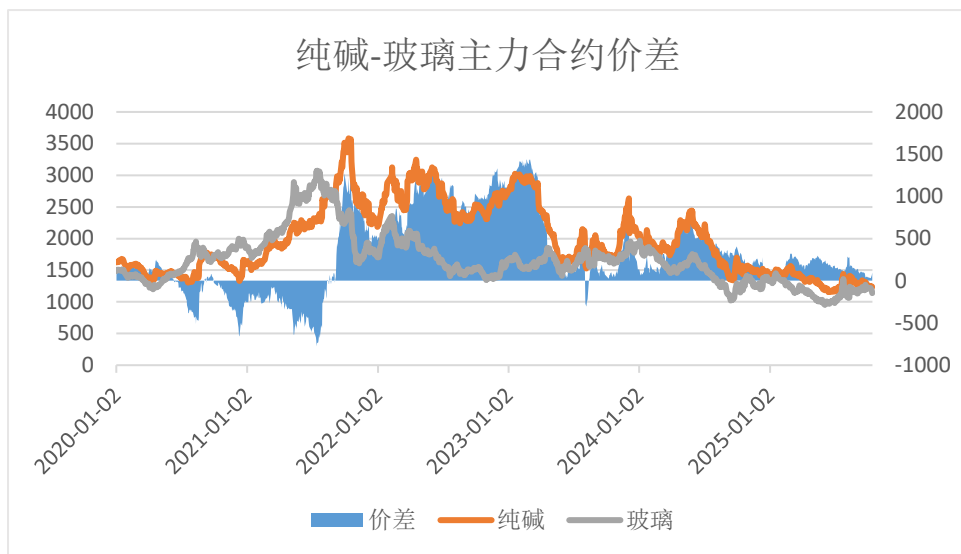
国内纯碱现货价格持稳运行，截至2025年12月4日，华中地区重碱市场价为1250元/吨，轻碱市场价为1150元/吨，轻重碱价差100元/吨；华北地区重碱市场价为1300元/吨，轻碱市场价为1250元/吨，轻重碱价差50元/吨。

2.1 行情回顾-基差



纯碱主力合约价格震荡偏弱，截至2025年12月04日沙河地区纯碱基差为-30元/吨（环比持平）；玻璃期价弱势运行，沙河地区玻璃基差为6元/吨（环比上周+11元/吨）。

2.1 行情回顾-价差

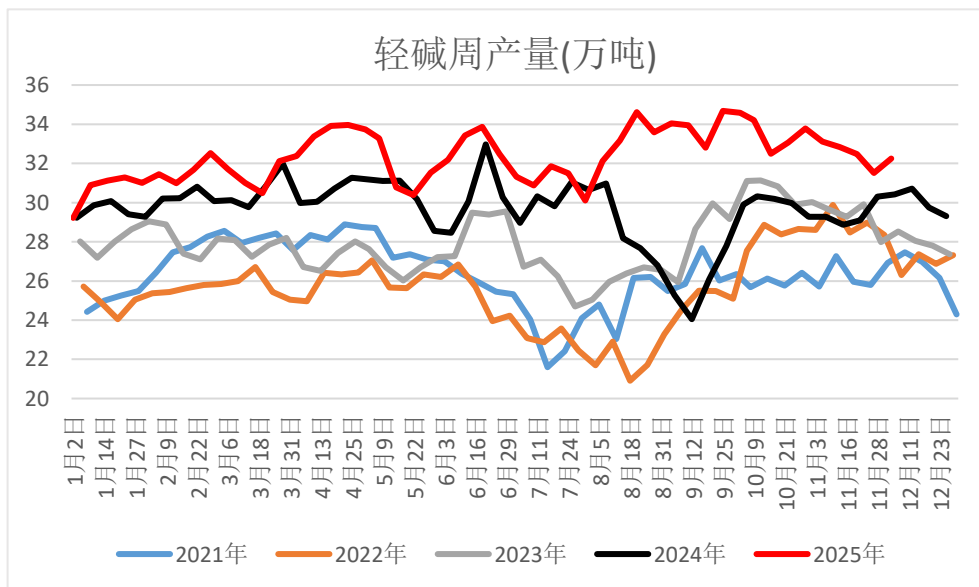
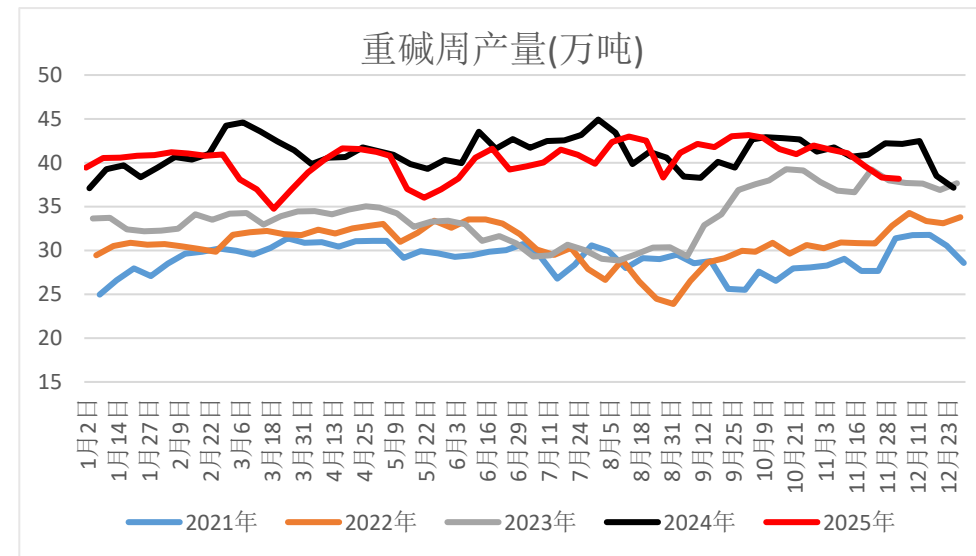
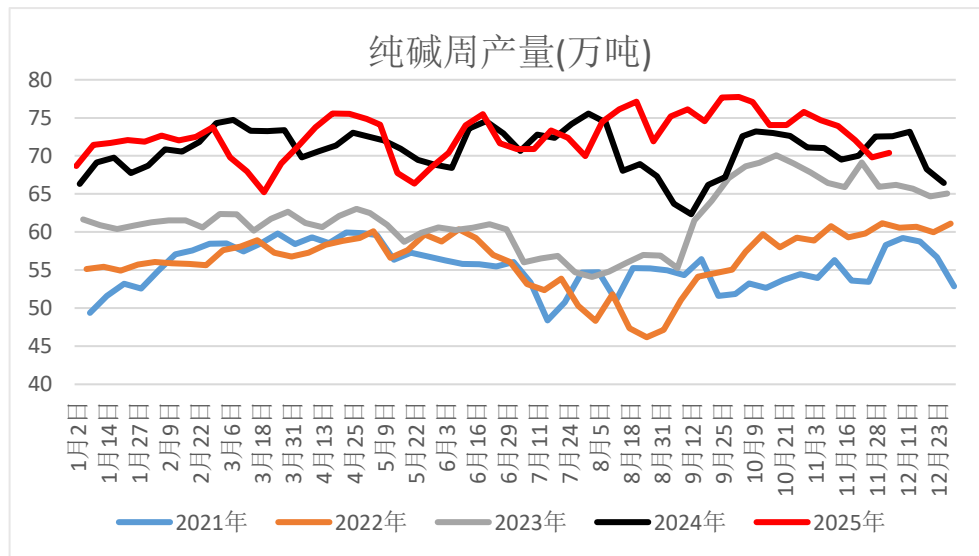


截至2025年12月04日，纯碱1-5价差为-70元/吨（环比-12元/吨）；

玻璃1-5价差为-121元/吨（环比-6元/吨）；

玻璃-纯碱套利价差为152元/吨（环比+17元/吨）。

2.2 基本面-供应

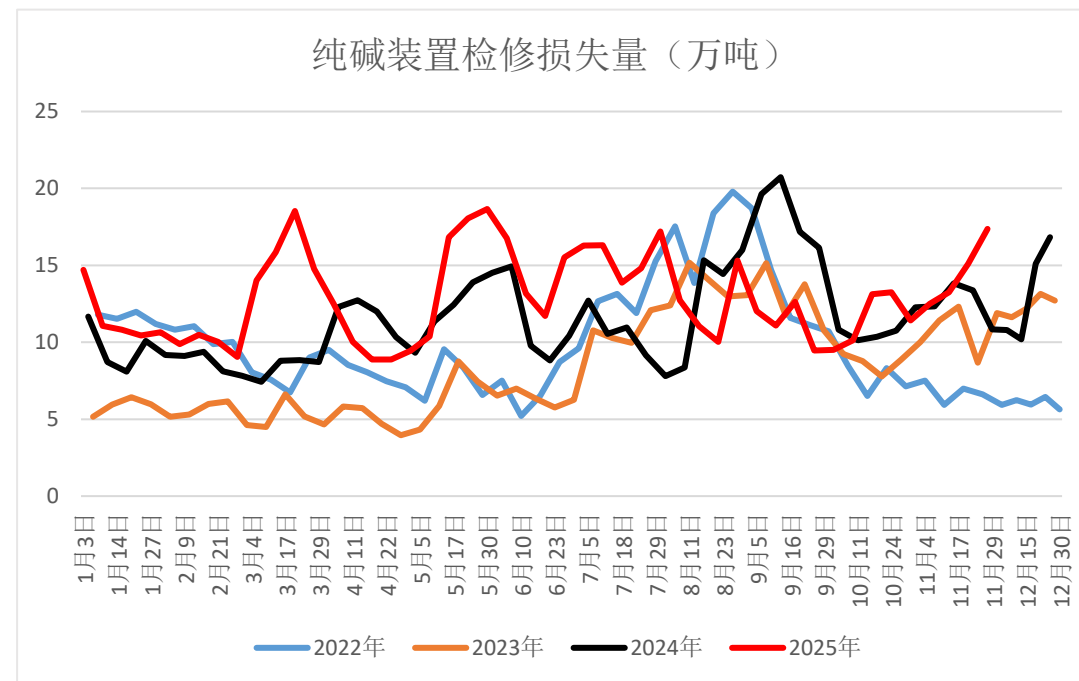


- 周产量70.39万吨（环比+0.58万吨），轻碱产量32.24万吨（+0.73万吨），重碱产量38.15万吨（-0.15万吨），部分装置预期产量提升，预计纯碱供应将有所增加。

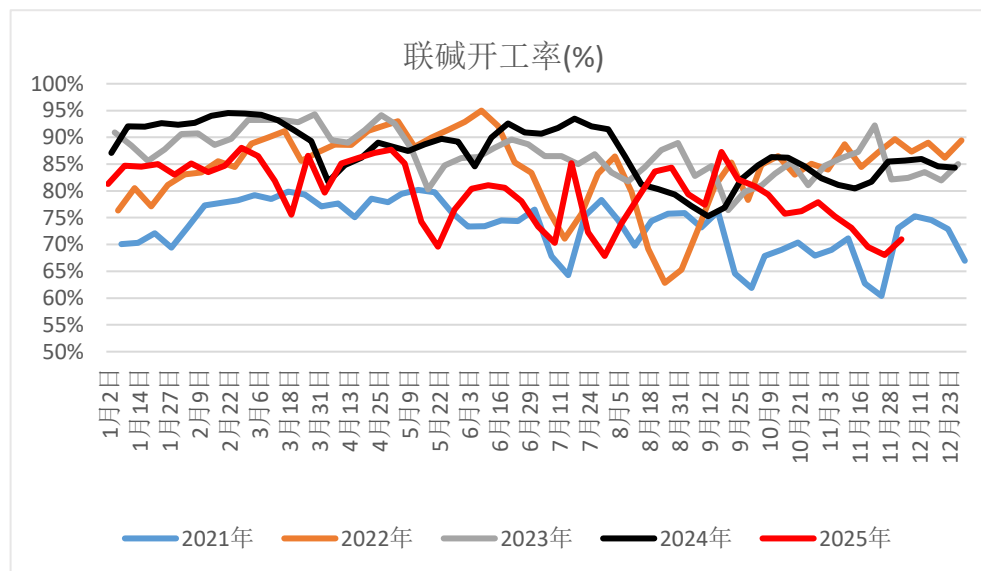
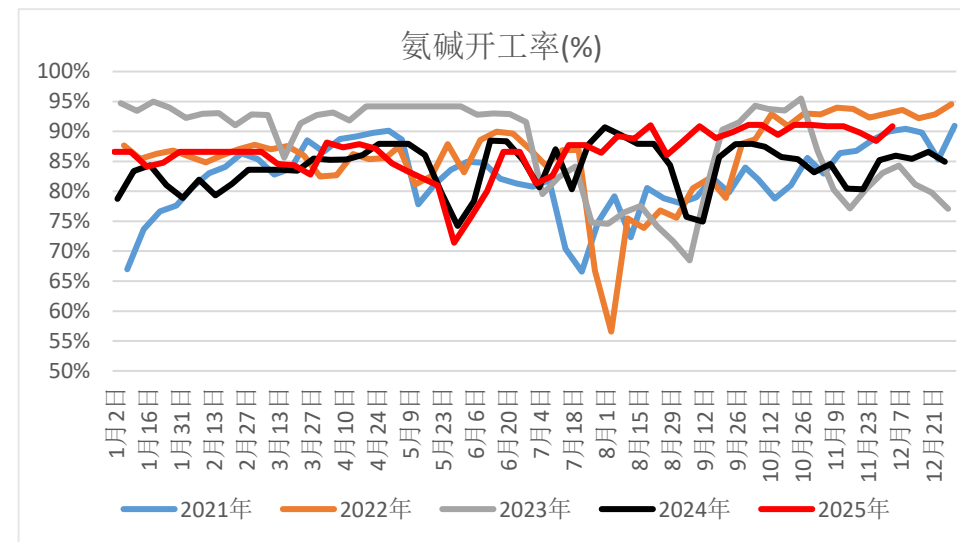
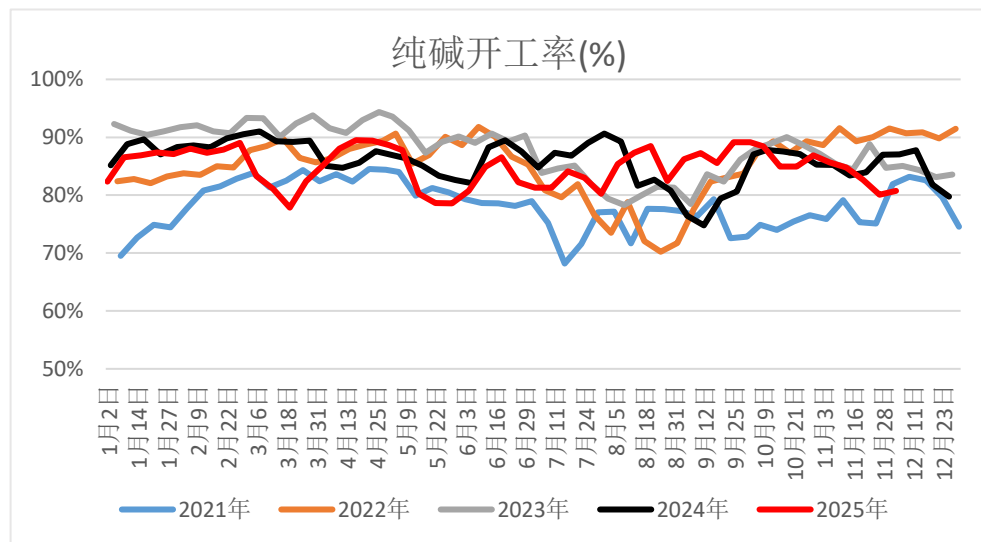
2.2 基本面-供应

国内纯碱企业检修情况统计表

企业名称	产能/年	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量（日/吨）
河南金山	640	2025/12/3减量	预计12月底恢复	/	1000
江苏井神	60		预计12月10日减量，约10天左右		
山东海化	300		预计12月中下旬减量，具体待定		

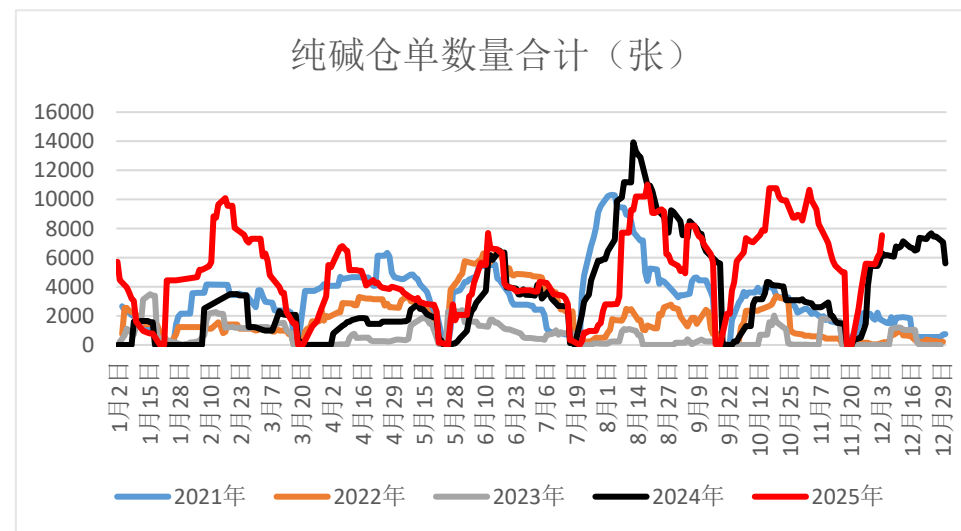
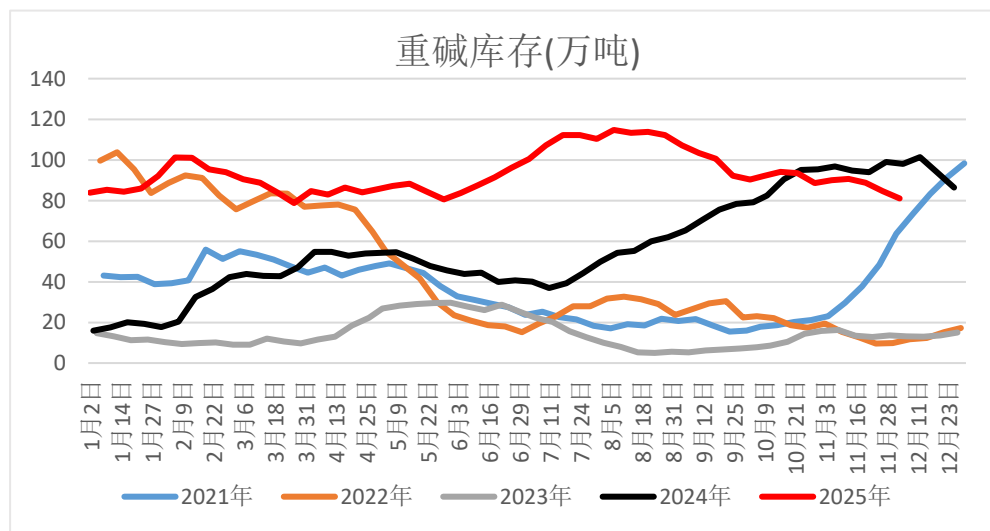
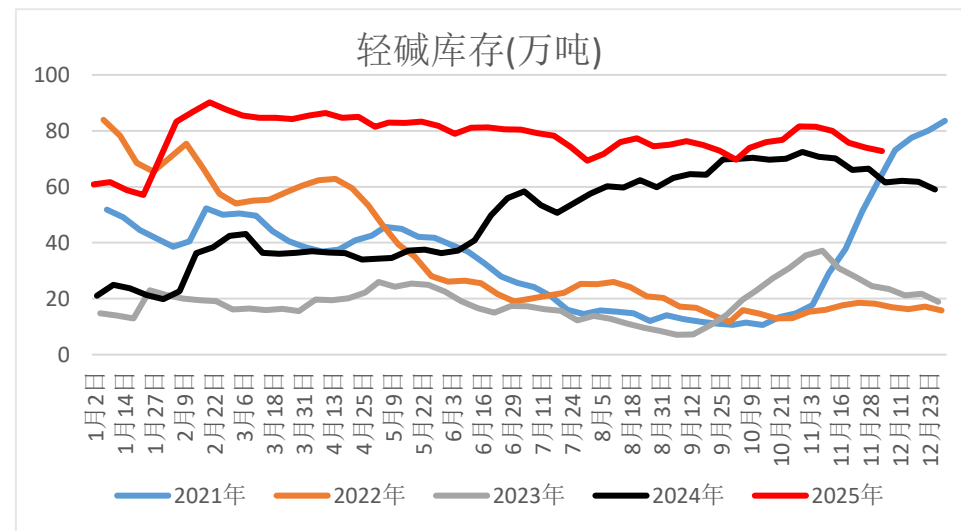
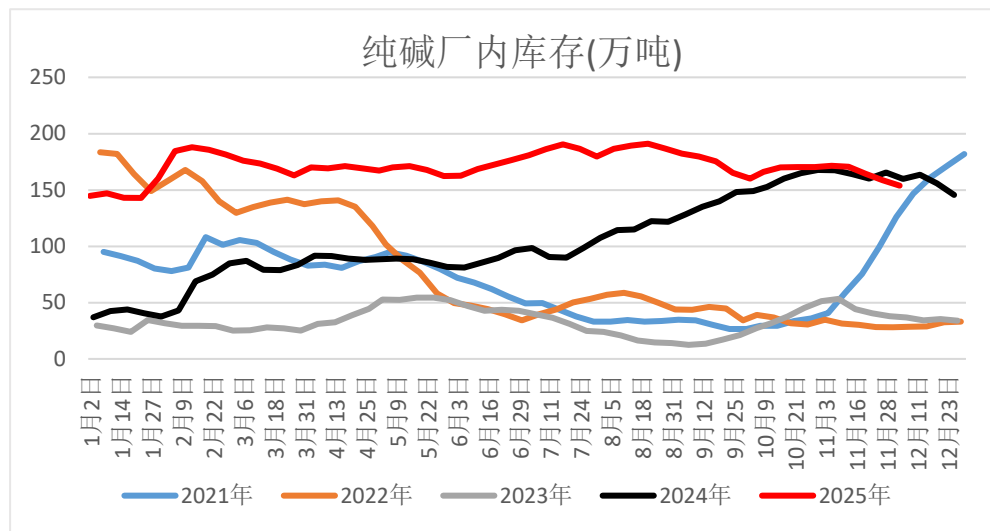


2.2 基本面-供应



本周纯碱综合产能利用率80.74%，环比+0.66%。
其中氨碱产能利用率90.85%，环比+2.45%；联
产产能利用率70.95%，环比+2.89%。

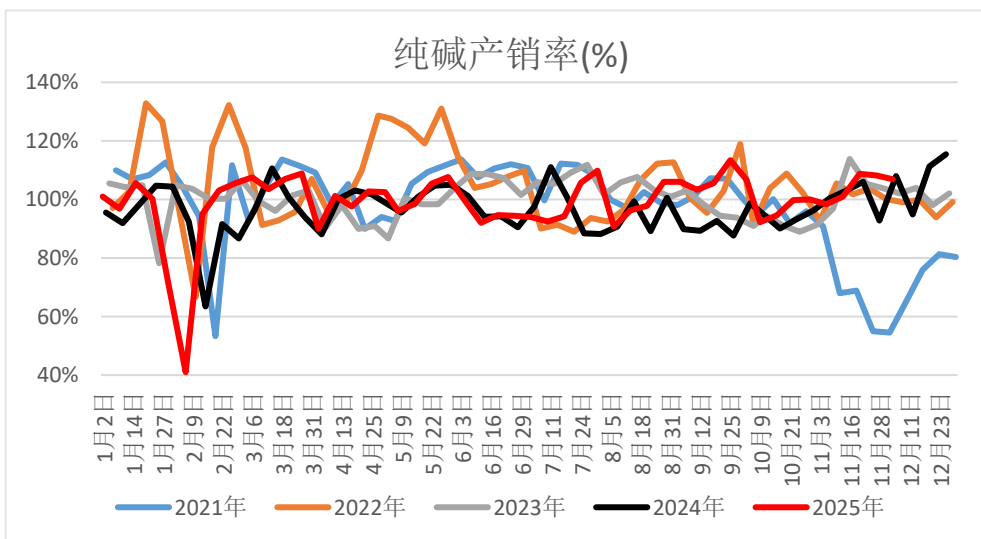
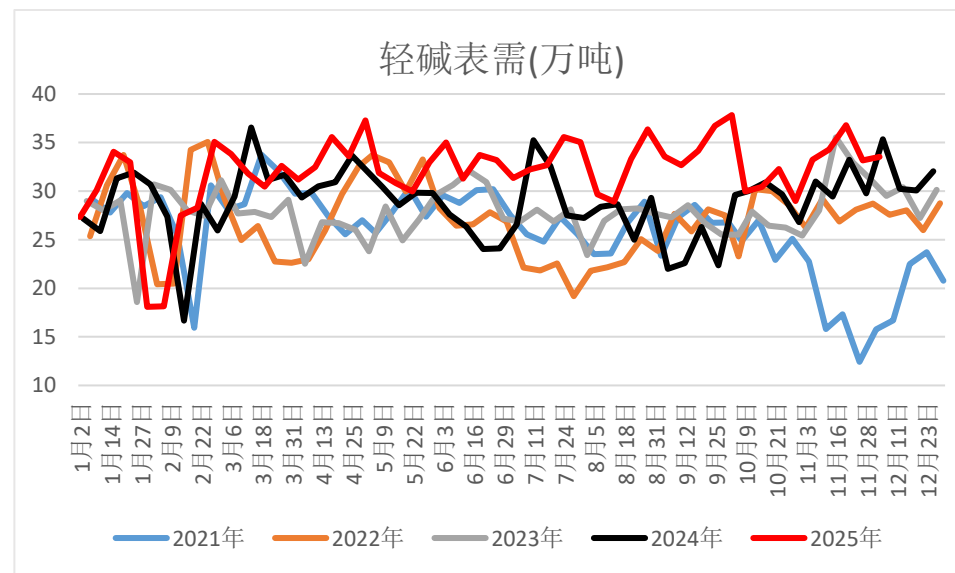
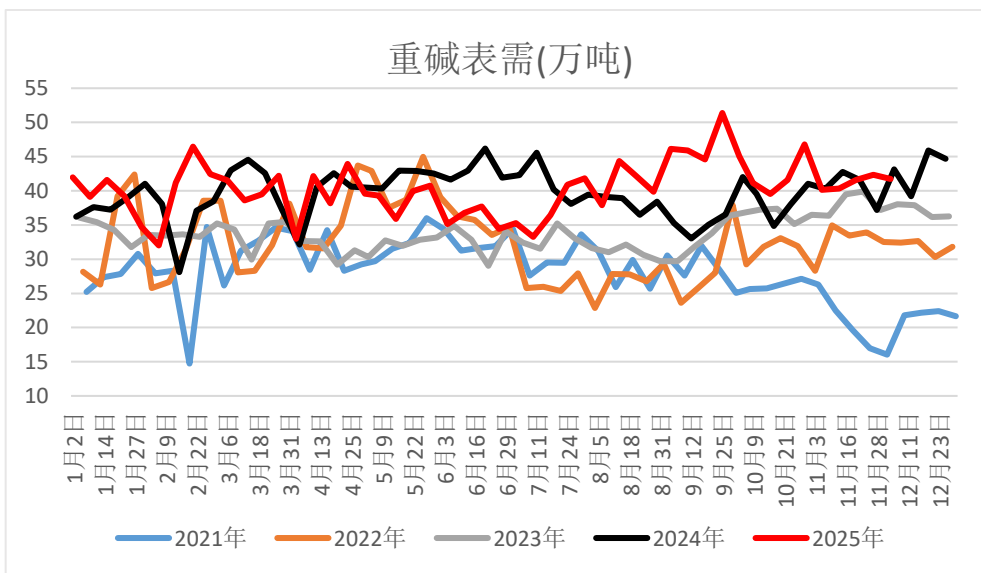
2.3 基本面-库存



截止到2025年12月04日，纯碱企业库存153.86万吨（-3.13万吨），轻碱库存72.78万吨（-0.67万吨），重碱库存81.08万吨（-2.46万吨）。

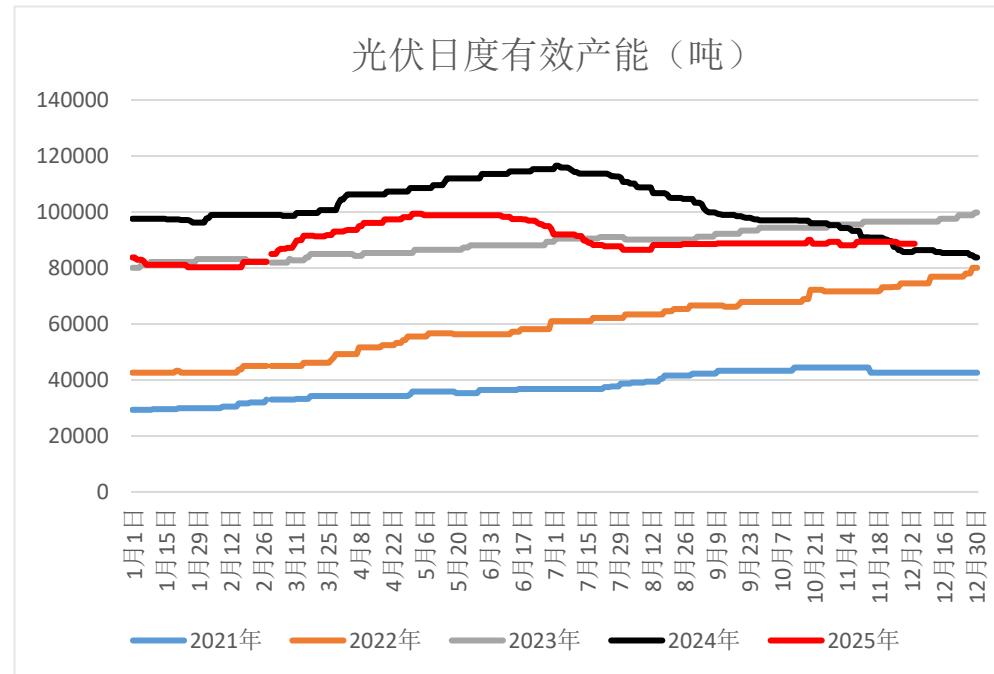
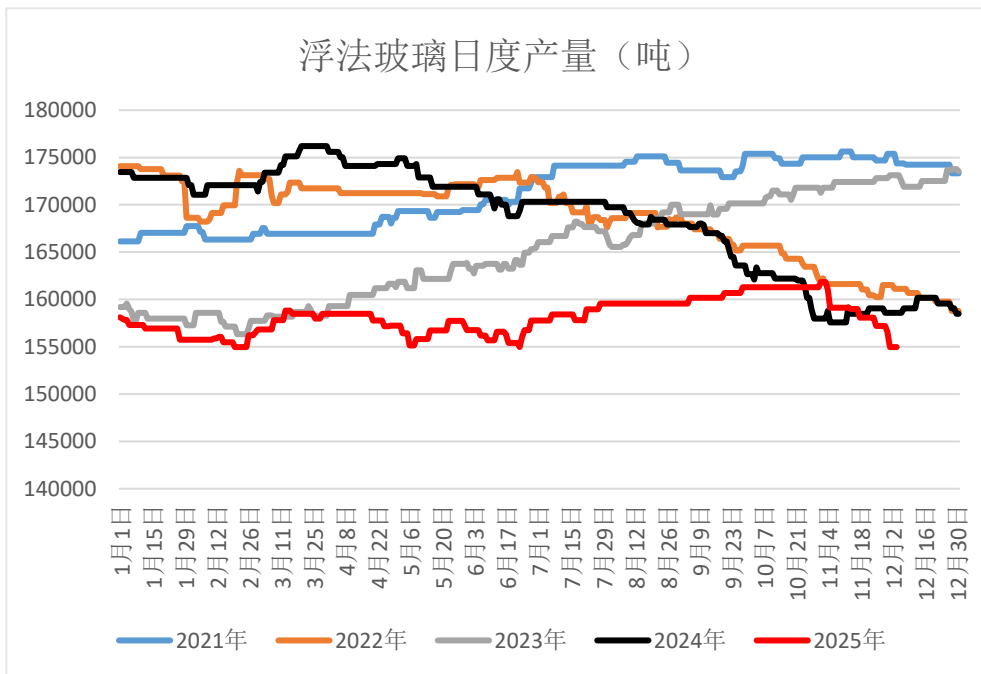
数据来源：钢联 中原期货

2.4 基本面-需求



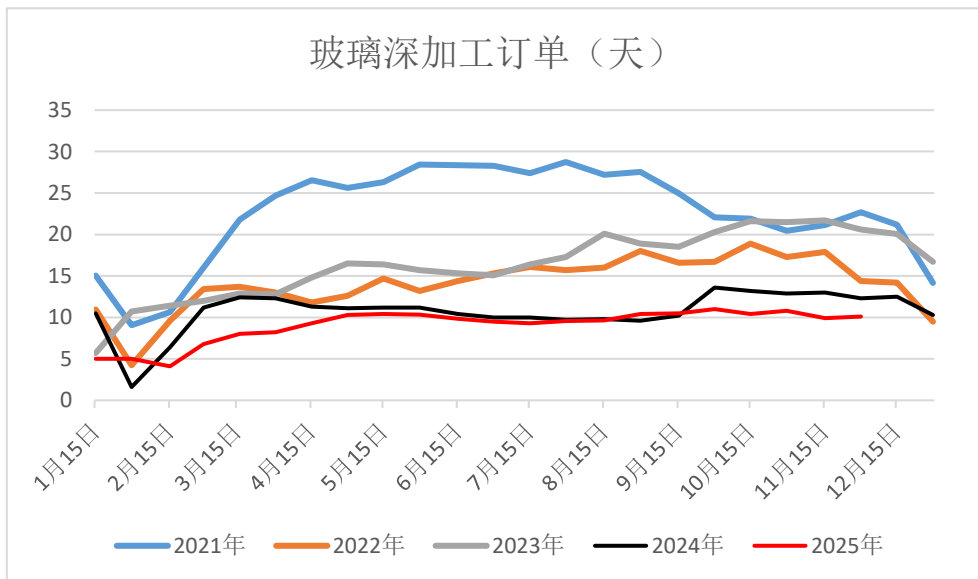
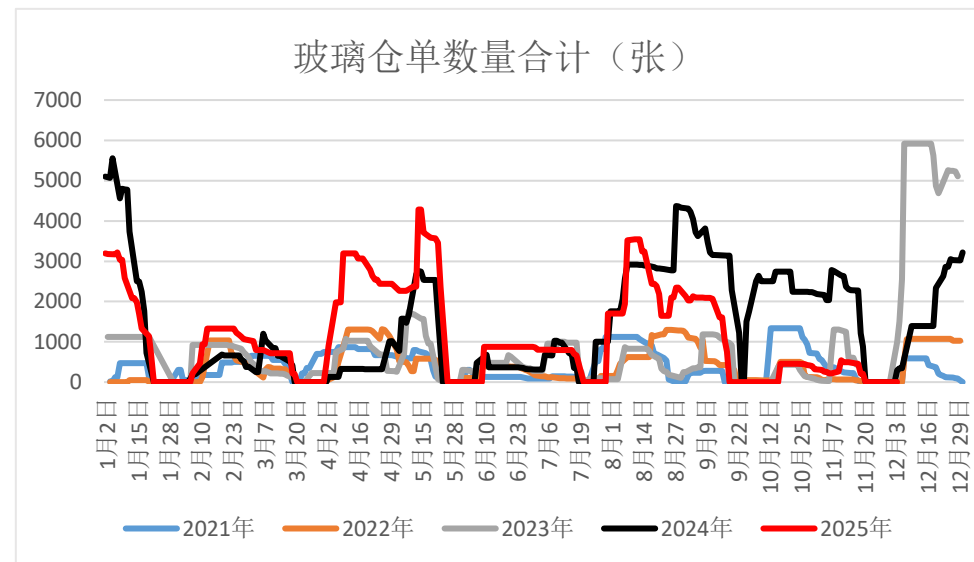
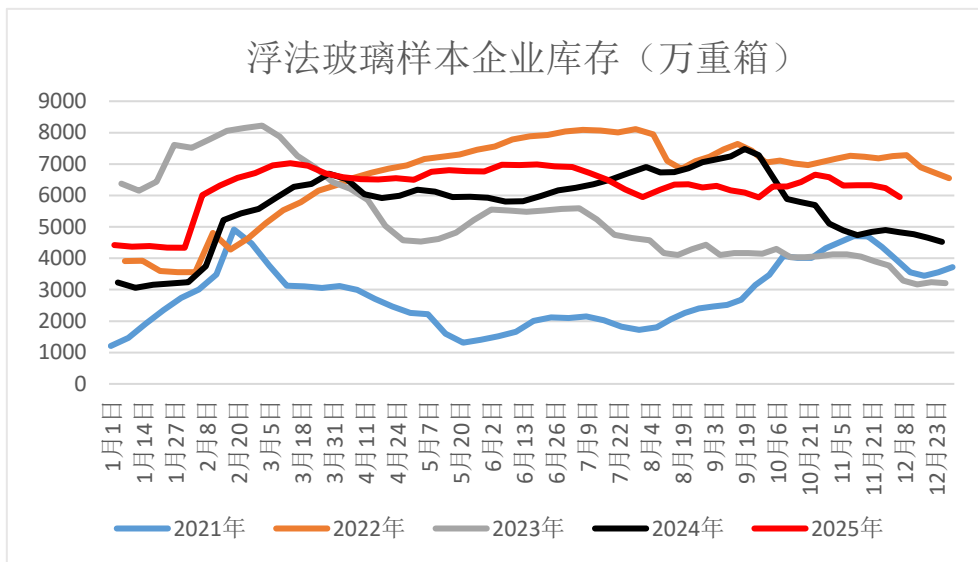
本周纯碱表需75.27万吨，环比增加0.24万吨，轻碱表需33.53万吨，需求环比增加0.38万吨，重碱表需41.75万吨，环比减少0.61万吨，轻碱表需环比增加，重碱表需环比减少。

2.4 基本面-需求



国内玻璃生产线共计297条，其中在产218条，冷修停产79条。全国浮法玻璃日产量为15.5万吨，比27日环比-1.4%。本周全国浮法玻璃量108.51万吨，环比-1.7%，同比-2.25%。光伏玻璃在产产能88680吨/日，环比-0.78%，同比+1.29%。

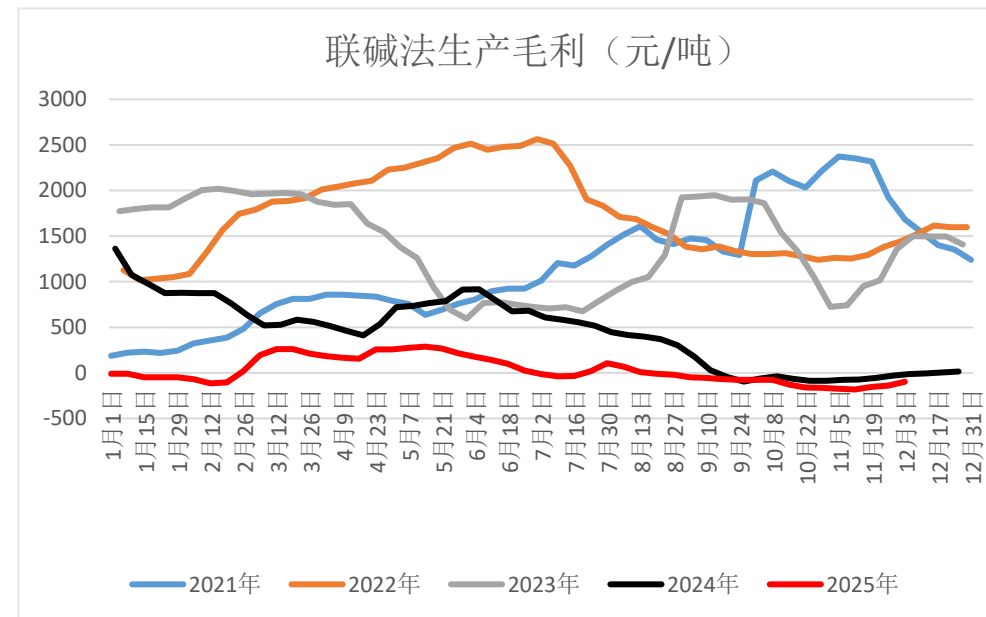
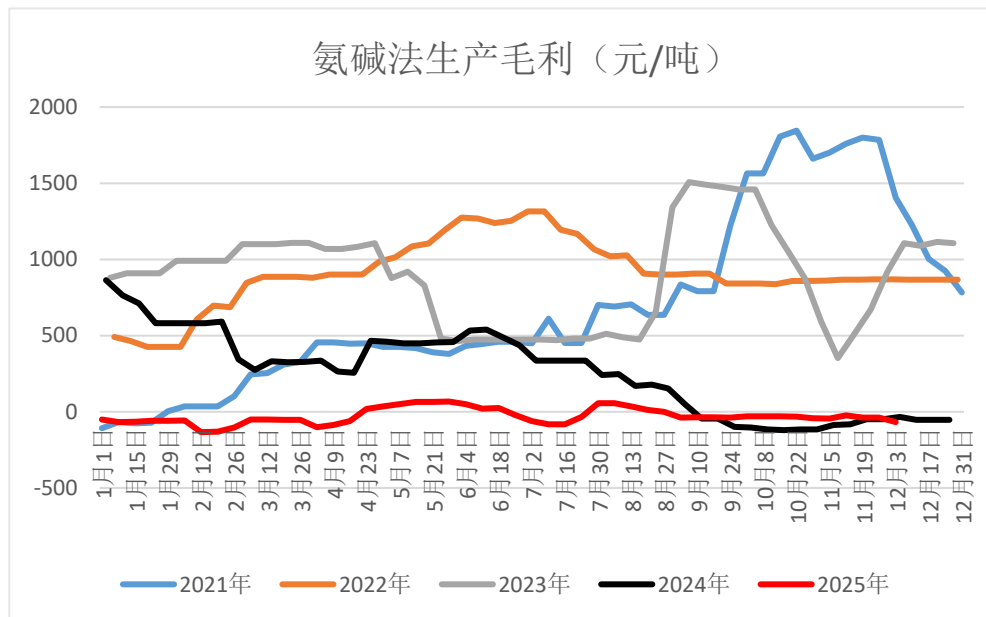
2.4 基本面-需求



全国浮法玻璃样本企业总库存5944.2万重箱，环比-292万重箱，环比-4.68%，同比+23.25%。折库存天数26.8天，较上期-0.7天。

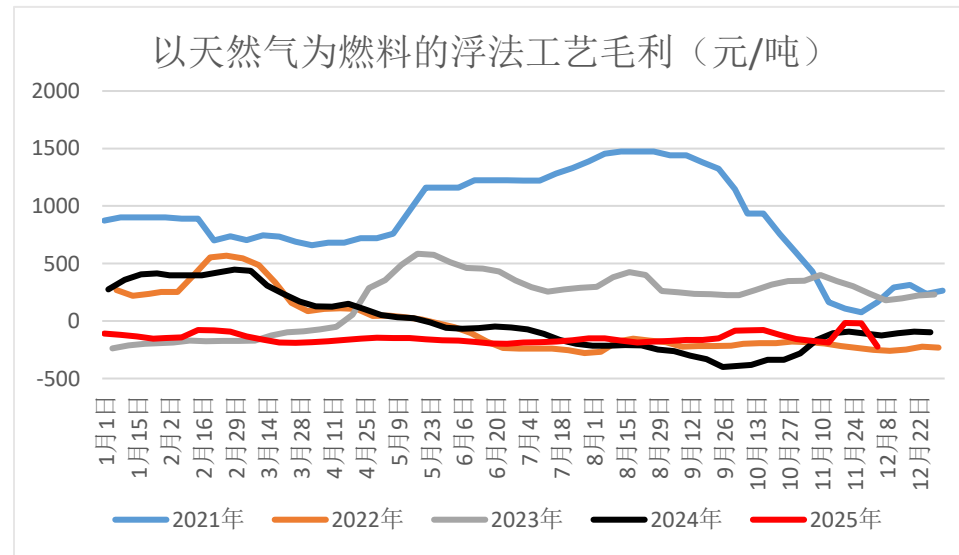
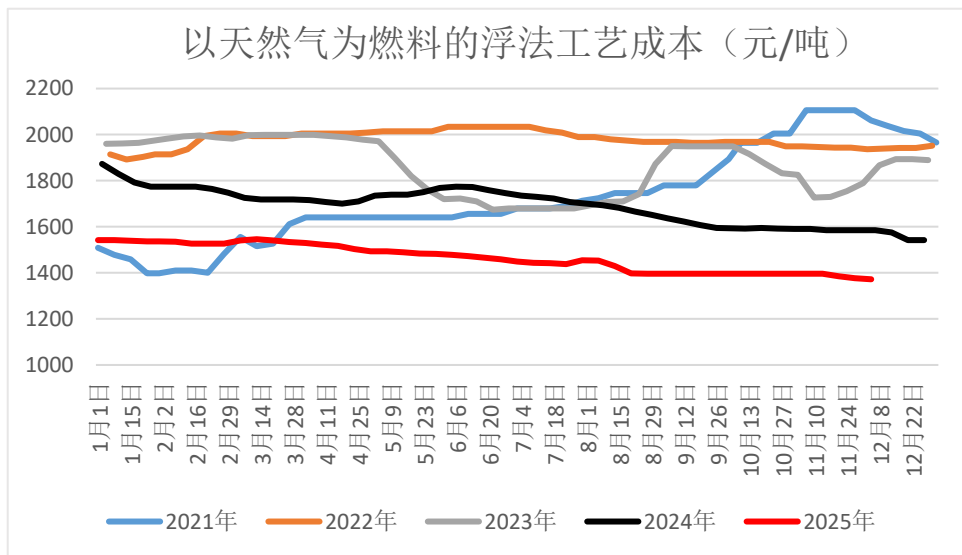
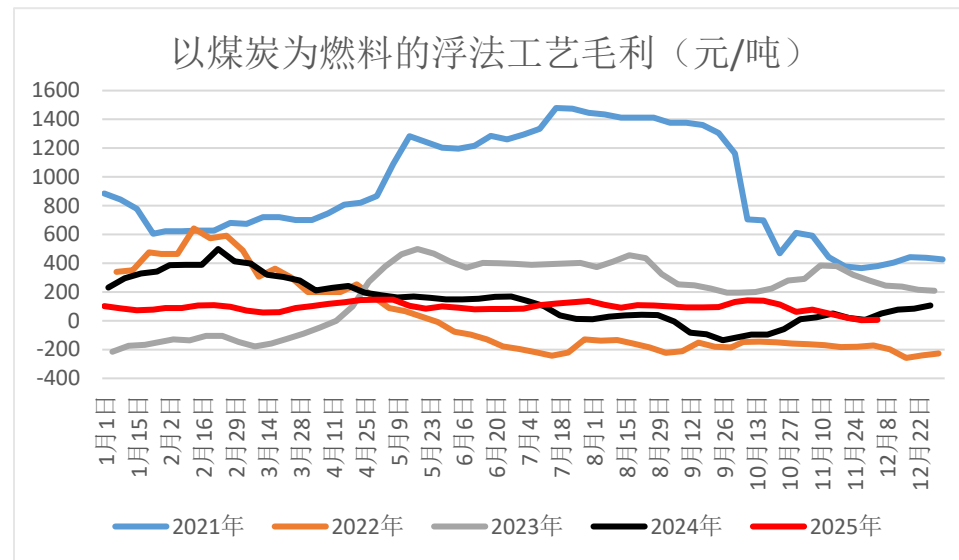
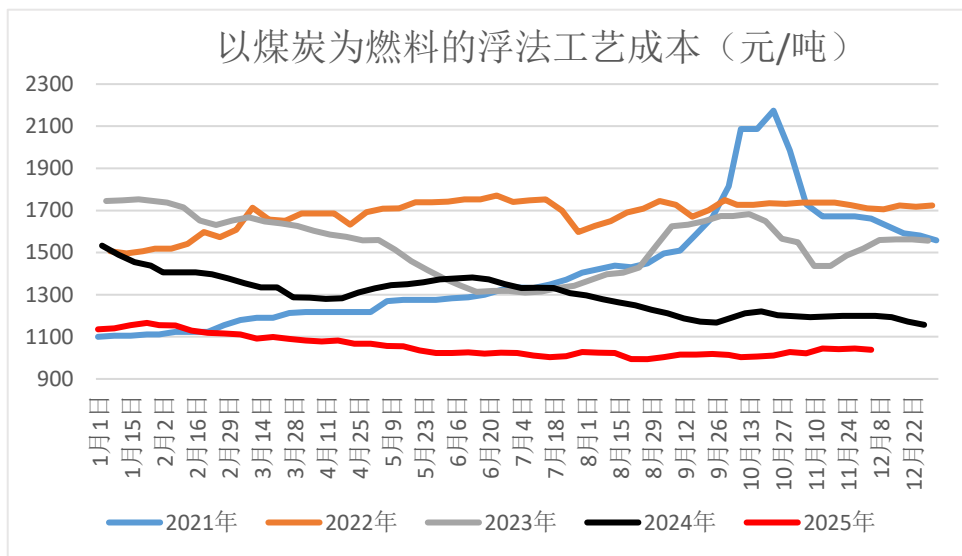
截至20251201，全国深加工样本企业订单天数均值10.1天，环比2.4%，同比-17.9%。

2.5 基本面-纯碱成本利润



截至2025年12月04日，中国氨碱法纯碱理论利润-68.50元/吨，环比-30元/吨；中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-98.50元/吨，环比+41.50元/吨。

2.5 基本面-玻璃成本利润



免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，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。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

