

# 华联期货**纯碱玻璃**周报

—— 库存高位难消化，玻碱延续偏弱运行

20260517

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：蒋琴，期货从业资格号：F3027808，期货交易咨询从业证书号：Z0014038

- 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

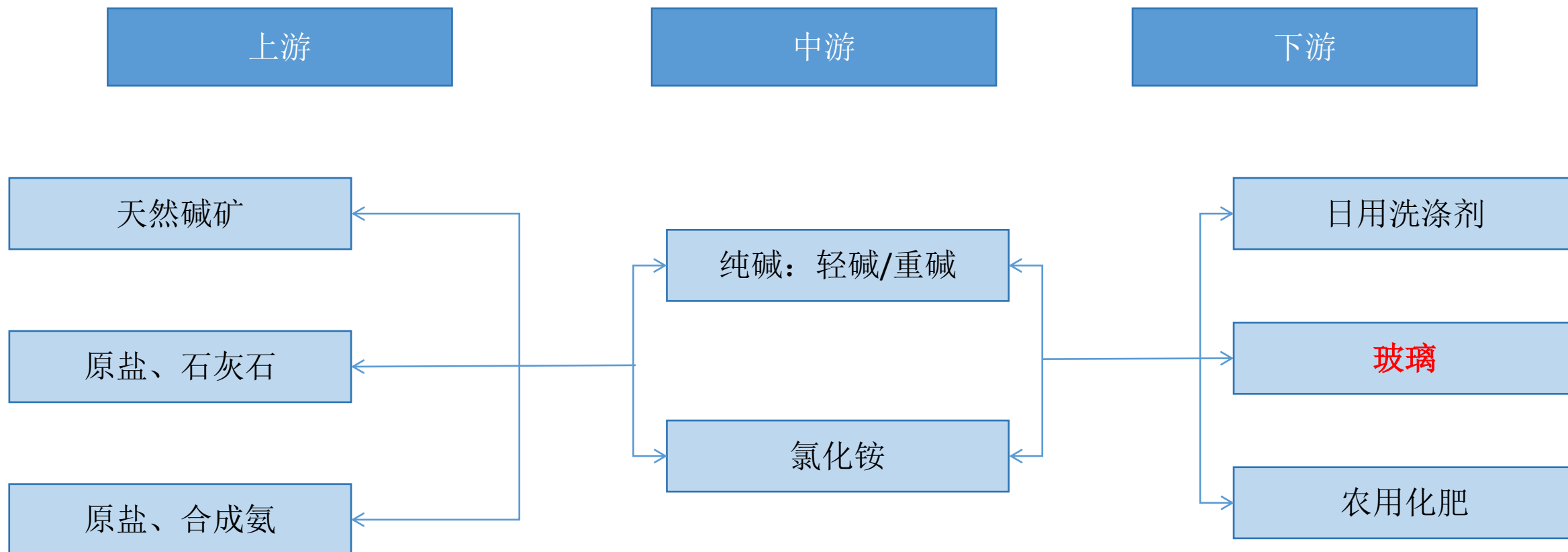
- ◆ 库存：截止到2026年5月14日，当周国内纯碱厂家总库存188.17万吨。其中，轻质纯碱100.94万吨，重质纯碱87.23万吨。去年同期库存量为171.20万吨，同比增加16.97万吨，涨幅9.91%。个别企业出货慢，库存有所增加。
- ◆ 供应：截止到2026年5月14日，当周国内纯碱产量76.37万吨，环比下降5.55万吨，跌幅6.78%。其中，轻质碱产量35.60万吨，环比下降3.21万吨。重质碱产量40.77万吨，环比下降2.34万吨。检修企业兑现，供应下降。
- ◆ 需求：截止到2026年5月14日，当周中国纯碱企业出货量73.84万吨，环比下降3.10%；纯碱整体出货率为96.69%，环比+2.57个百分点。纯碱企业产量窄幅下降，新订单成交一般，下游保持刚需补库，故产销率窄幅波动。
- ◆ 观点：上周纯碱产量76.37万吨，环比减少5.55万吨，厂家出货率96.91%，环比增2.79%；厂家总库存188.17万吨。近期纯碱行业进入夏季检修，多家碱企装置降负后产量下降，但下游玻璃产线冷修增加，对纯碱需求仍偏弱，厂家库存维持高位波动，产业呈供强需弱格局。短期盘面估值偏低，但基本面偏弱令市场持续承压弱势运行。
- ◆ 操作上，反弹偏空交易，纯碱2609合约参考1150-1260区间运行。

## 玻璃观点

- ◆ 库存：截止到20260514，全国浮法玻璃样本企业总库存7641.1万重箱，环比-186万重箱，环比-2.38%，同比+12.23%。折库存天数34.8天，较上期-0.9天。
- ◆ 供应：（20260508-0514）浮法玻璃行业平均开工率69.58%，环比+0.14个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率72.03%，环比-0.04个百分点。全国浮法玻璃产量101.27万吨，环比+0.08%，同比-7.23%。
- ◆ 利润：（20260508-0514）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-132.80元/吨，环比2.15元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-14.88元/吨，环比15.25元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-147.47元/吨，环比-10.00元/吨。
- ◆ 需求：截至20260515，全国深加工样本企业订单天数均值8.6天，环比+6.41%，同比-16.8%；原片库存在9.1天，环比+7.97%，同比-16.2%。当前玻璃深加工行业需求修复缓慢，各区域订单环比虽有增长，但远不及往年同期，且区域分化显著。
- ◆ 观点：上周一玻璃产线点火，开工率和周供应量环比回升，部分中下游企业节后补库，厂家库存小幅下降。近期玻璃存在部分产线点火复产，日熔量下降趋势出现反复，不过玻璃生产利润亏损，供应难有明显增加，但终端消费修复有限，高位库存消化仍有压力，市场延续偏弱运行。
- ◆ 策略：反弹偏空交易，玻璃2609合约参考1030-1100区间运行。

# 产业链结构

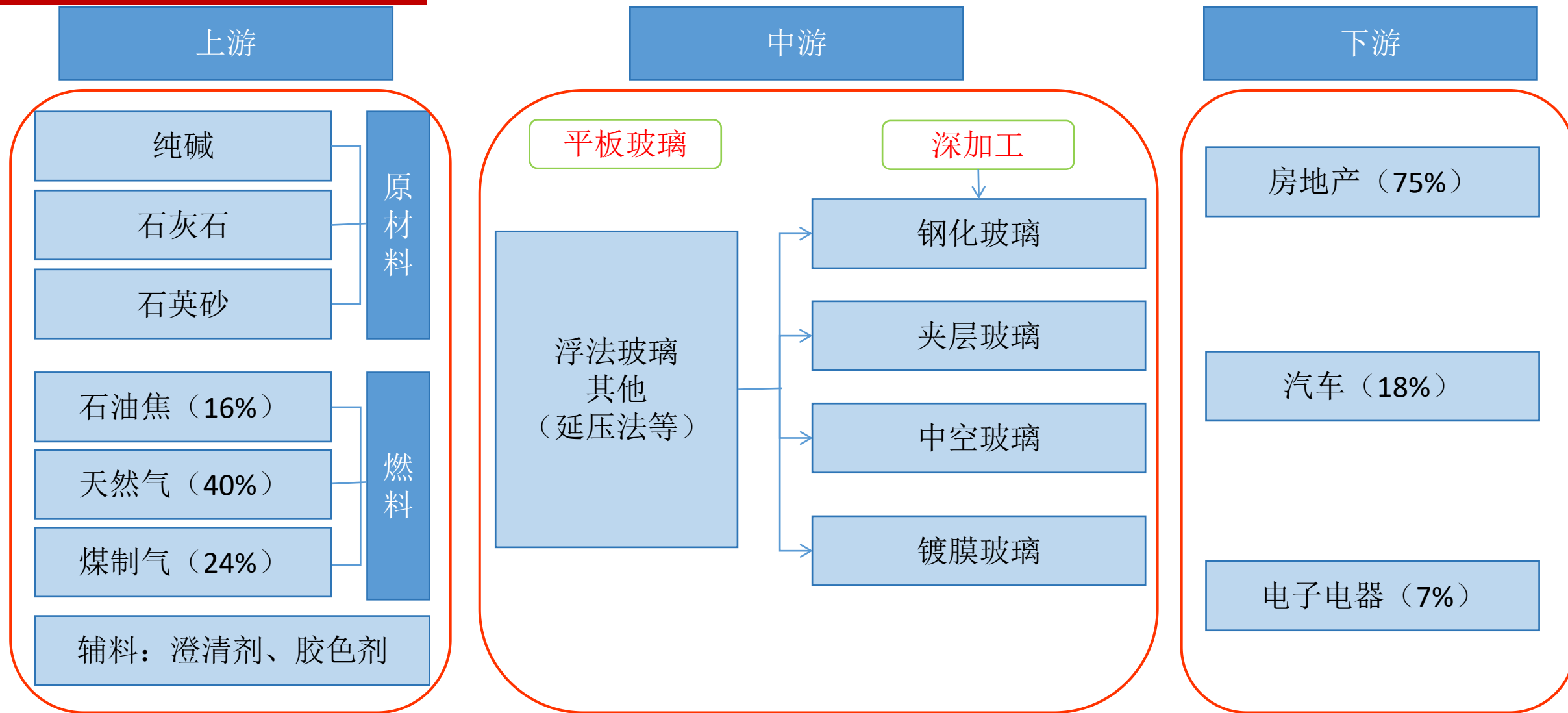
# 纯碱产业链结构



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



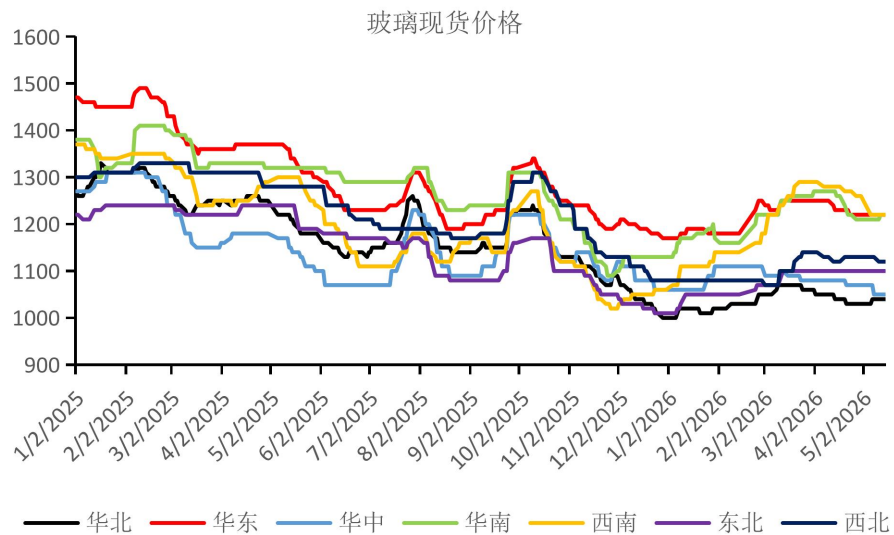
资料来源：网络整理、华联期货研究所

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

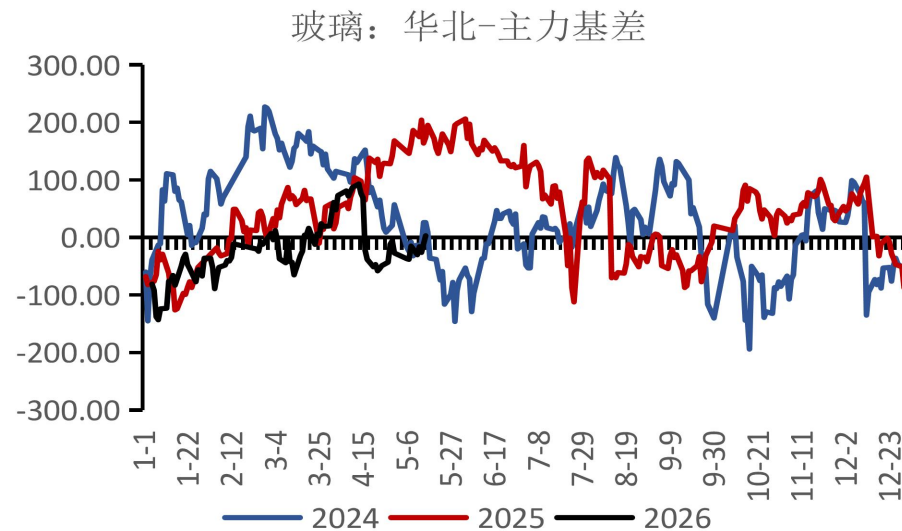
# 期现价格

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

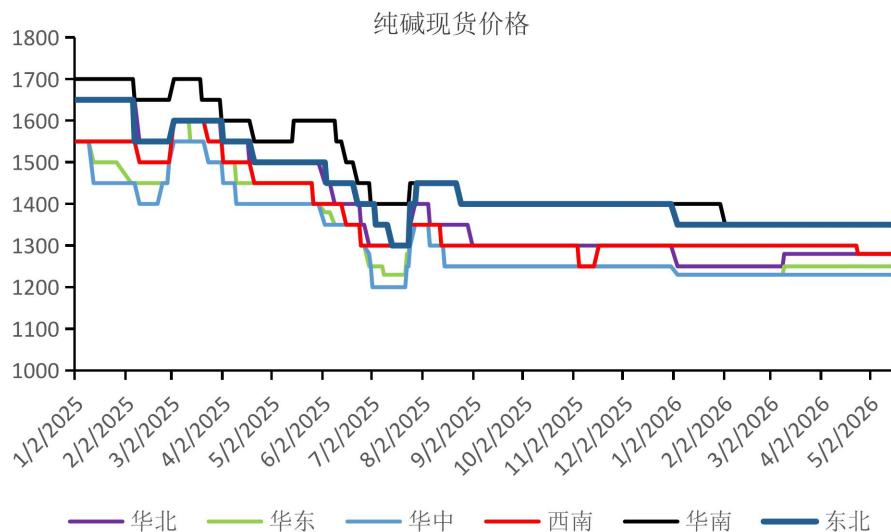


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止20260515，FG2609合约收盘1037元/吨，周跌18元/吨；华北基差收盘3元/吨。

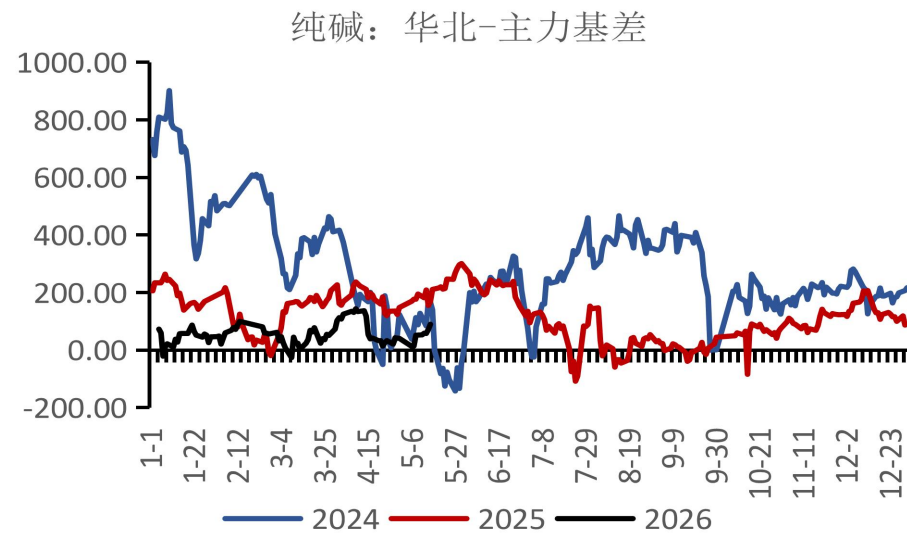
# 期现价格

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

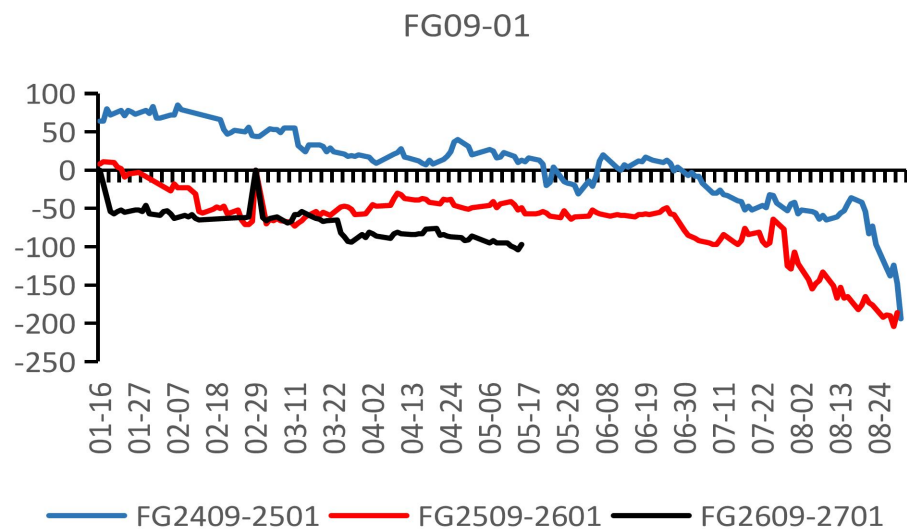


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止20260515，SA2609合约收盘1190元/吨，周跌38元/吨；华北基差收盘90元/吨。

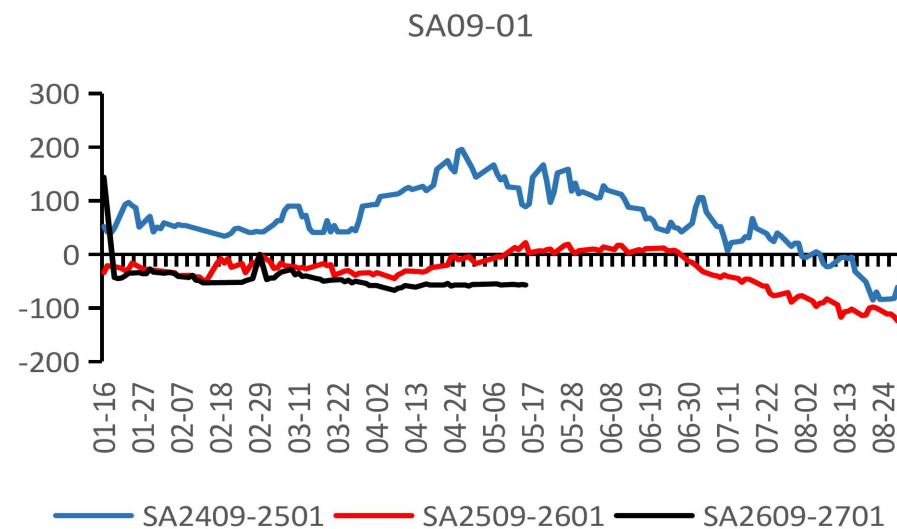
# 合约价差

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



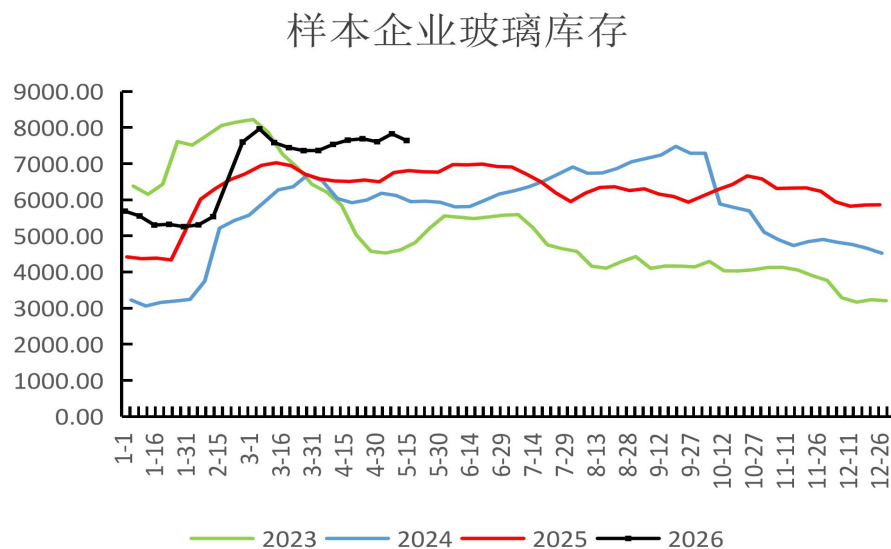
资料来源：Msteel、华联期货研究所

截至20260515，FG9-1价差收盘-97元/吨；SA9-1价差收盘-57元/吨。

# 库存

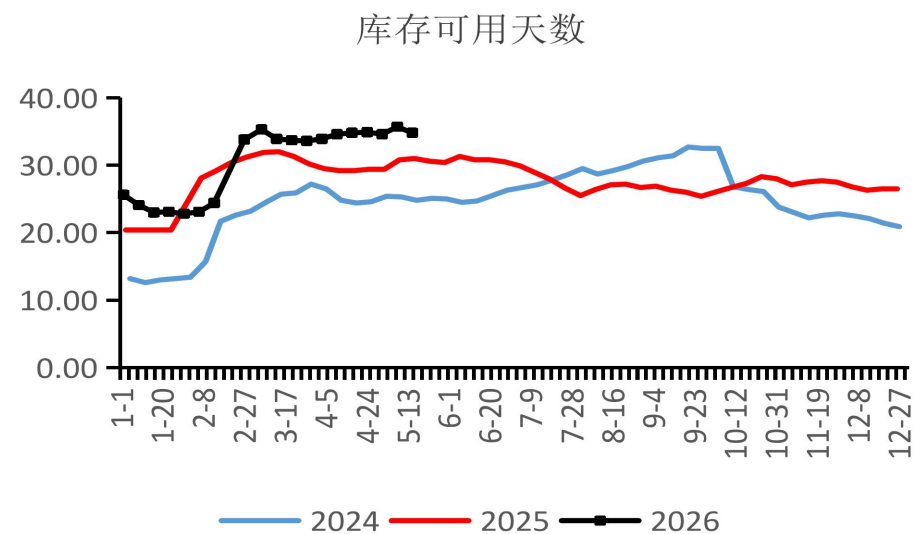
# 玻璃库存

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

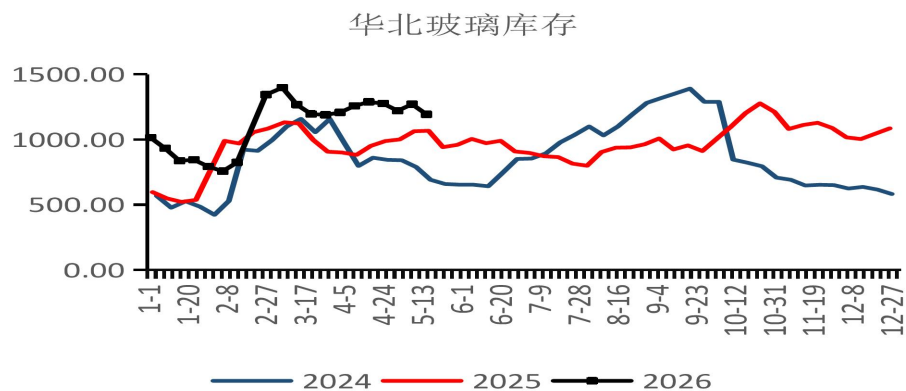


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到20260514，全国浮法玻璃样本企业总库存7641.1万重箱，环比-186万重箱，环比-2.38%，同比+12.23%。折库存天数34.8天，较上期-0.9天。

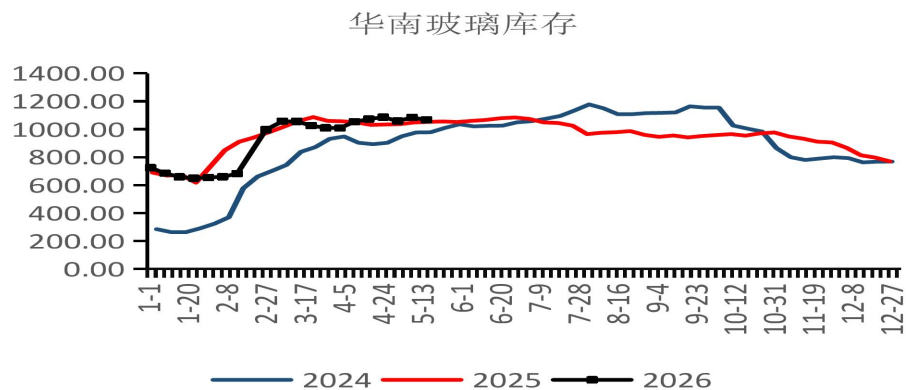
# 主要地区库存

图：华北（环比-6.13%）



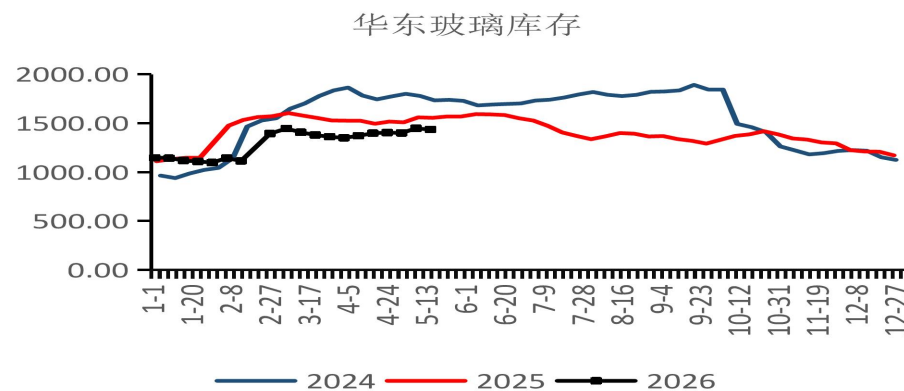
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华南（环比-1.62%）



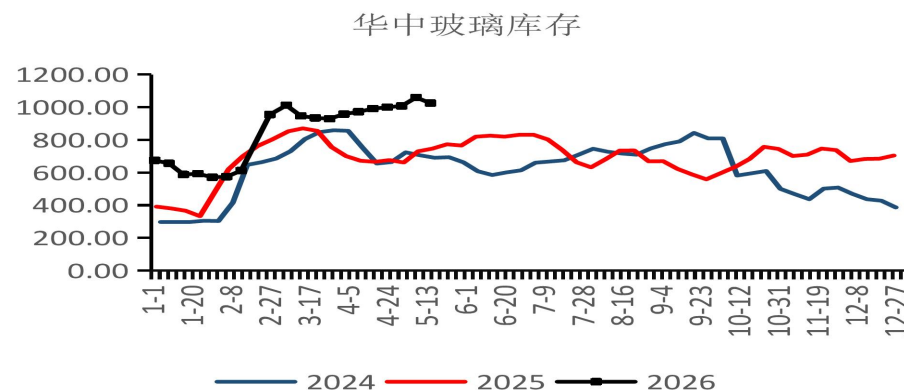
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华东（环比-0.90%）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

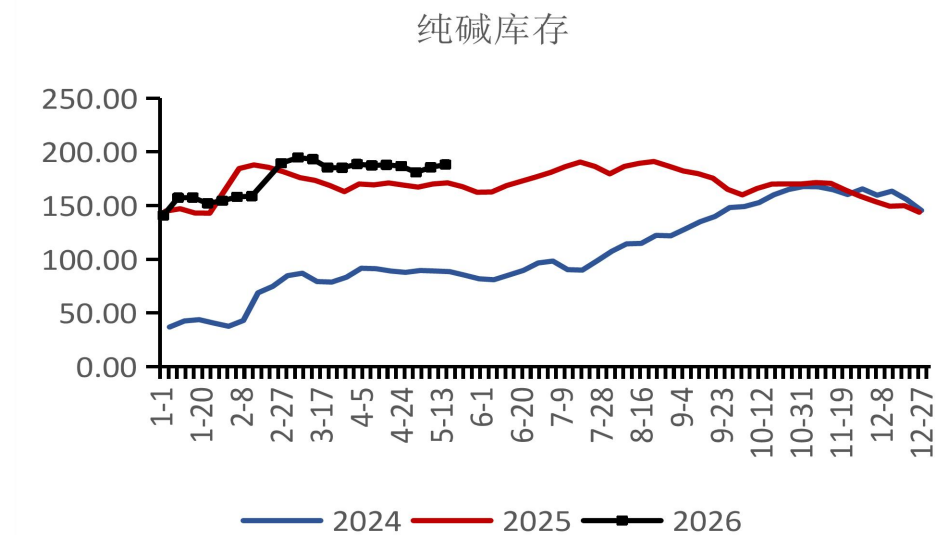
图：华中（环比-3.27%）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

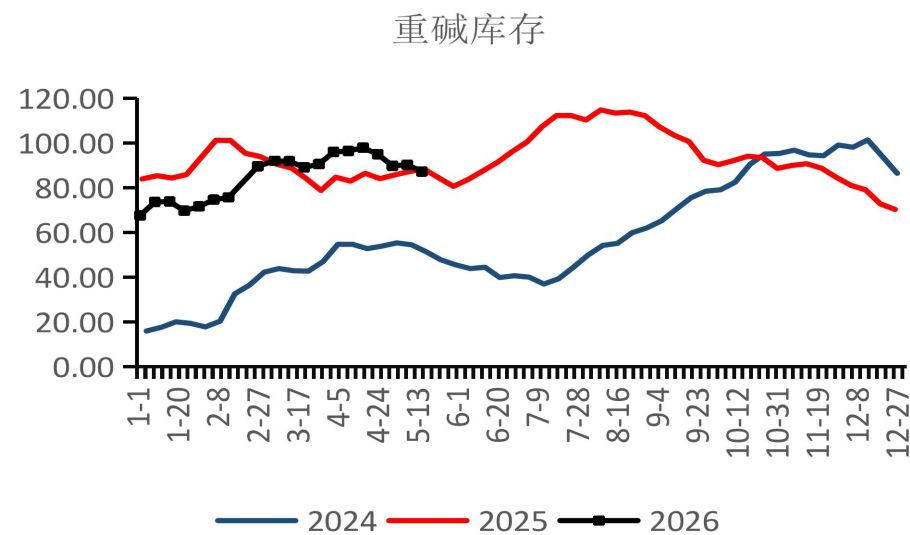
# 纯碱库存

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）



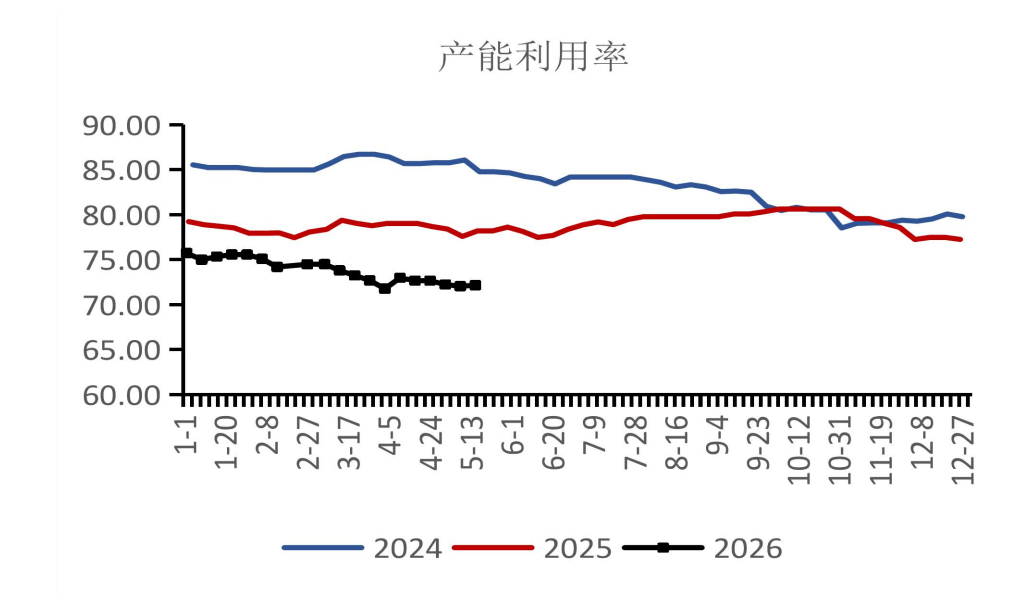
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2026年5月14日，当周国内纯碱厂家总库存188.17万吨。其中，轻质纯碱100.94万吨，重质纯碱87.23万吨。去年同期库存量为171.20万吨，同比增加16.97万吨，涨幅9.91%。个别企业出货慢，库存有所增加

# 供应端

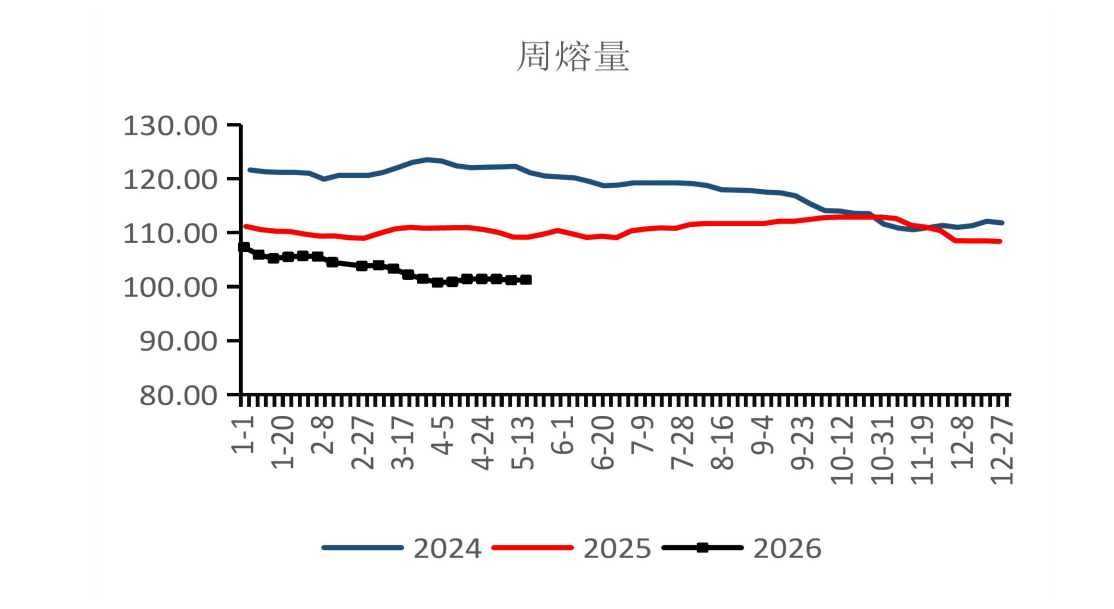
# 玻璃产量

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

(20260508-0514) 浮法玻璃行业平均开工率69.58%，环比+0.14个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率72.03%，环比-0.04个百分点。全国浮法玻璃产量101.27万吨，环比+0.08%，同比-7.23%。

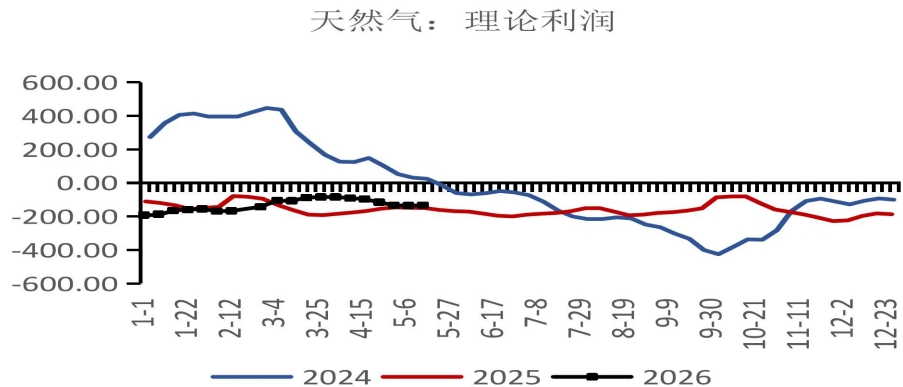
# 玻璃利润

图：利润

	煤制气	天然气	石油焦
5-7	-30.13	-134.95	-137.47
5-14	-14.88	-132.8	-147.47
环比	+15.25	+2.15	-10

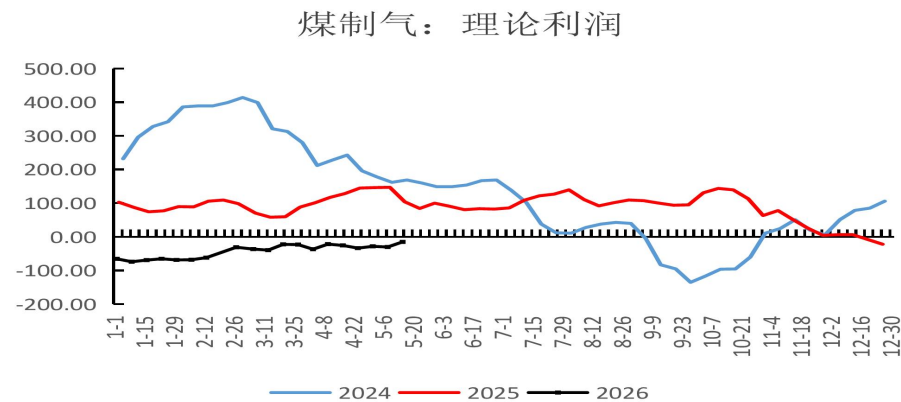
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：天然气工艺（元/吨）



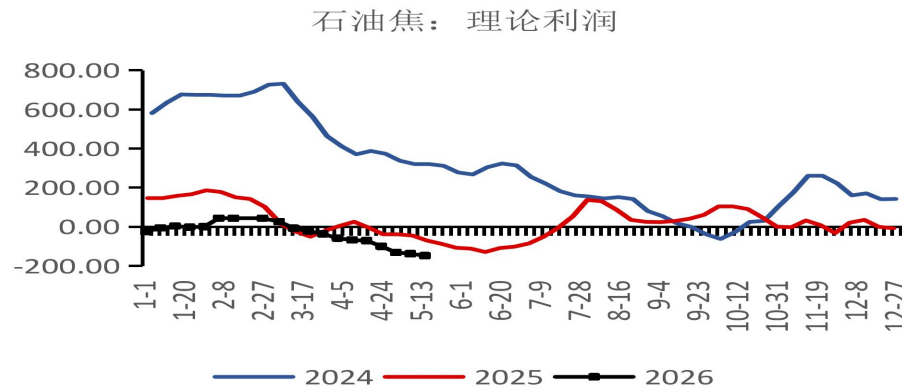
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：煤制气工艺（元/吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

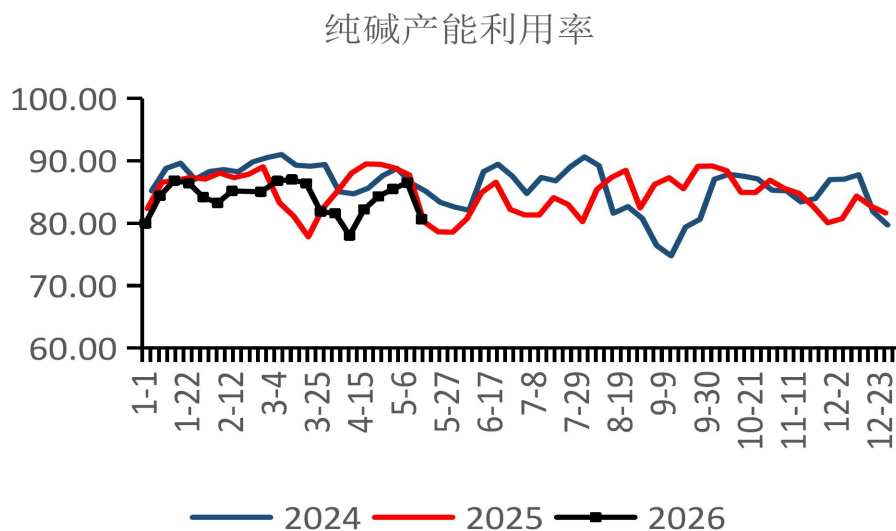
图：石油焦工艺（元/吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

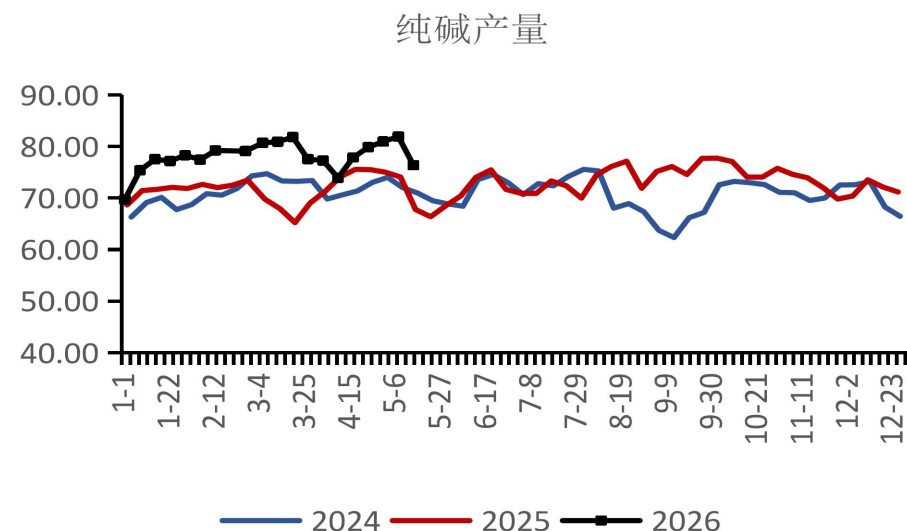
# 纯碱产量

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5月14日，当周国内纯碱产量76.37万吨，环比下降5.55万吨，跌幅6.78%。其中，轻质碱产量35.60万吨，环比下降3.21万吨。重质碱产量40.77万吨，环比下降2.34万吨。检修企业兑现，供应下降。

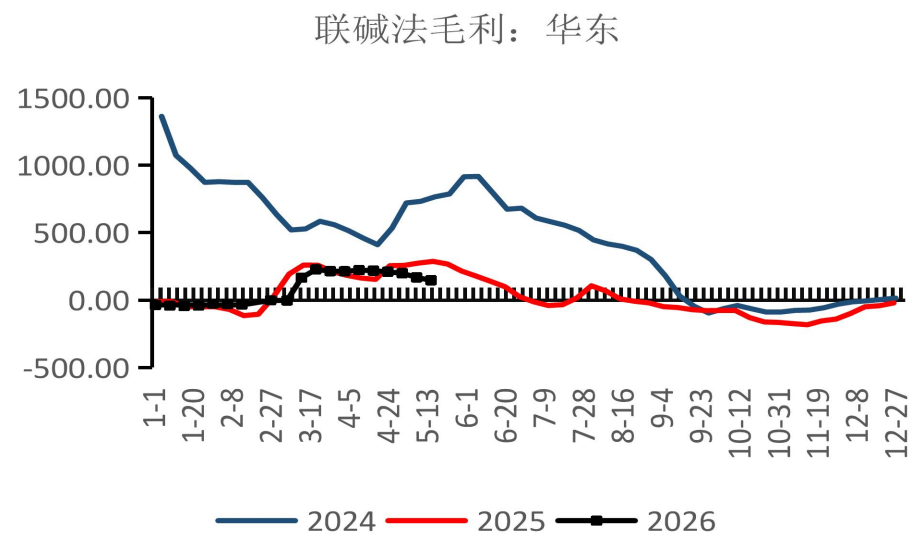
# 纯碱利润

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）



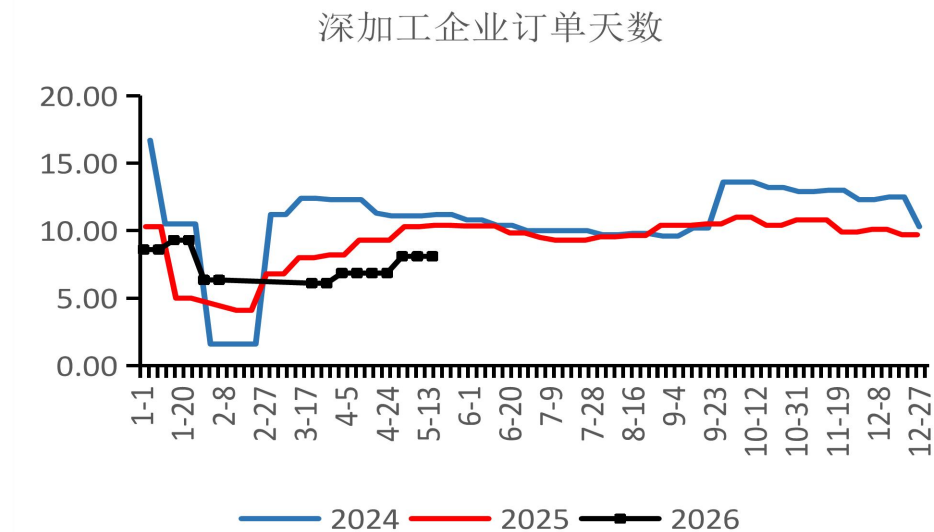
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截至2026年5月14日，中国氨碱法纯碱理论利润-42.45元/吨，环比下降20.45元/吨；  
 中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为147元/吨，环比下跌21.5元/吨。

# 需求端

# 玻璃需求

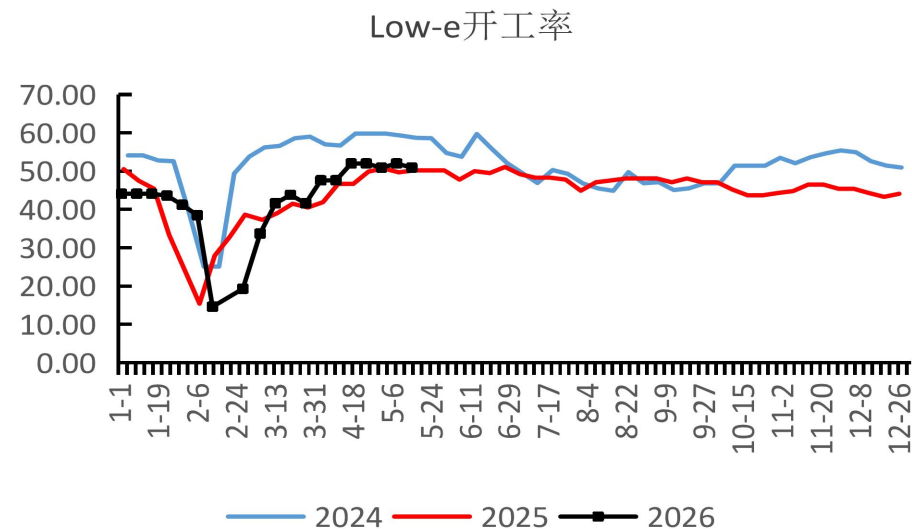
图：深加工订单排产天数（天）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截至20260515，全国深加工样本企业订单天数均值8.6天，环比+6.41%，同比-16.8%；原片库存在9.1天，环比+7.97%，同比-16.2%。当前玻璃深加工行业需求修复缓慢，各区域订单环比虽有增长，但远不及往年同期，且区域分化显著。华南区域订单情况明显优周边，少数加工厂订单可执行天数超半个月；其他区域则复苏乏力，华北、华东、华中等地多数企业订单仅能维持7-10天生产。

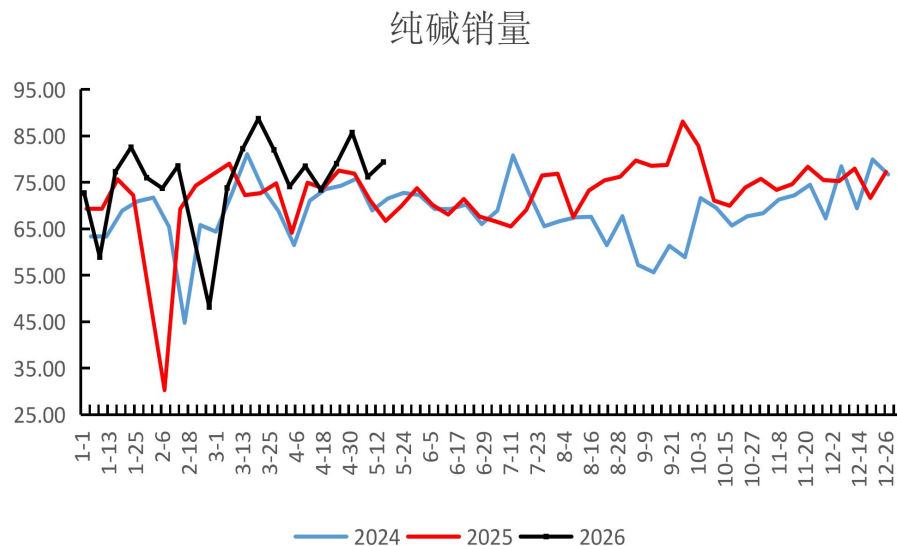
图：LOW-E开工率（%）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

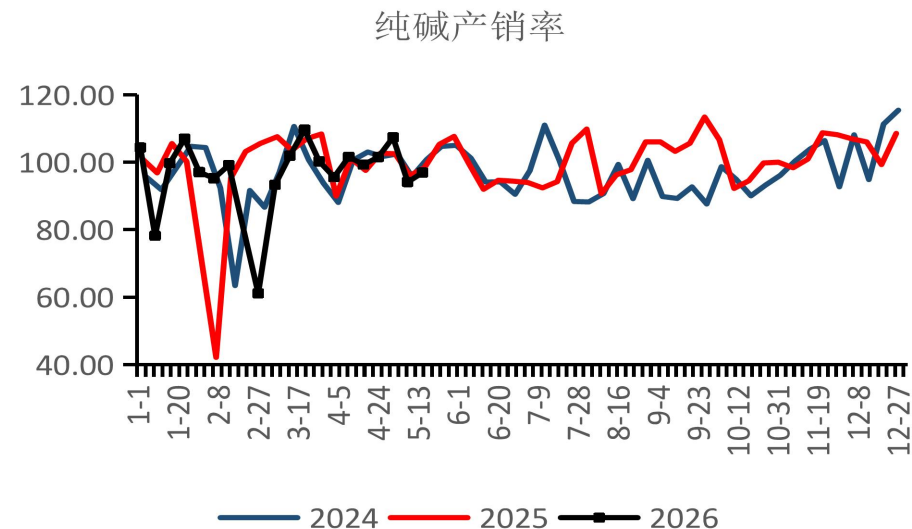
# 纯碱需求

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5月14日，当周中国纯碱企业出货量73.84万吨，环比下降3.10%；纯碱整体出货率为96.69%，环比+2.57个百分点。纯碱企业产量窄幅下降，新订单成交一般，下游保持刚需补库，故产销率窄幅波动。

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。