

# 供应环比下行，库存开始去化

## ——玻璃纯碱周报20251130

中信期货研究所 黑色建材组

徐轶

从业资格号：F03123846  
投资咨询号：Z0019914

余典

从业资格号：F03122523  
投资咨询号：Z0019832

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

钟宏

从业资格号：F03118246  
投资咨询号：Z0022727

**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 获取更多投资资讯

# 玻璃：产线冷修落地， 现货价格上涨

01

## 玻璃：产线冷修落地，现货价格上涨

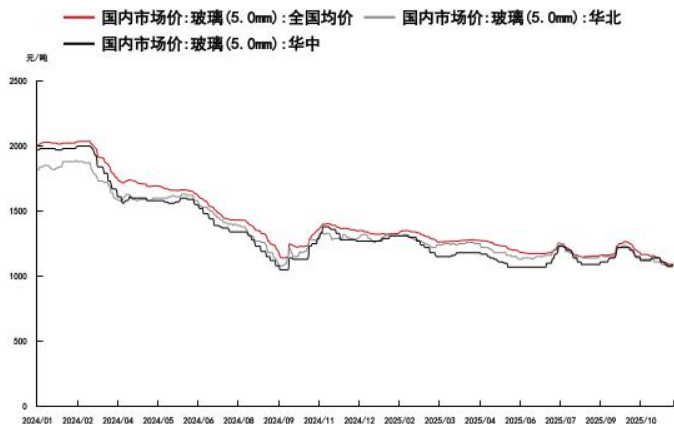


品种	周观点	中线展望
玻璃	<p><b>1、供给：</b>周内湖北亿均二线停止投料，产量环比下行，年底仍有产线存冷修预期。湖北亿均二线停止投料，12月仍有部分产线有冷修预期，预计12月整体产量下降。从利润角度来看，现货上行，利润修复，复产点火预期升温。当前全国浮法玻璃日产量为 15.72 万吨，环比 -0.09 万吨。</p> <p><b>2、需求：</b>下游深加工11月中旬订单天数9.9天左右，环比-8.9%，深加工订单环比继续下行，深加工原片库存天数9.7天，环比-4.9%，下游库存开始去化。下游需求同比仍旧偏弱，深加工开始主动去库存，下游采购意愿走弱。从库存结构来看，中下游库存仍旧处于绝对值偏高水平。上周部分中下游担心供应端持续扰动会使价格和玻璃成本抬升，有一定补库，但由于需求偏弱预计补库空间有限。</p> <p><b>3、库存：</b>中下游补库增加，上游库存去化，全国浮法玻璃样本企业总库存6236.2万重箱，环比 -94.1万重箱，环比 +1.5%，同比+27.2%。折库存天数 27.5 天，较上期 -0.2 天。</p> <p><b>4、利润：</b>现货价格上涨，利润有所回升，利润数据略微滞后。以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 -227.3 元/吨，环比 -20.4 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 4.5 元/吨，环比 -21.3元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 -31.5 元/吨，环比 -40 元/吨。</p> <p><b>5、主要逻辑：</b>下游真实需求仍旧偏弱，供应减产落地后中下游补库导致上游库存去化，真实供需仍旧过剩，但现货利润回升或导致冷修进度放缓，近月价格仍有一定压力。需求端，玻璃深加工订单同比处于近年来最低位，中下游库存水平绝对值来看处于高位水平。地产仍旧弱势运行导致玻璃需求难有较大向上弹性。供应端短期产线盈利回升，对于供应复产点火的担忧回升。供需基本面过剩较为明确，但当前冷修计划若能如期落地，12月库存大概率去化，价格有一定支撑，当前价格升水现货，对于冷修的交易已经进行了一部分，关注后续冷修能否如期落地。</p> <p><b>展望：</b>短期受供需改善明显，中下游投机下基本面有所改善，但改善幅度有限，需要看到后续冷修进一步落地才能支撑玻璃价格持续回暖，否则在春节累库压力下，价格或面临回落。长期来看，环保要求逐步趋严，供应端面临出清以及成本提升，远月估值或有一定反弹。</p> <p><b>风险因素：</b>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：期现价格震荡下行

主力FG2601合约收盘价 1053 元/吨 (+66)，次主力合约FG2605合约收盘价 1170元/吨 (+14)  
主流生产贸易区域华北市场价 1090 元/吨 (+10)，华中市场价 1090 元/吨 (0)；全国均价 1094.29 元/吨 (-8.57)。

### 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：周内一条产线冷修，冷修预期有所升温

11月24日湖北亿钧耀能新材股份公司亿钧二线设计产能900吨停止投料。

11月18日本溪玉晶玻璃有限公司四线设计产能600吨/日放水冷修。

11月5日河北正大玻璃有限公司一线设计产能500吨/日停产；沙河市安全实业有限公司三线设计产能600吨/日停产。河北鑫利玻璃有限公司四线设计产能700吨/日停产。河北德金玻璃有限公司二线设计产能600吨/日停产。

11月1日大连耀皮玻璃有限公司设计产能700吨/日开始出玻璃。

10月10日大连耀皮玻璃有限公司设计产能700吨/日生产线复产点火。

## 2024年以来浮法产能变化

复产/产线		地址		日期		2024年以来产能变化		复产/产线		地址		日期		
						新增/万吨	退出/万吨							复产/万吨
广东利源一线	广东	1000	1.16	信义天津二线	天津	600	2024.1.7	安徽凤阳耀能股份有限公司	安徽	600	2024.10.5			
株洲醴陵二线	湖南	1000	1.28	石家庄玉晶四线	河北	800	2024.1.31	宁夏金晶科技	宁夏	600	2024.10.12			
石家庄玉晶一线	河北	1000	2.1	信义漳州二线	辽宁	1000	2024.2.2	信义节能玻璃(无锡)电子线	安徽	200	2024.10.22			
信义漳州一线	辽宁	1000	2.1	平遥耀能二线	山西	800	2024.3.1	四川武侯0001冷一线	四川	600	10.25			
信义天津二线	天津	500	2.8	信义海南四线	海南	400	2024.4.1	亿钧耀能材料	湖北	600	10.25			
信义漳州一线	辽宁	800	2.19	沙河安全四线	河北	600	2024.4.7	耀华玻璃一线	河南	600	10.26			
威海中玻四线	山东	500	2.21	沙河成玻一线	四川	900	2024.4.8	2008.1	华世明瑞	贵州	900	10.29		
信义海南二线	海南	600	5.7	明达玻璃二线	四川	700	2024.5.8	2009.4	沙河安全四线	河北	1200	10.28		
石家庄玉晶二线	河北	1000	5.1	石家庄玉晶一线	河北	600	2024.5.1		耀华特法法一线	湖北	600	11.5		
信义天津二线	天津	600	5.25	有研新材二线	河北	800	2024.5.1		天津中玻北方新材料一线	天津	700	11.14		
信义节能玻璃(江门)	广东	900	2024.6.1	新源光耀玻璃科技	新疆	600	2024.5.11	2012.8	安徽福瑞二线	安徽	600	10.25		
平遥耀能二线	山西	600	7.14	成源南玻二线	四川	1000	2024.5.10	2009.7	东莞信义一线	广东	500	12.28		
长利洪湖二线	湖北	900	7.18	烟台信义一线	四川	800	2024.6.5		烟台中玻二线	山东	600	12.3		
行成成玻二线	四川	900	8.12	长兴耀能一线	湖北	600	2024.6.11		泰山高耀华	山东	500	1.5		
信义节能玻璃四线	四川	900	10.9	武汉长利二线	湖北	900	2024.6.12	2015.6	新源光耀玻璃科技一线	新疆	500	1.7		
湖北长利洪湖四线	湖北	1000	10.18	信义海南二线	海南	600	2024.6.13	2022.5	凯盛晶华一线	山东	600	1.9		
长兴耀能二线	湖北	600	10.25	武汉长利四线	湖北	1000	2024.6.18	2016.4	中德陕西新技术	陕西	400	1.12	2021.6	
信义海南(重庆)一线	重庆	1100	11.10	中建材光电材料	河南	560	2024.7.31		信义江门四线	广东	1200	1.27	2015.6	
信义节能玻璃科技	新疆	600	12.9	安徽凤阳耀能二线	安徽	700	2024.8.8		山东金晶科技五线	山东	600	2025.2.15		
信义节能玻璃(芜湖)有限公司二线(电子线)	安徽	200	1.25	江苏华达新材料一线	江苏	400	2024.8.11		陕西神木瑞成一线	陕西	450	2025.2.20		
明利玻璃	广东	600	2.6(点火),3.1(出玻璃)	株洲醴陵耀能二线	湖南	500	2024.8.12		广东三水齐茂产线日熔	广东	300	2025.3.16		
湖南新源光耀玻璃有限公司	四川	900	2.8(点火),3.6(出玻璃)	河北沙河德金六线	河北	800	2024.8.12		新疆普智新型建材有限公司	新疆	500	2025.3.26		
信义成玻(成都)	四川	100	2.12(点火),3.1(出玻璃)	新加坡南耀能	安徽	250	2024.8.13		湖南南玻新材料二厂	云南	700	2025.4.20		
株洲醴陵耀能二线	湖南	500	3.1(点火),3.2(出玻璃)	沙河耀能四线	河北	900	2024.8.26		株洲醴陵耀能四线	湖南	600	2025.4.25	2015.6	
沙河长利玻璃	河北	900	4.13(点火),5.12(出玻璃)	重庆荣成玻璃	重庆	240	2024.9.5		沙河德金一线	河北	800	2025.5.3		
吴江南玻一线	江苏	900	5.16(点火),6.13(出玻璃)	吉林超亚玻璃	吉林	700	2024.9.12		唐山市辰段玻璃有限公司三线	河北	600	2025.5.6		
沙河安全七线	河北	1000	5.25(点火),6.24(出玻璃)	海南环保科技	四川	520	2024.9.19		三峡新材一线	湖北	450	2025.5.30		
湖南耀能六线	湖南	900	5.25(点火),6.25(出玻璃)	成源南玻一线	四川	600	2024.9.19		信义平遥(芜湖)电子线	安徽	500	2025.5.31		
信义漳州二线	辽宁	1000	6.30(点火),6.28(出玻璃)	常州耀能光电材料	江苏	1000	2024.9.22		新亚玻璃一线	江苏	600	2025.6.4	2011.6	
洛阳宏华电子玻璃二线	河南	250	6.6(点火),7.6(出玻璃)	福建耀能玻璃有限公司一线	福建	800	2024.9.23		亿海大玻(大连)	辽宁	520	2025.6.9		
鑫利玻璃一线	河北	650	6.6(点火),7.6(出玻璃)	信义玻璃(重庆)	重庆	900	2024.9.25		吉林超亚玻璃有限公司二线	吉林	700	2025.6.17	2014.5	
信义(江门)日熔四线	广东	800	6.28(点火),7.22(出玻璃)	吴江南玻玻璃有限公司二线	江苏	900	2024.9.30		大连耀皮玻璃一线	辽宁	700	2025.6.23	2006.5	
山东金晶科技五线	山东	600	7.1(点火),7.25(出玻璃)	山西晋存玻璃有限公司二线	山西	600	2024.10.3		甘肃耀能安全环保材料一线	甘肃	600	2025.7.15		
耀华特法法	湖北	600	8.4(点火)						四川耀宇电子基板科技有限公司	四川	600	2025.7.20		
新源光耀新型建材	新疆	500	8.26						合计	67	43460	7	*	
株洲醴陵耀能四线	湖南	600	9.4						总计(投产)	-29	-13750	*	*	
合计	35	26450	*											
复产/产线	地址	日期	产能/万吨											
惠州南玻一线	惠州	700	3.3											
吉林超亚二线	吉林	1300	9.19											
本溪玉晶普二线	辽宁	1260	1.18(点火),2.24(出玻璃)											
合计	3	3260	5.25(点火)											

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推广服务，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。

# 玻璃供给：冷修点火预期均有

潜在复产+新建仍旧远大于潜在冷修。

## 2025年浮法玻璃产线计划表

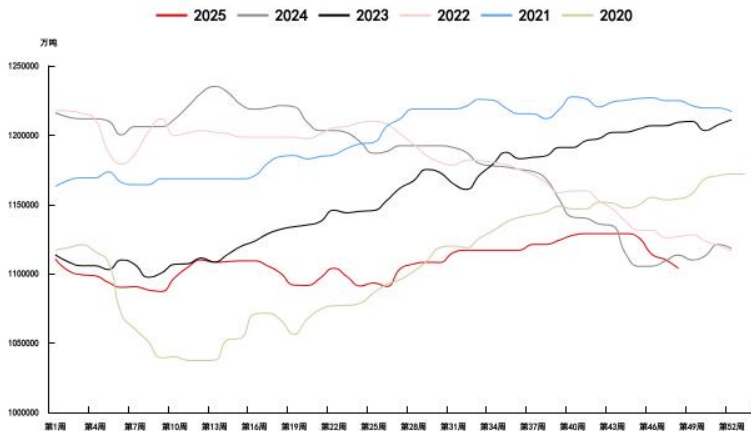
供应计划													
潜在冷修生产线	地址	日熔量：吨	时间	上次点火	潜在新点火生产线	地址	日熔量：吨	时间	潜在复产生产线	地址	日熔量：吨	时间	上次点火
河北德金一线	河北	600	-	2011.3	河北正大玻璃新三线	河北	850	-	天津耀皮玻璃2线	天津	600	2025	2023.1
凯盛晶华德州二线	山东	800	-	2023.4	沙河安全置换线	河北	1050	2025	安徽冠盛六安一线	安徽	600	-	2022.11
江苏苏华达新材料宿迁二线	江苏	600	-	2021.6	河北金宏阳太阳能二线	河北	1800	2025	安徽凤阳二线	安徽	700	2025Q2	2024.8
台玻东海一线	江苏	800	2025年底	2021.4	透光新材料景德镇一线	江西	1200	-	信义节能芜湖电子一线	安徽	500	2025年底	2024.7
长兴旗滨四线	浙江	600	2025年底	2021.6	安源萍乡置换一线	江西	1200	2025.1	耀华玻璃濮阳一线	河南	560	-	2024.7
平湖旗滨一线	浙江	600	2025年底	2015.6	安源萍乡置换二线	江西	400	-	耀华玻璃洛阳一线	河南	650	2026Q1	2024.1
河南省中联玻璃二线	河南	600	-	2021.6	洛阳龙新改造线	河南	700	-	英德八达一线	广东	600	-	2022.09
株洲醴陵旗滨二线	湖南	600	2025年12月	2014.8	亿均耀能荆州四线	湖北	600	2025	明达玻璃成都一线	成都	700	2025	2024.05
湖南旗滨光能一线	湖南	1000	-	2018.1	福耀玻璃安徽一线	安徽	560	2025	海纳环保科技一线	四川	520	2025	2024.9
咸宁南玻一线	湖北	700	-	2016.11	福建龙泰二线	福建	600	-	毕节明均二线	贵州	900	2025	2024.1
湖北瀚煜建材一线	湖北	700	-	2016.11	四川旗滨电子一线	四川	700	-	曲靖海生二线	云南	700	2026	2025.4
信义(东莞)虎门二线	广东	700	-	2015.4	贵州海生二线	贵州	700	2025年底	兰州新蓝天新材料一线	甘肃	1000	2026	2024.9
湖北三峡四线	湖北	1000	2025年底	2015.4	信义节能曲靖一线	云南	600	-	甘肃凯盛大光明光能一线	甘肃	600	2025.9-10	2025.7
东莞南玻一线	广东	500	2026	2015.4	信义节能曲靖二线	云南	800	-	宁夏金晶一线	宁夏	600	2026	2024.1
耀华一线	四川	900	2026	2019.3	本溪玉晶改造线	辽宁	840	-	大连耀皮	辽宁	700	2025.1	2025.6
					本溪福耀三线	辽宁	600	2025					
					中玻朝阳二线	辽宁	900	-					
					新疆凯盛大光明	新疆	590	2026					
合计	15	10700	*	-	合计	18	14690	*	合计	15	9930	*	-
总计(净增)	18	13920		-	合计	18	14690	*	合计	15	9930	*	-

资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

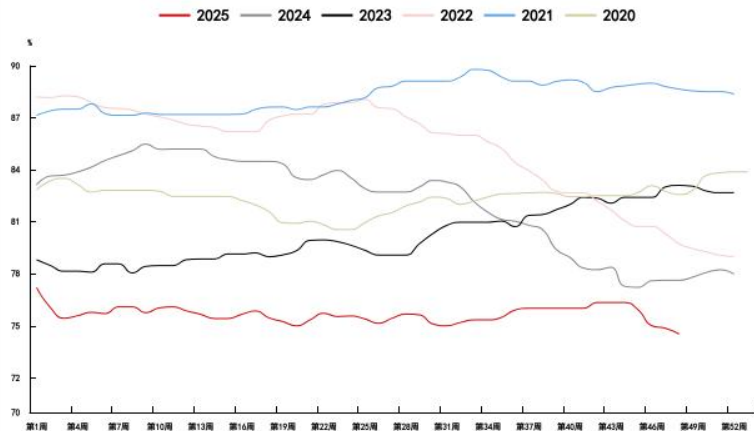
## 玻璃供给：产量环比下行，仍旧存在下行预期

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 220 条，冷修停产 78 条。浮法玻璃行业平均开工率 74.51%，环比 -0.34%；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.58%，环比 -0.45%。全国浮法玻璃产量 110.39 万吨，环比 -0.57%，同比 -0.86%。前期点火产线出玻璃，产量预计回升。

### 浮法玻璃产量



### 浮法玻璃开工率



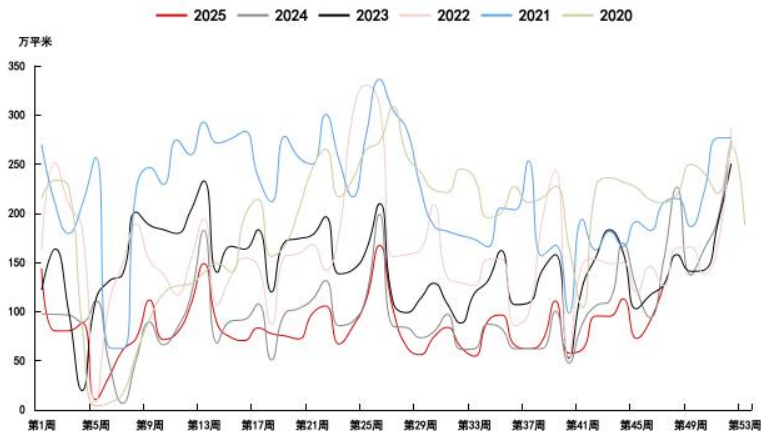
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

## 玻璃需求：30大中城销售季节性仍旧偏弱，二手房略显疲态，地产资金仍旧受限

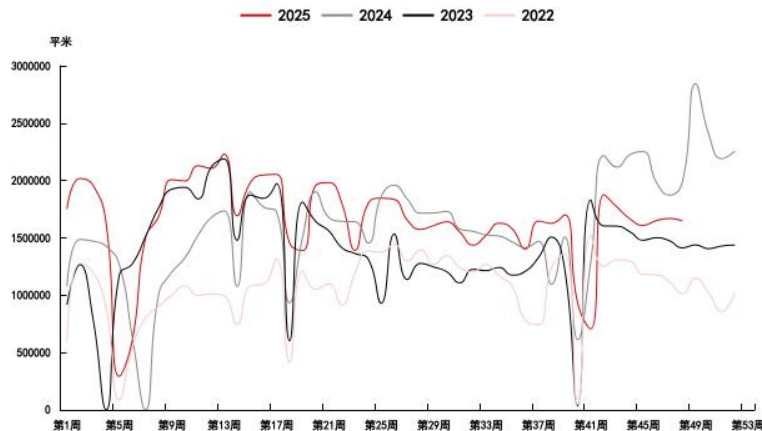


地产销售情况一定程度对应玻璃需求，今年一手房偏弱，对应工程订单偏弱。二手房销售同比走弱，整体需求较为受限。

### 30大中城商品房成交面积



### 全国18城二手房成交面积



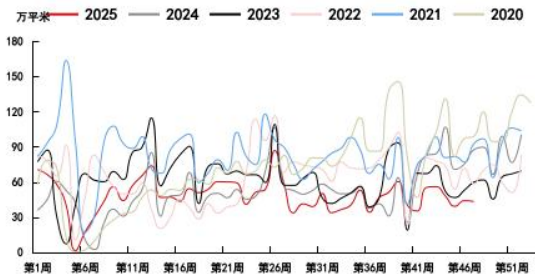
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

**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。

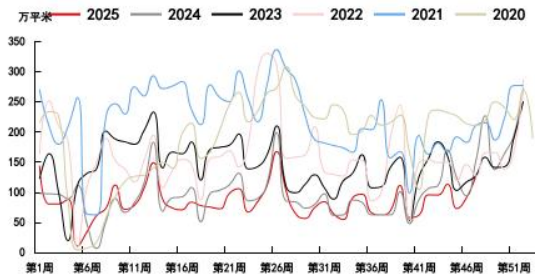
# 玻璃需求：分城市成交面积表



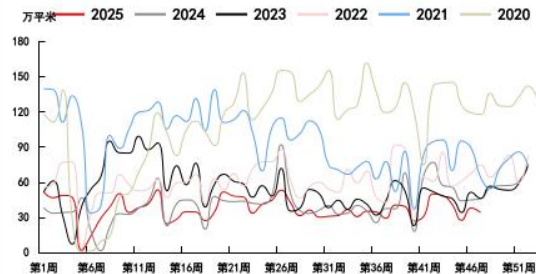
## 30大中城：一线城市商品房成交面积



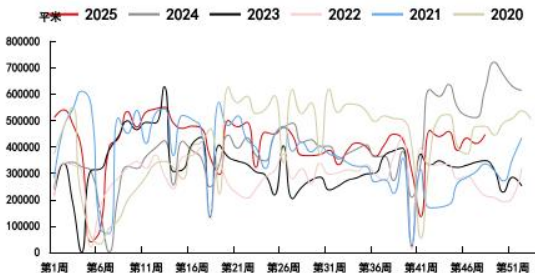
## 30大中城：二线城市商品房成交面积



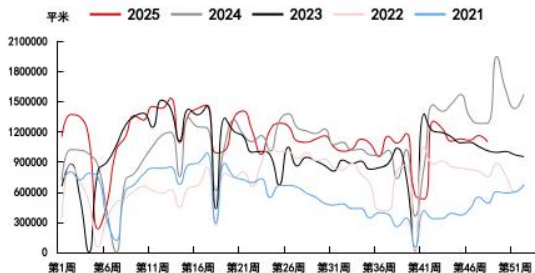
## 30大中城：三线城市商品房成交面积



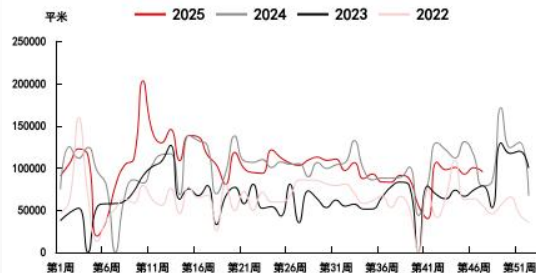
## 全国18城二手房成交面积 一线城市



## 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

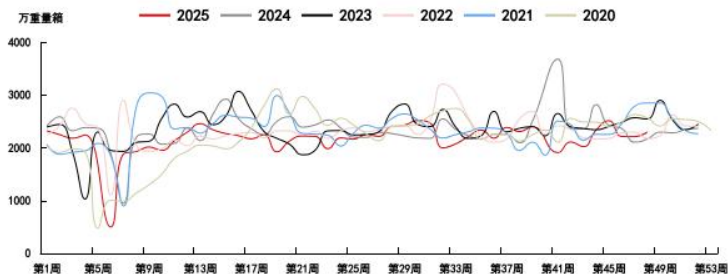
# 玻璃消费：下游需求仍旧偏弱，补库需求使得表需回暖

浮法玻璃周度表观需求 2301.9 万重量箱 (+87.1)。

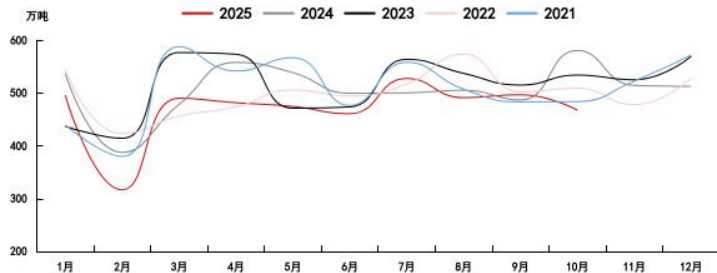
下游深加工订单天数 9.9 天 (-0.9)

浮法玻璃10月表需467万吨。

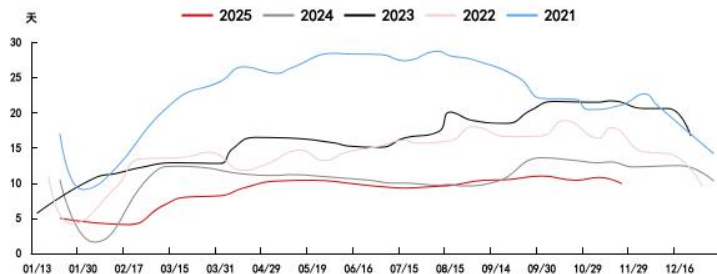
### 浮法玻璃周度表观消费量



### 浮法玻璃月度表观需求



### 深加工订单天数

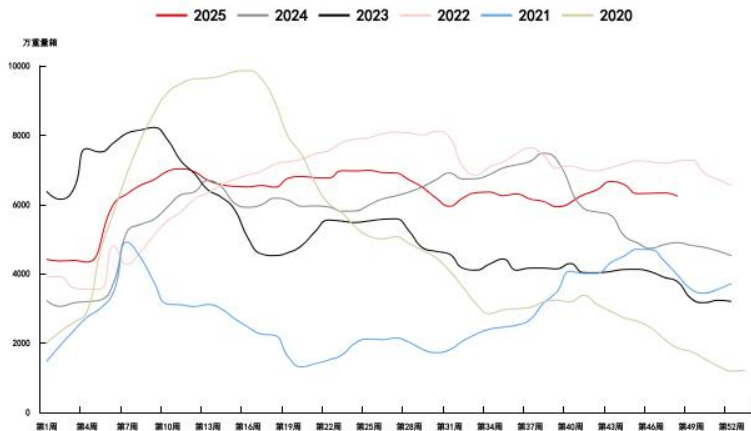


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

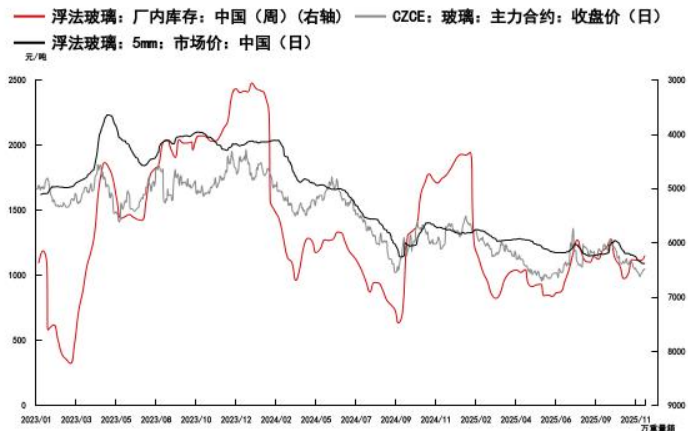
## 玻璃库存：上游库存略微去库

全国浮法玻璃样本企业总库存 6236.2 万重箱，环比 -94.1 万重箱，环比 -1.5%，同比 +27.2%。折库存天数 27.5 天，较上期 -0.2 天。

### 全国浮法玻璃企业库存



### 企业库存与价格呈反比

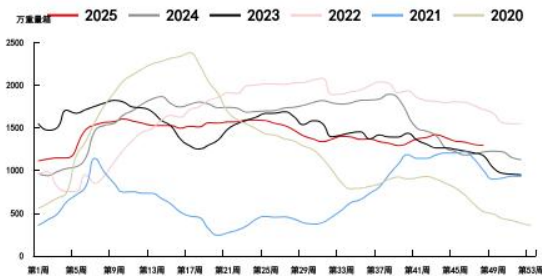


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

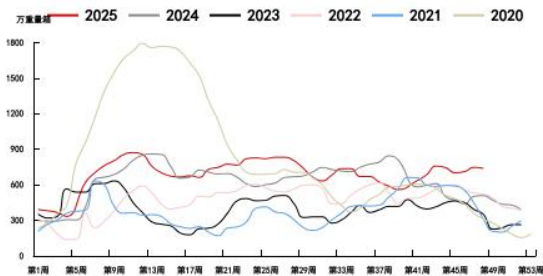
# 玻璃库存：分地区企业库存情况



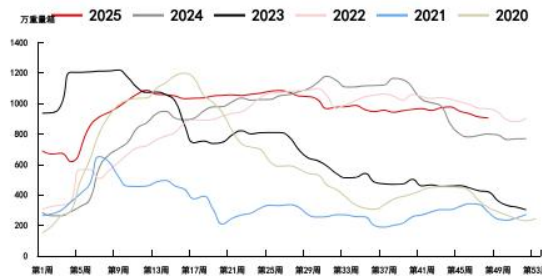
## 华东企业库存



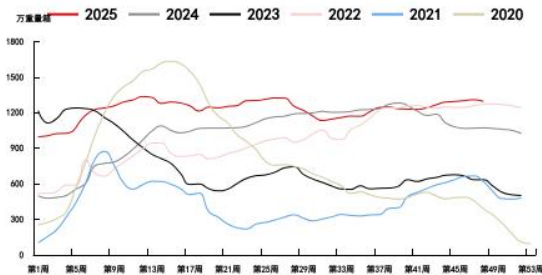
## 华中企业库存



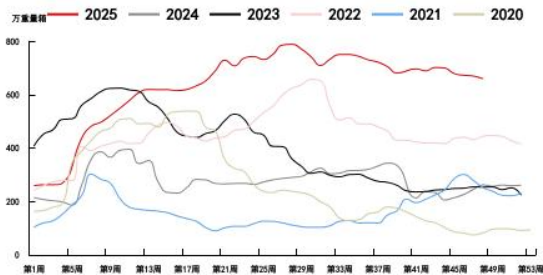
## 华南企业库存



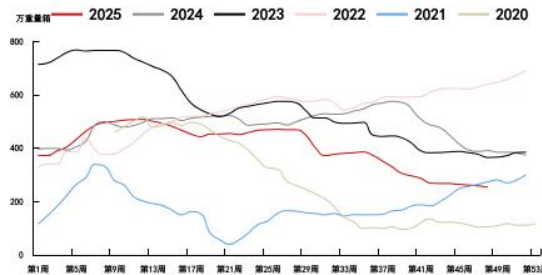
## 西南企业库存



## 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

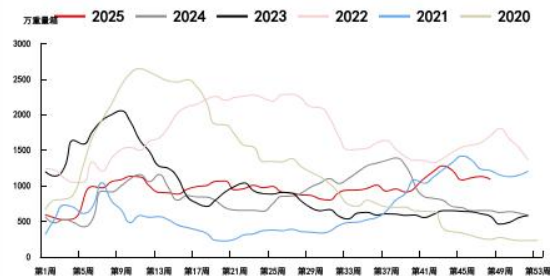
# 玻璃库存：社会库存去化冲击，企业库存累积



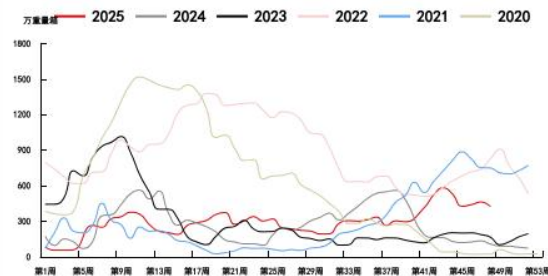
沙河地区经销商库存约 408 万重量箱 (-16)。

沙河地区企业库存 424.6 万重量箱 (-39)。

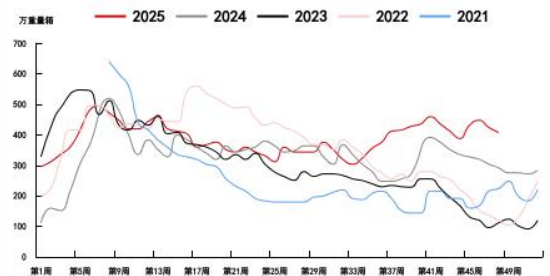
### 华北企业库存



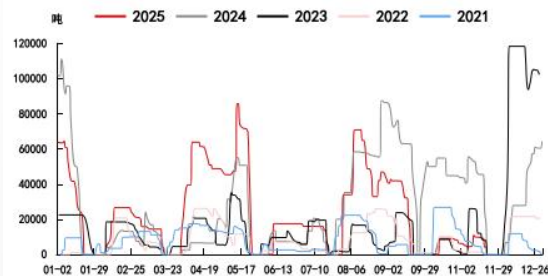
### 沙河企业库存



### 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

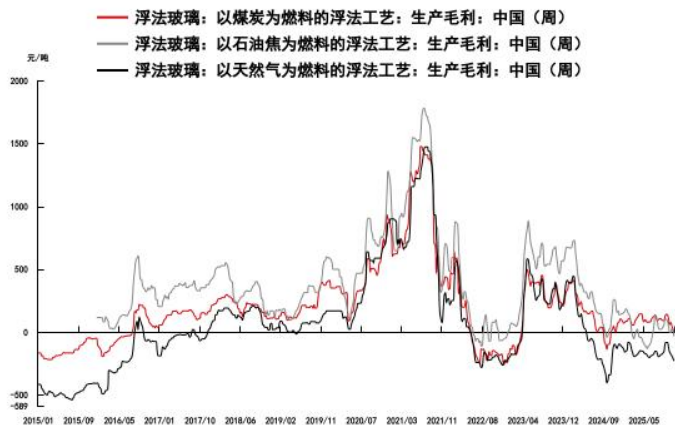
**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



## 玻璃利润：利润环比下行，石油焦产线临近亏损

以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 -227.3 元/吨，环比 -20.4 元/吨；  
以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 4.5 元/吨，环比 -21.3 元/吨；  
以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 -31.5 元/吨，环比 -40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

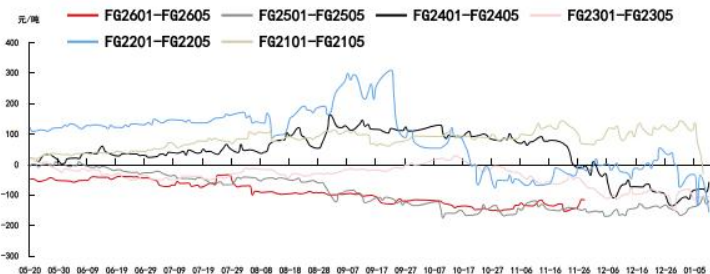
**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 基差期差：1-5价差下行

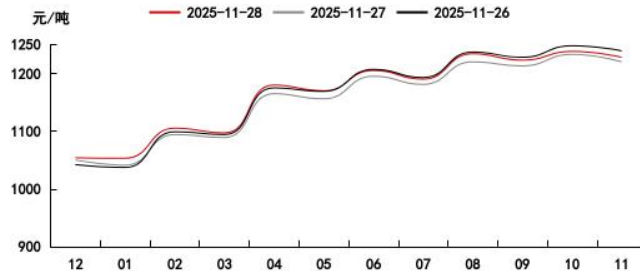
玻璃期货FG2601-2605合约价差 -117 元/吨 (+37)。

玻璃期货FG2605-2609合约价差 -53 元/吨 (+4)。

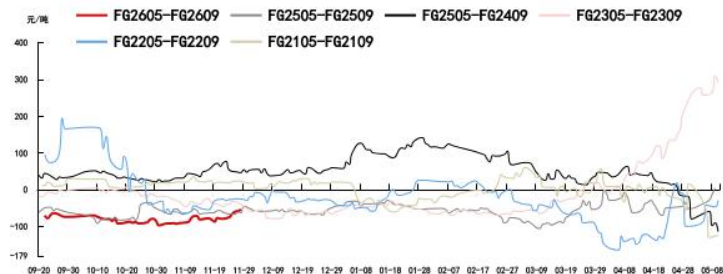
### FG1-5合约季节性



### 玻璃合约月差结构



### FG5-9合约季节性

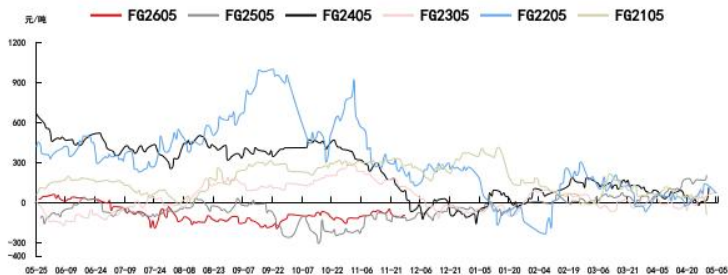


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

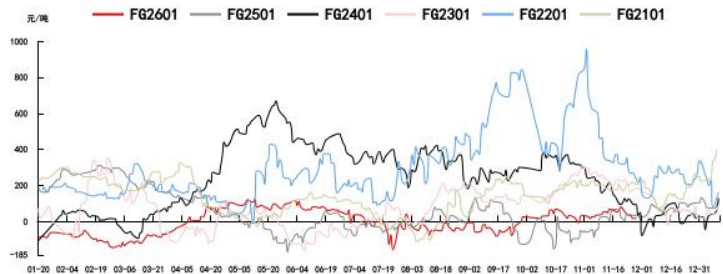
# 基差期差：基差震荡走弱

FG2601合约基差 21.28 元/吨 (-48.88)  
FG2605合约基差 -95.72 元/吨 (-11.88)

## 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：检修预期升温， 产量环比下行

02

## 纯碱：检修预期升温，产量环比下行



品种	周观点	中线展望
纯碱	<p>1、供给：厂家检修增加，产量环比下降。新增产能投放背景下，长期供给压力仍较大，12月份部分大厂有检修计划，预计产量环比下行明显。周内纯碱产量 69.8 万吨，环比 -2.3 万吨。轻碱产量 31.5 万吨，环比 -1 万吨。重碱产量 38.3 万吨，环比-1.3万吨。</p> <p>2、需求：上周期现放量成交，下游刚需补库，上游表需下行。刚需短期变动不大，玻璃日熔预计短期保持稳定，轻碱下游预期稳定。纯碱周度表观消费量 75.52 万吨（-2.86）。重碱表需 42.36 万吨（+0.76），轻碱表需 33.16 万吨（-3.62）。重碱计算日度刚需 4.92 万吨，周度刚需 34.42 万吨。轻碱周度平均表需 32.07 万吨，日度平均 4.58 万吨。</p> <p>3、库存：上游库存大幅下行，主要由于产量环比下行。国内纯碱厂家总库存 158.74 万吨，环比 -5.7 万吨。其中，轻质纯碱 74.06 万吨，环比 -1.65 万吨，重碱 84.68 万吨，环比 -4.05 万吨。</p> <p>4、利润：现货价格低位震荡，氯化铵价格有所回暖。联碱法利润 -140（+13.5）元/吨；氨碱法理论利润 -38.5（0）元/吨。</p> <p>5、主要逻辑：前期盘面下跌导致期现成交放量，且上游供应下行，本周厂库交割库双双去库，整体现货压力缓解，考虑到后续供应端可能会有检修，预计现货价格或有一定回暖。需求端，浮法日熔开始下行，后续其他地区仍有冷修预期，光伏玻璃仍在累库，后续日熔难以大幅上行，重碱需求预计短期走弱。供需过剩仍未改变，但当前产量下行，中游去库，低价货源逐步消失，产业矛盾缓解，预计价格波动放缓。</p> <p>展望：从纯碱供需基本面来看短期有一定好转，若中游去库后产量仍就偏低，则存在短期正反馈可能，预计价格震荡运行。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

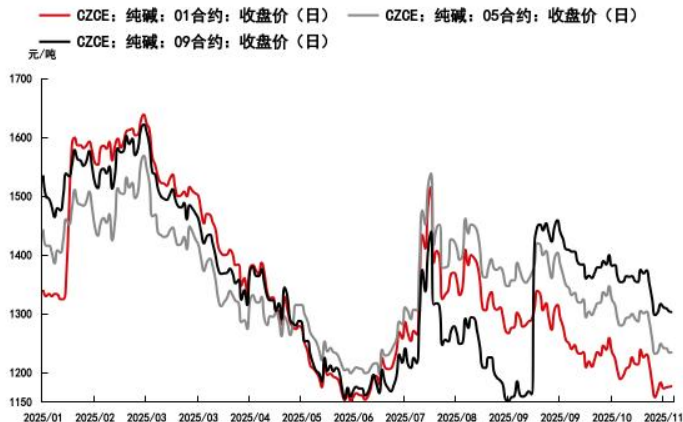
## 上周回顾：现货略有上行，期货震荡运行

SA2601主力合约收盘价 1177 元/吨 (+7)，SA2605合约收盘价 1235元/吨 (+1)；  
沙河地区重质纯碱采购主流价 1152 元/吨 (+12)。

### 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

**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：产量环比微降，重质化率稳定

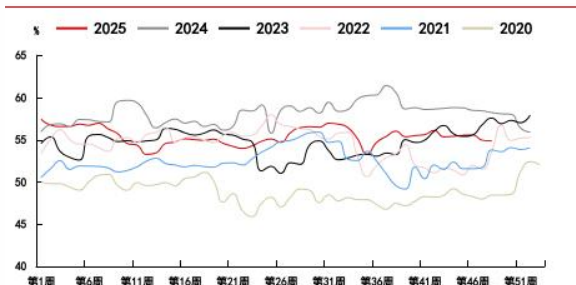


周内纯碱整体开工率 80.1%，环比 -2.6%。

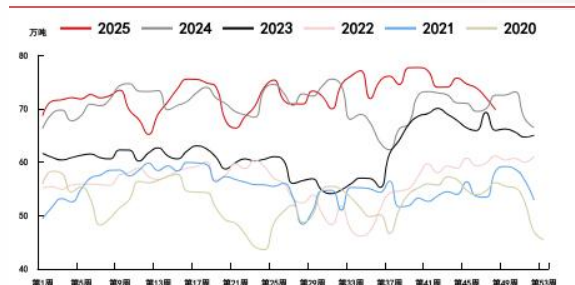
14 家年产能百万吨及以上规模企业整体开工率 86.7%，环比 -2.7%。

周内纯碱产量 69.8 万吨，环比 -2.3 万吨。

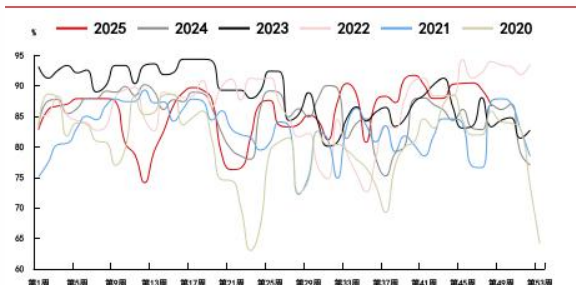
### 纯碱行业重质化率



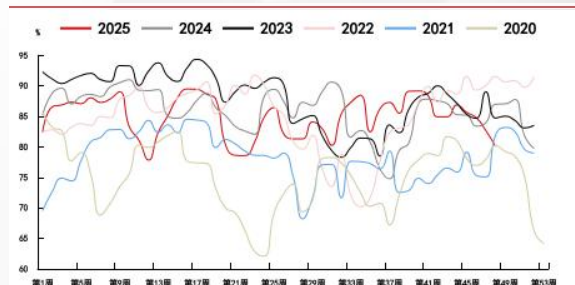
### 纯碱产量



### 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

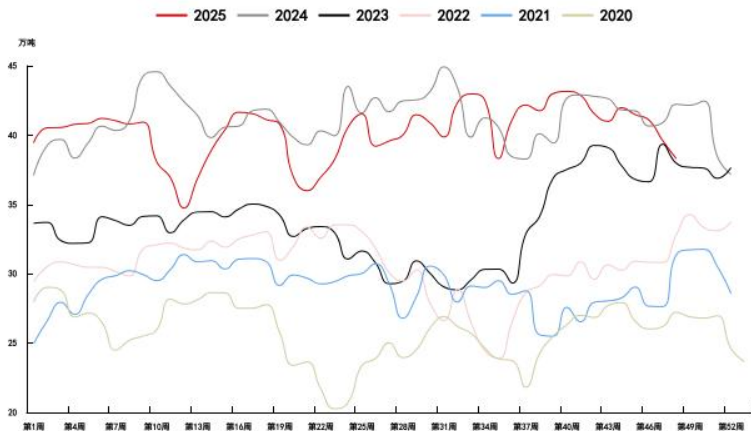
**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



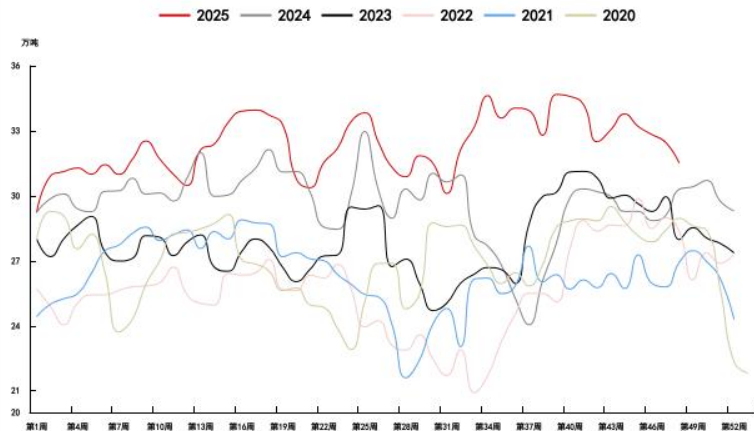
## 纯碱供给：轻重碱产量同步下降

轻碱产量 31.5 万吨，环比 -1 万吨。重碱产量 38.3 万吨，环比 -1.3 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

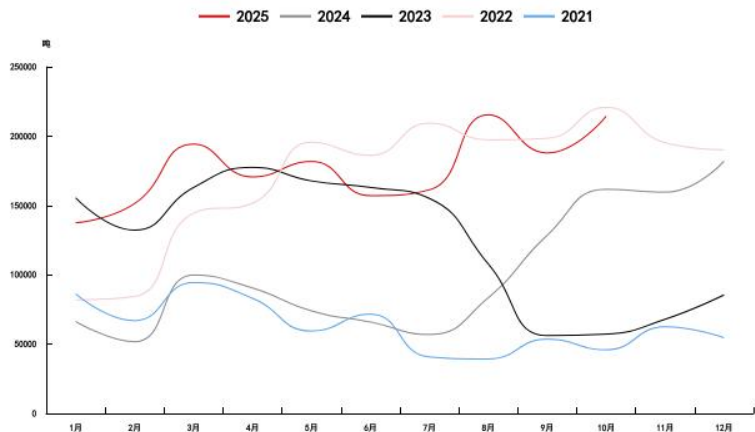
## 纯碱进出口：国内价格下调后，出口再度放量

2025年10月份中国纯碱出口量在21.45万吨，环比增加2.66万吨，出口均价189.95美元/吨。1-10月累计出口量为177.18万吨，较去年同增加89.28万吨，涨幅101.57%。

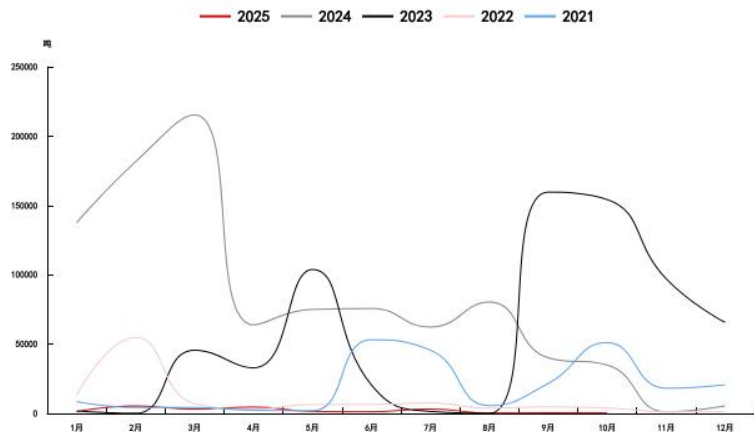
2025年10月份中国纯碱进口量在0.03万吨，环比下降0.01万吨，进口均价736.77美元/吨。1-10月累计进口量为2.14万吨，较去年同期减少94.57万吨，跌幅97.78%。

2025年10月，中国纯碱净出口21.45万吨，增速+14.24%。

### 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

**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：重碱刚需略下行，轻碱表需回暖明显



浮法玻璃当前日熔 15.72 (-0.09) 万吨。

光伏玻璃目前日熔在 8.87 (-0.07) 万吨/天。

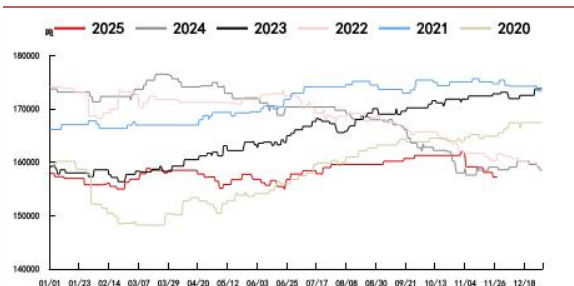
重碱计算日度刚需 4.92 万吨，周度刚需 34.42 万吨。

碳酸锂8月产量 8.0万吨，环比+0.55万吨。

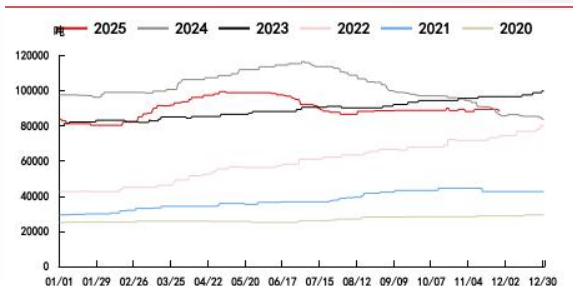
轻碱周度平均表需 32.07 万吨，日度平均 4.58 万吨。

国内日度刚需约为 9.5 万吨，对应 3467.25 万吨年产。

### 浮法玻璃日熔量



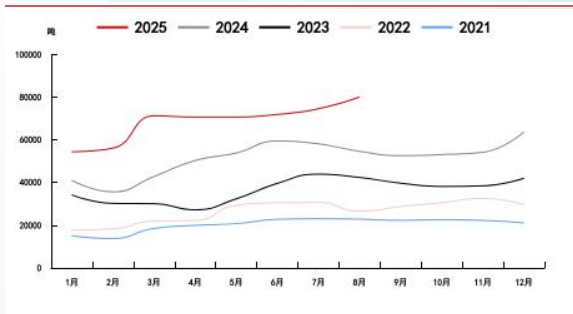
### 光伏玻璃日熔量



### 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。

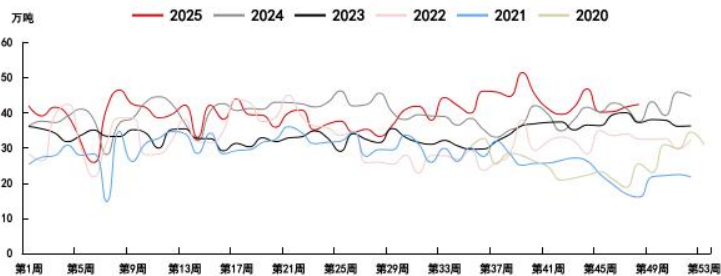


## 纯碱需求：轻碱采购放缓

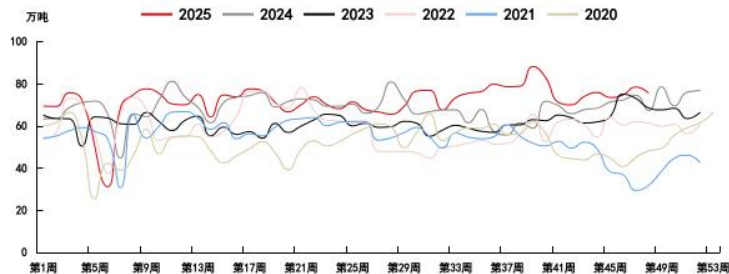
纯碱周度表观消费量 75.52 万吨 (-2.86)。

重碱表需 42.36 万吨 (+0.76)，轻碱表需 33.16 万吨 (-3.62)。

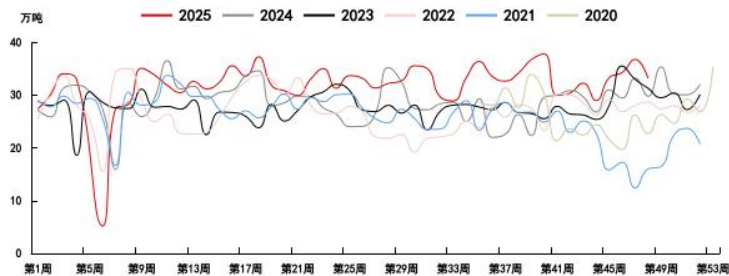
### 重质纯碱表观需求



### 纯碱表观需求



### 轻质纯碱表观需求

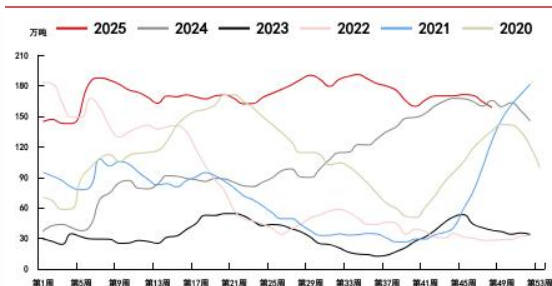


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

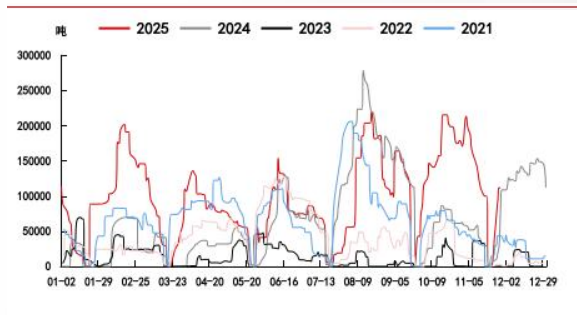
# 纯碱库存：碱厂库存大幅去化

国内纯碱厂家总库存 158.74 万吨，环比 -5.7 万吨。其中，轻质纯碱 74.06 万吨，环比 -1.65 万吨，重碱 84.68 万吨，环比 -4.05 万吨。

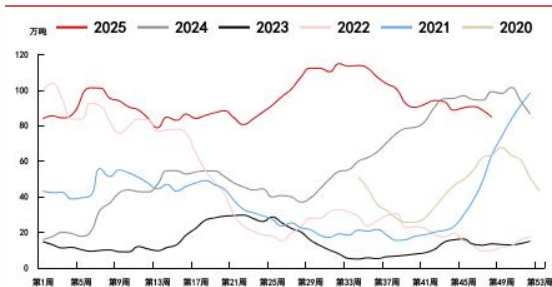
### 纯碱企业库存



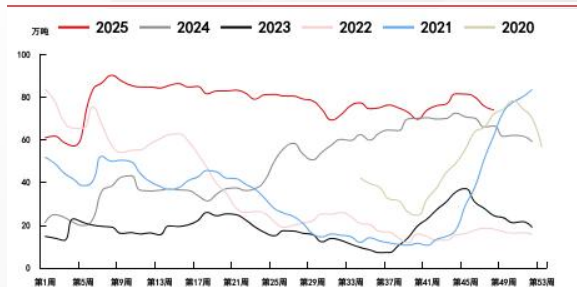
### 纯碱仓单库存



### 重质纯碱企业库存



### 轻质纯碱企业库存



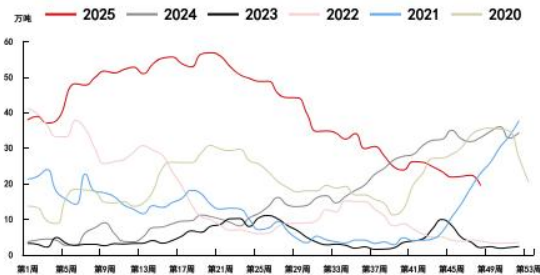
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

**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。

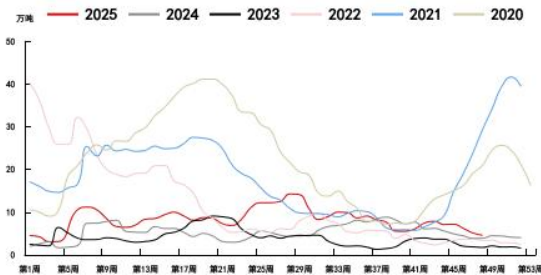
# 纯碱库存：各区域库存情况



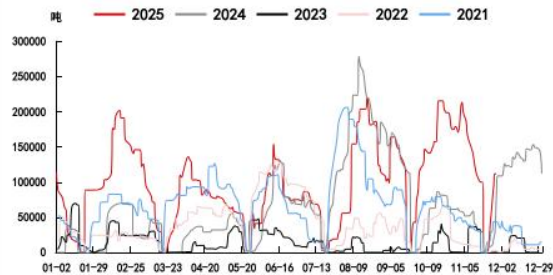
## 纯碱华北企业库存



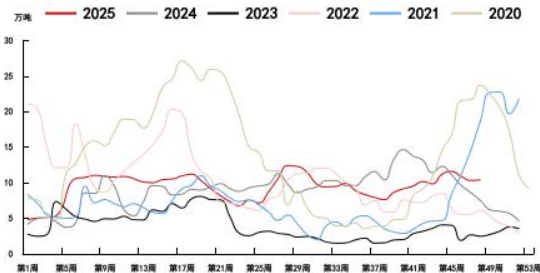
## 纯碱华东企业库存



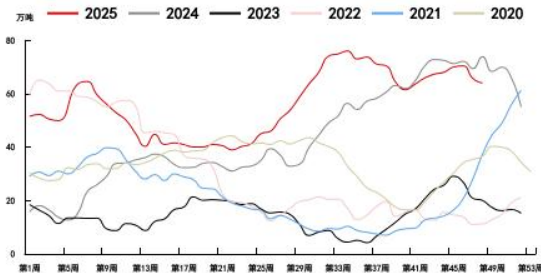
## 纯碱仓单库存



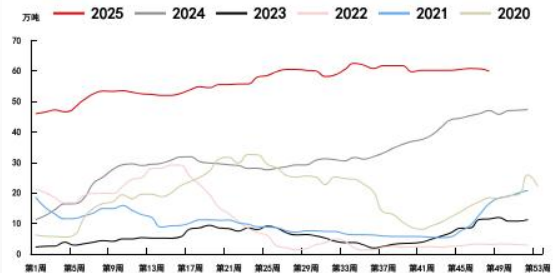
## 纯碱华中企业库存



## 纯碱西北企业库存



## 纯碱西南企业库存



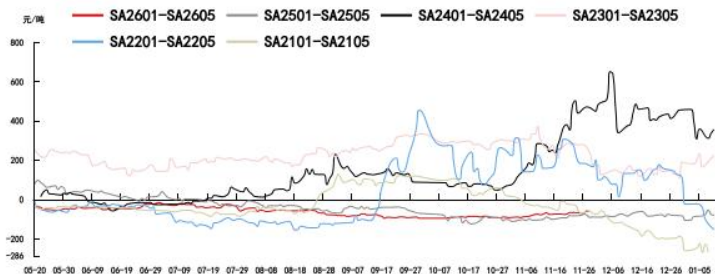
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所



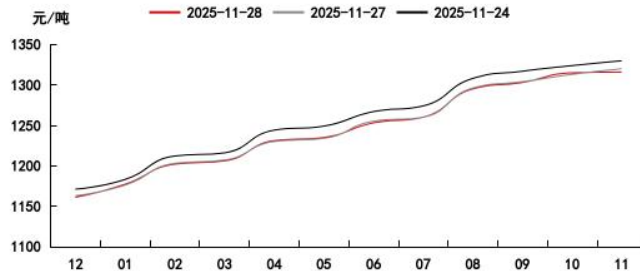
纯碱期货SA2601-2605合约价差 -58 元/吨 (+7)。

纯碱期货SA2605-2609合约价差 -53 元/吨 (+4)

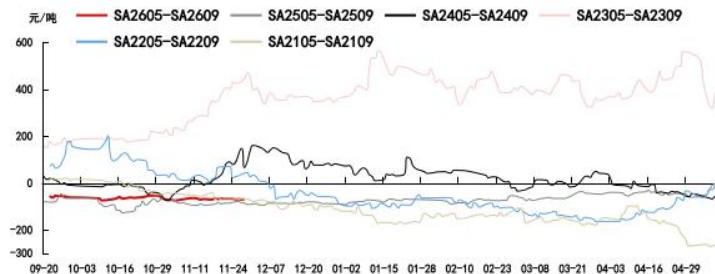
## SA1-5合约季节性



## 纯碱合约月差结构



## SA5-9合约季节性

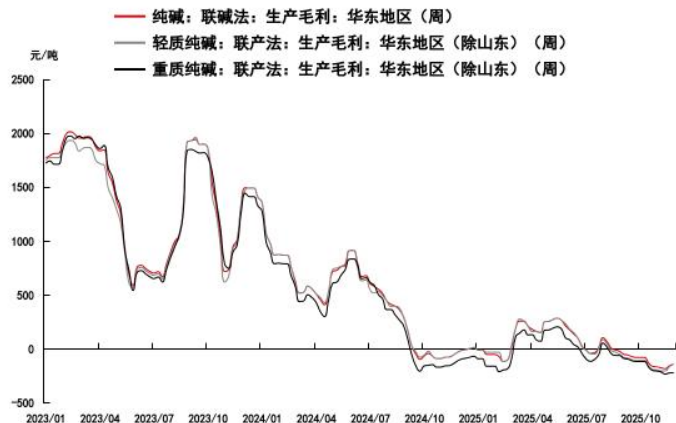


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

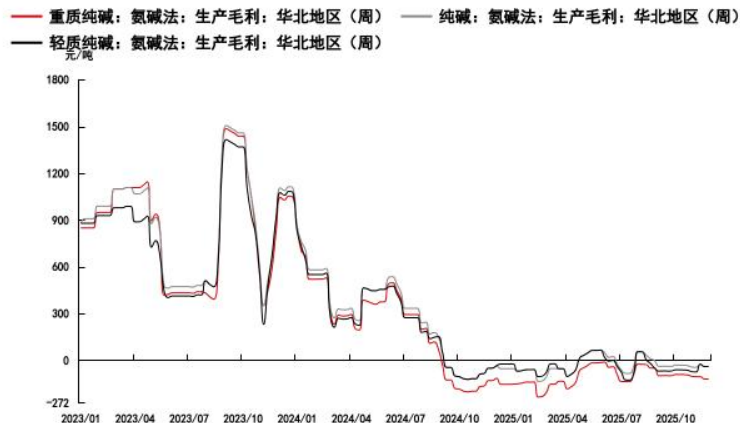
# 纯碱利润：利润窄幅波动，氨碱联碱盈利分化

隆众数据显示，联碱法利润 -140 (+13.5) 元/吨；氨碱法理论利润 -38.5 (0) 元/吨。

## 联碱法利润



## 氨碱法利润

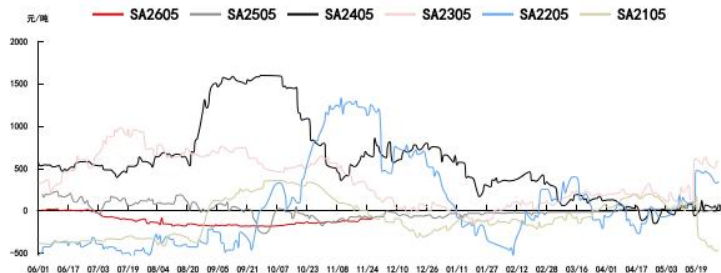


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 基差期差：震荡运行

SA2601合约基差 -25 元/吨 (+5) ;  
SA2605合约基差 -83 元/吨 (+12) ;

## 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的。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