

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

# 纯碱玻璃周报——2025.06.23

## 中原期货研究所：化工组

作者：刘培洋

研究助理：申文

执业证书编号：F0290318

执业证书编号：F03117458

投资咨询编号：Z0011155

0371-58620081

liupy\_qh@ccnew.com

shenwen\_qh@ccnew.com



01

## 周度观点汇总

## 1.1 纯碱周度观点——供增需减格局延续，碱厂库存高位累积

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86.57% (+1.68%)，氨碱法86.57%（环比+6.53%），联碱法80.59% (-0.47%)；周产量75.47万吨 (+1.46万吨)，轻碱产量33.87万吨 (+0.3万吨)，重碱产量41.60万吨 (+1.16万吨)。</p> <p>2. 需求 纯碱表需71.43万吨 (+3.35万吨)，轻碱表需33.74万吨 (+2.44万吨)，重碱表需37.69万吨 (+0.91万吨)。</p> <p>3. 库存 纯碱企业库存172.67万吨 (+1.72万吨)，轻碱库存81.26万吨 (+0.62万吨)，重碱库存91.41万吨 (+2.34万吨)。</p> <p>4. 核心逻辑 本周纯碱现货价格偏弱运行，随着前期检修装置的陆续复产，纯碱供应端压力进一步回升，后续关注夏季装置检修情况。需求端，下游需求支撑表现偏弱，浮法玻璃及光伏玻璃日熔量环比均下降，下周部分浮法玻璃产线计划冷修，光伏玻璃日熔量高位回落，重碱需求存边际下降预期。短期来看，供增需减影响下碱厂库存延续高位累积，期价或延续震荡偏弱运行，中长期而言新增产能投放格局下纯碱价格预计仍承压为主，可关注盘面的反弹做空机会。</p>	短期纯碱期价或震荡偏弱运行。	关注装置检修以及进出口情况。

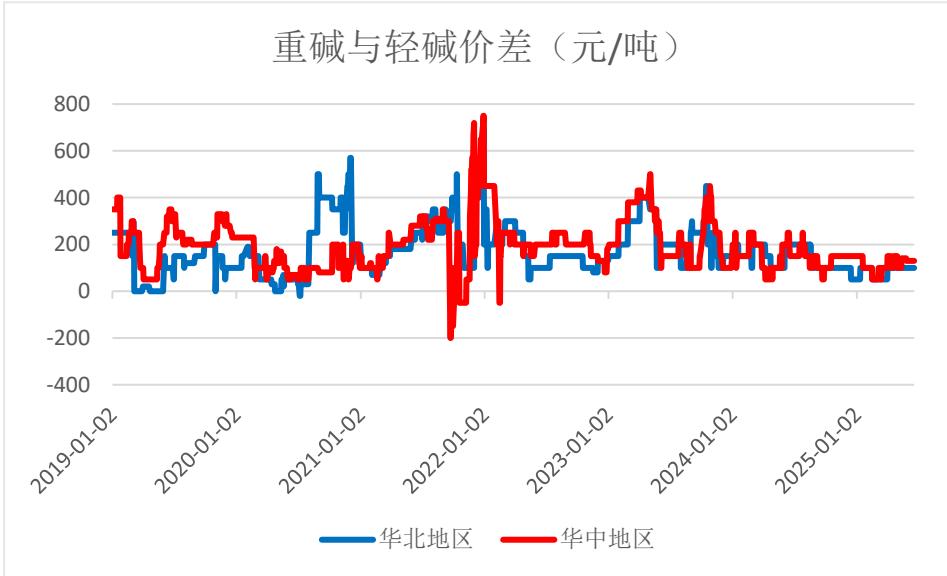
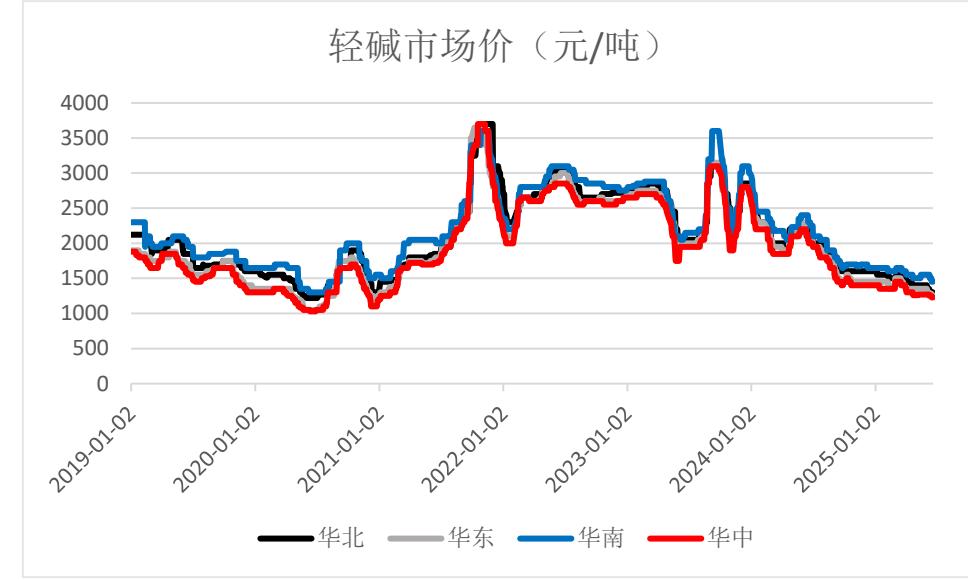
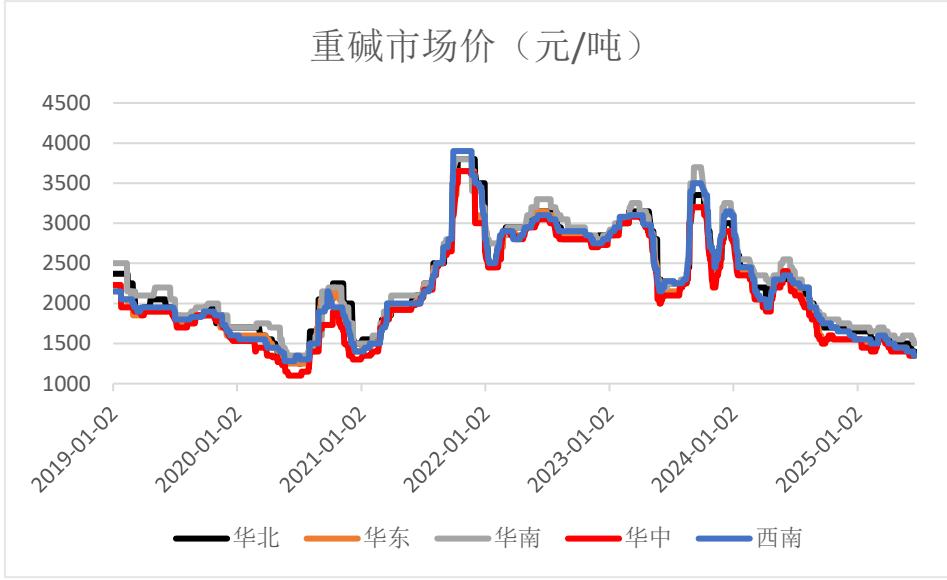
## 1.2 玻璃周度观点——关注利润亏损情况下的产线冷修动态

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15.54万吨，比12日环比-0.16%，国内玻璃生产线共计296条，其中在产223条，冷修停产73条。光伏日熔9.73万吨，环比-1.02%。</p> <p>2. 库存 全国浮法玻璃样本企业总库存6988.7万重箱，环比+20.2万重箱，环比+0.29%，同比+16.82%。折库存天数30.8天，较上期持平。</p> <p>3. 需求 截至20250616，全国深加工样本企业订单天数均值9.83天，环比-5.0%，同比-5.48%。</p> <p>4. 核心逻辑 本周浮法玻璃现货市场价格延续下降趋势，全国周均价1190元/吨，环比-12元/吨。近期玻璃冷修与点火产线并存，玻璃日熔量环比小幅下降。需求端，下游深加工订单天数环比走弱，部分地区价格下调后，中下游进行适量补货，但受制于高库存以及淡季需求支撑偏弱影响，对价格仍存较强压制，短期玻璃期价或延续低位震荡运行，玻璃2509合约关注950-1050元/吨运行区间，后续关注宏观政策影响及玻璃产线冷修情况。</p>	短期玻璃期价或延续低位震荡运行。	产线冷修，宏观政策。

02

## 品种详情分解

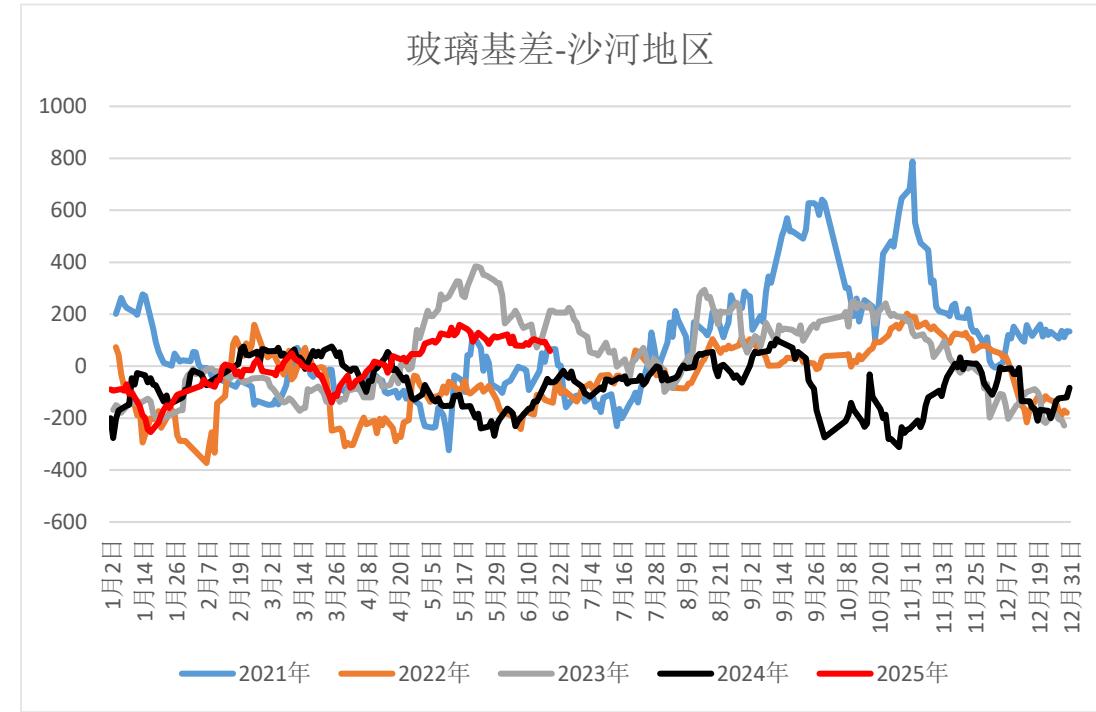
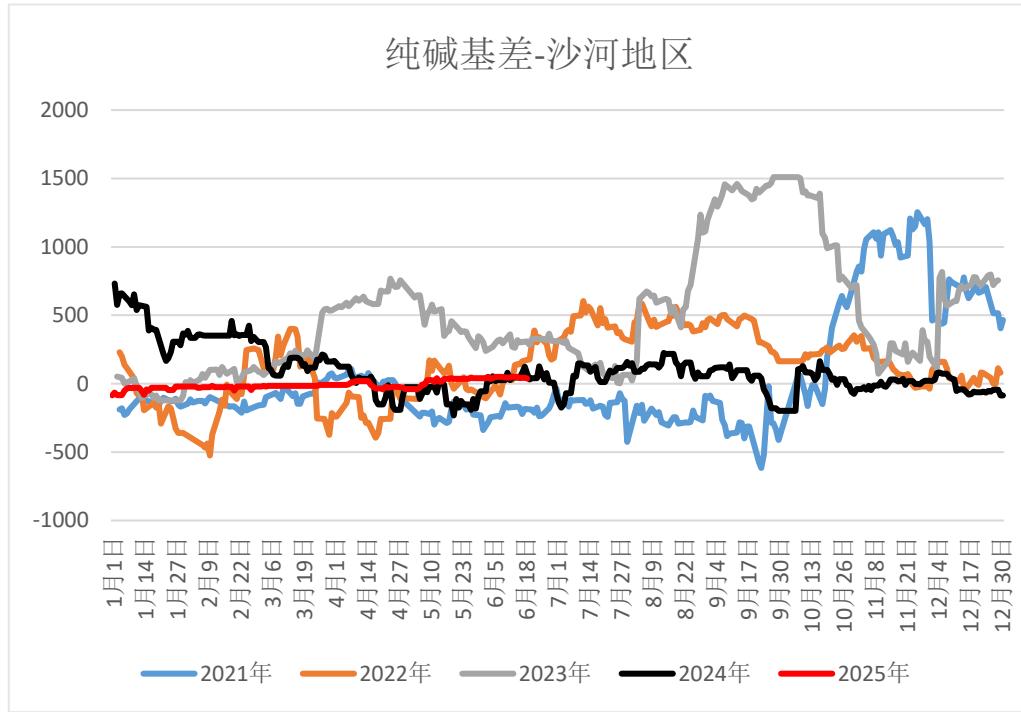
## 2.1 行情回顾-现货价格



数据来源：钢联 中原期货

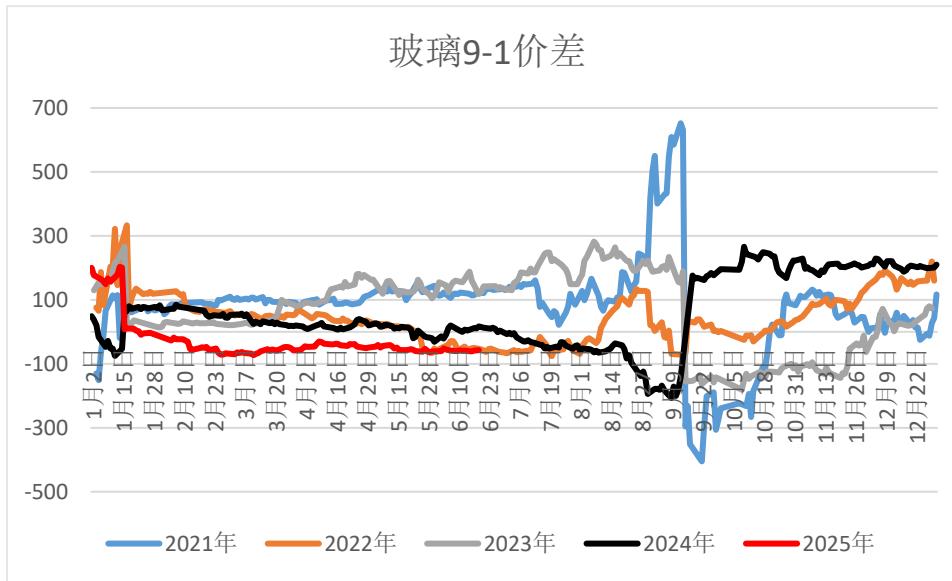
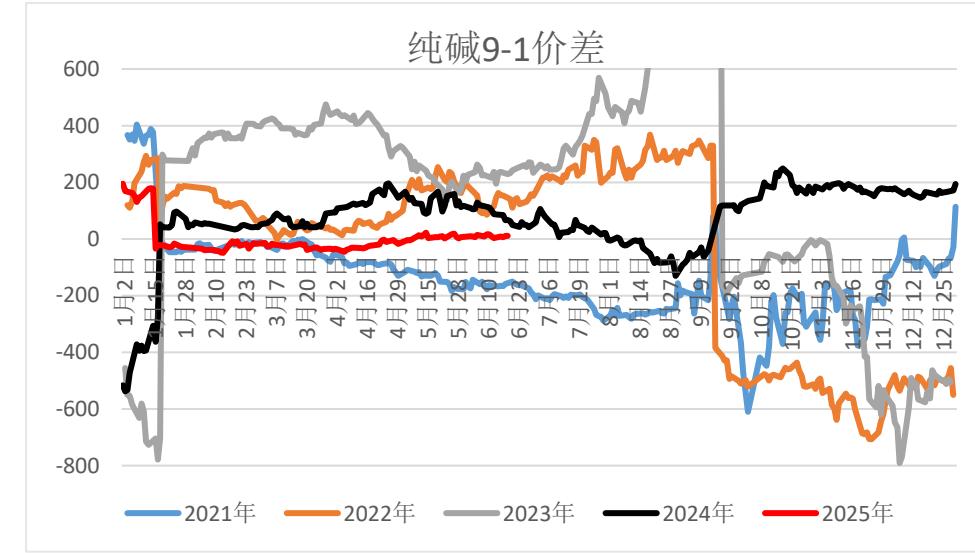
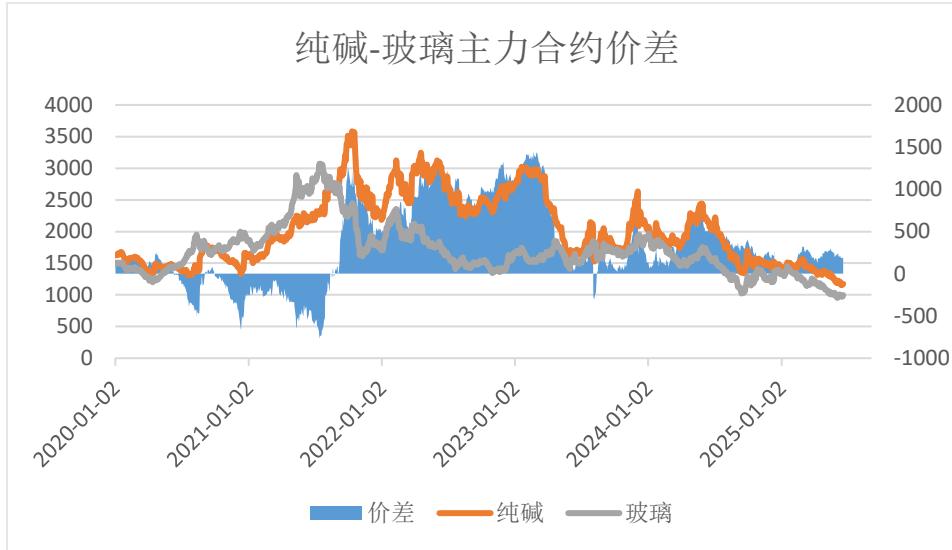
国内纯碱现货价格弱势运行，截至2025年06月19日，华中地区重碱市场价为1350元/吨，轻碱市场价为1230元/吨，轻重碱价差120元/吨；华北地区重碱市场价为1400元/吨，轻碱市场价为1300元/吨，轻重碱价差100元/吨。

## 2.1 行情回顾-基差



纯碱主力合约价格小幅反弹，截至2025年06月19日沙河地区纯碱基差为37元/吨（环比上周-8元/吨）；玻璃期价弱势震荡，沙河地区玻璃基差为58元/吨（环比上周-41元/吨）。

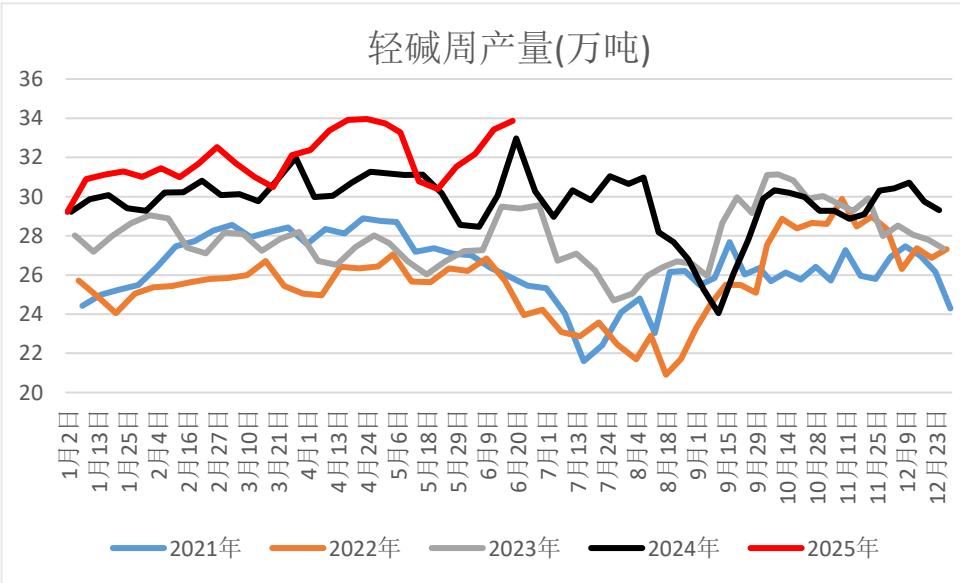
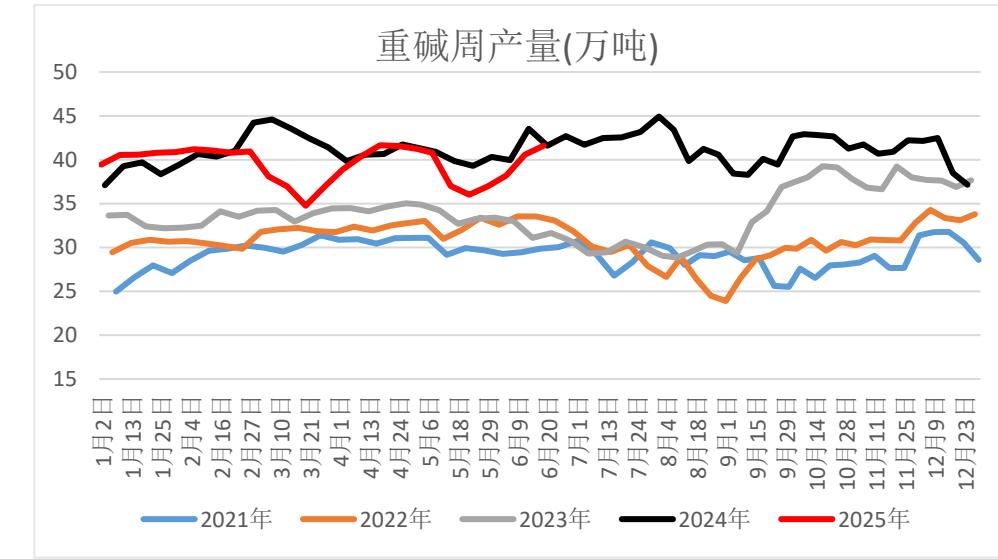
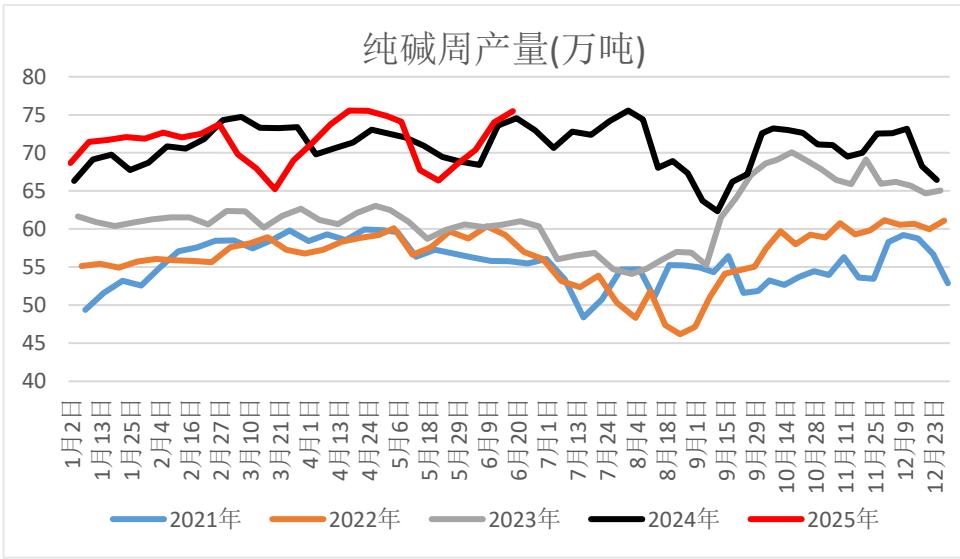
## 2.1 行情回顾-价差



数据来源：钢联 中原期货

截至2025年06月19日，纯碱9-1价差为11元/吨（环比+1元/吨）；  
玻璃9-1价差为-57元/吨（环比+2元/吨）；  
玻璃-纯碱套利价差为178元/吨（环比-16元/吨）。

## 2.2 基本面-供应



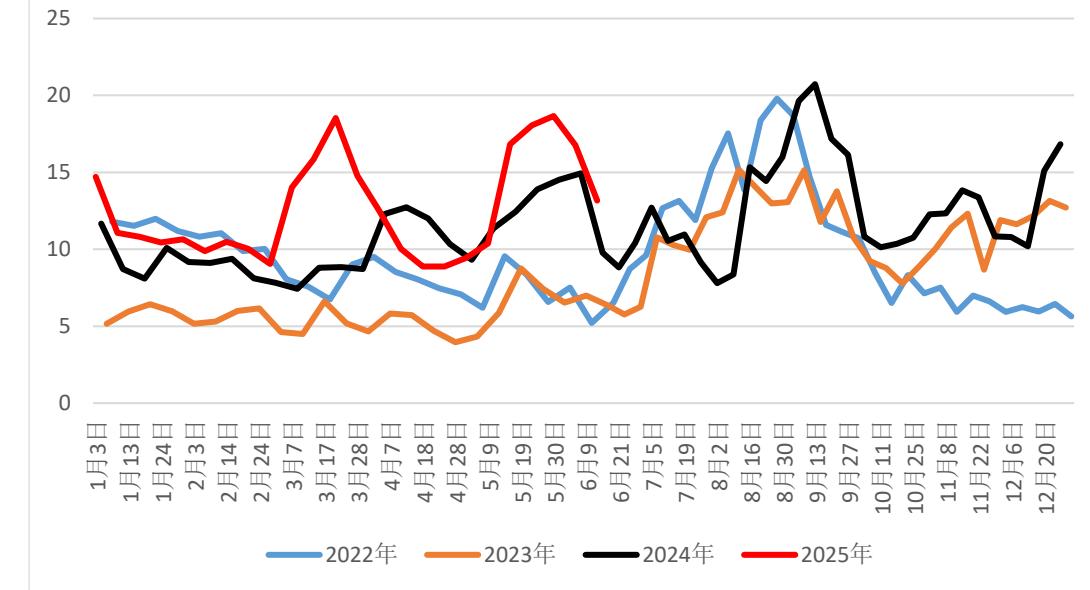
➤ 周产量75.47万吨(+1.46万吨)，轻碱产量33.87万吨(+0.3万吨)，重碱产量41.60万吨(+1.16万吨)，碱厂检修装置陆续恢复，纯碱供应压力增加。

## 2.2 基本面-供应

国内纯碱企业检修情况统计表

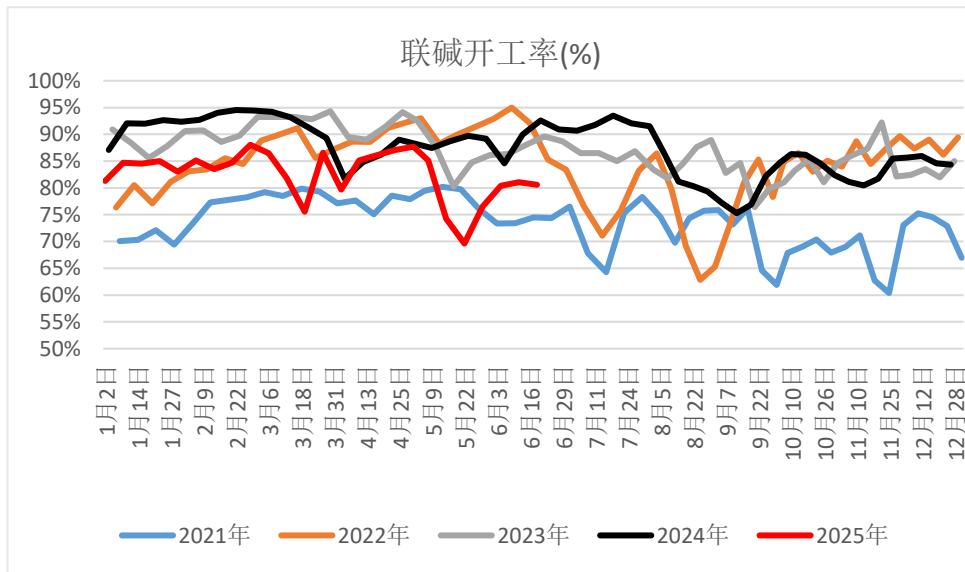
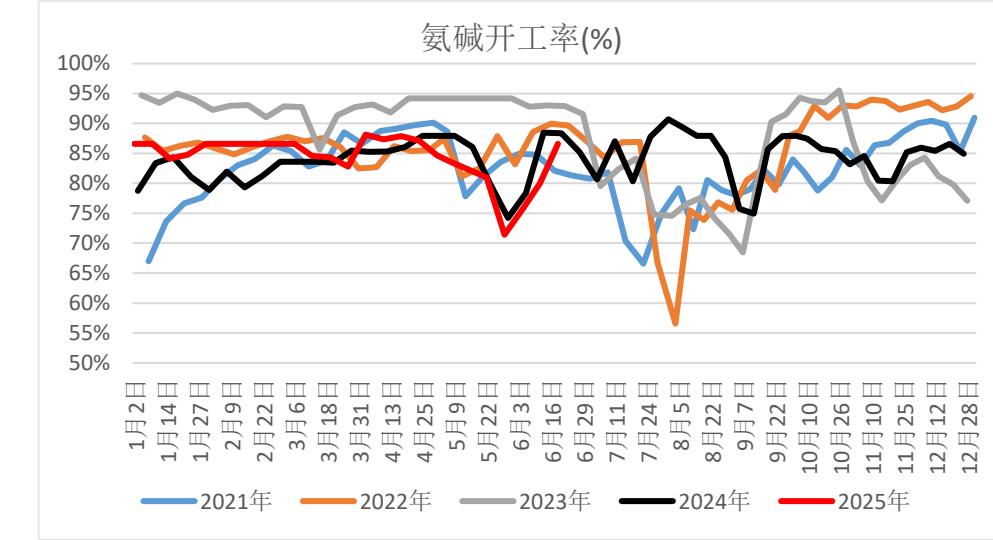
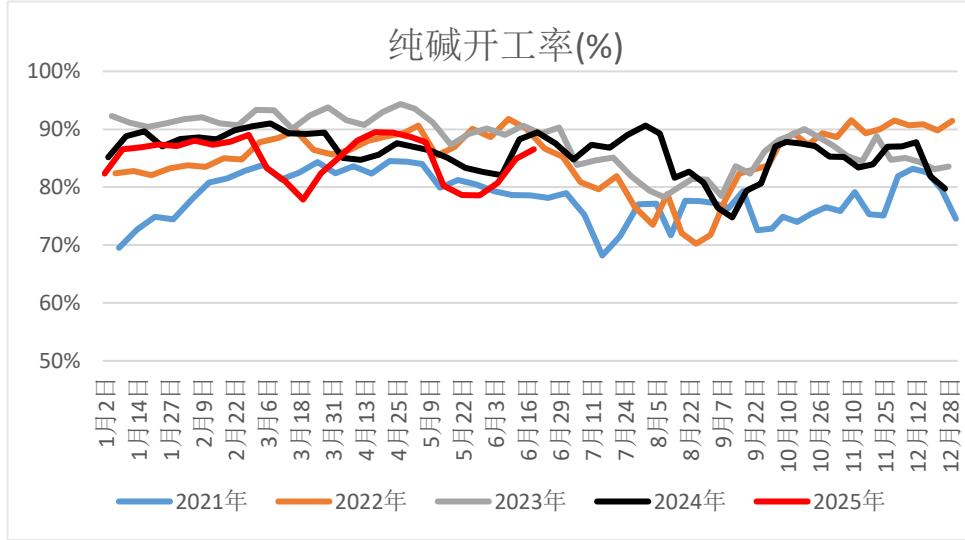
企业名称	产能/年	检修时间
陕西兴化	30	计划6月底检修，具体待定
重庆湘渝	100	预计6月底检修半个月，具体待定
徐州丰成	60	预计7月下旬检修20天，具体时间待定
安徽红四方	50	预计7月份检修，具体待定
发投碱业	130	计划6月30-7月5日检修

纯碱装置检修损失量（万吨）



数据来源：钢联 隆众资讯 中原期货

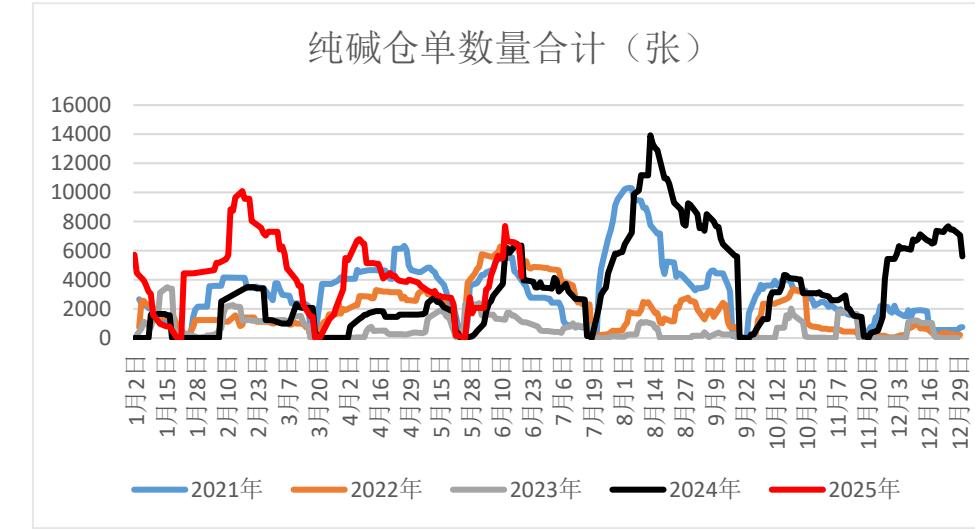
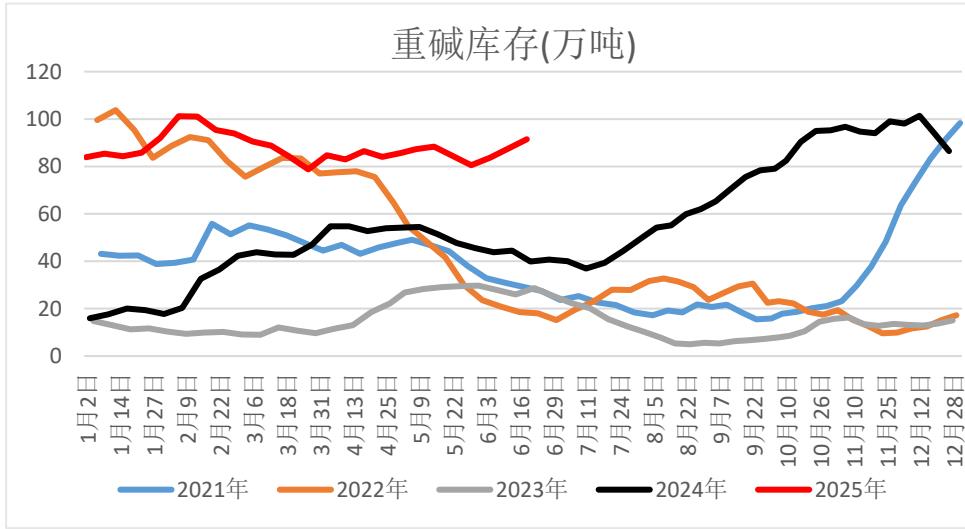
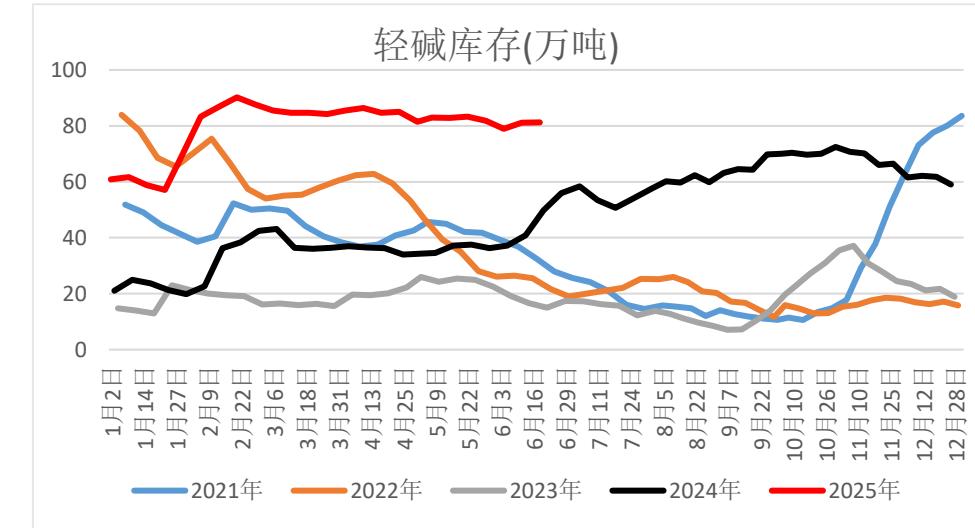
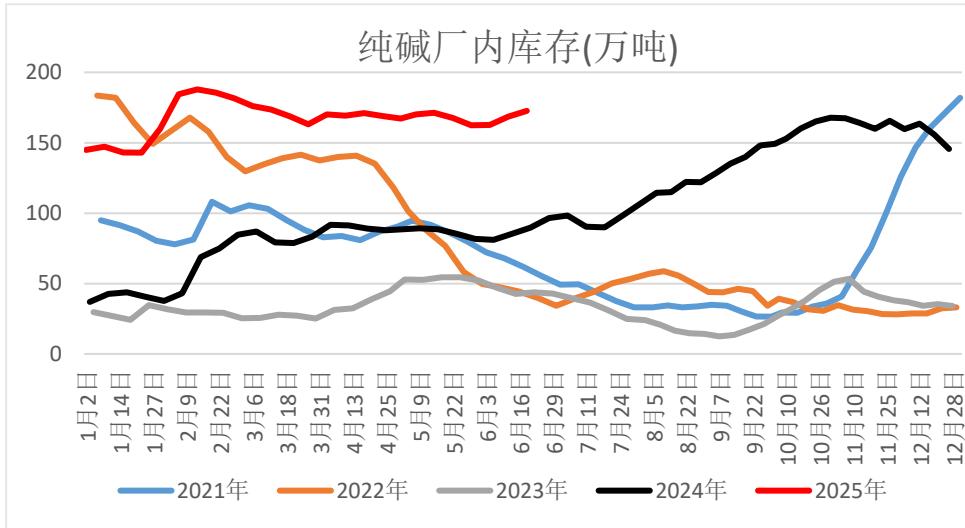
## 2.2 基本面-供应



本周纯碱综合产能利用率86.57%，环比+1.68%。  
其中氨碱产能利用率86.57%，环比+6.53%，  
联产能利用率80.59%，环比-0.47%。

数据来源：钢联 中原期货

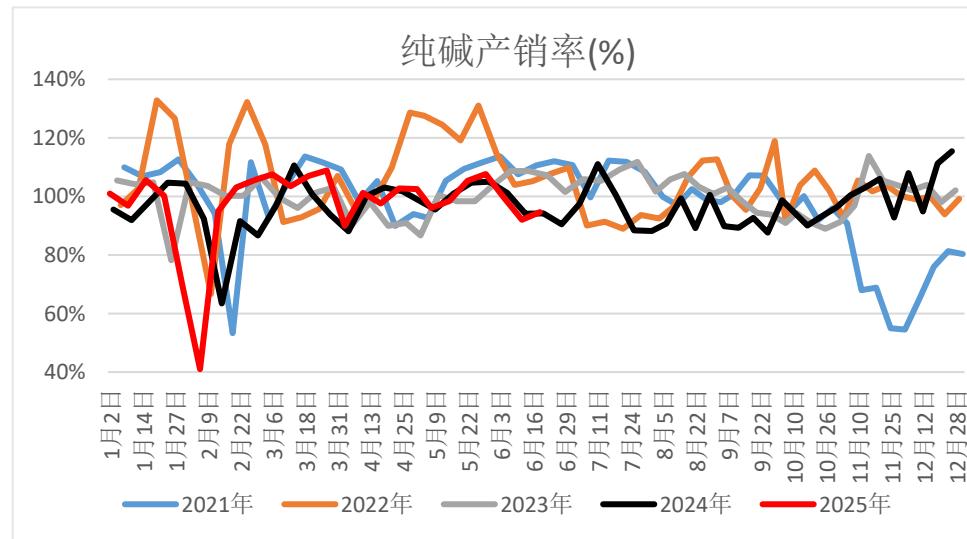
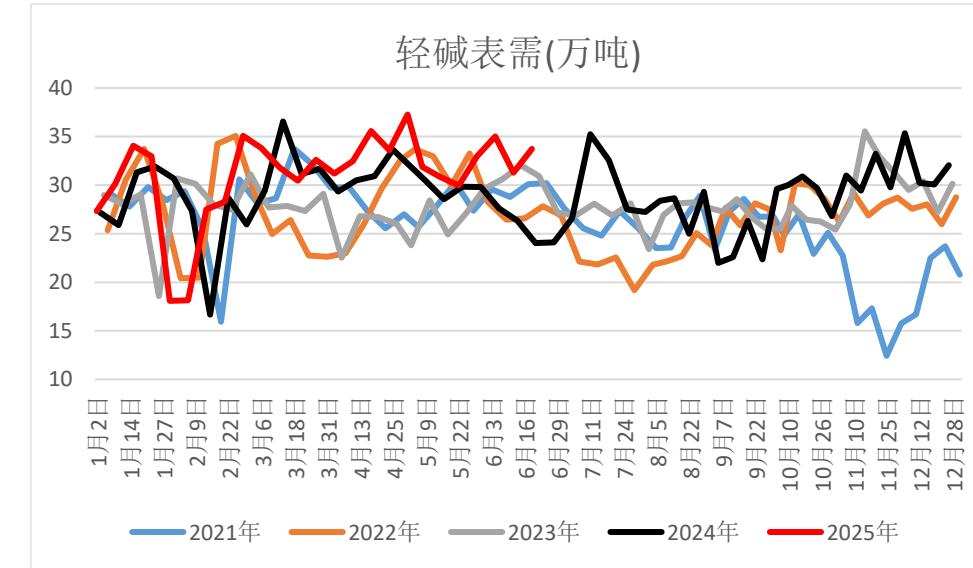
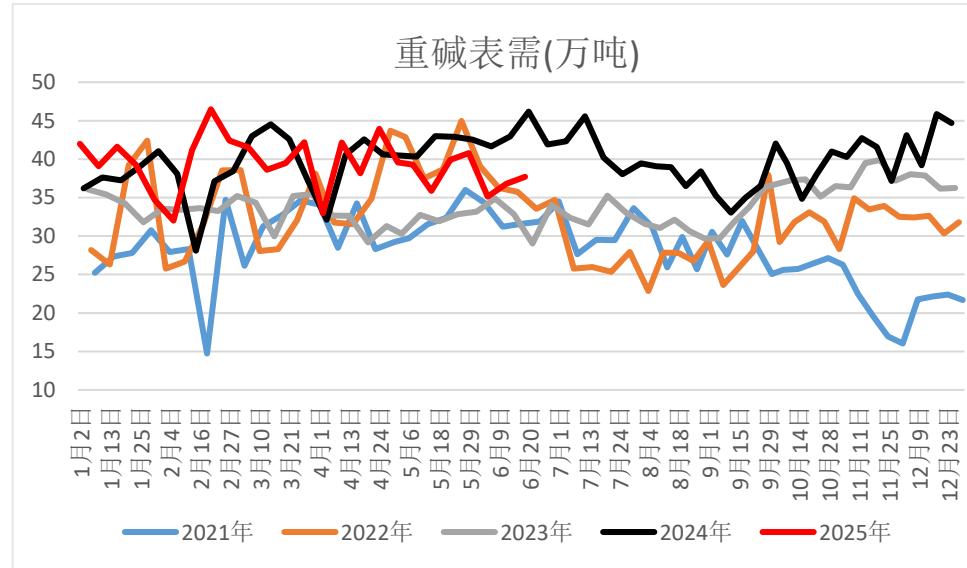
## 2.3 基本面-库存



截止到2025年06月19日，纯碱企业库存172.67万吨 (+1.72万吨)，轻碱库存81.26万吨 (+0.62万吨)，重碱库存91.41万吨 (+2.34万吨)。

数据来源：钢联 中原期货

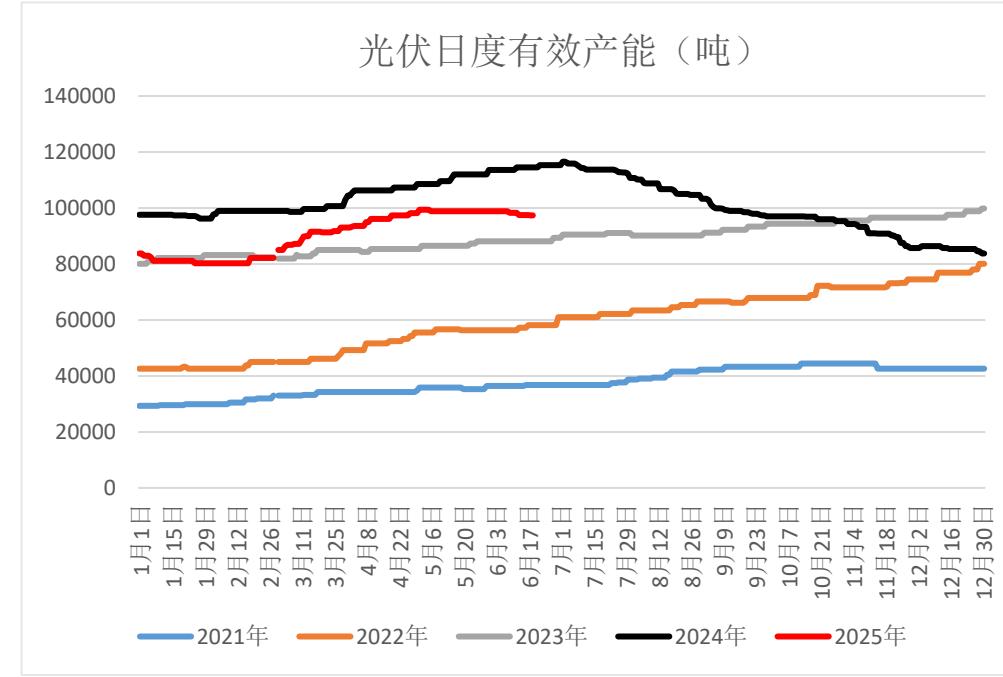
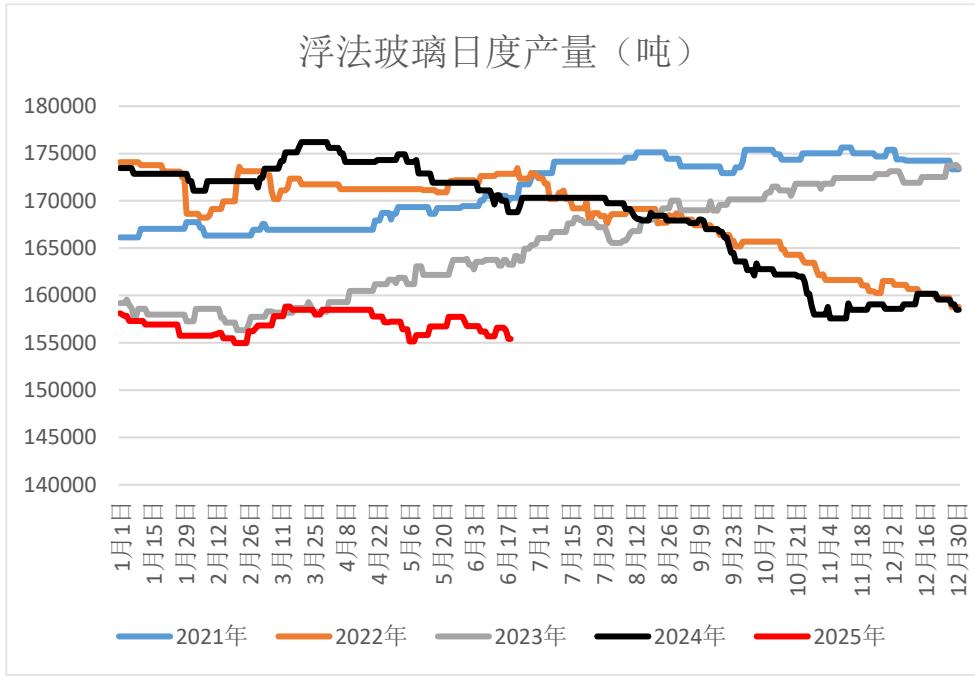
## 2.4 基本面-需求



本周纯碱表需71.43万吨，环比增加3.35万吨，  
轻碱表需33.74万吨，需求环比增加2.44万吨，  
重碱表需37.69万吨，环比增加0.91万吨，轻  
重碱表需环比均增加。

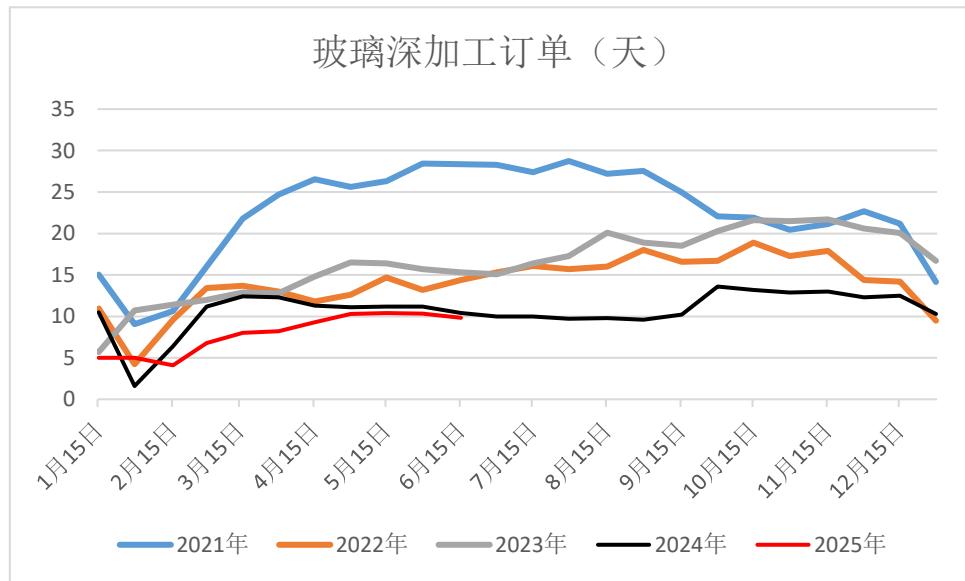
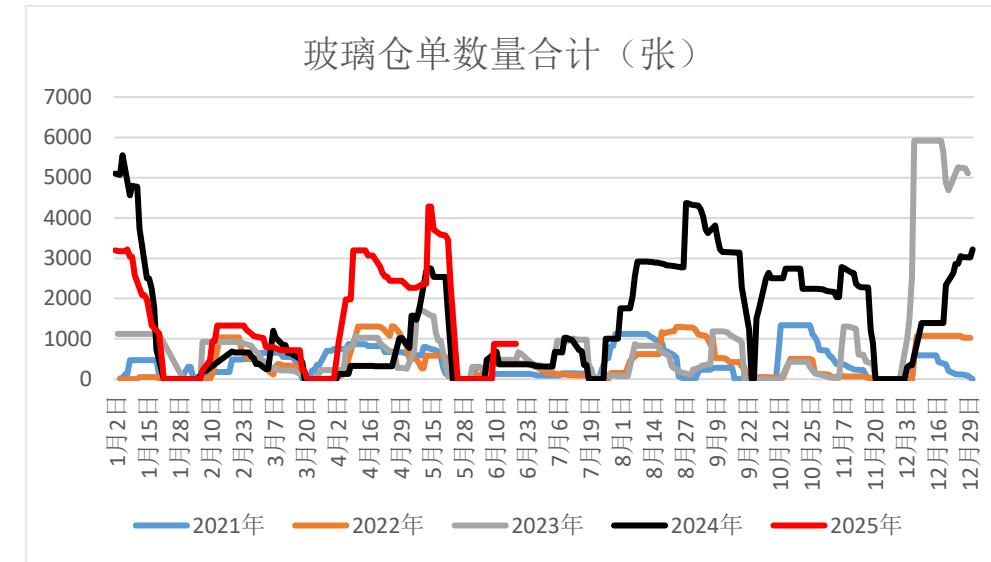
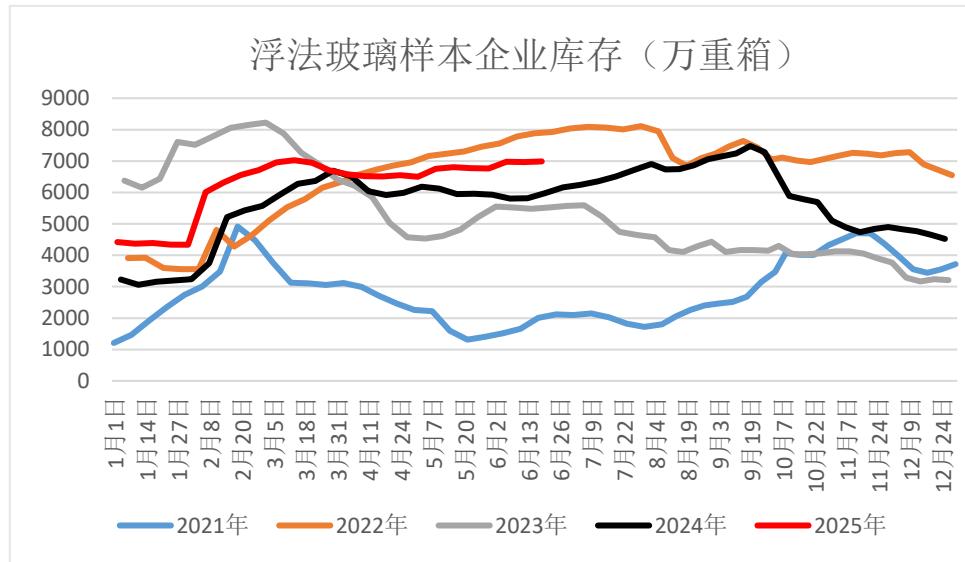
数据来源：钢联 中原期货

## 2.4 基本面-需求



国内玻璃生产线共计296条，其中在产223条，冷修停产73条。全国浮法玻璃日产量为15.54万吨，比12日-0.16%。本周全国浮法玻璃产量109.35万吨，环比+0.21%，同比-7.88%。光伏日熔量97300吨/日，环比-1000吨/日。

## 2.4 基本面-需求

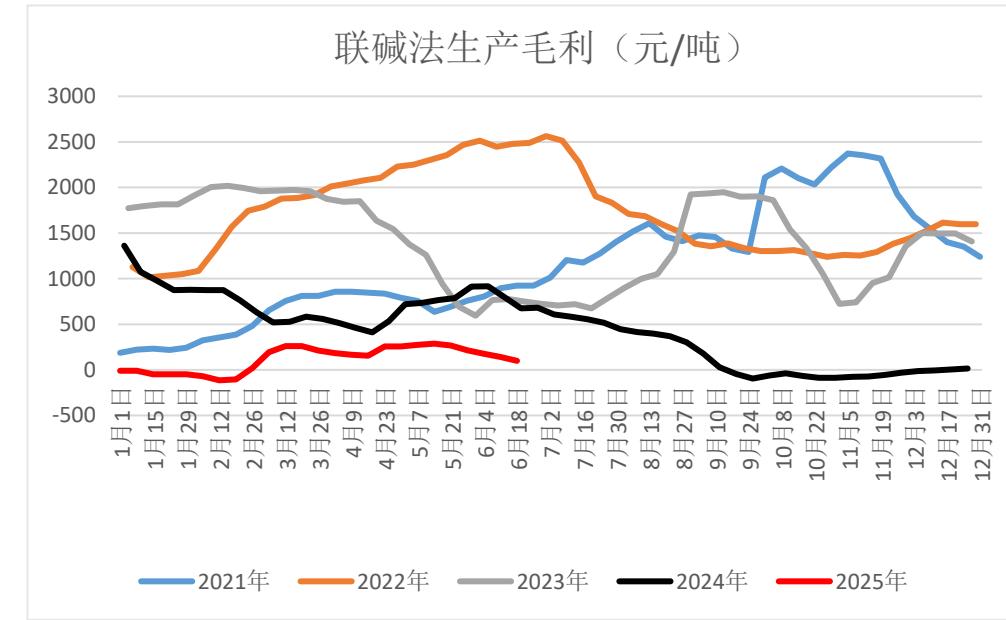
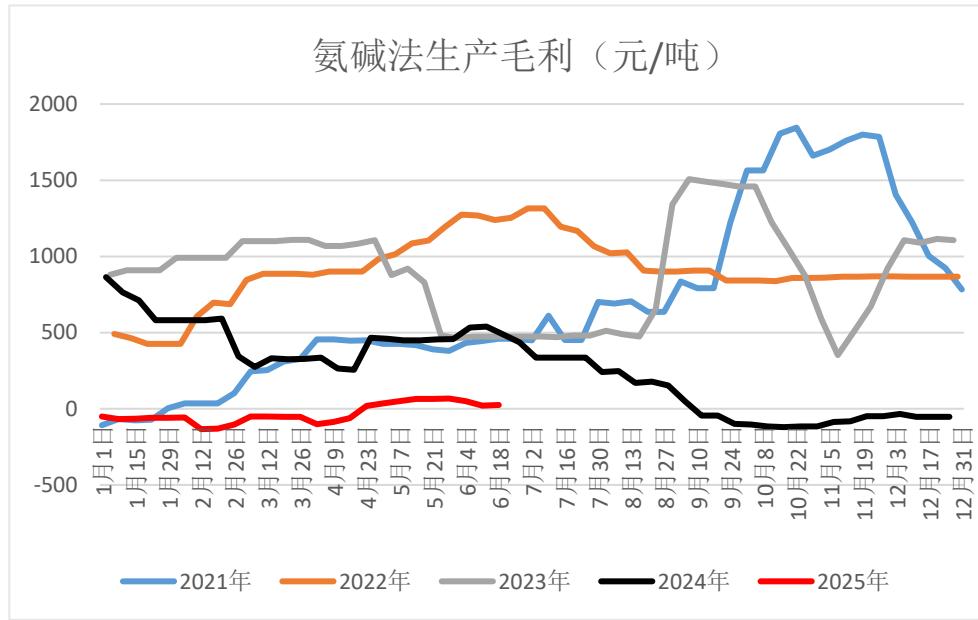


数据来源：钢联 中原期货

全国浮法玻璃样本企业总库存6988.7万重箱，  
环比+20.2万重箱，环比+0.29%，同比+16.82%。  
折库存天数30.8天，较上期持平。

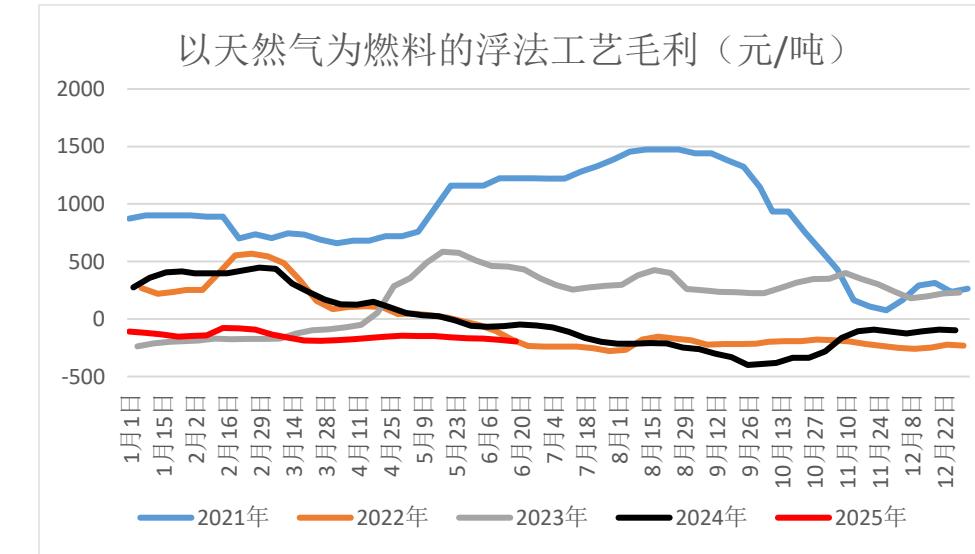
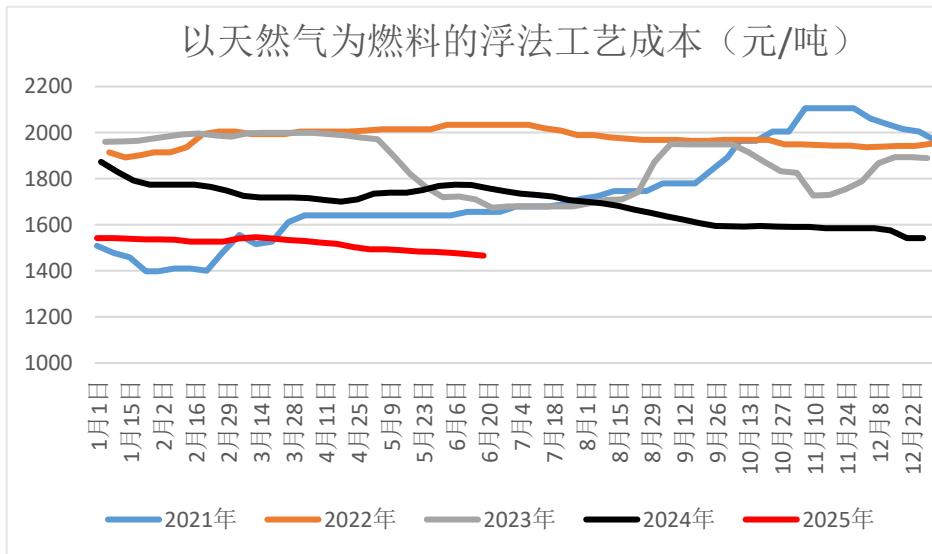
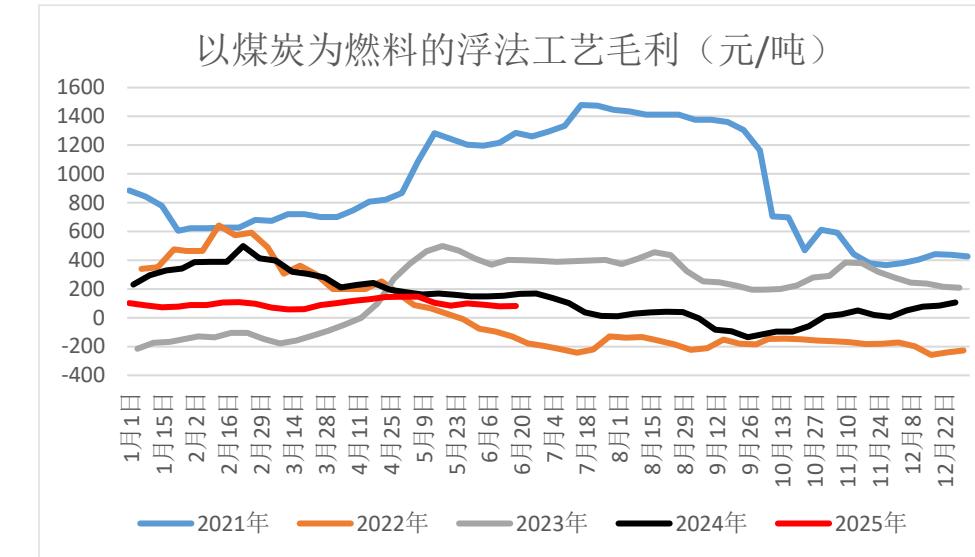
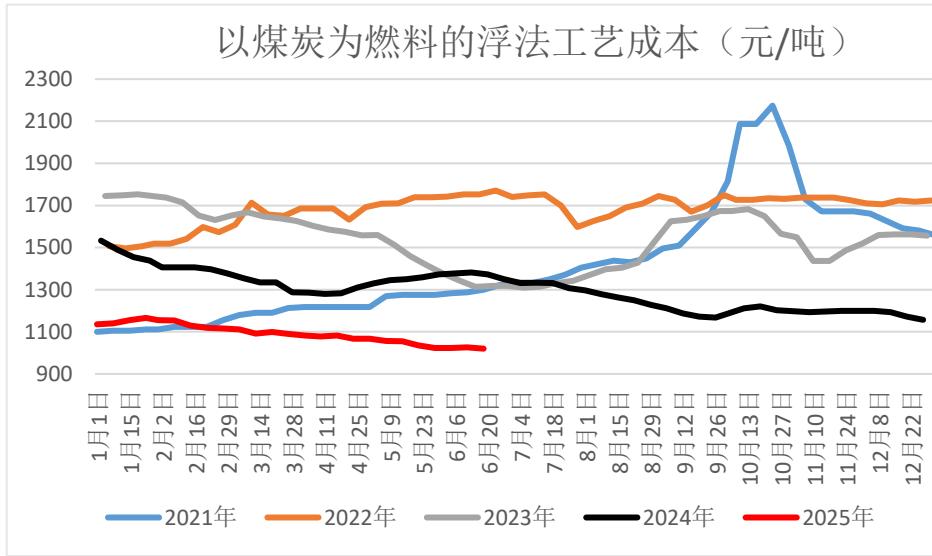
截至20250616，全国深加工样本企业订单天数  
均值9.83天，环比-5.0%，同比-5.48%。

## 2.5 基本面-纯碱成本利润



截至2025年6月19日，中国氨碱法纯碱理论利润25元/吨，环比+4.5元/吨；中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为99元/吨，环比-40元/吨。

## 2.5 基本面-玻璃成本利润



数据来源：钢联 中原期货

# 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它人。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



# Thanks

公司网址: [www.zyfutures.com](http://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

