

# 情绪扰动较多，盘面震荡运行

## ——玻璃纯碱周报20250622

中信期货研究所 黑色建材组

徐轲

从业资格号：F03123846  
投资咨询号：Z0019914

冉宇蒙

从业资格号：F03144159  
投资咨询号：Z0022199

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

**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作参考之用，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 获取更多投研资讯

玻璃：情绪扰动较多，整体压力仍存

01

# 玻璃：情绪扰动较多，整体压力仍存

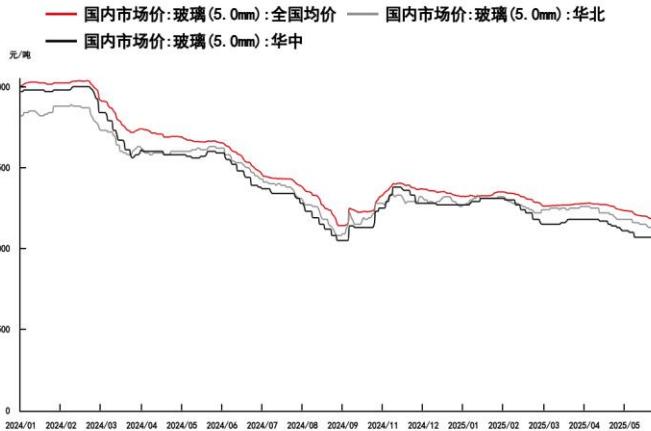
品种	周观点	中线展望
玻璃	<p><b>1、供给：</b>上周冷修1条产线，有5条前期点火产线暂未出玻璃，未来预计日熔增长，淡季供给压力上升。当前全国浮法玻璃日产量为 15.54 万吨，环比 -0.12 万吨。</p> <p><b>2、需求：</b>下游深加工厂5月底订单天数9.83天左右，环比下降0.52天，深加工订单环比走弱，同比仍偏弱，梅雨季逐渐来临，需求有走弱预期。市场担心技改影响沙河小板产量，周内小板拿货较好。</p> <p><b>3、库存：</b>上游企业库存略增，中游继续去库，全国浮法玻璃样本企业总库存6988.7万重箱，环比+20.2万重箱，环比+0.3%，同比+16.8%。折库存天数 30.8 天，较上期 0 天。</p> <p><b>4、利润：</b>以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 -195.1 元/吨，环比 -12.3 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 83.7 元/吨，环比 +3 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 -108.5 元/吨，环比 +20 元/吨。</p> <p><b>5、主要逻辑：</b>玻璃深加工订单环比小幅走弱，同比亦偏弱，淡季压力仍存，市场担心技改影响沙河小板产量，周内小板拿货较好，湖北受天气影响需求一般，整体表现比较平淡。供应端，前期点火产线出玻璃后日熔预计增加，供给端压力仍存。市场情绪扰动较多，玻璃中下游库存偏低有补库空间，但在供给没有减量或者市场预期没有扭转前难有投机需求大量释放，中下游拿货意愿不足，盘面升水湖北现货后短期上方仍有压力，关注淡季需求和中游投机拿货意愿情况。</p> <p><b>展望：</b>需求有边际走弱风险，供给压力预期上升基本面偏弱，能源方面扰动较多，预计短期玻璃整体表现为震荡。</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> <p><b>说明：</b>展望部分的观点请参考报告尾页的评级标准说明</p>	震荡

# 上周回顾：盘面价格小幅反弹

主力FG2509合约收盘价 1007 元/吨 (+31)；FG2601合约收盘价 1065 元/吨 (+30)。

主流生产贸易区域华北市场价 1140 元/吨 (0)，华中市场价 1070 元/吨 (0)；全国均价 1180 元/吨 (-17.14)。

## 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



**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作参考之用，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为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 玻璃供给：一条产线冷修

6月17日吉林迎新玻璃有限公司设计产能700吨/日停止投料

6月13日吴江南玻玻璃有限公司吴江二线设计产能900吨/日引板。

6月9日亿海大玻（大连）玻璃有限公司设计产能520吨/日放水。

6月6日河北鑫利玻璃有限公司二线设计产能650吨/日点火。

6月6日洛玻集团洛阳龙海电子玻璃有限公司二线250吨点火。

6月6日吴江南玻玻璃有限公司吴江一线设计产能600吨/日放水。

## 2024年以来浮法产能变化

2024年行业产能变化										
产能生产地	地址	日产能, 吨	时间	产能的生产产能	占比	日产能, 吨	时间	产能的生产产能	占比	
广东号码机厂-珠三角	广东	1000	1.18	德力西电气有限公司	德力西	800	2024.1.7	2012.7	山重挖掘机有限公司	山重
德力西电气有限公司	广东	1000	1.28	百吉石业有限公司	百吉	800	2024.1.31	2013.5	安徽晶科新能源有限公司	安徽
百吉石业有限公司	河北	1000	2.1	爱普生(中国)有限公司	爱普生	1000	2024.2.2	2014.2	中金黄金有限公司	中金
爱普生(中国)有限公司	辽宁	1000	2.1	宇通客车股份有限公司	宇通	800	2024.3.1	2014.8	烽火通信科技股份有限公司	烽火
宇通客车股份有限公司	贵州	500	2.8	比亚迪股份有限公司	比亚迪	800	2024.4.1	2012.6	四川长虹电器有限公司	长虹
比亚迪股份有限公司	河南	800	2.19	比亚迪半导体有限公司	比亚迪	800	2024.4.7	2015.4	亿纬锂能股份有限公司	亿纬
比亚迪半导体有限公司	山西	500	2.21	华微电子有限公司	华微	800	2024.4.8	2008.1	华菱星马汽车有限公司	华菱
华微电子有限公司	山西	600	5.7	鸿达兴业股份有限公司	鸿达	700	2024.5.8	2009.4	华塑股份有限公司	华塑
鸿达兴业股份有限公司	河北	1000	5.1	百吉石业有限公司	百吉	800	2024.5.1	2011.3	沙钢集团有限公司	沙钢
百吉石业有限公司	天津	600	5.23	百吉石业有限公司	百吉	800	2024.5.1	2011.3	扬子江船业集团有限公司	扬子江
百吉石业有限公司	广东	800	6.1	新大陆支付技术有限公司	新大陆	800	2024.5.11	2012.8	元通汽车股份有限公司	元通
新大陆支付技术有限公司	广东	600	7.14	爱普生(中国)有限公司	爱普生	1000	2024.5.16	2009.7	安泰科(集团)有限公司	安泰
爱普生(中国)有限公司	湖北	800	7.18	海螺型材科技股份有限公司	海螺	800	2024.5.5	2013.5	天威视讯股份有限公司	天威
海螺型材科技股份有限公司	四川	900	8.12	长治市华信铝业有限公司	长治	800	2024.6.11	2013.1	华凌生活电器有限公司	华凌
长治市华信铝业有限公司	四川	800	10.9	五菱汽车股份有限公司	五菱	800	2024.6.10	2015.6	华昌达智能装备股份有限公司	华昌达
五菱汽车股份有限公司	湖北	1000	10.13	爱普生(中国)有限公司	爱普生	800	2024.6.15	2012.5	新嘉隆(集团)有限公司	新嘉隆
爱普生(中国)有限公司	浙江	600	10.25	武昌长航江通有限公司	长航	1000	2024.6.10	2016.4	鼎盛昌(集团)有限公司	鼎盛昌
武昌长航江通有限公司	重庆	1100	11.10	中航材(集团)有限公司	中航材	500	2024.7.31	2013.9	中航材(集团)有限公司	中航材
中航材(集团)有限公司	福建	600	12.9	安徽晶科新能源有限公司	安徽晶科	700	2024.8.8	2014.7	信义江门四线厂	信义
安徽晶科新能源有限公司	广东	1.25	江苏华达新材料股份有限公司	江苏华达	400	2024.8.11	2016.5	山东金鲁新材料有限公司	山东金鲁	
江苏华达新材料股份有限公司	福建	600	2.6	爱普生(中国)有限公司	爱普生	500	2024.8.10	2016.5	山金金属科技股份有限公司	山金金属
爱普生(中国)有限公司	四川	900	2.8	爱普生(中国)有限公司	爱普生	800	2024.8.10	2016.5	广东广水城建集团有限公司	广水城建
爱普生(中国)有限公司	重庆	1000	2.12	爱普生(中国)有限公司	爱普生	250	2024.8.13	2015.6	新疆吉木萨尔新材料有限公司	吉木萨尔
爱普生(中国)有限公司	湖北	500	3.1	爱普生(中国)有限公司	爱普生	800	2024.8.26	2012.9	吉晶电子(深圳)有限公司	吉晶
爱普生(中国)有限公司	河北	900	4.19	爱普生(中国)有限公司	爱普生	240	2024.9.5	河南金利源集团有限公司	金利源	
爱普生(中国)有限公司	江苏	900	5.16	爱普生(中国)有限公司	爱普生	700	2024.9.10	2013.6	沙河铸造厂有限公司	沙河铸造
爱普生(中国)有限公司	河北	1000	5.25	爱普生(中国)有限公司	爱普生	520	2024.9.18	山东华成机械有限公司	华成	
爱普生(中国)有限公司	福建	500	5.28	爱普生(中国)有限公司	爱普生	600	2024.9.18	山东华成机械有限公司	华成	
爱普生(中国)有限公司	辽宁	600	6.3	爱普生(中国)有限公司	爱普生	1000	2024.9.22	三节桥(深圳)电子有限公司	三节桥	
爱普生(中国)有限公司	河南	250	6.6	爱普生(中国)有限公司	爱普生	800	2024.9.23	美晶集团有限公司	美晶	
爱普生(中国)有限公司	河北	650	6.6	爱普生(中国)有限公司	爱普生	900	2024.9.23	亿达(大连)有限公司	亿达	
爱普生(中国)有限公司	山西	16	21450	爱普生(中国)有限公司	爱普生	900	2024.9.30	合计	40560	
爱普生(中国)有限公司	山西	2	3260	爱普生(中国)有限公司	爱普生	250	2024.9.30	总计(净)	-15850	
爱普生(中国)有限公司	山西	700	3.2							
爱普生(中国)有限公司	山西	1300	9.19							
爱普生(中国)有限公司	辽宁	1260	1.18	爱普生(中国)有限公司	爱普生					

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作参考之用, 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
沙河正大一线	河北	500	-	2015.6	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
朗盛晶华德州二线	山东	800	2025	2023.4	沙河安全置换线	河北	1050	2025	山东金晶科技五线	山东	600	2025.7	-
江苏苏华达新材料宿迁二线	江苏	600	-	2021.6	透光新材料景德镇一线	江西	1200	-	福莱特一线	浙江	600	2025	2024.11
河南省中联玻璃二线	河南	600	-	2021.6	安源萍乡置换一线	江西	1200	-	安徽冠盛六安一线	安徽	600	-	2022.11
株洲醴陵旗滨二线	湖南	600	2025	2014.8	安源萍乡置换二线	江西	400	-	安徽凤阳二线	安徽	700	202502	2024.8
湖北湘煜建材一线	湖北	700	-	2016.11	洛阳龙新改造线	河南	700	-	耀华玻璃濮阳一线	河南	560	-	2024.7
信义（东莞）虎门二线	广东	700	20250	2015.4	亿均耀能副州四线	湖北	600	2025Q2	耀华玻璃洛阳一线	河南	650	202503	2024.1
四川旭虹光电科技	四川	150	2024	2012.4	福耀玻璃安徽一线	安徽	560	2025	英德八达一线	广东	600	-	2022.09
大连耀皮玻璃一线	辽宁	700	2025	2006.5	福建龙泰二线	福建	600	-	信义（江门）江海四线	广东	800	202502	-
本溪玉晶4线	辽宁	600	2025	2013.9	四川旗滨电子一线	四川	700	2025	明达玻璃成都一线	成都	700	2025	2024.05
乌海中玻一线	内蒙古	400	2025	2013.2	贵州海生二线	贵州	700	2025	海纳环保科技一线	四川	520	2025	2024.9
亿海大玻（大连）一线	辽宁	520	未定	2019.7	贵州海生三线	贵州	600	筹建	毕节明均二线	贵州	900	2025	2024.1
吉林迎新玻璃有限公司二线	吉林	700	未定	2014.5	贵州海生四线	贵州	600	-					
乌海中玻特种玻璃有限责任公司	内蒙古	600	2025	2013.2	信义节能曲靖一线	云南	600	-					
					信义节能曲靖二线	云南	800	-					
					本溪玉晶改造线	辽宁	840	-					
合计	12	6350	*	-	合计	16	12000	*	合计	12	7830	*	-
总计(净增)	16	13480		-									

资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

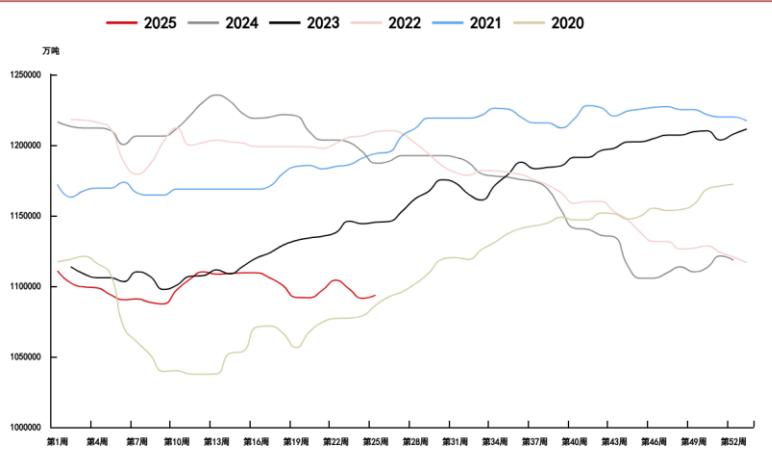
# 玻璃供给：产量窄幅波动

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223条，冷修停产75条。

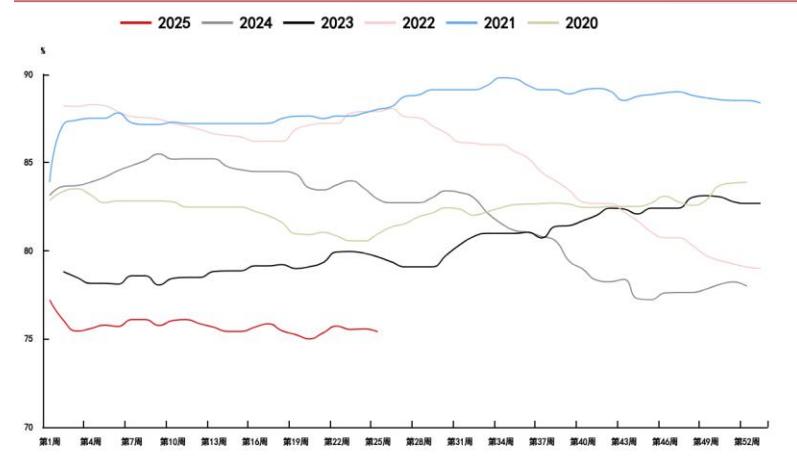
浮法玻璃行业平均开工率75.4%，环比-0.17%；浮法玻璃行业平均产能利用率77.7%，环比-0.22%。

全国浮法玻璃产量109.35万吨，环比+0.21%，同比-7.88%。

浮法玻璃产量



浮法玻璃开工率

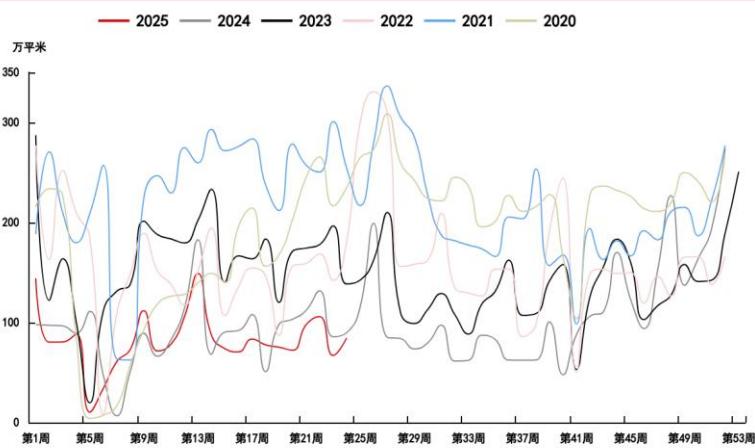


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

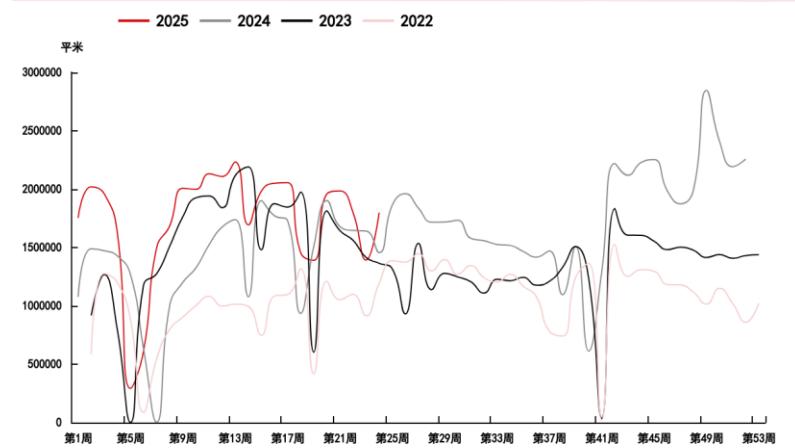
# 玻璃需求：二手房销售环比好转

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。二手房销售较好，对应家装订单较好。

30大中城商品房成交面积



全国18城二手房成交面积

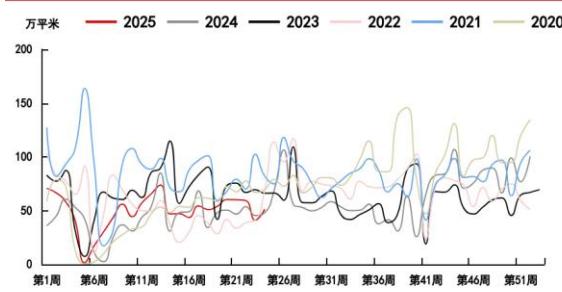


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

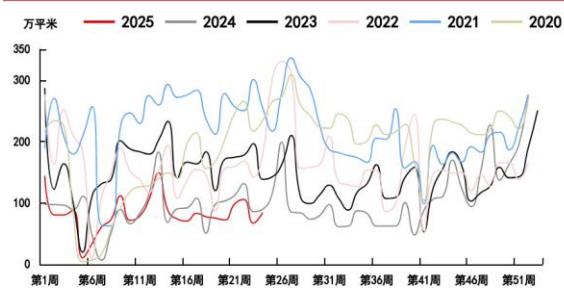
# 玻璃需求：分城市成交面积表



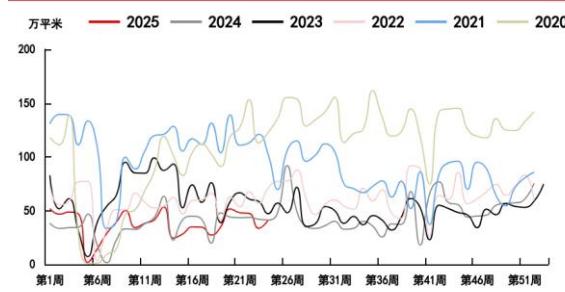
## 30大中城：一线城市商品房成交面积



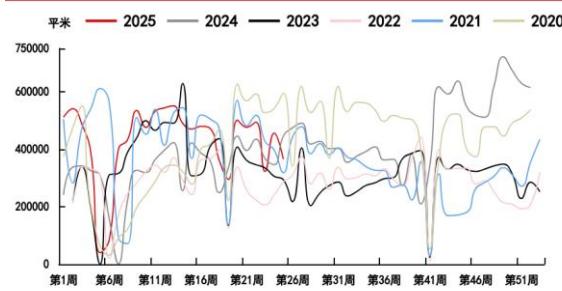
## 30大中城：二线城市商品房成交面积



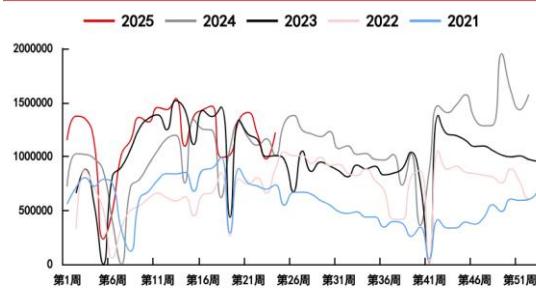
## 30大中城：三线城市商品房成交面积



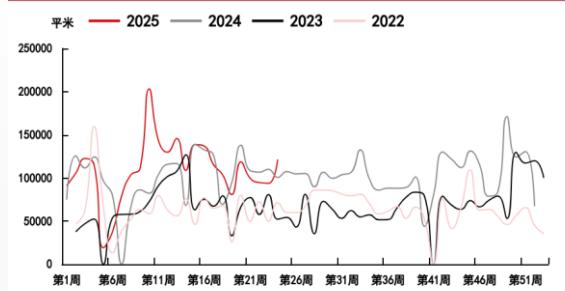
## 全国18城二手房成交面积 一线城市



## 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：表需小幅下降

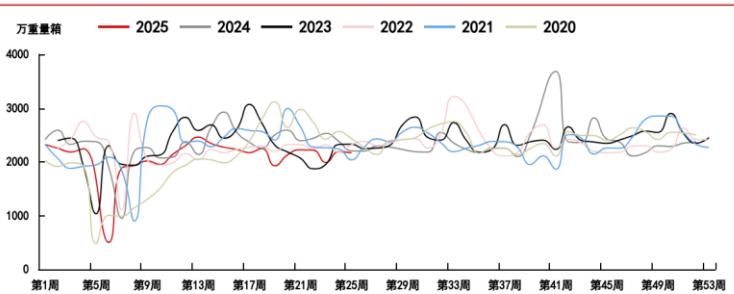
浮法玻璃周度表观需求 2166.8 万重量箱 (-22.6)。

下游深加工订单天数 10.35 天 (-0.05)

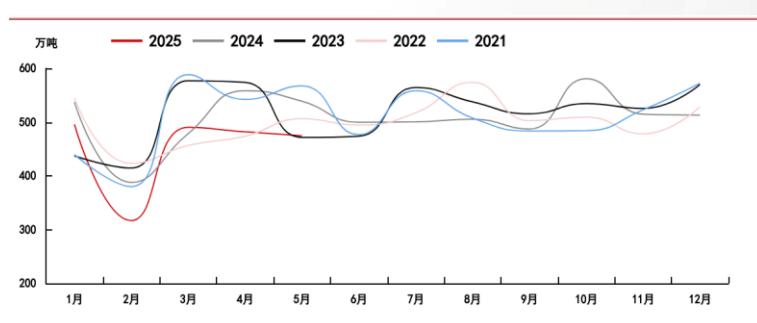
浮法玻璃5月表需474万吨。



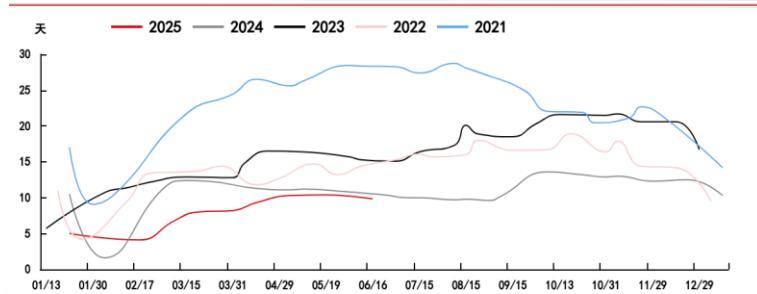
## 浮法玻璃周度表观消费量



## 浮法玻璃月度表观需求



## 深加工订单天数

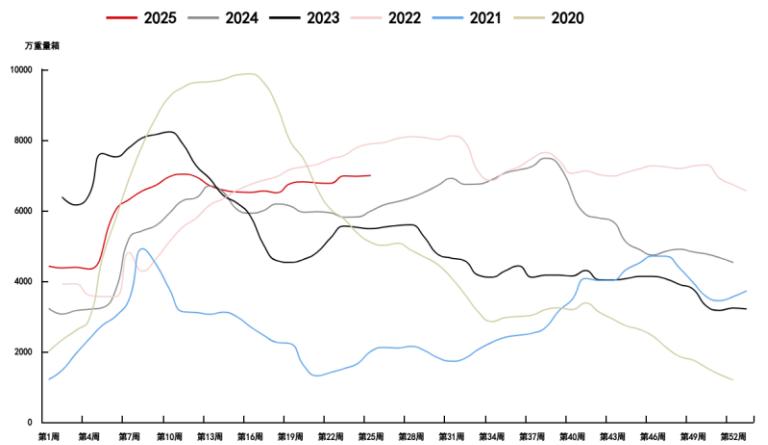


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

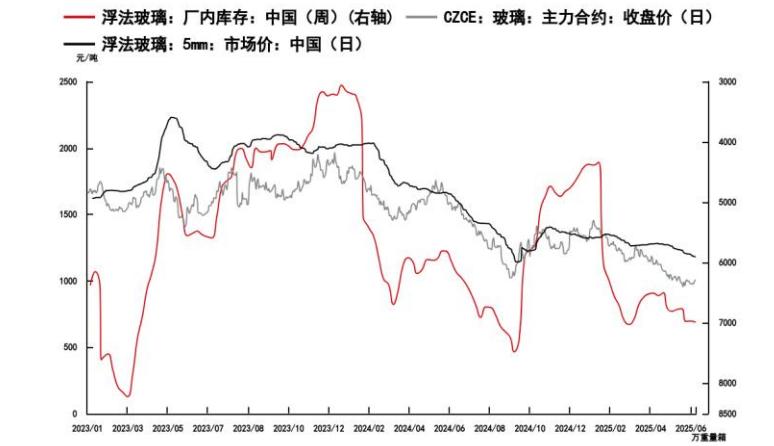
# 玻璃库存：上游库存累积

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 +0.3%，同比 +16.8%。折库存天数 30.8 天，较上期 0 天。

## 全国浮法玻璃企业库存



## 企业库存与价格呈反比

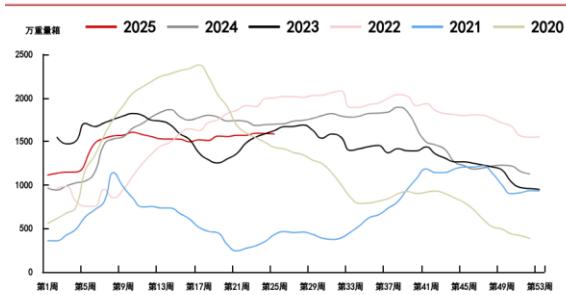


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

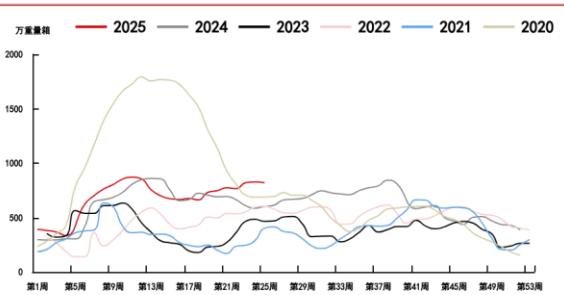
# 玻璃库存：分地区企业库存情况



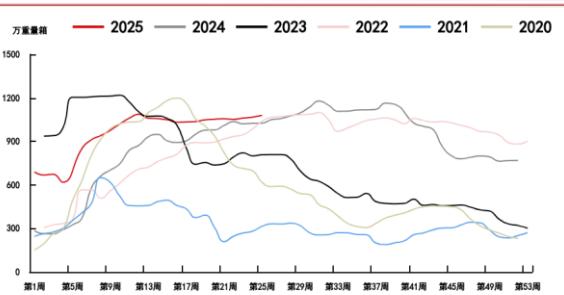
## 华东企业库存



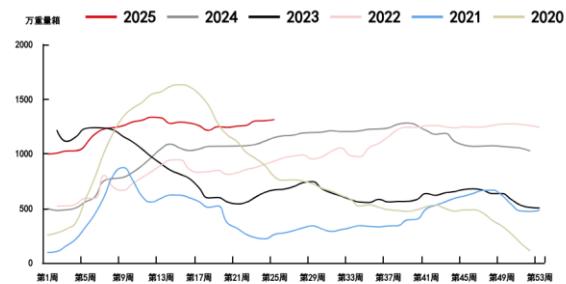
## 华中企业库存



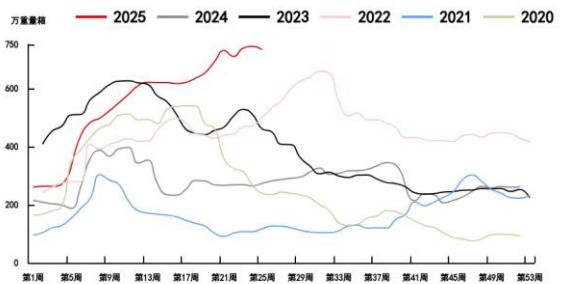
## 华南企业库存



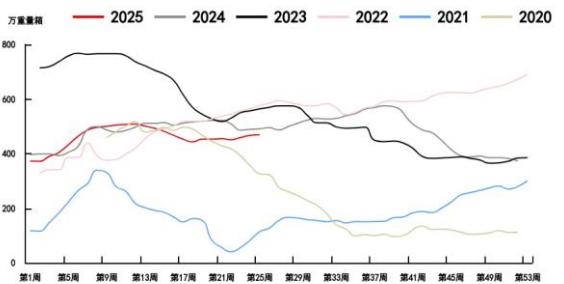
## 西南企业库存



## 东北企业库存



## 西北企业库存



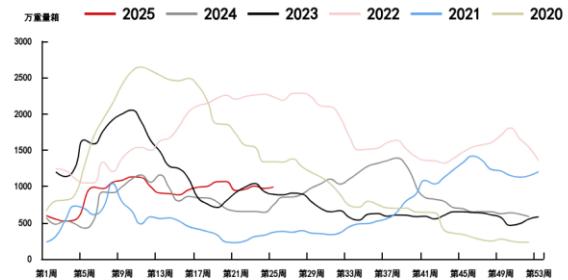
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 玻璃库存：上游累库中游去库

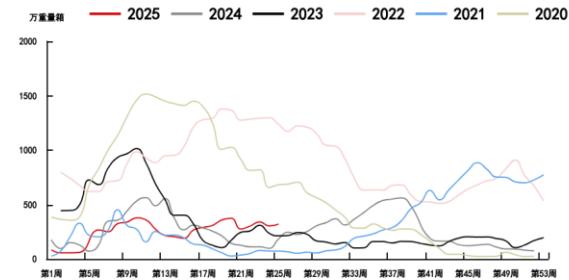
沙河地区经销商库存约 312 万重量箱  
(-20)。

沙河地区企业库存 320.2 万重量箱  
(+17.2)。

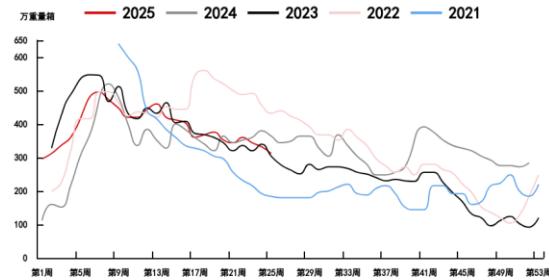
## 华北企业库存



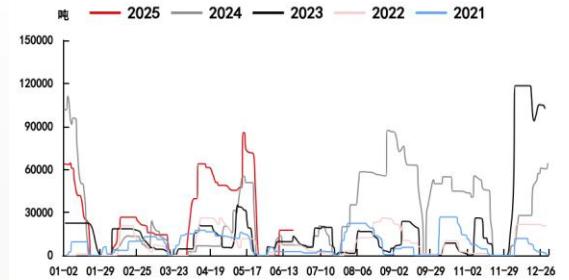
## 沙河企业库存



## 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

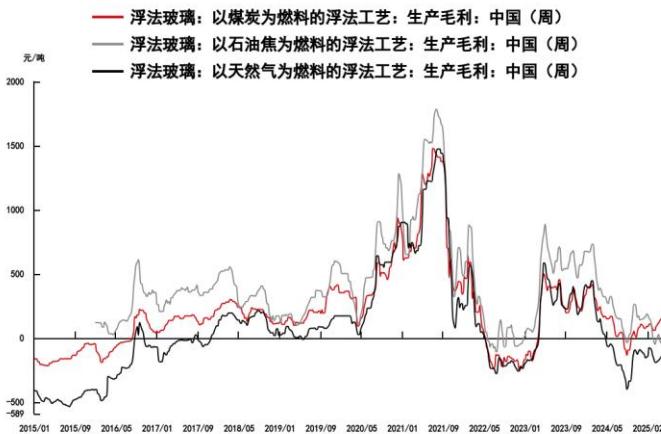
## 玻璃利润：利润小幅下降

以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 -195.1 元/吨，环比 -12.3 元/吨；

以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 83.7 元/吨，环比 +3 元/吨；

以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 -108.5 元/吨，环比 +20 元/吨。

### 玻璃现货利润

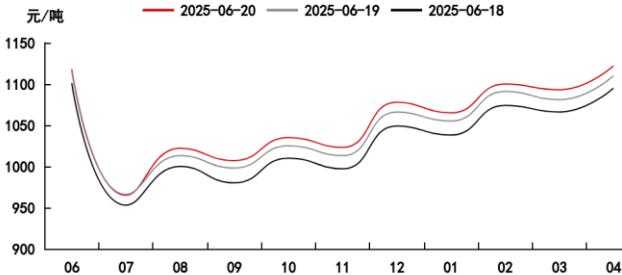


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

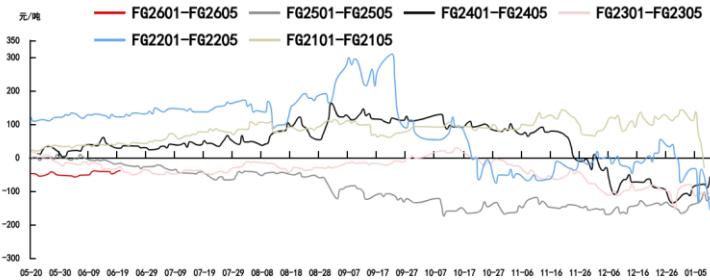
# 基差期差：月差震荡

玻璃期货FG2509-2601合约价差 -58 元/吨 (+1) ;  
玻璃期货FG2601-2605合约价差 -39 元/吨 (+3) 。

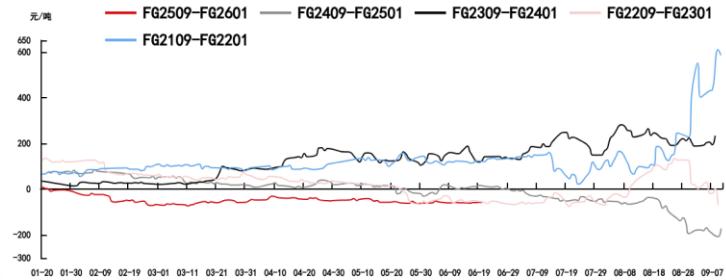
## 玻璃合约月差结构



## FG1-5合约季节性



## FG9-1合约季节性



资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

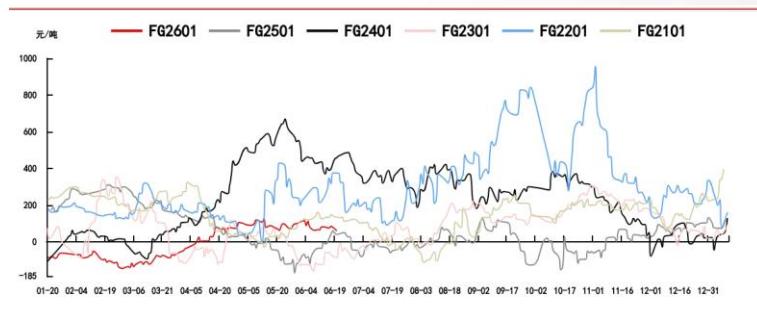
# 基差期差：基差震荡

FG2509合约基差 118.64 元/吨 (-22.44)

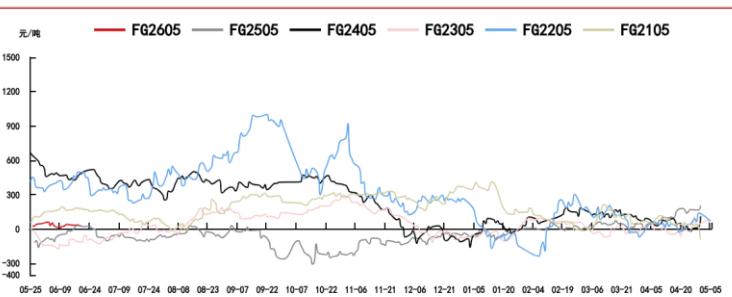
FG2601合约基差 60.64 元/吨 (-21.44)

FG2605合约基差 21.64 元/吨 (-18.44)

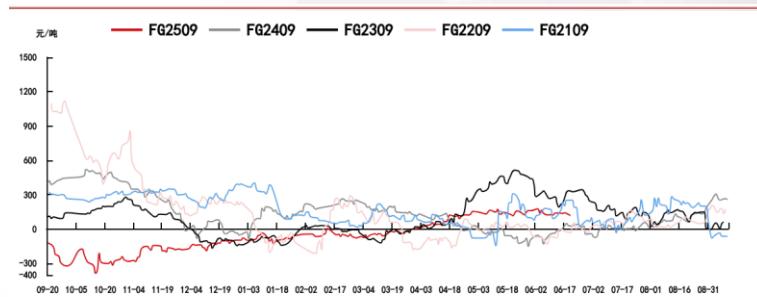
## FG01基差季节性



## FG05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：库存延续累积，盘面贴水收窄 02

# 纯碱：库存延续累积，盘面贴水收窄

品种	周观点	中线展望
纯碱	<p><b>1、供给：</b>新增产能投放背景下，长期供给压力仍较大。周内纯碱产量 75.4 万吨，环比 +1.4 万吨。轻碱产量 33.8 万吨，环比 +0.4 万吨。重碱产量 41.5 万吨，环比 +0.9 万吨。</p> <p><b>2、需求：</b>表需小幅增加，刚需短期变动不大，浮法日熔未来预计增长，光伏日熔有减量预期。纯碱周度表观消费量 71.33 万吨 (+3.25)。重碱表需 37.62 万吨 (+0.84)，轻碱表需 33.71 万吨 (+2.41)。</p> <p><b>3、库存：</b>上游累积。国内纯碱厂家总库存 172.67 万吨，环比 +4.04 万吨。其中，轻质纯碱 81.26 万吨，环比 +0.13 万吨，重碱 91.41 万吨，环比 +3.91 万吨。</p> <p><b>4、利润：</b>联碱法利润 99.5 (-40) 元/吨；氨碱法理论利润 25.2 (+4.5) 元/吨。</p> <p><b>5、主要逻辑：</b>纯碱供应端产能没有出清，企业减量恢复，供给压力回归。需求端，浮法仍有点火产线未出玻璃，浮法日熔预期增长，光伏组件压力渐显，光伏玻璃有产线冷修，刚需难有增量预期。库存回归增长路径，短期压力逐渐回归，夏季高温可能有检修扰动，注意国内政策等宏观情绪波动。</p> <p><b>展望：</b>预期上来看纯碱仍旧过剩压制上方价格，上周盘面略有上涨现货价格下跌，盘面贴水收窄，能源端没有进一步走强的驱动下，短期纯碱价格预计震荡偏弱。</p> <p><b>风险因素：</b>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> <p><b>说明：</b>展望部分的观点请参考报告尾页的评级标准说明</p>	震荡偏弱

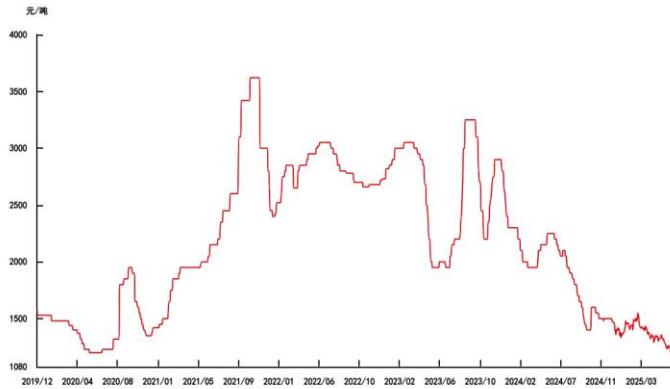
# 上周回顾：价格小幅反弹

SA2509合约收盘价 1173 元/吨 (+17)；  
SA2601合约收盘价 1162 元/吨 (+9)；  
沙河地区重质纯碱采购主流价 1210 元/吨 (+4)。



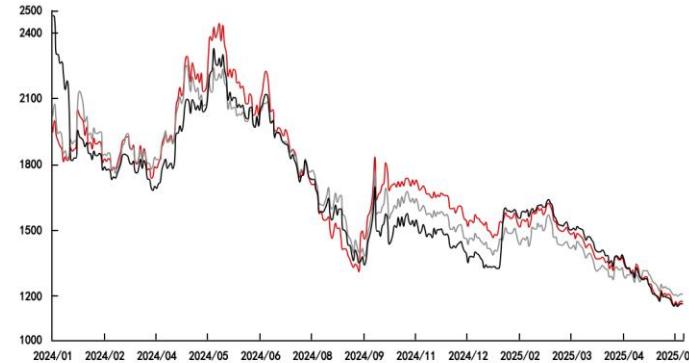
## 沙河重质纯碱送到价

—— 纯碱：重质：市场价：沙河（日）



## 纯碱期货活跃合约价格

—— CZCE：纯碱：09合约：收盘价（日） —— CZCE：纯碱：05合约：收盘价（日）  
—— CZCE：纯碱：01合约：收盘价（日）



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作参考之用，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为客户；市场有风险，投资需谨慎。

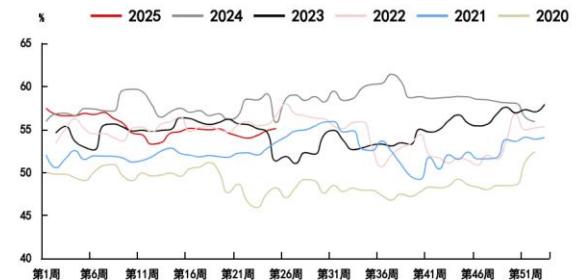
# 纯碱供给：产量环比恢复

周内纯碱整体开工率 86.5%，环比 +1.6%。

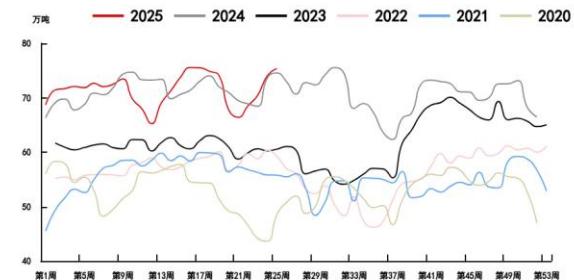
14 家年产能百万吨及以上规模企业整体开工率 87.6%，环比 +0.5%。

周内纯碱产量 75.4 万吨，环比 +1.4 万吨。

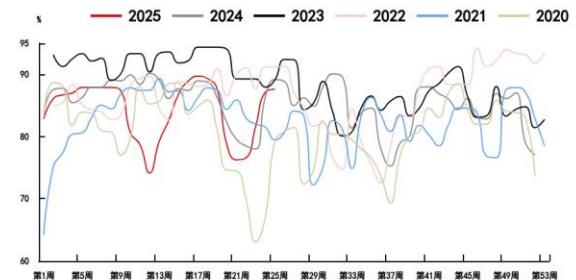
纯碱行业重质化率



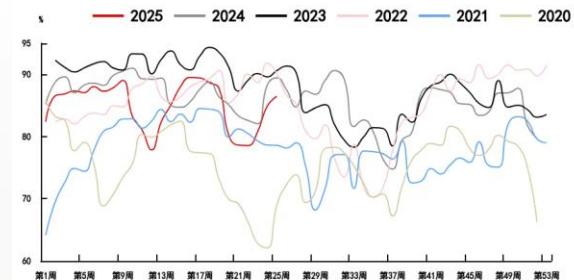
纯碱产量



纯碱开工率：百万吨



纯碱开工率



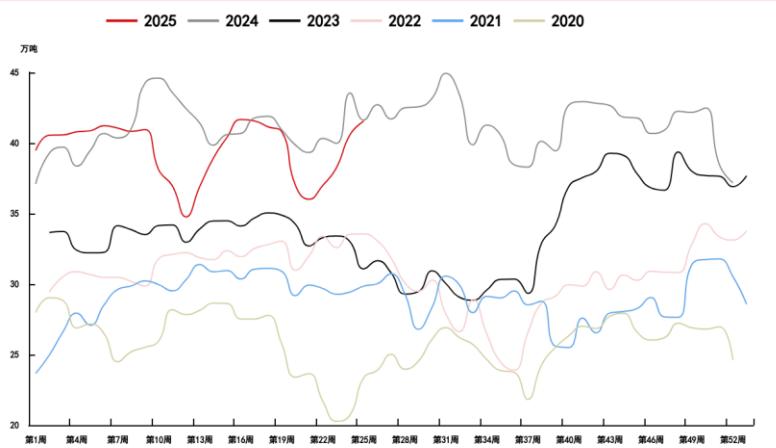
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 纯碱供给：产量继续恢复

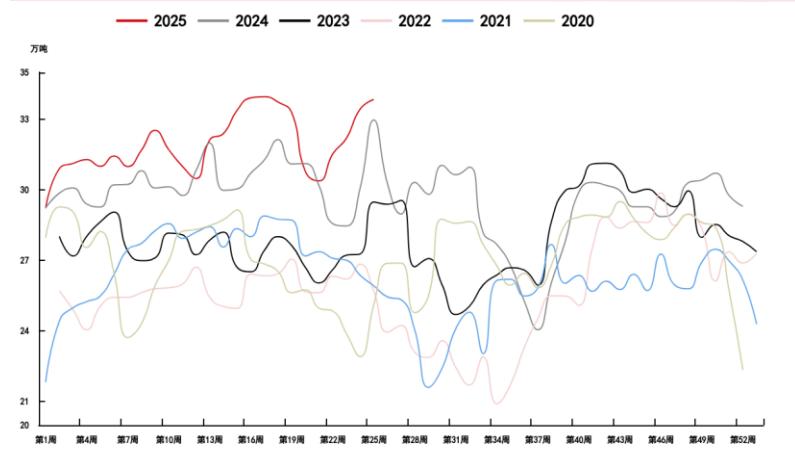
轻碱产量 33.8 万吨，环比 +0.4 万吨。重碱产量 41.5 万吨，环比 +0.9 万吨。



## 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

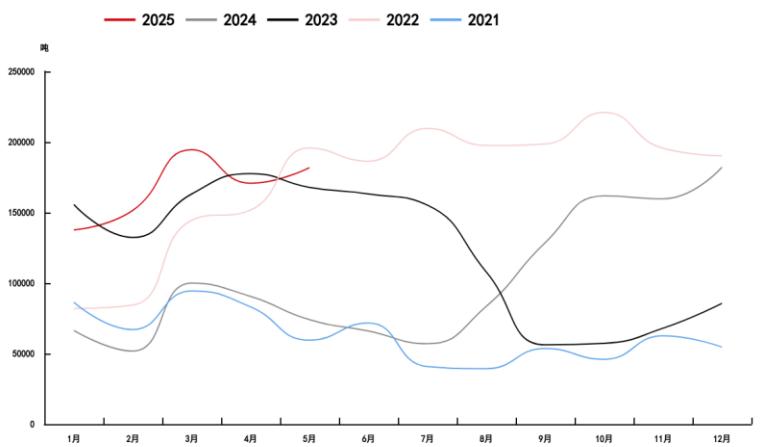
# 纯碱进出口：出口同比增长

2025年5月份我国纯碱出口量在18.17万吨，较上月+1.11万吨。2025年1-5月累计出口83.56万吨，同比增加45.32万吨，增幅118.52%。

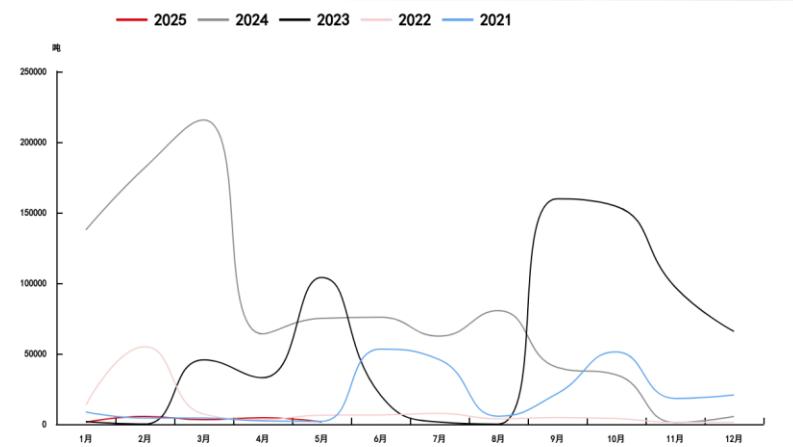
2025年5月份中国纯碱进口量在0.15万吨，较上月-0.31万吨。2025年1-5月累计进口1.6万吨，同比减少65.76万吨，降幅97.63%。

2025年1-5月，中国纯碱净出口81.96万吨。

## 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

# 纯碱需求：重碱刚需变动不大

浮法玻璃当前日熔 15.54 (-0.12) 万吨。

光伏玻璃目前日熔在 9.73 (-0.02) 万吨/天。

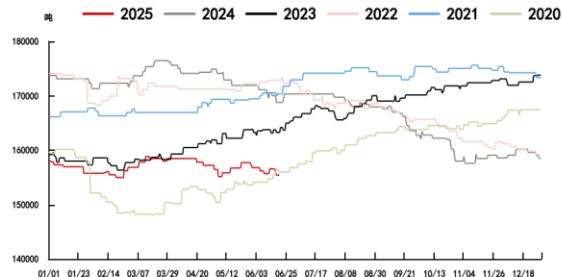
重碱计算日度刚需 5.05 万吨，周度刚需 35.38 万吨。

碳酸锂4月产量 7.06万吨，环比-0.6万吨。

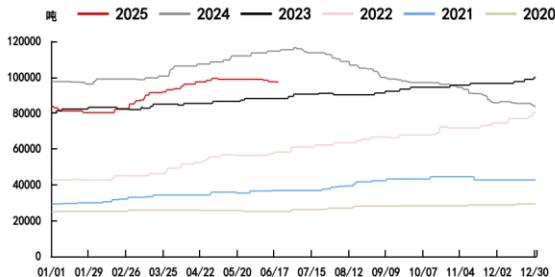
轻碱周度平均表需 31.04 万吨，日度平均 4.43 万吨。

总日度刚需约为 9.49 万吨，对应 3463.62 万吨年产。

## 浮法玻璃日熔量



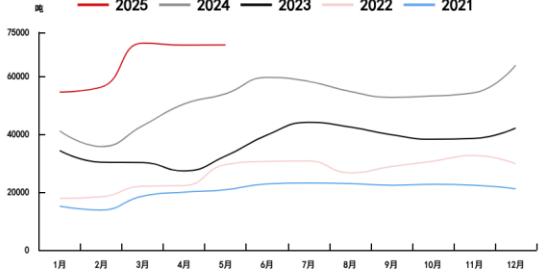
## 光伏玻璃日熔量



## 重质纯碱供需表



## 碳酸锂产量



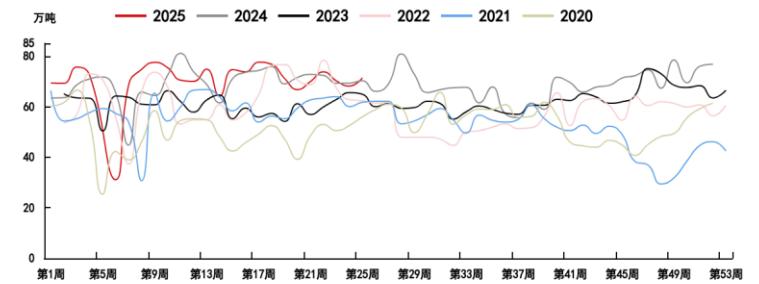
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 纯碱需求：上游表需增加

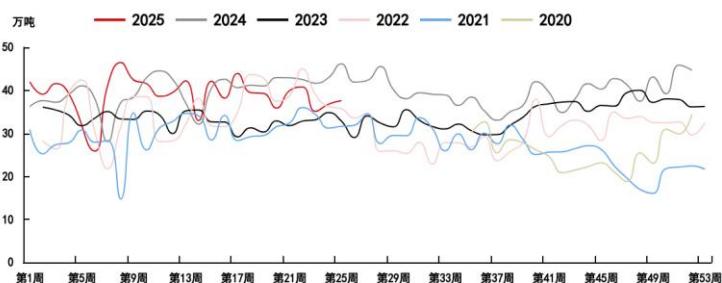
纯碱周度表观消费量 71.33 万吨 (+3.25)。

重碱表需 37.62 万吨 (+0.84)，轻碱表需 33.71 万吨 (+2.41)。

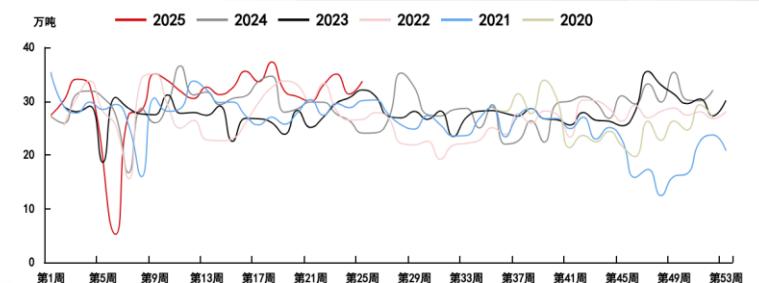
## 纯碱表观需求



## 重质纯碱表观需求



## 轻质纯碱表观需求

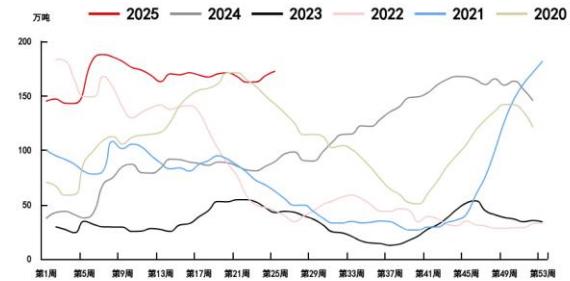


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

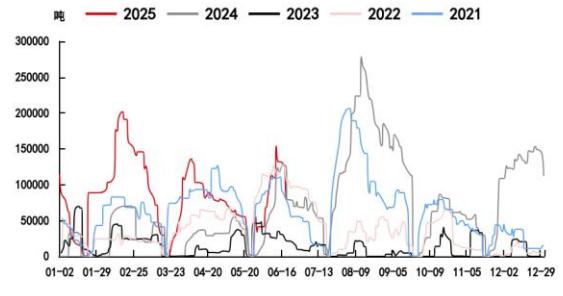
# 纯碱库存：碱厂累库

国内纯碱厂家总库存 172.67 万吨，环比 +4.04 万吨。其中，轻质纯碱 81.26 万吨，环比 +0.13 万吨，重碱 91.41 万吨，环比 +3.91 万吨。

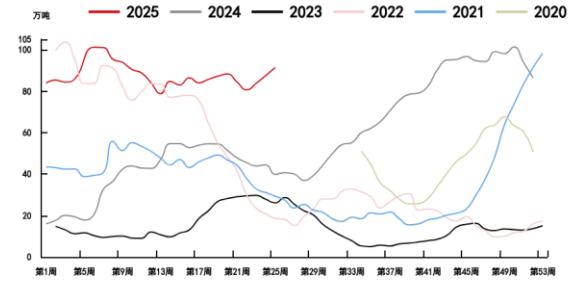
## 纯碱企业库存



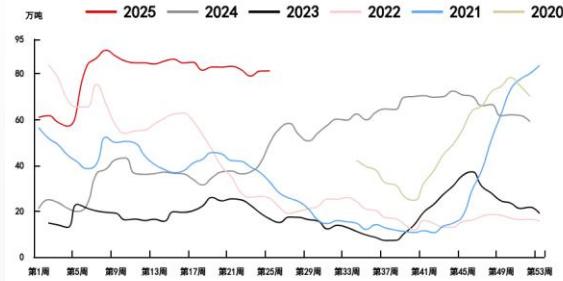
## 纯碱仓单库存



## 重质纯碱企业库存



## 轻质纯碱企业库存

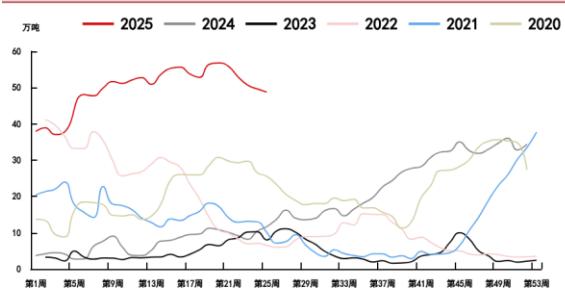


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

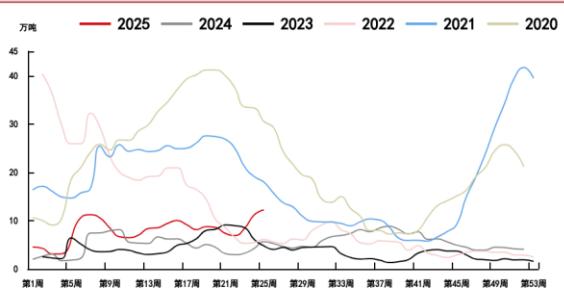
# 纯碱库存：各区域库存情况



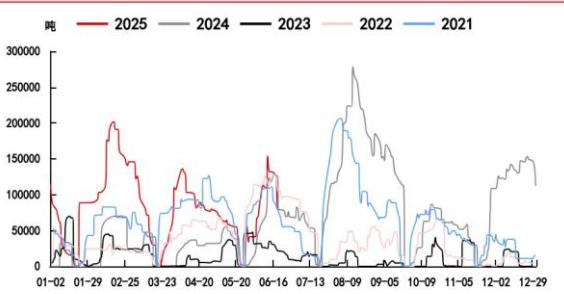
## 纯碱华北企业库存



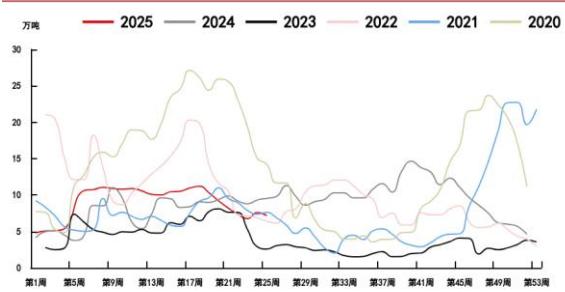
## 纯碱华东企业库存



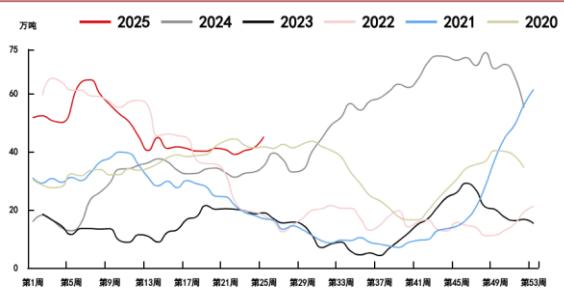
## 纯碱仓单库存



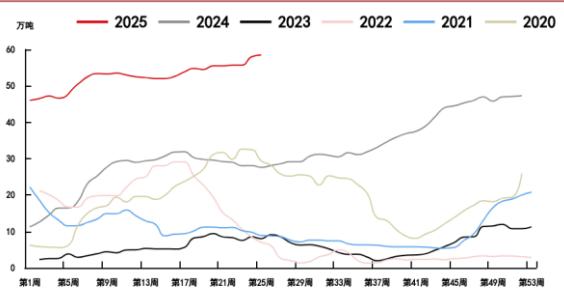
## 纯碱华中企业库存



## 纯碱西北企业库存



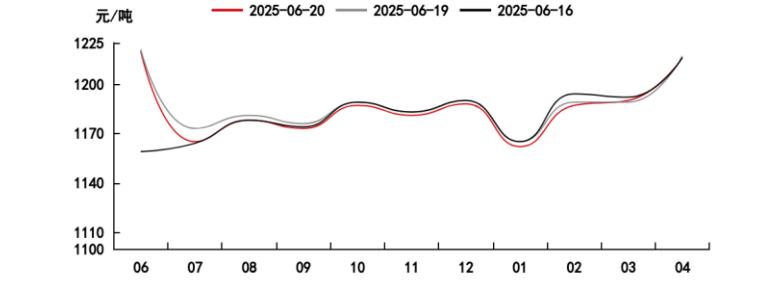
## 纯碱西南企业库存



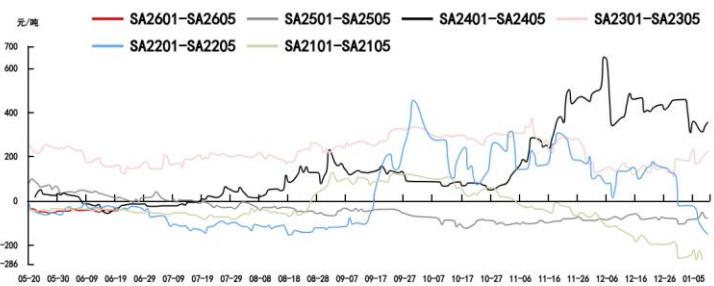
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

纯碱期货SA2509-2601合约价差 11 元/吨 (+8)。  
纯碱期货SA2601-2605合约价差 -45 元/吨 (+6)。

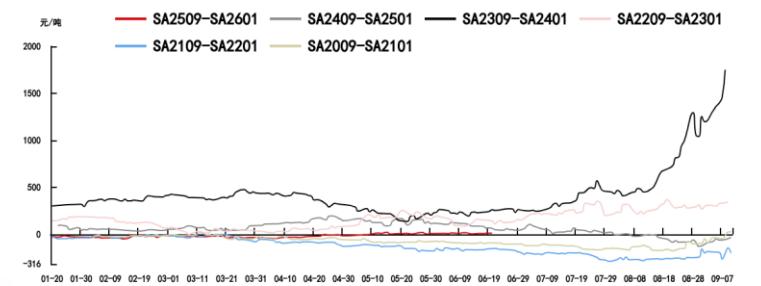
## 纯碱合约月差结构



## SA1-5合约季节性



## SA9-1合约季节性



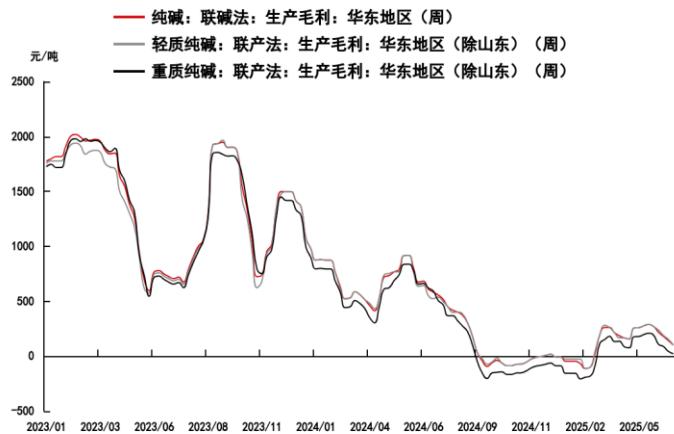
资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 纯碱利润：利润窄幅波动

隆众数据显示，联碱法利润 99.5 (-40) 元/吨；氨碱法理论利润 25.2 (+4.5) 元/吨。



## 联碱法利润



## 氨碱法利润

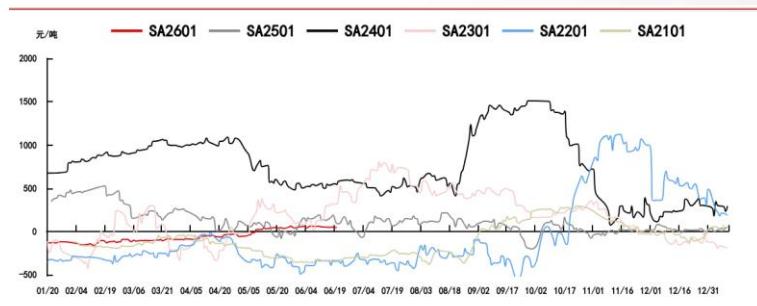


资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所

# 基差期差：震荡运行

SA2509合约基差 37 元/吨 (-13) ;  
SA2601合约基差 48 元/吨 (-5) ;  
SA2605合约基差 3 元/吨 (+1) ;

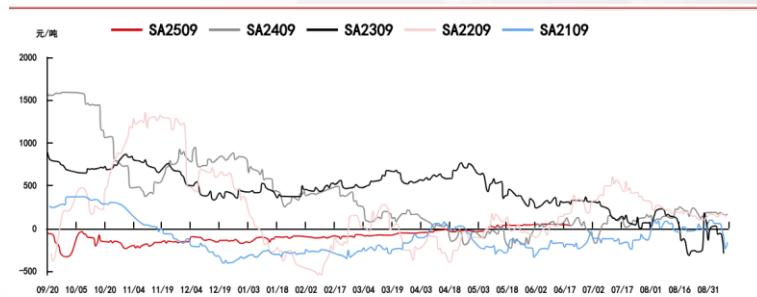
## SA01基差季节性



## SA05基差季节性



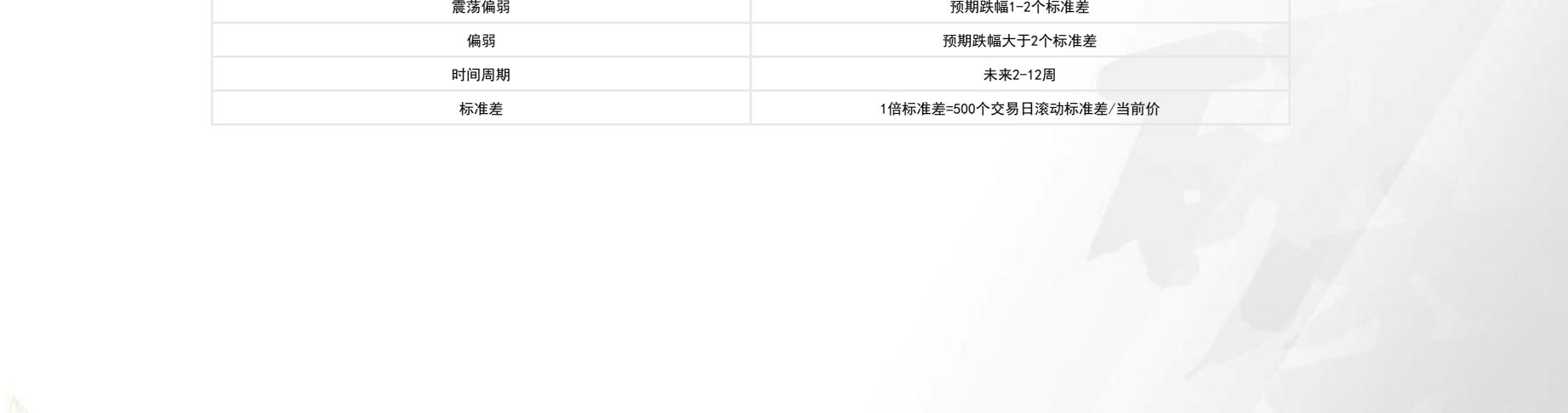
## SA09基差季节性



资料来源：万得，ifind，Mysteel，隆众资讯，中信期货研究所



评级标准	说明
偏强	预期涨幅大于2个标准差
震荡偏强	预期涨幅1-2个标准差
震荡	预期涨跌幅在正负一个标准差以内
震荡偏弱	预期跌幅1-2个标准差
偏弱	预期跌幅大于2个标准差
时间周期	未来2-12周
标准差	1倍标准差=500个交易日滚动标准差/当前价



资料来源：中信期货研究所

# 【中信期货机构服务平台】邀您体验高质量投研！



## 业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、资产管理、场外衍生品、业务办理等模块。



全面覆盖商品、权益、  
固收市场，满足机构  
客户查询、订阅研报  
的研究服务需求



聚合路演直播，为客  
户提供查看、订阅、  
报名、参会以及回放  
的全链路场景



多维度丰富的投研报告/路演集结于此，  
助您及时掌握市场深度走向，不落当下的  
每一次深度观点碰撞。金牌团队集体  
亮相，为您推送专业的市场声音。



PC端入口

<https://inst.citicsf.com>

# 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，且不担保任何投资及策略适合阁下。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