



光期研究 见微知著

煤化工策略周报

2026年05月17日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

目 录

- 1、期货市场及产业链原料情况
- 2、尿素：国内需求力度持续回落，市场情绪延续偏弱态势
- 3、纯碱：短期市场情绪偏弱，未来关注检修力度及出口
- 4、玻璃：市场缺乏有效驱动，盘面延续底部震荡

- 1、现货价格：本周尿素现货价格持续回落，周五山东、河南地区市场价格分别为1830元/吨、1840元/吨，均较上周五下跌30元/吨。
- 2、供应：近期多家大型企业检修或故障，尿素供应水平回落明显。隆众数据显示，周五行业日产量20.71万吨，较上周五的22.05万吨下降6.08%。后续气温升高仍有装置短停及故障可能，但日产难有趋势性下降预期，后续仍将维持同比最高水平波动。
- 3、库存：按照季节性5月尿素企业库存仍将处于去化周期但降幅逐步收窄，但本周去库趋势已经中断。隆众数据显示本周尿素企业库存57.15万吨，周环比提升22.90%。
- 4、需求：近期尿素供应下降明显但企业反而累库，侧面反应需求走弱力度超预期。隆众数据显示，本周尿素周度表需139.15万吨，环比下降10.46%。需求走弱一方面在于下游开工持续回落，本周复合肥、三聚氰胺行业开工率分别较上周下降3.07个百分点、2.21个百分点，对尿素消耗量明显下降。另一方面在于前期行情上涨时中下游备货积极，即便后续华北、东北大田作物种植仍将释放农业需求用量，但前期备货多以透支采购需求。
- 5、出口：出口仍是市场博弈的核心变量，当下市场预期的是出口一定会放开，但时间和配额数量存在不确定性，目前尚未有官方政策公布，盘面对此博弈程度也在减弱。我们认为短期出口松动的可能性偏低，后续出口放开，也大概率建立在国内供应充足、库存高位、需求用量有保障等前提条件下。
- 6、政策：本周工信部发布开展2026年度工业节能监察工作的通知，涉及合成氨等多个行业。该政策短期对市场影响有限，但会加深市场对未来化肥高耗能产能结构优化的预期。需要注意的是，目前国内化肥保供稳价仍是主导政策，产能淘汰及优化进度尚有不不确定性。
- 7、观点小结：本周尿素日产下降明显，但需求回落力度更甚，企业累库幅度超预期。短期国内供强需弱的状态仍将延续，国际市场及出口影响力度下降，盘面走势回归国内基本面主导。预计短期尿素期货价格延续偏弱状态运行，后续在需求释放、出口政策放松或国际市场等因素扰动下走势或有反复。期货价格年内高点已于4月底出现，中长期难以再现大幅度单边行情，关注国内需求力度、原料价格走势、出口政策动态、国际市场价格走势。

品种

观点总结

纯碱

- 1、现货价格：本周纯碱厂家报价多数稳定，部分地区轻碱价格小幅松动。贸易商报价跟随盘面波动，周五沙河地区重碱送到价格1135元/吨，较上周的1168元/吨下跌33元/吨。
- 2、供应：本周内蒙、湖北、河南均有百万吨以上大型企业检修，行业供应水平回落明显。隆众数据显示，本周纯碱行业开工率下降5.86个百分点至80.64%，周度产量下降6.78%至76.37万吨。5月中下旬至6月份仍有较多企业存在检修计划，纯碱高供应压力或继续缓解。
- 3、库存：隆众数据显示本周纯碱企业库存提升1.36%至188.17万吨，在库存本就维持近几年同比最高位的情况下，社会环节库存本周同样小幅提升1万多吨，中上游库存压力环比上周有明显增加。
- 4、需求：本周纯碱供应下降明显，但企业反而累库，侧面反应需求下降力度超过供应。隆众数据显示，本周纯碱表观消费量73.84万吨，周环比下降4.3%。需求走弱一方面在于中下游4月经历过一轮补库，当前对原料采购意愿不足，另一方面在于重碱下游产能持续下降。本周浮法玻璃、光伏玻璃产能分别较上周提升600吨/天、下降3620吨/天，对重碱需求压制明显。下周浮法玻璃行业点火与冷修交替进行，但光伏玻璃行业产能仍有下降预期，重碱需求依旧承压。
- 5、出口：2026年3月我国纯碱出口量25.43万吨，环比2月提升67.07%，且单月出口量已经创近几年新高。本周美国索尔维公布其重质纯碱价格上调25美元/短吨，提升我国纯碱货源竞争力。市场预计今年我国纯碱年度出口量或超过300万吨以上。若出口集中于二季度和三季度兑现，则有利于缓解国内阶段性供需压力，持续关注我国出口订单兑现情况。
- 6、政策：本周工信部发布开展2026年度工业节能监察工作的通知，涉及纯碱及其上游合成氨、下游玻璃等多个行业。短期政策对产能及供应影响相对有限，但中长期市场或对产能结构优化调整存在预期，届时或将对阶段性供应及成本带来影响，需要关注政策落实力度。
- 7、观点小结：短期纯碱市场面临供需双降格局，但在需求走弱程度更大的情况下企业累库、厂家报价松动现象频出。短期供需双降状态仍将延续，市场新增驱动不足。成本及出口支撑传导至产业链需要时间，对短期市场支撑有限，对远月合约或有溢价体现。预计短期纯碱期价延续震荡筑底趋势，后续随着检修力度持续提升、出口预期再度增强、宏观等外部因素提振，期价仍有阶段性反弹可能。中长期来看，年度检修及出口增量虽有助于缓解阶段性供需压力，但全年宽松状态依旧维持。关注纯碱夏季装置检修力度、成本变化及出口订单持续情况。

- 1、现货价格：本周玻璃现货价格低位窄幅波动，截至周五，国内浮法玻璃市场均价1139元/吨，较上周五持平。
- 2、供应：本周玻璃行业存在产线复产点火现象，行业产能小幅回升。隆众数据显示，周五国内玻璃在产日熔量继续维持在14.51万吨/天，较上周五提升600吨/天。下周行业预计复产两条产线，日熔量合计1260吨，冷修一条日熔量500吨的产线，玻璃在产产能仍将小幅回升，但整体也继续保持近几年同比最低水平波动。在当前全行业亏损的情况下，关注是否存在超预期冷修产线。
- 3、库存：本周玻璃企业库存7641.1万重箱，周环比下降2.38%，但同比仍偏高12.23%。好的方面在于玻璃中止了此前持续累库状态，库存开始小幅去化，一定程度上利于厂家稳价心态。中游环节库存虽在持续去化，但进展相对偏慢，后续市场仍面临上游及中游的高库存压力。
- 4、需求：本周玻璃现货跟进情绪尚可，周内多数主流地区现货产销率仍能维持100%及以上水平，少部分地区产销在90%以上区间。不过当前高成交或以厂家以价换量为主，需求实际好转力度依旧有限。后续在南方梅雨季逐渐到来的情况下，玻璃需求及运输或继续承压。
- 5、政策：本周工信部发布涉及平板玻璃等多个行业节能监察工作的通知，进一步加强市场对未来高耗能、高成本产线优化预期。年内市场关注重点在于湖北地区石油焦产线改天然气项目的进展，届时主要影响或体现在成本方面而非供应水平。
- 6、观点小结：玻璃供应低位波动，需求后续季节性承压，企业去库趋势能否维持尚有疑虑。从现货价格来看沙河地区玻璃厂出厂价降至1000元/吨后再度大幅降价意愿有限，现货底部支撑强劲。当前玻璃市场缺乏有效驱动，期货盘面短期仍以底部宽幅震荡趋势为主，中长期在成本支撑、意外冷修、产线改产、产能结构优化等题材发酵下走势或仍有反复，但大幅上涨的趋势性行情仍较难兑现。关注玻璃产线变化、现货成交情况、原料价格走势、宏观及商品市场整体情绪。

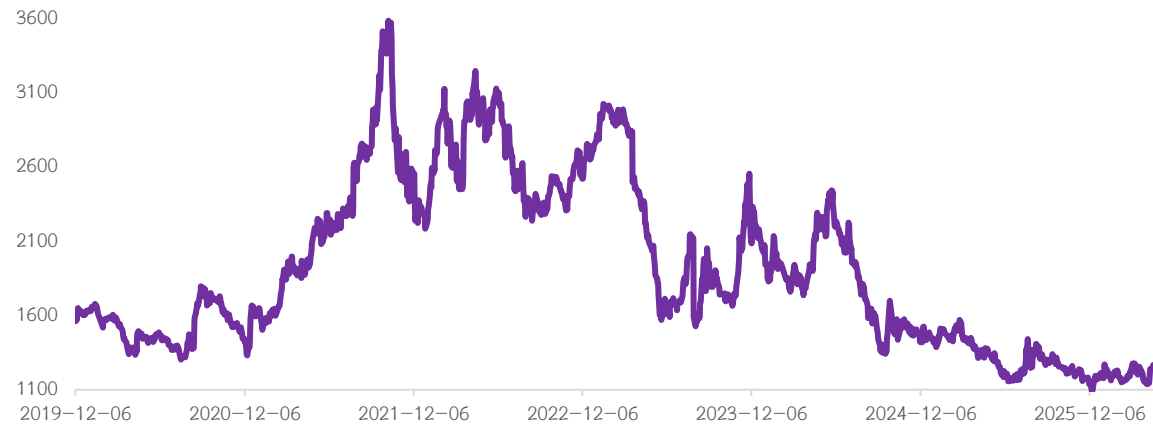
期货市场及产业链原料情况

1. 期货价格

图表：尿素主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



图表：纯碱主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



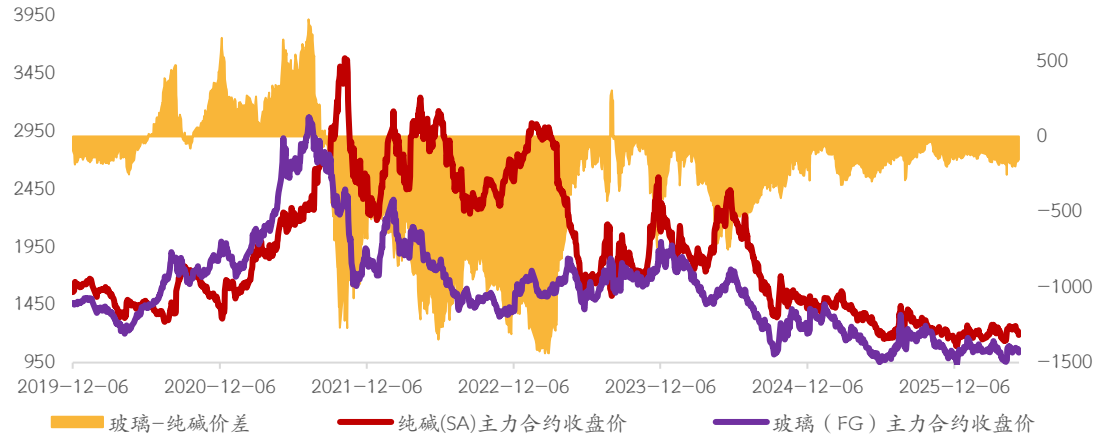
图表：玻璃主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



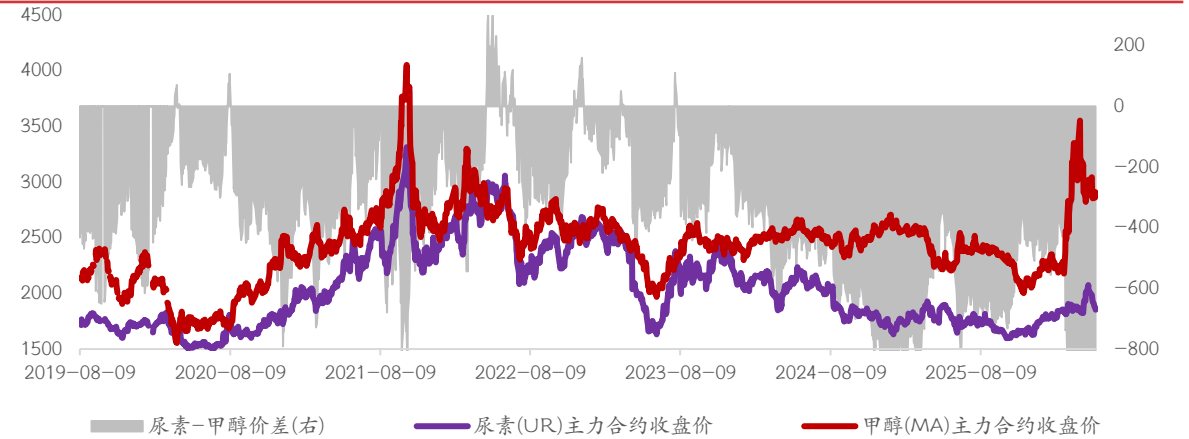
资料来源：iFind，光大期货研究所

2.期货市场关联品种走势及价差

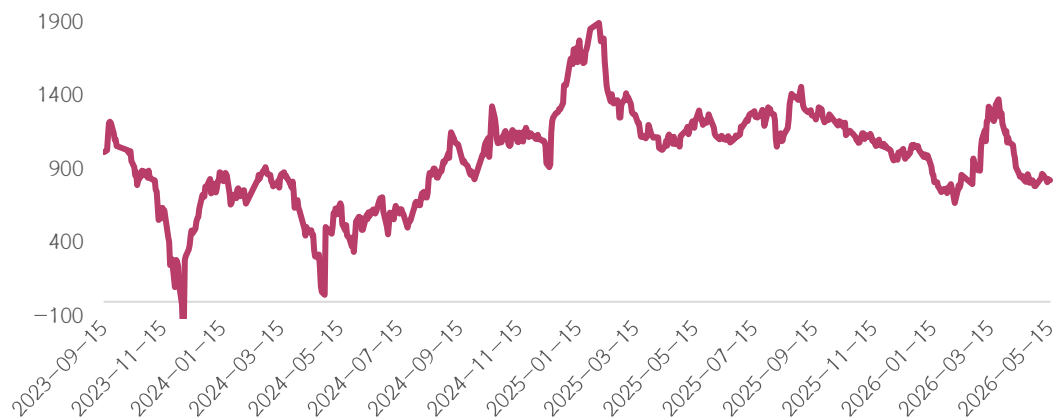
图表：玻璃-纯碱期货价差走势图（元/吨）



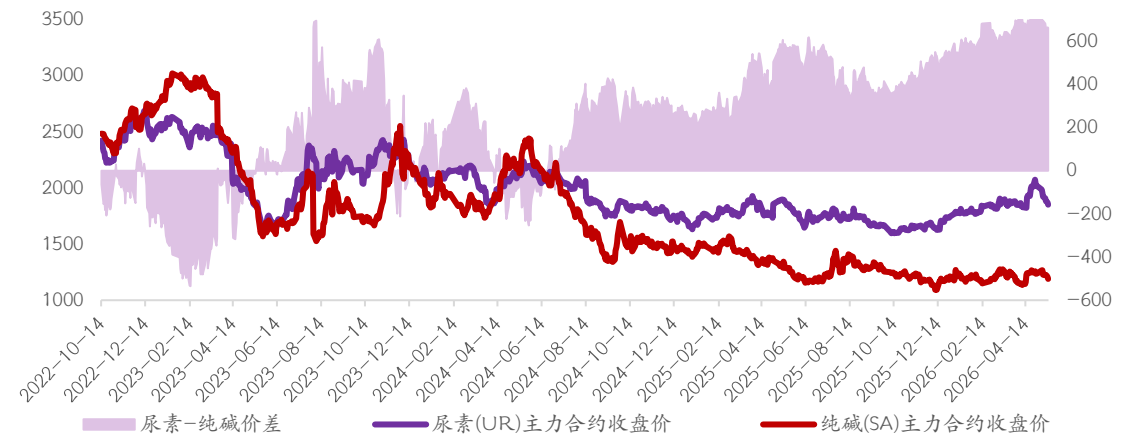
图表：尿素-甲醇期货价差走势图（元/吨）



图表：烧碱-纯碱期货价差走势图（单位：元/吨）



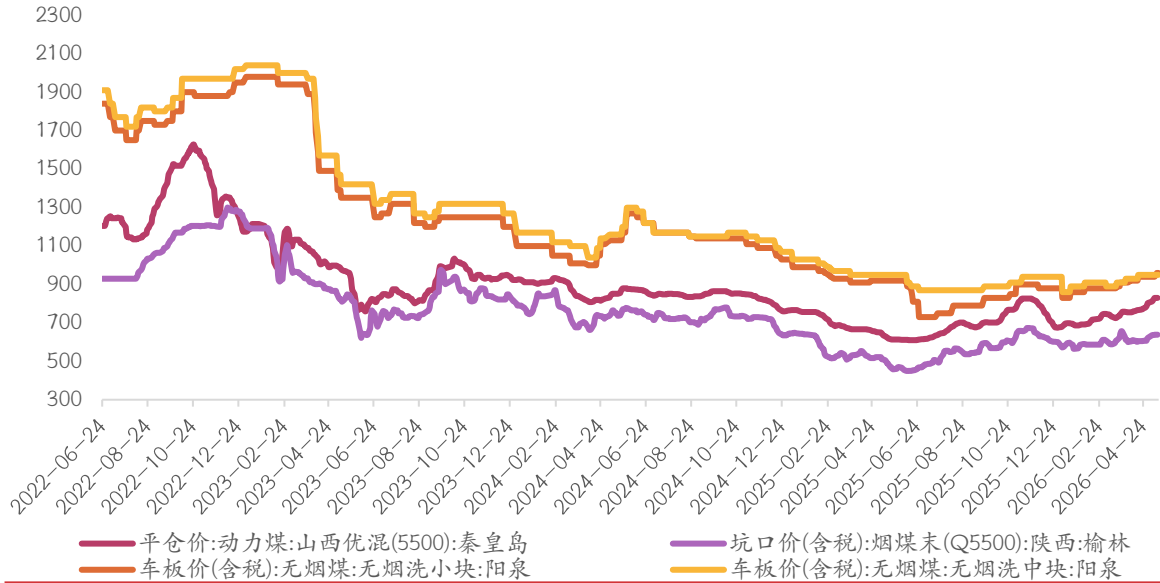
图表：尿素-纯碱期货价差走势图（单位：元/吨）



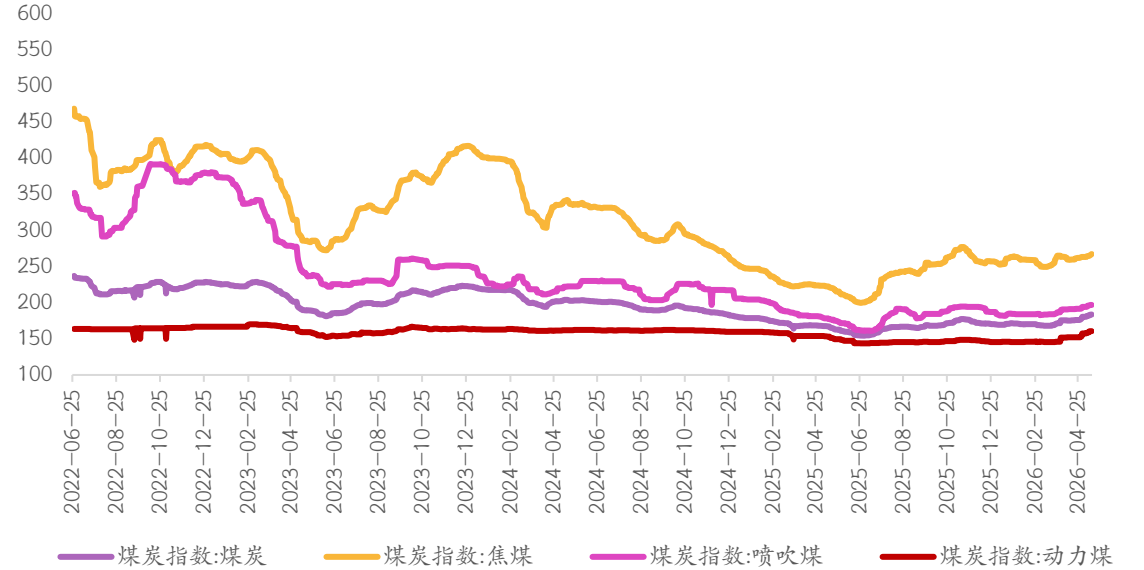
资料来源：iFind，光大期货研究所

3.原料煤炭价格走势

图表：煤炭价格走势（单位：元/吨）



图表：煤炭指数指数（单位：点）

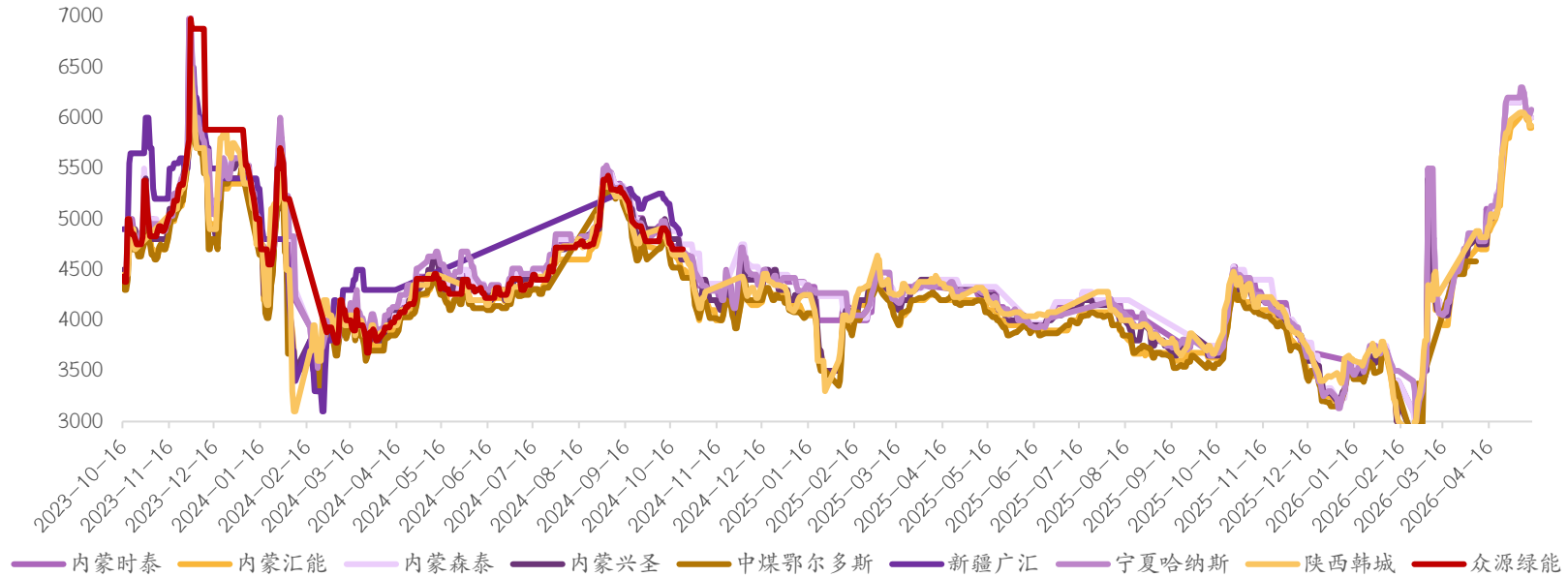


资料来源：iFind，光大期货研究所

	秦皇岛优混动力煤(5500)平仓价	陕西榆林烟末煤坑口价(Q5500)	阳泉无烟洗小块车板价	阳泉无烟洗中块车板价
2026-05-14	#N/A	#N/A	960	950
2026-05-13	830	638	960	950
2026-05-12	830	638	960	950
2026-05-11	830	638	950	950
2026-05-09	830	638	940	950

3.原料天然气价格走势

图表：中国各地区LNG出厂价格指数（单位：元/吨）

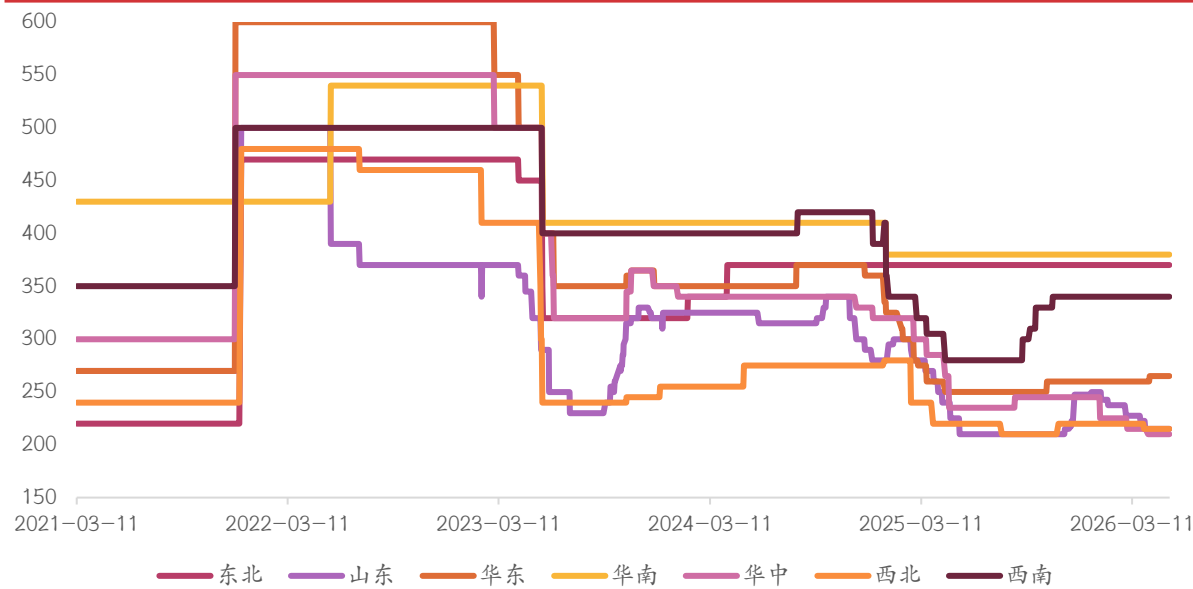


资料来源：iFind，光大期货研究所

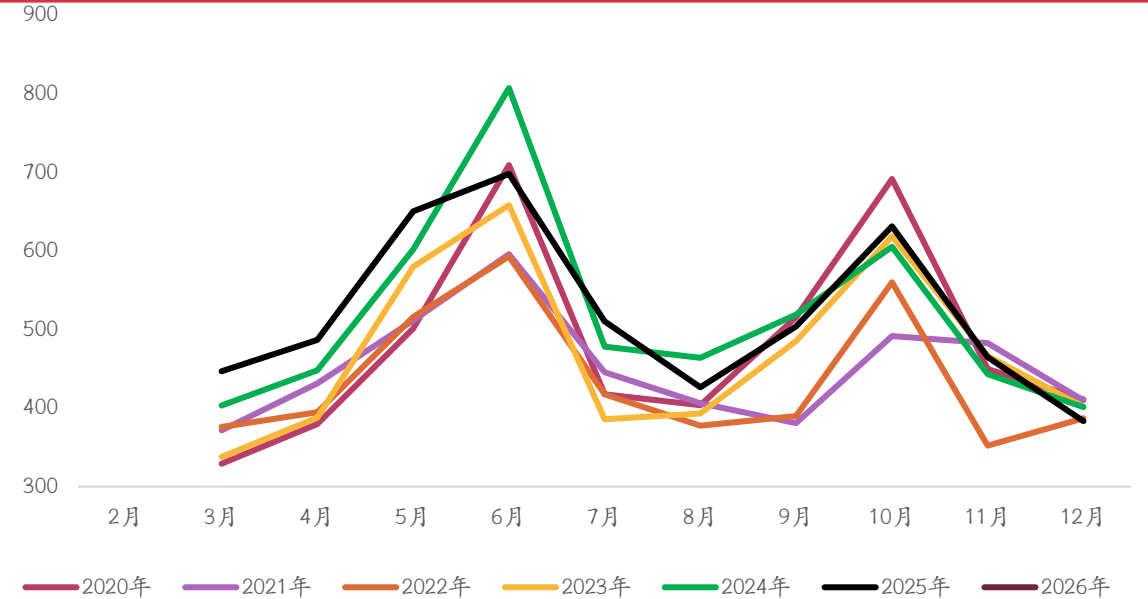
元/吨	内蒙时泰	内蒙汇能	内蒙森泰	宁夏哈纳斯	陕西韩城
2026-05-14	6000	5900	6000	6080	5920
2026-05-13	6000	5900	6000	6030	5920
2026-05-12	6000	5980	6000	6030	6000
2026-05-11	6000	5980	6000	6000	6000
2026-05-09	6250	6050	6250	6250	6050

3. 原料原盐价格及月度产量

图表：国内原盐价格走势图（单位：元/吨）



图表：国内原盐月度产量（单位：万吨）

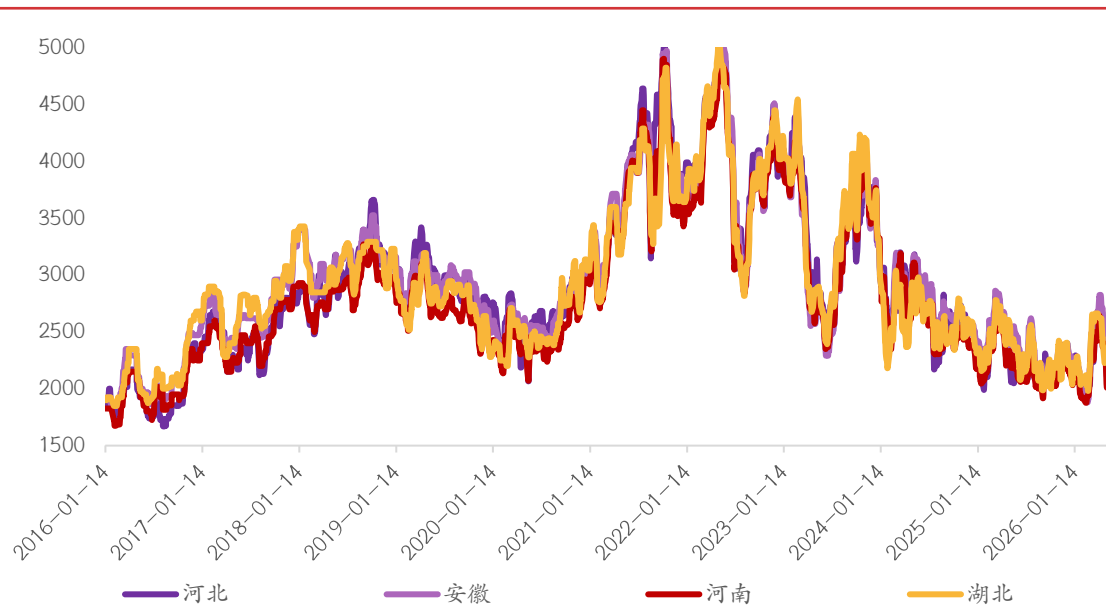


资料来源：iFind, 光大期货研究所

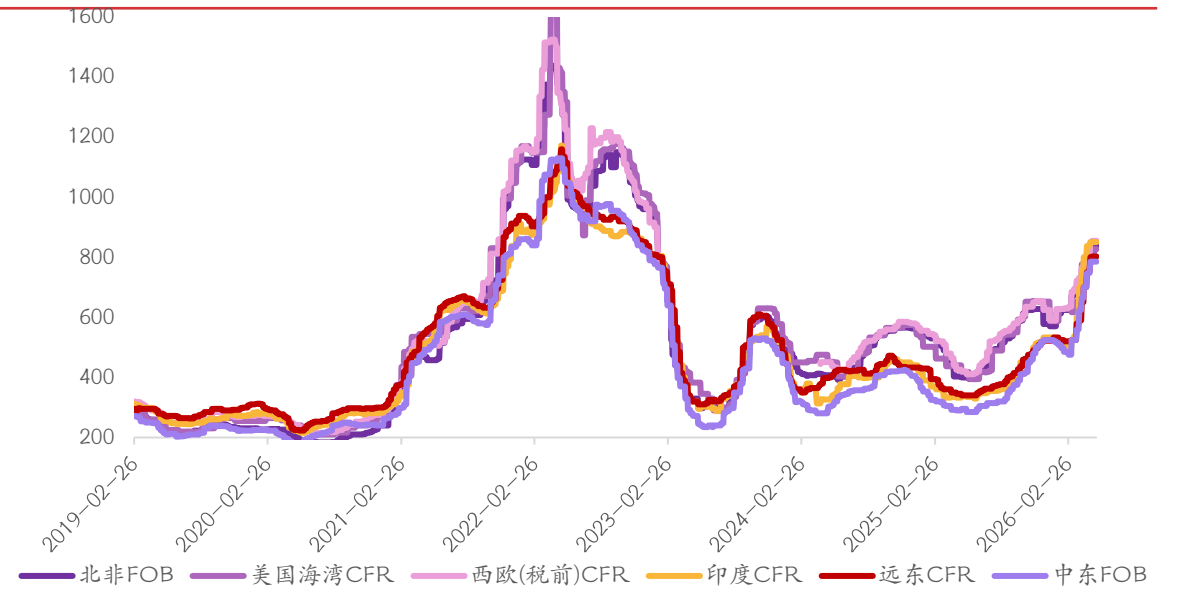
日期	东北	山东	华东	华南	华中	西北	西南
2026-05-15	370	215	265	380	210	215	340
2026-05-13	370	215	265	380	210	215	340
周度变化	0	0	0	0	0	0	0

4. 尿素、纯碱上游合成氨价格

图表：合成氨市场主流价走势图（单位：元/吨）



图表：国际主要地区液氨价格走势图（单位：美元/吨）



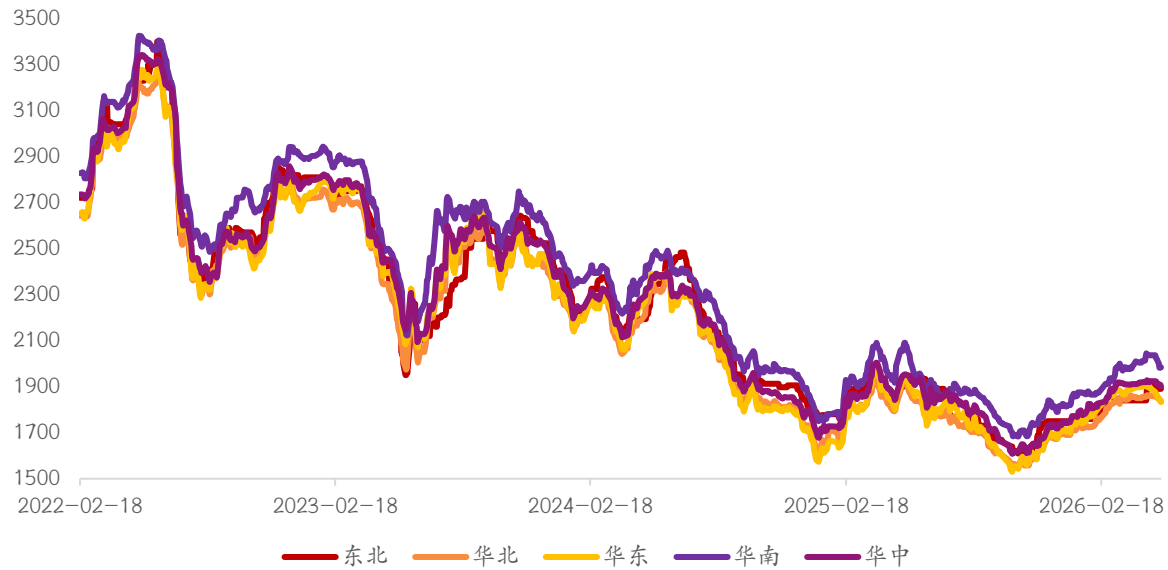
资料来源：iFind，光大期货研究所

	山东合成氨价格(元/吨)
2026-05-15	2235
2026-05-13	2610
周环比	-14.37%

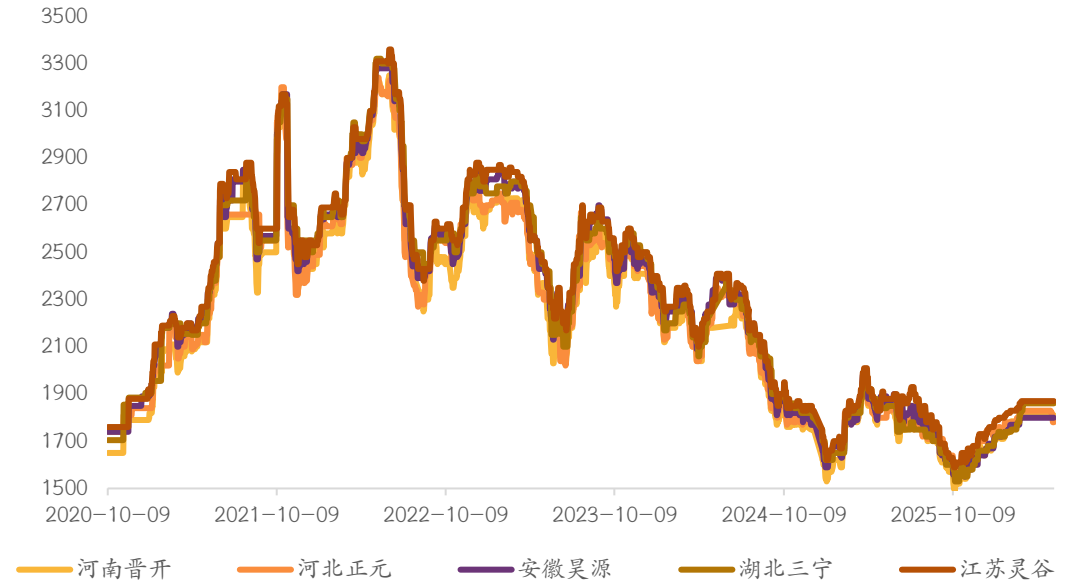
尿素：国内需求力度持续回落，市场情绪延续偏弱态势

1. 尿素现货价格

图表：国内各地区尿素现货市场价（单位：元/吨）



图表：国内主要尿素生产企业出厂报价（单位：元/吨）

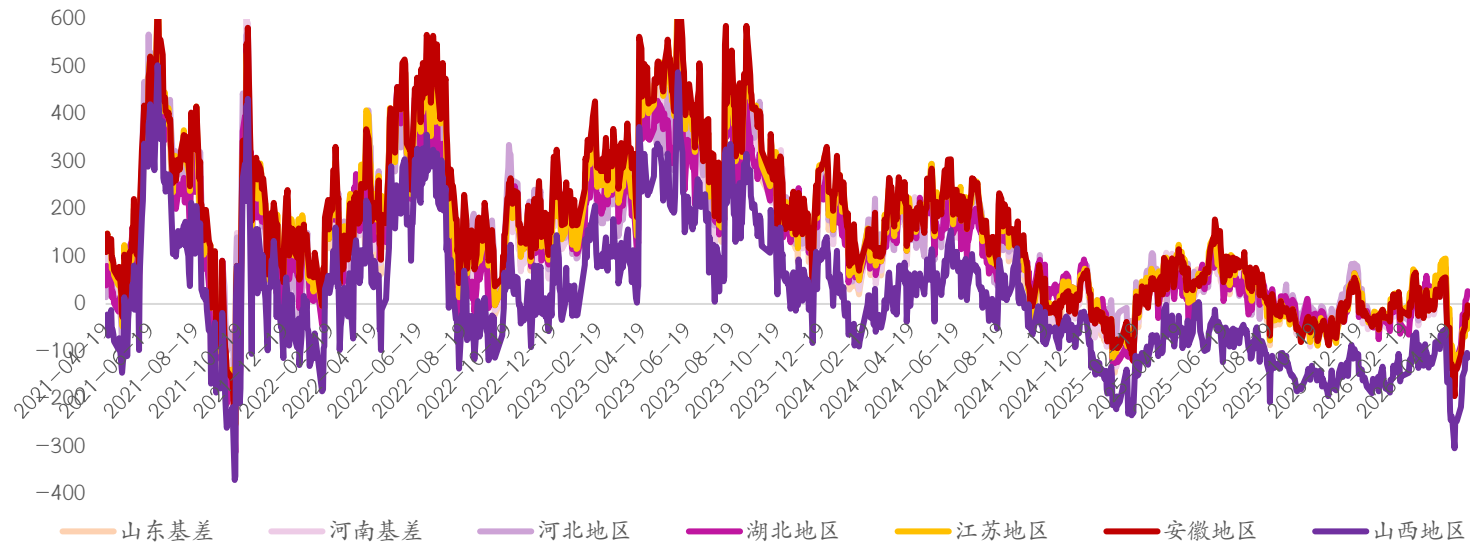


资料来源：iFind, 光大期货研究所

元/吨	山东	河南	河北	湖北	安徽	江苏	山西
2026/5/15	1830	1840	1820	1880	1850	1820	1740
2026/5/14	1830	1850	1820	1890	1850	1820	1770
2026/5/13	1830	1850	1830	1890	1850	1830	1770
2026/5/12	1840	1860	1840	1890	1860	1840	1770
2026/5/11	1840	1860	1860	1890	1860	1840	1770
周环比	-10	-20	-40	-10	-10	-20	-30

2. 尿素基差

图表：主流地区尿素基差-市场价（单位：元/吨）

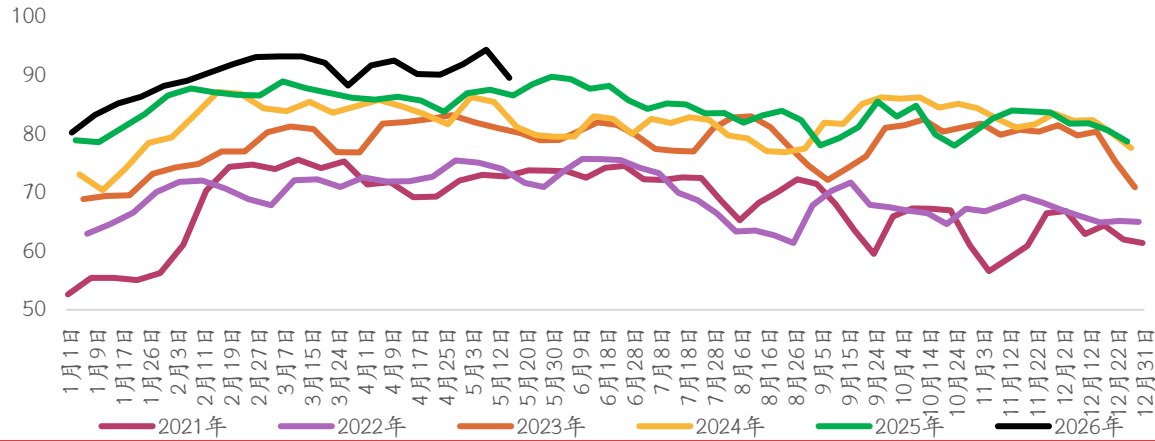


资料来源：iFind，光大期货研究所

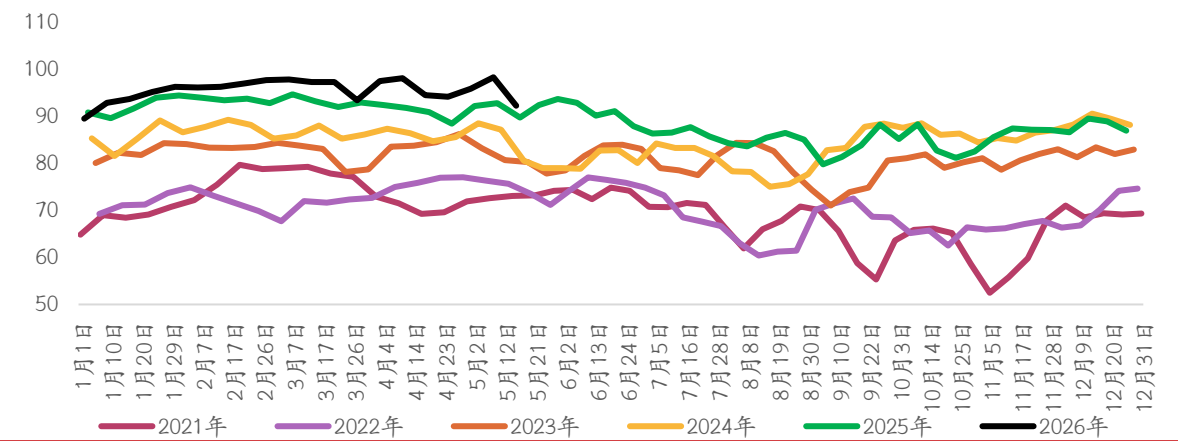
元/吨	山东基差	河南基差	河北地区	湖北地区	江苏地区	安徽地区	山西地区
2026/5/15	-23	-13	-33	27	-33	-3	-113
2026/5/14	-43	-23	-53	17	-53	-23	-103
2026/5/13	-50	-30	-50	10	-50	-30	-110
2026/5/12	-43	-23	-43	7	-43	-23	-113
2026/5/11	-69	-49	-49	-19	-69	-49	-139
周环比	46	36	16	46	36	46	26

3. 尿素行业开工率

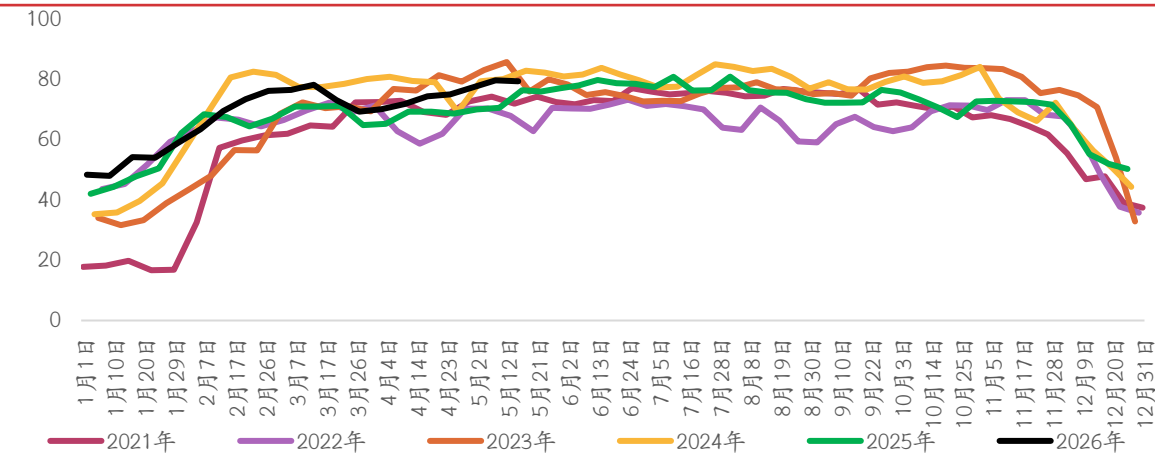
图表：尿素企业周度开工率走势图（单位：%）



图表：煤头尿素周度企业开工率走势图（单位：%）



图表：气头尿素周度企业开工率走势图（单位：%）

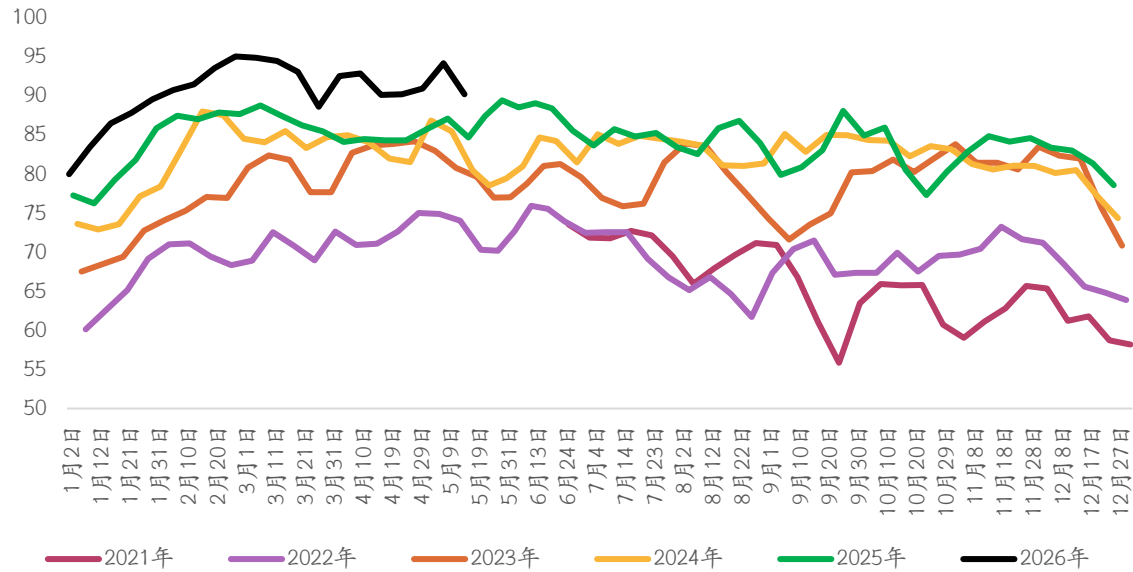


日期	尿素周度产能利用率(%)	煤制尿素周度产能利用率(%)	天然气制尿素周度产能利用率(%)
2026-05-15	89.63	92.36	79.53
2026-05-08	94.44	98.41	79.79
2025-05-16	86.65	89.81	76.52
周环比	-4.81	-6.04	-0.26
周同比	2.97	2.56	3.01

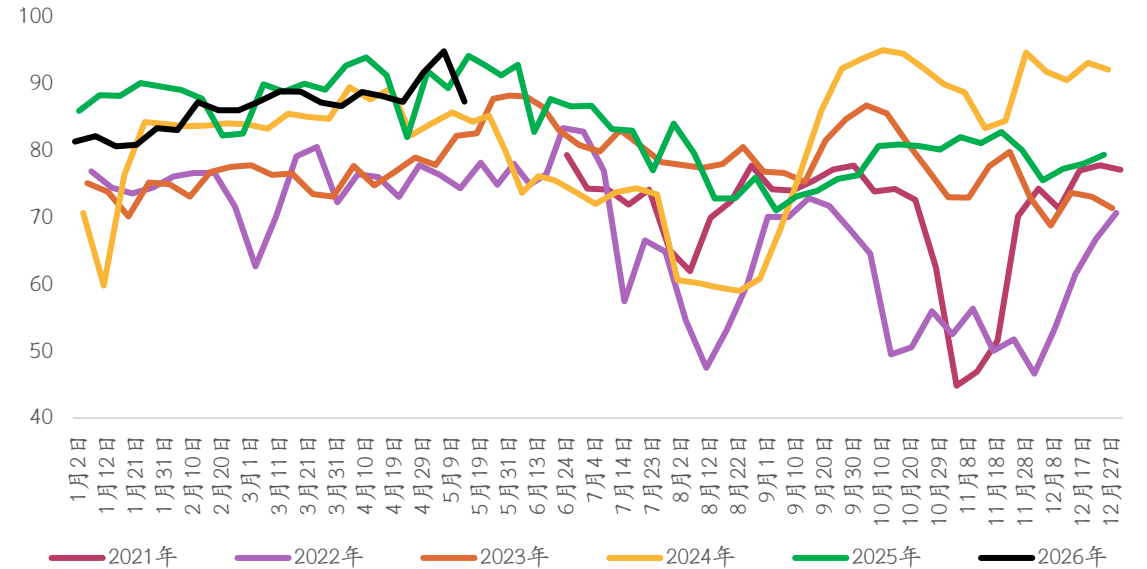
资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

3. 尿素行业开工率

图表：小颗粒尿素开工率走势图（单位：%）



图表：大颗粒尿素开工率走势图（单位：%）

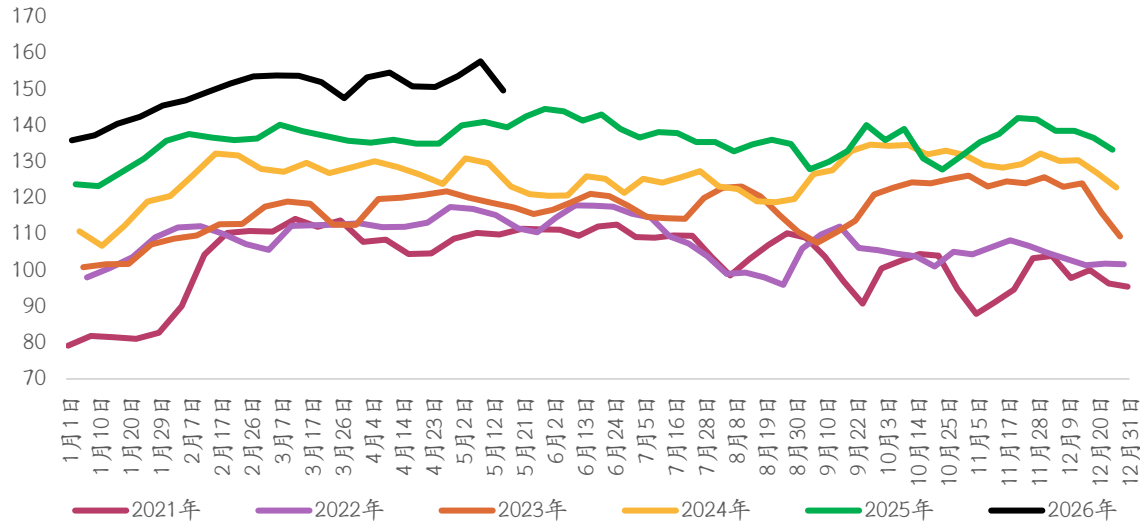


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

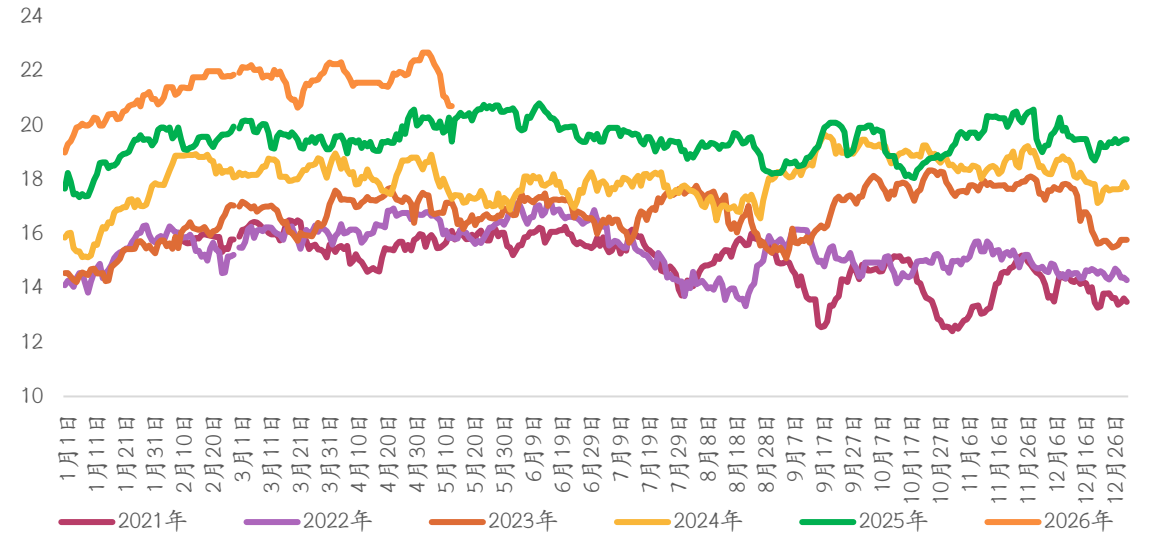
日期	小颗粒尿素产能利用率(%)	大颗粒尿素产能利用率(%)
2026-05-15	90.25	87.37
2026-05-08	94.20	94.90
2025-05-16	84.70	94.21
周环比	-3.95	-7.53
周同比	5.56	-6.84

4.尿素周产量及日产量

图表：尿素周度产量（单位：万吨）



图表：尿素日产量（单位：万吨）



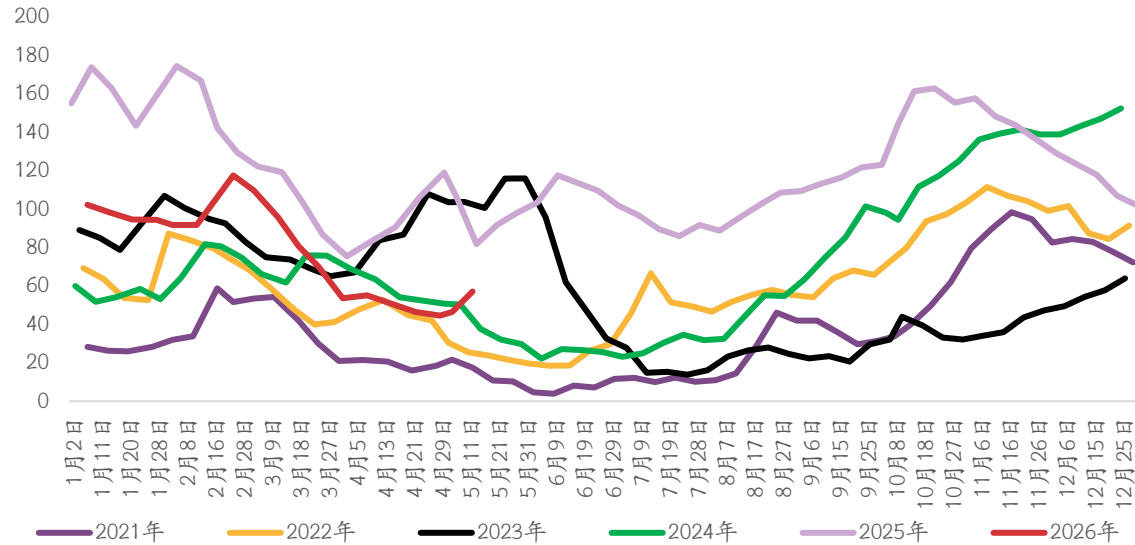
资料来源：Mysteel, iFind, 光大期货研究所

日期	尿素周度产量(万吨)
2026-05-15	149.70
2026-05-08	157.73
2025-05-16	139.47
周环比	-5.09%
周同比	7.33%

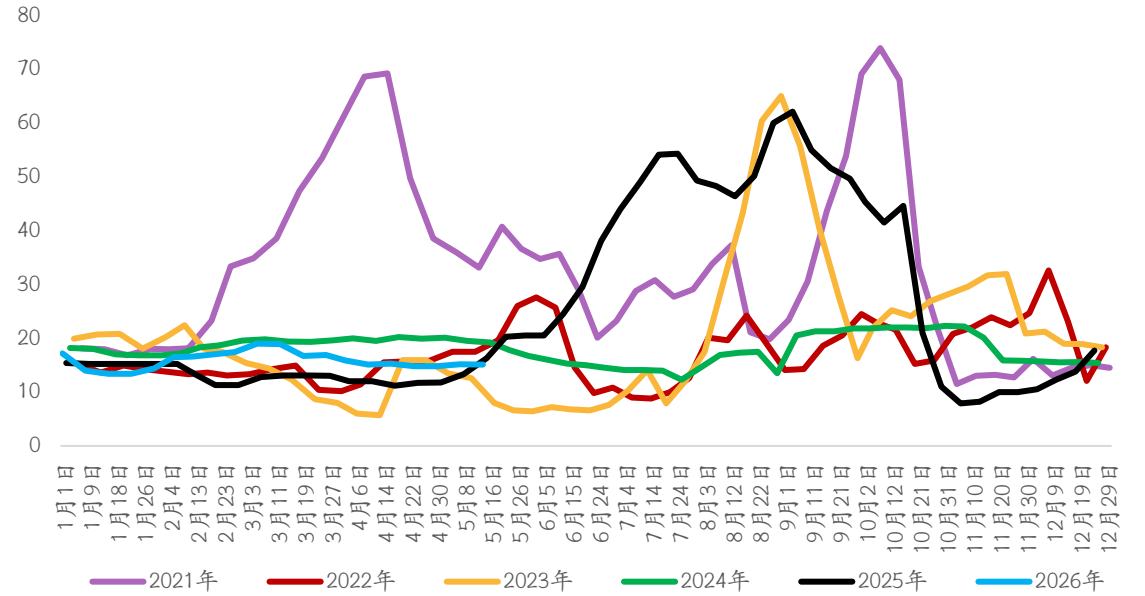
日期	尿素日产量(万吨)
2026-05-13	20.71
2026-05-06	22.51
2025-05-12	20.28
周环比	-8.00%
周同比	2.10%

5. 尿素企业库存、港口库存

图表：尿素企业库存（单位：万吨）



图表：港口尿素周度库存变化图（单位：万吨）



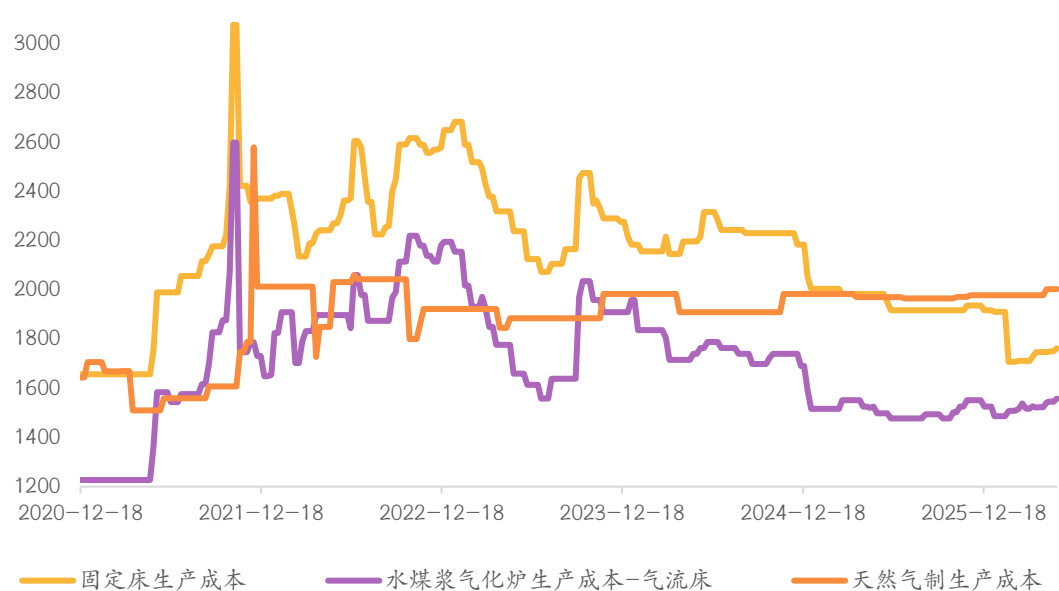
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	企业库存（万吨）
2026-05-13	57.15
2026-05-06	46.50
2025-05-14	81.72
周环比	22.90%
周同比	-30.07%

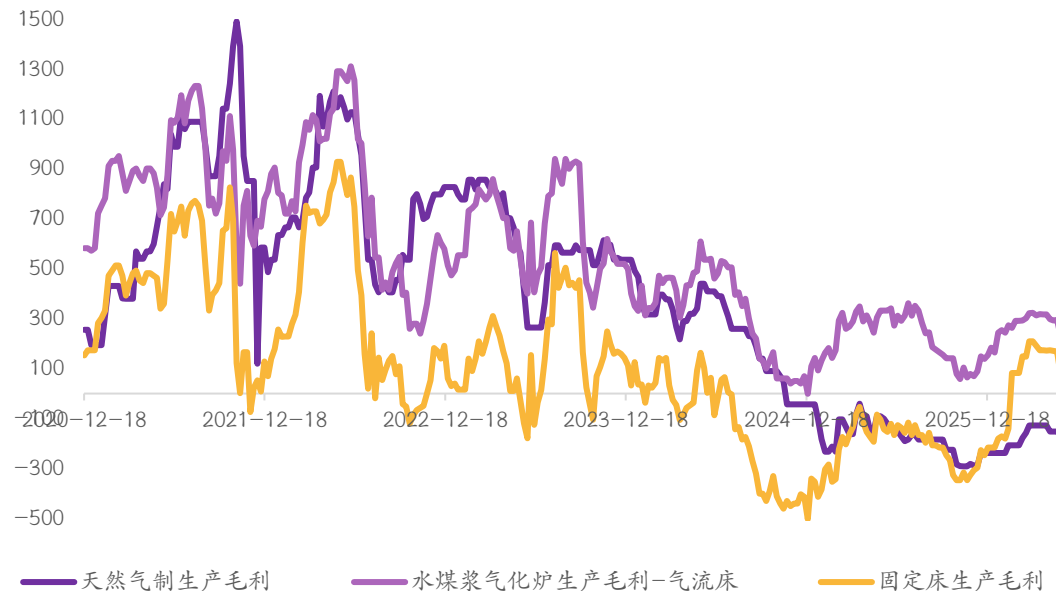
日期	港口库存（万吨）
2026-05-14	15.09
2026-05-07	15.19
2025-05-08	13.30
周环比	-0.66%
周同比	13.46%

6. 尿素利润与成本

图表：不同工艺尿素生产成本（单位：元/吨）



图表：不同工艺尿素生产毛利（元/吨）



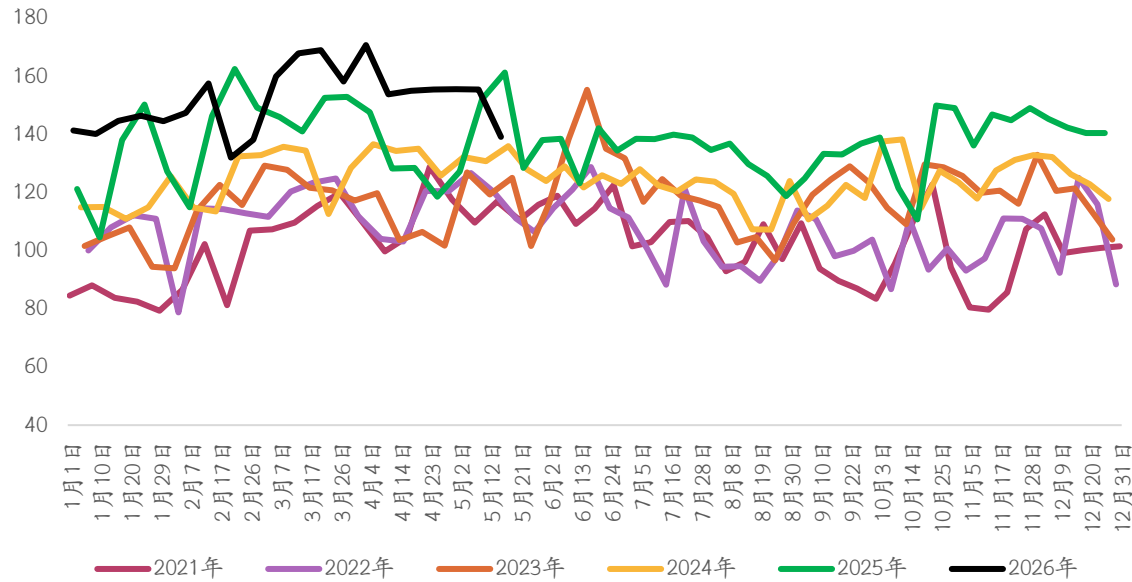
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

元/吨	固定床成本	水煤浆气化炉成本	天然气成本
2026-05-15	1762	1558	2003
2026-05-08	1751	1545	2003
2025-05-16	1984	1498	1971
周环比	11	13	0
周同比	-222	60	32

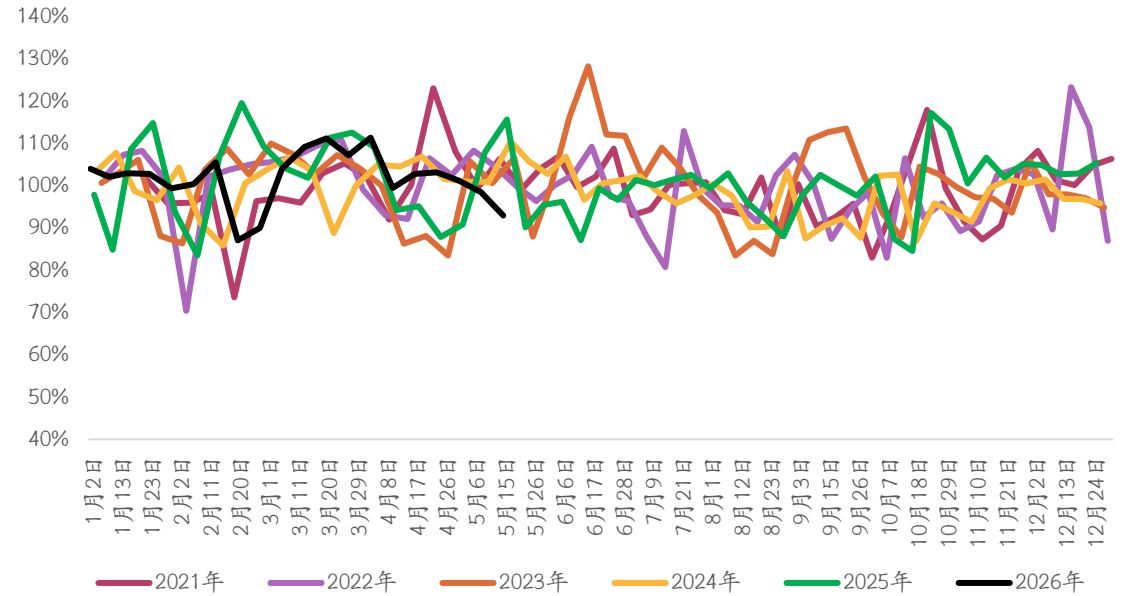
元/吨	固定床毛利	水煤浆气化炉毛利	天然气毛利
2026-05-15	78	232	-163
2026-05-08	169	295	-153
2025-05-16	-104	332	-91
周环比	-91	-63	-10
周同比	182	-100	-72

7. 尿素表观消费量及产销率

图表：尿素周度表观消费量（单位：万吨）



图表：国内尿素企业周度产销率（单位：%）

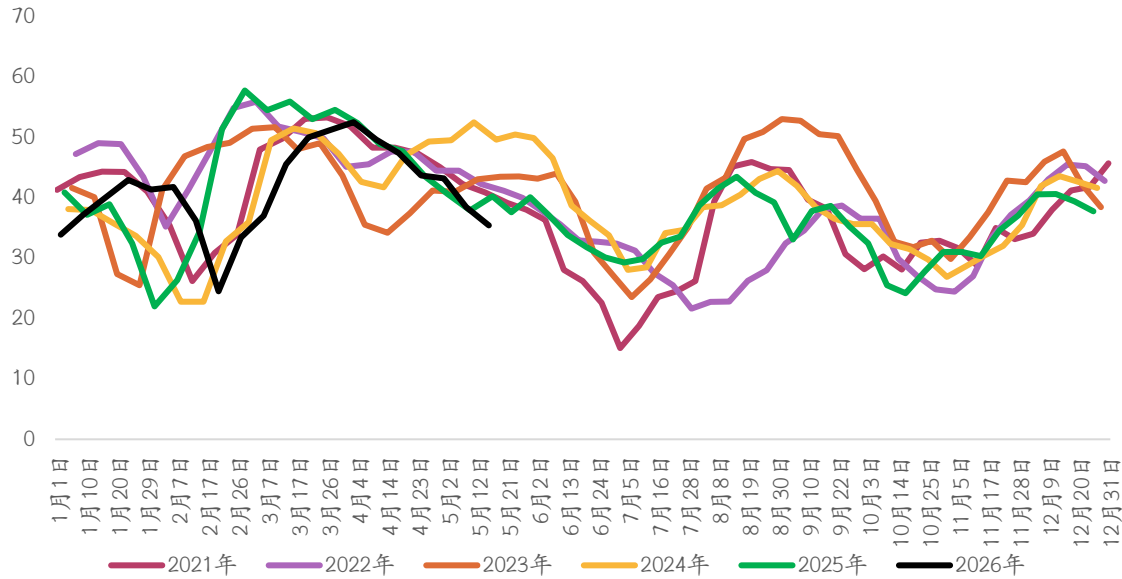


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

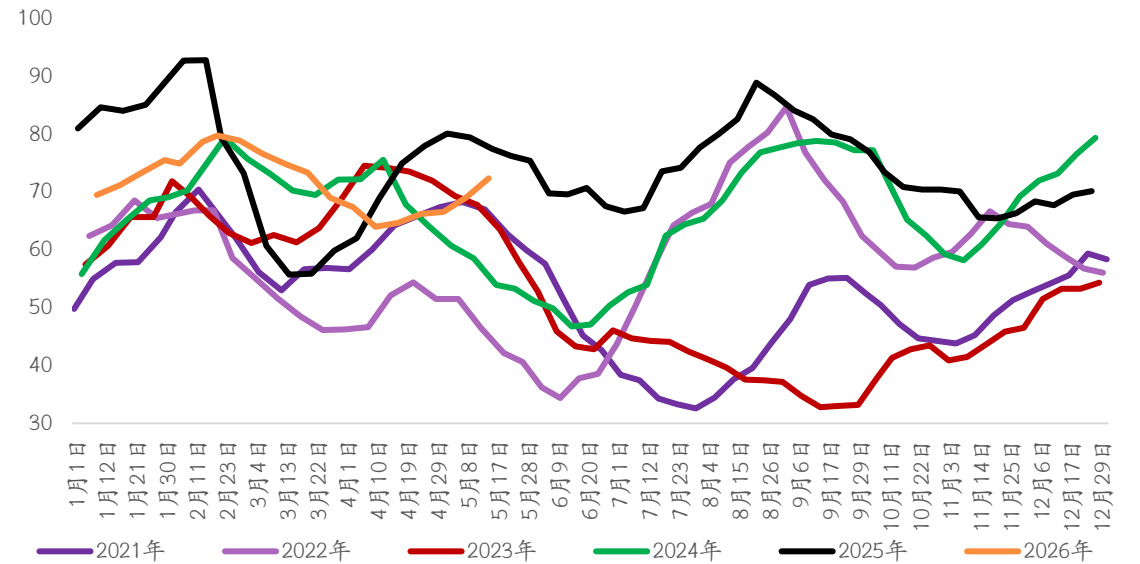
日期	周度表需(万吨)	周度产销率(%)
2026-05-15	139.15	92.95%
2026-05-08	155.41	98.53%
2025-05-16	161.31	115.66%
周环比	-10.46%	-5.58%
周同比	-13.74%	-22.71%

8.下游需求：复合肥行业开工率及复合肥企业库存

图表：复合肥行业周度开工率（单位：%）



图表：复合肥周度库存（单位：万吨）



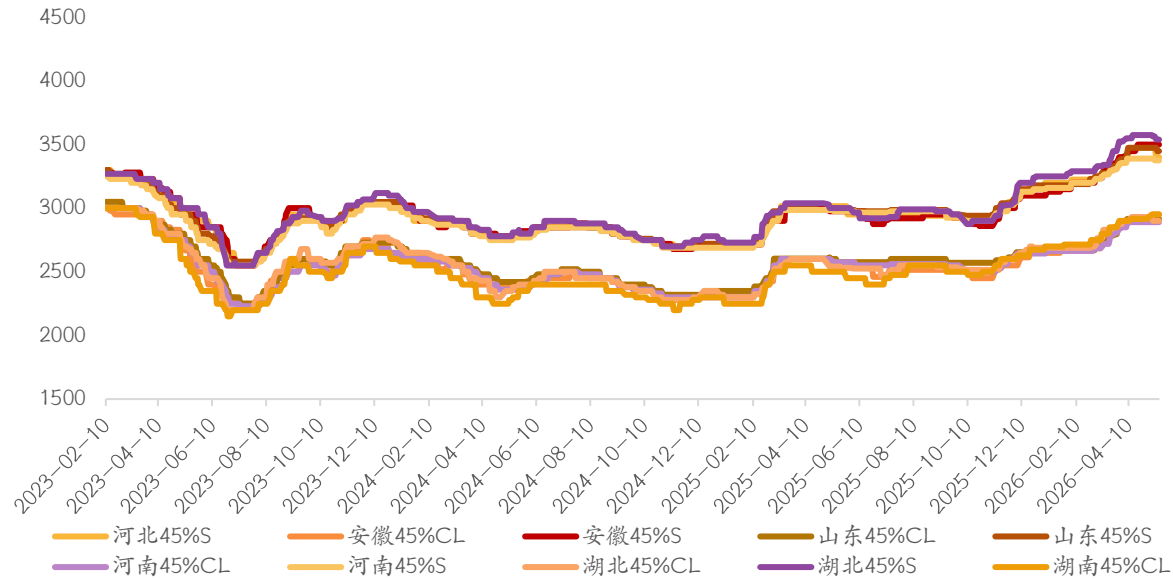
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	复合肥开工率(%)
2026-05-15	35.39
2026-05-08	38.46
2025-05-16	40.26
周环比	-3.07
周同比	-4.87

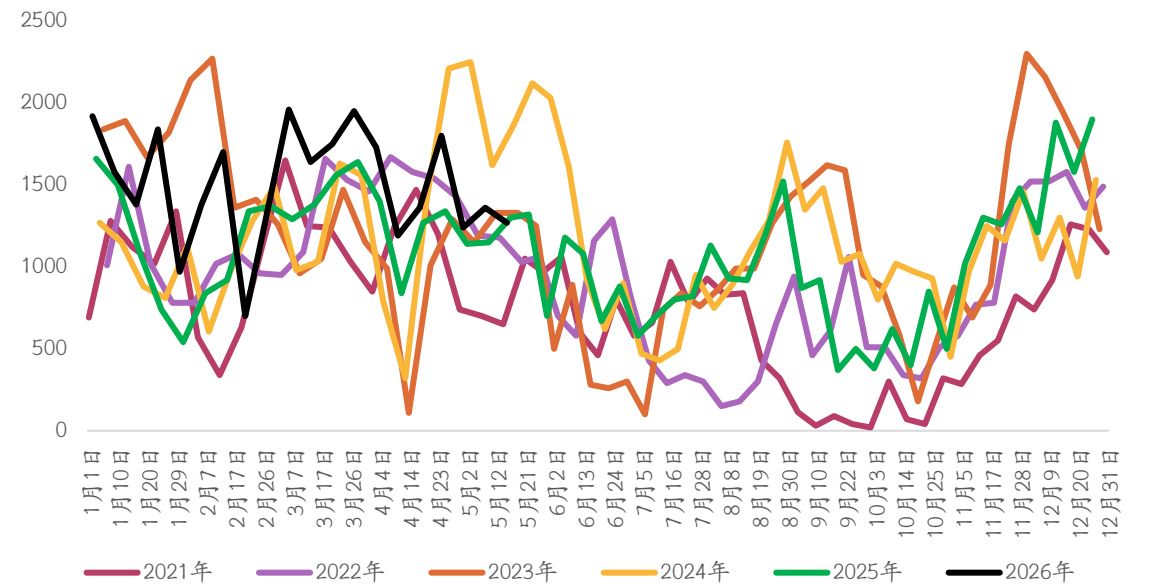
万吨	复合肥总库存	山东	河南	河北	湖北	江苏
2026-05-15	72.37	23.04	10.70	2.63	29.55	6.45
2026-05-08	69.06	22.83	10.58	2.50	27.00	6.15
2025-05-16	77.51	24.46	15.09	2.41	28.80	6.75
周环比	4.79%	0.92%	1.13%	5.20%	9.44%	4.88%
周同比	-6.63%	-5.81%	-29.09%	9.13%	2.60%	-4.44%

8.下游需求：复合肥价格走势及对原料尿素加工量

图表：复合肥市场价格（单位：元/吨）



图表：山东复合肥企业原料加工量（单位：吨）

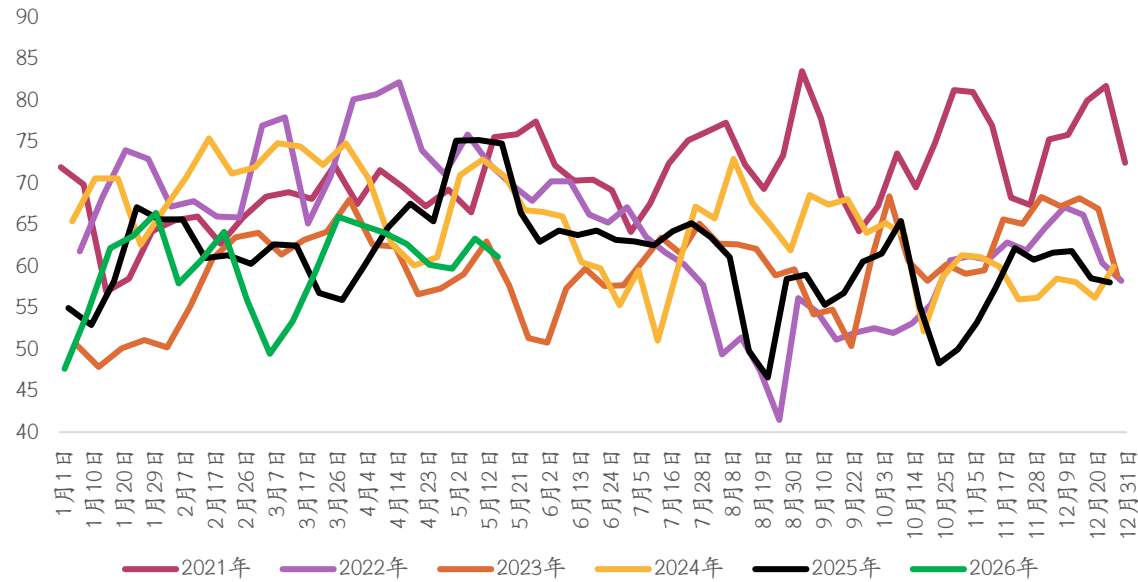


资料来源：iFind，光大期货研究所

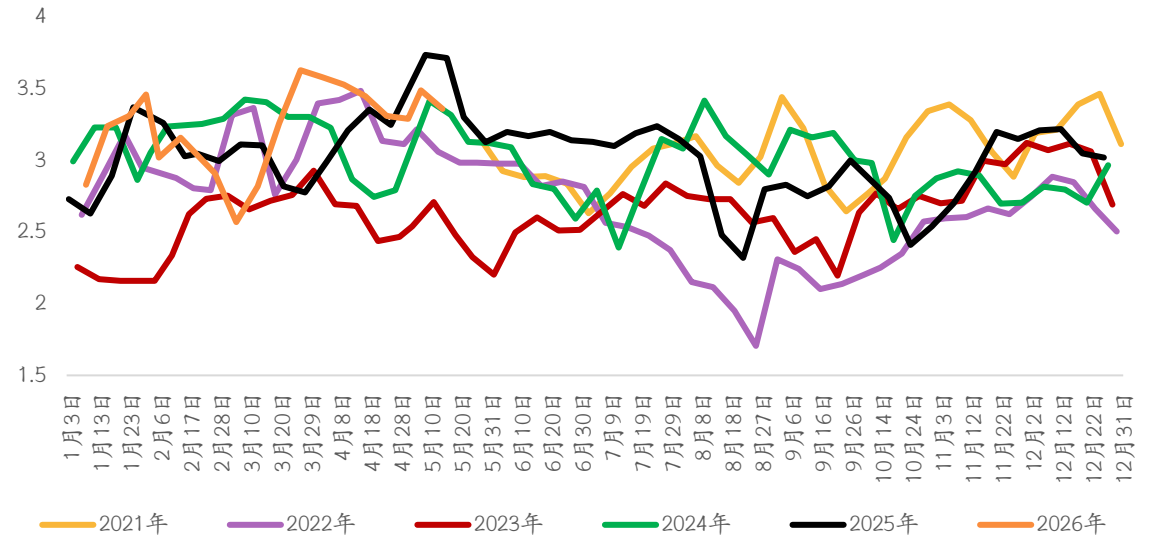
元/吨	山东45%S (15-15-15)
2026-05-14	3450
2026-05-12	3500
周度变化	-50
涨跌幅	-1.43%

8.下游需求：三聚氰胺行业开工率及周度产量

图表：三聚氰胺周度开工率（单位：%）



图表：三聚氰胺周度产量（单位：万吨）



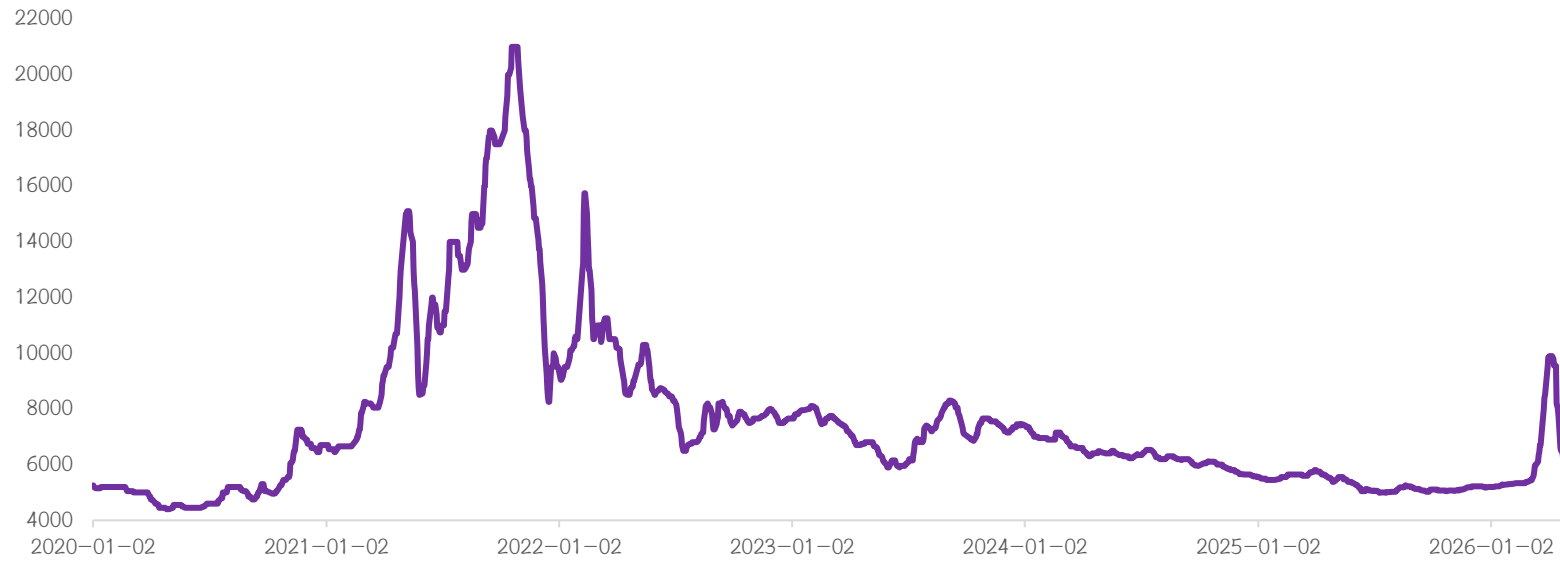
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	三聚氰胺开工率(%)
2026-05-15	61.15
2026-05-08	63.36
2025-05-16	74.82
周环比	-2.21
周同比	-13.67

日期	三聚氰胺周度产量(万吨)
2026-05-15	3.36
2026-05-08	3.49
2025-05-09	3.74
周环比	-3.72%
周同比	-10.09%

8.下游需求：三聚氰胺价格走势

图表：三聚氰胺市场价格（单位：元/吨）

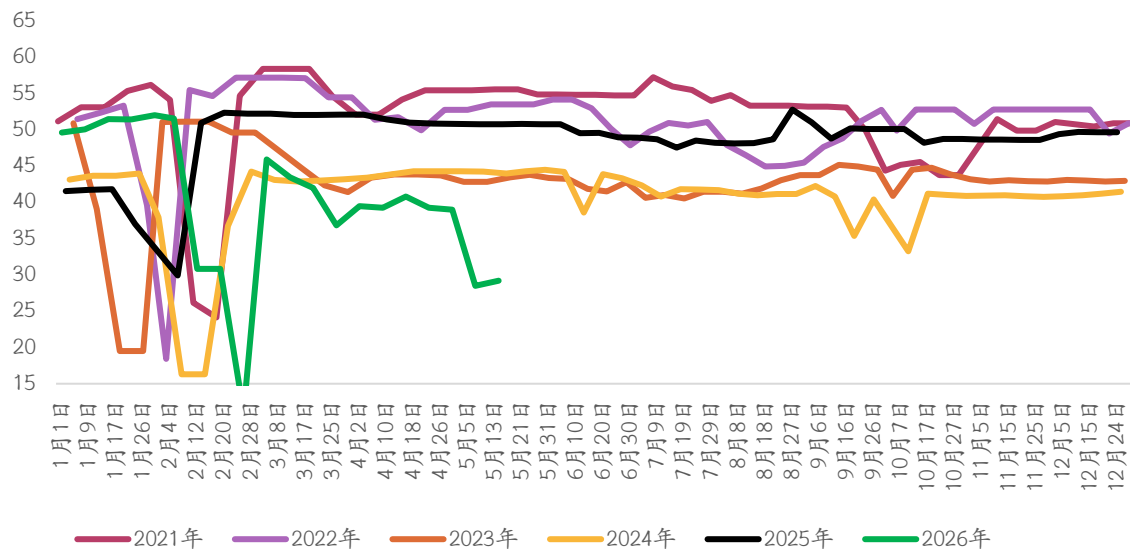


资料来源：Mysteel, iFind, 光大期货研究所

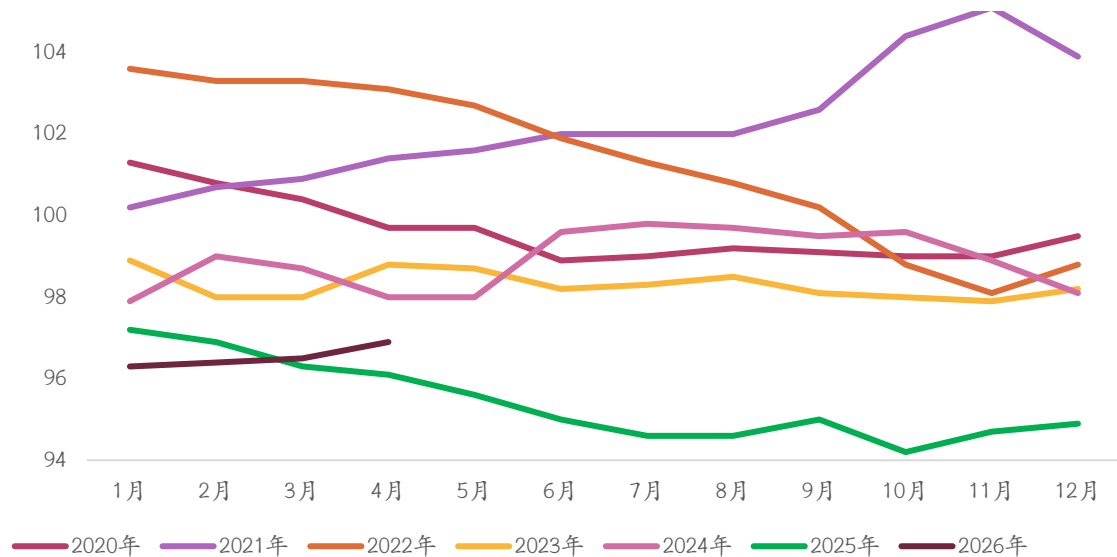
日期	三聚氰胺山东主流价 (元/吨)
2026-05-14	6050
2026-05-13	6050
2026-05-12	6100
2026-05-11	6100
2026-05-09	6100
周度变化	-50

8.下游需求：胶黏剂开工率以及人造板指数

图表：胶粘剂周度开工率（单位：%）



图表：人造板PPI



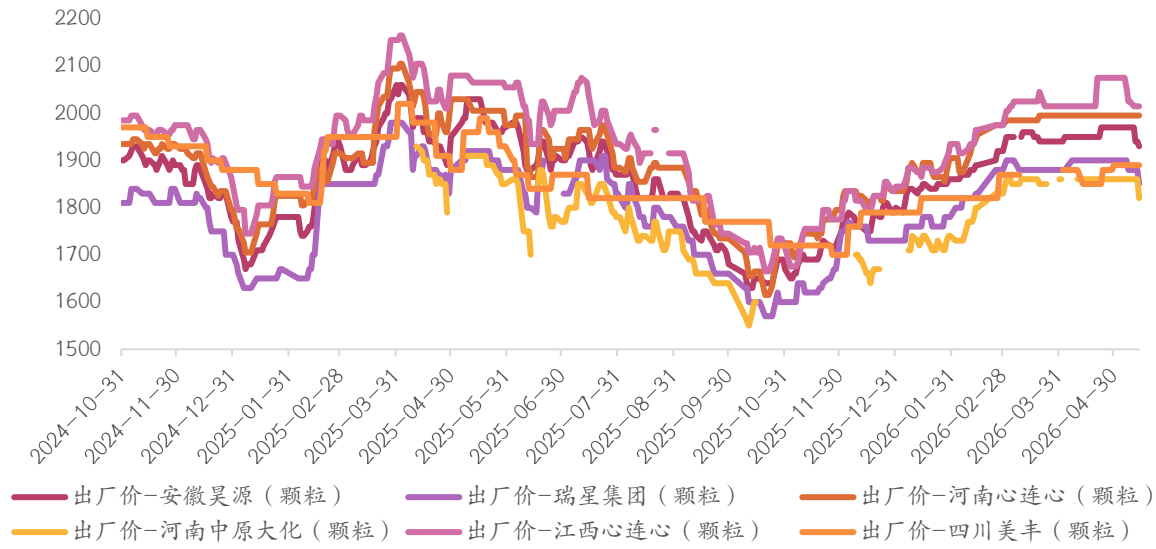
资料来源：iFind, 光大期货研究所

日期	胶黏剂开工率(%)
2026-05-15	29.18
2026-05-08	28.47
2025-05-23	50.80
周环比	0.71
周同比	-21.62

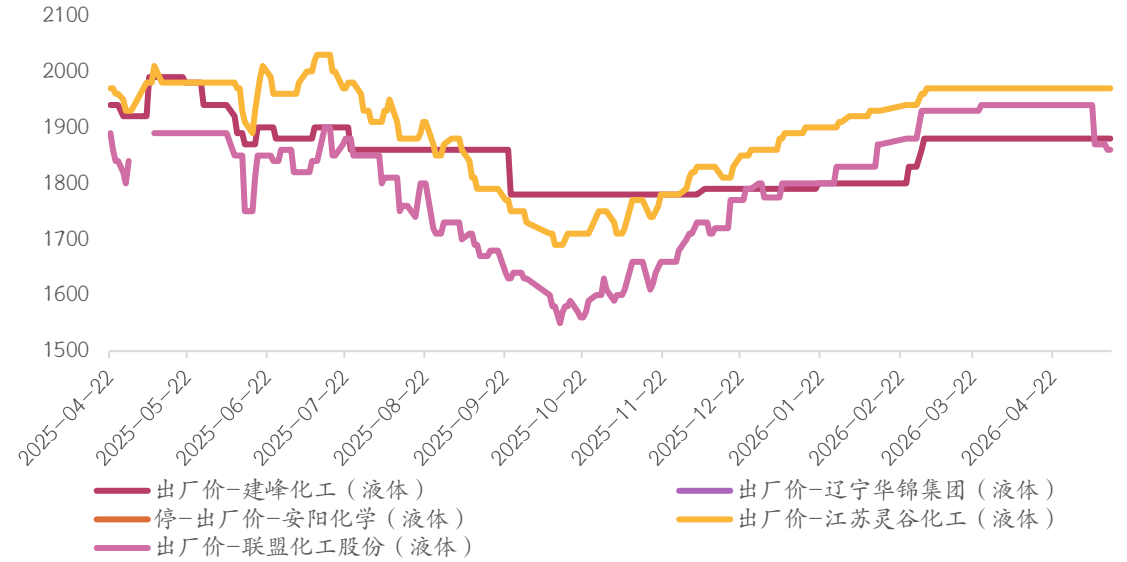
	人造板PPI	当月同比
2026-04	96.90	-3.10
2026-03	96.50	-3.50
2025-04	96.10	-3.90
月环比	0.40	/

8.下游需求：车用尿素价格走势

图表：车用尿素（颗粒）价格（单位：元/吨）



图表：车用尿素（液体）价格（单位：元/吨）

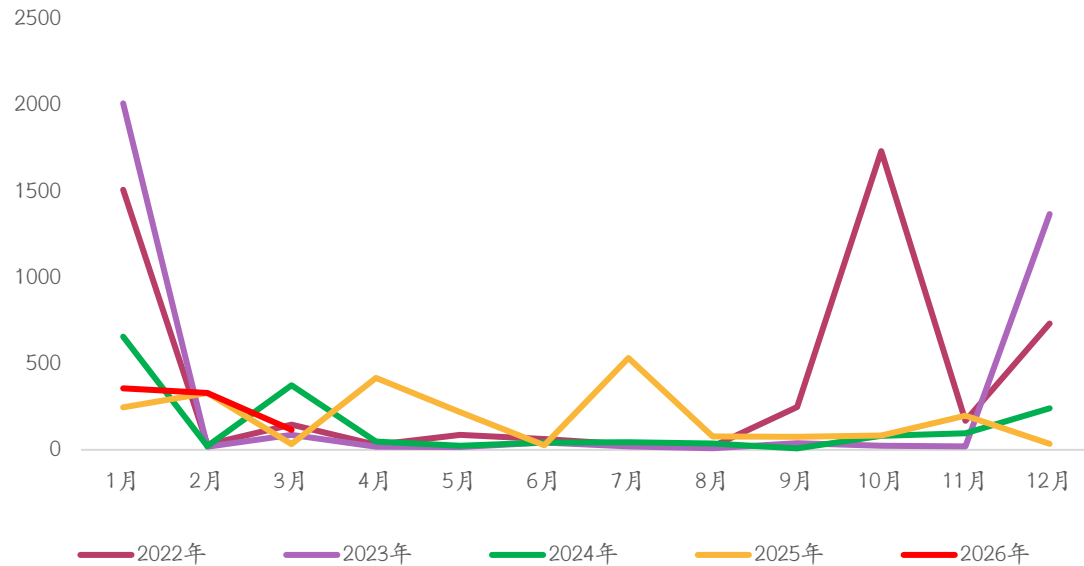


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

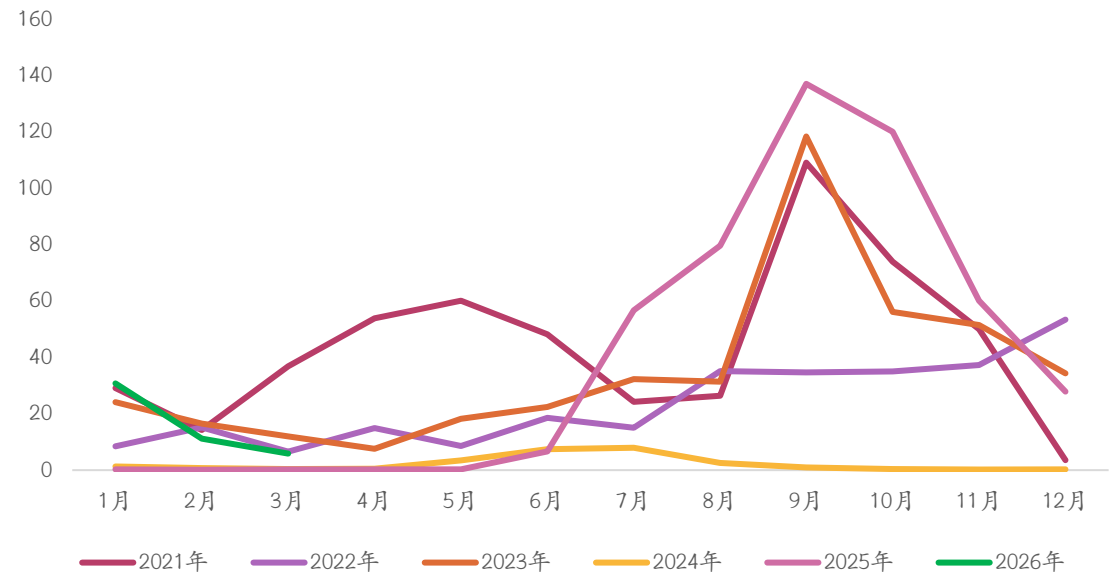
元/吨	颗粒状出厂价			液体出厂价	
	安徽昊源	山东瑞星	河南心连心	江苏灵谷	联盟化工
2026-05-14	1930	1850	1995	1970	1860
2026-05-13	1940	1880	1995	1970	1860
2026-05-12	1940	1880	1995	1970	1870
2026-05-11	1970	1880	1995	1970	1870
2026-05-09	1970	1880	1995	1970	1870
2026-05-08	1970	1880	1995	1970	1870
周环比	-40	-30	0	0	-10

9. 尿素月度进出口数量

图表：中国尿素月度进口数量（单位：吨）



图表：中国尿素月度出口数量（单位：万吨）



资料来源：海关数据，光大期货研究所

日期	进口量(吨)	出口量(万吨)
2026-03-31	116.20	5.87
2026-02-28	329.99	11.15
2025-03-31	35.25	0.23
2025-02-28	338.66	0.14
月环比	-64.79%	-47.34%
月同比	229.64%	2452.76%

10.国际市场：印度招标情况概览

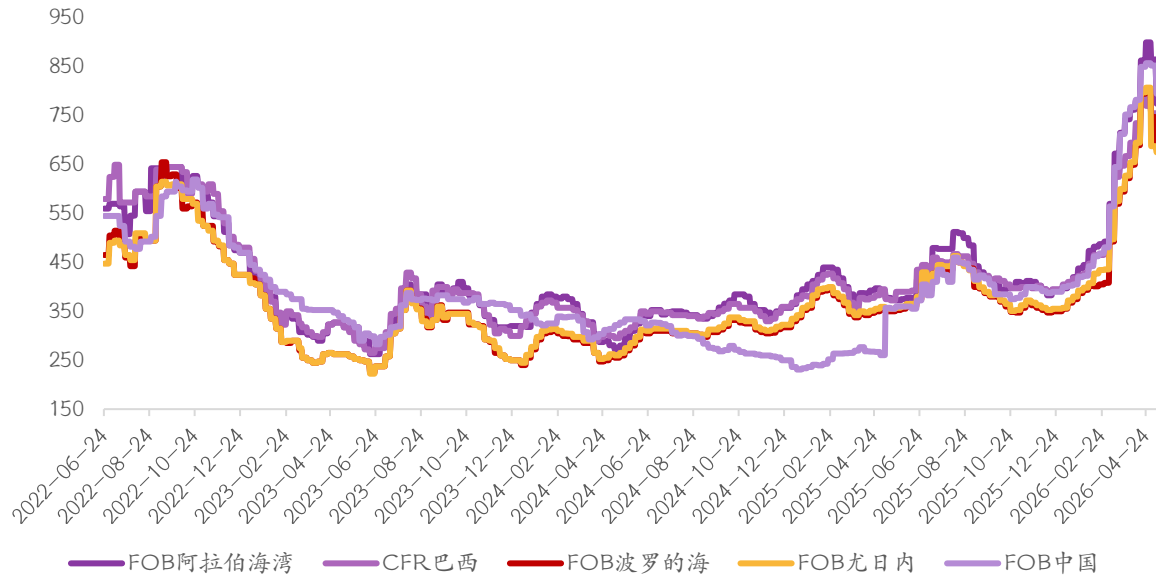
图表：印度国际尿素招标一览表

发布时间	开标时间	有效期截止时间	船期截止日	发布公司	最终采购量(万吨)	中国供货量(万吨)	东海岸最低价(CFR美元/吨)
2024/3/15	2024/3/27	2024/4/8	2024/5/20	RCF	34	0	347.7
2024/6/24	2024/7/8	2024/7/18	2024/8/27	IPL	43.4	0	365
2024/8/14	2024/8/29	2024/9/13	2024/10/3	NFL	113	0	349.88
2024/9/19	2024/10/3	2024/10/14	2024/11/20	RCF	超60	0	389
2024/10/29	2024/11/11	2024/11/18	2024/12/25	IPL	/	0	本次只要求西海岸
2024/12/9	2024/12/19	2024/12/20	2025/2/10	NFL	18.7	0	299(或有误差)
2025/1/11	2025/1/23	2025/1/31	2025/3/5	RCF	50+	0	427
2025/3/26	2025/4/8	2025/4/15	2025/6/12	IPL	88.465	0	398.24
2025/5/28	2025/6/12	2025/6/26	2025/7/31	NFL	22.9	0	399
2025/6/24	2025/7/7	2025/7/17	2025/8/22	RCF	146.36	0	495
2025/7/24	2025/8/4	2025/8/8	2025/9/22	IPL	207.5	0	532
2025/8/15	2025/09/02	2025/09/10	2025/10/31	NFL	203.1	0	462.45
2025/10/1	2025/10/15	2025/10/30	2025/12/10	RCF	43.07	1-2船	395
2025/11/7	2025/11/20	2025/11/28	2026/1/15	IPL	156.015	20-30	418.4
2025/12/16	2026/01/02	2026/01/16	2026/02/20	NFL	97.175	预计10-20万吨	426.8
2026/2/7	2026/2/18	2026/2/28	2026/3/31	RCF	130.775	0	512
2026/4/4	2026/4/15	2026/4/23	2026/6/14	IPL	250	0	959

资料来源：隆众资讯，卓创资讯，光大期货研究所

10. 国际市场尿素价格走势

图表：国际小颗粒尿素价格走势（单位：美元/吨）



图表：国际大颗粒尿素价格走势（单位：美元/吨）

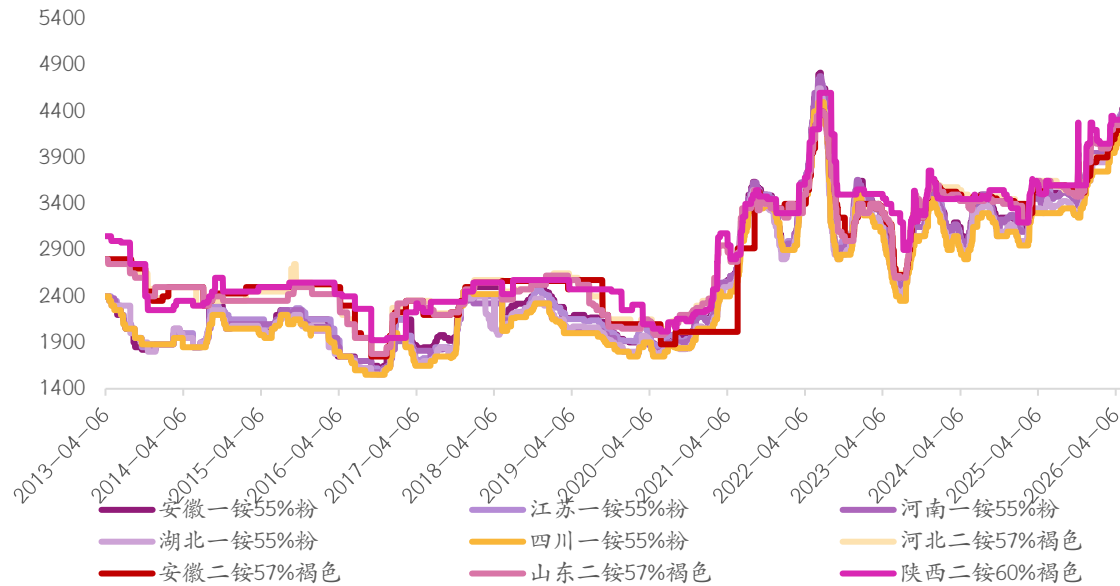


资料来源：Wind，光大期货研究所

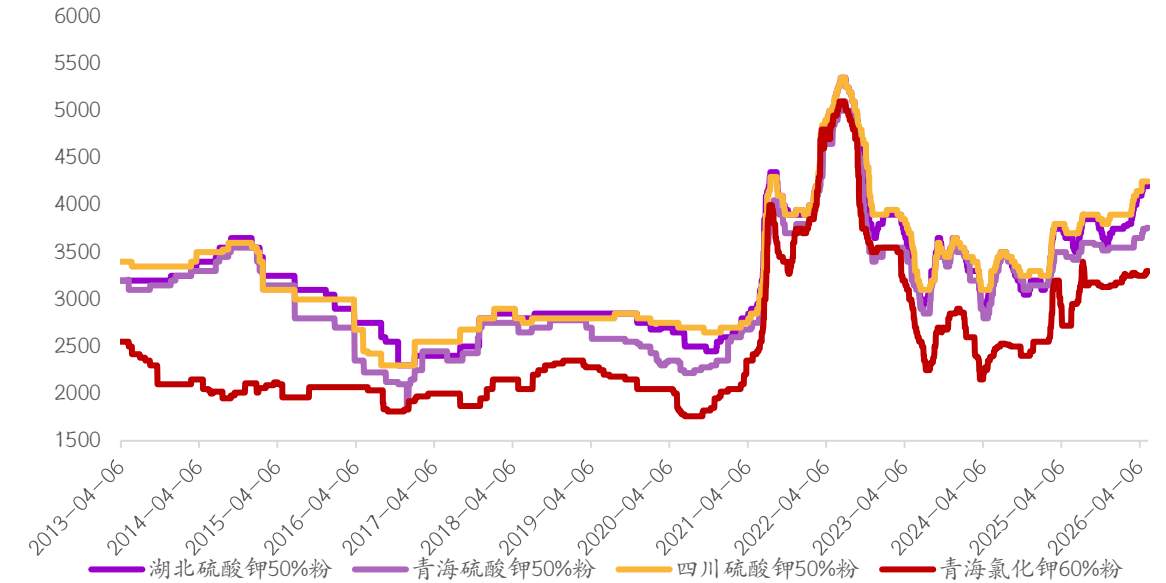
美元/吨	FOB阿拉伯海湾	CFR巴西	FOB波罗的海	FOB尤日内	FOB中国
2026-05-14	775.0	725.0	692.5	675.0	795.0
2026-05-13	775.0	725.0	692.5	675.0	795.0
2026-05-12	775.0	725.0	692.5	675.0	795.0
2026-05-11	775.0	725.0	692.5	675.0	795.0
2026-05-10	775.0	725.0	692.5	675.0	795.0
2026-05-09	775.0	725.0	692.5	675.0	795.0
2026-05-08	775.0	725.0	692.5	675.0	795.0
2026-05-07	865.0	755.0	747.5	687.5	852.5

11.相关品：磷肥、钾肥价格走势

图表：磷肥市场主流价格走势（单位：元/吨）



图表：钾肥市场主流价格走势（单位：元/吨）

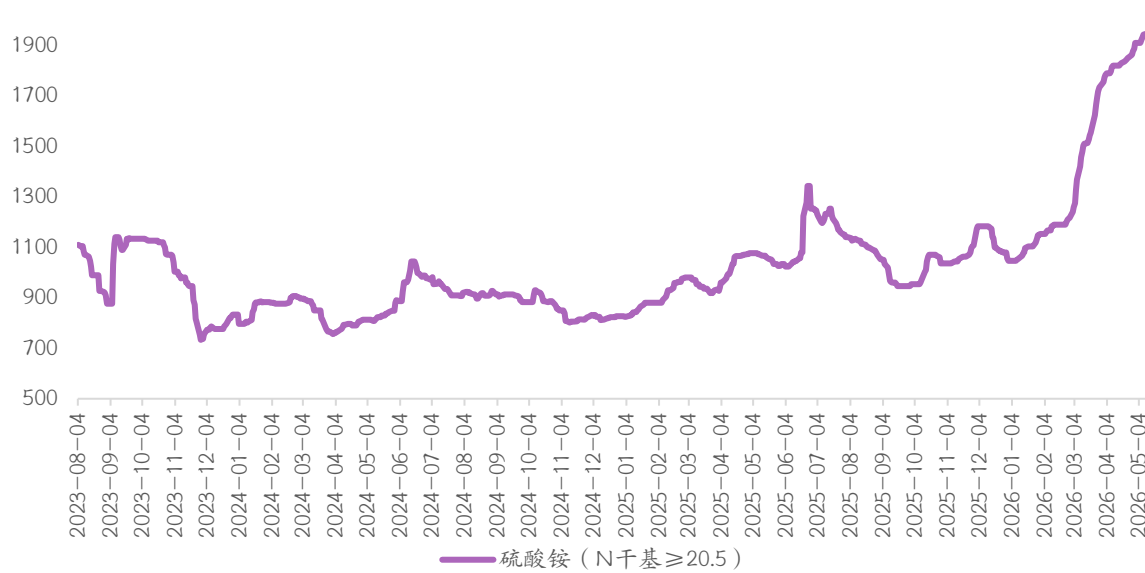


资料来源：Wind，光大期货研究所

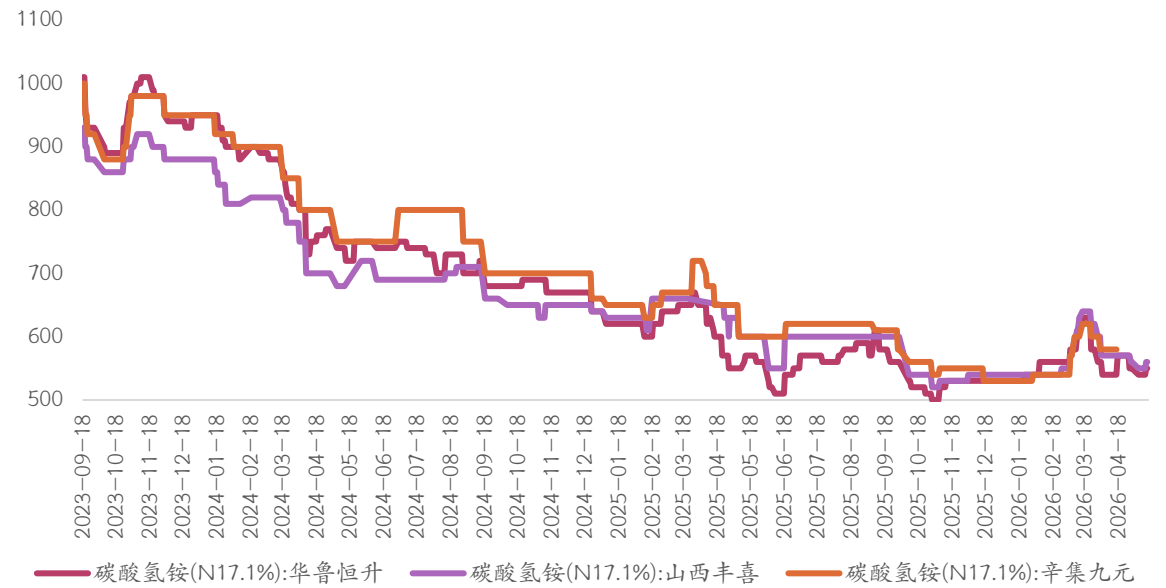
元/吨	安徽55%一铵	江苏55%一铵	55%一铵	湖北55%一铵	四川55%一铵	河北57%二铵	安徽57%二铵	山东57%二铵	陕西57%二铵	湖北50%硫酸钾	青海50%硫酸钾	四川50%硫酸钾	青海60%氯化钾
2026-05-15	4430	4400	4400	4250	4200	4200	4200	4250	4310	4200	3760	4250	3300
2026-05-08	4430	4400	4400	4300	4200	4200	4200	4250	4310	4200	3750	4250	3300
周环比	0	0	0	-50	0	0	0	0	0	0	10	0	0

11.相关品：小氮肥市场价格走势

图表：硫酸铵现货价（单位：元/吨）



图表：碳酸氢铵出厂价（元/吨）

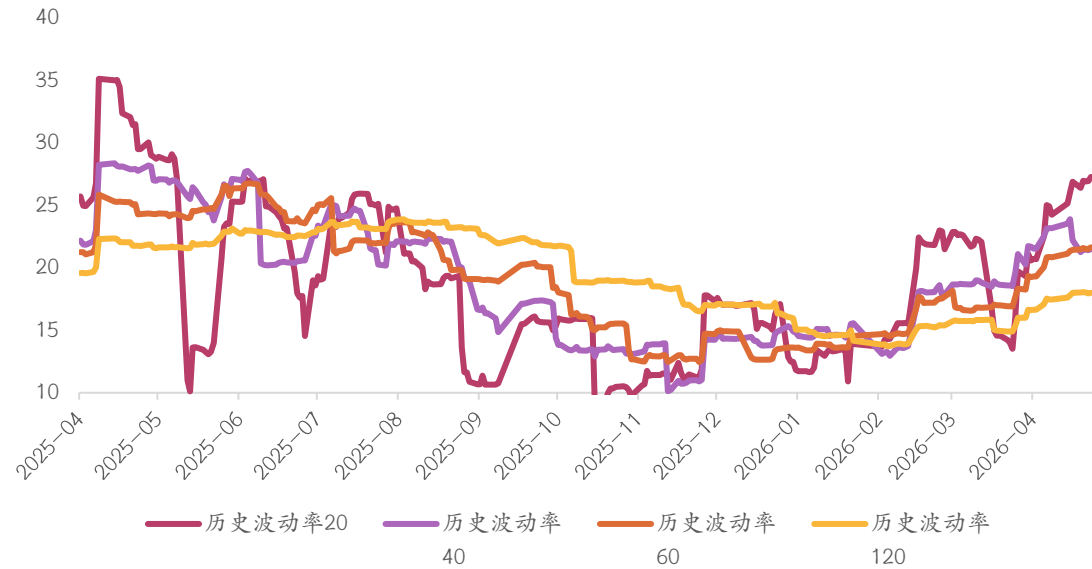


资料来源：iFind，光大期货研究所

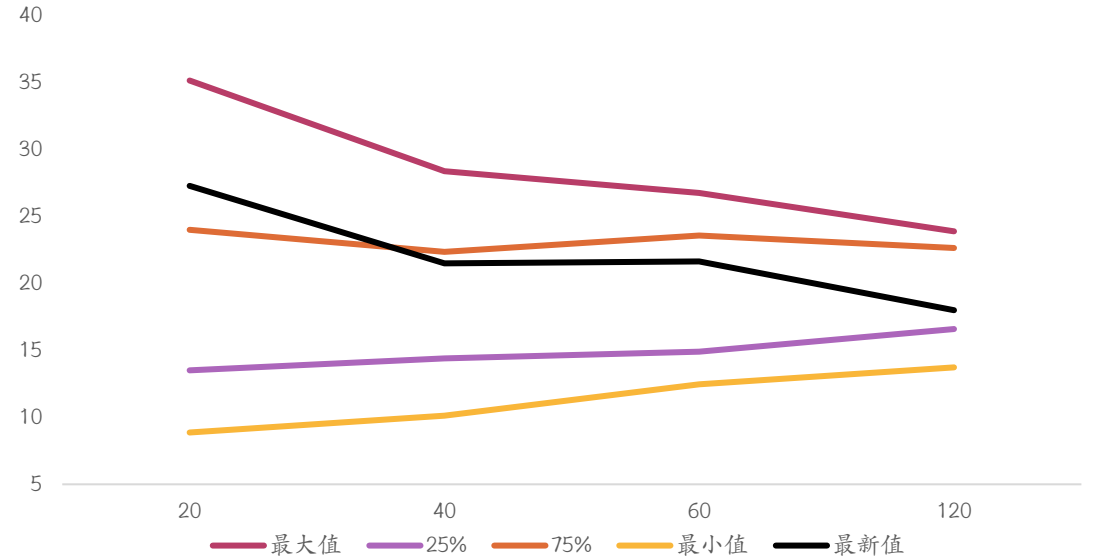
元/吨	硫酸铵 (N干基≥20.5)	碳酸氢铵(N17.1%):华鲁恒升
2026-05-15	1946.67	550
2026-05-14	1946.67	550
2026-05-13	1946.67	550
2026-05-12	1946.67	540
2026-05-11	1946.67	540
2026-05-09	#N/A	540
周度变化	#N/A	10

12. 尿素期权波动率及波动率锥

图表：尿素期权历史波动率



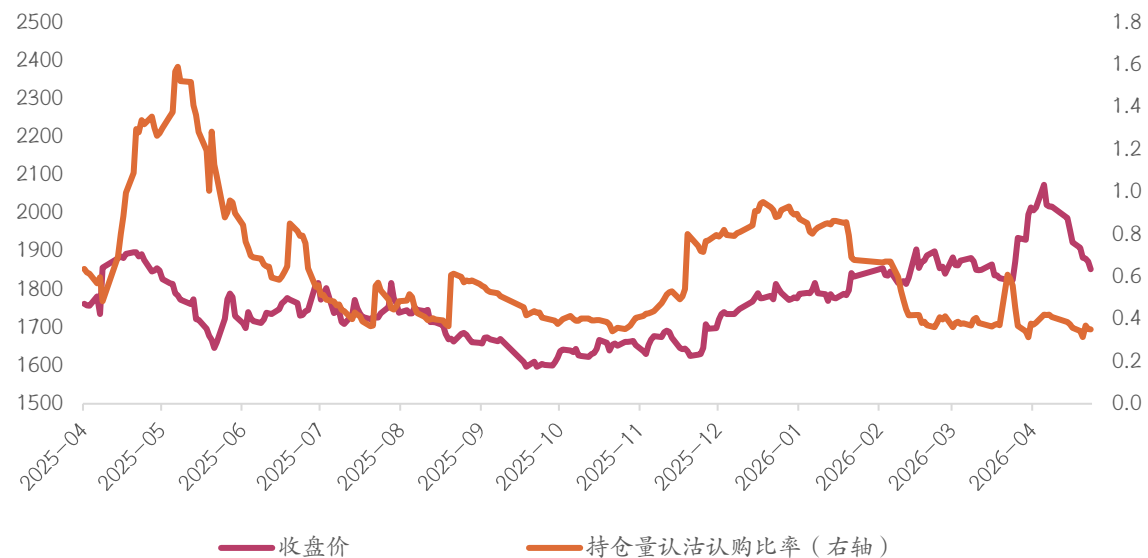
图表：尿素期权历史波动率锥



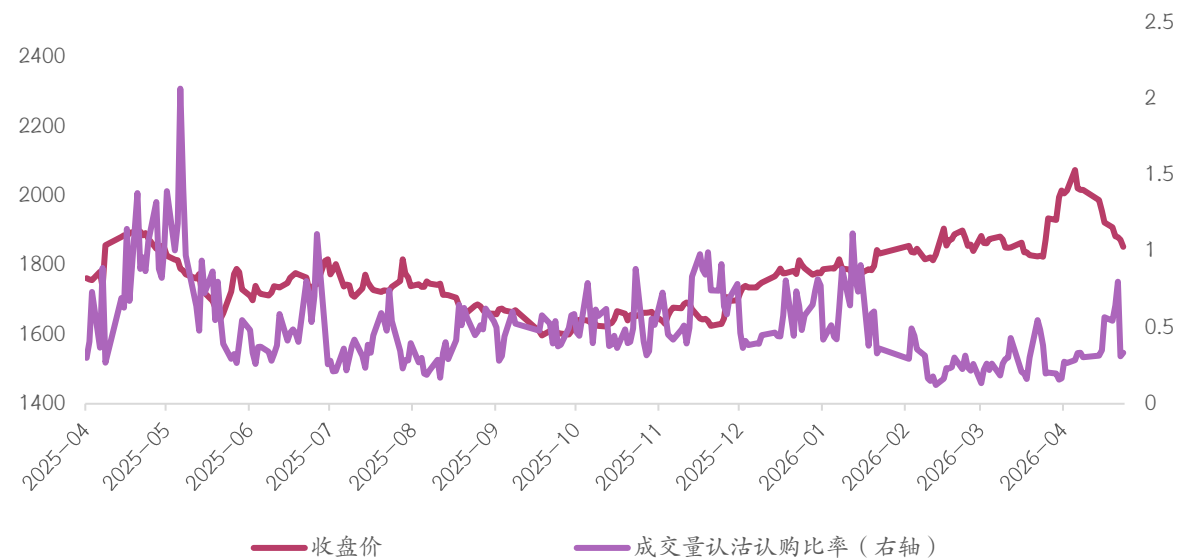
资料来源：Wind，光大期货研究所

13.尿素期权持仓量、成交量认沽认购比率

图表：尿素主力收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：尿素主力收盘价&期权成交量认沽认购比率

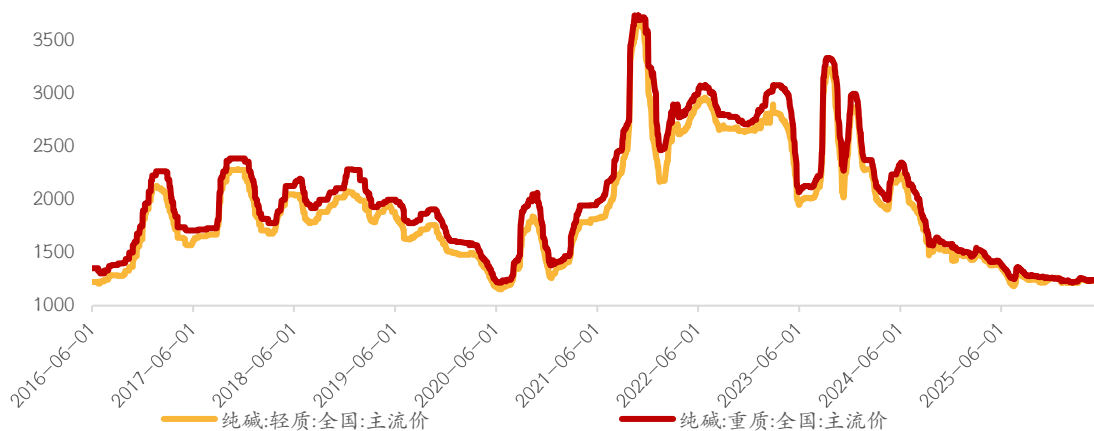


资料来源：Wind，光大期货研究所

纯碱：短期市场情绪偏弱，未来关注检修力度及出口

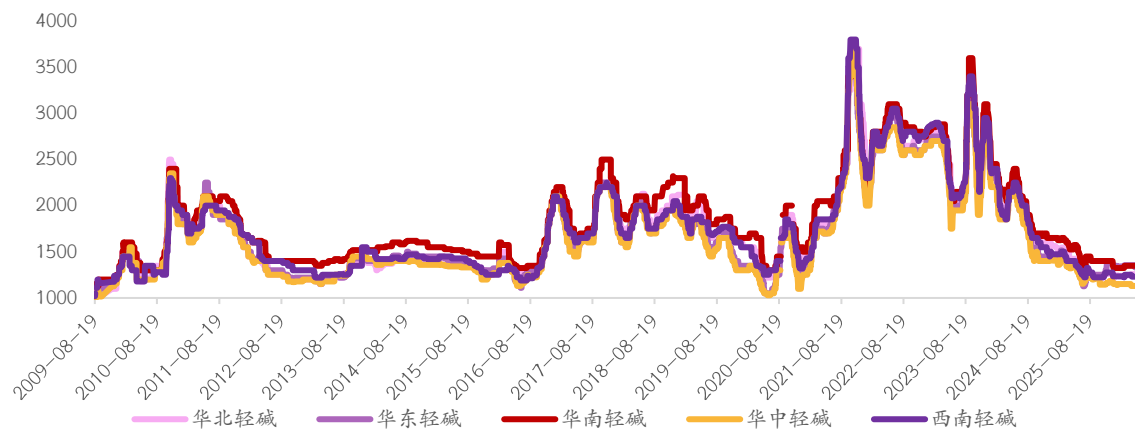
1. 纯碱现货价格

图表：国内轻碱、重碱市场价格走势图（单位：元/吨）

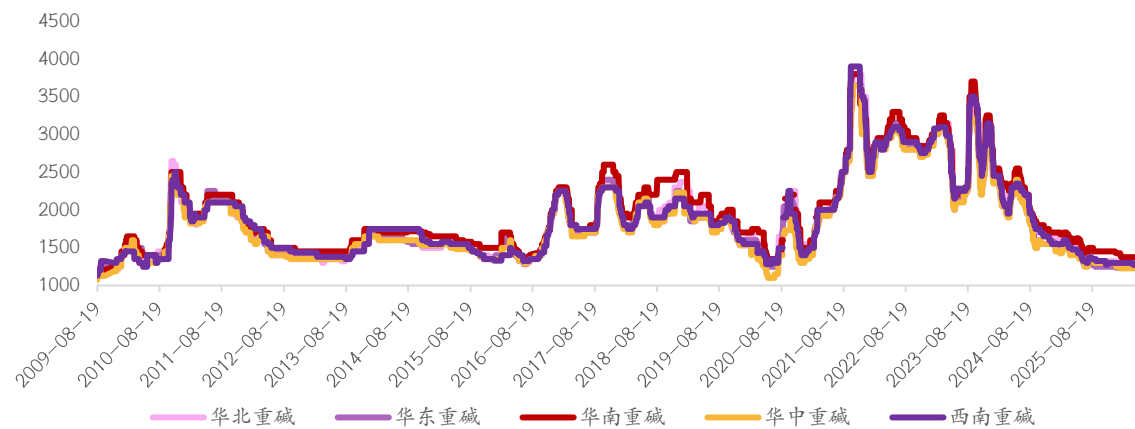


纯碱种类	轻碱 (元/吨)					重碱 (元/吨)				
	华北	华东	华南	华中	西南	华北	华东	华南	华中	西南
2026-05-15	1250	1330	1350	1130	1230	1275	1250	1375	1225	1275
2026-05-14	1250	1330	1350	1130	1230	1275	1250	1375	1225	1275
2026-05-13	1250	1330	1350	1130	1230	1275	1250	1375	1225	1275
2026-05-12	1250	1330	1350	1130	1230	1275	1250	1375	1225	1275
2026-05-11	1250	1330	1350	1130	1230	1275	1250	1375	1225	1275
2026-05-09	1260	1330	1350	1130	1230	1275	1250	1375	1225	1275
2026-05-08	1260	1355	1350	1130	1230	1275	1250	1375	1225	1275
周环比	-10	-25	0	0	0	0	0	0	0	0

图表：各地区轻碱市场价格走势图（单位：元/吨）



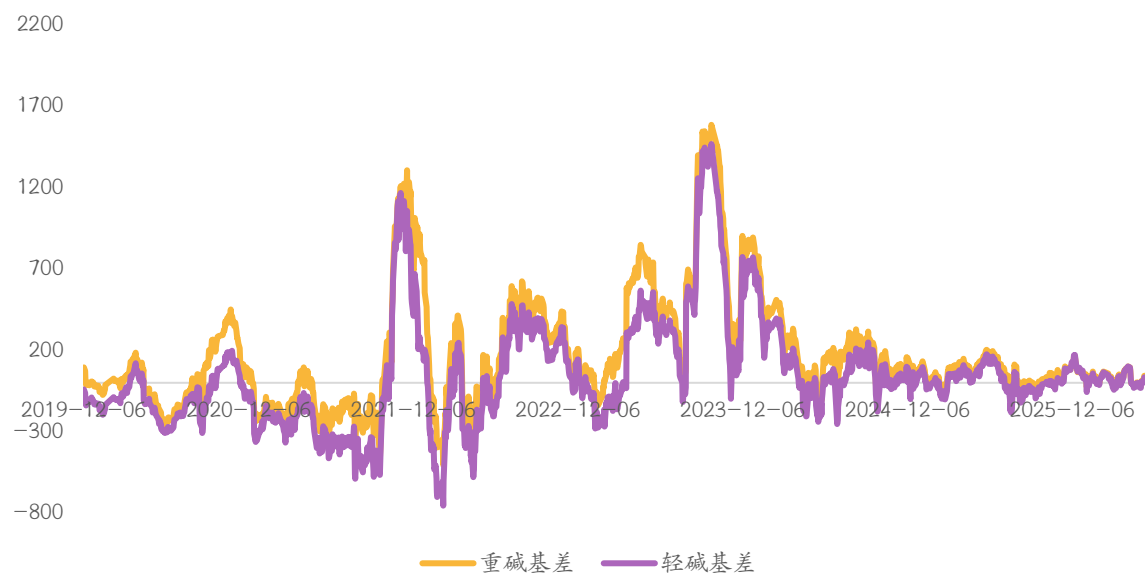
图表：各地区重碱市场价格走势图（单位：元/吨）



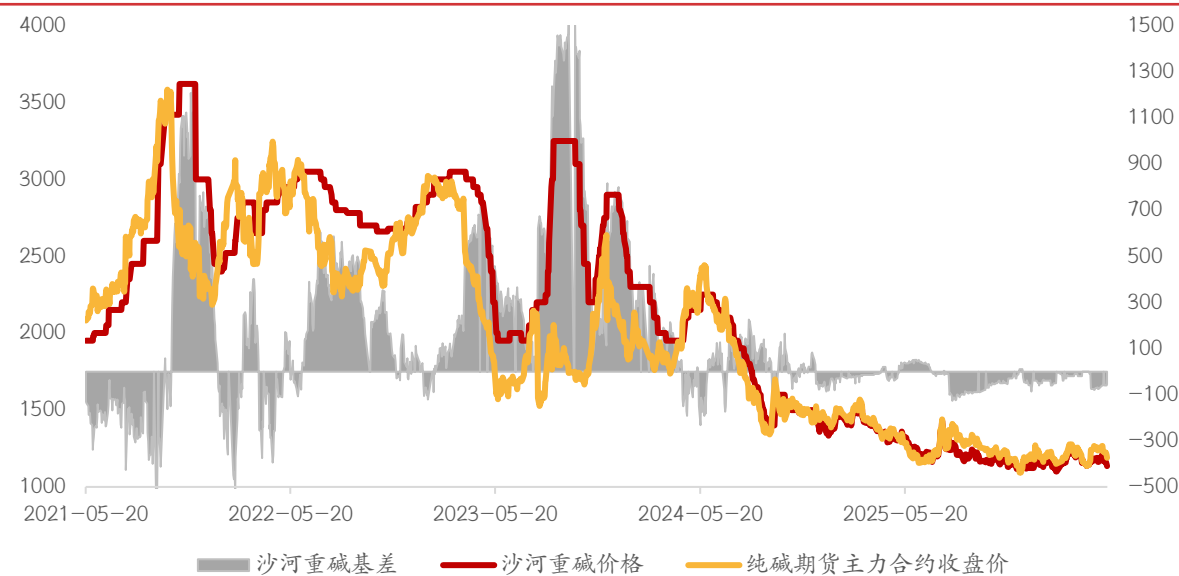
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

2. 纯碱基差

图表：轻碱、重碱基差-市场均价计算（单位：元/吨）



图表：沙河地区重碱基差（单位：元/吨）

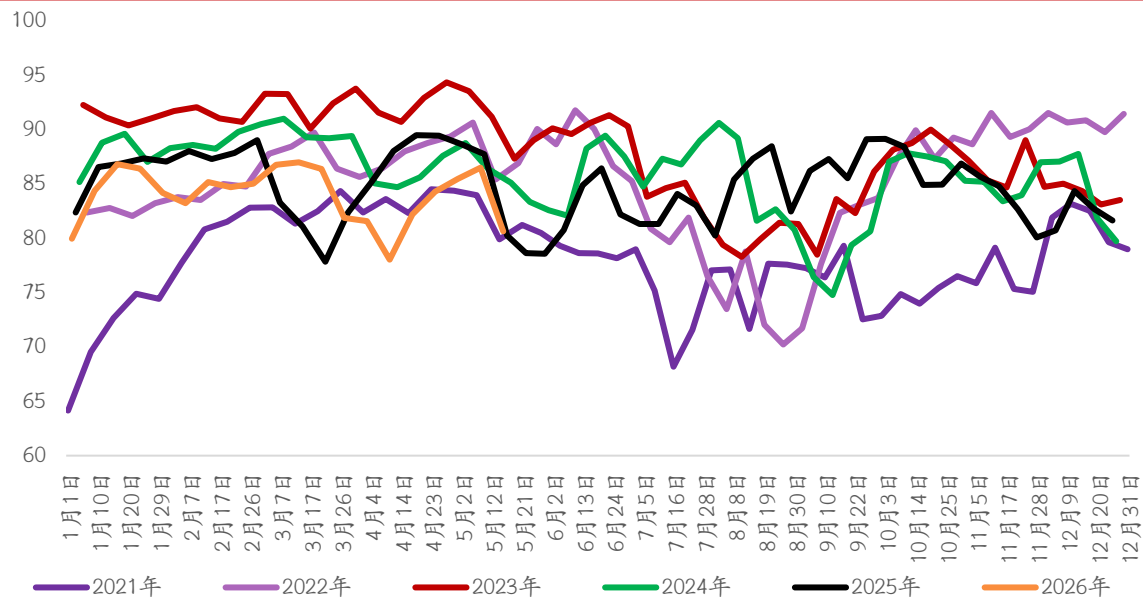


资料来源：iFind，光大期货研究所

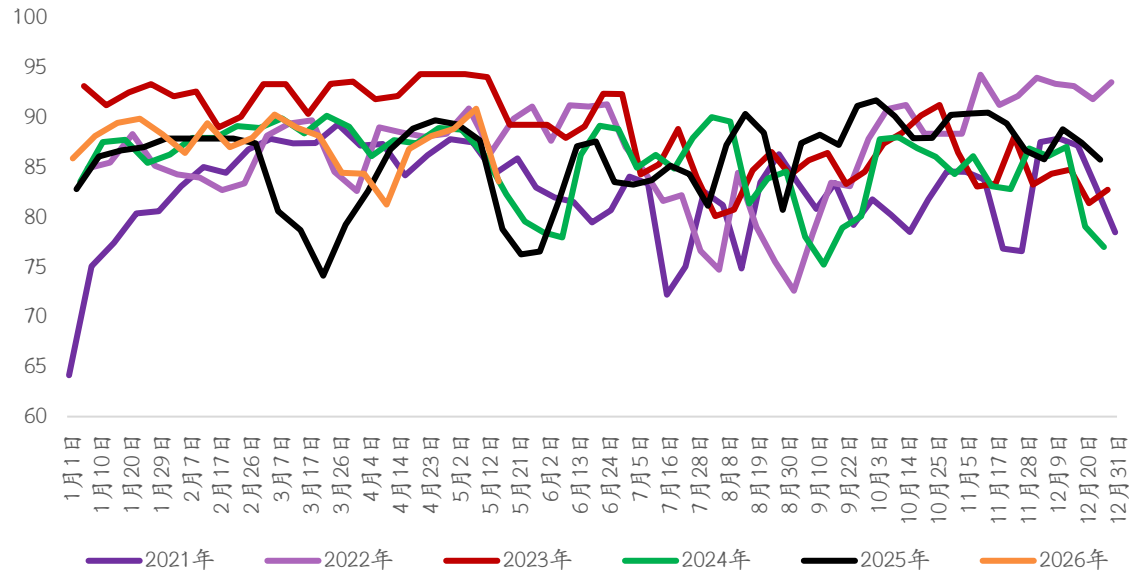
元/吨	沙河重碱价格	纯碱期货主力合约收盘价	沙河重碱基差
2026-05-15	1135	1190	-55
2026-05-08	1168	1228	-60

3.纯碱行业开工率

图表：纯碱行业周度开工率（单位：%）



图表：百万吨以上大型企业开工率（单位：%）

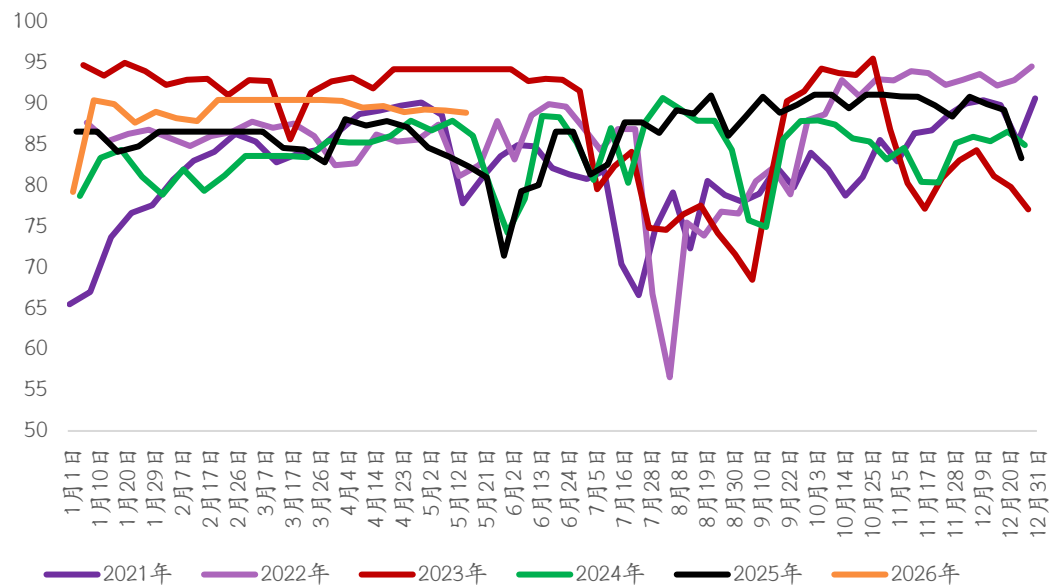


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

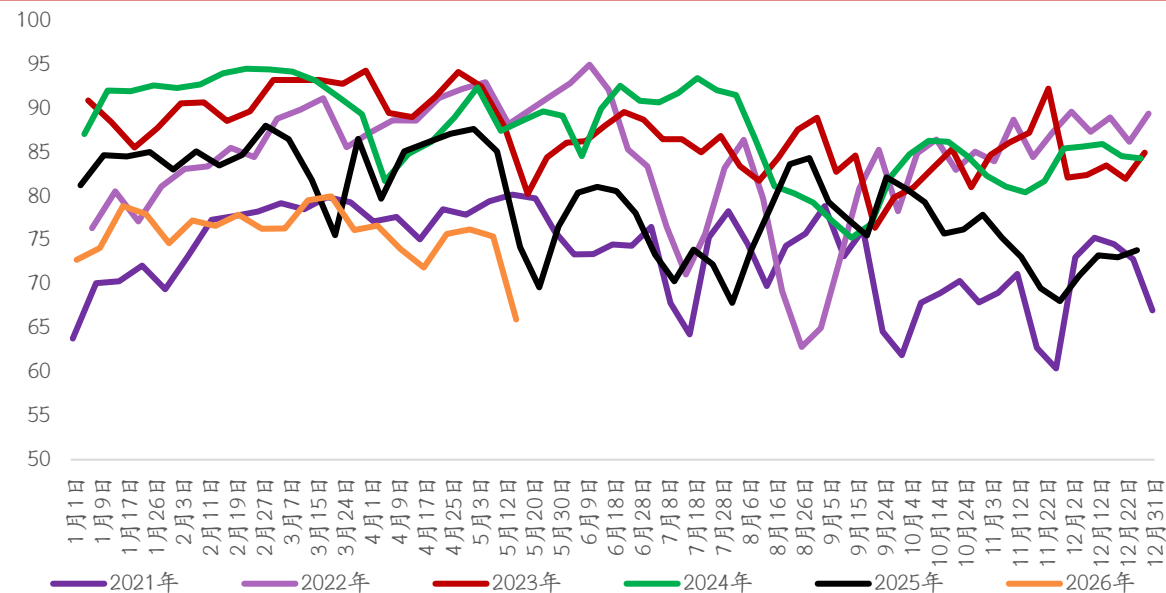
%	行业整体开工率	百万吨及以上企业
2026-05-15	80.64	83.60
2026-05-08	86.50	90.90
2025-05-16	80.27	78.81
周环比	-5.86	-7.30
周同比	0.37	4.79

3.纯碱行业开工率：氨碱与联碱

图表：氨碱企业开机率（单位：%）



图表：联碱企业开机率（单位：%）

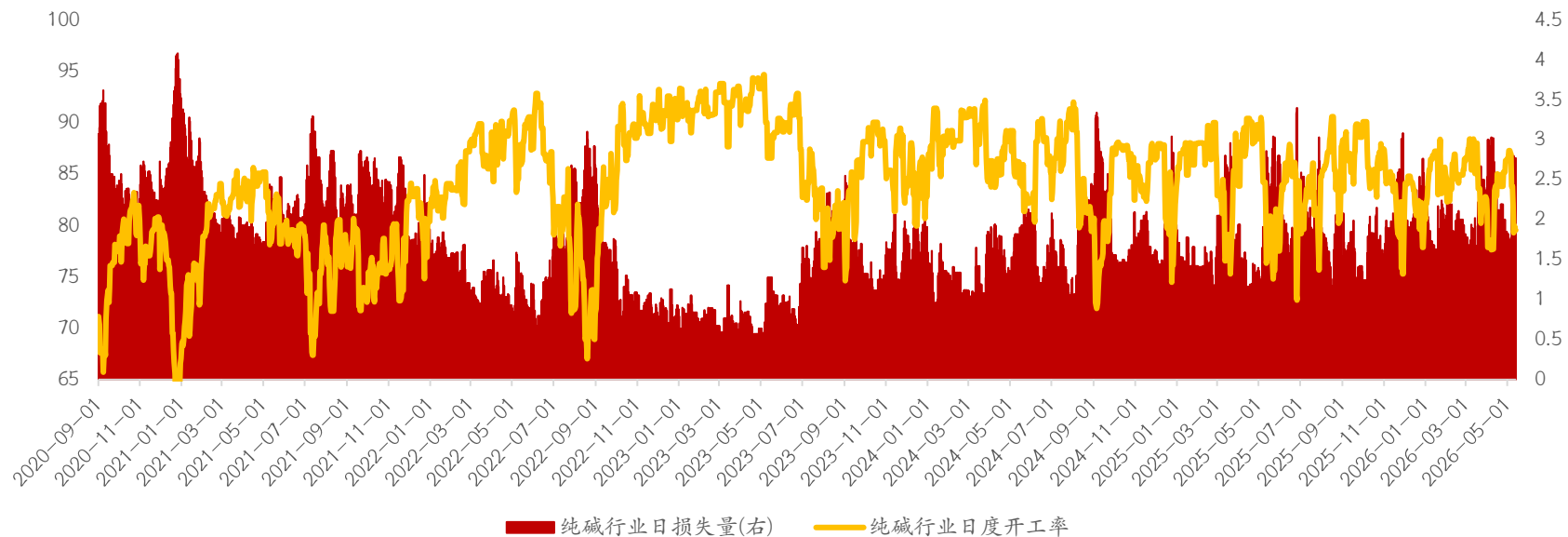


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

%	氨碱企业	联碱企业
2026-05-15	88.88	65.97
2026-05-08	89.15	75.43
2025-05-16	82.27	74.23
周环比	-0.27	-9.46
周同比	6.61	-8.26

3.纯碱行业开工率：日度开工率及日损失量

图表：纯碱行业日度开工率、日损失量走势图（单位：%；万吨）

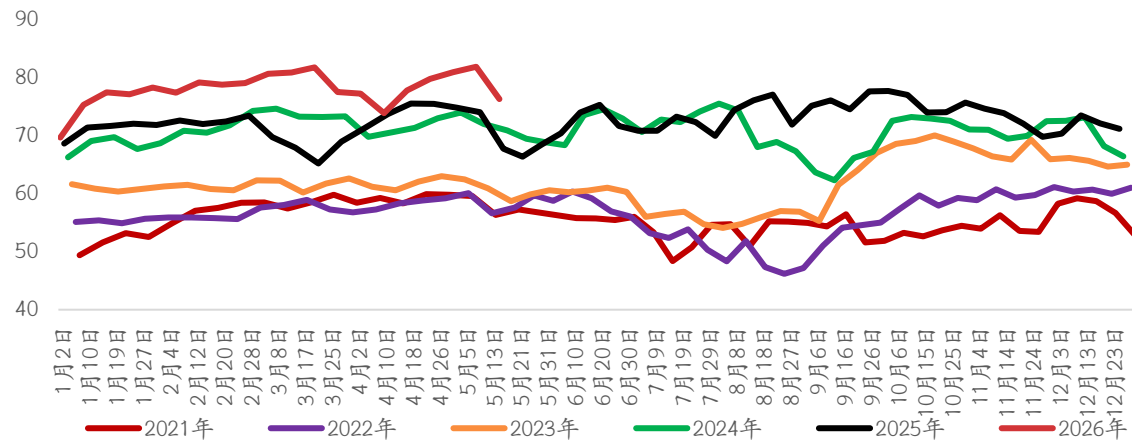


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

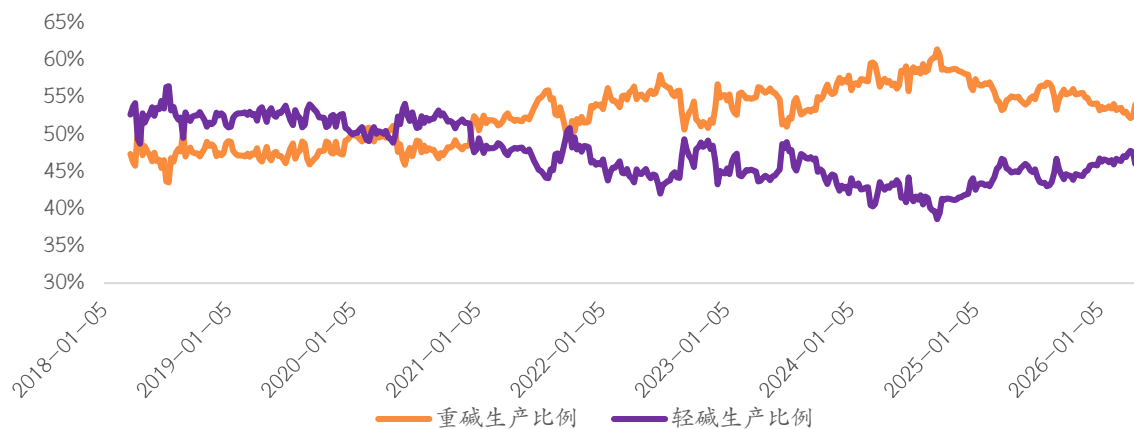
	日度开机率(%)	日损失量(万吨)
2026-05-13	79.53	2.77
2026-05-06	86.92	1.77
变化	-7.39	56.50%

4. 纯碱产量

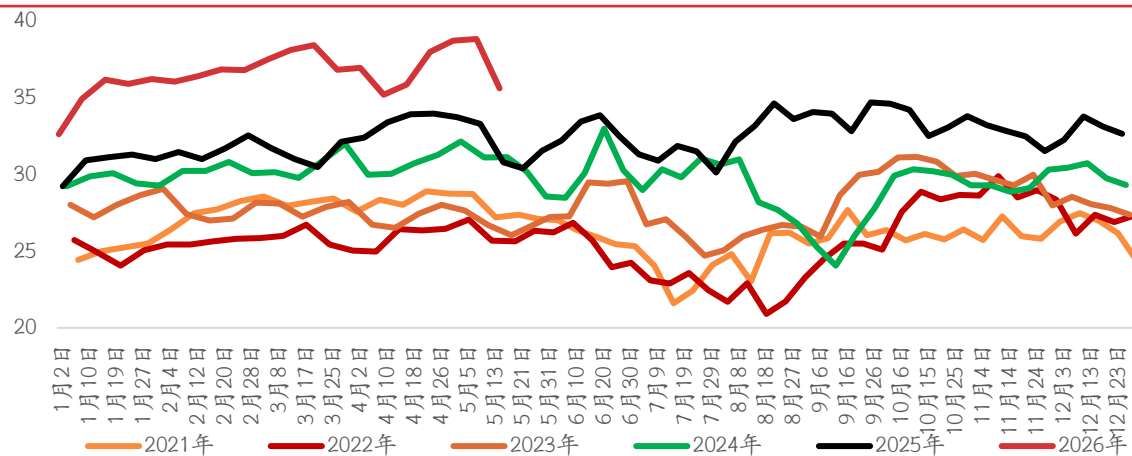
图表：纯碱周度产量（单位：万吨）



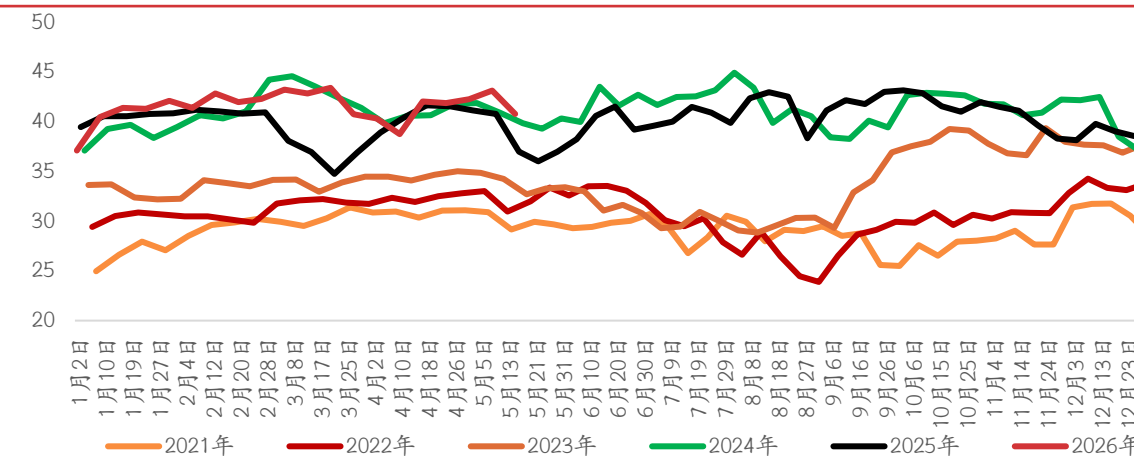
图表：轻、重碱产量占比趋势图（%）



图表：轻碱周度产量（单位：万吨）



图表：重碱周度产量（单位：万吨）



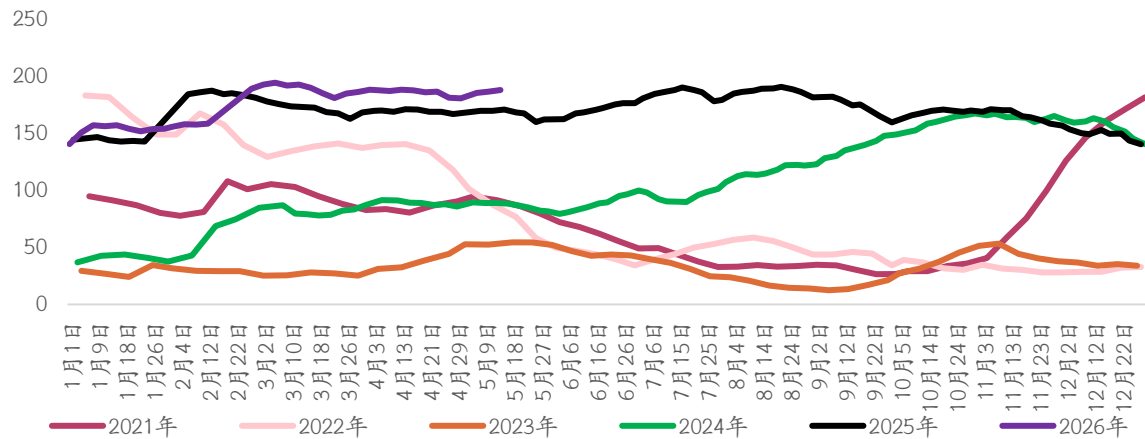
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

4. 纯碱产量

万吨	纯碱周度产量	重碱周度产量	轻碱周度产量
2026-05-15	76.37	40.77	35.6
2026-05-08	81.92	43.11	38.81
2025-05-16	67.77	36.99	30.78
周环比	-6.77%	-5.43%	-8.27%
周同比	12.69%	10.22%	15.66%

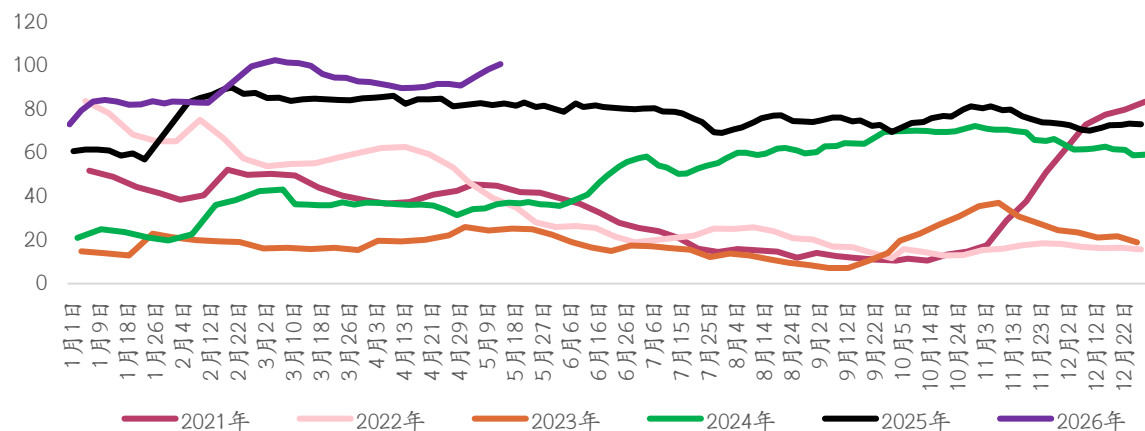
5. 纯碱企业库存

图表：纯碱企业周度库存（单位：万吨）

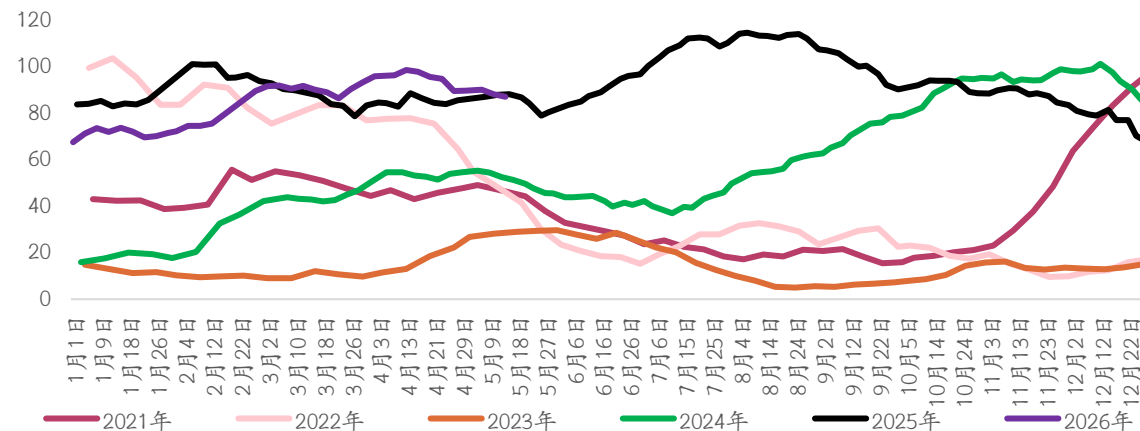


万吨	纯碱总库存	轻碱库存	重碱库存
2026-05-14	188.17	100.94	87.23
2026-05-11	186.82	98.60	88.22
2026-05-07	185.64	95.41	90.23
2025-05-19	168.75	81.82	86.93
环比上次	0.72%	2.37%	-1.12%
环比上周	1.36%	5.80%	-3.32%
同比	11.51%	23.37%	0.35%

图表：轻碱周度库存（单位：万吨）



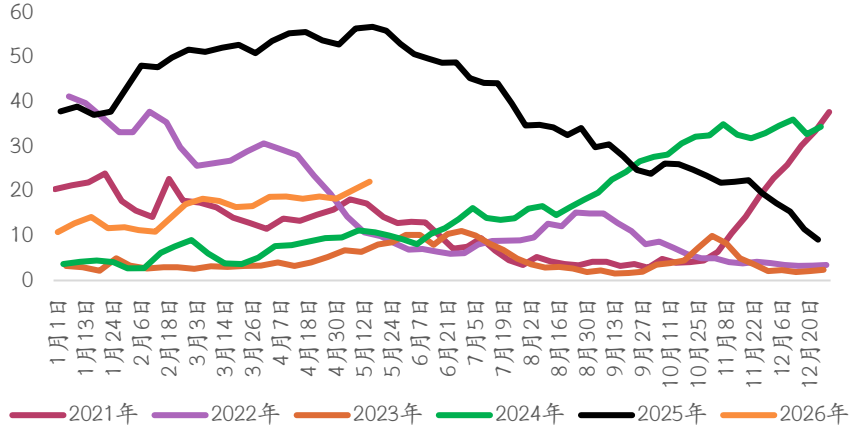
图表：重碱周度库存（单位：万吨）



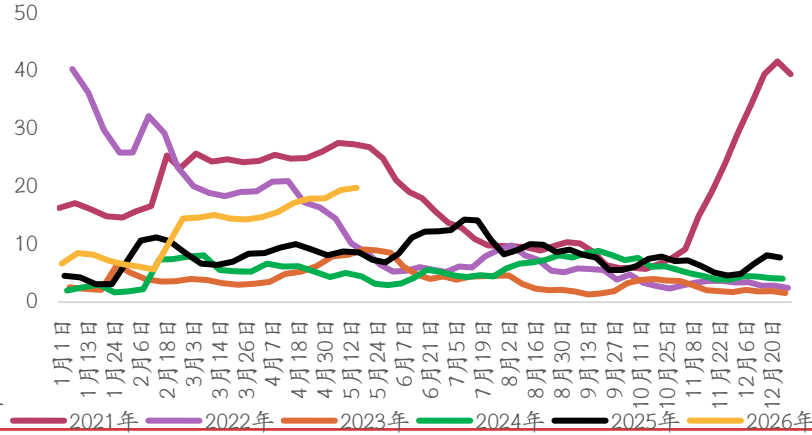
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

5. 纯碱企业库存

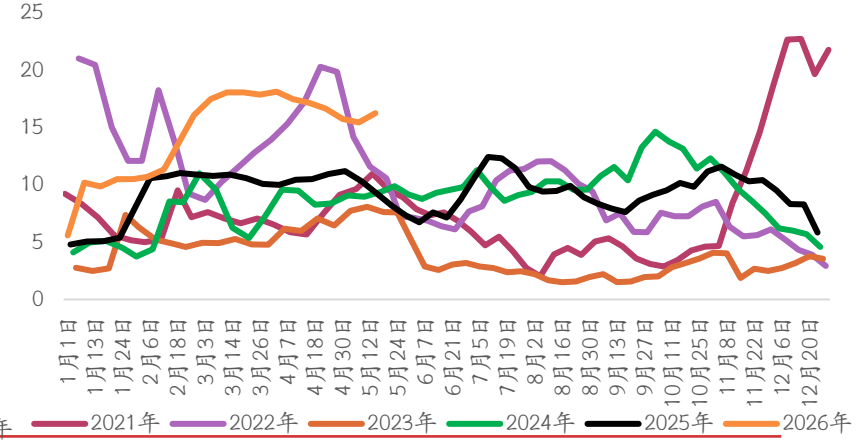
图表：华北纯碱库存（单位：万吨）



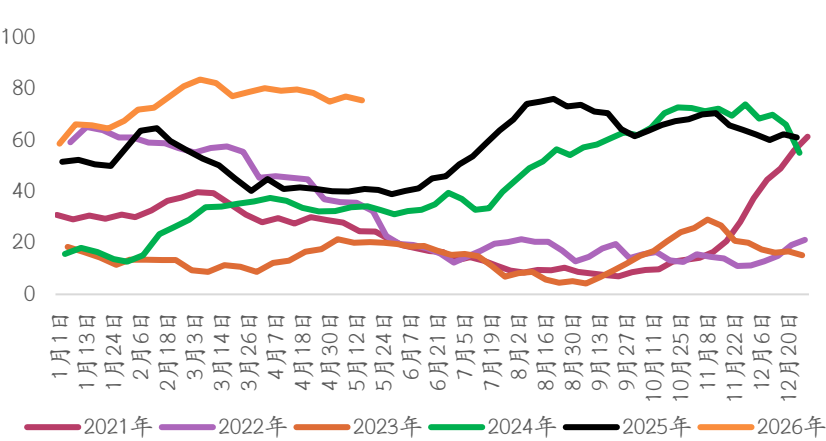
图表：华东纯碱库存（单位：万吨）



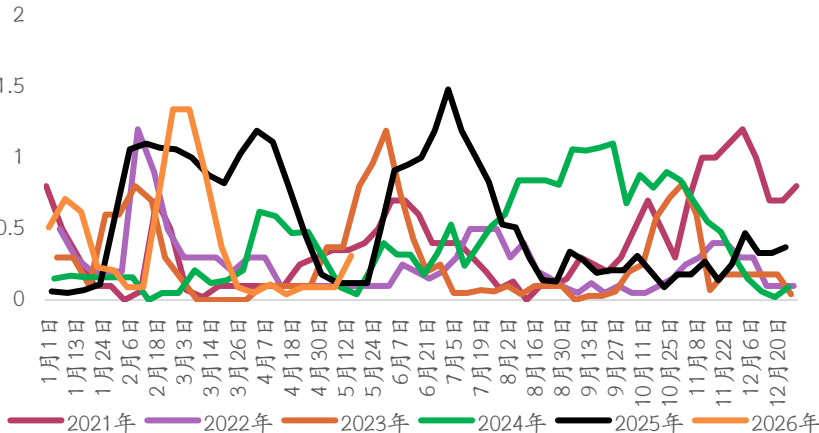
图表：华中纯碱库存（单位：万吨）



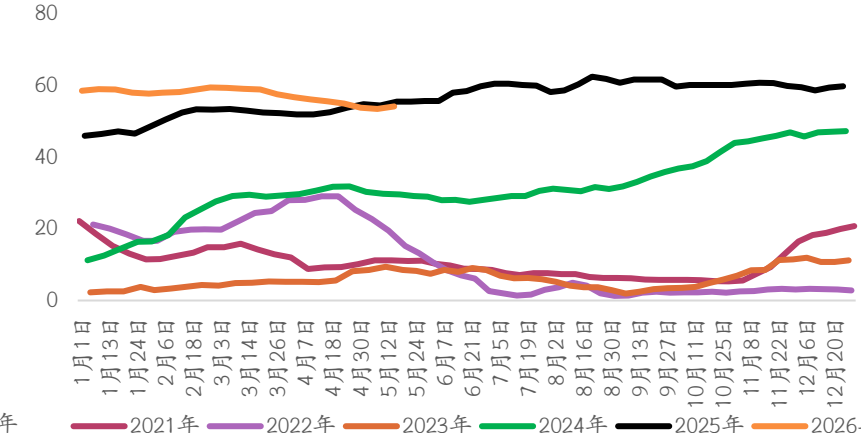
图表：西北纯碱库存（单位：万吨）



图表：华南纯碱库存（单位：万吨）



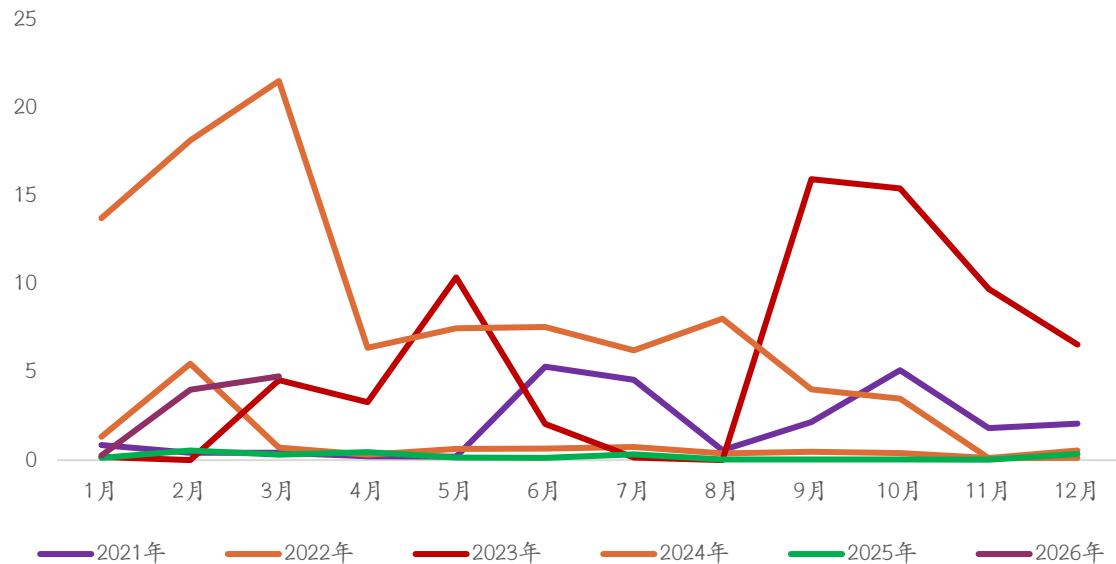
图表：西南纯碱库存（单位：万吨）



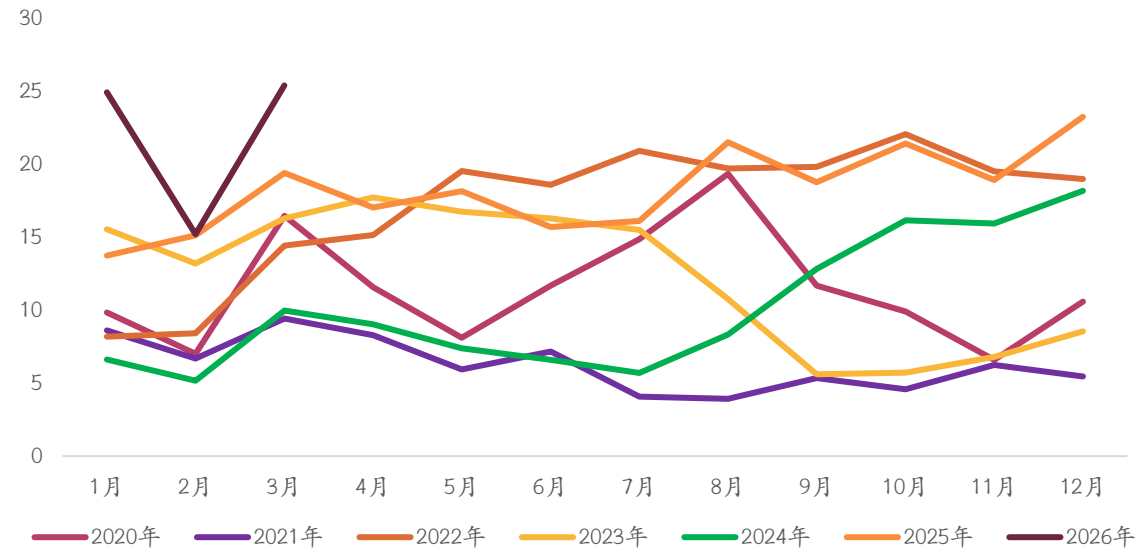
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

6. 纯碱月度进出口数量

图表：中国纯碱进口月度数量（单位：万吨）



图表：中国纯碱出口月度数量（单位：万吨）

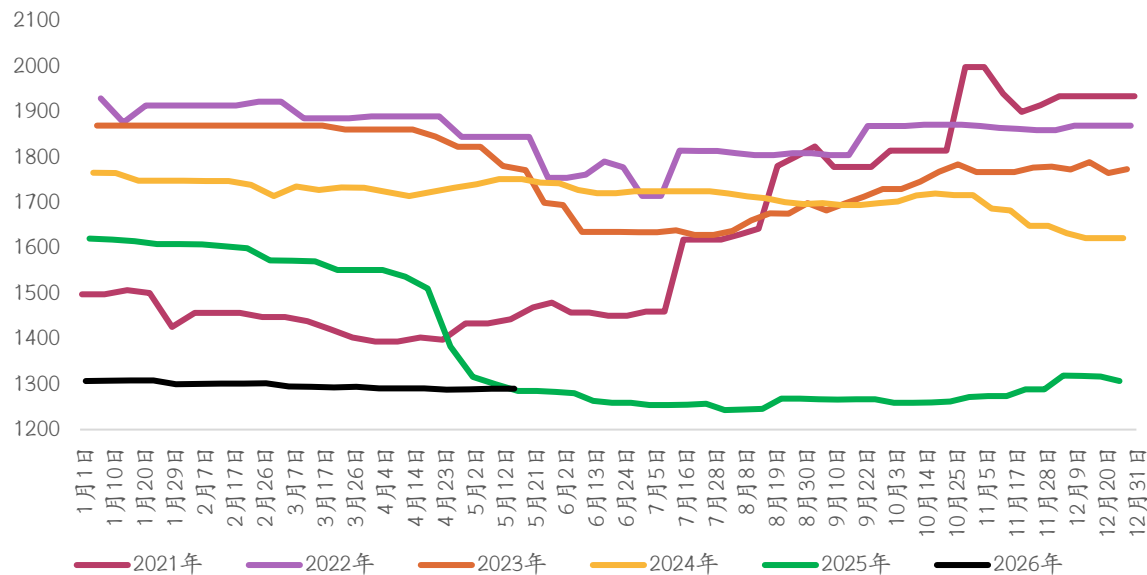


资料来源：海关数据，光大期货研究所

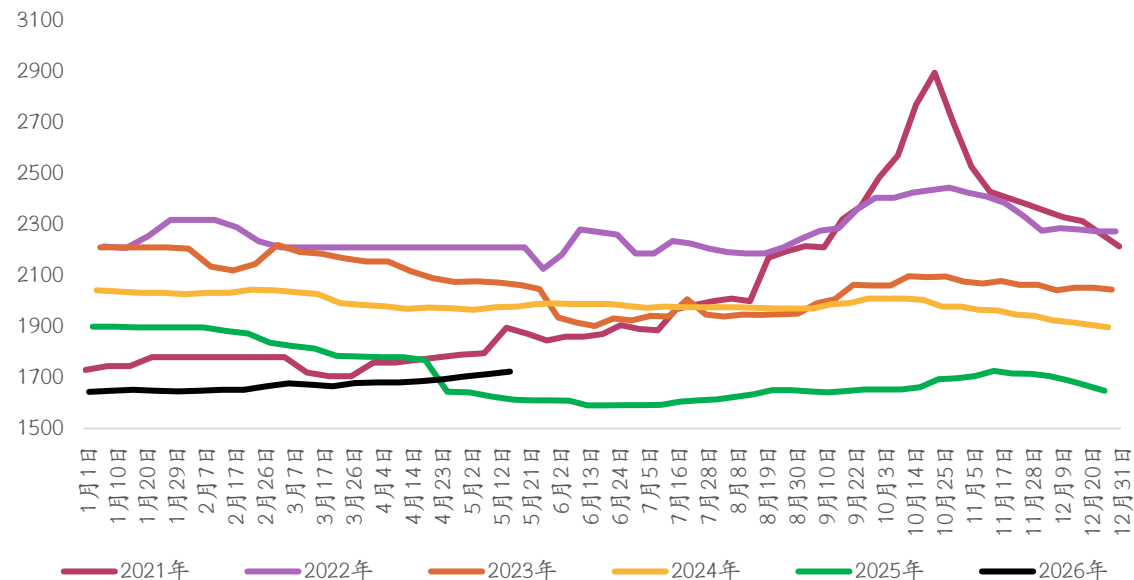
万吨	纯碱进口数量	纯碱出口数量
2026-03-31	4.76	25.43
2026-02-28	4.01	15.22
2025-03-31	0.32	19.43
2025-02-28	0.55	15.14
月度环比	18.76%	67.07%
月度同比	1393.26%	30.86%

7. 纯碱成本

图表：氨碱企业成本（单位：元/吨）



图表：联碱企业成本（单位：元/吨）

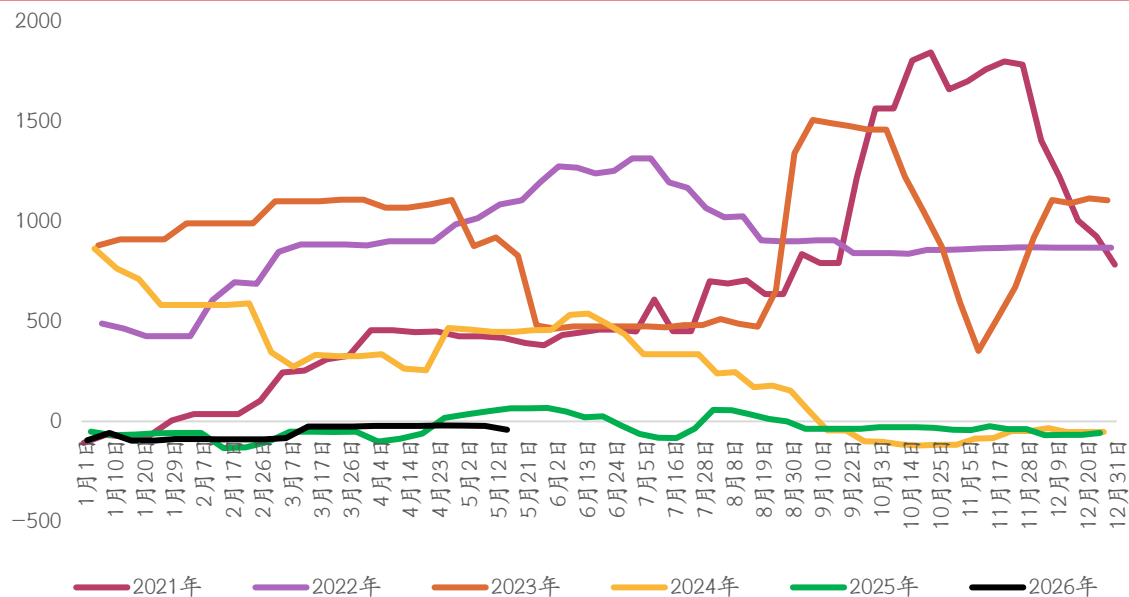


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

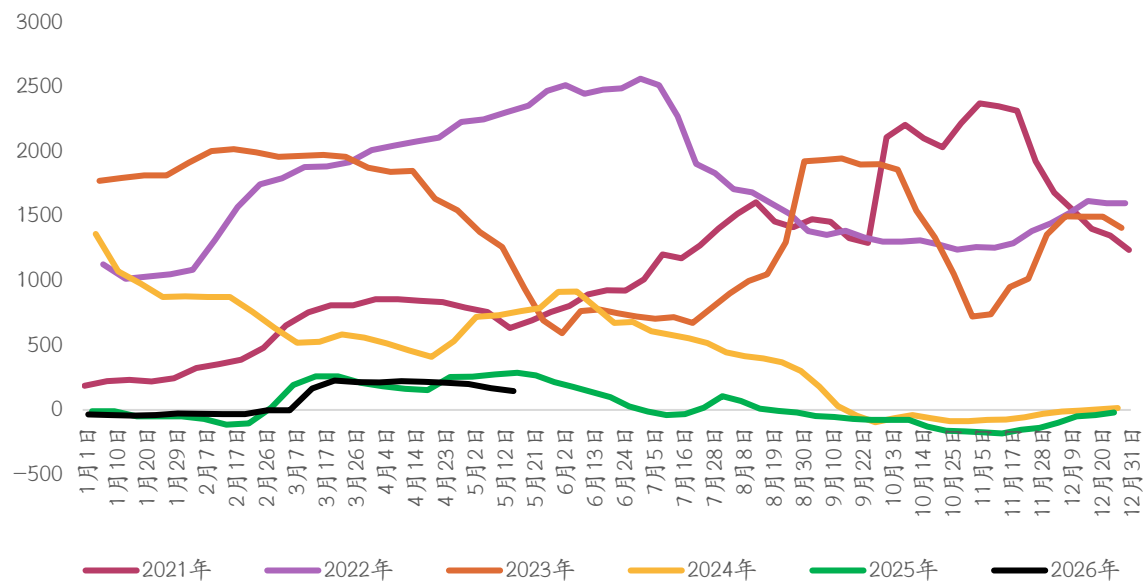
元/吨	氨碱生产成本-华北	联碱生产成本-华东
2026-05-15	1290	1723
2026-05-08	1290	1713
2025-05-16	1285	1612.5
周环比	0	10
周同比	5	110.5

8. 纯碱利润

图表：氨碱企业利润（单位：元/吨）



图表：联碱企业利润-双吨（单位：元/吨）

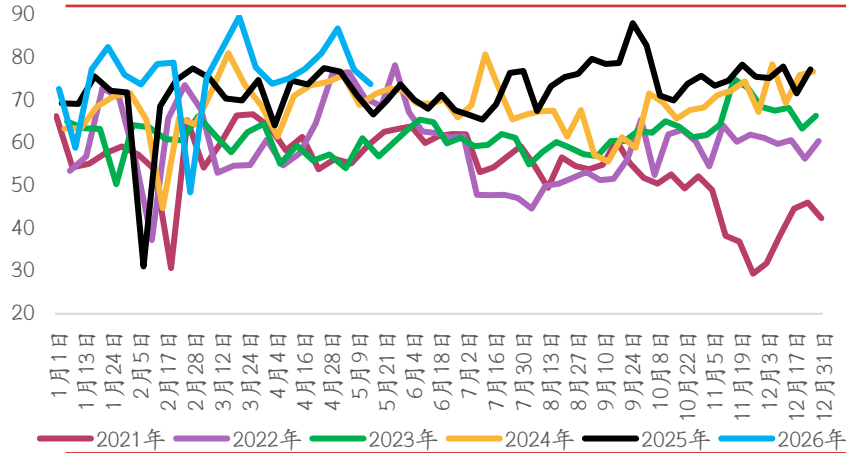


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

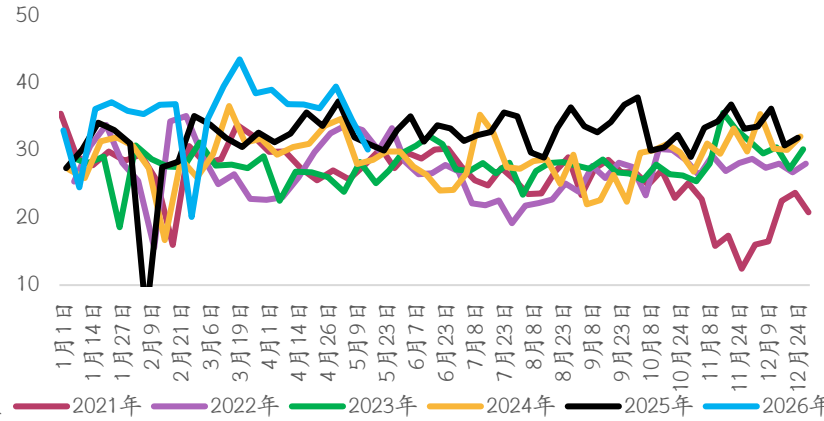
元/吨	氨碱生产毛利-华北	联碱生产毛利-华东
2026-05-15	-42.45	147
2026-05-08	-22	168.5
2025-05-16	65.4	287.5
周环比	-20.45	-21.5
周同比	-107.85	-140.5

9. 纯碱表观消费量与产销率

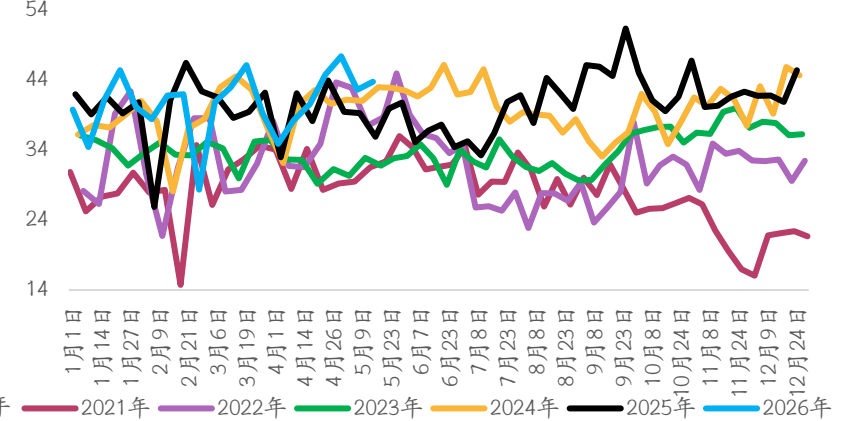
图表：纯碱周度表观消费量（单位：万吨）



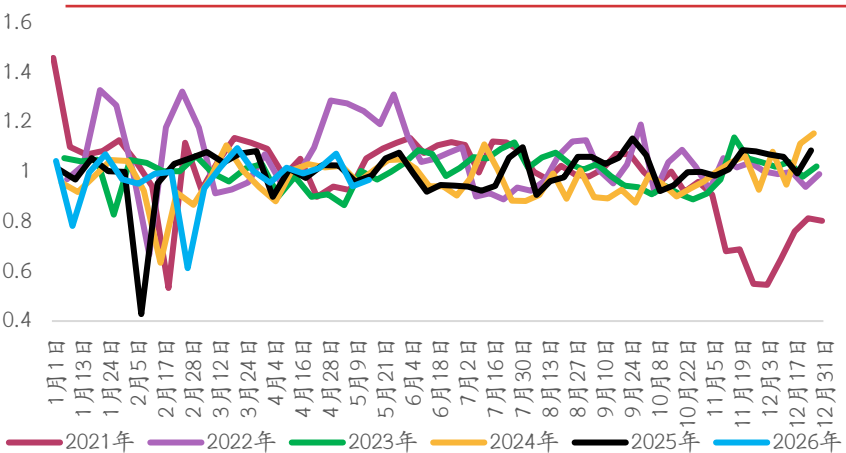
图表：轻碱周度表观消费量（单位：万吨）



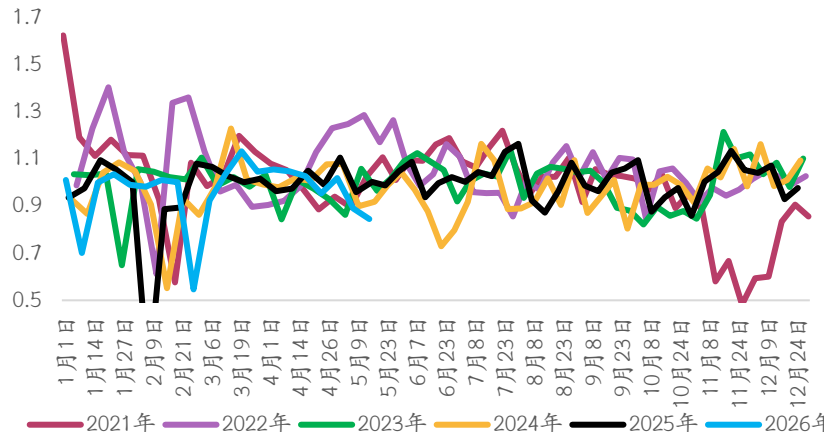
图表：重碱周度表观消费量（单位：万吨）



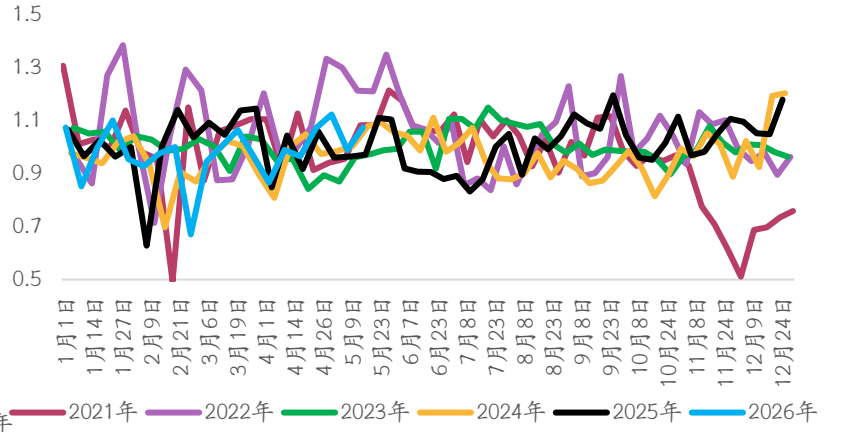
图表：纯碱周度产销率（单位：%）



图表：轻碱周度产销率（单位：%）



图表：重碱周度产销率（单位：%）



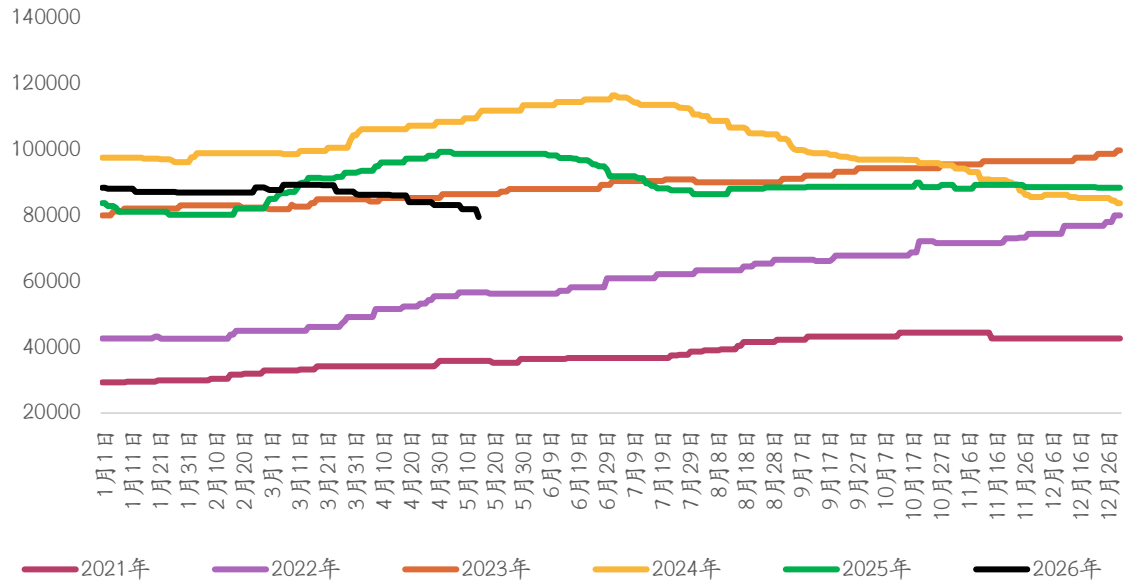
资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

9.纯碱表观消费量与产销率

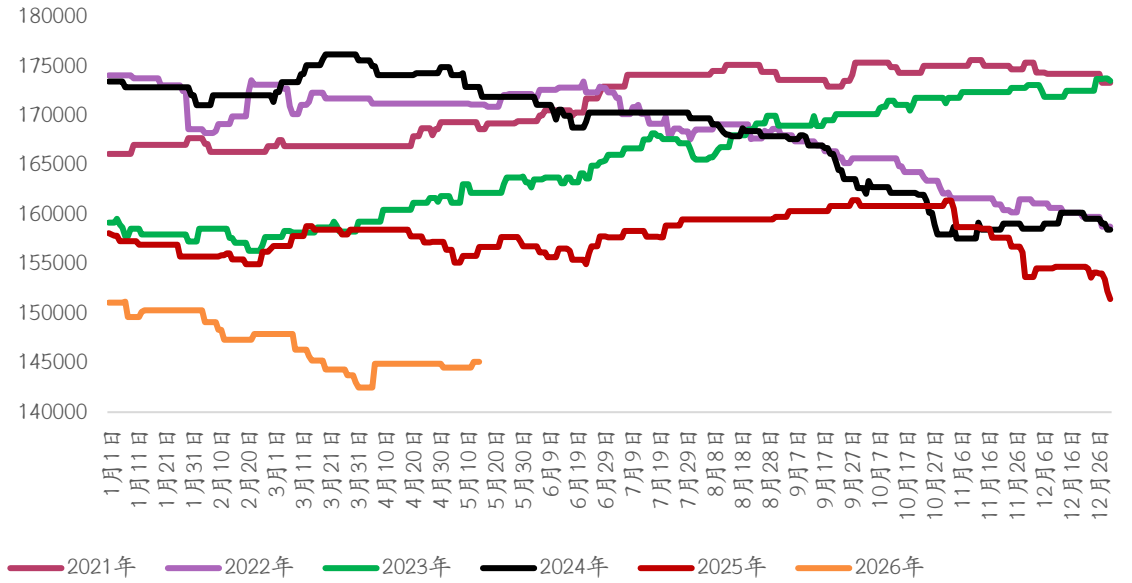
单位	万吨			%		
指标	纯碱表消	轻碱表消	重碱表消	纯碱产销率	轻碱产销率	重碱产销率
2026-05-15	73.84	30.07	43.77	96.69%	84.47%	107.36%
2026-05-08	77.16	34.52	42.64	94.19%	88.95%	98.91%
2025-05-16	66.70	30.82	35.88	98.42%	100.13%	97.00%
周环比	-4.30%	-12.89%	2.65%	2.50%	-4.48%	8.45%
周同比	10.70%	-2.43%	21.99%	-1.73%	-15.66%	10.36%

10. 重碱需求：浮法玻璃及光伏玻璃在产日熔量

图表：光伏玻璃日熔量（单位：吨/天）



图表：浮法玻璃日熔量（单位：吨/天）



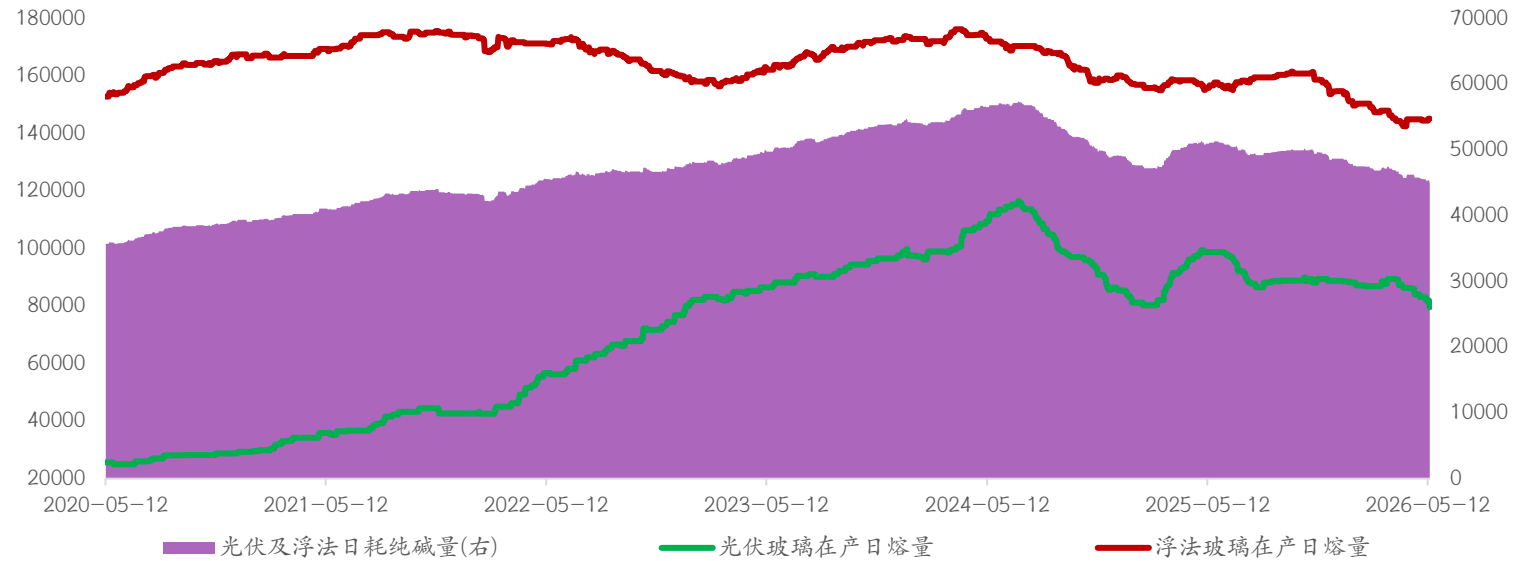
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

日期	光伏玻璃在产日熔量（吨/天）
2026-05-15	79555
2026-05-08	83175
2025-05-14	98780
周度变化	-4.35%
同比变化	-19.46%

	浮法玻璃日熔量（吨/天）
2026-05-15	145105
2026-05-08	144505
2025-05-14	155825
周度变化	0.42%
同比变化	-6.88%

10. 重碱需求：浮法玻璃及光伏玻璃在产日熔量

图表：光伏玻璃及浮法玻璃日消耗纯碱量（单位：吨/天）

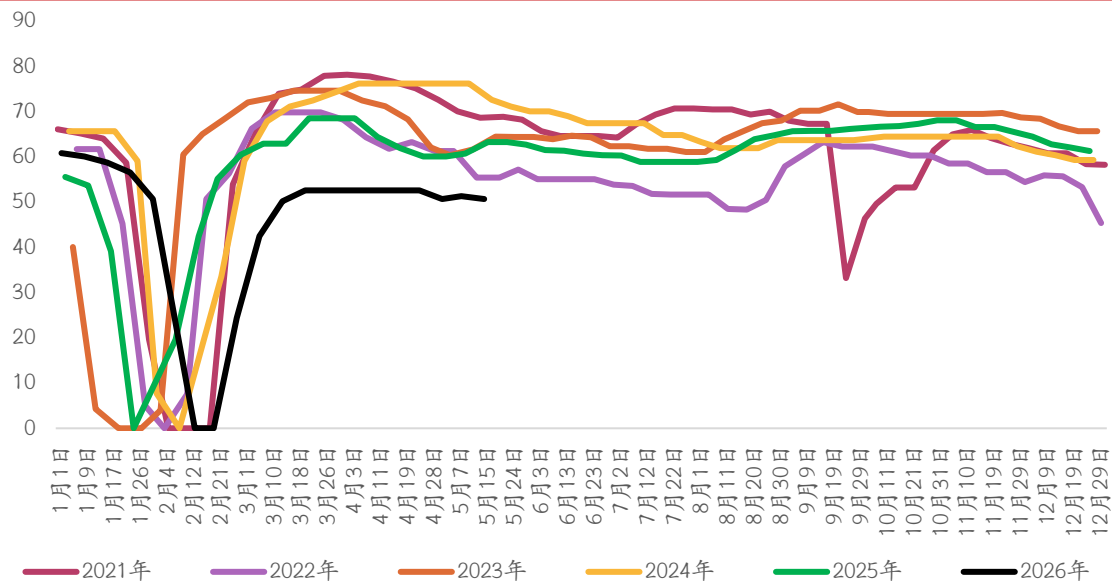


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

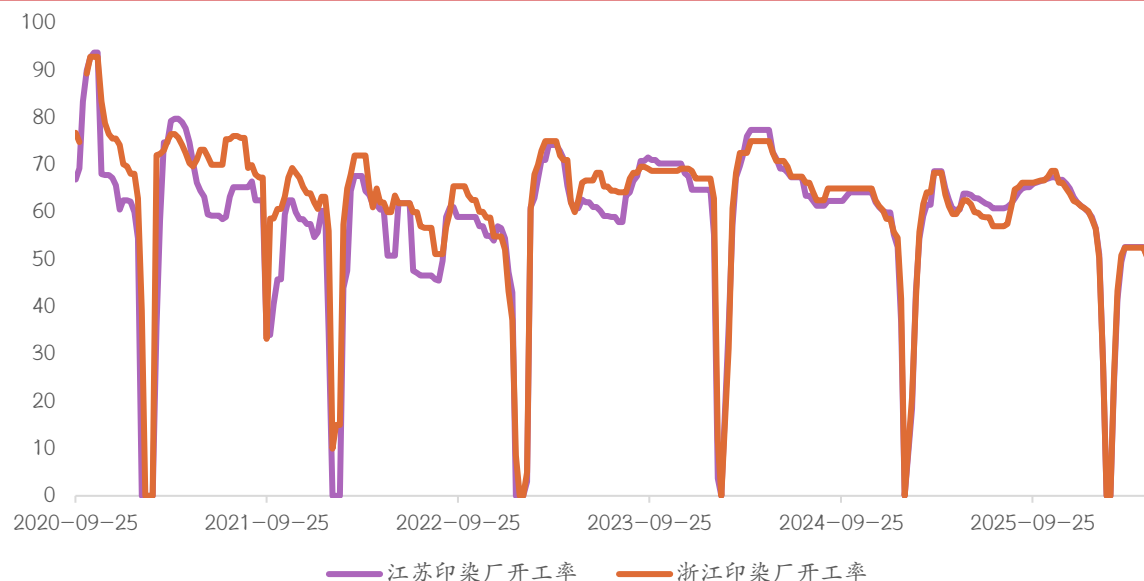
吨/天	光伏玻璃在产日熔量	浮法玻璃在产日熔量	光伏及浮法合计日熔量	光伏及浮法日耗纯碱量
2026-05-15	79555	145105	224660	44932
2026-05-08	83175	144505	227680	45536
2025-05-14	98780	155825	254605	50921
周度变化	-3620	600	-3020	-604
同比变化	-19225	-10720	-29945	-5989

11.轻碱下游：印染行业开工率

图表：华东地区印染厂开工率（单位：%）



图表：江苏、浙江印染厂开工率（单位：%）

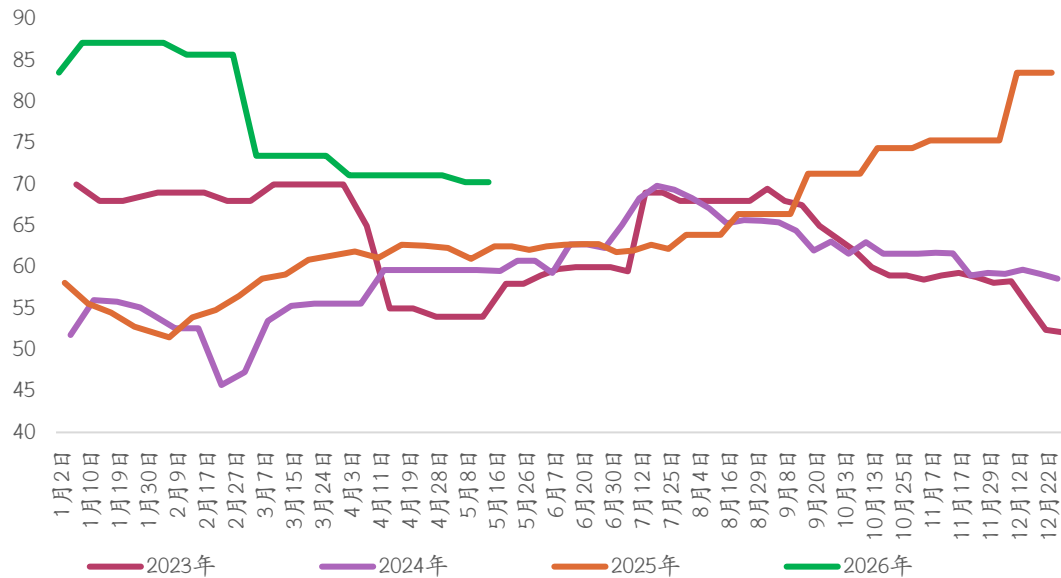


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

开工率（%）	华东印染厂	江苏印染厂	浙江印染厂
2026-05-15	50.69	50.79	50.58
2026-05-08	51.31	50.79	51.83
2025-05-16	63.23	63.95	62.5
周度变化	-0.62	0	-1.25
同比变化	-12.54	-13.16	-11.92

11.轻碱下游：碳酸锂行业开工率、小苏打行业开工率

图表：碳酸锂周度产能利用率（单位：%）



图表：小苏打周度开工（单位：%）



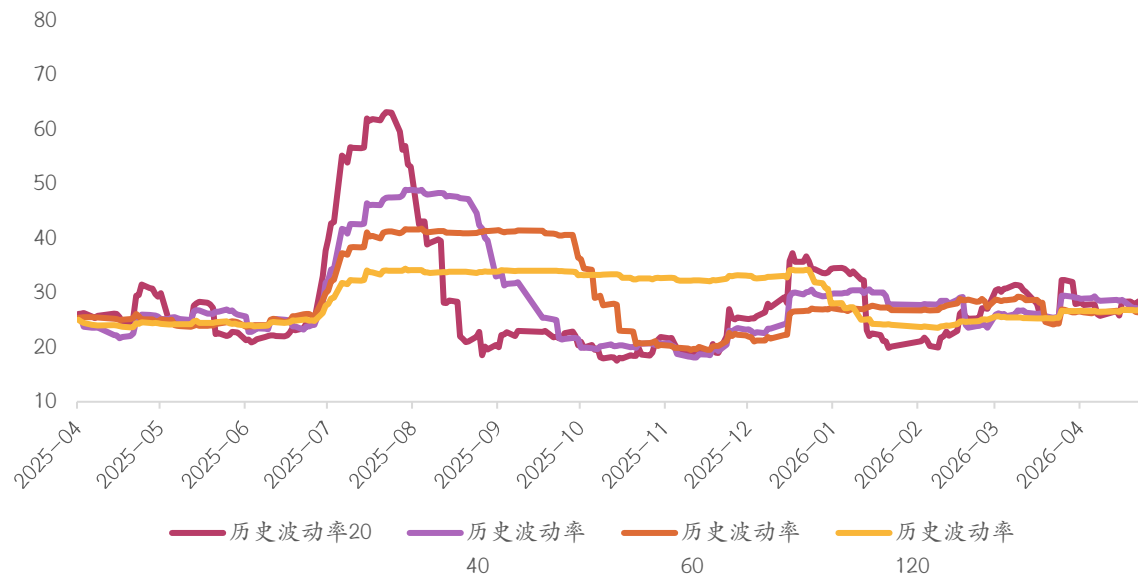
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

碳酸锂周度产能利用率	
2026-05-15	70.28
2026-05-08	70.28
2025-05-16	62.5
周度变化	0
同比变化	7.78

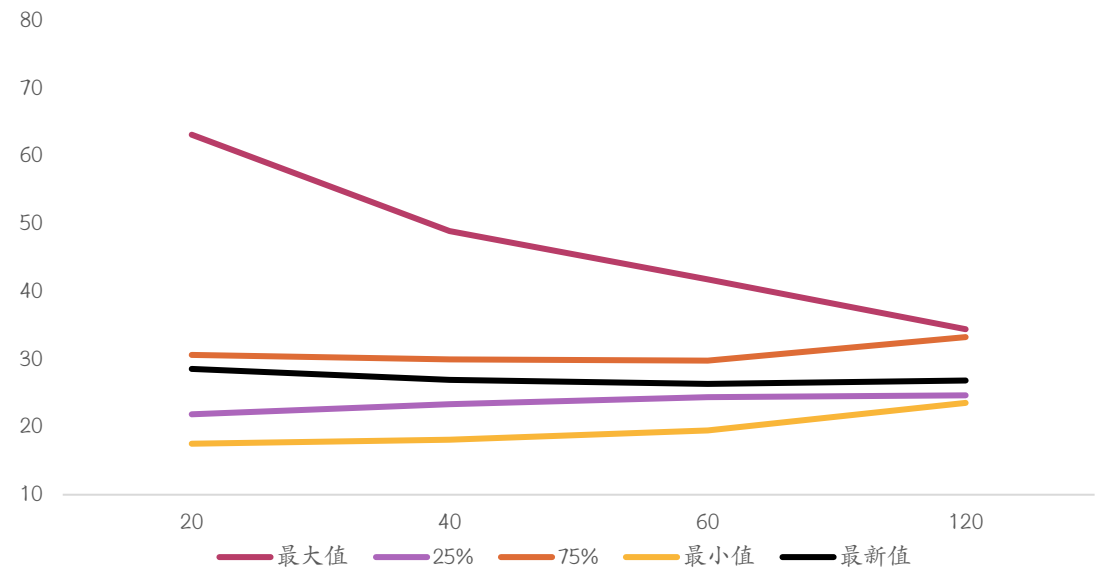
日期	小苏打行业周度开工率 (%)
2026/5/15	73
2026/5/8	87
周度变化	-14

10. 纯碱期权波动率及波动率锥

图表：纯碱期权历史波动率



图表：纯碱期权历史波动率锥



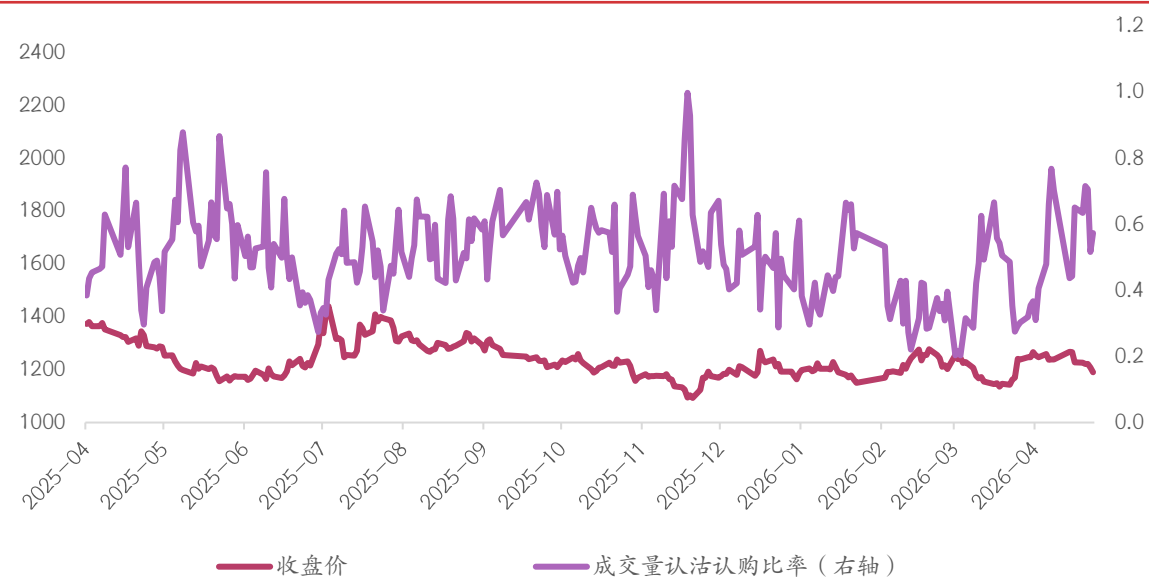
资料来源：Wind，光大期货研究所

11. 纯碱期权持仓量、成交量认沽认购比率

图表：纯碱主力收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：纯碱主力收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind，光大期货研究所

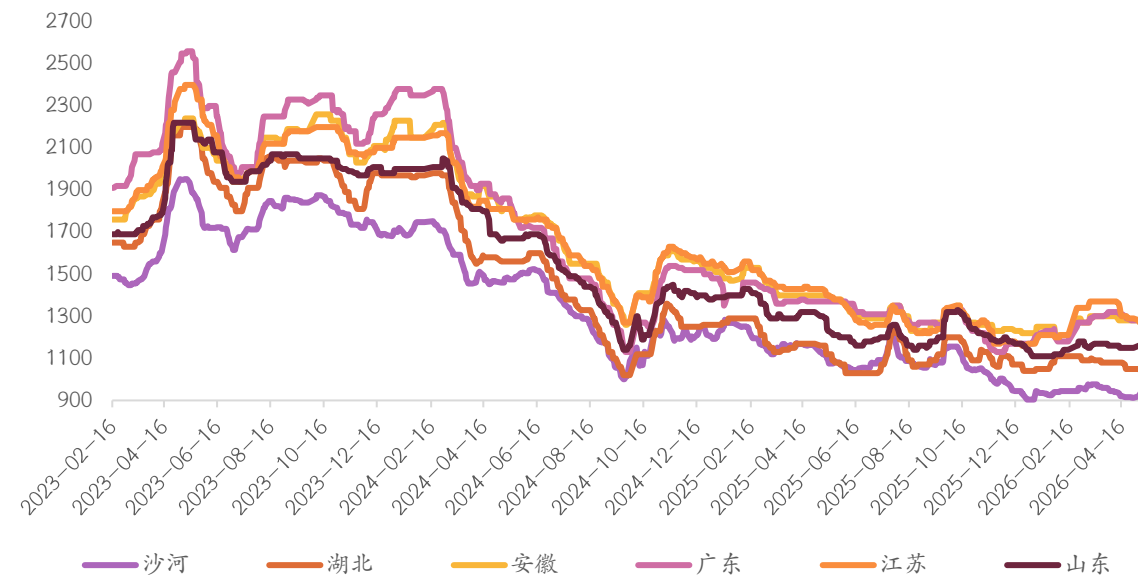
玻璃：市场缺乏有效驱动，盘面延续底部震荡

1.玻璃现货市场价格

图表：全国浮法玻璃5mm市场均价（单位：元/吨）



图表：不同地区5mm浮法玻璃市场价（单位：元/吨）

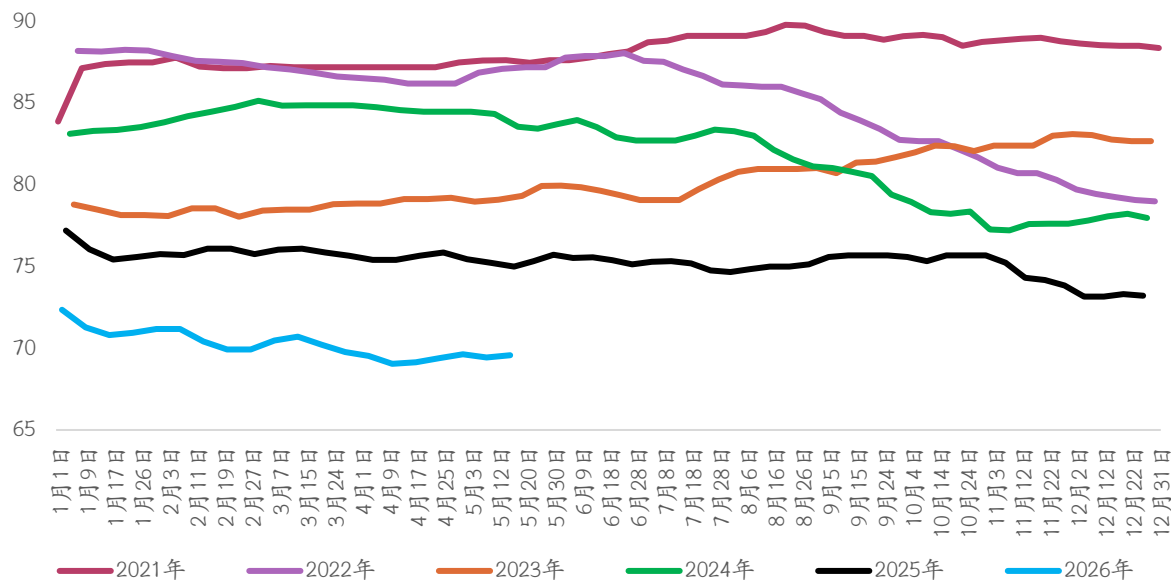


资料来源：Mysteel, iFind, 光大期货研究所

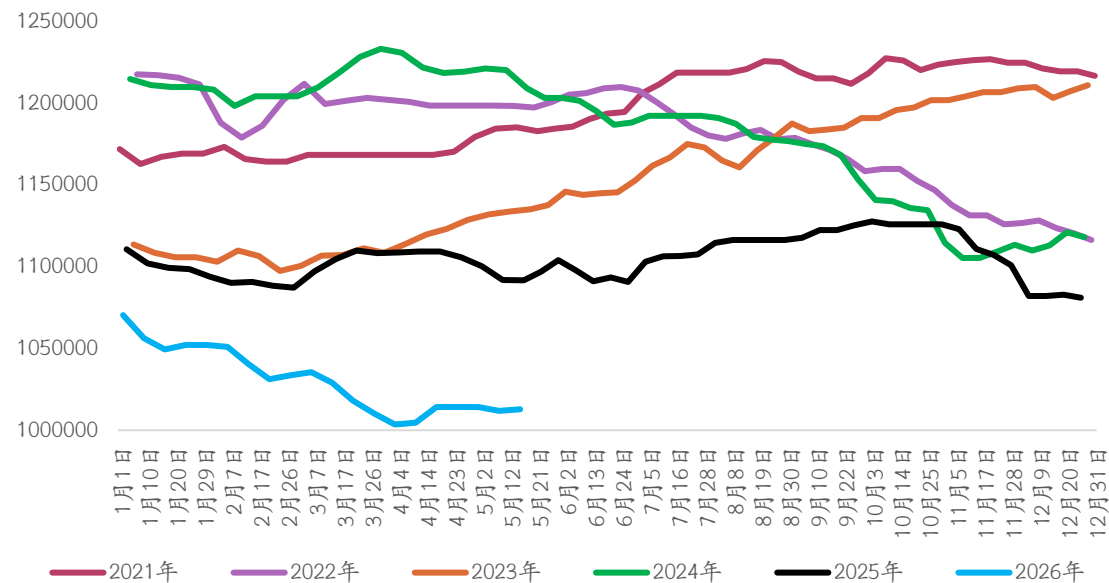
元/吨	国内均价	华东地区	华中地区	华北地区	东北地区	华南地区	西北地区	西南地区
2026-05-15	1139	1220	1050	1040	1100	1220	1120	1220
2026-05-14	1139	1220	1050	1040	1100	1220	1120	1220
2026-05-13	1139	1220	1050	1040	1100	1220	1120	1220
2026-05-12	1139	1220	1050	1040	1100	1220	1120	1220
2026-05-11	1137	1220	1050	1040	1100	1210	1120	1220
2026-05-09	1139	1220	1050	1040	1100	1210	1130	1220
周环比	0	0	0	0	0	10	-10	0

2.玻璃开工率与产量

图表：浮法玻璃周度开工率（单位：%）



图表：浮法玻璃周度产量（单位：吨）

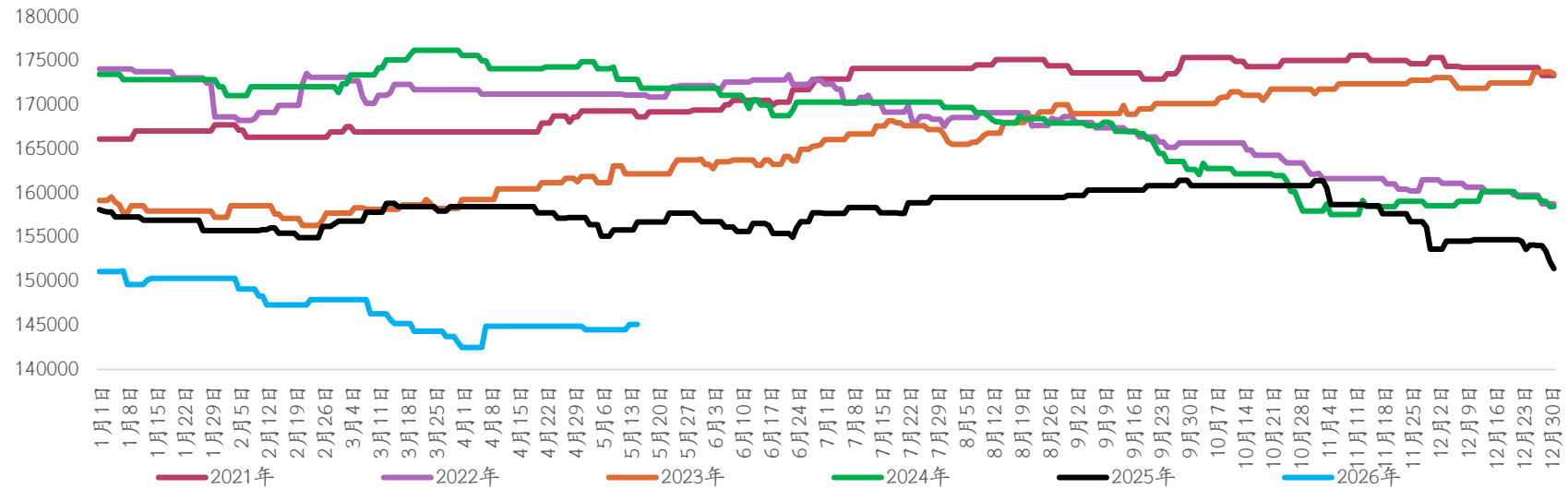


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

	浮法玻璃开工率(%)	浮法玻璃周度产量(万吨)
2026-05-15	69.58	101.27
2026-05-08	69.44	101.19
2025-05-16	75.00	140.00
周环比	0.15	0.08%
周同比	-5.42	-27.66%

3.玻璃在产日熔量

图表：浮法玻璃日产量（单位：吨/天）

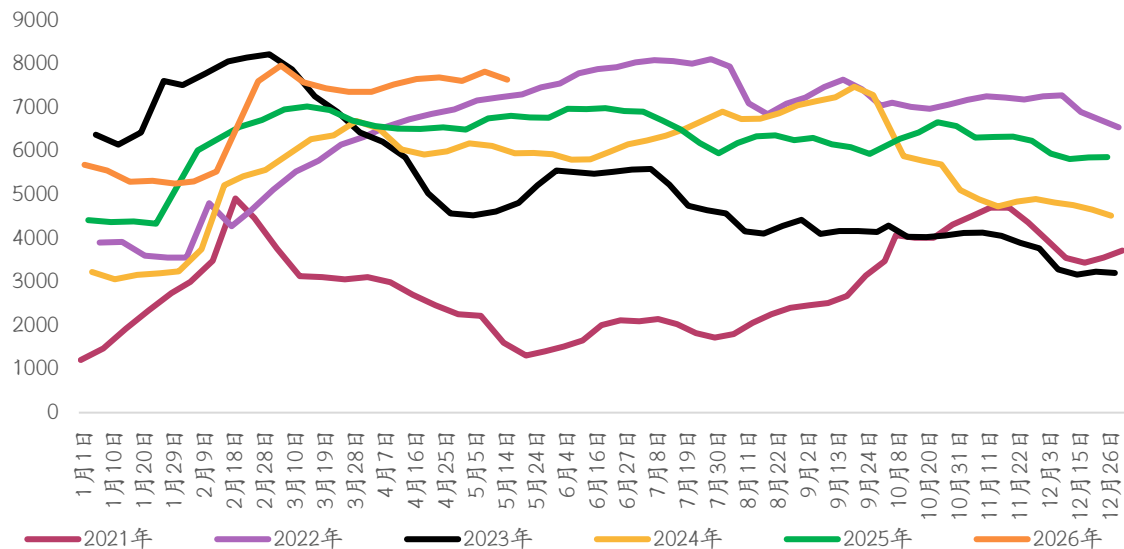


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

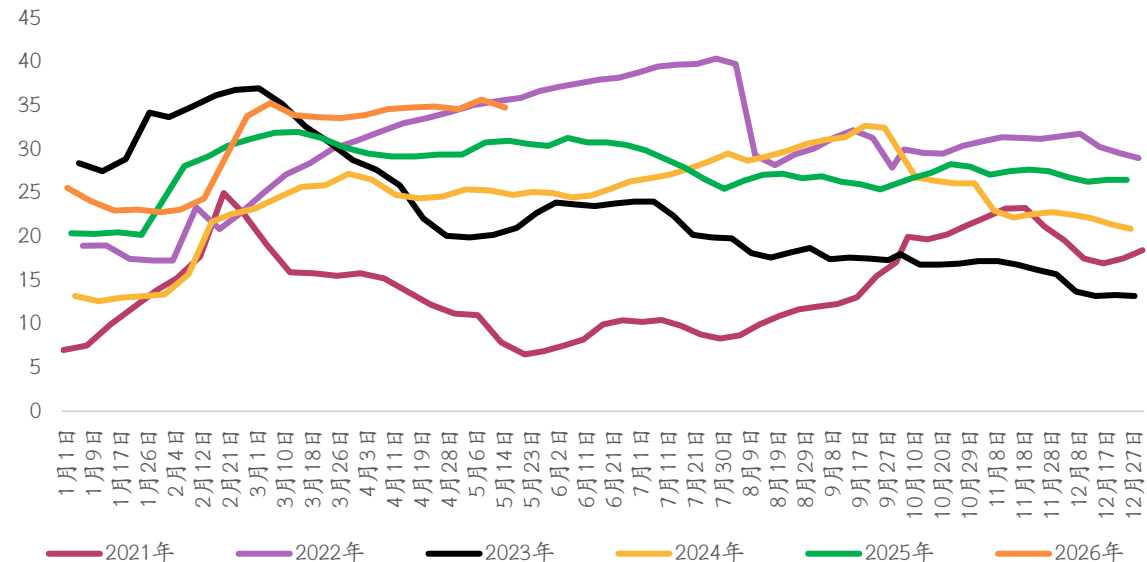
	浮法玻璃日度开工率(%)	浮法玻璃日度产能利用率(%)	浮法玻璃日度产量(万吨)
2026-05-15	69.73	72.16	14.51
2026-05-14	69.73	72.16	14.51
2026-05-13	69.73	72.16	14.51
2026-05-12	69.73	71.87	14.45
2026-05-11	69.73	71.87	14.45
2026-05-10	69.39	72.05	14.45
2026-05-09	69.39	72.05	14.45
2026-05-08	69.39	72.05	14.45
环比变化	0.34	0.12	0.42%

4.玻璃企业库存

图表：玻璃企业库存（单位：万重箱）



图表：玻璃厂家库存天数（单位：天）

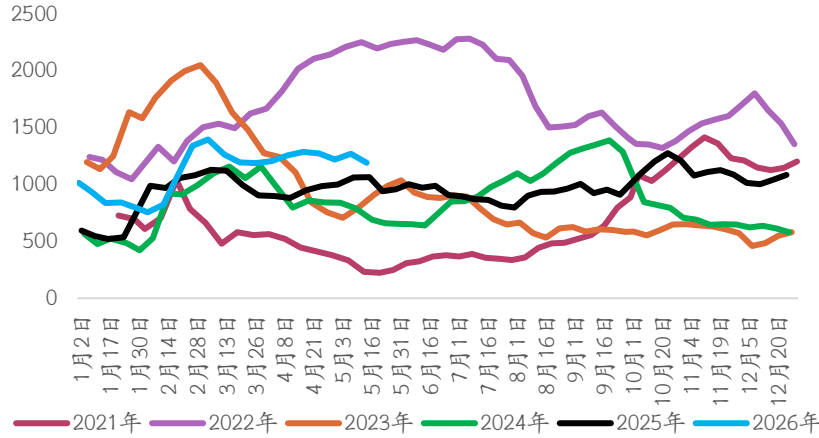


资料来源：iFind, Mysteel, 光大期货研究所

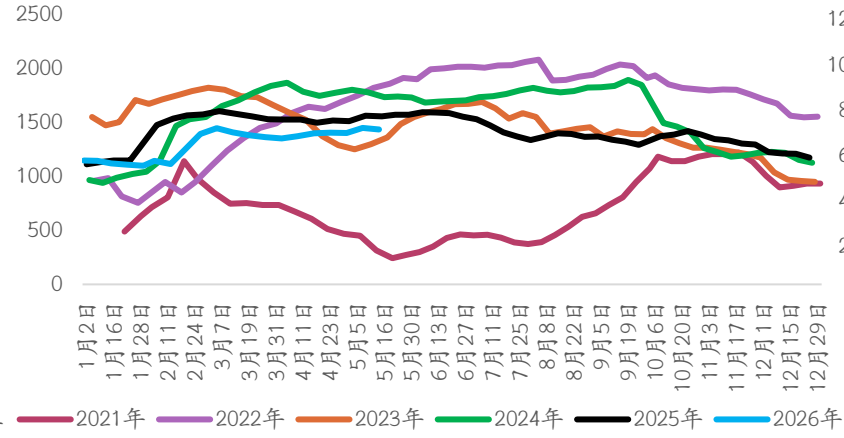
	浮法玻璃周度库存(万重箱)	浮法玻璃库存平均可用天数(天)
2026-05-15	7641.11	34.8
2026-05-08	7827.1	35.7
2025-05-16	6808.2	31
周环比	-2.38%	-2.52%
周同比	12.23%	12.26%

4.玻璃企业库存

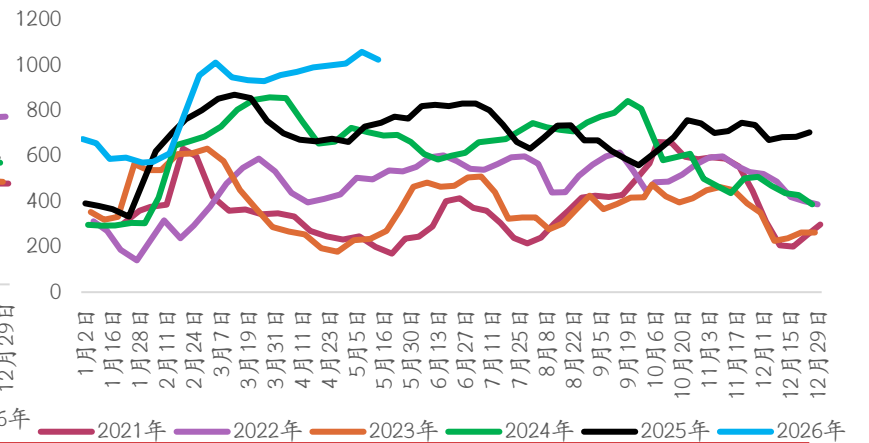
图表：华北地区玻璃库存（单位：万重箱）



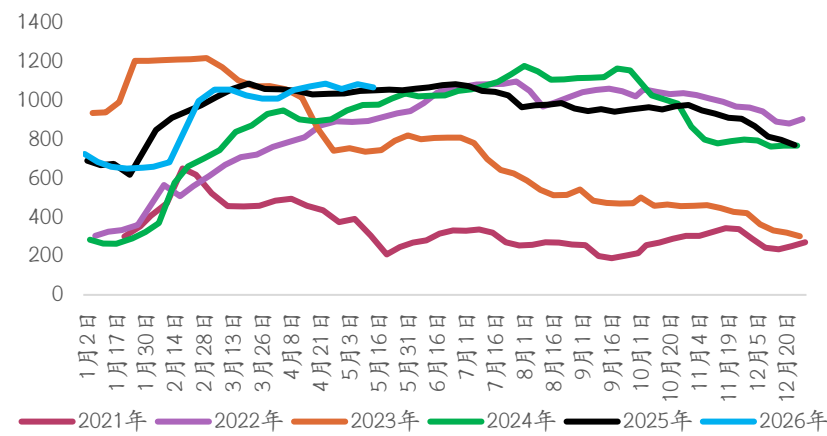
图表：华东地区玻璃库存（单位：万重箱）



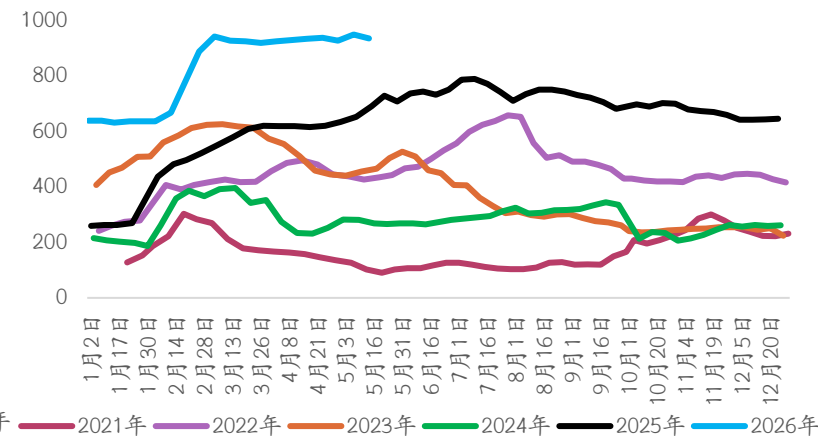
图表：华中地区玻璃库存（单位：万重箱）



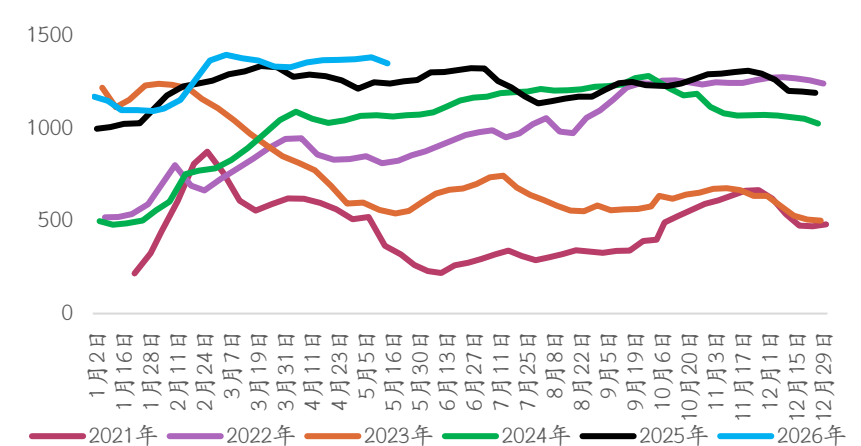
图表：华南地区玻璃库存（单位：万重箱）



图表：东北地区玻璃库存（单位：万重箱）



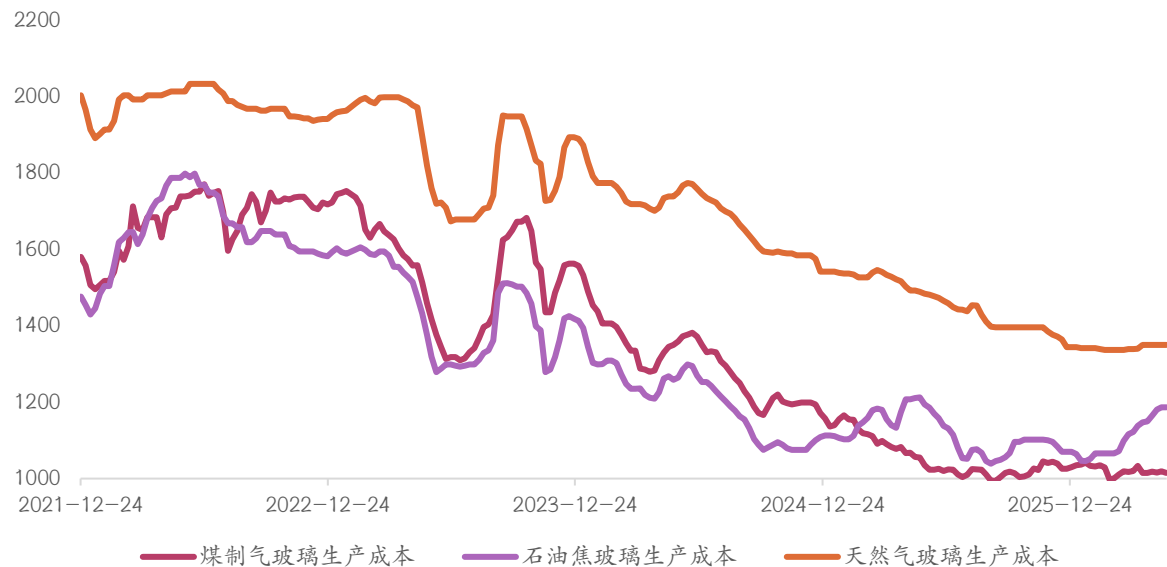
图表：西南地区玻璃库存（单位：万重箱）



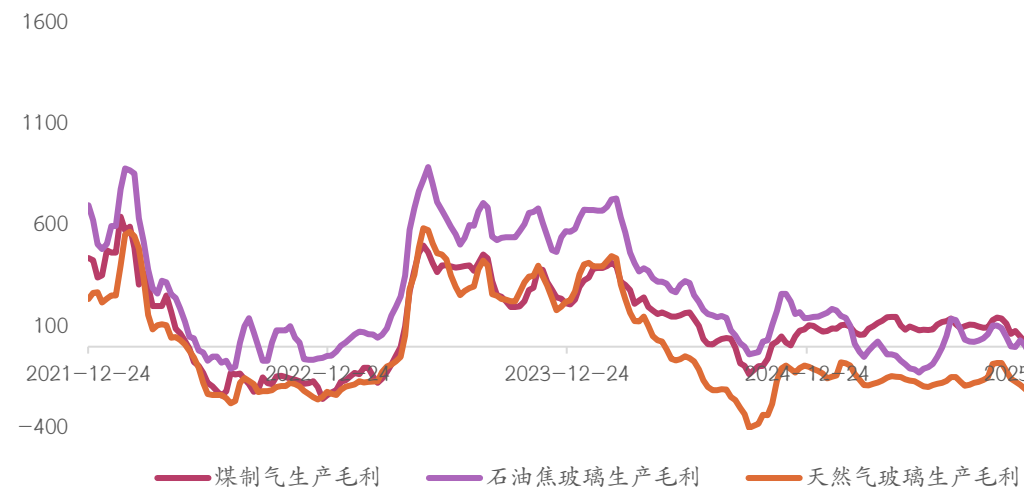
资料来源：iFind，光大期货研究所

4.玻璃成本与利润

图表：不同工艺玻璃成本走势图（单位：元/吨）



图表：不同工艺玻璃利润走势图（单位：元/吨）



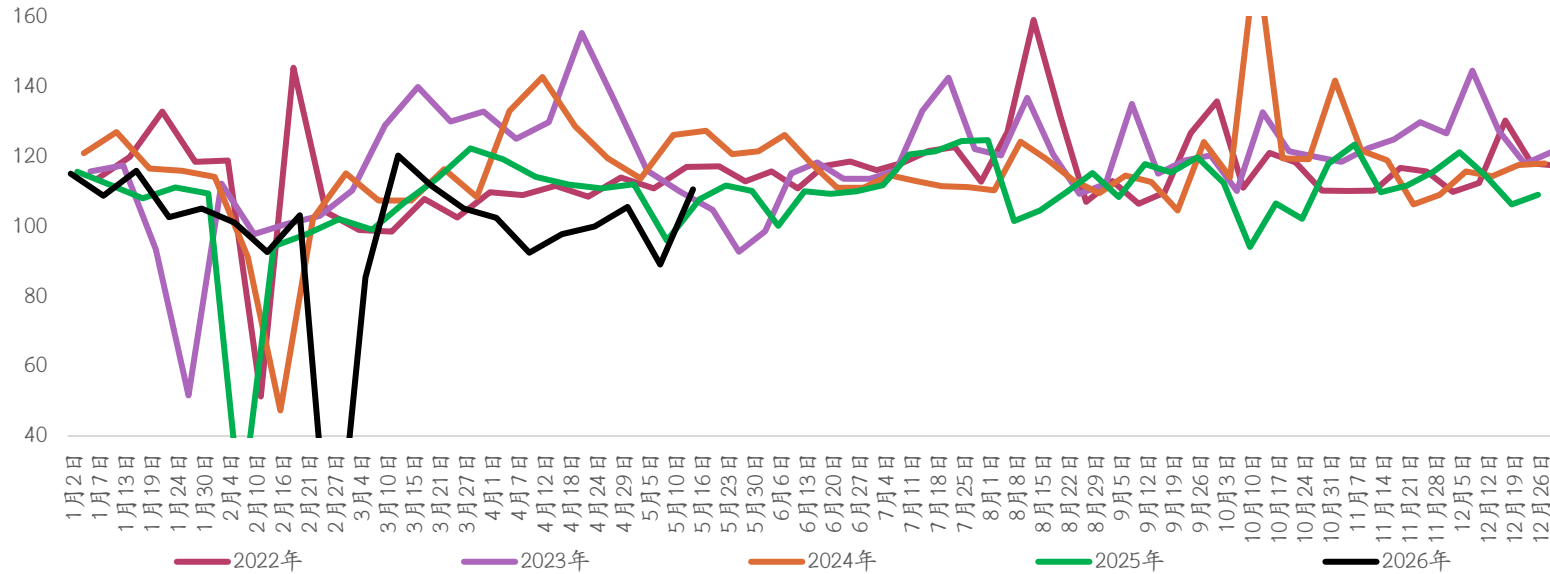
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

元/吨	煤制气玻璃生产成本	石油焦玻璃生产成本	天然气玻璃生产成本
2026-05-15	1015	1187	1350
2026-05-08	1019	1187	1350
2025-05-16	1055	1213	1489
环比变化	-4	0	0
同比变化	-40	-26	-139

元/吨	煤制气生产毛利	石油焦玻璃生产毛利	天然气玻璃生产毛利
2026-05-15	-14.88	-147.47	-132.8
2026-05-08	-30.13	-137.47	-134.95
2025-05-16	104.2	-70.02	-149.52
环比变化	15.25	-10	2.15
同比变化	-119.08	-77.45	16.72

5.玻璃表观消费量

图表：玻璃周度表观消费量（单位：万吨）

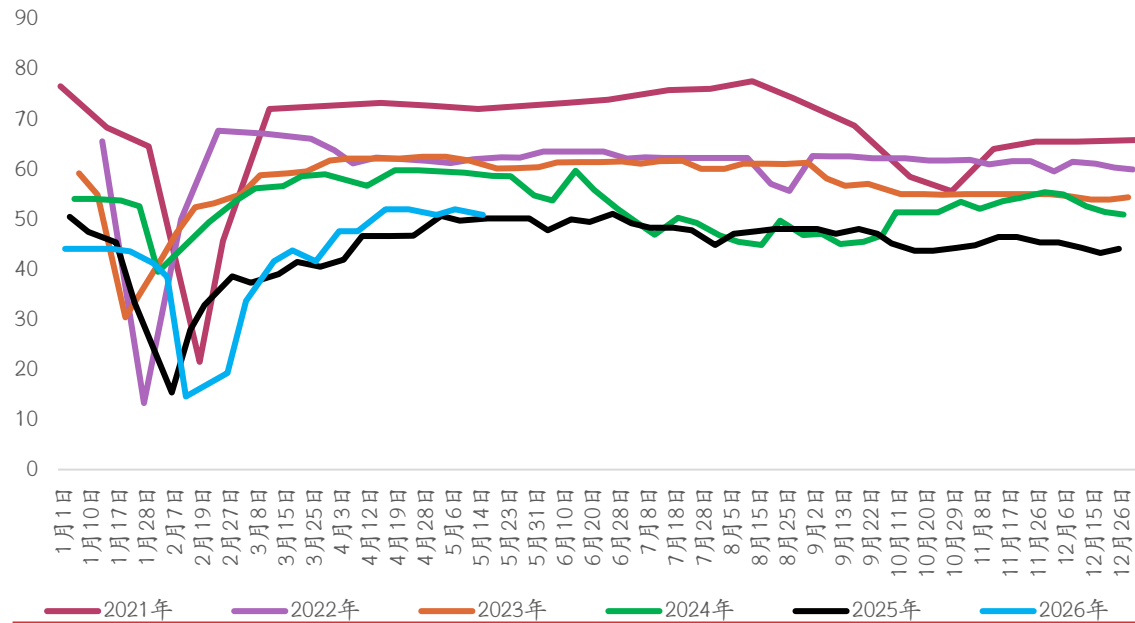


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

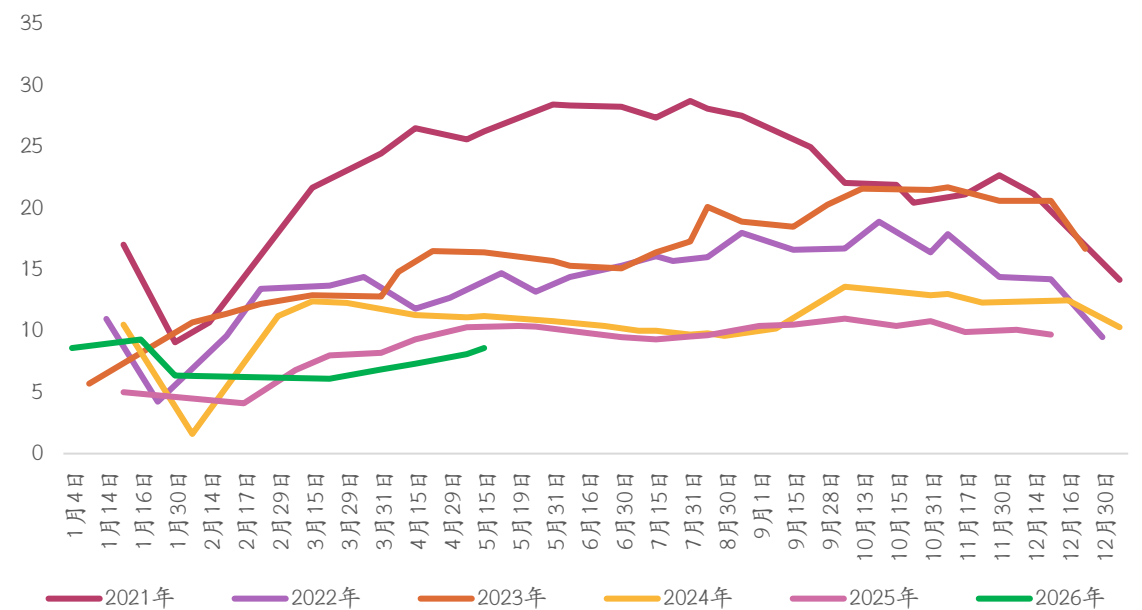
万吨	浮法玻璃周度表需
2026-05-15	110.57
2026-05-08	89.04
2025-05-16	107.76
周度变化	24.18%
同比变化	2.61%

6.深加工：下游low-E开工率、深加工行业订单天数

图表：Low-E玻璃开工率（单位：%）



图表：玻璃深加工行业订单天数（单位：天）



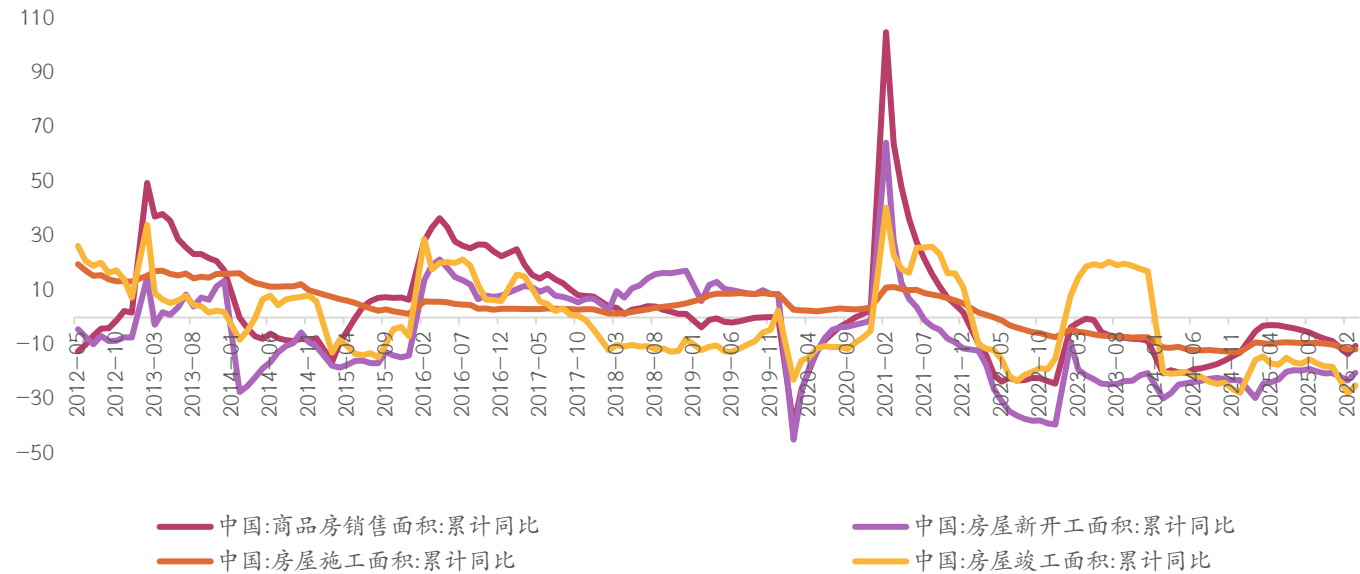
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

	Low-e玻璃开工率 (%)
2026-05-15	50.90
2026-05-08	52.00
2025-05-16	50.20
周度变化	-1.10
同比变化	0.70

	玻璃深加工订单天数 (天)
2026-05-15	8.60
2026-04-30	8.10
2025-04-30	10.30
较上期变化	0.50
同比变化	-1.70

7.终端：商品房数据

图表：房地产相关数据（单位：%）

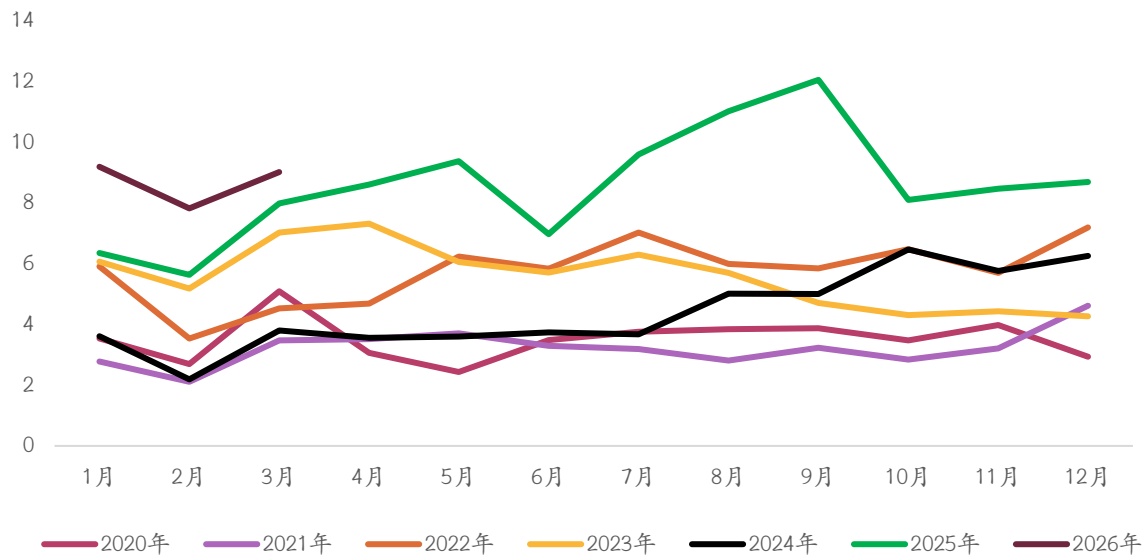


资料来源：Wind，光大期货研究所

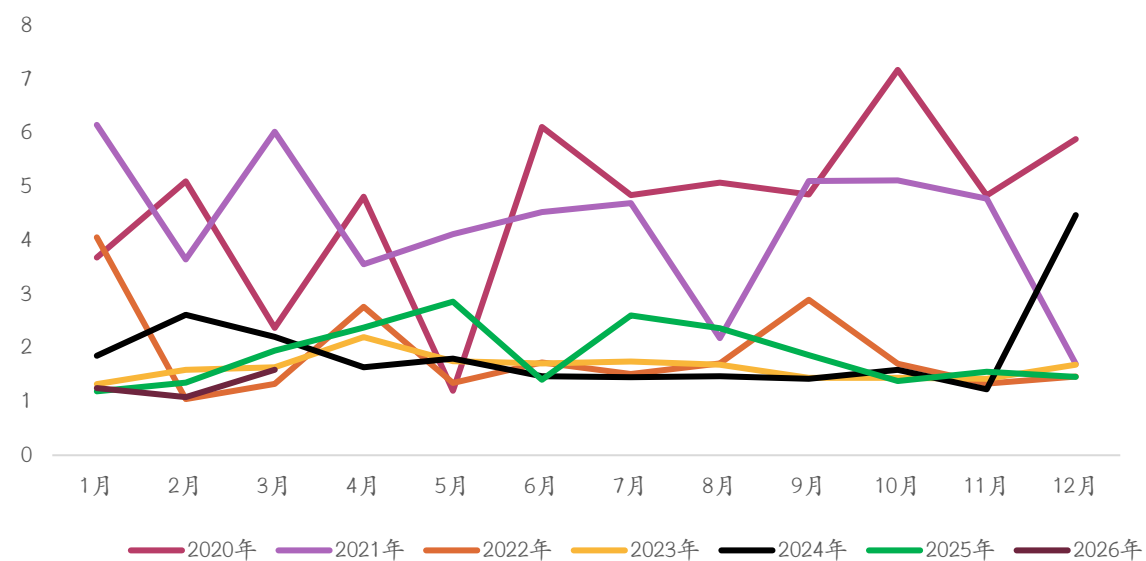
单位：%	商品房销售面积累计同比	房屋新开工面积累计同比	房屋施工面积累计同比	房屋竣工面积累计同比
2026年（1-3月）	-10.40	-20.30	-11.70	-25.00
2025年	-8.70	-20.40	-10.00	-18.10
2024年	-12.90	-23.00	-12.70	-27.70
2023年	-8.50	-20.40	-7.20	17.00
2022年	-24.30	-39.40	-7.20	-15.00
2021年	1.90	-11.40	5.20	11.20
2020年	2.60	-1.20	3.70	-4.90

8.玻璃月度进出口数量

图表：浮法玻璃月度出口数量（单位：万吨）



图表：浮法玻璃月度进口数量（单位：万吨）

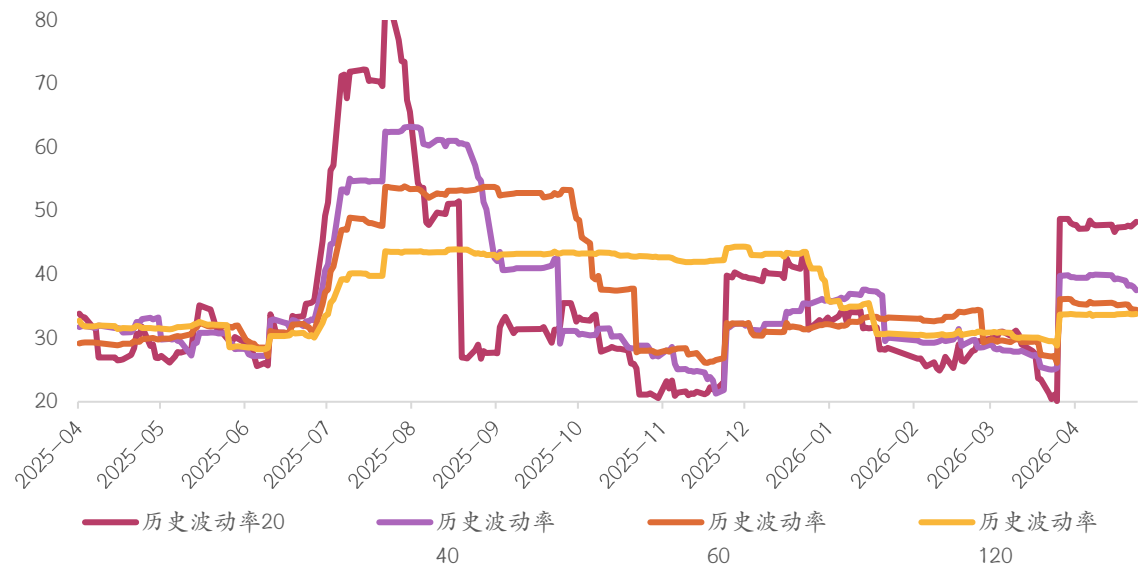


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

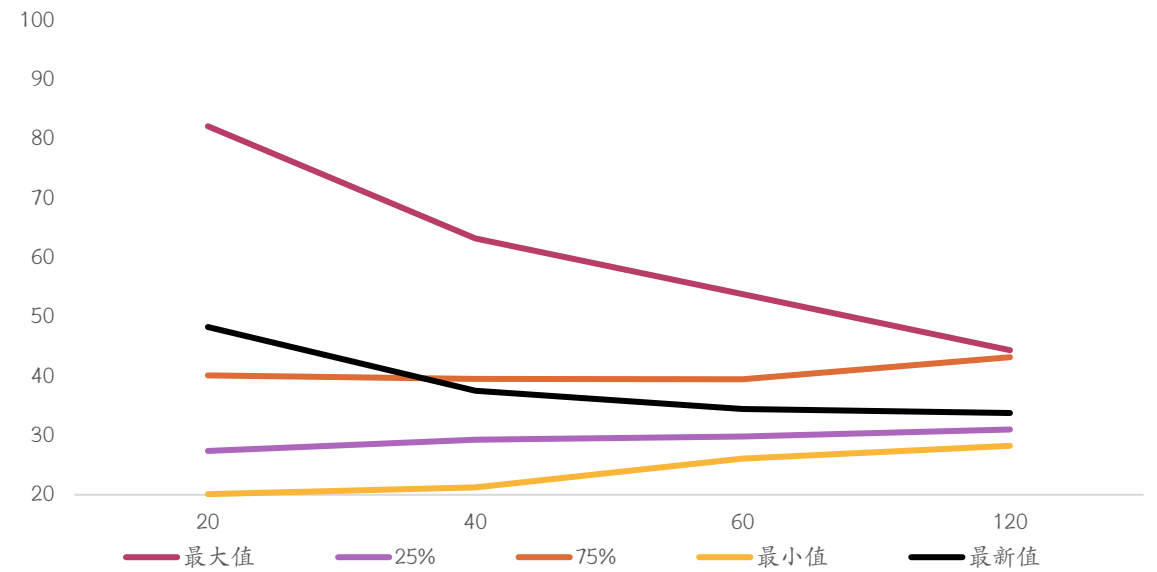
单位：万吨	浮法玻璃月度出口数量	浮法玻璃月度进口数量
2026-03	9.02	1.59
2026-02	7.82	1.08
2025-03	7.99	1.95
月环比	15.28%	47.05%
月同比	12.95%	-18.29%

9.玻璃期权波动率及波动率锥

图表：玻璃期权历史波动率



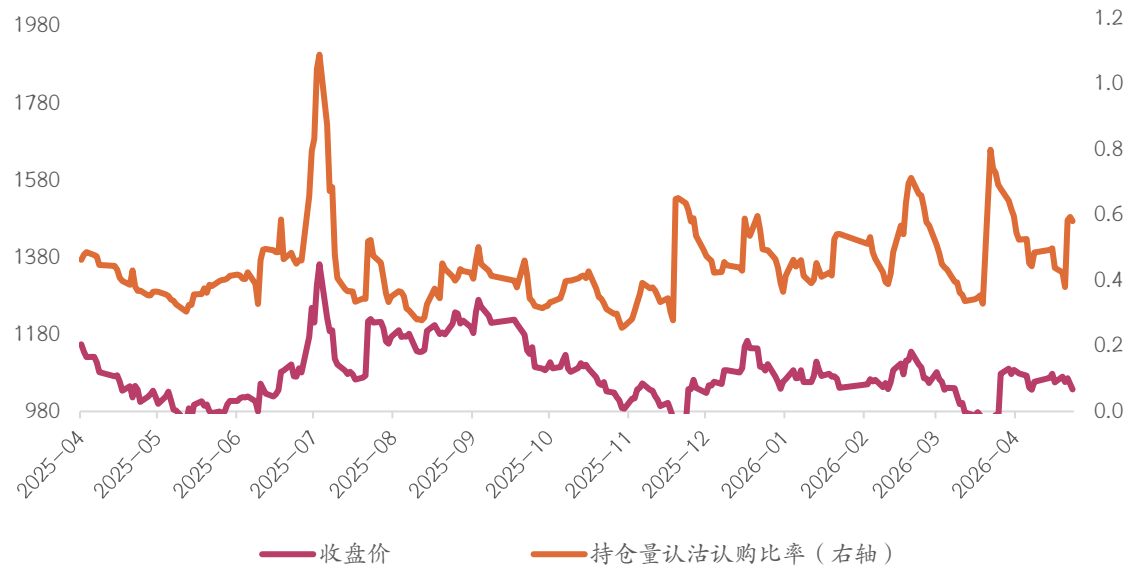
图表：玻璃期权历史波动率锥



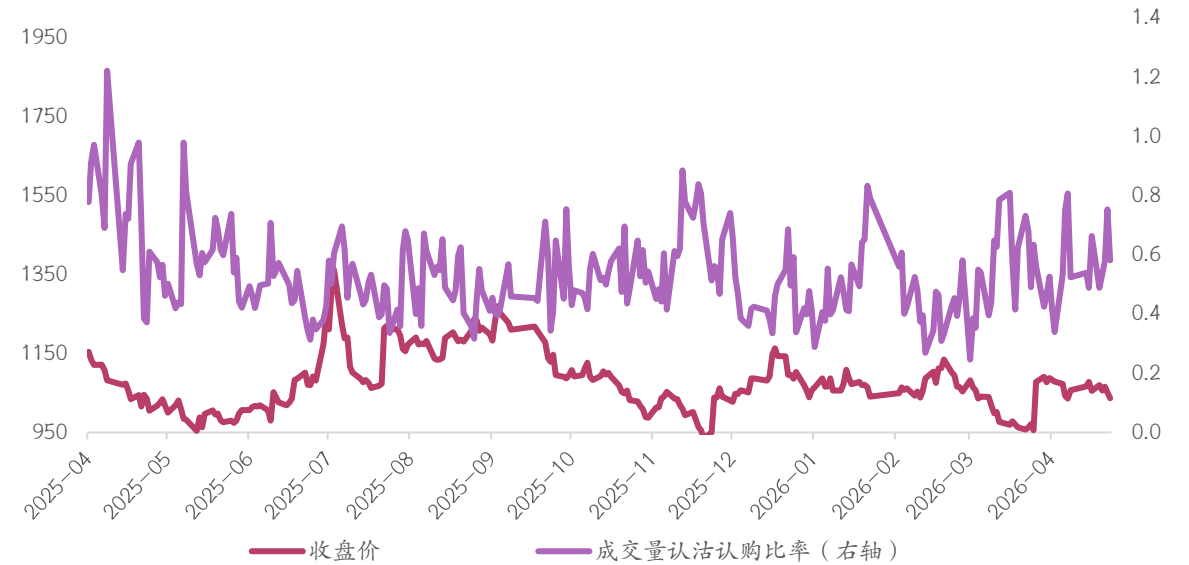
资料来源：Wind，光大期货研究所

10.玻璃期权持仓量、成交量认沽认购比率

图表：玻璃主力收盘价&期权持仓量认沽认购比率



图表：玻璃主力收盘价&期权成交量认沽认购比率



资料来源：Wind，光大期货研究所

资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。
期货从业资格号：F0306200 期货交易咨询资格号：Z0000082
- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年-2025年连续获得最佳工业品期货分析师荣誉称号。
期货从业资格号：F3067502 期货交易咨询资格号：Z0014869
- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025年荣获最佳农副产品期货分析师称号。
期货从业资格号：F03099994 期货交易咨询资格号：Z0021057

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。