



光期研究 见微知著

煤化工策略周报

2025年6月22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：国际事件扰动减弱，盘面逻辑回归国内供需
- 3、纯碱：供需继续转弱，外围因素或有扰动
- 4、玻璃：供需驱动仍不明显，盘面底部震荡为主

品种	观点总结
尿素	1、期货价格：本周尿素期货价格先涨后跌，主力09合约周五收盘报价1730元/吨，周度涨幅3.9%。 2、现货价格：现货价格前半周同样强势反弹，后半周走势分化。截至周五，山东、河南地区市场价格分别为1820元/吨、1820元/吨，二者分别较上周上涨110元/吨、100元/吨。 3、供应：近期尿素供应略有回落，但整体仍维持同比偏高水平。隆众数据显示，截至周五国内尿素行业日产量19.51万吨，较上周五的20.74万吨下降5.93%。后期高温天气装置故障和检修频率存在进一步提升可能，但不改尿素高日产状态。 4、需求：在期现市场同步回暖的带动下，本周现货成交放量。数据显示，本周尿素表观消费量142.18万吨，环比上周提升15.45%。但随着价格的不断上涨和市场情绪的逐渐理性，后半周尿素现货成交氛围有所减弱。中下游对高价货源承接力度将逐渐下降，再加上本周下游复合肥行业开工进一步回落，尿素刚需支撑力度下降。 5、库存：隆众数据显示，本周尿素企业库存113.6万吨，周环比下降3.49%。企业库存的去化一方面得益于中下游采购需求跟进，另一方面在于企业库存向港口转移。不过当前尿素企业库存仍处于近几年最高位，压力仍不容小觑。 7、国际局势及出口：近期伊以冲突带动全球能源价格大幅上涨、助推国际市场尿素成本抬升。再加上俄罗斯、伊朗、埃及均出现氮肥厂生产受限、中东局部海峡物流运输受阻等情况，国际尿素价格快速拉升，我国出口高利润也得以兑现。不过，国内价格上方仍有明显限制，且随着时间推移，国际尿素市场的风险溢价对国内市场的影响力度也在逐渐减弱。 8、观点小结：本周国际局势及全球尿素市场变化对国内扰动增强，但短期尿素供需压力仍未出现超预期改善，期、现价格反弹属于短期表现。后期市场不再交易国际事件扰动后仍将回归国内供需逻辑主导，且尿素期货盘面上方压制依旧较多，短期存在继续回调可能。关注主力合约前期低点能否得到支撑，另需关注全球尿素价格走势、国内需求跟进力度及国内商品市场整体情绪。

品种	观点总结
纯碱	1、期货价格：本周纯碱期货价格底部偏强震荡，主力09合约周五收盘价1173元/吨，周度涨幅0.77%。 2、现货价格：本周初部分地区碱厂报价有所下调，西北地区轻、重碱出厂价格已跌至1000元/吨。贸易商环节报价跟随盘面走势小幅波动，周五沙河及周边地区重碱贸易自提价格1210元/吨，较上周五的1206元/吨上涨4元/吨。 3、供应：近期纯碱企业检修较少，供应仍有小幅提升。隆众数据显示，本周纯碱行业开工率提升1.68个百分点至86.57%，纯碱产量提升1.97%至75.47万吨。短期个别企业虽仍有检修计划，但不改纯碱供应水平高位状态。 4、库存：本周纯碱企业库存172.67万吨，周环比提升2.40%。其中，轻碱库存小幅下降0.76%，重碱库存回升4.47%。本周纯碱社会库存小幅下降2万吨左右，但中上游继续保持累库趋势。 5、需求：本周纯碱需求走弱，下游浮法玻璃、光伏玻璃日熔量分别较上周五下降1150吨/天、200吨/天，压制纯碱刚需水平。另外，中下游对原料纯碱囤货意愿偏弱，低价采购为主，难以出现成交放量等支撑。周内格隆汇消息称光伏行业三季度将迎来10-15%的减产力度，届时关注光伏玻璃产能变化对纯碱需求的影响。 6、观点小结：整体来看，纯碱供应提升、需求下降、库存累积的状态仍在延续，本周基本面数据变化对市场影响利空。周内期货市场相关品种走强给纯碱期货市场带来些许提振，盘面底部略有抬升，但受制于供需偏弱且长期失衡程度仍将深化，纯碱期价未来走势仍将承压。关注纯碱供需变化、期货市场持仓及资金情况、商品市场整体走势。

品种	观点总结
玻璃	1、期货价格：本周玻璃期货价格触底反弹，主力09合约周五收盘价1007元/吨，周度涨幅2.86%。 2、现货价格：本周玻璃现货价格持续走弱，截至周五，国内浮法玻璃市场均价1180元/吨，较上周五的1197元/吨下跌17元/吨。 3、供应：本周玻璃产线放水和点火并存，行业日熔量已降至15.54万吨的相对低位。同时，前期点火产线近期陆续出产品，玻璃实际供应有所回升。目前多数企业处于亏损状态，关注后续是否有更多亏损性停产现象，长期关注玻璃企业转型升级对浮法产能的影响。 4、库存：隆众数据显示，本周玻璃企业库存小幅提升0.29%至6988.7万重箱。玻璃库存近期维持同比次高位波动，依旧未能有效去化，部分厂家继续以降价让利的方式换取成交量。 5、需求：本月中下旬国内多地迎来梅雨季节，影响玻璃现货市场成交和企业出货。周内主流地区玻璃产销率多数维持在80%-100%区间，个别地区仍有分化。另外，下游加工企业订单暂无明显好转，对玻璃原片采购积极性也不高。短期需求端暂无利好驱动，需求弱势状态或仍将延续。 6、观点小结：玻璃现货产业情绪依旧较为悲观，但随着期货市场触底反弹，产业看跌情绪略有缓和。目前玻璃供需层面仍未出现转势驱动，但商品市场原油等品种走强给玻璃期价带来情绪联动，再加上此前玻璃期价已跌至绝对低位，短期不排除小幅反弹可能。中长期在终端需求拖累下玻璃市场仍将持续承压，关注原油、煤炭等商品价格走势、玻璃产线变化及需求跟进情况。

期货市场及产业链原料情况

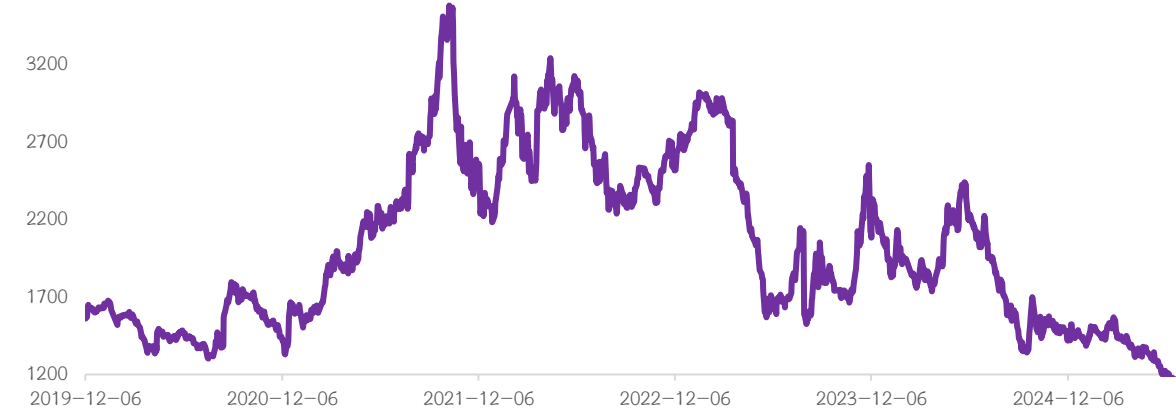


1.期货价格：截至6月20日，尿素主力周+3.9%；纯碱主力周+0.77%；玻璃主力周+2.86%

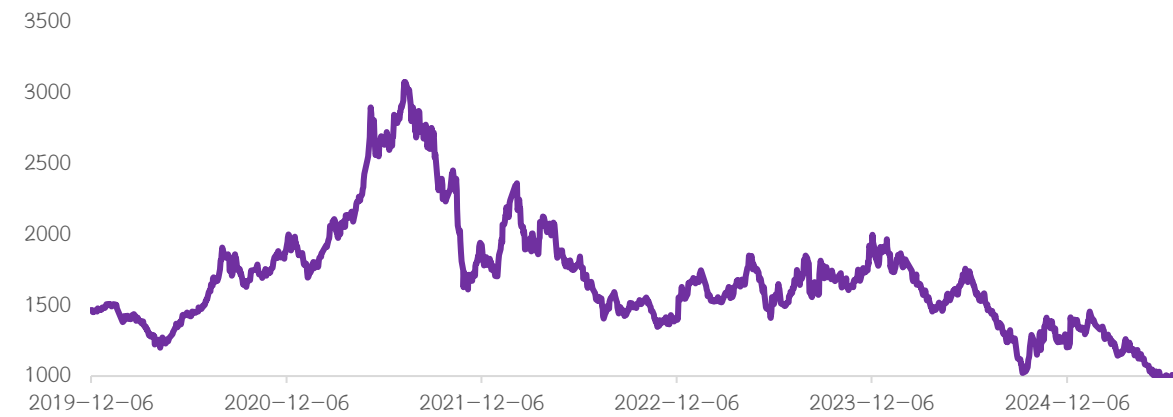
图表：尿素主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



图表：纯碱主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



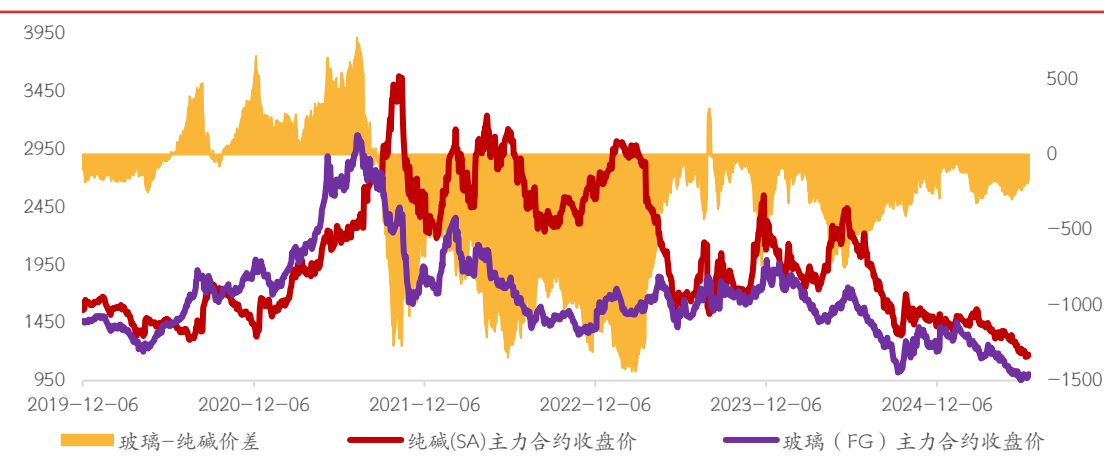
图表：玻璃主力合约收盘价走势图（单位：元/吨）



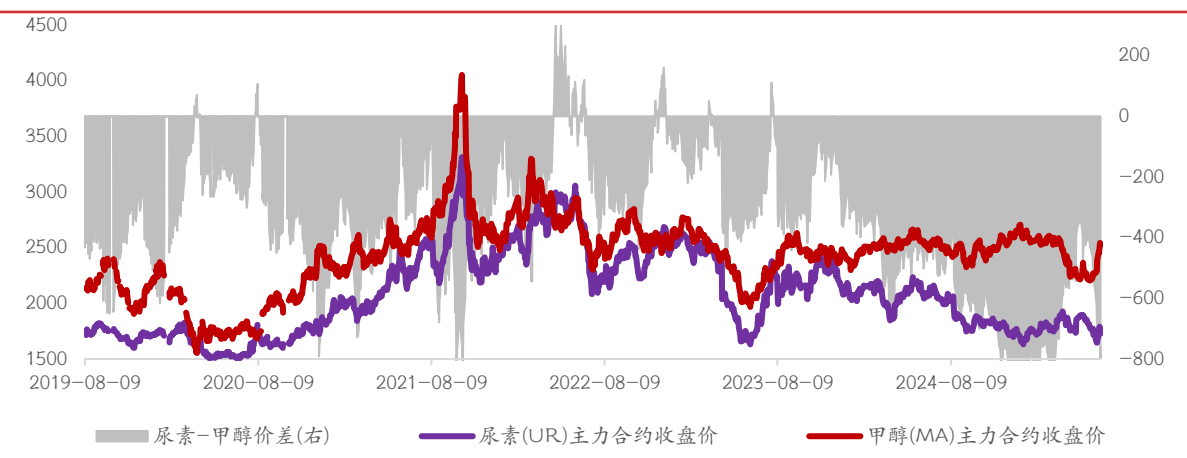
资料来源：iFind，光大期货研究所

2.期货关联品种：本周相关品种走势均有小幅反弹，尿素最强、纯碱最弱

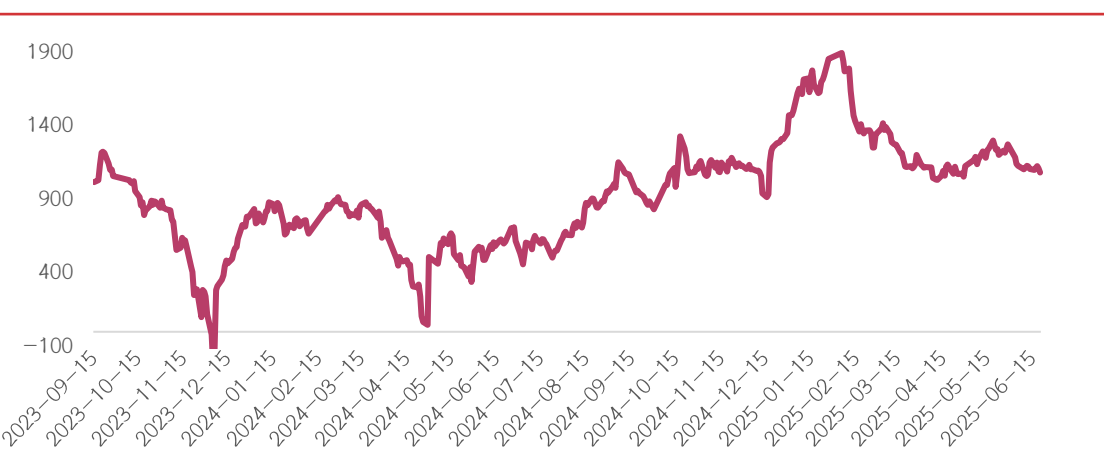
图表：玻璃-纯碱期货价差走势图（元/吨）



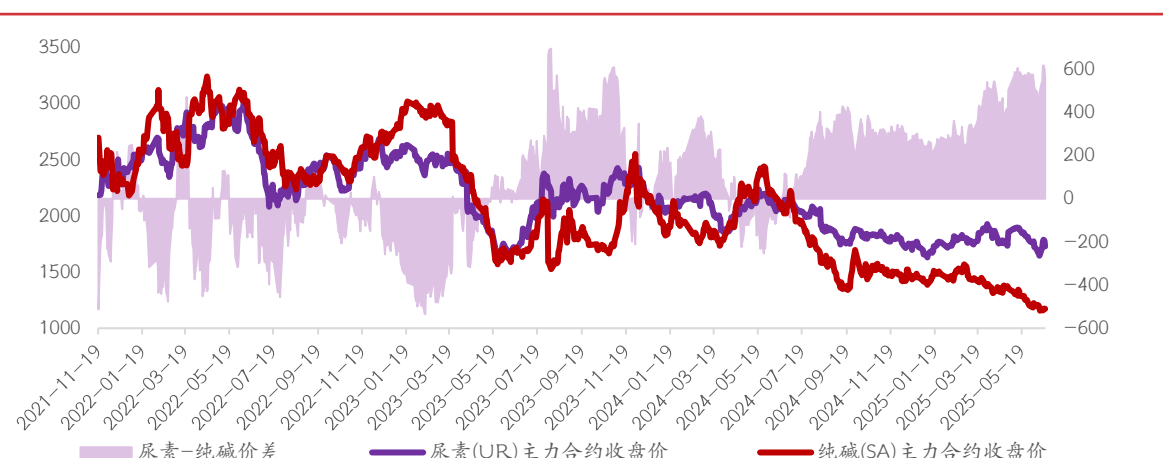
图表：尿素-甲醇期货价差走势图（元/吨）



图表：烧碱-纯碱期货价差走势图（单位：元/吨）



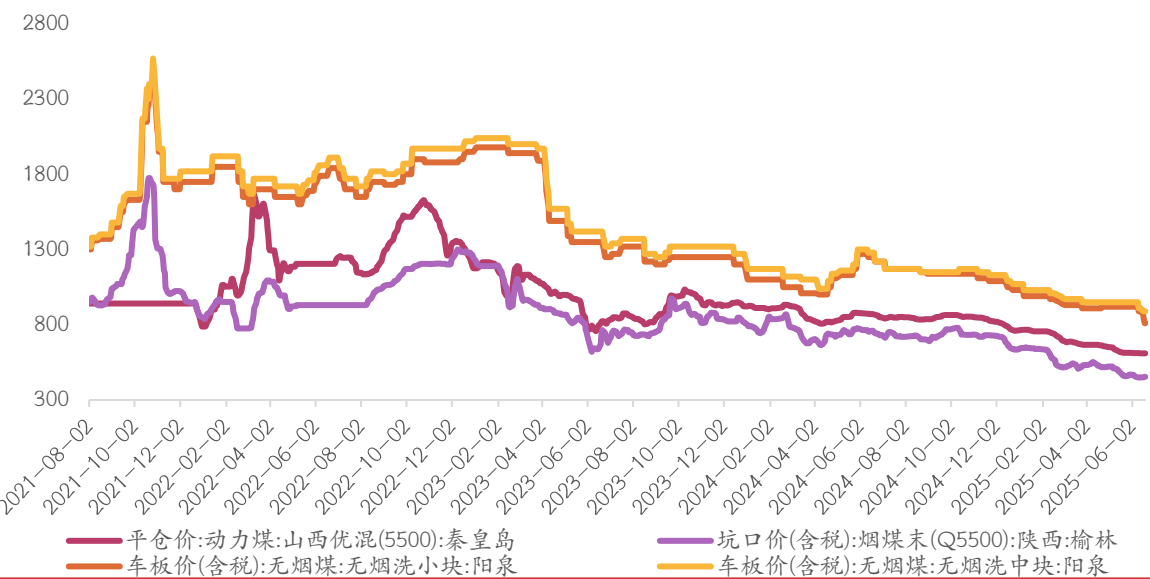
图表：尿素-纯碱期货价差走势图（单位：元/吨）



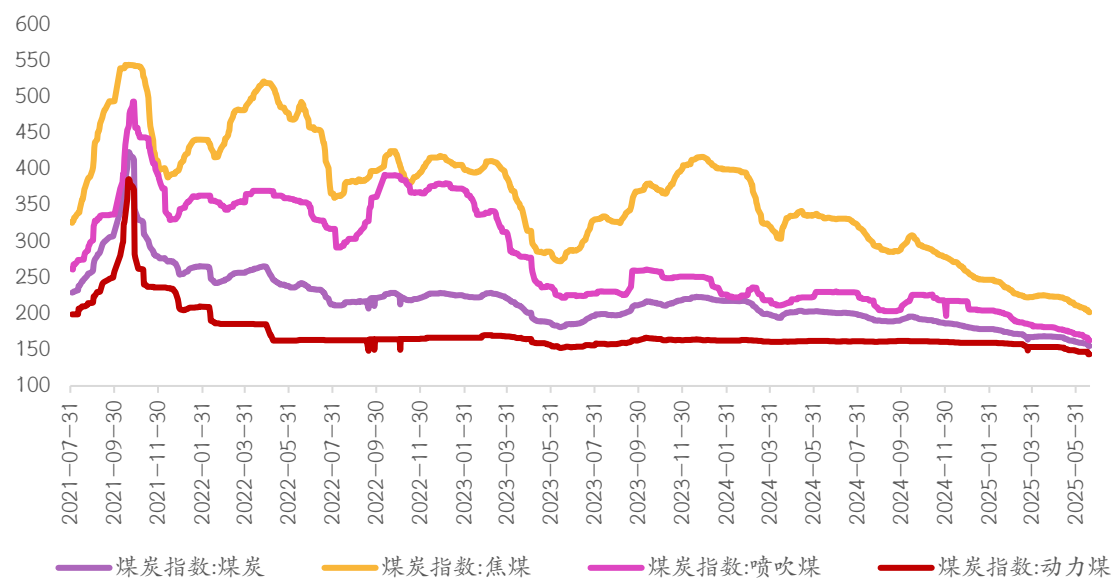
资料来源：iFind，光大期货研究所

3.原料煤炭：本周无烟煤价格回落明显，末煤价格略有反弹

图表：煤炭价格走势图（单位：元/吨）



图表：煤炭指数指数（单位：点）

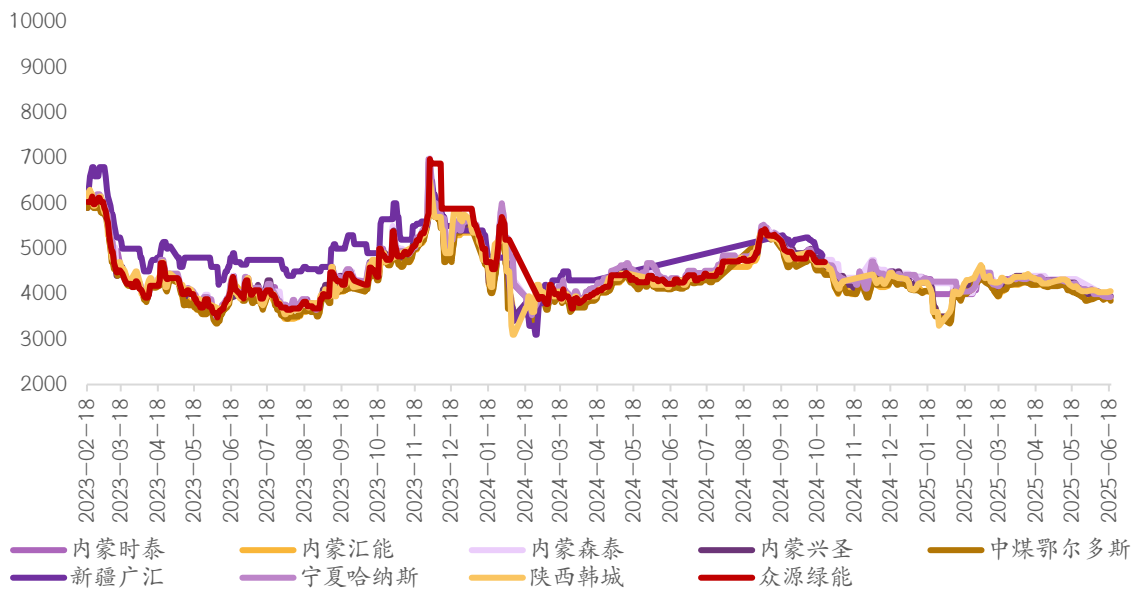


资料来源：iFind，光大期货研究所

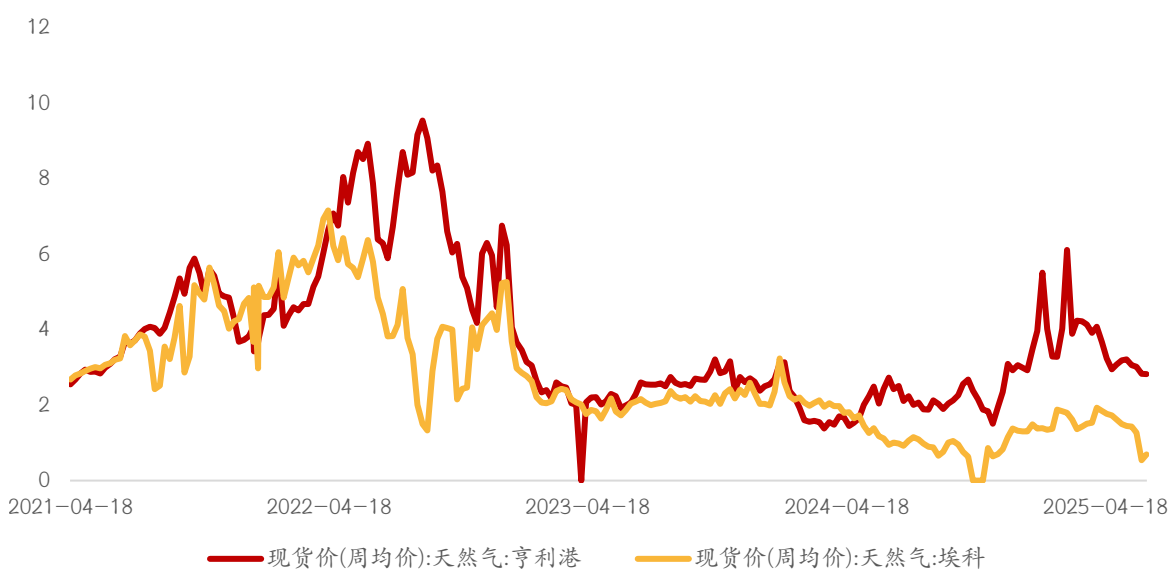
	秦皇岛优混动力煤(5500)平仓价	陕西榆林烟末煤坑口价(Q5500)	阳泉无烟洗小块车板价	阳泉无烟洗中块车板价
2025-06-19	610	454	810	890
2025-06-18	610	454	810	890
2025-06-17	610	452	840	890
2025-06-16	610	450	870	890
2025-06-13	610	450	890	910

3.原料天然气：本周国内LNG价格多数继续回落，局部小幅反弹

图表：中国各地区LNG出厂价格指数（单位：元/吨）



图表：国际市场天然气价格走势（单位：美元/百万英热单位）

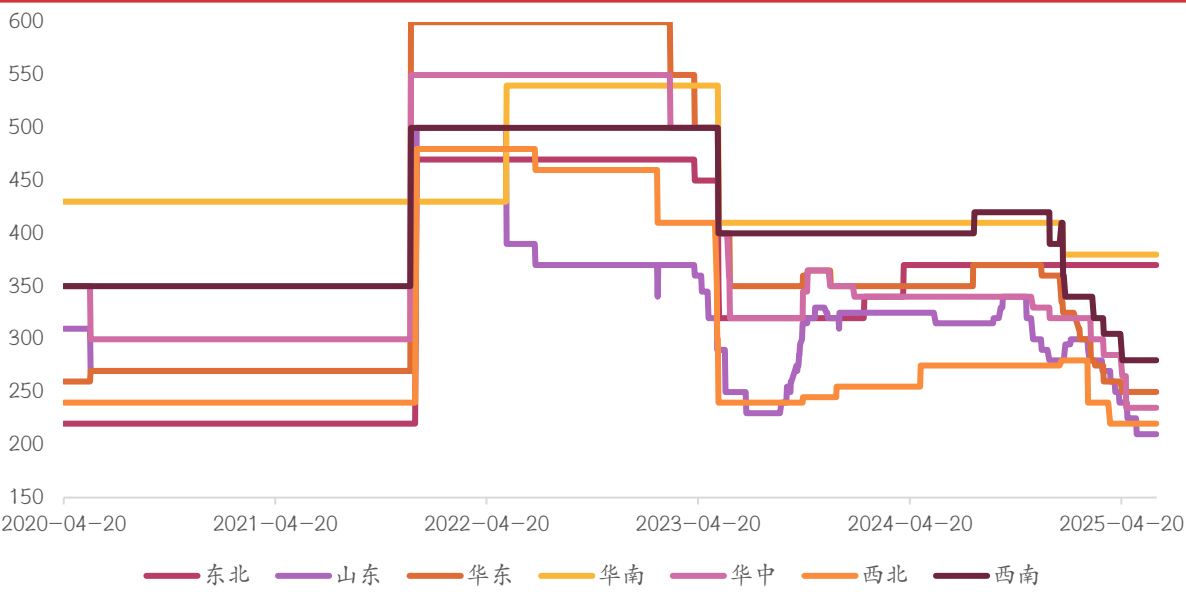


资料来源：iFind，光大期货研究所

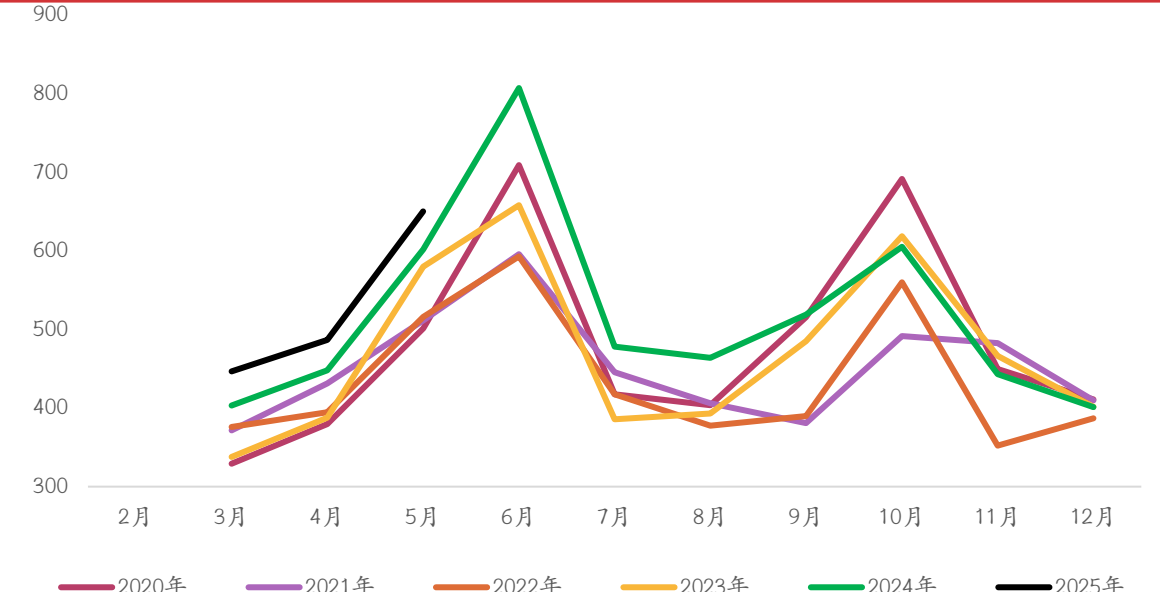
元/吨	中煤鄂尔多斯	宁夏哈纳斯	陕西韩城
2025-06-19	3850	3930	4060
2025-06-18	3910	3930	4060
2025-06-17	3930	3930	4040
2025-06-16	3930	3930	4040
2025-06-13	3870	3950	4040

3. 两碱原料原盐：本周原盐价格维持稳定

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）

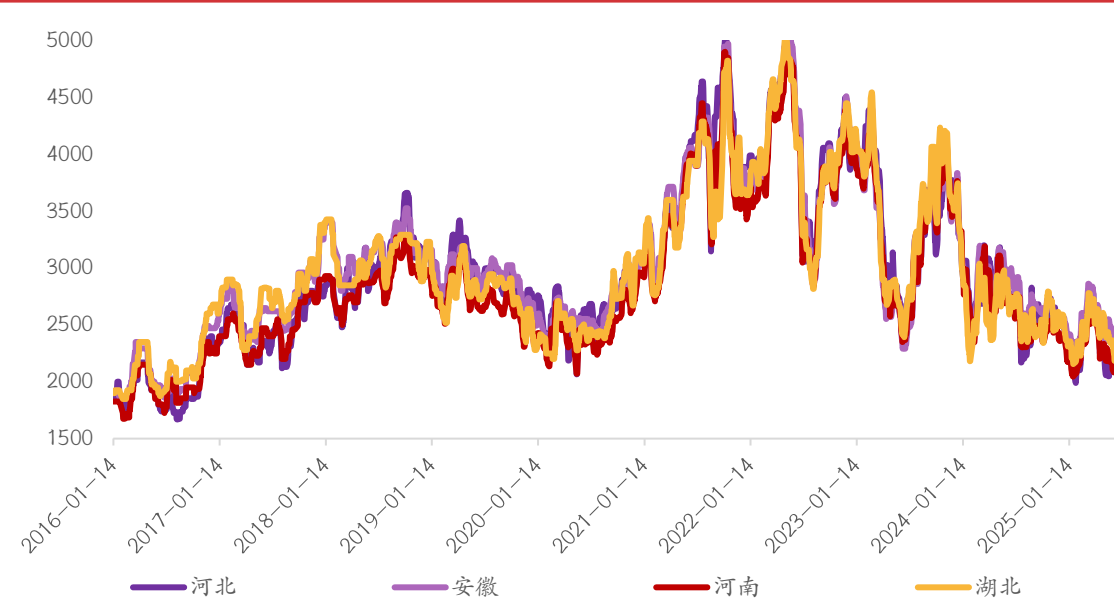


资料来源：iFind，光大期货研究所

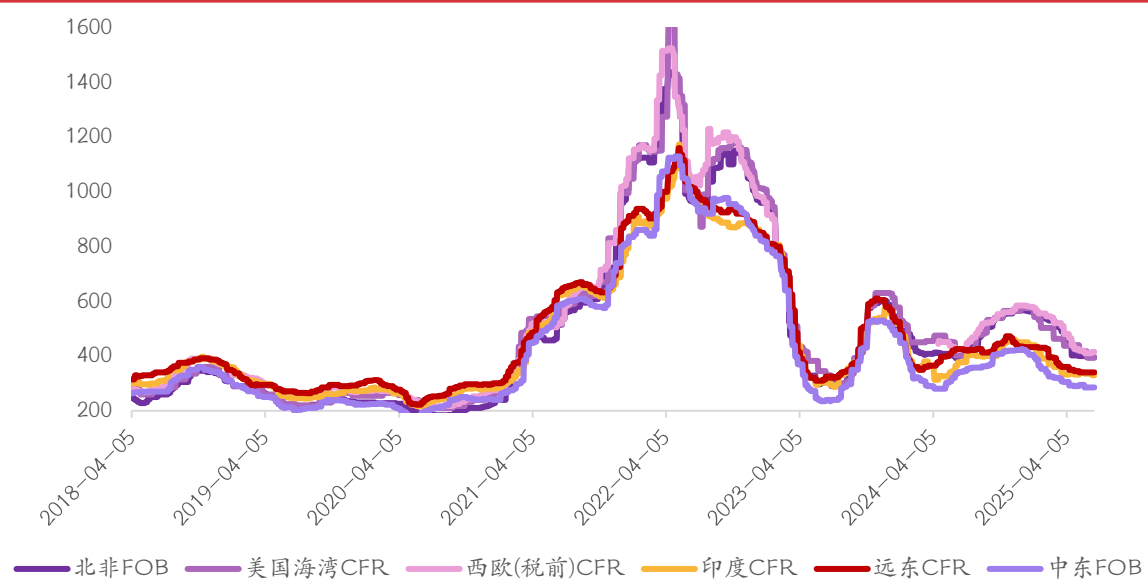
日期	东北	山东	华东	华南	华中	西北	西南
2025-06-19	370	210	250	380	235	220	280
2025-06-13	370	210	250	380	235	220	280
月度变化	0	0	0	0	0	0	0

4.尿素、纯碱上游合成氨：本周合成氨现货均价下跌0.58%

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

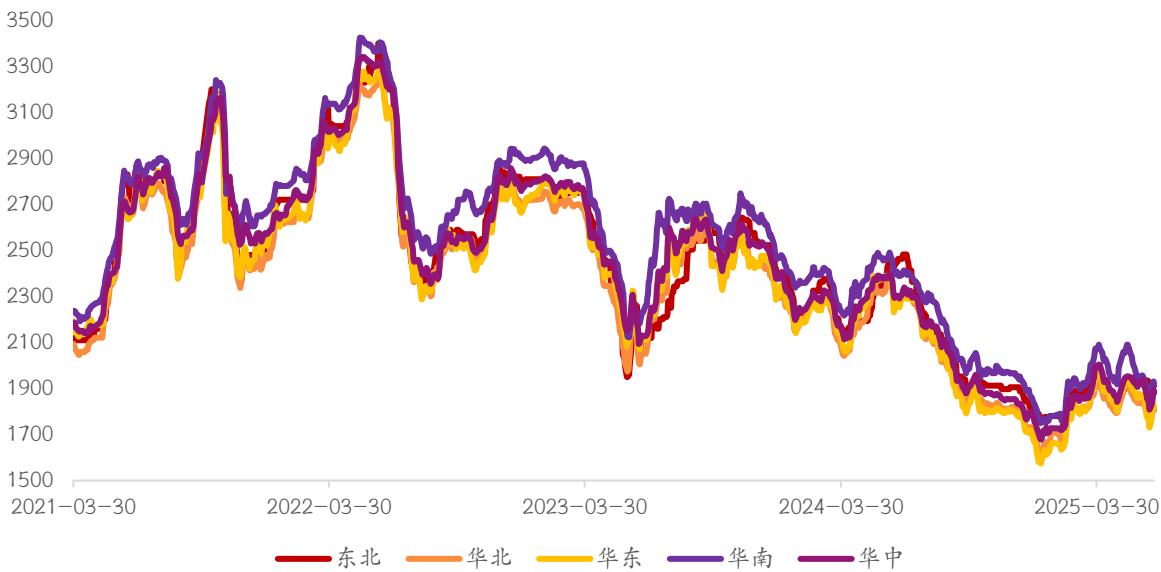
	山东合成氨价格(元/吨)
2025-06-20	2226
2025-06-16	2239
周环比	-0.58%

尿素：国际事件扰动减弱，盘面逻辑回归国内供需

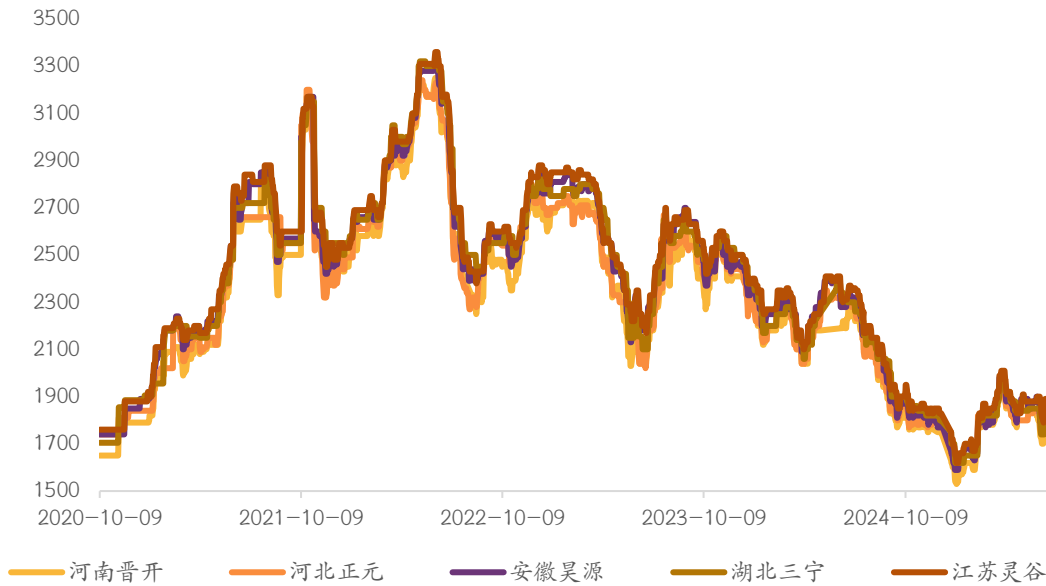


1.现货价格：本周尿素现货价格反弹明显

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）

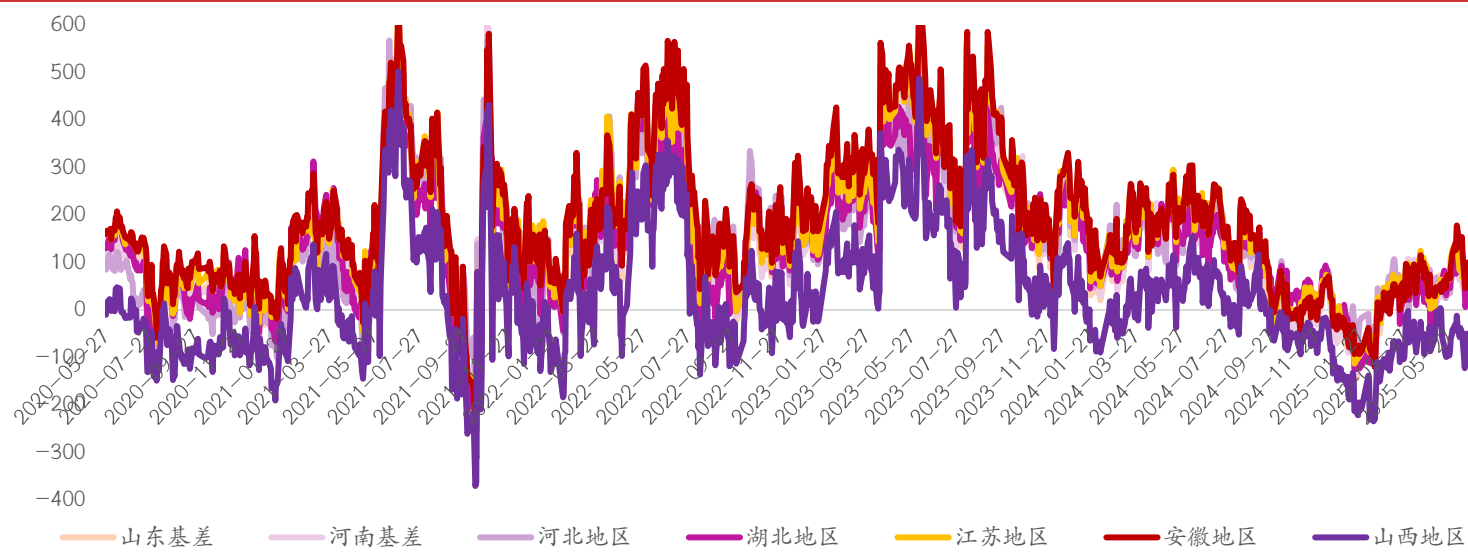


资料来源：iFind，光大期货研究所

元/吨	山东	河南	河北	湖北	安徽	江苏	山西
2025/6/20	1820	1820	1810	1820	1830	1830	1680
2025/6/19	1840	1830	1830	1830	1840	1840	1730
2025/6/18	1830	1820	1830	1810	1840	1850	1730
2025/6/17	1810	1790	1800	1780	1820	1830	1690
2025/6/16	1760	1750	1790	1770	1780	1780	1600
周环比	60	70	20	50	50	50	80

2.基差：本周尿素基差（以市场价计算）小幅走强

图表：主流地区尿素基差-市场价（单位：元/吨）

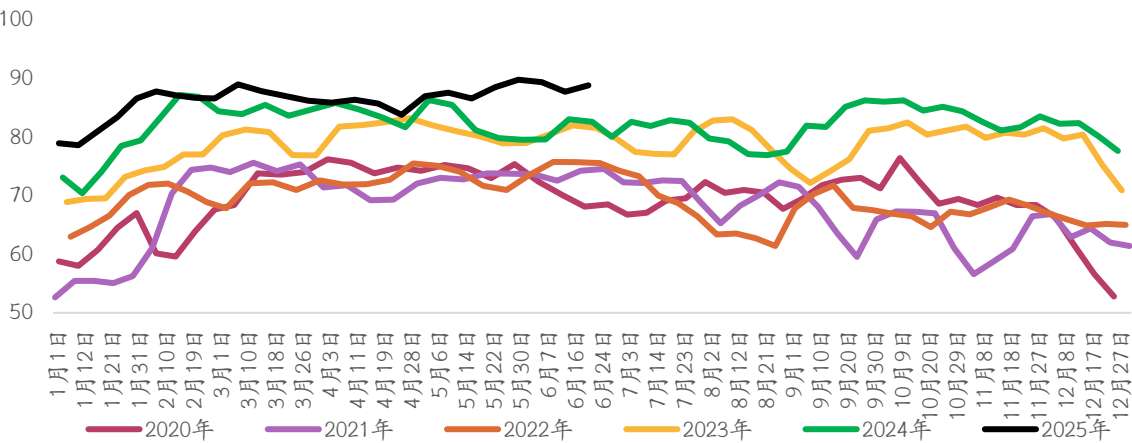


资料来源：iFind，光大期货研究所

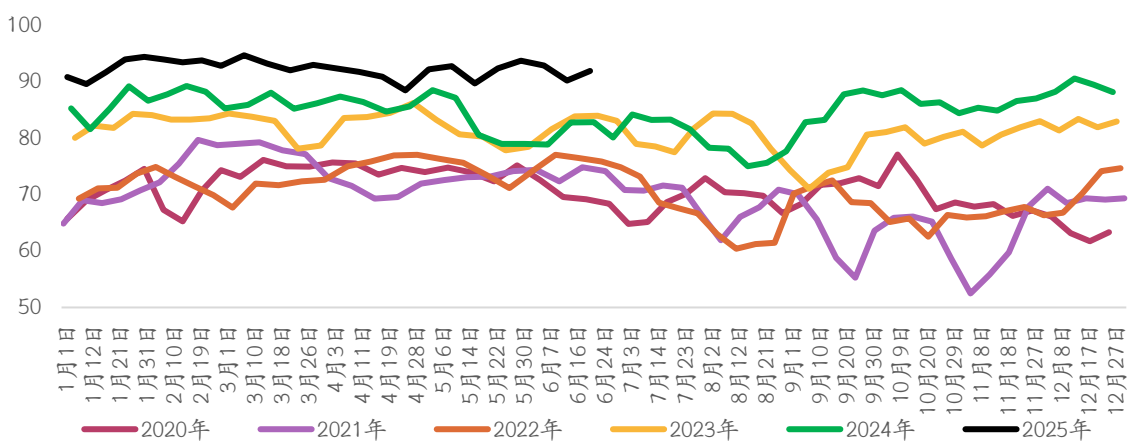
元/吨	山东基差	河南基差	河北地区	湖北地区	江苏地区	安徽地区	山西地区
2025/6/20	90	90	80	90	100	100	-50
2025/6/19	60	50	50	50	60	60	-50
2025/6/18	41	31	41	21	61	51	-59
2025/6/17	36	16	26	6	56	46	-84
2025/6/16	37	27	67	47	57	57	-123
周环比	53	63	13	43	43	43	73

3.开工：本周尿素生产水平小幅提升，行业开工+1.08个百分点至88.89%，但主要由于产能提升所致

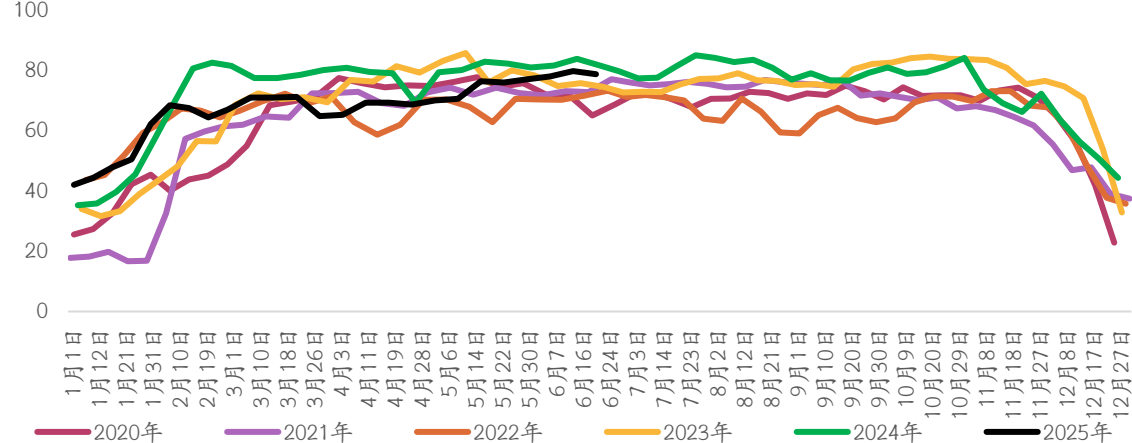
图表：尿素企业周度开工率走势图（单位：%）



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：%）

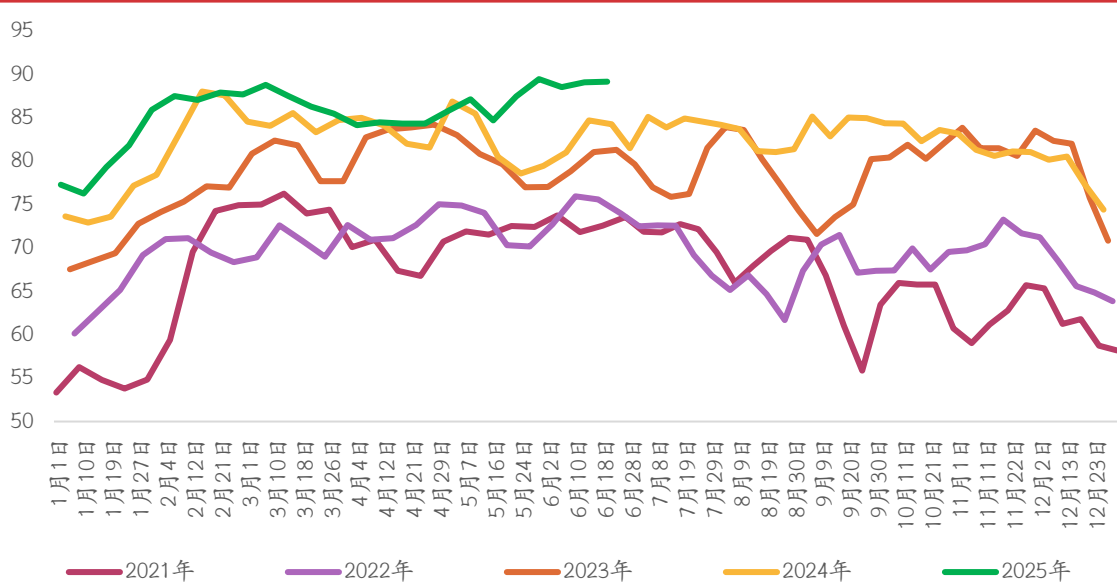


日期	尿素周度产能利用率(%)	煤制尿素周度产能利用率(%)	天然气制尿素周度产能利用率(%)
2025-06-20	88.89	92.00	78.89
2025-06-13	87.80	90.27	79.87
2024-06-21	82.62	82.90	81.76
周环比	1.08	1.73	-0.98
周同比	6.26	9.09	-2.87

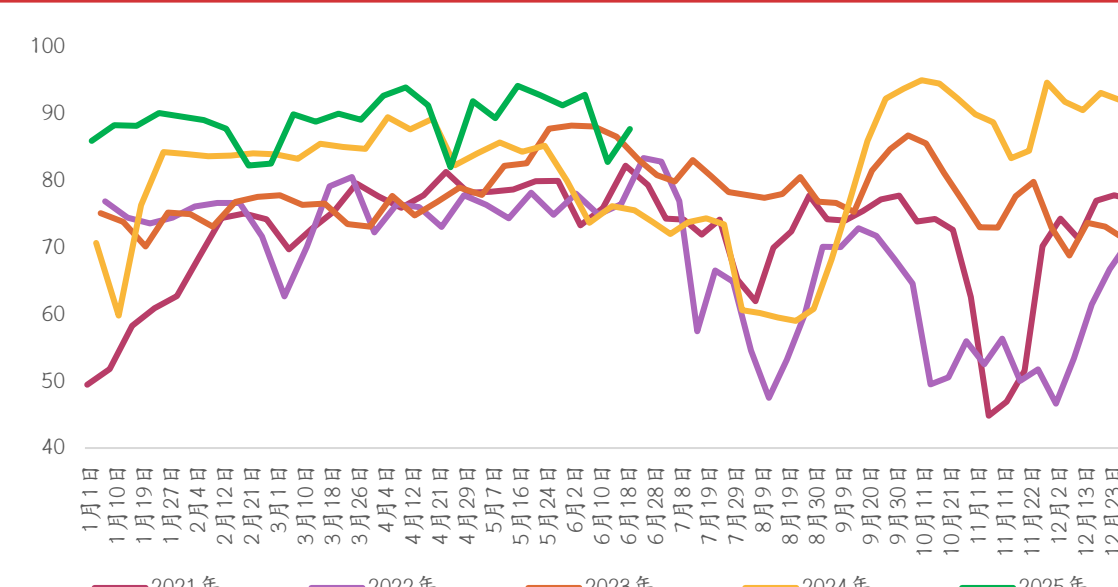
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

3.开工：本周小、大颗粒尿素开工分别+0.09个百分点、+4.92个百分点

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：%）

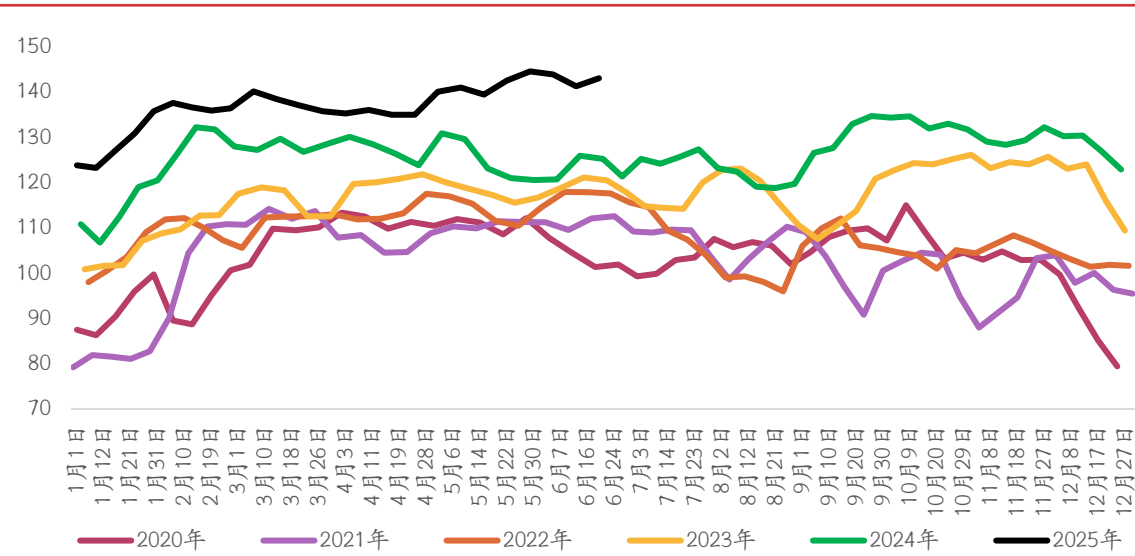


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

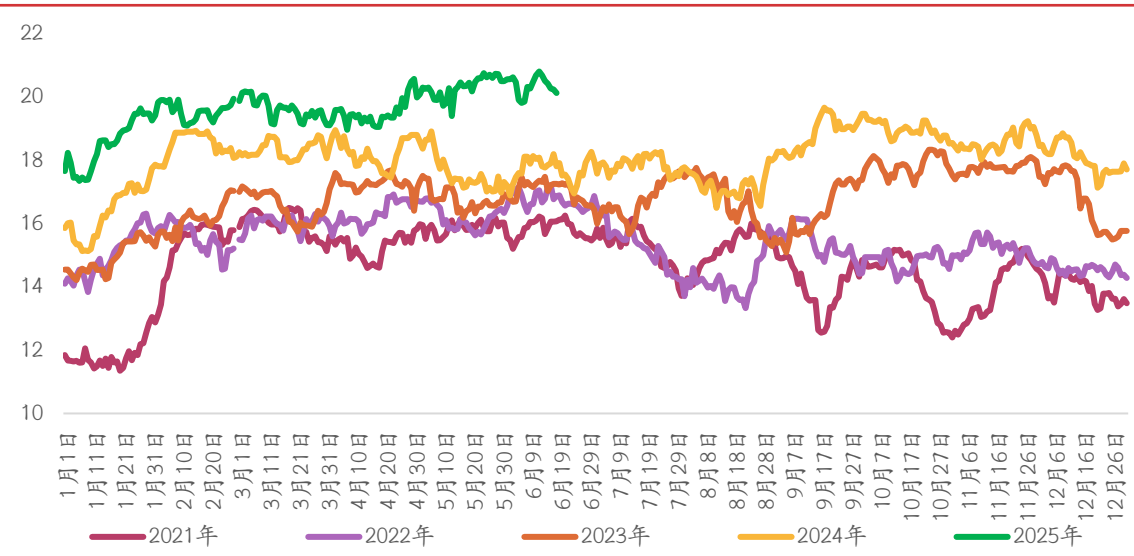
日期	小颗粒尿素产能利用率(%)	大颗粒尿素产能利用率(%)
2025-06-20	89.18	87.75
2025-06-13	89.08	82.83
2024-06-21	84.27	75.60
周环比	0.09	4.92
周同比	4.91	12.15

4.产量：本周尿素日产高位回落，日产周五降至20万吨以下，但不改供应同比最高状态

图表：尿素周度产量（单位：万吨）



图表：尿素日产量（单位：万吨）



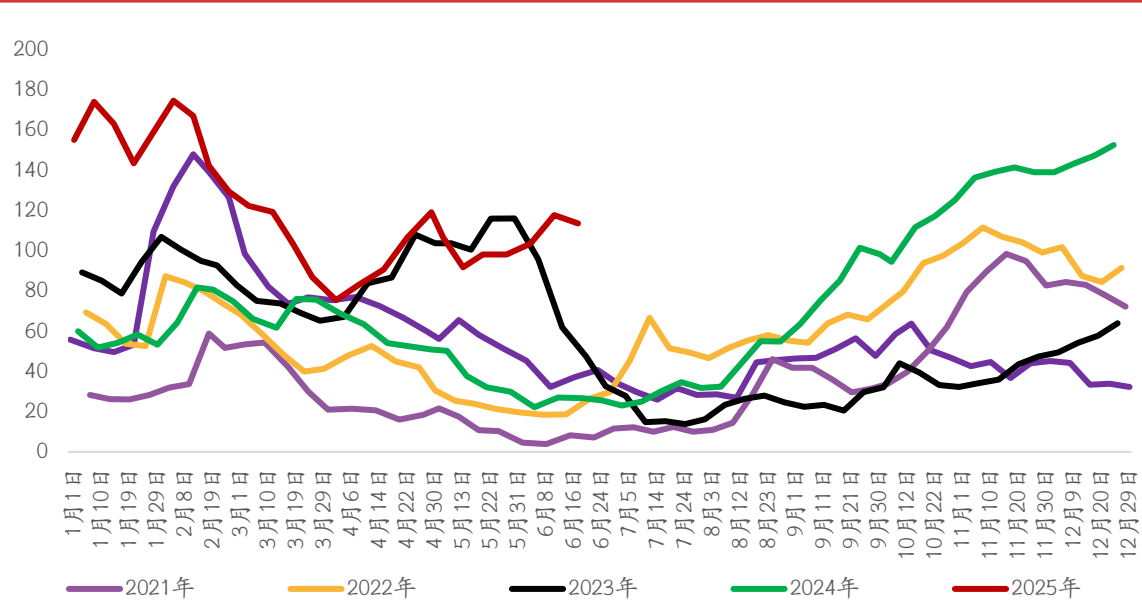
资料来源：Mysteel, iFind, 光大期货研究所

日期	尿素周度产量(万吨)
2025-06-20	143.07
2025-06-13	141.32
2024-06-21	125.24
周环比	1.24%
周同比	14.23%

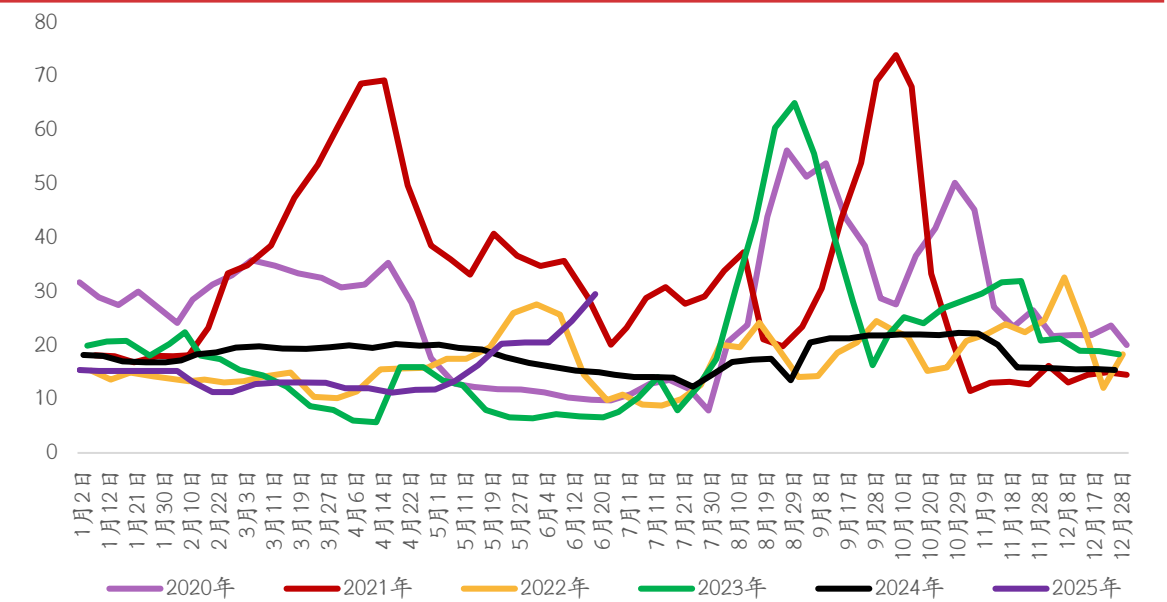
日期	尿素日产量(万吨)
2025-06-18	20.13
2025-06-11	20.68
2024-06-17	18.20
周环比	-2.67%
周同比	10.62%

5.库存：本周尿素企业库存-3.49%至113.60万吨，港口库存提升20.41%

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）



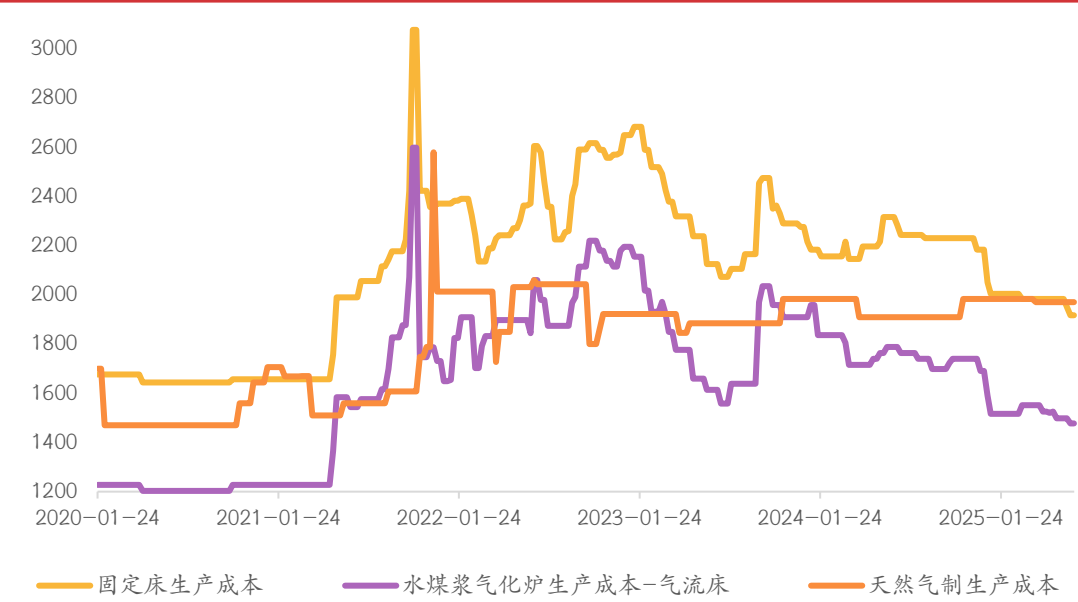
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	企业库存（万吨）
2025-06-18	113.60
2025-06-11	117.71
2024-06-12	27.08
周环比	-3.49%
周同比	319.50%

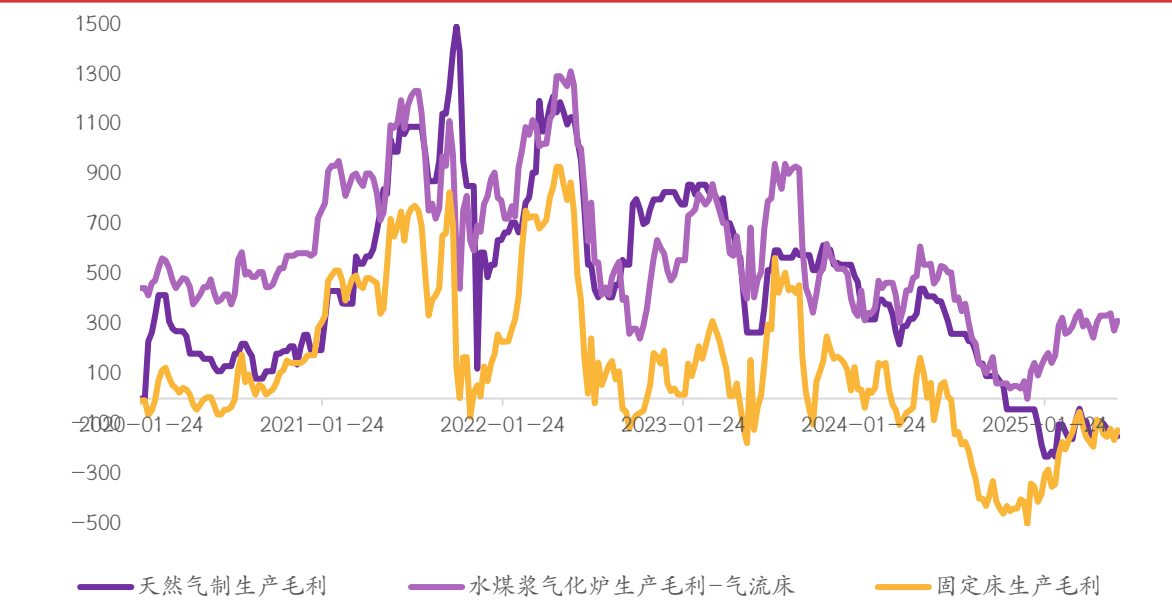
日期	港口库存（万吨）
2025-06-19	29.50
2025-06-12	24.50
2024-06-20	15.00
周环比	20.41%
周同比	96.67%

6.利润与成本：本周尿素成本维持稳定，因价格反弹行业利润有所修复

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）



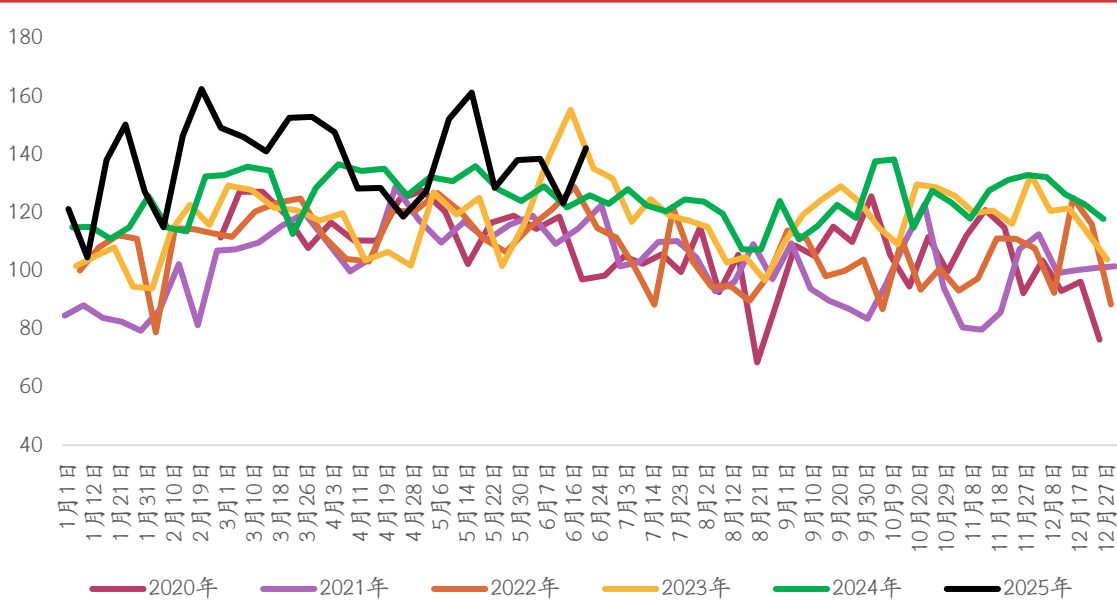
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

元/吨	固定床成本	水煤浆气化炉成本	天然气成本
2025-06-20	1917	1478	1971
2025-06-13	1917	1478	1971
2024-06-21	2317	1789	1910
周环比	0	0	0
周同比	-400	-311	61

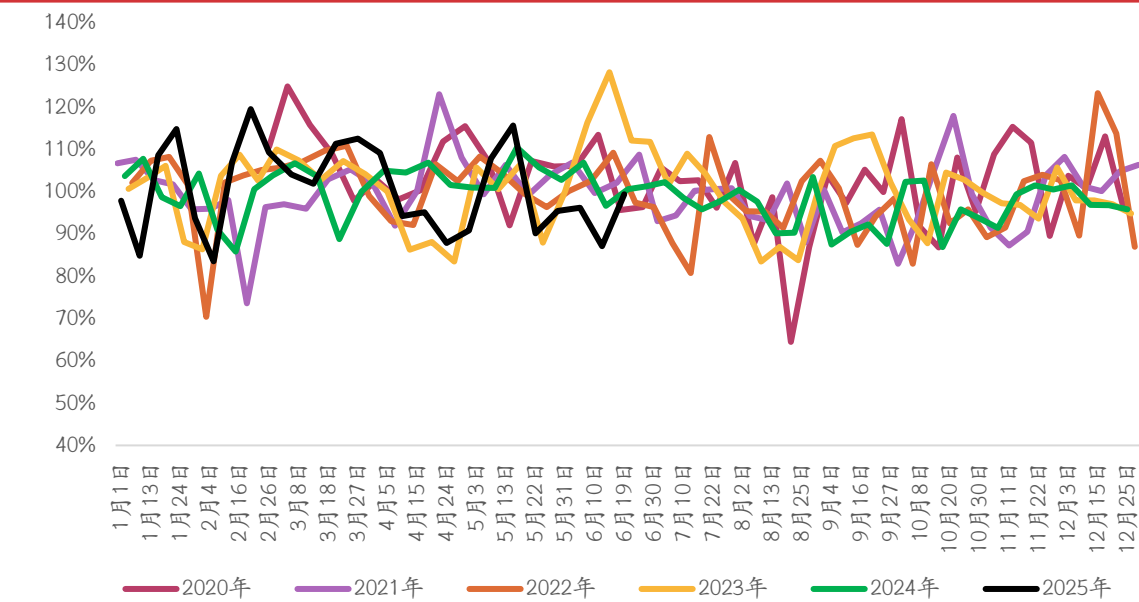
元/吨	固定床毛利	水煤浆气化炉毛利	天然气毛利
2025-06-20	-127	312	-151
2025-06-13	-167	272	-151
2024-06-21	-17	481	390
周环比	40	40	0
周同比	-110	-169	-541

7.表消及产销：本周尿素现货成交放量，表需、产销分别+15.45%、+12.24个百分点

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：%）

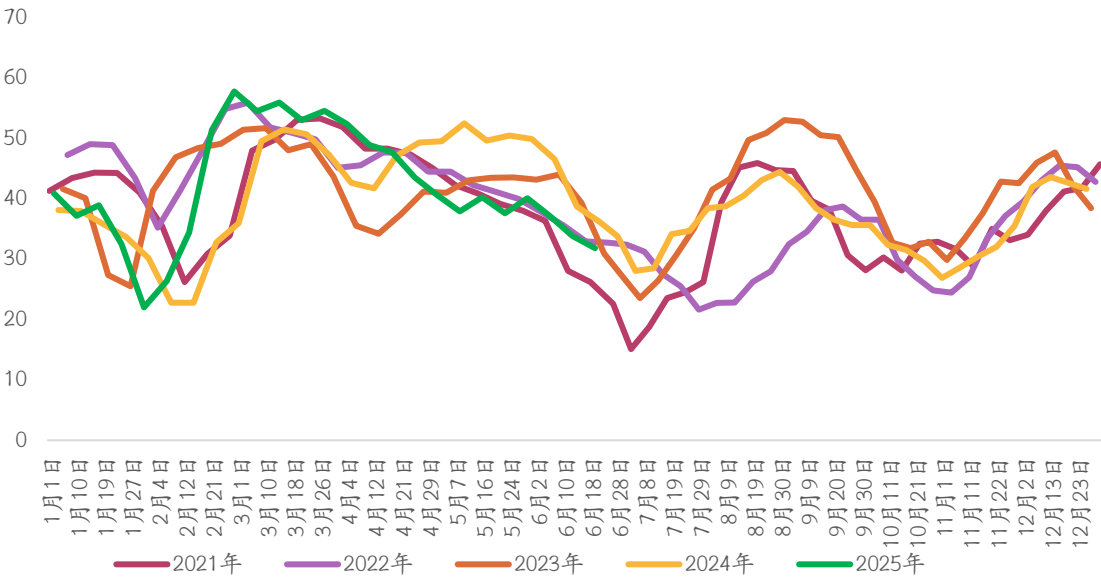


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

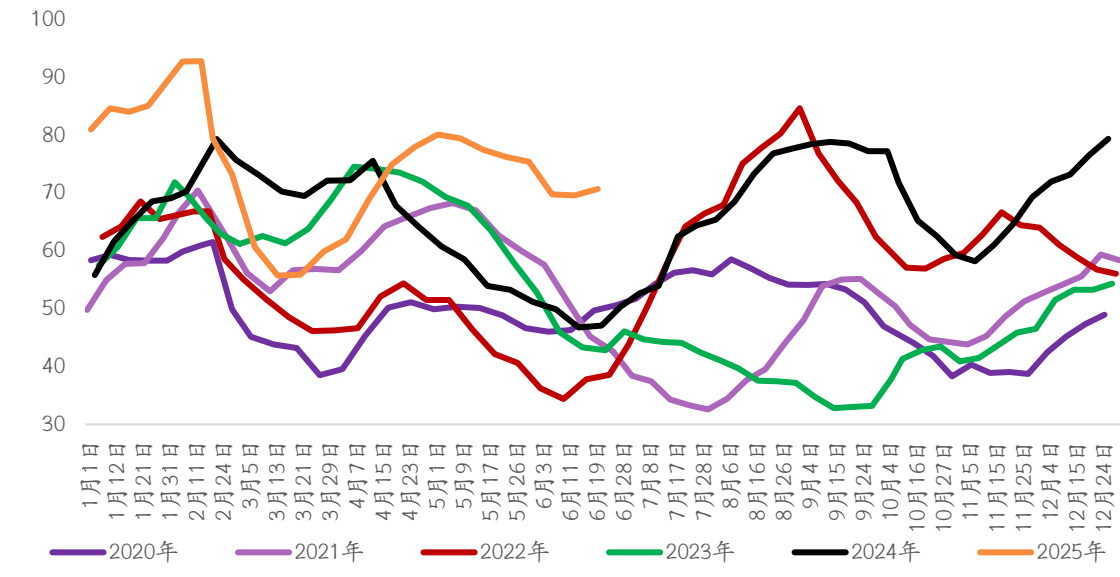
日期	周度表需(万吨)	周度产销率(%)
2025-06-20	142.18	99.38%
2025-06-13	123.15	87.14%
2024-06-21	125.98	100.59%
周环比	15.45%	12.24%
周同比	12.86%	-1.21%

8.下游需求：本周复合肥开工-1.99个百分点至31.82%，后期仍有下滑预期；行业成品库存高位继续累积

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）



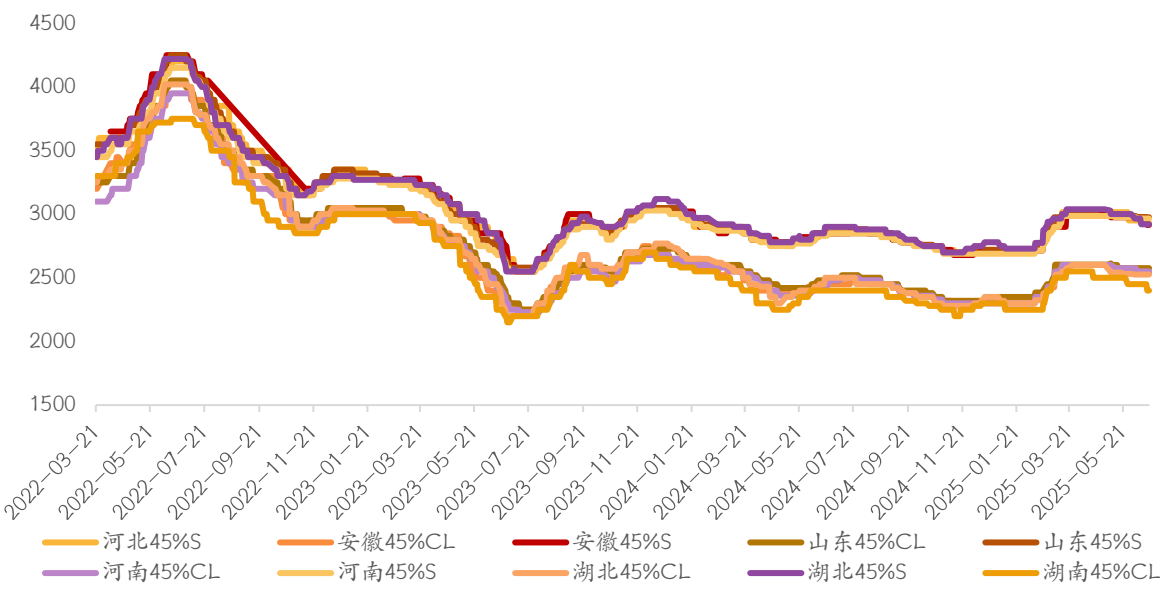
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	复合肥开工率(%)
2025-06-20	31.82
2025-06-13	33.81
2024-06-21	36.14
周环比	-1.99
周同比	-4.32

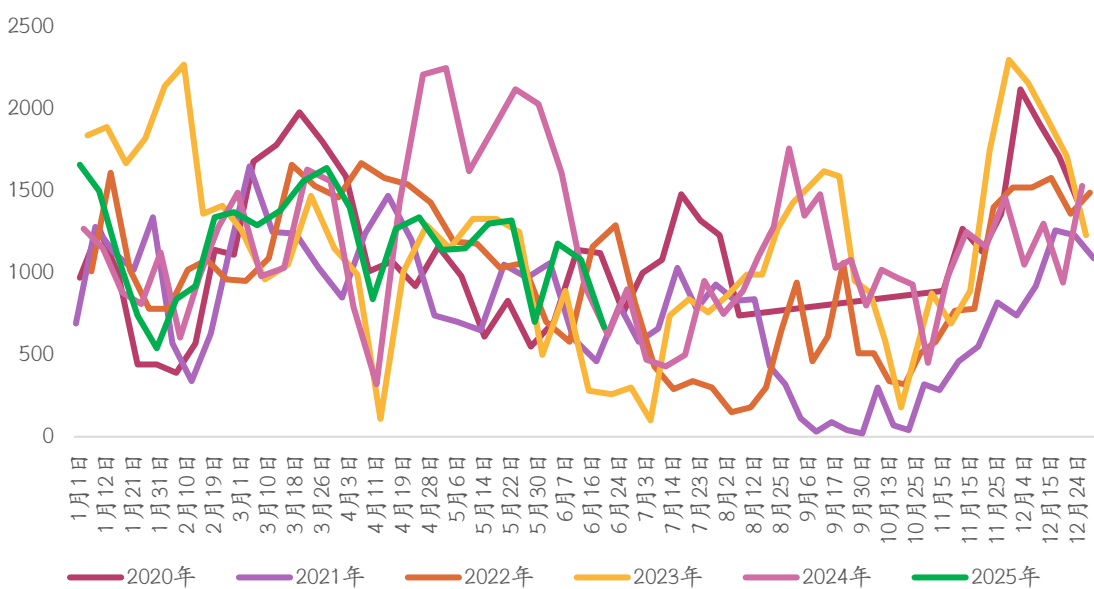
万吨	复合肥总库存	山东	河南	河北	湖北	江苏
2025-06-20	70.72	20.72	11.55	2.25	29.80	6.40
2025-06-13	69.62	20.57	12.50	2.10	28.30	6.15
2024-06-21	47.09	12.56	7.23	1.60	21.00	4.70
周环比	1.58%	0.73%	-7.60%	7.14%	5.30%	4.07%
周同比	50.18%	64.97%	59.75%	40.63%	41.90%	36.17%

8.下游需求：本周复合肥价格基本稳定，对原料尿素加工量有所回落

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）

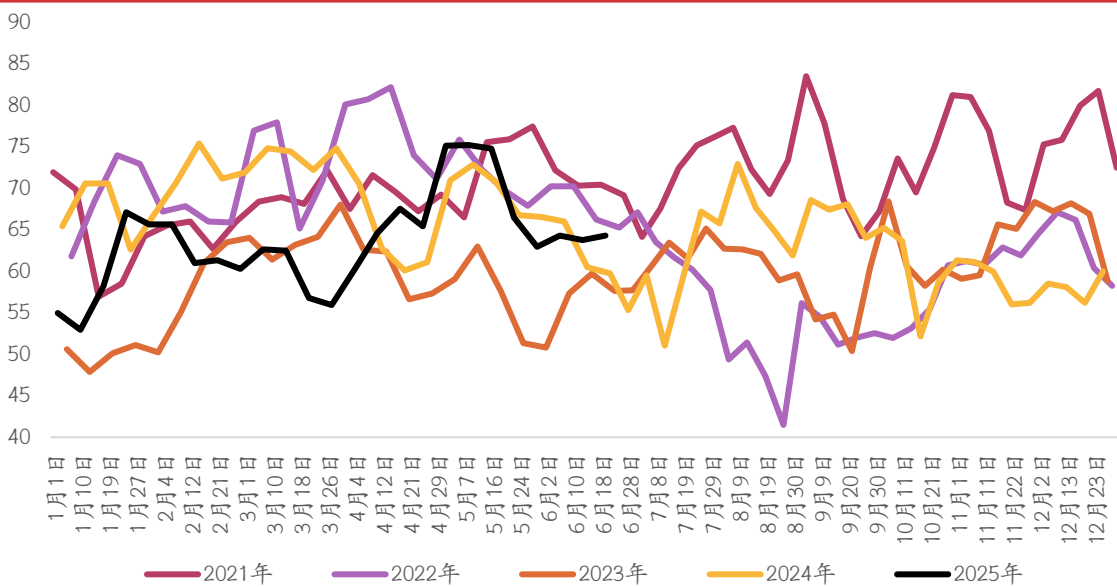


资料来源：iFind，光大期货研究所

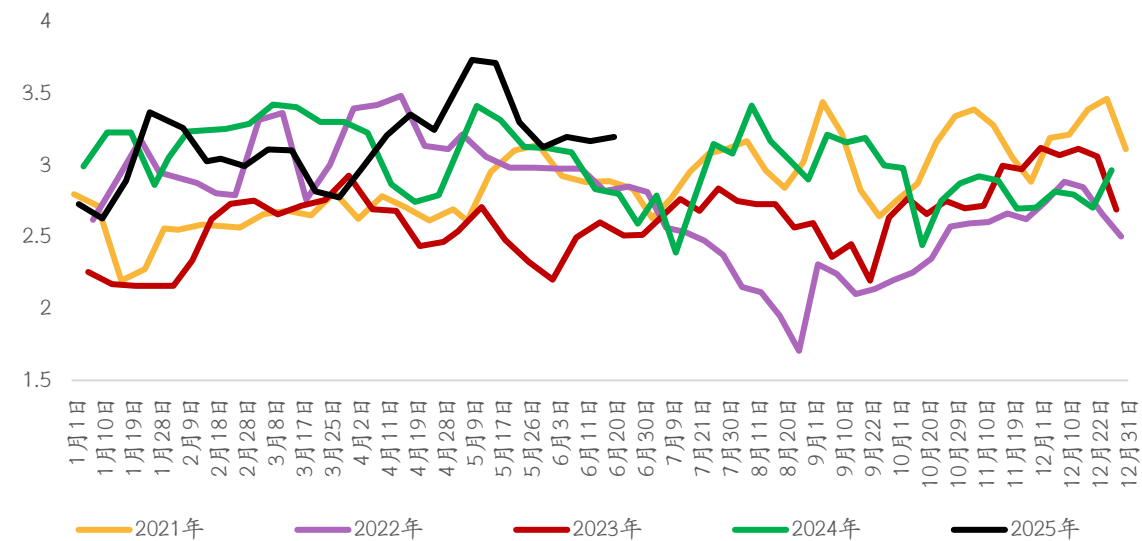
元/吨	山东45%S（15-15-15）
2025-06-19	2930
2025-06-13	2930
周度变化	0
涨跌幅	0.00%

8.下游需求：本周三聚氰胺开工率+0.55个百分点至64.32%，对尿素需求变化有限

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）



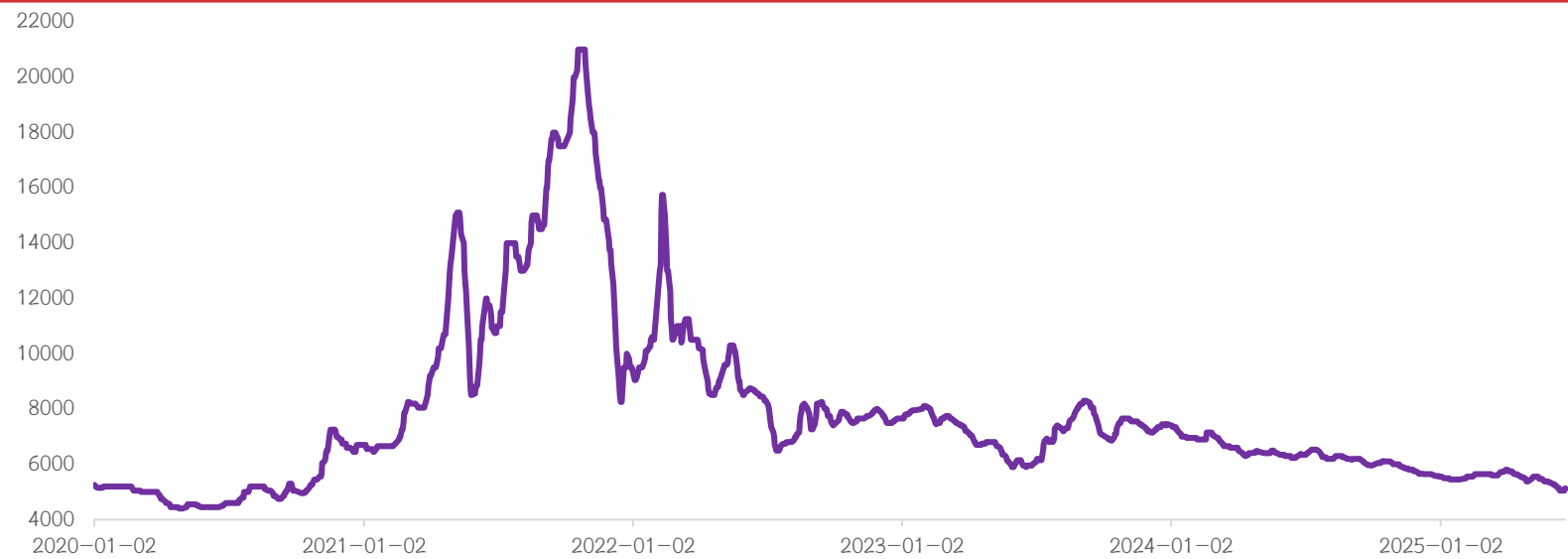
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	三聚氰胺开工率(%)
2025-06-20	64.32
2025-06-13	63.77
2024-06-21	59.76
周环比	0.55
周同比	4.56

日期	三聚氰胺周度产量（万吨）
2025-06-20	3.20
2025-06-13	3.17
2024-06-21	2.80
周环比	0.95%
周同比	14.27%

8.下游需求：本周三聚氰胺均价继续回升75元/吨

图表：三聚氰胺市场价格（单位：元/吨）

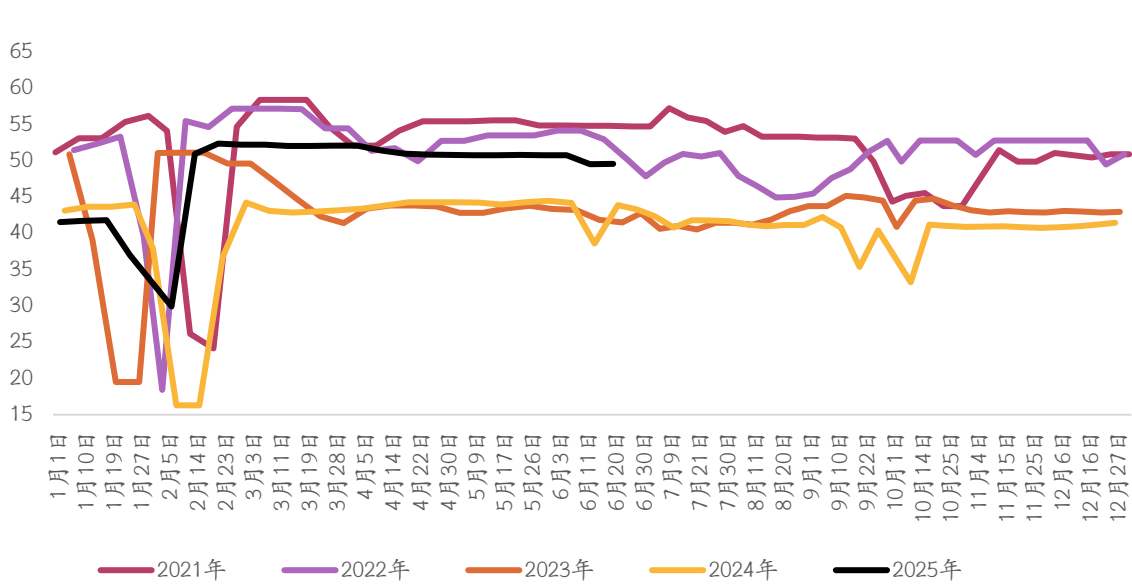


资料来源：Mysteel，iFind，光大期货研究所

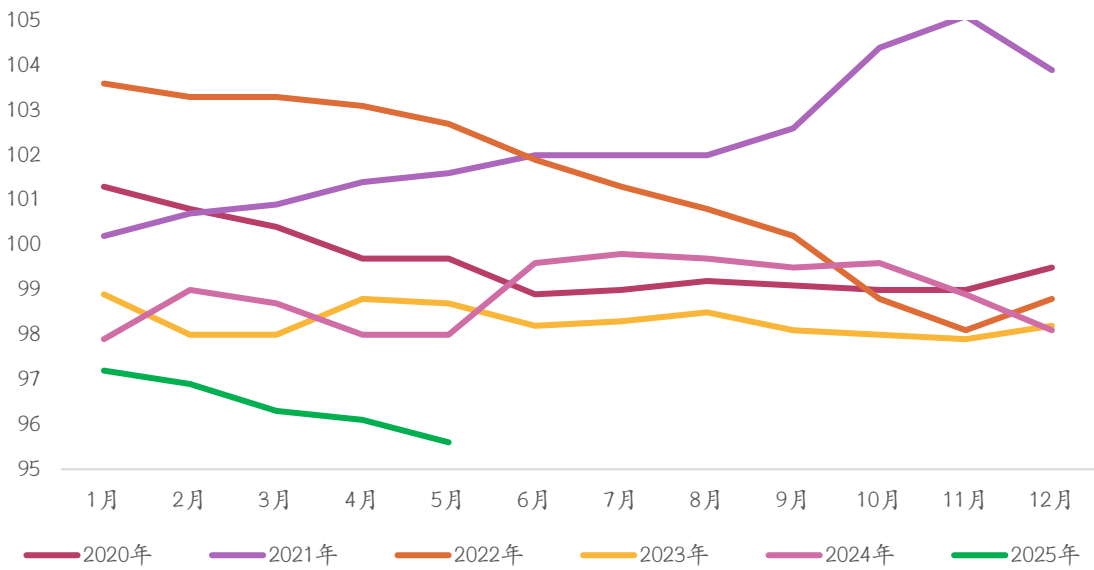
日期	三聚氰胺山东主流价（元/吨）
2025-06-20	5125
2025-06-19	5125
2025-06-18	5050
2025-06-17	5050
2025-06-16	5050
周度变化	75

8.下游需求：本周胶黏剂开工+0.02个百分点至49.54%；5月人造板指数继续回落

图表：胶粘剂周度开工率（单位：%）



图表：人造板PPI



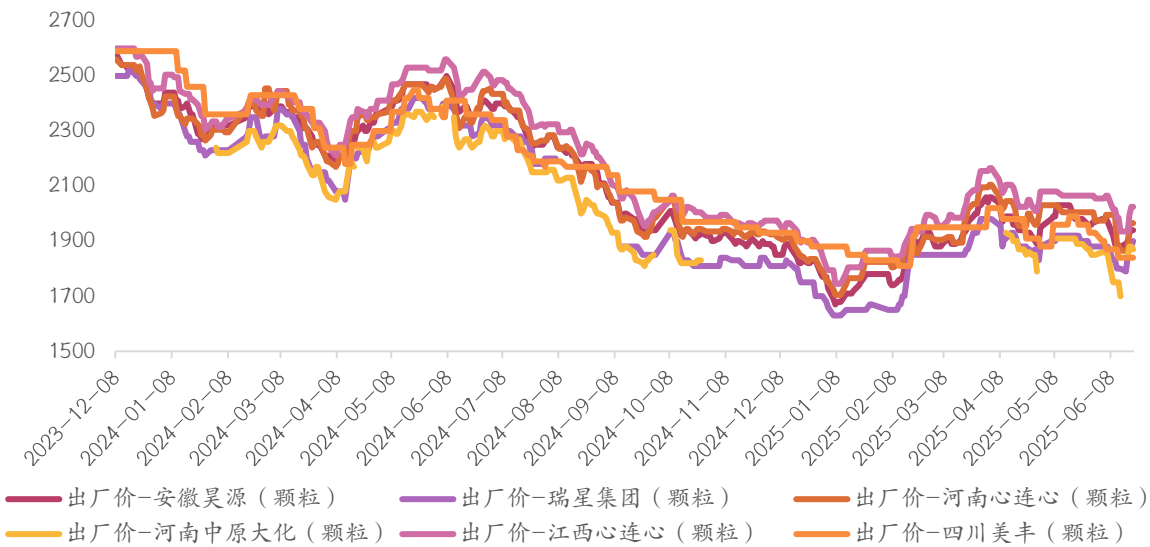
资料来源：iFind，光大期货研究所

日期	胶黏剂开工率(%)
2025-06-20	49.54
2025-06-13	49.52
2024-06-14	38.56
周环比	0.02
月同比	10.98

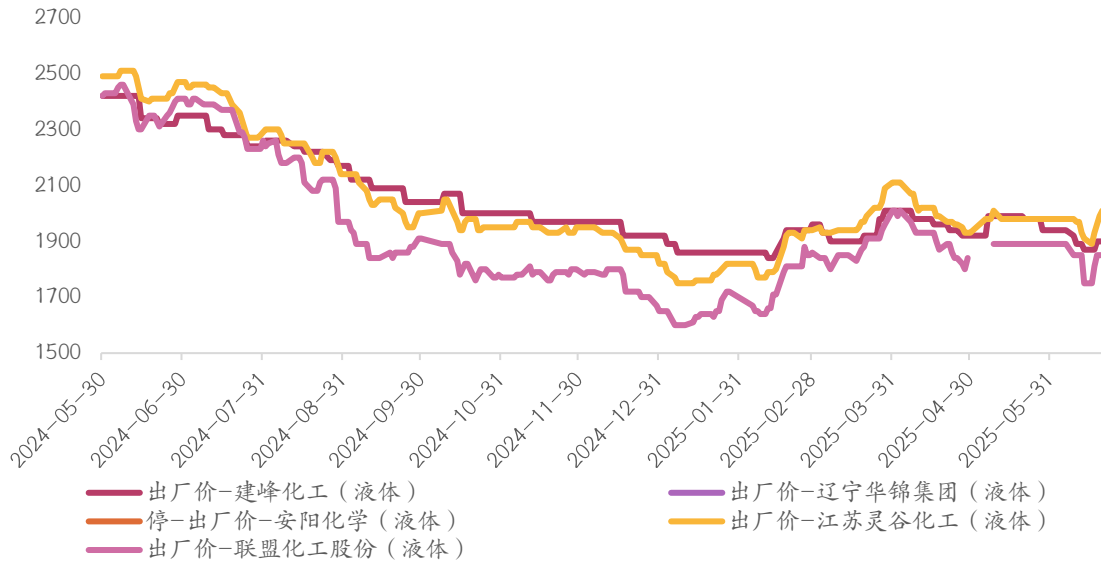
	人造板PPI	当月同比
2025-05	95.60	-4.40
2025-04	96.10	-3.90
2024-05	98.00	-2.00
月环比	-0.50	/

8.下游需求：本周车用尿素价格反弹明显

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）

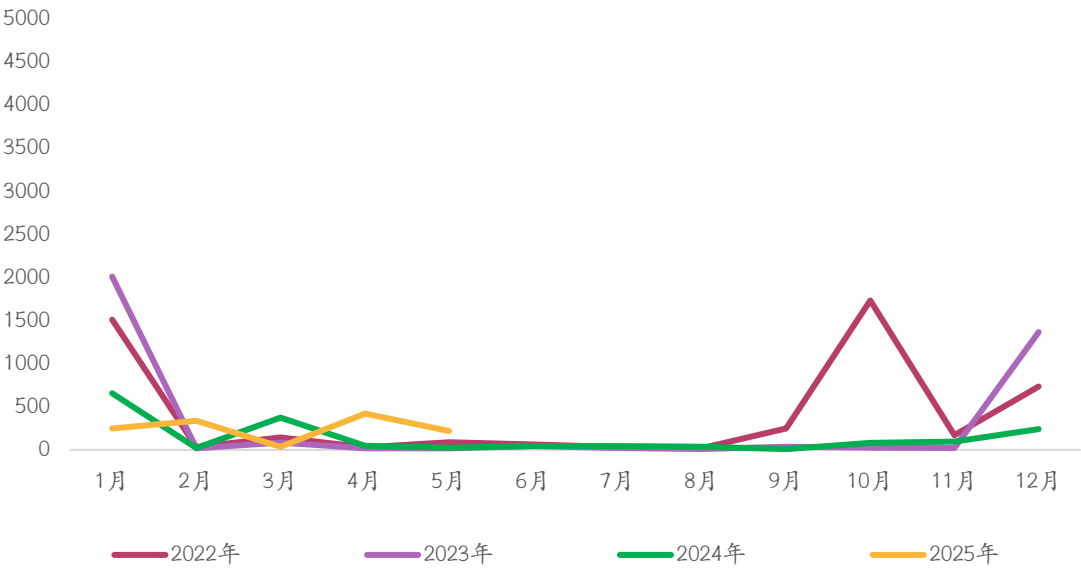


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

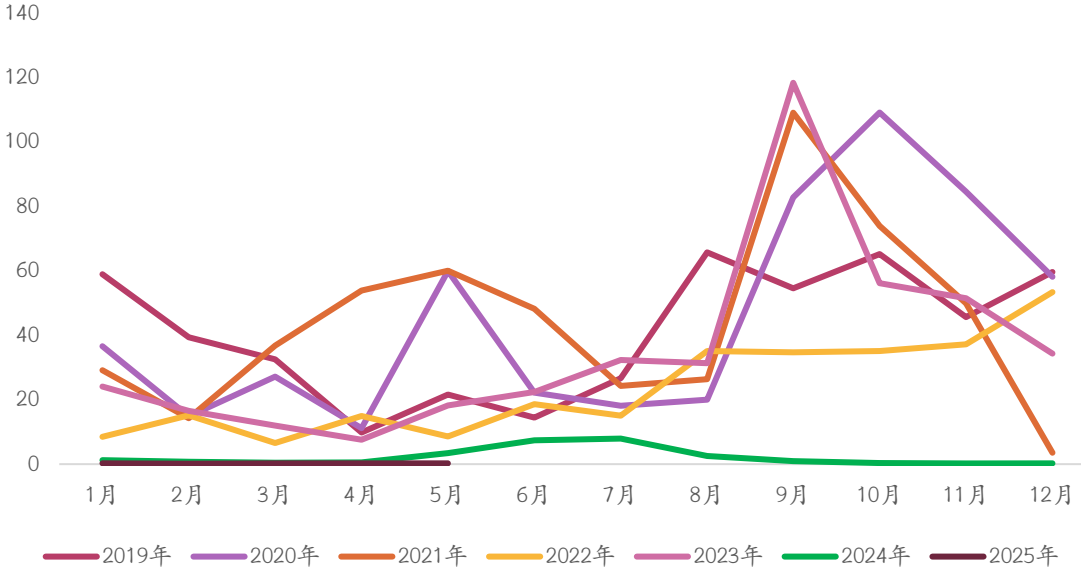
元/吨	颗粒状出厂价			液体出厂价
	安徽昊源	山东瑞星	河南心连心	江苏灵谷
2025-06-20	1940	1900	1965	2010
2025-06-19	1940	1880	1965	1990
2025-06-18	1930	1880	1965	1960
2025-06-17	1900	1850	1865	1930
2025-06-16	1890	1790	1865	1890
2025-06-13	1880	1800	1865	1910
周环比	60	100	100	100

9.进出口：5月尿素出口量仍可忽略不计，预计出口数据增量将体现在6月数据上

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）
2025-05-31	219.114	0.243699
2025-04-30	420.484	0.225262
2024-05-31	23.777	3.46007
2024-04-30	47.919	0.519135
月环比	-47.89%	8.18%
月同比	821.54%	-92.96%

10.国际市场：5月底印标标价较高，对全球尿素市场提供支撑；我国货源仍难以参与

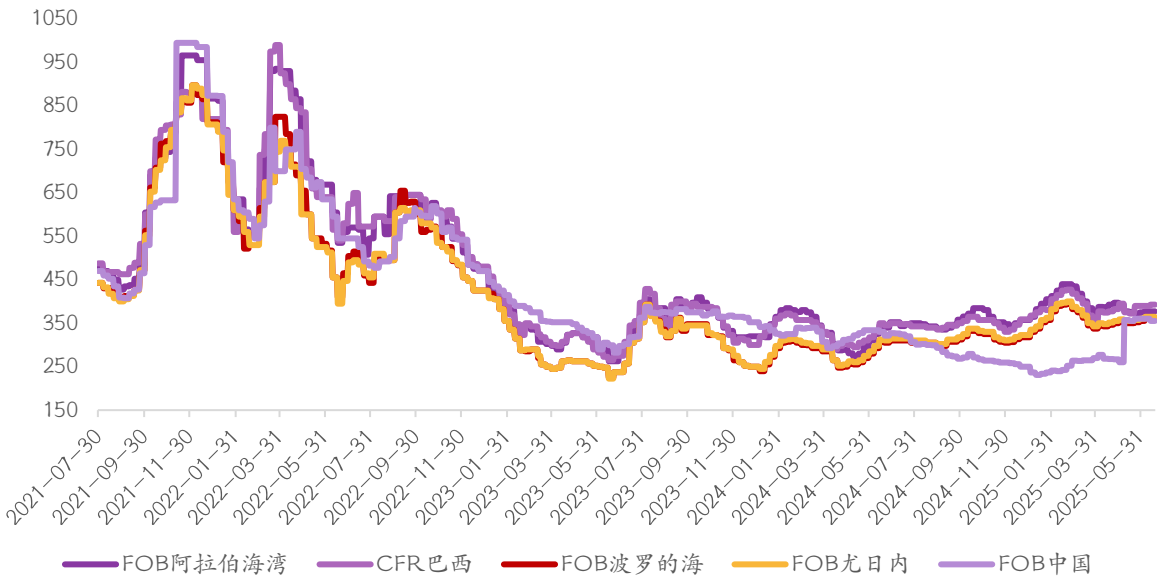
图表：印度国际尿素招标一览表

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)
2022/1/29	2022/2/7	2022/2/12	2022/3/20	IPL	140	0	596.45
2022/4/21	2022/4/26	2022/4/26	2022/5/15	IPL	7.8	0	针对2月7日招标的确缺失货源补招标
2022/4/28	2022/5/11	2022/5/20	2022/7/5	RCF	164.98	50	721.3
2022/7/13	2022/7/13	2022/7/20	2022/8/31	IPL	59.28	13.48	517
2022/8/30	2022/9/9	2022/9/19	2022/10/21	RCF	87.4	24	675.25
2022/10/8	2022/10/17	2022/10/22	2022/12/5	IPL	150	30	655
2022/11/4	2022/11/15	2022/11/23	2022/12/22	NFL	147	30	578.77
2023/2/22	2023/3/3	2023/3/13	2023/6/1	IPL	110	0	334.8
2023/5/31	2023/6/12	2023/6/19	2023/7/17	RCF	56	1船(约5万吨)	284.9
2023/7/25	2023/8/9	2023/8/18	2023/9/26	IPL	175.94	100	396
2023/9/4	2023/9/15	2023/9/25	2023/11/14	RCF	52.5	2.6	405
2023/10/5	/	2023/10/20	2023/12/10	IPL	167	4~6船	404
2023/12/21	2024/1/4	2024/1/15	2024/2/29	NFL	64.7	0	329.4
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	88.5	0	398.24
2025/5/28	2025/6/12	2025/6/26	2025/7/31	NFL			399

资料来源：隆众资讯，卓创资讯，光大期货研究所

10.国际市场：本周国际市场价格继续走强，但对国内暂无明显联动影响

图表：国际小颗粒尿素价格走势图（单位：美元/吨）



图表：国际大颗粒尿素价格走势图（单位：美元/吨）

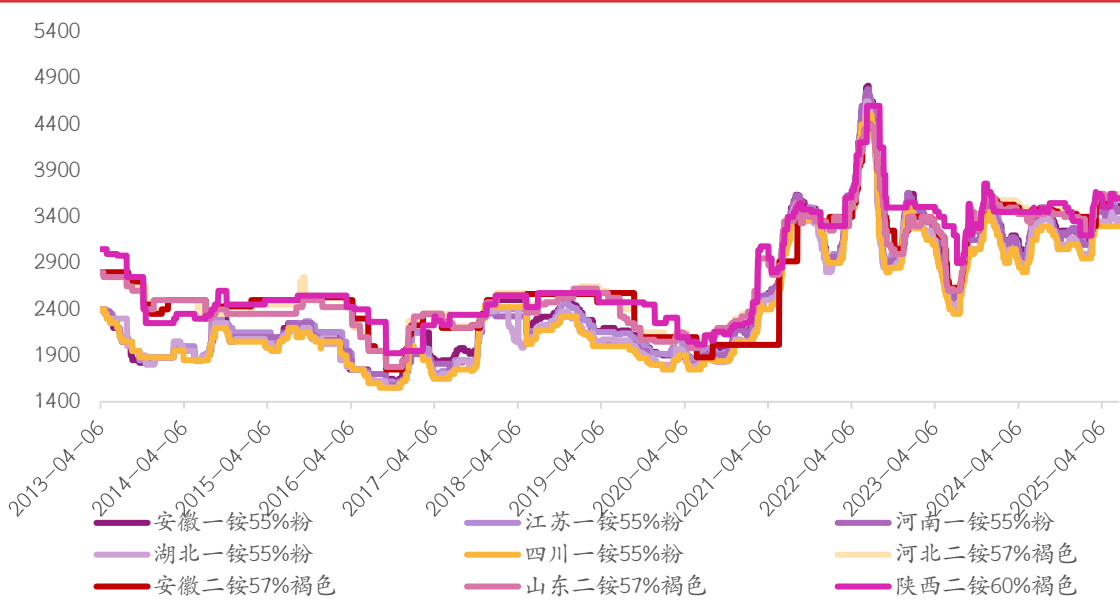


资料来源：Wind，光大期货研究所

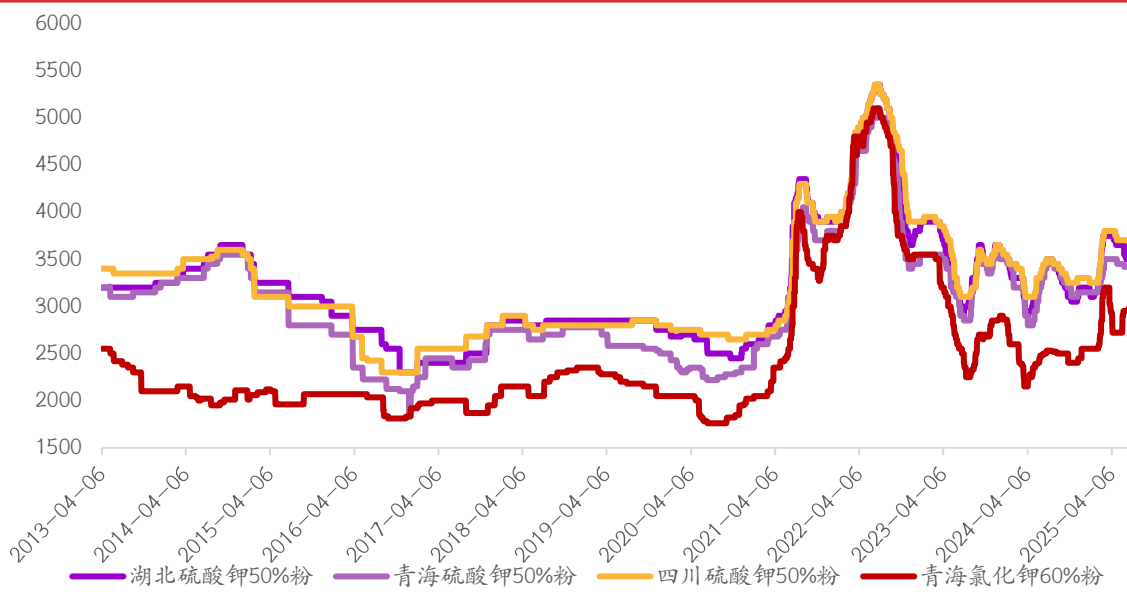
美元/吨	FOB阿拉伯海湾	CFR巴西	FOB波罗的海	FOB尤日内	FOB中国
2025-06-19	377.5	392.5	360.0	365.0	355.0
2025-06-18	377.5	392.5	360.0	365.0	355.0
2025-06-17	377.5	392.5	360.0	365.0	355.0
2025-06-16	377.5	392.5	360.0	365.0	355.0
2025-06-15	377.5	392.5	360.0	365.0	355.0
2025-06-14	377.5	392.5	360.0	365.0	355.0
2025-06-13	377.5	392.5	360.0	365.0	355.0
2025-06-12	377.5	390.0	360.0	365.0	360.0

11.相关品：本周磷肥、钾肥价格部分反弹明显

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）

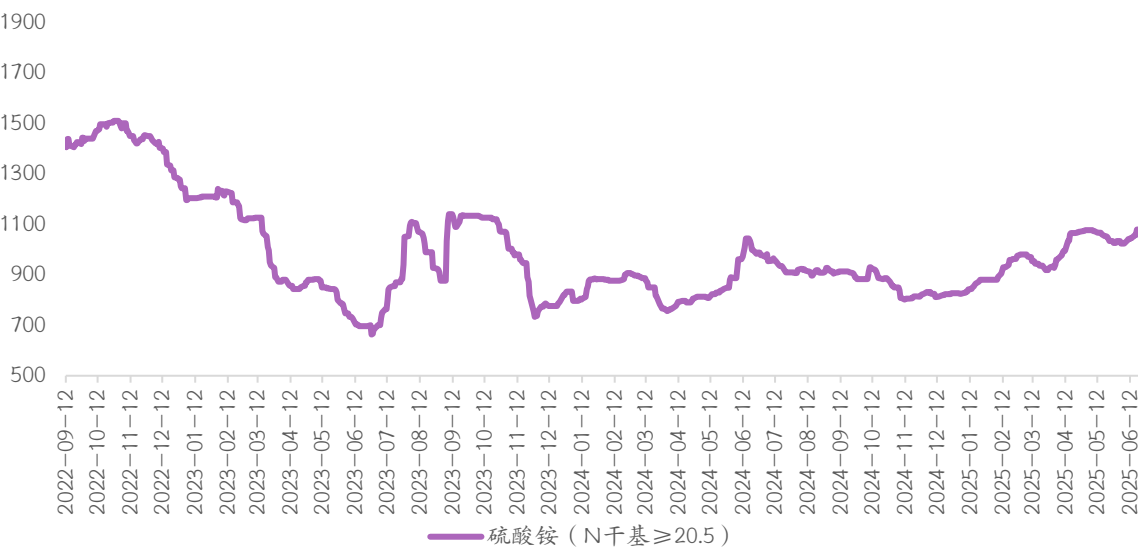


资料来源：Wind，光大期货研究所

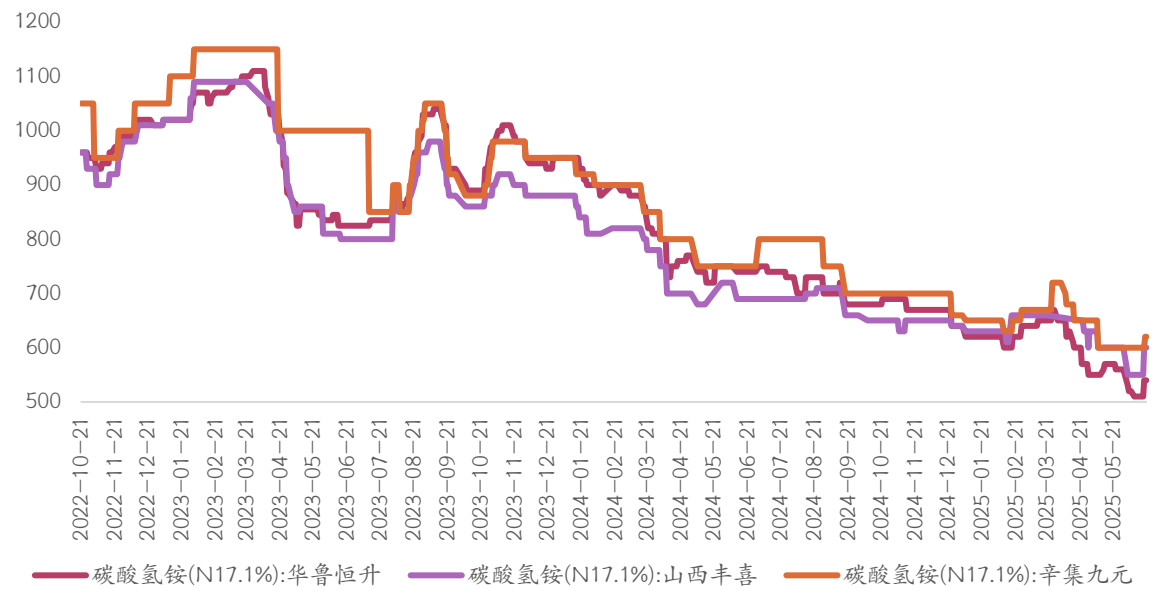
元/吨	安徽55%一铵	江苏55%一铵	55%一铵	湖北55%一铵	四川55%一铵	河北57%二铵	安徽57%二铵	山东57%二铵	陕西57%二铵	湖北50%硫酸钾	青海50%硫酸钾	四川50%硫酸钾	青海60%氯化钾
2025-06-20	3520	3480	3480	3380	3300	3650	3600	3600	3600	3500	3420	3700	2980
2025-06-13	3500	3450	3460	3350	3300	3650	3600	3600	3600	3500	3420	3700	2950
周环比	20	30	20	30	0	0	0	0	0	0	0	0	30

11.相关品：本周小氮肥市场价格上涨明显

图表：硫酸铵现货价（单位：元/吨）



图表：碳酸氢铵出厂价（元/吨）

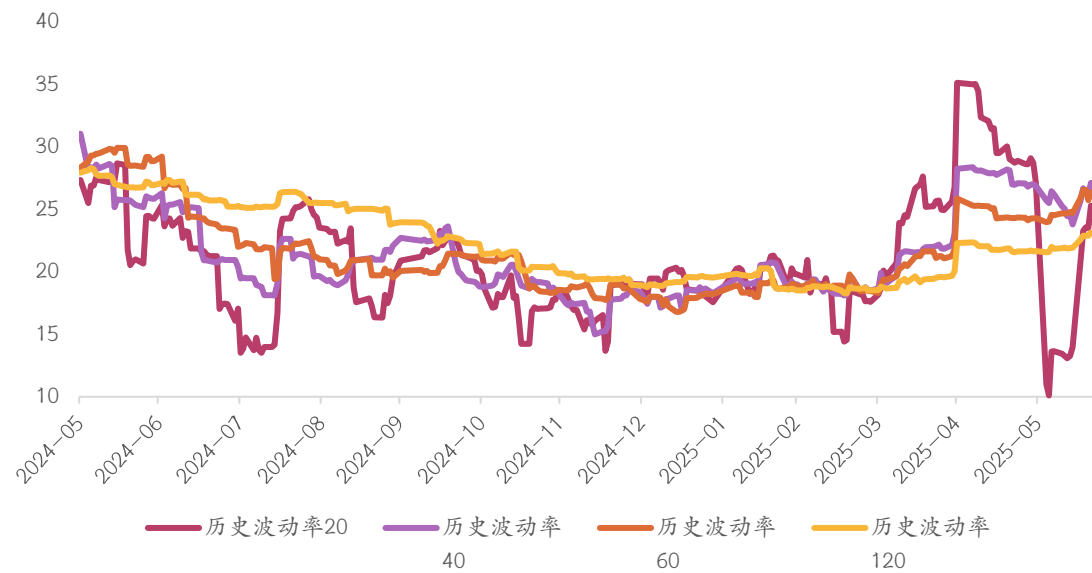


资料来源：iFind，光大期货研究所

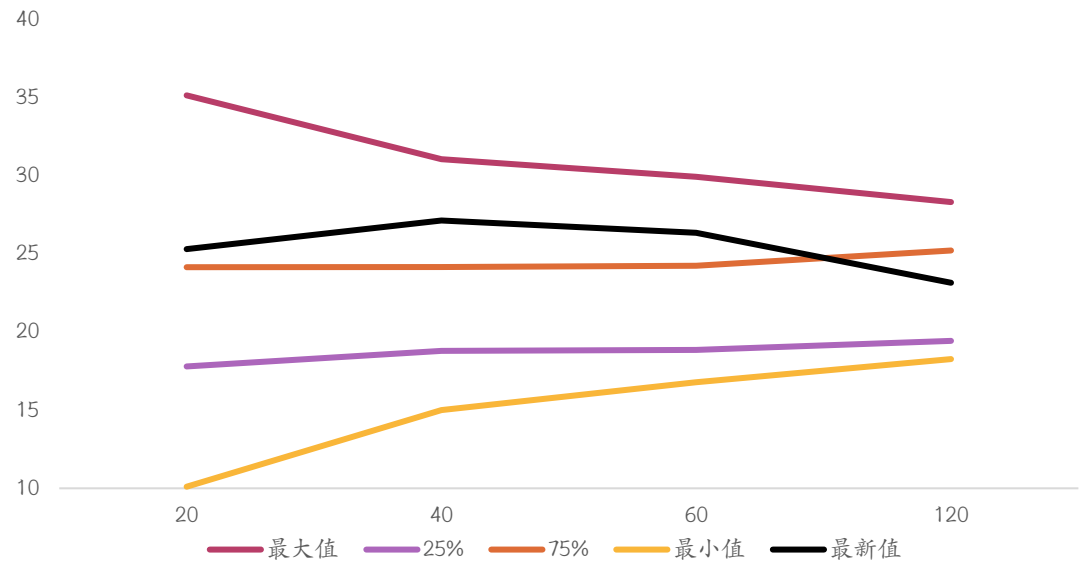
元/吨	硫酸铵（N干基≥20.5）	碳酸氢铵(N17.1%):华鲁恒升
2025-06-20	1080	540
2025-06-19	1080	540
2025-06-18	1080	540
2025-06-17	1056.67	510
2025-06-16	1056.67	510
2025-06-13	1045	510
周度变化	35	30

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

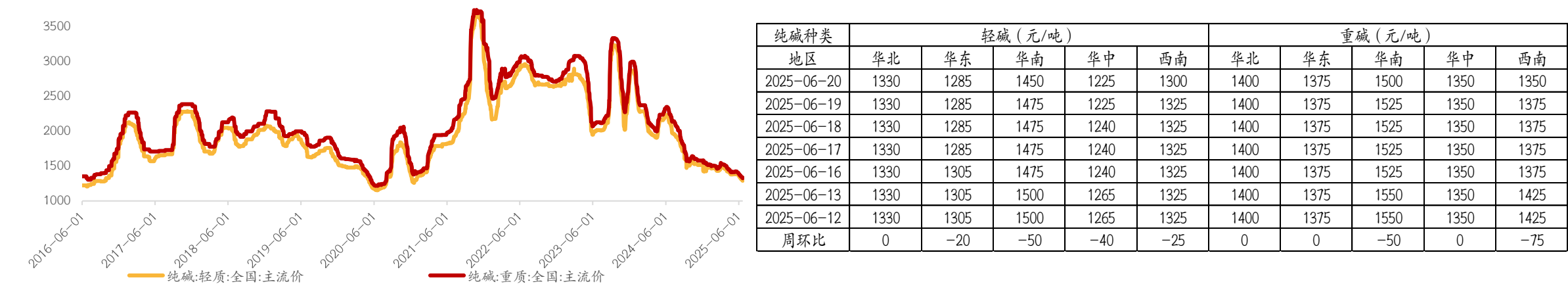


资料来源：Wind，光大期货研究所

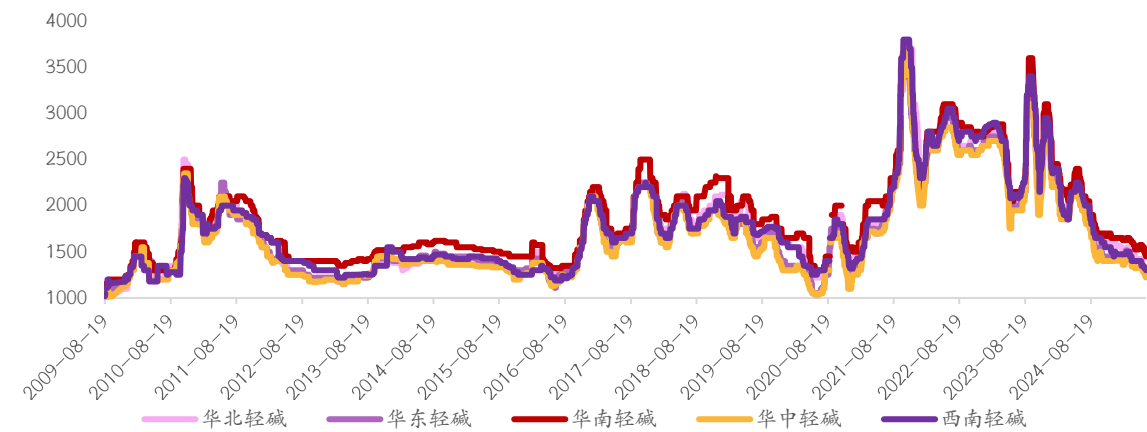
纯碱：供需继续转弱，外围因素或有扰动

1. 现货价格：本周纯碱现货价格局部继续下调，西北地区轻、重碱出厂价格已跌至1000元/吨

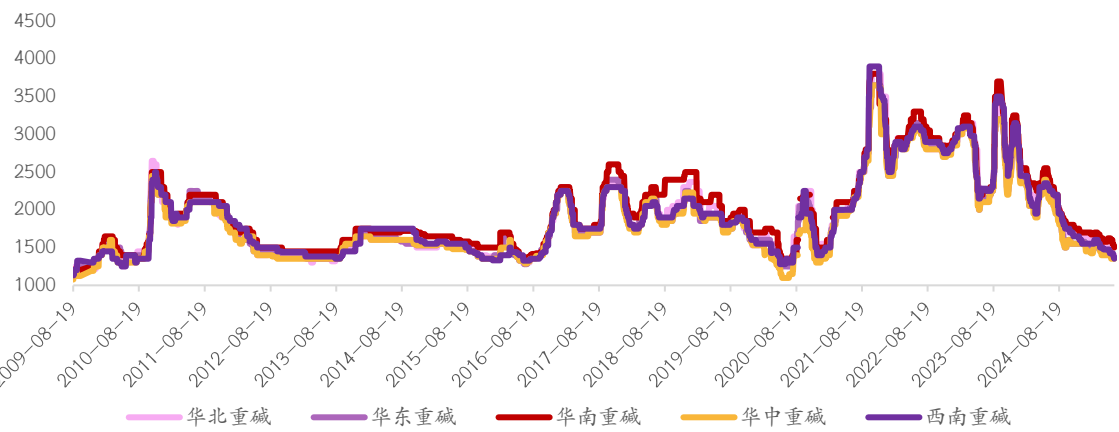
图表：国内轻碱、重碱市场价格走势图（单位：元/吨）



图表：各地区轻碱市场价格走势图（单位：元/吨）



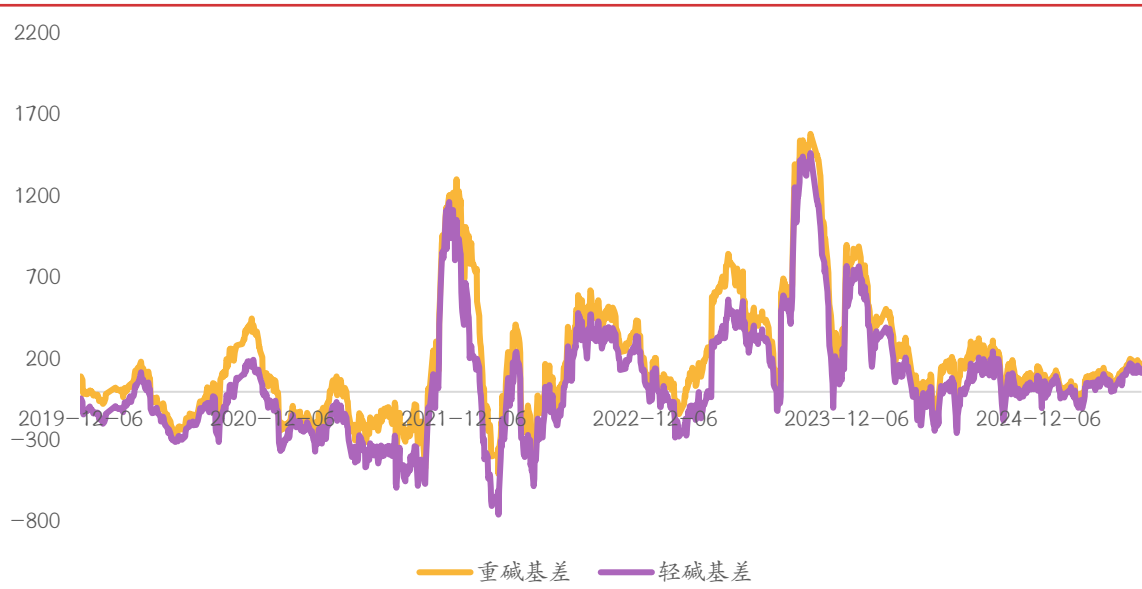
图表：各地区重碱市场价格走势图（单位：元/吨）



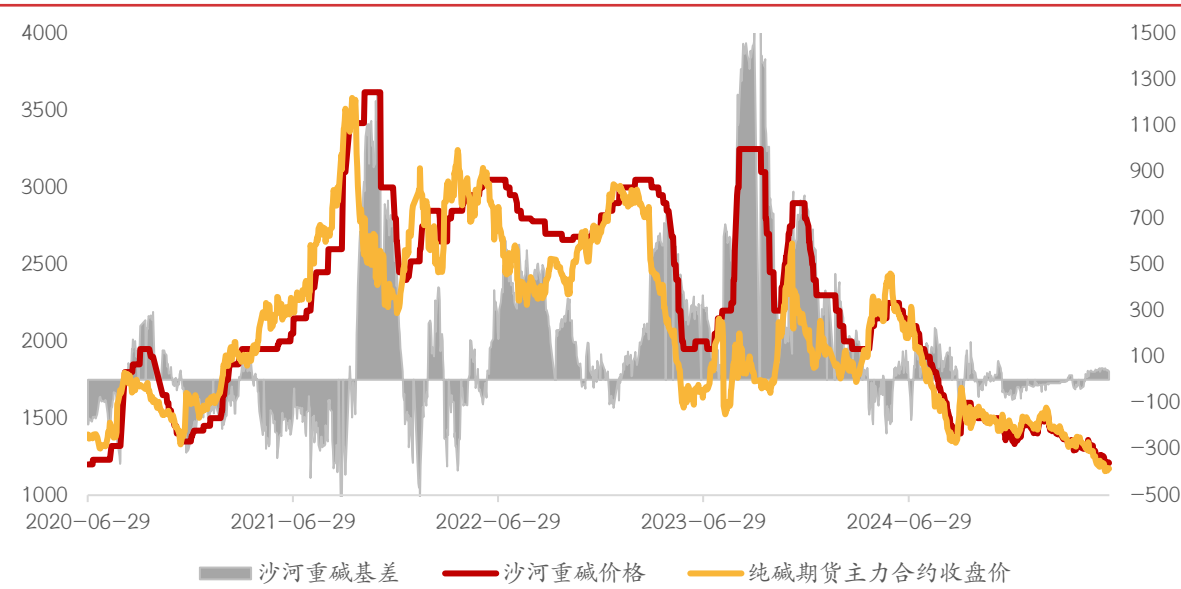
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

2. 基差：本周纯碱基差(市场均价)区间震荡

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）

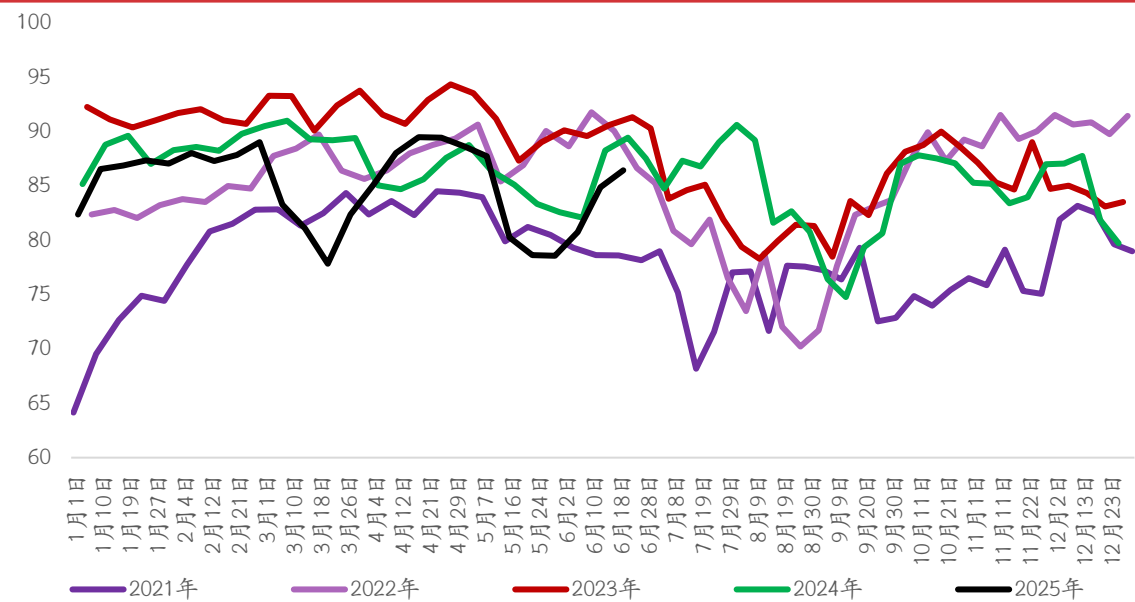


资料来源：iFind，光大期货研究所

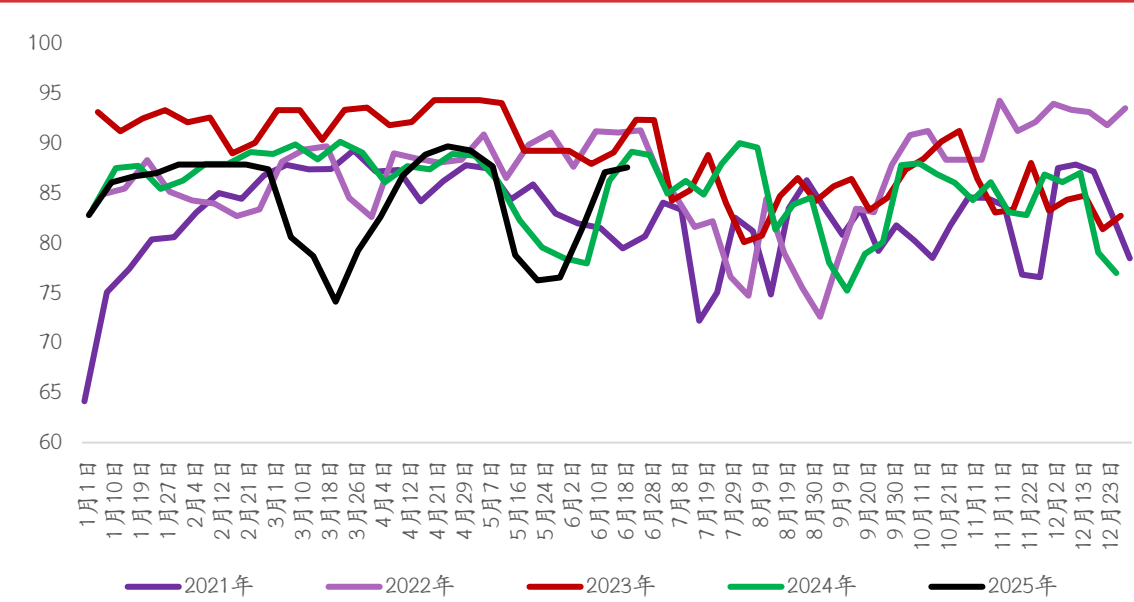
	轻碱主流均价	重碱主流均价	主力合约收盘价	轻碱基差	重碱基差
2025-06-20	1289.29	1327.5	1173	116.29	154.50
2025-06-19	1300.71	1337.5	1176	124.71	161.50
2025-06-18	1302.86	1337.5	1170	132.86	167.50
2025-06-17	1302.86	1336.25	1159	143.86	177.25
2025-06-16	1307.86	1340	1174	133.86	166.00

3.开工与产量：本周纯碱行业开工率小幅提升

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：%）

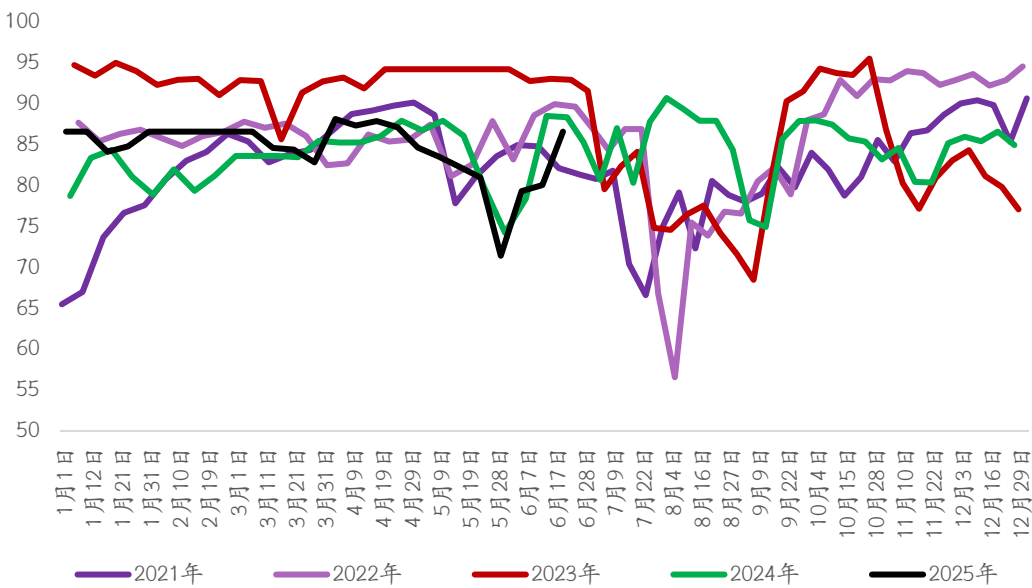


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

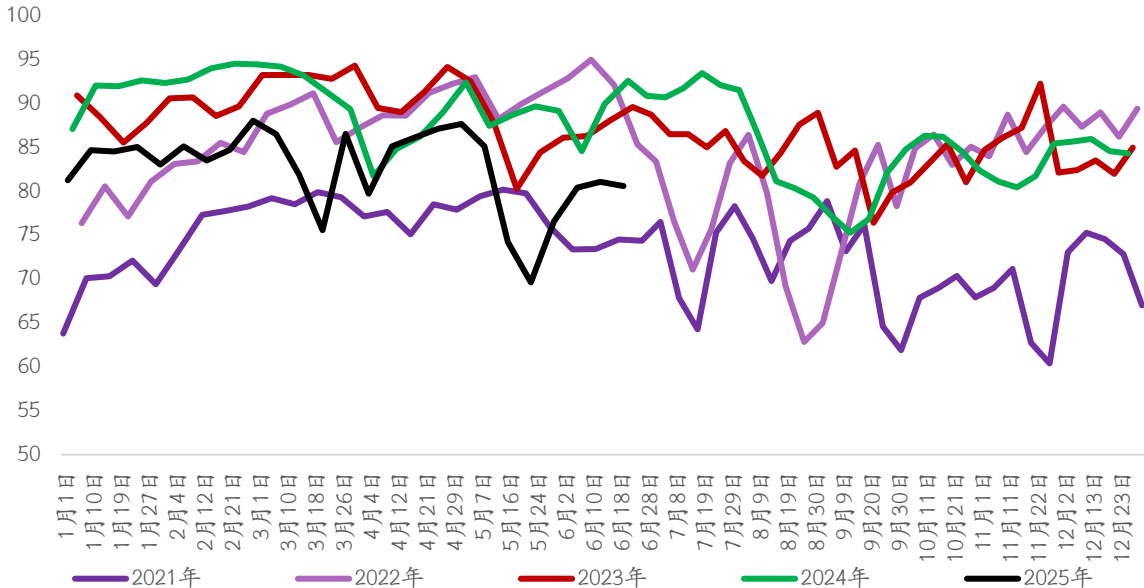
%	行业整体开工率	百万吨及以上企业
2025-06-20	86.46	87.62
2025-06-13	84.90	87.12
2024-06-21	89.45	89.18
周环比	1.56	0.50
周同比	-2.99	-1.56

3.开工与产量：本周氨碱、联碱企业开工分别+6.53个百分点、-0.47个百分点

图表：氨碱企业开机率（单位：%）



图表：联碱企业开机率（单位：%）

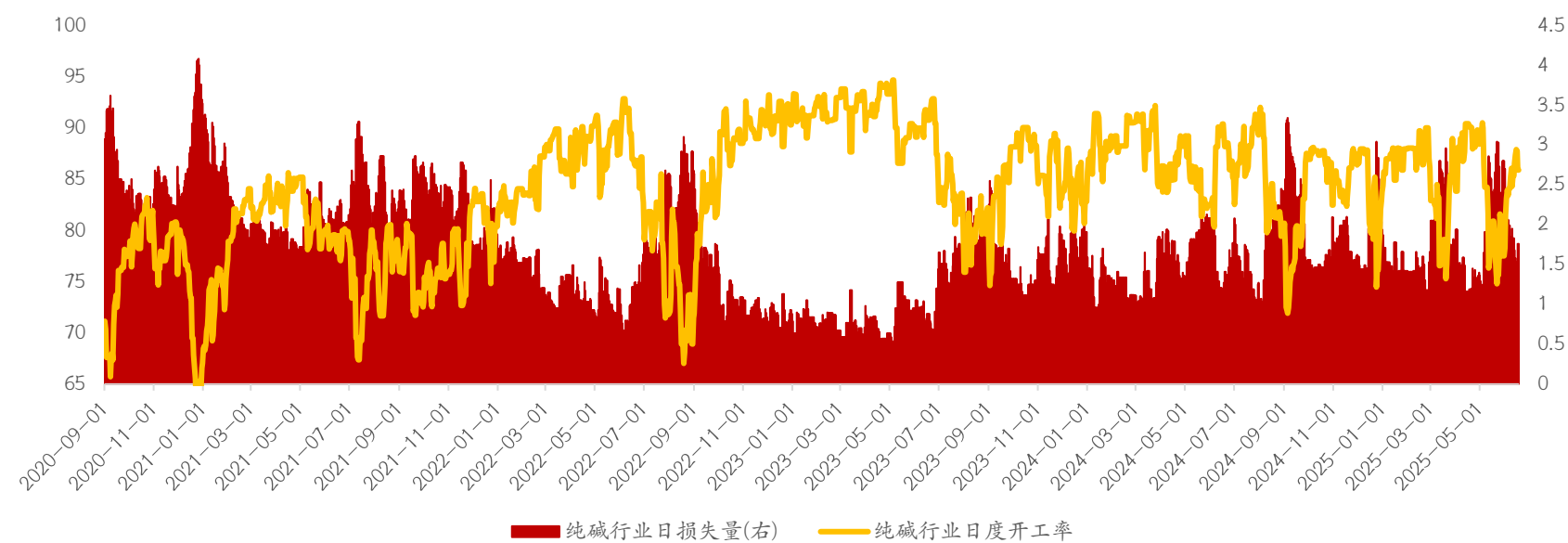


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

%	氨碱企业	联碱企业
2025-06-20	86.57	80.59
2025-06-13	80.04	81.06
2024-06-21	88.33	92.59
周环比	6.53	-0.47
周同比	-1.76	-12.00

3.开工与产量：本周纯碱日度开工率高位波动，绝对水平仍维持85%以上波动

图表：纯碱行业日度开工率、日损失量走势图（单位：%；万吨）

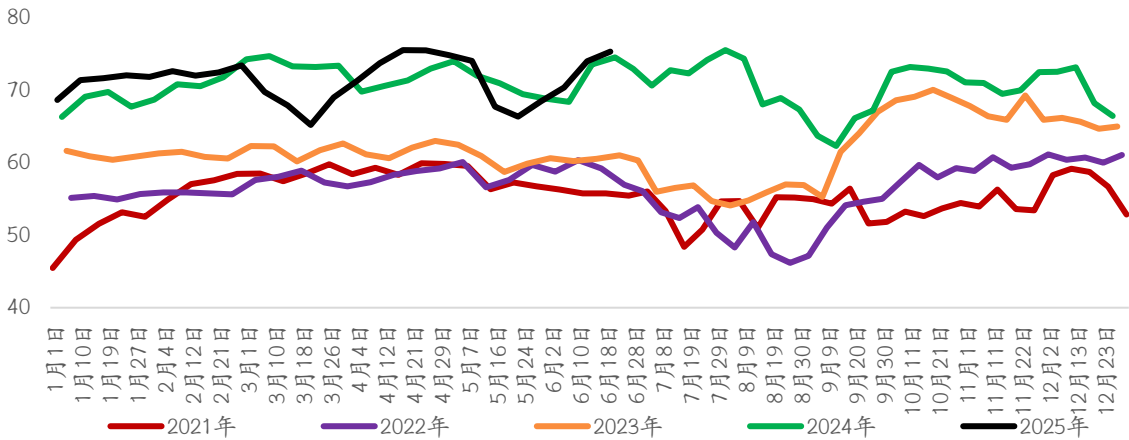


资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

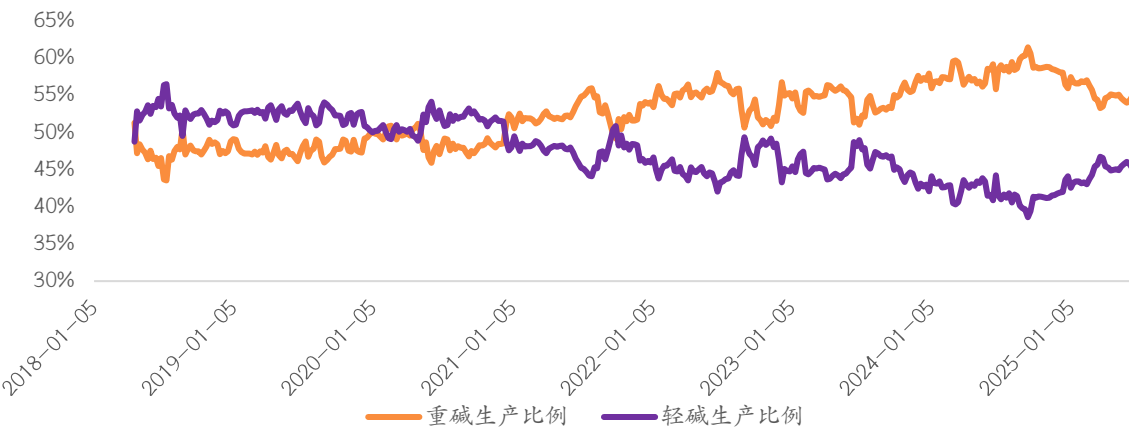
	日度开机率(%)	日损失量(万吨)
2025-06-18	85.89	1.76
2025-06-11	85.35	1.83
变化	0.54	-3.83%

3.开工与产量：本周纯碱周度产量提升至75万吨以上

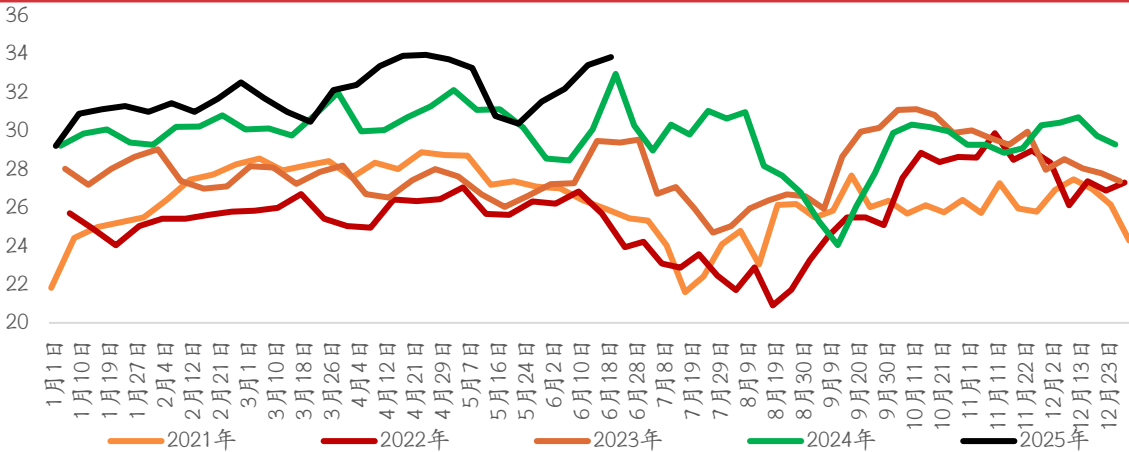
图表：纯碱周度产量（单位：万吨）



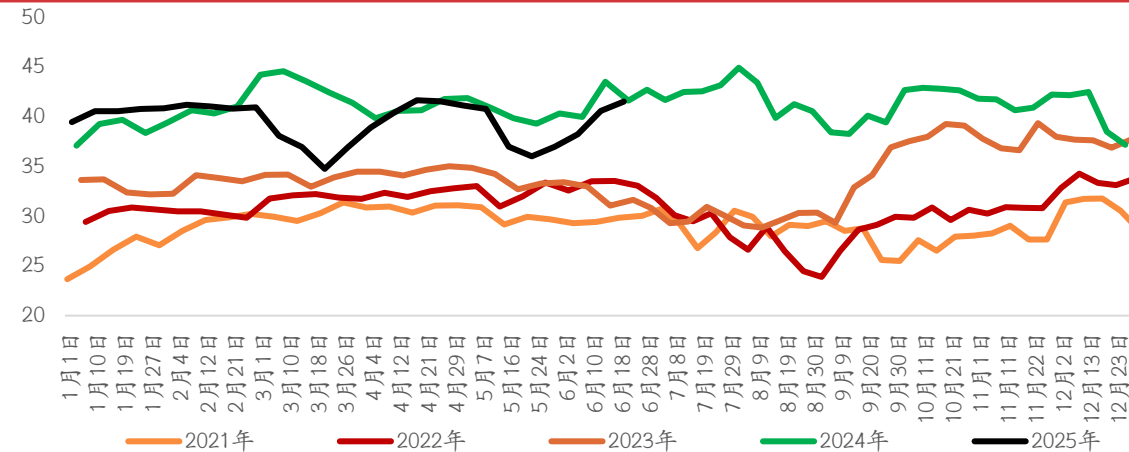
图表：轻、重碱产量占比趋势图（%）



图表：轻碱周度产量（单位：万吨）



图表：重碱周度产量（单位：万吨）



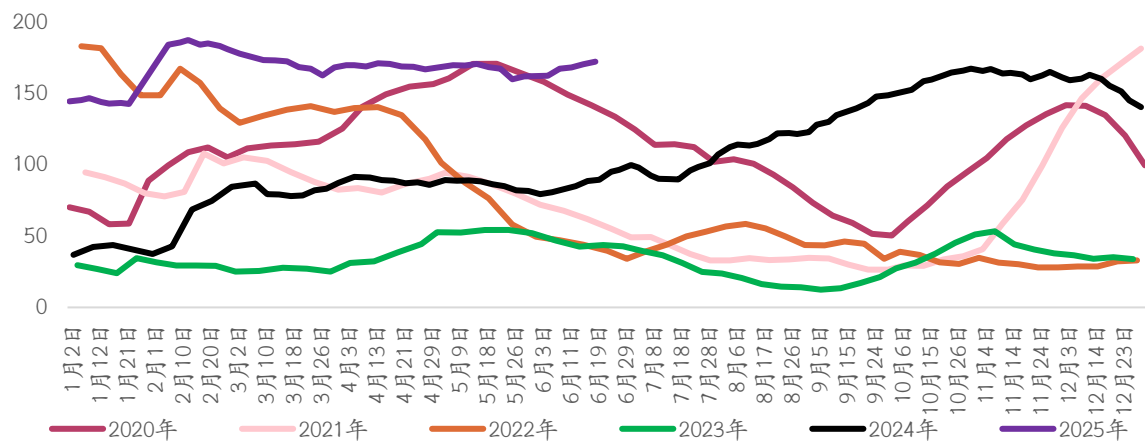
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

3.开工与产量：本周纯碱周度产量提升至75万吨以上

万吨	纯碱周度产量	重碱周度产量	轻碱周度产量
2025-06-20	75.37	41.53	33.84
2025-06-13	74.01	40.58	33.43
2024-06-21	74.57	41.6	32.97
周环比	1.84%	2.34%	1.23%
周同比	1.07%	-0.17%	2.64%

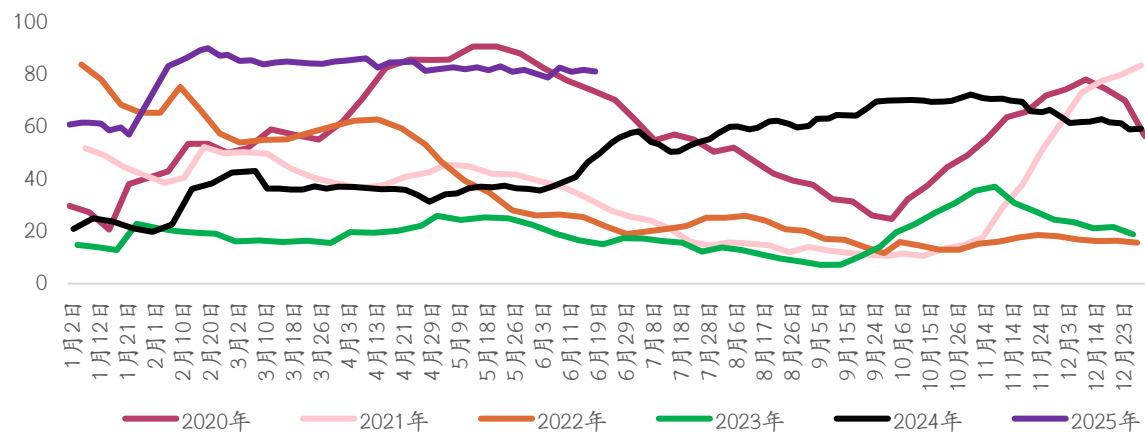
4.库存：本周纯碱企业库存172.67万吨，周+2.4%；库存绝对水平处于同比最高位，压力不容小觑

图表：纯碱企业周度库存（单位：万吨）

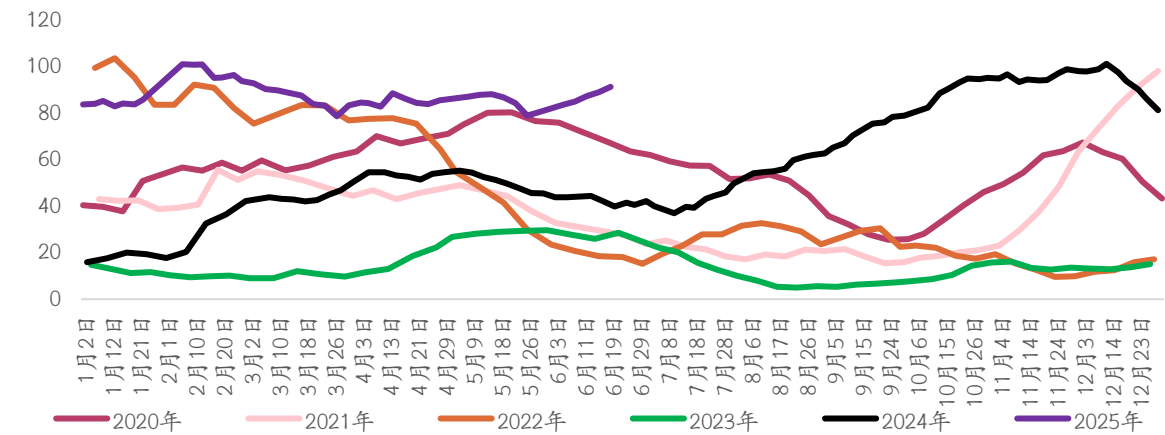


万吨	纯碱总库存	轻碱库存	重碱库存
2025-06-19	172.67	81.26	91.41
2025-06-16	170.95	81.88	89.07
2025-06-12	168.63	81.13	87.50
2024-08-22	122.27	62.37	59.90
环比上次	1.01%	-0.76%	2.63%
环比上周	2.40%	0.16%	4.47%
同比	41.22%	30.29%	52.60%

图表：轻碱周度库存（单位：万吨）



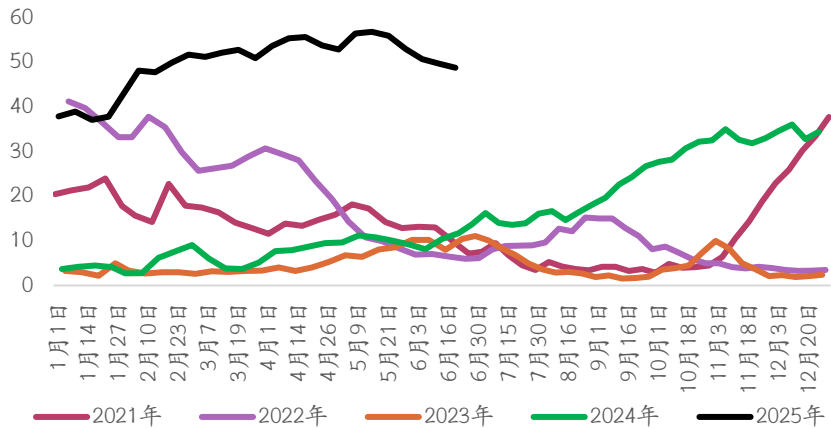
图表：重碱周度库存（单位：万吨）



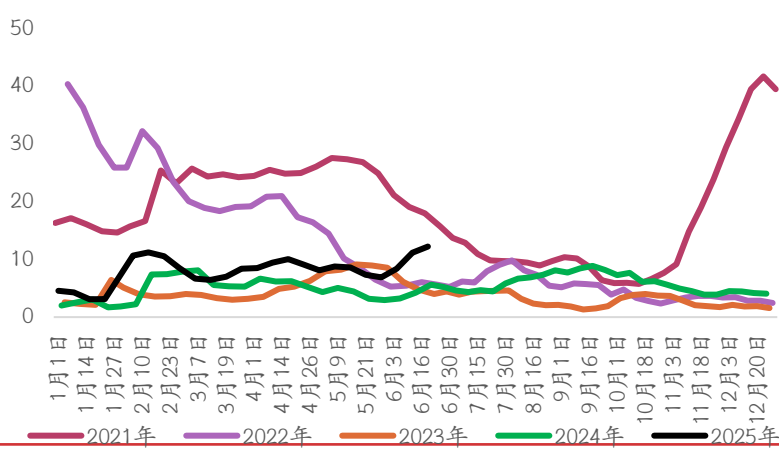
资料来源：隆众资讯，光大期货研究所

4.库存：本周纯碱企业库存172.67万吨，周+2.4%；库存绝对水平处于同比最高位，压力不容小觑

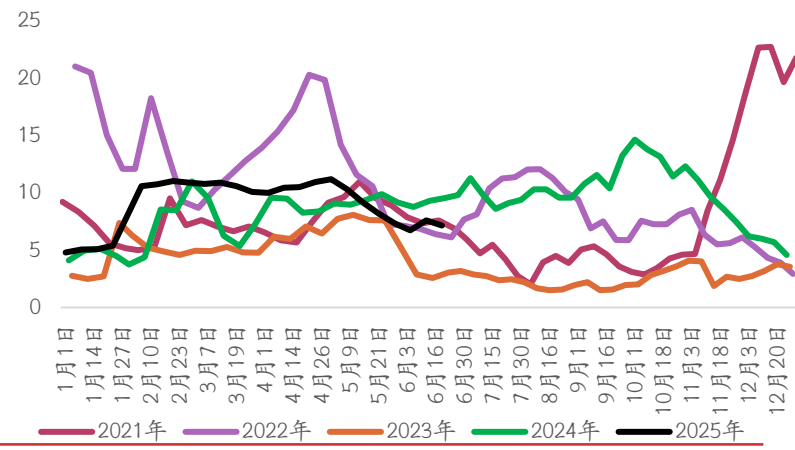
图表：华北纯碱库存（单位：万吨）



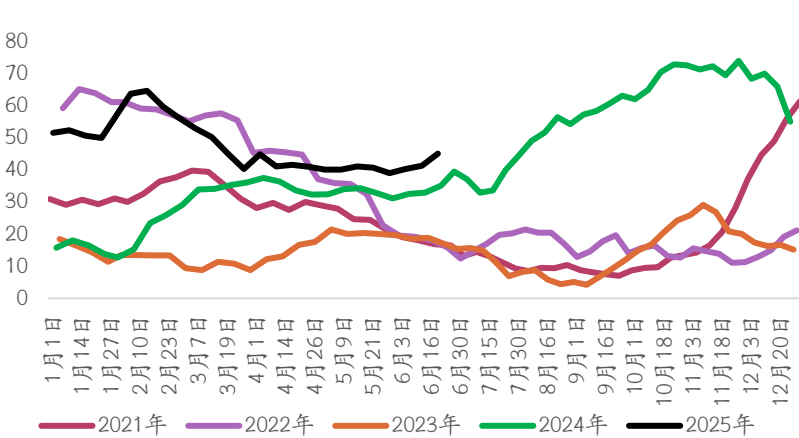
图表：华东纯碱库存（单位：万吨）



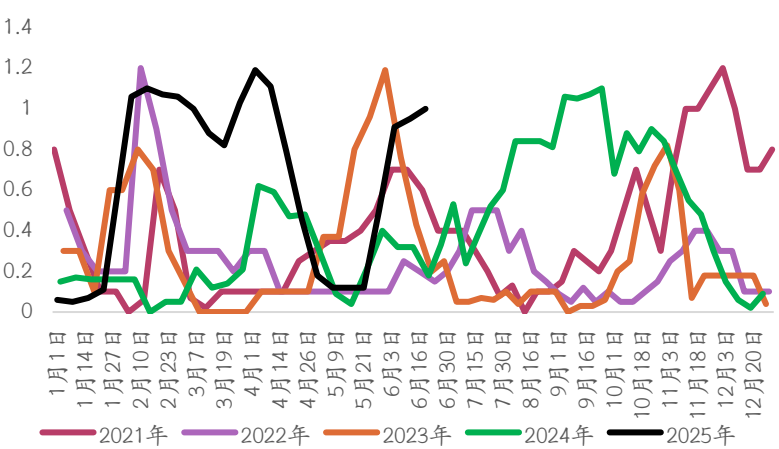
图表：华中纯碱库存（单位：万吨）



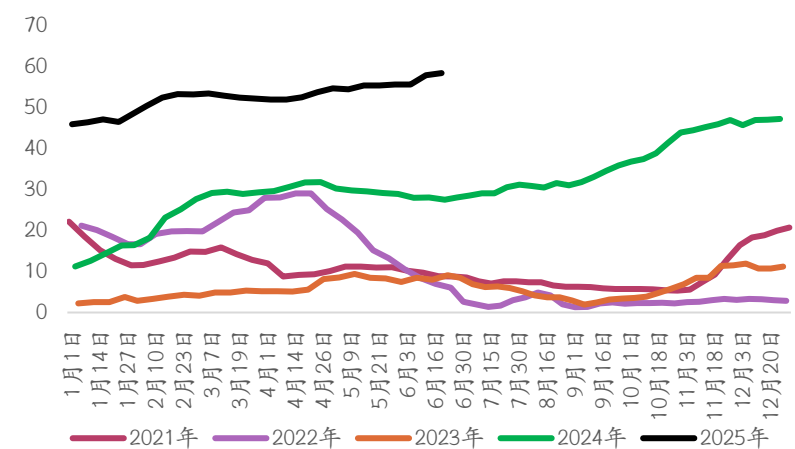
图表：西北纯碱库存（单位：万吨）



图表：华南纯碱库存（单位：万吨）



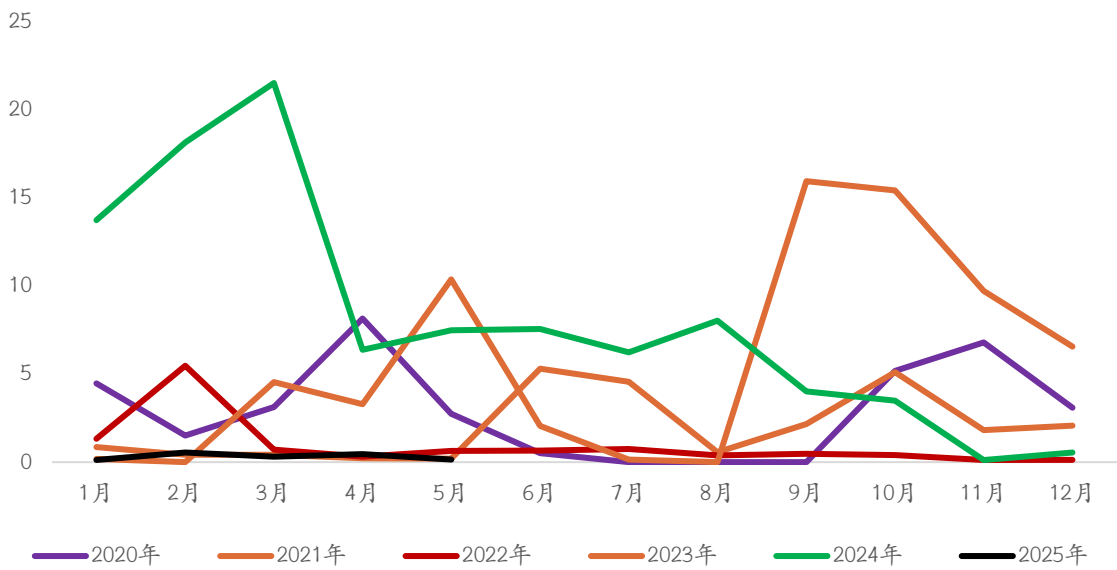
图表：西南纯碱库存（单位：万吨）



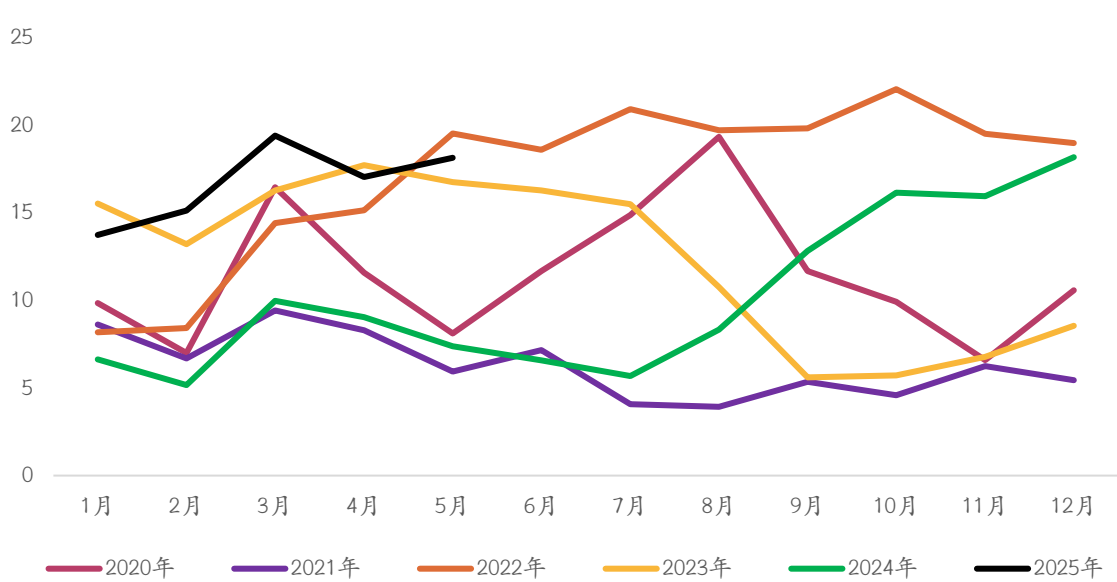
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

5.进出口：5月我国纯碱出口数量18.17万吨，环比提升6.53%，绝对水平再度提升至近几年同比最高位

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）

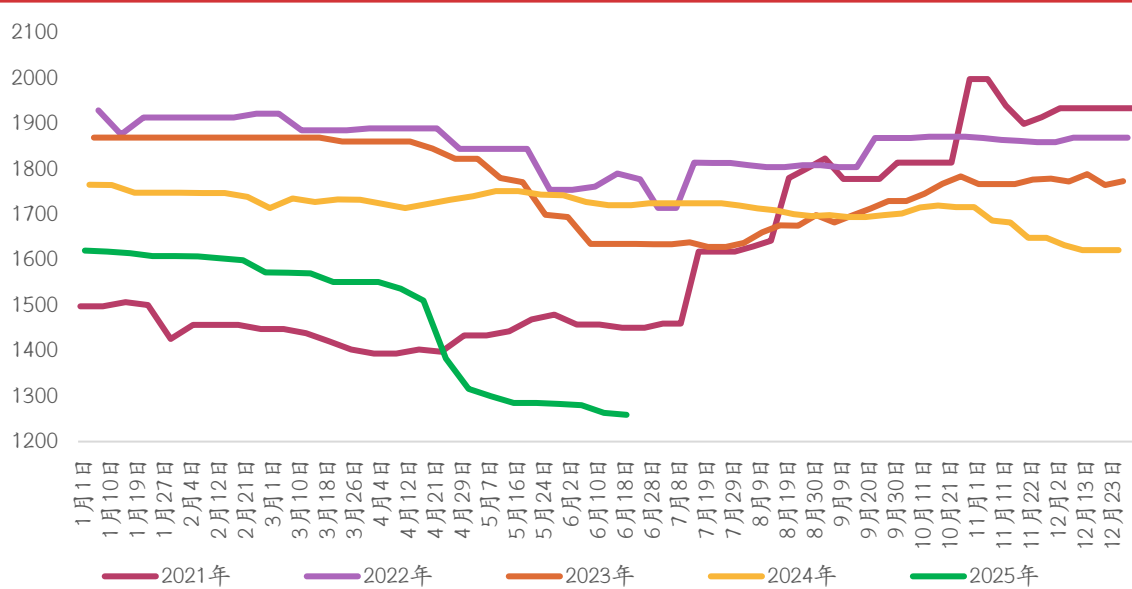


资料来源：海关数据，光大期货研究所

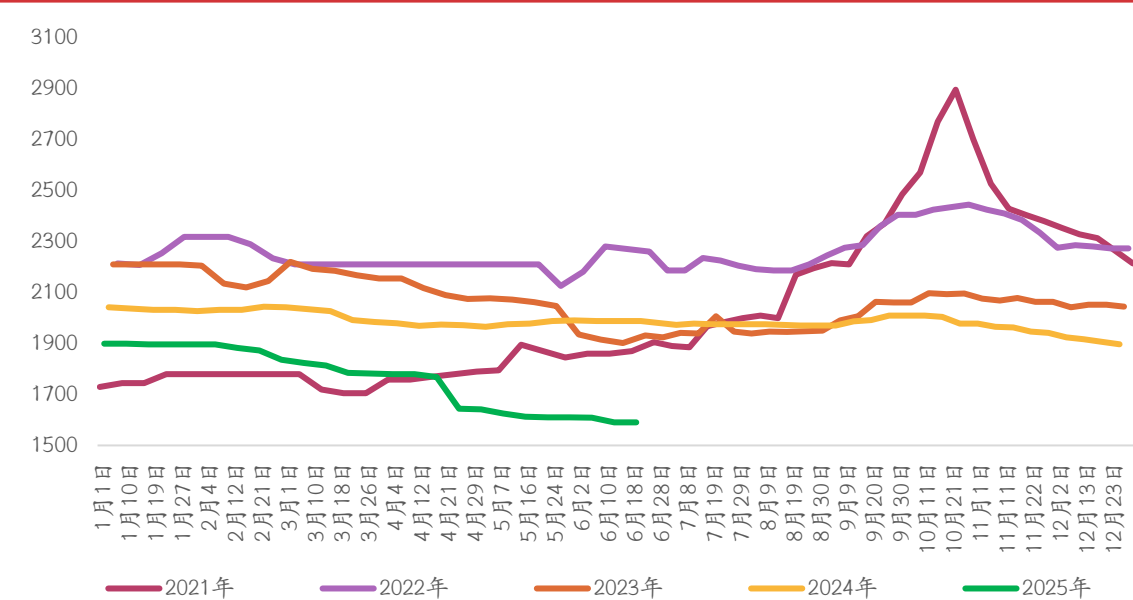
万吨	纯碱进口数量	纯碱出口数量
2025-05-31	0.148	18.174
2025-04-30	0.460	17.061
2024-05-31	7.499	7.400
2024-04-30	6.392	9.048
月度环比	-67.89%	6.53%
月度同比	-98.03%	145.60%

6.成本利润：本周氨碱企业成本仍有回落，联碱成本维持稳定

图表：氨碱企业成本（单位：元/吨）



图表：联碱企业成本（单位：元/吨）

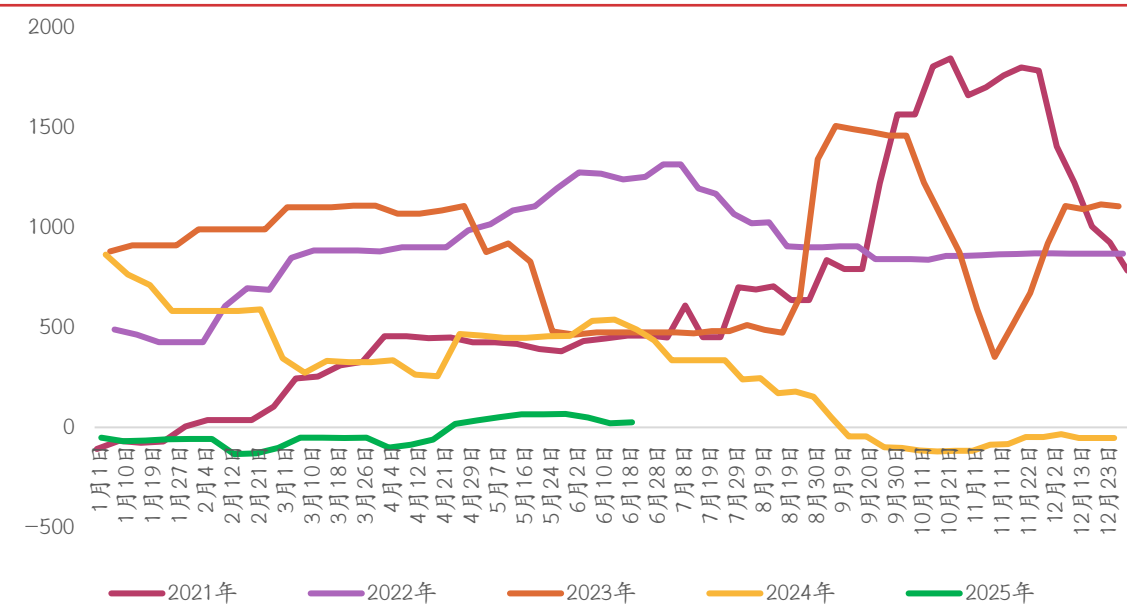


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

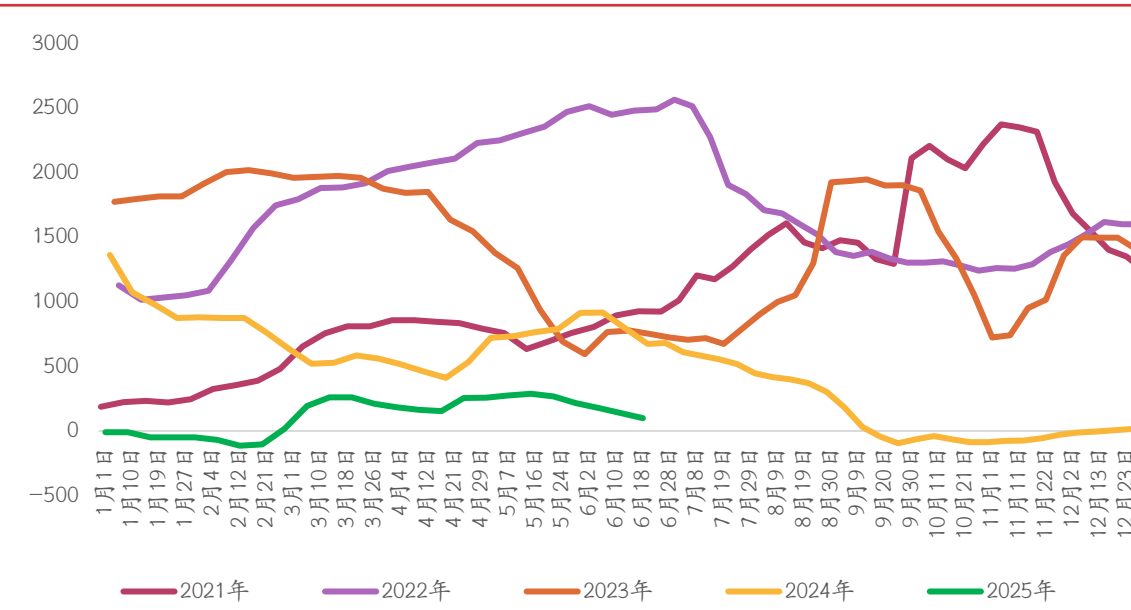
元/吨	氨碱生产成本-华北	联碱生产成本-华东
2025-06-20	1259	1590.5
2025-06-13	1263	1590.5
2024-06-21	1721	1987.9
周环比	-4	0
周同比	-462	-397.4

6.成本利润：本周氨碱企业利润小幅回升，联碱企业利润继续萎缩

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）

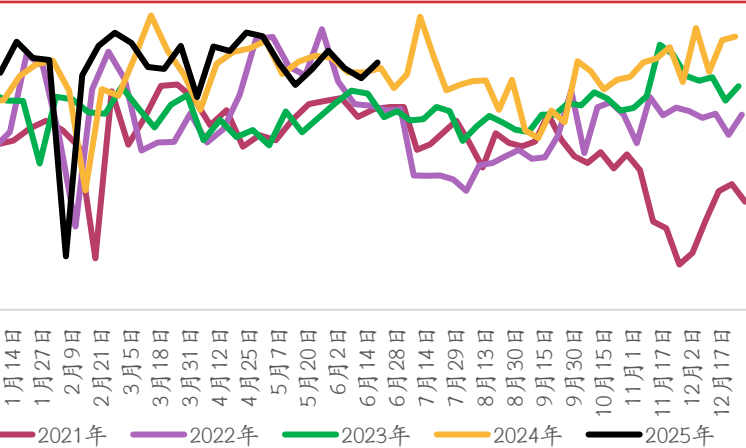


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

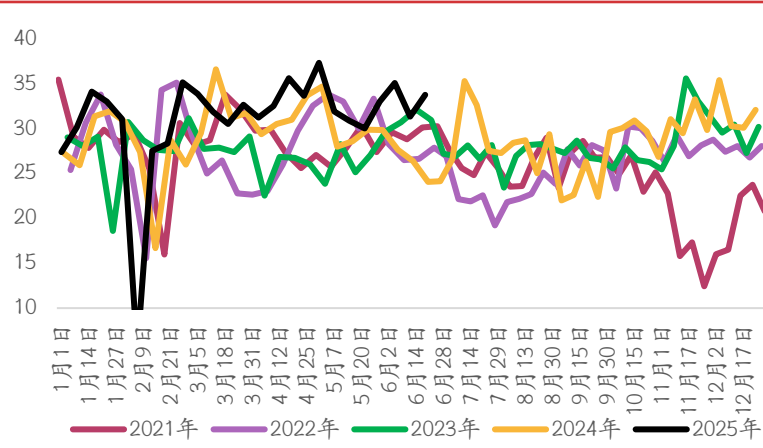
元/吨	氨碱生产毛利-华北	联碱生产毛利-华东
2025-06-20	25.2	99.5
2025-06-13	20.7	139.5
2024-06-21	489.37	674.1
周环比	4.5	-40
周同比	-464.17	-574.6

7.产销与表消：本周纯碱表消+4.77%至71.33万吨，但与产量相比仍处于偏低水平，纯碱供需依旧宽松

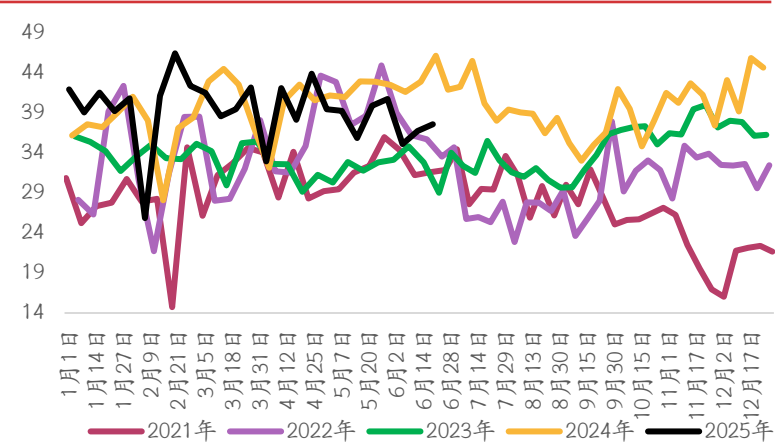
图表：纯碱周度表观消费量（单位：万吨）



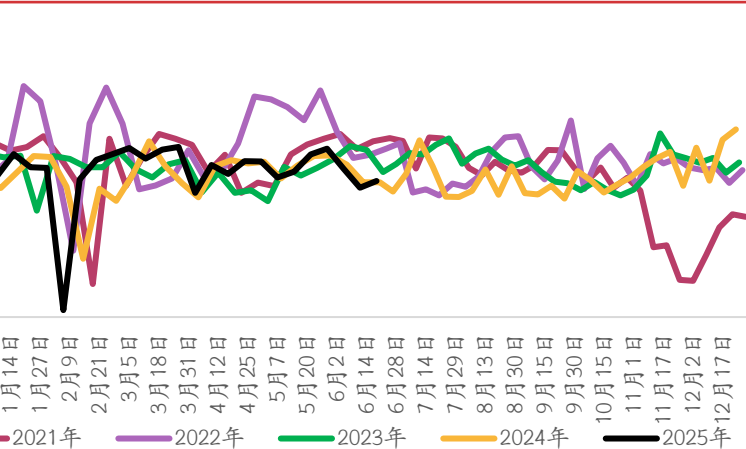
图表：轻碱周度表观消费量（单位：万吨）



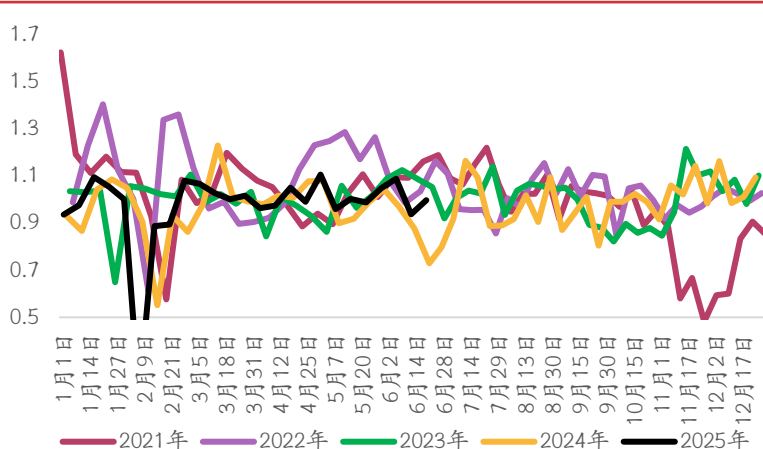
图表：重碱周度表观消费量（单位：万吨）



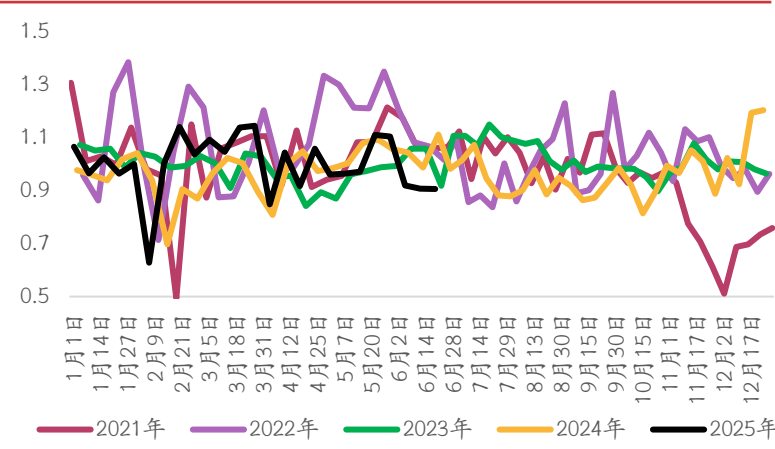
图表：纯碱周度产销率（单位：%）



图表：轻碱周度产销率（单位：%）



图表：重碱周度产销率（单位：%）



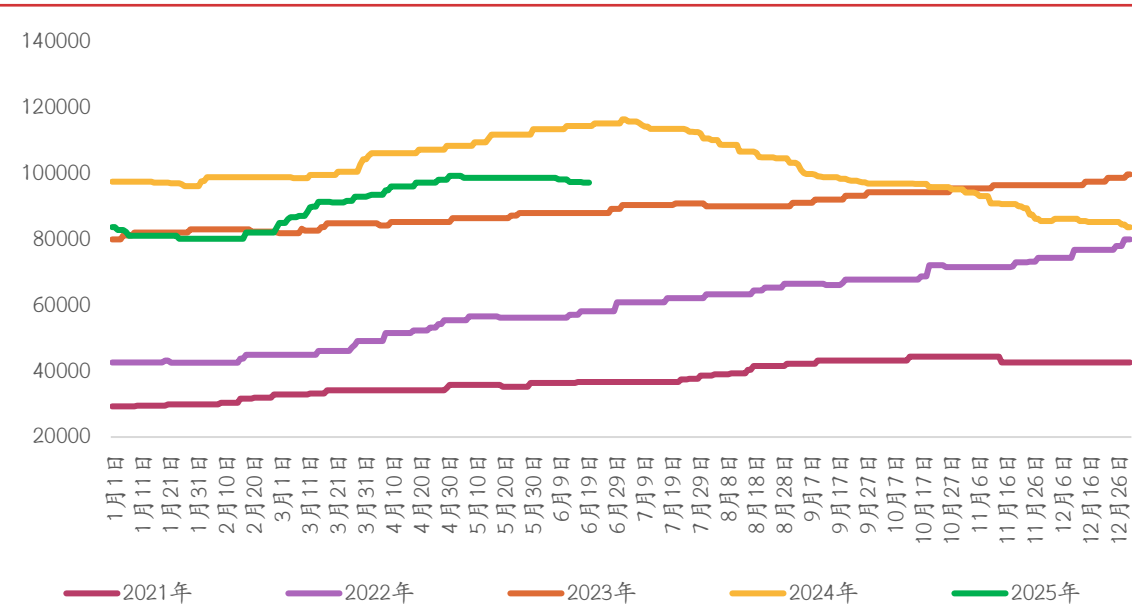
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

7.产销与表消：本周纯碱表消+4.77%至71.33万吨，但与产量相比仍处于偏低水平，纯碱供需依旧宽松

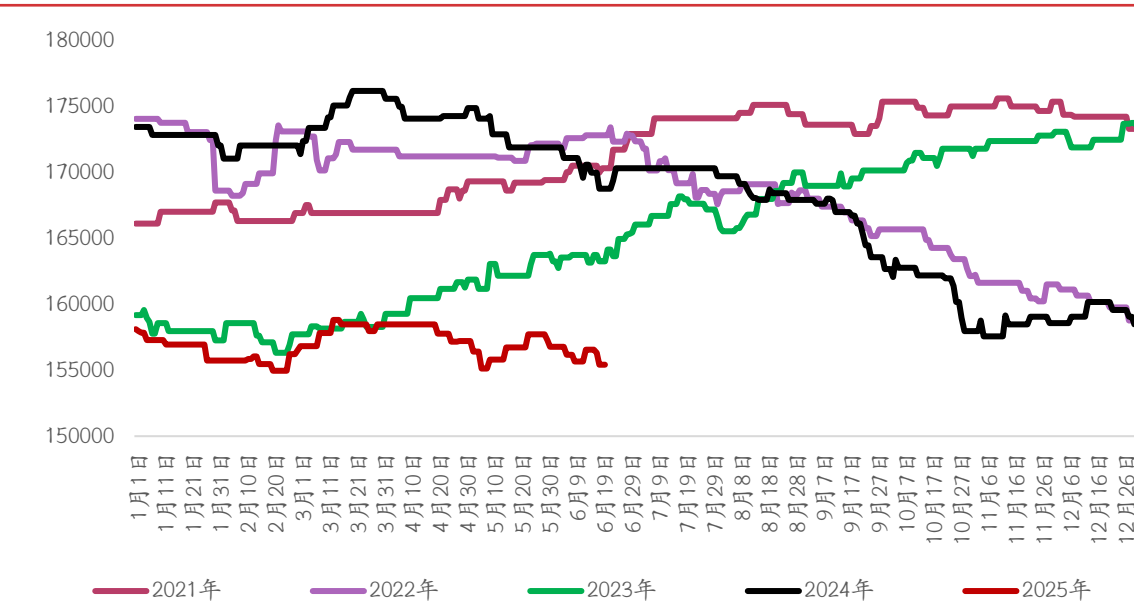
单位	万吨			%		
指标	纯碱表消	轻碱表消	重碱表消	纯碱产销率	轻碱产销率	重碱产销率
2025-06-20	71.33	33.71	37.62	94.64%	99.62%	90.59%
2025-06-13	68.08	31.30	36.78	91.99%	93.63%	90.64%
2024-06-21	70.22	24.04	46.18	94.17%	72.91%	111.01%
周环比	4.77%	7.70%	2.28%	2.65%	5.99%	-0.05%
周同比	1.58%	40.22%	-18.54%	0.47%	26.70%	-20.42%

8. 重碱需求：本周浮法玻璃、光伏玻璃在产产能均继续下降，纯碱刚需继续萎缩

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）



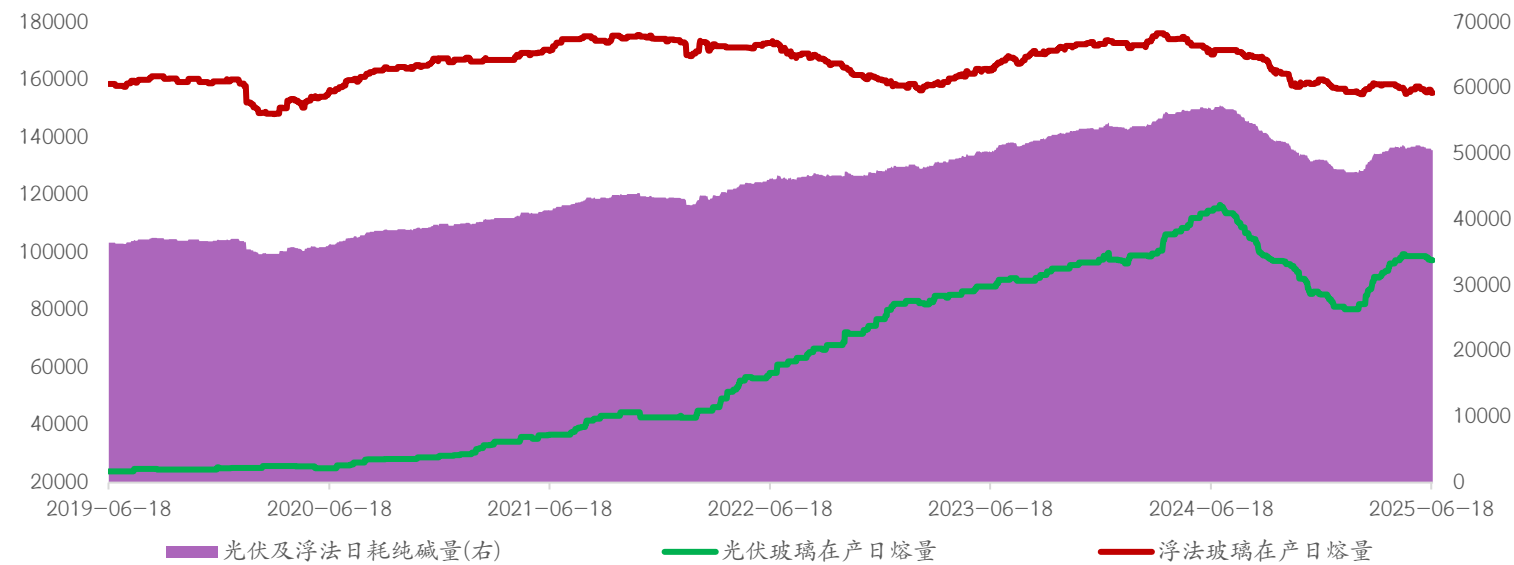
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

日期	光伏玻璃在产日熔量（吨/天）
2025-06-20	97300
2025-06-13	97500
2024-06-19	114540
周度变化	-0.21%
同比变化	-15.05%

	浮法玻璃日熔量（吨/天）
2025-06-20	155425
2025-06-13	156575
2024-06-19	168785
周度变化	-0.73%
同比变化	-7.92%

8. 重碱需求：本周浮法玻璃、光伏玻璃在产产能均继续下降，纯碱刚需继续萎缩

图表：光伏玻璃及浮法玻璃日消耗纯碱量（单位：吨/天）

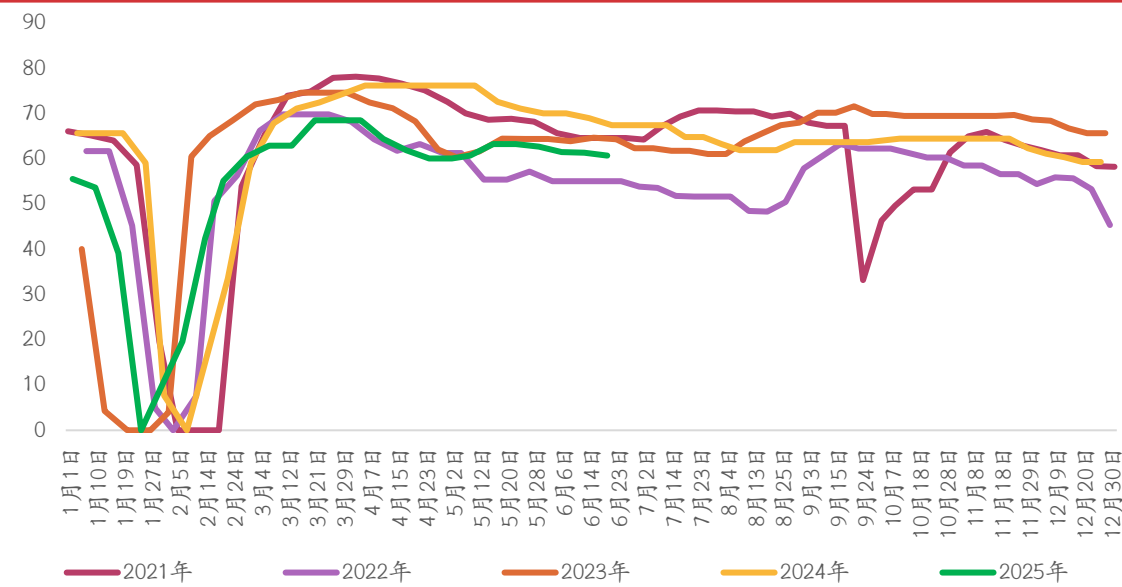


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

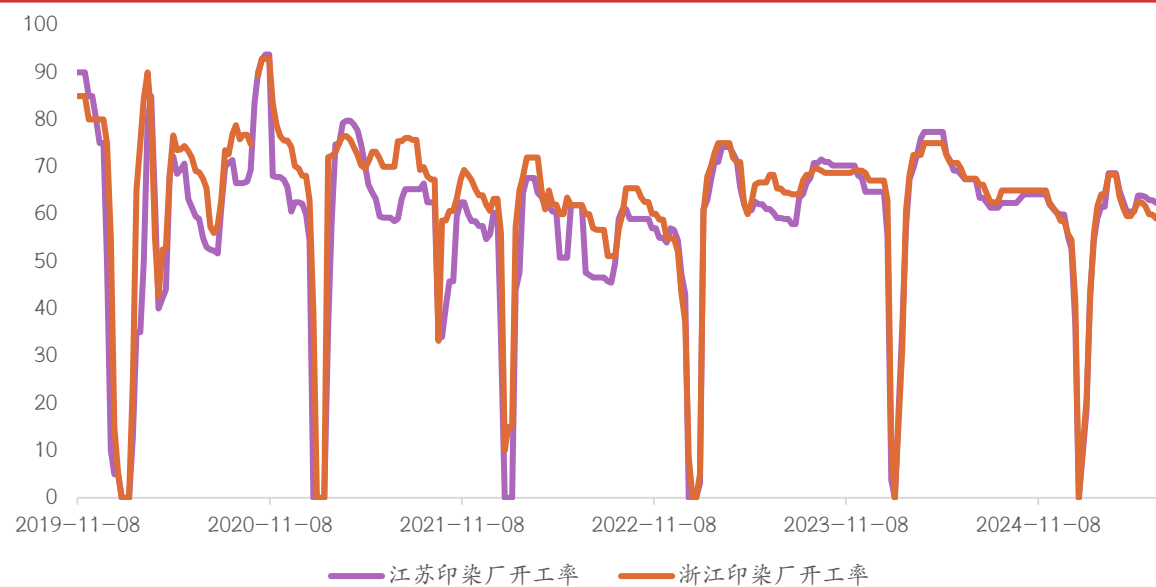
吨/天	光伏玻璃在产日熔量	浮法玻璃在产日熔量	光伏及浮法合计日熔量	光伏及浮法日耗纯碱量
2025-06-20	97300	155425	252725	50545
2025-06-13	97500	156575	254075	50815
2024-06-19	114540	168785	283325	56665
周度变化	-200	-1150	-1350	-270
同比变化	-17240	-13360	-30600	-6120

9.轻碱下游：本周印染行业开工率-0.63个百分点至60.73%，不利于轻碱需求

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：%）

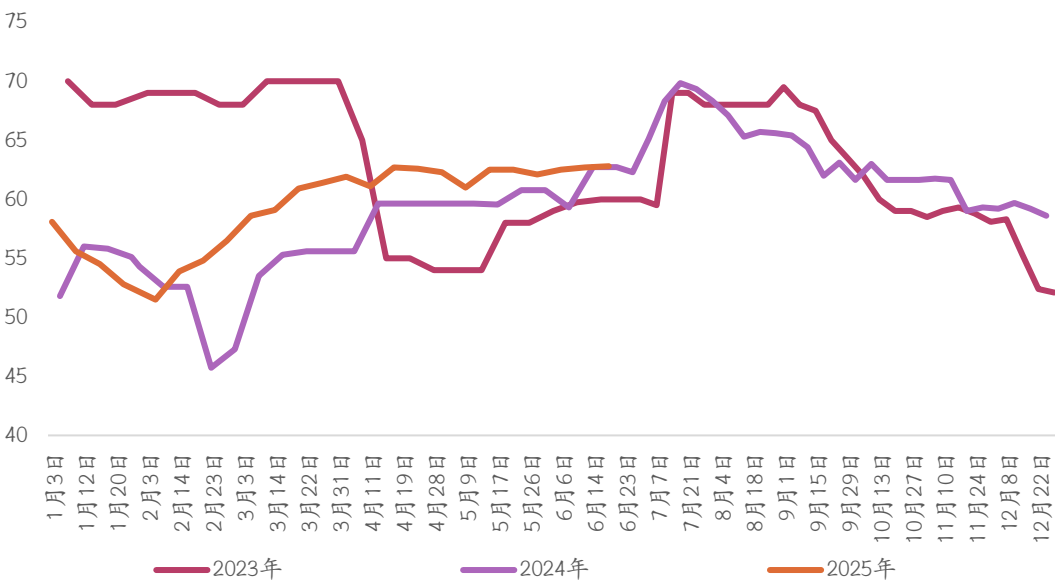


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

开工率（%）	华东印染厂	江苏印染厂	浙江印染厂
2025-06-20	60.73	62.37	59.08
2025-06-13	61.36	62.89	59.83
2024-06-28	67.44	67.37	67.5
周度变化	-0.63	-0.52	-0.75
同比变化	-6.71	-5	-8.42

9.轻碱下游：本周碳酸锂行业开工+0.1个百分点至62.8%；小苏打行业开工小幅提升1个百分点至92%

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：%）



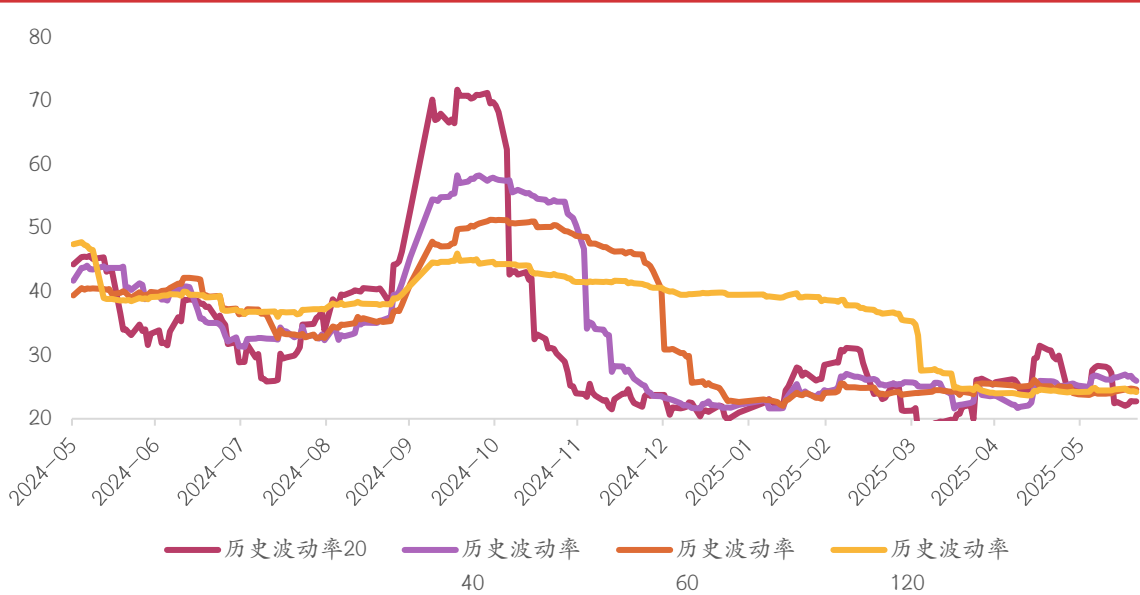
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

	碳酸锂周度产能利用率
2025-06-20	62.8
2025-06-13	62.7
2024-06-21	62.73
周度变化	0.1
同比变化	0.07

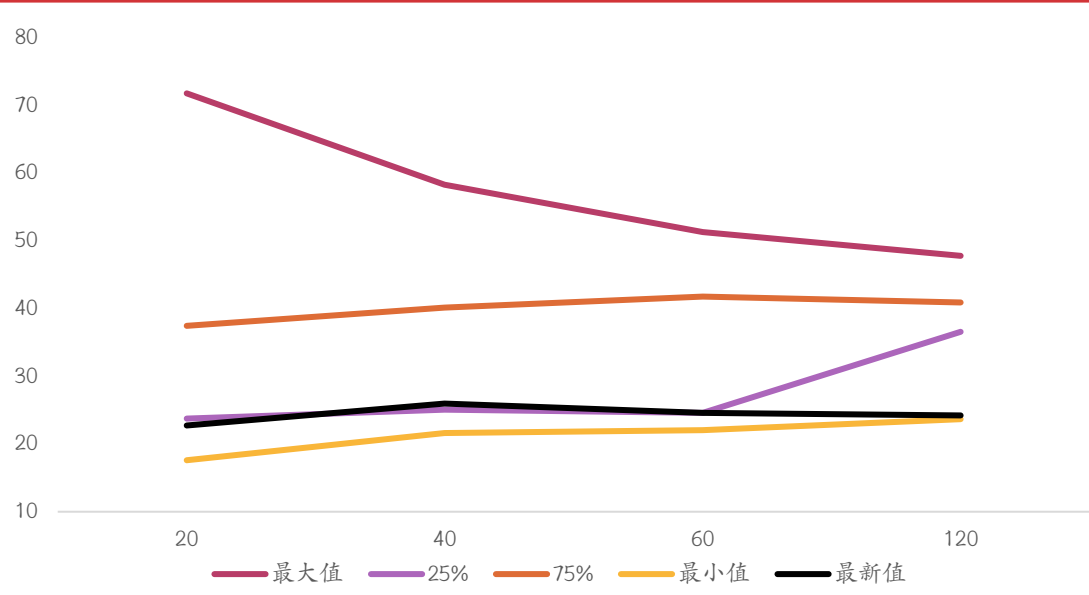
日期	小苏打行业周度开工率（%）
2025/6/20	92
2025/6/13	91
周度变化	1

10.纯碱期权波动率及波动率锥

图表：纯碱期权历史波动率



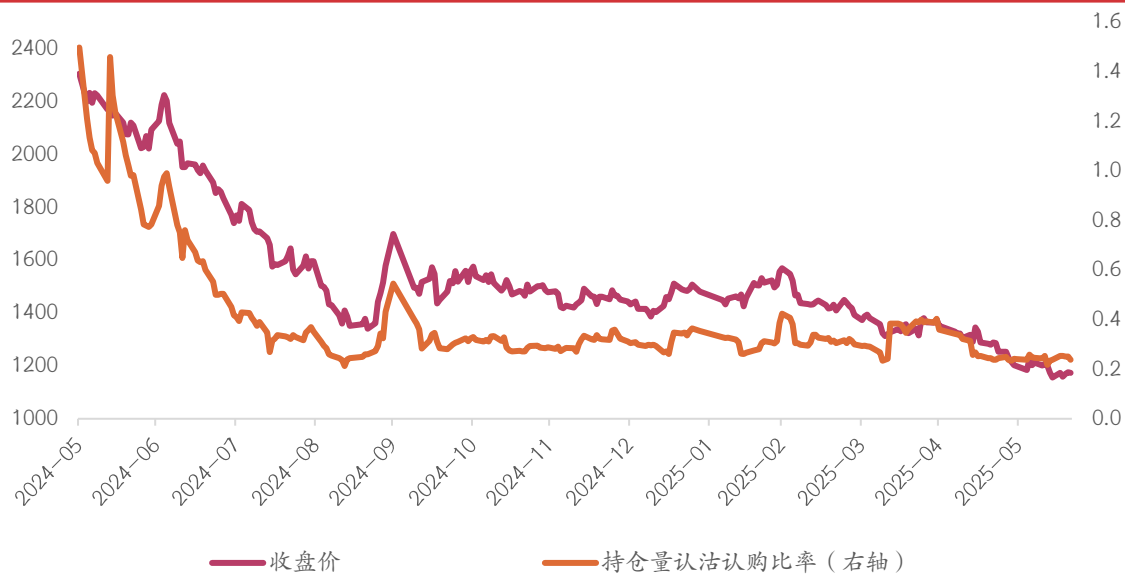
图表：纯碱期权历史波动率锥



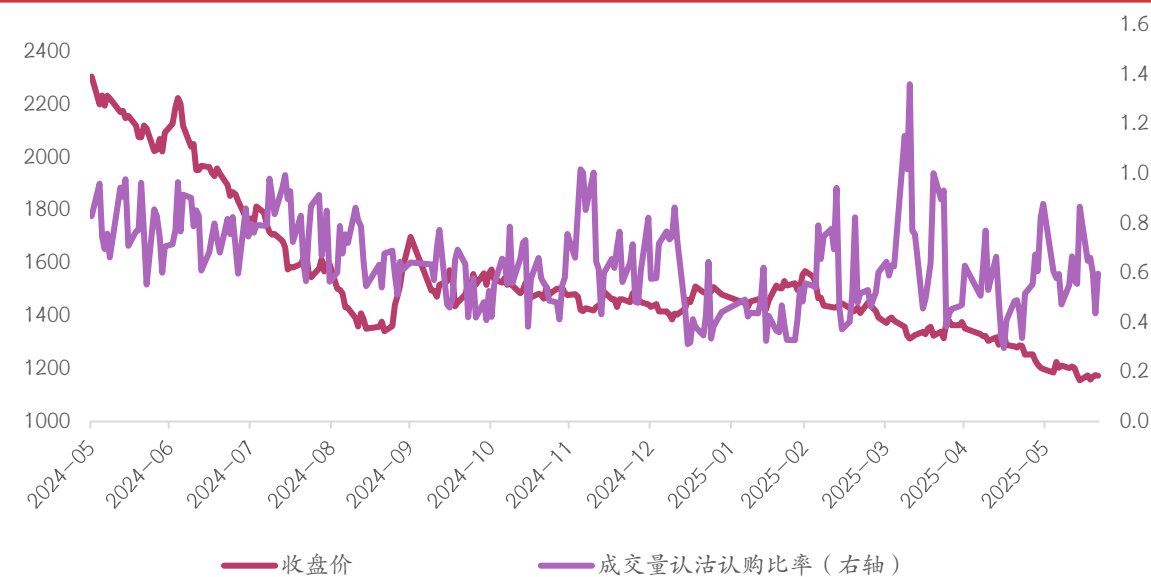
资料来源：Wind，光大期货研究所

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

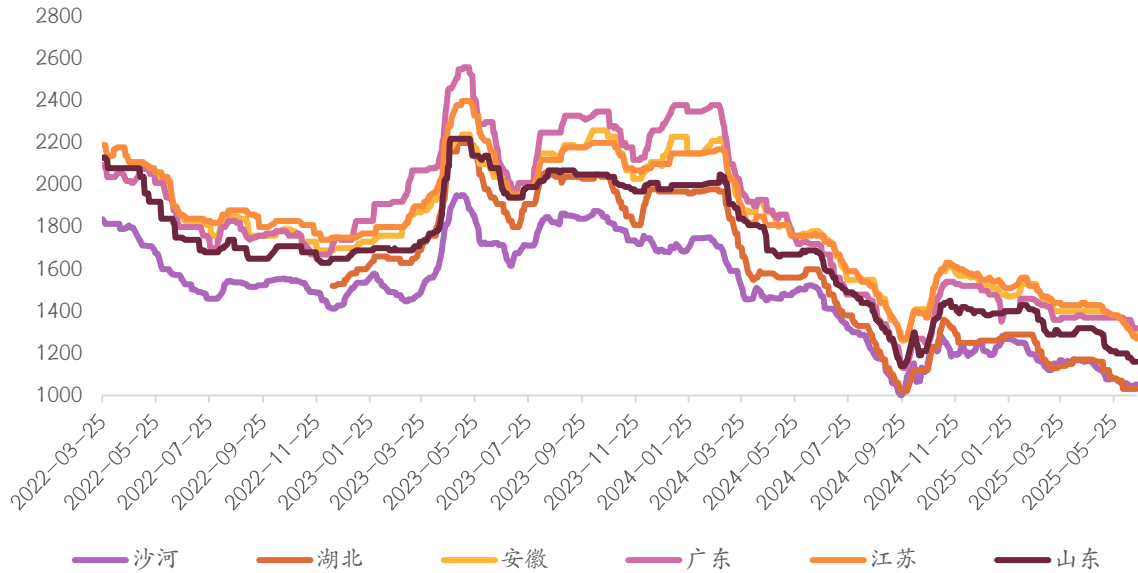
玻璃：供需驱动仍不明显，盘面底部震荡为主

1.现货价格：本周玻璃现货价格延续偏弱状态，国内均价周五已跌至1180元/吨

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）

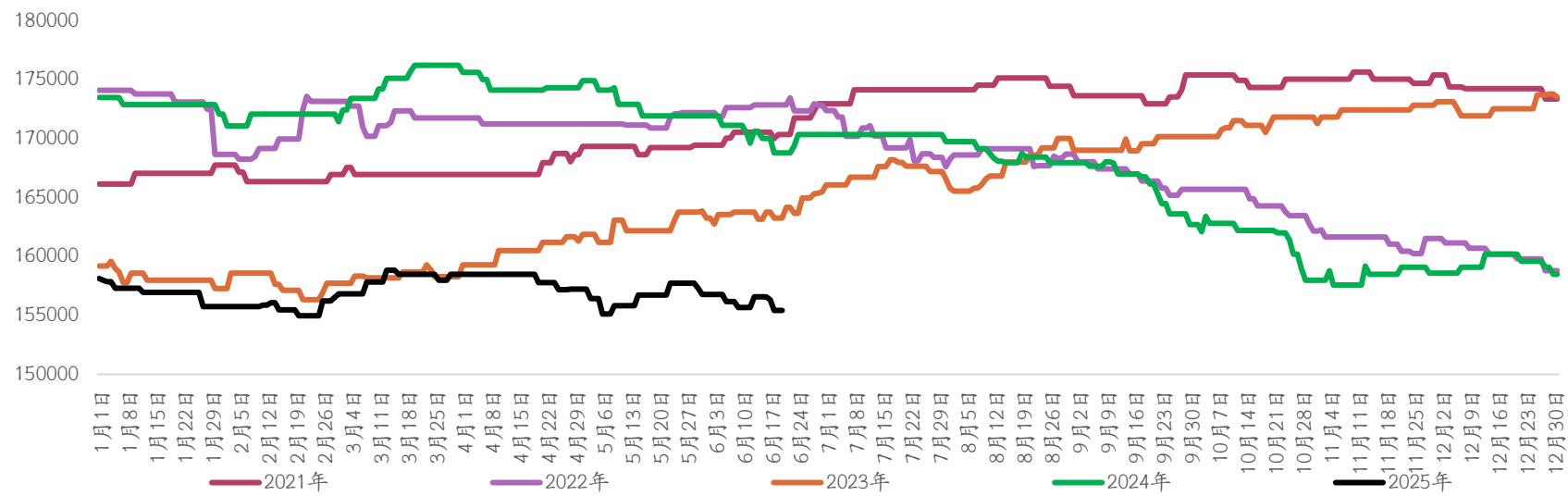


资料来源：Mysteel，iFind，光大期货研究所

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
2025-06-20	1180	1230	1070	1140	1170	1290	1220	1140
2025-06-19	1181	1230	1070	1140	1170	1290	1220	1150
2025-06-18	1183	1230	1070	1130	1170	1290	1240	1150
2025-06-17	1186	1230	1070	1130	1180	1290	1240	1160
2025-06-16	1189	1230	1070	1130	1180	1290	1240	1180
2025-06-13	1197	1260	1070	1140	1180	1310	1240	1180
周环比	-17	-30	0	0	-10	-20	-20	-40

2.开工与产量：本周玻璃产线冷修、复产交替进行，日熔量继续回落1150吨/天

图表：浮法玻璃日产量（单位：吨/天）

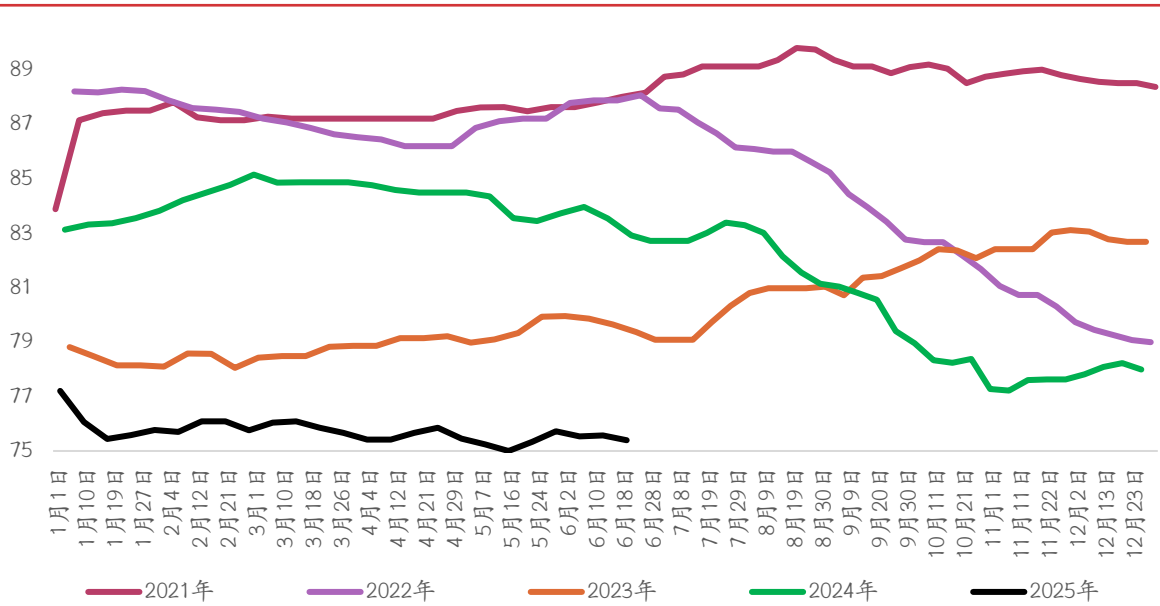


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

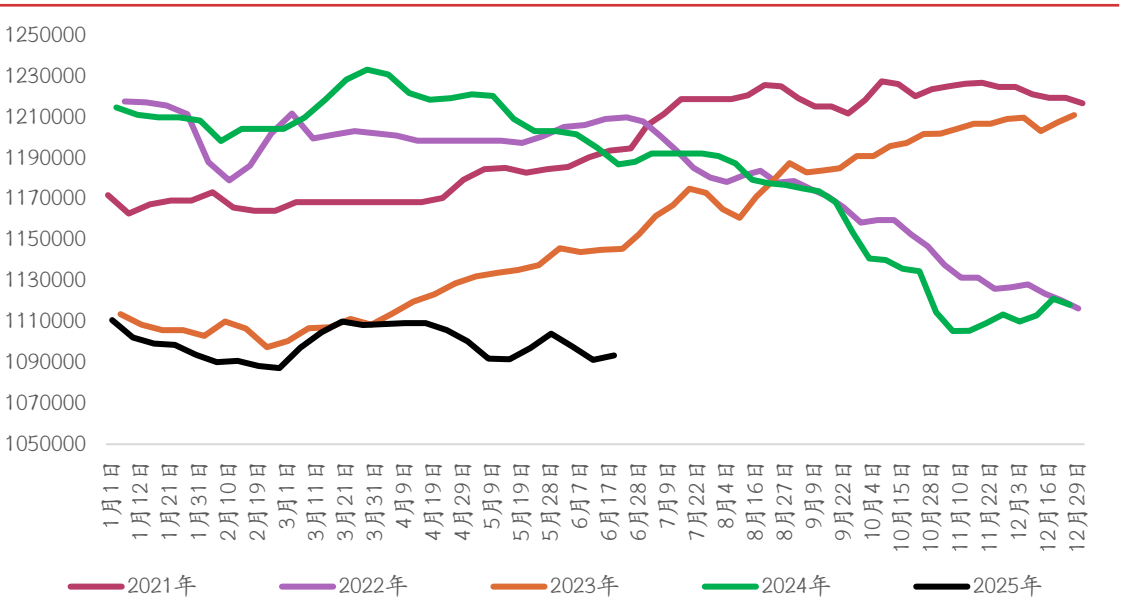
	浮法玻璃日度开工率(%)	浮法玻璃日度产能利用率(%)	浮法玻璃日度产量(万吨)
2025-06-20	75.34	77.70	15.54
2025-06-19	75.34	77.70	15.54
2025-06-18	75.34	77.70	15.54
2025-06-17	75.42	77.80	15.63
2025-06-16	75.42	77.93	15.66
2025-06-15	75.42	77.93	15.66
2025-06-14	75.42	77.93	15.66
2025-06-13	75.42	77.93	15.66
环比变化	-0.08	-0.22	-0.73%

2.开工与产量：本周玻璃产线冷修、复产交替进行，但前期部分点火产线出成品，周度产量小幅回升

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）

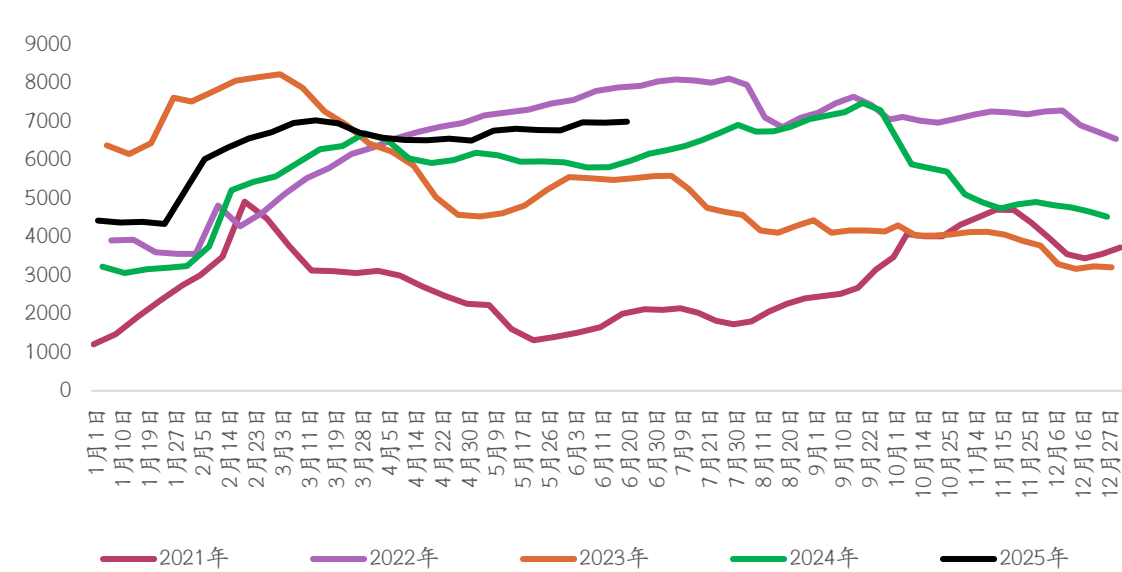


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

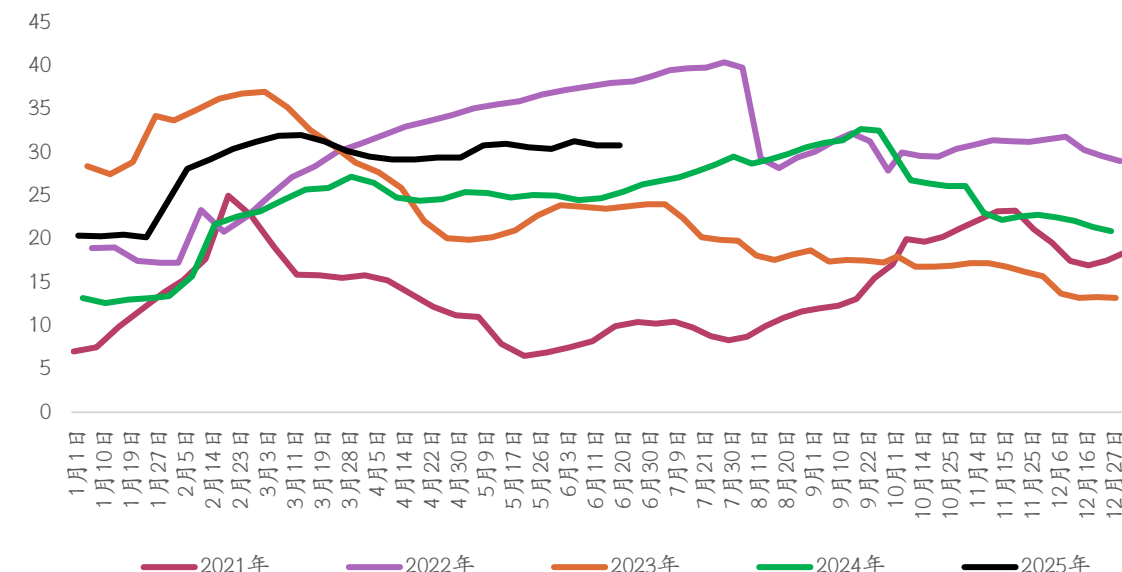
	浮法玻璃开工率(%)	浮法玻璃周度产量(万吨)
2025-06-20	75.40	109.35
2025-06-13	75.57	109.12
2024-06-21	82.92	141.68
周环比	-0.17	0.21%
周同比	-7.52	-22.82%

3.库存：本周玻璃库存+0.29%至6988.7万重箱，库存压力依旧偏高

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）

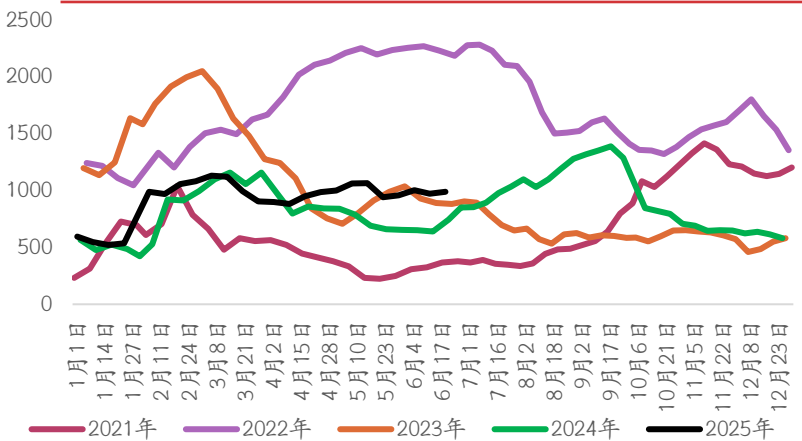


资料来源：iFind，Mysteel，光大期货研究所

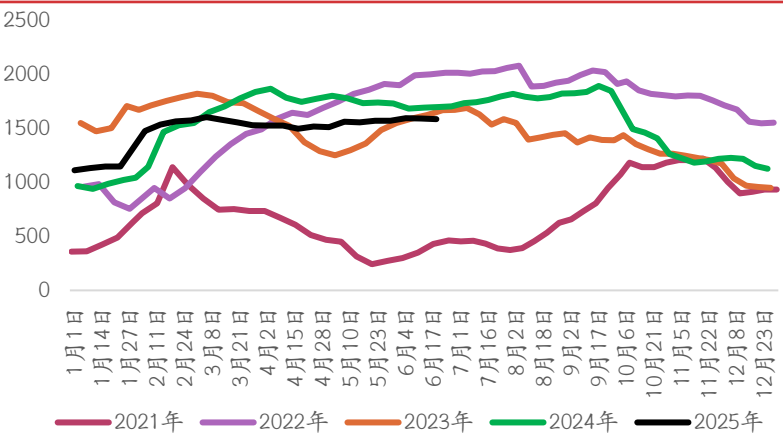
	浮法玻璃周度库存(万重箱)	浮法玻璃库存平均可用天数(天)
2025-06-20	6988.7	30.8
2025-06-13	6968.5	30.8
2024-06-21	5982.7	25.5
周环比	0.29%	0.00%
周同比	16.82%	20.78%

3.库存：本周玻璃库存+0.29%至6988.7万重箱，库存压力依旧偏高

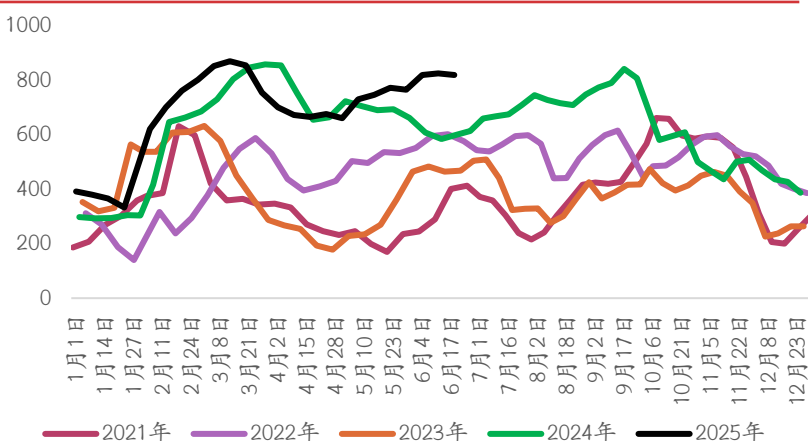
图表：华北地区玻璃库存（单位：万重箱）



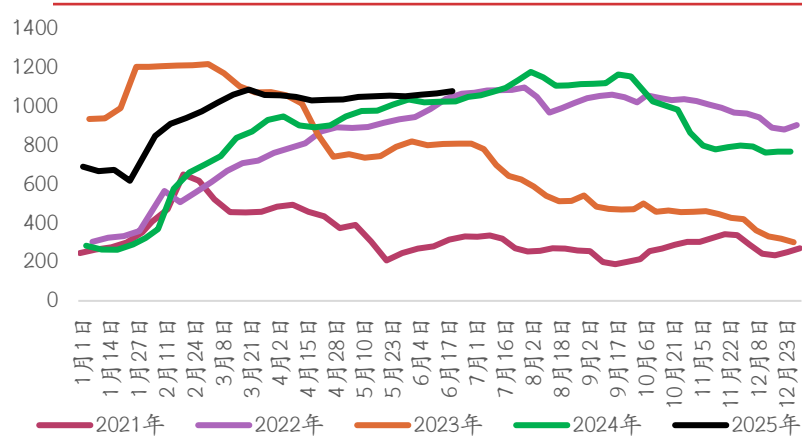
图表：华东地区玻璃库存（单位：万重箱）



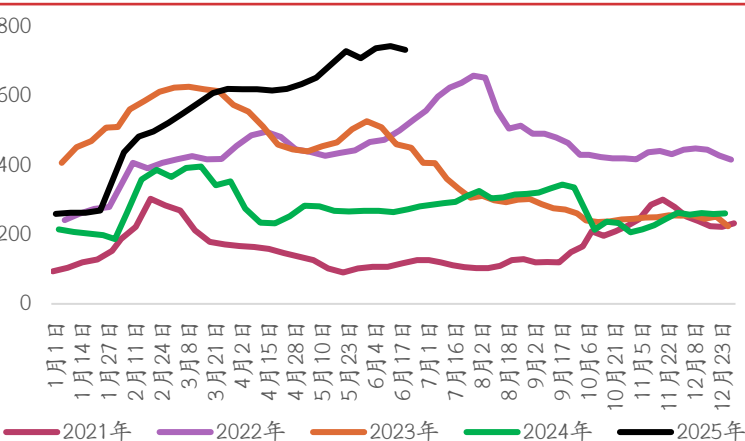
图表：华中地区玻璃库存（单位：万重箱）



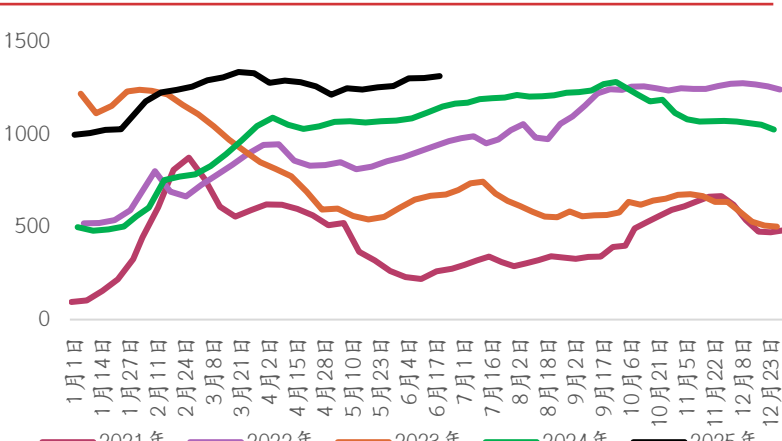
图表：华南地区玻璃库存（单位：万重箱）



图表：东北地区玻璃库存（单位：万重箱）



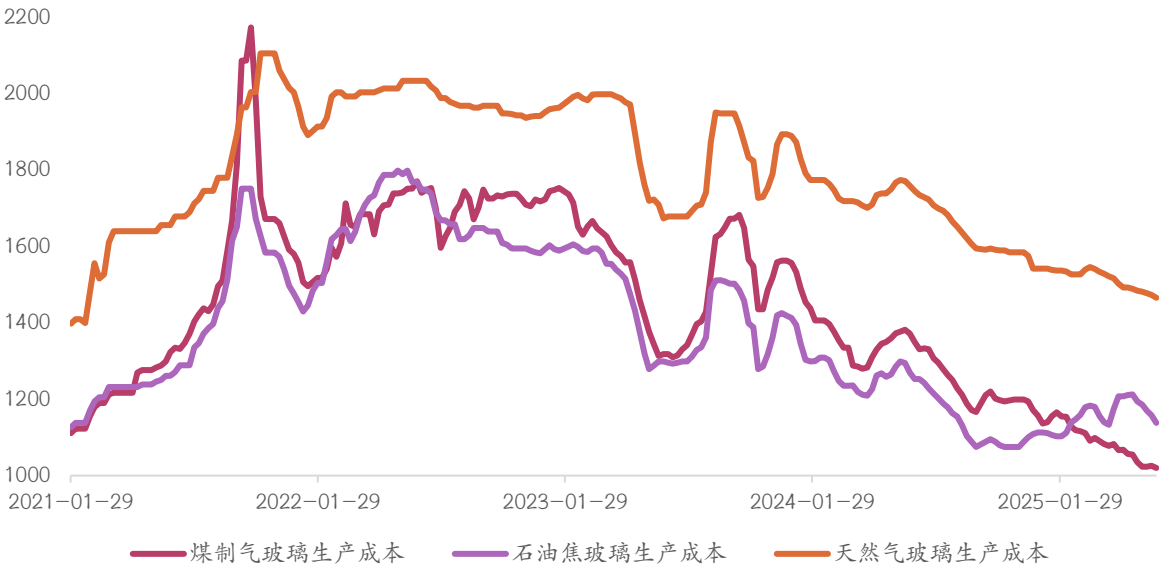
图表：西南地区玻璃库存（单位：万重箱）



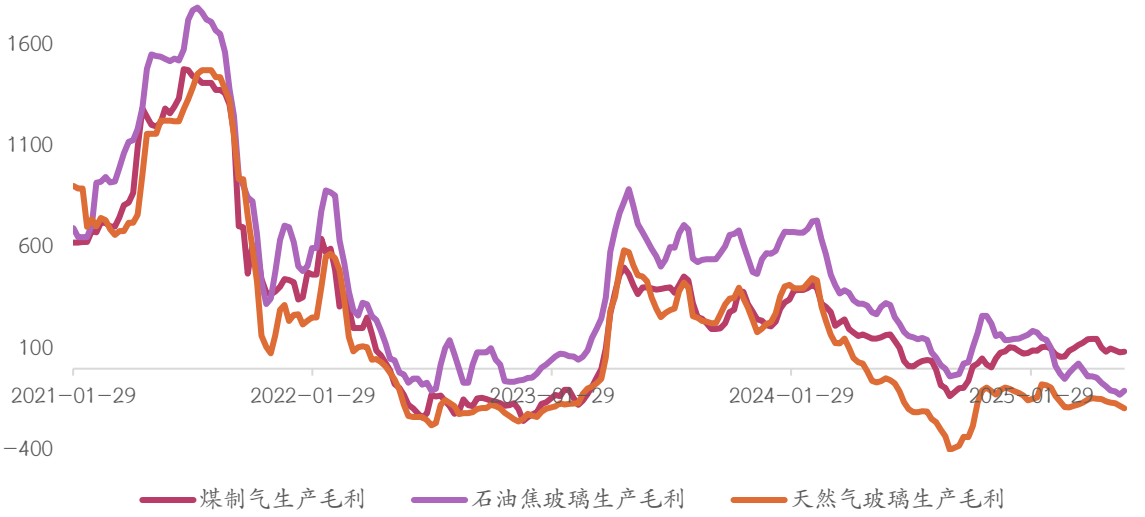
资料来源：iFind，光大期货研究所

4.成本与利润：本周玻璃成本多数继续回落，行业亏损幅度部分工艺有所收窄

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）



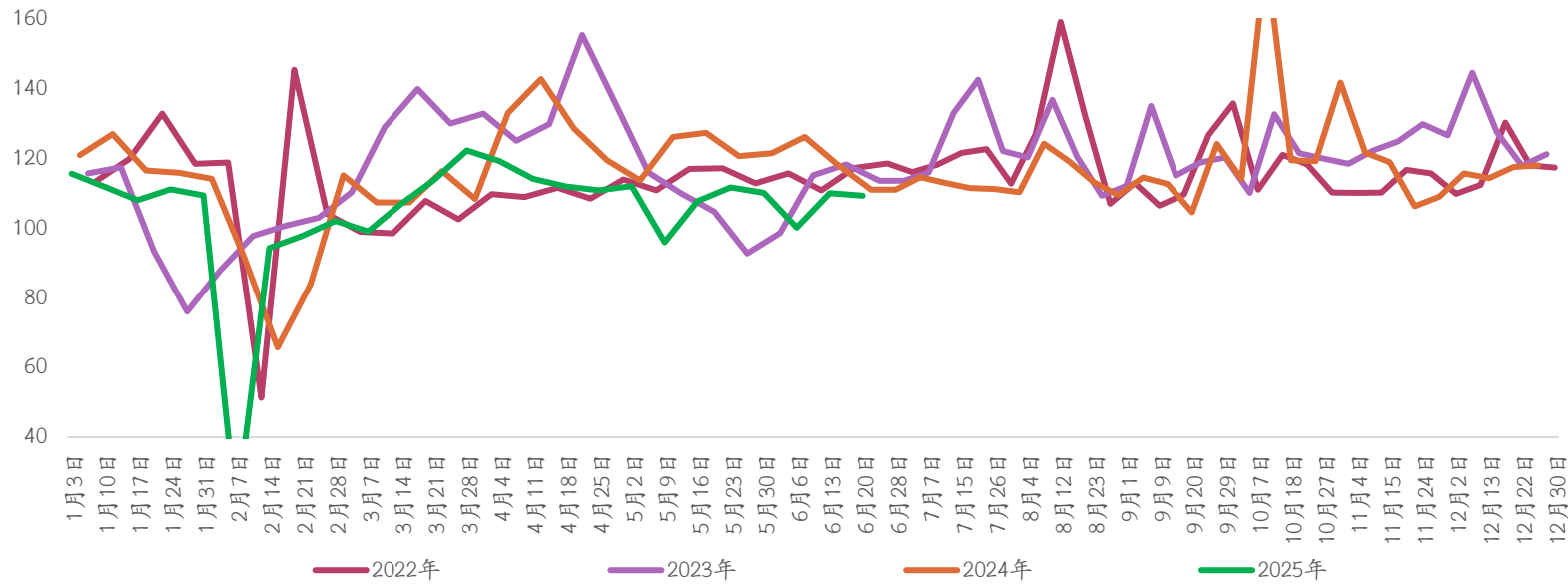
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

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
2025-06-20	1020	1138	1466
2025-06-13	1026	1158	1473
2024-06-14	1382	1295	1772
环比变化	-6	-20	-7
同比变化	-362	-157	-306

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
2025-06-20	83.7	-108.47	-195.11
2025-06-13	80.72	-128.47	-182.83
2024-06-14	154.37	305.31	-61.11
环比变化	2.98	20	-12.28
同比变化	-70.67	-413.78	-134

5.表需：本周玻璃表需109.34万吨，周环比-0.66%，成交以厂家继续降价促销为主

图表：玻璃周度表观消费量（单位：万吨）

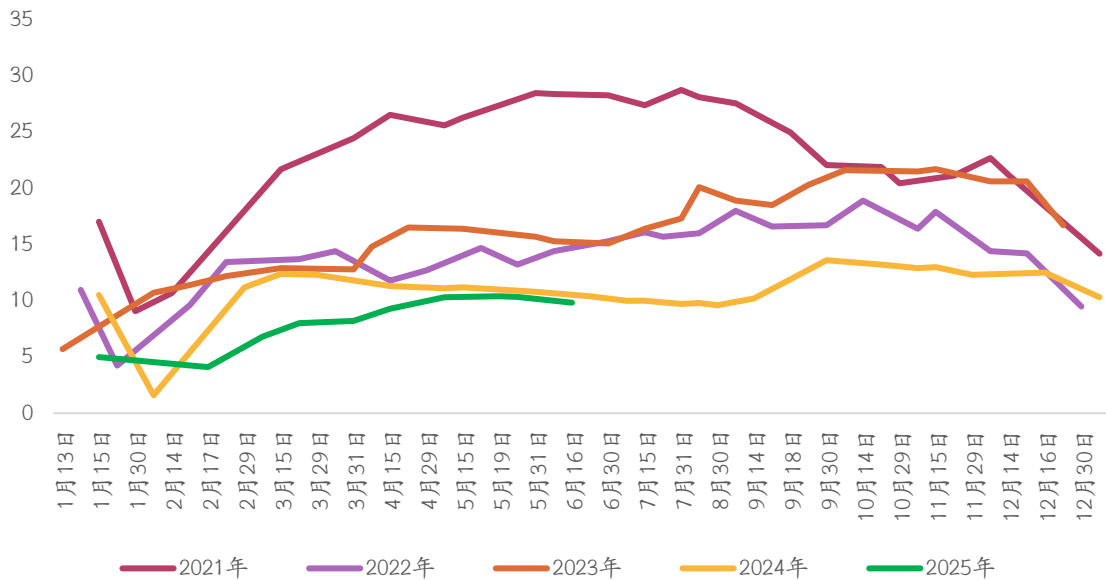


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

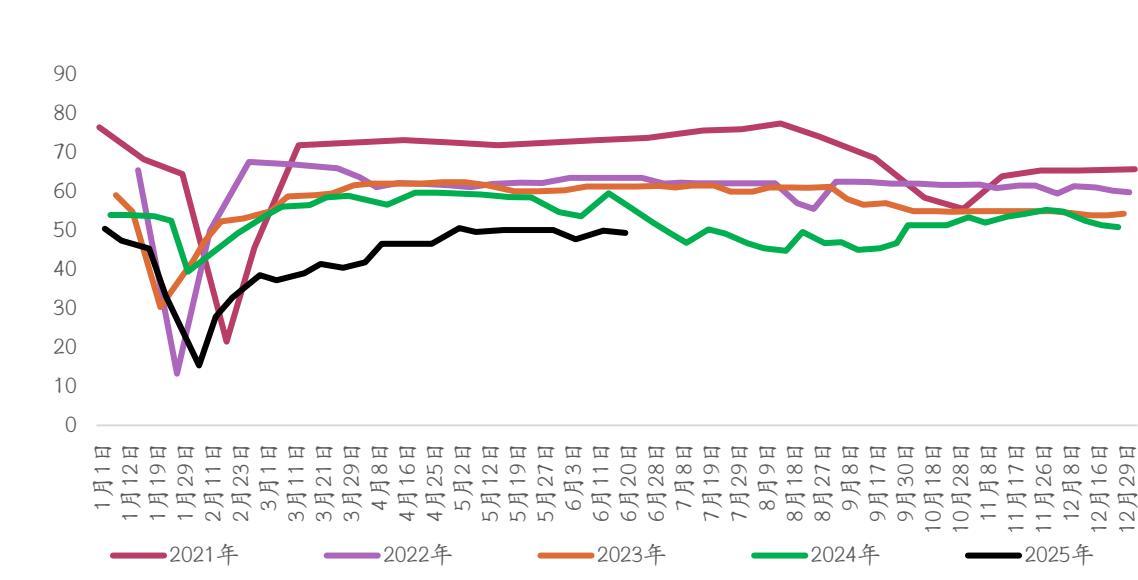
万吨	浮法玻璃周度表需
2025-06-20	109.34
2025-06-13	110.07
2023-06-23	113.59
周度变化	-0.66%
同比变化	-3.74%

6.深加工：本周Low-E开工率-0.51个百分点至49.49%；深加工订单低位继续回落

图表：玻璃深加工订单天数（单位：天）



图表：Low-E玻璃开工率（单位：%）



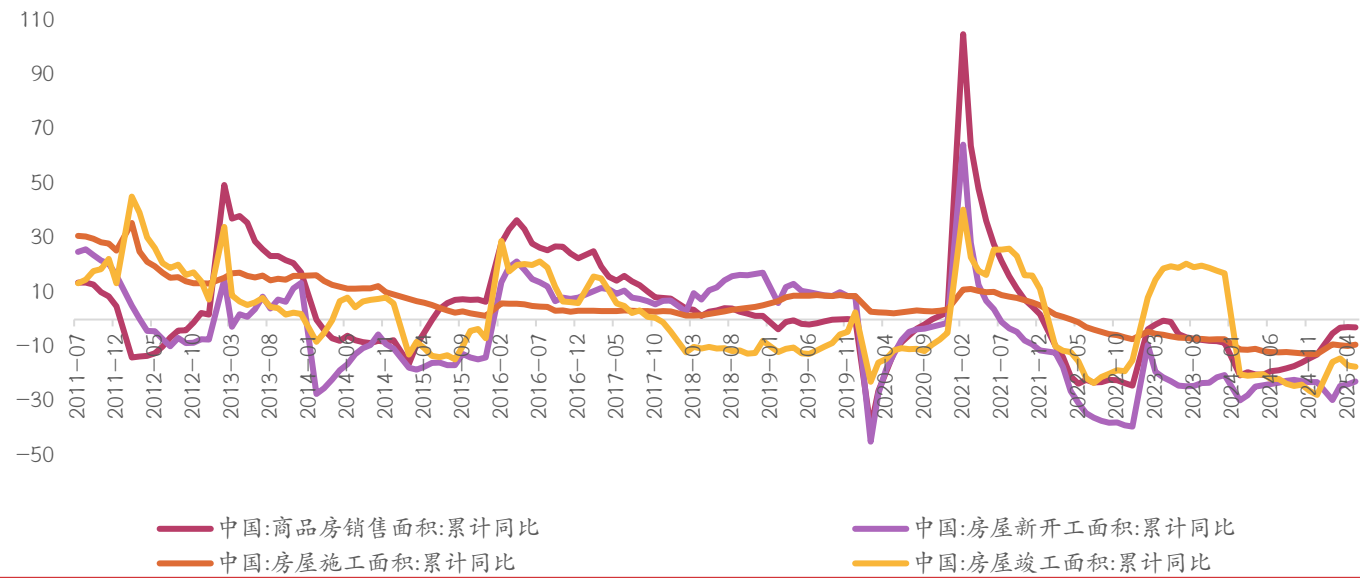
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

	玻璃深加工订单天数（天）
2025-06-16	9.83
2025-05-30	10.35
2024-06-17	10.40
较上期变化	-0.52
同比变化	-0.57

	Low-e玻璃开工率（%）
2025-06-20	49.49
2025-06-13	50.00
2024-07-12	46.90
周度变化	-0.51
同比变化	2.59

7.终端：1-5月地产数据局部指标继续回暖，但仍处于同比负增长状态

图表：房地产相关数据（单位：%）

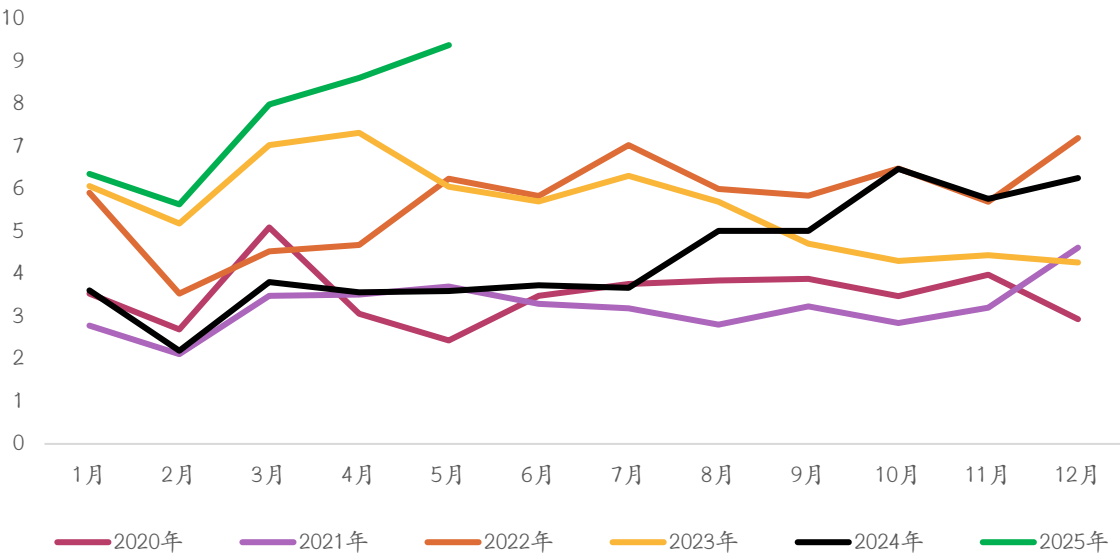


资料来源：Wind，光大期货研究所

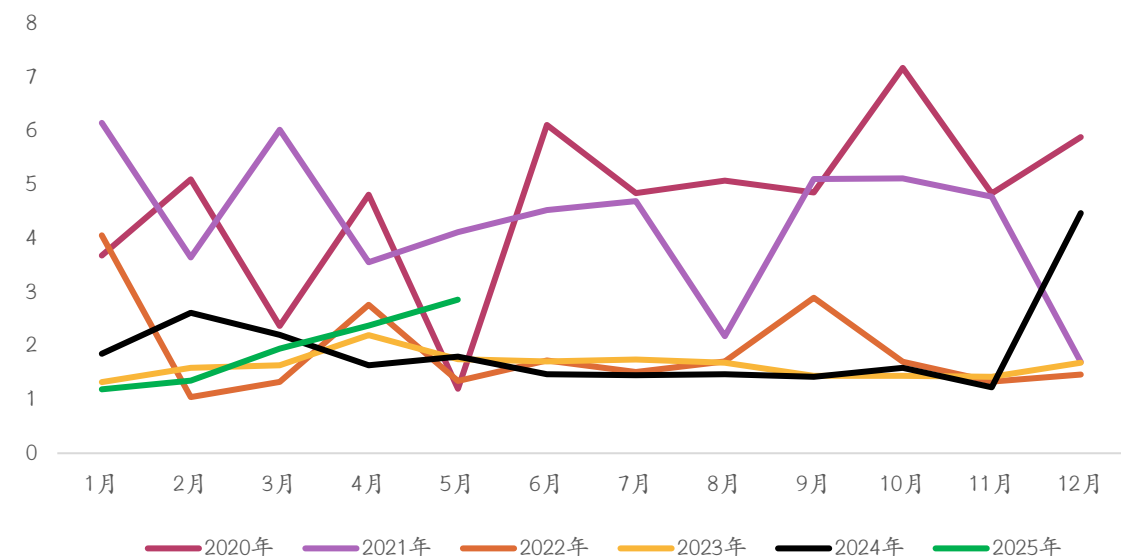
单位：%	商品房销售面积累计同比	房屋新开工面积累计同比	房屋施工面积累计同比	房屋竣工面积累计同比
2025年（1-5月）	-2.90	-22.80	-9.20	-17.30
2024年	-12.90	-23.00	-12.70	-27.70
2023年	-8.50	-20.40	-7.20	17.00
2022年	-24.30	-39.40	-7.20	-15.00
2021年	1.90	-11.40	5.20	11.20
2020年	2.60	-1.20	3.70	-4.90
2019年	-0.10	8.50	8.70	2.60

8.进出口：5月我国浮法玻璃出口数量提升9%，绝对水平同比最高位持续提升

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）

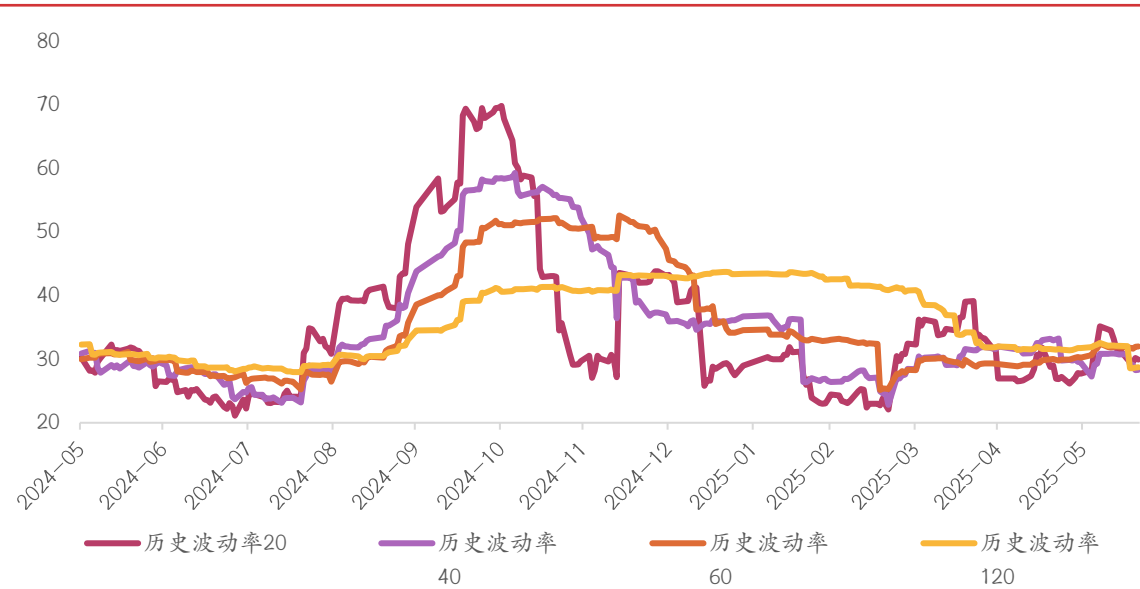


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

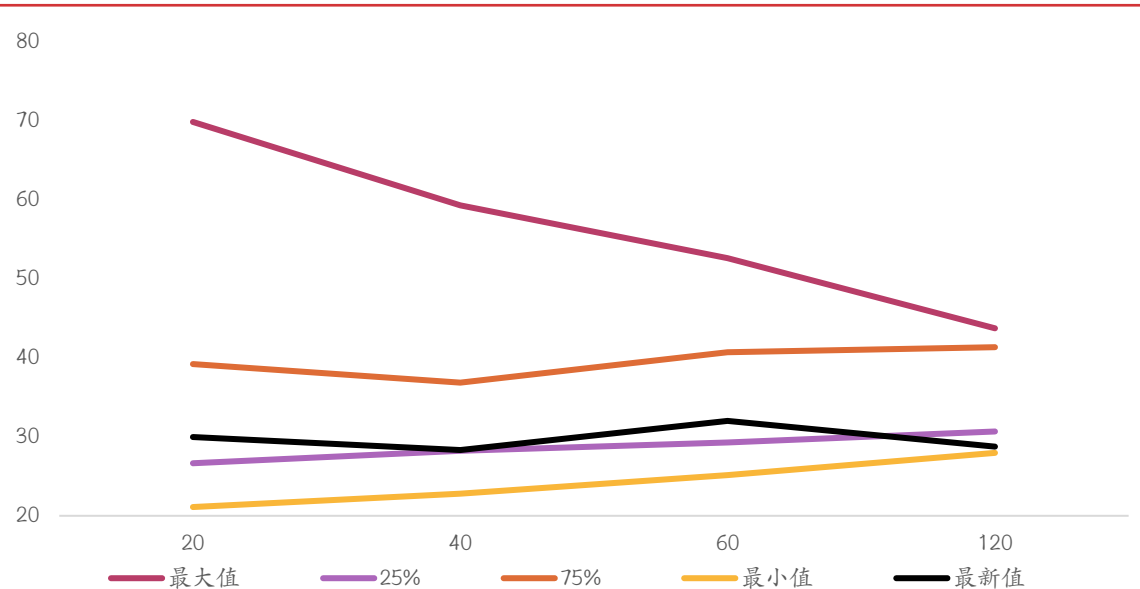
单位：万吨	浮法玻璃月度出口数量	浮法玻璃月度进口数量
2025-05	9.38	2.86
2025-04	8.61	2.38
2024-05	3.60	1.80
月环比	9.01%	20.38%
月同比	160.71%	58.92%

9.玻璃期权波动率及波动率锥

图表：玻璃期权历史波动率



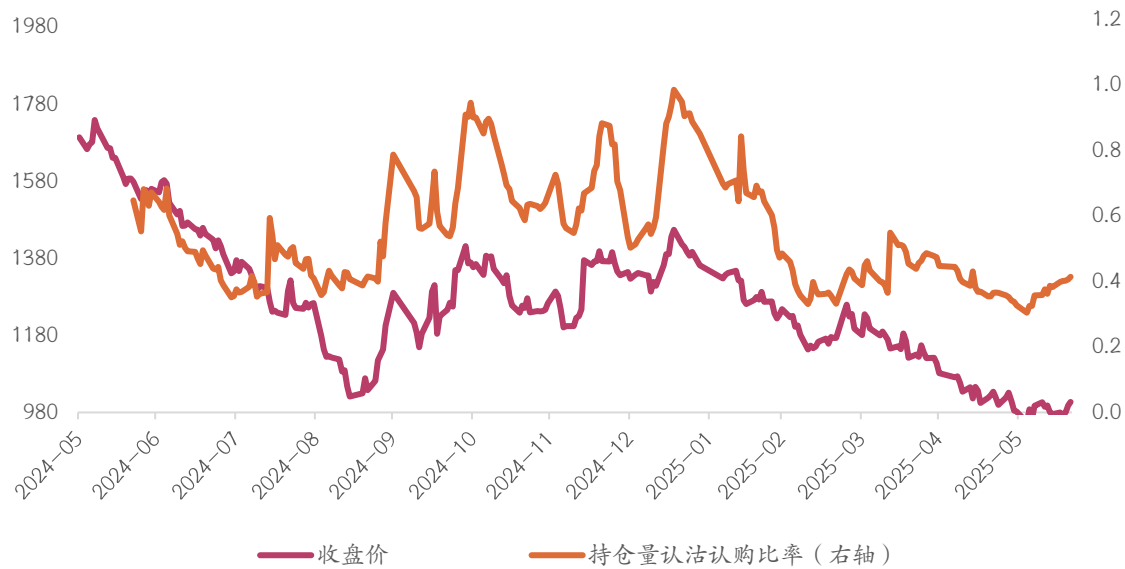
图表：玻璃期权历史波动率锥



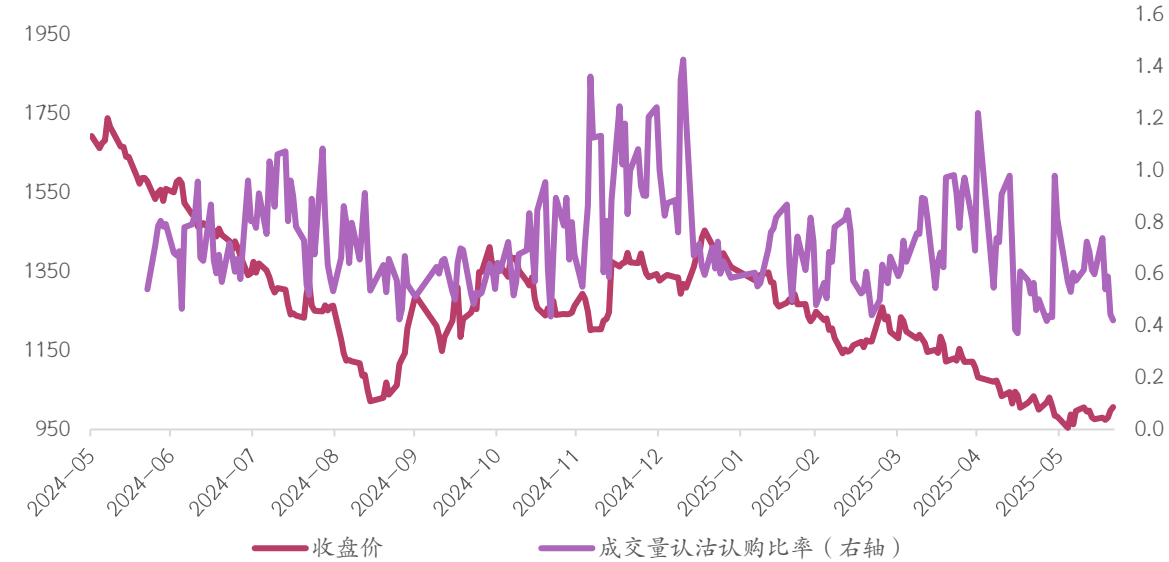
资料来源：Wind，光大期货研究所

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

资源品团队成员介绍

- 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年荣获第十七届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。2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号。
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号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

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。