

供需压力和成本支撑之间的博弈

玻碱周报 - 2026年5月15日



投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号



实业报国恒力梦
不忘初心跟党走

观点荟萃

- ◆ 纯碱：厂家检修增多，但供需压力仍在
- ◆ 玻璃：供应回升预期强，供需支撑弱

纯碱

厂家检修增多，
但供需压力仍在

周云

从业资格号：F03089066

投资咨询号：Z0016657

程驰文

从业资格号：F03143095

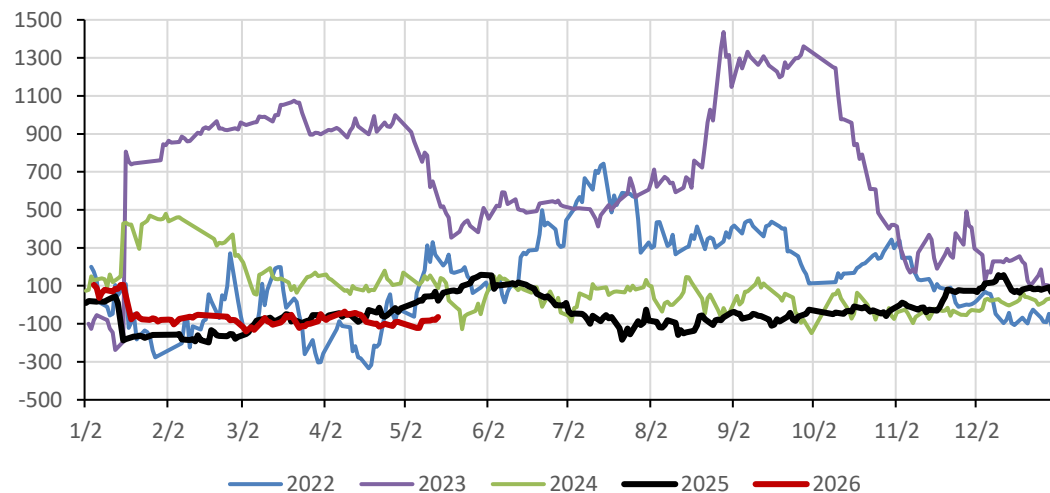
投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号



纯碱	指标	驱动	描述
供应	国产	↑	周内国内纯碱产量76.37万吨（-5.55），降幅5.86%，厂家检修增多，供应下降。
需求	表需	↓	表需小幅走弱，下游需求一般，低价补库，待发订单天数维持在11天附近。
	刚需	↓	周内浮法玻璃日熔量14.51万吨（+600），光伏玻璃日产量8.2万吨（-1200），下周浮法预计两条点火，产能1260吨，一条500吨产线放水，光伏预期三条放水，产能3050吨。
库存	上游	↓	周内国内纯碱厂家总库存188.17万吨（+2.53），增幅1.36%，库存高位继续小幅积累。
	中游	—	周内交割库库存41.31万吨（+1.87）。
成本	煤炭	↑	近期动力煤价格稳中小幅上调。
	原盐	—	山东海盐价格保持稳定。
价格结构	基差	—	碱厂报价基本稳定在1200-1230元/吨，高价回调，低价坚挺，期现商报价在09-40，09盘面小幅贴水现货报价。
	月差	—	周内9-1月差波动不大，呈现远月升水近月结构。
未来展望	<p>当前纯碱现货市场基本维持稳中偏弱格局，虽然厂家仍处于供需过剩状态，但国内煤价上涨后，厂家成本压力加大，纯碱处于成本抬升和供需压力的两难抉择状态。部分企业顺势进入检修状态，带动本周纯碱供应端下降明显，但供应的阶段性下降，并不能成为其阶段性支撑，检修结束后供应压力也会再次回升，而当前企业面临的不仅是供应压力，也有需求端的压力，当前出口需求尚可，但国内需求较为平淡，下游玻璃的基本面较弱，尤其是光伏玻璃，处于持续减产状态，后续对纯碱的刚需仍会进一步减弱，当前仍需要现货进一步降价来缓解未来的供应压力。</p> <p>中长期来看，纯碱供需驱动偏弱，纯碱明年仍会继续进入大投产预期中，且新投产成本较低，价格中枢预计会存在一定下移，而需求端暂看不到新增量，碳酸锂端及出口端需求仍有一定支撑，而地产-玻璃-纯碱的产业链仍处于底部震荡状态，玻璃端的刚需仍会走弱，纯碱中长期仍是偏下行状态。</p> <p>整体来看，在供需端仍偏向供需过剩的背景下，纯碱更多背靠成本端波动，若没有成本抬升挤压厂家利润，或者成本塌陷给到厂家降价空间，纯碱预计仍维持不温不火的状态，库存维持高位波动，价格层面则更多是低位波动为主。</p>		
风险提示	碱厂亏损减产，宏观情绪扰动。		

纯碱盘面价格结构：盘面周内走弱，现货价格保持稳定，基差走强

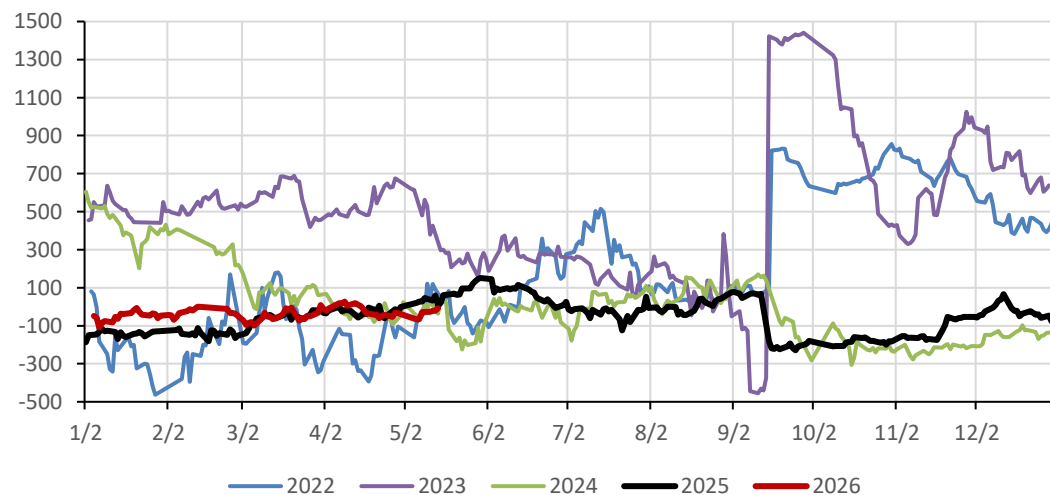
沙河重碱-SA01基差



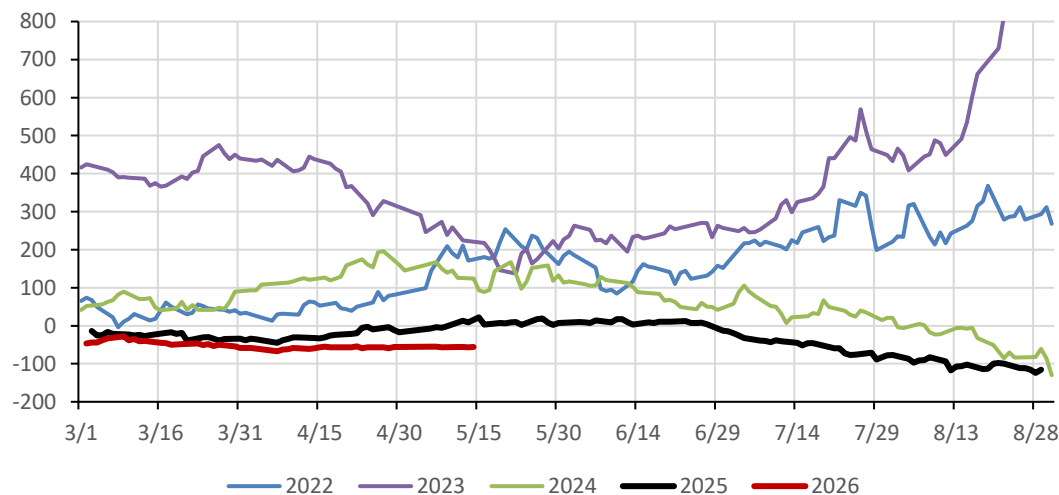
沙河重碱-SA05基差



沙河重碱-SA09基差

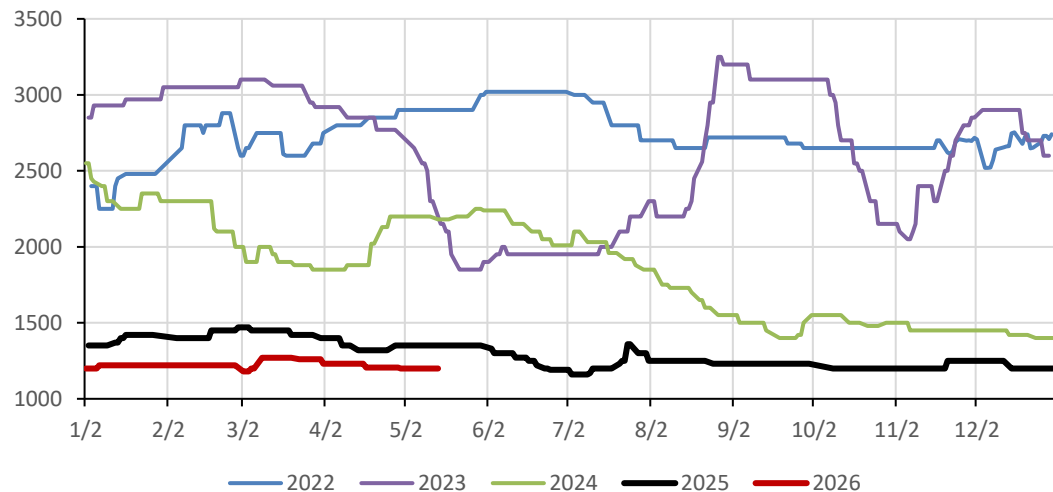


纯碱9-1月差

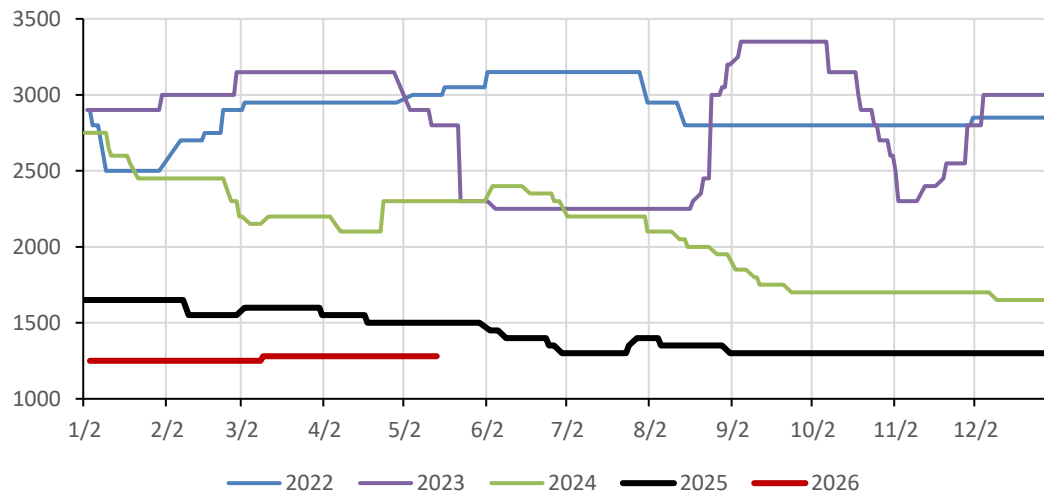


纯碱现货价格结构：现货周内基本维持稳定

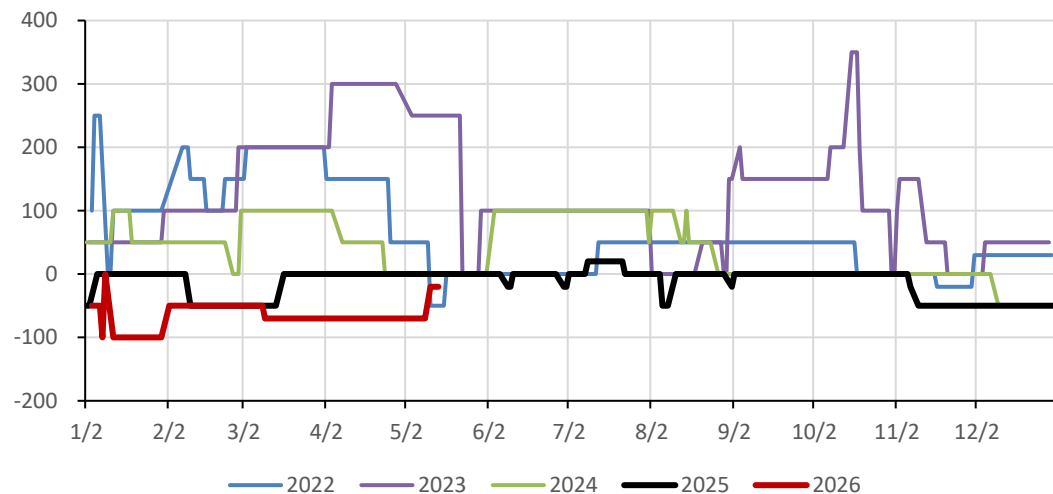
沙河重碱市场价



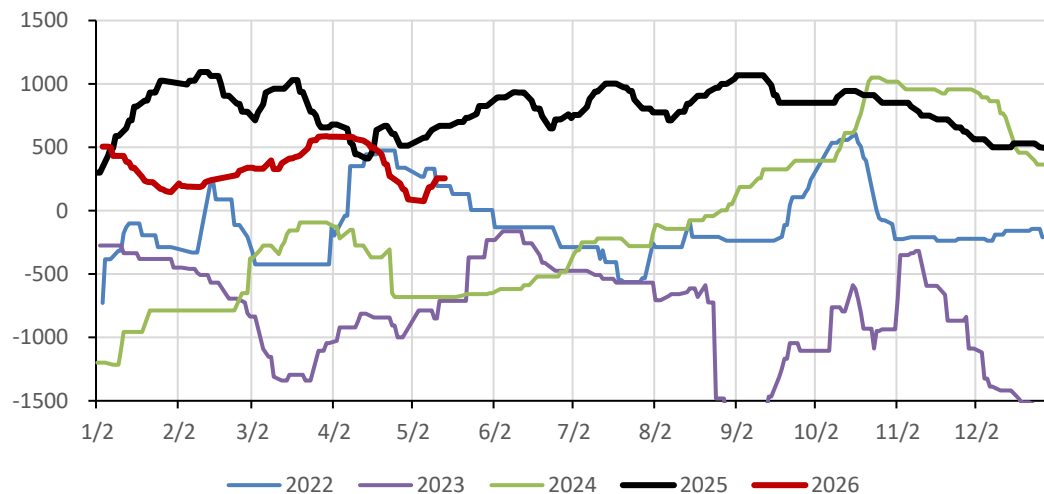
华北重碱市场价



华北重碱-轻碱价差

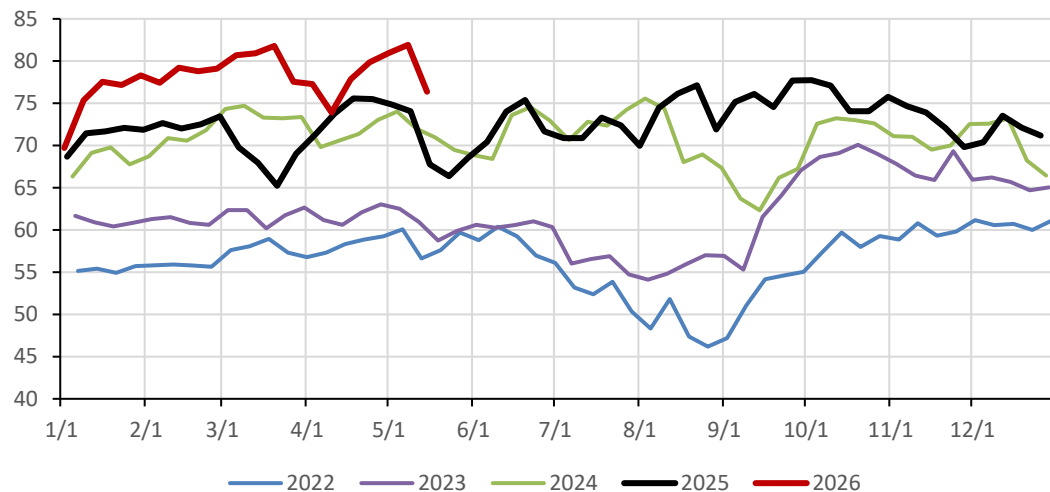


烧碱折百价-轻碱价差

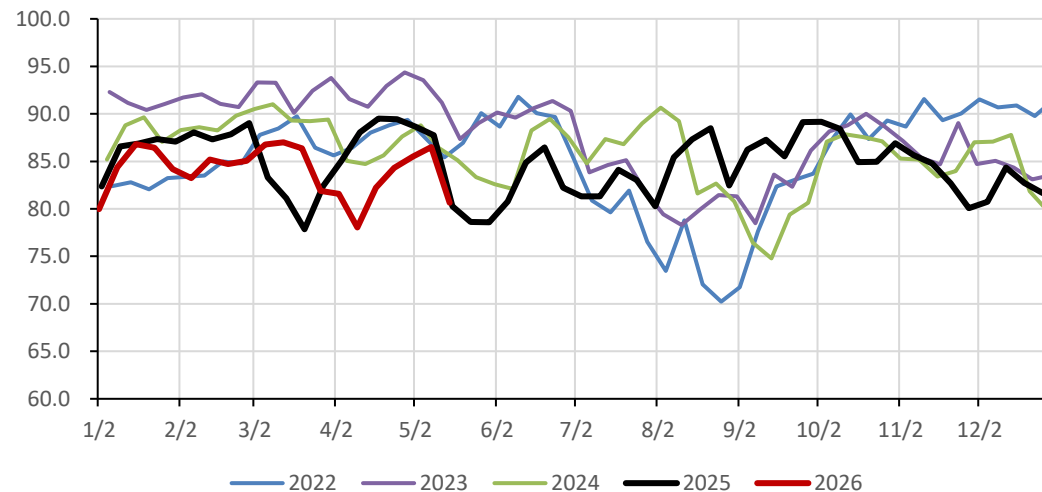


纯碱供应：厂家检修，供应下降

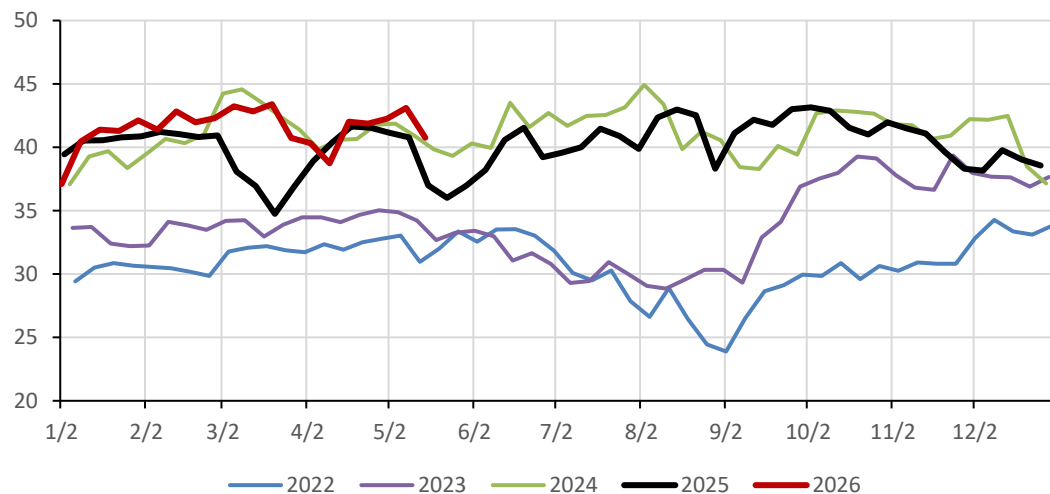
纯碱产量（万吨）



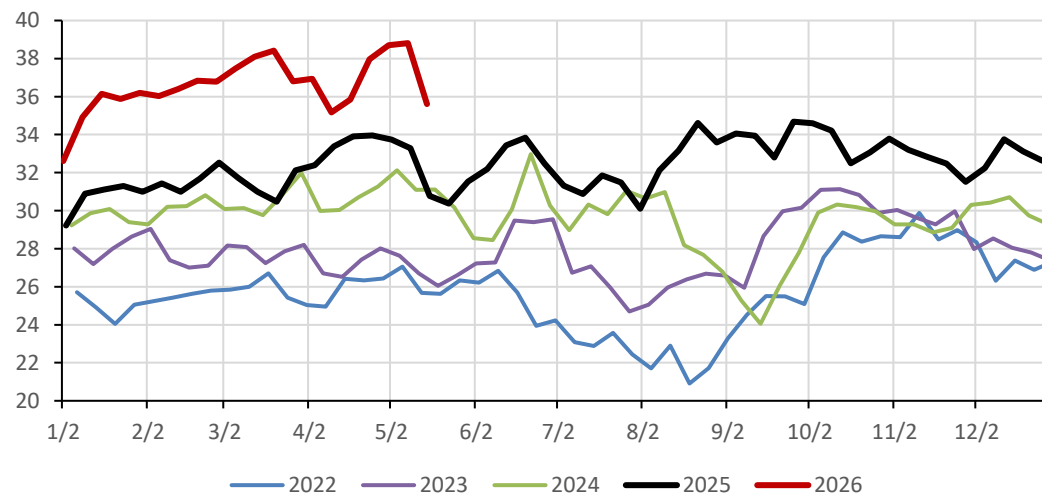
纯碱开工率（%）



重碱产量（万吨）

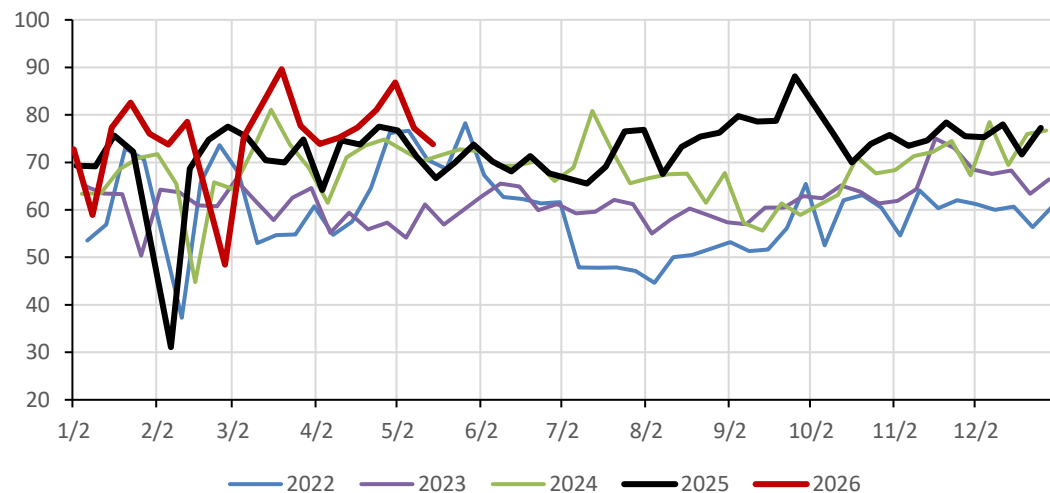


轻碱产量（万吨）

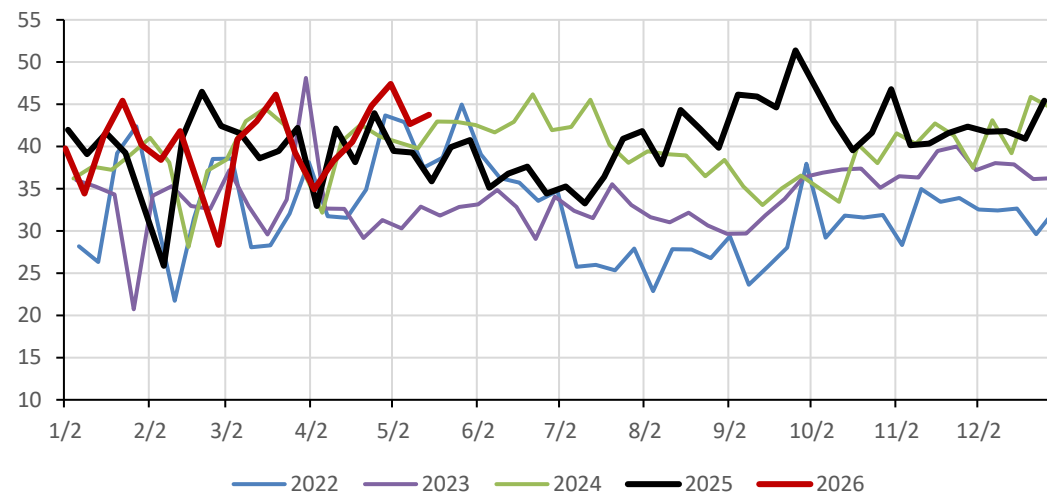


纯碱表观需求：需求有所下降

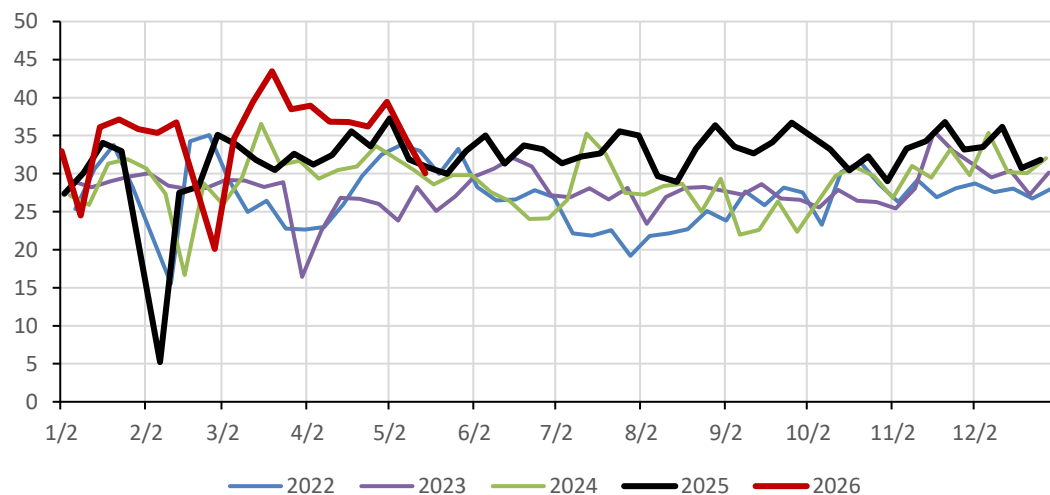
纯碱表需



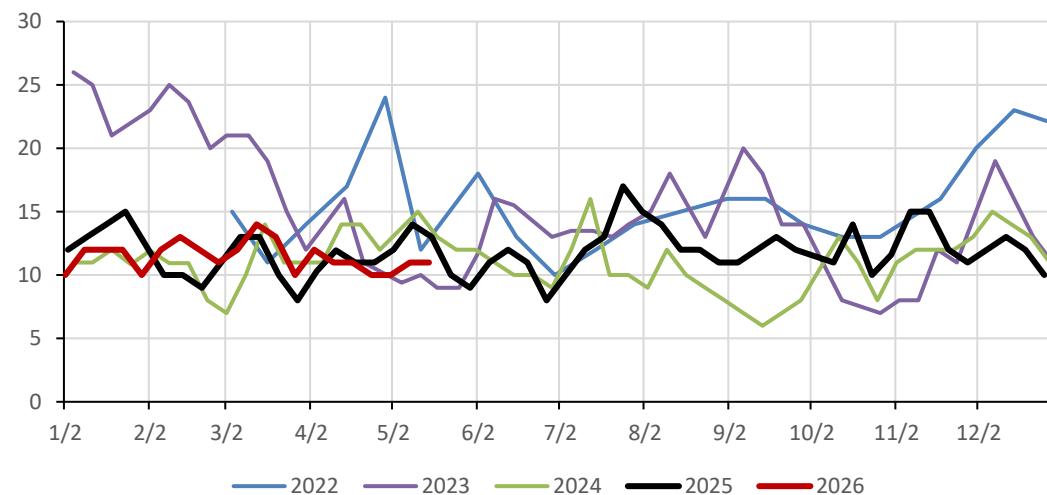
重碱表需



轻碱表需

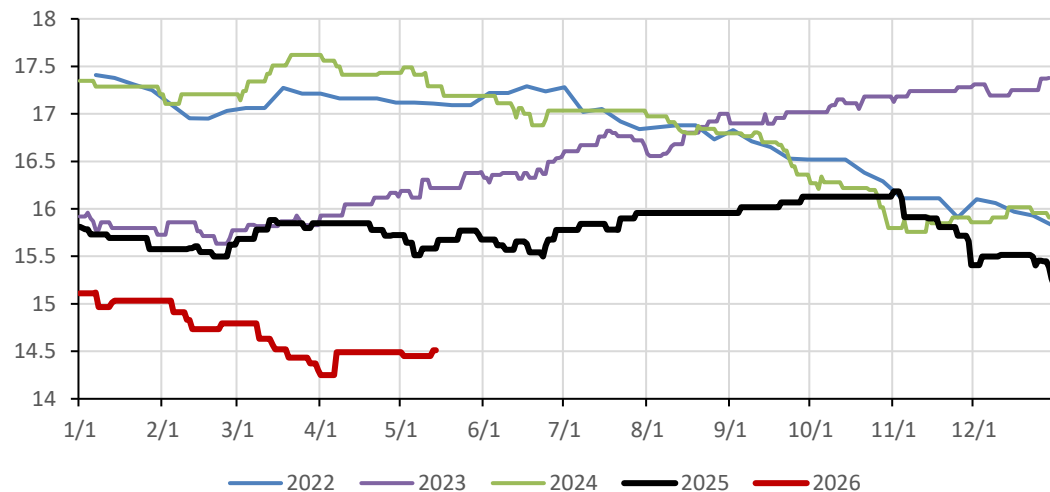


碱厂待发订单天数

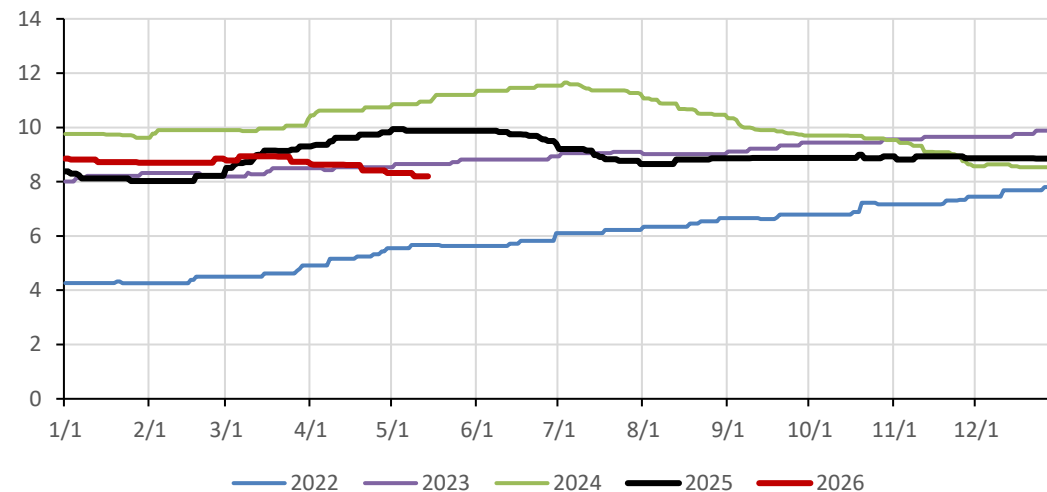


纯碱刚需：玻璃供应端维持低位波动

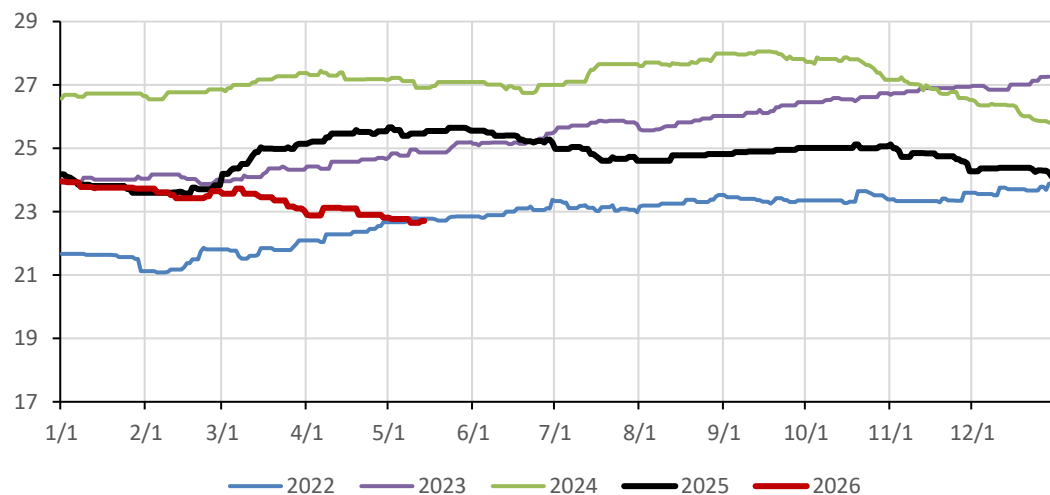
浮法玻璃日熔量（万吨）



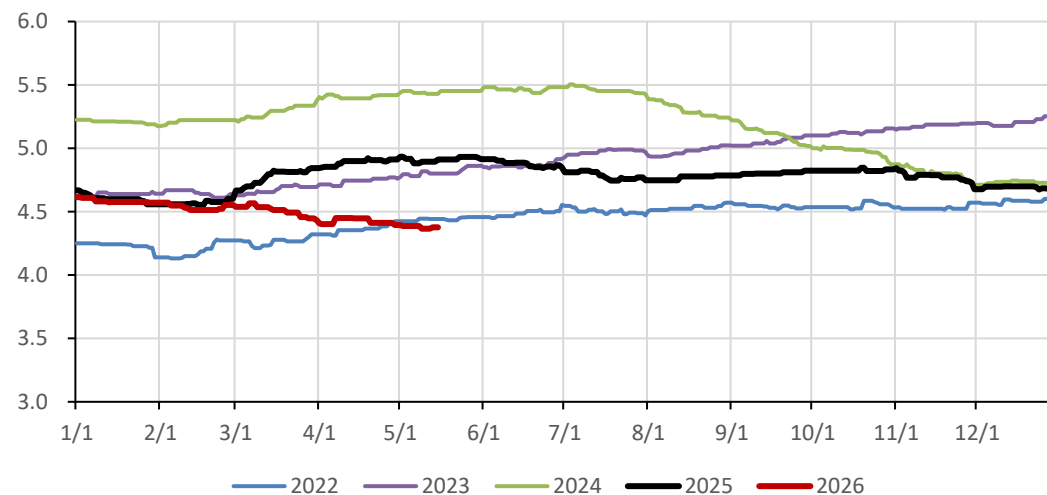
光伏玻璃日熔量（万吨）



玻璃合计日熔量（万吨）

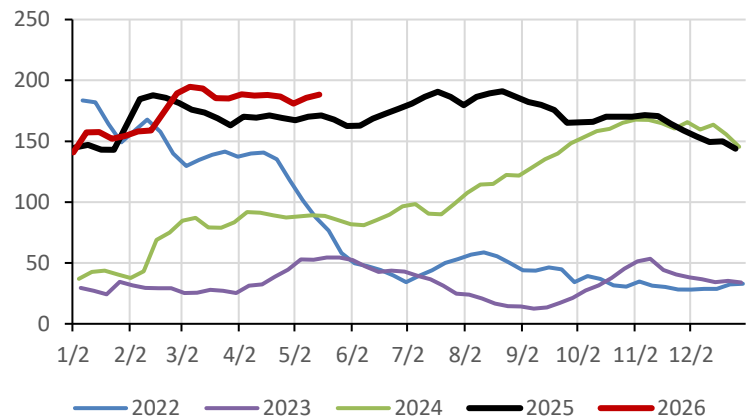


玻璃日耗碱量

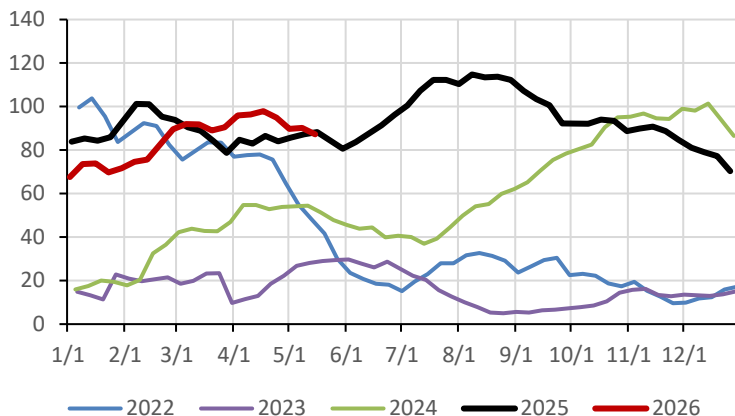


纯碱库存：厂家库存继续小幅累库

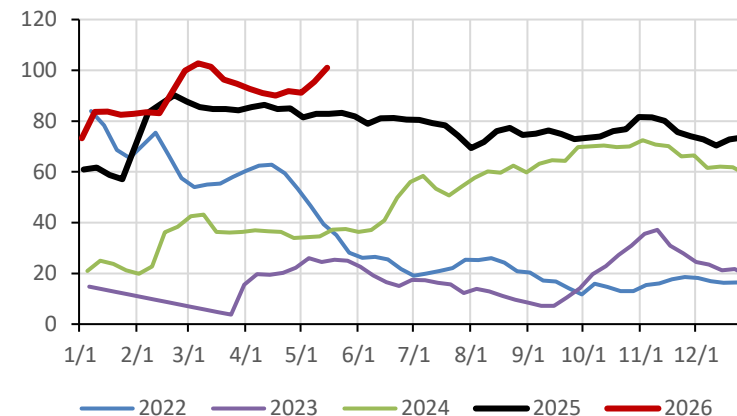
纯碱全国厂家总库存



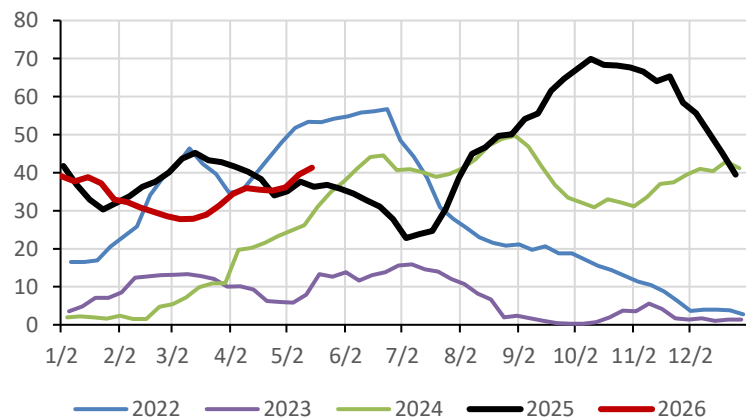
重碱厂家总库存



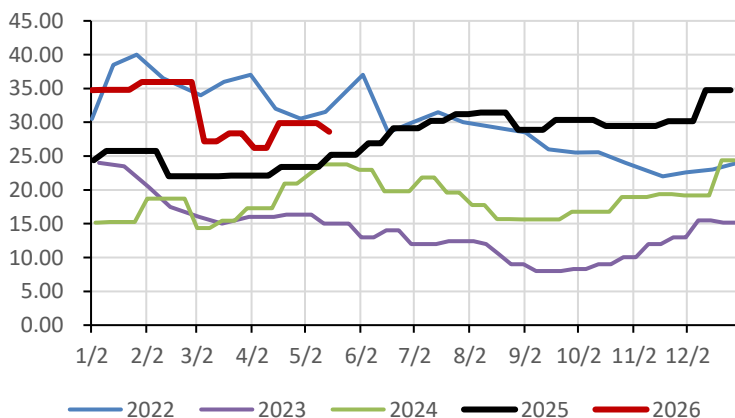
轻碱厂家总库存



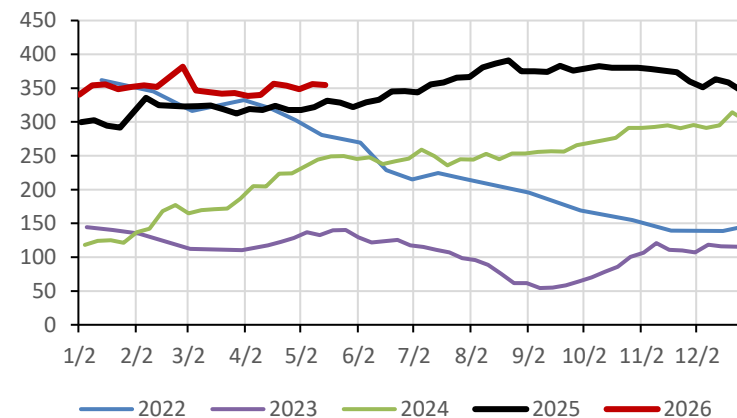
纯碱交割库



玻璃厂纯碱库存天数

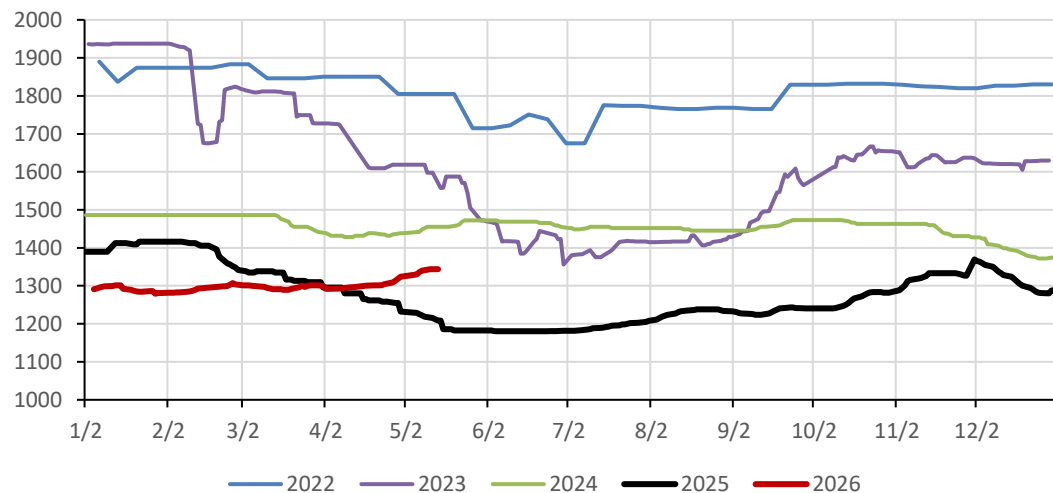


纯碱行业总库存

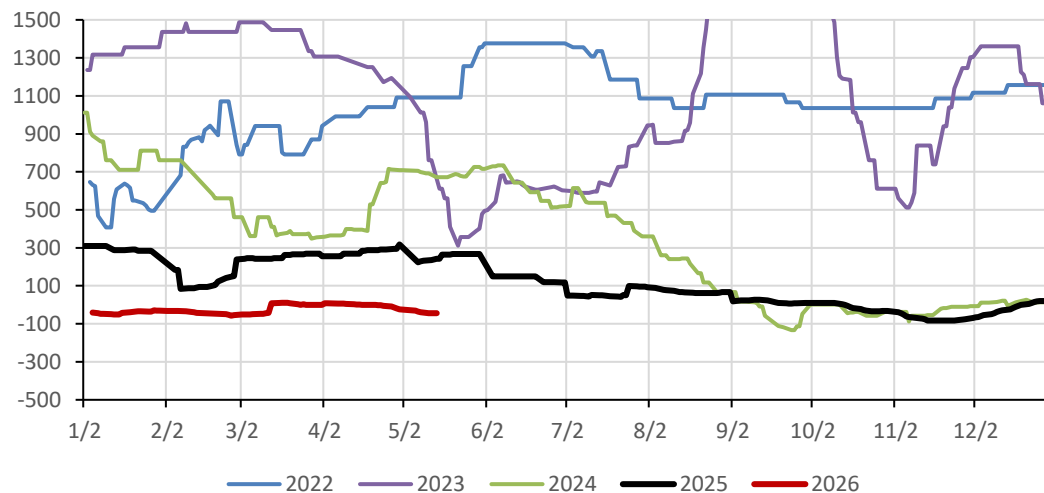


纯碱成本利润：成本抬升，厂家亏损程度小幅扩大

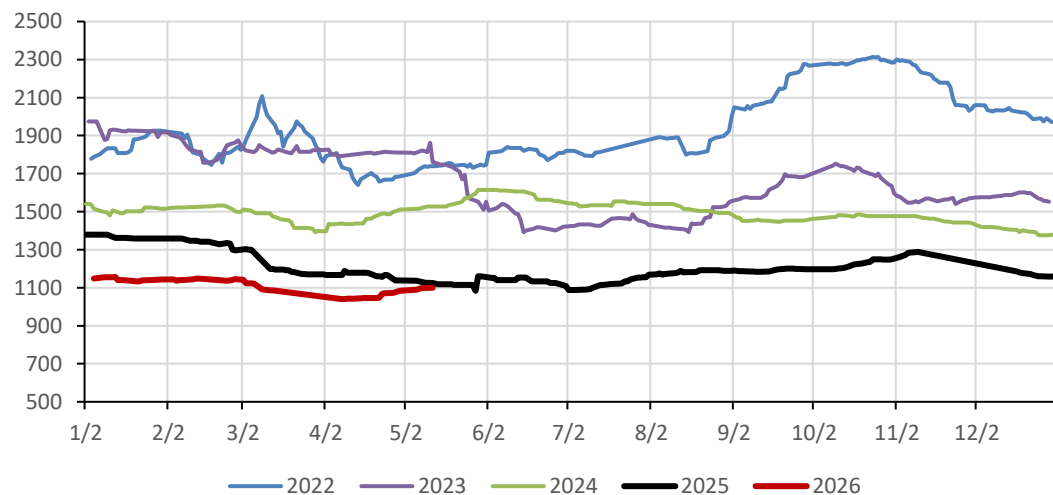
氨碱法生产成本



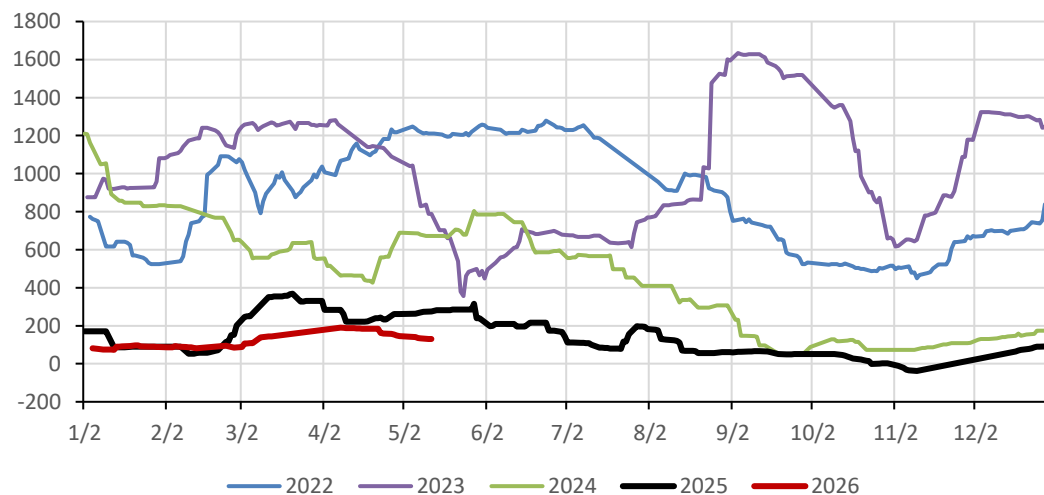
氨碱法生产毛利



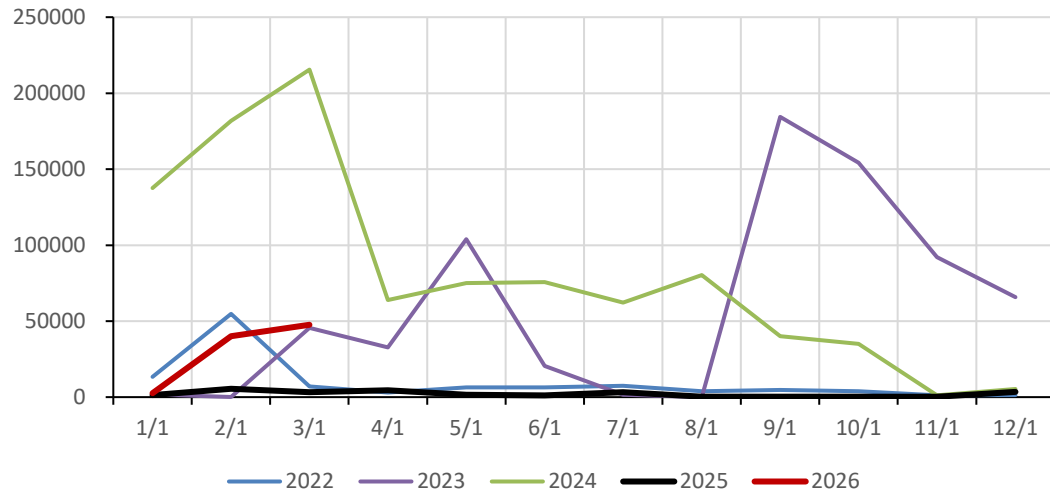
联碱法单吨生产成本



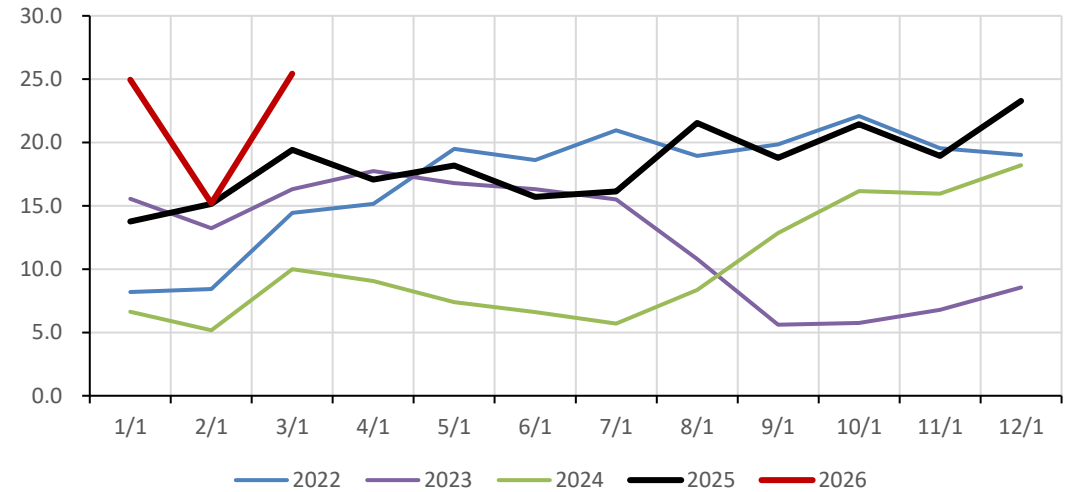
纯碱联碱法单吨毛利



纯碱进口数量（吨）



纯碱出口数量（万吨）



玻璃

供应回升预期强，
供需支撑弱

周云

从业资格号：F03089066

投资咨询号：Z0016657

程驰文

从业资格号：F03143095

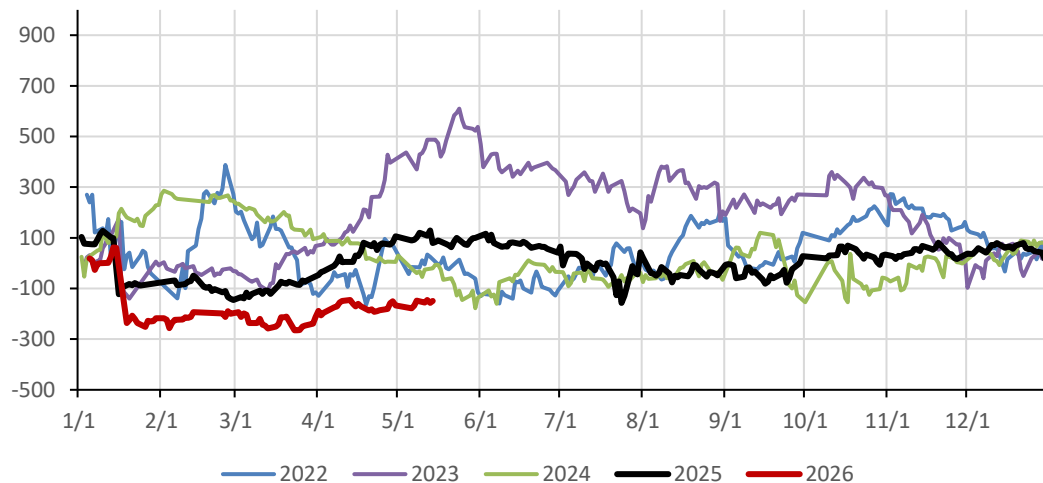
投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号



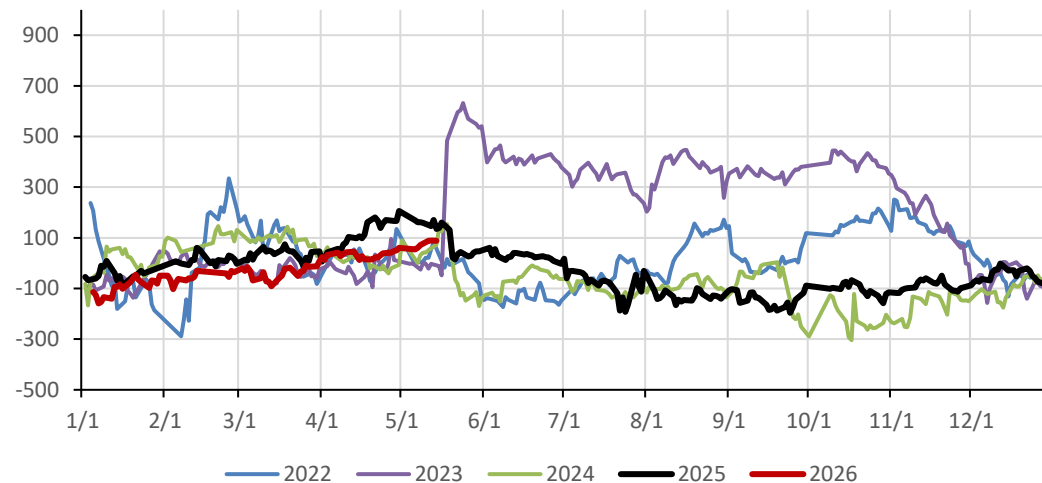
玻璃	指标	驱动	描述
供应	国产	↓	本周浮法日熔量14.51万吨 (+600)，下周有两条产线有点火计划，一条产线有放水计划。
需求	表需	—	本周表需环比变化小，维持不温不火的状态
	刚需	—	下游加工厂需求缓慢恢复中，新接订单不及往年同期水平。
库存	上游	↑	截止到20260515，全国浮法玻璃样本企业总库存7641.1万重箱 (-186)，环比-2.38%，库存高位小幅去库。
	中游	↑	期现商及贸易商库存去化。
成本	燃料	↑	近期玻璃各种燃料价格均处于上涨状态，玻璃成本有所抬升。
	纯碱	—	纯碱市场报价变动不大。
价格结构	基差	—	沙河玻璃现货价格在960-1020元/吨，09合约震荡走弱，小幅度升水现货。
	月差	—	周内9-1价差先走弱后走强。
未来展望			<p>玻璃当前仍在弱供需和成本抬升之间夹缝生存，一方面是煤价及天然气价格上涨使得玻璃在本就亏损的情况下更难以降价，但另一方面不降价，又很难换取中下游的投机需求。同时，前期玻璃供应端持续减量，中下游也会在市场供应减少之后对供需面存在改善预期，但现阶段已过金三银四，玻璃库存依旧在高位，前期美好预期已被打破，而近期玻璃的点火产线增多，在库存高位时，供应再度回升也会对当下的市场再次造成压力，而当前刚需端依旧弱于往年，下游深加工企业对于原片备货也只敢维持刚需采购，玻璃整体结构偏弱。</p> <p>中长期看，玻璃仍是需要看到供应继续走低，当前的低供应仍难匹配当下的地产弱需求，库存未有明显去化，而后续供应会否继续出清，更多需要观测政策端的推动，由于湖北使用石油焦作为生产燃料的厂家在年内需要完成清洁能源改造，若在四季度之前如期推进，供应减量叠加市场情绪带来的投机需求，则会对于库存去化形成一定推动，成本抬高的支撑作用则会更加明显。</p> <p>整体来看，当前玻璃的驱动主要在于成本端的抬升幅度是否会继续挤压厂家减产，由于当前厂家供应回升预期仍在，高库存状态下市场会更偏向于向下去浇灭厂家的点火预期，短期玻璃仍未有起色，需等待供应进一步收缩后或存在上行驱动。</p>
风险提示			宏观情绪波动，地产政策变动。

玻璃盘面价格结构：09合约走弱后，升水现货幅度收窄

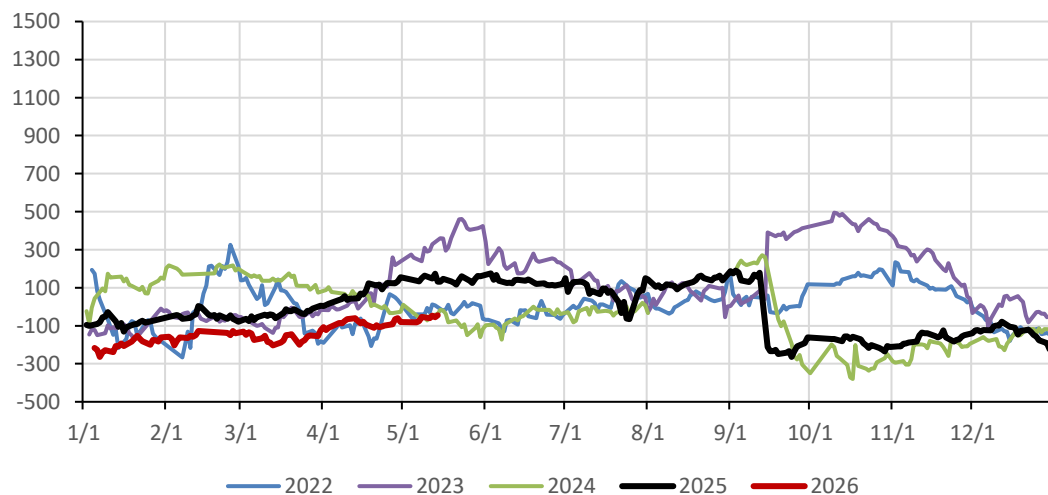
沙河玻璃-玻璃01基差



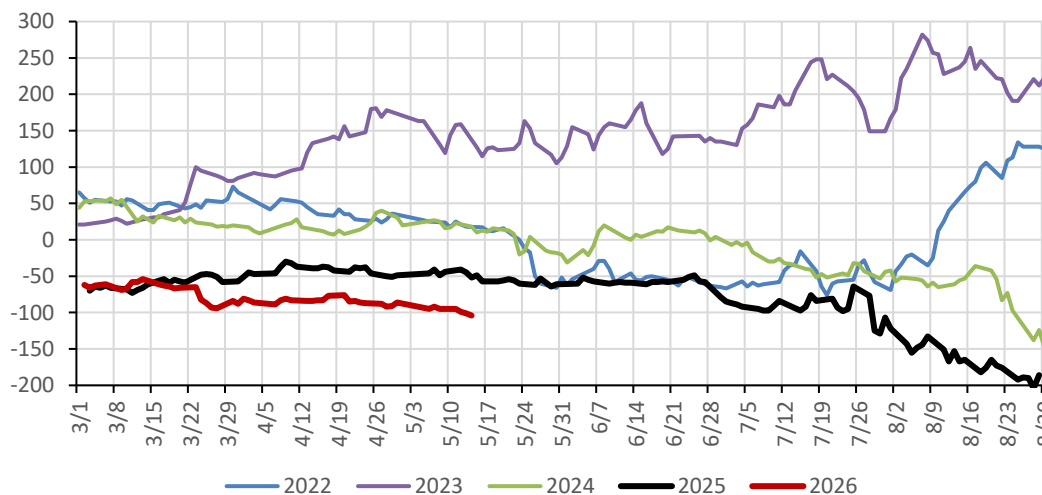
沙河玻璃-玻璃05基差



沙河玻璃-玻璃09基差

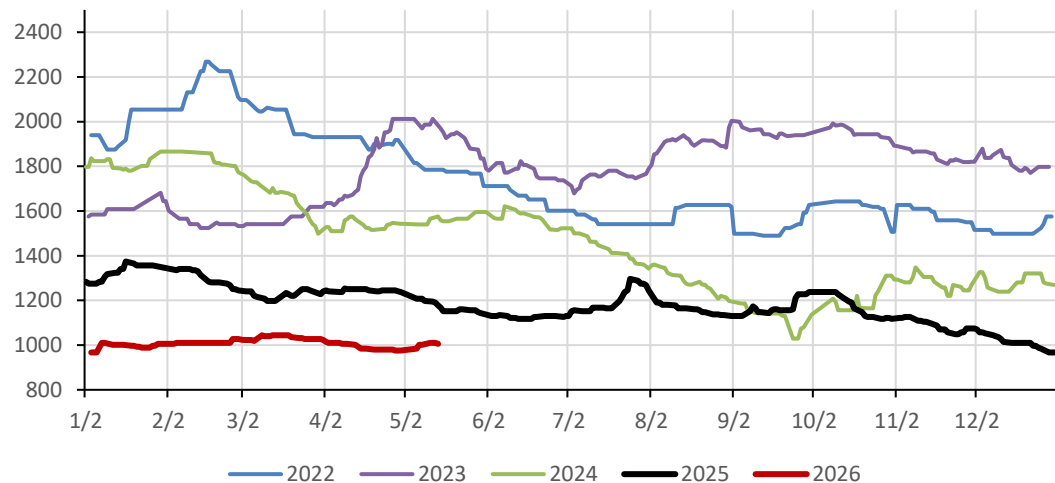


玻璃9-1月差

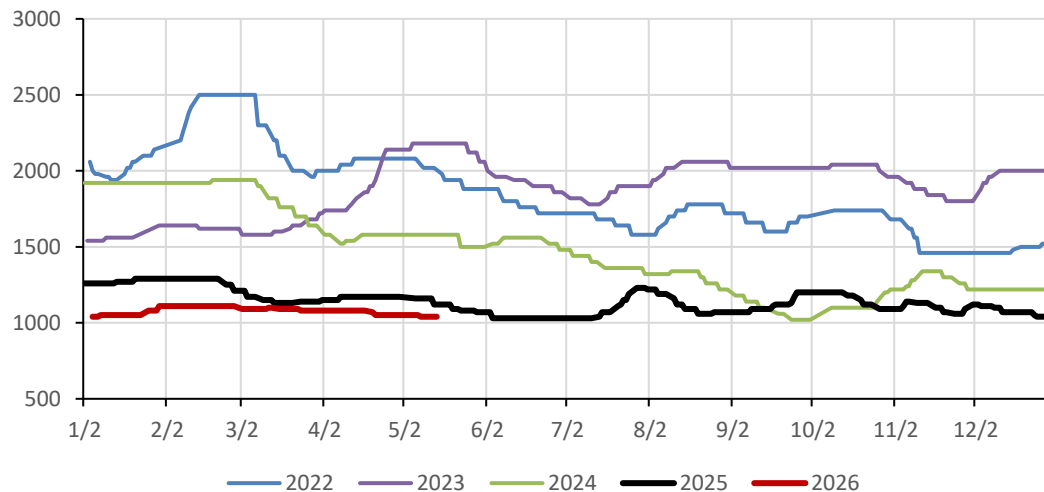


玻璃现货价格结构：现货价格底部震荡，小幅改善

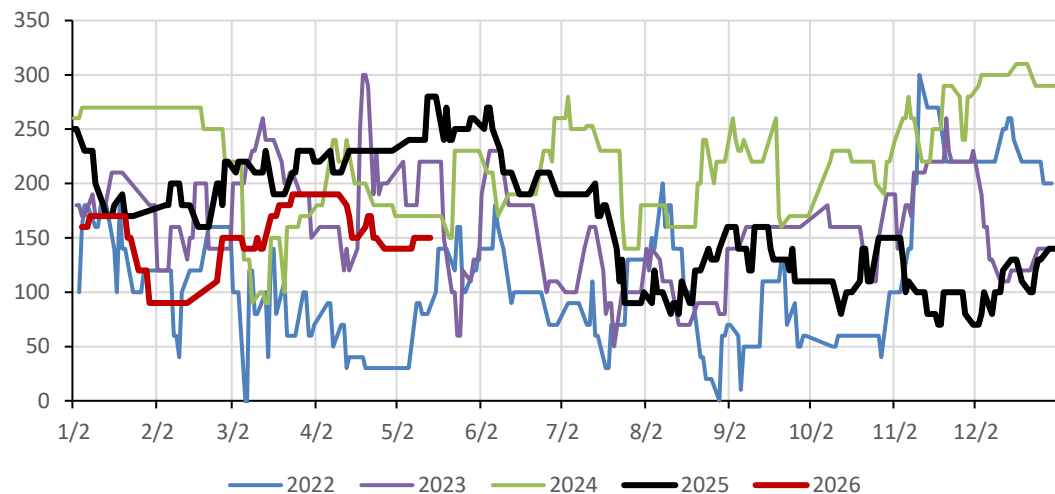
沙河玻璃现货价



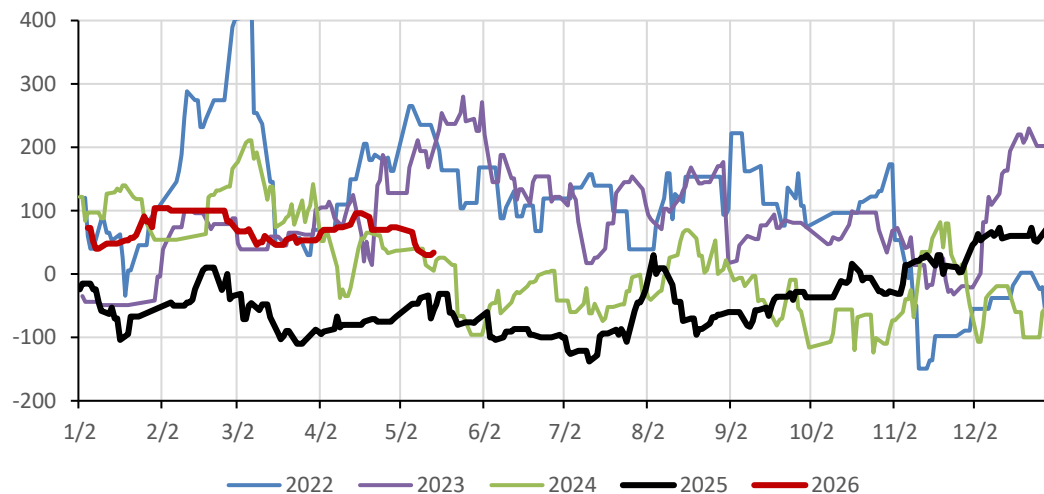
湖北玻璃现货价



浙江-湖北价差

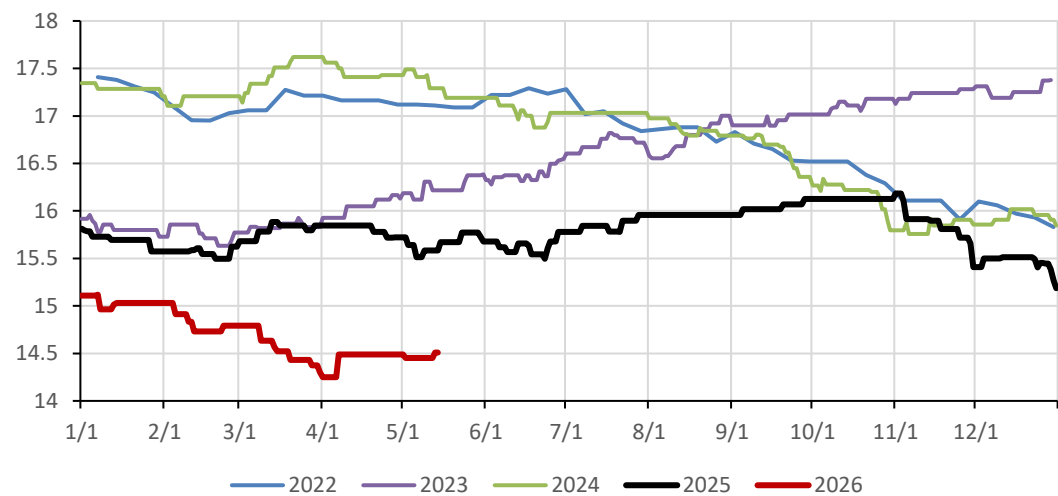


湖北-沙河价差

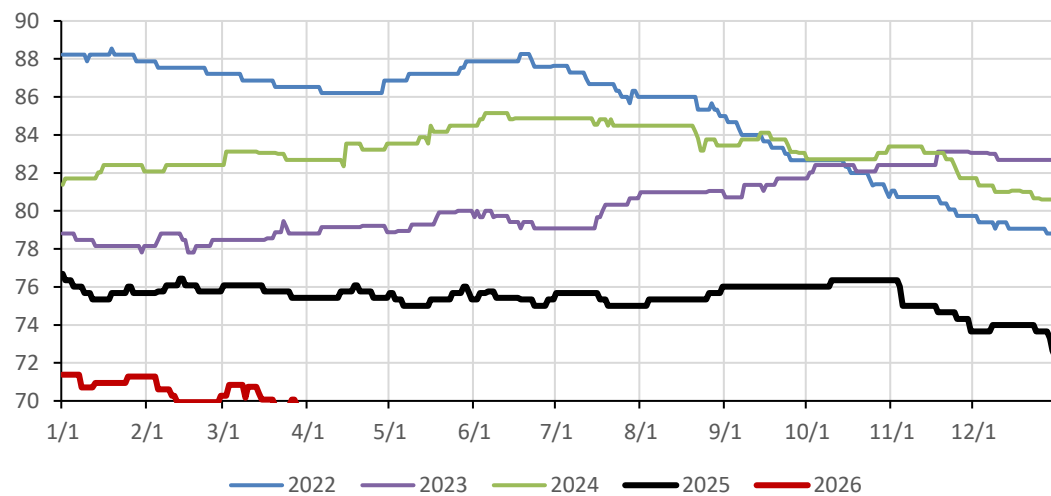


玻璃供应：日熔量小幅回升后维持偏低位，但后期存抬升预期

浮法玻璃日熔量（万吨）

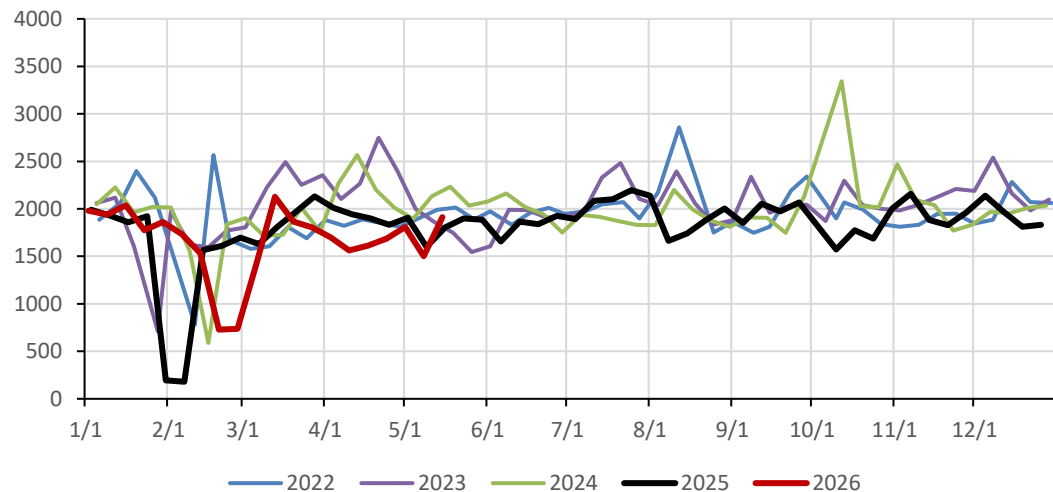


浮法玻璃开工率（%）

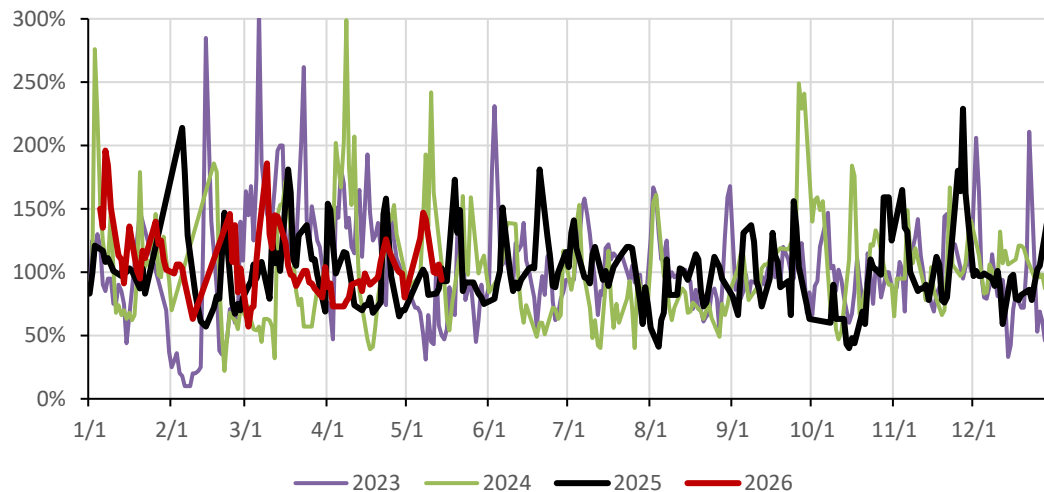


玻璃表观需求：表需有所转好

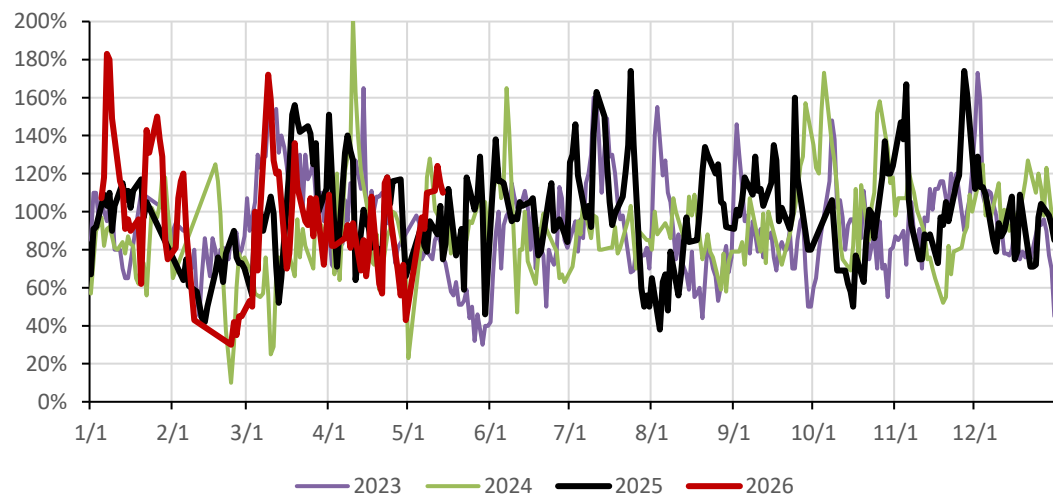
浮法玻璃表需



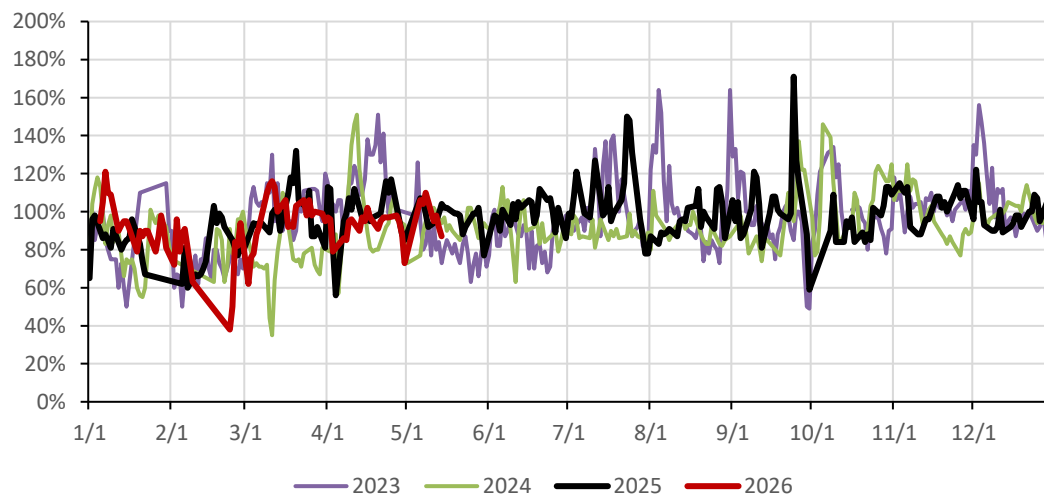
玻璃沙河产销



玻璃湖北产销

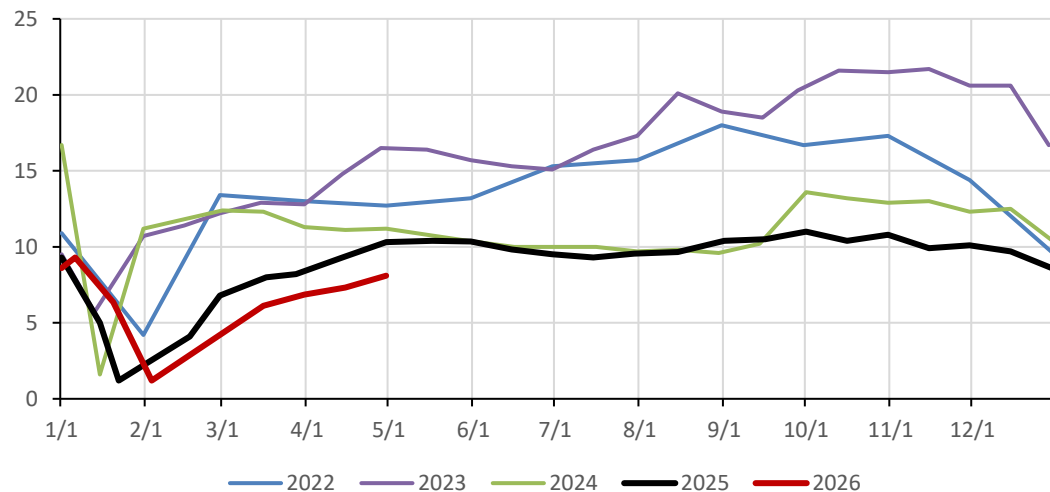


玻璃华东产销

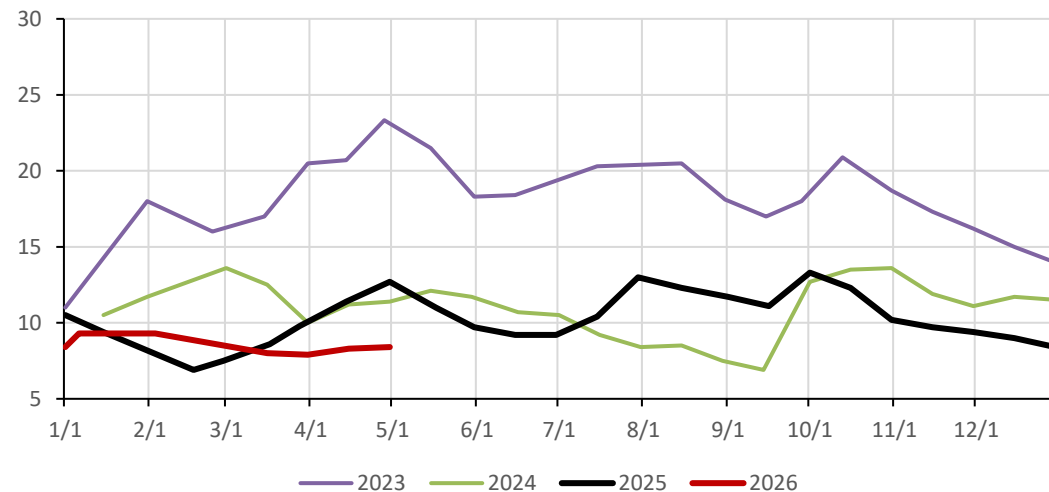


玻璃下游需求：下游复工进度偏弱

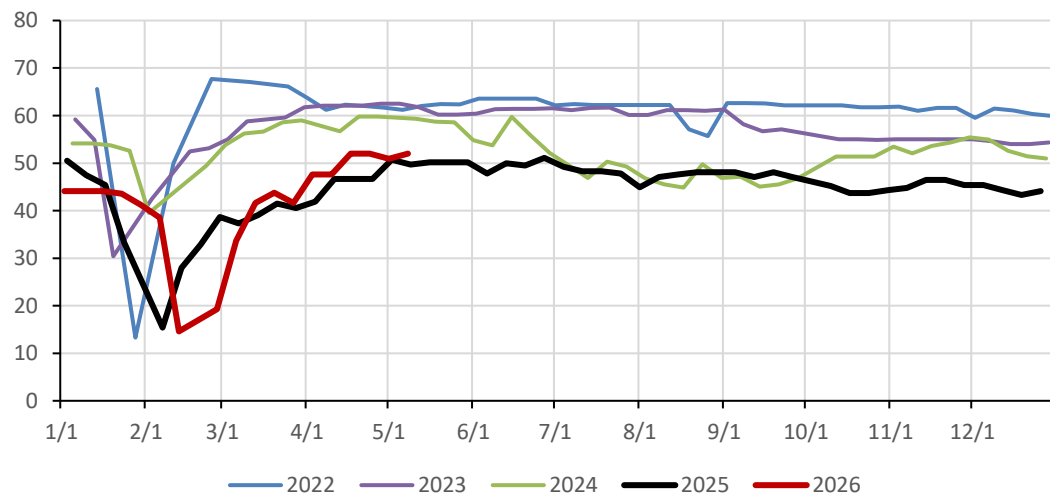
深加工订单天数



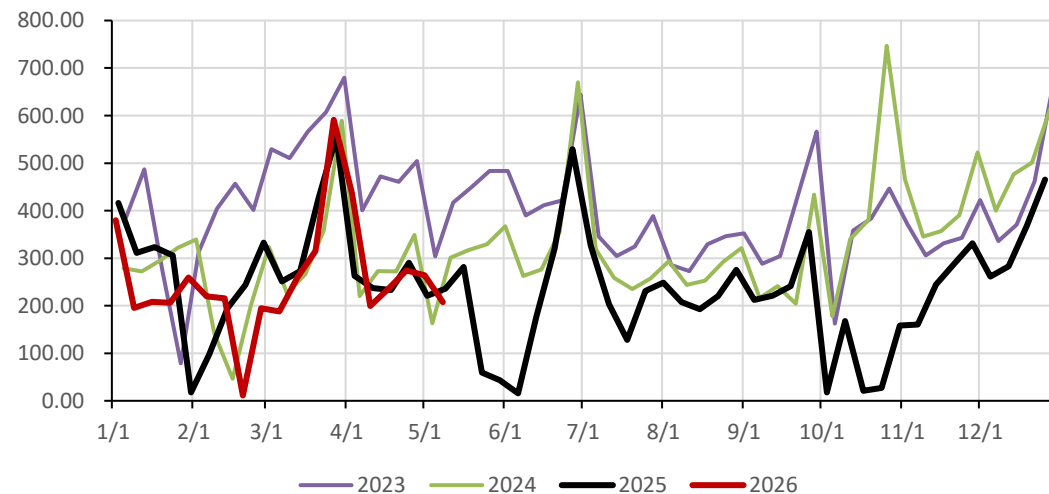
深加工原片库存天数



Low-E玻璃开工率

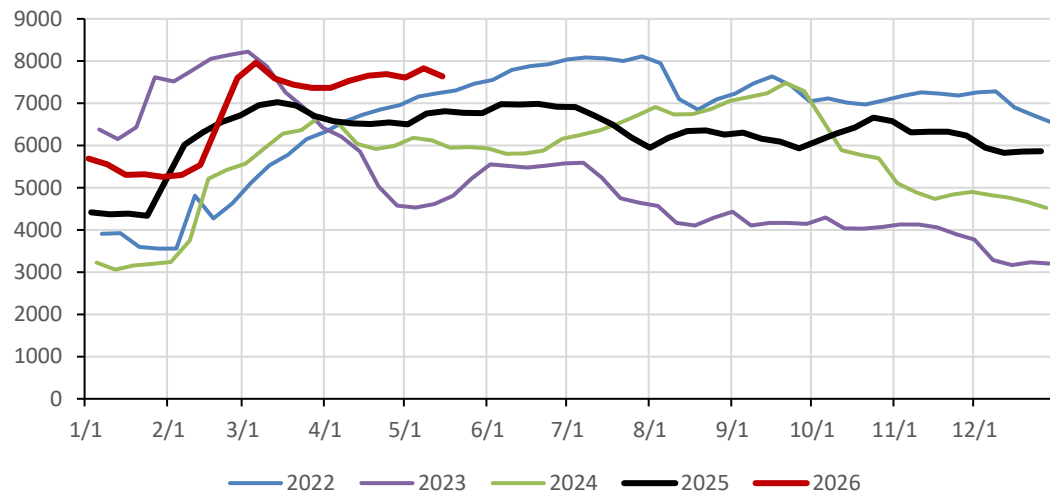


30个城市商品房成交面积

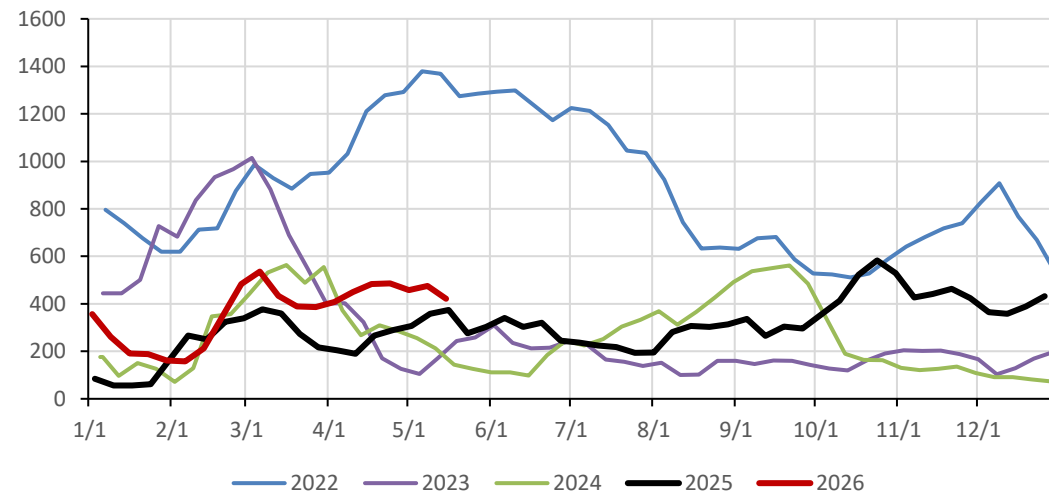


玻璃库存：厂家边际去库

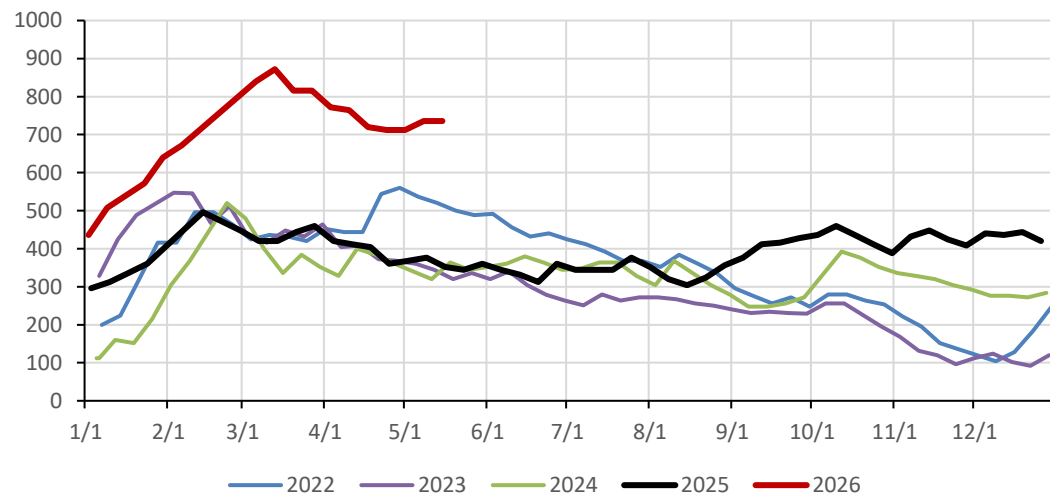
浮法玻璃全国厂家总库存（万重箱）



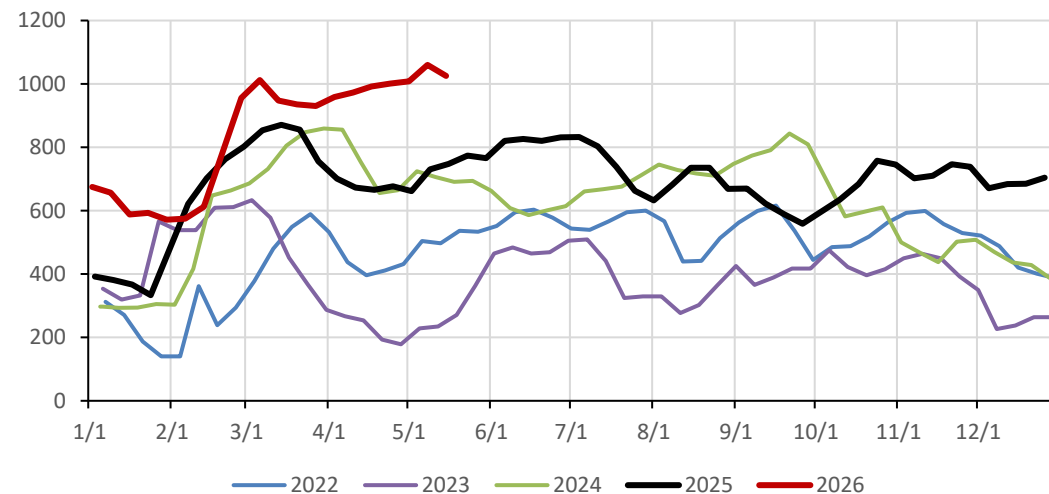
浮法玻璃沙河厂库（万重箱）



浮法玻璃沙河贸易商库存（万重箱）

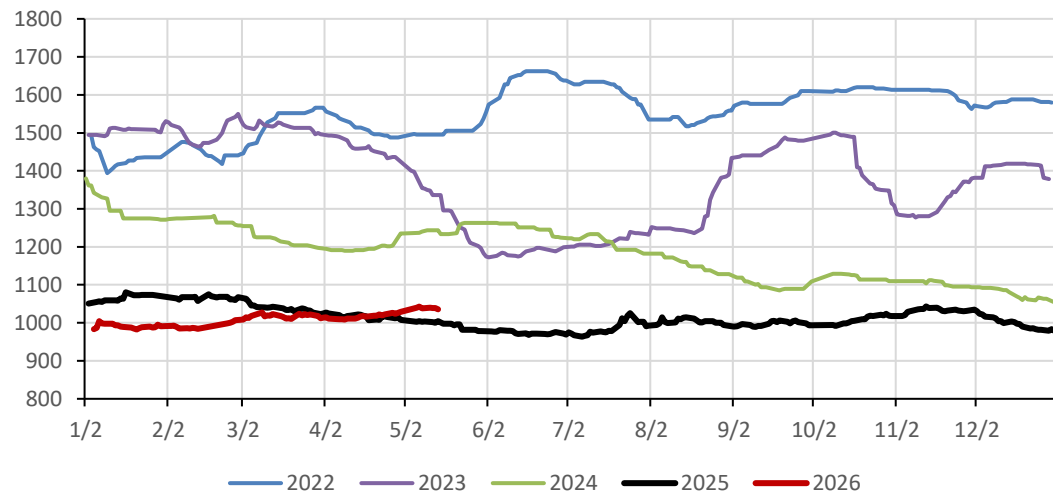


浮法玻璃湖北厂库（万重箱）

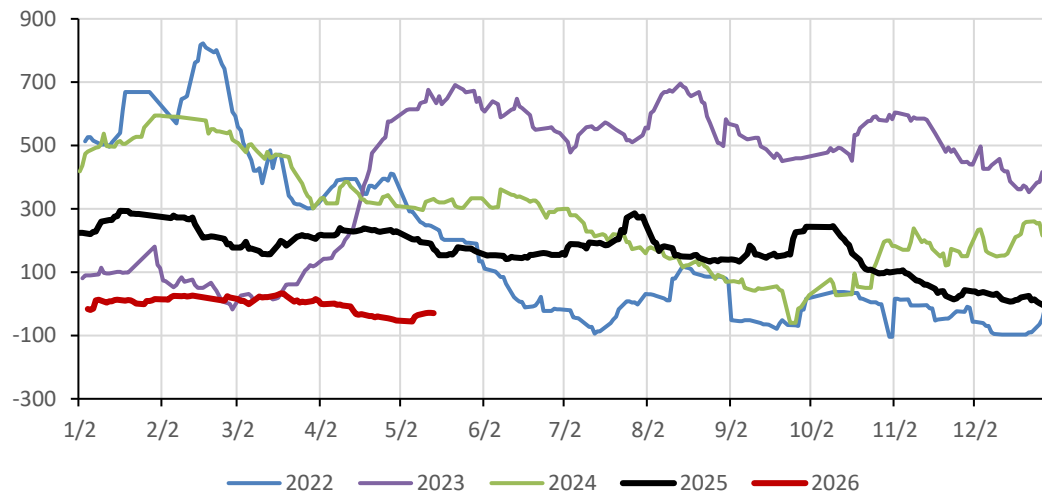


玻璃成本利润：成本抬升，企业利润微薄

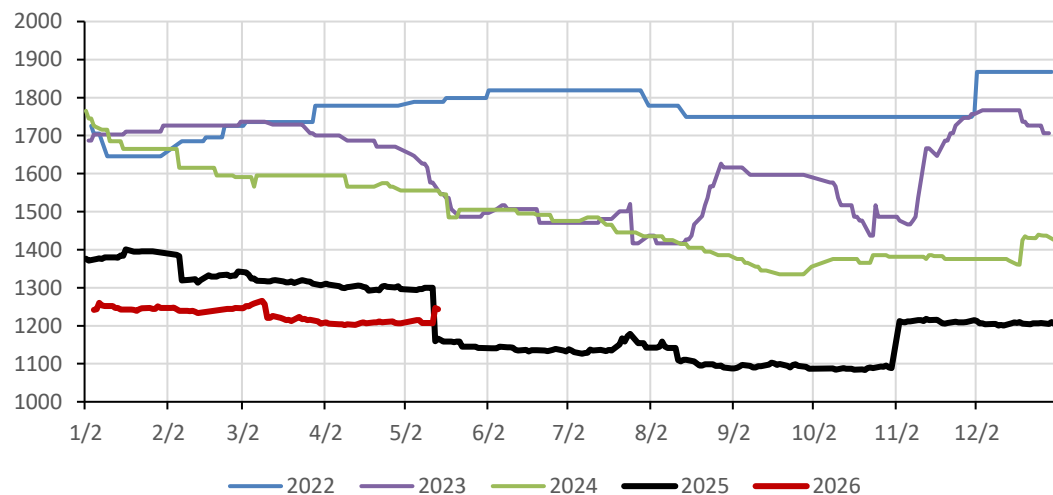
玻璃煤制完全成本



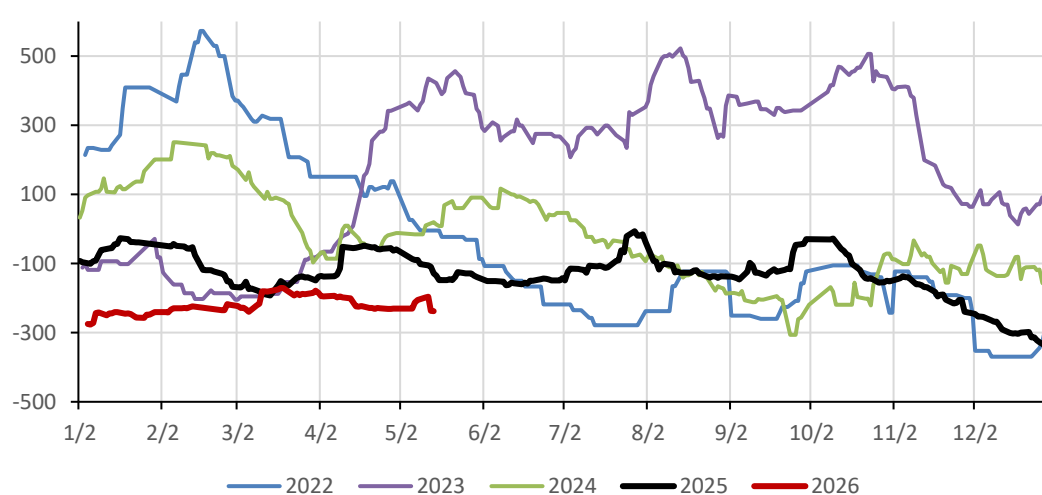
玻璃煤制利润



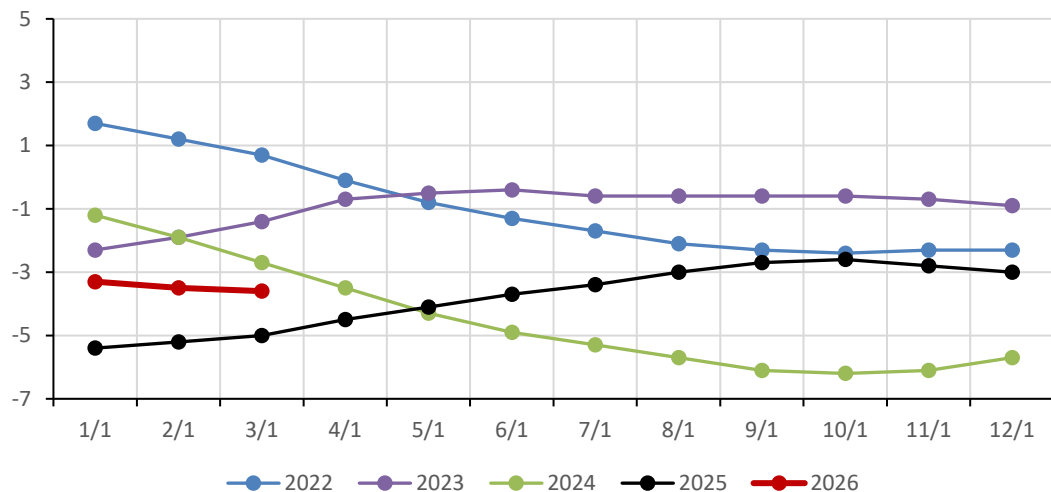
玻璃天然气制完全成本



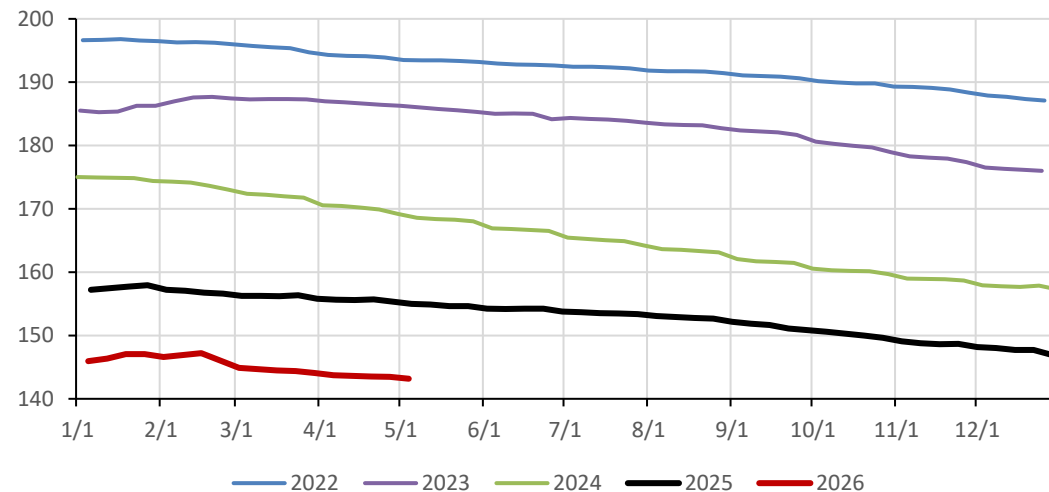
玻璃天然气制利润



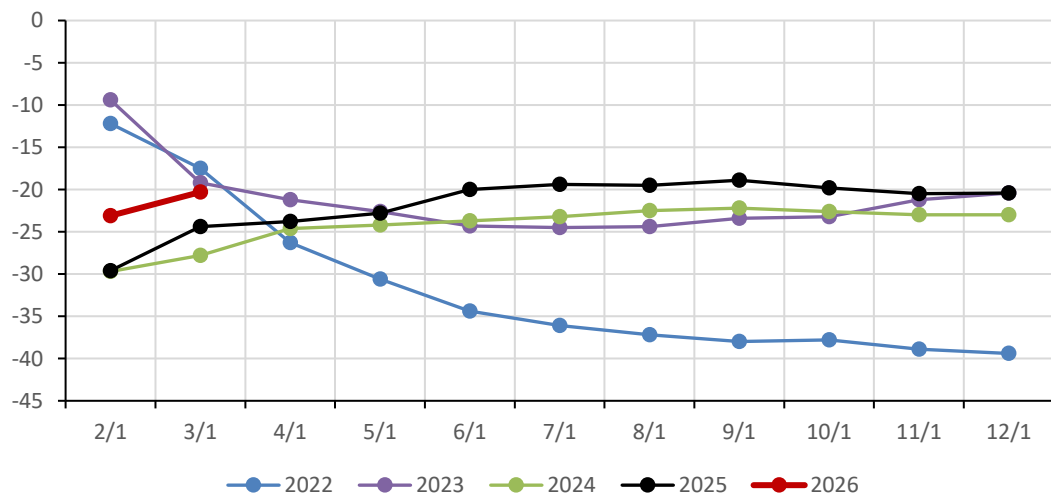
大中城市房屋销售价格当月同比 (%)



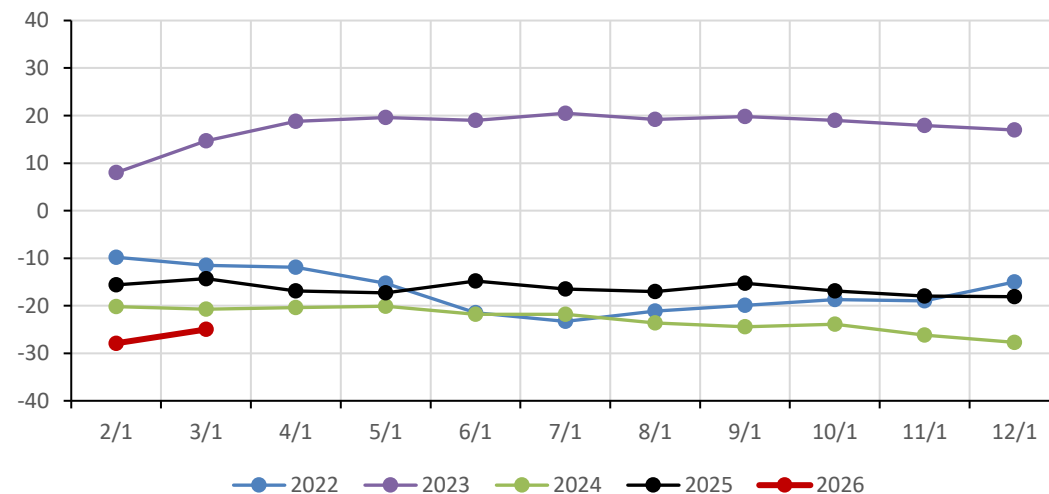
中国:二手房出售挂牌价指数



房屋新开工面积累计同比 (%)



房屋竣工面积累计同比 (%)



本报告基于本公司研究院及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

谢谢观看
Thanks

