



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

纯碱新产能投产在即，价格承压

——国信期货玻璃、纯碱周报

2025年12月7日

目录

CONTENTS

① 价格及价差分析

② 供需情况分析

③ 后市观点及建议

Part1

第一部分

价格及价差分析

1.1 纯碱期货价格走势

- 本周纯碱主力合约2601价格较前一周下跌3.4%，收盘于1137元/吨。本周纯碱价格下行趋势明显，主要是手需求低迷，新产能投产影响。



数据来源：文华财经 国信期货

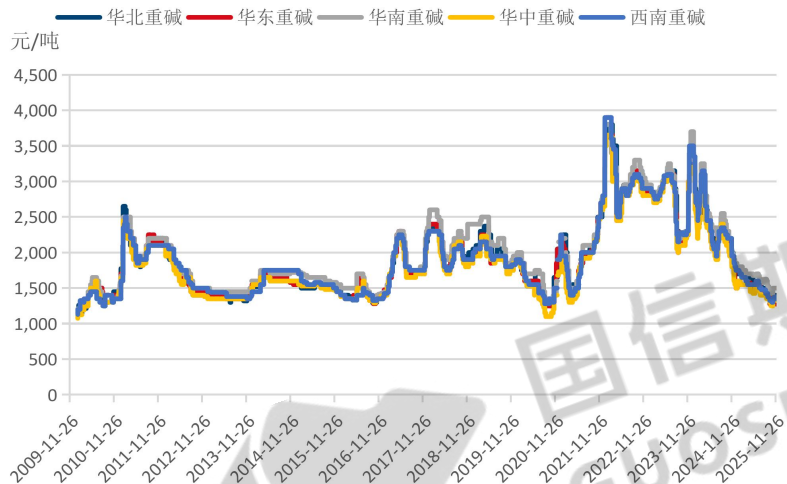
1.2 玻璃期货价格走势

- 本周玻璃主力合约2601价格较前一周下跌1.58%，收盘于994元/吨。本周玻璃期货价格震荡下行，终端需求低迷，近月交割逻辑主导，价格承压。



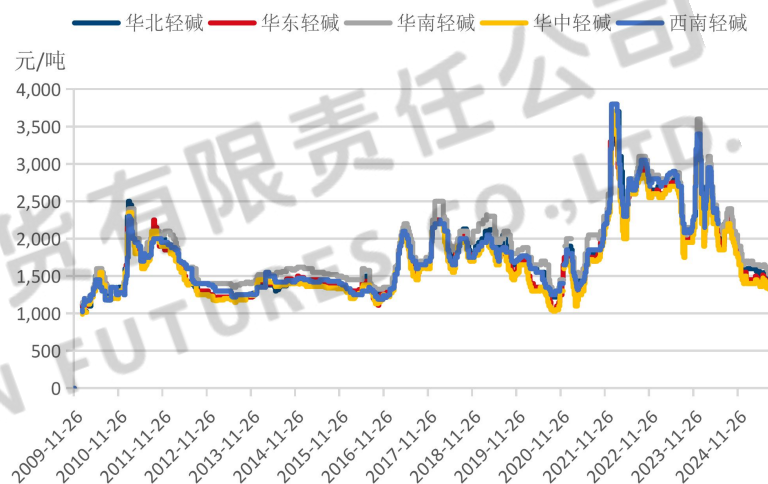
数据来源：文华财经 国信期货

1.3 纯碱现货价格走势



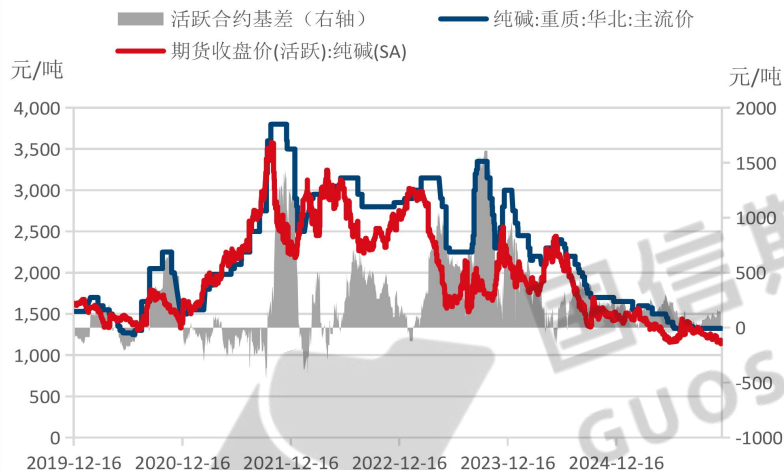
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1325	1325	0
华东重碱价格	1250	1250	0
华南重碱价格	1450	1450	0
华中重碱价格	1300	1300	0
西南重碱价格	1300	1300	0

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

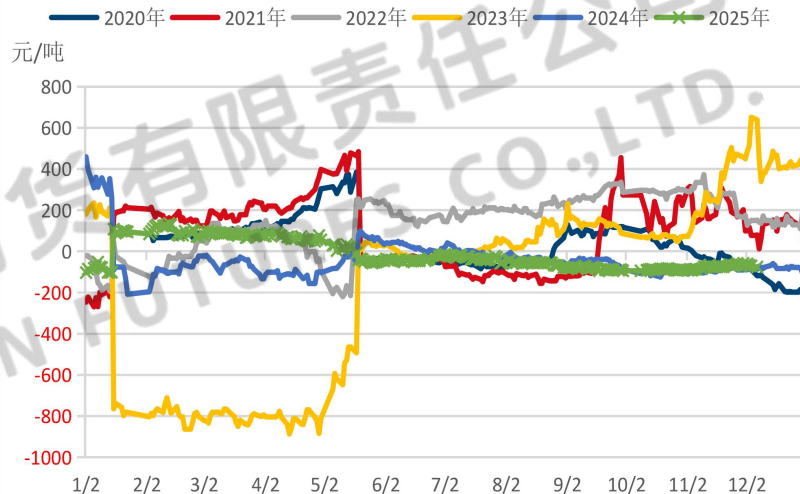


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北轻碱价格	1265	1260	5
华东轻碱价格	1400	1365	35
华南轻碱价格	1400	1400	0
华中轻碱价格	1165	1165	0
西南轻碱价格	1275	1275	0

1.4 纯碱基差及跨期价差



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1325	1325	0
纯碱收盘价（活跃合约）	1137	1177	-40
活跃基差	188	148	40



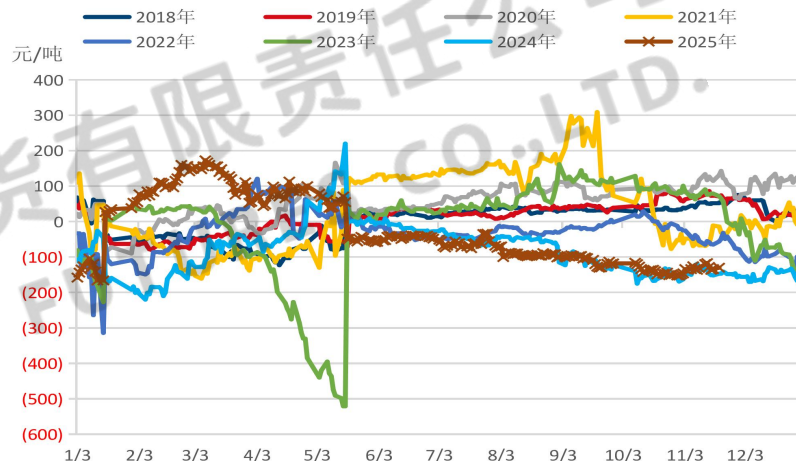
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
纯碱1月收盘价	1137	1177	-40
纯碱5月收盘价	1213	1235	-22
1-5跨期价差	-76	-58	-18

数据来源：WIND 同花顺 国信期货

1.5 浮法玻璃价格及价差



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
沙河安全实业玻璃价格	996	1020	-24
玻璃期货收盘价（活跃）	994	1053	-59
活跃合约基差	2	-33	35



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
玻璃1月收盘价	994	1053	-59
玻璃5月收盘价	1115	1170	-55
1-5跨期价差	-121	-117	-4

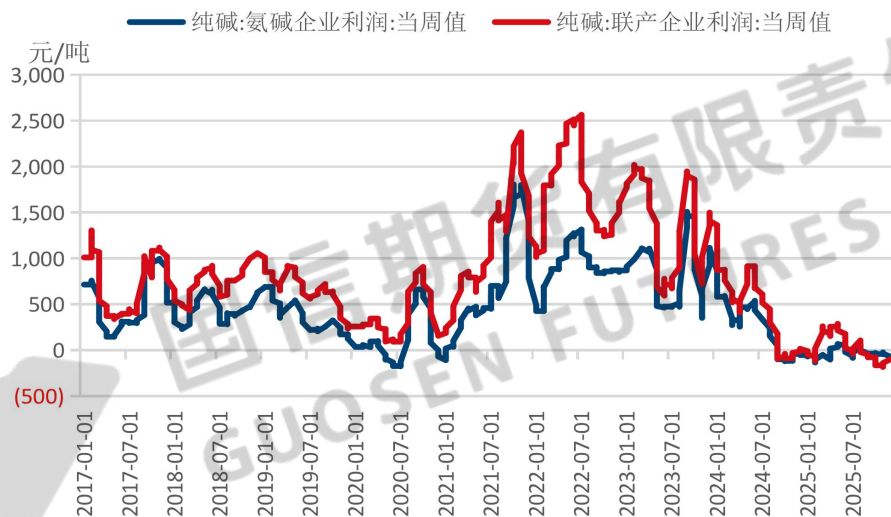
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

Part2

第二部分

供需情况分析

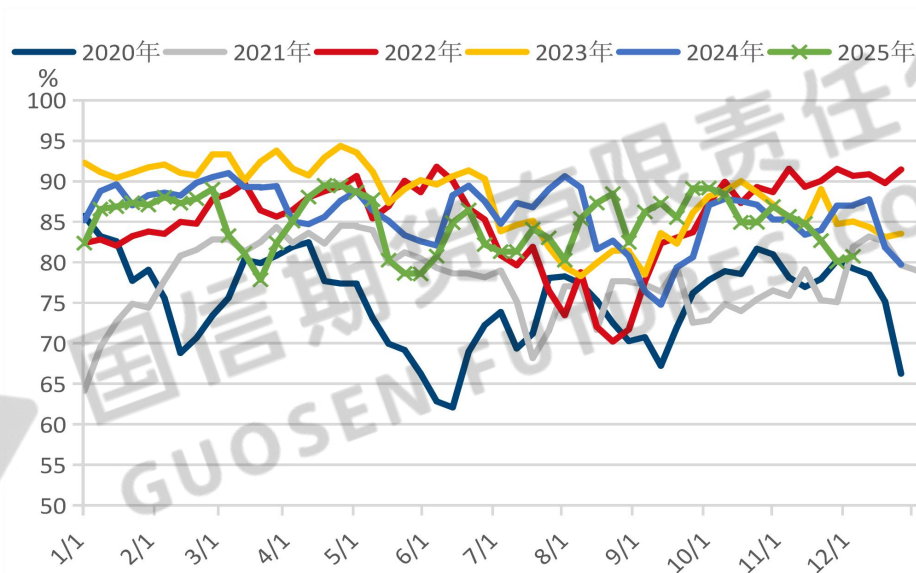
2.1 纯碱生产利润



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
氨碱企业利润	-68.5	-38.5	-30
联产企业利润	-98.5	-140	41.5

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

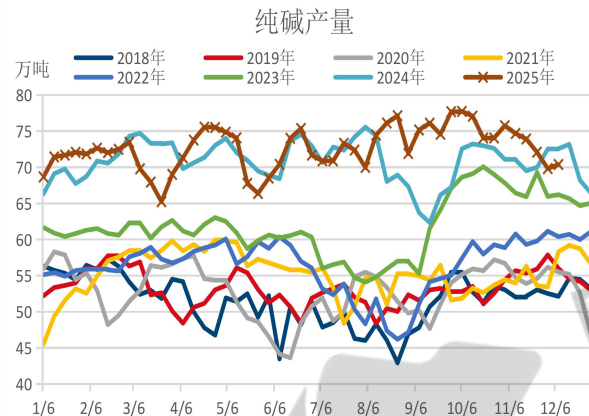
2.2 纯碱开工率



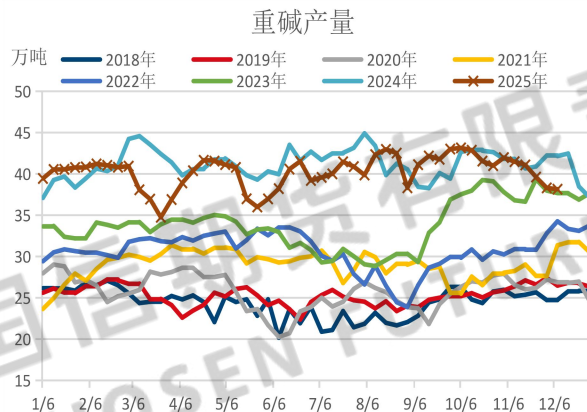
指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱企业开工率	80.74	80.08	0.66

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

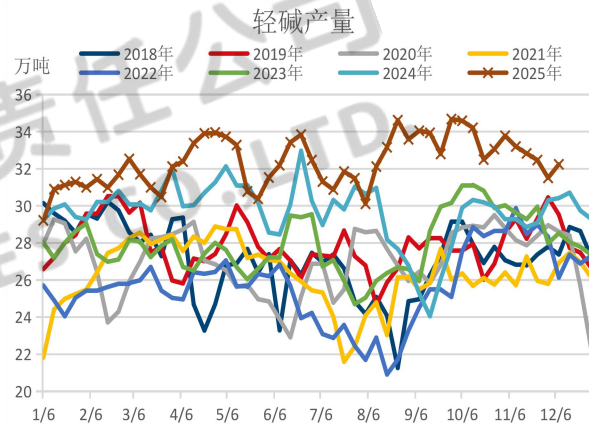
2.2 纯碱企业产量



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱产量	70.39	69.82	0.57



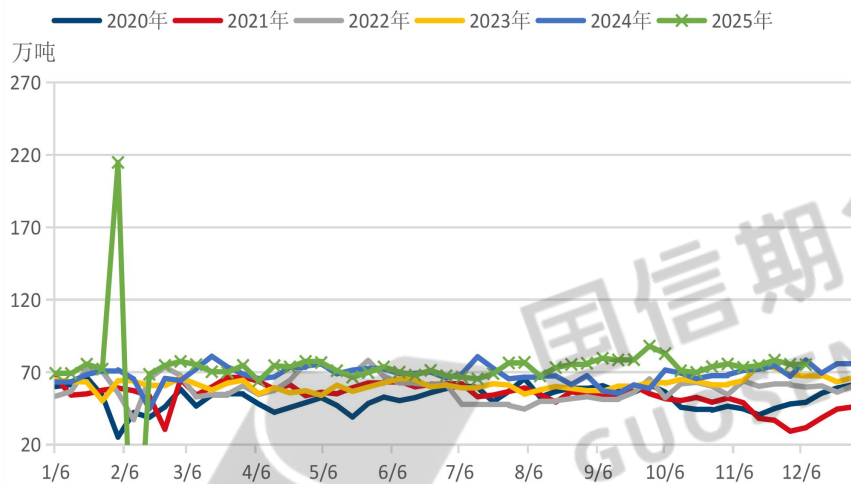
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱产量	38.15	38.31	-0.16



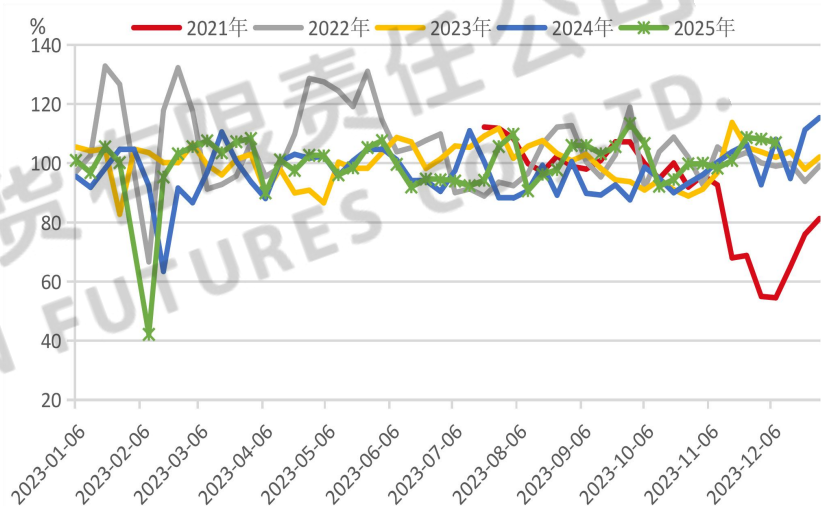
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱产量	32.24	31.51	0.73

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.3 纯碱表需及出货率



指标 (万吨、%)	本周五	上周五	变化
纯碱产量	70.39	69.82	0.57
纯碱库存	153.86	158.74	-4.88
纯碱表需	75.27	75.52	-0.25



指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱出货率	106.93	108.16	-1.23

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

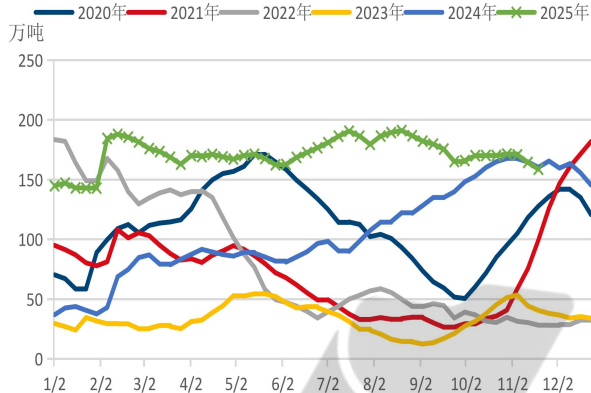
2.3 纯碱装置检修

生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量(吨/日)
博源银根	2025/11/2 减量	2025/11/5 提量	/	1300
宁夏日盛	2025/11/4	预计十天左右	/	909
中盐昆山	2025/11/10 减量	待定 / 242	/	242
重庆和友	2025/11/10	待定	/	1212
河南金山	2025/11/11 减量	2025/11/12	1	1000
河南骏化	2025/11/14	待定	/	2424
重庆湘渝	2025/11/18 减量	2025/11/24	6	1515
江苏井神	2025/11/19 减量	2025/11/24	5	800
徐州丰成	2025/11/19 减量	待定	/	700
湖北双环	2025/11/19 减量	2025/11/24	5	600
五彩碱业	2025/11/20 减量	2025/11/24	4	1650
博远银根	2025/11/22 减量	待定	/	1300
江苏德邦	2025/11/30 减量	2025/12/2	2	500
河南金山	2025/12/3 减量	预计12月底恢复	/	1000
江苏井神	预计12月10日减量，约10天左右			
山东海化	预计12月中下旬减量，具体待定			

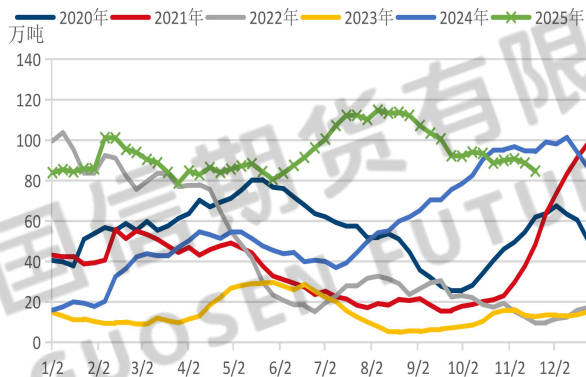
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.4 纯碱库存情况

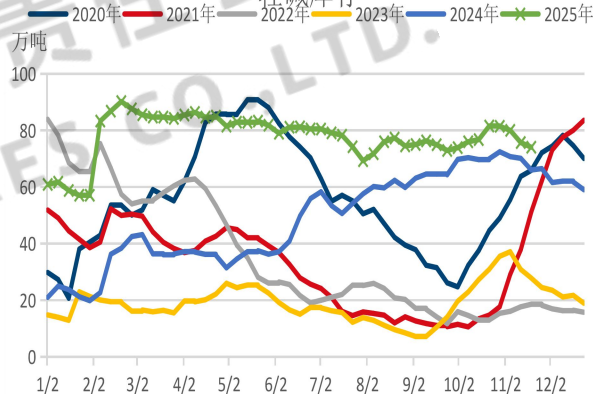
纯碱企业库存



重碱库存



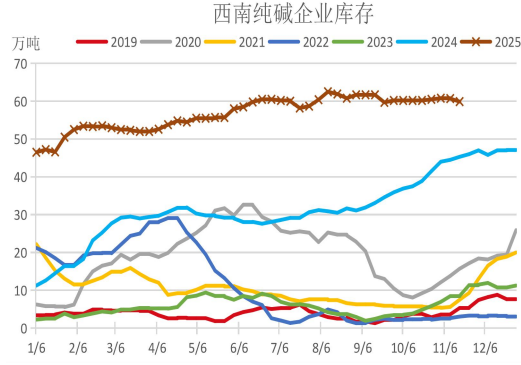
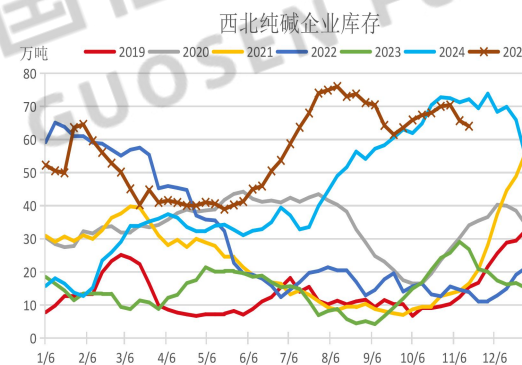
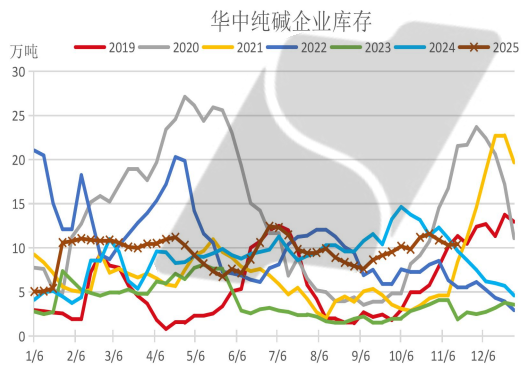
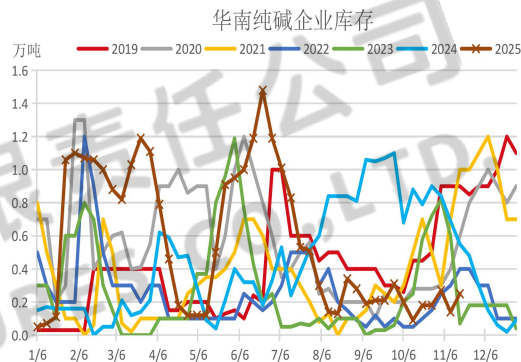
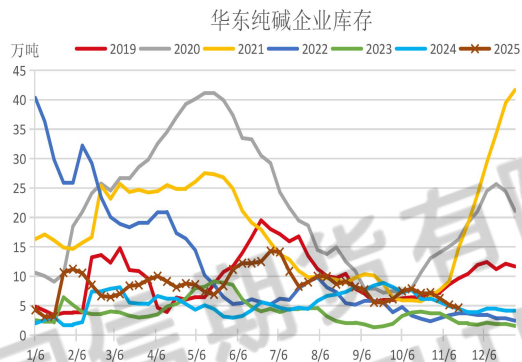
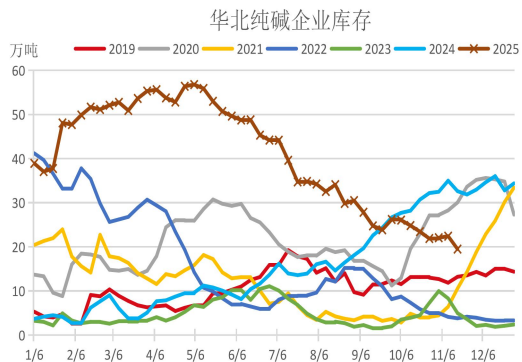
轻碱库存



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

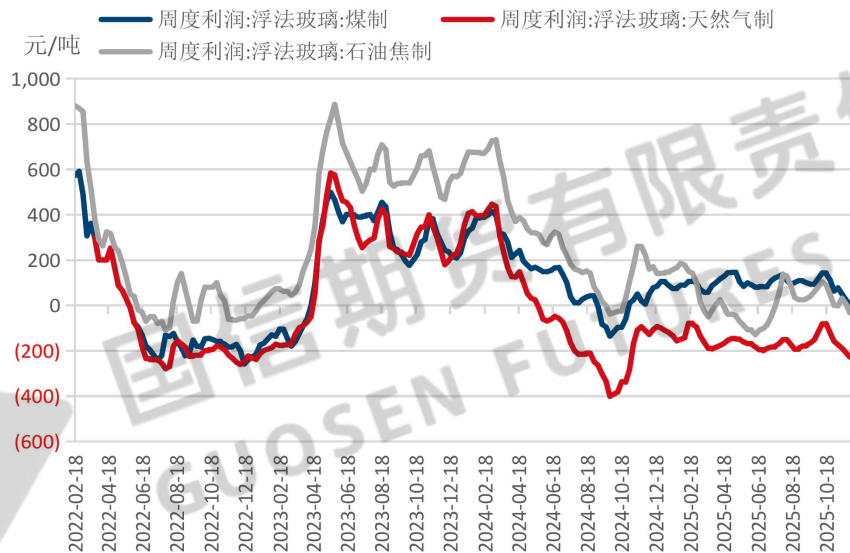
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 库存分布



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

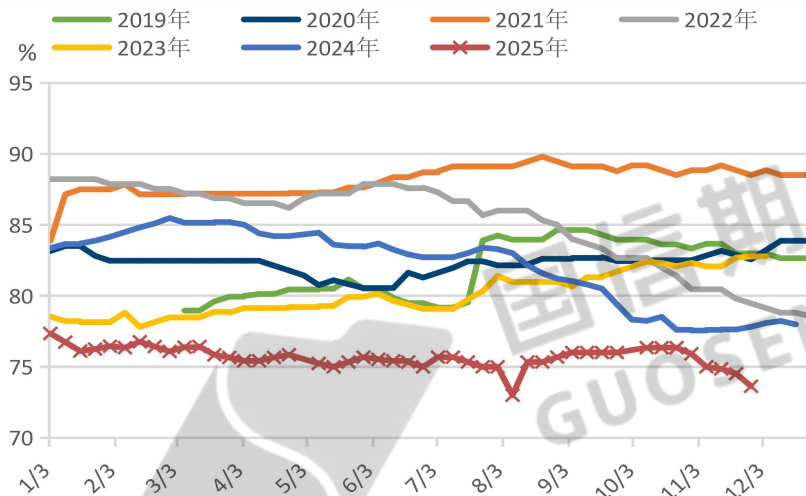
2.6 重碱需求：浮法玻璃周度利润



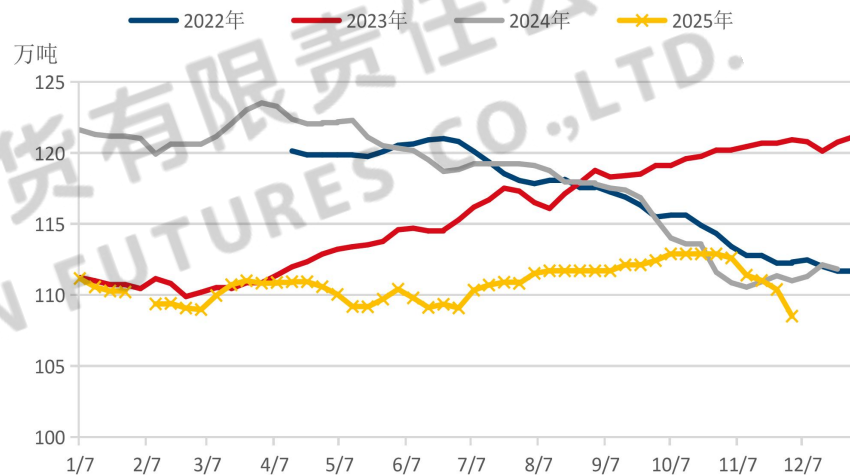
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃利润 (煤制)	6.52	4.5	2.02
浮法玻璃利润 (天然气)	-223	-227.27	4.27
浮法玻璃利润 (石油焦)	21.36	-31.48	52.84

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.7 重碱需求：浮法玻璃开工及产量



指标 (%)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃开工率	73.63	74.52	-0.89



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃周熔量	108.51	110.39	-1.88

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

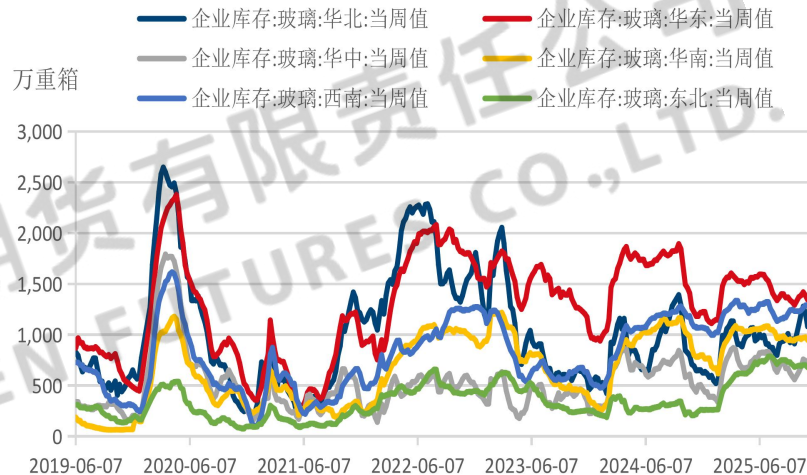
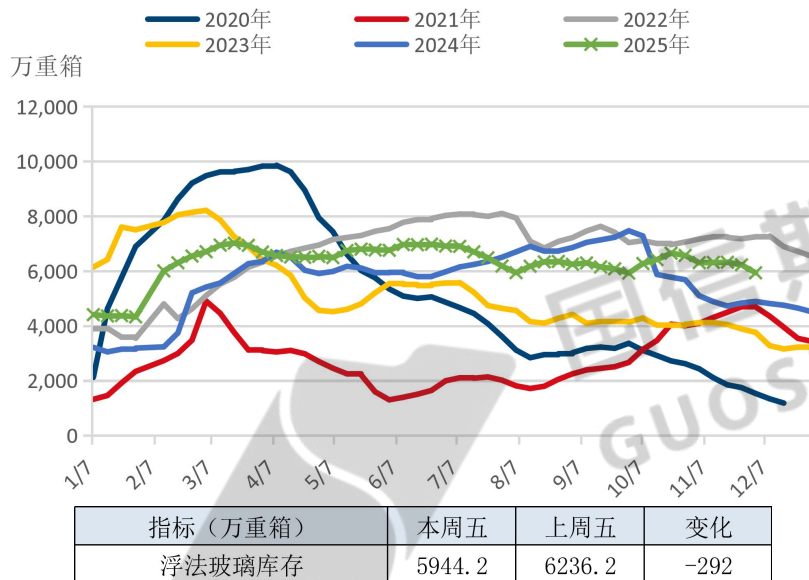
2.8 重碱需求：浮法玻璃装置动态

2025年冷修产线				
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	中国耀华技改线	河北	560	2025/1/5
2	凯盛晶华一线	山东	600	2025/1/9
3	陕西中玻	陕西	400	2025/1/12
4	信义环保江门D线	广东	800	2025/1/27
5	山东金晶五线	山东	600	2025/2/15
6	神木瑞城一线	陕西	450	2025/2/20
7	佛山三水西城玻璃制品有限公司	广东	300	2025/3/16
8	新疆普耀新型建材有限公司	新疆	500	2025/3/26
9	河北德金玻璃有限公司	河北	800	2025/5/3
10	唐山市蓝欣玻璃有限公司	河北	800	2025/5/6
11	湖北三峡新型建材股份有限公司	湖北	450	2025/5/30
12	信义节能玻璃(芜湖)有限公司	安徽	500	2025/5/31
13	吴江南玻玻璃有限公司	江苏	600	2025/6/6
14	亿海大玻（大连）玻璃有限公司	大连	520	2025/6/9
15	吉林迎新玻璃有限公司	吉林	700	2025/6/18
16	大连耀皮玻璃有限公司	辽宁	700	2025/6/23
18	甘肃凯盛大明光能科技有限公司	甘肃	600	2025/7/15
19	四川康宇电子基板科技有限公司	四川	550	2025/7/20
20	河北德金玻璃有限公司	河北	600	2025/11/4
21	河北鑫利玻璃有限公司	河北	700	2025/11/5
22	沙河市安全实业有限公司	河北	600	2025/11/5
23	河北正大玻璃有限公司	河北	500	2025/11/5
24	本溪玉晶玻璃有限公司	东北	600	2025/11/18
25	湖北亿钧耀能新材股份公司	湖北	900	2025/11/24
26	湖北亿钧耀能新材股份公司	湖北	550	2025/11/30
27	湖北三峡新型建材股份有限公司	湖北	1000	2025/11/30
28	洲醴陵旗滨玻璃有限公司	湖南	600	2025/11/30
合计			16480	

2025年新建/复产产线				
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	本溪一线置换线	辽宁	1260	2025/1/19
2	芜湖信义电子二线	安徽	200	2025/1/25
3	秦皇岛弘华特种玻璃	河北	50	2025/2/5
4	成都南玻三线	四川	900	2025/2/8
5	重庆信义二线	重庆	900	2025/2/13
6	株洲醴陵旗滨	湖南	500	2025/3/1
7	沙河市长城玻璃有限公司	河北	900	2025/4/13
8	吴江南玻玻璃有限公司	江苏	900	2025/5/16
9	沙河市安全实业有限公司	河北	1000	2025/5/25
10	漳州旗滨玻璃有限公司	福建	800	2025/5/28
11	信义玻璃(营口)有限公司	辽宁	1000	2025/6/3
12	洛阳龙海电子玻璃有限公司	河南	250	2025/6/6
13	河北鑫利玻璃有限公司	河北	650	2025/6/6
14	信义环保特种玻璃（江门）有限公司	广东	800	2025/6/28
15	山东金晶科技股份有限公司	山东	600	2025/7/1
17	福莱特玻璃集团股份有限公司	浙江	600	2025/8/4
18	新疆光耀玻璃科技有限公司	新疆	500	2025/8/26
19	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	湖南	600	2025/8/31
20	大连耀皮玻璃有限公司	辽宁	700	2025/10/10
21	本溪福耀浮法玻璃有限公司	辽宁	600	2025/11/29
合计			13710	

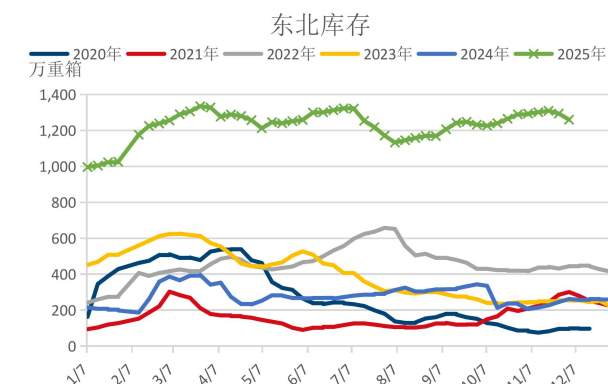
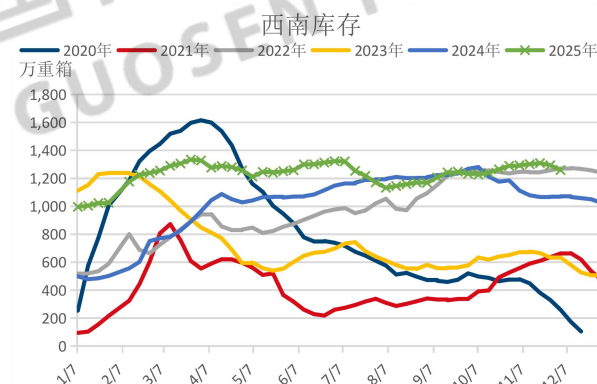
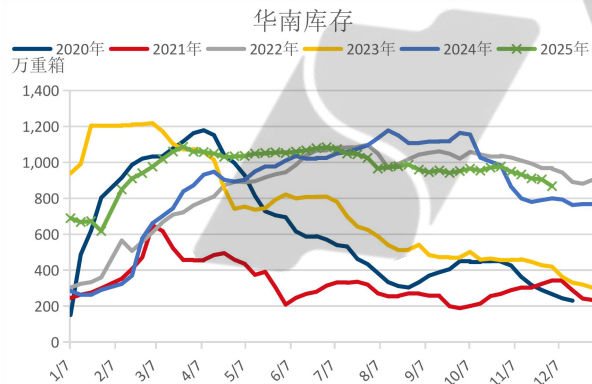
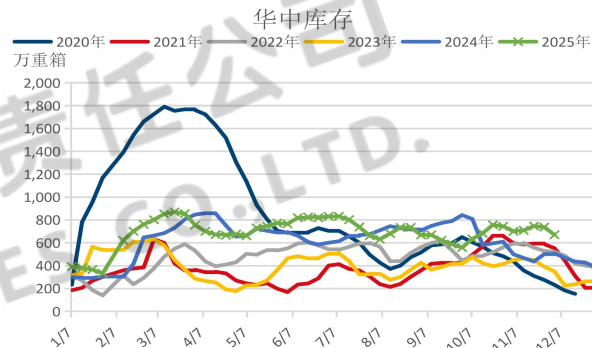
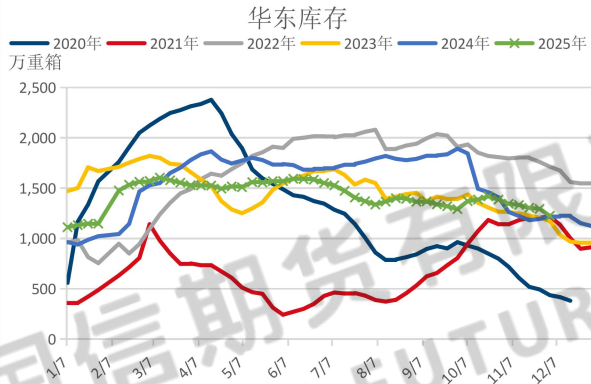
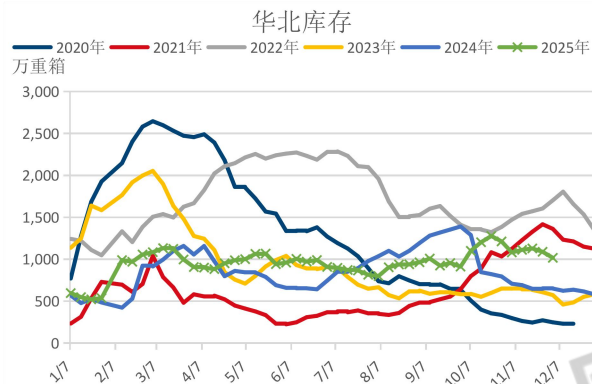
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.9 重碱需求：浮法玻璃周度库存

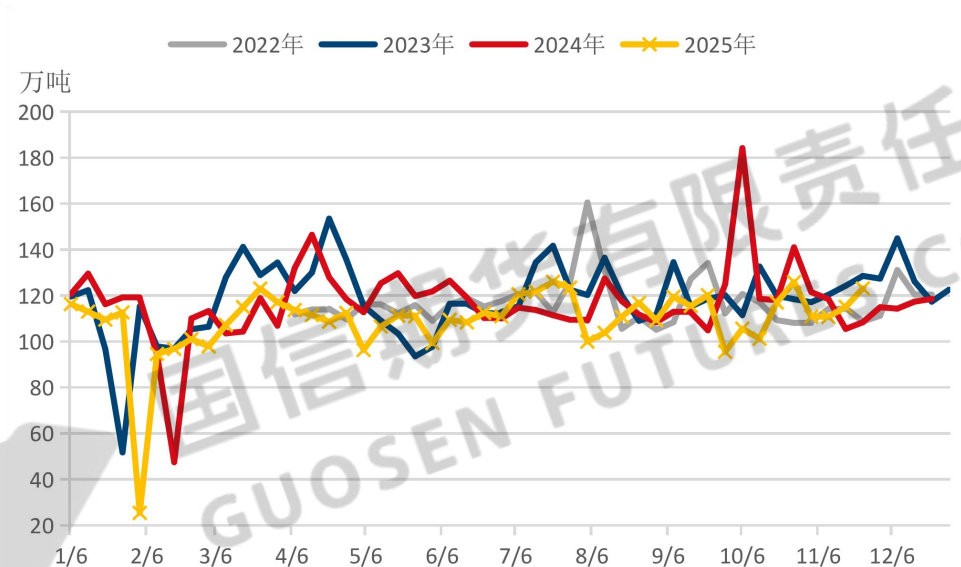


数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.10 浮法玻璃分区域库存



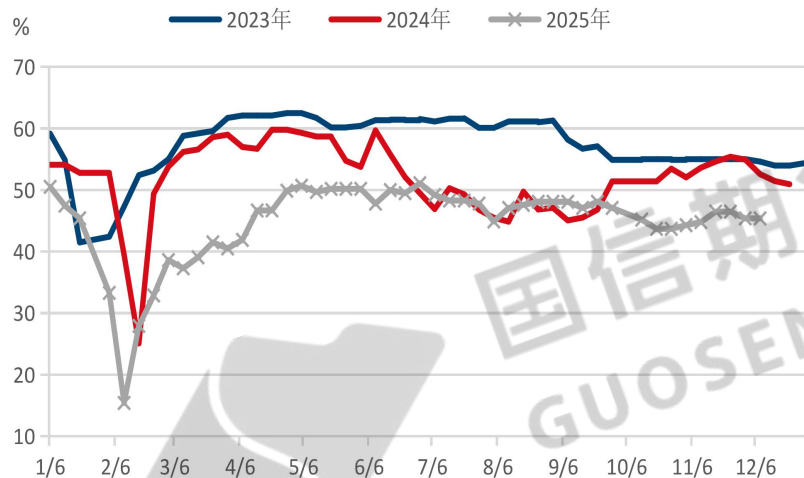
2.11 重碱需求：浮法玻璃表需



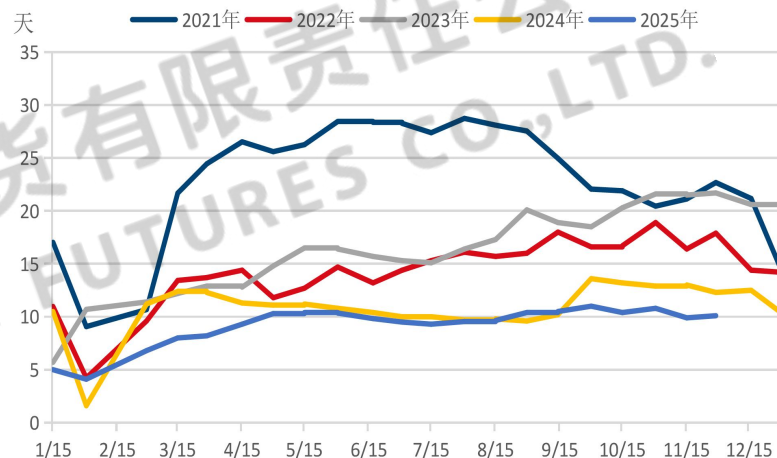
指标（万吨、万重箱）	本周五	上周五	变化
玻璃产量	108.51	110.39	-1.88
玻璃库存	5944.20	6236.20	-292.00
玻璃表需	123.11	115.09	8.01

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.12 重碱需求：浮法玻璃下游情况



指标 (%)	本周五	上周五	变化
LOW-B开工率	45.4	45.4	0

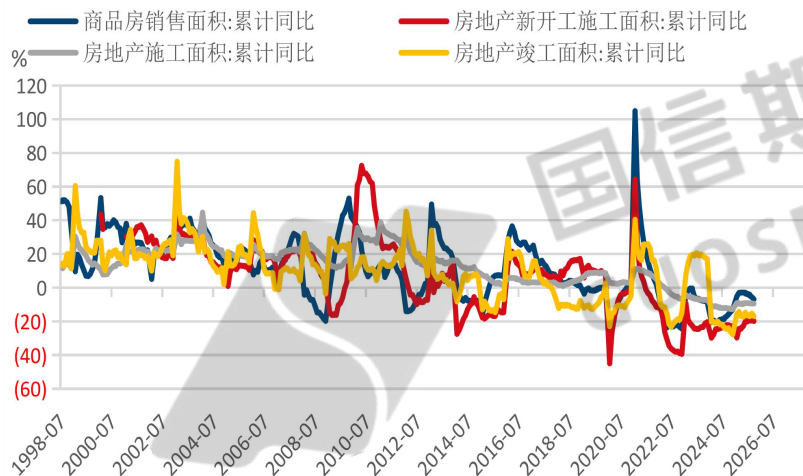


指标 (天)	最新一期	前一期	变化
深加工订单天数	10.1	9.9	0.2

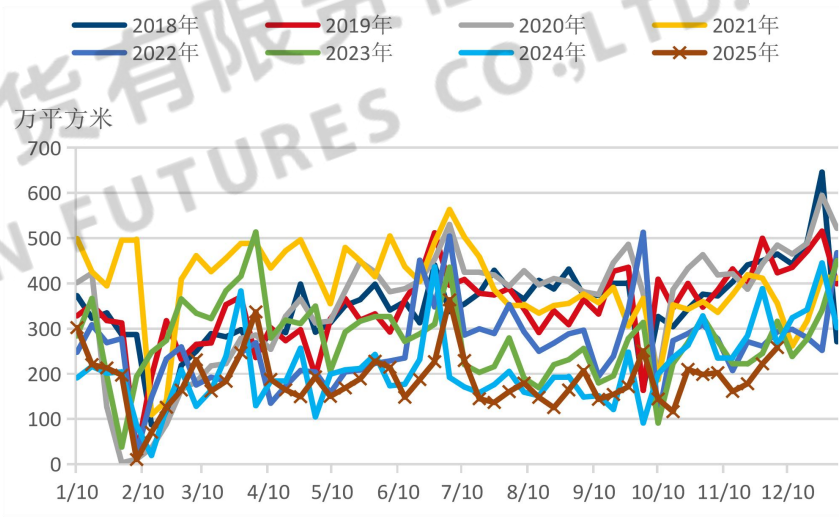
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.13 重碱需求：浮法玻璃终端

图：地产行业月度同比数据

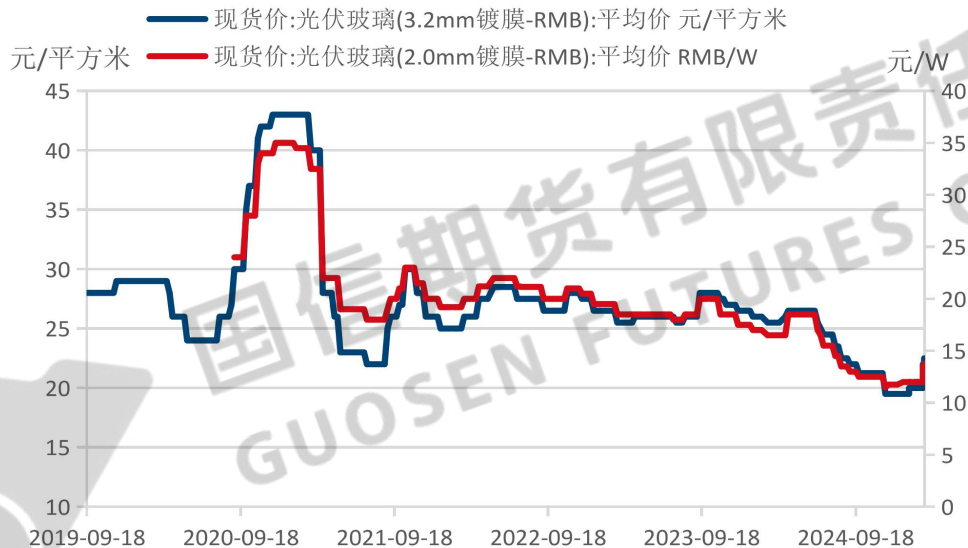


图：30大中城市地产成交面积



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

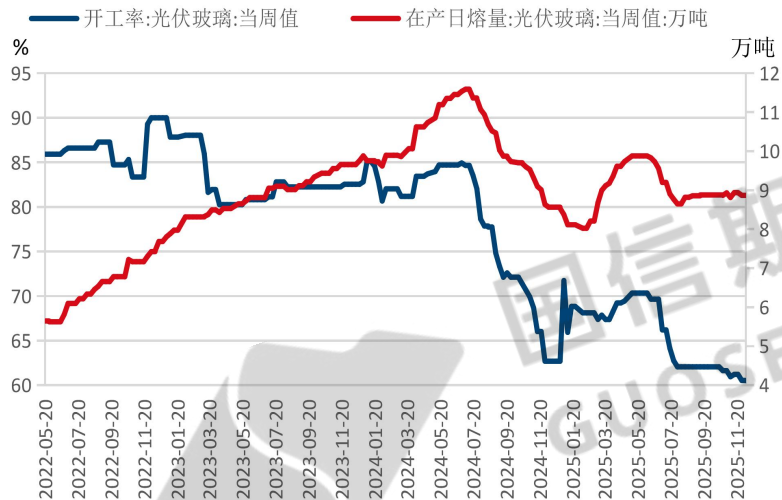
2.14 重碱需求：光伏玻璃价格



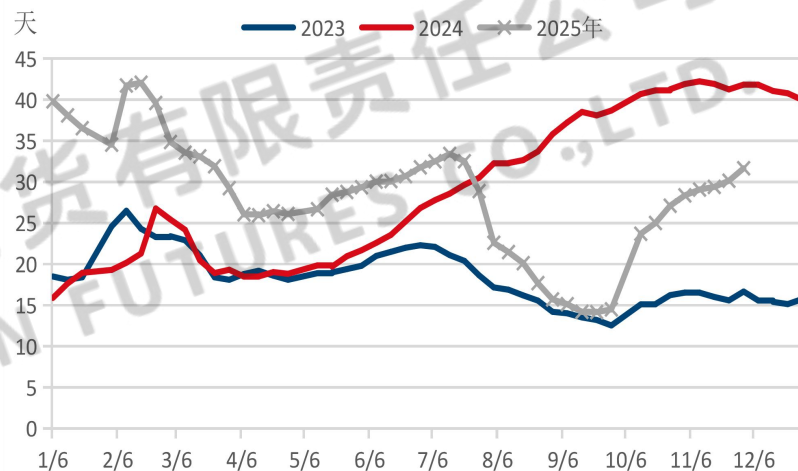
指标（元/吨、元/W）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃价格（3.2mm镀膜）	19.5	19.75	-0.25
光伏玻璃价格（2.0mm镀膜）	12.5	12.6	-0.1

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.15 重碱需求：光伏玻璃供给与库存



指标（%、万吨）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃开工率	60.54	60.54	0
光伏玻璃日熔量	8.868	8.868	0

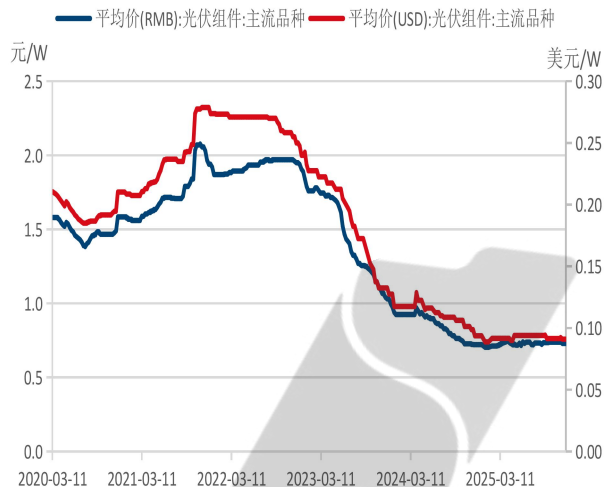


指标（天）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃库存	31.67	30.15	1.52

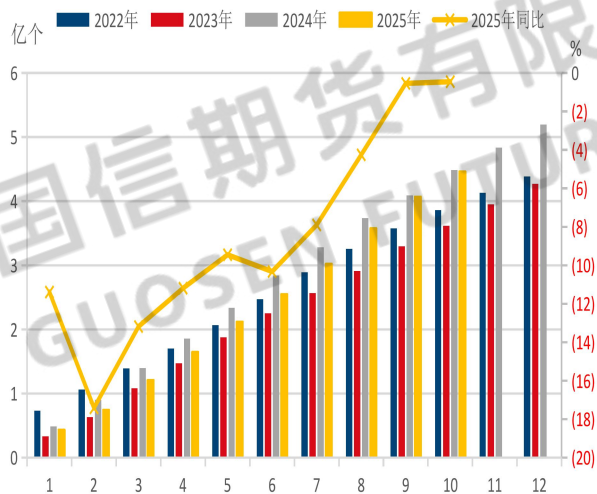
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.16 重碱需求：光伏玻璃终端

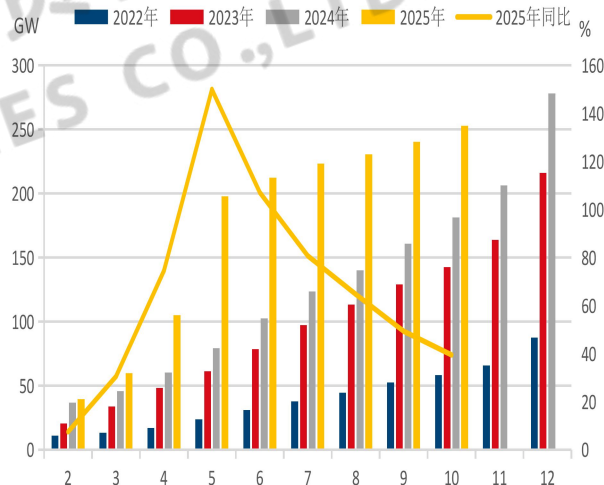
图：光伏组件价格



图：光伏组件出口量累计同比



图：累计新增光伏装机量



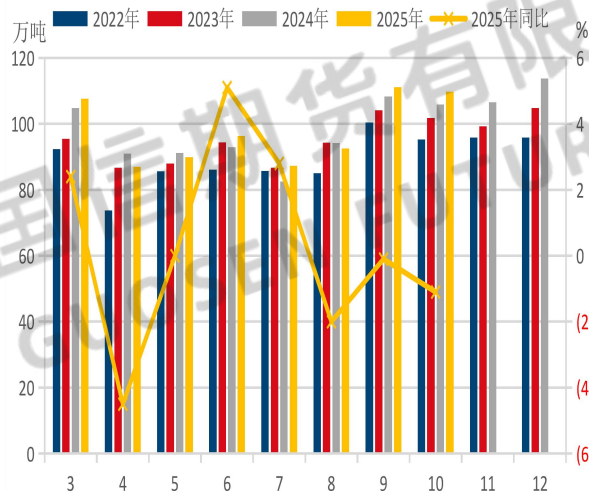
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.17 轻碱需求：玻璃制品、合成洗涤剂、碳酸锂

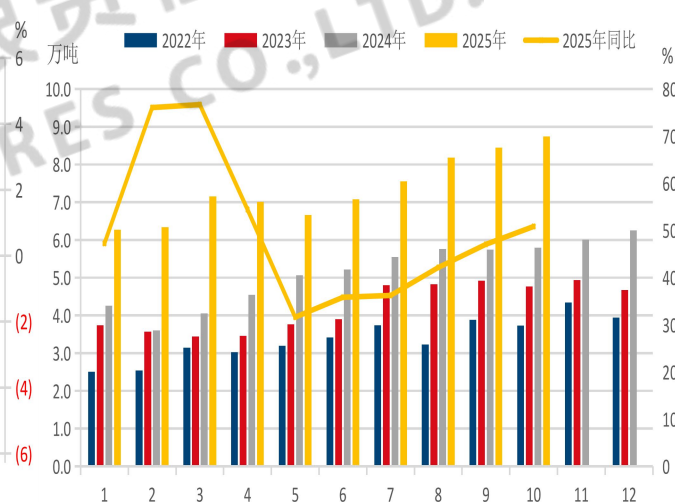
图：玻璃制品行业PPI



图：合成洗涤剂产量



图：碳酸锂产量



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

Part3

第三部分

后市观点及建议

3.1 纯碱后市观点及建议

基本面要素	纯碱周度市场分析20251207
消息面	12月11日远兴二期项目计划投产。
供给	本周纯碱企业开工率80.74%，产量70.39万吨，环比增加0.68万吨。周内纯碱供应量因江苏德邦、徐州丰成、河南骏化等装置恢复而提量；河南金山、内蒙古博源银根装置降负而减量；根据装置情况，预计后期产量缓慢上行。
需求	下游浮法玻璃日熔量下降，下游需求未见改善，期现价格仍然承压。光伏玻璃日熔量持稳，企业库存继续累积，终端组件排产降至40GW以下。轻碱方面，新能源领域需求旺盛，其他领域需求持稳为主。
库存	截至2025年12月4日，本周国内纯碱厂家总库存153.86万吨，较上周四下降4.88万吨，跌幅3.07%。其中，轻质纯碱72.78万吨，环比减少1.28万吨；重质纯碱81.08万吨，环比减少3.60万吨。社会库存下降接近3万，总量55.67万吨。
现货成交情况	下游企业需求表现平稳，观望气氛浓郁，多低价补库成交。
后期观点	纯碱基本面偏弱，供增需减，价格承压，但期货近月合约价格已经跌破大部分企业生产成本，盘面可能因为新产能投产问题继续下行，但交易上追空的风险收益比已经不算，做空建议控制好仓位，或者套利策略为主。
交易策略	05合约买玻璃空纯碱。

3.2 玻璃后市观点及建议

基本面要素	玻璃周度市场分析20251207
消息面	本周无重要事件。
供给	玻璃日熔量15.5万吨，环比减少0.22万吨。生产利润方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-227.27元/吨，环比减少20.43元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润4.50元/吨，环比减少21.29元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-31.48元/吨，环比减少40.00元/吨。
需求	11月底玻璃深加工企业订单天数10.1天，环比11月中旬增加0.2天，明显低于去年同期水平；LOW-E玻璃周度开工率45.4%，环比持平。终端需求方面，30大中城市房地产成交面积环比上行，同比处于历史低位。
库存	截至2025年12月4日全国浮法玻璃样本企业总库存5944.2万重箱，环比-292万重箱，环比-4.68%，同比+23.25%。折库存天数26.8天，较上期-0.7天。
现货成交情况	深加工订单好转改观有限，但玻璃供应缩量带动下，部分区域亦适度补货。
后期观点	玻璃基本面因供给端减量有所改善，但需求、库存问题短期仍然对价格形成压制，盘面上行驱动不足，但长期来看远月合约估值可能偏低。
交易策略	长线抄底05合约，套利05合约买玻璃空纯碱。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格:证监许可【2012】116号

分析师: 李祥英

从业资格号: F03093377

投资咨询号: Z0017370

电话: 0755-23510000-301707

邮箱: 15623@guosen.com.cn