

● 主要结论

7月纯碱检修装置有限，行业开工维持高位，供给压力突出。远兴能源二期持续释放产量，加剧纯碱产能过剩矛盾。需求端，浮法玻璃日熔量下滑，依旧难以扭转供需失衡局面，现货价格低位运行，企业普遍亏损，后续仍有进一步减产预期。光伏玻璃需求持续低迷，行业冷修增多带动日熔量回落，企业库存高企，持续压制重碱消费。轻碱板块，碳酸锂相关新能源需求稳步上行，玻璃制品等传统需求表现平淡，轻碱整体需求保持平稳，但行业库存依旧居于高位。整体纯碱基本面偏弱，供需格局暂未扭转。中东地缘风险或推升能源价格、带动煤价走强，短期形成成本支撑，但长期产能过剩压力难以消解。当前盘面估值已经处在偏低水平，但向上反弹也没有驱动力，短期价格低位震荡为主。关注企业开工率调整情况，若有大幅减产，可以考虑短线抄底。

浮法玻璃日熔量回落，但难以托举现货价格，行业持续亏损，冷修、复产预期相互博弈。需求端，下游深加工订单不及往年同期，开工负荷偏低；地产终端需求未见改善，各地楼市刺激政策落地后市场反馈平淡，居民购房信心偏弱。库存端，高温降雨拖累下游施工，行业去库缓慢，生产企业库存压力偏大，流通环节贸易商库存同样处于高位。短期玻璃基本面难有明显改善，价格承压运行，玻璃期货9月合约已经跌破900元/吨关口，但在交割逻辑驱动之下，向上反弹空间有限。关注中东局势对能源价格的扰动，天然气波动可能抬升玻璃生产成本。交易层面建议等待中线抄底机会。

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

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、行情回顾

2026年7月玻璃期货先震荡后破位下行，月内价格重心明显下移。月初盘面博弈冷修预期保持震荡运行，中旬地产下游需求淡季特征凸显、高库存压力持续压制市场，价格放量下探；月末依托亏损线与新增冷修预期小幅修复反弹。7月行业供增需减格局清晰，房地产竣工持续疲软拖累原片消费，下游深加工刚需拿货为主，缺乏持续性补库；冷修带来的供给收缩力度有限，库存高位运行。短期情绪修复不改基本面偏弱现状，反弹高度受限。

图：纯碱主力合约日K线



数据来源：文华财经国信期货

2026年7月纯碱期货先震荡后破位下行，月内重心大幅下移。月初盘面价格跌破氨碱、联碱成本线，盘面短线震荡，随着检修不及预期、玻璃下游持续冷修，重碱需求走弱，中旬价格放量下探，月末逼近成本区间后暂时止跌磨底。7月行业供增需减格局明确，纯碱供给维持高位，玻璃终端需求持续疲软压制重碱消耗，厂家库存高企。成本线带来阶段性支撑，但供需基本面未见改善，盘面反弹动力不足。

图：玻璃主力合约日K线



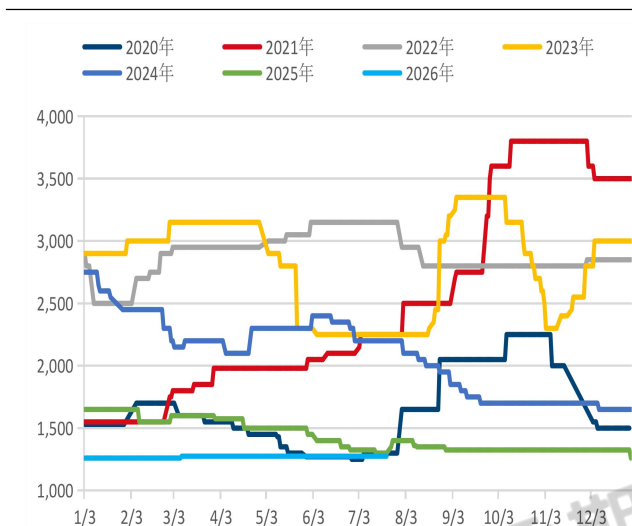
数据来源：文华财经国信期货

二、纯碱基本面分析

（一）价格与价差

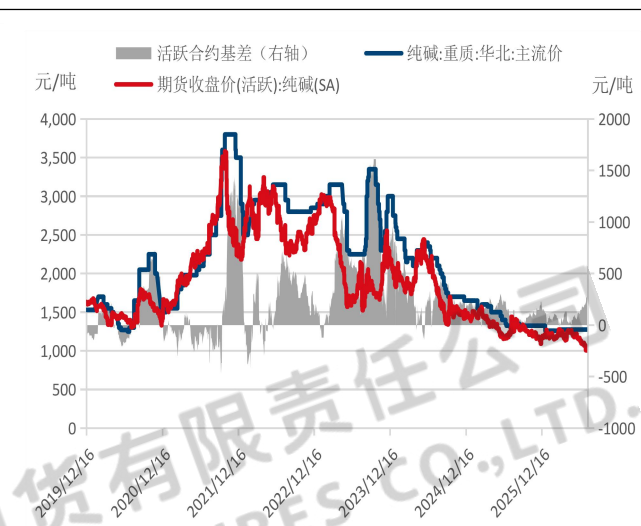
7 月份各区域纯碱企业现货报价较 6 月底持稳，部分区域下跌 25 元/吨，期货盘面走势明显弱于现货市场，基差走强 85 元/吨。

图：纯碱现货价格走势



数据来源：IFIND 国信期货

图：纯碱基差走势

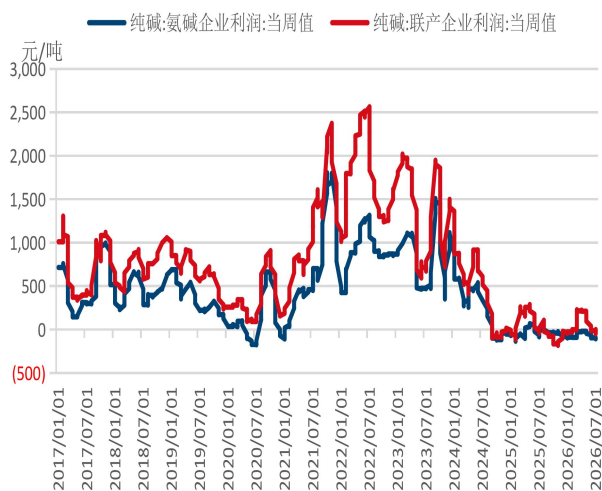


数据来源：IFIND 国信期货

（二）利润与开工、产量

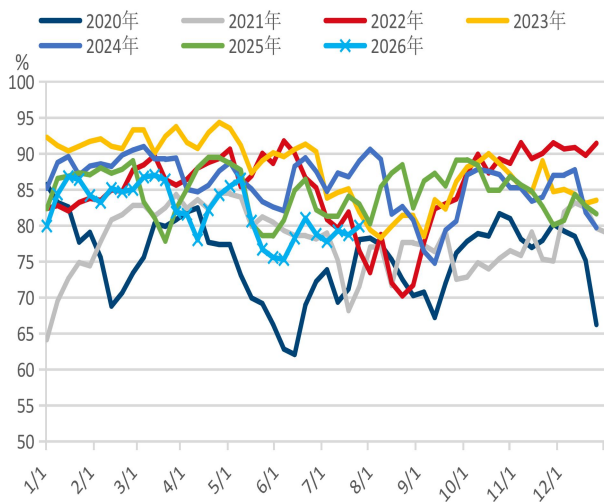
据隆众资讯数据，截至 7 月 27 日，氨碱生产利润为-105.5 元/吨，较 6 月底减少 10.2 元/吨；联碱生产利润为-48.5 元/吨，较 6 月底减少 35.5 元/吨。行业不同工艺盈利持续分化，氨碱企业亏损压力更为突出，联碱依托副产品形成一定缓冲，但整体行业盈利水平偏弱。7 月纯碱企业开工负荷有所抬升，行业整体开工率维持在 78%-79% 附近，周度产量在 77 万吨以上。尽管多数传统工艺生产陷入亏损，但装置停车成本偏高、企业出于保有市场份额考量主动减产意愿不强，叠加前期年度检修集中前置，7 月供给收缩力度不及预期，呈现亏损高开工特征。6 月份国内纯碱产量 329.4 万吨，同比增长 5.14%，预计 7 月份产量在 335 万吨左右，供给维持高位，进一步加剧市场供增需减格局，持续对现货价格形成压制。

图：纯碱生产利润



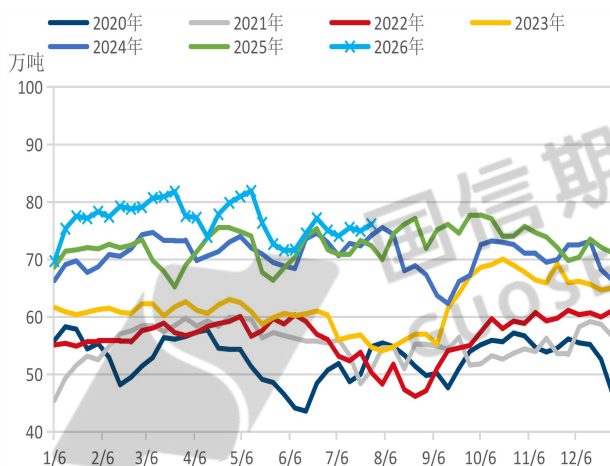
数据来源：隆众资讯 IFIND 国信期货

图：纯碱企业开工率



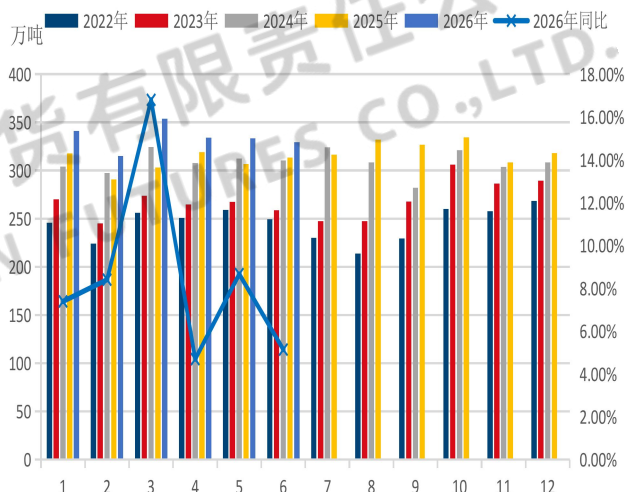
数据来源：隆众资讯 IFIND 国信期货

图：纯碱周度产量



数据来源：隆众资讯 IFIND 国信期货

图：纯碱月度产量

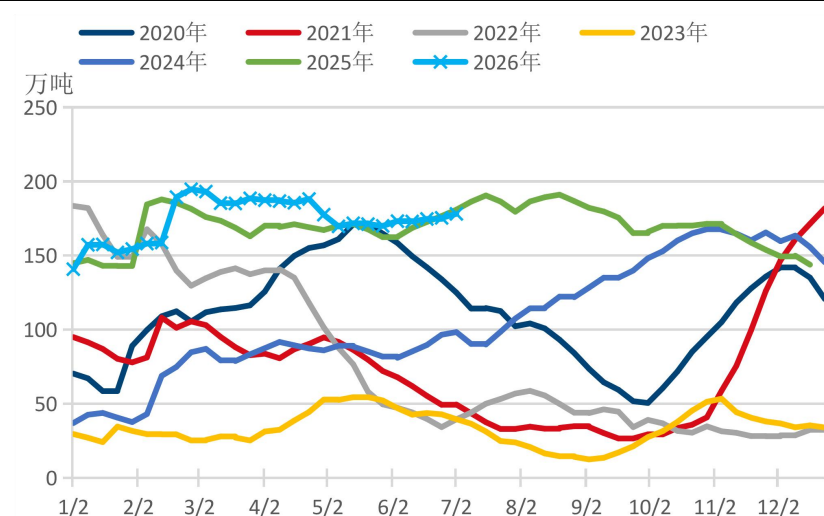


数据来源：隆众资讯 IFIND 国信期货

(三) 库存

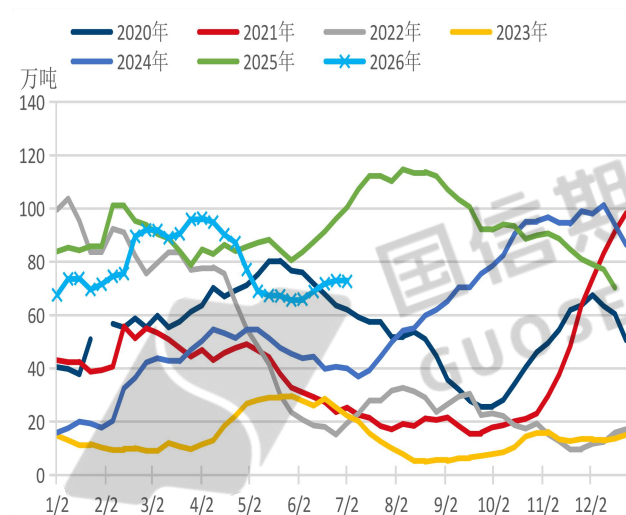
截至7月24日纯碱企业库存为18.13万吨，环比6月底增加4.89万吨，整体库存处在历史同期高位，各区域库存都处在偏高水平。轻碱库存105.45万吨，较6月底减少1.77万吨；重碱库存72.68万吨，较6月底增加6.66万吨。

图：纯碱企业库存



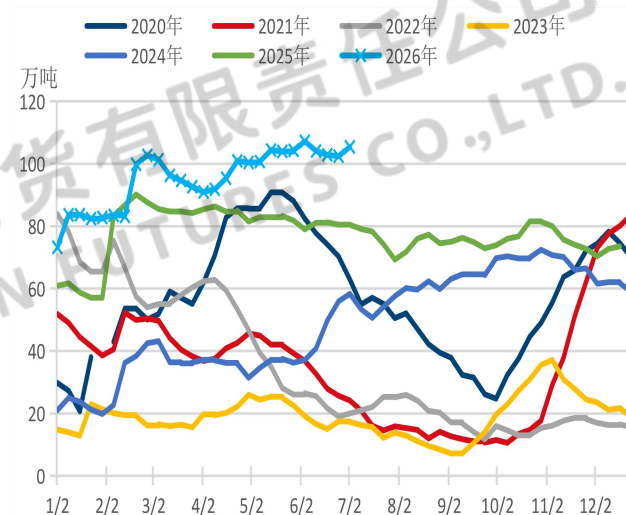
数据来源：IFIND 国信期货

图：重碱库存



数据来源：钢联 IFIND 国信期货

图：轻碱库存



数据来源：钢联 IFIND 国信期货

(四) 后期产能投放计划

上半年 180 万吨新建、改扩建产能已经全部投放，产能总量上升至 4490 万吨。2026 年下半年暂无新增产能明确投产；中长期维度，湖南湘衡盐化 100 万吨联碱、中盐通辽 500 万吨天然碱等项目处于建设规划阶段，未来若集中落地，供给增量压力或将进一步加大，持续压制纯碱价格反弹空间。

图：纯碱新增产能投放情况

新增产能投放计划				
省份	企业	生产工艺	产能投放时间	产能（万吨）
河南省	中天碱业	天然碱法	2025年3月	30
江苏省	江苏德邦	联碱法	2025年2月	60
	连云港碱厂	联碱法	2025年5月	110
湖北	湖北双环	联碱法	2025年5月	30
	湖北新都化工	联碱法	2026年2月	65
内蒙古	远兴能源二期	天然碱法	2025年12月、2026年3月	280
河南省	河南金山	联碱法	2026年2月	10
宁夏	宁夏日盛	废渣回收	2026年5月	25
合计	2025年投产430万吨, 2026年投产180万吨。			

数据来源：隆众资讯 IFIND 国信期货

7 月份纯碱企业检修数量不多，且无头部企业集中检修，即便行业盈利承压，装置开工刚性较强，供给压力处于高位。

（五）下游需求

1. 浮法玻璃

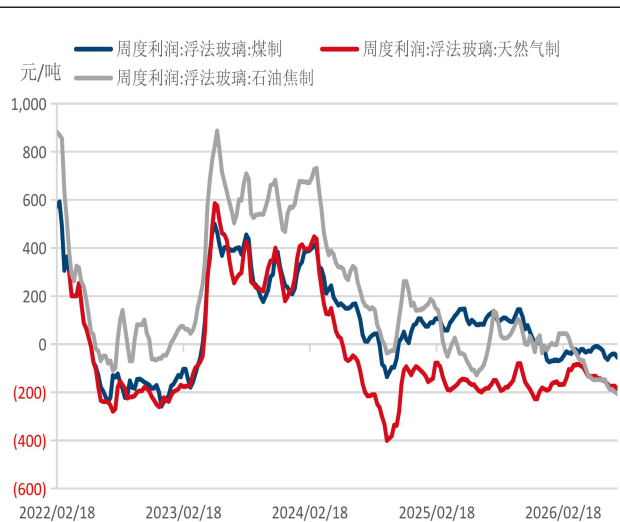
7 月份玻璃各区域现货价格走势以持稳或下跌，各地现货价格波动 0-50 元/吨，期货价格持续下跌，沙河地区主力合约基差较 6 月底走强 67 元/吨。7 月底玻璃企业利润较 6 月底有所下降，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-185.80 元/吨，环比-10.71 元/吨；以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-54.51 元/吨，环比-13.86 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-205.76 元/吨，环比-8.00 元/吨。期货 2609 合约价格已经跌至全行业都大幅亏损的状态。

图：浮法玻璃价格及基差



数据来源：IFIND 国信期货

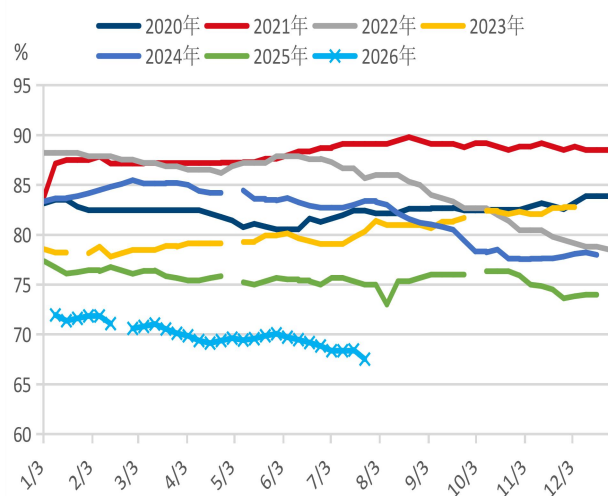
图：浮法玻璃利润



数据来源：IFIND 国信期货

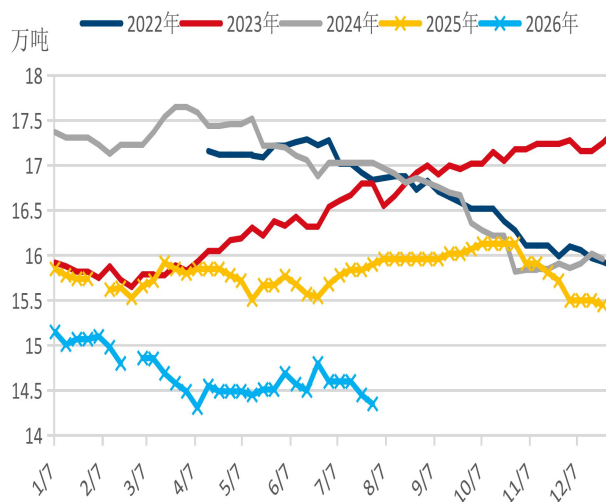
7 月份浮法玻璃企业开工率较 6 月底略有下降，玻璃日容量为 14.35 万吨，环比减少 0.25 万吨。7 月份玻璃企业库存环比 6 月底减少 115.3 万重箱，截至 7 月 24 日玻璃企业库存为 7529 万重箱。7 月份玻璃周度表需因产量下跌处在同期低位。

图：浮法玻璃开工率



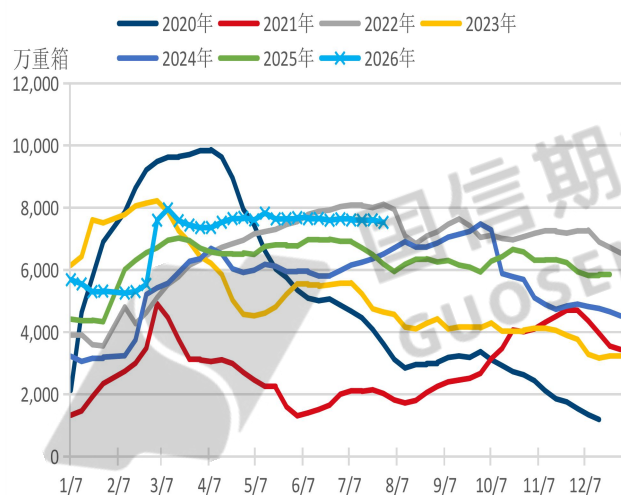
数据来源：IFIND 国信期货

图：浮法玻璃日熔量



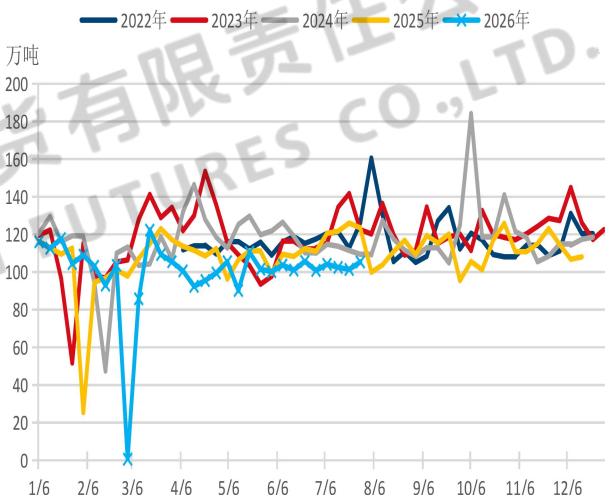
数据来源：IFIND 国信期货

图：浮法玻璃库存



数据来源：IFIND 国信期货

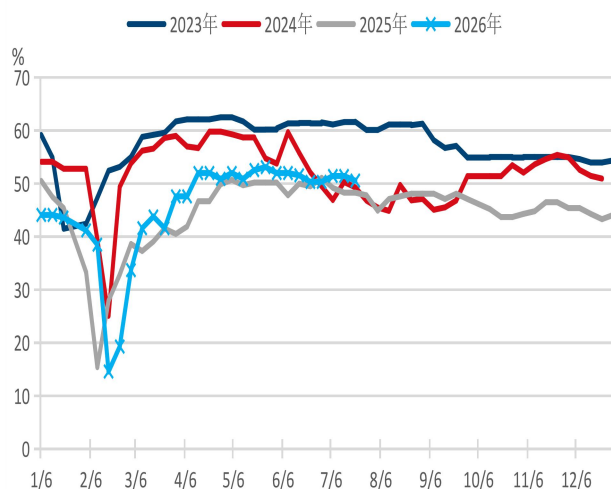
图：浮法玻璃表需



数据来源：IFIND 国信期货

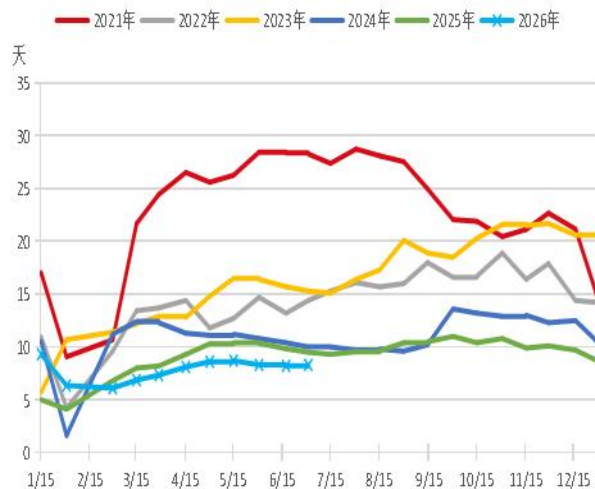
在玻璃下游需求方面，虽然步入7月，但国内深加工企业订单依旧偏弱，叠加南方持续梅雨、高温天气扰动，不少加工厂开工负荷维持低位。LOW-E玻璃开工率同比同样处在历史同期低位。从季节性来看，今年7月份需求属于淡季更淡，年内夏季需求疲软节奏与前两年相仿，需求实质性回暖启动大概率要等到9月传统旺季来临之后。

图：LOW-E 玻璃开工率



数据来源：IFIND 国信期货

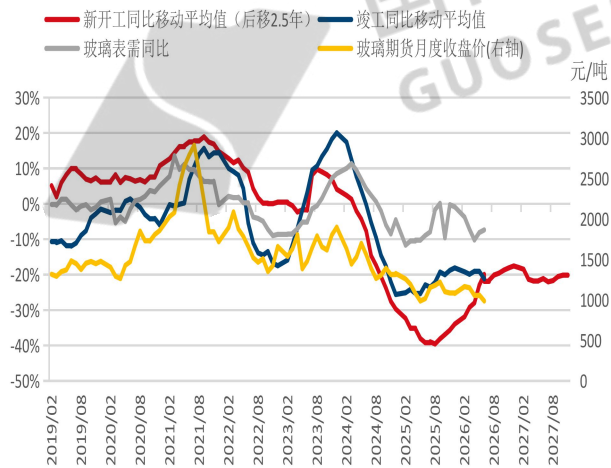
图：深加工企业订单天数



数据来源：IFIND 国信期货

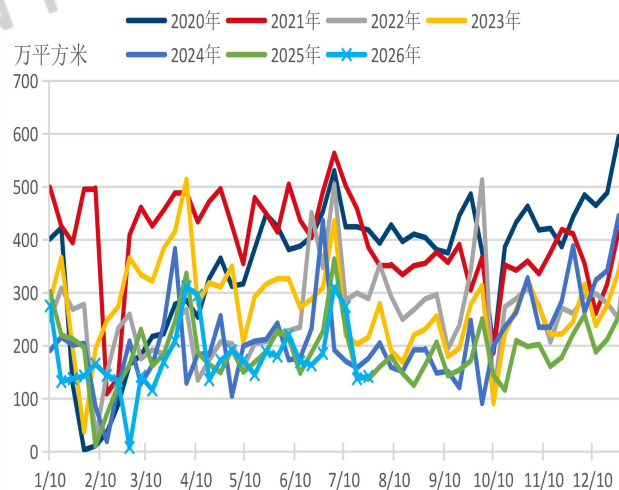
终端需求方面，6月地产相关数据同比下滑幅度小幅扩大，商品房销售表现持续偏弱。高频地产成交量显示，2026年7月房地产市场延续淡季特征，成交水平承压。政策层面持续托底，居民换购住房退税政策持续有效，各地跟进优化限购政策、调整公积金贷款条件，多项举措形成政策组合拳。不过政策落地后短期提振效果有限，居民收入预期、就业端压力仍在，压制居民购房意愿，市场回暖节奏偏缓。

图：房地产与玻璃需求关系



数据来源：IFIND 国信期货

图：30大中城市周度成交情况

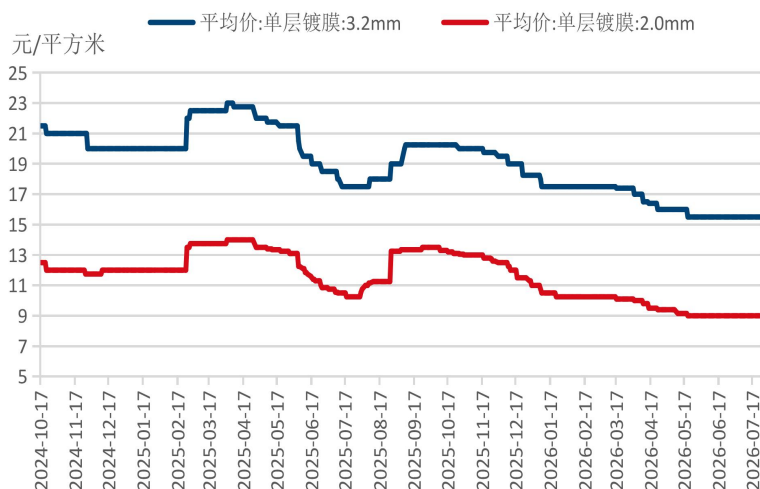


数据来源：IFIND 国信期货

2. 光伏玻璃

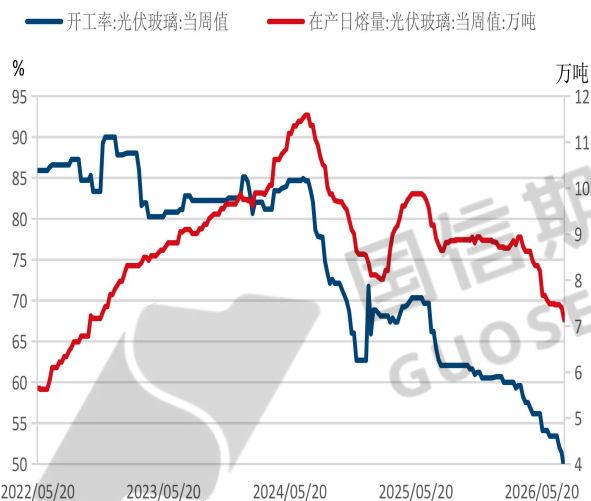
7月份光伏玻璃价格持稳，光伏玻璃在产产线较6月底减少6条。到7月24日，光伏玻璃日熔量为7.14万吨，较6月底减少0.32万吨。光伏玻璃库存在7月份累库，光伏玻璃企业库存可用天数为49.95天，环比6月底减少4.16天。

图：光伏玻璃价格



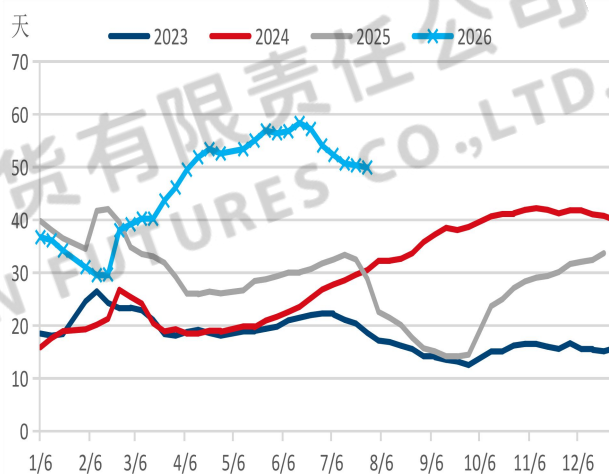
数据来源：IFIND 国信期货

图：光伏玻璃开工率与日熔



数据来源：IFIND 国信期货

图：光伏玻璃企业库存

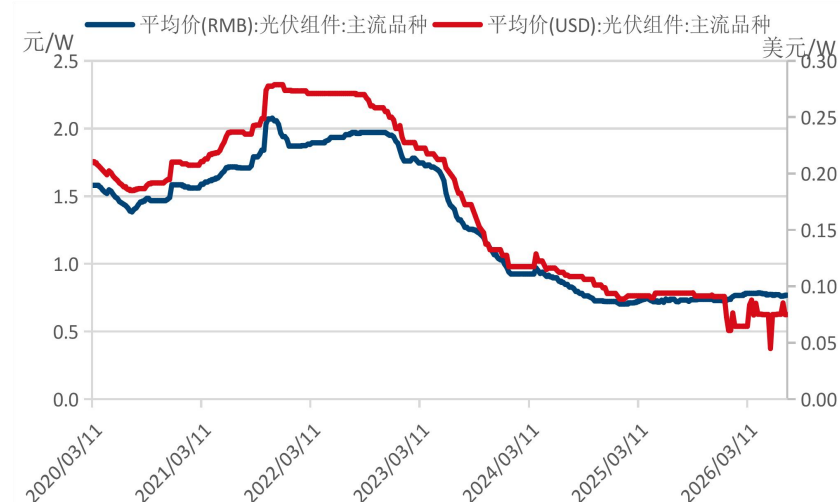


数据来源：IFIND 国信期货

2026年1-6月国内累计新增光伏组件装机量72.07GW,同比-66.04%;6月单月新增光伏装机量12.48GW,同比-13.09%。国内终端装机受高基数与消纳问题拖累维持偏弱格局,6月降幅虽有所收窄,但需求回暖力度有限。7月份国内光伏组件需求依然没有太大起色,预估装机量可能持平或低于6月。

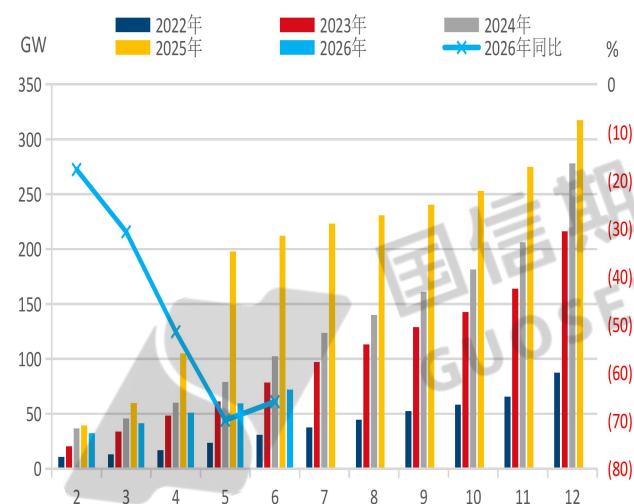
在出口方面,1-6月累计出口光伏组件127.7GW、同比下跌2.12%;其中6月单月出口19.34GW,同比下滑9.02%。海外渠道前期备货充足,处于库存消化阶段,叠加欧美持续出台贸易限制政策,传统主力市场订单走弱,尽管中东、拉美等新兴市场需求具备韧性,但难以对冲主流市场需求缺口。6月出口环比虽有所回暖,但同比降幅进一步扩大,海外买家观望情绪浓厚,大单释放节奏偏缓。7月海外需求表现一般,出口量或持稳于6月。

图：光伏组件价格



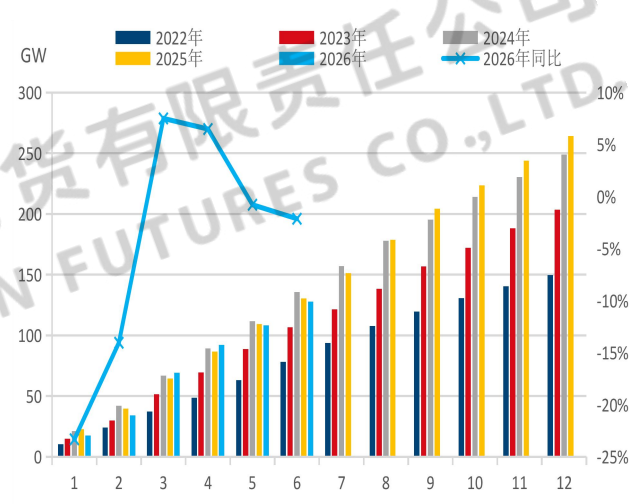
数据来源：IFIND 国信期货

图：中国光伏累计新增装机量



数据来源：IFIND 国信期货

图：光伏组件累计出口量

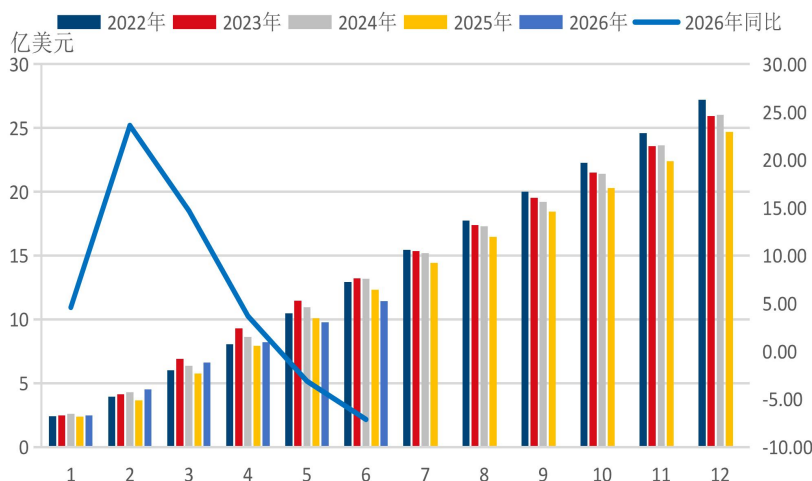


数据来源：SMM 国信期货

3. 轻碱需求

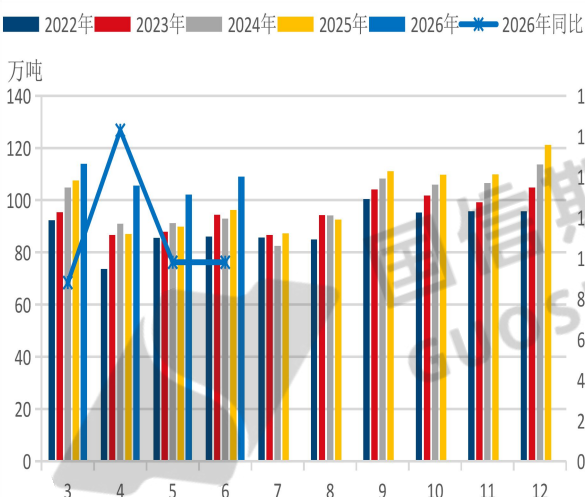
轻碱需求方面，玻璃制品出口额持续下滑，1-6月累计出口114.5亿美元，同比下跌7.1%。合成洗涤剂6月份产量为109万吨，同比上涨9.8%。碳酸锂产量稳定上行，6月份产量为11.01万吨，同比增加55.55%。整体来看，轻碱需求较为平稳，新能源需求持续贡献增量，传统领域需求承压。

图：玻璃制品累计出口额



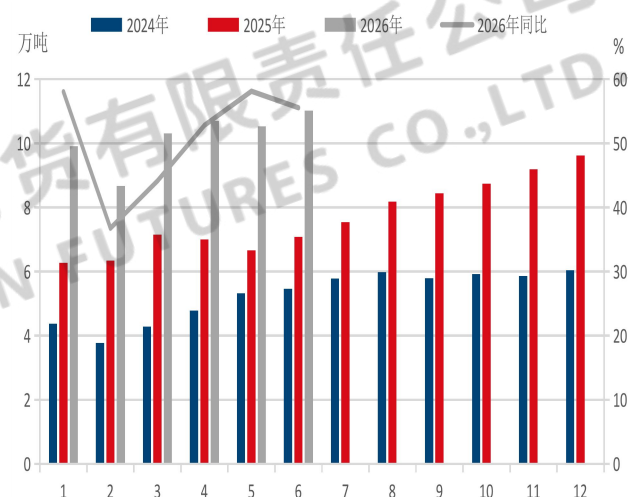
数据来源：IFIND 国信期货

图：合成洗涤剂产量



数据来源：IFIND 国信期货

图：碳酸锂产量



数据来源：IFIND 国信期货

三、后市观点及操作建议

7月纯碱检修装置有限，行业开工维持高位，供给压力突出。远兴能源二期持续释放产量，加剧纯碱产能过剩矛盾。需求端，浮法玻璃日熔量下滑，依旧难以扭转供需失衡局面，现货价格低位运行，企业普遍亏损，后续仍有进一步减产预期。光伏玻璃需求持续低迷，行业冷修增多带动日熔量回落，企业库存高企，持续压制重碱消费。轻碱板块，碳酸锂相关新能源需求稳步上行，玻璃制品等传统需求表现平淡，轻碱整体需求保持平稳，但行业库存依旧居于高位。整体纯碱基本面偏弱，供增需减格局暂未扭转。中东地缘风险或推升能源价格，带动煤价走强，短期形成成本支撑，但长期产能过剩压力难以消解。当前盘面估值已经处在偏低水平，但向上反弹也没有驱动力，短期价格低位震荡为主。关注企业开工率调整情况，若有大幅减产，可以考虑短线抄底。

浮法玻璃日熔量回落，但难以托举现货价格，行业持续亏损，冷修、复产预期相互博弈。需求端，下游深加工订单不及往年同期，开工负荷偏低；地产终端需求未见改善，各地楼市刺激政策落地后市场反馈平淡，居

民购房信心偏弱。库存端，高温降雨拖累下游施工，行业去库缓慢，生产企业库存压力偏大，流通环节贸易商库存同样处于高位。短期玻璃基本面难有明显改善，价格承压运行，玻璃期货9月合约已经跌破900元/吨关口，但在交割逻辑驱动之下，向上反弹空间有限。关注中东局势对能源价格的扰动，天然气波动可能抬升玻璃生产成本。交易层面建议等待中线抄底机会。

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。