



玻璃纯碱周报

供需偏弱 宏观叙事支撑估值

2025年7月5日

国联期货研究所

张可心 从业资格证号：F03108011
投资咨询证号：Z0021476

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 02

03

纯碱数据回顾 28

02

玻璃数据回顾 09



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略



玻璃核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

现货端：本周玻璃主产地沙河现价小涨，湖北低价维稳，截至7月4日，沙河交割品均价1152.4元/吨，周环比+28.2元/吨，最低可交割品价格1131元/吨，周环比+18元/吨。

期货端：本周玻璃期价反弹，09-01呈反套，对标湖北玻璃基差走弱。截至7月4日，09合约收盘1026元/吨，周环比+7，+0.69%；01合约收盘1118元/吨，周环比+41，+3.81%。

运行逻辑

本周玻璃供应小幅回升，盘面反弹刺激中游投机需求，上游库存来看玻璃供需矛盾不激烈。

市场逻辑：供应端近期点火对冲冷修，后市供应压力预期上行。需求层面，6月玻璃深加工反馈利润和订单环比恶化，但中游补库支撑产销，玻璃供需矛盾不大。中期看玻璃供需预期维持弱稳，后续若中游补库结束+本周反弹带来09仓单压力，玻璃价格或仍承压，但短期或延续宏观叙事。

推荐策略

玻璃延续低位震荡，短期宏观叙事或未结束，关注09合约高位空配机会。

风险点

玻璃产线持续出清；中下游投机需求释放；宏观板块扰动。

仓单

截至4日，玻璃仓单802手。



玻璃影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	偏空	7月4日，中国LOW-E玻璃样本企业开工率为78.9%，环比-1.9%。（2024年1月19日起剔除长停样本，不剔除样本情况下，本期LOW-E开工率49.2%，环比-1.9%）。截至6月末，样本玻璃深加工企业订单天数9.5天，环比-3.4%，同比-5.0%。
供应	利空	上周末至本周有2条产线点火，1条前期点火产线达产，浮法玻璃日产量提升至15.78万吨；截至本周四，平板玻璃周产量110.34万吨，环比+1.15%；周平均产能利用率78.81%，周环比+0.90%。
库存	利空	本周全国浮法玻璃样本企业总库存6908.5万重箱，环比-13.1万重箱，环比-0.19%。折库存天数29.9天，环比上期-0.6天。分地区看，本周华北、华东、华南去库，低价区华中上游库存延续小累。
基差	利空	对标沙河最低可交割品价格，截至7月4日，FG09合约基差+105元/吨，周环比+11元/吨。对标湖北玻璃本周基差走弱，09合约升水湖北低价货源。
利润	利多	隆众口径，本周天然气为燃料玻璃周均利润-188.68/吨，周环比+10.71元/吨；煤制气为燃料玻璃周均利润+85.98元/吨，+3.39元/吨；石油焦为燃料玻璃周均利润-84.76元/吨，周环比+16.57元/吨。



纯碱核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

现货端：本周纯碱中游成交价震荡，上游新单报价继续松动。中游期现自提价格在1150-1180元/吨，上游主流地区终端送到价格下跌到1160-1250元/吨上下。

期货端：本周纯碱期价表现震荡。截至7月4日，09合约收盘价1174元/吨，环比-22，-1.84%；01合约收盘价1206元/吨，周环+14，+1.17%。本周纯碱基差走弱。

运行逻辑

纯碱中长期面临供应过剩的大矛盾，短期检修预期有限，而光玻减产带动重碱刚需下滑，纯碱基本面预期延续弱势，对应反弹空配思路，套利来看纯碱上方在1220上下有压力。做空需要关注的风险点来看，一方面，近期上游持续降价叠加库存压力增加，碱厂主动减产风险边际增加；另一方面，“反内卷”的宏观叙事下，资金波动加剧。

推荐策略

纯碱中期延续反弹空配思路，短期宏观叙事下，资金波动放大。

风险点

碱厂检修计划持续增加/检修恢复延迟；中下游补库；宏观扰动。

仓单

截止4日，纯碱注册仓单有4340手，有效预报517手。



纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	利空	<p>基本面：上游库存环比持续增加 水平接近年初史高。</p> <p>周度数据：本周纯碱上游库存180.95万吨，周环比+4.26万吨（+2.41%）。细分来看，碱厂重碱库存100.47万吨，周环比+4.30万吨（+4.47%）；轻碱库存80.48万吨，周环比-0.04万吨（-0.05%）。碱厂库存分布来看，本周华北去库（-3.48万吨），西北累库（+4.59万吨）。</p>
基差	利空	截至7月4日，对标隆众华中地区低价，本周纯碱基差走弱，09合约基差 +26 元/吨，周环 -78 。
利润	利多	<p>基本面：本周无烟煤价格下跌，其他原料价格变动不大，纯碱厂家生产成本基本平稳。浮法玻璃本周理论生产仍在亏损；6月份天然气制光伏玻璃生产经营恶化。</p> <p>周度数据：本周卓创口径氨碱法制碱理论毛利-232元/吨（周环-90）；联碱法纯碱理论毛利-153元/吨（周环-10）。卓创口径6月底天然气制光伏玻璃理论利润-174.13元/吨（月环-73.75）。</p>



纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	利空	<p>基本面：光伏玻璃产量持续回落 重碱刚需收缩。</p> <p>周度数据：本周碱厂出货量66.63万吨，环比上周-1.03%；纯碱整体出货率为93.99%，环比-0.40%。其中重碱出货35.28万吨（周环+0.83万吨），出货率89.14%（周环+1.28%）；轻碱出货31.35万吨（周环-1.86万吨），出货率100.03%（周环-2.15%）。</p> <p>截至周四，光伏玻璃产量92000吨/日，周环-3600。</p>
供应	利多	<p>基本面：连云港本周负荷在4成左右波动。检修方面，本周湖南金富源、双环新线检修延续，陕西兴化、中盐青海、湘渝盐化落地检修。预期方面，7月已知检修预期相对有限，后市供应预期会回归高压。</p> <p>周度数据：本周纯碱产量70.89万吨，环比-0.79万吨，周环-1.10%。产能利用率81.32%，周环-0.89%。其中重碱生产39.58万吨，周环+0.37万吨（+0.94%）；轻碱31.31万吨，周环比-1.16万吨（-3.57%），本周重质化率55.83%（周环+1.13%）。</p>



CONTENTS

目录

02

玻璃数据回顾

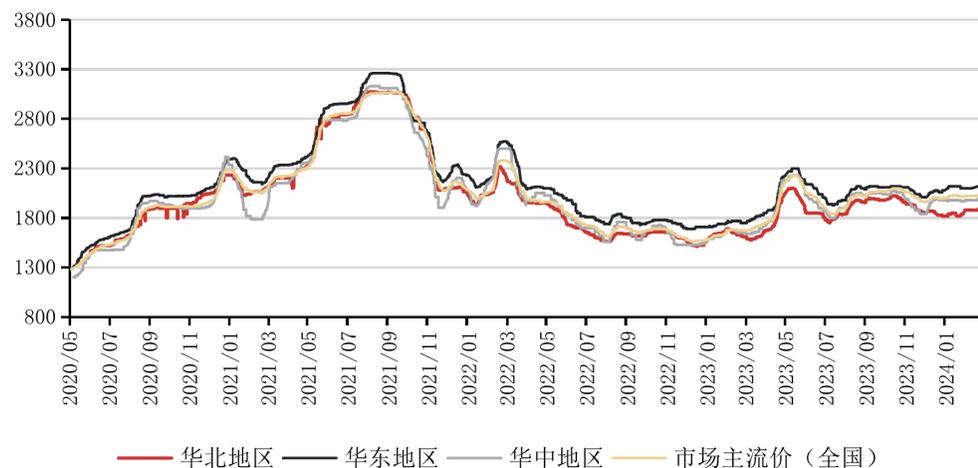


2.1 玻璃价格：隆众口径，本周玻璃华北现货小幅挺涨

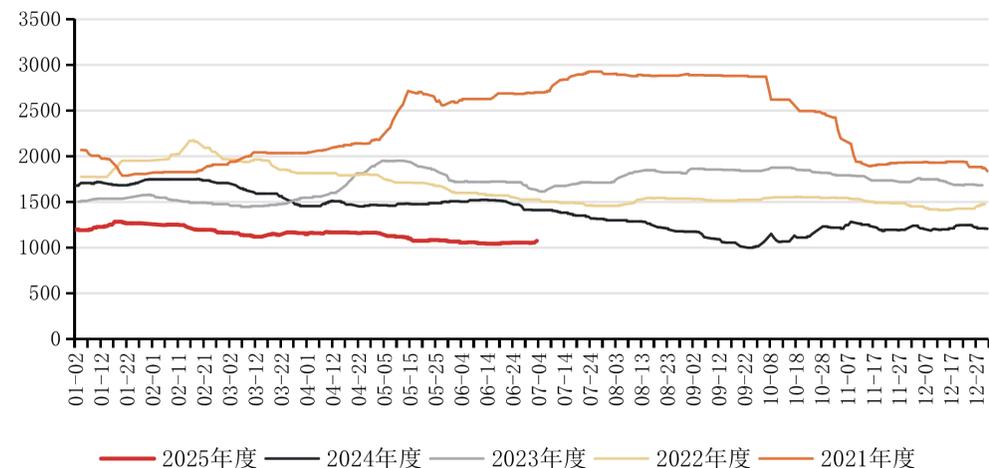
玻璃现货	2025/7/4	2025/6/27	周涨跌	周环比	2025/6/4	月涨跌	月环比	2024/7/4	年涨跌	年环比
市场主流	1176	1174	2	0.17	1211	-35	-2.89	1580	-404	-25.57
华北地区	1150	1140	10	0.88	1160	-10	-0.86	1530	-380	-24.84
华东地区	1230	1230	0	0.00	1290	-60	-4.65	1670	-440	-26.35
华中地区	1070	1070	0	0.00	1070	0	0.00	1480	-410	-27.70
华南地区	1290	1290	0	0.00	1320	-30	-2.27	1640	-350	-21.34
西南地区	1110	1110	0	0.00	1200	-90	-7.50	1550	-440	-28.39
西北地区	1210	1210	0	0.00	1260	-50	-3.97	1630	-420	-25.77
东北地区	1170	1170	0	0.00	1180	-10	-0.85	1560	-390	-25.00
主力活跃合约	1187	1121	41	3.81	1098	78	7.50	1602	-460	-29.15
FG01合约	1118	1077	41	3.81	1040	78	7.50	1578	-460	-29.15
FG05合约	1187	1121	66	5.89	1098	89	8.11	1602	-415	-25.91
FG09合约	1026	1019	7	0.69	988	38	3.85	1574	-548	-34.82

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

浮法玻璃市场主流价（元/吨）



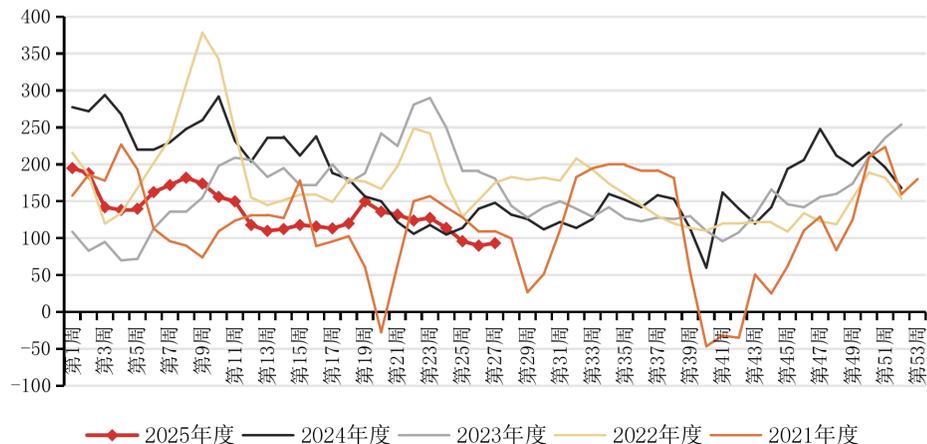
沙河大板市场价（元/吨）



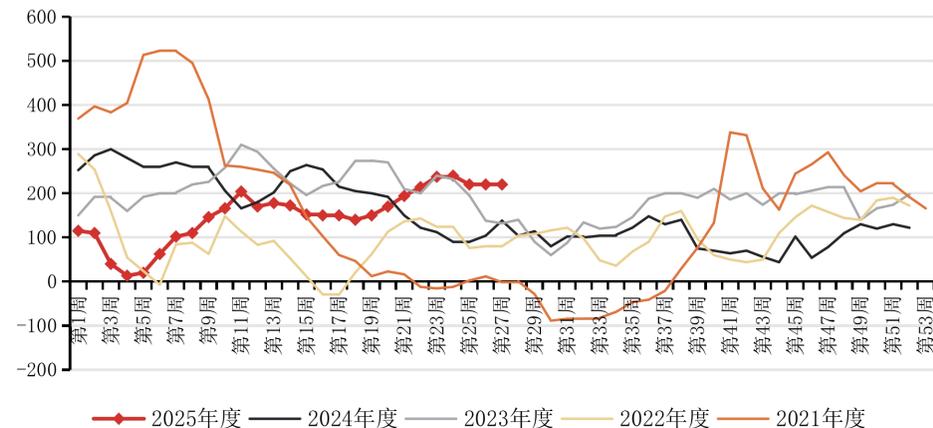


2.1 玻璃价格：本周华中-华东地区套利窗口仍关闭

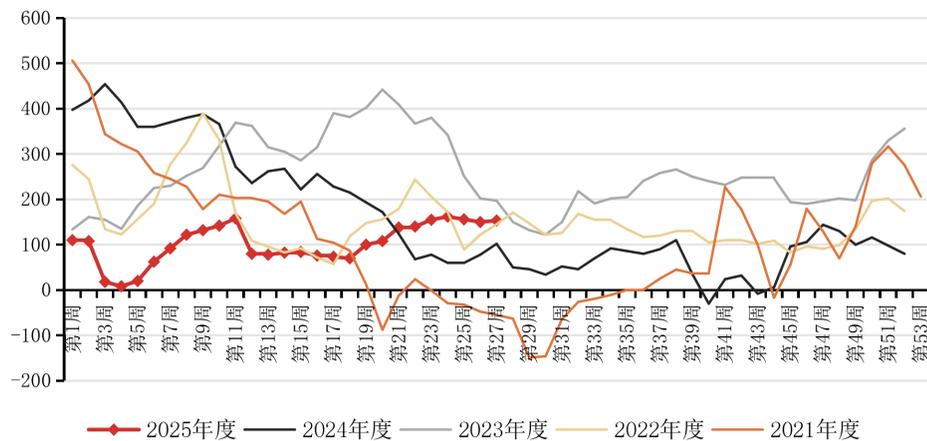
华东-华北价差（元/吨）



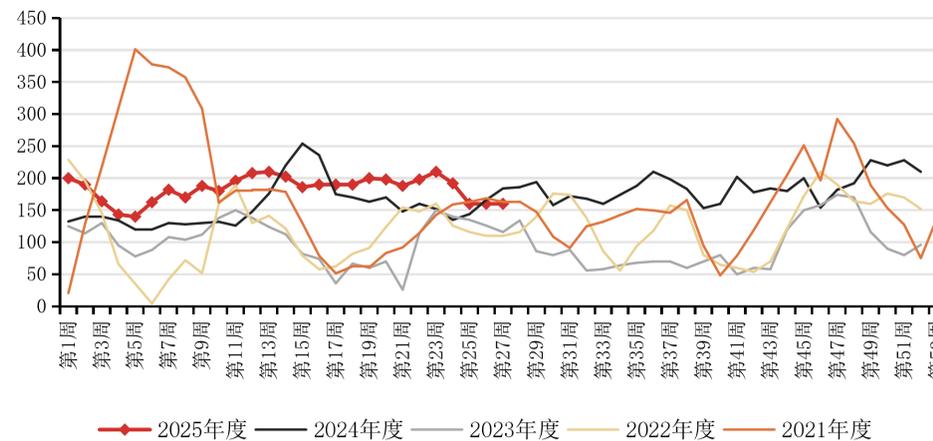
华南-华中价差（元/吨）



华南-华北价差（元/吨）



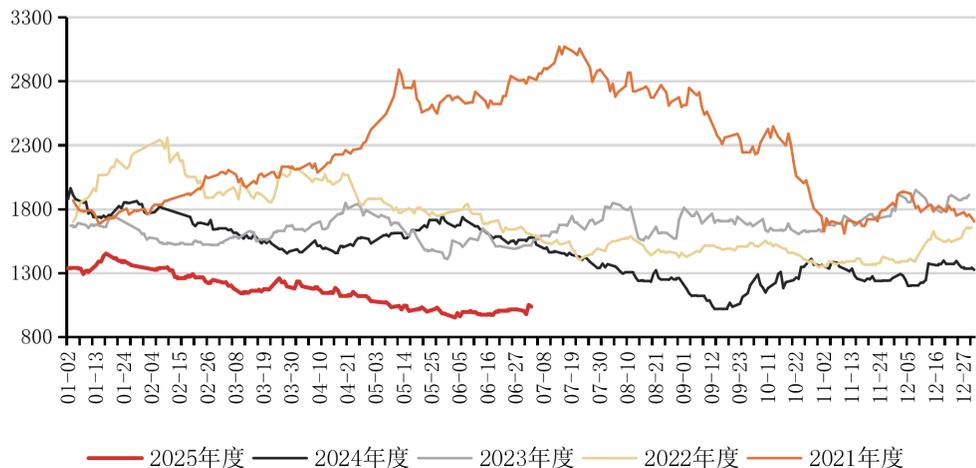
华东-华中价差（元/吨）



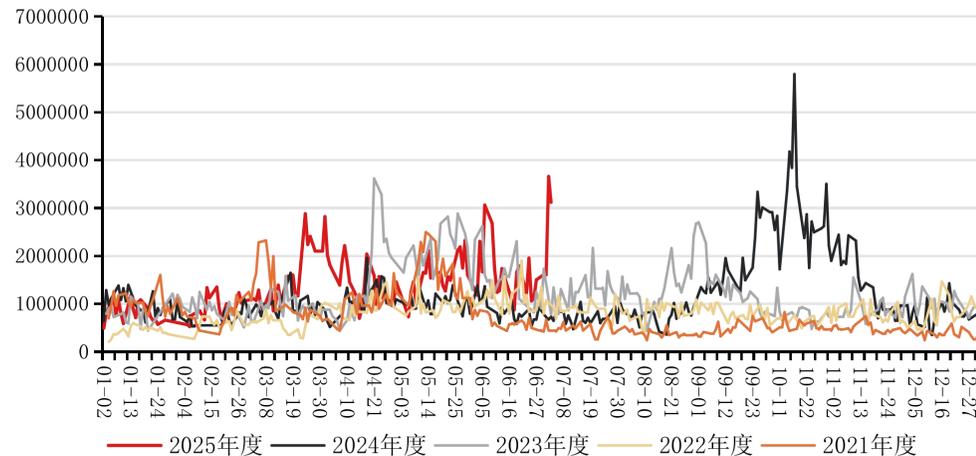


2.1 玻璃价格：本周玻璃主力合约加仓反弹

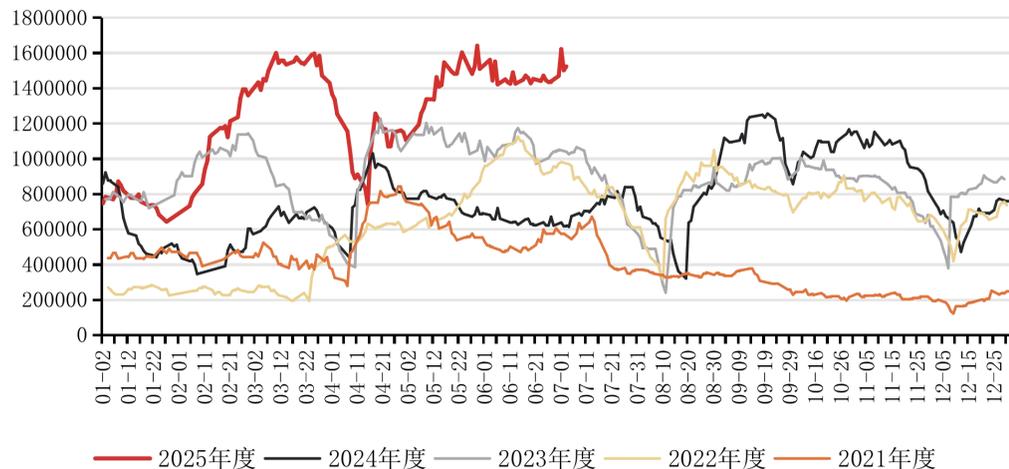
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约成交量（手）



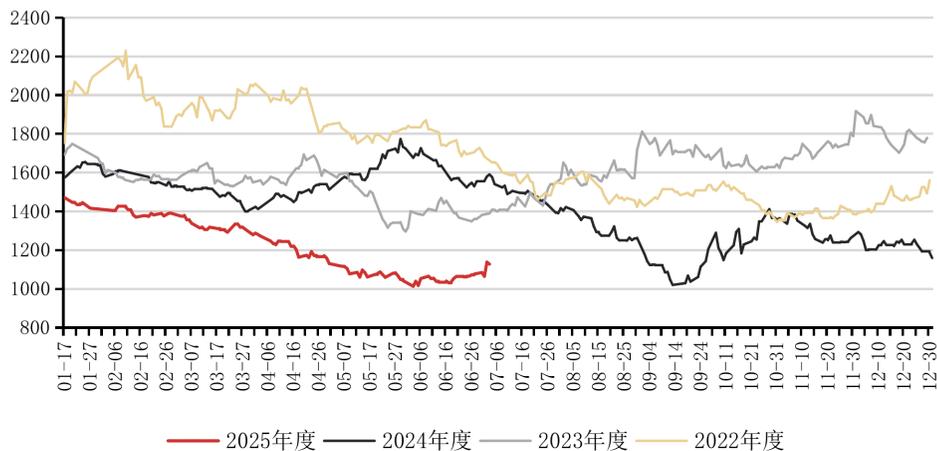
玻璃主力合约持仓量（手）



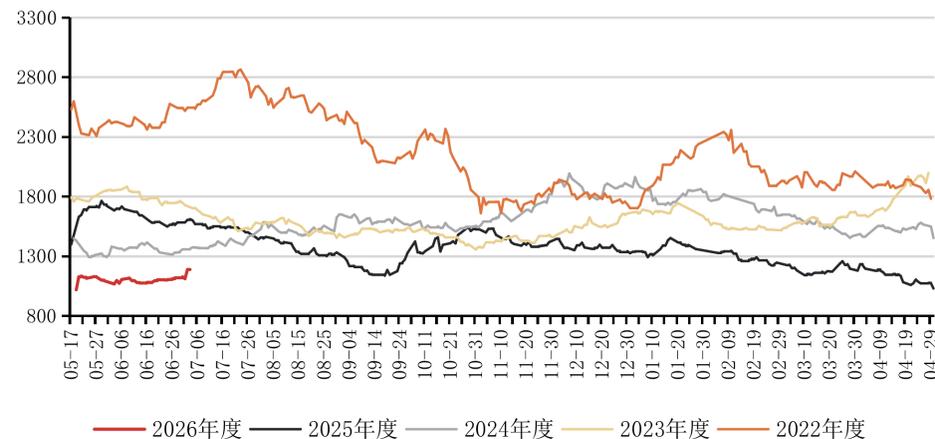


2.1 玻璃价格：截至7月4日，09合约收盘1026元/吨，周环比+7，+0.69%；01合约收盘1118元/吨，周环比+41，+3.81%

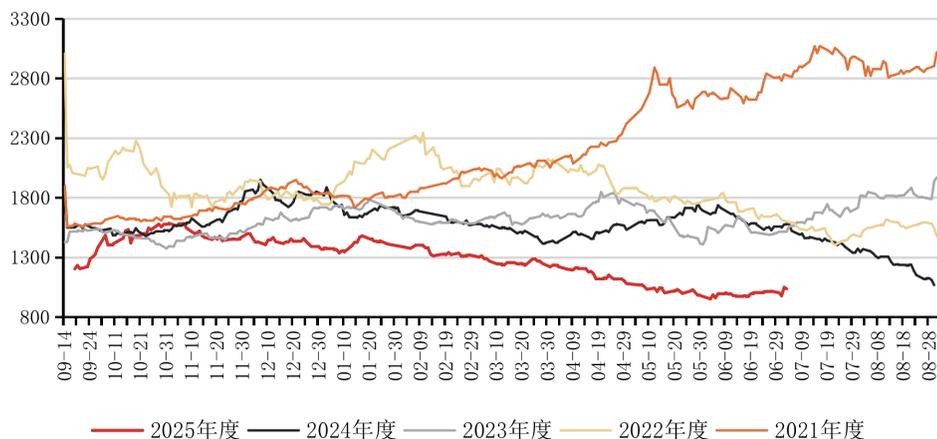
FG01合约收盘价



FG05收盘价



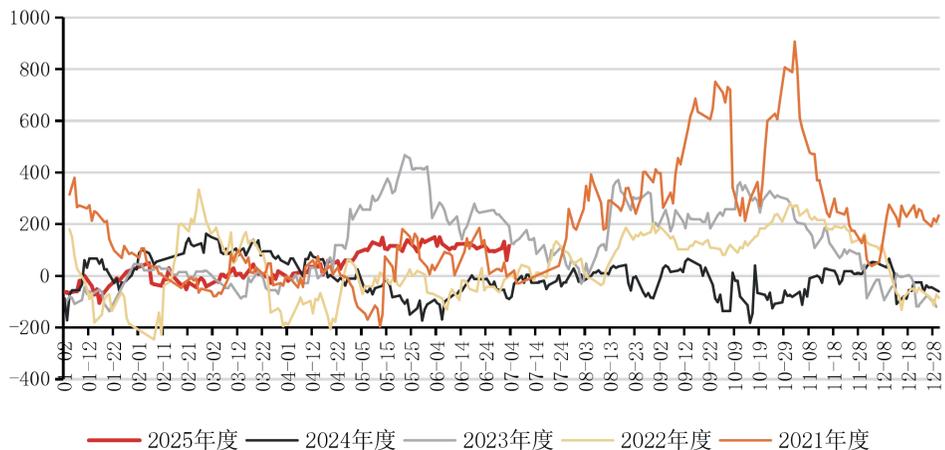
FG09收盘价



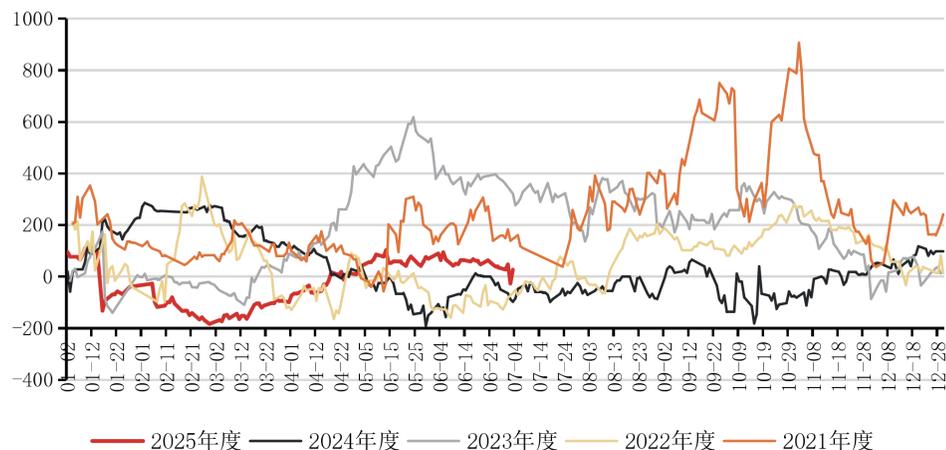


2.1 玻璃价格：对标沙河最低可交割品价格，截至7月4日，FG09合约基差+105元/吨，周环比+11元/吨。对标湖北玻璃本周基差走弱，09合约升水湖北低价货源

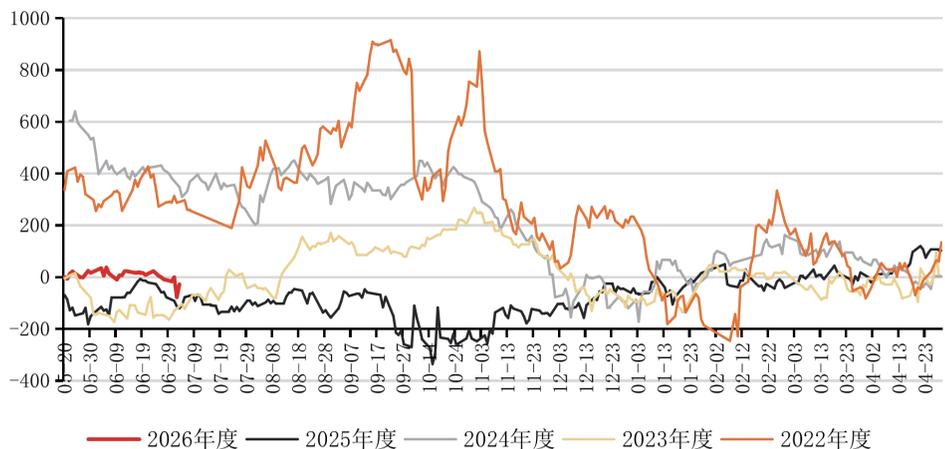
FG主力合约基差（元/吨）



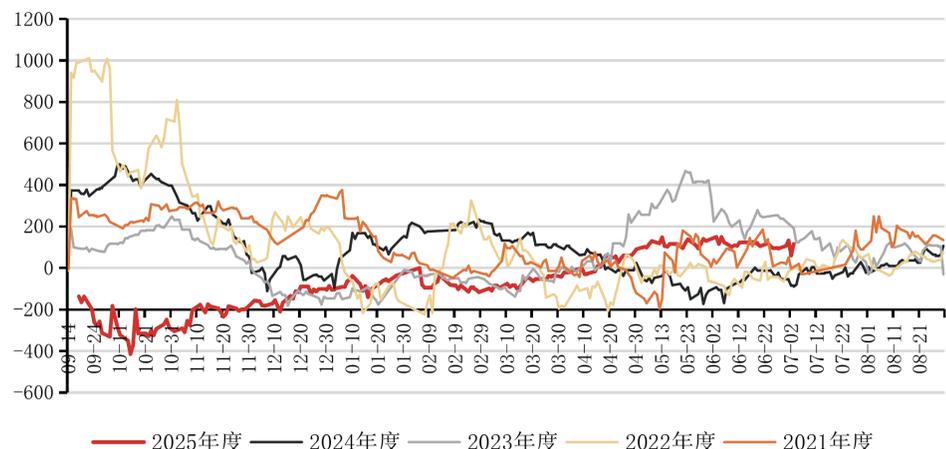
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



FG09合约基差（元/吨）

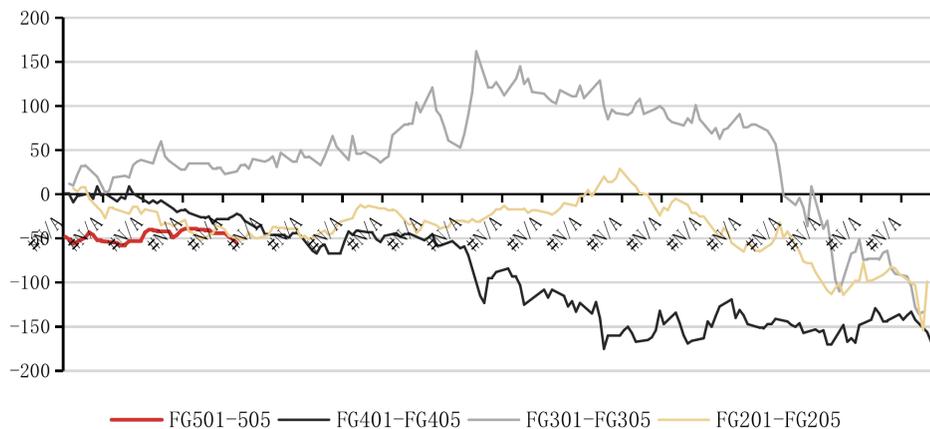


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，文华财经，国联期货研究所

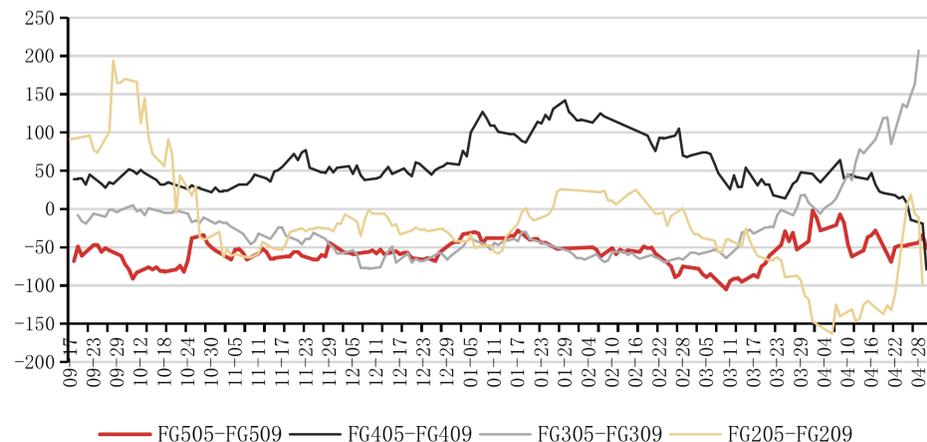


2.1 玻璃价格：截止7月4日，FG09-01价差-92元/吨，周环比-34

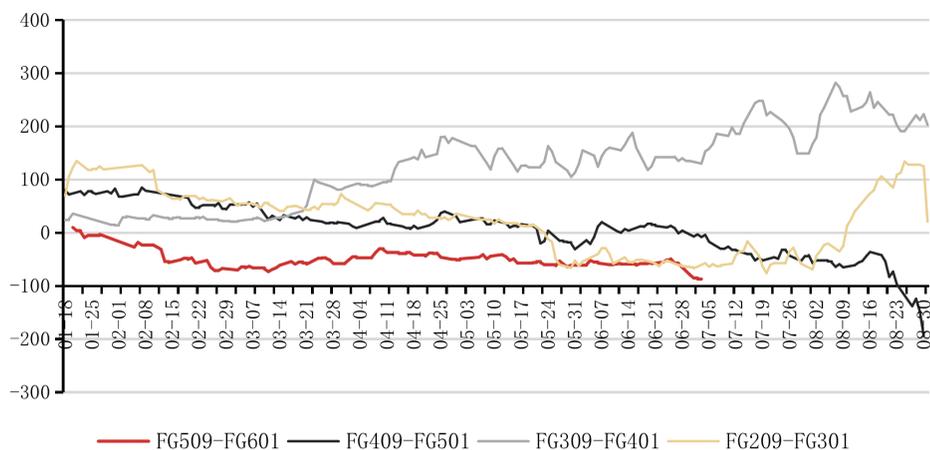
FG01-05价差



FG05-09价差



FG09-01价差





2.2 玻璃供给：浮法玻璃新增/复增产线跟踪：7月有1条产线点火

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪

序号	公司	产线	日产能增量	时间
1	本溪玉晶玻璃有限公司	置换线	1260	01月19日
2	芜湖信义玻璃有限公司	电子线	200	01月25日
3	秦皇岛弘华特种玻璃有限公司	一期	50	02月05日
4	广东英德市鸿泰玻璃有限公司	一线	600	02月06日
5	信义玻璃（重庆）有限公司		900	02月13日
6	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	三线	500	03月01日
7	沙河市长城玻璃有限公司	四线	900	04月13日
8	河北德金玻璃有限公司	六线	800	04月18日
9	吴江南玻玻璃有限公司	吴江二线	900	05元16日
10	沙河市安全实业有限公司	七线	1000	05月25日
11	漳州旗滨玻璃有限公司	八线	800	05月28日
12	信义玻璃(营口)有限公司	二线	1000	06月03日
13	洛玻集团洛阳龙海电子玻璃有限公司	二线	250	06月06日
14	河北鑫利玻璃有限公司	二线	650	06月06日
15	信义环保特种玻璃（江门）有限公司	江海D线	800	06月28日
16	山东金晶科技股份有限公司	淄博五线	600	07月01日

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪

序号	公司	产线	日产能增量	时间
----	----	----	-------	----



2.2 玻璃供给：浮法玻璃冷修产线变动跟踪：6月有4条产线冷修

浮法玻璃冷修产线跟踪

序号	公司	产线	日产能减量	时间
1	湖北亿钧能耀新材股份有限公司		1200	01月03日
2	中国耀华玻璃集团有限公司	技改线	560	01月05日
3	凯盛晶华玻璃有限公司	一线	600	01月10日
4	中玻（陕西）新技术有限公司		1000	01月12日
5	信义环保特种玻璃（江门）有限公司	江海D线	800	01月27日
6	金晶科技股份有限公司	浮法五线	600	02月15日
7	陕西神木瑞诚玻璃有限公司		450	02月20日
8	佛山市三水西城玻璃制品有限公司		300	03月16日
9	新疆普耀新型建材有限公司		500	03月26日
10	曲靖海生润新材料有限公司	二线	700	04月20日
11	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	四线	600	04月25日
12	河北德金玻璃有限公司	五线	800	05月03日
13	唐山市蓝欣玻璃有限公司	三线	600	05月06日
14	湖北三峡新型建材股份有限公司	一线	450	05月30日
15	信义节能玻璃(芜湖)有限公司电子	一线	500	05月31日
16	吴江南玻玻璃有限公司	吴江一线	600	06月06日
17	亿海大玻（大连）玻璃有限公司		520	06月09日
18	吉林迎新玻璃有限公司		700	06月18日

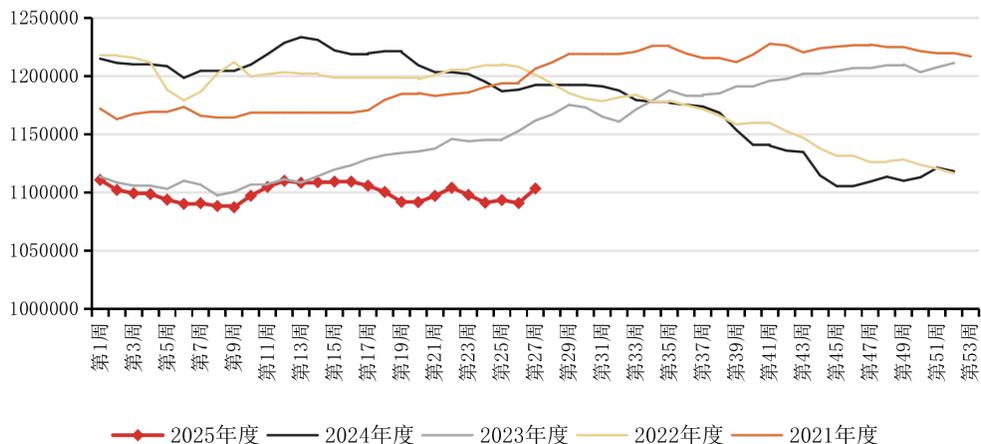
浮法玻璃冷修产线跟踪

序号	公司	产线	日产能减量	时间
19	大连耀皮玻璃有限公司	一线	700	06月23日

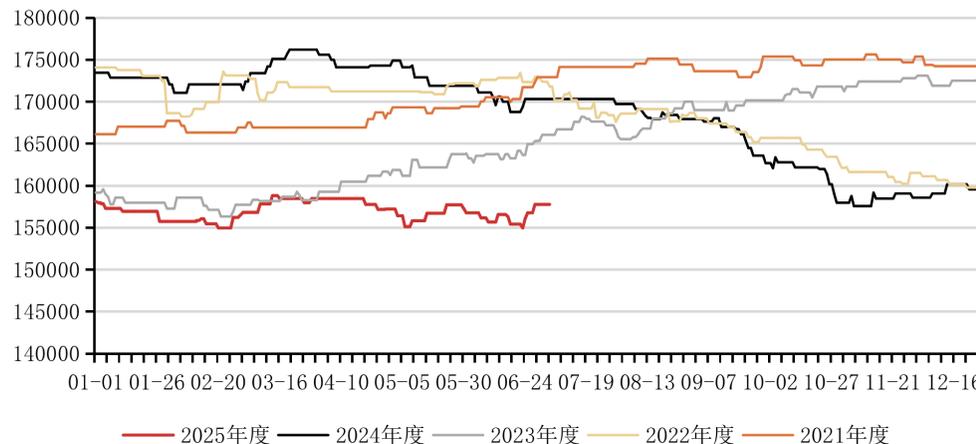


2.2 玻璃供给：本周浮法玻璃周熔量达110.34万吨，环比+1.15%；日熔量157755吨，周环比+1000

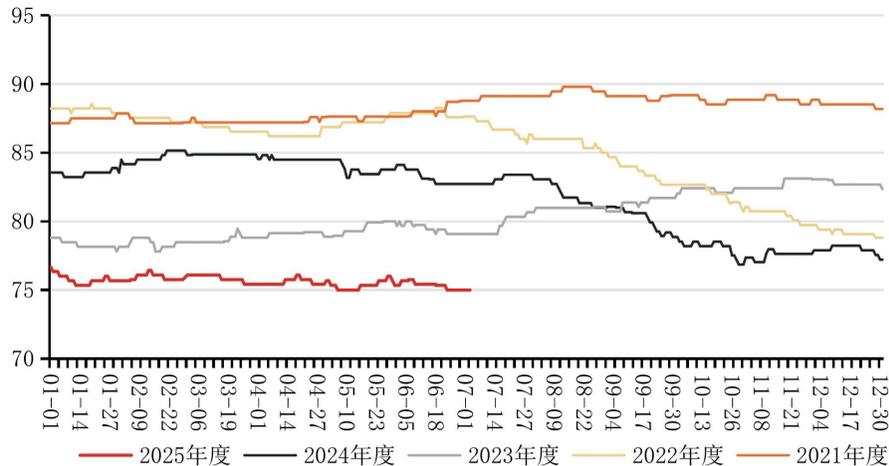
浮法玻璃周运行产能（吨）



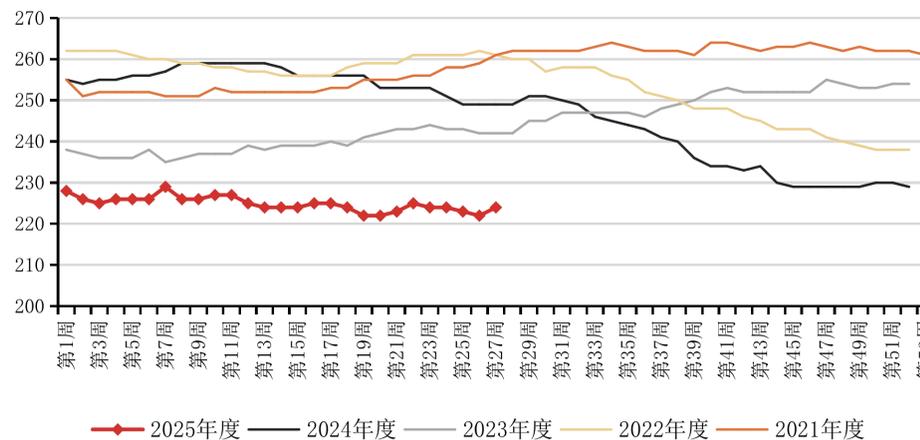
浮法玻璃日产量（吨/日）



浮法玻璃开工率（%）

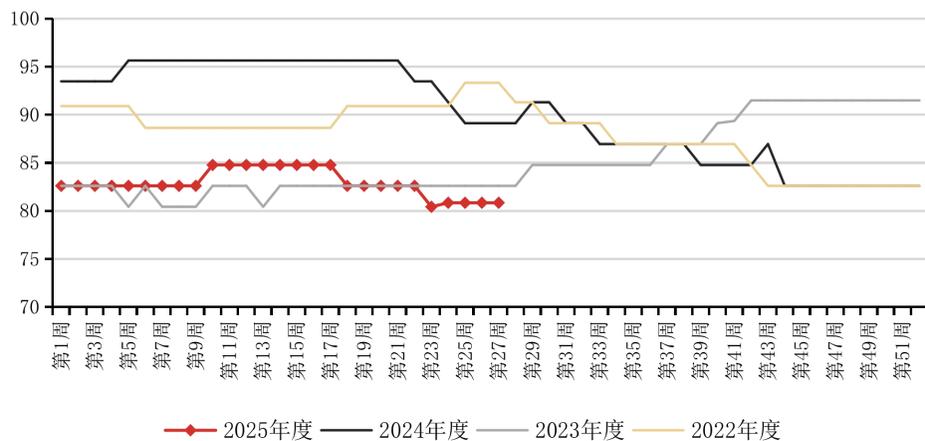


浮法玻璃开工产线条数（条）

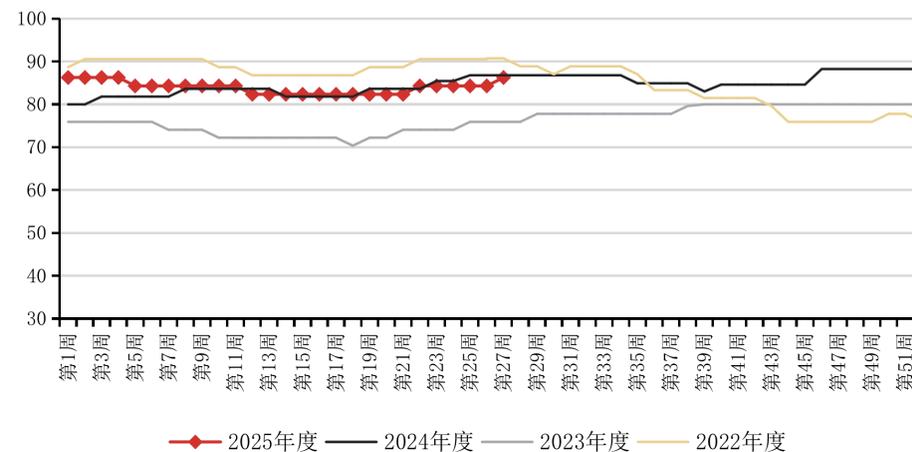


2.2 玻璃供给：本周华东、华南上游开工率提升

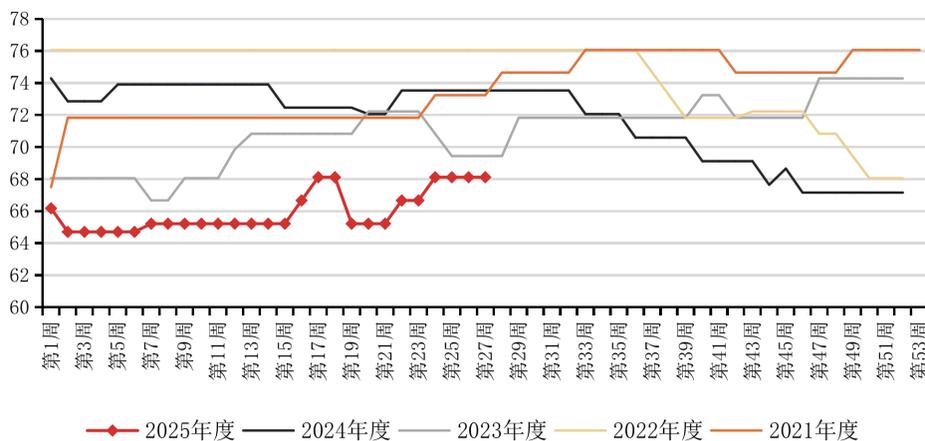
华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



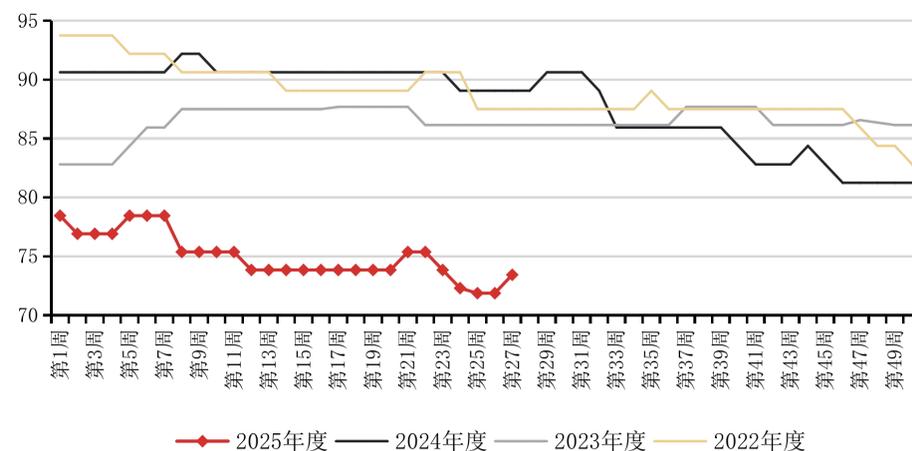
华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)

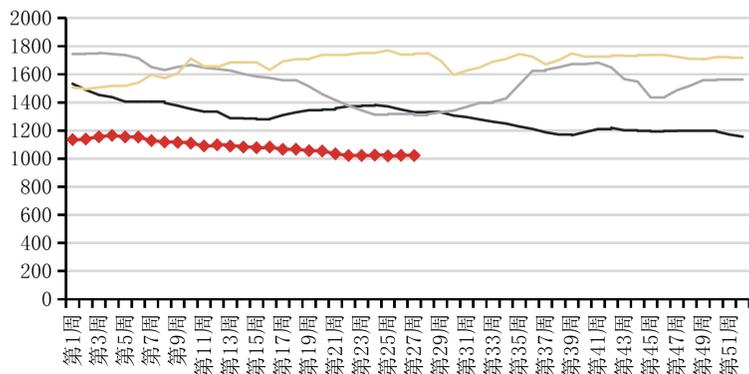


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所



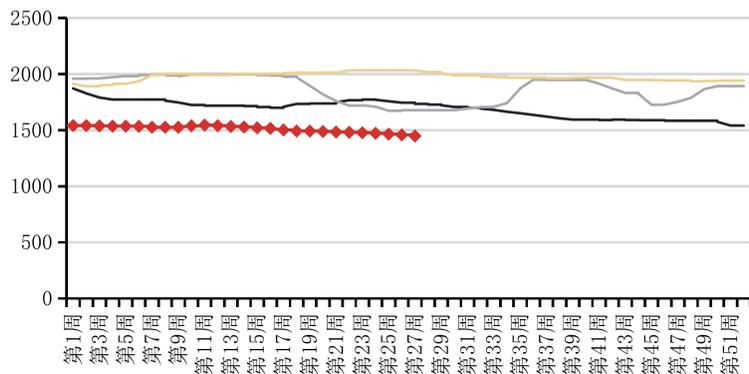
2.3 玻璃利润：隆众资讯口径，本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-188.68元/吨，周环比+10.71元/吨；煤制气为燃料玻璃周均利润+85.98元/吨，+3.39元/吨；石油焦为燃料玻璃周均利润-84.76元/吨，周环比+16.57元/吨

煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



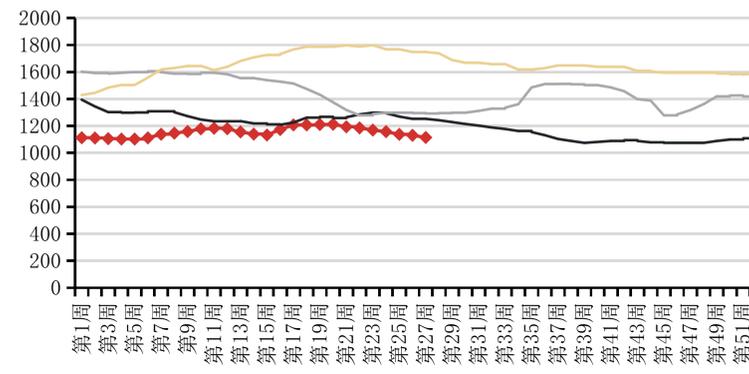
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



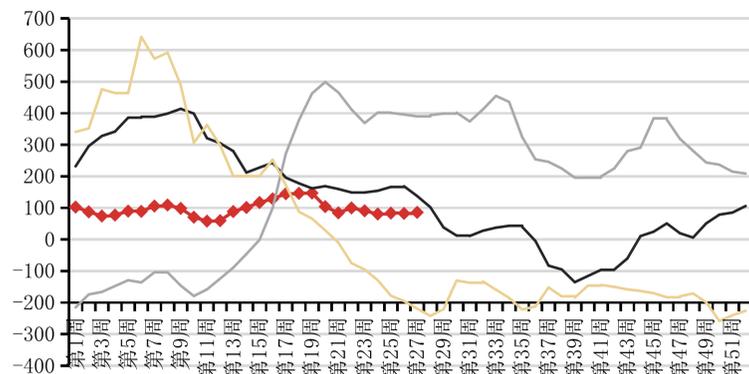
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



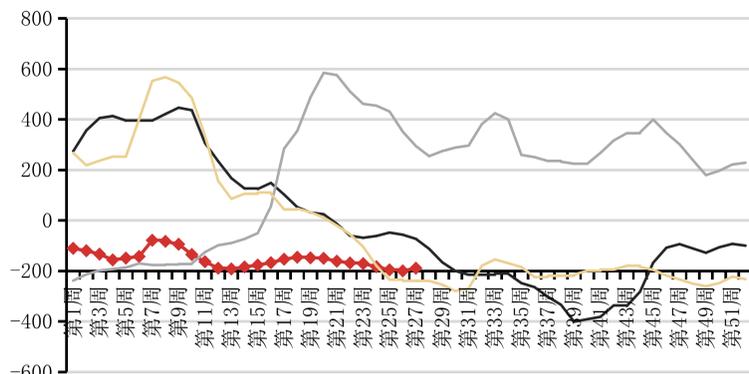
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



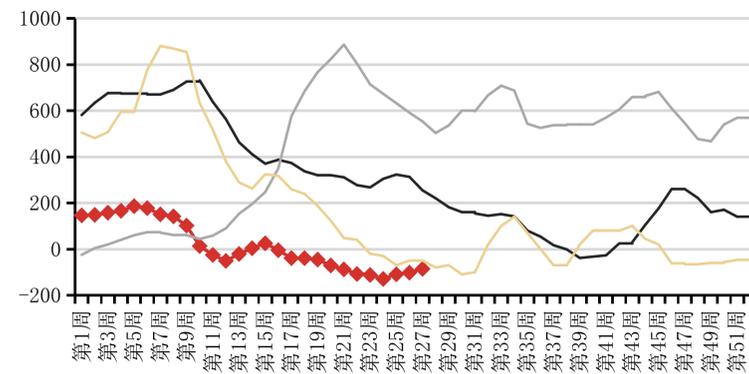
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

天然气为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

石油焦为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



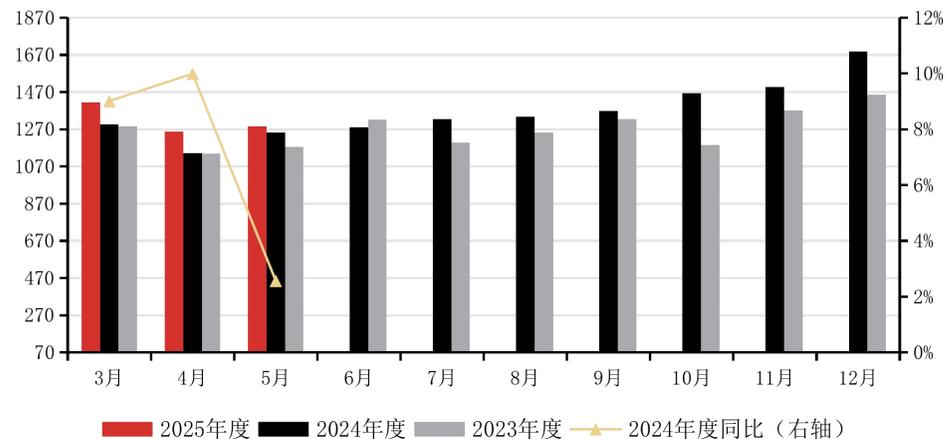
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

数据来源：我的钢铁、隆众资讯、国联期货研究所

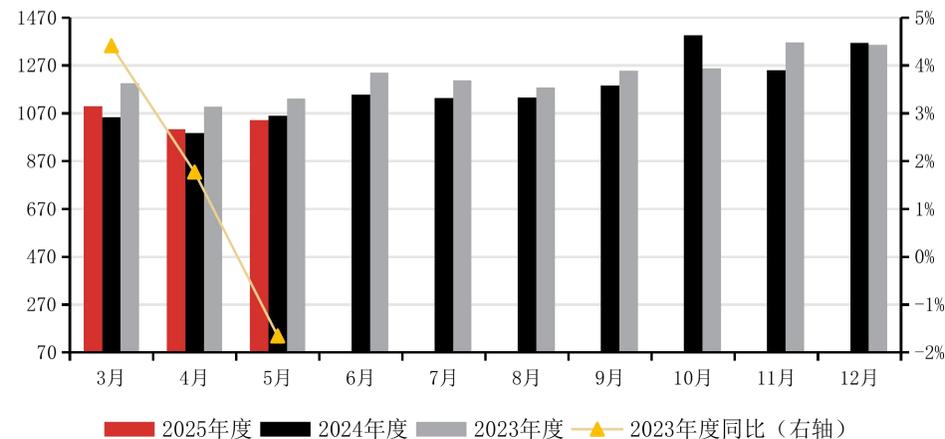


2.4 玻璃需求：5月夹层玻璃产量1284.8万平米，同比+2.57%；中空玻璃产量1041.7万平米，同比-1.65%；钢化玻璃产量4231.6万平米，同比-14.38%；截至6月末，样本玻璃深加工企业订单天数9.5天，环比-3.4%，同比-5.0%

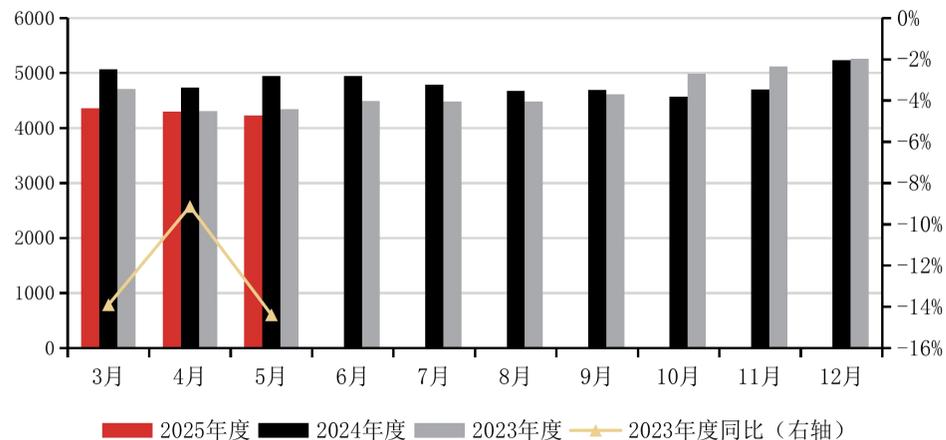
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



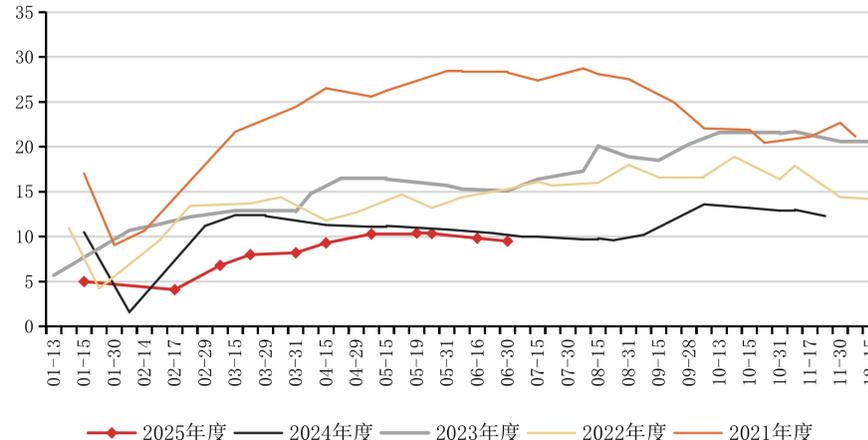
统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



深加工订单天数(天)

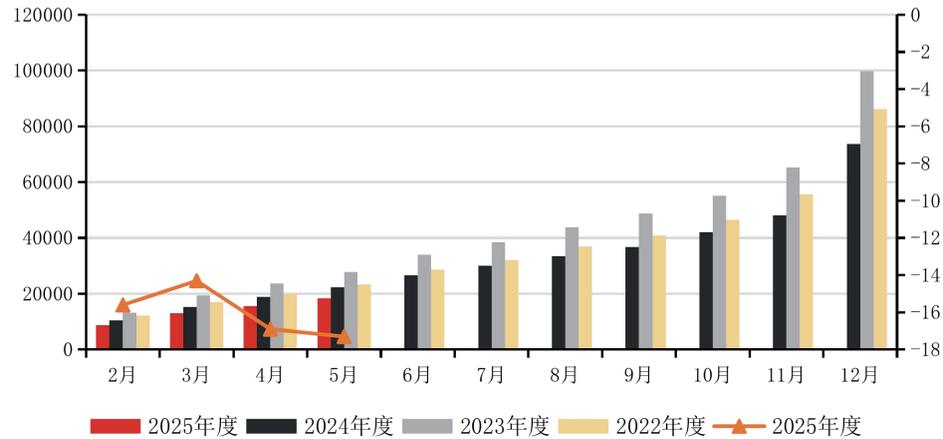


数据来源：我的钢铁，国家统计局，国联期货研究所

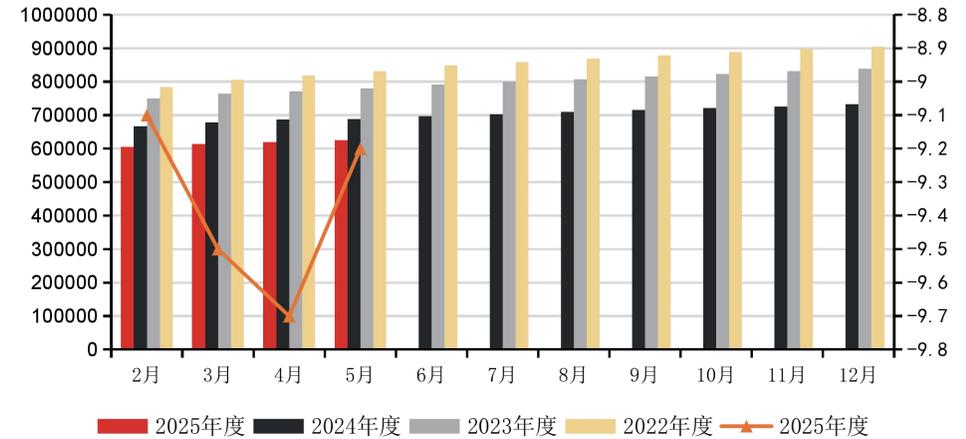


2.4玻璃需求：2025年1-5月累计竣工1.84亿平方米，同比-17.3%；住宅销售面积同比降负走阔

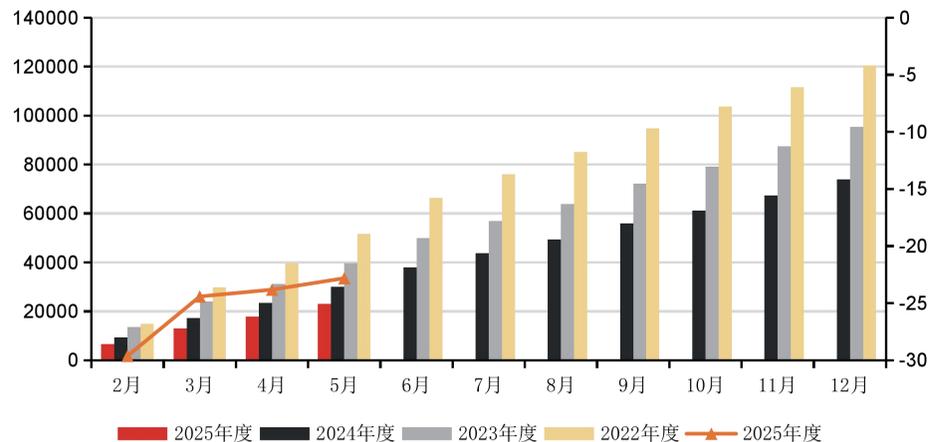
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



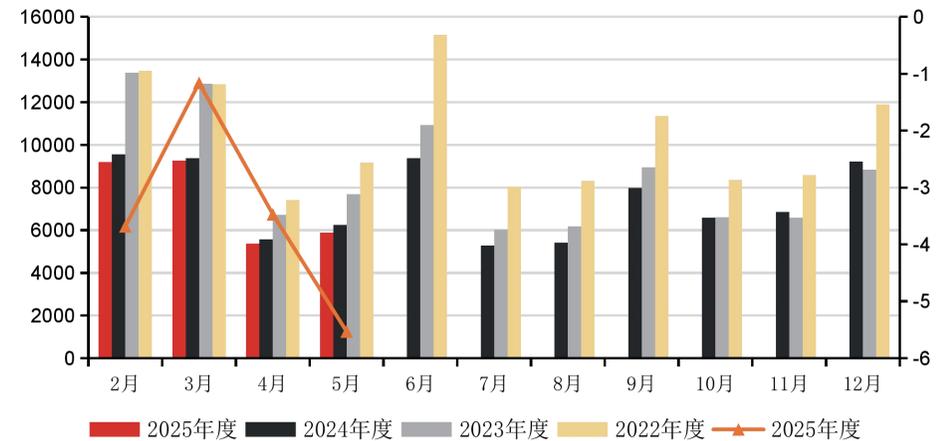
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



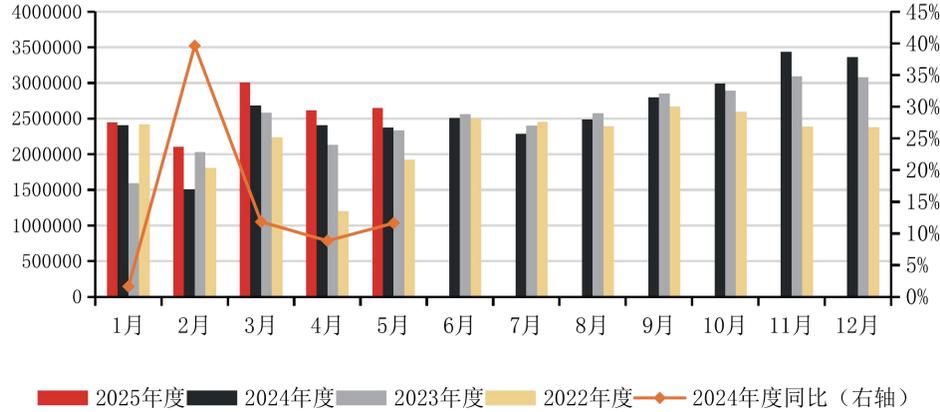
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



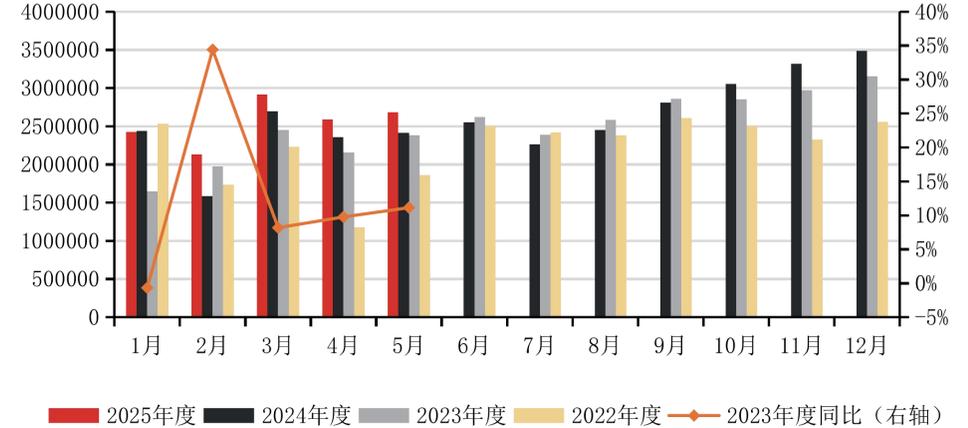


2.4 玻璃需求：汽车工业协会统计5月汽车产量264.9万辆，环比+1.15%，同比+11.67%；5月新能源汽车汽车销量103.77万辆，同比+28.91%

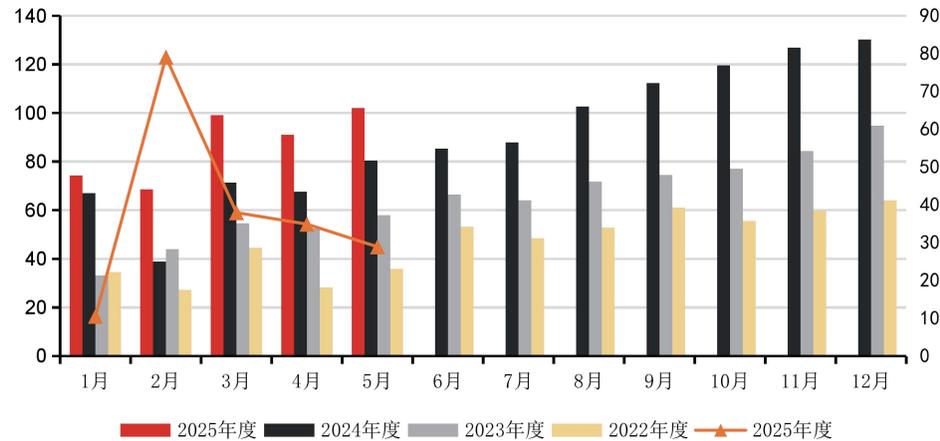
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



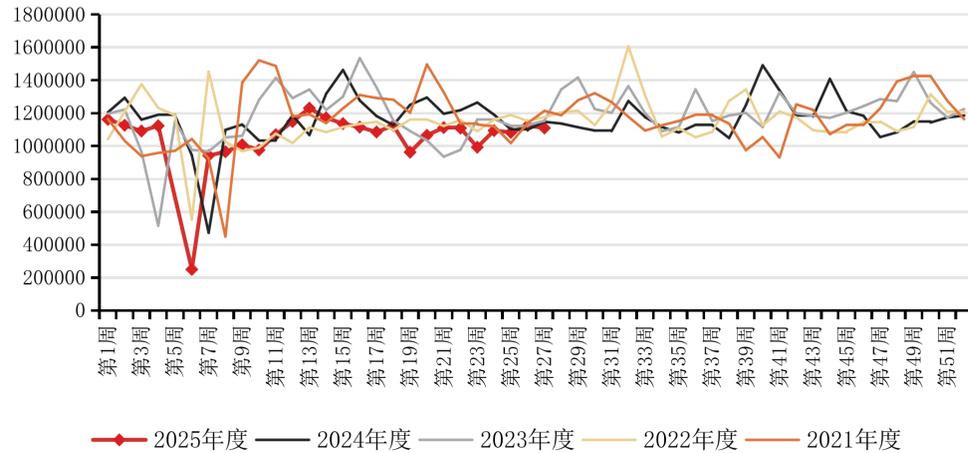
乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）



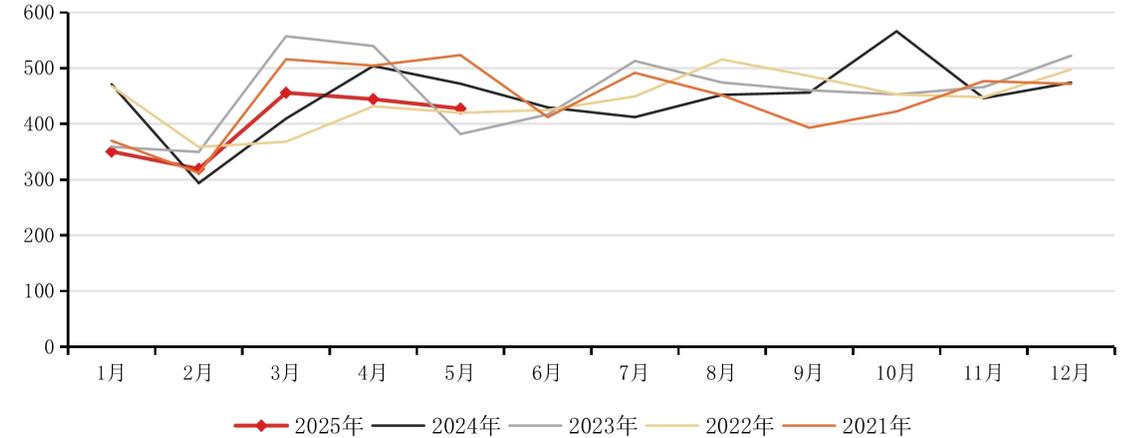


2.4 玻璃需求：本周玻璃表需环比小降，盘面反弹刺激中游投机性需求释放，但出货量在于历史同期偏低水平

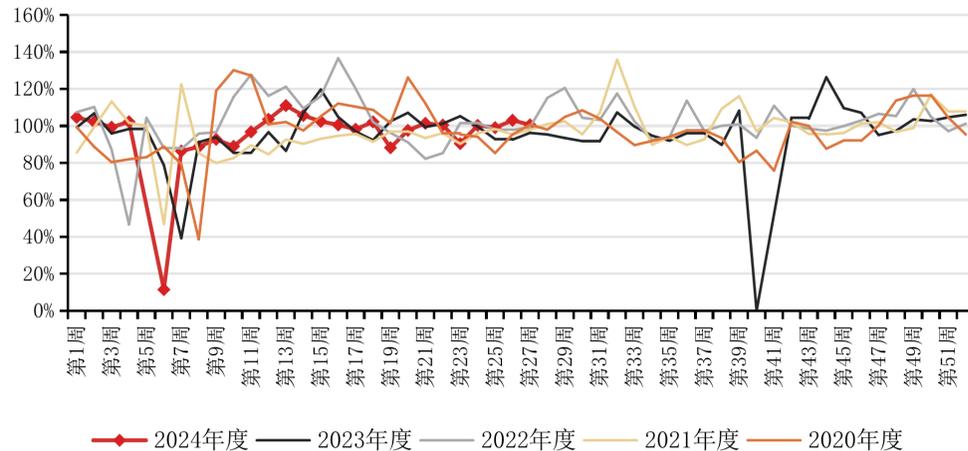
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



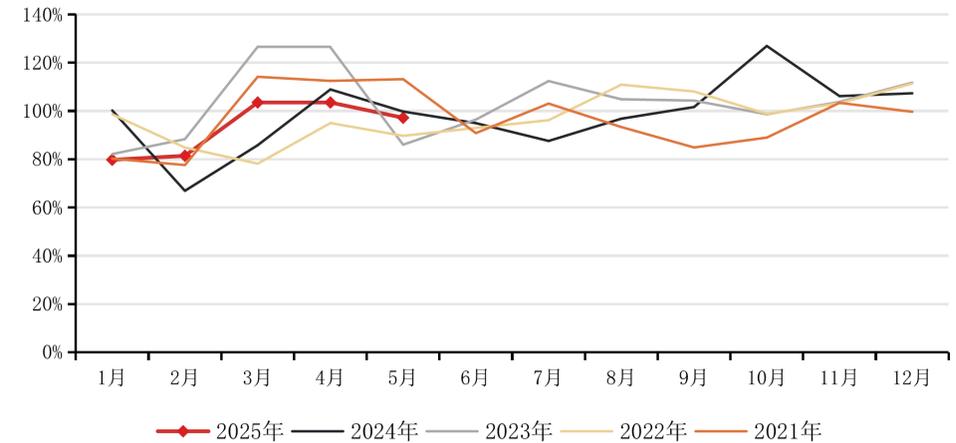
卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



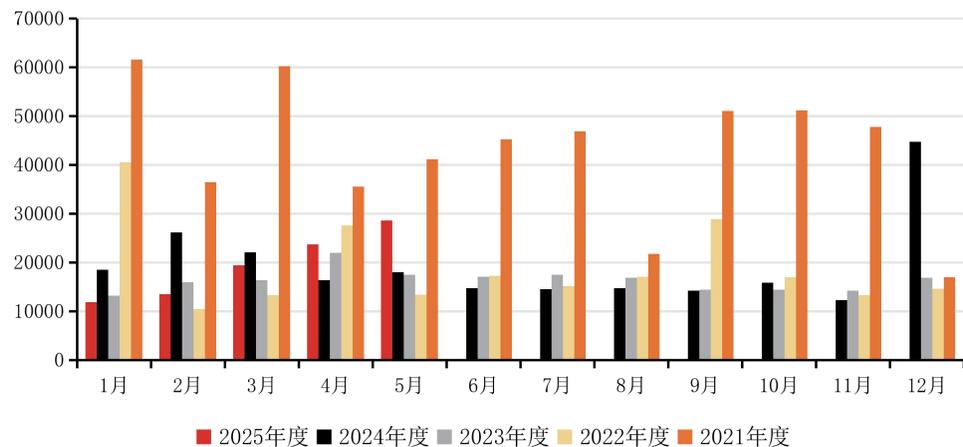
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



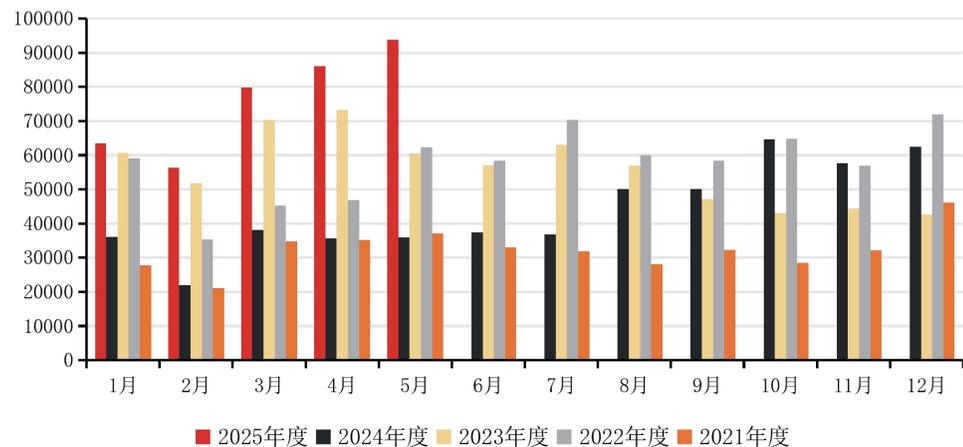


2.5 玻璃进出口：5月份浮法玻璃出口9.38万吨，进口2.86万吨，净出口6.52万吨

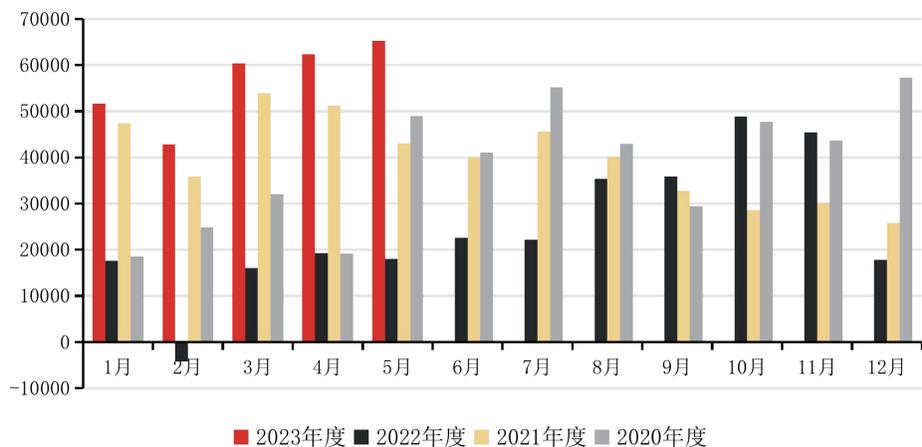
浮法玻璃进口量（吨）



浮法玻璃出口量（吨）



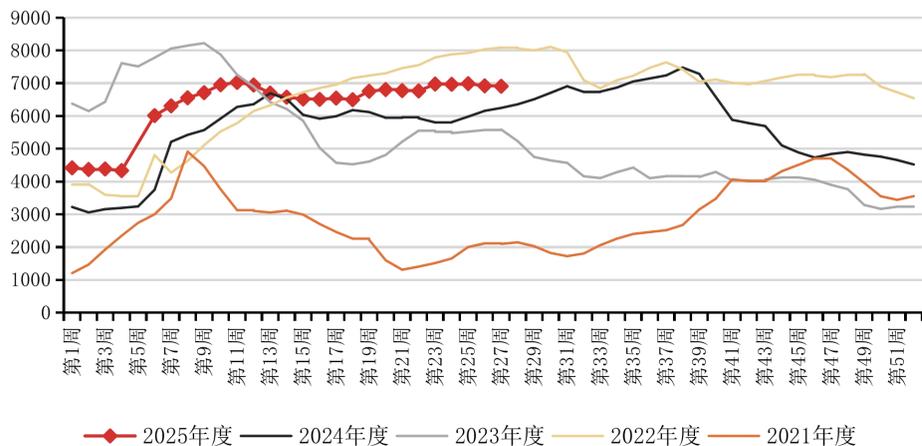
浮法玻璃净出口（吨）



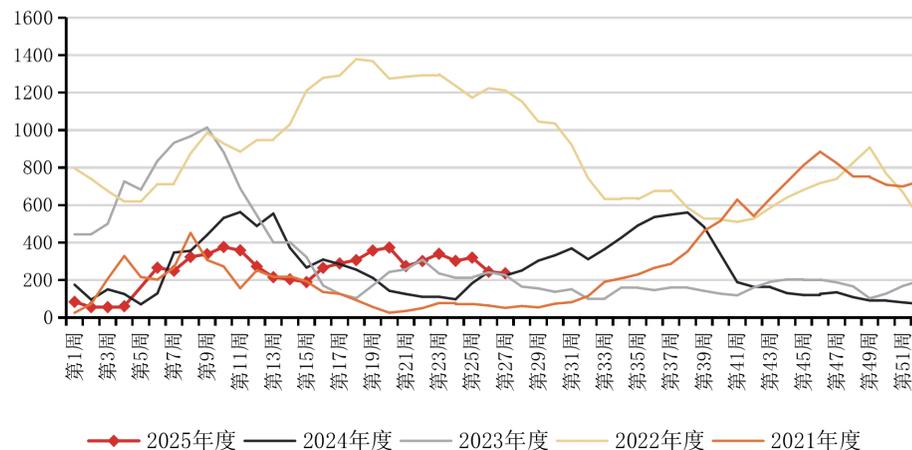


2.6 玻璃库存：本周全国浮法玻璃样本企业总库存6908.5万重箱，环比-13.1万重箱，环比-0.19%；沙河地区社会库存344万重量箱，周环比-16万重量箱

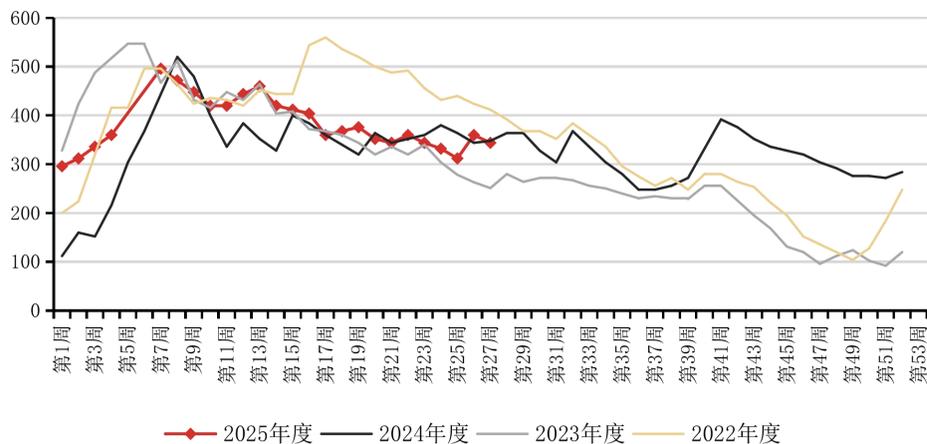
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



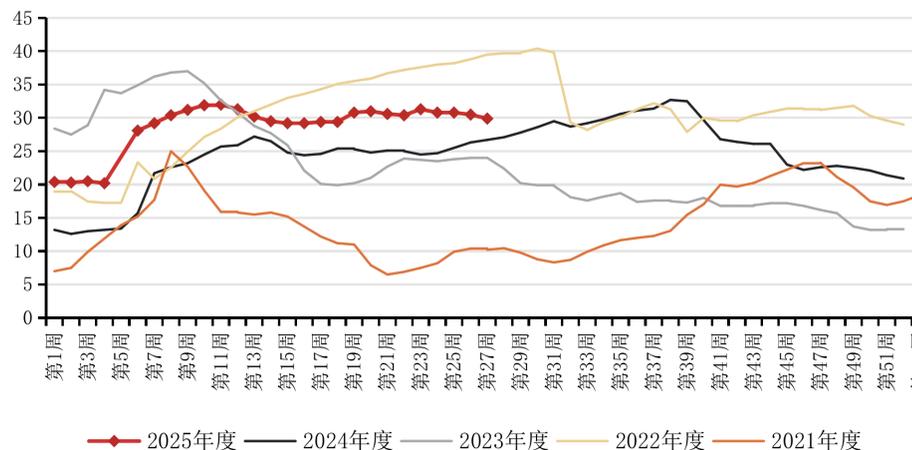
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



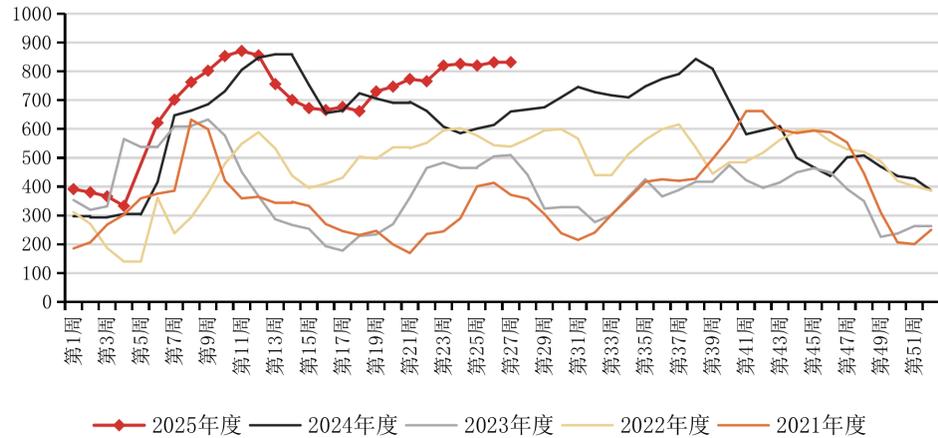
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



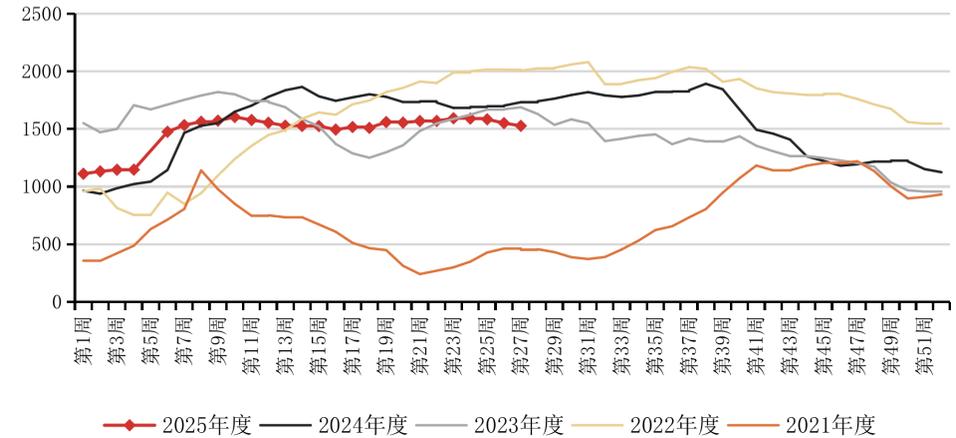


2.6 玻璃库存：分地区看，本周华北、华东、华南去库，低价区华中上游库存延续小累

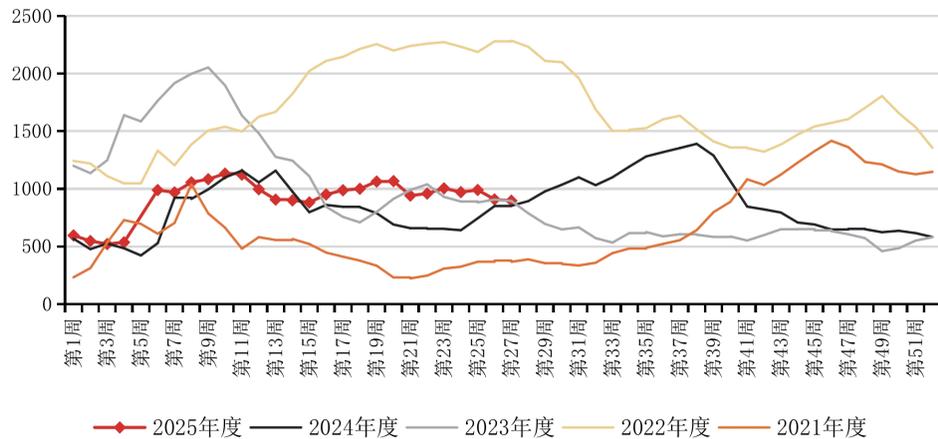
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



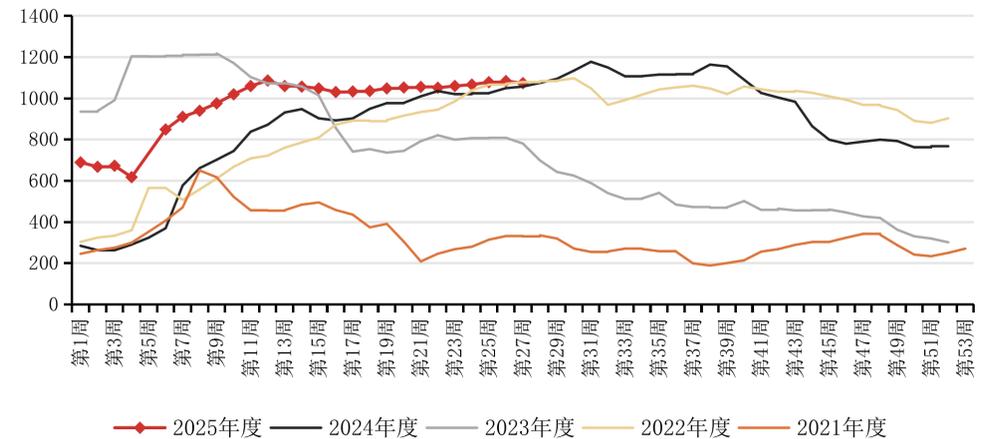
华东地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



华北地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



华南地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）





CONTENTS

目录

03

纯碱数据回顾



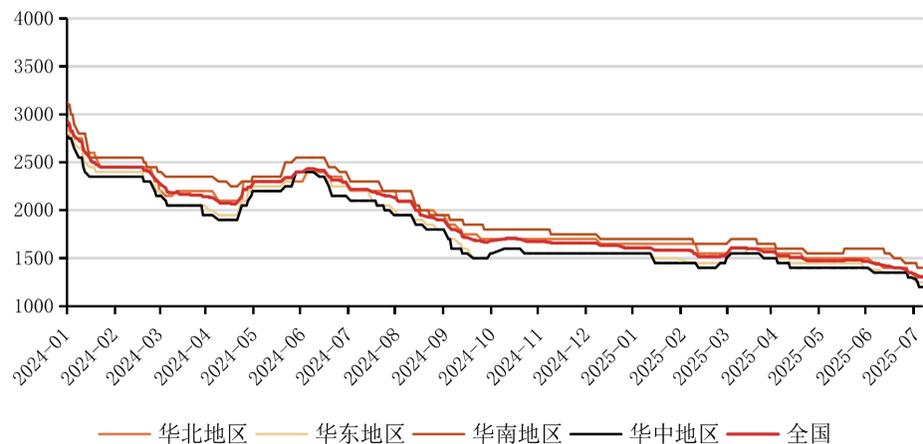
3.1 纯碱价格：隆众资讯口径，本周纯碱上游厂家报价继续松动

重碱现货主流报价	2025/7/4	2025/6/27	周变动	周环比	2025/6/4	月变动	月环比	2024/7/4	年变动	年同比
华北	1300	1350	-50	-3.70%	1450	-150	-10.34%	2200	-900	-40.91%
华东	1250	1300	-50	-3.85%	1380	-130	-9.42%	2200	-950	-43.18%
华中 (送到价)	1200	1300	-100	-7.69%	1350	-150	-11.11%	2100	-900	-42.86%
东北	1350	1400	-50	-3.57%	1450	-100	-6.90%	2250	-900	-40.00%
华南	1400	1450	-50	-3.45%	1600	-200	-12.50%	2300	-900	-39.13%
西南	1300	1300	0	0.00%	1400	-100	-7.14%	2250	-950	-42.22%
西北 (出厂价)	960	960	0	0.00%	1080	-120	-11.11%	1750	-790	-45.14%

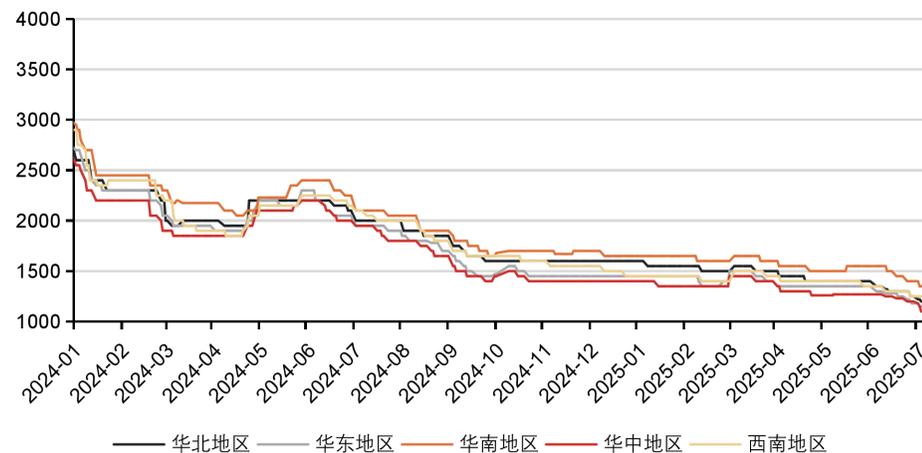
轻碱现货主流报价	2025/7/4	2025/6/27	周变动	周环比	2025/6/4	月变动	月环比	2024/7/4	年变动	年同比
华北	1200	1250	-50	-4.00%	1350	-150	-11.11%	2000	-800	-40.00%
华东	1150	1180	-30	-2.54%	1300	-150	-11.54%	1950	-800	-41.03%
华中 (出厂价)	1100	1200	-100	-8.33%	1270	-170	-13.39%	1950	-850	-43.59%
东北	1350	1400	-50	-3.57%	1450	-100	-6.90%	2050	-700	-34.15%
华南	1350	1400	-50	-3.57%	1550	-200	-12.90%	2100	-750	-35.71%
西南	1250	1250	0	0.00%	1350	-100	-7.41%	2100	-850	-40.48%
西北 (出厂价)	960	960	0	0.00%	1080	-120	-11.11%	1650	-690	-41.82%

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

重碱各地市场价（元/吨）



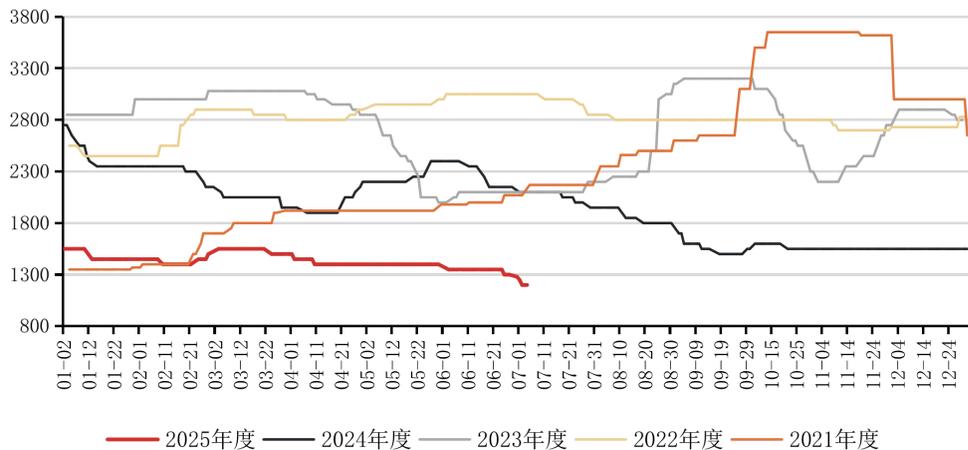
轻碱各地区市场价（元/吨）



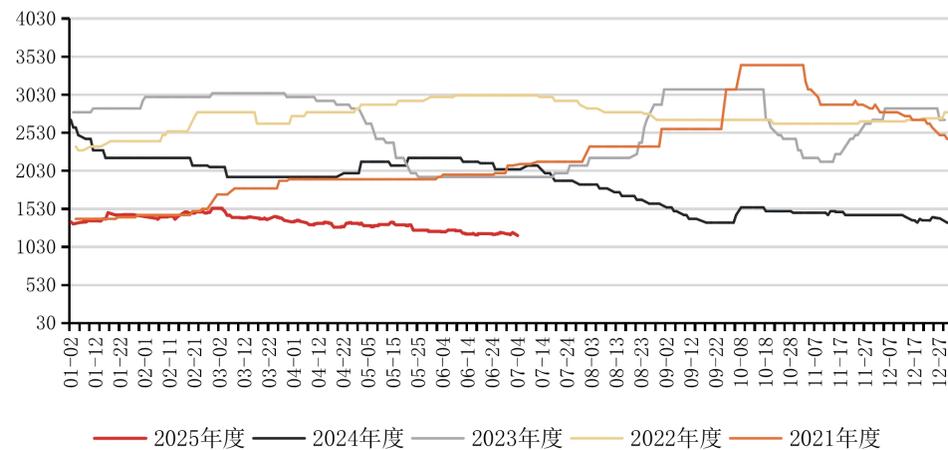


3.1 纯碱价格：隆众口径截至4日，沙河重碱低端送到报价为1180元/吨（周环-43）；华中轻碱送到市场价为1100元/吨（周环-100），华东轻碱市场价1150元/吨（周环-30）

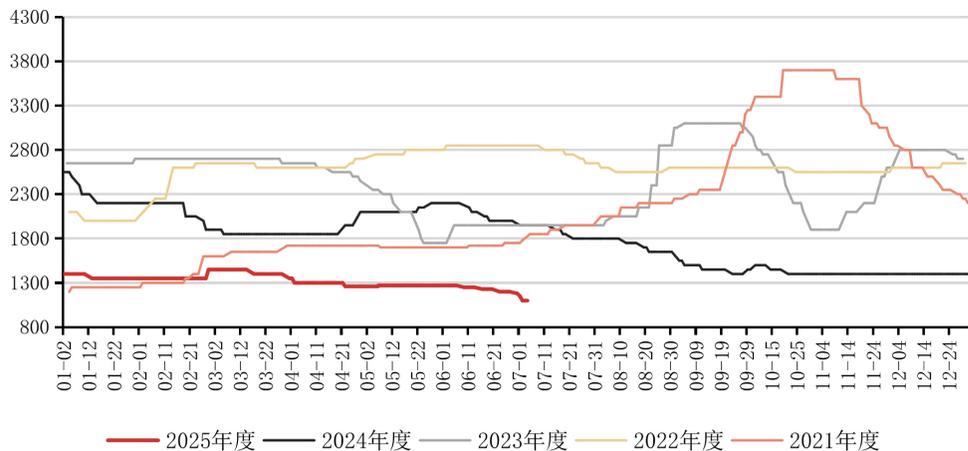
重碱华中市场价（元/吨）



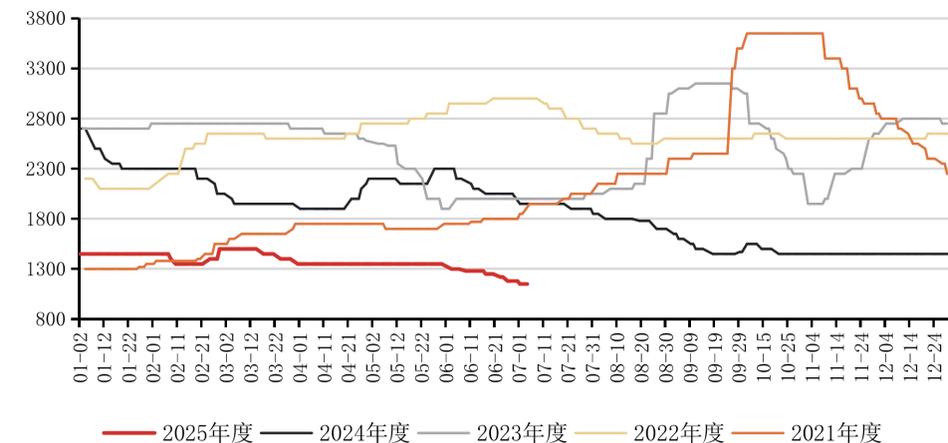
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）

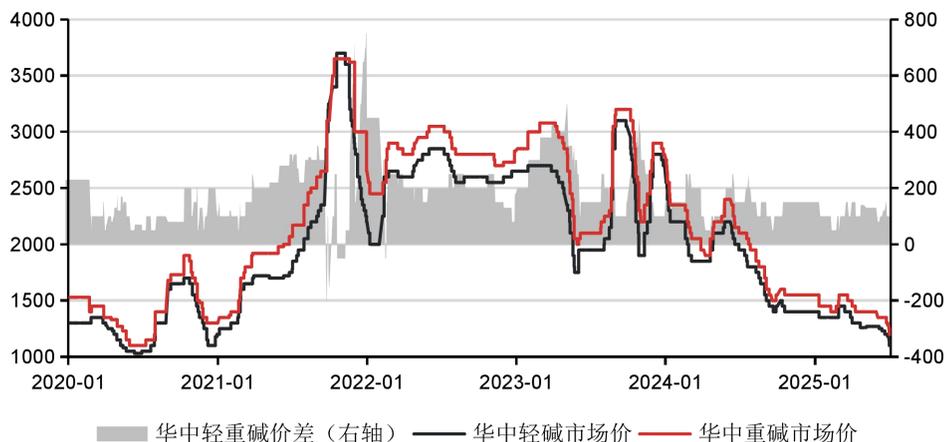




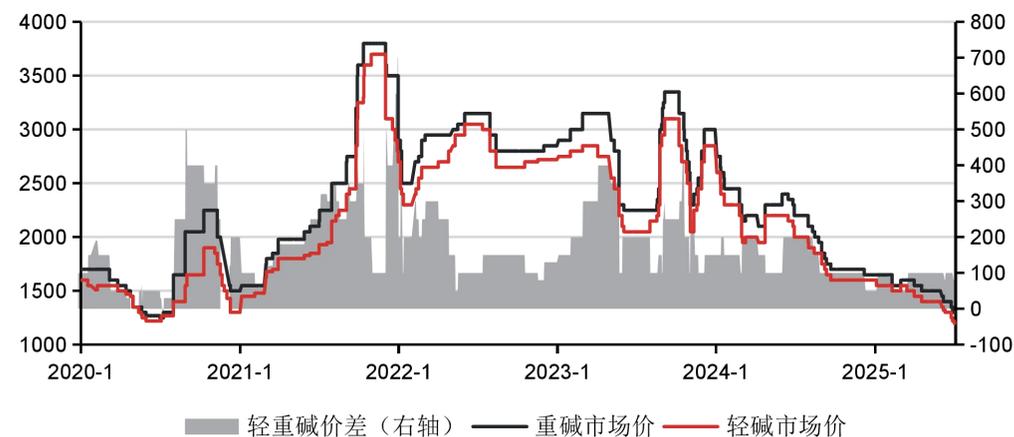
3.1 纯碱价格：隆众口径，轻重碱价差在历史较低水平

轻重碱价差	7/4	7/3	日变动	7/1	6/27	周变动	6/4	月变动	近三年平均	差值
华北	100	100	0	80	100	0	100	0	155.64	-55.64
华东	100	100	0	100	120	-20	80	20	159.65	-59.65
华中	100	100	0	100	100	0	80	20	181.51	-81.51
东北	0	0	0	0	0	0	0	0	82.03	-82.03
华南	50	50	0	50	50	0	50	0	130.55	-80.55
西南	50	50	0	50	50	0	50	0	127.95	-77.95
西北青海	0	0	0	0	0	0	0	0	56.40	-56.40

轻重碱价差：华中地区市场价（元/吨）



轻重碱价差：华北地区市场价（元/吨）



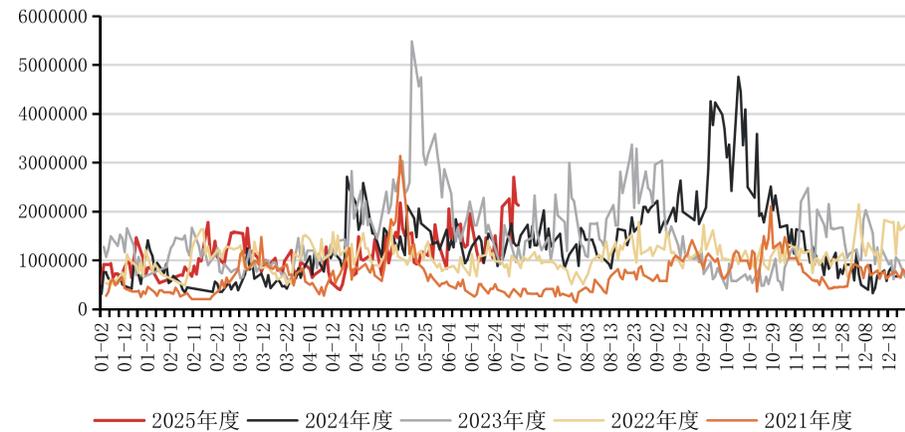


3.1 纯碱价格：本周纯碱主力合约延续震荡偏强，持仓增加

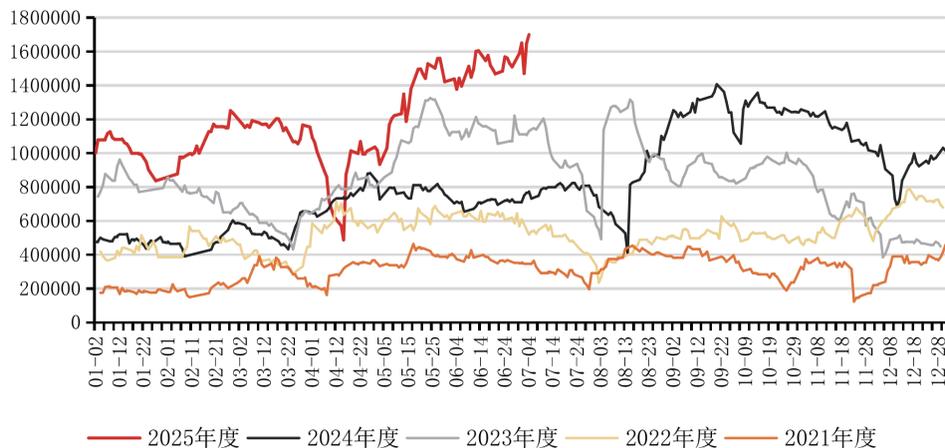
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



主力合约单边成交量（手）



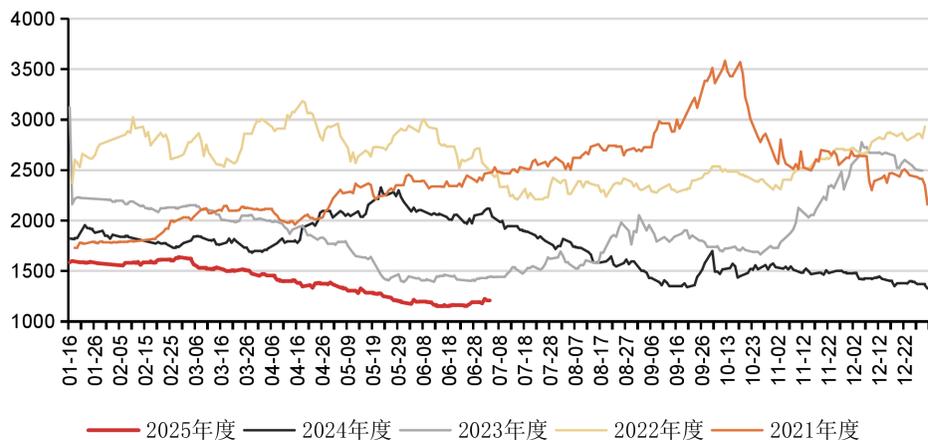
主力合约单边持仓量（元/吨）



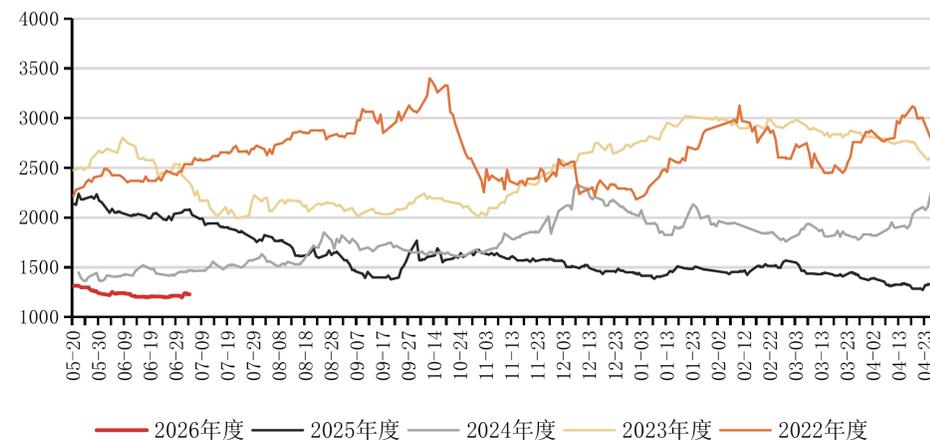


3.1 纯碱价格：截至7月4日，09合约收盘价1174元/吨，环比-22，-1.84%；01合约收盘价1206元/吨，周环+14，+1.17%

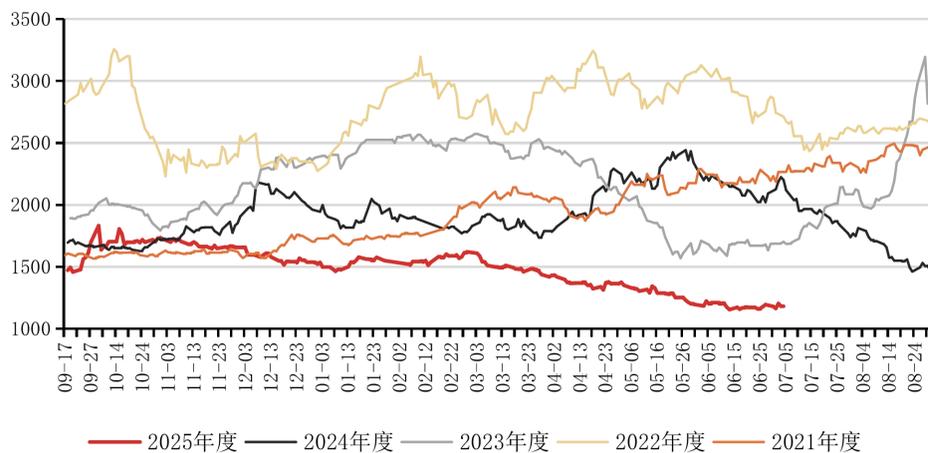
SA01收盘价



SA05收盘价



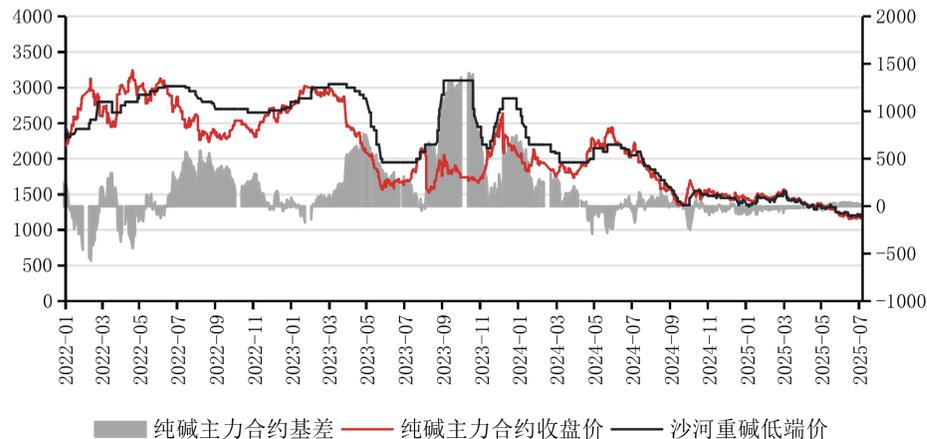
SA09收盘价



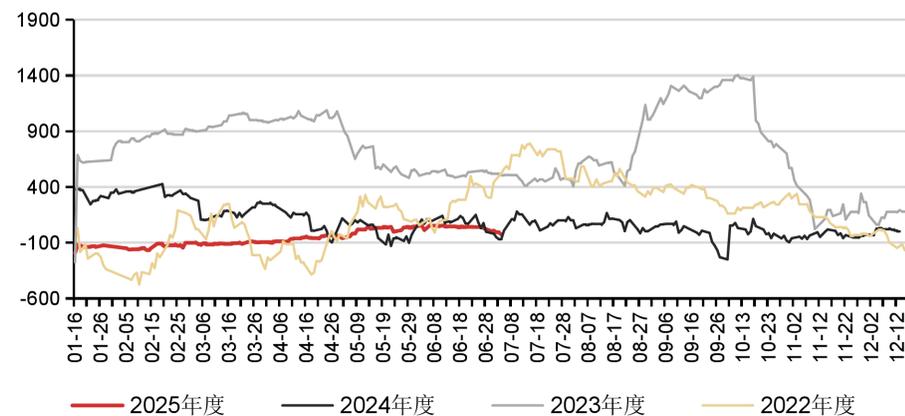


3.1 纯碱价格：截至7月4日，09合约基差+26元/吨，周环-78

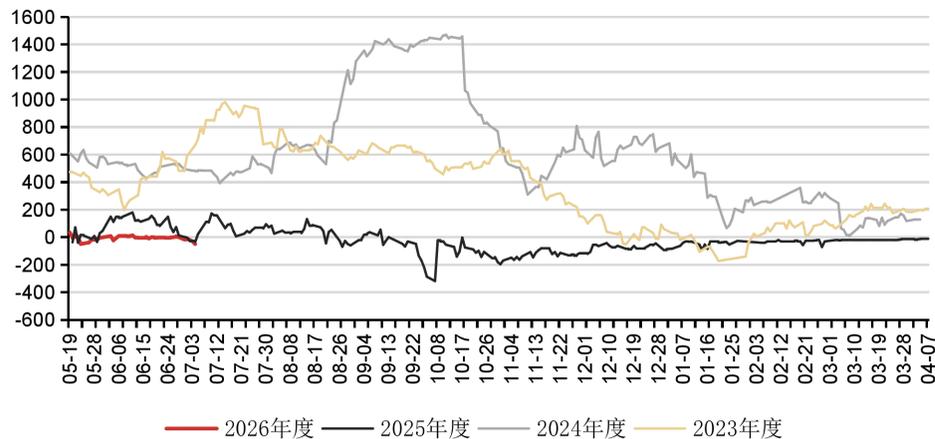
主力合约基差（元/吨）



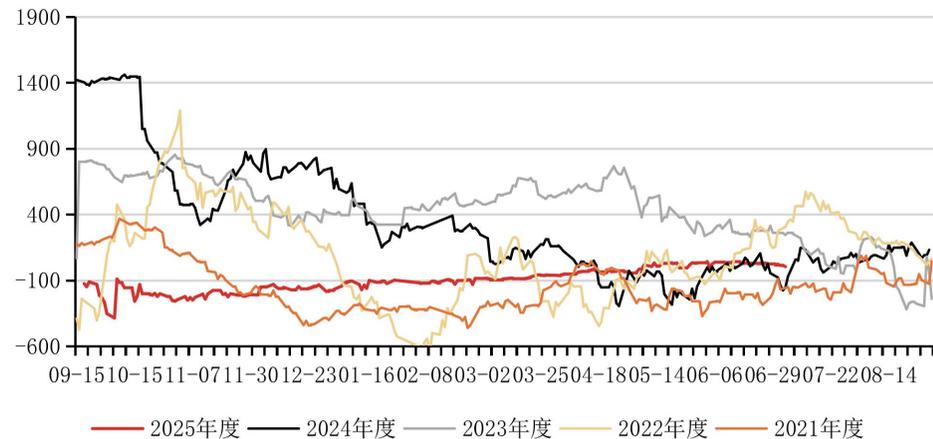
1月合约基差



5月合约基差



9月合约基差





3.1 纯碱价格：对标华中地区较低价格，本周纯碱基差大幅走弱

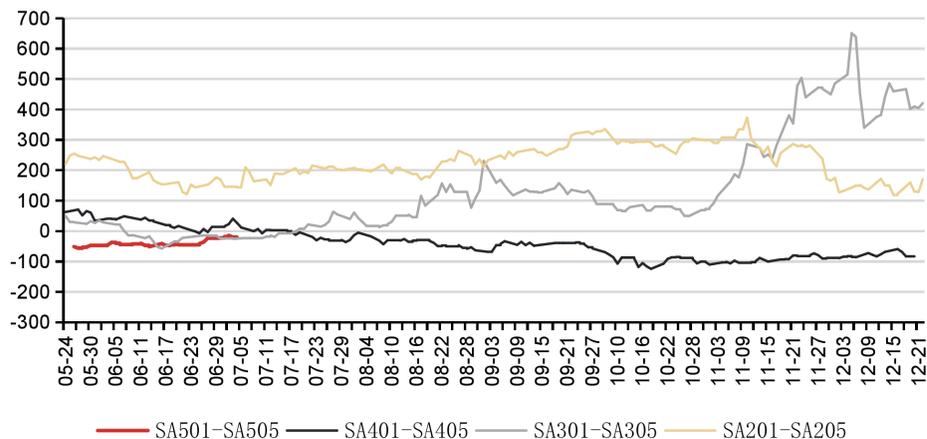
纯碱基差/月差表	2025/7/4	2025/6/27	周变动	周环比	2025/6/4	月变动	月环比	2024/7/4	年变动	年同比
主力活跃合约	1174	1196	-22	-1.84%	1225	-51	-4.16%	2202	-1028	-46.68%
SA01合约	1206	1192	14	1.17%	1216	-10	-0.82%	2112	-906	-42.90%
SA05合约	1230	1215	15	1.23%	1253	-23	-1.84%	2085	-855	-41.01%
SA09合约	1174	1196	-22	-1.84%	1225	-51	-4.16%	2202	-1028	-46.68%
主力合约基差	26	104	-78	-75.00%	75	-49	-65.33%	-152	178	-117.11%
SA01合约基差	-6	108	-114	-105.56%	84	-90	-107.14%	-62	56	-90.32%
SA05合约基差	-30	85	-115	-135.29%	47	-77	-163.83%	-35	5	-14.29%
SA09合约基差	26	104	-78	-75.00%	75	-49	-65.33%	-152	178	-117.11%
SA05-SA09	56	19	37	194.74%	28	28	100.00%	-117	173	-147.86%
SA09-SA01	-32	4	-36	-900.00%	9	-41	-455.56%	90	-122	-135.56%
SA01-SA05	-24	-23	-1	4.35%	-37	13	-35.14%	27	-51	-188.89%
华中地区低端价	1200	1300	-100	-7.69%	1300	-100	-7.69%	2050	-850	-41.46%

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。



3. 1纯碱价格：截至7月4日，SA09-01价差-32，周环-36

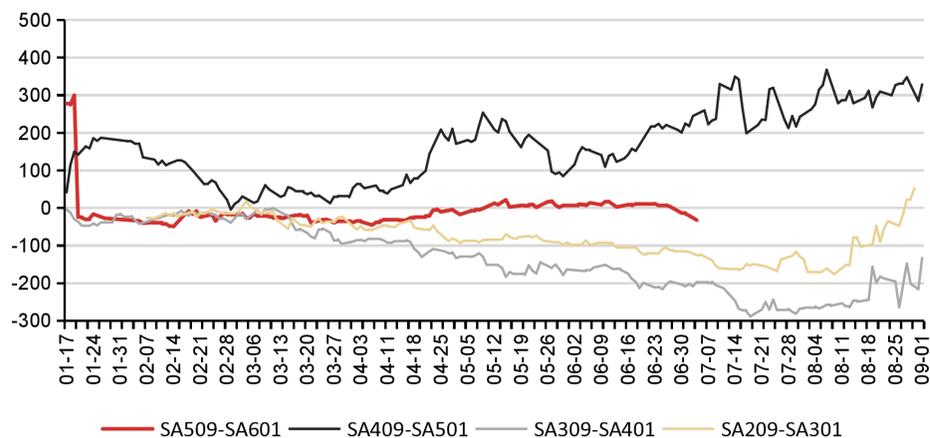
SA01-05



SA05-09



SA09-01





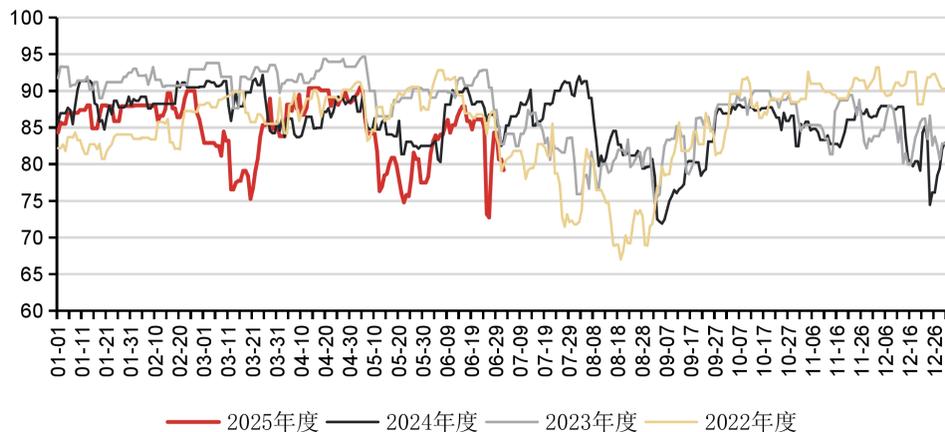
3.2 纯碱供给：新产能投放进度

公司	产能	性质	工艺路线	投产时间
江苏德邦	60	搬迁项目投产	联碱法	2月出货
中天集团	30			1月已出产品
连云港碱业	110	搬迁，产能置换	联碱法	本周开工约3-4成，周内产量有波动
湖北双环	40		联碱法	已落地投产
天然碱塔木素二期	280	新投产	天然碱法	预计2025年底投产
新都化工	60		联碱法	预期2025年底建成，2026年投产

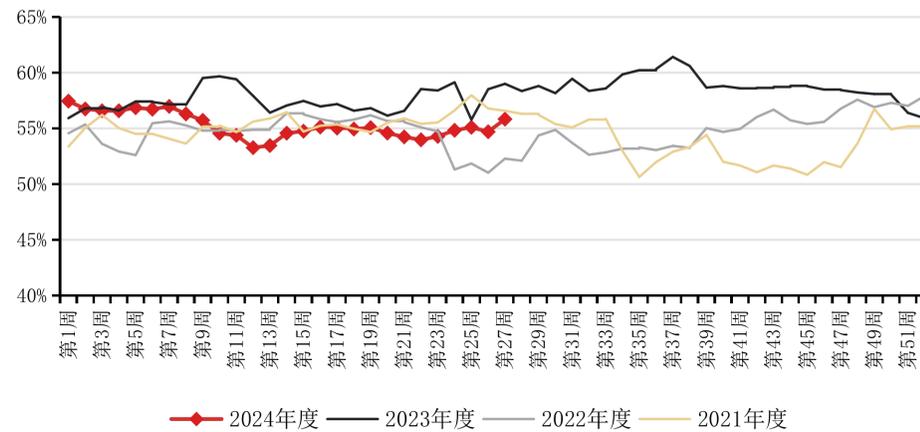


3.2 纯碱供应：本周碱厂开工率81.32%，周环-0.89%；重质化率55.83%，周环+1.13%

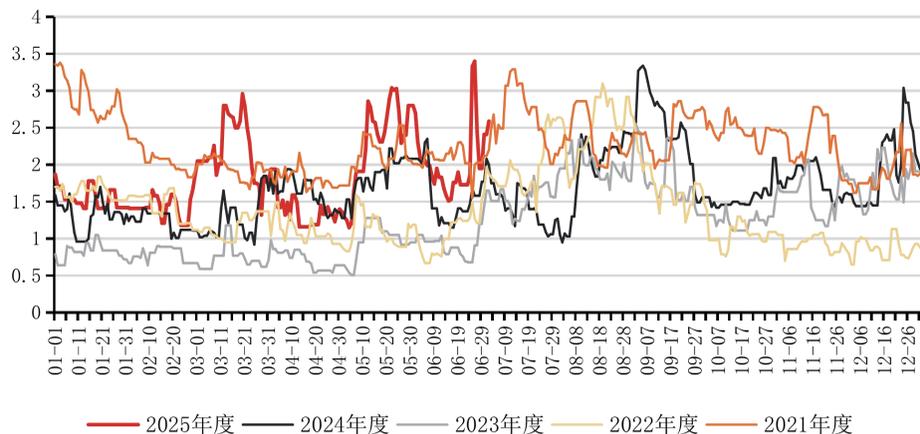
碱厂开工率



重质化率 (%)



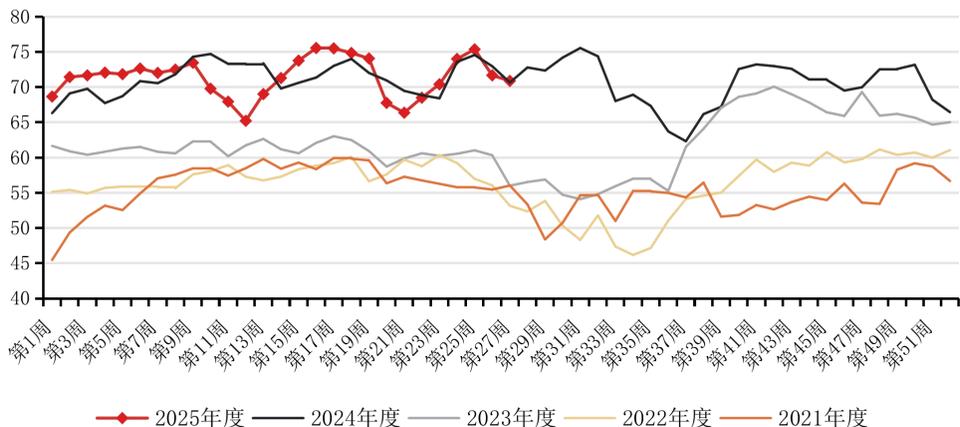
碱厂损失量 (万吨)



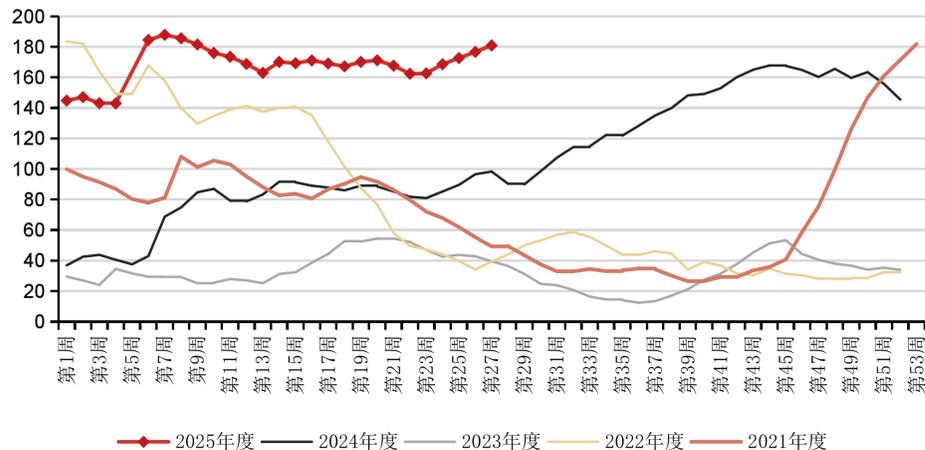


3.3 纯碱消费：本周纯碱产量70.89万吨，环比-0.79万吨，周环-1.10%；碱厂总库存180.95万吨，周环比+4.26万吨（+2.41%）；碱厂出货量为66.63万吨，环比上周-1.03%；纯碱整体出货率为93.99%，环比-0.40%

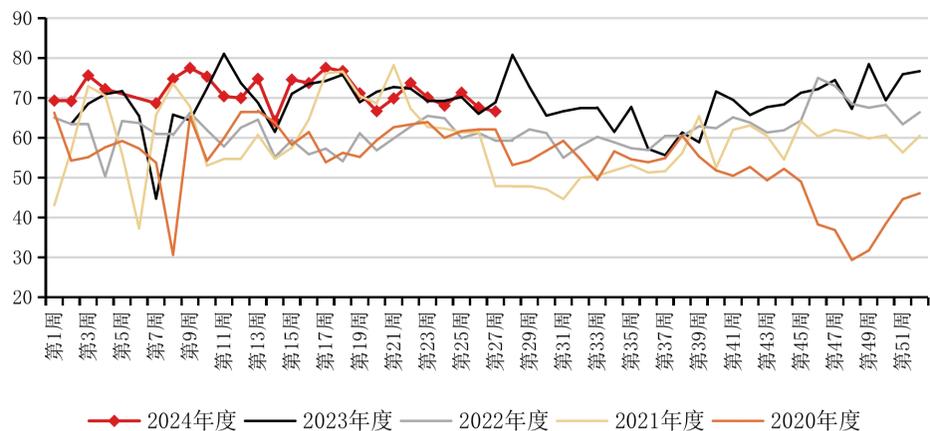
纯碱周产量（万吨）



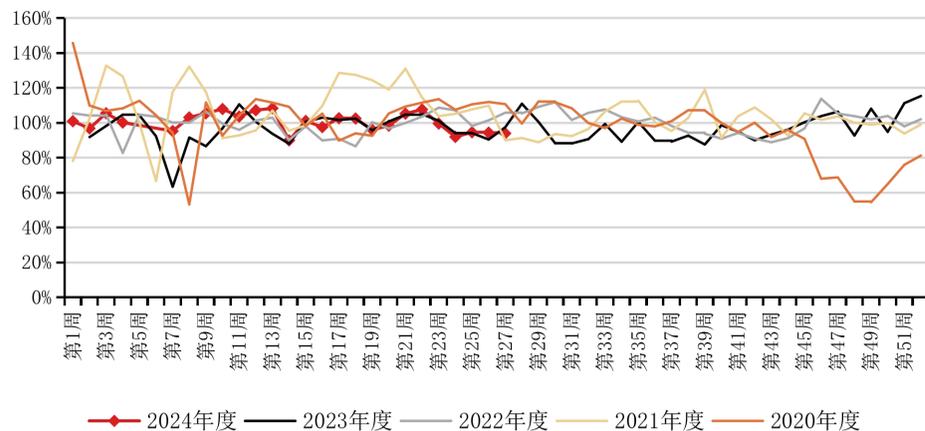
碱厂总库存（万吨）



纯碱出货量（万吨）



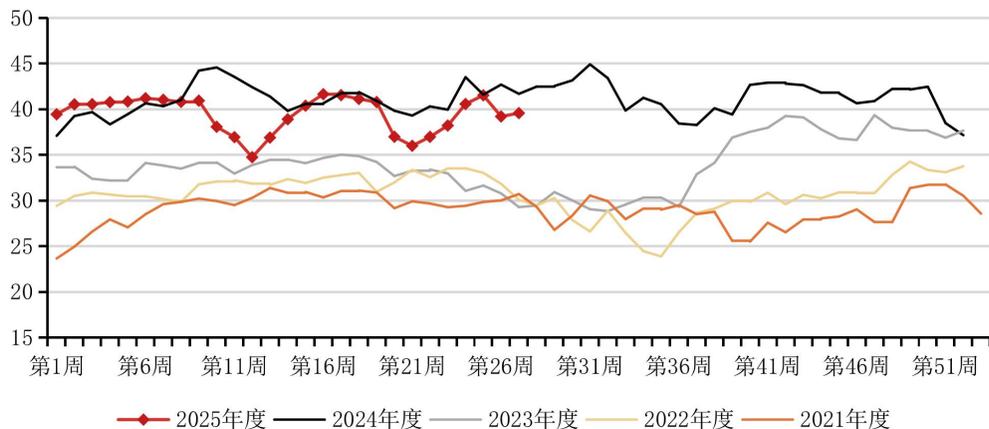
纯碱出货率（%）



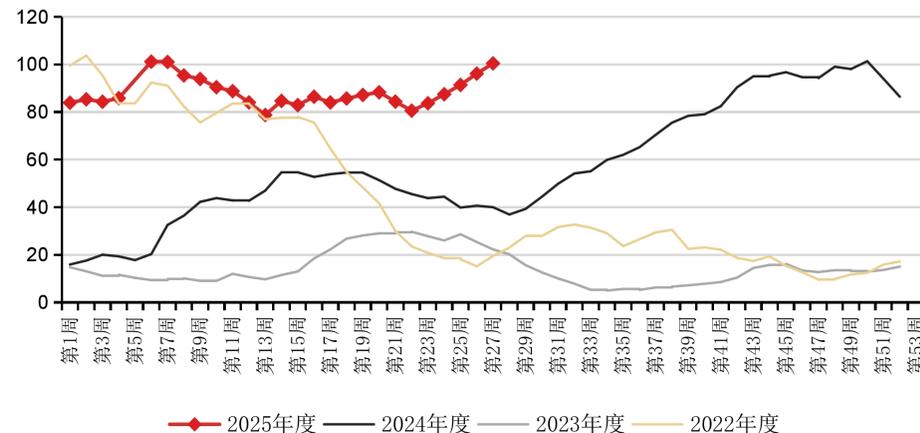


3.3 纯碱消费：本周重碱产量39.58万吨，周环+0.37万吨（+0.94%）；本周库存100.47万吨，周环比+4.30万吨（+4.47%）；出货35.28万吨（周环+0.83万吨），出货率89.14%（周环+1.28%）

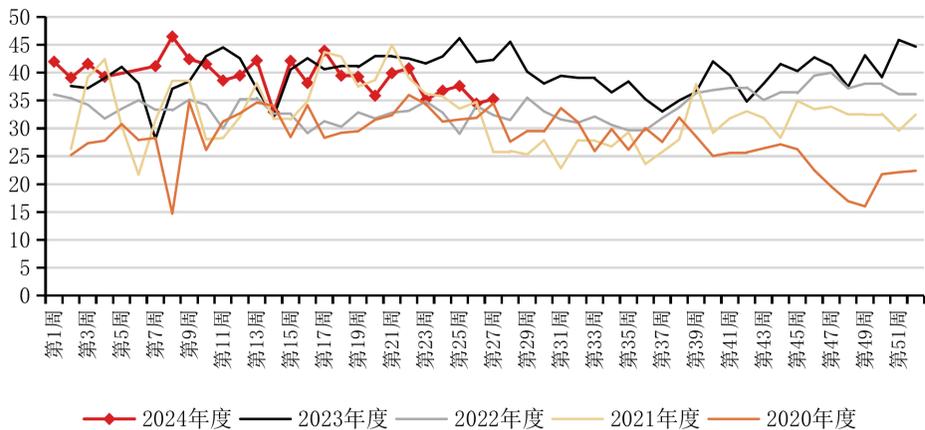
重碱周产量（万吨）



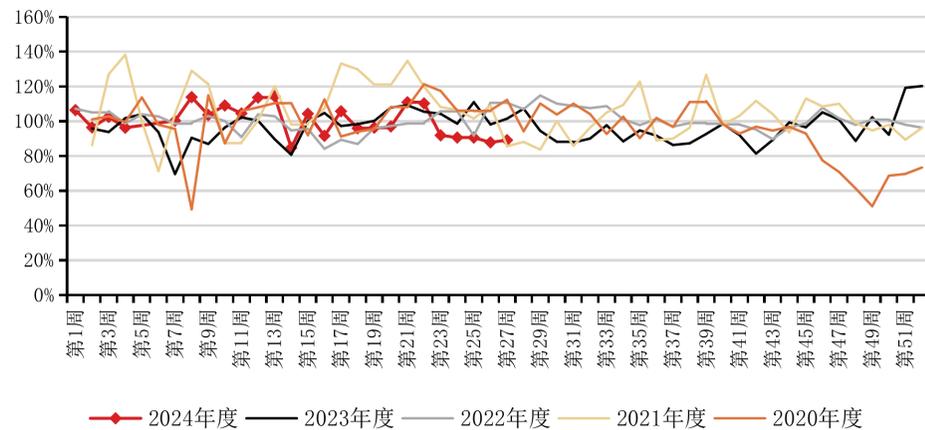
碱厂重碱库存（万吨）



重碱出货量（万吨）



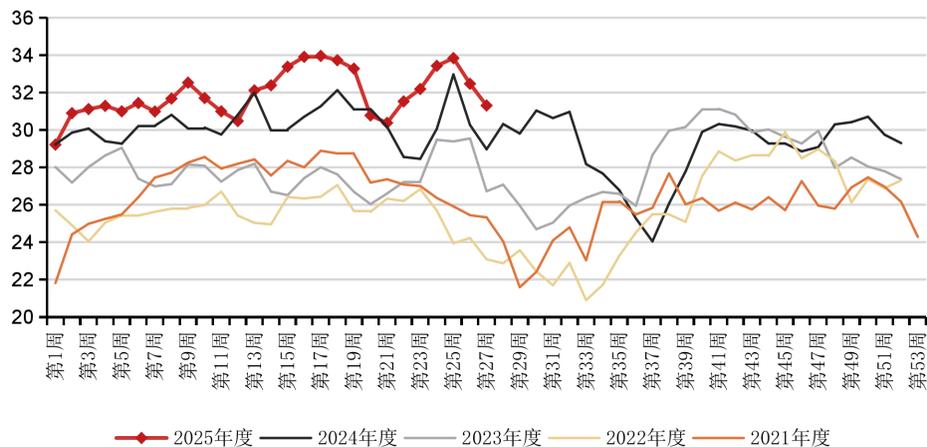
重碱出货率（%）



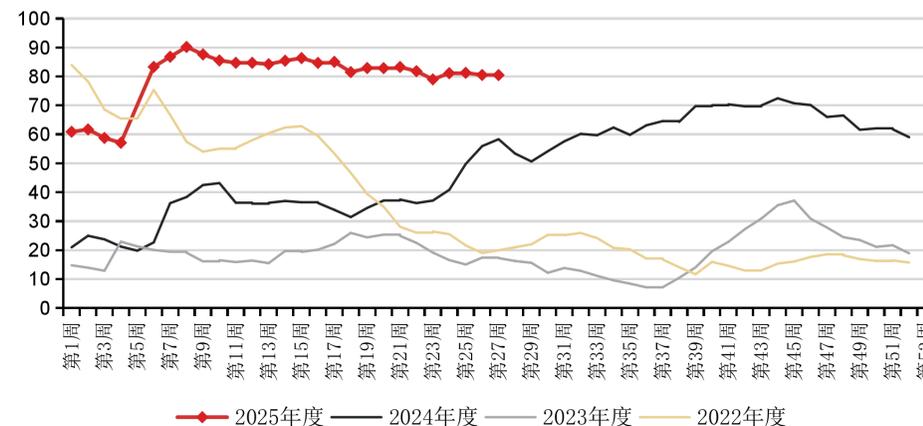


3.3 纯碱消费：本周轻碱产量31.31万吨，周环比-1.16万吨（-3.57%）；本周库存80.48万吨，周环比-0.04万吨（-0.05%）；出货31.35万吨（周环-1.86万吨），出货率100.03%（周环-2.15%）

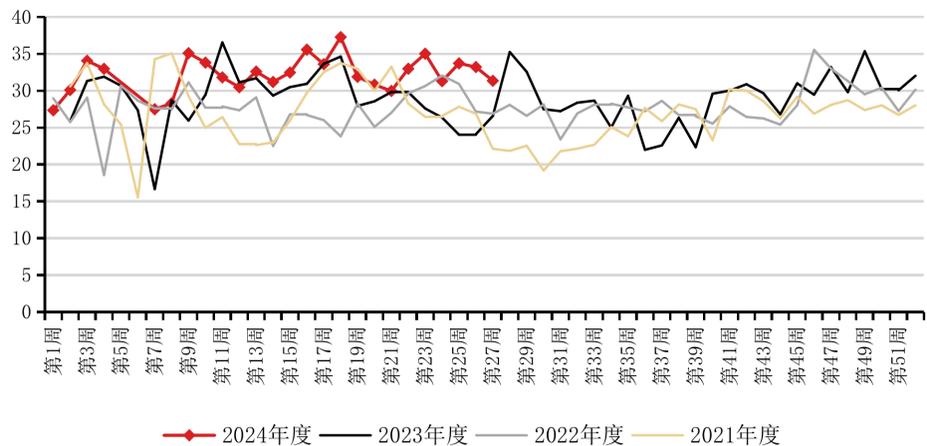
轻碱周产量（万吨）



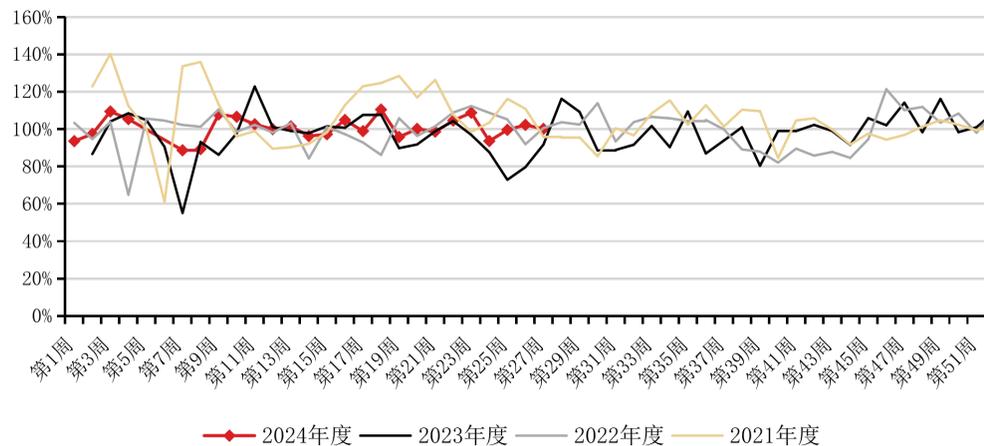
碱厂轻碱库存（万吨）



轻碱出货量（万吨）



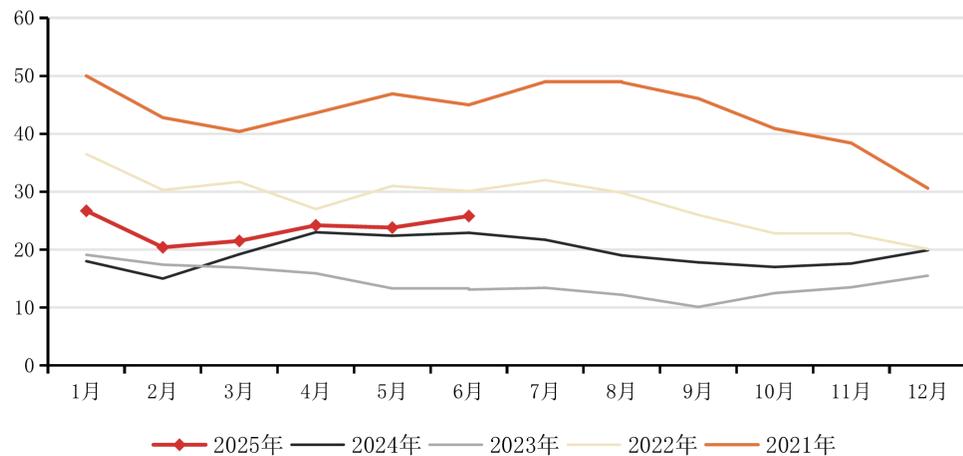
轻碱出货率（%）



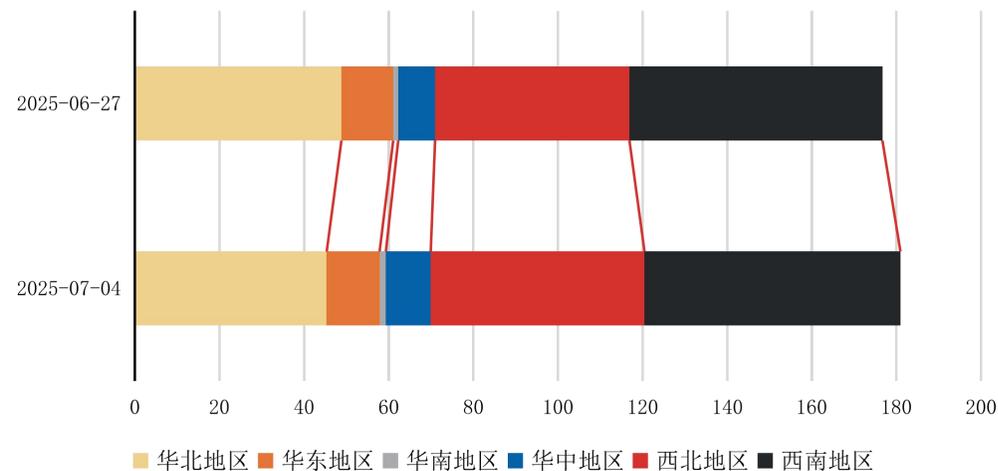


3.4 纯碱库存：卓创口径6月末下游浮法玻璃厂纯碱库存天数25.8天，月环+2.0天，同比+2.9天；碱厂库存分布来看，本周华北去库（-3.48万吨），西北累库（+4.59万吨）

下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



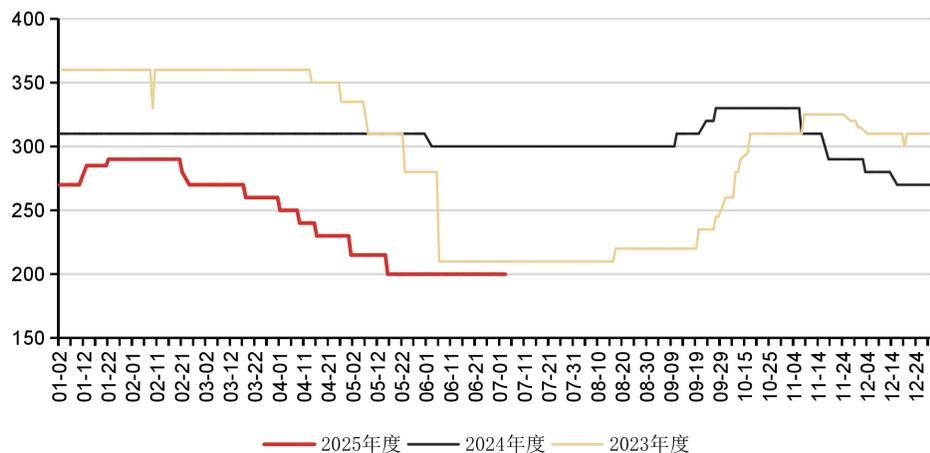
分地区碱厂库存（万吨）



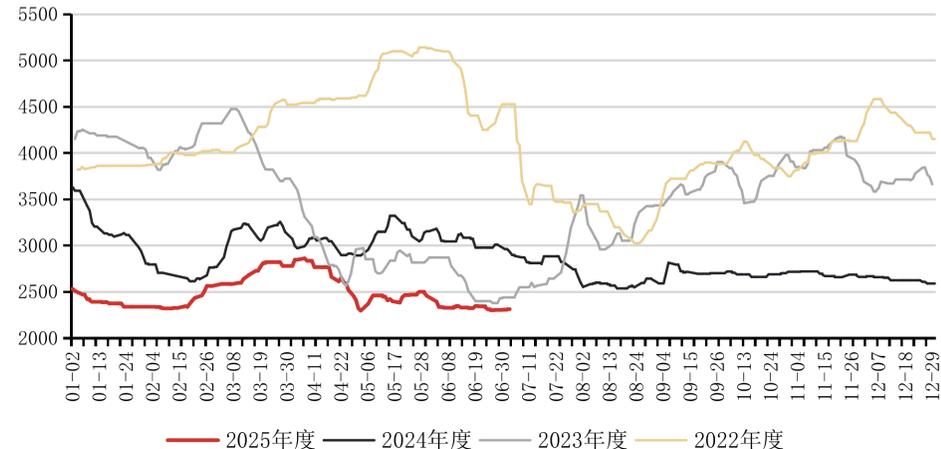


3.5 纯碱利润：本周动力煤、无烟煤价格偏弱，江苏合成氨价格表现偏弱

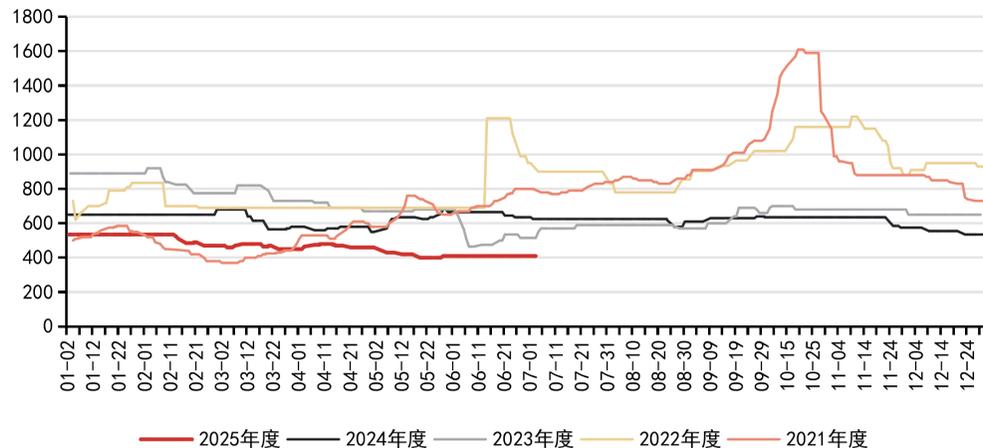
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



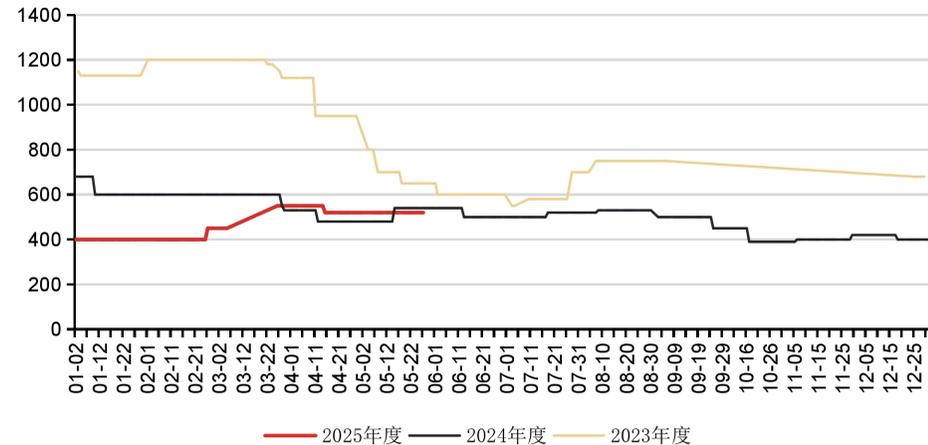
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



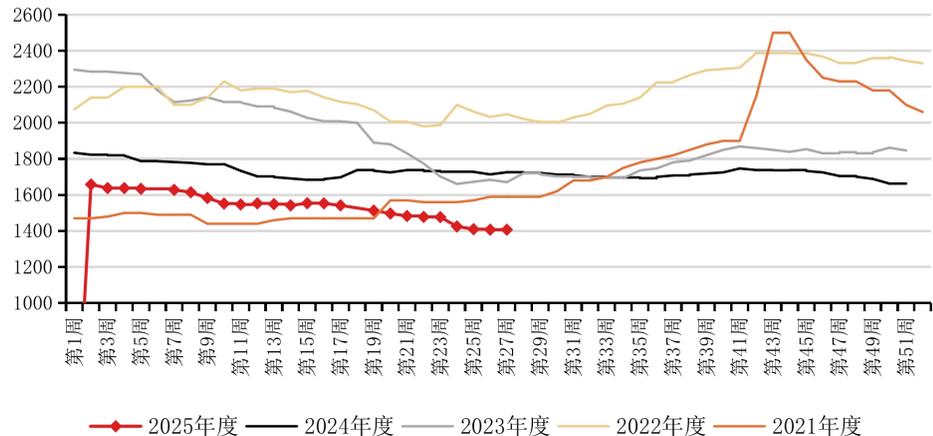
干铵华东出厂价（元/吨）



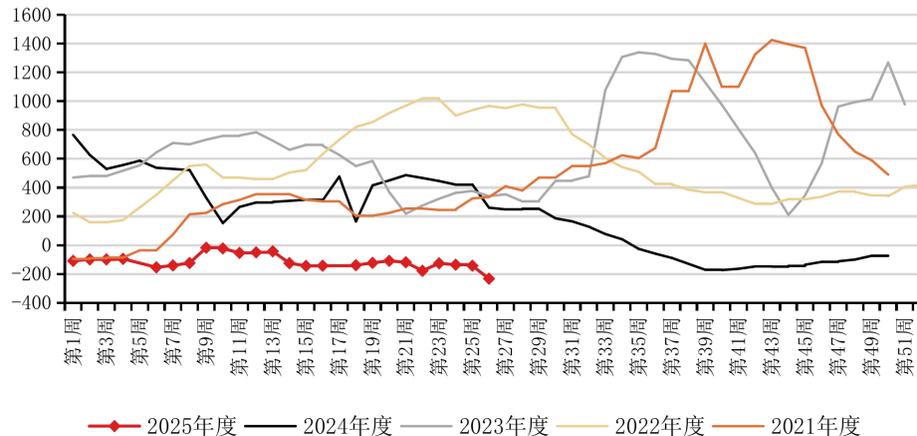


3.5 纯碱利润：本周卓创口径氨碱法制碱成本1407元/吨（周环持平），毛利-232元/吨（周环-90）；本周氨碱法纯碱产能利用率81.32%（周环比-5.25%）

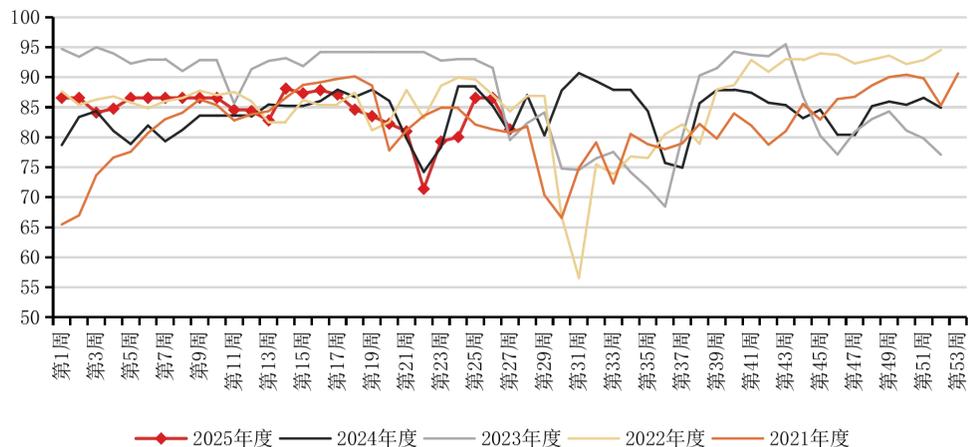
卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



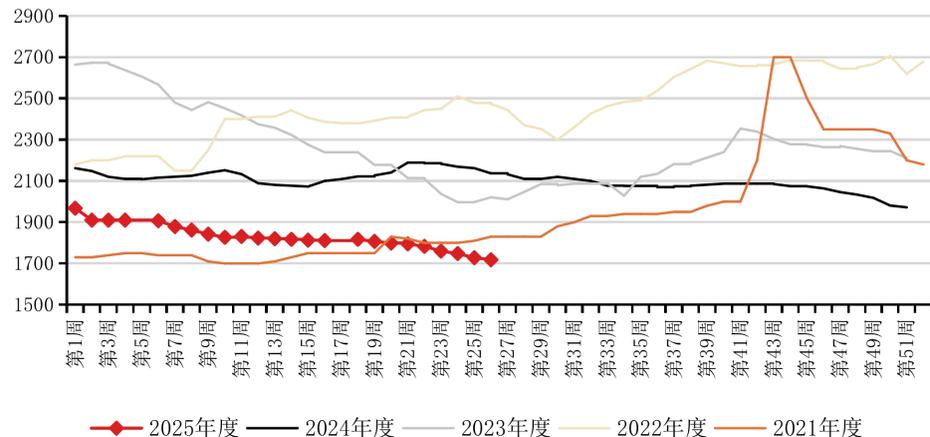
隆众：氨碱法产能利用率（%）



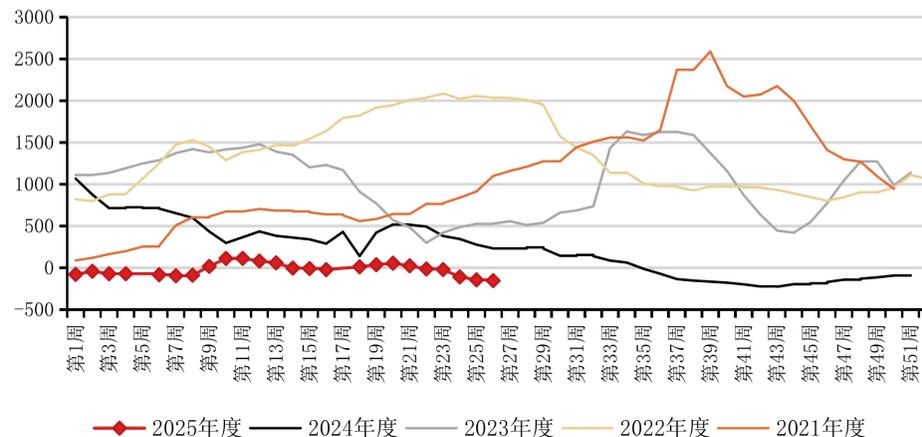


3.5 纯碱利润：本周卓创口径联碱法制碱双吨成本1718元/吨（周环-10），理论毛利-153元/吨（-10）；联碱法产能利用率73.36%（周环比-4.74%）

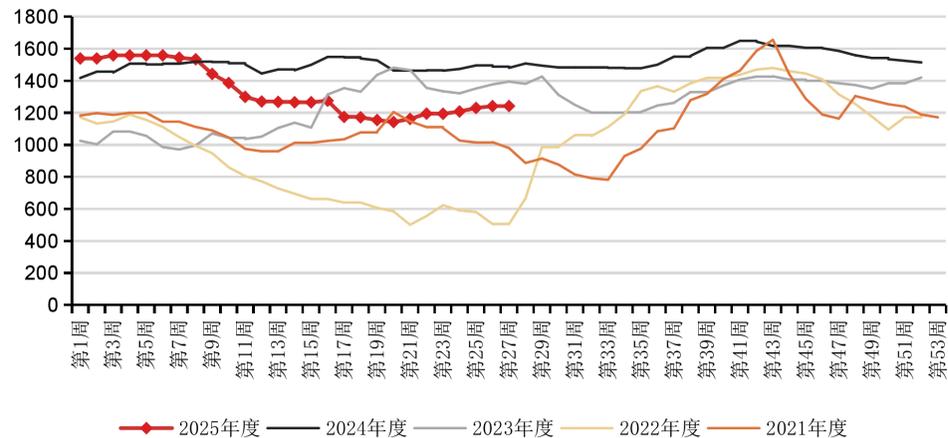
卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



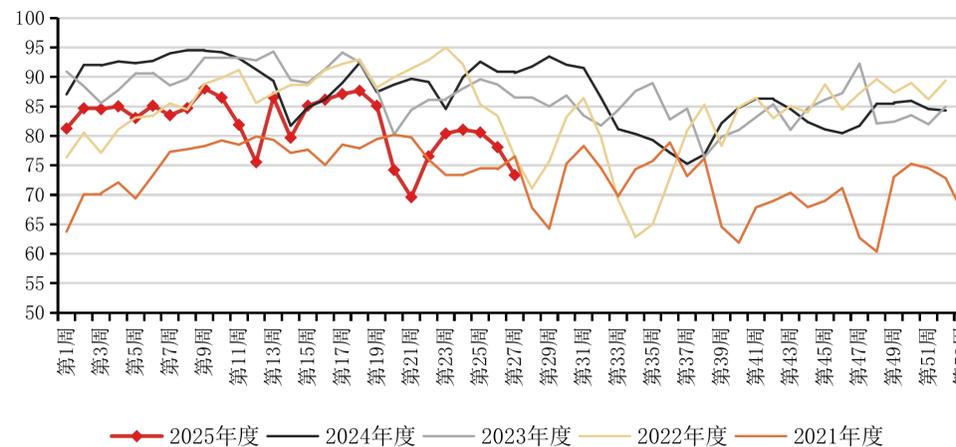
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



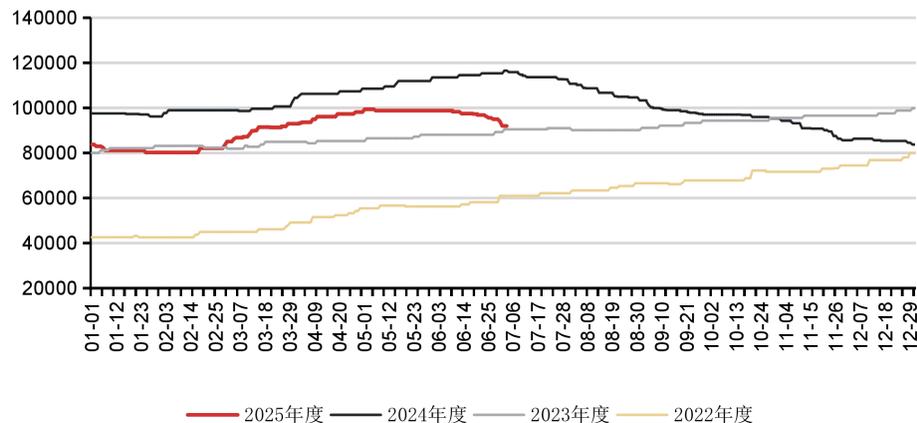
隆众：联碱法产能利用率（%）



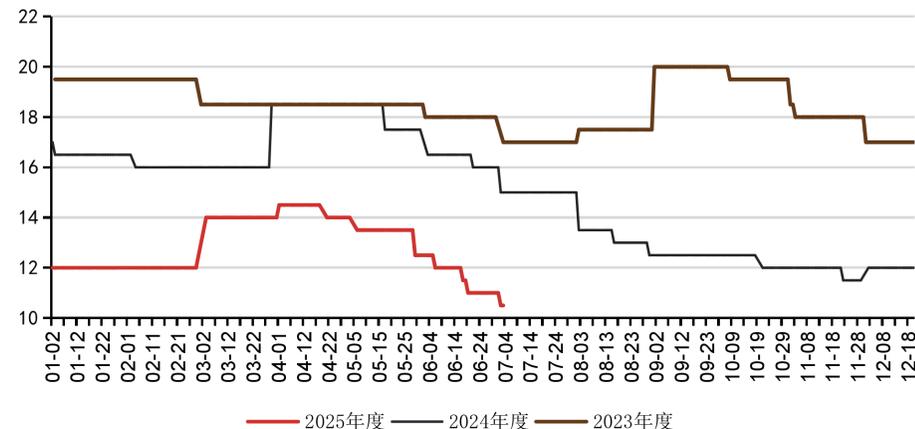


3.6 纯碱需求：本周光伏玻璃日熔量92000吨/日，周环-3600；月初光伏玻璃议价继续松动，2.0mm镀膜光伏玻璃议价10.5元/平方米；3.2mm镀膜光伏玻璃市价18元/平方米

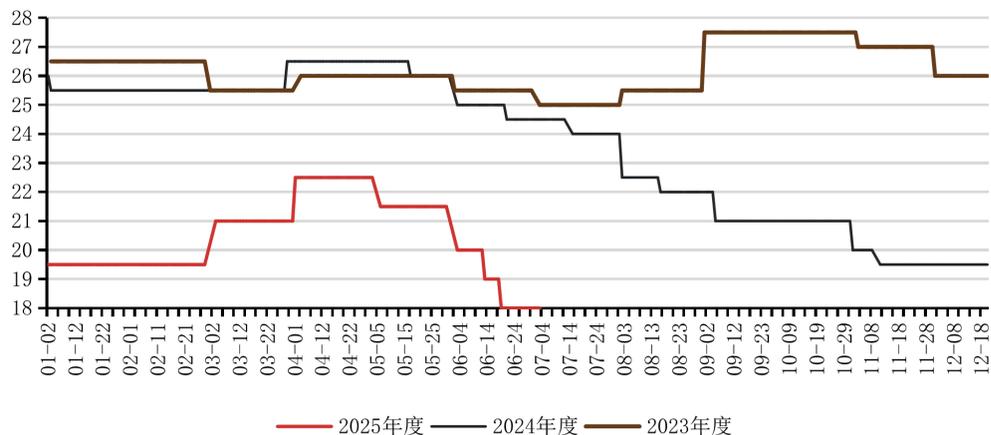
光伏玻璃日运行产能（吨）



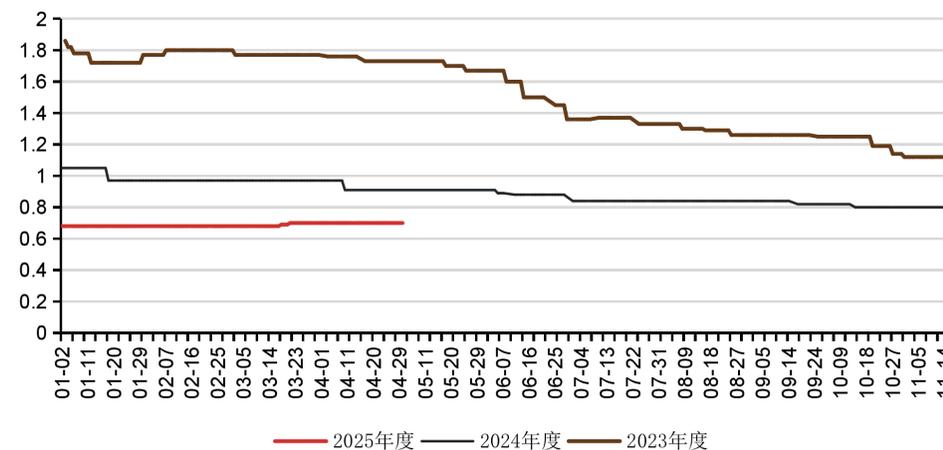
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



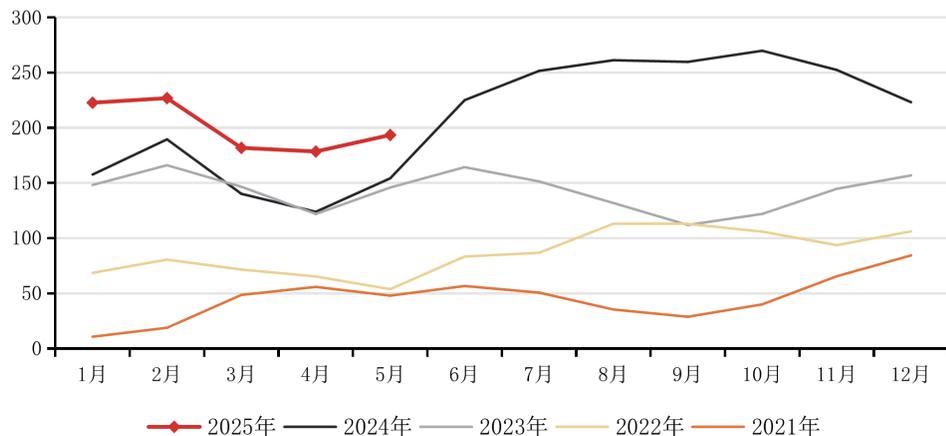
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



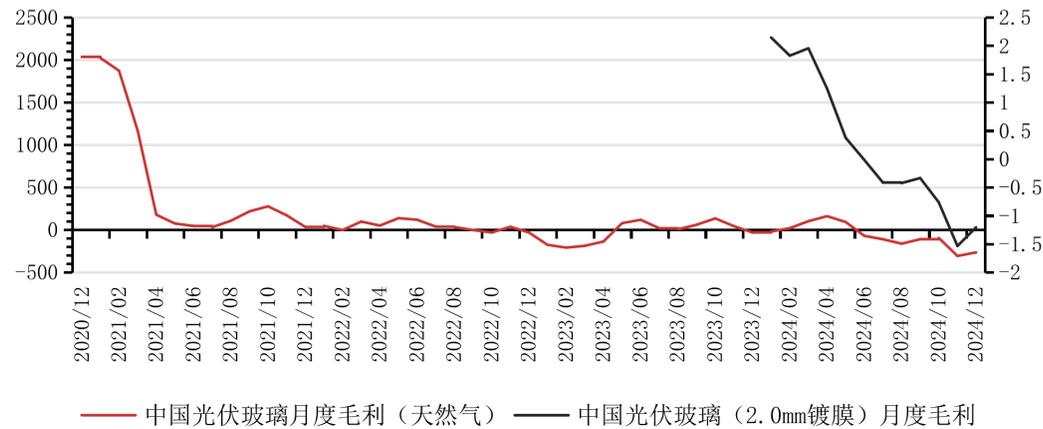


3.6 纯碱需求：卓创口径6月底天然气制光伏玻璃理论利润-174.13元/吨（月环-73.75）；隆众口径，本周光伏玻璃上游库存持续积累

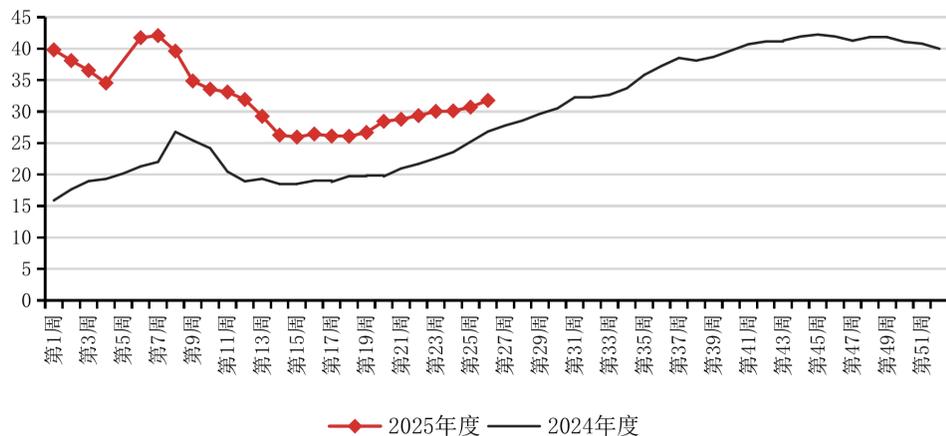
推算光伏玻璃厂库存（万吨）



光伏玻璃理论利润



隆众：样本光伏玻璃企业场内库存可用天数（天）





3.6 纯碱需求：光伏玻璃产线变动跟踪：近期无产线点火

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	日产能增量	时间
1	凤阳海螺光伏科技有限公司	1200	03月10日
2	广西南玻新能源材料科技有限公司	1200	03月12日
3	广西新福兴硅科技有限公司	1500	03月20日
4	江苏凯盛新材料有限公司	1200	03月28日
5	湖北亿钧耀能新材股份公司	1300	04月06日
6	广西德金新材料科技有限公司	1200	04月09日
7	秦皇岛北方玻璃有限公司	1200	04月18日
8	彩虹（延安）新能源有限公司	850	04月27日
9	昭通旗滨光伏科技有限公司	1200	04月30日

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	日产能增量	时间
18	国华金泰(山东)新材料公司	1200	07月01日



3.6 纯碱需求：光伏玻璃产线变动跟踪：7月有3条产线冷修

光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	日产能减量	时间
1	湖北亿钧能耀新材股份有限公司	1200	1月3日
2	蚌埠德力光能材料有限公司	1000	1月6日
3	安徽燕龙基新能源科技有限公司	800	1月7日
4	宿迁中玻新能源有限公司	1000	1月7日
5	河南安彩高科股份有限公司	900	1月25日
6	唐山金信太阳能玻璃有限公司	700	2月21日
7	沭阳鑫达新材料有限公司	800	3月21日
8	新疆中部合盛硅业有限公司	1000	6月5日
9	宁夏金晶科技有限公司	600	6月27日
10	信义光伏产业（安徽）控股有限公司	900	7月1日
11	信义光伏产业（安徽）控股有限公司	900	7月1日
12	中建材(宜兴)新能源有限公司	850	7月3日

光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	日产能减量	时间
----	----	-------	----

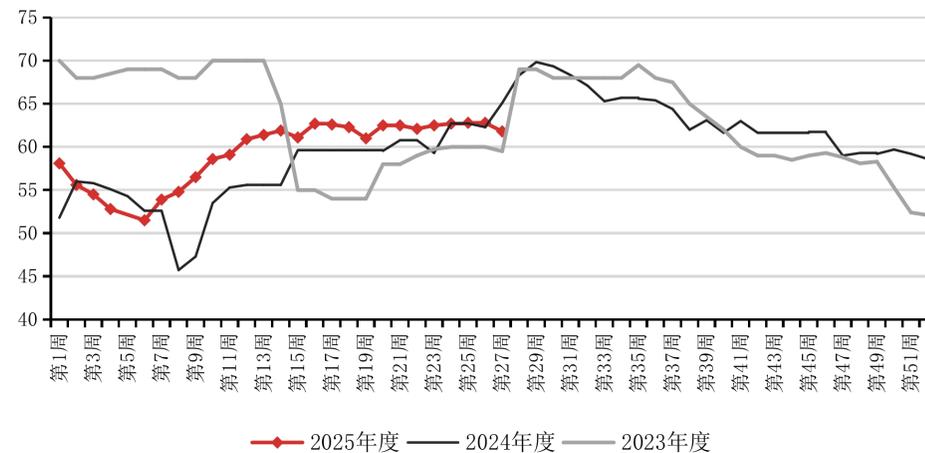


3.6 纯碱需求：本周碳酸锂产能利用率61.8%，周环比-1.0%；碳酸锂生产延续理论窄幅亏损；味精6月开工率90.8%，月环+1.8%，同比+3.5%；本周小苏打开工率96%，周环比+3%

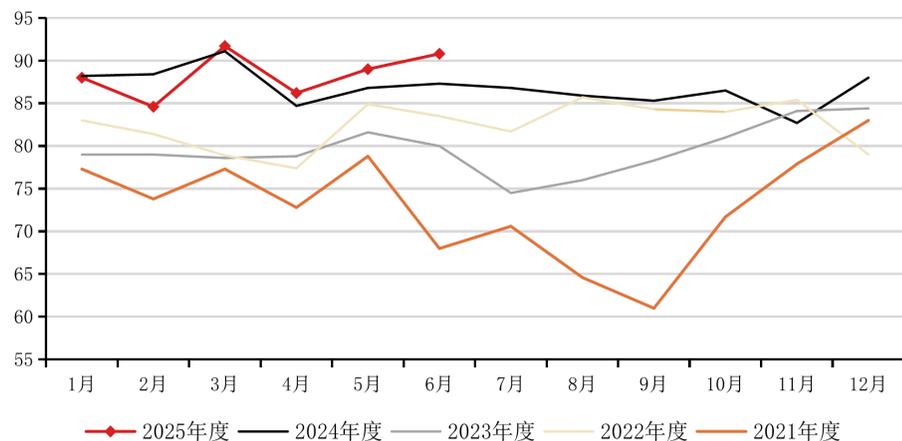
碳酸锂成本和利润（元/吨）



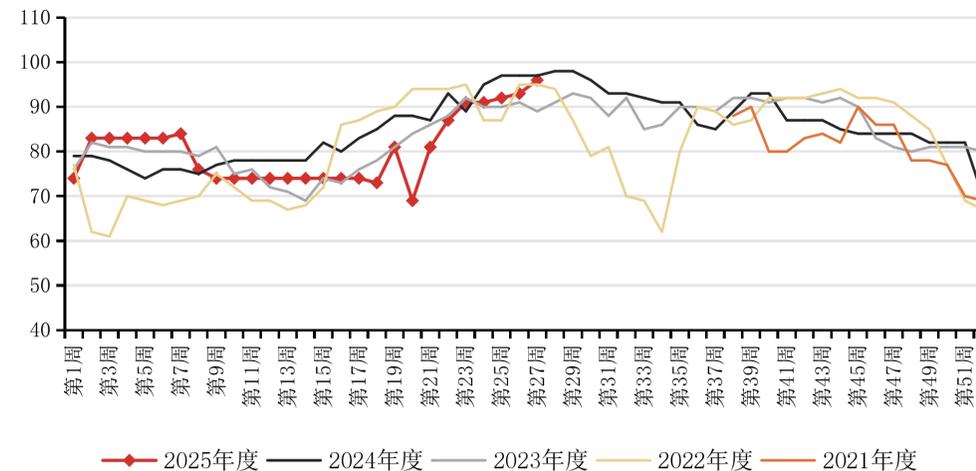
碳酸锂周度产能利用率（%）



味精开工率（%）



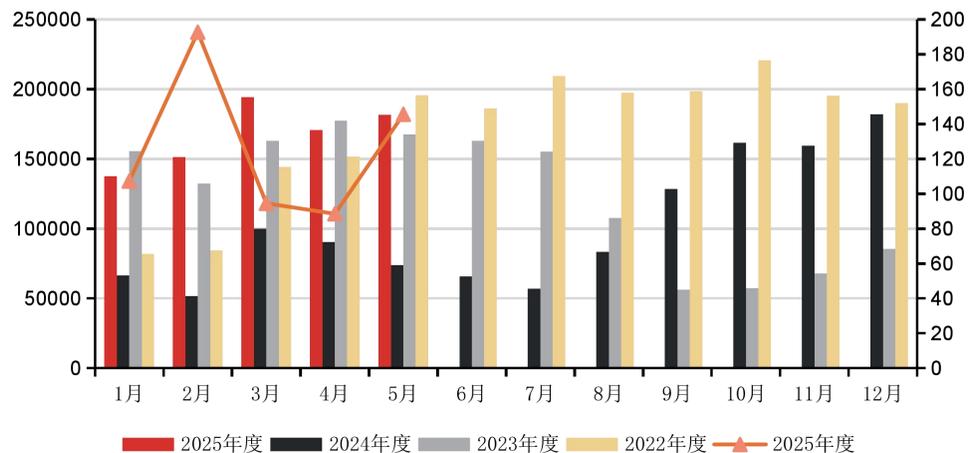
卓创小苏打开工负荷率（%）



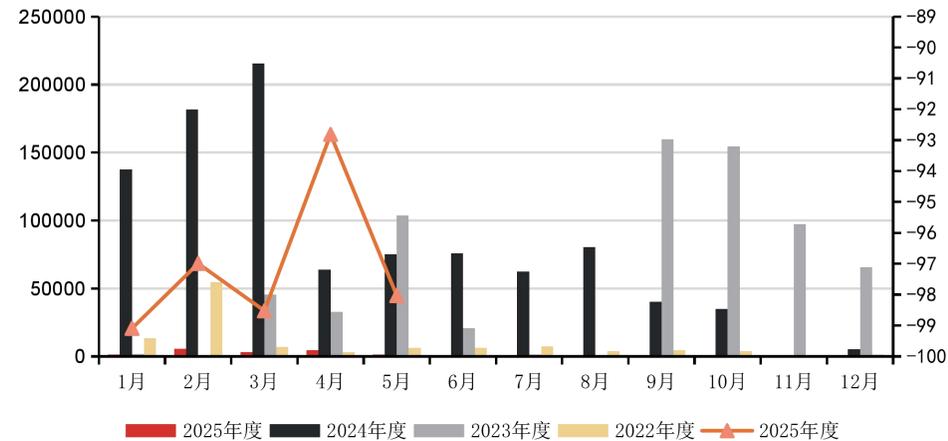


3.7 纯碱进出口：5月份，我国出口纯碱18.17万吨，进口0.15万吨

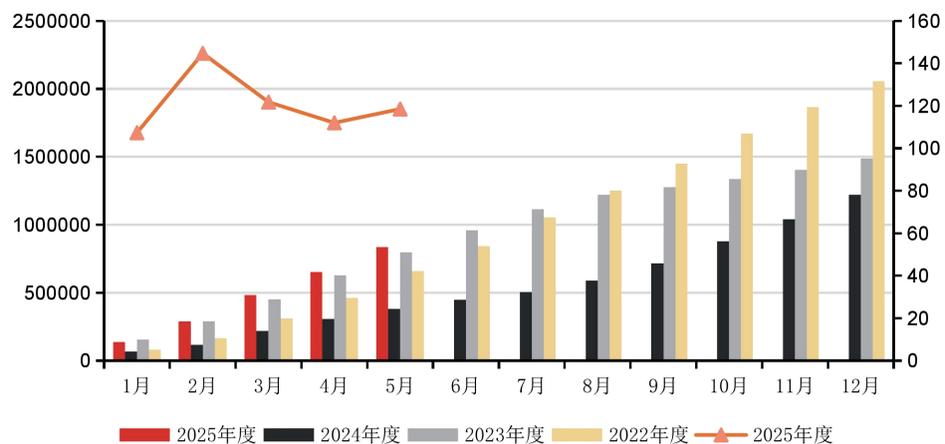
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



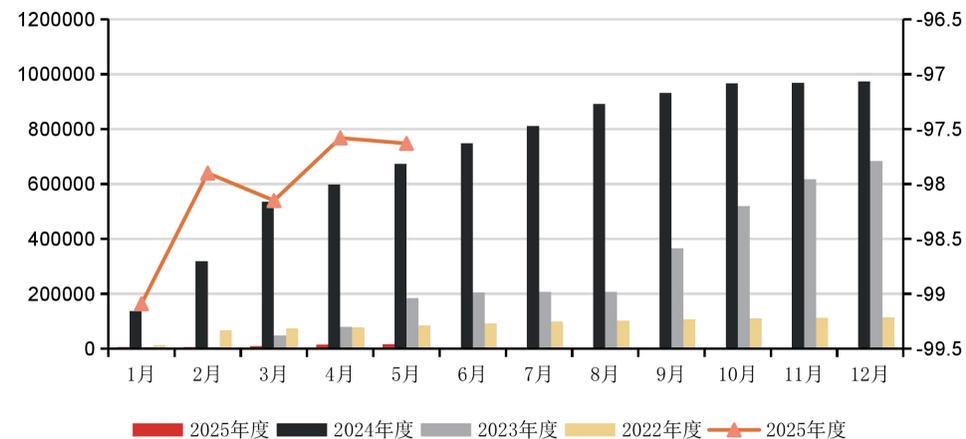
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



纯碱月出口累计（吨）及累计同比（%）



纯碱月进口累计（吨）和累计同比（%）





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎