国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

纯碱、玻璃产业周报

国元期货研究咨询部 2026 年 11 月 13 日

投资咨询业务资格：
京证监许可【2012】76 号

东 放
电话：010-84555045
邮 箱
dongfang@guoyuanqh.com
期货从业资格号
F3075545
投资咨询资格号
Z0018520

玻璃延续去库，重碱需求尚未回升

【策略观点】

纯碱维持偏空看待。碱厂出货改善，厂库暂未明显增加，但本周减产集中在轻碱，重碱供应仍在恢复。浮法和光伏玻璃在产规模变化有限，玻璃厂仍按生产需要采购。若后续复产继续增加重碱供应，而下游补库未能跟上，碱厂库存将重新承压，现货反弹空间有限。

玻璃预计继续震荡。前期冷修带来的供应减量仍有利于厂库下降，但现货价格尚未普遍回升，深加工订单改善也较有限。货币政策延续适度宽松，地方公积金政策对存量住房装修形成一定支持。短期内，建筑玻璃需求仍主要取决于在建项目的门窗、幕墙安装进度，后续可关注沙河、湖北等主产区能否在成交价格平稳的情况下延续去库。

纯碱与玻璃的主力合约价差预计低位波动。周后段玻璃领涨，价差已随之收窄。后续若碱厂复产后重新累库，同时玻璃厂能够稳价去库，价差仍有收窄空间。若玻璃厂需要加大让价才能维持出货，玻璃的相对强势也会减弱。

【目 录】

一、 行情回顾 1
1.1 纯碱、玻璃期货走势 1
1.2 现货及产业利润变化 1
二、 重碱产量回升，碱厂库存持平 2
三、 产线运行平稳，厂库延续下降 3
四、纯碱-玻璃产业链分析 4
五、后市展望 4

一、行情回顾

1.1 纯碱、玻璃期货走势

本周纯碱主力合约冲高回落，随后连续反弹。周初盘中上探后回吐大部分涨幅，周二下探至 954 元附近，周三起逐步收复跌幅。周五盘中最高触及 1004 元，随后回到千元以下。价格已收复短期均线，千元关口附近仍有一定压力。

玻璃主力合约同样先冲高回落，周二收于 875 元，随后连续回升。周五反弹加快，盘中突破 900 元及六十日均线，最高触及 925 元，高于周初高点。与纯碱相比，玻璃周五反弹幅度更大，纯碱减玻璃的主力合约价差较周四收窄。。

图表 1 纯碱主力合约收盘价



数据来源：文华财经、国元期货

图表 2 玻璃主力合约收盘价



数据来源：文华财经、国元期货

1.2 现货及产业利润变化

纯碱周产量小幅下降，减量来自轻碱，重碱产量继续增加。碱厂总库存较上期基本持平，其中轻碱库存小幅增加，重碱库存略降。沙河重碱现货较上期下跌，跌幅大于同期主力期货，基差由升水转为小幅贴水。

浮法玻璃周产量小幅下降，厂库和库存可用天数继续回落。前期停产的产线在本期体现出更完整的减量，厂家也在北方淡季前加快出货。华北、华中现货价格小幅上涨，全国均价基本持平。同期表观需求回落，终端采购仍以刚需为主。

以煤炭、石油焦和天然气为燃料的浮法玻璃生产均有减亏，煤炭工艺减亏最明显，石油焦和天然气工艺仅小幅减亏。各工艺测算毛利仍为负，企业整体仍处于亏损状态。

品种	指标	单位	11 月 5 日	11 月 12 日	周度变化	周度表现
纯碱	纯碱产量（周）	万吨	70.62	70.23	-0.55%	下降
	纯碱场内库存	万吨	141.28	141.36	0.06%	上升
	纯碱基差（沙河）	元/吨	10.00	-5.00	-150.00%	缩小
玻璃	玻璃产量（周）	万吨	98.61	98.16	-0.46%	下降
	玻璃库存	万重量箱	6896.20	6750.38	-2.11%	下降
	煤炭燃料浮法玻璃毛利	元/吨	-152.26	-133.66	12.22%	改善
	石油焦燃料浮法玻璃毛利	元/吨	-179.98	-177.98	1.11%	改善
	天然气燃料浮法玻璃毛利	元/吨	-161.17	-159.02	-1.33%	改善

数据来源：钢联数据

表 1：产业链核心数据周度变化

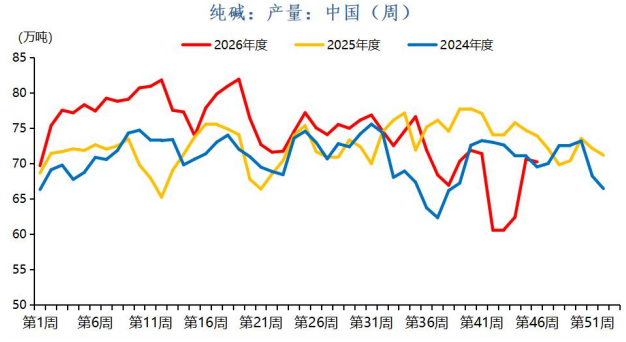
二、重碱产量回升，碱厂库存持平

上周复产带来的销售压力暂时缓和，重碱供应仍在增加。纯碱总产量回落主要来自轻碱，重碱延续增产。浮法玻璃前期冷修减少了耗碱，光伏玻璃在产规模持平，组件厂提货又有所放缓。玻璃厂仍按生产需要采购，重碱增量缺少新增用量来消化。

碱厂出货较上周好转，重碱厂库小幅下降，本周新增产量已有买家接货。与此同时，纯碱社会库存略有增加，玻璃日熔量也没有回升。厂库下降碱厂出货改善。出货好转缓解了碱厂眼前的销售压力，但对现货提价的支撑仍然有限。

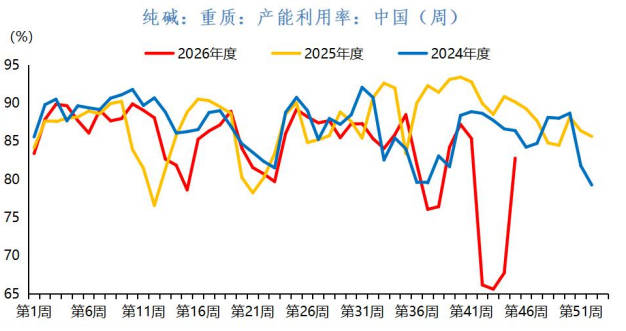
本周碱厂出货好转，缓解了厂库压力，但沙河重碱现货反弹后仍低于上期，说明出货改善还不足以支撑提价。下周若碱厂复产带来更多重碱，而玻璃厂仍只按日常用量采购，新增货源就要靠贸易商接货或玻璃厂补库消化。一旦补库放缓，碱厂库存就容易回升，厂家也更难挺价。

图表 3 纯碱周产量季节性



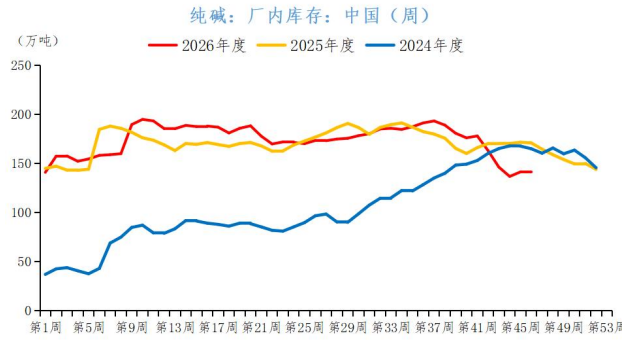
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 4 纯碱产能利用率



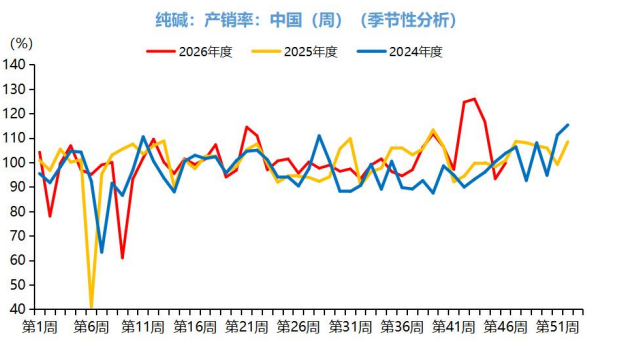
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 5 纯碱企业库存



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 6 纯碱产销率



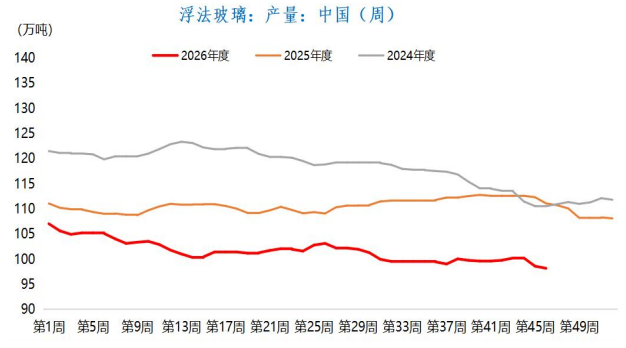
数据来源：钢联数据、国元期货

三、产线运行平稳，厂库延续下降

本周浮法玻璃产线运行平稳，未见新增停产或点火。周产量略降，主要是前期停产的产线在本周少生产了几天。厂库沿着此前的趋势继续下降，去库幅度与上周接近。各燃料工艺仍处于亏损状态，煤炭工艺减亏较多，石油焦和天然气工艺变化较小。现货仍是区域涨跌互现，全国均价基本持平。

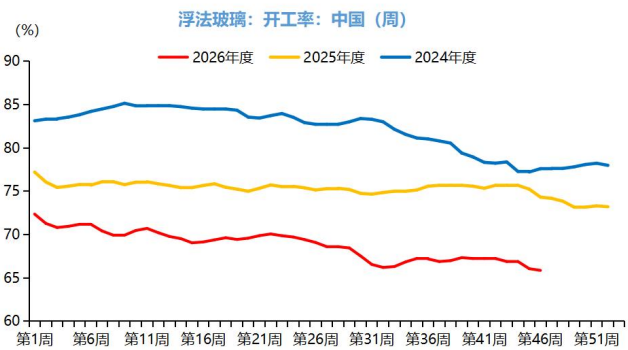
本周终端值得关注的是寒潮对施工的影响。水泥出库较上周下降，部分地区施工受到降温影响。水泥出库反映的是整体施工情况，建筑玻璃用量更直接取决于门窗、幕墙工程的安装进度。本周可见的玻璃现货变化主要是沙河周初出货较好，随后采购转淡，深加工订单尚未看到明显改善。玻璃现货仍按淡季前的节奏运行，后续重点看北方施工放缓是否进一步影响加工厂接单。

图表 7 浮法玻璃周产量



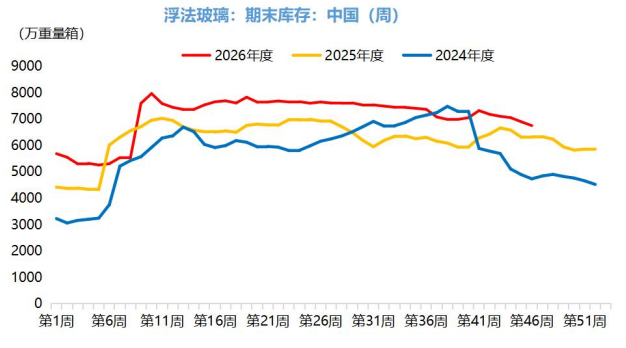
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 8 浮法玻璃开工率



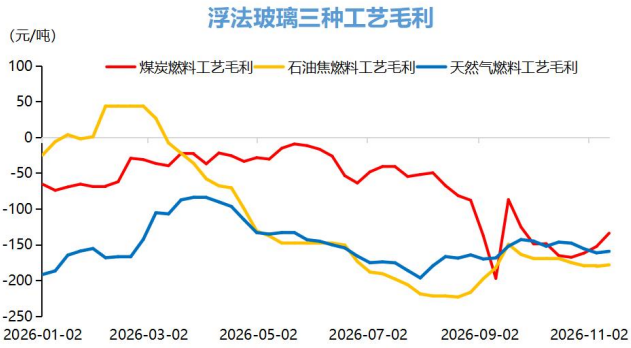
数据来源：钢联数据、国元期货

图表 9 浮法玻璃库存季节性



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 10 浮法玻璃三种工艺利润



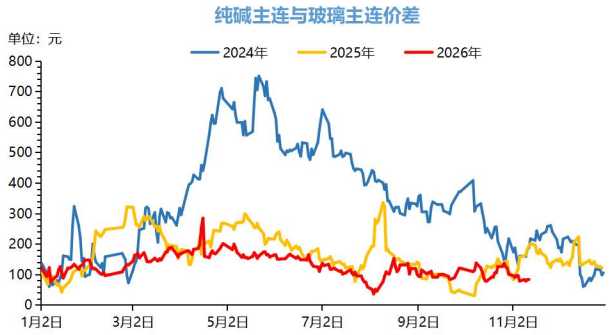
数据来源：钢联数据、国元期货

四、纯碱-玻璃产业链分析

本周玻璃厂库继续下降，重碱需求仍未回升。前期冷修减少了玻璃供应，厂家积极出货，库存得以继续消化。但浮法玻璃日熔量和光伏玻璃产能均较上周持平，玻璃厂仍按生产需要采购。同期重碱继续增产，碱厂出货好转使厂库暂未累积。后续若复产继续增加重碱供应，玻璃厂又维持现有采购量，碱厂库存压力将重新上升。

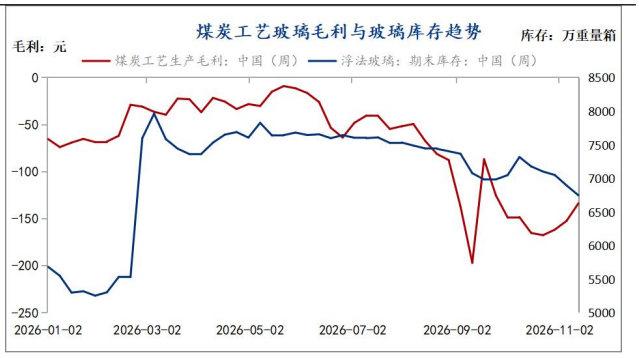
宏观上，央行延续适度宽松政策，地方公积金政策为存量住房装修提供支持。当前新房成交偏弱，部分地区施工受降温影响，建筑玻璃需求能否改善，仍要看在建项目能否推进到门窗、幕墙安装，并带动深加工订单增加。只有原片采购持续好转、玻璃厂提高产量，需求改善才会进一步传导到重碱。。

图表 11 纯碱-玻璃主力价差



数据来源：钢联数据、国元期货

图表 12 浮法玻璃库存与利润



数据来源：钢联数据、国元期货

五、后市展望

纯碱维持偏空看待。碱厂出货改善，厂库暂未明显增加，但本周减产集中在轻碱，重碱供应仍在恢复。浮法和光伏玻璃在产规模变化有限，玻璃厂仍按生产需要采购。若后续复产继续增加重碱供应，而下游补库未能跟上，碱厂库存将重新承压，现货反弹空间有限。

玻璃预计继续震荡。前期冷修带来的供应减量仍有利于厂库下降，但现货价格尚未普遍回升，深加工订单改善也较有限。货币政策延续适度宽松，地方公积金政策对存量住房装修形成一定支持。短期内，建筑玻璃需求仍主要取决于在建项目的门窗、幕墙安装进度，后续可关注沙河、湖北等主产区能否在成交价格平稳的情况下延续去库。

纯碱与玻璃的主力合约价差预计低位波动。周后段玻璃领涨，价差已随之收窄。后续若碱厂复产后重新累库，同时玻璃厂能够稳价去库，价差仍有收窄空间。若玻璃厂需要加大让价才能维持出货，玻璃的相对强势也会减弱。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，9 层 906、908B
电话：010-84555000

福建分公司
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 1304 室之 02-03 室（即磐基商务楼 1502-1503 室）
电话：0592-5312522

大连分公司
地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司
地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司
地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实际楼层 13 层)04 室
电话：021-50872756

广州分公司
地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A 单元
电话：020-89816681

北京分公司
地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B 室
电话：010-84555050

安徽分公司
地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层
电话：0551-68115888

河南分公司
地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809

青岛营业部
地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号海韵东方 1103 户
电话：0532-66728681

深圳营业部
地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B
电话：0755-82891269

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部
地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆 9#楼 1-101-2 室
电话：0475-6380818

上海中山北路营业部
地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室
电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司
注册地址：上海市虹口区东大名路 501 号 504A 单元
办公地址：（北京地区）北京市东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 A 座 906
（上海地区）上海市浦东新区潍坊新村街道源深路 1088 号平安财富大厦 1603B
电话：010-84555221