

【冠通期货研究报告】

玻璃纯碱日报：短期震荡

发布日期：2025年12月24日

【玻璃】

现货方面，华北市场成交偏灵活，价格弱势运行；华东市场企业采购谨慎，部分厂家报价松动；华中市场整体成交偏弱，少数价格走低；华南地区出货尚可，多数暂稳观望为主。虽近期产量存下滑预期，但市场普遍对年底需求不乐观，拿货也多以刚需为主。

供应方面，截止12月18日，全国浮法玻璃日均产量为15.5万吨。全国浮法玻璃产量108.49万吨，环比持平，同比-3.24%。行业平均开工率73.99%，环比+0.14%；平均产能利用率77.48%，环比持平。今日广东一条浮法玻璃生产线停产冷修，设计产能为900吨/日，再度点燃产线冷修预期。

库存方面，样本企业总库存5855.8万重箱，环比+33.1万重箱，环比增0.57%，同比增25.73%。折库存天数26.5天，较上期+0.2天。

需求方面，1-11月份，全国房地产开发投资78591亿元，同比下降15.9%；其中，住宅投资60432亿元，下降15.0%；1-11月份，房地产开发企业到位资金85145亿元，同比下降11.9%。全国深加工样本企业订单天数均值9.7天，环比-4.2%，同比-22.6%。北部区域深加工订单环比继续下滑，中部及东部整体变化不大，华南订单环比仍适度增加，西南区域内增降并存，订单均值环比小幅下滑。全国深加工样本企业散单仍集中在3-7天，部分工程类订单排期缩短至15-20天。

利润方面，据隆众资讯统计，截止12月18日，天然气制利润-181.4（环比+15.02元/吨）、石油焦利润-0.07元/吨（环比-35.71元/吨）、煤制气利润-7.63元/吨（环比-14.14元/吨）。

主要逻辑：供应方面以天然气为燃料的产线长期亏损，以煤炭、石油焦为燃

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

料的产线微利甚至亏损，可能会加速部分企业产能出清。另外，在宏观降准预期、反内卷情绪以及供应下降预期等因素影响下，短期形成支撑。但房地产开发投资及资金到位情况均同比延续下滑，竣工与新开工疲软，地产需求延续走弱；持续增加的库存压力和疲软的企业订单量，又使现货价格承压。综合来看，短线受宏观情绪以及煤炭反弹提供支撑，但自身向上驱动不足，短期价格或震荡运行。后续关注宏观政策变化以及产线冷修情况。

【纯碱】

现货方面，纯碱现货市场走势震荡，成交重心下移。企业装置窄幅波动，个别企业产量提升。临近月底，下游企业采购情绪不佳，观望居多，维持随用随采，低价成交。

供应方面，上周纯碱产量 72.14 万吨，环比-1.4 万吨，跌幅 1.91%。其中，轻质碱产量 33.11 万吨，环比-0.65 万吨；重质碱产量 39.03 万吨，环比-0.75 万吨。综合产能利用率 82.74%，上周 84.35%，环比-1.61%。15 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 87.49%，环比下降 1.33%。虽近期阿拉善二期新产能投产，但整体行业开工率有所下调，短线供应压力略有所缓解。

库存方面，国内厂家总库存 150.04 万吨，较上周四增加 0.11 万吨，增幅 0.07%。其中，轻碱 72.92 万吨，环比增加 0.16 万吨，重碱 77.12 万吨，环比下降 0.05 万吨。

需求方面，纯碱下游需求一般，消耗库存、低价采购为主。轻碱相对稳定，重碱下游整体现状偏弱，短期浮法玻璃及光伏玻璃产能稳定，整体刚需波动不大。但月底玻璃仍存冷修预期，重碱刚需有走弱可能。

利润方面，据隆众资讯统计，截止 12 月 18 日联碱法理论利润（双吨）为-41 元/吨，环比上涨 16.33%。氨碱法理论利润-66.7 元/吨，环比上涨 1.33%。周内原料端矿盐价格持稳，动力煤价格延续下行，成本支撑走弱。

主要逻辑：目前纯碱整体开工率仍然偏高，再加上新增产能持续投放，总体产量维持高位，供应仍然过剩，库存累积。今日广东一条玻璃产线冷修，月底仍有部分玻璃产线的冷修计划，纯碱的刚需预期走弱。只是，在持续亏损、小幅去

库以及煤炭价格的反弹带动下，短期提供一定的支撑。综合来看，短线价格或震荡运行。后面继续关注下游需求情况。

冠通期货 吴淋淋

执业资格证书编号：F03094979/Z0022841

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于wind、隆众资讯、钢联数据、金十期货网。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的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，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇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。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。