



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

断了的弦

玻碱半年报 2025/6/30

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

研究联系方式：18616861246

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格

研究助理：尹艺瑾

从业资格证号：F03125275

联系方式：13752670838

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951



- 供应：统计局口径1-5月平板玻璃产量同比下降5.2%，隆众和卓创口径1-6月同比都是下降9.7%。去年四季度日熔量16万吨/天，今年一季度15.68万吨/天，二季度15.7万吨/天，虽然玻璃价格从1300元/吨，下跌至1000元/吨，并且亏损面积不断扩大，但是日熔量并没有减。
- 需求：1-6月玻璃内需同比下降8.6%，去年同期下降0.9%。房地产下行在2025年真实反应在玻璃需求上了，当前房地产新开工只有2021年高峰期的30%，下降70%，而玻璃产量仅比2022年的高峰下降8%。即使考虑汽车玻璃产量增加明显，毕竟占比较低。目前看，在居民收入下降，以及收入增长预期下降的条件下，房地产短期大概率仍然难以大幅上涨，所以玻璃产量恐怕需要继续下降。
- 估值：当下大部分企业处于亏损状态，纯碱和能源价格也比较低，估值处于很低的水平。
- 小结：估值低，向上驱动孱弱。

- 供应：统计局口径1-5月平板玻璃产量同比下降5.2%，隆众和卓创口径1-6月同比都是下降9.7%。去年四季度日熔量16万吨/天，今年一季度15.68万吨/天，二季度15.7万吨/天，虽然玻璃价格从1300元/吨，下跌至1000元/吨，并且亏损面积不断扩大，但是日熔量并没有减。
- 需求：1-6月玻璃内需同比下降8.6%，去年同期下降0.9%。房地产下行在2025年真实反应在玻璃需求上了，当前房地产新开工只有2021年高峰期的30%，下降70%，而玻璃产量仅比2022年的高峰下降8%。即使考虑汽车玻璃产量增加明显，毕竟占比较低。目前看**玻璃产量恐怕需要继续下降**。
- 估值：纯碱1200左右的价格处于历史低位，但是考虑到纯碱产能高，而平板玻璃和光伏玻璃产量逐渐下降，纯碱向上驱动偏弱。唯一亮点是出口，但是出口的前提是国内价格足够低。

玻璃

主题

浮法玻璃新建/复产产线VS冷修产线

| 2025年新建复产产线 | | | | | |
|-------------|----|------------------|-------|--------|-----------|
| 编号 | 省份 | 企业名称 | 生产线名称 | 日产能(吨) | 点火时间 |
| 1 | 辽宁 | 本溪 | 一线置换线 | 1260 | 2025/1/19 |
| 2 | 河北 | 秦皇岛弘华 | 特种玻璃 | 50 | 2025/2/5 |
| 3 | 四川 | 成都南玻 | 三线 | 900 | 2025/2/8 |
| 4 | 重庆 | 重庆信义 | 二线 | 900 | 2025/2/13 |
| 5 | 湖南 | 株洲醴陵旗滨 | 一线 | 500 | 2025/3/1 |
| 6 | 河北 | 沙河市长城玻璃有限公司 | 四线 | 900 | 2025/4/13 |
| 7 | 河北 | 河北德金玻璃有限公司 | 六线 | 800 | 2025/4/18 |
| 8 | 江苏 | 吴江南玻玻璃有限公司 | 吴江二线 | 900 | 2025/5/16 |
| 9 | 河北 | 沙河市安全实业有限公司 | 安全七线 | 1000 | 2025/5/25 |
| 10 | 福建 | 漳州旗滨玻璃有限公司 | 漳州八线 | 800 | 2025/5/28 |
| 11 | 辽宁 | 信义玻璃(营口)有限公司 | 营口二线 | 1000 | 2025/6/3 |
| 12 | 河南 | 洛玻集团洛阳龙海电子玻璃有限公司 | 电子二线 | 250 | 2025/6/6 |
| 13 | 河北 | 河北鑫利玻璃有限公司 | 二线 | 650 | 2025/6/6 |
| 汇总 | | | | 9910 | |

- 虽然玻璃行业利润持续下滑，但是今年上半年仍然有1万吨新增产能。
- 新增13条产线中，河北5条，辽宁2条，川渝2条，湖南、江苏、河南和福建各1条。

浮法玻璃新建/复产产线VS冷修产线

| 2025年冷修/停产产线 | | | | | |
|--------------|----|----------------|-------|--------|-----------|
| 编号 | 省份 | 企业名称 | 生产线名称 | 日产能(吨) | 冷修/停产时间 |
| 1 | 河北 | 中国耀华 | 技改线 | 560 | 2025/1/5 |
| 2 | 山东 | 凯盛晶华 | 一线 | 600 | 2025/1/9 |
| 3 | 陕西 | 陕西中玻 | 一线 | 400 | 2025/1/12 |
| 4 | 安徽 | 芜湖信义 | 电子二线 | 200 | 2025/1/25 |
| 5 | 广东 | 江门信义 | 环保D线 | 800 | 2025/1/27 |
| 6 | 山东 | 山东金晶 | 五线 | 600 | 2025/2/15 |
| 7 | 陕西 | 神木瑞城 | 一线 | 450 | 2025/2/20 |
| 8 | 广东 | 佛山三水西城玻璃制品有限公司 | 白玻 | 300 | 2025/3/16 |
| 9 | 新疆 | 新疆普耀新型建材有限公司 | 白玻 | 500 | 2025/3/26 |
| 10 | 云南 | 曲靖海生润新材料有限公司 | 二线 | 700 | 2025/4/20 |
| 11 | 河北 | 河北德金玻璃有限公司 | 德金五线 | 800 | 2025/5/3 |
| 12 | 河北 | 唐山市蓝欣玻璃有限公司 | 蓝欣三线 | 600 | 2025/5/6 |
| 13 | 湖北 | 湖北三峡新型建材股份有限公司 | 三峡一线 | 450 | 2025/5/30 |
| 14 | 安徽 | 信义节能玻璃(芜湖)有限公司 | 电子一线 | 500 | 2025/5/31 |
| 15 | 江苏 | 吴江南玻玻璃有限公司 | 吴江一线 | 600 | 2025/6/6 |
| 16 | 大连 | 亿海大玻(大连)玻璃有限公司 | 一线 | 520 | 2025/6/9 |
| 总吨数 | | | | 8580 | |

- 上半年玻璃冷修8580吨/天，其中河北3条线，山东、陕西、安徽、广东各2条线，江苏、新疆、辽宁、云南和湖北各1条。
- 净减省份是陕西、山东、安徽、广东各2条，新疆、云南、湖北各1条。
- 净增省份是河北、川渝各2条，辽宁、湖南、河南、福建各1条。
- 总体上，减产集中在西北、华东地区、华南地区。复产在华北地区，西南地区。

浮法玻璃计划新建/点火产线

➤ 由于2024年出现大面积冷修，有9条产线处于可复产状态，另外还有6条新建产线具备点火条件。

| 2025年具备新点火条件 | | | | | | |
|--------------|----|------|-------|--------|-----------------|--|
| 编号 | 省份 | 企业名称 | 生产线名称 | 日产能（吨） | 计划点火时间 | |
| 1 | 河北 | 河北正大 | 三线 | 1200 | 2025视行情 | |
| 2 | 河北 | 河北安全 | 超白线 | 1000 | 2025. 07 | |
| 3 | 安徽 | 安徽福耀 | 一线 | 600 | 2025年底，或推后 | |
| 4 | 江西 | 江西萍乡 | 二线 | 700 | 2025四季度，或推后 | |
| 5 | 重庆 | 重庆信义 | 三线 | 900 | 2025. 02. 13已点火 | |
| 6 | 贵州 | 贵州海生 | 凯里二线 | 700 | 2025视行情，不确定 | |
| 7 | 辽宁 | 本溪玉晶 | 技改一线 | 1260 | 2025. 01. 19已点火 | |
| 8 | 辽宁 | 本溪玉晶 | 技改四线 | 840 | 2025. 11 | |
| 汇总 | | | | 7200 | | |

| 2025年计划复产产线 | | | | | | |
|-------------|----|--------|-------|--------|----------|-----------------|
| 编号 | 省份 | 企业名称 | 生产线名称 | 日产能（吨） | 停产时间 | 点火时间 |
| 1 | 河北 | 河北长城 | 四线 | 700 | 2017. 11 | 2024. 04. 13已点火 |
| 2 | 河北 | 河北德金 | 六线 | 900 | 2024. 08 | 2024. 04. 18已点火 |
| 3 | 河北 | 河北安全 | 七线 | 1200 | 2024. 10 | 2024. 05. 25已点火 |
| 4 | 河北 | 河北鑫利 | 鑫利一线 | 600 | 2023. 02 | 2025. 06. 06 |
| 5 | 天津 | 天津耀皮 | 耀皮二线 | 600 | 2023. 10 | 2025年视行情，不确定 |
| 6 | 江苏 | 吴江南玻 | 吴江二线 | 900 | 2024. 09 | 2025. 05. 16已点火 |
| 7 | 安徽 | 安徽凤阳 | 二线 | 600 | 2024. 08 | 视行情 |
| 8 | 安徽 | 安徽冠盛蓝玻 | 一线 | 600 | 2022. 11 | 2025. 06，不确定 |
| 9 | 浙江 | 福莱特 | 一线 | 600 | 2024. 11 | 2025. 06底，还需视行情 |
| 10 | 湖南 | 醴陵旗滨 | 醴陵三线 | 600 | 2024. 08 | 2025. 03. 01已复产 |
| 11 | 广东 | 广东八达 | 一线 | 600 | 2022. 09 | 2025年视行情，当前无计划 |
| 12 | 广东 | 明轩鸿泰 | 一线 | 600 | 2022. 09 | 2025. 02. 06烤窑 |
| 13 | 福建 | 漳州旗滨 | 漳州八线 | 600 | 2024. 08 | 2025. 05. 28已点火 |
| 14 | 四川 | 成都南玻 | 南玻三线 | 1000 | 2024. 05 | 2025. 02. 08已点火 |
| 15 | 四川 | 成都明达 | 明达一线 | 700 | 2024. 05 | 冷修完成，待定 |
| 16 | 甘肃 | 兰州蓝天 | 红古线 | 1000 | 2024. 09 | 2025视行情 |
| 17 | 辽宁 | 营口信义 | 营口二线 | 1000 | 2024. 02 | 2025. 06 |
| 汇总 | | | | 12800 | | |

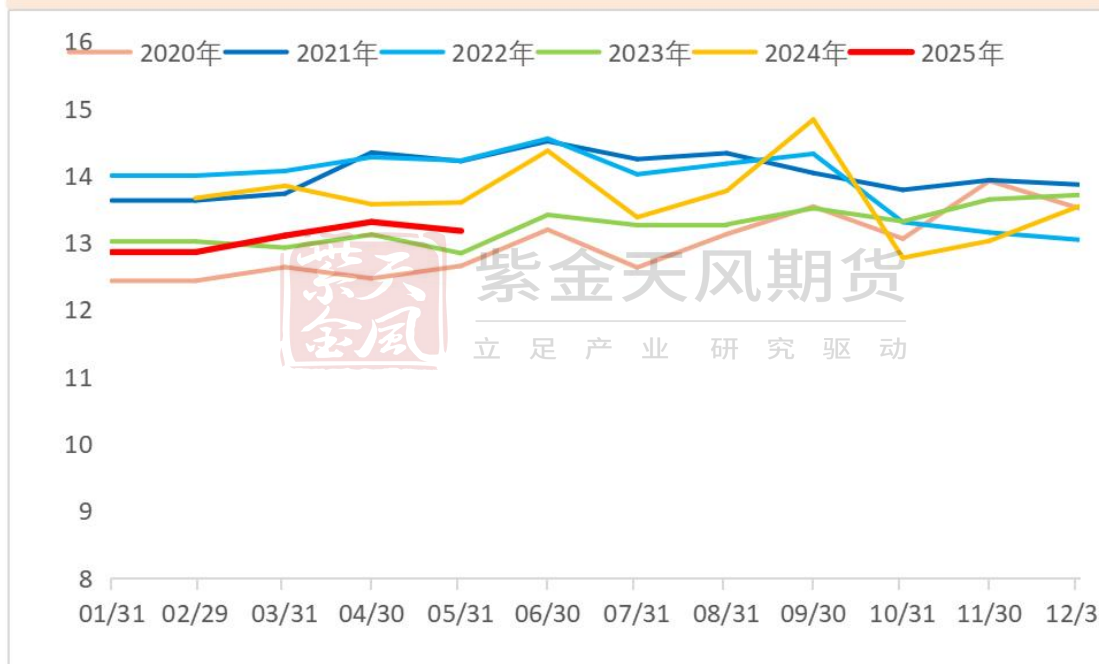
浮法玻璃计划冷修产线

➤ 有17条线处于即将检修状态，重点关注江苏、安徽、广东地区。

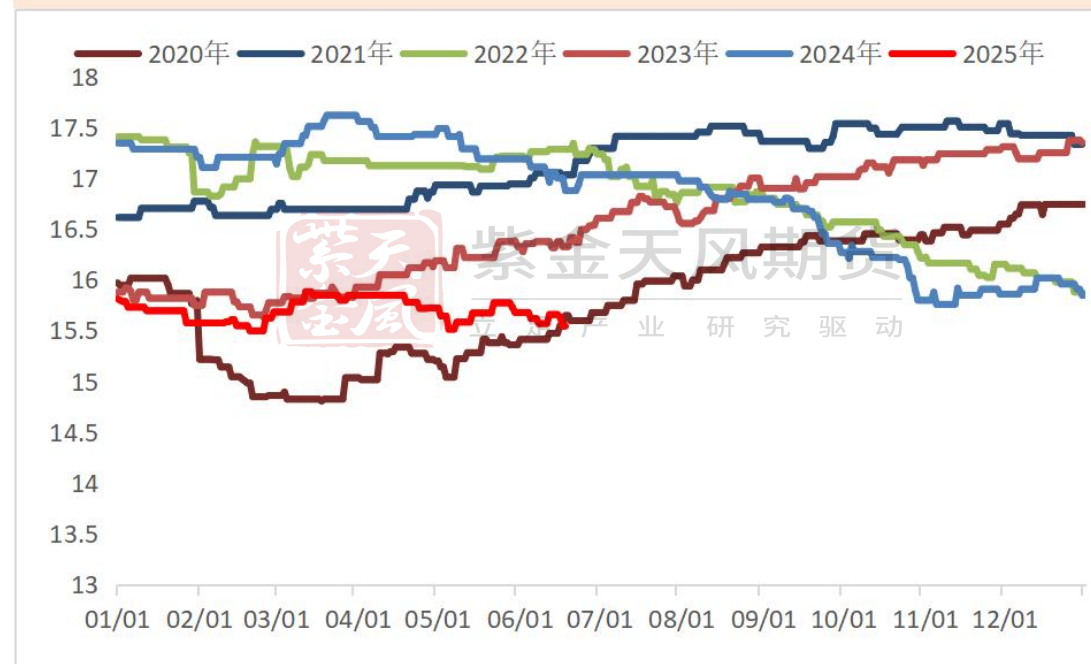
| 2025年计划冷修/停产产线 | | | | | | |
|----------------|-----|-------|-------|--------|----------|--------------------------------|
| 编号 | 省份 | 企业名称 | 生产线名称 | 日产能(吨) | 最近点火时间 | 冷修/停产时间 |
| 1 | 河北 | 河北正大 | 正大一线 | 500 | 2015. 06 | 2025年视行情，需新线点火 |
| 2 | 河北 | 沙河德金 | 德金一线 | 800 | 2011. 01 | 2025三季度 |
| 3 | 河北 | 沙河德金 | 德金二线 | 800 | 2012. 08 | 2025三季度 |
| 4 | 河北 | 沙河德金 | 德金五线 | 900 | 2014. 06 | 2025. 05. 03已冷修 |
| 5 | 河北 | 河北鑫利 | 鑫利四线 | 800 | 2012. 09 | 2025视行情 |
| 6 | 河北 | 河北南玻 | 河北二线 | 900 | 2016. 08 | 2025视行情 |
| 7 | 河北 | 秦皇岛耀华 | 耀技线 | 560 | 2018. 06 | 2025. 01. 05已放水 |
| 8 | 河北 | 唐山蓝欣 | 三线 | 700 | 2016. 05 | 2025. 05. 06已冷修 |
| 9 | 山东 | 山东金晶 | 金晶五线 | 600 | 2014. 10 | 2025. 02. 15已冷修，2025. 07复产 |
| 10 | 山东 | 德州凯盛 | 一线 | 660 | 2018. 07 | 2015. 01. 09已放水 |
| 11 | 江苏 | 吴江南玻 | 吴江一线 | 600 | 2011. 06 | 2025. 06月初 |
| 12 | 安徽 | 芜湖信义 | 电子二线 | 500 | 2015. 04 | 2025. 06 |
| 13 | 湖北 | 湖北三峡 | 三峡一线 | 450 | 2017. 10 | 2025. 05. 30已冷修 |
| 14 | 湖北 | 武汉长利 | 洪湖一线 | 1200 | 2016. 02 | 2025视行情，暂无明确计划 |
| 15 | 湖北 | 湖北瀚煜 | 石首一线 | 700 | 2017. 02 | 2025视行情 |
| 16 | 湖北 | 咸宁南玻 | 咸宁一线 | 700 | 2013. 04 | 计划2026年，可能提前2025年 |
| 17 | 湖南 | 醴陵旗滨 | 醴陵二线 | 600 | 2014. 07 | 2025. 09 |
| 18 | 湖南 | 醴陵旗滨 | 醴陵四线 | 600 | 2015. 06 | 2025. 04. 25已冷修，计划2025. 09点火 |
| 19 | 河南 | 河南中联 | 二线 | 600 | 2021. 06 | 2025视行情 |
| 20 | 广东 | 江门信义 | 江海四线 | 1200 | 2015. 06 | 2025. 01. 27已冷修，计划2025. 06点火复产 |
| 21 | 广东 | 三水西城 | 一线 | 300 | 2023. 06 | 2024. 03. 16停产 |
| 22 | 广东 | 广州富明 | 一线 | 600 | 2023. 06 | 2025. 06-07停产 |
| 23 | 广东 | 东莞信义 | 虎门二线 | 700 | 2016. 05 | 暂取消年内冷修计划 |
| 24 | 广东 | 东莞信义 | 虎门四线 | 900 | 2019. 07 | 2025. 07 |
| 25 | 四川 | 成都明达 | 明达二线 | 550 | 2010. 02 | 一线投产后停，一线点火暂搁置 |
| 26 | 陕西 | 神木瑞诚 | 瑞诚一线 | 500 | 2015. 07 | 2025. 02. 20已冷修 |
| 27 | 陕西 | 咸阳中玻 | 一线 | 400 | 2016. 06 | 2025. 01. 12已停产搬迁 |
| 28 | 新疆 | 新疆普耀 | 普耀一线 | 500 | 2013. 11 | 2025. 03底，计划2025. 09点火 |
| 29 | 内蒙古 | 乌海中玻 | 乌海一线 | 800 | 2013. 02 | 2025. 06 |
| 30 | 辽宁 | 大连耀皮 | 大连一线 | 700 | 2006. 05 | 2025. 06月底 |
| 31 | 辽宁 | 本溪玉晶 | 本溪四线 | 850 | 2013. 10 | 2025. 11 |
| 汇总 | | | | 21170 | | |

浮法玻璃日熔量

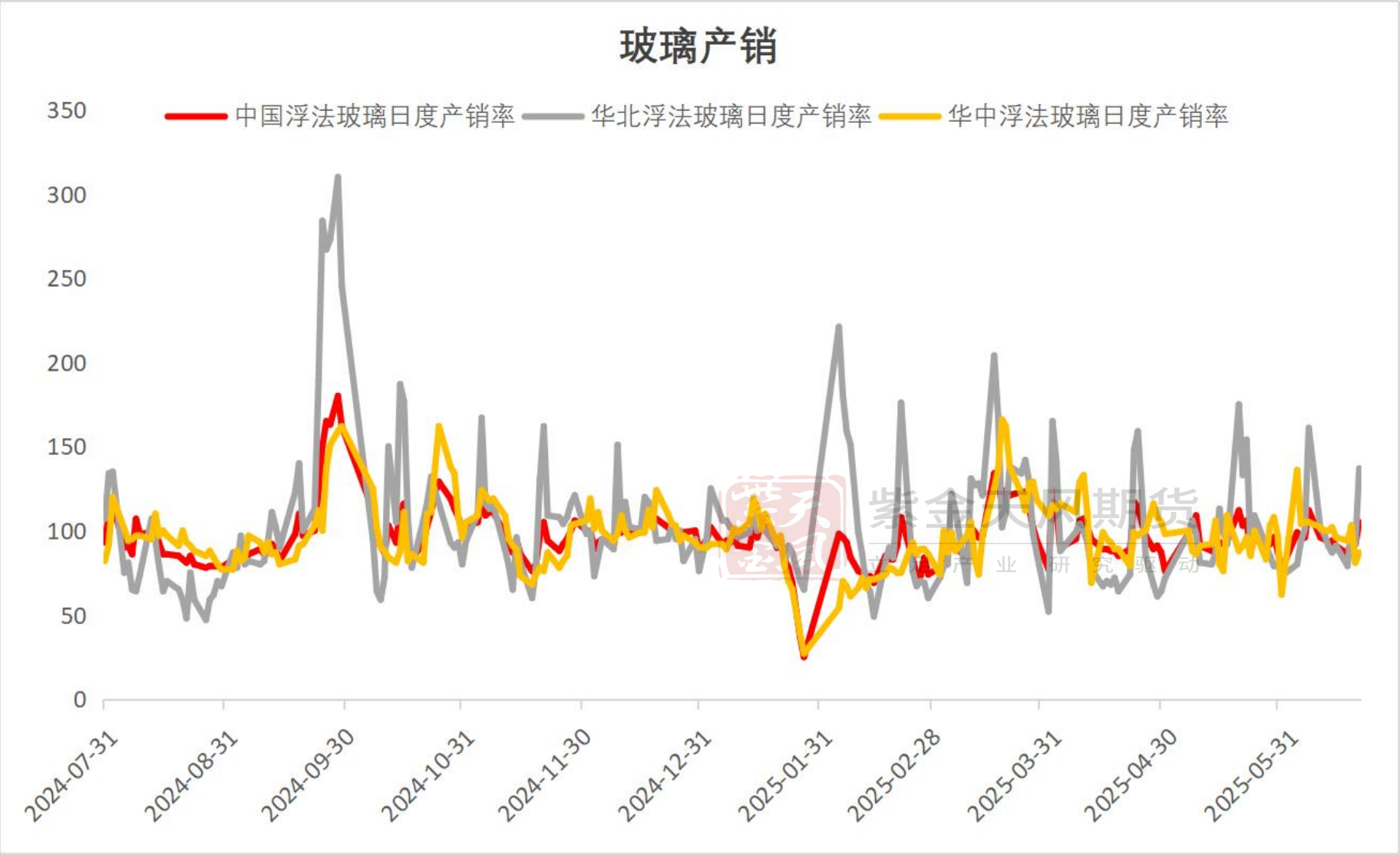
产量:平板玻璃:日均值



浮法玻璃周在产日熔量

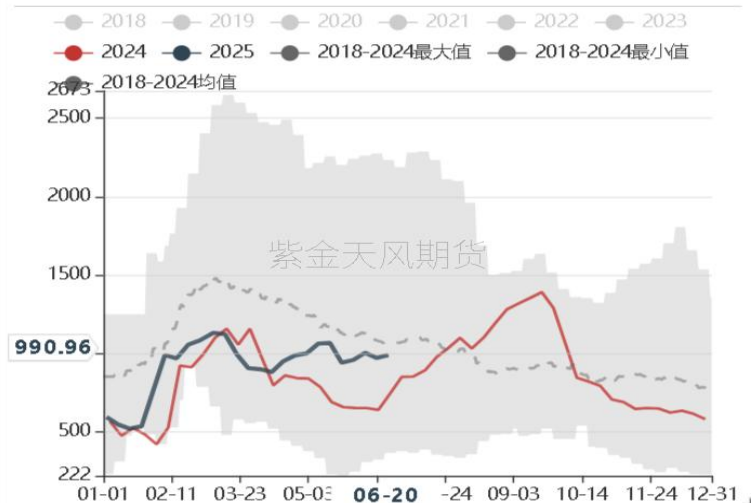


- 春节至今，玻璃没有明显冷修。
- 考虑到当前利润差，有可能后面会加速冷修。

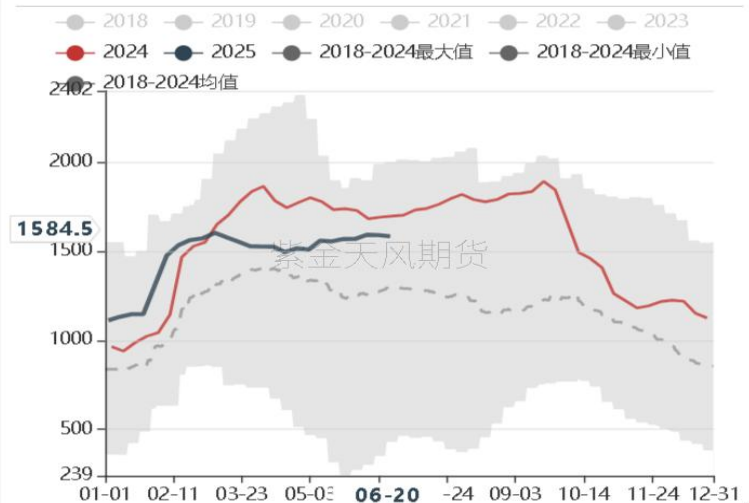


玻璃厂库存压力比较大

浮法玻璃：厂内库存（万重量箱）：华北地区（周）



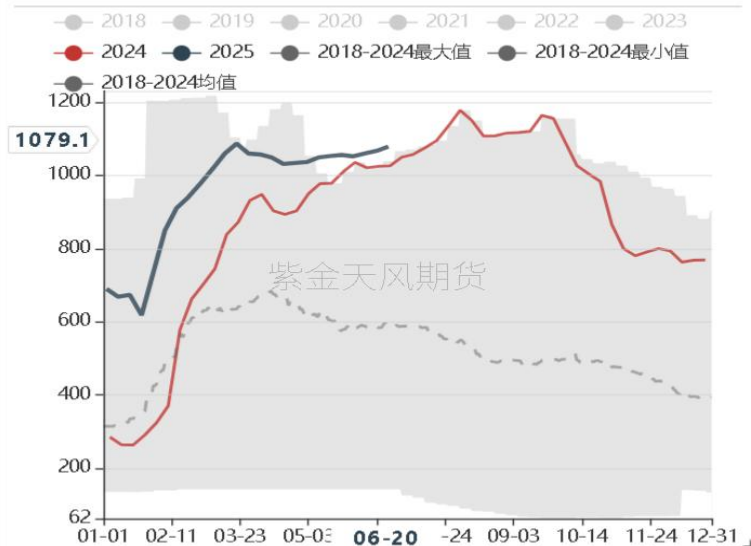
浮法玻璃：厂内库存（万重量箱）：华东地区（周）



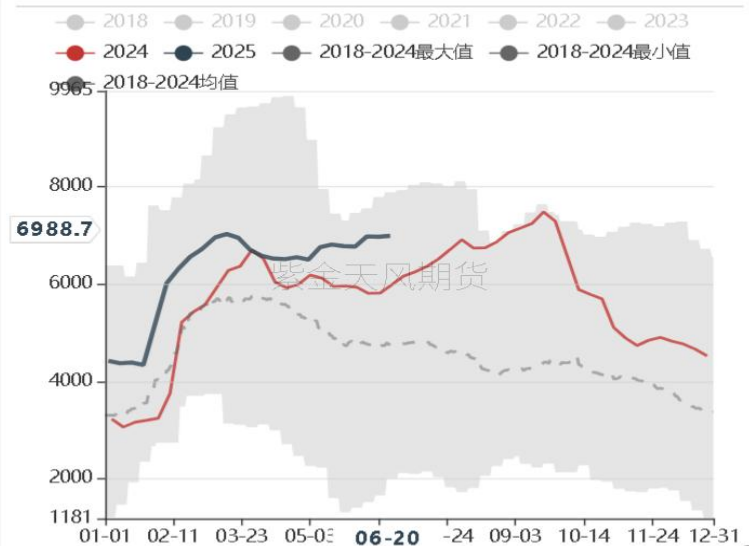
浮法玻璃：厂内库存（万重量箱）：华中地区（周）



浮法玻璃：厂内库存（万重量箱）：华南地区（周）



浮法玻璃：厂内库存（万重量箱）：中国（周）

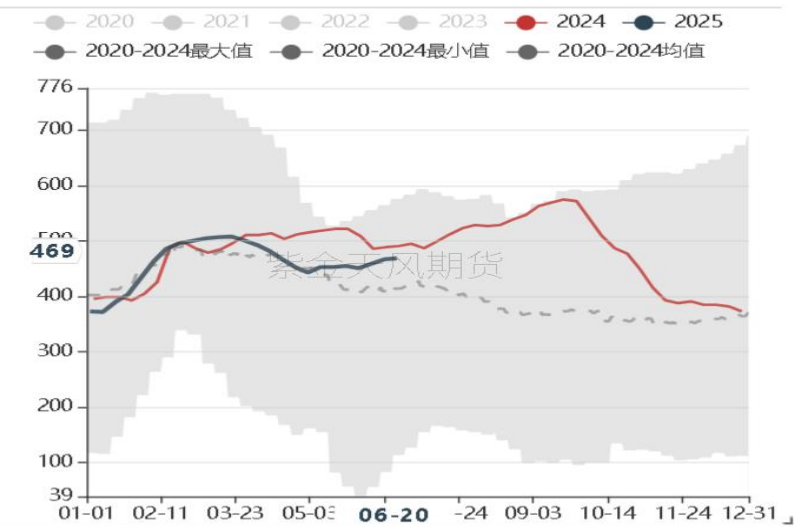


浮法玻璃：厂内库存（万重量箱）：东北地区（周）

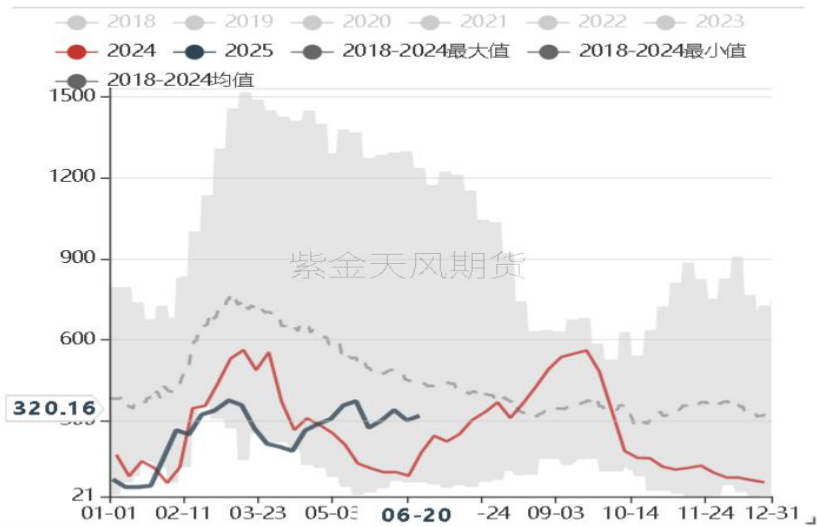


玻璃厂库存压力比较大

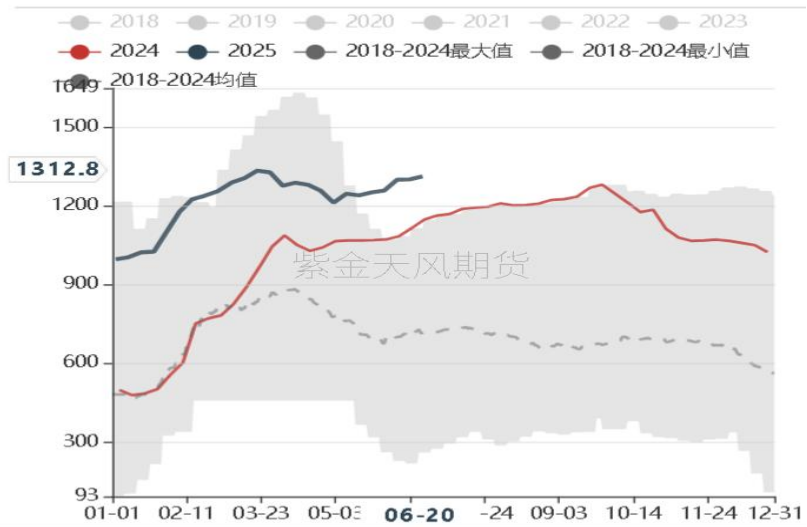
浮法玻璃：厂内库存（万重量箱）：西北地区（周）



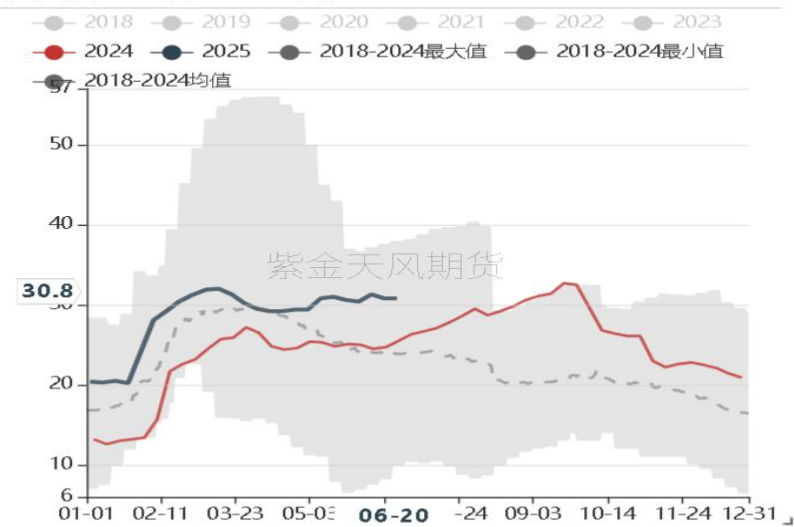
浮法玻璃：厂内库存（万重量箱）：沙河（周）



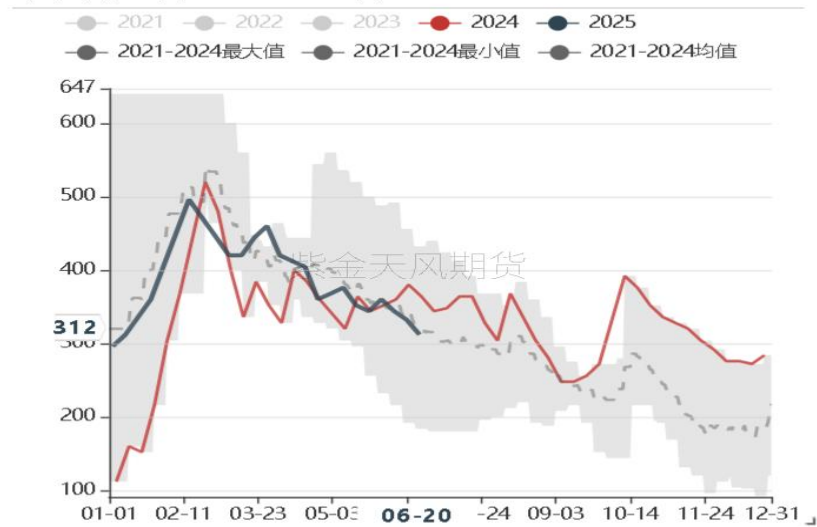
浮法玻璃：厂内库存（万重量箱）：西南地区（周）



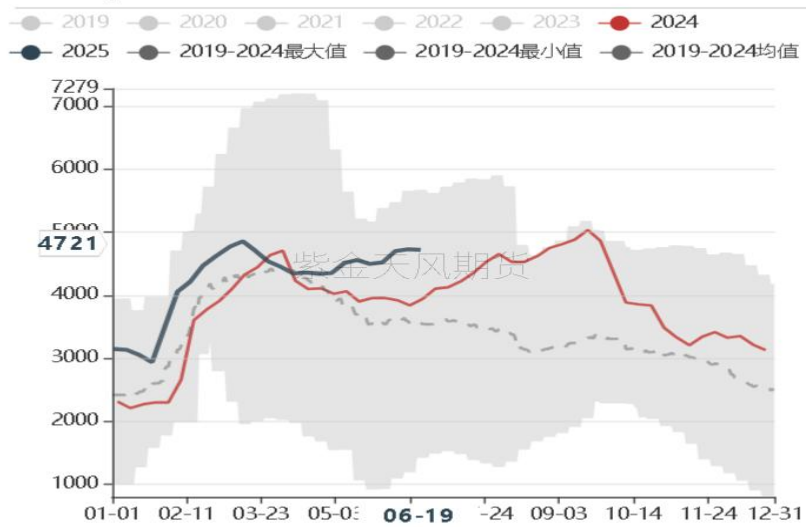
浮法玻璃：厂内库存可用天数：中国（周）

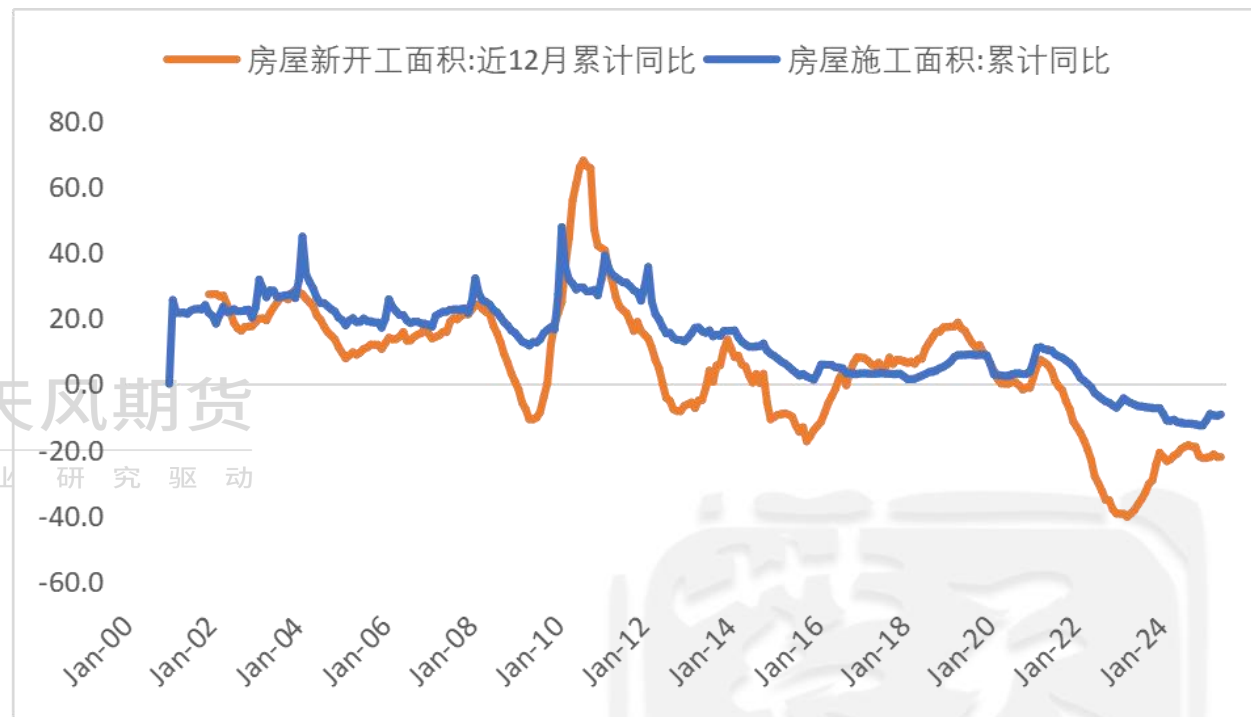
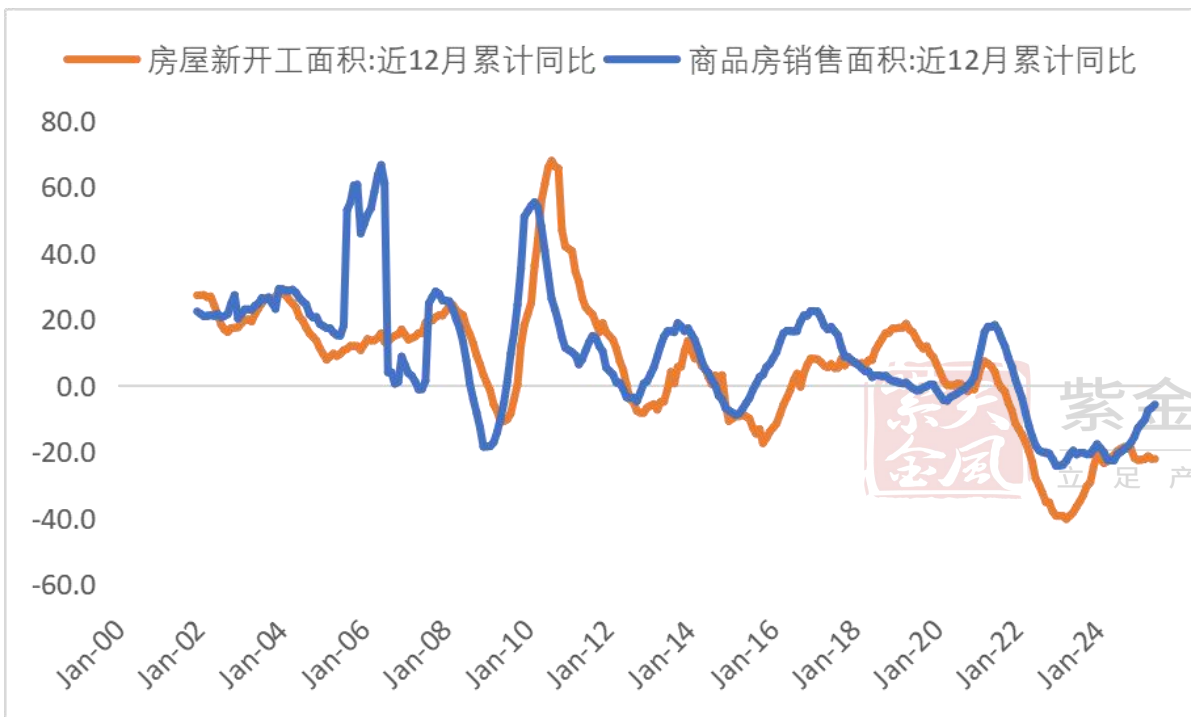


浮法玻璃：贸易商：库存：沙河（周）



中国重点八省份周度企业库存

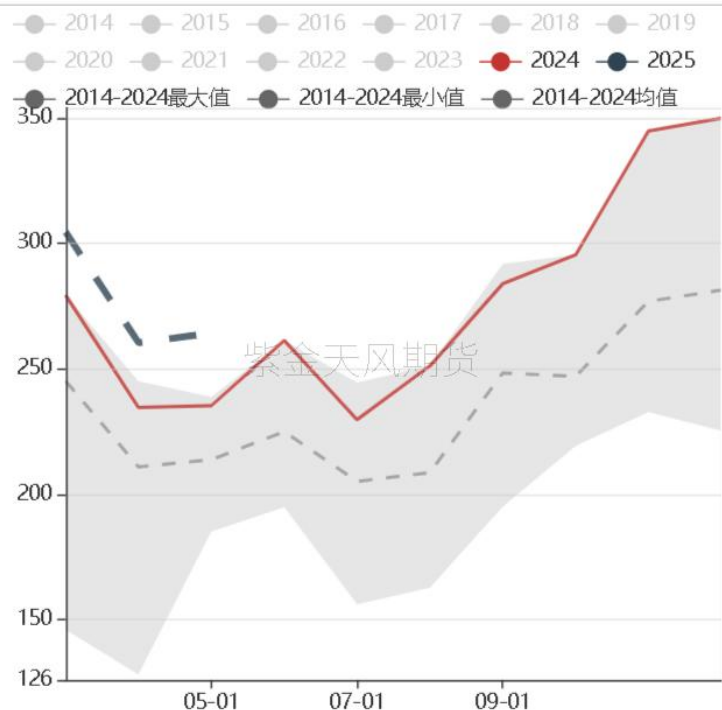




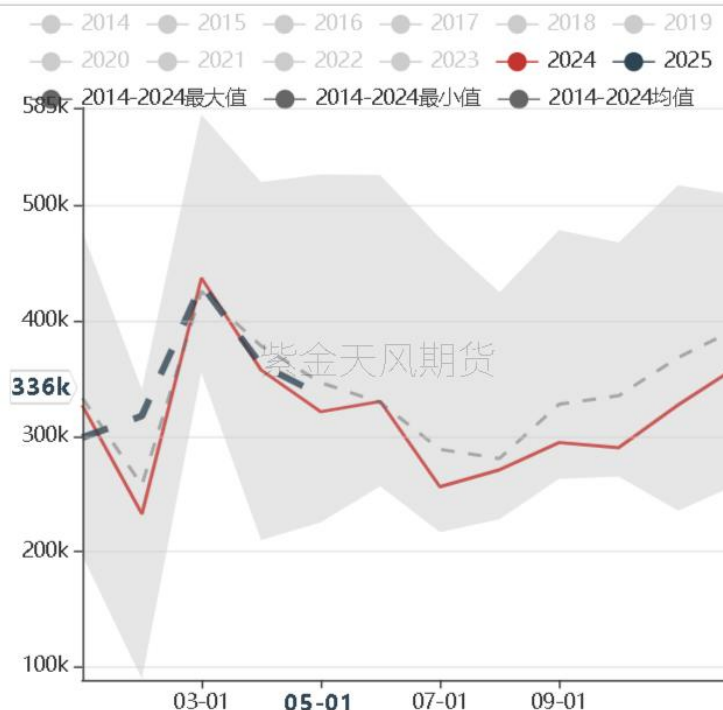
- 近12个月房地产销量累计同比已经连续12个月持续收窄，截至今年5月份是-5.8%，绝对量仍然在下降。
- 新开工面积累计同比没有明显改善，仍然维持-20%降速。
- 今年以来施工面积维持-9%降幅，考虑到新开工面积相对高峰下降60%以上，新开工面积没有明显改善，那么施工面积大概率还要继续下探。这对玻璃需求非常不利。

汽车产量持续提升

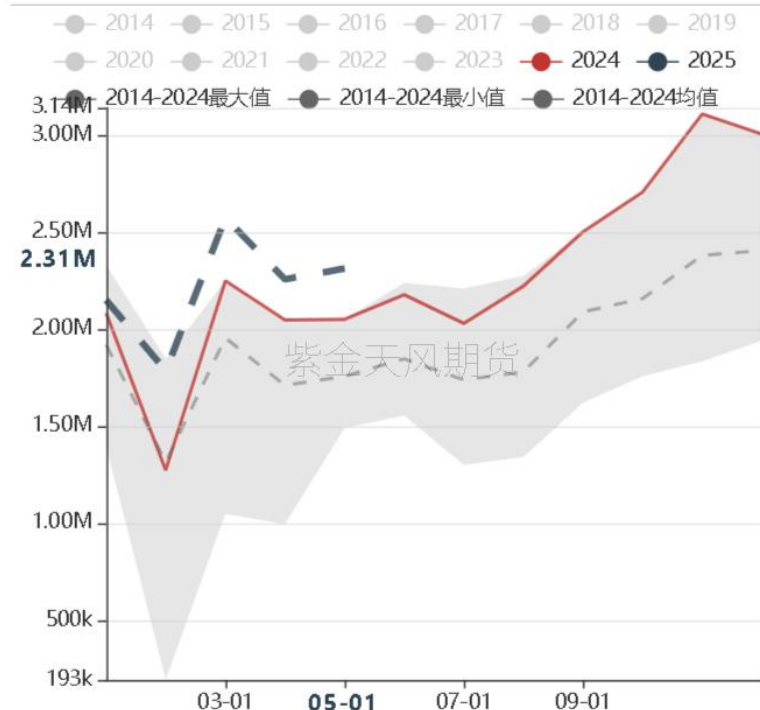
【RB】汽车产量:当月值:季节图 (万辆)



【RB】商用车产量:季节图 (辆)

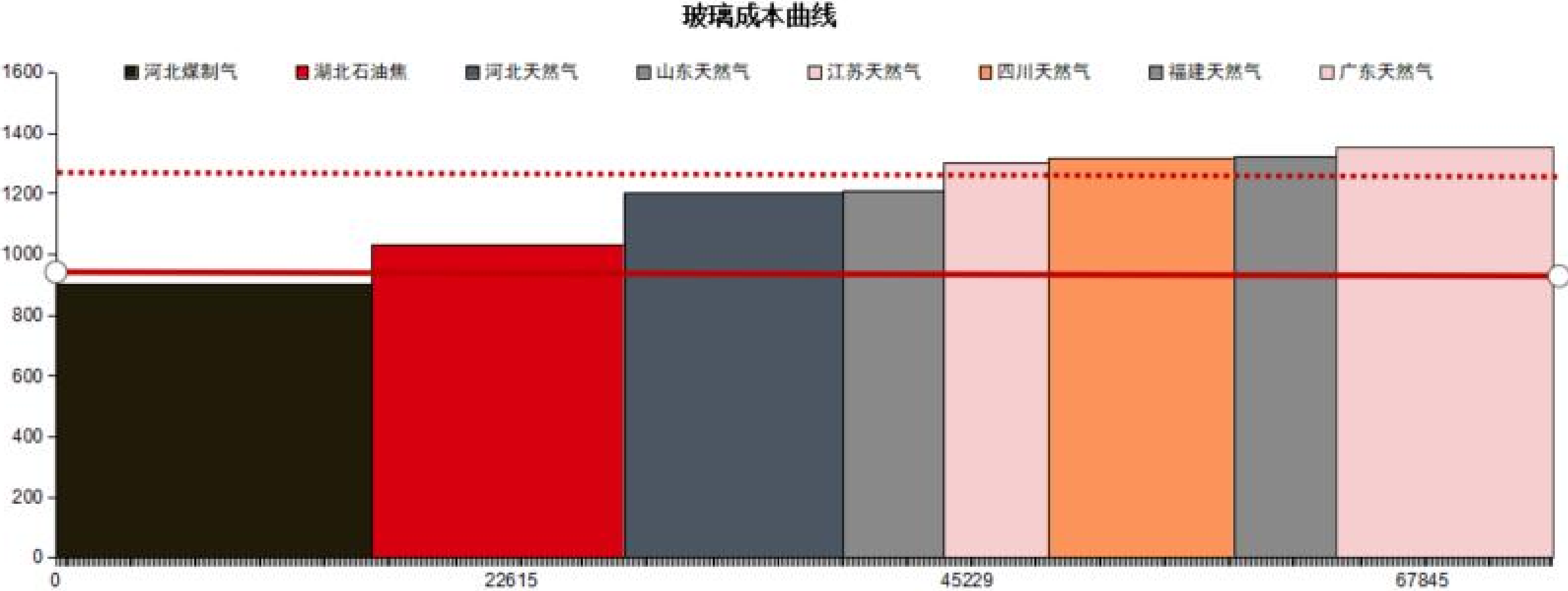


【RB】乘用车产量:季节图 (辆)



- 1-5月乘用车产量累计同比11%，其中新能源汽车增40.8%。由于我国新能源汽车在全球市场具备非常高竞争力，预计全年汽车产量增长10%，那么带动玻璃消费增长不到1%，仍然无法抵消断崖式地产需求降幅。

玻璃成本曲线



➤ 平板玻璃价格低于1000元/吨，大部分玻璃厂处于亏损状态。

玻璃生产成本

| 玻璃 | | 单价 | | 单耗 | | 单位成本 |
|-----|--------|-------|-------|-------|--------|------|
| 序号 | 项目 | 单位 | 数量 | 单位 | 数量 | |
| 1 | 砂岩 | 元/吨 | 175 | 吨/吨 | 0.6906 | 121 |
| 2 | 石灰石 | 元/吨 | 123 | 吨/吨 | 0.0552 | 7 |
| 3 | 白云石 | 元/吨 | 166 | 吨/吨 | 0.168 | 28 |
| 4 | 芒硝 | 元/吨 | 600 | 吨/吨 | 0.0074 | 4 |
| 5 | 长石 | 元/吨 | 320 | 吨/吨 | 0.0494 | 16 |
| 6 | 液氨 | | | | | 40 |
| 7 | 电 | 元/吨 | 0.7 | 度/吨 | 13 | 9 |
| 8 | 水 | 元/吨 | 3.56 | 吨/吨 | 0.66 | 2 |
| 9 | 制造费用 | | | | | 109 |
| 10 | 工资及福利 | | | | | 50 |
| 11 | 天然气 | 元/m^3 | 2.88 | m^3/吨 | 217 | 651 |
| 12 | 重碱 | 元/吨 | 1280 | 吨/吨 | 0.213 | 273 |
| 13 | 废玻璃 | 元/吨 | 550 | 吨/吨 | 0.13 | 72 |
| 14 | 原料生产成本 | | | | | 1310 |
| 15 | 生产成本 | | | | | 1211 |
| | | | | | | |
| 燃料 | 售价 | | 吨单耗 | | 单位成本 | |
| 天然气 | 2.9 | 元/m^3 | 190 | m^3/吨 | 551 | |
| 煤 | 685 | 元/吨 | 0.35 | 吨/吨 | 240 | |
| 石油焦 | 1900 | 元/吨 | 0.212 | 吨/吨 | 392 | |
| | | | | | | |
| 燃料 | | 纯碱 | 其他原料 | 工资 | 制造费用 | 生产成本 |
| 天然气 | 551 | 273 | 240 | 50 | 109 | 1223 |
| 煤 | 240 | 273 | 240 | 50 | 109 | 911 |
| 石油焦 | 392 | 273 | 240 | 50 | 109 | 1064 |

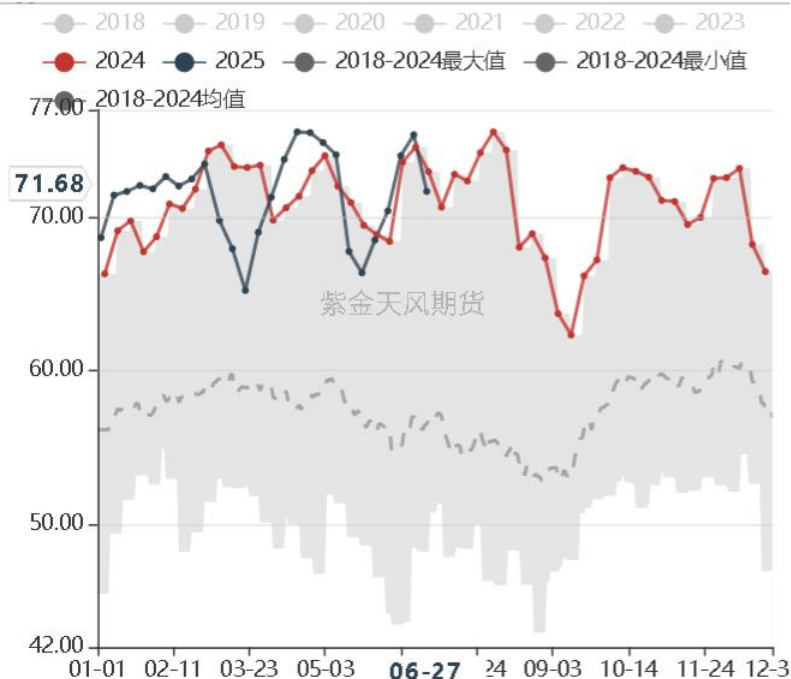


纯碱

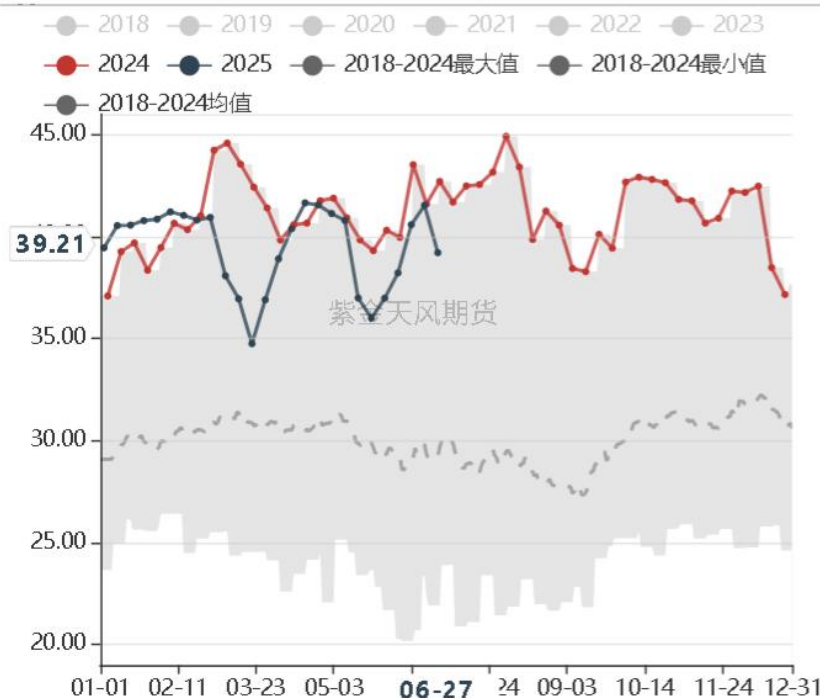
主题

纯碱产量

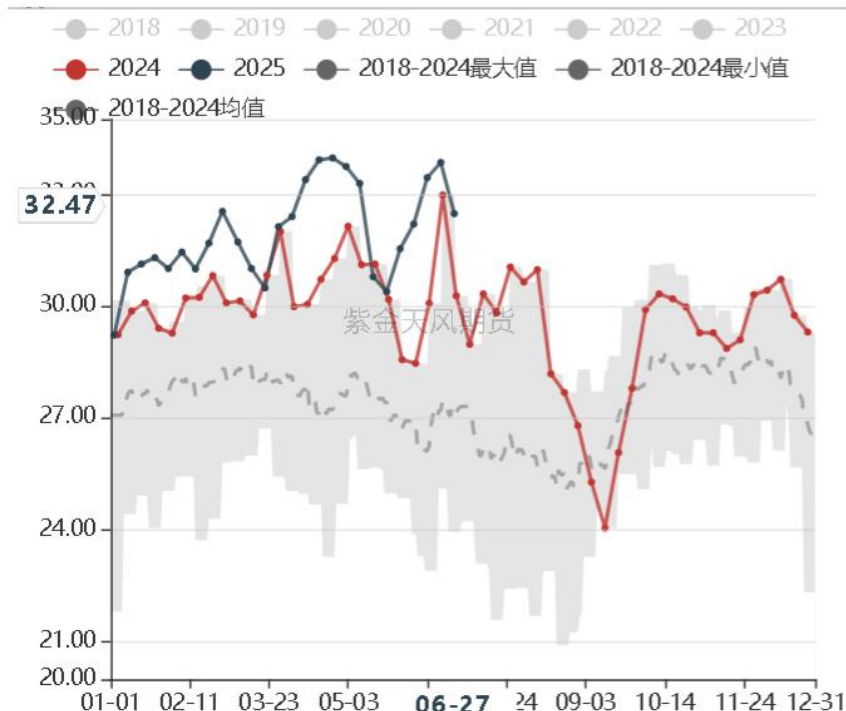
合计产量-纯碱季节



重质产量-纯碱季节



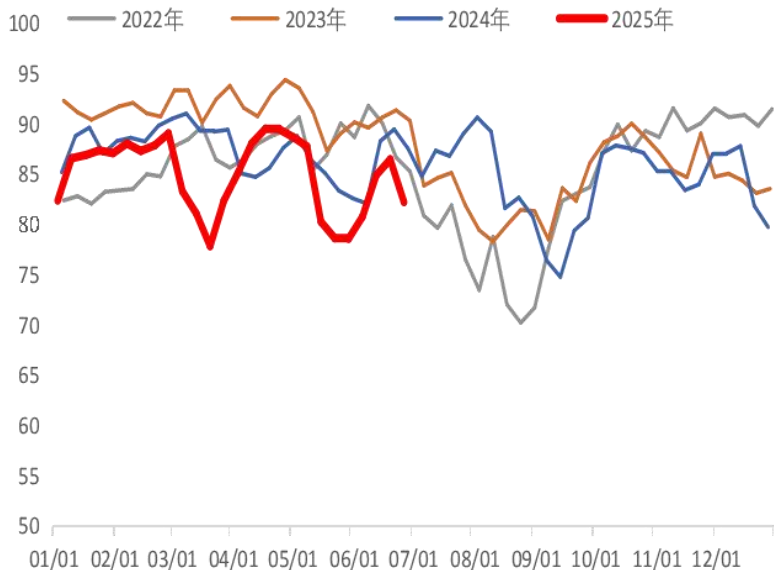
轻质产量-纯碱季节



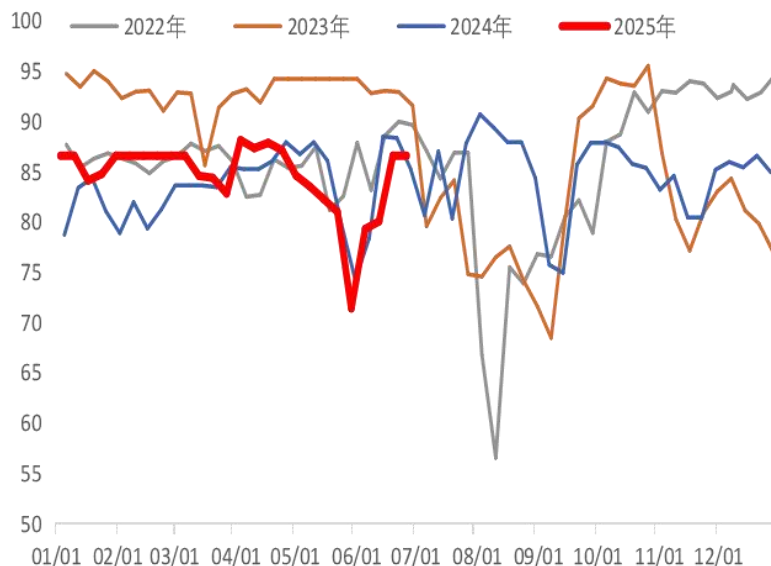
- 上半年，纯碱产量持平去年，周产71.4万吨，其中重碱减产4%，周产39.6万吨，周产轻碱增产5.3%，周产31.85万吨。

联碱法开工下降明显

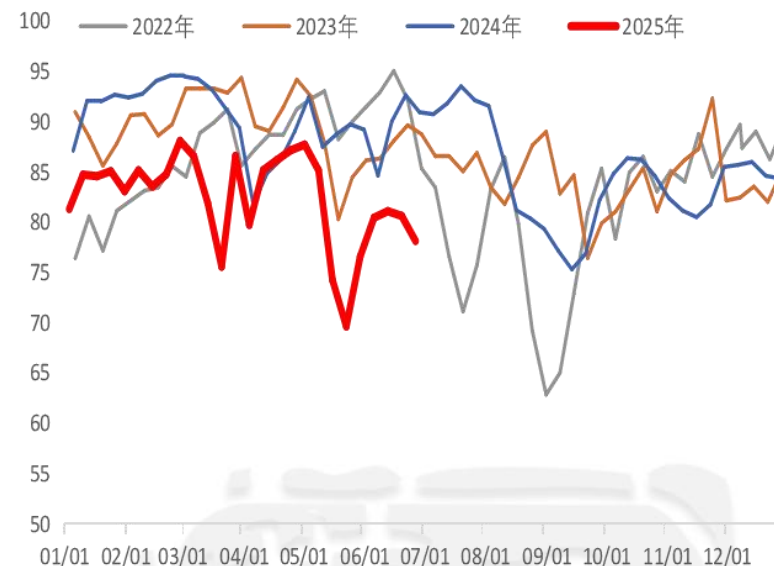
纯碱开工率:隆众



氨碱开工率



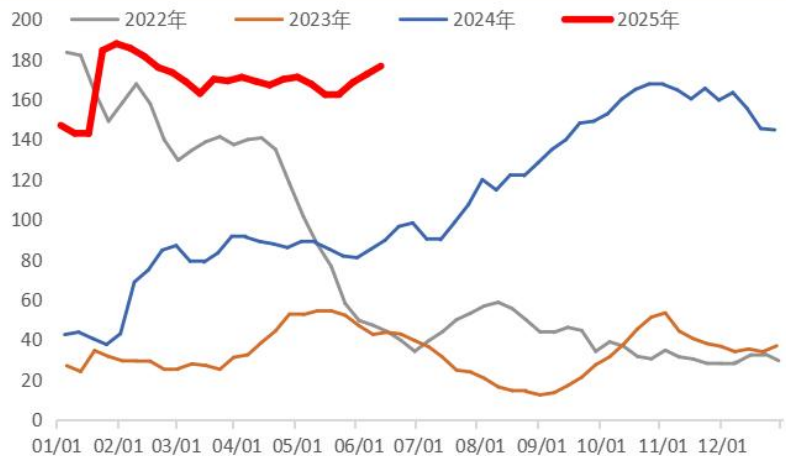
联产开工率



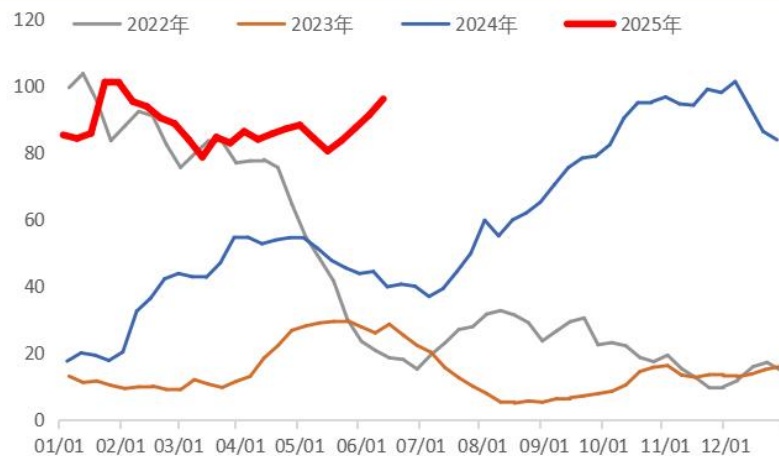
- 上半年，纯碱开工率下降2.5个百分点，今年上半年平均84.9%，去年上半年平均87.37%；
- 其中，氨碱法开工率和去年持平，联碱法今年82%，去年90%，下降8个百分点。
- 纯碱总体产量持平，主要是因为阿拉善项目增产。

纯碱库存

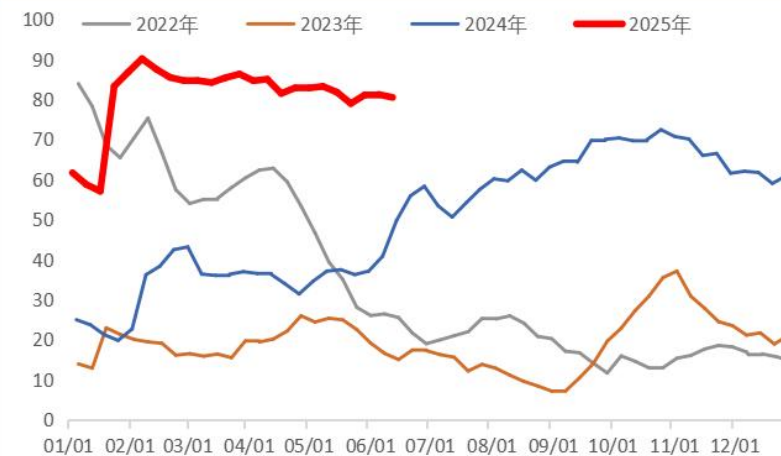
纯碱库存:隆众



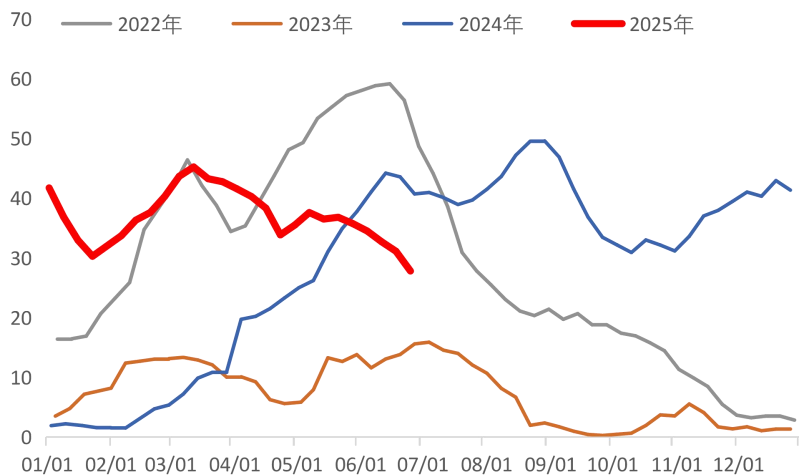
重碱库存:隆众



轻碱库存:隆众

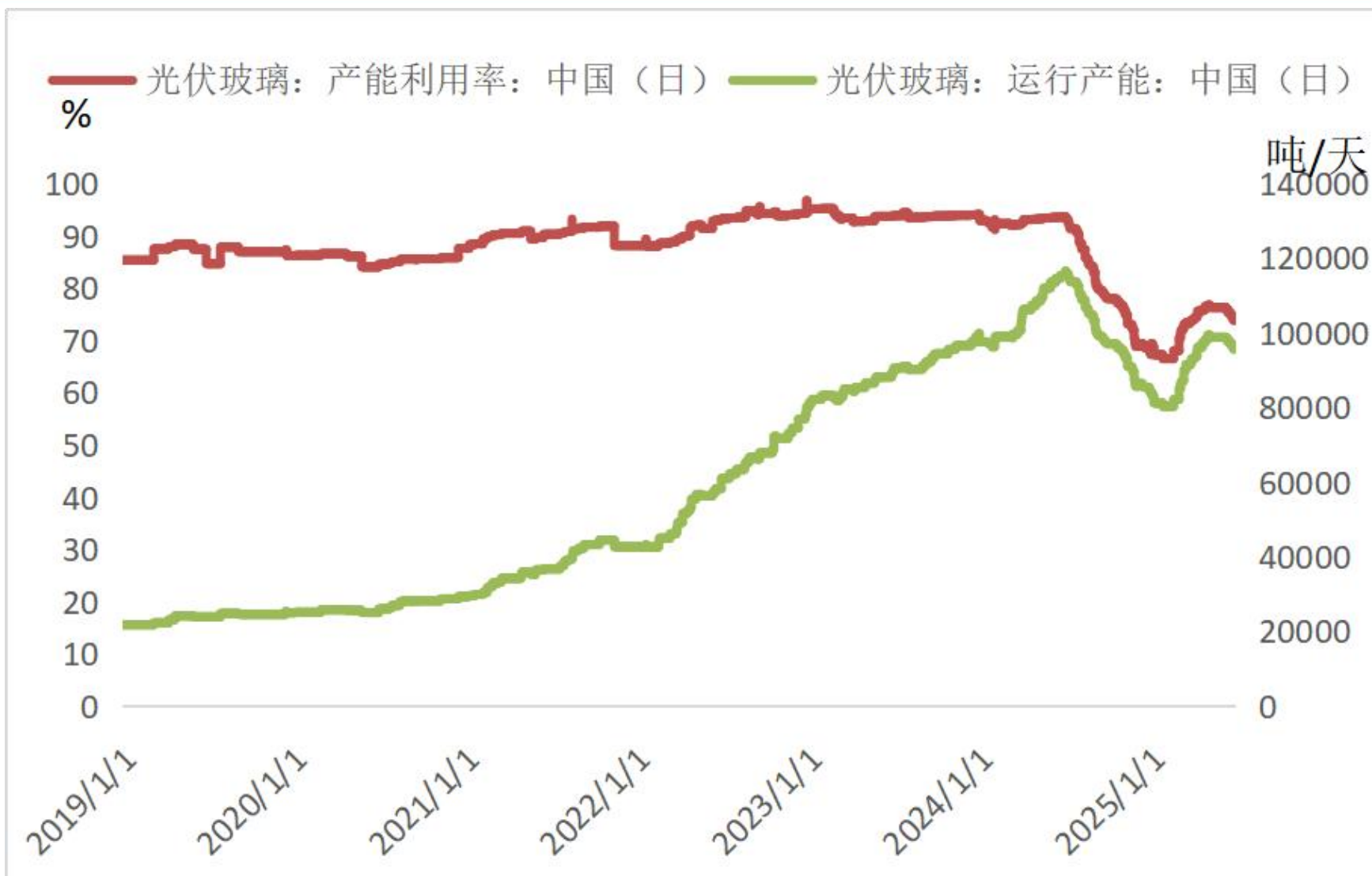


交割库库存



- 高产量下，纯碱库存历史最高水平。其中重碱库存有加速上升趋势。
- 因为基差走强，纯碱交割库存持续下降。

光伏玻璃产能利用率从90%下降到70%



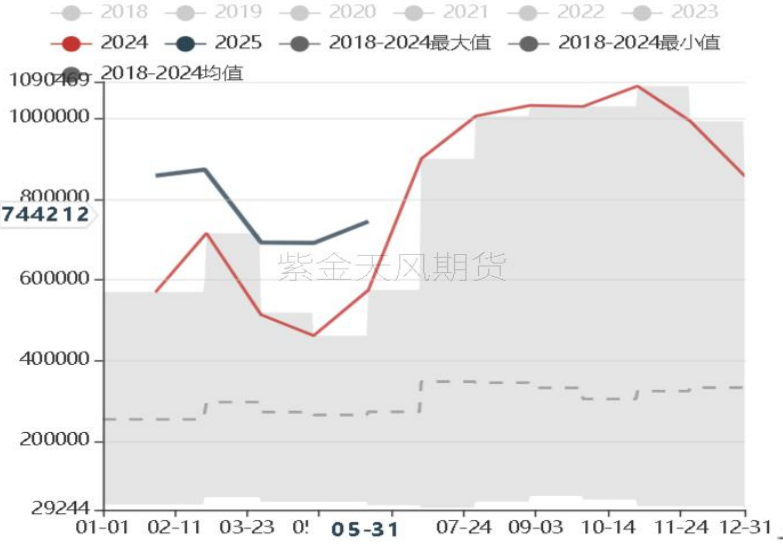
光伏玻璃各省库存处于高位

【玻璃】光伏玻璃：样本企业：厂内库存可用天数：中国（周）

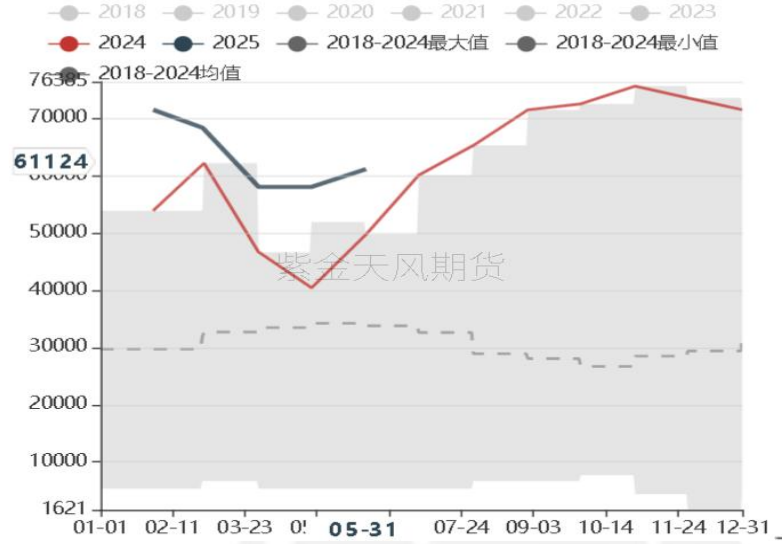
● 光伏玻璃：样本企业：厂内库存可用天数：中...



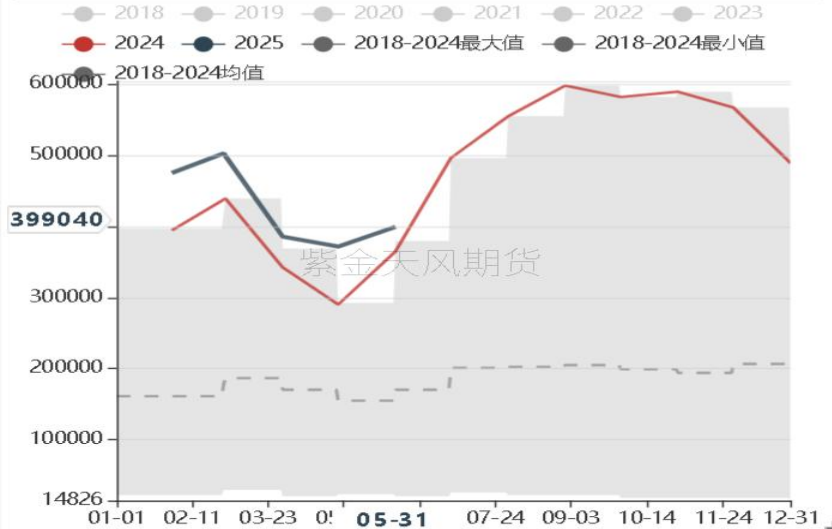
安徽省光伏玻璃月度企业库存（吨）



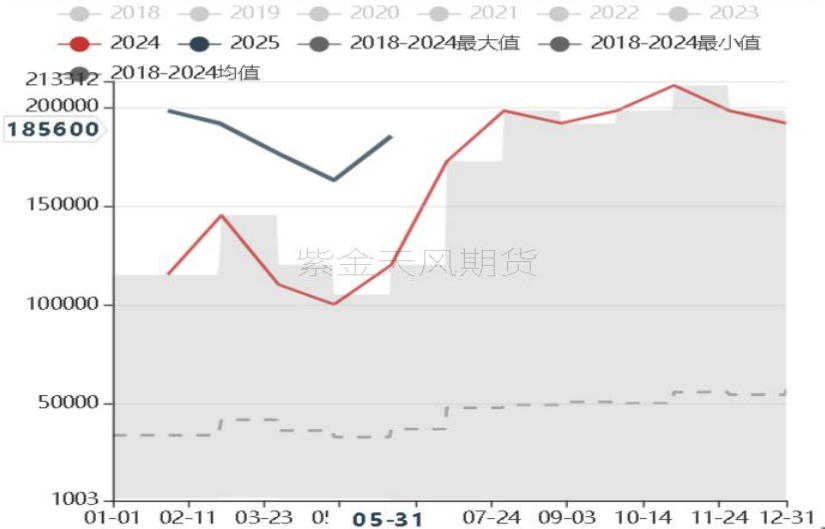
河北省光伏玻璃月度企业库存（吨）



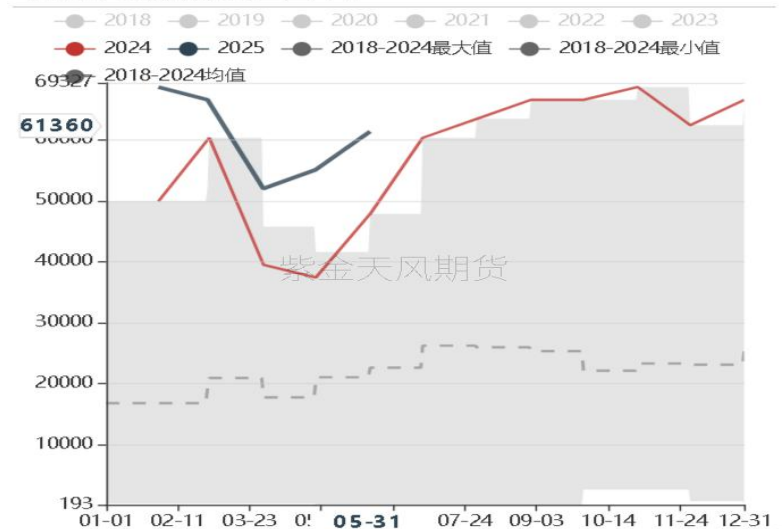
浙江省光伏玻璃月度企业库存（吨）



江苏省光伏玻璃月度企业库存（吨）



河南省光伏玻璃月度企业库存



玻璃减产随时发生

浮法玻璃周在产日熔量



玻璃平衡表——很难去库

| | 玻璃产量: 隆众 | 玻璃:进口: 当月值 | 玻璃:出口: 当月值 | 玻璃内需: 当月值 | 玻璃厂玻璃 库存-隆众 | 沙河贸易商 库存 | 玻璃总库存 | 产量累 计同比 | 日均内需 当月同比 | 内需累计 同比 |
|------------|-------------|---------------|---------------|--------------|----------------|-------------|-------|------------|--------------|------------|
| 2024/01/31 | 438.2 | 1 | 2 | 410 | 162 | 46 | 208 | 9.2 | 36.0 | 36.0 |
| 2024/02/29 | 407.4 | 1 | 1 | 257 | 278 | 81 | 359 | 10.9 | -26.8 | 4.1 |
| 2024/03/31 | 442.9 | 1 | 2 | 411 | 332 | 58 | 390 | 10.7 | -15.6 | -4.4 |
| 2024/04/30 | 427.8 | 1 | 2 | 453 | 305 | 58 | 363 | 10.2 | -9.4 | -5.9 |
| 2024/05/31 | 438.0 | 1 | 2 | 445 | 297 | 59 | 355 | 9.4 | 16.2 | -1.7 |
| 2024/06/30 | 417.8 | 1 | 2 | 405 | 309 | 58 | 367 | 8.5 | 3.1 | -0.9 |
| 2024/07/31 | 431.5 | 1 | 2 | 403 | 343 | 52 | 394 | 7.5 | -13.9 | -3.0 |
| 2024/08/31 | 427.3 | 1 | 3 | 421 | 353 | 46 | 399 | 6.6 | -4.0 | -3.2 |
| 2024/09/30 | 407.8 | 1 | 3 | 406 | 349 | 50 | 399 | 5.6 | -5.0 | -3.4 |
| 2024/10/31 | 409.7 | 1 | 3 | 490 | 259 | 56 | 316 | 4.4 | 10.4 | -1.9 |
| 2024/11/30 | 388.3 | 1 | 3 | 409 | 245 | 48 | 293 | 3.3 | -8.8 | -2.6 |
| 2024/12/31 | 403.8 | 2 | 3 | 424 | 223 | 48 | 272 | 2.3 | -8.6 | -3.1 |
| 2025/01/31 | 397.7 | 1 | 3 | 344 | 259 | 64 | 323 | -9.2 | -16.0 | -16.0 |
| 2025/02/28 | 356.1 | 1 | 3 | 266 | 336 | 75 | 410 | -10.9 | 7.3 | -8.4 |
| 2025/03/31 | 400.3 | 1 | 4 | 401 | 332 | 74 | 406 | -10.4 | -2.3 | -6.1 |
| 2025/04/30 | 387.7 | 1 | 4 | 404 | 326 | 61 | 387 | -10.2 | -10.9 | -7.5 |
| 2025/05/31 | 396.9 | 1 | 5 | 381 | 340 | 60 | 399 | -10.0 | -14.4 | -9.1 |
| 2025/06/30 | 382.8 | 1 | 5 | 377 | 349 | 52 | 401 | -9.7 | -7.0 | -8.7 |
| 2025/07/31 | 396.6 | 1 | 5 | 371 | #N/A | #DIV/0! | 423 | -9.5 | -8.0 | -8.6 |
| 2025/08/31 | 396.6 | 1 | 5 | 387 | #N/A | #DIV/0! | 429 | -9.2 | -8.0 | -8.5 |
| 2025/09/30 | 383.8 | 1 | 5 | 374 | #N/A | #DIV/0! | 435 | -8.9 | -8.0 | -8.5 |
| 2025/10/31 | 396.6 | 1 | 5 | 451 | #N/A | #DIV/0! | 377 | -8.3 | -8.0 | -8.4 |
| 2025/11/30 | 383.8 | 1 | 5 | 376 | #N/A | #DIV/0! | 380 | -7.7 | -8.0 | -8.4 |
| 2025/12/31 | 396.6 | 1 | 5 | 390 | #N/A | #DIV/0! | 383 | -7.2 | -8.0 | -8.3 |

纯碱平衡表

- 截至目前纯碱内需累计同比降2%，还没有完全体现平板玻璃和光伏玻璃的降幅。
- 纯碱处于供应过剩状态，但是今年没有明显累库，主要是因为出口，去年净出口35万吨，今年预计净出口200万吨。主要是因为中国价格便宜。
- 轻碱比预计的稍微好一点，累库主要是因为供应太高。

| 项目 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 产量 | 2,782 | 2,761 | 2,883 | 2,943 | 3,224 | 3,704 | 3,699 |
| 重碱 | 1,439 | 1,408 | 1,519 | 1,604 | 1,768 | 2,152 | 2,131 |
| 轻碱 | 1,345 | 1,348 | 1,375 | 1,339 | 1,456 | 1,552 | 1,568 |
| 进口 | 19 | 36 | 24 | 11 | 68 | 97 | 3 |
| 出口 | 144 | 138 | 76 | 205 | 149 | 122 | 211 |
| 内需 | 2,608 | 2,573 | 2,794 | 2,960 | 3,147 | 3,521 | 3,445 |
| 重碱内需 | 1,294 | 1,335 | 1,497 | 1,619 | 1,792 | 1,903 | 1,778 |
| 平板玻璃 | 1,138 | 1,159 | 1,250 | 1,230 | 1,206 | 1,233 | 1,160 |
| 光伏玻璃 | 156 | 176 | 247 | 389 | 586 | 670 | 618 |
| 轻碱内需 | 1,315 | 1,221 | 1,276 | 1,244 | 1,330 | 1,618 | 1,667 |
| 纯碱供需差 | 49 | 87 | 38 | -211 | -3 | 158 | 46 |
| 纯碱总库存 | 265 | 281 | 310 | 100 | 96 | 199 | 229 |
| 产能 | 3,339 | 3,422 | 3,409 | 3,275 | 3,895 | 4,165 | 4,166 |
| 开工率-隆众 | 84 | 75 | 78 | 85 | 88 | 86 | 85 |

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

