

行业

能源化工周报

日期

2026 年 3 月 6 日



建信期货
CCB Futures

能源化工研究团队

研究员: 李捷, CFA (原油、沥青)

021-60635738

lijie@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F3031215

研究员: 任俊弛 (PTA、MEG)

021-60635737

renjunchi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F3037892

研究员: 彭靖霖 (聚烯烃)

021-60635740

pengjinglin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F3075681

研究员: 刘悠然 (纸浆)

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F03094925

研究员: 冯泽仁 (玻璃纯碱)

021-60635727

fengzeren@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号: F03134307



目录 content

⇒聚烯烃.....- 3 -

⇒ 纸浆.....- 10 -

⇒纯碱.....- 16 -

⇒玻璃.....- 21 -

聚烯烃

一、行情回顾与操作建议

表1.聚烯烃期现货行情

期货行情	塑料主连 聚丙烯主连	周线开盘价	周线收盘价	涨跌幅
		6630 6680	7691 7800	16.58% 17.94%
华东现货价格	LLDPE	6650-7000	7350-8200	10.53%/17.14%
	LDPE	8350-8900	9800-11400	17.37%/28.09%
	HDPE 拉丝	6800-7400	7550-8400	11.03%/13.51%
	PP 低熔共聚	6650-6850	7600-7800	14.29%/13.87%
	PP 均聚注塑	6550-6700	7480-7600	14.20%/13.43%

数据来源: Wind, 卓创资讯, 建信期货研投中心

图1: L主连 (元/吨)



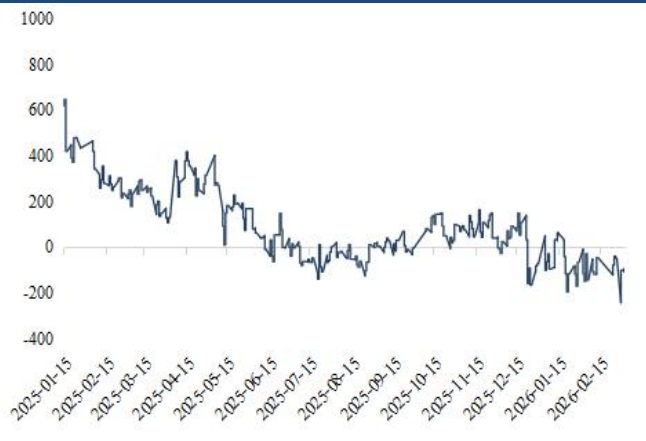
数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图2: PP主连 (元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图3: L基差 (元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图4: PP基差 (元/吨)



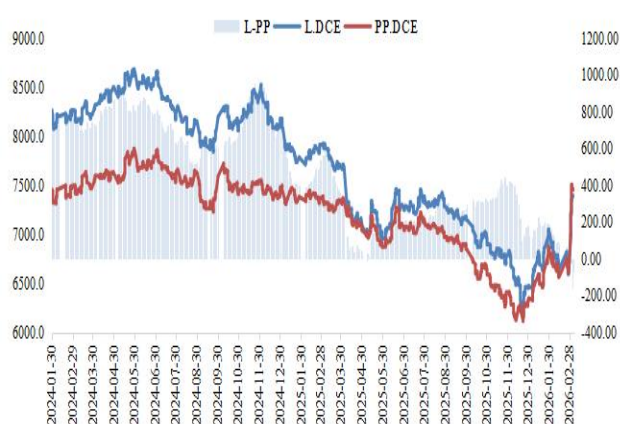
数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图5: WTI原油主连 (美元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研发中心

图6: L-PP合约价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 建信期货研发中心

现货市场: 线性主流价格在 7300-8200 元/吨, 涨幅在 700-1200 元/吨不等; 高压主流价格在 9650-11400 元/吨, 涨幅在 1250-2500 元/吨不等; 低压各品种价格不同程度上涨, 变动幅度在 220-1350 元/吨不等。华东拉丝周均价在 6957 元/吨, 较上一周上涨 347 元/吨, 涨幅在 5.24%, 低熔共聚与拉丝价差环比略有扩大。

行情展望: 美以对伊朗发动袭击, 将霍尔木兹海峡战略地位推升至交易核心。美伊冲突对聚烯烃影响, 一方面体现在上游能源成本扰动, 尽管 OPEC+ 增产覆盖伊朗供应量, 但霍尔木兹持续封锁所带来的运力损失或影响原油供需平衡, 油化板块成本支撑抬升。伊朗在我国甲醇、丙烷进口中占比达 60%、17%, 进口缩量预期推升价格或进一步压缩 MTO、PDH 制生产利润, 3-4 月生产装置检修规模和时长或超预期。另一方面, 直接进口影响来看, PE 受影响程度高于 PP。随着国内持续产能扩张自给率提高, 2025 年 PE 进口依赖度下滑至 30.58%, 而 PP 进一步降至 8.44%, 中国进口伊朗 PP 占比低, 伊朗进口 LDPE>HDPE>LLDPE, 进口缩量冲击主要体现在非标产品

当前市场交易核心已由自身基本面转向地缘政治驱动的成本与情绪逻辑, 基本面因素的权重阶段性下降。若霍尔木兹海峡局势持续紧张甚至进一步升级, 原油价格维持高位将对聚烯烃盘面形成成本端支撑, 叠加甲醇、丙烷等原料进口缩量预期带来的利润压缩与装置检修超预期, 聚烯烃价格获得阶段性上行动力。现货端价格重心继续抬升, 下游在恐涨心态下阶段补货, 贸易商封盘惜售。围绕霍尔木兹海峡通行状况的消息频出且多次反复, 市场情绪随消息面快速摇摆, 地缘风险溢价持续性面临较大不确定性, 盘面波动放大, 建议以观

望或震荡思路应对，警惕脉冲式行情后的回落风险。

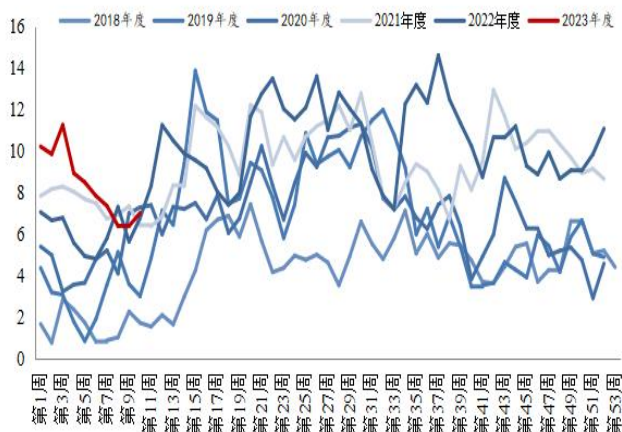
二、基本面变化

1.石化检修统计

生产企业对原料供应的担忧情绪加重，部分生产企业预防性降负荷或停车，使得损失量数据走高，产量数据再度下滑，本周国内产量 75.41 万吨，相较上周的 76.59 万吨减少 1.18 万吨，跌幅 1.54%；相较去年同期的 77.23 万吨减少 1.82 万吨，跌幅 2.35%。聚丙烯平均产能利用率 74.47%，环比下滑 1.16%。下周来看，古雷石化、广州石化二线存检修预期，而金能化学二线及宁波金发一线存重启计划，当前不可抗力影响，多套装置发布降负减产预期，部分计划内重启装置或难如期开车，需重点关注临停及降负损失量变化，预计下周聚丙烯产能利用率下行概率较大。

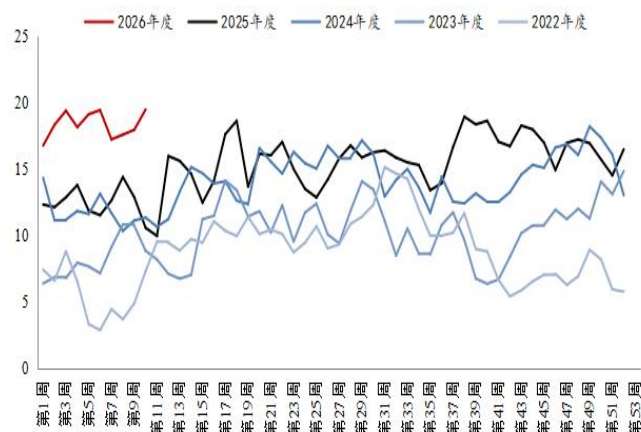
聚乙烯产量为 72.07 万吨，上期产量为 72.94 万吨，本期较上期 0.87 万吨。产能利用率为 86.91%，上期产能利用率为 87.95%，本期较上期-1.04%。产量减量主要因新增延长中煤、福建联合等装置检修，以及前期检修装置尚未重启而减少。聚乙烯检修损失量在 7.04 万吨，较上期增加 0.62 万吨，其中 HDPE 检修损失量在 3.61 万吨，LDPE 在 1.25 万吨，LLDPE 在 2.18 万吨。下周检修损失量预估在 4.75 万吨，周度检修损失量处于较高水平。

图 7：PE 周度检修损失量(万吨)



数据来源：Wind，建信期货研发中心

图 8：PP 周度检修损失量(万吨)



数据来源：Wind，建信期货研发中心

2.生产利润

煤：地缘冲突推高国际高卡煤价与海运费，澳煤、印尼煤报价上涨，进口到货成本攀升。随着坑口煤炭供应恢复，港口库存持续向上累计，对煤价支撑力度减弱，下游消费步入淡季，煤价承压回调。港口市场今日煤炭价格 5500 大卡报价 750-760 元，5000 大卡报价 670-680 元，4500 大卡报价 580-590 元。本周煤化工线性成本均价在 6636.25 元/吨，煤化工线性成交均价 7036.47 元/吨，煤制 PE 平均毛利在 400.22 元/吨，涨 66.37 元/吨；煤制 PP 毛利上涨，均值在 495.80 元/吨。

原油：围绕霍尔木兹海峡通行状况的消息频出且多次反复，市场情绪随消息面快速摇摆。伊朗军方称并未进行封锁，但将打击美、以、欧洲国家船只，外交部门则表示战争期间应当封锁海峡。另一方面伊朗副外长表示美国提出替代方案的情况下，伊朗可以放弃核计划。目前霍尔木兹海峡仍然处于封锁状态，市场持续去库，油价继续强势运行，SC 受到运费支撑走势将强于外盘。油制 PP 毛利在 -804.00 元/吨，环比上周毛利增加 85.46 元/吨；油制线性出厂均价在 7393.45 元/吨，成本均价上涨 3.42 元/吨至 8298.63 元/吨，油制 PE 生产企业毛利亏损扩大至 -905.18 元/吨。

丙烷：沙特阿美 4 月丙烷 CP 预期持续上调，最新预期为 612 美元/吨。霍尔木兹海峡航道受阻问题持续发酵，海峡通过的 LPG 船数量仍处于低位，导致国际丙烷运输受阻、海运成本大幅上涨，受成本支撑及地缘局势影响，国内丙烷生产企业开工率维持相对高位，然下游 PDH 受原料飙升影响，利润压缩降负减产，上下游博弈加剧。本周 PDH 制 PP 成本上涨 1054.12 元/吨，PDH 制 PP 成本上涨且 PDH 制 PP 价格上涨 226.27 元/吨，生产企业盈利下跌，毛利均值在 -2733.09 元/吨，较上周毛利下跌 827.85 元/吨。

图 9：PECTO 利润(元/吨)



数据来源：卓创资讯，建信期货研发中心

图 10：裂解制 PE 毛利(元/吨)



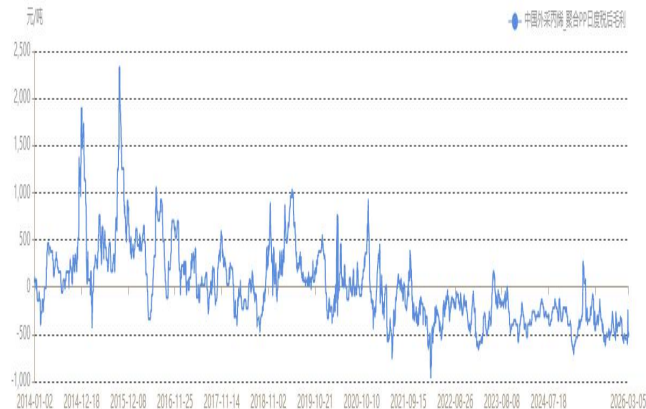
数据来源：卓创资讯，建信期货研发中心

图13: PPPDH装置利润(元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

图14: PP外采丙烯毛利(元/吨)



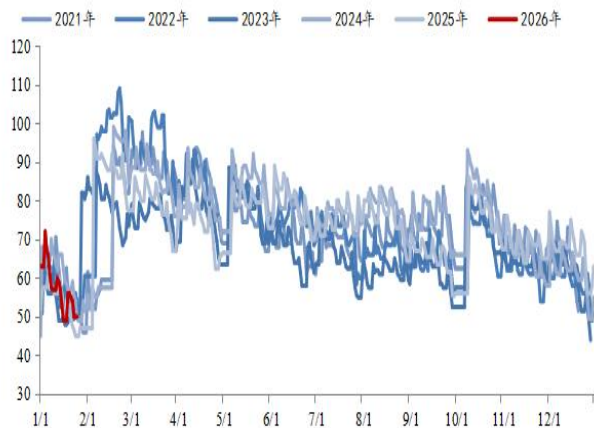
数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

3.石化库存变化

2026 年春节后两油库存达 94 万吨, 较节前累库 48 万吨; 纵向对比, 仅 2020 年节后累库至 115 万吨, 2021-2023 年累库区间为 32-37.5 万吨, 2024-2026 年抬升至 41.5-49 万吨, 近三年累库幅度扩大。节后去库速度缓慢, 截至 3 月 6 日, 两油库存水平在 82 万吨。

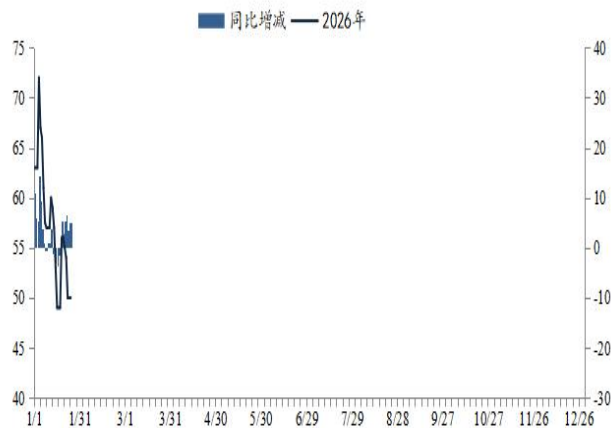
国内假期期间生产企业多正常生产, 供应维持偏高水平, 下游企业提前进入放假阶段, 贸易及采购基本停滞, 上游库存转移不畅, 商业库存出现大幅累积。节后随着下游复工复产, 市场交投积极性提升, 但考虑到需求提升的滞后性, 去库拐点或在 3 月中旬左右。截至 2 月末, 聚丙烯商业库存总量在 107.8 万吨, 较节前上涨 43.74 万吨。聚乙烯社会样本库存 57.97 万吨, 较节前增加 23.6 万吨。

图15: 两油库存 (万吨)



数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图16: 两油库存同比增减 (万吨)



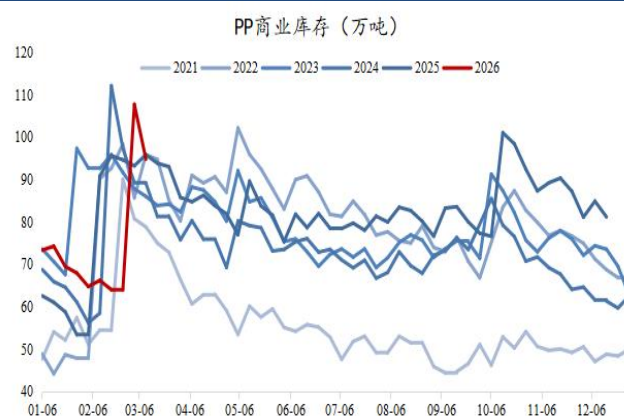
数据来源: Wind, 建信期货研投中心

图17：聚乙烯商业库存(万吨)



数据来源：隆众资讯，建信期货研发中心

图18：聚丙烯商业库存(万吨)



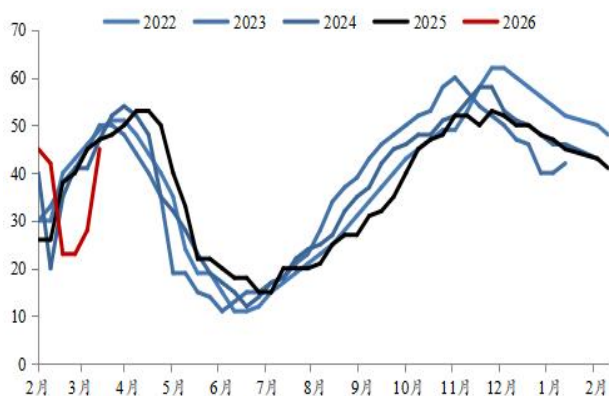
数据来源：隆众资讯，建信期货研发中心

4.下游开工水平

PE 下游开工全部提升。本周农膜开工提升 17 个百分点至 45%，注塑制品开工提升 4 个百分点至 42%，塑料管材制品开工提升 6 个百分点至 30%。本周农膜需求继续跟进，春耕刚需启动，加之西北招标地膜也陆续开始，地膜生产维持高位，但成本端持续走高下，市场交易谨慎。管材方面，企业多以交付前期订单为主，新单跟进相对有限。多数工厂原料库存处于中低位，随着原料消耗，刚需采购平稳释放。原料上涨阶段，下游工厂恐涨少量补库，高价下大单采购意愿偏弱，以消化前期原料及成品库存为主。随着原料价格涨至高位，下游观望情绪加重，管材工厂拿货积极性有所回落。不过受膜料与管材料价差持续扩大影响，部分膜料需求转向管材原料，带动局部区域成交，对市场仍形成一定支撑。

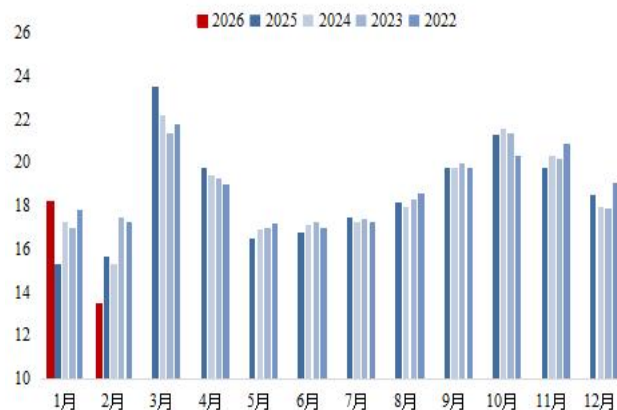
PP 主要下游工厂运行指标呈现“稳中有升、持续回暖”的态势，复工复产进程继续推进。塑编制品开工提升 6 个百分点至 43%，BOPP 开工下降 9.91 个百分点至 51.21%，改性 PP 开工提升 5 个百分点至 65%。特别是正月十五之后，随着工人返岗率提升、终端订单陆续改善，开工负荷率提升速度明显加快。原料采购环节，下游复工潮带动刚需集中释放，叠加近期 PP 期货合约涨停、现货价格跳涨引发市场普遍“恐涨”情绪，下游工厂询盘积极性显著提升，实盘成交同步放量，现货市场交投氛围较节前明显改善。

图19: PE农膜开工负荷率 (%)



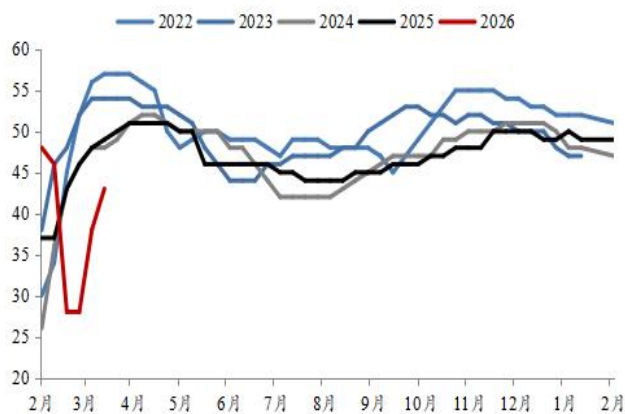
数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

图20: 农膜月度产量 (万吨)



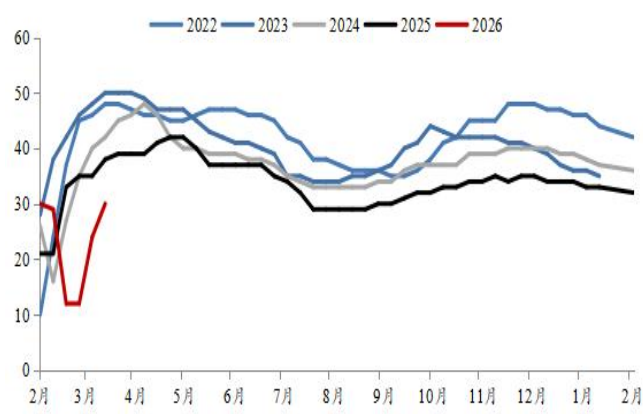
数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

图21: 注塑开工负荷率 (%)



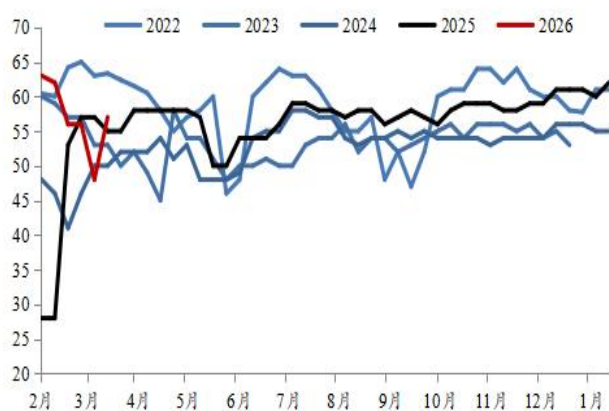
数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

图22: 塑料管材开工率 (%)



数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

图23: BOPP开工负荷率 (%)



数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

图24: BOPP原料存天数 (天)



数据来源: 卓创资讯, 建信期货研投中心

⇒ 纸浆

一、纸浆行情回顾及展望

表1：行情回顾

合约	周收盘价	周开盘价	最高价	最低价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	持仓量变化
SP2605	5250	5268	5312	5208	-18	-0.34	967989	253109	-832
SP2609	5306	5324	5362	5252	-18	-0.34	53606	34273	3233
SP2701	5480	5484	5516	5420	-4	-0.07	1238	5728	311

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

截至周四纸浆 05 合约收于 5250 元/吨，较上周下跌 18 元/吨，周环比跌幅 0.34%。宏观方面，美以袭击伊朗，霍尔木兹海峡航运陷入停滞；国内两会报告继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。本周木浆现货市场价格多数下跌，进口针叶浆周均价 5253 元/吨，较上周下跌 0.79%；进口阔叶浆周均价 4572 元/吨，较上周下跌 0.04%；进口本色浆周均价 4920 元/吨，较上周下跌 0.34%；进口化机浆周均价 3883 元/吨，较上周持平。

从基本面来看：智利 Arauco 公司 3 月木浆外盘报价：针叶浆银星持平于 710 美元/吨；本色浆金星持平于 620 美元/吨；阔叶浆明星涨 20 美元/吨至 620 美元/吨。据 PPPC 发布的 1 月报告显示，世界 20 产浆国化学浆出货量同比-0.9%，针叶浆同比-5.5%，阔叶浆同比+3.5%。据 UTIPULP 数据，2026 年 1 月欧洲木浆库存量 68.15 万吨，环比-12.7%，同比-5.5%；欧洲木浆消费量 80.24 万吨，环比+12.5%，同比-3.0%。2025 年 12 月纸浆进口总量 311.3 万吨，环比-4.1%，同比-3.8%。截止 2026 年 3 月 5 日，主要地区及港口周度纸浆库存量 238.87 万吨，环比上涨 1.43%。需求端，下游原纸市场价格主流稳定，仅文化纸均价小幅上涨，临近纸浆周，市场观望心态浓郁，需求放量相对有限。短期下游市场交投恢复速度逐渐提升，但港口高位库存仍有待消耗，低位宽幅震荡调整为主。

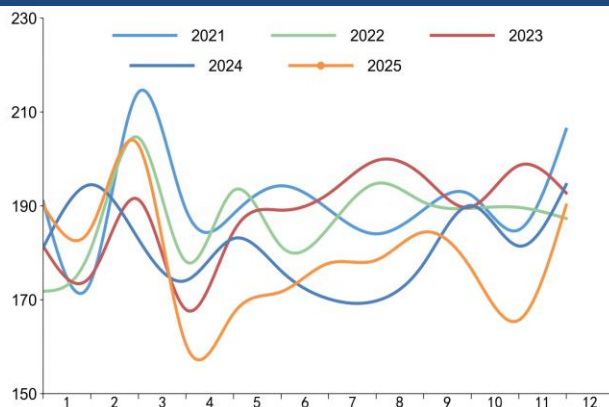
二、基本面变化

1. 主要产浆国纸浆发运量

据 PPPC 显示，世界 20 主要产浆国 12 月针叶浆发运量 190 万吨，环比上升 14.8%，同比下降 2.3%；阔叶浆发运量 328 万吨，环比上升 14.9%，同比下降 0.9%。12 月全球商品化学浆发运量和产能比率 97.75%，较上月上升 8.2%，较去年同期下降 1.8%。12 月商品浆发运市场情况来看，其中北美同比下降 8.4%，欧洲同比

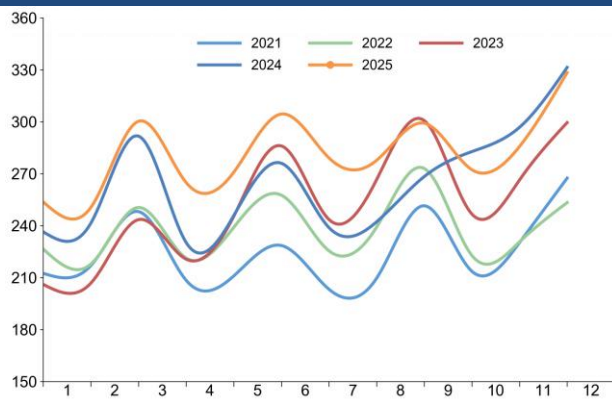
下降 7.6%，中国同比下降 1.2%。

图1：W20漂针浆发运量 万吨



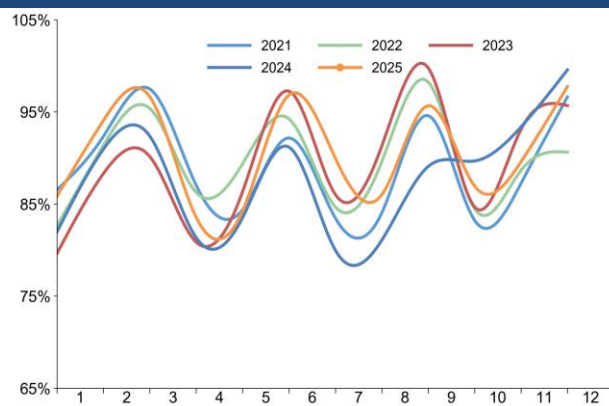
数据来源：Bloomberg，建信期货研究发展部

图2：W20漂阔浆发运量 万吨



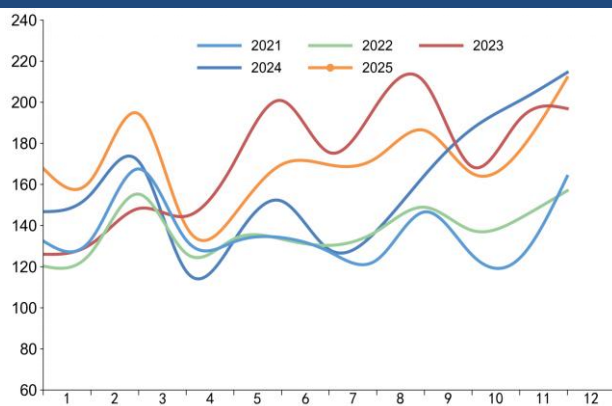
数据来源：Bloomberg，建信期货研究发展部

图3：全球化学浆发货量比产能 %



数据来源：Bloomberg，建信期货研究发展部

图4：W20化学浆发往中国 万吨



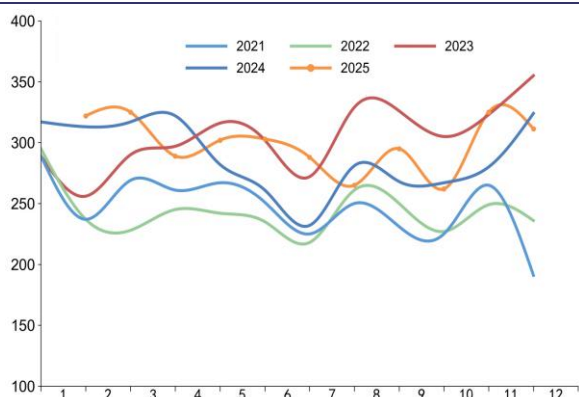
数据来源：Bloomberg，建信期货研究发展部

2. 纸浆进口量

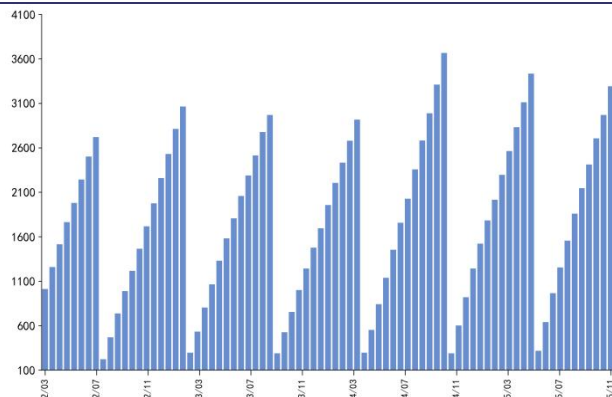
12月我国进口纸浆 311 万吨，环比下降 4.2%，同比下降 3.9%。具体来看，11月份针叶浆进口量为 73 万吨，环比上升 4.9%，较去年同期相比上升 10.1%；11月份中国阔叶浆进口量为 176 万吨，环比上升 33.8%，较去年同期相比上升 29.7%。

图5：纸浆进口量 万吨

图6：纸浆累积进口量 万吨



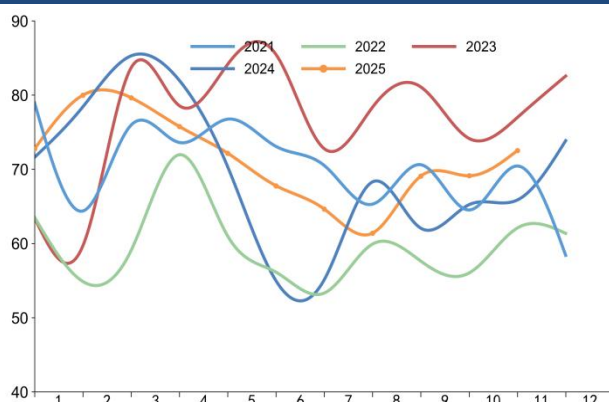
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部



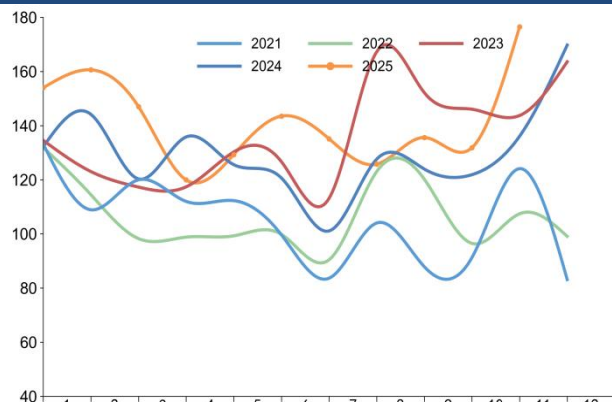
数据来源: Wind, 建信期货研究发展部

图7: 漂针浆进口量 万吨

图8: 漂阔浆进口量 万吨



数据来源: Wind, 建信期货研究发展部



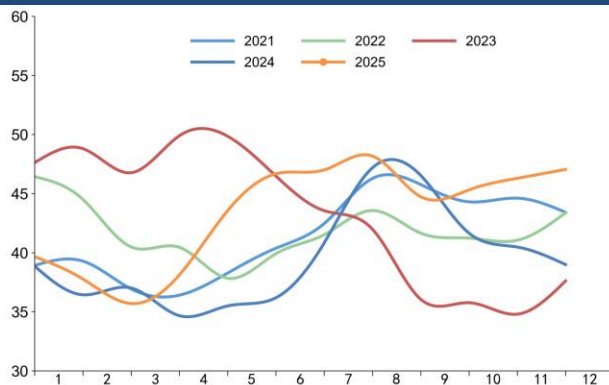
数据来源: 卓创资讯, 建信期货研究发展部

3. 纸浆库存情况

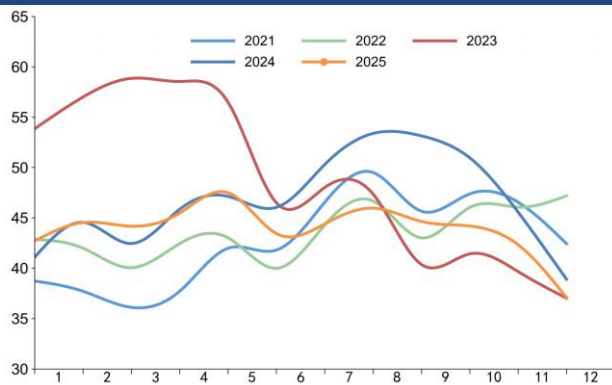
截止12月底, 全球生产商针叶浆库存天数 47 天, 环比上升 1.6%, 同比上升 20.6%; 全球生产商阔叶浆库存天数 37 天, 环比下降 12.4%, 同比下降 4.7%。据不完全统计, 截至2月底, 主要地区及港口周度纸浆库存量约 226.7 万吨, 较上月上升 15.4%, 较去年同期上升 5.7%。

图9: W20漂针浆库存天数 天

图10: W20漂阔浆库存天数 天

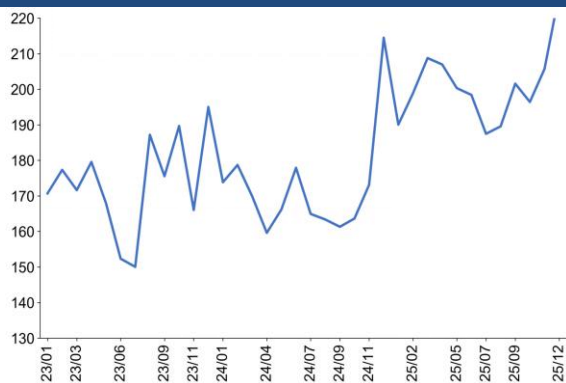


数据来源: Bloomberg, 建信期货研究发展部



数据来源: Bloomberg, 建信期货研究发展部

图11：国内纸浆港口库存 万吨



数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

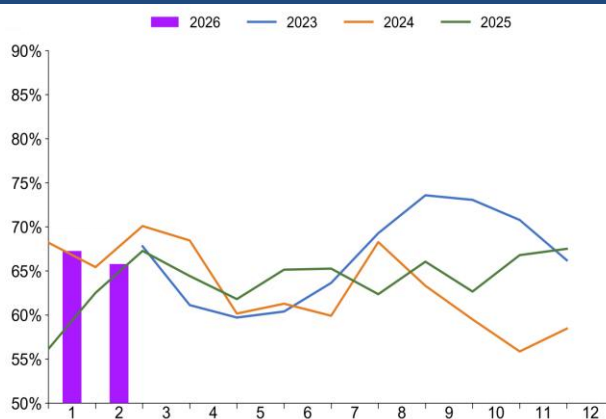
图12：欧洲港口库存 万吨



数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

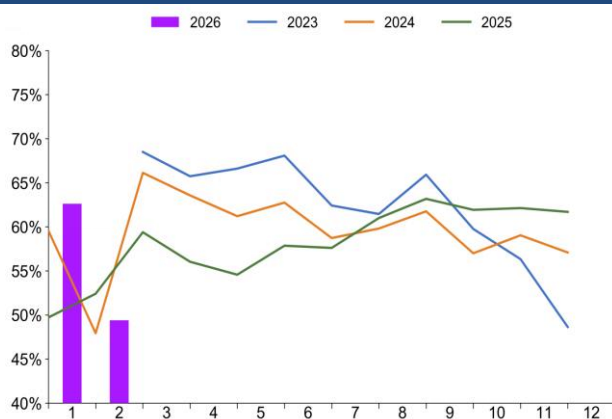
4. 下游市场

图13：白卡纸开工率 %



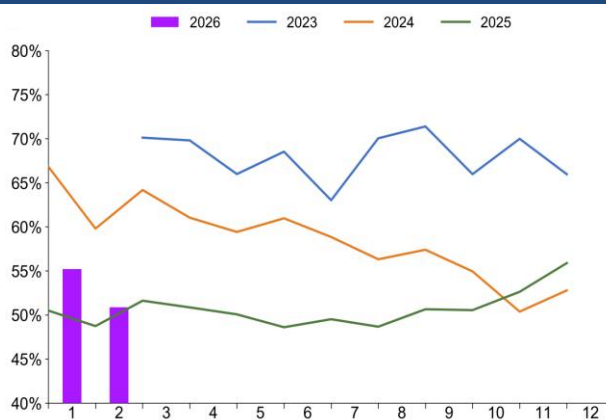
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图14：生活用纸开工率 %



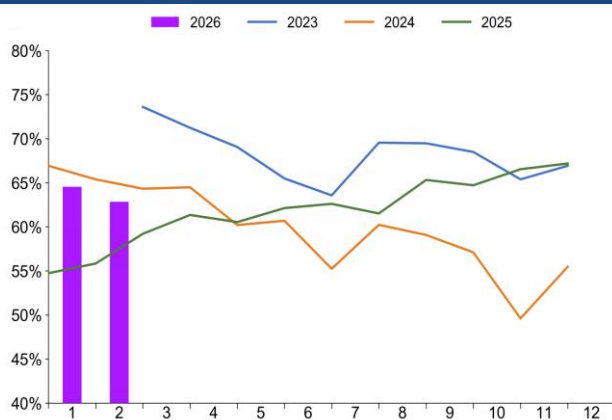
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图15：双胶纸开工率 %



数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

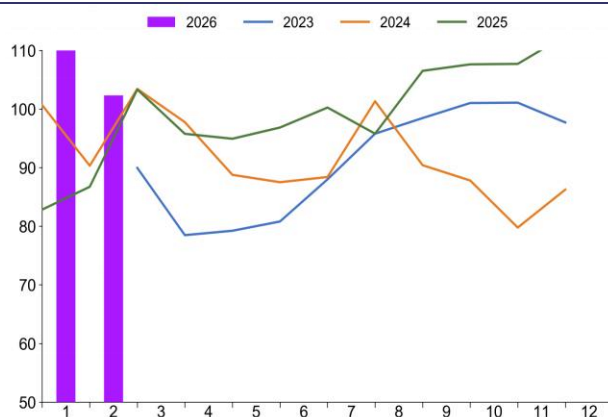
图16：双铜纸开工率 %



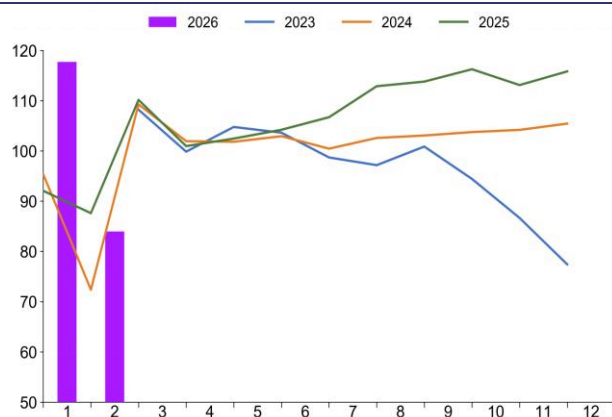
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图17：白卡纸产量 万吨

图18：生活用纸产量 万吨

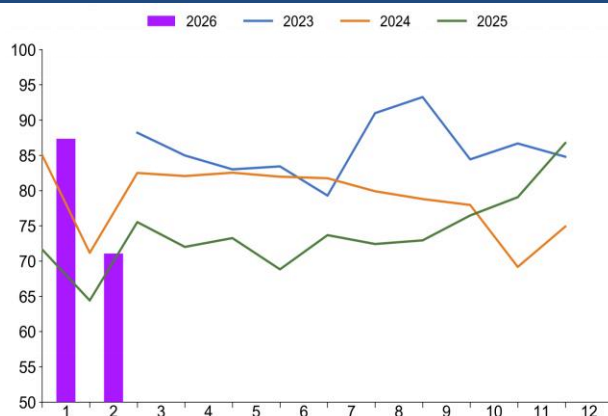


数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部



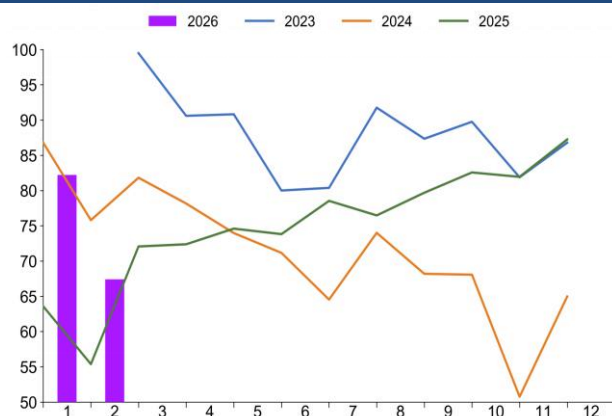
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图19：双胶纸产量 万吨



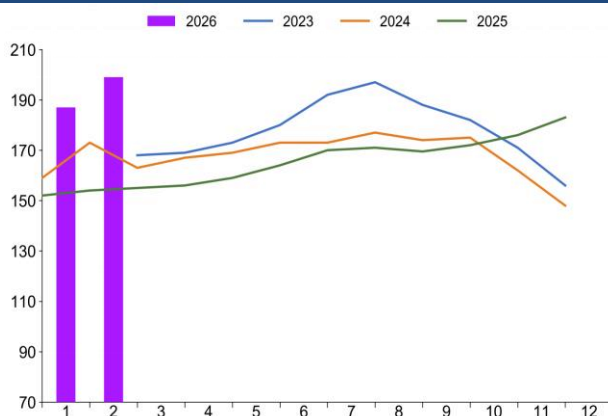
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图20：双铜纸产量 万吨



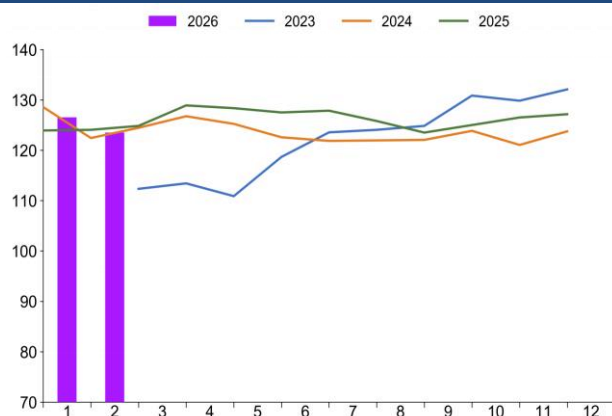
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图21：白卡纸社会库存 万吨



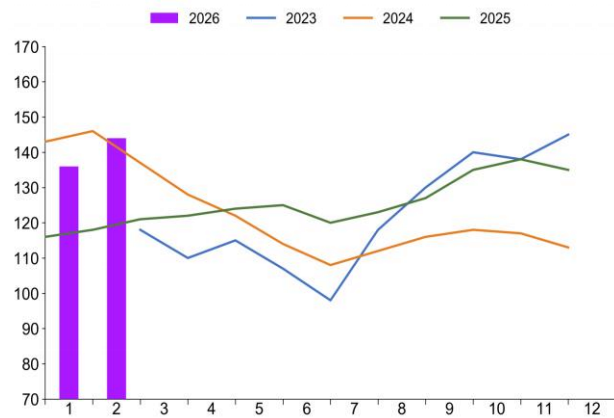
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图22：生活用纸社会库存 万吨



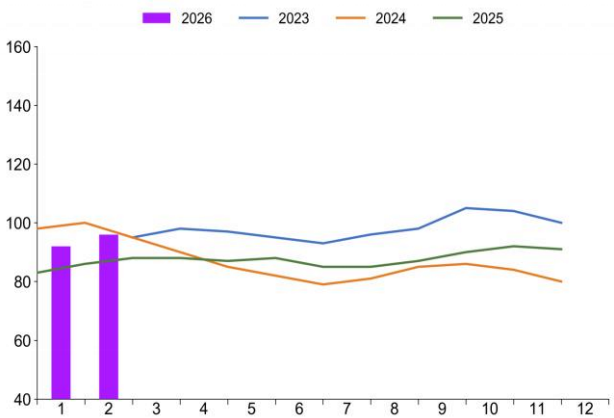
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图23：双胶纸社会库存 万吨



数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图24：双铜纸社会库存 万吨



数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

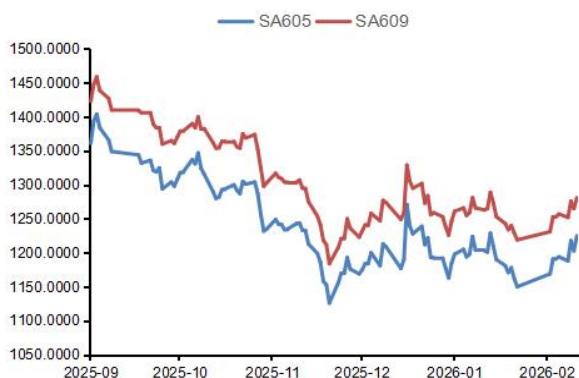
⇒纯碱

一、行情回顾与操作建议

1.1 行情回顾

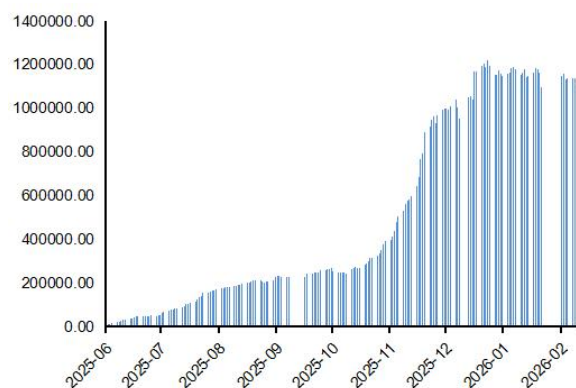
本周纯碱主力合约（SA605）呈现先震荡筑底，后突破上涨的态势。盘面价格在第一个交易日尝试筑底，随后再周中逐步走强，并在周五出现显著拉升。价格区间来看，周内最高触及 1247 元/吨，最低下探至 1171 元/吨，周度涨跌幅为 +4.02%。3 月 6 日，持仓量 114.48 万手，日增仓 30588 手。

图1：纯碱活跃合约走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：纯碱主力合约持仓量（手）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1.2 操作建议

从基本面来看，当前纯碱市场延续承压态势。供应端，供应过剩的压力未改，轻、重碱产量比例自 2024 年 9 月中旬起呈现持续上行趋势，新增产能的投放叠加高开工率使得供应继续宽松。需求端，地产持续拖累纯碱消费，浮法玻璃受地产竣工数据下滑的影响，产量偏低，因此重碱需求表现偏弱；光伏玻璃则受到前期产能过剩的影响需求进一步放缓。库存端，库存累积趋势未改，且处于历史同期高位，叠加下游复苏较缓，去库缓慢。国际局势来看，美伊之间爆发战争，对纯碱商品最直接的影响将是情绪上的提振，短期内受化工板块商品提振。尽管基本面偏空，但政府工作报告中关于房地产的定调，使得市场对需求预期有所修复，

直接拉动纯碱的需求预期。短期内反弹力度或有所加大，若能站稳 1200 点，且后续进一步突破，上方区间将被打开。中长期而言，受基本面疲弱的影响，纯碱市场仍面临价格下行压力。总体来看，市场僵局的打破仍需等待供给端开启真正意义上的产能出清。投资需注意风险防控。

二、纯碱市场情况

2.1 纯碱供应

3 月 5 日当周，中国纯碱综合产能利用率为 86.77%，环比上涨 1.73%；其中氨碱产能利用率为 90.45%，环比持平；联碱产能利用率为 76.32%，环比增长 0.02%。同期中国纯碱周度产量增至 80.70 万吨，环比增长 2.03%。分品种产量来看，轻质碱产量 37.47 万吨，重质碱产量 43.23 万吨。轻碱和重碱产量均有所增长，整体供应处近三年同期历史最高位。

在当前生产周期内，国内纯碱供应端呈现高产量、高开工率、检修与复产并行的复杂格局，整体供应压力显著。从产量和开工率来看，本周纯碱供应量不降反升。尽管周内有多家工厂处于检修状态，例如乐山和邦、陕西兴化、淮南德邦仍在停产中，但前期检修装置有所恢复，推动整体产量上行。这意味着市场的供应并未受到部分企业检修而出现短缺，市场的真是供给量仍在持续的增长。个别企业的短期检修对全国总产量影响甚微，未能改变供应宽松的宏观局面。

但本周供应端也出现了积极信号，纯碱企业的出货情况明显改善，本周纯碱企业出货量达到 73.82 万吨，环比大幅增加 53.26%；整体出货率提升至 93.32%，产销率已接近平衡状态，显现出下游补库需求缓慢启动，货源的流转速度逐渐加快。

综合来看，本周纯碱供应端核心矛盾在于高位产量的压制，尽管出货好转和中盐昆山计划 3 月下旬检修 20 天的检修预期带来了一丝喘息机会，但供强需弱的根本局面尚未扭转。供应端呈现出较强的生产刚性，市场供应基调保持宽松。

图3：中国纯碱周度产量



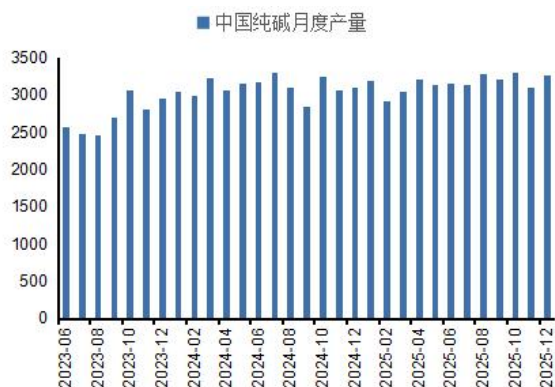
数据来源：iFind，建信期货研究发展部

图4：中国纯碱周度开工率



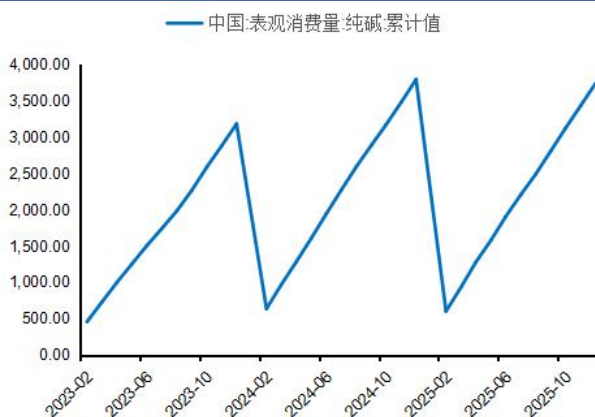
数据来源：iFind，建信期货研究发展部

图5：中国纯碱月度产量



数据来源：iFind，建信期货研究发展部

图6：中国纯碱表观消费量



数据来源：iFind，建信期货研究发展部

2.2 纯碱库存

据隆众资讯的信息显示，3月5日当周，中国纯碱企业库存为194.72万吨，环比涨幅为2.79%。从库存结构来看，轻质碱库存为102.73万吨，环比增加2.88万吨；重质碱库存为91.99万吨，环比增加2.40万吨。与去年同期相比，同比增加18.73万吨，涨幅为10.64%。

本周库存继续攀升并创历史新高，库存结构上，轻、重碱同步累库，反映出下游轻工和玻璃两大需求表现疲弱。进一步反映出供需情况有所失衡，行业库存情况有所恶化，供应过剩与需求疲软的格局未改。本周库存仍存积极信号，虽然库存总量持续增长，但增速较前期有所放缓。通过比较上周1.85%的库存增幅，本周收窄至0.92%。

总体而言，本周纯碱库存延续累库趋势，绝对库存处于历史峰值水平，对盘面反弹的高度形成压制。尽管出货改善带来一丝喘息，但供强需弱格局未改，高库存去化仍需时间。后续市场走向需密切关注终端需求能否得到有效提振，投资者需重点追踪库存变化趋势及需求端复苏的实质性信号。

图7：中国纯碱企业库存



数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图8：纯碱企业库存环比



数据来源：iFind，建信期货研究发展部

2.3 纯碱现货

本周，主要市场来看，沙河地区中间加个为1210元/吨，增长27元/吨；华北重碱价格为1300元/吨，无变动；轻碱价格为1200元/吨，无变动。华东重碱价格为1250元/吨，无变化；轻碱价格为1160元/吨，无变动。华中重碱价格为1230元/吨，无变化；轻碱价格为1130元/吨，无变化。

本周，纯碱现货价格整体维持平稳，区域分化有限。尽管期货盘面价格震荡，但现货价格相对冷静。从全国均价看，3月2日纯碱现货参考报价约为1202.86元/吨，与上周相比仅微幅上涨1.43元/吨，涨幅极为有限，显示现货市场缺乏单边驱动力量。从期现价差来看，现货价格基本持稳在1160-1230元/吨区间，而纯碱期货主力合约价格从1188元/吨上涨至1225元/吨以上，基差收窄甚至转为负值，反映出市场对未来的预期有所改善。本周上游原料价格小幅波动，动力煤价格上涨0.67%至753元/吨，原盐价格持稳于220元/吨。成本端的小幅上移对现货价格形成一定支撑，但尚不足以推动价格上涨。生产企业普遍处于微利或亏损状态，挺价意愿较强。

综合来看，本周虽然期货领涨，但现货价格受到库存以及需求的影响，现货价格向上弹性不足，预计短期仍以窄幅震荡为主。

2.4 纯碱下游

本周，纯碱需求以刚性为主，下游需求恢复力度有限，难以匹配高企的供应。首先浮法玻璃需求持续疲弱，作为纯碱第一大下游，浮法玻璃行业开工率维持在70.61%的近5年低位，日熔量为14.86万吨。下游深加工企业复工节奏偏慢，多数在元宵节后才陆续复产。终端工地启动迟缓，导致玻璃原片企业库存高企，对纯碱仅维持极少量刚需采购，批量补库动力严重不足。其次，光伏玻璃需求仍处底部。光伏玻璃行业产能利用率持续低迷，国内产能过剩压力未减。受4月出口退税取消预期压制，企业备货意愿偏弱。部分龙头企业通过海外产能扩张缓解压力，但对纯碱的当期需求拉动有限。轻碱下游恢复缓慢，仅氧化铝维持相对稳定运行。现阶段以刚需小单采购为主，暂无集中补库意愿。

综合来看，本周纯碱需求呈现弱复苏格局，需求恢复速度不急预期，对价格支撑有限。

2.5 总结

综合来看，本周纯碱基本面呈现高供应、高库存、弱需求的过剩格局中。尽管宏观情绪改善和能源价格上涨对盘面形成短期支撑，但行业供应过剩格局未发生实质性改变。短期情绪提振难以扭转基本面弱势，中期供需失衡矛盾仍将延续。短期内反弹力度或有所加大，若能站稳1200点，且后续进一步突破，上方区间将被打开。中长期而言，受基本面疲弱的影响，纯碱市场仍面临价格下行压力。总体来看，市场僵局的打破仍需等待供给端开启真正意义上的产能出清。投资需注意风险防控。

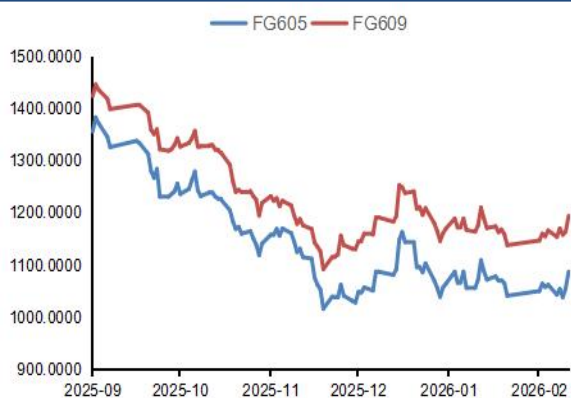
⇒玻璃

一、行情回顾与操作建议

1.1 行情回顾

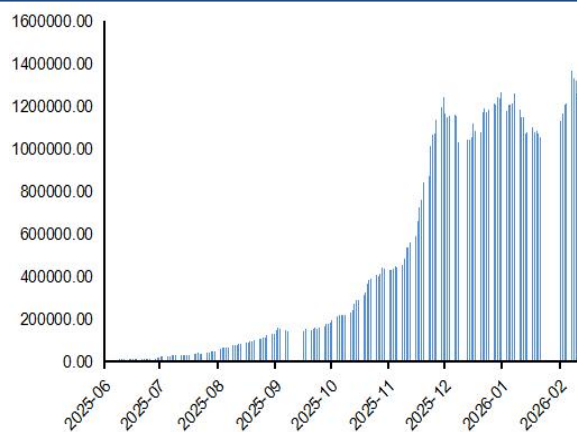
本周纯碱主力合约（SA605）呈现先抑后扬的态势。周初市场延续弱势，随后在成本和情绪推动下逐步企稳回升，周五出现显著拉升，全周价格重心小幅上移。截止至周五下午收盘，主力合约 SA605 期价本周上涨 2.35% 至 1087 元/吨，09-05 正向价差扩大至 212 元/吨。

图1：玻璃活跃合约走势



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：玻璃主力合约持仓量（手）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

1.2 操作建议

从基本面来看，当前玻璃市场“强预期”与“弱现实”的博弈格局仍在延续。盘面价格上方受高企库存及待释放产能压制，下方则因行业普遍亏损可能引发产线冷修而获得一定成本支撑。

供应端，尽管个别产线出现冷修，但对整体价格的支撑作用有限，行业供给压力犹存。库存端，最新数据显示企业库存仍在累积，去库压力持续加大。目前行业已陷入普遍亏损状态，成本端对价格的支撑增强，继续下行空间相对有限。

短期来看，重要会议报告中关于地产的表述释放出防风险、稳楼市的明确信号，市场对玻璃下游需求预期有所修复，情绪面改善带动交投氛围好转。但需注意的是，当前仍处传统需求淡季，终端实际需求尚未明显启动，预期向现实的转化仍需时间。中长期而言，玻璃价格向上空间的打开，仍需密切关注商品房销售

数据的实质性改善。综合来看，短线可尝试博弈反弹机会，但上方空间有限，建议投资者注意风险防控。

二、玻璃市场情况

2.1 玻璃供应

截至3月5日，浮法玻璃行业开工率为71.19%，环比增长0.92%。本周浮法玻璃行业平均开工率为70.81%，环比增长0.54。本周产量为103.97万吨，环比仅微增0.17%，但同比仍下降5.24%。截至3月5日，全国浮法玻璃日产量为14.85万吨，与2月26日持平。本周，浮法玻璃供应位置低位，冷修与复产并存，导致总体产能净变化不大。叠加节后下游复工缓慢，厂家库存去化压力极大，从是的供给端处于一种弱平衡状态。下周有一条产线存在放水预期，一条产线可能点火投产，整体预估周产微跌。

综合来看，经过2025年以来的行业深度亏损，玻璃产能已自发进行了显著出清。行业日熔量从最高17.7万吨下降至目前的14.8万吨左右，降幅明显

图3：中国浮法玻璃开工率



数据来源：隆众资讯，建信期货研究发展部

图4：中国浮法玻璃产量



数据来源：隆众资讯，建信期货研究发展部

2.2 玻璃库存

据隆众资讯的信息显示，本周全国浮法玻璃样本企业总库存7963.7万重箱，环比+4.77%，同比增长14.51%。折库存天数35.3天，较上期+1.5天。

本周，浮法玻璃库存端表现出显著的持续累库态势，库存压力进一步加大。尽管供应端仍维持在低位，但元宵节后下游深加工企业复工进度慢于预期，导致节后去库压力未能缓解，反而进一步加剧，库存水平已逼近近三年来的高位。从区域表现来看，累库现象呈现出全国性特征。华北地区受环保管控和需求疲软的双重影响，下游采购意愿低于预期；华中地区需求启动较为缓慢；而华东、华南地区则因加工厂多在元宵节后才集中开工，出货受限，推动库存上升。

综合来看，目前弱需求影响着期货价格的走势，在高库存的压制下，玻璃价格短期难有起色，行业多数企业仍将处于亏损状态，市场关注点将聚焦于后续库存何时能出现实质性去化。

图5：沙河地区贸易商&厂内库存



数据来源：隆众资讯，建信期货研究发展部

图6：中国玻璃企业厂内库存&库存可用天数



数据来源：隆众资讯，建信期货研究发展部

2.3 玻璃现货

本周，浮法玻璃现货价格呈现出低位持稳，区域小幅震荡的格局。在高库存与弱需求的双重压制下，市场缺乏上涨动力，但受制于行业普遍亏损，价格下行空间也较为有限。分区域来看，华北地区以沙河市场为代表，3月5日5mm大板现金价格参考11.95元/平方米，折合1023元/吨左右（含税），较上一交易日持平。华东市场以稳为主，但企业出货存在分歧，个别企业3月初有提涨计划。

综合来看，当前现货价格僵持的核心原因在于供需两端的激烈博弈。供应端虽维持14.85万吨/日的低位日熔量，但需求端复工严重滞后，库存高企，下方又存成本啧啧支撑。短期来看，这种弱平衡仍将延续，价格真正企稳回暖仍需等待下游需求的实质性启动。

图7：浮法玻璃市场价



数据来源：隆众资讯，建信期货研究发展部

图8：浮法玻璃企业价格



数据来源：隆众资讯，建信期货研究发展部

2.4 玻璃进出口

海关统计:2025年12月份我国浮法玻璃进口量在1.46万吨,环比下降5.59%。其中从台湾省进口量最大为0.56万吨。2025年12月份我国浮法玻璃出口量在8.7万吨,环比增长2.59%。其中往秘鲁出口量最大为0.65万吨。

2.5 玻璃上游

本周,纯碱产量回升至高位,国内纯碱周度产量达到80.70万吨,环比增加1.60万吨,涨幅2.03%;行业开工率提升至86.77%。新增产能方面,远兴二期等天然碱产能持续爬坡,行业低成本供给占比进一步提升。库存端,持续累库、再度刷高,成为压制市场的核心因素。中国纯碱企业库存为194.72万吨,环比涨幅为2.79%。按库存天数计算,当前生产企业库存折合14.6天,远超正常水平。需求端,整体出货率有所提升。利润端,氨碱法、联碱法持续亏损。天然碱法凭借成本优势,维持小幅盈利。

综合来看,纯碱基本面呈现典型的过剩格局。尽管宏观情绪改善和能源价格上涨对盘面形成短期支撑,但行业供应过剩格局未发生实质性改变。短期情绪提振难以扭转基本面弱势,中期供需失衡矛盾仍将延续。后续市场将面临较大去库压力,纯碱价格仍有下行空间。

图9：中国纯碱企业周度产量



数据来源：隆众资讯，建信期货研究发展部

图10：中国纯碱企业周度库存



数据来源：隆众资讯，建信期货研究发展部

2.5 下游消费

本周，从深加工来看，中国 LOW-E 玻璃样本企业开工率为 29.3%，较上期增长 4.7 个百分点。玻璃深加工企业仍处停工状态，大多数加工厂集中在元宵节之后。最近一次的玻璃深加工数据截至 2026 年 1 月 30 日，统计的全国深加工样本企业订单天数均值 6.35 天，环比下降 31.9%，同比增长 323.3%。

图12：全国low-e玻璃样本企业开工率



数据来源：隆众资讯，建信期货研究发展部

图13：Low-e玻璃企业价格



数据来源：隆众资讯，建信期货研究发展部

汽车：2026 年 1 月，汽车产量数据未出，销量为 234.60 万辆，产量同比减少 3.20%；其中乘用车产、销量分别为 200.35 万辆和 154.46 万辆，产量同比减少 4.41%销量同比减少 13.93%。

图14：汽车产量累计同比（%）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图15：汽车销量累计同比（%）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

地产：2025年，1-12月房屋竣工面积累计值为6.03亿平方米，累计同比减少18.10%；1-12月商品房累计销售面积8.81亿平方米，累计同比减少8.70%。

图16：房屋竣工面积



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图17：商品房销售面积



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

电话：021-60635548 邮编：200120

深圳分公司

地址：深圳市福田区鹏程一路 8 号深圳建行大厦 39 层 3913

电话：0755-83382269 邮编：518026

山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室

电话：0531-81752761 邮编：250014

广东分公司

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室

电话：020-38909805 邮编：510620

北京营业部

地址：北京西城区西单北大街 131 号西单大悦城写字楼 1103 室

电话：010-83120360 邮编：100032

福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室

电话：0574-83062932 邮编：315000

总部金融机构业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼

电话：021-60636327 邮编：200120

西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室

电话：029-88455275 邮编：710075

浙江分公司

地址：杭州市上城区五星路 188 号荣安大厦 602-1 室

电话：0571-87777081 邮编：310000

上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室(电梯 16 层 F 单元)

电话：021-62528592 邮编：200122

上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室

电话：021-63097527 邮编：200082

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座

电话：0595-24669988 邮编：362000

厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号

电话：028-86199726 邮编：610020

【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

邮箱：khh@ccb.ccbfutures.com

全国客服电话：400-90-95533 转 5

网址：http://www.ccbfutures.com