

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

2026 纯碱年度报告 化工

供需过剩有待改善，预计震荡偏弱

宁证期货投资咨询中心

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

蔺三可

投资咨询证号：

Z0015369

从业资格号：

F3040522

摘 要：

供应端：2026 年纯碱将迎来集中投产潮，全年新增产能超 550 万吨，总产能将逼近 4700 万吨，纯碱供应有望继续增加，纯碱供应过剩的格局或进一步强化。远兴能源阿拉善二期 280 万吨/年天然碱预计将进入满负荷运行，是最大的新增产能来源。

进出口：2025 年纯碱进口同比大幅萎缩，出口量同比显著上升，但是出口价格同比下滑。国内是纯碱的主要消费地，但在供大于求的矛盾下，预计 2026 年纯碱企业或加大出口缓解库存压力。

需求端：2025 年，在房地产需求下滑背景下，浮法玻璃呈供过于求态势，维持低利润较稳运行，在反内卷政策引导下，2026 年浮法玻璃落后产能淘汰速度有望加快。2025 年 1-11 月房地产施工面积累计值 656066 万平方米，累计同比下降 9.6%，2026 年房地产竣工面积预期进一步下滑。汽车领域，据中汽协数据，2025 年前 10 月汽车累计产量 2769.2 万辆，同比增长 13.2%。2026 年预计中国汽车产量或温和增长。

2025 年光伏玻璃开工震荡较稳，二季度供需错配情况严重，行业开启竞相降价抢订单情况，三季度受“反内卷”影响，行业价格拉回至成本线以上，11 月末挺价联盟基本瓦解，市场实际结算价逼近部分企业的现金成本线。当前宏观经济环境下，需求刺激的空间相对有限，主动产能调控是理想路径，包括延迟新建项目投产、提前冷修现有产线等，未来市场存在超预期减产的可能性。

宏观：中央经济工作会议 12 月 10 日至 11 日在北京举行。会议指出，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

综上：2026 年，纯碱新产能仍有投放，供应整体充裕，下游浮法玻璃行业仍面临地产需求下滑压力，行业预计维持低利润，在反内卷政策引导下，浮法玻璃落后产能淘汰速度有望加快，下游光伏玻璃供需差过大问题仍然存在，未来市场存在超预期减产的可能性。2025 年纯碱供应宽松局面有待改善，预计期价震荡偏弱运行为主，上方压力 1400 一线。

目录

图表目录 3
第 1 章 纯碱价格全年震荡下行 4
第 2 章 供应端分析 5
2.1 仍有新产能投放预期 5
2.2 纯碱开工高位震荡 6
2.3 纯碱利润低位震荡运行 6
2.4 纯碱出口量同比显著上升 7
2.5 全年纯碱厂家库存上升至高位 8
第 3 章 需求端分析 9
3.1 下游浮法玻璃需求分析 10
3.1.1 关注利润对浮法玻璃产能利用率影响 10
3.1.2 浮法玻璃利润预计仍将保持低位 10
3.1.3 浮法玻璃需求预期下滑，供应收缩有望加快 11
3.2 下游光伏玻璃需求分析 12
第 4 章 其它影响因素分析 13
4.1 房地产与建材行业政策 13
4.2 国内经济有望持续复苏，政策导向稳经济 14
第 5 章 行情展望与投资策略 15
免责声明 16

图表目录

图表 1：纯碱期货价格运行图 4
图表 2：国内纯碱产能分布图 5
图表 3：国内纯碱产能工艺分布图 5
图表 4：纯碱产能利用率走势图 6
图表 5：联碱法纯碱利润走势图 7
图表 6：氨碱法纯碱利润图 7
图表 7：纯碱进口月度数据图 8
图表 8：纯碱出口月度数据图 8
图表 9：2017-2025 年纯碱厂家库存对比图 8
图表 10：国内纯碱企业出货率变化图 8
图表 11：国内纯碱社会库存走势图 9
图表 12：纯碱下游消费占比图 9
图表 13：全国浮法玻璃均价走势图 10
图表 14：浮法玻璃产量走势图 10
图表 15：国内浮法玻璃开工率走势图 11
图表 16：浮法玻璃利润走势图 11
图表 17：浮法玻璃样本企业库存变化 12
图表 18：全国深加工样本订单走势 12
图表 19：光伏玻璃产能利用率变化 13
图表 20：光伏玻璃行业库存 13
图表 21：房地产施工面积累计值 14
图表 22：房地产新开工面积累计值 14
图表 23：国内制造业 PMI 走势图 14

第 1 章　纯碱价格全年震荡下行

2025 年，国内纯碱市场价格呈震荡下行。**1-2 月，国内纯碱期价震荡反弹，高点 1600 一线。**1 月，国内纯碱市场价格窄幅调整为主，装置运行稳定，整体供应相对宽松，下游需求尚可，节前补库为主，成交增加，期货价格提涨，期现拿货积极，碱厂待发增加。2 月，国内纯碱市场走势先抑后扬。放假期间，纯碱企业出货差，库存快速累库，节后库存量新高。春节期间需求下降，部分下游停车，原材料库存充足。节后，下游逐步复工，需求稳步提升，原材料库存下来，低价补库量增加，碱厂待发有所提升。**3-6 月，国内纯碱期价震荡下行，低点 1150 一线。**3 月，国内纯碱市场高开低走，纯碱企业检修开始，涉及产能大，下游需求稳步提升，个别行业产能释放，整体消费尚可，受碱厂检修影响，低价补库量增加，碱厂库存呈现下降趋势，企业出货增加，期货价格下跌，期现货源外流，冲击现货，碱厂新订单跟进缓慢，随着检修的结束，现货价格下降。4 月，国内纯碱市场走势震荡下行，纯碱检修企业少，供应处于宽松阶段，下游需求一般，按需为主，期货价格下行，交割库库存外流，低价成交量增加，下游原材料库存增加。5 月，国内纯碱市场走势震荡运行，临近月底，检修逐步恢复，纯碱需求稳定，低价成交不错，下游补库。6 月，国内纯碱市场走势下行，纯碱整体产量及开工处于较高水平，企业新订单接收缓慢，以价换量，价格下降，下游刚需采购。**7 月，国内纯碱期价震荡反弹，高点 1500 一线**。国内纯碱市场稳中上行，价格重心上移，成交增量。供应面，个别企业设备问题及装置检修，阶段性供应呈现下降趋势。需求端，下游需求维稳，但采购量增加，低价成交改善。宏观预期增强，期货价格上调，对于纯碱走势正反馈，期现拿货量增加，现货价格上调。**8 月至今，国内纯碱期价震荡下行趋势。**8 月纯碱市场走势偏弱，价格震荡下行，成交重心下移。9 月，国内纯碱市场企稳运行，成交增加，价格底部提升，供应处于较高水平，需求稳定，低价成交增量，且下游节前备货，原材料库存呈现增加趋势。10 月，国内纯碱市场震荡运行，价格窄幅波动，下游需求一般，拿货节奏慢，低价补库，存货意向不积极，企业按需采购为主。11 月，国内纯碱市场走势稳中上行，价格重心上移。供应端，纯碱设备波动，产量稳中有降，下游成交增加，纯碱现货企稳，低价成交量较好，企业订单支撑，库存下降趋势，局部货源紧张，企业价格窄幅上涨。

图表 1：纯碱期货价格运行图



数据来源：博易大师，宁证期货

第 2 章 供应端分析

2.1 仍有新产能投放预期

据隆众资讯数据统计，2025 年上半年，国内纯碱产能呈现增加趋势，总计新增产能 230 万吨。其中，新投产三套装置，涉及产能 200 万吨；扩产一套装置，涉及产能 30 万吨。截止 6 月底，纯碱行业总产能达到 4110 万吨。

2026 年纯碱将迎来集中投产潮，全年新增产能超 550 万吨，总产能将逼近 4700 万吨，纯碱供应有望继续增加，纯碱供应过剩的格局或进一步强化。核心投放计划集中在天然碱及联碱项目，具体如下：

1、远兴能源阿拉善二期：该 280 万吨/年天然碱产能 2025 年底已全面竣工，2026 年将进入满负荷运行状态，投产后其所属公司纯碱总产能将达 1000 万吨/年，是 2026 年纯碱最大的新增产能来源。

2、云图控股联碱项目：70 万吨联碱项目将在 2026 年逐步释放产量，凭借较新的装置设备，能耗和工艺具有优势，属于低成本新增产能范畴。

3、金山纯碱项目：规划产能 200 万吨，此前曾因地方领导变动搁置，2025 年已重新推进环评，预计 2026 年大概率建成投产。

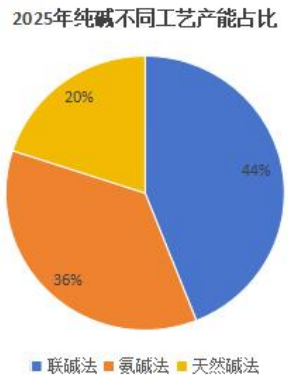
4、衡阳恒义碱厂项目：作为湖南雪天盐业旗下项目，一期规划 100 万吨产能，按计划将于 2026 年底完成建设并逐步投产。

图表 2：国内纯碱产能分布图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 3：国内纯碱产能工艺分布图

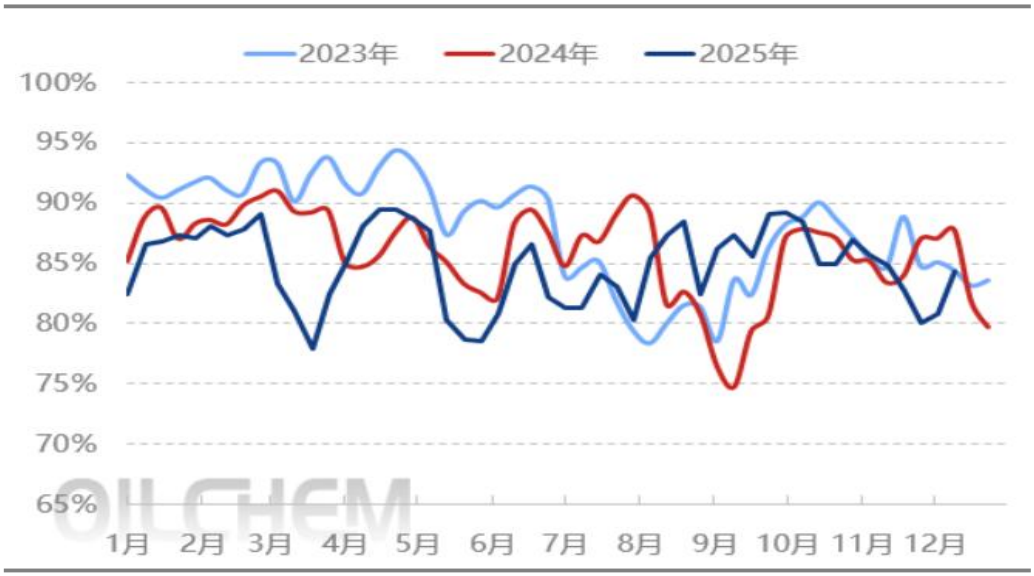


数据来源：隆众资讯，宁证研究

2.2 纯碱开工高位震荡

2025 年纯碱开工总体维持在 8-9 成区间运行。上半年，纯碱供应增量不大，虽有新产能增加，但在 3 月及 5 月份有企业集中性检修，致使产量并未出现大幅增量。1-6 月份，国内纯碱产量在 1850.27 万吨，同比下跌 0.35 个百分点。1-6 月份，国内纯碱累计损失量达到 328.66 万吨，同比增加 61.06 万吨，涨幅 22.82%。3 月和 5 月份纯碱检修明显增加，损失量呈现大幅上涨，分别在 68.18 及 70.73 万吨。其中河南骏化、徐州丰成、博源银根、河南金山、江苏实联、江苏井神、江西晶昊、中源化学、昆仑碱业等多套装置进入检修行列，另外，个别企业持续低负荷运行，如安徽德邦、山东海天、唐山三友、山东海化、南方碱业、甘肃金昌等企业。下半年纯碱装置开工延续上半年区间震荡特点。11 月纯碱设备波动，计划检修或突发减量等因素，导致供应下降。据隆众资讯统计，11 月份纯碱产量 311.23 万吨，环比下降 6.89%。12 月，随着纯碱装置检修的恢复，新增检修企业少，整体供应呈现增加趋势。

图表 4：纯碱产能利用率走势图

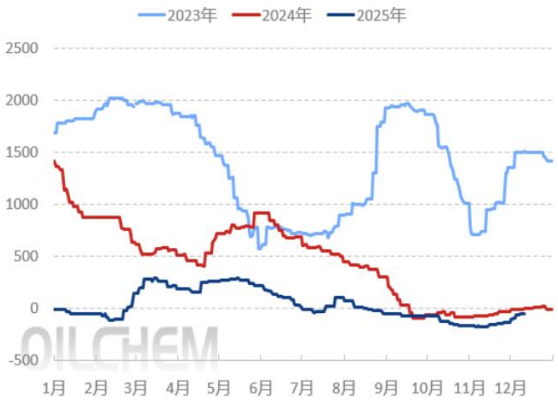


数据来源：隆众资讯，宁证研究

2.3 纯碱利润低位震荡运行

2025 年纯碱生产利润在盈亏平衡线附近震荡运行，相对去年显著下滑。截至 2025 年 12 月 11 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-49 元/吨，环比上涨 50.25%。周内原料端矿盐价格持稳，动力煤价格延续下行，成本端呈现下降；纯碱自身价格维持稳定，副产品氯化铵价格重心上移，故联碱法双吨利润震荡走强。中国氨碱法纯碱理论利润-67.60 元/吨，环比增加 1.31%。周内成本端海盐价格偏稳运行，无烟煤价格微幅下降，而纯碱价格延续稳定，故氨碱法利润略有缓和。

图表 5：联碱法纯碱利润走势图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 6：氨碱法纯碱利润图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

2.4 纯碱出口量同比显著上升

2025 年纯碱进口同比大幅萎缩，出口量同比显著上升，但是出口价格同比下滑。2025 年 1-6 月份纯碱进口量约在 1.85 万吨，同比大幅下降，国内供应高位，纯碱价格不断走弱，导致国内外价差缩减，下游多以采购国内碱为主。1-6 月份纯碱出口量约在 101.56 万吨，同比增加 126.54%，纯碱有新装置相继投产，供应端居高不下，部分企业以增加出口量，来缓解供应端的压力，且伴随价格趋于低位，出口情况呈现增加。

10 月，纯碱进口量为 0.03 万吨，进口量环比下降 0.01 万吨，下降 18.30%，同比下降 3.47 万吨，降幅 99.04%。国内纯碱进口量少，主要原因在于国内外价差小，进口不合适。当前国内现货价格低，下游基本上采购国内纯碱为主。从进口价格对比来看，10 月纯碱进口均价 736.77 美元/吨。进口量少，进口的纯碱依靠其他的货物运输，整体运费相对较高。

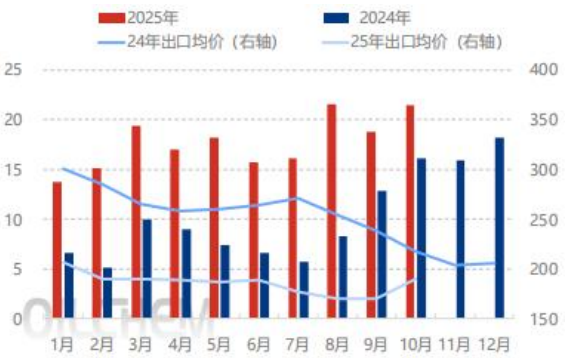
10 月，纯碱出口量为 21.45 万吨，出口量环比增加 2.66 万吨，上涨 14.14%，同比增加 5.28 万吨，涨幅 32.62%。出口量增加，主要原因在于国内纯碱价格底部，且处于企稳态势，出口订单接收增加。10 月纯碱出口均价 189.95 美元/吨，去年 217.53 美元/吨，同比下降 27.58 美元/吨。从出口价格对比来看，2025 年国内纯碱出口价格优越于去年同期水平，出口优势体现，整体出口量增加。1-10 月月均出口价格 186.03 美元/吨，去年 261.48 美元/吨，价格优势，出口增加。

图表 7：纯碱进口月度数据图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 8：纯碱出口月度数据图



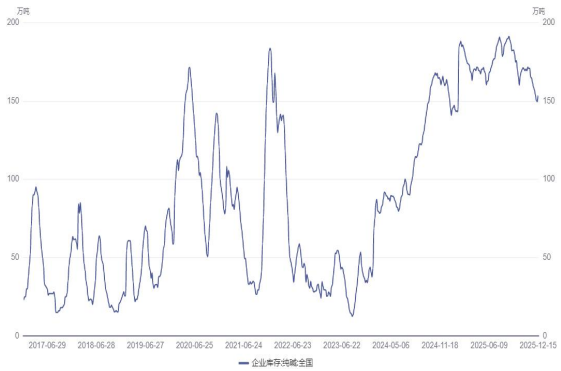
数据来源：隆众资讯，宁证研究

2.5 全年纯碱厂家库存上升至高位

2024年纯碱厂家库存震荡上升，8-10月呈现较快速垒库趋势，10月后库存高位运行。2025年全年企业库存高位震荡。截止12月11日，国内纯碱厂家总库存149.43万吨，周下降4.43万吨，跌幅2.88%。其中，轻质纯碱70.38万吨，环比减少2.40万吨；重质纯碱79.05万吨，环比减少2.03万吨。从产销率来看，纯碱企业出货率围绕100%附近窄幅波动，下游偏刚需采购为主。

2025 年，纯碱交割库库存震荡攀升，10 月后缓慢震荡下行，截止 11 月 6 日，交割库库存 66.56 万吨，前期订单陆续发货，库存呈现下降，传统贸易商存货意向不足，相对谨慎。纯碱企业库存高位结合交割库库存攀升反应纯碱供应过剩，去库压力大。

图表 9：2017-2025 年纯碱厂家库存对比图



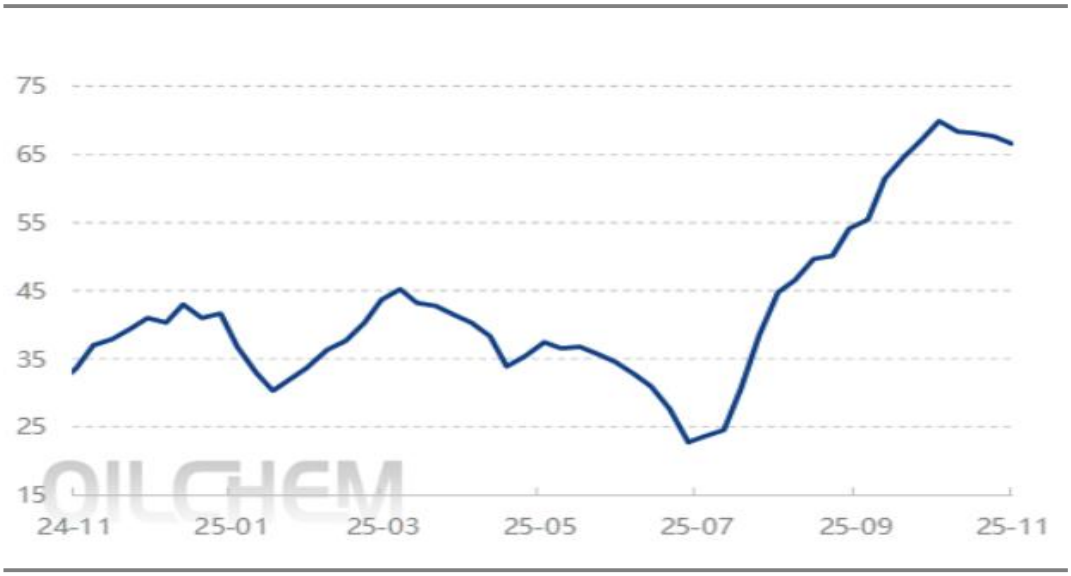
数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 10：国内纯碱企业出货率变化图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 11：国内纯碱社会库存走势图（万吨）

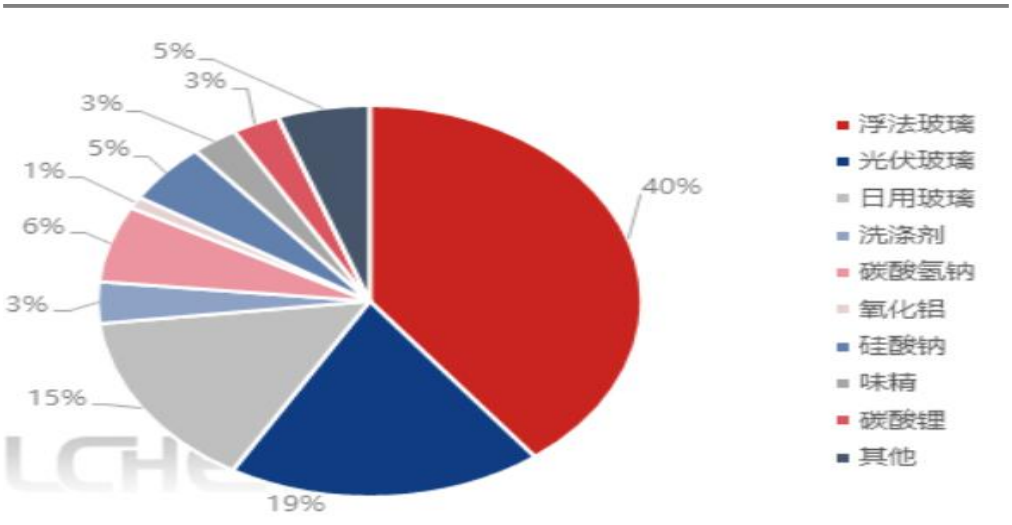


数据来源：隆众资讯，宁证研究

第 3 章 需求端分析

纯碱作为无机化工产品，下游涉及消费领域较多。从纯碱下游消费结构来看，纯碱消费主要集中于浮法玻璃、光伏玻璃、日用玻璃产品，消费占比达 73.16%，其次为硅酸钠、碳酸氢钠、洗涤剂、味精、碳酸锂、氧化铝及其他产品。

图表 12：纯碱下游消费占比图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

3.1 下游浮法玻璃需求分析

3.1.1 关注利润对浮法玻璃产能利用率影响

隆众资讯数据统计，2025 年 1-11 月浮法玻璃产量 5148 万吨，同比下滑约 5.2%。全年浮法玻璃日熔量总体平稳。11 月底全国浮法玻璃生产线共 296 条，在产 220 条，冷修 76 条；行业平均开工率约 74.32%，产能利用率 77.48%。

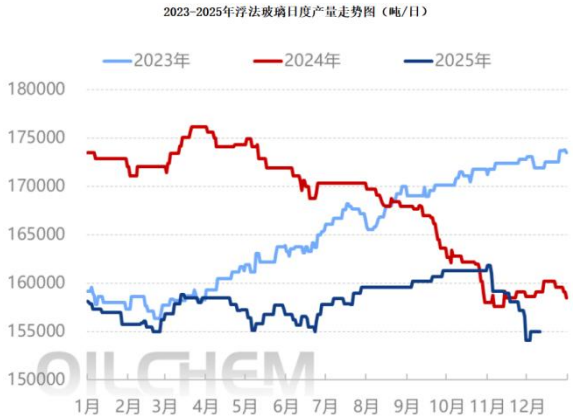
1-11 月份全国房屋竣工面积同比下降 18%，直接导致浮法玻璃需求锐减，旧小区改造工程推进一定程度上带动了结构性需求回升，但由于总量有限，难以对冲地产主需求的下滑。近几年我国汽车性能提升、产销量增长，带动浮法玻璃市场需求进一步增长。中期来看，浮法玻璃的地产端需求面临一定压力，浮法玻璃行业处于产能出清过程，新增产能受限，行业供需平衡的调整和优化仍需时间。

图表 13：全国浮法玻璃均价走势图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 14：浮法玻璃产量走势图

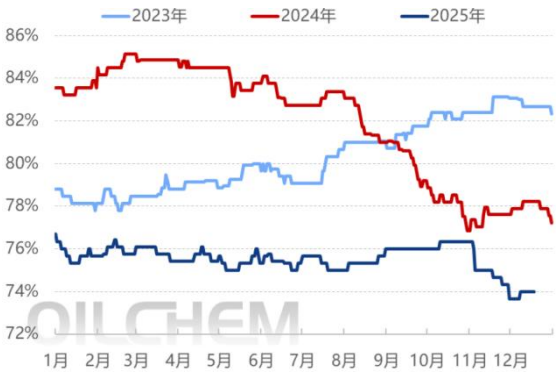


数据来源：隆众资讯，宁证研究

3.1.2 浮法玻璃利润预计仍将保持低位

浮法玻璃按所用燃料不同，分为煤制气玻璃、石油焦玻璃、天然气玻璃。2025 年，在房地产需求下滑背景下，浮法玻璃 1-10 月维持低利润较稳运行，10 月后利润有所下滑。截至 2025 年 12 月 18 日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-181.40 元/吨，环比+15.02 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-7.63 元/吨，环比-14.14 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-0.07 元/吨，环比-35.71 元/吨。2026 年，浮法玻璃行业仍面临地产需求下滑压力，行业低利润或影响行业加快落后产能出清。

图表 15：国内浮法玻璃开工率走势图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 16：浮法玻璃利润走势图



数据来源：隆众资讯，宁证研究

3.1.3 浮法玻璃需求预期下滑，供应收缩有望加快

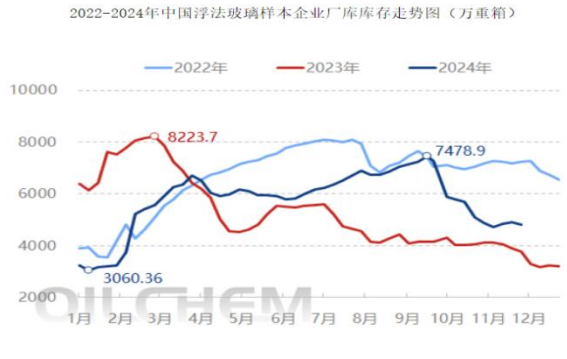
2025 年浮法玻璃价格震荡偏弱，运行区间约 1000-1450 元/吨，企业库存震荡平稳运行。上半年，受季节性因素影响，1 月份年底赶工刚需叠加部分适量备货支撑，库存持续走低，临近年末需求有所放缓，且春节后需求启动缓慢，加工厂普遍面临订单不足的情况，日度产量却呈攀升状态，2 月初到 3 月中旬供需矛盾突出下，叠加局部地区中游库存水平偏高，业者采购积极性低迷，库存持续上涨，价格承压下滑，自 3 月中旬需求边际改善，叠加原片企业让利出货，中下游采购积极性略有回升，但操作仍偏谨慎，中下游企业普遍采取“低库存、快周转”策略，尽管阶段性存在局部库存消化现象，但去库存幅度有限，在前期高库存基数的压力下，呈现 “高基数、弱去化” 的特征，价格运行偏弱。

下半年浮法玻璃原片企业库存与价格存一定负相关性，7 月在市场宏观消息带动下，市场情绪升温，成交阶段性放量，库存下降带动价格上移，但需求支撑有限，进入 8 月，随着市场情绪降温，加之业者转向消化前期备货为主，整体成交减弱，库存增长，价格运行转弱，直至 9 月中下旬，在宏观政策以及行业消息刺激下，生产企业拉涨情绪浓厚，价格出现快速上涨，且涨幅较大，原片企业库存亦阶段性下滑，但进入 10 月，市场采购积极性回落，中下游进入前期备货消化阶段，库存上涨，价格上旬虽部分企业仍延续 9 月底上涨趋势，但产销支撑乏力下，下旬价格转降，10 月底在供应端减量预期下，市场情绪受提振，产销好转，但持续性偏弱，需求改善有限，刚需拿货仍是主流，11 月中上旬库存再度开启上行通道。后市来看，原片企业去库存意愿强烈，不排除通过让利操作实现库存阶段性下降的可能，但若无计划外冷修，供需失衡格局仍将延续，产销回暖缺乏强劲支撑，库存压力大概率持续存在。

房地产领域占浮法玻璃需求的 65%，近几年房地产新开工和施工面积持续下滑，2025 年 1-10 月房地产施工面积累计值 652939.03 万平方米，累计同比下降 9.4%，2026 年房地产竣工面积预期进一步下滑。汽车领域，据中汽协数据，2024 年全年汽车产量 3128 万辆，同比增 3.7%；2025 年

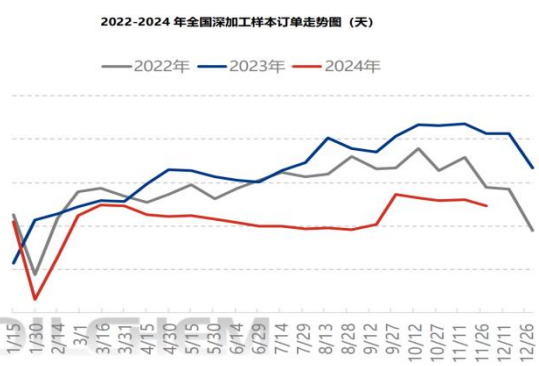
前 10 月汽车累计产量 2769.2 万辆，同比增长 13.2%。2026 年预计中国汽车产量或温和增长。浮法玻璃呈供过于求态势，利润低位，在反内卷政策引导下，2026 年浮法玻璃落后产能淘汰速度有望加快。

图表 17：浮法玻璃样本企业库存变化



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 18：全国深加工样本订单走势



数据来源：隆众资讯，宁证研究

3.2 下游光伏玻璃需求分析

光伏玻璃价格在 2021-2025 年期间整体呈下行趋势。2021 年上半年需求走弱叠加政策松绑预期，价格开始从高位下滑，后期光伏玻璃政策宣布产能正式放开，行业产能上新开始提速，供给的补充迅速给高价光伏玻璃降温，价格开始一路下行，跌至成本线以下，其中价格最低点出现在 2025 年三季度，单平米 2.0mm 单镀（面板）售价仅为 10 元/平米。

2025 年二季度国家推出“430“及”531“政策，刺激终端电站抢装，行业阶段性消费较高，需求向好，带动行业价格上行达年内最高点，而抢装阶段后，需求出现较大幅度下滑，而供给不降反增，供需错配情况严重，行业开启竞相降价抢订单的情况，导致价格接连下跌，最低价低于行业成本约 3 元/平米，多家企业亏损严重；三季度开始国家开始搞”反内卷“行动，光伏玻璃行业先是自律减产后是集体拉涨，将行业价格拉回至成本线以上，四季度多以挺价为主。

11 月末，月初的挺价联盟已基本瓦解，市场实际结算价普遍下滑至 12-12.5 元/平方米区间，这一价格水平已经逼近部分企业的现金成本线，特别是对于新建产能较多、财务成本较高的企业而言，经营压力显著加大。12 月作为传统淡季，需求难以出现明显改善，组件排产继续保持低位，对玻璃采购需求维持疲软态势。考虑到春节假期因素，2026 年 1-2 月的需求同样不容乐观。

在当前宏观经济环境下，需求刺激的空间相对有限，因此供应端调节成为必然选择。主动产能调控是理想路径，包括延迟新建项目投产、提前冷修现有产线等，未来市场存在超预期减产的可能性。

图表 19：光伏玻璃产能利用率变化



数据来源：隆众资讯，宁证研究

图表 20：光伏玻璃行业库存（万吨、天 右轴）



数据来源：隆众资讯，宁证研究

第 4 章 其它影响因素分析

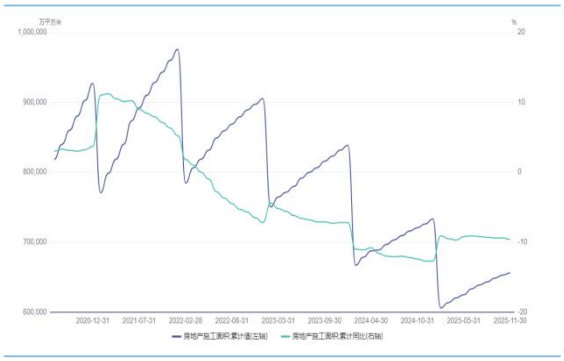
4.1 房地产与建材行业政策

中央经济工作会议 12 月 10 日至 11 日在北京举行。会议确定，明年经济工作抓好以下重点任务。坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。深化住房公积金制度改革，有序推动“好房子”建设。加快构建房地产发展新模式。积极有序化解地方政府债务风险，督促各地主动化债，不得违规新增隐性债务。优化债务重组和置换办法，多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

2025 年 1-11 月房地产施工面积累计值 656066 万平方米，累计同比下降 9.6%；1-11 月房地产新开工面积累计值 53457 万平方米，累计同比下降 20.5%。中期来看，浮法玻璃的地产端需求面临一定压力。

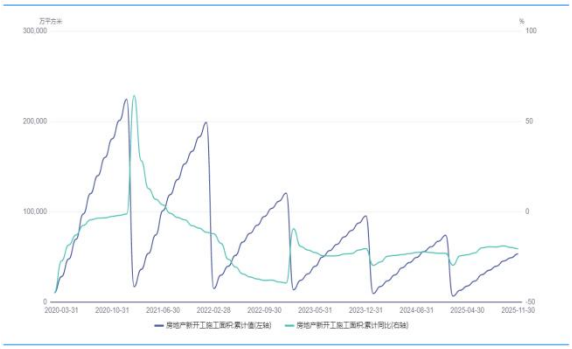
2025 年 9 月 24 日，工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、住房城乡建设部、水利部、农业农村部印发《建材行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》，严格水泥玻璃产能调控。严禁新增水泥熟料、平板玻璃产能，新建改建项目须制定产能置换方案。发挥质量、环保、能耗、安全等综合标准作用，依法依规淘汰水泥、平板玻璃落后产能，推动环保绩效低的企业逐步退出。加快光伏压延玻璃产能风险预警由项目管理向规划引导转变。鼓励骨干企业联合社会资本，探索设立绿色低碳转型基金，以市场化运作方式加快低效产能退出。

图表 21：房地产施工面积累计值



数据来源：同花顺 iFinD，宁证研究

图表 22：房地产新开工面积累计值

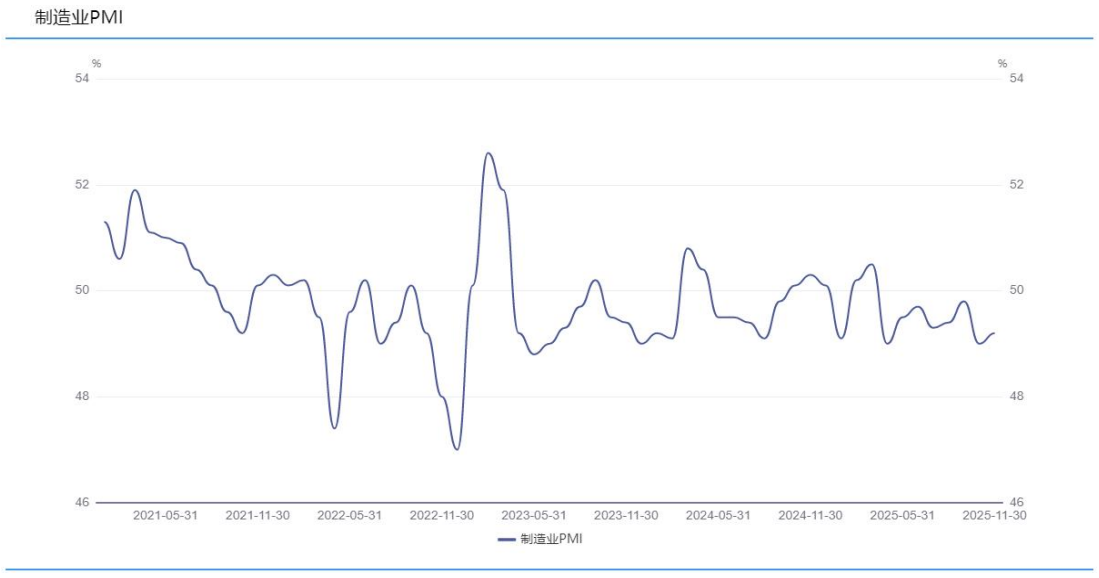


数据来源：同花顺 iFinD，宁证研究

4.2 国内经济有望持续复苏，政策导向稳经济

中央经济工作会议强调，做好 2026 年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

图表 23：国内制造业 PMI 走势图



数据来源：同花顺 iFinD，宁证期货

第 5 章 行情展望与投资策略

供应端：2026 年纯碱将迎来集中投产潮，全年新增产能超 550 万吨，总产能将逼近 4700 万吨，纯碱供应有望继续增加，纯碱供应过剩的格局或进一步强化。远兴能源阿拉善二期 280 万吨/年天然碱预计将进入满负荷运行，是最大的新增产能来源。

进出口：2025 年纯碱进口同比大幅萎缩，出口量同比显著上升，但是出口价格同比下滑。国内是纯碱的主要消费地，但在供大于求的矛盾下，预计 2026 年纯碱企业或加大出口缓解库存压力。

需求端：2025 年，在房地产需求下滑背景下，浮法玻璃呈供过于求态势，维持低利润较稳运行，在反内卷政策引导下，2026 年浮法玻璃落后产能淘汰速度有望加快。2025 年 1-10 月房地产施工面积累计值 652939.03 万平方米，累计同比下降 9.4%，2026 年房地产竣工面积预期进一步下滑。汽车领域，据中汽协数据，2025 年前 10 月汽车累计产量 2769.2 万辆，同比增长 13.2%。2026 年预计中国汽车产量或温和增长。

2025 年光伏玻璃开工震荡较稳，二季度供需错配情况严重，行业开启竞相降价抢订单情况，三季度受“反内卷”影响，行业价格拉回至成本线以上，11 月末挺价联盟基本瓦解，市场实际结算价逼近部分企业的现金成本线。当前宏观经济环境下，需求刺激的空间相对有限，主动产能调控是理想路径，包括延迟新建项目投产、提前冷修现有产线等，未来市场存在超预期减产的可能性。

宏观：中央经济工作会议 12 月 10 日至 11 日在北京举行。会议指出，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

综上：2026 年，纯碱新产能仍有投放，供应整体充裕，下游浮法玻璃行业仍面临地产需求下滑压力，行业预计维持低利润，在反内卷政策引导下，浮法玻璃落后产能淘汰速度有望加快，下游光伏玻璃供需差过大问题仍然存在，未来市场存在超预期减产的可能性。2025 年纯碱供应宽松局面有待改善，预计期价震荡偏弱运行为主，上方压力 1400 一线。

免责声明

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

公司总部地址：南京市建邺区白龙江东街 9 号 2 幢二单元 1901 室

全国统一客服热线：400-822-1758

网址：www.nzfco.com