

项目类别	数据指标	最新	环比	数据指标	最新	环比
期货市场	纯碱主力合约收盘价(日,元/吨)	1315	8	玻璃主力合约收盘价(日,元/吨)	1270	33
	纯碱与玻璃价差(日,元/吨)	45	-25	纯碱主力合约持仓量(日,手)	1398447	-17058
	玻璃主力合约持仓量(日,手)	1371942	55793	纯碱前20名净持仓	-250293	25073
	玻璃前20名净持仓	-87318	107221	纯碱交易所仓单(日,吨)	3727	1598
	玻璃交易所仓单(日,吨)	0	0	纯碱基差(日,元/吨)	-127	-54
	玻璃基差	-138	19	1月-5月玻璃合约	-119	10
	1月-5月纯碱合约	-87	1			
现货市场	华北重碱(日,元/吨)	1180	-20	华中重碱(日,元/吨)	1300	0
	华东轻碱(日,元/吨)	1250	0	华中轻碱(日,元/吨)	1215	0
	沙河玻璃大板(日,元/吨)	1080	0	华中玻璃大板(日,元/吨)	1200	60
产业情况	纯碱装置开工率(周,%)	85.53	-1.76	浮法玻璃企业开工率(周,%)	76.01	0
	玻璃在产产能(周,万吨/年)	16.02	0	玻璃在生产产线条数(周,条)	225	0
	纯碱企业库存(周,万吨)	169.57	-5.99	玻璃企业库存(周,万重箱)	6090.8	-67.5
下游情况	房地产新开工面积累计值(万平米)	39801.01	4595.01	房地产竣工面积累计值(万平米)	27693.54	2659.54
行业消息	1. 唐山三友230万吨/年纯碱装置减量运行，负荷7成左右。					 更多资讯请关注！
	2. 山东海天生物化工150万吨/年纯碱装置恢复生产。					
	3. 山东海化300万吨/年纯碱装置降负运行。					
	4. 川渝纯碱市场平稳，随着装置复产，供应预计增加，市场观望情绪浓厚。（隆众资讯）					
	5. 据隆众资讯，截至9月25日，国内纯碱厂家总库存165.15万吨，较上周四减少10.41万吨，跌幅5.93%。其中，轻质纯碱72.91万吨，环比减少2.04万吨；重质纯碱92.24万吨，环比减少8.37万吨。去年同期库存量为148.20万吨，同比+16.95万吨，涨幅11.44%。较周一下降4.42万吨，跌幅2.61%。临近国庆假期，纯碱终端厂商陆续补库，本周纯碱厂家连续第五周去库。不过当前碱厂库存依旧处于历史同期高位，市场心态相对谨慎。					
观点总结	纯碱方面，供应端来看国内纯碱开工率下行，纯碱产量下行，随着夏季集中检修已基本结束，行业开工负荷逐步提升。但从长远来看，随着“反内卷”政策推进，部分高污染、高能耗、高成本的落后产能存在被逐步淘汰的可能性，但是整体更为环保的天然碱法产能正在稳步上行，整体来说产能变化不会过于明显，需求端玻璃产线冷修数量不变，整体产量不变，依旧底部徘徊，刚需生产迹象明显，利润回升，主要来自于现货价格上行，预计下周产量继续底部。光伏玻璃走平，对整体纯碱需求依旧不变，伴随反内卷进程，后续光伏玻璃减产加速，需求有望减弱。本周国内纯碱企业库存小幅上行，贸易商补库行为依旧继续，但力度有所下降。综上，纯碱预计供给宽松，需求小幅下滑，价格整体将继续承压，但伴随反内卷炒作，有望出现变数，今日纯碱受到玻璃上行带动，整体出现价格上行，预计纯碱上行行情依旧未结束，操作上建议，纯碱主力短期逢低布局多单，注意操作风险。玻璃方面，供应端：需求端玻璃产线冷修数量不变，整体产量不变，依旧底部徘徊，刚需生产迹象明显，利润回升，主要来自于现货价格上行，预计下周产量继续底部。需求端当前地产形势不容乐观，房地产依旧表现低迷，若后续央行降息，对于地产需求将有所支撑，否则恐继续拖累玻璃需求，下游深加工订单小幅抬升，采购以刚需为主，整体库存虽然重新累库，后续市场将会围绕需求端进行波动，整体去库存趋势依旧不变，今日玻璃继续上行，主要和去产能有关系，当下玻璃整体利润不足，行业需求不佳，供给侧削减能短暂抬升玻璃价格，但预计后续上行动能减弱，操作上建议，玻璃主力短期逢低布局多单，注意操作风险。					 更多观点请咨询！
提示关注	今日暂无消息					

数据来源于第三方，仅供参考。市场有风险，投资需谨慎！

研究员: 黄闻杰 期货从业资格号F03142112 期货投资咨询从业证书号Z0021738

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为

瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达研究