

「2025.09.26」

纯碱玻璃市场周报

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

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



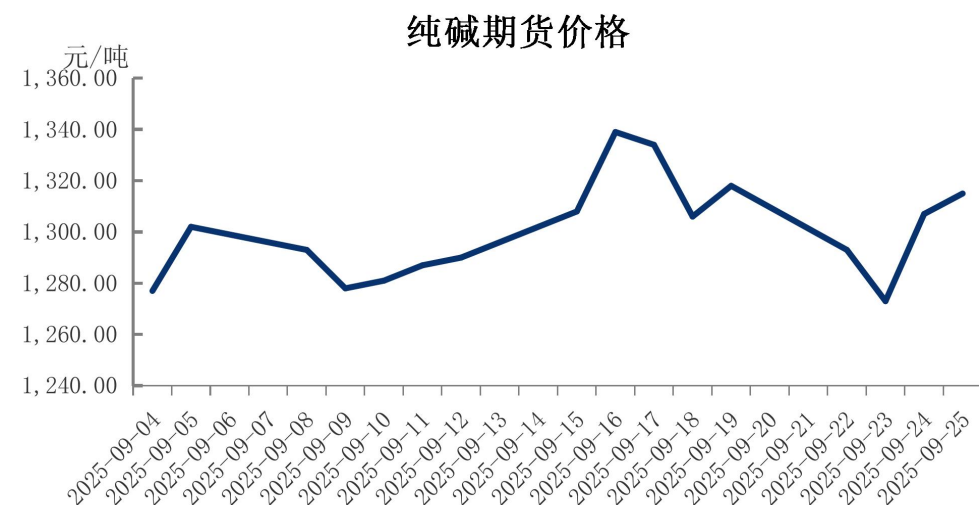
3、产业链分析

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周纯碱期货下跌1.9%，玻璃期货上涨2.96%，本周纯碱期货行情呈现出先跌后跌涨态势，本周上半周纯碱增产消息影响下，纯碱出现下行表现，后续由于玻璃价格拉升，双节备货库存下行影响，期货价格有所回升，玻璃期货上半周受到基本面不佳影响继续下行，下半周受到建材行业去产能文件指导影响大幅拉升。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端来看国内纯碱开工率上行，纯碱产量上行，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大幅下行，国庆节前贸易商补库行为依旧持续。综上，纯碱预计供给宽松，需求增加，价格有望走高，节庆过后若无涨价预期，预计价格将重新回落，但伴随反内卷炒作，有望出现变数。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，若节后市场没有降息预期，玻璃预计重新回落。
- ◆ 策略建议：SA2601合约短线建议在1280-1380区间交易，上下区间止损建议1240-1400，FG2601，建议1180-1280区间操作，止损建议1150-1300，注意操作节奏及操作风险。

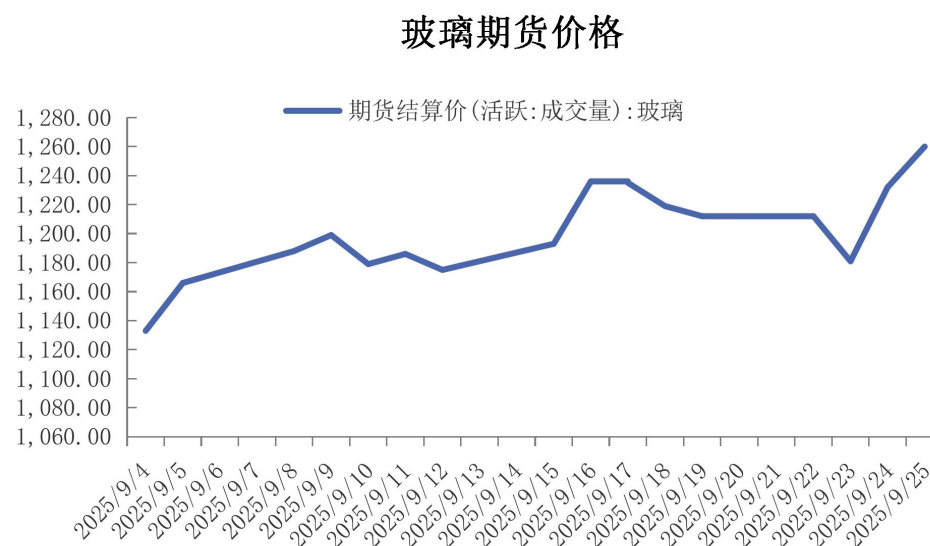
本周纯碱期价收跌，玻璃期价收涨

图1 纯碱期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

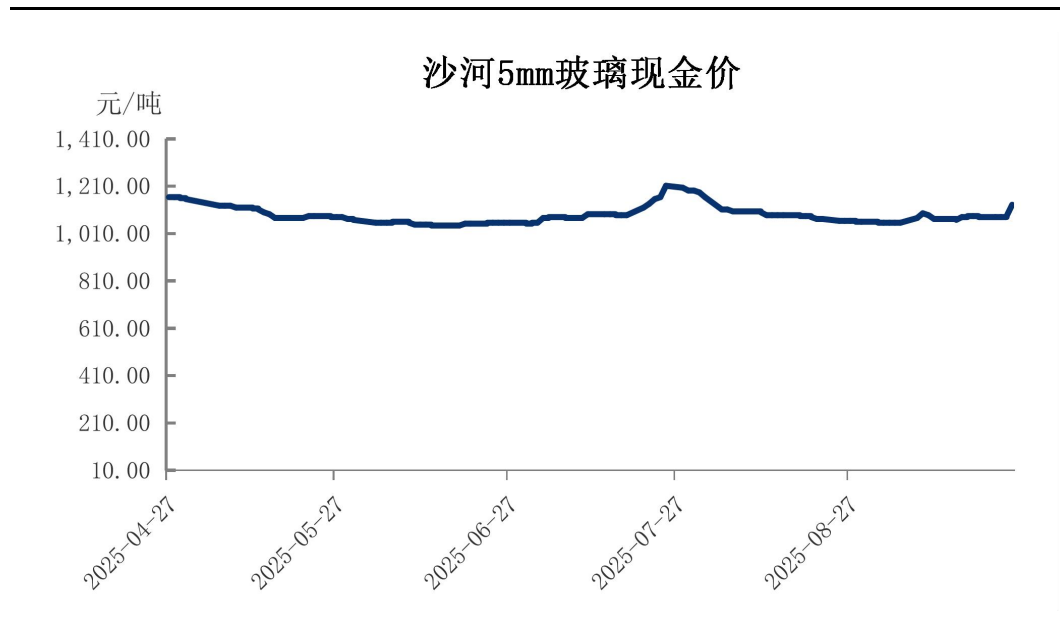
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

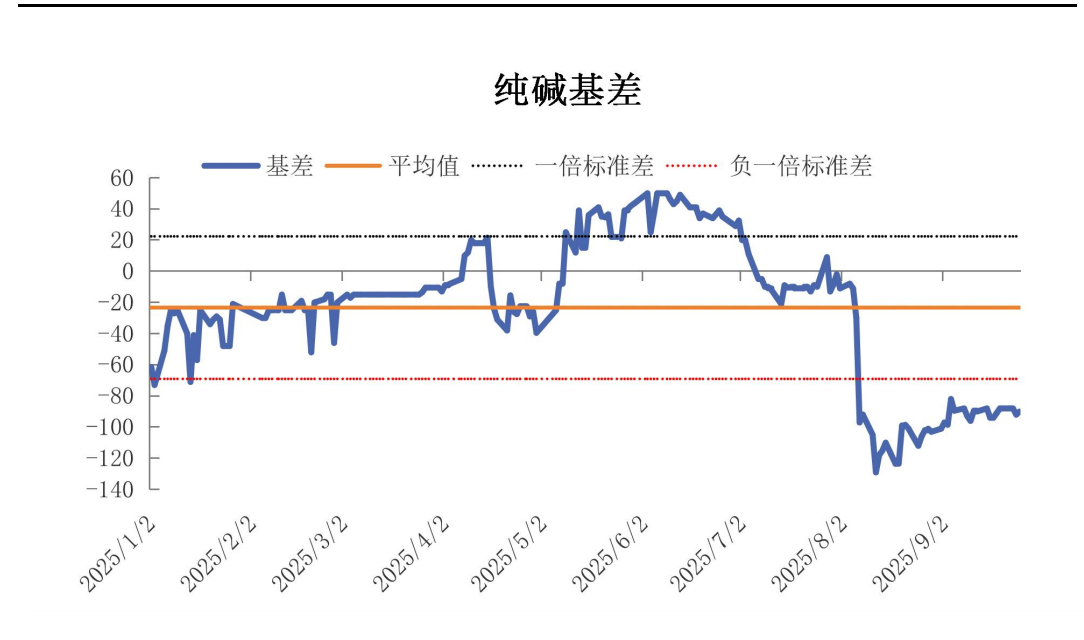
本周纯碱现货价格上行，基差走平

图7 沙河市场现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8 纯碱基差走势

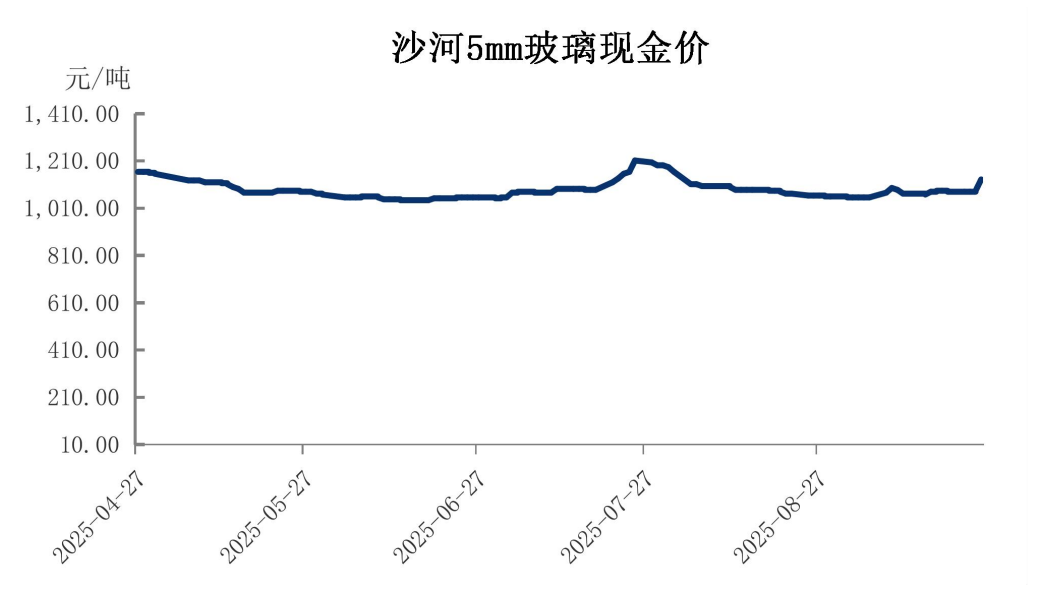


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250925, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1225元/吨, 环比上涨10元/吨
- 截至20250925, 纯碱基差报-90元/吨

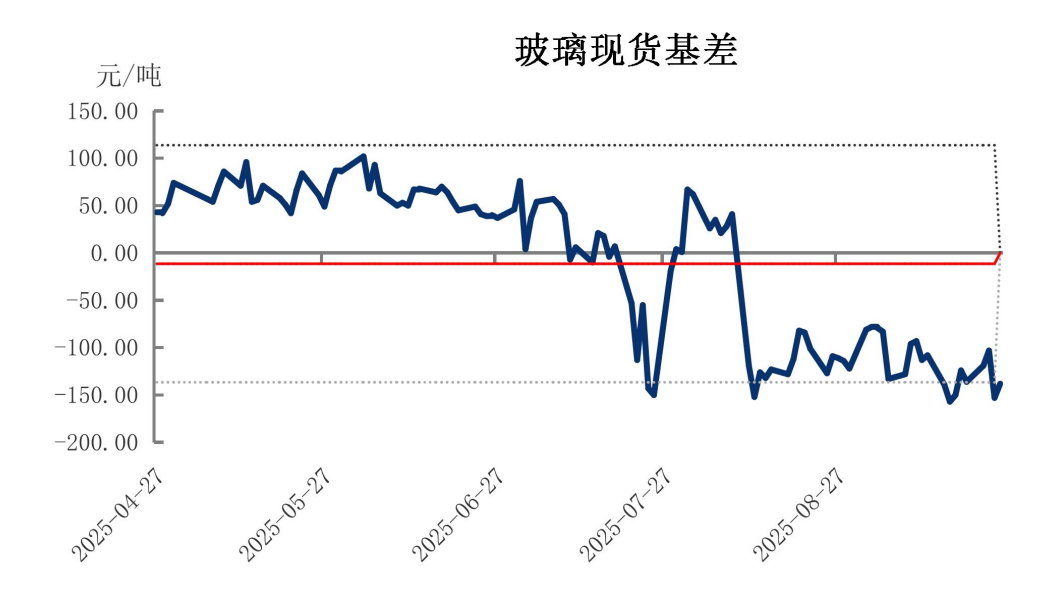
本周玻璃现货走强，基差走高，预计未来进一步走强

图9 国内浮法玻璃现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图10 玻璃基差走势

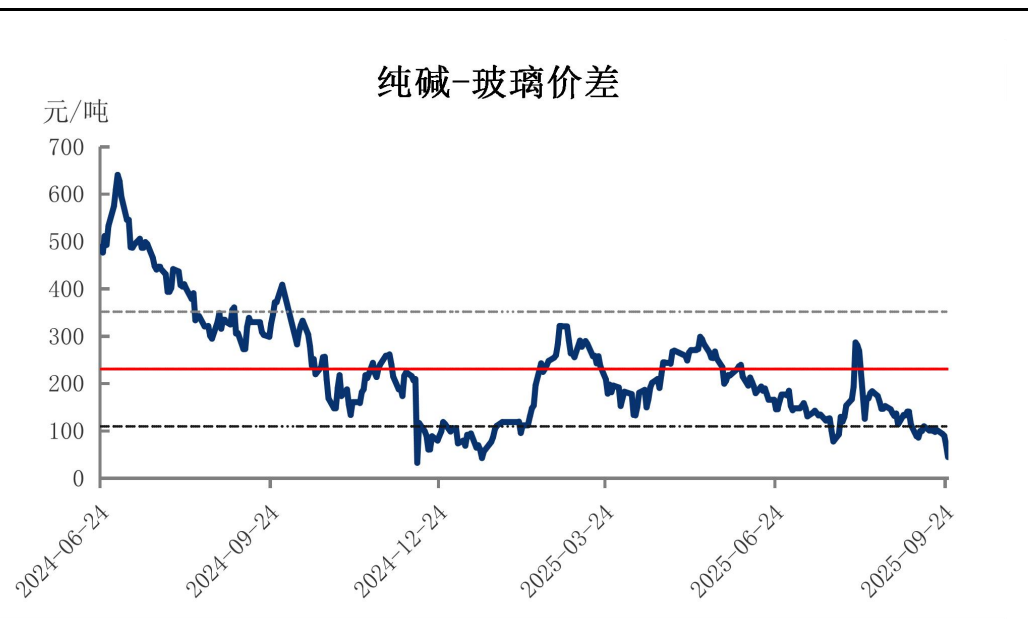


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250925, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1132元/吨, 上涨48元/吨
- 截至20250925, 玻璃基差报-138元/吨,

本周纯碱-玻璃价差走弱，下周预计价差走强

图11 纯碱玻璃价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250925，玻璃纯碱价差报45元/吨

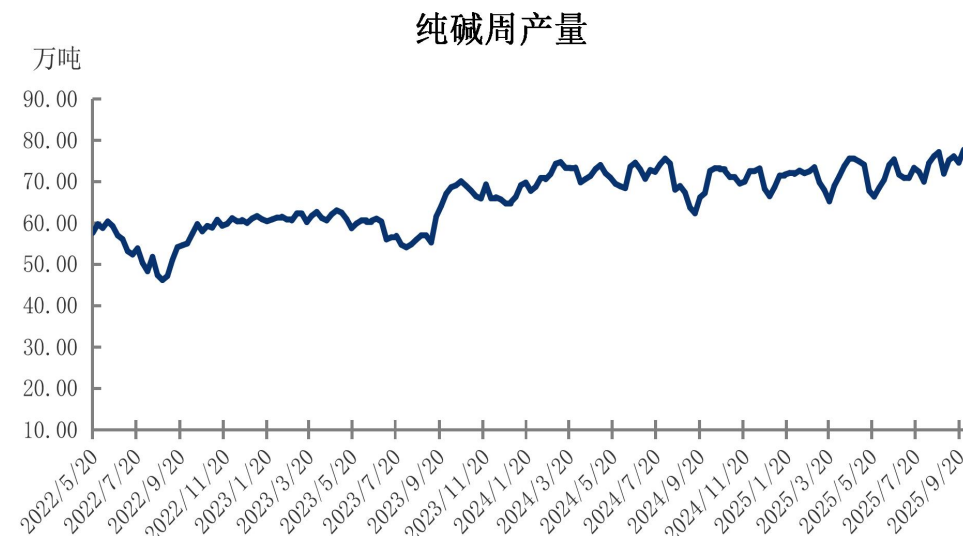
本周国内纯碱开工率上行，纯碱产量上行，预计下周产量下滑

图12 国内纯碱装置产能开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图13 国内纯碱产量



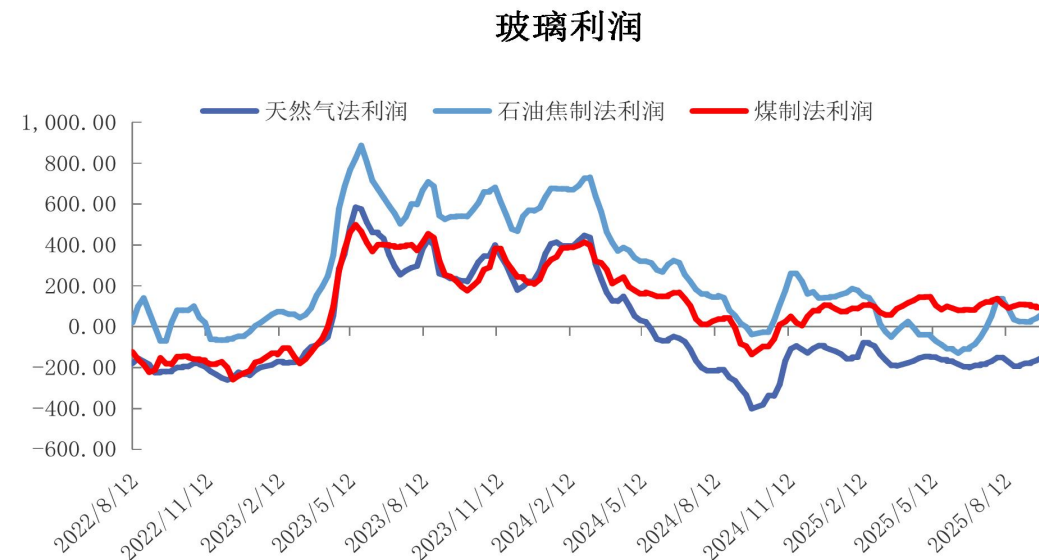
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250925，开工率:纯碱:全国报88.53%，环比上涨3.59%
- 截至20250925，周产量:纯碱:全国报77.69万吨，环比上涨4.19%

本周国内纯碱利润下跌，成本上行，利润负数将影响后续纯碱产量，玻璃企业利润上行，主要影响在于现货价格走强，预计纯碱下周产能有所回落，玻璃产能低位徘徊

图21 国内纯碱企业利润

图22 国内玻璃企业利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

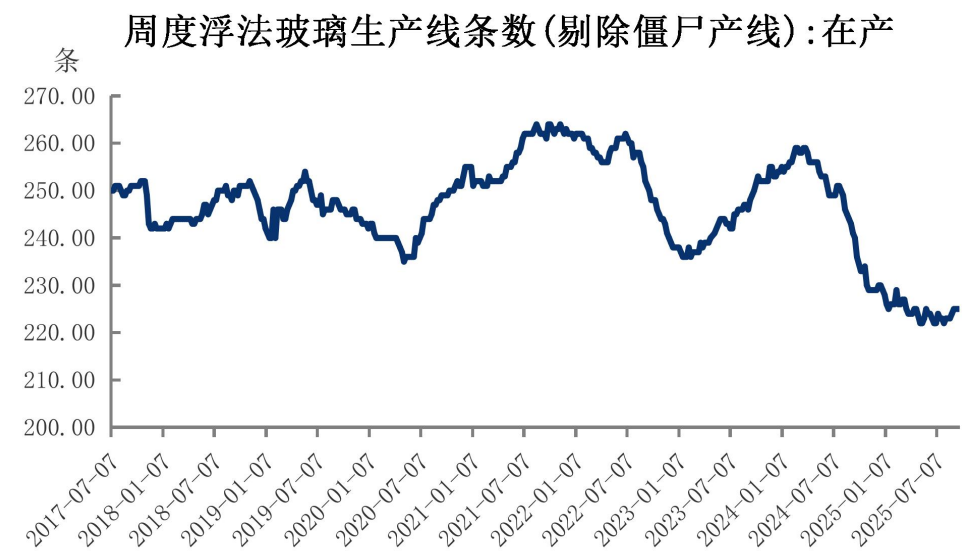
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250925，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-124元/吨，环比下跌51元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1767元/吨，环比上涨28元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润-98元/吨，环比下跌18元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1323元/吨，环比上涨3元/吨。
- 截至20250925，据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-151.27元/吨，环比上涨8.23%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润95.07元/吨，环比上涨1.1%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润61.37元/吨，环比上涨48.34%。

「产业链分析」

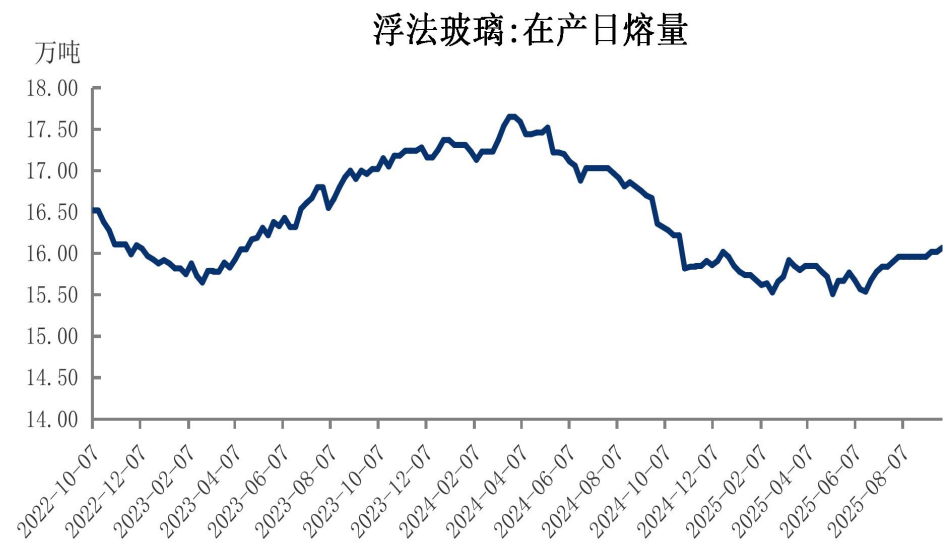
玻璃产线冷修数量减少0条，整体产量不变，目前整体利润走低，有产线复产，预计下周产量有望小幅增加，但增加幅度不多。

图14 国内浮法玻璃生产线条数



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图15 国内浮法玻璃日熔量

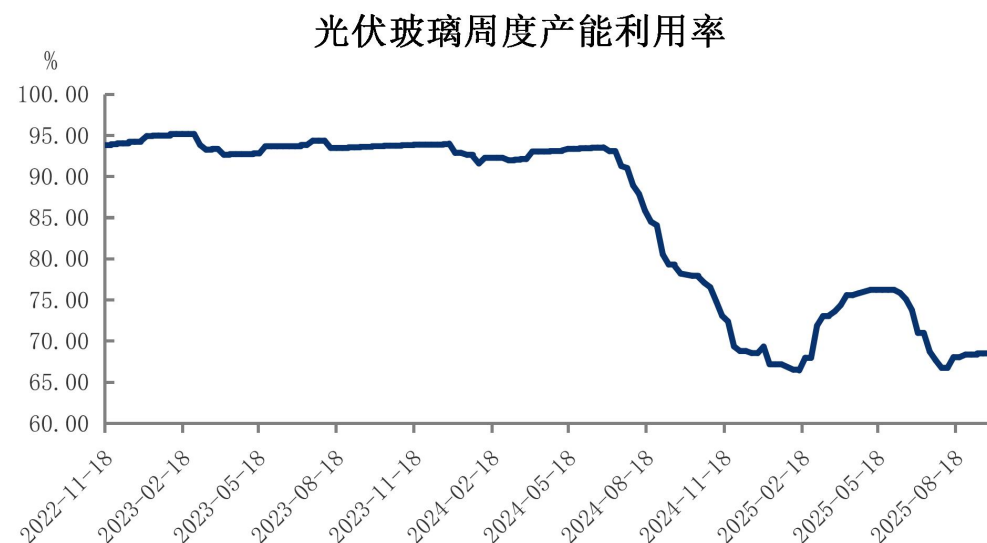


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250925，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计296条，在产225条，冷修停产71条。
- 截至20250925，全国浮法玻璃产量112.42万吨，环比+0.27%；预计下周产量维持低位

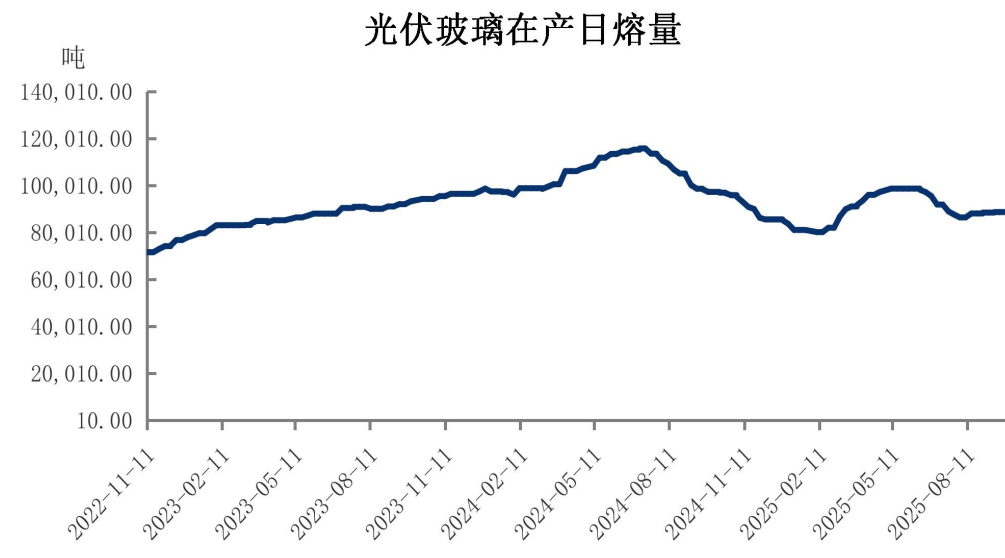
本周国内光伏玻璃产能利用率走平，日熔量走平，预计下周维持不变

图16 光伏玻璃产能利用率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图17 光伏企业玻璃日熔量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250925，本周光伏玻璃企业产能利用率为68.52%，环比上涨0%，预计下周走平；
- 截止到20250925，国内光伏玻璃在产日熔量88780吨/日，环比上涨0吨/日，预计下周走平；

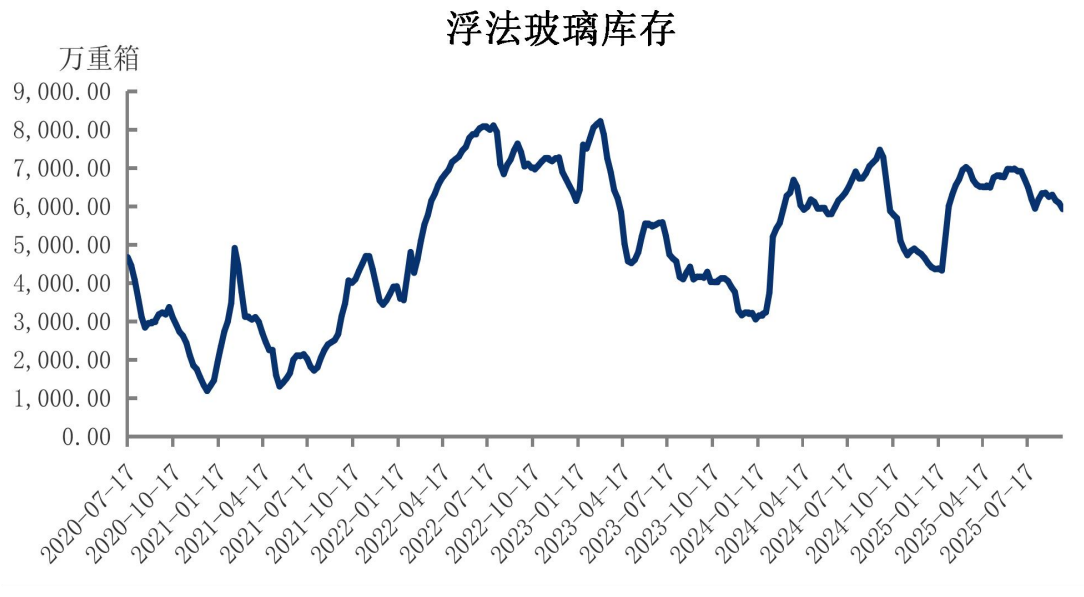
本周国内纯碱企业库存小幅增加，节前贸易商补库行为依旧，玻璃企业库存下滑，预计下周去库减缓

图18 国内纯碱企业库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图19 国内玻璃企业库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250925, 企业库存:纯碱:165.15万吨, 环比下跌5.93%
- 截至20250925 企业库存: 总库存5935.5万重箱, 环比下跌2.54%

国内玻璃下游深加工订单小幅回升，需求依旧较低

图20 深加工订单天数



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250915, 全国深加工样本企业订单天数均值10.5天

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。