

「 2025.08.15 」

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：本周纯碱期货上涨4.73%，玻璃期货上涨1.25%，本周纯碱期货行情呈现出先跌后涨的态势，整体波动较为明显。本周上半周纯碱在基本面不佳情况下呈现弱势运行，后市场传出青海限产传闻，叠加碳酸锂行情波动，虽然后续证伪，但下半周走势来看，纯碱依旧在炒作限产能预期，故本周整体呈现先抑后扬走势，玻璃期货整体呈现震荡下行态势，上半周切换主力合约后，玻璃期货价格一路下行，在后续有部分地产传闻消息，玻璃期货出现反弹，但整体依旧处于偏弱运行态势
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端来看国内纯碱开工率上涨，纯碱产量上涨，由于上周利润较为丰厚，所以检修不及预期，但利润下滑，预计后整体产量有望下行，但短期市场供应依旧宽松，后续市场有望继续围绕反内卷会议指导，天然碱法将会逐步替代落后产能，需求端玻璃产线冷修数量无变化，产量不变，整体产量还在底部，刚需生产迹象明显，利润开始下滑，主要是地产高温天气影响建设需求，预计下周产量继续底部。光伏玻璃回升，带动部分需求量，预计下周小幅回升概率加大，本周国内纯碱企业库存上行，主要需求不足导致，预计去库进程依旧反复。综上纯碱预计供给依旧宽松，需求继续回落，价格整体将继续承压，但伴随反内卷炒作，有望出现变数。玻璃方面，供应端：玻璃产线冷修数量无变化，产量不变，整体产量还在底部，刚需生产迹象明显，利润开始下滑，主要是地产高温天气影响建设需求，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，下游深加工订单小幅抬升，采购以刚需为主，汽车增长边际减弱，临近旺季，市场有望开启补库预期。下周有降息时间点来临，市场有望交易降息利好。
- ◆ 策略建议：SA2601合约短线建议在1340-1450区间交易，上下区间止损建议1280-1480，FG2601，建议1140-1230区间操作，止损建议1100-1250，注意操作节奏及操作风险。

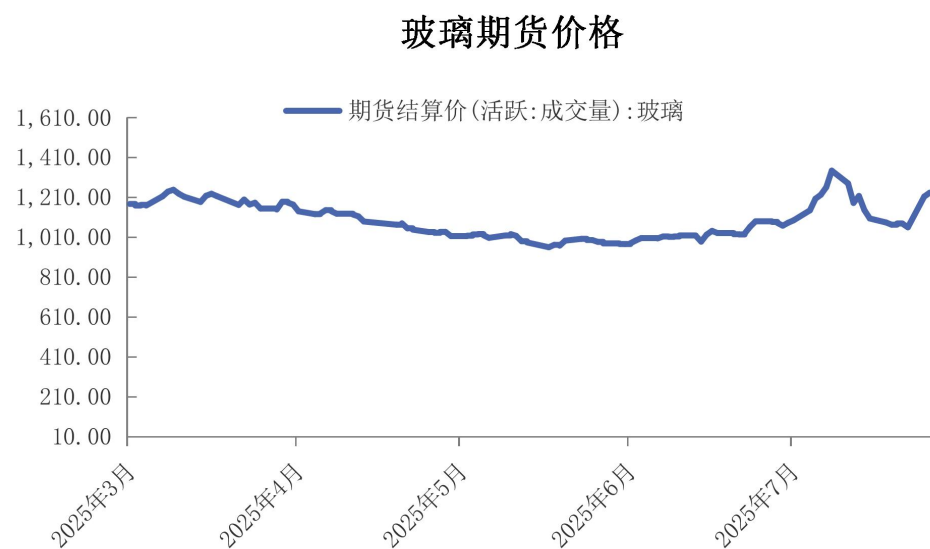
本周纯碱期价收跌，玻璃期价收跌

图1 纯碱期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

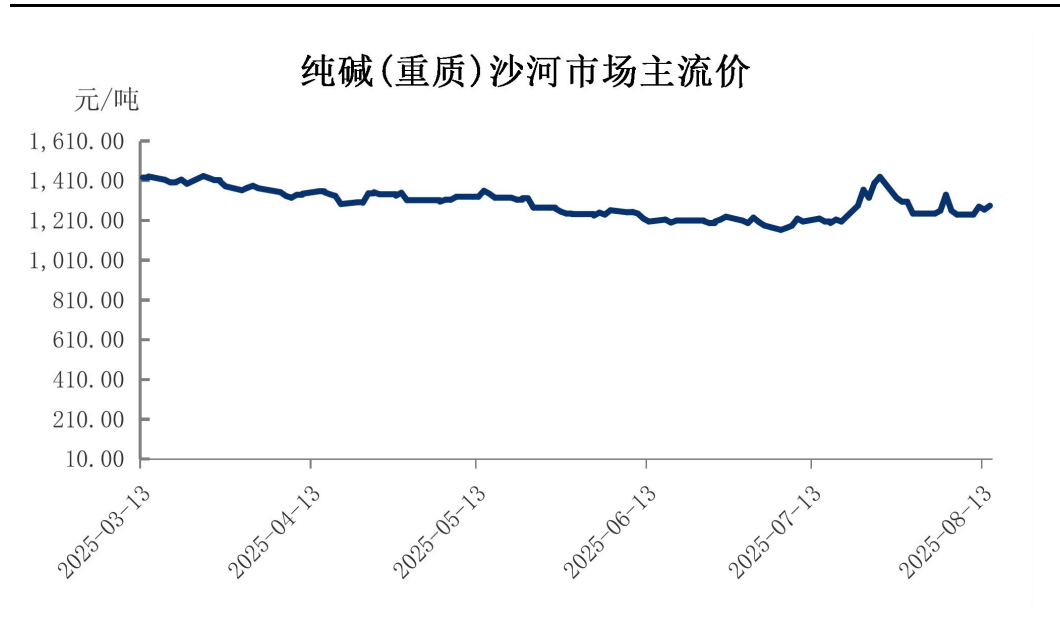
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

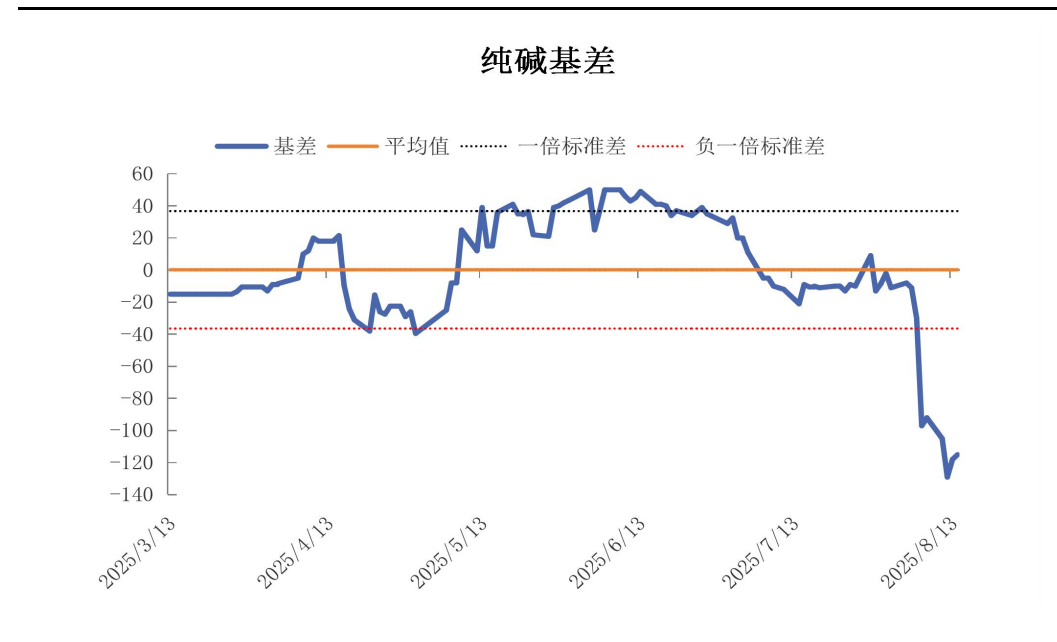
本周纯碱现货价格上行，基差走强，由于期货本周走强，基差回升幅度不明显

图7 纯碱基差和沙河市场现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图8 纯碱基差走势

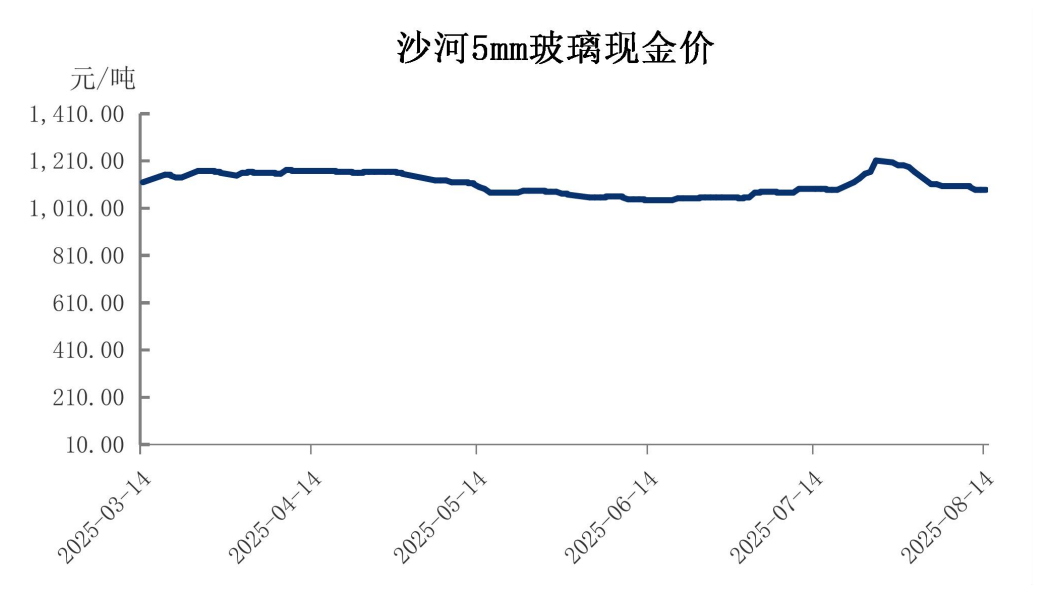


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250814, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1285元/吨, 环比下跌55元/吨
- 截至20250814, 纯碱基差报-115元/吨

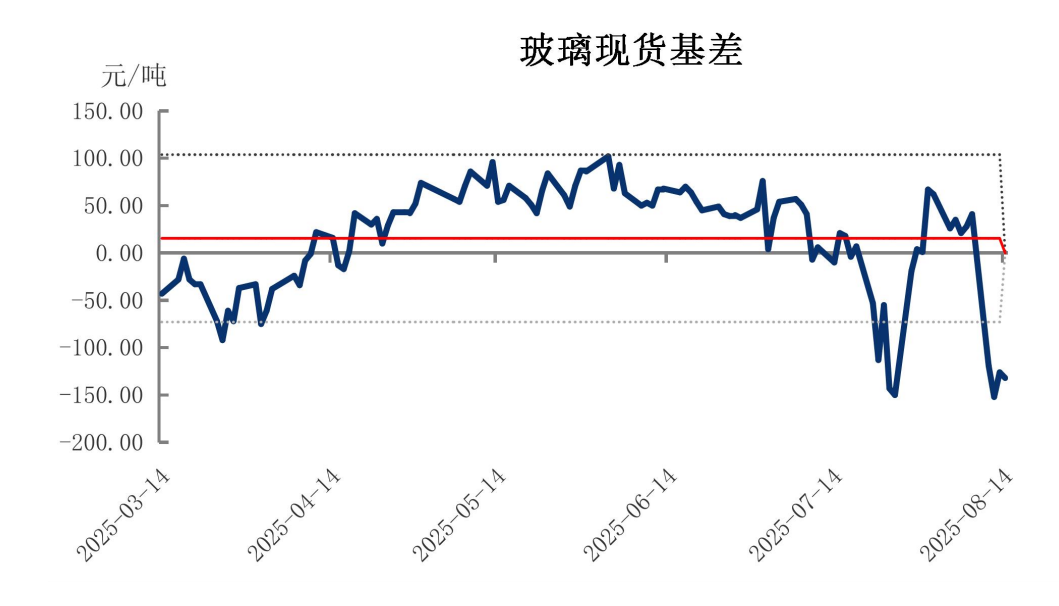
本周玻璃移仓换月，期货走弱，基差波动较大，暂不具备参考价值

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

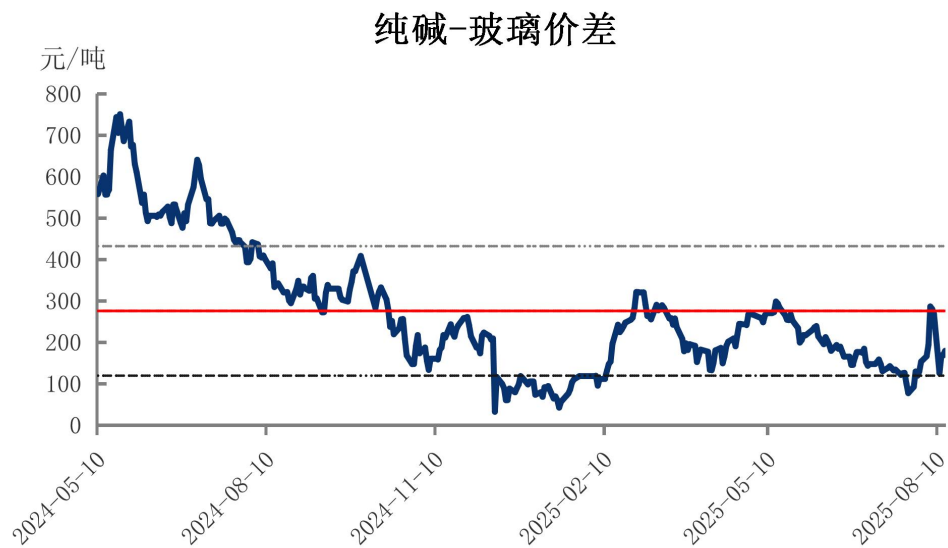


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250814, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1088元/吨, 下跌16元/吨
- 截至20250814, 玻璃基差报-132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20250814，玻璃纯碱价差报180元/吨

「产业链分析」

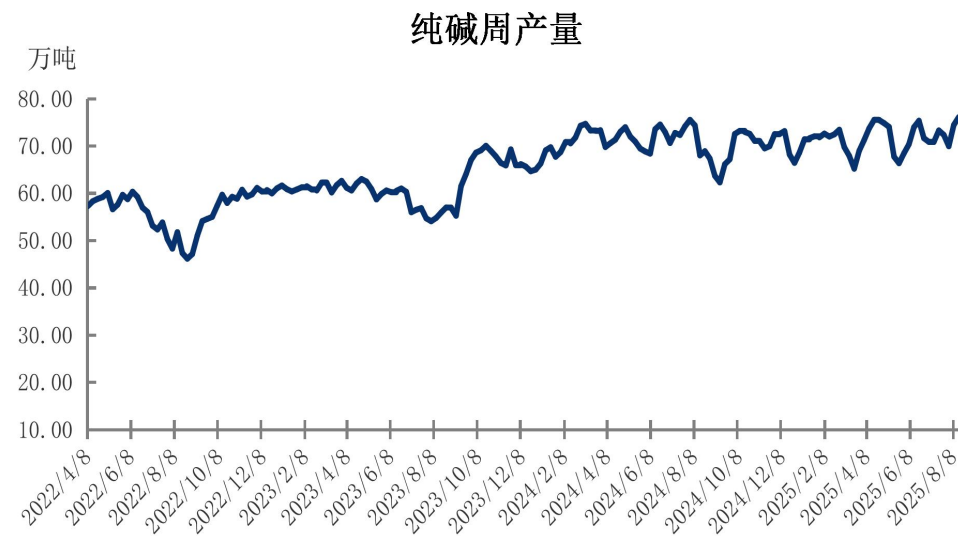
本周国内纯碱开工率上涨，纯碱产量上涨，本周纯碱产量和开工率均出现上涨，检修不及预期，利润下降，开工率下周有望下滑。

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20250814，开工率:纯碱:全国报87.13%，环比上涨1.07%
- 截至20250814，周产量:纯碱:全国报76.14万吨，环比上涨2.23%

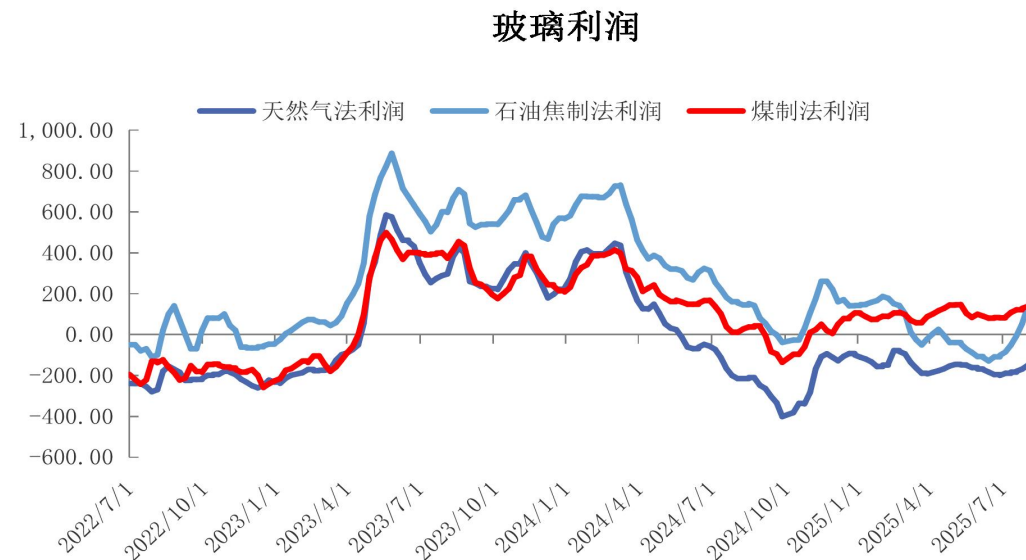
本周国内纯碱利润下行，玻璃企业利润下行，主要影响在于现货价格下行，成本上涨，预计下周产能有所收敛

图21 国内纯碱企业利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22 国内玻璃企业利润

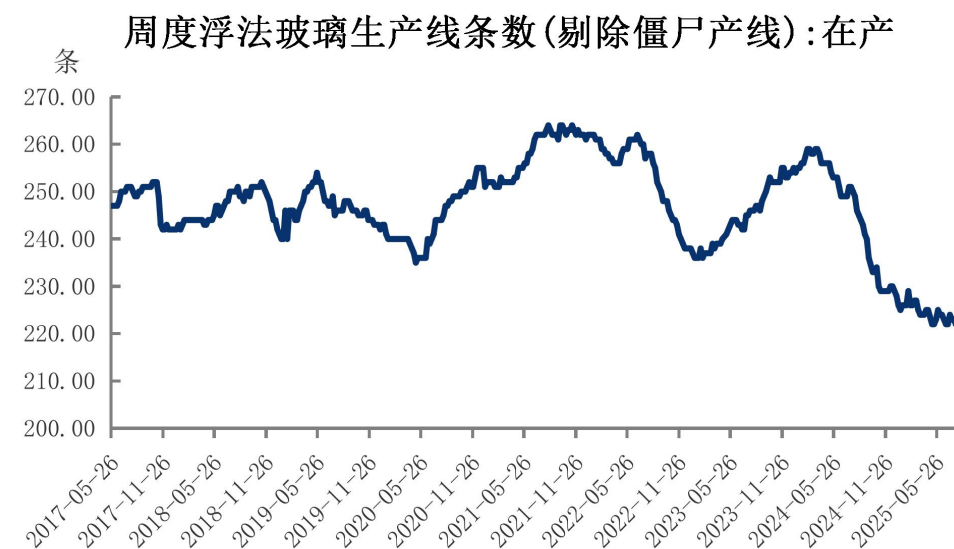


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250814，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为7元/吨，环比下跌63元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1730元/吨，环比下跌60元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润-18元/吨，环比下跌58元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1296元/吨，环比下跌9元/吨。
- 截至20250814，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-171.36元/吨，环比下跌13.97%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润92.01元/吨，环比下跌17.06%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润87.71元/吨，环比下跌32.83%。

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，企业开工意愿加强，但整体依旧在底部

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

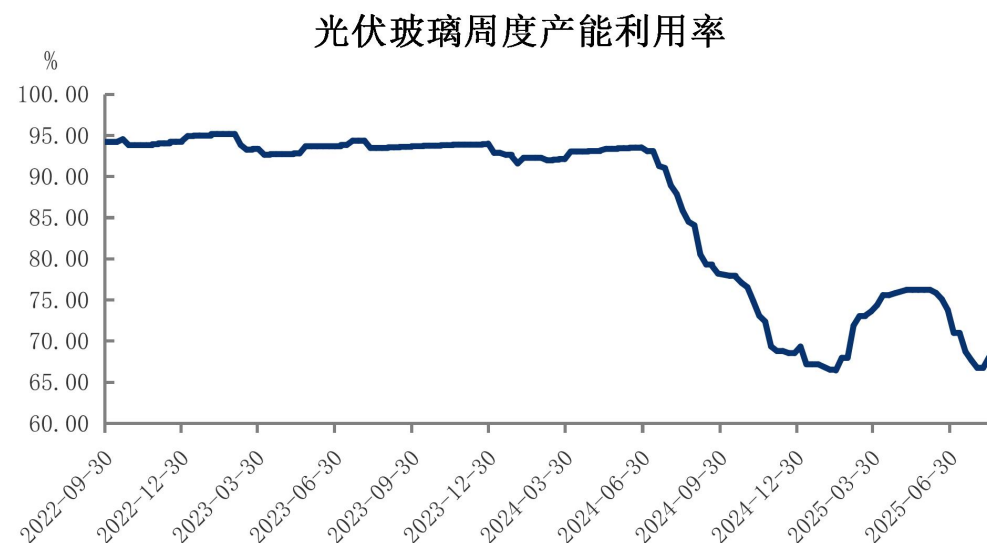


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250814，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计296条，在产223条，冷修停产73条。
- 截至20250814，全国浮法玻璃产量111.7万吨，环比+0%；预计下周产量维持低位

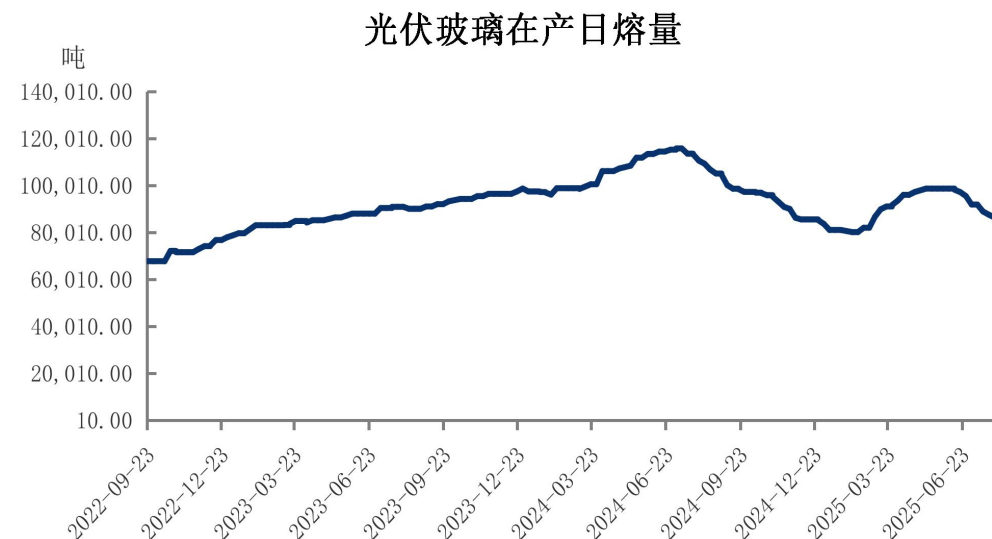
本周国内光伏玻璃开工率走高，产能利用率走高，日熔量走高，预计下周小幅走高

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20250814，本周光伏玻璃企业产能利用率为68.06%，环比上涨1.94%，预计下周走高；
- 截止到20250814，国内光伏玻璃在产日熔量88180吨/日，环比上涨1680吨/日，预计下周走高；

本周国内纯碱企业库存增加，主要产量上行导致，玻璃企业库存增加，地产需求表现不佳

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20250814, 企业库存:纯碱:189.38万吨, 环比上涨2.87%
- 截至20250814 企业库存: 总库存6342.6万重箱, 环比上涨2.55%

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20250731, 全国深加工样本企业订单天数均值9.55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。