

「2025.11.21」

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



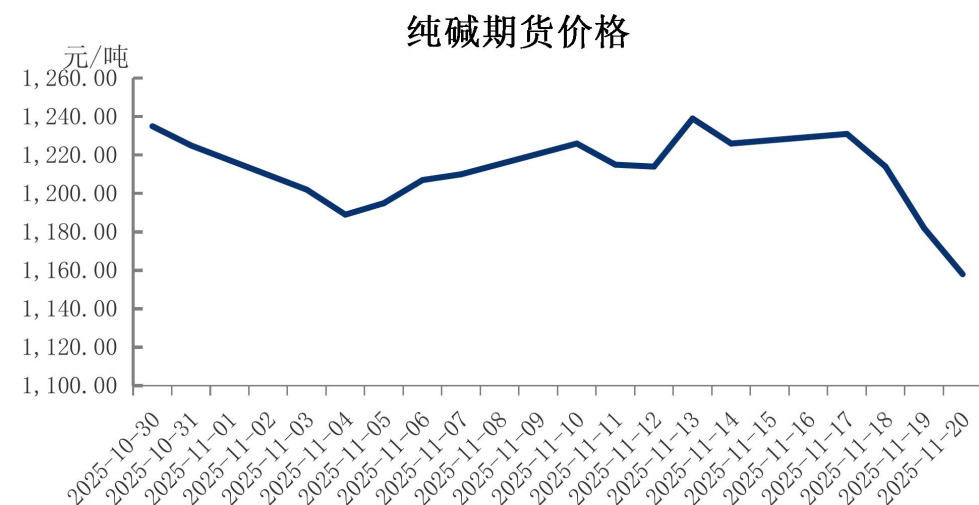
3、产业链分析

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：截止11月20日，本周纯碱期货下跌4.4%，玻璃期货下跌4.46%，本周纯碱期货行情呈现出下跌走势，本周纯碱在需求不足下先走了下行走势，整体并未有太多亮眼表现，玻璃期货本周由于地产需求整体表现不佳，玻璃期货延续上周表现继续下行。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供给端看当前纯碱行业处于产能扩张周期的关键阶段，远兴能源阿拉善基地二期100万吨天然碱项目已于11月中旬进入试车阶段，预计12月中旬可产出合格品；此外，中盐红四方、金山化工等企业的扩产项目也在按计划推进，将显著改变供需格局。前期因设备检修、原料供应问题临时减产的企业已陆续恢复生产，虽本周出现阶段性去库，但库存压力未根本缓解。处于近五年同期第2高位。需求端，浮法玻璃需求低迷：作为纯碱最大下游（占比约60%），浮法玻璃行业受房地产市场拖累持续疲软。光伏玻璃虽为政策支持领域，但近期新增产能投放节奏放缓，且受组件价格下跌影响，部分企业调整生产计划。纯碱生产原料价格延续下行趋势，成本支撑不断减弱。综合来看，下周纯碱期货仍将处于“供应过剩、需求疲软”的基本面格局中。玻璃方面，供给端产能释放压力叠加高库存困扰。沙河地区4条冷修产线预计12月复产，另有新增产线计划年内点火，供应端难有有效收缩。需求端，冬季季节性疲软特征凸显。北方地区已进入冬季施工淡季，房地产竣工需求持续疲软，1-10月全国房屋竣工面积同比下滑16.9%，销售面积同比下降6.8%。深加工企业订单维持低位，最新订单天数仅9.9天，年末补库和赶工行情基本无望。当前价格已逼近成本线，但多数玻璃企业因看好远月合约价格，仍坚持生产不愿冷修，成本端尚未形成实质性支撑。综上，预计玻璃下周依旧空头为主，跌幅有限。
- ◆ 观点：SA2601合约震荡偏弱，建议关注区间1130-1210，FG2601震荡偏空，建议关注区间950-1050。

本周纯碱期价下行，玻璃期价下行

图1 纯碱期货价格

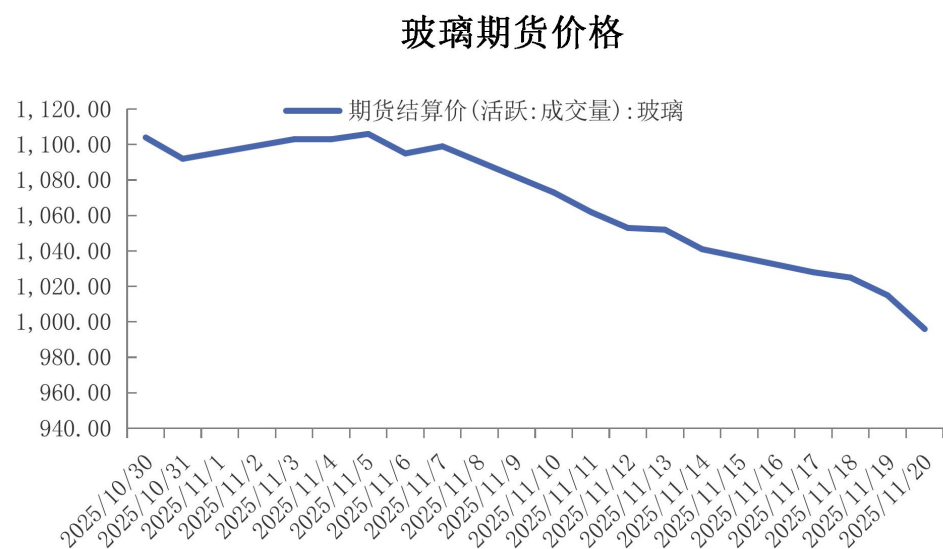


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

截至20251120, 纯碱期货收盘价报1158元/吨。

截至20251120, 玻璃期货收盘价报989元/吨。

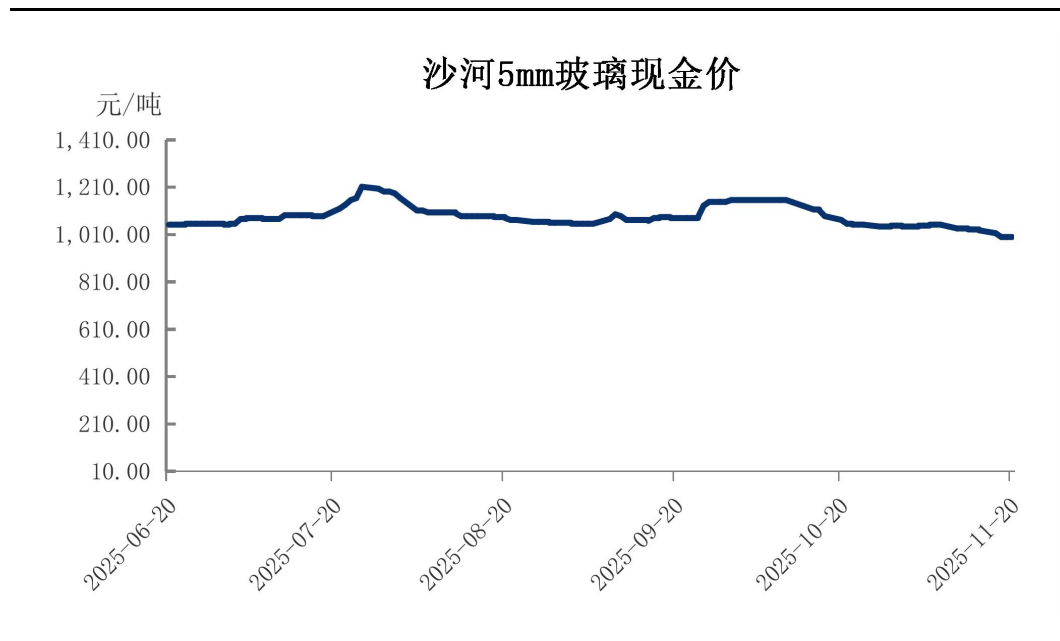
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

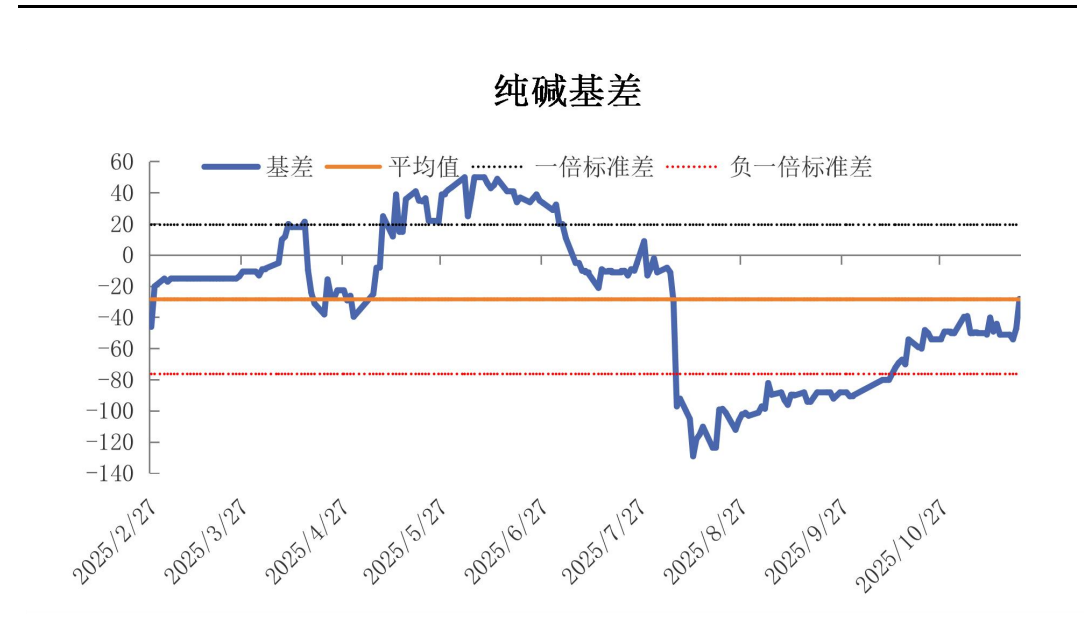
本周纯碱现货价格下行，基差走强

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

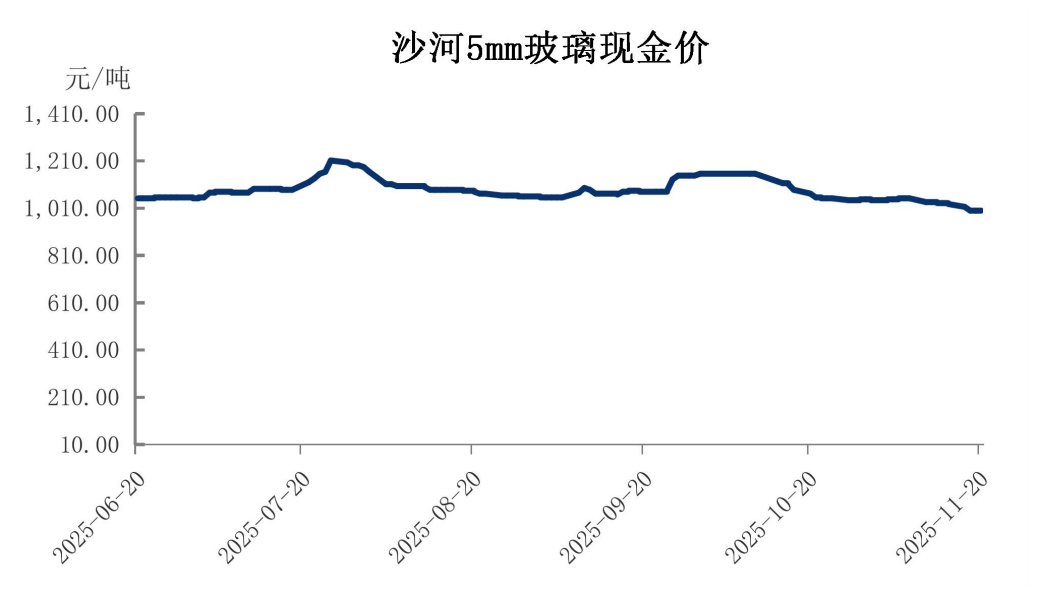


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1130元/吨
- 截至20251120, 纯碱基差报-28元/吨

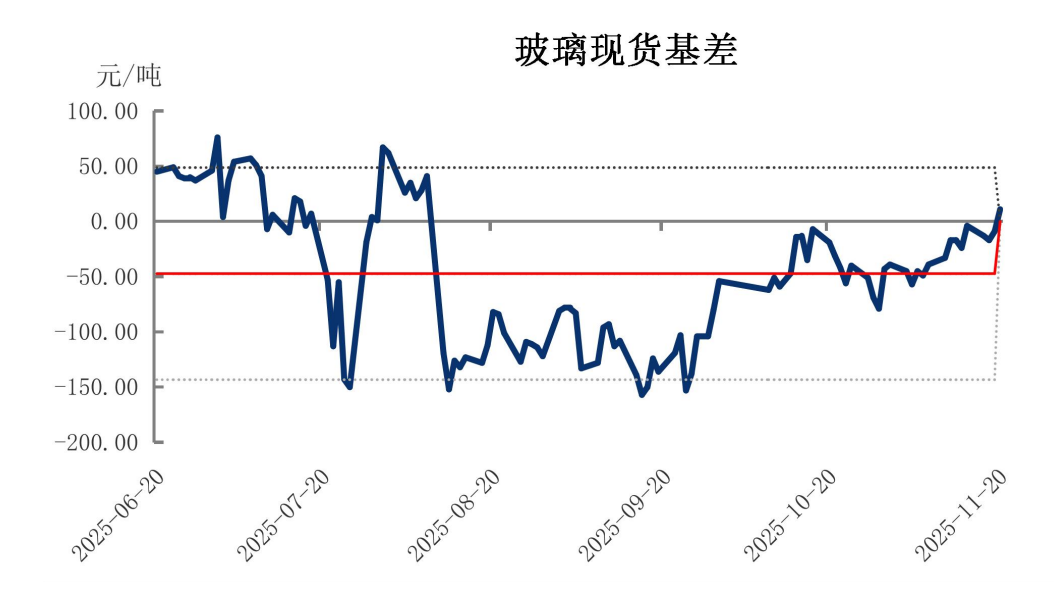
本周玻璃现货走弱，基差走强，预计未来走弱

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

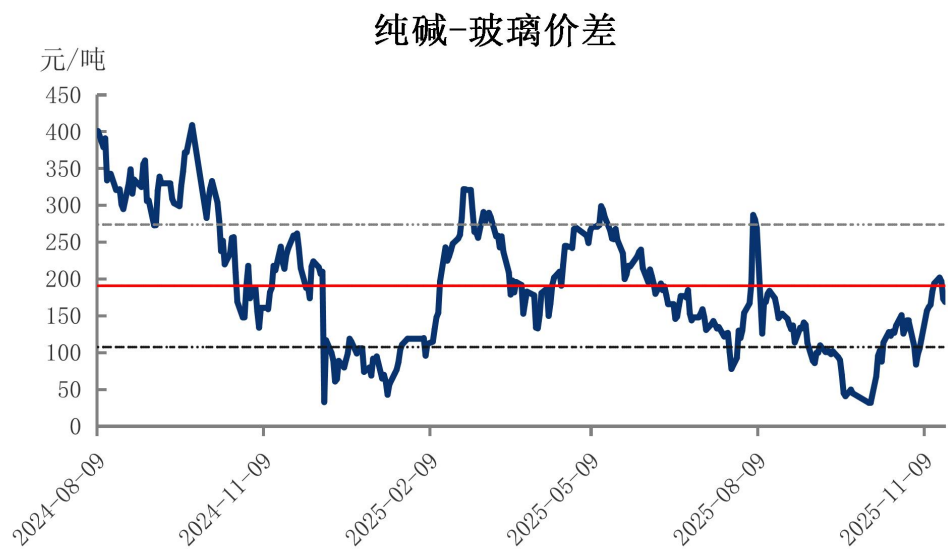


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报989元/吨
- 截至20251120, 玻璃基差报11元/吨,

本周纯碱-玻璃价差走弱，下周预计价差走弱

图11 纯碱玻璃价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120，玻璃纯碱价差报169元/吨

本周国内纯碱开工率下行，纯碱产量下行，预计下周产量走低

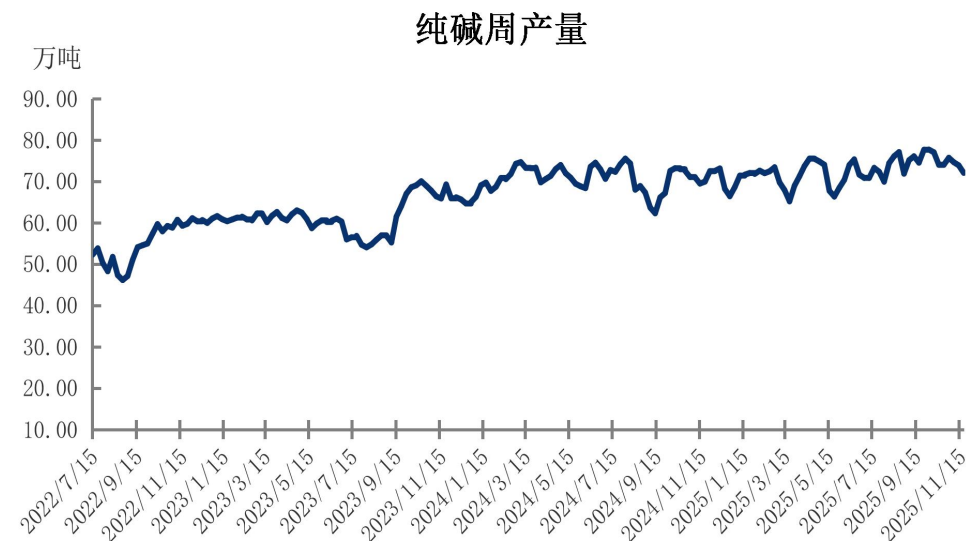
图12 国内纯碱装置产能开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120，开工率:纯碱:全国报82.68%, 环比下跌2.12%
- 截至20251120，周产量:纯碱:全国报72.09万吨, 环比下跌2.48%

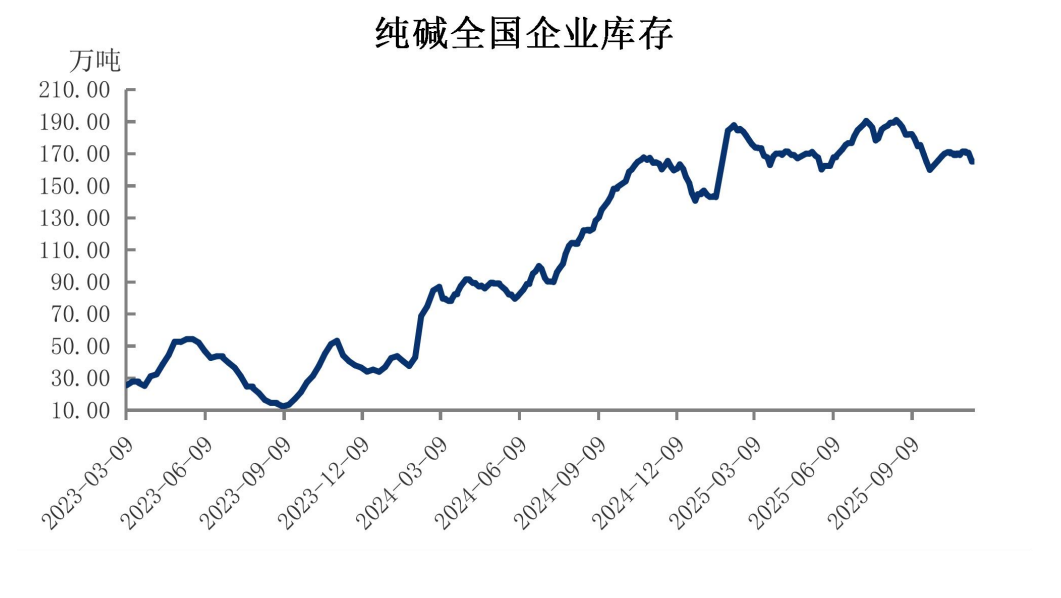
图13 国内纯碱产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周国内纯碱企业库存小幅下跌，玻璃企业库存微增，玻璃需求依旧难有起色

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

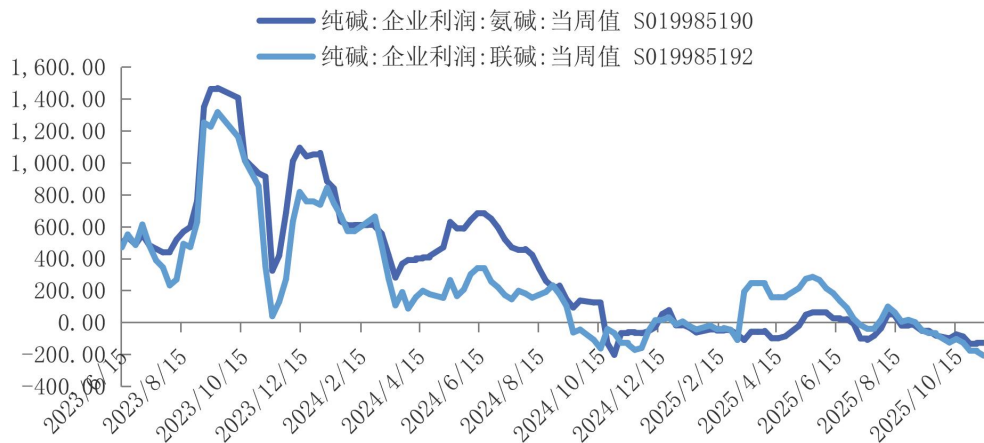
- 截至20251120, 企业库存: 纯碱: 164.44万吨, 环比跌幅0.44%
- 截至20251120 企业库存: 玻璃 总库存6330.3万重箱, 环比上涨0.09%

本周国内纯碱利润下跌，成本上行，利润将影响后续纯碱产量，玻璃企业利润均出现下行，需求不振。

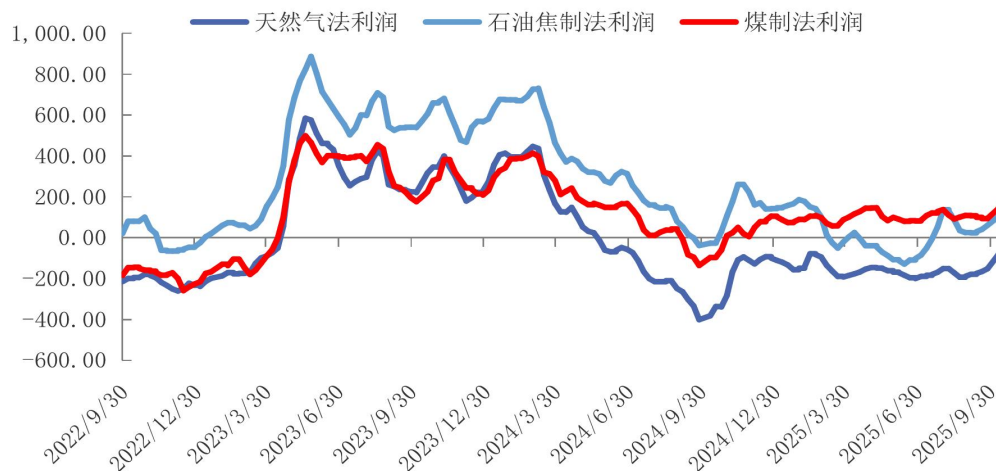
图21 国内纯碱企业利润

图22 国内玻璃企业利润

纯碱企业利润



玻璃利润



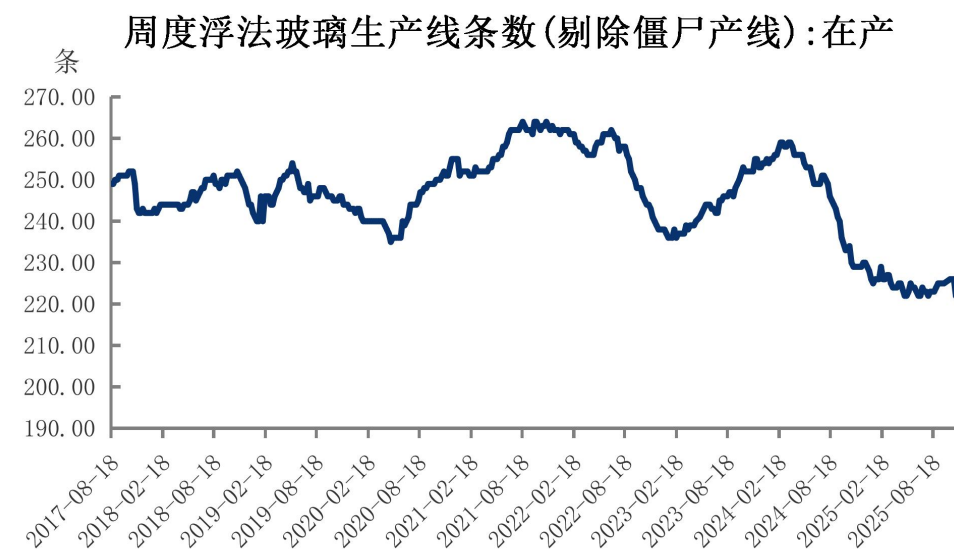
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20251120，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-235元/吨，环比-22元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1876元/吨，环比上涨5元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润-120元/吨，环比-13元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1395元/吨，环比上升3元/吨。
- 截至20251120，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-206.84元/吨，环比下跌10.19%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润25.79元/吨，环比下跌49.68%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润8.52元/吨，环比下跌。

玻璃产线冷修数量增加1条，整体产量下行，目前整体利润走低，预计下周产量底部徘徊。

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

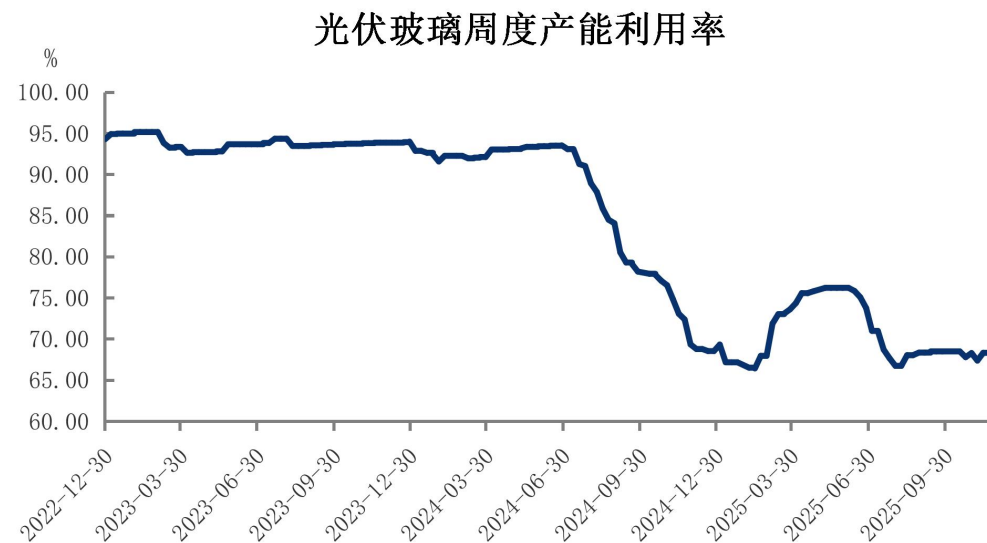


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251120，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计296条，在产221条，冷修停产75条。
- 截至20251120，全国浮法玻璃产量111.02万吨，环比-0.33%；预计下周产量维持低位

本周国内光伏玻璃产能利用率不变，日熔量不变，预计下周变动不大

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20251120，本周光伏玻璃企业产能利用率为68.35%，环比上涨0%，预计下周走弱；
- 截止到20251120，国内光伏玻璃在产日熔量89380吨/日，环比上涨0吨/日，预计下周走弱；

国内玻璃下游深加工订单回落，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20251117, 全国深加工样本企业订单天数均值9.9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。