

「 2025.04.25 」

纯碱玻璃市场周报

研究员:王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

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：本周纯碱期货涨3.1%，周内纯碱期货价格整体以探底后大幅回升为主。周初在弱预期的压制下盘面下探新低，不过随后市场传出即将新增大量检修计划的消息，尤其是几大高成本氨碱企业存联合检修挺价的消息对盘面形成较强扰动，叠加月底中下游存一定的节前备货需求，空头资金避险离场形成较大幅度反弹，玻璃期货本周主力合约下跌0.09%，本周玻璃期货主力合约处于震荡偏弱态势。期货价格在一定区间内波动，整体上涨动力不足，总体而言，在供需不平衡、库存高位以及宏观经济环境等因素的综合影响下，呈现出震荡偏弱的态势。
- ◆ 行情展望：当前纯碱行业开工率维持在较高水平，即便部分企业有检修计划，但整体供应减量幅度有限。加之新增产能逐步释放，预计下周市场供应将持续宽松，受益于光伏玻璃需求增加，纯碱库存整体出现下滑，期货价格走高，随着抢装结束，预计光伏玻璃日熔量将逐步下滑，对于库存方面来说，预计走平，而浮法玻璃行业需求相对平稳整体维持低位，高库存后续去库幅度慢慢降低。从期货市场来看，主力合约价格近日小幅反弹，反馈了库存下滑后的上涨。玻璃方面，浮法玻璃产线冷修和复产情况相对稳定，下周整体供应或维持当前水平。前期冷修产线短期内难以复产，而新点火复产产线需时间爬坡至正常产量。部分企业受成本及市场需求影响，可能适当调整生产节奏，但幅度有限，整体供应格局难有大的改变。建筑玻璃需求受房地产市场低迷影响，依旧疲软。虽近期有一些房地产利好政策出台，但从政策传导至实际需求改善需要时间，下周难以看到明显效果。玻璃企业库存同样处于高位，消化库存压力较大。市场供大于求局面持续，将对价格形成压制，预计后续弱经济走弱条件下，宏观政策出台对冲效果有望增加。
- ◆ 策略建议：SA2509合约短线建议在1290-1390区间交易，上下区间止损建议1260-1420，FG2509，建议1080-1220区间操作，止损建议1050-1260，注意操作节奏及操作风险。

本周纯碱期价收涨，玻璃期价收跌

图1 纯碱期货价格



数据来源：文华财经 瑞达期货研究院

图2 玻璃期货价格

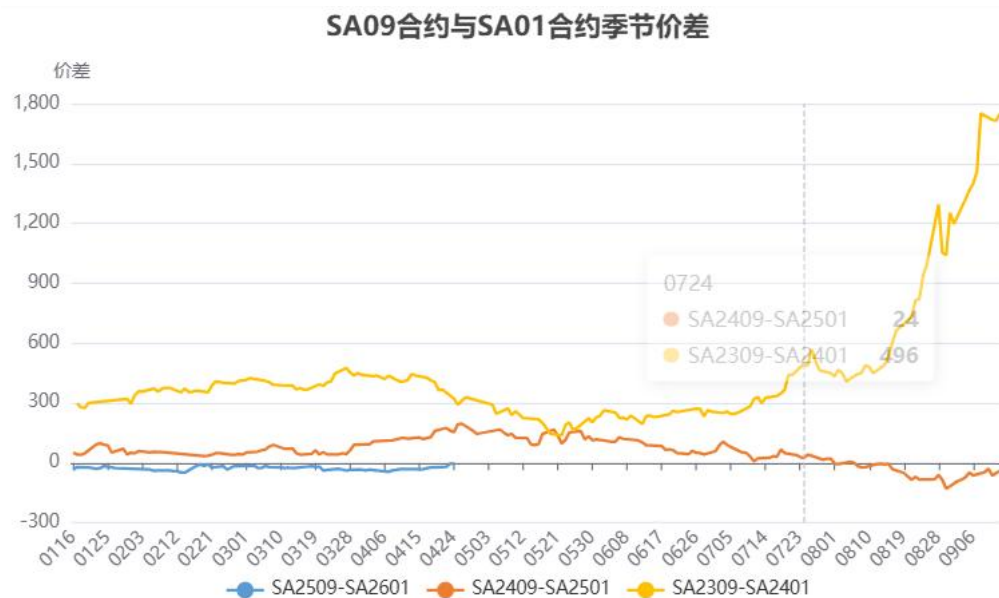


数据来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 本周郑州纯碱主力合约期价收涨3.1%；郑州玻璃主力合约收跌0.09%。

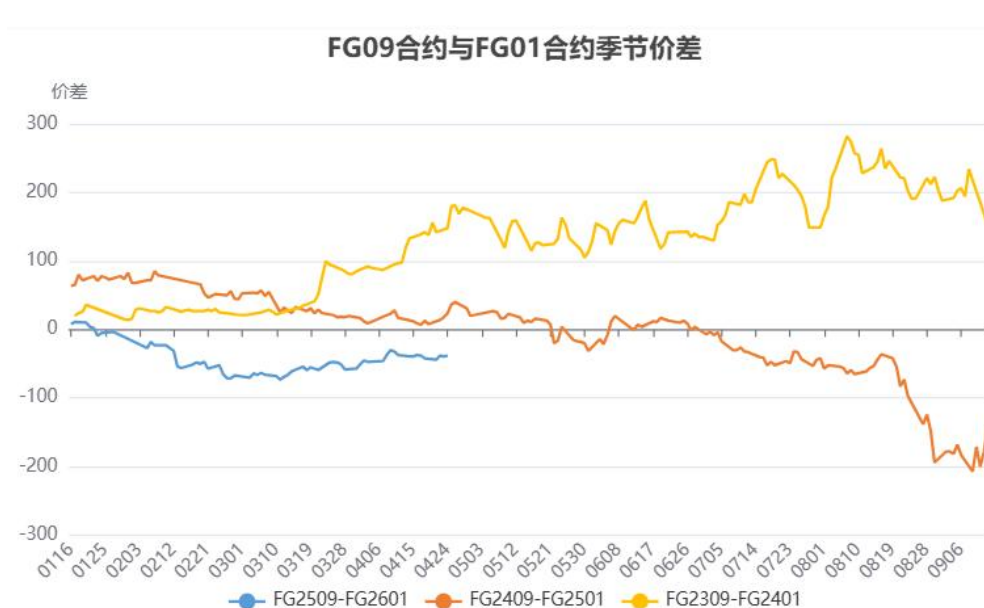
跨期价差

图3 SA 9-1价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4 FG 9-1价差

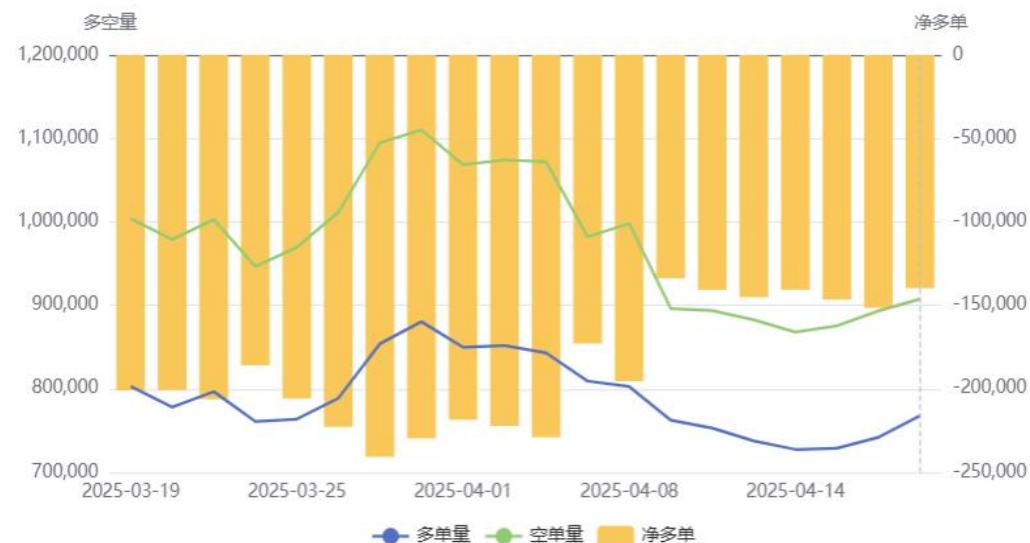


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

持仓分析

图5 纯碱前20名净多单趋势变化

纯碱(SA)前20持仓量变化



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6 玻璃前20名净多单趋势变化

玻璃(FG)前20持仓量变化



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周纯碱现货价格上涨，基差走强，目前处于一倍标准差附近，预计基差进一步回升概率加强

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

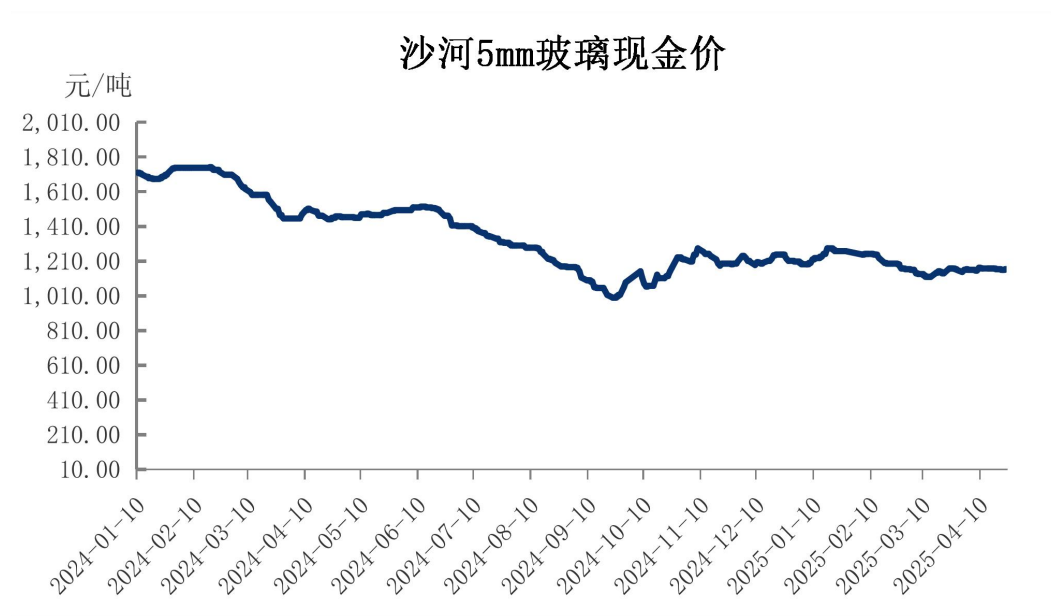


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-24, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1352.5元/吨
- 截至2025-04-24, 纯碱基差报-27.5元/吨

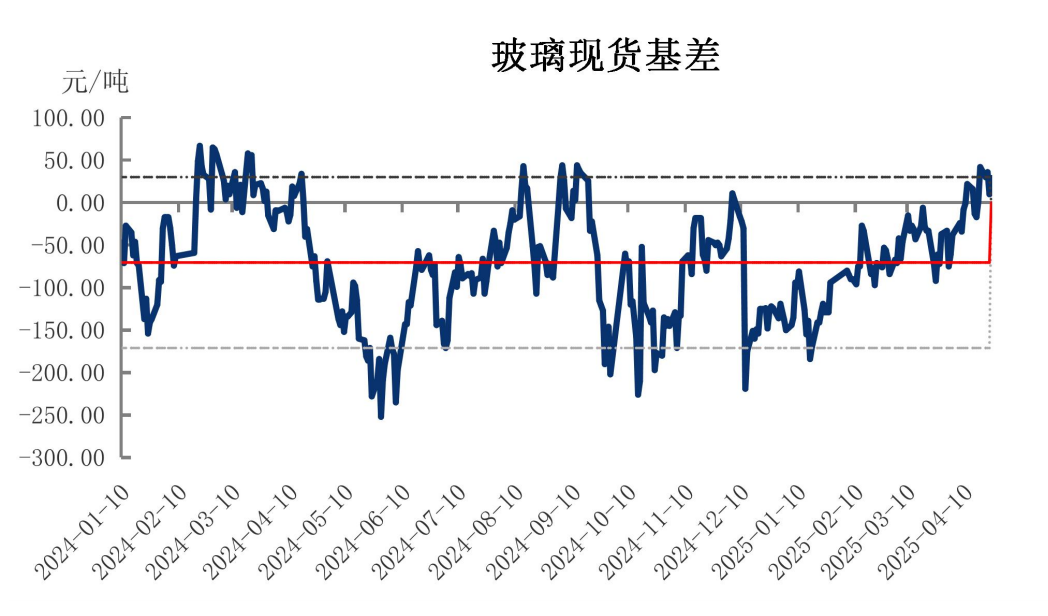
本周玻璃现货价格走平，基差走弱，主要原因期货走弱

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

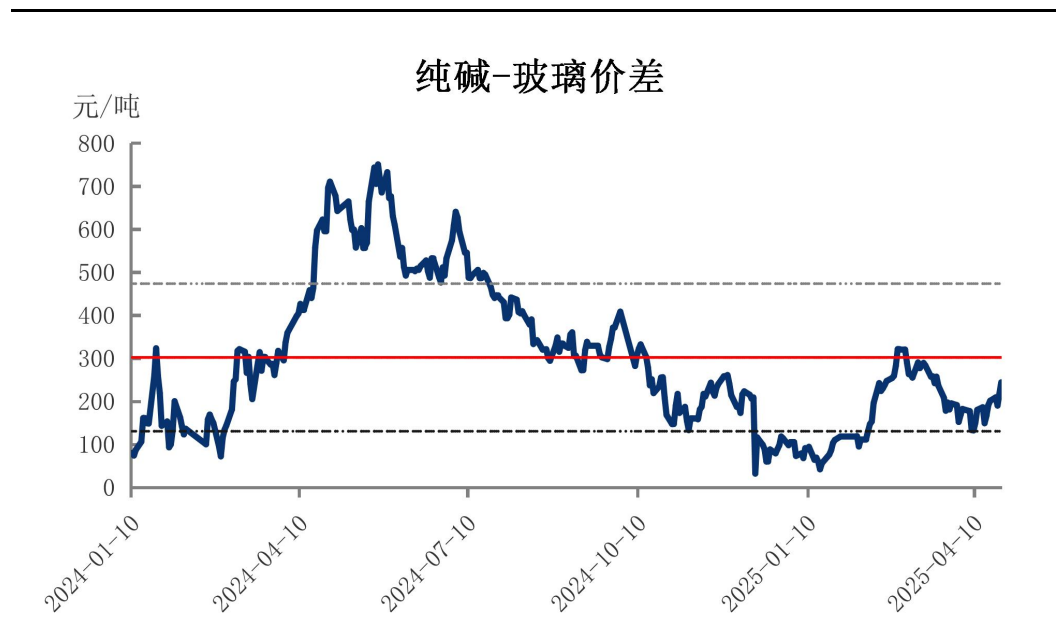


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-24, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1164元/吨,
- 截至2025-04-24, 玻璃基差报29元/吨,

本周纯碱-玻璃价差继续走强，主要原因玻璃超跌引发，后续预计继续走强。

图11 纯碱玻璃价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-24，玻璃纯碱价差报245元/吨

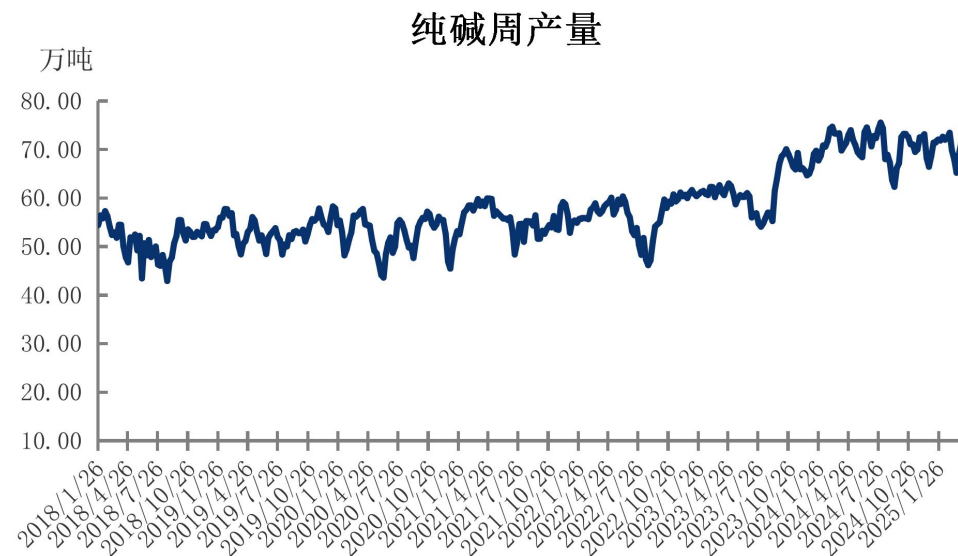
本周国内纯碱开工率较上周有所抬升，纯碱产量下滑

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

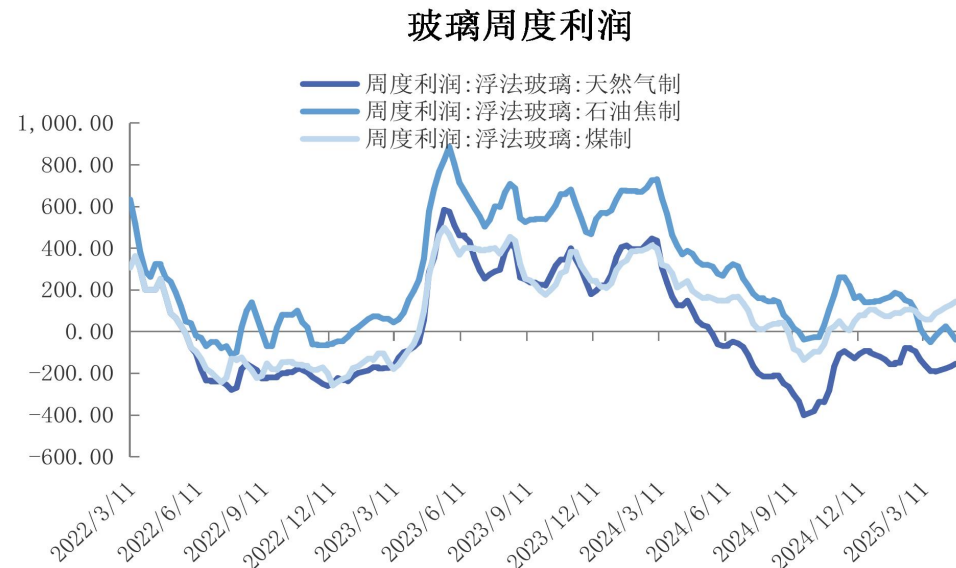
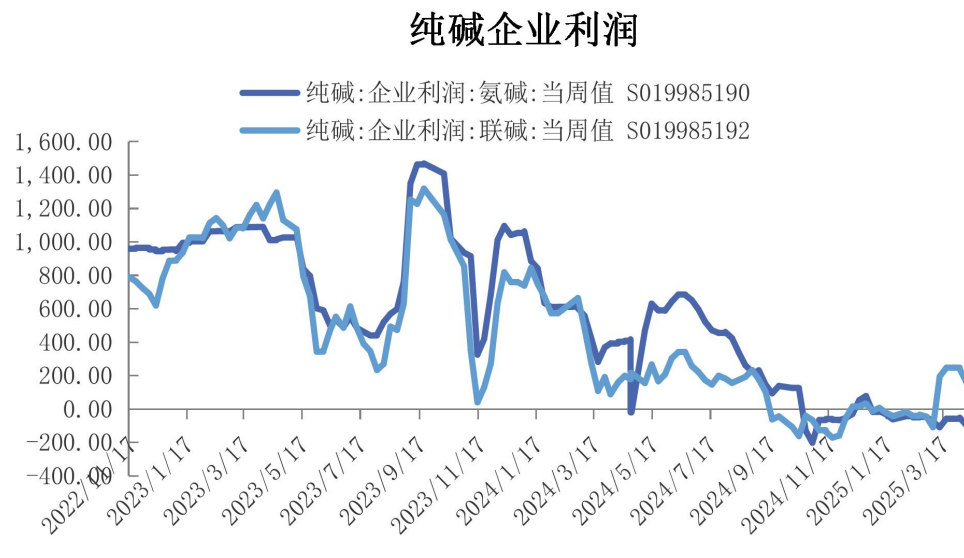
- 截至2025-04-24，开工率:纯碱:全国报88.89%，环比增加0.02%
- 截至2025-04-24，周产量:纯碱:中国报75.51万吨，环比下跌0.05万吨

「产业链分析」

本周国内纯碱利润上升，玻璃企业利润上升，产业链整体利润都开始增加，但下游需求依旧不景气，预计纯碱产量难维持高位，玻璃产量依旧底部徘徊。

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

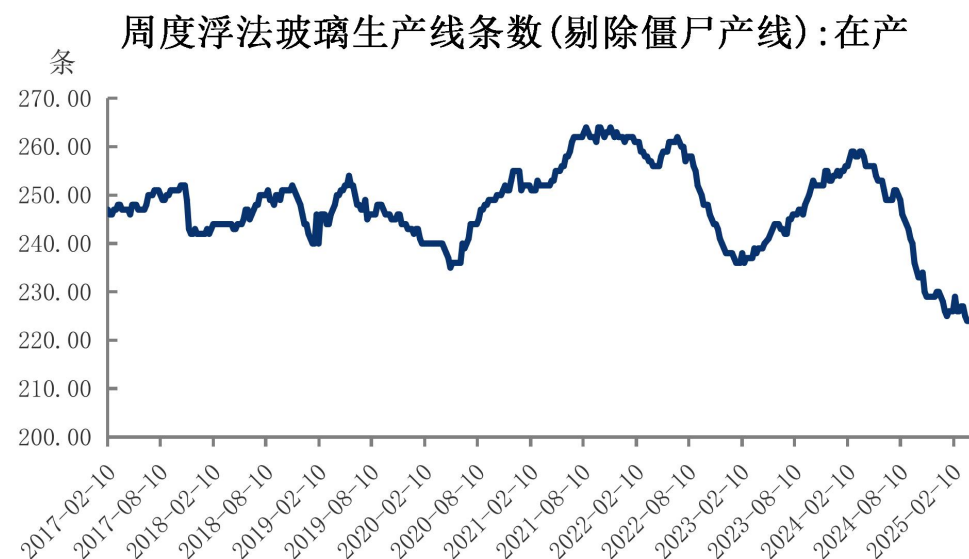
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250424，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 255.50 元/吨，环比增加 101.40 元/吨。周内成本端原料煤炭价格震荡下行，纯碱价格维持稳定，整体利润震荡上移。中国氨碱法纯碱理论利润 17.50 元/吨，环比增加 78.25 元/吨。周内成本端价格震荡调整，原盐价格震荡下行，无烟煤价格小幅波动，而纯碱价格延续稳定，因此利润呈现增加。
- 截至20250424，玻璃:企业利润:天然法:当周值报-153.13元/吨,石油焦制法:当周值报-38.35元/吨,煤制法145.05元/吨，本周玻璃利润天然气法小幅回升，石油焦法受到原油影响，下跌明显，煤制法煤炭成本下滑，利润继续走高，虽然现货价格下跌，但原材料价格导致三种方法出现了不同结果，预计下周利润整体会小幅下滑，预计玻璃产量底部徘徊。

「产业链分析」

玻璃产线数量无太大变化，冷修数量与上周变化差异不大，整体日产量维持稳定，预计在价格下跌情况下，产量将逐步下滑

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

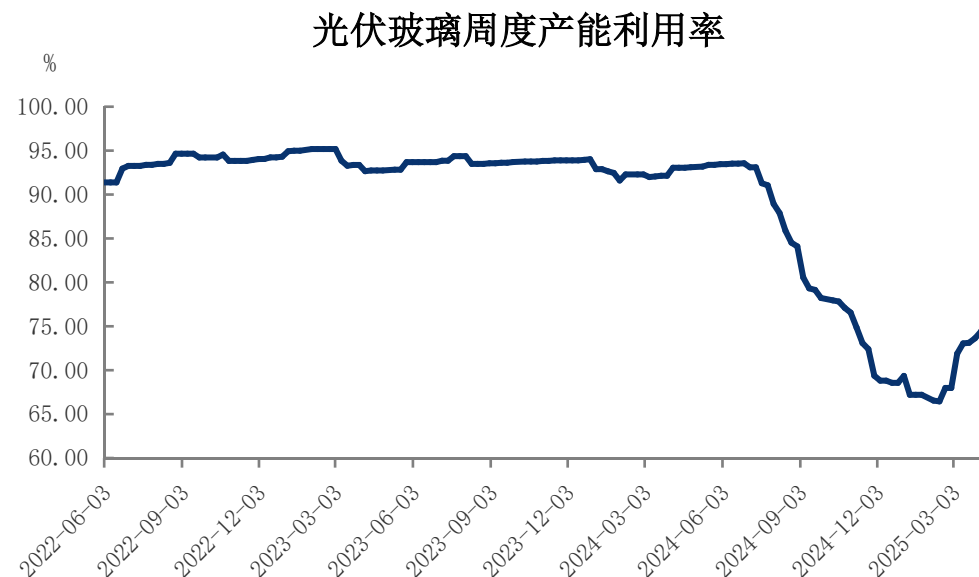


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至 20250424，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计297条，在产225条，冷修停产 72 条。
- 截至 20250424，全国浮法玻璃日产量15.78万吨，环比下跌0.07万吨，预计下周产量维持低位

本周国内光伏玻璃开工率上升，产能利用率上升，日熔量上升，预计下周将回落

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

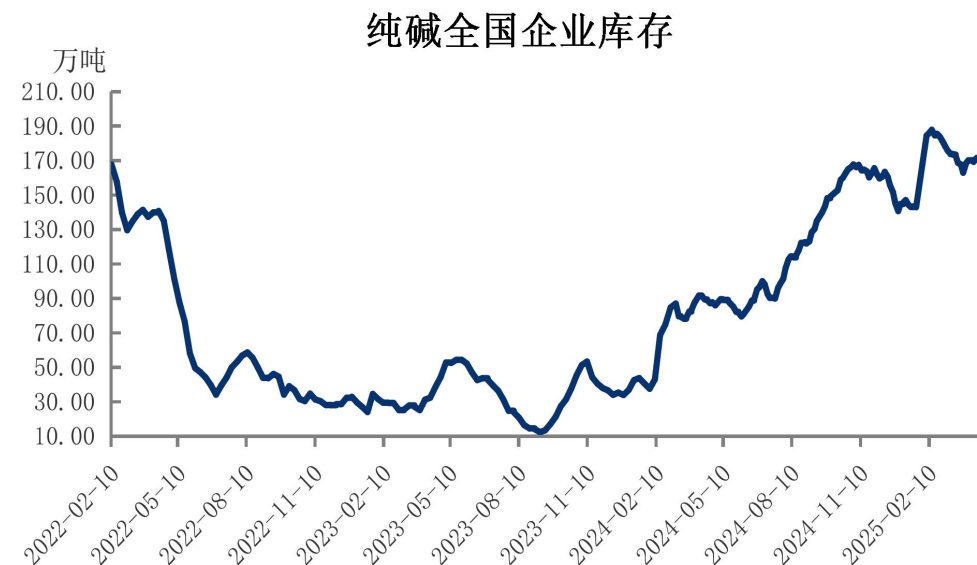


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250424，光伏玻璃企业开工率为69.44%，环比+0.21%；
- 截止到20250424，光伏玻璃企业产能利用率为75.83%，上涨0.83%。
- 截止到20250424，国内光伏玻璃在产日熔量97330吨/日，与上周比上涨1200吨/日

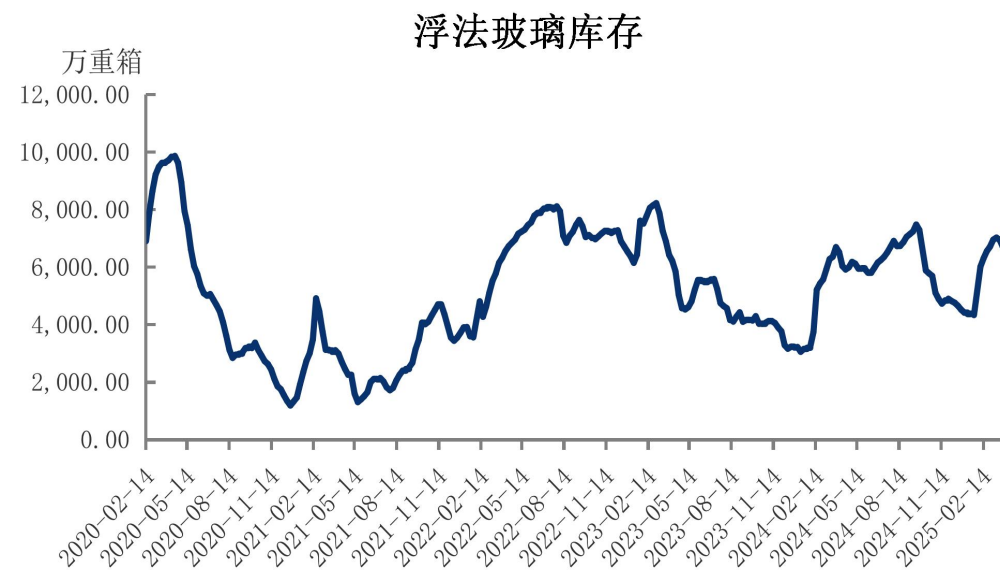
本周国内纯碱企业库存回落，玻璃企业库存上涨

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20250424, 企业库存:纯碱:169.10万吨, 环比下跌2.03万吨, 主要原因光伏玻璃日熔量增加, 下周预计浮法玻璃产量持平, 光伏玻璃产量回落, 预计库存持平;
- 截至20250424, 玻璃企业库存报6547.3万重箱, 较上周小幅上涨39.5万重箱, 库存上涨, 主要原因在于汽车销量增加, 经销商补库行为导致, 下周即将面临五一节, 厂家可能有促销意愿, 预计厂库会下滑;

国内玻璃下游深加工订单与上周相比有所回升，但能属于历史以来低位，整体未有明显好转，下游需求依旧没有较强信心

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20250415, 全国深加工样本企业订单天数均值9.3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。