

「 2025.08.22 」

# 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

- ◆ 行情回顾：本周纯碱期货上涨4.95%，玻璃期货下跌3.14%，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，后续现货价格带动期货价格大幅下行，但下半周来看，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，玻璃期货价格一路较为高估，后续在地产需求不足的基本面情况下，整体价格大幅下行，目前回落到合理区间。
- ◆ 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，由于利润小幅回升，所以检修依旧不及预期，但整体来说利润回升持续性较低，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。光伏玻璃走平，对整体纯碱需求影响较小，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，整体库存开始小幅上行，但去库存趋势依旧不变，下周有望开启补库行情，汽车增长边际减弱，下周无重要事件，若杰克霍尔旗年会有消息传出，后续有望继续交易降息逻辑。
- ◆ 策略建议：SA2601合约短线建议在1300-1390区间交易，上下区间止损建议1280-1420，FG2601，建议1130-1200区间操作，止损建议1100-1230，注意操作节奏及操作风险。

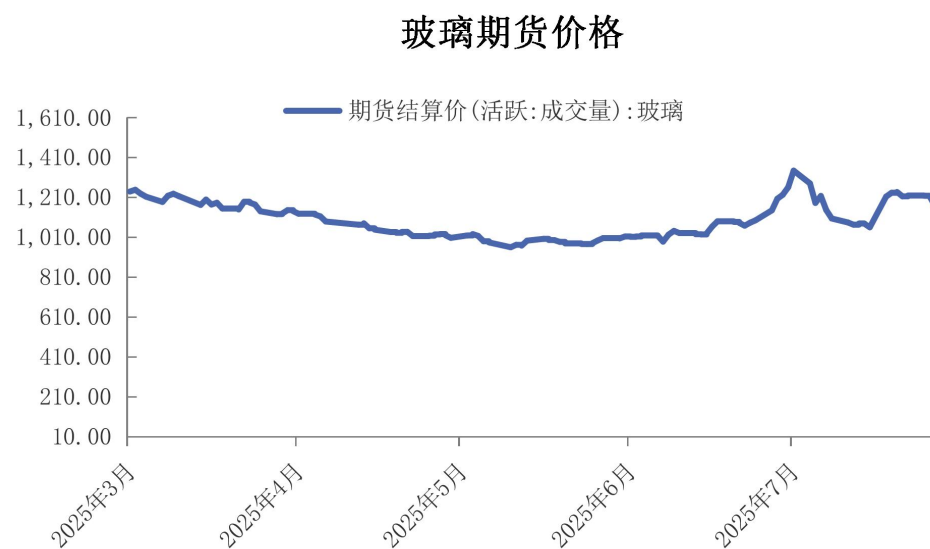
## 本周纯碱期价收跌，玻璃期价收跌

图1 纯碱期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

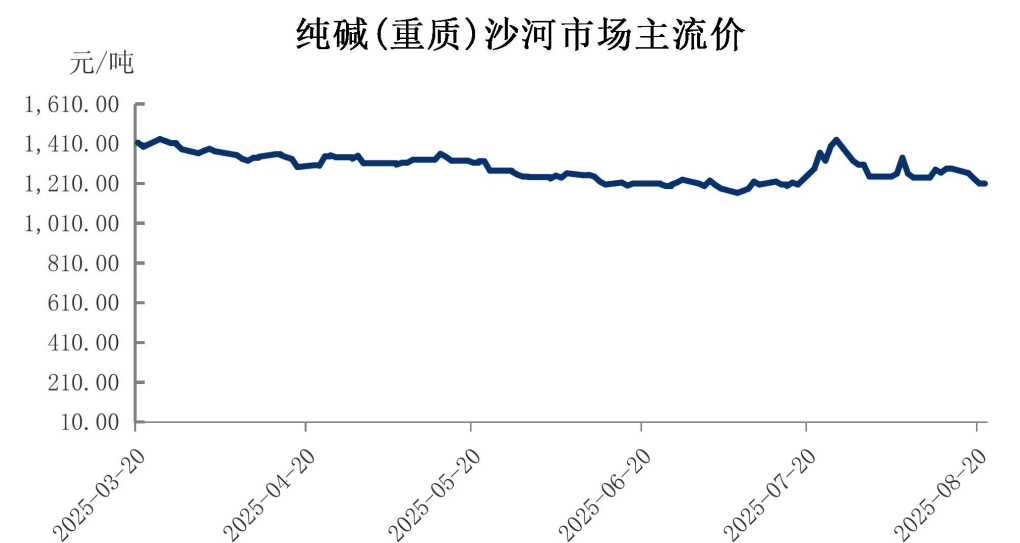
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周纯碱现货价格下行，基差走强，由于期货本周回落，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

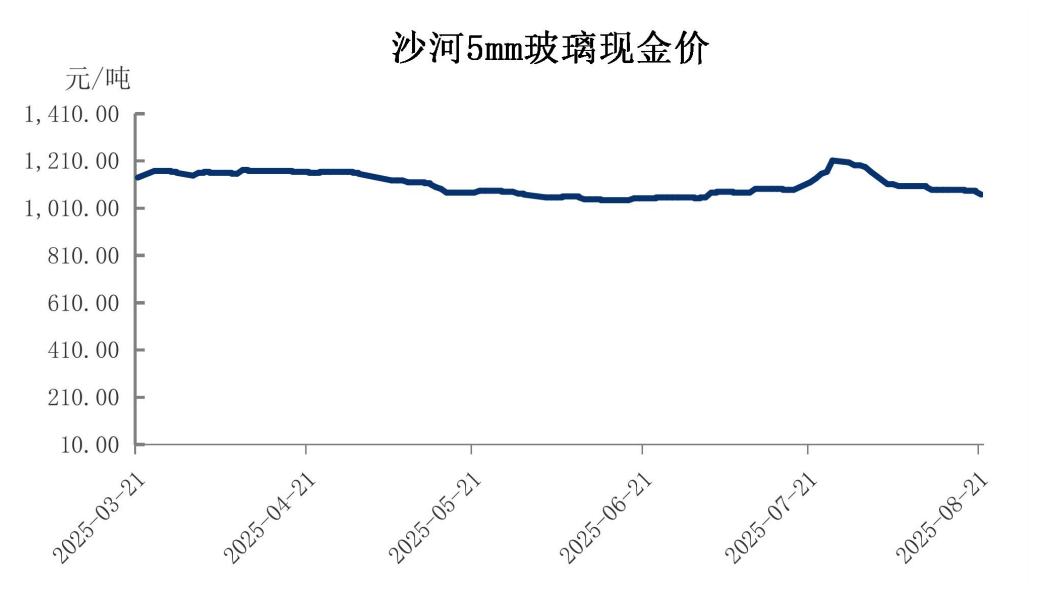


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250821, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1207.5元/吨, 环比下跌77.5元/吨
- 截至20250821, 纯碱基差报-98.5元/吨

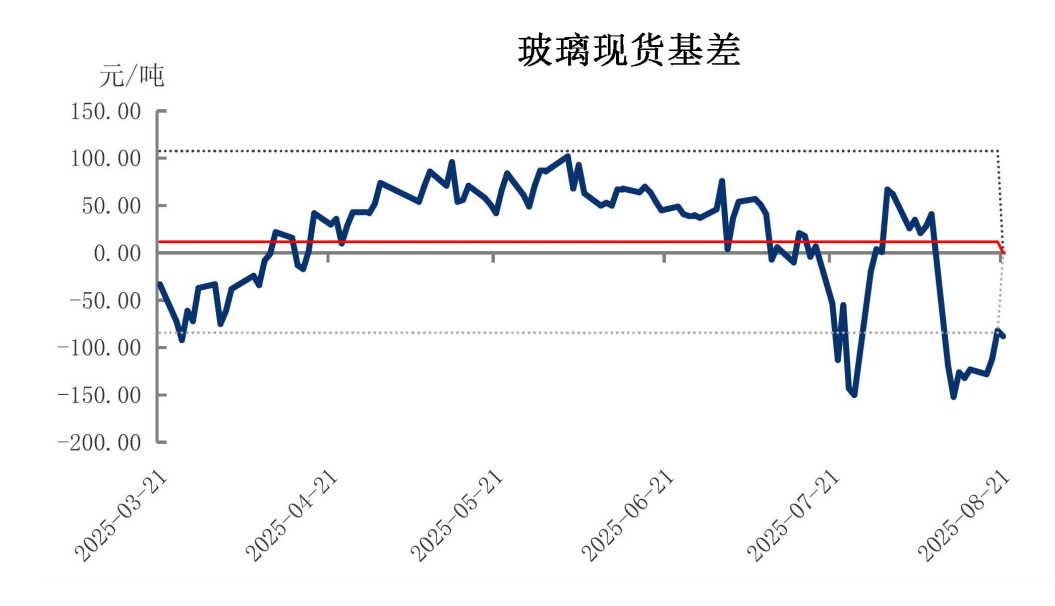
## 本周玻璃现货走弱，基差走强，预计未来继续走强

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

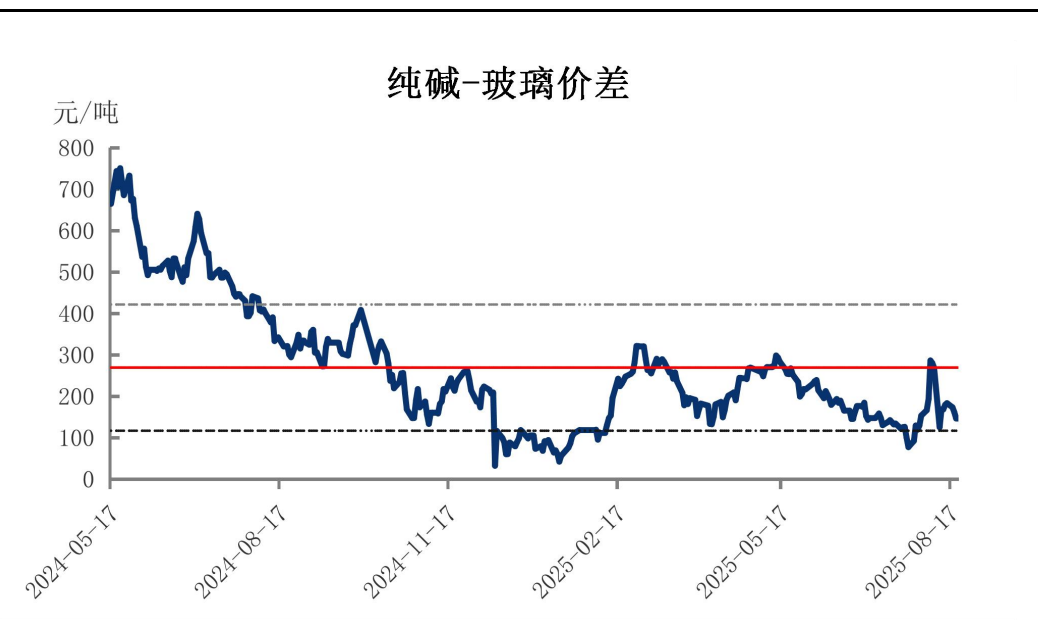


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250821, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1068元/吨, 下跌20元/吨
- 截至20250821, 玻璃基差报-88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



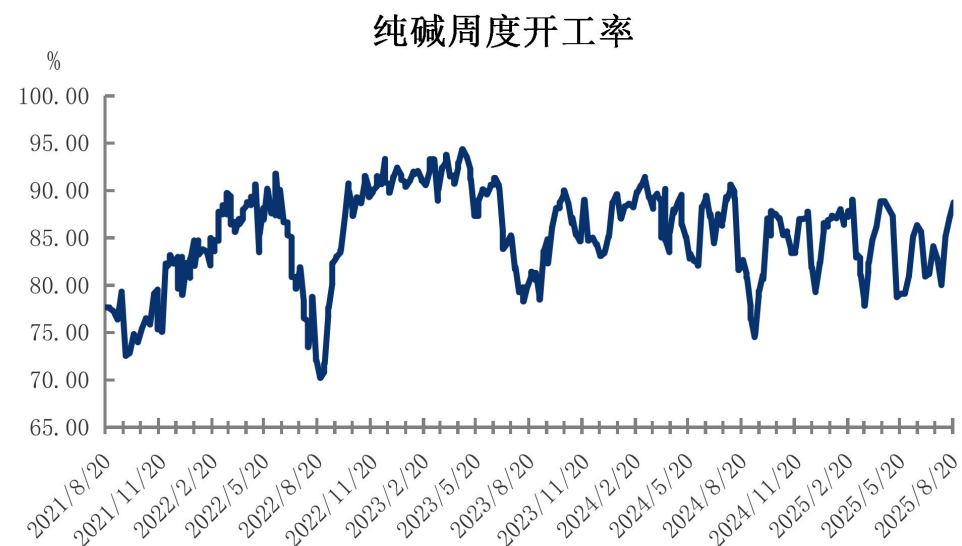
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250814，玻璃纯碱价差报150元/吨

# 「产业链分析」

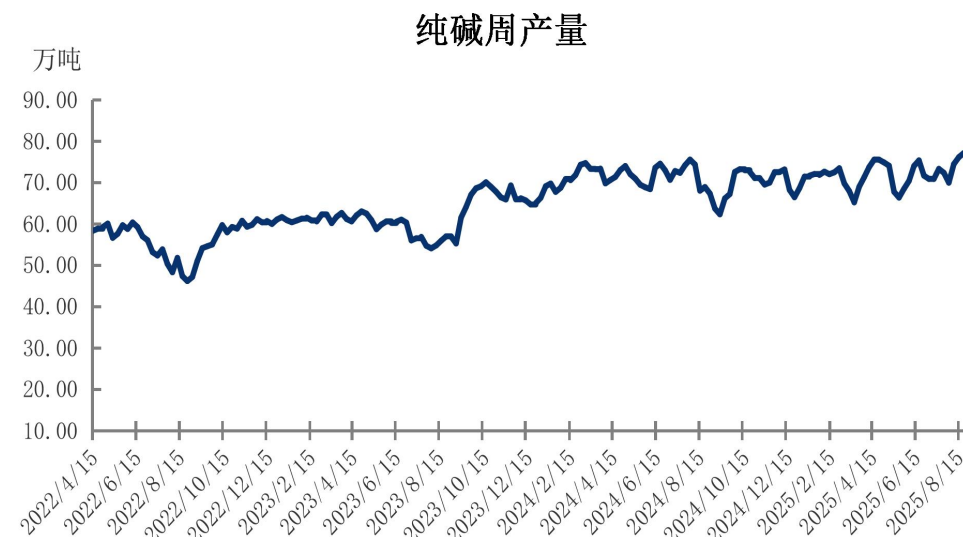
本周国内纯碱开工率上涨，纯碱产量上涨，本周纯碱产量和开工率均出现上涨，检修不及预期，利润下降，开工率下周有望下滑。

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20250821，开工率:纯碱:全国报88.75%，环比上涨1.62%
- 截至20250821，周产量:纯碱:全国报77.14万吨，环比上涨1.32%

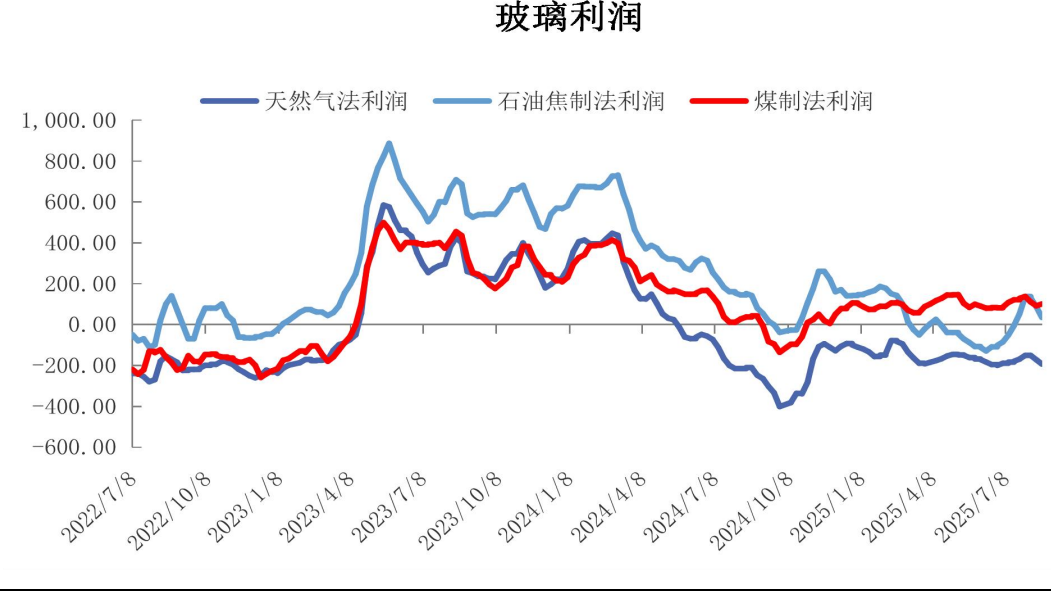
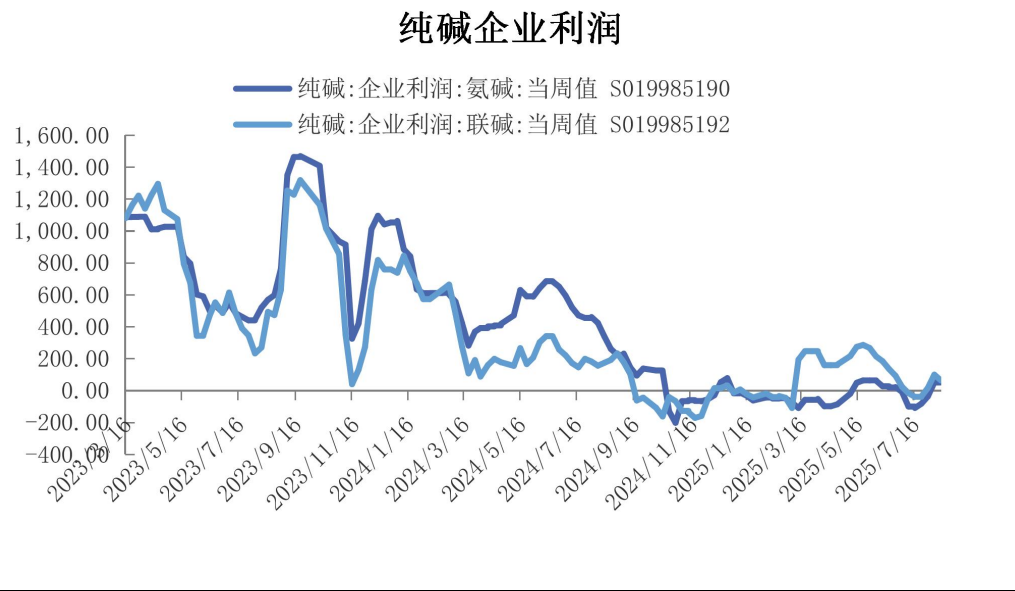


# 「产业链分析」

本周国内纯碱利润回升，主要在于成本下行，玻璃企业利润下行，主要影响在于现货价格下行，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



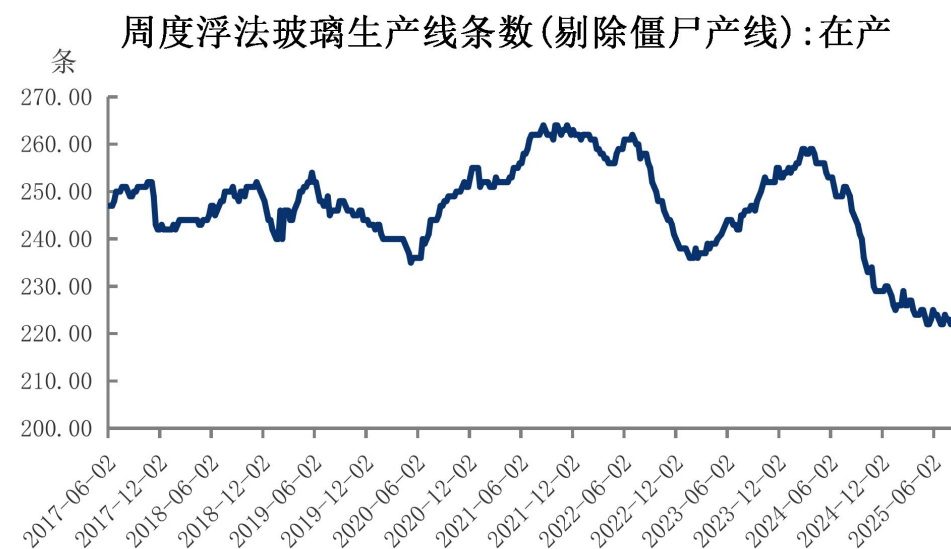
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250821，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为18元/吨，环比上涨11元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1670元/吨，环比下跌60元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润-13元/吨，环比上涨5元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1292元/吨，环比下跌4元/吨。
- 截至20250821，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-192.84元/吨，环比下跌12.53%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润101.55元/吨，环比上升10.26%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润35.52元/吨，环比下跌59.5%。

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

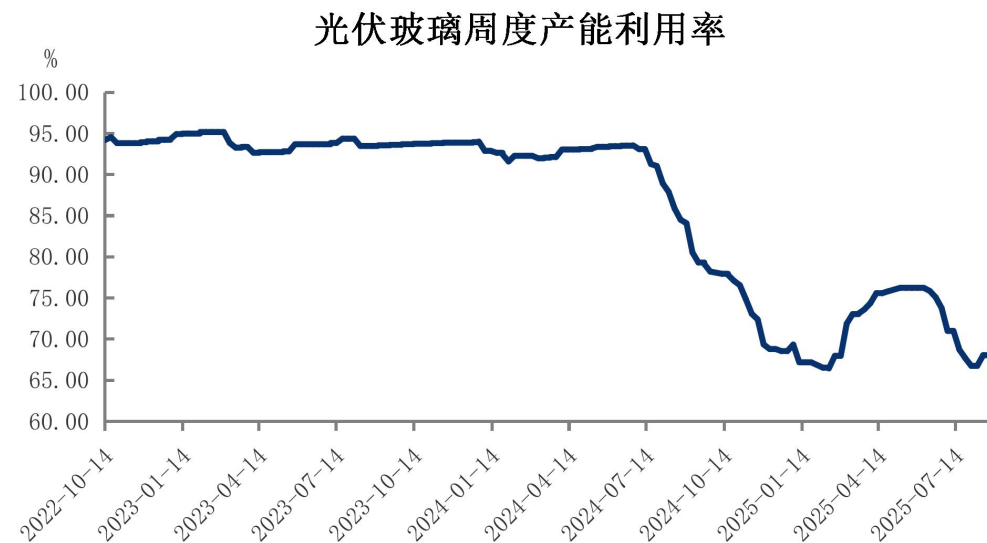


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250821，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20250821，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不变，产能利用率走平，日熔量走平，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

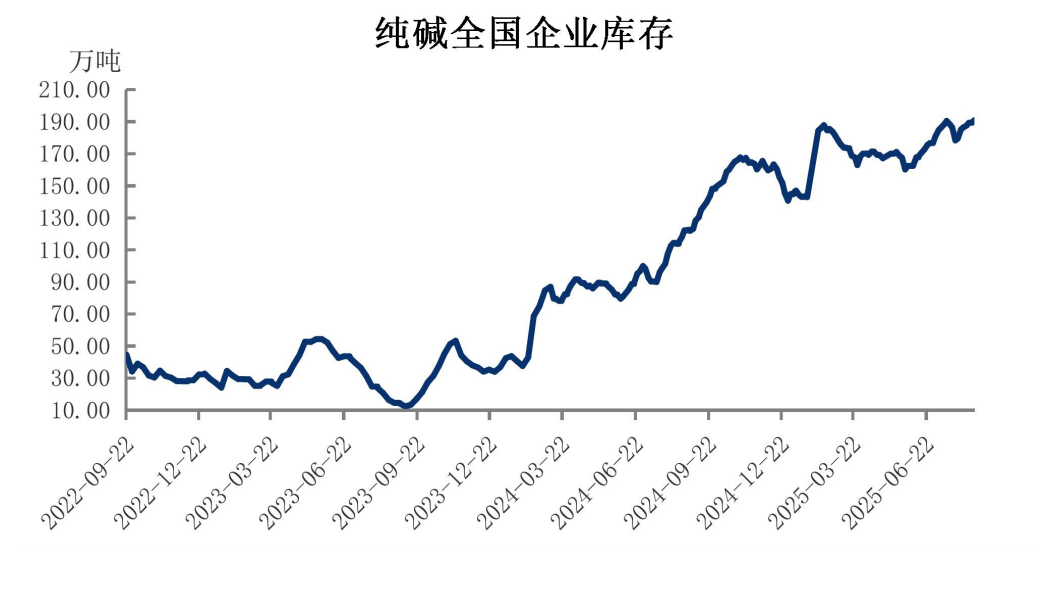


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250821，本周光伏玻璃企业产能利用率为68.06%，环比上涨0%，预计下周走高；
- 截止到20250821，国内光伏玻璃在产日熔量88180吨/日，环比上涨0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20250821, 企业库存: 纯碱: 191.08万吨, 环比上涨0.89%
- 截至20250821 企业库存: 总库存6360.6万重箱, 环比上涨0.28%

## 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20250815, 全国深加工样本企业订单天数均值9.65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尝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。