



「 2025.07.11 」

# 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

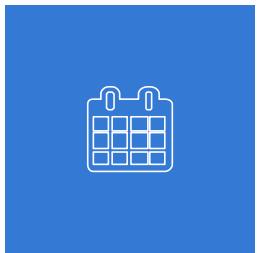


业 务 咨 询  
添 加 客 服

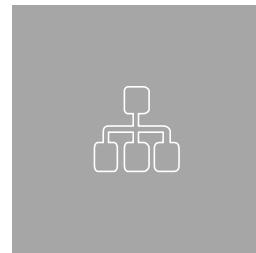


## 目录

---



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3.66%，玻璃期货上涨5.85%，本周纯碱期货一路上行，主要原因来自于市场对于政治局会议的期待，其次市场传出地产小作文，该消息有待下周验证，整体来看本周情绪炒作为主，后续基本面依旧较为乏力，在产量增加，库存累库的背景下，谨慎看待下周行情，玻璃方面本周走出了底部回升态势，在反内卷会议指导下，玻璃整体利润开始回升，同时受益于地产小作文影响，玻璃涨幅超过了纯碱，虽然玻璃库存处于高位，落后产能后续将逐步淘汰，产能筑底，库存筑顶，整体来看有望率先实现基本面反转，因此价格上行。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端来看国内纯碱开工率上涨，纯碱产量持平，市场供应依旧宽松，国内纯碱利润继续下滑，氨碱法和联碱法利润继续下行，后续纯碱产量预计下滑，伴随着反内卷会议指导，天然碱法将会逐步成为主流，需求端玻璃产线复产两条，整体产量上行，但维持在底部，刚需生产迹象明显，开工率和利润均有所好转。光伏玻璃整体与上周持平。本周国内纯碱企业库存增加，主要需求不足导致，预计下周继续累库。综上纯碱预计供给依旧宽松，需求预计将会底部徘徊，价格整体将继续承压。玻璃方面，供应端：玻璃产线冷复产两条，整体产量上升，但产量依旧维持在底部，刚需生产迹象明显。行业整体利润改善，后续复产力度有望增加。需求端当前地产形势不容乐观，7月房地产数据依旧继续下滑，下游深加工订单下滑，采购以刚需为主，汽车玻璃厂备货量增加难以抵消地产相关需求疲软，光伏玻璃需求也面临库存压力。本周小作文消息较多，若下周消息证伪，很有可能出现高位回落表现，纯碱玻璃基差维持正常范围，后续市场交易更多是政策预期，预计下半周上半周纯碱表现优于玻璃，警惕高位回落可能。
- ◆ 策略建议：SA2509合约短线建议在1150-1280区间交易，上下区间止损建议1130-1300，FG2509，建议1020-1150区间操作，止损建议980-1180，注意操作节奏及操作风险。

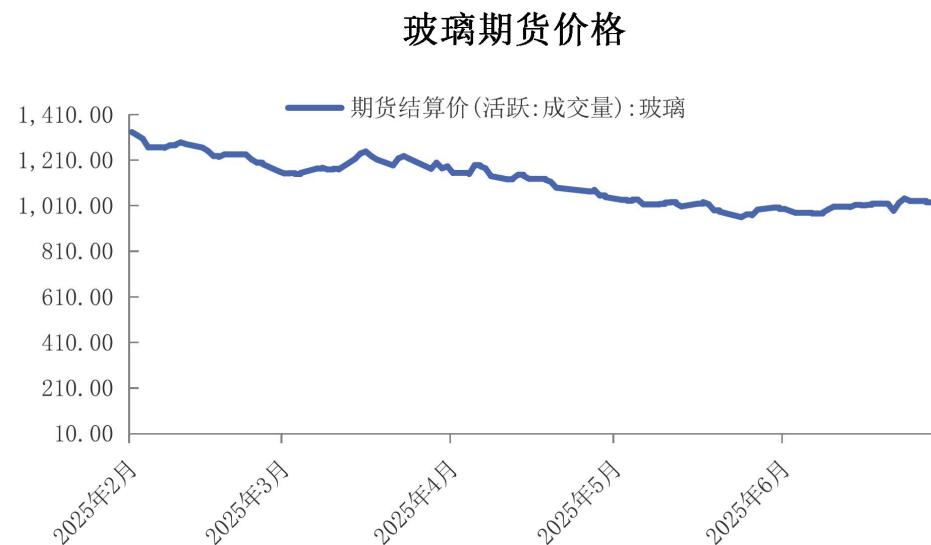
## 本周纯碱期价收涨，玻璃期价收涨

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涨，基差继续走弱

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

- 截至20250711, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1215元/吨, 环比上涨15元/吨
- 截至20250711, 纯碱基差报-2元/吨

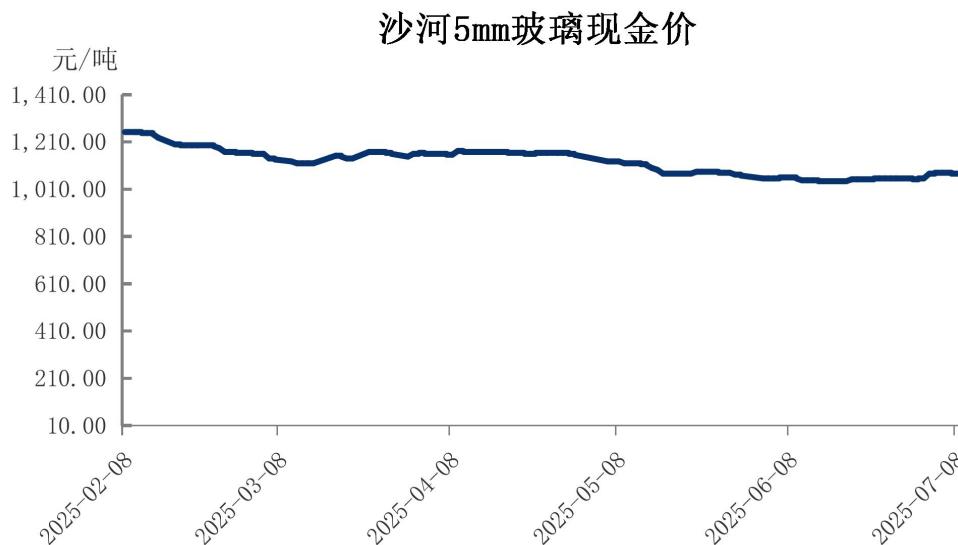
图8 纯碱基差走势



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周玻璃现货价格上涨，期货上涨，基差走弱

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

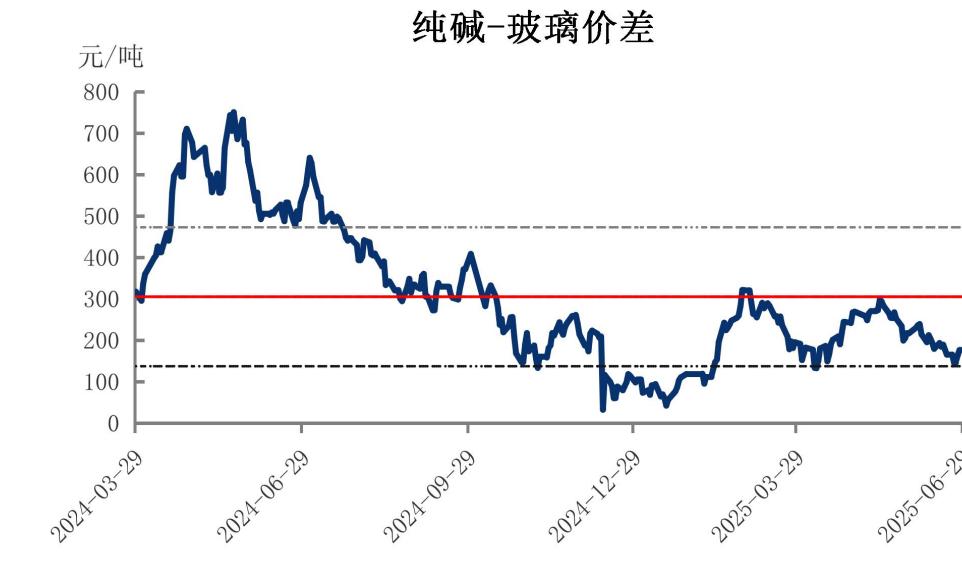


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250711, 国内市场价: 玻璃(5.0mm, 大板): 沙河报1092元/吨, 上涨12元/吨
- 截至20250711, 玻璃基差报6元/吨,

## 本周纯碱-玻璃价差继续走弱，下周预计价差继续走弱

图11 纯碱玻璃价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250711，玻璃纯碱价差报131元/吨

# 「产业链分析」

本周国内纯碱开工率小幅上涨，纯碱产量持平，受到价格下滑，整体产量开始缩减，预计下周持平

图12 国内纯碱装置产能开工率

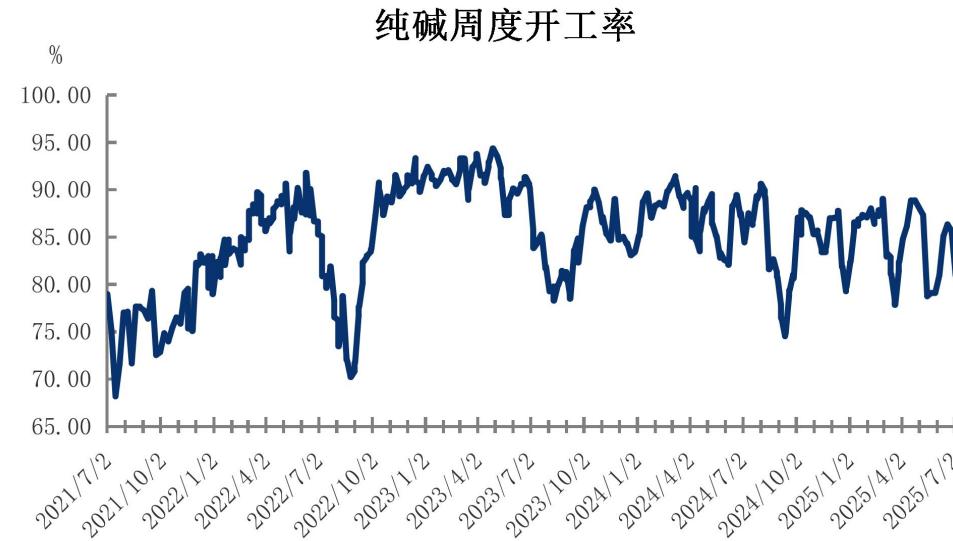
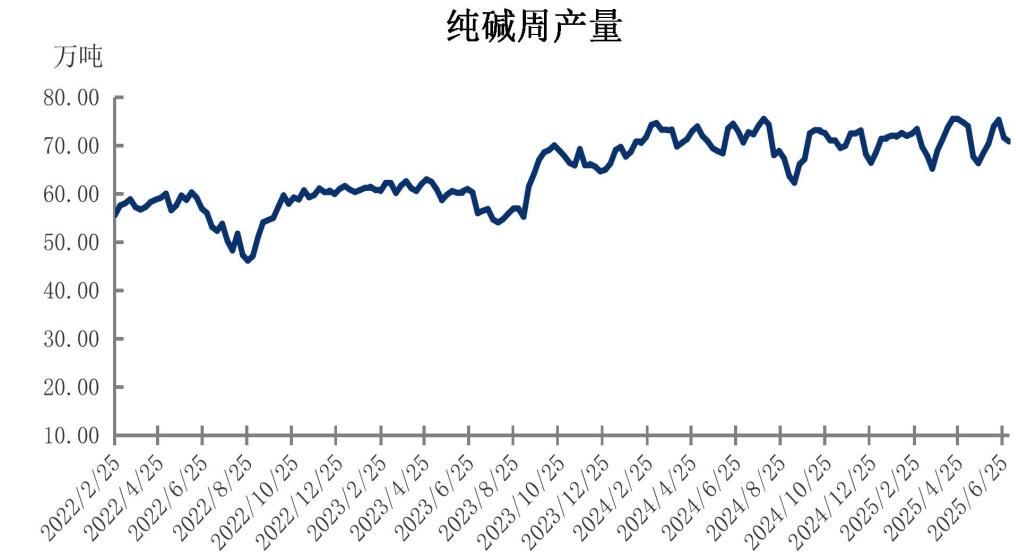


图13 国内纯碱产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025/7/11，开工率：纯碱：全国报81.2%，环比上涨0.27%
- 截至2025/7/11，周产量：纯碱：全国报70.89万吨，环比下跌0%

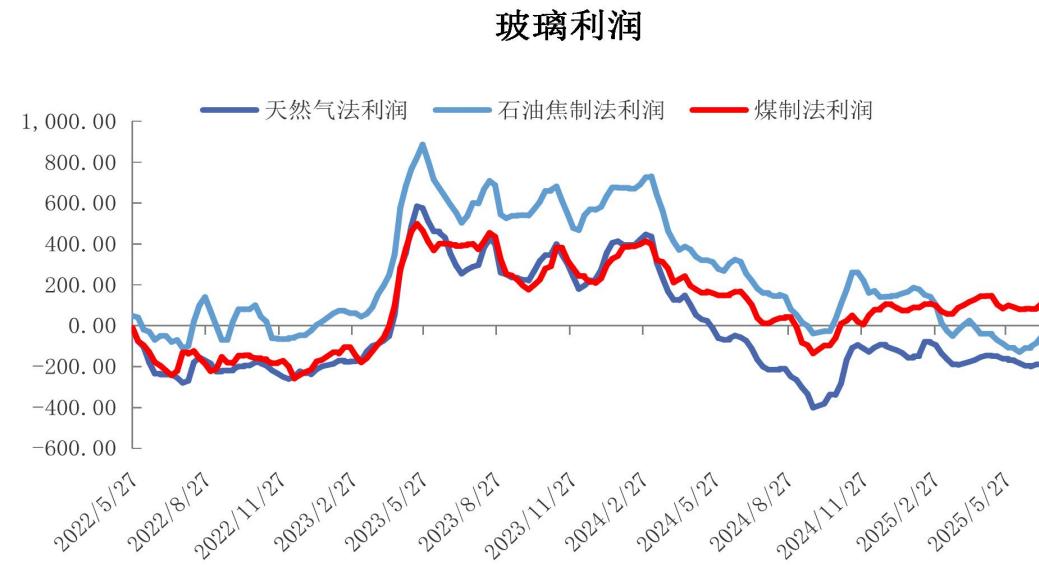
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 本周国内纯碱利润下滑，玻璃企业利润上行，整体开始出现利润转移交易现象

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20250711，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-38元/吨，环比下跌23元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1639元/吨，环比下跌54元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润-108元/吨，环比下跌9元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1315元/吨，环比下跌23元/吨。
- 截至20250711，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-183.11元/吨，环比上涨3%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润108.78元/吨，环比上涨26.51%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-50.47元/吨，环比上涨40.5%。

玻璃产线冷修数量减少2条，整体产量无太大变化，维持在底部，刚需生产迹象明显。

图14 国内浮法玻璃生产线条数

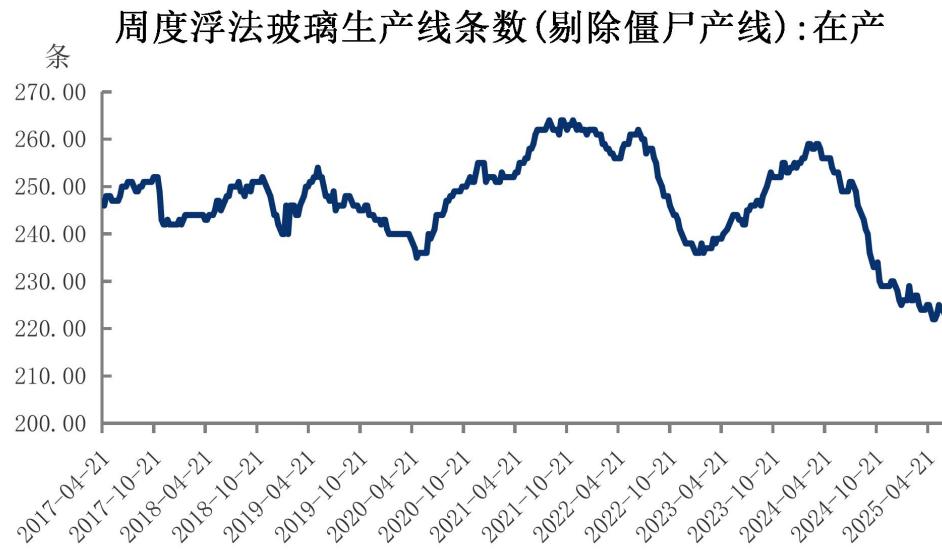


图15 国内浮法玻璃日熔量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250711，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计296条，在产224条，冷修停产72条。
- 截至20250711，全国浮法玻璃产量110.7万吨，环比+0.33%；预计下周产量维持低位

本周国内光伏玻璃开工率下滑，产能利用率下滑，日熔量下滑，预计下周继续回落概率加大。

图16 光伏玻璃产能利用率



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

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250711，本周光伏玻璃企业开工率为66.21%，环比下跌0%，预计下周减少；
- 截止到20250711，本周光伏玻璃企业产能利用率为71.01%，环比下滑0%，预计下周减少；
- 截止到20250711，国内光伏玻璃在产日熔量92000吨/日，环比下滑0吨/日，预计下周减少；

## 本周国内纯碱企业库存增加，主要需求不足，玻璃企业库存下滑，但整体去库缓慢

图18 国内纯碱企业库存

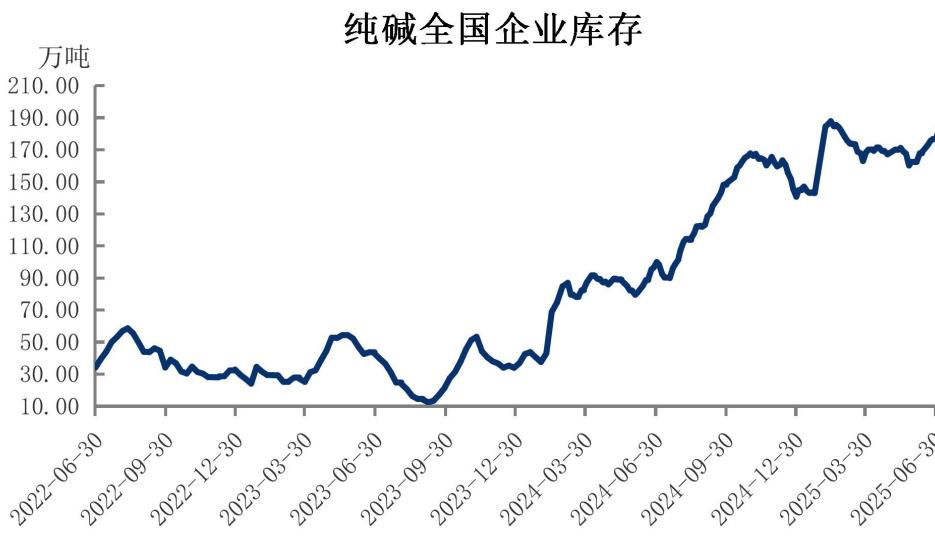


图19 国内玻璃企业库存



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2025年7月11日，企业库存：纯碱：186.34万吨，环比增加5.39万吨，库存上涨，主要需求不足导致
- 截至2025年7月11日，企业库存：总库存6710.2万重箱，环比下跌2.87%，库存下滑，预计后续继续去库。

## 国内玻璃下游深加工订单小幅回落，属于历史以来低位

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2025-05-30，全国深加工样本企业订单天数均值9.5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。