

「 2025.05.09 」

# 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：本周纯碱期货下跌3.48%，玻璃期货下跌4.44%，本周纯碱期货一路弱势下行，光伏玻璃行业此前对纯碱需求增长贡献较大，但随着光伏抢装结束，需求增速放缓，后续光伏玻璃日熔量预计逐步下滑，减少了对纯碱的需求。本周玻璃期货价格延续了近期的弱势格局，整体处于下行延续了近期的弱势格局，整体处于下行通道中，且在周五出现较大幅度下跌，进一步拉低了本周价格重心。
- ◆ 行情展望：当前纯碱行业开工率维持在较高水平，5月8日当周中国纯碱周度产量上行至75.7万吨，虽较上周有所回落，但仍处于今年最高水平，周度开工负荷率维持在高位。需求端玻璃行业作为纯碱的主要下游，浮法玻璃周内产量下滑，预计短期内浮法玻璃日熔量维持稳定，对纯碱的需求在短期内波动不大。预计下周纯碱期货价格在缺乏重大利好刺激下，或延续弱势震荡格局，若供应宽松情况加剧，不排除有进一步下行的可能。玻璃方面，玻璃生产线开工率小幅抬升，产量下滑。当前宏观经济环境下，浮法玻璃产线冷修和复产情况相对稳定。前期冷修产线短期内难以复产，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。虽然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。五一节后部分地区降雨天气影响施工进度，需求恢复不及预期。不过，国家出台政策支持保障性住房建设，市场对中长期需求改善预期升温。下游深加工企业订单不足，采购以刚需为主。预计下周玻璃市场在供应相对稳定、需求疲软、高库存的压力下，价格将维持弱势震荡格局。
- ◆ 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1015-1120区间操作，止损建议1000-1150，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：同花顺 瑞达期货研究院

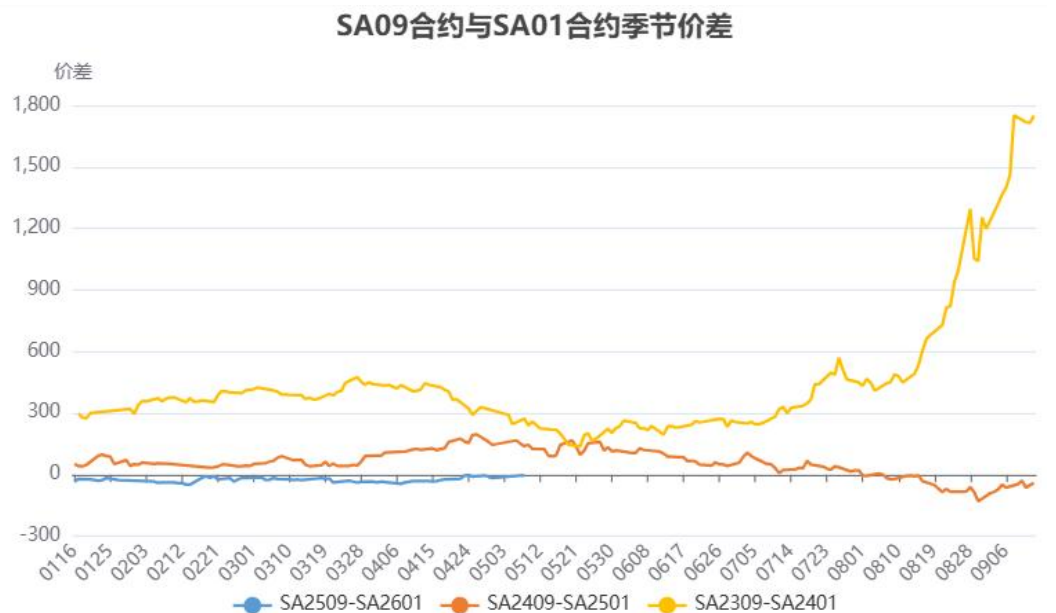
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

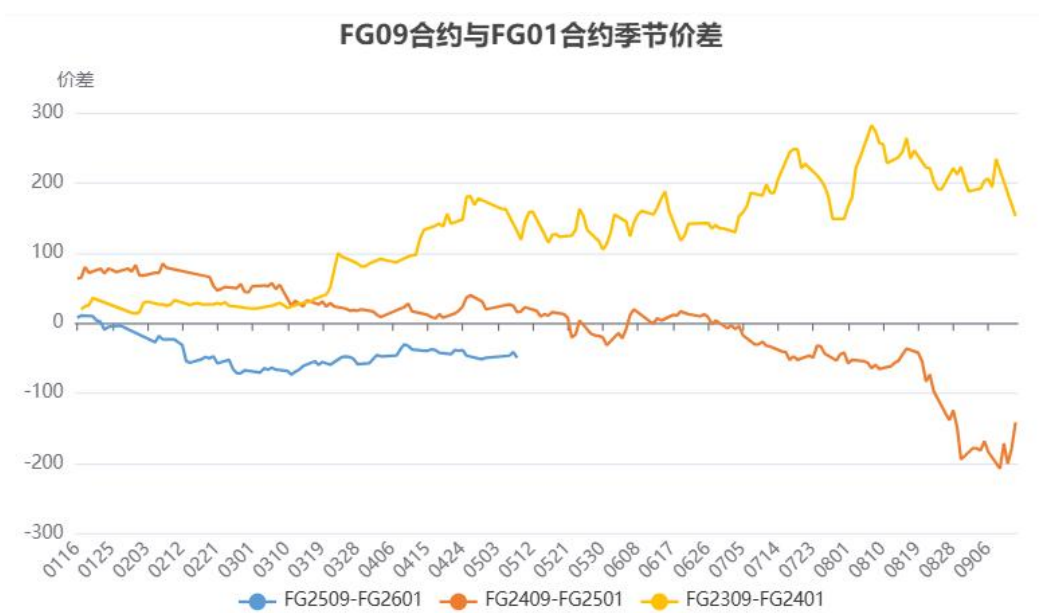
## 跨期价差

图3 SA 9-1价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

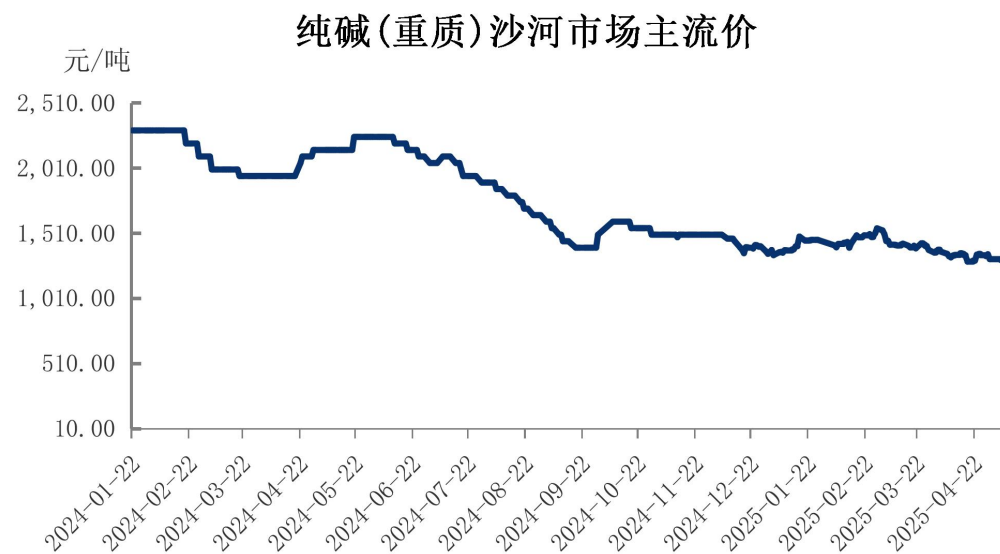
图4 FG 9-1价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

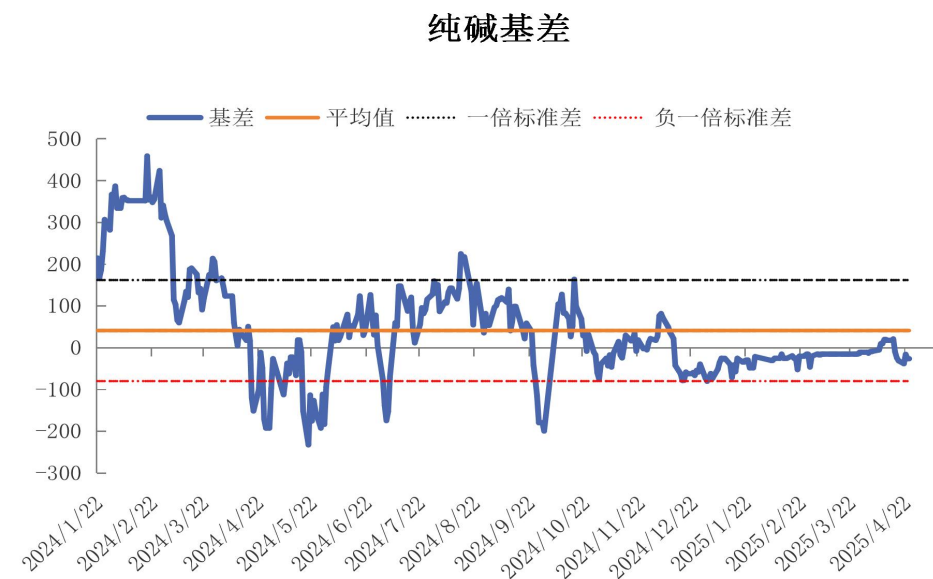
本周纯碱现货价格下跌，基差走强，目前处于一倍标准差附近，预计基差进一步回升概率加强

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20250509, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1310元/吨, 环比下跌40元/吨
- 截至20250509, 纯碱基差报4元/吨

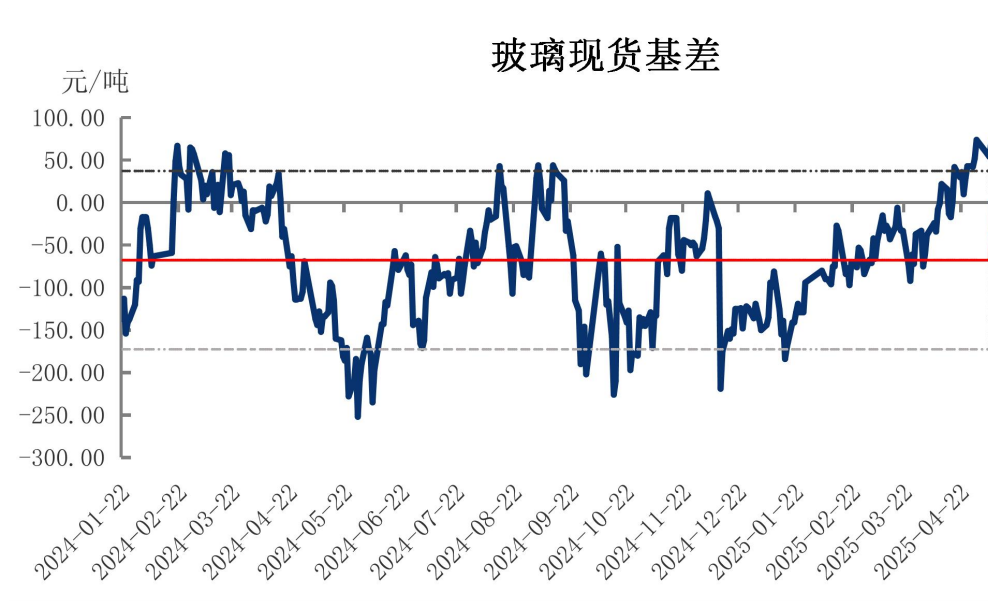
## 本周玻璃现货价格走低，基差走强，基差回归概率较大

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

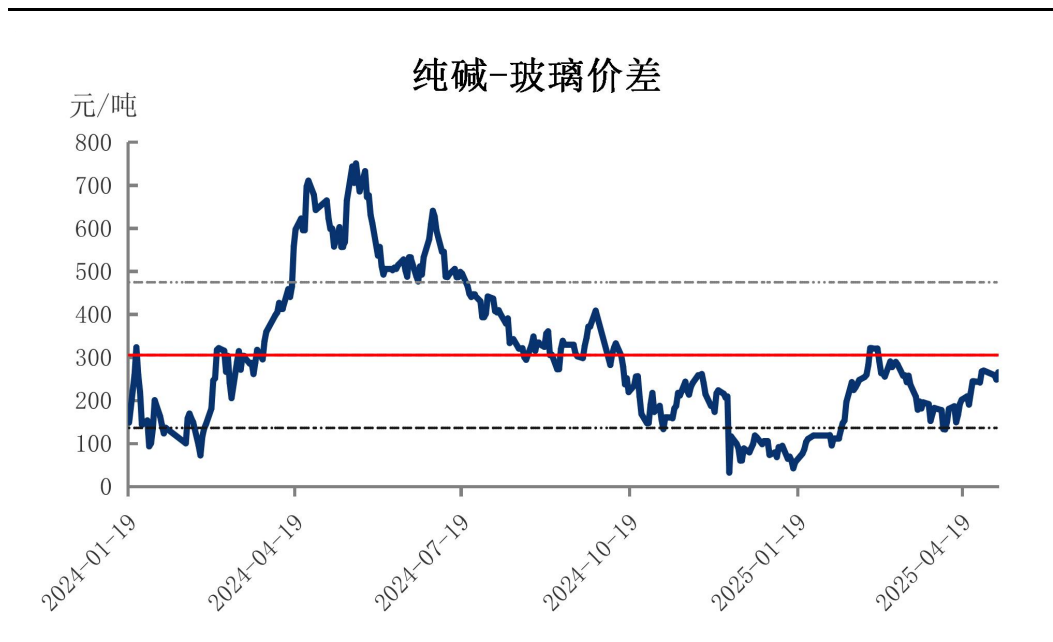


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250509, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1124元/吨, 下跌36元/吨
- 截至20250509, 玻璃基差报89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20250509，玻璃纯碱价差报271元/吨



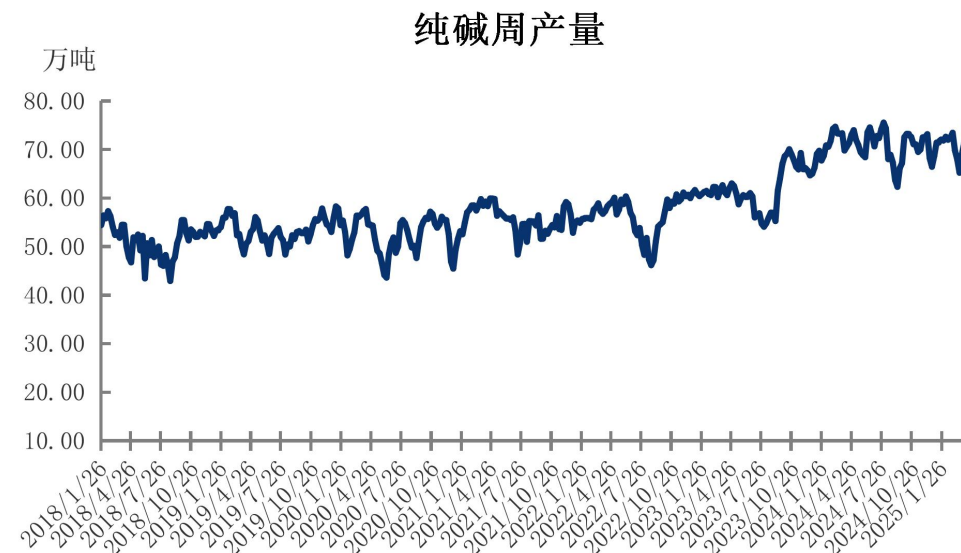
## 本周国内纯碱开工率下跌，纯碱产量下滑，企业检修增加

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20250509，开工率:纯碱:全国报87.33%，环比下跌1.56%
- 截至20250509，周产量:纯碱:中国报74.08万吨，环比下跌1.43万吨

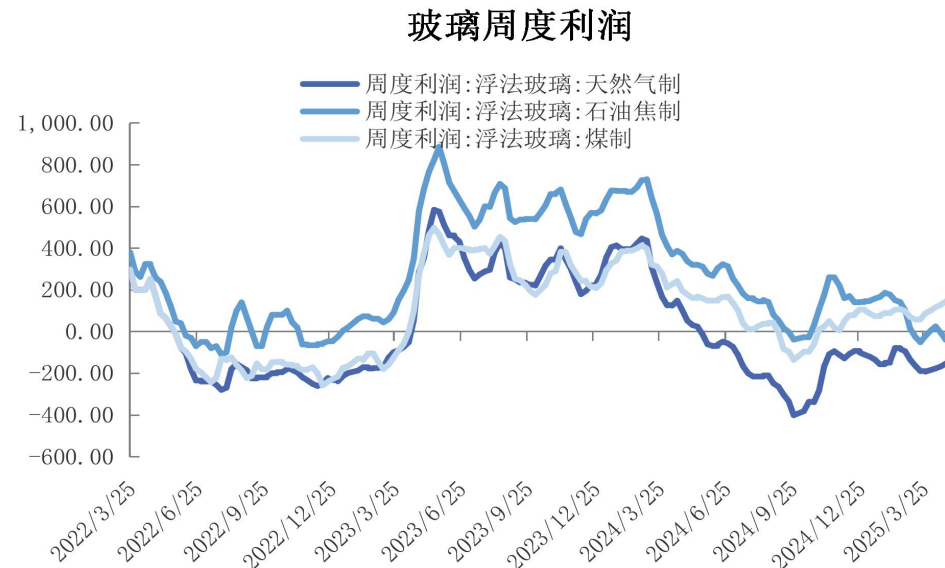
# 「产业链分析」

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，预计纯碱产量回落，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



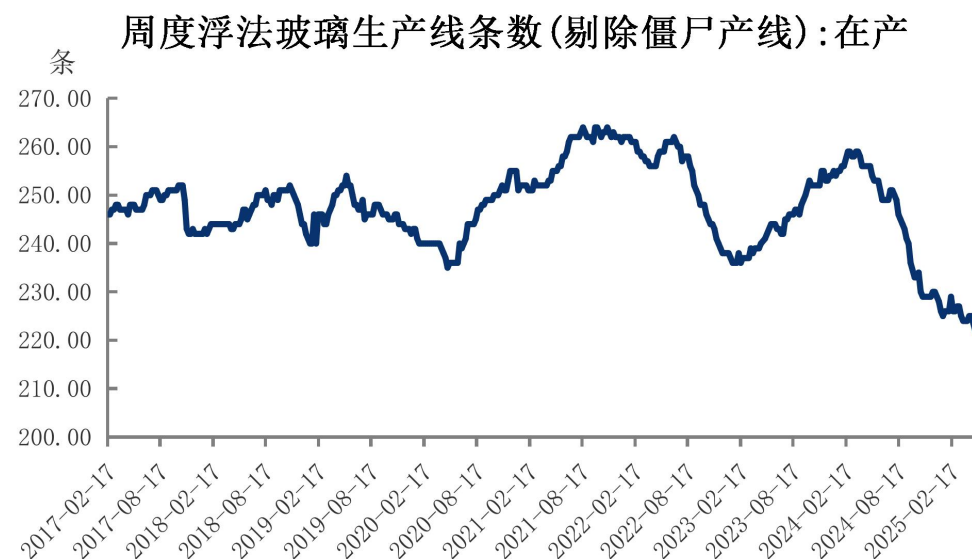
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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 275 元/吨，环比增加 19.5 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 50 元/吨，环比增加32.5 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-147.85元/吨，石油焦制法：当周值报-44.6元/吨，煤制法147.23元/吨，本周玻璃利润煤制法小幅回升，天然气法，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。

玻璃产线小幅减少，冷修增加，整体日产量下滑，排除节假日因素，目前整个玻璃需求低迷，产量较低

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

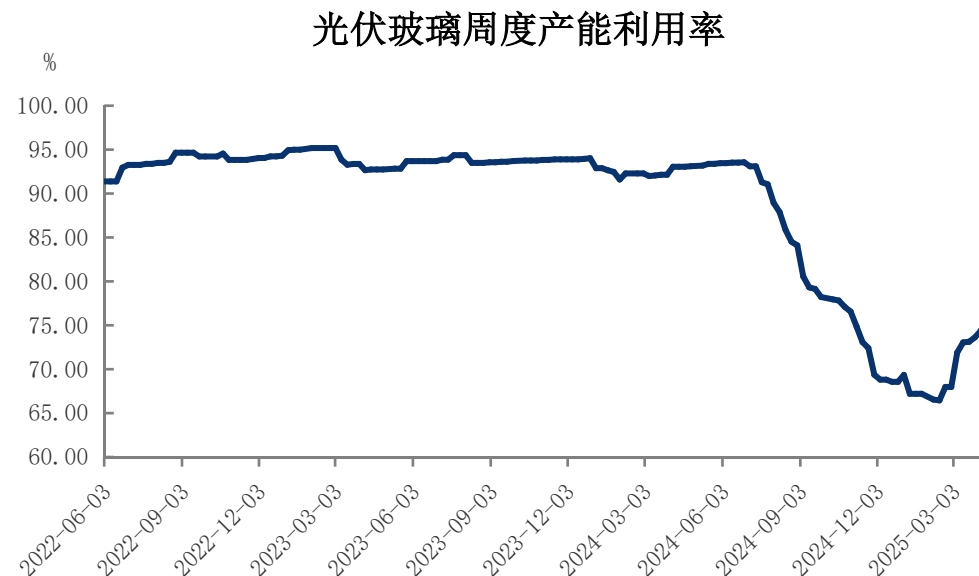


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至 20250509，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计296条，在产222条，冷修停产 74 条。
- 截至 20250509，全国浮法玻璃日产量15.51万吨, 环比下跌0.27万吨，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，预计节后将回落

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

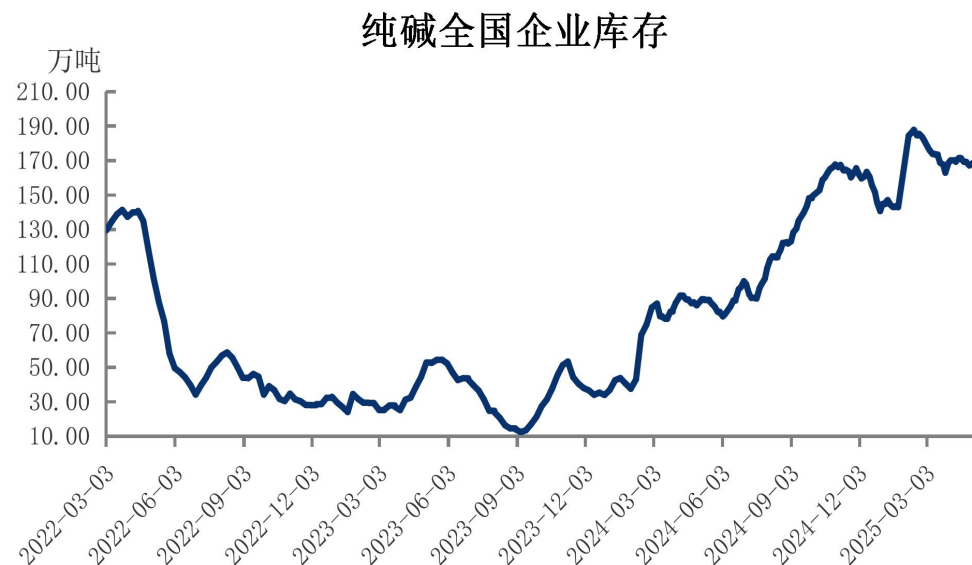


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250509，光伏玻璃企业开工率为70.34%，环比+0.9%；
- 截止到20250509，光伏玻璃企业产能利用率为76.24%，上涨0.41%。
- 截止到20250509，国内光伏玻璃在产日熔量98780吨/日，与环比上涨1450吨/日

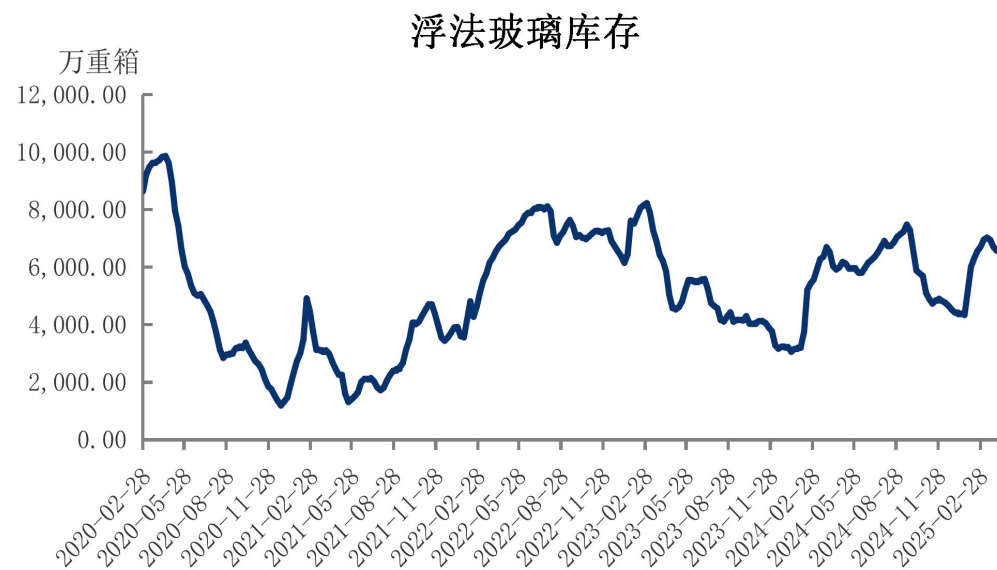
## 本周国内纯碱企业库存回落，玻璃企业库存上涨

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20250508, 企业库存:纯碱:170.13万吨, 环比上涨2.91万吨, 库存继续上涨, 主要玻璃产量下滑。
- 截至20250509, 玻璃企业库存报6756万重箱, 较上周上涨257.1万重箱, 库存上涨, 主要原因在下游需求不畅。

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，整体上升，后续慢慢回升，下游需求有望复苏

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20250430, 全国深加工样本企业订单天数均值10.3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。