

「 2025.04.11 」

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：本周纯碱期货收跌3.91%，受对等关税宏观消息影响，纯碱价格一路下行，后空头情绪消退，价格反弹，纯碱5-9基差走弱，玻璃期货本周主力合约下跌4.34%，整体波动幅度较大，主要原因是下游需求较弱导致，同时没有政策对冲关税影响。纯碱-玻璃基差走弱，上游利润向下游转移正在进行。从持仓数量来看，目前整体进入移仓换月，但净空头依旧持续，情绪依旧较为悲观。
- ◆ 行情展望：纯碱期货方面，由于近期基本面边际改善，供应下降对期价有较强支撑。考虑到 05 合约即将交割，部分社会库存已提前锁定到期货盘面，近期纯碱现货流通货源减少，在乐观情绪推动下，纯碱期价仍有上冲可能，上行高度取决于检修规模、下游补库力度和进出口情况。但当纯碱进入高价区间后，成交可能变差，且目前玻璃厂纯碱库存较高，需观察后续现货价格跟进情况，操作上短期中性偏乐观对待，暂时回避空单。玻璃期货方面，当前主导玻璃走势的核心驱动是产销改善和库存下降趋势。然而市场对需求端持续性仍存疑虑，在地产周期影响下，玻璃需求同比下降较多，今年玻璃行业或呈现供需双弱特征，若需求端能够持续改善，库存去化进程加快，玻璃价格有望继续反弹；反之，若需求恢复不及预期，库存压力再度显现，价格将面临下行风险。下周投资者需密切关注玻璃现货价格能否跟涨期货盘面，
- ◆ 策略建议：SA2505合约短线建议在1300-1370区间交易，上下区间止损建议1300-1480，FG2505，建议1260以上空头为主，止损建议1280，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

纯碱期货价格



数据来源：文华财经 瑞达期货研究院

玻璃期货价格

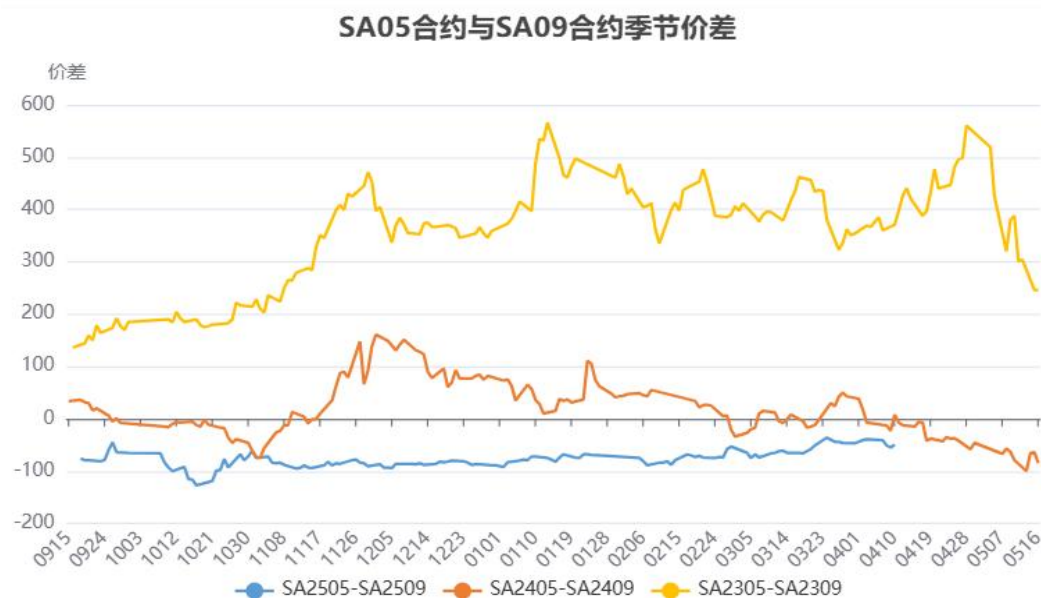


数据来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 本周郑州纯碱主力合约期价收涨3.91%；郑州玻璃主力合约收跌4.34%。

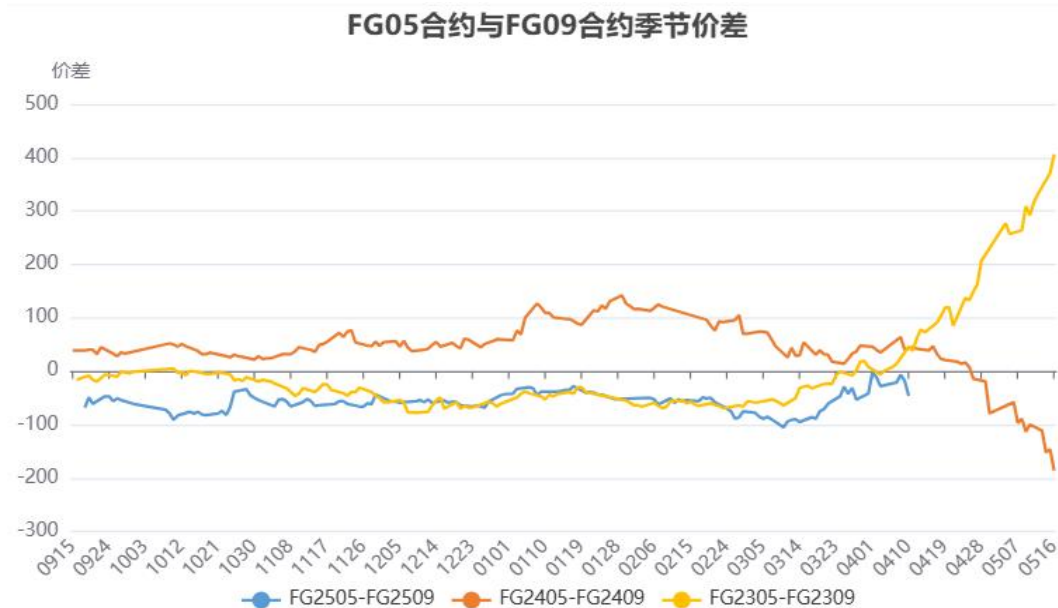
跨期价差

SA 5-9价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

FG 5-9价差



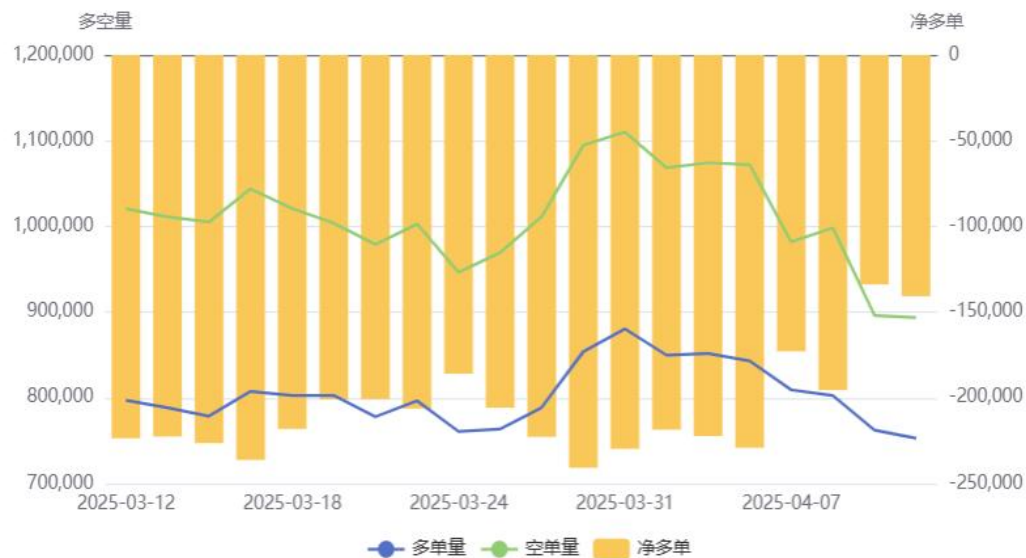
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止4月11日，SA5-9价差为-43；FG5-9价差为-62.

持仓分析

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

玻璃前20名净多单趋势变化

玻璃(FG)前20持仓量变化

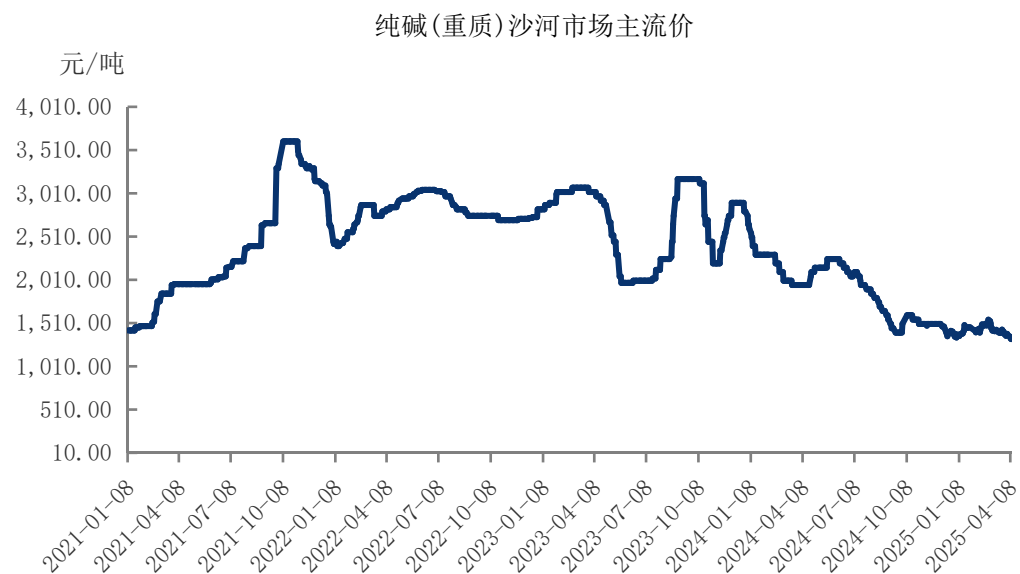


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止4月11日，从前20名席位持仓情况看，纯碱净空增加，市场悲观情绪放大；玻璃净空增加，情绪依旧悲观

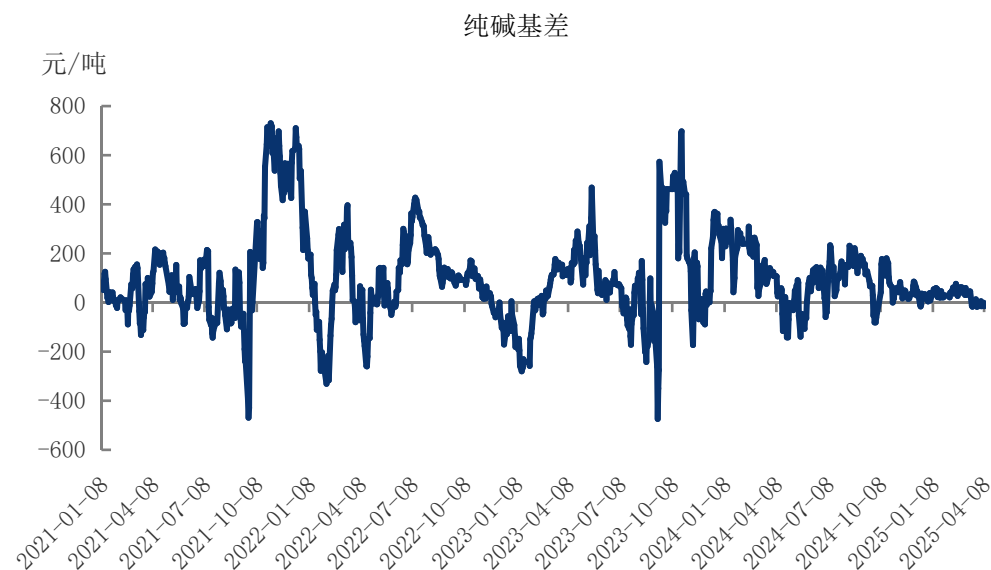
本周纯碱现货价格下跌，基差走弱

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

纯碱基差走势

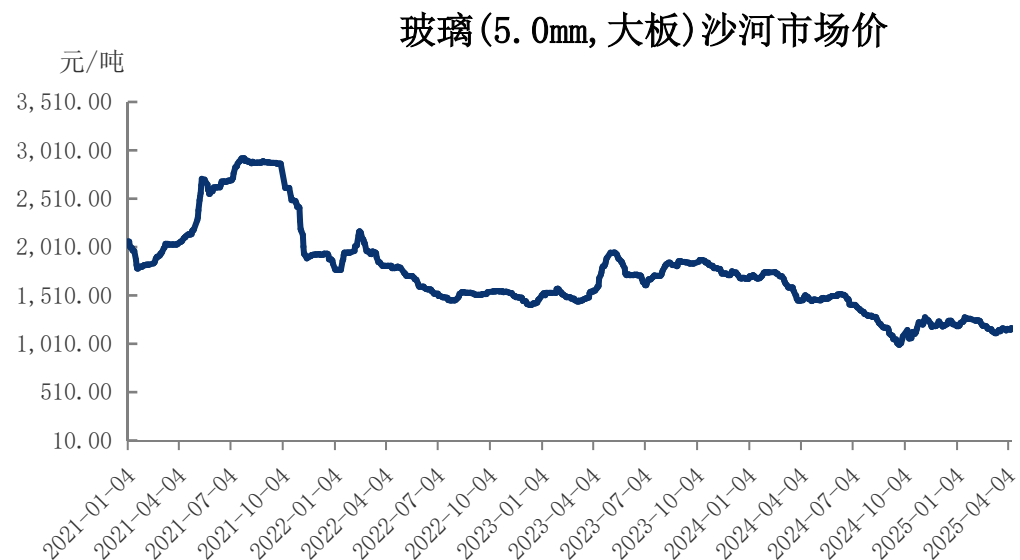


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-10, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1313元/吨
- 截至2025-04-10, 纯碱基差报27元/吨

本周玻璃现货价格上涨，基差走强

国内浮法玻璃现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

玻璃基差走势

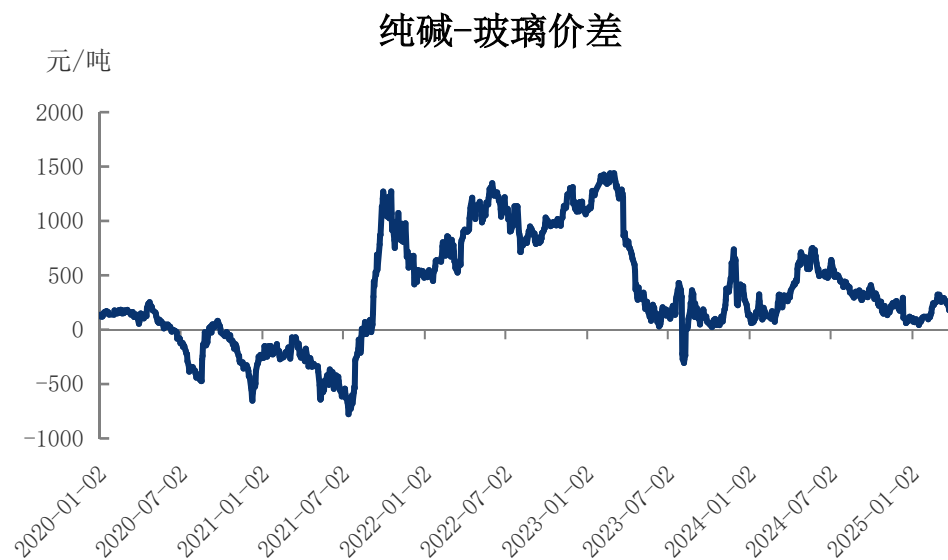


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-10, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1168元/吨, 环比上涨20元/吨
- 截至2025-04-10, 玻璃基差报-1元/吨, 环比上涨32元/吨

本周纯碱-玻璃价差继续走弱，预计下周继续向下回归

纯碱玻璃价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-11，玻璃纯碱价差报181元/吨, 环比下跌11

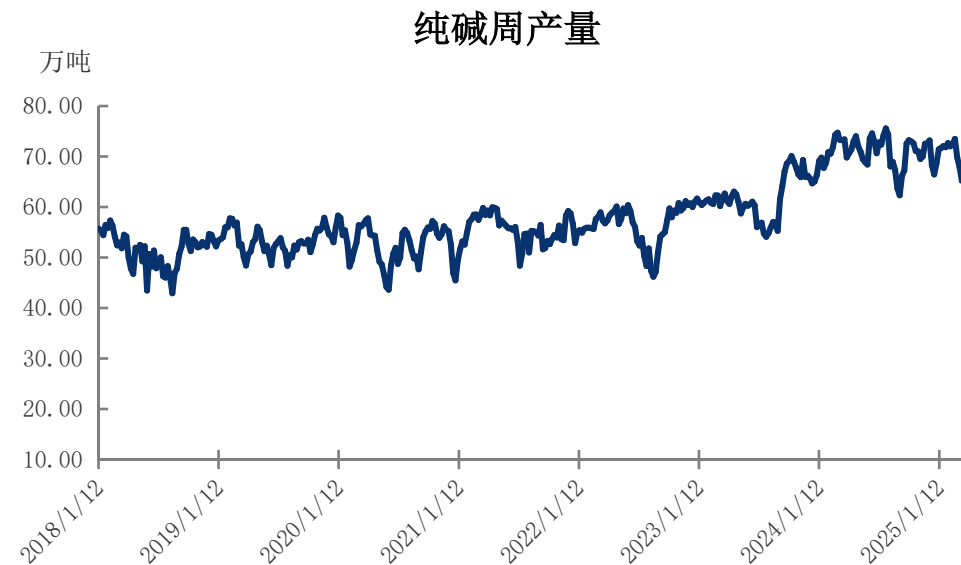
本周国内纯碱开工率较上周有所抬升，纯碱产量继续上升，后续随着利润下滑，预计下周产量和开工率将有所下滑

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

国内纯碱产量



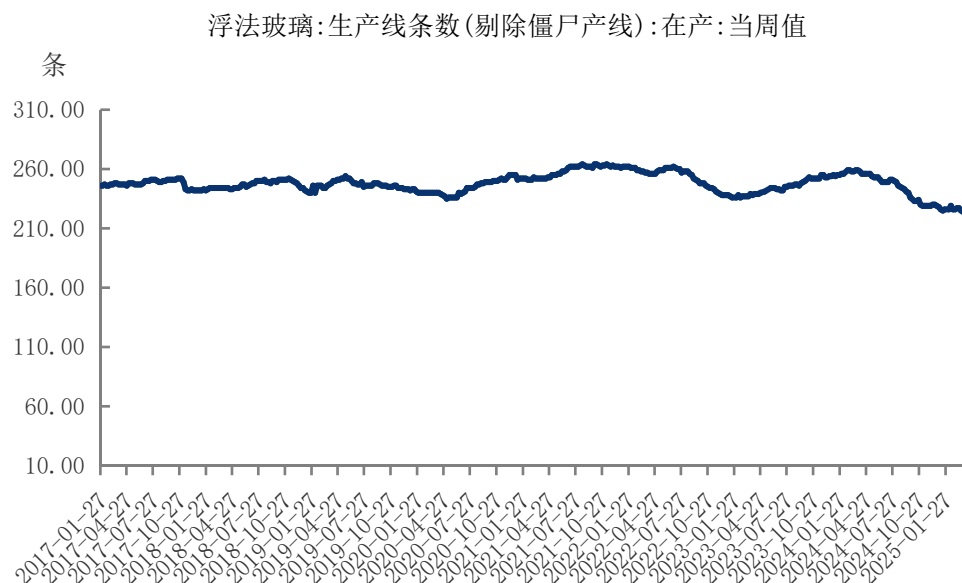
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-10，开工率:纯碱:全国报88.05%，环比增加 2.96%
- 截至2025-04-10，周产量:纯碱:中国报73.77万吨，环比上涨3.47% ；

「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

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

国内浮法玻璃日熔量

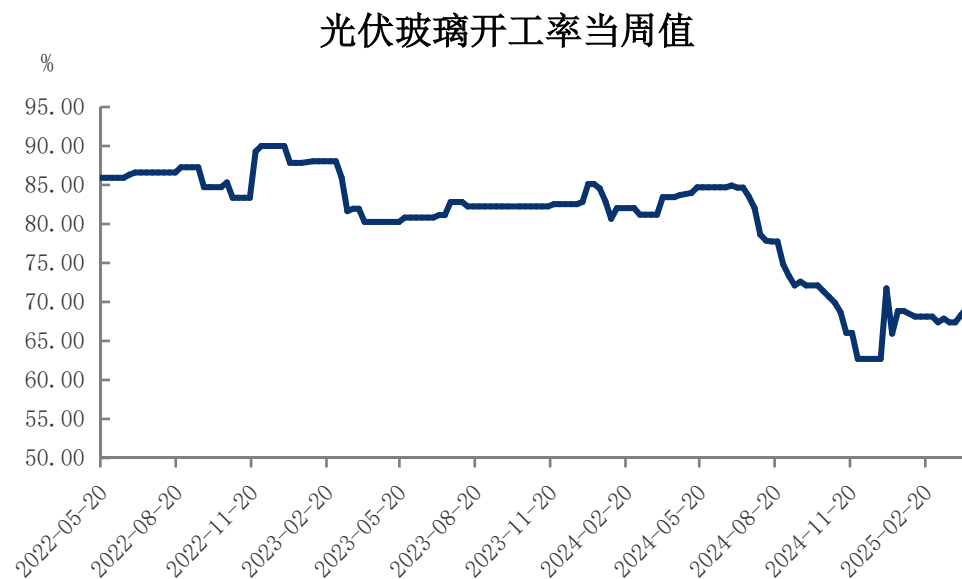


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至 20250411，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计297条，在产224条，冷修停产 73 条。
- 截至 20250411，全国浮法玻璃日产量15.85万吨, 环比持平，预计下周产量有所下滑

本周国内光伏玻璃开工率上升，产能利用率上升，日熔量继续上涨，预计下周将继续保持上涨态势

光伏玻璃开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

光伏企业玻璃日熔量

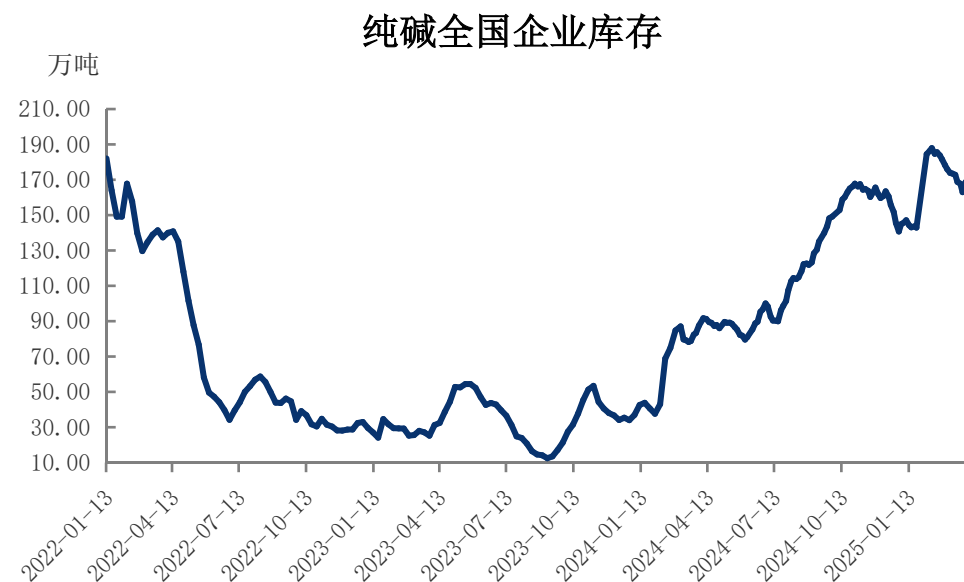


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250411，全国光伏玻璃开工率69.23%，较上周抬升0.92%
- 截止到20250411，光伏玻璃企业产能利用率为75.6%，上涨1.21%。
- 截止到20250411，国内光伏玻璃在产日熔量96130吨/日，上涨2500吨/日

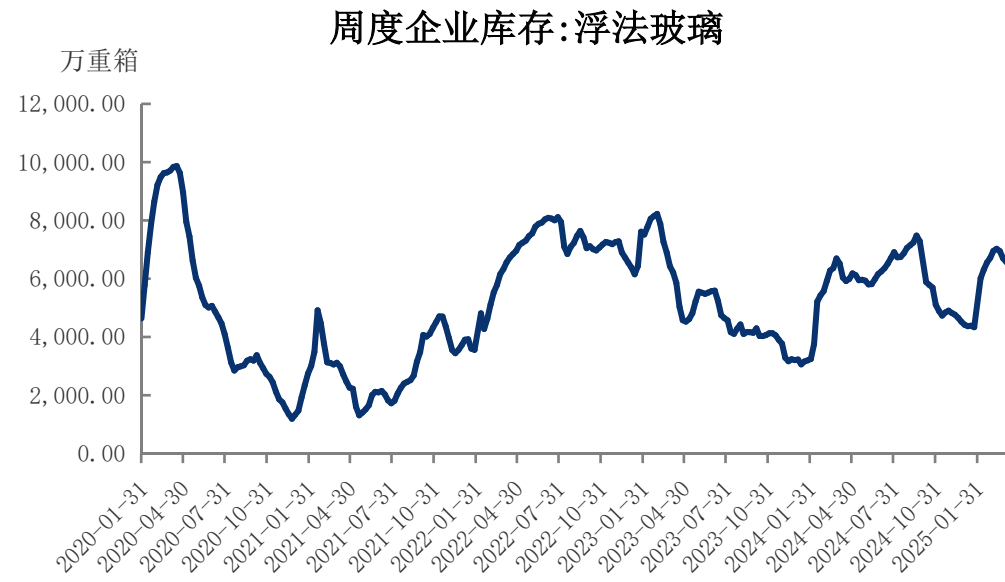
本周国内纯碱企业库存回升，玻璃企业库存继续下滑

国内纯碱企业库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内玻璃企业库存

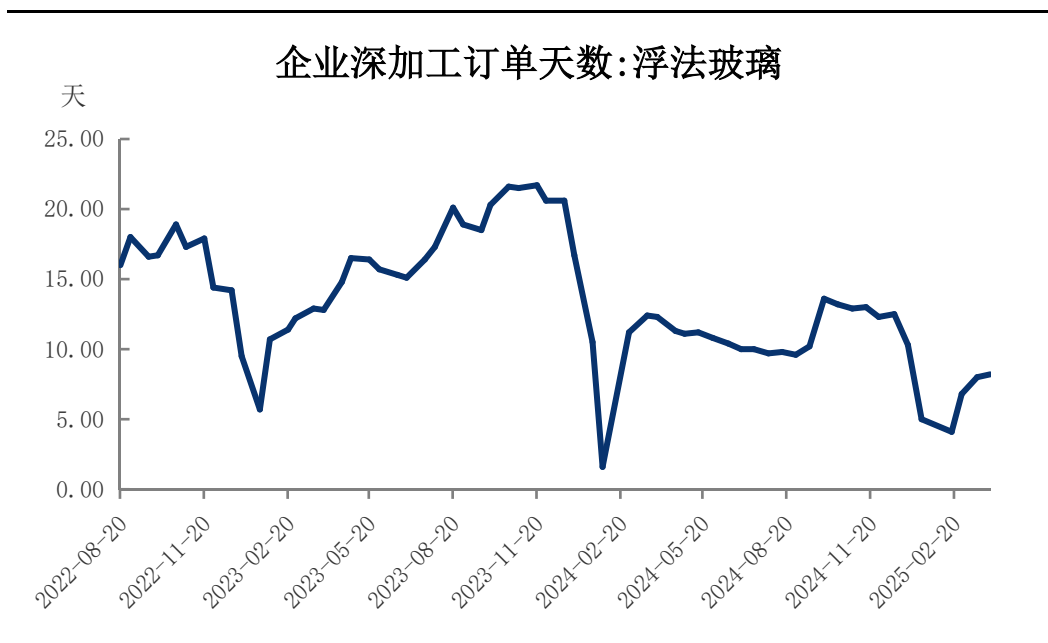


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250407, 企业库存:纯碱:全国报170.2万吨, 较上周小幅上涨0.06万吨, 主要原因纯碱产量回升, 下周预计浮法玻璃产量下滑, 预计库存持平。;
- 截至20250411, 玻璃企业库存报6520.3万重箱, 较上周小幅下跌55.4万重箱, 连续3周库存下滑, 主要原因在于汽车销售增长, 下游需求企稳, 产量保持不变, 预计下周库存继续下滑。;

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

深加工订单天数



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250331, 全国深加工样本企业订单天数均值8.2天, 环比 2.5%, 同比-33.3%

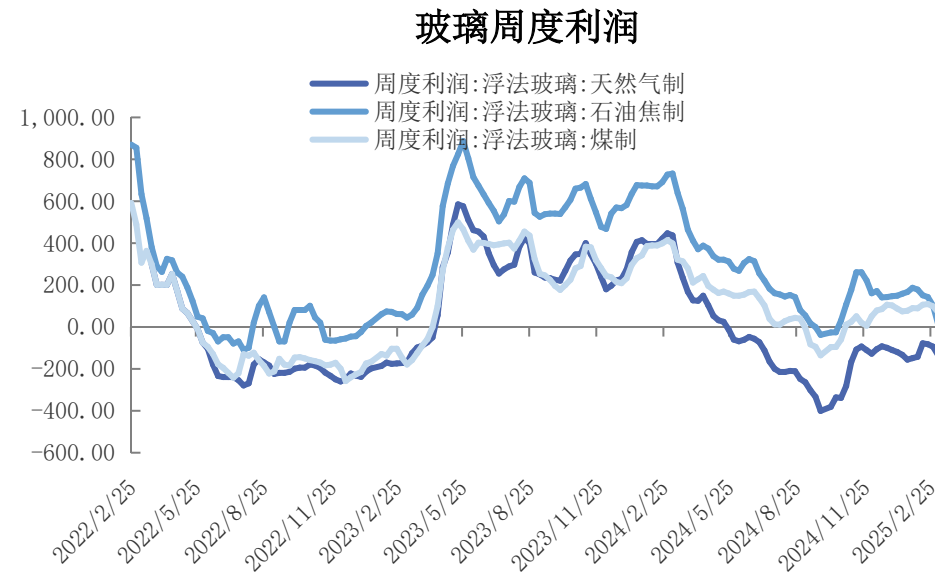
本周国内纯碱利润小幅下滑，玻璃企业利润上升，上游利润向下游转移

国内纯碱企业利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

国内玻璃企业利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250410，纯碱:企业利润:联碱:当周值报164元/吨，纯碱:企业利润:氨碱:当周值报-85元/吨，联碱法企业成本上升同时现货价格下跌导致利润走弱，氨碱法虽然成本小幅下滑，但是现货价格拖累整体利润继续走低。
- 截至20250410，玻璃:企业利润:天然法:当周值报-176.13元/吨，石油焦制法:当周值报25.94元/吨，煤制法117.24元/吨，本周玻璃利润均有所改善，主要原因来自现货价格上浮，同时成本端价格下滑共同所导致，目前利润会促使玻璃产量保持稳定，预计下周玻璃产量持平。

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。