



「 2025.06.27 」

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

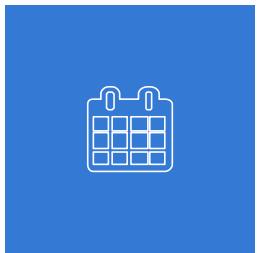
关注我们获
取更多资讯



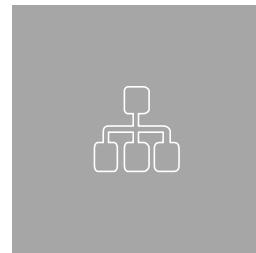
业 务 咨 询
添 加 客 服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场

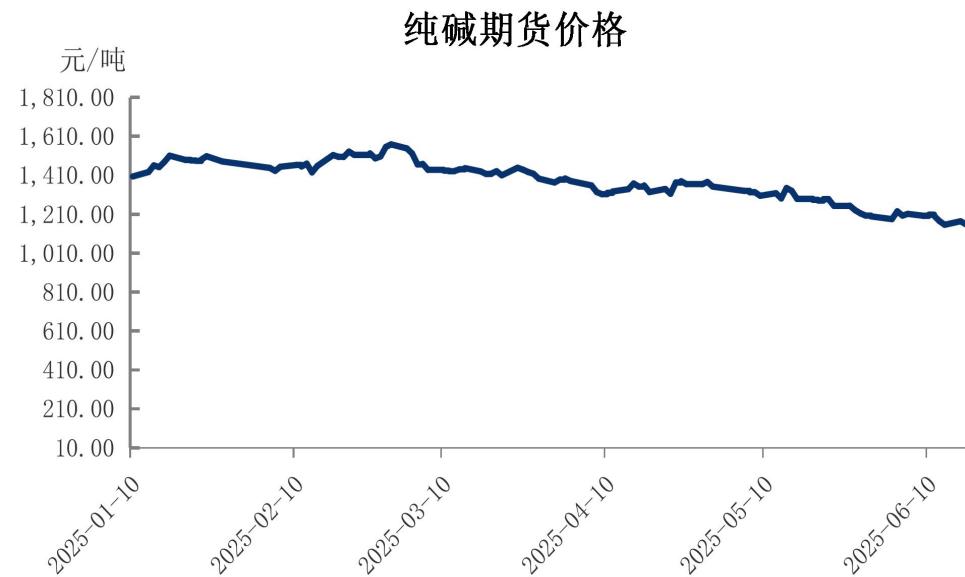


3、产业链分析

- ◆ 行情回顾：本周纯碱期货上涨1.96%，玻璃期货上涨1.19%，本周纯碱期货反弹，主要原因来自于基差回归交易，同时由于本周产量下滑，整体期货价格受到支撑，玻璃方面虽然减产，但是由于受到国内相关金融政策利好刺激，价格底部上行，同时本周大部分能源价格出现上升，带动成本上行，从而带动需求缓慢复苏。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端来看本周国内纯碱开工率下跌，纯碱产量下滑，市场供应依旧宽松，本周国内纯碱利润下滑，目前氨碱法利润转负，由此反馈出下周纯碱产量增速将进一步放缓，后续冷修有望增加，需求端玻璃产线冷修增加一条，整体产量小幅下滑，维持在底部，刚需生产迹象明显。光伏玻璃整体出现需求下滑迹象，预计下周继续下滑，对于纯碱来说需求出现负反馈。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，需求收缩，价格将继续承压，本周纯碱基差开始回归，基差回归交易可能持续，下周主要观望现货上升幅度。玻璃方面，供应端：玻璃产线冷修增加一条，整体产量小幅下滑，维持在底部，刚需生产迹象明显。行业整体利润不佳，继续下滑，后续复产力度恐继续下行。需求端当前地产形势不容乐观，5月房地产数据显示下滑明显，需求预计进一步走弱。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。本周基差维持正常范围，后续市场交易更多是政策预期，预计反弹高度和力度将较为有限
- ◆ 策略建议：SA2509合约短线建议在1150-1220区间交易，上下区间止损建议1130-1240，FG2509，建议970-1070区间操作，止损建议930-1090，注意操作节奏及操作风险。

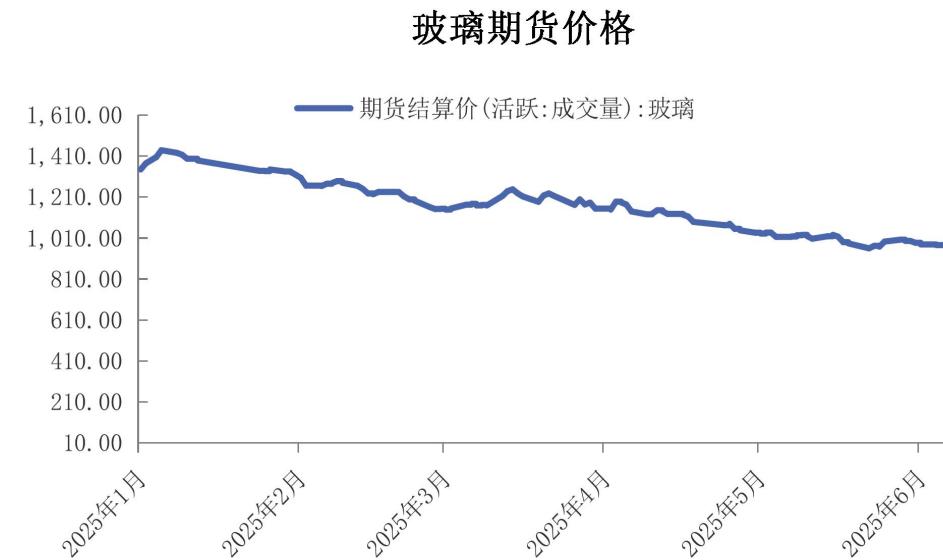
本周纯碱期价收涨，玻璃期价收跌

图1 纯碱期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

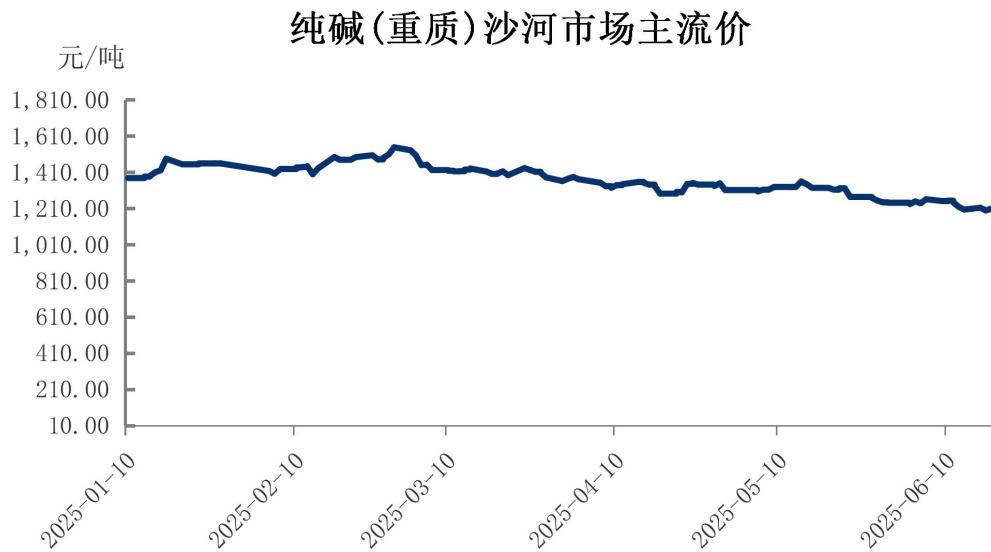
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周纯碱现货价格下跌，基差继续走平，后续基差回归正在加强，期货有望企稳

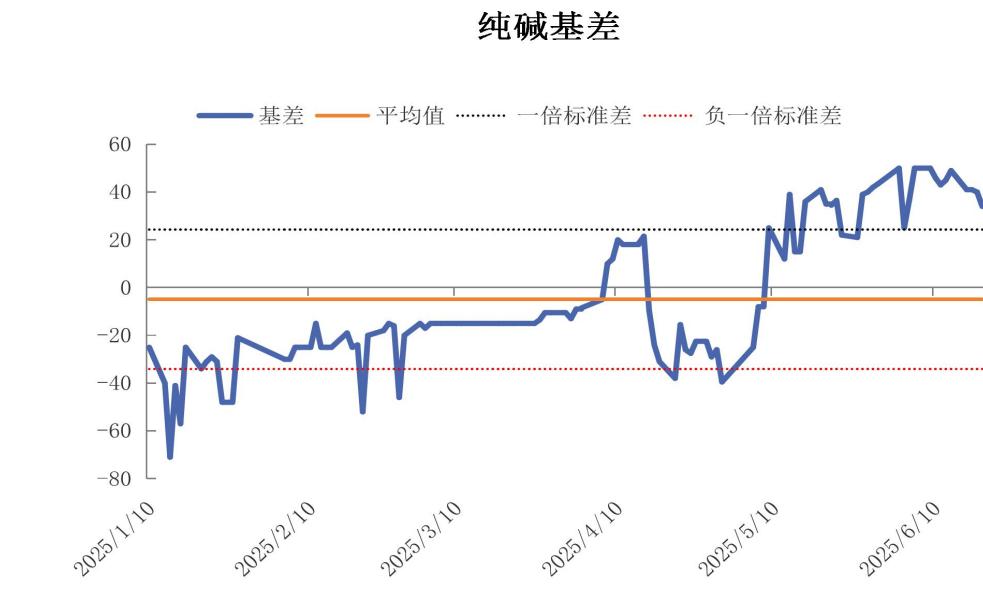
图7 纯碱基差和沙河市场现货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250627, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1210元/吨, 环比上涨5元/吨
- 截至20250627, 纯碱基差报24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幅度小于期货上涨幅度，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

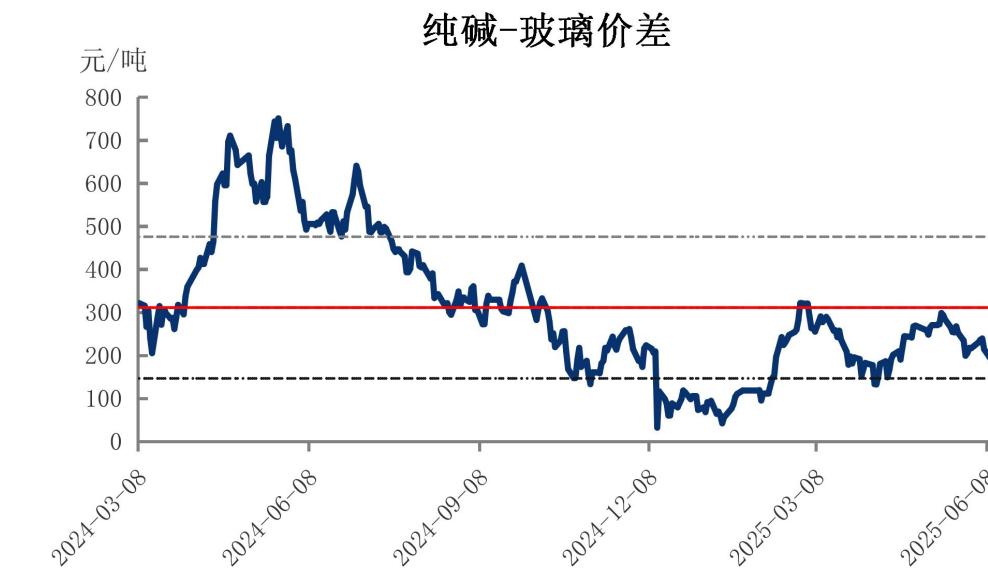


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250627, 国内市场价: 玻璃(5.0mm, 大板): 沙河报1056元/吨, 上涨4元/吨
- 截至20250627, 玻璃基差报37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

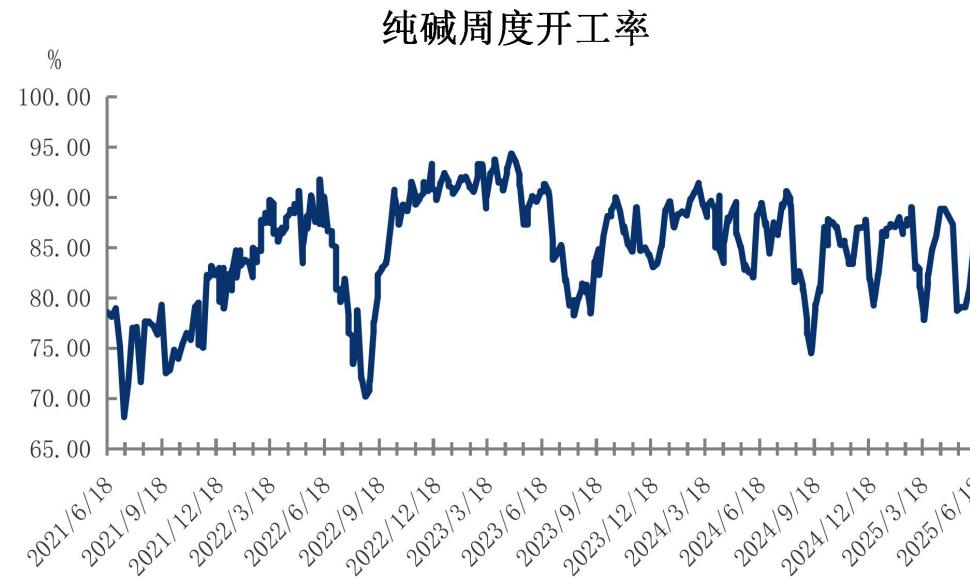


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250627，玻璃纯碱价差报177元/吨

本周国内纯碱开工率下滑，纯碱产量下滑，受到价格下滑，整体产量开始缩减

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

- 截至2025/6/27，开工率：纯碱：全国报85.65%，环比下跌0.7%
- 截至2025/6/27，周产量：纯碱：全国报71.68万吨，环比下跌4.8%

图13 国内纯碱产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周国内纯碱利润下滑，玻璃企业利润下滑，纯碱成本受到能源价格上涨，出现上涨。

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20250627，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为25元/吨，环比下跌69元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1690元/吨，环比上涨6元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润-7元/吨，环比下跌30元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1345元/吨，环比上涨7元/吨。
- 截至20250627，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-199.4元/吨，环比下滑2.1%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润82.59元/吨，环比下跌1.32%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-101.33元/吨，环比上涨6.58%。

玻璃产线增加冷修数量一条，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

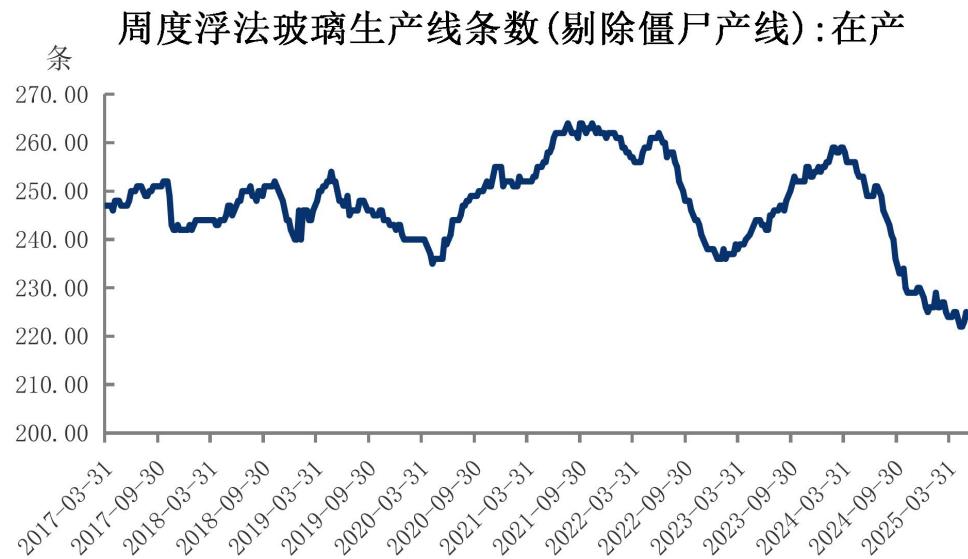


图15 国内浮法玻璃日熔量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250627，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20250627，全国浮法玻璃产量109.09万吨，环比-0.24%，预计下周产量维持低位

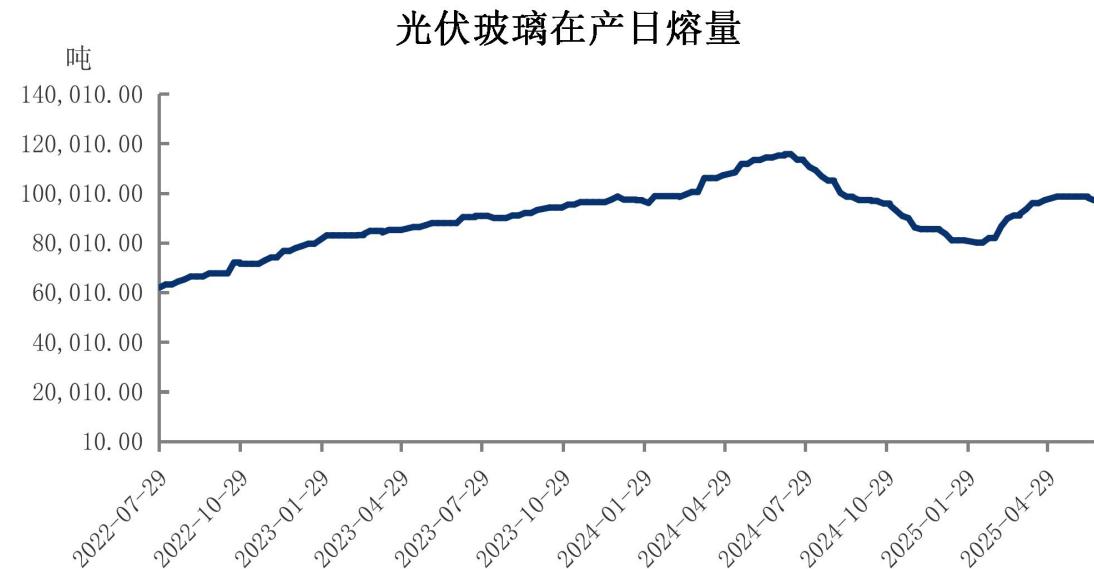
本周国内光伏玻璃开工率持平，产能利用率下滑，日熔量下滑，预计下周继续回落概率加大。

图16 光伏玻璃产能利用率



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

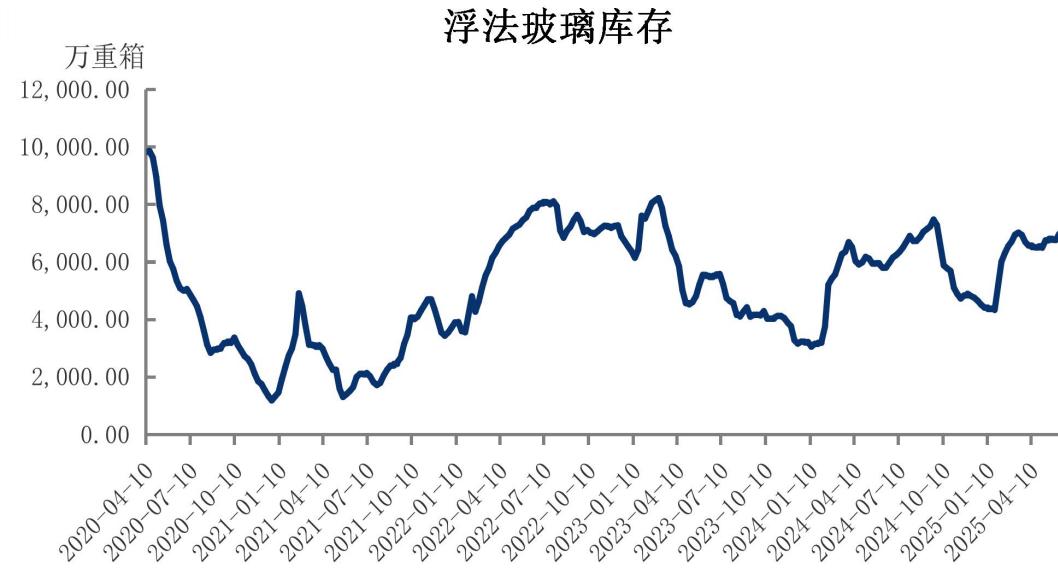
- 截止到20250627，本周光伏玻璃企业开工率为69.66%，环比下跌0%，预计下周减少；
- 截止到20250627，本周光伏玻璃企业产能利用率为73.79%，环比下滑1.31%，预计下周减少；
- 截止到20250627，国内光伏玻璃在产日熔量95600吨/日，环比下滑1700吨/日，预计下周减少；

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，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20250627, 企业库存: 纯碱:176.69万吨, 环比增加1.1万吨, 库存上涨, 主要需求不足导致
- 截至20250627 企业库存: 玻璃6921.6万重箱, 环比下滑69.7万重箱, 库存下滑, 预计后续去库难度加大。

国内玻璃下游深加工订单小幅回落，属于历史以来低位，回落不明显，后续夏季高温来临，需求有望复苏

图20 深加工订单天数



- 截至2025-04-30，全国深加工样本企业订单天数均值9.83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。