

「 2025.05.16 」

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1.23%，玻璃期货下跌2.8%，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，减少了对纯碱的需求，同时市场库存较高，也对纯碱价格形成了压制，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，进一步拉低了本周价格重心，玻璃目前整体情绪悲观，多头短期难有反弹迹象，底部成本支撑也较难维持。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端虽有企业检修，但远兴能源等企业的满产及潜在的新产能释放，使得供应收缩效果受限；需求端在下游玻璃行业需求疲软、房地产市场低迷以及其他行业需求稳定但拉动不足的情况下，难有明显起色；高库存压力持续存在，不断压制价格上行。本周纯碱跌破关键支撑价位1300，纯碱价格预计下周继续下探。虽然纯碱价格处于历史低位，但不排除进一步探底可能性。玻璃方面，供应端虽有收缩迹象，但沙河地区产线复产及潜在复产可能带来供应压力；需求端在淡季及房地产市场低迷的双重影响下，难有明显起色；高库存压力持续存在，压制价格上行。若需求持续低迷，不排除继续下探的可能。不过，由于当前价格已接近部分低成本产线成本线，在成本线附近可能出现技术性反弹。投资者需密切关注5月中旬地产数据及企业检修动态。
- ◆ 策略建议：SA2509合约短线建议在1250-1320区间交易，上下区间止损建议1230-1360，FG2509，建议990-1080区间操作，止损建议960-1120，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

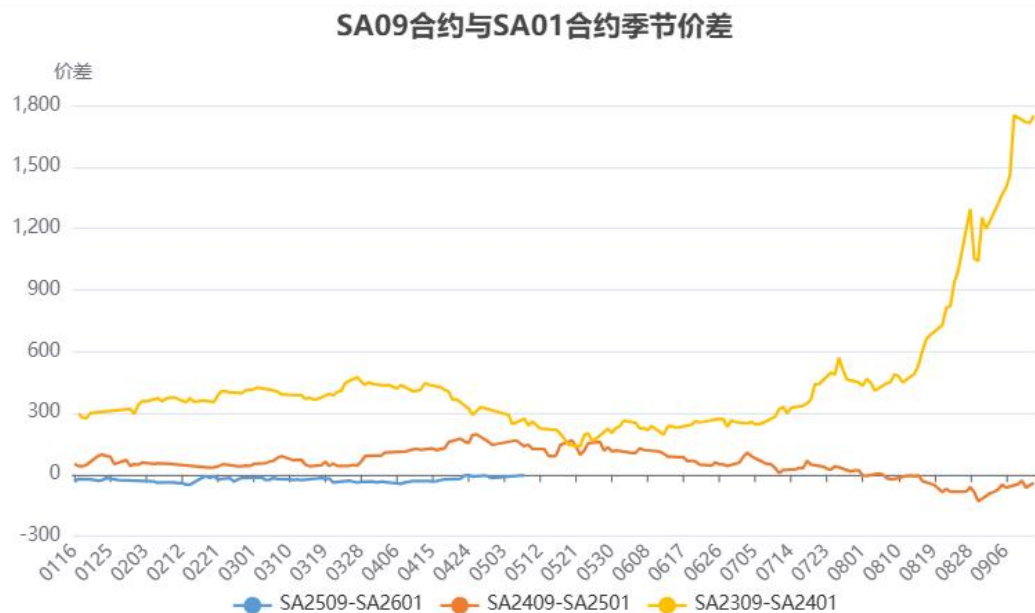
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

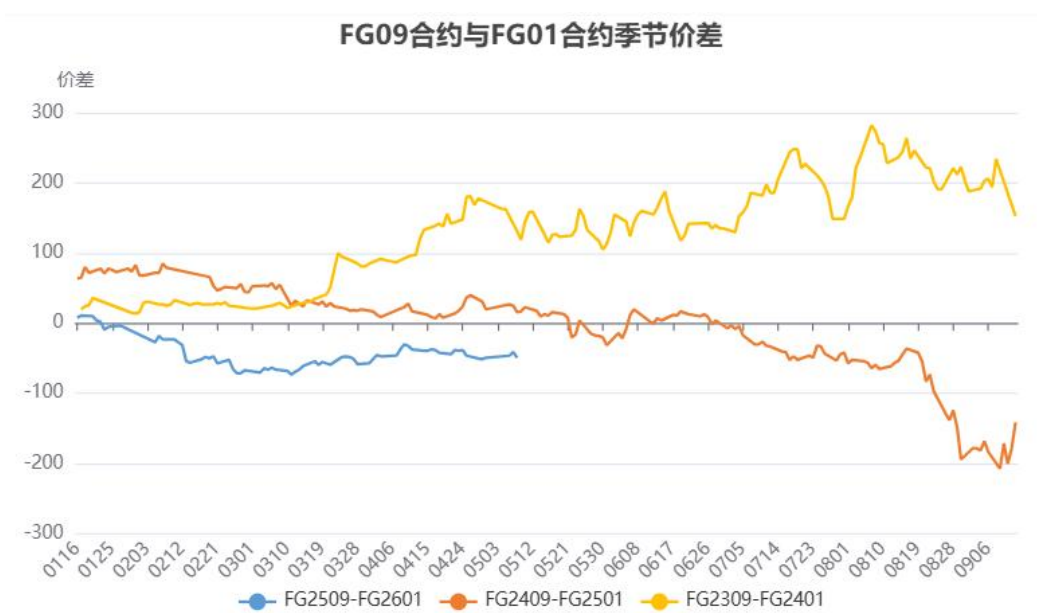
跨期价差

图3 SA 9-1价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

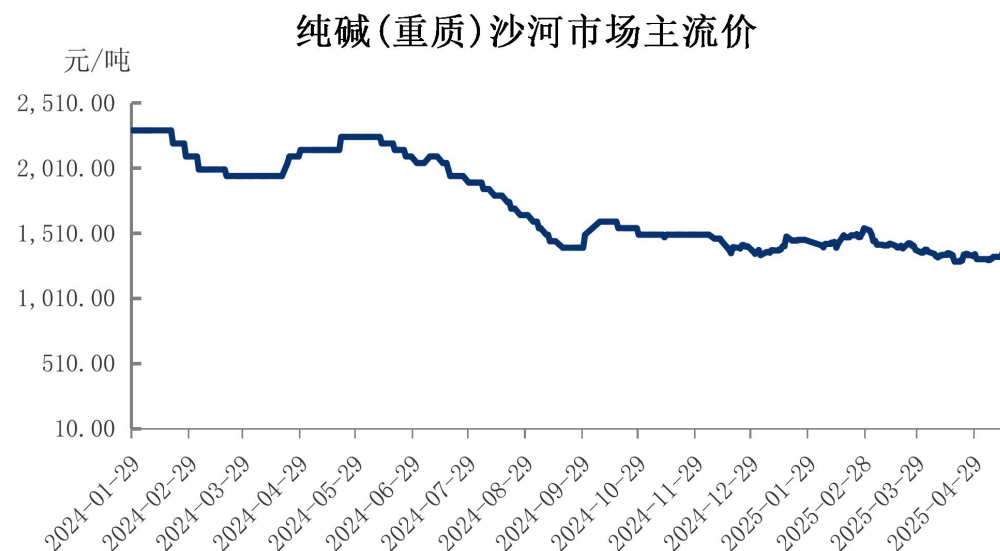
图4 FG 9-1价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周纯碱现货价格回升，基差走强，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

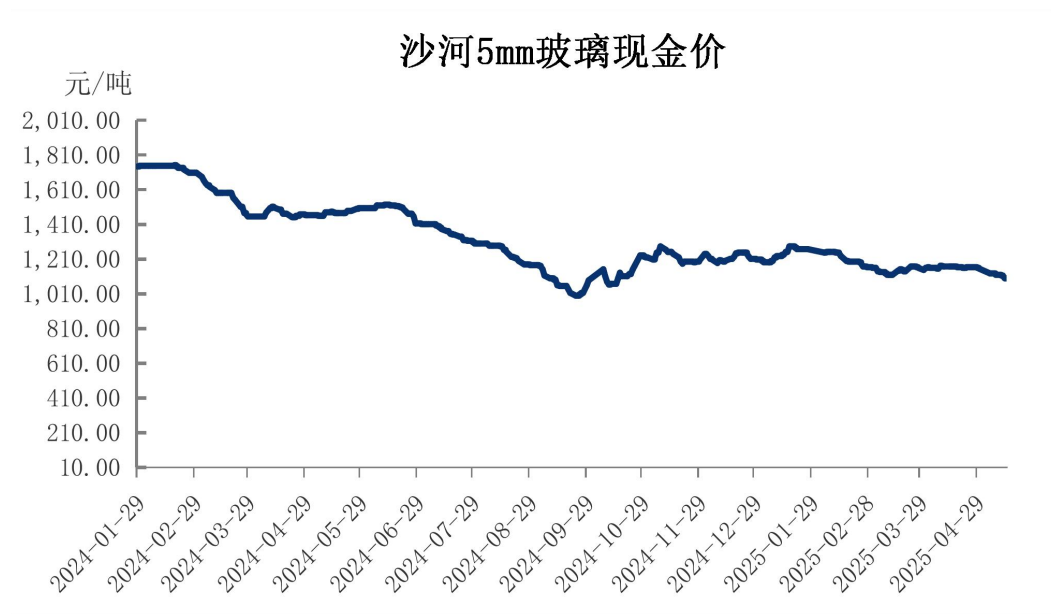


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250516, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1340元/吨, 环比上涨30元/吨
- 截至20250516, 纯碱基差报51元/吨

本周玻璃现货价格下跌幅度大于期货下跌幅度，基差走弱，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

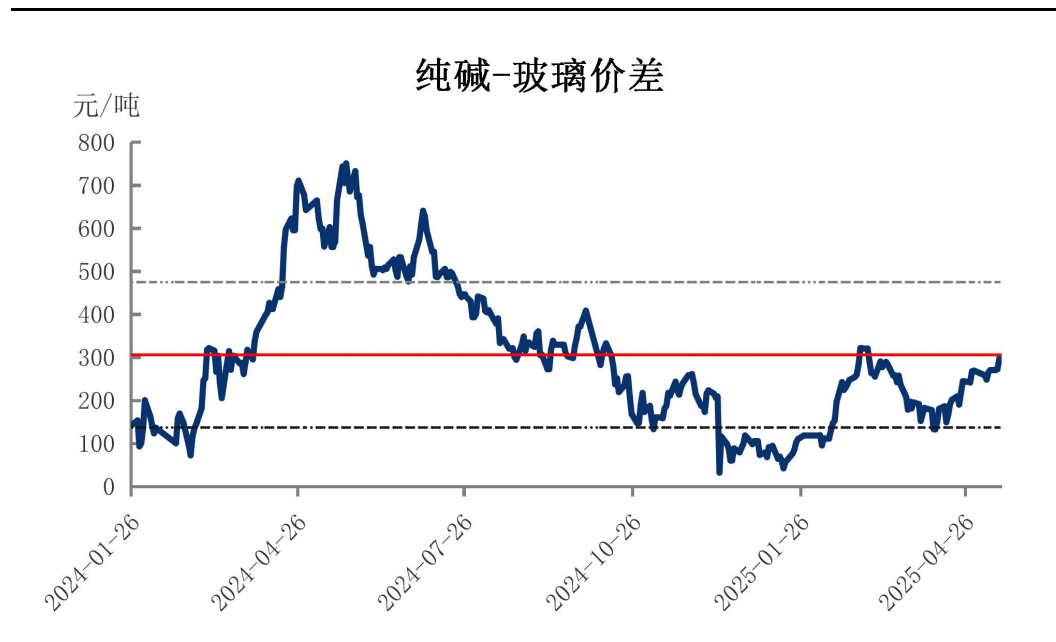


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250516, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1076元/吨, 下跌48元/吨
- 截至20250516, 玻璃基差报70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20250516，玻璃纯碱价差报284元/吨

本周国内纯碱开工率大幅下跌，纯碱产量下跌明显，企业检修增加明显

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20250516，开工率:纯碱:全国报78.76%，环比下跌8.57%
- 截至20250516，周产量:纯碱:全国报67.77万吨，环比下跌6.3万吨

「产业链分析」

本周国内纯碱利润上升，玻璃企业利润下滑，产业链下游利润不景气，预计后续上游利润将下滑，纯碱产量继续压降，玻璃产量底部徘徊。

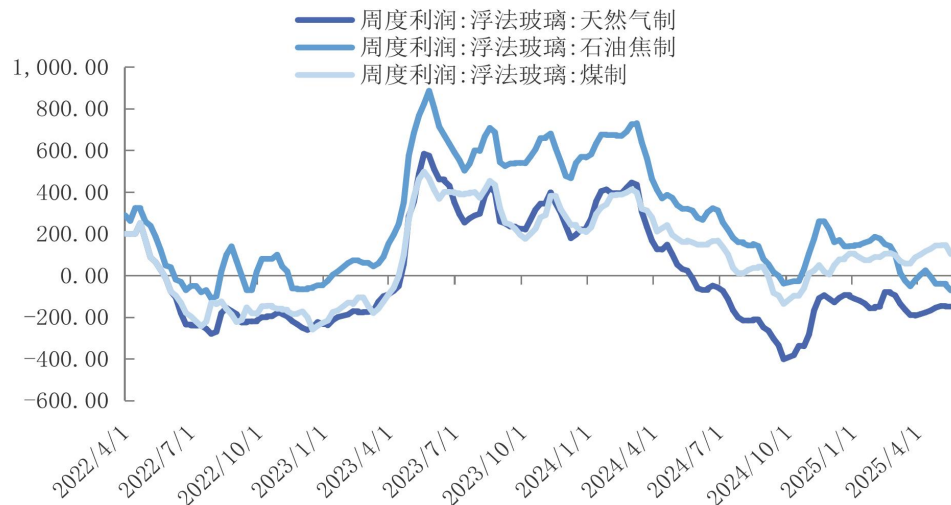
图21 国内纯碱企业利润

图22 国内玻璃企业利润

纯碱企业利润



玻璃周度利润



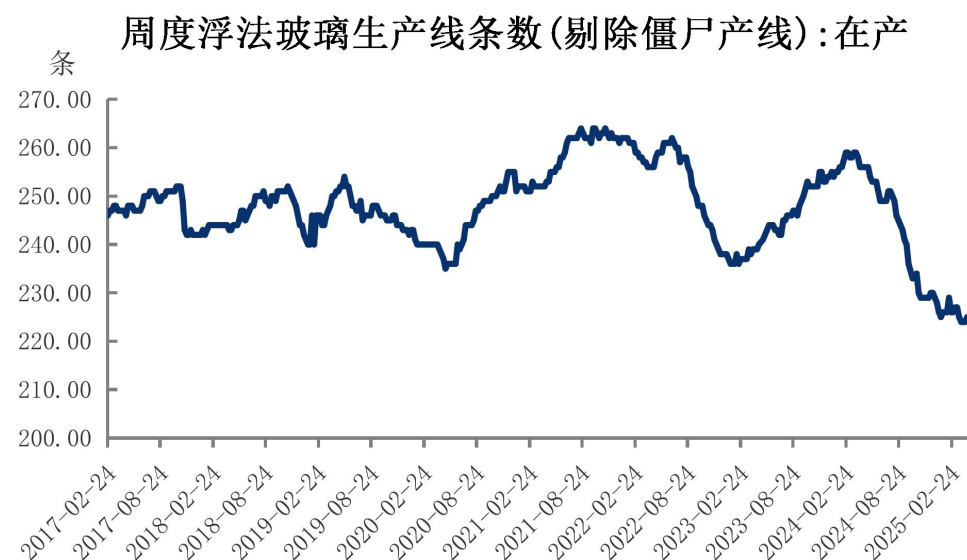
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250516，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 287.50 元/吨，环比增加 12.50 元/吨。周内成本端原盐价格持稳运行，动力煤价格下降，成本端呈现走弱；而纯碱受检修消息的影响，价格持稳运行，故利润呈现增加。中国氨碱法纯碱理论利润 65.40 元/吨，环比增加 15 元/吨。周内成本端海盐价格窄幅下移，无烟煤价格弱稳维持，成本端窄幅下降；纯碱供应处于低位，价格维持稳定，因此整体利润小幅增加。
- 截至20250516，玻璃:企业利润:天然法:当周值报-149.52元/吨, 环比下滑1.67元/吨，石油焦制法:当周值报-70.02元/吨, 环比下滑25.42元/吨，煤制法104.2元/吨，环比下滑43.03元/吨，本周玻璃利润煤制法，天然气法，石油焦法受到成本影响，下跌明显，同时由于现货价格持续走低，市场需求不畅，整体价格利润下跌较为明显。

玻璃产线并无变化，整体日产量增加，但是整体产量依旧维持在底部，刚需生产迹象明显。

图14 国内浮法玻璃生产线条数



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



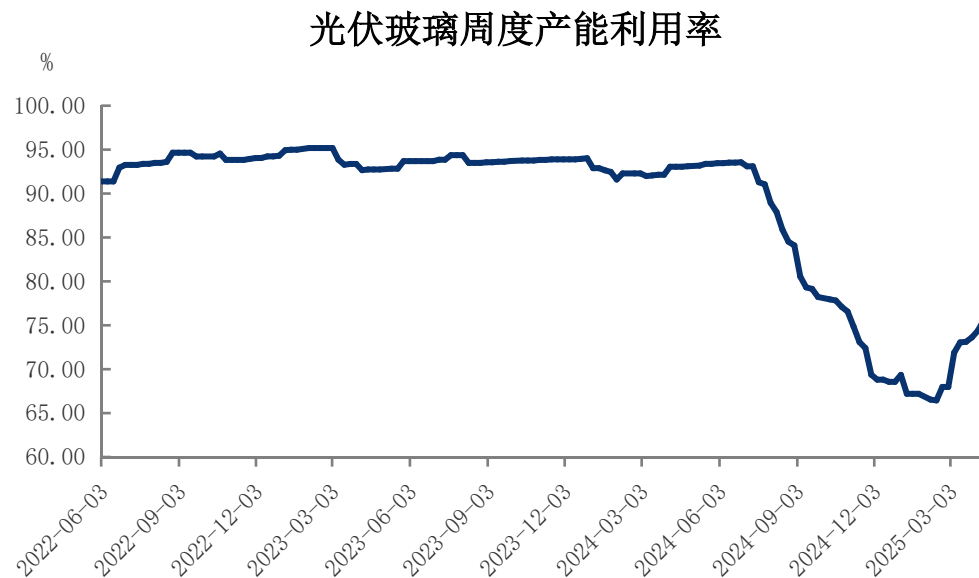
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至 20250516，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 20250516，全国浮法玻璃日产量15.67万吨, 环比上涨0.16万吨，预计下周产量维持低位

「产业链分析」

本周国内光伏玻璃开工率持平，产能利用率持平，日熔量持平，日熔量增速开始下滑，预计后续回落概率加大。

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

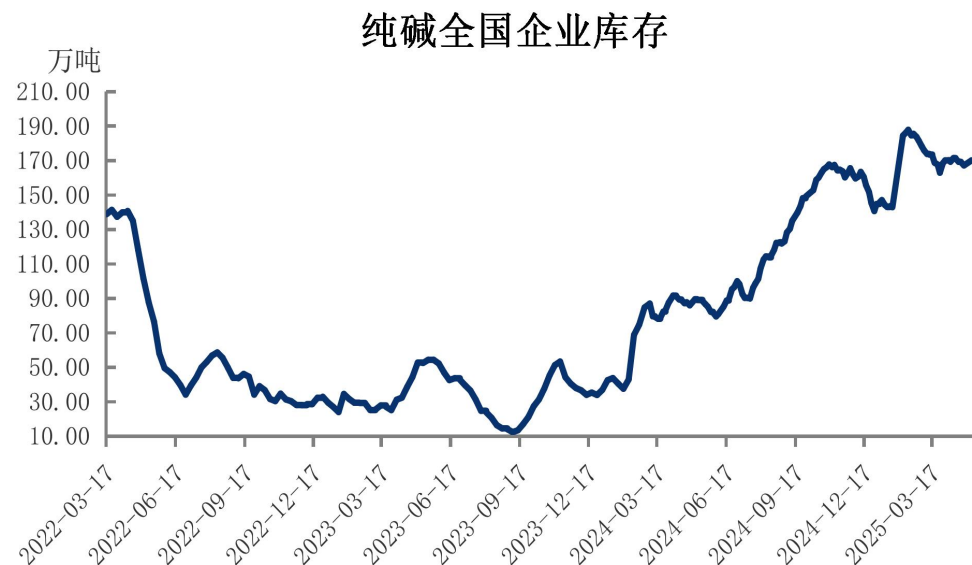


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250516，光伏玻璃企业开工率为70.34%，环比持平；
- 截止到20250516，光伏玻璃企业产能利用率为76.24%，环比持平。
- 截止到20250516，国内光伏玻璃在产日熔量98780吨/日，环比持平

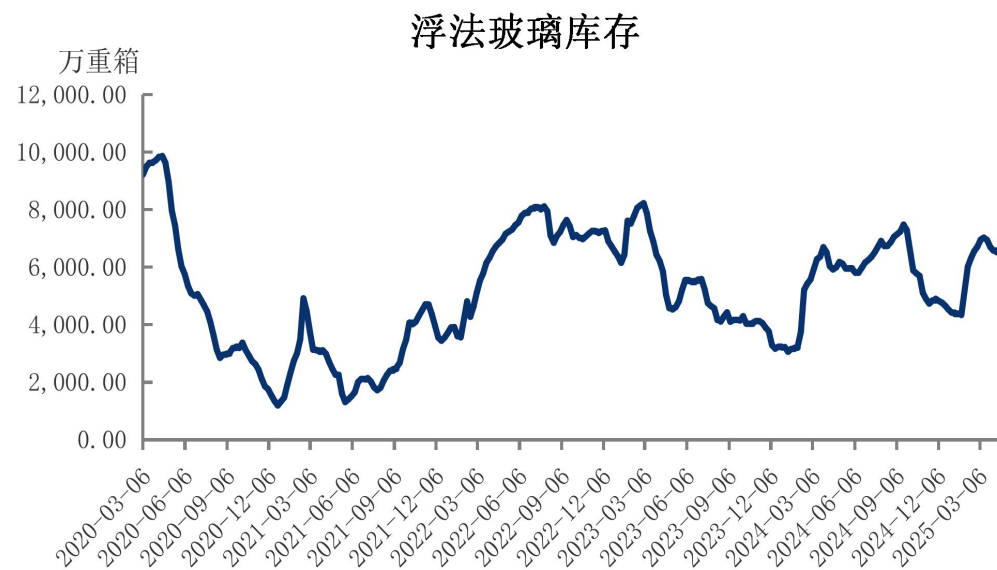
本周国内纯碱企业库存回落，玻璃企业库存上涨

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20250516, 企业库存:纯碱:171.2万吨, 环比上涨1.13万吨, 库存继续上涨, 主要玻璃产量低位, 光伏玻璃日熔量并未增加。
- 截至20250516, 玻璃企业库存报6808.2万重箱, 较上周上涨52.2万重箱, 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20250515，全国深加工样本企业订单天数均值10.4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。