

「 2025.06.13 」

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



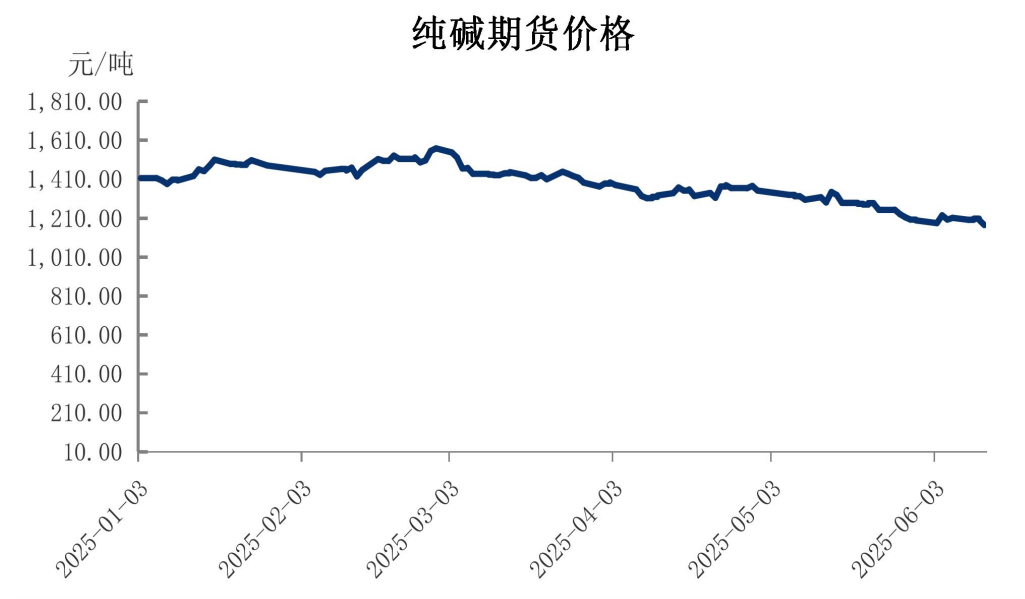
3、产业链分析

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周纯碱期货下跌4.62%，玻璃期货上涨2.11%，本周纯碱期货持续下跌，上半周开始纯碱有企稳迹象，后续由于市场开始对于纯碱增产的担忧，以及光伏玻璃的减产，纯碱开始在下半周出现破位下跌，本周玻璃期货在跌破了煤制法成本后，上半周稍微企稳，但后续由于市场对于高库存以及二手房下跌消息影响，继续下行。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端来看本周国内纯碱开工率上涨，纯碱产量上涨，主要原因来自天然碱产能补充，本周国内纯碱利润下滑，但目前利润依旧为正，由此反馈出下周纯碱产量增速将放缓，后续冷修有望增加，需求端玻璃产线冷修增加一条，整体日产量下滑，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，预计下周继续开始下滑，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，主要产量增加导致，预计下周继续累库。综上纯碱预计下周产量持平，需求收缩，价格承压，纯碱基差开始出现较大偏离，下周期货预计下跌幅度减缓，基差回归交易可能开始出现。玻璃方面，供应端：玻璃产线冷修增加一条，整体日产量下滑，维持在底部，刚需生产迹象明显。行业整体利润不佳，后续复产力度恐继续下行。对供给端来说由于当下处于底部，煤制法利润未转负之前，不会有太大变化。需求端当前地产形势不容乐观，5月二手房价格继续下行，需求将进一步走弱。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。本周基差回归有所建树，后续将继续主导交易，但是反弹高度和力度均有限。
- ◆ 策略建议：SA2509合约短线建议在1120-1200区间交易，上下区间止损建议1100-1220，FG2509，建议960-1060区间操作，止损建议930-1080，注意操作节奏及操作风险。

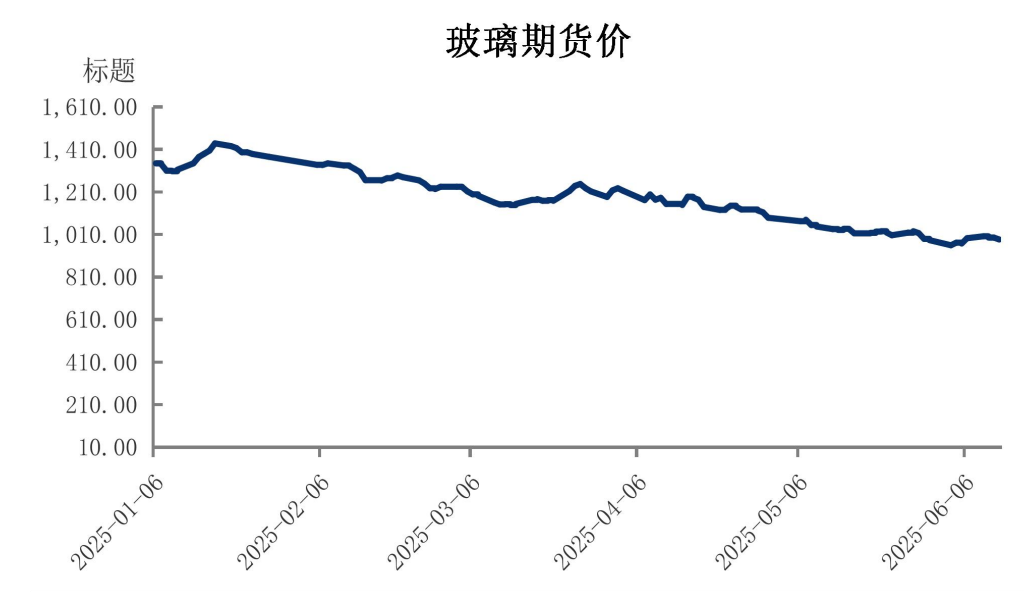
本周纯碱期价收涨，玻璃期价收跌

图1 纯碱期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

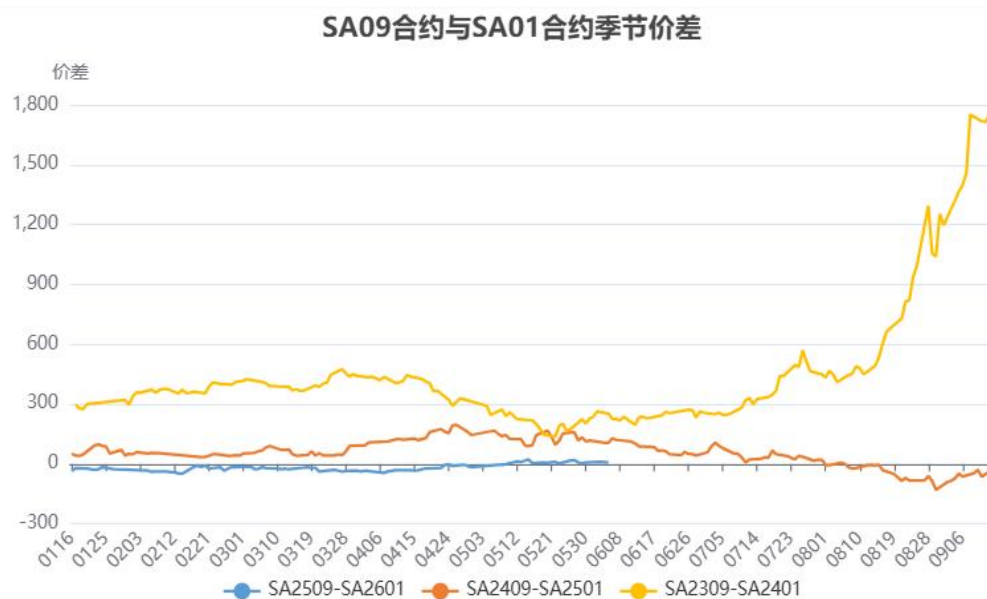
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

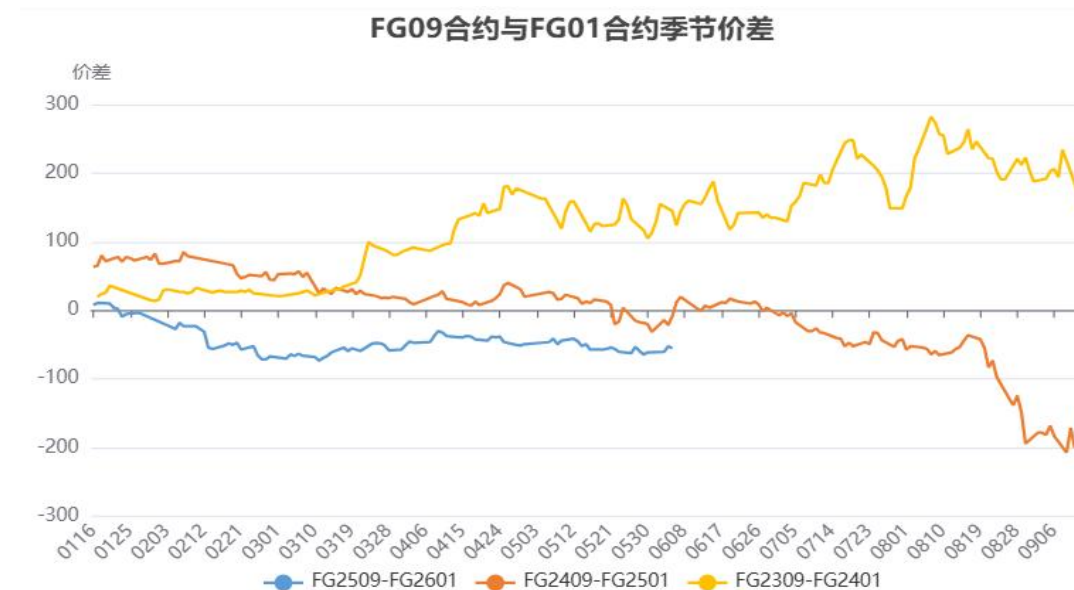
跨期价差

图3 SA 9-1价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

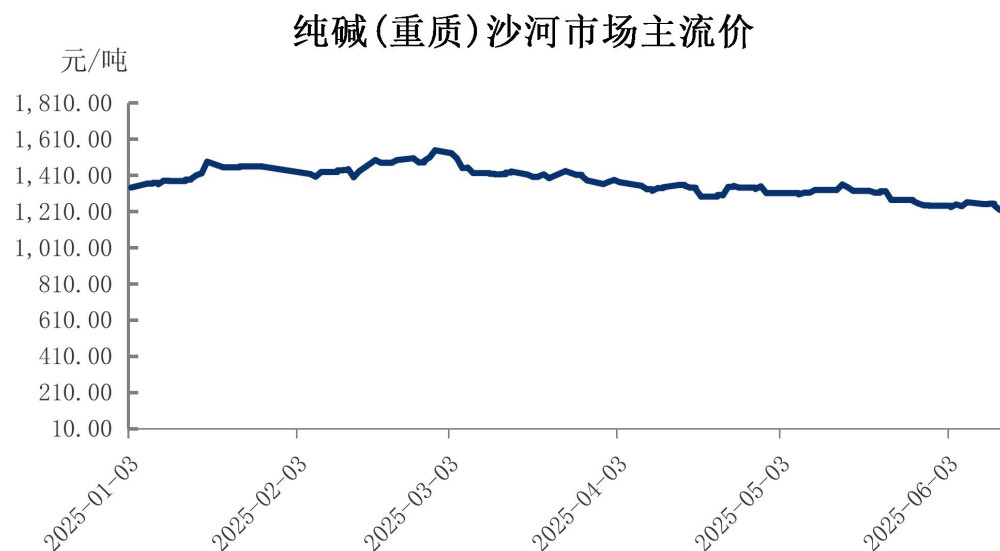
图4 FG 9-1价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

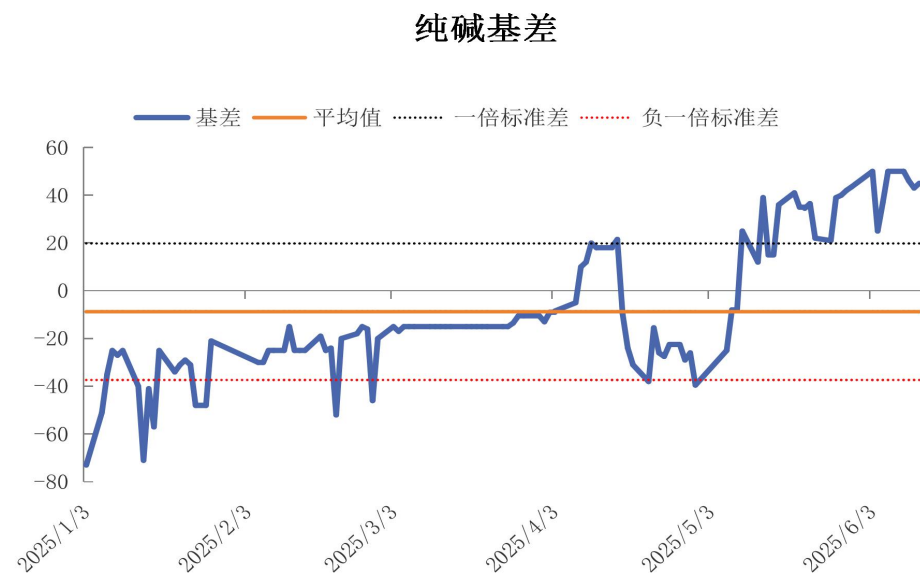
本周纯碱现货价格下跌，基差继续走平，后续基差回归正在加强，期货有望企稳

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

图8 纯碱基差走势



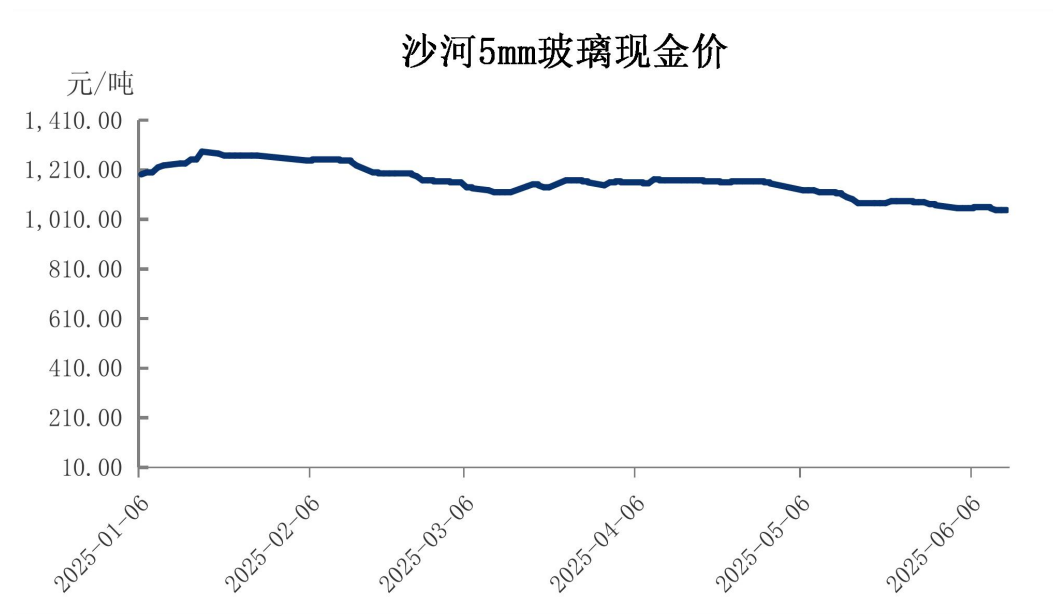
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250613, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1210元/吨, 环比下跌20元/吨
- 截至20250613, 纯碱基差报53元/吨

「期现市场」

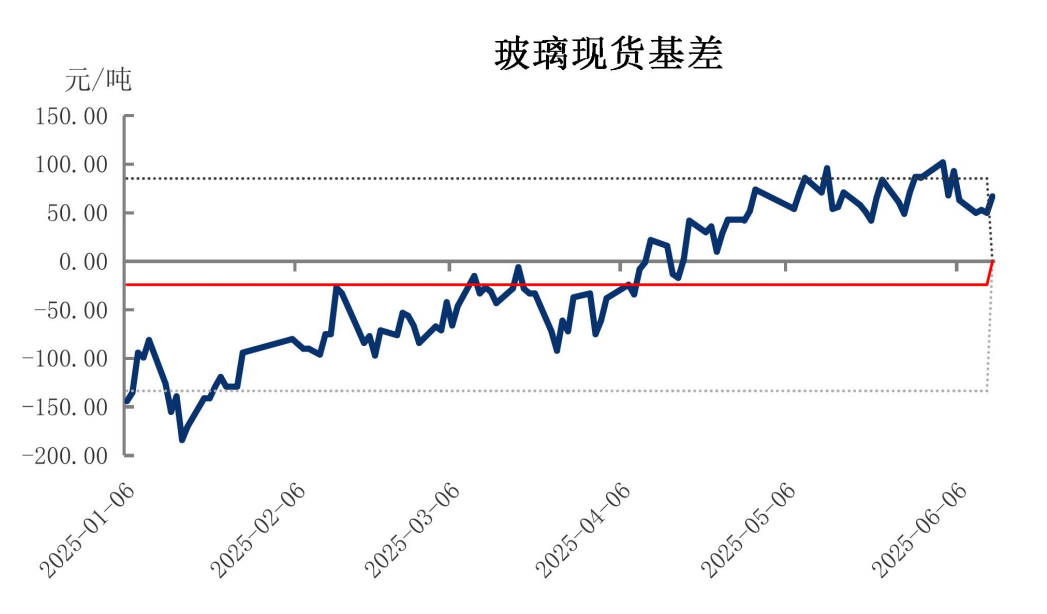
本周玻璃现货价格下跌幅度大于期货下跌幅度，基差走强，处于一倍标准差附近，注意下周基差回归交易继续。

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

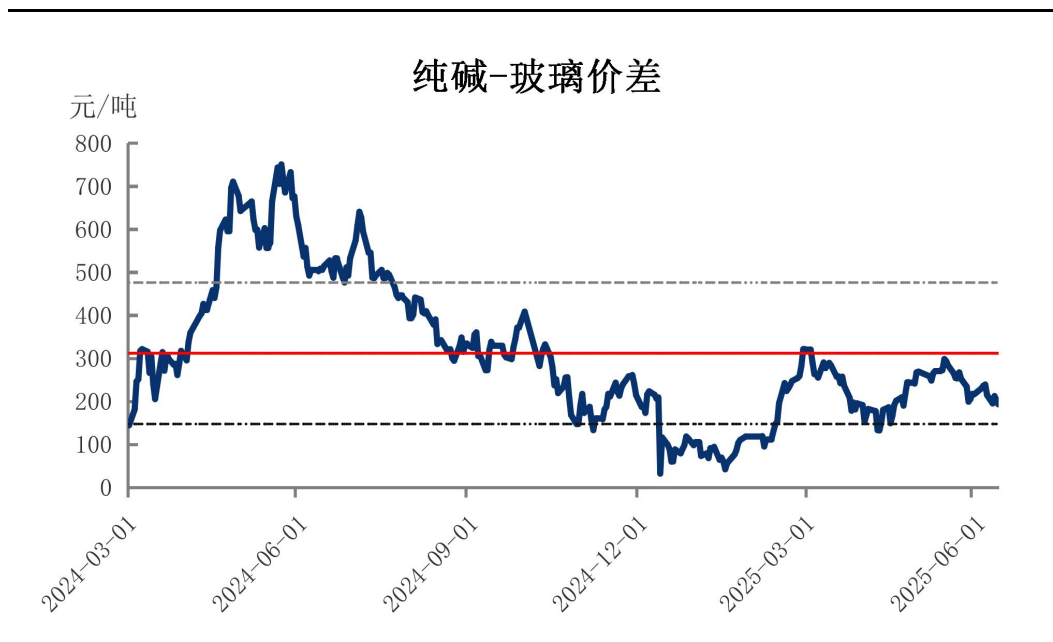


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250613, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1044元/吨, 下跌12元/吨
- 截至20250613, 玻璃基差报68元/吨,

本周纯碱-玻璃价差继续走弱，主要原因纯碱超跌引发。

图11 纯碱玻璃价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250613，玻璃纯碱价差报181元/吨

本周国内纯碱开工率上涨，纯碱产量上涨，主要原因来自天然碱产能补充

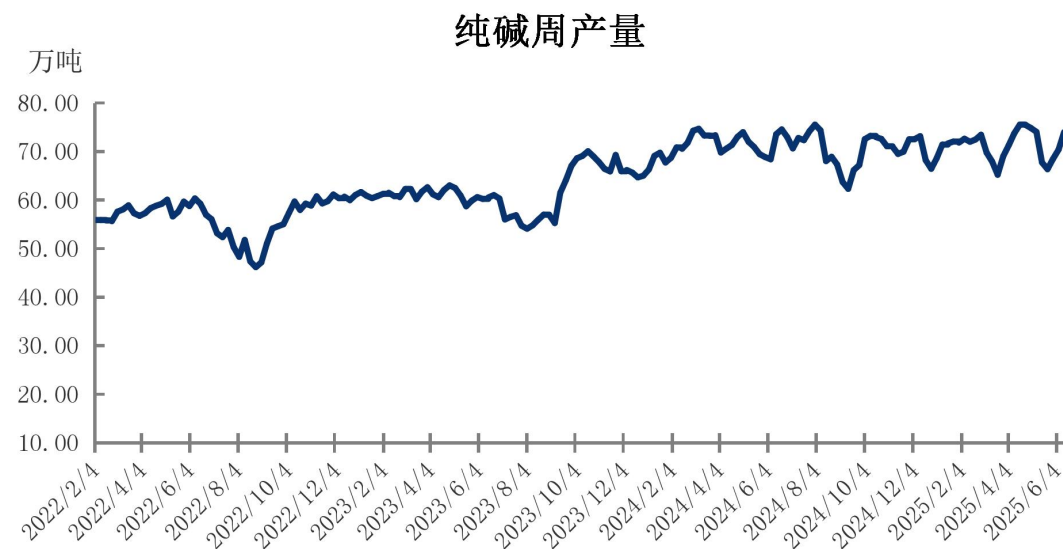
图12 国内纯碱装置产能开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250613，开工率:纯碱:全国报85.12%，环比上涨4.13%
- 截至20250613，周产量:纯碱:全国报74.01万吨，环比上涨3.6%

图13 国内纯碱产量

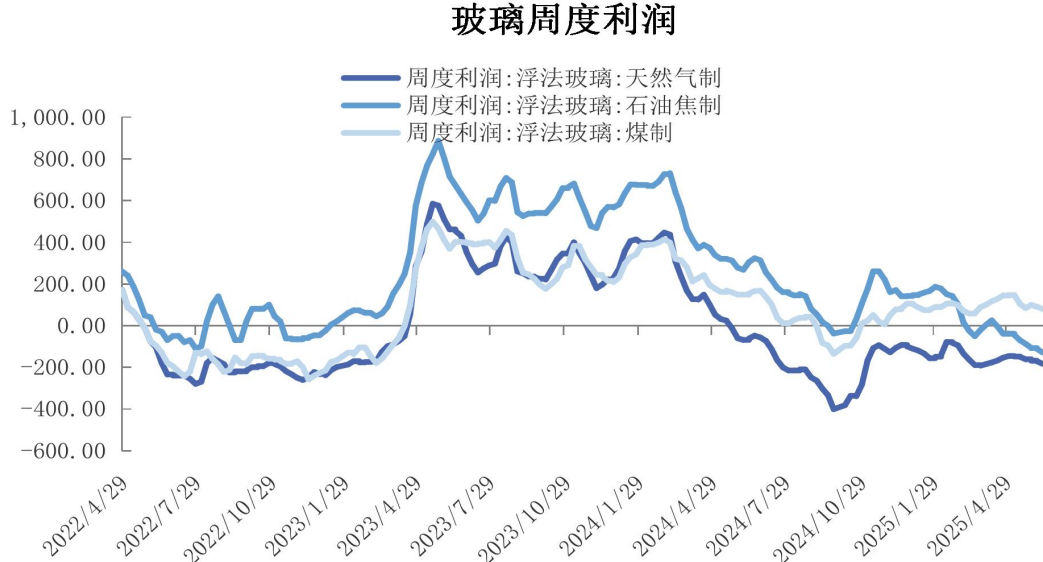


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周国内纯碱利润下滑，玻璃企业利润下滑，纯碱利润依旧为正，玻璃煤制法利润仍存，其余转负

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20250613，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为136元/吨，环比下跌49元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1679元/吨，环比上涨14元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润20元/吨，环比下跌8元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1332元/吨，环比下跌107元/吨。
- 截至20250613，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-182.83元/吨，环比减少12.15元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润80.72元/吨，环比减少10.24元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-128.47元/吨，环比减少17.14元/吨。

玻璃产线冷修增加一条，整体日产量下滑，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

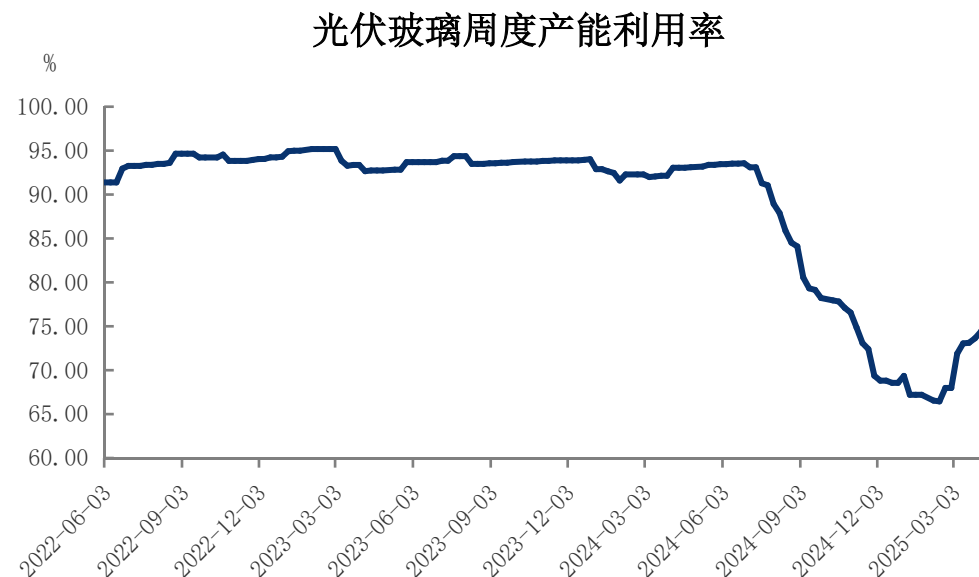


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250613，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20250613，全国浮法玻璃产量109.12万吨，环比-0.61%；，预计下周产量维持低位

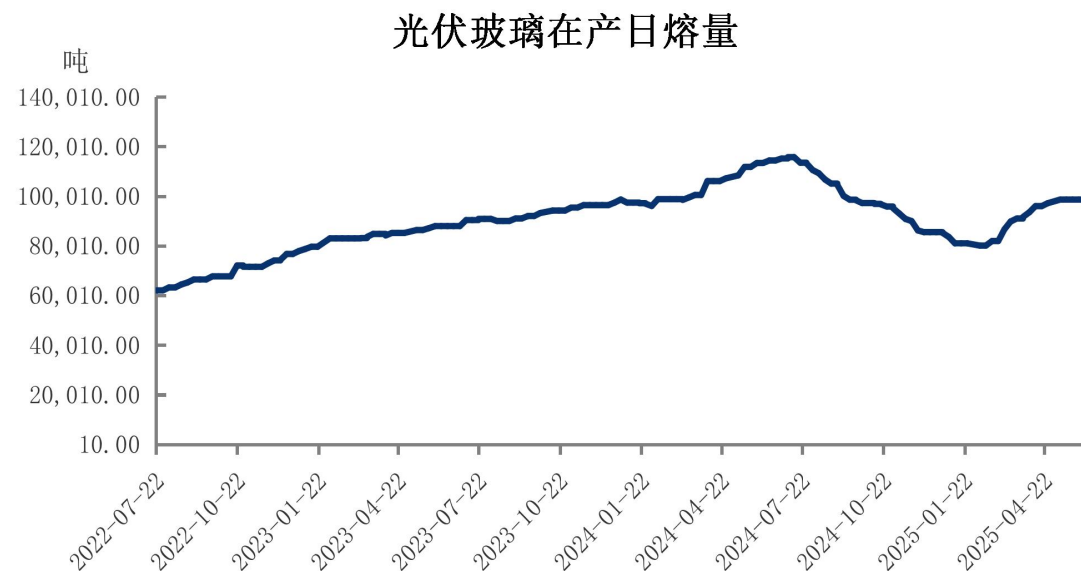
本周国内光伏玻璃开工率下滑，产能利用率下滑，日熔量持下滑，预计下周继续回落概率加大。

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

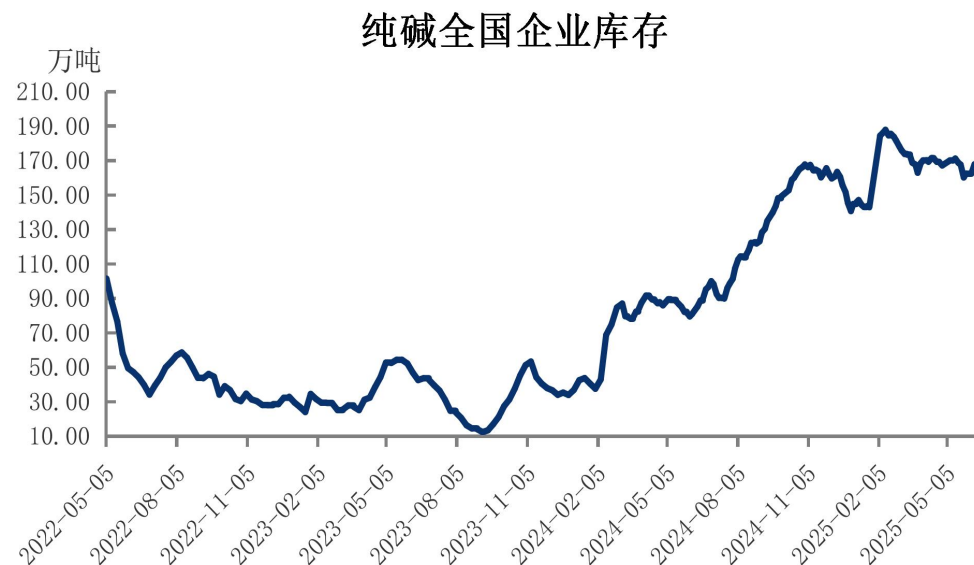


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250613，本周光伏玻璃企业开工率为69.66%，环比下跌0.7%，预计下周减少；
- 截止到20250613，本周光伏玻璃企业产能利用率为75.87%，环比下滑0.64%，预计下周减少；
- 截止到20250613，国内光伏玻璃在产日熔量98300吨/日，环比下滑480吨/日，预计下周减少；

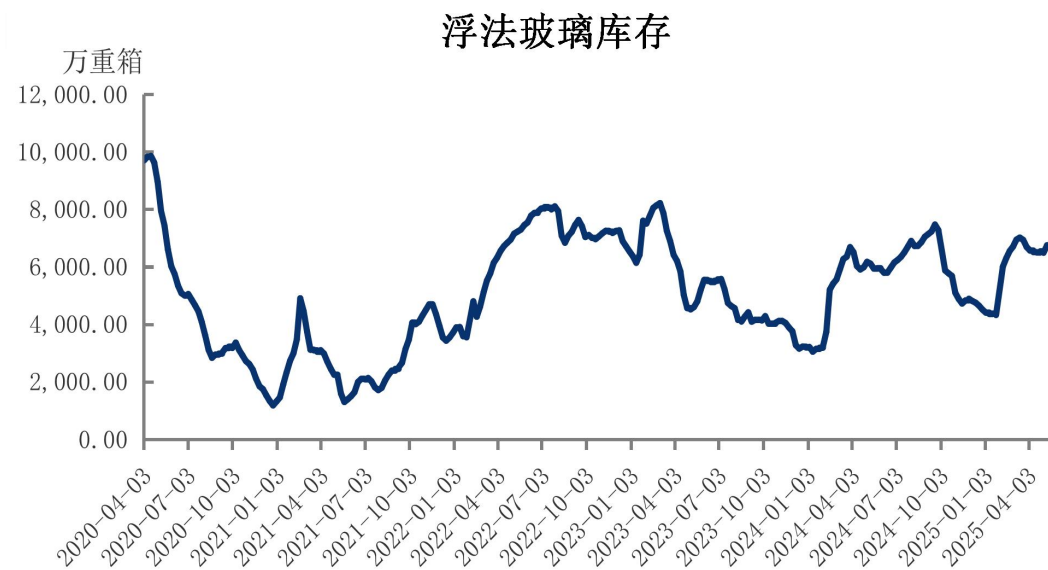
本周国内纯碱企业库存增加，主要产量增加导致，玻璃企业库存小幅下滑，整体去库缓慢

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20250613, 企业库存: 纯碱: 168.63万吨, 环比增加5.93万吨, 库存上涨, 主要产量增加导致。
- 截至20250613 企业库存: 玻璃6968.5万重箱, 环比-6.9万重箱, 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



数据来源: 同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250530，全国深加工样本企业订单天数均值10.35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。