

「 2025.05.30 」

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4.31%，玻璃期货下跌1.8%，本周纯碱期货一路弱势下行，本周由于市场对于后续纯碱需求的担忧，因为光伏行业电力扶持结束，后续需求下滑，以及虽然本周有部分企业检修，但是天然碱产能补充，使得产量和产能的上行，在供给增加和需求减弱双重打鸡血下，本周纯碱期货盘面反馈了这一现象，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，同时房地产销售数据继续走弱，产量和产能的抬升加剧了市场的担忧，玻璃在跌破了煤制法成本后，一路下滑。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端来看虽然整体利润下滑，但是天然碱项目依旧保持较高利润，同时虽然传统落后产能检修加剧，但是天然碱项目产能扩张得以补充，导致本周产量和产能利用率明显上浮，整体供应压力依旧较大。需求端临近端午节前，期现商较为活跃，本周补库数量较为充沛，但是纯碱现货下跌，预计下周需求将会开始下滑，纯碱去库速度将会减缓，纯碱下游主要集中在浮法玻璃和光伏玻璃领域，而现状并不乐观。浮法玻璃受地产行业低迷影响，需求持续负增长，日熔量一直处于低位，对纯碱需求难有支撑。如今整个光伏产业链产能较多，抢装潮过后，对纯碱需求的恐有较大变化。除玻璃行业外，其他下游行业虽需求相对稳定，但体量有限，难以对纯碱需求形成明显拉动。综上，需求端下周恐出现较大变化，期货盘面已经提前给与反馈。玻璃方面，供应端：本周部分地区产线复产，周度产量增加，但行业整体利润不佳，企业挺价意愿有限，后续复产力度恐继续下行。需求端当前地产形势不容乐观，传统淡季下需求将进一步走弱。下游深加工订单不稳定，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。当下期货已经跌破利润支撑，下方历史底部在854。本周玻璃基差已经来到一倍标准差之上，预计下周基差回归交易可能出现。
- ◆ 策略建议：SA2509合约短线建议在1230-1280区间交易，上下区间止损建议1200-1300，FG2509，建议960-1060区间操作，止损建议940-1080，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

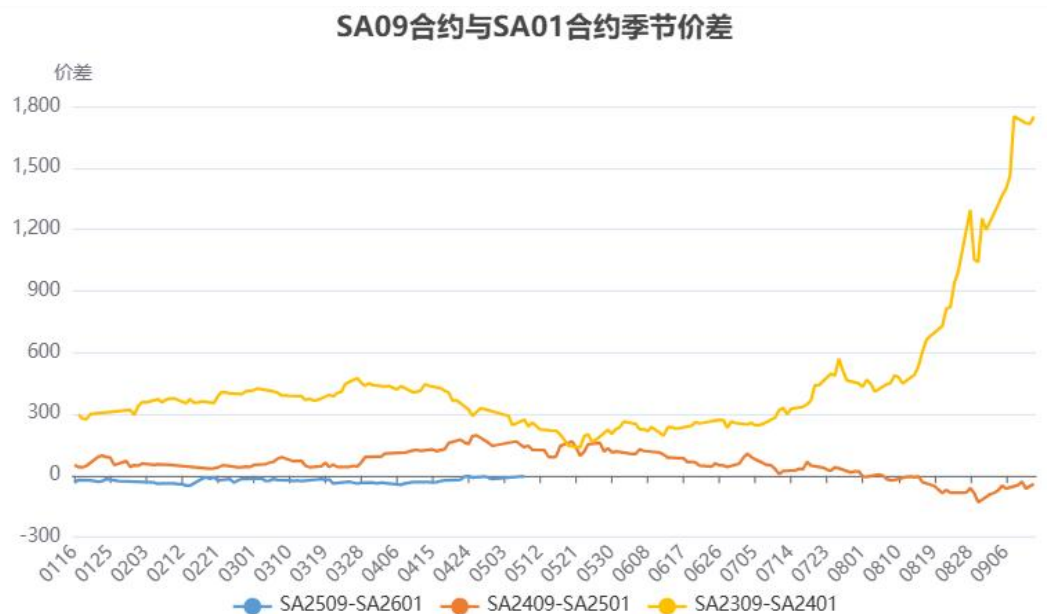
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

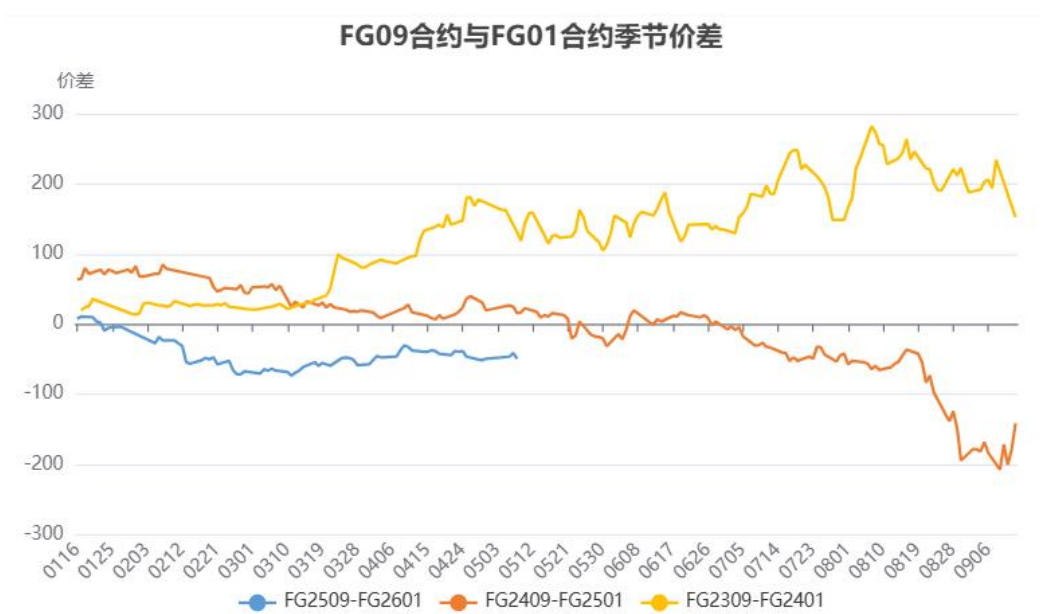
跨期价差

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，基差继续走强，后续基差走弱可能性加大

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



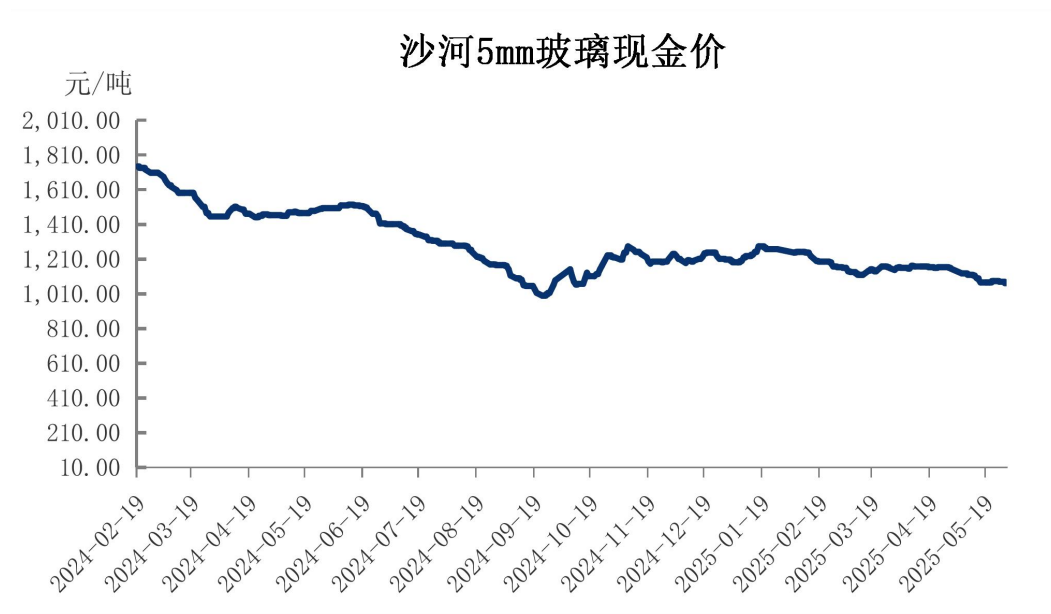
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250530, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1235元/吨, 环比下跌86元/吨
- 截至20250530, 纯碱基差报36元/吨

「期现市场」

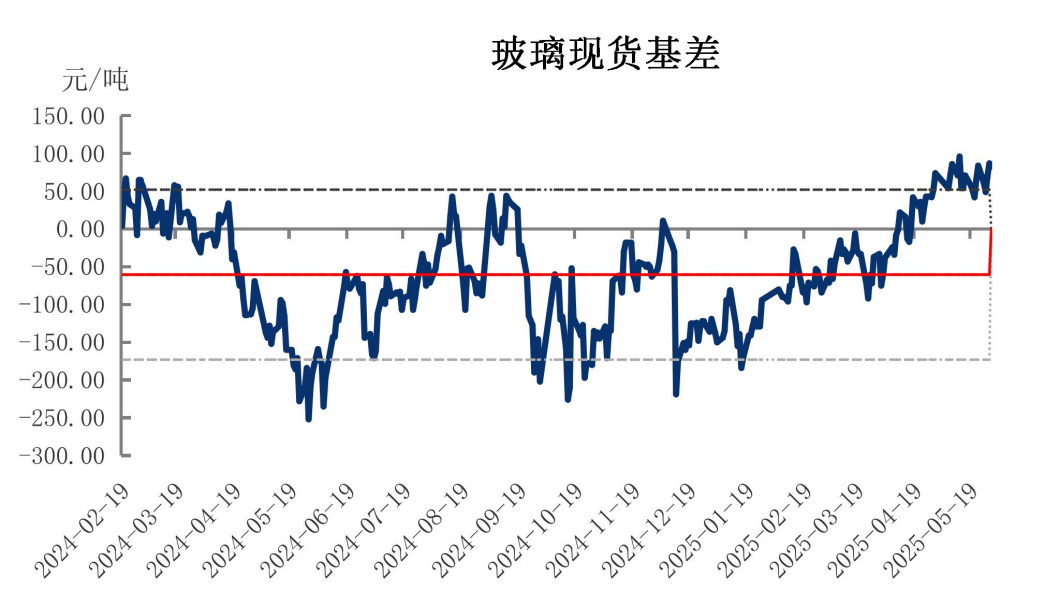
本周玻璃现货价格下跌幅度小于期货下跌幅度，基差走强，处于一倍标准差之上，注意下周基差回归交易。

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

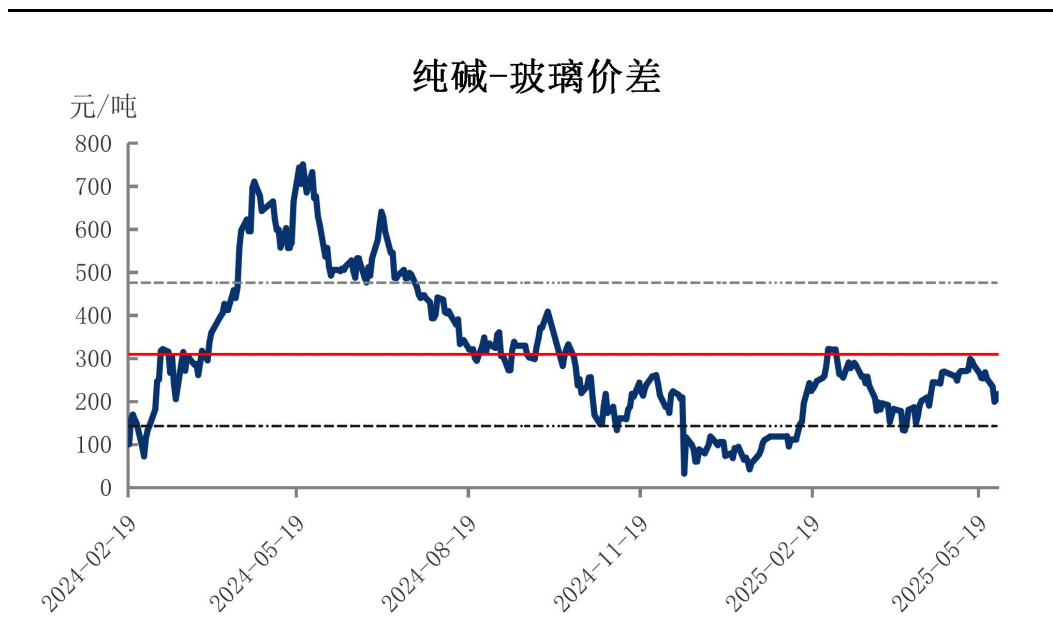


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250530, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1072元/吨, 下跌12元/吨
- 截至20250530, 玻璃基差报90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20250530，玻璃纯碱价差报217元/吨

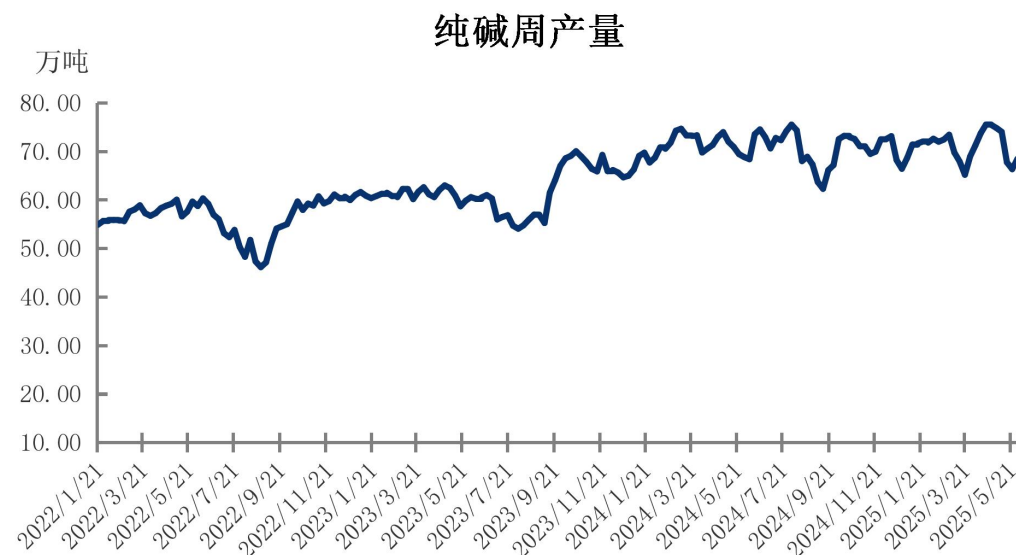
本周国内纯碱开工率上涨，纯碱产量上涨，主要原因来自天然碱产能补充

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

图13 国内纯碱产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250530，开工率：纯碱：全国报79.13%，环比上涨0.02%
- 截至20250530，周产量：纯碱：全国报68.5万吨，环比上涨3.19%

「产业链分析」

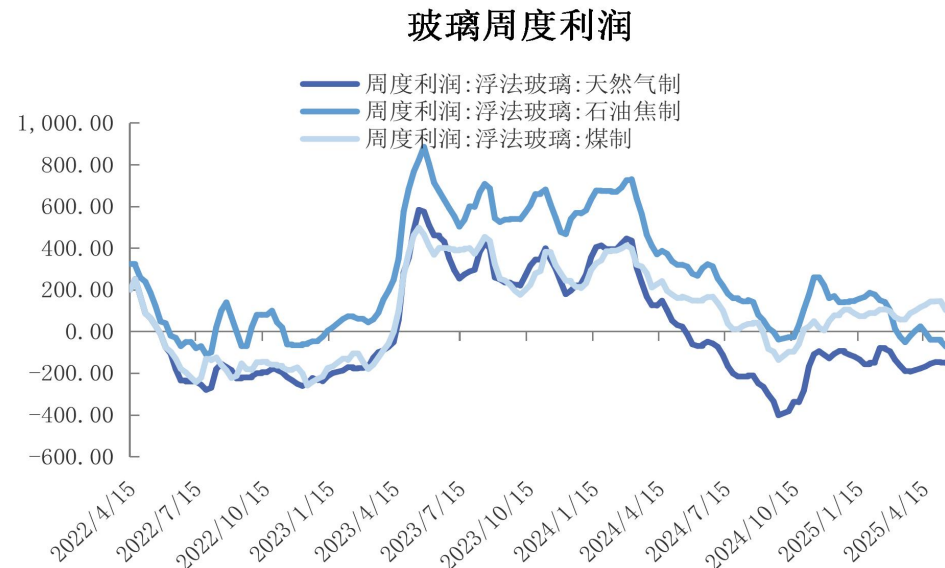
本周国内纯碱利润下滑，玻璃企业利润下滑，纯碱主要由于现货下滑导致，玻璃下滑主要源于现货下滑所致。

图21 国内纯碱企业利润



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22 国内玻璃企业利润

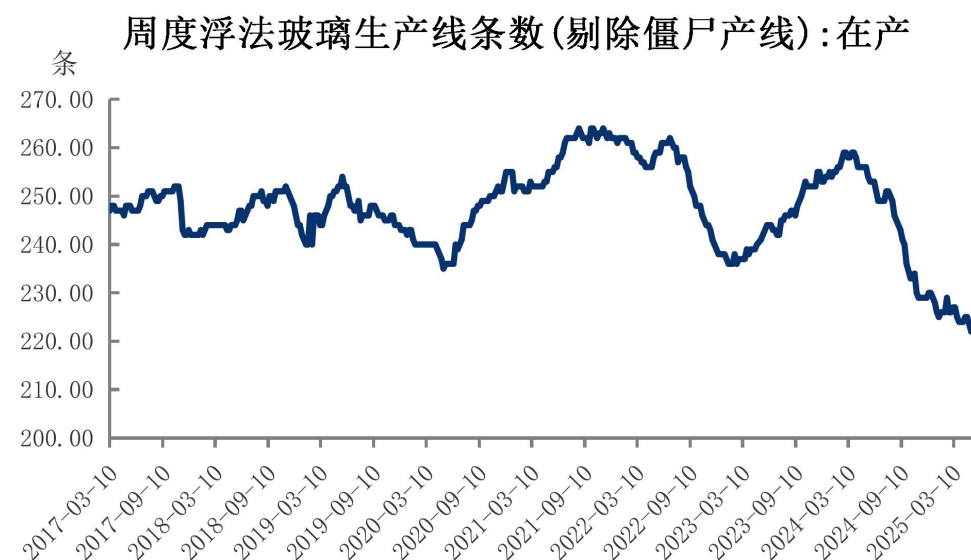


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250530，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为215元/吨，环比下跌53元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1635元/吨，环比下跌59元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润63元/吨，环比下跌2元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1443元/吨，环比下跌31元/吨。
- 截至20250530，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-167.97元/吨，环比减少7.14元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润100.10元/吨，环比增加15.67元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-107.04元/吨，环比减少20.00元/吨。

玻璃产线增加两条，冷修减少，整体日产量增加，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



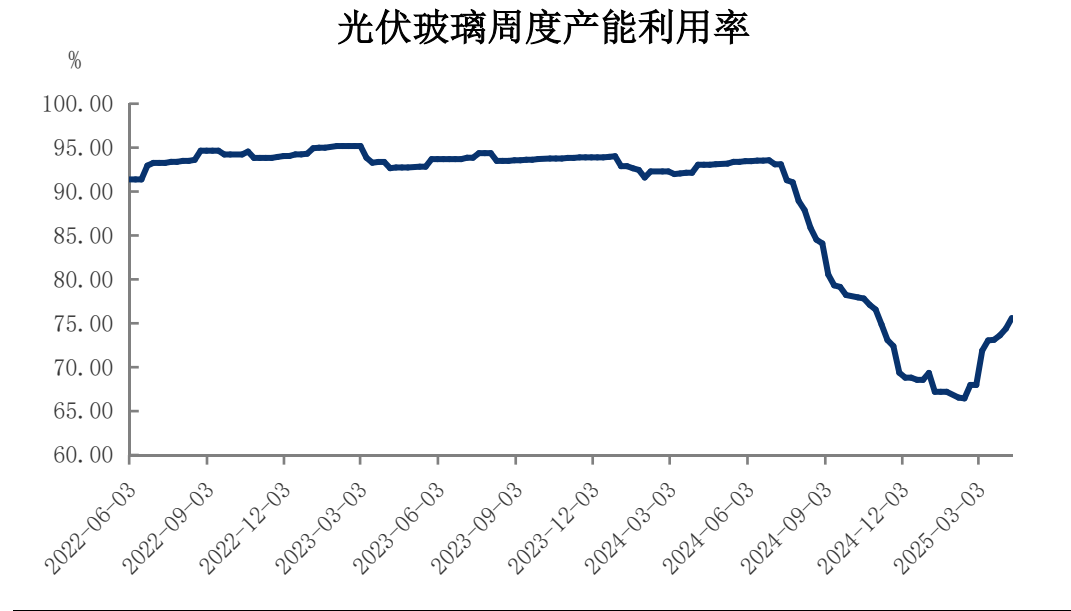
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250530，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计296条，在产225条，冷修停产71条。
- 截至20250530，全国浮法玻璃日产量15.77万吨, 环比上涨0.1万吨，预计下周产量维持低位

「产业链分析」

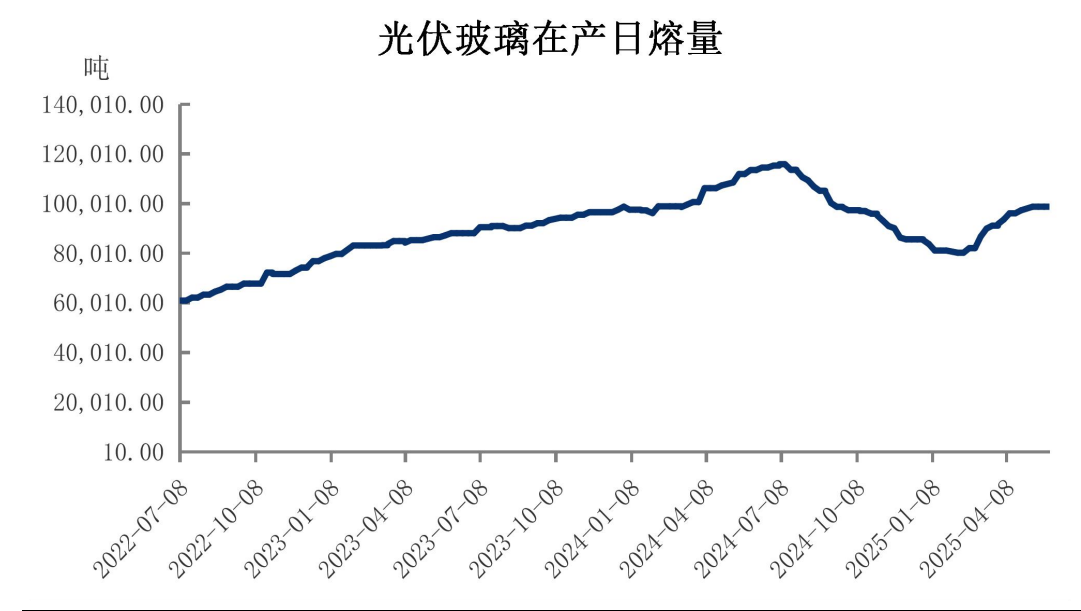
本周国内光伏玻璃开工率持平，产能利用率持平，日熔量持平，日熔量增速开始下滑，预计下周回落概率加大。

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

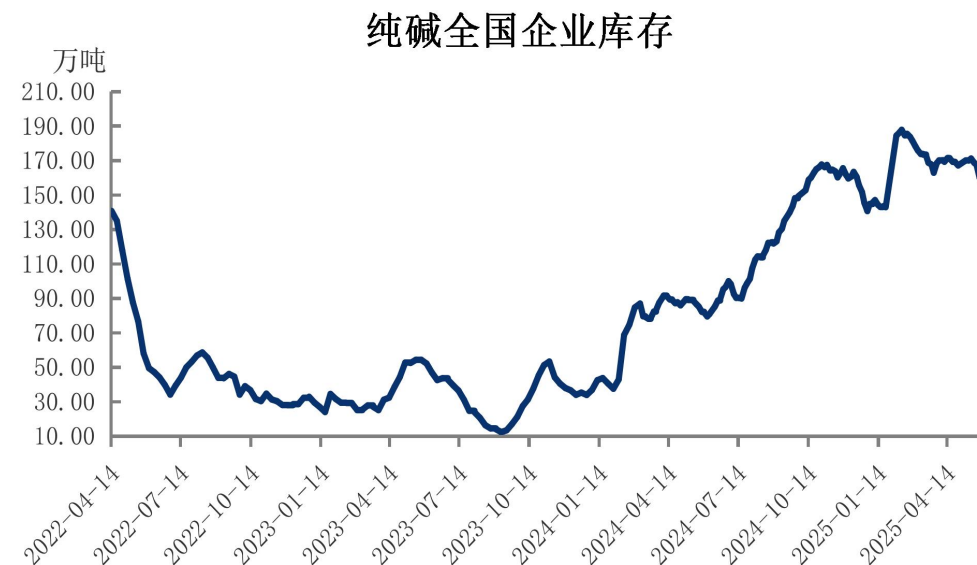


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250530，本周光伏玻璃企业开工率为70.34%，环比持平；
- 截止到20250530，本周光伏玻璃企业产能利用率为76.24%，环比持平。
- 截止到20250530，国内光伏玻璃在产日熔量98780吨/日，环比持平

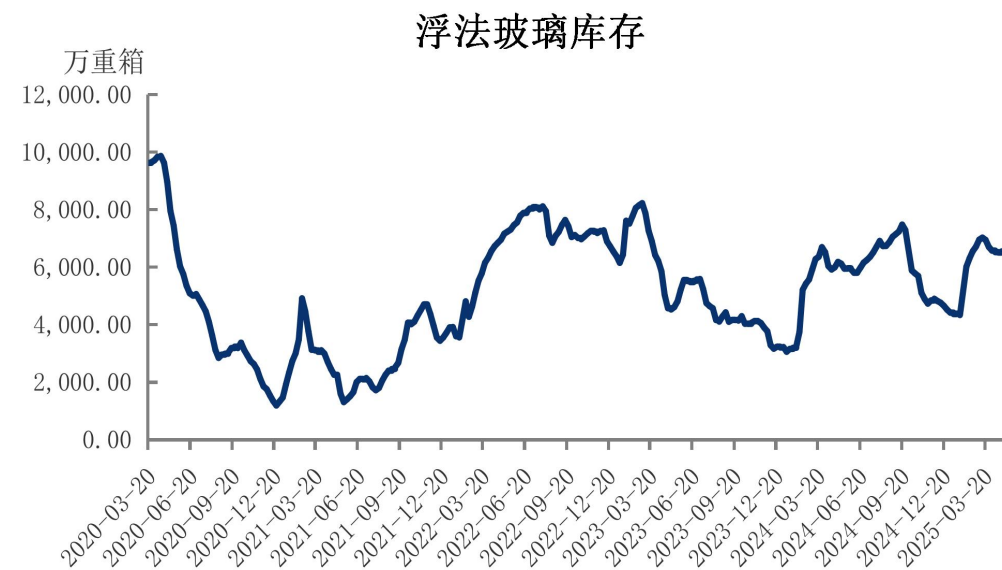
本周国内纯碱企业库存回落，玻璃企业库存下滑，去库速度下降，后续预计市场悲观情绪加大。

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20250530, 企业库存:纯碱:162.43万吨, 环比下跌5.25万吨, 库存继续下滑, 预计期现商补库所致。
- 截至20250530, 玻璃企业库存报6766.2万重箱, 环比-10.7万重箱, 库存下跌, 下跌速度开始减缓, 预计后续去库难度加大。

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。