

「 2025.06.06 」

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：本周纯碱期货上涨1.08%，玻璃期货上涨1.53%，本周纯碱期货先跌后涨，本周由于市场对于后续纯碱需求的担忧，上半周开始出现下跌迹象，后续由于下游厂家议价能力较强，在跌破1200以后，开始逐步反弹，本周玻璃期货在跌破了煤制法成本后，上半周依旧继续下跌，后续由于PMI数据的正向反馈，以及跌破成本后的市场减仓行为，市场开启了反弹，最后在内需政策预期下，本周玻璃收涨。
- ◆ 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，纯碱下滑主要来源于现货价格，由此反馈出下周纯碱产量有望下滑，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。光伏玻璃整体并未有太大变化，但预计下周产量开始下滑，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。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，企业挺价意愿有限，后续复产力度恐继续下行。对供给端来说不会有太大变化。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。本周期货开始进行基差回归交易，预计下周依旧会继续，但是反弹高度和力度有限。
- ◆ 策略建议：SA2509合约短线建议在1180-1250区间交易，上下区间止损建议1160-1290，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

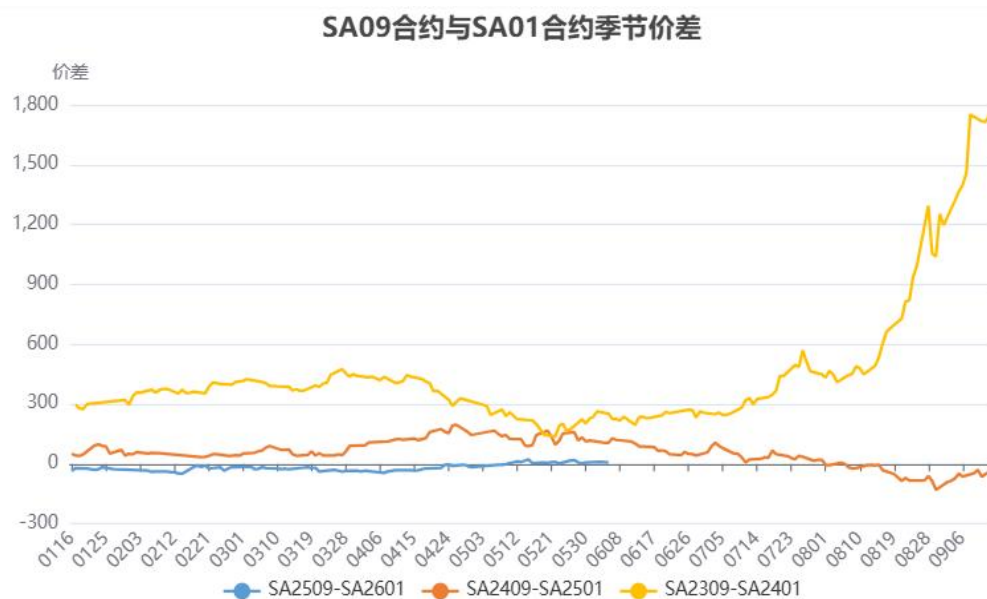
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

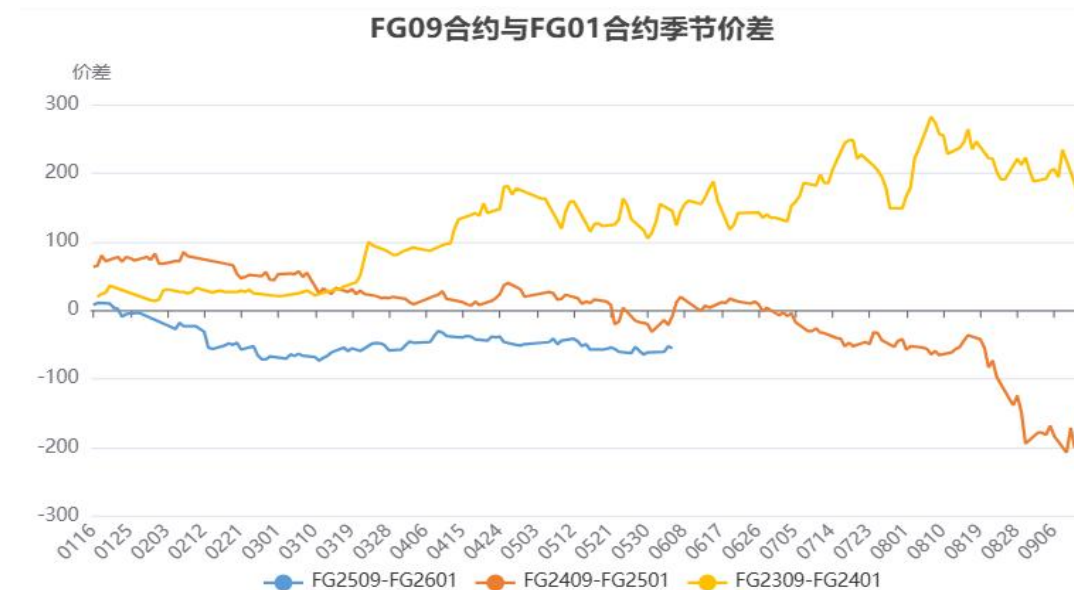
跨期价差

图3 SA 9-1价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

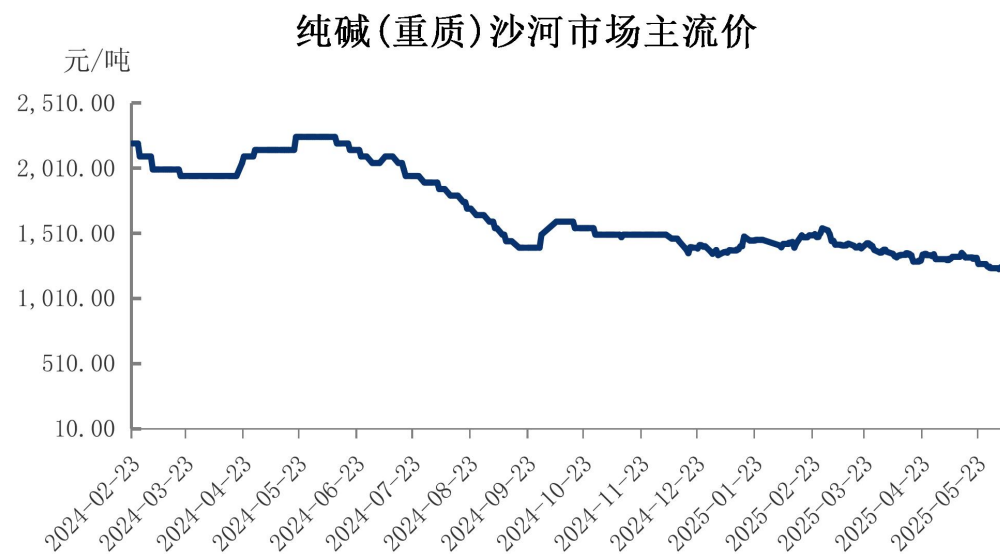
图4 FG 9-1价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

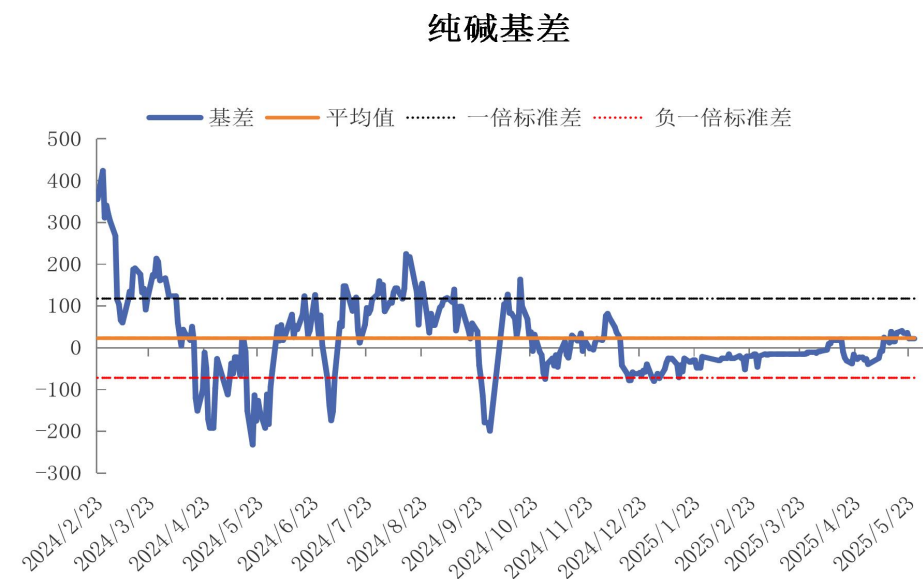
本周纯碱现货价格下跌，基差继续走平，后续基差走弱可能性加大

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



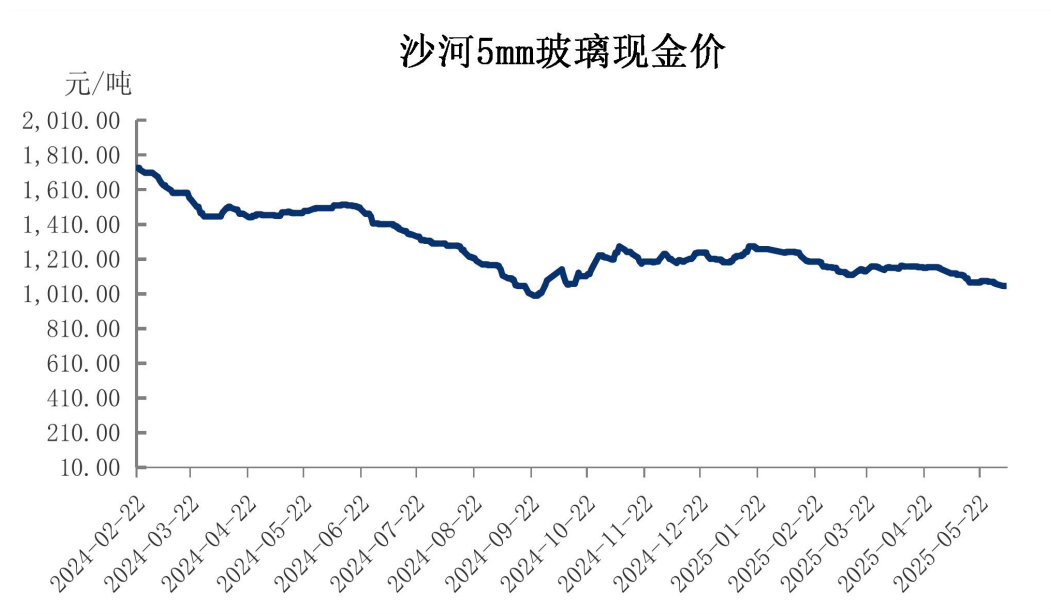
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250606, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1230元/吨, 环比下跌5元/吨
- 截至20250606, 纯碱基差报18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，基差走弱，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

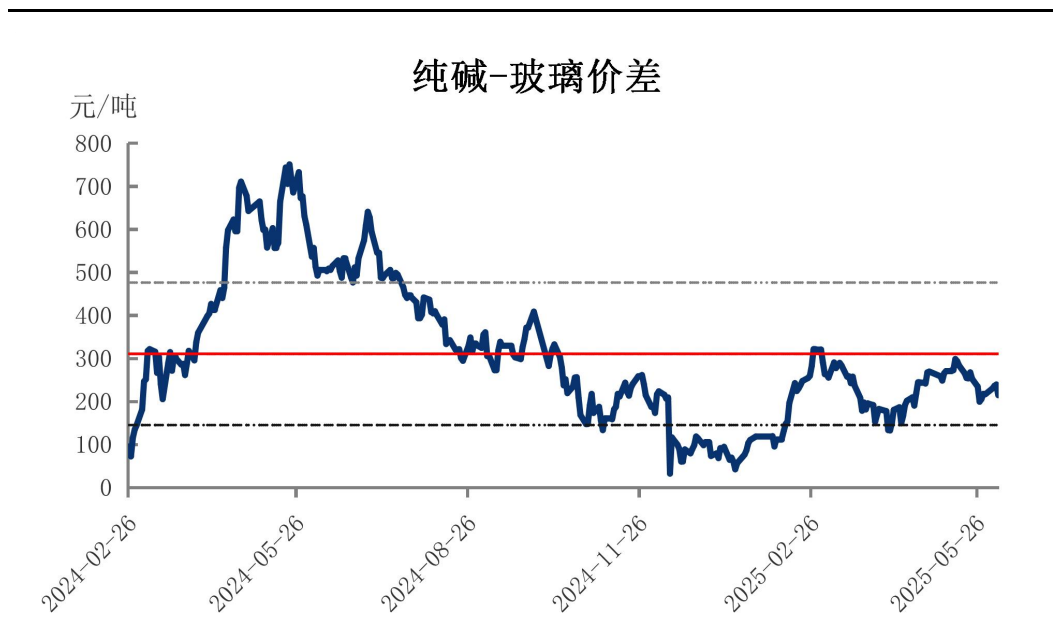


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250606, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1056元/吨, 下跌16元/吨
- 截至20250530, 玻璃基差报58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20250606，玻璃纯碱价差报215元/吨

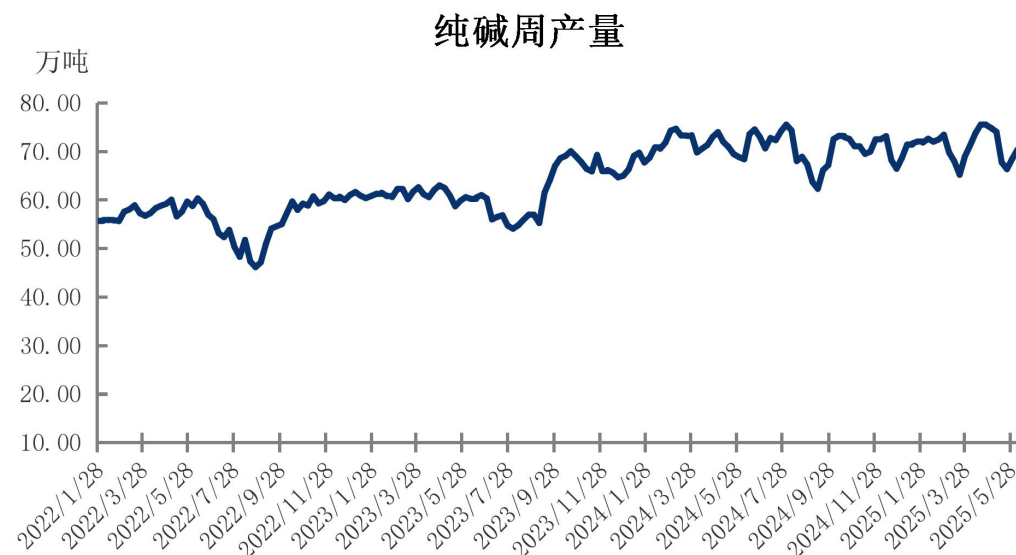
本周国内纯碱开工率上涨，纯碱产量上涨，主要原因来自天然碱产能补充

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20250606，开工率：纯碱：全国报80.99%，环比上涨1.86%
- 截至20250606，周产量：纯碱：全国报70.41万吨，环比上涨2.77%

「产业链分析」

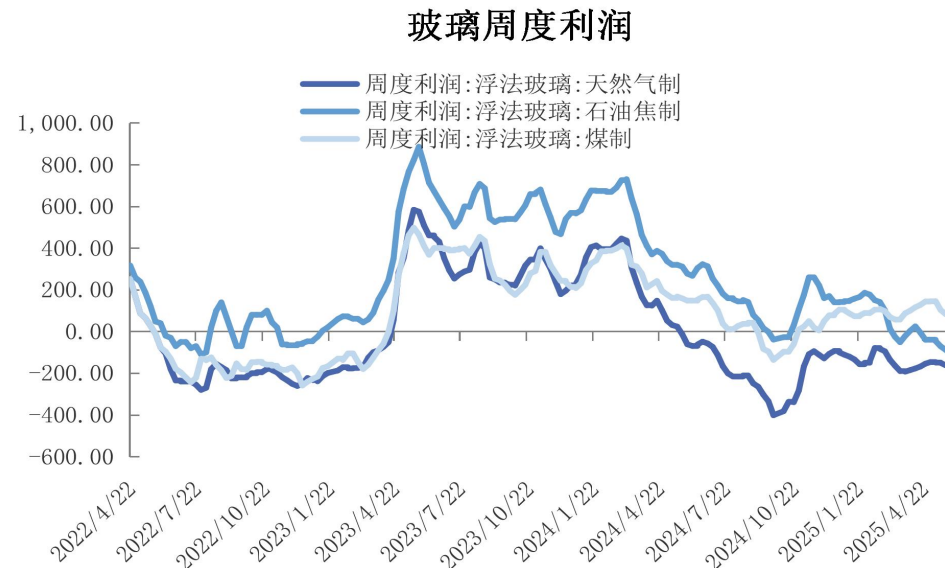
本周国内纯碱利润下滑，玻璃企业利润下滑，纯碱下滑主要来源于现货价格，玻璃下滑主要源于现货价格下滑。

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

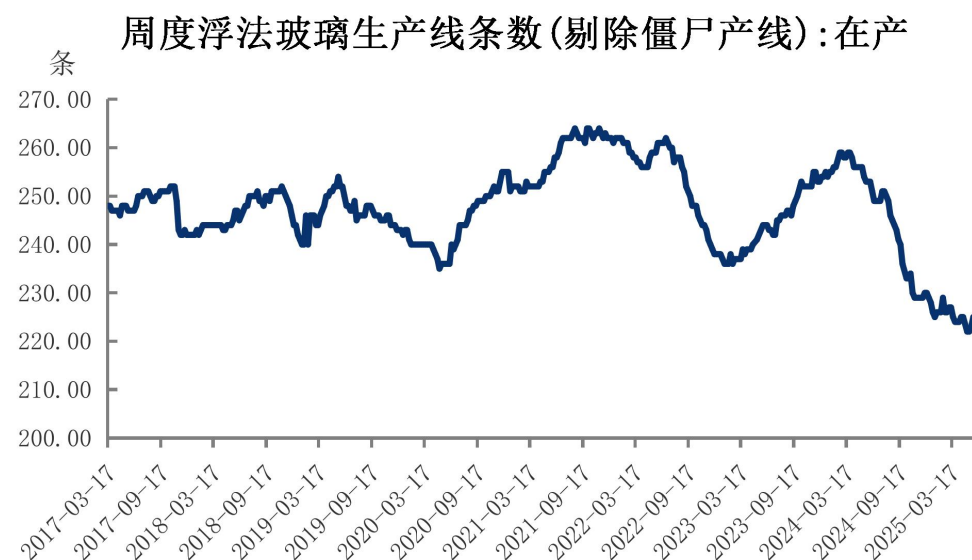


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250606，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为185元/吨，环比下跌35元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1665元/吨，环比下跌30元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润28元/吨，环比下跌35元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1438元/吨，环比下跌5元/吨。
- 截至20250606，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-170.68元/吨，环比减少2.71元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润90.96元/吨，环比下跌9.14元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-111.3元/吨，环比减少4.26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20250606，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计296条，在产224条，冷修停产72条。
- 截至20250606，全国浮法玻璃产量 109.79 万吨，环比-0.56%；，预计下周产量维持低位

「产业链分析」

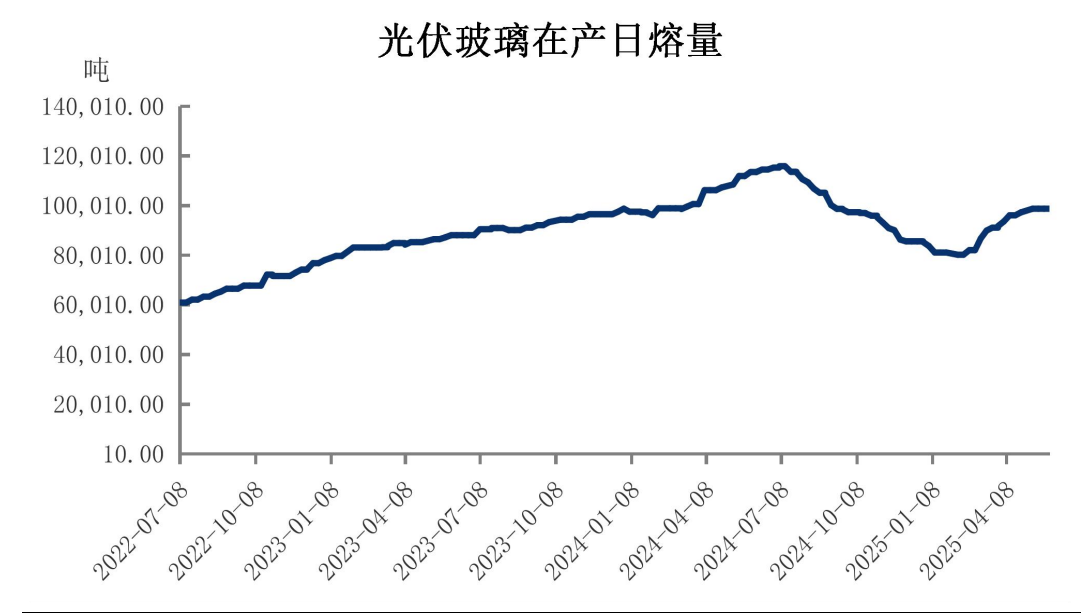
本周国内光伏玻璃开工率持平，产能利用率持平，日熔量持平，日熔量增速开始下滑，预计下周回落概率加大。

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



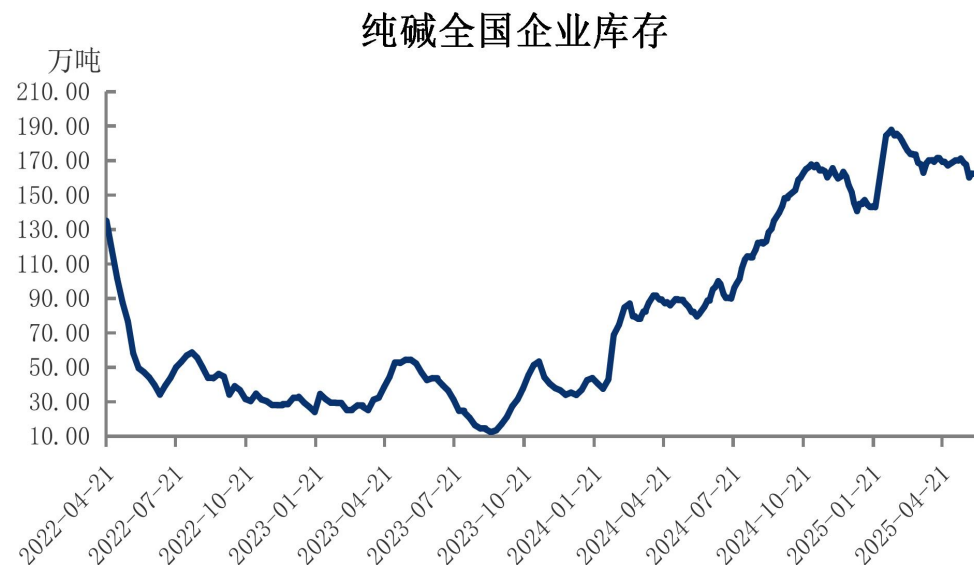
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250606，本周光伏玻璃企业开工率为70.34%，环比持平，预计下周减少；
- 截止到20250606，本周光伏玻璃企业产能利用率为76.24%，环比持平，预计下周减少；
- 截止到20250606，国内光伏玻璃在产日熔量98780吨/日，环比持平，预计下周减少；

「产业链分析」

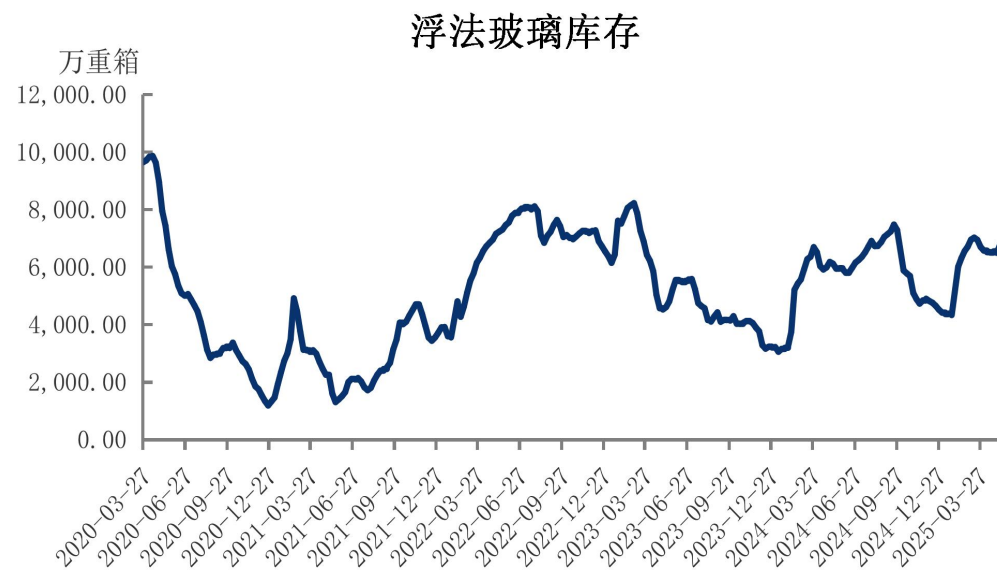
本周国内纯碱企业库存增加，主要产量增加导致，玻璃企业库存增加，开始累库，后续预计市场悲观情绪加大。

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20250606, 企业库存:纯碱:162.7万吨, 环比增加0.27万吨, 库存上涨, 主要产量增加导致。
- 截至20250606, 6975.4万重箱, 环比+209.2万重箱, 库存上涨, 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。