

# 「2025.10.31」

## 纯碱玻璃市场周报

研究员:黄闻杰

期货从业资格号F03142112

期货投资咨询从业证书号Z0021738

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

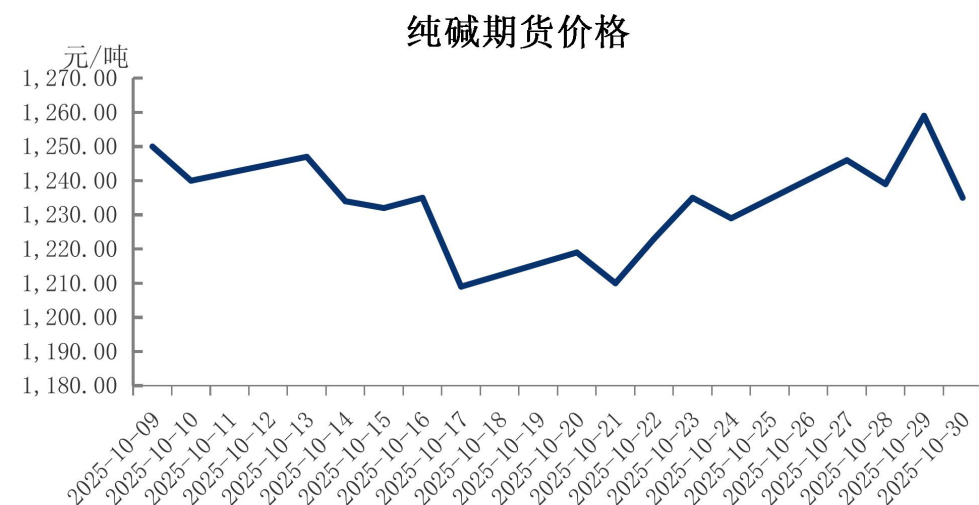


### 3、产业链分析

- ◆ 行情回顾：本周纯碱期货下跌0.49%，玻璃期货下跌0.92%，本周纯碱期货行情呈现出震荡走势，本周纯碱在市场降息预期下，先出现上行表现，后增产预期下，市场逐步走弱，玻璃市场和纯碱市场走势类似，但在地产情绪低迷，玻璃回落较纯碱更多。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，当前纯碱装置开工波动不大，暂无大规模检修计划，总体产量延续相对高位。远兴能源二期、应城新都化工等新产能预计 12 月投产，这将进一步加剧未来供应过剩的格局。尽管短期来看，个别企业可能因自身原因有短暂的生产调整，但难以改变整体供应增加的大趋势。需求端前浮法玻璃行业整体处于相对平稳的运行状态，没有大规模的扩产或减产动作，对纯碱的采购以满足日常生产刚需为主。光伏玻璃产能稳定，虽有一定发展前景，但短期内对纯碱需求拉动有限。近期光伏玻璃日产量下降，对纯碱需求形成一定拖累，没有成为推动纯碱需求增长的强劲动力。预计下周纯碱价格将以震荡偏弱走势为主。玻璃方面，供应端：在“金九银十”旺季预期以及生产利润修复的带动下，部分冷修的生产线重新点火复产，使得供应呈现出“抬头”趋势。不过，沙河地区“煤改气”政策的推进，可能会引发阶段性的产能收缩。同时，政策层面已停止新批产能，新建项目需要进行产能置换，这在一定程度上限制了未来供应的大幅增长，边际供应压力后续有望得到缓解。需求端，房地产作为玻璃最重要的下游行业，其需求表现持续偏弱。“金九银十”的旺季成色明显不足。这些数据均显示房地产市场对玻璃的需求在进一步收缩。汽车行业对玻璃需求有一定支撑，2025 年1-8月全国累计生产汽车同比增长10.5%，产量继续创历史新高。然而，汽车行业难以抵消房地产需求下降带来的负面影响。
- ◆ 策略建议：SA2601合约短线建议在1200-1260区间交易，上下区间止损建议1180-1300，FG2601，建议1080-1130区间操作，止损建议1060-1150，注意操作节奏及操作风险。

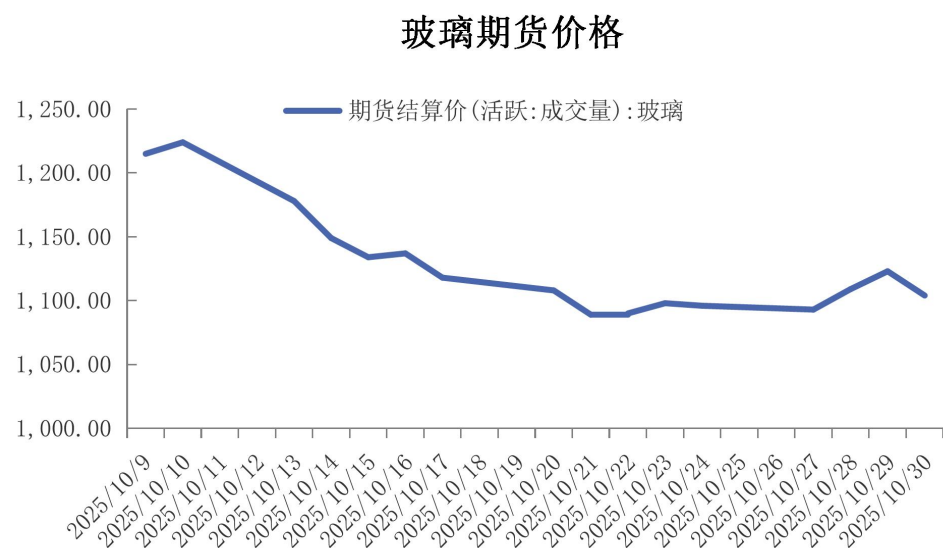
## 本周纯碱期价下行，玻璃期价下行

图1 纯碱期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

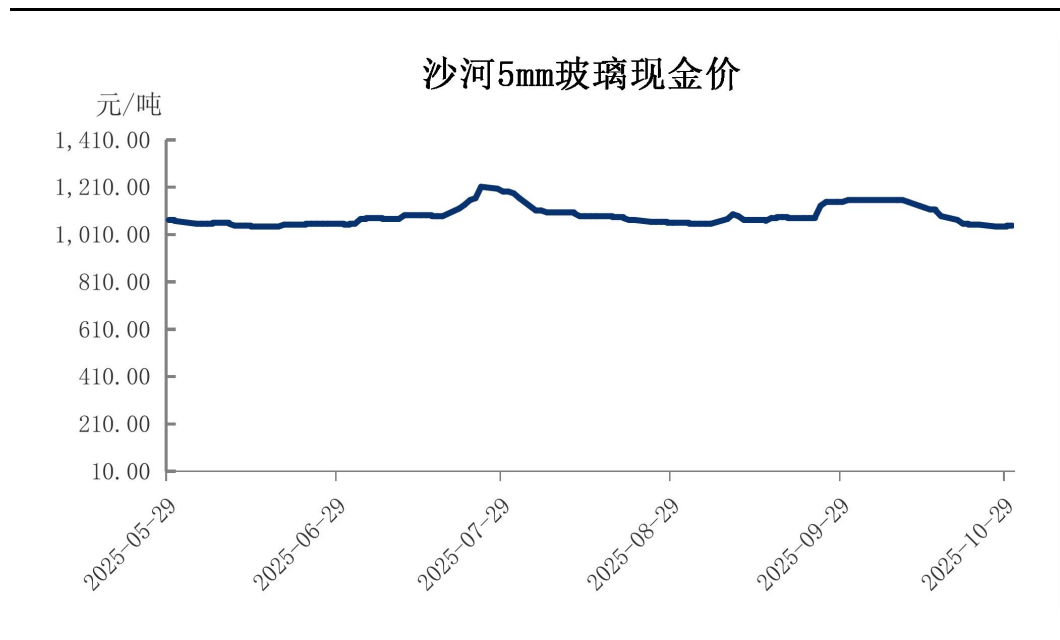
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

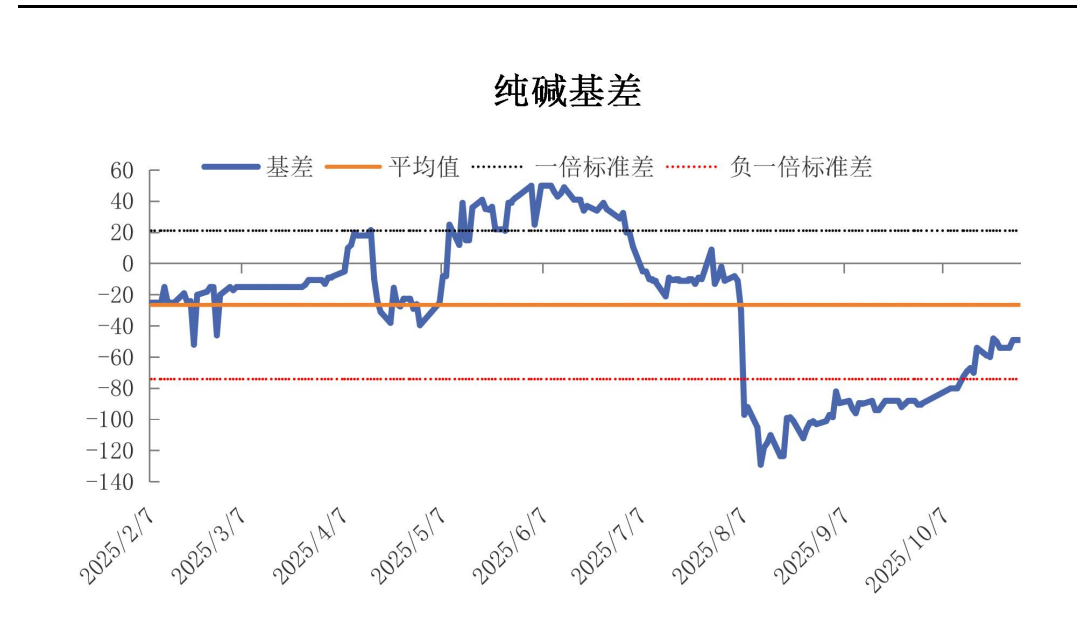
## 本周纯碱现货价格走平，基差走平

图7 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

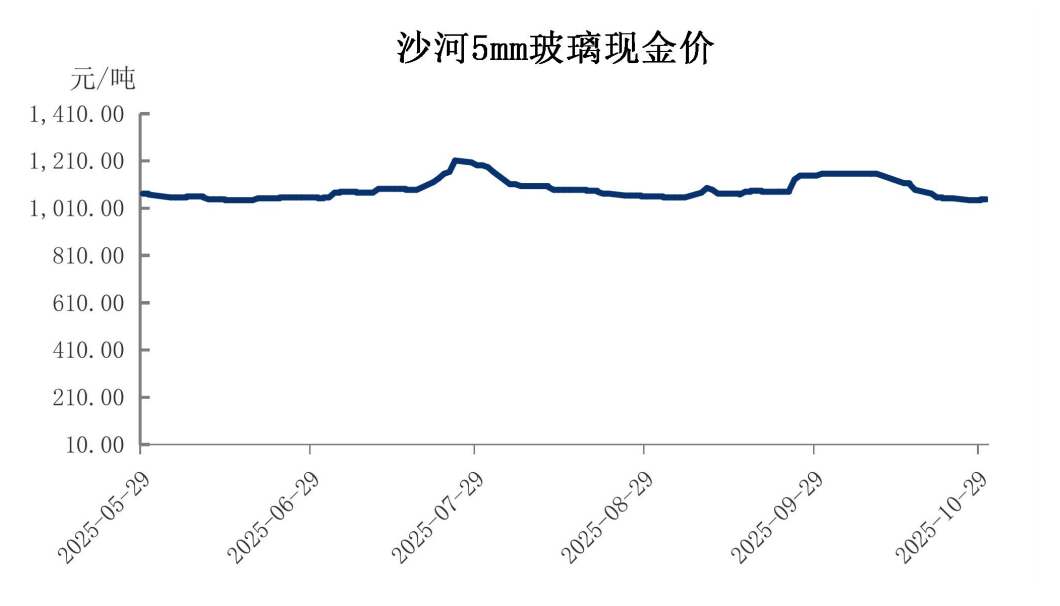


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251030, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1185元/吨, 环比上涨0元/吨
- 截至20251030, 纯碱基差报-50元/吨

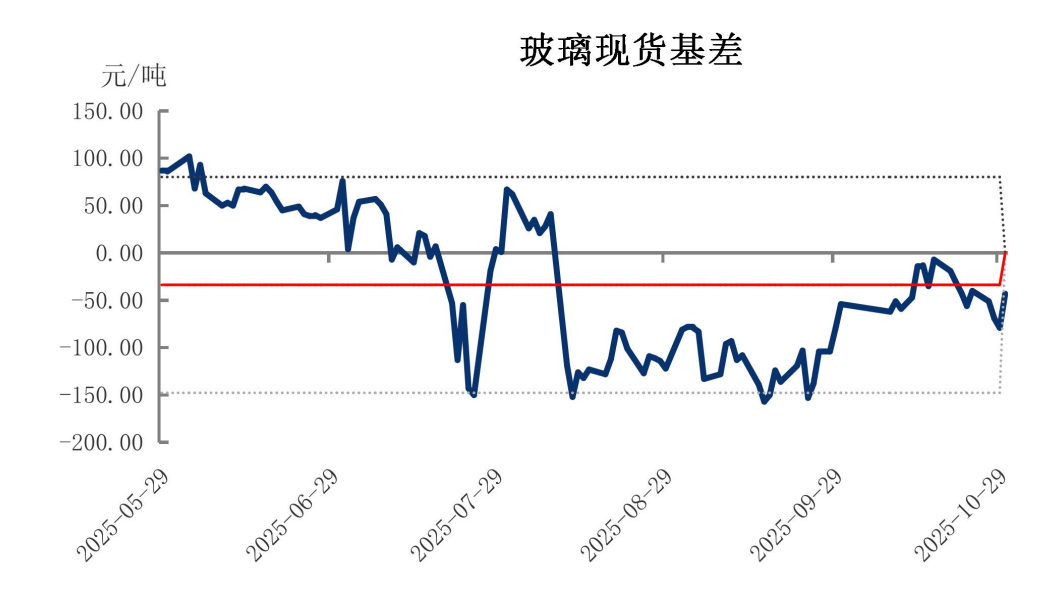
## 本周玻璃现货走弱，基差走弱，预计未来走平

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

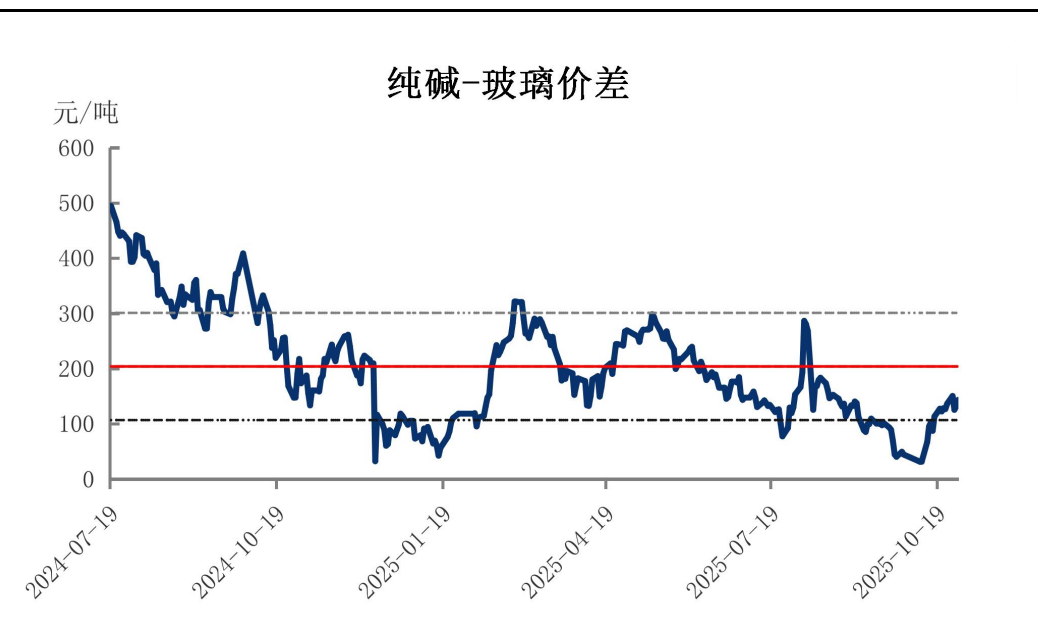


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251030, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1048元/吨, 下跌4元/吨
- 截至20251030, 玻璃基差报-43元/吨,

## 本周纯碱-玻璃价差走强，下周预计价差走强

图11 纯碱玻璃价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251030，玻璃纯碱价差报144元/吨

## 本周国内纯碱开工率上行，纯碱产量上行，预计下周产量走低

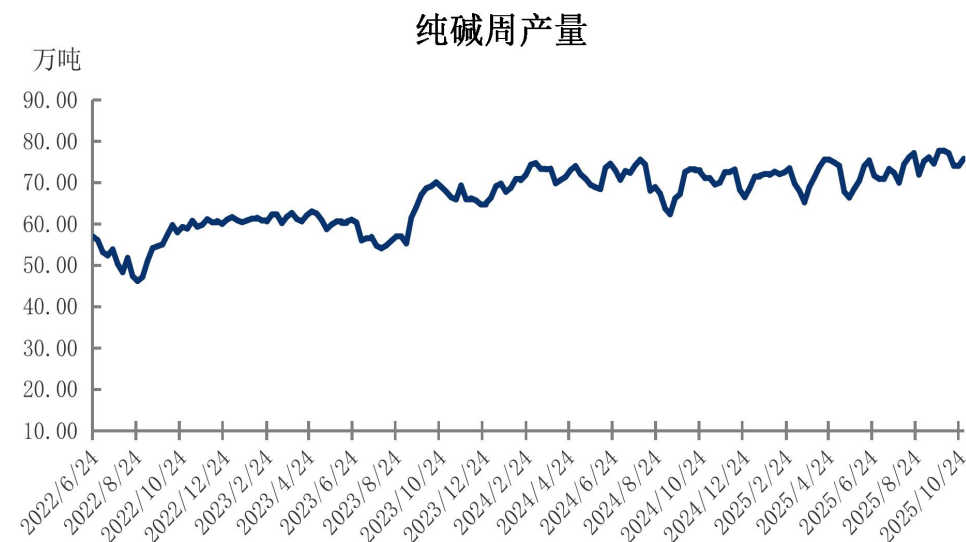
图12 国内纯碱装置产能开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251030，开工率:纯碱:全国报86.78%，环比上涨3.3%
- 截至20251030，周产量:纯碱:全国报75.76万吨，环比上涨2.3%

图13 国内纯碱产量



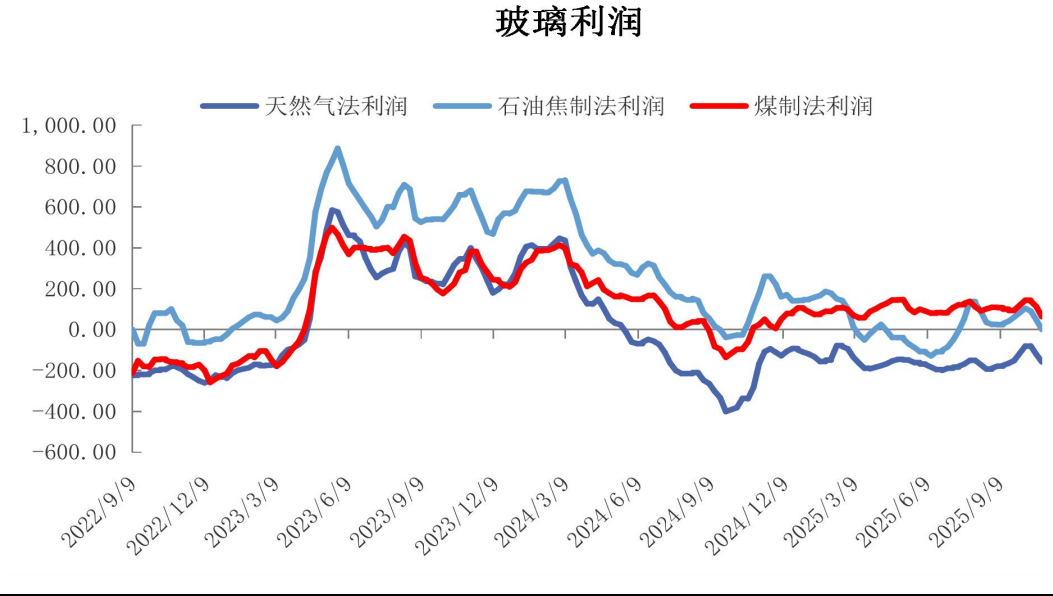
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「产业链分析」

本周国内纯碱利润下跌，成本上行，利润负数将影响后续纯碱产量，玻璃企业利润下行，主要影响在于现货价格走弱，同时成本大幅提升。

图21 国内纯碱企业利润

图22 国内玻璃企业利润



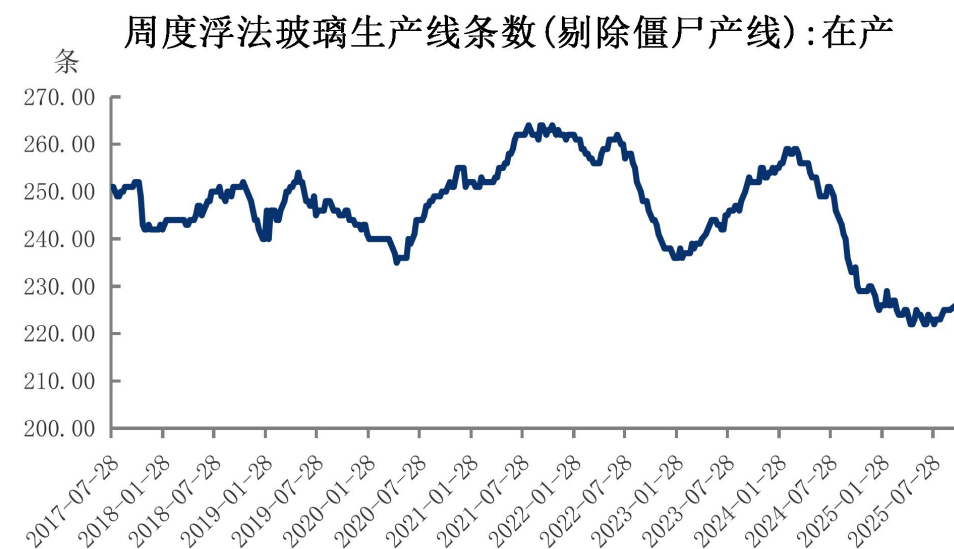
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20251030，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-180元/吨，环比下跌5元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1792元/吨，环比下跌37元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润-126元/吨，环比上涨6元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1352元/吨，环比下跌20元/吨。
- 截至20251030，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-157.7元/吨，环比下跌30.81%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润63.45元/吨，环比下跌43.96%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润1.09元/吨，环比下跌97.74%。

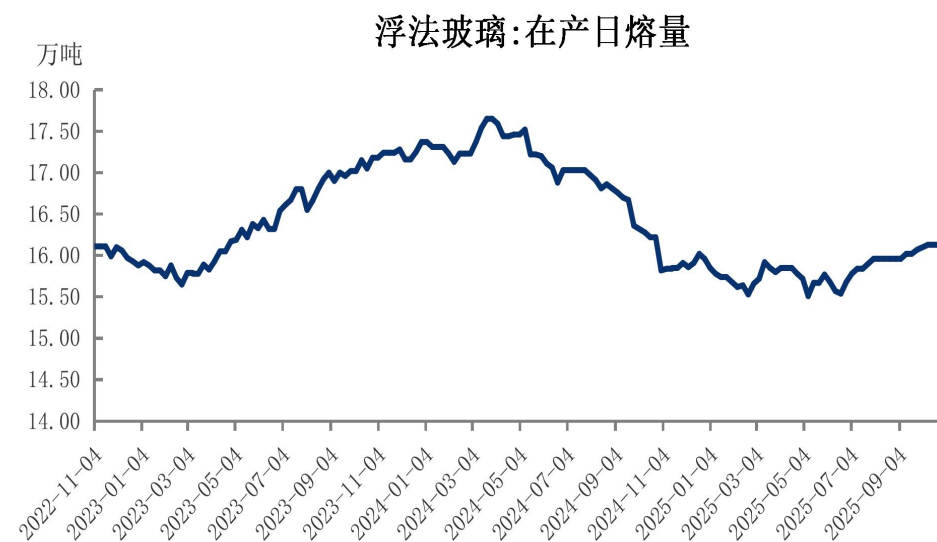
玻璃产线冷修数量减少0条，整体产量不变，目前整体利润走低，预计下周产量底部徘徊。

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

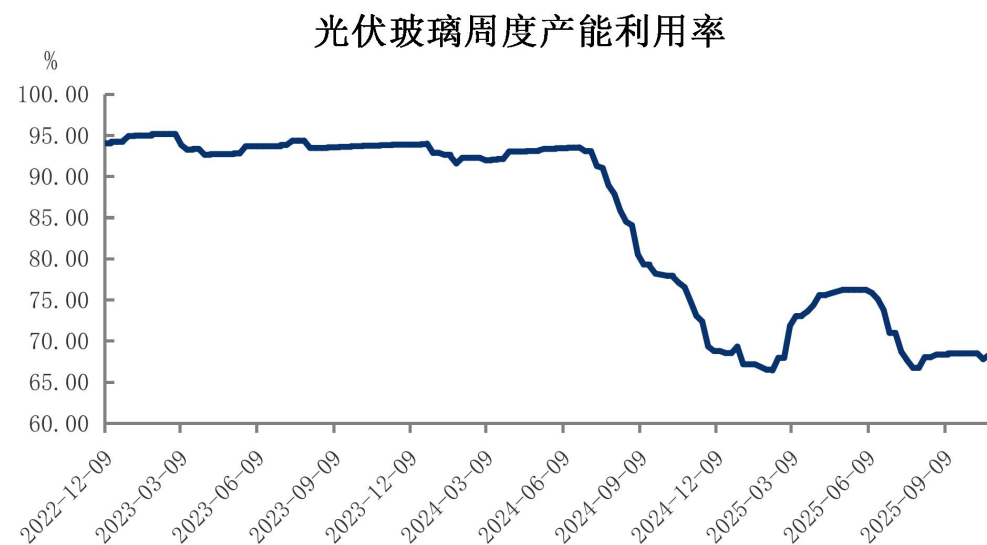


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251030，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计296条，在产226条，冷修停产70条。
- 截至20251030，全国浮法玻璃产量112.89万吨，环比+0%；预计下周产量维持低位

## 本周国内光伏玻璃产能利用率下跌，日熔量下跌，预计下周变动不大

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20251030，本周光伏玻璃企业产能利用率为68.32%，环比上涨0.74%，预计下周走平；
- 截止到20251030，国内光伏玻璃在产日熔量89330吨/日，环比下跌650吨/日，预计下周走平；

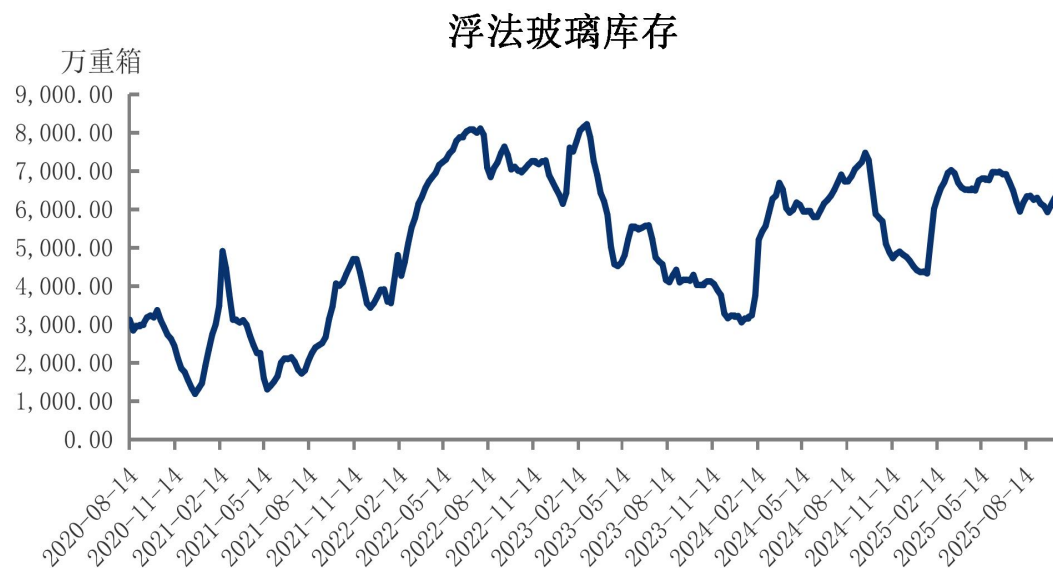
本周国内纯碱企业库存小幅下跌，下游需求不畅，光伏玻璃产量下滑导致，玻璃企业库存下行，预计下周去库减缓

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20251030, 企业库存:纯碱:170.20万吨, 环比下跌0.01%
- 截至20251030 企业库存: 总库存6579万重箱, 环比下跌1.23%

## 国内玻璃下游深加工订单小幅回升，需求依旧较低

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20251015, 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。