

「 2025.08.01 」

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

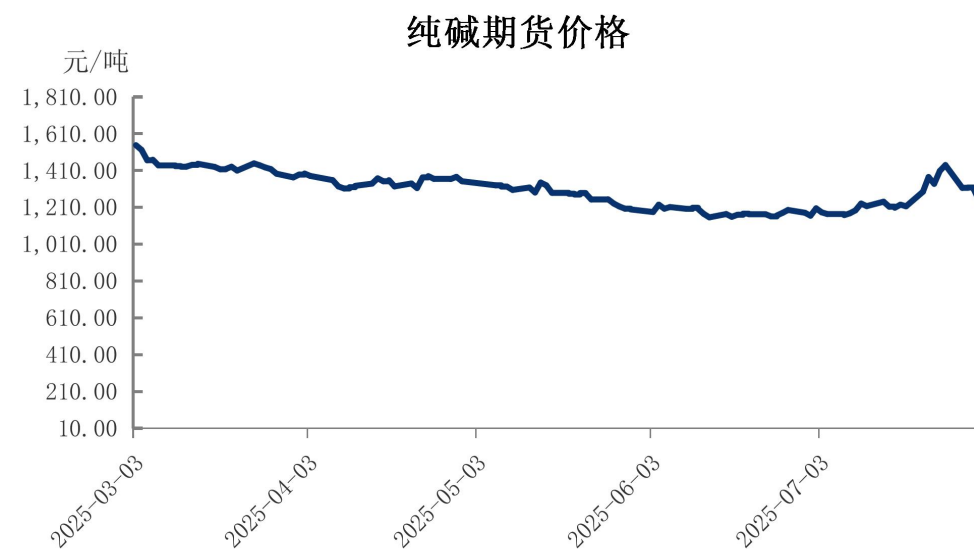


3、产业链分析

- ◆ 行情回顾：本周纯碱期货下跌12.78%，玻璃期货下跌19.09%，本周纯碱期货出现了大幅下跌的表现，主要原因来自于政治局会议后，市场反内卷会议情绪退却以及对下半年政策预期出现了改变，前期炒作上行的行情，本周基本上全部跌回去，本周依旧属于情绪化交易为主，基本面正逐步发力，在产量小幅下滑，下周有望继续回归基本面交易，玻璃方面本周和纯碱期货走势大致相同，政治局会议后，市场反内卷会议情绪退却以及对下半年政策预期出现了改变，前期炒作上行的行情，本周基本上全部跌回去。目前，玻璃落后产能后续将逐步淘汰，产能筑底，库存筑顶，整体来看有望率先实现基本面反转，下周有望重新开启基本面交易，修复本周过度下跌行情。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端来看国内纯碱开工率下滑，纯碱产量下行，主要原因来自于检修季到来，同时利润不畅，检修增加，但短期市场供应依旧宽松，国内纯碱利润回升，氨碱法和联碱法利润继续回升，后续纯碱迎来检修窗口，预计产量下滑，伴随着反内卷会议指导，天然碱法将会逐步替代落后产能，需求端玻璃产线冷修数量增加1条，但产量小幅增加，刚需生产迹象明显，开工率和利润均有所好转，预计下周产量继续回升。光伏玻璃继续下滑。本周国内纯碱企业库存小幅下滑，主要产量减少导致，预计去库进程依旧反复。综上纯碱预计供给依旧宽松，需求将会继续回落，价格整体将继续承压。玻璃方面，供应端：玻璃产线冷修数量增加1条，但产量小幅增加，刚需生产迹象明显，开工率和利润均有所好转，行业整体利润改善，后续复产力度有望增加。需求端当前地产形势不容乐观，房地产依旧表现低迷，下游深加工订单小幅抬升，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。下周整体回调概率加大，纯碱玻璃基差维持正常范围，后续市场交易更多是政策预期
- ◆ 策略建议：SA2509合约短线建议在1180-1280区间交易，上下区间止损建议1150-1300，FG2509，建议1080-1200区间操作，止损建议1050-1250，注意操作节奏及操作风险。

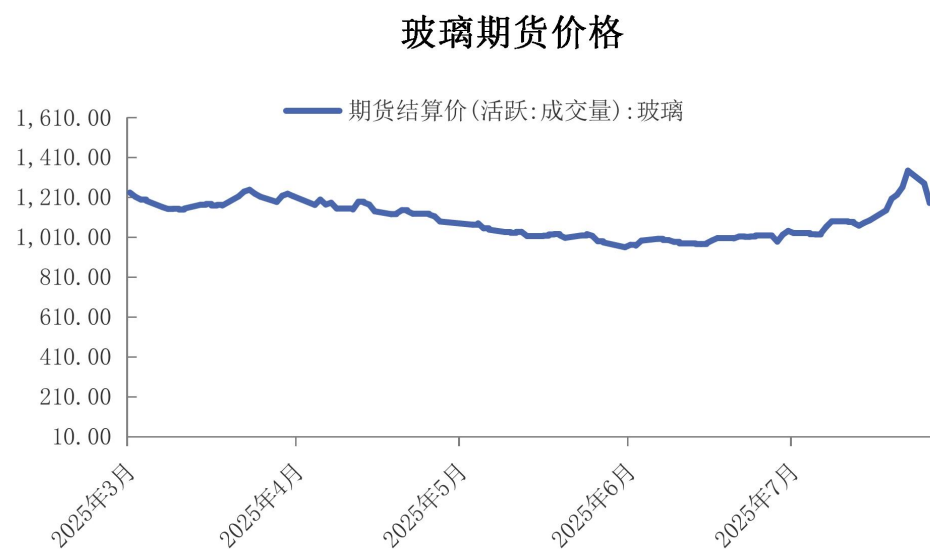
本周纯碱期价收跌，玻璃期价收跌

图1 纯碱期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

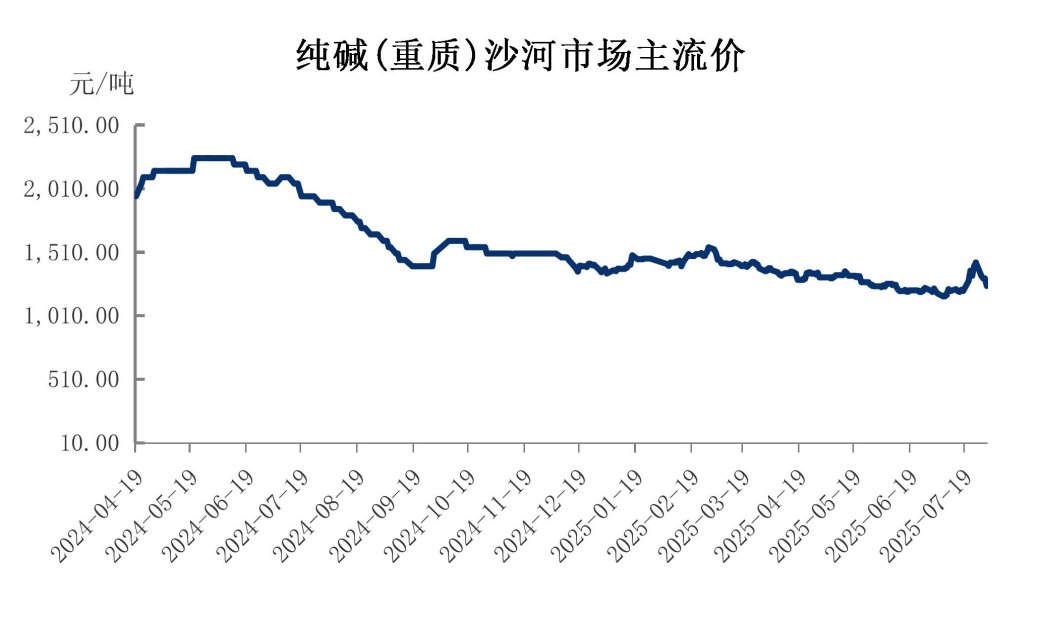
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周纯碱现货价格下跌，基差继续走强

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

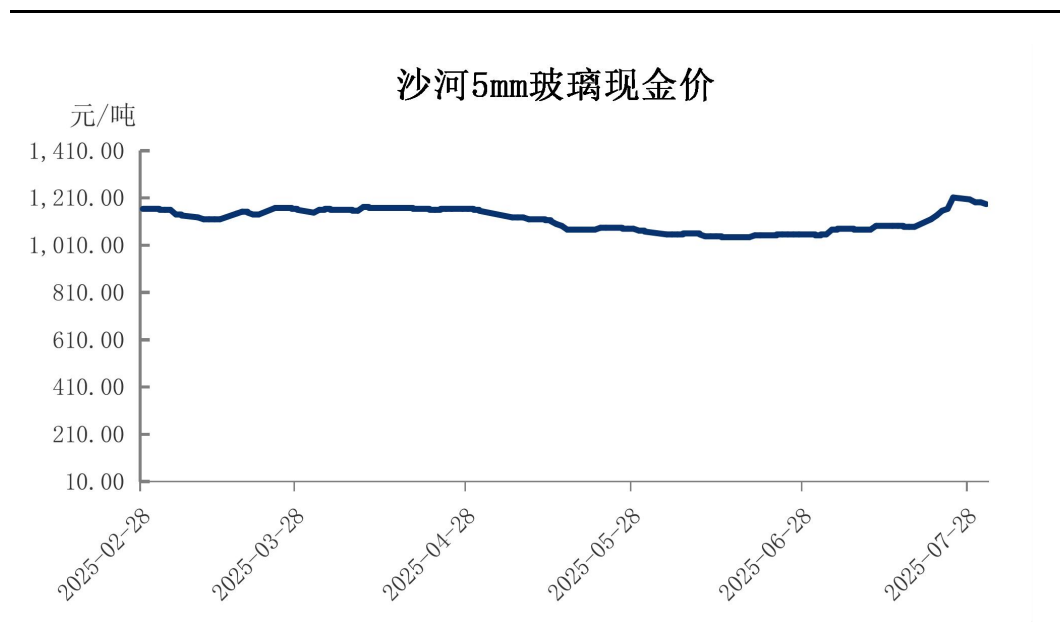


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250731, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1245元/吨, 环比下跌185元/吨
- 截至20250731, 纯碱基差报-2元/吨

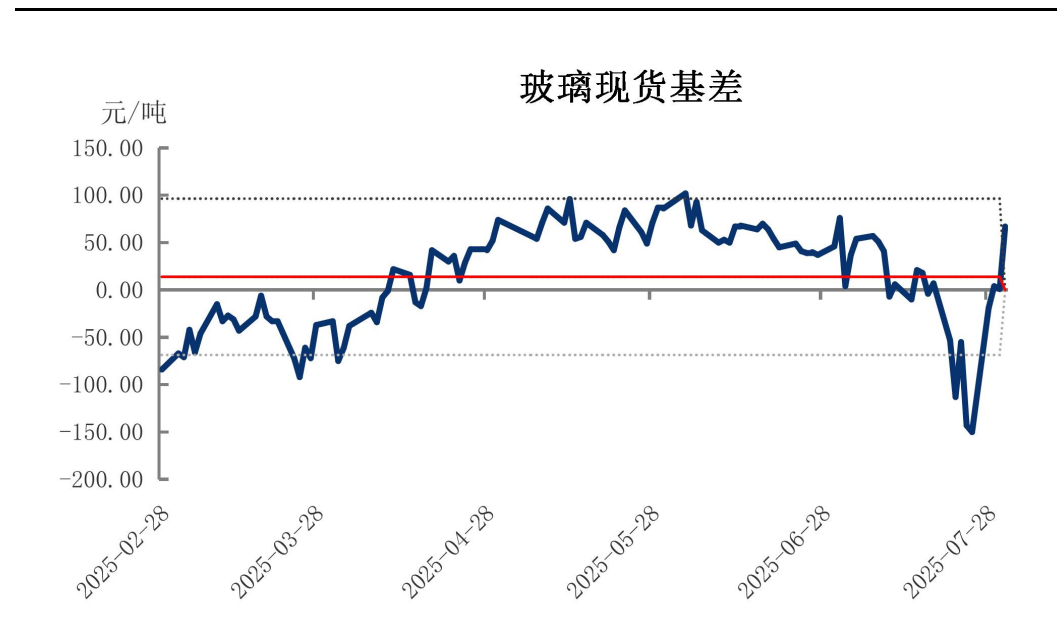
本周玻璃现货价格上涨，期货下跌，基差走强

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

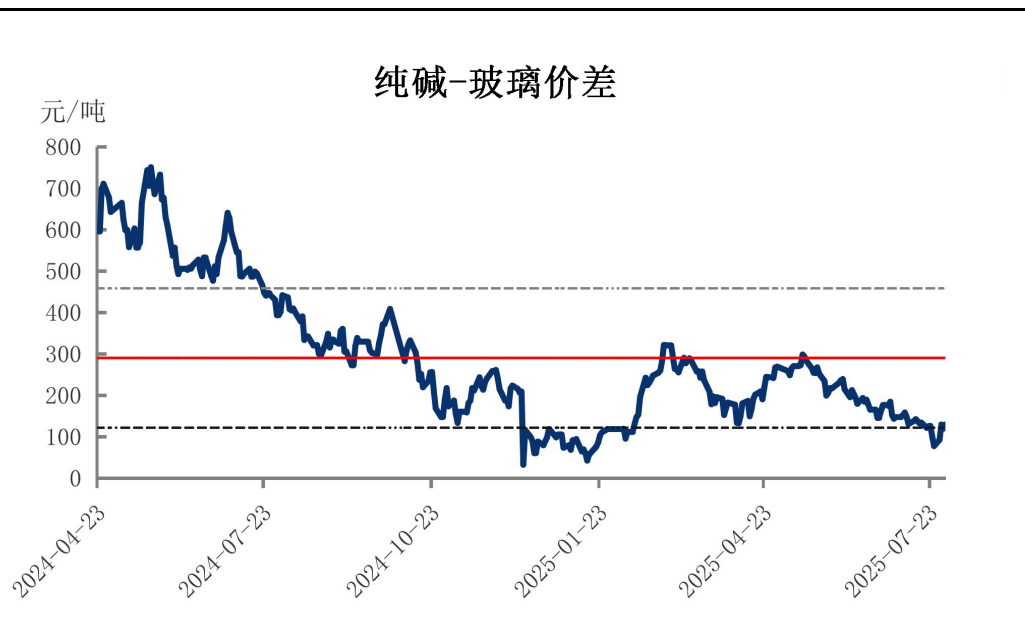


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250731, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1184元/吨, 上涨20元/吨
- 截至20250731, 玻璃基差报67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20250731，玻璃纯碱价差报130元/吨

「产业链分析」

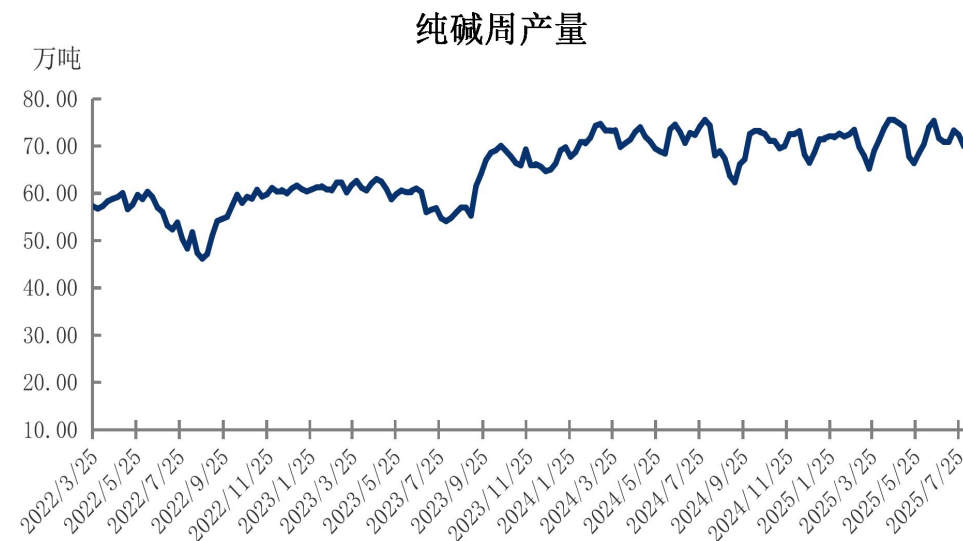
本周国内纯碱开工率下滑，纯碱产量下滑，本周纯碱产量和开工率均出现下滑，检修开启，纯碱产量稳步下滑

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20250731，开工率:纯碱:全国报80.27%，环比下跌2.75%
- 截至20250731，周产量:纯碱:全国报69.98万吨，环比下跌3.32%

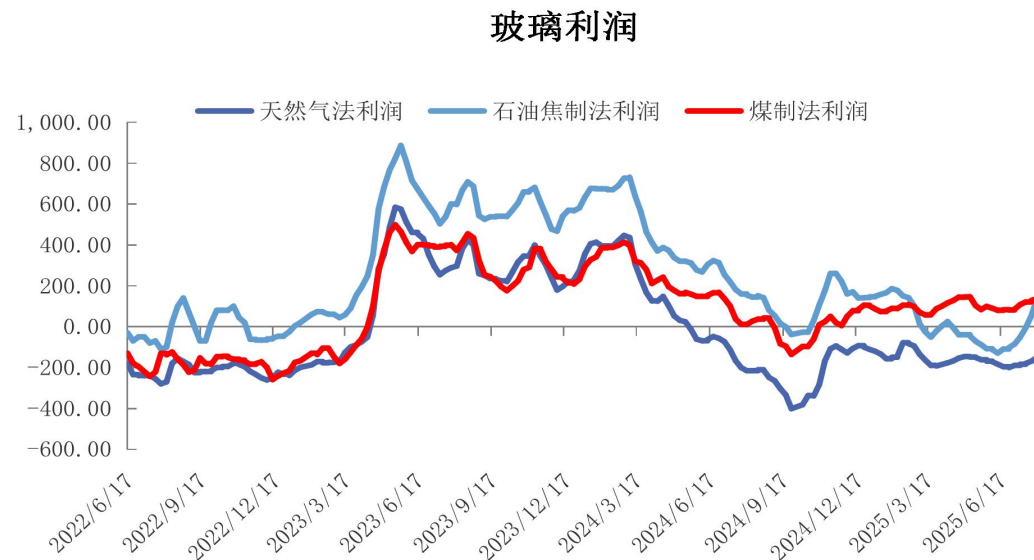
本周国内纯碱利润上行，玻璃企业利润上行，玻璃整体利润不断上行

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

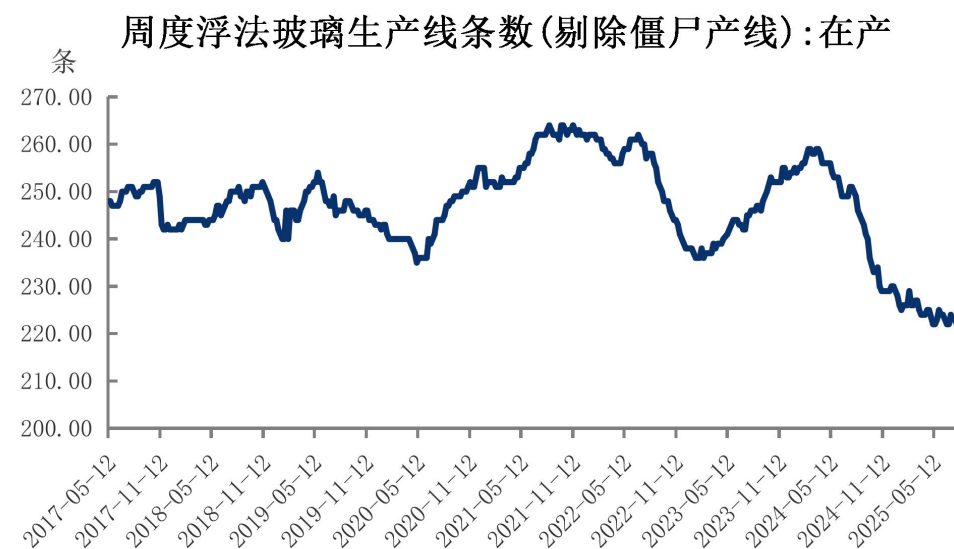


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250731，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为101元/吨，环比上涨83元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1795元/吨，环比上涨93元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润52元/吨，环比上涨87元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1300元/吨，环比下跌30元/吨。
- 截至20250731，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-150.36元/吨，环比上涨10.69%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润138.14元/吨，环比上涨7.14%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润137.71元/吨，环比上涨157.78%。

玻璃产线冷修数量增加1条，整体产量无太大变化，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

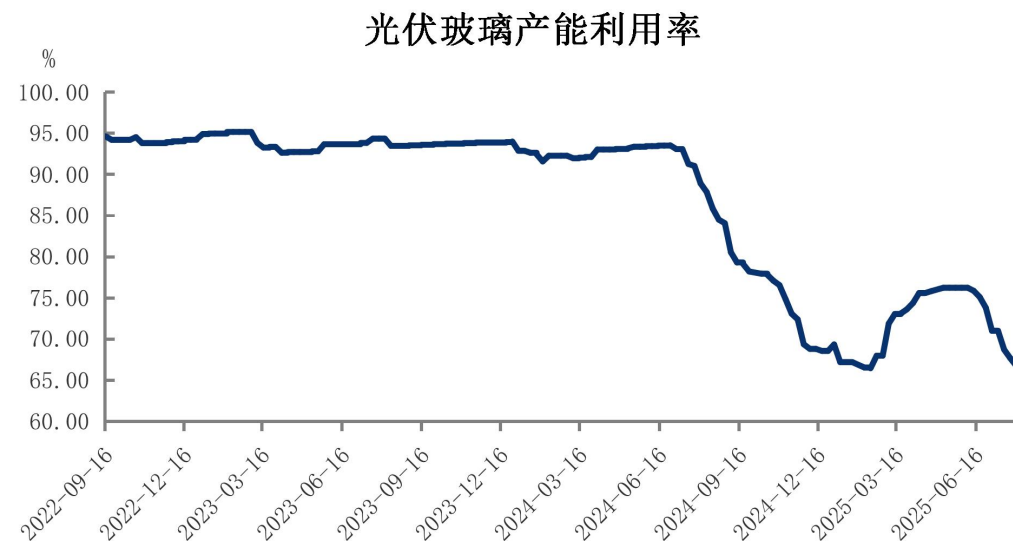


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250731，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20250731，全国浮法玻璃产量111.52万吨，环比+0.64%；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

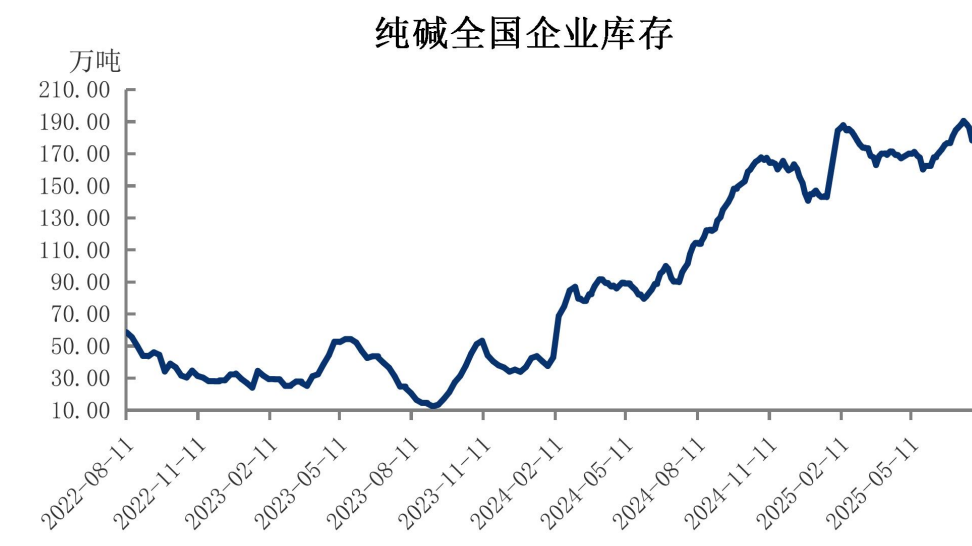


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250731，本周光伏玻璃企业产能利用率为66.76%，环比下跌1.37%，预计下周减少；
- 截止到20250731，国内光伏玻璃在产日熔量86500吨/日，环比下滑1200吨/日，预计下周减少；

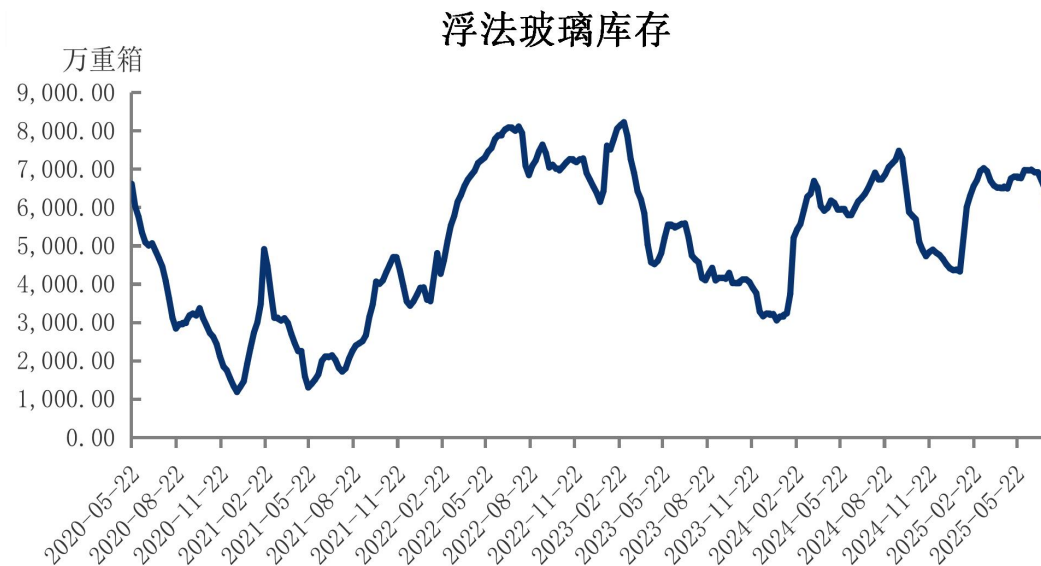
本周国内纯碱企业库存增加，主要产量下滑导致，玻璃企业库存下滑，整体去库速度稳定

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20250731, 企业库存:纯碱:179.56万吨, 环比下滑3.69%, 库存下滑, 主要产量下滑导致
- 截至20250731 企业库存: 总库存5949.9万重箱, 环比下跌3.87%, 库存下滑, 预计后续继续去库。

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20250731, 全国深加工样本企业订单天数均值9.55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。