

「2025.10.17」

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



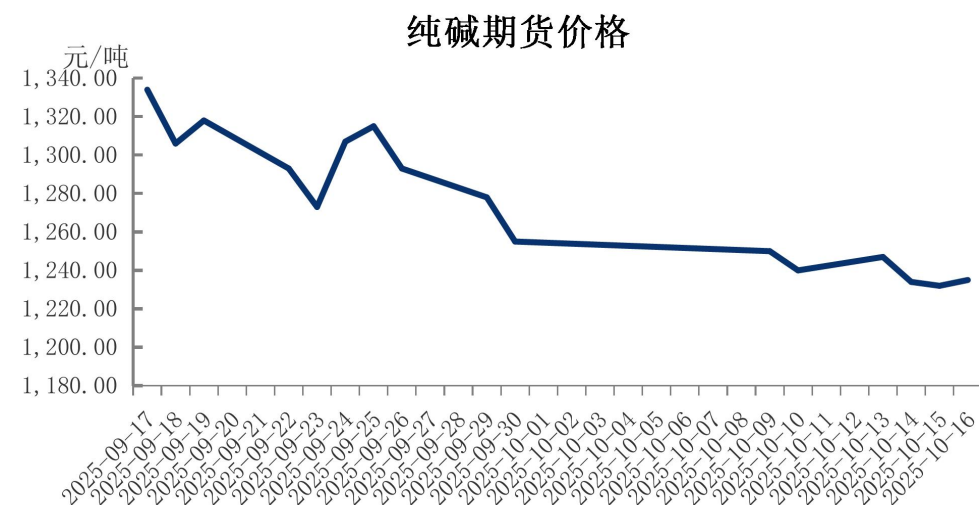
3、产业链分析

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周纯碱期货下跌2.5%，玻璃期货下跌9.28%，本周纯碱期货行情呈现出下跌态势，本周上半周纯碱减产消息影响下，纯碱维持震荡，后续由于玻璃价格下行，需求表现不佳情况，期货价格再下半周继续下行，玻璃期货受到地产行业相关利空消息影响下，整体情绪悲观，一路下行。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端来看国内纯碱开工率下行，纯碱产量下行，现阶段国内纯碱开工率处于较高水平且呈现上行趋势。夏季集中检修基本结束后，行业开工负荷逐步提升，使得纯碱产量持续增加。需求端玻璃产线冷修数量不变，整体产量不变，依旧底部徘徊，刚需生产迹象明显，利润回升，主要来自于现货价格上行，预计下周产量继续底部。当前光伏玻璃市场走势平稳，对纯碱的整体需求暂无明显变化。不过，随着“反内卷”进程推进，后续光伏玻璃行业存在减产加速的可能性，一旦发生，对纯碱的需求将减弱。本周国内纯碱企业库存上行，节后需求拖累库存上行。综上，纯碱预计供给宽松，需求减少，价格难有上行机会，但若下周出现降息预期，价格有望小幅反弹。玻璃方面，供应端：需求端玻璃产线冷修数量增加，整体产量不变，依旧底部徘徊，刚需生产迹象明显，利润回升，主要来自于成本端贡献，预计下周产量继续底部。需求端当前地产形势不容乐观，房地产依旧表现低迷，若后续央行降息，对于地产需求将有所支撑，否则恐继续拖累玻璃需求，下游深加工订单小幅抬升，采购以刚需为主，整体库存虽然重新累库，但后续市场将会围绕需求端进行波动，整体去库存趋势依旧不变，下周重点关注市场预期能否改变，预计玻璃有望止跌回稳。
- ◆ 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。

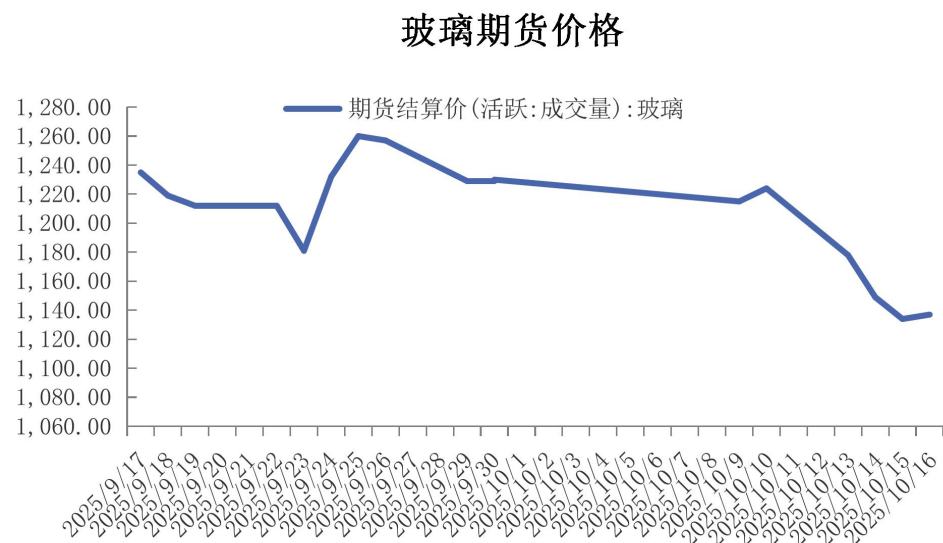
本周纯碱期价收跌，玻璃期价收跌

图1 纯碱期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

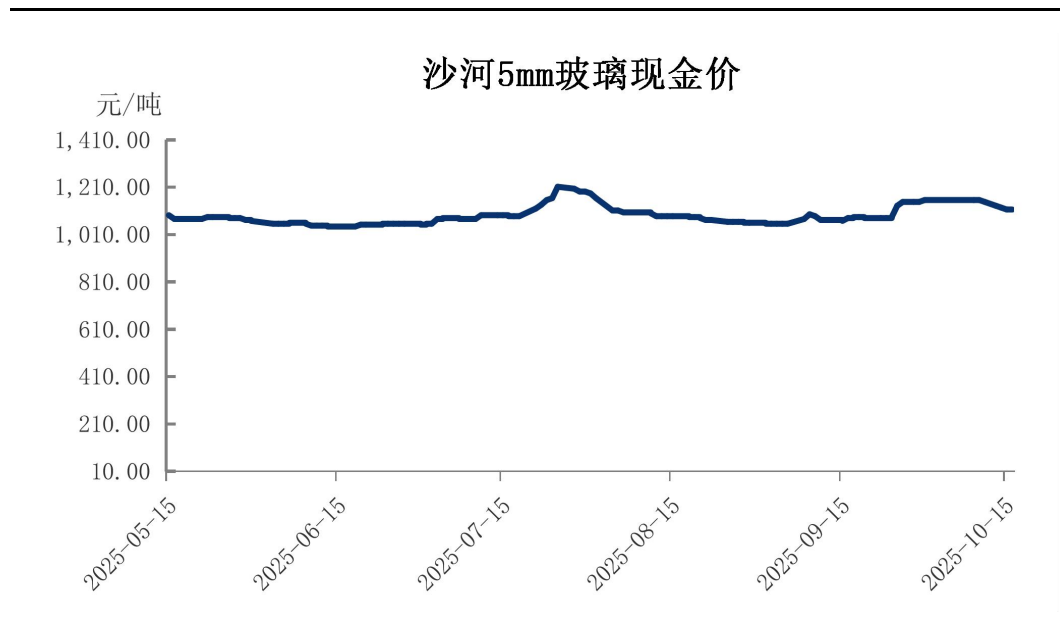
图2 玻璃期货价格



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周纯碱现货价格下行，基差走强

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

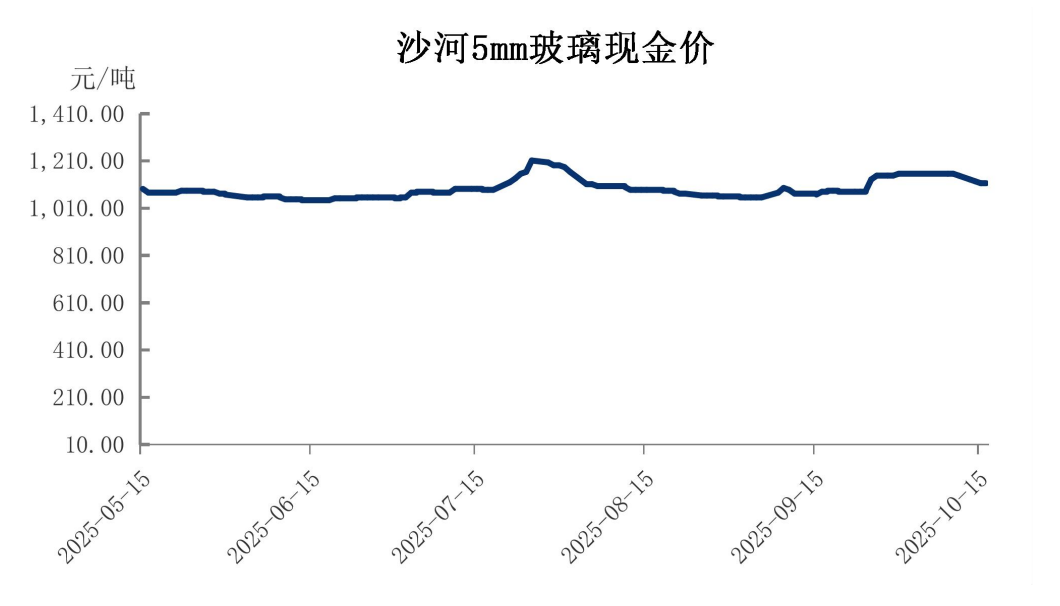


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251016, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1165元/吨, 环比下跌60元/吨
- 截至20251016, 纯碱基差报-70元/吨

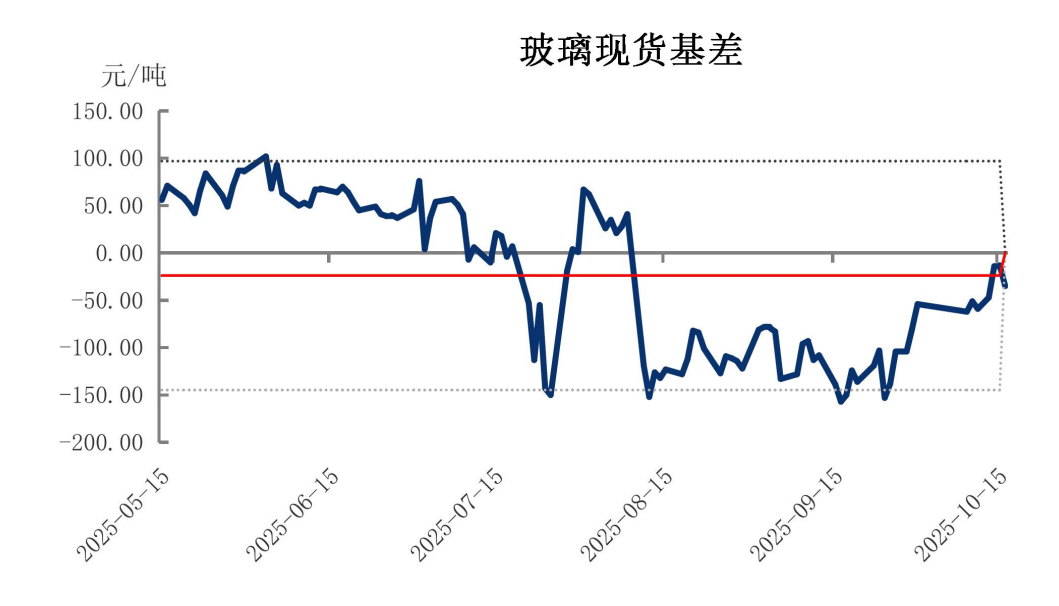
本周玻璃现货走强，基差走弱，预计未来走平

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

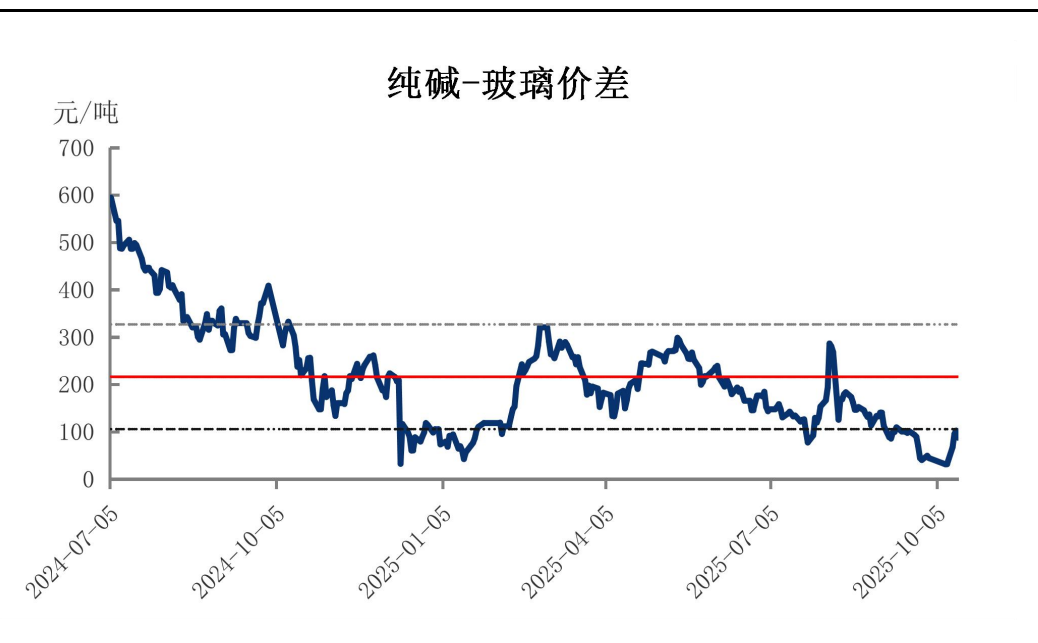


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251016, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1112元/吨, 下跌20元/吨
- 截至20251016, 玻璃基差报-35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20251016，玻璃纯碱价差报88元/吨

本周国内纯碱开工率下行，纯碱产量下行，预计下周产量小幅增加

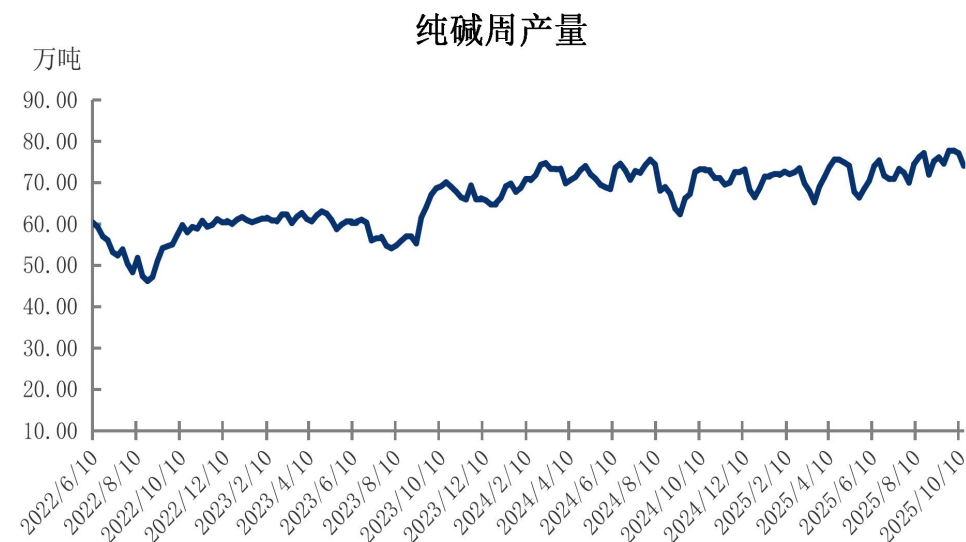
图12 国内纯碱装置产能开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251016，开工率:纯碱:全国报84.93%，环比下跌3.48%
- 截至20251016，周产量:纯碱:全国报74.05万吨，环比下跌3.93%

图13 国内纯碱产量

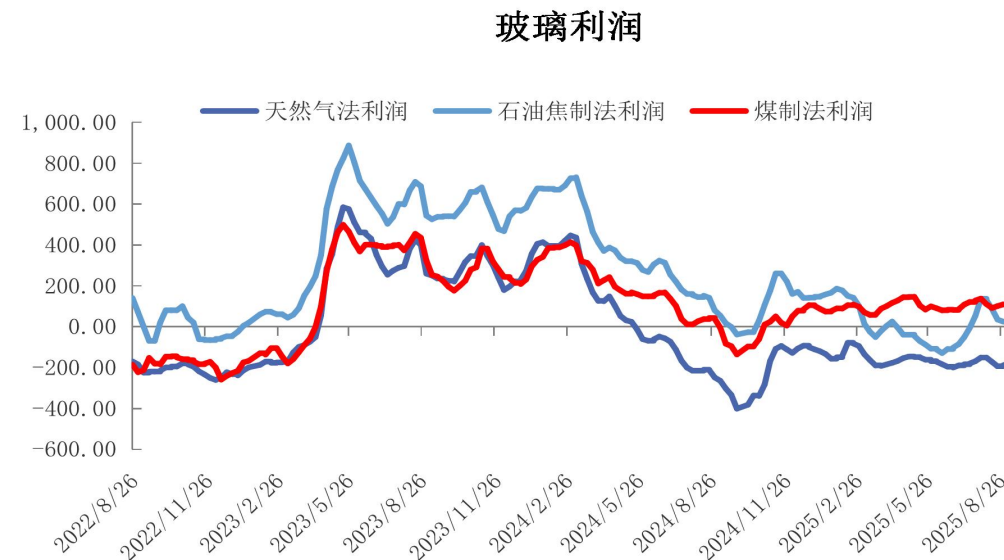
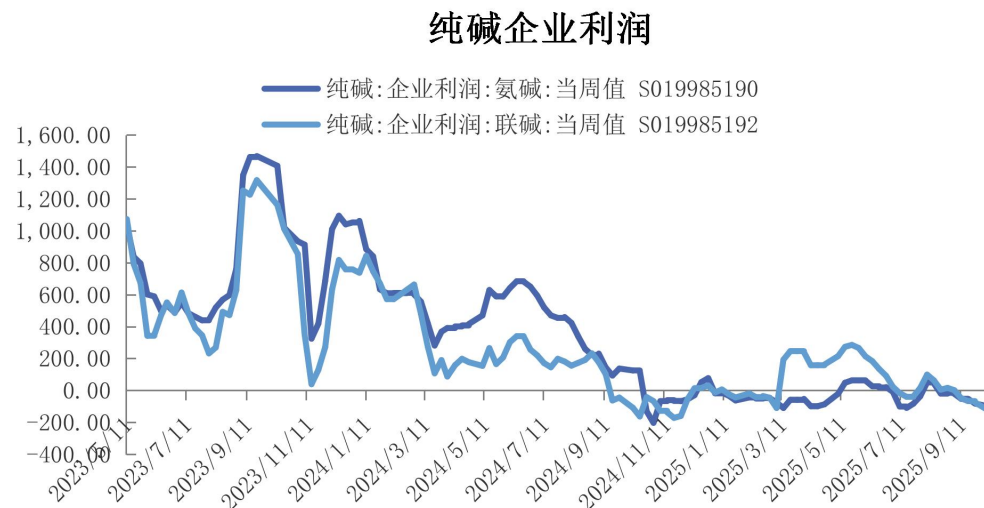


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

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，预计纯碱下周产能有所回落，玻璃产能低位徘徊

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

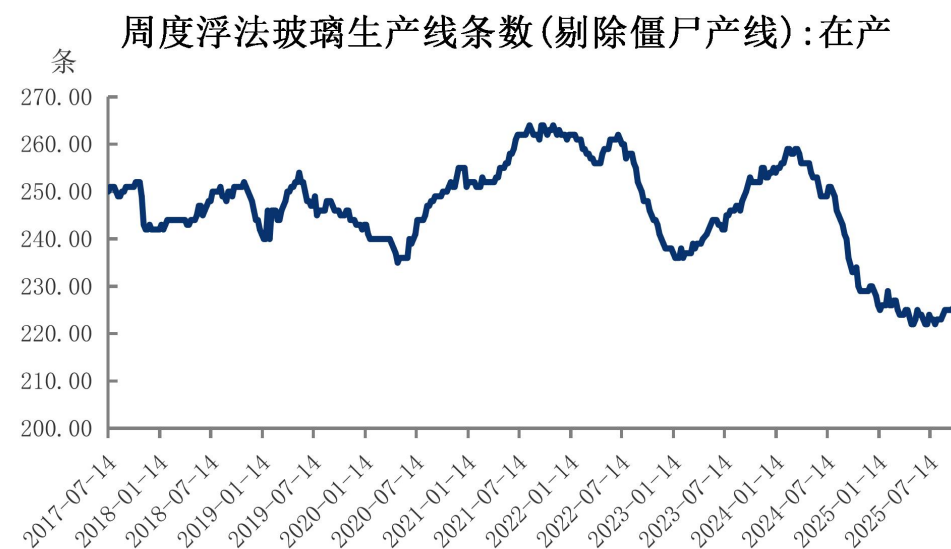
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20251016，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-125元/吨，环比下跌23元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1761元/吨，环比上涨49元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润-86元/吨，环比下跌13元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1330元/吨，环比上涨33元/吨。
- 截至20251016，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-79.84元/吨，环比上涨0.89%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润139.67元/吨，环比下跌2.96%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润91.09元/吨，环比下跌12.6%。

「产业链分析」

玻璃产线冷修数量减少1条，整体产量不变，目前整体利润走低，有产线复产，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

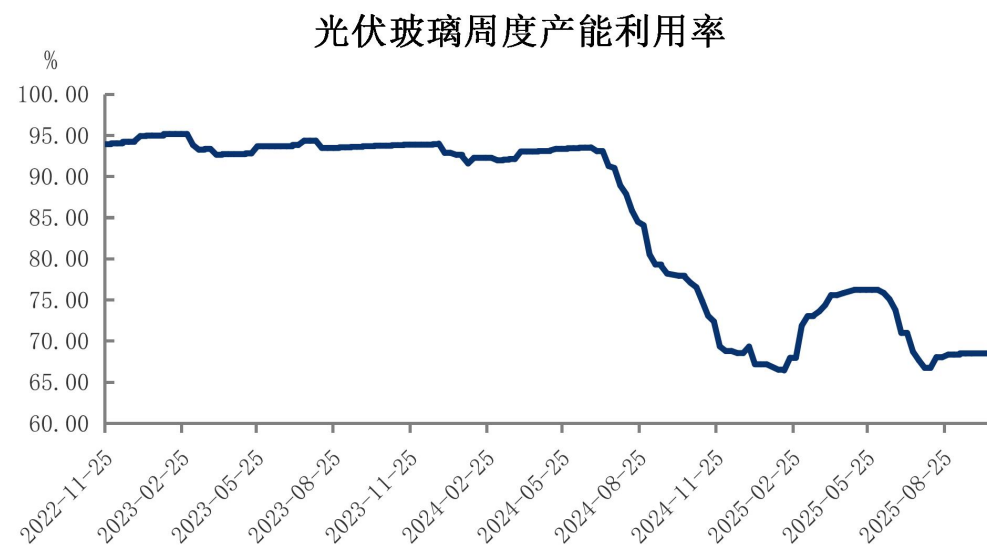


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20251016，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20251016，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

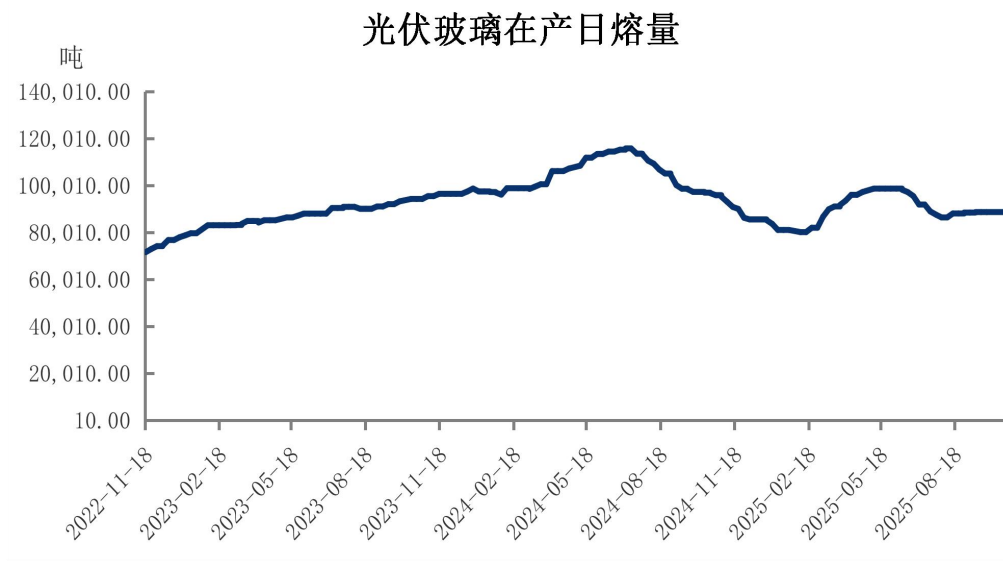
本周国内光伏玻璃产能利用率走平，日熔量走平，预计下周维持不变

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20251016，本周光伏玻璃企业产能利用率为68.52%，环比上涨0%，预计下周走平；
- 截止到20251016，国内光伏玻璃在产日熔量88780吨/日，环比上涨0吨/日，预计下周走平；

本周国内纯碱企业库存小幅增加，节前贸易商补库行为依旧，玻璃企业库存下滑，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20251016, 企业库存: 纯碱: 170.05万吨, 环比上涨2.45%
- 截至20251016 企业库存: 总库存6427.6万重箱, 环比上涨2.31%

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。