

「 2025.08.08 」

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



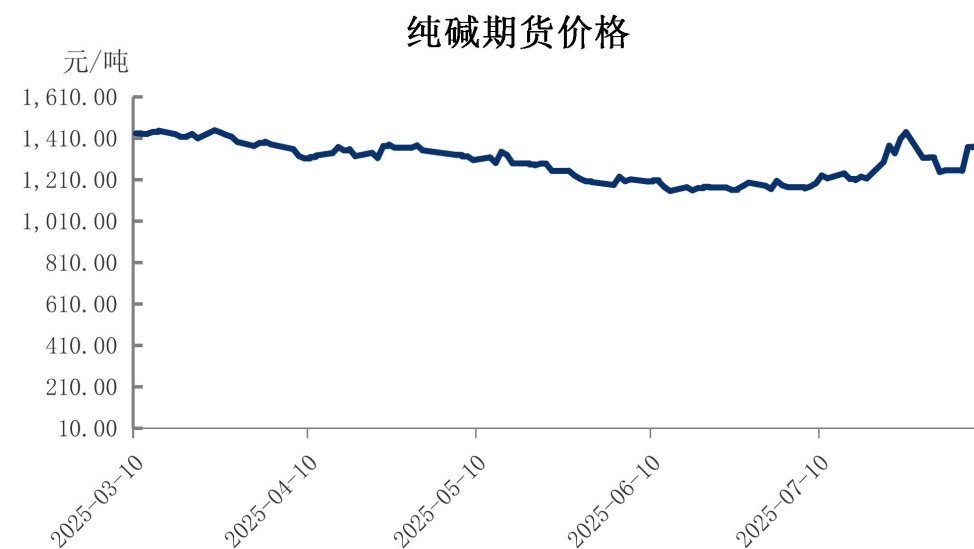
3、产业链分析

「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周纯碱期货下跌0.08%，玻璃期货下跌3.54%，本周纯碱期货出现了震荡的表现，主要原因来自于预期的改变，市场回归了基本面交易，纯碱基本面依旧较为薄弱，在产量上行，下周有望价格退却，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，下周有望先跌后涨，修复情绪交易。
- ◆ 行情展望：纯碱方面，供应端来看国内纯碱开工率上涨，纯碱产量上涨，主要原因来自于检修季到来，由于上周利润较为丰厚，所以检修不及预期，整体产量继续上行，短期市场供应依旧宽松，国内纯碱利润下滑，氨碱法和联碱法利润回落，预计将影响产量，整体产量有望下滑，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减少1条，产量小幅增加，但是整体产量还在底部，刚需生产迹象明显，利润开始下滑，主要是地产高温天气影响建设需求，预计下周产量继续回升。光伏玻璃持平。本周国内纯碱企业库存上行，主要产量增加导致，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：玻璃产线冷修数量减少1条，产量小幅增加，但是整体产量还在底部，刚需生产迹象明显，利润开始下滑，主要是地产高温天气影响建设需求，预计下周产量继续回升。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，汽车增长边际减弱，临近旺季，市场有望开启补库预期。光伏玻璃需求也面临库存压力。下周整体进行主力合约切换，预计整体价格回落为主，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：SA2601合约短线建议在1280-1350区间交易，上下区间止损建议1250-1380，FG2601，建议1140-1200区间操作，止损建议1100-1250，注意操作节奏及操作风险。

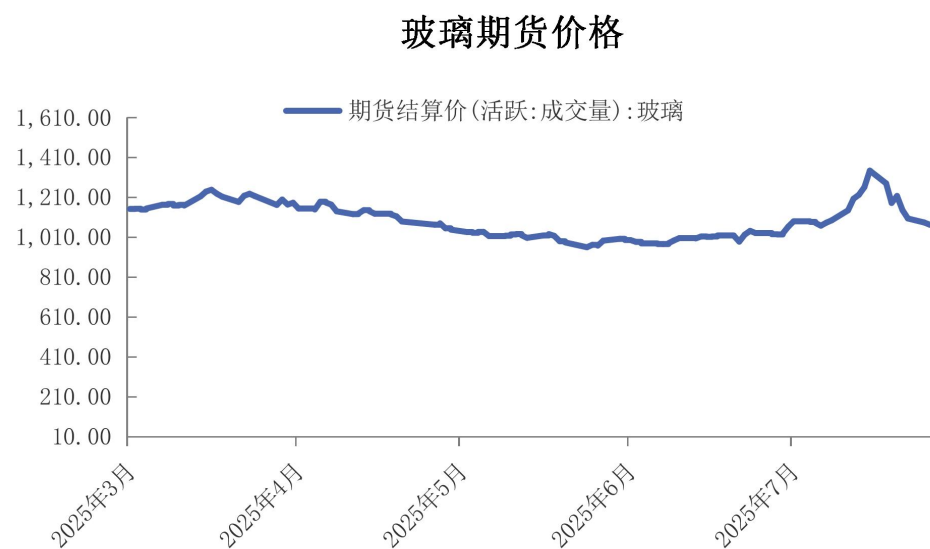
本周纯碱期价收跌，玻璃期价收跌

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

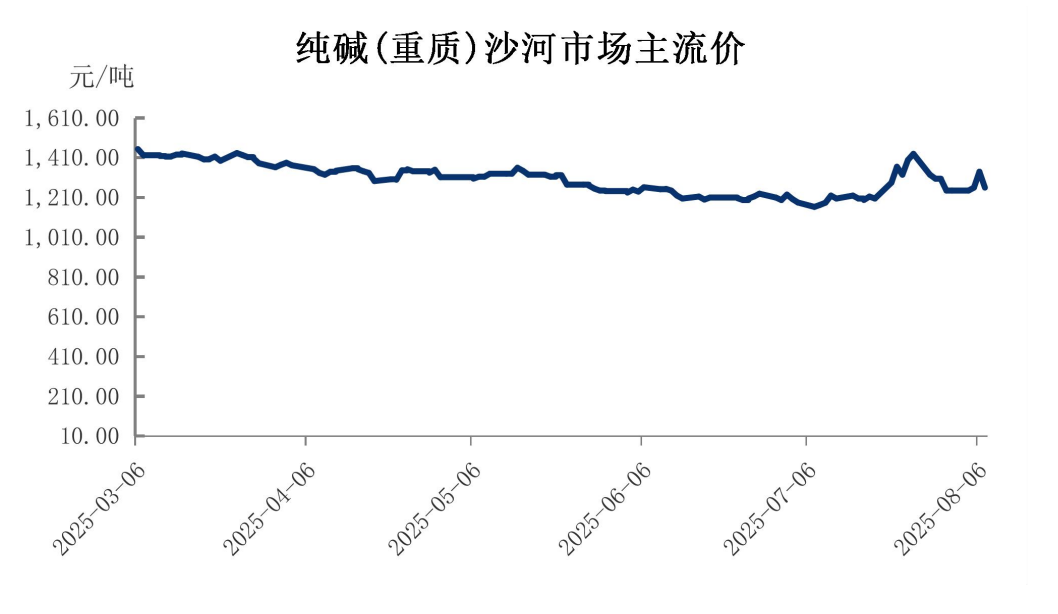


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

「期现市场」

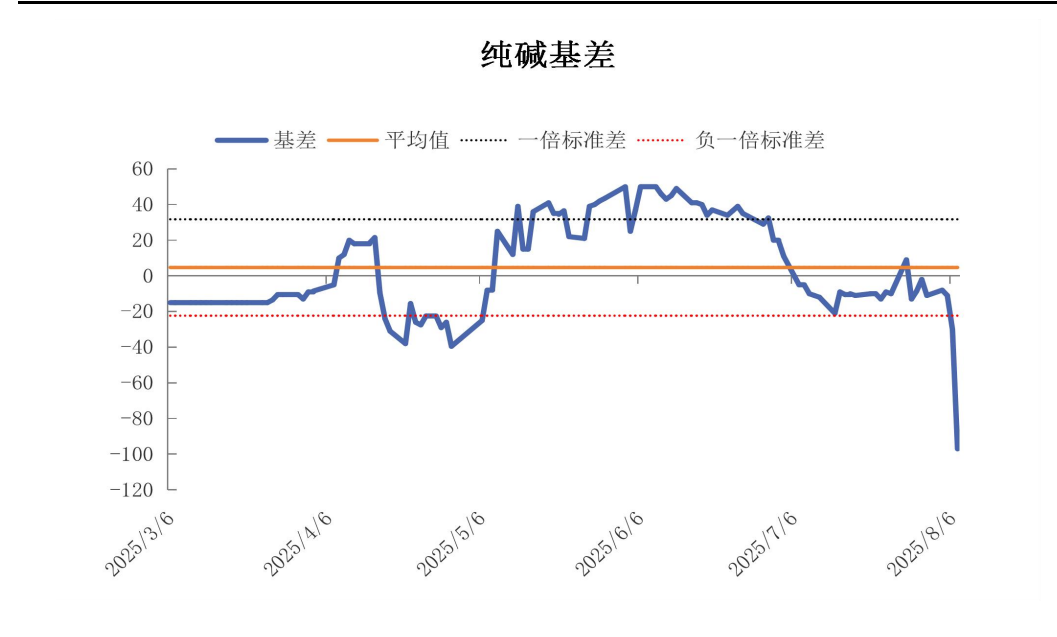
本周纯碱现货价格上行，基差继续走弱，由于本周现货价格波动巨大，基差参考价值并不大，具体原因并不明朗。

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

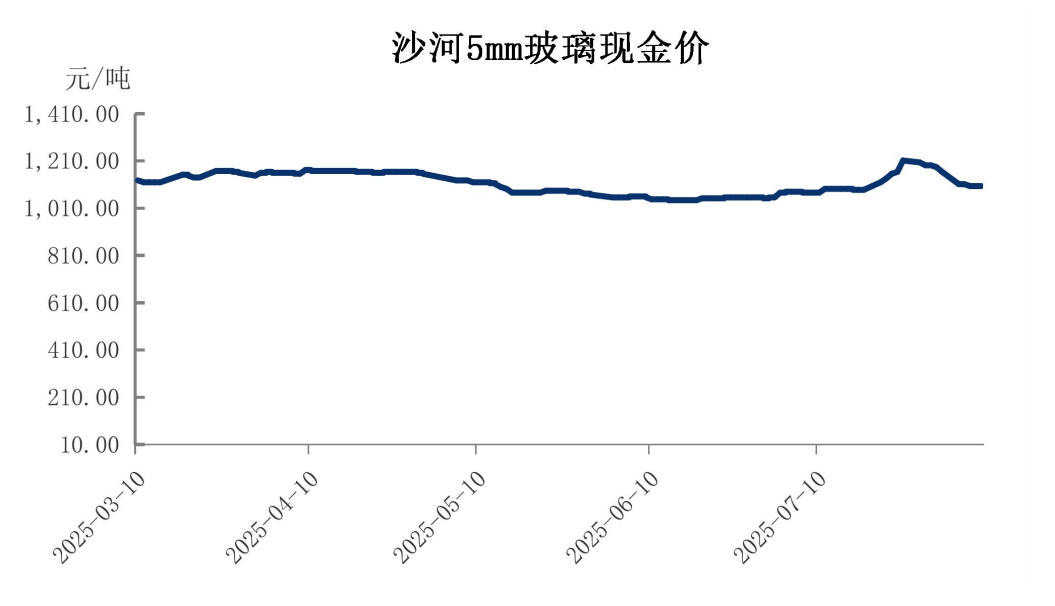


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250807, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1340元/吨, 环比上涨95元/吨
- 截至20250807, 纯碱基差报-97元/吨

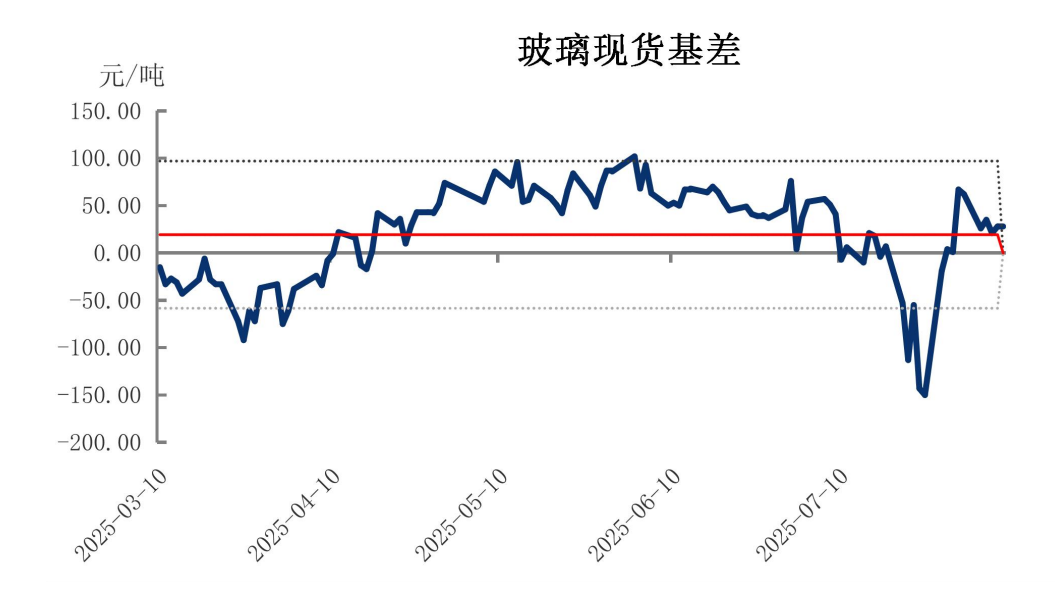
本周玻璃现货价格上涨，期货下跌，基差走弱

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

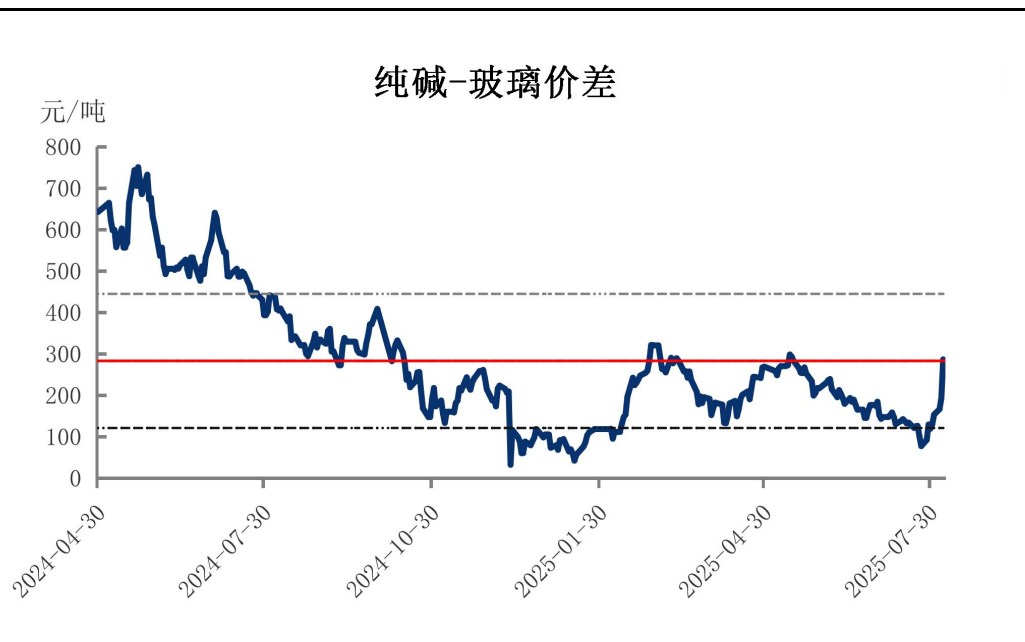


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250807, 国内市场价:玻璃(5.0mm, 大板):沙河报1104元/吨, 下跌80元/吨
- 截至20250807, 玻璃基差报28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20250807，玻璃纯碱价差报281元/吨

「产业链分析」

本周国内纯碱开工率上涨，纯碱产量上涨，本周纯碱产量和开工率均出现上涨，检修不及预期，利润丰厚，对纯碱形成压制。

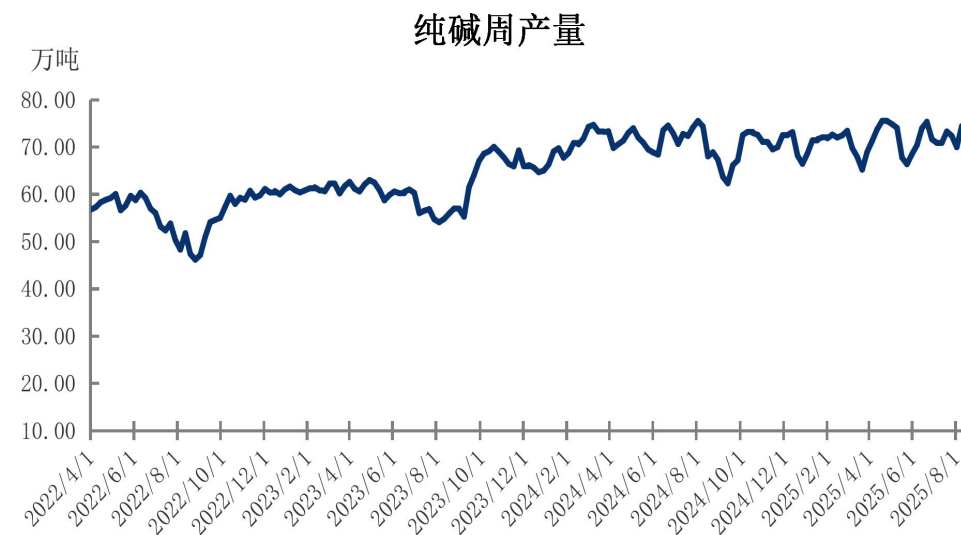
图12 国内纯碱装置产能开工率



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250807，开工率:纯碱:全国报85.16%, 环比上涨5.13%
- 截至20250807，周产量:纯碱:全国报74.46万吨, 环比上涨6.4%

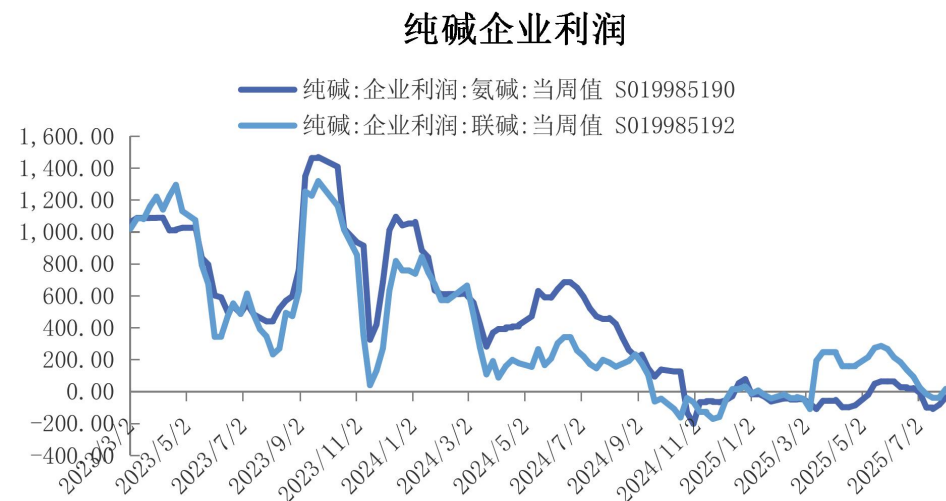
图13 国内纯碱产量



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

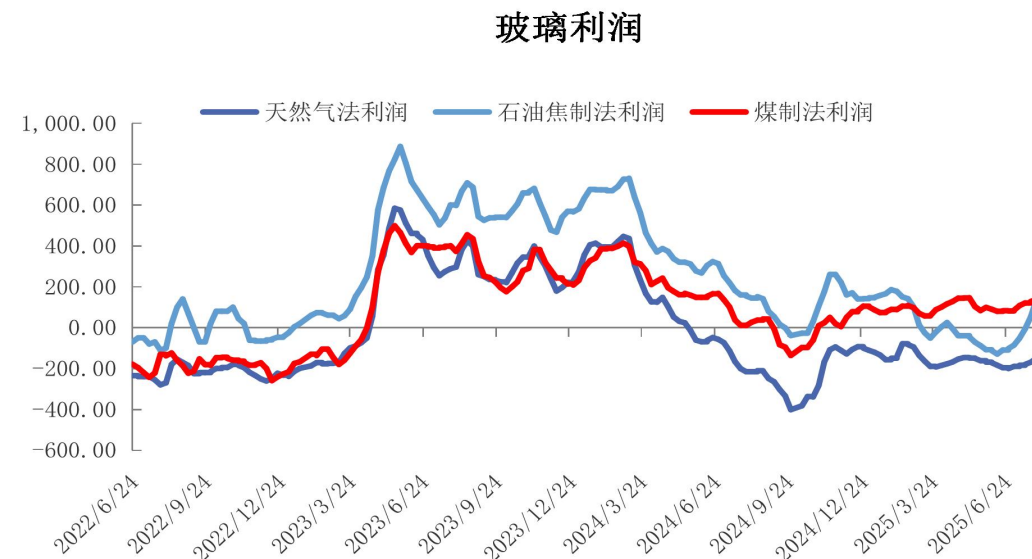
本周国内纯碱利润下行，玻璃企业利润下行，主要影响在于煤炭成本上行，导致利润下跌

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

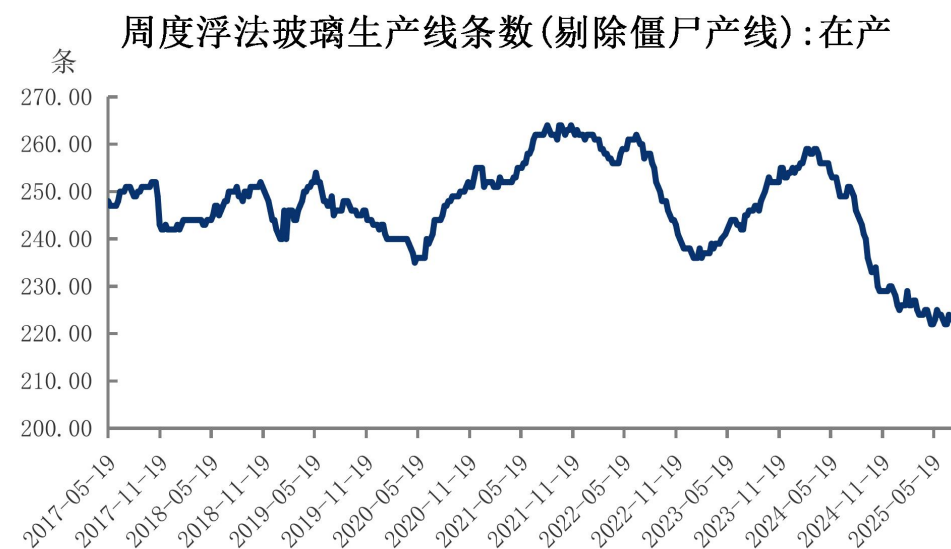


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止20250807，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为65元/吨，环比下跌7元/吨。中国联碱法纯碱理论成本（双吨）为1790元/吨，环比下跌5元/吨，中国氨碱法纯碱理论利润45元/吨，环比下跌36元/吨，中国氨碱法纯碱理论成本1305元/吨，环比上涨5元/吨。
- 截至20250807，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0%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润111.05元/吨，环比下跌19.61%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润130.57元/吨，环比下跌5.18%。

玻璃产线冷修数量减少1条，整体产量小幅抬升，目前整体小幅利润，企业开工意愿加强，但整体依旧在底部

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

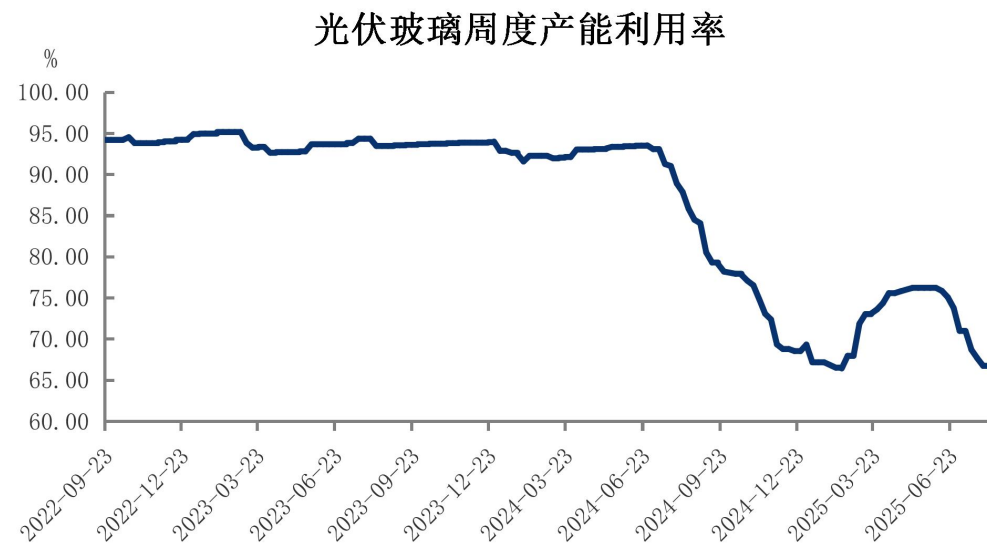


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250807，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计296条，在产223条，冷修停产73条。
- 截至20250807，全国浮法玻璃产量111.17万吨，环比+0.16%；预计下周产量维持低位

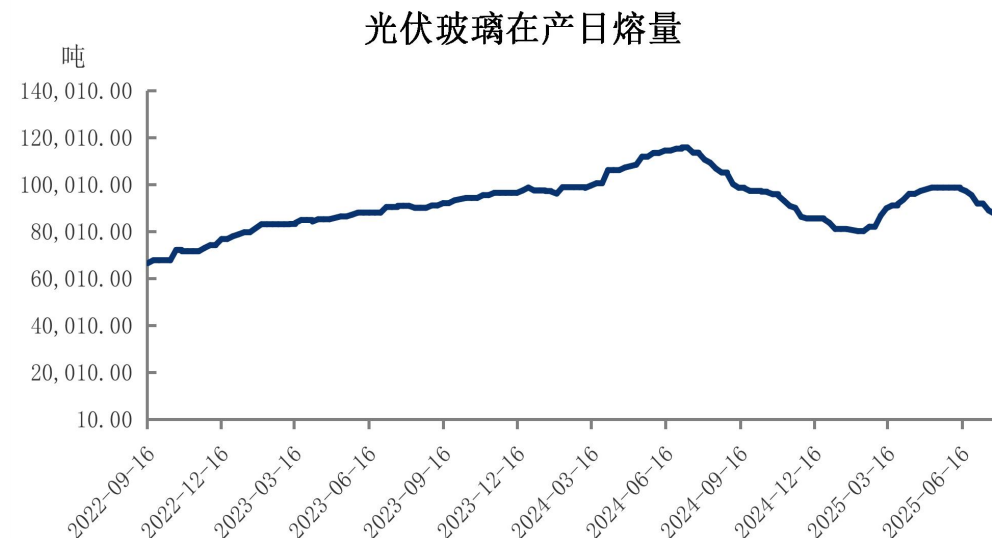
本周国内光伏玻璃开工率持平，产能利用率持平，日熔量持平，预计下周继续底部徘徊。

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20250807，本周光伏玻璃企业产能利用率为66.76%，环比下跌0%，预计下周持平；
- 截止到20250807，国内光伏玻璃在产日熔量86500吨/日，环比下滑0吨/日，预计下周持平；

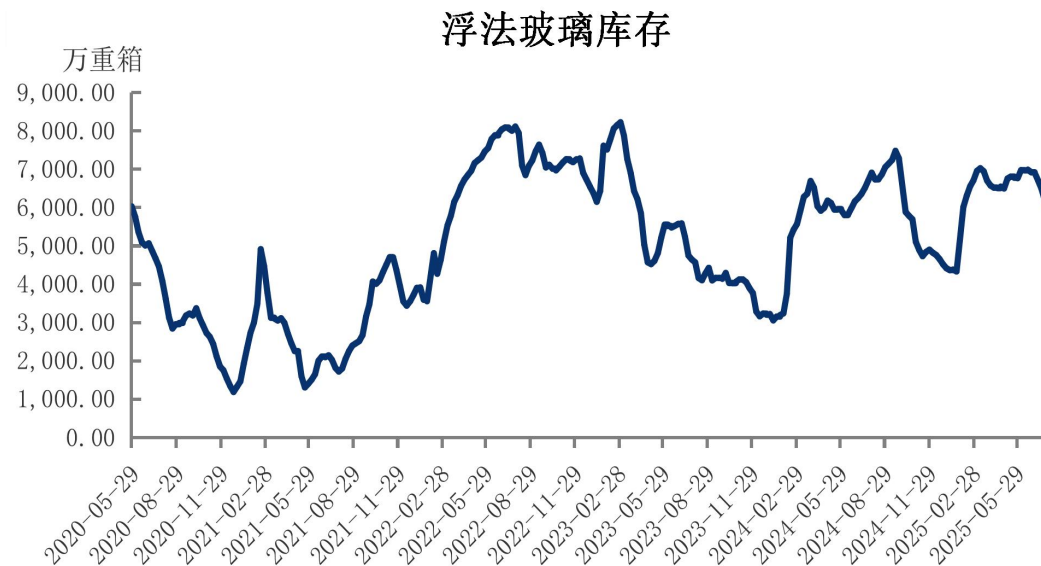
本周国内纯碱企业库存增加，主要产量下滑导致，玻璃企业库存增加，夏季高温，地产需求有所下滑

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20250807, 企业库存:纯碱:186.51万吨, 环比上涨6.93%, 库存上涨, 主要产量增加, 需求不足导致
- 截至20250807 企业库存: 总库存6184.7万重箱, 环比下跌3.95%, 库存上行, 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。