

「 2025.04.18 」

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：本周纯碱期货收跌3.36%，本周纯碱期货由于下游玻璃价格走弱，利润影响，纯碱产量供应充沛，库存小幅去库，纯碱期货价格一路下行，纯碱基差走弱，玻璃期货本周主力合约下跌7.12%，整体波动幅度较大，主要原因下游需求软弱，内需刺激政策又未出现见效，最终，玻璃期货一路下跌。纯碱-玻璃基差走弱，上游利润向下游转移正在进行。从持仓数量来看，玻璃净空头依旧持续，情绪依旧较为悲观。纯碱和玻璃期货情形类似，但整体悲观情绪小于玻璃。
- ◆ 行情展望：当前纯碱行业开工率维持在较高水平，即便部分企业有检修计划，但整体供应减量幅度有限。加之新增产能逐步释放，预计下周市场供应将持续宽松。下游浮法玻璃行业需求相对平稳，高库存将持续压制价格。从期货市场来看，主力合约价格近日持续走低，反映市场看空情绪浓厚。玻璃方面，浮法玻璃产线冷修和复产情况相对稳定，下周整体供应或维持当前水平。前期冷修产线短期内难以复产，而新点火复产产线需时间爬坡至正常产量。部分企业受成本及市场需求影响，可能适当调整生产节奏，但幅度有限，整体供应格局难有大的改变。建筑玻璃需求受房地产市场低迷影响，依旧疲软。虽近期有一些房地产利好政策出台，但从政策传导至实际需求改善需要时间，下周难以看到明显效果。玻璃企业库存同样处于高位，消化库存压力较大。市场供大于求局面持续，将对价格形成压制。
- ◆ 策略建议：SA2509合约短线建议在1300-1370区间交易，上下区间止损建议1250-1400，FG2509，建议1080-1240区间操作，止损建议1050-1300，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：文华财经 瑞达期货研究院

图2 玻璃期货价格

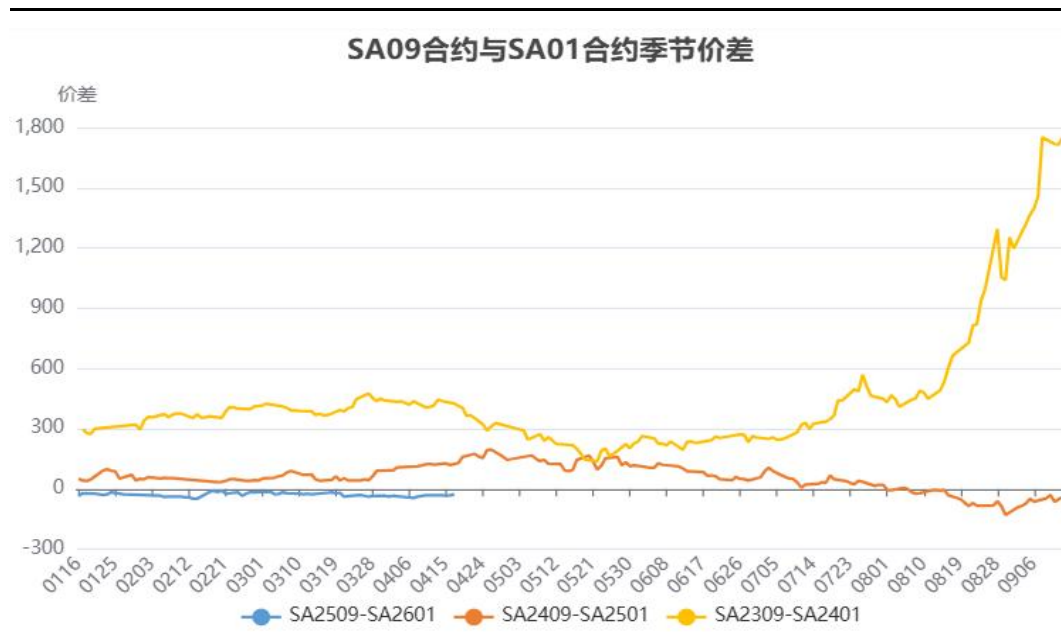


数据来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 本周郑州纯碱主力合约期价收涨3.36%；郑州玻璃主力合约收跌7.12%。

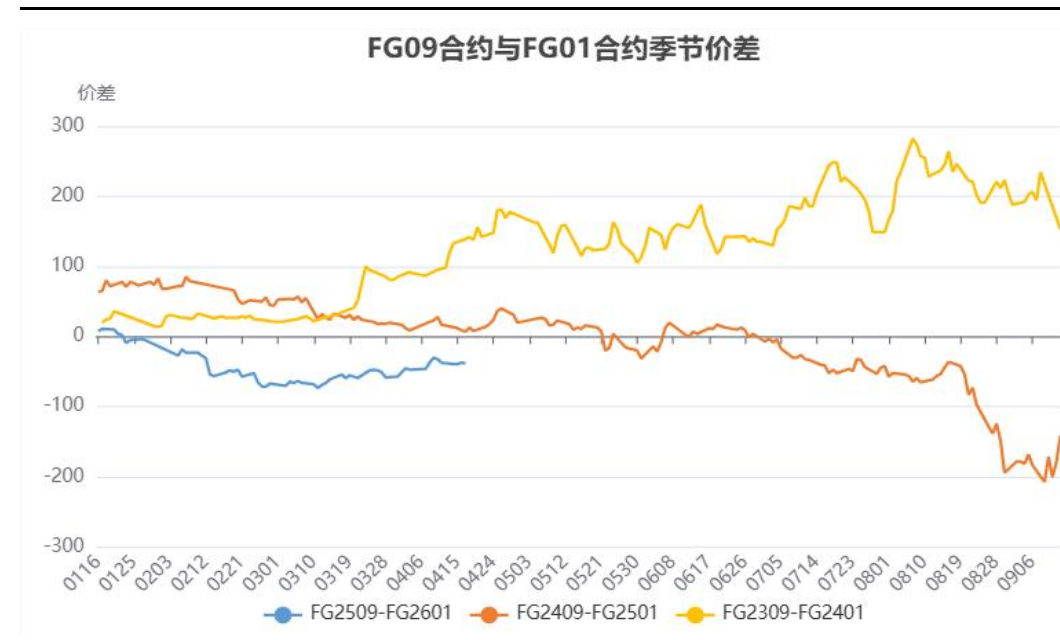
跨期价差

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



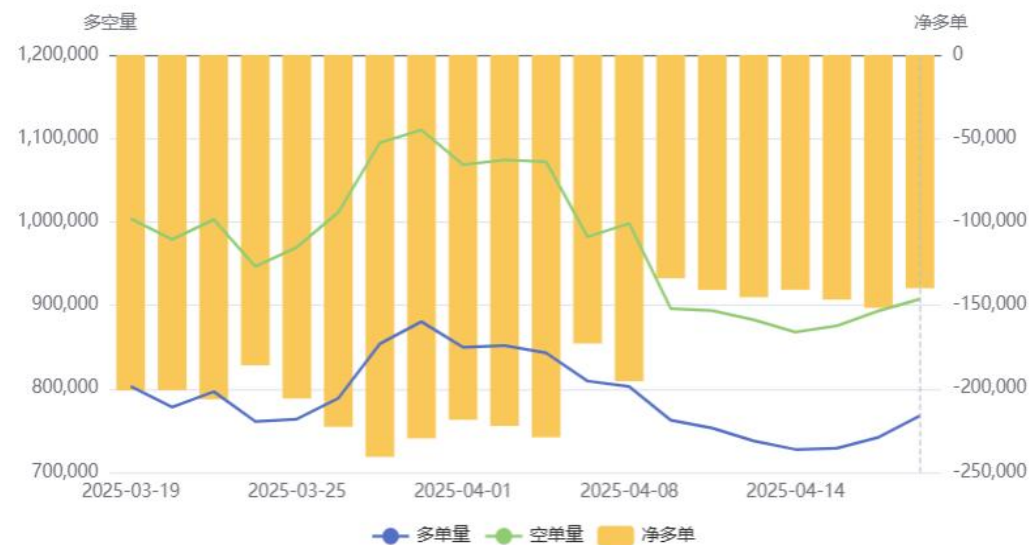
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止4月18日，SA9-1价差为-24；FG9-1价差为-42.

持仓分析

图5 纯碱前20名净多单趋势变化

纯碱(SA)前20持仓量变化



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6 玻璃前20名净多单趋势变化

玻璃(FG)前20持仓量变化



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止4月18日，从前20名席位持仓情况看，纯碱净空减少，市场悲观情绪降低；玻璃净空增加，市场悲观情绪降低放大

本周纯碱现货价格下跌，基差走弱

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

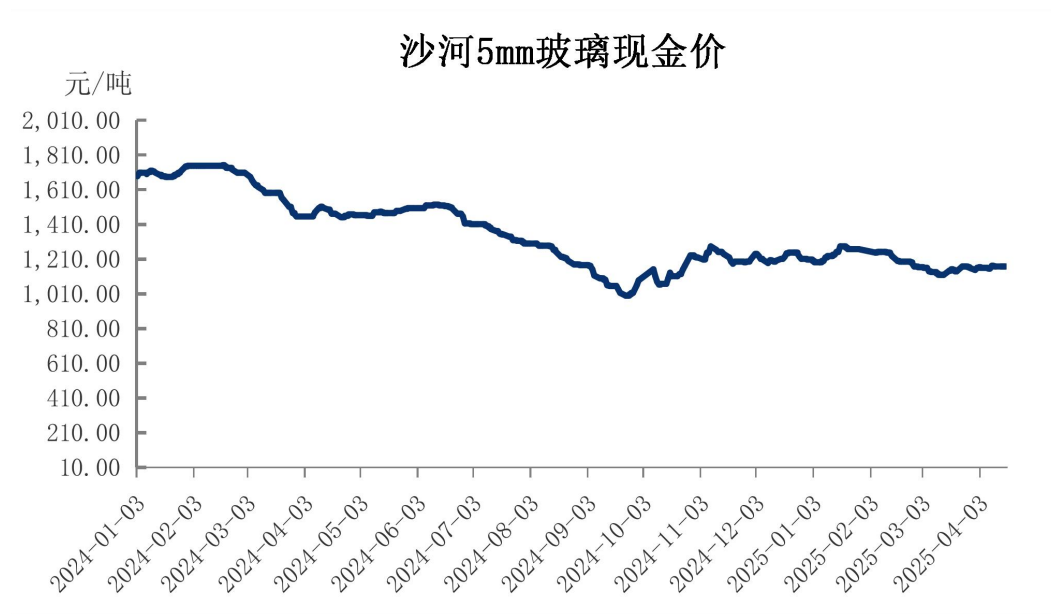


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-18, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1329元/吨
- 截至2025-04-18, 纯碱基差报-9元/吨

本周玻璃现货价格走平，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

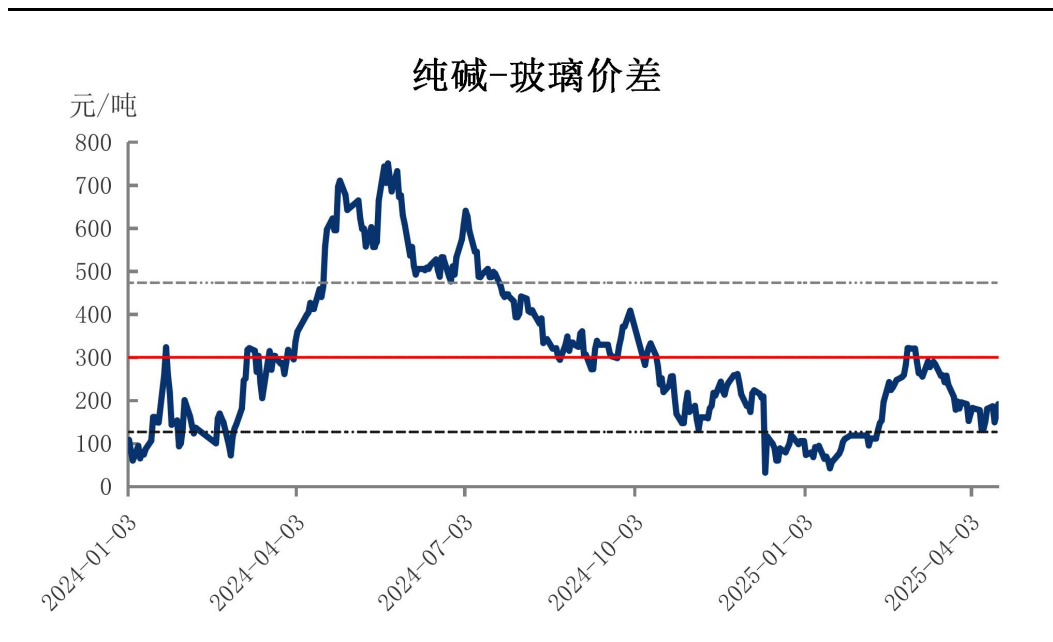


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-18, 国内市场价: 玻璃(5.0mm, 大板): 沙河报1164元/吨,
- 截至2025-04-18, 玻璃基差报38元/吨,

本周纯碱-玻璃价差继续走强，主要原因玻璃超跌引发，后续预计继续走强。

图11 纯碱玻璃价差



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-17，玻璃纯碱价差报202元/吨

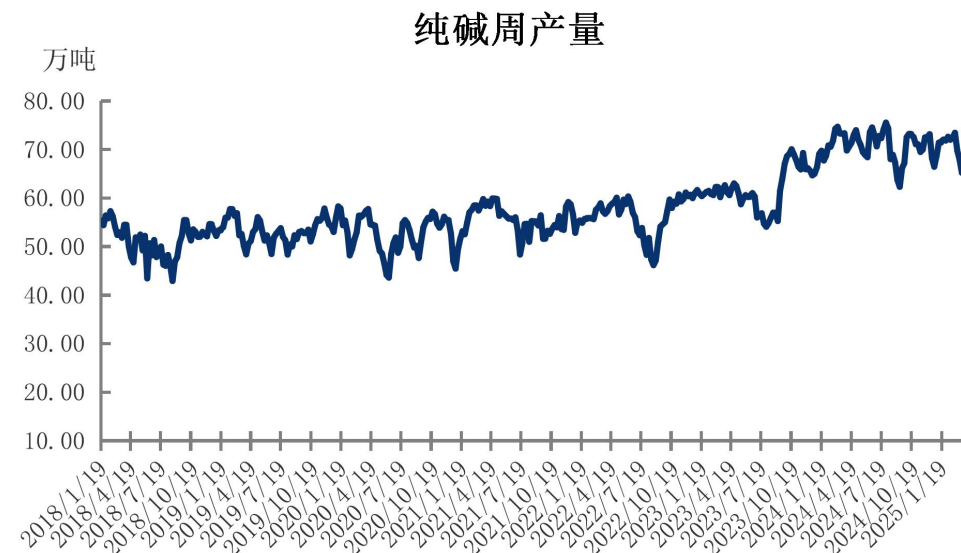
本周国内纯碱开工率较上周有所抬升，纯碱产量继续上升，后续随着利润下滑，预计下周产量和开工率将有所下滑

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



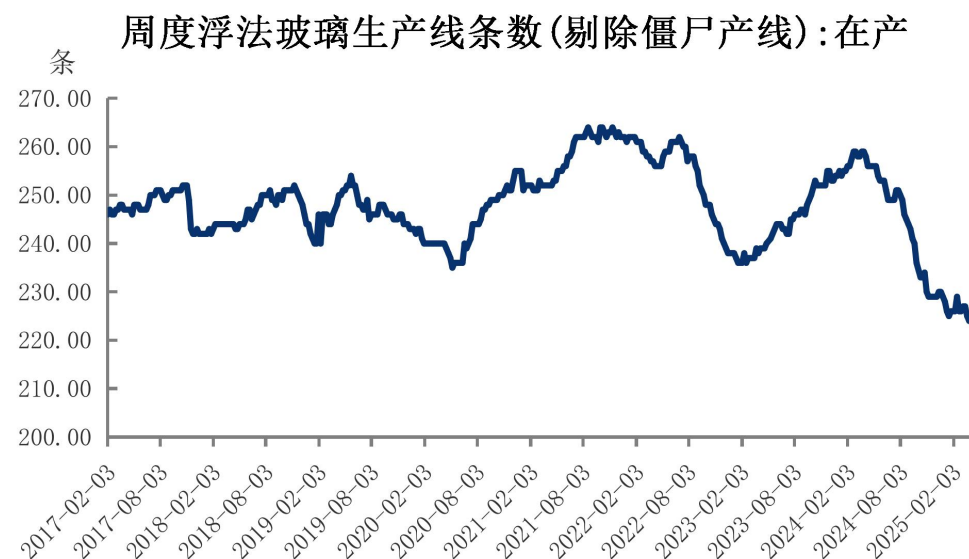
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-17，开工率:纯碱:全国报88.87%, 环比增加 2.7%
- 截至2025-04-17，周产量:纯碱:中国报75.56万吨, 环比增加1.79万吨

「产业链分析」

玻璃产线数量无太大变化，冷修数量与上周变化差异不大，整体日产量维持稳定，预计在价格下跌情况下，产量将逐步下滑

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

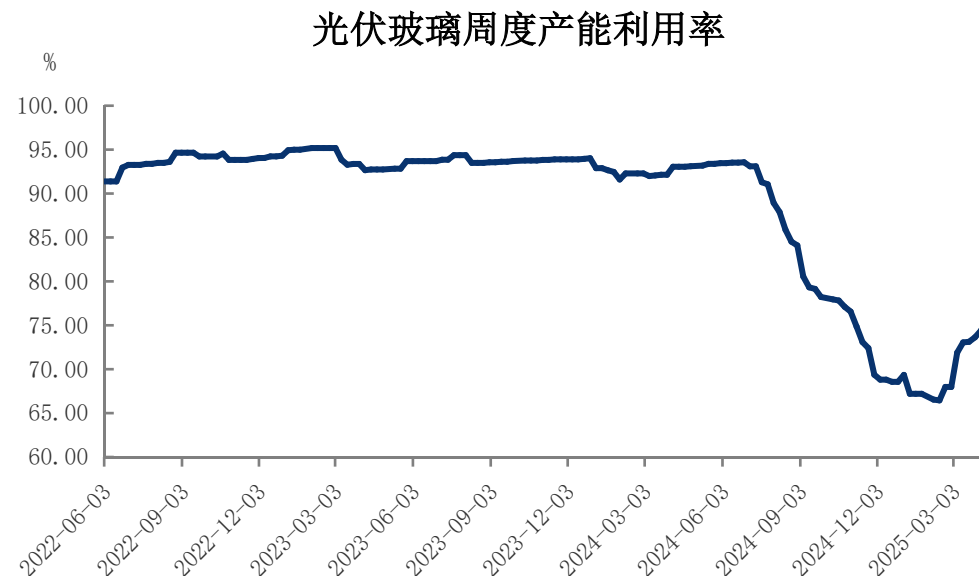


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至 20250417，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后合计297条，在产225条，冷修停产 72 条。
- 截至 20250417，全国浮法玻璃日产量15.85万吨, 环比持平，预计下周产量维持低位

本周国内光伏玻璃开工率上升，产能利用率上升，日熔量持平，预计下周将持平

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

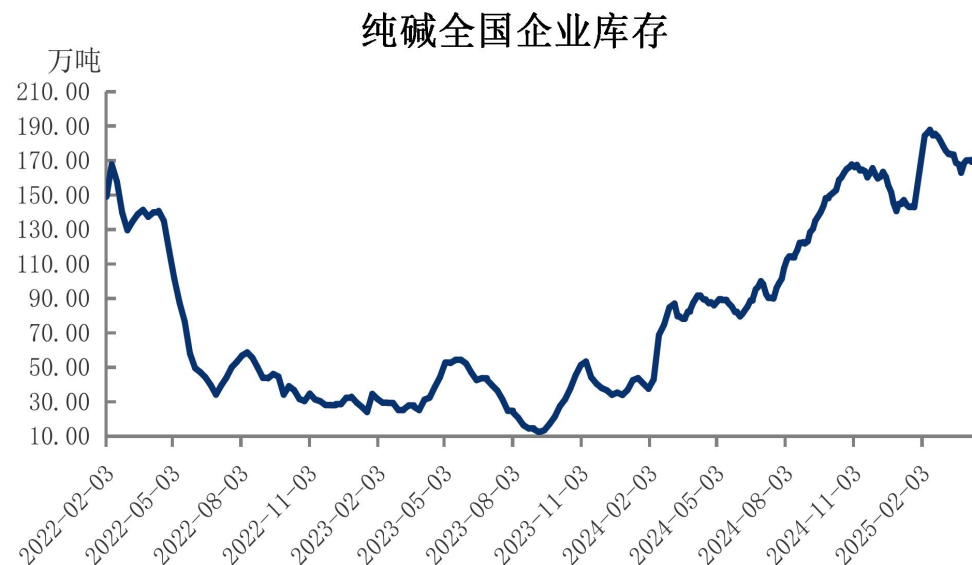


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250417，全国光伏玻璃开工率69.23%，较上周抬升0%
- 截止到20250417，光伏玻璃企业产能利用率为75%，下降0.06%。
- 截止到20250417，国内光伏玻璃在产日熔量96130吨/日，与上周比上涨0吨/日

本周国内纯碱企业库存小幅回落，玻璃企业库存继续下滑

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20250418, 企业库存:纯碱:全国报171.13万吨, 较上周小幅下跌0.33万吨, 主要原因玻璃冷修损失量有小幅增加, 下周预计浮法玻璃产量持平, 预计库存持平;
- 截至20250418, 玻璃企业库存报6507.8万重箱, 较上周小幅下跌12.5万吨, 连续4周库存下滑, 库存下滑速度明显减慢, 主要原因在于汽车销售增加, 经销商补库行为导致, 下周即将面临五一节, 厂家可能有促销意愿, 预计厂库会进一步下滑;

国内玻璃下游深加工订单与上周相比有所回升，但能属于历史以来低位，整体未有明显好转，下游需求依旧没有较强信心

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20250415, 全国深加工样本企业订单天数均值9.3天

「产业链分析」

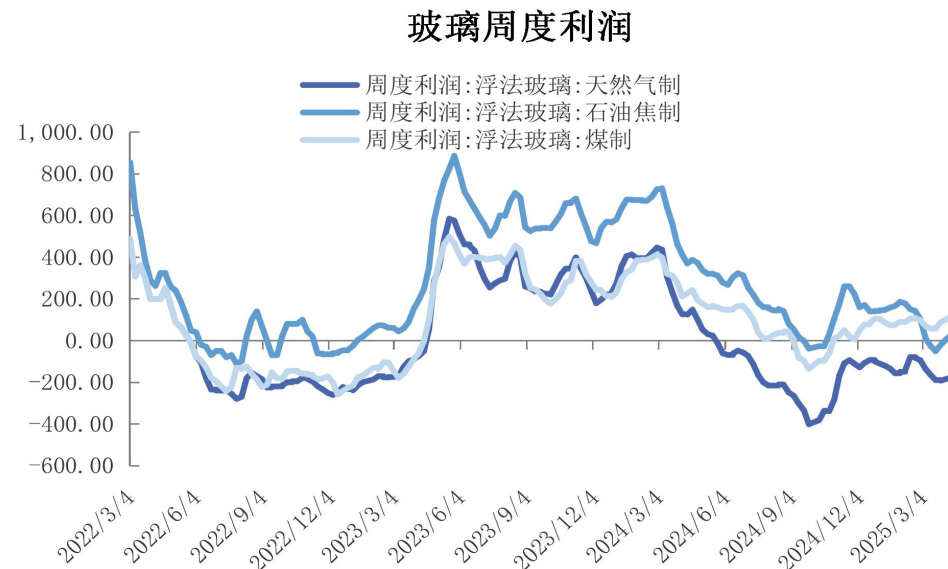
本周国内纯碱利润整体下降，玻璃企业利润上升，上游利润继续向下游转移，预计下周纯碱利润将继续上升，玻璃产量底部徘徊。

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

- 截至20250418，纯碱:企业利润:联碱:当周值报152元/吨,纯碱:企业利润:氨碱:当周值报-61元/吨,联碱法企业成本下降，但现货价格下跌导致利润继续走弱，氨碱法受到氯化铵价格回升影响，虽然现货价格依旧走弱，但利润小幅走高。
- 截至20250418，玻璃:企业利润:天然法:当周值报-166.85元/吨,石油焦制法:当周值报-4.06元/吨,煤制法128.69元/吨，本周玻璃利润天然气法小幅回升，石油焦法受到原油影响，下跌明显，煤制法煤炭成本下滑，利润继续走高，虽然现货价格下跌，但原材料价格导致三种方法出现了不同结果，预计下周利润整体小幅下滑，预计玻璃产量底部徘徊。

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。