

「 2025.04.30 」

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：本周纯碱期货跌0.95%，本周前期纯碱 09 合约冲高回落，上方均线阻力显著。本周一国内纯碱厂家总库存 167.22 万吨，较上周四减少 1.88 万吨，跌幅 1.11%，对期货市场有一定支撑，但由于下游需求一般，市场观望情绪仍在，使得期货价格波动弹性相对偏低。本周玻璃期货收跌3.48%，本周玻璃期货主力合约处于偏弱态势。整体上涨动力不足，受到政治局会议对于房地产板块的描述，玻璃短期多头暂时退却，但下方整体依旧有成本支撑，总体而言，玻璃受到宏观环境影响维持弱势行情。
- ◆ 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，预计节后市场供应将持续宽松，受益于光伏玻璃需求增加，纯碱库存整体出现下滑，期货价格走高，随着抢装结束，预计光伏玻璃日熔量将逐步下滑，对于库存方面来说，预计走平，而浮法玻璃行业需求相对平稳整体维持低位，高库存后续去库幅度慢慢降低。从期货市场来看，主力合约价格近日小幅反弹，反馈了库存下滑后的上涨。玻璃方面，当前宏观经济环境下，房地产市场持续低迷，浮法玻璃产线冷修和复产情况相对稳定，节后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，本周小幅去库。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，预计后续玻璃维持弱势震荡
- ◆ 策略建议：SA2509合约短线建议在1290-1390区间交易，上下区间止损建议1260-1420，FG2509，建议1060-1220区间操作，止损建议1040-1260，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

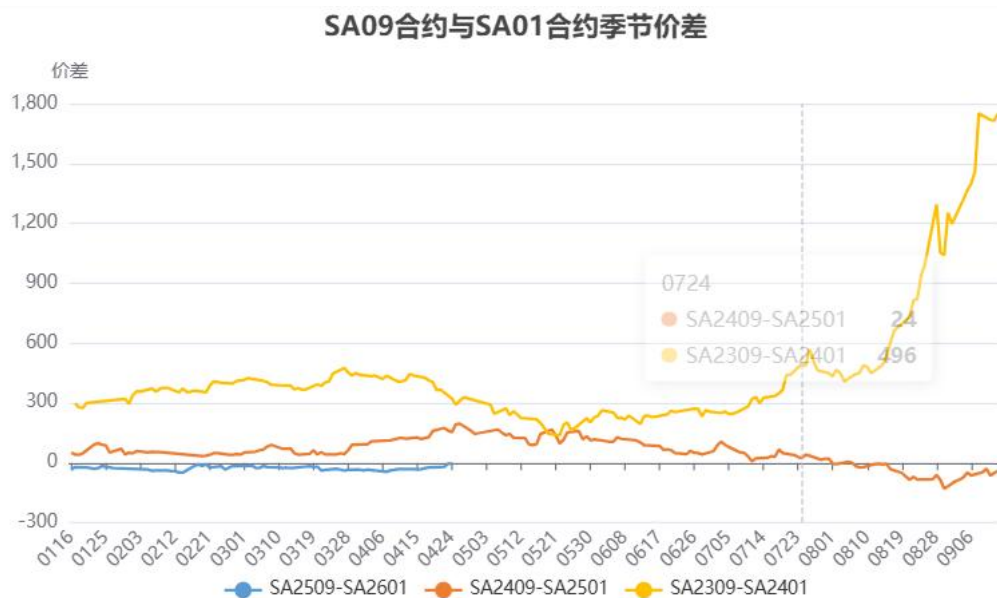


数据来源：文华财经 瑞达期货研究院

- 本周郑州纯碱主力合约期价收涨0.95%；郑州玻璃主力合约收跌3.48%。

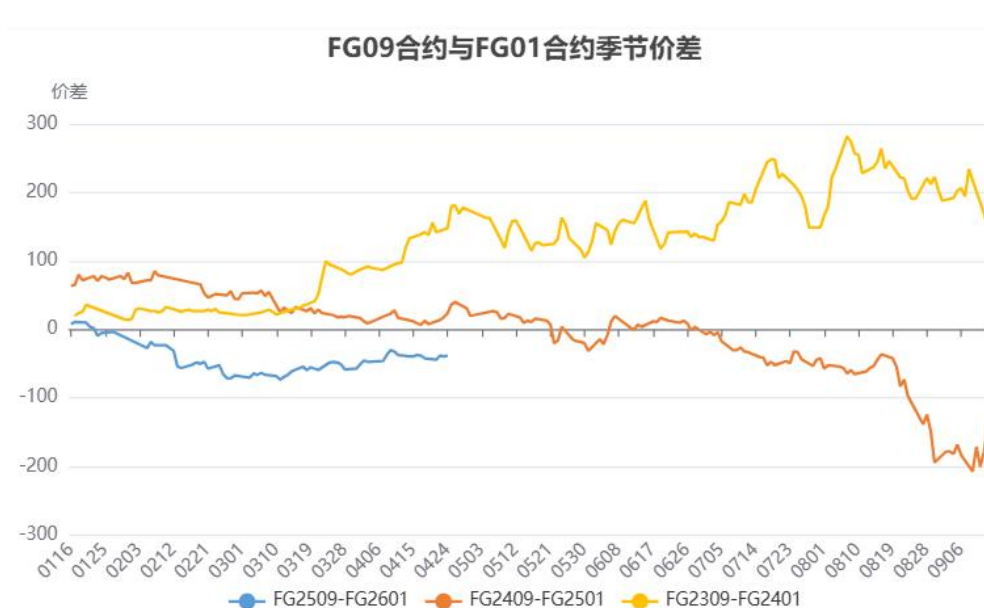
跨期价差

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

本周纯碱现货价格下跌，基差走强，目前处于一倍标准差附近，预计基差进一步回升概率加强

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

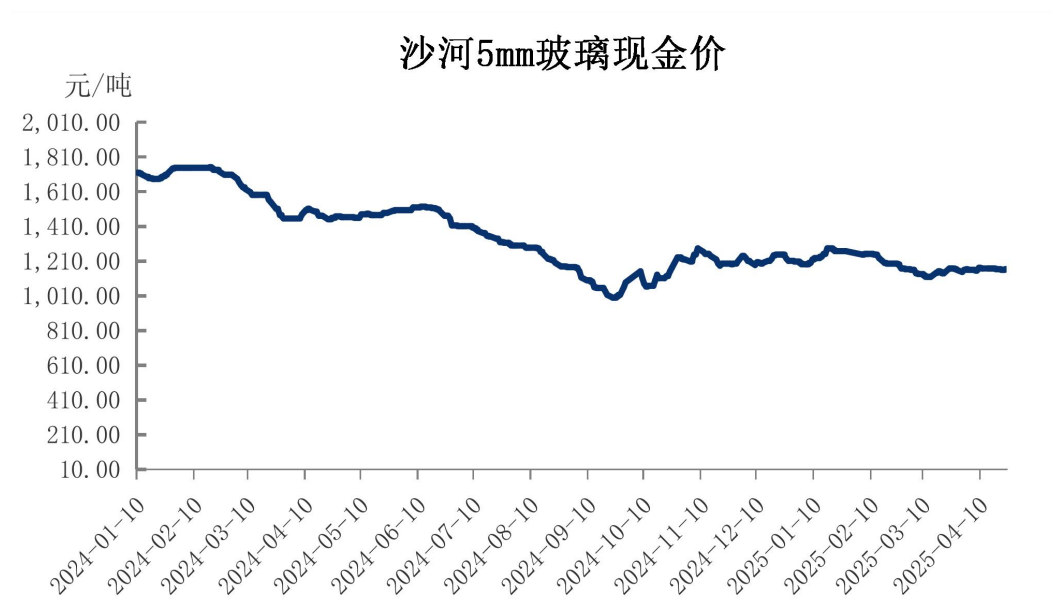


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-30, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1350元/吨
- 截至2025-04-30, 纯碱基差报-2元/吨

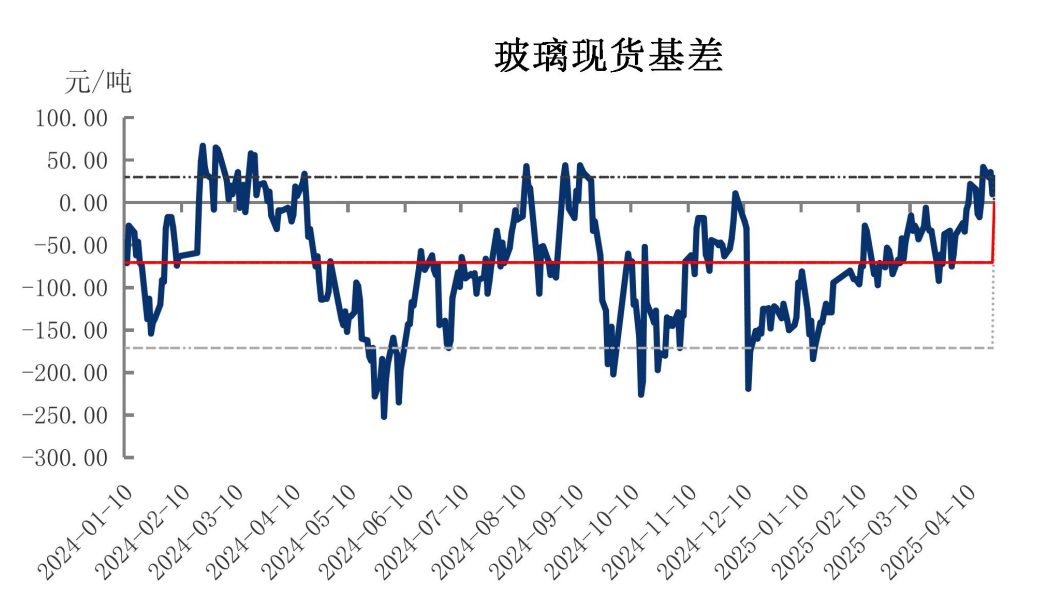
本周玻璃现货价格走平，基差走弱，主要原因期货走弱

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

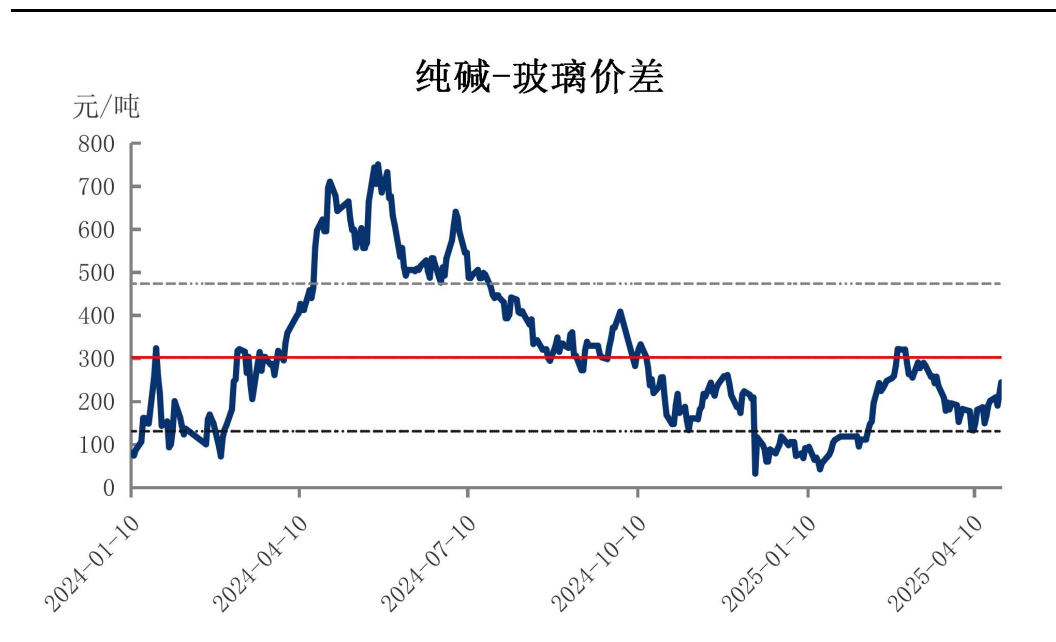


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-04-30, 国内市场价: 玻璃(5.0mm, 大板): 沙河报1160元/吨,
- 截至2025-04-30, 玻璃基差报21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2025-04-30，玻璃纯碱价差报270元/吨

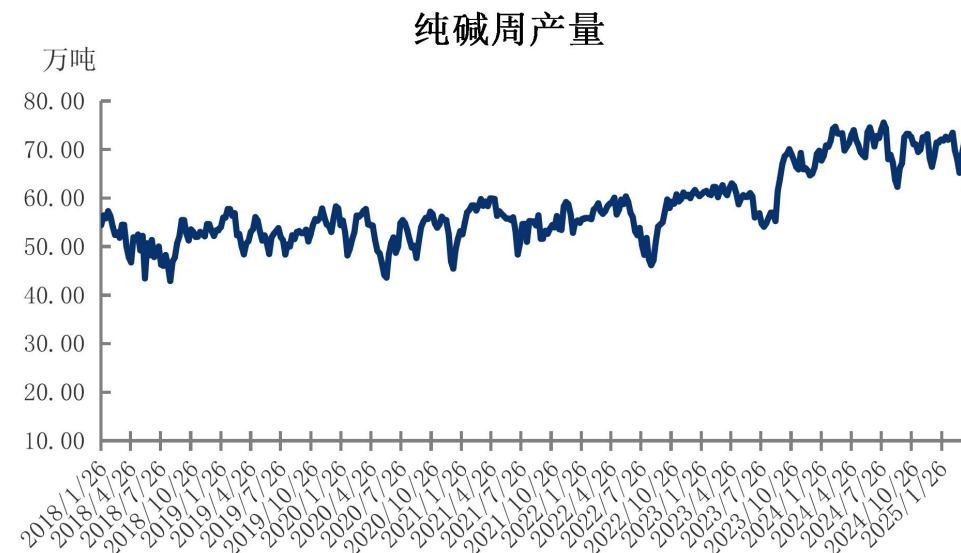
本周国内纯碱开工率较上周有所抬升，纯碱产量下滑

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

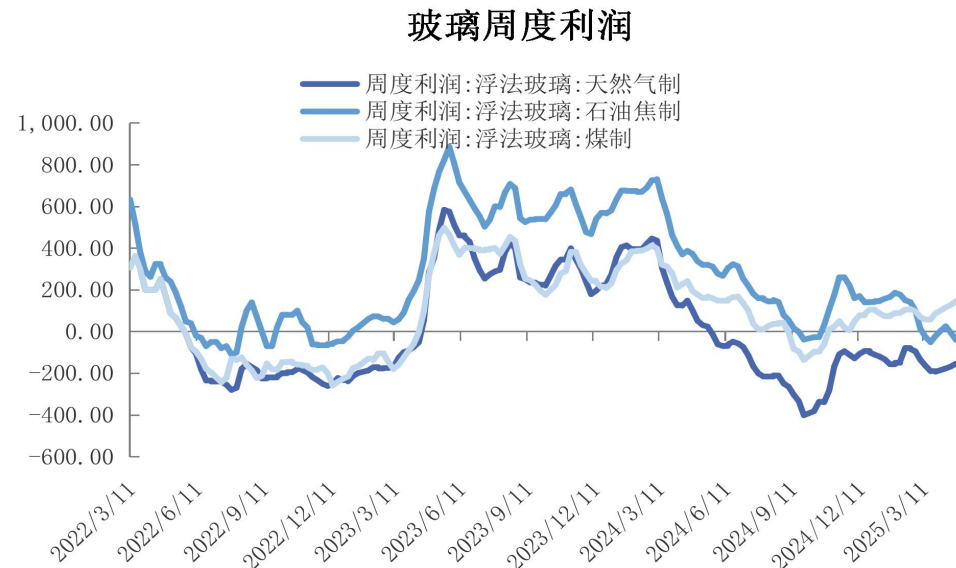
- 截至2025-04-24，开工率:纯碱:全国报88.89%，环比增加0.02%
- 截至2025-04-24，周产量:纯碱:中国报75.51万吨，环比下跌0.05万吨

「产业链分析」

本周国内纯碱利润上升，玻璃企业利润上升，产业链整体利润都开始增加，但下游需求依旧不景气，预计纯碱产量难维持高位，玻璃产量依旧底部徘徊。

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

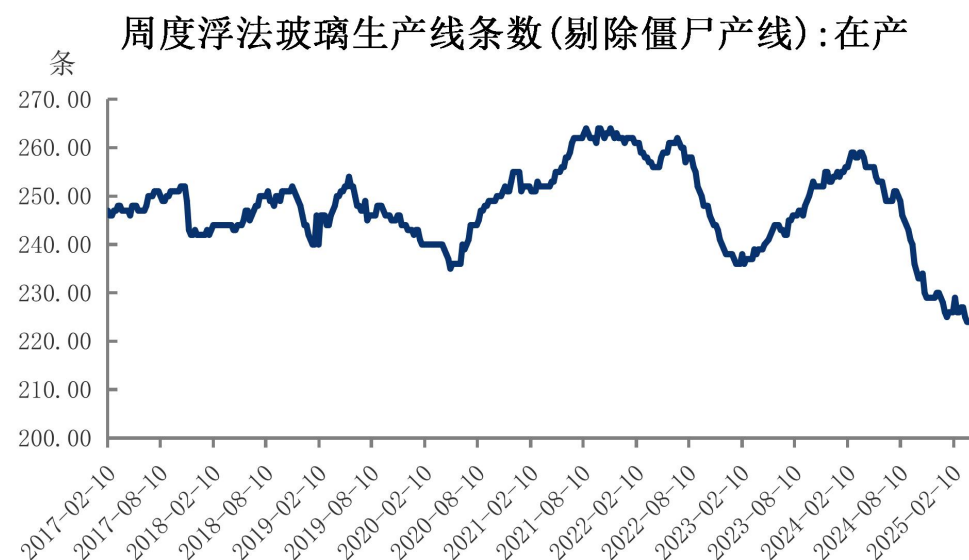
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至20250424，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 255.50 元/吨，环比增加 101.40 元/吨。周内成本端原料煤炭价格震荡下行，纯碱价格维持稳定，整体利润震荡上移。中国氨碱法纯碱理论利润 17.50 元/吨，环比增加 78.25 元/吨。周内成本端价格震荡调整，原盐价格震荡下行，无烟煤价格小幅波动，而纯碱价格延续稳定，因此利润呈现增加。
- 截至20250424，玻璃:企业利润:天然法:当周值报-153.13元/吨,石油焦制法:当周值报-38.35元/吨,煤制法145.05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，预计下周利润整体会小幅下滑，预计玻璃产量底部徘徊。

「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

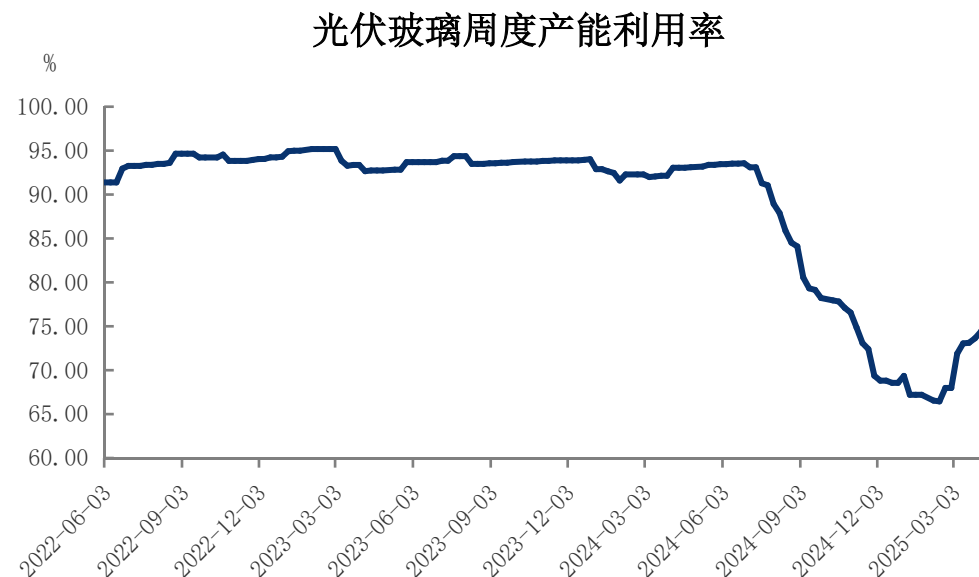


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至 20250424，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 20250424，全国浮法玻璃日产量15.78万吨，环比下跌0.07万吨，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，日熔量上升，预计节后将回落

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

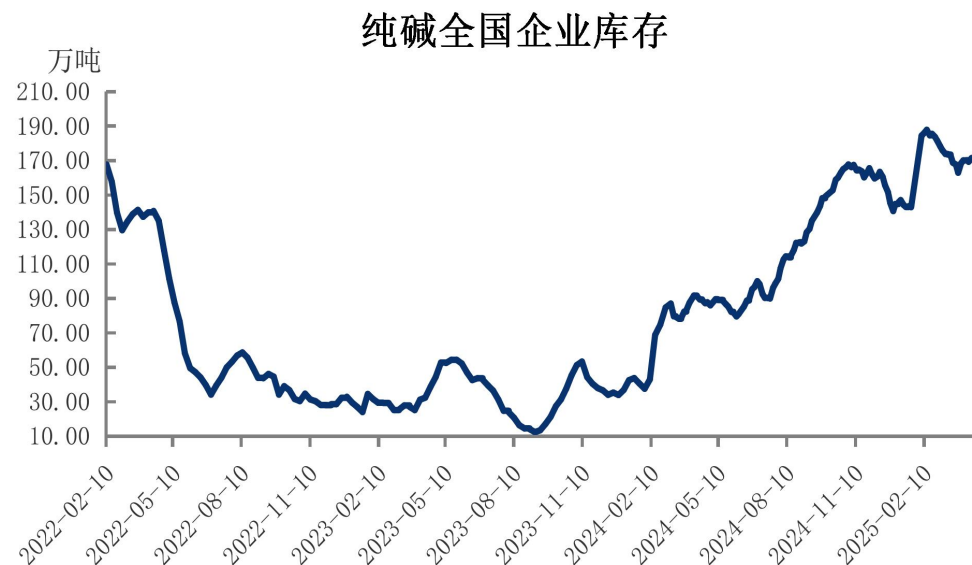


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截止到20250424，光伏玻璃企业开工率为69.44%，环比+0.21%；
- 截止到20250424，光伏玻璃企业产能利用率为75.83%，上涨0.83%。
- 截止到20250424，国内光伏玻璃在产日熔量97330吨/日，与环比上涨1200吨/日

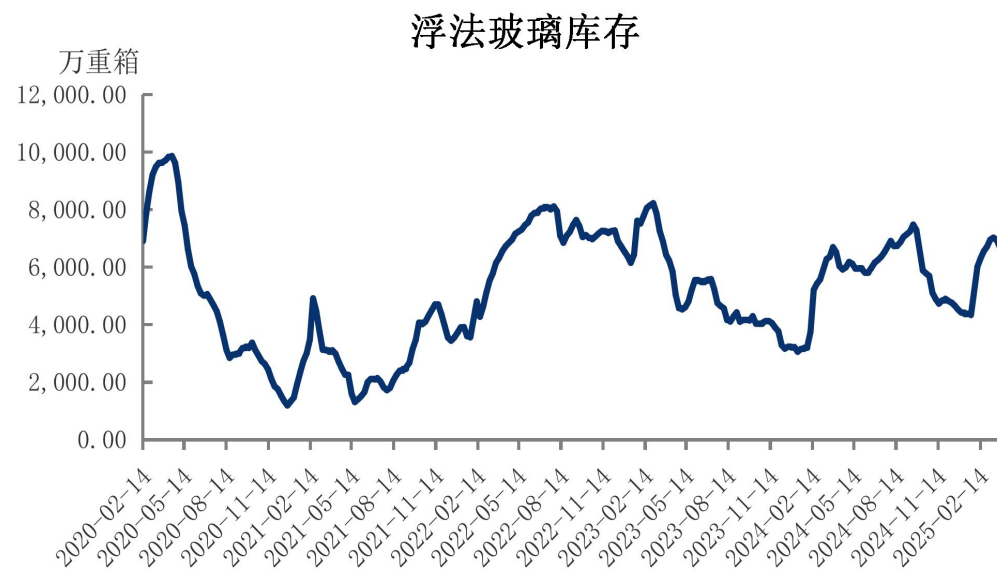
本周国内纯碱企业库存回落，玻璃企业库存上涨

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20250428, 企业库存:纯碱:167.22万吨, 环比下跌1.88万吨, 主要原因光伏玻璃日熔量增加, 下周预计浮法玻璃产量持平, 光伏玻璃产量回落, 预计库存持平;
- 截至20250428, 玻璃企业库存报6498.9万重箱, 较上周小幅去库48.4万重箱, 库存下跌, 主要原因在于汽车销量增加, 经销商补库行为导致, 下周预计厂库小幅上涨;

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

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。