



供给有所收缩，盘面玻弱碱强

市场分析

玻璃方面，本周玻璃主力合约2609震荡下跌，收盘价为867元/吨，环比下跌18元/吨，跌幅2.03%。现货方面，市场交投氛围一般，下游接受程度不足。

供应方面，本周浮法玻璃企业开工率66.55%，环比增加0.51%，产能利用率70.94%，环比持平，玻璃日融14.22万吨，环比持平。

需求方面，本周浮法玻璃成交偏弱，下游需求疲软，以刚需采购为主。

库存方面，本周全国浮法玻璃样本企业总库存7447万重箱，环比减少0.57%。

供需与逻辑，目前玻璃供需矛盾并未再度恶化，当前玻璃持续亏损减产，虽然消费依旧不见改善，但是库存压力略有缓解，当前仍然急需行业形成产能有效出清，因此必须通过低价压制企业利润，短期玻碱价格震荡偏弱运行。

纯碱方面，本周纯碱主力合约2709震荡上涨，收盘价为969元/吨，环比上涨30元/吨，涨幅3.19%。现货方面，成交以刚需为主，现货价格涨跌互显。

供应方面，近期纯碱企业装置检修量明显增加，据隆众资讯最新数据，本周纯碱产量72.53万吨，环比减少2.81%。

需求方面，本周纯碱需求环比回升，重碱刚需表现疲软，轻碱需求保持韧性，整体出口高位，有助于缓解需求压力。

库存方面，本周国内纯碱厂家库存185.67万吨，环比增加0.39%。

供需与逻辑，目前纯碱供需矛盾依旧较大，当前下游需求不断转弱，虽然企业加大检修计划，但是纯碱减产幅度并不乐观，导致库存压力难以释放，市场需要不断跌价形成行业亏损减产，短期纯碱价格震荡偏弱运行，后期关注产线检修情况。

策略

玻璃方面：震荡偏弱

纯碱方面：震荡偏弱

跨品种：无

跨期：无

风险

宏观及房地产政策、浮法玻璃下游需求、纯碱产线检修和库存变化等。

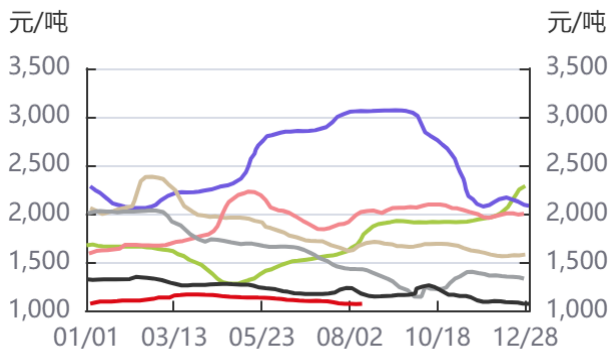
图表

图1：浮法玻璃：5mm市场价格 单位：元/吨	3
图2：纯碱：沙河重碱市场价 单位：元/吨	3
图3：玻璃基差 单位：元/吨	3
图4：纯碱基差 单位：元/吨	3
图5：玻璃1-5价差 单位：元/吨	3
图6：玻璃5-9价差 单位：元/吨	3
图7：玻璃9-1价差 单位：元/吨	4
图8：纯碱1-5价差 单位：元/吨	4
图9：纯碱5-9价差 单位：元/吨	4
图10：纯碱9-1价差 单位：元/吨	4
图11：玻璃仓单数量 单位：张	4
图12：纯碱仓单数量 单位：张	4
图13：玻璃单边持仓量 单位：手	5
图14：纯碱单边持仓量 单位：手	5
图15：浮法玻璃日度产量 单位：吨	5
图16：纯碱周度产量 单位：万吨	5
图17：玻璃全国日度产销率 单位：%	6
图18：纯碱周度需求 单位：万吨	6
图19：浮法玻璃加光伏玻璃合计日熔量 单位：万吨	6
图20：光伏玻璃日熔量 单位：吨	6
图21：玻璃厂内库存 单位：万重量箱	6
图22：玻璃社会库存：沙河贸易商 单位：万重量箱	6
图23：纯碱厂内库存 单位：万吨	7
图24：重碱厂内库存 单位：万吨	7
图25：浮法玻璃生产毛利 单位：元/吨	7
图26：纯碱生产毛利 单位：元/吨	7

价格及价差方面：本周玻璃主力合约2609震荡下跌，收盘价为867元/吨，环比下跌18元/吨，跌幅2.03%。现货方面，市场交投氛围一般，下游接受程度不足。本周纯碱主力合约2709震荡上涨，收盘价为969元/吨，环比上涨30元/吨，涨幅3.19%。现货方面，成交以刚需为主，现货价格涨跌互显。

图1：浮法玻璃：5mm市场价格|单位：元/吨

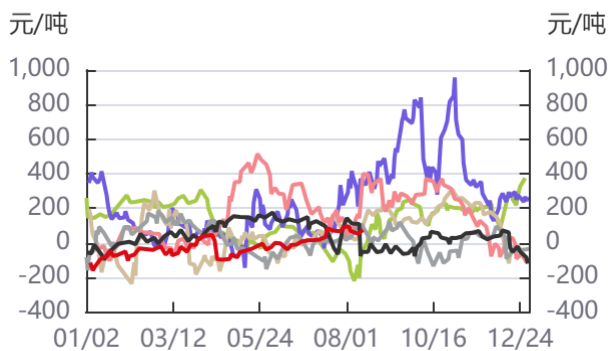
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图3：玻璃基差|单位：元/吨

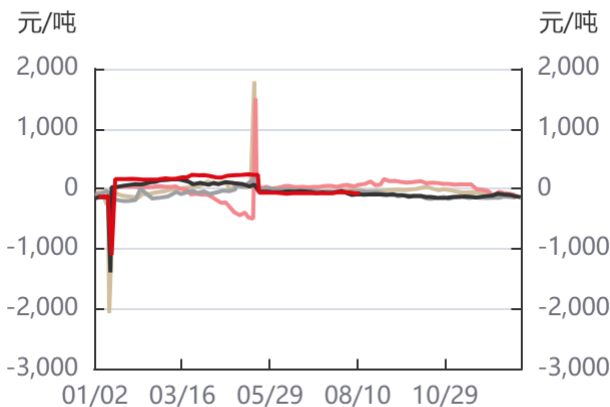
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图5：玻璃1-5价差|单位：元/吨

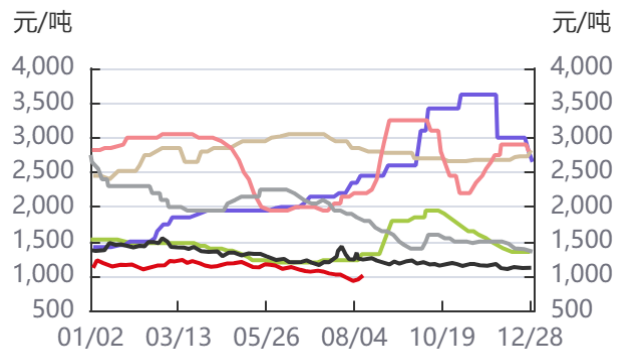
2022 2023 2024 2025 2026



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：纯碱：沙河重碱市场价|单位：元/吨

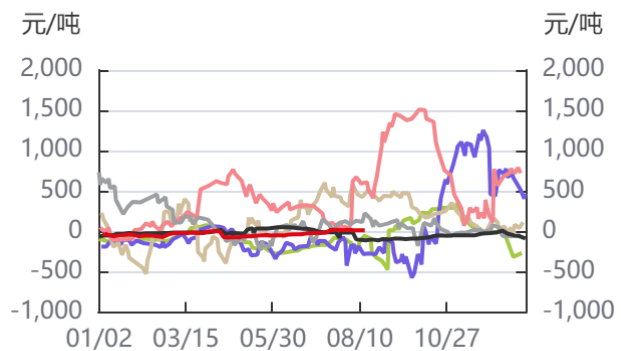
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图4：纯碱基差|单位：元/吨

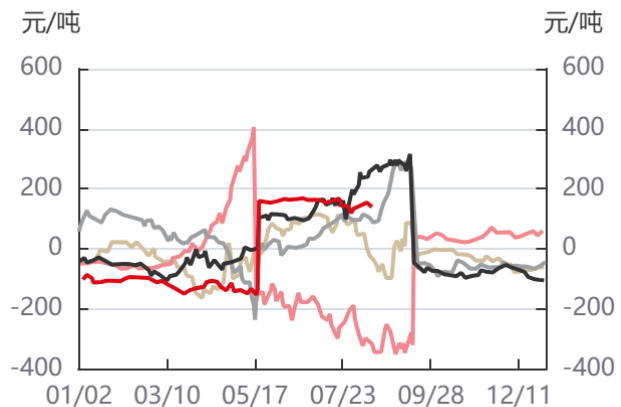
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图6：玻璃5-9价差|单位：元/吨

2022 2023 2024 2025 2026



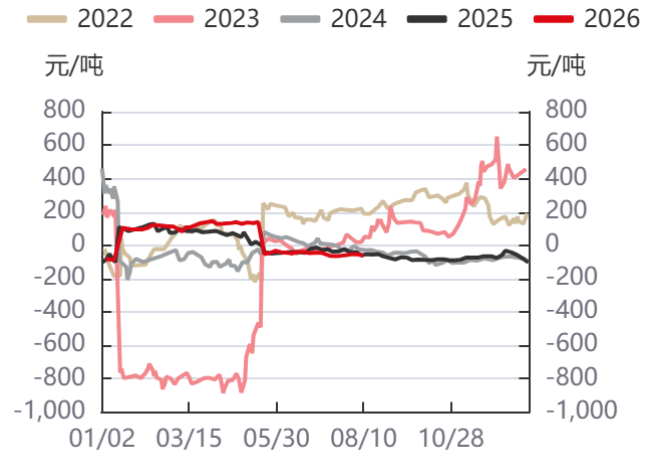
资料来源：华泰期货研究院

图7：玻璃9-1价差|单位：元/吨



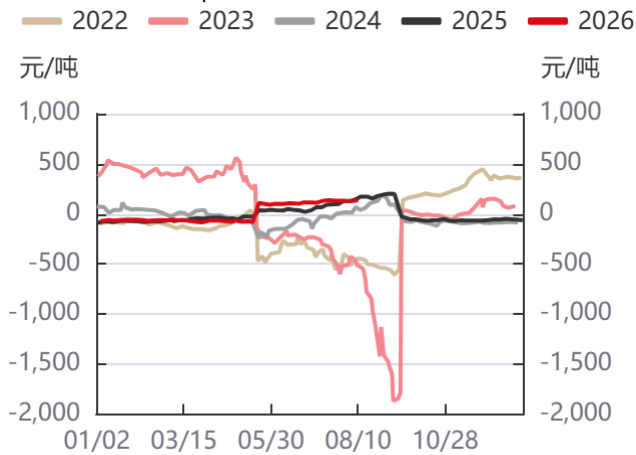
资料来源：华泰期货研究院

图8：纯碱1-5价差|单位：元/吨



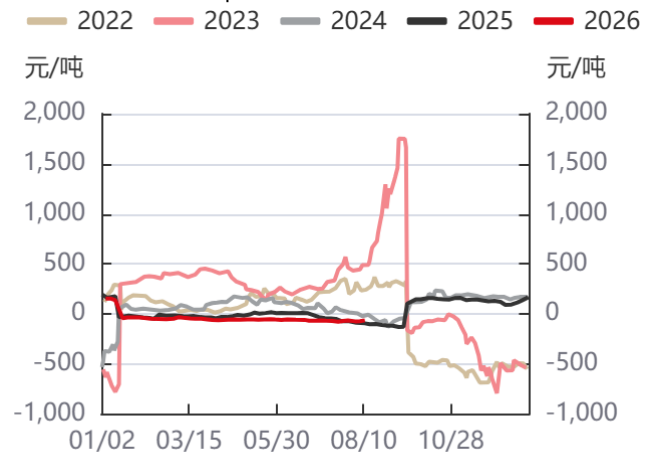
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：纯碱5-9价差|单位：元/吨



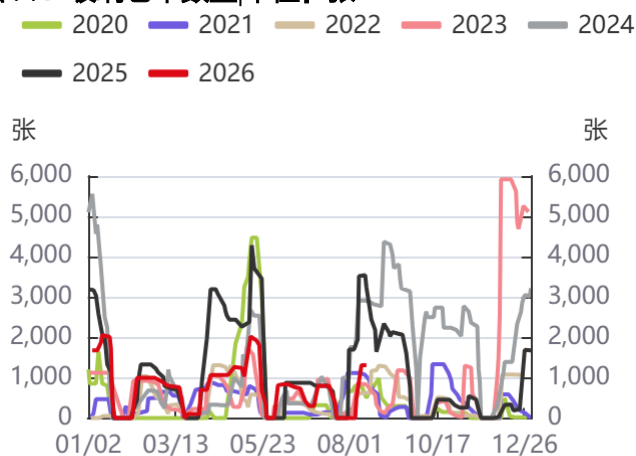
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：纯碱9-1价差|单位：元/吨



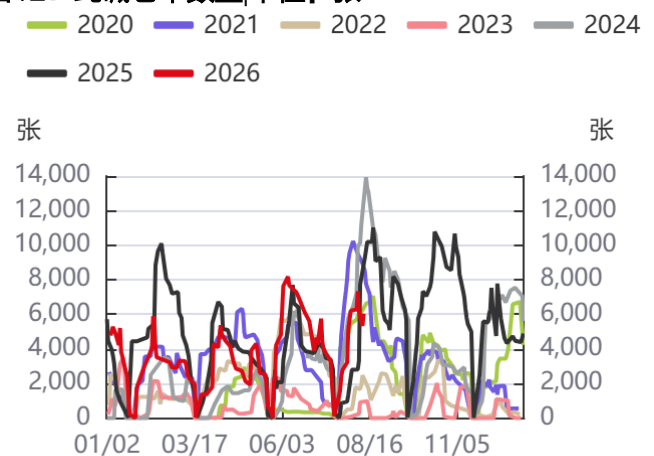
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：玻璃仓单数量|单位：张



资料来源：钢联，华泰期货研究院

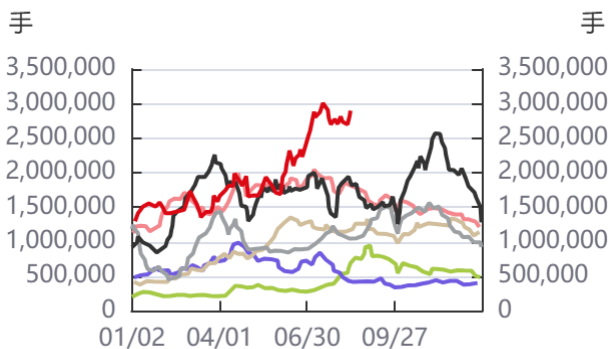
图12：纯碱仓单数量|单位：张



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图13: 玻璃单边持仓量|单位: 手

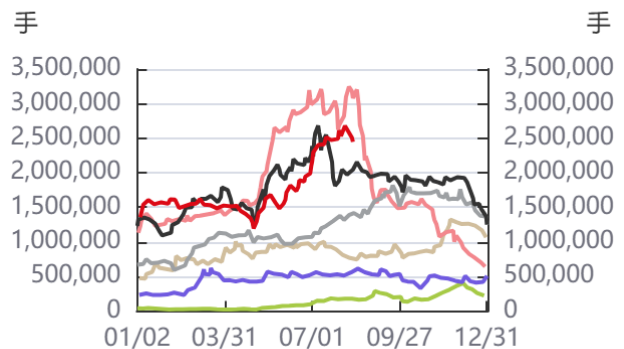
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图14: 纯碱单边持仓量|单位: 手

2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026

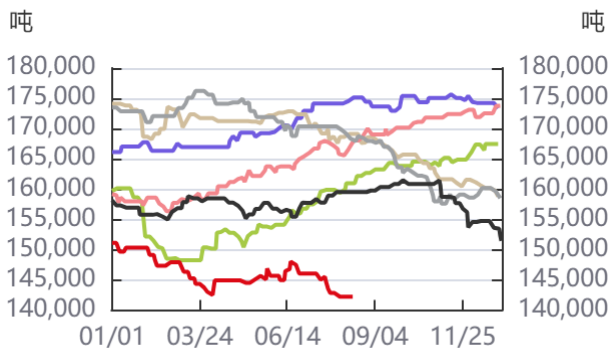


资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

供应方面, 本周浮法玻璃企业开工率66.55%, 环比增加0.51%, 产能利用率70.94%, 环比持平, 玻璃日融14.22万吨, 环比持平。近期纯碱企业装置检修量明显增加, 据隆众资讯最新数据, 本周纯碱产量72.53万吨, 环比减少2.81%。

图15: 浮法玻璃日度产量|单位: 吨

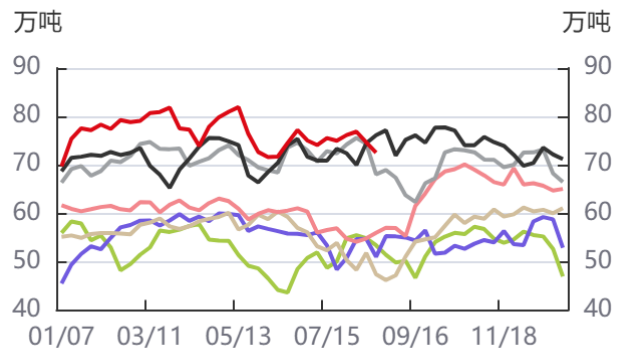
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图16: 纯碱周度产量|单位: 万吨

2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

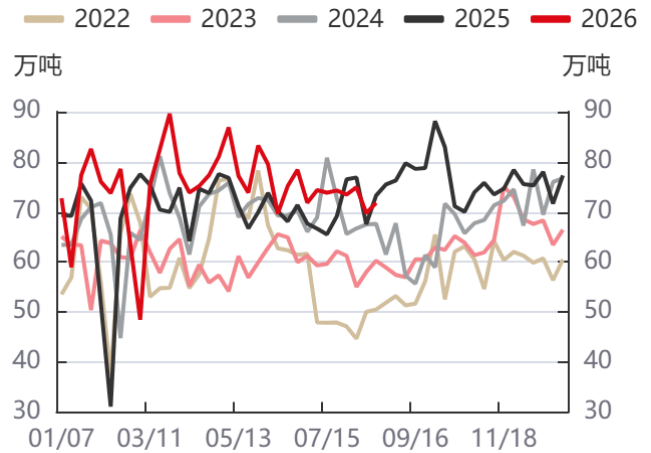
需求方面, 本周浮法玻璃成交偏弱, 下游需求疲软, 以刚需采购为主。本周纯碱需求环比回升, 重碱刚需表现疲软, 轻碱需求保持韧性, 整体出口高位, 有助于缓解需求压力。

图17：玻璃全国日度产销率|单位：%



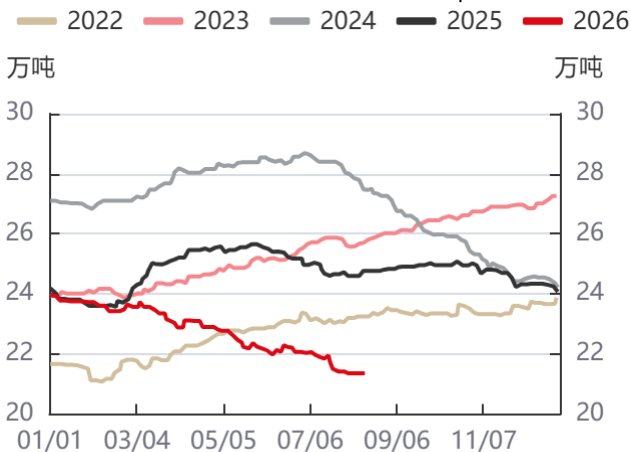
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图18：纯碱周度需求|单位：万吨



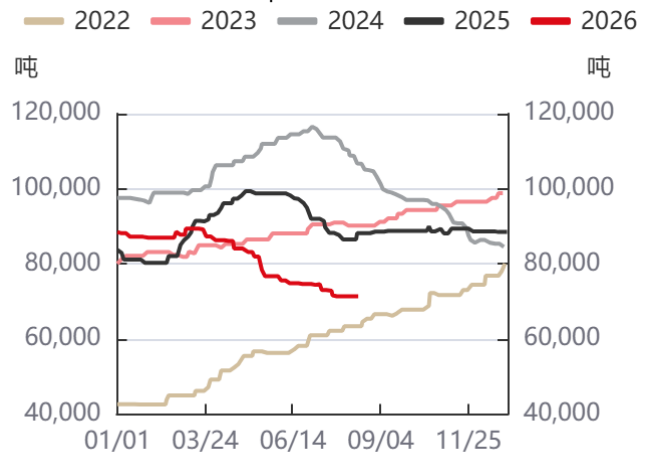
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图19：浮法玻璃加光伏玻璃合计日熔量|单位：万吨



资料来源：华泰期货研究院

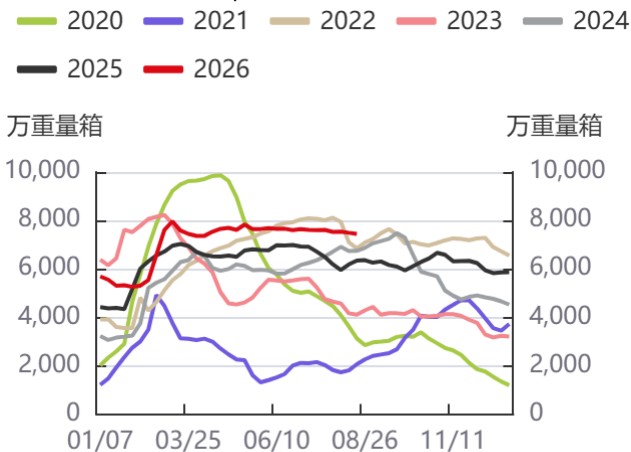
图20：光伏玻璃日熔量|单位：吨



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

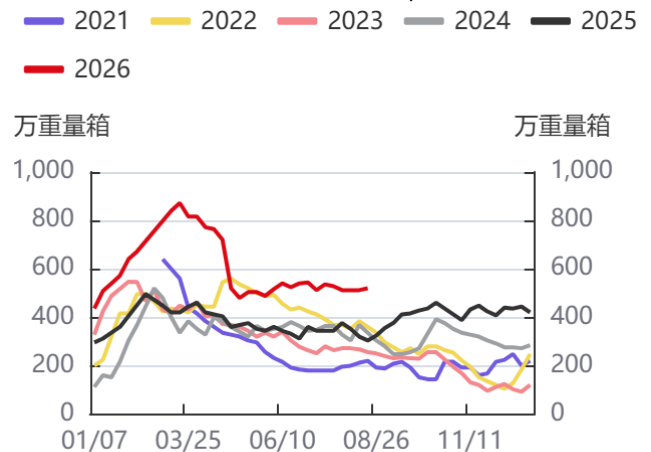
库存方面，本周全国浮法玻璃样本企业总库存7447万重箱，环比减少0.57%。本周国内纯碱厂家库存185.67万吨，环比增加0.39%。

图21：玻璃厂内库存|单位：万重量箱



资料来源：隆众，华泰期货研究院

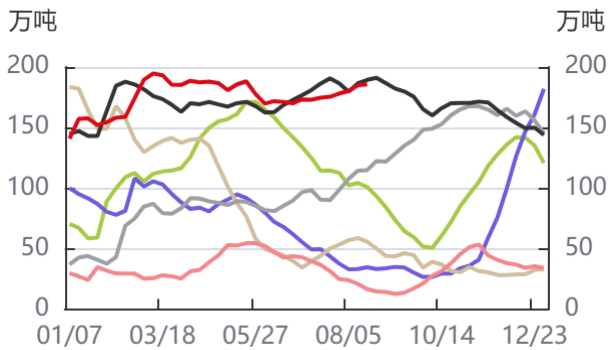
图22：玻璃社会库存：沙河贸易商|单位：万重量箱



资料来源：隆众，华泰期货研究院

图23: 纯碱厂内库存|单位: 万吨

2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图25: 浮法玻璃生产毛利|单位: 元/吨

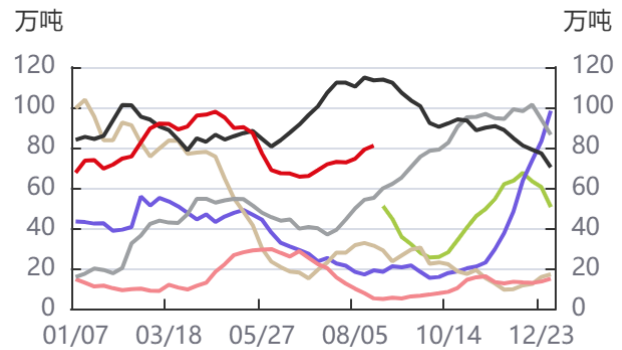
玻璃毛利: 石油焦 玻璃毛利: 天然气
玻璃毛利: 煤制气



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图24: 重碱厂内库存|单位: 万吨

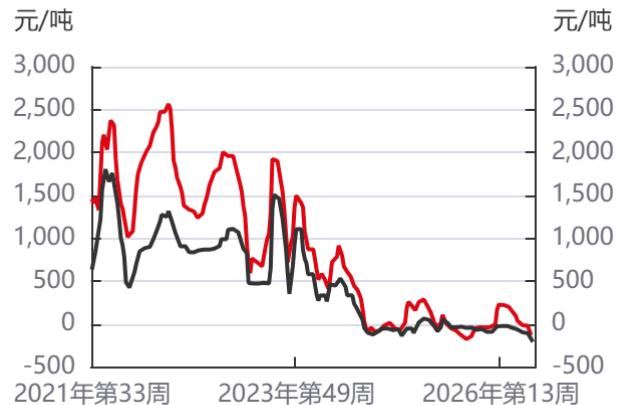
2020 2021 2022 2023 2024
2025 2026



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图26: 纯碱生产毛利|单位: 元/吨

联碱法毛利: 华东 氨碱法毛利: 华北



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

本期分析研究员

**邝志鹏**从业资格号: F3056360
投资咨询号: Z0016171**余彩云**从业资格号: F03096767
投资咨询号: Z0020310**刘国梁**从业资格号: F03108558
投资咨询号: Z0021505**邢亚文**从业资格号: F3054449
投资咨询号: Z0016137

联系人

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



华泰期货
HUATAI FUTURES



**华泰期货
研究院**
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房