

# 纯碱玻璃周报——2025.07.21

## 中原期货研究咨询部

作者：申文

执业证书编号：F03117458

投资咨询编号：Z0022654

[shenwen\\_qh@ccnew.com](mailto:shenwen_qh@ccnew.com)

0371-58620081



01

# 周度观点汇总

## 1.1 纯碱周度观点——宏观情绪影响加剧

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p><b>1. 供应</b> 装置开工率84.10%（环比+2.78%），氨碱法87.70%（环比+5.13%），联碱法73.93%（+3.60%）周产量73.32万吨（环比+2.42万吨），轻碱产量31.85万吨（+0.97万吨），重碱产量41.47万吨（+1.45万吨）。</p> <p><b>2. 需求</b> 纯碱表需69.10万吨（+3.59万吨），轻碱表需32.23万吨（+0.45万吨），重碱表需33.28万吨（+3.14万吨）。</p> <p><b>3. 库存</b> 纯碱企业库存190.56万吨（+2.16万吨），轻碱库存78.3万吨（-0.71万吨），重碱库存112.26万吨（+2.87万吨）。</p> <p><b>4. 核心逻辑</b> 本周纯碱现货价格持稳为主，近期纯碱周产量环比回升，碱厂库存再度累积至往年同期新高水平。需求端，纯碱表需环比由降转增，浮法玻璃及光伏玻璃日熔量之和有所下降，浮法玻璃日熔预计将有所回升，而光伏玻璃产能仍存减量预期。短期来看，工信部宣布将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，宏观政策预期对商品市场情绪影响较大，纯碱期价呈现偏强运行，后续关注宏观政策影响及下游跟进情况。</p>	宏观政策预期对商品市场情绪影响较大，短期纯碱期价呈现偏强运行。	关注装置检修以及进出口情况。

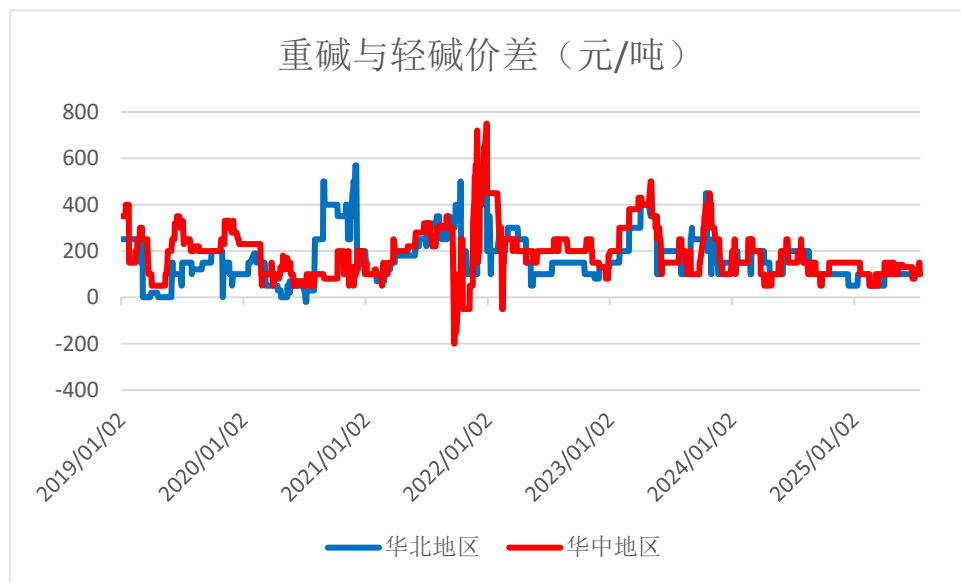
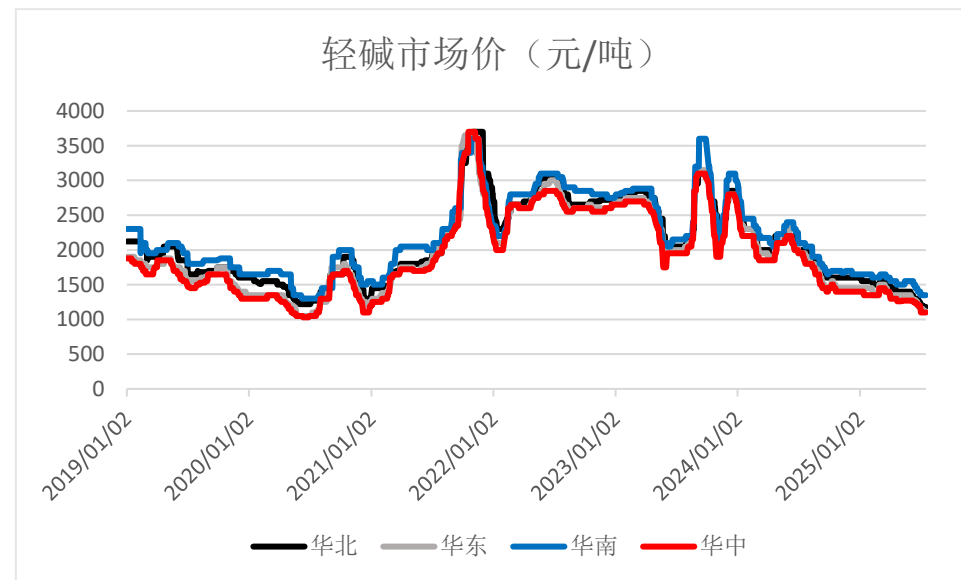
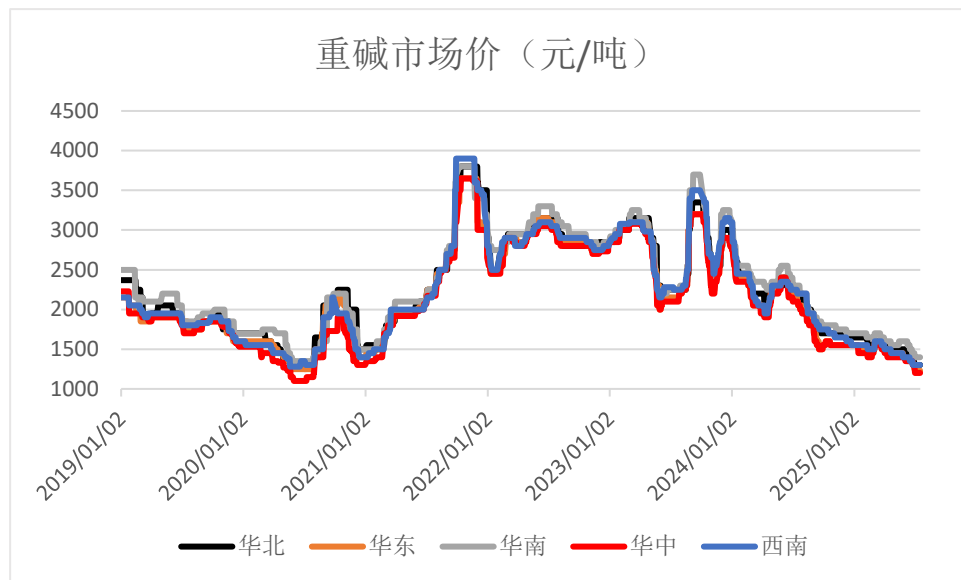
## 1.2 玻璃周度观点——关注利润亏损情况下的产线冷修动态

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
玻璃	<p><b>1. 供应</b>            浮法日熔量15.78万吨，比10日环比-0.38%，国内玻璃生产线共计296条，其中在产223条，冷修停产73条。光伏日熔8.90万吨，环比-3.21%。</p> <p><b>2. 库存</b>            全国浮法玻璃样本企业总库存6493.9万重箱，环比-216.3万重箱，环比-3.22%，同比+0.29%。折库存天数27.9天，较上期-1.0天。</p> <p><b>3. 需求</b>            截至20250715，全国深加工样本企业订单天数均值9.3天，环比-2.1%，同比-7.0%。</p> <p><b>4. 核心逻辑</b>            本周浮法玻璃现货市场价格小幅上涨，全国周均价1176元/吨，环比+2元/吨。近期玻璃供应供应端变化较为有限，随着部分前期点火产线将出产品，预计产量将有所增加。需求端，期价上涨刺激中下游补货跟进，但深加工企业订单仍未见明显好转，截至7月中旬全国深加工样本企业订单天数为9.3天，同比仍处于偏低水平。短期来看，宏观政策预期对盘面存在较强提振，期价或延续震荡偏强运行，后续关注宏观政策影响。</p>	<p>宏观政策预期对盘面存在较强提振，期价或延续震荡偏强运行。</p>	<p>产线冷修，宏观政策。</p>

**02**

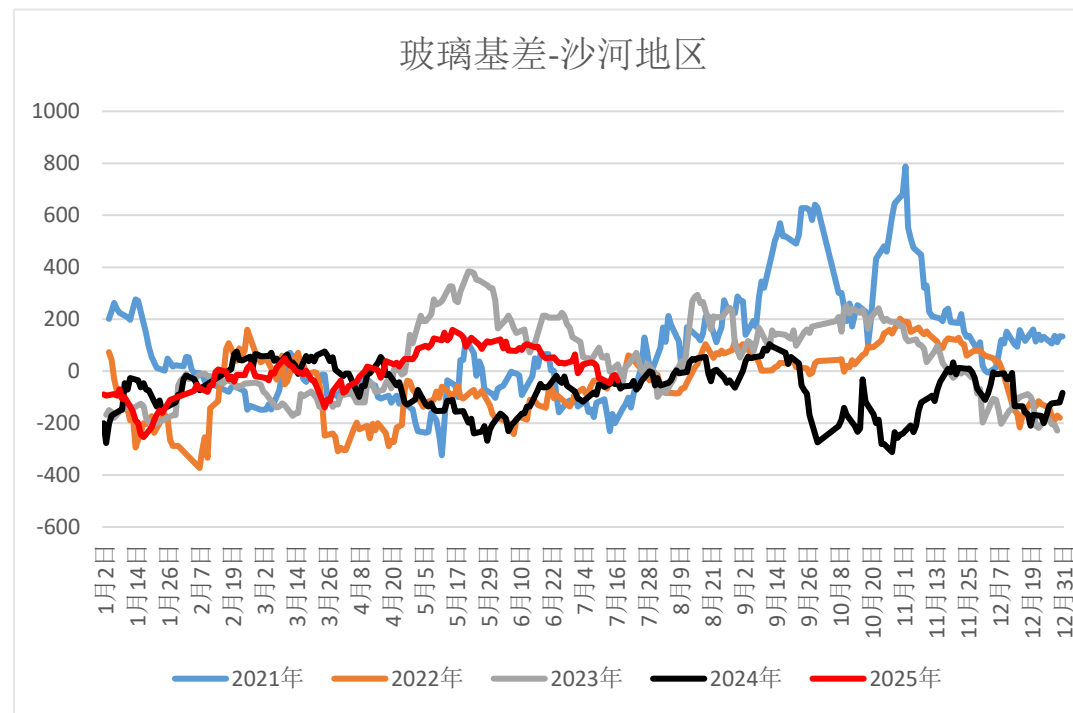
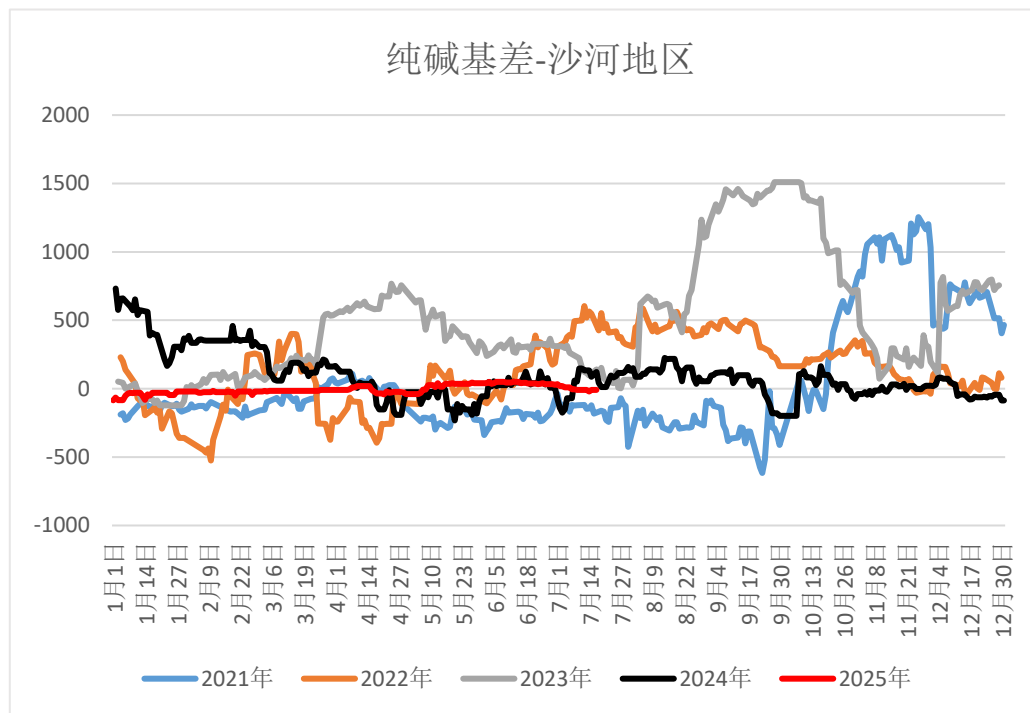
## 品种详情分解

## 2.1 行情回顾-现货价格



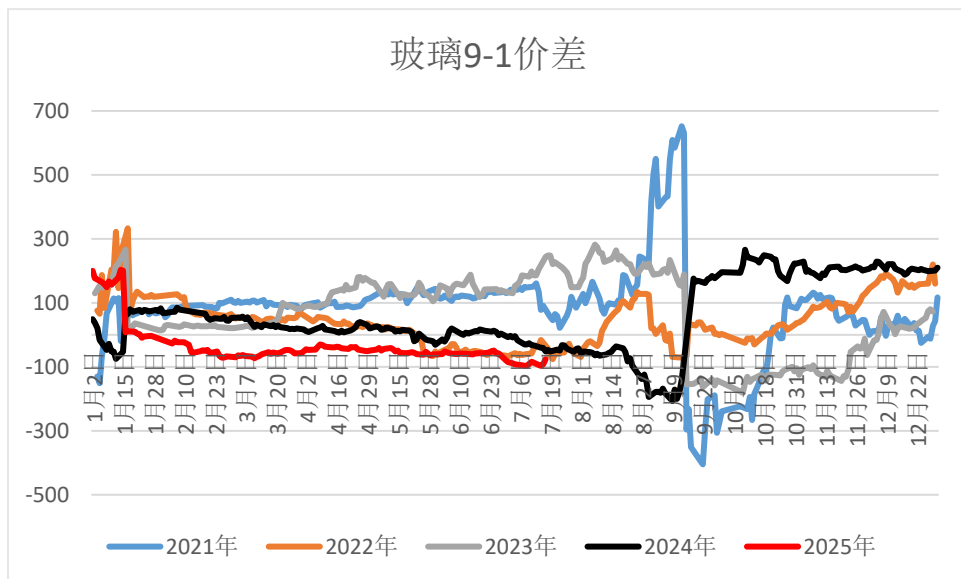
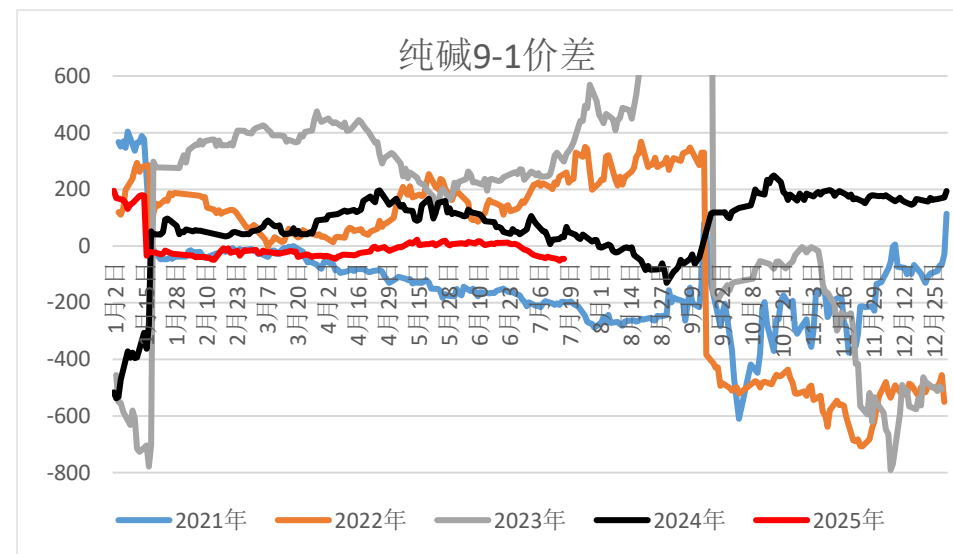
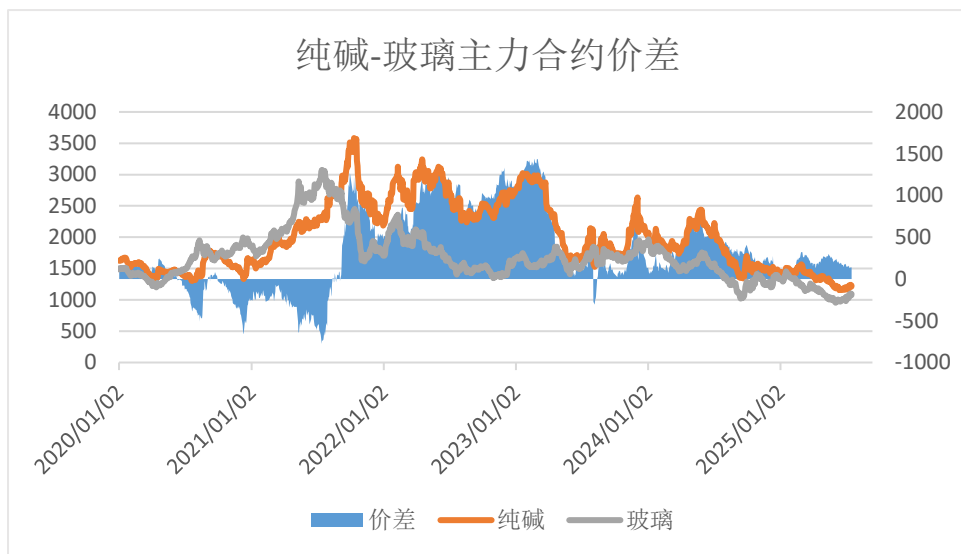
国内纯碱现货价格弱稳震荡，截至2025年07月17日，华中地区重碱市场价为1200元/吨，轻碱市场价为1100元/吨，轻重碱价差100元/吨；华北地区重碱市场价为1300元/吨，轻碱市场价为1180元/吨，轻重碱价差120元/吨。

## 2.1 行情回顾-基差



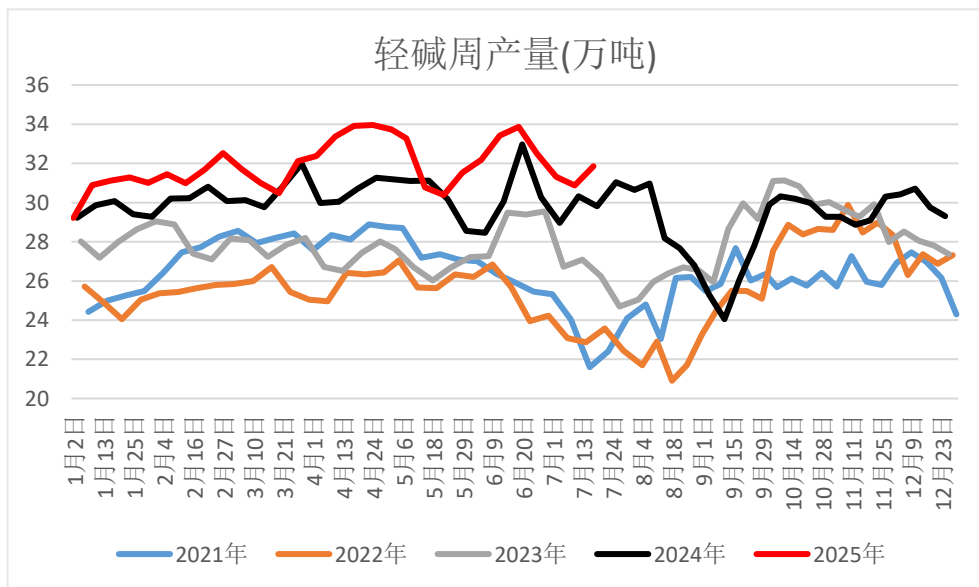
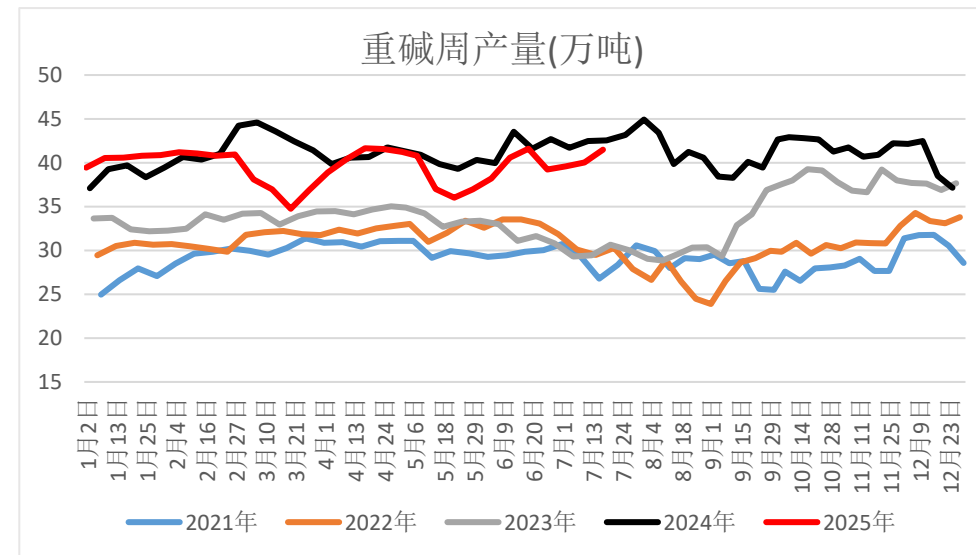
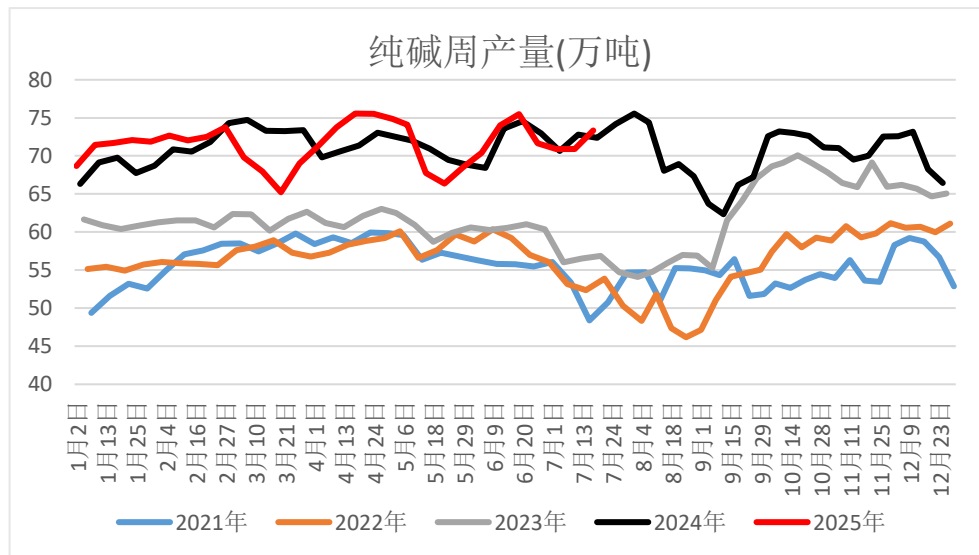
纯碱主力合约价格高位整理，截至2025年07月17日沙河地区纯碱基差为-10元/吨（环比上周持平）；玻璃期价偏强震荡，沙河地区玻璃基差为-36元/吨（环比上周-9元/吨）。

## 2.1 行情回顾-价差



截至2025年07月17日，纯碱9-1价差为-46元/吨（环比-8元/吨）；  
玻璃9-1价差为-76元/吨（环比-14元/吨）；  
玻璃-纯碱套利价差为133元/吨（环比-15元/吨）。

## 2.2 基本面-供应

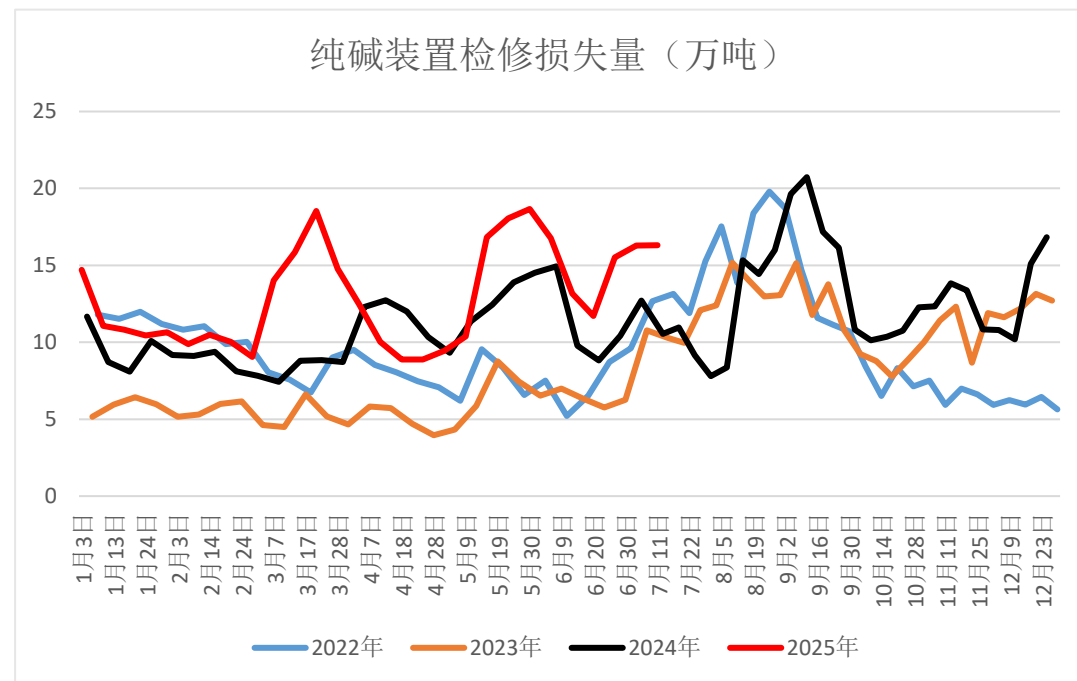


- 周产量73.32万吨（环比+2.42万吨），轻碱产量31.85万吨（+0.97万吨），重碱产量41.47万吨（+1.45万吨），碱厂检修装置陆续复产，预计纯碱供应将有所回升。

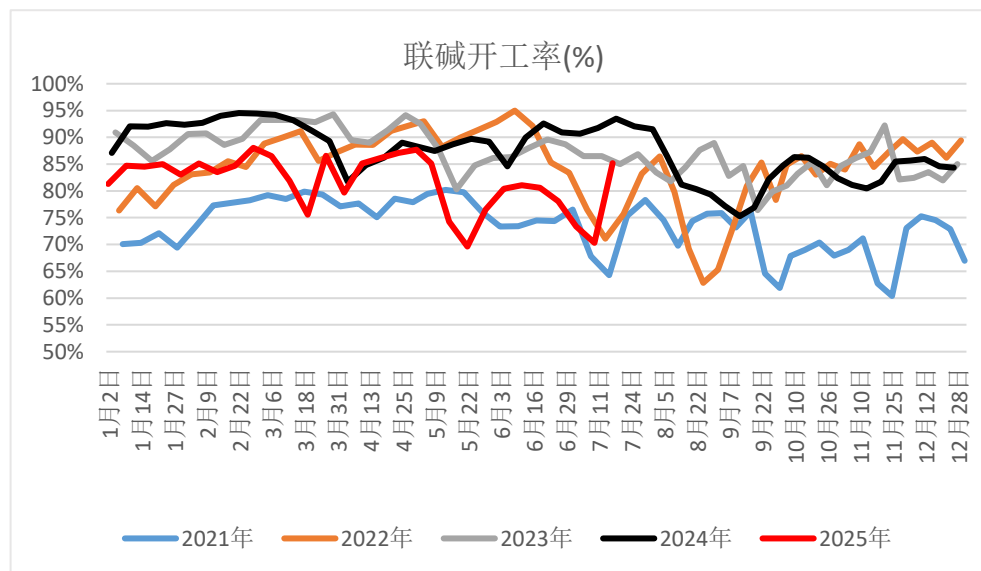
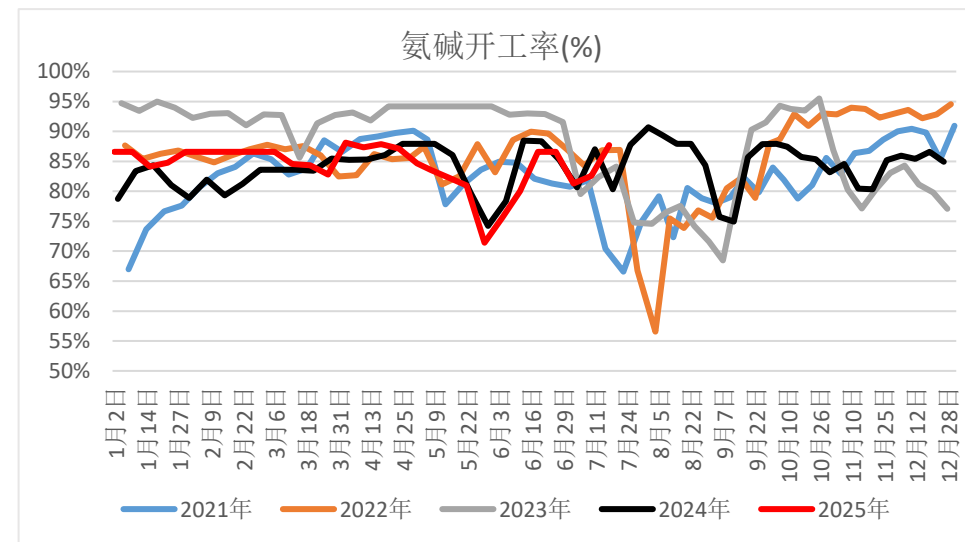
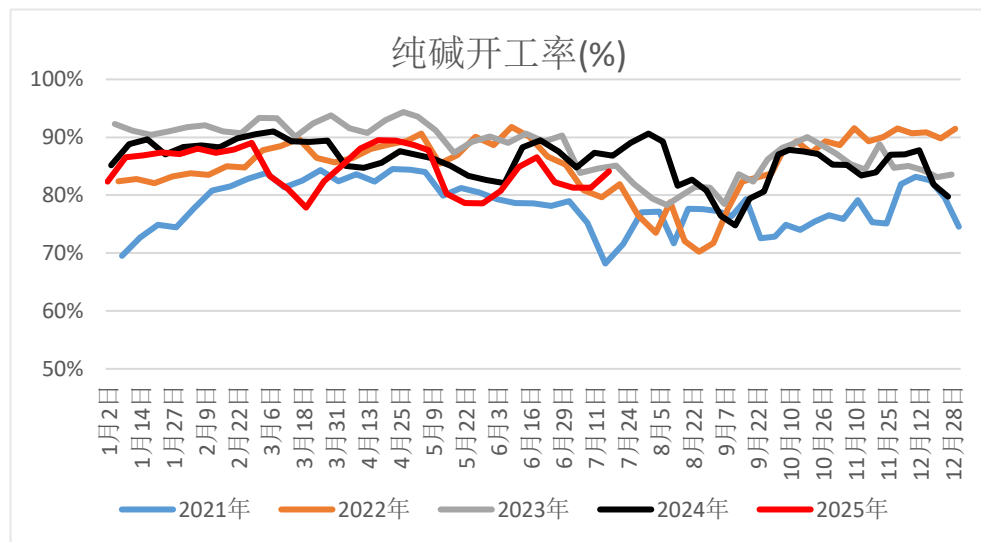
## 2.2 基本面-供应

国内纯碱企业检修情况统计表

企业名称	产能/年	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量 (日/吨)
宁夏日盛	30	2025/7/15降至5成	计划检修一个月	/	500
中源化学	140	预计7月20日三期检修10天左右			
徐州丰成	60	预计7月21日检修21天, 具体待定			
甘肃金昌	20	预计7月26日检修一个月			

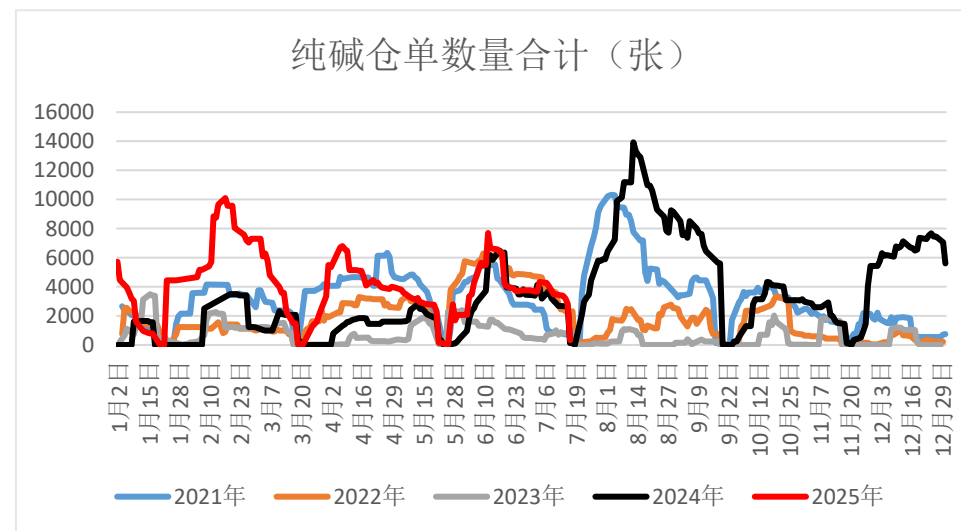
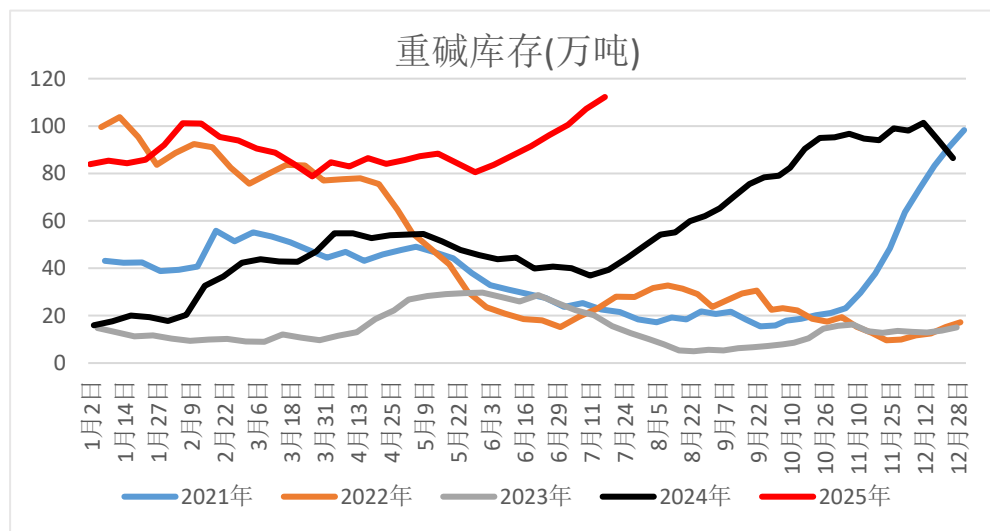
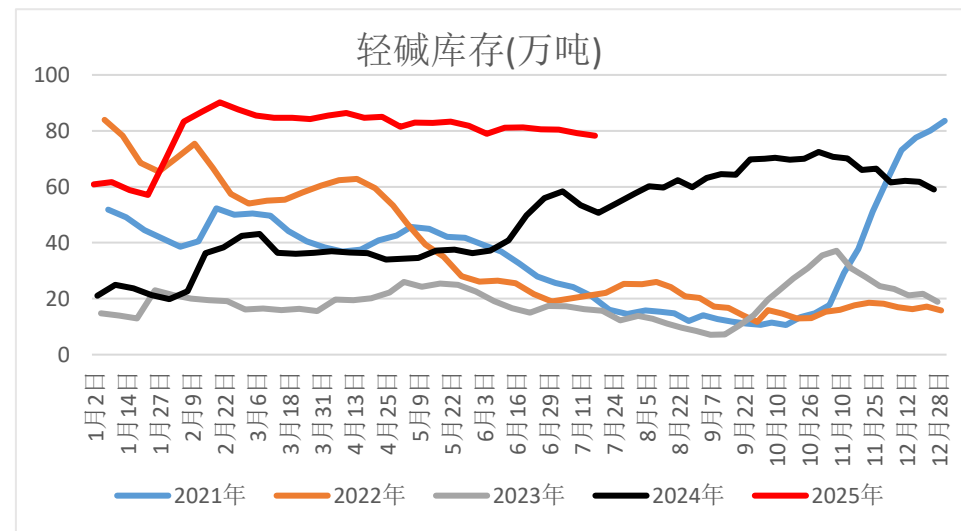
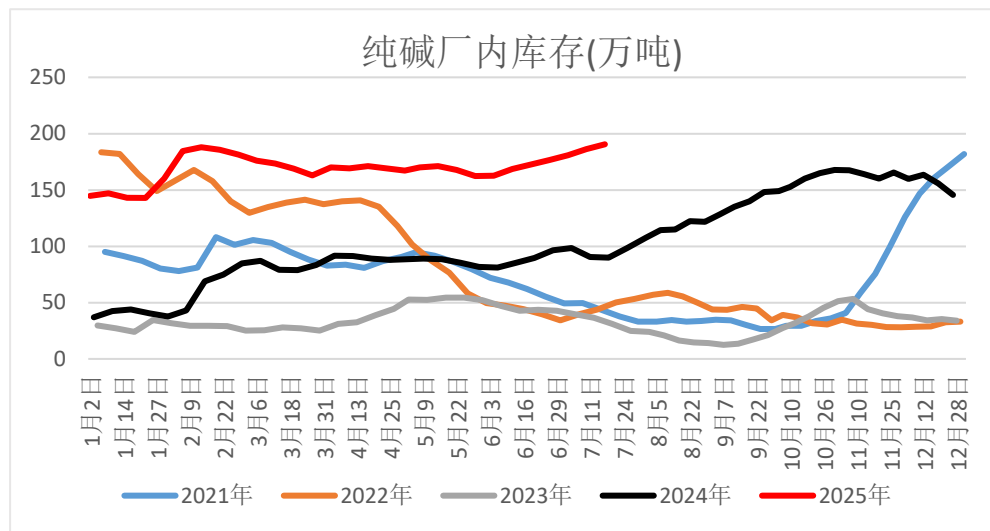


## 2.2 基本面-供应



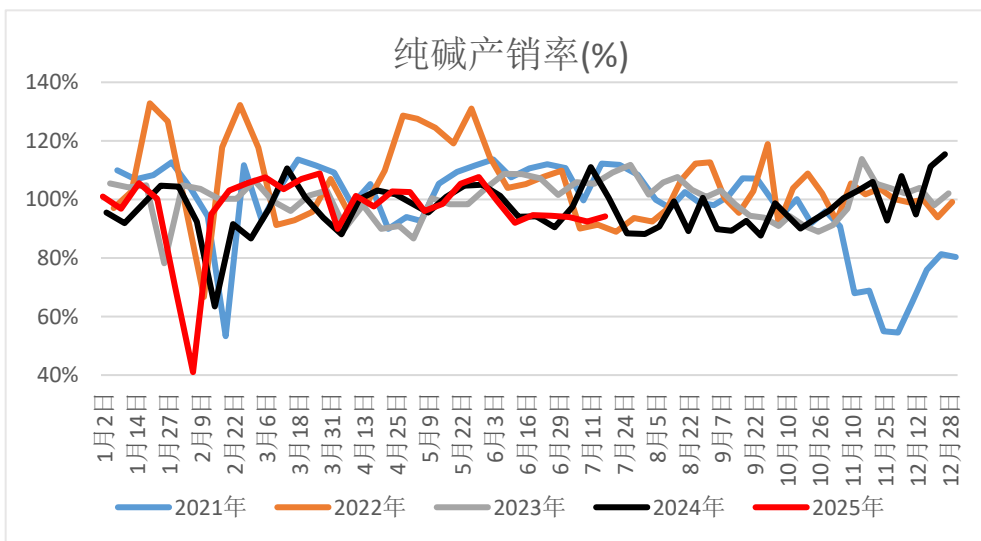
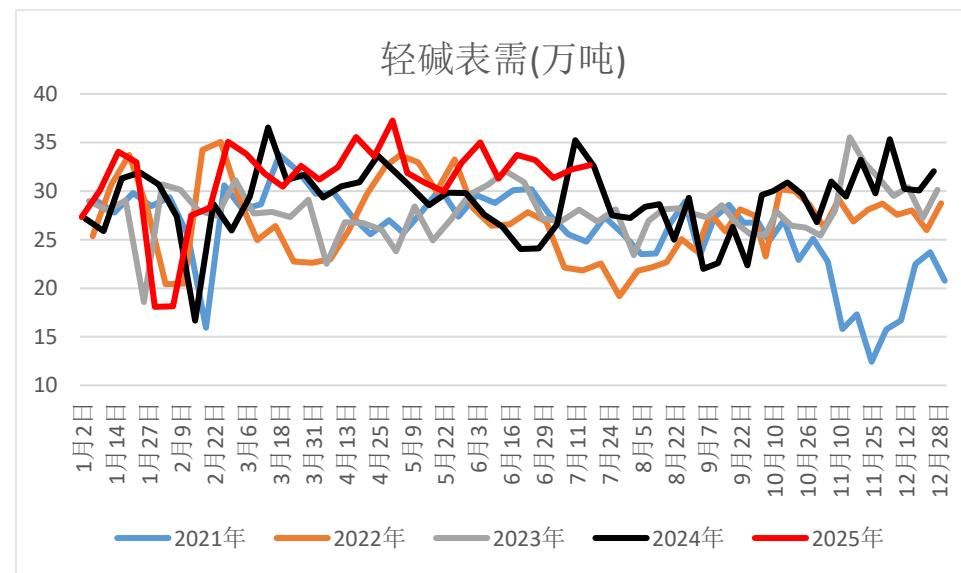
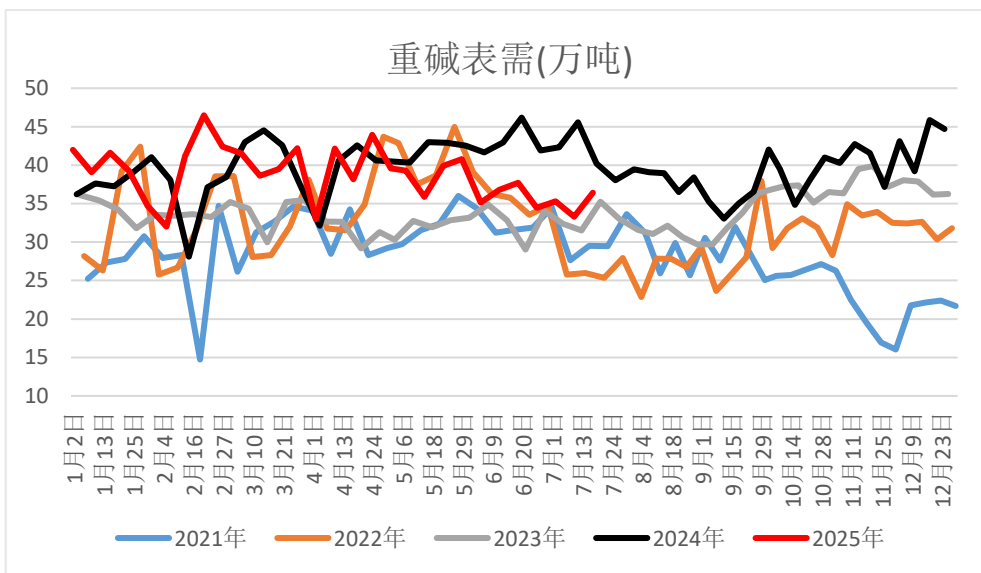
本周纯碱综合产能利用率84.10%，环比+2.78%。  
其中氨碱产能利用率87.70%，环比+5.13%，联  
产产能利用率73.93%，环比+3.60%。

## 2.3 基本面-库存



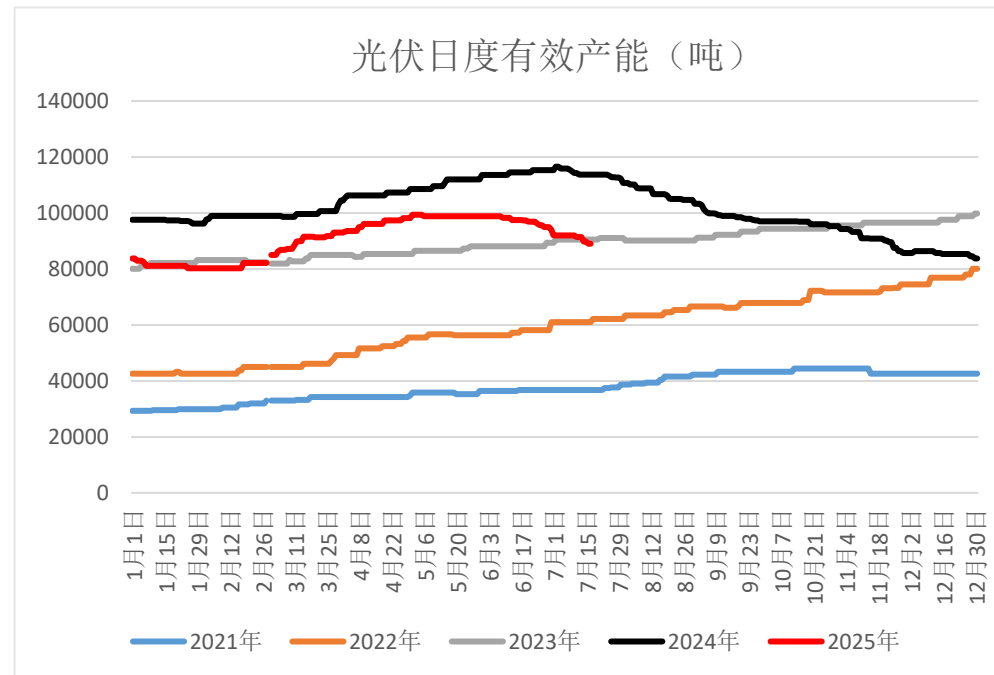
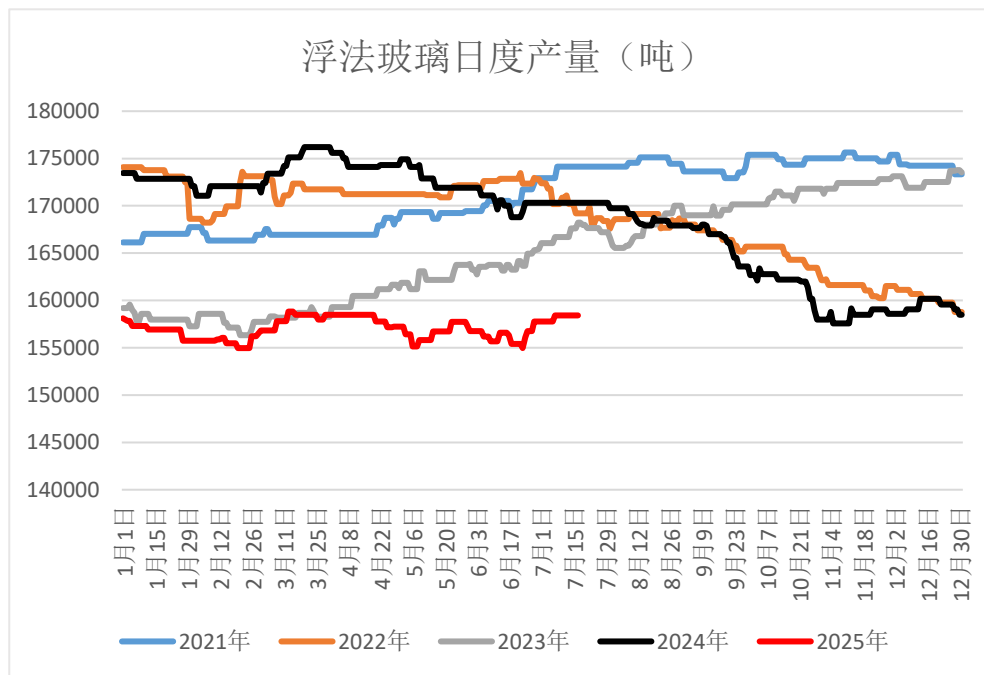
截止到2025年07月17日，纯碱企业库存190.56万吨（+2.16万吨），轻碱库存78.3万吨（-0.71万吨），重碱库存112.26万吨（+2.87万吨）。

## 2.4 基本面-需求



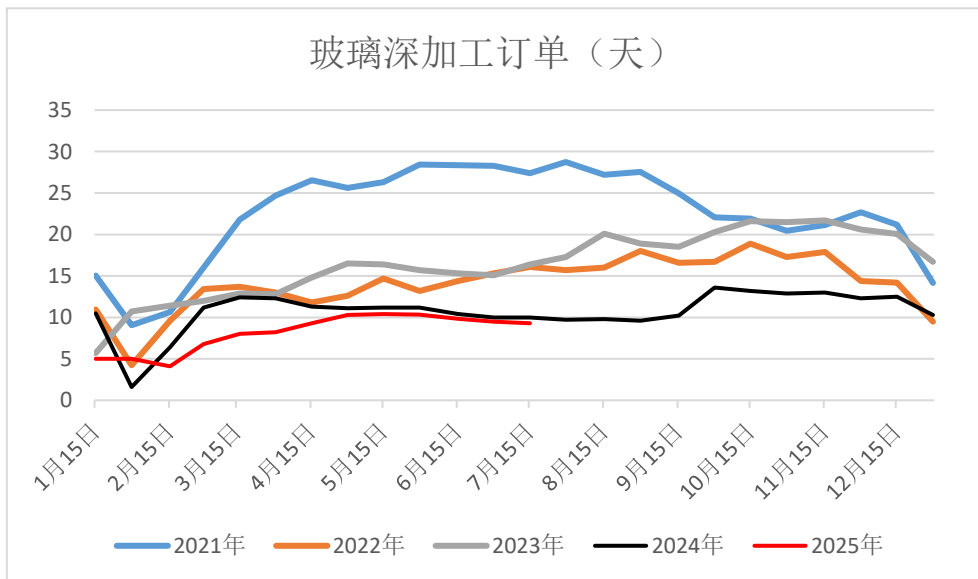
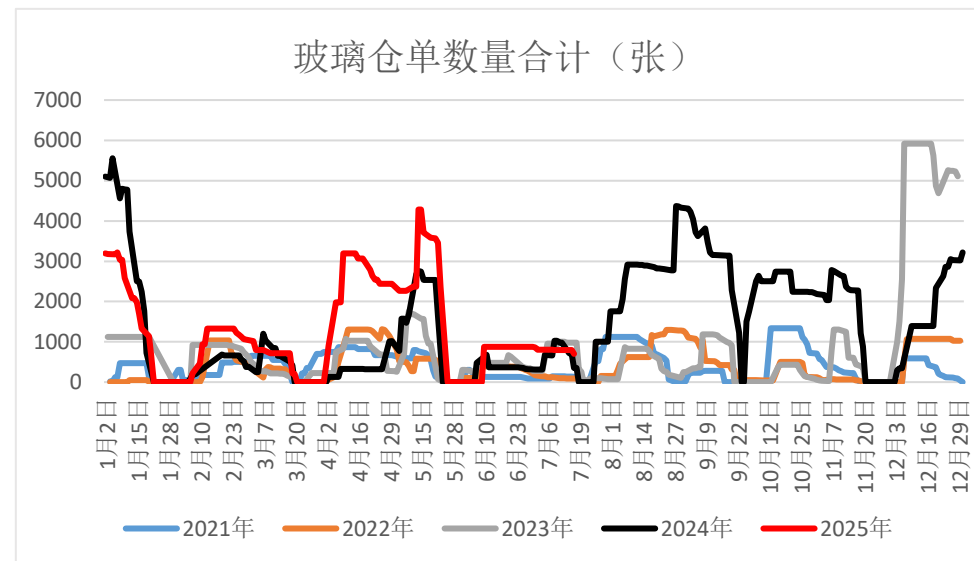
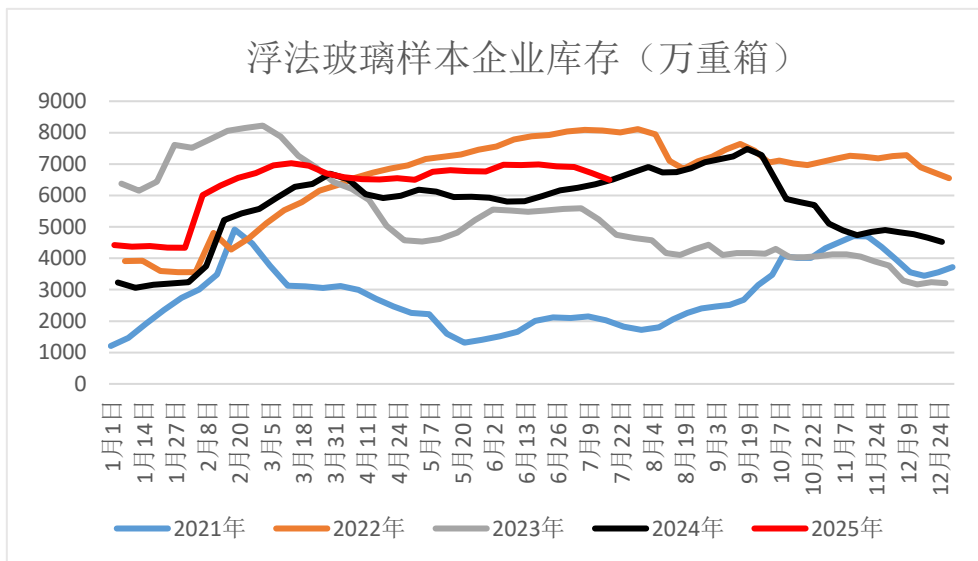
本周纯碱表需69.10万吨，环比增加3.59万吨，轻碱表需32.23万吨，需求环比增加0.45万吨，重碱表需33.28万吨，环比增加3.14万吨，轻重碱表需环比均增加。

## 2.4 基本面-需求



国内玻璃生产线共计296条，其中在产223条，冷修停产73条。全国浮法玻璃日产量为15.78万吨，比10日-0.38%。本周全国浮法玻璃产量110.72万吨，环比+0.01%，同比-7.14%。光伏日熔量8.90万吨，环比-3.21%。

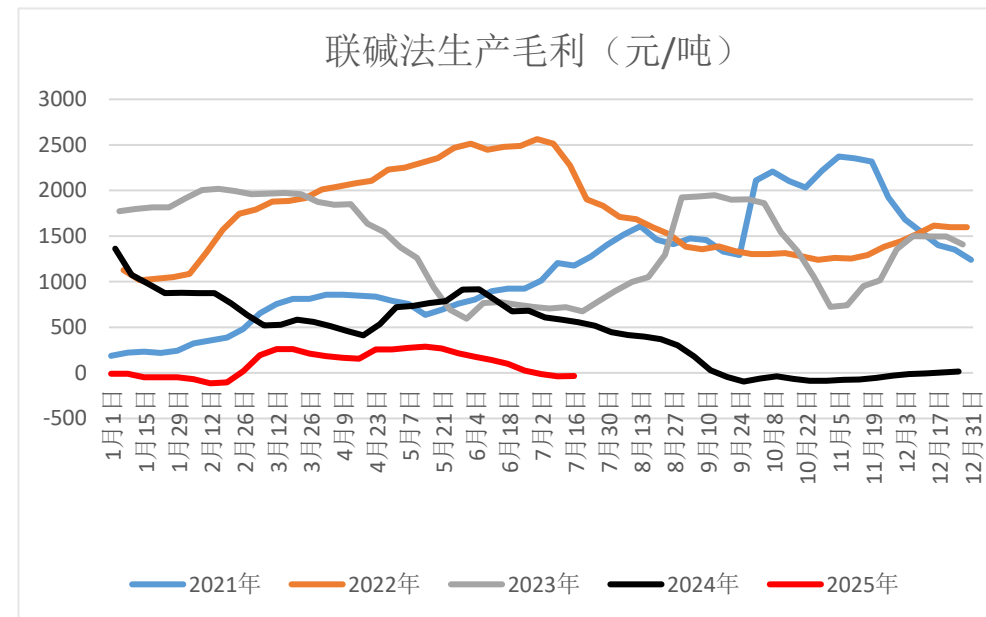
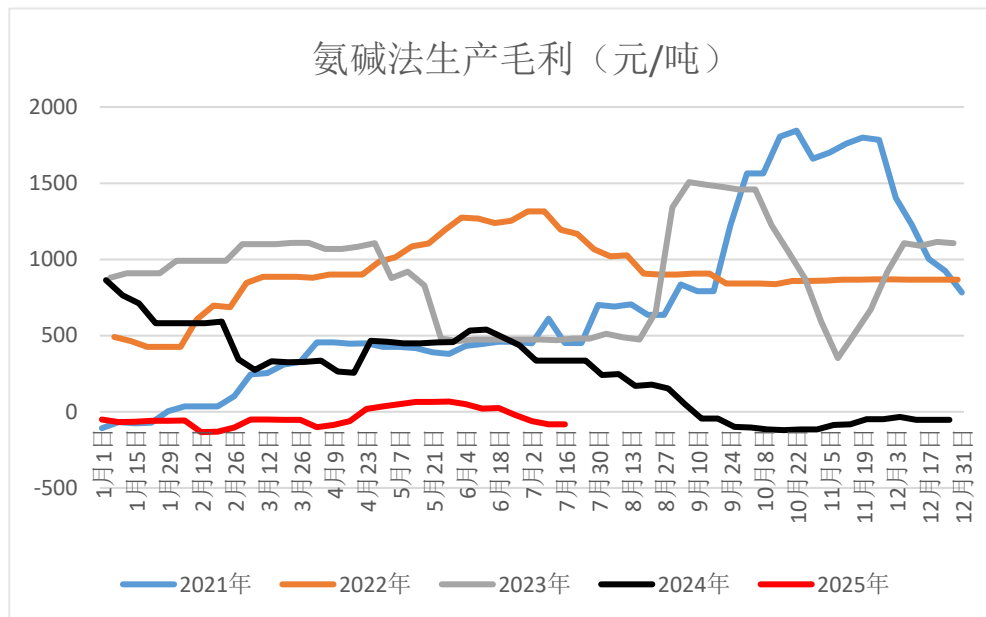
## 2.4 基本面-需求



全国浮法玻璃样本企业总库存6493.9万重箱，环比-216.3万重箱，环比-3.22%，同比+0.29%。折库存天数27.9天，较上期-1.0天。

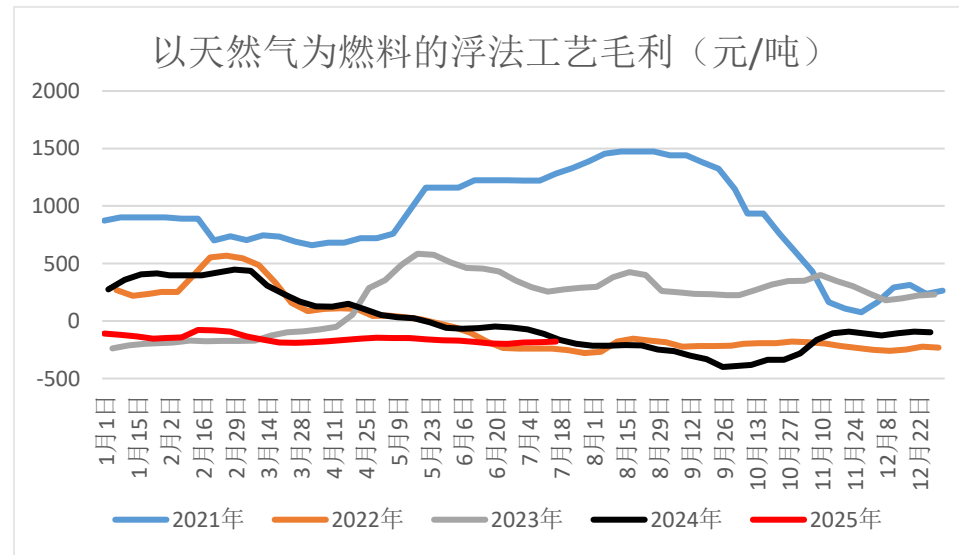
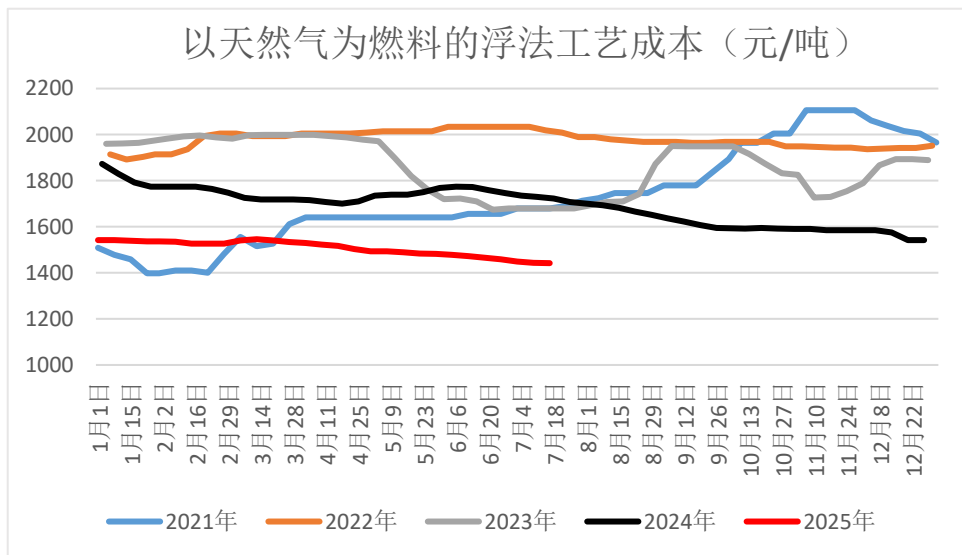
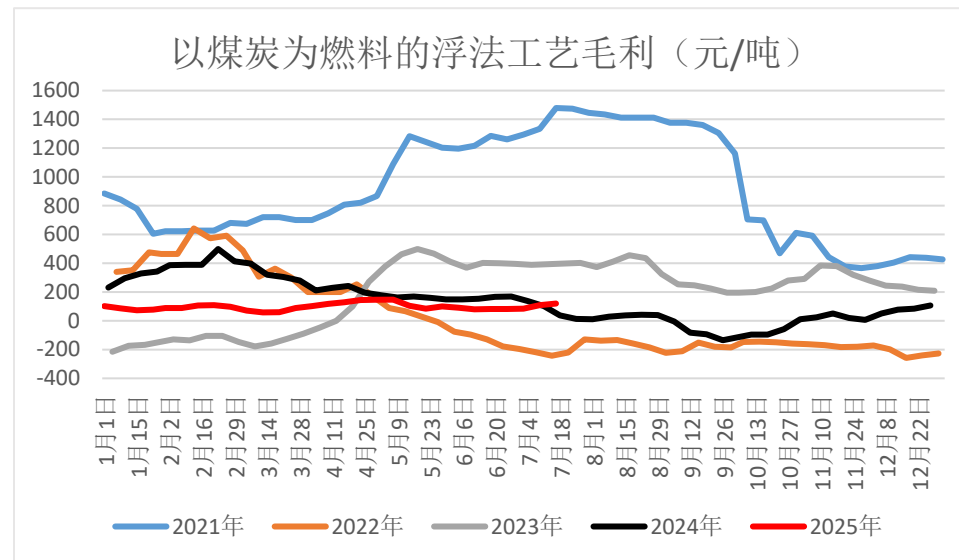
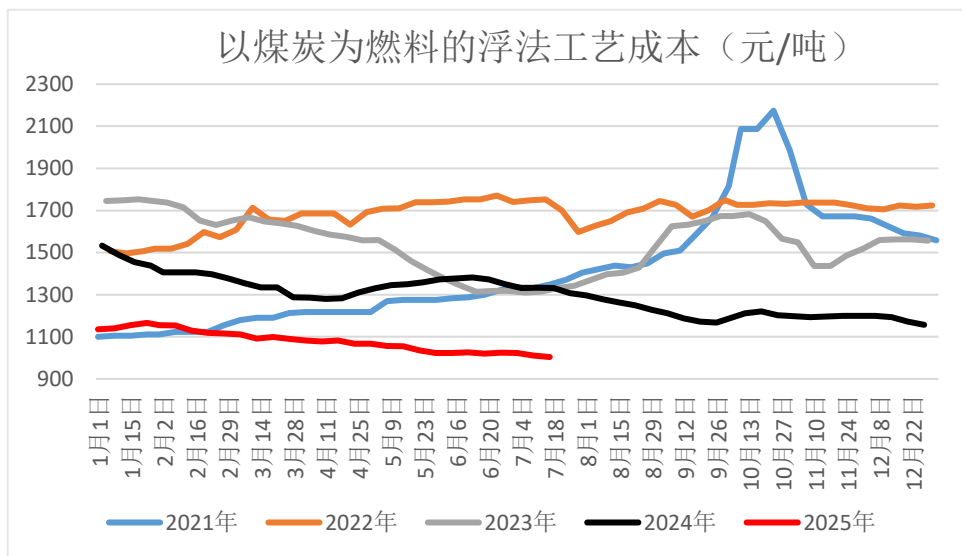
截至20250715，全国深加工样本企业订单天数均值9.3天，环比-2.1%，同比-7.0%。

## 2.5 基本面-纯碱成本利润



截至2025年7月17日，中国氨碱法纯碱理论利润-83元/吨，环比-1元/吨；中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-33元/吨，环比+6元/吨。

## 2.5 基本面-玻璃成本利润



# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

# 联系我们

---

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

