

华联期货纯碱玻璃周报

—— 供需偏弱，玻碱反弹承压

20250622

孙伟涛

■ 0769-22110802
■ 从业资格号：F0276620
■ 交易咨询号：Z0014688

- 1 周度观点及策略
- 2 期现市场
- 3 库存端
- 4 供给端
- 5 需求端

周度观点及策略

纯碱观点

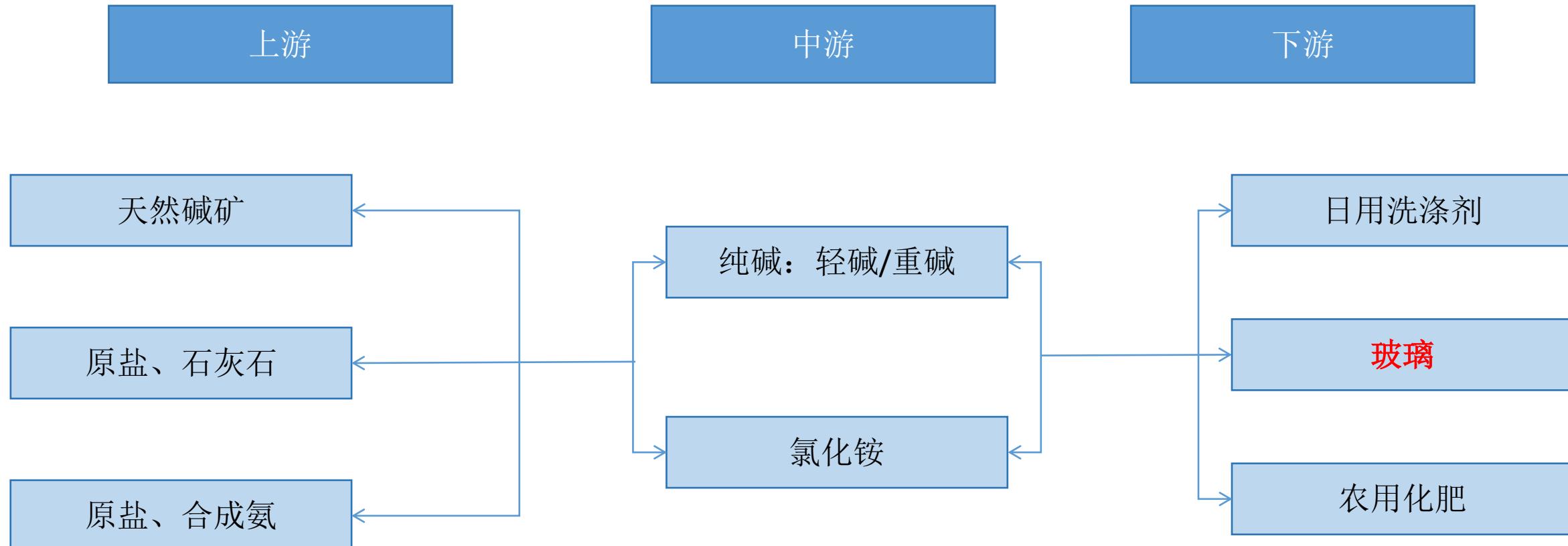
- ◆ 库存：截止到2025年6月19日，国内纯碱厂家总库存172.67万吨。其中，轻质纯碱81.26万吨，重质纯碱91.41万吨。企业出货放缓，新订单一般，有企业库存增加。
- ◆ 供应：截止到2025年6月19日，国内纯碱产量75.47万吨，环比增加1.46万吨，涨幅1.97%。其中，轻质碱产量33.87万吨，环比增加0.3万吨。重质碱产量41.60万吨，环比增加1.16万吨。检修企业少，个别企业负荷波动，供应增加。
- ◆ 需求：截止到2025年6月19日，当周中国纯碱企业出货量71.43万吨，环比增加4.92%；纯碱整体出货率为94.65%，环比+2.66个百分点。纯碱产量小幅增加，企业发货前期订单为主，新订单接收一般，产销率仅小幅好转。
- ◆ 观点：上周碱企开工率和产量继续回升，市场产销率环比回升，不过库存环比继续累库。目前纯碱供需格局偏弱，下游需求未见改善，供应、库存持续回升，现货价格逐渐下调，后续供增需弱格局将持续压制市场信心，短期盘面价格受宏观扰动低位反弹，但弱现实下盘面反弹动力不足。
- ◆ 操作上，反弹偏空交易，或卖出虚值看涨期权。

玻璃观点

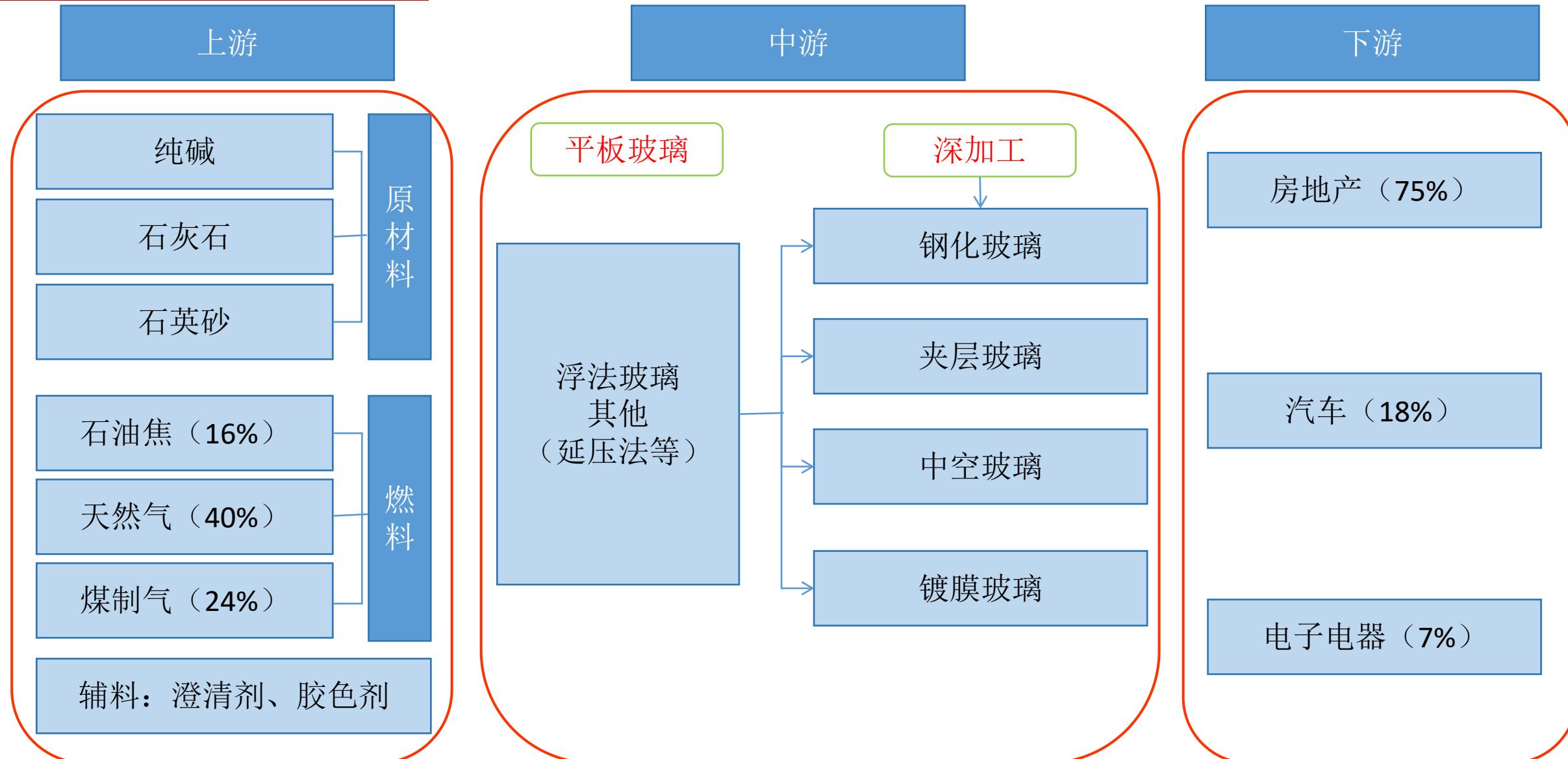
- ◆ 库存：截止到20250619，全国浮法玻璃样本企业总库存6988.7万重箱，环比+20.2万重箱，环比+0.29%，同比+16.82%。折库存天数30.8天，较上期持平。
- ◆ 供应：(20250613-0619)浮法玻璃行业平均开工率75.4%，环比-0.17个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率77.85%，环比+0.26个百分点。全国浮法玻璃产量109.35万吨，环比+0.21%，同比-7.88%。
- ◆ 利润：(20250613-0619)据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-195.11元/吨，环比减少12.28元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润83.70元/吨，环比增加2.98元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-108.47元/吨，环比增加20.00元/吨。
- ◆ 需求：截至20250616，全国深加工样本企业订单天数均值9.83天，环比-5.0%，同比-5.48%。
- ◆ 观点：上周玻璃1条产线放水和1条产线热修，前期1条点火产线开始出玻璃，周熔量环比略有增加，厂家库存环比小幅增加，其中华中、华东和东北地区小幅去库，其它地区环比微增。目前玻璃供应维持在低位窄幅波动，不过进入需求淡季，下游企业采购谨慎，厂家库存维持高位，企业降价促进出货。短期需求季节性走弱，高库存对市场带来压力，盘面估值偏低维持低位震荡，后续关注亏损加重后产线冷修情况。
- ◆ 策略：短期参考950-1050区间震荡，建议反弹做空，或卖出虚值看涨期权。

产业链结构

纯碱产业链结构



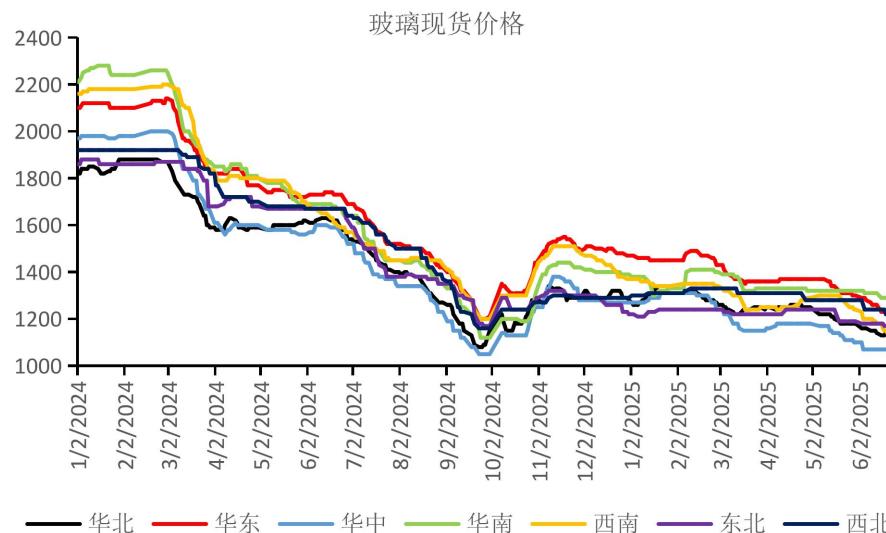
平板玻璃产业链结构



期现市场

期现价格

图：玻璃价格



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止20250620，FG主力合约收盘1007，华北基差收盘133元/吨。

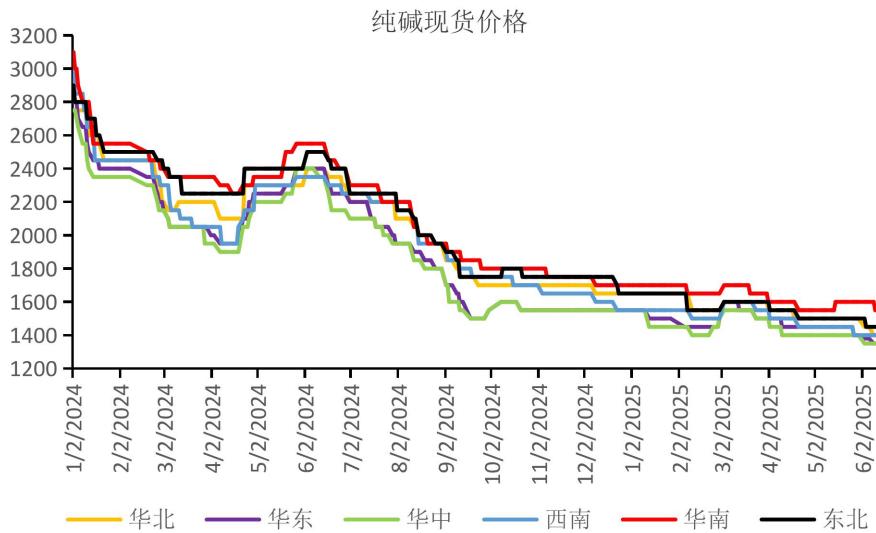
图：华北基差



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

期现价格

图：纯碱价格



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止20250620，SA主力合约收盘11573，华北基差收盘227元/吨。

图：华北基差

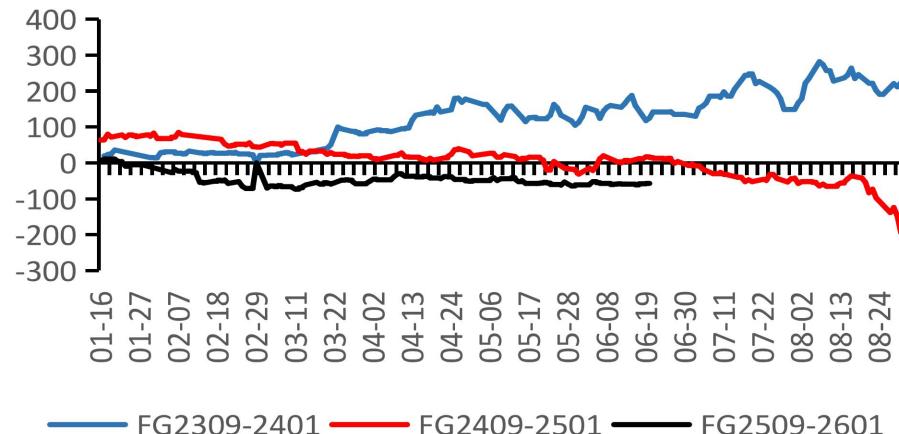


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

合约价差

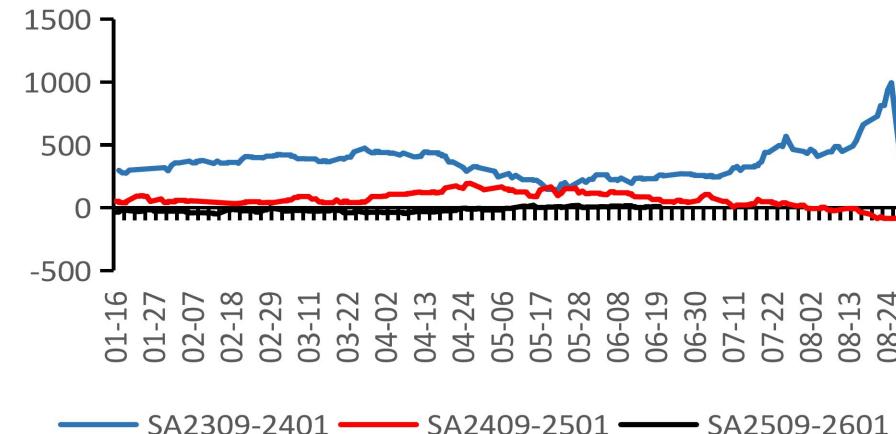
图：玻璃09-01价差

FG09-01



图：纯碱09-01价差

SA09-01



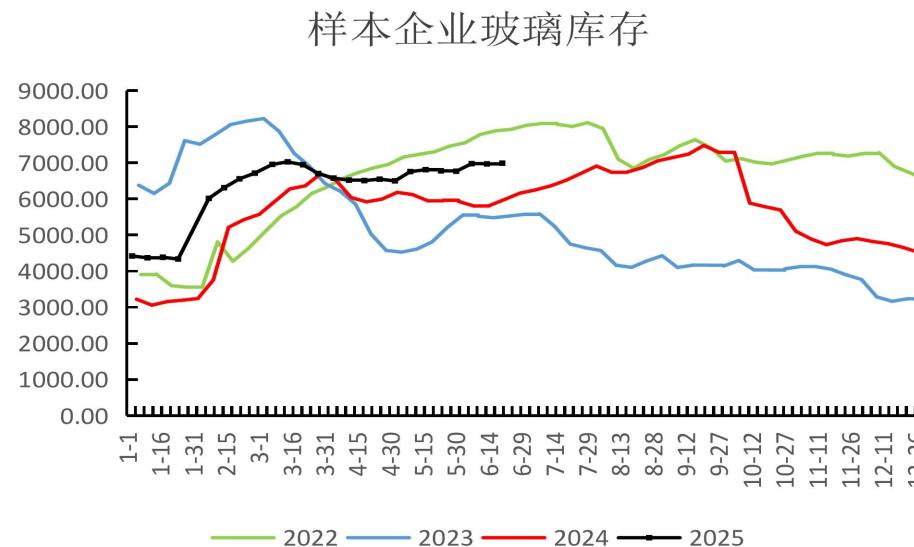
资料来源：Mysteel、华联期货研究所

截止20250620，FG9-1价差收盘-58元/吨；SA9-1价差收盘11元/吨。

库存

玻璃库存

图：玻璃库存

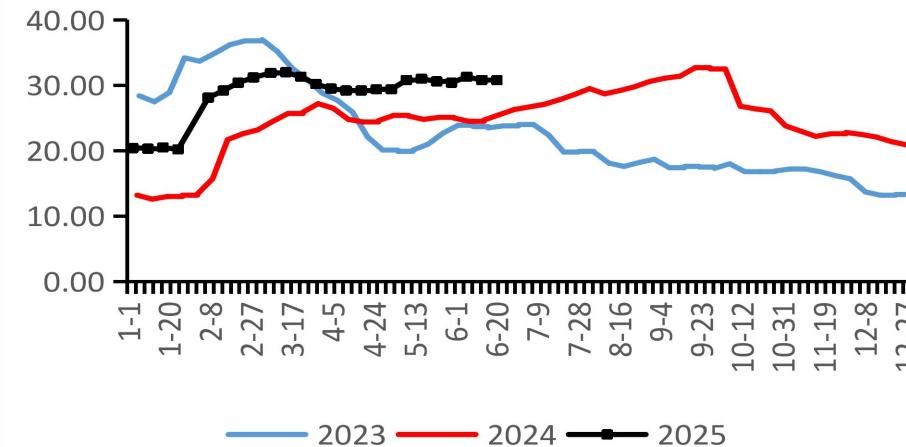


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到20250619，全国浮法玻璃样本企业总库存6988.7万重箱，环比+20.2万重箱，环比+0.29%，同比+16.82%。
。折库存天数30.8天，较上期持平。

图：可用天数

库存可用天数



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

主要地区库存

图：华北（环比+1.91%）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华南（环比+1.12%）



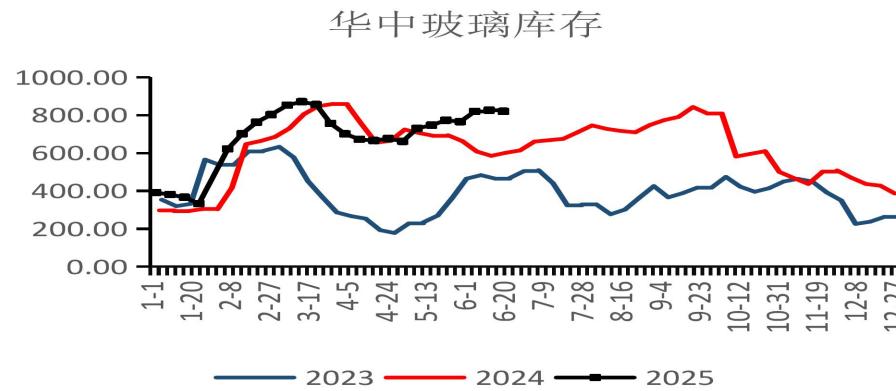
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华东（环比-0.41%）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华中（环比-0.73%）

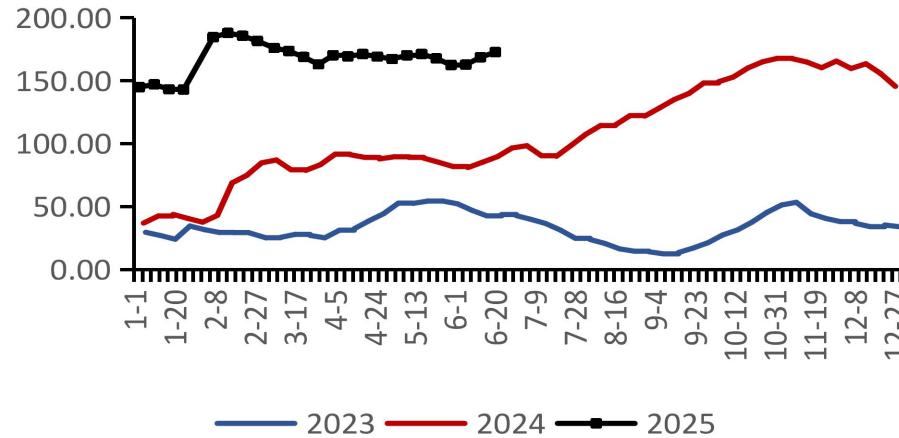


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

纯碱库存

图：纯碱库存

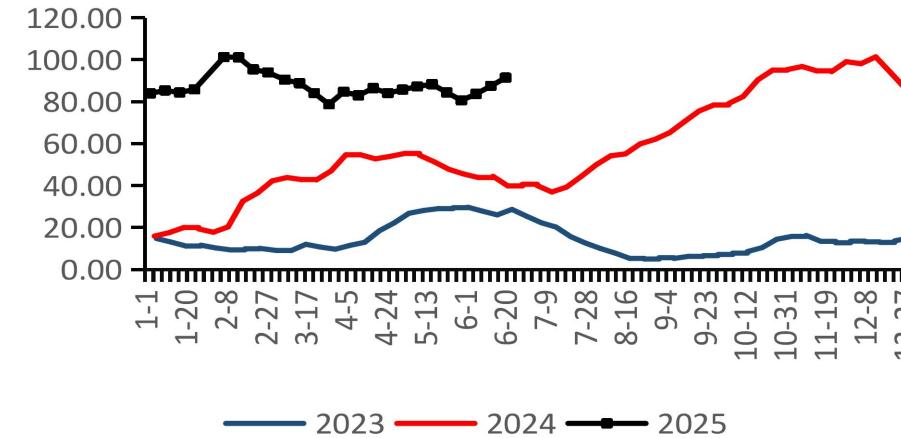
纯碱库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：重碱库存

重碱库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2025年6月19日，国内纯碱厂家总库存172.67万吨。其中，轻质纯碱81.26万吨，重质纯碱91.41万吨。

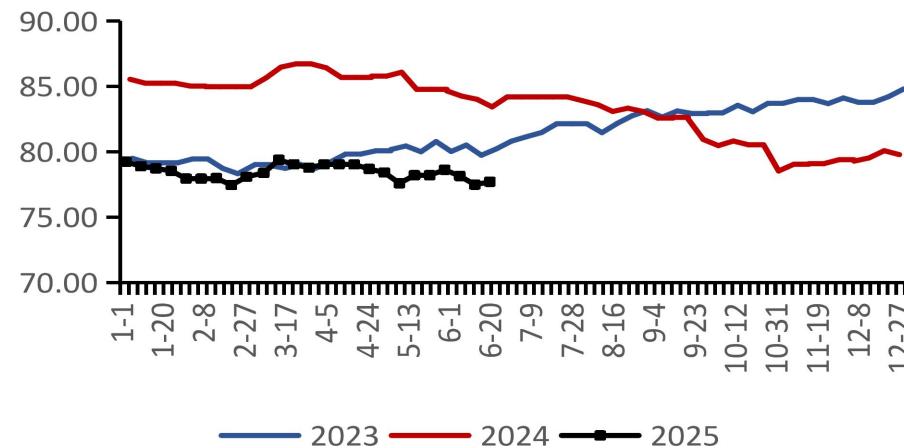
企业出货放缓，新订单一般，有企业库存增加。

供应端

玻璃产量

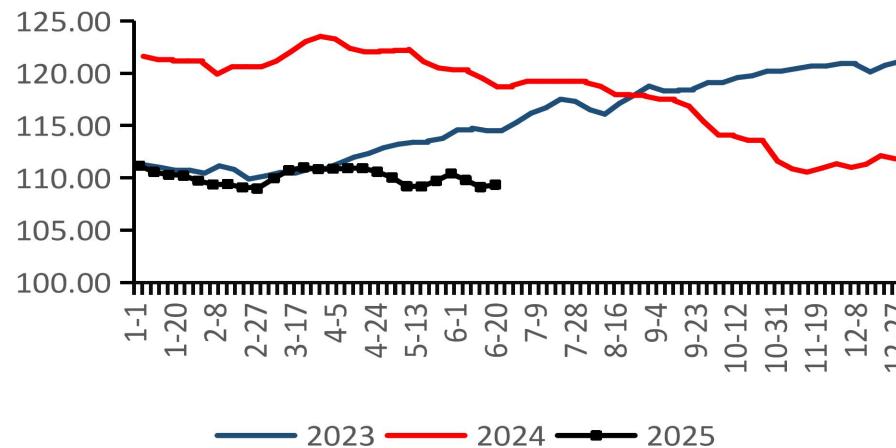
图：产能利用率 (%)

产能利用率



图：周熔量 (万吨)

周熔量



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

(20250613-0619) 浮法玻璃行业平均开工率75.4%，环比-0.17个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率77.85%，环比+0.26个百分点。全国浮法玻璃产量109.35万吨，环比+0.21%，同比-7.88%。

玻璃利润

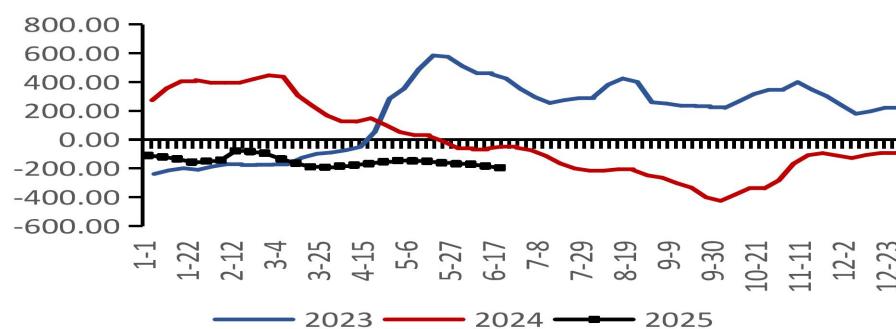
图：利润

	煤制气	天然气	石油焦
6-12	80.72	-182.83	-128.47
6-19	83.7	-195.11	-108.47
环比	+2.98	-12.28	+20

资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：天然气工艺（元/吨）

天然气：理论利润



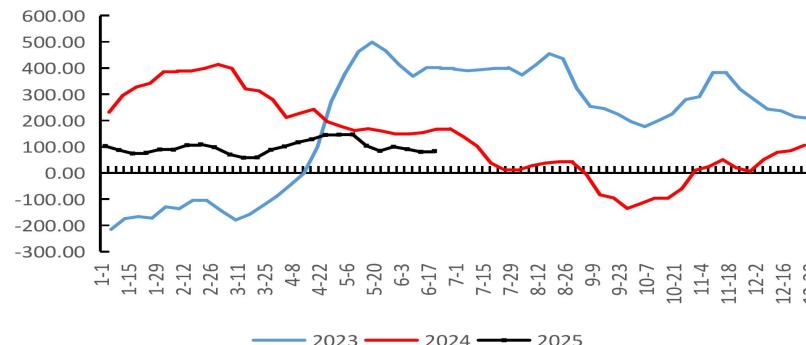
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所



华联期货
HUALIAN FUTURES

图：煤制气工艺（元/吨）

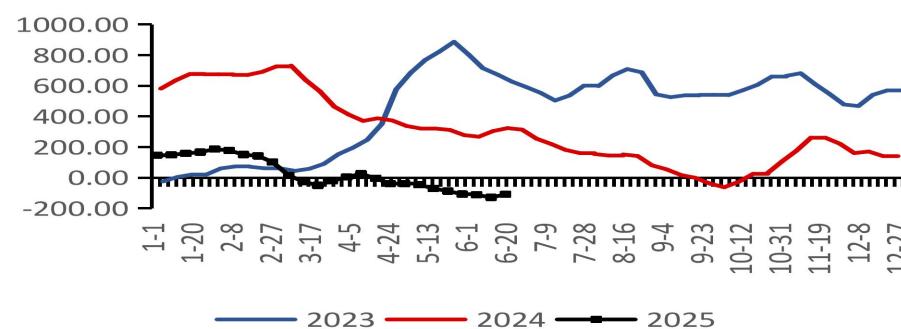
煤制气：理论利润



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：石油焦工艺（元/吨）

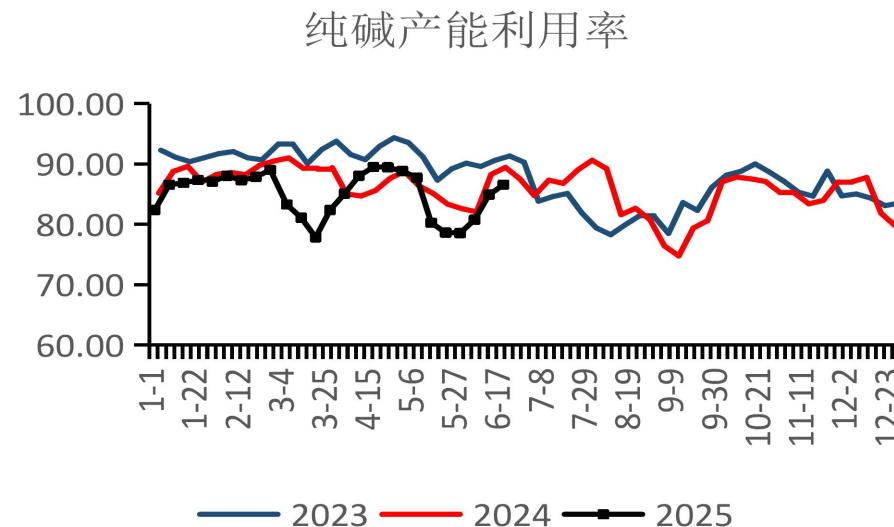
石油焦：理论利润



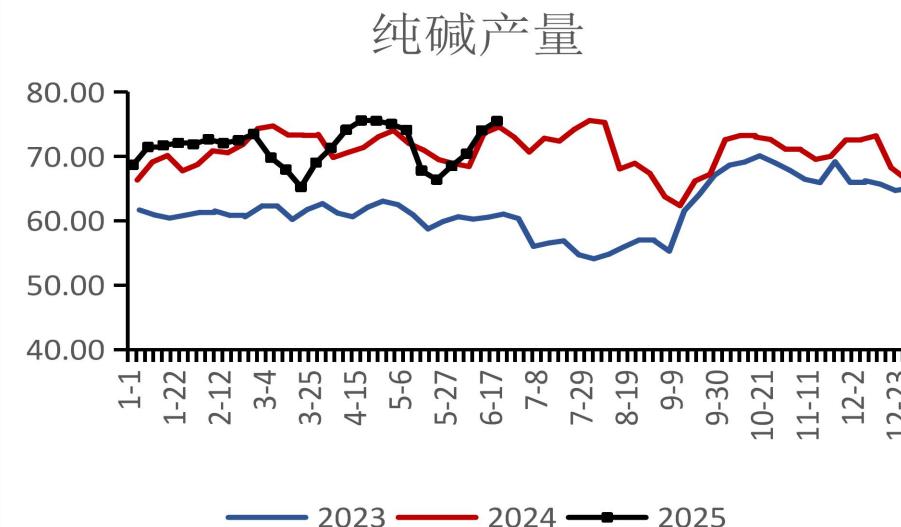
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

纯碱产量

图：产能利用率 (%)



图：产量 (万吨)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

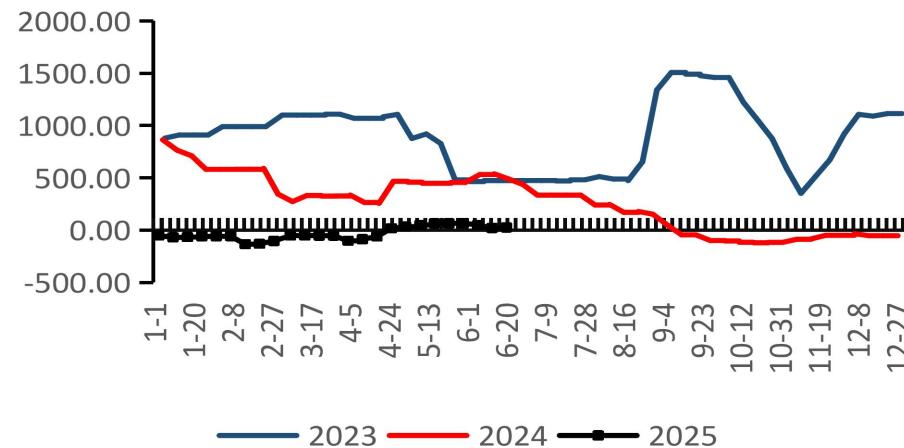
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2025年6月19日，国内纯碱产量75.47万吨，环比增加1.46万吨，涨幅1.97%。其中，轻质碱产量33.87万吨，环比增加0.3万吨。重质碱产量41.60万吨，环比增加1.16万吨。检修企业少，个别企业负荷波动，供应增加。

纯碱利润

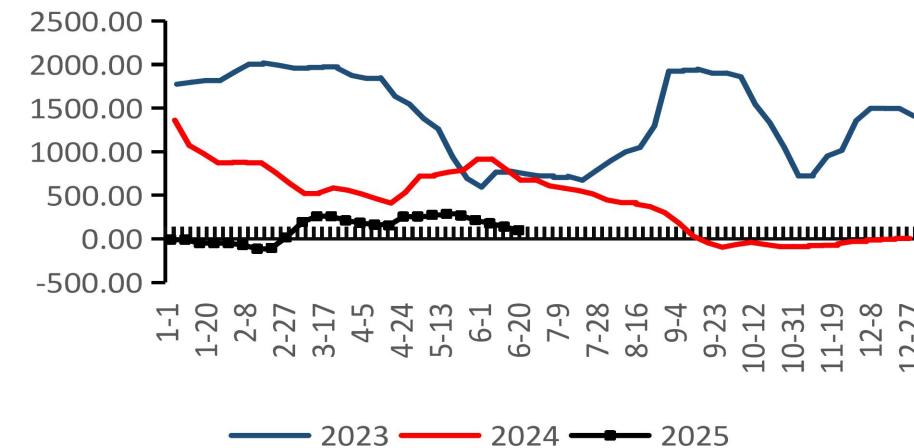
图：氨碱法（元）

氨碱法毛利：华北



图：联碱法（元）

联碱法毛利：华东



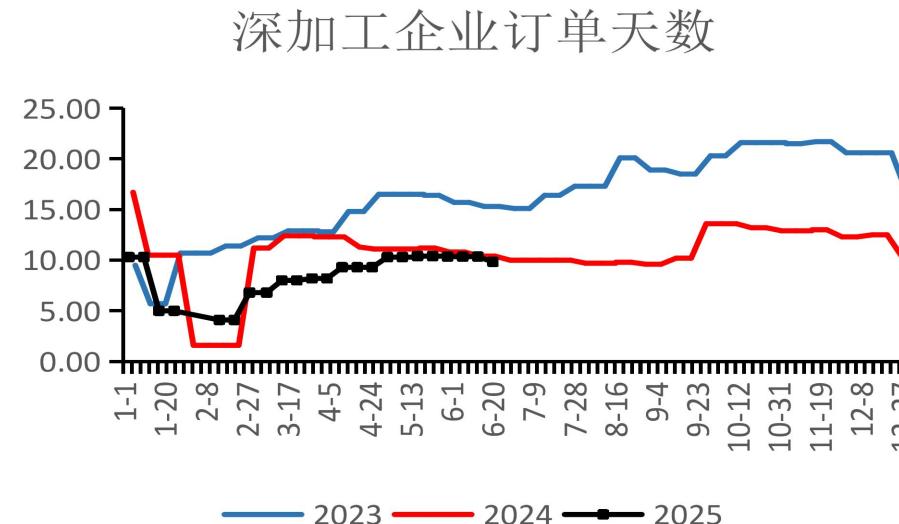
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

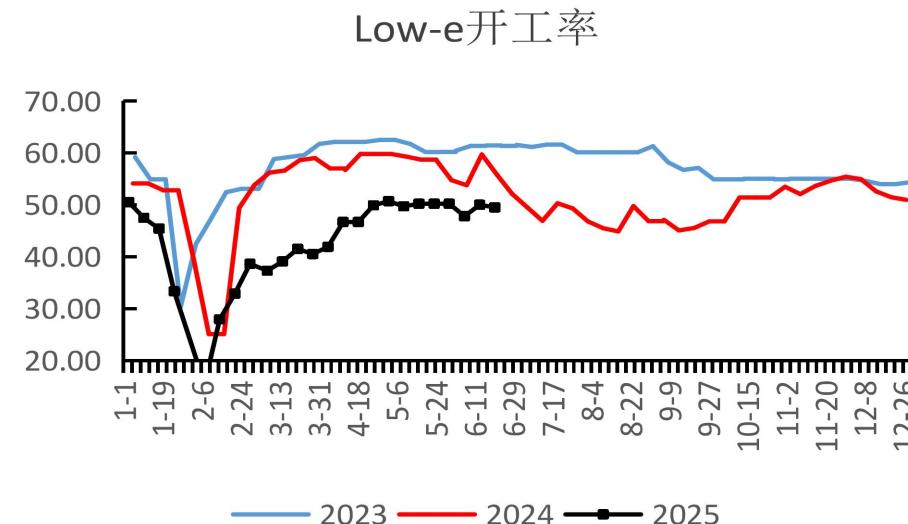
截至2025年6月19日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为99.50元/吨，环比下跌40元/吨；
中国氨碱法纯碱理论利润25.20元/吨，环比增加4.50元/吨。

需求端

图：深加工订单排产天数（天）



图：Low-E开工率 (%)



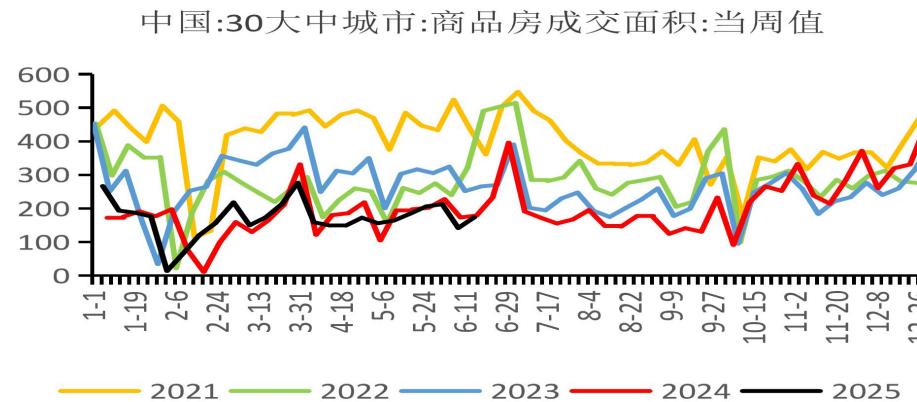
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截至2025年6月16日，全国深加工样本企业订单天数均值9.83天，环比-5.0%，同比-5.48%。进入6月以来，多地深加工订单减少，维持订单企业因低价竞争导致利润反馈压缩明显，而竞价失败导致订单流失情况下，部分区域工人轮休现象增加，钢化开工下滑。亦有企业反馈6月订单环比5月好转，但此类比例有限。

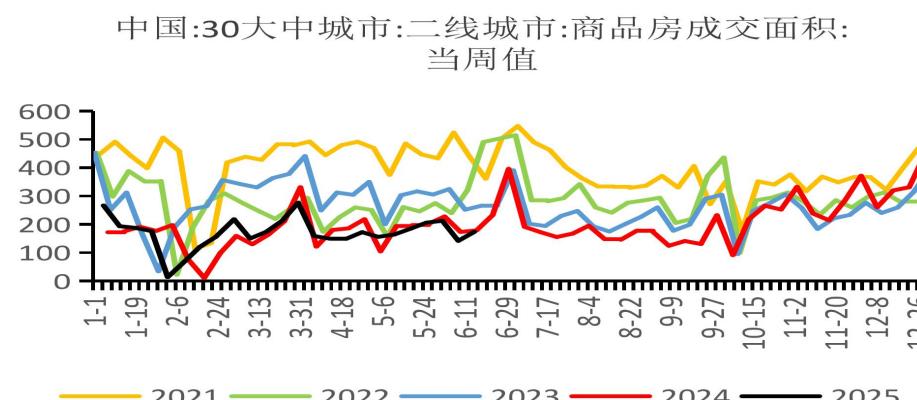
商品房成交

图：30城商品房成交



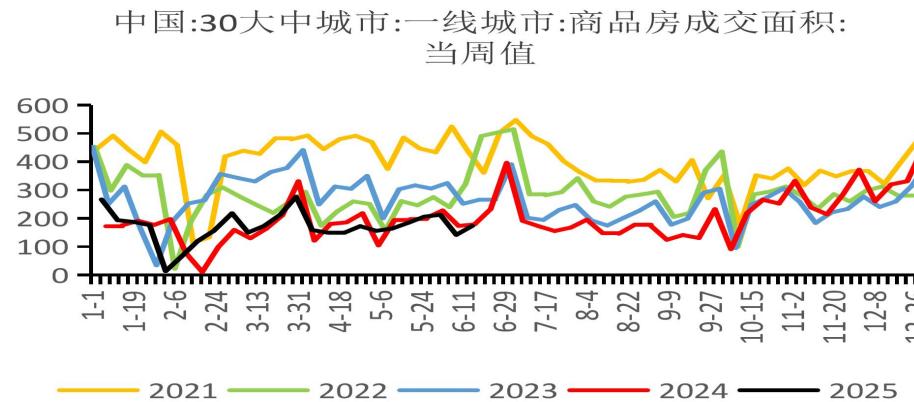
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：二线城市



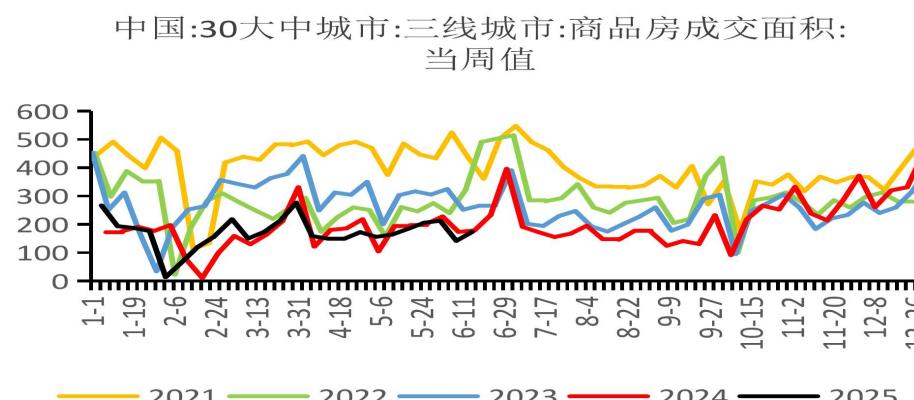
资料来源：WIND、华联期货研究所

图：一线城市



资料来源：WIND、华联期货研究所

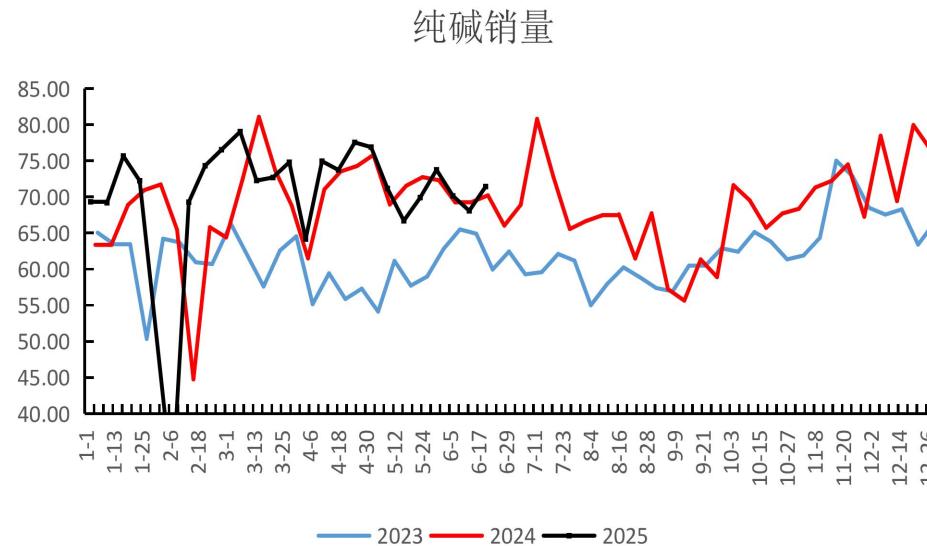
图：三线城市



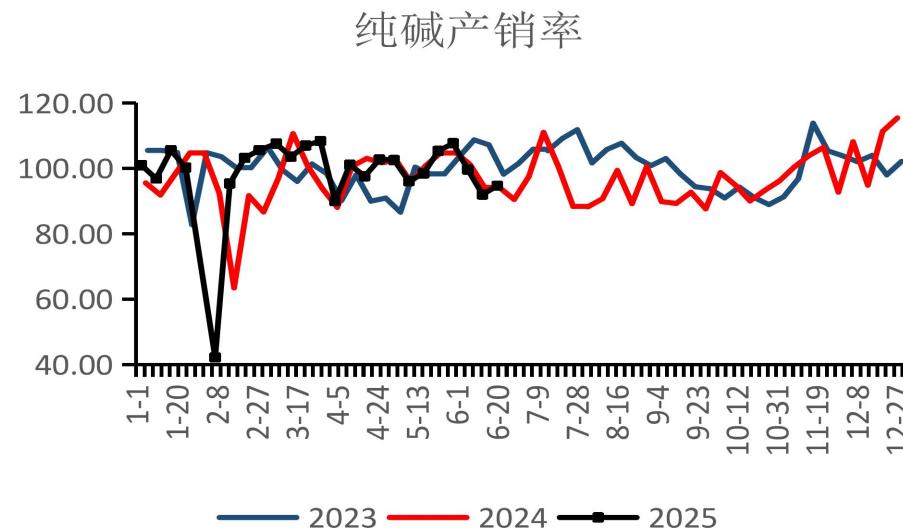
资料来源：WIND、华联期货研究所

纯碱需求

图：出货量（万吨）



图：产销比 (%)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2025年6月19日，当周中国纯碱企业出货量71.43万吨，环比增加4.92%；纯碱整体出货率为94.65%，环比+2.66个百分点。纯碱产量小幅增加，企业发货前期订单为主，新订单接收一般，产销率仅小幅好转。

THANKS
SINAI

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。