

华联期货**纯碱玻璃**周报

—— 反弹乏力，玻碱低位震荡

20250914

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9月11日，当周国内纯碱厂家总库存179.75万吨。其中，轻质纯碱76.30万吨；重质纯碱103.45万吨。去年同期库存量为135.05万吨，同比+44.70万吨，涨幅33.10%。近期，企业发货较好及个别地区产量低，库存呈现一定下降趋势。
- ◆ 供应：截止到2025年9月11日，当周国内纯碱产量76.11万吨，环比增加0.93万吨，涨幅1.24%。其中，轻质碱产量33.94万吨，环比减少0.11万吨。重质碱产量42.16万吨，环比增加1.04万吨。检修企业少，整体供应处于高位水平。
- ◆ 需求：截至2025年9月11日，当周中国纯碱企业出货量78.57万吨，环比下跌1.44%；纯碱整体出货率为103.23%，环比-2.81个百分点。周内纯碱企业震荡调整，供应窄幅增加，仅个别企业发货良好，整体产销率略有下降，但仍在平衡附近。
- ◆ 观点：上周纯碱产量环比增加0.93万吨，厂家出货率环比减少2.81%，上游厂家库存环比减少2.46万吨。近期纯碱企业装置检修和复产并存，不过检修时间较短，对供应影响有限，总体产量呈小幅回升态势，下游需求延续逢低采购为主，厂家库存仍处高位。短期纯碱供需难有改善，不过原燃料对成本形成支撑，叠加产能出清预期，盘面呈低位震荡。
- ◆ 操作上，2601合约参考1230-1380区间震荡。

玻璃观点

- ◆ 库存：截止到20250911，全国浮法玻璃样本企业总库存6158.3万重箱，环比-146.7万重箱，环比-2.33%，同比-14.94%。折库存天数26.3天，较上期-0.6天。
- ◆ 供应：（20250905-0911）浮法玻璃行业平均开工率76.01%，环比+0.1个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率80.08%，环比+0.3个百分点。全国浮法玻璃产量112.12万吨，环比+0.38%，同比-4.49%。
- ◆ 利润：（20250905-0911）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-174.13元/吨，环比增加4.28元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润100.40元/吨，环比减少7.14元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润29.94元/吨，环比增加5.71元/吨。
- ◆ 需求：截至20250901，全国深加工样本企业订单天数均值10.4天，环比+7.8%，同比+8.3%。8月下旬至今，全国各大区多数深加工订单反馈环比未有明显变化，多数排单3-10天居多，部分区域原片价格上移情况下，本地钢化中空产品价格持续稳定，行业整体利润依旧偏低。但各大区都有部分企业工程订单环比好转现象，此类订单排期15-30天，个别较多甚至可排2个月，此类或依据企业垫资力度不同而存在差异。
- ◆ 观点：上周玻璃无产线点火或冷修，行业开工率环比略升，前期点火产线开始引板，周供应量环比增加，市场产销略有好转，厂家库存小幅下降。近期玻璃供应呈缓慢回升趋势，下游需求总体偏弱，厂家库存维持高位，短期供需无明显改善，后市关注旺季需求修复和产能政策。
- ◆ 策略：2601合约参考1100-1230区间震荡。

产业链结构

纯碱产业链结构

上游

中游

下游

天然碱矿

原盐、石灰石

原盐、合成氨

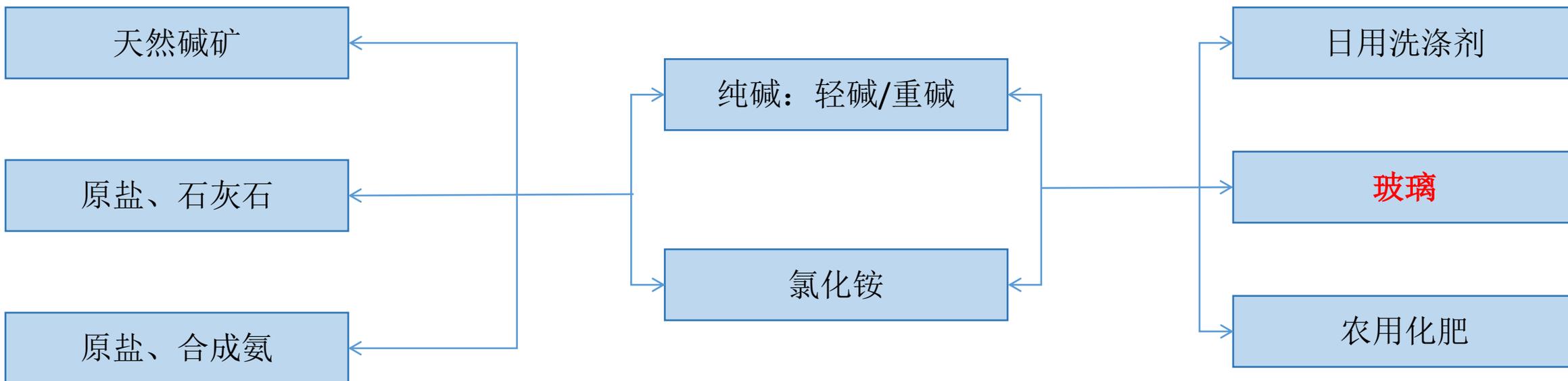
纯碱：轻碱/重碱

氯化铵

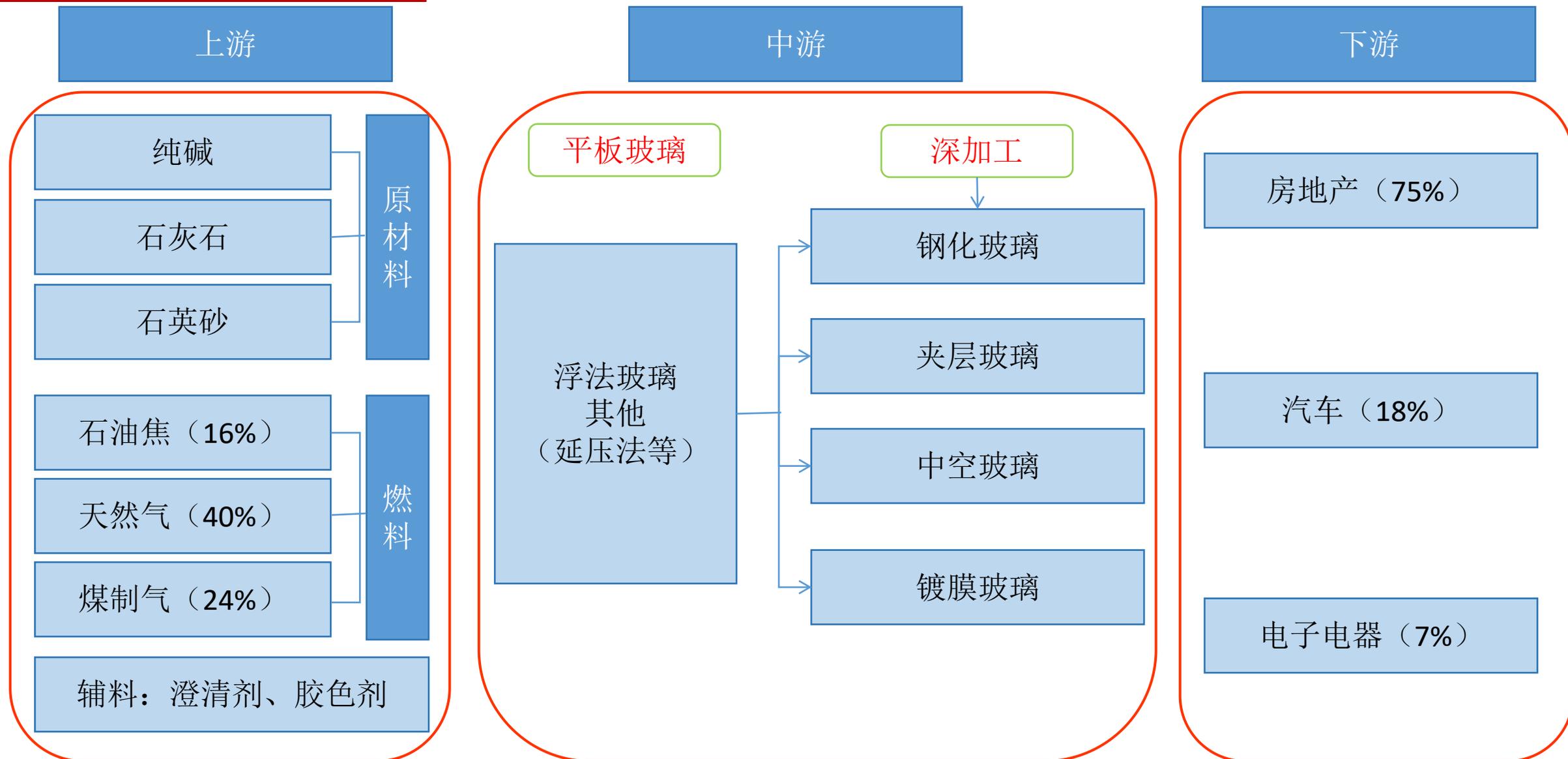
日用洗涤剂

玻璃

农用化肥



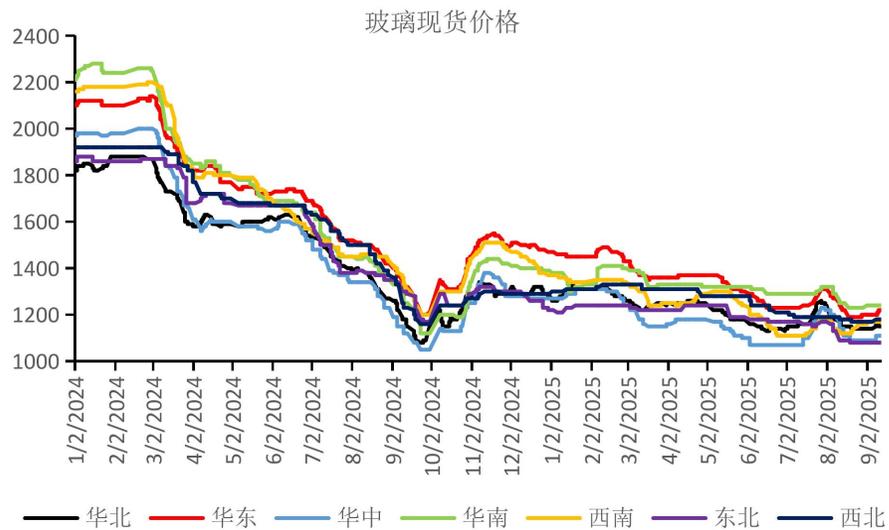
平板玻璃产业链结构



期现市场

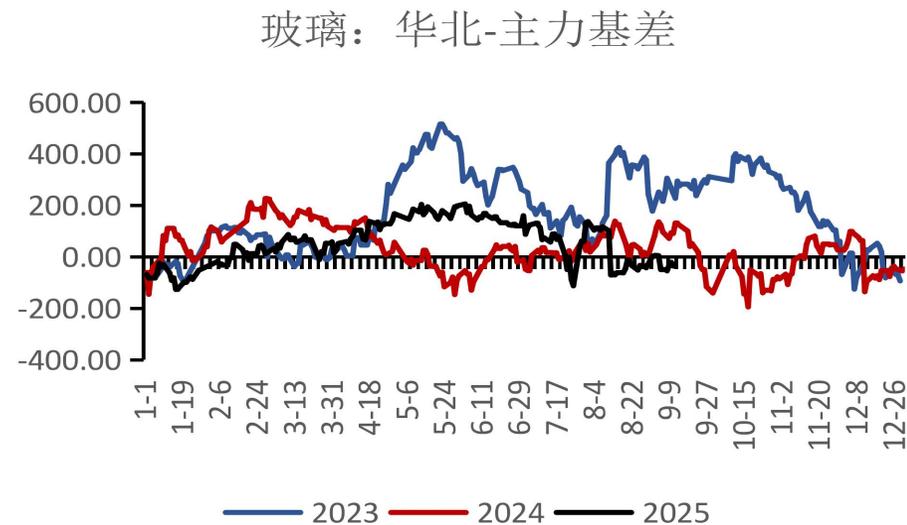
期现价格

图：玻璃价格



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华北基差

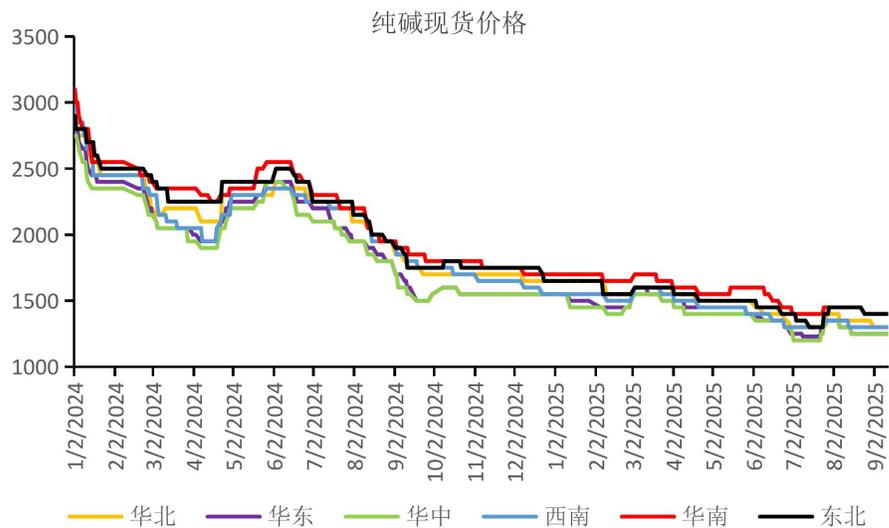


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止20250912，FG主力合约收盘1180，华北基差收盘-30元/吨。

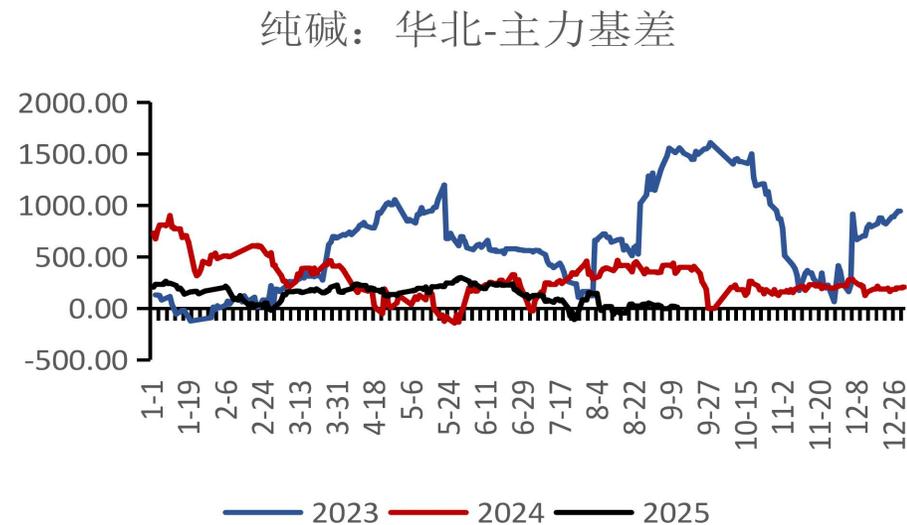
期现价格

图：纯碱价格



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

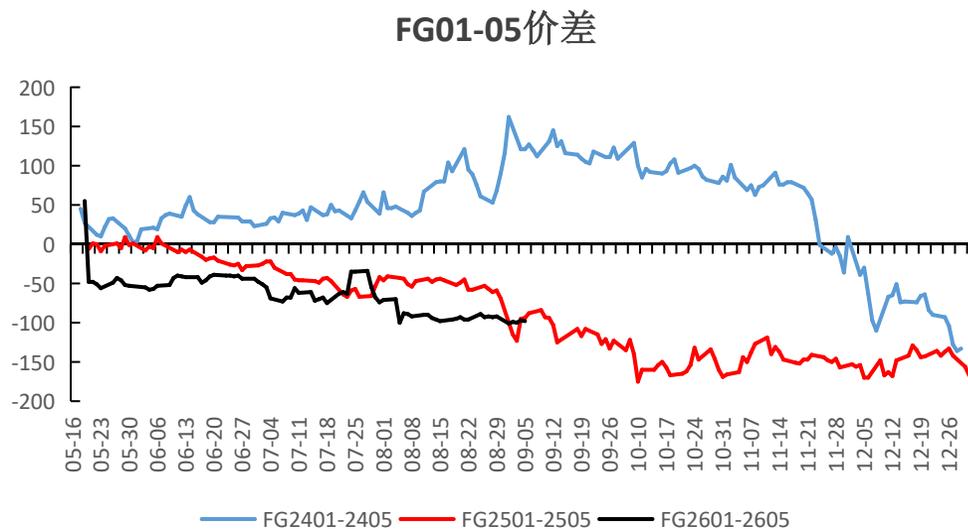
图：华北基差



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

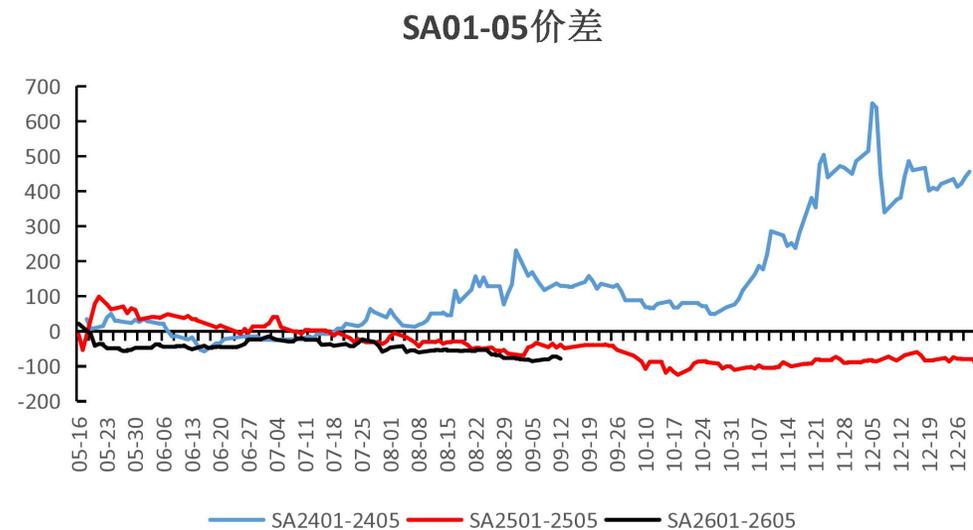
截止20250912，SA主力合约收盘1290，华北基差收盘10元/吨。

图：玻璃01-05价差



资料来源：Mysteel、华联期货研究所

图：纯碱01-05价差



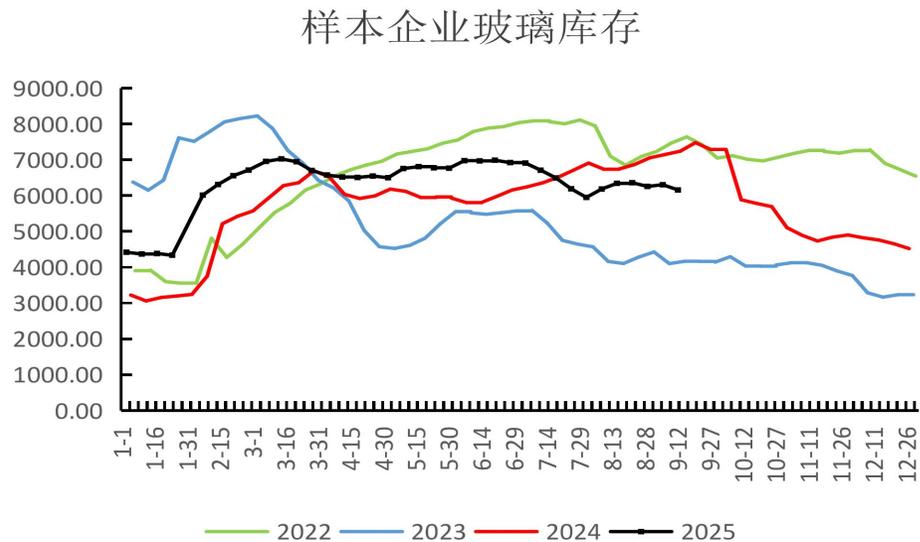
资料来源：Msteel、华联期货研究所

截至20250912，FG1-5价差收盘-104元/吨；SA1-5价差收盘-78元/吨。

库存

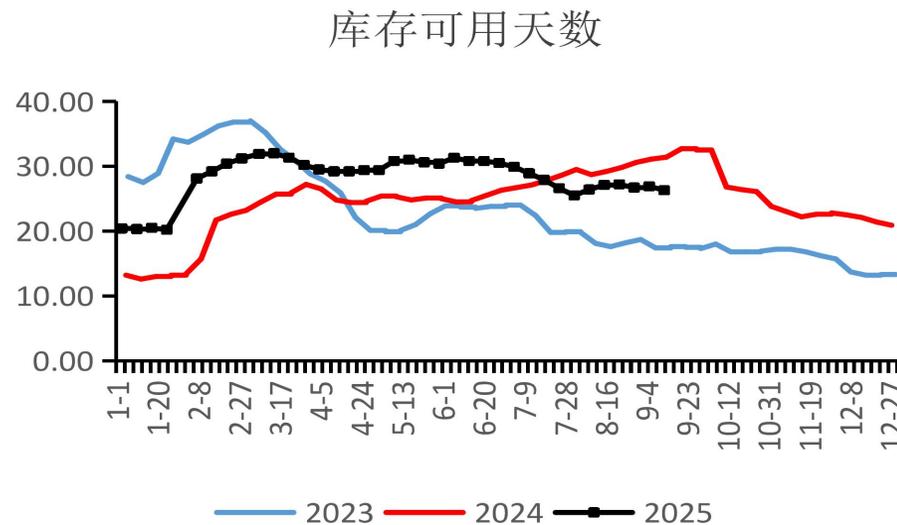
玻璃库存

图：玻璃库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：可用天数



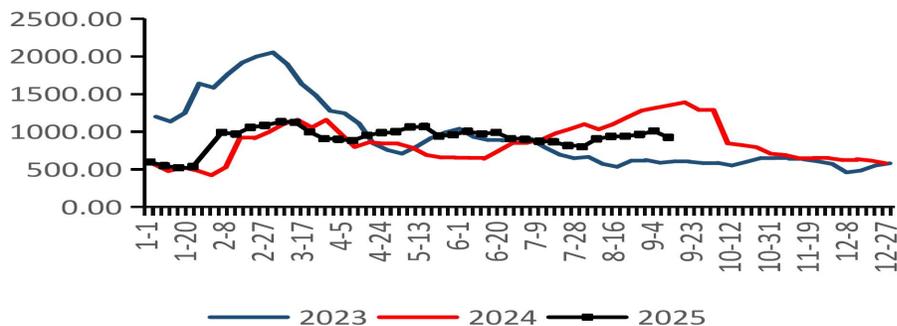
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到20250911，全国浮法玻璃样本企业总库存6158.3万重箱，环比-146.7万重箱，环比-2.33%，同比-14.94%。折库存天数26.3天，较上期-0.6天。

主要地区库存

图：华北（环比-8.35%）

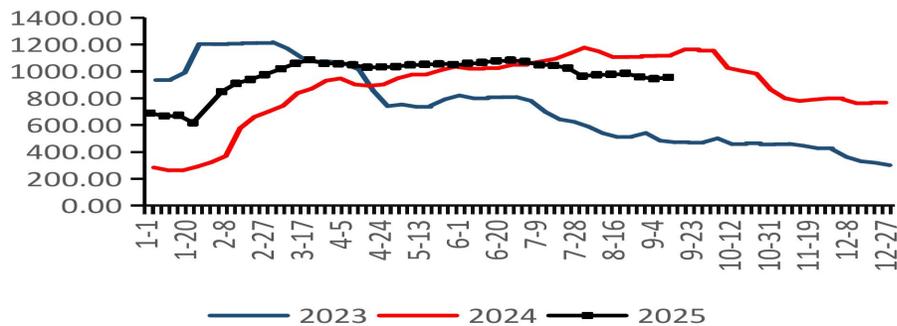
华北玻璃库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华南（环比+1.00%）

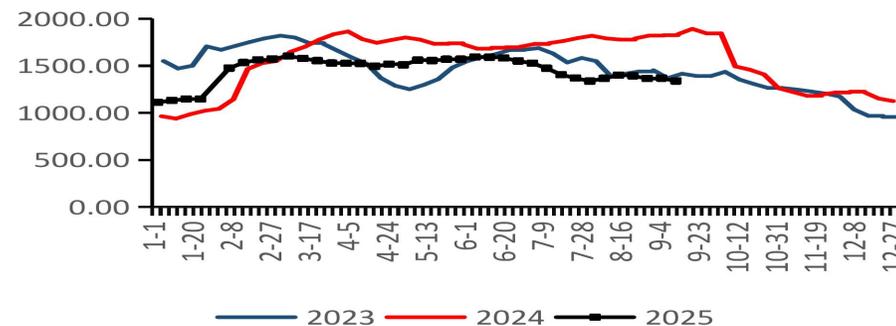
华南玻璃库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华东（环比-2.23%）

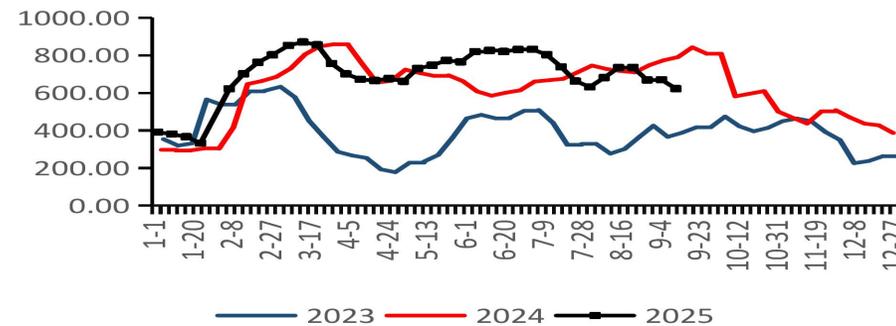
华东玻璃库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华中（环比-7.06%）

华中玻璃库存

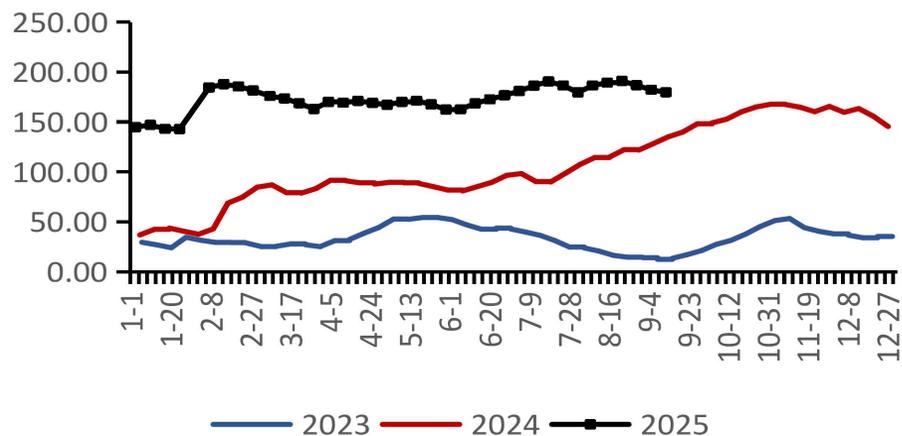


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

纯碱库存

图：纯碱库存

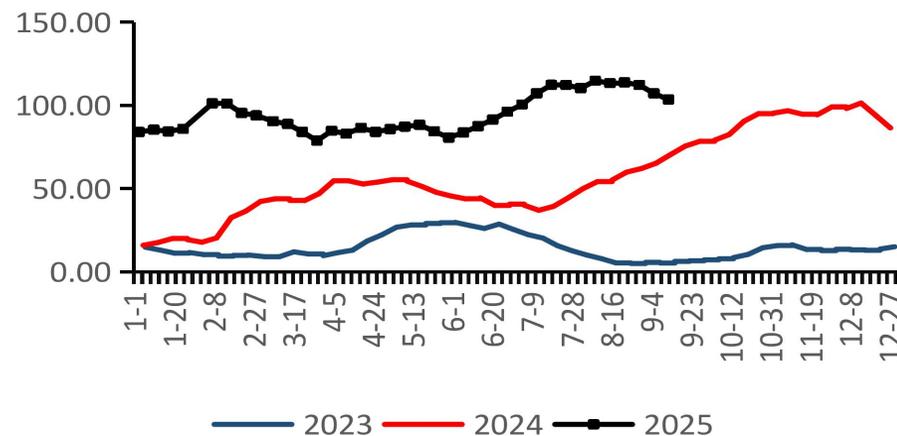
纯碱库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：重碱库存

重碱库存



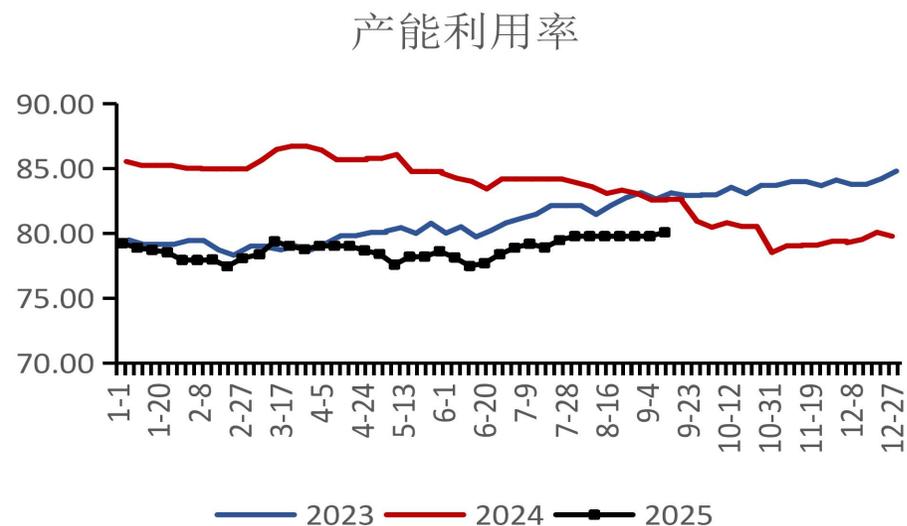
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2025年9月11日，当周国内纯碱厂家总库存179.75万吨。其中，轻质纯碱76.30万吨；重质纯碱103.45万吨。去年同期库存量为135.05万吨，同比+44.70万吨，涨幅33.10%。近期，企业发货较好及个别地区产量低，库存呈现一定下降趋势。

供应端

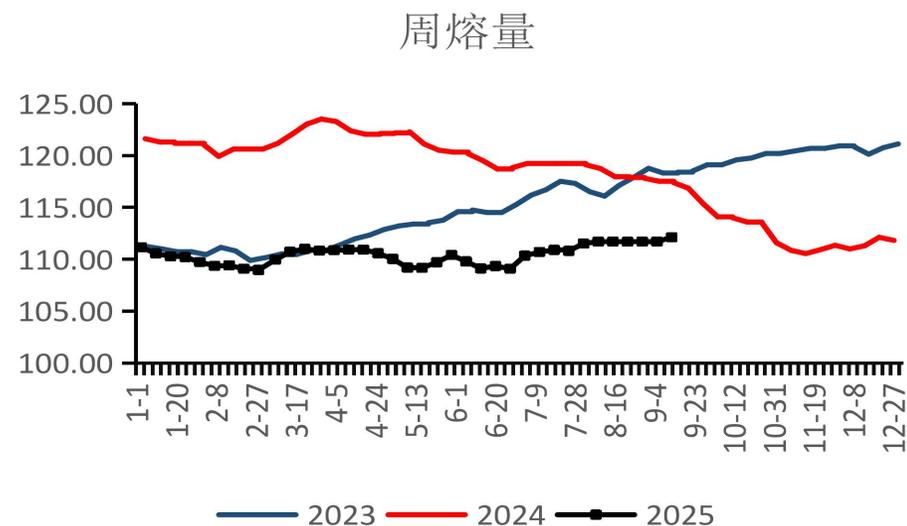
玻璃产量

图：产能利用率 (%)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：周熔量 (万吨)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

(20250905-0911) 浮法玻璃行业平均开工率76.01%，环比+0.1个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率80.08%，环比+0.3个百分点。全国浮法玻璃产量112.12万吨，环比+0.38%，同比-4.49%。

玻璃利润

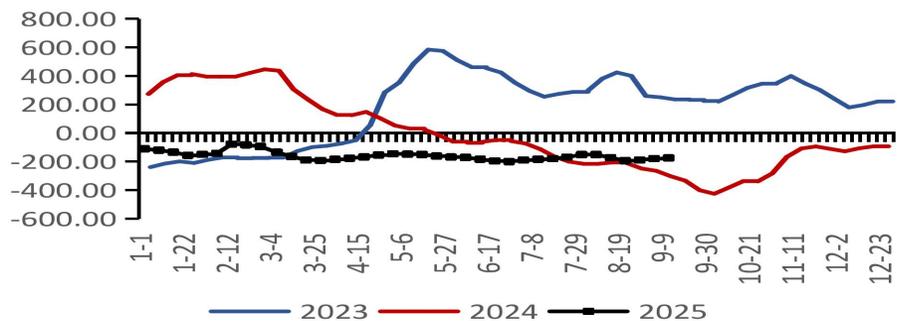
图：利润

	煤制气	天然气	石油焦
9-4	107.54	-178.41	24.23
9-11	100.4	-174.13	29.94
环比	-7.14	+4.28	+5.71

资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：天然气工艺（元/吨）

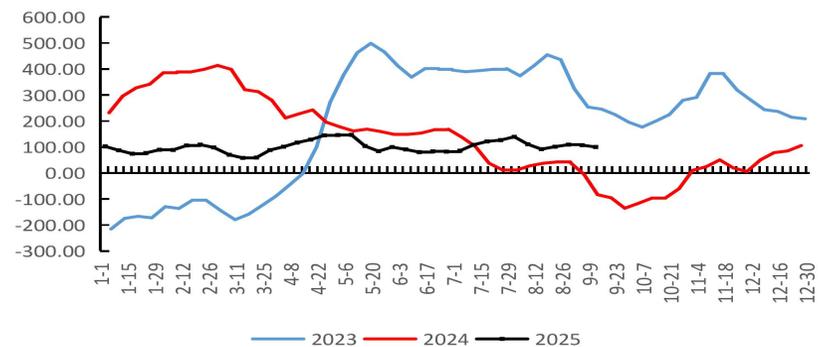
天然气：理论利润



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：煤制气工艺（元/吨）

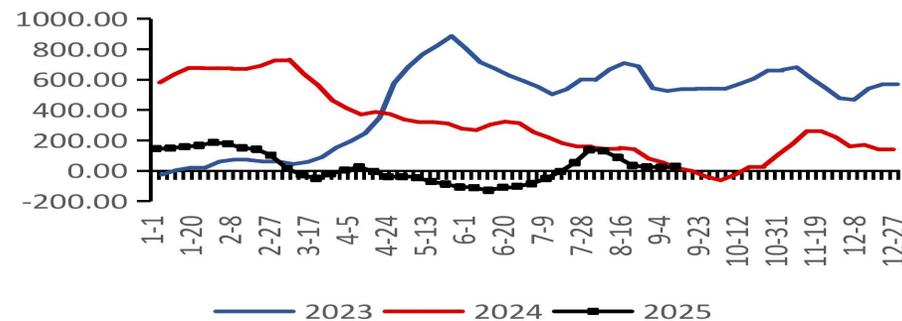
煤制气：理论利润



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：石油焦工艺（元/吨）

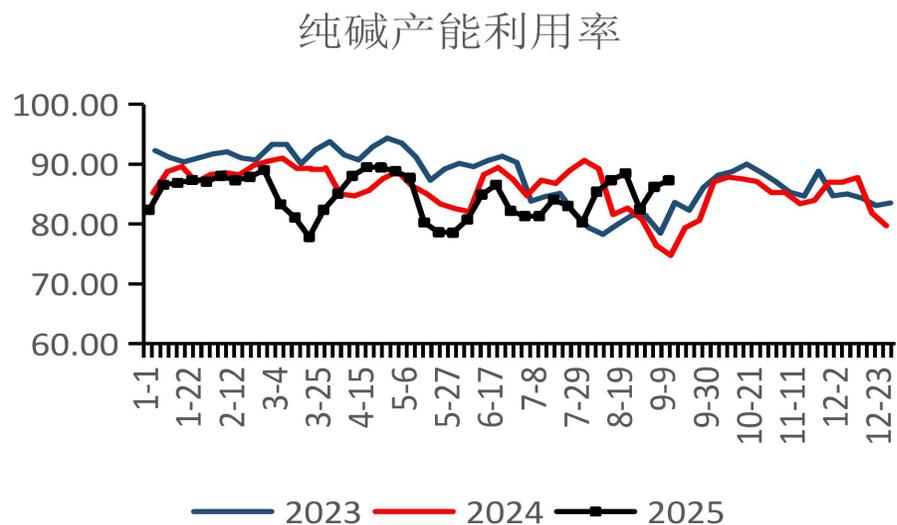
石油焦：理论利润



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

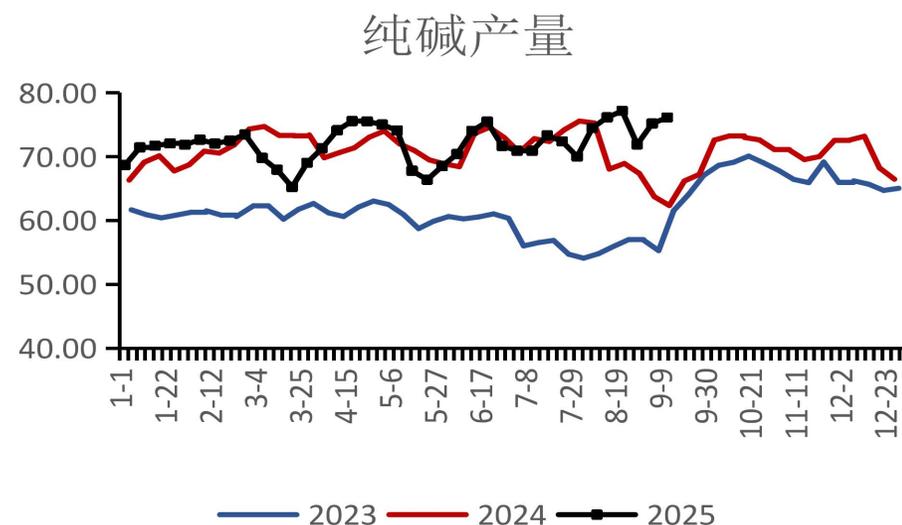
纯碱产量

图：产能利用率 (%)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：产量 (万吨)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2025年9月11日，当周国内纯碱产量76.11万吨，环比增加0.93万吨，涨幅1.24%。其中，轻质碱产量33.94万吨，环比减少0.11万吨。重质碱产量42.16万吨，环比增加1.04万吨。检修企业少，整体供应处于高位水平。

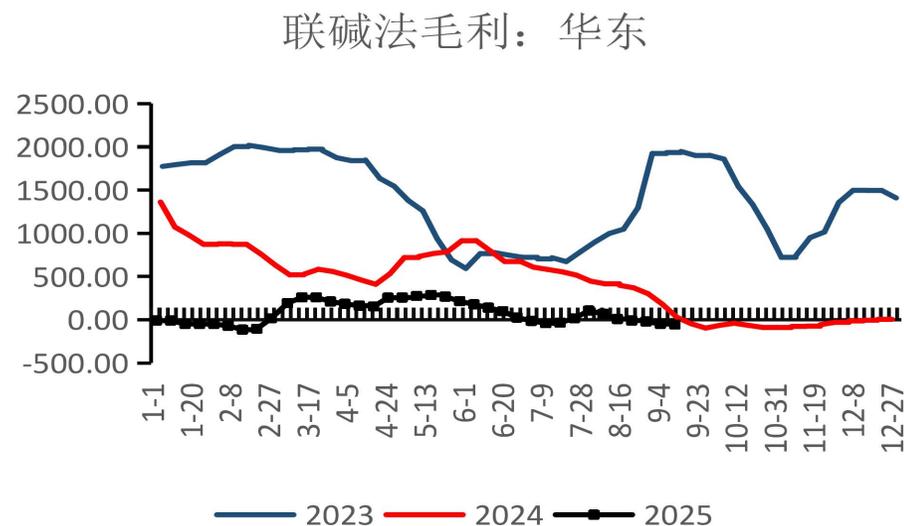
纯碱利润

图：氨碱法（元）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：联碱法（元）



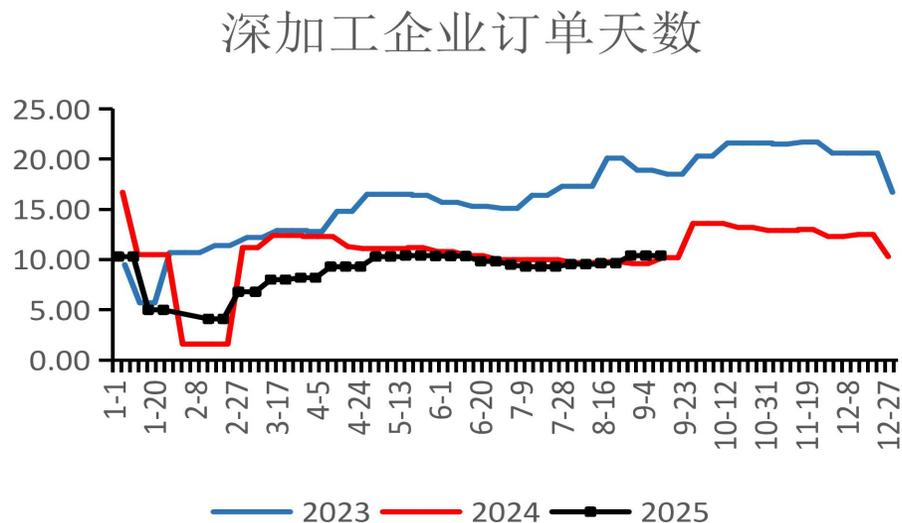
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截至2025年9月11日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-54.50元/吨，环比下跌6.50元/吨；中国氨碱法纯碱理论利润-36.30元/吨，环比增加0.90元/吨。

需求端

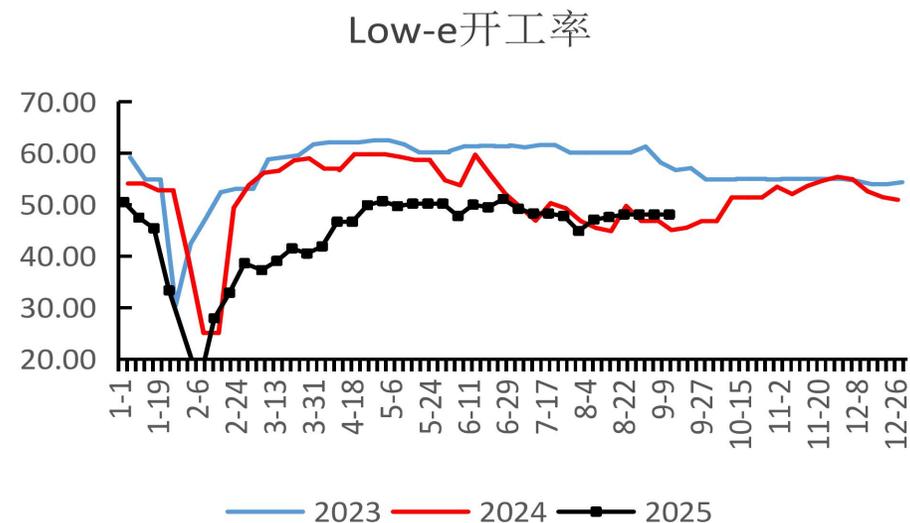
玻璃需求

图：深加工订单排产天数（天）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：LOW-E开工率（%）



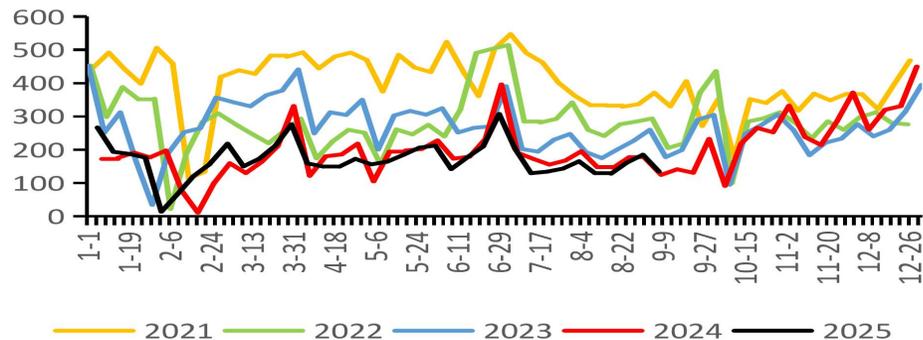
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截至20250901，全国深加工样本企业订单天数均值10.4天，环比+7.8%，同比+8.3%。8月下旬至今，全国各大区多数深加工订单反馈环比未有明显变化，多数排单3-10天居多，部分区域原片价格上移情况下，本地钢化中空产品价格持续稳定，行业整体利润依旧偏低。但各大区都有部分企业工程订单环比好转现象，此类订单排期15-30天，个别较多甚至可排2个月，此类或依据企业垫资力度不同而存在差异。

商品房成交

图：30城商品房成交

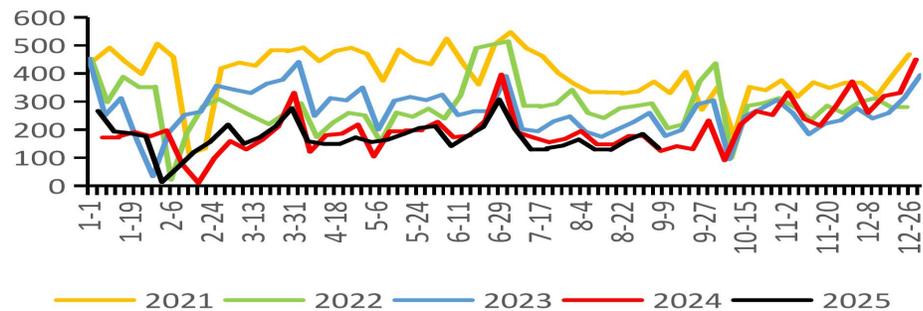
中国:30大中城市:商品房成交面积:当周值



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：二线城市

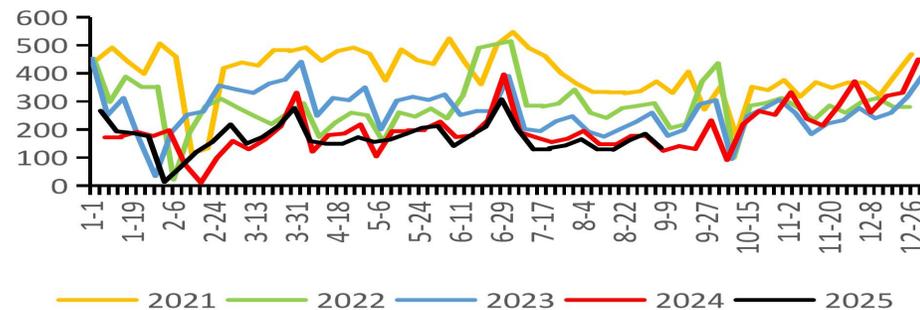
中国:30大中城市:二线城市:商品房成交面积:当周值



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：一线城市

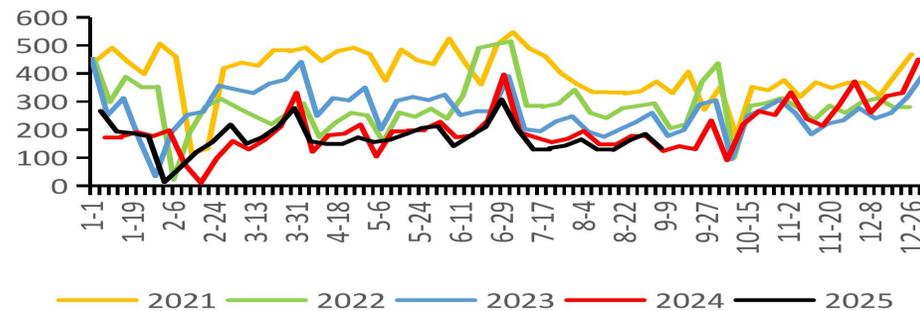
中国:30大中城市:一线城市:商品房成交面积:当周值



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三线城市

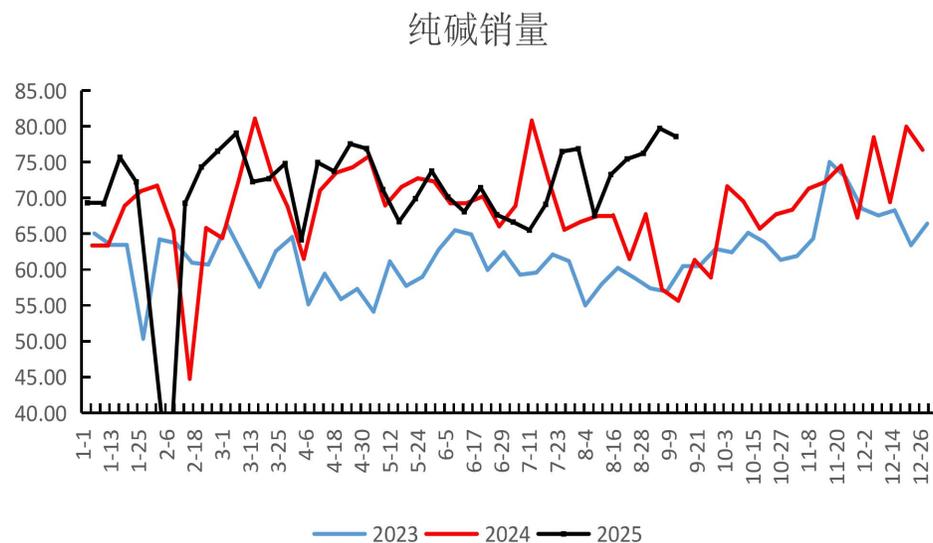
中国:30大中城市:三线城市:商品房成交面积:当周值



资料来源：WIND、华联期货研究所

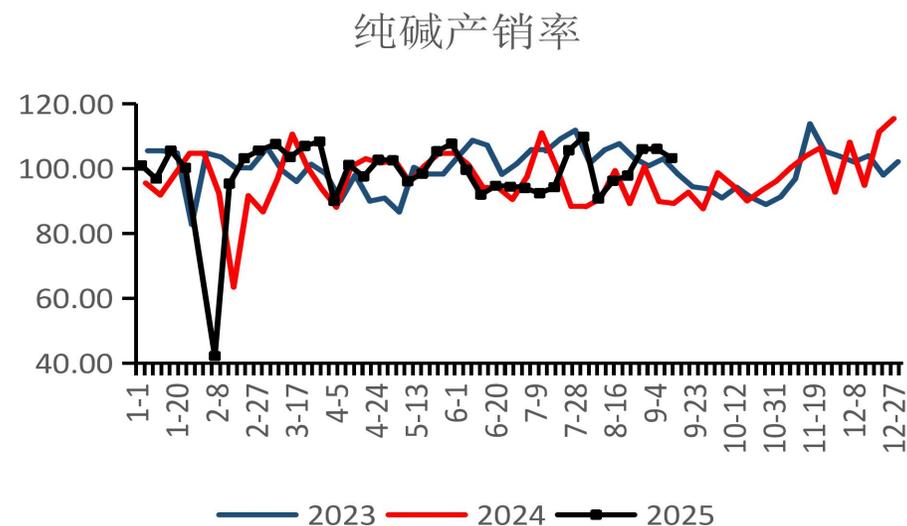
纯碱需求

图：出货量（万吨）



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：产销比 (%)



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截至2025年9月11日，当周中国纯碱企业出货量78.57万吨，环比下跌1.44%；纯碱整体出货率为103.23%，环比-2.81个百分点。周内纯碱企业震荡调整，供应窄幅增加，仅个别企业发货良好，整体产销率略有下降，但仍在平衡附近。

THANKS

THANKS

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。