

【玻璃纯碱（FG&SA）】

地缘冲突影响减退，基本面承压

国贸期货 黑色金属研究中心 2026-03-23

黄志鸿

从业资格证号：F3051824

投资咨询证号：Z0015761

01

PART ONE

主要观点及策略概述



影响因素	驱动	主要逻辑
供给	偏多	产量稳中有降。本周全国浮法玻璃日产量为14.58万吨, 比12日-0.75%。行业开工率为70.41%, 比12日-0.68个百分点; 行业产能利用率为73.25%, 比12日-0.55个百分点。本周2条产线放水, 日产量延续下降趋势, 下周1条产线存在放水预期, 供应减量为主。
需求	偏空	需求缓慢回归, 市场信心反复, 整体看需求改善空间仍受限制。
库存	中性	库存去化, 企业总库存7443.6万重箱, 环比-141.3万重箱, 环比-1.86%, 同比+7.16%。折库存天数33.7天, 较上期-0.2天。
基差/价差	中性	(1) 本周基差震荡走强; (2) 05-09价差震荡。
估值	中性	估值一般。
宏观及政策	中性	地缘冲突影响减退。
投资观点	中性	近期地缘冲突仍是主要影响因素, 供需一般, 05合约现货属性增强, 高库存下近月承压。
交易策略		单边: 观望 套利: 无。 风险关注: 日熔量 产销 海内外宏观政策扰动

影响因素	驱动	主要逻辑
供给	偏空	供应续创新高, 本周纯碱产量81.81万吨, 环比增加0.89万吨, 涨幅1.11%。其中, 轻质碱产量38.41万吨, 环比增加0.32万吨。重质碱产量43.40万吨, 环比增加0.57万吨。装置开工稳定, 暂无检修, 个别轮休, 产量整体依旧较高。
需求	中性	直接需求平稳, 短期浮法和光伏玻璃日熔量持稳, 后市需求仍以平稳为主,
库存	中性	库存去化, 厂家总库存185.38万吨, 较上周四下降7.79万吨, 跌幅4.03%。其中, 轻质纯碱96.31万吨, 环比下降5.05万吨; 重质纯碱89.07万吨, 环比下降2.74万吨。去年同期库存量为168.78万吨, 同比增加16.60万吨, 涨幅9.84%。企业发货加快, 个别地区库存下降明显。
基差/价差	中性	(1) 本周基差震荡走亲戚; (2) 05-09价差震荡。
估值	中性	估值一般。
宏观及政策	中性	地缘冲突影响减退。
投资观点	偏空	短期地缘冲突影响减退, 供需承压,
交易策略		单边: 逢高空配 套利: 关注5-9反套。 风险关注: 碱厂生产 玻璃产销 海内外宏观政策扰动

02

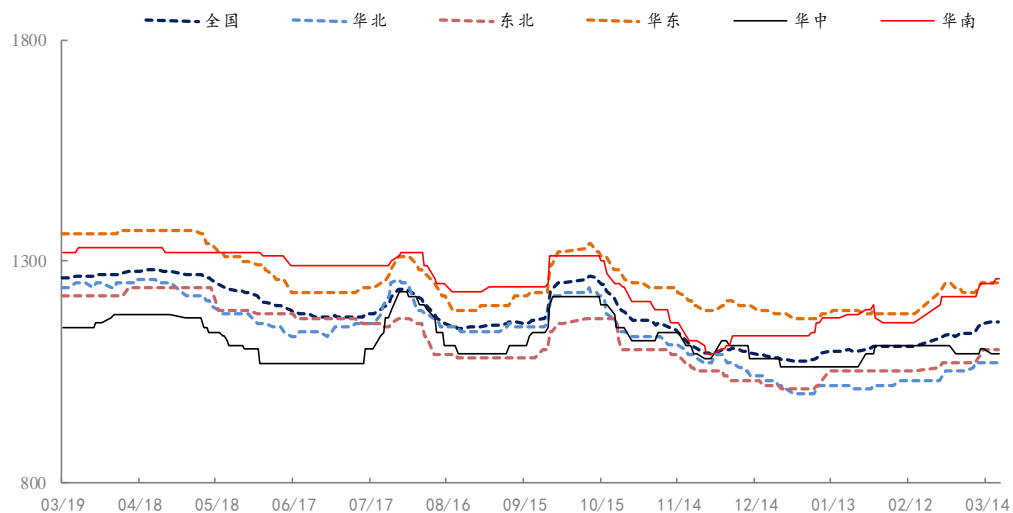
PART TWO

期货及现货行情回顾

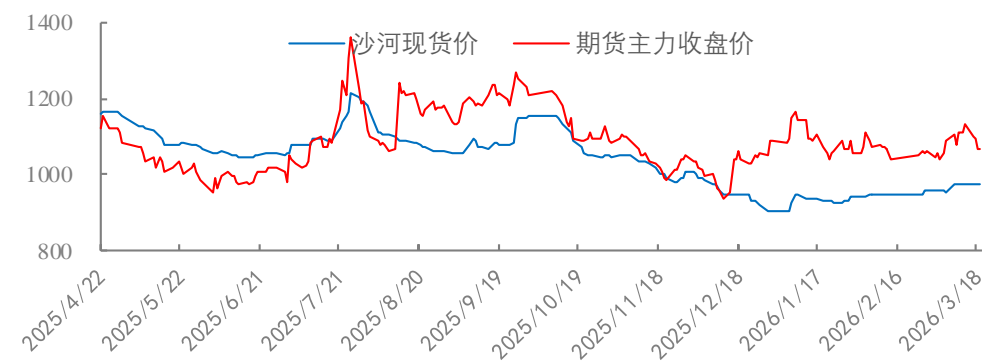


- **玻璃价格：**本周价格震荡回落，主力合约收于1054（-81），沙河现货价格976（+4）。

浮法玻璃现货价格（元/吨）

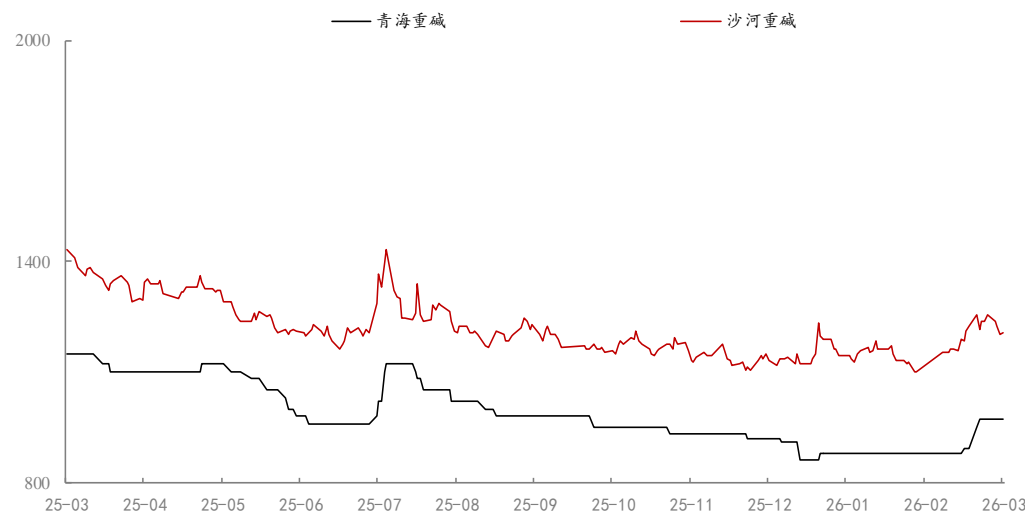


玻璃主力合约收盘价和沙河现货价



- **纯碱价格**：本周价格下跌，主力合约收于1202（-75），沙河现货价格1207（-29）。

纯碱现货价格（元/吨）

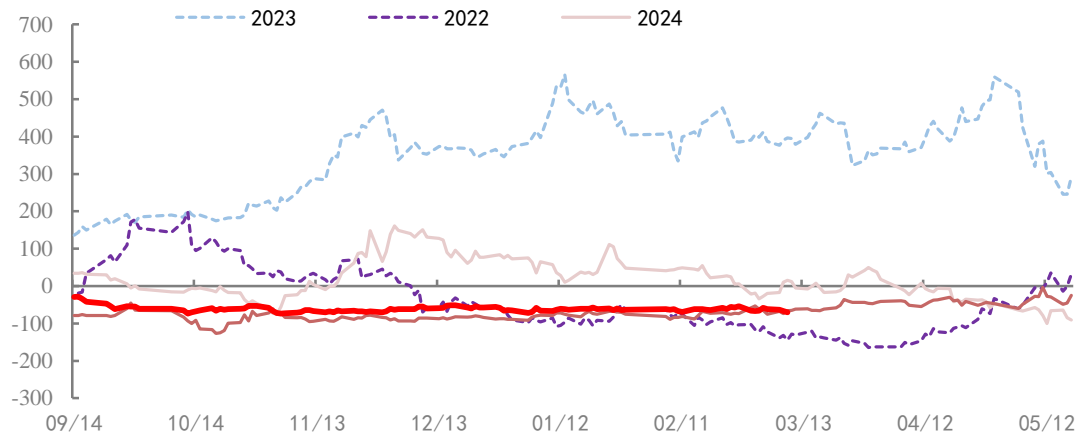


纯碱主力合约收盘价和沙河重碱

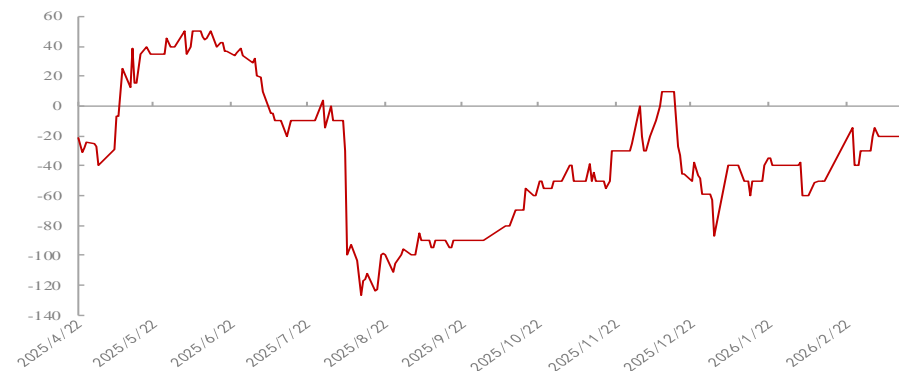


- 纯碱价差及基差：05-09价差震荡，基差震荡走强
- 玻璃价差及基差：05-09价差震荡，基差震荡走强

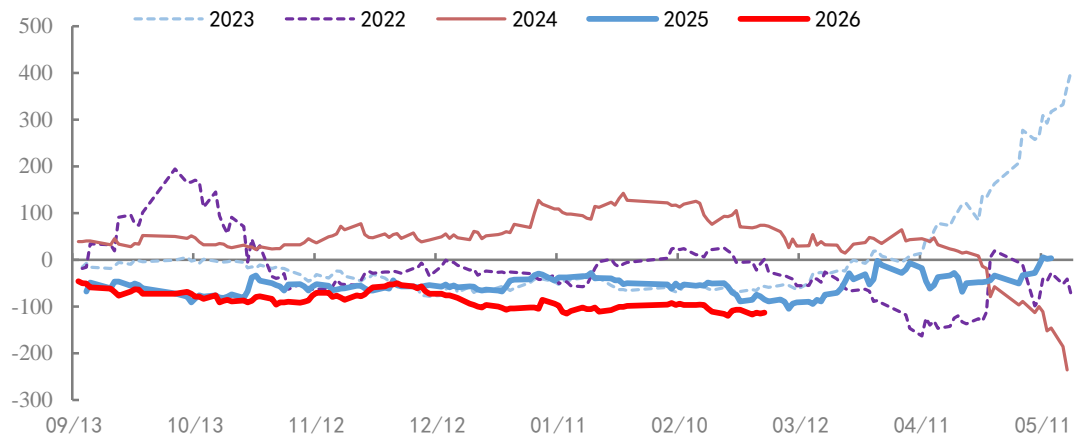
纯碱05-09价差



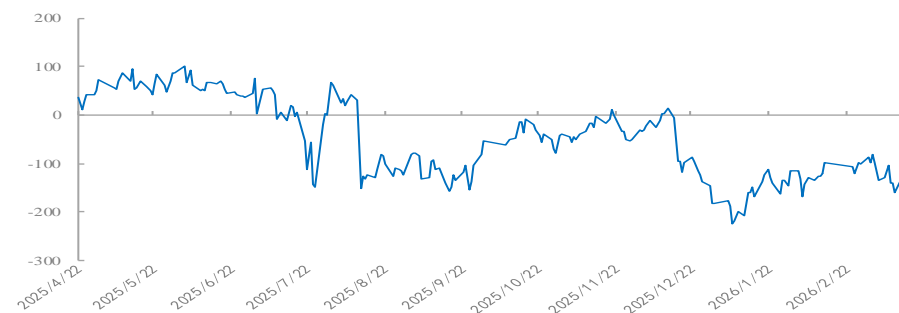
纯碱基差



玻璃05-09价差



玻璃基差



03

PART THREE

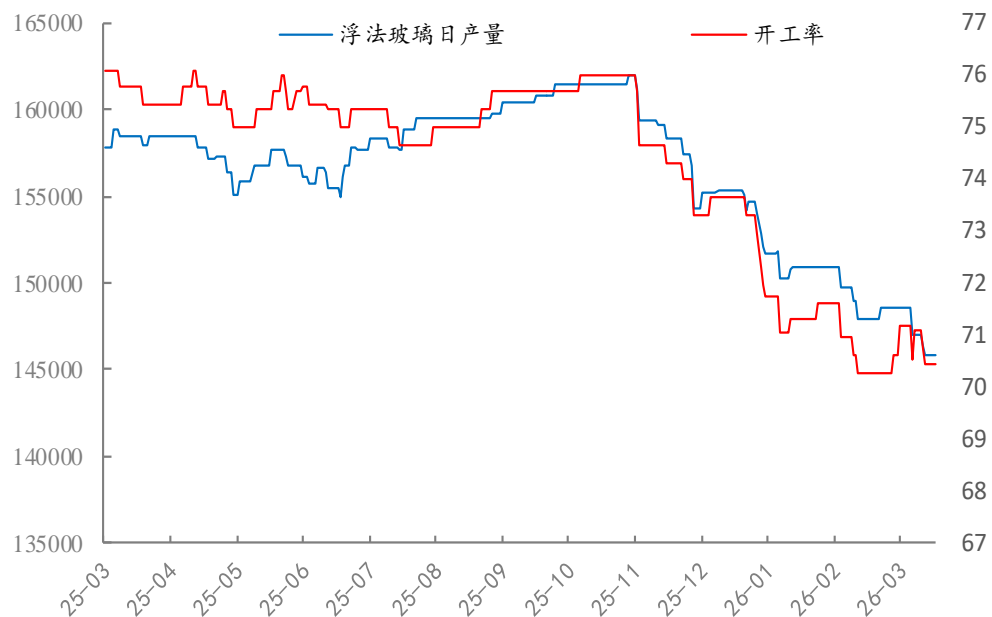
供需基本面数据



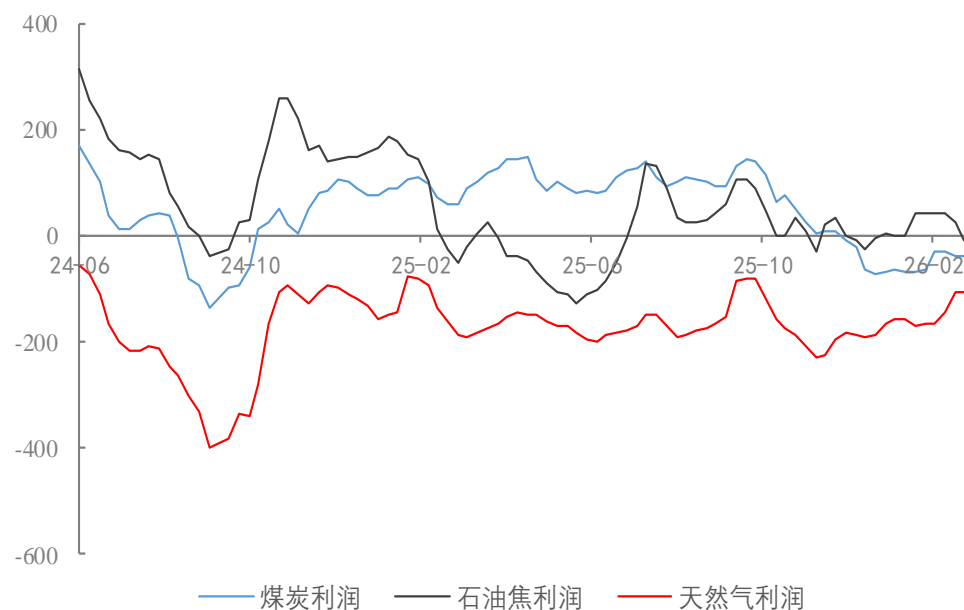
■ 产量稳中有降。本周全国浮法玻璃日产量为14.58万吨，比12日-0.75%。行业开工率为70.41%，比12日-0.68个百分点；行业产能利用率为73.25%，比12日-0.55个百分点。本周2条产线放水，日产量延续下降趋势，下周1条产线存在放水预期，供应减量为主。

■ 玻璃生产利润震荡。以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-87.12元/吨，环比+19.57元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-22.24元/吨，环比+17.14元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-21.78元/吨，环比-14.28元/吨。

日熔量及开工率

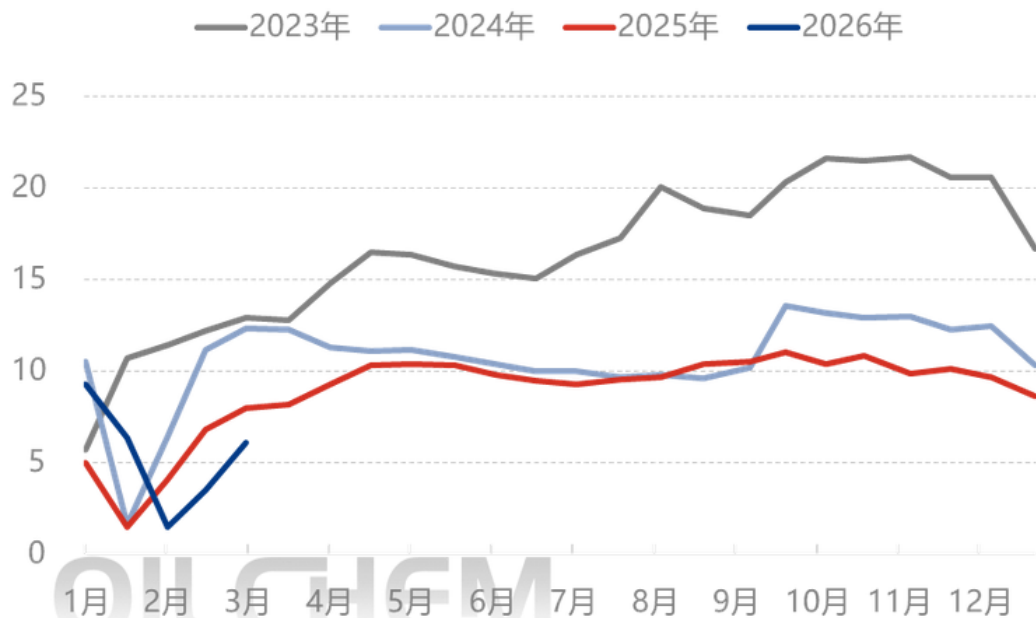


生产利润

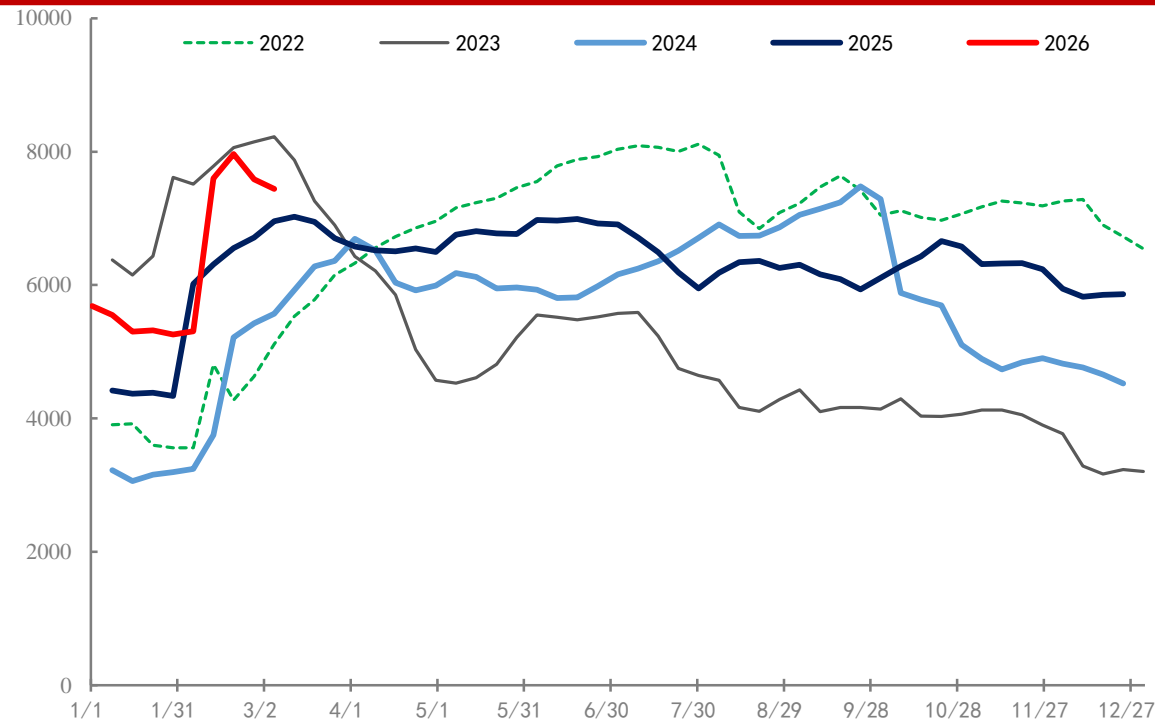


- **深加工订单改善**：全国深加工样本企业订单天数均值6.11天，环比节前-3.74%，同比-23.6%。假期结束，企业虽陆续复工，但复产节奏相对缓慢，新接订单不及预期
- **地产中后端竣工数据不佳**：2025年，房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，比上年下降10.0%。房屋新开工面积58770万平方米，下降20.4%。房屋竣工面积60348万平方米，下降18.1%。

深加工订单天数



玻璃库存

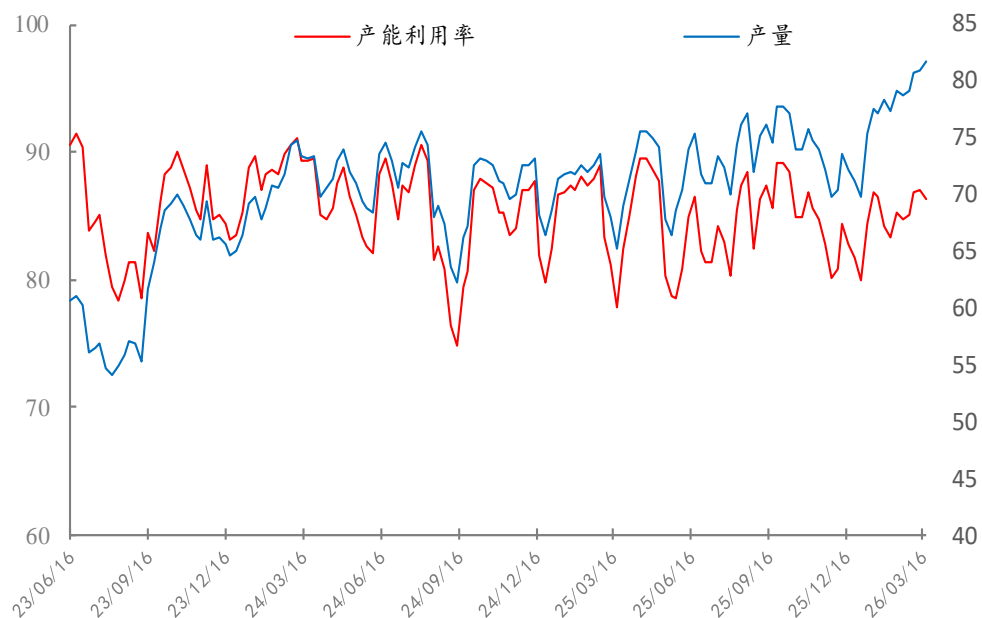


纯碱供给：产量高位

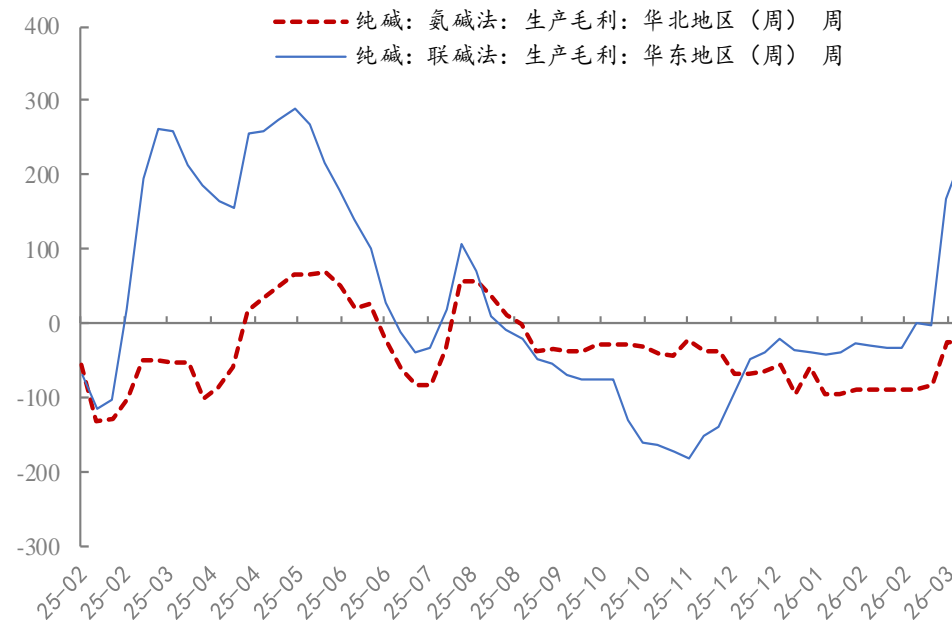
■ 供应续创新高，本周纯碱产量81.81万吨，环比增加0.89万吨，涨幅1.11%。其中，轻质碱产量38.41万吨，环比增加0.32万吨。重质碱产量43.40万吨，环比增加0.57万吨。装置开工稳定，暂无检修，个别轮休，产量整体依旧较高。

■ 碱厂利润震荡上行：氨碱法理论利润-25.30元/吨，环比增加0.90元/吨。无烟煤价格延续下跌，成本端震荡下行；故氨碱法利润仅微幅调整。联碱法理论利润（双吨）227.5元/吨，环比上涨。周内原料动力煤价格震荡下行，成本端延续走低而副产品氯化铵价格高位上移，故联碱法双吨利润继续走强。

周度产量和产能利用率

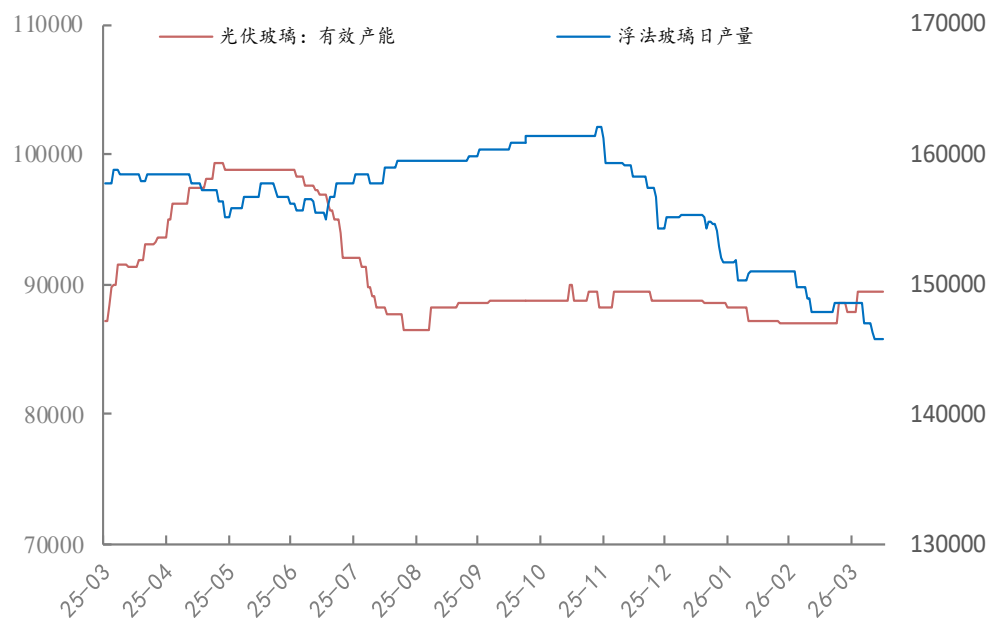


碱厂生产利润

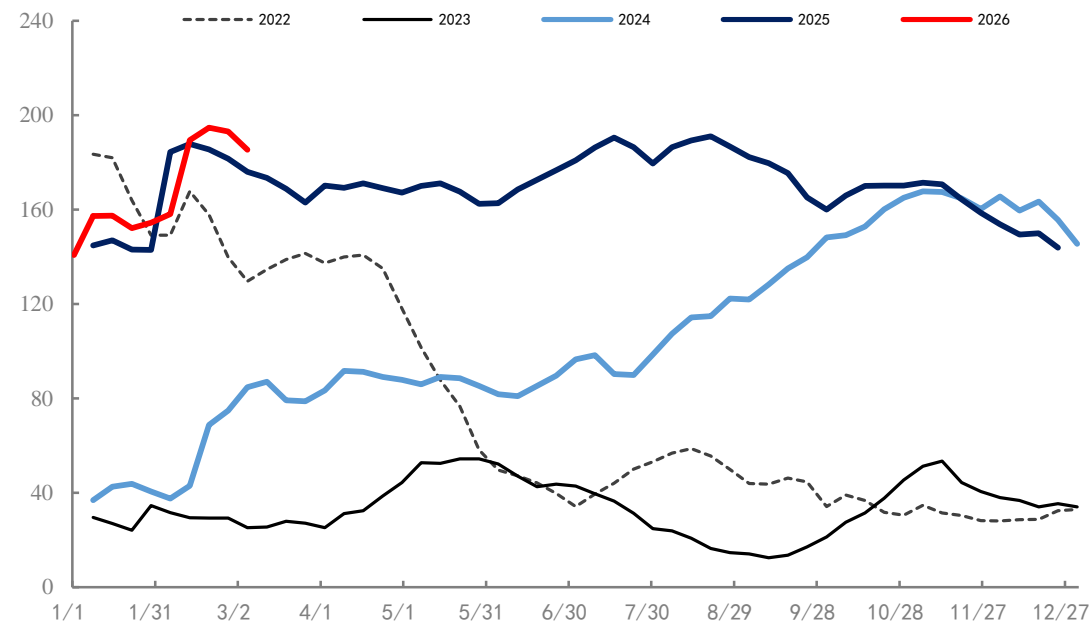


- **需求持稳**，短期直接需求持稳，浮法和光伏玻璃日容量持稳。
- **库存去化**，厂家总库存185.38万吨，较上周四下降7.79万吨，跌幅4.03%。其中，轻质纯碱96.31万吨，环比下降5.05万吨；重质纯碱89.07万吨，环比下降2.74万吨。去年同期库存量为168.78万吨，同比增加16.60万吨，涨幅9.84%。企业发货加快，个别地区库存下降明显。

浮法和光伏需求



纯碱库存



- 随着地缘冲突影响减退，市场情绪回落后，玻璃纯碱价格回落，市场重回基本面交易。
- 基本上，玻璃供需一般，纯碱供给需求承压的格局犹在。
- 策略推荐：近月主力合约属性增强，逢高空配纯碱或关注跨月反套。
- 风险关注：检修、新产能投产及下游需求等。

黄志鸿： 国贸期货研究院黑色金属高级分析师，厦门大学经济学硕士。专注钢矿和玻璃纯碱等黑色产业链研究，擅长行业基本面及品种行情走势分析，专业为客户提供高质量的研发咨询服务，曾获期货日报"最佳工业品期货分析师"称号。

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。期市有风险，入市需谨慎。



ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

