

华联期货**纯碱玻璃**周报

—— 政策预期提振，玻碱低位反弹

20250720

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7月17日，国内纯碱厂家总库存190.56万吨。其中，轻质纯碱78.3万吨，重质纯碱112.26万吨。去年同期库存量为89.95万吨，同比+100.61万吨，涨幅111.85%。企业出货一般，部分企业增加态势，集中度依旧偏高。
- ◆ 供应：截止到2025年7月17日，国内纯碱产量73.32万吨，环比增加2.42万吨，涨幅3.42%。其中，轻质碱产量31.85万吨，环比增加0.97万吨。重质碱产量41.47万吨，环比增加1.45万吨。企业检修恢复，供应增加。
- ◆ 需求：截止到2025年7月17日，当周中国纯碱企业出货量69.10万吨，环比增加5.48%；纯碱整体出货率为94.24%，环比+1.85个百分点。周内企业发货前期订单，库存增量放缓，出货率延续弱平衡状态。
- ◆ 观点：上周纯碱产量环比回升，厂家低价出货略有好转，不过库存仍在继续累库。目前纯碱延续供应过剩格局，随着检修企业减少，产量仍有上升空间，不过政策提振市场减产预期，盘面下跌动能不足，加上下方成本支撑趋强，市场或呈低位震荡运行。
- ◆ 操作上，关注期现基差修复，或卖出虚值看涨期权。

玻璃观点

- ◆ 库存：截止到20250717，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。
- ◆ 供应：（20250711-0717）浮法玻璃行业平均开工率75.68%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率79.2%，环比+0.14个百分点。全国浮法玻璃产量110.9万吨，环比+0.18%，同比-6.99%。
- ◆ 利润：（20250711-0717）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-178.90元/吨，环比增加4.21元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润121.83元/吨，环比增加13.05元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-4.76元/吨，环比增加45.71元/吨。
- ◆ 需求：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%。7月中，深加工多数反馈订单基本维持前期水平，需求未见好转迹象，当下利润水平依旧偏低，少数反应订单继续下滑。
- ◆ 观点：上周玻璃产线无点火或放水，开工率环比持稳，周熔量略有增加，随着市场产销回暖，周内厂家库存延续去库状态。目前玻璃供应维持稳定，终端消费淡季表现偏弱，不过市场对供需两端改善存在政策预期，刺激中游补库需求释放，带动厂家库存持续下降提振市场信心，短期需求悲观预期修正支撑盘面反弹，后续仍需关注终端需求跟进以及产线冷修情况。
- ◆ 策略：留意期现基差修复，或卖出虚值看涨期权。

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

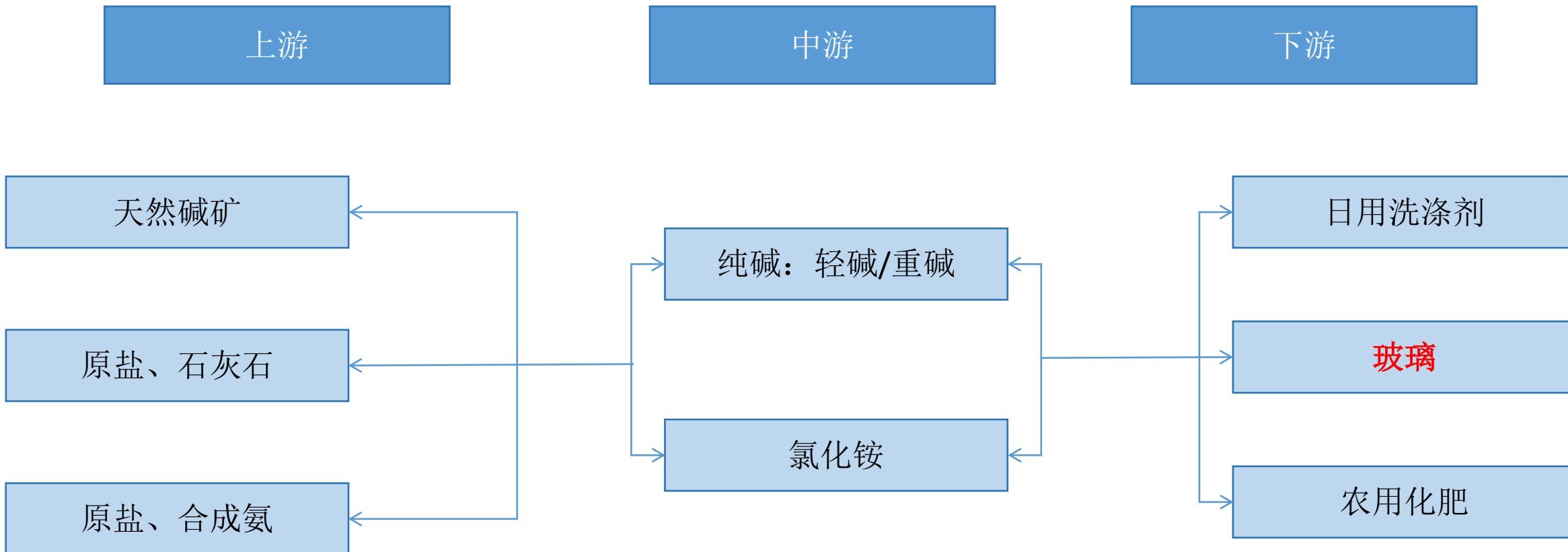
纯碱：轻碱/重碱

氯化铵

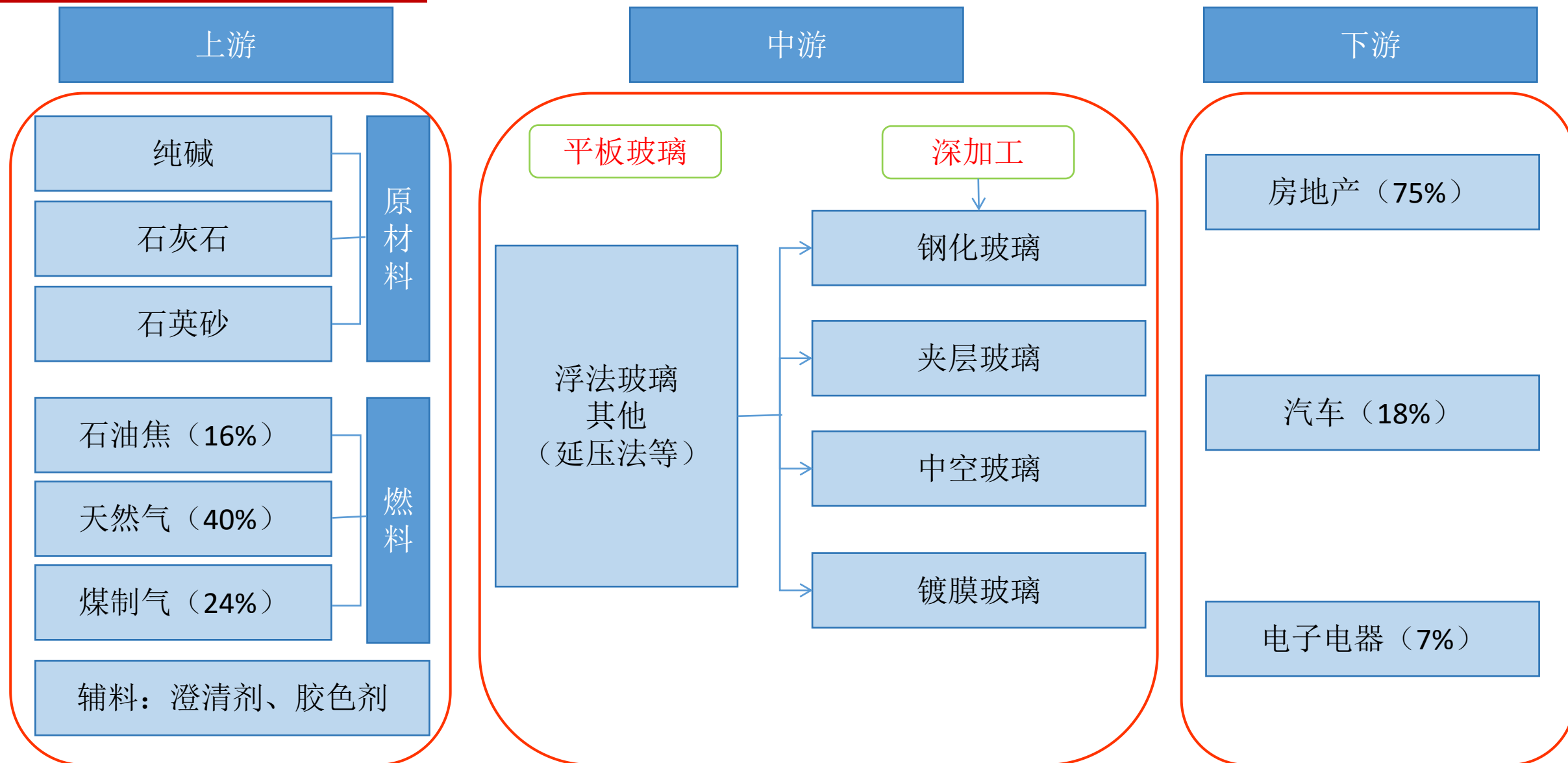
日用洗涤剂

玻璃

农用化肥



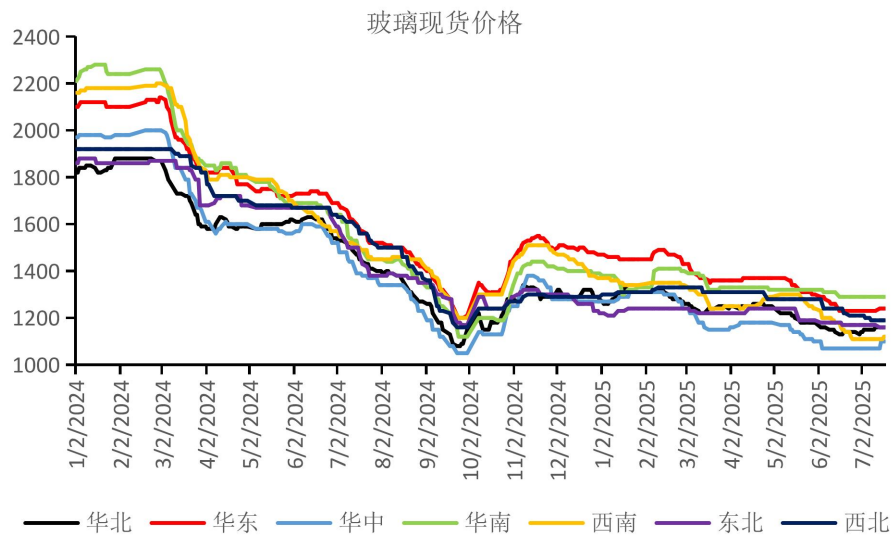
平板玻璃产业链结构



期现市场

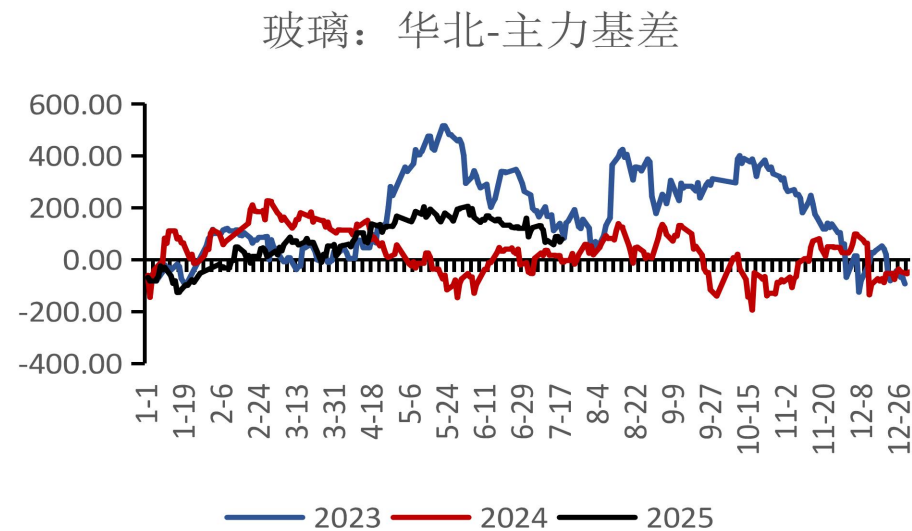
期现价格

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

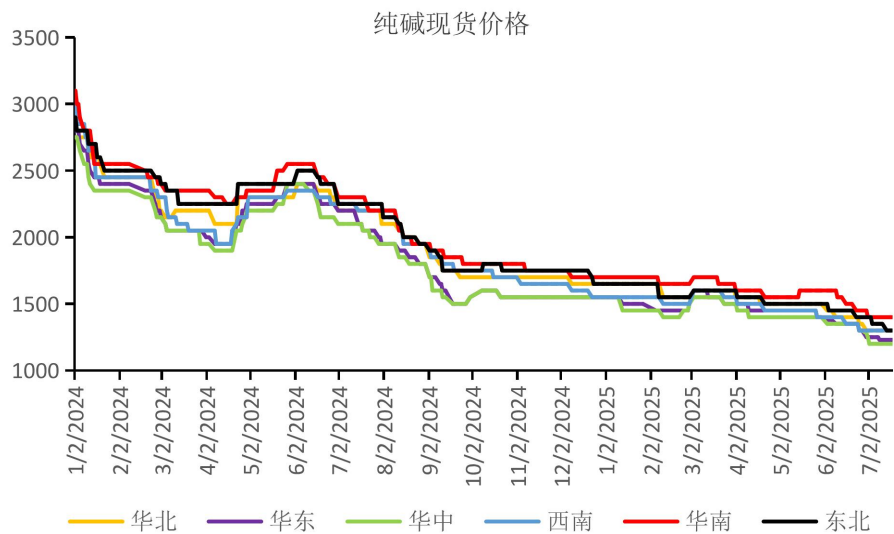


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止20250718，FG主力合约收盘1081，华北基差收盘79元/吨。

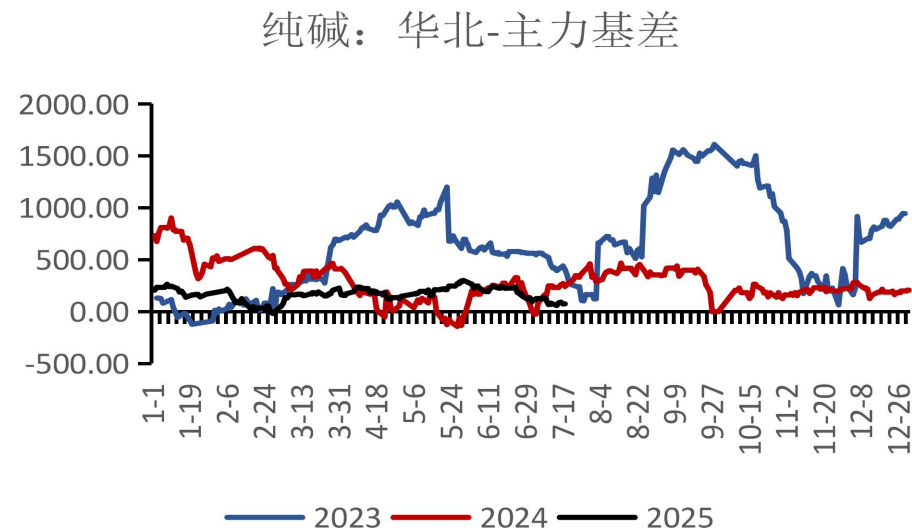
期现价格

图：纯碱价格



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

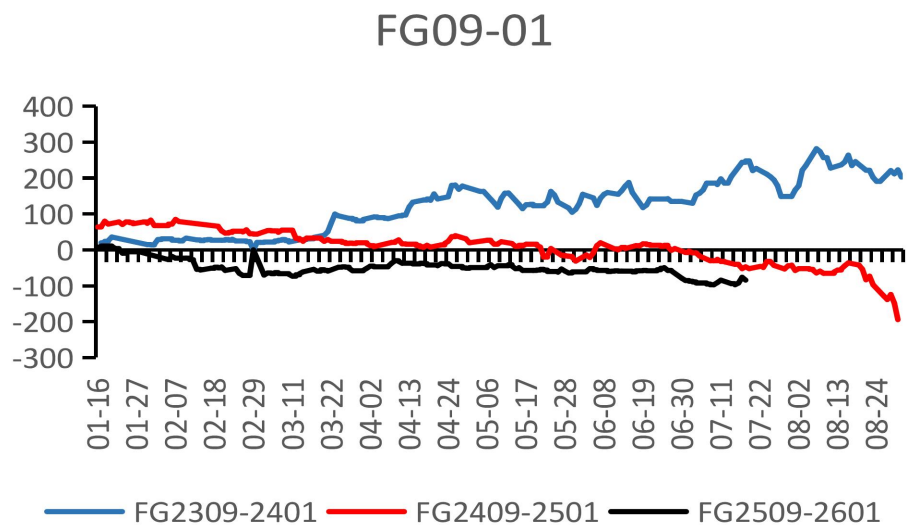
图：华北基差



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

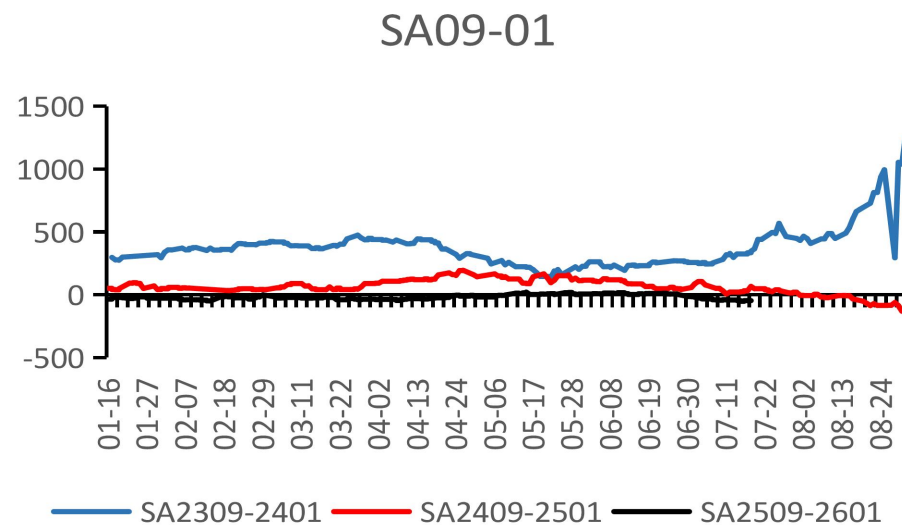
截止20250718，SA主力合约收盘1216，华北基差收盘84元/吨。

图：玻璃09-01价差



资料来源：Mysteel、华联期货研究所

图：纯碱09-01价差



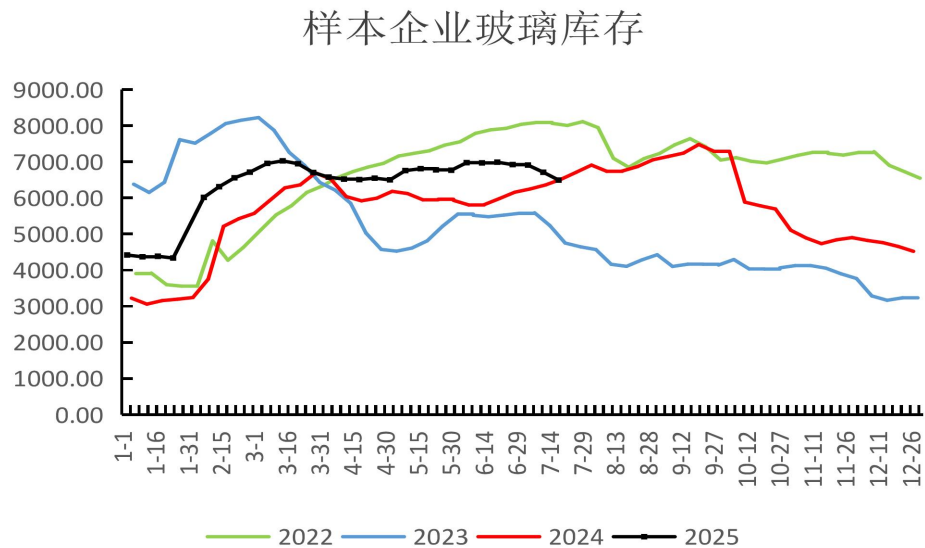
资料来源：Msteel、华联期货研究所

截止20250718，FG9-1价差收盘-84元/吨；SA9-1价差收盘-49元/吨。

库存

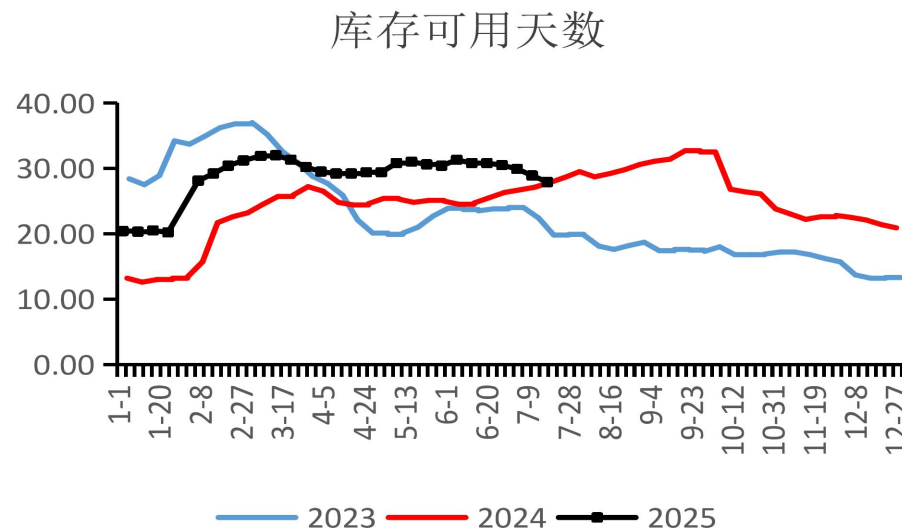
玻璃库存

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



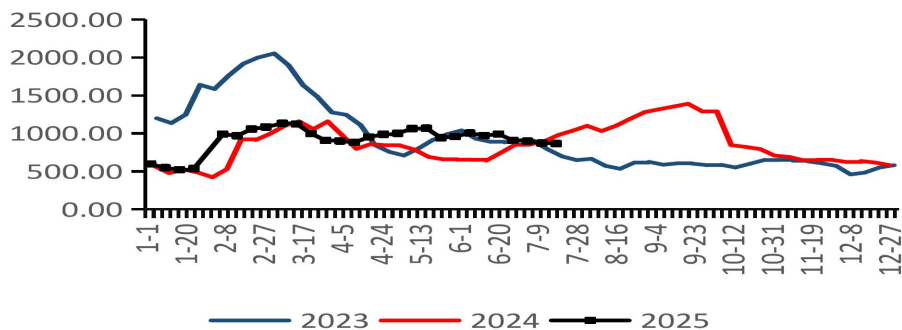
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到20250717，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

主要地区库存

图：华北（环比-0.78%）

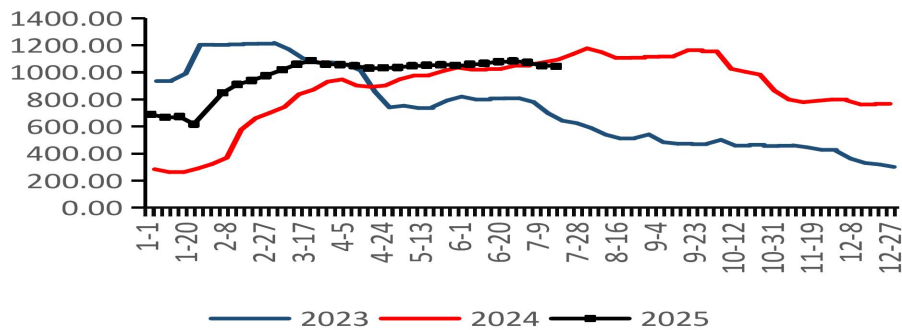
华北玻璃库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华南（环比-0.38%）

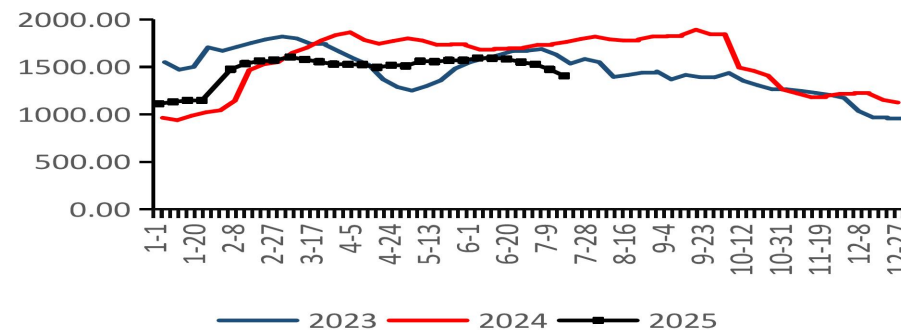
华南玻璃库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华东（环比-4.55%）

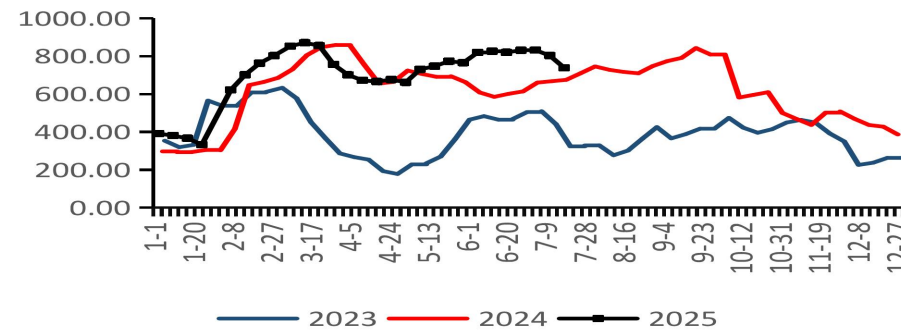
华东玻璃库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：华中（环比-8.01%）

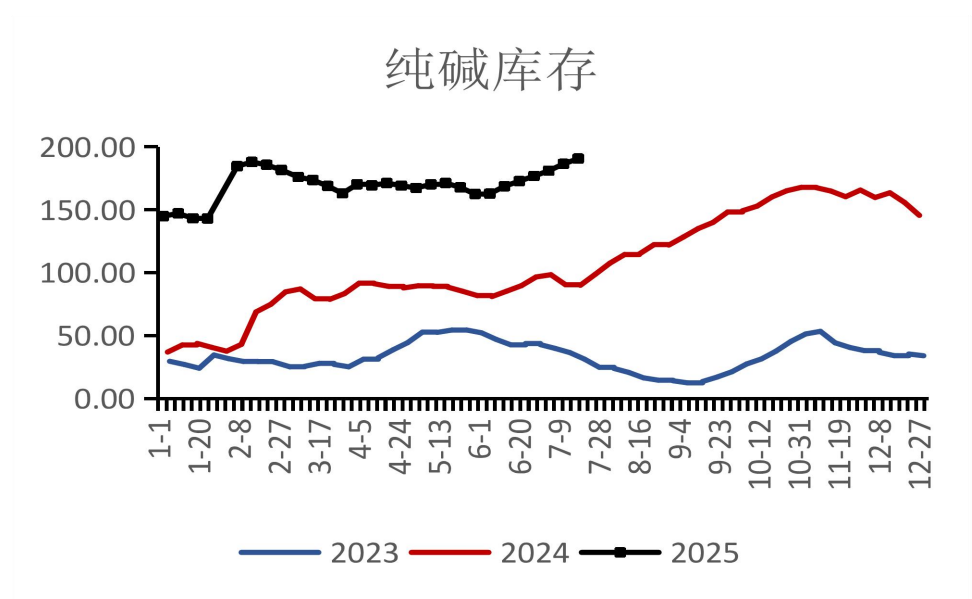
华中玻璃库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

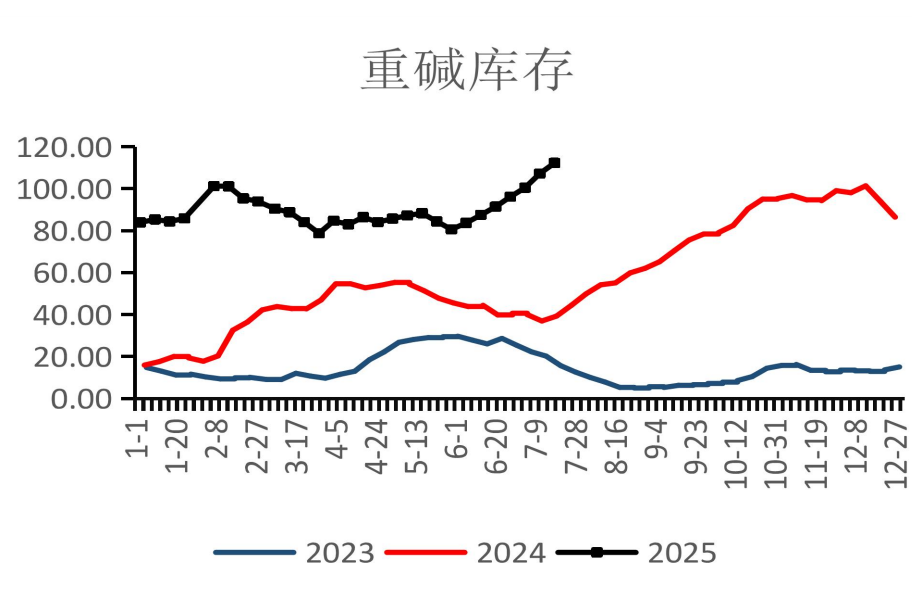
纯碱库存

图：纯碱库存



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：重碱库存



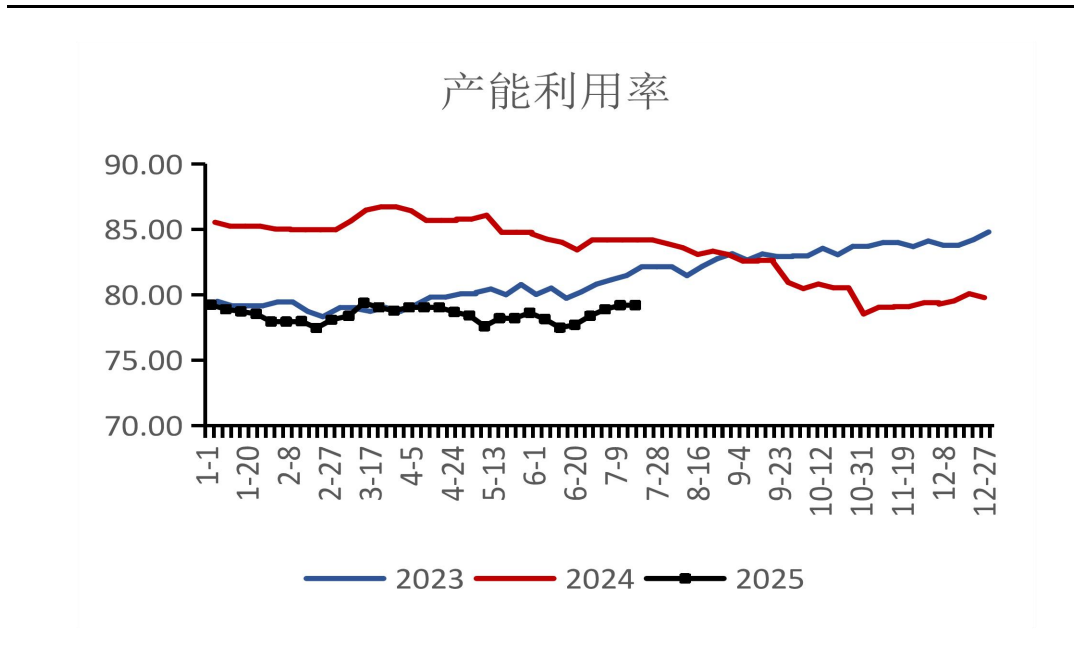
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2025年7月17日，国内纯碱厂家总库存190.56万吨。其中，轻质纯碱78.3万吨，重质纯碱112.26万吨。去年同期库存量为89.95万吨，同比+100.61万吨，涨幅111.85%。企业出货一般，部分企业增加态势，集中度依旧偏高

供应端

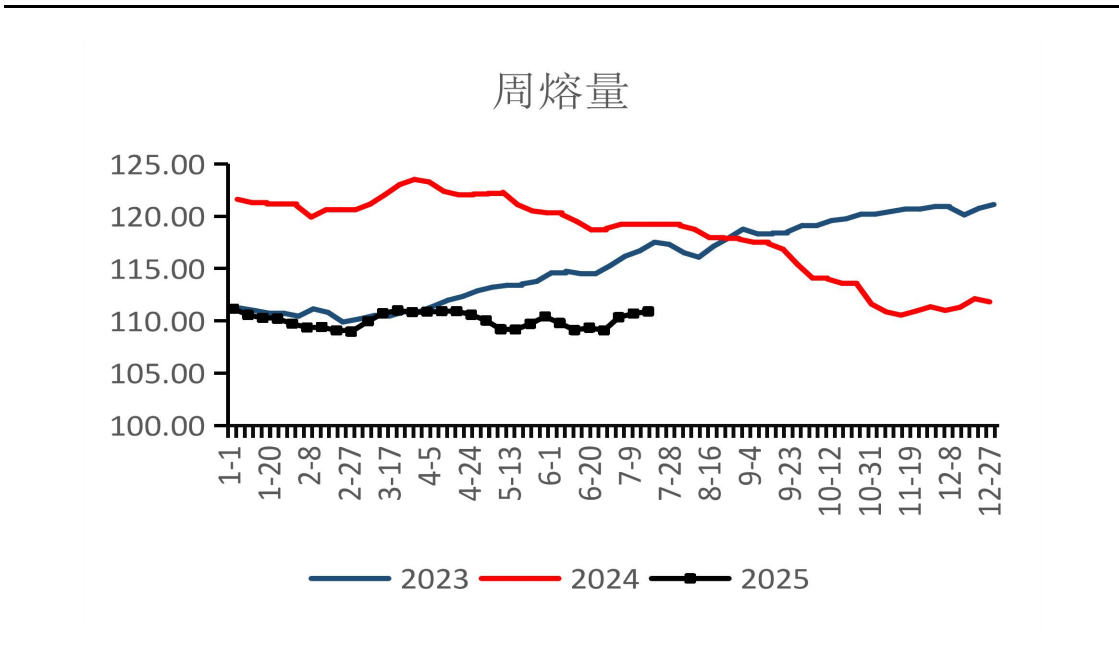
玻璃产量

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

(20250711-0717) 浮法玻璃行业平均开工率75.68%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率79.2%，环比+0.14个百分点。全国浮法玻璃产量110.9万吨，环比+0.18%，同比-6.99%。

玻璃利润

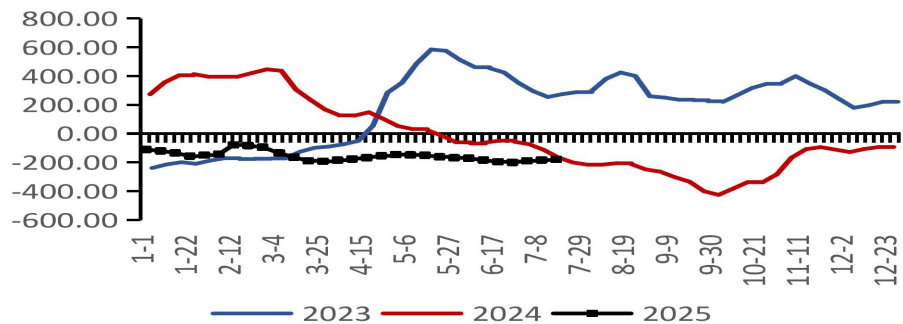
图：利润

	煤制气	天然气	石油焦
7-10	108.78	-183.11	-50.47
7-17	121.83	-178.9	-4.76
环比	+13.05	+4.21	+45.71

资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：天然气工艺（元/吨）

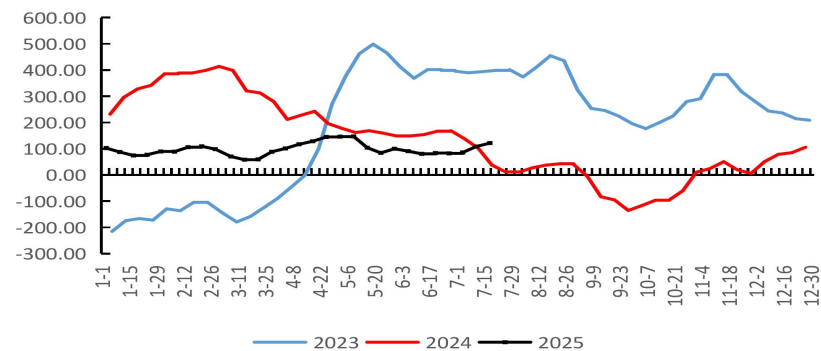
天然气：理论利润



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：煤制气工艺（元/吨）

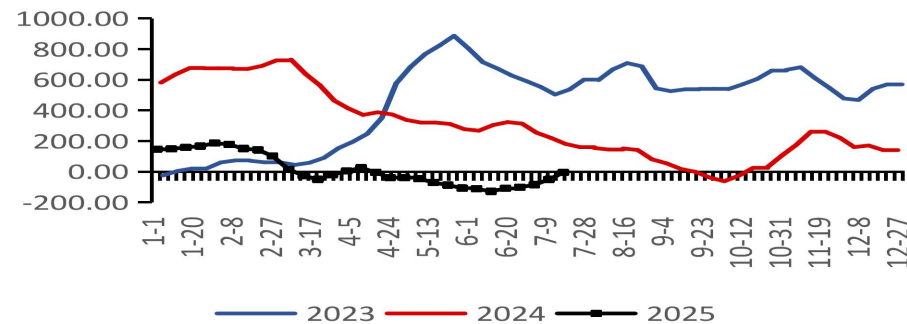
煤制气：理论利润



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

图：石油焦工艺（元/吨）

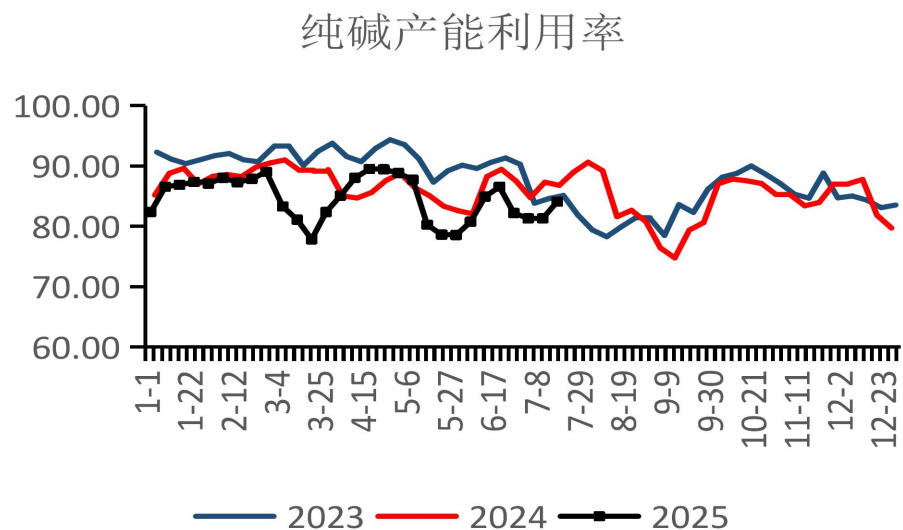
石油焦：理论利润



资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

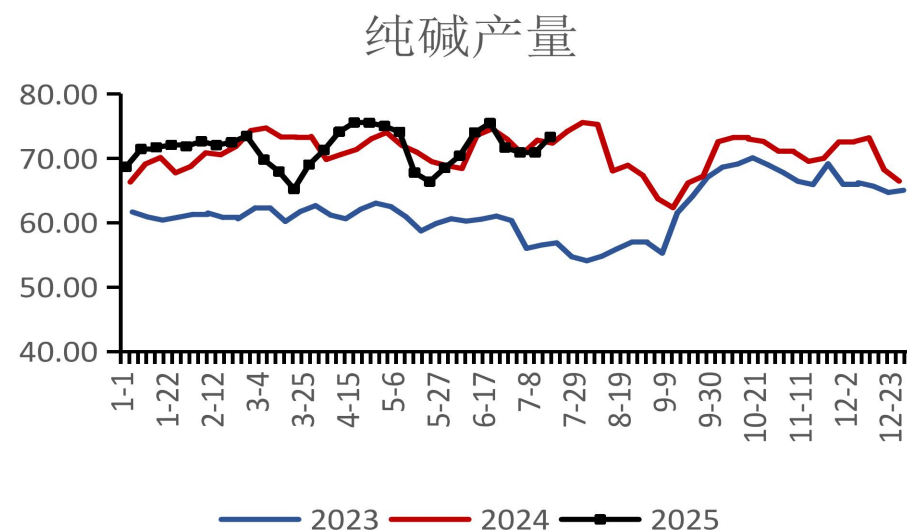
纯碱产量

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)

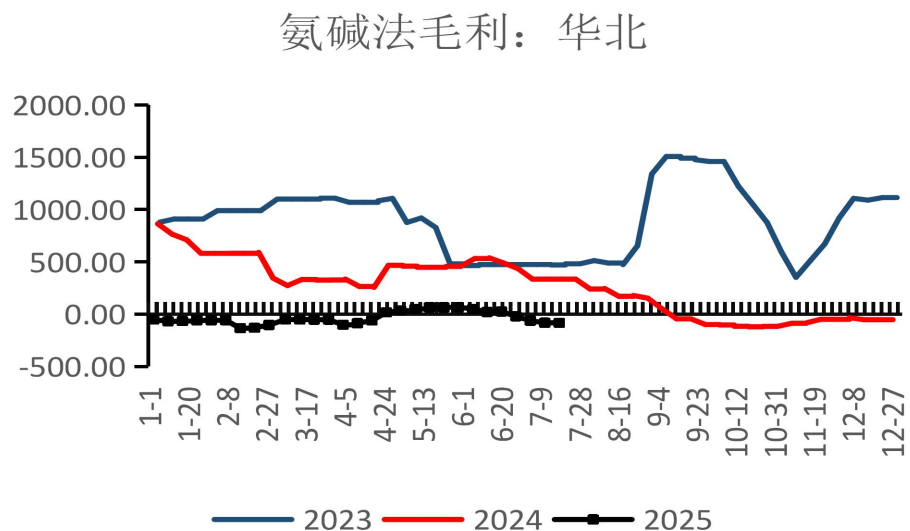


资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截止到2025年7月17日，国内纯碱产量73.32万吨，环比增加2.42万吨，涨幅3.42%。其中，轻质碱产量31.85万吨，环比增加0.97万吨。重质碱产量41.47万吨，环比增加1.45万吨。企业检修恢复，供应增加。。

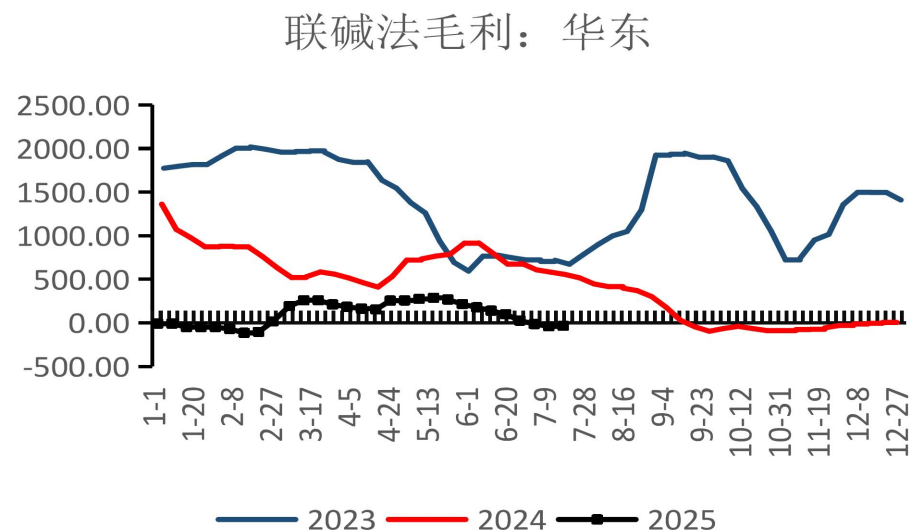
纯碱利润

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）



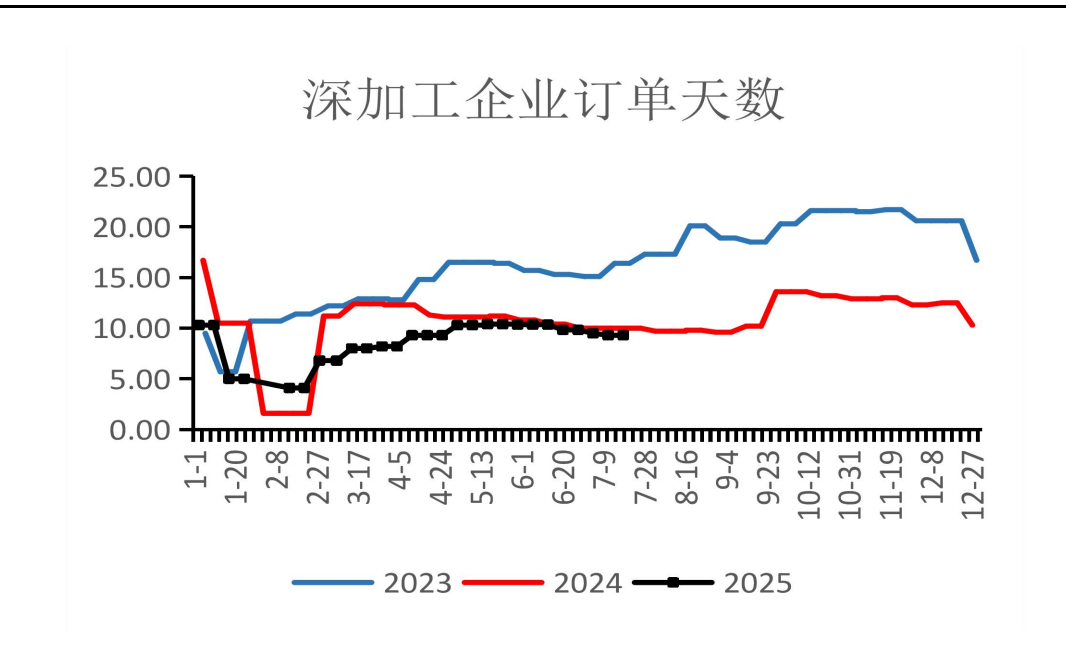
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

截至2025年7月17日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-33.50元/吨，环比增加6元/吨；
 中国氨碱法纯碱理论利润-83.20元/吨，环比下跌0.90元/吨。

需求端

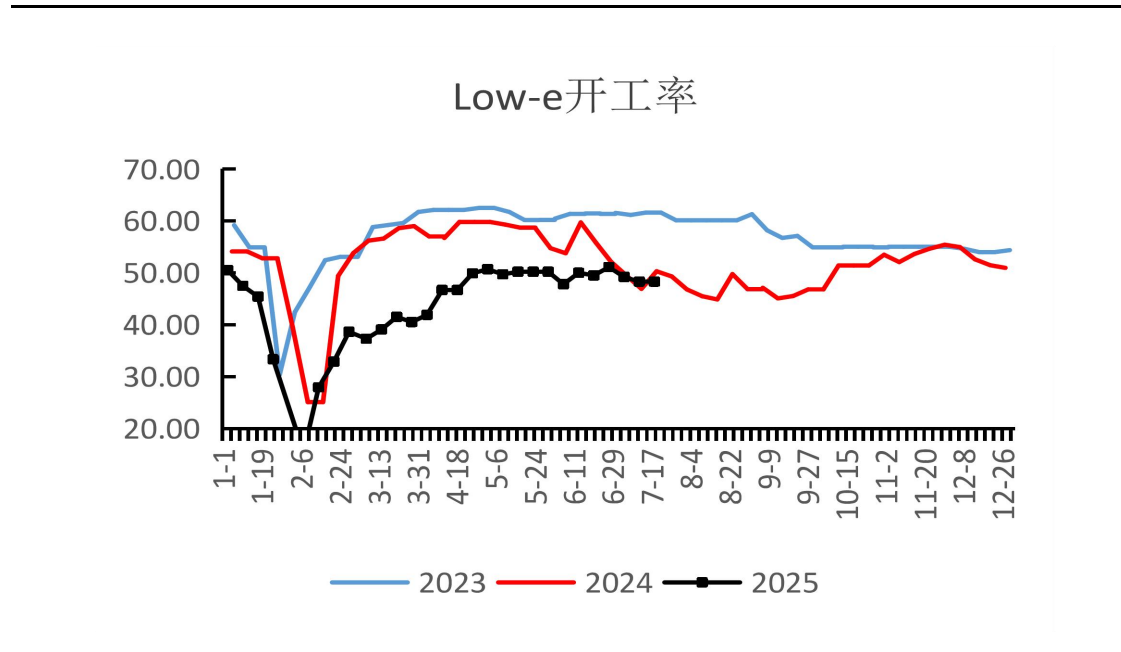
玻璃需求

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（%）



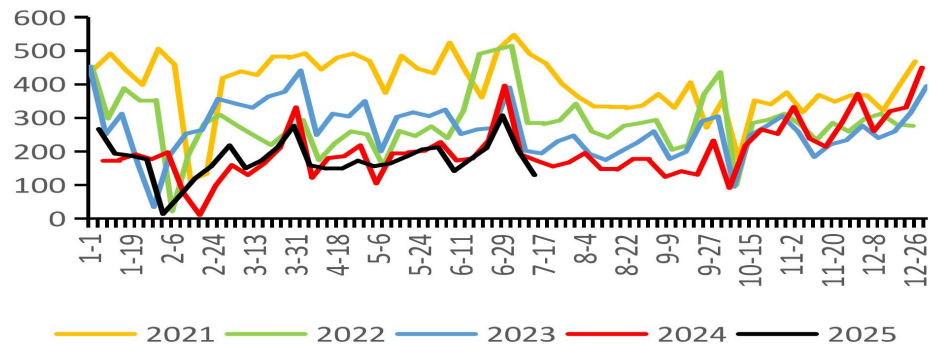
资料来源：隆众资讯、华联期货研究所

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%。7月中，深加工多数反馈订单基本维持前期水平，需求未见好转迹象，当下利润水平依旧偏低，少数反应订单继续下滑。

商品房成交

图：30城商品房成交

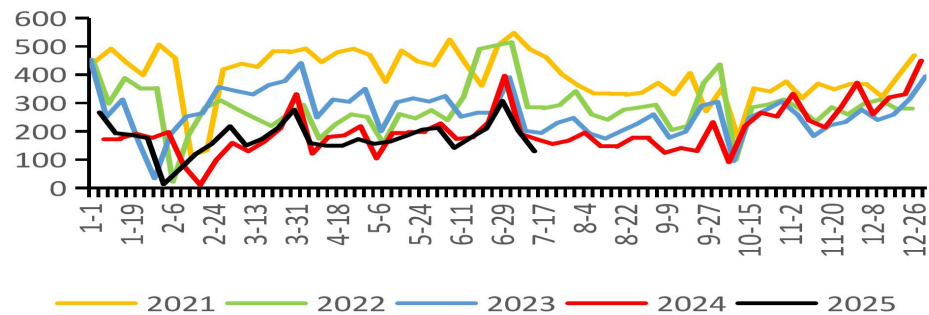
中国:30大中城市:商品房成交面积:当周值



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：二线城市

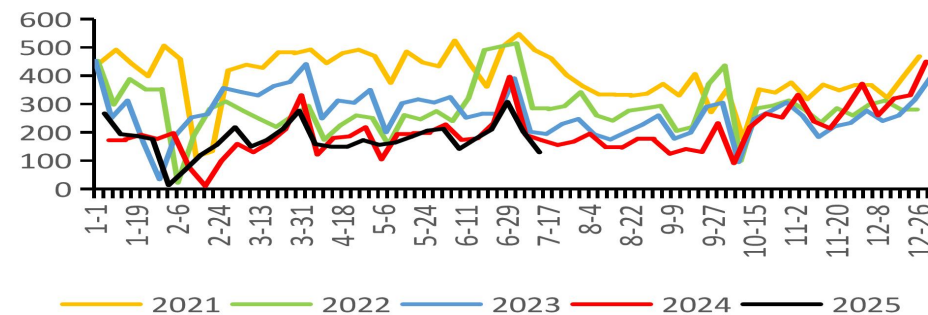
中国:30大中城市:二线城市:商品房成交面积:当周值



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：一线城市

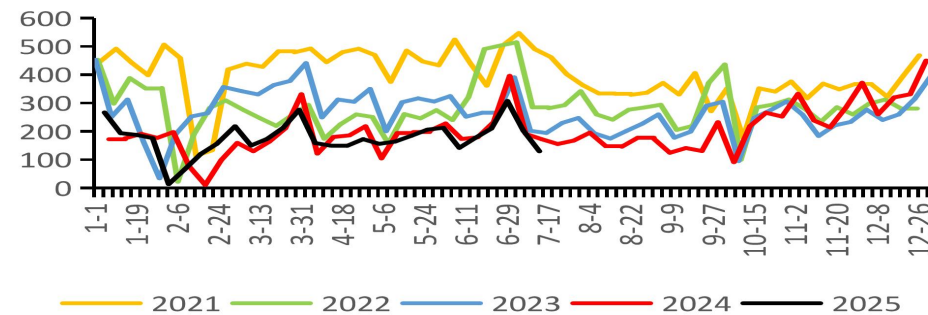
中国:30大中城市:一线城市:商品房成交面积:当周值



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：三线城市

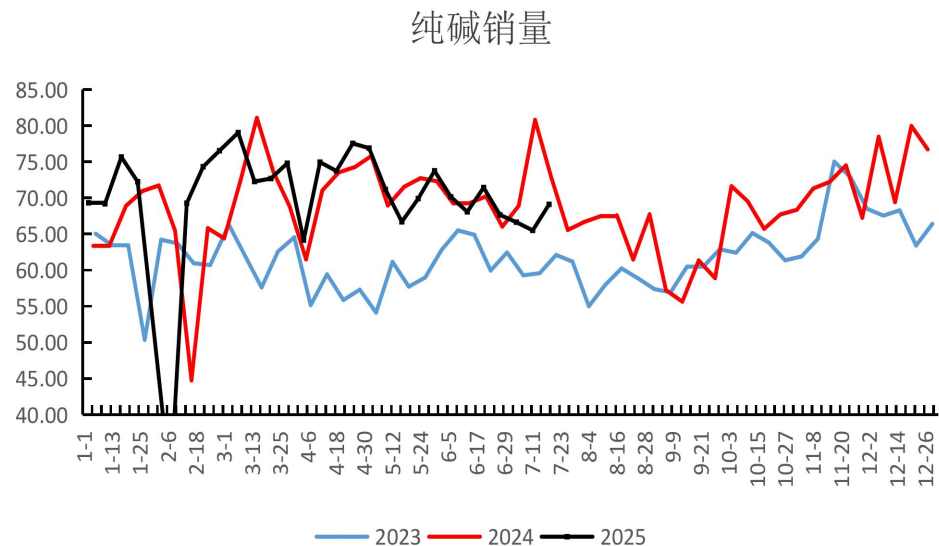
中国:30大中城市:三线城市:商品房成交面积:当周值



资料来源：WIND、华联期货研究所

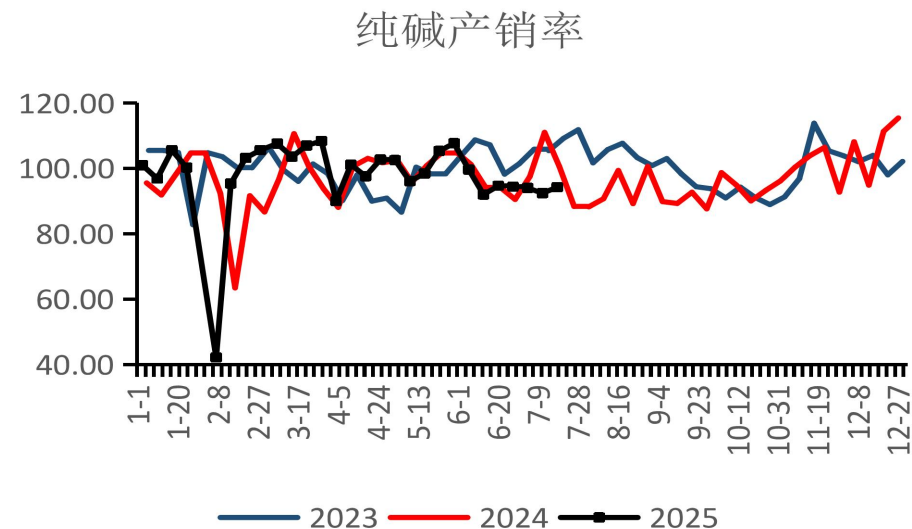
纯碱需求

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

截止到2025年7月17日，当周中国纯碱企业出货量65.51万吨，环比下跌1.69%；纯碱整体出货率为92.40%，环比-1.59个百分点。周内，纯碱供应高位调整，发货前期订单为主，产销率延续弱平衡状态。

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。