



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

价格震荡为主

——国信期货玻璃、纯碱周报

2025年3月2日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

① 价格及价差分析

② 供需情况分析

③ 后市观点及建议

Part1

第一部分

价格及价差分析

1.1 纯碱期货价格走势

- 本周纯碱主力合约2505价格较前一周上涨3.56%，收盘于1569元/吨。本周碱厂检修消息主导盘面，价格走势坚挺，后半周企业集体涨价封单，盘面上行速度加快。



数据来源：文华财经 国信期货

1.2 玻璃期货价格走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

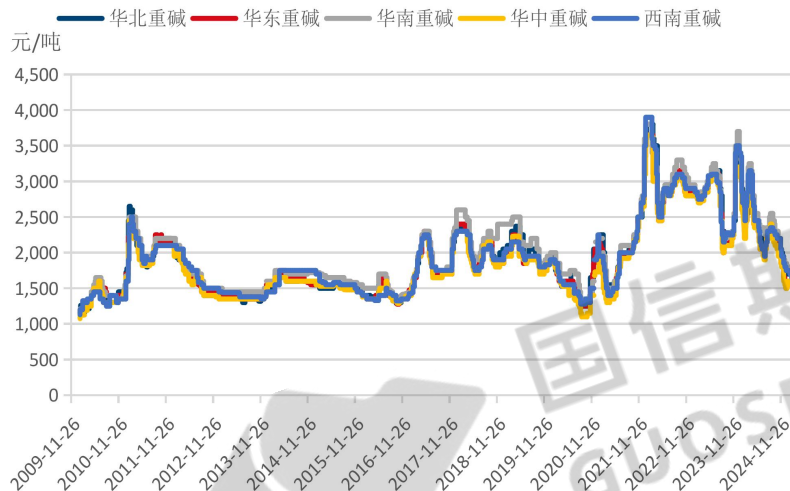
研究咨询部

- 本周玻璃主力合约2505价格较前一周下跌1.5%，收盘于1248元/吨。本周玻璃价格下跌为主，下游加工企业需求低迷，玻璃企业库存持续累积。

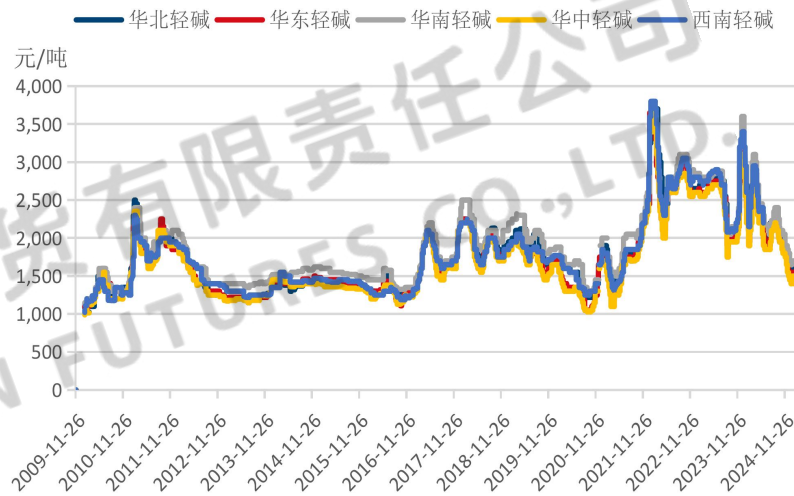


数据来源：文华财经 国信期货

1.3 纯碱现货价格走势



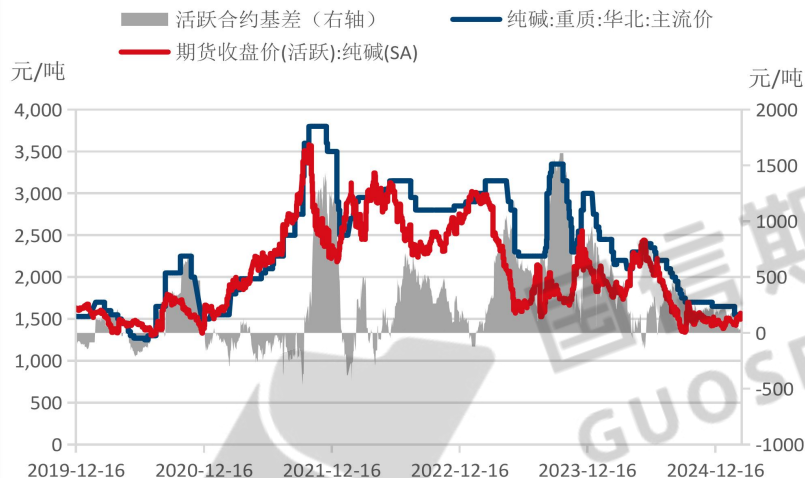
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1550	1550	0
华东重碱价格	1525	1450	75
华南重碱价格	1675	1675	0
华中重碱价格	1525	1425	100
西南重碱价格	1550	1550	0



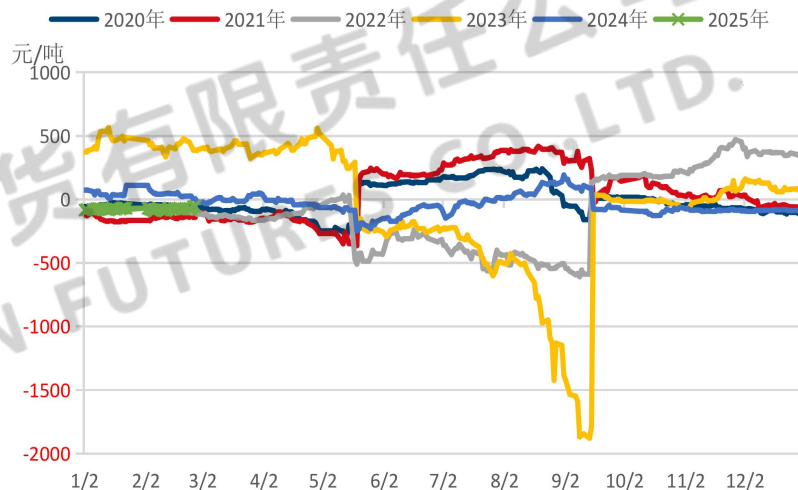
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北轻碱价格	1525	1515	10
华东轻碱价格	1515	1410	105
华南轻碱价格	1625	1625	0
华中轻碱价格	1450	1360	90
西南轻碱价格	1475	1475	0

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

1.4 纯碱基差及跨期价差



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1550	1550	0
纯碱收盘价 (活跃合约)	1569	1515	54
活跃基差	-19	35	-54



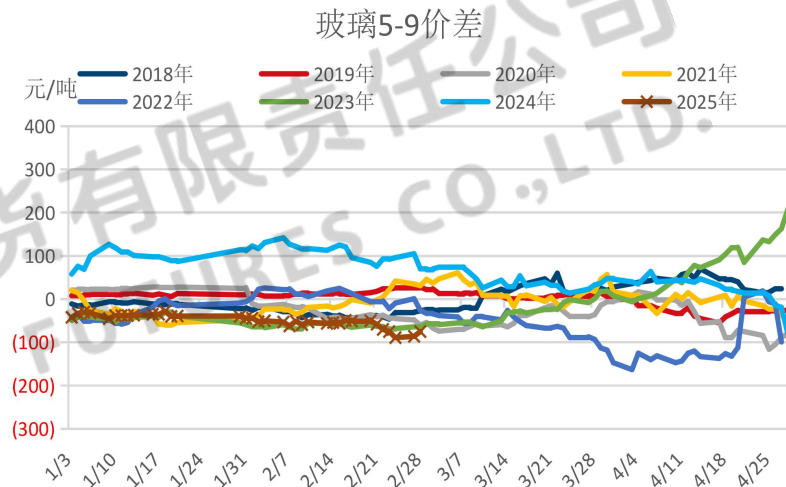
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
纯碱5月收盘价	1569	1515	54
纯碱9月收盘价	1622	1589	33
5-9跨期价差	-53	-74	21

数据来源: WIND 同花顺 国信期货

1.5 浮法玻璃价格及价差



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
沙河安全实业玻璃价格	1188	1224	-36
玻璃期货收盘价（活跃）	1248	1267	-19
活跃合约基差	-60	-43	-17



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
玻璃9月收盘价	1323	1325	-2
玻璃5月收盘价	1248	1267	-19
5-9跨期价差	-75	-58	-17

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货



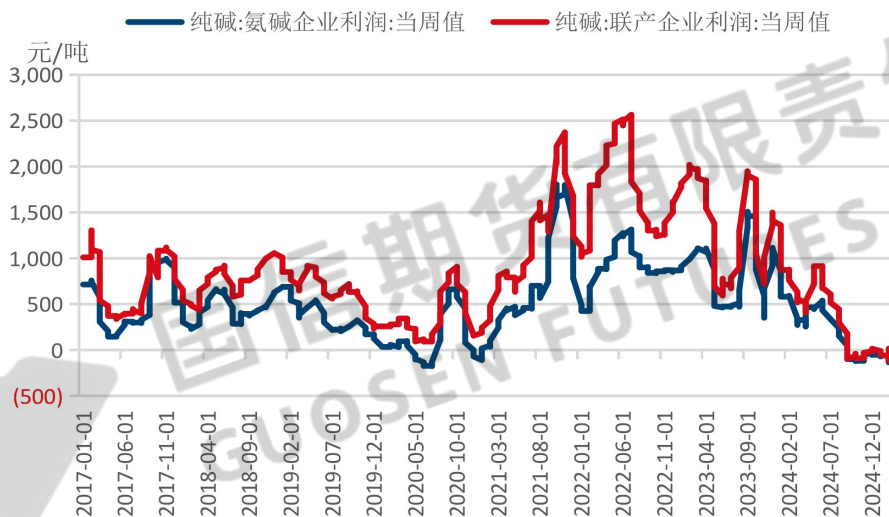
国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

Part2

第二部分

供需情况分析

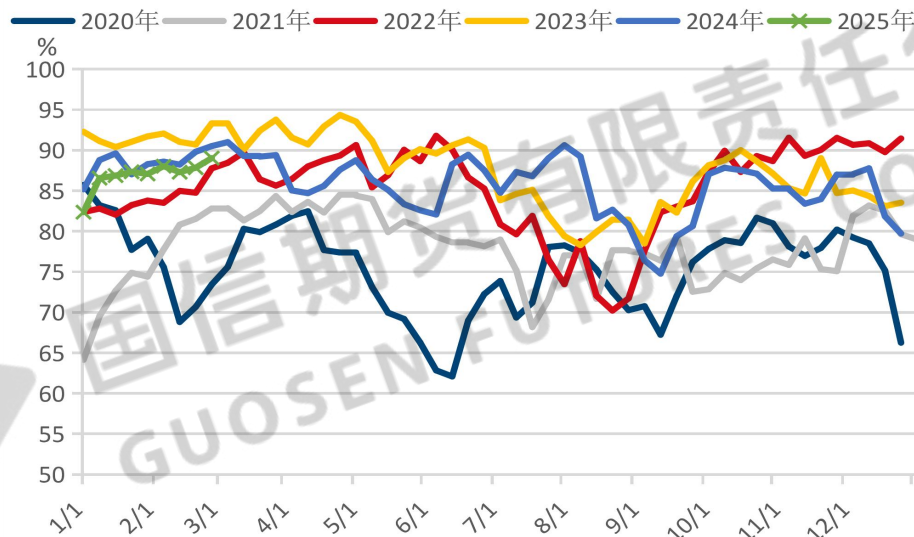
2.1 纯碱生产利润



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
氨碱企业利润	-103.13	-129.72	26.59
联产企业利润	17.1	-104.4	121.5

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

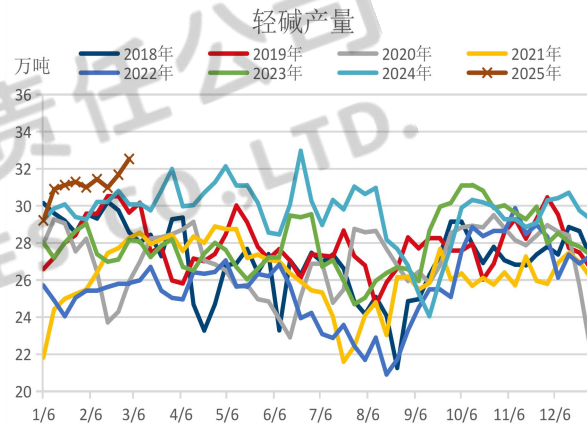
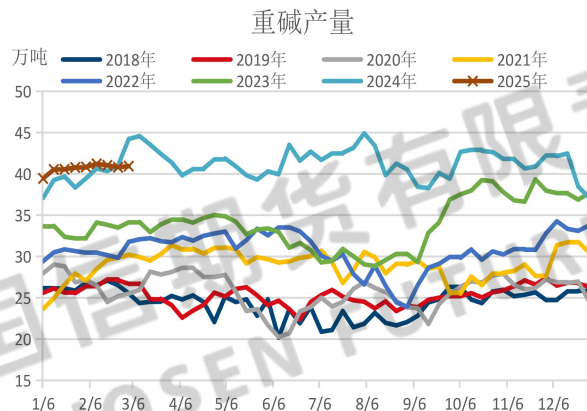
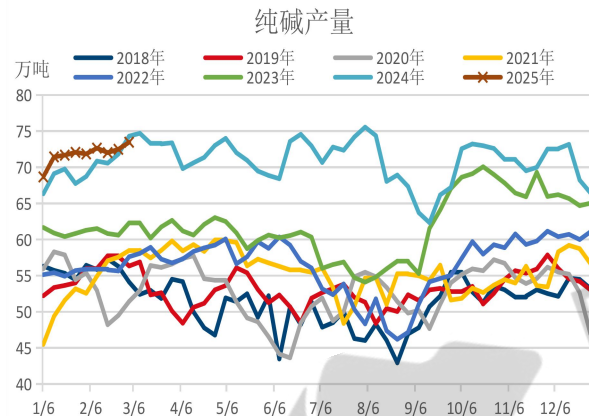
2.2 纯碱开工率



指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱企业开工率	89.04	87.85	1.19

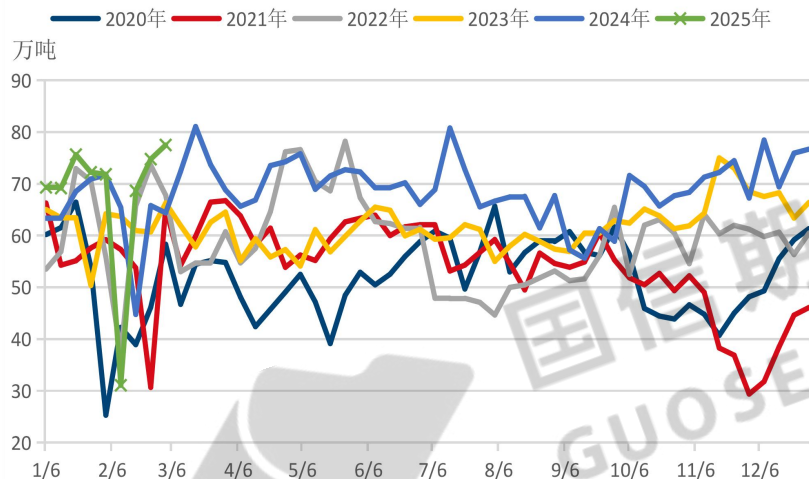
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.2 纯碱企业产量

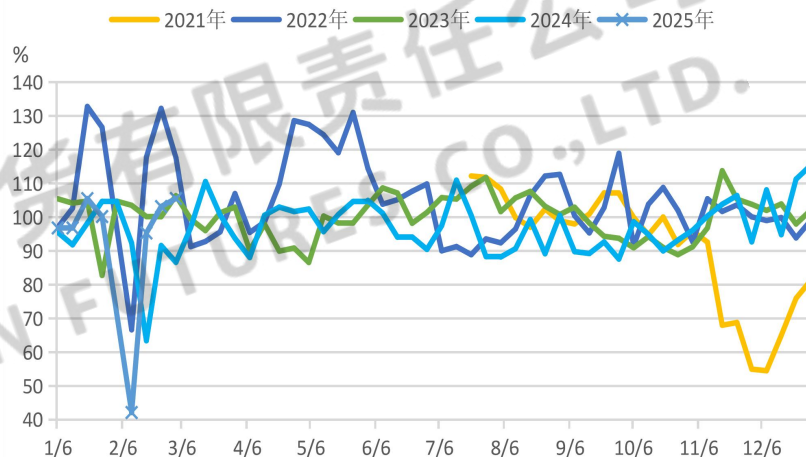


数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.3 纯碱表需及出货率



指标（万吨、%）	本周五	上周五	变化
纯碱产量	73.47	72.49	0.98
纯碱库存	181.55	185.59	-4.04
纯碱表需	77.51	74.78	2.73



指标（%）	本周五	上周五	变化
纯碱出货率	105.57	103.18	2.39

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.3 装置检修及产能投放情况

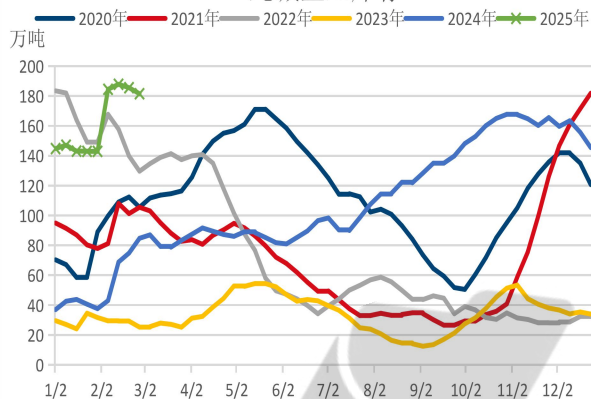
生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量(吨/日)
中源化学	2025/1/2	检修3天左右	3	1500
安徽红四方	2025/1/3	2025/1/13	10	757
青海盐湖	2025/1/15	2025/1/18	3	3636
徐州丰成	2025/1/21	2025/1/30	9	118
江苏昆山	2025/1/24	2025/1/27	3	2424
湖南冷水江	2025/2/5 负荷8成偏上运	预计检修 35 天	/	100-606
昊华骏化	2025/2/11	2025/2/14	3	2424
昊华骏化	2025/2/17	2025/2/22	5	2424
徐州丰成	2025/2/19	2025/2/21	2	1818
博源银根	2025/2/27 陆续减量运行	预计检修一个月	/	3000
江苏井神	计划3月10日前后降负运行，约10天			
河南金山	预计3月5日舞阳厂区检修，具体待定			
江苏实联	预计4月份检修一个月，具体情况待定			
河南骏化	预计4月份检修二十天			

新增产能投放计划				
省份	企业	生产工艺	产能投放时间	产能（万吨）
内蒙古自治区	远兴能源	天然碱法	2025/12/30	280
		天然碱法	2024年2月	100
	东北阜丰	联碱法	2024年四季度	30
重庆市	重庆湘渝盐化	联碱法	2024年四季度	15
江苏省	连云港碱厂	联碱法	2025年一季度	110
	江苏德邦	联碱法	2025年一季度	60

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

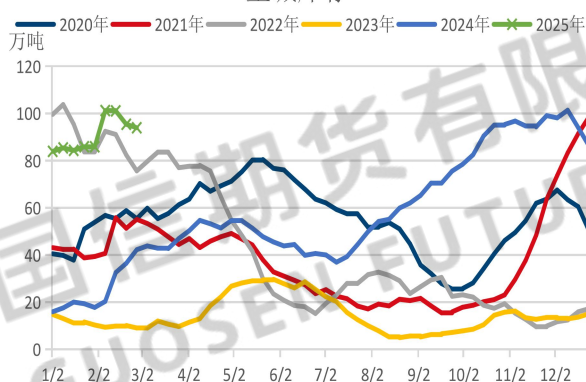
2.4 纯碱库存情况

纯碱企业库存



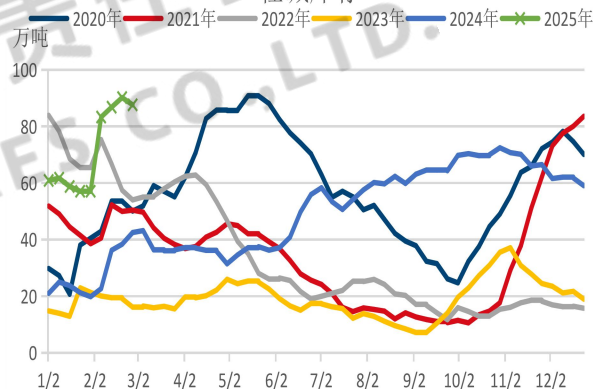
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱库存	181.55	185.59	-4.04

重碱库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱库存	93.92	95.4	-1.48

轻碱库存

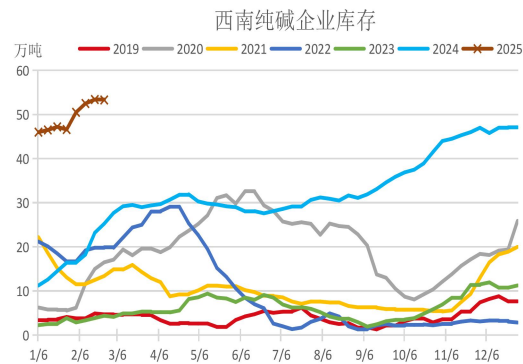
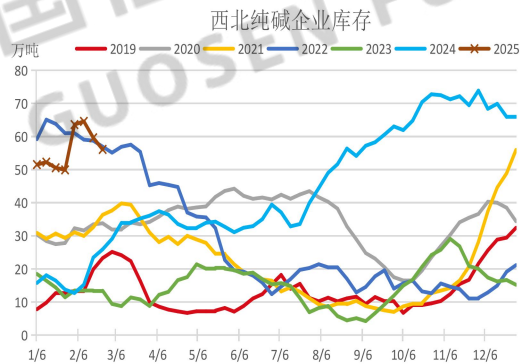
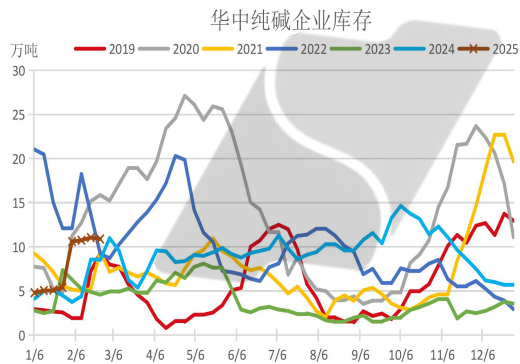
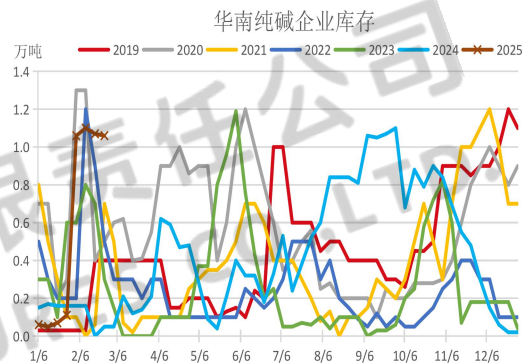
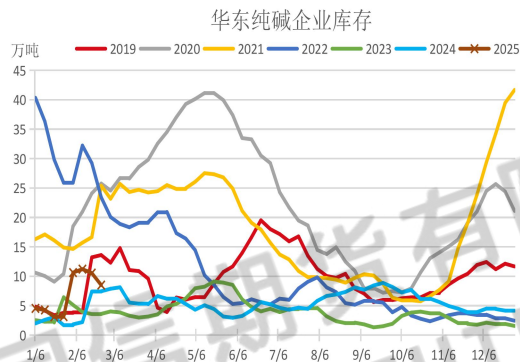
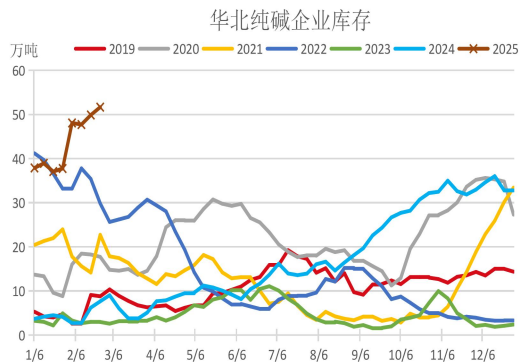


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱库存	87.63	90.19	-2.56

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 库存分布



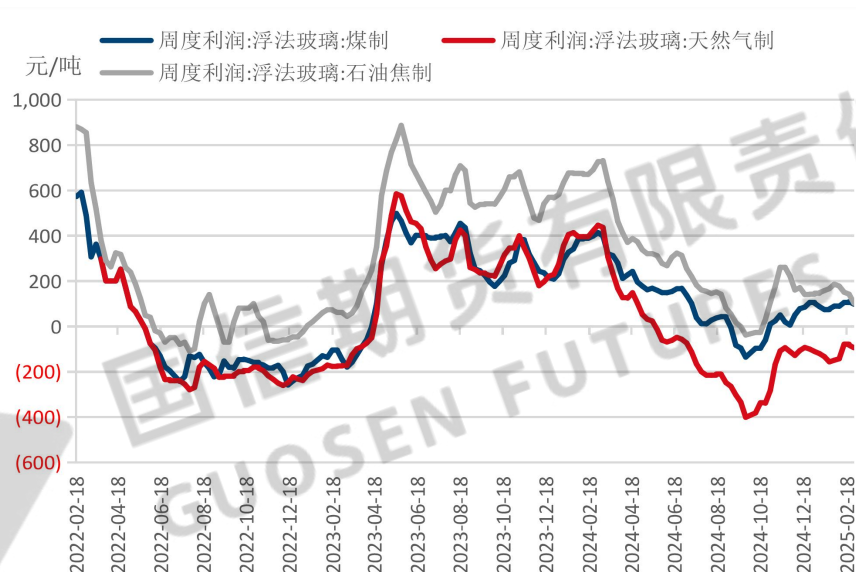
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.6 重碱需求：浮法玻璃周度利润



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

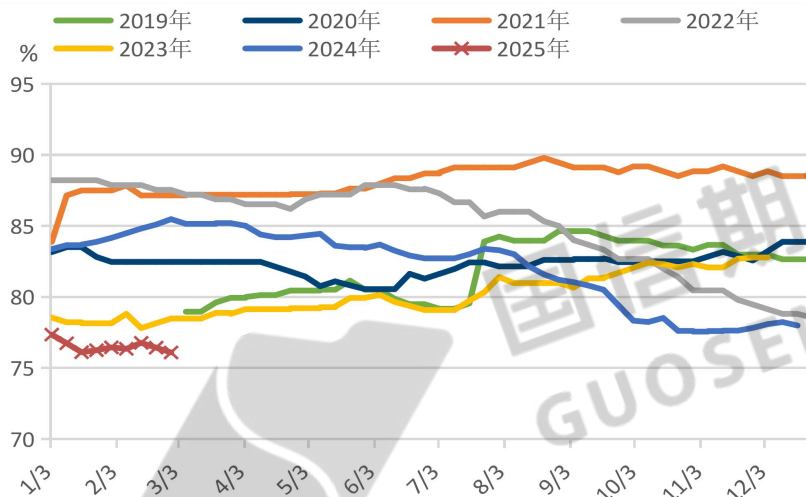


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
浮法玻璃利润（煤制）	98.62	109.39	-10.77
浮法玻璃利润（天然气）	-93.74	-82.31	-11.43
浮法玻璃利润（石油焦）	102.62	142.62	-40

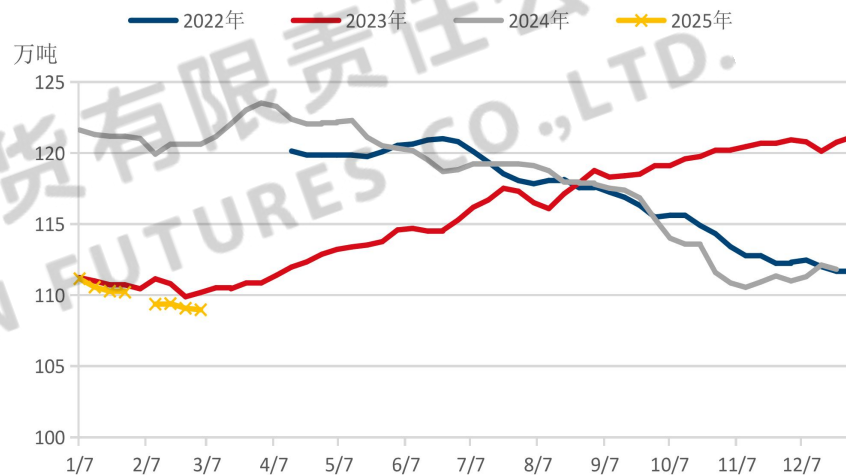
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 重碱需求：浮法玻璃开工及产量



指标 (%)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃开工率	76.09	76.43	-0.34



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃周熔量	108.97	109.08	-0.11

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.8 重碱需求：浮法玻璃装置动态

2025年冷修产线				
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	中国耀华技改线	河北	560	2025/1/5
2	凯盛晶华一线	山东	600	2025/1/9
3	陕西中玻	陕西	400	2025/1/12
4	信义环保江门D线	广东	800	2025/1/27
5	山东金晶五线	山东	600	2025/2/15
6	神木瑞城一线	陕西	450	2025/2/20
合计			3410	
2025年新建/复产产线				
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	本溪一线置换线	辽宁	1260	2025/1/19
2	芜湖信义电子二线	安徽	200	2025/1/25
3	秦皇岛弘华特种玻璃	河北	50	2025/2/5
4	成都南玻三线	四川	900	2025/2/8
5	重庆信义二线	重庆	900	2025/2/13
合计			3310	

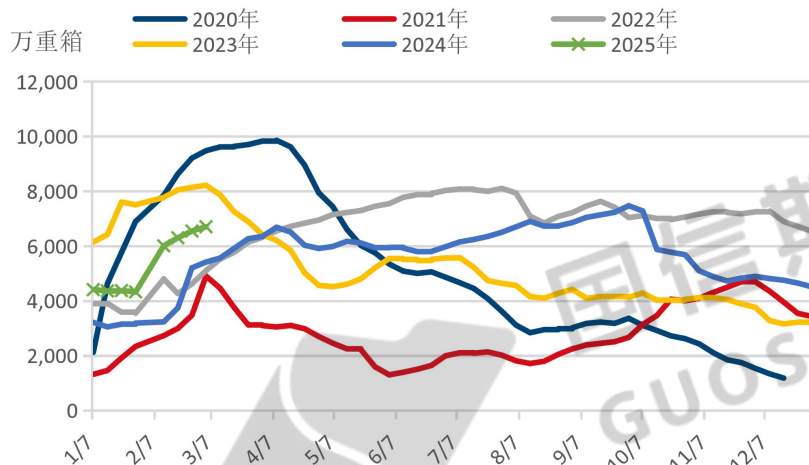
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.9 重碱需求：浮法玻璃周度库存

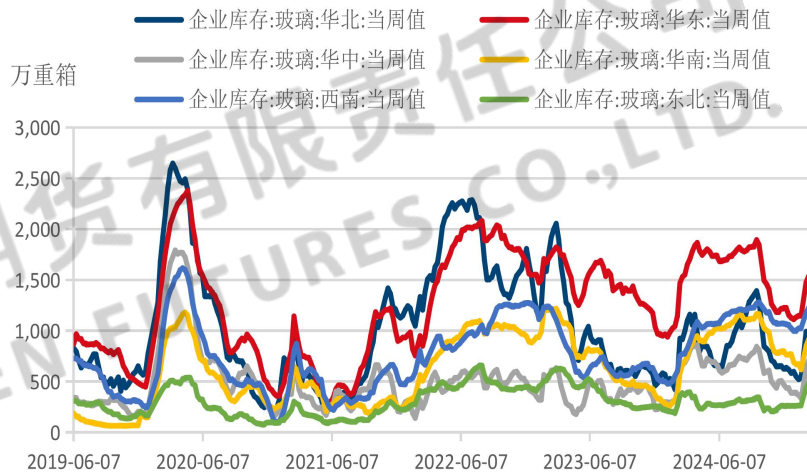


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



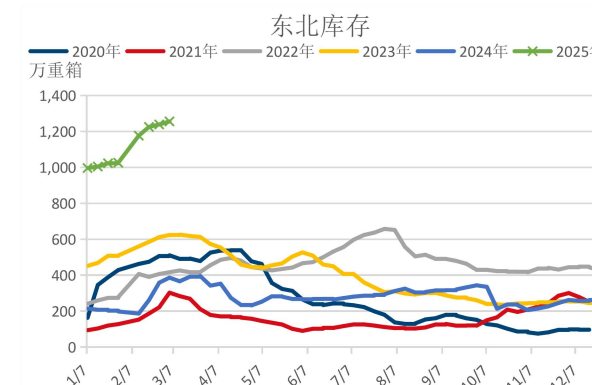
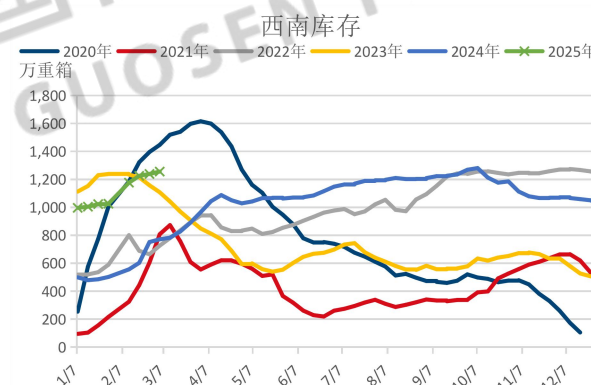
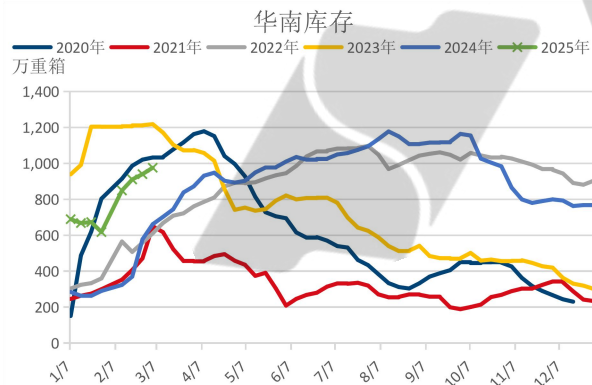
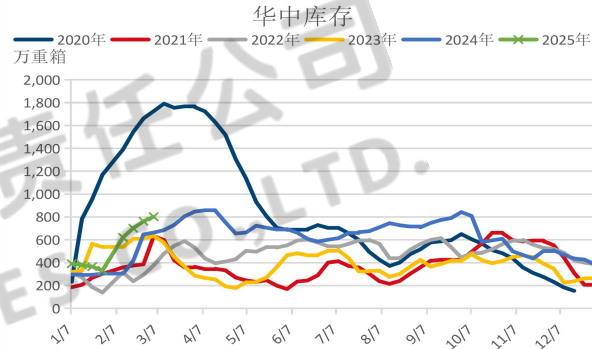
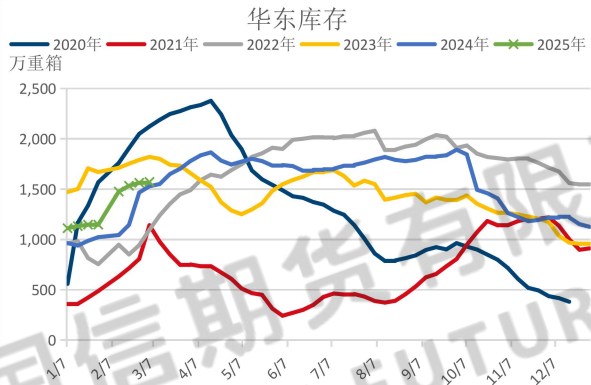
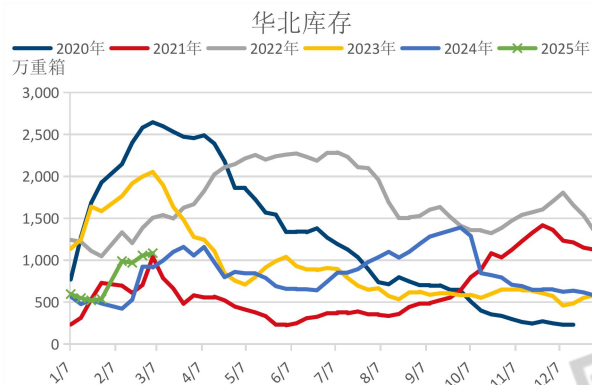
指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
浮法玻璃库存	6713.5	6555.9	157.6



指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
华北玻璃库存	970.2	990.4	-20.2
华东玻璃库存	1534	1476.2	57.8
华中玻璃库存	701.9	621.6	80.3
华南玻璃库存	910.8	849.4	61.4
西南玻璃库存	1225.4	1176.8	48.6
东北玻璃库存	482.1	437	45.1

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.10 浮法玻璃分区域库存

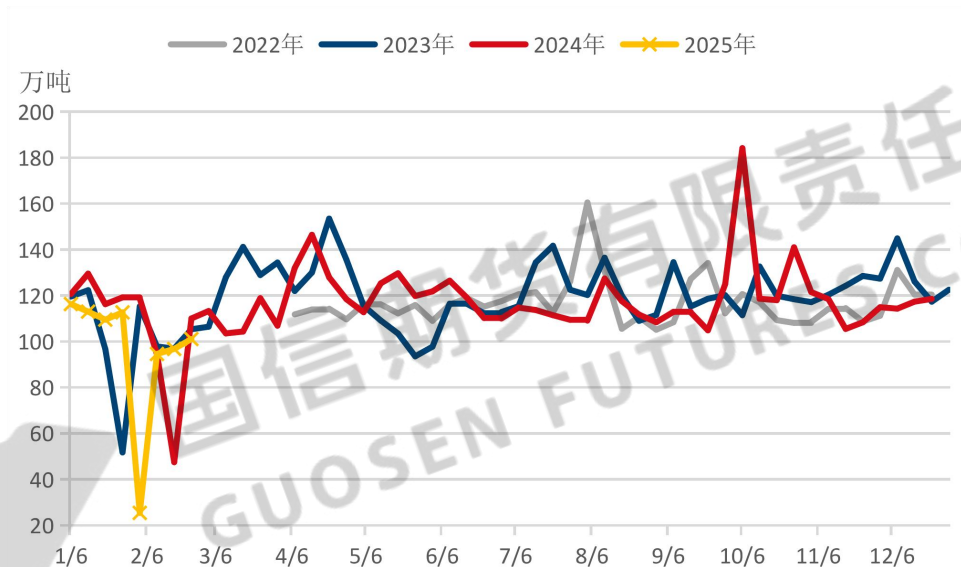


2.11 重碱需求：浮法玻璃表需



国信期货
GUOSEN FUTURES

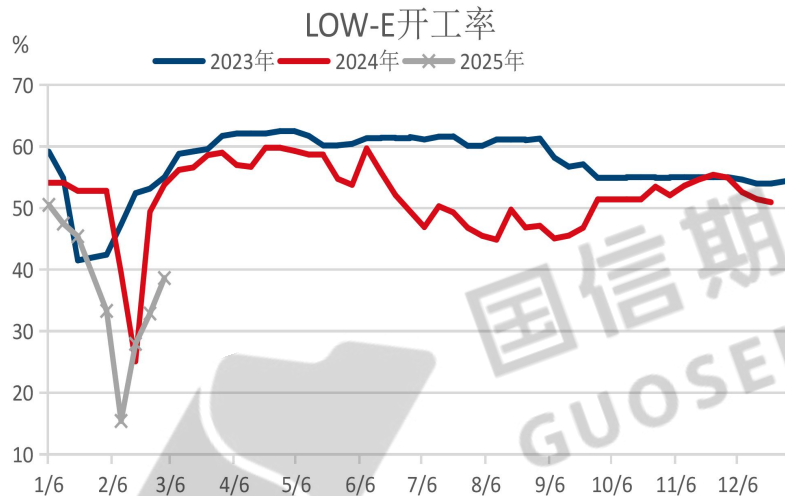
研究咨询部



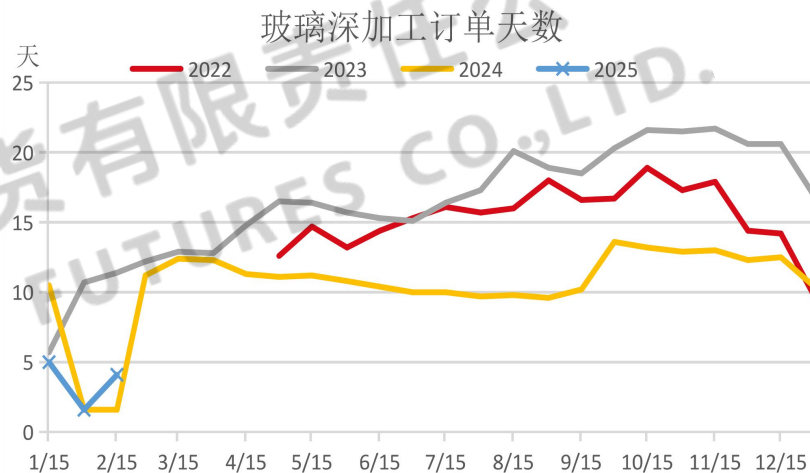
指标（万吨、万重箱）	本周五	上周五	变化
玻璃产量	108.97	109.08	-0.11
玻璃库存	6713.50	6555.90	157.60
玻璃表需	101.09	96.81	4.29

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.12 重碱需求：浮法玻璃下游情况



指标 (%)	本周五	上周五	变化
LOW-E开工率	38.63	32.88	5.75

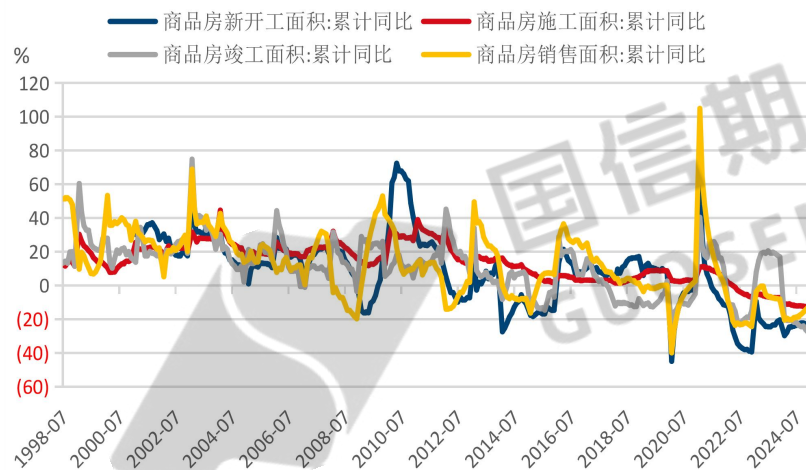


指标 (天)	最新一期	前一期	变化
深加工订单天数	4.1	1.6	2.5

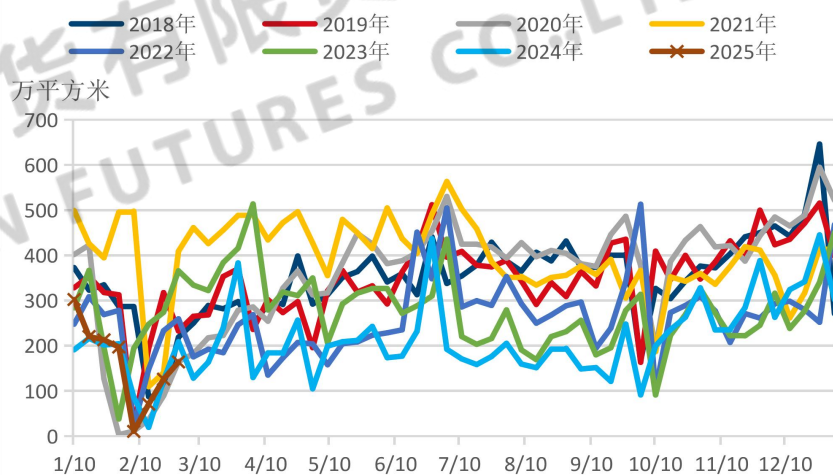
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.13 重碱需求：浮法玻璃终端

图：地产行业月度同比数据

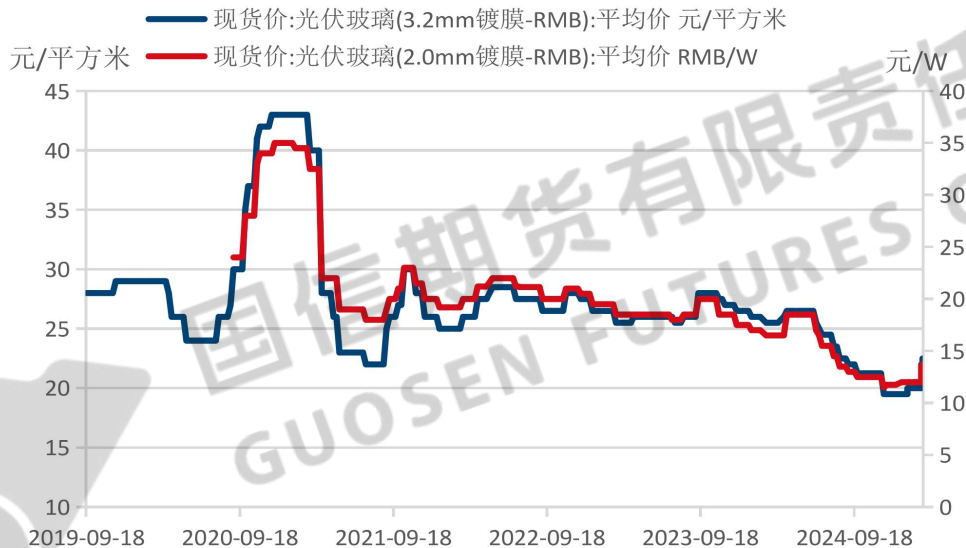


图：30大中城市地产成交面积



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

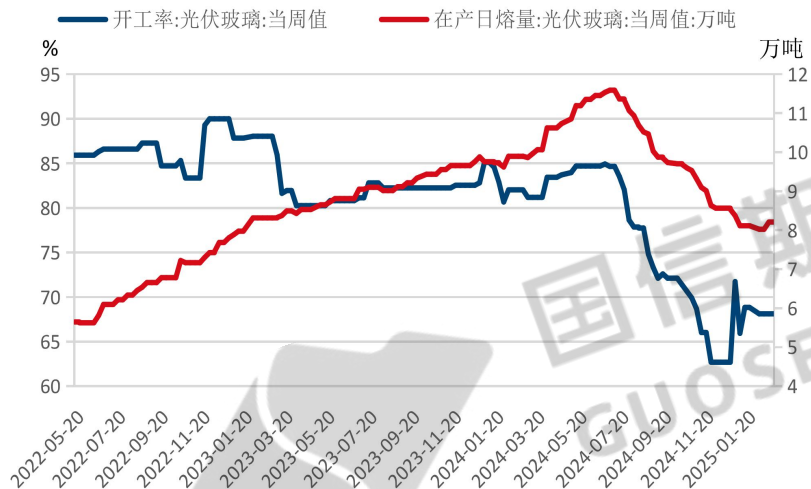
2.14 重碱需求：光伏玻璃价格



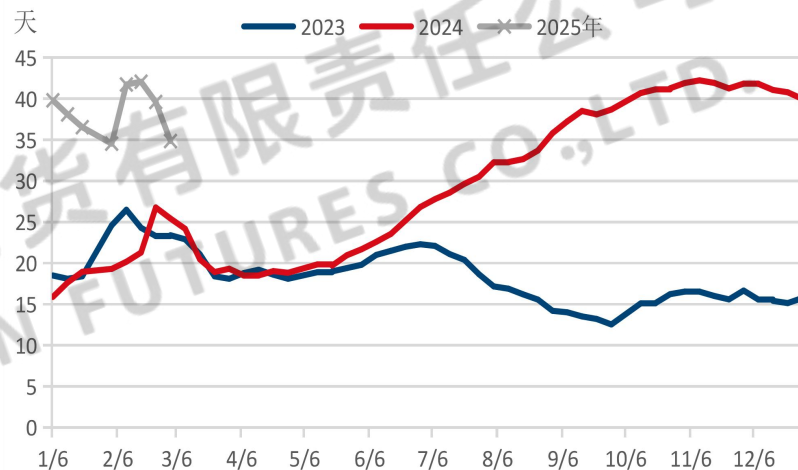
指标（元/吨、元/W）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃价格（3.2mm镀膜）	22.5	20	2.5
光伏玻璃价格（2.0mm镀膜）	13.75	12	1.75

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.15 重碱需求：光伏玻璃供给与库存



指标（%、万吨）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃开工率	68.12	68.12	0
光伏玻璃日熔量	8.2097	8.2097	0

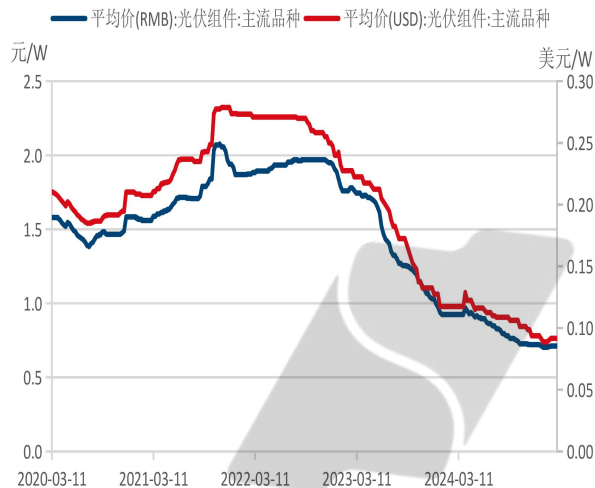


指标（天）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃库存	34.86	39.61	-4.75

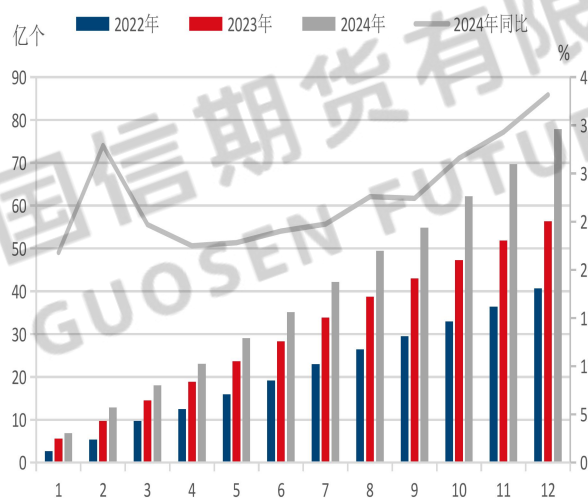
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.16 重碱需求：光伏玻璃终端

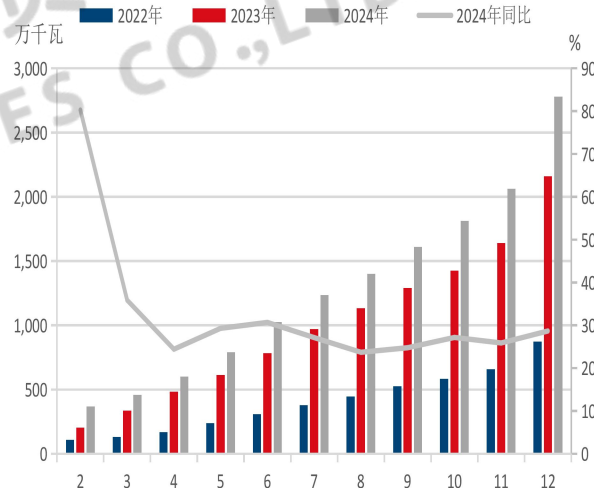
图：光伏组件价格



图：光伏组件出口量累计同比



图：累计新增光伏装机量



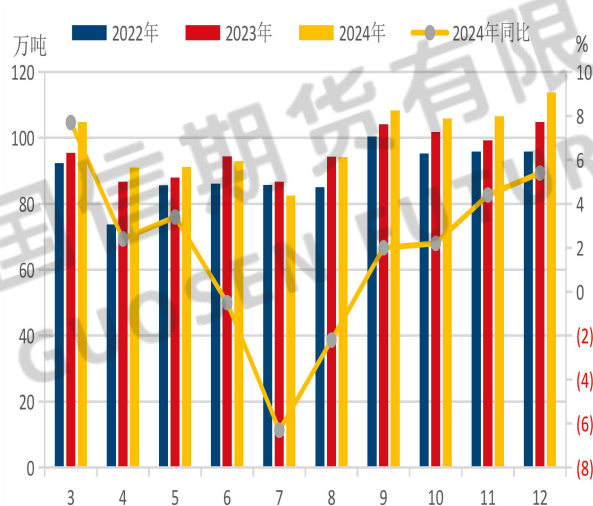
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.17 轻碱需求：玻璃制品、合成洗涤剂、碳酸锂

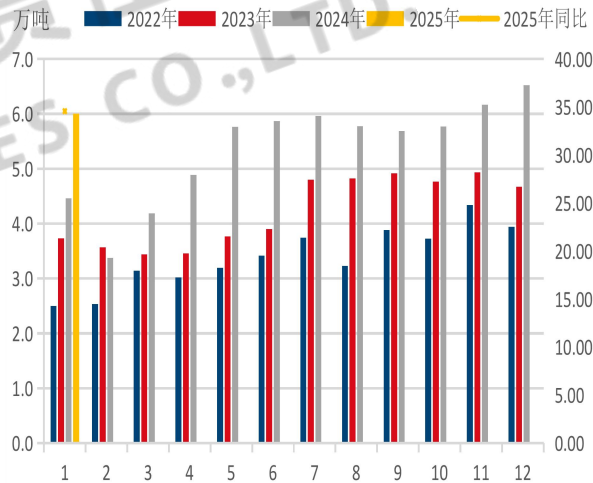
图：玻璃制品行业PPI



图：合成洗涤剂产量



图：碳酸锂产量



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part3

第三部分

后市观点及建议

3.1 纯碱后市观点及建议



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

基本面要素	纯碱周度市场分析20250302
消息面	本周无重要事件
供给	本周纯碱企业开工率89.04%，产量73.47万吨，环比增加0.98万吨。近期纯碱企业检修数量增加，后期江苏井神、河南金山计划检修，预计周度产量下滑，大概69+万吨，开工率84+%。
需求	周内纯碱企业待发订单11天左右，窄幅增加，有企业新价格未出，新订单接收慢。下游浮法玻璃开工率、产量略有回升，波动不大；光伏玻璃价格低位反弹，日熔量持稳，光伏玻璃库存去化速度较快，终端组件价格反弹，需求有所转好。轻碱方面，下游需求平稳，表现尚可。
库存	截至2025年2月27日，本周国内纯碱厂家总库存181.55万吨，较上周四减少4.04万吨，跌幅2.18%。其中，轻质纯碱87.63万吨，环比减少2.56万吨；重质纯碱93.92万吨，环比减少1.48万吨。社会库存增加 2+万吨，总量维持40+万吨。
现货成交情况	企业封单涨价，下游需求表现一般，刚需补库。
后期观点	因两家头部企业检修，产量明显下行，但周度供需依然过剩。下游浮法玻璃日熔量反弹，但企业库存压力较大，对原材料需求偏弱。光伏玻璃日熔低位持稳，企业库存去化速度较快，终端组件需求转好，后期对纯碱需求可能提升。轻碱需求较为稳定，碳酸锂需求稳步增加。短期纯碱基本面略有转好，但过剩格局尚未改变，预计近期价格震荡为主。
交易策略	暂时观望，关注5-9反套机会

3.2 玻璃后市观点及建议

基本面要素	玻璃周度市场分析20250302
消息面	本周无重要事件
供给	浮法玻璃日熔量15.66万吨，较上一周增加0.13万吨。生产方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-93.74元/吨，环比下降11.43元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润98.62元/吨，环比下降10.77元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润102.62元/吨，环比下降40.00元/吨
需求	2月中旬玻璃深加工企业订单天数4.1天，环比1月底增加2.5天；LOW-E玻璃周度开工率38.63%，环比上行。终端需求方面，30大中城市房地产成交面积环比上行，同比低于去年同期水平。
库存	本周浮法玻璃厂家库存6713.5万重箱，环比增加157.6万重箱。周内产销数据偏弱，成交清淡。
现货成交情况	下游复工迟缓，现货成交清淡。
后期观点	供给端，玻璃日熔量近期低位反弹，有企业点火生产。需求端，下游建筑类订单启动迟缓，加工厂订单多数不饱和，有单的加工厂消化前期库存为主，导致企业出货整体偏弱；区域间货源流通加剧，部分区域企业为抵制外围玻璃或采取让利优惠。整体来看，玻璃基本面改善不大，短期价格仍然承压，盘面低位震荡为主。
交易策略	暂时观望，关注5-9反套机会



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏

国信期货交易咨询业务资格:证监许可【2012】116号

分析师: 李祥英

从业资格号: F03093377

投资咨询号: Z0017370

电话: 0755-23510000-301707

邮箱: 15623@guosen.com.cn