



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

宏观预期转弱，价格承压

——国信期货玻璃、纯碱周报

2025年4月6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

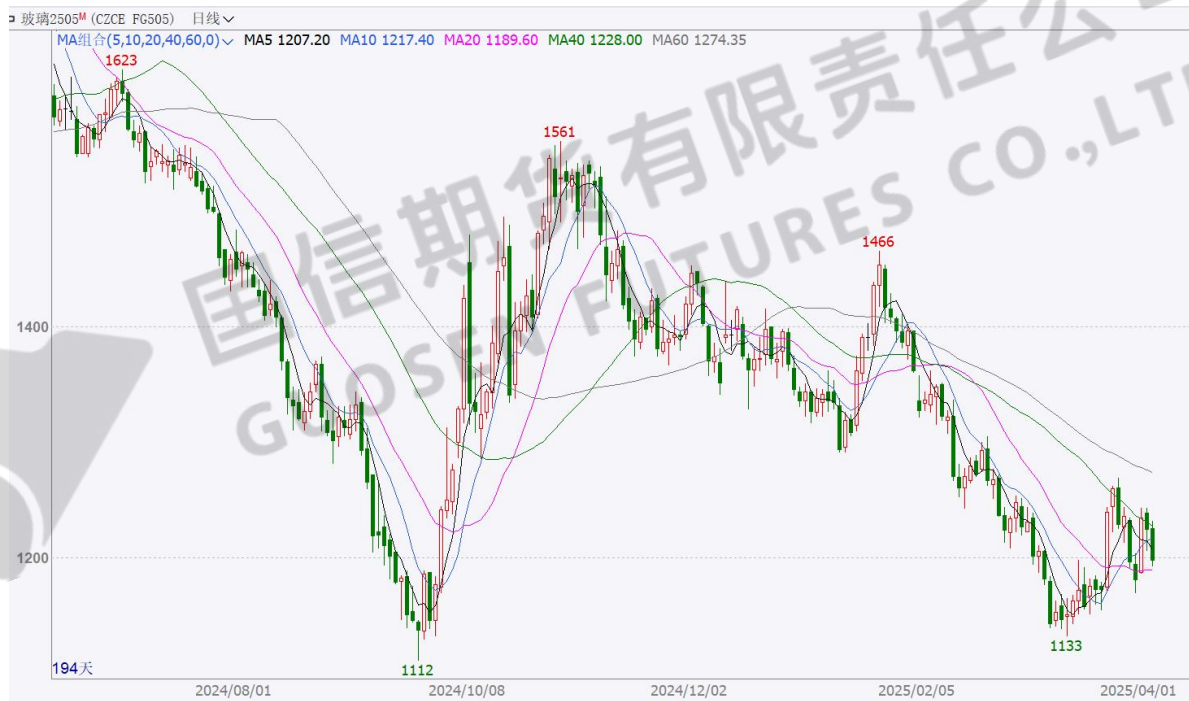
- 本周纯碱主力合约2505价格较前一周下跌0.86%，收盘于1381元/吨。本周纯碱价格震荡为主，大厂检修结束，产量上升，但下游需求低迷，现货价格仍然承压下行。



数据来源：文华财经 国信期货

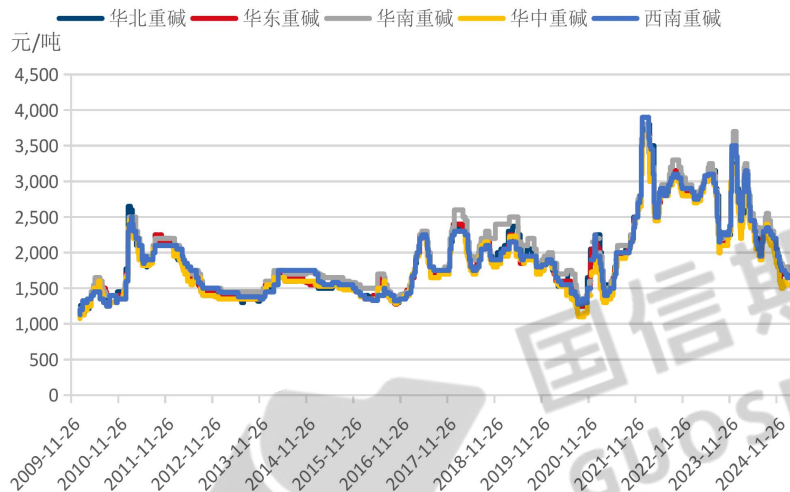
1.2 玻璃期货价格走势

- 本周玻璃主力合约2505价格较前一周上涨0.08%，收盘于1198元/吨。本周玻璃期货价格大幅震荡，现货产销尚可，价格略有上行。

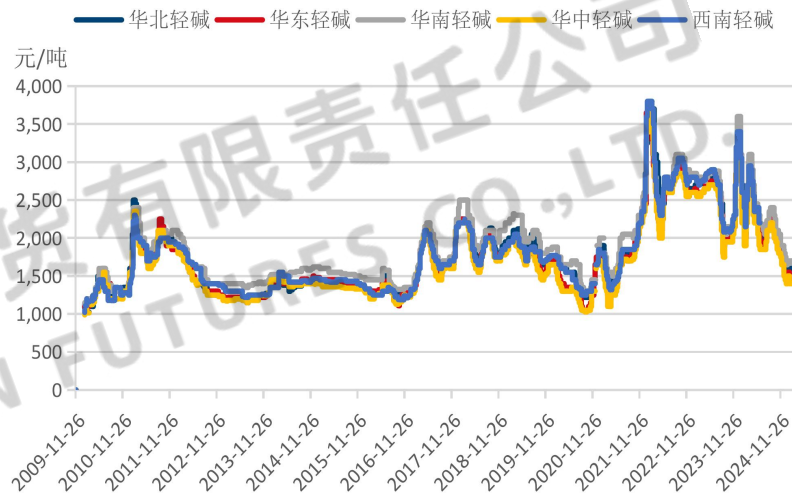


数据来源：文华财经 国信期货

1.3 纯碱现货价格走势



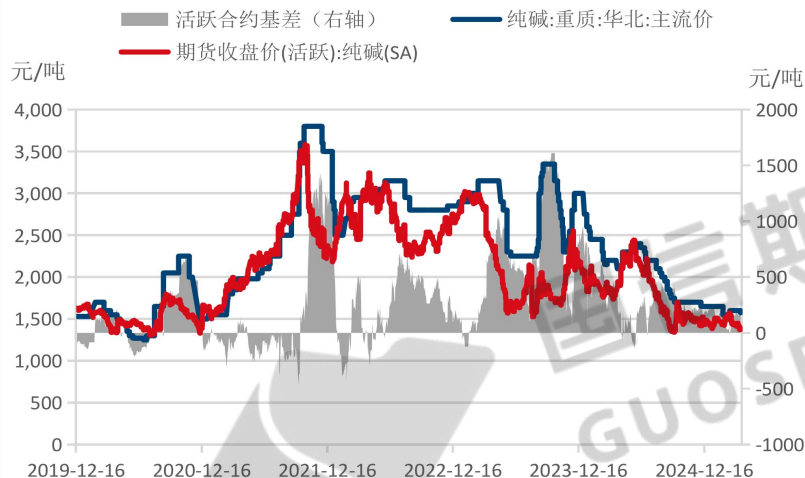
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1575	1600	-25
华东重碱价格	1525	1550	-25
华南重碱价格	1625	1675	-50
华中重碱价格	1450	1525	-75
西南重碱价格	1500	1550	-50



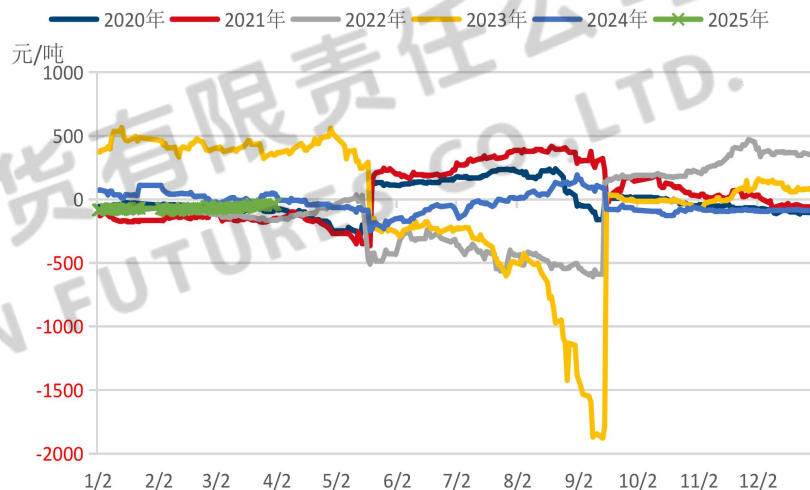
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北轻碱价格	1510	1510	0
华东轻碱价格	1410	1450	-40
华南轻碱价格	1600	1625	-25
华中轻碱价格	1340	1425	-85
西南轻碱价格	1400	1450	-50

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	1575	1600	-25
纯碱收盘价 (活跃合约)	1381	1418	-37
活跃基差	194	182	12



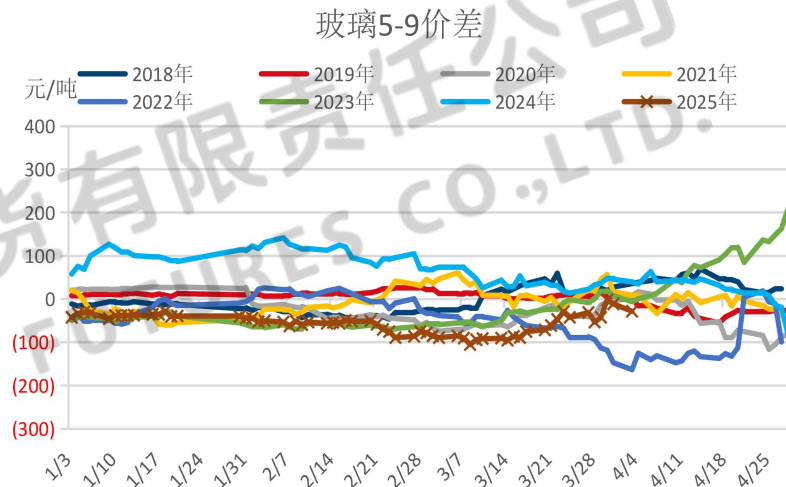
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
纯碱5月收盘价	1381	1418	-37
纯碱9月收盘价	1420	1462	-42
5-9跨期价差	-39	-44	5

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	1188	0
玻璃期货收盘价（活跃）	1198	1236	-38
活跃合约基差	-10	-48	38



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
玻璃9月收盘价	1226	1267	-41
玻璃5月收盘价	1198	1236	-38
5-9跨期价差	-28	-31	3

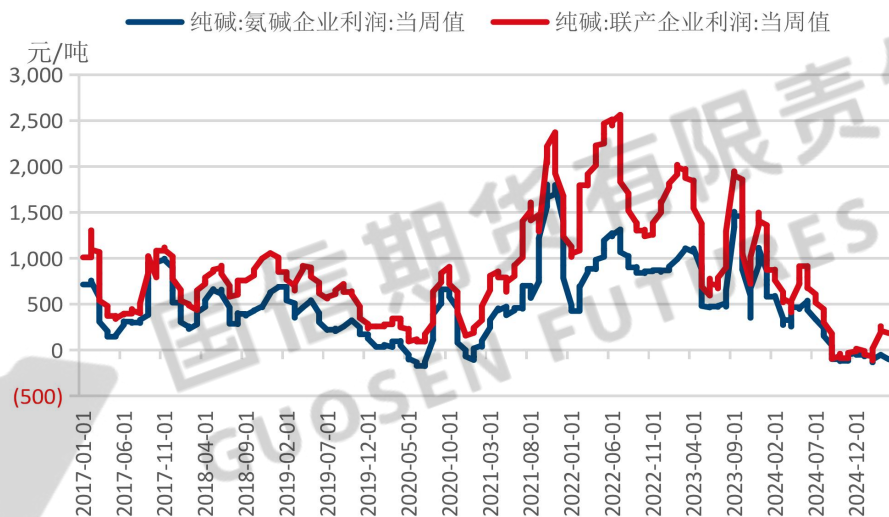
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

Part2

第二部分

供需情况分析

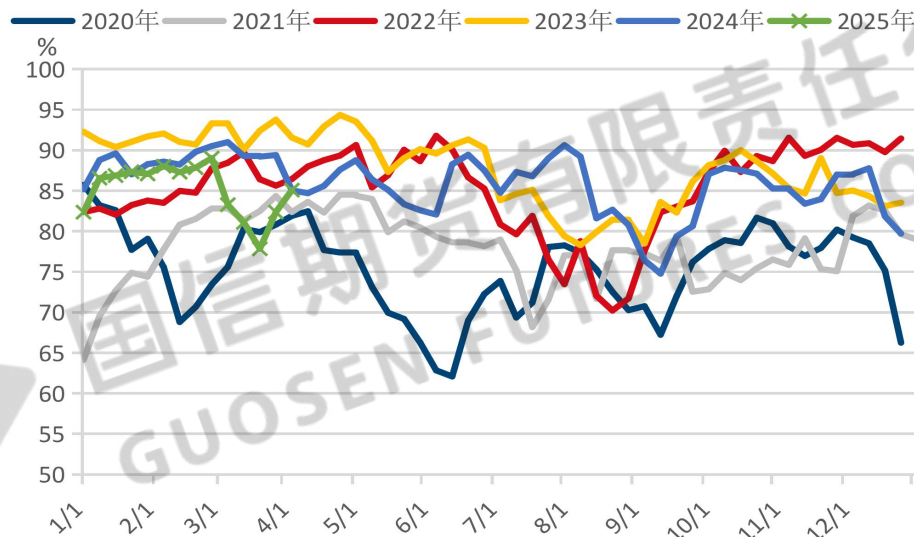
2.1 纯碱生产利润



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
氨碱企业利润	-101.81	-52.21	-49.6
联产企业利润	184.1	211.6	-27.5

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

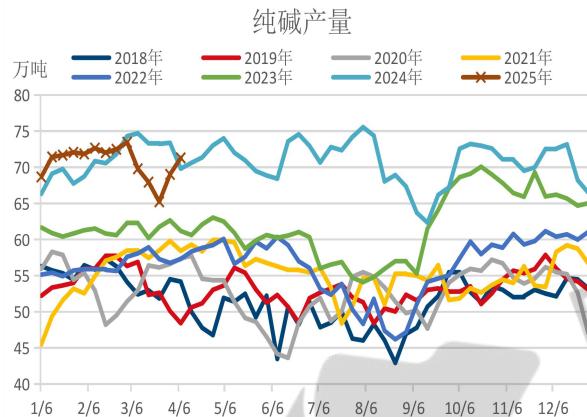
2.2 纯碱开工率



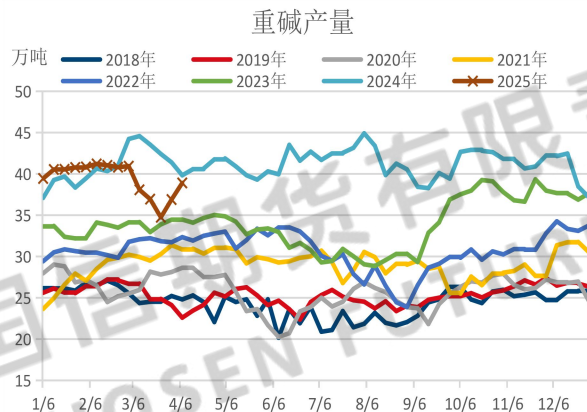
指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱企业开工率	85.09	82.38	2.71

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

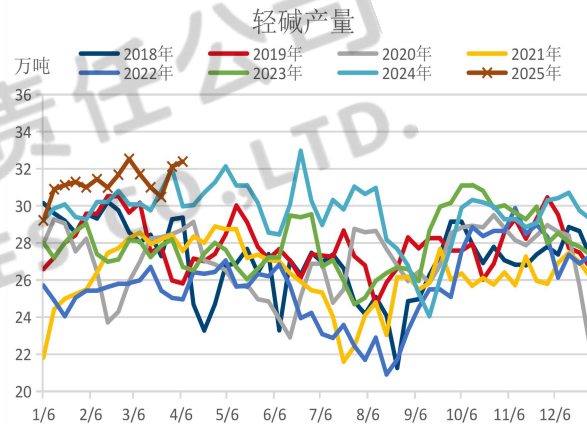
2.2 纯碱企业产量



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱产量	71.3	69.02	2.28



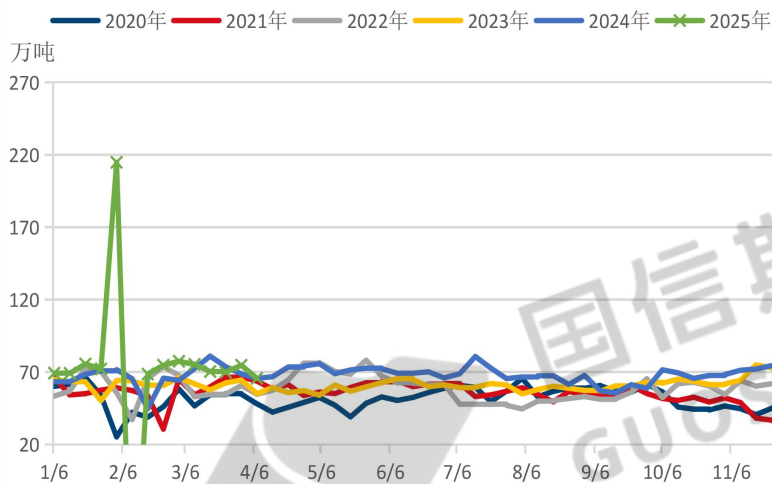
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱产量	38.91	36.9	2.01



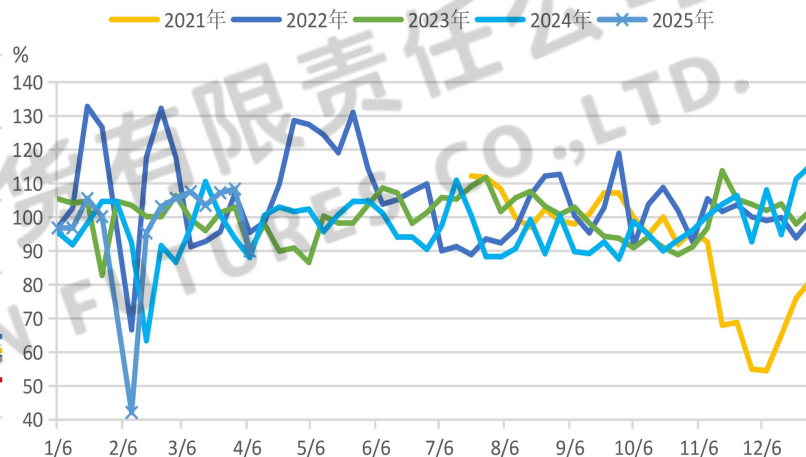
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱产量	32.39	32.12	0.27

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	71.3	69.02	2.28
纯碱库存	168.55	163	5.55
纯碱表需	65.75	74.8	-9.05



指标（%）	本周五	上周五	变化
纯碱出货率	89.99	108.37	-18.38

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

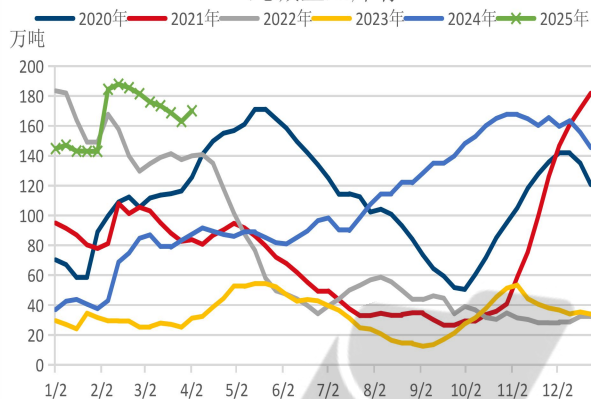
生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量(吨/日)
徐州丰成	2025/2/19	2025/2/21	2	1818
博源银根	2025/2/27 减量运行	2025/3/9 负荷窄幅提升	/	3000-7000
陕西兴化	2025/3/6 负荷6成运行	待定	/	360
河南金山	2025/3/6减量, 3/12降负	2025/3/22	16	200-6000
江苏实联	2025/3/8 降负	2025/3/17提至9成; 3/27满产	19	640
江苏井神	2025/3/10负荷不足3成运行	2025/3/17提至8成; 3/25满产	15	1500
青海昆仑	2025/3/19 减量运行	2025/3/24	5	1000
盐湖镁业	2025/3/20	2025/3/24	4	3700
河南金山	2025/3/30	预计7-8 天		5000
湖北双环	2025/4/1	预计 2025/4/4	3	1650
天津碱业	计划4月5日起减量运行, 约20天			
江苏实联	预计4月底或5月初检修一个月, 具体情况待定			
江苏华昌	预计5月份检修, 具体情况待定			
徐州丰成	预计5月份检修, 具体待定			

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年四季度	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2月	60

数据来源: 隆众资讯 同花顺 国信期货

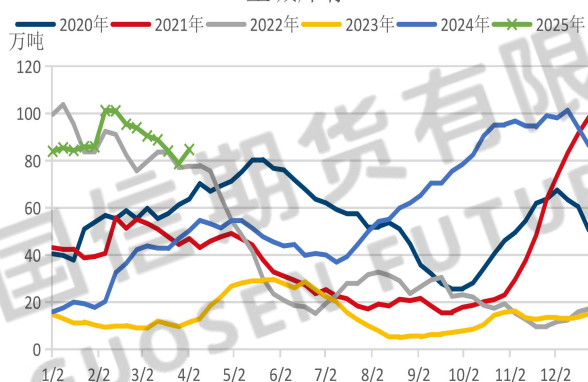
2.4 纯碱库存情况

纯碱企业库存



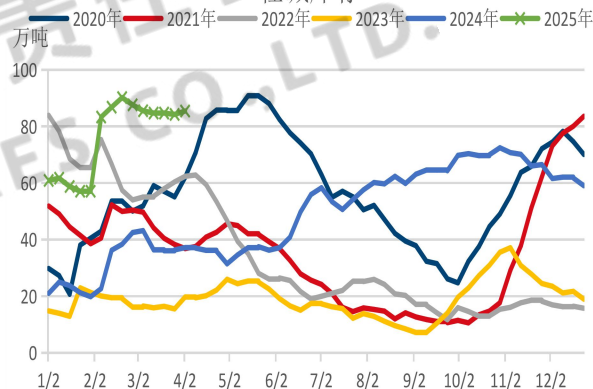
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱库存	170.14	163	7.14

重碱库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱库存	84.7	78.76	5.94

轻碱库存

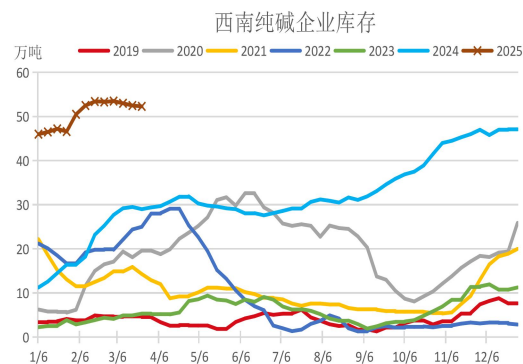
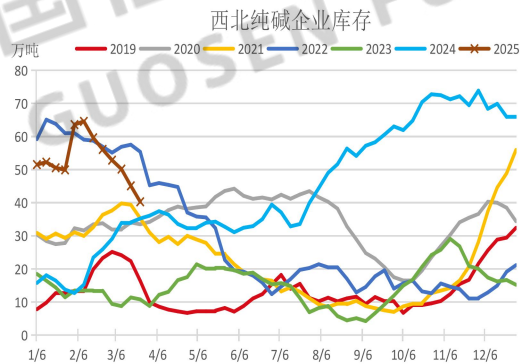
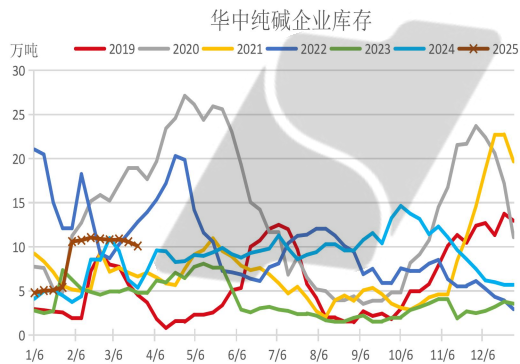
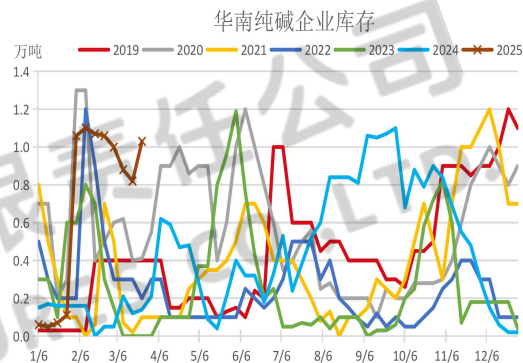
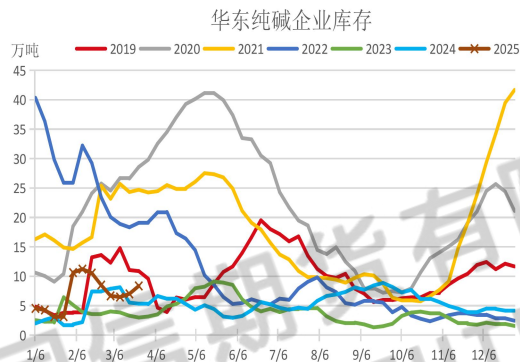
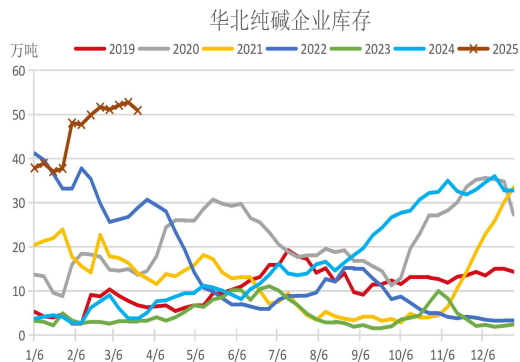


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱库存	85.44	84.24	1.2

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

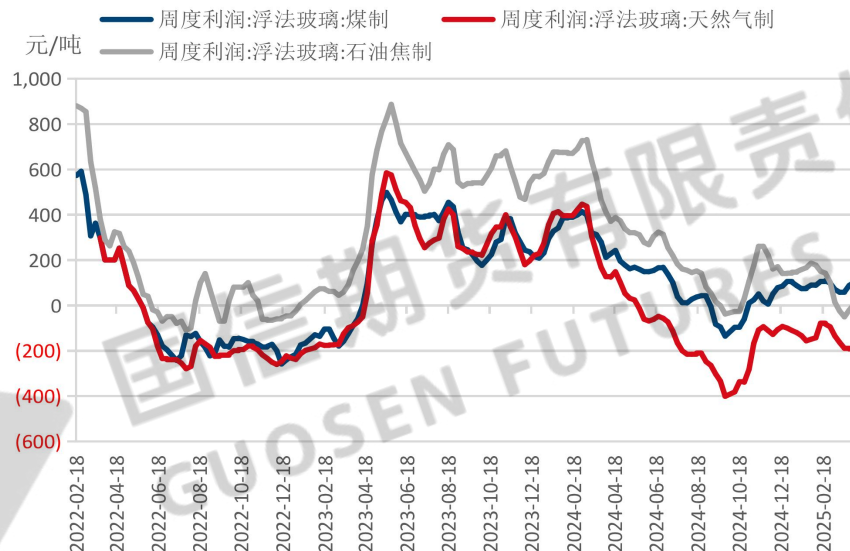
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 库存分布



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

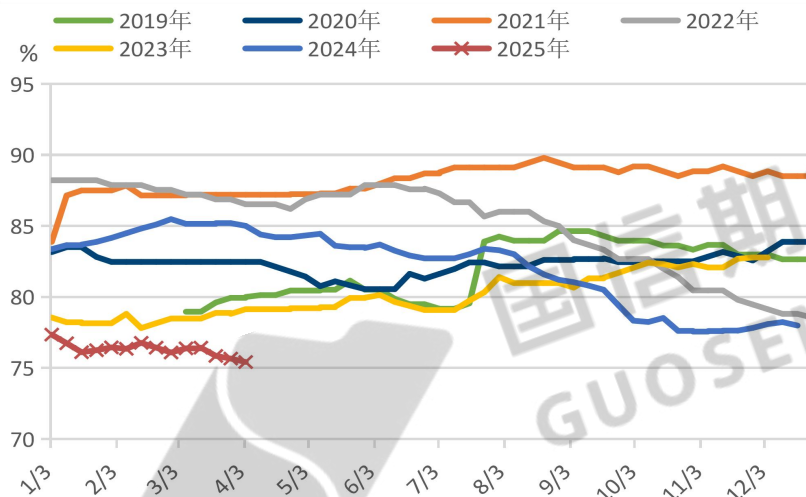
2.6 重碱需求：浮法玻璃周度利润



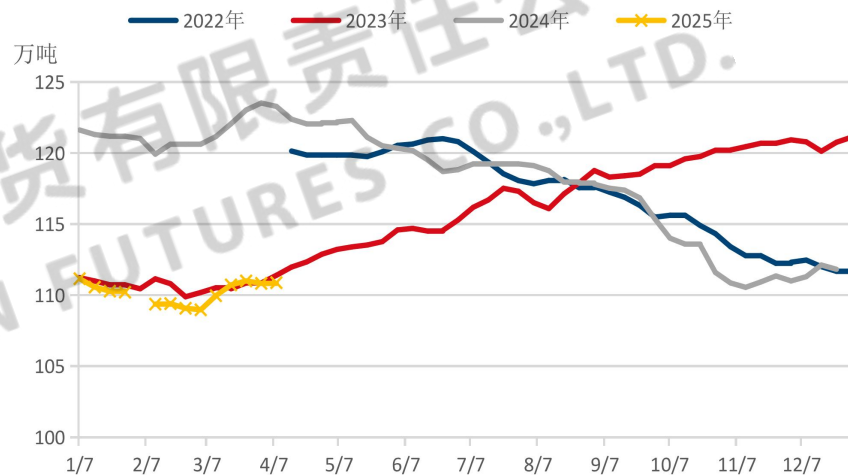
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃利润 (煤制)	101.37	88.6	12.77
浮法玻璃利润 (天然气)	-183.78	-191.6	7.82
浮法玻璃利润 (石油焦)	4.72	-20.24	24.96

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

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	75.42	75.66	-0.24



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃周熔量	110.88	110.83	0.05

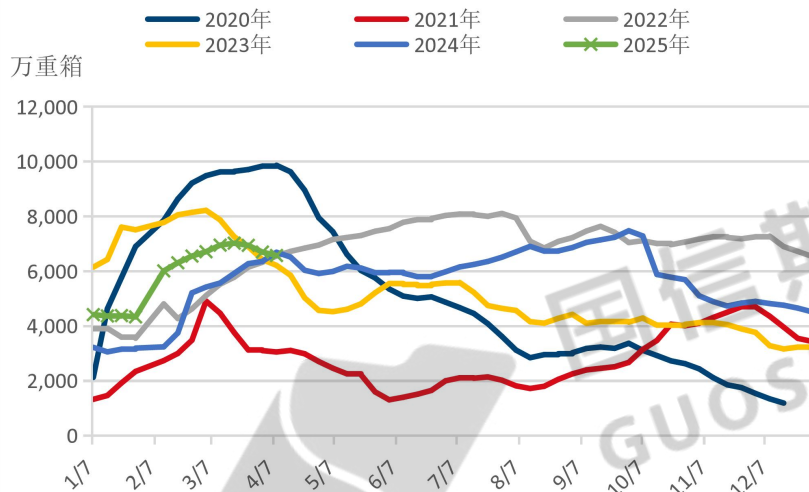
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.8 重碱需求：浮法玻璃装置动态

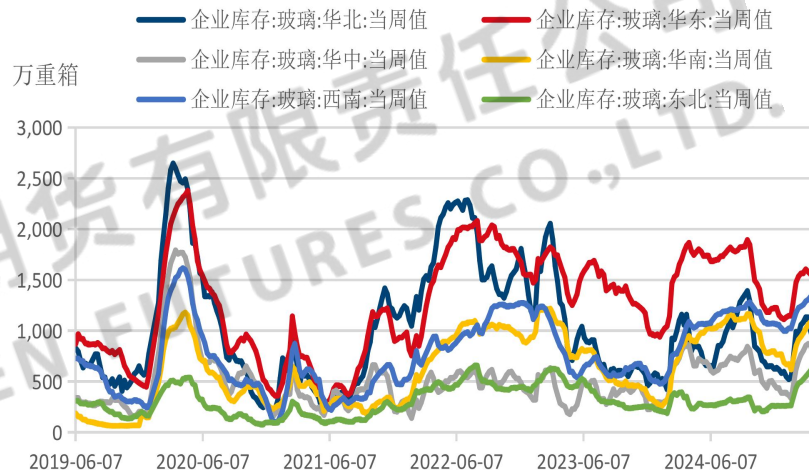
2025年冷修产线				
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	中国耀华技改线	河北	560	2025/1/5
2	凯盛晶华一线	山东	600	2025/1/9
3	陕西中玻	陕西	400	2025/1/12
4	信义环保江门D线	广东	800	2025/1/27
5	山东金晶五线	山东	600	2025/2/15
6	神木瑞城一线	陕西	450	2025/2/20
7	佛山市三水西城玻璃制品有限公司	广东	300	2025/3/16
8	新疆普耀新型建材有限公司	新疆	500	2025/3/26
合计			4210	
2025年新建/复产产线				
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	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
6	株洲醴陵旗滨	湖南	500	2025/3/1
合计			3810	

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



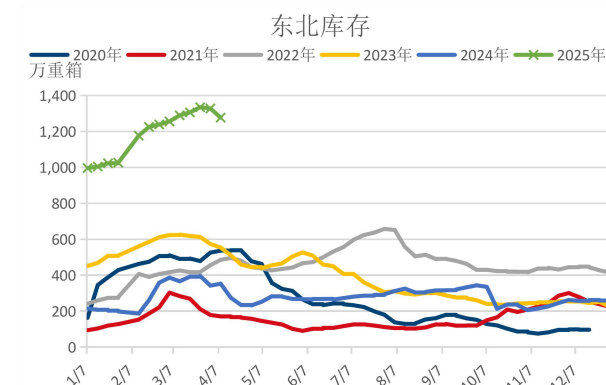
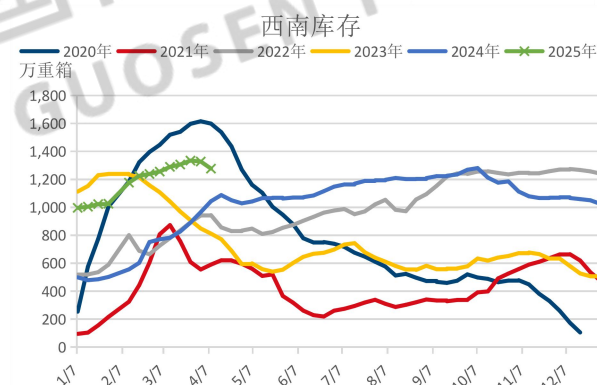
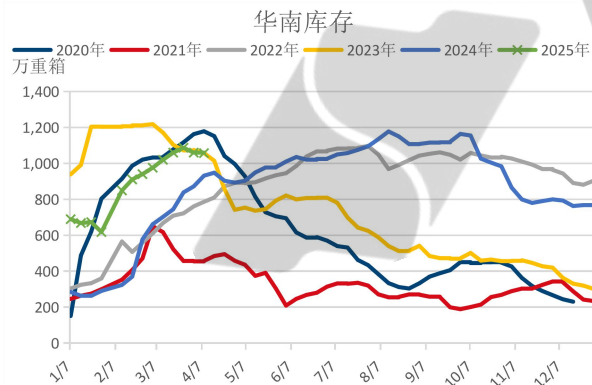
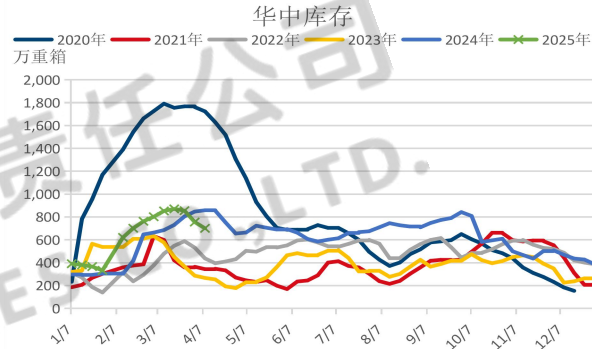
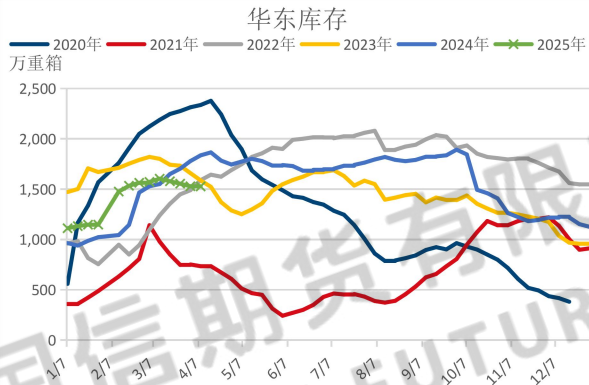
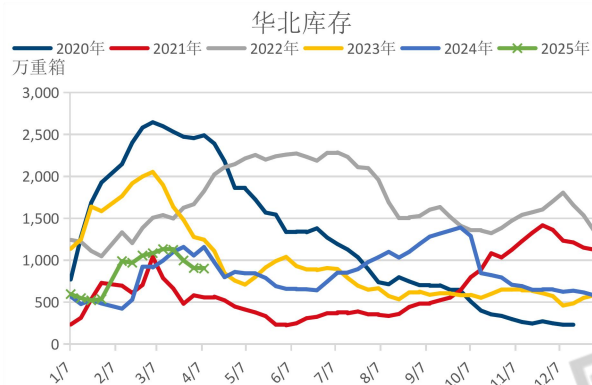
指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
浮法玻璃库存	6575.7	6701.2	-125.5



指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
华北玻璃库存	900.8	907.3	-6.5
华东玻璃库存	1527	1529	-2
华中玻璃库存	701.1	755.9	-54.8
华南玻璃库存	1057.4	1060	-2.6
西南玻璃库存	1277.1	1328	-50.9
东北玻璃库存	619.3	620	-0.7

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

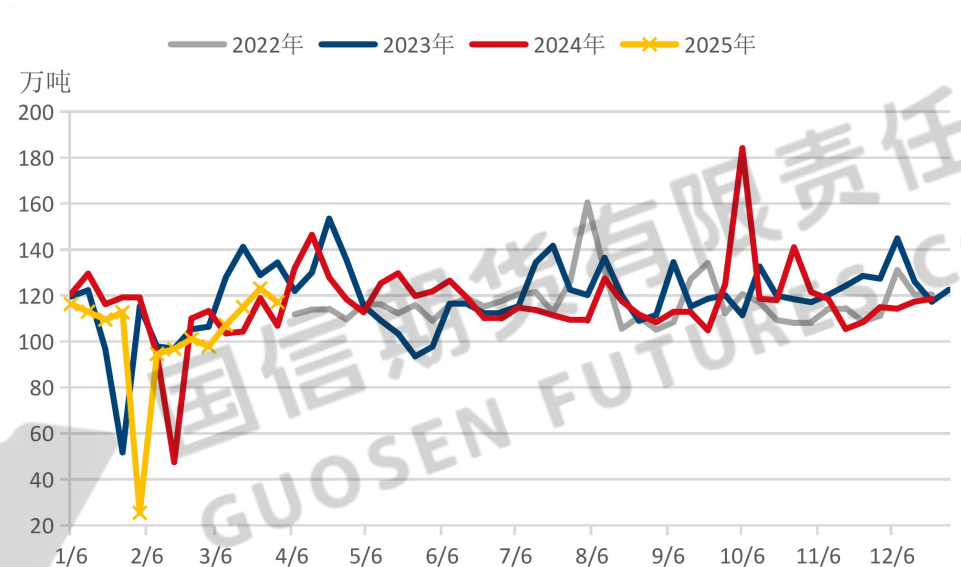


2.11 重碱需求：浮法玻璃表需



国信期货
GUOSEN FUTURES

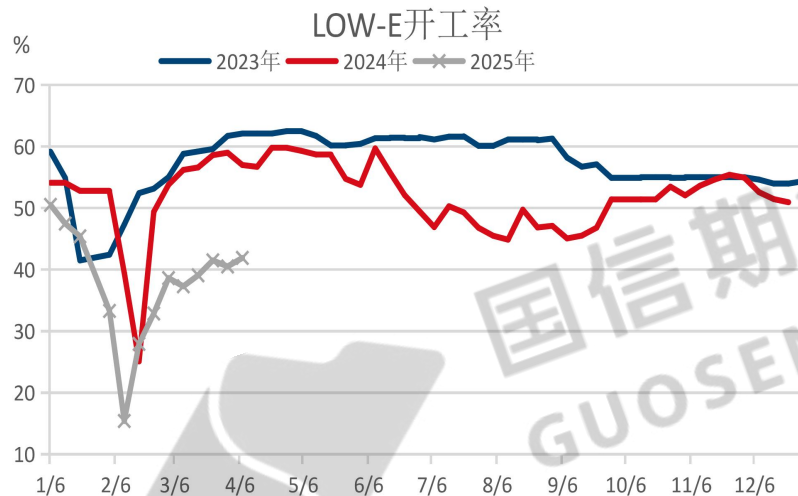
研究咨询部



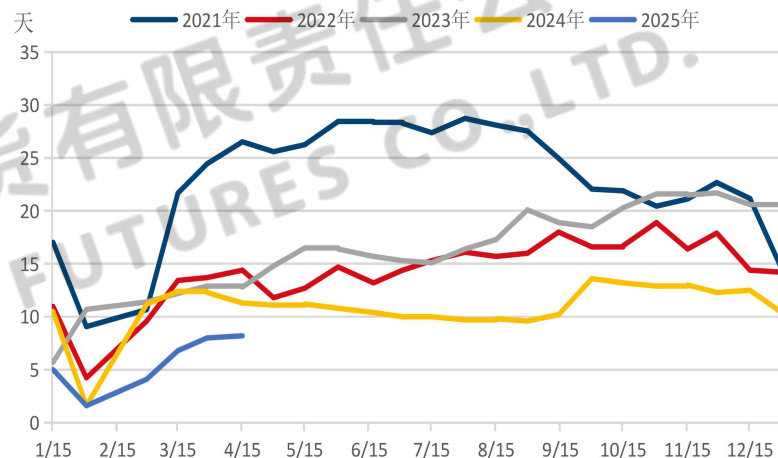
指标（万吨、万重箱）	本周五	上周五	变化
玻璃产量	110.88	110.83	0.05
玻璃库存	6575.70	6701.20	-125.50
玻璃表需	117.16	123.07	-5.92

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	41.91	40.52	1.39

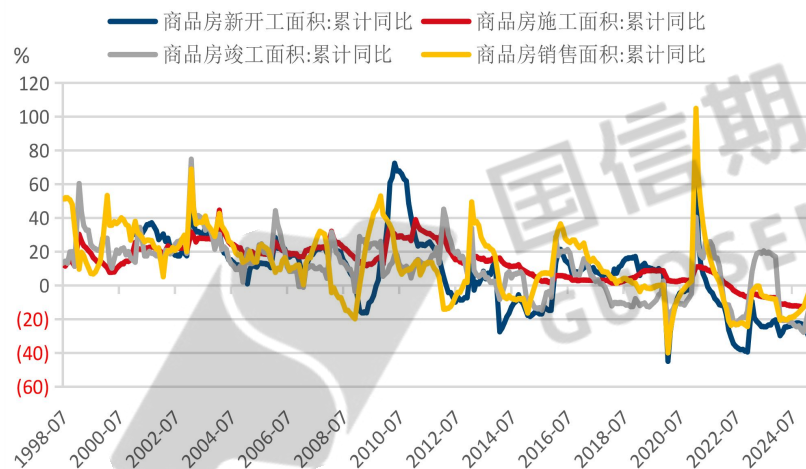


指标 (天)	最新一期	前一期	变化
深加工订单天数	8.2	8	0.2

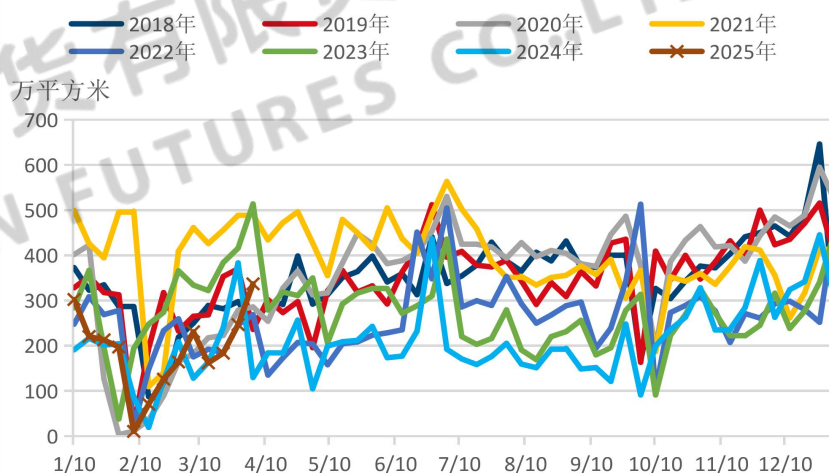
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

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



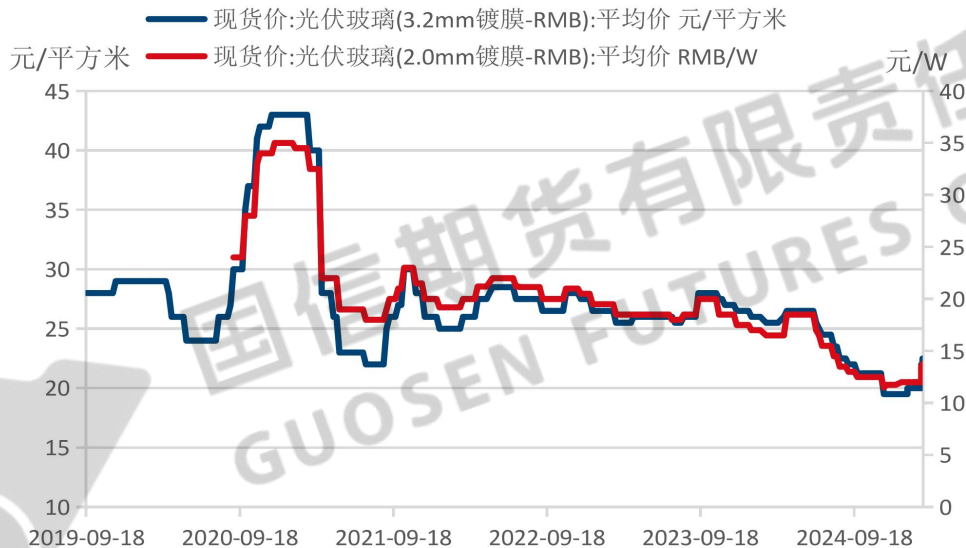
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.14 重碱需求：光伏玻璃价格



国信期货
GUOSEN FUTURES

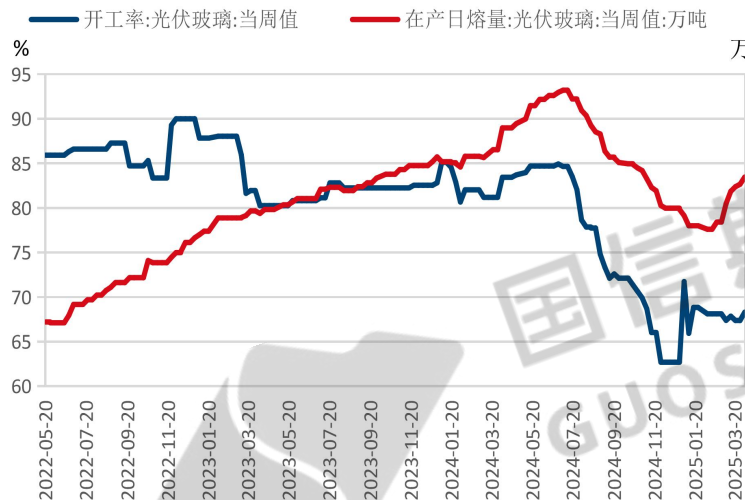
研究咨询部



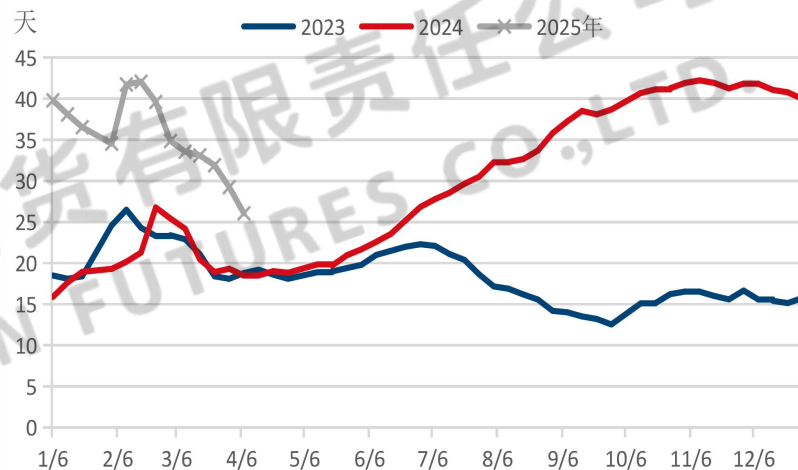
指标（元/吨、元/W）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃价格（3.2mm镀膜）	23	22.5	0.5
光伏玻璃价格（2.0mm镀膜）	14	13.75	0.25

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	68.31	67.38	0.93
光伏玻璃日熔量	9.363	9.179	0.184

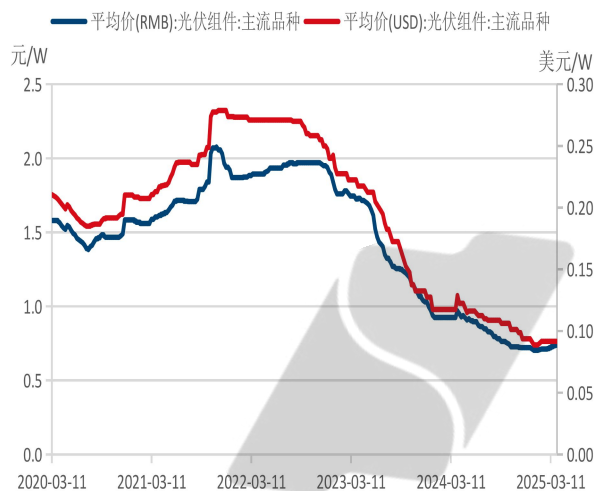


指标（天）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃库存	26.06	29.25	-3.19

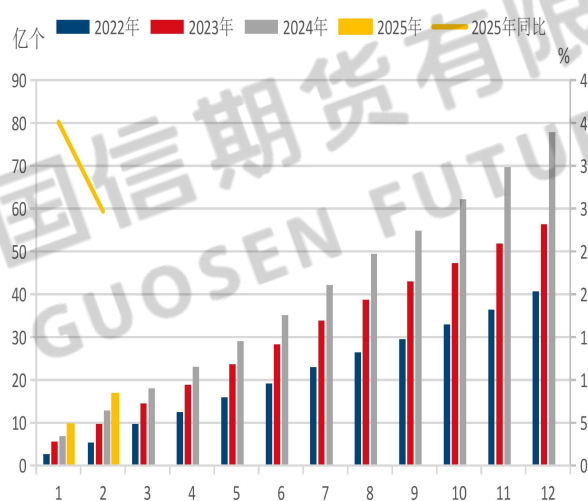
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.16 重碱需求：光伏玻璃终端

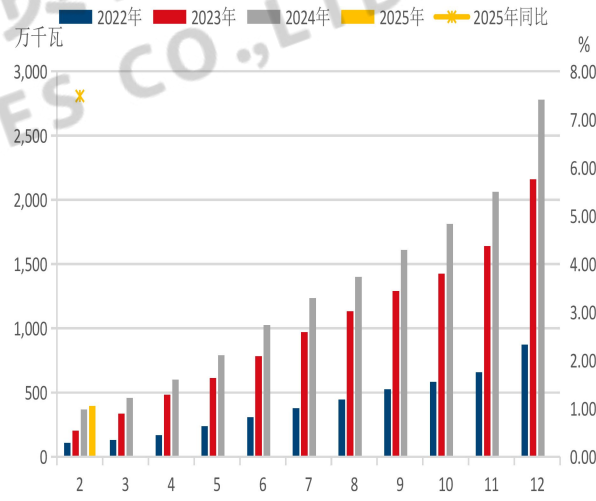
图：光伏组件价格



图：光伏组件出口量累计同比



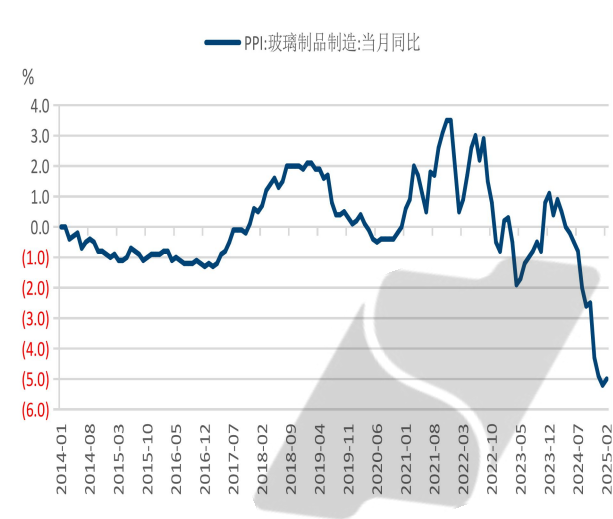
图：累计新增光伏装机量



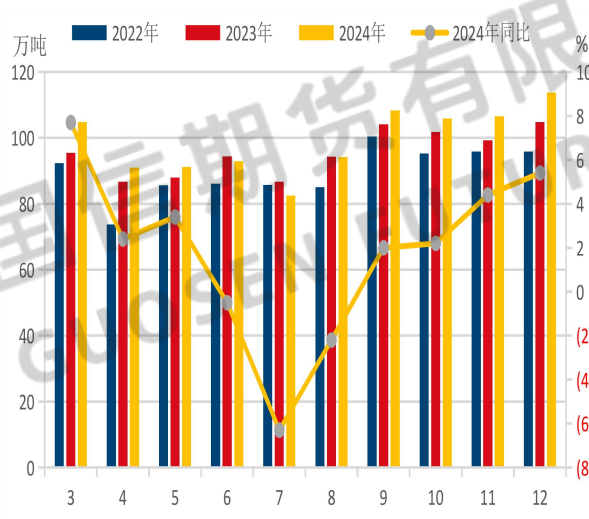
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.17 轻碱需求：玻璃制品、合成洗涤剂、碳酸锂

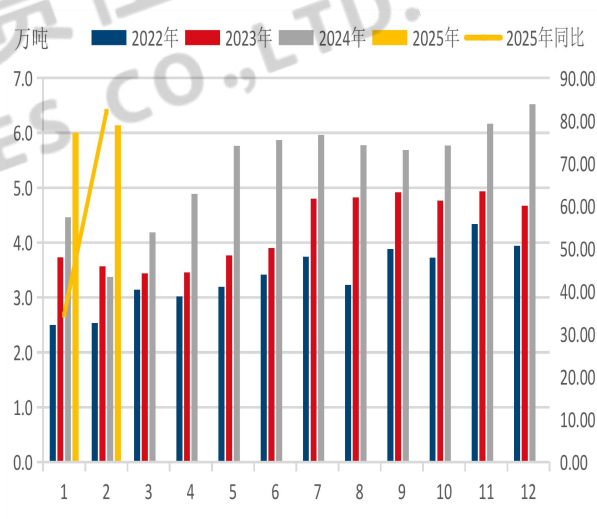
图：玻璃制品行业PPI



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2025406
消息面	美国对外大幅加征关税，中国对等反制。
供给	本周纯碱企业开工率85.09%，产量71.3万吨，环比增加2.28万吨。近期河南金山、湖北双环、天津碱业检修，后期江苏实联计划检修。前期检修装置逐步恢复，预计产量呈增加趋势，下周产量接近72+万吨，开工率86+%。
需求	周内，纯碱待发订单增加，目前维持10.3天，涨幅2+天。下游浮法玻璃开工率、产量略有回升，波动不大；光伏玻璃价格上行，日熔量持续增加，光伏玻璃库存去化速度较快，终端组件价格反弹，需求较好。轻碱方面，下游需求一般，库存累积较为严重。
库存	截至2025年4月3日，本周国内纯碱厂家总库存170.14万吨，较上周四增加7.14万吨，涨幅4.38%。其中，轻质纯碱85.44万吨，环比增加1.20万吨；重质纯碱84.70万吨，环比增加5.94万吨。社会库存窄幅下降，幅度接近1万吨，总量维持41万吨。
现货成交情况	下游刚需补库，成交清淡。
后期观点	供给端，前期检修头部企业开工率逐步提升，带动产量上行，供给压力再度显现。下游浮法玻璃日熔量略增，企业库存有所消化，但中游库存偏高，对原材料需求偏弱。光伏玻璃日熔量继续反弹，但企业库存去化速度较快，终端组件需求较好，光伏玻璃对纯碱需求提升。轻碱需求近期有所走弱，库存压力较大。纯碱短期基本面较前期转弱，短期价格依然承压。
交易策略	期货空头思路对待，可以卖出看涨期权。

3.2 玻璃后市观点及建议



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

基本面要素	玻璃周度市场分析20250406
消息面	美国对外大幅加征关税，中国对等反制。
供给	浮法玻璃日熔量15.85万吨，较上一周增加0.05万吨。生产方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-183.78元/吨，环比增加7.82元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润101.37元/吨，环比增加12.77元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润4.72元/吨，环比增加24.96元/吨。
需求	3月底玻璃深加工企业订单天数8.2天，环比3月中旬增加0.2天，远低于往年同期水平；LOW-E玻璃周度开工率41.91%，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，同比处于历史偏低位置。
库存	本周浮法玻璃厂家库存6575.7万重箱，环比减少125.5万重箱。沙河、湖北企业库存去化，但沙河贸易商库存有所累积。
现货成交情况	中下游补库需求驱动，部分区域产销过百。
后期观点	供给端，玻璃日熔量变动不大，下周暂无明确放水、点火产线，产量上维持稳定。需求端，中下游经过此次阶段性补货，后续或进入消化阶段，采购原片方面更加谨慎。玻璃短期基本面变化不大，盘面持仓过高，短期波动率可能维持在高位。主力合约FG2505进入交割博弈阶段，近期宏观氛围较差，空头资金可能更占优势，短期价格承压。
交易策略	单边空头对待，关注5-9反套。



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