



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

上涨动能有限，价格低位震荡

——国信期货玻璃、纯碱周报

2025年5月18日

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2509价格较前一周下跌3.48%，收盘于1305元/吨。下游需求低迷，期现价格承压下行。



数据来源：文华财经 国信期货

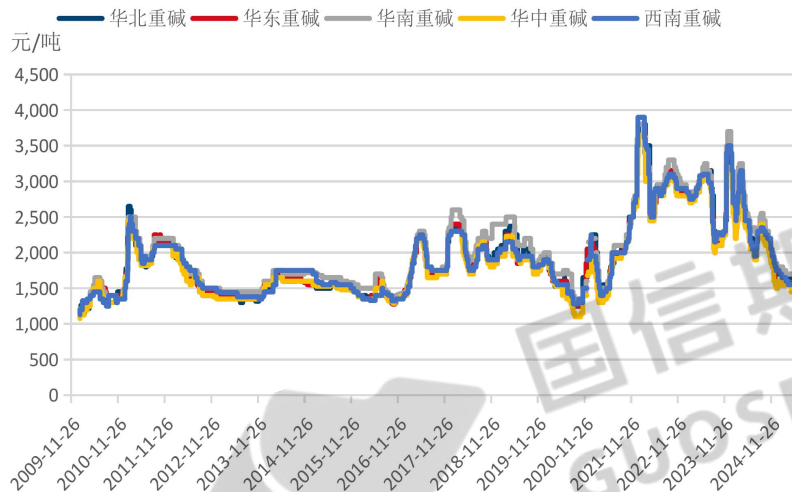
1.2 玻璃期货价格走势

- 本周玻璃主力合约2509价格较前一周下跌4.44%，收盘于1034元/吨。本周玻璃期货价格大幅下行，终端需求低迷，宏观氛围较差，玻璃价格向成本下限靠拢。

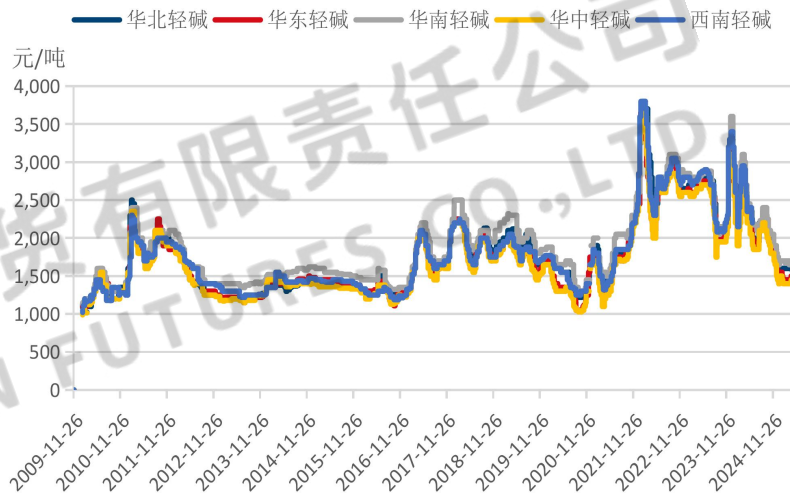


数据来源：文华财经 国信期货

1.3 纯碱现货价格走势



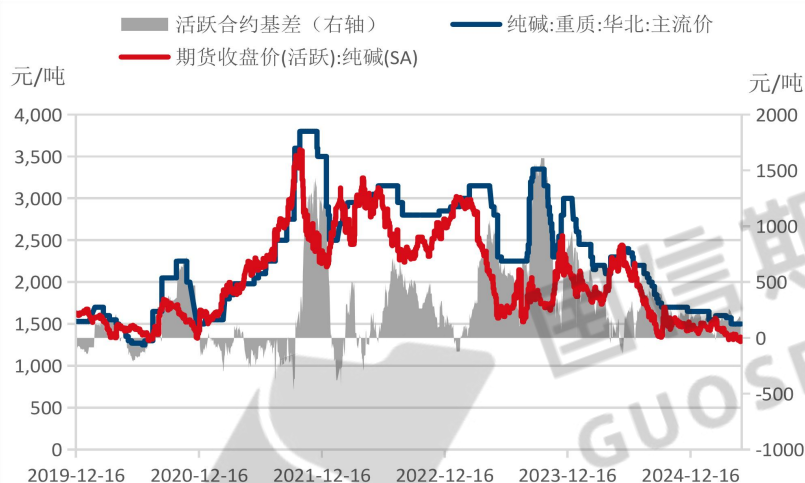
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1500	1500	0
华东重碱价格	1450	1450	0
华南重碱价格	1625	1575	50
华中重碱价格	1400	1400	0
西南重碱价格	1475	1475	0



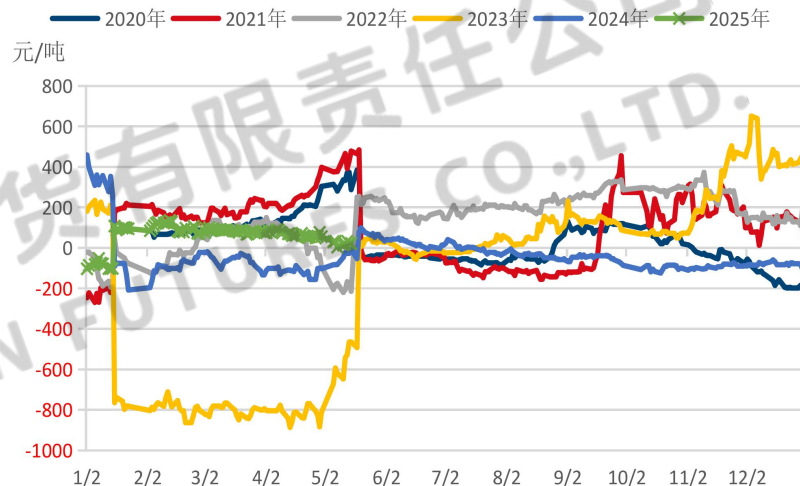
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北轻碱价格	1425	1425	0
华东轻碱价格	1400	1400	0
华南轻碱价格	1575	1525	50
华中轻碱价格	1335	1335	0
西南轻碱价格	1400	1400	0

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	1500	1500	0
纯碱收盘价 (活跃合约)	1289	1305	-16
活跃基差	211	195	16



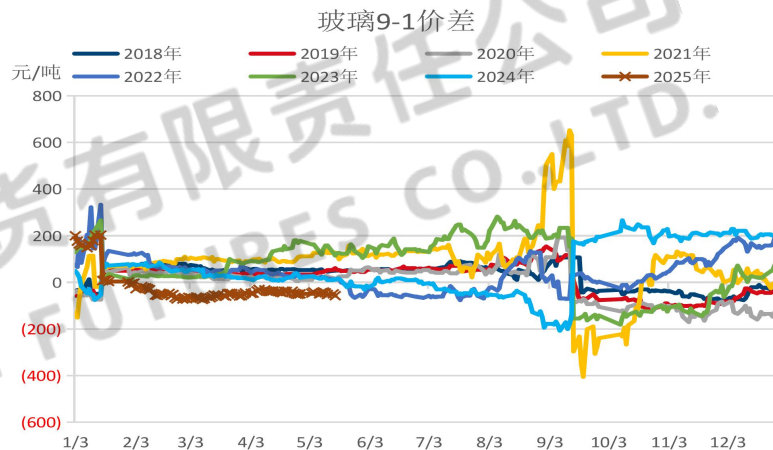
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
纯碱9月收盘价	1289	1305	-16
纯碱1月收盘价	1286	1306	-20
9-1跨期价差	3	-1	4

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	1092	1140	-48
玻璃期货收盘价（活跃）	1005	1034	-29
活跃合约基差	87	106	-19



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
玻璃9月收盘价	1005	1034	-29
玻璃1月收盘价	1062	1078	-16
9-1跨期价差	-57	-44	-13

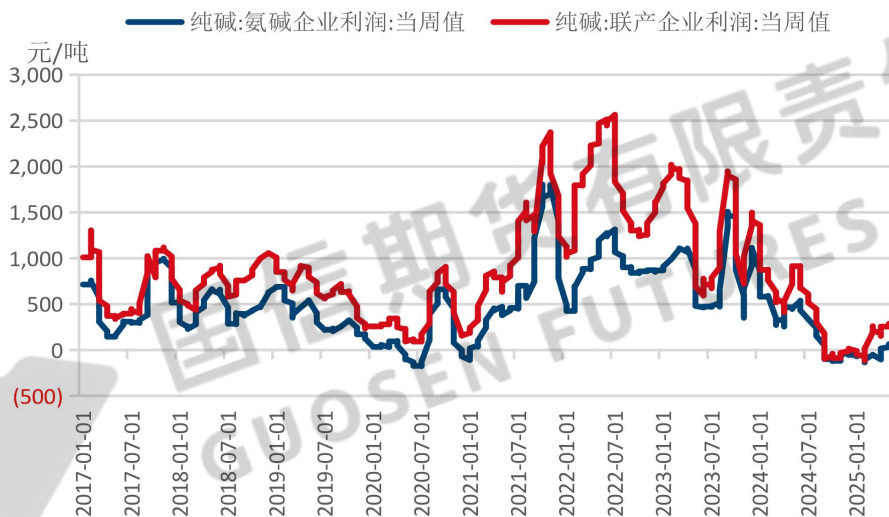
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

Part2

第二部分

供需情况分析

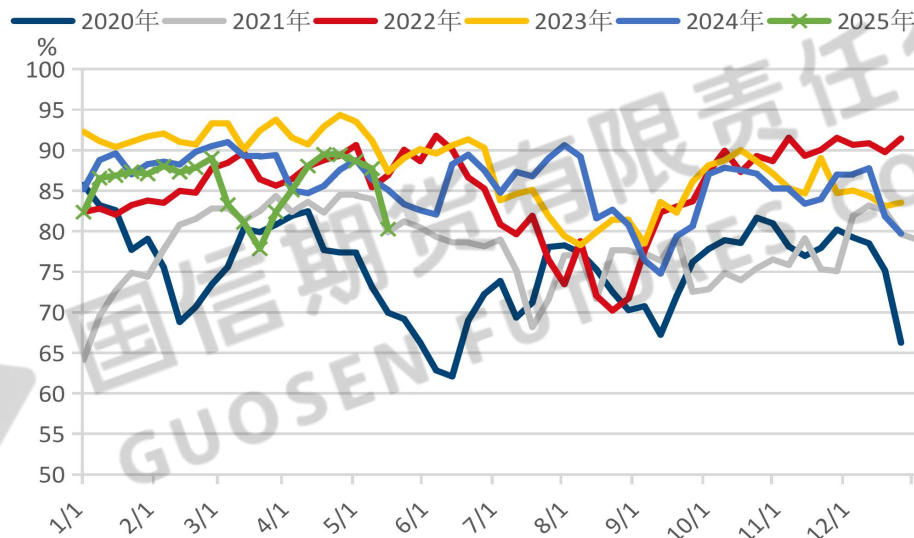
2.1 纯碱生产利润



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
氨碱企业利润	65.4	50.4	15
联产企业利润	287.5	275	12.5

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

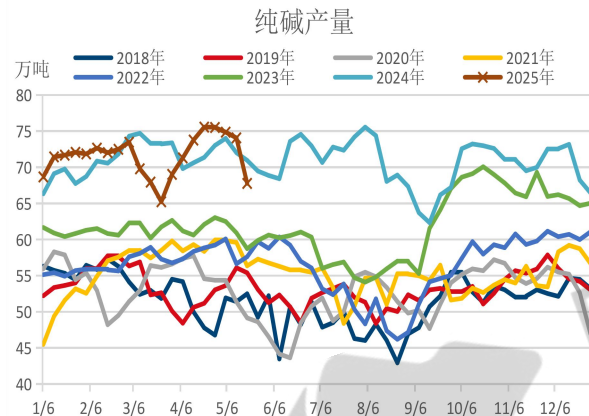
2.2 纯碱开工率



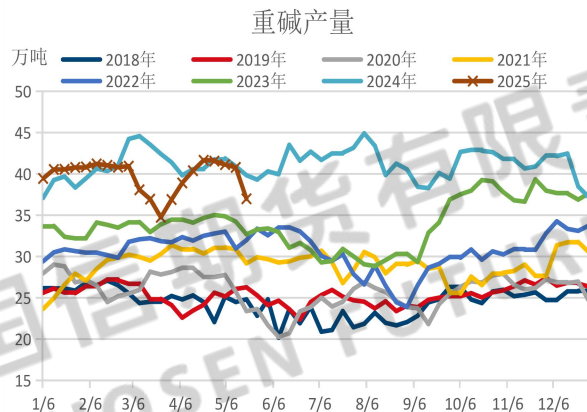
指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱企业开工率	80.27	87.74	-7.47

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

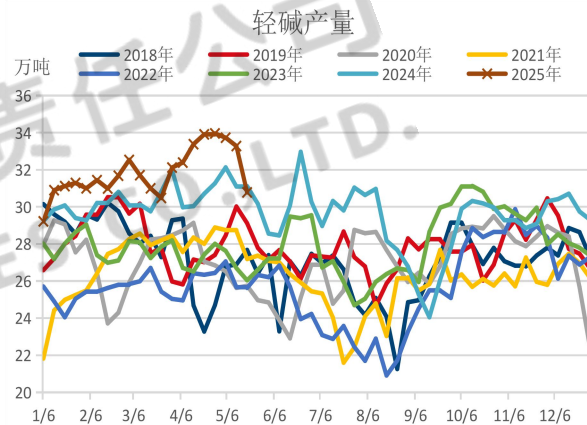
2.2 纯碱企业产量



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱产量	67.77	74.07	-6.3



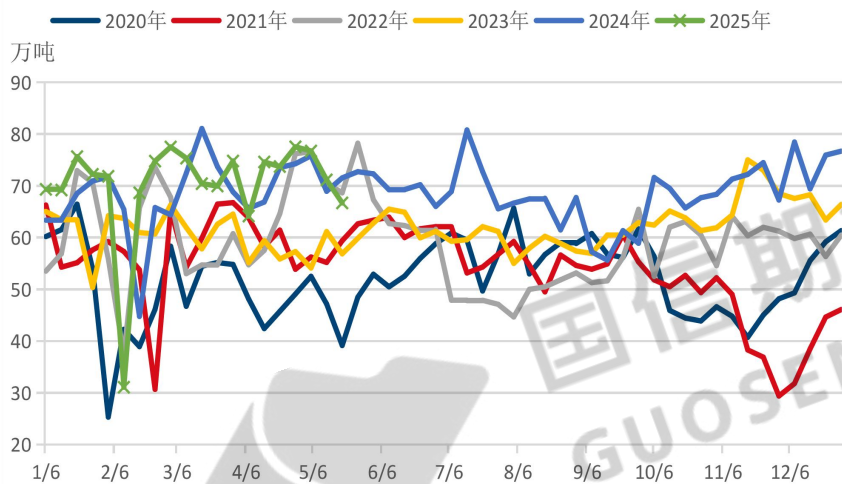
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱产量	36.99	40.79	-3.8



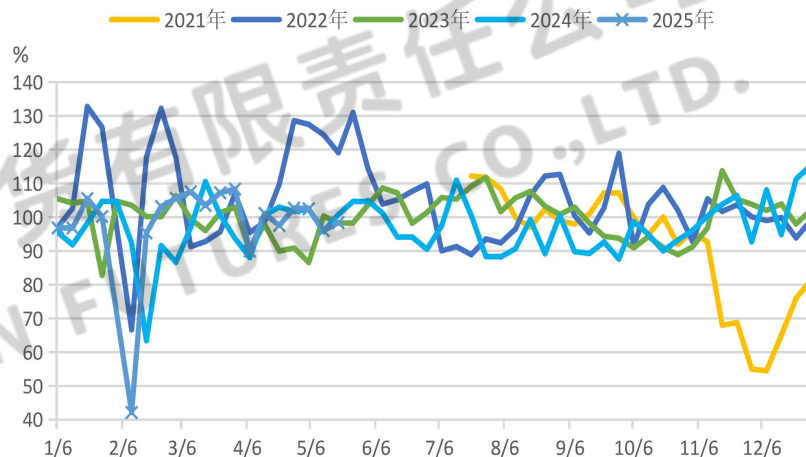
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱产量	30.78	33.28	-2.5

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	67.77	74.07	-6.3
纯碱库存	171.2	170.13	1.07
纯碱表需	66.7	71.16	-4.46



指标（%）	本周五	上周五	变化
纯碱出货率	98.42	96.07	2.35

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

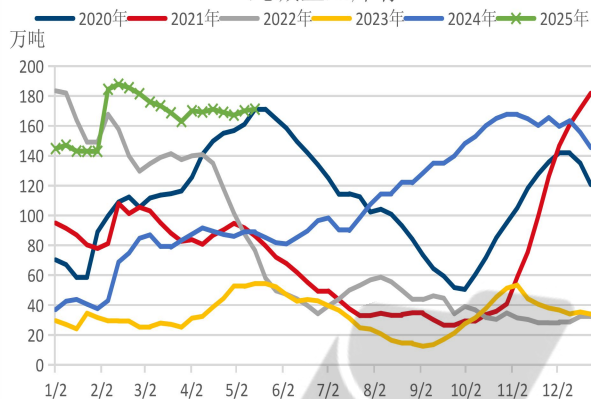
生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量(吨/日)
江苏井神	2025/4/29 降负	负荷提至8成	/	300-1300
山东海天	2024/10/13 负荷 6-7成运行	2025/3/14 提至 8 成偏上	/	909-1545
江苏实联	2025/5/6	预计检修 25 天	/	3300
江苏华昌	2025/5/6 降负5成, 预计5月	预计 20-30 天	/	1061
唐山三友	2025/5/7 降负	预计一个月	/	3270
吴华骏化	2025/5/7 降负	预计检修一个月	/	485
江西晶昊	2025/5/8 降负	2025/5/11	4	800
河南金山	2025/5/12	预计检修10天	/	5000
博源银根	2025/5/11 减量	预计5月16日恢复	/	3000-4000
青海昆仑	预计5月20日检修15天			
发投碱业	预计5月20日检修15天			
山东海化	预计5月中下旬存检修具体时间待定			
陕西兴化	预计5月底存检修, 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

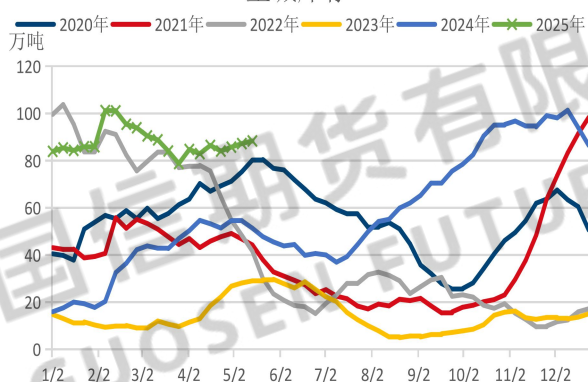
2.4 纯碱库存情况

纯碱企业库存



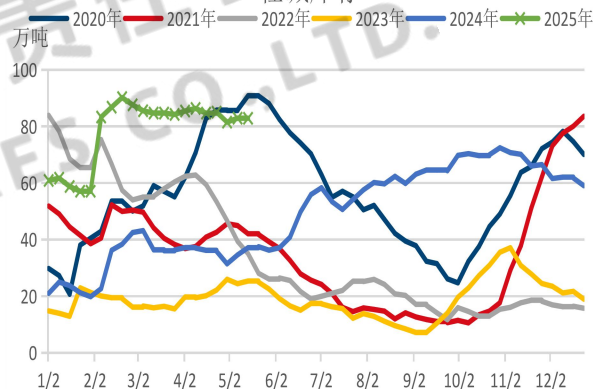
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱库存	171.2	170.13	1.07

重碱库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱库存	88.33	87.22	1.11

轻碱库存

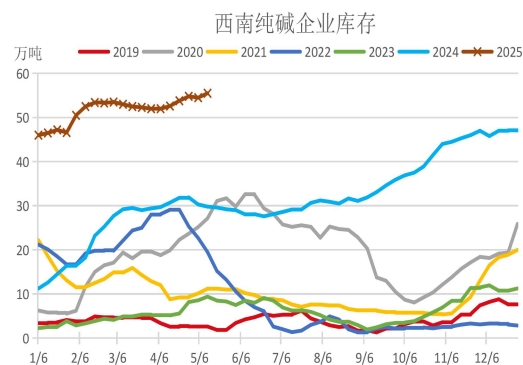
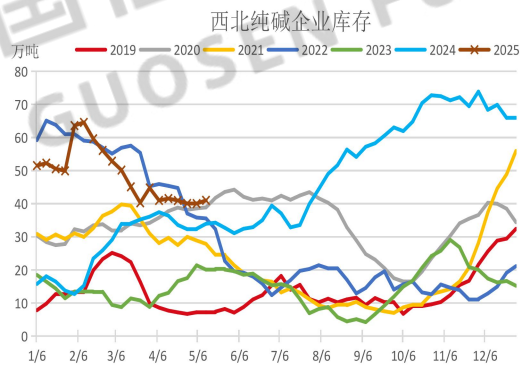
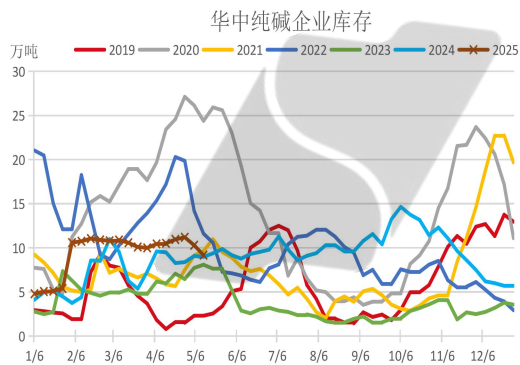
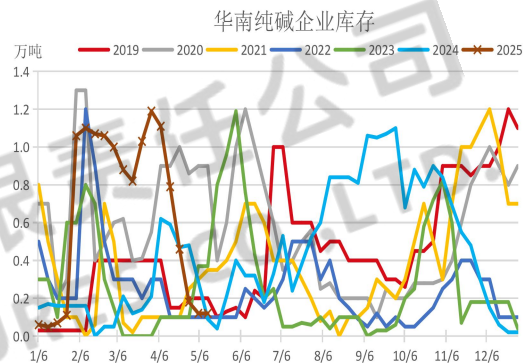
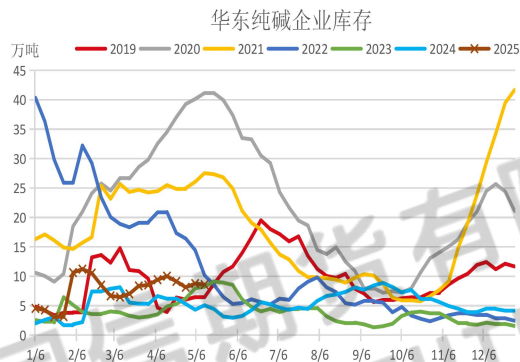
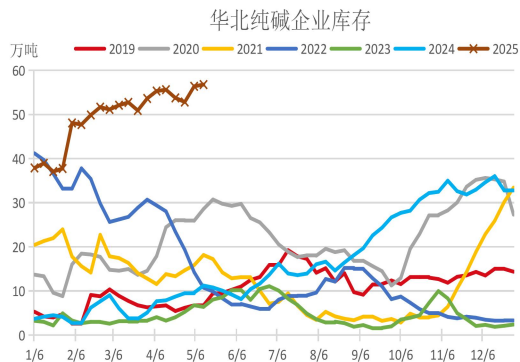


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱库存	82.87	82.91	-0.04

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

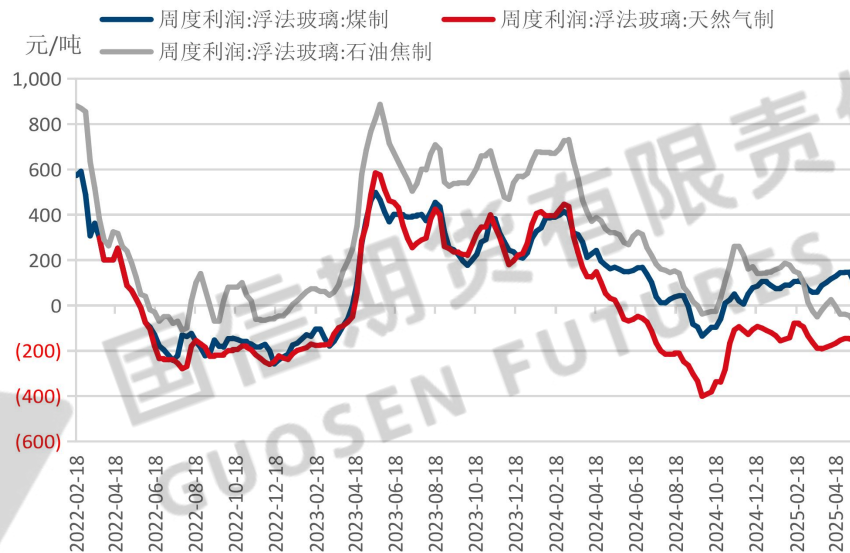
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 库存分布



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

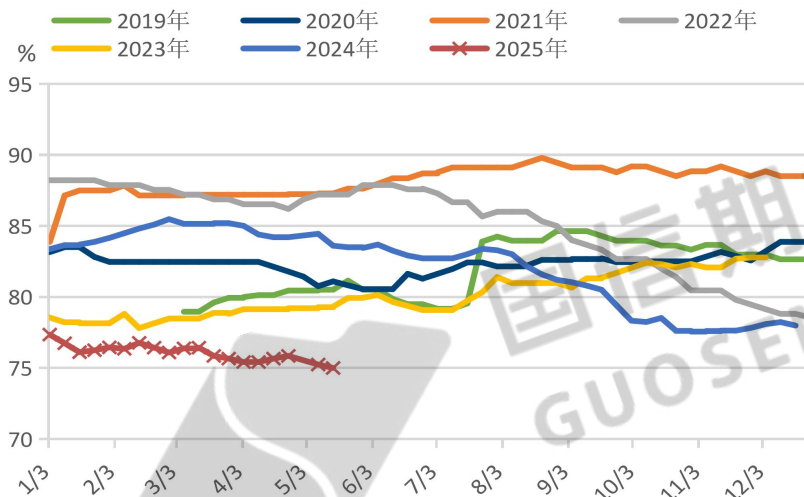
2.6 重碱需求：浮法玻璃周度利润



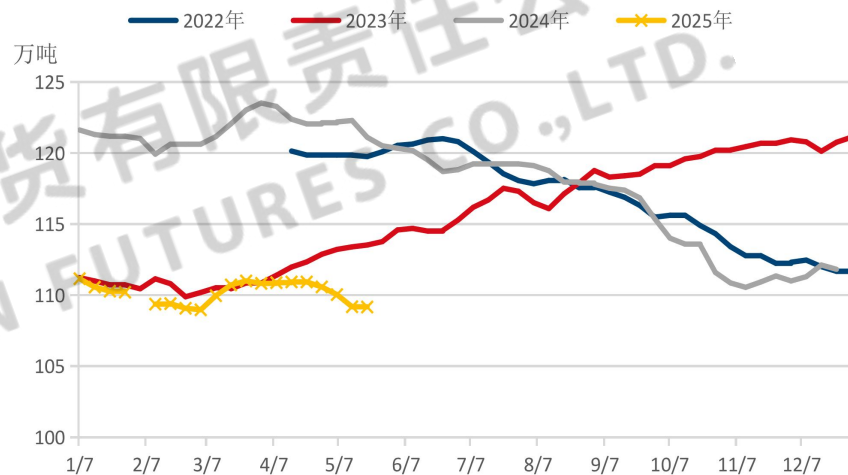
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃利润 (煤制)	104.2	147.23	-43.03
浮法玻璃利润 (天然气)	-149.52	-147.85	-1.67
浮法玻璃利润 (石油焦)	-70.02	-44.6	-25.42

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	75.24	-0.24



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃周熔量	109.17	109.19	-0.02

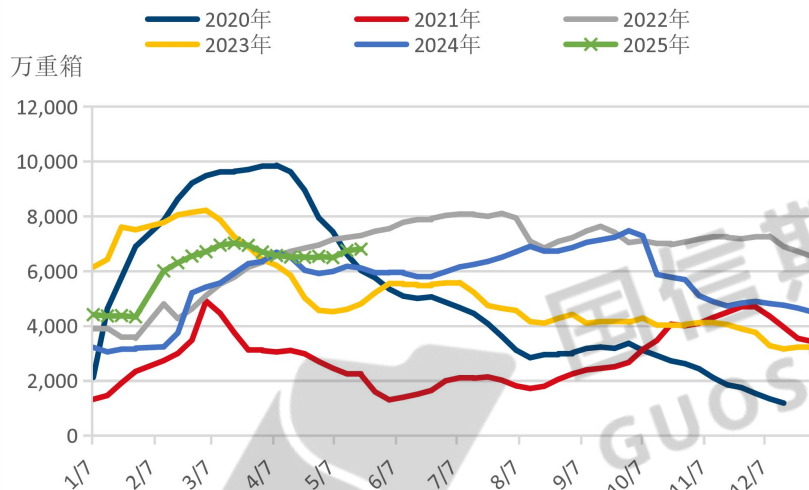
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.8 重碱需求：浮法玻璃装置动态

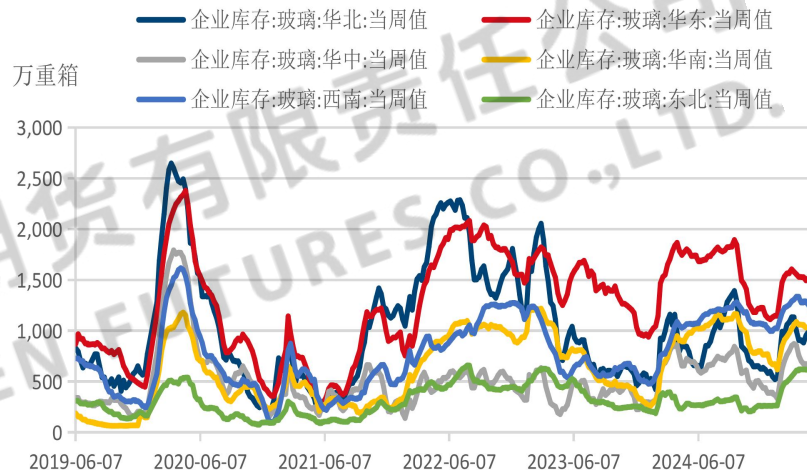
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	中国耀华技改线	河北	560	2025/1/5
2	凯盛晶华一线	山东	600	2025/1/9
3	陕西中玻	陕西	400	2025/1/12
4	信义环保江门D线	广东	800	2025/1/27
5	山东金晶五线	山东	600	2025/2/15
6	神木瑞城一线	陕西	450	2025/2/20
7	佛山市三水西城玻璃制品有限公司	广东	300	2025/3/16
8	新疆普耀新型建材有限公司	新疆	500	2025/3/26
9	河北德金玻璃有限公司	河北	800	2025/5/3
10	唐山市蓝欣玻璃有限公司	河北	800	2025/5/6
合计			5810	
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
7	沙河市长城玻璃有限公司	河北	900	2025/4/13
合计			4710	

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



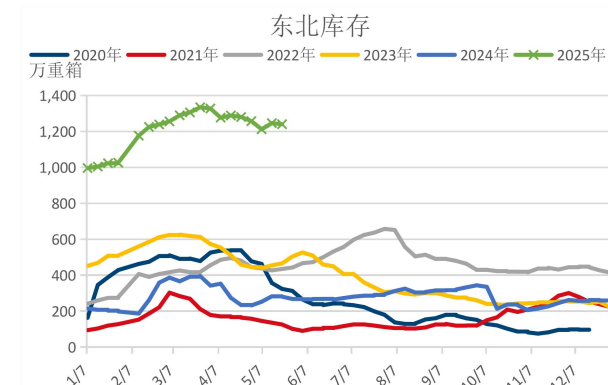
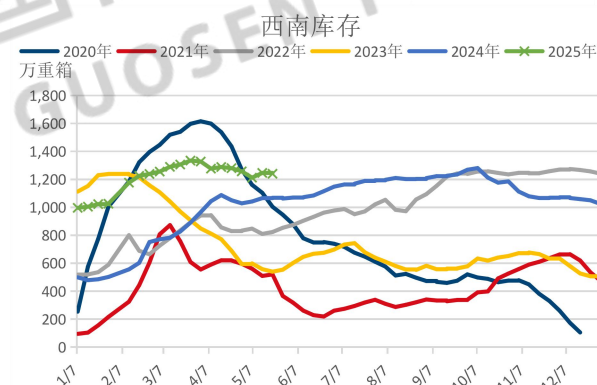
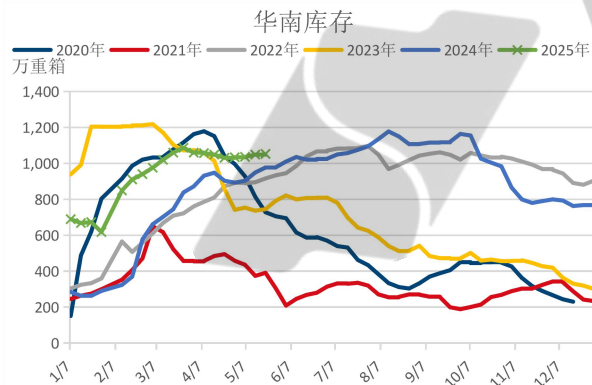
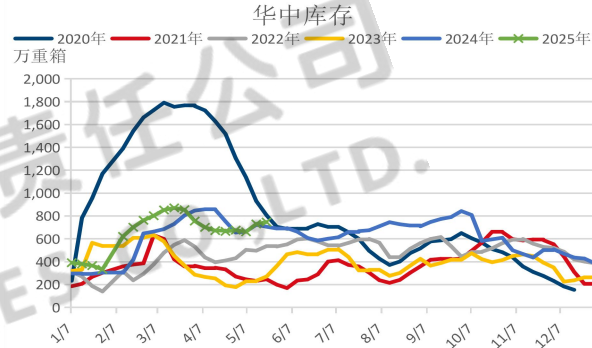
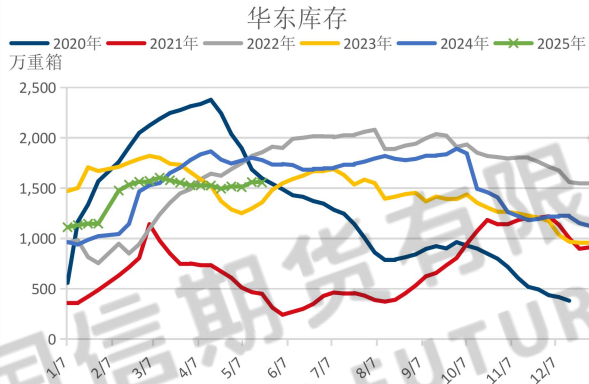
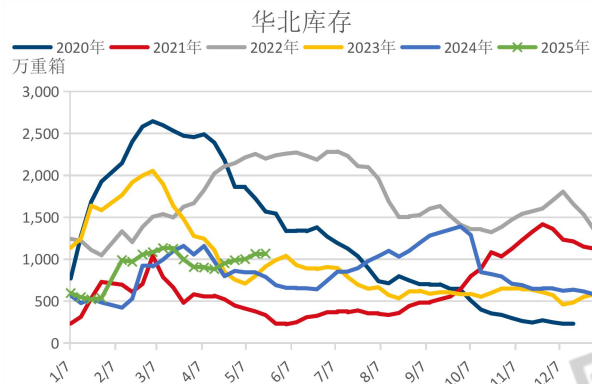
指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
浮法玻璃库存	6756	6498.9	257.1



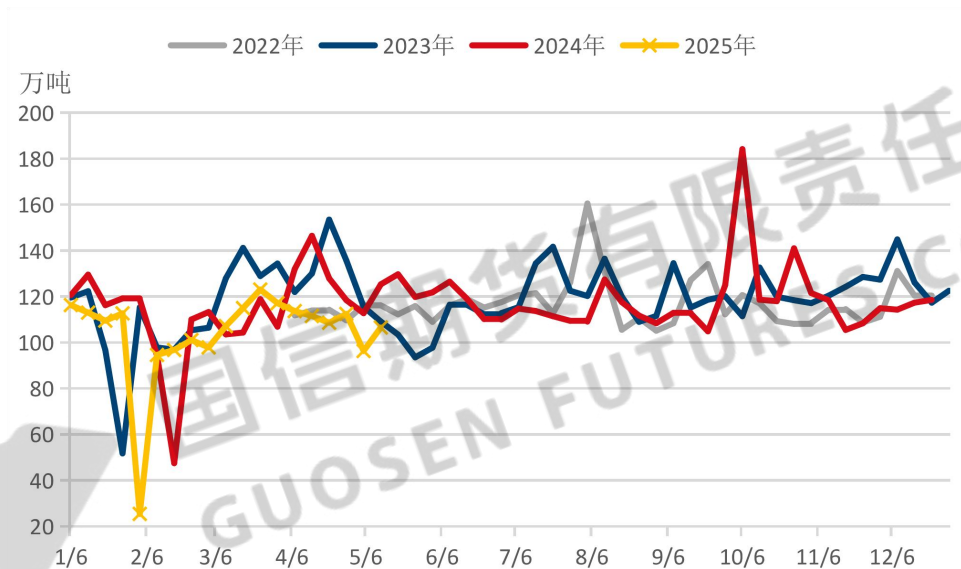
指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
华北玻璃库存	1068	1064.1	3.9
华东玻璃库存	1556	1560.6	-4.6
华中玻璃库存	747.1	730.5	16.6
华南玻璃库存	1053.1	1048.9	4.2
西南玻璃库存	1240.5	1246.4	-5.9
东北玻璃库存	690.5	652.5	38

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



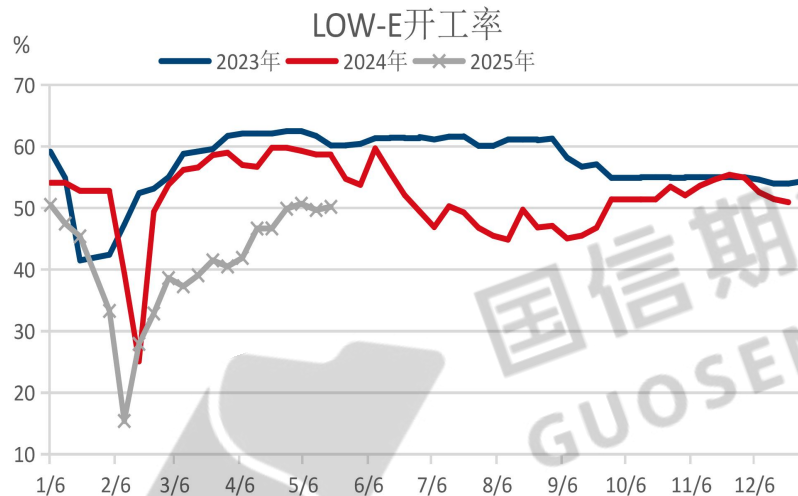
2.11 重碱需求：浮法玻璃表需



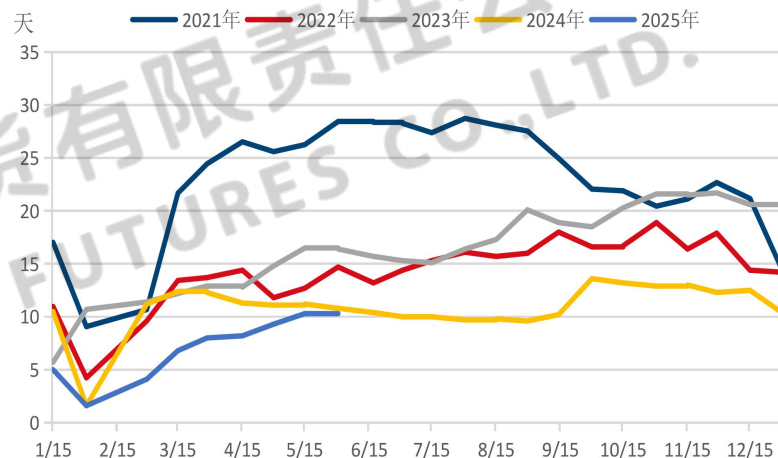
指标（万吨、万重箱）	本周五	上周五	变化
玻璃产量	109.17	109.19	-0.02
玻璃库存	6808.20	6756.00	52.20
玻璃表需	106.56	96.33	10.23

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	50.2	49.7	0.5

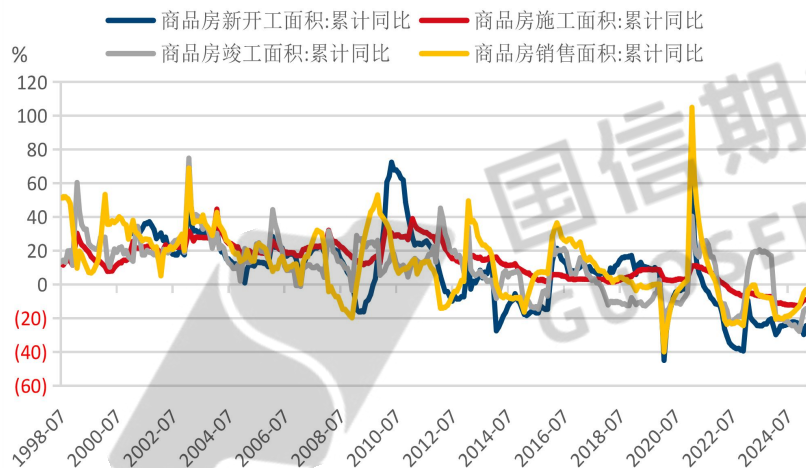


指标 (天)	最新一期	前一期	变化
深加工订单天数	10.4	10.3	0.1

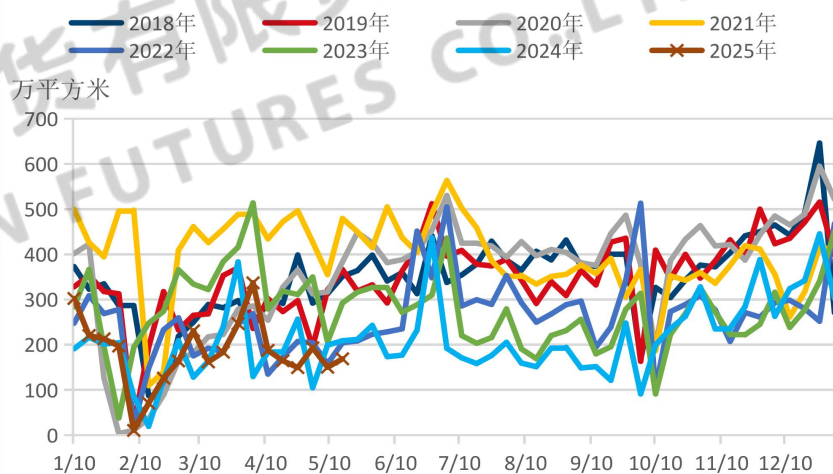
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.13 重碱需求：浮法玻璃终端

图：地产行业月度同比数据

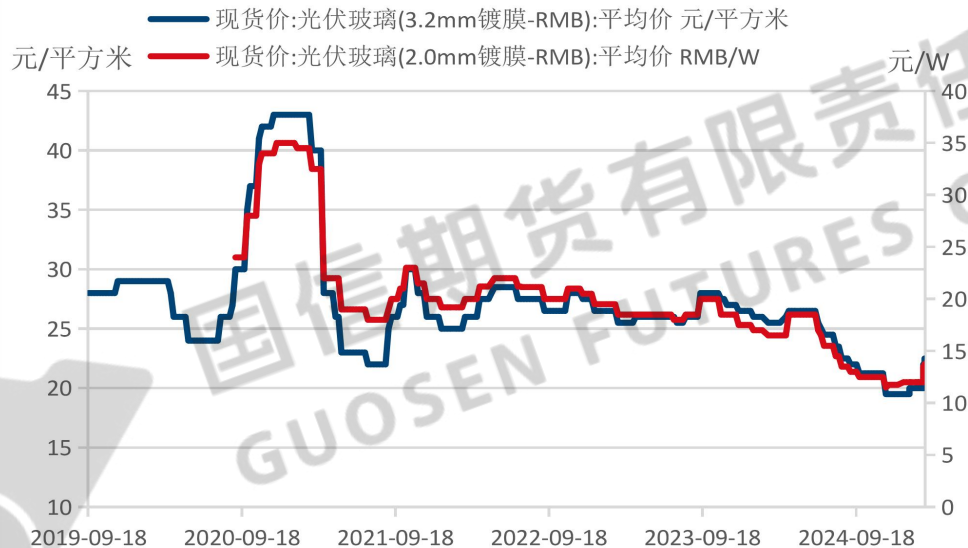


图：30大中城市地产成交面积



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

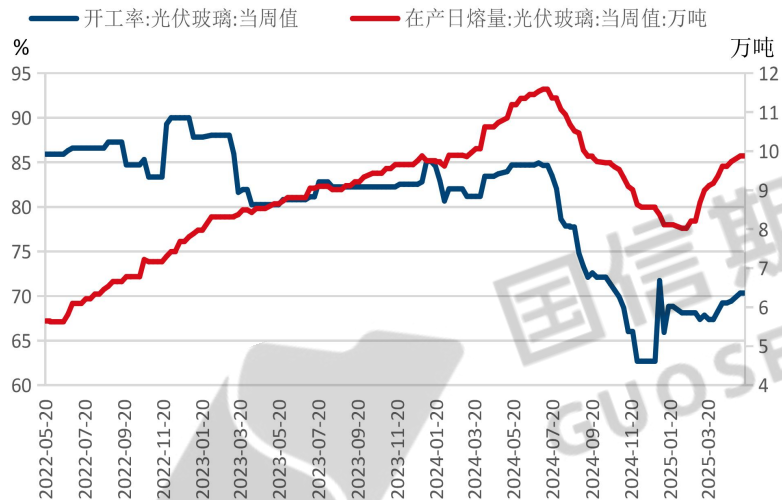
2.14 重碱需求：光伏玻璃价格



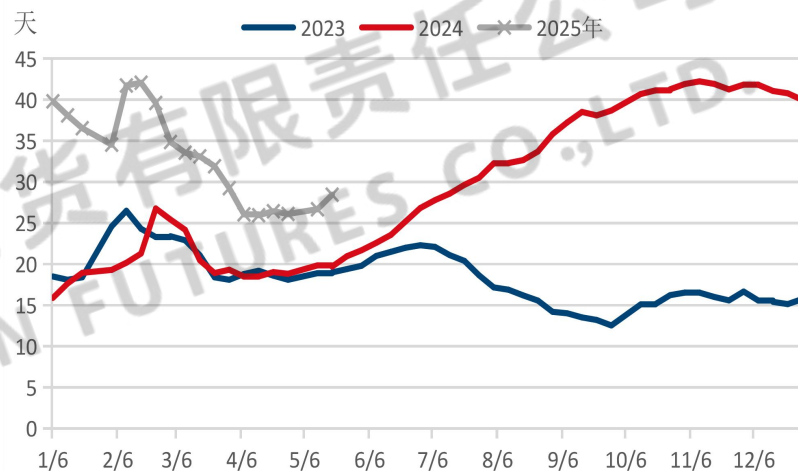
指标（元/吨、元/W）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃价格（3.2mm镀膜）	21.75	21.75	0
光伏玻璃价格（2.0mm镀膜）	13.35	13.4	-0.05

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	70.34	70.34	0
光伏玻璃日熔量	9.878	9.878	0

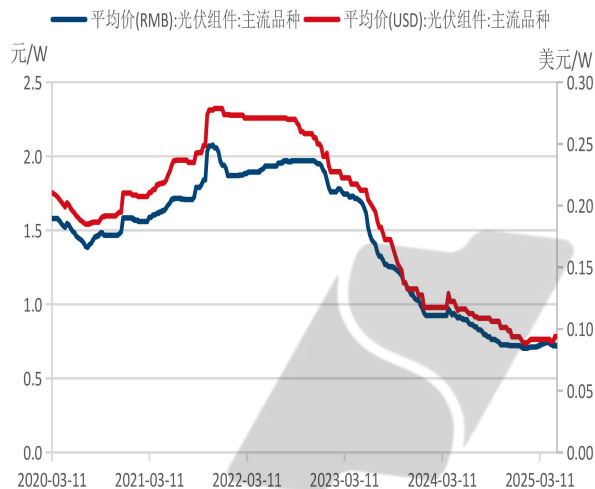


指标（天）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃库存	28.45	26.68	1.77

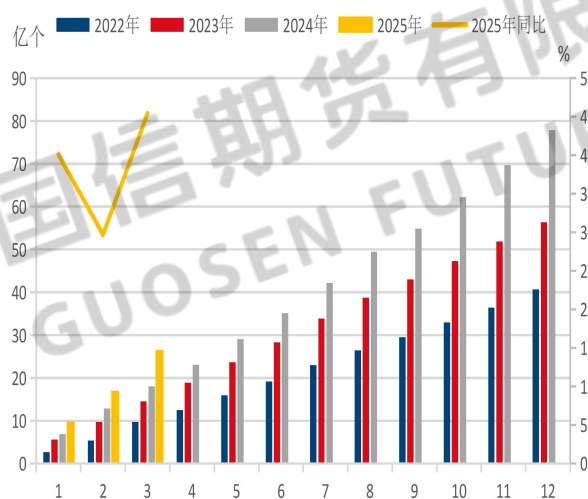
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.16 重碱需求：光伏玻璃终端

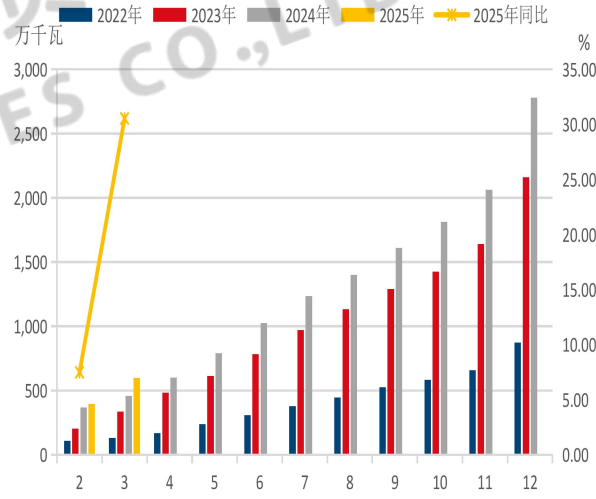
图：光伏组件价格



图：光伏组件出口量累计同比



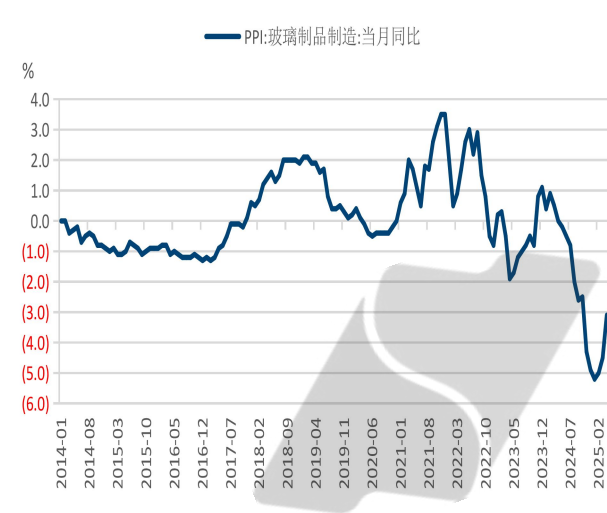
图：累计新增光伏装机量



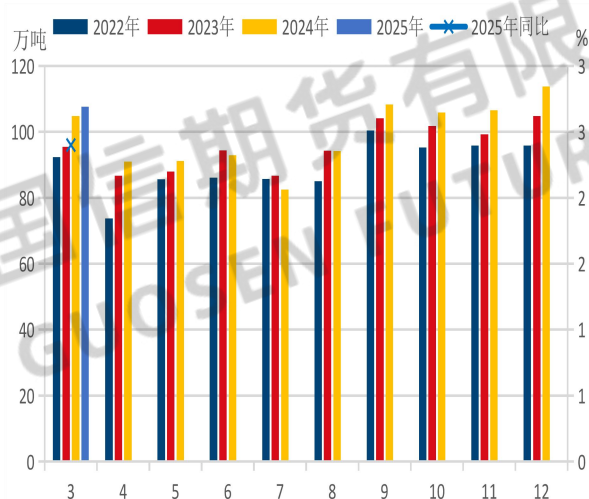
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.17 轻碱需求：玻璃制品、合成洗涤剂、碳酸锂

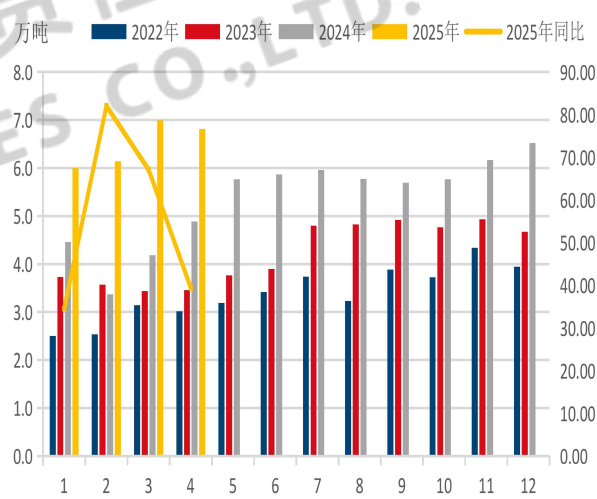
图：玻璃制品行业PPI



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

Part3

第三部分

后市观点及建议

3.1 纯碱后市观点及建议

基本面要素	纯碱周度市场分析20250518
消息面	本周无重要事件。
供给	本周纯碱企业开工率80.27%，产量67.77万吨，环比减少6.3万吨。近期河南金山、博源银根检修，后期青海库存、发投碱业、山东海化等企业计划检修。下周有企业加入检修，个别企业陆续恢复，整体供应呈现下降预期，预计产量67+万吨，开工率79+%。
需求	周内纯碱企业待发订单13+天，窄幅下降，订单执行中。下游浮法玻璃开工率略增、日熔量上行，价格下行，需求较差；光伏玻璃价格转为下跌，日熔量环比上周持平，光伏玻璃企业继续累库，终端组件价格快速下跌，现货市场降价抢单行为较多。轻碱方面，下游需求一般，日用玻璃需求偏弱，4月碳酸锂产量环比3月下行。
库存	截止2025年5月15日，本周国内纯碱厂家总库存171.20万吨，较上周四增加1.07万吨，涨幅0.63%。其中，轻质纯碱82.87万吨，环比下跌0.04万吨；重质纯碱88.33万吨，环比增加1.11万吨。社会库存下降趋势，降幅1+万吨，总量36+万吨。
现货成交情况	需求刚需补库，现货价格持稳为主。
后期观点	供给端，近期检修装置较多，开工率快速下行，产量明显收缩。下游浮法玻璃日熔量略有回升，企业库存大幅累积，中游库存偏高，对原材料需求偏弱。光伏玻璃日熔量持稳，企业库存重回累库，终端组件需求转弱，光伏玻璃终端需求有崩塌趋势。轻碱需求偏弱，碳酸锂产量环比下行。纯碱基本面较前期有所好转，主要是检修企业数量较多，但在需求偏弱的情况下，价格拉涨动能有限。
交易策略	反弹做空

3.2 玻璃后市观点及建议

基本面要素	玻璃周度市场分析20250518
消息面	本周无重要事件。
供给	浮法玻璃日熔量15.67万吨，较上一周增加0.16万吨。生产方面，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-149.52元/吨，环比减少1.67元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润104.20元/吨，环比减少43.03元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-70.02元/吨，环比减少25.42元/吨。
需求	5月中旬玻璃深加工企业订单天数10.4天，环比4月底增加0.1天，低于往年同期水平；LOW-E玻璃周度开工率50.2%，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，同比处于历史低位。
库存	本周浮法玻璃厂家库存6808.2万重箱，环比增加52.2万重箱。沙河、湖北企业库存累积，沙河贸易商库存下降。
现货成交情况	现货产销数据一般，部分区域低价货源冲击明显。
后期观点	供给端，玻璃日熔量略有上行，下周有产线存点火计划，叠加前期点火产线近日陆续出玻璃，暂无产线明确放水的情况下，周度产量存增加预期。需求端，整体来看下游加工厂订单有所分化，少数大型加工厂及以出口订单为主的加工厂订单有所好转外，亦有加工厂反馈订单环比有所减少，但采购原片方面基本是刚需为主。期货方面，09合约定价已经接近成本区间下限，但短期上涨动能不足，预计价格低位震荡为主。
交易策略	暂时观望



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

研究所

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