



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面未见改善，反弹做空

——国信期货玻璃、纯碱周报

2025年6月22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价格较前一周上涨1.47%，收盘于1173元/吨。前期检修企业陆续复产，供给过剩问题加重，期现价格同步下行。



数据来源：文华财经 国信期货

1.2 玻璃期货价格走势

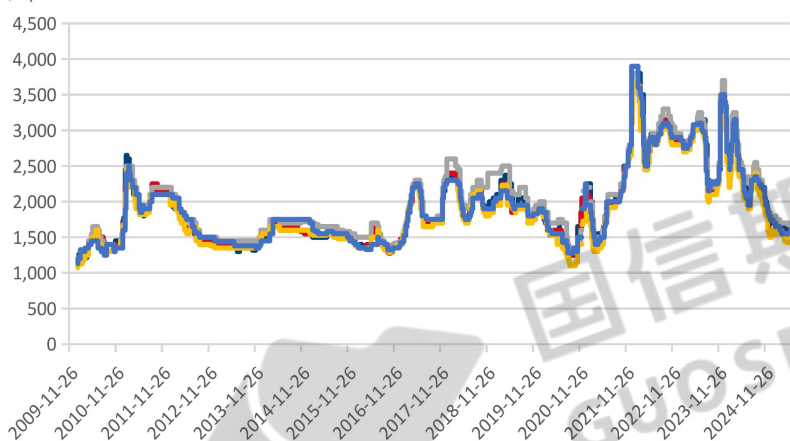
- 本周玻璃主力合约2509价格较前一周上涨3.18%，收盘于1107元/吨。本周玻璃期货价格低位反弹，主要受煤炭价格影响，另外投机需求驱动短线价格上行。



数据来源：文华财经 国信期货

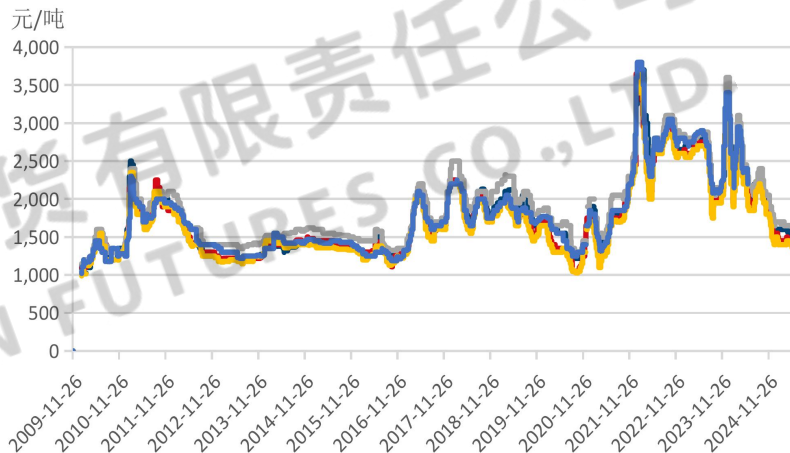
1.3 纯碱现货价格走势

元/吨
— 华北重碱 — 华东重碱 — 华南重碱 — 华中重碱 — 西南重碱



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1400	1400	0
华东重碱价格	1375	1375	0
华南重碱价格	1500	1550	-50
华中重碱价格	1350	1350	0
西南重碱价格	1350	1425	-75

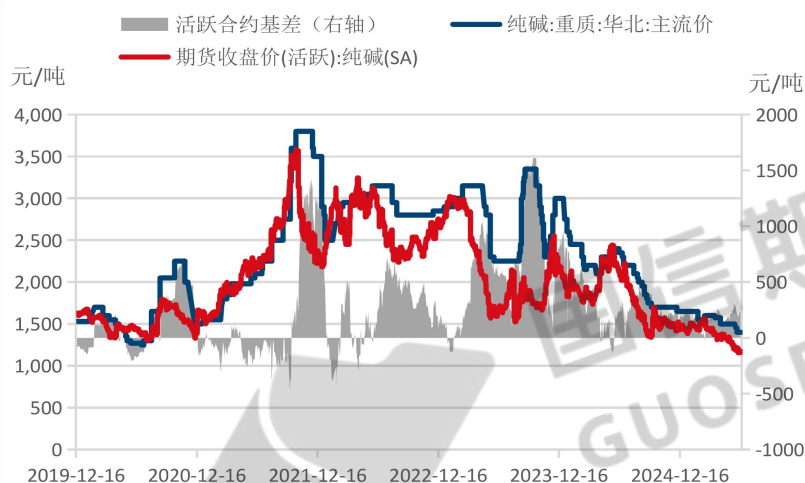
元/吨
— 华北轻碱 — 华东轻碱 — 华南轻碱 — 华中轻碱 — 西南轻碱



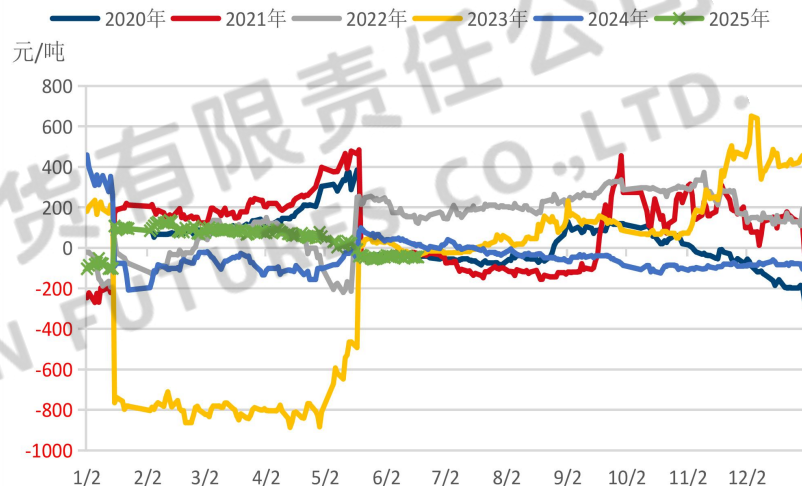
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北轻碱价格	1330	1330	0
华东轻碱价格	1285	1305	-20
华南轻碱价格	1450	1500	-50
华中轻碱价格	1225	1265	-40
西南轻碱价格	1300	1325	-25

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	1400	1400	0
纯碱收盘价（活跃合约）	1173	1156	17
活跃基差	227	244	-17



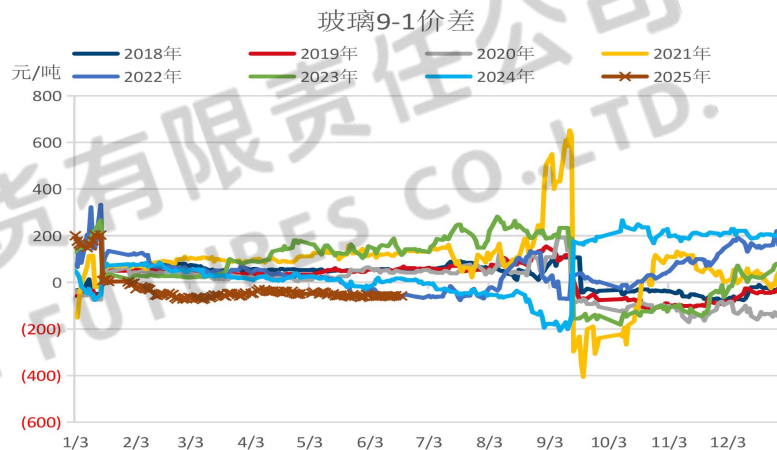
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
纯碱9月收盘价	1173	1156	17
纯碱1月收盘价	1162	1153	9
9-1跨期价差	11	3	8

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	1056	1056	0
玻璃期货收盘价 (活跃)	1007	976	31
活跃合约基差	49	80	-31



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
玻璃9月收盘价	1007	976	31
玻璃1月收盘价	1065	1035	30
9-1跨期价差	-58	-59	1

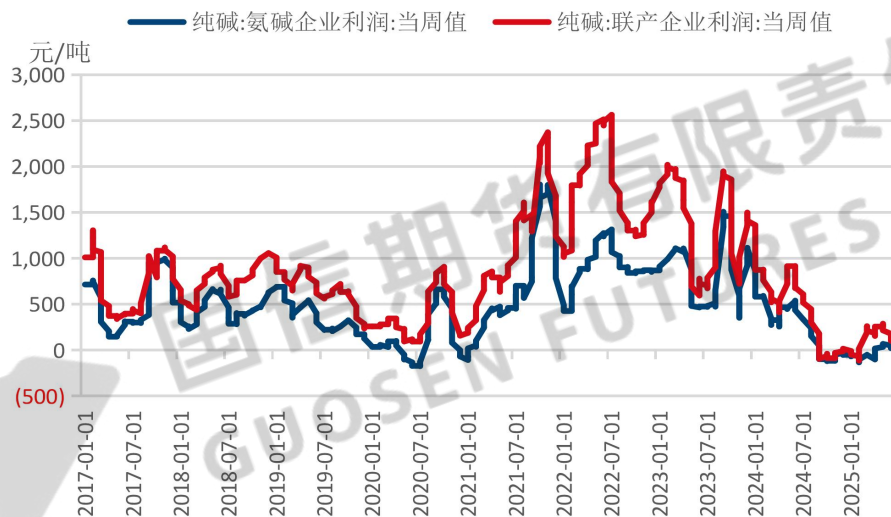
数据来源: 隆众资讯 同花顺 国信期货

Part2

第二部分

供需情况分析

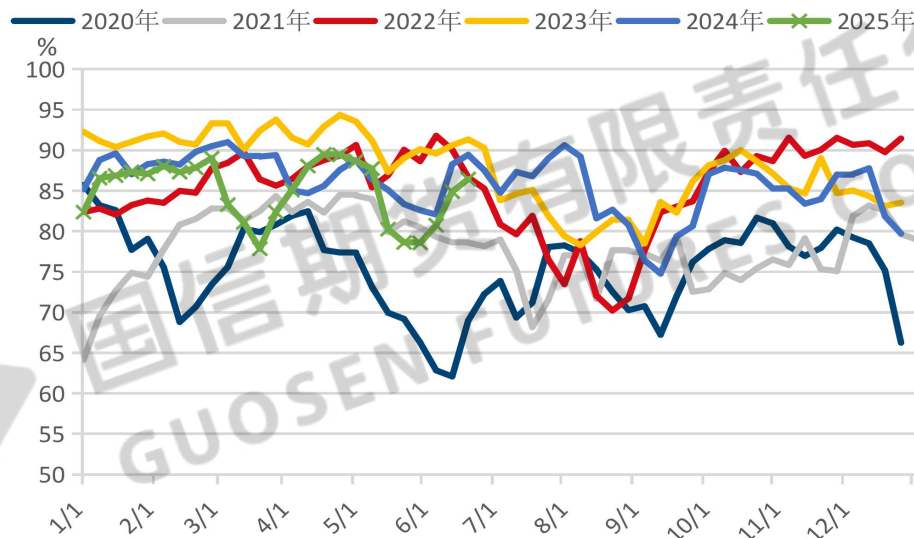
2.1 纯碱生产利润



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
氨碱企业利润	25.2	20.7	4.5
联产企业利润	99.5	139.5	-40

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

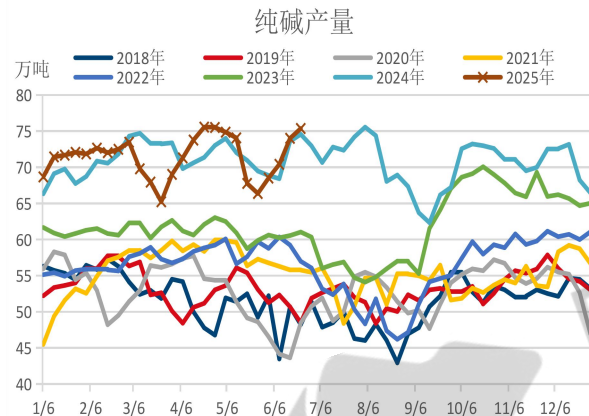
2.2 纯碱开工率



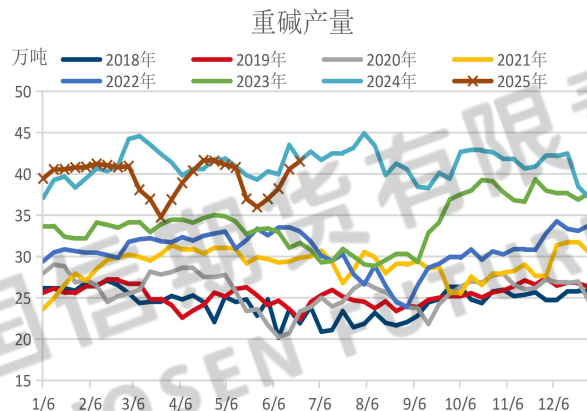
指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱企业开工率	86.46	84.9	1.56

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

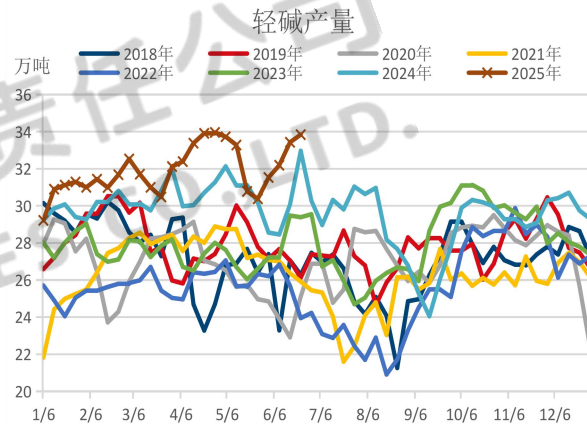
2.2 纯碱企业产量



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱产量	75.37	74.01	1.36



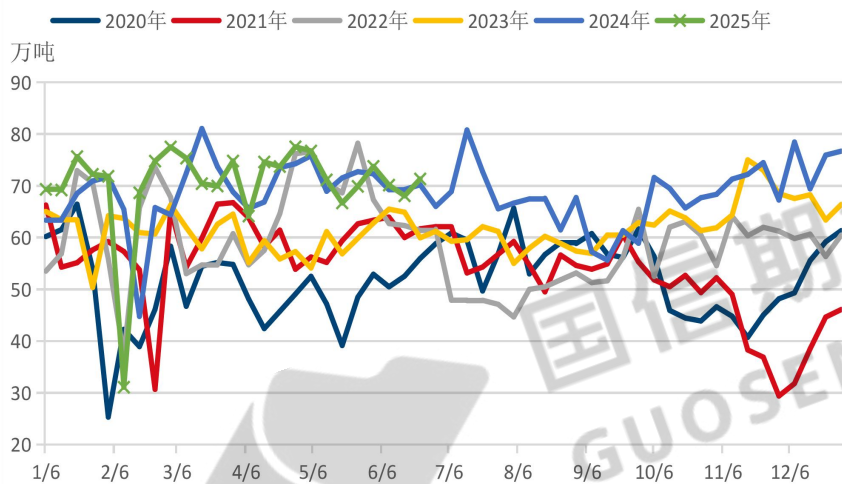
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱产量	41.53	40.58	0.95



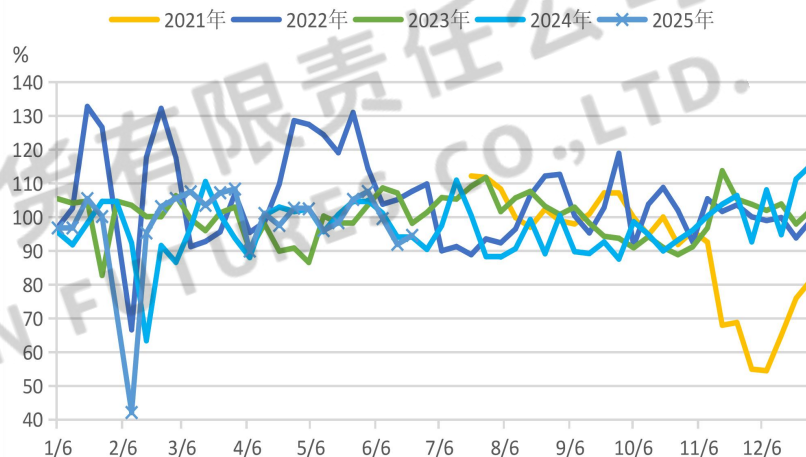
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱产量	33.84	33.43	0.41

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	75.37	74.01	1.36
纯碱库存	172.67	168.63	4.04
纯碱表需	71.33	68.08	3.25



指标（%）	本周五	上周五	变化
纯碱出货率	94.65	91.99	2.66

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

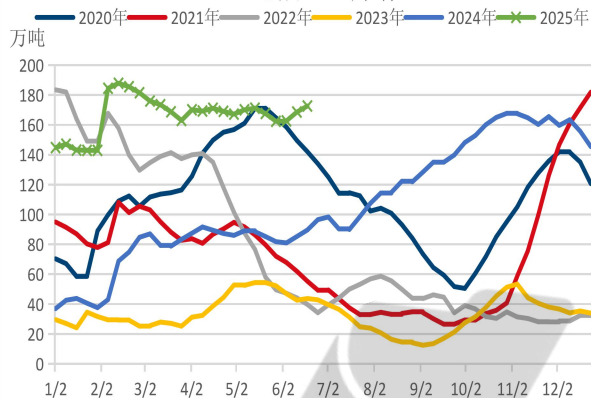
2.3 纯碱装置检修

生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量(吨/日)
湖北双环	2025/5/27负荷至6成左右	待定	/	1742
四川和邦	2024/10/11降至7成；12/10降至5成；2025/5/23老线停车，新线7成运行	待定	/	1091-1936
安徽红四方	2025/5/26负荷至9成	预计6月10日左右恢复	/	151
湖北双环	2025/5/27负荷至6成左右	2025/6/3	7	1742
博源银根	2025/5/29 减量	2025/6/2	4	4500
吴华骏化	2025/6/5 半负	2025/6/6	1	1212
安徽德邦	2025/1/2负荷6成；6/9降至5成	待定	/	718-909
连云港德邦	2025/6/10停车；6/11半负	2025/6/14	4	1818
天津碱业	2025/6/13降至6成运行	预计一周左右	/	970
重庆和友	2025/6/13 降至7成运行	待定	/	360
连云港德邦	2025/6/17 降至8成运行	待定	/	500
博源银根	2025/6/17 减量	待定	/	2000
中盐昆山	2025/6/19	计划检修 20 天	/	2424
陕西兴化	计划6月底检修，具体待定			
重庆湘渝	预计6月底检修半个月，具体待定			

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

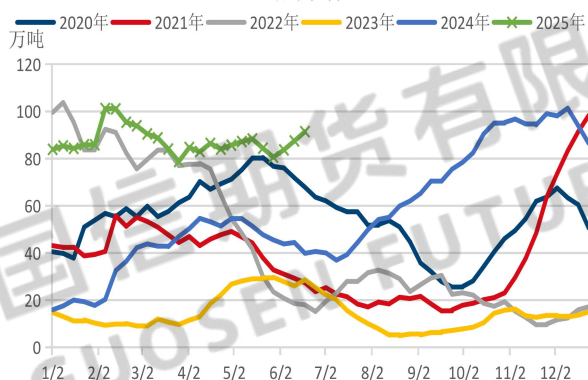
2.4 纯碱库存情况

纯碱企业库存



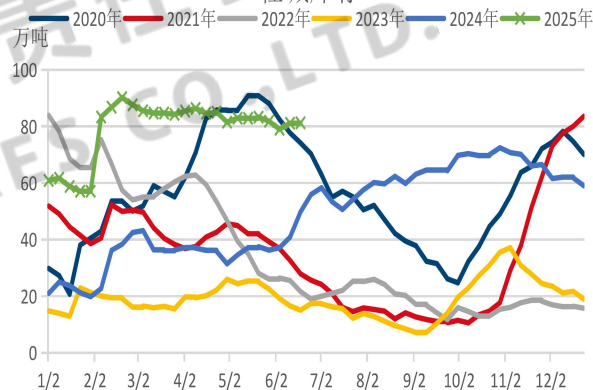
指标（万吨）	本周五	上周五	变化
纯碱库存	172.67	168.63	4.04

重碱库存



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
重碱库存	91.41	87.5	3.91

轻碱库存

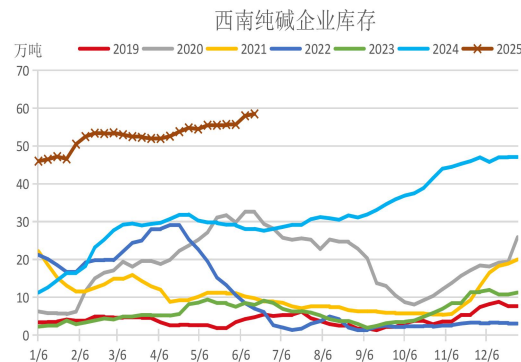
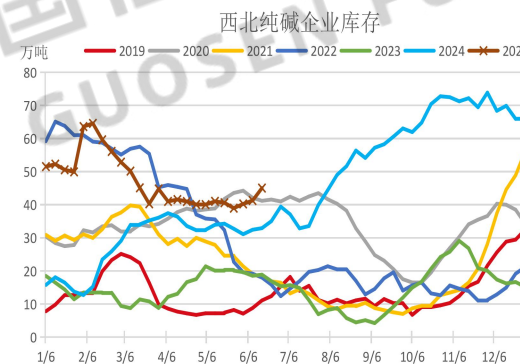
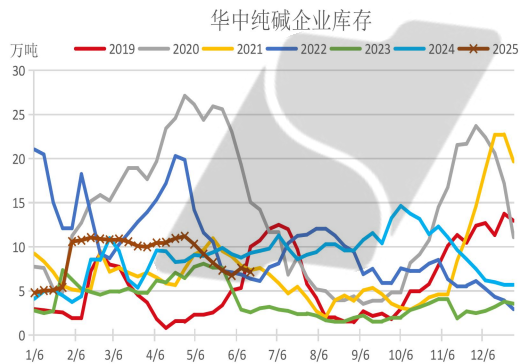
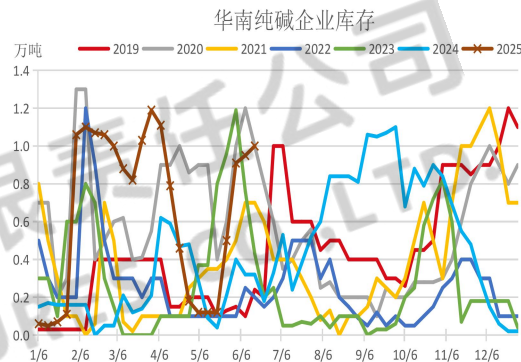
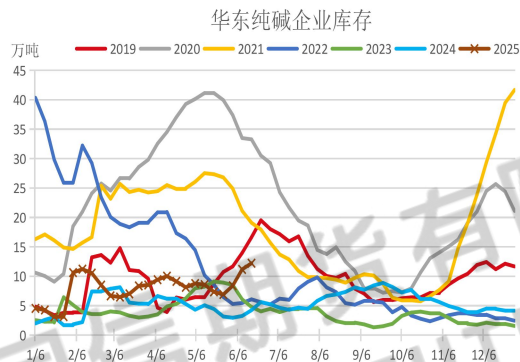
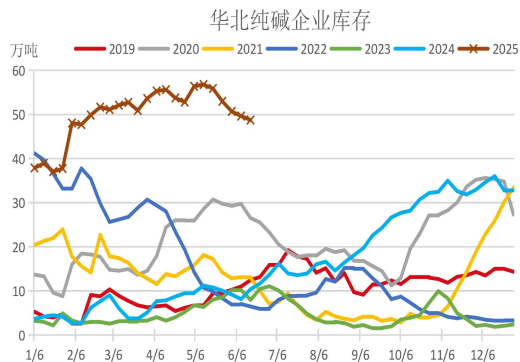


指标（万吨）	本周五	上周五	变化
轻碱库存	81.26	81.13	0.13

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

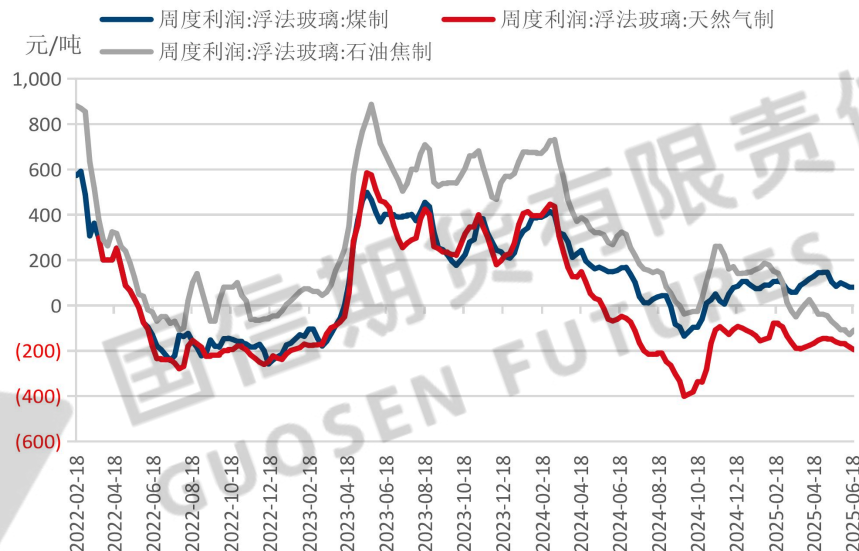
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 库存分布



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

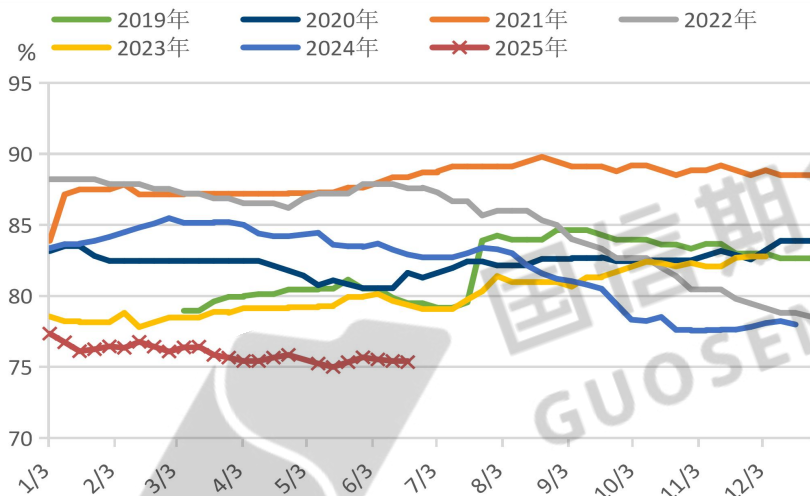
2.6 重碱需求：浮法玻璃周度利润



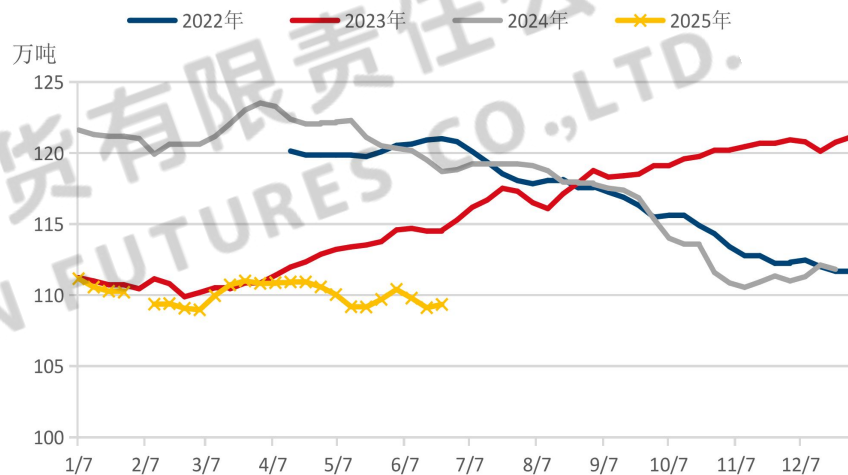
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃利润 (煤制)	83.7	80.72	2.98
浮法玻璃利润 (天然气)	-195.11	-182.83	-12.28
浮法玻璃利润 (石油焦)	-108.47	-128.47	20

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	75.34	75.42	-0.08



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃周熔量	109.35	109.12	0.22

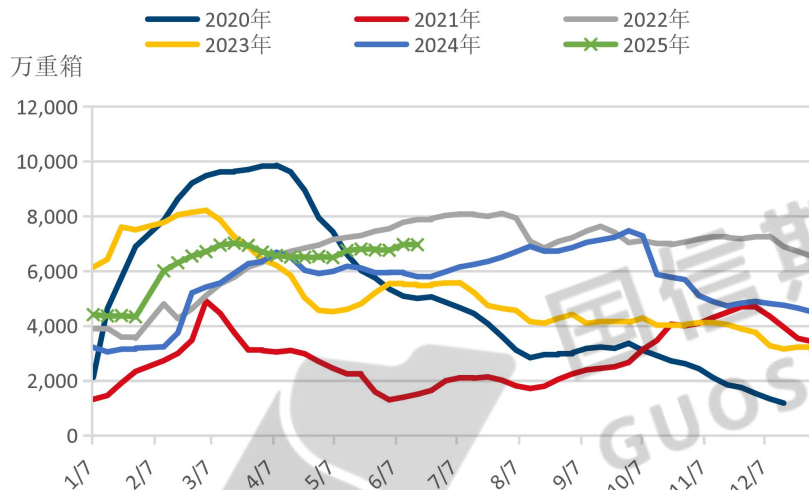
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.8 重碱需求：浮法玻璃装置动态

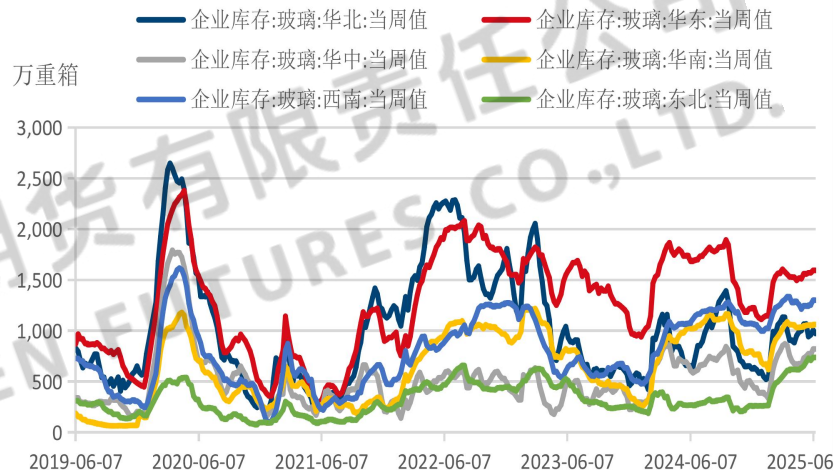
2025年冷修产线				
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	中国耀华技改线	河北	560	2025/1/5
2	凯盛晶华一线	山东	600	2025/1/9
3	陕西中玻	陕西	400	2025/1/12
4	信义环保江门D线	广东	800	2025/1/27
5	山东金晶五线	山东	600	2025/2/15
6	神木瑞城一线	陕西	450	2025/2/20
7	佛山三水西城玻璃制品有限公司	广东	300	2025/3/16
8	新疆普耀新型建材有限公司	新疆	500	2025/3/26
9	河北德金玻璃有限公司	河北	800	2025/5/3
10	唐山市蓝欣玻璃有限公司	河北	800	2025/5/6
11	湖北三峡新型建材股份有限公司	湖北	450	2025/5/30
12	信义节能玻璃(芜湖)有限公司	安徽	500	2025/5/31
13	吴江南玻玻璃有限公司	江苏	600	2025/6/6
14	亿海大玻(大连)玻璃有限公司	大连	520	2025/6/9
15	吉林迎新玻璃有限公司	吉林	700	2025/6/18
合计			8580	
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
8	吴江南玻玻璃有限公司	江苏	900	2025/5/16
9	沙河市安全实业有限公司	河北	1000	2025/5/25
10	漳州旗滨玻璃有限公司	福建	800	2025/5/28
11	信义玻璃(营口)有限公司	辽宁	1000	2025/6/3
12	洛阳龙海电子玻璃有限公司	河南	250	2025/6/6
13	河北鑫利玻璃有限公司	河北	650	2025/6/6
合计			9310	

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



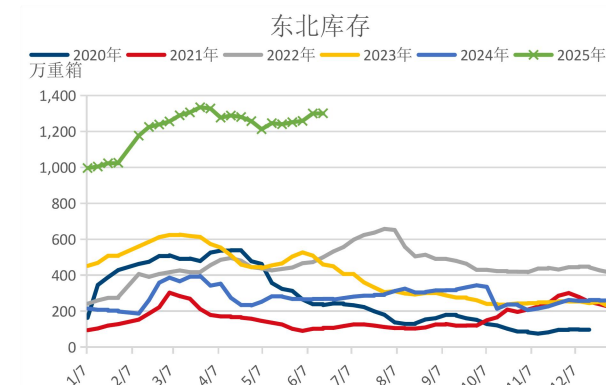
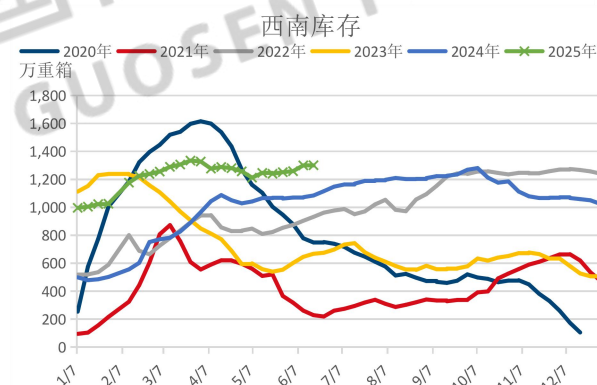
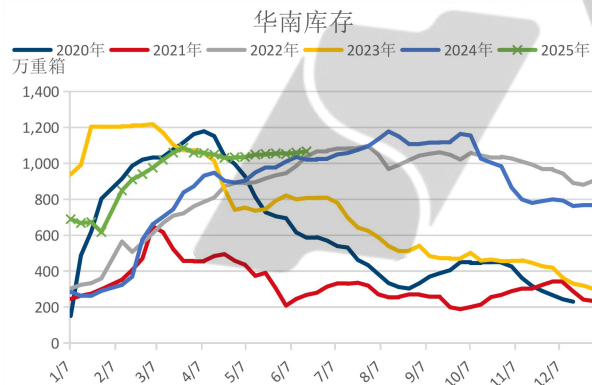
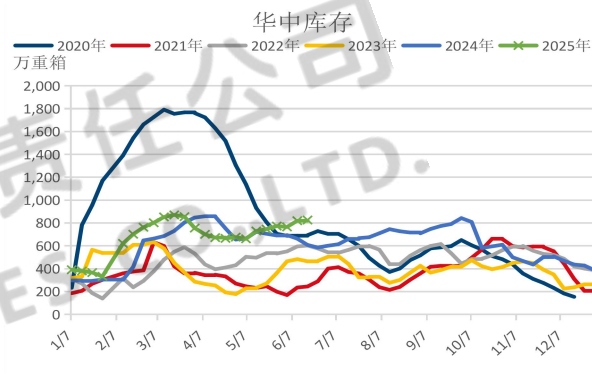
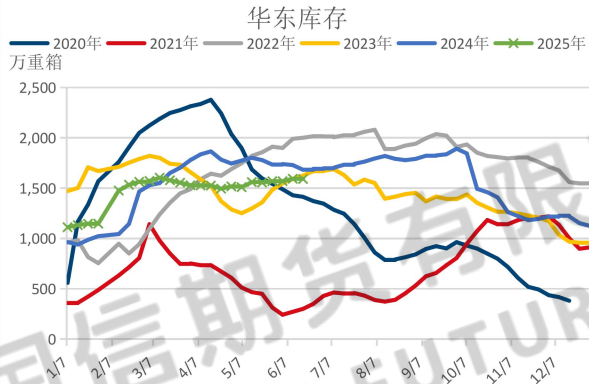
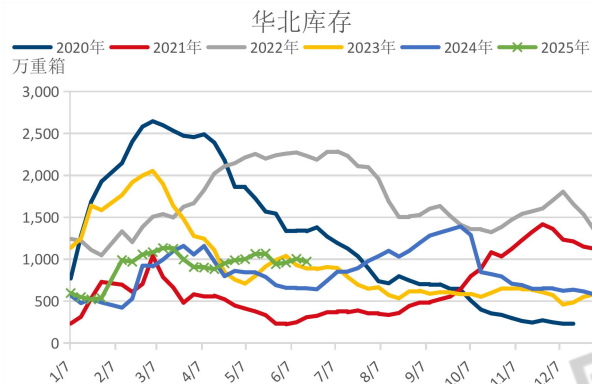
指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
浮法玻璃库存	6968.5	6975.4	-6.9



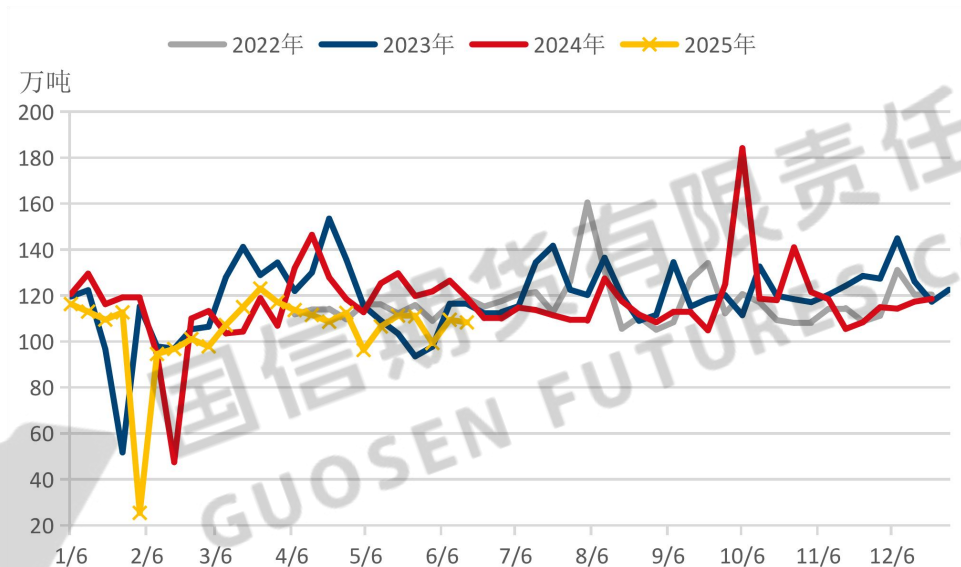
指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
华北玻璃库存	972.4	1005.1	-32.7
华东玻璃库存	1591	1593.5	-2.5
华中玻璃库存	826.2	820	6.2
华南玻璃库存	1067.2	1060.3	6.9
西南玻璃库存	1301.4	1300.3	1.1
东北玻璃库存	743.3	737.2	6.1

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



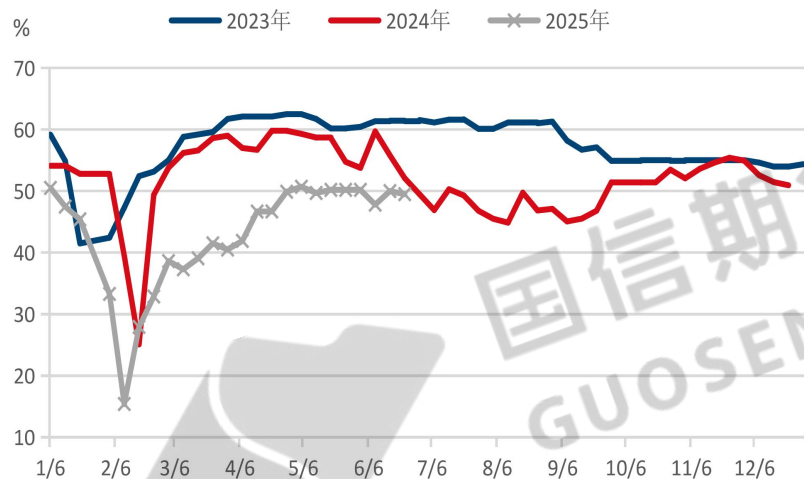
2.11 重碱需求：浮法玻璃表需



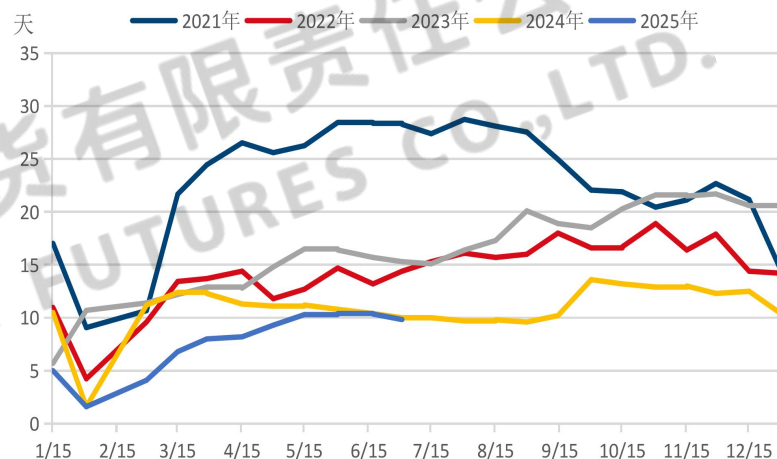
指标（万吨、万重箱）	本周五	上周五	变化
玻璃产量	109.35	109.12	0.22
玻璃库存	6988.70	6968.50	20.20
玻璃表需	108.34	109.47	-1.13

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	49.5	50	-0.5

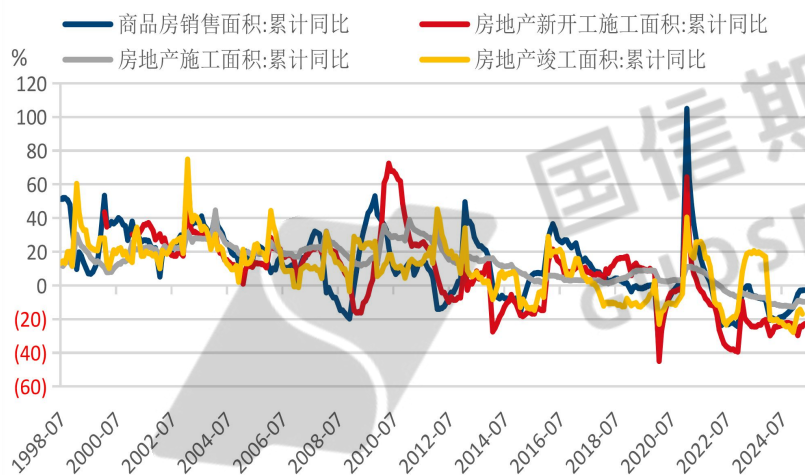


指标 (天)	最新一期	前一期	变化
深加工订单天数	9.83	10.35	-0.52

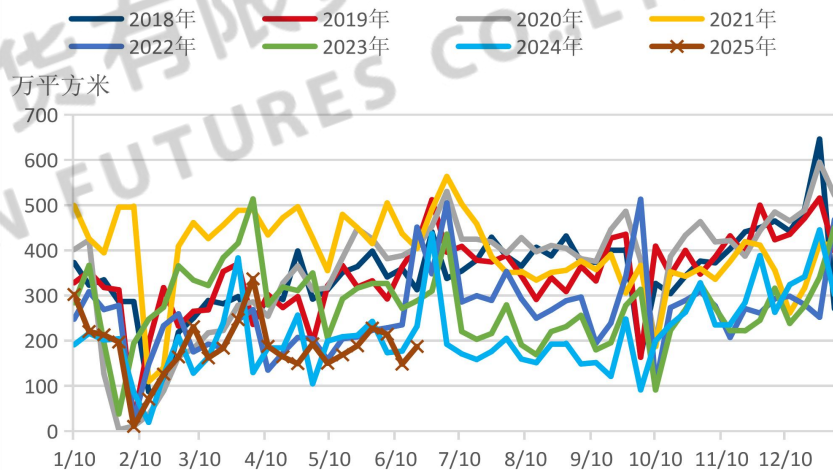
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.13 重碱需求：浮法玻璃终端

图：地产行业月度同比数据

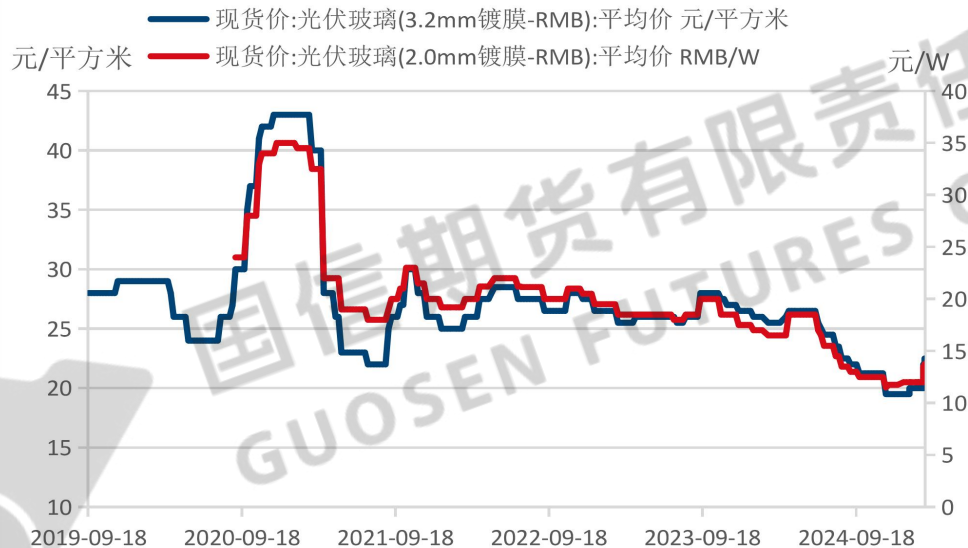


图：30大中城市地产成交面积



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

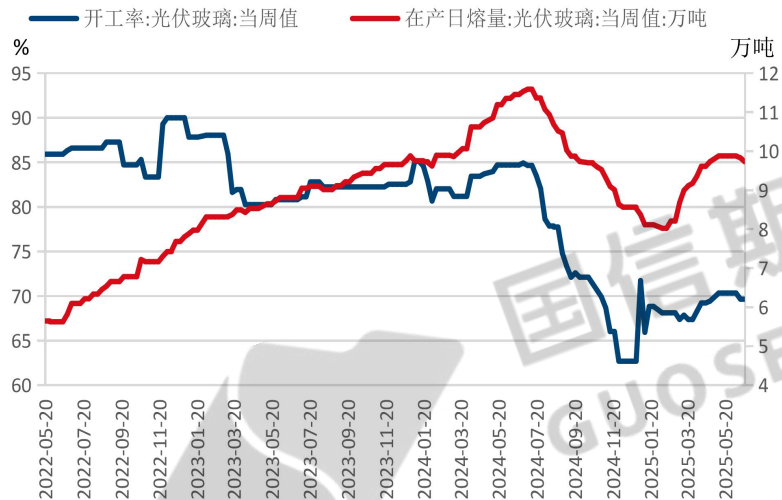
2.14 重碱需求：光伏玻璃价格



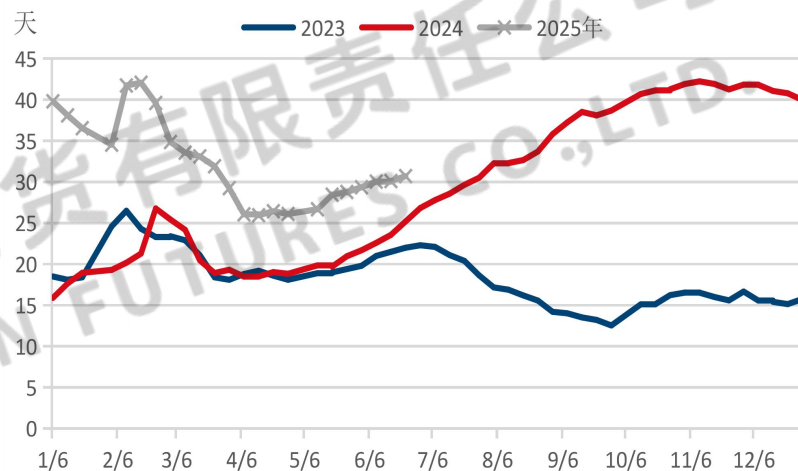
指标（元/吨、元/W）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃价格（3.2mm镀膜）	19	19.5	-0.5
光伏玻璃价格（2.0mm镀膜）	11.3	11.75	-0.45

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	69.66	69.66	0
光伏玻璃日熔量	9.73	9.83	-0.1

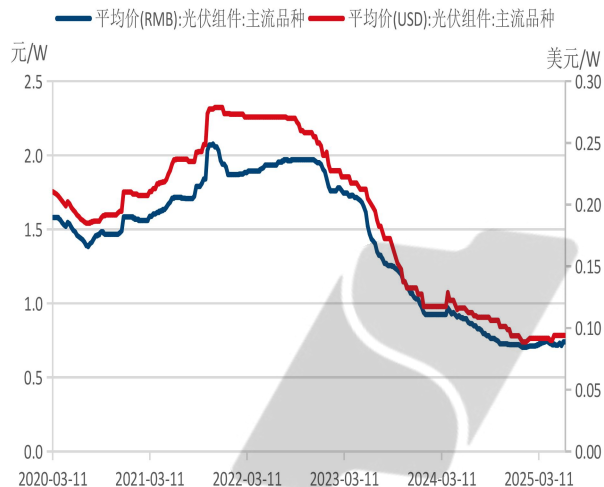


指标（天）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃库存	30.71	30.11	0.6

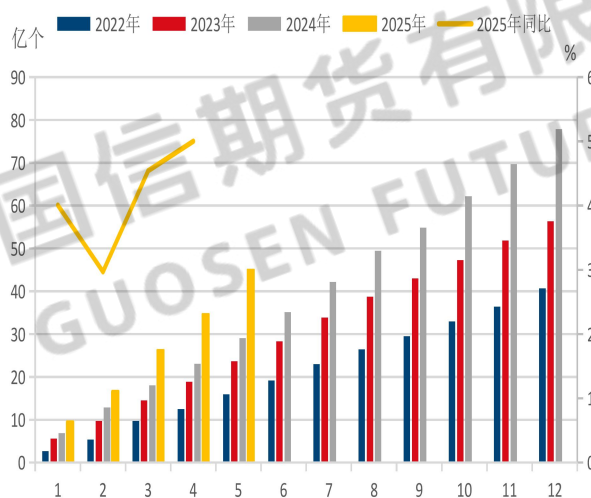
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.16 重碱需求：光伏玻璃终端

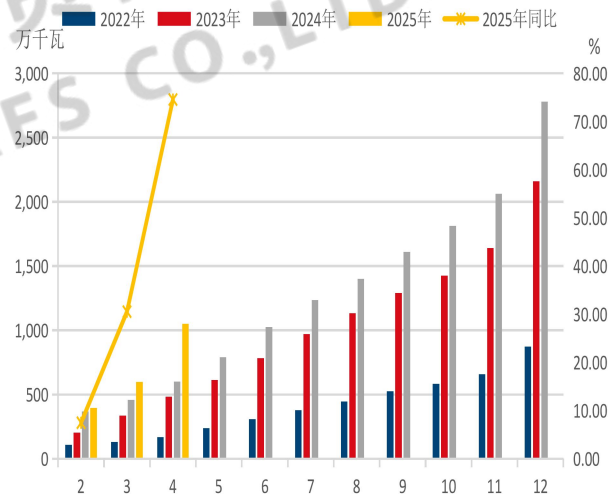
图：光伏组件价格



图：光伏组件出口量累计同比



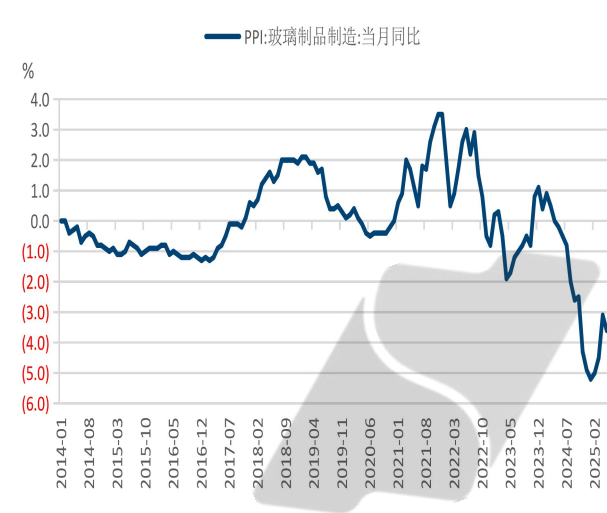
图：累计新增光伏装机量



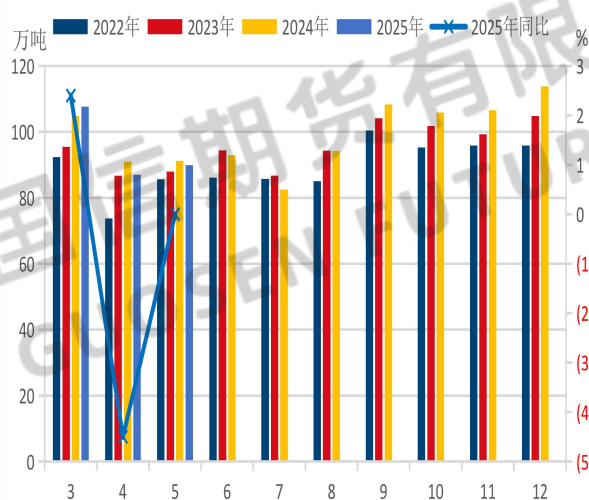
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.17 轻碱需求：玻璃制品、合成洗涤剂、碳酸锂

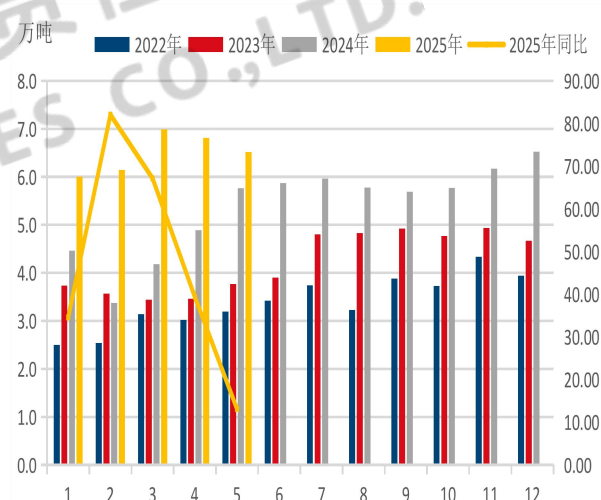
图：玻璃制品行业PPI



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20250622
消息面	美国轰炸伊朗核设施，可能影响能源价格。
供给	本周纯碱企业开工率86.57%，产量75.37万吨，环比增加1.36万吨。近期连云港德邦、博源银根、重庆和友、天津碱业等企业检修，后期中盐昆山、陕西兴化等计划检修。下周有装置面临恢复，供应存在增量预期。
需求	周内纯碱企业待发订单下降，目前维持11+天。下游浮法玻璃开工率下降、日熔量略减，价格持稳，投机需求增加，下游需求一般；光伏玻璃价格下跌，日熔量走低，光伏玻璃企业继续累库，终端组件价格低位持稳，企业继续削减排产计划。轻碱方面，下游需求一般，库存压力较大。
库存	截至2025年6月19日，国内纯碱厂家总库存172.67万吨，较上周四增加4.04万吨，涨幅2.40%。其中，轻质纯碱81.26万吨，环比增加0.13万吨；重质纯碱91.41万吨，环比增加3.91万吨。社会库存下降趋势，总量31+万吨。
现货成交情况	现货价格下行，下游采购情绪不佳。
后期观点	供给端，近期检修企业较少，开工率上行，产量继续增加，后期可能还有增量。下游浮法玻璃日熔量下降，企业库存高位，中游库存下降，短期对原材料需求偏弱。光伏玻璃日熔量下行，企业库存持续累库，终端组件企业继续减产，光伏玻璃需求快速走低。轻碱需求偏弱，碳酸锂产量环比下行。纯碱基本面较差，价格依然承压，保持反弹做空的思路。
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20250622
消息面	美国轰炸伊朗核设施，可能影响能源价格。
供给	浮法玻璃日熔量15.54万吨，较上一周减少0.03万吨。生产方面，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-195.11元/吨，环比减少12.28元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润83.7元/吨，环比增加2.98元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-108.47元/吨，环比增加20元/吨。
需求	6月中旬玻璃深加工企业订单天数9.83天，环比5月底减少0.52天，低于去年同期水平；LOW-E玻璃周度开工率49.5%，环比下行。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6988.7万重箱，环比增加20.2万重箱。沙河、湖北企业库存处在高位，沙河贸易商库存下降。
现货成交情况	价格持稳，下半周沙河投机需求火爆，下游需求一般。
后期观点	供给端，玻璃日熔量略有下行，前期点火产线预计陆续出玻璃，但亦有产线存放水预期，供应端或小幅下降。需求端，下游消费量中，订单无明显好转，下游采购仅维持刚需及局部区域陆续受天气影响，整体出货量一般；沙河地区部分期现商补货小板，需求尚可。玻璃期货方面，近期盘面跟随煤炭价格反弹，基本面数据依然偏差，短期价格低位震荡为主，中期反弹做空。
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