



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

政策驱动，价格震荡偏强

——国信期货玻璃、纯碱周报

2025年7月20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0.73%，收盘于1216元/吨。本周纯碱价格震荡为主，前半周政策干扰较强，后半周市场尝试交易基本面，但周五晚上政策预期再度拉涨盘面。



数据来源：文华财经 国信期货

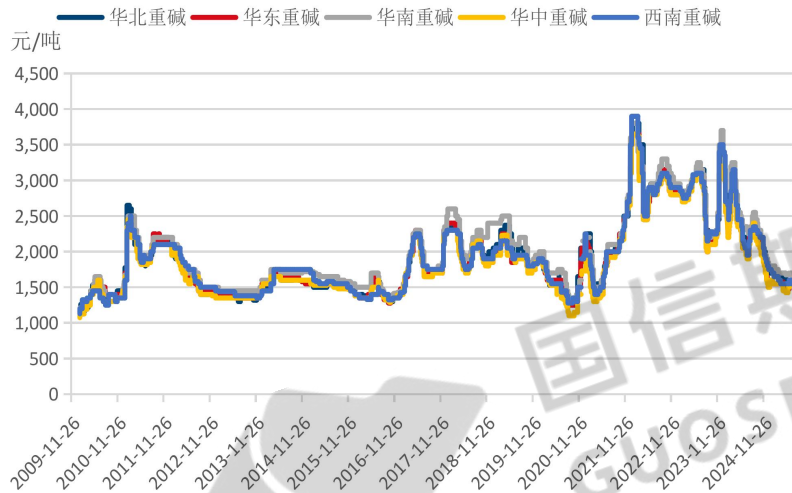
1.2 玻璃期货价格走势

- 本周玻璃主力合约2509价格较前一周下跌0.46%，收盘于1081元/吨。本周玻璃期货价格震荡为主，基本面与宏观有所背离，现货市场期现成交情况较好。

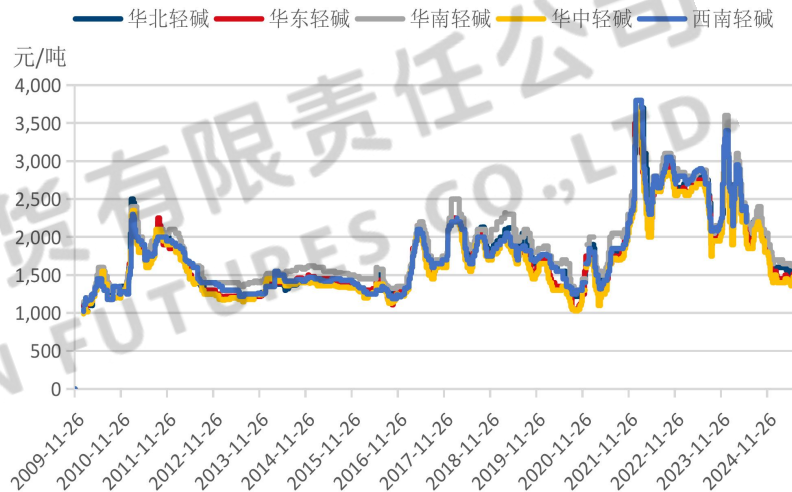


数据来源：文华财经 国信期货

1.3 纯碱现货价格走势



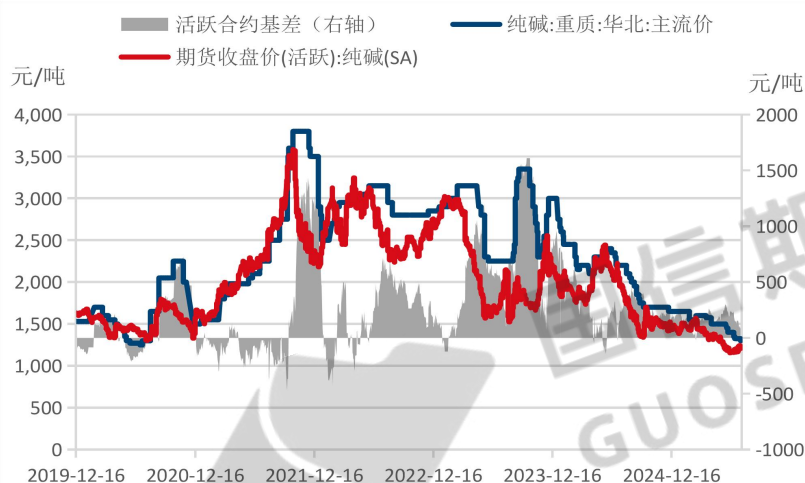
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1300	1325	-25
华东重碱价格	1275	1275	0
华南重碱价格	1425	1425	0
华中重碱价格	1250	1250	0
西南重碱价格	1300	1325	-25



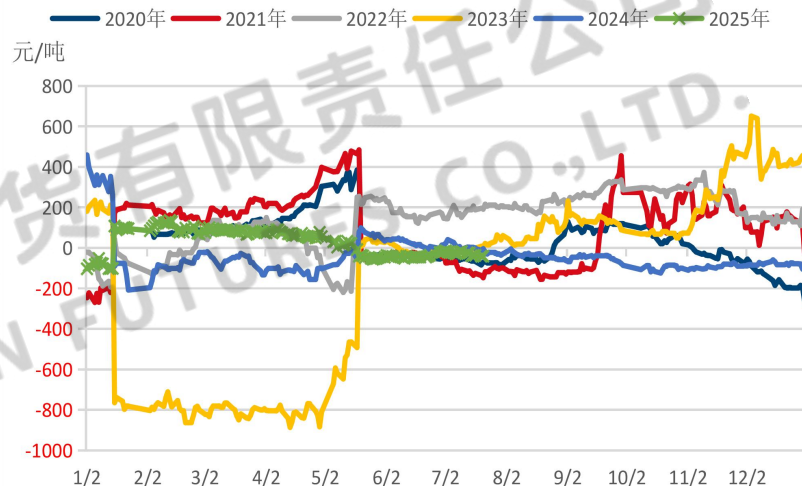
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北轻碱价格	1170	1170	0
华东轻碱价格	1140	1125	15
华南轻碱价格	1350	1350	0
华中轻碱价格	1175	1155	20
西南轻碱价格	1225	1250	-25

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	1300	1325	-25
纯碱收盘价 (活跃合约)	1216	1217	-1
活跃基差	84	108	-24



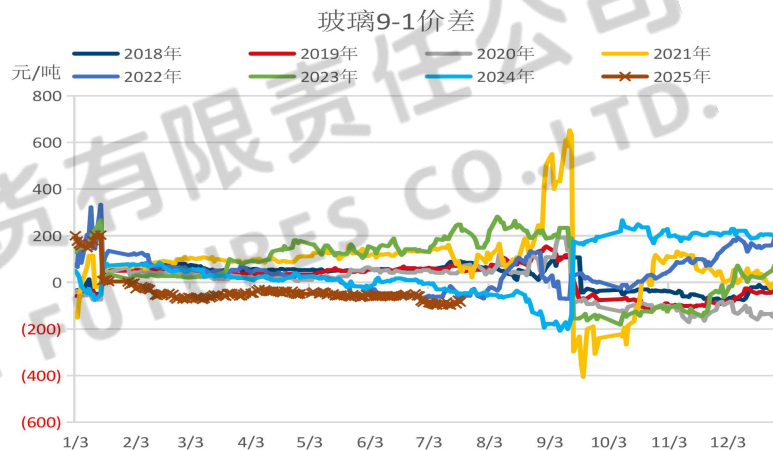
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
纯碱9月收盘价	1216	1217	-1
纯碱1月收盘价	1265	1258	7
9-1跨期价差	-49	-41	-8

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	1092	1092	0
玻璃期货收盘价（活跃）	1081	1086	-5
活跃合约基差	11	6	5



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
玻璃9月收盘价	1081	1086	-5
玻璃1月收盘价	1165	1170	-5
9-1跨期价差	-84	-84	0

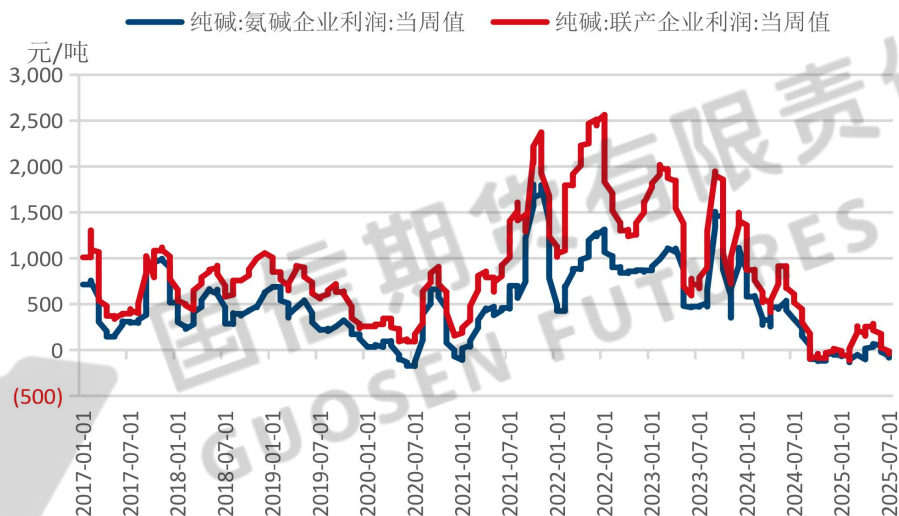
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

Part2

第二部分

供需情况分析

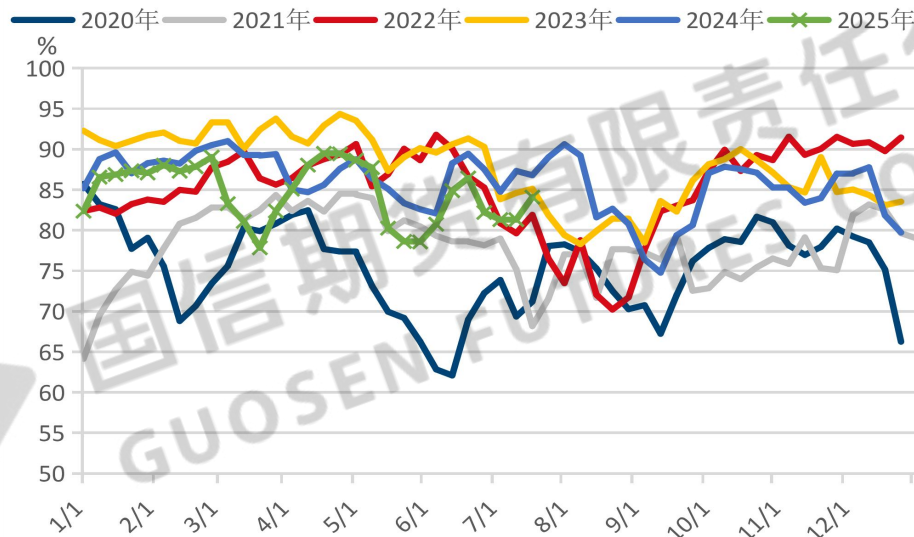
2.1 纯碱生产利润



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
氨碱企业利润	-83.2	-82.3	-0.9
联产企业利润	-33.5	-39.5	6

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

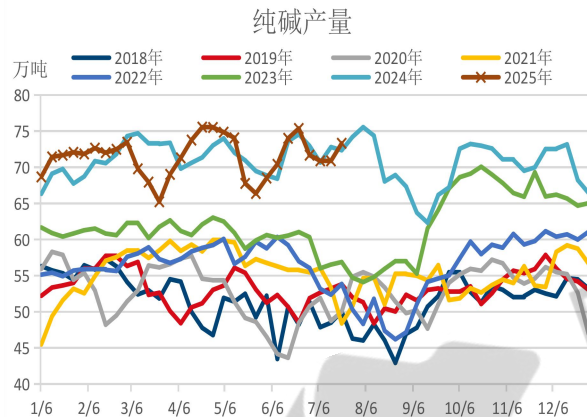
2.2 纯碱开工率



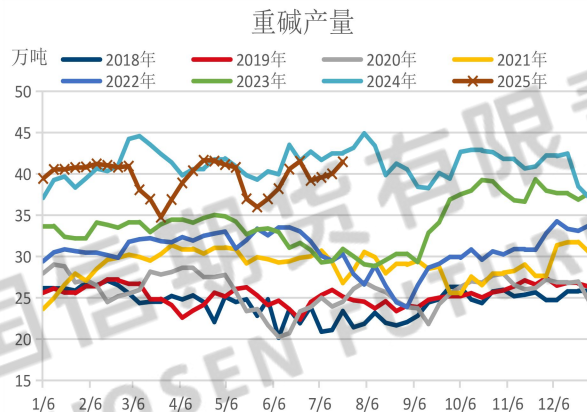
指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱企业开工率	84.1	81.32	2.78

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

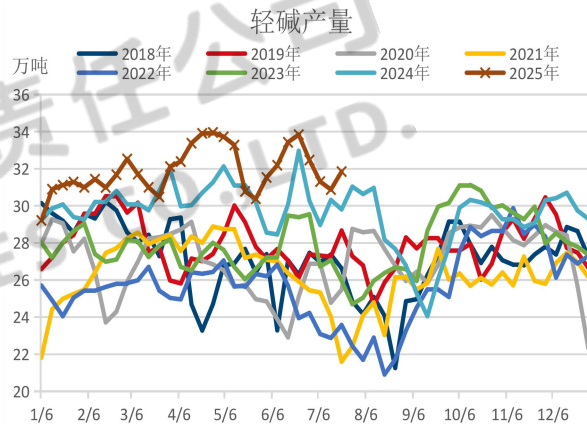
2.2 纯碱企业产量



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱产量	73.32	70.89	2.43



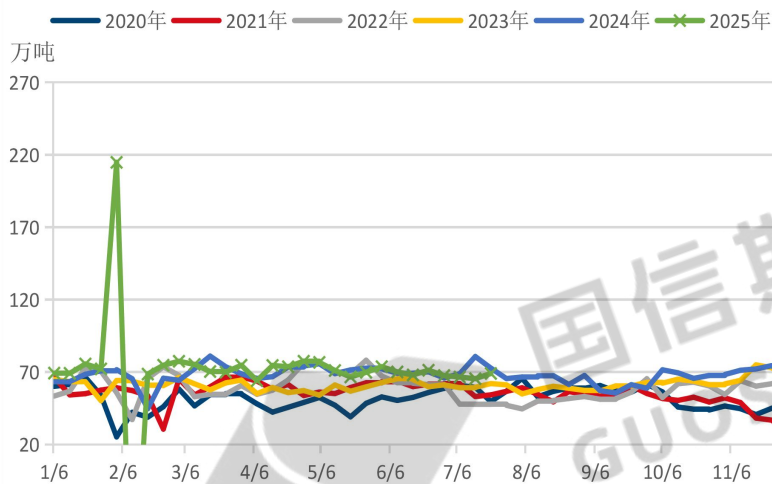
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱产量	41.47	40.01	1.46



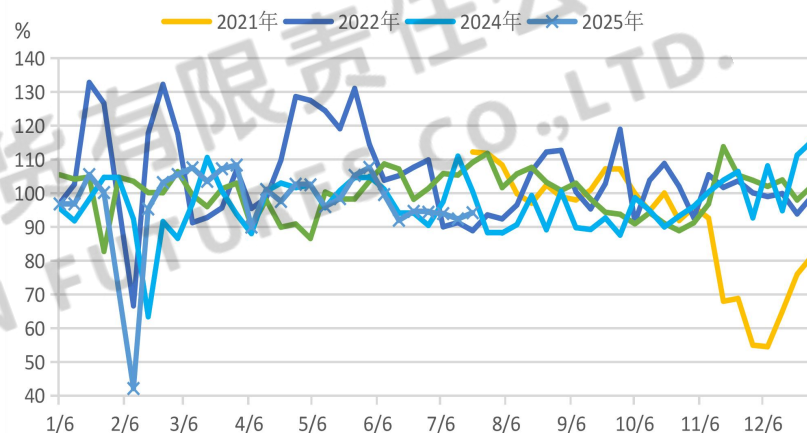
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱产量	31.85	30.88	0.97

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	73.32	70.89	2.43
纯碱库存	190.56	186.34	4.22
纯碱表需	69.1	65.5	3.6



指标（%）	本周五	上周五	变化
纯碱出货率	94.24	92.4	1.84

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

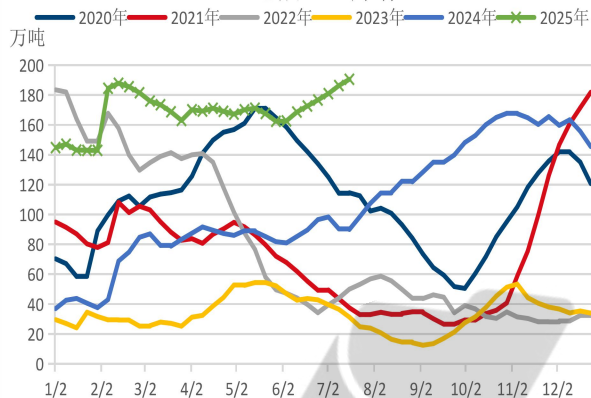
2.3 纯碱装置检修

生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量(吨/日)
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	2025/6/20	3	500
博源银根	2025/6/17 减量	2025/6/20	3	2000
中盐昆山	2025/6/19	2025/7/10	21	2424
杭州龙山	2025/6/24	待定	/	364
博源银根	2025/6/24	6/27提负; 6/28满产	4	1000-13700
湖南冷水江	2025/6/26	预计一个月	/	606
重庆湘渝	2025/6/27降至7成; 7/2停车	半个月	/	909-3030
湖北双环	2025/6/27 降至 7 成	2025/7/11	14	1242
发投碱业	2025/6/30	计划 2025/7/5	5	3939
陕西兴化	2025/3/6降至7成; 6/30停车	预计检修一个月	/	300
安徽德邦	2025/1/2负荷6成; 6/9降至5成; 7/8 停车	待定	/	718-909-1818
江苏德邦	2025/7/11	2025/7/12	1	1000
内蒙古博源银根	2025/7/15	2025/7/16	1	2000
宁夏日盛	2025/7/15 降至5成	计划检修一个月	/	500
中源化学	7月20日三期检修10天左右			
徐州丰成	预计7月21日检修21天, 具体待定			
甘肃金昌	预计7月26日检修一个月			

数据来源: 隆众资讯 同花顺 国信期货

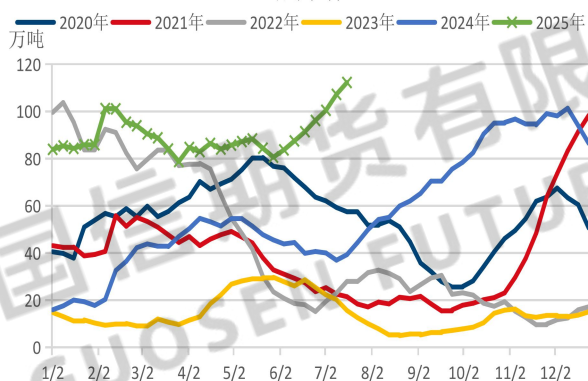
2.4 纯碱库存情况

纯碱企业库存



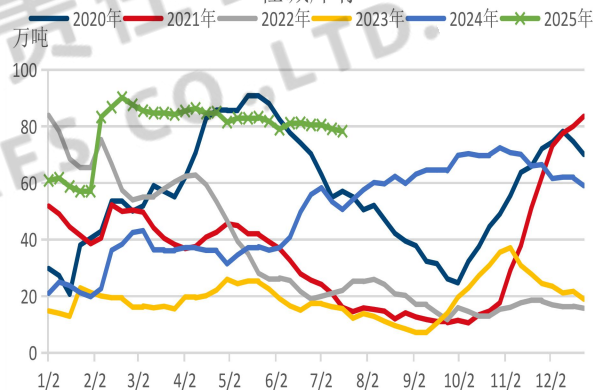
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱库存	190.56	186.34	4.22

重碱库存



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱库存	112.26	107.21	5.05

轻碱库存

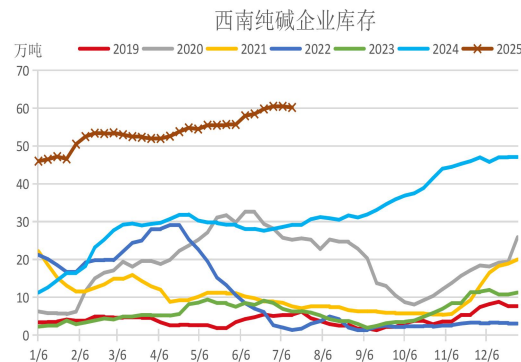
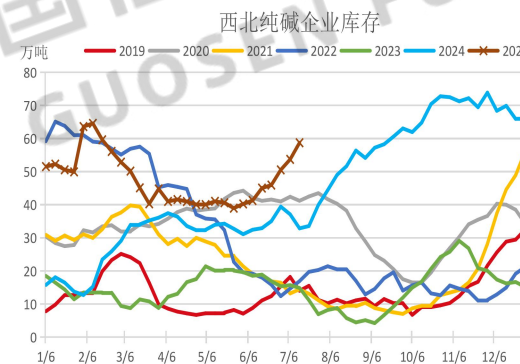
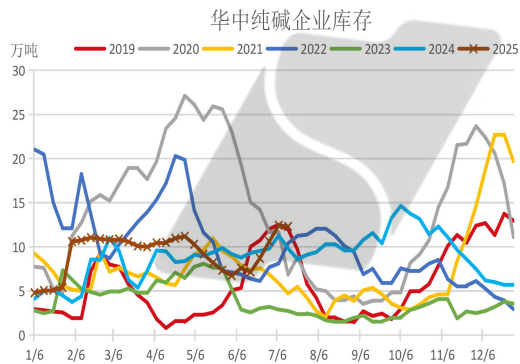
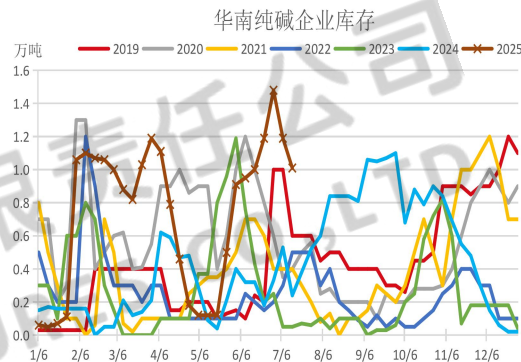
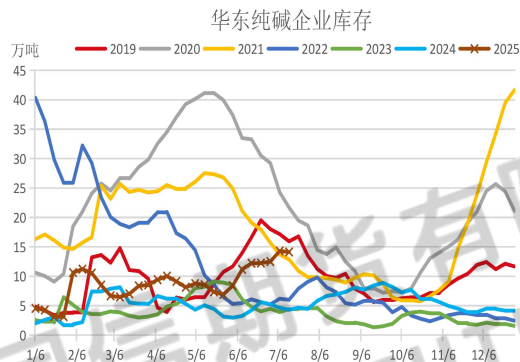
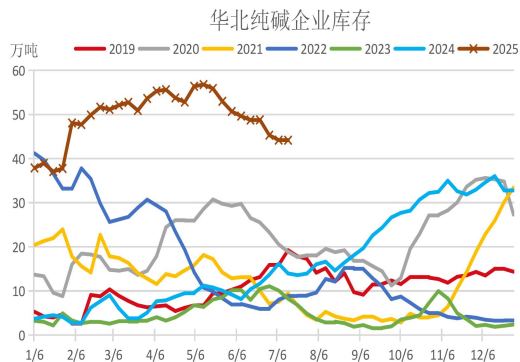


指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱库存	78.3	79.13	-0.83

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

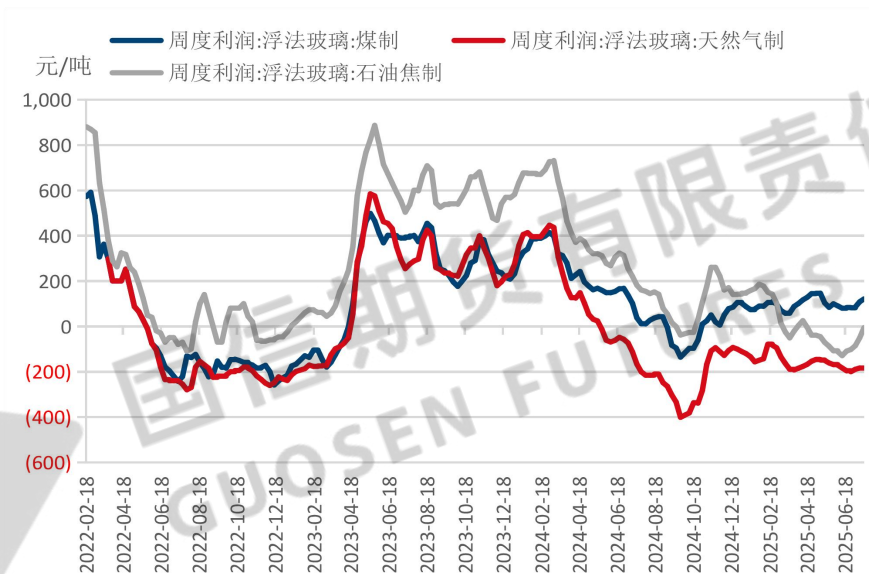
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 库存分布



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

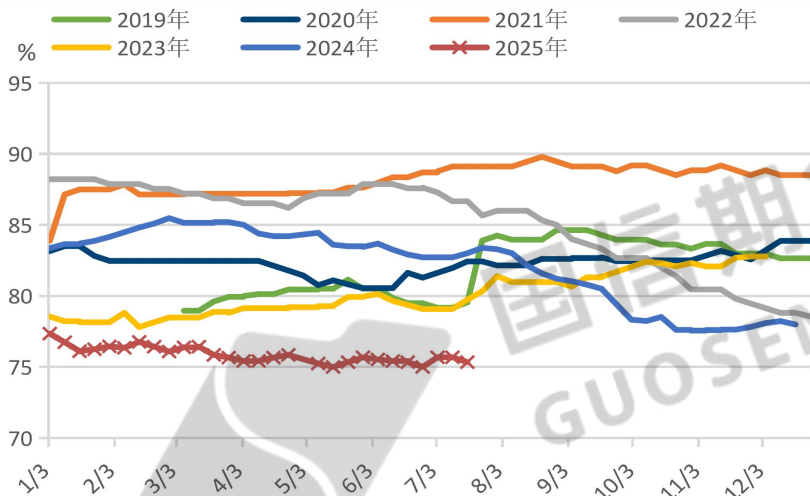
2.6 重碱需求：浮法玻璃周度利润



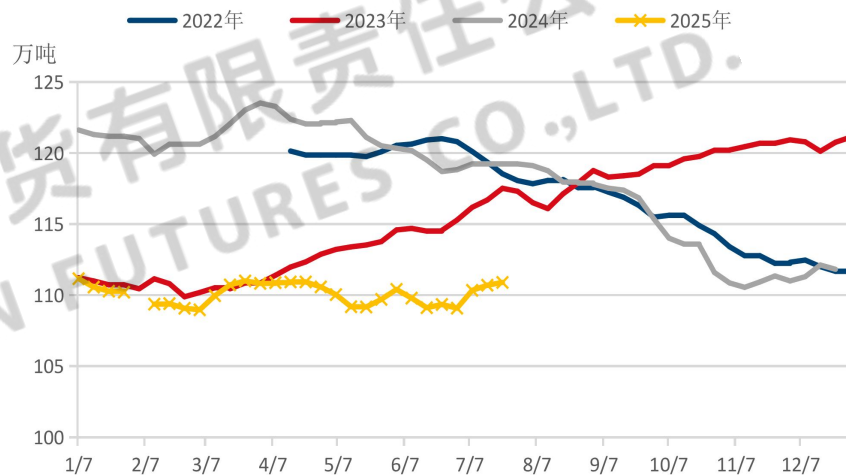
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃利润 (煤制)	121.83	108.78	13.05
浮法玻璃利润 (天然气)	-178.9	-183.11	4.21
浮法玻璃利润 (石油焦)	-4.76	-50.47	45.71

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	75.68	-0.34



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃周熔量	110.90	110.70	0.19

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

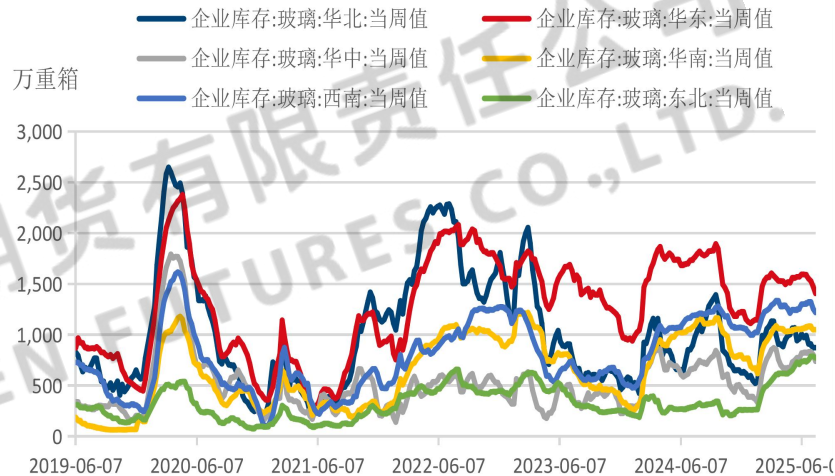
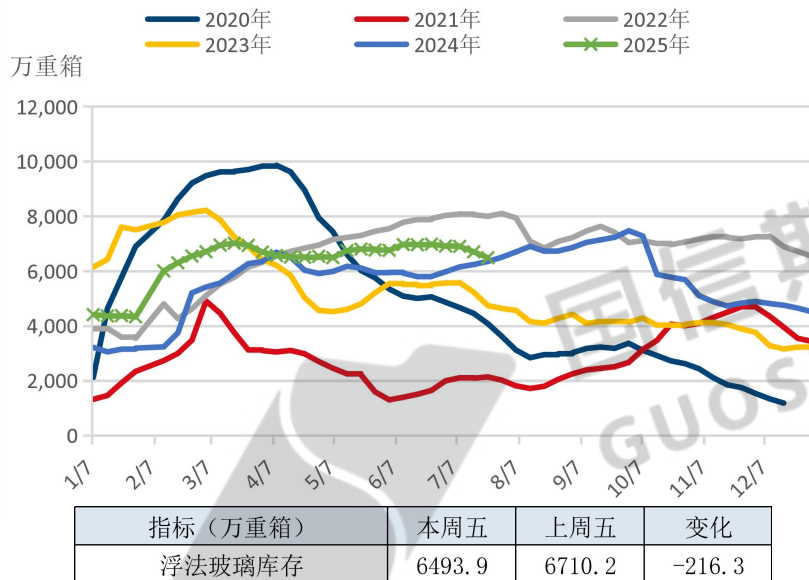
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	中国耀华技改线	河北	560	2025/1/5
2	凯盛晶华一线	山东	600	2025/1/9
3	陕西中玻	陕西	400	2025/1/12
4	信义环保江门D线	广东	800	2025/1/27
5	山东金晶五线	山东	600	2025/2/15
6	神木瑞城一线	陕西	450	2025/2/20
7	佛山三水西城玻璃制品有限公司	广东	300	2025/3/16
8	新疆普耀新型建材有限公司	新疆	500	2025/3/26
9	河北德金玻璃有限公司	河北	800	2025/5/3
10	唐山市蓝欣玻璃有限公司	河北	800	2025/5/6
11	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
16	大连耀皮玻璃有限公司	辽宁	700	2025/6/23
合计			9280	

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
14	信义环保特种玻璃(江门)有限公司	广东	800	2025/6/28
15	山东金晶科技股份有限公司	山东	600	2025/7/1
16	甘肃凯盛大明光能科技有限公司	甘肃	600	2025/7/15
合计			11310	

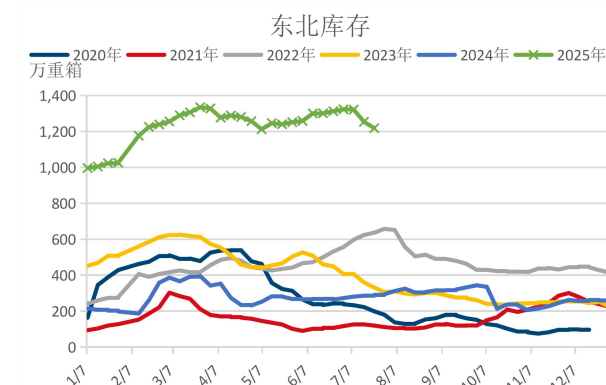
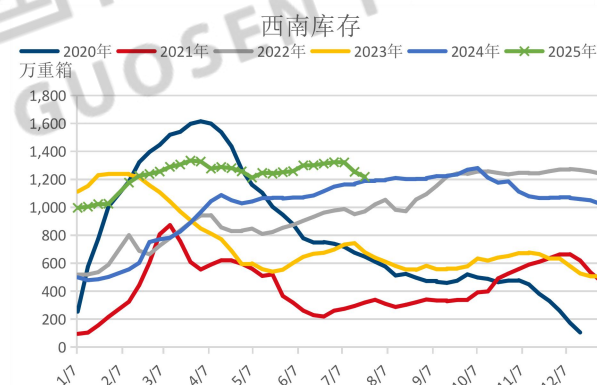
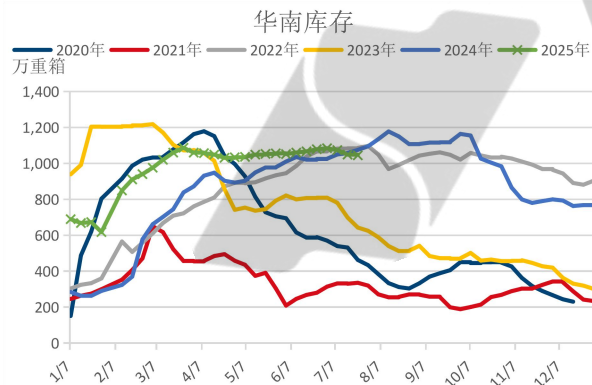
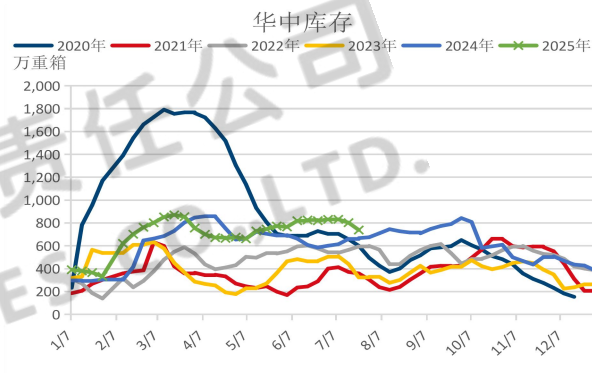
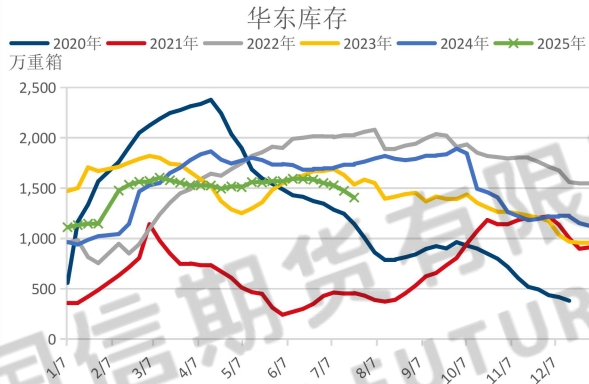
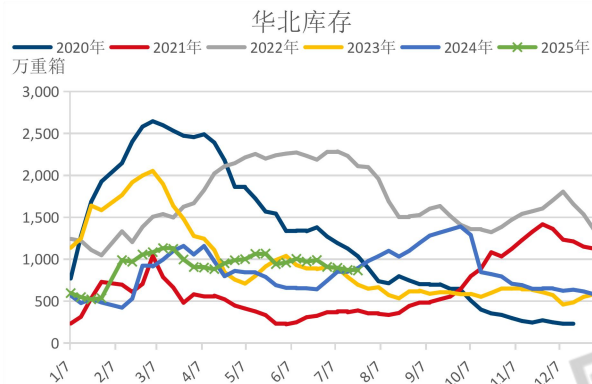
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.9 重碱需求：浮法玻璃周度库存

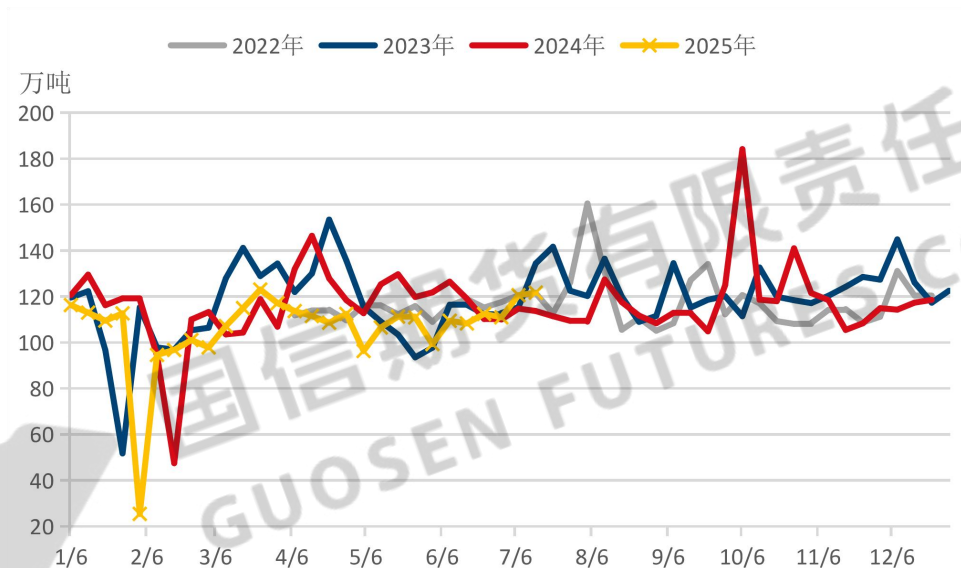


数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.10 浮法玻璃分区域库存



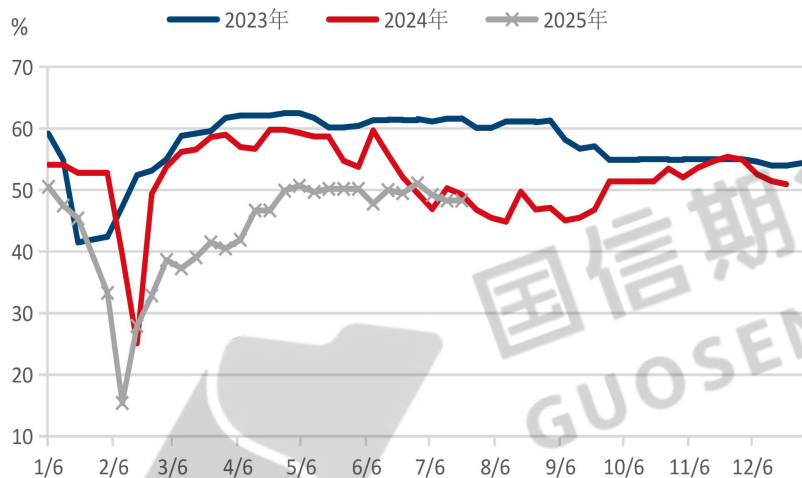
2.11 重碱需求：浮法玻璃表需



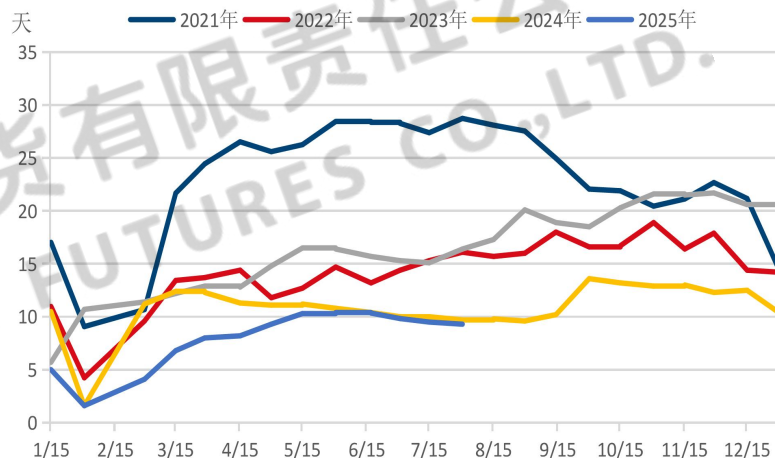
指标（万吨、万重箱）	本周五	上周五	变化
玻璃产量	110.90	110.70	0.19
玻璃库存	6493.90	6710.20	-216.30
玻璃表需	121.71	120.62	1.10

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	48.3	48.3	0

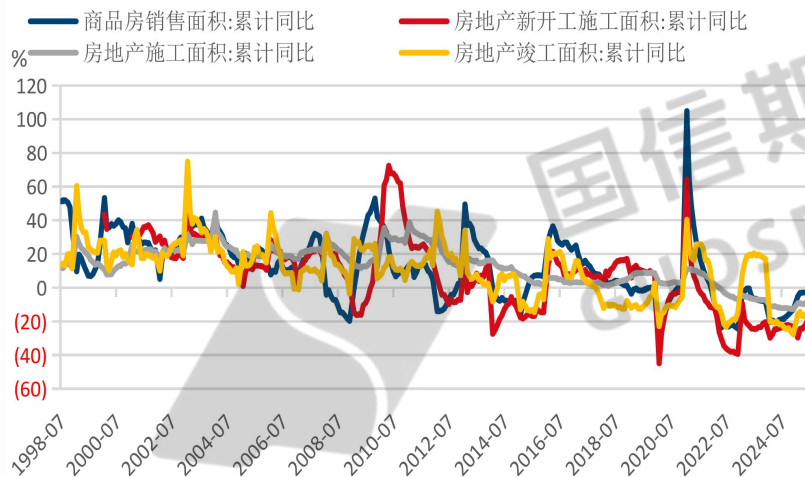


指标 (天)	最新一期	前一期	变化
深加工订单天数	9.3	9.5	-0.2

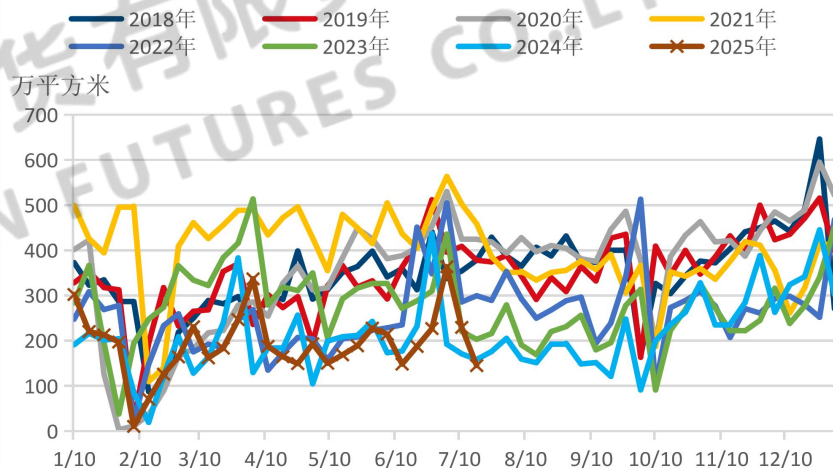
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.13 重碱需求：浮法玻璃终端

图：地产行业月度同比数据

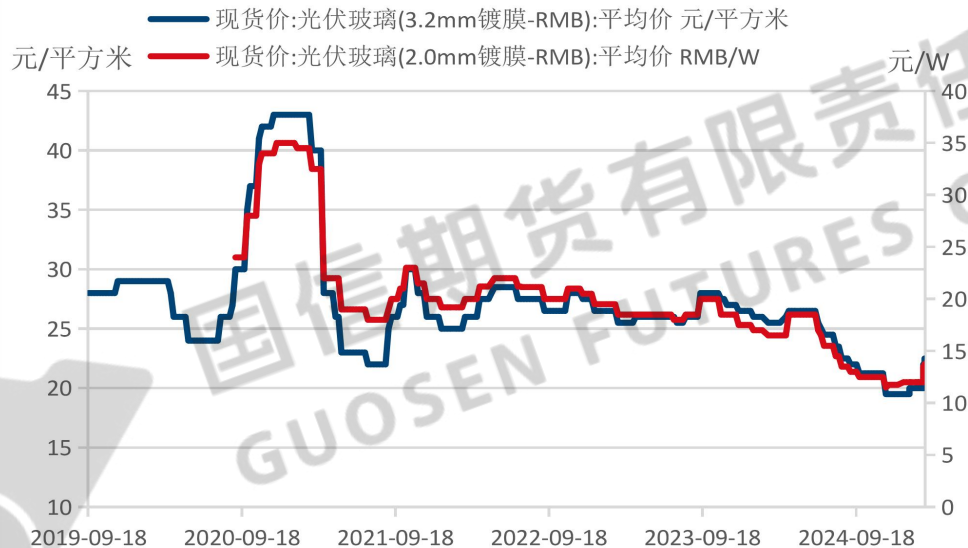


图：30大中城市地产成交面积



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

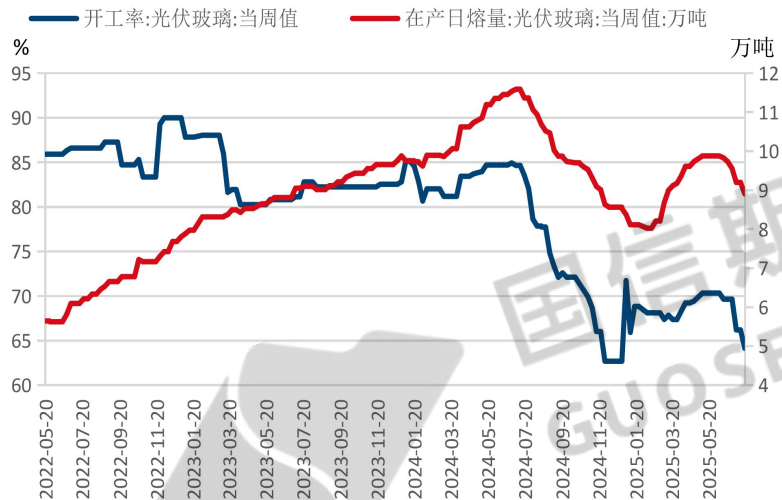
2.14 重碱需求：光伏玻璃价格



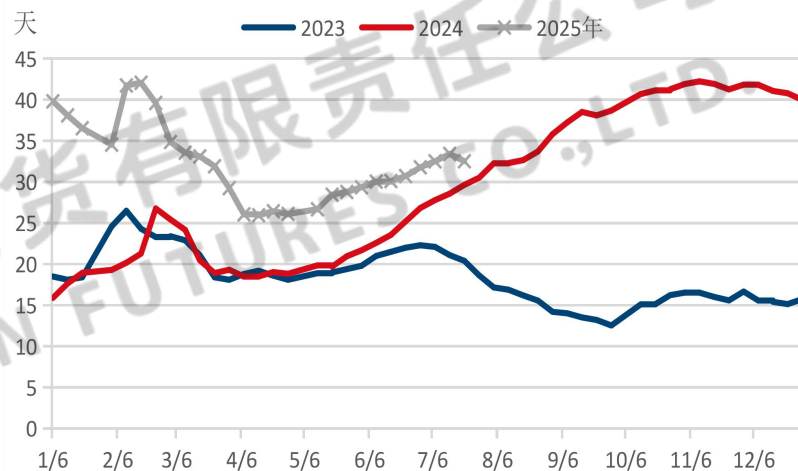
指标（元/吨、元/W）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃价格（3.2mm镀膜）	17.5	18	-0.5
光伏玻璃价格（2.0mm镀膜）	10.25	10.5	-0.25

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	64.14	66.21	-2.07
光伏玻璃日熔量	8.905	9.2	-0.295

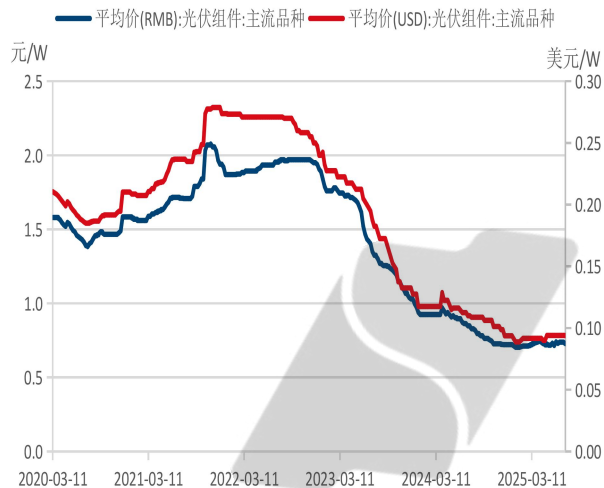


指标（天）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃库存	32.52	33.41	-0.89

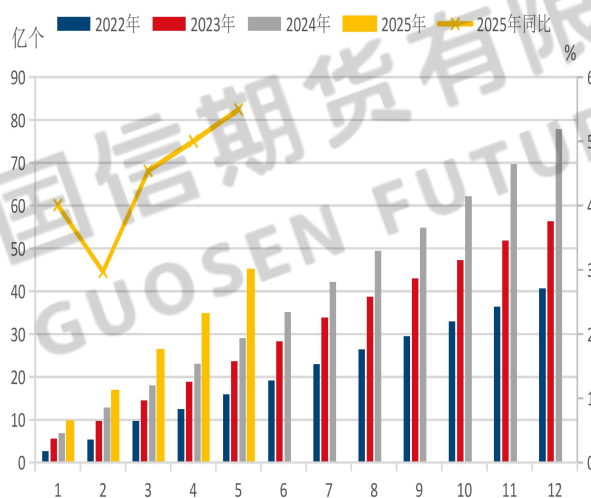
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.16 重碱需求：光伏玻璃终端

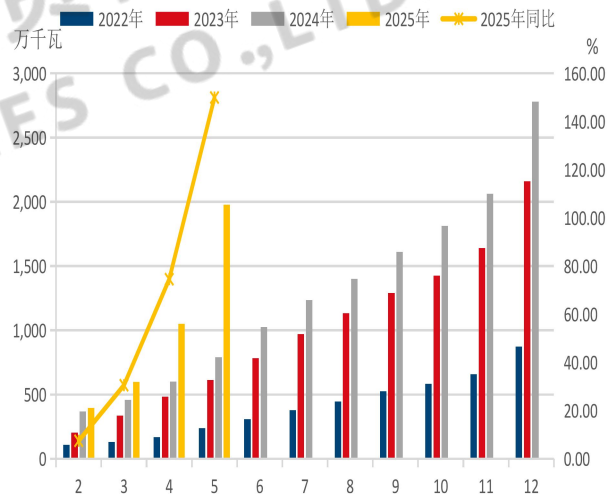
图：光伏组件价格



图：光伏组件出口量累计同比



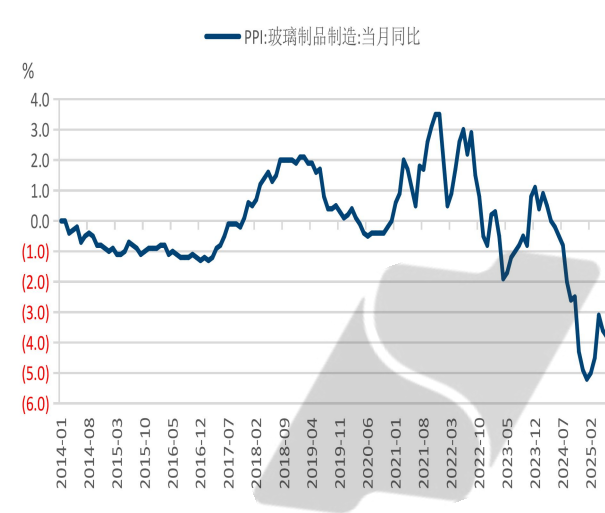
图：累计新增光伏装机量



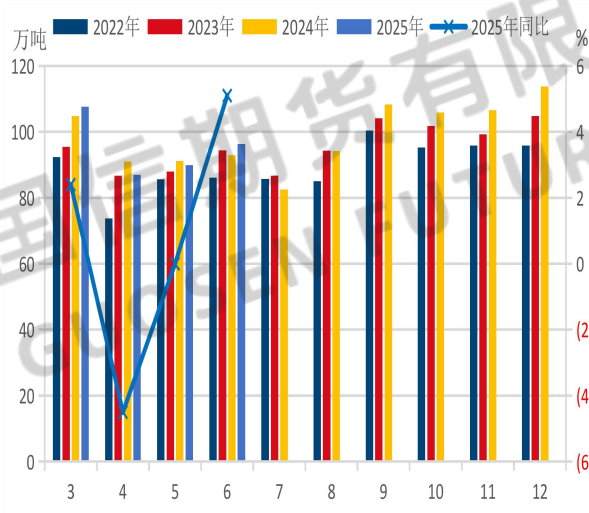
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.17 轻碱需求：玻璃制品、合成洗涤剂、碳酸锂

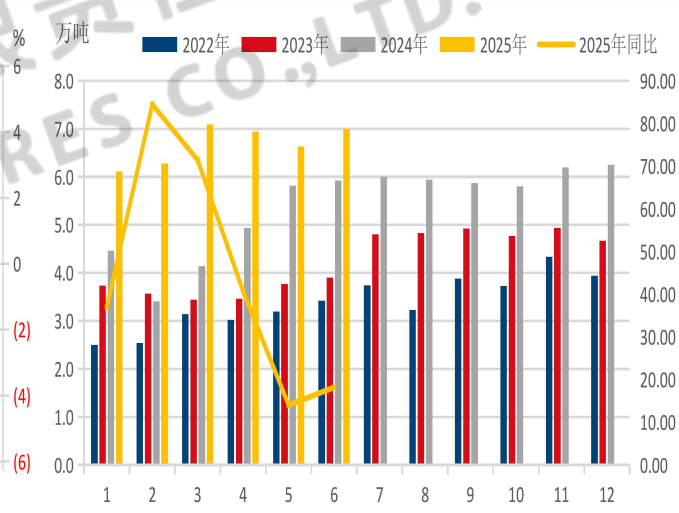
图：玻璃制品行业PPI



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20250720
消息面	工信部表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。
供给	本周纯碱企业开工率84.1%，产量73.32万吨，环比增加2.42万吨。近期江苏德邦、内蒙古博远银根、宁夏日盛等企业检修，后期中源化学、徐州丰城计划检修。下周纯碱有装置开停均有，总体产量上行。
需求	周内纯碱企业待发订单窄幅增加，目前维持13+天，增加1天左右。下游浮法玻璃开工率持稳，价格上涨，期现需求较好；光伏玻璃价格受反内卷影响后半周有反弹趋势，日熔量低位下行，企业库存略有去化，终端组件价格低位反弹，但企业继续削减排产计划。轻碱方面，下游需求平稳，库存继续下降。
库存	截至2025年7月17日，国内纯碱厂家总库存190.56万吨，较上周四增加4.22万吨，涨幅2.26%。其中，轻质纯碱78.3万吨，环比下跌0.83万吨；重质纯碱112.26万吨，环比增加5.05万吨。社会库存增加趋势，涨幅接近1万，总量接近25万吨，后续预期前期订单逐步入库。
现货成交情况	企业刚需补库，采购情绪一般。
后期观点	供给端，前期检修企业陆续复产，后期开工率可能上行，产量或增加。下游浮法玻璃有产线面临引板出玻璃，预估下周产量或小幅增加；光伏玻璃有继续放水冷修预期，在产日熔量或下降。轻碱需求持稳，库存压力有所减弱。纯碱基本面较差，近期政策、会议较多，宏观影响高于基本面，短期价格或大幅震荡。
交易策略	单边暂时观望，可以考虑9-1反套。

3.2 玻璃后市观点及建议

基本面要素	玻璃周度市场分析20250720
消息面	工信部表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。
供给	浮法玻璃日熔量15.84万吨，较上一周持平。生产方面，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	7月中旬玻璃深加工企业订单天数9.3天，环比6月底减少0.2天，低于去年同期水平；LOW-E玻璃周度开工率48.3%，环比持平。终端需求方面，30大中城市房地产成交面积环比下行，同比处于历史低位。
库存	本周浮法玻璃厂家库存6493.9万重箱，环比减少216.3万重箱。湖北、沙河企业地区企业库存环比下行、贸易商库存环比持平。
现货成交情况	期现成交火爆，产销数据尚可。
后期观点	供给端，下周暂无产线存放水、点火计划，但前期点火产线有计划出玻璃，周产量或有小幅增加。需求端，深加工多数企业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，少数企业反应订单继续下滑。期货方面，近期宏观情绪干扰较大，短期价格震荡偏强，但波动率偏高。
交易策略	单边暂时观望，关注9-1反套。



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