



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

回归基本面交易，价格承压

——国信期货玻璃、纯碱周报

2025年8月3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12.78%，收盘于1256元/吨。本周纯碱价格震荡下行，宏观反内卷情绪交易快速降温，期货价格重新回归基本面估值，价格大幅下行。



数据来源：文华财经 国信期货

1.2 玻璃期货价格走势

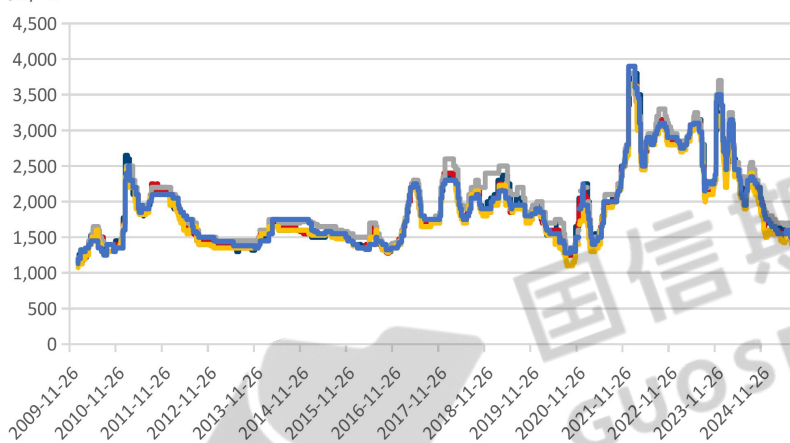
- 本周玻璃主力合约2509价格较前一周下跌19.09%，收盘于1102元/吨。本周玻璃期货价格大幅下行，主要因为宏观反内卷情绪交易降温，价格承压下行。



数据来源：文华财经 国信期货

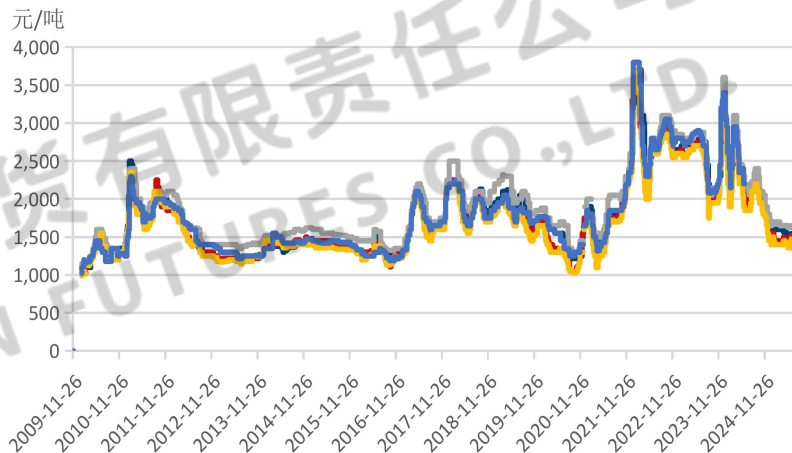
1.3 纯碱现货价格走势

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	1350	50
华东重碱价格	1375	1350	25
华南重碱价格	1500	1500	0
华中重碱价格	1375	1325	50
西南重碱价格	1375	1350	25

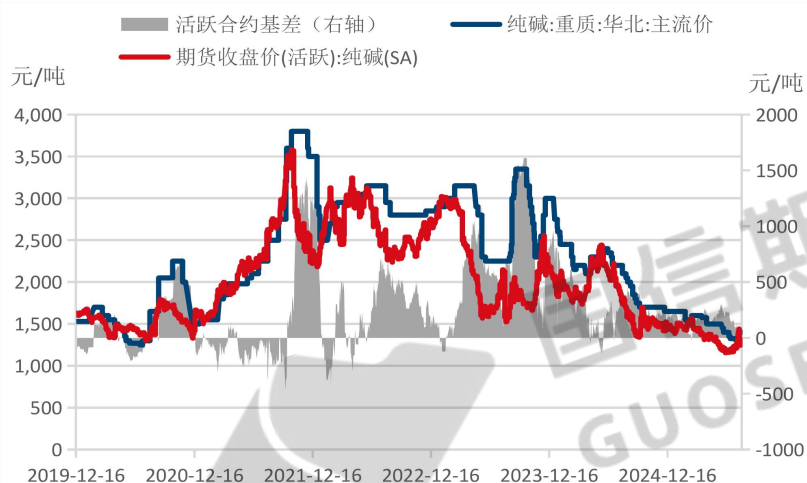
元/吨
— 华北轻碱 — 华东轻碱 — 华南轻碱 — 华中轻碱 — 西南轻碱



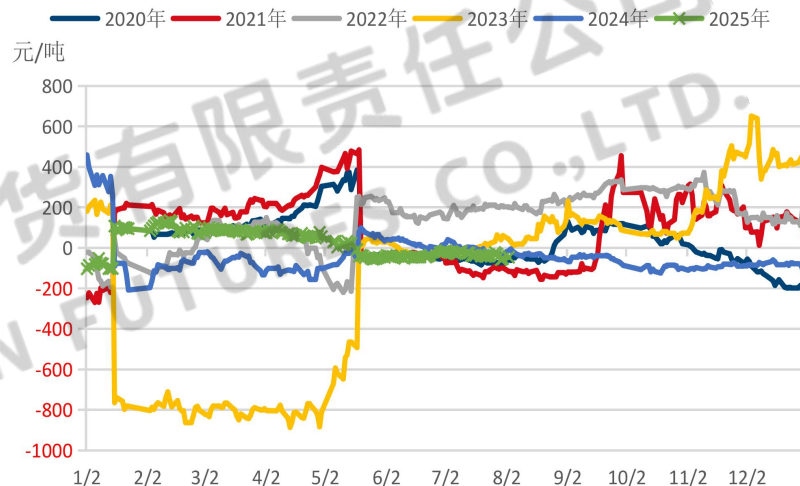
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北轻碱价格	1275	1250	25
华东轻碱价格	1325	1250	75
华南轻碱价格	1450	1450	0
华中轻碱价格	1250	1250	0
西南轻碱价格	1325	1300	25

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	1350	50
纯碱收盘价 (活跃合约)	1256	1440	-184
活跃基差	144	-90	234



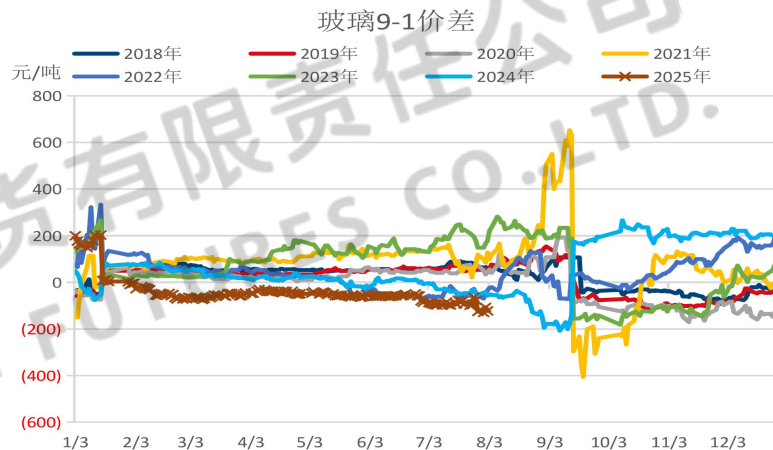
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
纯碱9月收盘价	1256	1440	-184
纯碱1月收盘价	1333	1516	-183
9-1跨期价差	-77	-76	-1

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	1192	1204	-12
玻璃期货收盘价 (活跃)	1102	1362	-260
活跃合约基差	90	-158	248



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
玻璃9月收盘价	1102	1362	-260
玻璃1月收盘价	1224	1426	-202
9-1跨期价差	-122	-64	-58

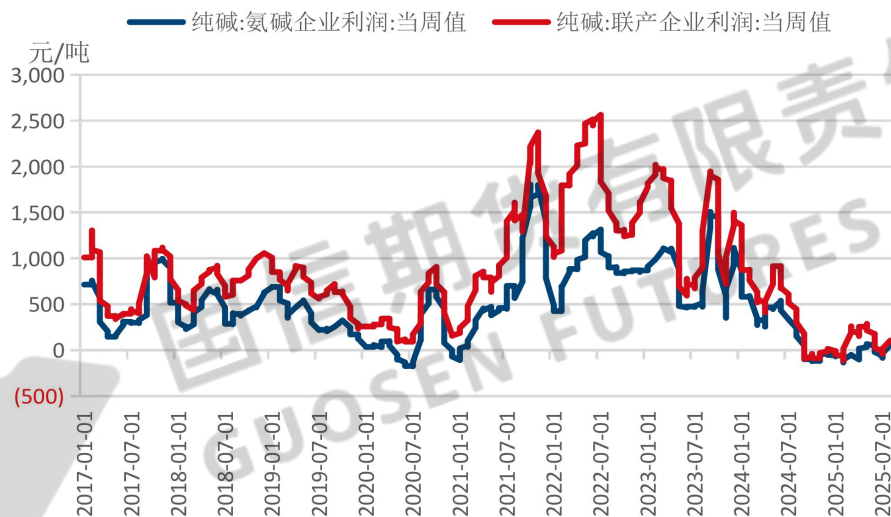
数据来源: 隆众资讯 同花顺 国信期货

Part2

第二部分

供需情况分析

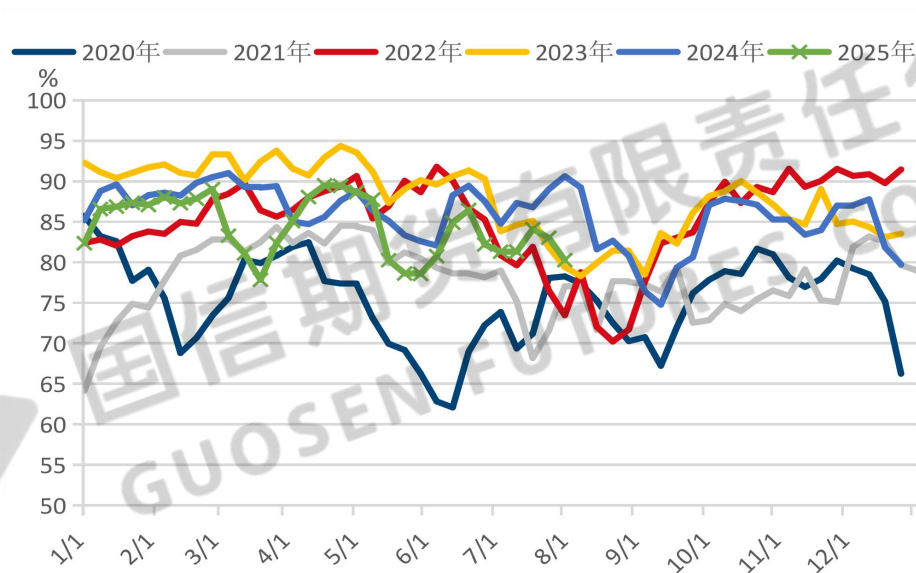
2.1 纯碱生产利润



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
氨碱企业利润	57.1	-35	92.1
联产企业利润	106.5	17.5	89

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

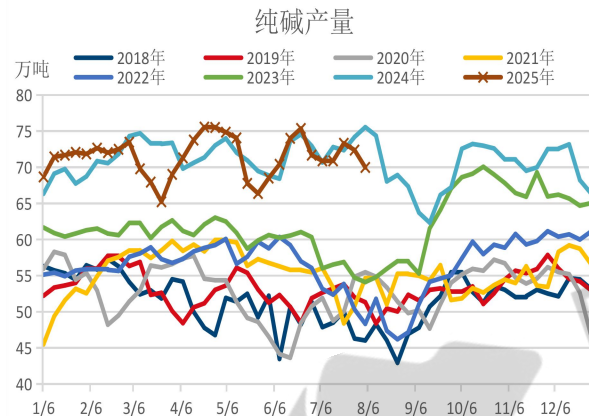
2.2 纯碱开工率



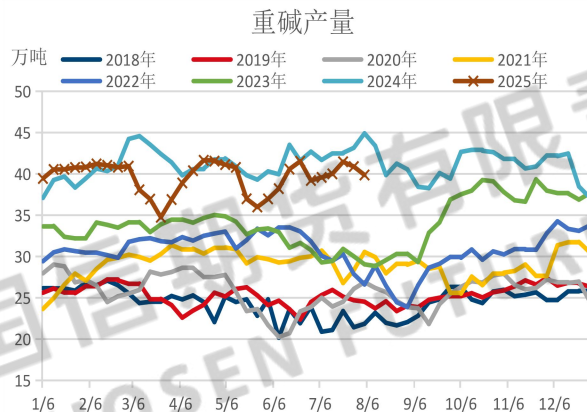
指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱企业开工率	80.27	83.02	-2.75

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

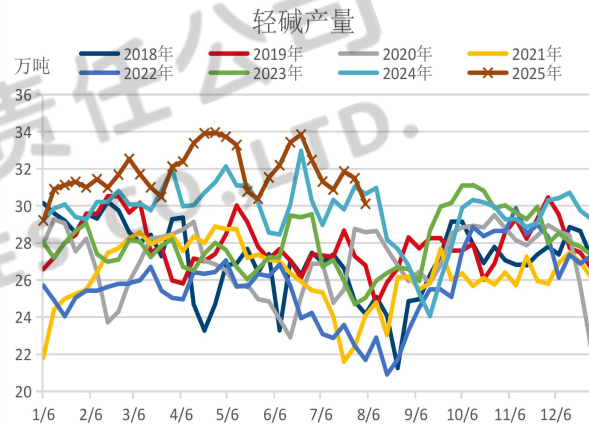
2.2 纯碱企业产量



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱产量	69.98	72.38	-2.4



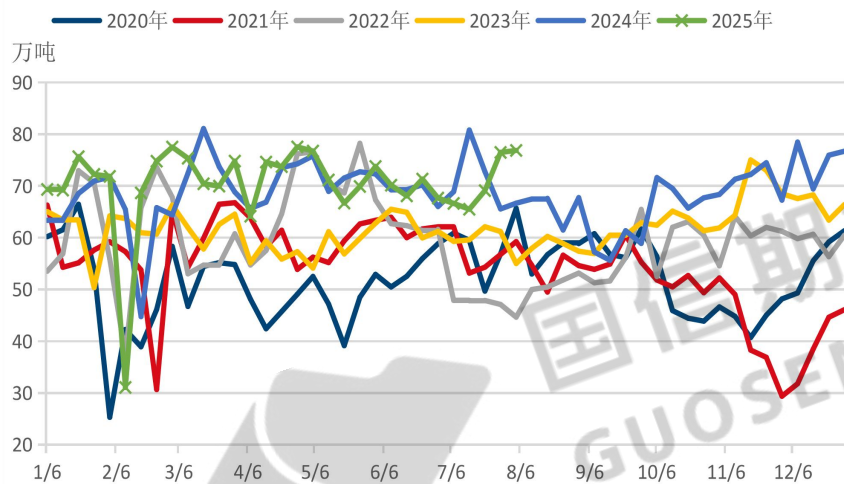
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱产量	39.87	40.89	-1.02



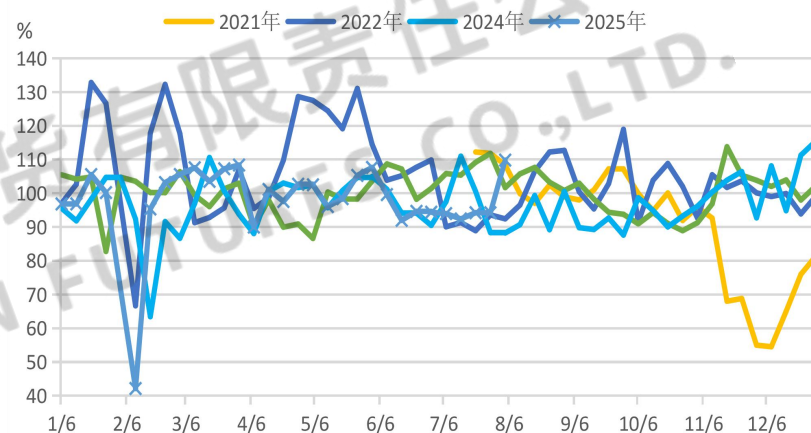
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱产量	30.11	31.49	-1.38

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	69.98	72.38	-2.4
纯碱库存	179.58	186.46	-6.88
纯碱表需	76.86	76.48	0.38



指标（%）	本周五	上周五	变化
纯碱出货率	109.83	94.24	15.59

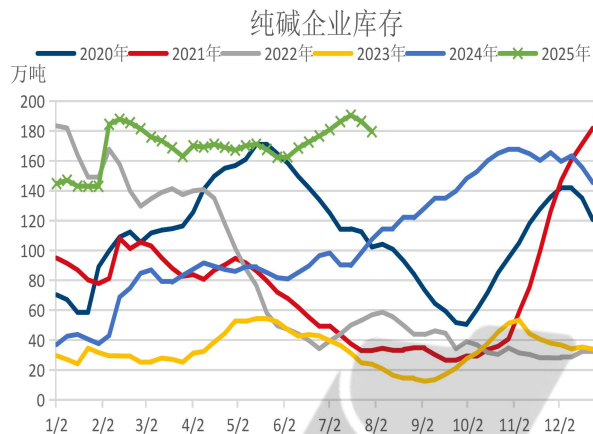
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.3 纯碱装置检修

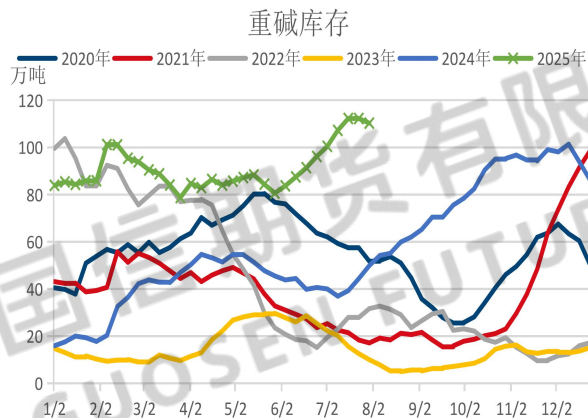
生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量(吨/日)
湖北双环	2025/6/27 降至 7 成	2025/7/11	14	1242
发投碱业	2025/6/30	计划 2025/7/5	5	3939
陕西兴化	2025/3/6降至7成；6/30停车	预计检修一个月	/	300
安徽德邦	2025/1/2负荷6成；6/9降至5成；7/8 停车	待定	/	718-909-1818
江苏德邦	2025/7/11	2025/7/12	1	1000
内蒙古博源银根	2025/7/15	2025/7/16	1	2000
宁夏日盛	2025/7/15 降至5成	2025/7/29	14	500
中源化学	2025/7/21	2025/7/30提负；7/31满产		1500
徐州丰成	2025/7/21	预计检修三周		1818
江苏实联	2025/7/21	计划8月初恢复3333		3333
山东海天	2025/7/25 降至 3 成	2025/7/29 提至7成	4	3045
甘肃金昌	2025/7/26 停车	计划检修一个月		186-606
连云港碱业	2025/7/27 将至 5 成	2025/7/30 提至 7 成	3	1733
河南金山	2025/7/27	2025/7/30 提量；7/31 满产	4	6000
中盐内蒙古化工	预计8月5日-11日检修			
五彩碱业	预计8月25日-28日检修			

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

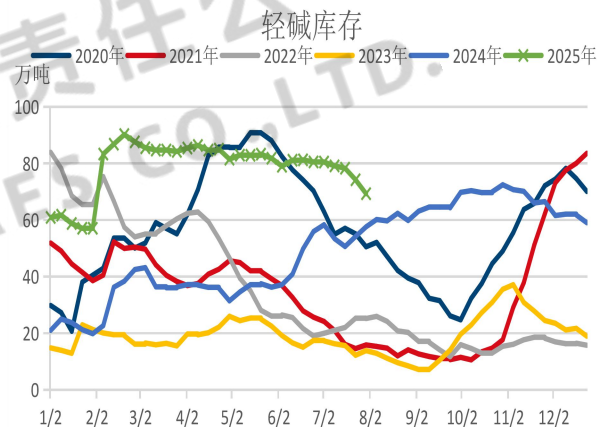
2.4 纯碱库存情况



指标(万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱库存	179.58	186.46	-6.88



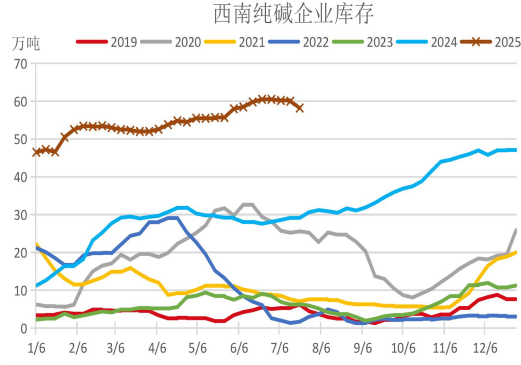
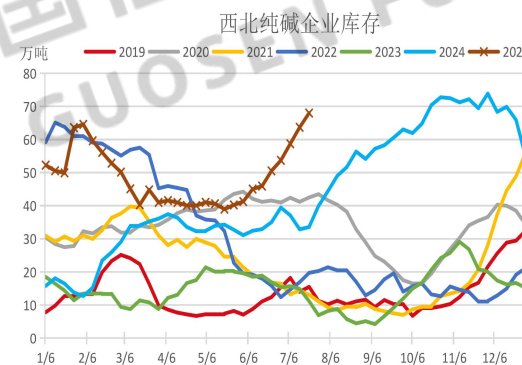
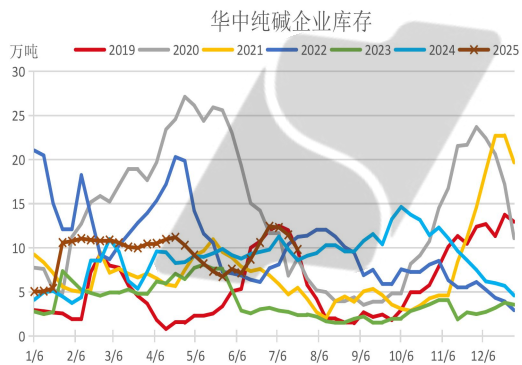
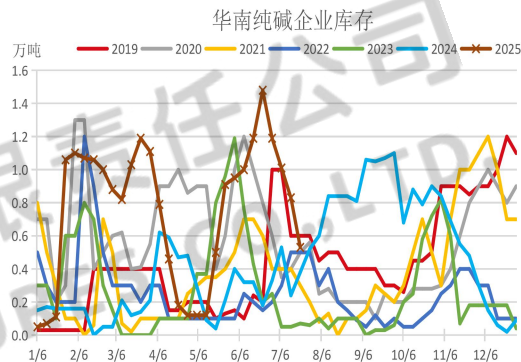
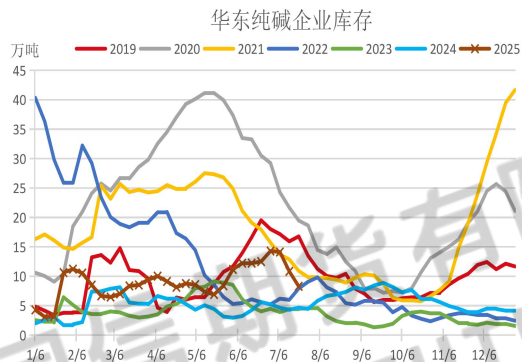
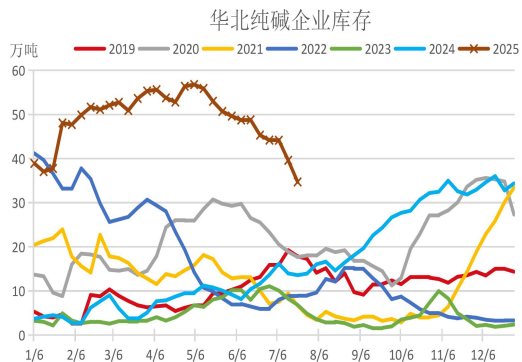
指标(万吨)	本周五	上周五	变化
重碱库存	110.28	112.24	-1.96



指标(万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱库存	69.3	74.22	-4.92

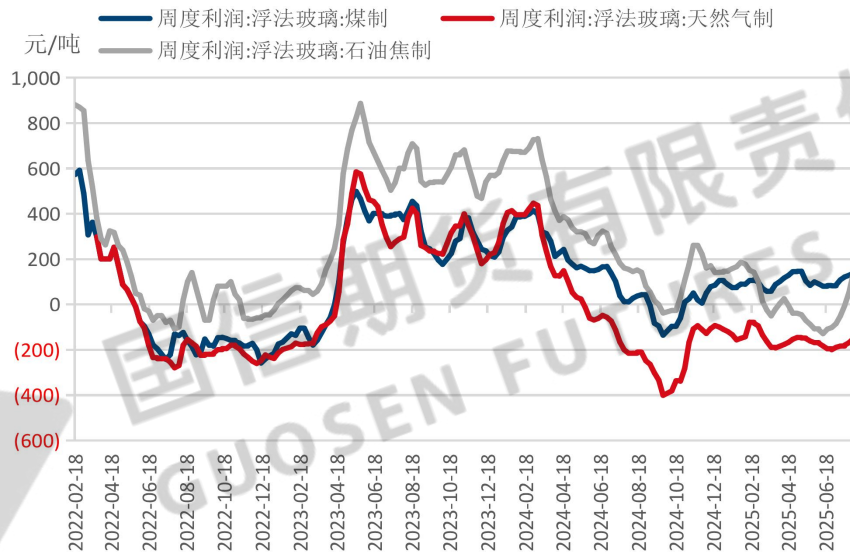
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.5 库存分布



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

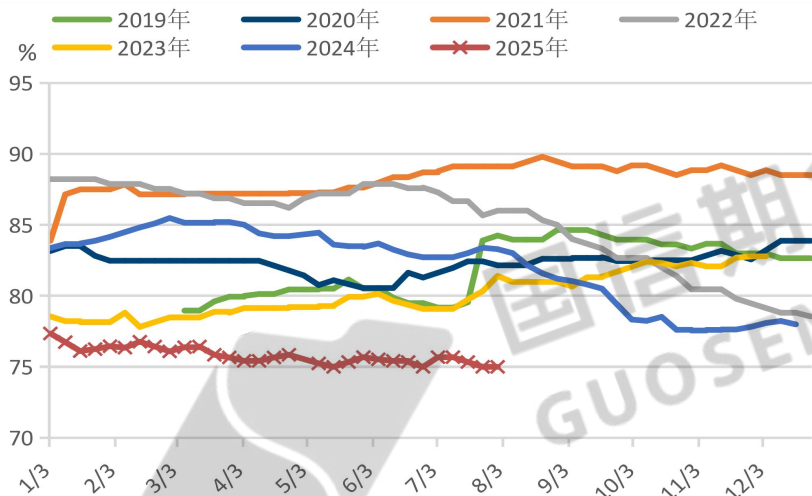
2.6 重碱需求：浮法玻璃周度利润



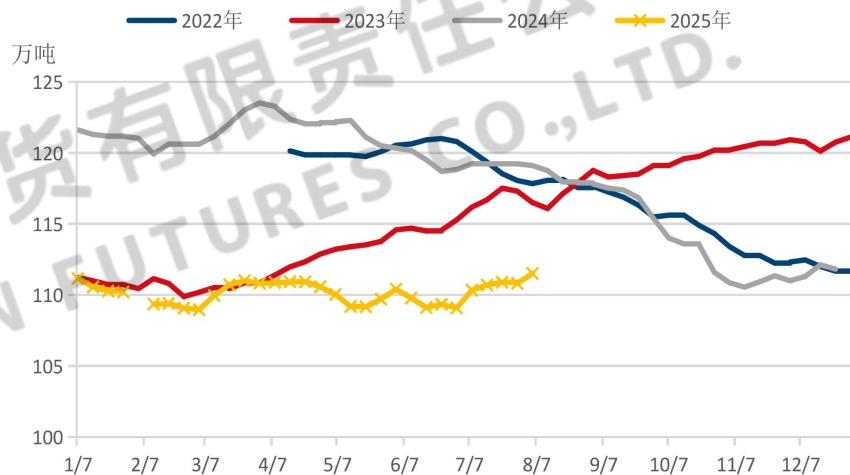
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃利润 (煤制)	138.14	128.93	9.21
浮法玻璃利润 (天然气)	-150.36	-168.36	18
浮法玻璃利润 (石油焦)	137.71	53.42	84.29

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	0



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃周熔量	111.52	110.82	0.70

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

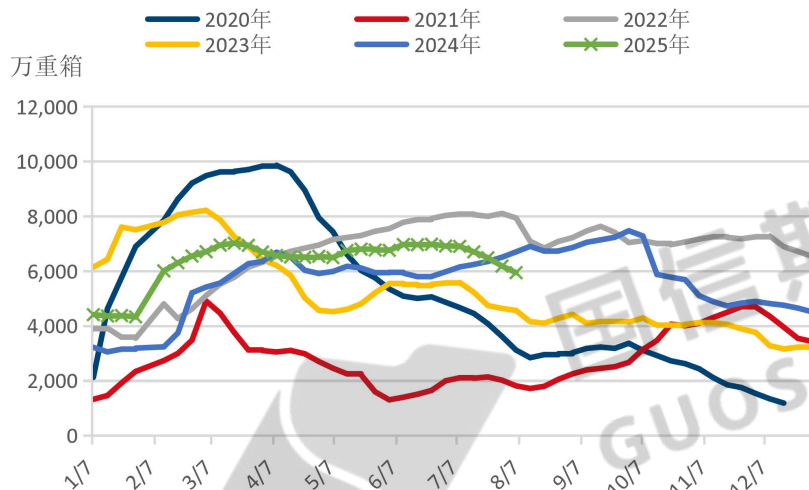
2.8 重碱需求：浮法玻璃装置动态

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
17	山东金晶科技股份有限公司	山东	600	2025/7/1
18	甘肃凯盛大明光能科技有限公司	甘肃	600	2025/7/15
19	四川康宇电子基板科技有限公司	四川	550	2025/7/20
合计			11030	

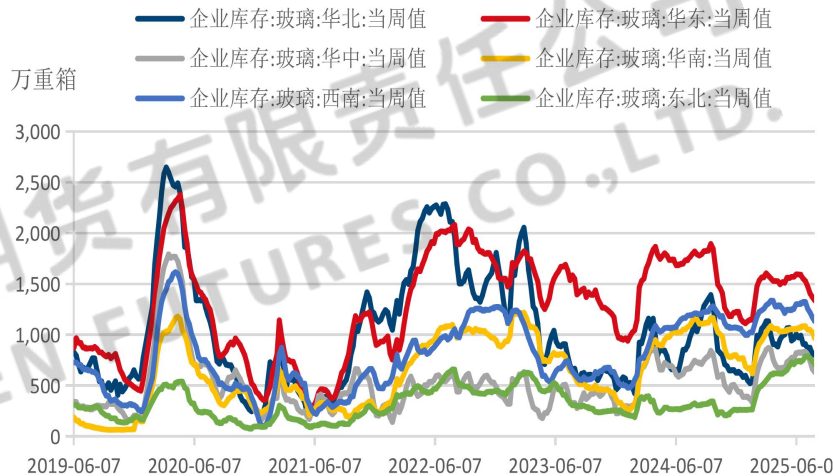
2025年新建/复产产线				
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	本溪一线置换线	辽宁	1260	2025/1/19
2	芜湖信义电子二线	安徽	200	2025/1/25
3	秦皇岛弘华特种玻璃	河北	50	2025/2/5
4	成都南玻三线	四川	900	2025/2/8
5	重庆信义二线	重庆	900	2025/2/13
6	株洲醴陵旗滨	湖南	500	2025/3/1
7	沙河市长城玻璃有限公司	河北	900	2025/4/13
8	吴江南玻玻璃有限公司	江苏	900	2025/5/16
9	沙河市安全实业有限公司	河北	1000	2025/5/25
10	漳州旗滨玻璃有限公司	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
合计			10710	

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



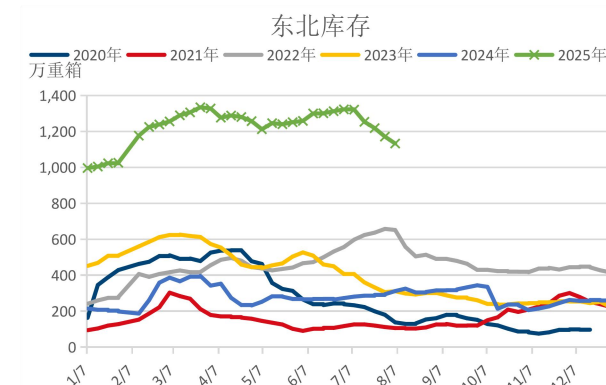
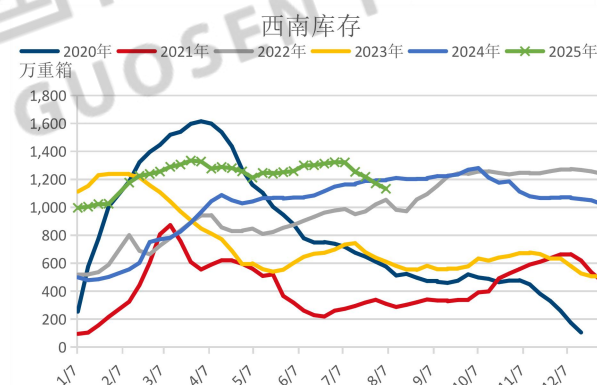
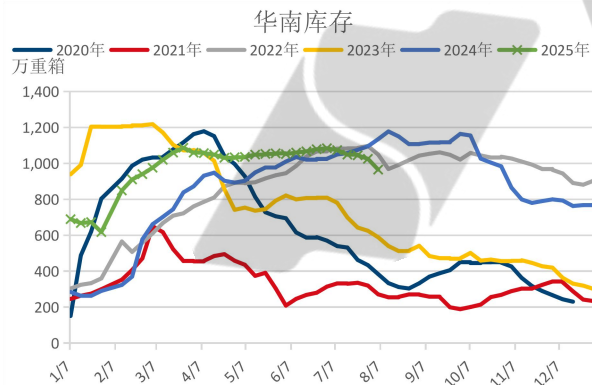
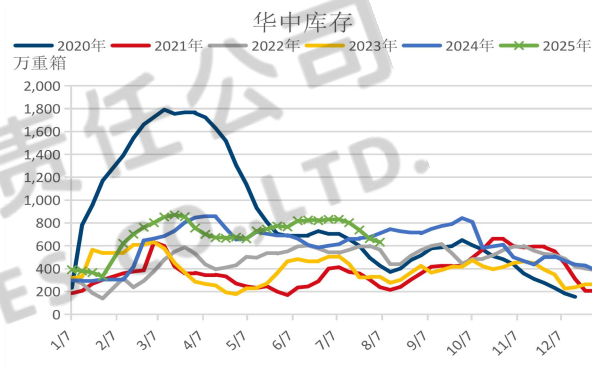
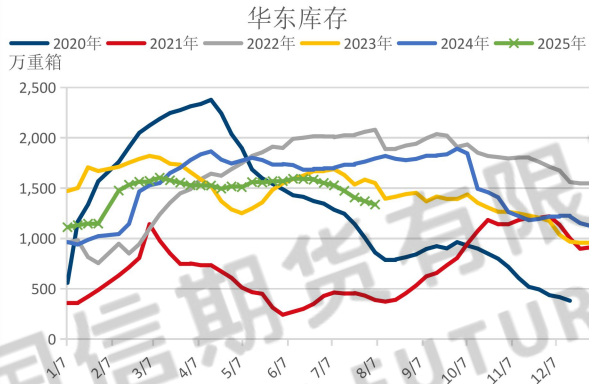
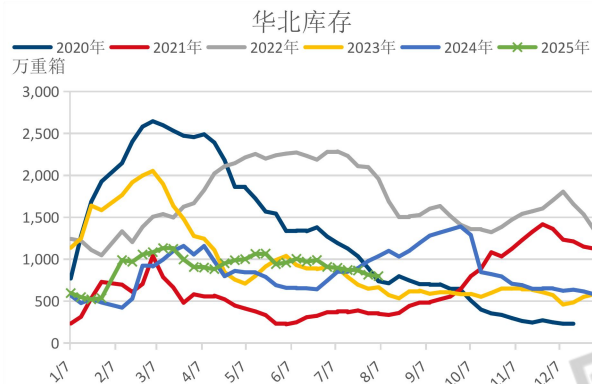
指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
浮法玻璃库存	5949.9	6189.6	-239.7



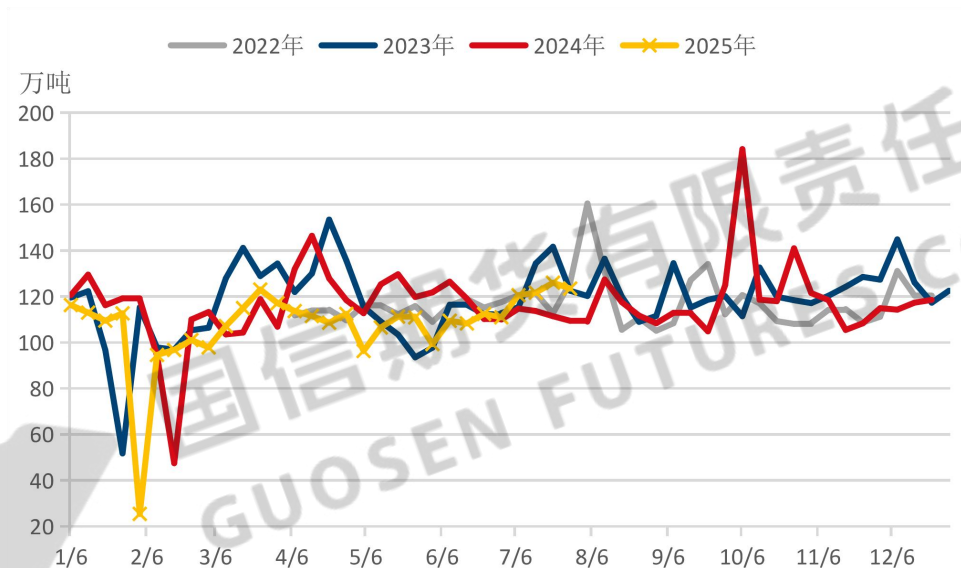
指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
华北玻璃库存	799.6	815.3	-15.7
华东玻璃库存	1337.4	1370.3	-32.9
华中玻璃库存	632.4	663	-30.6
华南玻璃库存	965.5	1025.6	-60.1
西南玻璃库存	1133	1171.4	-38.4
东北玻璃库存	710	743	-33

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



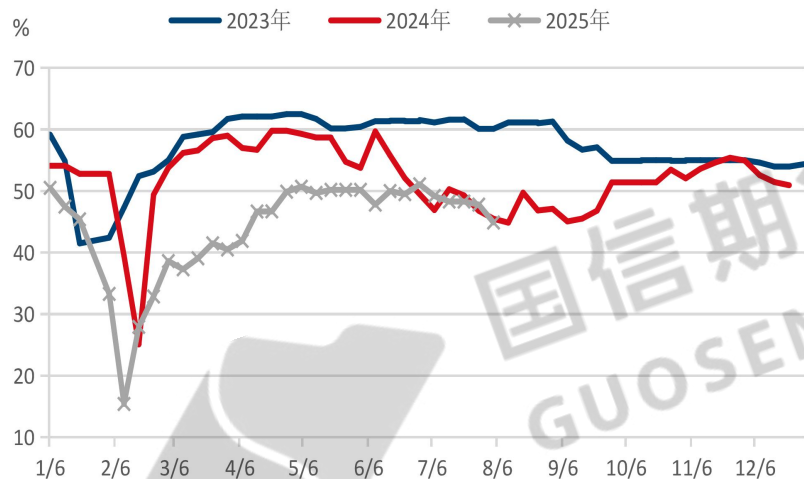
2.11 重碱需求：浮法玻璃表需



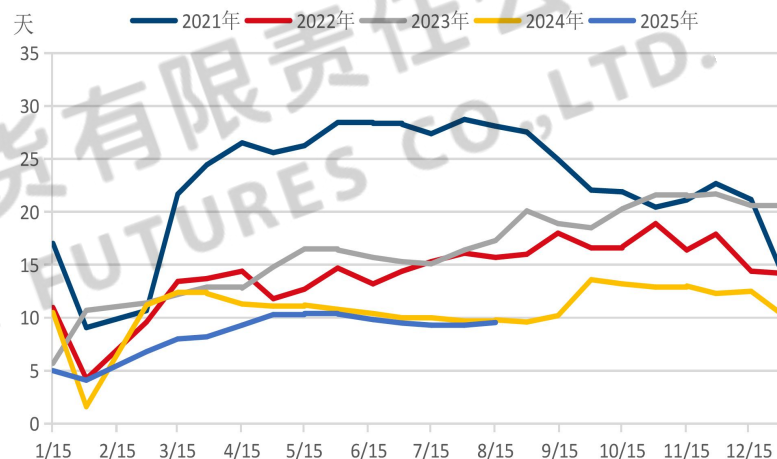
指标（万吨、万重箱）	本周五	上周五	变化
玻璃产量	111.52	110.82	0.70
玻璃库存	5949.90	6189.60	-239.70
玻璃表需	123.51	126.03	-2.52

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	44.9	47.8	-2.9

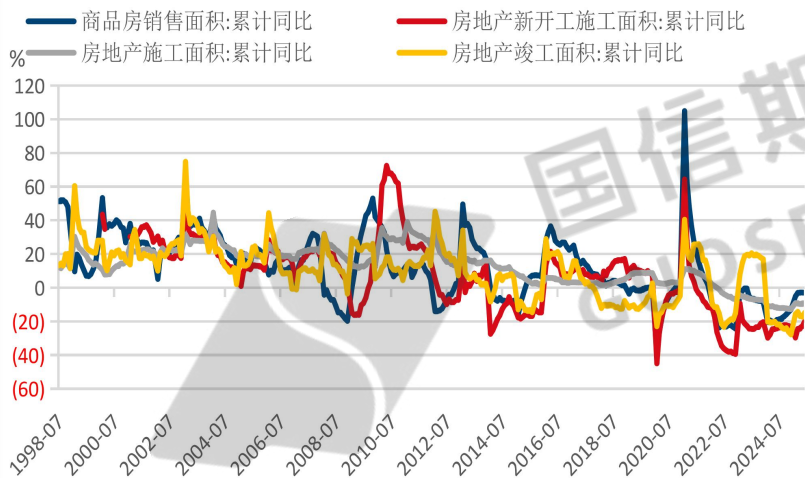


指标 (天)	最新一期	前一期	变化
深加工订单天数	9.55	9.3	0.25

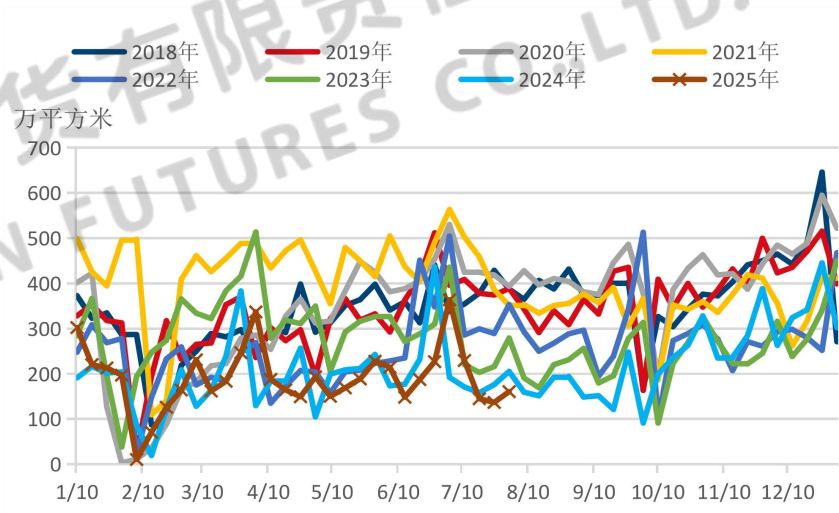
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.13 重碱需求：浮法玻璃终端

图：地产行业月度同比数据

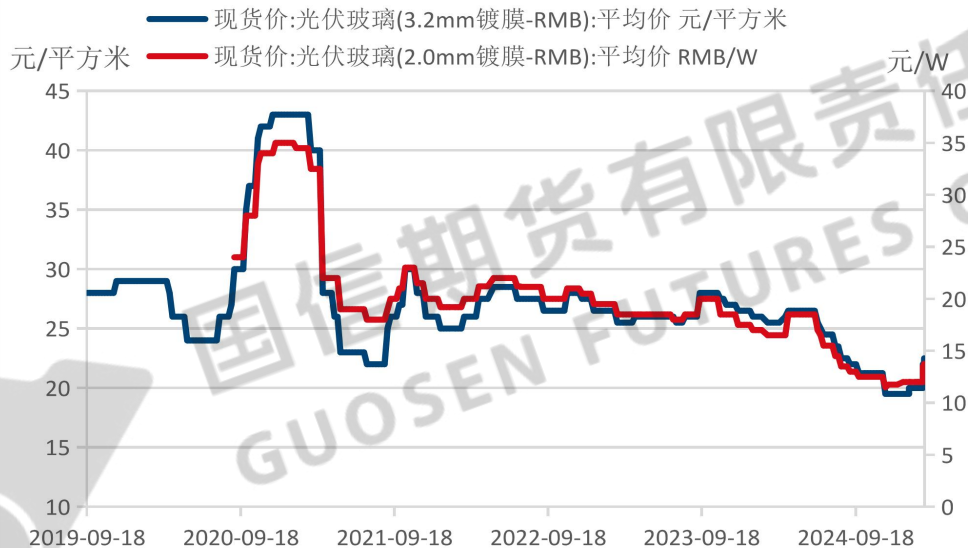


图：30大中城市地产成交面积



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

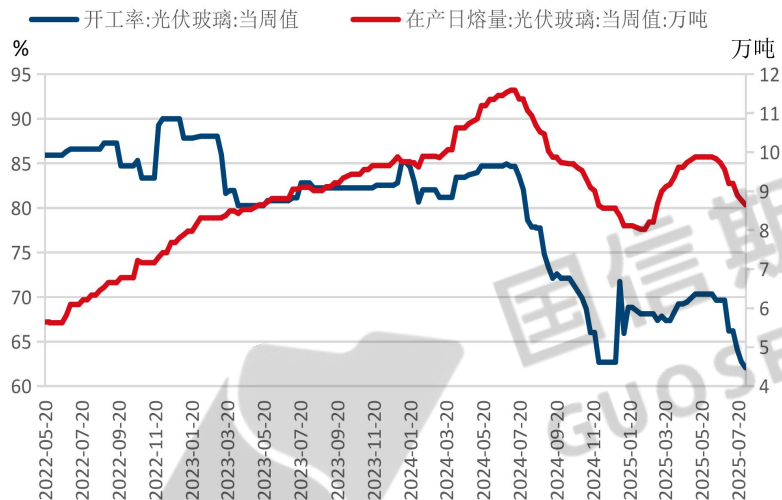
2.14 重碱需求：光伏玻璃价格



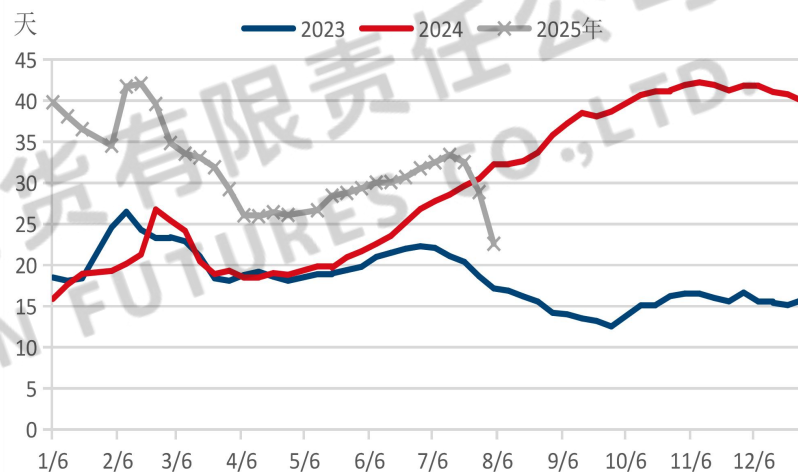
指标（元/吨、元/W）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃价格（3.2mm镀膜）	17.5	17.5	0
光伏玻璃价格（2.0mm镀膜）	10.75	10.25	0.5

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	62.07	62.76	-0.69
光伏玻璃日熔量	8.65	8.77	-0.12

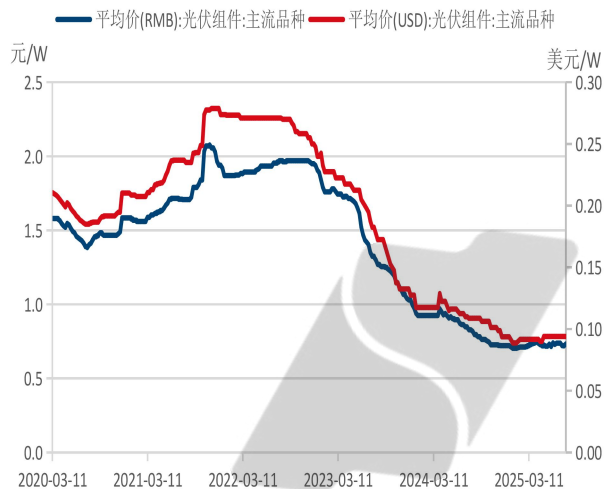


指标（天）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃库存	22.6	28.89	-6.29

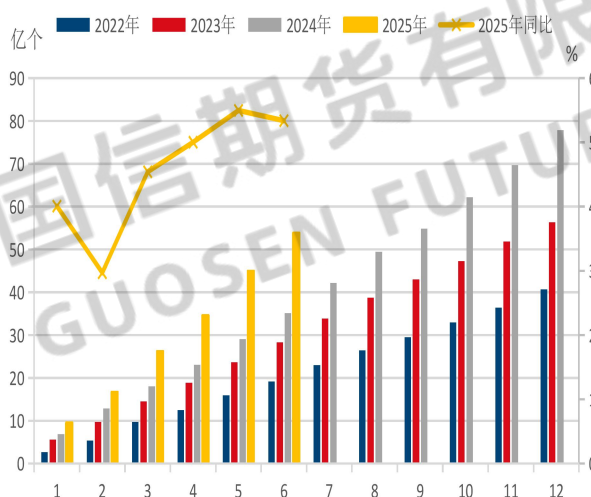
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.16 重碱需求：光伏玻璃终端

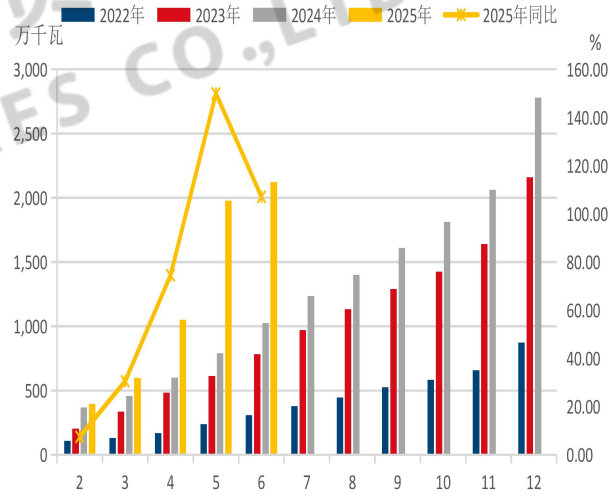
图：光伏组件价格



图：光伏组件出口量累计同比



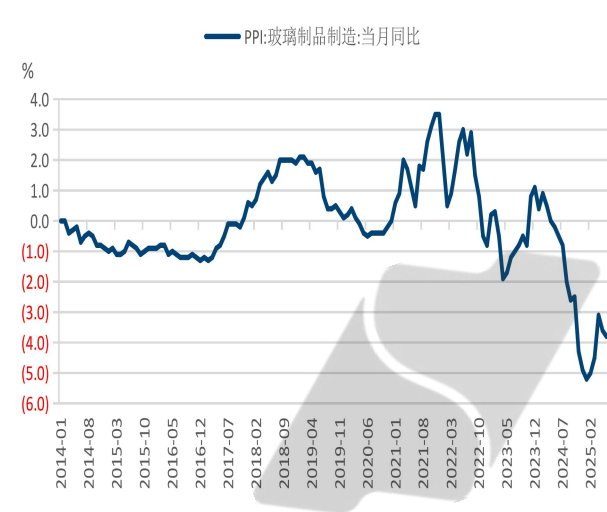
图：累计新增光伏装机量



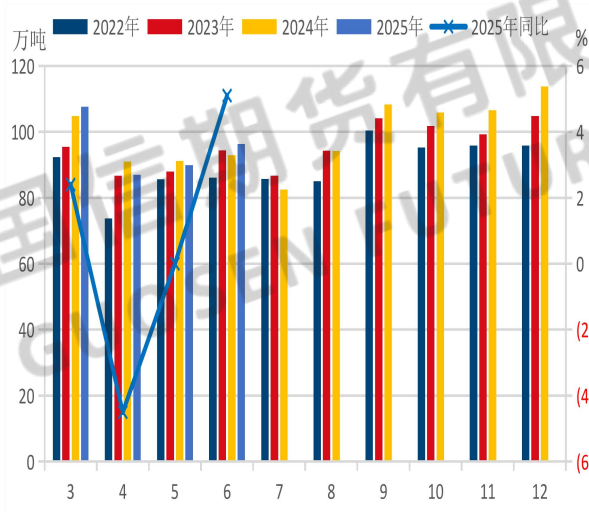
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.17 轻碱需求：玻璃制品、合成洗涤剂、碳酸锂

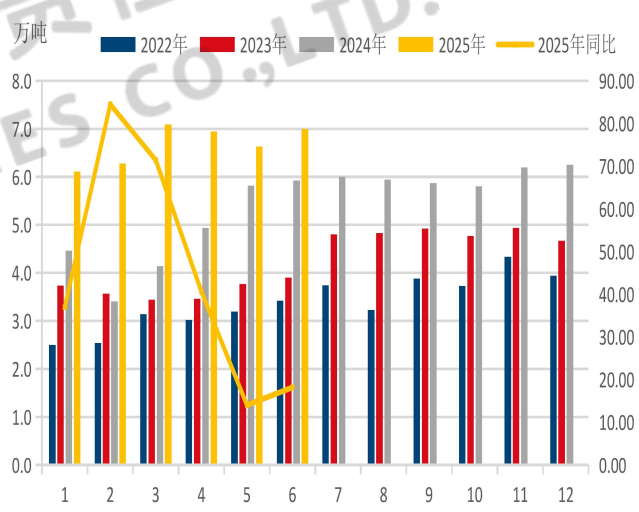
图：玻璃制品行业PPI



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20250803
消息面	7月30日召开的中央政治局会议强调，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理。
供给	本周纯碱企业开工率80.27%，产量69.98万吨，环比减少2.4万吨。近期甘肃金昌、河南金山、连云港碱业、山东海天等企业检修，后期中盐内蒙古化工、五彩碱业计划检修。下周纯碱装置复产较多，产量或上行。
需求	周内纯碱企业待发订单窄幅增加，目前维持15+天，月底接单较多。下游浮法玻璃开工率持稳，价格下行，需求有所下滑；光伏玻璃日熔量低位下行，企业库存大幅去化，终端组件价格低位反弹，企业排产情况较为稳定。轻碱方面，下游需求平稳，库存继续下降。
库存	截至2025年7月31日，国内纯碱厂家总库存179.58万吨，较上周四减少6.88万吨，跌幅3.69%。其中，轻质纯碱69.30万吨，环比下跌4.92万吨；重质纯碱110.28万吨，环比下跌1.96万吨。社会库存增加趋势，涨幅接近8万，总量接近38万吨。
现货成交情况	下游需求不温不火，采购积极性放缓，按需补库。
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。下游浮法玻璃产量略有增加，后期持稳为主；光伏玻璃在产日熔量下降，企业库存压力减轻，后期继续减量空间有限。轻碱需求持稳，库存压力有所减弱。纯碱基本面较差，宏观情绪交易已经开始降温，期货盘面逐步回归基本面定价，短期价格可能承压下行。
交易策略	空头思路对待，套利考虑01合约买玻璃空纯碱。

3.2 玻璃后市观点及建议

基本面要素	玻璃周度市场分析20250803
消息面	7月30日召开的中央政治局会议强调，依法依规治理企业无序竞争，推进重点行业产能治理。
供给	浮法玻璃日熔量15.96万吨，较上一周增加0.06万吨。生产方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-150.36元/吨，环比增加18.00元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润138.14元/吨，环比增加11.21元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润137.71元/吨，环比增加84.29元/吨。
需求	7月底玻璃深加工企业订单天数9.55天，环比7月中旬增加0.25天，低于去年同期水平；LOW-E玻璃周度开工率44.9%，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5949.9万重箱，环比-239.7万重箱。湖北、沙河企业地区企业库存环比下行、贸易商库存环比下行。
现货成交情况	产销由强转弱明显，但多数企业库存下降明显，对当前价格存一定支撑。
后期观点	供给端，下周暂无产线存放水、点火计划，日熔量持稳为主。需求端，南部区域深加工订单环比并无明显好转变化，北部订单略有增加，但亦不明显。目前深加工利润依旧偏低，钢化及中空产品目前暂未跟涨，此轮储备原片库存天数增幅高于订单增幅。期货方面，宏观情绪消退，基本面开始定价格期货盘面，玻璃2509合约可能还会受到交割问题影响，短期价格承压下行概率较高。
交易策略	空头思路对待，套利关注玻璃9-1反套，01合约买玻璃空纯碱。



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