



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面交易，玻强碱弱

——国信期货玻璃、纯碱周报

2025年9月7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2601价格较前一周上涨0.46%，收盘于1302元/吨。本周纯碱价格震荡为主，现货价格成交偏弱，前半周价格下行，周五受反内卷情绪影响反弹。



数据来源：文华财经 国信期货

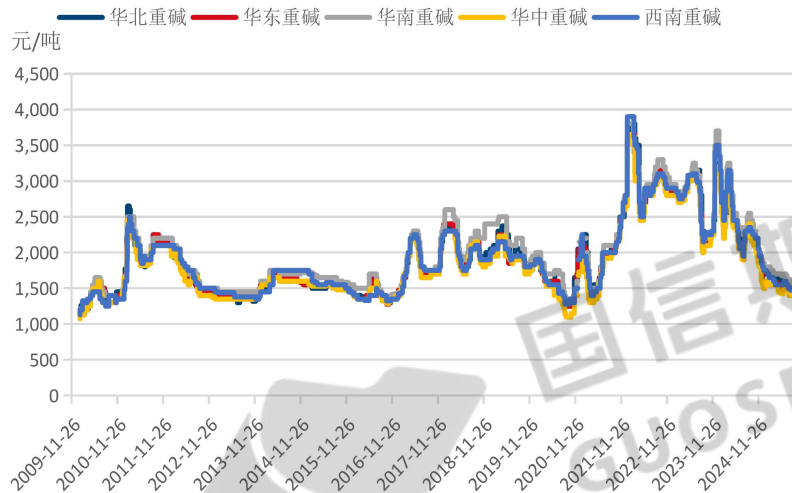
1.2 玻璃期货价格走势

- 本周玻璃主力合约2601价格较前一周上涨0.59%，收盘于1189元/吨。本周玻璃期货价格震荡为主，前半周价格偏弱，但周五反内卷情绪再度影响市场，价格大幅反弹，收回前期跌幅。



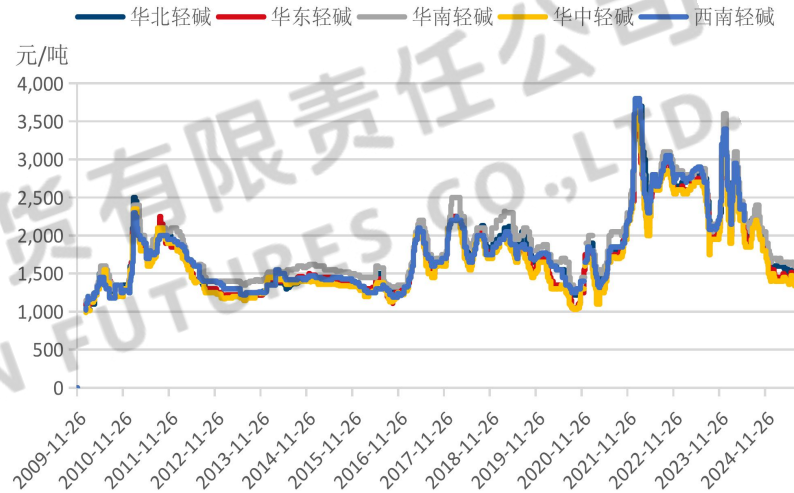
数据来源：文华财经 国信期货

1.3 纯碱现货价格走势



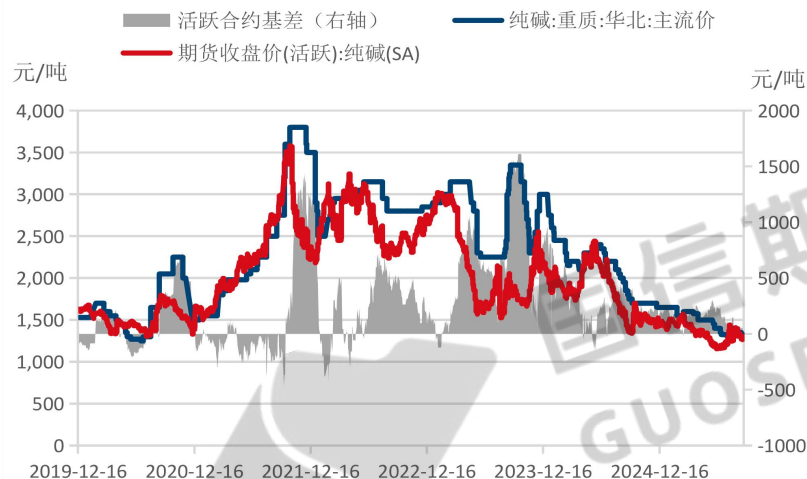
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1325	1350	-25
华东重碱价格	1250	1275	-25
华南重碱价格	1450	1450	0
华中重碱价格	1300	1300	0
西南重碱价格	1350	1350	0

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

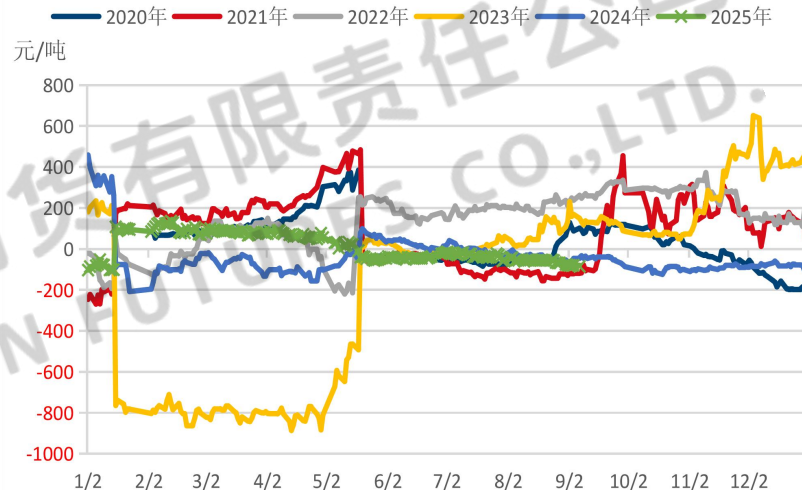


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北轻碱价格	1235	1250	-15
华东轻碱价格	1250	1255	-5
华南轻碱价格	1400	1400	0
华中轻碱价格	1200	1215	-15
西南轻碱价格	1235	1275	-40

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	1325	1350	-25
纯碱收盘价 (活跃合约)	1302	1296	6
活跃基差	23	54	-31



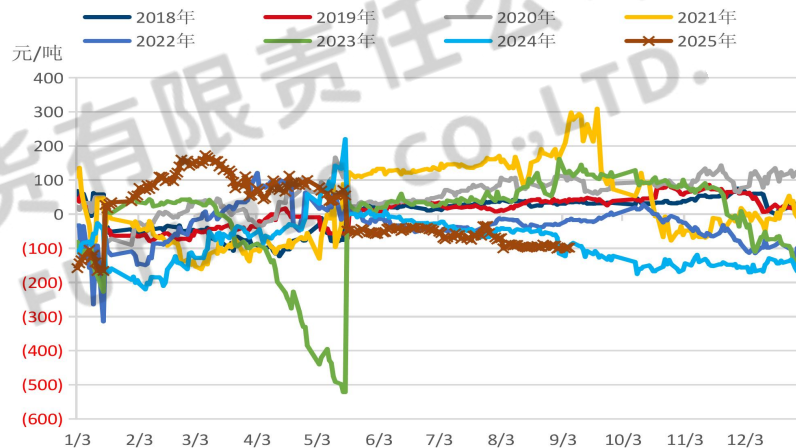
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
纯碱1月收盘价	1302	1296	6
纯碱5月收盘价	1387	1372	15
1-5跨期价差	-85	-76	-9

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	1072	1080	-8
玻璃期货收盘价 (活跃)	1189	1182	7
活跃合约基差	-117	-102	-15



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
玻璃1月收盘价	1189	1182	7
玻璃5月收盘价	1287	1274	13
1-5跨期价差	-98	-92	-6

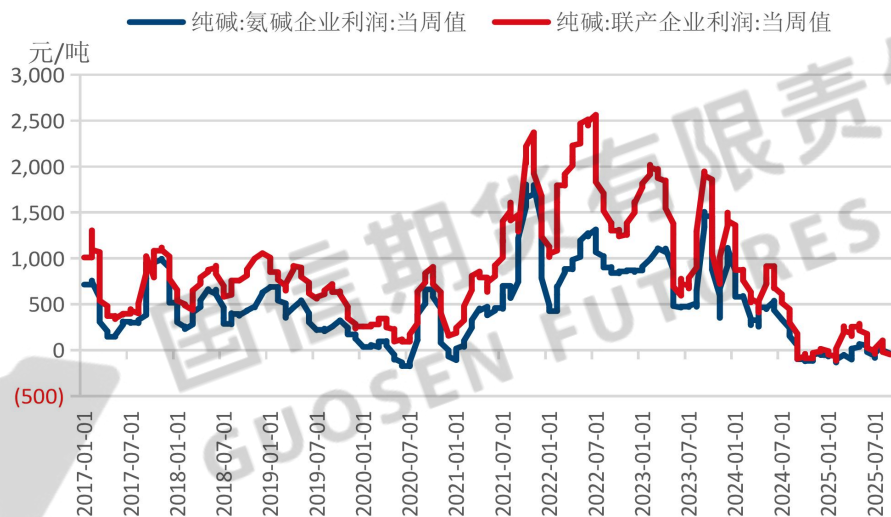
数据来源: 隆众资讯 同花顺 国信期货

Part2

第二部分

供需情况分析

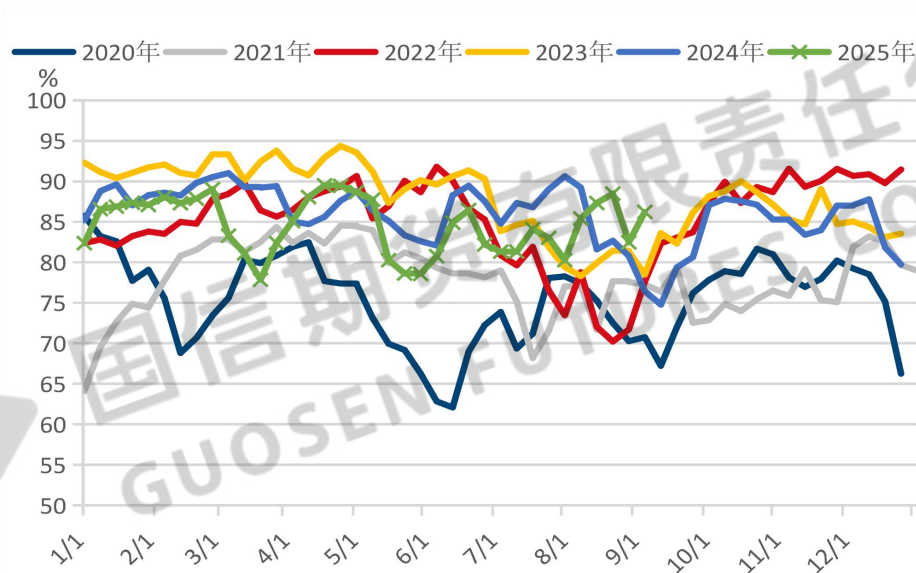
2.1 纯碱生产利润



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
氨碱企业利润	-37.2	-0.1	-37.1
联产企业利润	-48	-20	-28

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

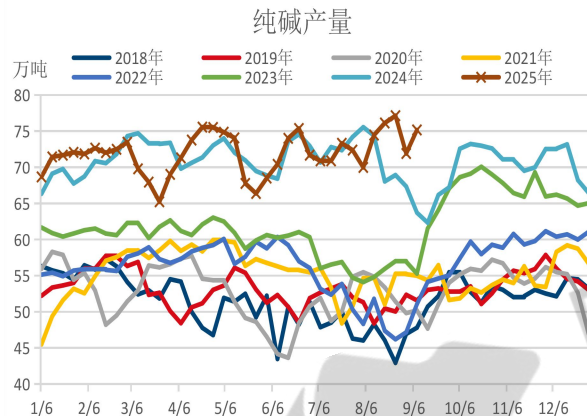
2.2 纯碱开工率



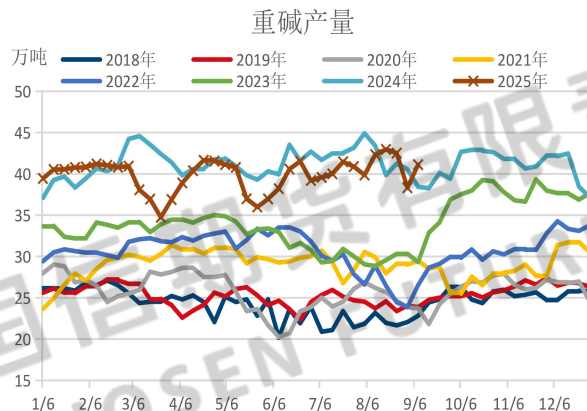
指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱企业开工率	86.22	82.47	3.75

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

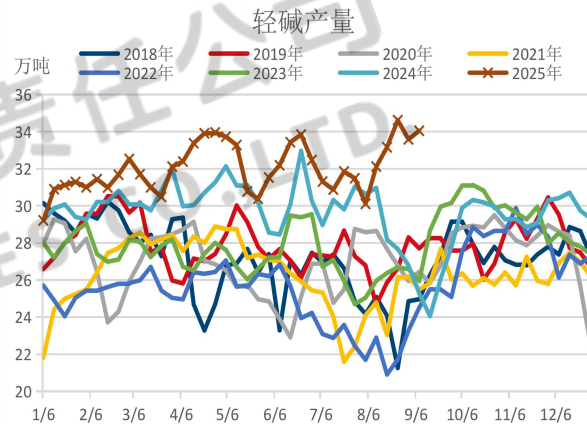
2.2 纯碱企业产量



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱产量	75.17	71.91	3.26



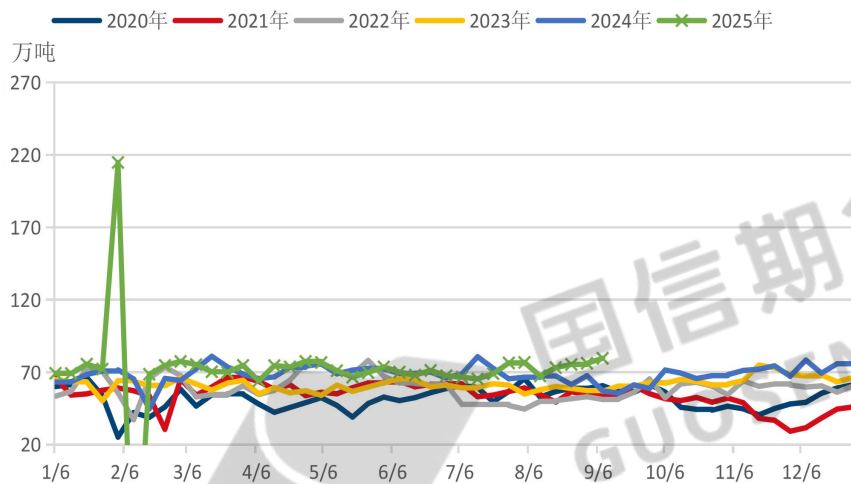
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱产量	41.12	38.32	2.8



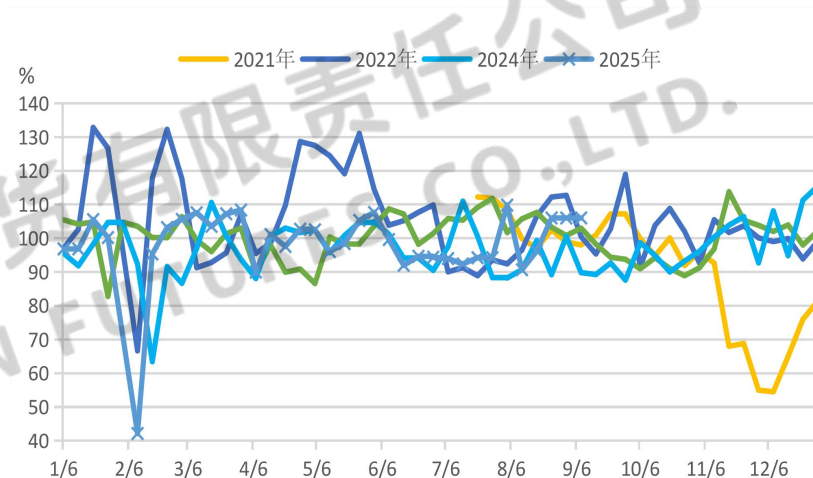
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱产量	34.05	33.59	0.46

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	75.17	71.91	3.26
纯碱库存	182.21	186.75	-4.54
纯碱表需	79.71	76.24	3.47



指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱出货率	106.04	106.02	0.02

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

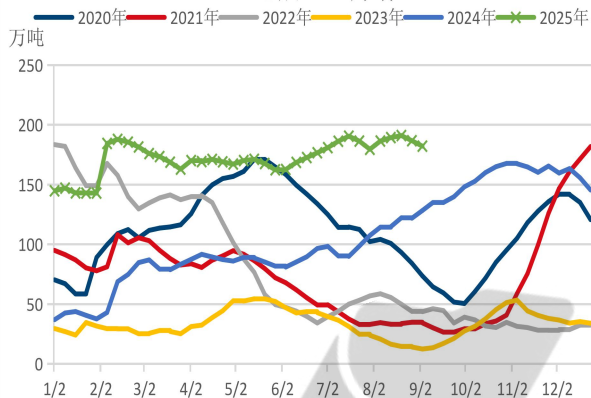
2.3 纯碱装置检修

生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量(吨/日)
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	10	1500
徐州丰成	2025/7/21	预计检修三周	25	1818
江苏实联	2025/7/21	2025/8/9	19	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	2025/8/9	2025/8/14 提量；8/15 满产	5	1061
博源银根	2025/8/19	2025/8/29 提量，9/1 恢复	/	6500
安徽红四方	2022/8/22	2025/8/23	1	1515
江苏井神	2025/8/22	预计9月10日恢复	/	700
五彩碱业	2025/8/26	预计 2025/8/26	3	3333
陕西兴化	2025/8/29	待定	/	909
昊华骏化	2025/9/2	2025/9/3	1	2424
湖北双环	2025/9/2	预计9月5日恢复	3	4242
江苏德邦	2025/9/2	2025/9/3 提量，9/4 恢复	2	1818
昊华骏化	预计国庆节后检修，具体待定			

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

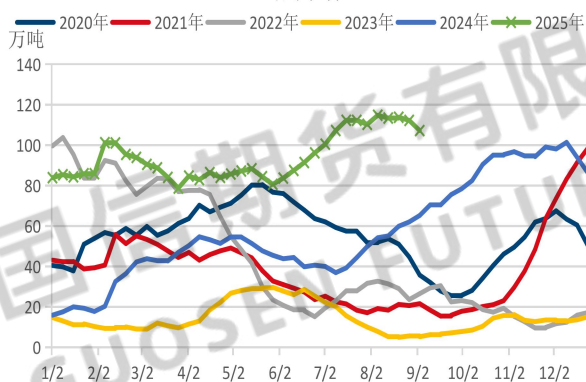
2.4 纯碱库存情况

纯碱企业库存



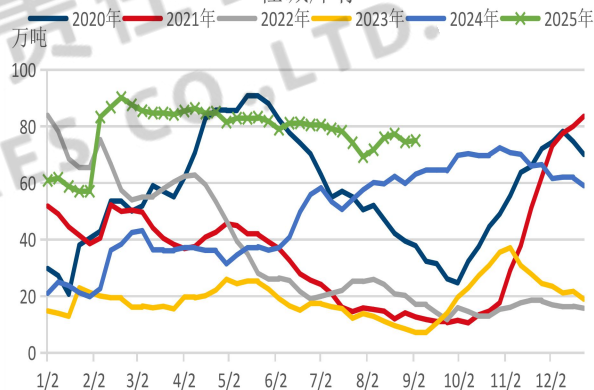
指标(万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱库存	182.21	186.75	-4.54

重碱库存



指标(万吨)	本周五	上周五	变化
重碱库存	107.19	112.22	-5.03

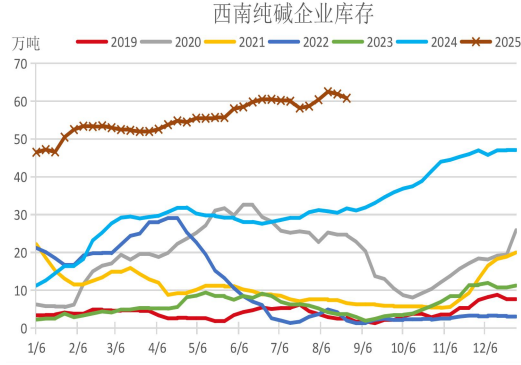
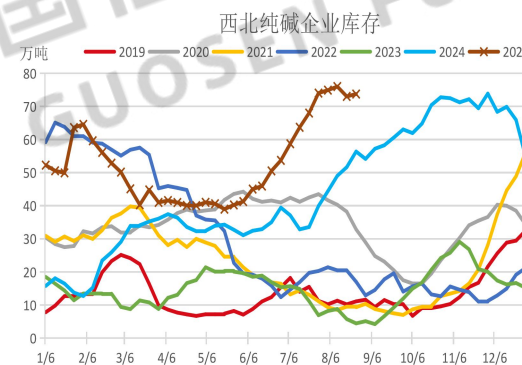
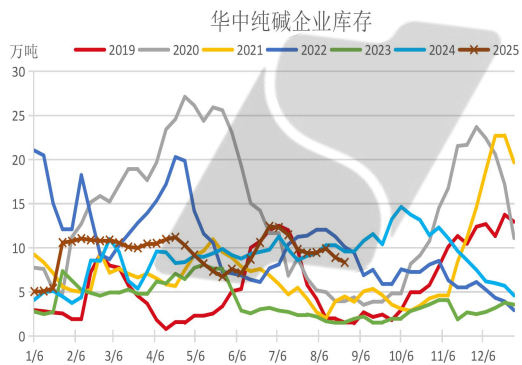
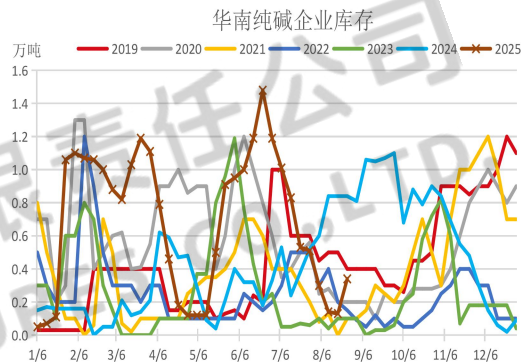
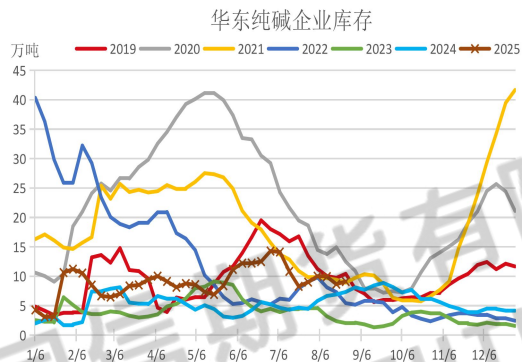
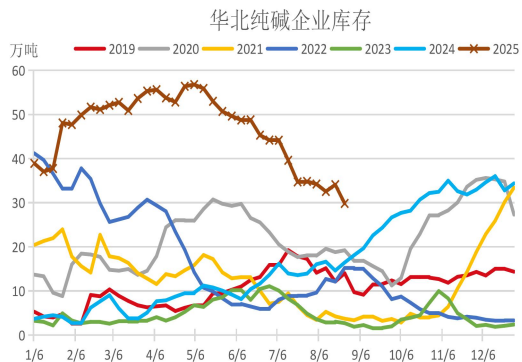
轻碱库存



指标(万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱库存	75.02	74.53	0.49

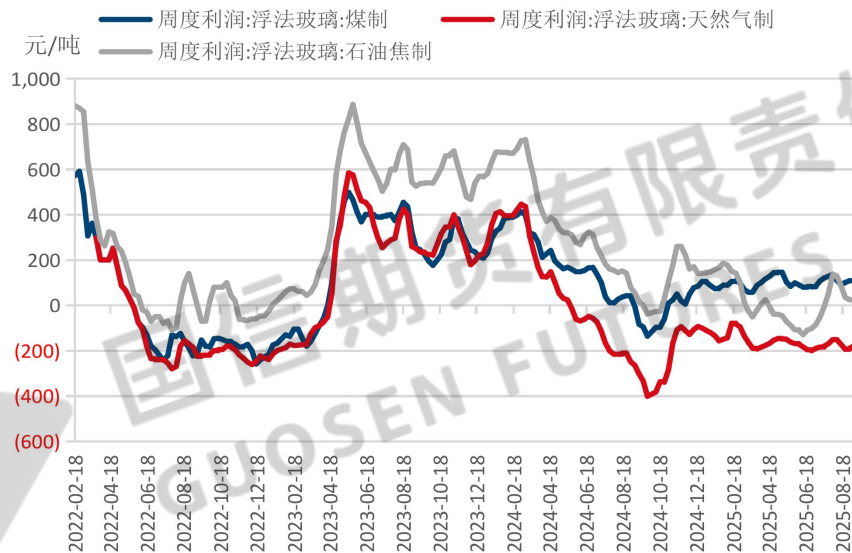
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.5 库存分布



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

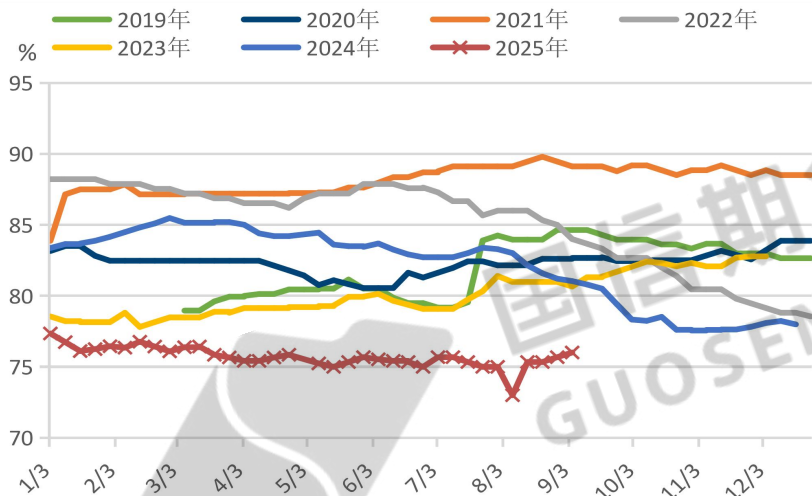
2.6 重碱需求：浮法玻璃周度利润



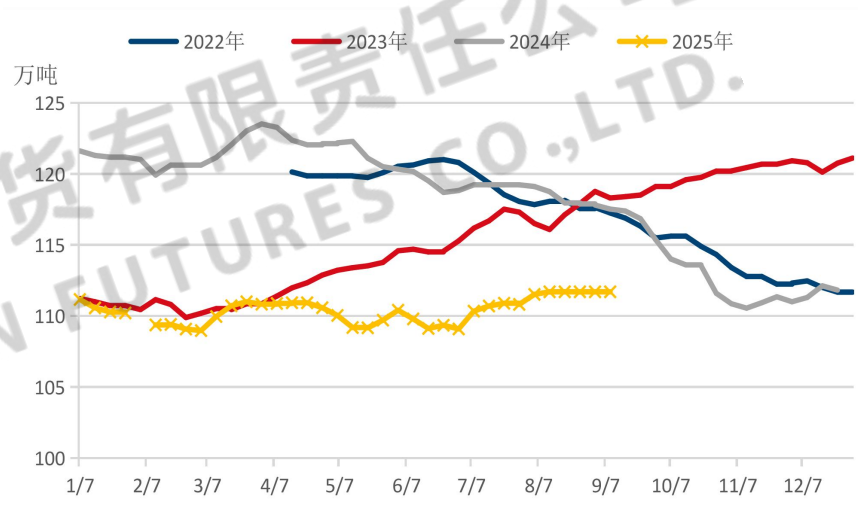
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃利润 (煤制)	107.54	109.46	-1.92
浮法玻璃利润 (天然气)	-178.41	-188.41	10
浮法玻璃利润 (石油焦)	24.23	25.66	-1.43

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	76.01	75.68	0.33



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃周熔量	111.70	111.70	0.00

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

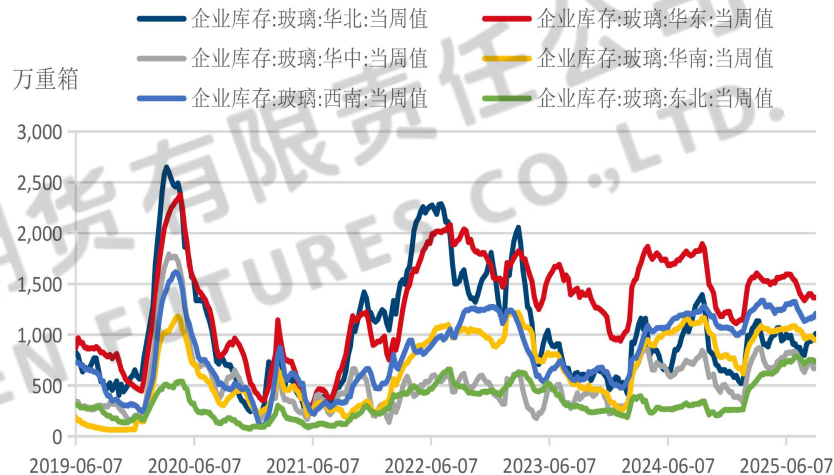
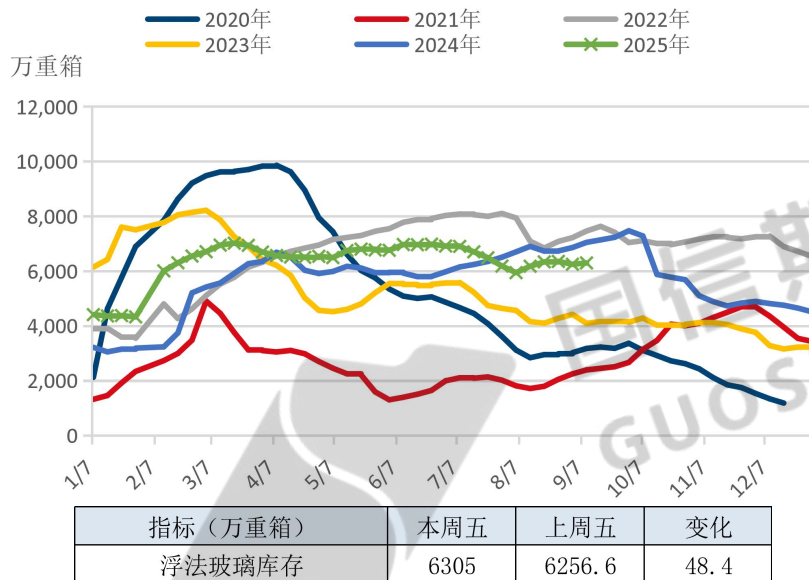
2.8 重碱需求：浮法玻璃装置动态

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
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			10430	

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
17	福莱特玻璃集团股份有限公司	浙江	600	2025/8/4
18	新疆光耀玻璃科技有限公司	新疆	500	2025/8/26
19	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	湖南	600	2025/8/31
合计			12410	

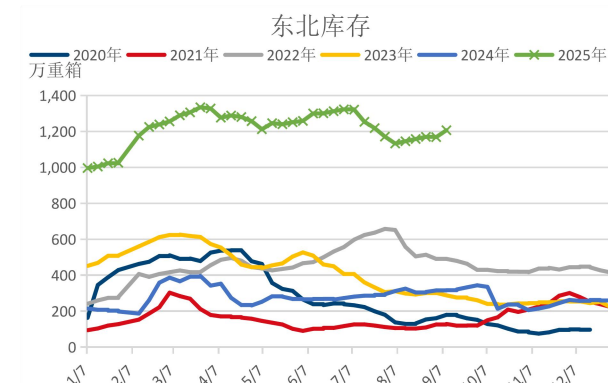
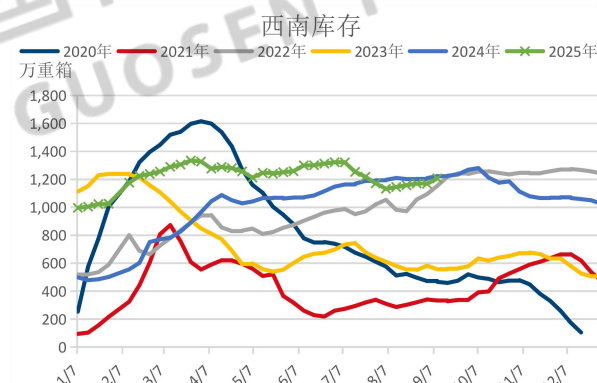
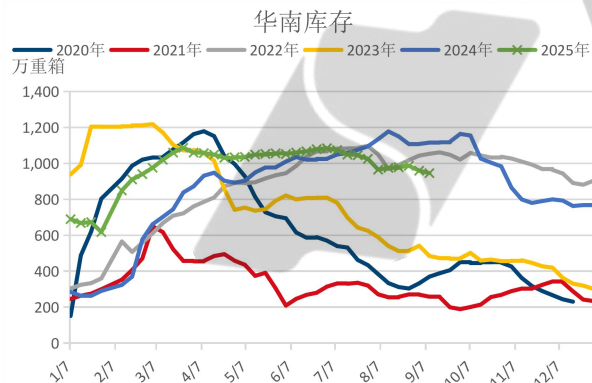
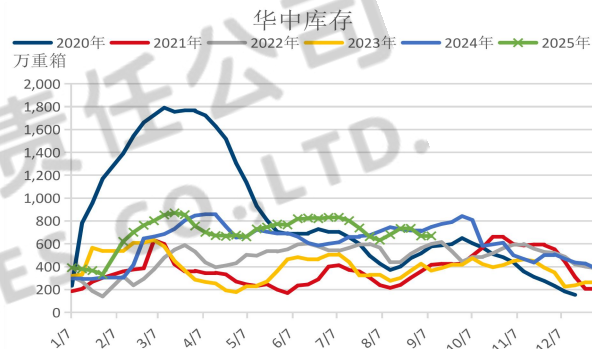
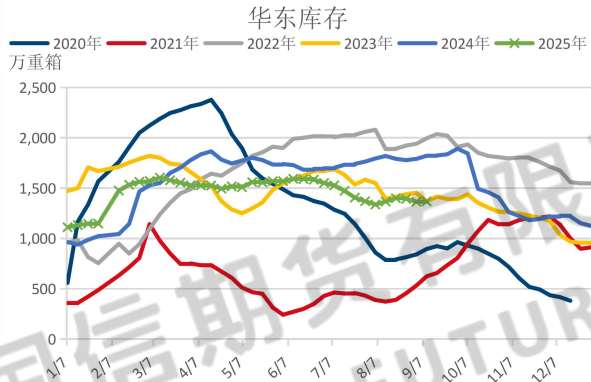
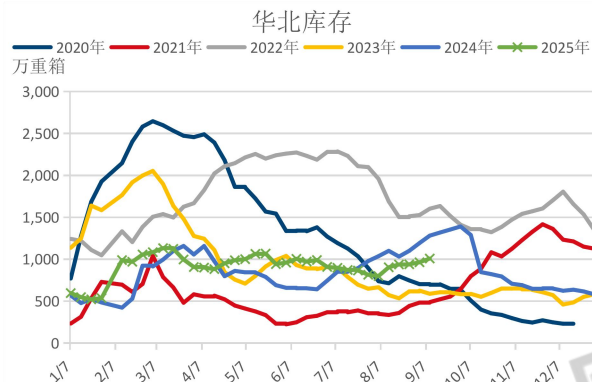
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.9 重碱需求：浮法玻璃周度库存

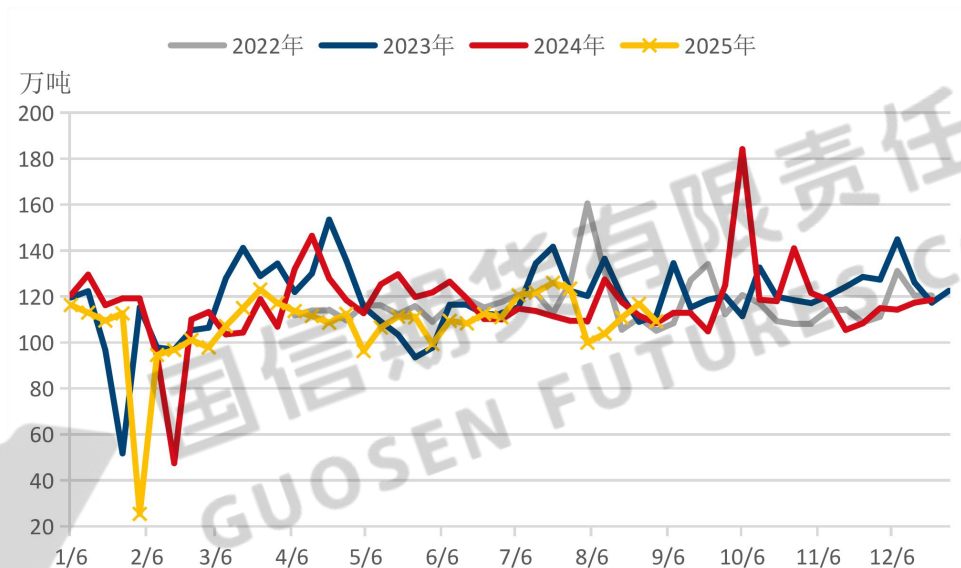


数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.10 浮法玻璃分区域库存



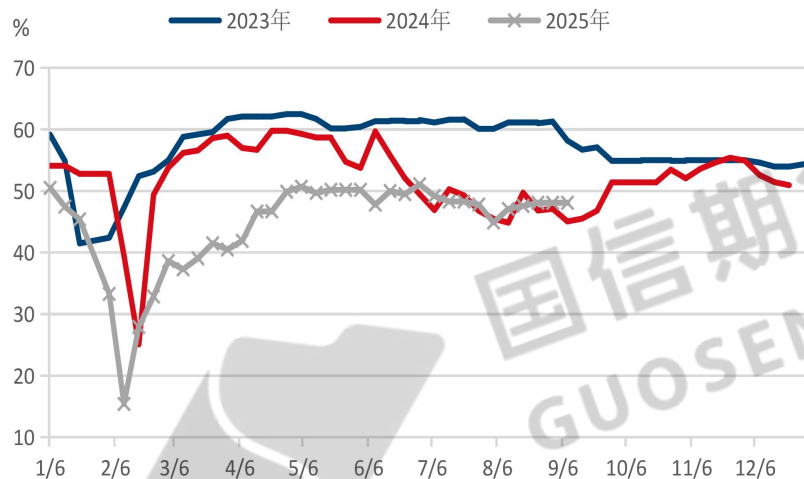
2.11 重碱需求：浮法玻璃表需



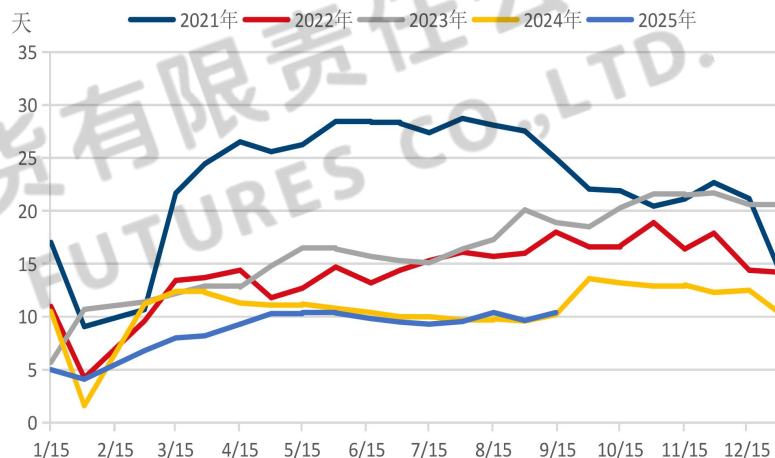
指标（万吨、万重箱）	本周五	上周五	变化
玻璃产量	111.70	111.70	0.00
玻璃库存	6305.00	6256.60	48.40
玻璃表需	109.28	116.90	-7.62

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	48.1	48.1	0

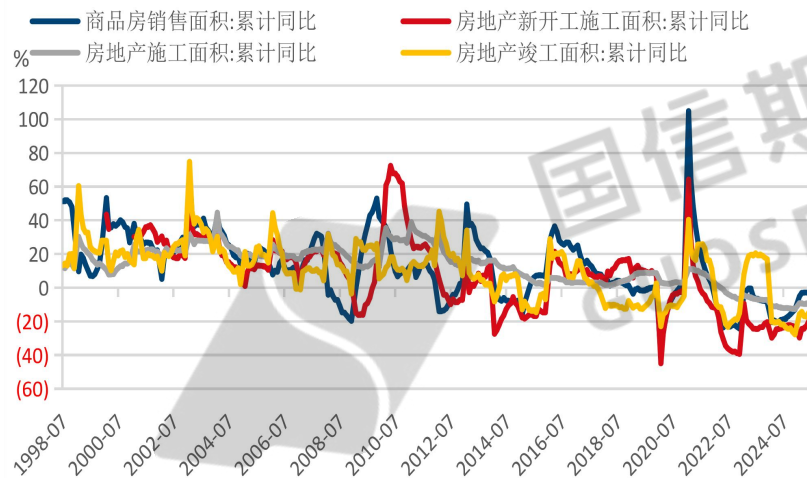


指标 (天)	最新一期	前一期	变化
深加工订单天数	10.4	9.55	0.85

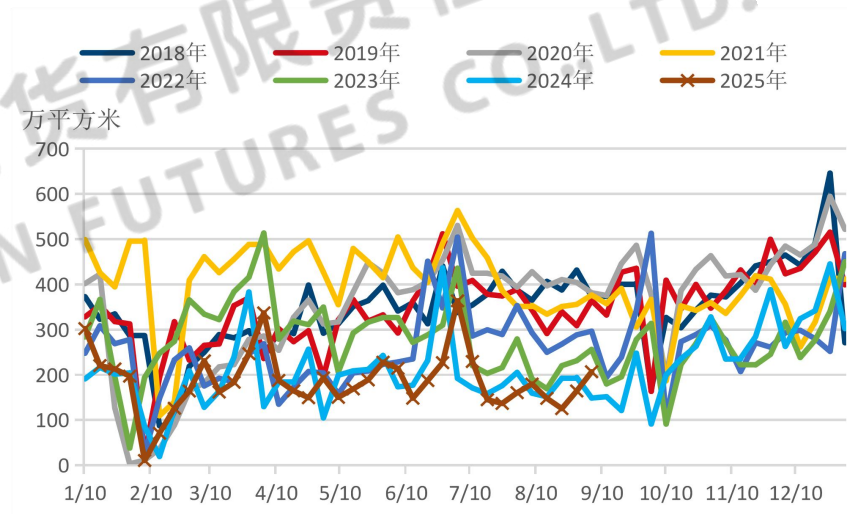
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.13 重碱需求：浮法玻璃终端

图：地产行业月度同比数据

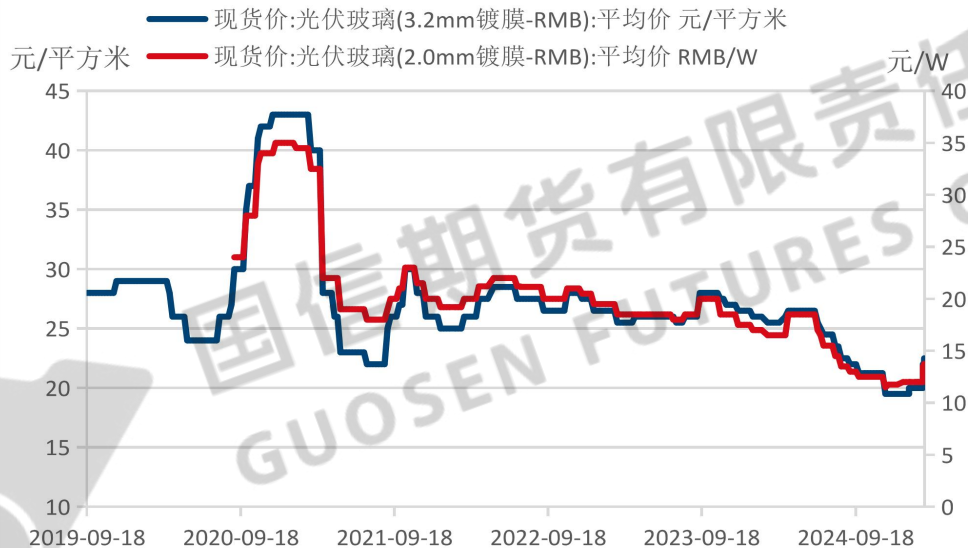


图：30大中城市地产成交面积



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

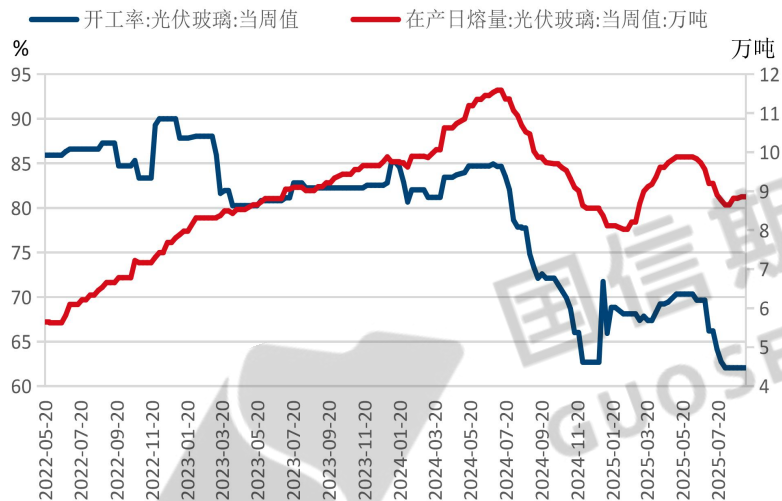
2.14 重碱需求：光伏玻璃价格



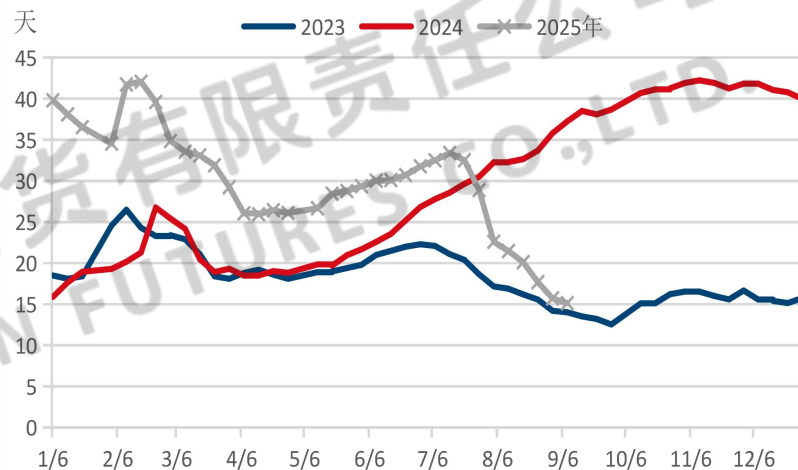
指标（元/吨、元/W）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃价格（3.2mm镀膜）	19	19	0
光伏玻璃价格（2.0mm镀膜）	13.35	13.25	0.1

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	62.07	0
光伏玻璃日熔量	8.858	8.858	0

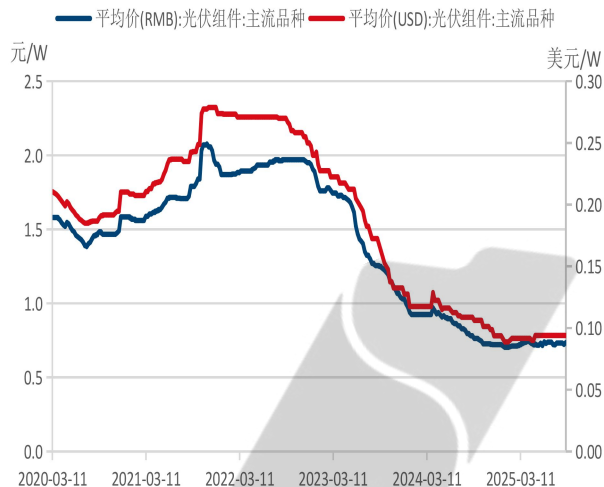


指标（天）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃库存	15.13	15.71	-0.58

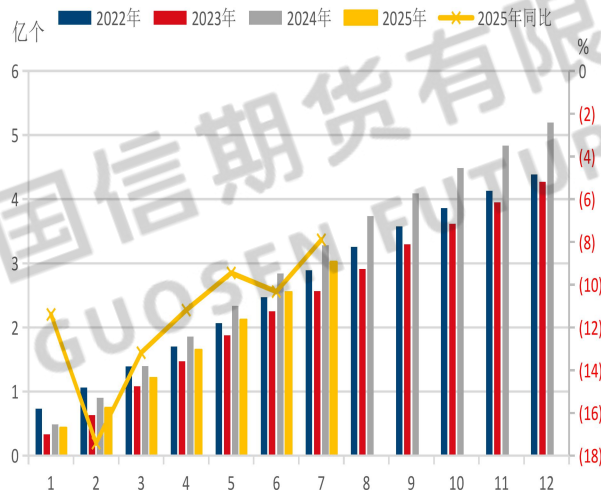
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.16 重碱需求：光伏玻璃终端

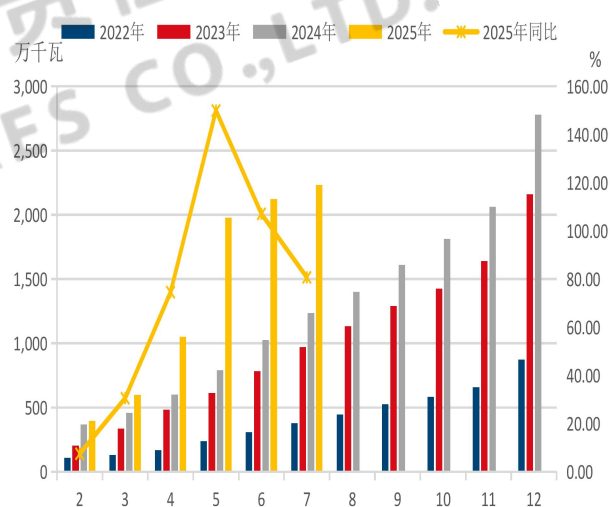
图：光伏组件价格



图：光伏组件出口量累计同比



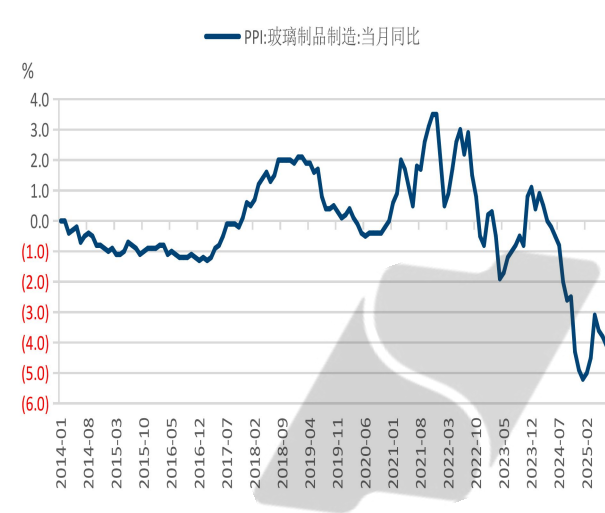
图：累计新增光伏装机量



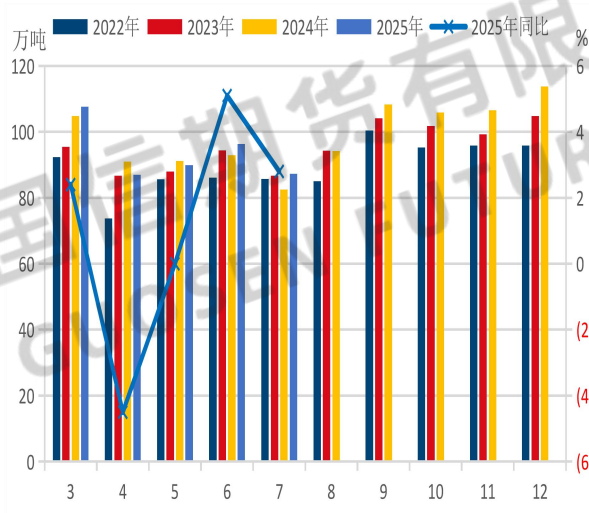
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.17 轻碱需求：玻璃制品、合成洗涤剂、碳酸锂

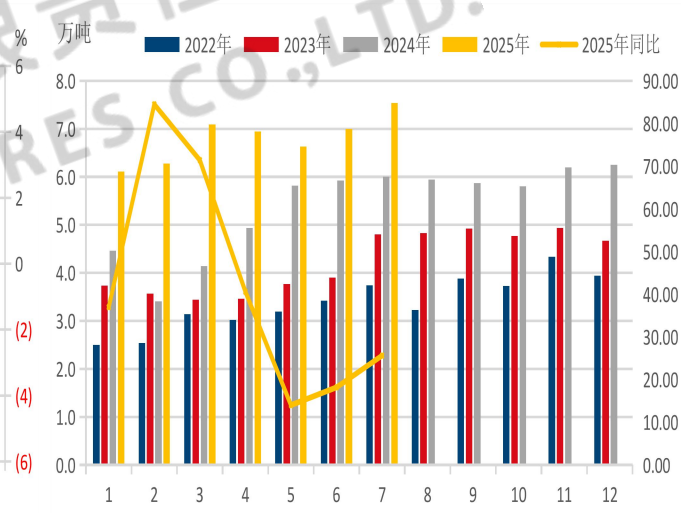
图：玻璃制品行业PPI



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20250907
消息面	本周无重要事件。
供给	本周纯碱企业开工率86.22%，产量75.17万吨，环比增加3.27万吨。近期昊华骏化、湖北双环、江苏德邦等企业检修，但检修时间较短，多为临停，预计后期纯碱产量可能继续提升。
需求	纯碱企业待发订单窄幅增加，维持11+天。下游浮法玻璃开工率持稳，后期产量可能略有增加；光伏玻璃日熔量持稳，企业库存继续去化，企业利润状况逐步修复。轻碱方面，需求较为平稳，但库存压力较大。
库存	截至2025年9月4日，国内纯碱厂家总库存182.21万吨，较上周四减少4.54万吨，跌幅2.43%。其中，轻质纯碱75.02万吨，环比增加0.49万吨；重质纯碱107.19万吨，环比减少5.03万吨。社会库存增加，涨幅4万多吨，总量54万吨左右。
现货成交情况	下游企业对原料采购不积极，适逢低价补库，刚需成交为主。
后期观点	供给端，前期检修企业陆续复产，近期检修企业多为临停，后期产量可能持续上行。下游浮法玻璃产量短期持稳，下周可能略有增量；光伏玻璃日熔量持稳，企业库存大幅消化，现货供需转好，企业利润状况逐步修复，但对原材料的需求仍需要观察。轻碱需求持稳，库存压力较大。综合来看，纯碱基本面依然较差，后期可能有政策情绪等因素扰动盘面，但中期价格依然偏空。
交易策略	逢高做空

3.2 玻璃后市观点及建议



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

基本面要素	玻璃周度市场分析20250907
消息面	本周无重要事件。
供给	浮法玻璃日熔量15.96万吨，较上一周持平。生产方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-178.41元/吨，环比增加10元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润107.54元/吨，环比减少1.92元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润24.23元/吨，环比减少1.43元/吨。
需求	8月底玻璃深加工企业订单天数9.65天，环比8月底中旬增加0.85天，略高于去年同期水平；LOW-E玻璃周度开工率48.1%，环比持平。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	截至2025年9月4日，全国浮法玻璃样本企业总库存6305万重箱，环比增加48.4万重箱。沙河企业、贸易商库存环比增加，湖北企业库存环比减少。
现货成交情况	现货成交略有转好，沙河等地受物流管控影响，出货速度放缓，大板价格微幅下滑。
后期观点	供给端，下周浙江一条浮法产线或引板，周产量将微幅增加。需求端，全国各大区多数深加工订单反馈环比未有明显变化，多数排单3-10天居多，部分企业工程订单环比好转现象，此类订单排期15-30天，个别较多甚至可排2个月，此类或依据企业垫资力度不同而存在差异。玻璃基本面变化不大，FG2601合约盘面定价与供需情况契合程度较高，短期价格震荡为主。
交易策略	套利买玻璃空纯碱



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