



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面交易，价格偏弱震荡

——国信期货玻璃、纯碱周报

2025年10月12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价格较前一周下跌1.2%，收盘于1240元/吨。本周纯碱价格下跌为主，节后市场情绪偏弱，企业库存累积，价格承压下行。



数据来源：文华财经 国信期货

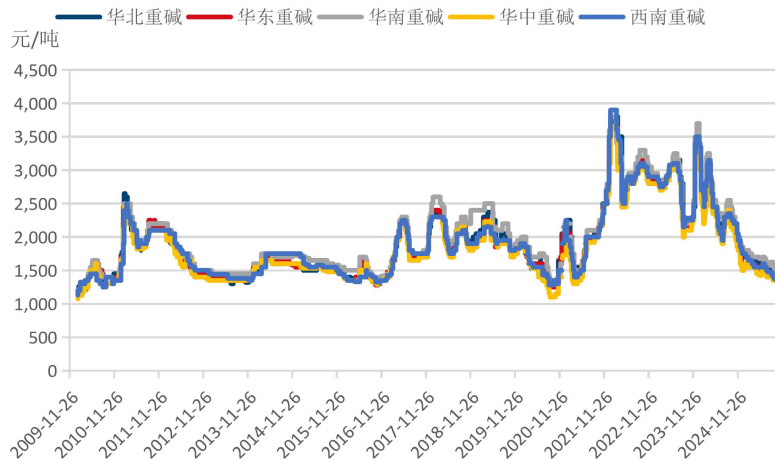
1.2 玻璃期货价格走势

- 本周玻璃主力合约2601价格较前一周下跌0.25%，收盘于1207元/吨。本周玻璃期货走势以下跌为主，节后累库较多，玻璃价格承压下行。



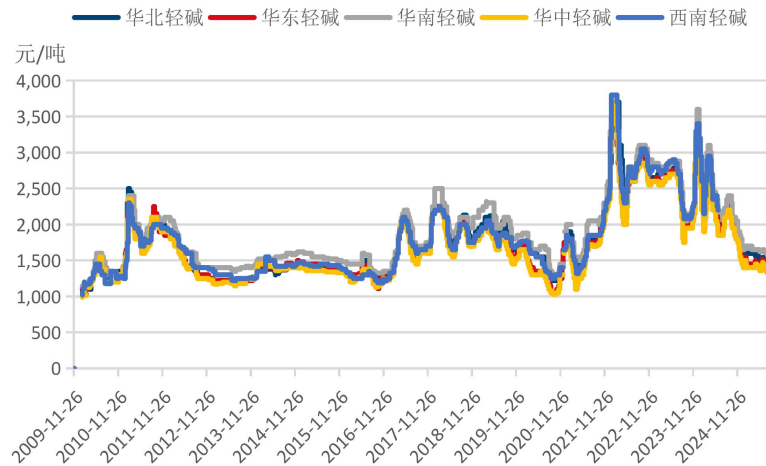
数据来源：文华财经 国信期货

1.3 纯碱现货价格走势



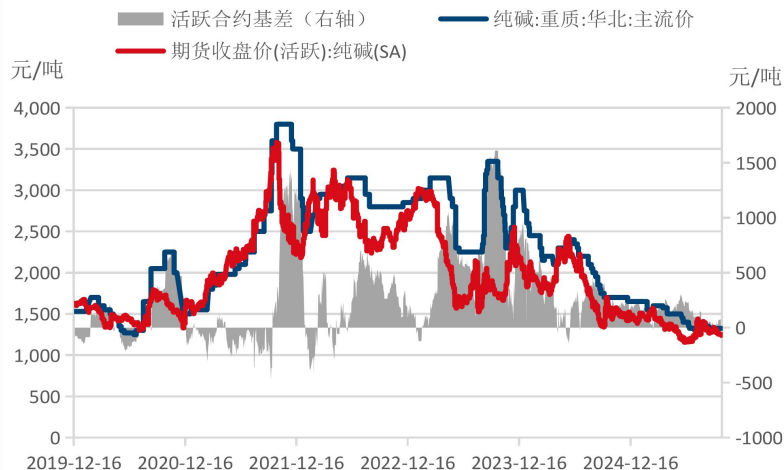
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1325	1325	0
华东重碱价格	1250	1250	0
华南重碱价格	1450	1450	0
华中重碱价格	1300	1300	0
西南重碱价格	1325	1325	0

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

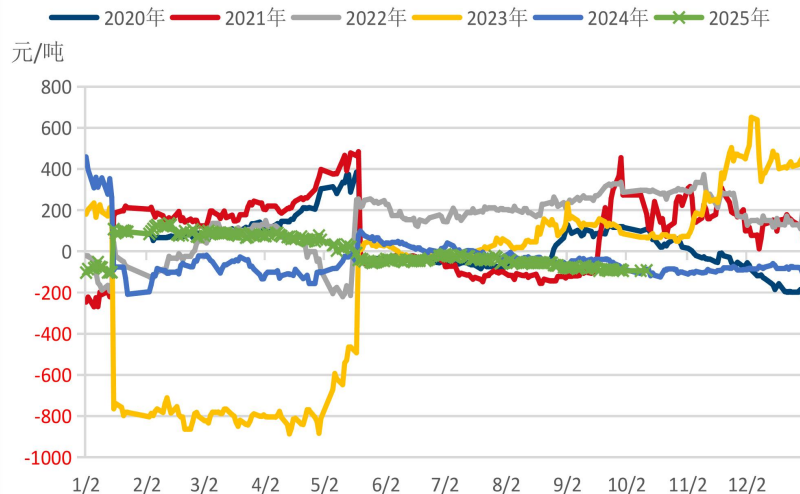


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北轻碱价格	1235	1235	0
华东轻碱价格	1250	1250	0
华南轻碱价格	1400	1400	0
华中轻碱价格	1215	1215	0
西南轻碱价格	1225	1225	0

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	1325	0
纯碱收盘价（活跃合约）	0	1255	-1255
活跃基差	0	70	-70



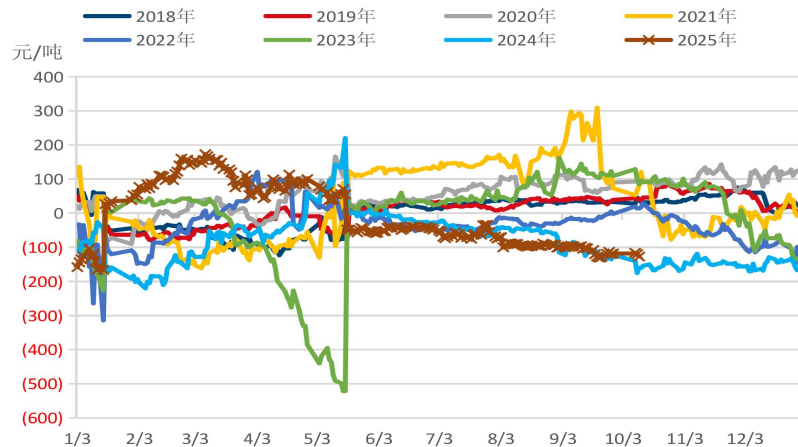
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
纯碱1月收盘价	1240	1255	-15
纯碱5月收盘价	1332	1349	-17
1-5跨期价差	-92	-94	2

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	1180	1180	0
玻璃期货收盘价（活跃）	0	1210	-1210
活跃合约基差	0	-30	30



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
玻璃1月收盘价	1207	1210	-3
玻璃5月收盘价	1334	1326	8
1-5跨期价差	-127	-116	-11

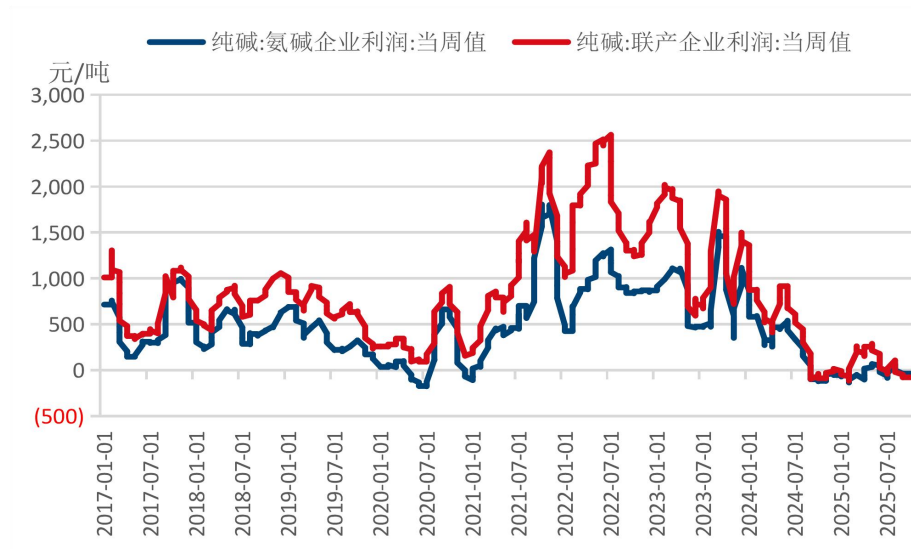
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

Part2

第二部分

供需情况分析

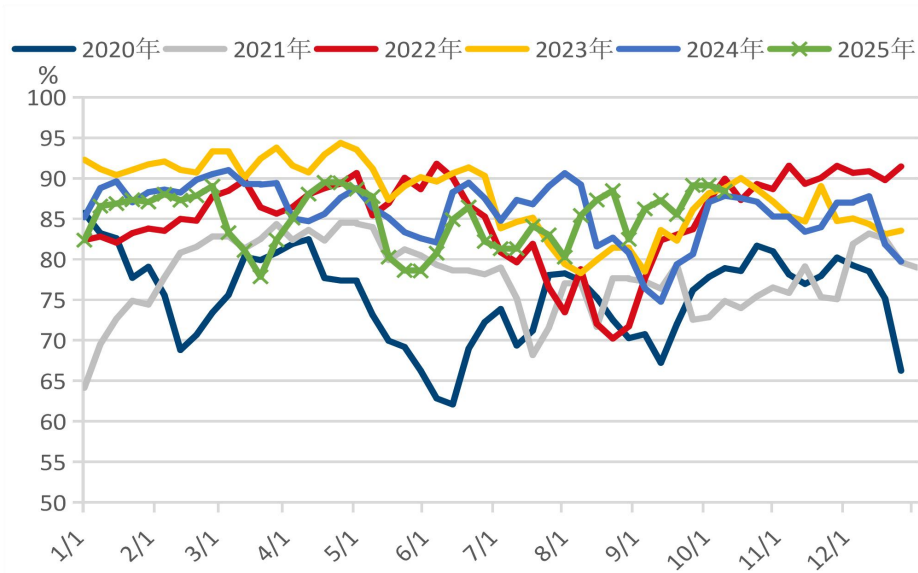
2.1 纯碱生产利润



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
氨碱企业利润	-29.25	0	-29.25
联产企业利润	-76.5	0	-76.5

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

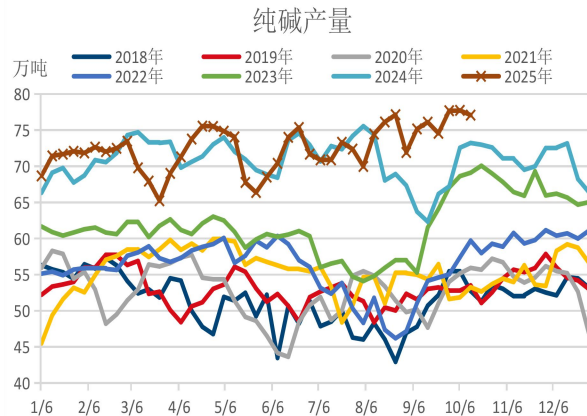
2.2 纯碱开工率



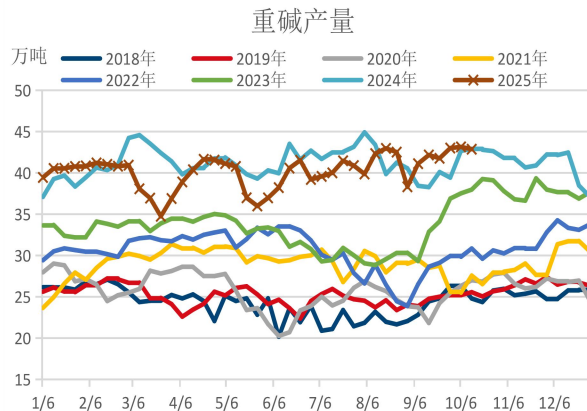
指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱企业开工率	88.41	89.17	-0.76

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

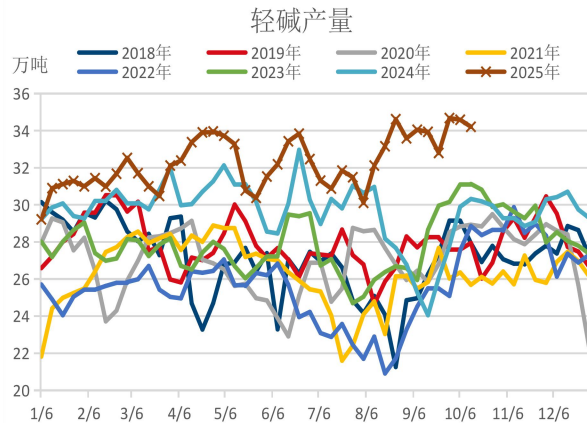
2.2 纯碱企业产量



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
纯碱产量	77.08	77.74	-0.66



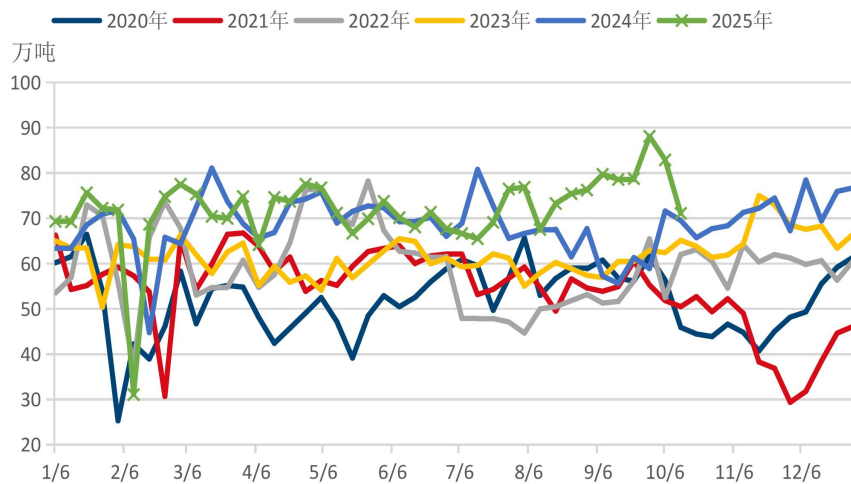
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
重碱产量	42.87	43.15	-0.28



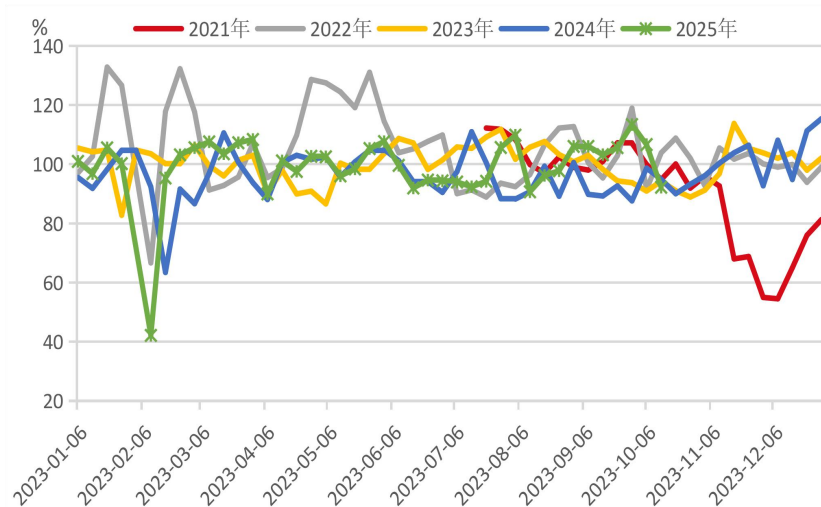
指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
轻碱产量	34.21	34.59	-0.38

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	77.08	77.74	-0.66
纯碱库存	165.98	159.99	5.99
纯碱表需	71.09	82.9	-11.81



指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱出货率	92.23	106.64	-14.41

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

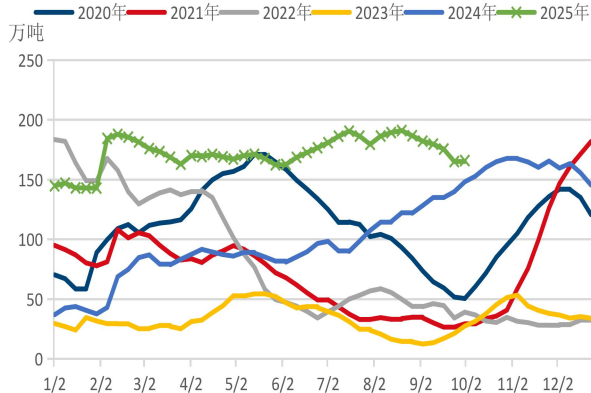
2.3 纯碱装置检修

生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量(吨/日)
安徽红四方	2022/8/22	2025/8/23	1	1515
江苏井神	2025/8/22	2025/9/6	15	700
五彩碱业	2025/8/26	2025/8/30	4	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
湖北双环	2025/9/7	2025/9/17	10	3600
安徽红四方	2025/9/9	2025/9/12提负, 9/16满产	3	400
昊华骏化	2025/9/9	计划9月20日恢复	/	900
应城新都	2025/9/13	2025/9/17	4	1970
桐柏海晶	2025/9/13	预计检修一周	/	303
山东海天	2025/9/17	预计检修三天	/	4545
天津碱业	2025/9/20	待定	/	242
南方碱业	2025/9/24	2025/9/26	2	1818
安徽红四方	2025/9/26	预计 2025/9/29	3	1515
昊华骏化	计划2025/10/10停车, 约15天左右			
中源化学	计划2025年10月中旬附近一期检修, 约10天左右			

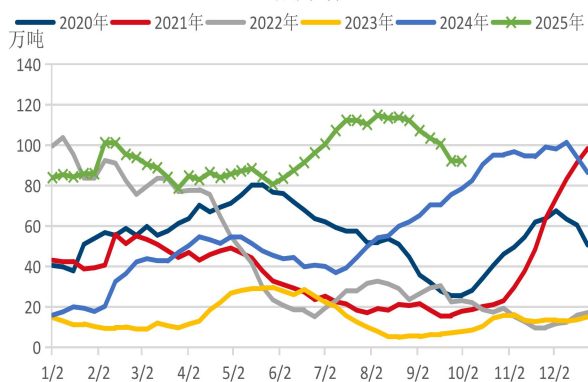
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.4 纯碱库存情况

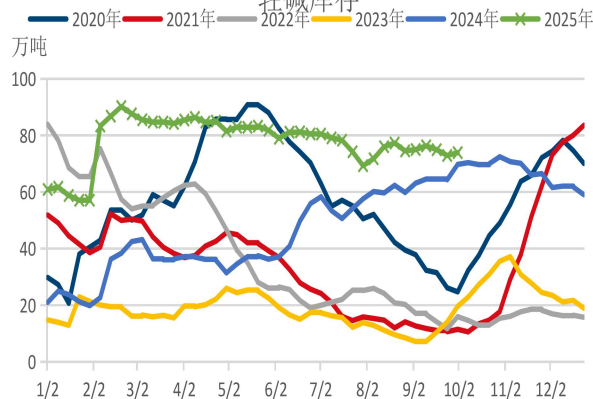
纯碱企业库存



重碱库存



轻碱库存

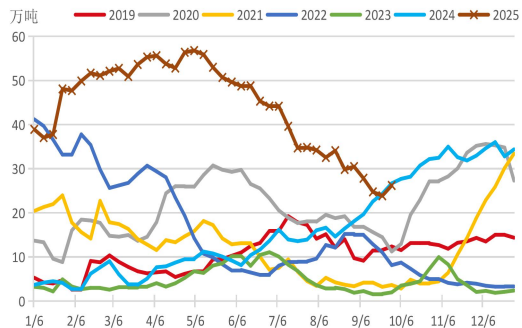


数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

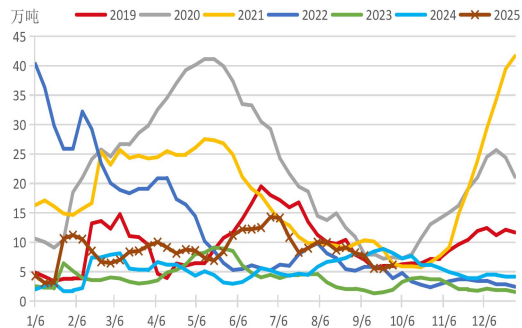
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 库存分布

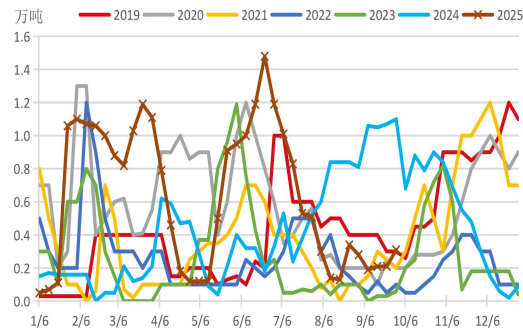
华北纯碱企业库存



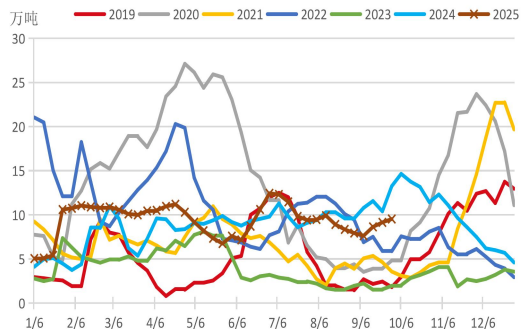
华东纯碱企业库存



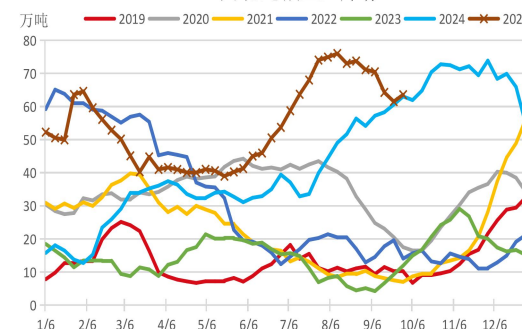
华南纯碱企业库存



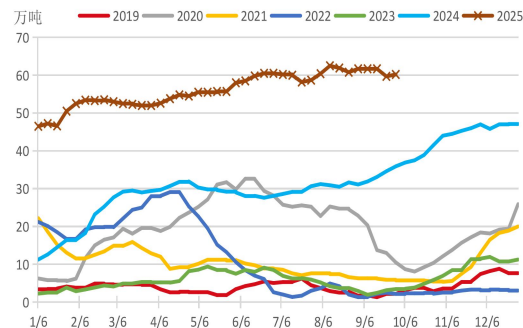
华中纯碱企业库存



西北纯碱企业库存

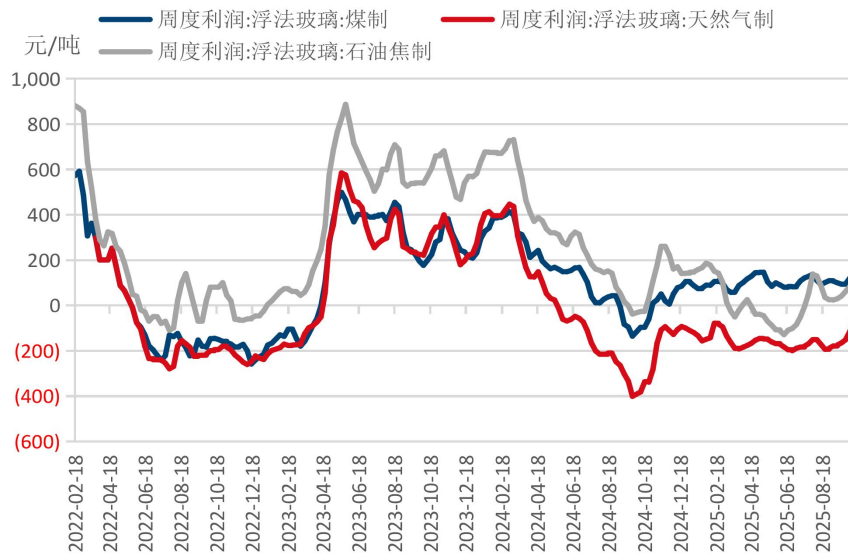


西南纯碱企业库存



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

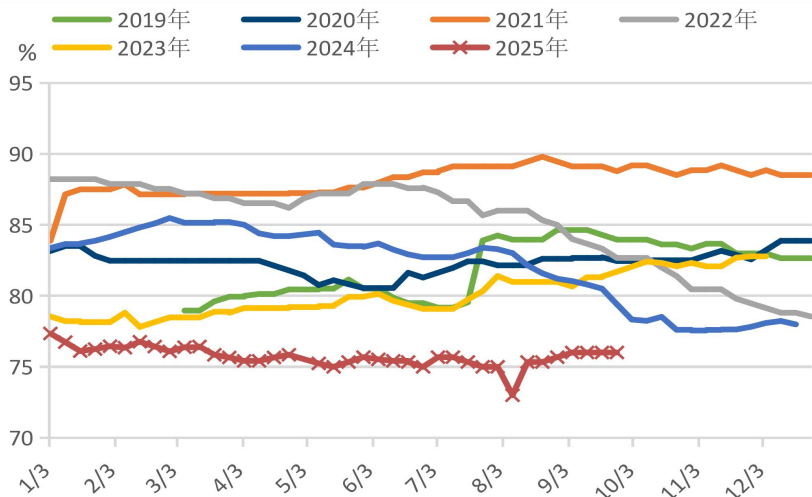
2.6 重碱需求：浮法玻璃周度利润



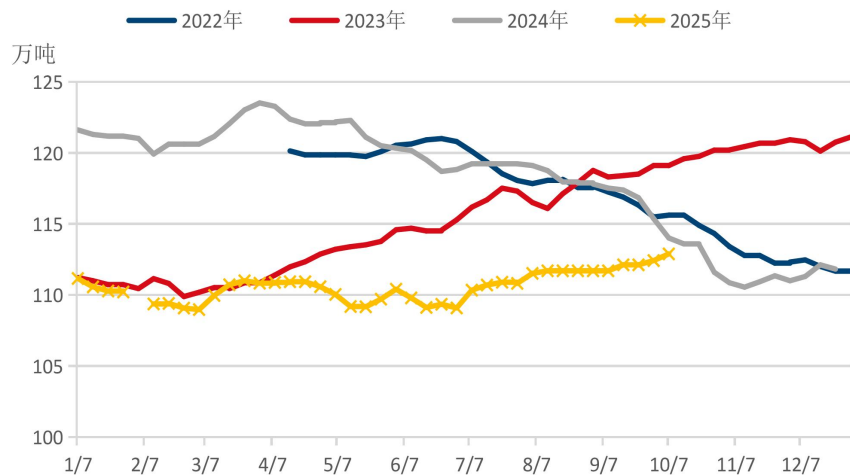
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
浮法玻璃利润（煤制）	143.93	95.07	48.86
浮法玻璃利润（天然气）	-80.56	-151.27	70.71
浮法玻璃利润（石油焦）	104.23	61.37	42.86

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	0	76.01	-76.01



指标 (万吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃周熔量	112.89	112.42	0.47

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

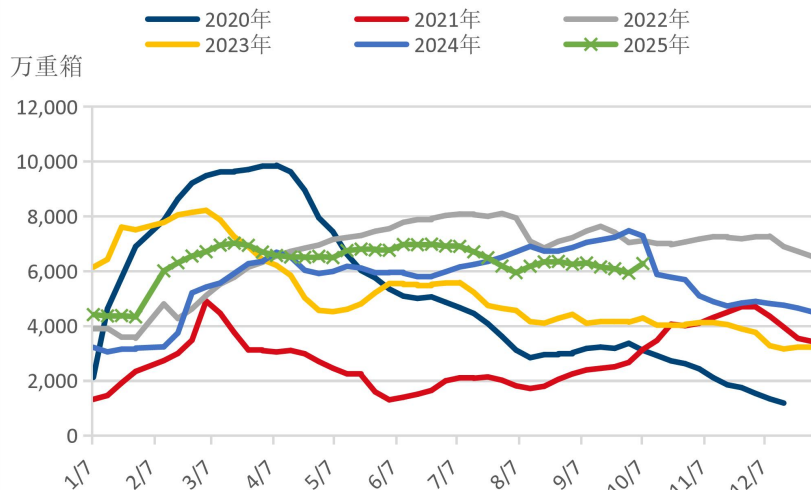
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	中国耀华技改线	河北	560	2025/1/5
2	凯盛晶华一线	山东	600	2025/1/9
3	陕西中玻	陕西	400	2025/1/12
4	信义环保江门D线	广东	800	2025/1/27
5	山东金晶五线	山东	600	2025/2/15
6	神木瑞城一线	陕西	450	2025/2/20
7	佛山三水西城玻璃制品有限公司	广东	300	2025/3/16
8	新疆普耀新型建材有限公司	新疆	500	2025/3/26
9	河北德金玻璃有限公司	河北	800	2025/5/3
10	唐山市蓝欣玻璃有限公司	河北	800	2025/5/6
11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

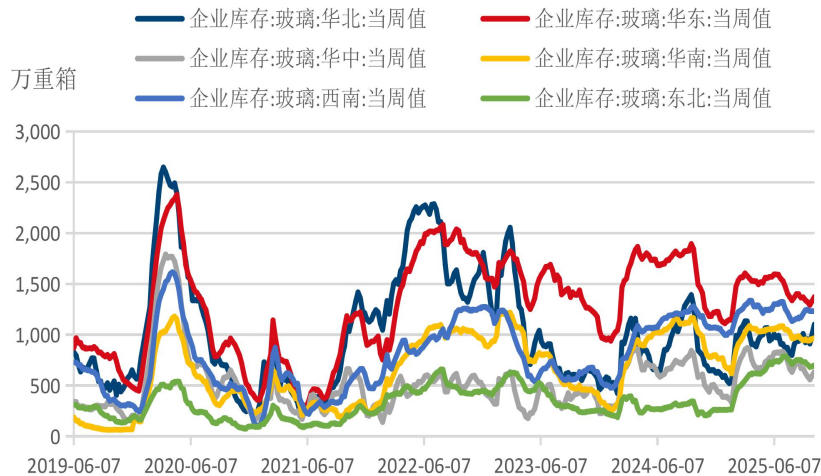
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	本溪一线置换线	辽宁	1260	2025/1/19
2	芜湖信义电子二线	安徽	200	2025/1/25
3	秦皇岛弘华特种玻璃	河北	50	2025/2/5
4	成都南玻三线	四川	900	2025/2/8
5	重庆信义二线	重庆	900	2025/2/13
6	株洲醴陵旗滨	湖南	500	2025/3/1
7	沙河市长城玻璃有限公司	河北	900	2025/4/13
8	吴江南玻玻璃有限公司	江苏	900	2025/5/16
9	沙河市安全实业有限公司	河北	1000	2025/5/25
10	漳州旗滨玻璃有限公司	福建	800	2025/5/28
11	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



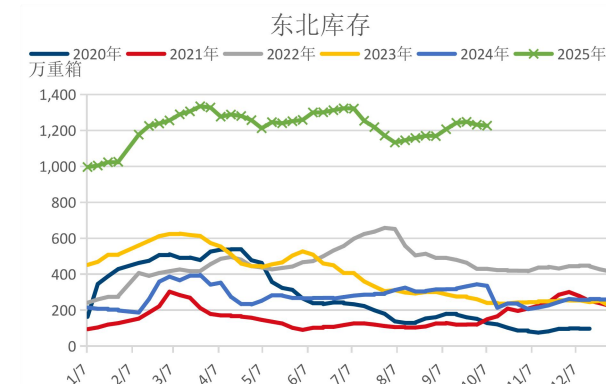
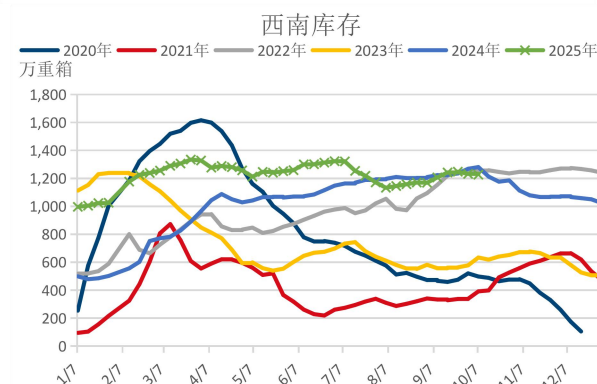
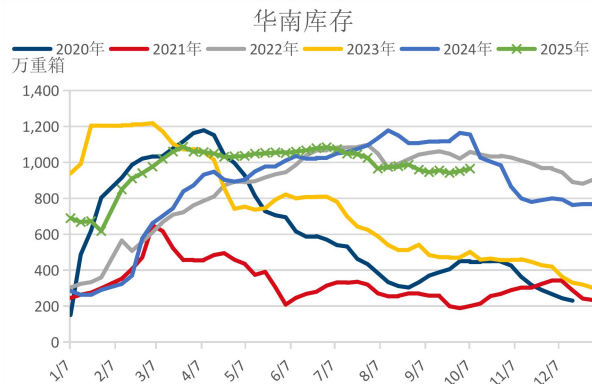
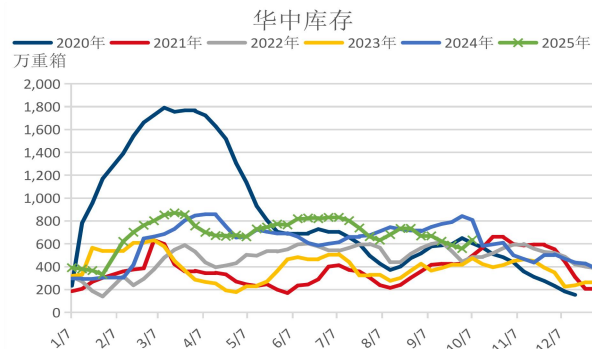
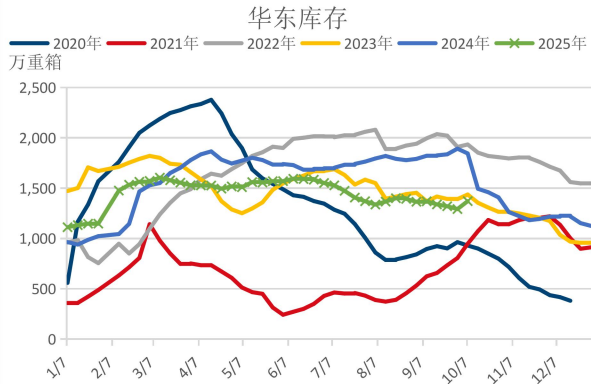
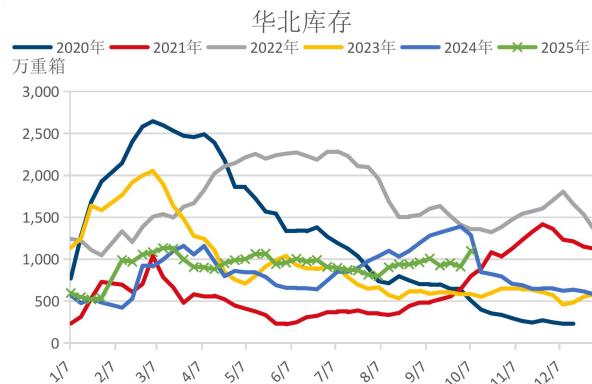
指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
浮法玻璃库存	6282.4	5935.5	346.9



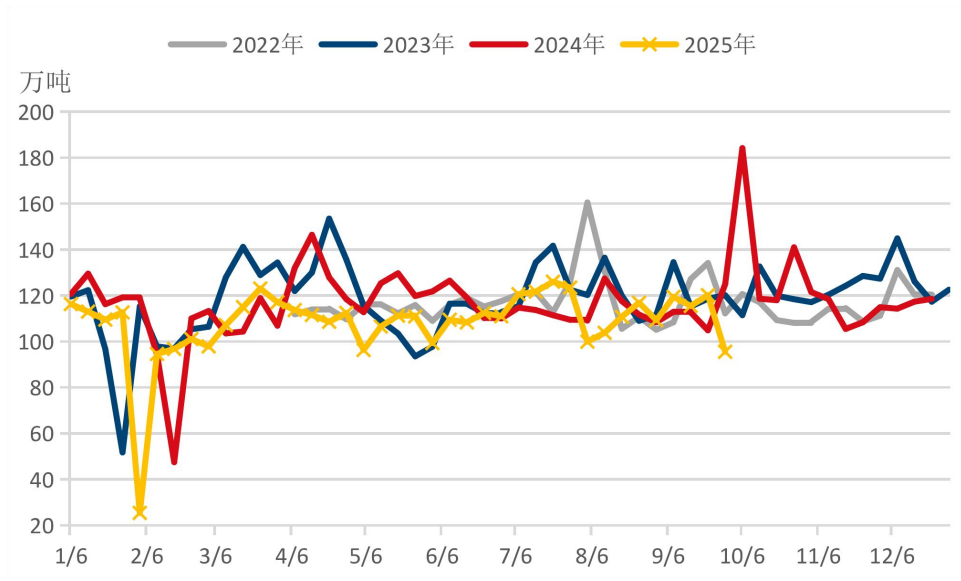
指标（万重箱）	本周五	上周五	变化
华北玻璃库存	1100.6	912.4	188.2
华东玻璃库存	1371.1	1292.5	78.6
华中玻璃库存	634.7	559	75.7
华南玻璃库存	965.4	952	13.4
西南玻璃库存	1226.6	1232.1	-5.5
东北玻璃库存	697	681.4	15.6

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



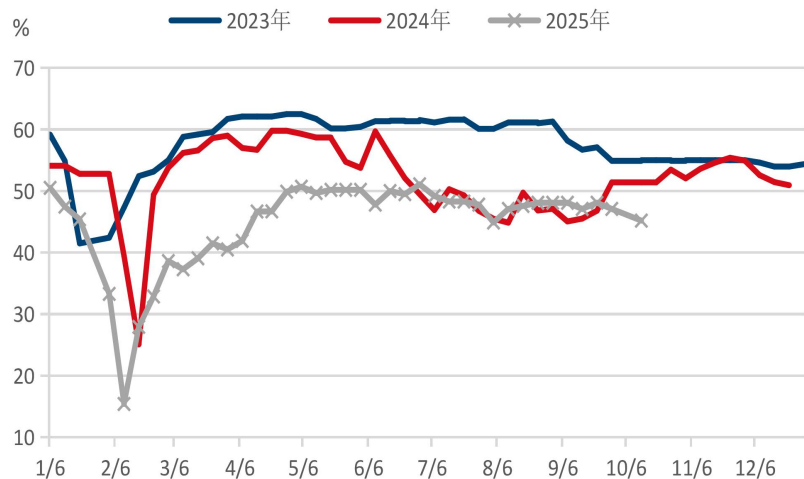
2.11 重碱需求：浮法玻璃表需



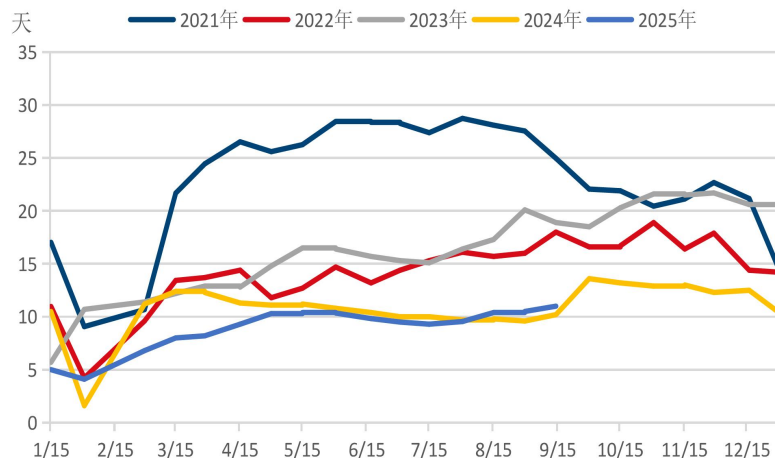
指标（万吨、万重箱）	本周五	上周五	变化
玻璃产量	112.89	112.42	0.47
玻璃库存	6282.40	5935.50	346.90
玻璃表需	95.55	120.19	-24.64

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	45.2	47.1	-1.9

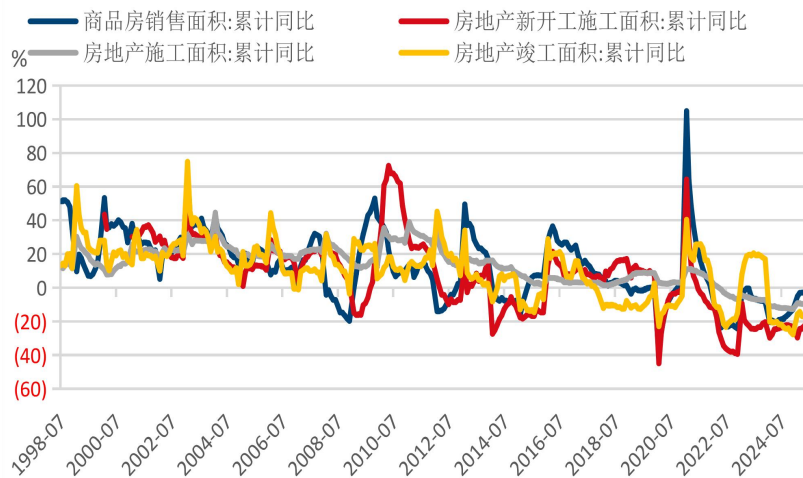


指标 (天)	最新一期	前一期	变化
深加工订单天数	11	10.5	0.5

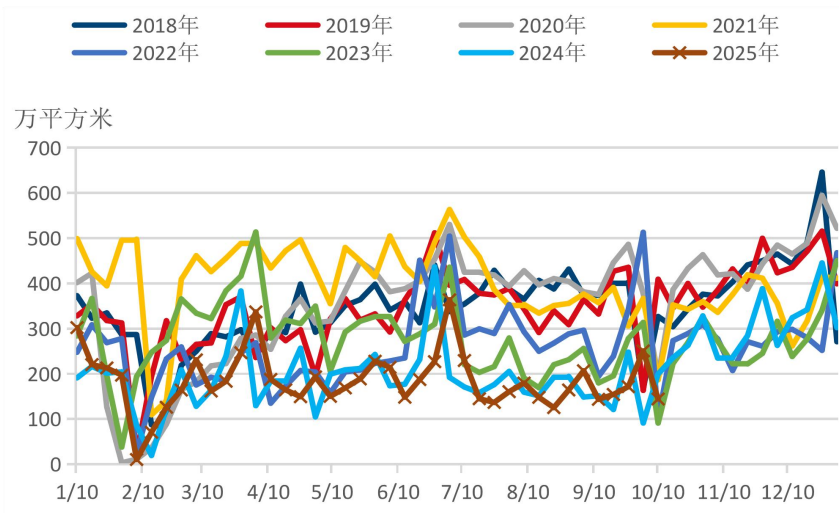
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.13 重碱需求：浮法玻璃终端

图：地产行业月度同比数据

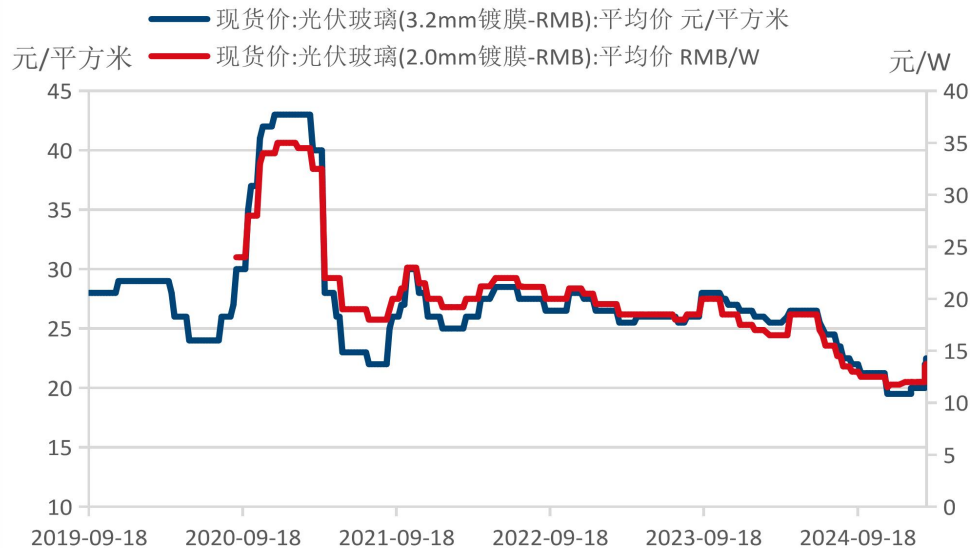


图：30大中城市地产成交面积



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

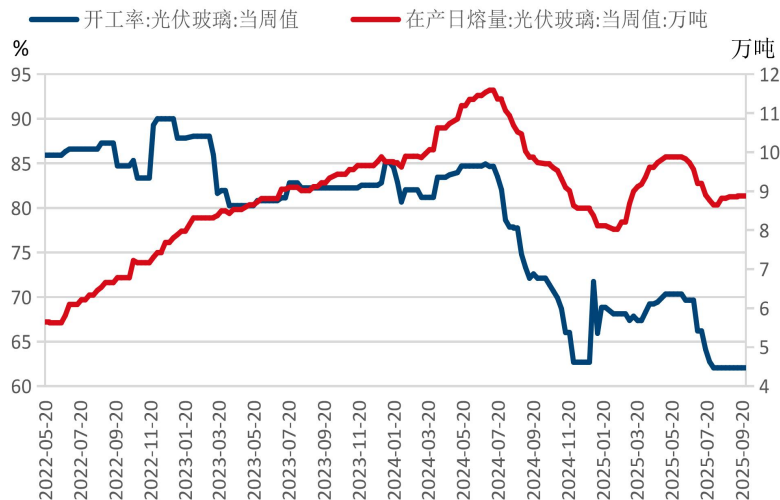
2.14 重碱需求：光伏玻璃价格



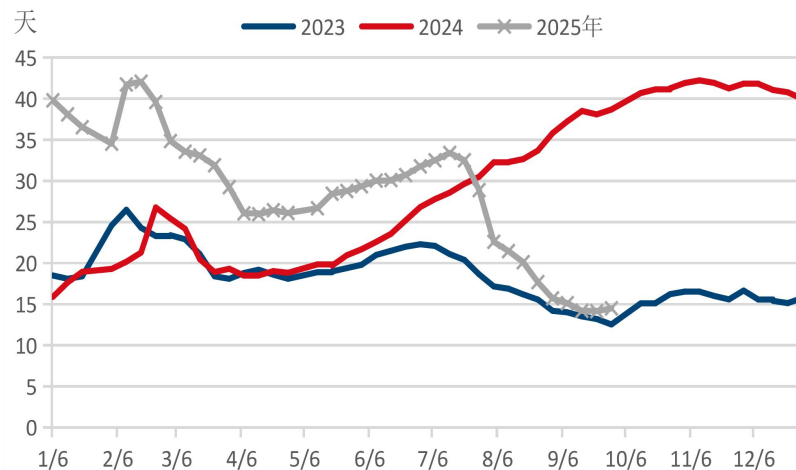
指标（元/吨、元/W）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃价格（3.2mm镀膜）	20.25	20.25	0
光伏玻璃价格（2.0mm镀膜）	13.3	13.5	-0.2

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	8.878	8.878	0

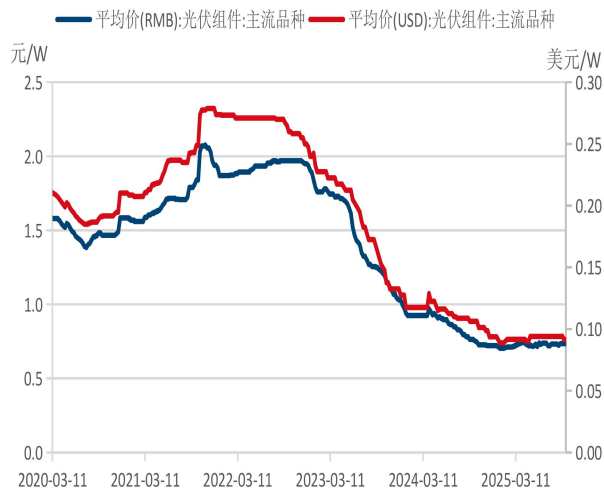


指标（天）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃库存	14.5	14.16	0.34

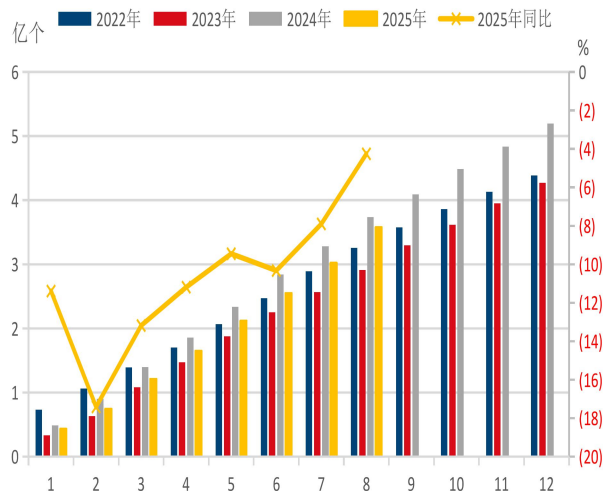
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.16 重碱需求：光伏玻璃终端

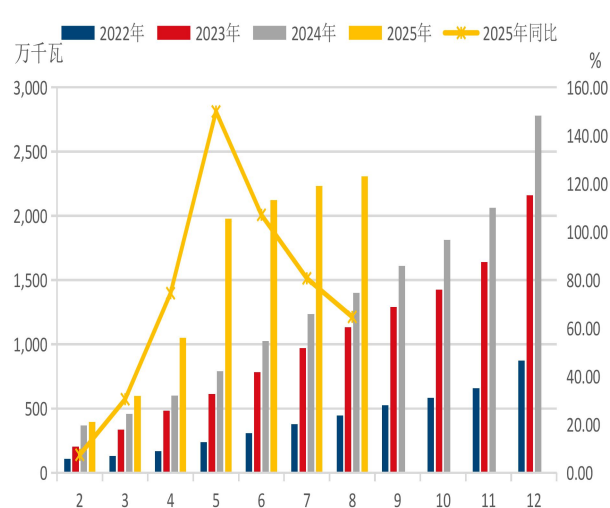
图：光伏组件价格



图：光伏组件出口量累计同比



图：累计新增光伏装机量



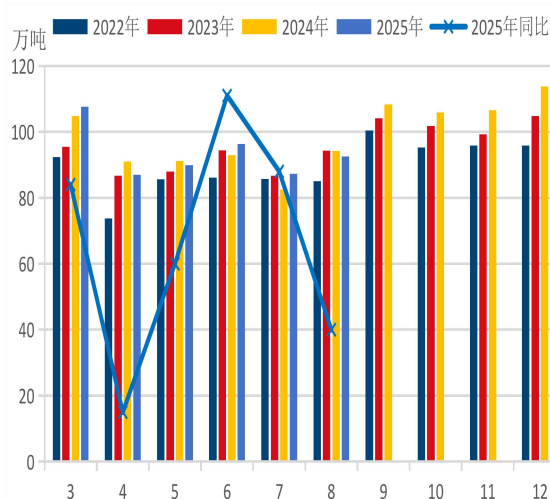
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.17 轻碱需求：玻璃制品、合成洗涤剂、碳酸锂

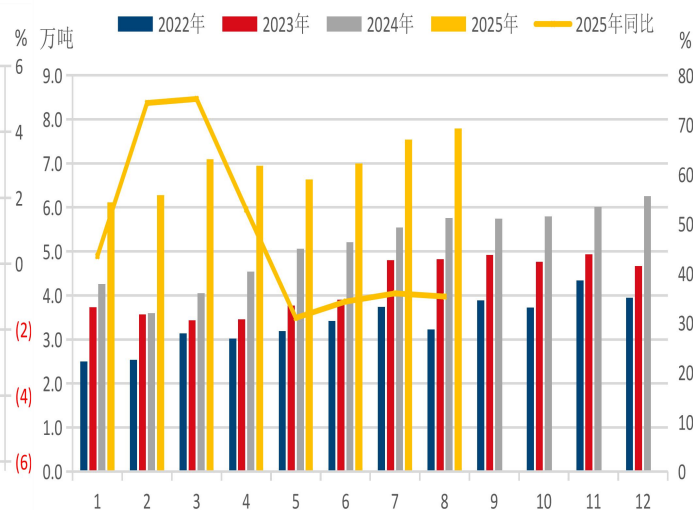
图：玻璃制品行业PPI



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20251012
消息面	本周无重要事件。
供给	本周纯碱企业开工率88.41%，产量77.08万吨，环比减少0.66万吨。近期昊华骏化检修，后期中源化学计划检修，近期企业检修数量较少，预计纯碱产量仍处在高位。
需求	下游浮法玻璃日熔量持稳，终端逐步进入季节性旺季，但同比历史同期处在低位；光伏玻璃日熔量增持稳，节后企业库存转增，后期可能还有复产产线。轻碱方面，新能源领域需求旺盛，传统需求偏弱。
库存	截至2025年10月9日，国内纯碱厂家总库存165.98万吨，较节前增加5.99万吨。其中，轻质纯碱73.91万吨，环比增加4.24万吨，重质纯碱92.07万吨，环比增加1.75万吨。社会库存增加。
现货成交情况	下游需求表现平稳，刚需采购，市场情绪平淡。
后期观点	供给端，近期检修企业产量偏少，短期产量可能维持在高位。下游浮法玻璃日熔量持稳略增，下游进入季节性旺季，但国庆假期玻璃企业累库较多；光伏玻璃日熔量持稳，光伏玻璃企业库存低位，后期日熔量可能继续上行。轻碱需求持稳，新能源需求旺盛，其他需求一般。纯碱库存前期有所去化，但近期纯碱企业开工率高位，可能再度累库。纯碱基本面较差，价格可能保持偏弱震荡。
交易策略	逢高做空

3.2 玻璃后市观点及建议

基本面要素	玻璃周度市场分析20251012
消息面	本周无重要事件。
供给	浮法玻璃日熔量16.13万吨，环比持平前一周。生产方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-80.56元/吨，环比增加5.00元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润143.93元/吨，环比增加12.91元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润104.23元/吨，环比持平。
需求	9月底玻璃深加工企业订单天数11天，环比9月中旬增加0.5天，略高于去年同期水平；LOW-E玻璃周度开工率45.2%，环比下跌1.9%。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	截至2025年10月9日，全国浮法玻璃样本企业总库存6282.4万重箱，环比增加346.9万重箱。沙河、湖北企业库存、沙河贸易商库存环比增加。
现货成交情况	下游观望情绪浓厚，刚需采购为主，整体产销欠佳。
后期观点	供给端，本周玻璃日熔量维持在16.13万吨，短期暂无冷修、点火产线。需求端，10月份仍处于浮法玻璃行业的传统旺季，随着年底临近叠加部分北方地区降温较早，部分待竣工项目或将存在赶工需求，但整体来看今年需求不及往年，且由于节前中下游多有一定备货，加之部分地区社会库存处于中高位，因此市场压力仍存。综合来看，短期玻璃价格或因库存问题承压，但中期基本面中性。
交易策略	建议区间操作为主，1150以下做多，1250以上做空。



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