



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

基本面偏弱，价格承压

——国信期货玻璃、纯碱周报

2025年11月2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0.33%，收盘于1225元/吨。本周纯碱价格震荡为主，主要受玻璃价格走势影响，焦煤期货走强对纯碱价格也有一定支撑，但纯碱自身供需情况较差。



数据来源：文华财经 国信期货

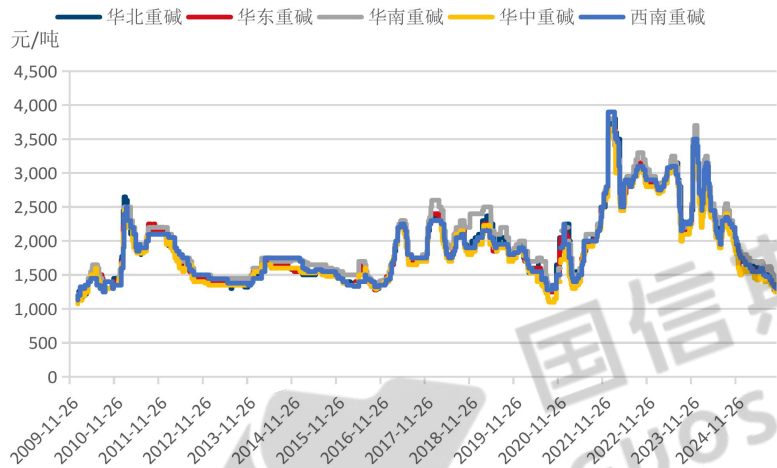
1.2 玻璃期货价格走势

- 本周玻璃主力合约2601价格较前一周下跌0.82%，收盘于1083元/吨。本周玻璃期货价格先涨后跌，现货价格下行为主，现货产销有所改善。



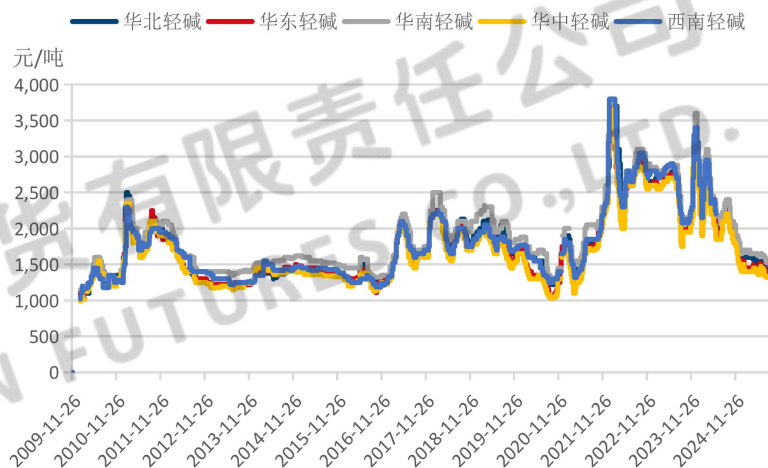
数据来源：文华财经 国信期货

1.3 纯碱现货价格走势



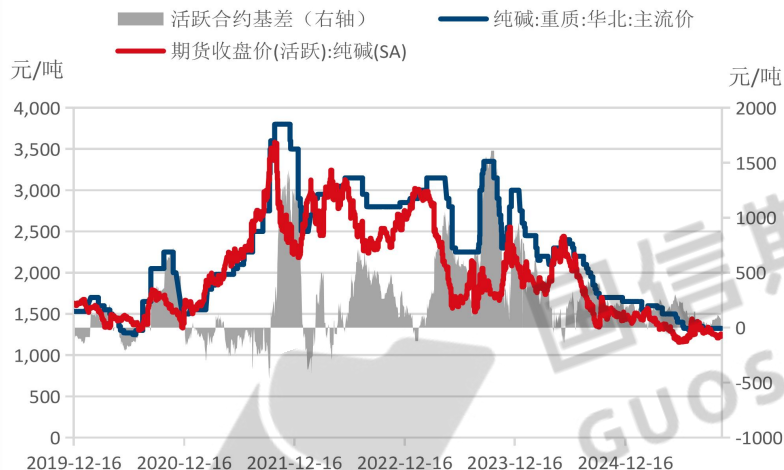
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北重碱价格	1325	1325	0
华东重碱价格	1250	1250	0
华南重碱价格	1450	1450	0
华中重碱价格	1300	1300	0
西南重碱价格	1325	1325	0

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

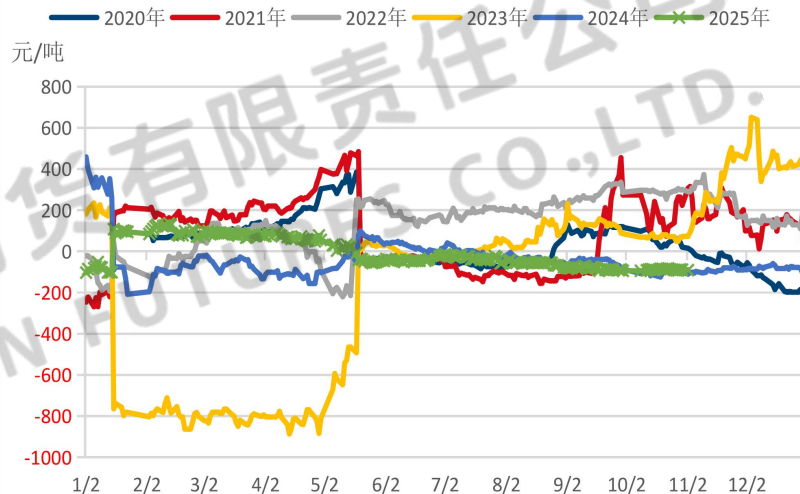


指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
华北轻碱价格	1220	1220	0
华东轻碱价格	1250	1250	0
华南轻碱价格	1400	1400	0
华中轻碱价格	1145	1145	0
西南轻碱价格	1225	1225	0

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）	1225	1229	-4
活跃基差	100	96	4



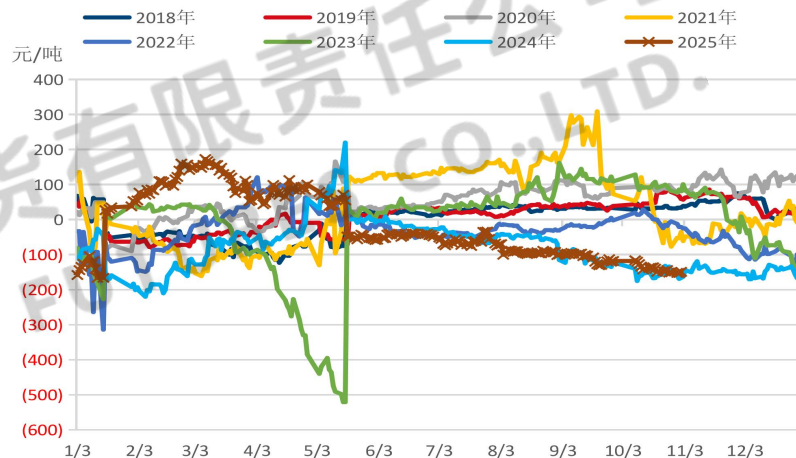
指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
纯碱1月收盘价	1225	1229	-4
纯碱5月收盘价	1316	1319	-3
1-5跨期价差	-91	-90	-1

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	1048	1068	-20
玻璃期货收盘价 (活跃)	1083	1092	-9
活跃合约基差	-35	-24	-11



指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
玻璃1月收盘价	1083	1092	-9
玻璃5月收盘价	1232	1236	-4
1-5跨期价差	-149	-144	-5

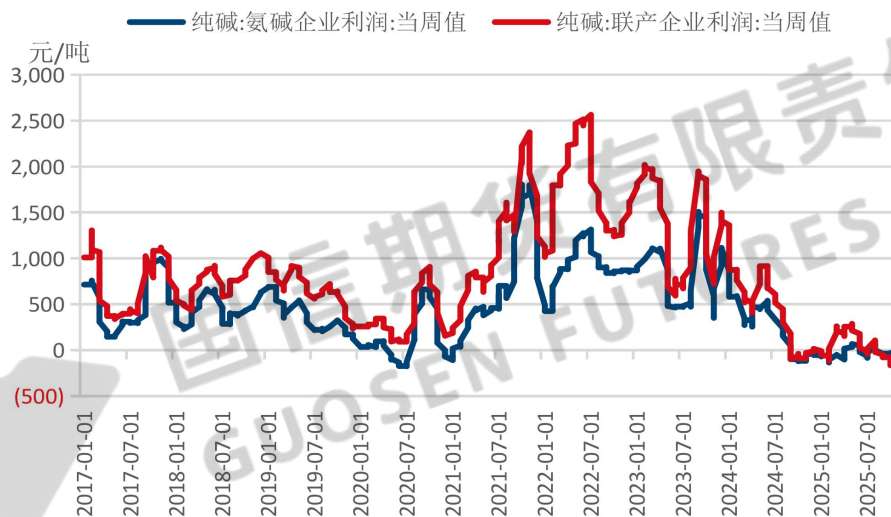
数据来源: 隆众资讯 同花顺 国信期货

Part2

第二部分

供需情况分析

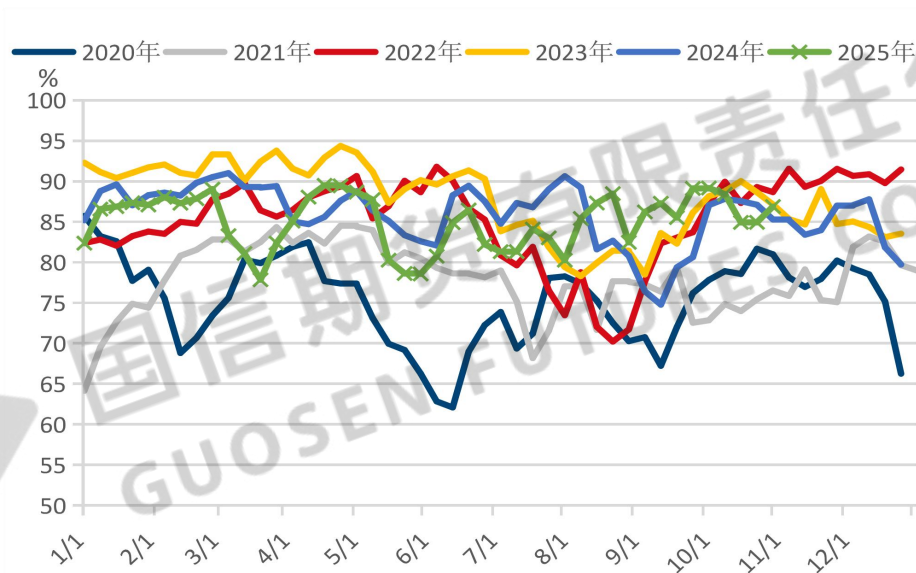
2.1 纯碱生产利润



指标（元/吨）	本周五	上周五	变化
氨碱企业利润	-41.7	-32.4	-9.3
联产企业利润	-165	-161	-4

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

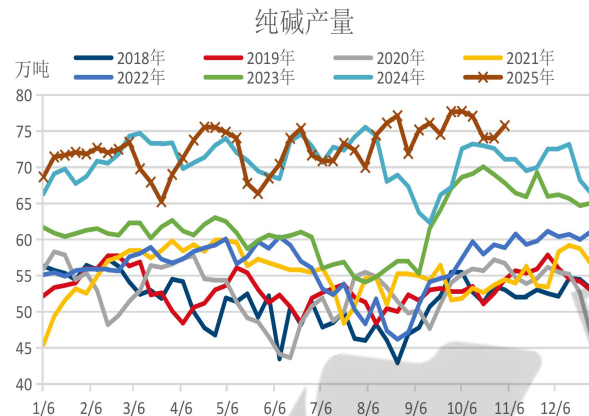
2.2 纯碱开工率



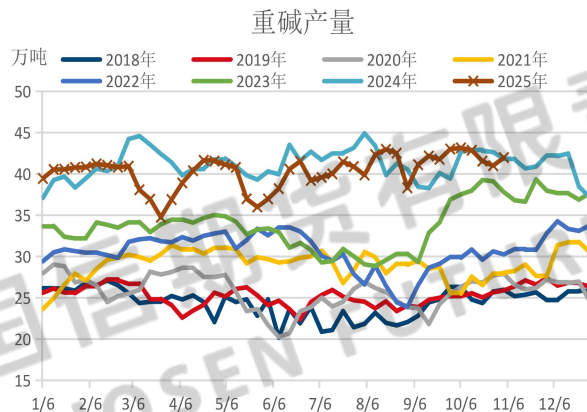
指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱企业开工率	86.89	84.94	1.95

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

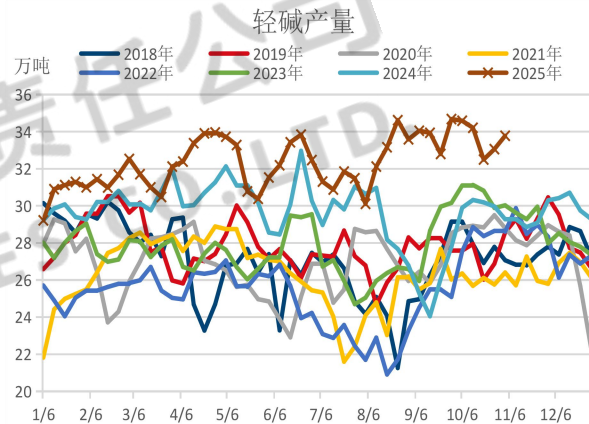
2.2 纯碱企业产量



指标（万吨）	本周五	上周五	变化
纯碱产量	75.76	74.06	1.7



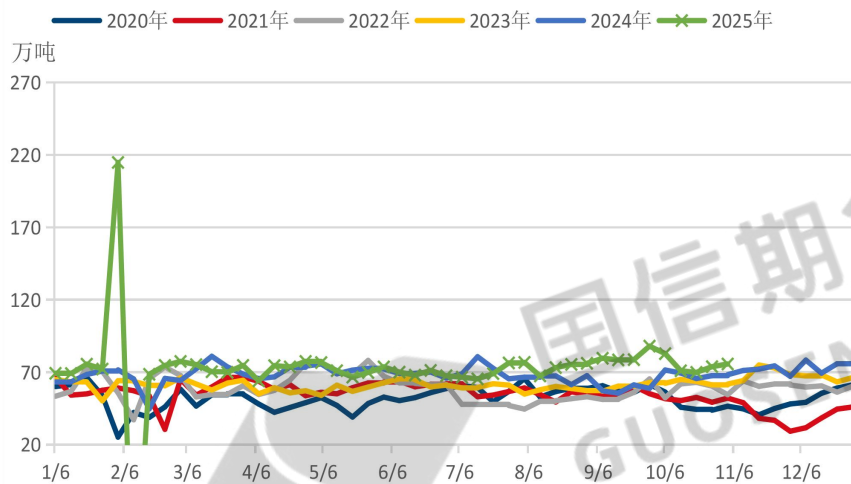
指标（万吨）	本周五	上周五	变化
重碱产量	41.98	41	0.98



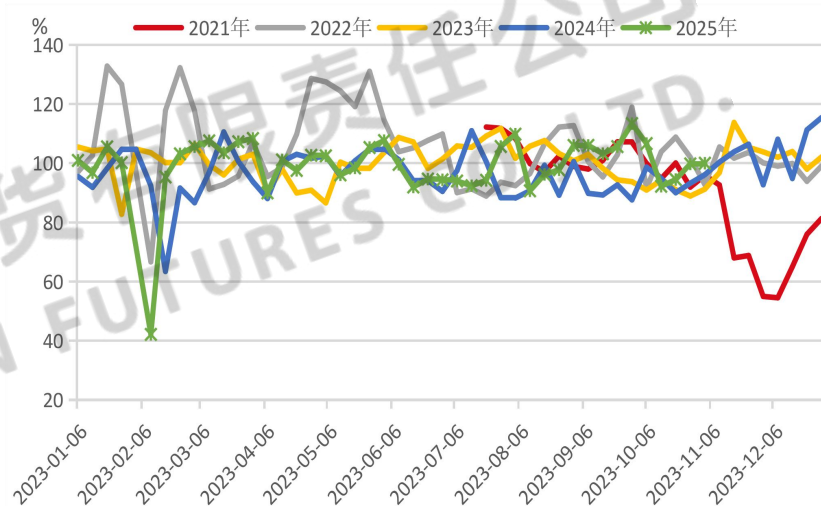
指标（万吨）	本周五	上周五	变化
轻碱产量	33.78	33.06	0.72

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	75.76	74.06	1.7
纯碱库存	170.2	170.21	-0.01
纯碱表需	75.77	73.9	1.87



指标 (%)	本周五	上周五	变化
纯碱出货率	100.01	99.78	0.23

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

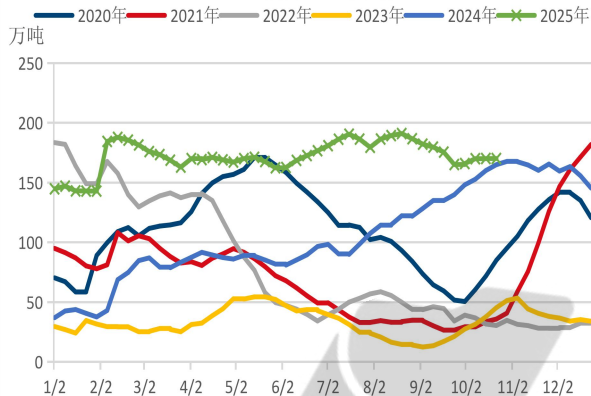
2.3 纯碱装置检修

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	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
湖北双环	2025/10/7	2025/10/12 提至 5 成运行	/	4242
中源化学一期	2025/10/10	2025/10/12	2	1250
中源化学三期	2025/10/12	预计10月20日附近恢复	8	1400
江苏井神	2025/10/11 减量	2025/10/16	5	1000
四川和邦	2025/5/23老线停车, 新线 7 成运行; 2025/10/16 负荷接近 5 成运行	待定	/	1936-2436
江苏德邦	2025/10/20 减量运行	2025/10/22	2	1250
中天碱业	2025/10/21	2025/10/25	4	900
博源银根	2025/10/19 减量	10 月 21 日逐提量; 10/27 正常	8	2000-3000
安徽红四方	2025/10/28 减量	10/30 提负	2	800

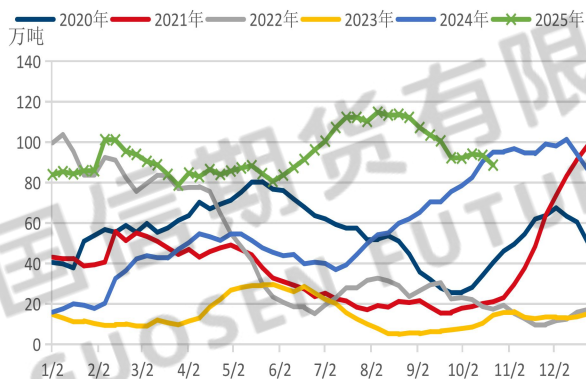
数据来源: 隆众资讯 同花顺 国信期货

2.4 纯碱库存情况

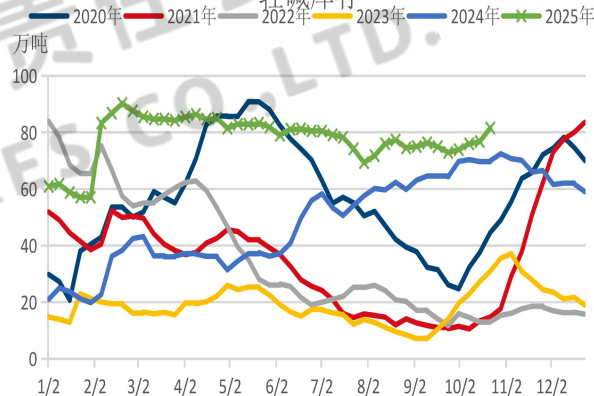
纯碱企业库存



重碱库存



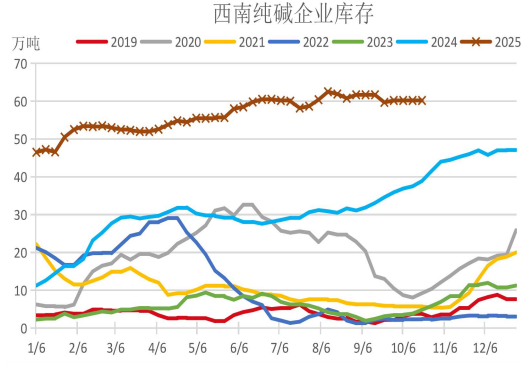
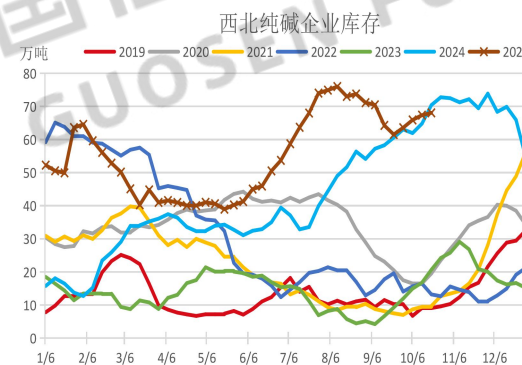
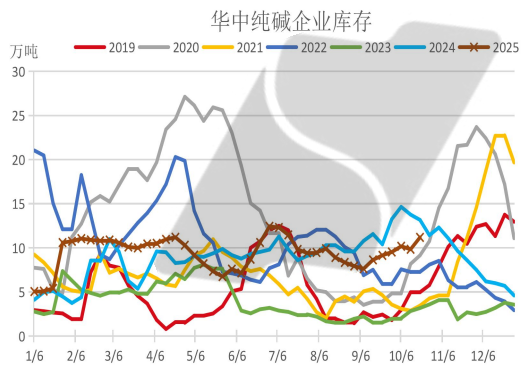
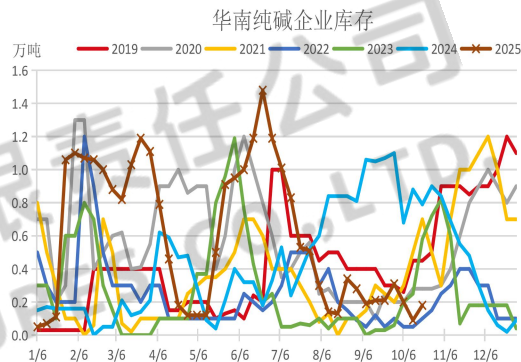
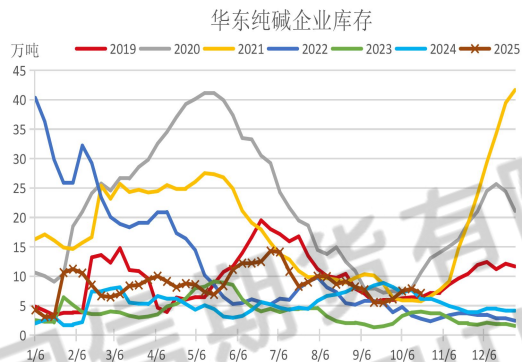
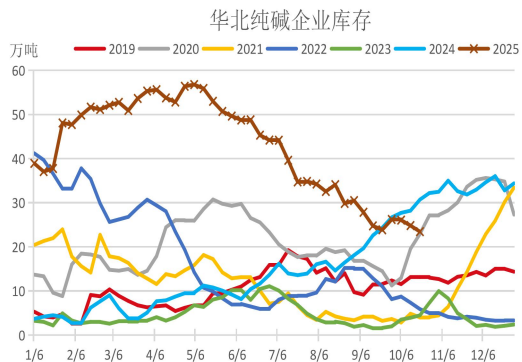
轻碱库存



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

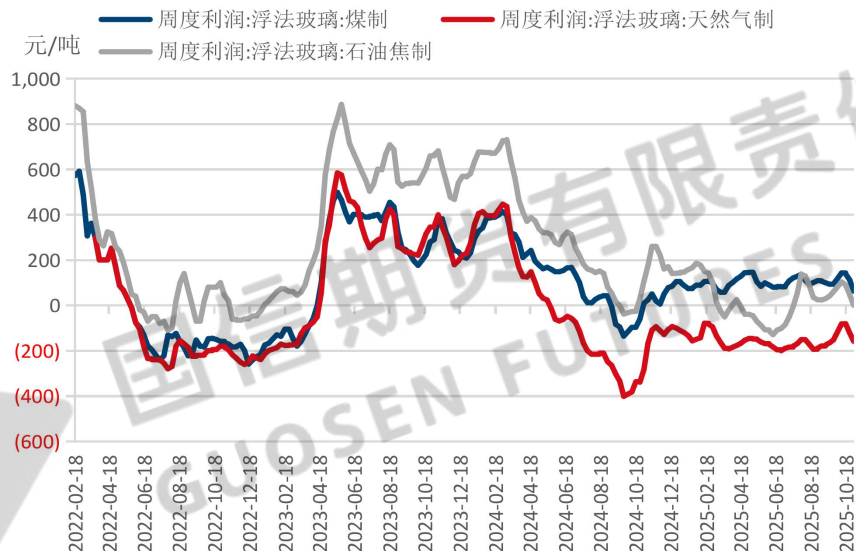
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 库存分布



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

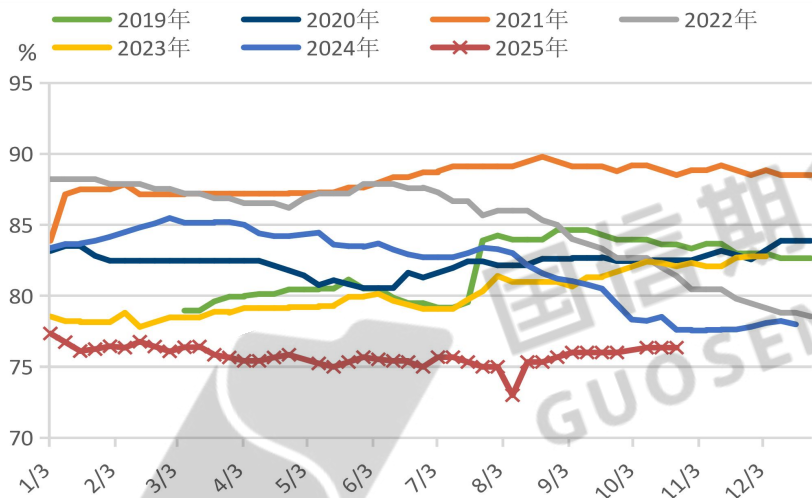
2.6 重碱需求：浮法玻璃周度利润



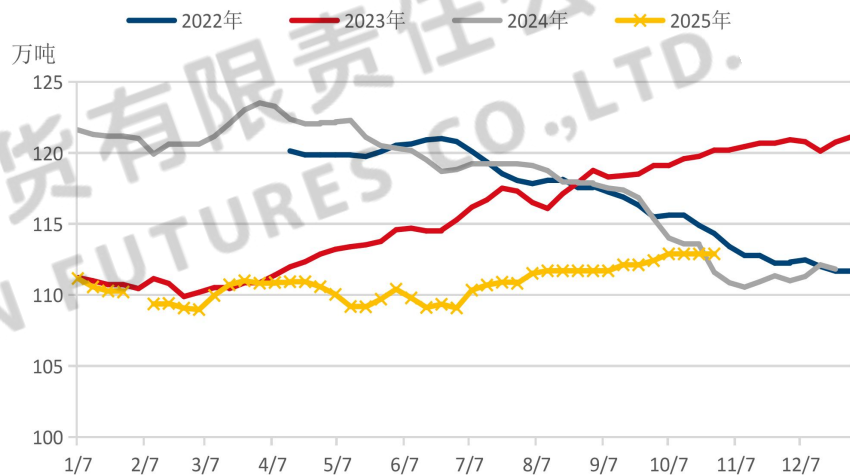
指标 (元/吨)	本周五	上周五	变化
浮法玻璃利润 (煤制)	63.45	113.23	-49.78
浮法玻璃利润 (天然气)	-157.7	-120.56	-37.14
浮法玻璃利润 (石油焦)	1.09	48.23	-47.14

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	76.35	76.35	0



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

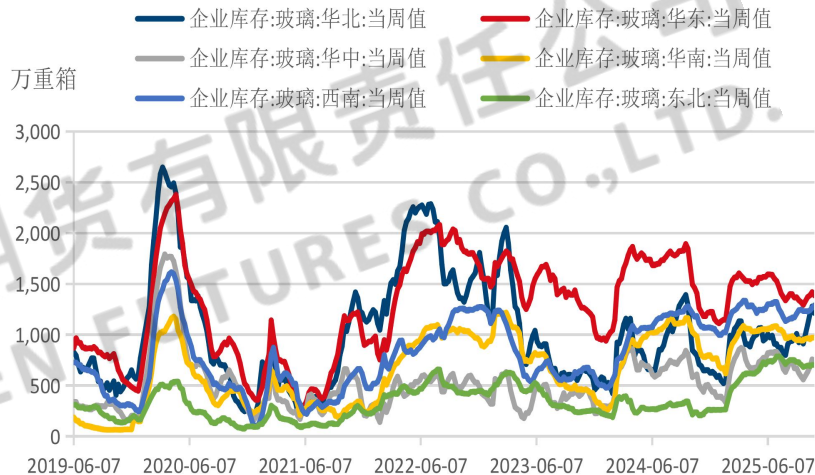
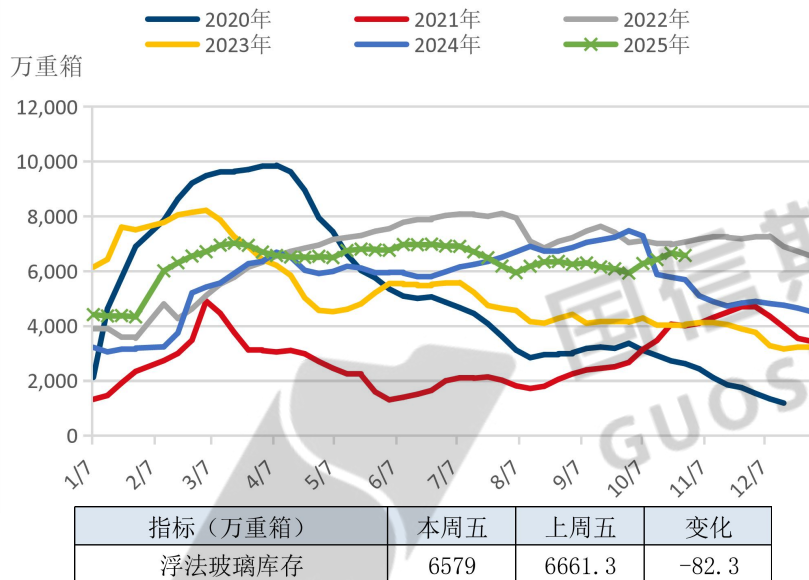
2025年冷修产线				
序号	生产线	地址	日熔量	时间
1	中国耀华技改线	河北	560	2025/1/5
2	凯盛晶华一线	山东	600	2025/1/9
3	陕西中玻	陕西	400	2025/1/12
4	信义环保江门D线	广东	800	2025/1/27
5	山东金晶五线	山东	600	2025/2/15
6	神木瑞城一线	陕西	450	2025/2/20
7	佛山三水西城玻璃制品有限公司	广东	300	2025/3/16
8	新疆普耀新型建材有限公司	新疆	500	2025/3/26
9	河北德金玻璃有限公司	河北	800	2025/5/3
10	唐山市蓝欣玻璃有限公司	河北	800	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
20	大连耀皮玻璃有限公司	辽宁	700	2025/10/10
合计			13110	

数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

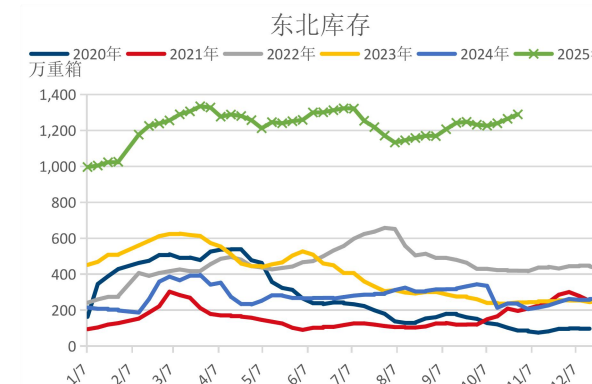
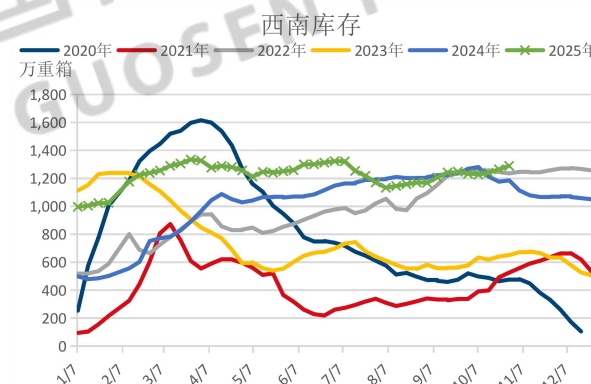
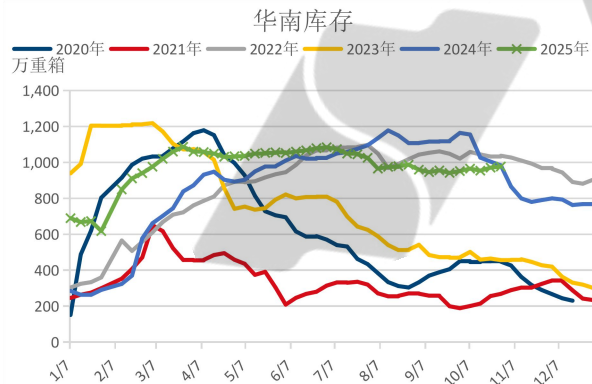
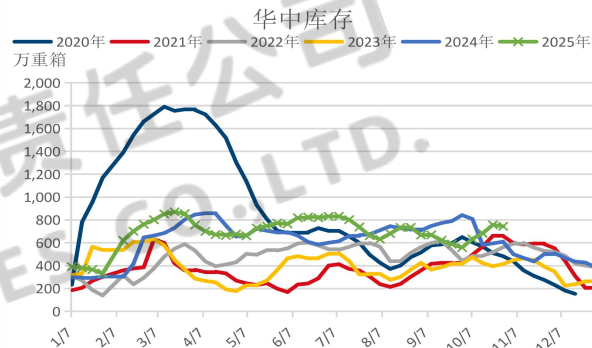
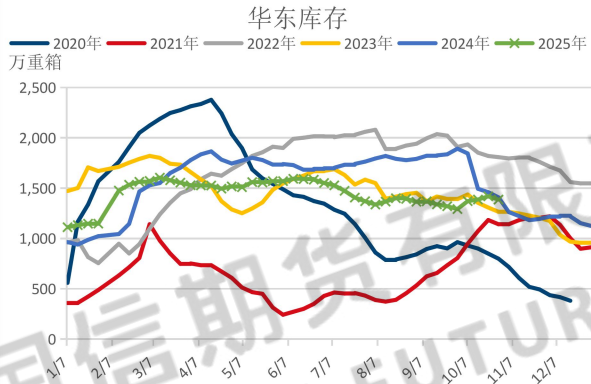
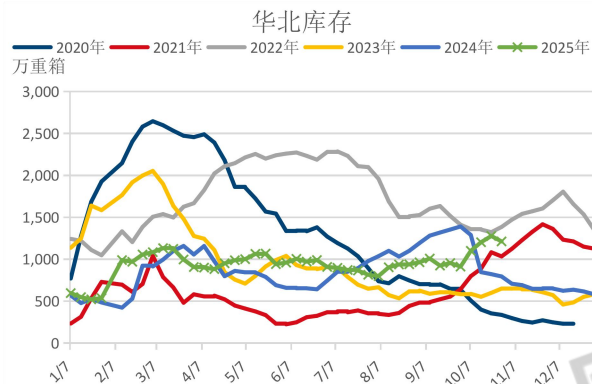
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.9 重碱需求：浮法玻璃周度库存

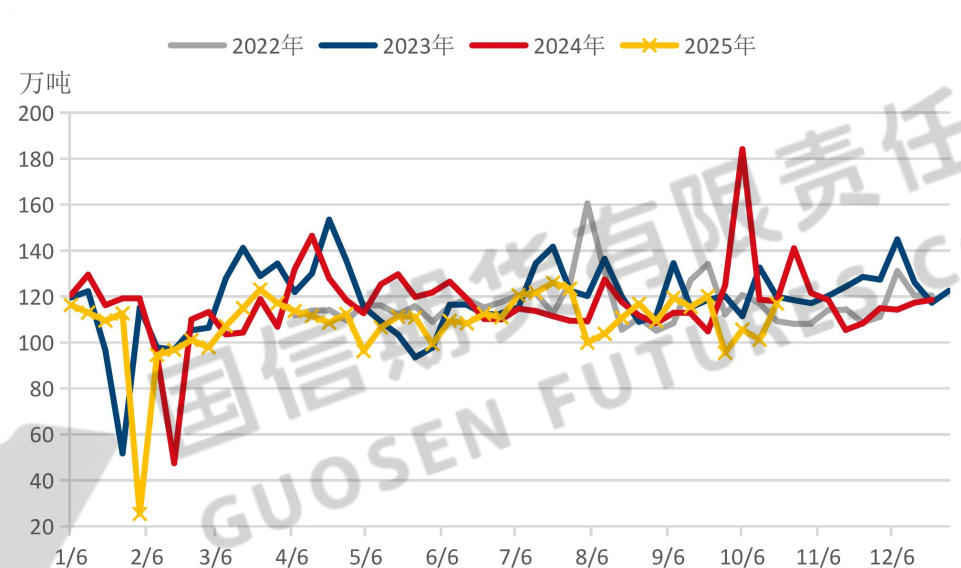


数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.10 浮法玻璃分区域库存



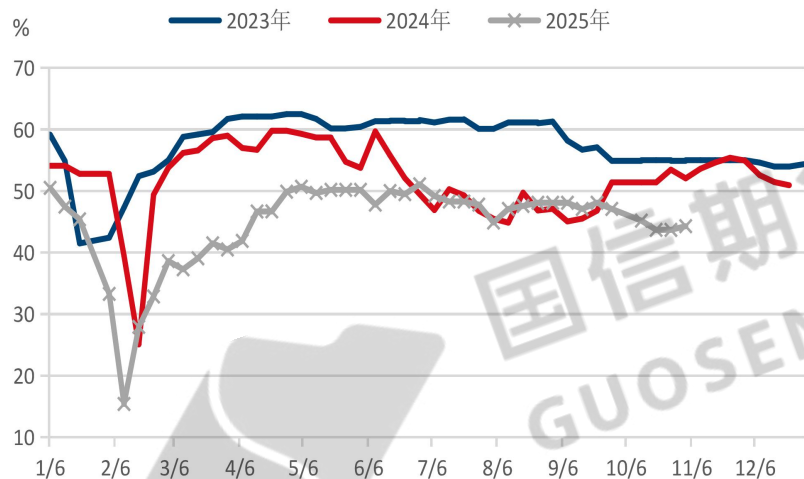
2.11 重碱需求：浮法玻璃表需



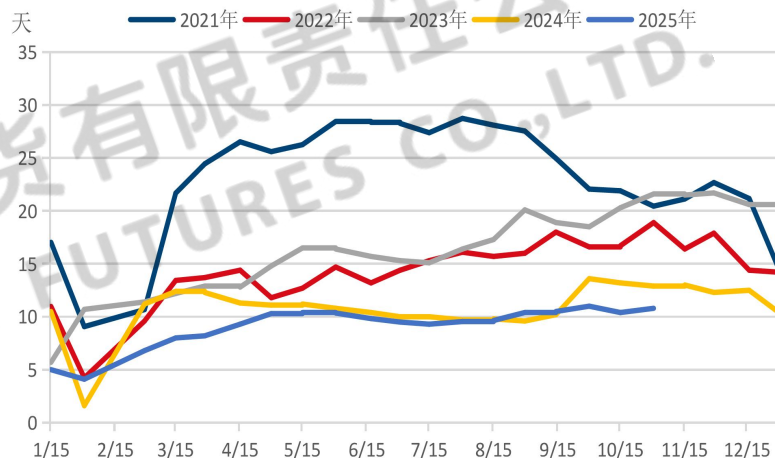
指标（万吨、万重箱）	本周五	上周五	变化
玻璃产量	112.89	112.89	0.00
玻璃库存	6579.00	6661.30	-82.30
玻璃表需	117.01	101.21	15.80

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	44.3	43.7	0.6

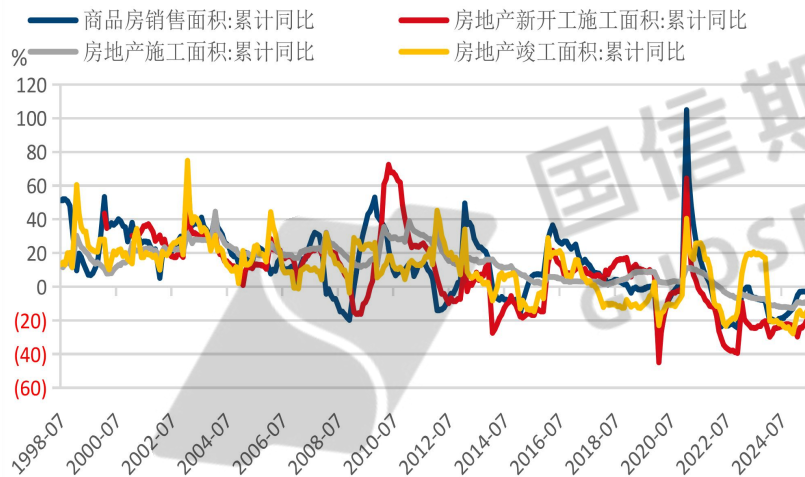


指标 (天)	最新一期	前一期	变化
深加工订单天数	10.8	10.4	0.4

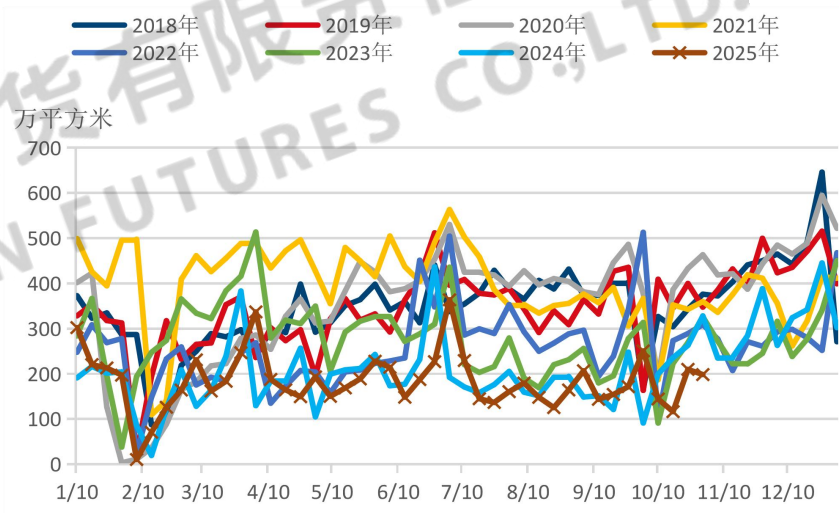
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.13 重碱需求：浮法玻璃终端

图：地产行业月度同比数据

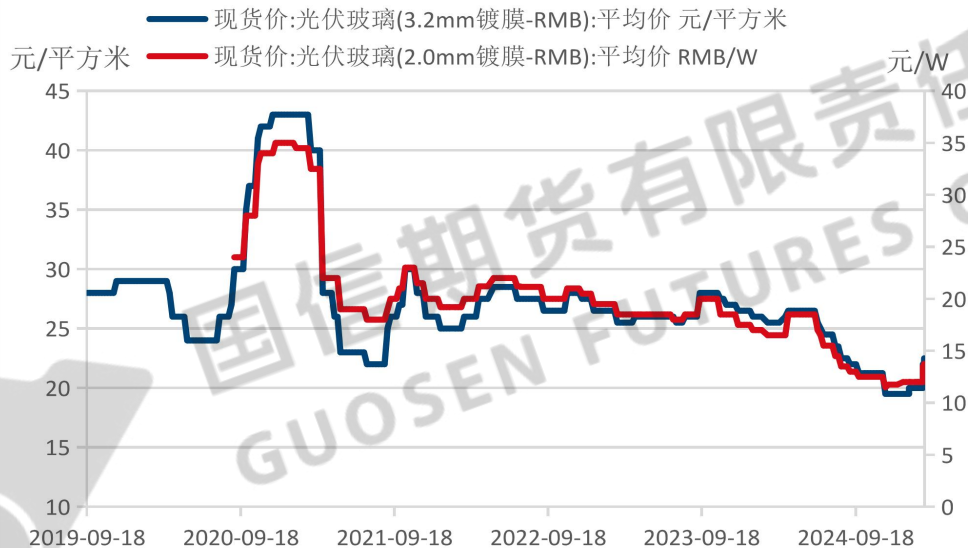


图：30大中城市地产成交面积



数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

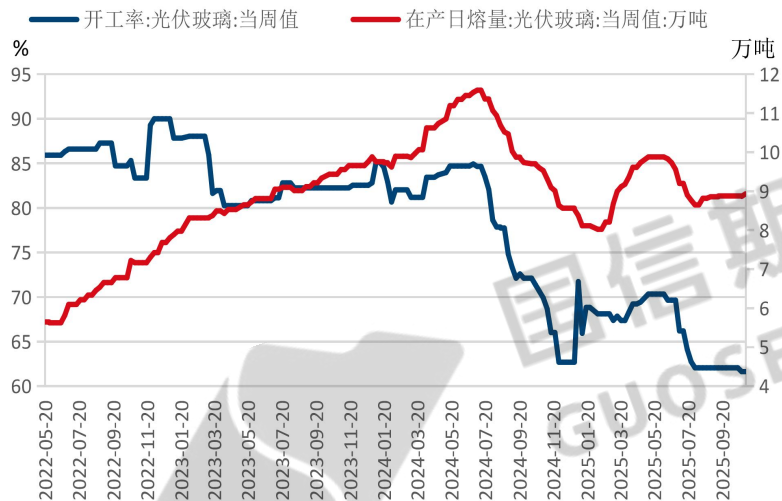
2.14 重碱需求：光伏玻璃价格



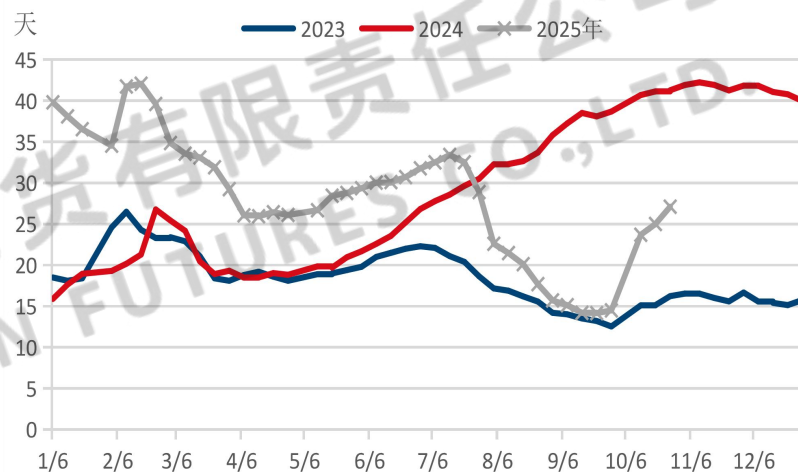
指标（元/吨、元/W）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃价格（3.2mm镀膜）	20	20.25	-0.25
光伏玻璃价格（2.0mm镀膜）	13	13.1	-0.1

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	61.64	61.64	0
光伏玻璃日熔量	8.933	8.868	0.065

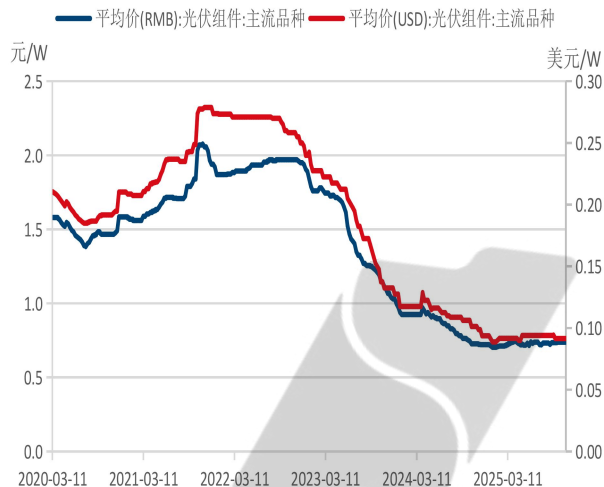


指标（天）	本周五	上周五	变化
光伏玻璃库存	27.11	25.01	2.1

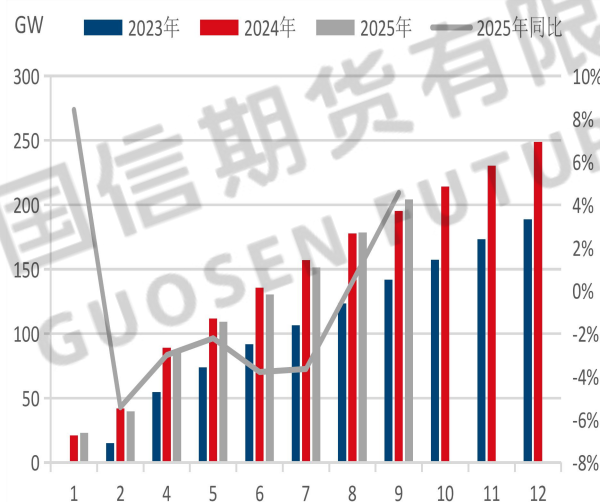
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.16 重碱需求：光伏玻璃终端

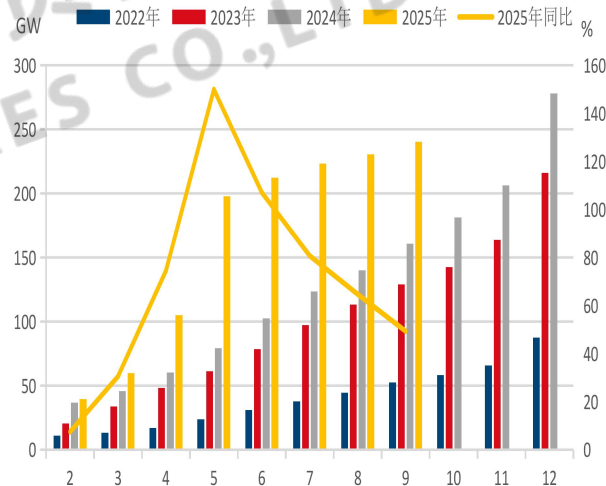
图：光伏组件价格



图：光伏组件出口量累计同比



图：累计新增光伏装机量



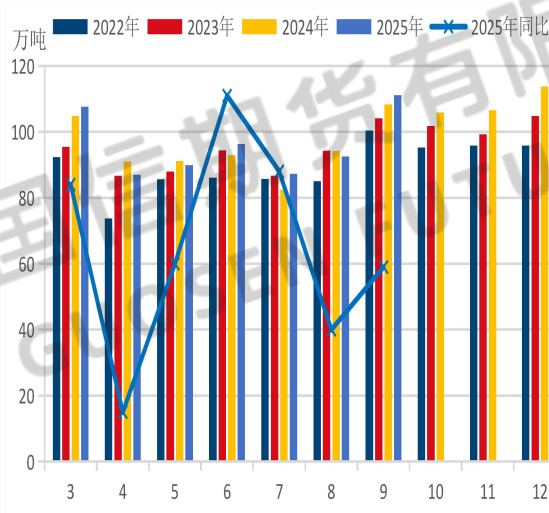
数据来源：隆众资讯 同花顺 国信期货

2.17 轻碱需求：玻璃制品、合成洗涤剂、碳酸锂

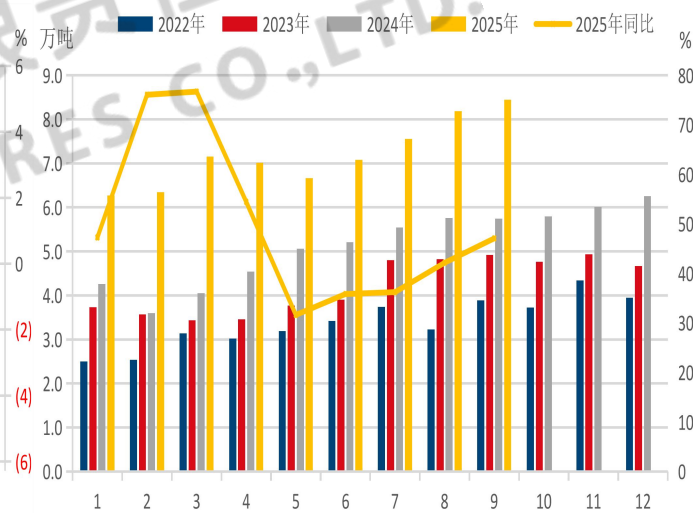
图：玻璃制品行业PPI



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20251102
消息面	本周无重要事件。
供给	本周纯碱企业开工率86.89%，产量75.76万吨，环比增加1.7万吨。近期中天碱业、博源银根、安徽红四方检修，但检修时间偏短，随着装置逐步恢复，供应存增加预期。
需求	下游浮法玻璃日熔量持稳，玻璃需求呈现旺季不旺的情况，近期玻璃企业低价出货，产销数据有所转好，但终端需求数据依然偏弱。光伏玻璃日熔量增加，企业库存继续累积，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30日，国内纯碱厂家总库存170.20万吨，较上周四下降0.01万吨，跌幅0.01%。其中，轻质纯碱81.56万吨，环比增加4.80万吨；重质纯碱88.64万吨，环比下降4.81万吨。
现货成交情况	下游需求表现一般，适逢低价补库成交，刚需为主。
后期观点	供给端，本周检修企业数量不多，且检修时间较短，后期产量可能继续攀升。下游浮法玻璃日熔量持稳，产销数据转好，但价格上行乏力，后期需要关注低价是否会影响玻璃企业的开工率。光伏玻璃日熔量增加，光伏玻璃企业库存再度累积，但后期还有新增产线，光伏玻璃供需失衡问题或加重。轻碱需求持稳，新能源需求旺盛，其他需求一般。周内，纯碱企业待发订单增加，维持11.6天吗，涨幅接近1天。社会库存窄幅下降，总量维持67+万吨，下降接近1万吨。纯碱基本面变化不大，供给量偏高施压价格，盘面可能保持偏弱震荡。
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20251102
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-157.70元/吨，环比减少37.14元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润63.45元/吨，环比减少49.78元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润1.09元/吨，环比减少47.14元/吨。
需求	10月底玻璃深加工企业订单天数10.8天，环比10月中旬增加0.4天，明显低于去年同期水平；LOW-E玻璃周度开工率44.3%，环比增加0.6%。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30日，全国浮法玻璃样本企业总库存6579万重箱，环比-82.3万重箱，环比-1.24%，同比+28.85%。折库存天数28天，较上期-0.3天。沙河、湖北企业库存、沙河贸易商库存环比下降。
现货成交情况	企业低价促销，产销数据转好，但需求依然偏弱。
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，下游深加工企业订单改善有限，10月底加工企业订单天数10.8天，虽然环比10月中旬增加了0.4天，但同比低于去年同期水平，LOW-E玻璃开工率也处在低位。综合来看，玻璃现货供需情况并不乐观，库存水平偏高，短期价格仍然承压。
交易策略	逢高做空



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