

「 2025.03.28 」

# 纯碱玻璃市场周报

研究员:王福辉

期货从业资格号F03123381

期货投资咨询从业证书号Z0019878

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



# 目录

---



## 1、周度要点小结



## 2、期现市场



## 3、产业链分析

## 「周度要点小结」

- ◆ 行情回顾：本周纯碱期货收跌1.21%，周内价格一路下跌，整体来看纯碱持仓悲观情绪有所放大，5-9基差走强，但幅度不大，概率是大家对于9月份的行情预期不强导致，玻璃期货本周主力合约收涨2.05%，整体波动幅度较大，周中受到现货涨价消息，拉升，后续反馈基本面情况，需求不振又向下走平，5-9基差走强，主要原因对于5月价格有所期待，现货走强引起，玻璃纯碱基差走弱，下滑幅度较大。
- ◆ 行情展望：纯碱：供应端来看，本周国内纯碱产能利用率、纯碱产量均较上周有所抬升，伴随装置检修结束，下周产量有望进一步抬升，但随着纯碱利润走低表现，产量抬升可能会较为缓慢，需求端来看，本周国内浮法玻璃日产量下滑，生产线条数下滑，冷修停产数量增加，预计下周产量有所回升，国内光伏玻璃开工率下滑，但日熔量较上周抬升，预计下周回升态势仍将持续，库存上看，本周库存下滑，预计下周仍然能够小幅回落，但库存整体依旧维持在高位。综上，供给进一步抬升，但抬升幅度预计下滑，需求有望增加，库存小幅回落，但受到高位库存压制，下游接货情绪减弱表现，纯碱依旧维持在震荡态势。玻璃：宏观面来说，当下政策全面转向刺激汽车消费，汽车消费需求有望成为地产需求后玻璃新接力棒，从供给来看，玻璃日产量下滑，生产线条数下滑，冷修数量增加，下周虽有新投产可能，但是整体变化不大，需求来看，浮法玻璃日产量增加，生产线条数不变；光伏玻璃新窑炉投产，但开工率和日熔量受老旧窑炉退出影响。玻璃下游深加工订单有所增加，但仍处于较低水平。浮法玻璃企业库存下降，但整体仍处于高位，利润情况不佳，除煤制气法外其他生产方法均亏损。综上所述，浮法玻璃未来能否上涨，主要还是看房地产需求能否带动玻璃库存去库，但下游房地产目前开工率虽有所提升，但是仍处于低位，难以形成财富效应，后续仍需观察居民资产负债表的修复情况，玻璃下周依旧逢高空为主。
- ◆ 策略建议：SA2505合约短线建议在1350-1470区间交易，上下区间止损建议1300-1480，FG2505，建议1190以上空头为主，止损建议1230，注意操作节奏及操作风险。

## 本周纯碱期价收涨，玻璃期价收跌

郑州纯碱期货价格走势



来源：文华财经

郑州玻璃期货价格走势

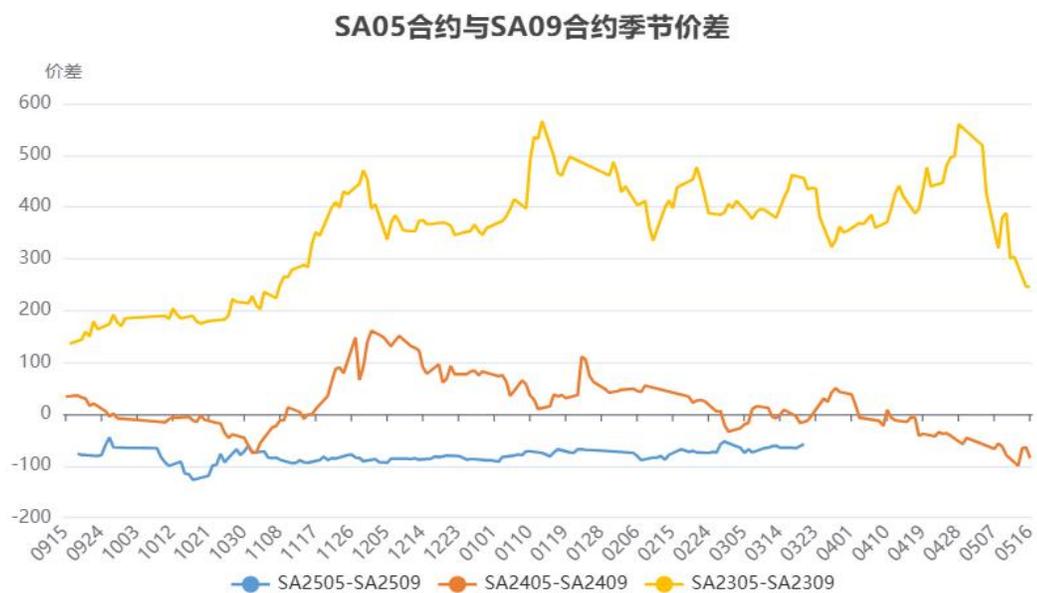


来源：文华财经

- 本周郑州纯碱主力合约期价收跌1.21%；郑州玻璃主力合约收涨2.05%。

## 跨期价差

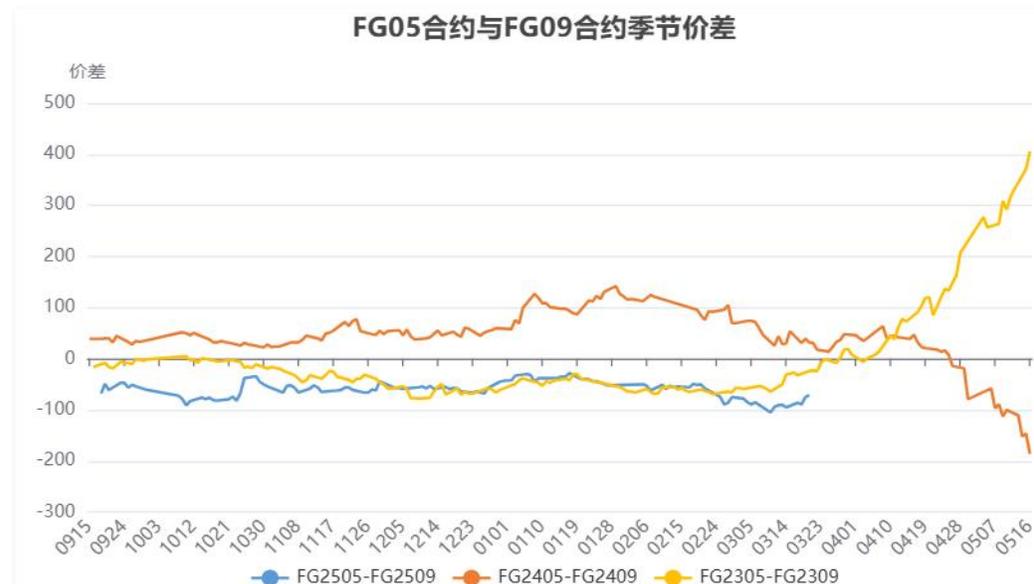
### SA 5-9价差



来源：瑞达期货研究院

- 截止3月28日，SA 5-9价差为-46；FG 5-9价差为-53。

### FG 5-9价差



来源：瑞达期货研究院

## 持仓分析

### 纯碱前20名净多单趋势变化

#### 纯碱(SA)前20持仓量变化



来源：瑞达期货研究院

### 玻璃前20名净多单趋势变化

#### 玻璃(FG)前20持仓量变化

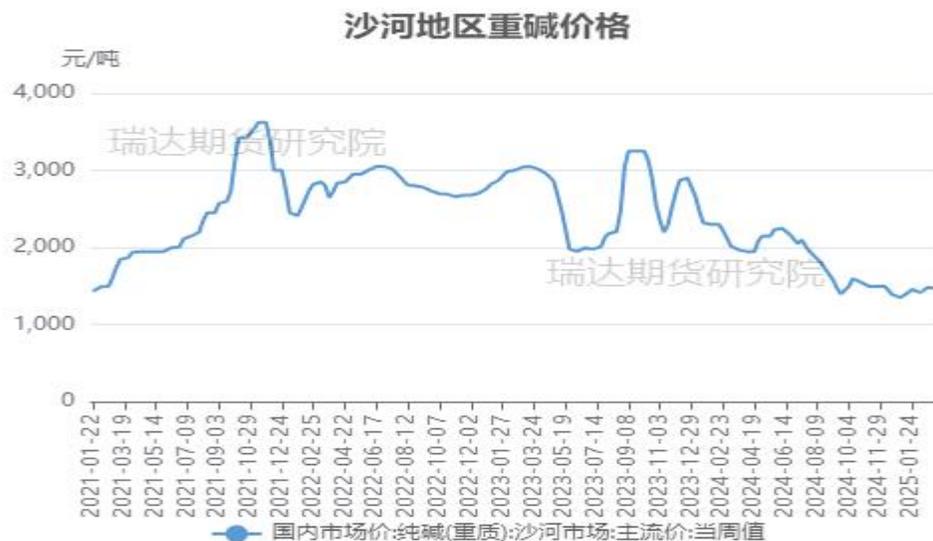


来源：瑞达期货研究院

- 截止3月28日，从前20名席位持仓情况看，纯碱净空增加，市场悲观情绪放大；玻璃净空增加，市场情绪悲观。

## 本周纯碱现货价格下跌，基差走强

国内沙河地区重碱市场主流价



来源: wind 瑞达期货研究院

纯碱基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-21, 国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1406.4元/吨,环比 下跌 1.10% ;
- 截至2025-03-27, 纯碱基差报182元/吨,环比 上涨 5.20% ;

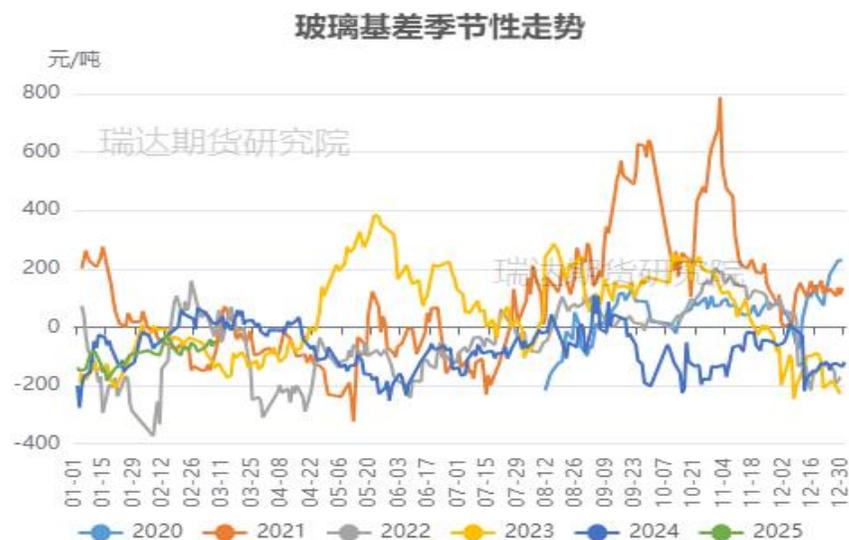
## 本周玻璃现货价格下跌，基差走强

### 国内浮法玻璃现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

### 玻璃基差走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-27, 国内市场价:玻璃(5.0mm,大板):沙河报1164元/吨,环比 下跌 0.34% ;
- 截至2025-03-27, 玻璃基差报-72元/吨,环比 下跌 18.03% ;

## 本周纯碱玻璃价差缩小

纯碱玻璃价差



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-27, 玻璃基差报-72元/吨,环比 下跌 18.03% ;

# 「产业链分析」

本周国内纯碱产能利用率较上周有所抬升，纯碱产量上升明显，伴随装置检修结束，下周产量有望进一步抬升。

国内纯碱装置产能利用率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内纯碱产量

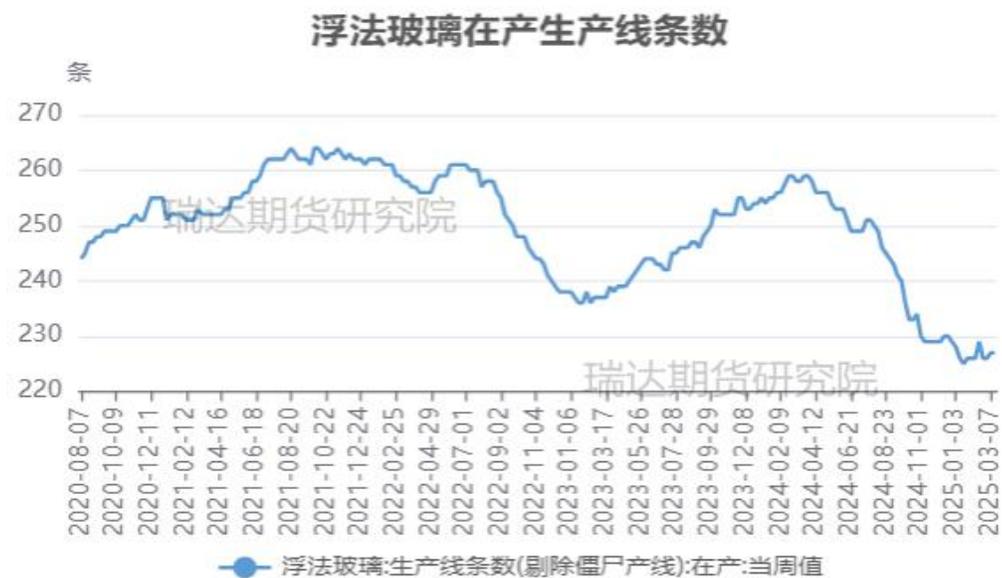


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 隆众资讯3月27日，本周纯碱综合产能利用率 82.38%，上周 77.85%，环比增加 4.52%。其中氨碱产能利用率82.82%，环比下跌 1.55 个百分点，联产产能利用率 86.54%，环比增加 10.98 个百分点。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 79.25%，环比增加 5.11 个百分点
- 隆众资讯3月27日：纯碱产量65.23万吨，环比减少2.72万吨，跌幅4%。其中，轻质碱产量30.48万吨，环比减少0.52万吨。重质碱产量34.76万吨，环比减少2.20万吨。

本周国内浮法玻璃日产量下滑，生产线条数下滑，冷修停产数量增加，预计下周产量有所回升。

国内浮法玻璃生产线条数



来源: wind 瑞达期货研究院

国内浮法玻璃日熔量

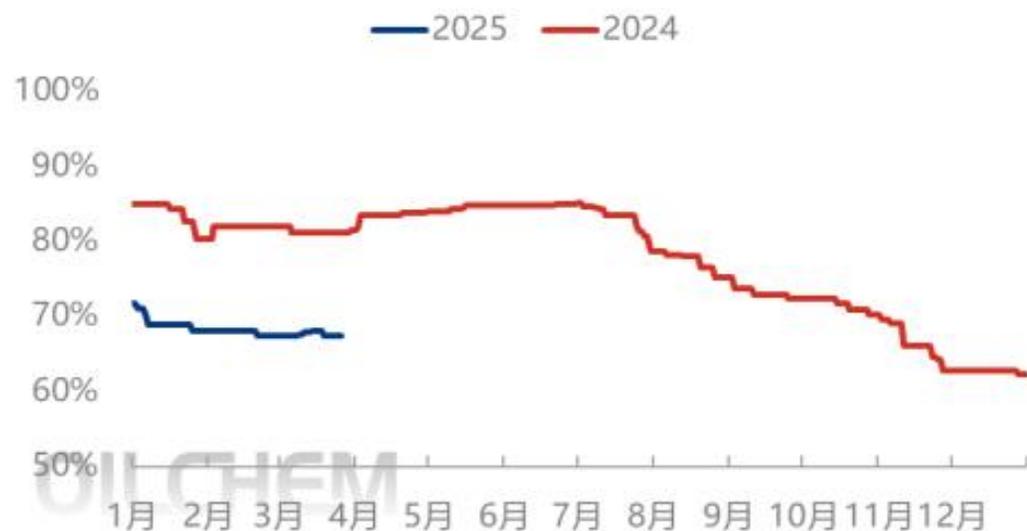


来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯，截至 20250327，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 297 条，其中在产 224 条，冷修停产 73 条。
- 截至 2025 年 3 月 27 日，全国浮法玻璃日产量为 15.8 万吨，比 20 日-0.32%。本周（20250321-0327）全国浮法玻璃产量 110.83 万吨，环比-0.15%，同比-10.14%。

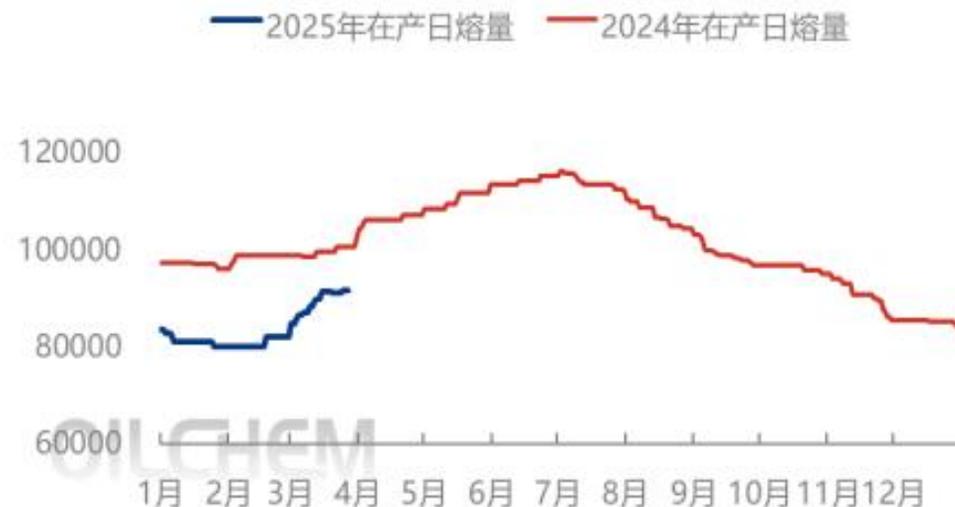
## 本周国内光伏玻璃新窑炉持续投产，老旧窑炉退出导致开工率下滑，但日熔量较上周抬升

光伏企业玻璃开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

光伏企业玻璃日熔量



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯，截至 2025 年 3 月 27 日，全国光伏玻璃总窑炉座数 141 座，共计产线 595 条，其中在产窑炉 96 座，在产产线共计 426 条，冷修窑炉 45 座，光伏玻璃企业开工率为 67.38%，产能利用率为 73.63%。
- 据隆众资讯，截至 2025 年 3 月 27 日，国内光伏玻璃在产日熔量 91790 吨/日，环比+0.53%，同比-8.79%。

## 本周国内纯碱企业库存有所下滑，主要贡献来自于光伏玻璃增量

国内纯碱企业库存



来源：隆众资讯，瑞达期货研究院

- 截止 2025 年 3 月 27 日，本周国内纯碱厂家总库存 163 万吨，较上周四减少 5.78 万吨，跌幅 3.42%。其中，轻质纯碱 84.24 万吨，环比减少 0.48 万吨；重质纯碱 78.76 万吨，环比减少 5.30 万吨。

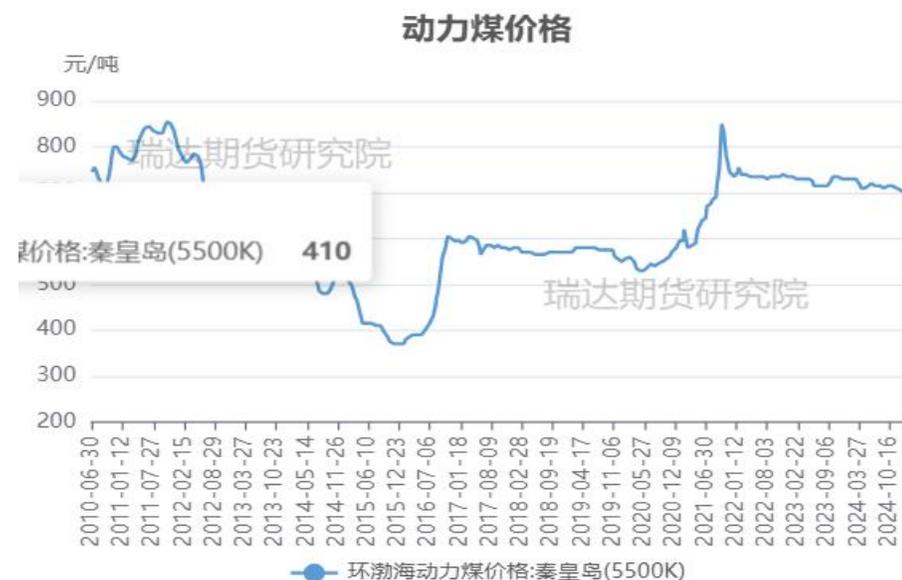
## 本周国内纯碱主要生产成本原盐价格走低，动力煤价格小幅回落，整体对成本影响不大

### 国内原盐价格



来源: wind 瑞达期货研究院

### 国内动力煤价格



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-27, 原盐:西北:主流价报240元/吨,环比 上涨 0.00%;原盐:华东:主流价报260元/吨,环比 上涨 0.00%;原盐:西南:主流价报305元/吨,环比 上涨 0.00%;
- 截至2025-03-26, 环渤海动力煤价格:秦皇岛(5500K)报685元/吨,环比 上涨 0.00%;

## 光伏玻璃下游相关需求受抢装潮影，需求有较好反馈，未来将继续支撑光伏玻璃价格

光伏产业链市场价格周度涨跌表

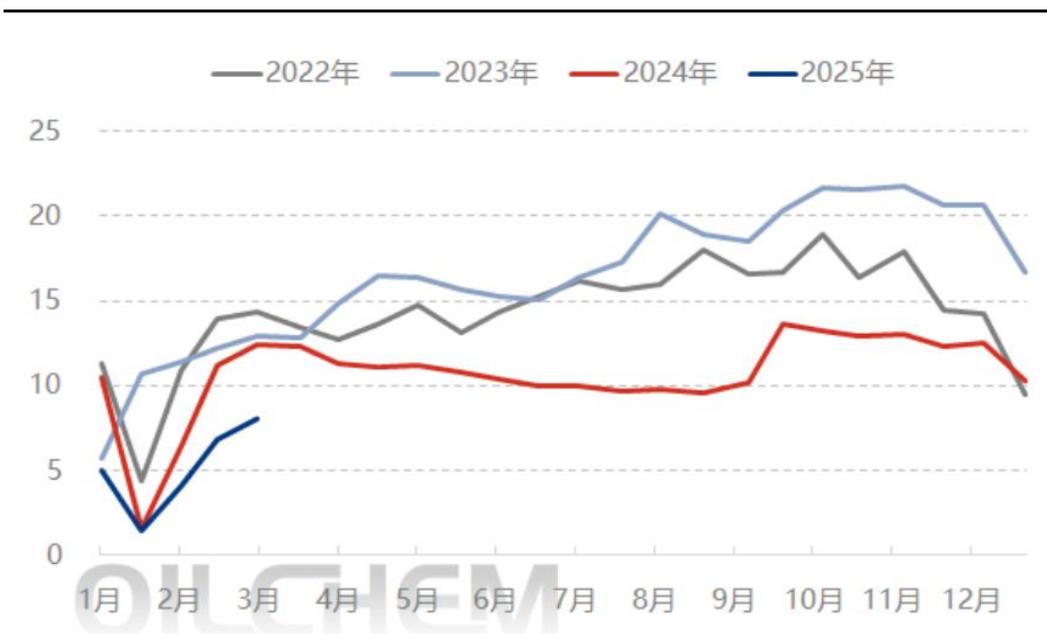
品种	规格	3月13日	3月20日	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅	菜花料	34	<b>34</b>	0.00	0.00%	元/kg
	致密料	37.5	<b>37.5</b>	0.00	0.00%	元/kg
	复投料	42	<b>42</b>	0.00	0.00%	元/kg
	颗粒硅	39	<b>39</b>	0.00	0.00%	元/kg
	N型	37.5	<b>37.5</b>	0.00	0.00%	元/kg
硅片	M6 单晶	1.41	<b>1.41</b>	0.00	0.00%	元/片
	M10 单晶	1.17	<b>1.17</b>	0.00	0.00%	元/片
	G12 单晶	1.69	<b>1.69</b>	0.00	0.00%	元/片
电池片	M6 单晶	0.62	<b>0.62</b>	0.00	0.00%	元/W
	M10 单晶	0.3	<b>0.3</b>	0.00	0.00%	元/W
	G12 单晶	0.3	<b>0.3</b>	0.00	0.00%	元/W
光伏组件	182 双面双玻 N 型	0.733	<b>0.733</b>	0.00	0.00%	元/W
	矩形双面双玻 N 型	0.748	<b>0.748</b>	0.00	0.00%	元/W
	210 双面双玻 N 型	0.748	<b>0.748</b>	0.00	0.00%	元/W

来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 多晶硅方面，短期内，光伏多晶硅市场需求恢复强劲，尤其是分布式抢装潮带动了下游产品的涨价去库，价格有望震荡上扬。
- 硅片方面，3-4月是国内光伏行业的抢装旺季，硅片需求将持续增长。
- 电池片方面，随着抢装氛围高涨，部分型号例如N型G12R尺寸电池片库存告罄，此时下游接受度较高，价格或将再度小幅上涨。
- 光伏组件方面，未来一周预计光伏组件行情将延续政策驱动的抢装潮与供需错配的博弈态势，现货市场呈现“有价无货”状态，部分高效组件溢价或进一步扩大，未来一周行业开工将维持高位

## 国内玻璃下游深加工订单与上周相比有所回升，但能属于历史以来低位，下游需求依旧不振

深加工订单天数

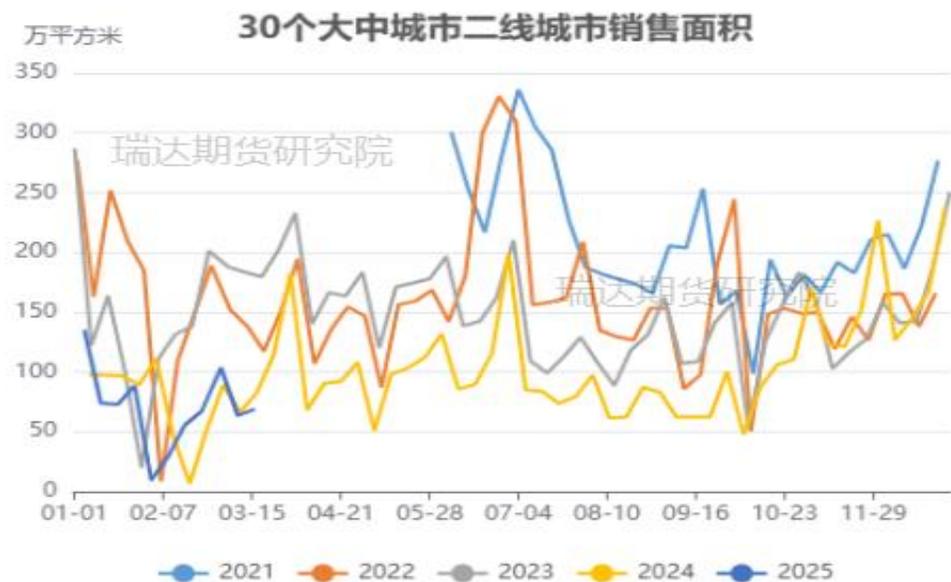


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 截至 20250317，全国深加工样本企业订单天数均值 8 天，环比 17.6%，同比-35.3%，3 月份深加工新单提升力度相对有限，多数反馈目前订单不及往年同期，并且当前针对回款慢的工程订单承接心态也较为谨慎，当前多数持有的散单执行天数不足 7 天。

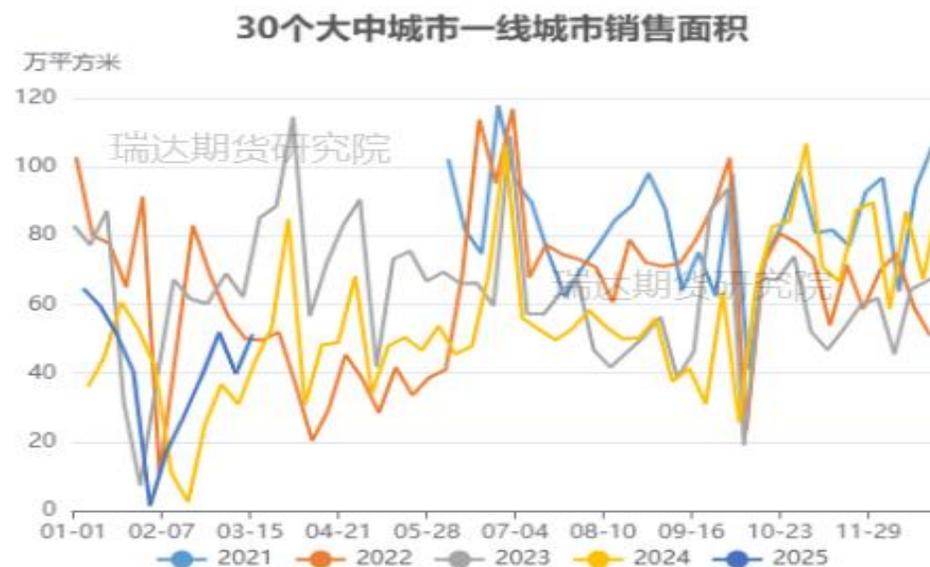
## 本周房地产销售数据一二线城市销售面积均继续上涨

### 二线城市销售面积



来源: wind 瑞达期货研究院

### 一线城市销售面积



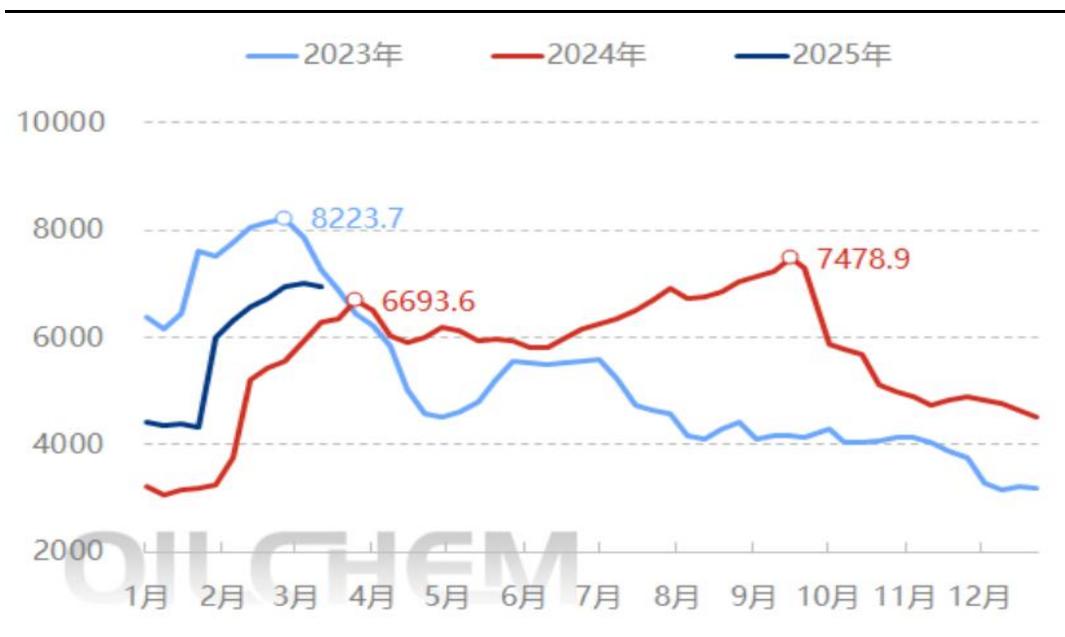
来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-23, 中国:30大中城市:二线城市:商品房成交面积:当周值报89.7319万平方米,环比上涨 30.63% ;
- 截至2025-03-23, 中国:30大中城市:一线城市:商品房成交面积:当周值报57.1519万平方米,环比上涨 11.22% ;

# 「产业链分析」

本周国内浮法玻璃企业库存有所下滑，库存依旧处于历史高位，除华北地区库存下降外，其余地区库存均明显上涨。

国内浮法玻璃企业库存



来源：隆众资讯，瑞达期货研究院

截止到 20250320，全国浮法玻璃样本企业总库存 6946.0 万重箱，环比-79.7 万重箱，环比-1.13%，同比+9.19%。折库存天数 31.3 天，较上期-0.7 天。华北地区价格优势以及市场情绪带动下，中下游采购备货积极性提高，工厂产销率较高，整体降库明显。周内华东市场企业整体产销较上周有好转，虽然企业间出货存在差异，但整体产销平衡以上，去库为主。华中市场本周产销前低后高，中下游适量拿货叠加外发，整体库存由增转降。华南区域企业让利优惠下，出货较前期虽有提高，但整体需求不及预期，下游采购刚需为主，库存仍呈增加趋势。东北市场部分企业受周边外围市场产销好转影响，出货前低后高，但周内产销整体弱势下，行业库存仍继续增加。西南区域浮法玻璃受外围货源冲击以及自身供应偏高影响，产销欠佳导致库存继续增加，行业目前库存已刷新去年来新高。本周西北市场需求仍待好转，下游维持刚需拿货，厂家库存基本变化不大，整体小幅涨库。

## 本周国内纯碱利润受纯碱价格影响继续走低，利润延续低位。

国内纯碱企业利润

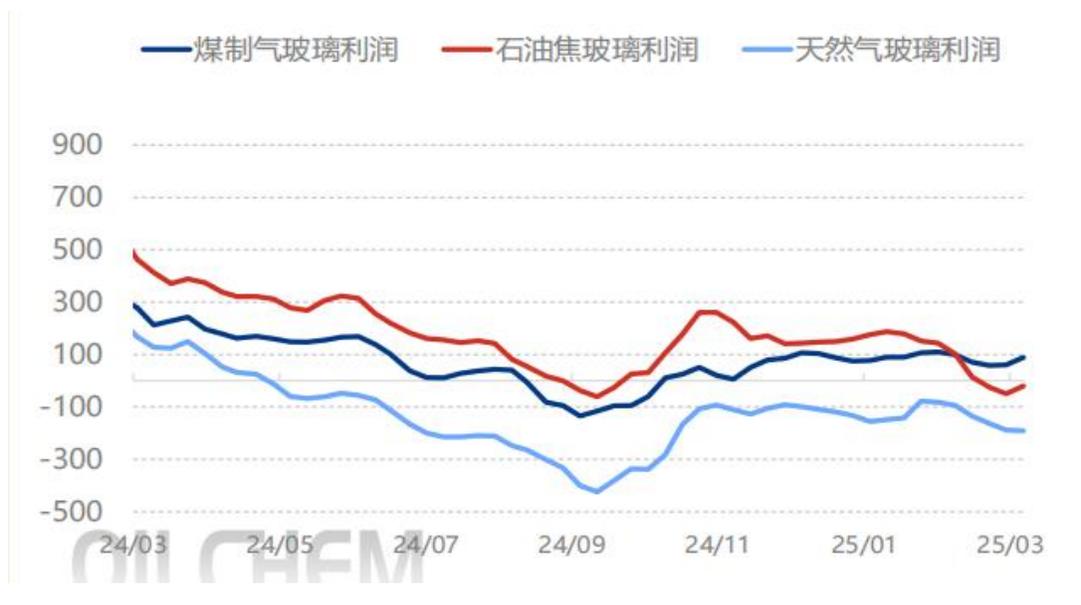
生产工艺	3月20日	3月27日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	259.10	211.60	-47.50	-18.33%
氨碱法	-52.33	-52.21	+0.12	+0.22%

来源：隆众资讯，瑞达期货研究院

- 截止 2025 年 3 月 27 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 211.60 元/吨，环比下跌 47.50 元/吨。周内原料端煤炭价格窄幅下行，纯碱供应增加，价格阴跌，导致利润震荡走低。中国氨碱法纯碱理论利润-52.21 元/吨，环比增加 0.12 元/吨。周内成本端焦炭价格窄幅下移，纯碱价格弱稳震荡，整体波动不大，故利润微幅波动。

## 本周国内浮法玻璃利润整体与上周相比变动较小，除煤制气法依旧有利润，其余方法均亏损

国内浮法玻璃利润



来源：隆众资讯，瑞达期货研究院

- 本周（20250321-0327）据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-191.60元/吨，环比下降 2.86 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 88.60 元/吨，环比增加 28.80 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-20.24 元/吨，环比增加 30.00 元/吨

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。