

「 2025.04.03 」

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0.86%，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，主要是大家对于9月份的行情预期不强导致，玻璃期货本周主力合约收涨0.08%，整体波动幅度较大，主要原因是移仓换月导致价格被动拉升，后又回归基本面逻辑继续回落5-9基差走强，主要原因对于9月价格有所失望，玻璃纯碱基差走弱，下滑幅度较大。
- ◆ 行情展望：目前本周数据仍未出炉，以下部分数据根据日内数据做出合理估计，纯碱：供应端来看，上周国内纯碱产能利用率、纯碱产量均有所抬升，伴随本周装置检修结束，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，由于本周纯碱现货端数据逐步走低，压缩利润空间，故下周预计产量保持平稳，产能利用率小幅回落。需求端来看，上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，预计本周产量继续下滑，国内光伏玻璃开工率和日熔量较上周抬升，预计下周回升态势仍将持续，库存上看，预计本周库存下滑，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，但后续有望保持平稳甚至下滑，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，汽车消费需求得到释放，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，利润压缩，下周预计产量继续回落，需求来看，预计本周浮法玻璃日产量下滑，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1330-1470区间交易，上下区间止损建议1300-1480，FG2505，建议1260以上空头为主，止损建议1280，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

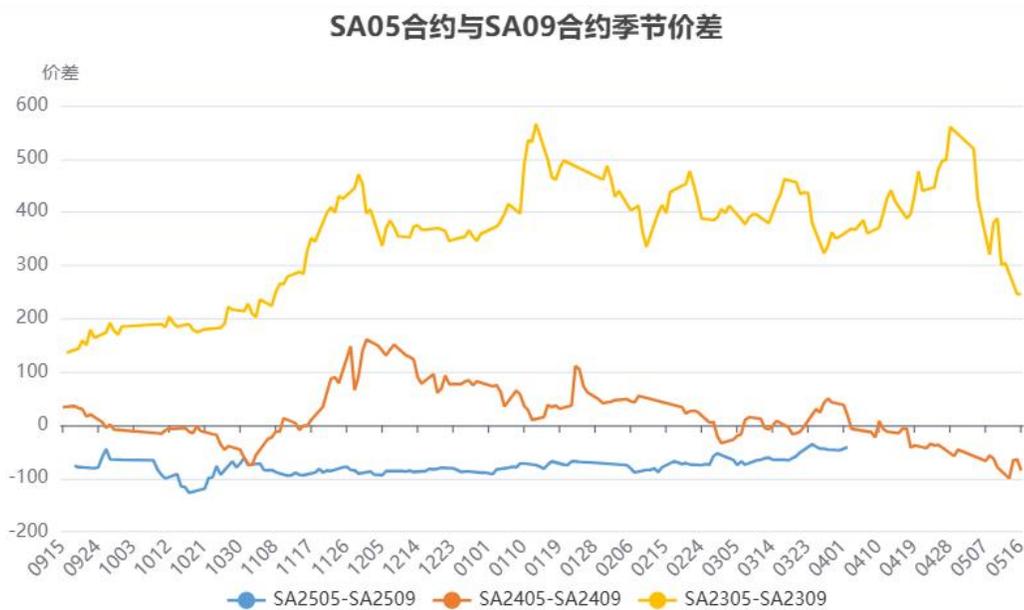


来源：文华财经

- 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%。

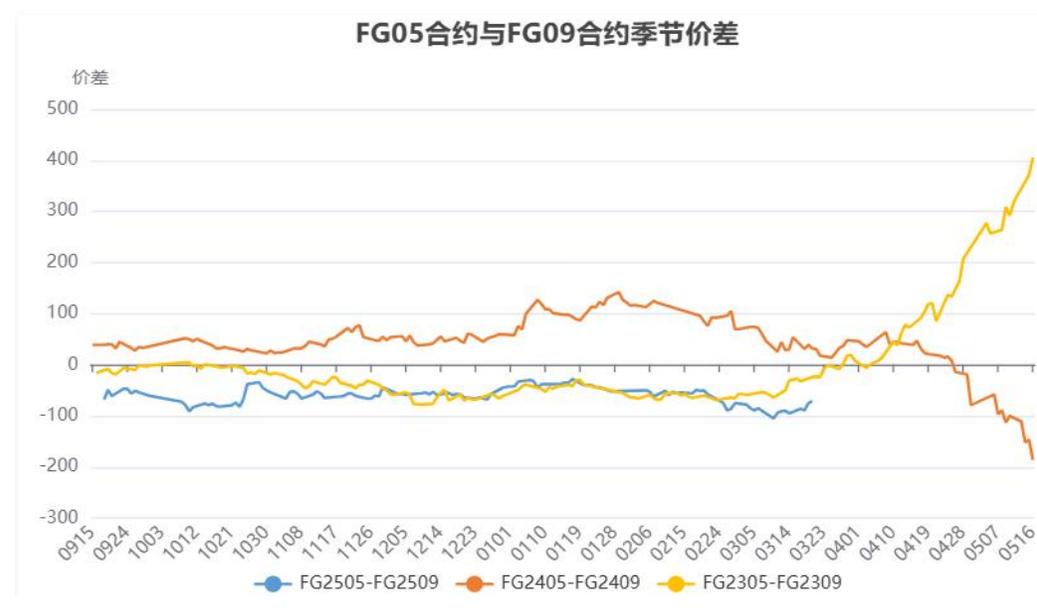
跨期价差

SA 5-9价差



来源：瑞达期货研究院

FG 5-9价差



来源：瑞达期货研究院

- 截止4月03日，SA 5-9价差为-39；FG 5-9价差为-28.

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

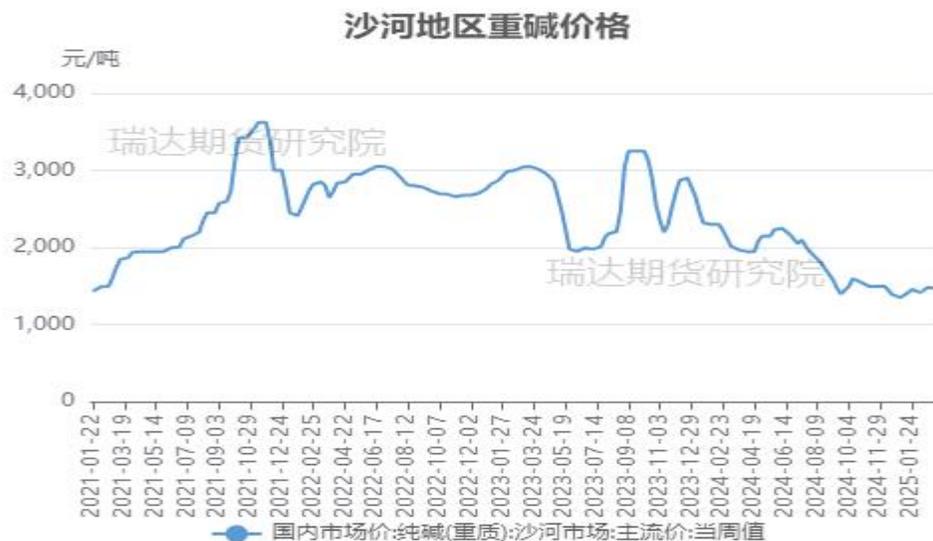


来源：瑞达期货研究院

- 截止4月03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；玻璃净空减少，移仓换月正在进行

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

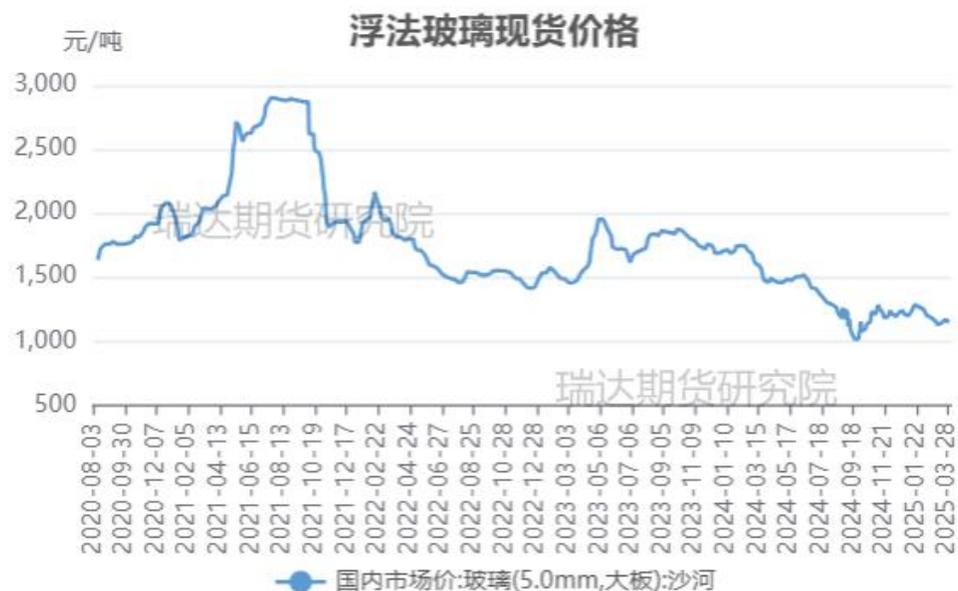


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-28,国内市场价:纯碱(重质):沙河市场:主流价:当周值报1412.3元/吨,环比上涨0.42%
- 截至2025-04-02,纯碱基差报181元/吨,环比下跌3.21%

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2025-04-02,国内市场价:玻璃(5.0mm,大板):沙河报1164元/吨,环比上涨0.34%
- 截至2025-04-02,玻璃基差报-61元/吨,环比上涨18.67%

本周纯碱玻璃价差缩小

纯碱玻璃价差



来源：文华财经

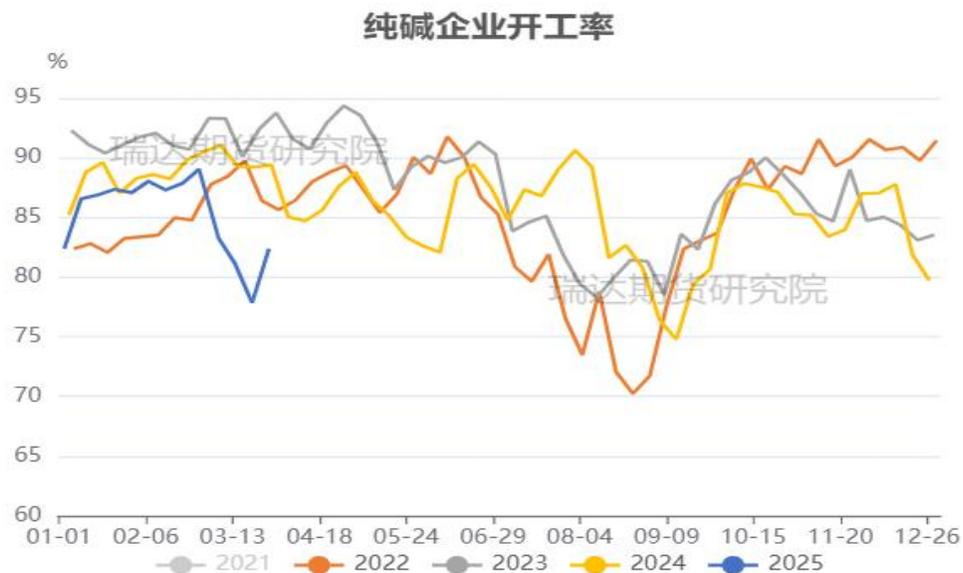
- 截至2025-04-03, 玻璃纯碱价差报-183元/吨,环比 上涨6.63% ;

「产业链分析」

预计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，随着利润下滑，下周产量和开工率将有所下滑

国内纯碱装置产能开工率

国内纯碱产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

- 截至2025-03-28, 开工率:纯碱:全国报82.38%,环比上涨 5.82% ;
- 截至2025-03-28, 周产量:纯碱:中国报69.02万吨,环比 上涨 5.81% ;

「产业链分析」

预计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，预计下周产量继续回落。

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

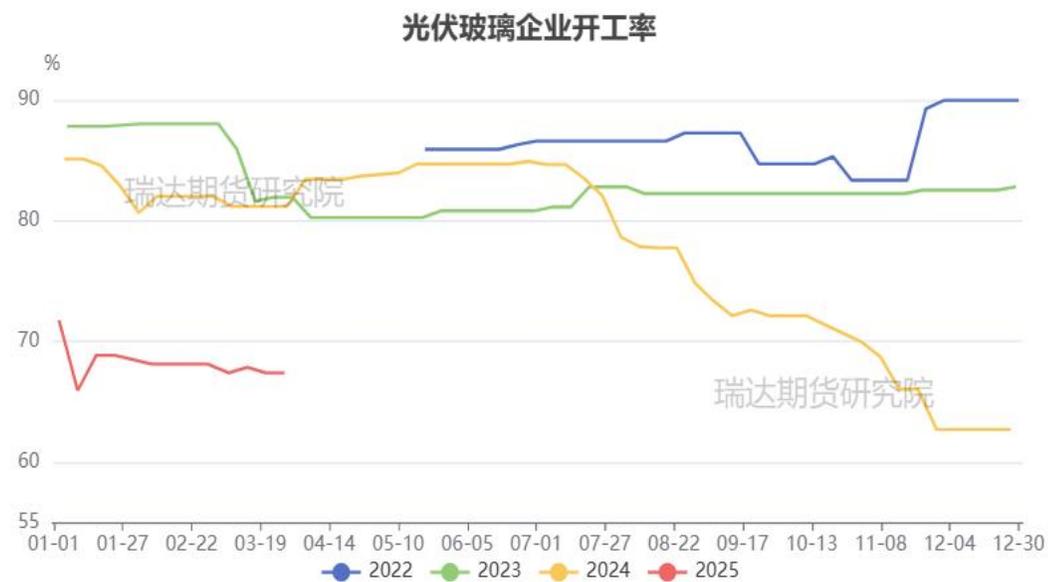


来源: 隆众资讯 瑞达期货研究院

- 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2025-03-27, 全国浮法玻璃日产量：隆众报15.8万吨,环比 下跌 0.32%，预计本周产量有所下滑，下周继续下滑

本周国内光伏玻璃受下游需求增长影响，开工率小幅上升，产能利用率也继续抬升，预计日熔量也将小幅增长

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



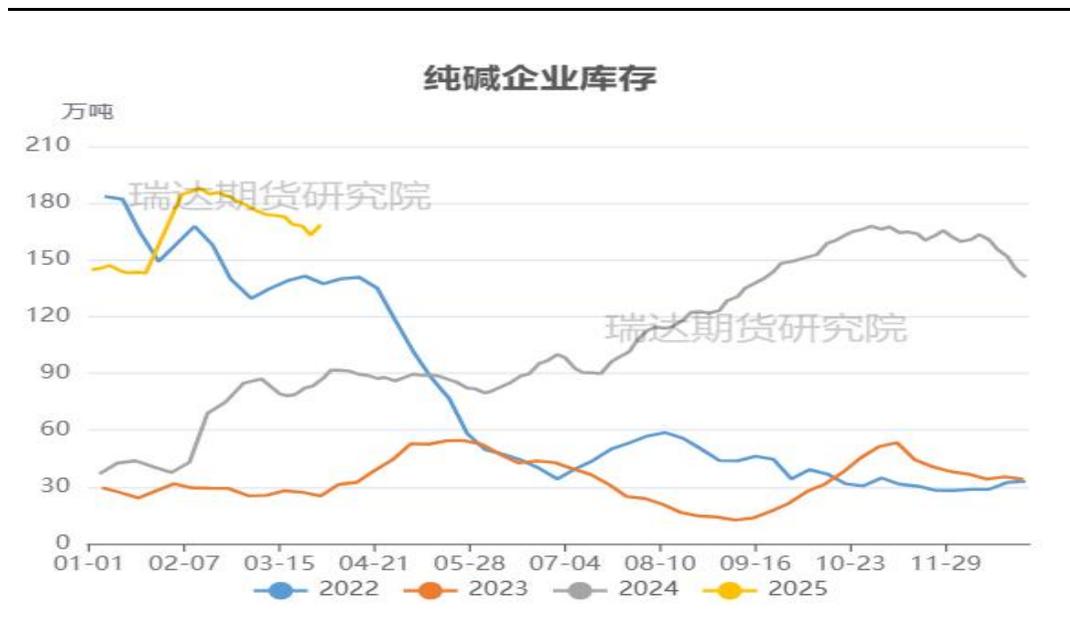
来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯，截止到20250403，全国光伏玻璃开工率68.31%，较上周抬升0.22%
- 截止到20250403，光伏玻璃企业产能利用率为74.14%，环比+0.51%。
- 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%。

「产业链分析」

预计本周国内纯碱企业库存回升，主要原因浮法玻璃产量下滑，纯碱产量回升，下周浮法玻璃产量继续下滑，预计库存继续小幅回升

国内纯碱企业库存

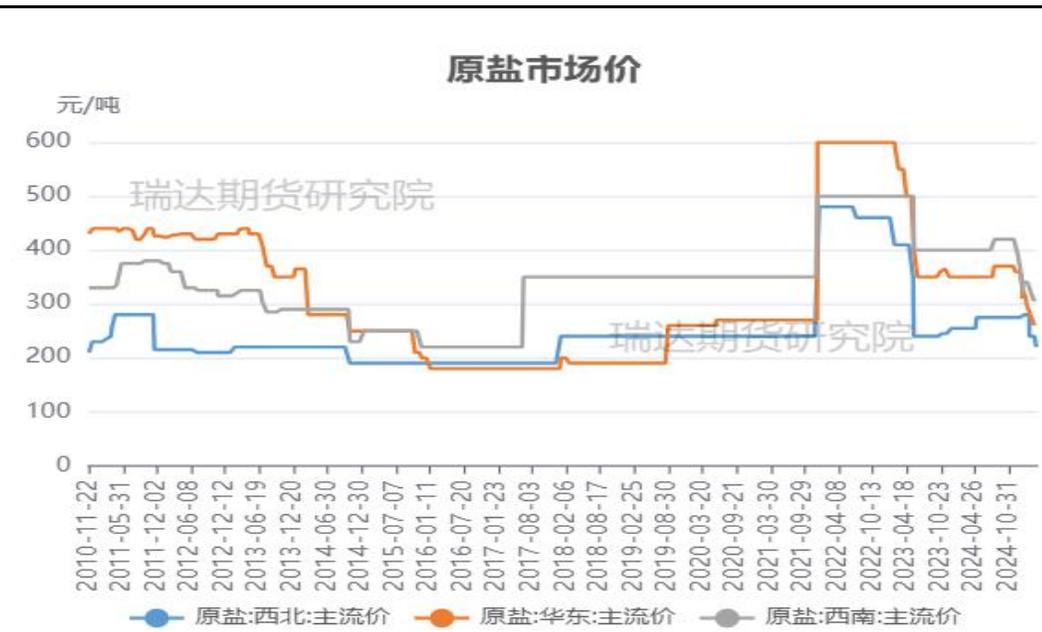


来源：隆众资讯，瑞达期货研究院

- 截至2025-03-31, 企业库存:纯碱:全国报168.55万吨,环比 上涨 3.40% ;

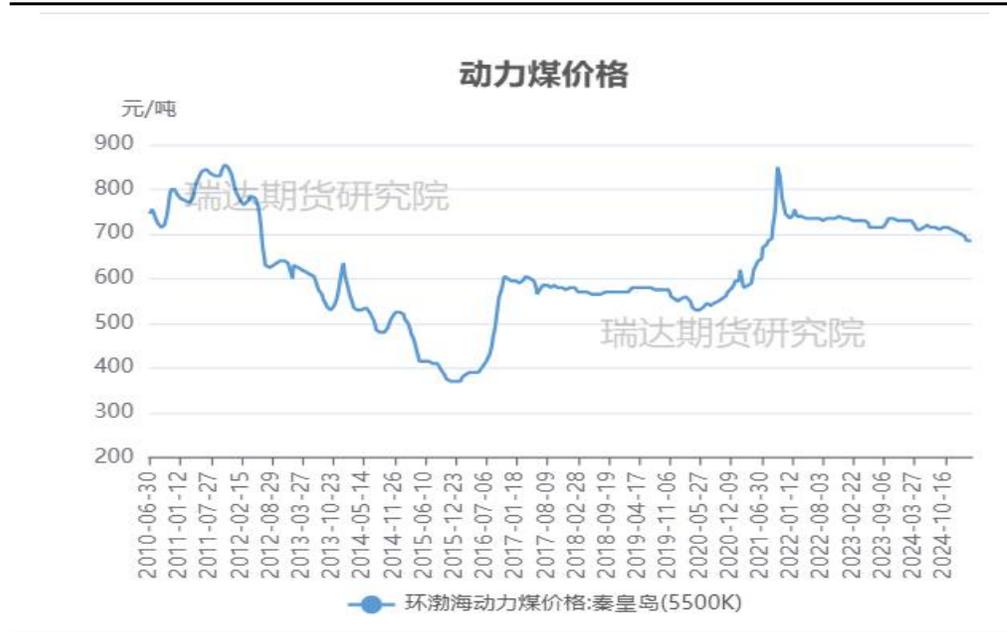
本周国内纯碱主要生产成本原盐价格走低，动力煤价格继续回落，整体对成本下滑

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2025-04-02, 原盐:西北:主流价报220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2025-04-02, 环渤海动力煤价格:秦皇岛(5500K)报685元/吨,;

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

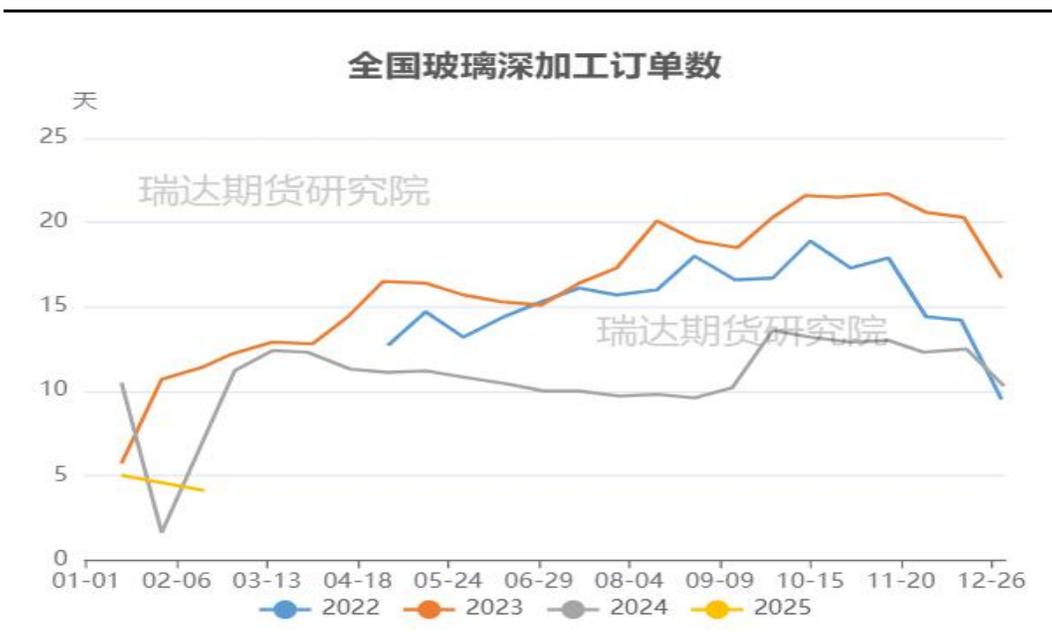
品种	规格	3月13日	3月20日	涨跌	涨跌幅	单位
多晶硅	菜花料	34	34	0.00	0.00%	元/kg
	致密料	37.5	37.5	0.00	0.00%	元/kg
	复投料	42	42	0.00	0.00%	元/kg
	颗粒硅	39	39	0.00	0.00%	元/kg
	N型	37.5	37.5	0.00	0.00%	元/kg
硅片	M6 单晶	1.41	1.41	0.00	0.00%	元/片
	M10 单晶	1.17	1.17	0.00	0.00%	元/片
	G12 单晶	1.69	1.69	0.00	0.00%	元/片
电池片	M6 单晶	0.62	0.62	0.00	0.00%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

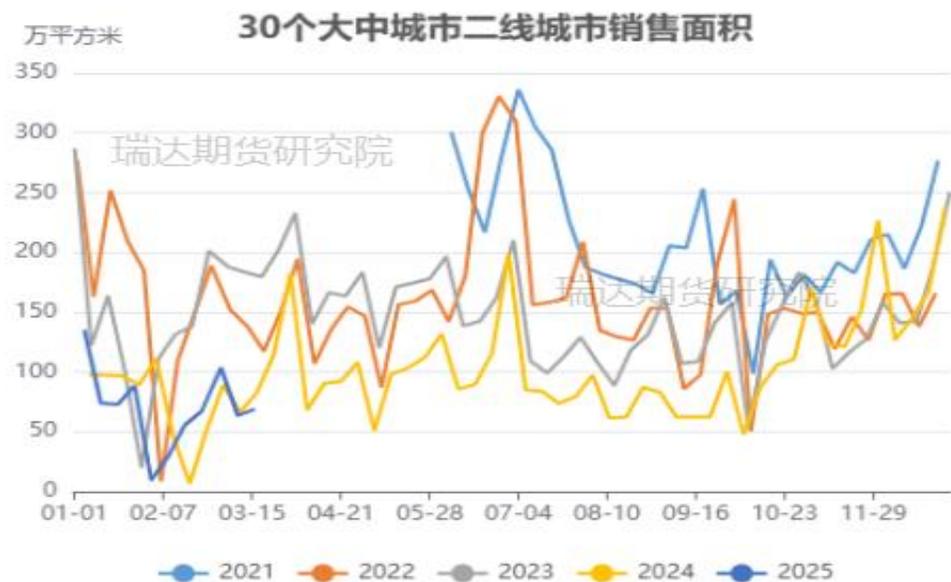


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 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。

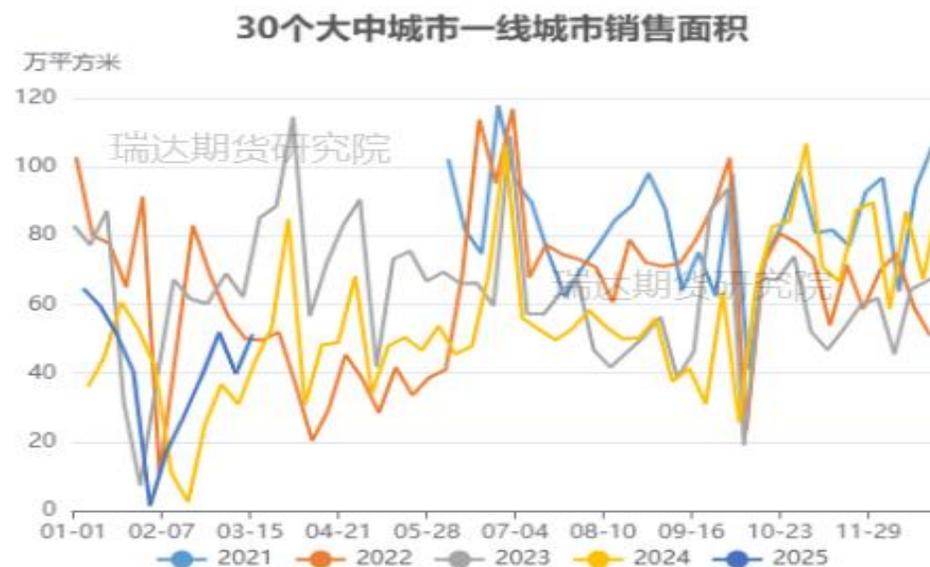
本周房地产销售数据一二线城市销售面积均继续上涨

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2025-03-30, 中国:30大中城市:二线城市:商品房成交面积:当周值报122.3177万平方米,环比 上涨 36.31% ;
- 截至2025-03-30, 中国:30大中城市:一线城市:商品房成交面积:当周值报61.4596万平方米,环比 上涨 7.54% ;

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，主要原因来自于产量下滑

国内浮法玻璃企业库存

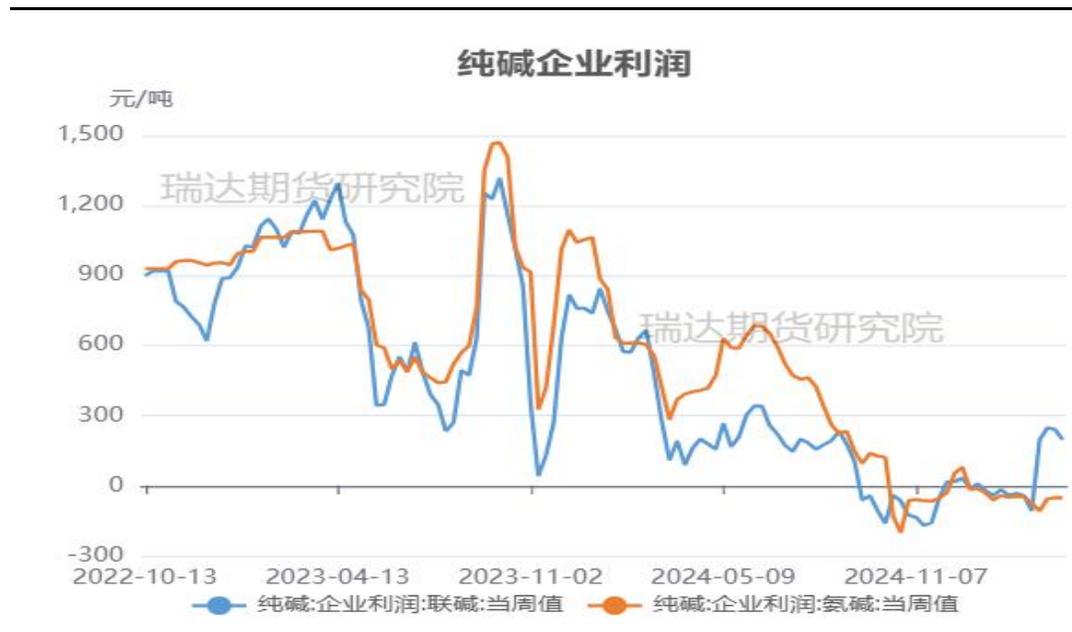


来源：同花顺，瑞达期货研究院

截至2025-03-28, 玻璃企业库存报3008万重箱,环比 下跌 0.74% ;

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

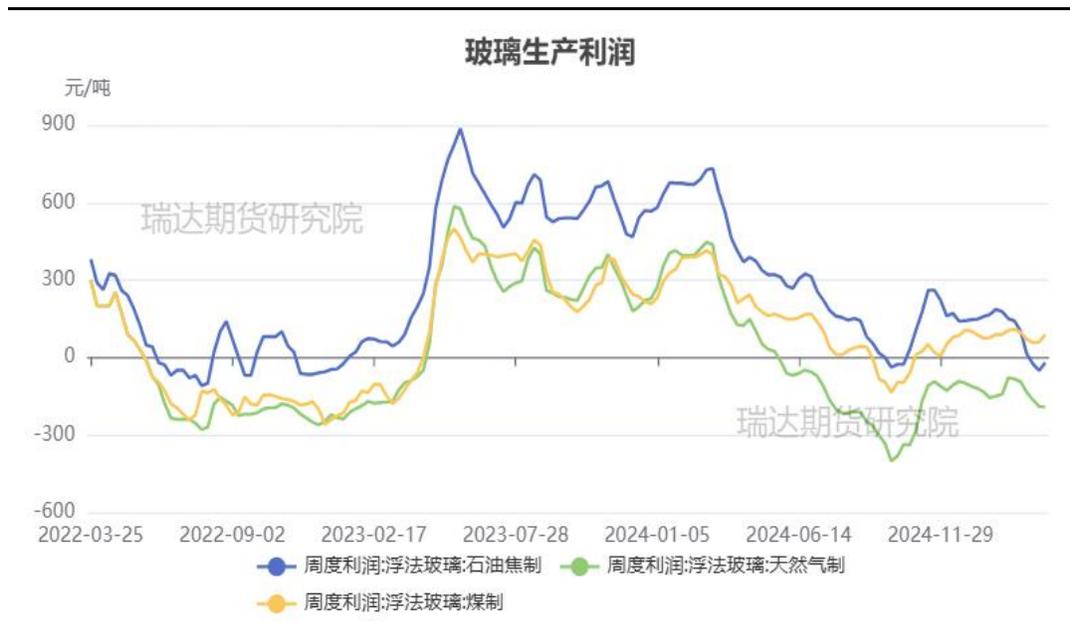


来源：隆众资讯，瑞达期货研究院

- 截至2025-03-27, 纯碱:企业利润:联碱:当周值报198元/吨,环比 下跌 17.84% ;纯碱:企业利润:氨碱:当周值报-52元/吨,环比 下跌 1.96% ;虽然原材料成本下滑, 但是纯碱现货价格下滑更多, 导致纯碱利润下滑, 后续影响企业开工率和产量

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

- 截至2025-03-28, 周度利润:浮法玻璃:石油焦制报-20.24元/吨,环比 上涨 59.71% ;周度利润:浮法玻璃:天然气制报-191.6元/吨,环比 下跌 1.52% ;周度利润:浮法玻璃:煤制报88.6元/吨,环比 上涨 48.16% ;受益于煤炭价格下滑, 煤制法利润小幅上涨。

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续往开来，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。