

国联期货玻璃周度数据分析报告

2025 年 10 月 16

国联期货
期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773 号

分析师

张可心

从业资格证号：

F03108011

投资咨询证号：

Z0021476

相关报告

【浮法玻璃】

供给：前期点火产线达产推高日熔量

上周末至本周无产线出入，截至周四，浮法玻璃日产量持稳 16.13 万吨；平板玻璃周产量 112.89 万吨，环比持平；周平均产能利用率 80.63%，周环比持平

利润：现价下行 利润小幅走差

隆众资讯口径，本周天然气为燃料玻璃周均利润-79.84 元/吨，周环比持平+0.71 元/吨；煤制气为燃料玻璃周均利润+139.67 元/吨，-4.26 元/吨；石油焦为燃料玻璃周均利润 91.09 元/吨，周环比-13.14 元/吨

需求：深加工订单环比回落

10 月 10 日统计 LOW-E 玻璃样本企业开工率为 74.9%，环比-1.9%；10 月中统计样本深加工订单天数 10.4 天，环比-5.5%，同比-21.2%。

库存：节后产销走淡 上游库存积累

本周全国浮法玻璃样本企业总库存 6427.6 万重箱，环比+145.2 万重箱，环比+2.31%。折库存天数 27.3 天，环比上期+0.6 天。分地区看，本周主产地华北（+9.34%）、华中（+7.77%）地区累库幅度较大。

价格：本周现价松动

节后玻璃现货探涨落地不理想，本周现价下行，沙河低价在 1140 元/吨附近；湖北低价在 1110 元/吨。

玻璃点评：中游库存仍大 关注煤炭、宏观扰动

本周玻璃供应持稳，节后产销走弱，上游累库，现货阴跌。

市场逻辑：玻璃供应预期偏稳，10 月中刚需反馈回落，上中游库存压力偏高，玻璃供需格局偏弱。中游库存仍需消化，刚需同比偏弱，而前期补库导致需求前置，短期产销预期仍然承压，现价或仍偏弱。目前期价先行一步交易降价预期，考虑煤炭有支撑外加下周有会议预期，短期玻璃期价按震荡看待。

策略推荐：现实弱但宏观预期或摇摆，短期观望。

风险：玻璃产线冷修出清；成本端能源话题反复；降息等扰动。

【纯碱】**供给：和邦进一步降低负荷**

本周碱厂产能变动来看：检修方面，湖北双环本周降负中，下旬有检修预期；天津碱厂检修预期在中下旬结束。四川和邦降负幅度扩大，目前维持三成开工。

本周纯碱产量 74.05 万吨，环比-3.03 万吨，周环比-3.93%。产能利用率 84.93%，周环-3.48%。其中重碱产量 41.55 万吨，周环-1.32 万吨(-3.08%)；轻碱产量 32.50 万吨，周环比-1.71 万吨(-5.00%)，本周重质化率 56.11%（周环+0.49%）。本周动力煤价格回落，纯碱厂家生产成本松动。

需求：中游期现货源有价格优势 下游低价采购

本周碱厂出货量为 69.98 万吨，环比上周-1.11 万吨；纯碱整体出货率为 94.50%，环比+2.27%。其重碱出货 39.55 万吨（周环-1.57 万吨），出货率 95.19%（周环-0.73%）；轻碱出货 30.43 万吨（周环+0.46 万吨），出货率 93.63%（周环+6.02%）。

截至周四，光伏玻璃产量 88780 吨/日，周环持平。

价格：厂家报价弱稳 期现货源有价格优势

节后碱厂报价弱稳，盘面回落给出期现货源价格优势，刺激下游拿货，本周中游货源报价在 1140-1170 元/吨自提，上游主要交割地区送到价格在 1200-1250 元/吨。

库存：上游库存压力环比增加

本周纯碱上游库存 170.05 万吨，周环比+4.07（+2.45%）。细分来看，碱厂重碱库存 94.07 万吨，周环比+2.00 万吨（+2.17%）；轻碱库存 75.98 万吨，周环比+2.07 万吨（+2.80%）。碱厂库存分布来看，本周累库主要集中在西北（+2.34 万吨）和华东（+1.34 万吨）。

纯碱点评：升水收窄 关注下周会议

基本面回顾：本周纯碱供应回落，和邦开工再度下调，需求端浮法+光伏玻璃偏稳，下游逢低补库，期现货源凭价格优势挤兑上游碱厂订单，轻碱刚需有支撑但上游库存压力大。

后市预期：检修计划来看纯碱供应压力预期维持高位；需求端浮法、光伏复产放缓，刚需预期持稳，重碱维持过剩格局。当前现货价格能推动产能缓慢出清，周内碱厂主动降负力度加大，但考虑年内仍有新增投产预期，中长期来看碱价仍承压。关注下周会议带来的宏观预期变化以及煤端偏强带来的成本支撑。

策略：中期延续反弹短空看待，年内碱价预期继续挫新低，短期偏观望。

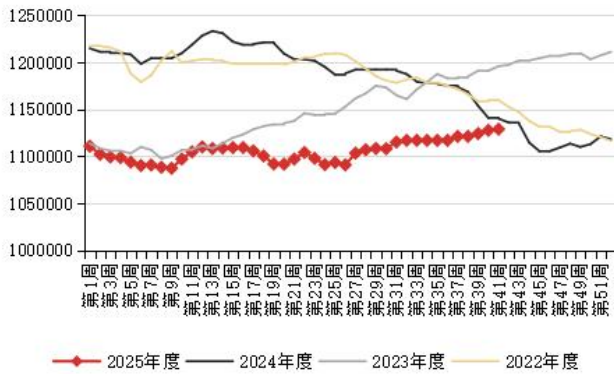
风险点：预期外检修持续增加、碱厂主动降负；煤炭端带来的纯碱生产成本扰动；宏观扰动。

玻璃周度数据变动情况

2025年10月16日	当周库存	周库存变动	月库存变动		当周数值	周度变动	月度变动
总库存	6427.6	2.31%	4.37%	开工率	76.01	0.00	0.00
华北地区	1203.4	9.34%	30.15%	产线	225	0	0
华南地区	954.3	-1.15%	-0.13%	以煤炭为燃料成本	1004	-10	0
华中地区	684.0	7.77%	9.84%	以煤炭为燃料利润	144	13	44
华东地区	1387.0	1.16%	3.60%	以石油焦为燃料成本	1096	0	47
东北地区	689.7	-1.05%	-4.51%	以石油焦为燃料利润	104	0	74
西北地区	269.0	-6.27%	-23.58%	以天然气为燃料成本	1396	0	0
西南地区	1240.2	1.11%	-0.18%	以天然气为燃料利润	-81	5	94

数据来源：隆众资讯

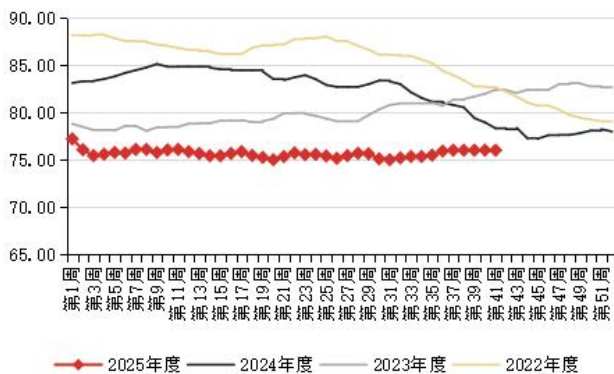
浮法玻璃周度运行产能（吨）



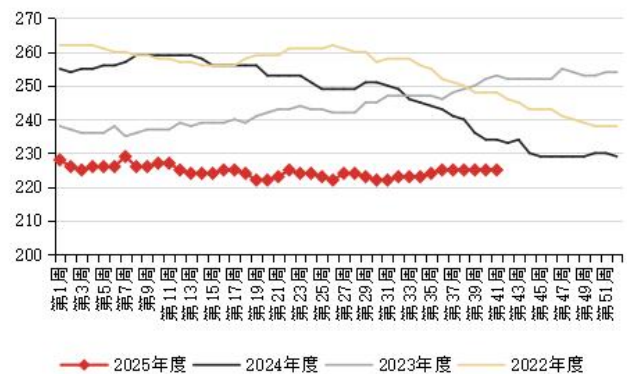
浮法玻璃产能损失量（吨）



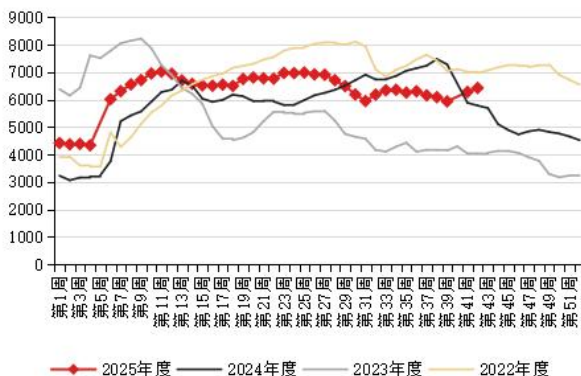
浮法玻璃开工率



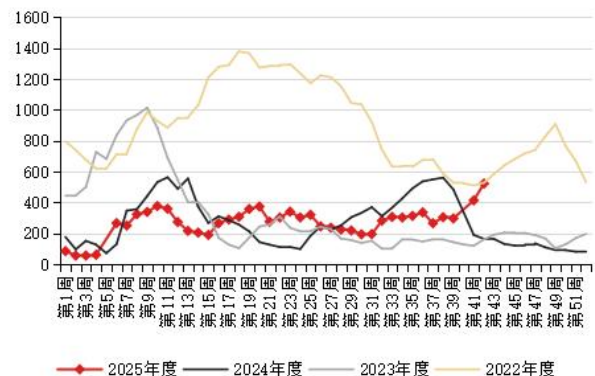
浮法玻璃产线开工条数（条）



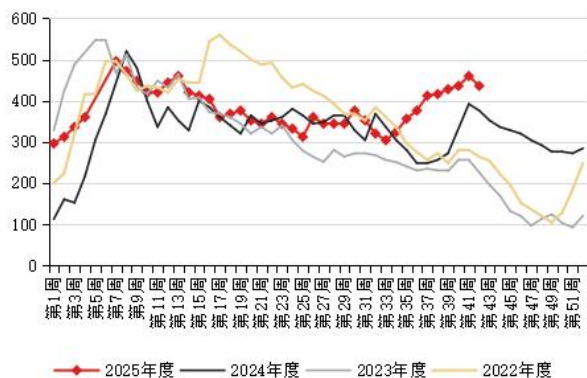
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



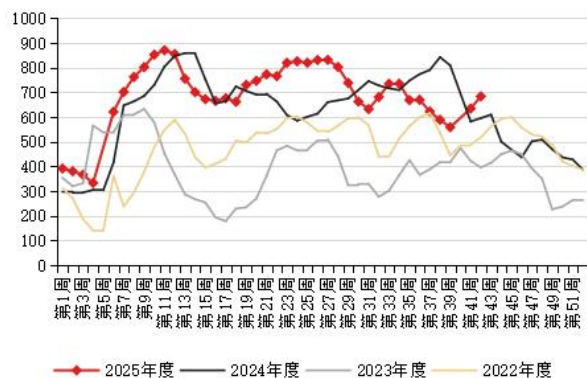
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



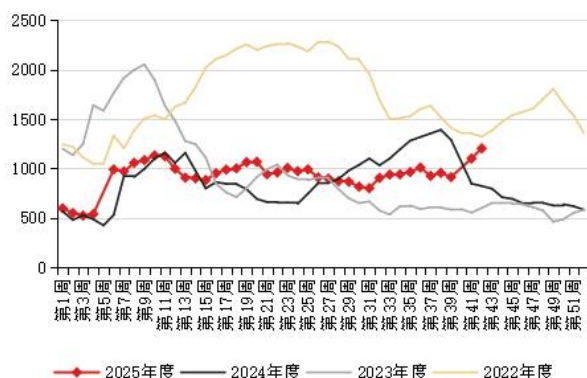
沙河地区浮法玻璃社会库存 (万重量箱)



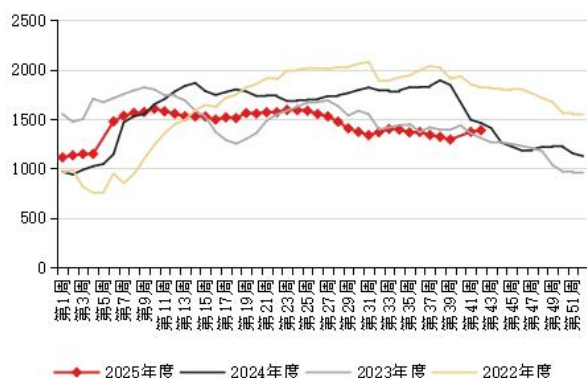
华中地区浮法玻璃厂库存 (万重量箱)



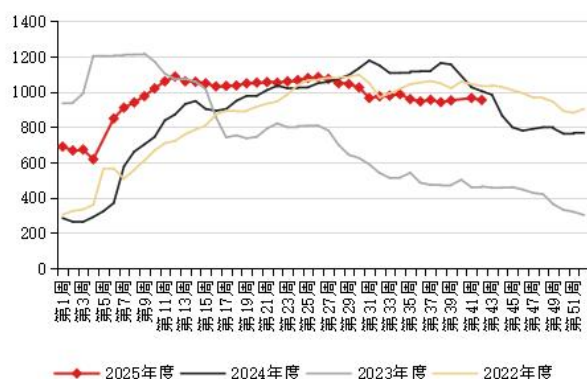
华北地区浮法玻璃厂库存 (万重量箱)



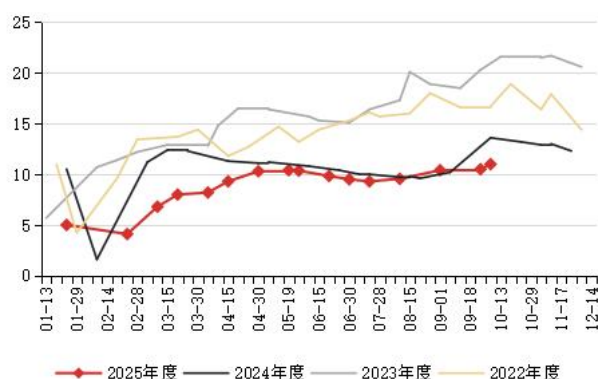
华东地区浮法玻璃厂库存 (万重量箱)



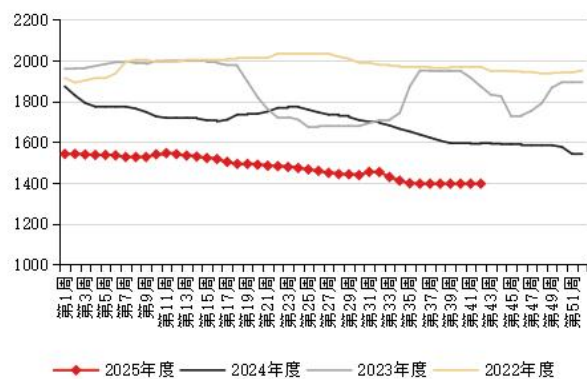
华南地区浮法玻璃厂库存 (万重量箱)



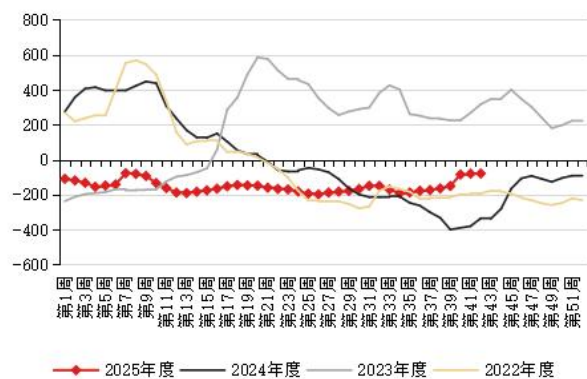
玻璃深加工订单天数 (日)



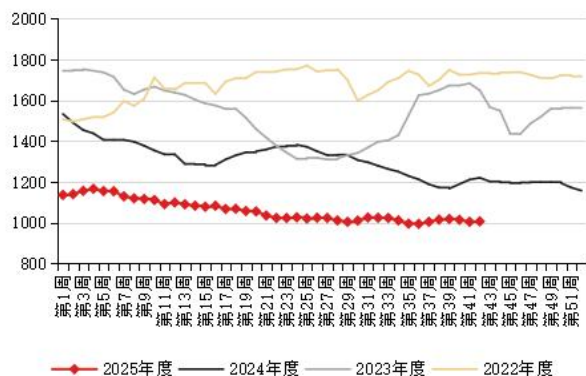
天然气为燃料制浮法玻璃理论成本 (元/吨)



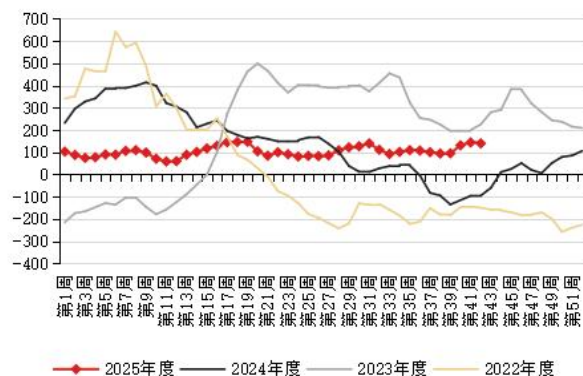
天然气为燃料制浮法玻璃理论利润 (元/吨)



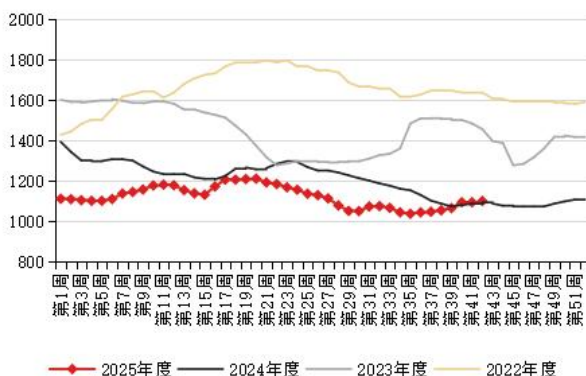
煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



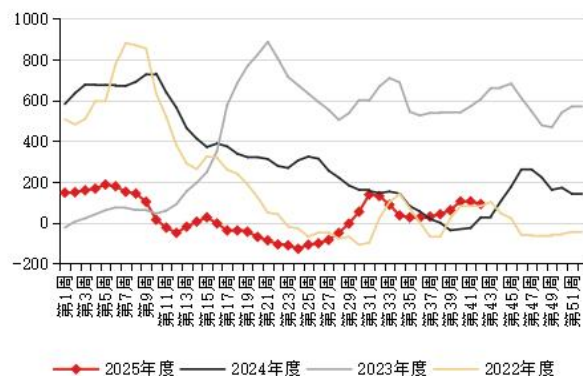
煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



石油焦为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）

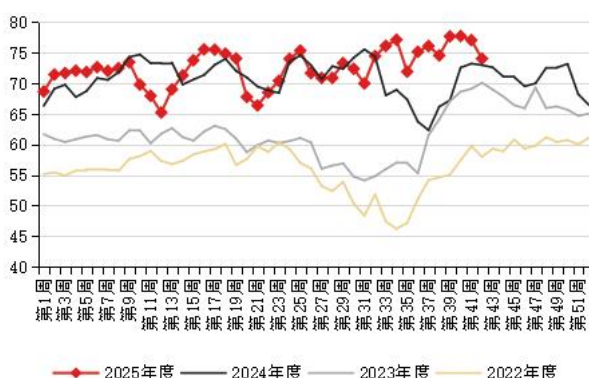


纯碱周度数据变动情况

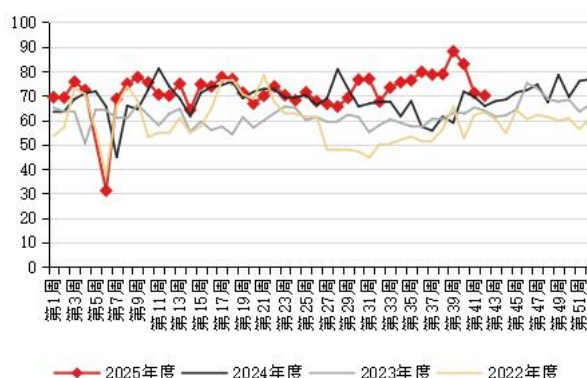
2025年10月16日	当周数值	周度变动	月度变动		当周数值	周度变动	月度变动
纯碱产量	74.05	-3.93%	-0.70%	联碱法双吨成本	1661.5	9.0	15.0
重碱产量	41.55	-3.08%	-0.53%	联碱法单吨成本	1367.5	53.0	59.0
轻碱产量	32.50	-5.00%	-0.91%	联碱法双吨利润	-129.5	-53.0	-59.0
浮法玻璃日熔量	161275	0	1100	氨碱法成本	1260.0	1.0	-7.0
光伏玻璃日熔量	88780	0	0	氨碱法利润	-129.5	-53.0	-59.0

数据来源：隆众资讯

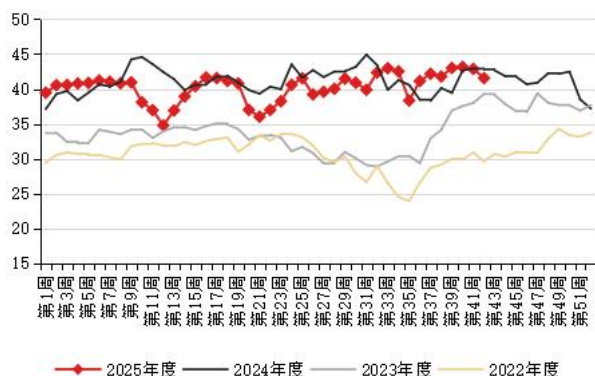
纯碱周产量（万吨）



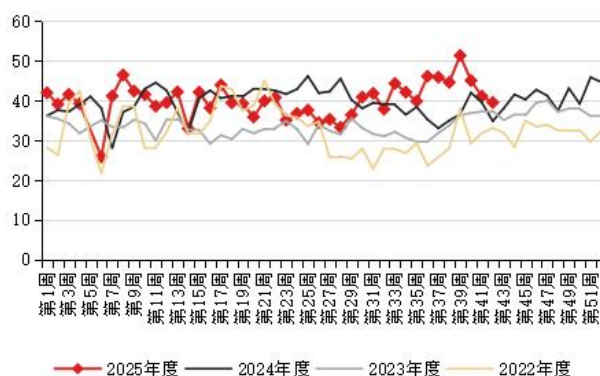
纯碱出货量（万吨）



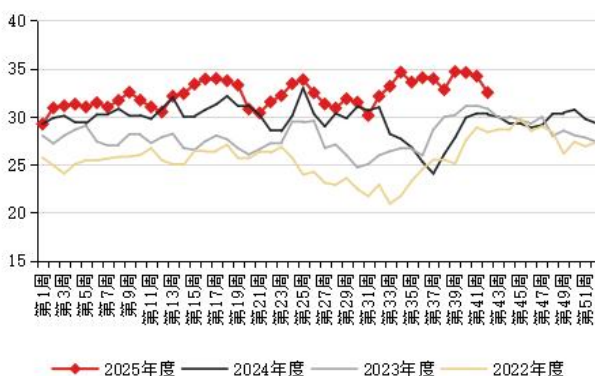
重碱周产量 (万吨)



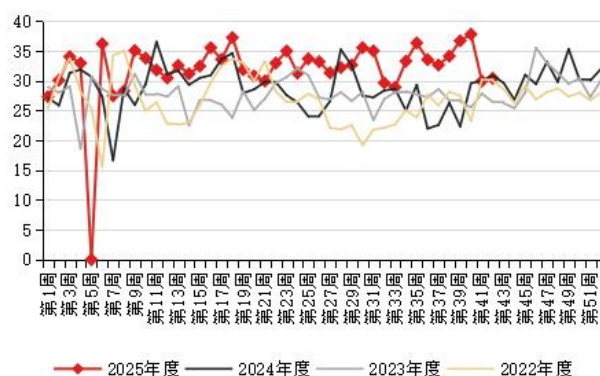
重碱出货量 (万吨)



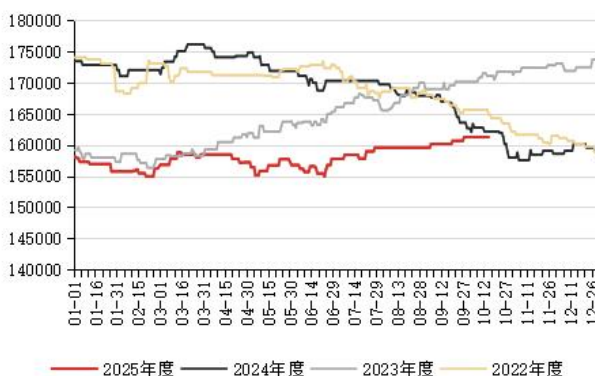
轻碱周产量 (万吨)



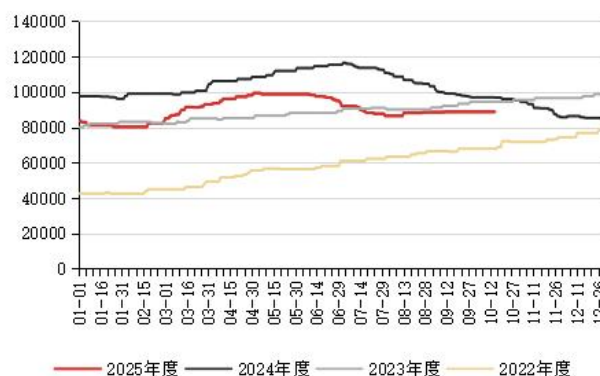
轻碱出货量 (万吨)



浮法玻璃日运行产能 (吨)



光伏玻璃日运行产能 (吨)



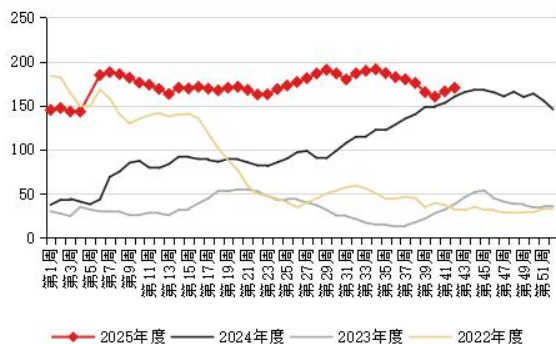
纯碱库存周度数据变化

单位: 万吨

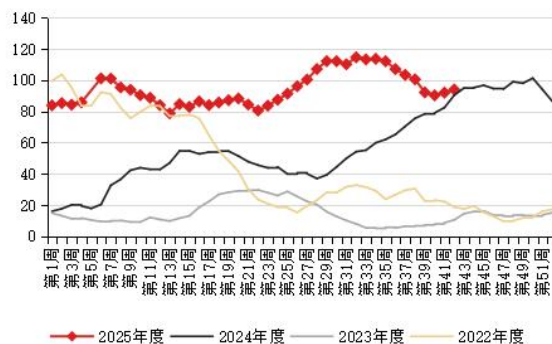
2025年10月16日	当周库存	上周库存	库存变动	环比	去年同期	同比
总库存	170.05	165.98	4.07	2.45%	152.86	11.25%
重碱总库存	94.07	92.07	2.00	2.17%	82.48	14.05%
轻碱总库存	75.98	73.91	2.07	2.80%	70.38	7.96%
东北地区	0	0	0.00	--	0	--
华北地区	26.06	26.21	-0.15	-0.57%	28.21	-7.62%
华东地区	7.48	6.14	1.34	21.82%	7.68	-2.60%
华南地区	0.2	0.31	-0.11	-35.48%	0.88	-77.27%
华中地区	10.18	9.53	0.65	6.82%	13.77	-26.07%
西北地区	65.93	63.59	2.34	3.68%	64.82	1.71%
西南地区	60.2	60.2	0.00	0.00%	37.5	60.53%

注: 华东地区不包括山东

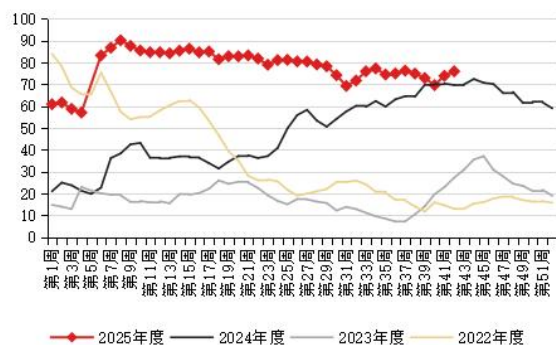
碱厂纯碱总库存（万吨）



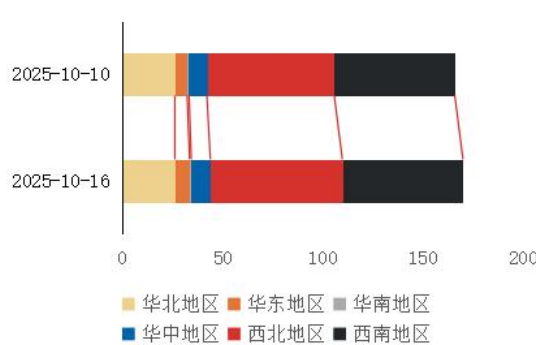
碱厂重碱总库存（万吨）



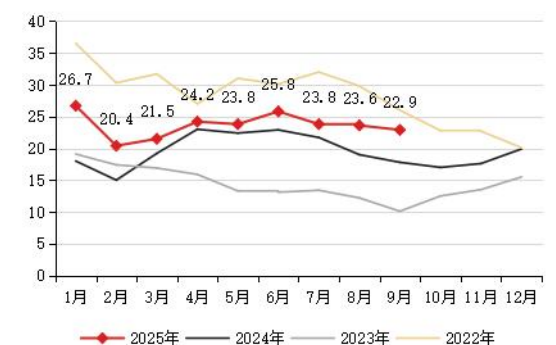
碱厂轻碱总库存（万吨）



分地区碱厂库存（万吨）



下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



数据来源：隆众资讯，卓创资讯，国联期货研究所

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，无需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎

联系方式

国联期货研究所无锡总部
地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）
电话：0510-82711808

国联期货研究所上海总部
地址：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦A9楼（200082）
电话：021-60201600