

国联期货玻璃纯碱周度数据分析报告

2025 年 9 月 4 日

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

《纯碱下行 边界何处》

《轻碱 vs 烧碱 有限替代关系》

《期现价格加速上扬 供给端或

迎来增长——2023 年玻璃 5 月策

略报告》

《降价预期兑现 现货跌势难止

——2023 年纯碱 5 月策略报告》

《美联储利息政策和大宗商品价

格指数走势分析》

【浮法玻璃】

供给：近期新增点火增加

上周末至本周有一条产线点火，截至周四，浮法玻璃日产量持稳 15.96 万吨；平板玻璃周产量 111.70 万吨，环比持平；周平均产能利用率 79.78%，周环比持平。

利润：现价偏稳 行业经营多亏损

隆众资讯口径，本周天然气为燃料玻璃周均利润-178.41 元/吨，周环比持平+10.0 元/吨；煤制气为燃料玻璃周均利润+107.54 元/吨，-1.92 元/吨；石油焦为燃料玻璃周均利润+24.23 元/吨，周环比-1.43 元/吨。

需求：深加工 8 月末订单环比延续小幅好转

8 月 29 日统计 LOW-E 玻璃样本企业开工率为 77.80%，环比持平；8 月末统计样本深加工订单天数 10.4 天，环比+7.8%，同比+8.3%。

库存：产销不温不火 上游小幅累库

本周全国浮法玻璃样本企业总库存 6305 万重箱，环比+48.4 万重箱，环比+0.77%。折库存天数 26.9 天，环比上期+0.2 天。分地区看，本周主销地区中主要华北地区库存积累（+4.63%）。

价格：本周现价大稳小动

本周湖北有企业抬涨，但地区低价持稳 960-1000 元/吨上下，沙河现价偏弱，截至周四最便宜可交割品价格 1090-1110 元/吨。

玻璃点评：弱现实强预期 玻璃延续震荡

本周玻璃供应持稳，产销整体表现不温不火，上游库存小累。

市场逻辑：玻璃供应预期偏稳增，下游刚需有支撑，库存同比偏高，玻璃供需格局偏宽松，价格走势主要受中下游采购节奏影响。此外中游前期补货后库存存在压力，期现高库存矛盾需要通过基差走强消化。传统旺季预期验证在即，玻璃远月 01 在 09 交割压力+预期支撑下或延续震荡走势。

策略推荐：01 短期延续震荡看待，区间看 1080-1170。

风险：玻璃产线冷修出清；成本端能源话题扰动；季节性需求验证。

【纯碱】**供给：远兴、五彩降负结束 纯碱供应回升**

本周碱厂产能变动来看：检修方面，安徽德邦、金富源、陕西兴化依旧处于停车状态，苏盐井神仍在检修，周内远兴提负，五彩检修结束，湖北双环短停。检修旺季尾声，后续检修计划有限，河南骏化计划9-10月检修。

本周纯碱产量75.17万吨，环比+3.26万吨，周环比+4.53%。产能利用率86.22%，周环+3.75%。其中重碱产量41.12万吨，周环+2.80万吨(+7.31%)；轻碱产量34.05万吨，周环比+0.46万吨(+1.37%)，本周重质化率54.70%（周环+1.41%）。本周焦炭价格上涨，动力煤价格小幅下跌，纯碱厂家生产成本变动不大。

需求：基差走强刺激中游出货

本周碱厂出货量为79.71万吨，环比上周+3.47万吨；纯碱整体出货率为106.04%，环比+0.02%。其重碱出货46.15万吨（周环+6.28万吨），出货率112.23%（周环+8.19%）；轻碱出货33.56万吨（周环-2.81万吨），出货率98.56%（周环-9.72%）。

截至周四，光伏玻璃产量88580吨/日，周环持平。

价格：新单价格大稳小降

本周上游个别碱厂新单报价走低，盘面下行期现货源价格下降，本周中游货源报价在1160-1180元/吨自提，上游主要交割地区送到价格在1230-1280元/吨。

库存：本周上游库存下降

本周纯碱上游库存182.21万吨，周环比-4.54吨（-2.43%）。细分来看，碱厂重碱库存107.19万吨，周环比-5.03万吨（-4.48%）；轻碱库存75.02万吨，周环比+0.49万吨（+0.66%）。碱厂库存分布来看，本周去库主要集中在华北（-4.25万吨）和西南（-1.10万吨）去库。

纯碱点评：过剩矛盾待消化 现价继续摸底

基本面回顾：本周个别企业检修结束负荷提升，纯碱供应环比增加，需求端浮法+光伏玻璃偏稳，重碱格局仍过剩，轻碱供需矛盾有限但上游库存压力较大，本周碱厂新单价格小幅下行。

后市预期：检修季末尾，纯碱供应压力预期回升，近期光伏、浮法点火/复产增加利好重碱需求预期，但高库存+经营压力下，依旧需要看到产能出清去消化过剩敞口。当前现货价格能推动产能缓慢出清，但考虑年内仍有新增投产预期，中期来看估值中枢或继续探底。但时间上考虑，01仍有“反内卷”+供给出清的叙事逻辑。

策略：震荡偏空看待，考虑中游期现货源库存压力较大，01合约短期看抵抗式下跌，区间看1200-1310。

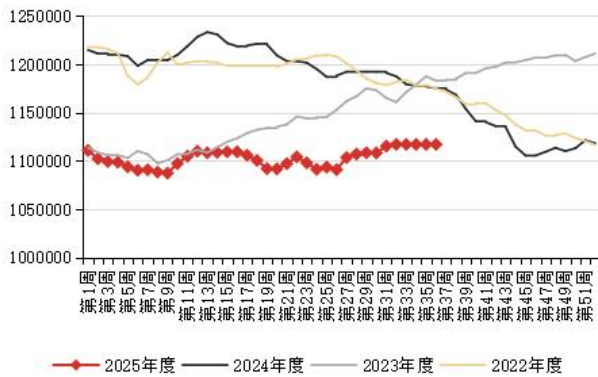
风险点：预期外检修持续增加、碱厂主动降负；煤炭端带来的纯碱生产成本扰动；宏观扰动。

玻璃周度数据变动情况

2025年9月4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	6256.6	-1.64%	5.15%	开工率	75.49	0.15	0.49
华北地区	964.2	2.57%	20.59%	产线	224	1	2
华南地区	959.6	-2.79%	-0.61%	以煤炭为燃料成本	995	-16	-30
华中地区	669.0	-9.04%	5.79%	以煤炭为燃料利润	109	8	-30
华东地区	1365.3	-2.04%	2.09%	以石油焦为燃料成本	1039	-7	-36
东北地区	743.9	-0.95%	4.77%	以石油焦为燃料利润	26	-10	-112
西北地区	386.0	0.78%	3.76%	以天然气为燃料成本	1398	-13	-56
西南地区	1168.6	-0.14%	3.14%	以天然气为燃料利润	-188	4	-38

数据来源：隆众资讯

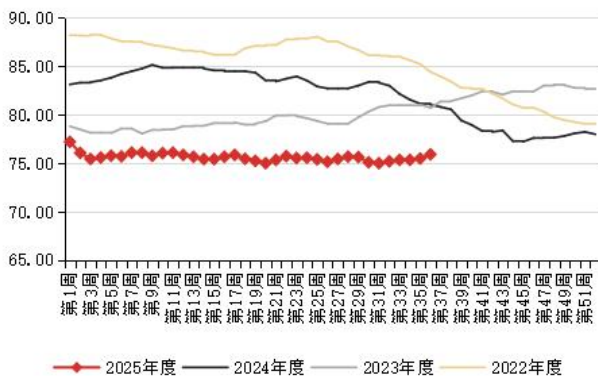
浮法玻璃周度运行产能（吨）



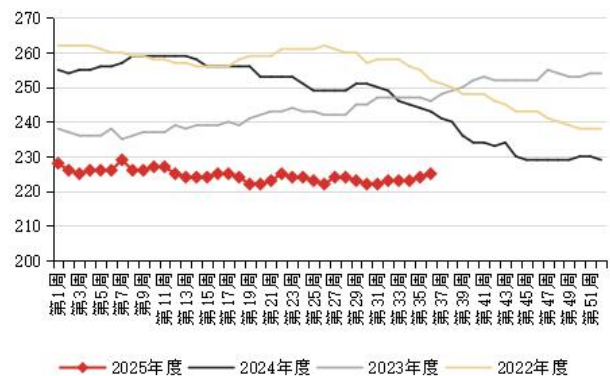
浮法玻璃产能损失量（吨）



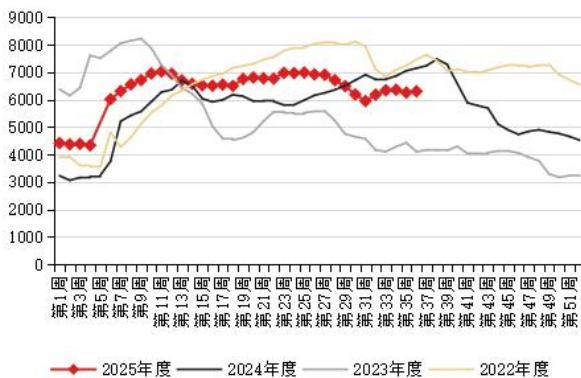
浮法玻璃开工率



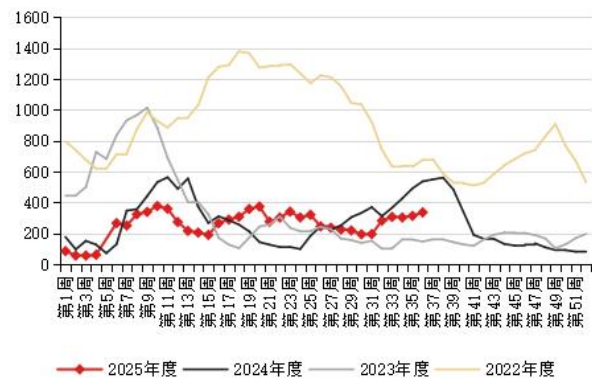
浮法玻璃产线开工条数（条）



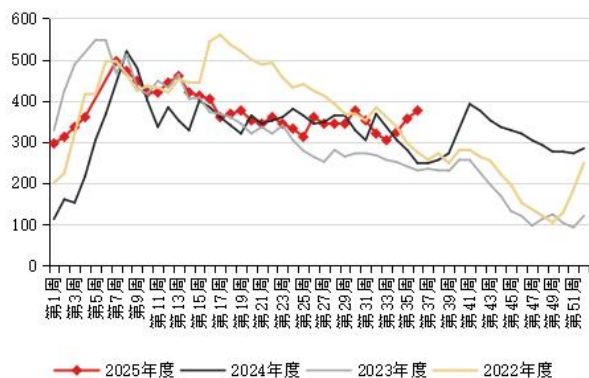
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



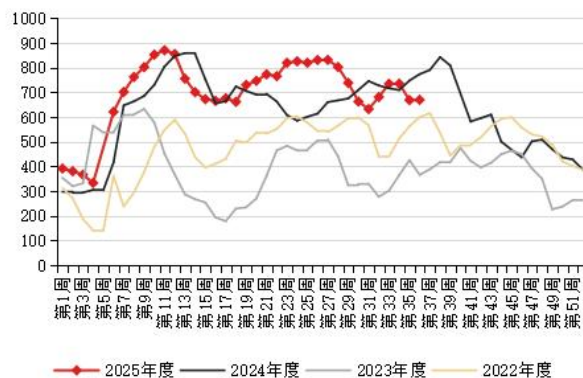
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



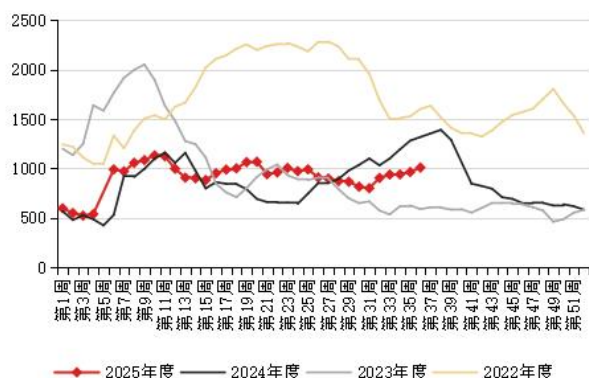
沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



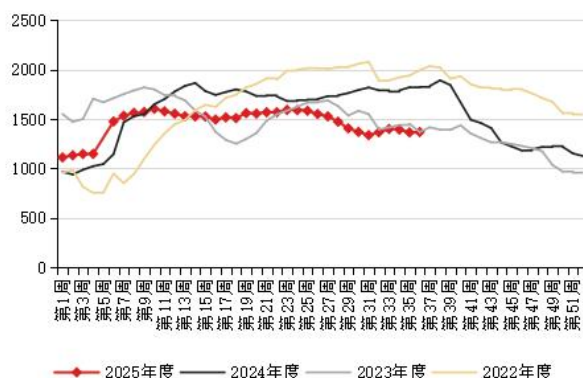
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



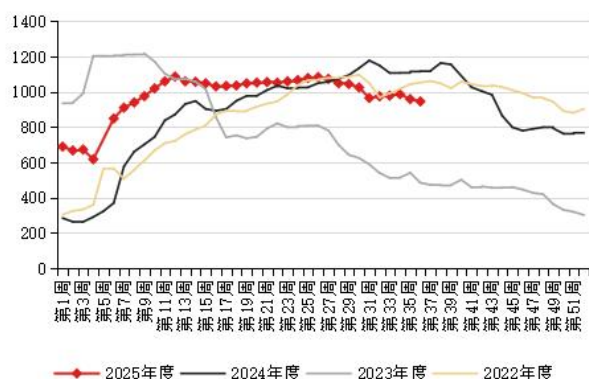
华北地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



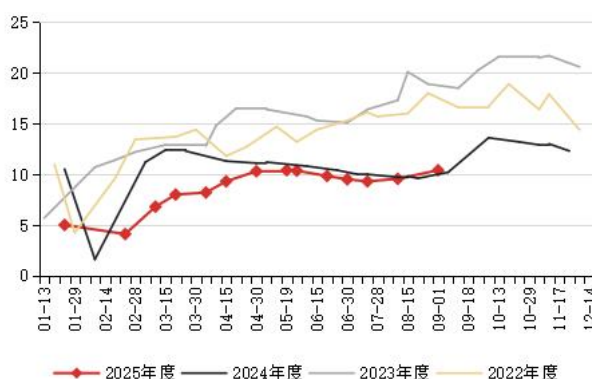
华东地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



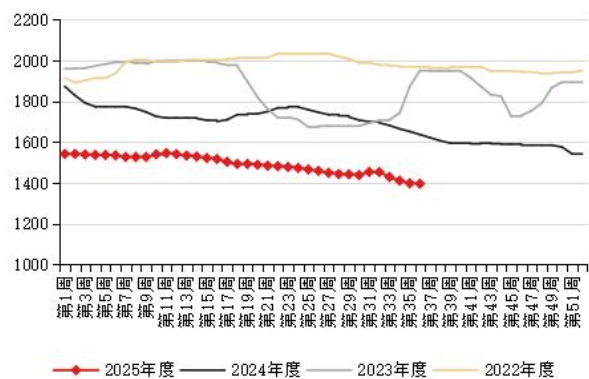
华南地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



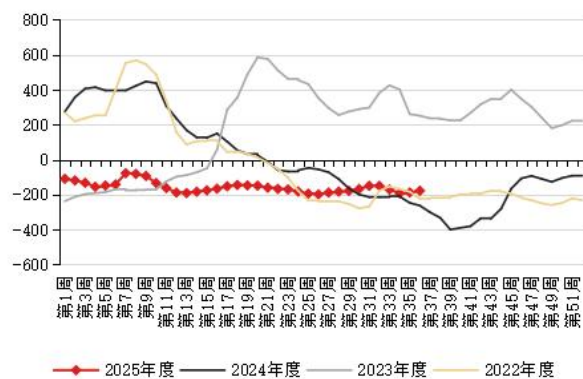
玻璃深加工订单天数（日）



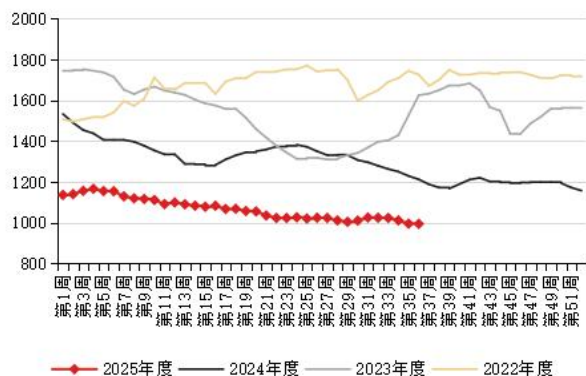
天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



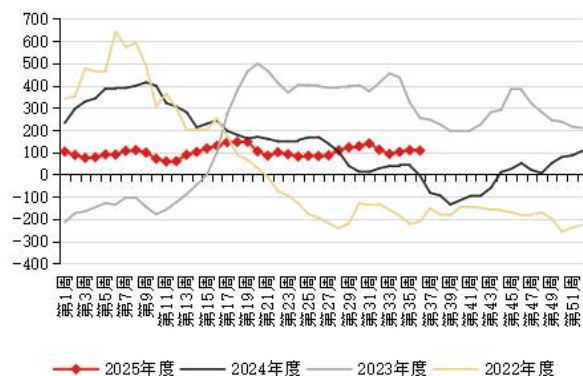
天然气为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



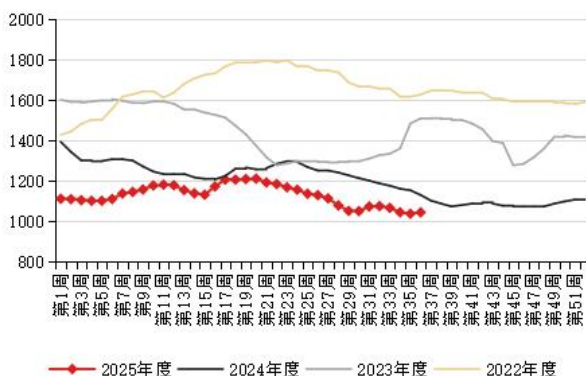
煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



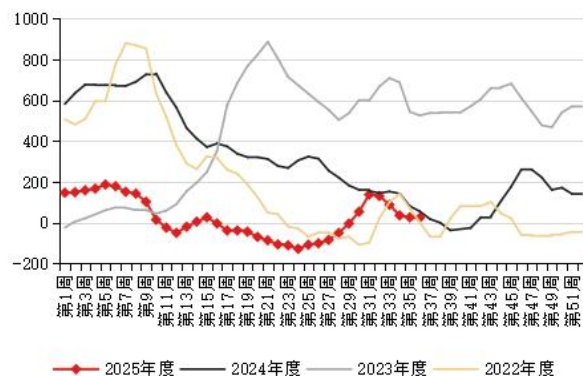
煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



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）

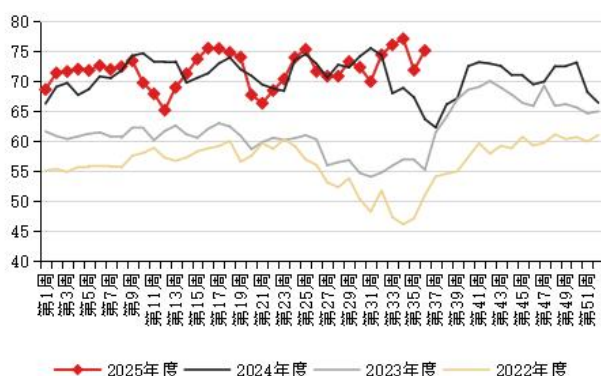


纯碱周度数据变动情况

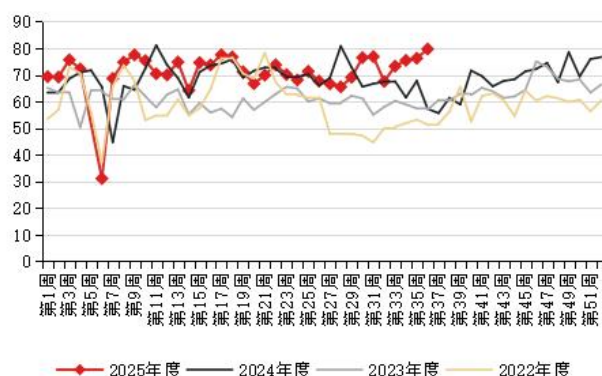
2025年9月4日	当周数值	周度变动	月度变动		当周数值	周度变动	月度变动
纯碱产量	71.91	-6.78%	2.76%	联碱法双吨成本	1651.0	0.0	36.5
重碱产量	38.32	-9.88%	-3.89%	联碱法单吨成本	1258.0	0.0	14.5
轻碱产量	33.59	-2.98%	11.56%	联碱法双吨利润	-20.0	-12.0	-126.5
浮法玻璃日熔量	159575	0	0	氨碱法成本	1268.0	0.0	25.0
光伏玻璃日熔量	88580	0	2080	氨碱法利润	-20.0	-12.0	-126.5

数据来源：隆众资讯

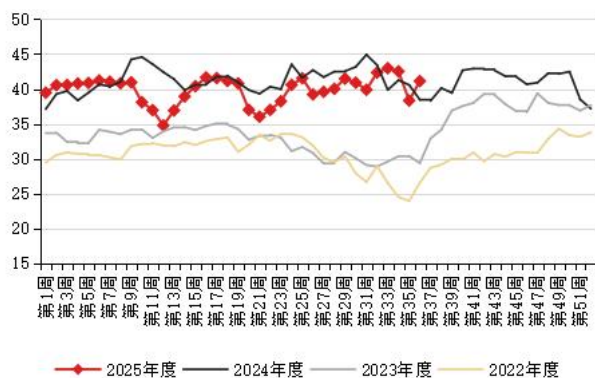
纯碱周产量（万吨）



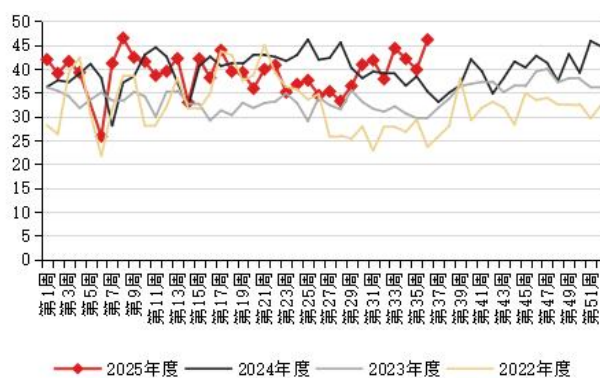
纯碱出货量（万吨）



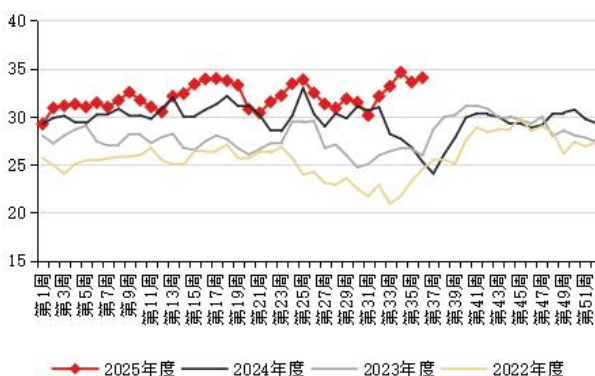
重碱周产量 (万吨)



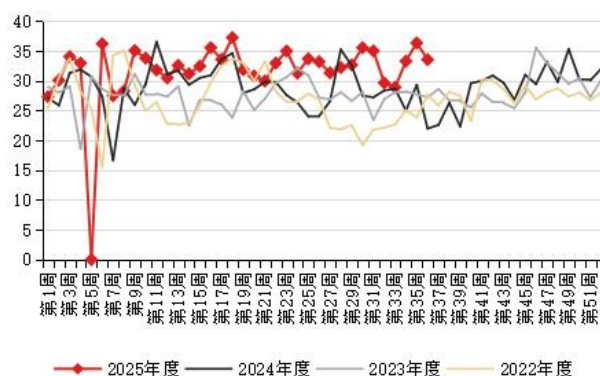
重碱出货量 (万吨)



轻碱周产量 (万吨)



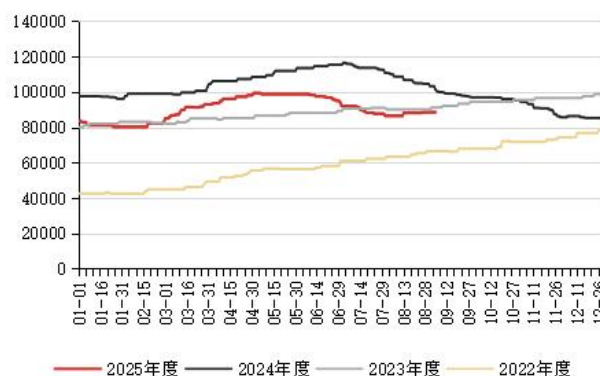
轻碱出货量 (万吨)



浮法玻璃日运行产能 (吨)



光伏玻璃日运行产能 (吨)



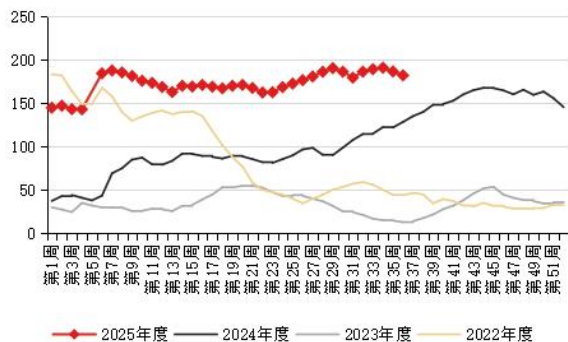
纯碱库存周度数据变化

单位: 万吨

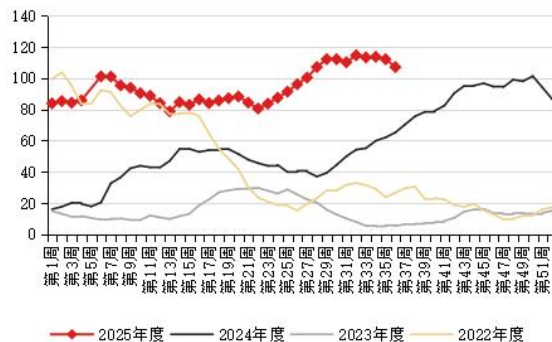
2025年9月4日	当周库存	上周库存	库存变动	环比	去年同期	同比
总库存	186.75	191.08	-4.33	-2.27%	122.27	52.74%
重碱总库存	112.22	113.77	-1.55	-1.36%	59.9	87.35%
轻碱总库存	74.53	77.31	-2.78	-3.60%	62.37	19.50%
东北地区	0	0	0.00	--	0	--
华北地区	34.1	32.56	1.54	4.73%	16.45	107.29%
华东地区	8.66	9.94	-1.28	-12.88%	7.34	17.98%
华南地区	0.13	0.14	-0.01	-7.14%	0.84	-84.52%
华中地区	8.91	9.91	-1.00	-10.09%	9.6	-7.19%
西北地区	73.05	76.03	-2.98	-3.92%	56.39	29.54%
西南地区	61.9	62.5	-0.60	-0.96%	31.65	95.58%

注: 华东地区不包括山东

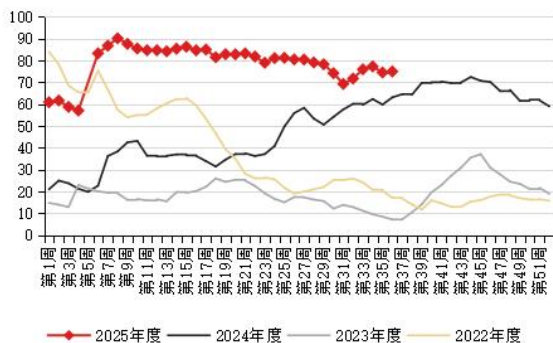
碱厂纯碱总库存（万吨）



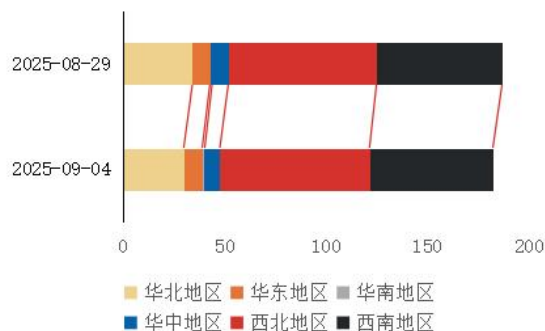
碱厂重碱总库存（万吨）



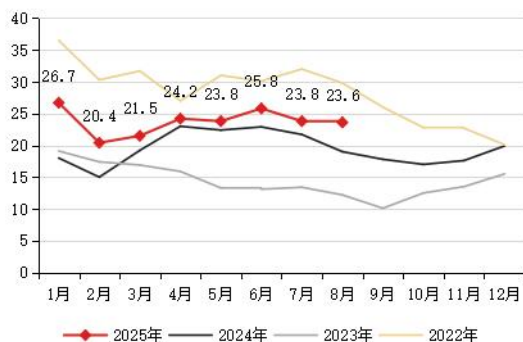
碱厂轻碱总库存（万吨）



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	联系方式
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	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