国联期货玻璃纯碱日报

2025年9月11日

现价趋稳 关于宏观预期扰动

分析师
国联期货
期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号

张可心
从业资格证号：F03108011
投资咨询证号：Z0021476

相关报告

◇观点及策略

【价格】今日玻璃期货01合约收盘1185元/吨，日环+0.34%；玻璃05合约收盘1282元/吨，日环+0.23%。09合约升水湖北最便宜可交割品。本周湖北出厂低价在980-1020元/吨上下，沙河交割品报价在1140-1180元/吨。

纯碱01合约今日报收1287元/吨，日环+0.47%；05合约报收1359元/吨，日环+0.44%。今日纯碱厂主要交割地区送到价格在1230-1280元/吨，1-5价差-72元/吨。本周现货报价大稳小动。

【供应】玻璃：上周末至本周暂无产线出入。今日隆众浮法玻璃开工率76.01%，日环比持平。纯碱：湖北双环纯碱装置计划近期开车，淮南德邦、陕西兴化、湖南金富源纯碱装置尚未开车运行。

【需求】本周现货市场成交偏稳，主产销地产销有支撑，预期现货偏稳强。卓创口径，今日产销估计：华北85%，华东89%，华中117%，华南105%。纯碱下游延续刚需采购为主。

【仓单】今日是本月第9个交易日，玻璃注册仓单2088张，环比上一交易日持平。纯碱注册7357手，环比上一交易日-94，有效预报3497，环比上一交易日+340。

【逻辑】玻璃供应预期偏稳增，下游刚需有支撑，上游库存环比去化但中游库存压力同比偏高，玻璃供需格局偏宽松。此外中游前期补货后存在库存压力，期现高库存矛盾需要通过基差走强消化，刚需好转有限，玻璃仍有阶段性产销走弱风险。另外，“反内卷”、能源改造项目预期反复，玻璃期价有预期支撑。短期来看，玻璃或延续震荡走势。

纯碱：近期纯碱供应端预期外扰动增加，但整体供应偏宽松，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，预期维持震荡走势。

【策略】玻璃短期关注能源改造议题带来的利多扰动，中期现实端需求提振有限，延续震荡看待；纯碱现实偏弱，但反内卷+玻璃端带来提振，震荡看待，区间关注1220-1330。

【风险点】玻璃：冷修出清，宏观提振；纯碱：煤炭成本端扰动；高库存下意外检修出现风险增加。

◇宏观&行业消息

◆深圳：多区买房不限套数，利率定价不再区分首套住房和二套住房；北京“8·8”楼市新政落地满月，新房、二手房成交量双升；

◆住房城乡建设部发布《关于提升住房城乡建设行政执法质量的指导意见》。

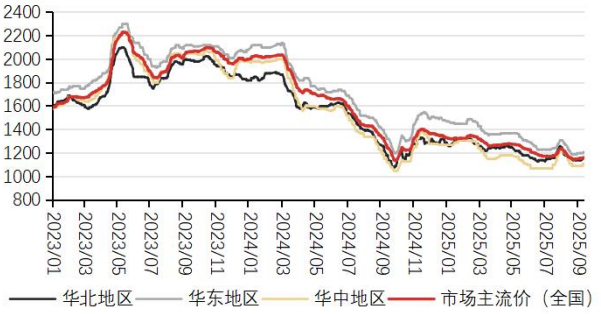
玻璃		最新价	日环比	周环比
期货	FG09	989	-0.60%	4.11%
	FG01	1185	0.34%	4.04%
	FG05	1282	0.23%	3.72%
现货	华北价格	1150	-0.86%	0.88%
	华中价格	1110	0.00%	1.83%
	华东价格	1220	0.83%	1.67%
	沙河德金5mm大板	1138	-0.75%	1.53%
	沙河长城5mm大板	1147	-1.47%	3.08%
	沙河安全5mm大板	1151	-1.82%	0.37%
	沙河迎新5mm大板	1160	-2.52%	1.88%
基差	1月合约基差	-38	125.42%	318.06%
	5月合约基差	-135	17.52%	27.22%
	9月合约基差	158	-6.57%	-12.16%
期货价差	FG01-05价差	-97.00	-1.02%	0.00%
	FG05-09价差	-	-	-
	FG09-01价差	-196.00	5.38%	3.70%
玻璃区域价差	华东-华北价差	70	40.00%	16.67%
	华东-华中价差	110	10.00%	0.00%
	华中-华北价差	-40	-20.00%	-20.00%
	华南-华中价差	130	0.00%	-13.33%
沙河地区交割品		1138	-0.75%	2.31%
生产	玻璃在产生产线条数	225	-	0.45%
	国内产能（日）	200025	0.00%	0.00%
	在产日熔量	160175	0.00%	0.38%
	总开工率	76.01	0.00	0.00
	损失量	39850	0.00%	-1.48%
库存（周）	浮法玻璃企业库存（万吨）	6305.00	-	0.77%
	沙河社会库存（万吨）	412.00	412.00	9.57%
进出口（月）	进口量（吨）	26050.70		
	出口量（吨）	96018.20		
原材料（敏感性系数）	重碱华北价格（0.2-0.22）	1300	0.00	0.00
	重碱华东价格（0.2-0.22）	1250	0.00	0.00
	重碱华中价格（0.2-0.22）	1250	0.00	0.00
	四川天然气（0.155）	3.44	0.00%	0.00%
	陕西天然气（0.155）	2.60	0.00%	0.00%
	新疆天然气（0.155）	2.50	0.00%	0.00%
下游宏观数据（年）	房屋新开工面积（当月/累计同比）		9429	-19.40
	房屋竣工面积（当月/累计同比）		10395	-16.50
	汽车产量（当月/累计同比）		2815000	12.70
	汽车销量（当月/累计同比）		2857000	12.60

数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

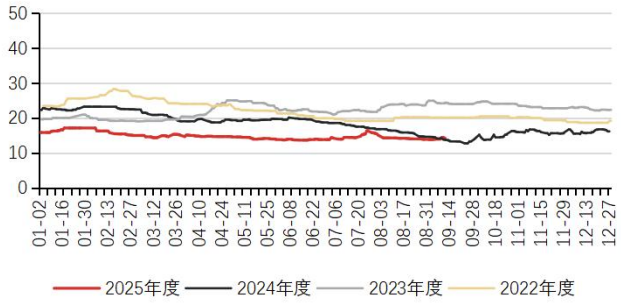
纯碱			最新价	日环比	周环比
期货	SA09		1168	0.52%	0.69%
	SA01		1287	0.47%	0.78%
	SA05		1359	0.44%	0.15%
现货	重碱主流价	全国	1317	0.00%	0.00%
		华北	1300	0.00%	0.00%
		华东	1250	0.00%	0.00%
		华中	1250	0.00%	0.00%
	轻碱主流价	全国	1227	0.00%	0.00%
		华北	1200	0.00%	0.00%
		华东	1130	0.00%	0.00%
		华中	1130	0.00%	0.00%
基差	1月合约基差		-92	-8.91%	5.75%
	5月合约基差		-164	-5.20%	-1.80%
	9月合约基差		27	50.00%	-10.00%
期货价差	SA09-SA01		-119	0.00%	1.71%
	SA01-SA05		-72	-1.02%	0.00%
	SA05-SA09		-	-	-
现货价差	华北重质-华北轻质		100	0.00%	0.00%
	华中重质-华中轻质		120	0.00%	0.00%
	华东重质-华东轻质		120	0.00%	0.00%
	青海重质-青海轻质		0	-	-
最便宜可交割品	现货		1195	1.68%	3.86%
	每吨仓单成本		26或31（固定）+0.5元/天		
生产	产能利用率（%）		86.27	-0.24	-0.61
	损失量（万吨）		1.61	0.00%	-22.60%
碱厂库存（周）	轻碱库存（万吨）		75.02	—	0.66%
	重碱库存（万吨）		107.19	—	-4.48%
毛利（周）	联碱法（%）		-48.00	—	140.00%
	氨碱法（%）		-37.20	—	37100.00%
进出口（月）	进口（吨）		3214.08	—	—
	出口（吨）		161287.01	—	—
原材料（价格敏感度：氨碱法/联碱法）	山东海盐（1.6/1.15）		200	0.00%	0.00%
	西北湖盐（1.6/1.15）		200	0.00%	0.00%
	曹妃甸港动力煤（0.6/0.45）		681	-0.29%	-1.30%
	秦皇岛港动力煤（0.6/0.45）		681	-0.29%	-1.30%
	江苏合成氨（0.003/0.33）		2221	-0.58%	3.30%
	河南合成氨（0.003/0.33）		1988	-0.35%	-3.12%
宏观数据（年）	全球产量（万吨）		5900.00		
	国内产能（万吨）		3930.00		
	国内产量（万吨）		3704.20		
	国内表销量（万吨）		3679.00		

数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

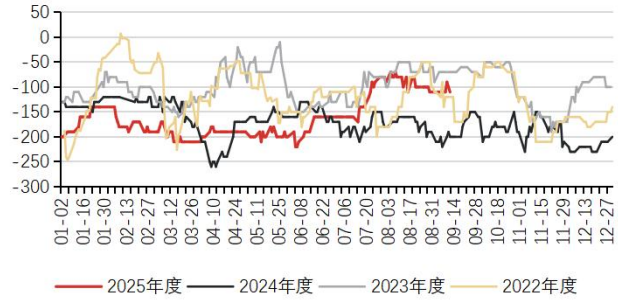
各地区浮法玻璃市场价（元/吨）



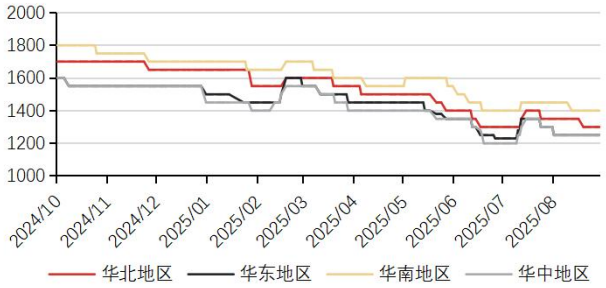
德金5mm大板市场价



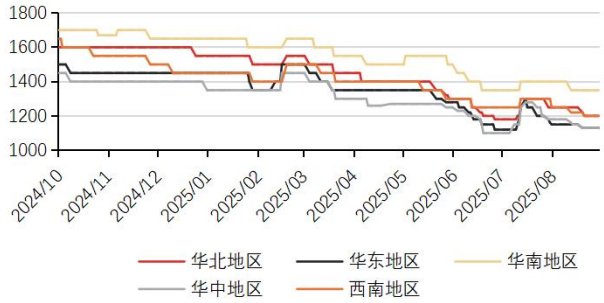
浮法玻璃5mm华中-华东市场价差（元/吨）



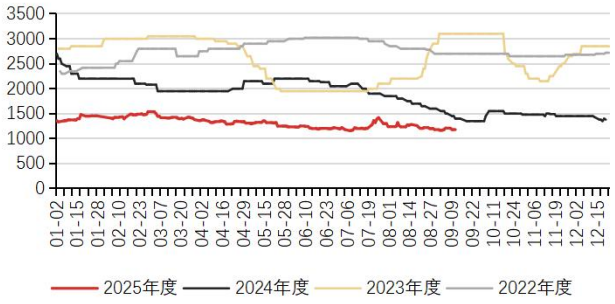
各地区重碱市场价（元/吨）



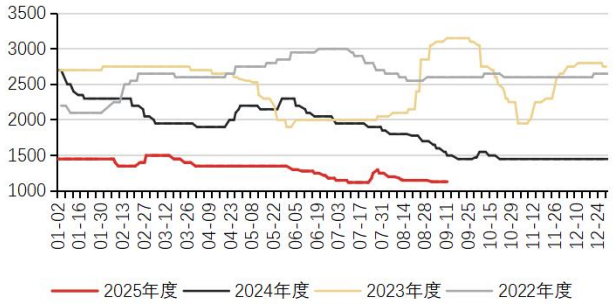
各地区轻碱市场价（元/吨）



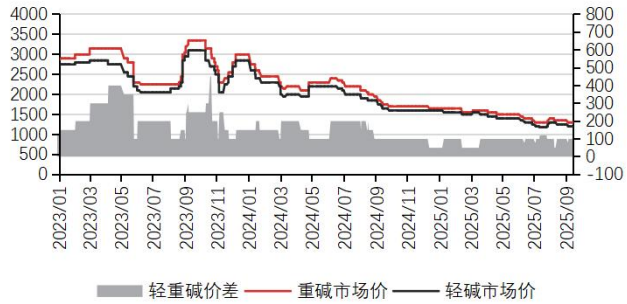
重碱沙河低端价（元/吨）



华东地区轻碱市场价（元/吨）

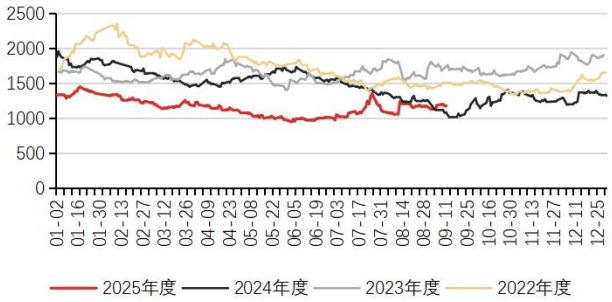


华北地区轻重碱价差（元/吨）

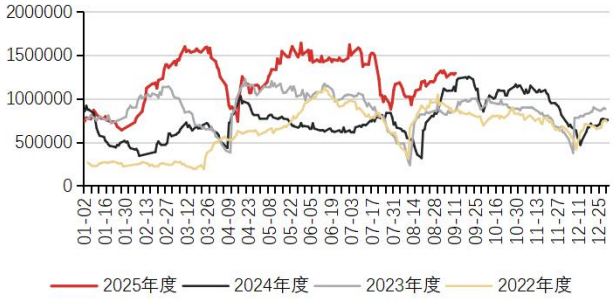


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

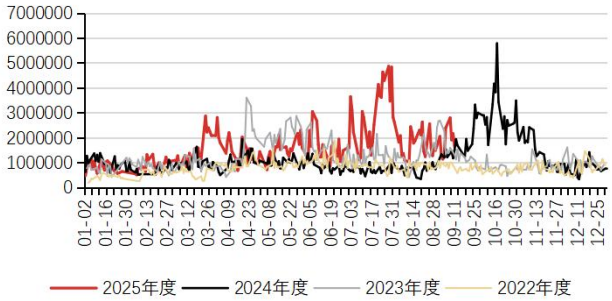
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



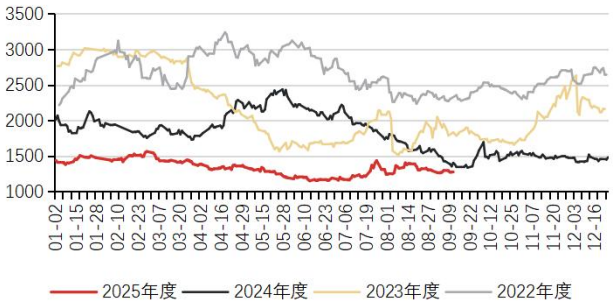
玻璃主力合约单边持仓量（手）



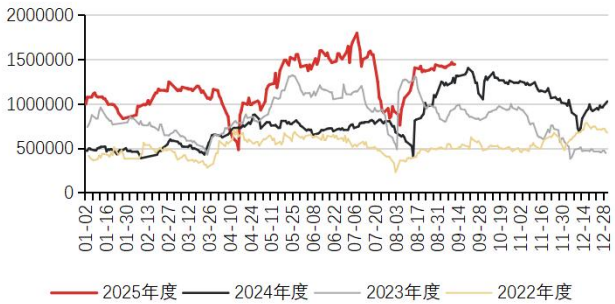
玻璃主力合约单边成交量（手）



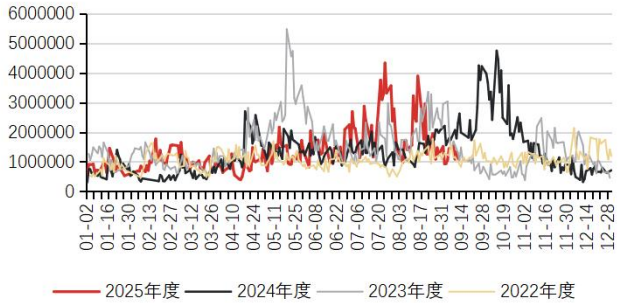
纯碱主力合约收盘价（元/吨）



纯碱主力合约单边持仓量（手）

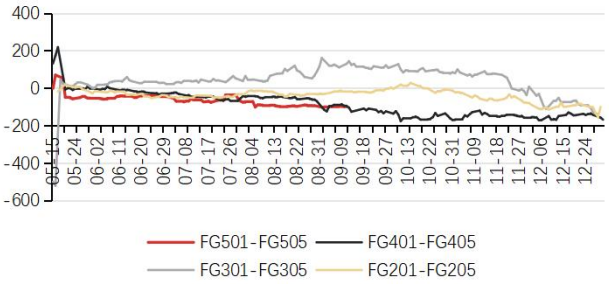


纯碱主力合约单边成交量（手）

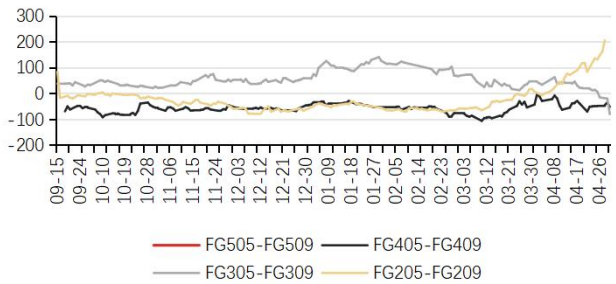


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

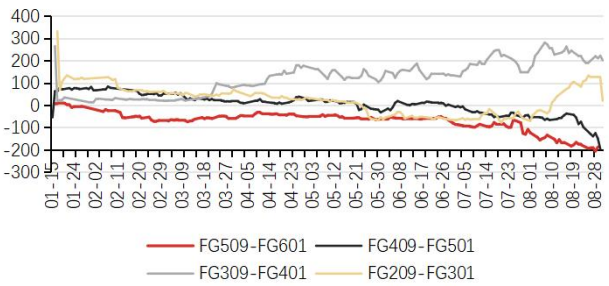
FG01-05



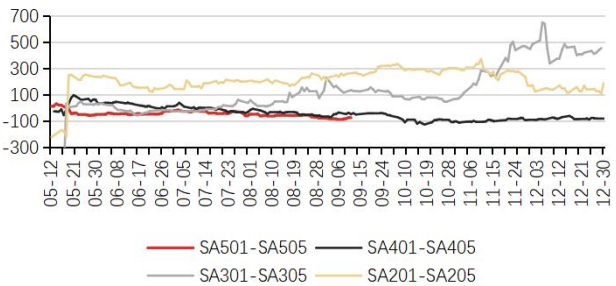
FG05-09



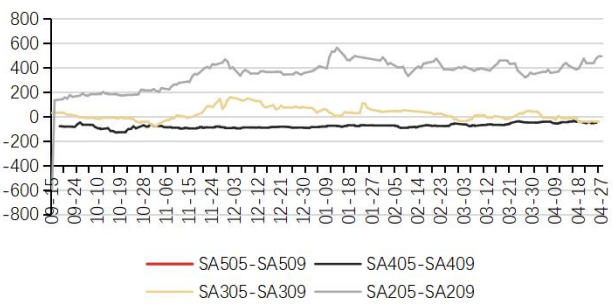
FG09-01



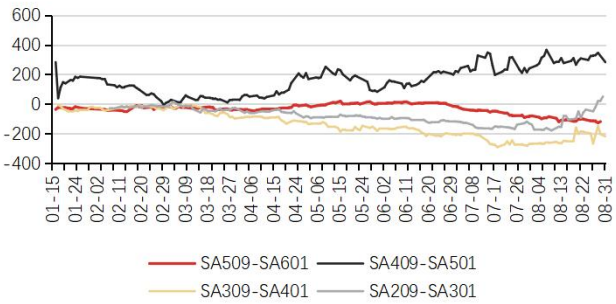
SA01-05



SA05-09

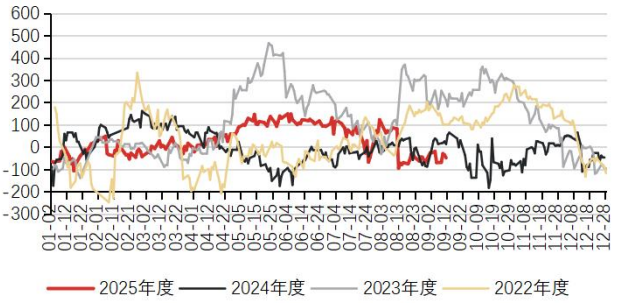


SA09-01

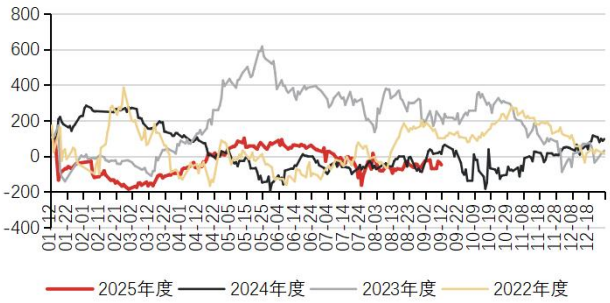


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

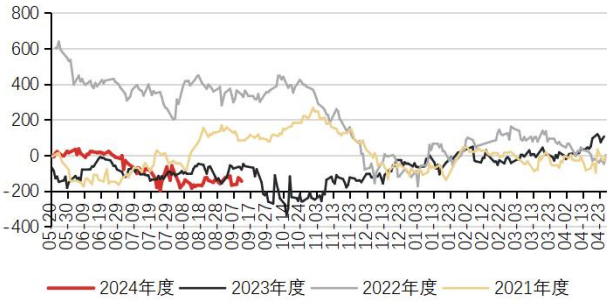
FG主力合约基差（元/吨）



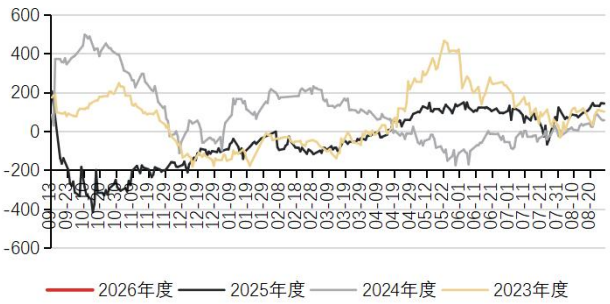
FG01合约基差（元/吨）



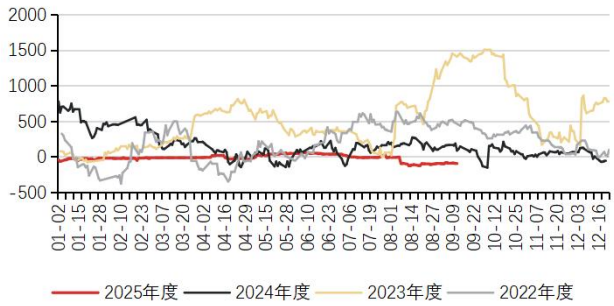
FG05合约基差（元/吨）



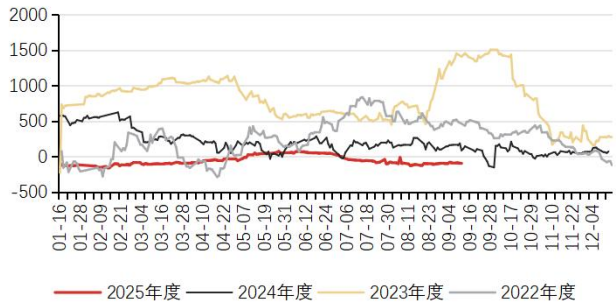
FG09合约基差（元/吨）



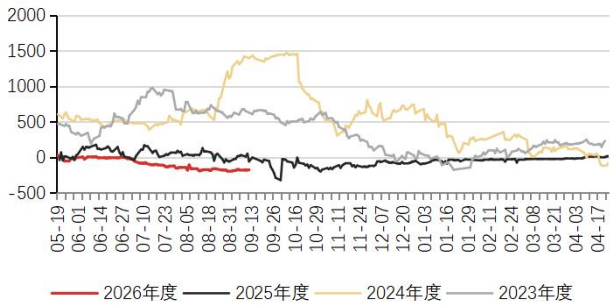
纯碱主力合约基差（元/吨）



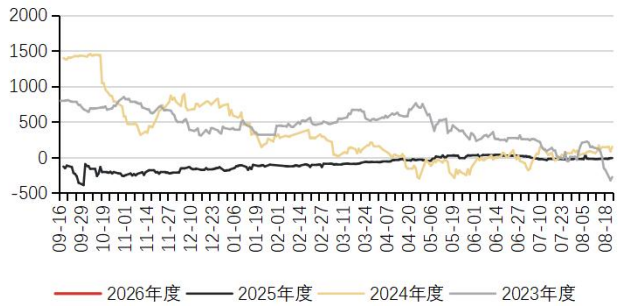
SA01合约基差（元/吨）



SA05合约基差（元/吨）

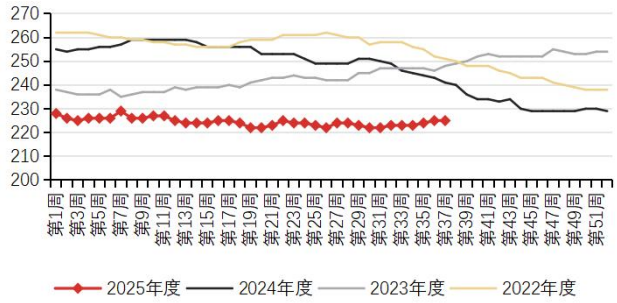


SA09合约基差（元/吨）

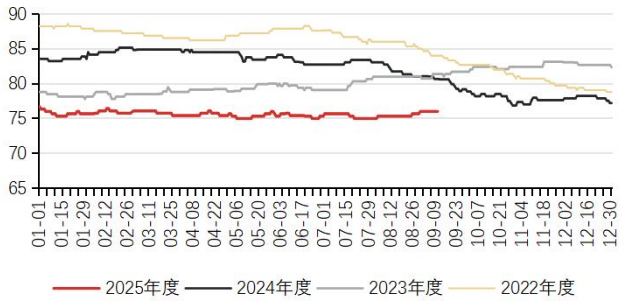


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

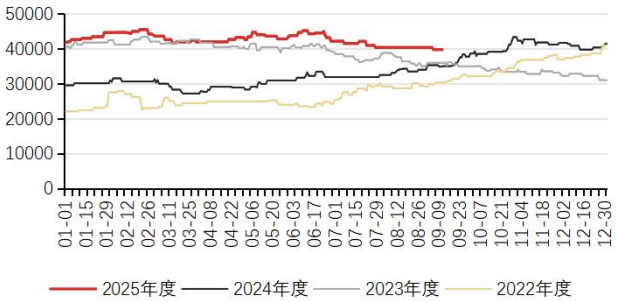
玻璃产线开工条数（条）



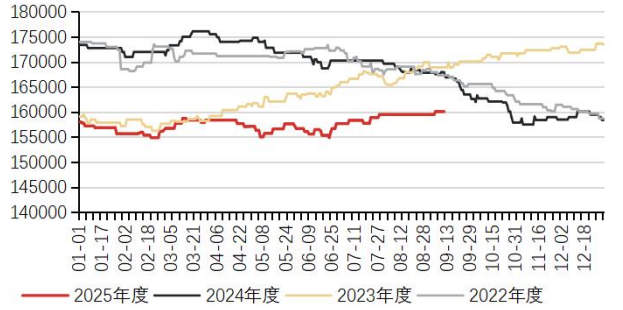
浮法玻璃开工率（%）



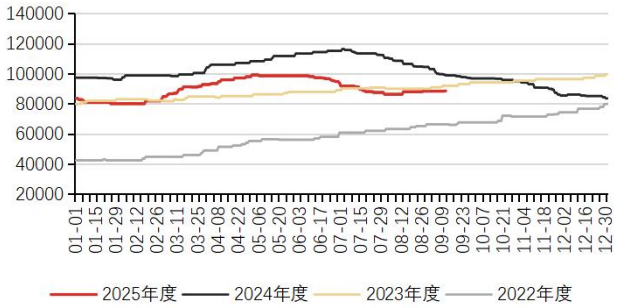
浮法玻璃产能损失量（吨）



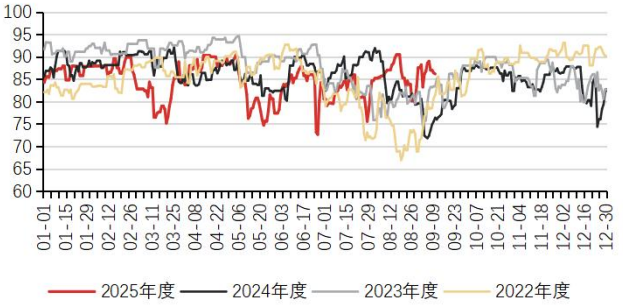
浮法玻璃日熔量（吨）



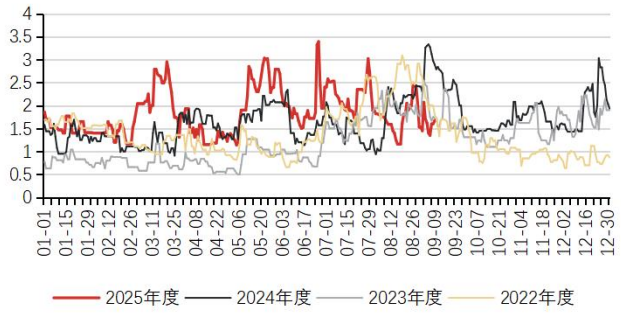
光伏玻璃日运行产能（吨）



碱厂开工率

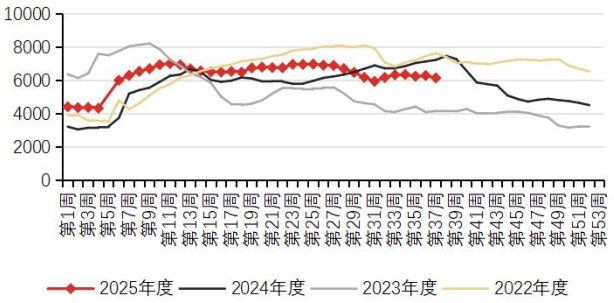


碱厂纯碱损失量（万吨）

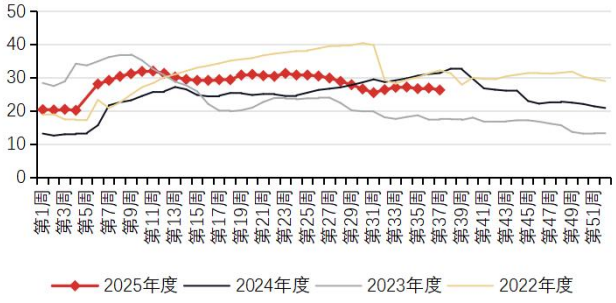


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

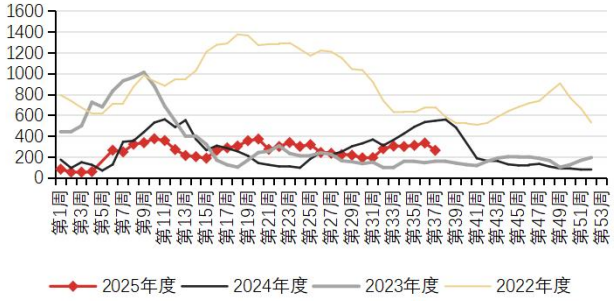
浮法玻璃库存（万重量箱）



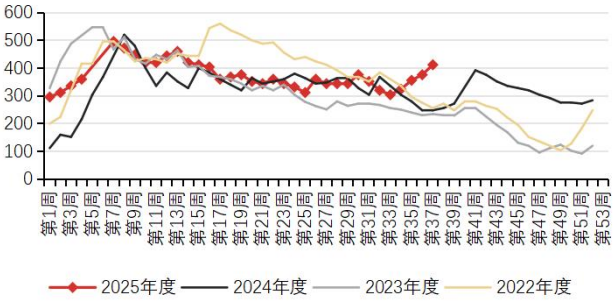
浮法玻璃库存平均可用天数（天）



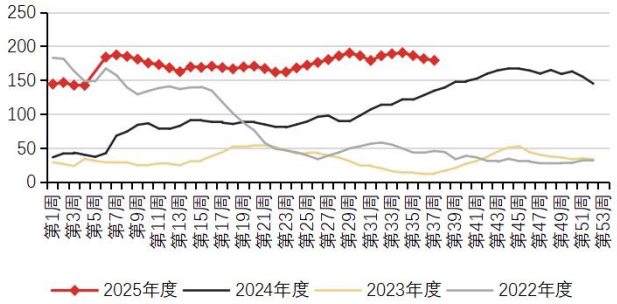
浮法玻璃沙河库存（万重量箱）



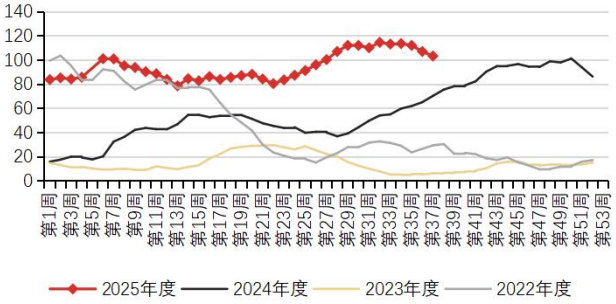
浮法玻璃沙河地区社会库存（万重量箱）



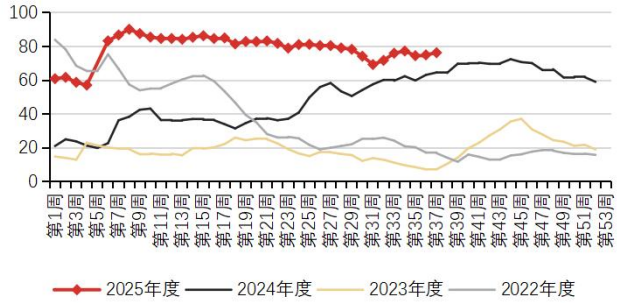
碱厂库存（万吨）



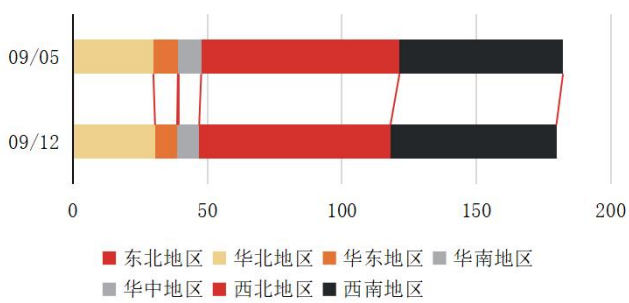
碱厂重碱库存（万吨）



碱厂轻碱库存（万吨）



近两周各地区纯碱库存变动（万吨）



数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

联系方式

国联期货研究所
地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）
电话：0510-82758631
传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部
地址：上海市浦东新区洋泾街道滨江大道999号高维大厦9楼（200120）
电话：021-60201600
传真：021-60201600

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