



国联期货玻璃纯碱日报

2025年9月18日

降息预期落地 商品走弱

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1208元/吨，日环-2.11%；玻璃05合约收盘1328元/吨，日环-1.04%。09合约升水湖北最便宜可交割品。本周低价持稳，但玻璃行业价格中枢抬涨。湖北出厂低价在980-1020元/吨，沙河交割品低价在1140元/吨上下。

纯碱01合约今日报收1306元/吨，日环-2.10%；05合约报收1400元/吨，日环-1.27%。今日上游重碱主要交割地区送到价格持稳在1230-1280元/吨，1-5价差-94元/吨。本周下游开启节前补库，个别碱厂轻碱新单报价调涨10-20元/吨。

【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：湖北新都、湖北双环纯碱装置恢复，海晶月河产线检修，连云港德邦降低负荷，山东海天短停。

【需求】本周玻璃下游刚需变化不大，市场有投机性补库需求释放，主产销地产销有支撑，现价偏稳强。卓创口径，今日产销估计：**华北100%，华东98%，华中109%，华南96%**。纯碱下游开启节前补库。

【仓单】今日是本月第14个交易日，玻璃注册仓单754张，环比上一交易日-286。纯碱注册35手，环比上一交易日持平，有效预报5770，环比上一交易日+100。

【逻辑】玻璃供应预期偏稳增，下游刚需有支撑且环比好转，上游库存压力环比有去化，但中游库存压力偏高，玻璃供需格局偏宽松，矛盾不激烈。中游库存压力待消化，传统旺季需求带来支撑，且近期宏观“反内卷”、能源改造预期摇摆，玻璃预期继续维持宽幅震荡。

纯碱：检修季末尾，纯碱供应压力预期偏高，但年内能看到部分产能主动降负/停产，当前现货价格能推动产能缓慢出清。近期光伏、浮法点火/复产增加利好重碱需求预期，且下游节前补库需求释放，纯碱供需矛盾或有边际好转，但考虑年内仍有新增投产预期，中长期来看碱价仍面临过剩带来的压力。此外，需要关注宏观“反内卷”预期扰动以及煤端带来的纯碱成本抬升。

【策略】玻璃下方关注沙河低价支撑，纯碱区间关注1220-1350。

【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

◆国家统计局：房地产市场仍在朝着止跌回稳的方向迈进；

◆9月12日上午，中国房协商品房直销平台正式上线。

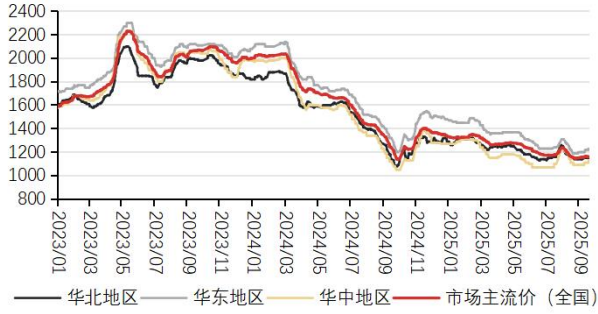
玻璃		最新价	日环比	周环比
期货	FG09	1387	-0.43%	40.24%
	FG01	1208	-2.11%	1.94%
	FG05	1328	-1.04%	3.59%
现货	华北价格	1150	0.00%	0.00%
	华中价格	1140	0.88%	2.70%
	华东价格	1230	0.00%	0.82%
	沙河德金5mm大板	1160	0.00%	1.88%
	沙河长城5mm大板	1156	0.00%	0.75%
	沙河安全5mm大板	1164	1.12%	1.12%
	沙河迎新5mm大板	1160	-1.81%	0.00%
基差	1月合约基差	-48	-35.08%	26.77%
	5月合约基差	-168	-7.69%	24.57%
	9月合约基差	-227	-2.57%	-243.71%
期货价差	FG01-05价差	-120.00	11.11%	23.71%
	FG05-09价差	-	-	-
	FG09-01价差	179.00	12.58%	-191.33%
玻璃区域价差	华东-华北价差	80	0.00%	14.29%
	华东-华中价差	90	-10.00%	-18.18%
	华中-华北价差	-10	-50.00%	-75.00%
	华南-华中价差	100	-9.09%	-23.08%
沙河地区交割品		1156	0.37%	1.50%
生产	玻璃在产生产线条数	225	-	0.00%
	国内产能（日）	200025	0.00%	0.00%
	在产日熔量	160175	0.00%	0.00%
	总开工率	76.01	0.00	0.00
	损失量	39850	0.00%	0.00%
库存（周）	浮法玻璃企业库存（万吨）	6158.30	-	-2.33%
	沙河社会库存（万吨）	416.00	416.00	0.97%
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	-19.50
	房屋竣工面积（当月/累计同比）		10395	-17.00
	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

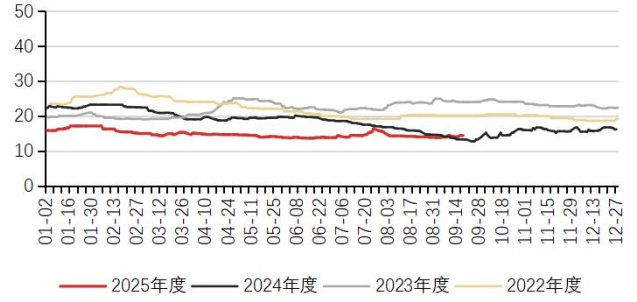
纯碱		最新价	日环比	周环比
期货	SA09	1442	-0.69%	23.46%
	SA01	1306	-2.10%	1.48%
	SA05	1400	-1.27%	3.02%
现货	重碱主流价	全国	1317	0.00%
		华北	1300	0.00%
		华东	1250	0.00%
		华中	1250	0.00%
	轻碱主流价	全国	1230	0.00%
		华北	1200	0.00%
		华东	1130	0.00%
基差	1月合约基差	-96	-3.03%	4.35%
	5月合约基差	-190	3.83%	15.85%
	9月合约基差	-232	6.91%	-959.26%
期货价差	SA09-SA01	136	15.25%	-214.29%
	SA01-SA05	-94	11.11%	23.71%
	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	100	0.00%	-16.67%
	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	1210	0.00%	-0.42%
	每吨仓单成本	26或31（固定）+0.5元/天		
生产	产能利用率（%）	84.04	-1.37	-2.23
	损失量（万吨）	1.85	0.00%	10.12%
碱厂库存（周）	轻碱库存（万吨）	76.30	-	1.71%
	重碱库存（万吨）	103.45	-	-3.49%
毛利（周）	联碱法（%）	-54.50	-	13.54%
	氨碱法（%）	-36.30	-	-2.42%
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）	696	0.87%	2.20%
	秦皇岛港动力煤（0.6/0.45）	696	0.87%	2.20%
	江苏合成氨（0.003/0.33）	2159	0.70%	-2.79%
	河南合成氨（0.003/0.33）	2010	3.08%	1.11%
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

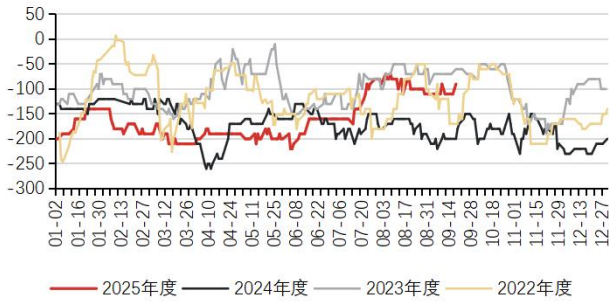
各地区浮法玻璃市场价（元/吨）



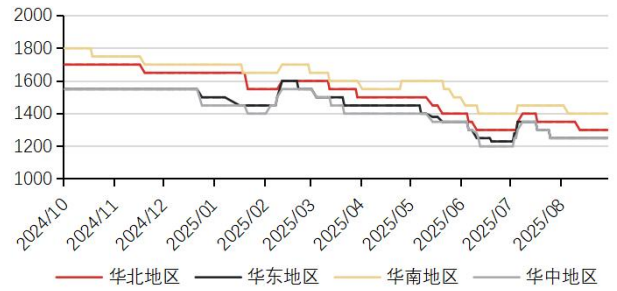
德金5mm大板市场价



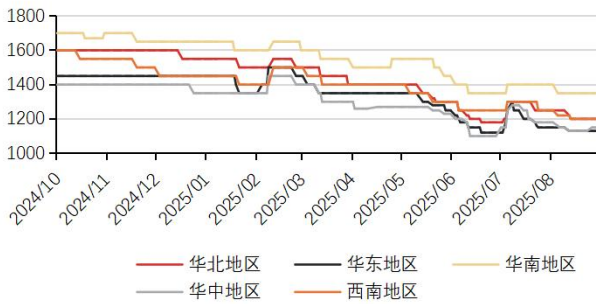
浮法玻璃5mm华中-华东市场价差（元/吨）



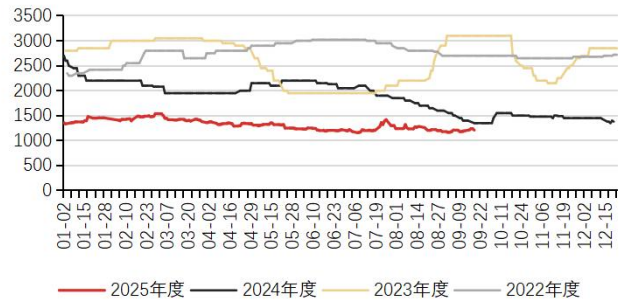
各地区重碱市场价（元/吨）



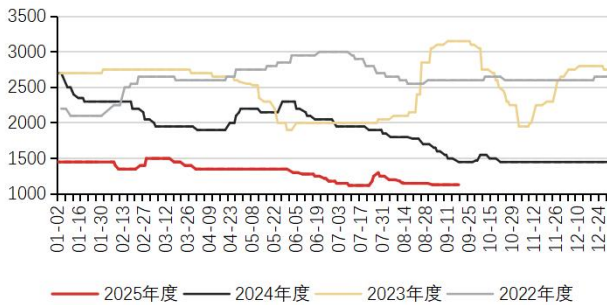
各地区轻碱市场价（元/吨）



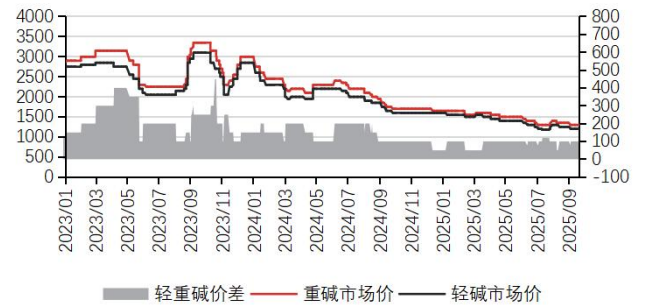
重碱沙河低端价（元/吨）



华东地区轻碱市场价（元/吨）

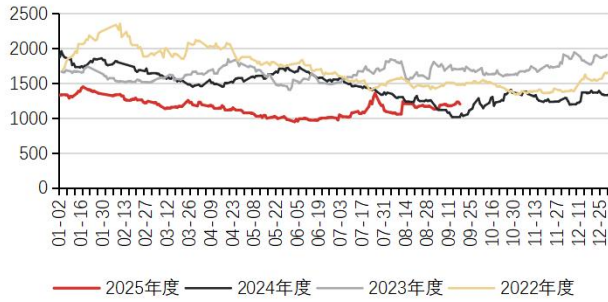


华北地区轻重碱价差（元/吨）

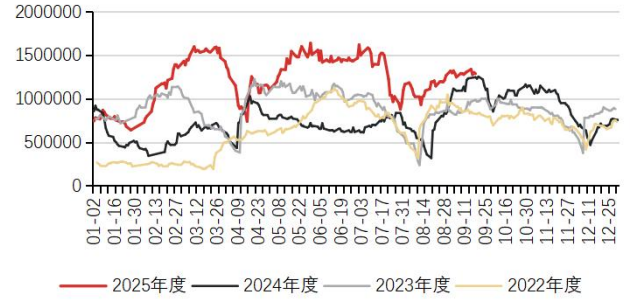


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

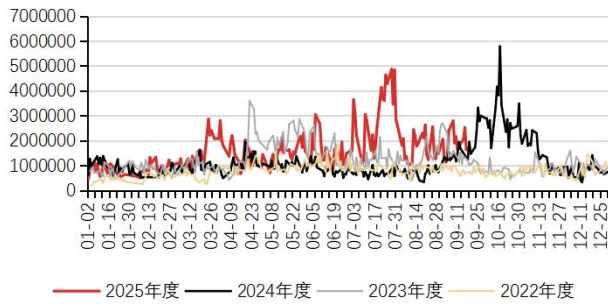
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



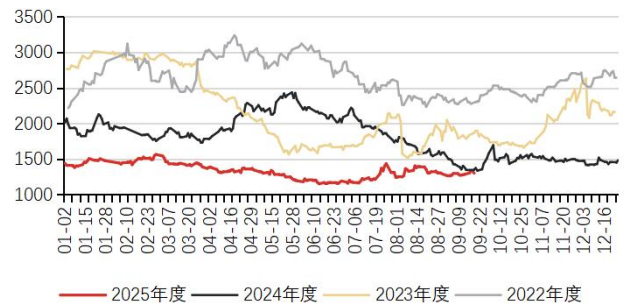
玻璃主力合约单边持仓量（手）



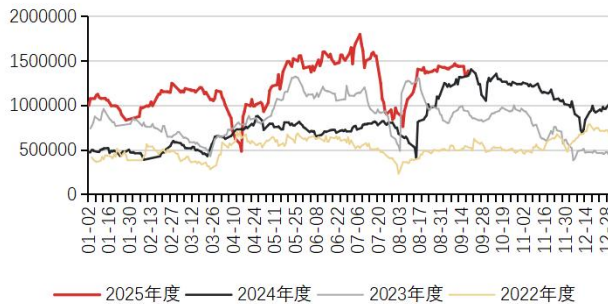
玻璃主力合约单边成交量（手）



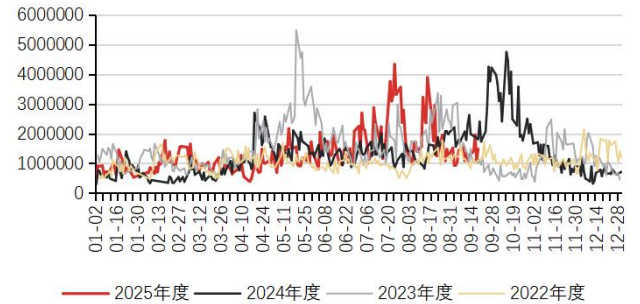
纯碱主力合约收盘价（元/吨）



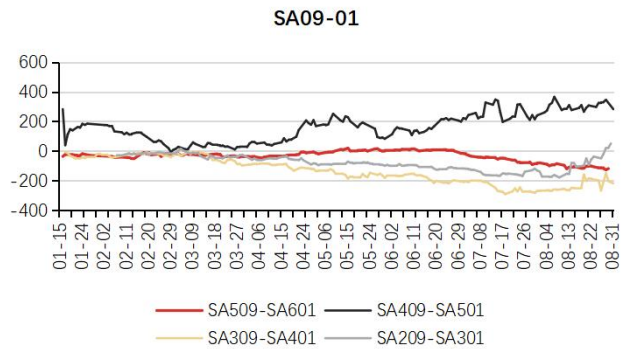
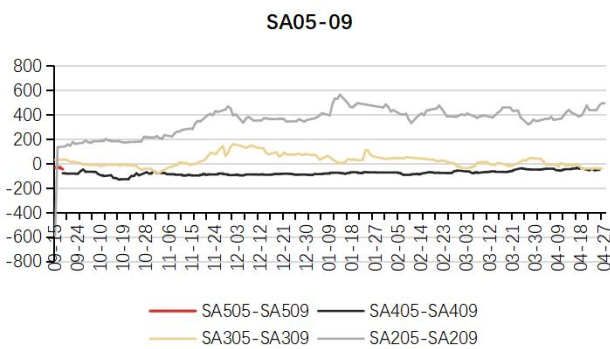
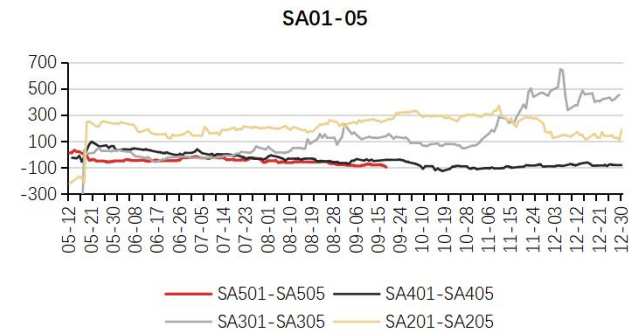
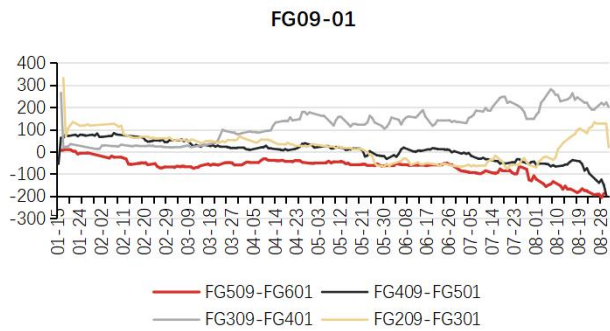
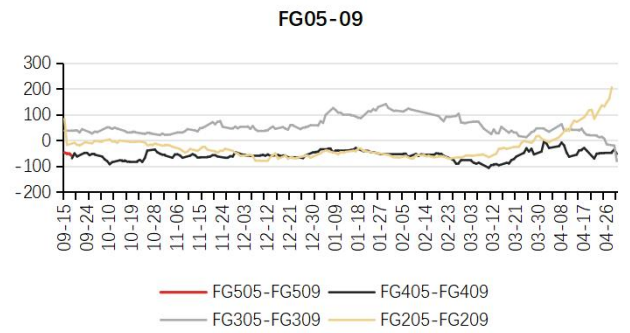
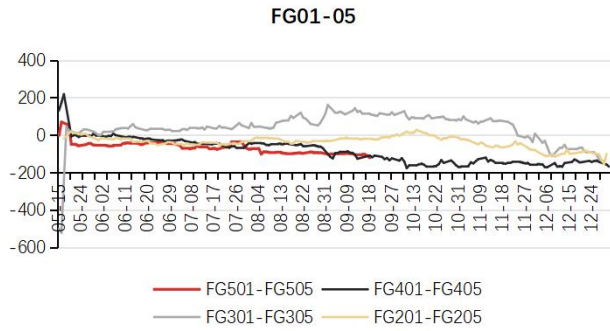
纯碱主力合约单边持仓量（手）



纯碱主力合约单边成交量（手）

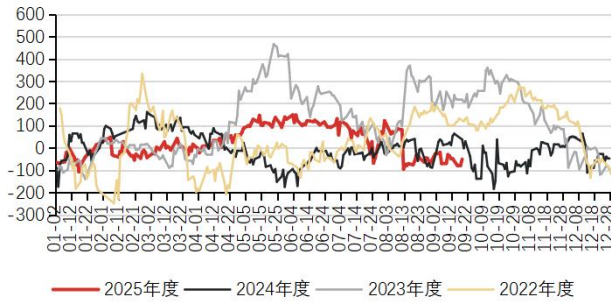


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

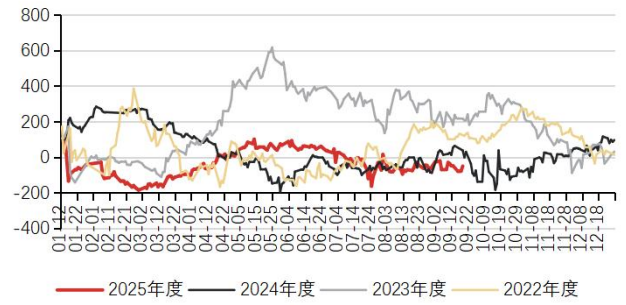


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

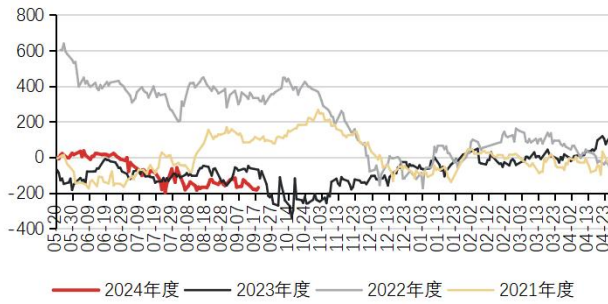
FG主力合约基差 (元/吨)



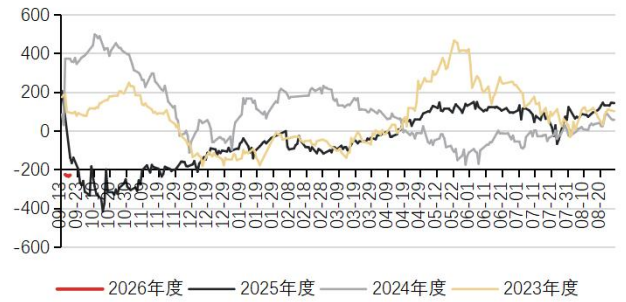
FG01合约基差 (元/吨)



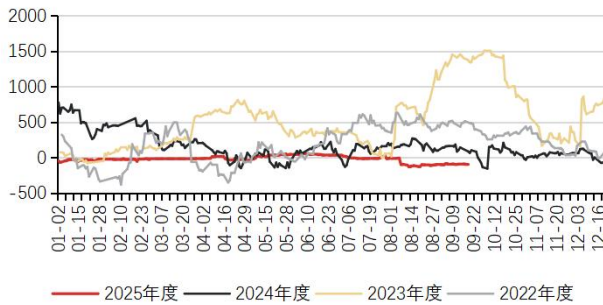
FG05合约基差 (元/吨)



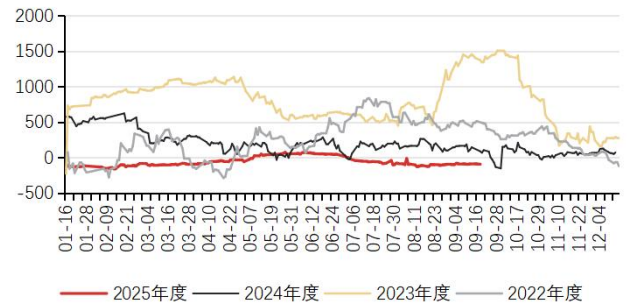
FG09合约基差 (元/吨)



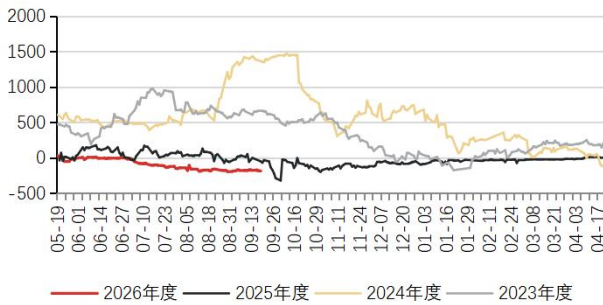
纯碱主力合约基差 (元/吨)



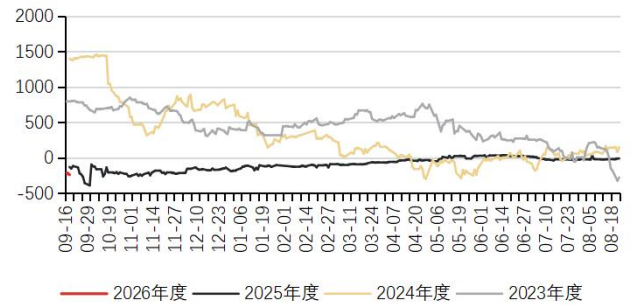
SA01合约基差 (元/吨)



SA05合约基差 (元/吨)

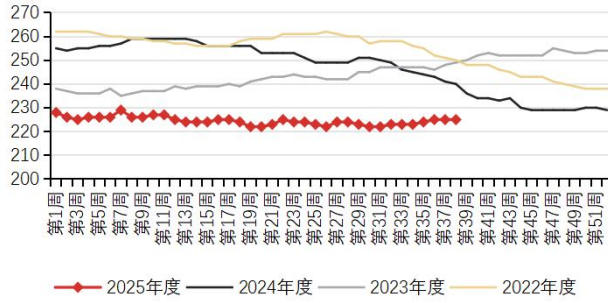


SA09合约基差 (元/吨)

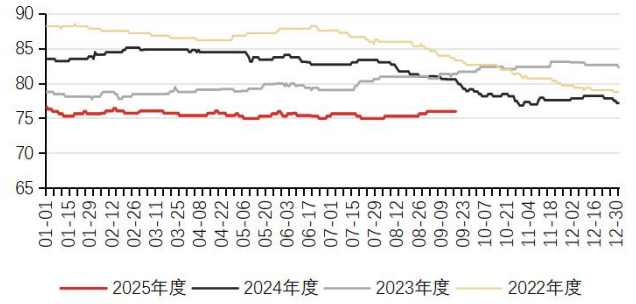


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

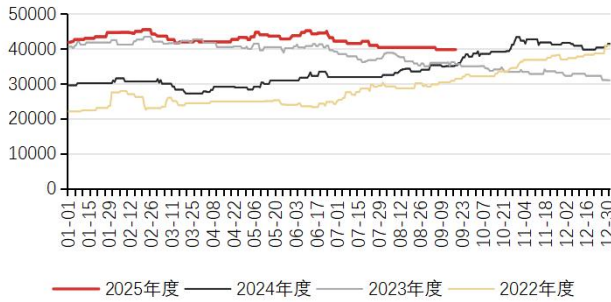
玻璃产线开工条数 (条)



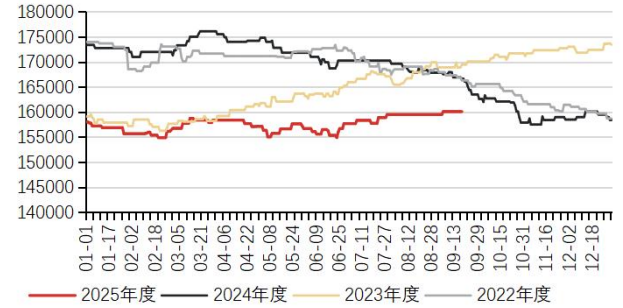
浮法玻璃开工率 (%)



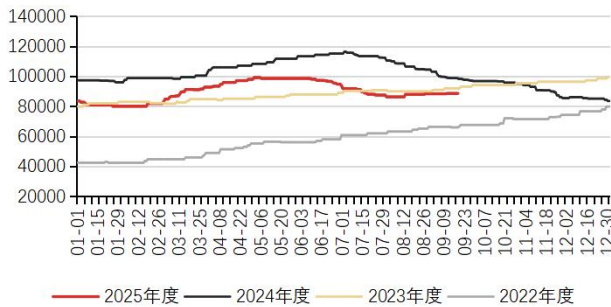
浮法玻璃产能损失量 (吨)



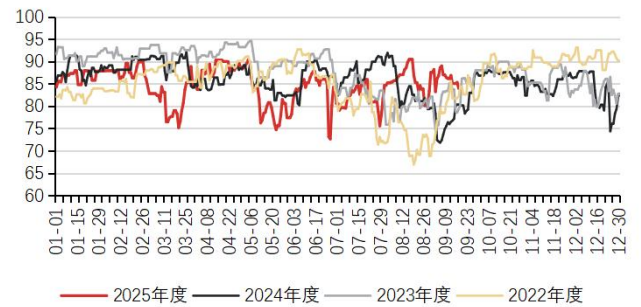
浮法玻璃日熔量 (吨)



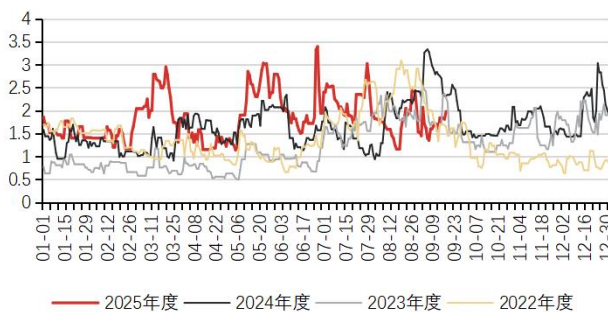
光伏玻璃日运行产能 (吨)



碱厂开工率

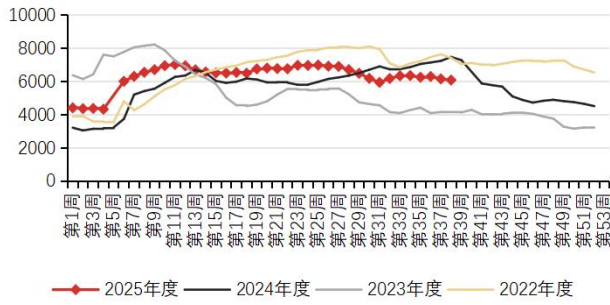


碱厂纯碱损失量 (万吨)

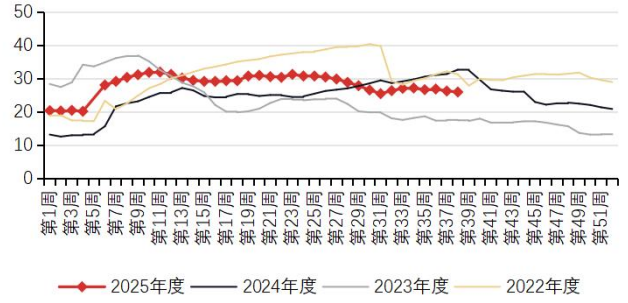


数据来源: 隆众资讯, 我的钢铁, 文华财经, 海关总署, 国联期货研究所

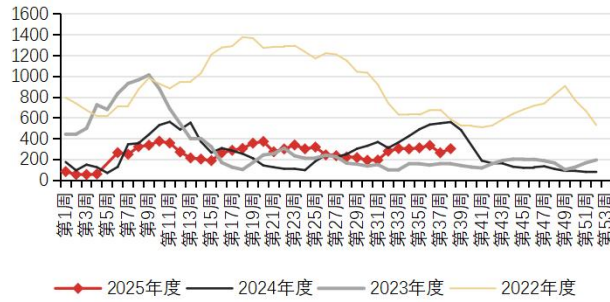
浮法玻璃库存（万重量箱）



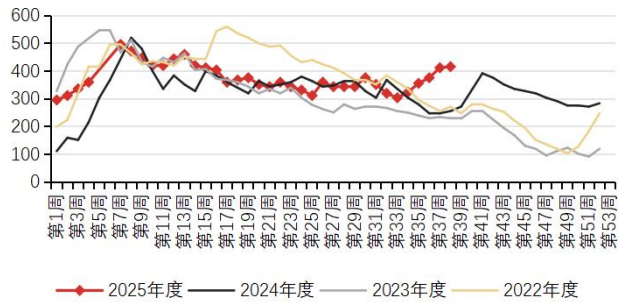
浮法玻璃库存平均可用天数（天）



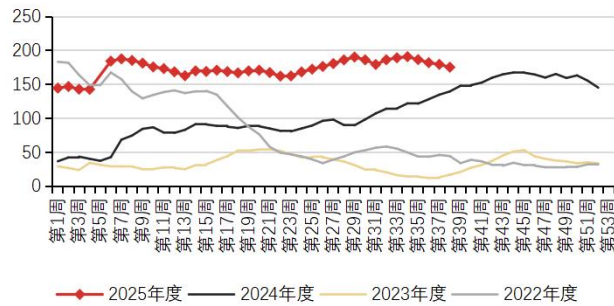
浮法玻璃沙河库存（万重量箱）



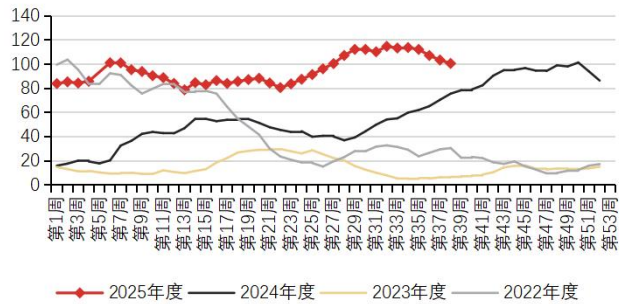
浮法玻璃沙河地区社会库存（万重量箱）



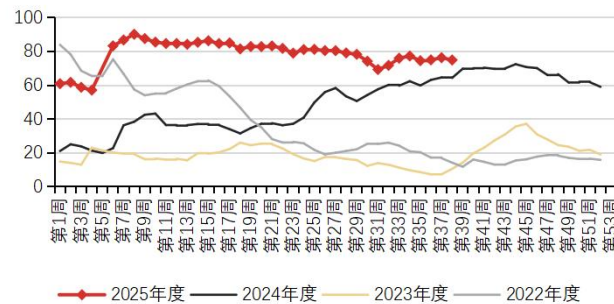
碱厂库存（万吨）



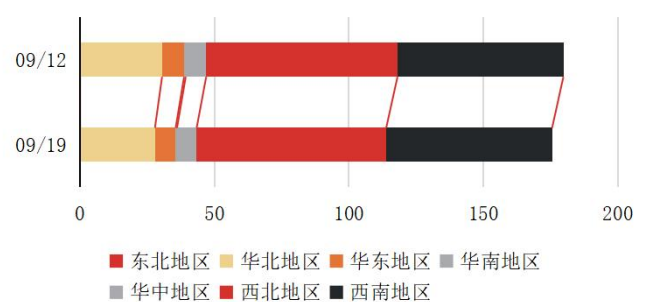
碱厂重碱库存（万吨）



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