



市场再议沙河清洁能源改造

◇观点及策略

【价格】今日玻璃期货01合约收盘1204元/吨，日环+1.26%；玻璃05合约收盘1299元/吨，日环+0.93%。09合约小幅升水湖北最便宜可交割品。本周湖北出厂低价在960-1000元/吨上下，沙河交割品报价在1100-1160元/吨。

纯碱01合约今日报收1293元/吨，日环-0.69%；05合约报收1373元/吨，日环-1.01%。今日纯碱厂主要交割地区送到价格在1230-1280元/吨，1-5价差-80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：湖北双环纯碱装置停车检修，连云港德邦纯碱装置恢复中，陕西兴化、湖南金福源碱业、淮南德邦停车中。

【需求】本周现货市场成交偏稳，主地产销有支撑，预期现货偏稳强。卓创口径，今日产销估计：华北143%，华东97%，华中118%，华南87%。纯碱下游延续刚需采购为主。

【仓单】今日是本月第6个交易日，玻璃注册仓单2096张，环比上一交易日持平。纯碱注册8199手，环比上一交易日+15，有效预报2603，环比上一交易日+1335。

【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，现货价格表现去问。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，叠加今日市场再度聚焦沙河清洁能源改造项目，玻璃期价有预期支撑下，今日走势偏强。

纯碱：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】玻璃短期关注能源改造议题带来的利多扰动，中期延续震荡看待；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1200-1330。

【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；

◆隆众资讯，截至20250901，全国深加工样本企业订单天数均值10.4天，环比+7.8%，同比+8.3%。

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

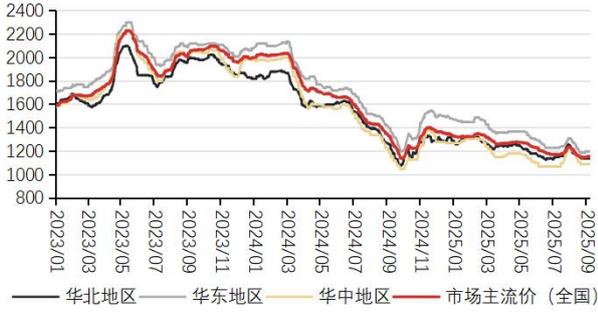
玻璃		最新价	日环比	周环比
期货	FG09	1021	3.03%	8.27%
	FG01	1204	1.26%	5.89%
	FG05	1299	0.93%	4.93%
现货	华北价格	1150	0.88%	0.88%
	华中价格	1090	0.00%	0.00%
	华东价格	1200	0.00%	0.00%
	沙河德金5mm大板	1138	1.53%	2.31%
	沙河长城5mm大板	1143	2.69%	2.69%
	沙河安全5mm大板	1156	0.75%	0.75%
	沙河迎新5mm大板	1168	2.63%	2.63%
基差	1月合约基差	-53	-10.83%	644.07%
	5月合约基差	-148	-5.98%	36.64%
	9月合约基差	130	-6.19%	-30.28%
期货价差	FG01-05价差	-95.00	-3.06%	-5.94%
	FG05-09价差	-	-	-
	FG09-01价差	-183.00	-7.58%	-5.67%
玻璃区域价差	华东-华北价差	50	-16.67%	-16.67%
	华东-华中价差	110	0.00%	0.00%
	华中-华北价差	-60	20.00%	20.00%
	华南-华中价差	150	0.00%	0.00%
沙河地区交割品		1138	2.31%	2.31%
生产	玻璃在生产产线条数	224	-	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)	6256.60	-	-1.64%
	沙河社会库存 (万吨)	376.00	376.00	5.62%
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)		2591084	12.71
	汽车销量 (当月/累计同比)		2593410	12.01

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

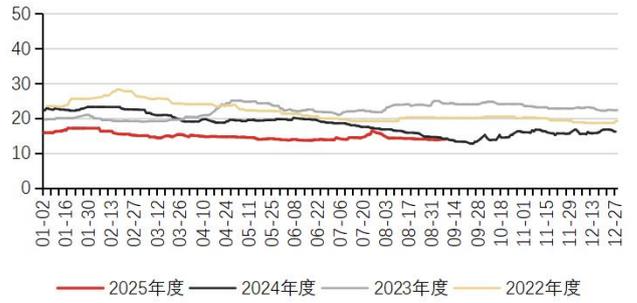
纯碱		最新价	日环比	周环比	
期货	SA09	1162	-1.94%	0.69%	
	SA01	1293	-0.69%	1.73%	
	SA05	1373	-1.01%	1.78%	
现货	重碱主流价	全国	1317	0.00%	0.00%
		华北	1300	0.00%	0.00%
		华东	1250	0.00%	0.00%
		华中	1250	0.00%	0.00%
	轻碱主流价	全国	1227	0.00%	-0.54%
		华北	1200	0.00%	-1.64%
		华东	1130	0.00%	0.00%
华中	1130	0.00%	0.00%		
基差	1月合约基差	-93	1.09%	-12.26%	
	5月合约基差	-173	-2.26%	-5.98%	
	9月合约基差	38	52.00%	245.45%	
期货价差	SA09-SA01	-131	11.97%	11.97%	
	SA01-SA05	-80	-3.06%	-5.94%	
	SA05-SA09	-	-	-	
现货价差	华北重质-华北轻质	100	0.00%	25.00%	
	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	1200	0.00%	-2.92%	
	每吨仓单成本	26或31 (固定) +0.5元/天			
生产	产能利用率 (%)	87.09	-2.02	-1.22	
	损失量 (万吨)	1.41	-13.50%	-8.44%	
碱厂库存 (周)	轻碱库存 (万吨)	74.53	-	-3.60%	
	重碱库存 (万吨)	112.22	-	-1.36%	
毛利 (周)	联碱法 (%)	-20.00	-	150.00%	
	氨碱法 (%)	-0.10	-	-100.84%	
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)	686	-0.15%	-1.29%	
	秦皇岛港动力煤 (0.6/0.45)	686	-0.15%	-1.29%	
	江苏合成氨 (0.003/0.33)	2221	1.88%	3.79%	
	河南合成氨 (0.003/0.33)	2026	-1.27%	1.25%	
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

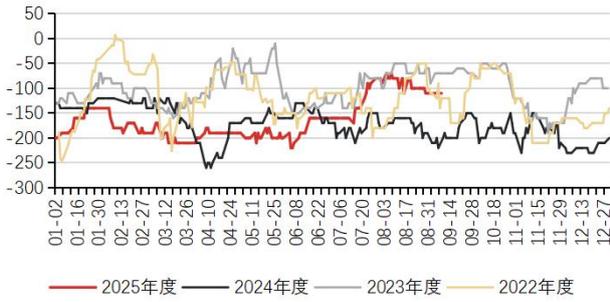
各地区浮法玻璃市场价 (元/吨)



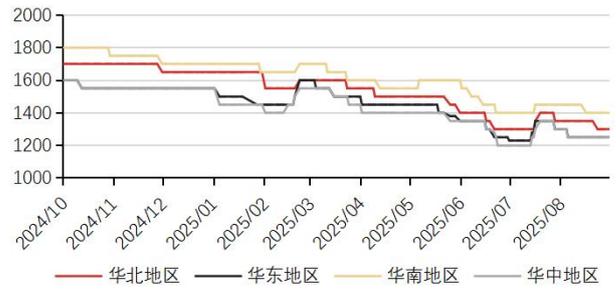
德金5mm大板市场价



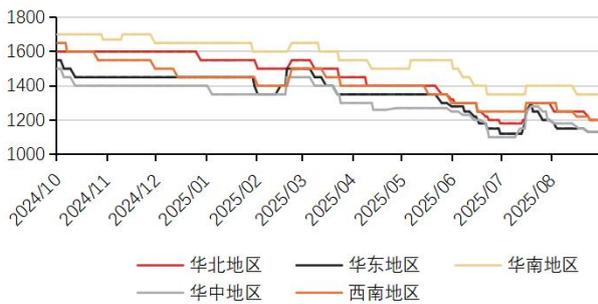
浮法玻璃5mm华中-华东市场价差 (元/吨)



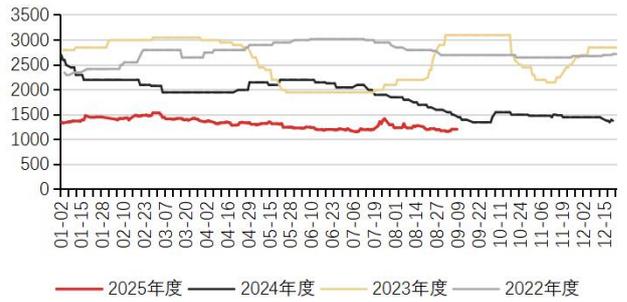
各地区重碱市场价 (元/吨)



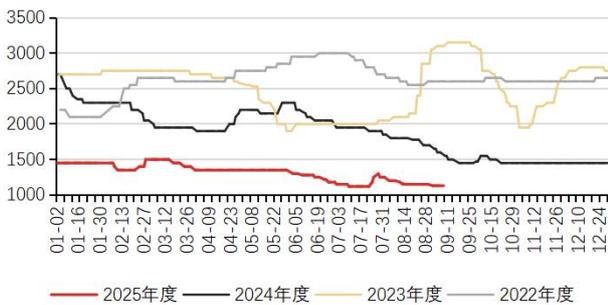
各地区轻碱市场价 (元/吨)



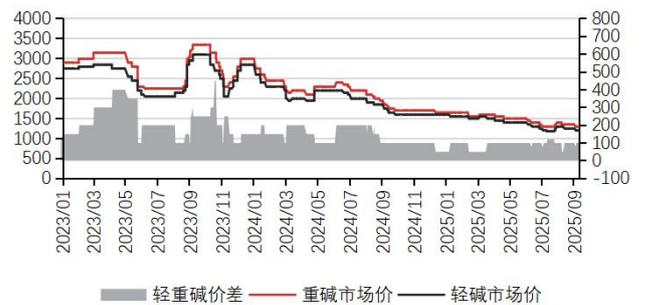
重碱沙河低端价 (元/吨)



华东地区轻碱市场价 (元/吨)



华北地区轻重碱价差 (元/吨)

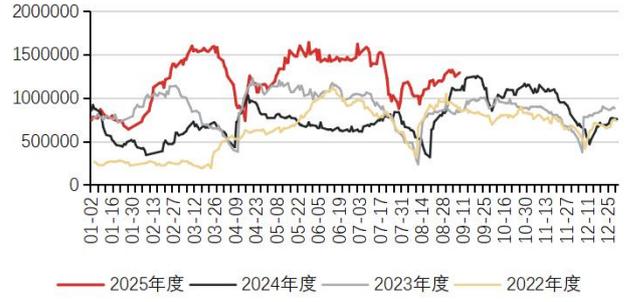


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

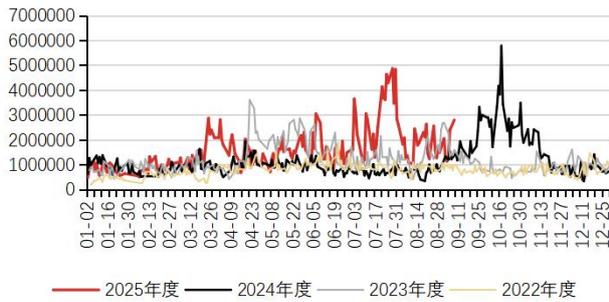
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约单边持仓量（手）



玻璃主力合约单边成交量（手）



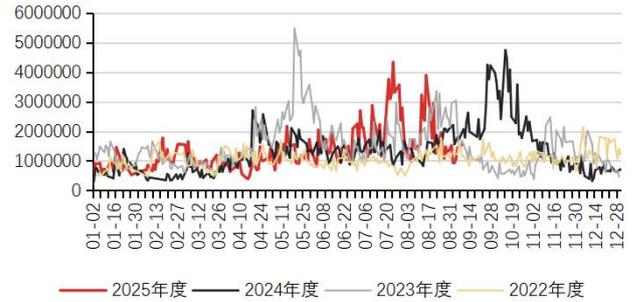
纯碱主力合约收盘价（元/吨）



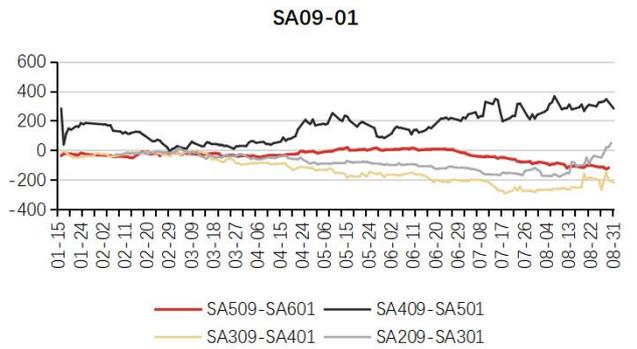
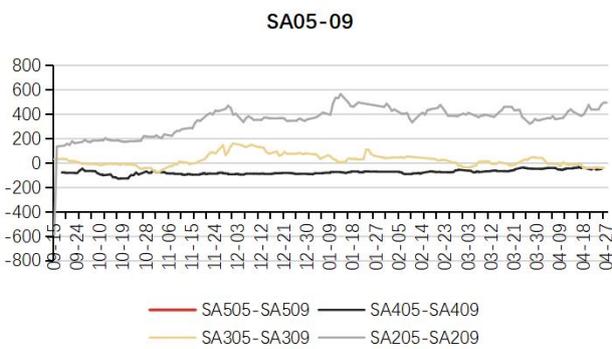
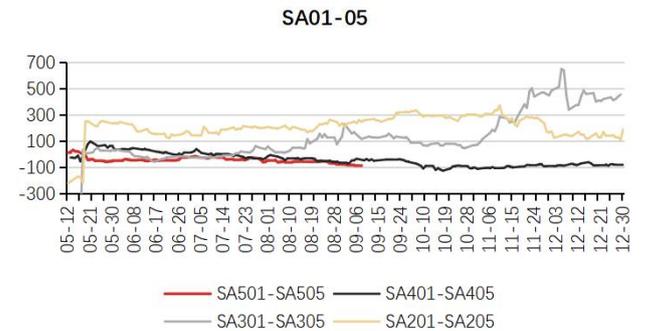
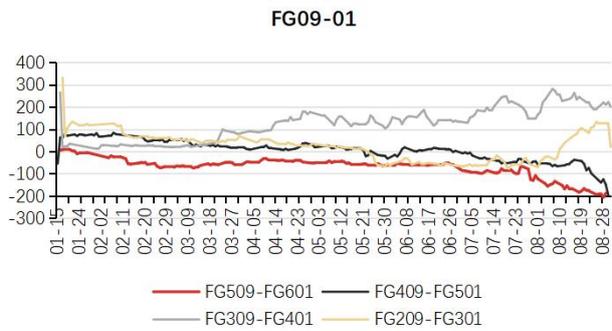
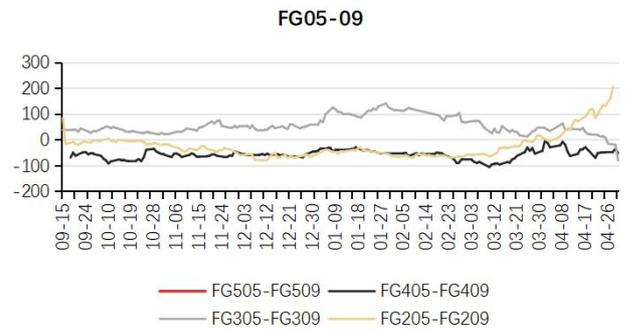
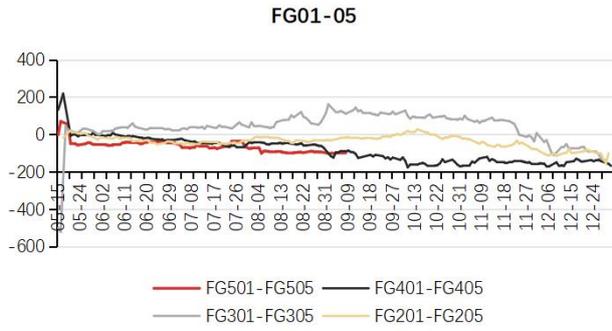
纯碱主力合约单边持仓量（手）



纯碱主力合约单边成交量（手）

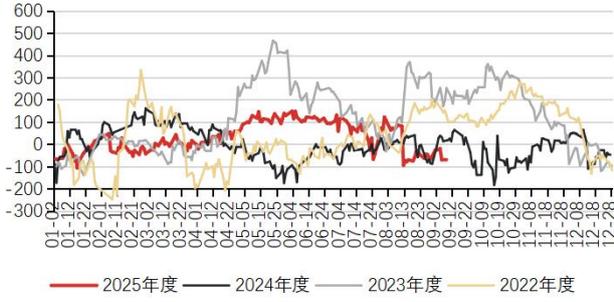


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所



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

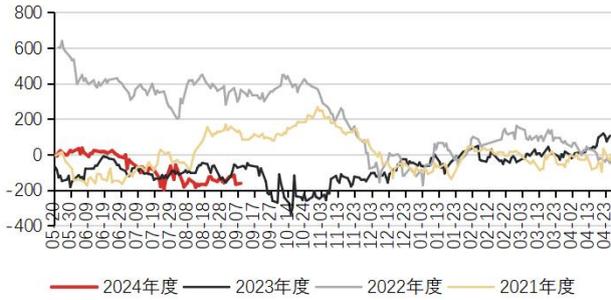
FG主力合约基差 (元/吨)



FG01合约基差 (元/吨)



FG05合约基差 (元/吨)



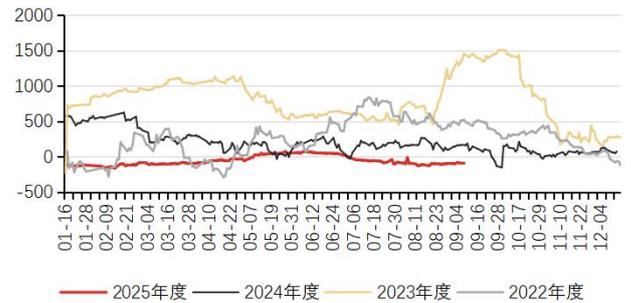
FG09合约基差 (元/吨)



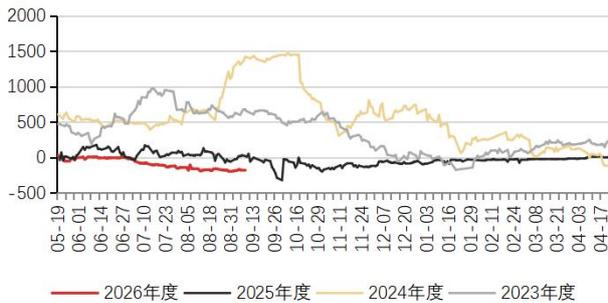
纯碱主力合约基差 (元/吨)



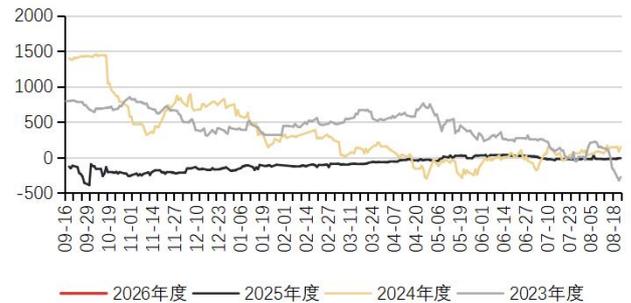
SA01合约基差 (元/吨)



SA05合约基差 (元/吨)

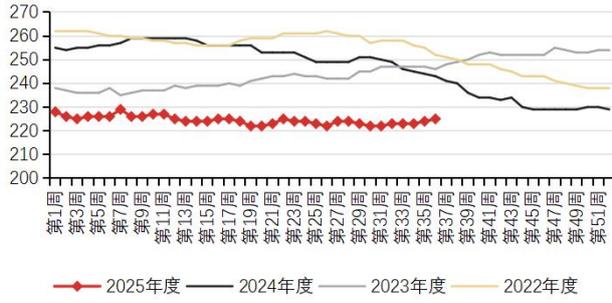


SA09合约基差 (元/吨)

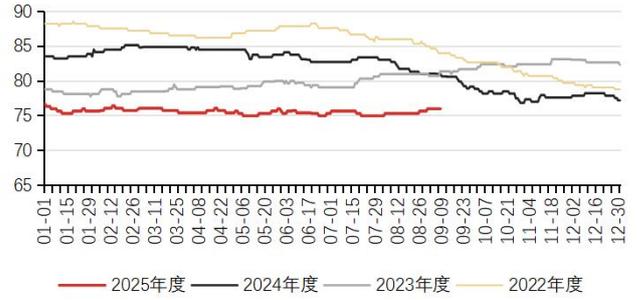


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

玻璃产线开工条数 (条)



浮法玻璃开工率 (%)



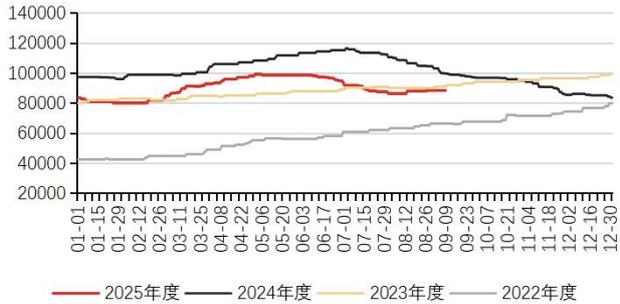
浮法玻璃产能损失量 (吨)



浮法玻璃日熔量 (吨)



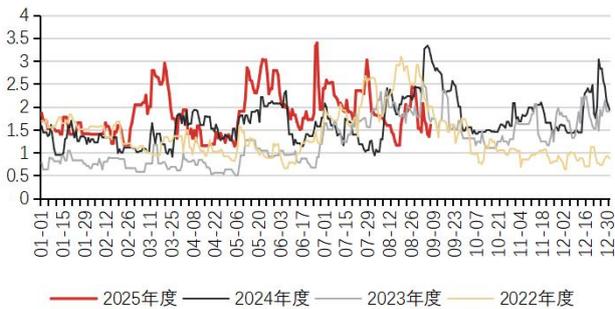
光伏玻璃日运行产能 (吨)



碱厂开工率

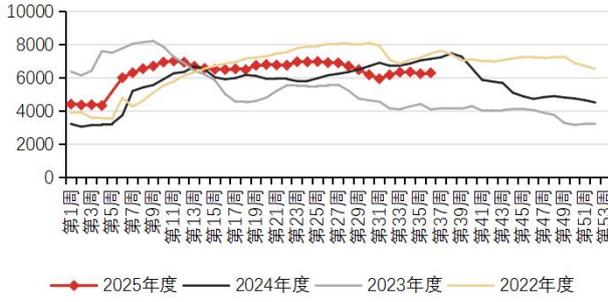


碱厂纯碱损失量 (万吨)

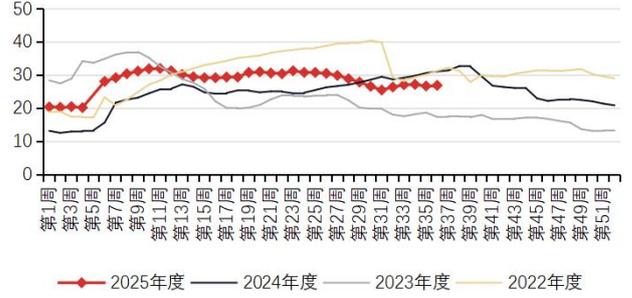


数据来源: 隆众资讯, 我的钢铁, 文华财经, 海关总署, 国联期货研究所

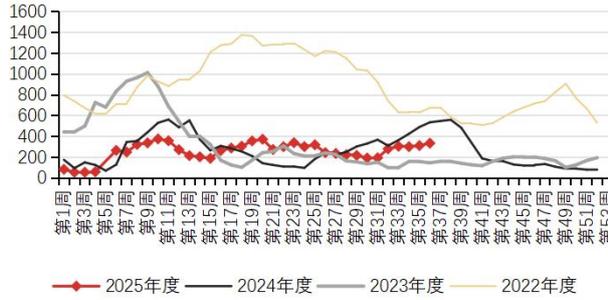
浮法玻璃库存 (万重量箱)



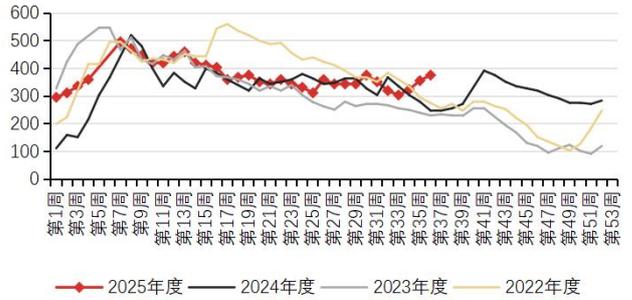
浮法玻璃库存平均可用天数 (天)



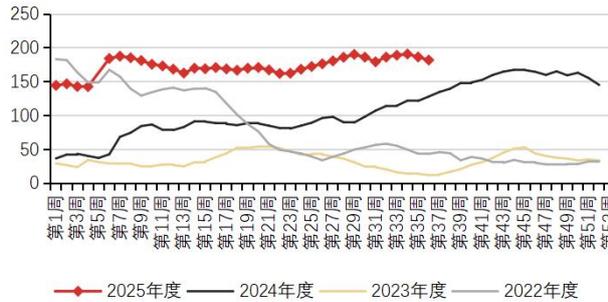
浮法玻璃沙河库存 (万重量箱)



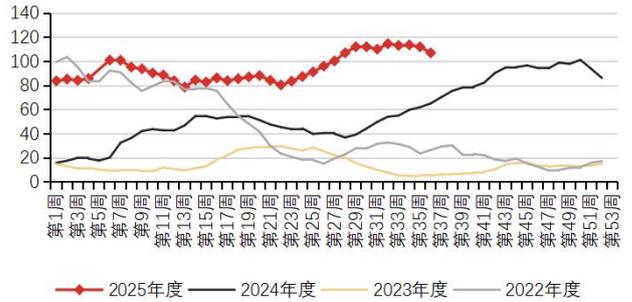
浮法玻璃沙河地区社会库存 (万重量箱)



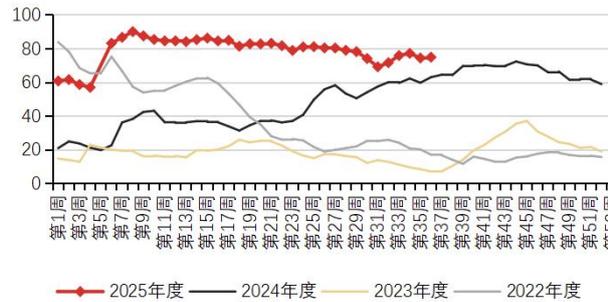
碱厂库存 (万吨)



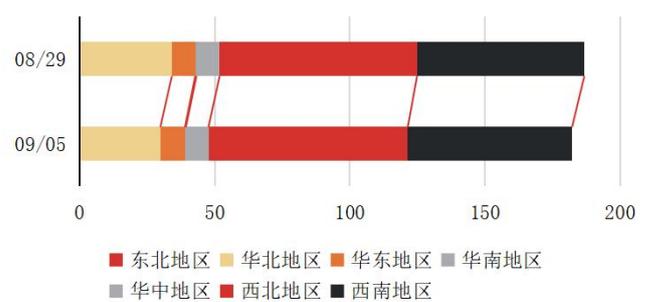
碱厂重碱库存 (万吨)



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，毋需提前通知。

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**