



国联期货玻璃纯碱日报

2025年8月20日

日内玻璃大幅下错 多空离场

◇观点及策略

【价格】今日玻璃期货09合约今日收盘997元/吨，日环-2.25%；01合约收盘1162元/吨，日环2.84%。09合约基本平水湖北最便宜可交割品。今日湖北玻璃厂出厂低价为980-1000元/吨，沙河价格低价在1120元/吨。

纯碱09合约今日报收1209元/吨，日环-2.89%；01合约报收1309元/吨，日环-3.61%。今日纯碱厂主要交割地区送到价格在1250-1300元/吨，9-1价差-100元/吨。本周华东个别厂商轻碱报价下调，期现货源价格随盘面下行降价，出货走好。

【供应】玻璃：上周末至本周暂无产线变动。今日隆众浮法玻璃开工率75.34%，日环比持平。纯碱：近期内蒙博源银根化工开工负荷下降，淮南德邦、湖南金富源尚未开车运行，纯碱货源整体充裕。

【需求】本周玻璃现货市场环比有好转，湖北地区以价换量。卓创口径，今日产销估计：**华北81%，华东91%，华中105%，华南84%**。纯碱下游择低价刚需补库。

【仓单】今日是本月第14个交易日，玻璃注册仓单2388张，环比上一交易日-50。纯碱注册仓单10254手，环比上一交易日-766，有效预报1351，环比上一交易日+500。

【逻辑】玻璃：短期看，当前估值下，玻璃供应预期偏稳增，下游需求反馈环比变化有限，考虑湖北产销清淡且上游有库存压力，湖北仍有降价可能，近月合约在交割逻辑下或锚定现价震荡。远月估值来看，玻璃年内供需矛盾不大，短期看玻璃刚需平稳，地产数据来看玻璃缺乏走出行业亏损的动力，玻璃延续在成本区间震荡。

纯碱：纯碱中长期面临供应过剩的大矛盾，目前看产能出清幅度有限，纯碱基本面刚需格局仍偏弱。短期来看，交割逻辑下，近月09锚定现价，目前估值矛盾不大，近月锚定上游报价在1200-1250区间。远月基本面预期来看，当前估值预期对应高开工假设，需求端光玻日产小幅恢复，但整或延续过剩格局，供需扭转依旧需要看到检修增加，近期扰动多在宏观。

【策略】静态供需来看，玻璃仍然偏弱。玻璃近月估值锚定现货来看矛盾不大，现货降价预期下，维持偏空震荡看待。纯碱供应新高，出清逻辑下远月锚定成本有试空空间，今日盘面下挫较大，试空建议等待反弹机会。

【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

◆李强：采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势；

◆财政部：1-7月国有土地使用权出让收入16950亿元，同比下降4.6%。

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	997	-2.25%	-6.03%
	FG01	1162	-2.84%	-4.28%
	FG05	1255	-2.79%	-4.05%
现货	华北价格	1150	0.00%	0.00%
	华中价格	1090	-1.80%	-4.39%
	华东价格	1190	0.00%	-3.25%
	沙河德金5mm大板	1130	-0.75%	-1.12%
	沙河长城5mm大板	1147	-0.37%	-1.47%
	沙河安全5mm大板	1173	0.00%	0.00%
	沙河迎新5mm大板	1177	0.00%	0.00%
基差	1月合约基差	-6	-82.28%	-87.16%
	5月合约基差	-99	-24.19%	-30.90%
	9月合约基差	159	13.38%	53.74%
期货价差	FG01-05价差	-93.00	-2.11%	-1.06%
	FG05-09价差	-	-	-
	FG09-01价差	-165.00	-6.25%	7.84%
玻璃区域价差	华东-华北价差	40	0.00%	-50.00%
	华东-华中价差	100	25.00%	11.11%
	华中-华北价差	-60	50.00%	500.00%
	华南-华中价差	140	16.67%	27.27%
沙河地区交割品		1130	-0.75%	-1.12%
生产	玻璃在生产线条数	223	-	0.00%
	国内产能（日）	200025	0.00%	0.00%
	在产日熔量	159575	0.00%	0.00%
	总开工率	75.34	0.00	0.00
	损失量	40450	0.00%	0.00%
库存（周）	浮法玻璃企业库存（万吨）	6342.60	-	2.55%
	沙河社会库存（万吨）	324.00	324.00	6.58%
进出口（月）	进口量（吨）	14053.89		
	出口量（吨）	69803.92		
原材料（敏感性系数）	重碱华北价格（0.2-0.22）	1350	0.00	0.00
	重碱华东价格（0.2-0.22）	1250	0.00	-0.04
	重碱华中价格（0.2-0.22）	1250	0.00	-0.04
	四川天然气（0.155）	3.44	0.00%	0.00%
	陕西天然气（0.155）	3.14	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）		2591000	12.70
	汽车销量（当月/累计同比）		2593000	12.00

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

纯碱			最新价	日环比	周环比
期货	SA09		1209	-2.89%	-5.25%
	SA01		1309	-3.61%	-5.35%
	SA05		1364	-3.47%	-5.08%
现货	重碱主流价	全国	1342	0.00%	-1.23%
		华北	1350	0.00%	0.00%
		华东	1250	0.00%	-3.85%
		华中	1250	0.00%	-3.85%
	轻碱主流价	全国	1272	0.00%	0.00%
		华北	1250	0.00%	0.00%
		华东	1150	0.00%	0.00%
		华中	1180	0.00%	0.00%
基差	1月合约基差		-104	-18.75%	-15.45%
	5月合约基差		-159	-13.11%	-10.17%
	9月合约基差		-4	-73.33%	-75.00%
期货价差	SA09-SA01		-100	-11.50%	-6.54%
	SA01-SA05		-55	-2.11%	-1.06%
	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		70	0.00%	-41.67%
	华东重质-华东轻质		100	0.00%	-33.33%
	青海重质-青海轻质		0	-	-
最便宜可交割品	现货		1205	1.59%	3.64%
	每吨仓单成本	26或31（固定）+0.5元/天			
生产	产能利用率（%）		86.96	-3.62	-1.31
	损失量（万吨）		1.17	0.00%	-26.88%
碱厂库存（周）	轻碱库存（万吨）		76.00	—	5.91%
	重碱库存（万吨）		113.38	—	-1.19%
毛利（周）	联碱法（%）		9.00	—	-86.86%
	氨碱法（%）		34.40	—	-38.79%
进出口（月）	进口（吨）		1201.37	—	—
	出口（吨）		157100.77	—	—
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）		702	0.43%	1.74%
	秦皇岛港动力煤（0.6/0.45）		702	0.43%	1.74%
	江苏合成氨（0.003/0.33）		2143	-0.97%	-5.59%
	河南合成氨（0.003/0.33）		2021	0.30%	-6.87%
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		

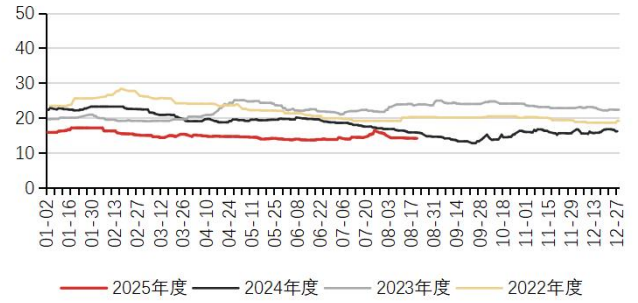
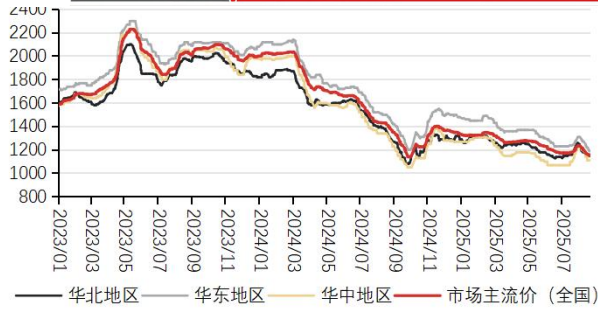
数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

各地区浮法玻璃市场价（元/吨）

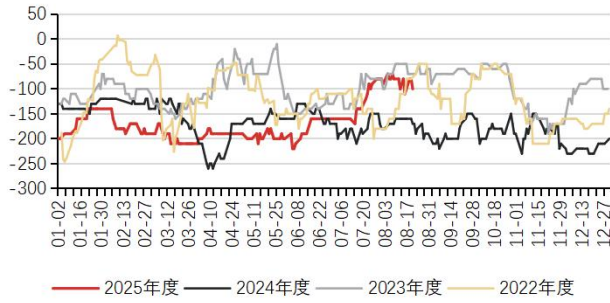
德金5mm大板市场价

2400

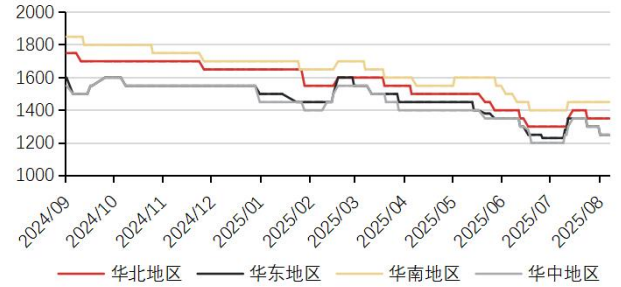
50



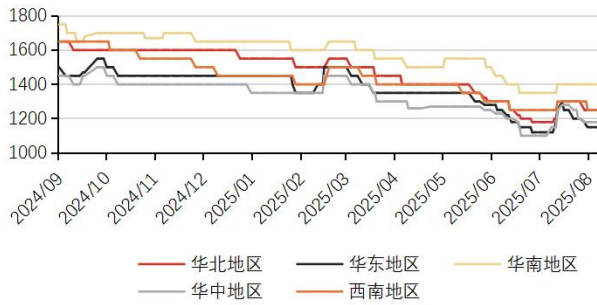
浮法玻璃5mm华中-华东市场价差 (元/吨)



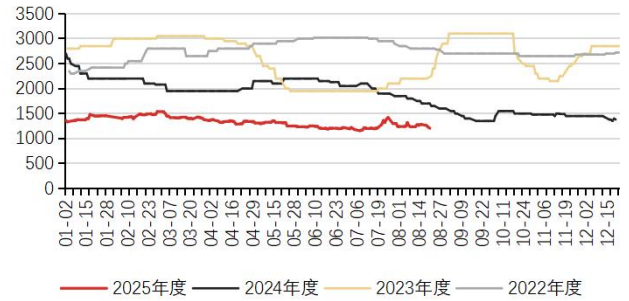
各地区重碱市场价 (元/吨)



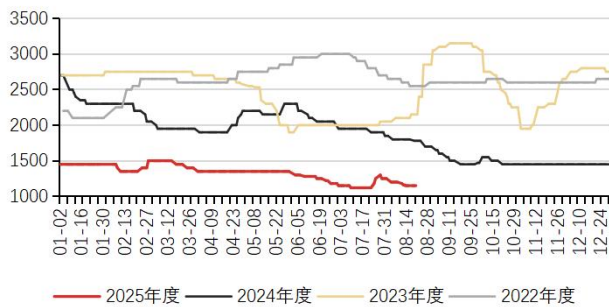
各地区轻碱市场价 (元/吨)



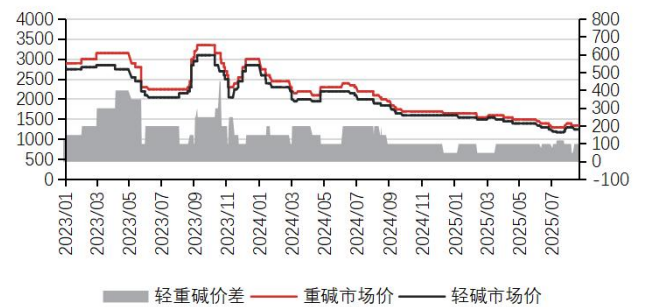
重碱沙河低端价 (元/吨)



华东地区轻碱市场价 (元/吨)

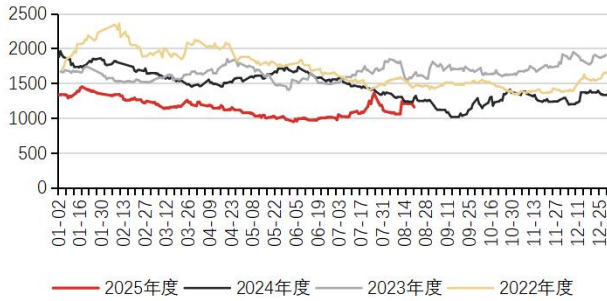


华北地区轻重碱价差 (元/吨)

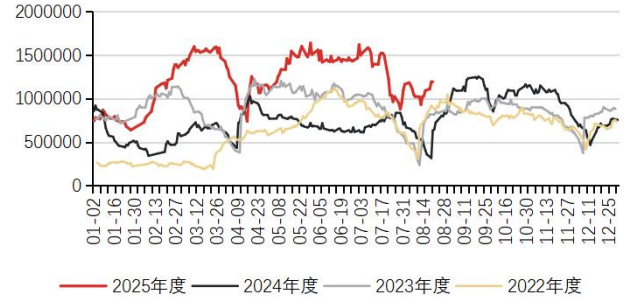


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

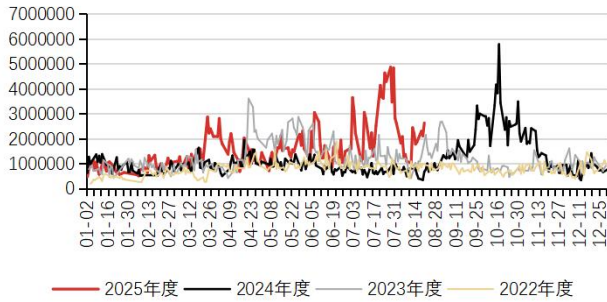
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



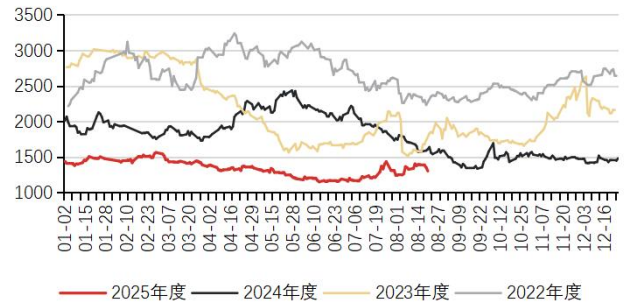
玻璃主力合约单边持仓量（手）



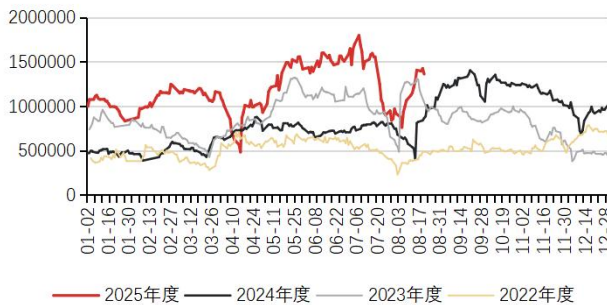
玻璃主力合约单边成交量（手）



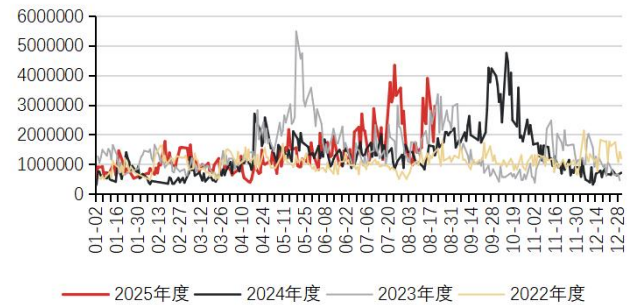
纯碱主力合约收盘价（元/吨）



纯碱主力合约单边持仓量（手）

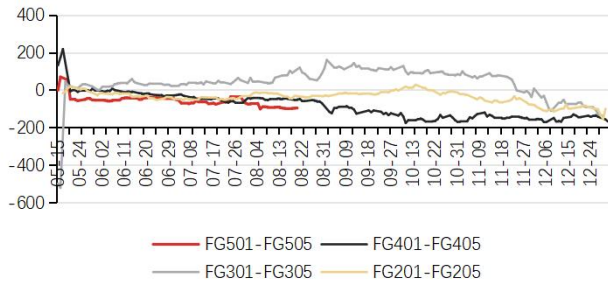


纯碱主力合约单边成交量（手）

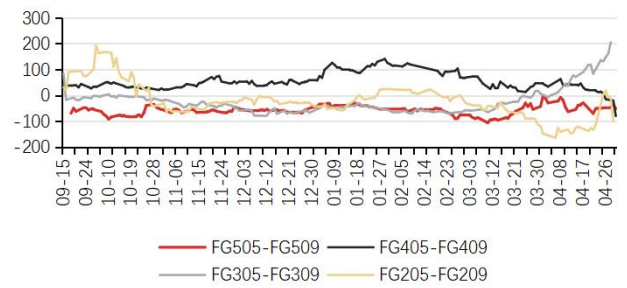


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

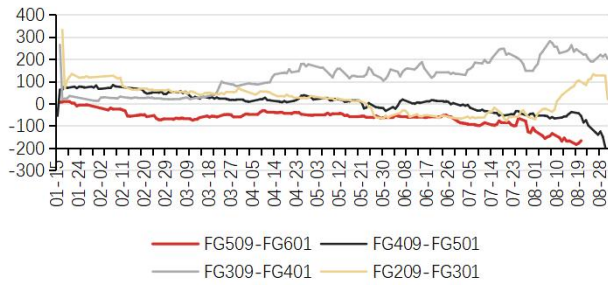
FG01-05



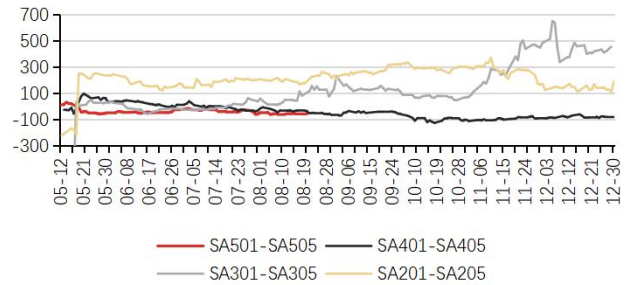
FG05-09



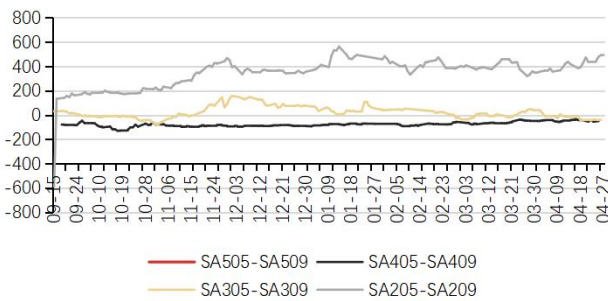
FG09-01



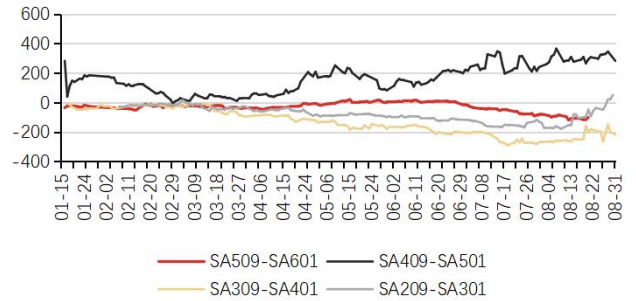
SA01-05



SA05-09

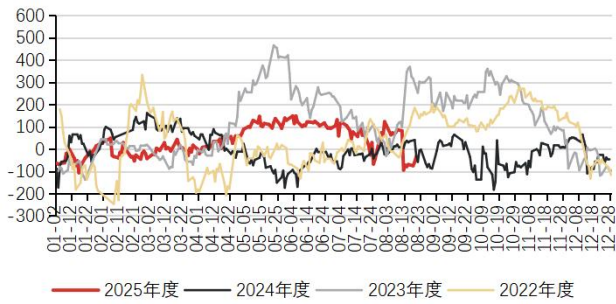


SA09-01

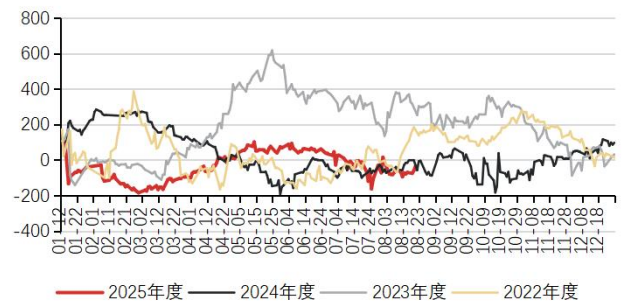


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

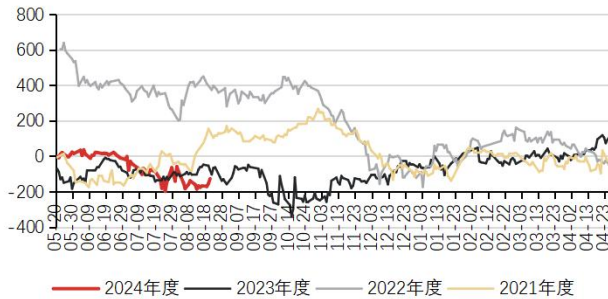
FG主力合约基差 (元/吨)



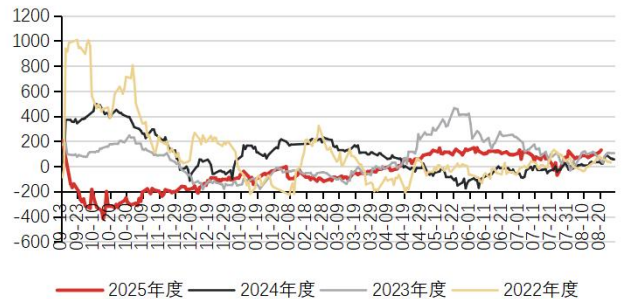
FG01合约基差 (元/吨)



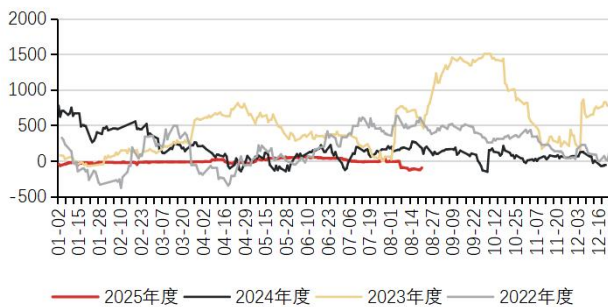
FG05合约基差 (元/吨)



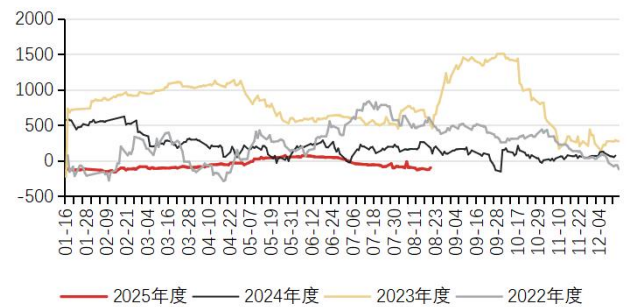
FG09合约基差 (元/吨)



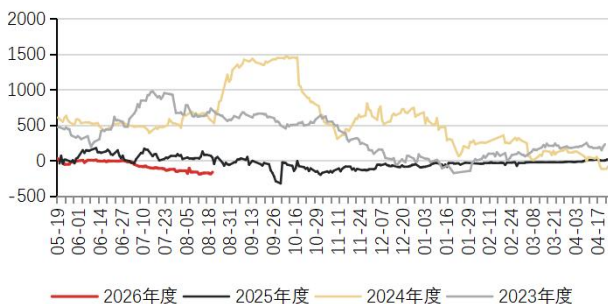
纯碱主力合约基差 (元/吨)



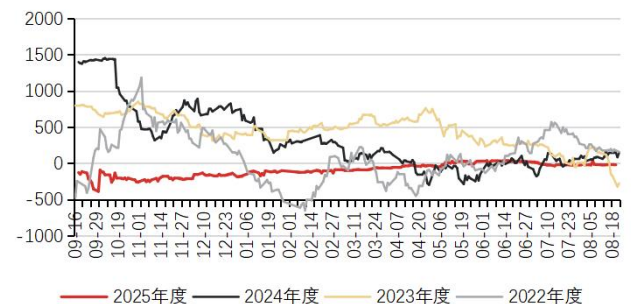
SA01合约基差 (元/吨)



SA05合约基差 (元/吨)

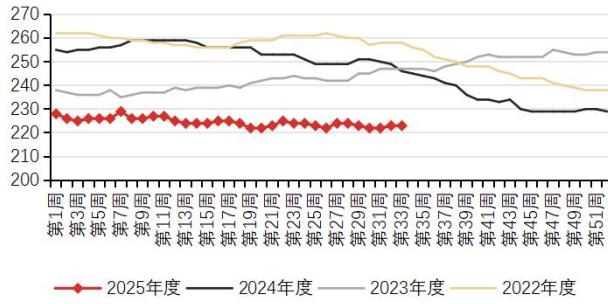


SA09合约基差 (元/吨)

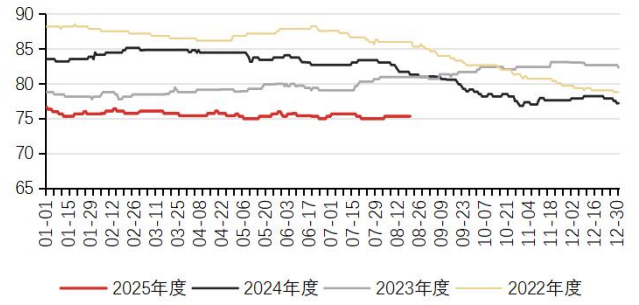


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

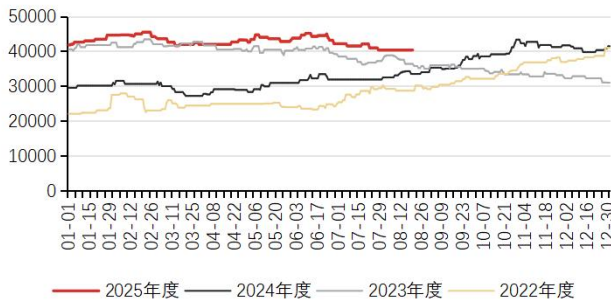
玻璃产线开工条数 (条)



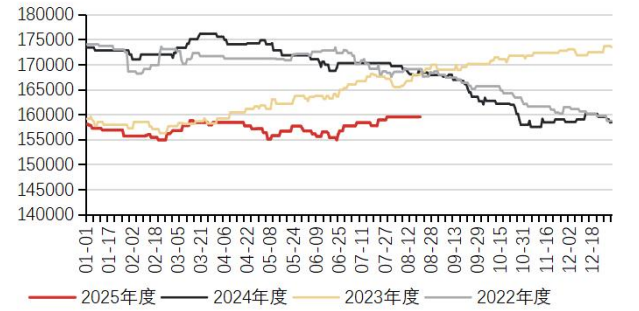
浮法玻璃开工率 (%)



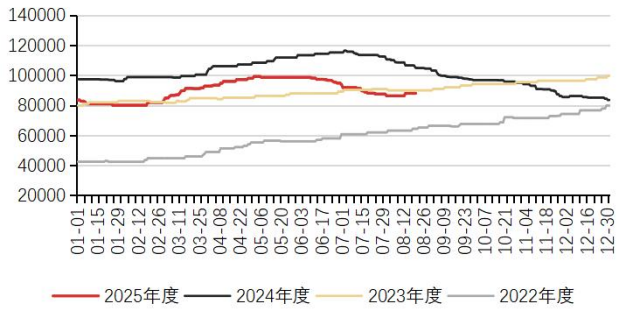
浮法玻璃产能损失量 (吨)



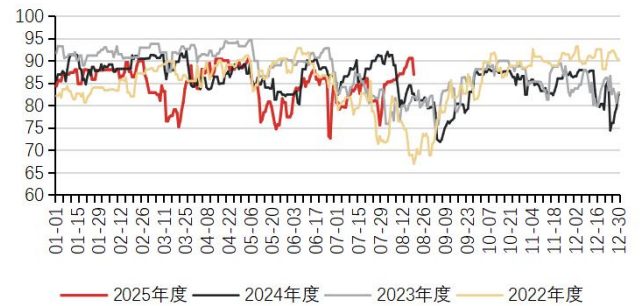
浮法玻璃日熔量 (吨)



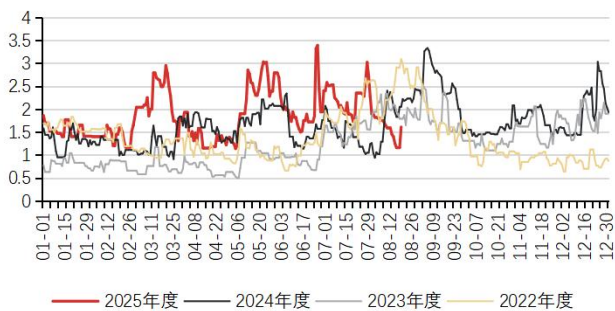
光伏玻璃日运行产能 (吨)



碱厂开工率

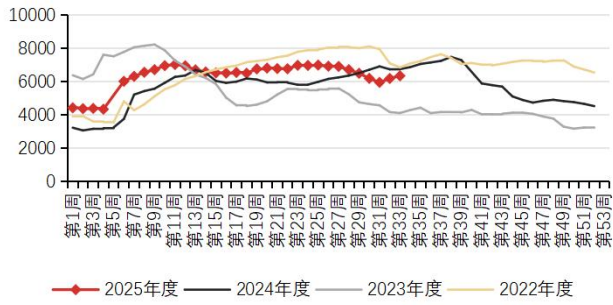


碱厂纯碱损失量 (万吨)

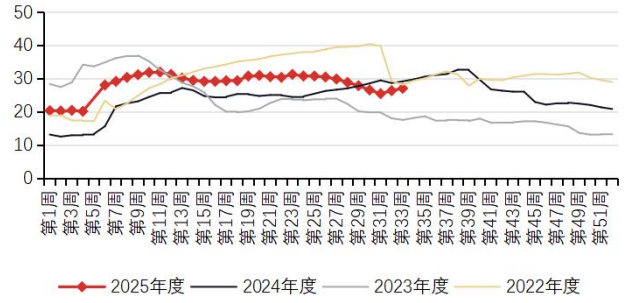


数据来源: 隆众资讯, 我的钢铁, 文华财经, 海关总署, 国联期货研究所

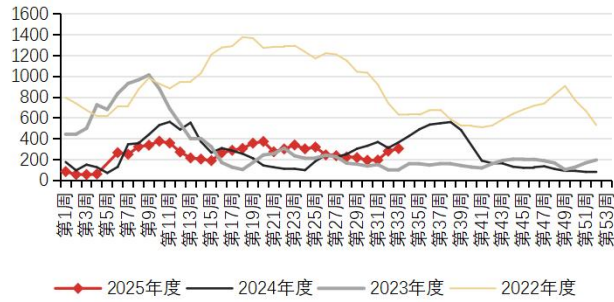
浮法玻璃库存（万重量箱）



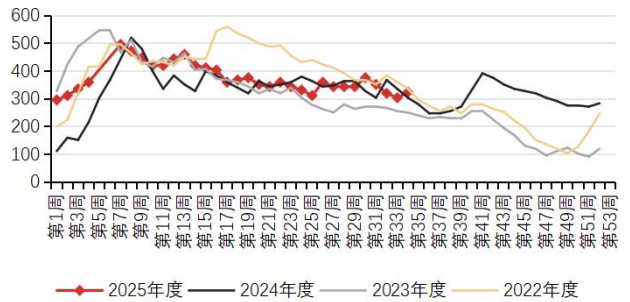
浮法玻璃库存平均可用天数（天）



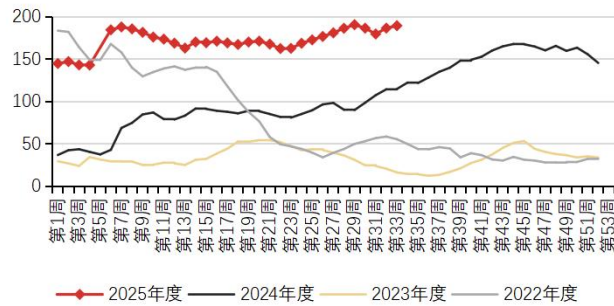
浮法玻璃沙河库存（万重量箱）



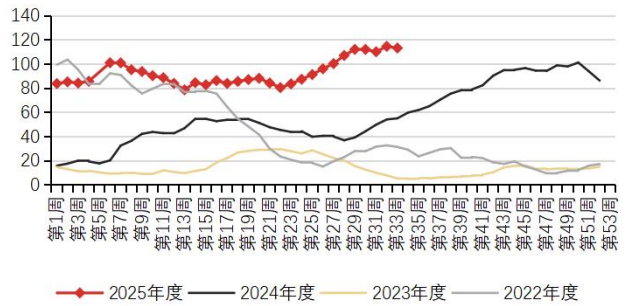
浮法玻璃沙河地区社会库存（万重量箱）



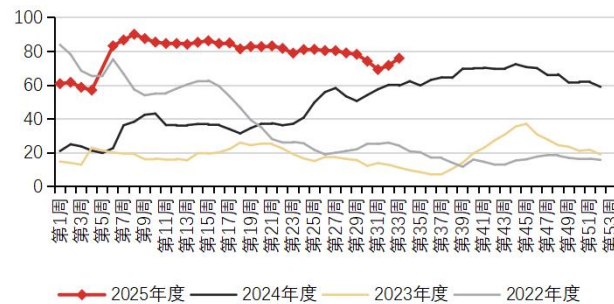
碱厂库存（万吨）



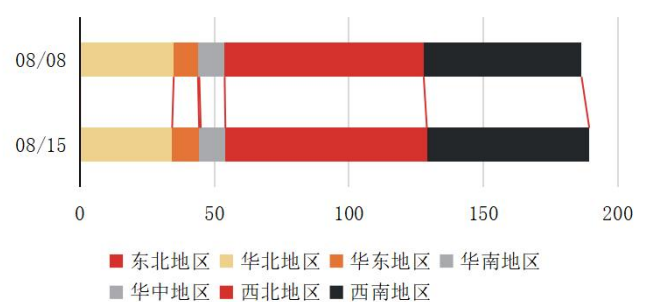
碱厂重碱库存（万吨）



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