国联期货玻璃纯碱日报

2025年8月28日

玻璃：产销偏强支撑低价持稳
纯碱：现实弱势盘面抵抗下跌

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09合约今日收盘970元/吨，日环-1.52%；01合约收盘1174元/吨，日环-0.09%。09合约基本平水湖北最便宜可交割品。本周湖北个别玻璃厂调涨，但出厂低价维稳980-1000元/吨，沙河价格低价在1090-1100元/吨。

纯碱09合约今日报收1187元/吨，日环-0.34%；01合约报收1311元/吨，日环+0.31%。今日纯碱厂主要交割地区送到价格在1230-1300元/吨，9-1价差-124元/吨。本周中东部轻碱报价小幅下调，西北碱价小幅下调。

【供应】玻璃：上周末至本周有一条产线点火。今日隆众浮法玻璃开工率75.68%，日环比持平。纯碱：陕西兴化、淮南德邦、湖南金福源纯碱装置停车中，五彩碱业短暂停车检修，后期计划检修企业减少。

【需求】本周玻璃现货出货情绪偏高。卓创口径，今日产销估计：华北80%，华东104%，华中104%，华南98%。纯碱下游择低价刚需补库，近期看下游玻璃厂库存有所消化。

【仓单】今日是本月第20个交易日，玻璃注册仓单2341张，环比上一交易日+242。纯碱注册6180手，环比上一交易日-55，有效预报1688，环比上一交易日-233。

【逻辑】玻璃：玻璃供应预期偏稳，下游刚需有支撑，玻璃供需偏宽松，价格走势主要受中下游采购节奏影响。下周供给预期偏稳，月初需求端中下游补库节奏或延续，现货价格预期大稳小动。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。

纯碱：检修季末尾，后续检修预期不多，纯碱供应压力预期回升；轻碱表需偏强但上游库存压力大，重碱玻璃端刚需有边际好转但难匹配高供应，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。短期来看，交割逻辑下，近月09锚定现价，预期延续偏弱震荡；远月来看，基本面现实仍弱，当前价格产能缓慢出清，短期中游期现货源或支撑01合约表现抵抗下跌，中期来看估值中枢或继续探底，释放供需好转预期。

【策略】玻璃近月估值锚定现货来看矛盾不大，现货价格弱稳预期下，维持偏空震荡看待，最终定价看950-980；远月01合约震荡看待；纯碱09合约交割估值预期在1160元/吨。远月01合约或仍弱现实+强预期支持，中游期现货源或支撑远月抵抗下跌。

【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

◆上海：六部门联合印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》，包括调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷以及完善个人住房房产税等政策。《通知》自8月26日起施行。

◆苏州取消市区范围内新建商品住房2年限售；1-7月份全国新开工改造城镇老旧小区1.98万个。

玻璃		最新价	日环比	周环比
期货	FG09	970	-1.52%	-1.32%
	FG01	1174	-0.09%	1.56%
	FG05	1267	0.00%	1.20%
现货	华北价格	1140	0.00%	0.00%
	华中价格	1090	0.00%	0.00%
	华东价格	1190	0.00%	0.00%
	沙河德金5mm大板	1117	-1.14%	-1.14%
	沙河长城5mm大板	1113	0.00%	-2.26%
	沙河安全5mm大板	1156	0.00%	0.00%
	沙河迎新5mm大板	1138	0.00%	-1.85%
基差	1月合约基差	-40	8.98%	344.20%
	5月合约基差	-133	3.33%	26.52%
	9月合约基差	164	6.98%	0.10%
期货价差	FG01-05价差	-93.00	1.09%	-3.13%
	FG05-09价差	-	-	-
	FG09-01价差	-204.00	7.37%	17.92%
玻璃区域价差	华东-华北价差	50	0.00%	0.00%
	华东-华中价差	100	0.00%	0.00%
	华中-华北价差	-50	0.00%	0.00%
	华南-华中价差	140	0.00%	0.00%
沙河地区交割品		1113	0.00%	-1.52%
生产	玻璃在产生产线条数	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	75.68	0.00	0.34
	损失量	40450	0.00%	0.00%
库存（周）	浮法玻璃企业库存（万吨）	6360.60	-	0.28%
	沙河社会库存（万吨）	356.00	356.00	9.88%
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）	1350	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%	-17.20%
	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		1187	-0.34%	-1.74%
	SA01		1311	0.31%	0.38%
	SA05		1379	0.29%	1.25%
现货	重碱主流价	全国	1325	0.00%	-1.24%
		华北	1350	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	1253	0.00%	-1.44%
		华北	1250	0.00%	0.00%
		华东	1150	0.00%	0.00%
		华中	1150	0.00%	-2.54%
基差	1月合约基差		-106	-0.93%	4.95%
	5月合约基差		-174	-0.57%	10.83%
	9月合约基差		18	100.00%	-700.00%
期货价差	SA09-SA01		-124	6.90%	26.53%
	SA01-SA05		-68	1.09%	-3.13%
	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%	42.86%
	华东重质-华东轻质		100	0.00%	0.00%
	青海重质-青海轻质		0	-	-
最便宜可交割品	现货		1205	1.24%	-3.17%
	每吨仓单成本		26或31（固定）+0.5元/天		
生产	产能利用率（%）		80.53	0.32	-4.83
	损失量（万吨）		2.00	-0.50%	23.46%
碱厂库存（周）	轻碱库存（万吨）		77.31	—	1.72%
	重碱库存（万吨）		113.77	—	0.34%
毛利（周）	联碱法（%）		-8.00	—	-188.89%
	氨碱法（%）		11.90	—	-65.41%
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）		701	-0.14%	-0.14%
	秦皇岛港动力煤（0.6/0.45）		701	-0.14%	-0.14%
	江苏合成氨（0.003/0.33）		2130	0.00%	-0.61%
	河南合成氨（0.003/0.33）		2007	-0.30%	-1.52%
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		

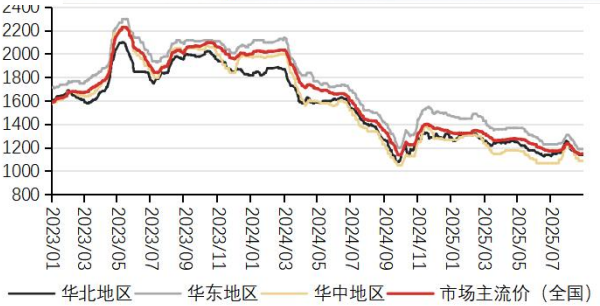
数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

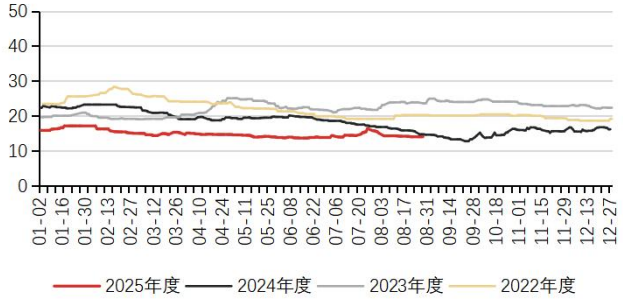
各地区浮法玻璃市场价（元/吨）

德金5mm大板市场价

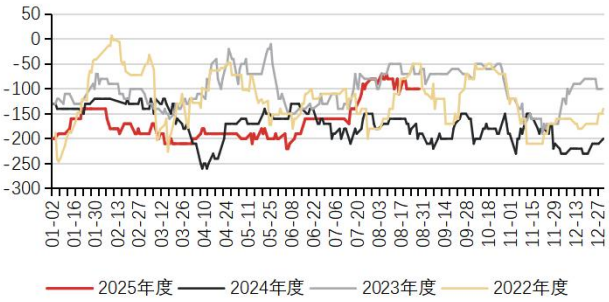
2400

50

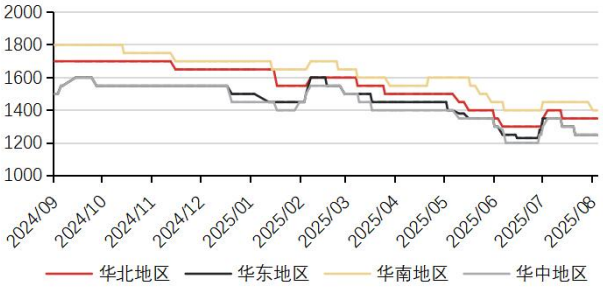




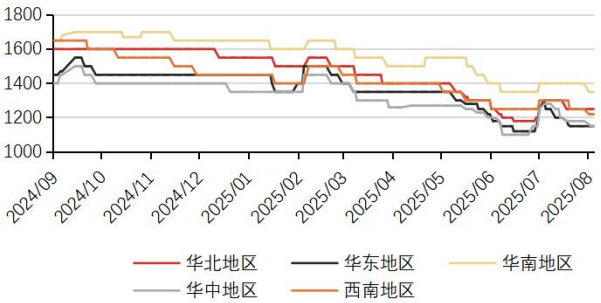
浮法玻璃5mm华中-华东市场价差（元/吨）



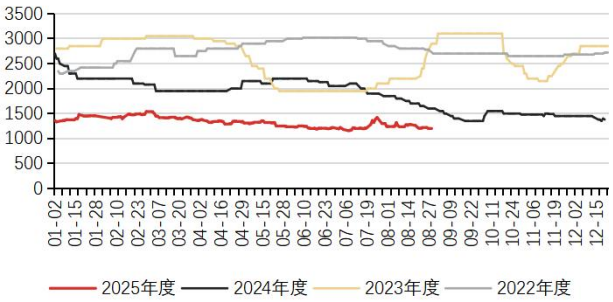
各地区重碱市场价（元/吨）



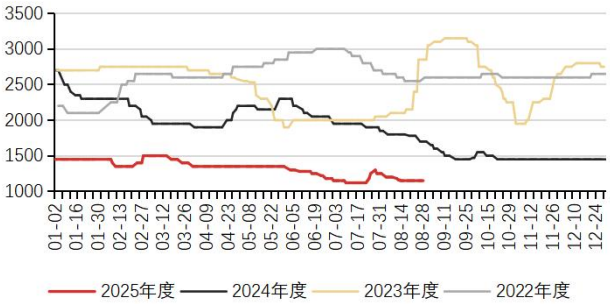
各地区轻碱市场价（元/吨）



重碱沙河低端价（元/吨）



华东地区轻碱市场价（元/吨）

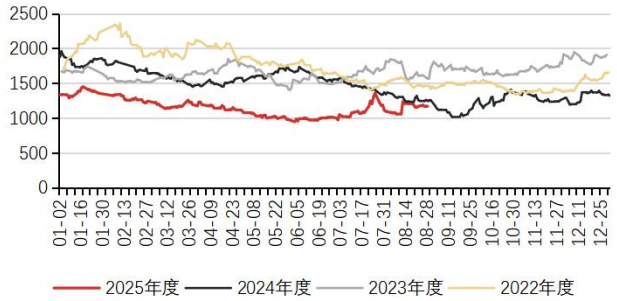


华北地区轻重碱价差（元/吨）

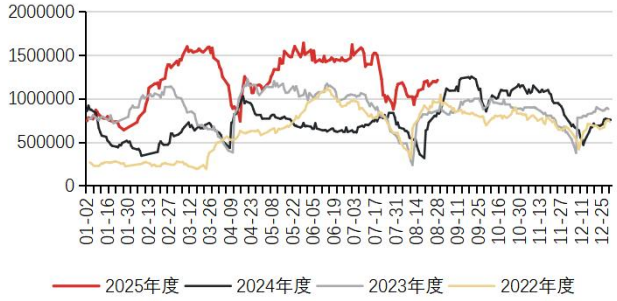
数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

玻璃主力合约收盘价（元/吨）　　玻璃主力合约单边持仓量（手）

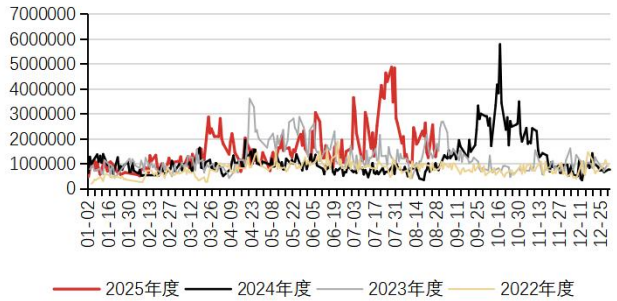
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



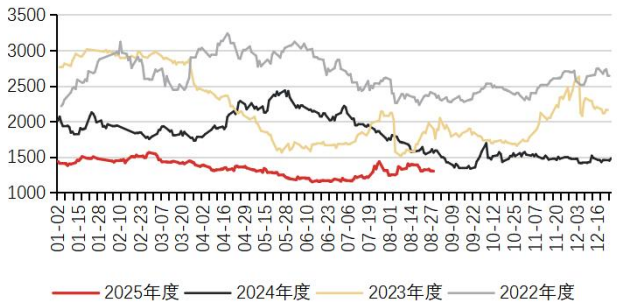
玻璃主力合约单边持仓量（手）



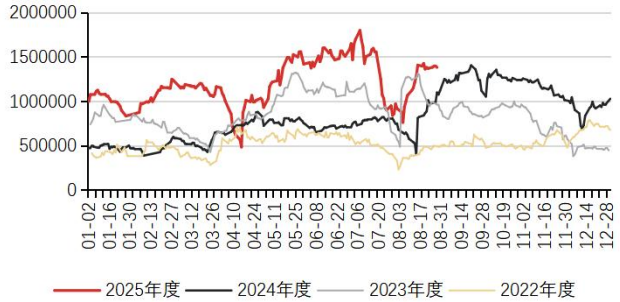
玻璃主力合约单边成交量（手）



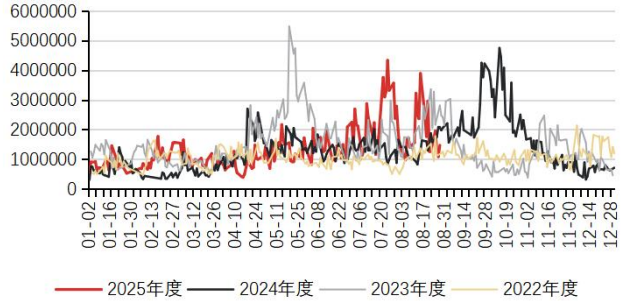
纯碱主力合约收盘价（元/吨）



纯碱主力合约单边持仓量（手）

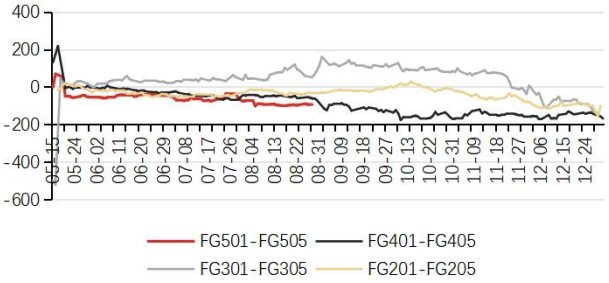


纯碱主力合约单边成交量（手）

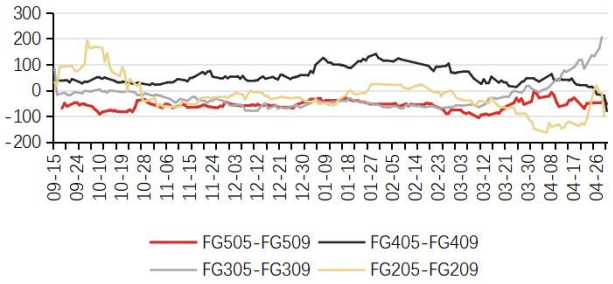


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

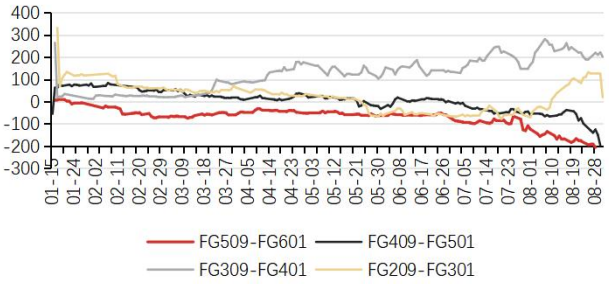
FG01-05



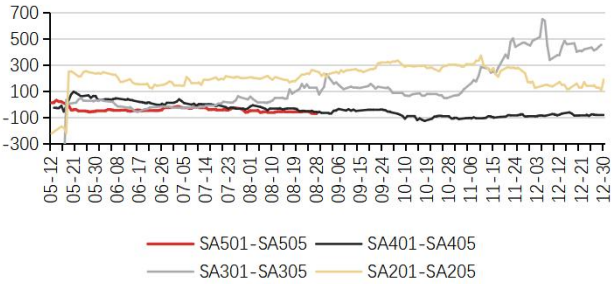
FG05-09



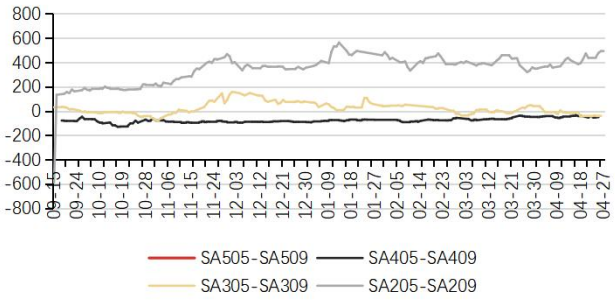
FG09-01



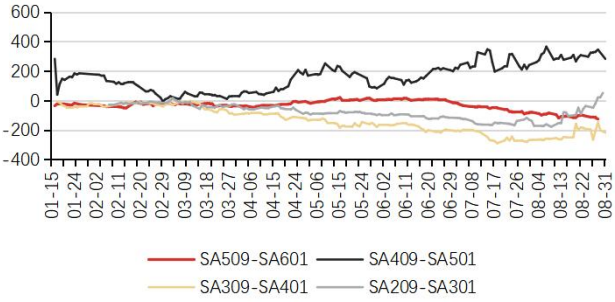
SA01-05



SA05-09



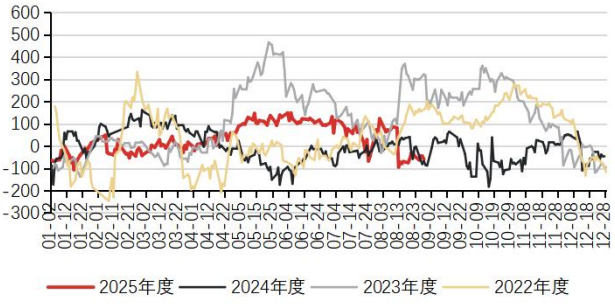
SA09-01



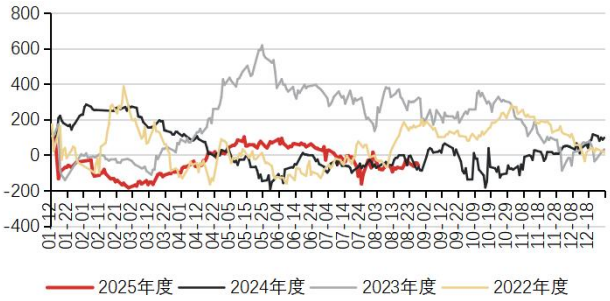
数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

FG主力合约基差（元/吨）

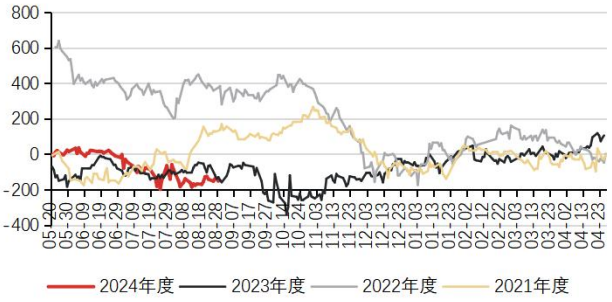
FG主力合约基差（元/吨）



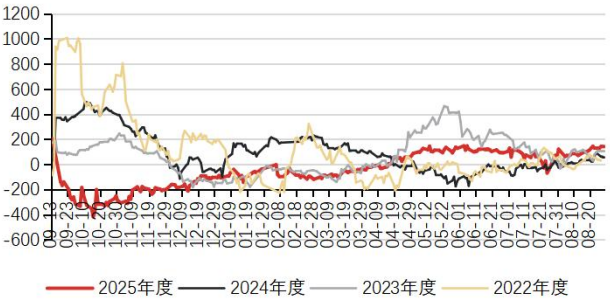
FG01合约基差（元/吨）



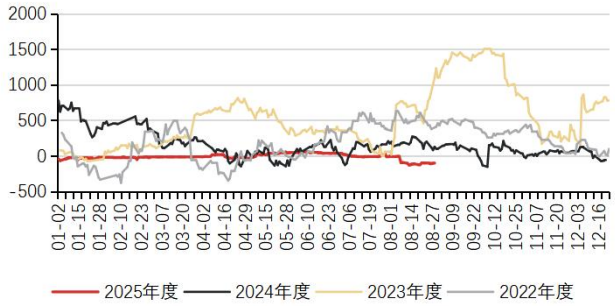
FG05合约基差（元/吨）



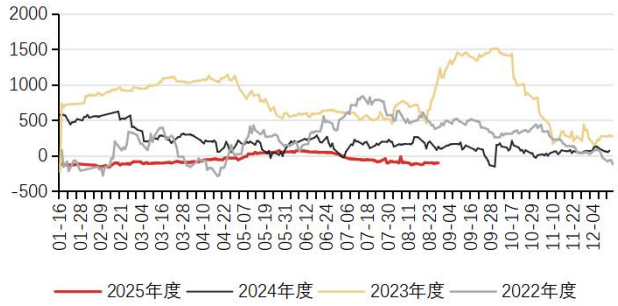
FG09合约基差（元/吨）



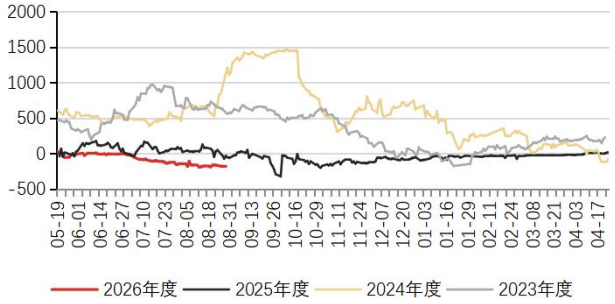
纯碱主力合约基差（元/吨）



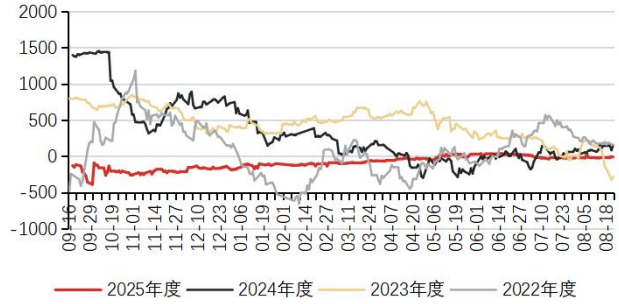
SA01合约基差（元/吨）



SA05合约基差（元/吨）

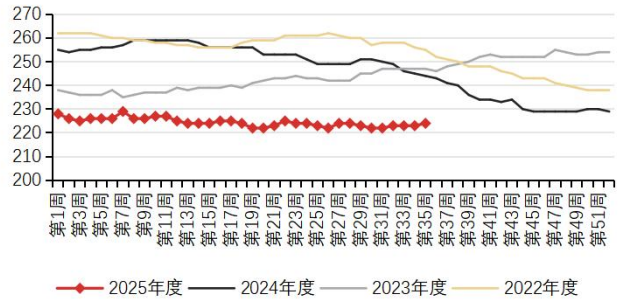


SA09合约基差（元/吨）

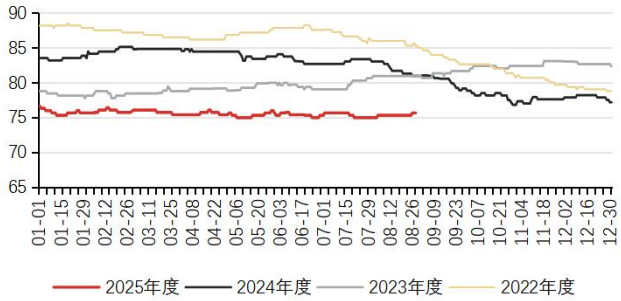


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

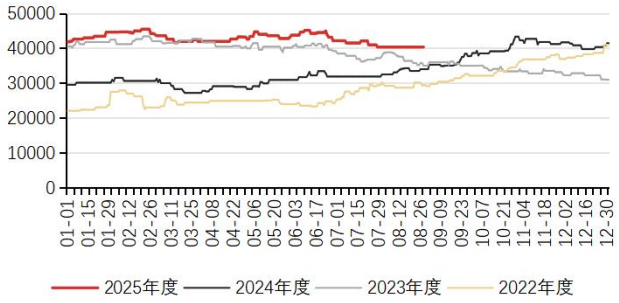
玻璃产线开工条数（条）



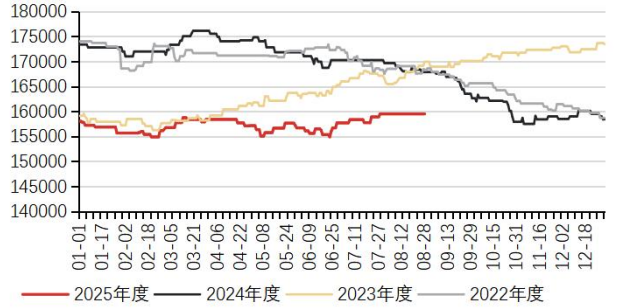
浮法玻璃开工率（%）



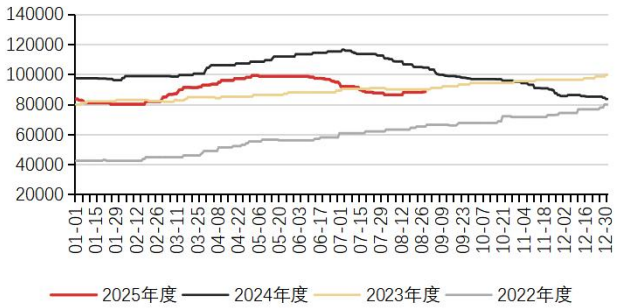
浮法玻璃产能损失量（吨）



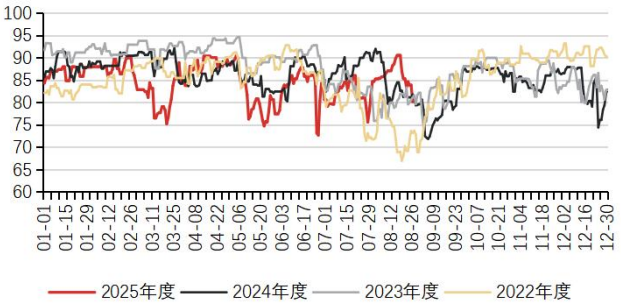
浮法玻璃日熔量（吨）



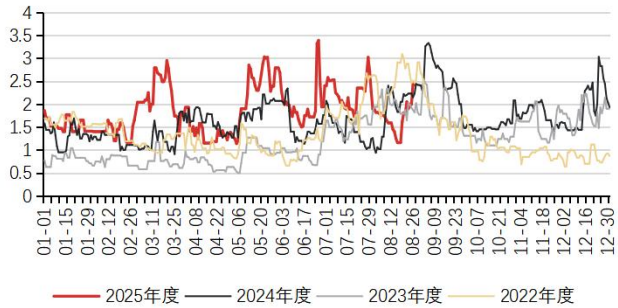
光伏玻璃日运行产能（吨）



碱厂开工率

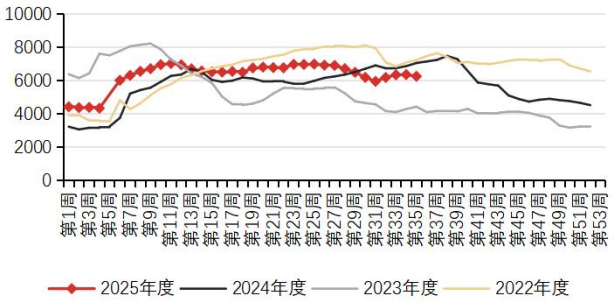


碱厂纯碱损失量（万吨）

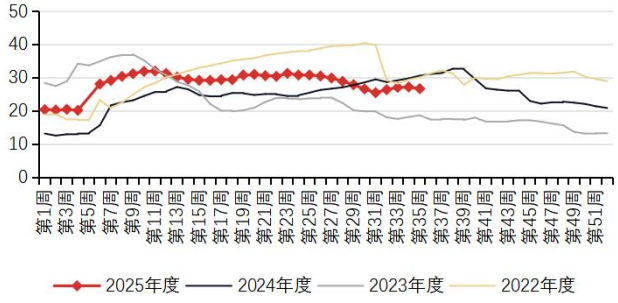


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

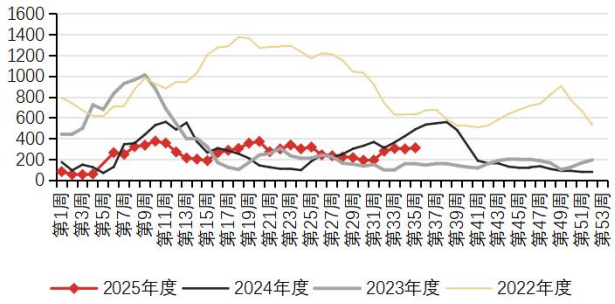
浮法玻璃库存（万重量箱）



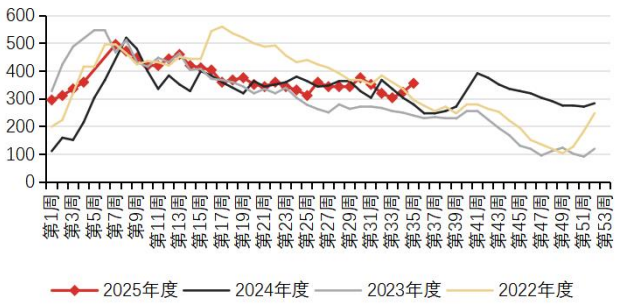
浮法玻璃库存平均可用天数（天）



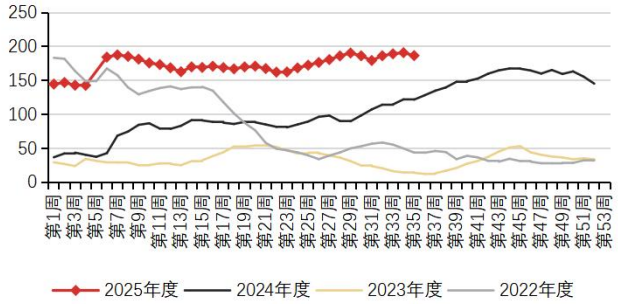
浮法玻璃沙河库存（万重量箱）



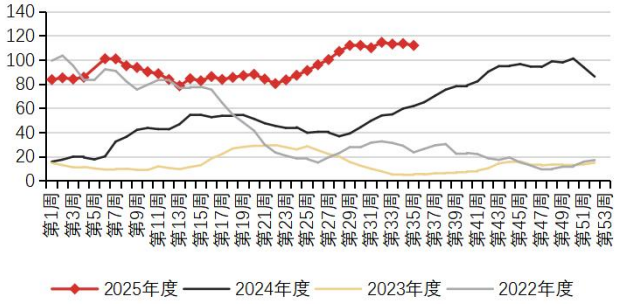
浮法玻璃沙河地区社会库存（万重量箱）



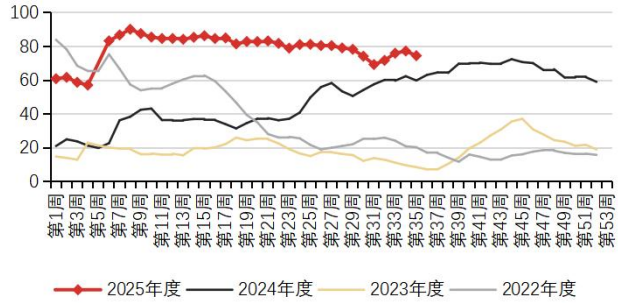
碱厂库存（万吨）



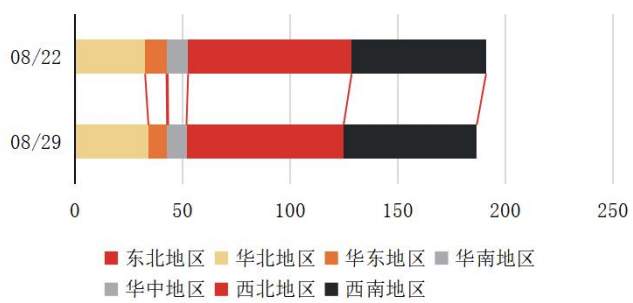
碱厂重碱库存（万吨）



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