



纯碱玻璃周报

东海期货黑色建材周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2025-7-28

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

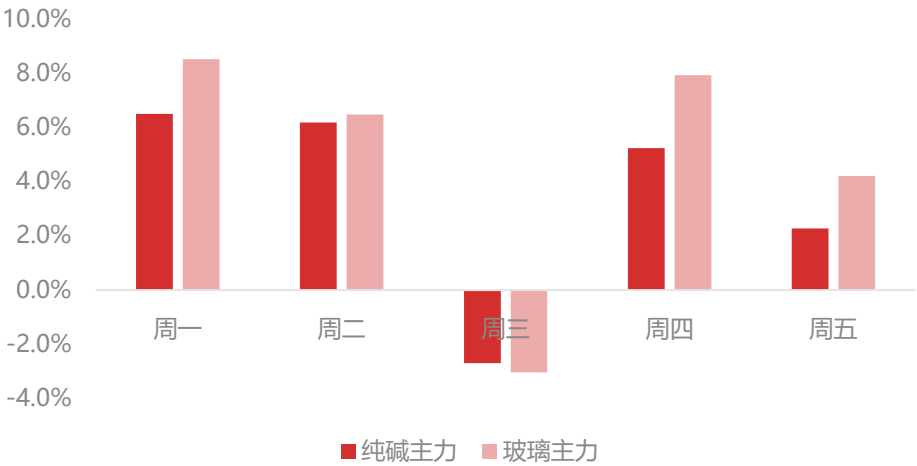
刘慧峰
从业资格证号：F3033924
投资咨询证号：Z0013026
电话：021-68757089
邮箱：liuhf@qh168.com.cn

联系人：

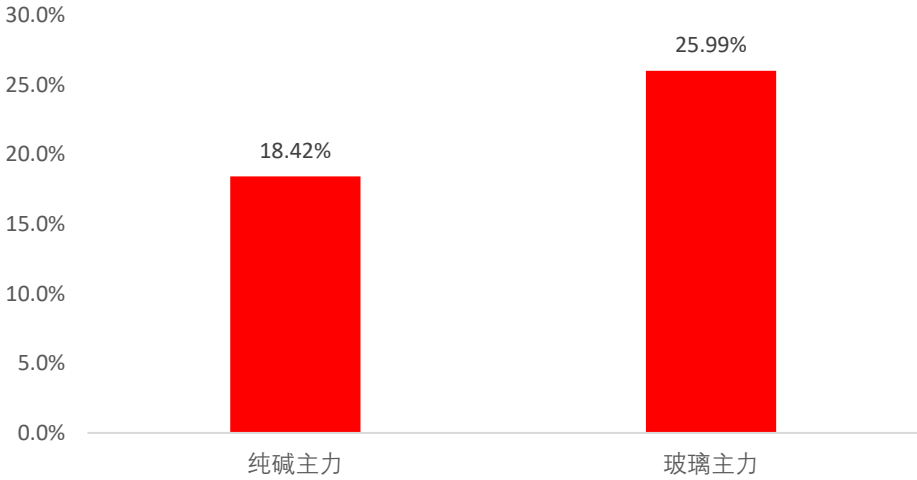
武冰心
从业资格证号：F03118003
电话：021-68757089
邮箱：wubx@qh168.com.cn

纯碱、玻璃周度期货行情回顾

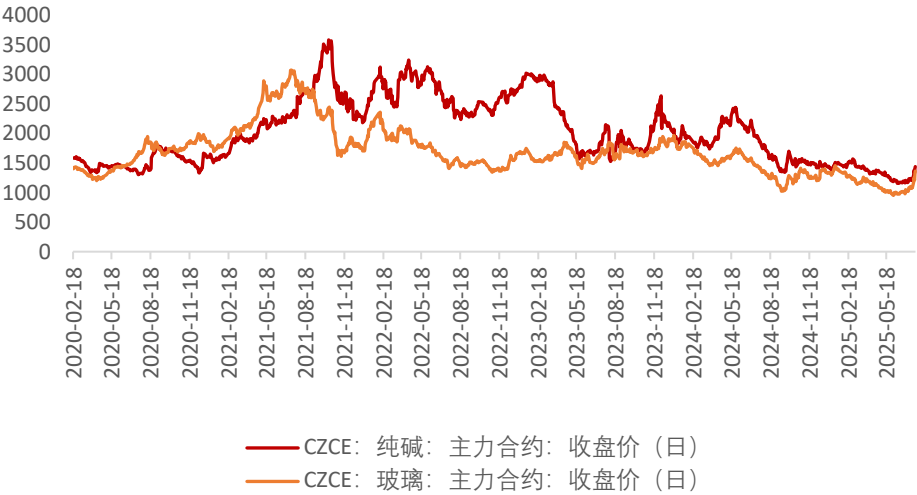
纯碱玻璃期货每日涨跌幅（%）



纯碱玻璃周度涨跌幅（%）



纯碱、玻璃主力合约走势（元/吨）

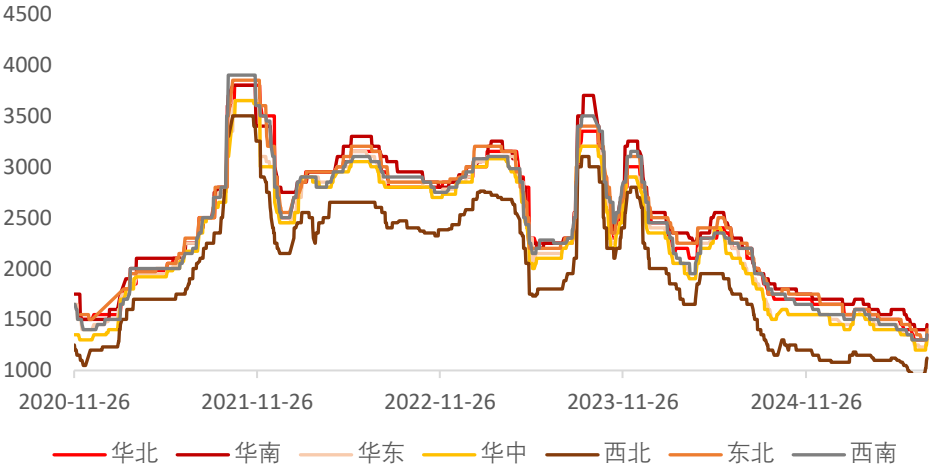


纯碱、玻璃期货周度变化

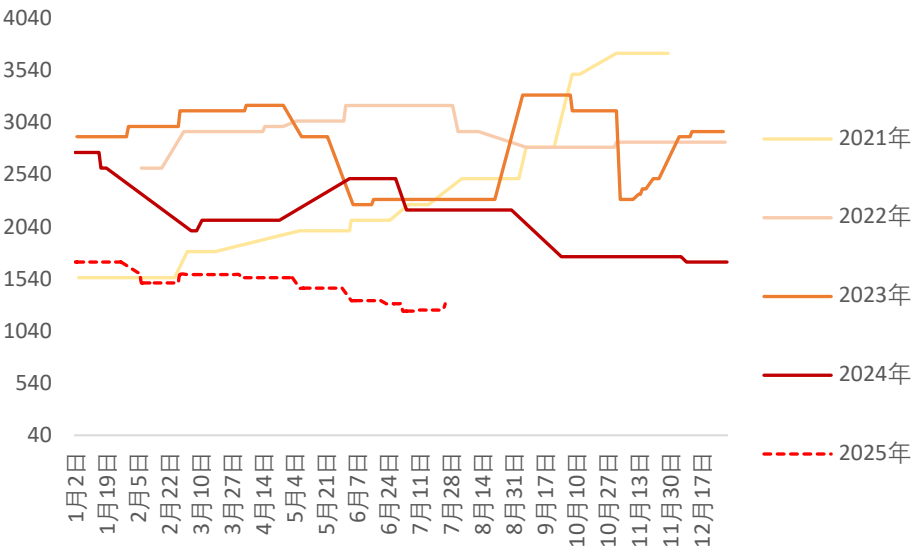
2025/7/25		
	纯碱主力	玻璃主力
收盘价	1440	1362
开盘价	1411	1310
最高价	1456	1370
最低价	1405	1310
最高-最低	51	60
振幅	3.63%	4.58%
涨跌（收盘价）	224	281
涨跌幅（收盘价）	18.42%	25.99%
持仓量（手）	905281	1028459
持仓变化（手）	-645185	-474092

重碱现货价格

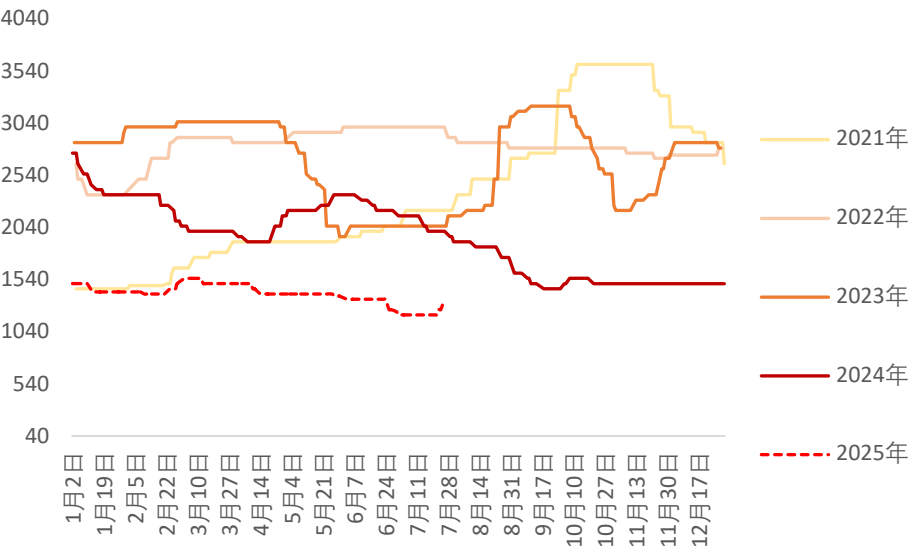
重碱市场价



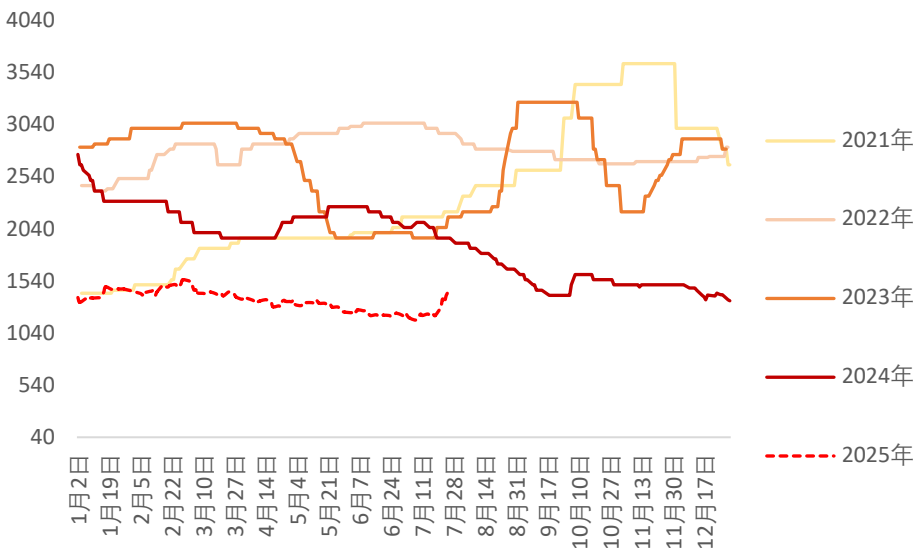
海化重碱价格



华东地区重碱价格

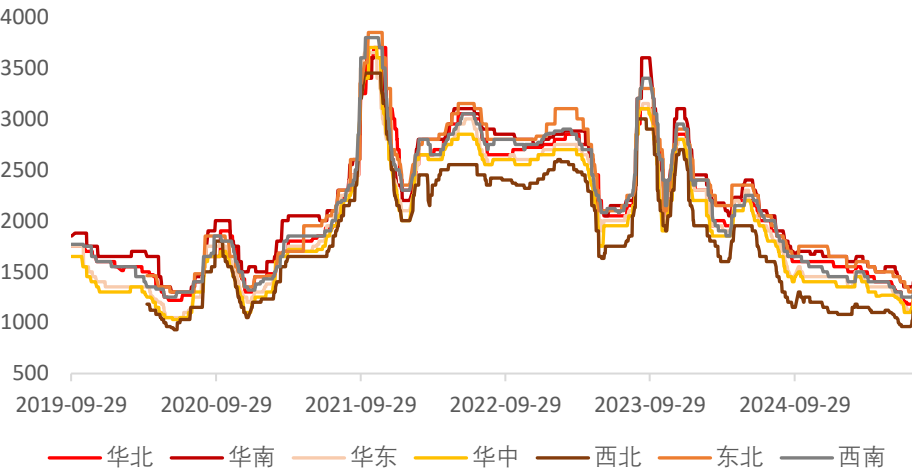


沙河重碱价格

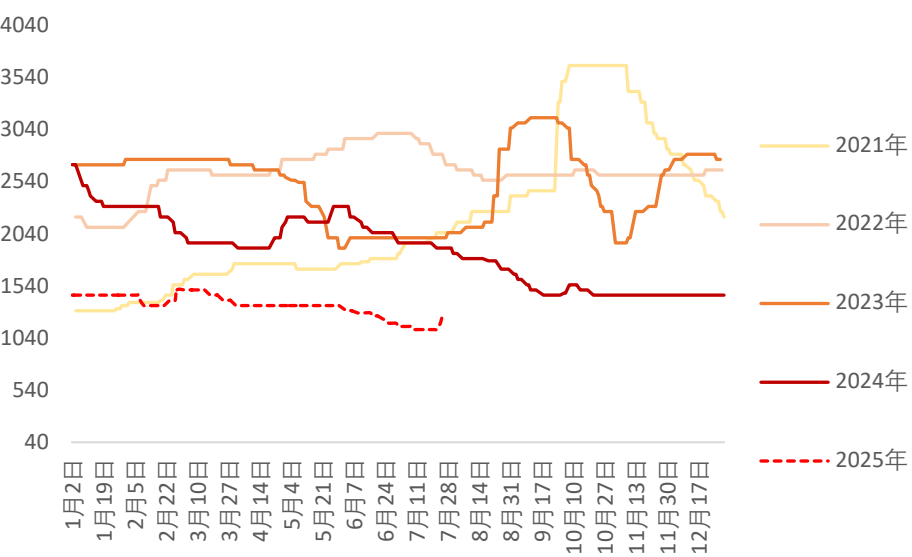


轻碱现货价格

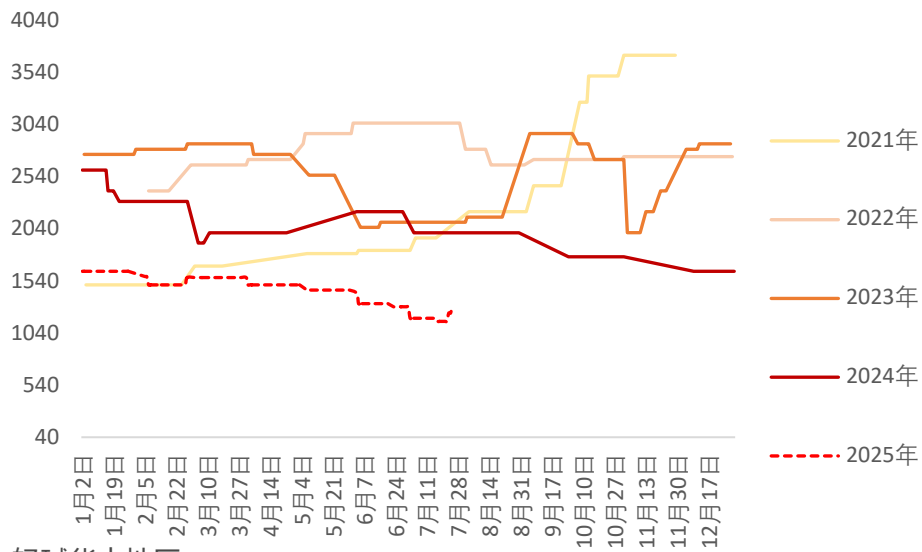
轻碱市场价



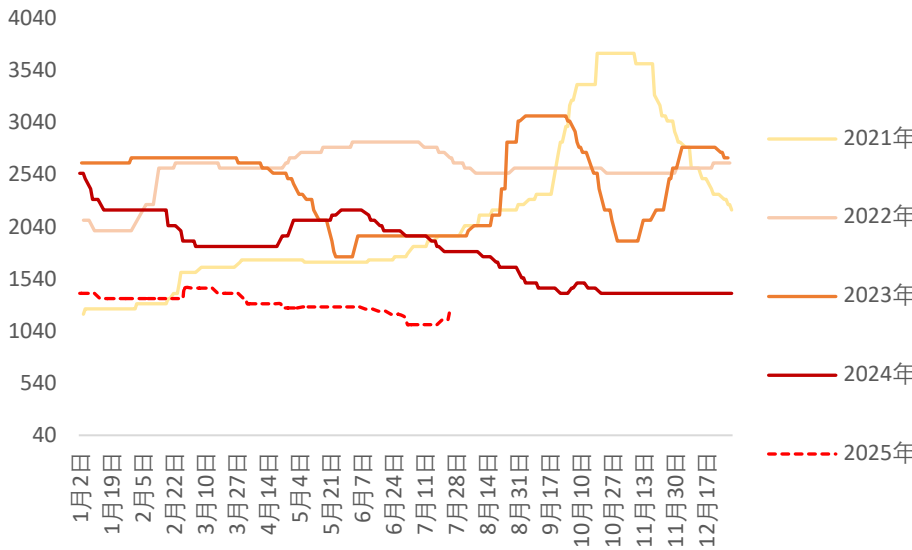
轻碱华东地区价格

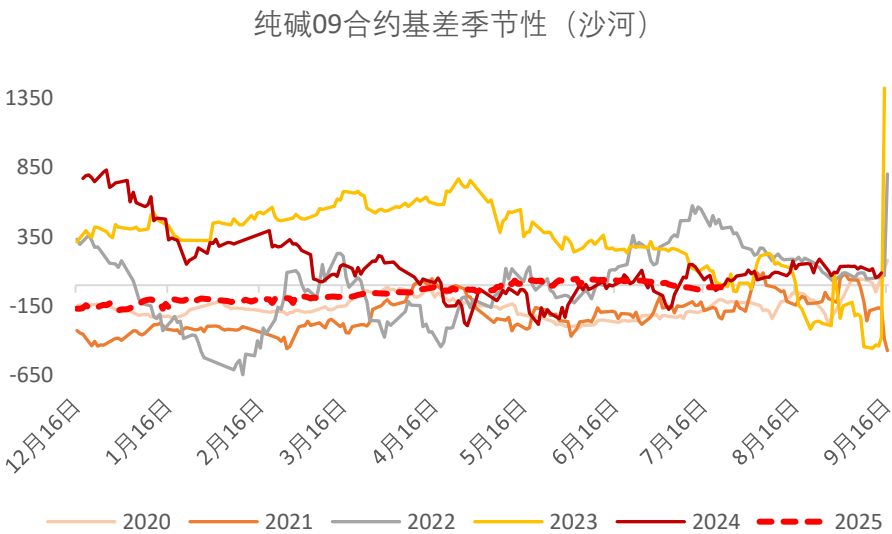
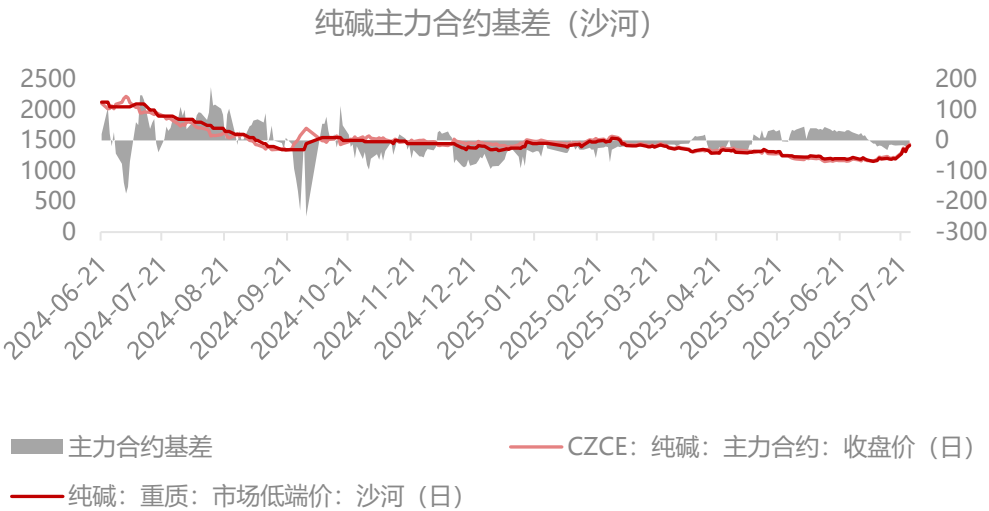


海化轻碱价格



轻碱华中地区

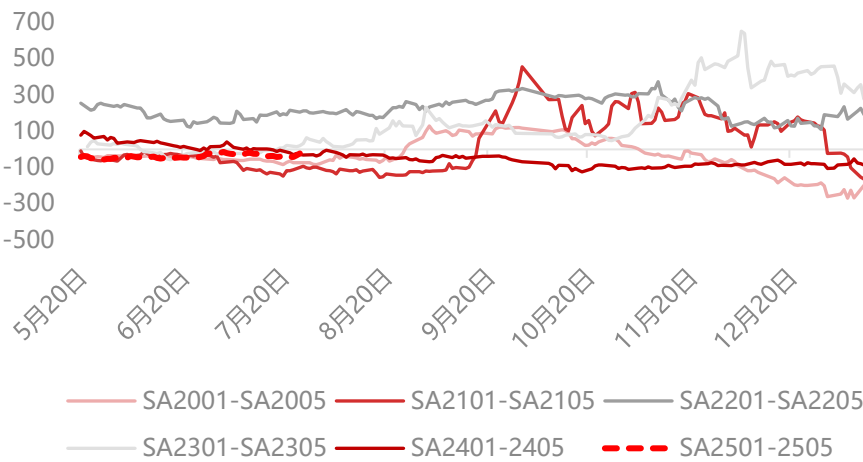




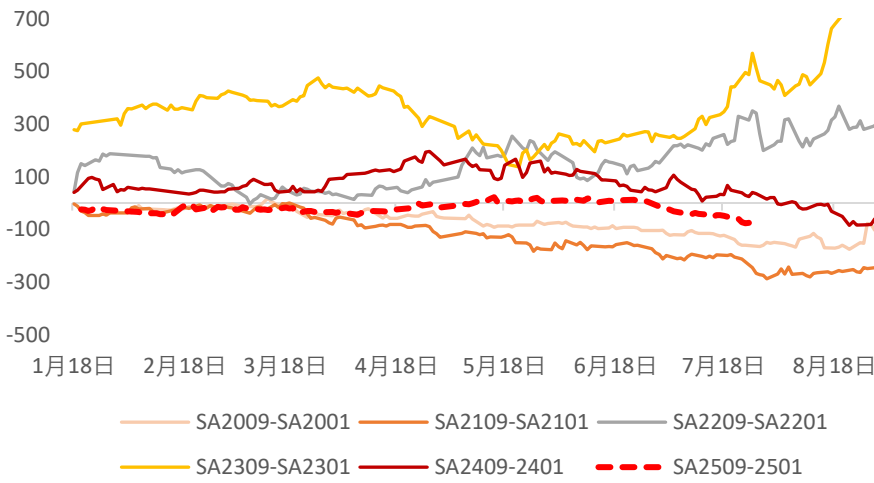
基差（元/吨）	2025/7/25	2025/7/24	上周	日涨跌	周涨跌
沙河重碱基差	-20	-18	-16	-2	-4
01合约基差	-96	-95	-65	-1	-31
05合约基差	-119	-128	-106	9	-13
09合约基差	-20	-18	-16	-2	-4

纯碱月差

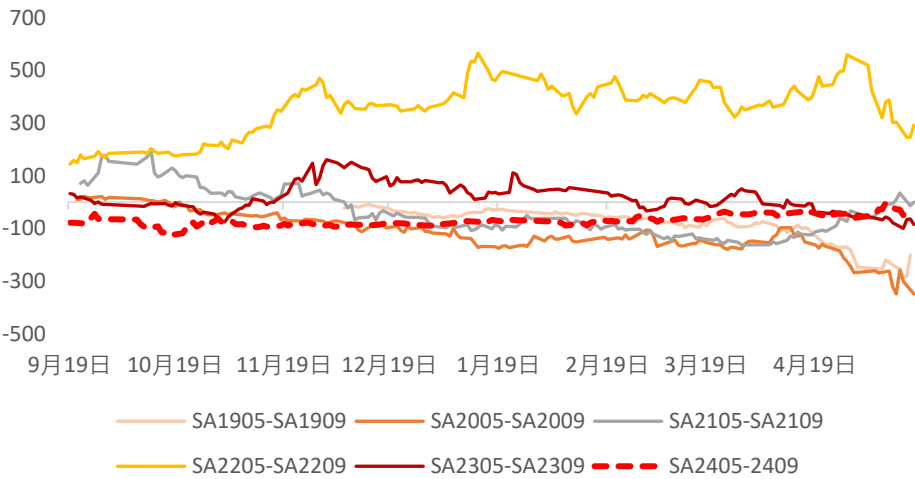
纯碱1-5价差



纯碱9-1价差



纯碱5-9价差



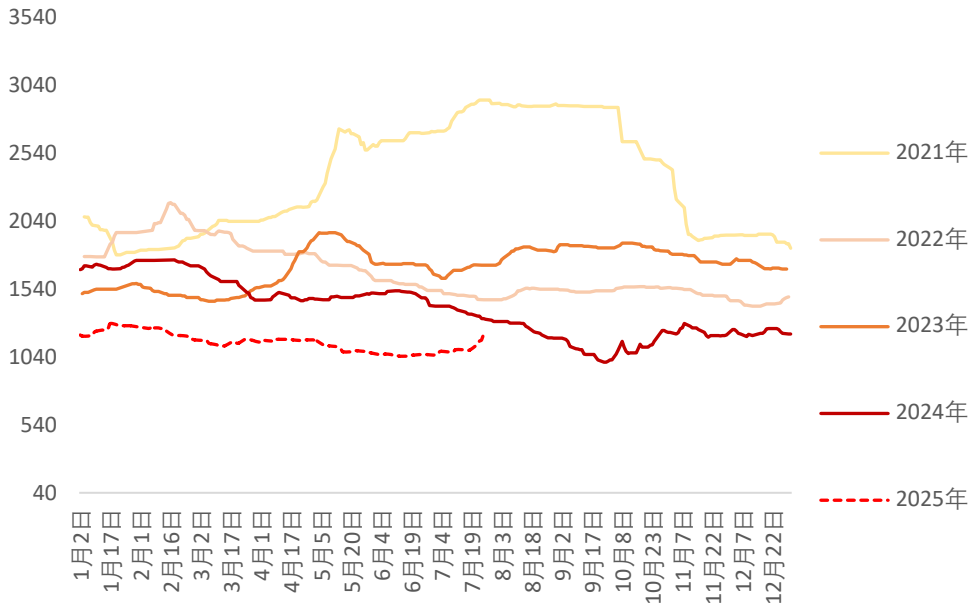
月差 (元/吨)	2025/7/25	2025/7/24	上周	日涨跌	周涨跌
月差 (1-5)	-23	-33	-41	10	18
月差 (5-9)	99	110	90	-11	9
月差 (9-1)	-76	-77	-49	1	-27

玻璃现货价格

浮法玻璃：5mm：大板：市场现金价：沙河（日）

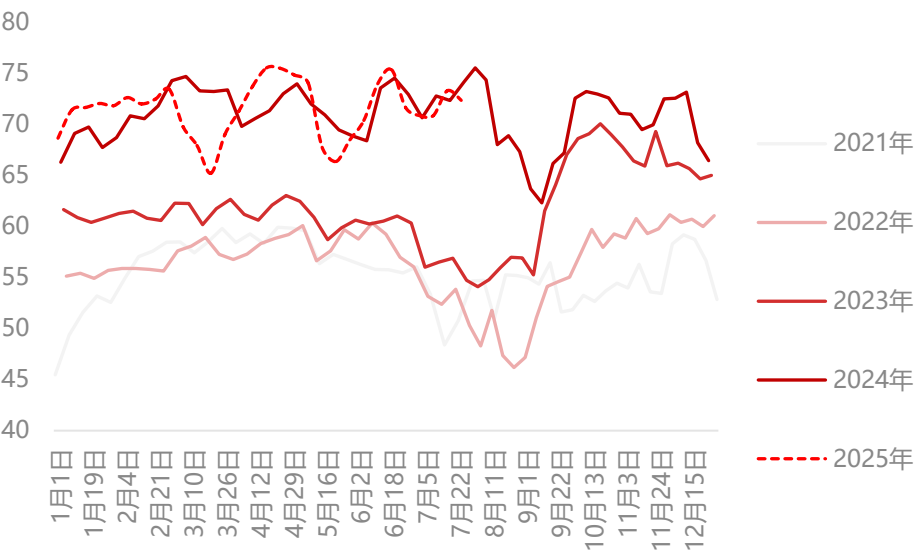


浮法玻璃：5mm：大板：市场现金价：沙河（日）

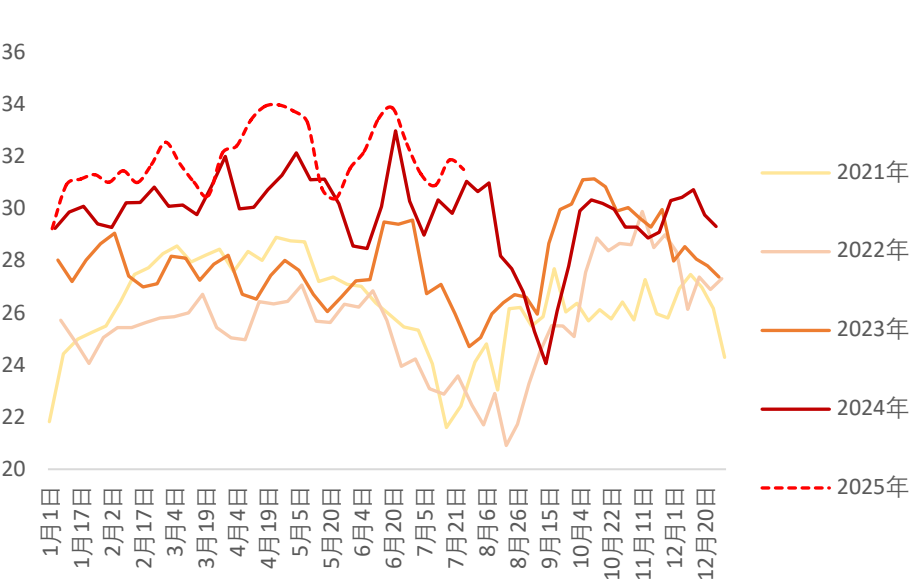


纯碱产量

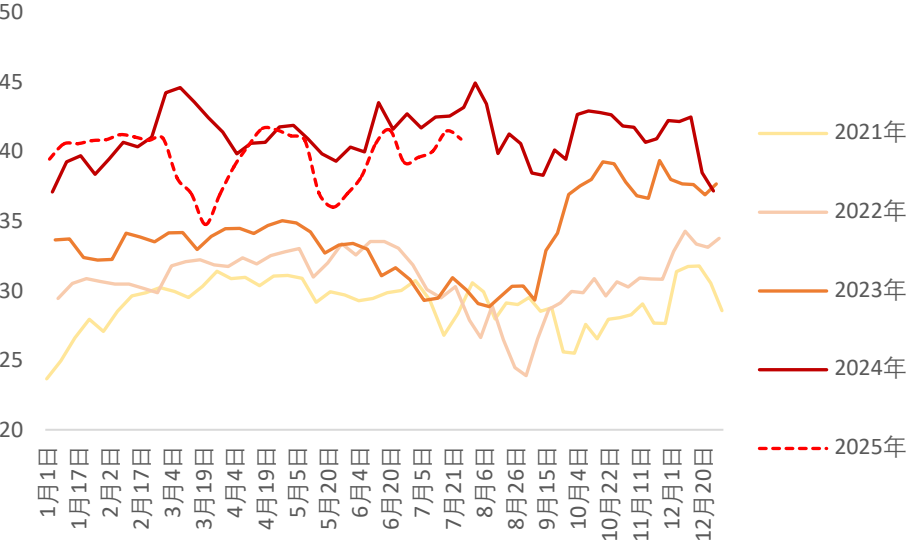
我国纯碱产量 (万吨)



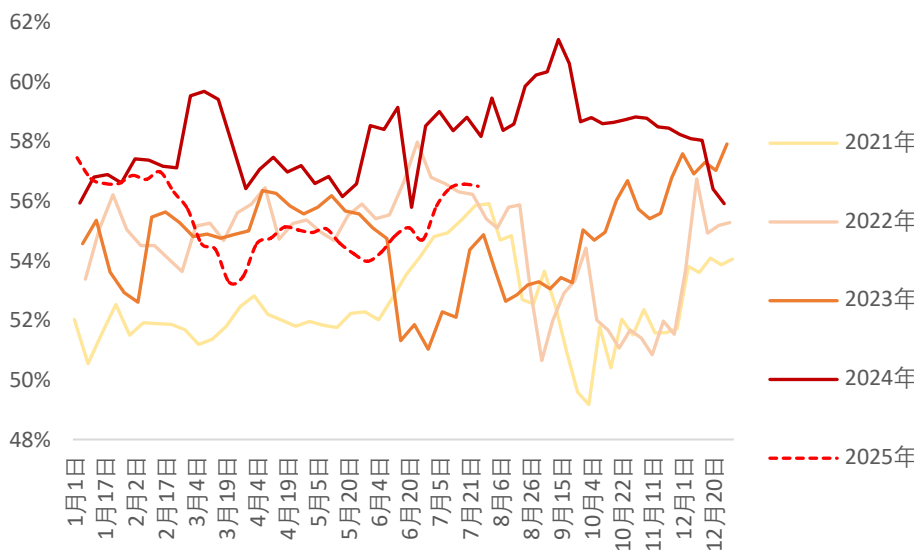
我国轻碱产量 (万吨)



我国重碱产量 (万吨)

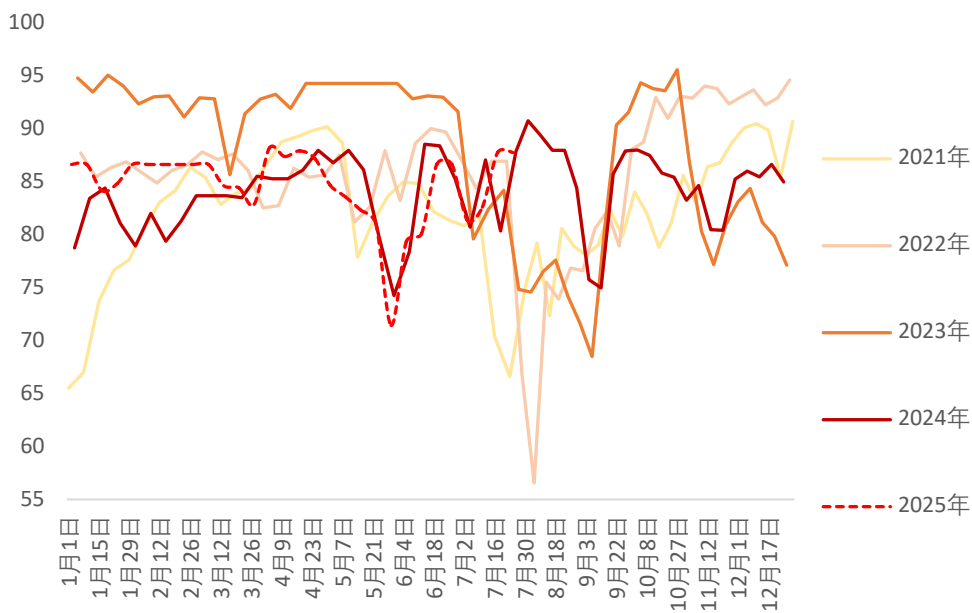


重质化率 (重碱产量/纯碱产量)

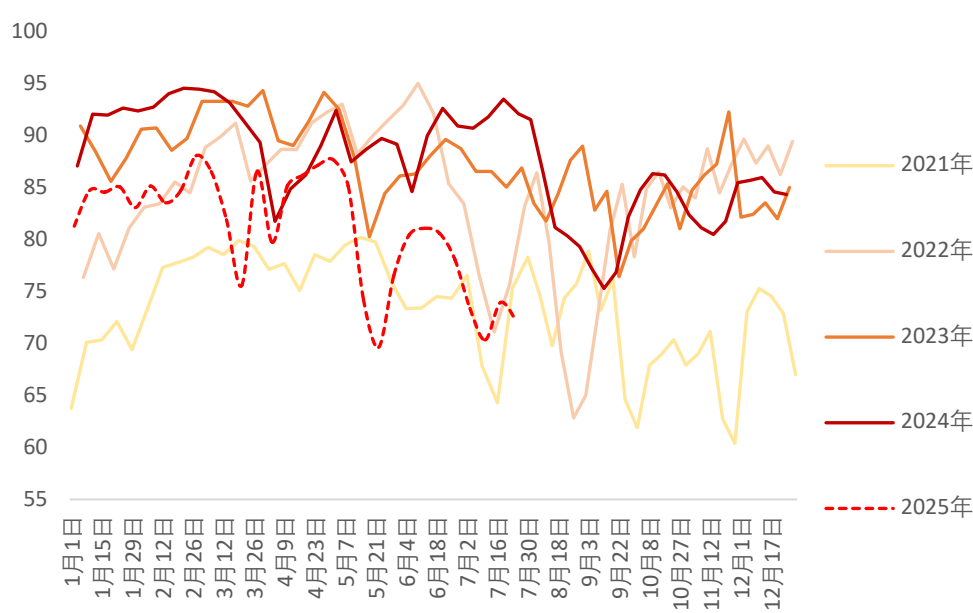


纯碱产能利用率

氨碱法产能利用率



联碱法产能利用率

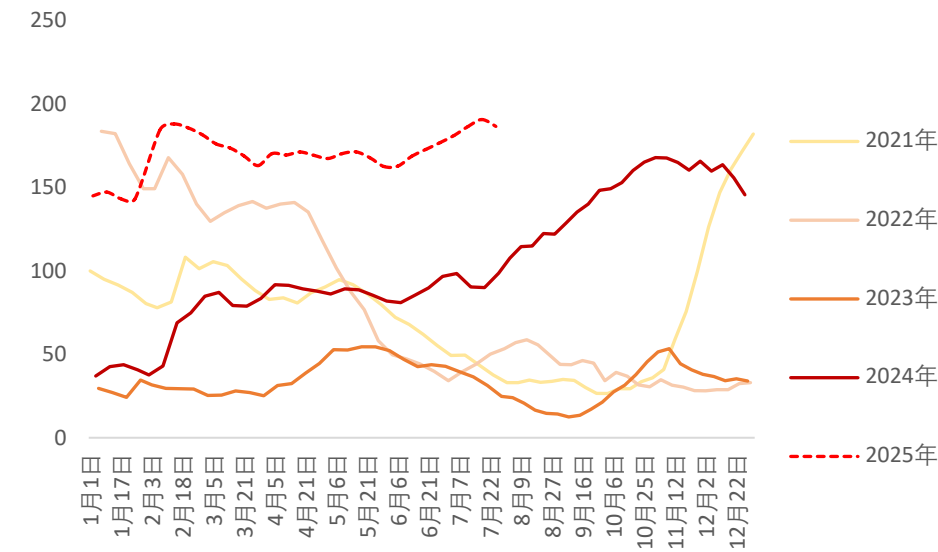


我国纯碱产能利用率（分工艺）

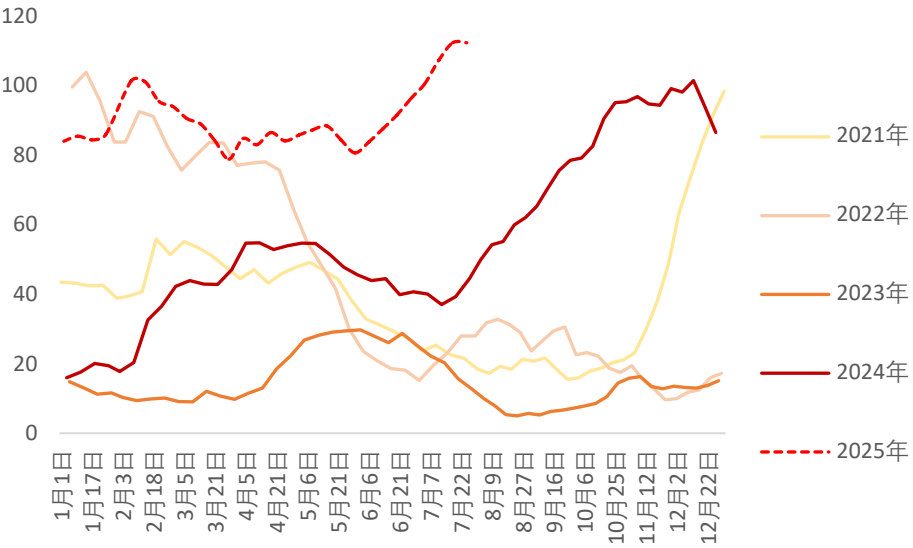
	氨碱法	联碱法
单位	%	%
本周	87.7	72.26
上周	87.7	73.93
周涨跌	0	-1.67
周涨幅	0.00%	-2.26%

纯碱库存

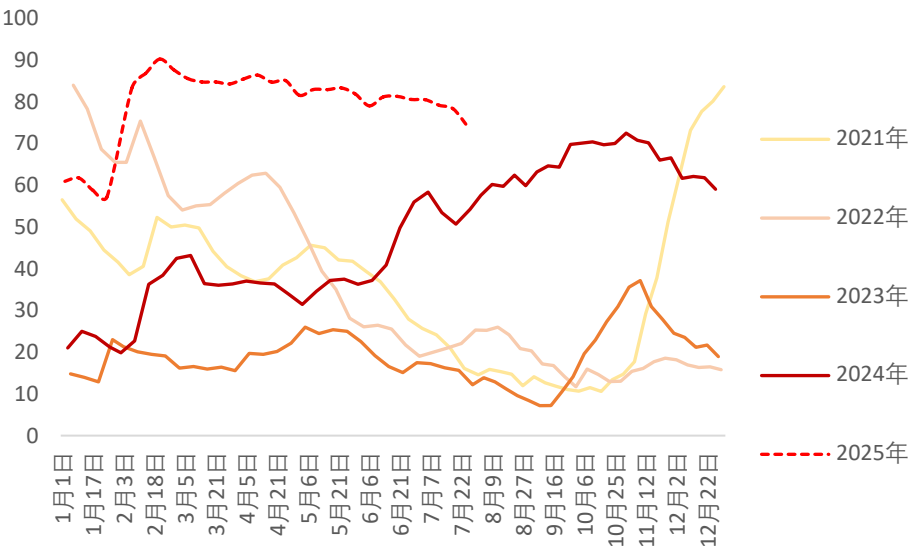
纯碱厂内库存



重碱厂内库存



轻碱厂内库存

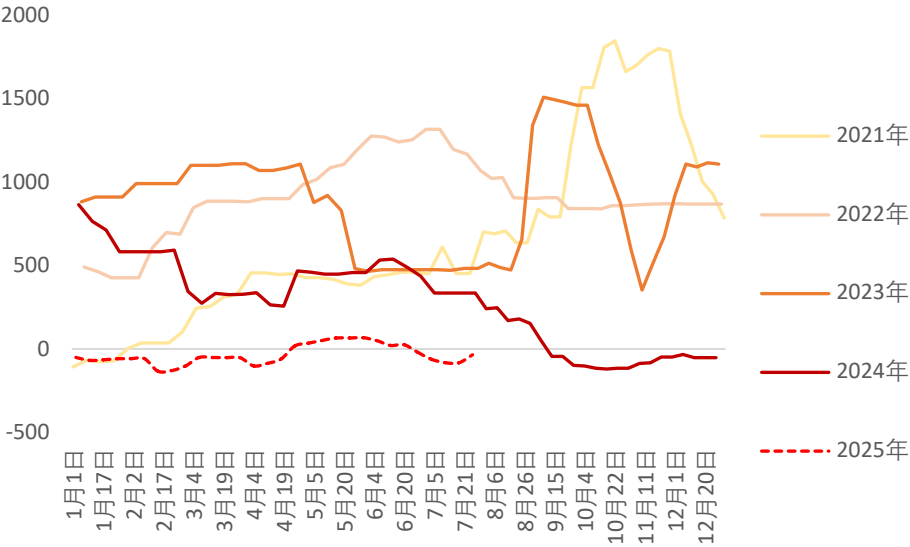


我国纯碱厂内库存

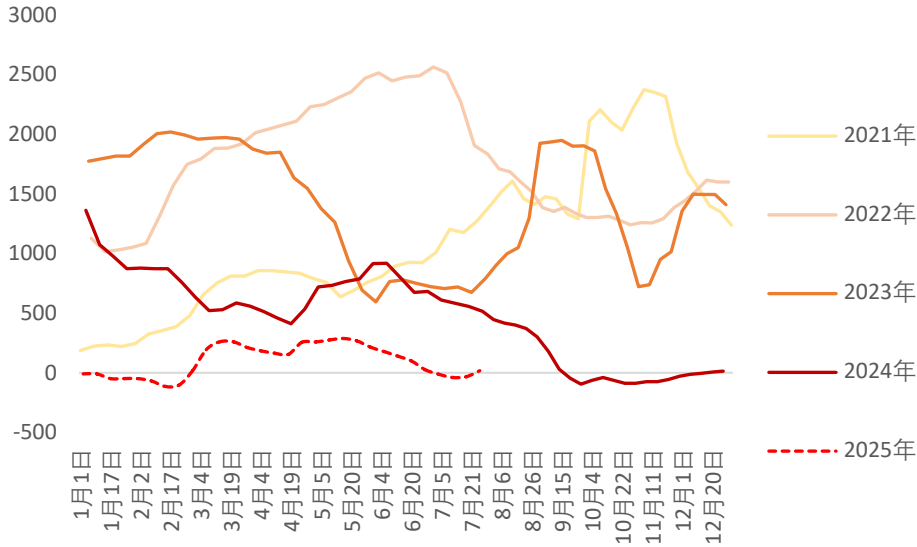
单位	纯碱 万吨	重碱 万吨	轻碱 万吨
本周	186.34	107.21	79.13
上周	180.95	100.47	80.48
周涨跌	5.39	6.74	-1.35
周涨幅	2.98%	6.71%	-1.68%

纯碱利润

氨碱法生产毛利

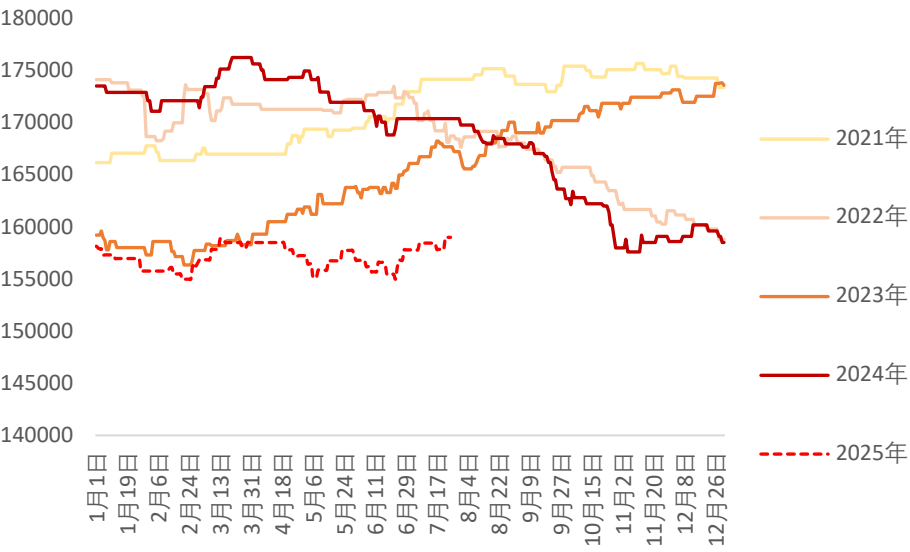


联碱法生产毛利

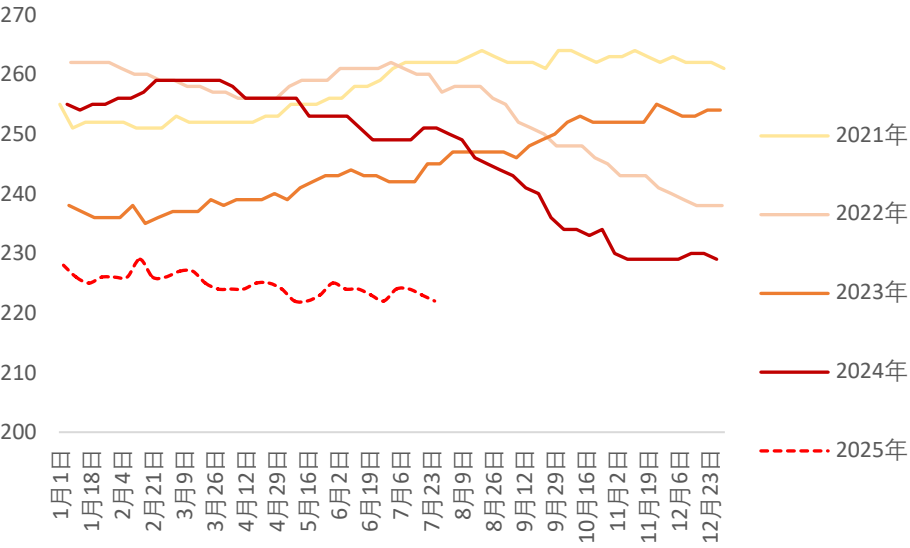


玻璃供给

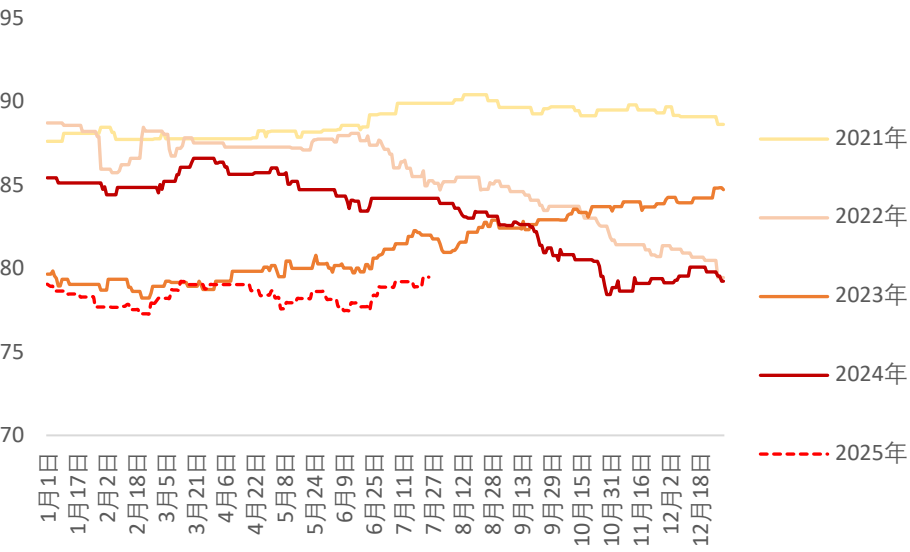
浮法玻璃产量（吨）



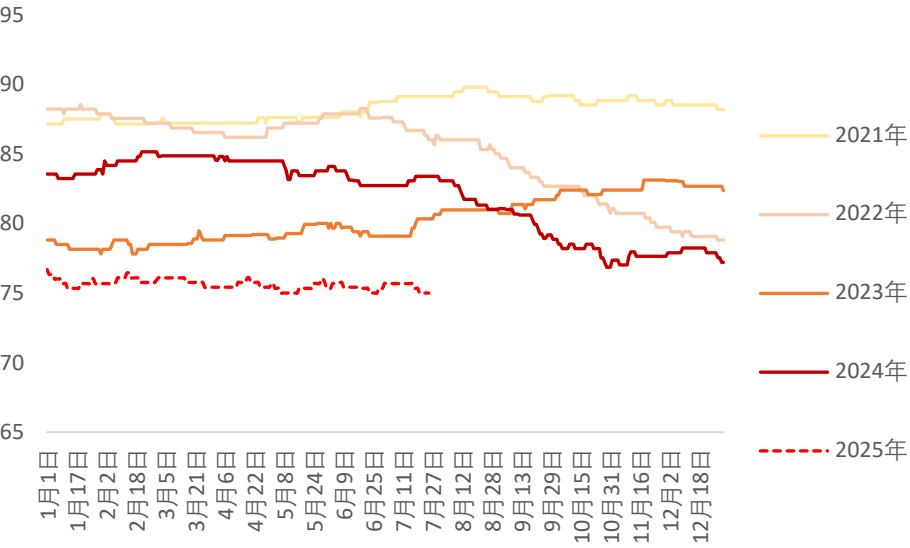
浮法玻璃开工条数



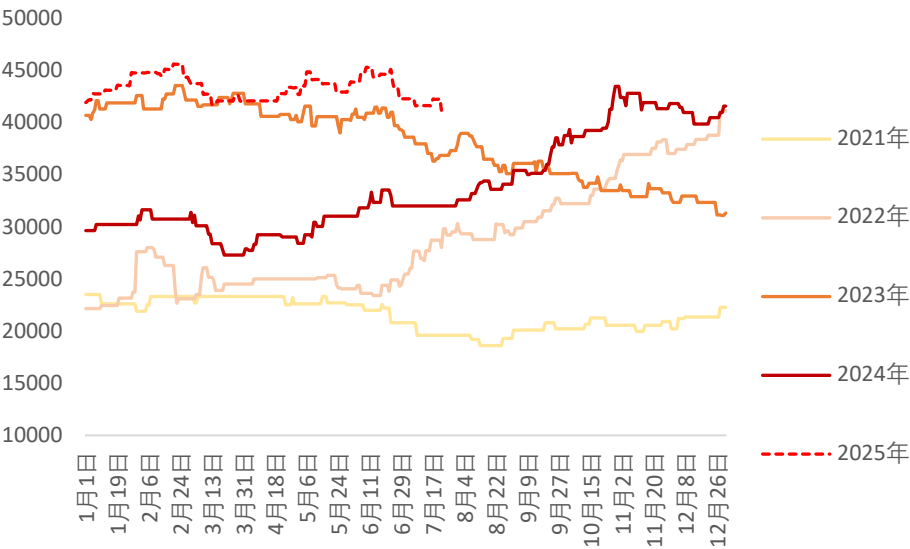
浮法玻璃产能利用率



浮法玻璃开工率



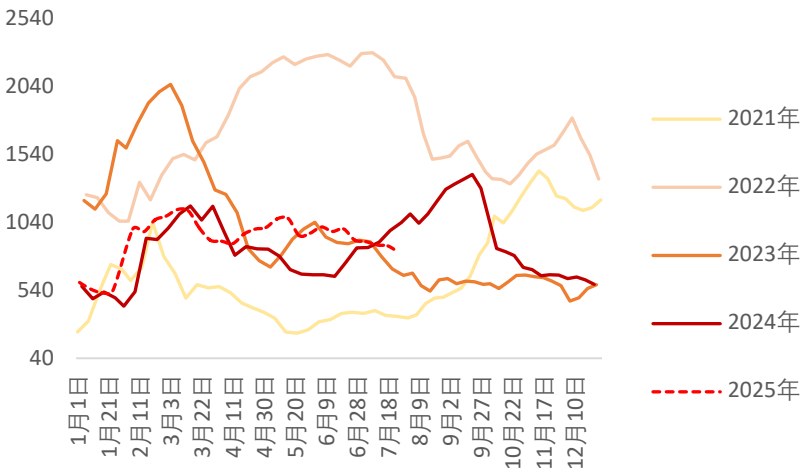
浮法玻璃损失量（万吨）



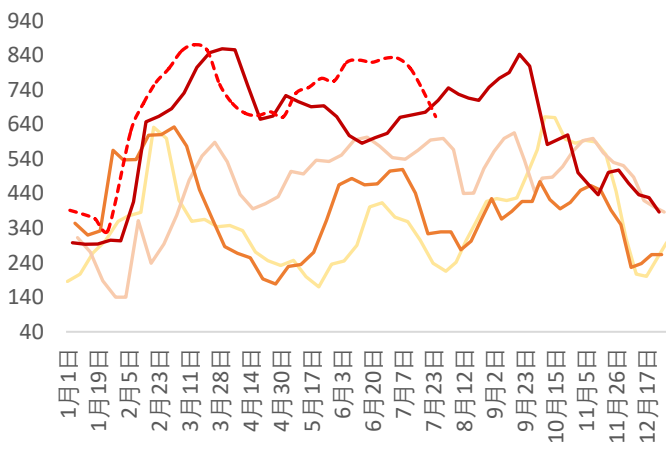
浮法玻璃				
	产能利用率（%）	产线开工条数（条）	开工率（%）	损失量（万吨）
本周	79.48	222.00	75.10	29.20
上周	78.90	223.00	75.63	29.18
周涨跌	0.575	-1	-0.5343	0.02
周涨幅	0.73%	-0.45%	-0.71%	0.07%

玻璃库存

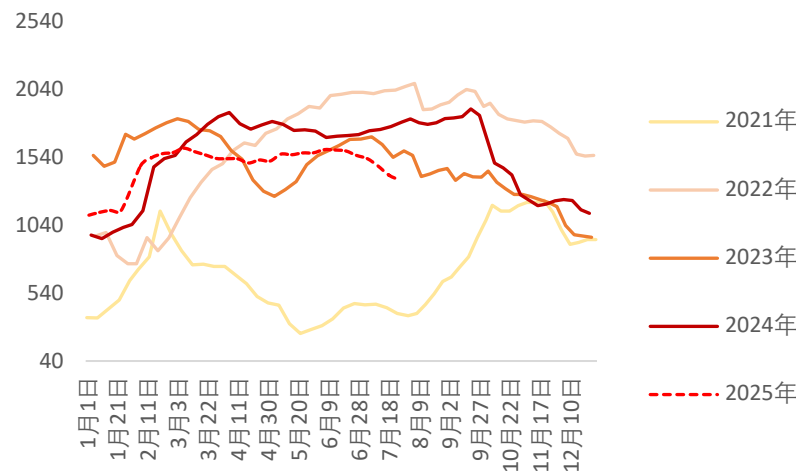
浮法玻璃：厂内库存：华北地区（周）



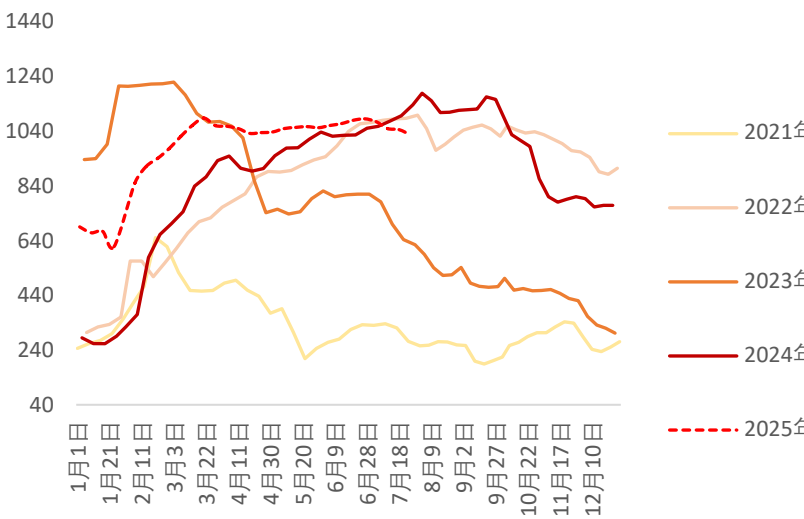
浮法玻璃：厂内库存：华中地区（周）



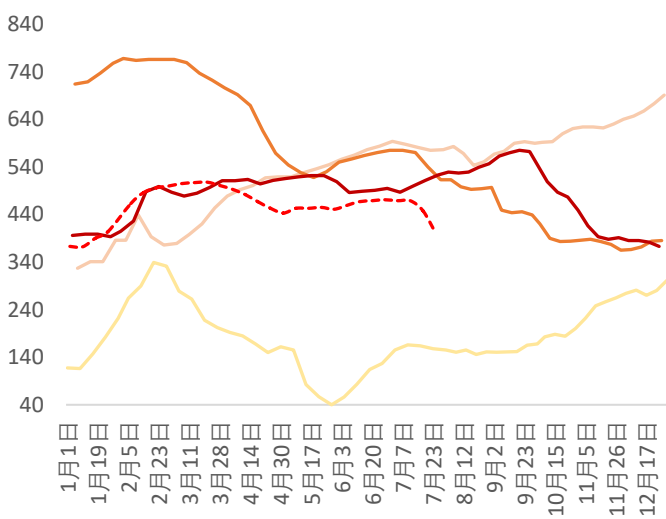
浮法玻璃：厂内库存：华东地区（周）



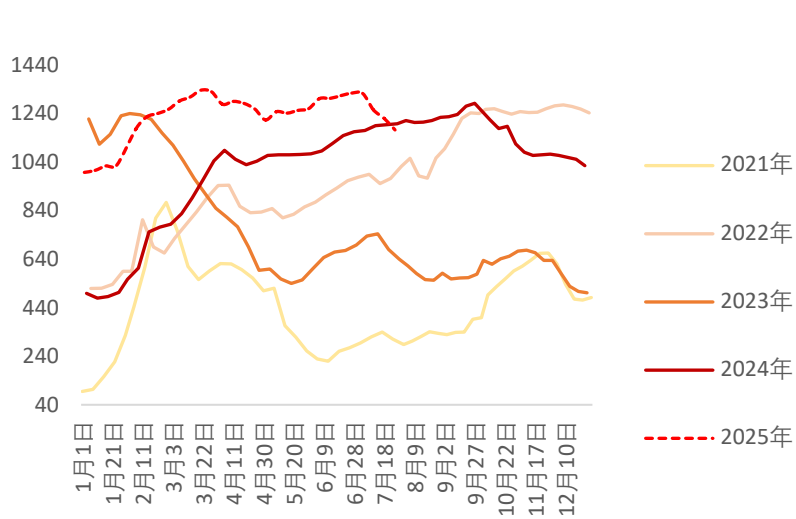
浮法玻璃：厂内库存：华南地区（周）



浮法玻璃：厂内库存：西北地区（周）

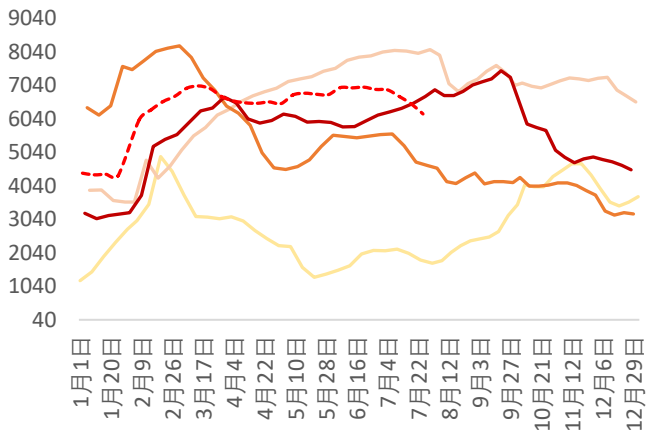


浮法玻璃：厂内库存：西南地区（周）

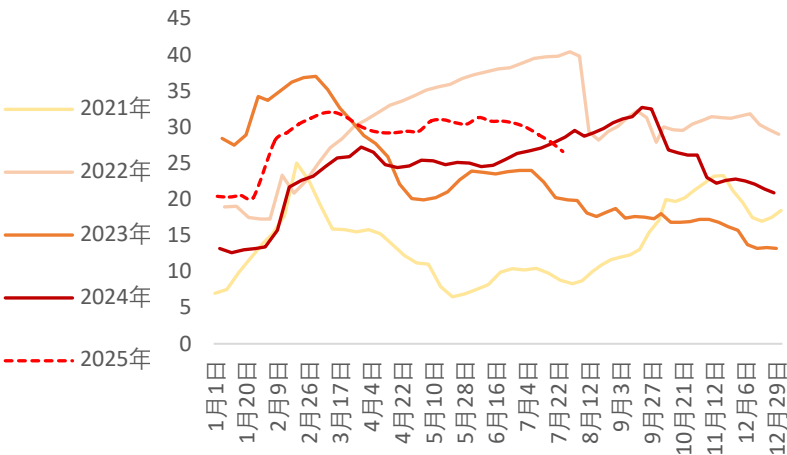


玻璃库存

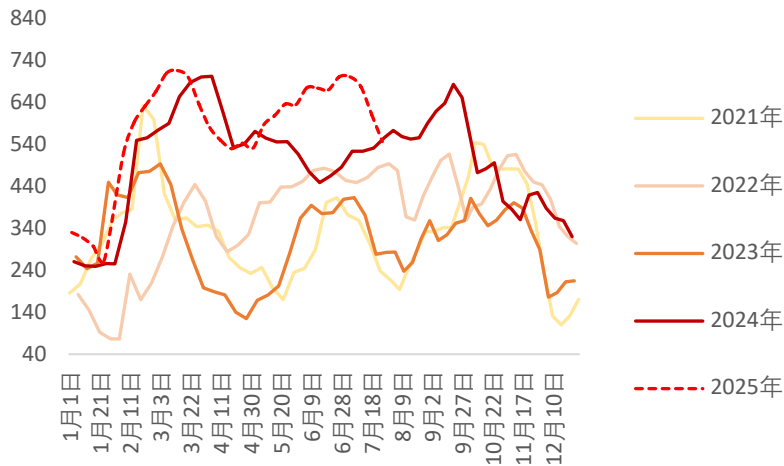
浮法玻璃：厂内库存：中国（周）



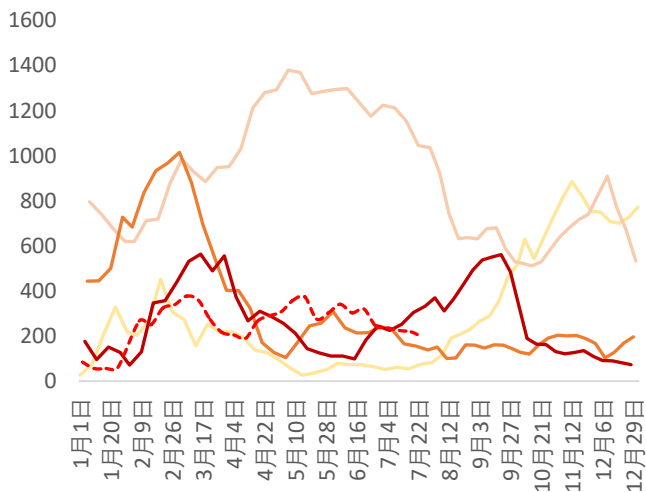
浮法玻璃：厂内库存可用天数：中国（周）



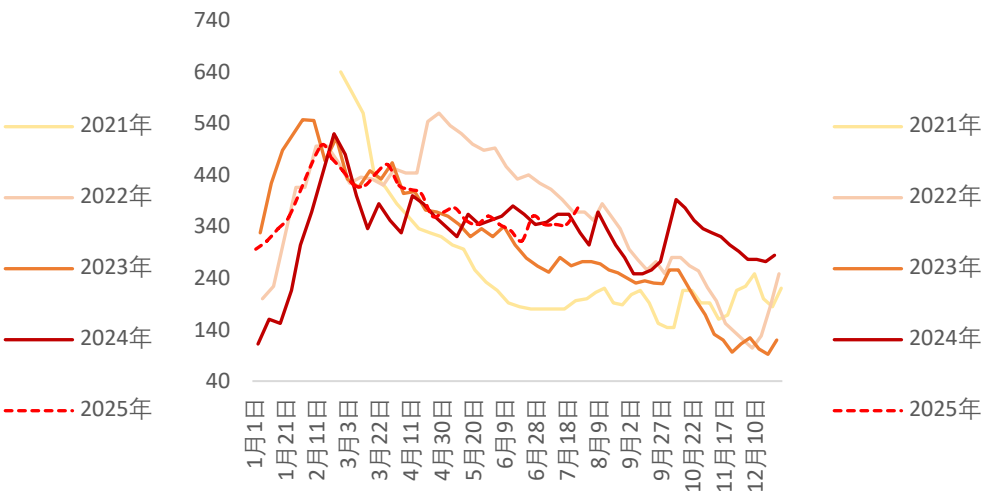
浮法玻璃：厂内库存：湖北（周）



浮法玻璃：厂内库存：沙河（周）

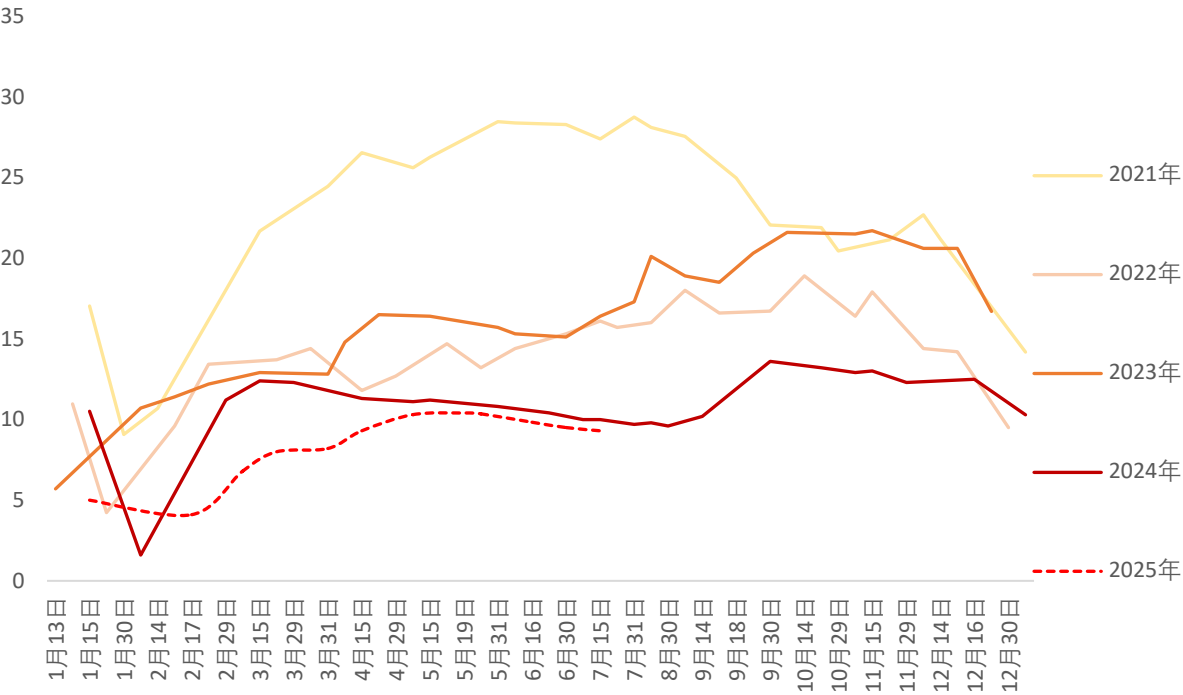


浮法玻璃：贸易商：库存：沙河（周）



玻璃下游需求

玻璃：深加工：下游厂家：订单天数：中国（日）

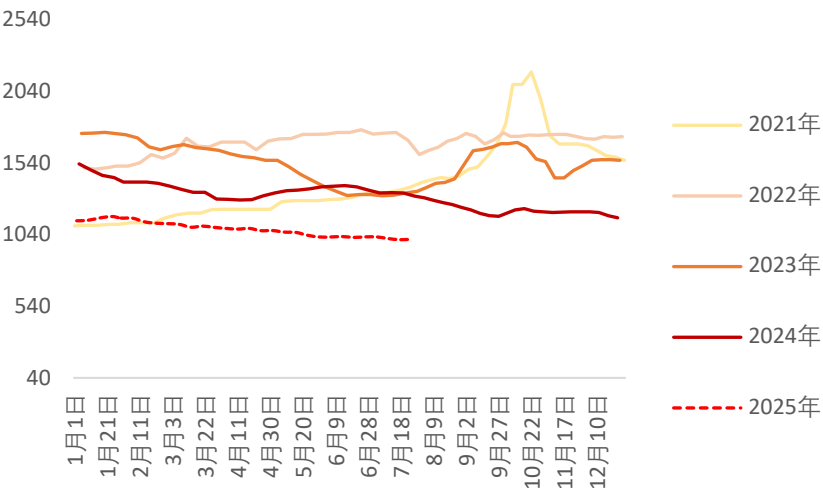


玻璃：深加工：下游厂家：订单天数：中国（日）

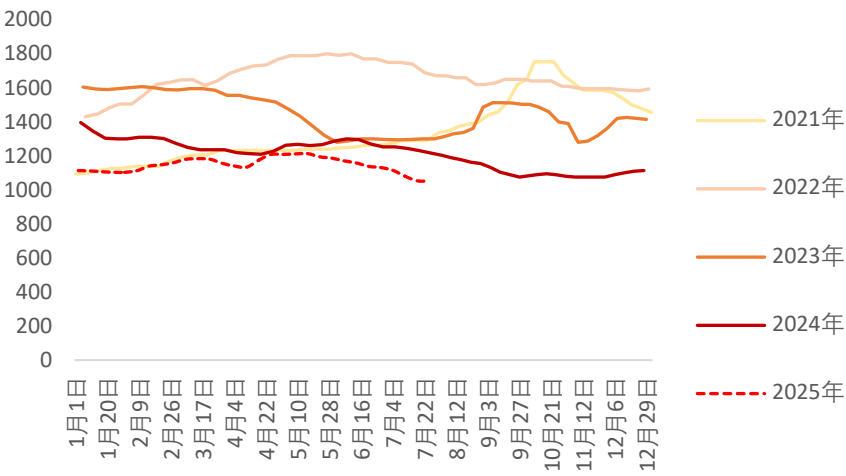


玻璃生产成本利润

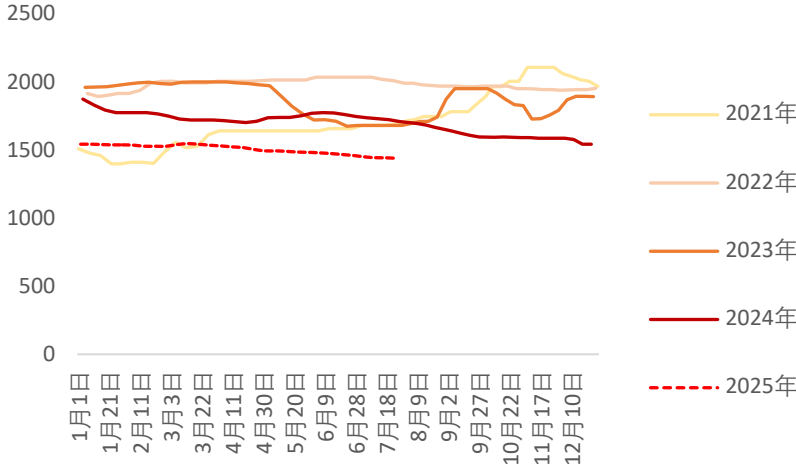
浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产成本：中国（周）



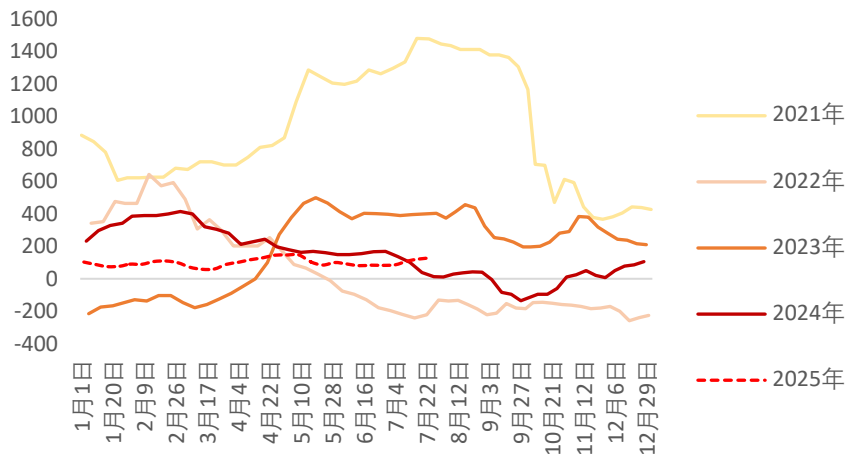
浮法玻璃：以石油焦为燃料的浮法工艺：生产成本：中国（周）



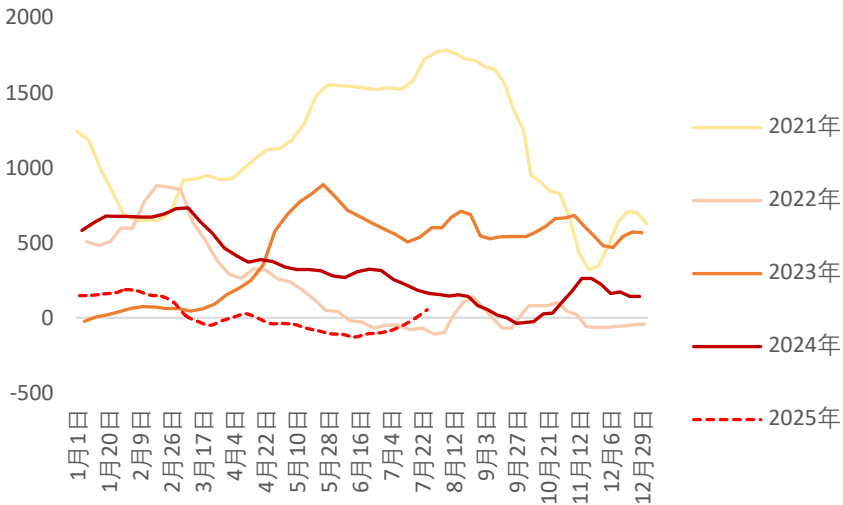
浮法玻璃：以天然气为燃料的浮法工艺：生产成本：中国（周）



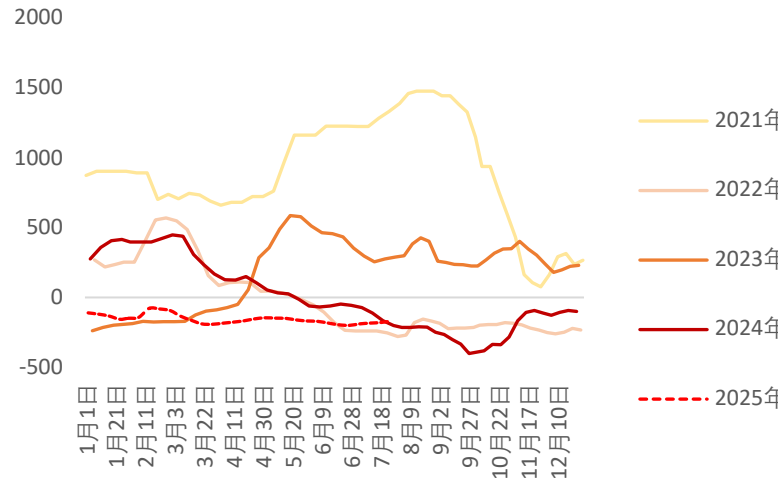
浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



浮法玻璃：以石油焦为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



浮法玻璃：以天然气为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



纯碱结论及投资建议

供应	本周纯碱产量环比下滑，但在新产能投放周期下，纯碱的仍是供应过剩的格局。
需求	下游需求支撑依然比较乏力，以刚需生产为主，整体需求没有实质性变化。
利润	纯碱利润周环比增加，其中氨碱法亏损，联碱法盈利。
结论	受反内卷的影响，市场对产能退出有所担忧，对纯碱底部价格有所支撑，但由于纯碱基本面供需宽松格局仍存，高库存高供应现状仍在，长期纯碱价格有所压制，但短期市场交易政策端，反内卷不断升级下，纯碱价格重心不断上移，要警惕市场交易逻辑转变后，回归基本面，多单可减仓获利。
操作建议	多单减仓
风险提示	宏观情绪，装置检修

玻璃结论及投资建议

供应	供应方面，玻璃日熔量周环比有所微增，由于当前处于淡季，供应压力增大，受宏观反内卷政策信息的影响，玻璃为主要反内卷行业，市场对玻璃产量存在减产预期。
需求	终端地产行业形势依旧维持弱势，需求难有起色，下游深加工订7月中为9.3天，环比下降，需求未见好转。
利润	天然气、煤制、石油焦作为燃料的浮法玻璃利润周环比有所增加，但整体仍处于低位水平。
结论	受宏观反内卷政策信息的影响，玻璃为主要反内卷行业，叠加生态环境部公开征求《玻璃工业大气污染防治可行技术指南(征求意见稿)》，市场对玻璃产量存在减产预期，当前市场交易政策面，反内卷不断升级，玻璃短期价格有所支撑，但需警惕市场交易逻辑转变后，回归基本面，多单可减仓获利。
操作建议	多单减仓
风险提示	宏观情绪，装置检修

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

