

能源化工研究中心

作者：魏朝明
从业资格证号：F3077171
投资咨询证号：Z0015738
联系方式：010-68578971

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2025年01月20日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

摘要

【玻璃】

现货方面，玻璃价格上涨为主，刚需陆续停滞。华北周末以来涨跌互现，周末山西利虎上调0.5元/重量箱，金彪部分厚板上调2元/重量箱，石家庄玉晶及金宏阳价格下调1.5-2元/重量箱，少数抬价走低，市场刚需成交基本停滞，浮法厂出货亦放缓；华东山东部分厂价格小涨，但当前市场提货逐步减弱，新价执行情况一般，下游深加工陆续放假；华中区域价格主流走稳，个别厂零星报涨1元/重量箱，区域内出货存差异，局部中游适量备货；华南先涨后稳，近期中下游集中提货，浮法厂产销表现较好，本周起加工厂陆续放假；西南市场价格稳定，市场交投偏弱。库存方面，截至1月16日，重点监测省份生产企业库存总量3916万重量箱，较前一周库存下降86万重量箱，降幅2.15%，库存天数约20.83天，较前一周减少0.37天。过去一周重点监测省份产量1205.90万重量箱，消费量1291.90万重量箱，产销率107.13%。上周国内浮法玻璃生产企业整体库存继续下降，区域产销存在一定差异，多数区域在节前中下游备货支撑下，企业移库导致企业库存继续下降。

市场多空分歧仍在，但政策驱动已来。为加快提升工业产品碳足迹管理水平，建立健全碳足迹管理体系，促进工业绿色低碳转型，经相关标准化机构推荐、专家评审、网上公示等程序，工业和信息化部、生态环境部、国家发展改革委、市场监管总局确定了15项工业产品碳足迹核算规则团体标准推荐清单（第一批）。其中，涉及玻璃的是温室气体产品碳足迹量化方法与要求-平板玻璃及制品（T/C BMF 278-2024）。在当前时点，稳步推进“双碳”目标的实现将有利于工业品价格摆脱“无效内卷”，效果可堪比新一轮“供给侧结构性改革”。

玻璃逻辑从基本面转向政策驱动，维持逢低偏多思路操作。主力05合约下方支撑1350-1400，上方压力1700-1800。

【纯碱】

现货方面，周一国内纯碱市场变动不大，市场交投气氛清淡。纯碱厂家开工负荷平稳，货源供应量充足。下游备货进入尾声，部分下游用户陆续停产放假。纯碱厂家新单成交有限，目前多执行前期订单为主。供应方面，上周纯碱产量71.68万吨，环比前一周增加0.24万吨，增幅0.34%；其中重碱产量40.56万吨，增加0.02万吨；轻碱产量31.12万吨，增0.22万吨。库存方面，截止到2025年1月20日，国内纯碱厂家总库存143.61万吨，较上周四增加0.5万吨，涨幅0.35%。其中，轻质纯碱59.80万吨，环比增加1.03万吨；重质纯碱83.81万吨，环比下降0.53万吨。

纯碱企业库存总体维持高位运行，边际成本附近下游备货需求间歇性释放；宏观产业情绪共振偏暖，行情或阶段性上扬。春节前后供给增加，需求端实际用量走弱，价格冲高后备货需求或受到价格抑制。基本面压力仍在，减产消息驱动或阶段性占上风，05合约宜短期逢低多单参与，同时谨防追高。05合约下方支撑1400-1450，上

方压力1610-1650。

玻璃纯碱弱勢回调 警惕追高风险

一、玻璃纯碱产业链现货价格	3
二、玻璃纯碱产业链供应需求库存情况	4
三、玻璃纯碱产业链利润情况	7

图目录

图1: 玻璃现货价格 沙河安全5MM大板.....	3
图2: 玻璃现货价格 沙河安全6MM大板.....	3
图3: 玻璃现货价格 武汉长利5MM大板.....	3
图4: 玻璃现货价格 沙河长城5MM大板.....	3
图5: 现货价:纯碱.....	3
图6: 重碱现货.....	3
图7: 轻碱价格.....	4
图8: 华北重碱主流价.....	4
图9: 中国浮法玻璃月度产量.....	4
图10: 中国浮法玻璃月度进口量(中华人民共和国海关总署).....	4
图11: 中国浮法玻璃月度出口量(中华人民共和国海关总署).....	5
图12: 中国浮法玻璃月度企业库存(卓创资讯).....	5
图13: 中国浮法玻璃周度企业库存.....	5
图14: 产量:夹层玻璃:当月值.....	5
图15: 产量:钢化玻璃:当月值.....	5
图16: 产量:中空玻璃:当月值.....	5
图17: 商品房销售面积:累计值.....	6
图18: 房屋竣工面积:累计值.....	6
图19: 周产量:纯碱:中国.....	6
图20: 重质纯碱:产量:周.....	6
图21: 轻质纯碱:产量:周.....	6
图22: 浮法+光伏日熔量(日).....	6
图23: 中国:厂内库存:纯碱:周.....	7
图24: 企业库存:纯碱(重质):全国.....	7
图25: 浮法玻璃:以煤炭为燃料的浮法工艺:生产毛利:中国(周).....	7
图26: 浮法玻璃:以石油焦为燃料的浮法工艺:生产毛利:中国(周).....	7
图27: 浮法玻璃:以天然气为燃料的浮法工艺:生产毛利:中国(周).....	7
图28: 纯碱:联产企业利润:当周值.....	7
图29: 轻质纯碱:氨碱法:生产毛利:华北地区(周).....	8
图30: 纯碱:氨碱法:生产毛利率:华北地区(周).....	8

一、玻璃纯碱产业链现货价格

图1：玻璃现货价格 沙河安全5mm大板



资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图2：玻璃现货价格 沙河安全6mm大板



资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图3：玻璃现货价格 武汉长利5mm大板



资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图4：玻璃现货价格 沙河长城5mm大板



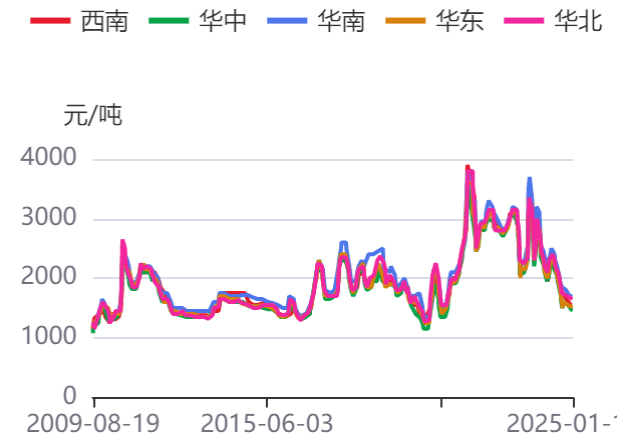
资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图5：现货价:纯碱



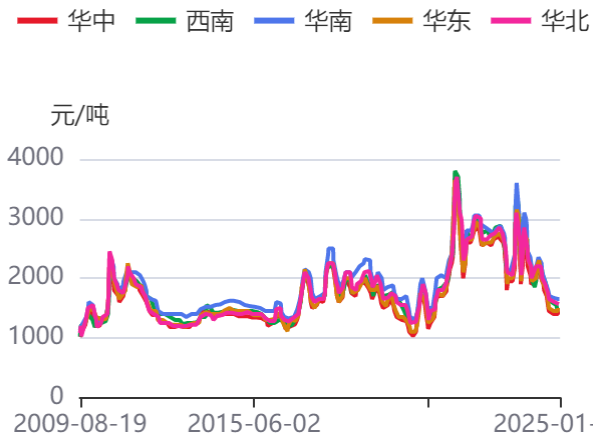
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图6：重碱现货



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图7：轻碱价格



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

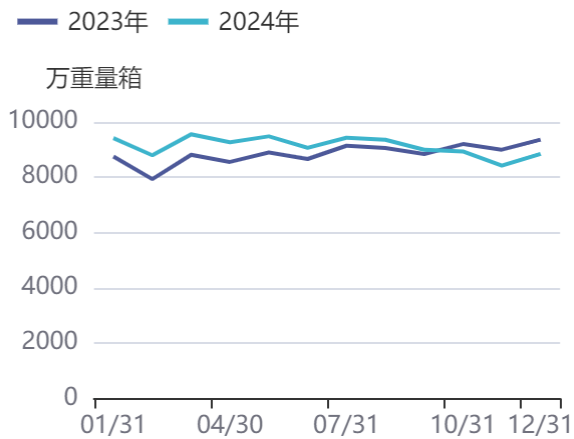
图8：华北重碱主流价



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

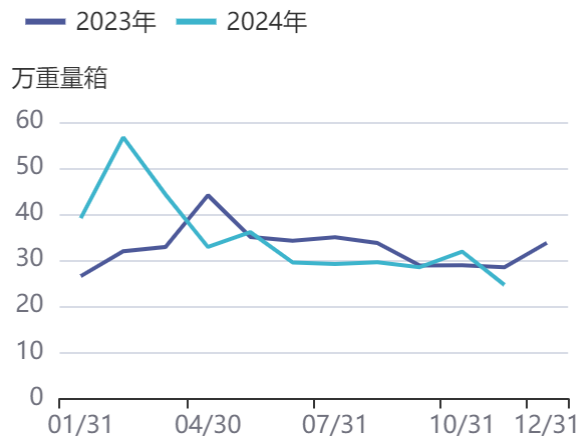
二、玻璃纯碱产业链供应需求库存情况

图9：中国浮法玻璃月度产量



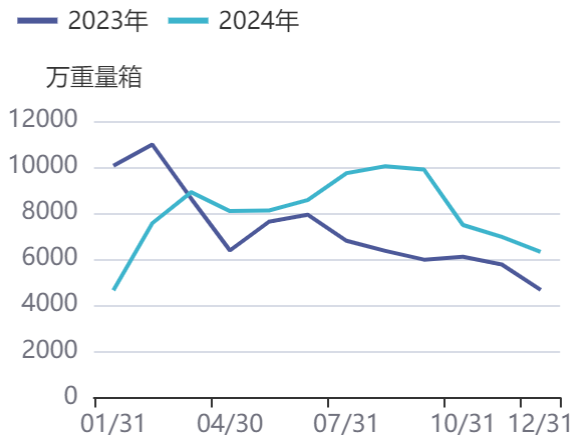
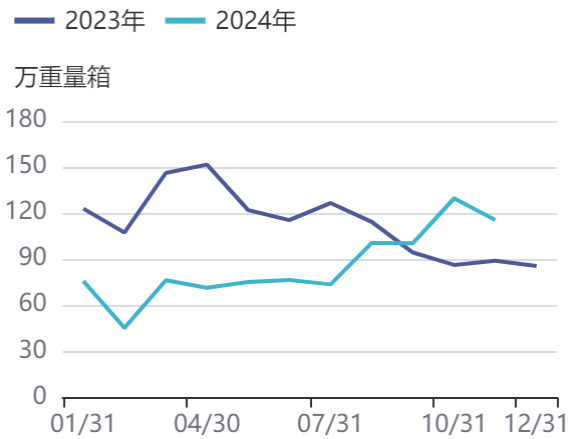
资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图10：中国浮法玻璃月度进口量(中华人民共和国海关总署)



资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图11: 中国浮法玻璃月度出口量(中华人民共和国海关总署)图12: 中国浮法玻璃月度企业库存(卓创资讯)



资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图13: 中国浮法玻璃周度企业库存

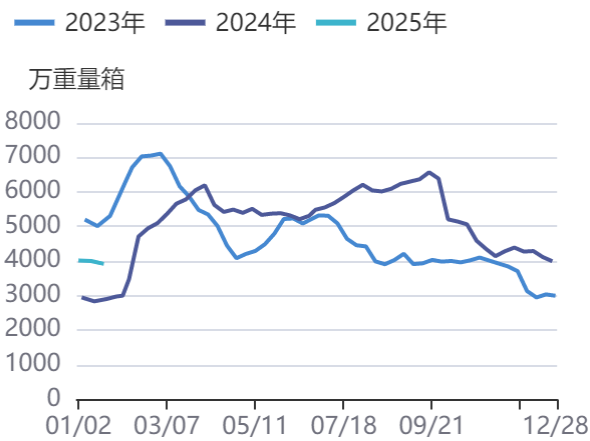
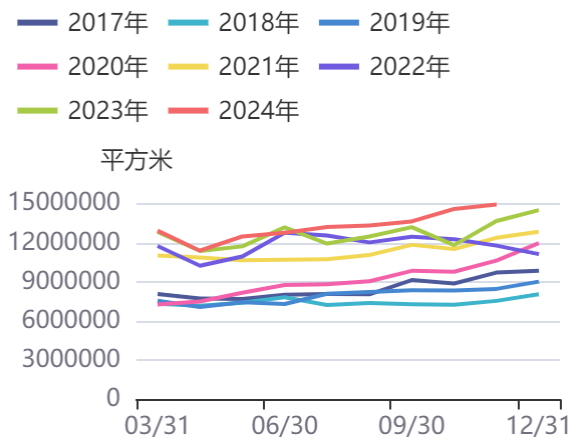


图14: 产量:夹层玻璃:当月值



资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图15: 产量:钢化玻璃:当月值

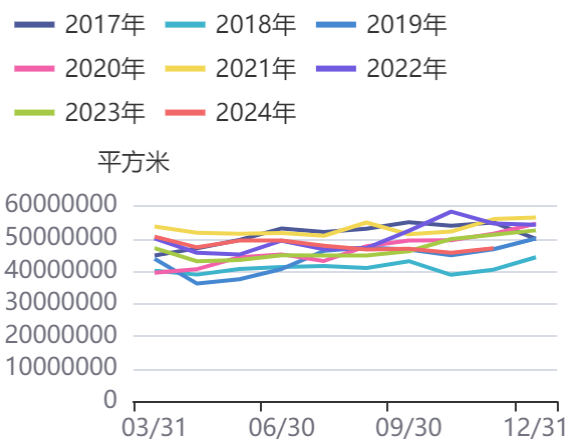
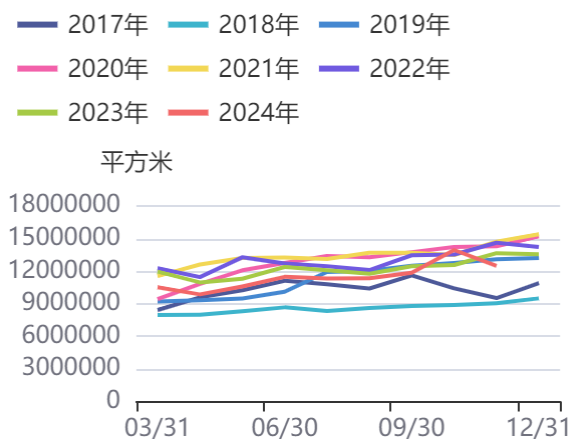


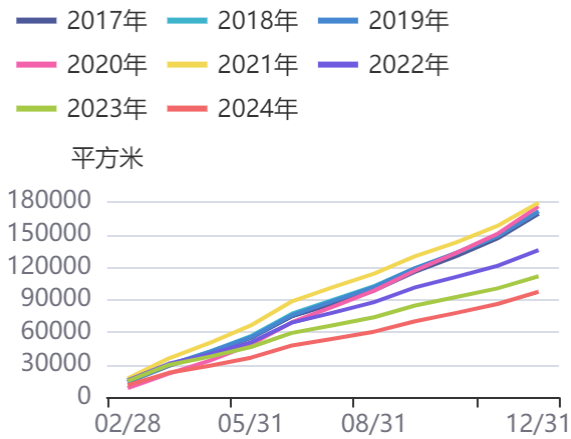
图16: 产量:中空玻璃:当月值



资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

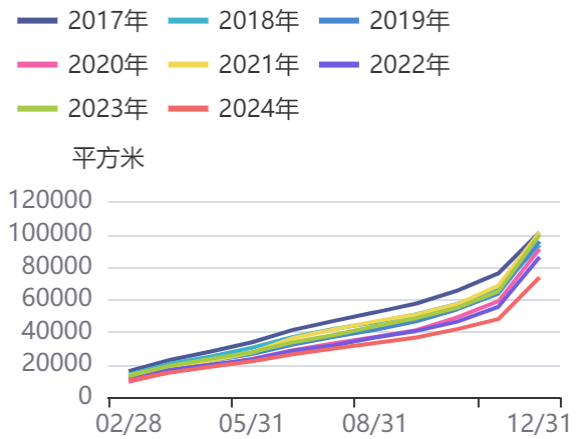
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图17：商品房销售面积：累计值



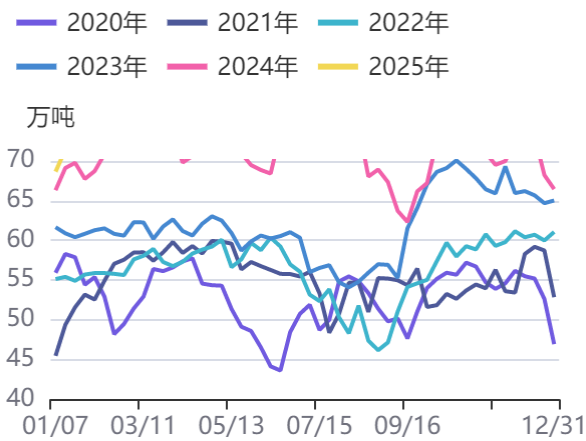
资料来源：Wind，方正中期研究院

图18：房屋竣工面积：累计值



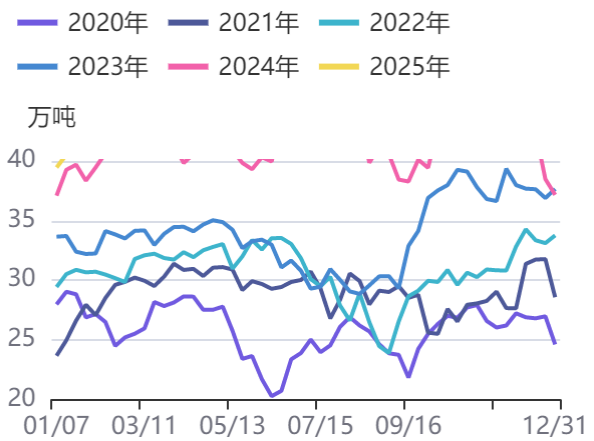
资料来源：Wind，方正中期研究院

图19：周产量：纯碱：中国



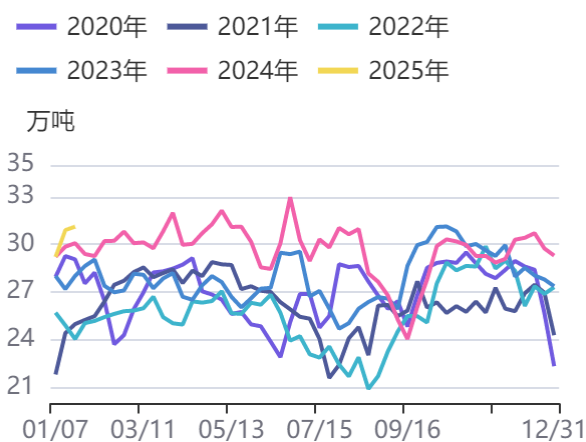
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图20：重质纯碱：产量：周



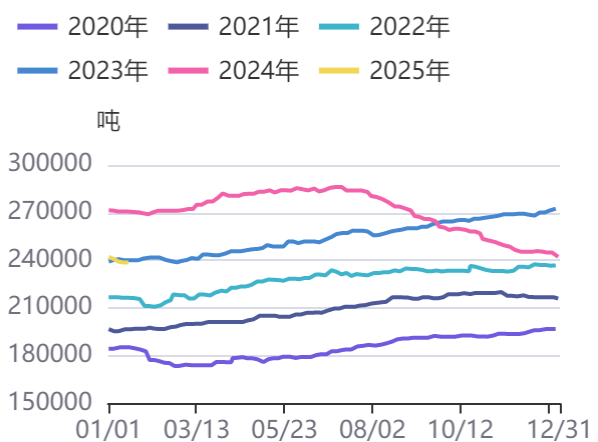
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图21：轻质纯碱：产量：周



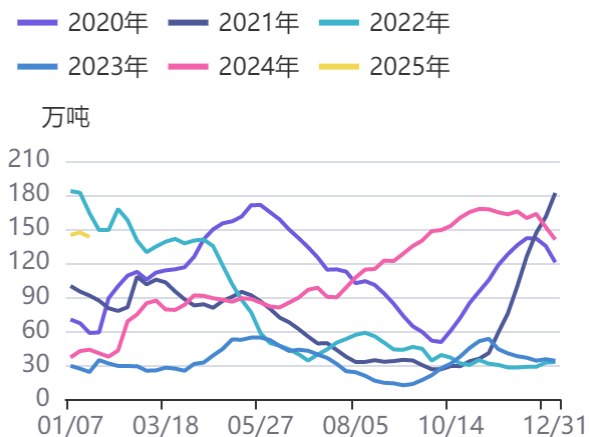
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图22：浮法+光伏日熔量（日）



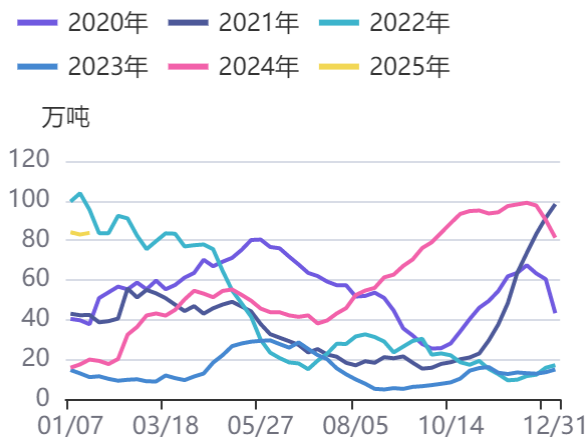
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图23：中国：厂内库存：纯碱：周



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

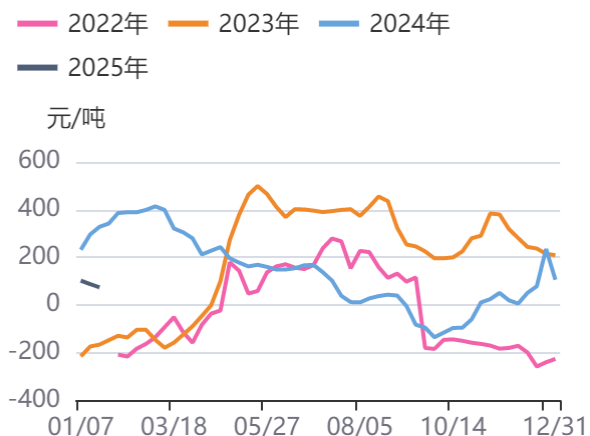
图24：企业库存：纯碱(重质)：全国



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

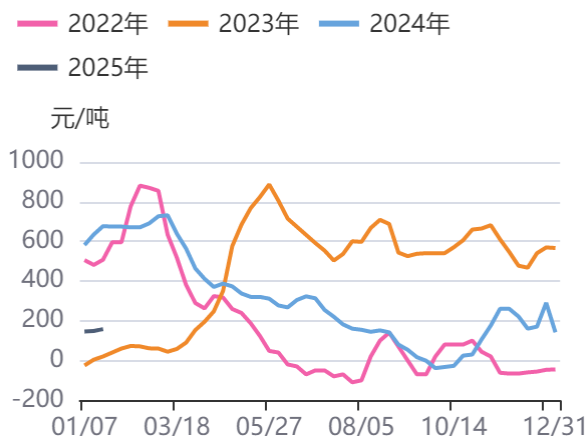
三、玻璃纯碱产业链利润情况

图25：浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



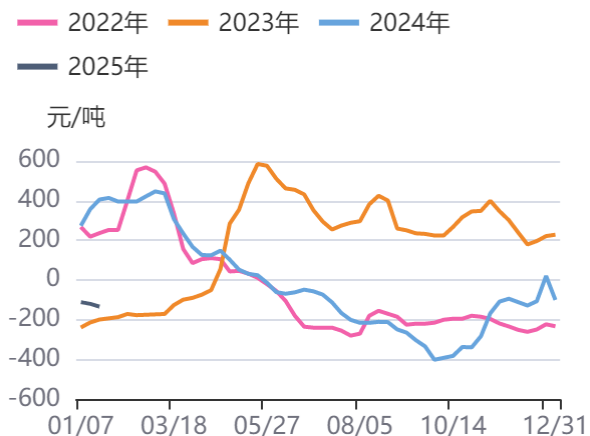
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图26：浮法玻璃：以石油焦为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



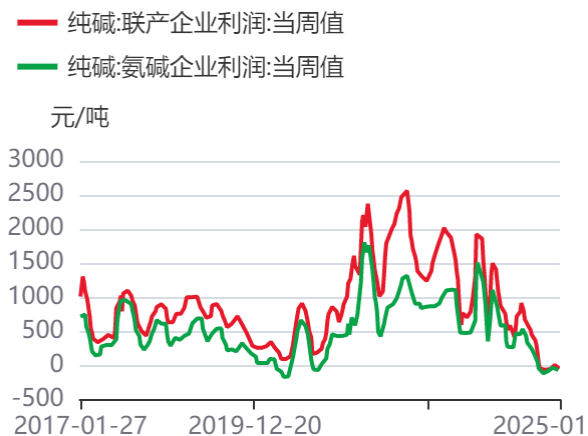
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图27：浮法玻璃：以天然气为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

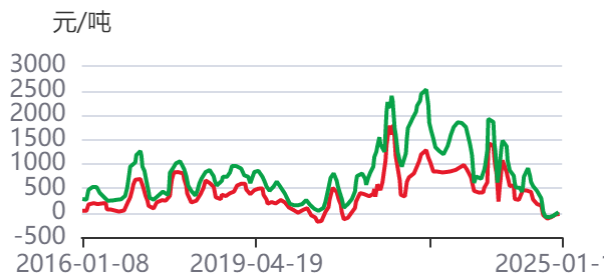
图28：纯碱：联产企业利润：当周值



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图29：轻质纯碱：氨碱法：生产毛利：华北地区（周）

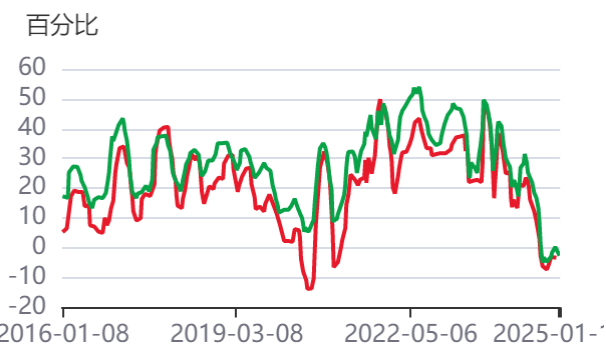
— 轻质纯碱：氨碱法：生产毛利：华北地区（周）
— 轻质纯碱：联产法：生产毛利：华东地区（除山东）



资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图30：纯碱：氨碱法：生产毛利率：华北地区（周）

— 纯碱：氨碱法：生产毛利率：华北地区（周）
— 纯碱：联碱法：生产毛利率：华东地区（周）



资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

联系我们

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-85881117
交易咨询部	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578587
金融产品部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881295
机构业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层	010-85881061
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市武昌区楚河汉街总部国际F座2309号	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路53号楷林商务中心C座1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
山东分公司	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	0532-82020088
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号经津塔写字楼2909室	022-23041257
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街79号泰达MSD-C3座1506单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
太原营业部	山西省太原市小店区长治路329号和融公寓2幢1单元5层	0351-7889677
西安营业部	西安市高新区唐延南路东侧逸翠园二期(i都会)6幢10101	029-81870836
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号1502D室	021-58991278
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区扬帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号吴中大厦9层902B、903室	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城1栋10楼	0735-2859888
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路666号时代广场21楼	0736-7318188
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区南洋泾路555号陆家嘴金融街区4号楼1105	021-20778818
上海际丰投资管理有限责任公司	北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881188

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，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，须注明出处为方正中期期货有限公司。