

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21日星期二



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，周二玻璃价格涨跌互现，整体出货表现一般。华北市场大稳小动，石家庄玉晶小降1元/重量箱，其余暂报稳，市场成交基本停滞；华东市场延续稳定，中下游陆续放假，短期局部个别厂存一定移库操作，报价短期无调整计划；华中原片价格稳中有涨，湖北部分厂价格上调1-2元/重量箱，区域内出货存差异，少数出货良好，整体表现一般；华南浮法厂价格持稳，部分企业已取消大合同政策，加工厂多数已经收尾阶段，备货入库及收款为主；西南市场价格基本稳定，刚需寥寥，部分政策存货；西北稳价为主，个别厂出货尚可，多数厂表现一般。

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”。城市更新将成为2025年玻璃需求的交易主线。

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，周二国内纯碱市场行情淡稳，市场交投气氛一般。华北、华东、西南地区部分厂家持续减量中，龙山化工、重庆和友检修，行业整体开工负荷维持在高位。下游需求一般，多数下游用户已经完成节前备货。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。

## 玻璃纯碱多头趋势延续 可逢低轻仓参与

|                         |   |
|-------------------------|---|
| 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



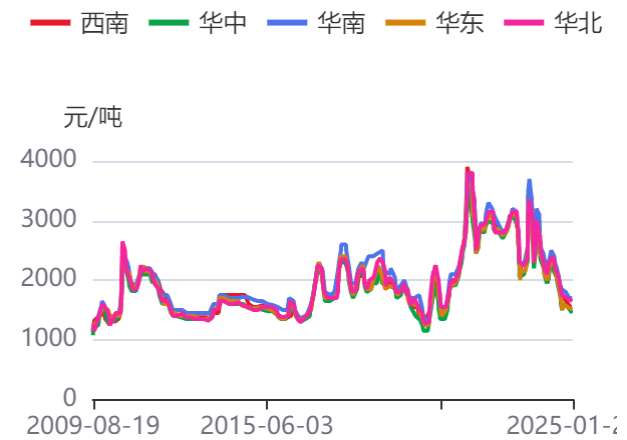
资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

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

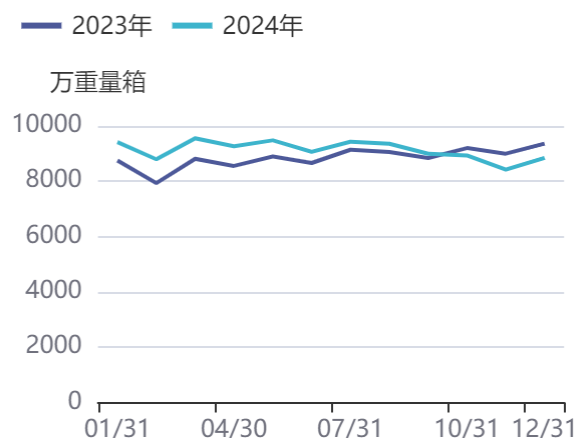
图8：华北重碱主流价



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

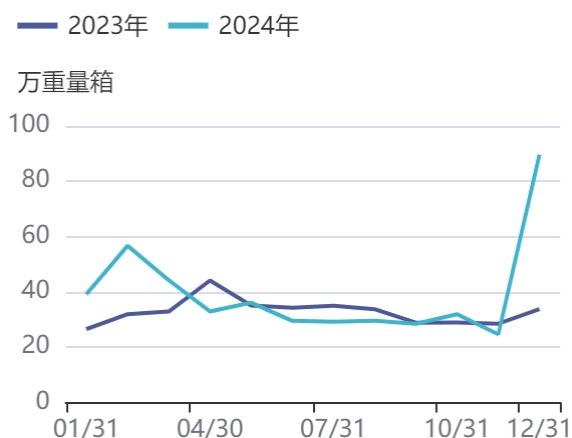
## 二、玻璃纯碱产业链供应需求库存情况

图9：中国浮法玻璃月度产量



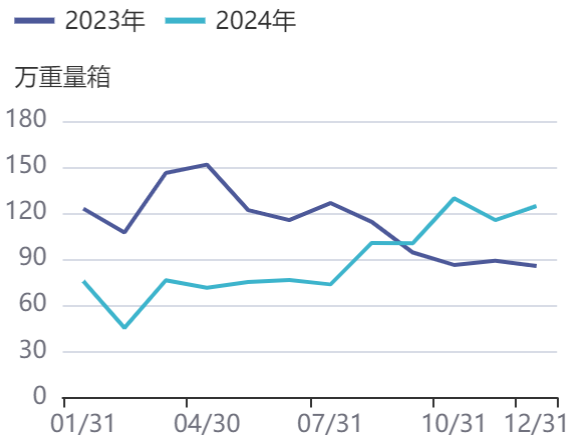
资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图10：中国浮法玻璃月度进口量(中华人民共和国海关总署)

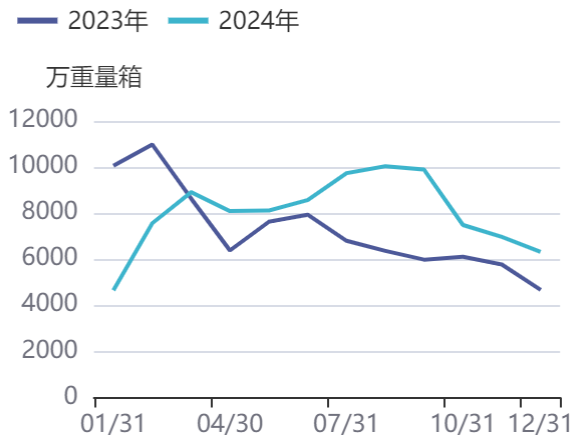


资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

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)

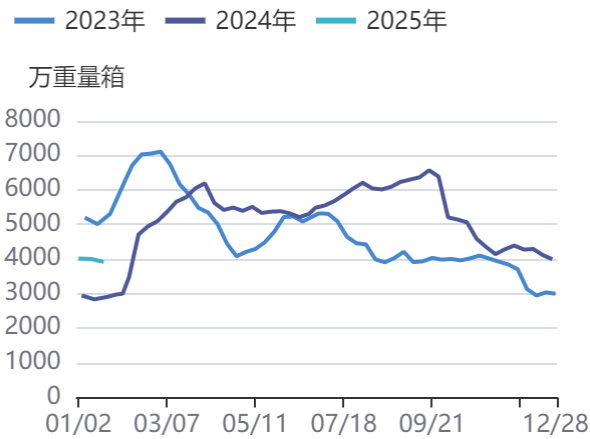


资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院



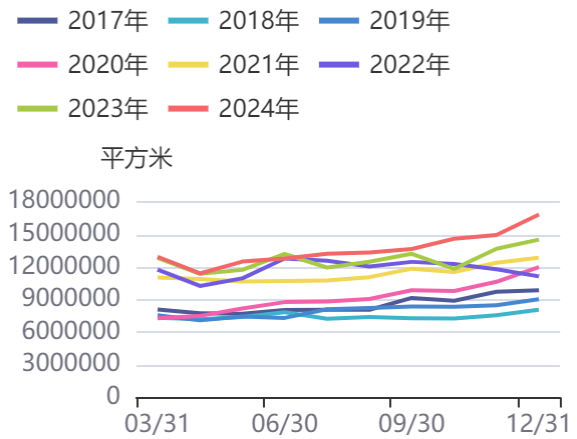
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图13: 中国浮法玻璃周度企业库存



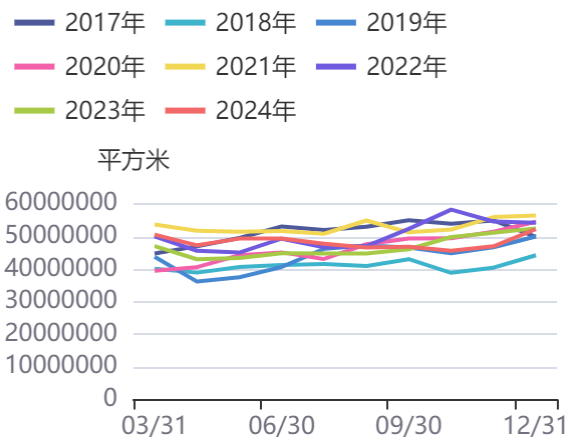
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图14: 产量:夹层玻璃:当月值



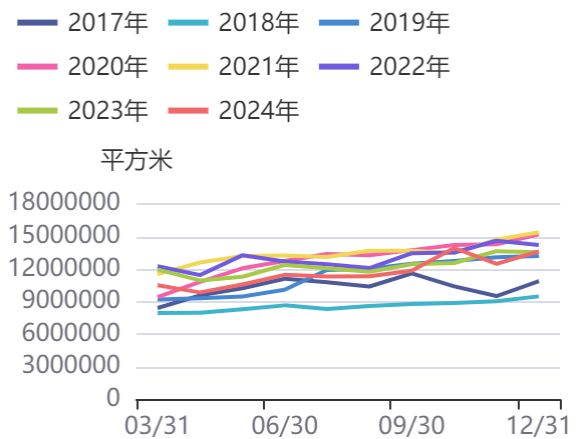
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图15: 产量:钢化玻璃:当月值



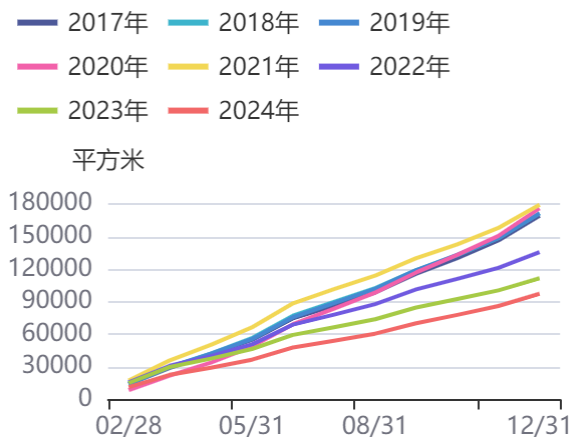
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图16: 产量:中空玻璃:当月值



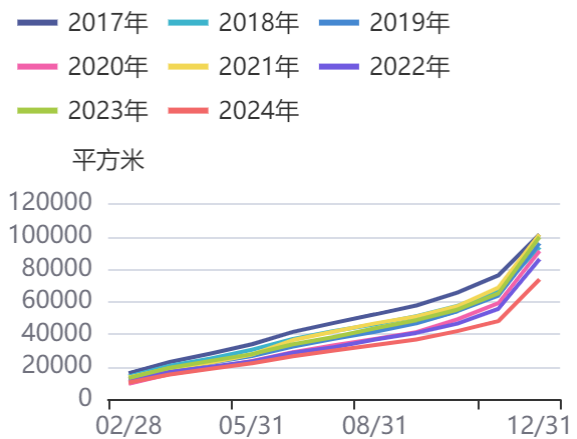
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图17：商品房销售面积：累计值



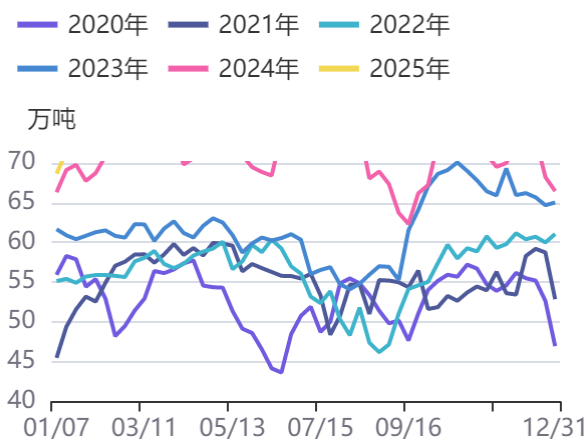
资料来源：Wind，方正中期研究院

图18：房屋竣工面积：累计值



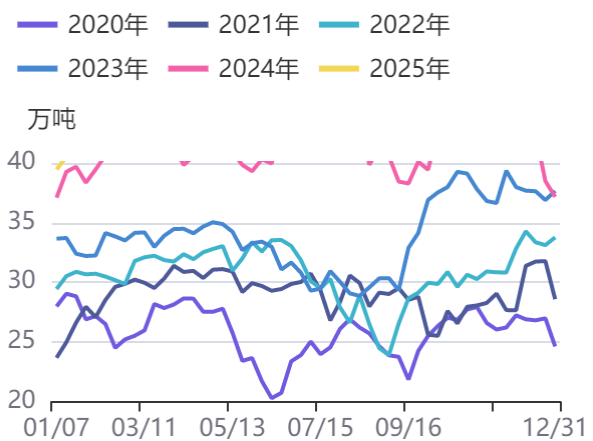
资料来源：Wind，方正中期研究院

图19：周产量：纯碱：中国



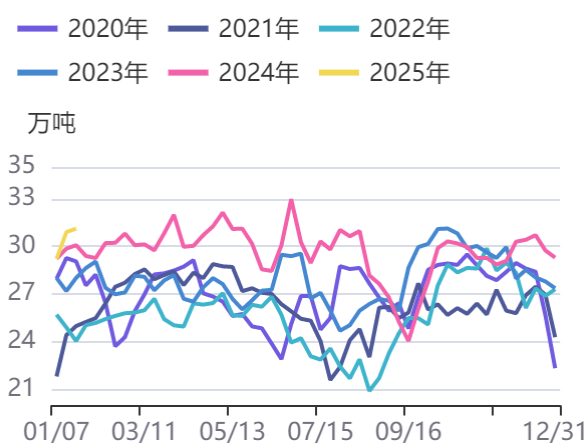
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图20：重质纯碱：产量：周



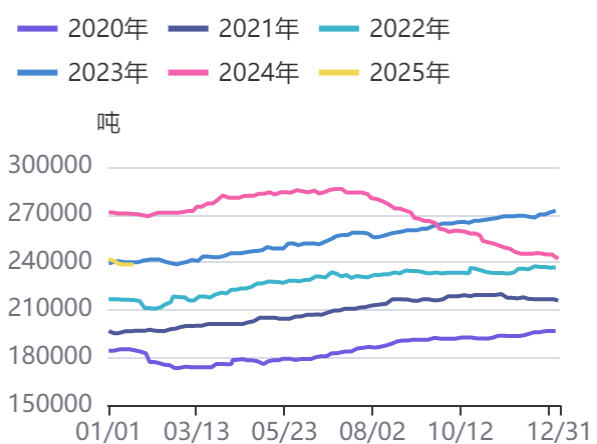
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图21：轻质纯碱：产量：周



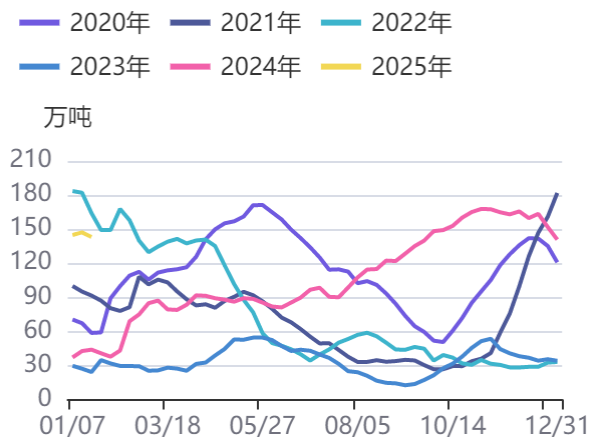
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图22：浮法+光伏日熔量（日）



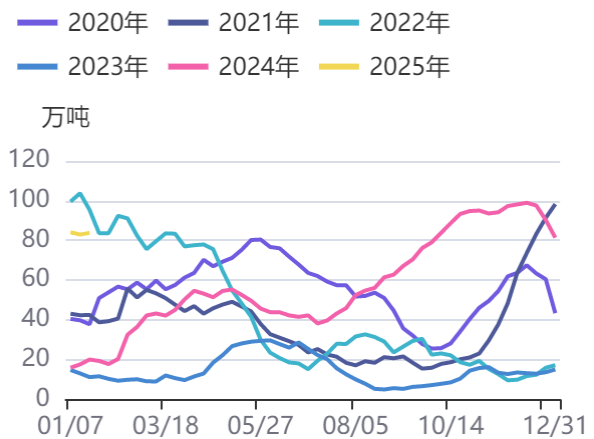
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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

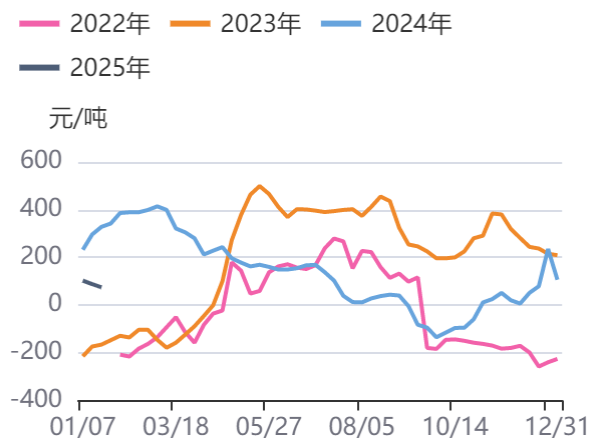
图24：企业库存：纯碱(重质)：全国



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

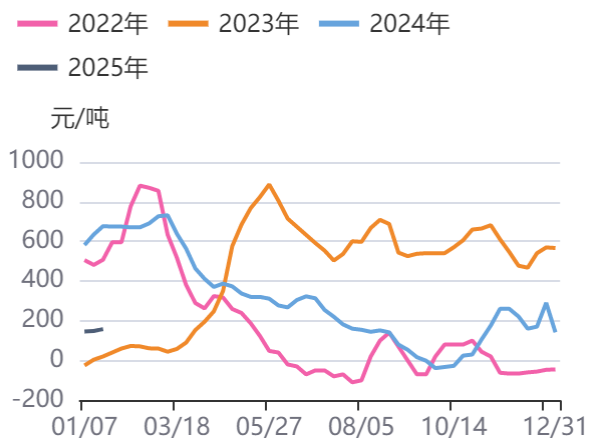
### 三、玻璃纯碱产业链利润情况

图25：浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



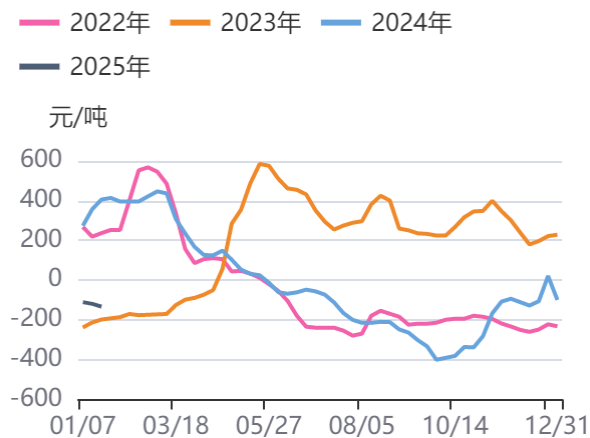
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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）



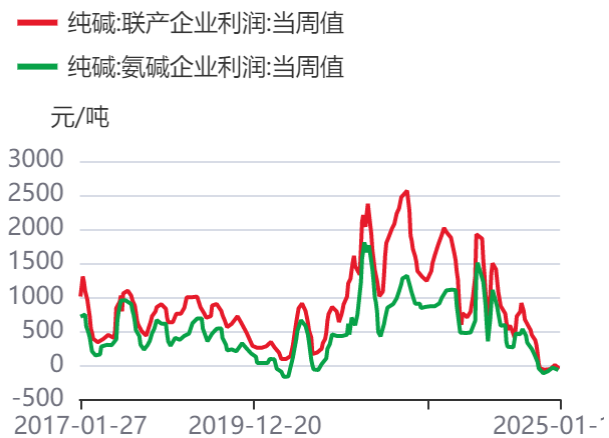
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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

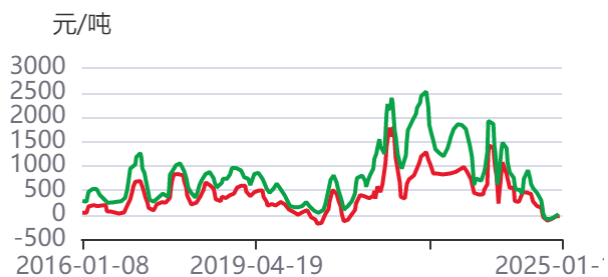
图28：纯碱：联产企业利润：当周值



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）

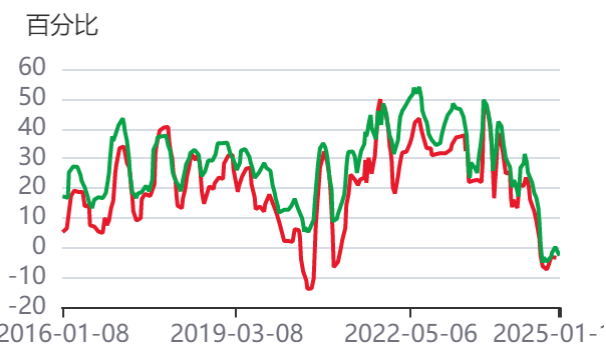
— 轻质纯碱：氨碱法：生产毛利：华北地区（周）  
— 轻质纯碱：联产法：生产毛利：华东地区（除山东）



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          |
|----------------|--|---------------|
| <b>总部业务平台</b>  |  |               |
| 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  |
| <b>分支机构信息</b>  |  |               |
| 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  |
| <b>风险管理子公司</b> |  |               |
| 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。