

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02月13日星期四



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，本周浮法玻璃价格大稳小动，中下游复工进程放缓，刚需提货稍显不足。浮法厂价格主流稳定，零星企业提涨价格，新价落实情况不一。供应方面，本周产能增加。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计286条，在产225条，日熔量共计158955吨，较上周增加1900吨。成都南玻玻璃有限公司1000T/D三线2月8日点火复产。信义玻璃（重庆）有限公司900T/D二线2月13日点火投产。库存方面，截至2月13日，重点监测省份生产企业库存总量5527万重量箱，较上周四库存增加209万重量箱，增幅3.93%，库存天数约29.85天，较上周四增加1.20天。本周重点监测省份产量1190.45万重量箱，消费量981.45万重量箱，产销率82.44%。

节前至今市场交易回款偏弱逻辑。春节前后库存累积符合季节性趋势，节后市场继续惯性下挫。“两会”在即，传统行业供应端节能降碳或成为市场关注点。需求端竣工对玻璃用量回落，同时城市更新将成为2025年玻璃需求的交易主线。

尽管当前悲观预期主导盘面，但“两会”临近行业节能降碳预期有望再度发酵，玻璃价格回落至偏低区间利好下游备货。“小阳春”在即，宜维持逢低偏多思路操作。主力05合约下方支撑1250-1270，上方压力1500-1600。

【纯碱】

现货方面，本周国内纯碱市场窄幅整理。本周轻碱主流终端价格在1350-1650元/吨；本周国内重碱主流送到终端价格在1400-1550元/吨。供应方面，本周纯碱产能利用率87.3%，继续维持在高位；本周产量72.03万吨，环比下降0.62万吨。需求方面，春节前后重碱需求维持在近一年来低位，轻碱需求相对偏弱。供强需弱和春节因素共振，推动纯碱库存连续创出历史新高；截止到2025年2月13日，国内纯碱厂家总库存187.88万吨，较上周四增加3.37万吨。其中轻质纯碱86.81万吨，环比增加3.5万吨，重质纯碱101.07万吨，环比减少0.13万吨。

近期下游补库意愿不强，纯碱企业库存总体维持高位运行。春节期间生产企业库存大幅累积，连续创出历史新高。春节后供给潜力增加，需求端实际用量偏弱，期货盘面向现货靠拢修复基差或成为阶段性主要驱动力。

盘面选择向下交易供过于求的主线逻辑，宜顺势空单参与。05合约下方支撑1300-1350，上方压力1500-1550。

玻璃纯碱基本面分化 多玻璃空纯碱套利继续持有

| | |
|-------------------------|---|
| 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:企业利润:当周值..... | 7 |

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



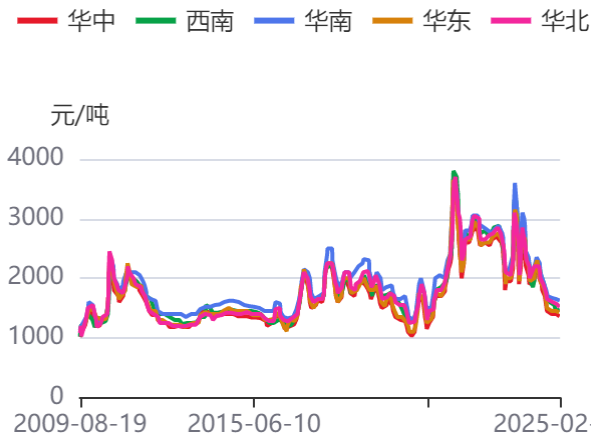
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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

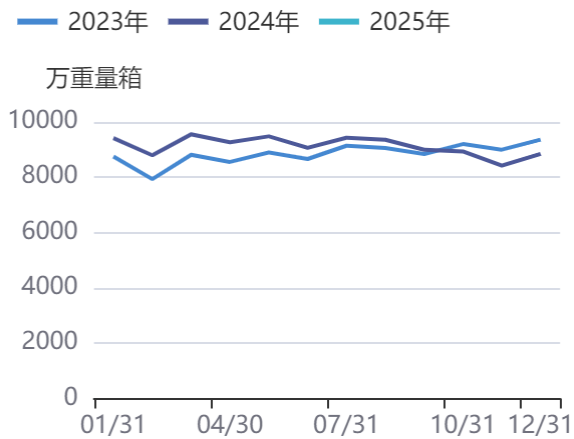
图8：华北重碱主流价



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

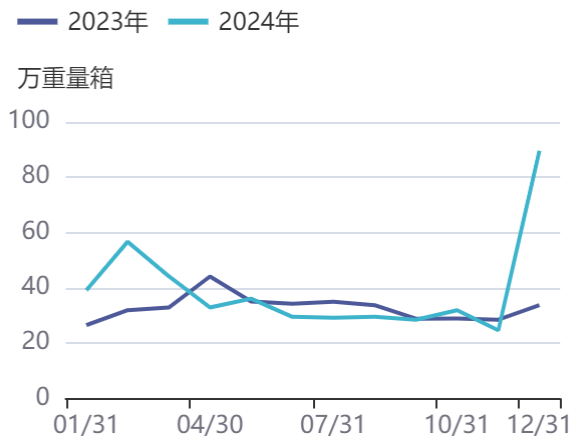
二、玻璃纯碱产业链供应需求库存情况

图9：中国浮法玻璃月度产量



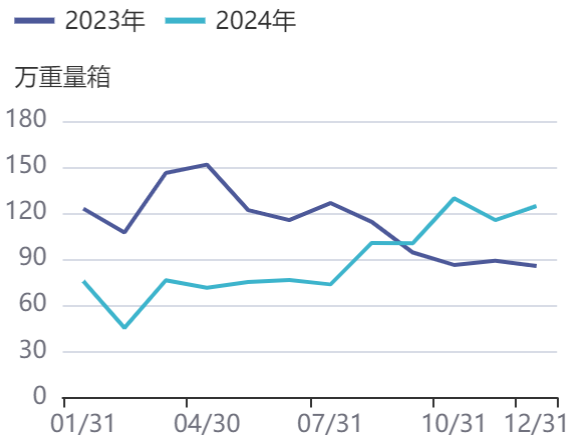
资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图10：中国浮法玻璃月度进口量(中华人民共和国海关总署)

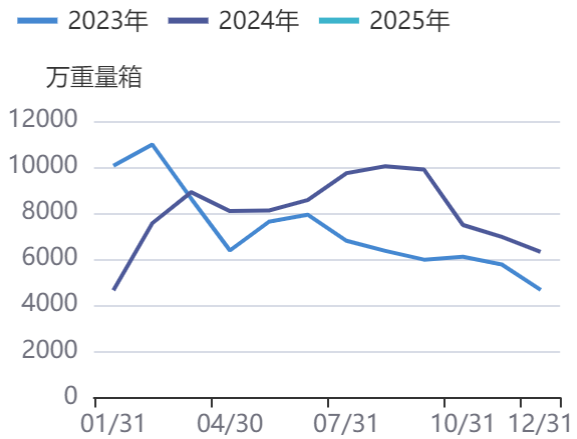


资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

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



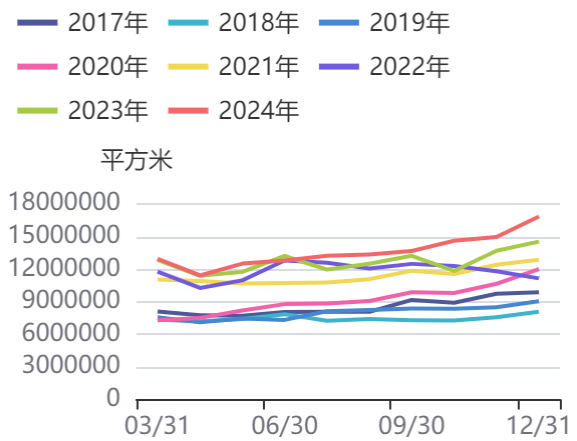
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图13: 中国浮法玻璃周度企业库存



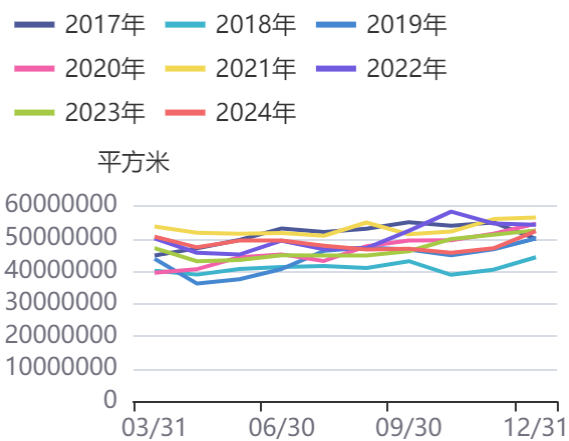
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图14: 产量:夹层玻璃:当月值



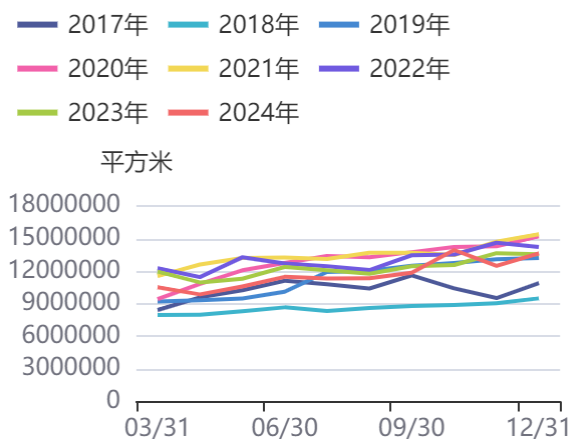
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图15: 产量:钢化玻璃:当月值



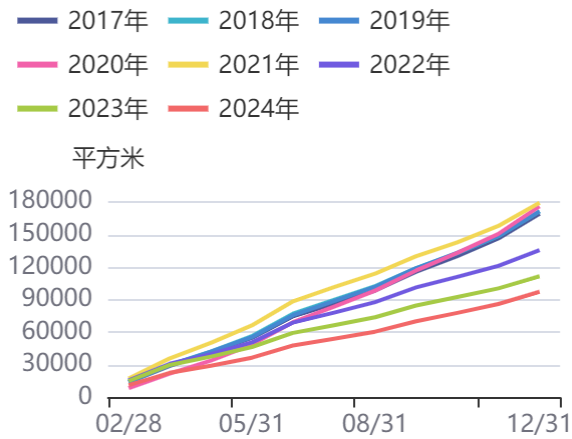
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

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



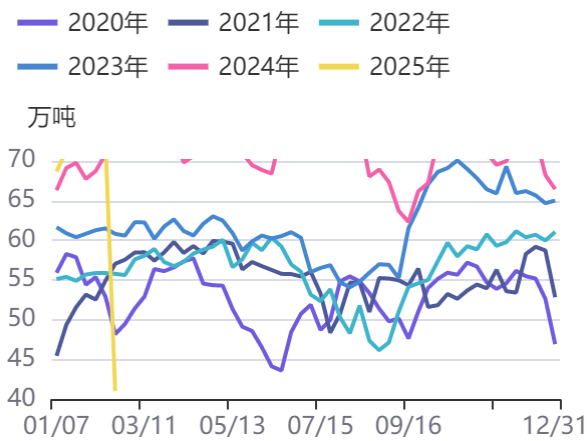
资料来源：Wind，方正中期研究院

图18：房屋竣工面积：累计值



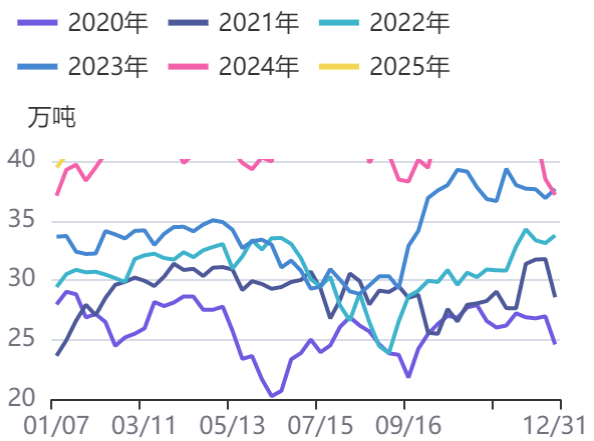
资料来源：Wind，方正中期研究院

图19：周产量：纯碱：中国



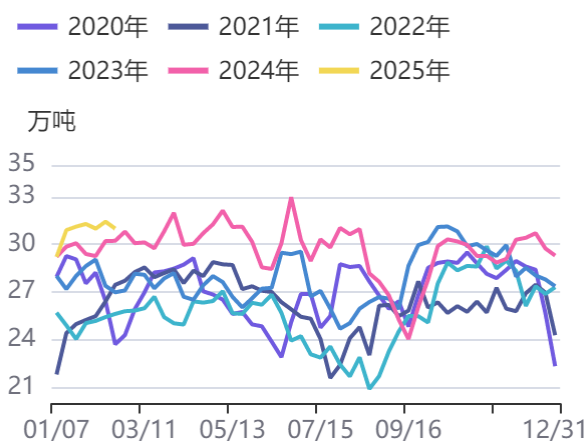
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图20：重质纯碱：产量：周



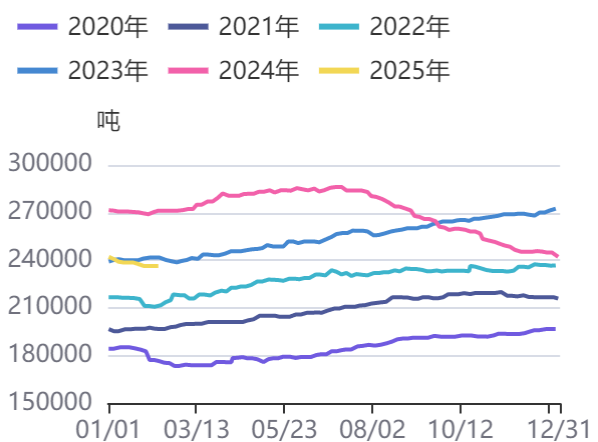
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图21：轻质纯碱：产量：周



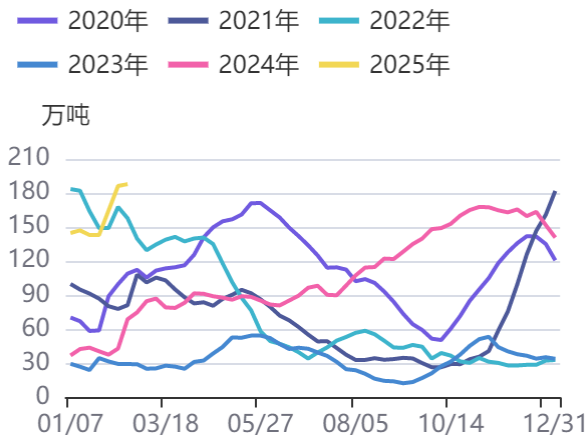
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图22：浮法+光伏日熔量（日）



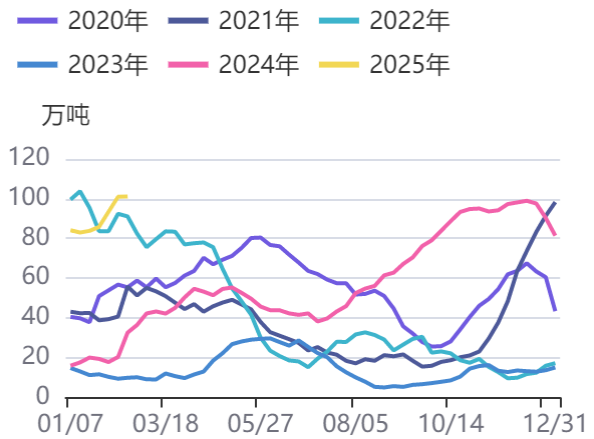
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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

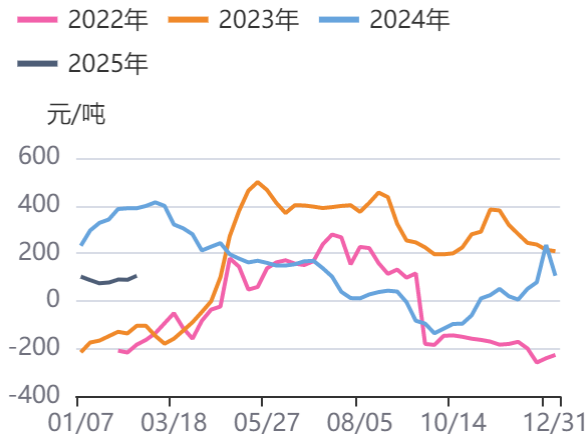
图24：企业库存：纯碱(重质):全国



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

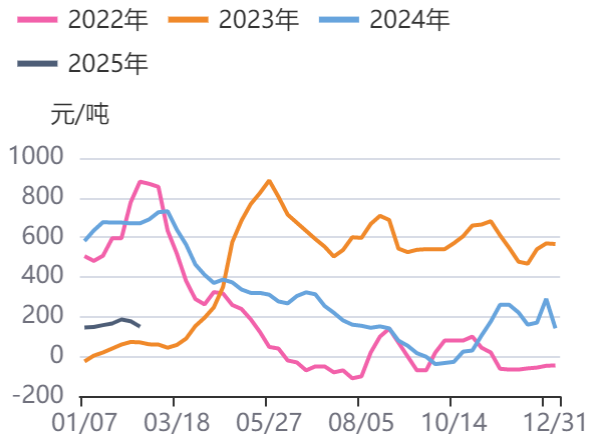
三、玻璃纯碱产业链利润情况

图25：浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



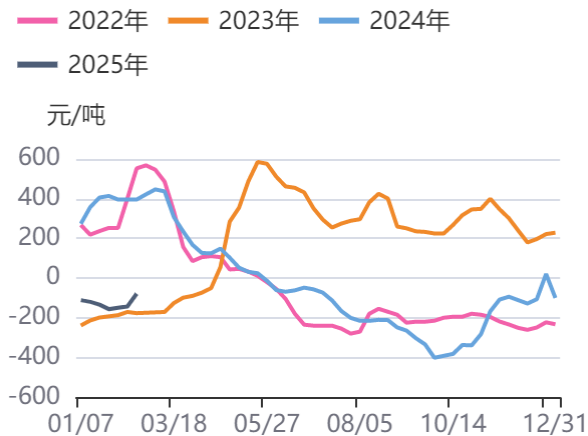
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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：企业利润：当周值



资料来源：隆众资讯，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。