

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18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，周二国内浮法玻璃市场整体趋弱运行，成交一般，局部个别厂报价小涨。华北石家庄玉晶下调1元/重量箱，其他基本走稳，成交仍显一般；华东市场以稳为主，但多数成交偏灵活，交投一般；华中区域价格主流走稳，多数厂出货一般，个别厂出货好转；华南广东玉峰报价下调3元/重量箱，市场交投一般；西南个别厂超白价格上调40元/吨。

前期市场交易回款偏弱和下游订单下滑逻辑，都是悲观叙事在需求真空期的常规打法。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。玻璃行业在春节前后的累库符合其季节性逻辑，从利润角度看，玻璃原片企业亏损面过半，玻璃行业供应有充分减量，当前定价可以认为是显著偏低。值得关注的是，主要产地之一的沙河库存处于近十年来同期偏低水平，随着下游需求启动，有望成为“小阳春”行情的策源地。

尽管当前悲观预期主导盘面，但供应端节能降碳预期有望随时落地，需求端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，周二国内纯碱市场偏强整理，市场交投气氛不温不火。丰成盐化纯碱装置计划明日短停检修，纯碱厂家整体开工负荷维持9成附近。近两日期货盘面价格有所上涨，部分纯碱厂家接单情况尚可，存挺价情绪，华东地区部分轻碱价格上调30-50元/吨。供应方面，上周纯碱产能利用率87.3%，环比略降继续维持在高位；上周产量72.03万吨，环比下降0.62万吨。需求方面，从浮法玻璃和光伏玻璃日熔量合计看春节前后重碱需求维持在近一年来低位，需求相对偏弱。库存方面，截止到2025年2月17日，国内纯碱厂家总库存184.69万吨，较周四下降3.19万吨，跌幅3.19%。其中，轻质纯碱89.36万吨，环比增加2.55万吨；重质纯碱95.33万吨，环比下降5.74万吨。

近期终端补库意愿不强，纯碱企业库存总体维持高位运行；盘面反弹后部分厂家报价给出无风险套利空间，期现商拿货积极性显著提升。从实际供需的相对变化看，春节后新装置投产供给潜力增加，需求端重碱实际用量偏弱，期货盘面向现货靠拢修复基差或成为阶段性主要驱动力，环保及检修消息往往提供较好的卖出套保机会。盘面已反弹至春节前高位，纯碱装置盈利面显著扩大，大概率继续波动选择向下交易供过于求的主线逻辑，卖保头寸宜逢高参与。05合约下方支撑1300-1350，上方压力1500-1550。

## 玻璃纯碱基本面分化 建议多玻璃空纯碱套利积极参与

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: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

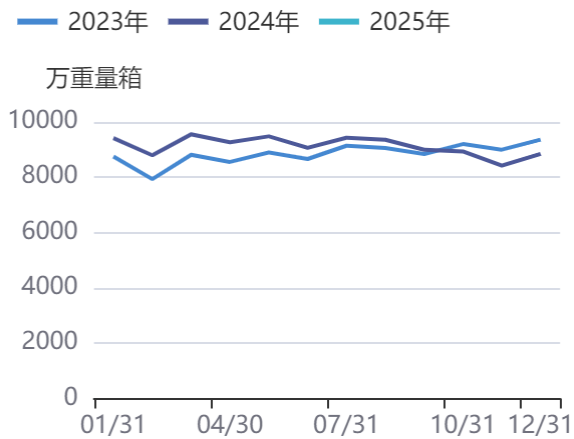
图8：华北重碱主流价



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

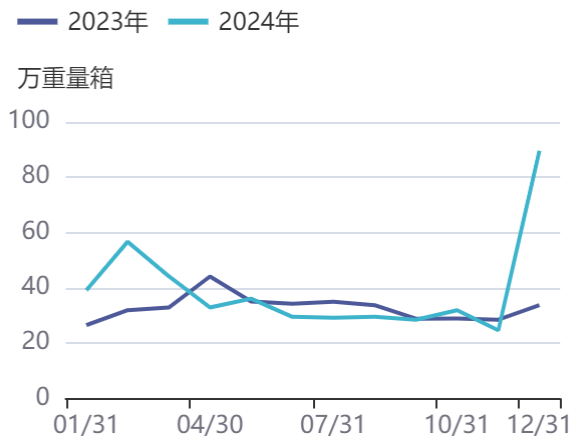
## 二、玻璃纯碱产业链供应需求库存情况

图9：中国浮法玻璃月度产量



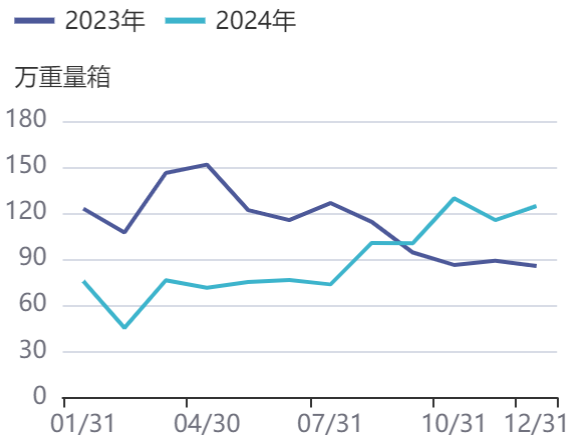
资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图10：中国浮法玻璃月度进口量(中华人民共和国海关总署)

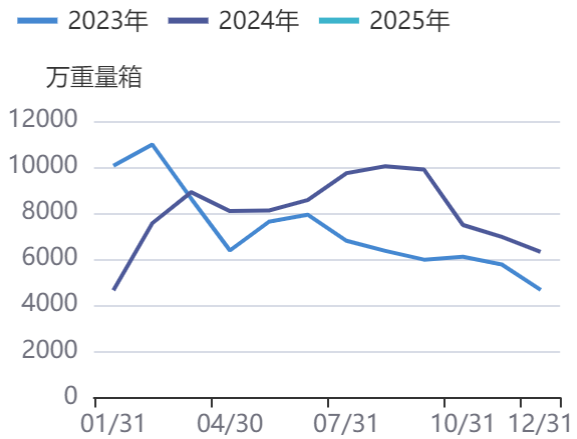


资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

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)

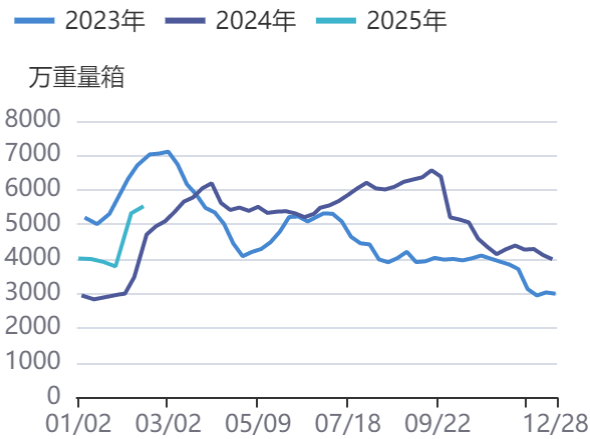


资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院



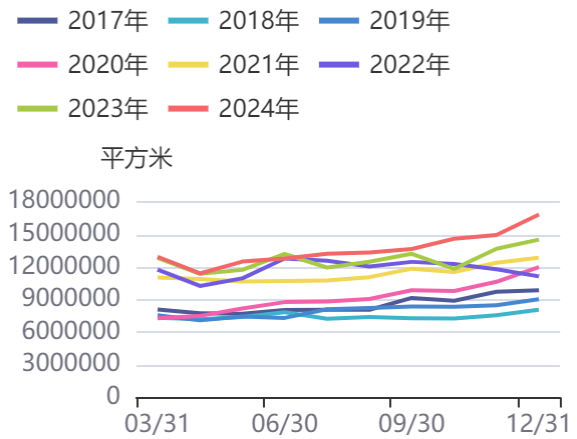
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图13: 中国浮法玻璃周度企业库存



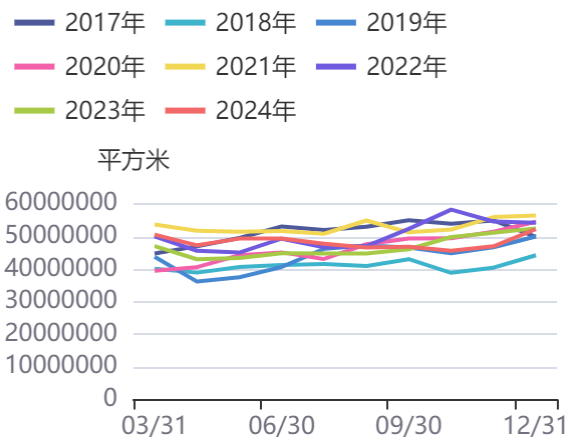
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图14: 产量:夹层玻璃:当月值



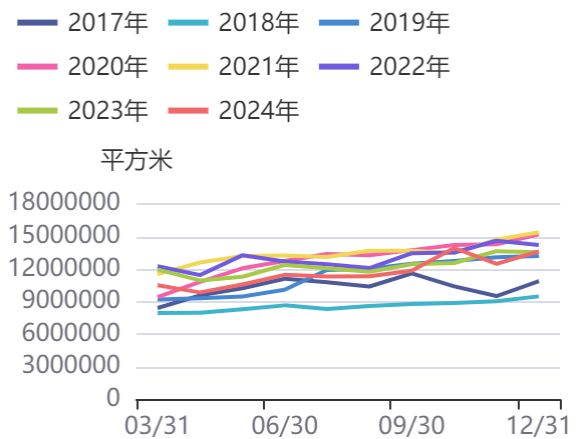
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图15: 产量:钢化玻璃:当月值



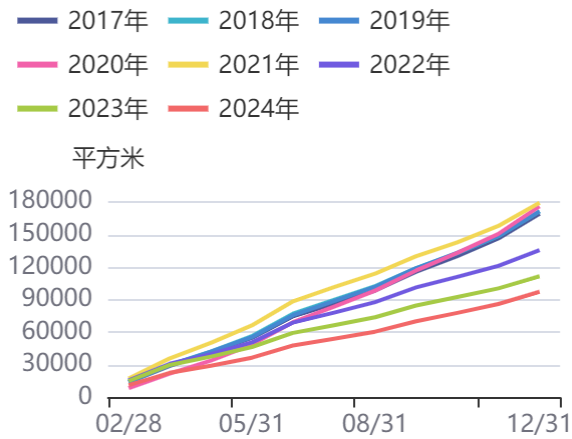
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

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



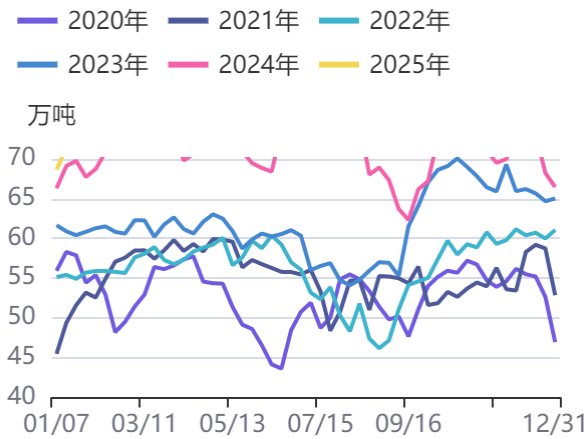
资料来源：Wind，方正中期研究院

图18：房屋竣工面积：累计值



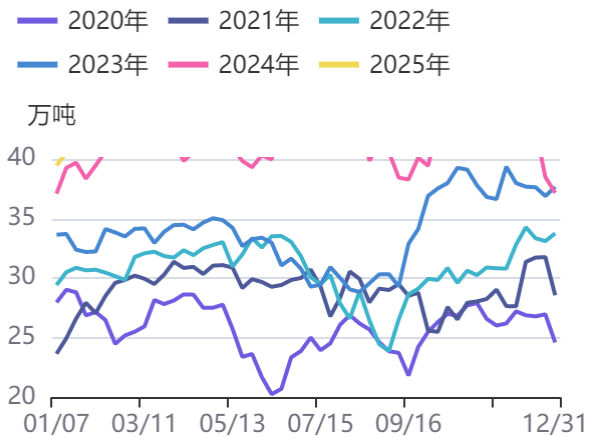
资料来源：Wind，方正中期研究院

图19：周产量：纯碱：中国



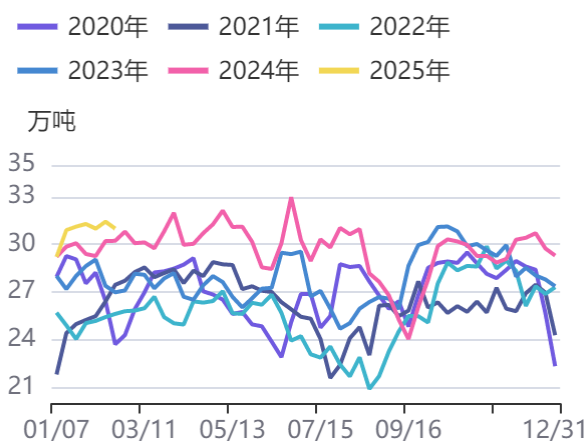
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图20：重质纯碱：产量：周



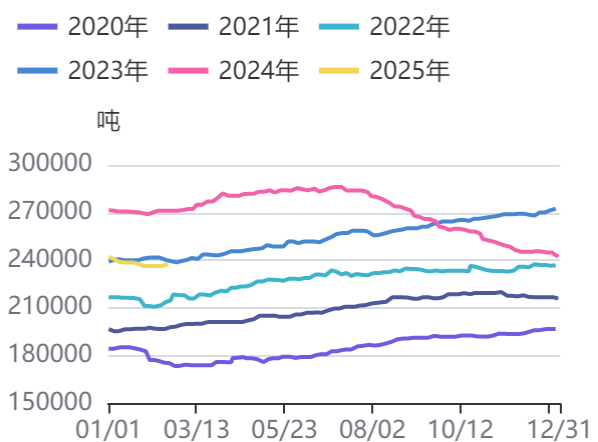
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图21：轻质纯碱：产量：周



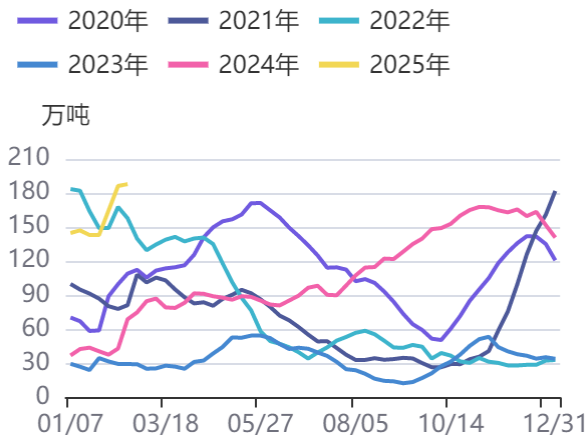
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图22：浮法+光伏日熔量（日）



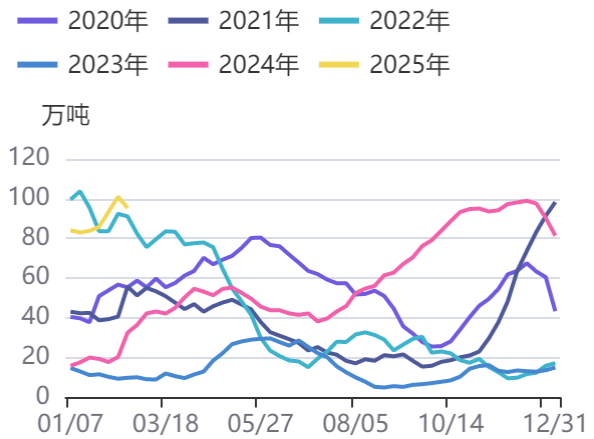
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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

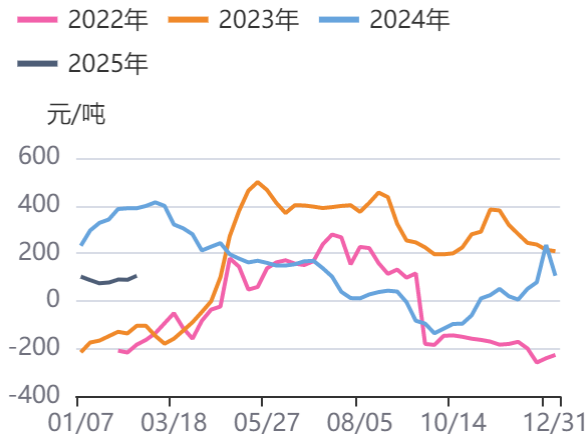
图24：企业库存：纯碱(重质):全国



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

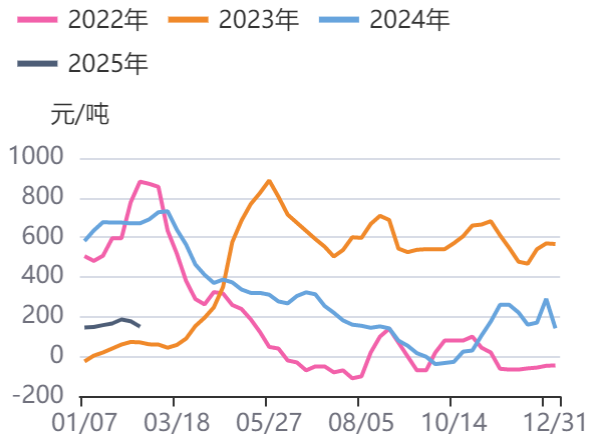
### 三、玻璃纯碱产业链利润情况

图25：浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



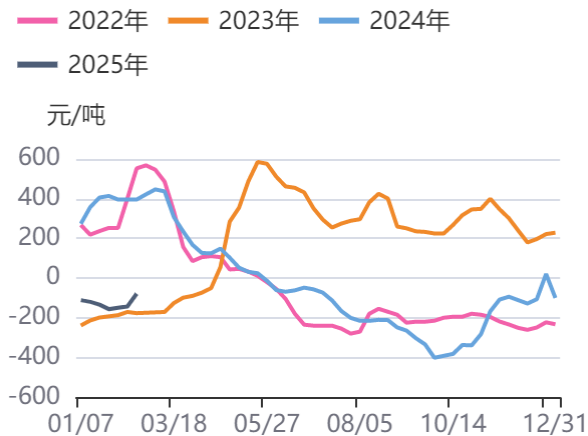
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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
<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。