

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03月23日星期日



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 摘要

### 【玻璃】

上周五晚间玻璃期货盘面显著拉升，主力05合约涨3.93%收于1215元。

现货方面，上周浮法玻璃价格先降后涨，下游阶段性刚需提货，库存由增转降。周内市场情绪稍有恢复，加工厂阶段性集中补货，日度产销多在平衡值以上，浮法厂整体降库为主；加工厂库存处于偏低水平，终端需求仍表现平平，维持刚需补货为主。多数原片生产企业处于亏损，个别小产线进入停产。近期部分企业发布涨价消息，多以促销为主，落实情况不一。短期玻璃原片价格多持稳为主。供应端上，上周产能略降。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计285条，在产223条，日熔量共计158155吨，较前一周减少300吨。佛山市三水西城玻璃制品有限公司300T/D一线，3月16日停产放水。成都南玻玻璃有限公司500T/D一线原产白玻，3月19日投料转产欧洲灰。需求端上周浮法玻璃下游阶段性补库需求增加，带动市场交易氛围好转。当前深加工厂电器、家装订单尚可，但工程类接单仍趋谨慎，下游整体开工率变动不大。库存方面，截至3月20日，重点监测省份生产企业库存总量6058万重量箱，较前一周库存减少202万重量箱，降幅3.23%，库存天数约31.42天，较前一周减少1.07天。上周重点监测省份产量1236.81万重量箱，消费量1438.81万重量箱，产销率116.33%。上周国内浮法玻璃生产企业整体库存由增转降，但区域出货存差异，周内部分区域出货阶段性好转，价格试探性小幅上涨。周末沙河市场受盘面提振有所好转。

原片价格运行在行业平均成本线附近，多方期待需求季节性回暖和老旧小区改造及城市更新政策驱动，目前需求间歇性释放已有端倪。空方交易库存高企产销持续低迷，当前总体高库存态势未变，但库存低的区域产销率先回暖。沙河现货企稳有库存和品质等多方面因素支撑；湖北库存去化仍面临阶段性困难。

盘面冲高为部分地区转移库存压力提供了较好的渠道，现货对主力合约的压力随着持仓量回落会更加凸显，后期盘面再度向下概率增大。玻璃05合约对部分高库存地区现货有一定升水，产业链企业宜关注主力05合约冲高卖保及多单移仓至09合约机会；05合约下方支撑1000-1100，上方压力1230-1250。。

### 【纯碱】

上周五晚间纯碱期货盘面下探回升，主力05合约涨0.92%收于1425元。

现货方面，近期国内纯碱市场窄幅整理，市场交投气氛清淡。盐湖镁业纯碱装置停车检修，近期纯碱厂家整体开工负荷持续下降，货源供应量减少，厂家整体库存有所下降。下游用户逢低适量补货，多数按需采购，纯碱厂家整体新单跟进情况一般。供应方面，上周纯碱产量65.23万吨，较前一周下降2.72万吨。库存方面，截止到2025年3月17日，国内纯碱厂家总库存172.80万吨，较前一周降0.72万吨，跌幅0.41%。其中，轻质纯碱85.05万吨，环比增加0.33万吨，重质纯碱87.75万吨，环比减少1.05万吨。

从供需的相对变化看，供应减量对行情的阶段性支撑正在过去，复产增产预期压制盘面表现；需求端玻璃日熔量连续回升的预期也有所消退。盘面跌破春节后低点后反弹，上行力度及空间不宜高估。纯碱高库存及中长期过剩态势仍难改观，卖保头寸宜继续持有。05合约下方支撑1350-1360，上方压力1460-1500。

## 玻璃纯碱高库存压力延续 维持反弹偏空思路操作

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



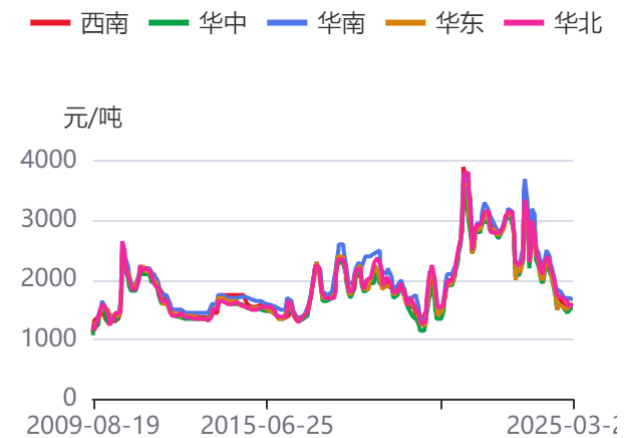
资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图5：现货价:纯碱



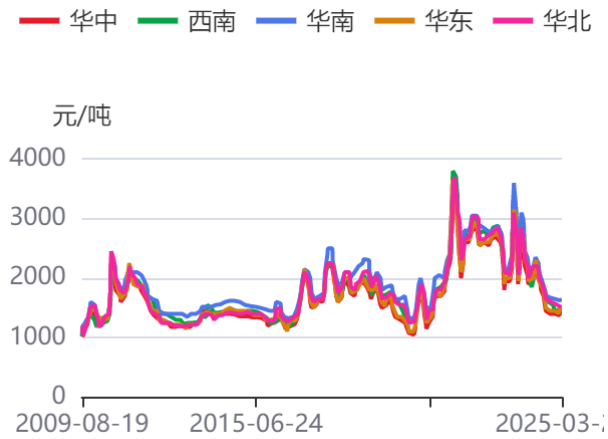
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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

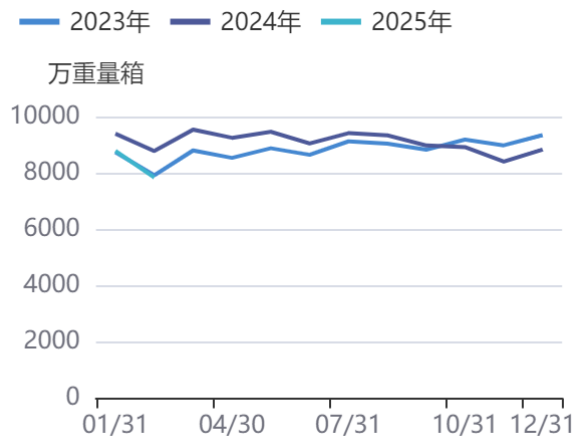
图8：华北重碱主流价



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

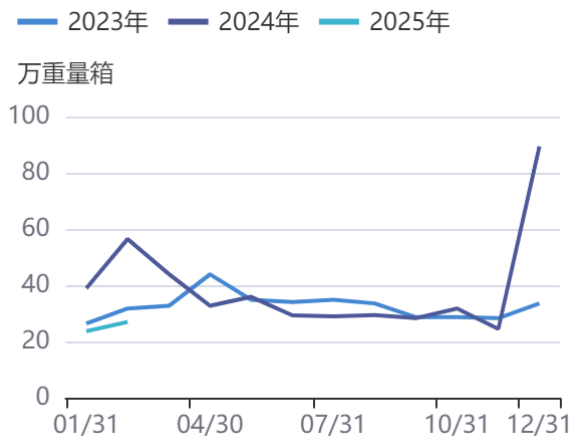
## 二、玻璃纯碱产业链供应需求库存情况

图9：中国浮法玻璃月度产量



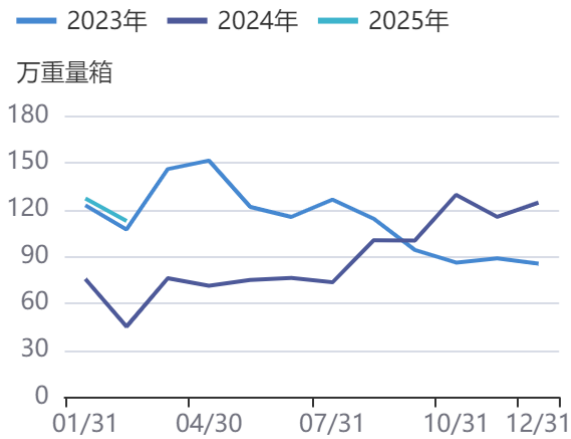
资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图10：中国浮法玻璃月度进口量(中华人民共和国海关总署)

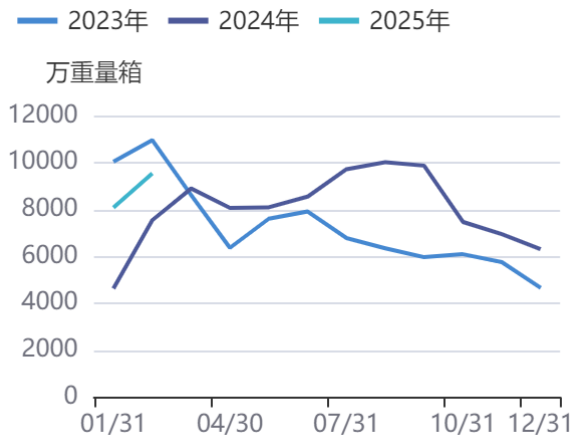


资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

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)

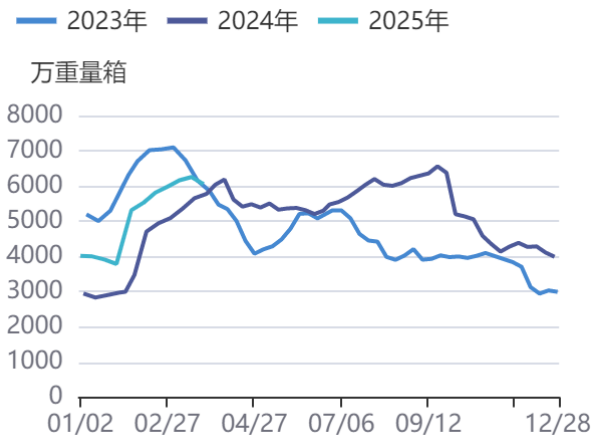


资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院



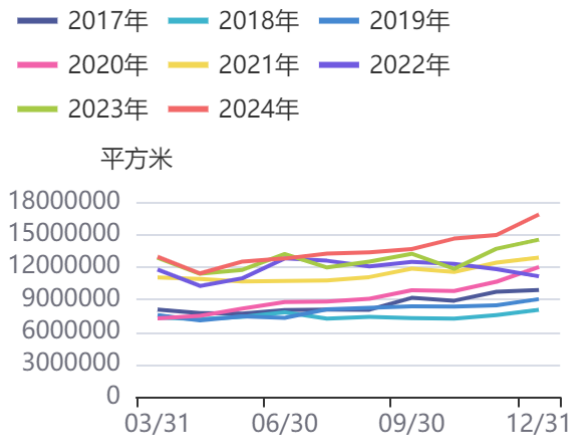
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图13: 中国浮法玻璃周度企业库存



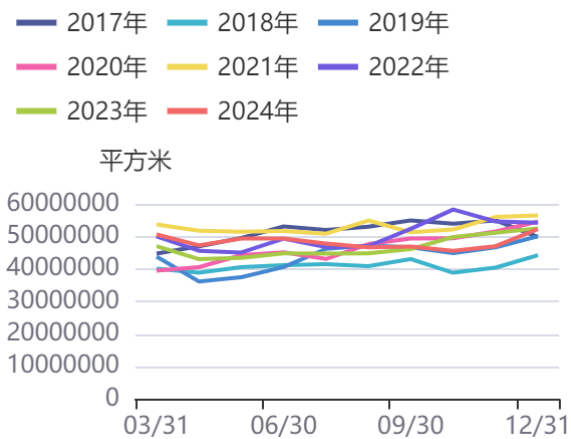
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图14: 产量:夹层玻璃:当月值



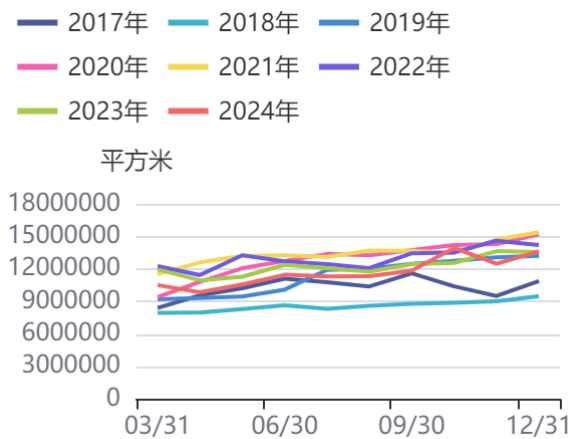
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图15: 产量:钢化玻璃:当月值



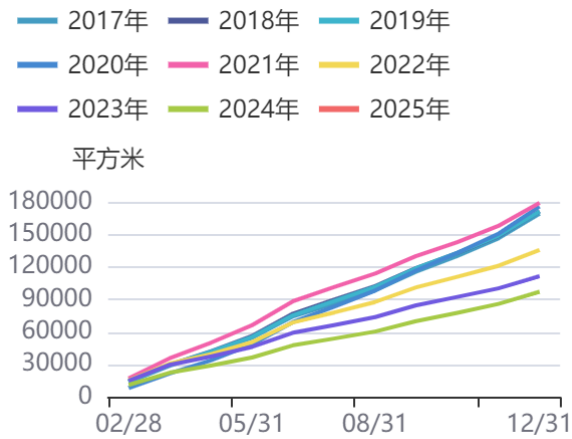
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图16: 产量:中空玻璃:当月值



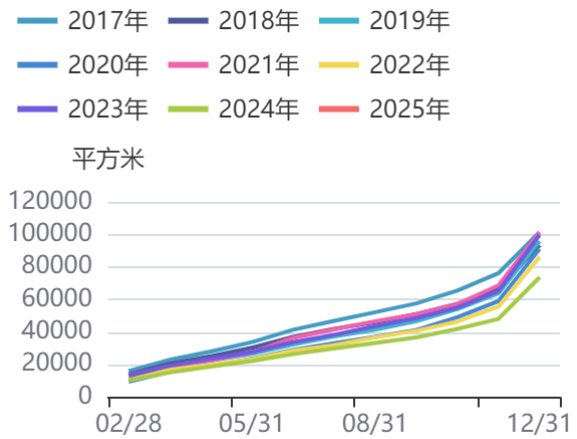
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图17：商品房销售面积：累计值



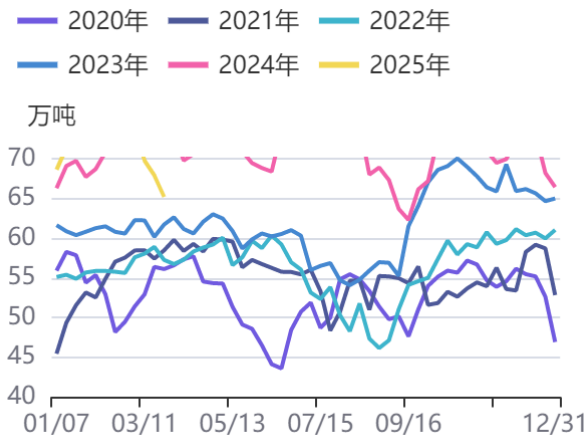
资料来源：Wind，方正中期研究院

图18：房屋竣工面积：累计值



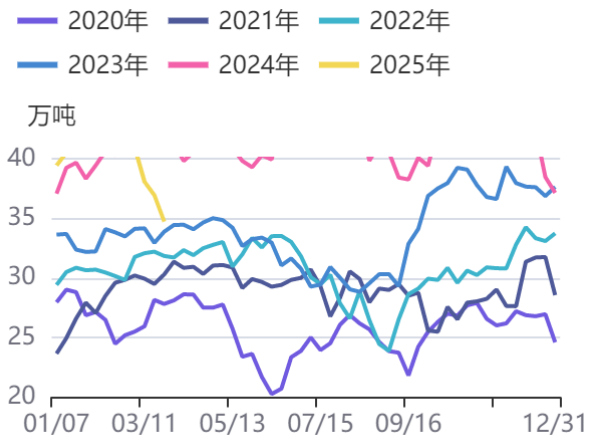
资料来源：Wind，方正中期研究院

图19：周产量：纯碱：中国



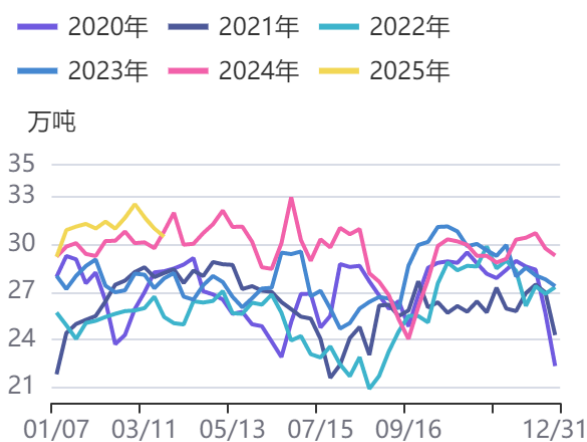
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图20：重质纯碱：产量：周



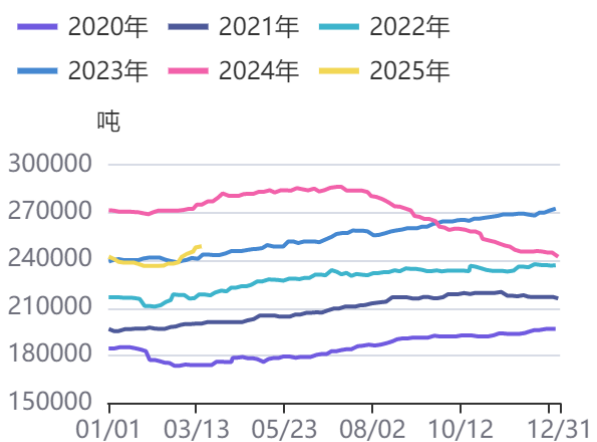
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图21：轻质纯碱：产量：周



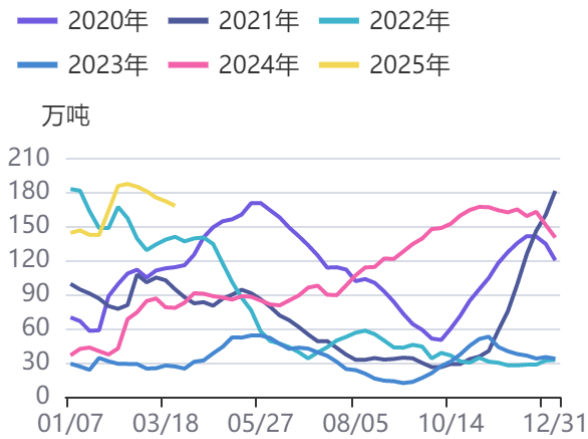
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图22：浮法+光伏日熔量（日）



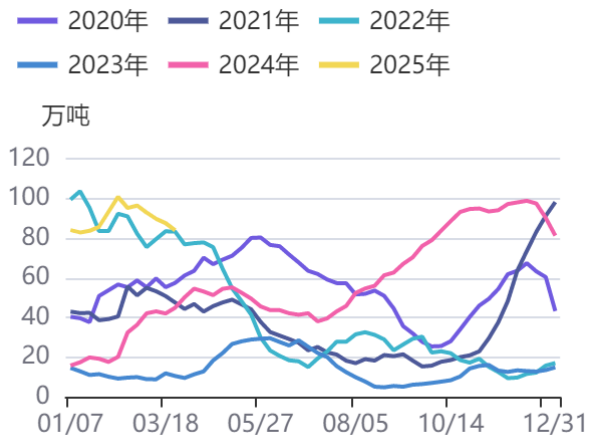
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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

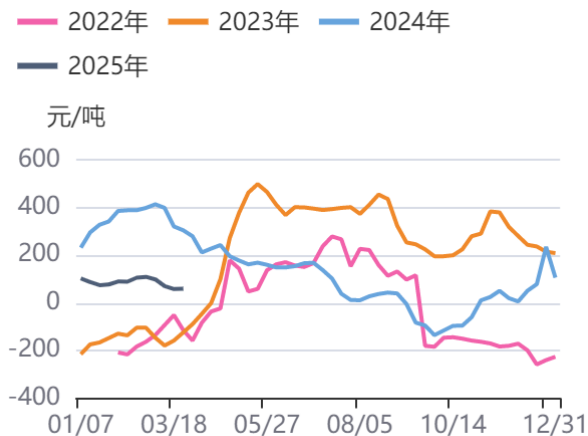
图24：企业库存：纯碱(重质):全国



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

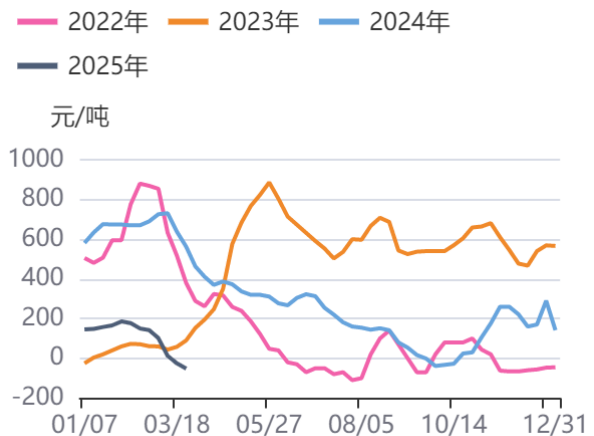
### 三、玻璃纯碱产业链利润情况

图25：浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



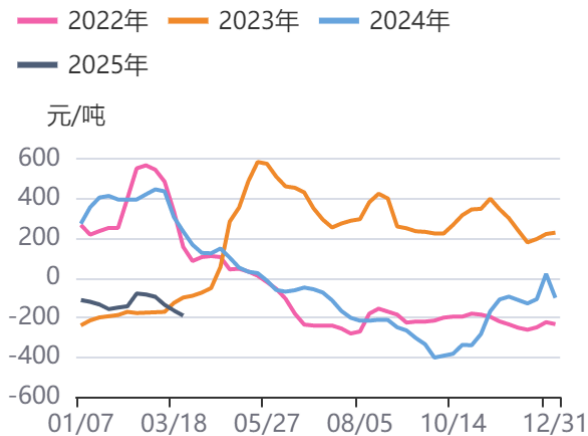
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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）



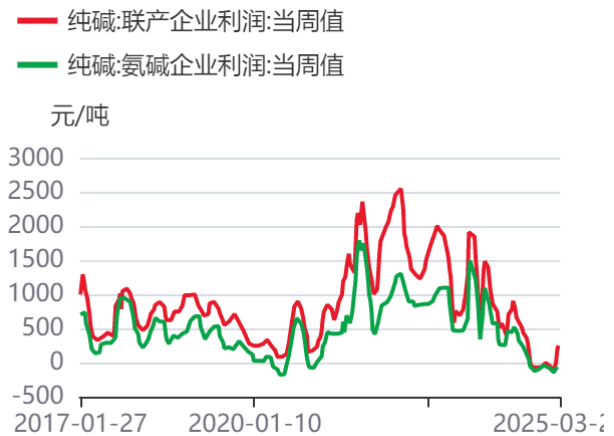
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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。