

能源化工团队

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06月26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，本周国内浮法玻璃市场成交环比有所好转，但价格僵持偏稳，市场对涨价接受度一般。周内区域行情有所分化，华北、华东部分小幅探涨，但中下游对涨价接受度不足，多数提涨后出货放缓；西南区域周内价格重心逐步下移，整体南方供需矛盾依旧大于北方区域。供应方面，本周产能略增。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计283条，在产220条，日熔量共计157455吨，较上周增加200吨，当前行业产能利用率81.24%。凌源中玻（朝阳）新材料有限公司900T/D浮法线周内恢复生产。大连耀皮玻璃有限公司700T/D浮法一线，6月23日放水冷修。湖北三峡新型建材股份有限公司600T/D三峡二线原产白玻，6月23日改产欧洲灰。山西利虎玻璃（集团）有限公司500T/D交城二线6月22日由汽车玻璃改产建筑白玻。需求方面，本周浮法玻璃市场需求维持淡稳，加工厂开工率表现一般，交投氛围不温不火；周内华北市场贸易商存补库需求，带动局部市场交易氛围阶段性活跃，但加工厂整体开工率仍显一般，仍维持按需采购节奏，暂无备货需求。库存方面，截至6月26日，重点监测省份生产企业库存总量5900万重量箱，较上周四库存减少152万重量箱，降幅2.51%，库存天数约29.96天，较上周四减少1.28天。本周重点监测省份产量1262.86万重量箱，消费量1414.86万重量箱，产销率112.04%。本周国内浮法玻璃生产企业整体库存扭增为降，多地区企业出货有所好转，阶段性补货增加，且局部小幅涨价对出货有一定提振作用。利润方面，以煤炭为燃料浮法工艺利润82.59元/吨，以石油焦为燃料浮法工艺利润-101.33元/吨，以天然气为燃料浮法工艺利润-199.4元/吨；近一月来玻璃行业利润相对平稳。

梅雨季节玻璃行业利润持续承压，同时玻璃行业潜在供应能力充足，若行业利润有所改善，将激发更多冷修待点火产线投入生产。当前玻璃产业承受一定压力，但尚无突增压力引发更多玻璃产线集中冷修，玻璃行情尚难翻转。

玻璃主力合约近期围绕1000元关口震荡运行，成本下滑供应增加趋势延续，短线反弹空间有限；套利方面，老旧小区改造和城市更新避免大拆大建，相比于钢材对玻璃更为利多，一旦行情整体回暖，玻璃行情更具弹性，宜多配玻璃空配螺纹。主力合约下方支撑900-950，上方压力1050-1100。

【纯碱】

现货方面，本周国内纯碱市场弱势运行，厂家出货情况一般。湖南金福源碱业停车检修，内蒙博源银根化工纯碱装置本周意外减量目前正在恢复中。下游需求欠佳，终端用户拿货积极性不高。纯碱厂家库存压力较大，多数厂家灵活接单出货。供应近期先增后减，本周纯碱产量71.68万吨，较前一周下降3.69万吨。需求方面趋势转弱；浮法玻璃日熔量稳中略升，光伏玻璃在产产能趋势性减量，重碱需求从年内高位下滑；PPI近几期持续偏弱，轻碱需求预期承压。库存方面，截止到2025年6月26日，国内纯碱厂家总库存176.69万

吨，较上周四增加4.02万吨，涨幅2.33%；其中，轻质纯碱80.52万吨，环比下降0.74万吨；重质纯碱96.17万吨，环比增加4.76万吨。利润方面，天然碱利润近期维持在200元/吨左右尚有足够安全边际，合成碱利润快速回落至成本线附近。

纯碱产业链需求预期趋弱，供应保持在相对高位，库存持续高位上扬。在当前供需和利润环境下，生产及贸易企业选择降价出货及期货卖出套保以锁定生产经营利润，普通投资者宜顺应产业供需逻辑操作。

普通投资者前期空单宜继续持有；商品波动增加，生产及贸易企业卖保头寸宜根据现货销售状况灵活调整，避免超量套保，做好风险管理。09合约下方支撑1100-1120，上方压力1250-1300。

玻璃纯碱走势分化 二者价差有望进一步收敛

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



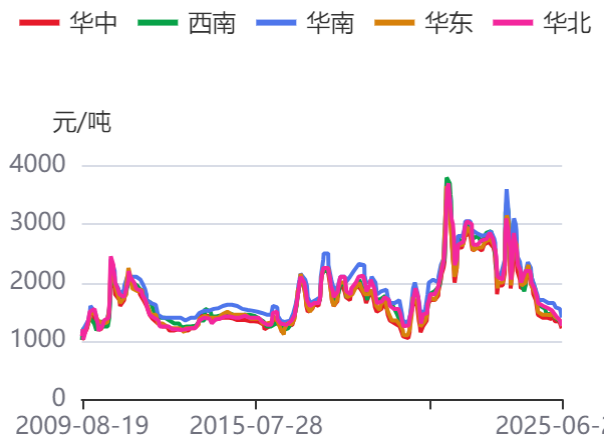
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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

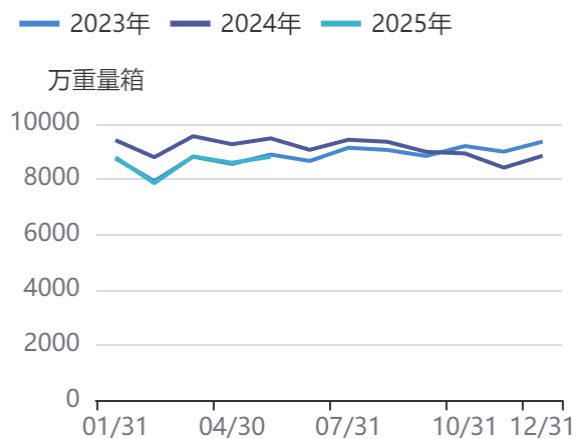
图8：华北重碱主流价



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

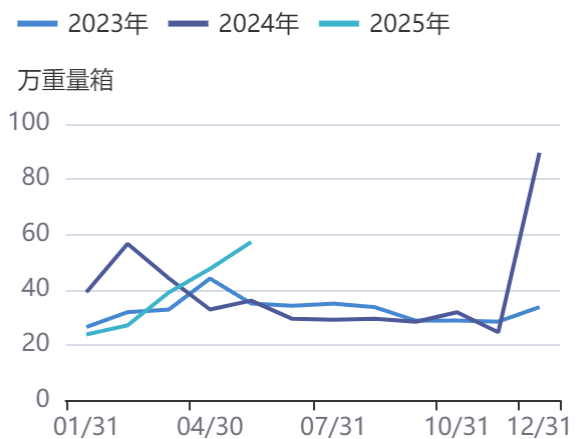
二、玻璃纯碱产业链供应需求库存情况

图9：中国浮法玻璃月度产量



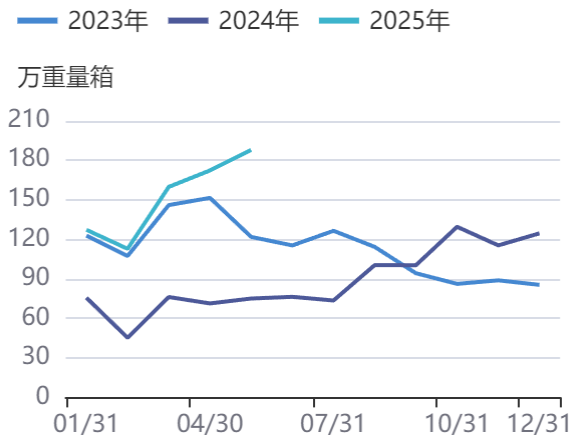
资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

图10：中国浮法玻璃月度进口量(中华人民共和国海关总署)

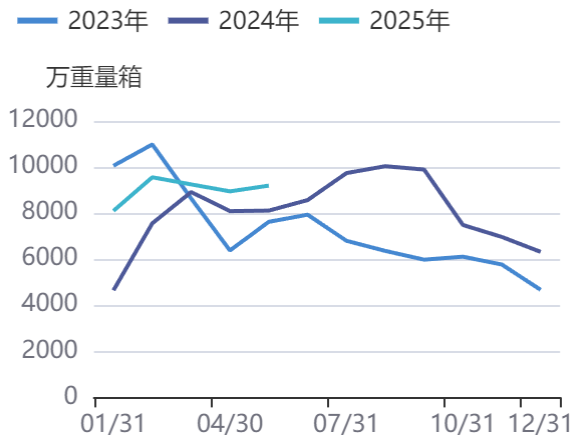


资料来源：卓创资讯，方正中期研究院

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)

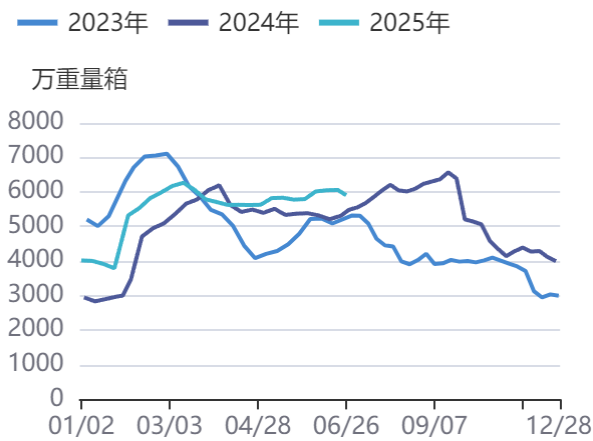


资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院



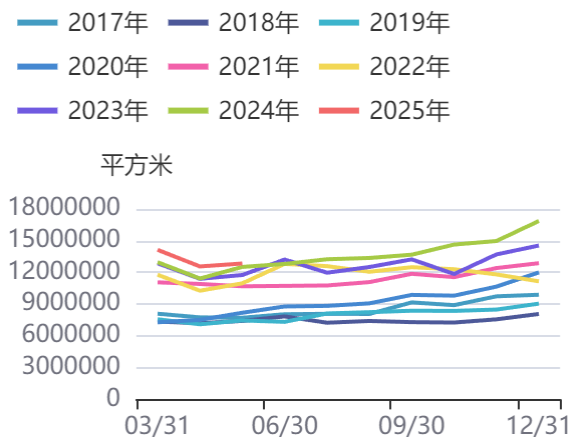
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图13: 中国浮法玻璃周度企业库存



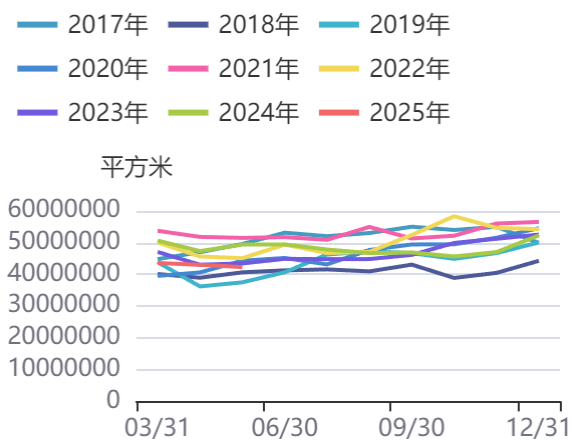
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图14: 产量:夹层玻璃:当月值



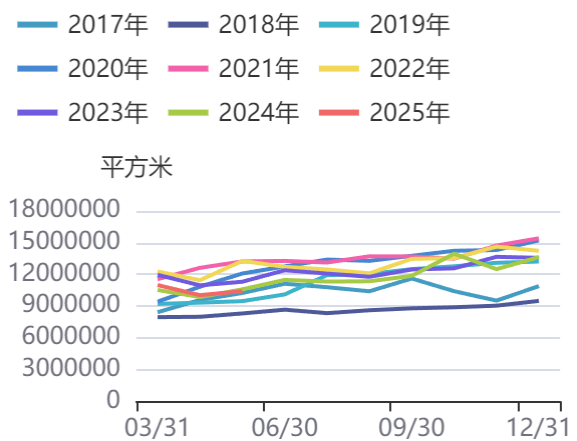
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图15: 产量:钢化玻璃:当月值



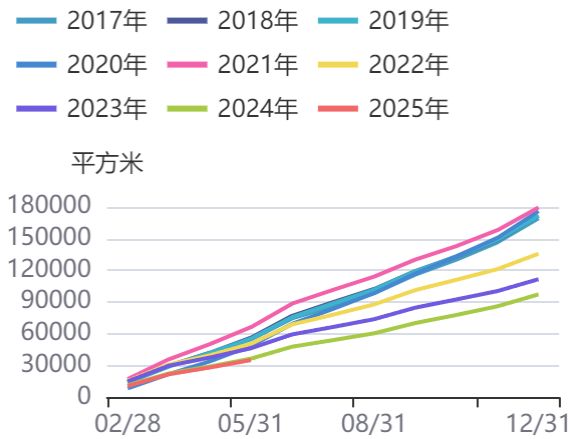
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图16: 产量:中空玻璃:当月值



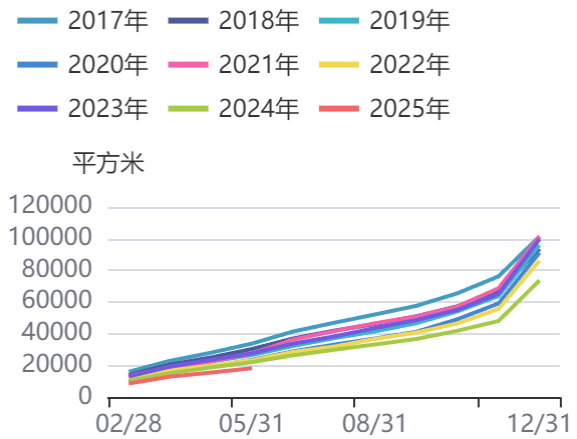
资料来源: 卓创资讯, 方正中期研究院

图17：商品房销售面积：累计值



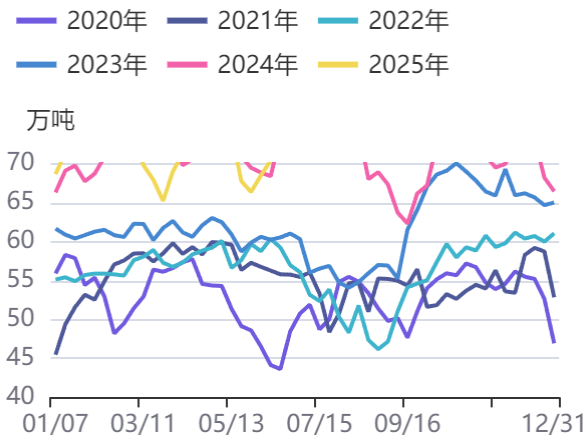
资料来源：Wind，方正中期研究院

图18：房屋竣工面积：累计值



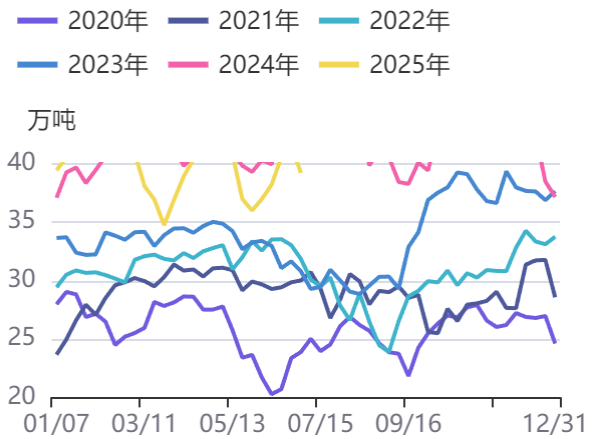
资料来源：Wind，方正中期研究院

图19：周产量：纯碱：中国



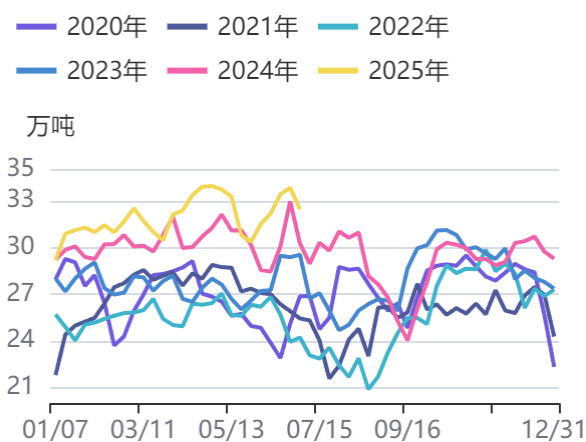
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图20：重质纯碱：产量：周



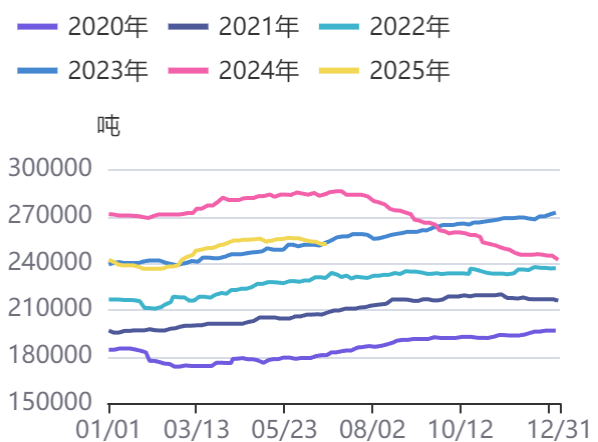
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图21：轻质纯碱：产量：周



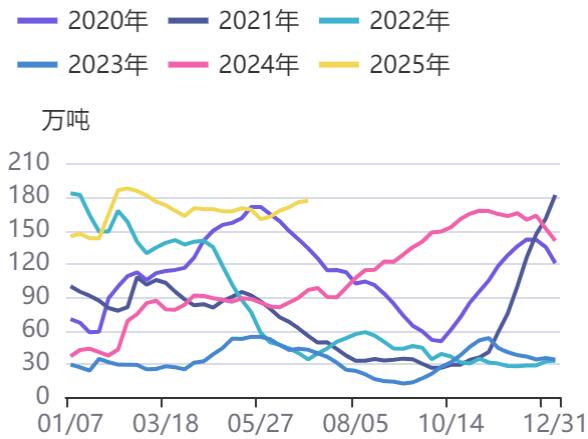
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

图22：浮法+光伏日熔量（日）



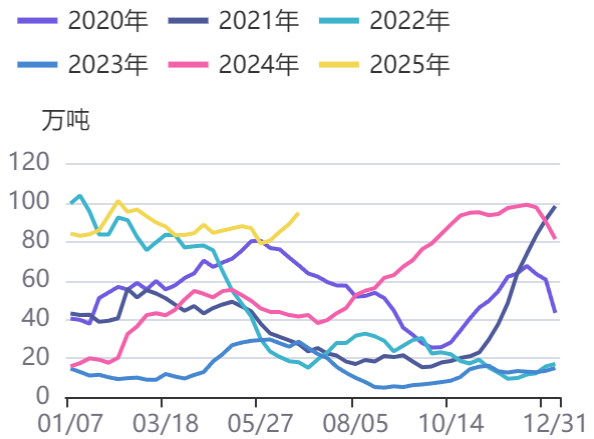
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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

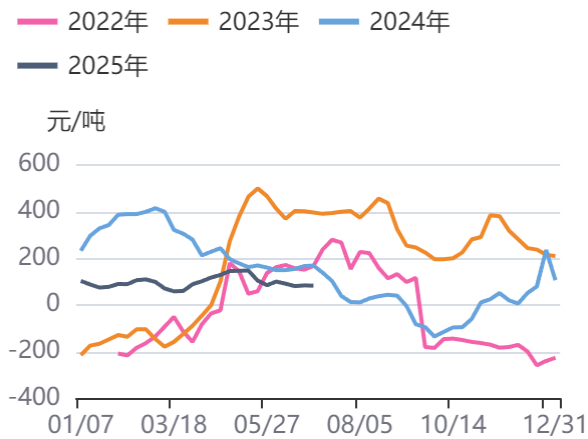
图24：企业库存：纯碱(重质):全国



资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

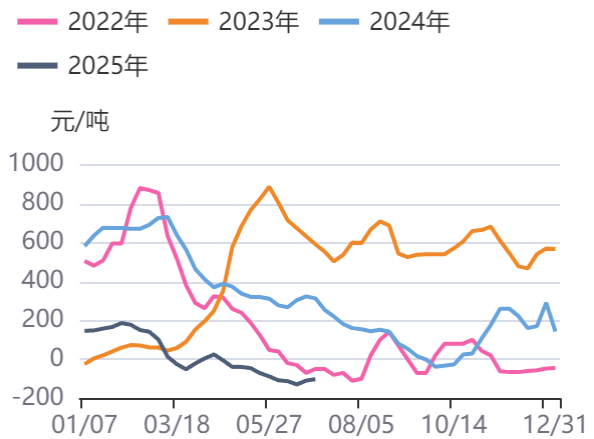
三、玻璃纯碱产业链利润情况

图25：浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）



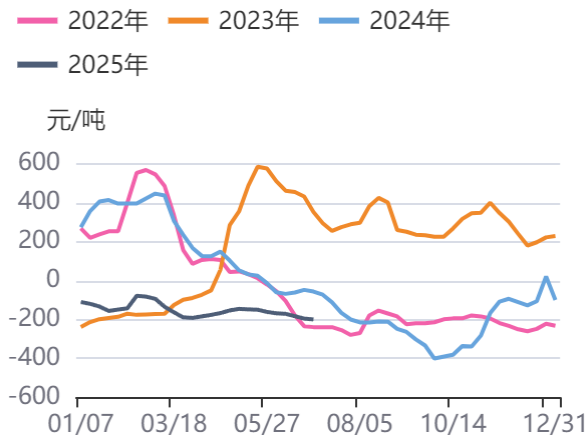
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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）



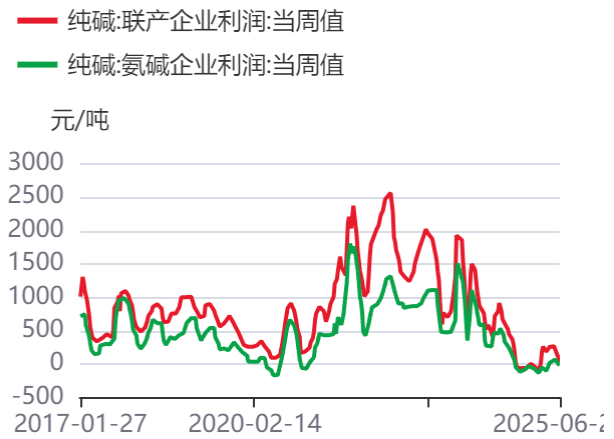
资料来源：隆众资讯，方正中期研究院

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号楼兆泰国际中心A座16层	010-85881312
期货研究院	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	010-85881111
交易咨询部	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	010-85881108
总部业务部	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	010-85881292
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	010-68578910
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	010-82868098
北京朝阳分公司	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	010-85881205
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	010-82868050
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396860
保定分公司	河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室	0312-3012600
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	025-85530971
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	0512-65105067
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588186
常州分公司	常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室	0519-86811208
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	027-87267728
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	0731-84313486
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	0731-84312376
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	0731-84319733
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	020-38552420
山东分公司	山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户	0532-85706107
天津营业部	天津市和平区小白楼街道大沽北路2号2615	022-58308206
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	0472-5210527
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	0310-2053696
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	0351-7889626
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	021-68401347
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1106室	021-50581277
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	021-58861627
宁波营业部	浙江省宁波市鄞州区杨帆路71号扬帆广场2栋西单元5-1	0574-87096853
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	025-58065918
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	0514-82990210
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	0791-83881001
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	0730-8831589
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)	0731-28102771
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	0735-2812007
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	0736-7319919
风险管理子公司		
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。