



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年01月18日 星期六

研究员：金志伟 从业资格：F3010485 交易咨询资格：Z0011766 联系方式：010-56711811

板块及品种	一周简评
能源化工	纯碱： 期货策略：SA2505 合约关注上方前期区间高点 1650—1700 附近压力位；下方关注 1350—1400 支撑情况； 玻璃： 期货策略：FG2505 合约关注上方前期区间高点 1500 附近压力位；下方关注 1250 附近支撑情况；
纯碱	【行情复盘】 纯碱期货主力合约 SA2505 本周大幅走高，周一创出本周最低价 1404，随后连续走高，周五继续大涨，最高 1536，收于 1511，向上反弹来到 60 日线附近，本周涨 107 点，涨幅 7.62%，周线收大阳线； 【重要资讯】 国内外宏观： ➤ 美国整体 CPI 同比增速温和反弹至 2.9%，核心 CPI 同比增速意外从上月的 3.3% 回落至 3.2%。低于预期的数据缓解了人们对通胀加速的担忧，并增加了美联储今年降息两次的可能性。 ➤ 美国 12 月零售销售月率意外回落至 0.4%，低于预期的 0.6%，为 2024 年 8 月以来新低。美国至 1 月 11 日当周初请失业金人数录得 21.7 万人，为 2024 年 12 月 21 日当周以来新高； ➤ 美联储理事沃勒认为，不能排除三月降息的可能性；如果数据表现良好，今年可能会有三到四次降息； ➤ 堪萨斯城联储主席施密德：若特朗普关税使通胀或就业偏离轨道，美联储将采取行动； ➤ 美元指数本周冲高后走低，周初最高来到 110.17，随后连续回落走低来到 109 附近； ➤ 1 月 17 日，国家统计局发布数据显示，中国 2024 年第四季度 GDP 同比增长 5.4%，预期增 5%，第三季度增速为 4.6%。 【市场逻辑】 ➤ 隆众资讯 1 月 16 日报道：本周纯碱综合产能利用率 86.88%，上周 86.57%，环比增加 0.30 个百分点；本周纯碱产量 71.69 万吨，环比增加 0.25 万吨，涨幅 0.35%； ➤ 截止 2025 年 1 月 16 日，国内纯碱厂家总库存 143.11 万吨，较上周四减少 3.97 万吨，跌幅 2.70%。其中，轻质纯碱 58.77 万吨，环比减少 2.94 万吨；重质纯碱 84.34 万吨，环比减少 1.03 万吨。

	➤ 截止 2025 年 1 月 16 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-48.90 元/吨，环比下跌 39.50 元/吨。周内成本端煤炭稳中下移，但纯碱市场表现偏弱，成交重心下移，导致利润震荡走低。中国氨碱法纯碱理论利润-65.45 元/吨，环比增加 3.12 元/吨。周内成本端焦炭价格震荡下行，成本走弱，而纯碱价格淡稳震荡，因此纯碱利润低位调整； 本周美元指数冲高后大幅回落，国内商品市场氛围偏暖，呈现普涨局面，纯碱低位大幅反弹；基本面方面纯碱供应基本恢复，个别企业影响，总体仍处于宽松阶段；企业新订单接收一般，下游多保持刚需补库，节前备货接近尾声，成交放缓，贸易商观望为主，库存小幅增加；烧碱大涨，或将带动替代品轻碱需求增加，造成纯碱联动走高；期价本周大幅减仓反弹，来到 60 日线附近，关注市场氛围，关注上方压力情况及向上持续性；关注行业开工情况及宏观政策超预期提振情况，期价前低支持较强，下方前低或存韧性； 【交易策略】 期货策略：SA2505 合约关注上方前期区间高点 1650—1700 附近压力位；下方关注 1350—1400 支撑情况；
玻璃	【行情复盘】 玻璃期货主力合约 FG2505 本周大幅走高，周一创出本周最低价 1310，随后连续走高，周五继续上涨，最高来到 1466，收于 1454，本周涨 145 点，涨幅 11.08%，周线收大阳线； 【重要资讯】 ➤ 据隆众资讯，截至 2025 年 1 月 16 日，浮法玻璃行业开工率为 76.01%，比 9 日降 0.34 个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为 78.72%，比 9 日降 0.17 个百分点；全国浮法玻璃日产量为 15.74 万吨，比 9 日-0.22%。本周（20250110-0116）全国浮法玻璃产量 110.28 万吨，环比-0.26%，同比-8.86%。 ➤ 截止到 20250116，全国浮法玻璃样本企业总库存 4385.3 万重箱，环比+15.1 万重箱，环比+0.35%，同比+38.84%。折库存天数 20.5 天，较上期+0.2 天。 ➤ 本周（20250110-0116）据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-133.03 元/吨，环比下降 13.57 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 74.50 元/吨，环比下降 13.13 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 158.62 元/吨，环比增加 9.43 元/吨。 【市场逻辑】 本周美元指数冲高后大幅回落，国内商品市场氛围偏暖，呈现普涨局面，玻璃低位大幅反弹；基本面方面玻璃产线存冷修计划，供应端减少预期逐步兑现，沙河地区企业出货较好，库存低位，春节临近，加工厂陆续进入停工状态，季节性因素影响，刚需趋弱，多地中下游对回款及年后订单较为迷茫，囤货意愿不大，部分地区产销开始放缓，拿货维持刚需。期价本周大幅减仓反弹，站上 60 日线，后续关注库存情况，关注市场氛围及上方压力情况及向上持续性，关注关税贸易摩擦；关注宏观政策超预期提振情况，前方低点存韧性支持较强； 【交易策略】 期货策略：FG2505 合约关注上方前期区间高点 1500 附近压力位；下方关注 1250 附近支撑情况；

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华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，格林大华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。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，须注明出处为格林大华期货有限公司。