



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货纯碱、玻璃周报

加速下跌新低后，超跌震荡反弹

2025年6月7日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货官方微信

联系方式: jinzhiwei
@greendh.com

期货从业资格证号: F3010485

研究员: 金志伟

期货交易咨询号: Z0011766

CONTENTS

目 录

01. 盘面回顾

02. 本期分析

03. 策略建议



PART 01

盘面回顾

1.1 纯碱行情回顾

> 纯碱SA2509合约，本周价格震荡反弹，端午节后归来，低开下探，最低来到1173，录得本周最低价格，随后大幅反弹，收出中阳线，周三录得周内最高价格1232，随后2天展开震荡，收于1212，本周涨13点，涨幅1.08%，大规模减仓，周线收小阳，技术上，周线位于RSI较低位置；本周纯碱期价跟随黑色系整体反弹，同时叠加中美双方领导人通话，带来利好预期，期价在超跌后，减仓反弹；基本面方面，前期检修逐步恢复，下游需求不温不火，库存高位累积；

纯碱2509合约日K线



纯碱2509合约周K线



数据来源: pobo, 格林大华期货

1.2 玻璃行情回顾

➤ 玻璃FG2509合约，本周价格震荡反弹，端午节后归来，低开下探，最低来到952，录得本周最低价格，随后大幅反弹，收出中阳包阴，周四稍有回落后周五再度走高，录得周内最高价格1008，收于997，本周涨15点，涨幅1.53%，大规模减仓，周线收带场下引线的小阳，技术上，周线位于RSI较低位置；本周玻璃期价跟随黑色系整体反弹，同时叠加中美双方领导人通话，带来利好预期，期价在超跌后，减仓反弹；基本面方面，玻璃日产稍有降低，下游需求不温不火，库存高位累积；

玻璃2509合约日K线



玻璃2509合约周K线



数据来源：pobo，格林大华期货



PART 02

本期分析

2.1.1 纯碱供应

- 产量：截止6月5日，本期国内纯碱产量70.41万吨，环比增加1.91万吨，涨幅2.78%。
- 产能利用率：截止6月5日，本周纯碱产能利用率80.76%，上周78.57%，环比增加2.19%。
- 装置情况：本周江苏实联、湖北双环、银根化工、内蒙古化工装置恢复而提升，河南骏化降负而减量，下周纯碱供应仍有增量预期；



数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.1.1 纯碱供应

生产企业	产能/年	开始时间	结束时间	检修 天数	检修损失量 (日/吨)
湖北双环	120	2025/4/10	2025/4/13	3	3300
徐州丰成	60	2025/4/18	待定	/	364
博源银根	500	2025/4/22	2025/4/23	1	2500
南方碱业	60	2024/12/2 负荷 8 成; 2025/4/23 停车	2025/4/26 提至 5 成; 5/2 提至 8 成	3	318-1818
内蒙古化工	35	2025/4/28 降负	2025/6/5	38	371
江苏井神	60	2025/4/29 降负	2025/5/4 负荷提至 8 成; 5/16 满产	5	300-1300
山东海天	150	2024/10/13 负荷 6-7 成运行; 25/5/5 降至 7 成	2025/3/14 提至 8 成偏上	/	909-1545
江苏实联	110	2025/5/6	2025/6/2	27	3300
江苏华昌	70	2025/5/6 降负 5 成, 5 月 13 日全停	预计 20-30 天	/	1061
唐山三友	230	2024/10/26 降至 7 成; 2025/5/7 降至 5 成	2025/5/14 提至 7 成	/	3270
昊华骏化	80	2025/5/7 降负; 2025/5/14 降至 6 成	2025/5/16 提至 8 成	9	485
江西晶昊	70	2025/5/7 降负	2025/5/11	4	800
河南金山	640	2025/5/12	2025/5/23 逐步提量, 5/25 日满产	11	5000
博源银根	500	2025/5/11 减量	2025/5/17	6	3000-4000

数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.1.1 纯碱供应

生产企业	产能/年	开始时间	结束时间	检修 天数	检修损失量 (日/吨)
中源化学	140	2025/5/19	2025/5/22	3	1300
青海昆仑	150	2025/5/20	2025/5/26	6	4545
山东海化	300	2024/9/18 负荷 7-8 成运行; 2025/5/22 老线停车	预计检修 20 天	/	2091-4891
四川和邦	120	2024/10/11 降至 7 成; 12/10 降至 近 5 成; 2025/5/23 老线停车, 新 线 7 成运行	待定	/	1091-1936
安徽红四方	50	2025/5/26 负荷至 9 成	预计 6 月 10 日左右恢复	/	151
湖北双环	140	2025/5/27 负荷至 6 成左右	2025/6/3	7	1742
博源银根	500	2025/5/29 减量	2025/6/2	4	4500
昊华骏化	80	2025/6/5 半负	待定	/	1212
发投碱业	130	检修时间待定			
陕西兴化	30	检修时间待定			
徐州丰成	60	预计 7 月份检修, 具体时间待定			
中盐昆山	80	预计 6 月份检修, 具体时间待定			
重庆湘渝	100	预计 6 月底检修, 具体待定			
安徽红四方	50	预计 7 月份检修, 具体待定			

数据来源: 隆众资讯, 格林大华期货

2.1.2 纯碱需求

- 周内主力下游浮法玻璃负荷下降，光伏玻璃持平。浮法玻璃有两条产线放水冷修，涉及日熔量450吨及500吨；光伏玻璃产线运行稳定。下周浮法玻璃有一条产线放水冷修，一条存点火预期，预计产能利用率窄幅下降。光伏玻璃持稳为主。
- 产量：截至2025年6月5日，全国浮法玻璃日产量为15.68万吨，比29日-0.6%。本周（20250530-0605）全国浮法玻璃产量109.79万吨，环比-0.56%，同比-8.64%。
- 截至2025年5月29日，浮法玻璃行业开工率为76.01%，比22日+0.68个百分点。



数据来源：隆众资讯，格林大华期货

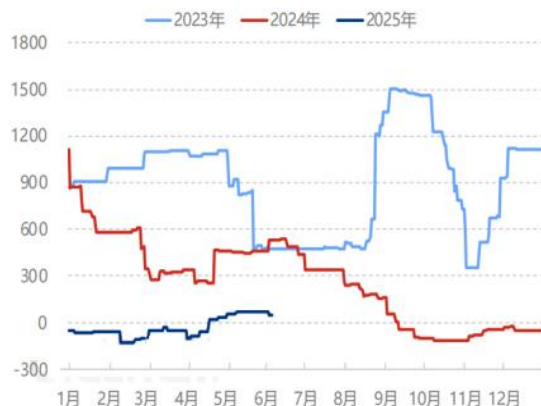
2.1.3 纯碱现货

- 现货：河北纯碱现货为1350元/吨；
- 基差：河北纯碱基差为138元/吨；
- 利润：截至2025年6月5日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为178元/吨，环比下跌37元/吨。周内成本端原盐价格偏稳运行，动力煤价格窄幅下降，成本端震荡下行，纯碱价格呈现下移，联碱法双吨利润震荡走低。中国氨碱法纯碱理论利润49.90元/吨，环比下跌17.30元/吨。周内成本端海盐价格持稳运行，无烟煤价格小幅下行；纯碱价格窄幅下降，导致整体利润震荡走低。

纯碱基差



氨碱法利润



联碱法双吨利润



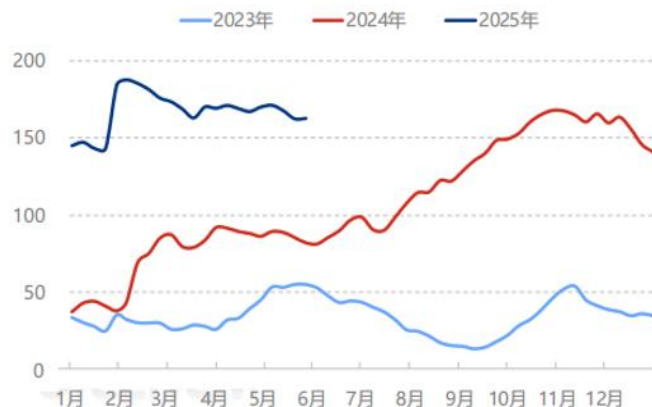
数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.1.4 纯碱库存

➤库存：截止到2025年6月5日，国内纯碱厂家总库存162.70万吨，较上周四增加0.27万吨，涨幅0.17%，同比增加100.89%。其中，轻质纯碱79万吨，环比减少2.83万吨，重质纯碱83.7万吨，环比增加3.10万吨。

➤截至6月5日，本周中国纯碱企业出货量70.14万吨，环比下跌4.90%；纯碱整体出货率为99.62%，环比-8.04个百分点。

纯碱企业库存



轻碱、重碱库存



数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.2.1 玻璃供应

- 浮法玻璃有两条产线放水冷修，涉及日熔量450吨及500吨，下周浮法玻璃有一条产线放水冷修，一条存点火预期；
- 产量：截至2025年6月5日，全国浮法玻璃日产量为15.68万吨，比29日-0.6%。本周（20250530-0605）全国浮法玻璃产量109.79万吨，环比-0.56%，同比-8.64%。
- 截至 2025 年 6 月 5 日，浮法玻璃行业开工率为 75.68%，比 29 日-0.34 个百分点。

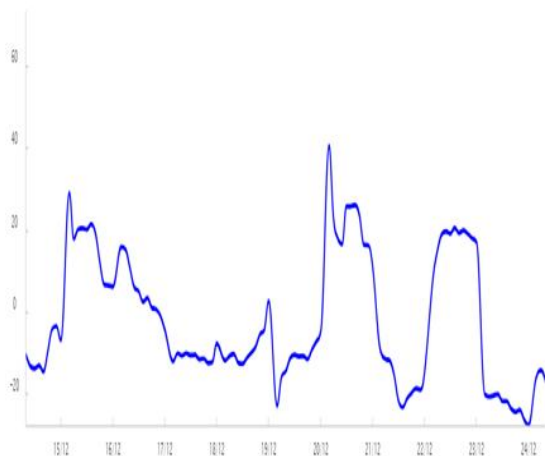


数据来源：隆众资讯，格林大华期货

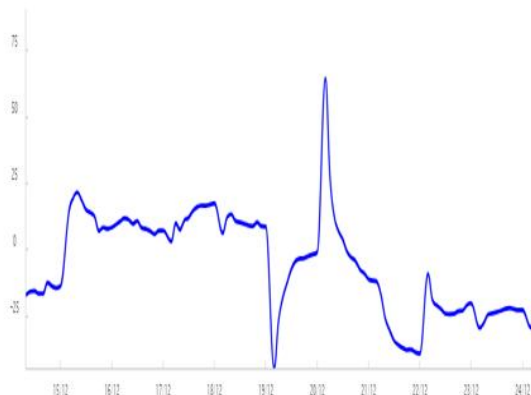
2.2.2 玻璃需求

- 下游房地产：2025年1—4月份，全国房地产开发投资27730亿元，同比下降10.3%，房地产开发企业房屋施工面积620315万平方米，同比下降9.7%，房屋新开工面积17836万平方米，同比下降23.8%，全国新建商品房竣工面积为15648万平方米，同比下降16.9%，降幅扩大；
- 下游汽车产量：2025年4月，中国汽车产量为261.9万辆，环比3月-12.9%，4月汽车销量259万辆，环比3月-11.2%，同比高于往年；

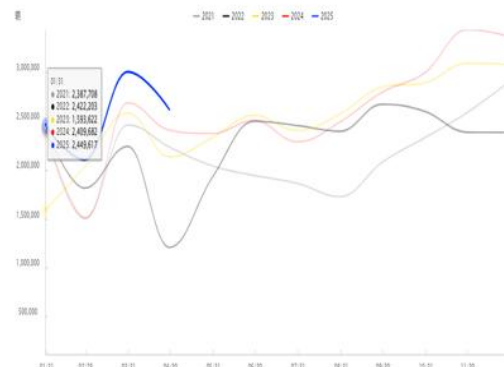
中国房地产竣工面积：累计同比



中国房地产新开工面积：累计同比



中国汽车产量

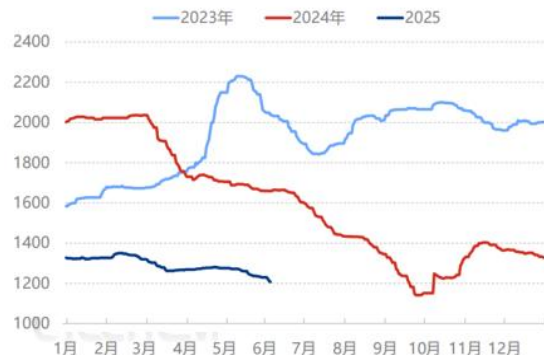


数据来源：wind，格林大华期货

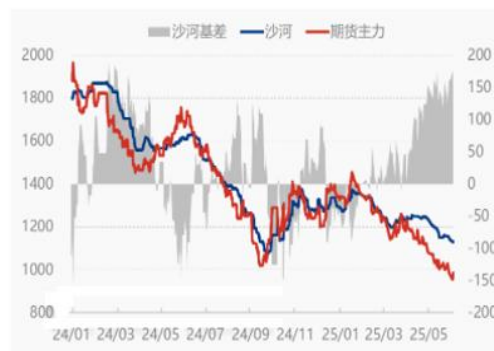
2.2.3 玻璃现货

- 现货：截止2025年06月6日，沙河大板报1134元/吨，处于近几年低位水平；
- 基差：截止2025年06月6日，玻璃沙河基差为137元/吨。
- 利润：截止20250605，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-170.68元/吨，环比减少 2.71 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 90.96 元/吨，环比减少 9.14 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-111.33 元/吨，环比减少 4.29 元/吨

玻璃现货价格



玻璃基差



玻璃利润



数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.2.4 玻璃库存

- 库存：截止到 20250605，全国浮法玻璃样本企业总库存 6975.4 万重箱，环比+209.2 万重箱，环比+3.09%，同比+20.15%。折库存天数 31.3 天，较上期+0.9 天。
- 截至 20250530，全国深加工样本企业订单天数均值 10.35 天，环比-0.5%，同比-4.2%。行业家装及其它类散单量虽相较工程类工费略好，但订单量不及去年同期。



数据来源：隆众资讯，格林大华期货



PART 03

策略建议

纯碱策略建议

- **操作建议：**宏观方面，美国贸易法院叫停对等关税后再度暂停，贸易摩擦反复，中美双方领导人通话，带来稳定预期；文华商品指数创新低后收回暂获支撑，黑色系集体反弹；基本面方面，纯碱装置下周检修陆续恢复，产量预期提升，下游需求保持稳定，延续低价按需为主，采购情绪相对谨慎，企业库存增加，行业依然有利润，库存未见明显去化；后期前低或将短暂支撑，价格偏震荡，期价反弹来到均线阻力位或将反复；等待行业全面亏损加剧，下方是否存在支撑及反弹情况；关注装置检修情况对供应扰动；关注国际关税摩擦情况，整体市场情绪，关注纯碱企业库存情况，中长期基本面依旧偏空，保持反弹关注期价上方压力布局空单；
- **交易策略：**技术上关注超跌后短线反弹机会；大幅反弹后择机布局空单；SA2509合约支撑位1150-1180，第一阻力位1315，第二阻力位1440；

纯碱2509合约日K线



数据来源：pobo，格林大华期货

玻璃策略建议

- **操作建议：**宏观方面，美国贸易法院叫停对等关税后再度暂停，贸易摩擦反复，中美双方领导人通话，带来稳定预期；文华商品指数创新低后收回暂获支撑，黑色系集体反弹；基本面方面，受情绪影响，沙河部分厂家出货较好，价格多数稳定，部分规格小幅抬价，中下游拿货维持刚需，采购谨慎，逢低采买为主，后市对梅雨季库存上涨存担忧，库存增加，下周浮法玻璃有一条产线放水冷修，一条存点火预期；后期前低或将短暂支撑，价格偏震荡，期价反弹来到均线阻力位或将反复；关注行业亏损加剧带来的超跌短线反弹机会；关注库存累积情况及去化速度，关注国际关税摩擦对市场情绪氛围影响；中长期基本面依旧偏空，保持反弹关注期价上方压力布局空单；
- **交易策略：**加速大幅下跌，超跌后短线反弹机会；大幅反弹后择机布局空单；FG2509合约支撑位950-980，阻力位1060，1200；

玻璃2509合约日K线



数据来源: pobo, 格林大华期货

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn