



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

反弹回落，弱势依旧

2025年6月14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，本周价格震荡后连续走低，周一盘中上冲，最高来到1234，随后回落震荡，周后期大幅向下突破走低，伴随增仓，创出新低，最低来到1154，收于1156；本周跌56点，跌幅4.62%，周线收带上引线的阴线；本周中，日报中连续提示，纯碱在连续震荡后将迎来波动率放大，短线突破机会，随即周四周五连续向下突破走低，创出近期新低，检修结束供给增加，下游需求不温不火，整体在反弹后，随着基本面走弱，期价再度向下走低，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

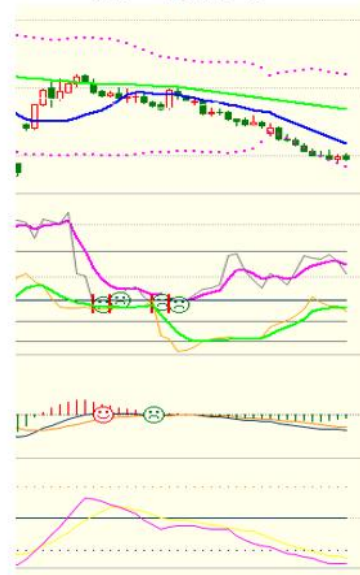
1.2 玻璃行情回顾

➤ 玻璃FG2509合约，本周价格震荡回落，周一盘中冲高，最高来到1018，录得周内最高价，随后连续震荡回落，周五录得周内最低价格967，收于976；本周跌21点，跌幅2.11%，周线收带上引线的小阴线；技术上，周线位于RSI较低位置；期价前期小幅反弹后，由于基本面的弱势，再度走低，沙河市场产销率本周前高后低，周后期出货有所减缓，下游需求不温不火，库存高位震荡；

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12日，本周纯碱供应端数据延续增量，国内纯碱产量74.01万吨，环比增加3.60万吨，涨幅5.12%。
- 产能利用率：截止6月12日，纯碱综合产能利用率84.90%，上周80.76%，环比增加4.13%。
- 装置情况：本周纯碱供应量因江苏华昌、博源银根、吴华骏化等装置恢复而提升；连云港德邦、安徽德邦检修而减量；但增量大于减量。



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	2025/6/6	1	1212
安徽德邦	60	2025/1/2 负荷 6 成; 6/9 降至 5 成	待定	/	718-909
连云港德邦	60	2025/6/10 停车; 6/11 半负	计划 6/13	/	1818
中盐昆山	80	预计 6 月 19 检修 20 天			
陕西兴化	30	计划 6 月底检修, 具体待定			
重庆湘渝	100	预计 6 月底检修半个月, 具体待定			
徐州丰成	60	预计 7 月份检修, 具体时间待定			
安徽红四方	50	预计 7 月份检修, 具体待定			
发投碱业	130	检修时间待定			

数据来源: 隆众资讯, 格林大华期货

2.1.2 纯碱需求

- 纯碱需求呈现缩减，浮法玻璃及光伏玻璃均减量运行，浮法玻璃有两条产线放水冷修，涉及日熔量600吨及520吨；光伏玻璃有企业堵塞窑口，涉及减少480吨/日。
- 产量：截至2025年6月12日，全国浮法玻璃日产量为15.57万吨，比5日-0.7%。本周（20250606-0612）全国浮法玻璃产量109.12万吨，环比-0.61%，同比-8.69%。
- 截至2025年6月12日，浮法玻璃行业开工率为75.42%，比5日-0.25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：河北纯碱基差为元/吨；
- 利润：截至2025年6月12日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为139.50元/吨，环比下跌38.50元/吨。成本端原盐及动力煤价格均呈现下探，成本端震荡下行；中国氨碱法纯碱理论利润20.70元/吨，环比下跌29.20元/吨。周内成本端海盐价格震荡下行，无烟煤价格趋稳，成本窄幅走低；纯碱供应高位徘徊，下游需求不温不火，供需失衡下，纯碱价格窄幅下行，导致整体利润震荡走低。

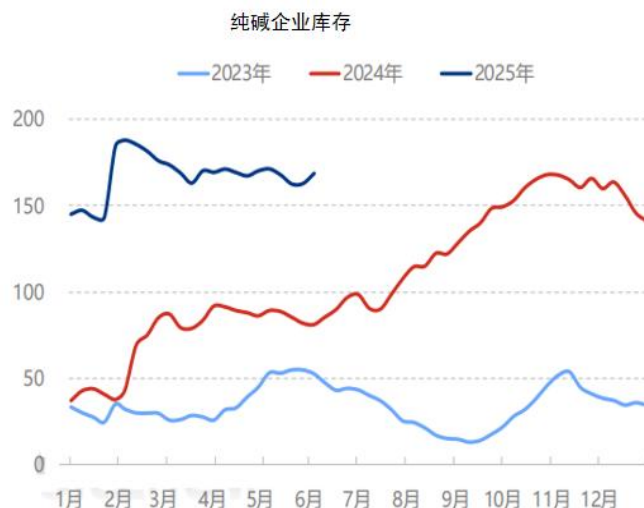


数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.1.4 纯碱库存

➤库存：截止到2025年6月12日，纯碱企业库存在168.63万吨，较上周四增加5.93万吨，环比增加3.64%，其中，轻质纯碱81.13万吨，环比增加2.13万吨；重质纯碱87.50万吨，环比增加3.80万吨。去年同期库存量为85.30万吨，同比+83.33万吨，涨幅97.69%。

➤截至6月12日，本周中国纯碱企业出货量68.56万吨，环比下跌2.25%；纯碱整体出货率为92.04%，环比-7.58个百分点。



数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.2.1 玻璃供应

- 浮法玻璃周内2条产线点火2条产线放水，且多数属于计划内复产及放水。吴江南玻一线设计产能600吨以及亿海大玻设计产能520吨放水；
- 产量：截至2025年6月12日，全国浮法玻璃日产量为15.57万吨，比5日-0.7%。本周（20250606-0612）全国浮法玻璃产量109.12万吨，环比-0.61%，同比-8.69%。
- 截至2025年6月12日，浮法玻璃行业开工率为75.42%，比5日-0.25个百分点。

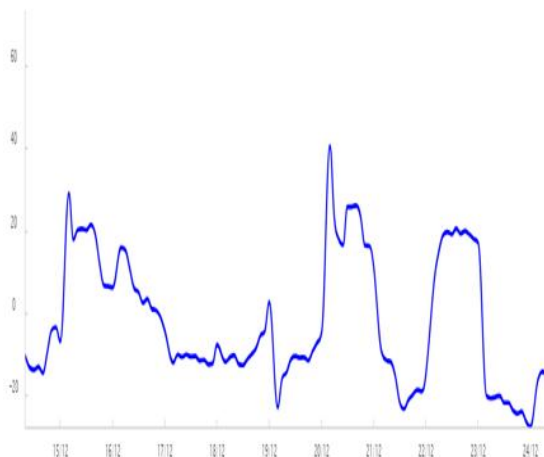


数据来源：隆众资讯，格林大华期货

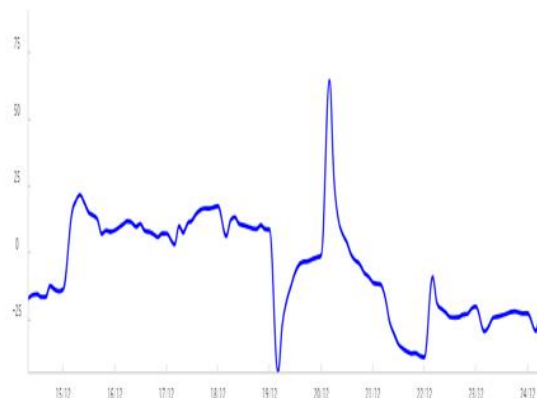
2.2.2 玻璃需求

- 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；

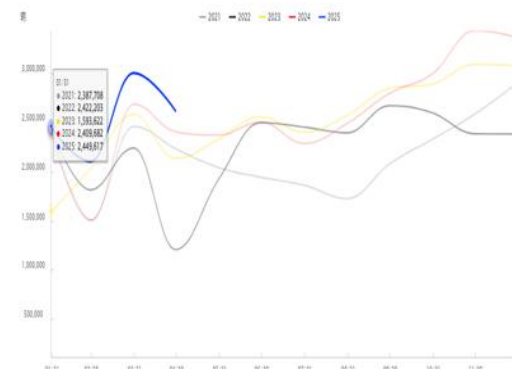
中国房地产竣工面积：累计同比



中国房地产新开工面积：累计同比



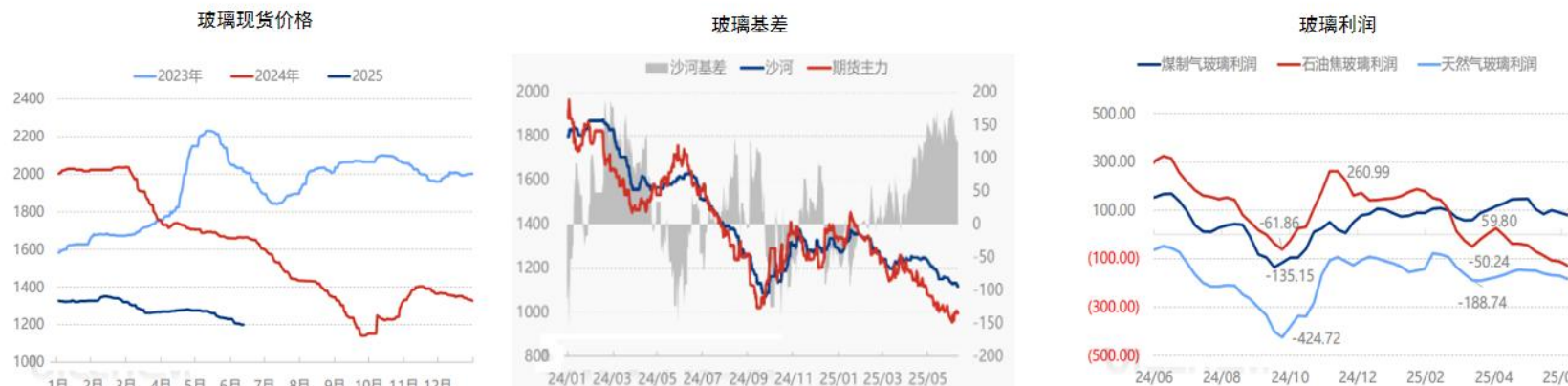
中国汽车产量



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13日，沙河大板报1117元/吨，处于近几年低位水平；
- 基差：截止2025年06月13日，玻璃沙河基差为元/吨。
- 利润：截止到20250612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-182.83元/吨，环比减少12.15元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润80.72元/吨，环比减少10.24元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-128.47元/吨，环比减少17.14元/吨。



数据来源：隆众资讯，格林大华期货

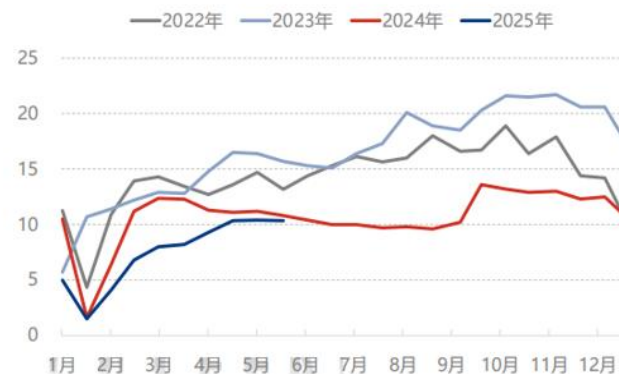
2.2.4 玻璃库存

- 库存：截止到20250612，全国浮法玻璃样本企业总库存6968.5万重箱，环比-6.9万重箱，环比-0.10%，同比+19.86%。折库存天数30.8天，较上期-0.5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。

玻璃企业库存



玻璃深加工样本订单



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，贸易摩擦反复，地缘政治扰动，伊朗以色列冲突，带动市场情绪；基本面方面，纯碱企业检修恢复，供应高位，中下旬有企业存检修预期，下游玻璃产量下降，需求一般，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；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1120-1130，第一阻力位1240，第二阻力位1315；

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，贸易摩擦反复，地缘政治扰动，伊朗以色列冲突，带动市场情绪；基本面方面，玻璃供需双弱，日产低位，但房地产依旧拖累需求，中下游拿货维持刚需，采购谨慎，季节性淡季来临，对后续市场存悲观预期，库存高位震荡；后期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1030，1200；



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