



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年10月29日星期四

研究员：李兴悦

从业资格：F03159510

交易咨询资格：Z0024514

板块	品种	多（空）	推荐理由
钢铁建材	纯碱	震荡	【市场分析】 10月28日夜盘，纯碱主力 SA2701 收报 971 元/吨，下跌 0.82%（-8），沙河重质纯碱市场价 981 元/吨，环比上涨 15 元/吨。供应方面，远兴（阿拉善）一开始检修，预计持续至月底附近；博源银根二期自 8 月 31 日降负荷、9 月 2 日全线停车（损失约 1.2 万吨/日）。但考虑到当前暂无产能退出迹象，检修属于阶段性减量。一旦月底至 11 月初检修装置集中复产，且 2027 - 2028 年仍有金山湖北潜江 500 万吨等大额新增产能规划，产能尚未出清，中长期供给压力未减，市场担忧检修结束后高成本产量大概率回归，短期检修缩量难以形成持续支撑。纯碱周度产量趋稳，上周小幅增加至 60.64 万吨（环比+0.13%），国内纯碱综合产能利用率 64.68%（环比+0.09%），关注国内反内卷政策及环保治理的实际落地情况。需求方面，下游整体需求偏弱，浮法玻璃日熔维持 14.23 万吨/日、光伏玻璃仍有产线冷修，重碱刚需走弱，下游普遍亏损、采购以刚需为主。出口维持高位，且仍具有一定韧性。库存方面，国内纯碱厂家总库存 146.1 万吨，较周环比减少 16.79 万吨，跌幅 10.31%，纯碱厂家库存进一步去化，产量减少带动库存压力边际缓解，但幅度相对有限。成本方面，动力煤价格偏强推升成本重心，联碱法、氨碱法均陷入深度亏损（联碱法毛利约-181 元/吨），行业亏损倒逼部分企业主动减量或检修，供应端不确定性抬升。 【核心观点】 本轮反弹驱动主要来自“反内卷”产能治理传闻升温、装置检修去库带来的近端供应偏紧，并非终端需求改善，下方有成本支撑，价格底部抬升，但重心上移幅度有限，不建议追多。短线以区间操作为主，01 合约参考区间约 920-1000 元/吨。
钢铁建材	玻璃	震荡	【市场分析】 10月28日夜盘，玻璃主力 FG2701 收报 845 元/吨，下跌 0.94%（-8），沙河浮法玻璃市场价 904 元/吨，环比下跌 5 元/吨。供应方面，全国浮法玻璃日熔量 14.23 万吨，日熔环比持稳，近期有产线冷修。但 9 月点火产线预计 10 月产出玻璃，从产线计划表看，潜在待点火产线多于潜在冷修产线，供应端仍有压制。行业广泛亏损，长期日熔或以下行趋势为主，但被动减产为主、缺乏持续性。需求方面，玻璃需求超 70%流向地产，地产端：1—9 月房屋竣工面积同比-25.1%，新开工-24.9%，施工面积-13.2%，竣工下行周期决定了需求的中期下行趋势难以逆转。下游深加工订单同比减少，10 月中旬全国深加工样本企业订单天数均值仅 9.9 天，环比-0.9%、同比-4.7%。近期地产政策密集出台，政策力度增强，但政策落地到需求兑现仍需时间，短期对玻璃纯碱的实际需求拉动有限。库存方面，全国浮法玻璃样本企业总库存 7102.8 万重箱，环比-76.5 万重箱，环比-1.07%，同比+6.63%。折库存天数 32.4 天，

		较上期-0.6 天，玻璃库存小幅去化。成本方面，三种工艺（天然气、煤制气、石油焦）全线亏损，周均利润约-148~-175 元/吨。煤炭价格走势或将对企业亏损收窄斜率与冷修推进节奏产生直接影响。 【核心观点】 玻璃基本面处于“低估值 + 弱现实”阶段，向下受成本与冷修预期约束，但日熔不降反增、库存同比最高、竣工加速下滑，向上缺乏可持续驱动。若无更多、更强的新增利好，短暂企稳后仍有二次探底可能。01 合约参考区间约 820-870 元/吨，区间交易为主，不建议追多。
--	--	---

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。