



新湖玻璃纯碱周报

新湖期货研究所

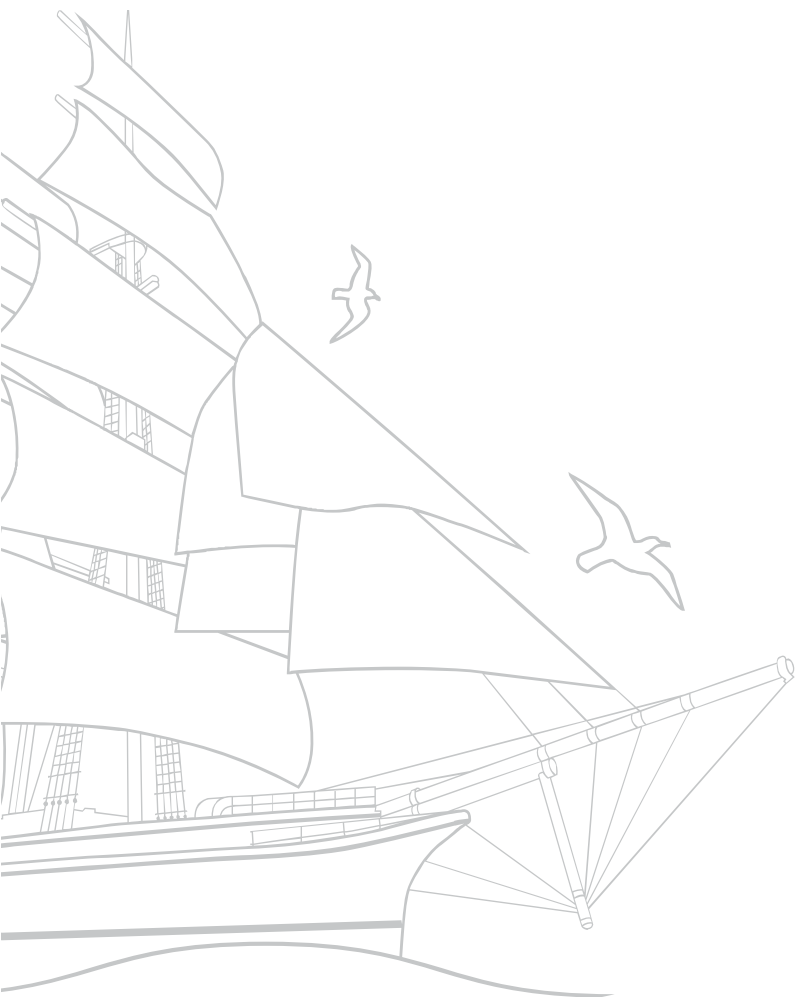
黑色建材组

王婧茹

从业资格号：F03110277

投资咨询号：Z0020459

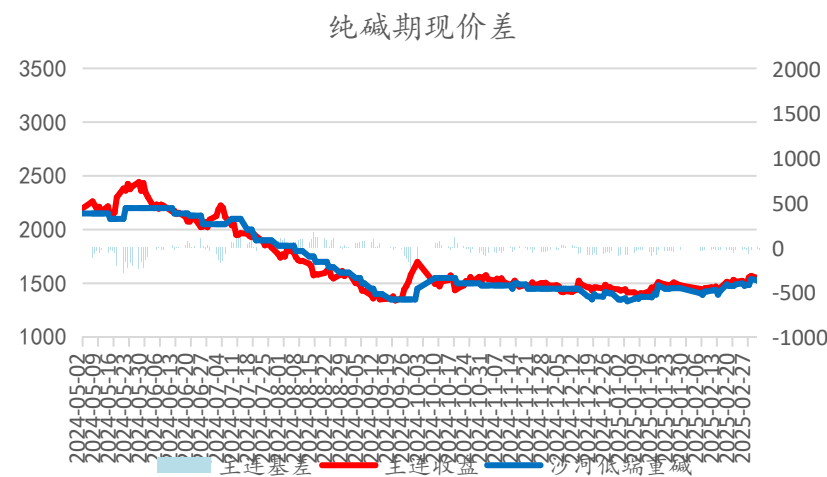
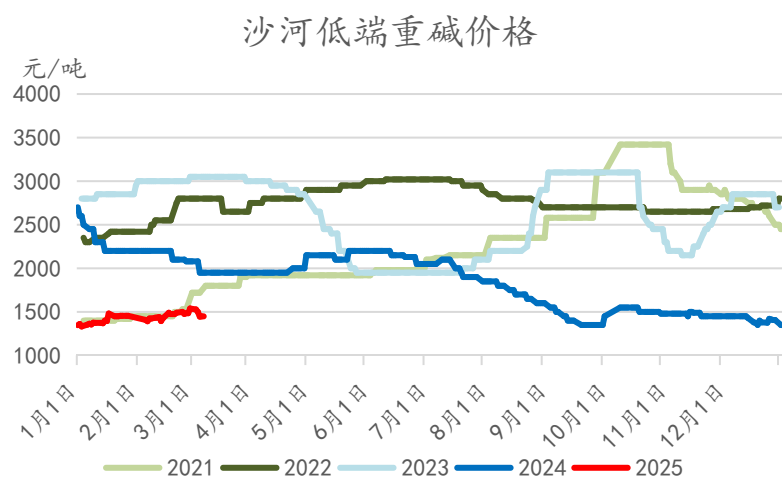
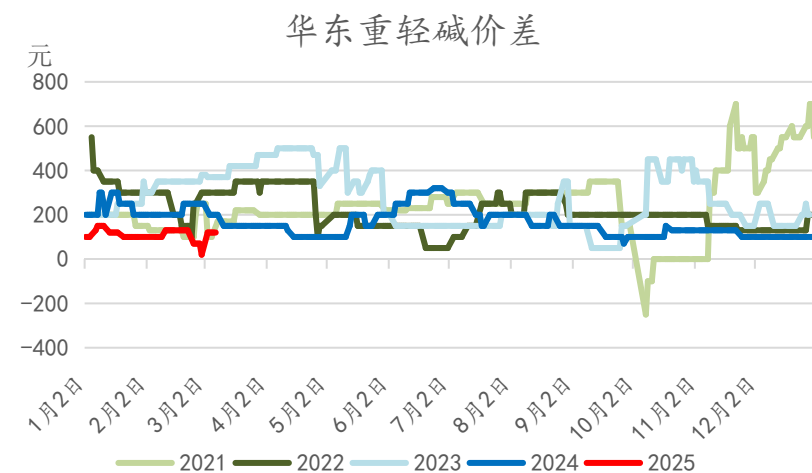
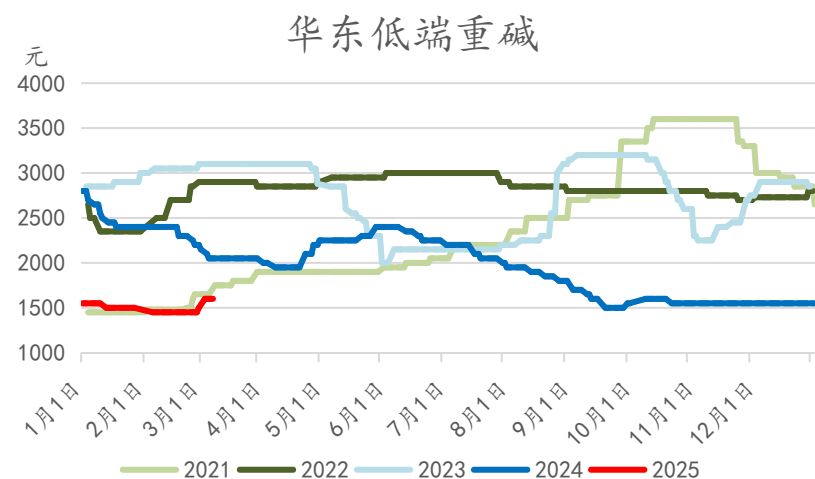
2025. 3. 7



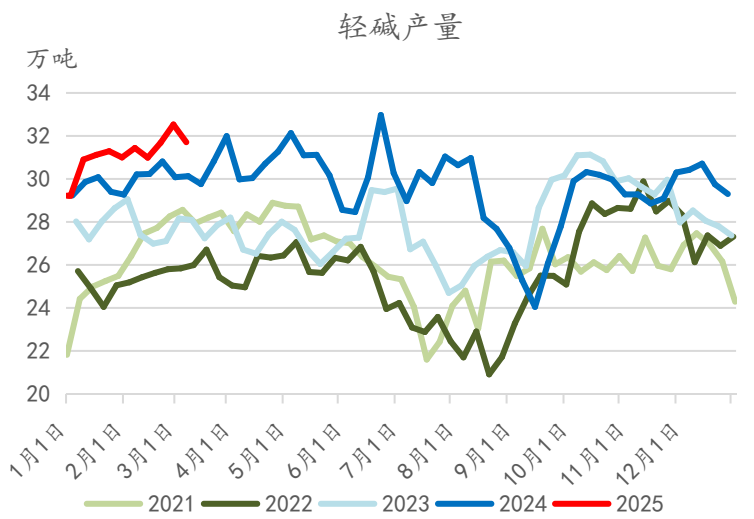
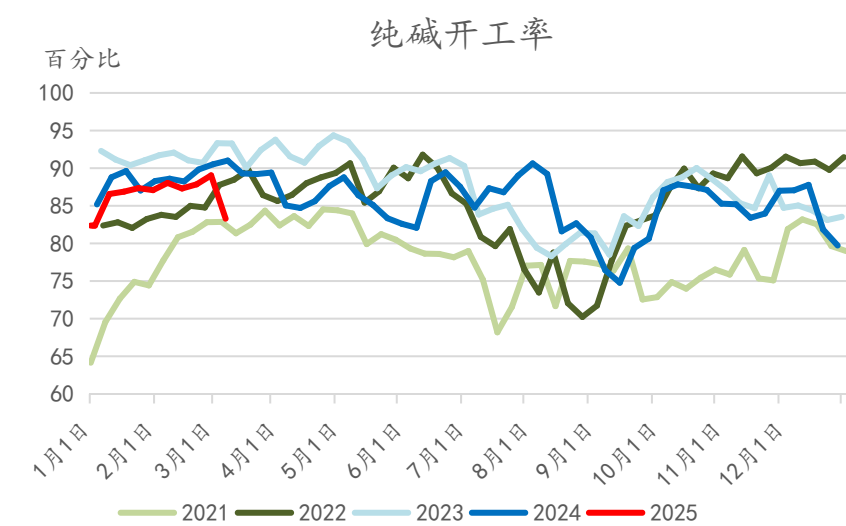
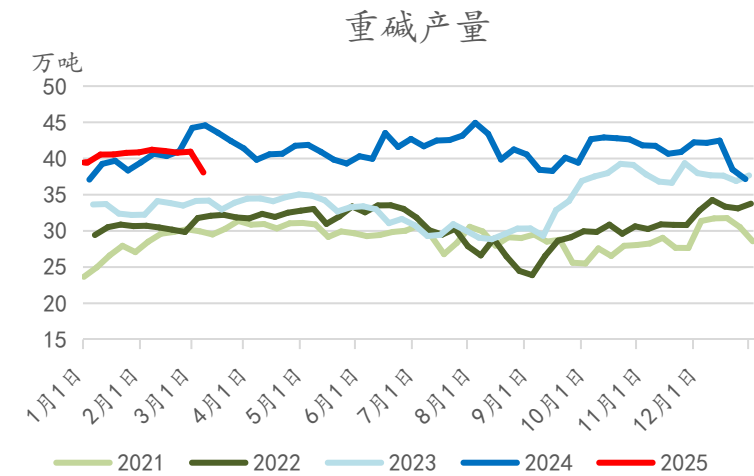
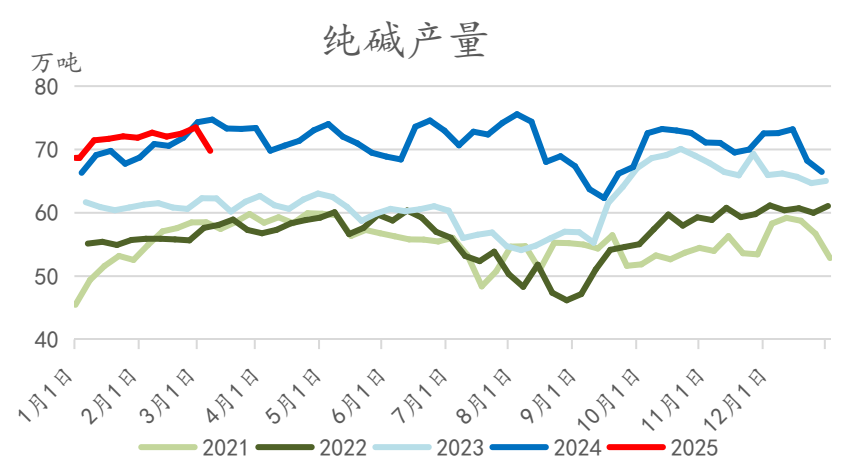
一、纯碱

基本面	内 容
现 货	本周纯碱现货价格整体偏强运行。
供 应	远兴检修兑现，外加近期金山也将减量，整体春检计划进行中。产量上看，本周纯碱产量环比减少3.68万吨，重碱端产量下滑更加明显。
需 求	厂家接单情况较为良好，待发订单呈增加趋势，下游玻璃厂维持刚需补库，玻璃厂纯碱库存天数小幅增加，但市场对于高价碱成交意愿偏弱，整体上需求端表现较为良好。
库 存	本周纯碱厂库库存维持去化态势，并且去库程度有所加快，环比减少5.56万吨。从整体库存水平来讲，依旧维持同期高位。
利 润	本周氨碱及联碱利润维持修复。
基 差	05盘面小幅贴水。
小 结	总的来讲，纯碱供给过剩基本面维持不变，价格上方有产业逢高套保需求带来的压力；此外又因该行业供应集中且弹性大、减量较为容易实现，外加后续春检预期炒作，有阶段性反弹的动能，预计短期或震荡偏强为主。但后续碱厂若无大面积减产/检修的情形兑现，中长期价格依旧承压巨大，有向下驱动。关注后续玻璃厂补库节奏、宏观情绪以及碱厂装置进一步动向。
风险点	产线检修；宏观政策

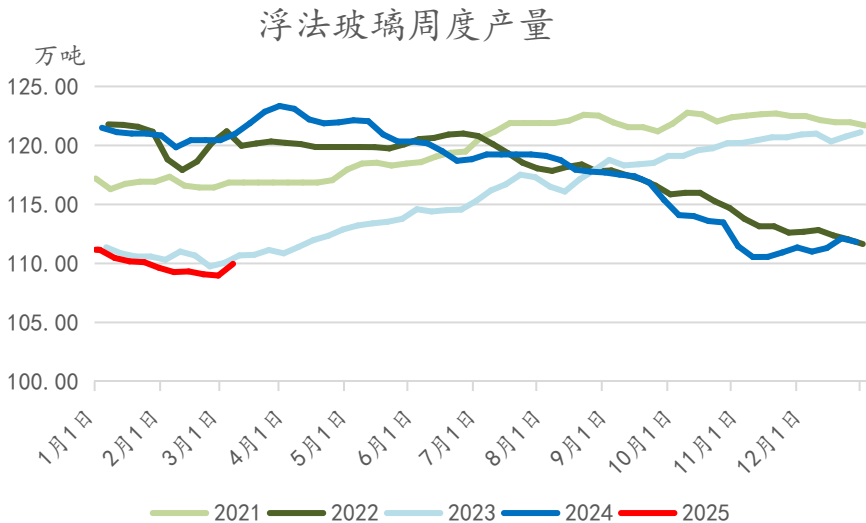
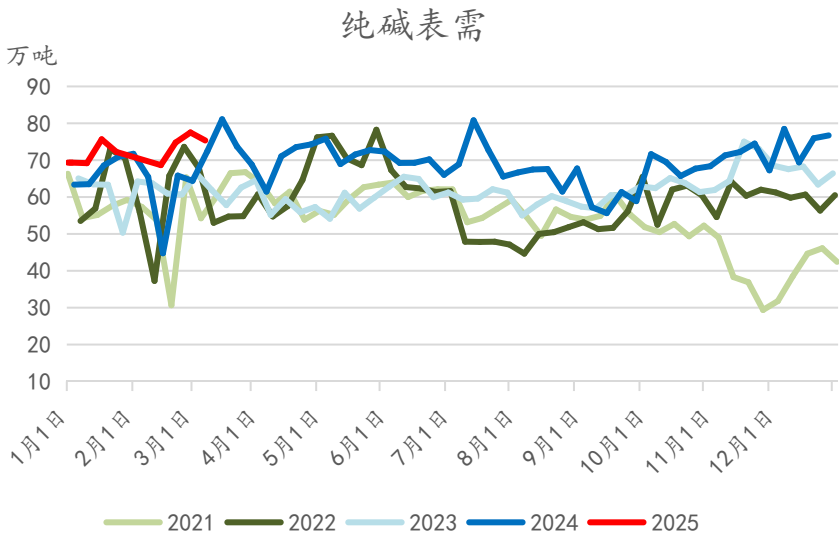
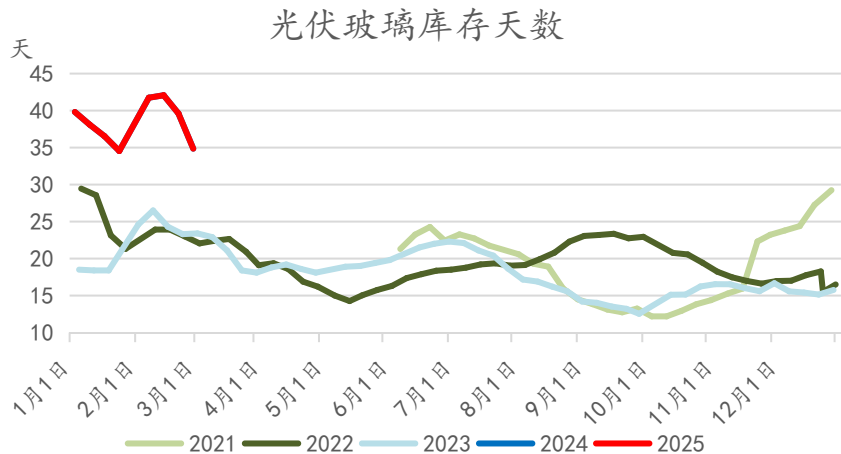
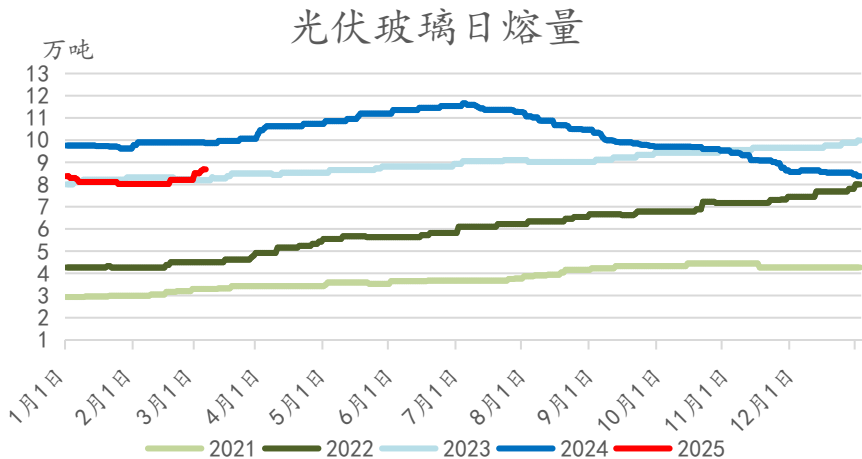
现货：本周纯碱现货价格整体偏强运行



供给：本周纯碱产量环比减少3.68万吨，重碱端产量下滑更加明显

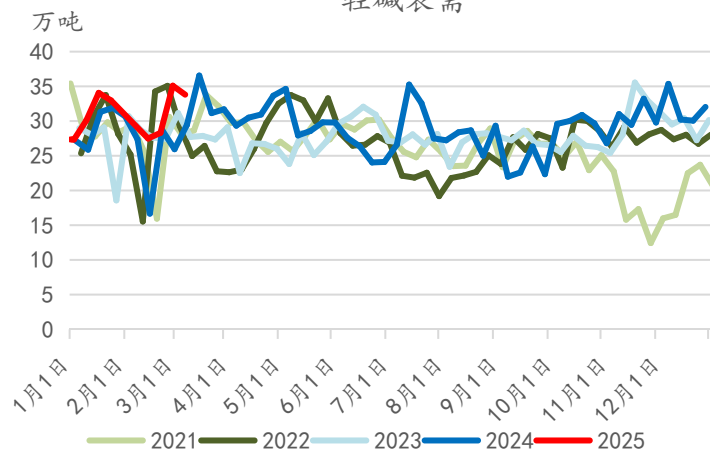


重碱需求：厂家接单情况较为良好，待发订单呈增加趋势

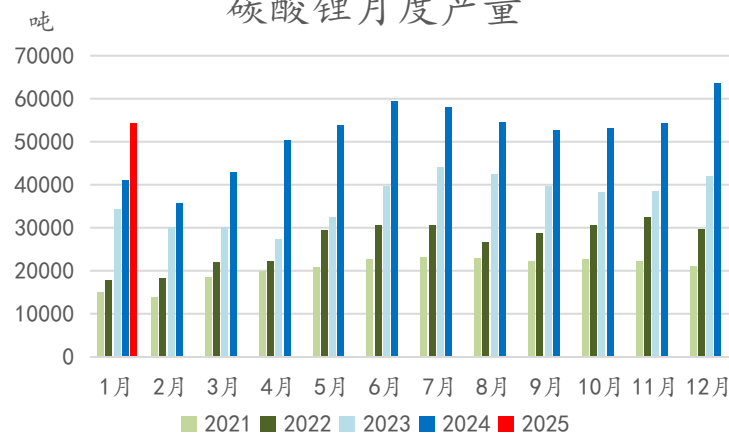


轻碱需求:

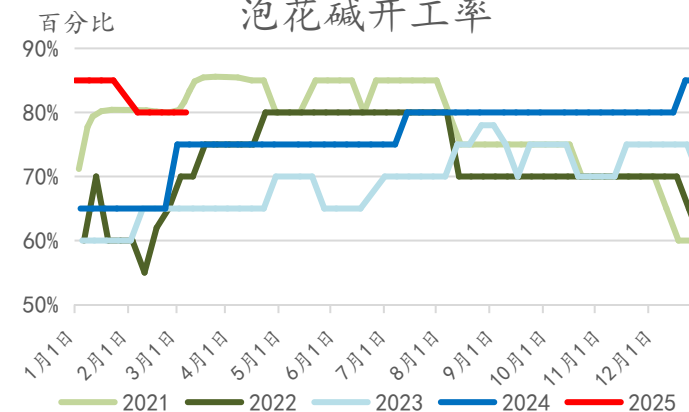
轻碱表需



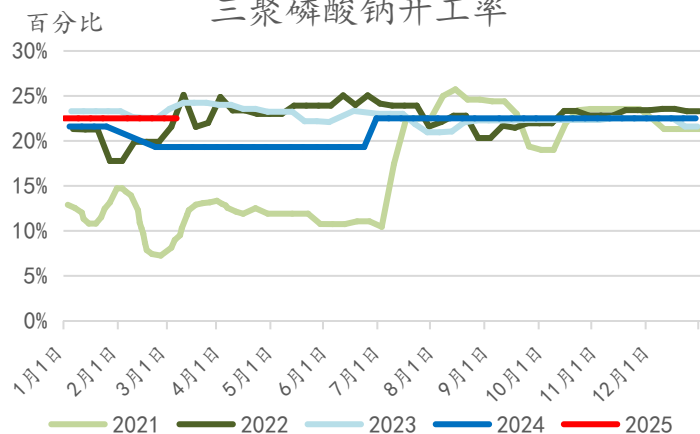
碳酸锂月度产量



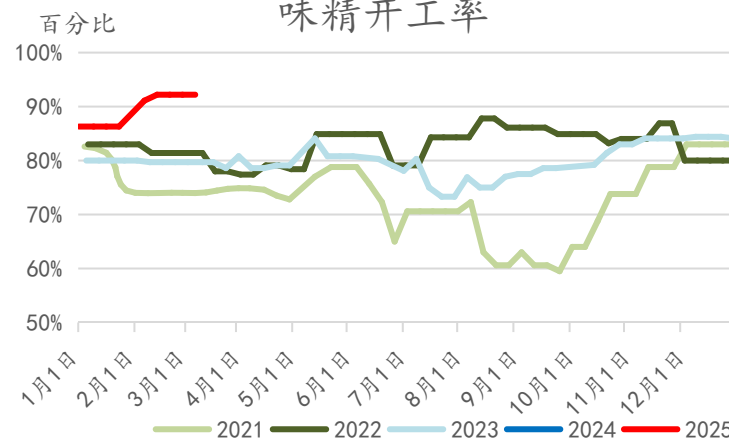
泡花碱开工率



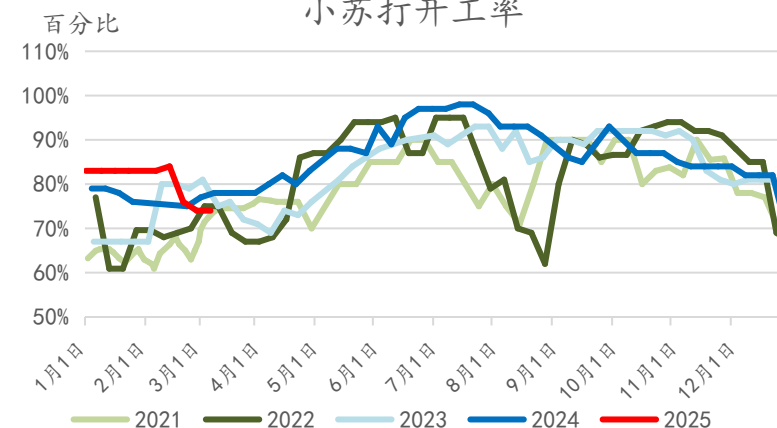
三聚磷酸钠开工率



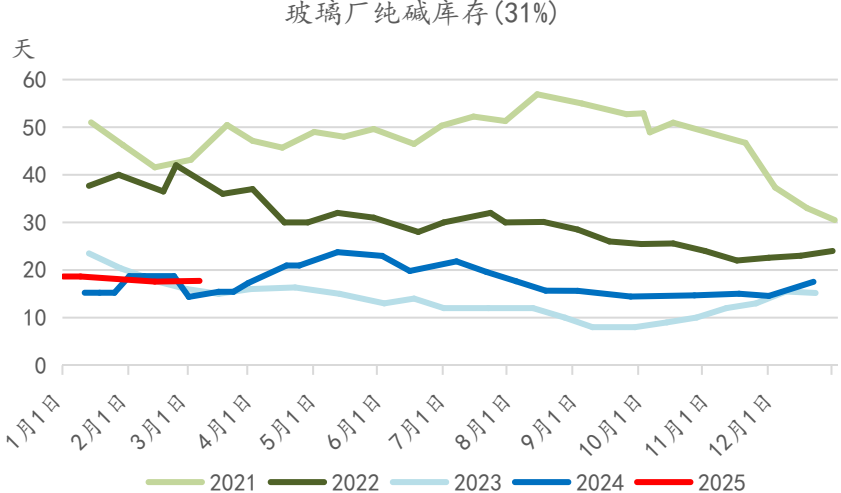
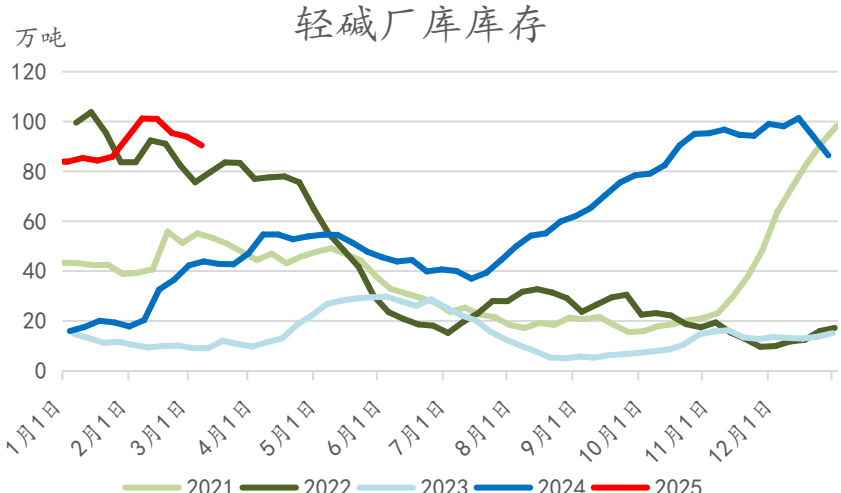
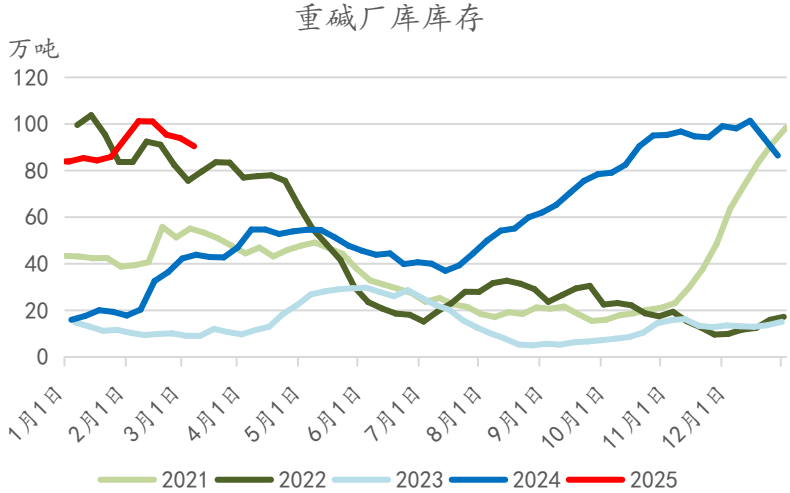
味精开工率



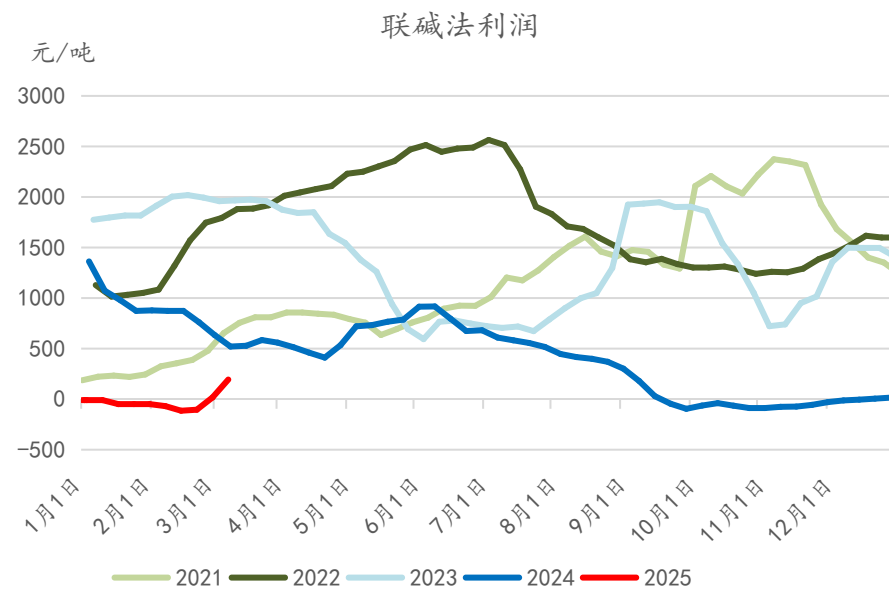
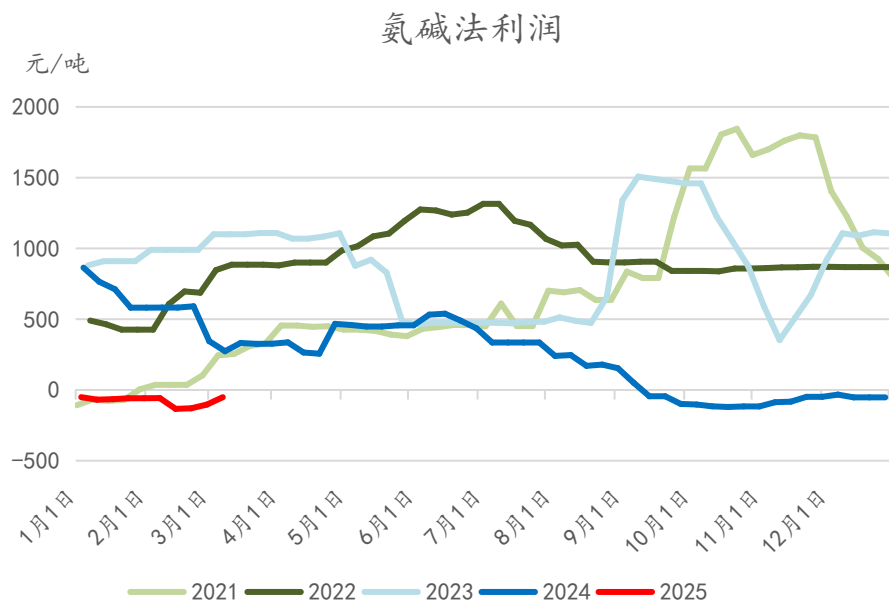
小苏打开工率



库存：本周纯碱厂库库存维持去化态势，并且去库程度有所加快

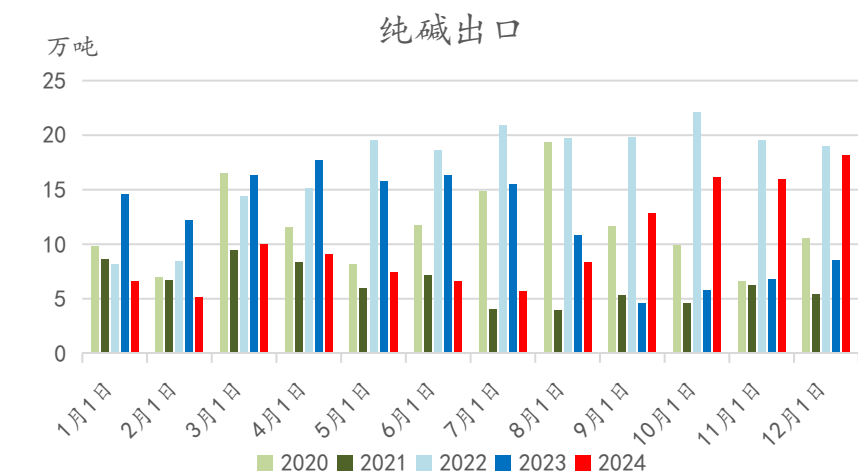
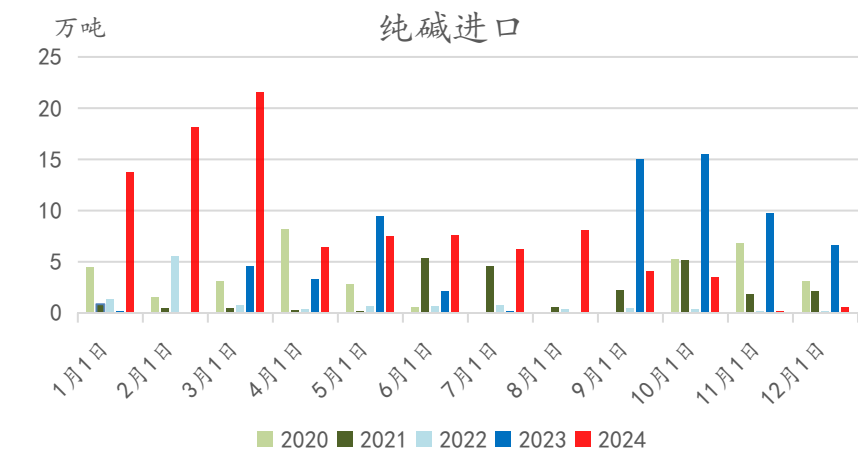


利润：本周氨碱及联碱利润维持修复

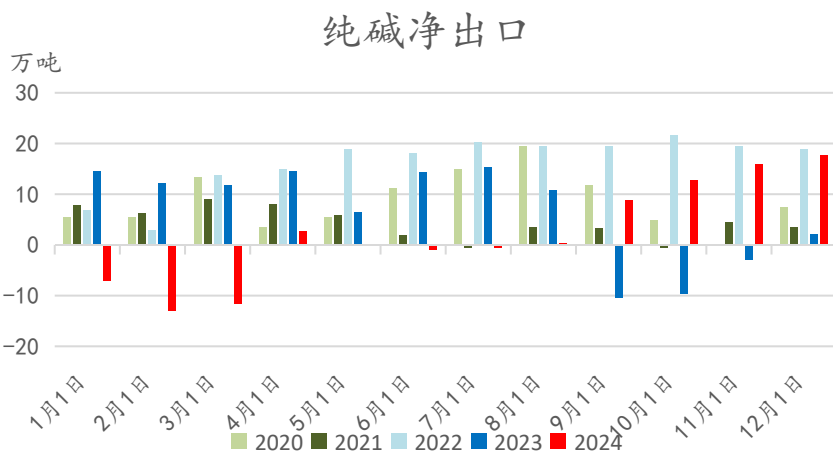


氨碱法利润：-51.52元/吨（+51.61），联碱法利润：193.6元/吨（+176.50）。

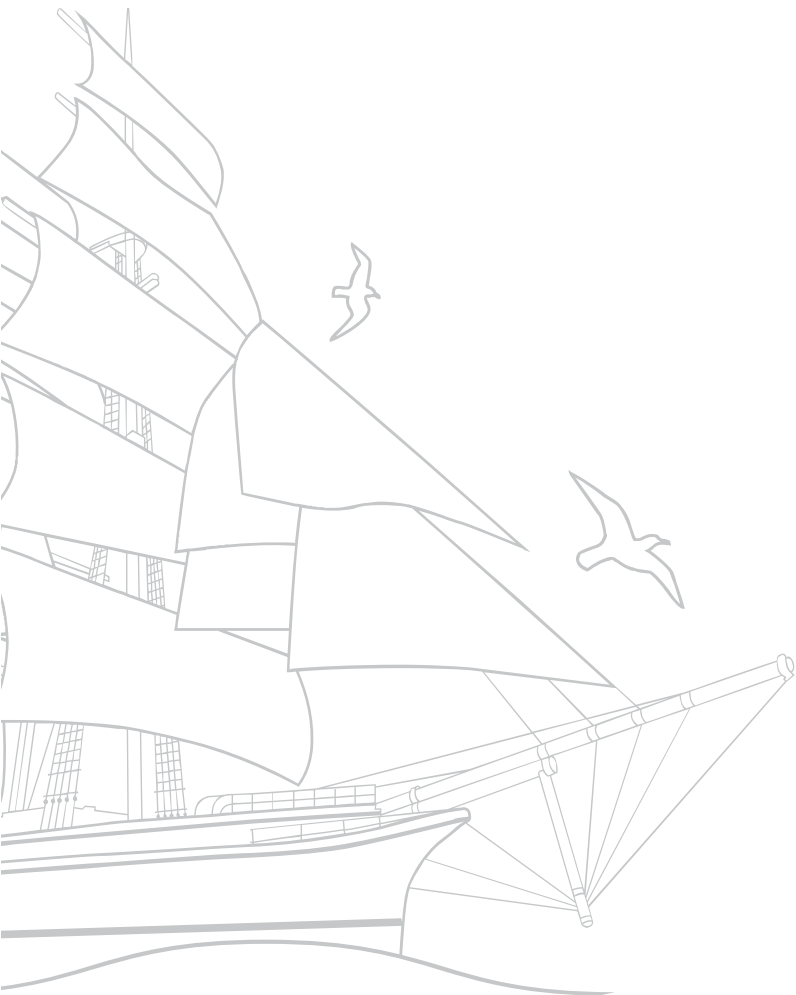
进出口：12月出口局面有所打开，进口小幅增加



	进口（万t）	出口（万t）	净出口（万t）
2024年6月	7.5681	6.60	-0.97
2024年7月	6.2331	5.70	-0.53
2024年8月	8.0364	8.35	0.31
2024年9月	4.0167	12.85	8.83
2024年10月	3.4956	16.17	12.68
2024年11月	0.1187	15.96	15.84
2024年12月	0.5440	18.20	17.65

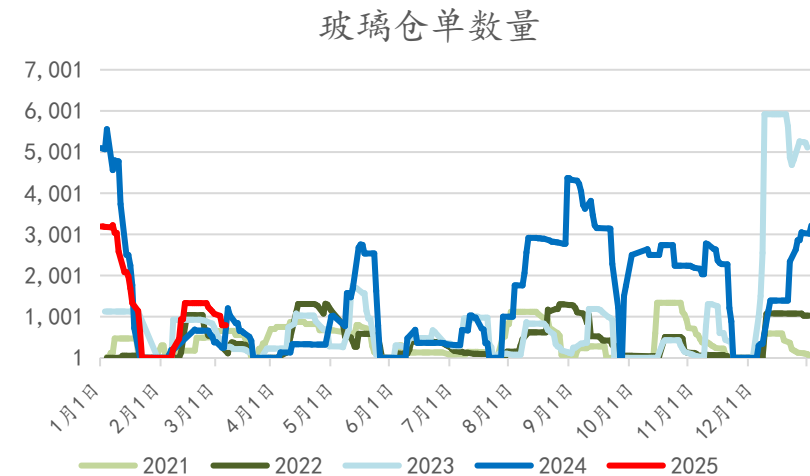
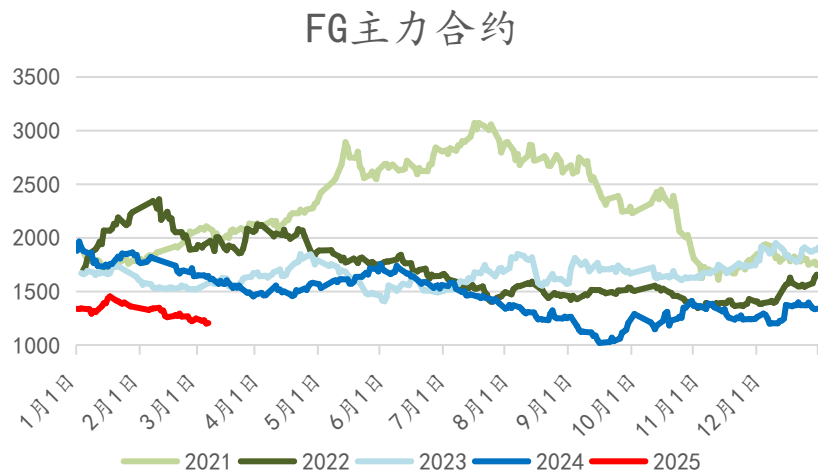
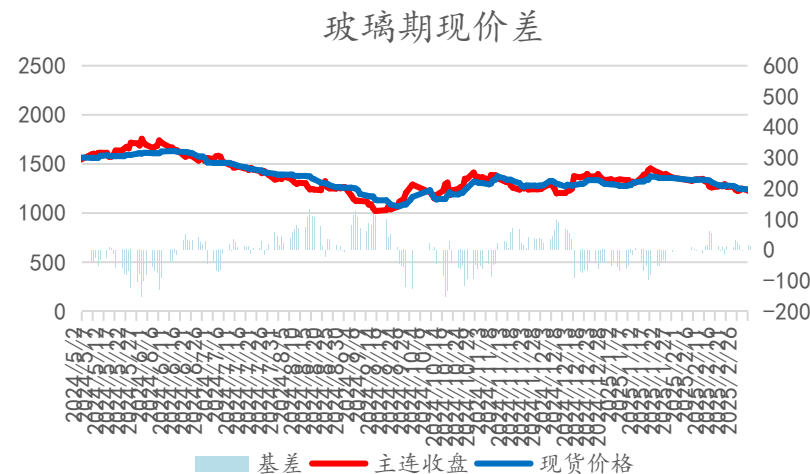
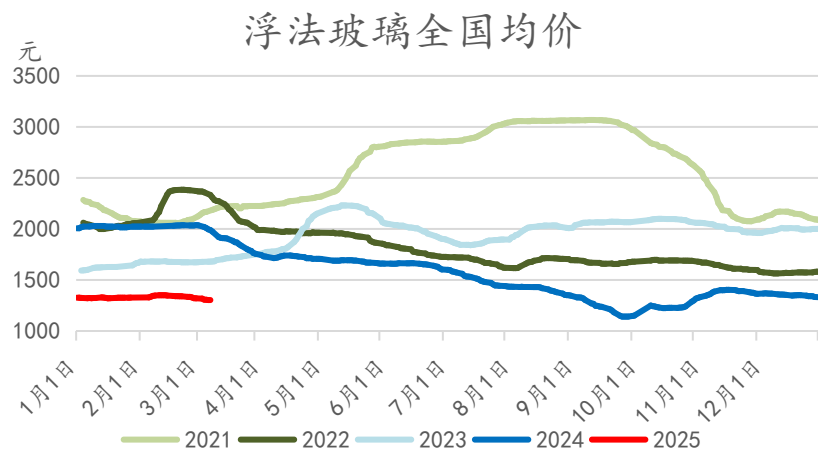


二、玻 璃

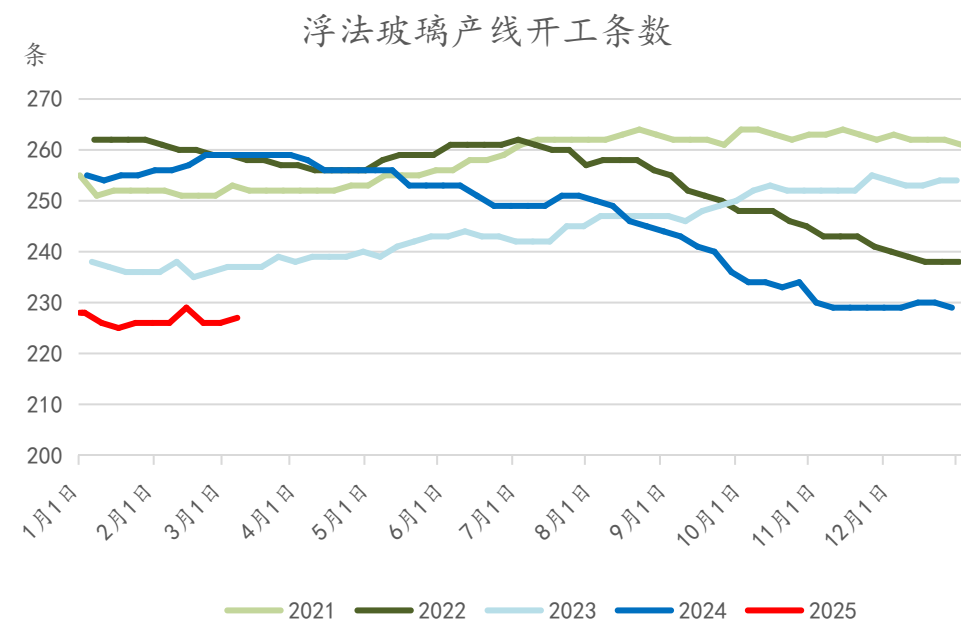
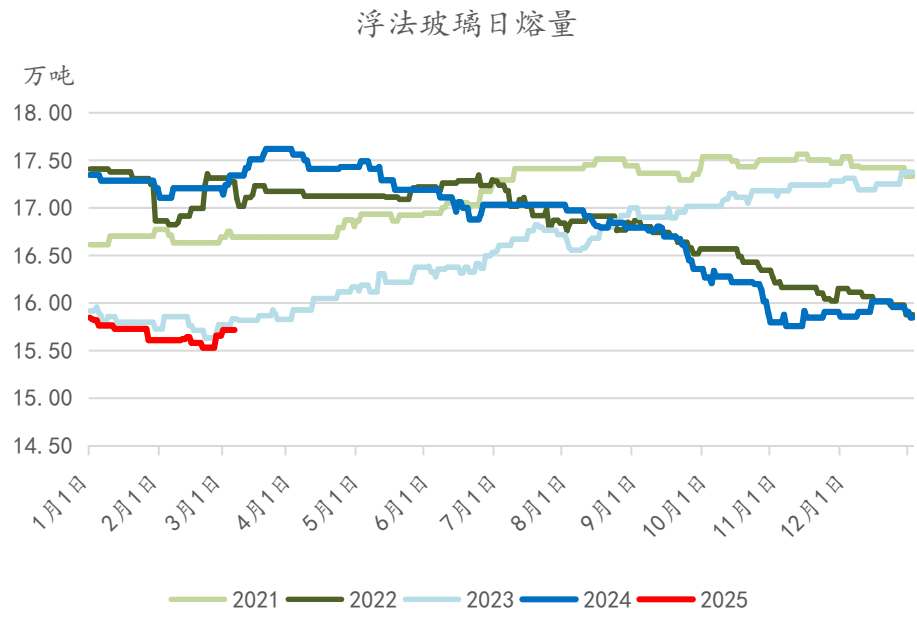


基本面	内 容
现 货	近期现货价格整体偏弱运行，厂家及贸易商降价出货为主。
供 应	产线上，周内一条产线点火，外加一条产线引头子，本期玻璃产量环比增加0.99万吨，当前浮法玻璃日熔小幅提升至15.72万吨。
需 求	整体下游需求缓慢恢复中，但据了解下游深加工订单情况未出现较大好转迹象；此外上周末产销较差，到周内逐渐有所恢复，但整体偏刚需采购为主，拿货偏谨慎。
库 存	本周产库库存维持累库趋势，环比增加241.3万重量箱，分地区看，华中累库情况更加突出，沙河中游库存本周有所去化迹象。
利 润	本周三大工艺利润均维持下滑。当前天然气工艺亏损依旧。
基 差	05盘面贴水。
小 结	总的来讲，当前供应位于相对低位，但节后下游复工进度相对较慢，现实偏弱，近期重要会议召开无超预期政策推出，盘面整体情绪受挫。在库存去化、需求好转前，左侧布局建议谨慎观望为主，静待需求启动、盘面企稳。
风险点	地产政策；产线点火及冷修

价格：近期现货价格整体偏弱运行，厂家及贸易商降价出货为主



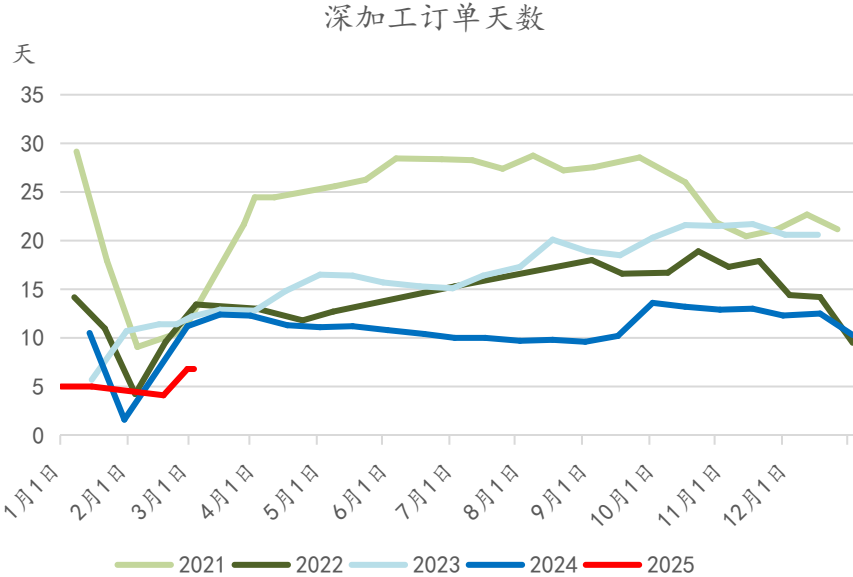
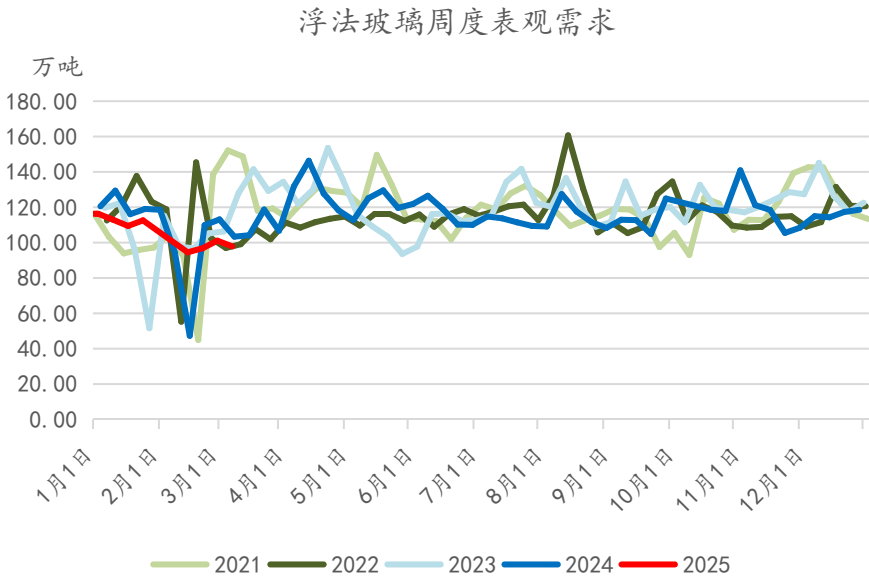
供应：当前浮法玻璃日熔小幅提升至15.72万吨



2025年冷修/停产计划						
编号	省份	企业名称	生产线	日产能(吨)	最近点火时间	冷修/停产时间
1	河北	中国耀华	技改线	560	2018.7	2025.1.5
2	山东	凯盛晶华	一线	600	2018.7	2025.1.9
3	陕西	中玻（陕西）新技术有限公司	咸阳一线	400	2021.6	2025.1.12
4	安徽	芜湖信义玻璃	电子二线	200	2015.4	2025.1.25
5	广东	信义环保特种玻璃（江门）	D线	800	2015.6	2025.1.27
	山东	金晶玻璃	五线	600	2014.11	2025.2.15
	陕西	神木瑞诚玻璃	一线	450	2015.7	2025.2.20

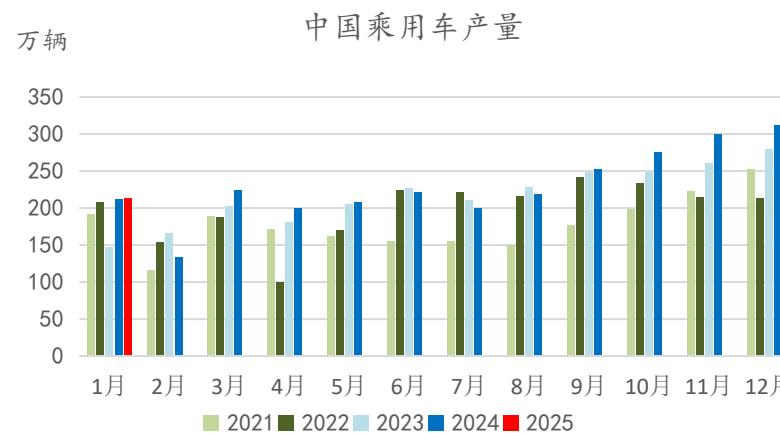
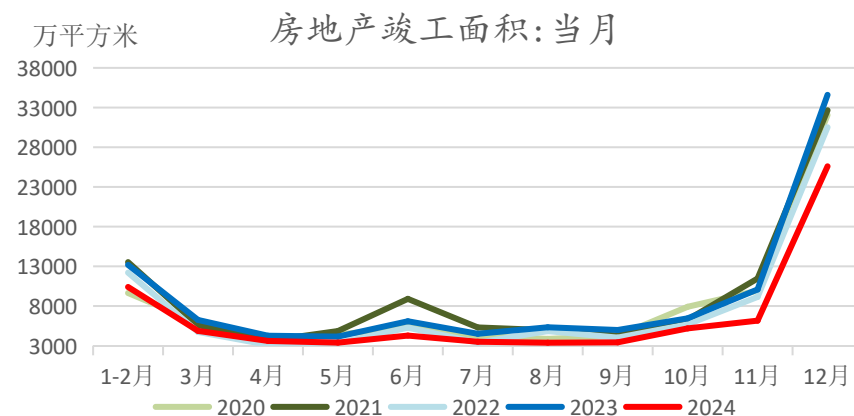
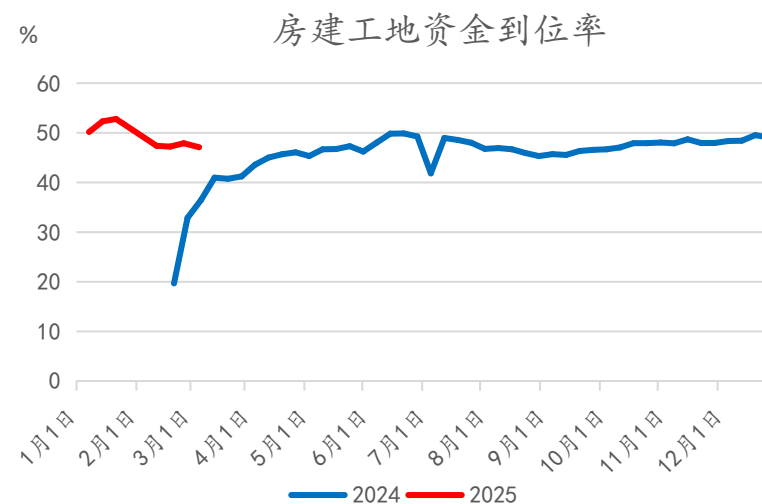
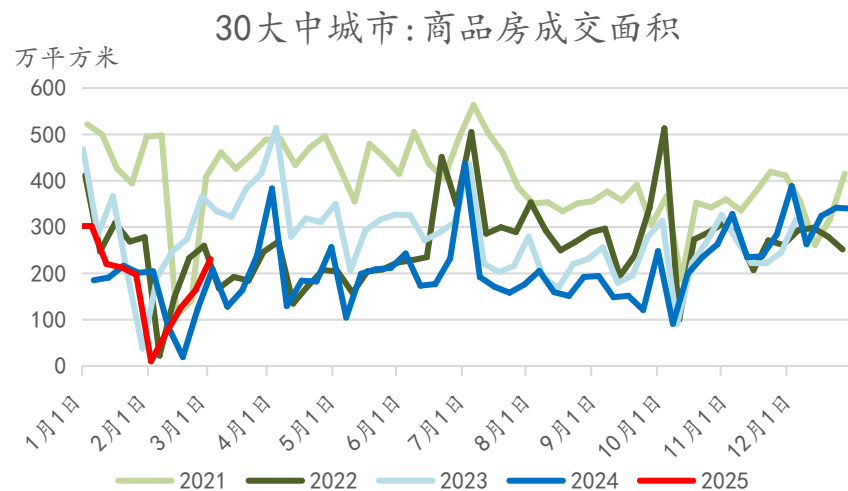
2025年复产/新增点火计划						
编号	省份	企业名称	生产线	日产能(吨)	点火时间	
1	辽宁	本溪玉晶玻璃	置换新线	1260	2025.1.19	
2	河北	秦皇岛弘华特种玻璃		50	2025.2.5	
3	四川	成都南玻	三线	900	2025.2.8	
4	重庆	信义玻璃	二线	900	2025.2.13	
5	湖南	醴陵旗滨	三线	500	2025.3.1	

需求：整体下游需求缓慢恢复中，深加工订单情况未出现较大好转迹象

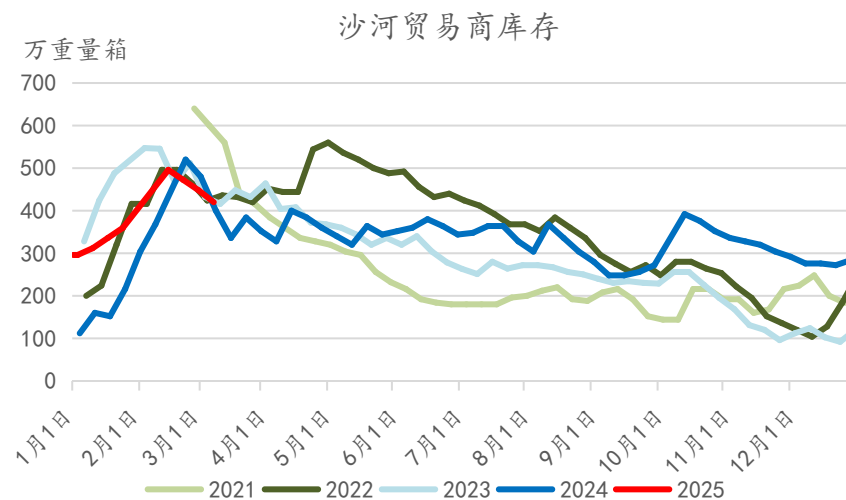
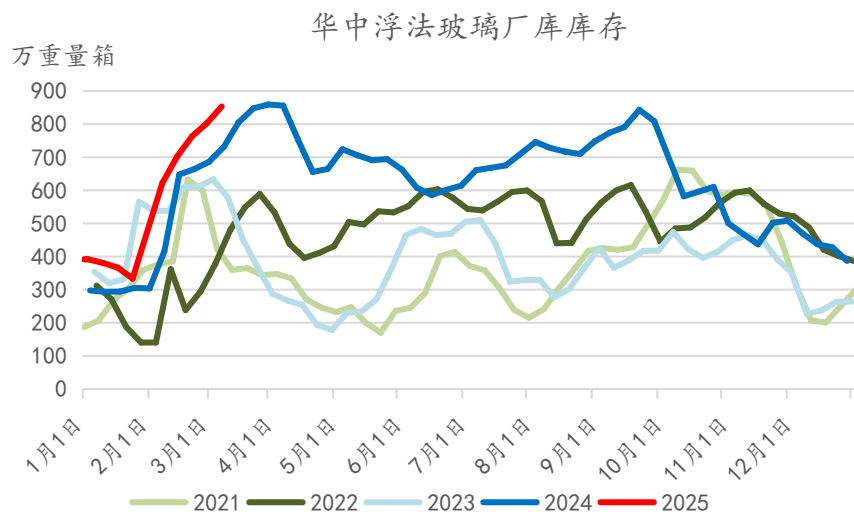
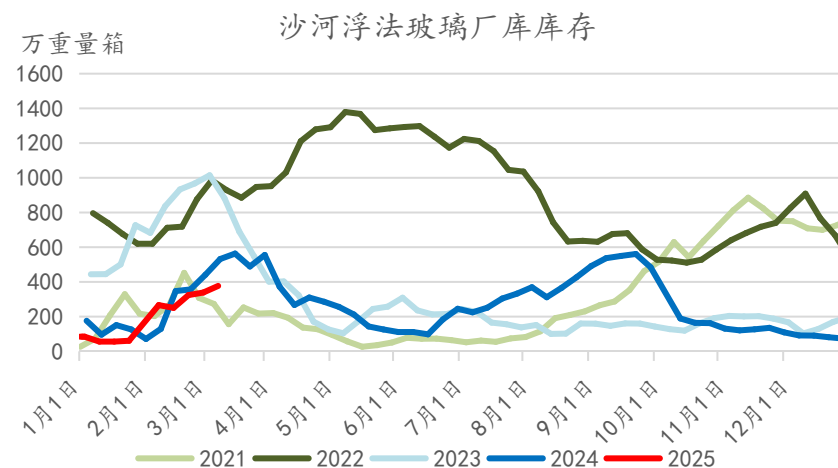
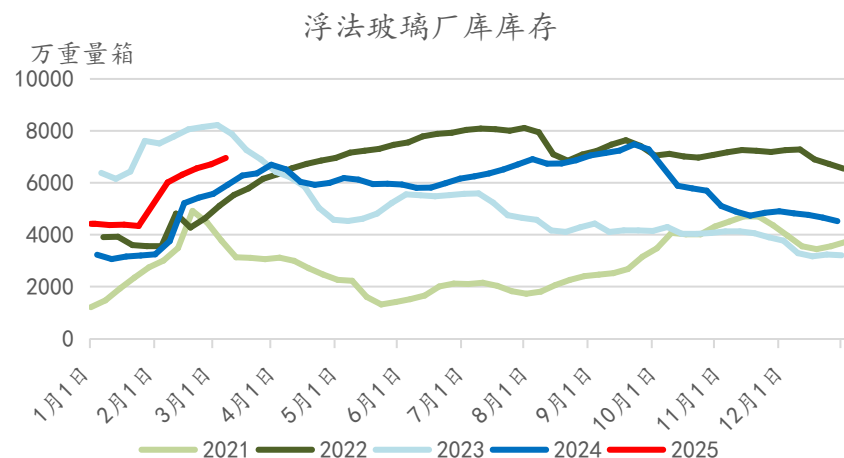


整体下游需求缓慢恢复中，但据了解下游深加工订单情况未出现较大好转迹象；此外上周末产销较差，到周内逐渐有所恢复，但整体偏刚需采购为主，拿货偏谨慎。

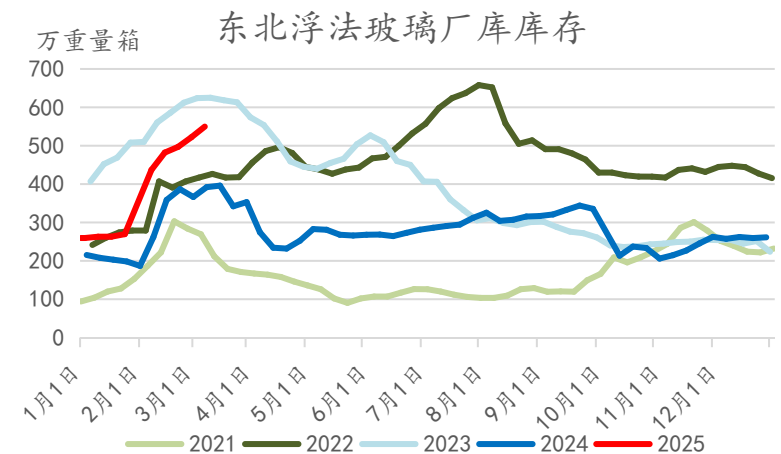
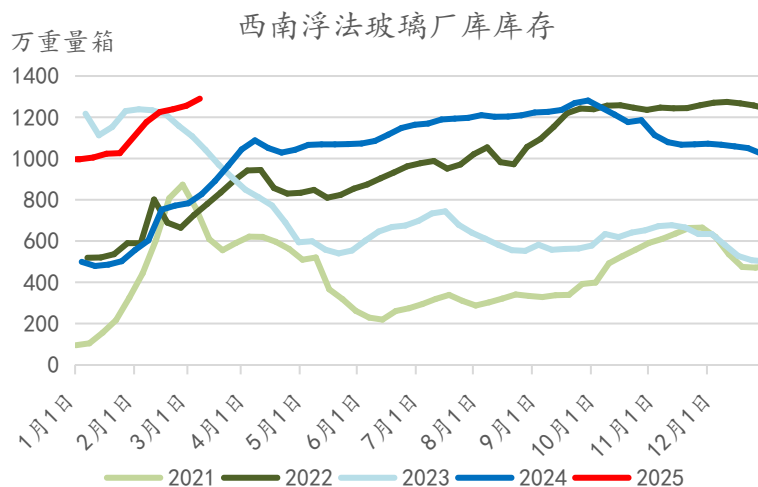
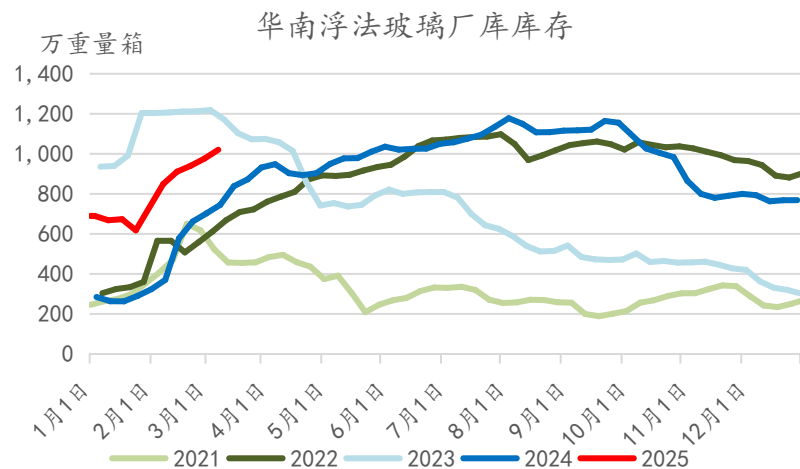
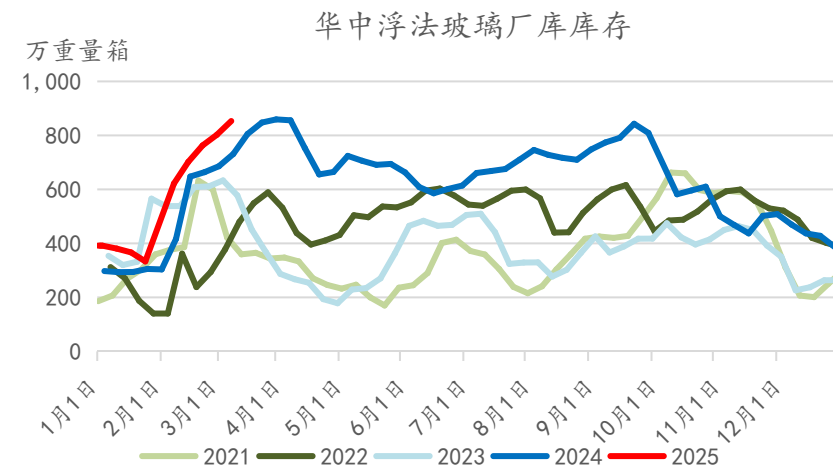
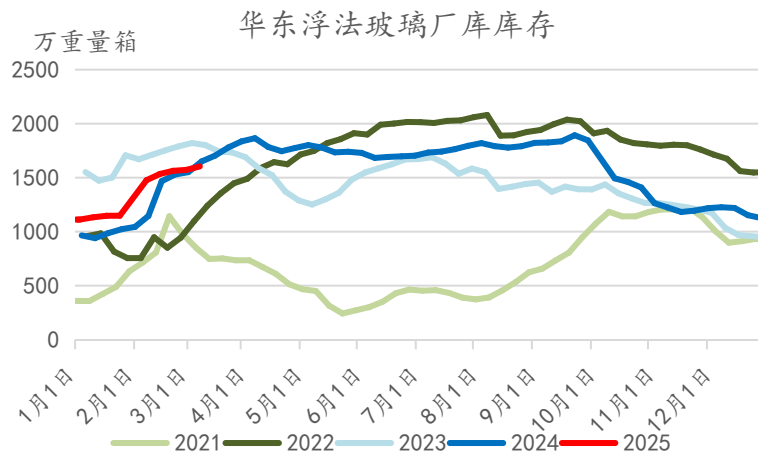
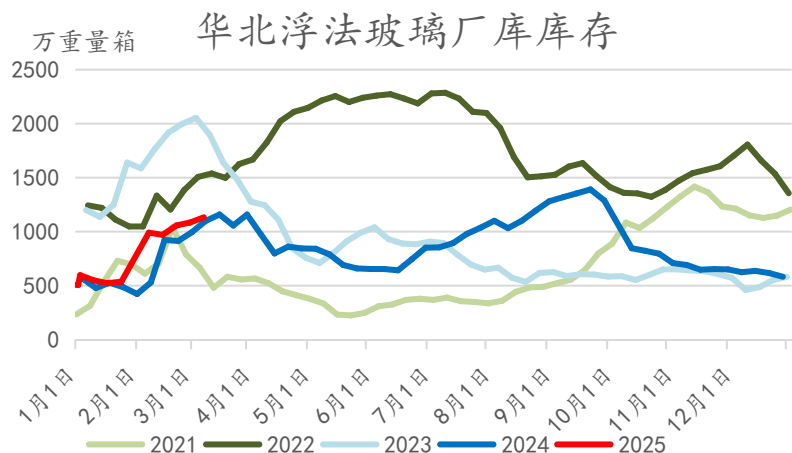
地产、汽车需求



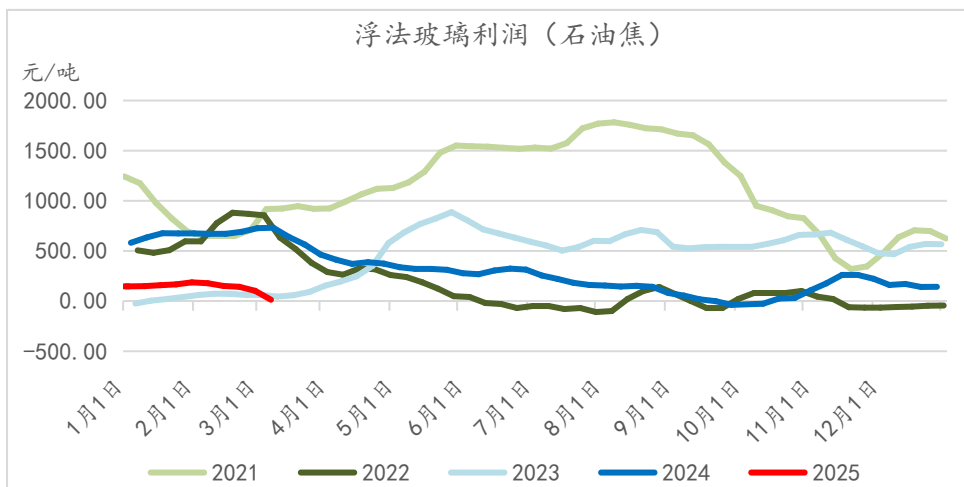
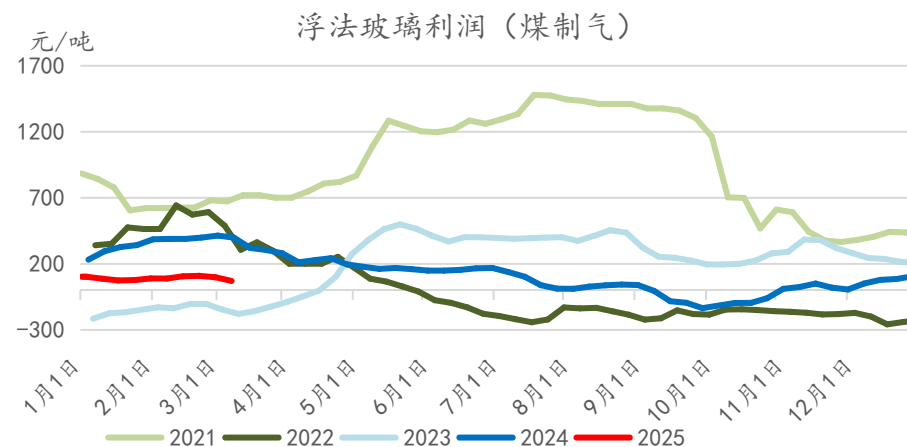
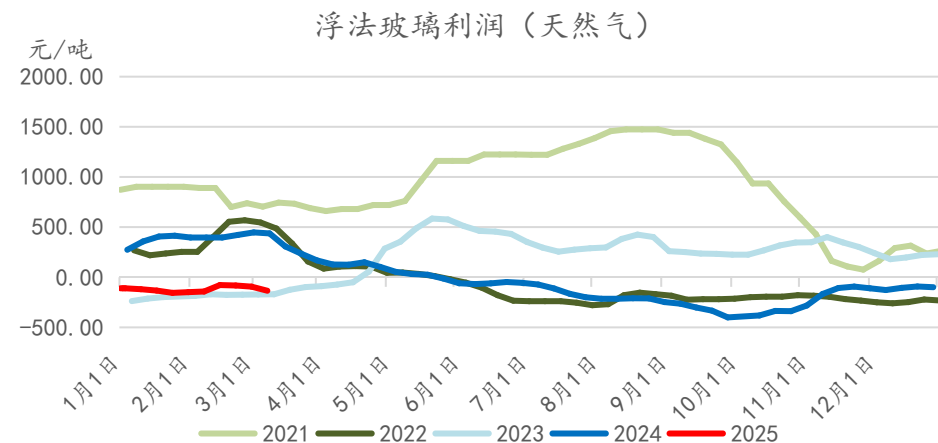
库存：本周产库库存维持累库趋势，环比增加241.3万重量箱



库存：华中累库情况更加突出，沙河中游库存本周有所去化迹象

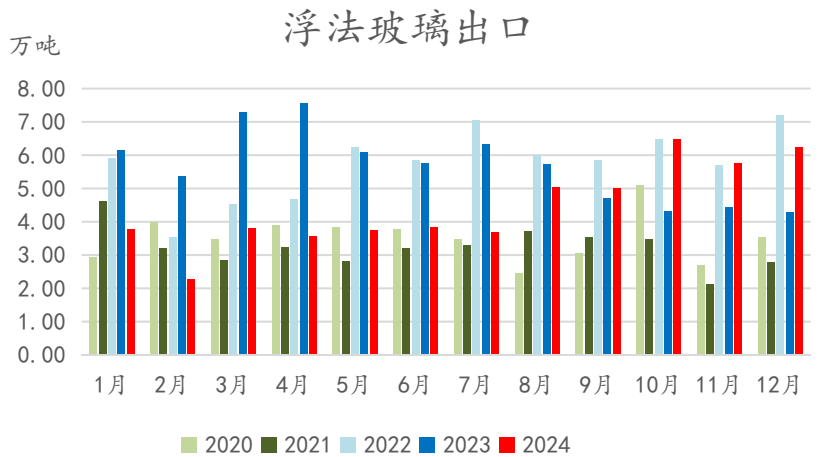
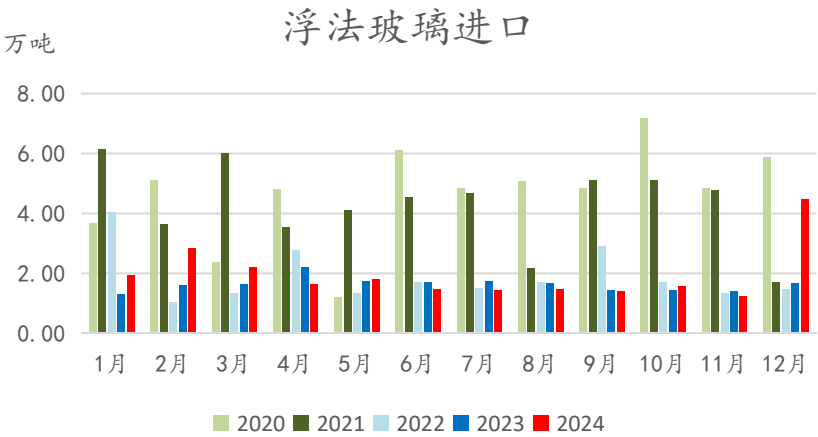


利润：本周三大工艺利润均维持下滑

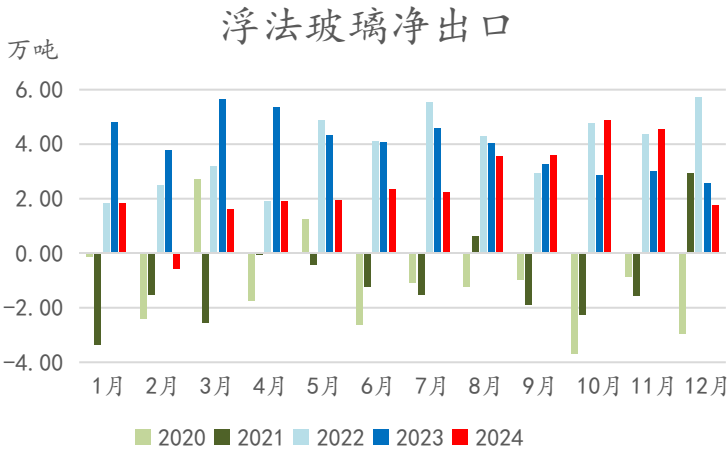


当前天然气工艺亏损依旧。天然气：-134.46元/吨（-40.72），煤制气：70.67元/吨（-27.95），石油焦：14.04元/吨（-88.58）。

进出口：12月进口有较大增长，出口亦环比增加



	进口（万t）	出口（万t）	净出口（万t）
2024年6月	1.47	3.81	2.34
2024年7月	1.46	3.67	2.22
2024年8月	1.47	5.02	3.54
2024年9月	1.42	5.01	3.59
2024年10月	1.59	6.47	4.88
2024年11月	1.23	5.77	4.54
2024年12月	4.47	6.22	1.75



本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容均观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

新湖黑色建材组

王婧茹

从业资格号：F03110277；投资咨询号：Z0020459

审核人：李明玉

从业资格号：F0299477；投资咨询号：Z0011341

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长