



# 新湖玻璃纯碱周报

新湖期货研究所

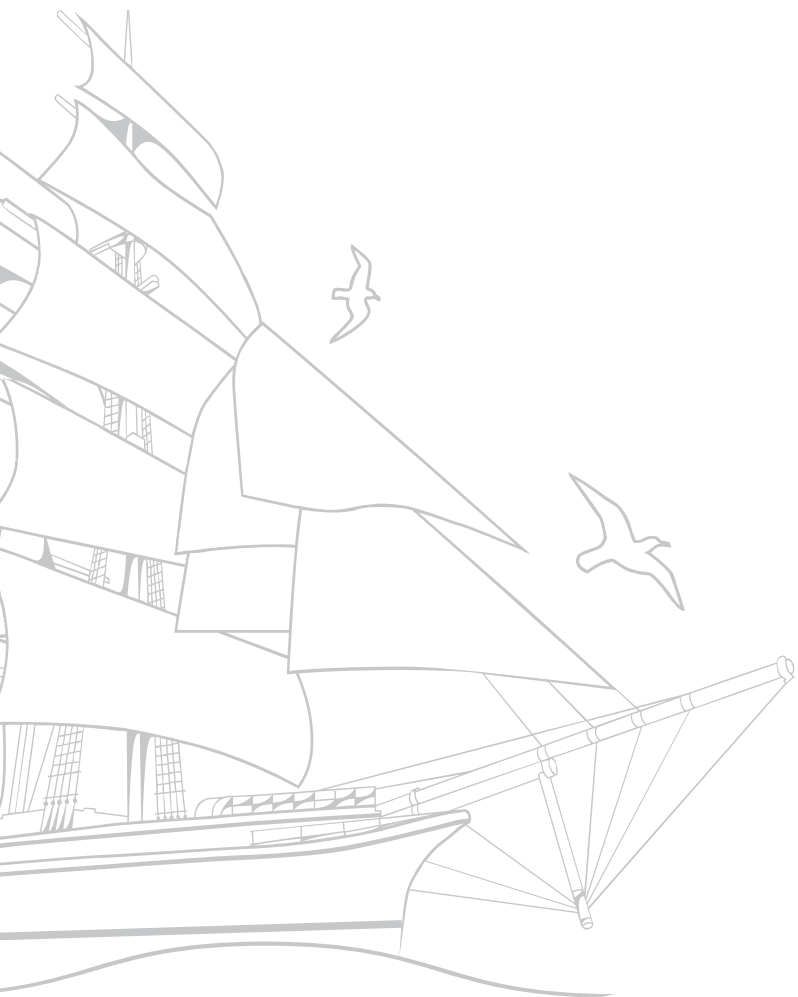
黑色建材组

王婧茹

从业资格号：F03110277

投资咨询号：Z0020459

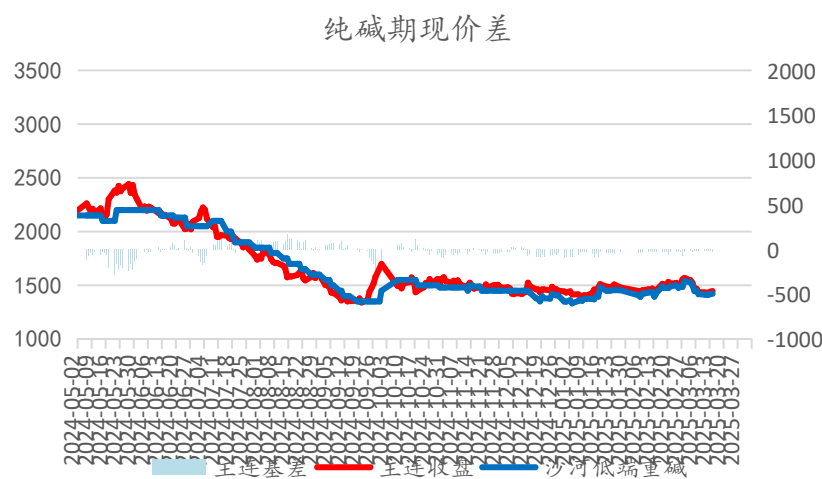
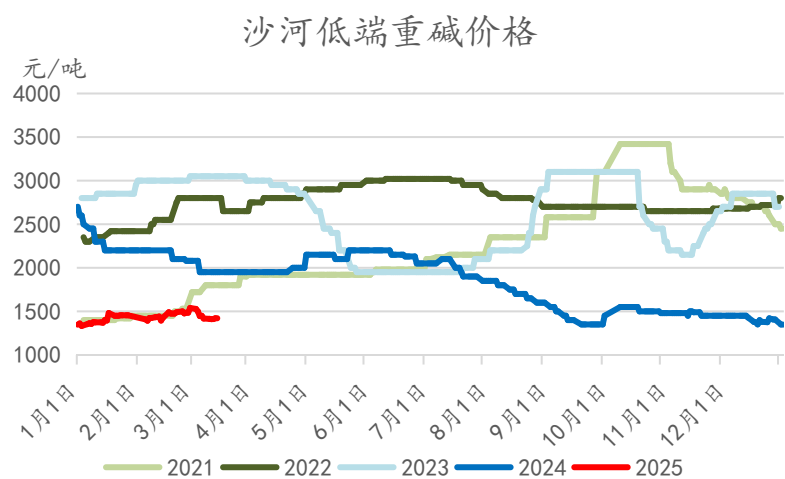
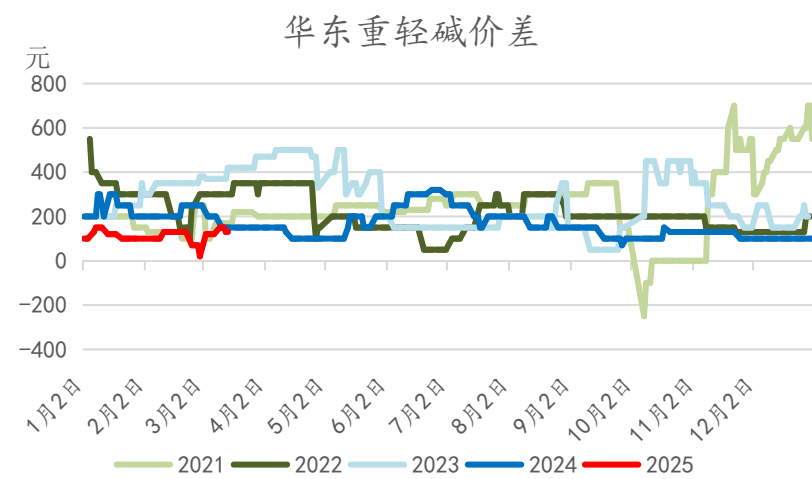
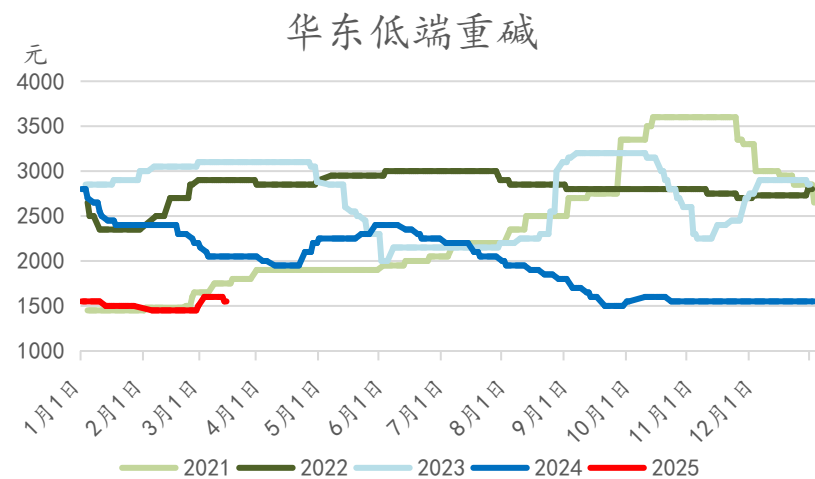
2025. 3. 14



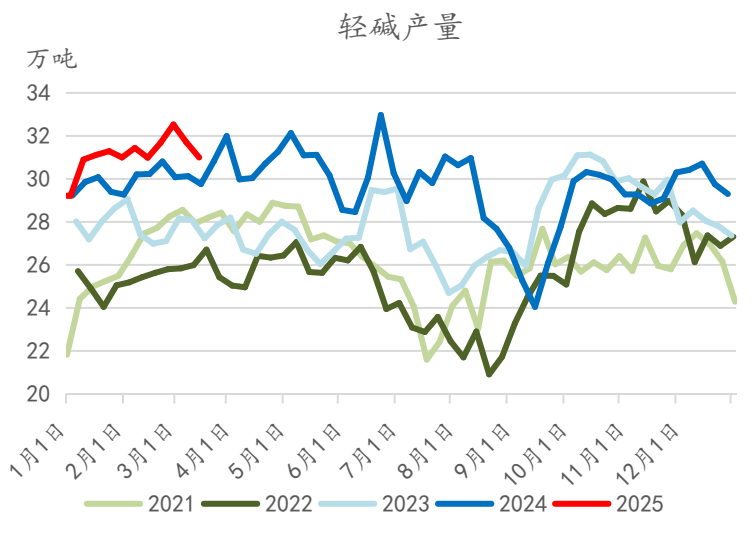
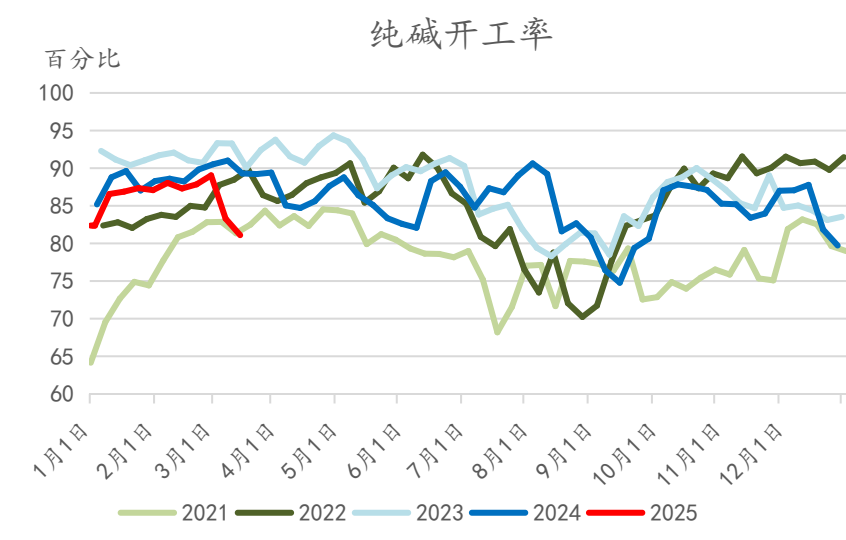
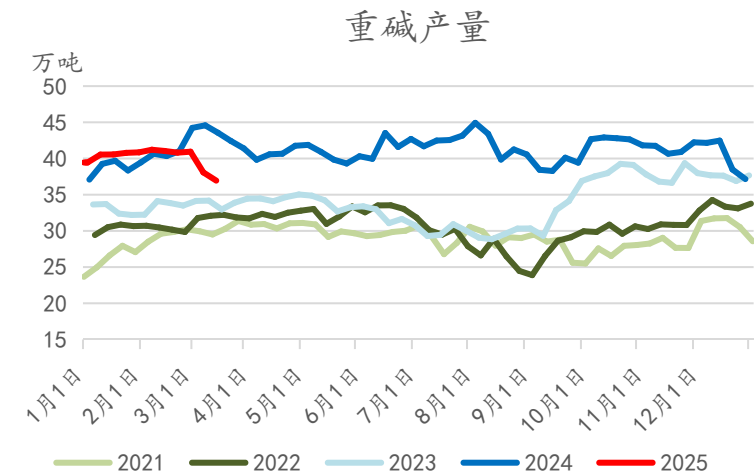
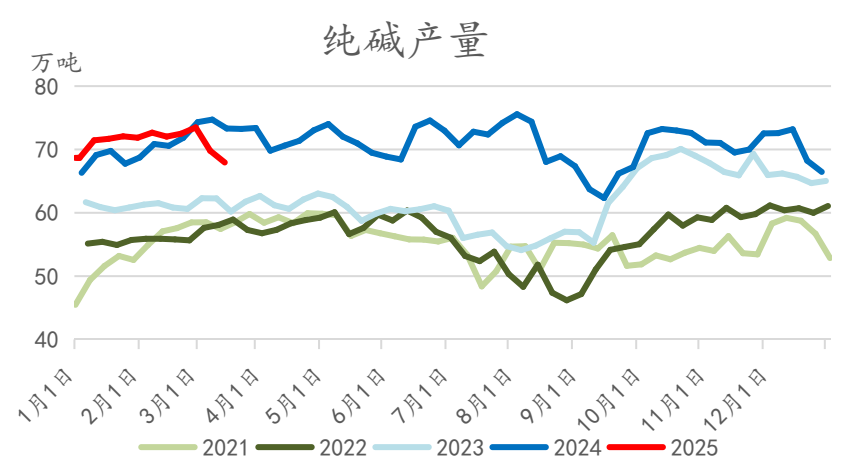
# 一、纯碱

| 基本面 | 内 容                                                                                                                                                     |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 现 货 | 本周纯碱现货价格稳中偏弱，成交灵活为主。                                                                                                                                    |
| 供 应 | 当前为春检兑现阶段，周内金山开始检修，此外其他碱厂亦开始进行春检。因此本周纯碱产量依旧维持下滑，环比减少1.84万吨。                                                                                             |
| 需 求 | 订单相对维持，下游玻璃厂多以刚需采购为主；光伏玻璃方面，日熔呈提升趋势，点火有所兑现，从而一定程度上提振纯碱需求。                                                                                               |
| 库 存 | 本周纯碱厂库依旧维持去库格局，库存环比减少2.47万吨，其中重碱端去库相对较多。                                                                                                                |
| 利 润 | 本周氨碱及联碱利润维持修复。                                                                                                                                          |
| 基 差 | 05基差-26。                                                                                                                                                |
| 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，外加春检炒作、光伏玻璃产线点火预期，下方有一定支撑，预计短期偏震荡运行。中长期基于产能过剩的大背景，依旧将承压为主，反弹沽空对待。关注碱厂春检进度，及消息面对于市场情绪的影响。 |
| 风险点 | 产线检修；宏观政策                                                                                                                                               |

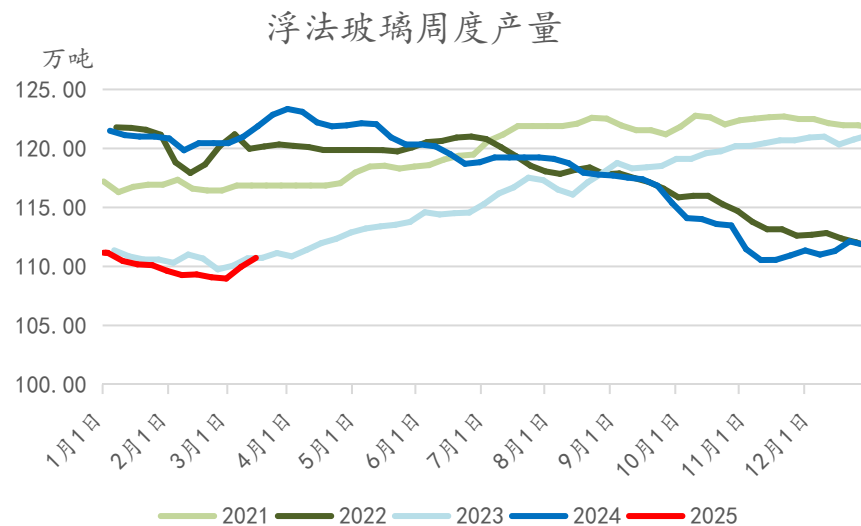
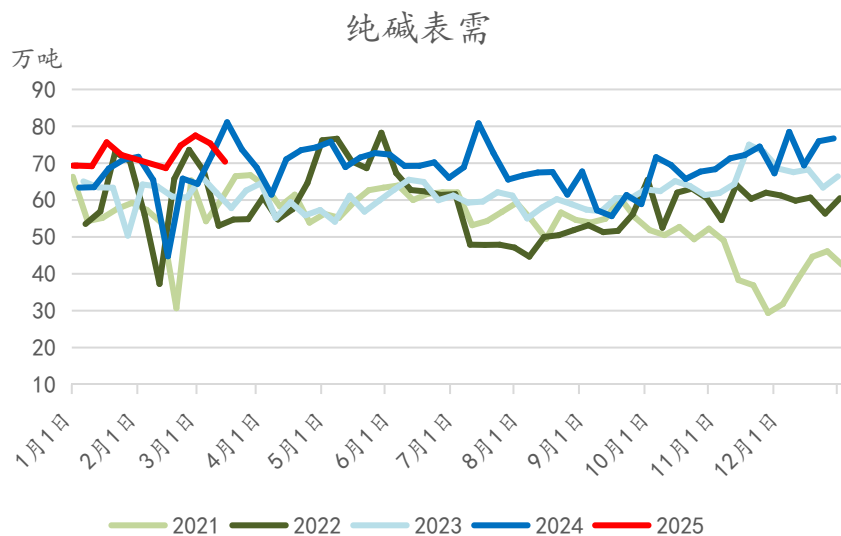
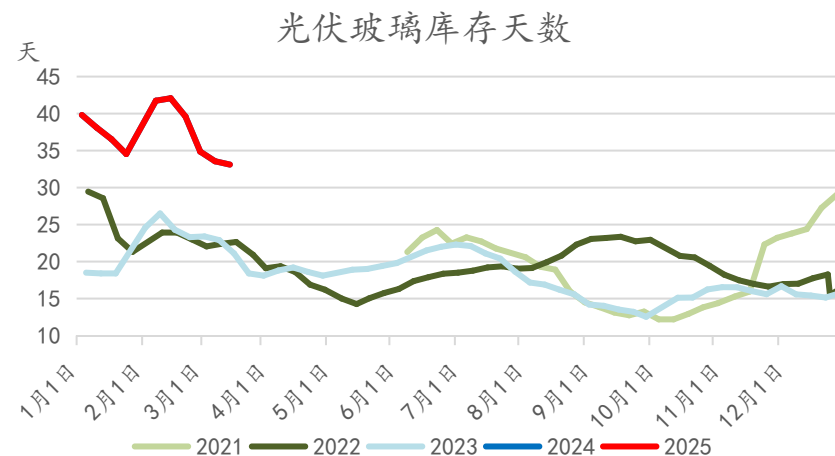
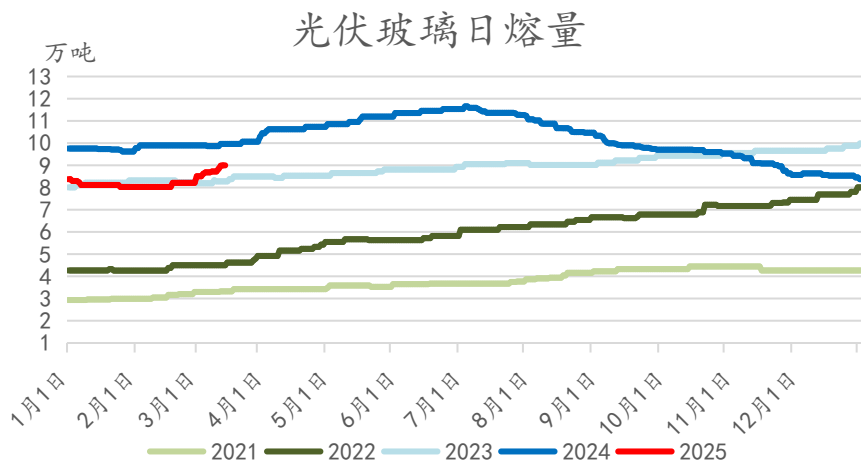
# 现货：本周纯碱现货价格稳中偏弱，成交灵活为主



# 供给：本周纯碱产量依旧维持下滑，环比减少1.84万吨

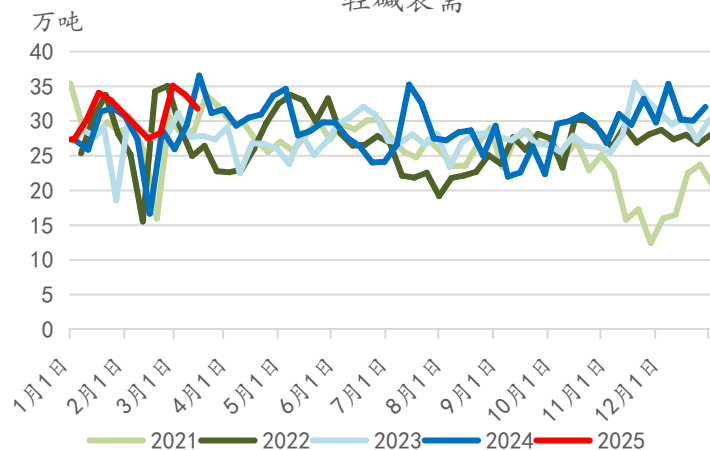


# 重碱需求：订单维持，下游玻璃厂多以刚需采购为主；光伏日熔增加支撑需求

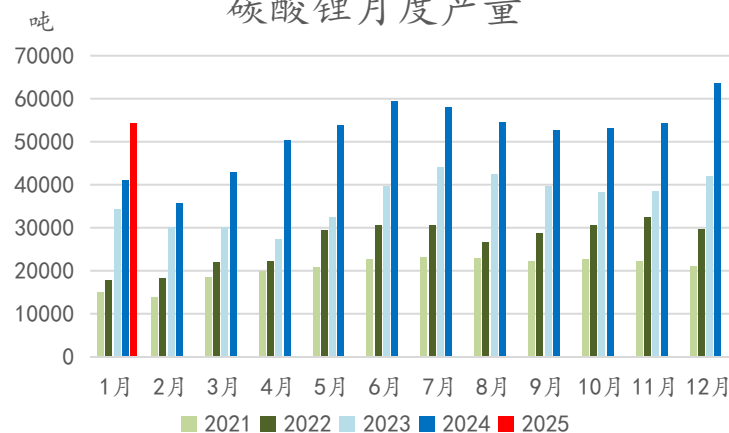


# 轻碱需求:

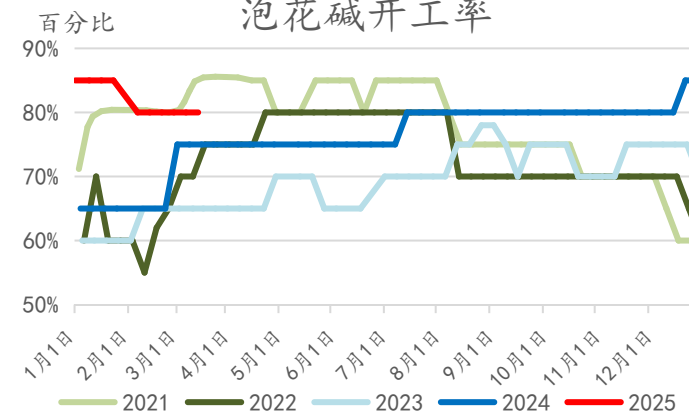
轻碱表需



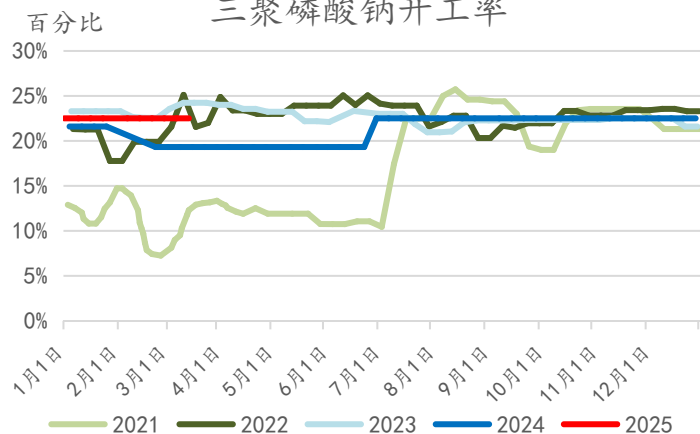
碳酸锂月度产量



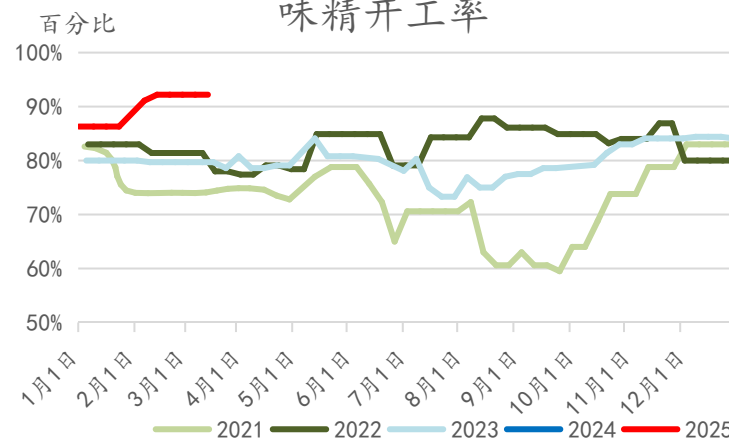
泡花碱开工率



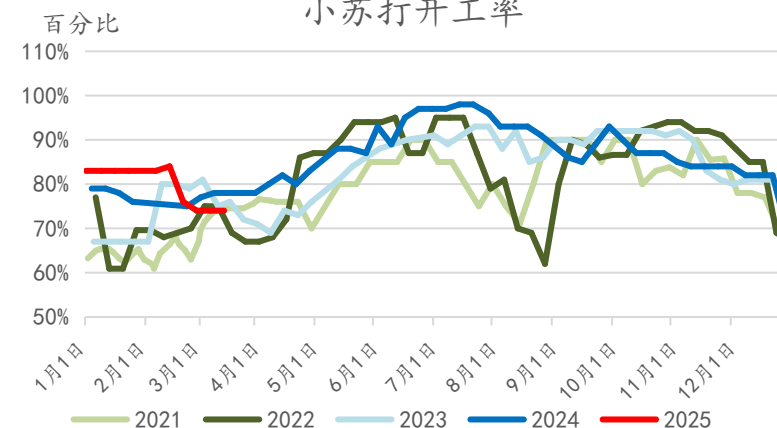
三聚磷酸钠开工率



味精开工率

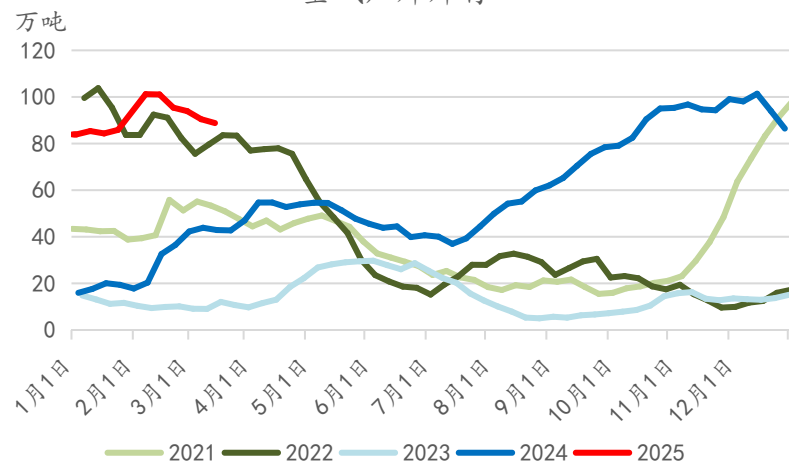


小苏打开工率

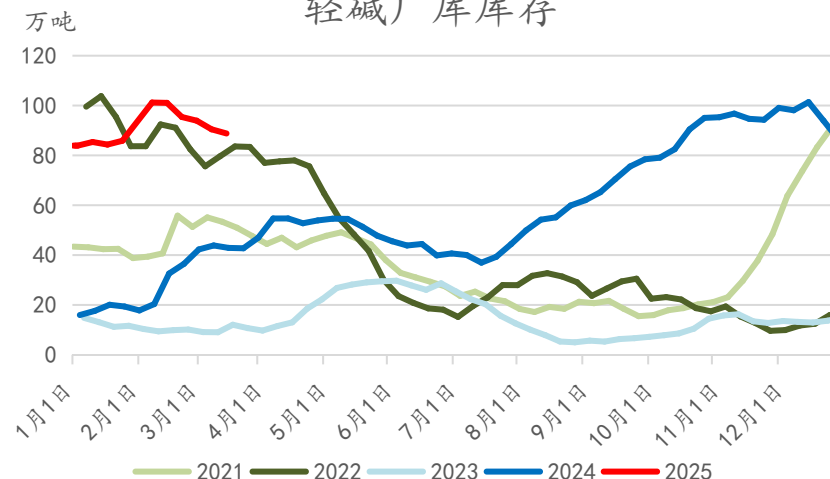


# 库存：本周纯碱厂库依旧维持去库格局，库存环比减少2.47万吨

重碱厂库库存



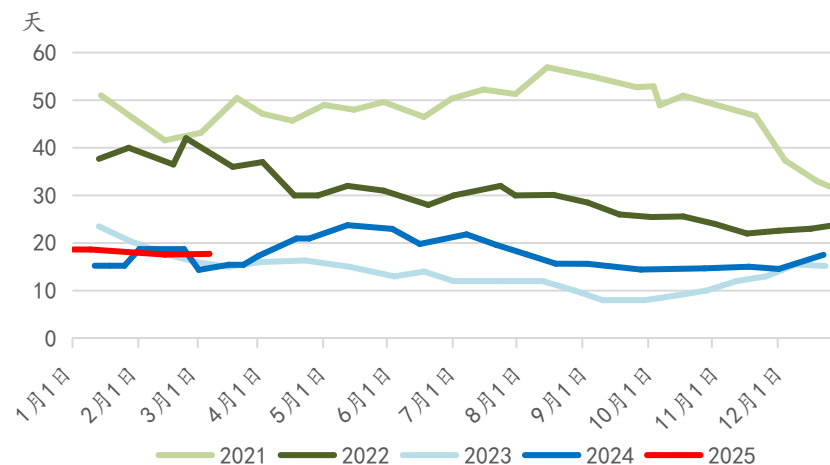
轻碱厂库库存



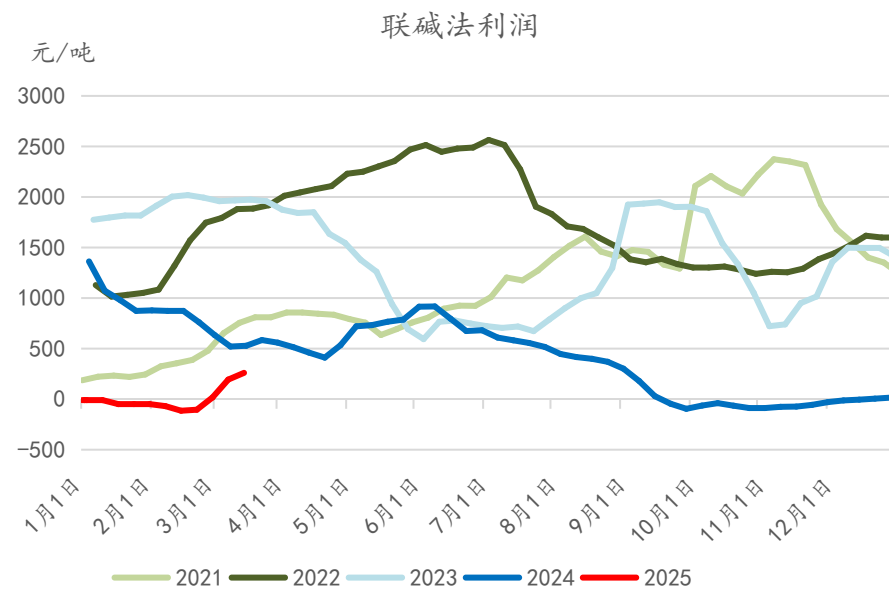
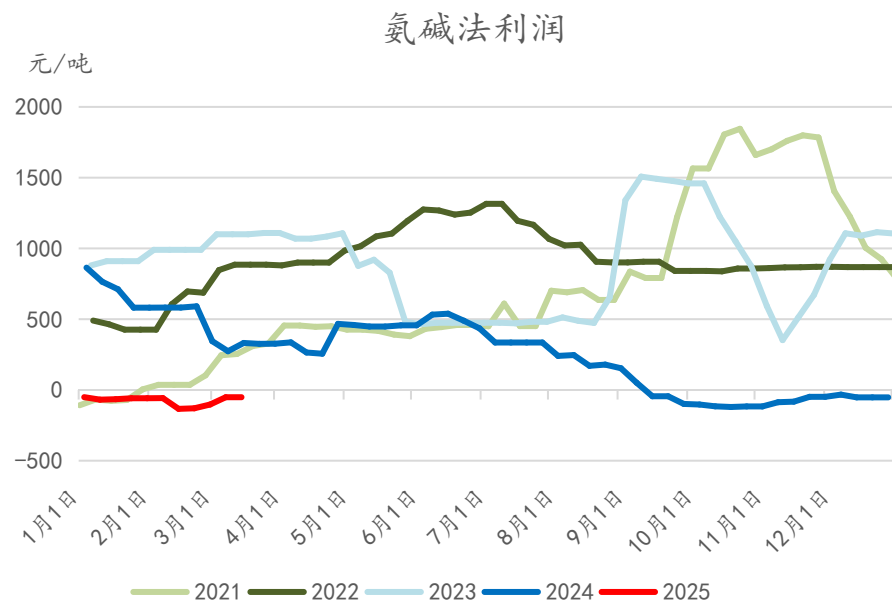
交割库库存



玻璃厂纯碱库存(31%)

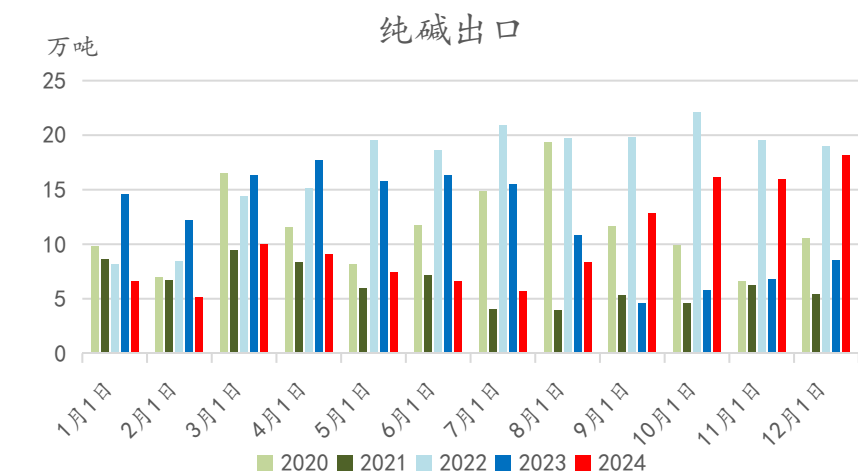
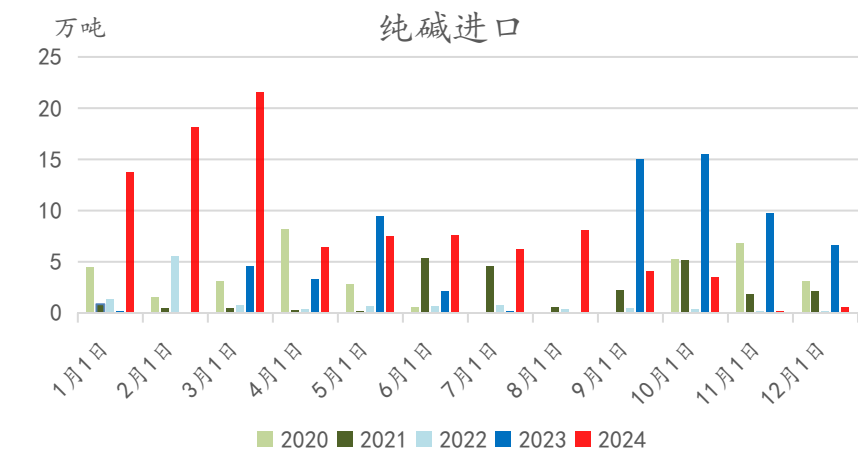


# 利润：本周氨碱及联碱利润维持修复

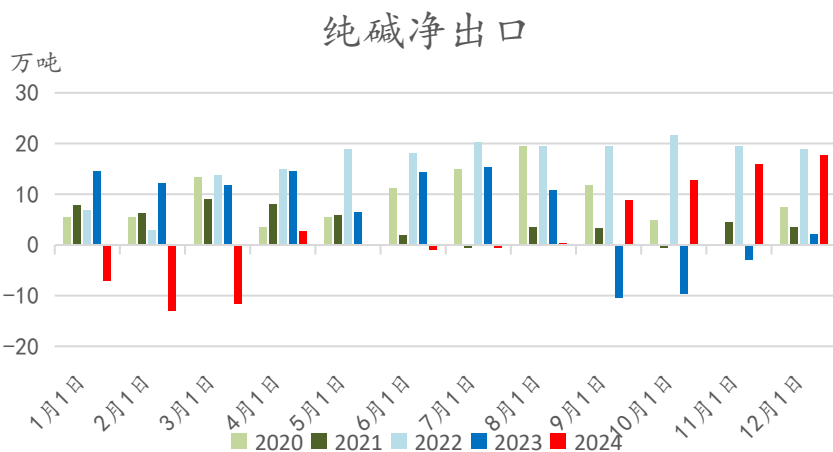


氨碱法利润：-51.42元/吨（+0.10），联碱法利润：260.1元/吨（+66.5）。

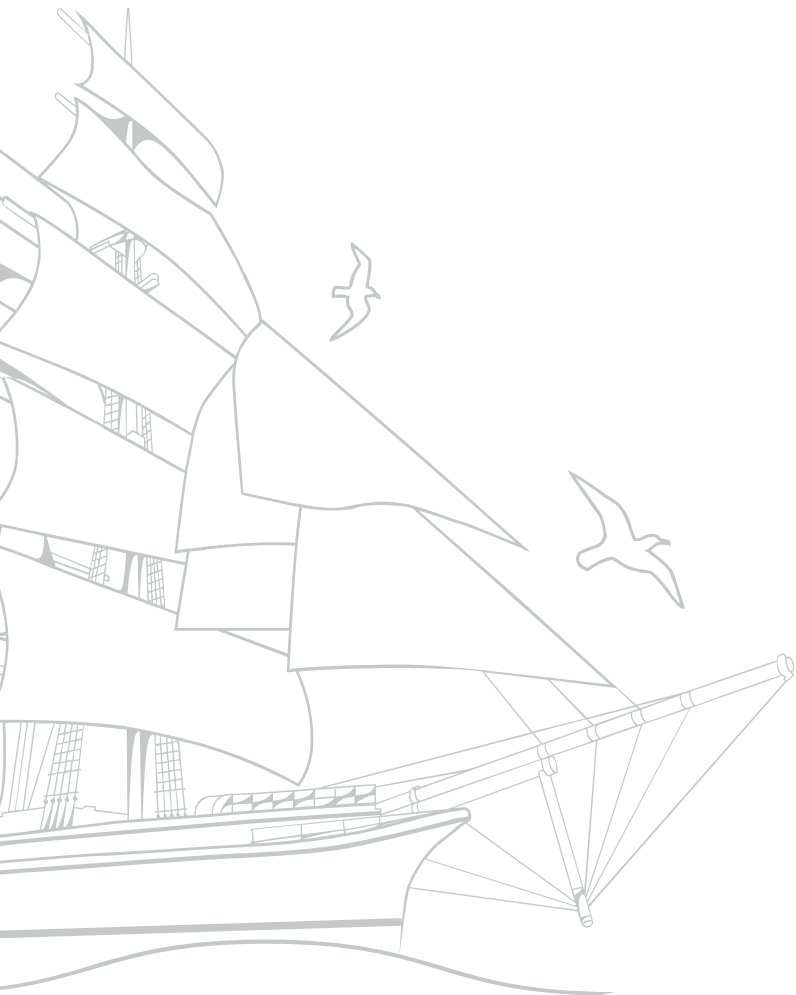
# 进出口：12月出口局面有所打开，进口小幅增加



|          | 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   |



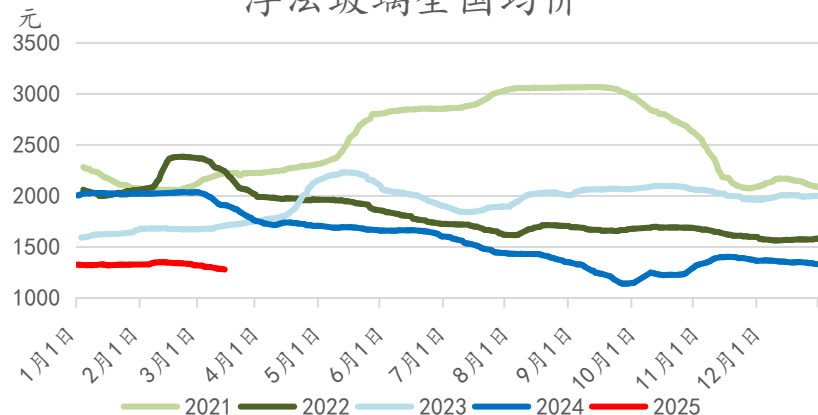
## 二、玻 璃



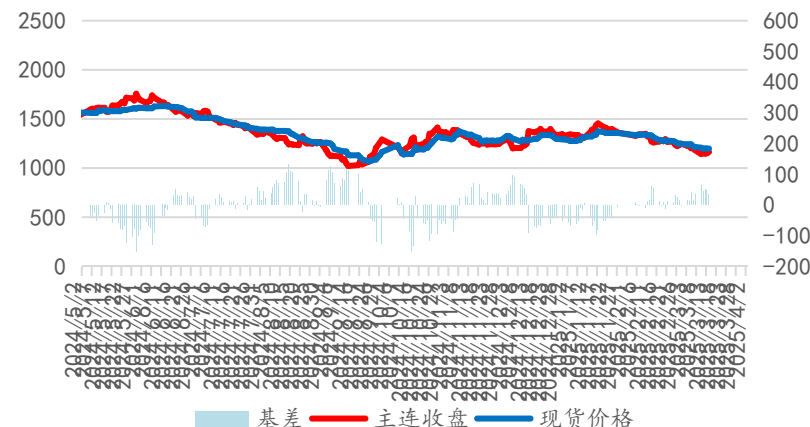
| 基本面 | 内 容                                                                                            |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 现 货 | 近期现货价格整体依旧偏弱运行，厂家及贸易商降价出货为主。                                                                   |
| 供 应 | 本周玻璃产量维持小幅增长趋势，当前浮法玻璃日熔提升至15.92万吨。                                                             |
| 需 求 | 近期玻璃厂及中游期现、贸易商降价出货，一定程度上提振了需求，周内产销较前期有一定好转；深加工订单方面，整体订单情况仍相对偏弱，加工厂多为刚需采购为主，采购情绪偏谨慎。            |
| 库 存 | 本周厂库累库再度放缓，库存环比增加70.9万重量箱；此外区域间情况有所分化，本周华北及华东地区转为去库，华中及华南维持小幅累库趋势。                             |
| 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基差35。                                                                                        |
| 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，外加重要会议无超预期政策推出，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：近期现货价格整体依旧偏弱运行，厂家及贸易商降价出货为主

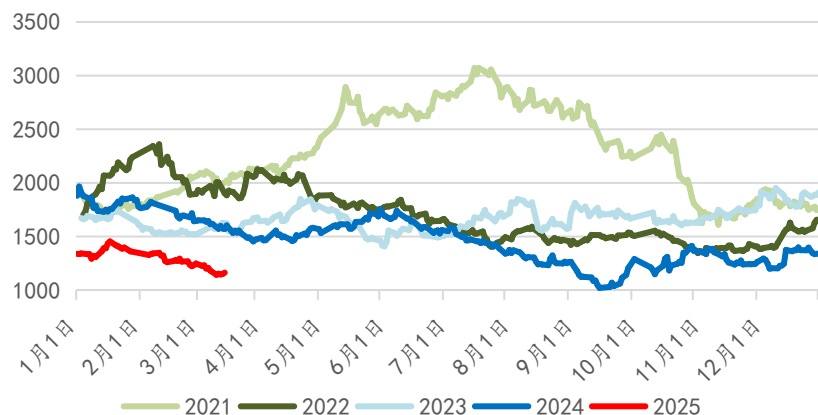
浮法玻璃全国均价



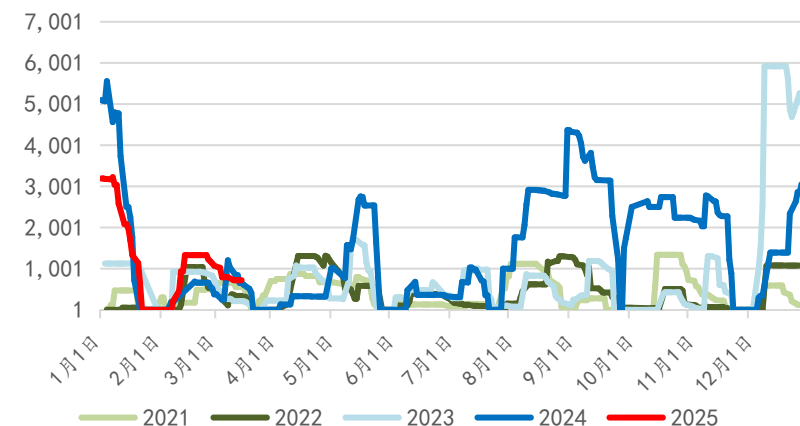
玻璃期现价差



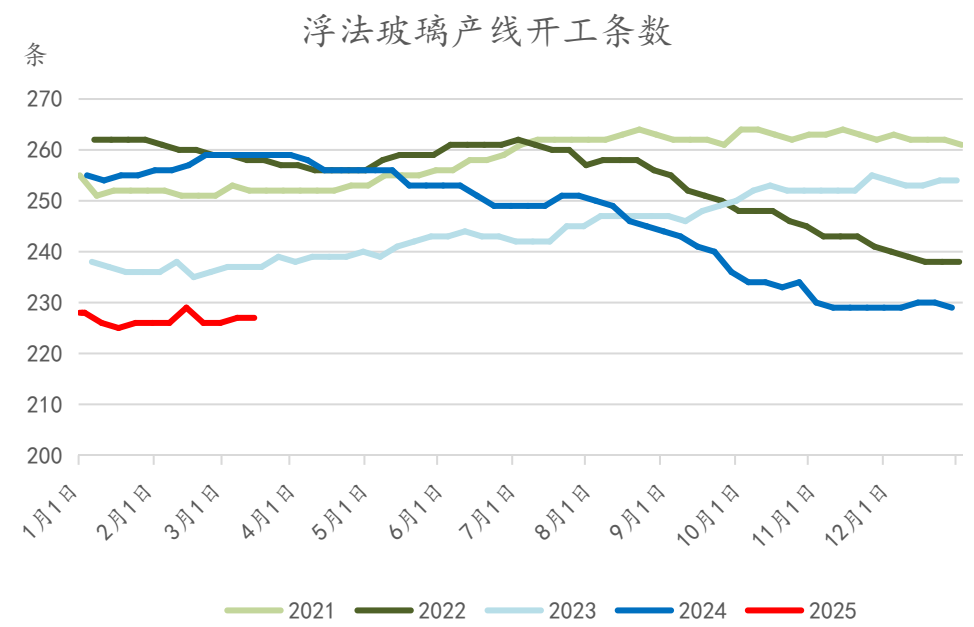
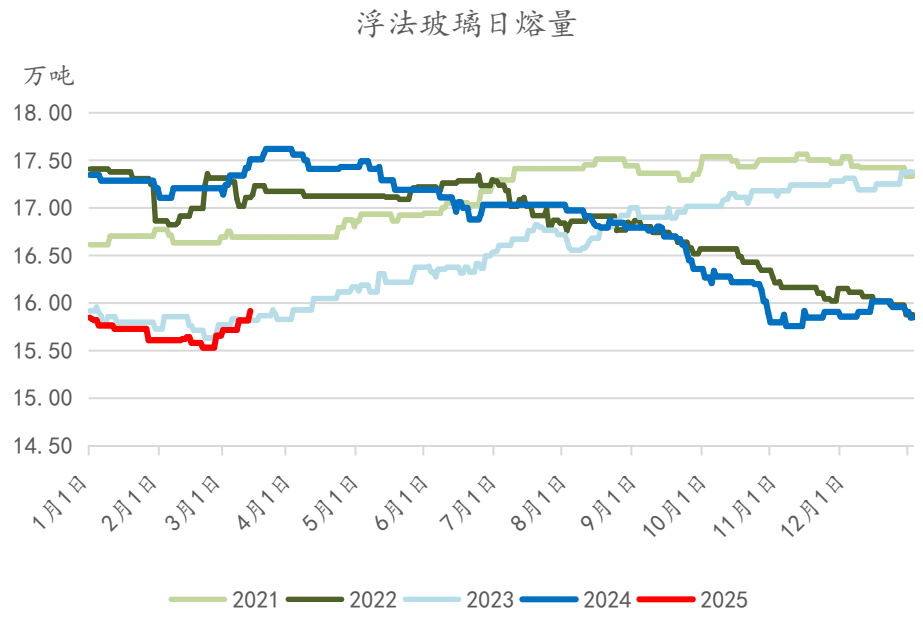
FG主力合约



玻璃仓单数量



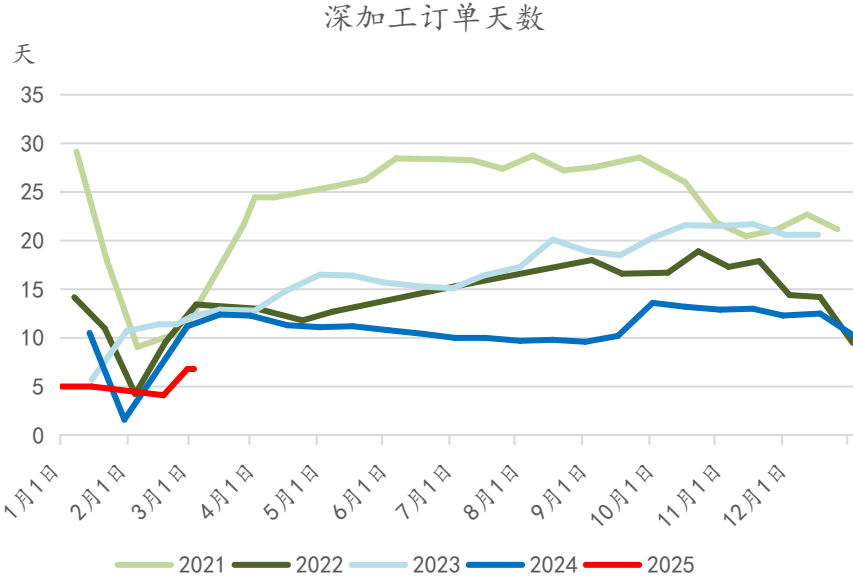
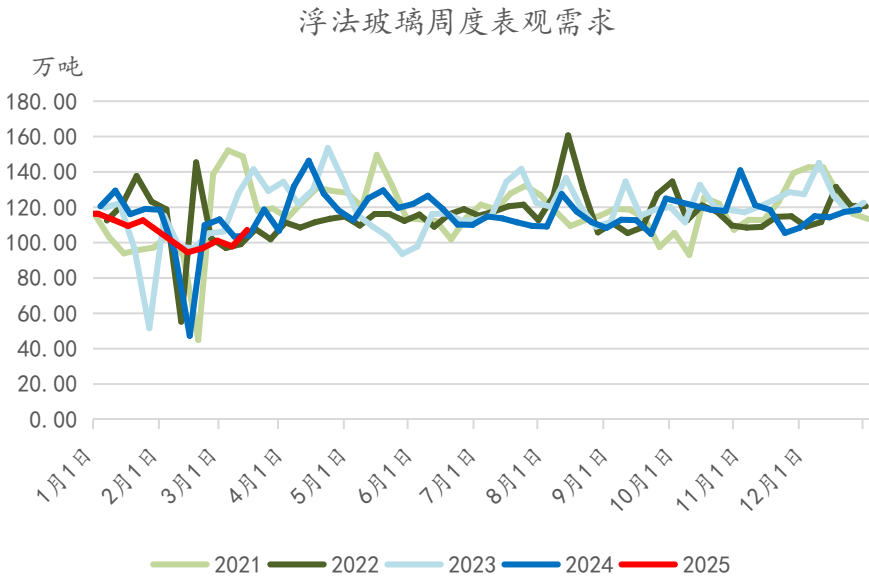
# 供应：当前浮法玻璃日熔提升至15.92万吨



| 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 |

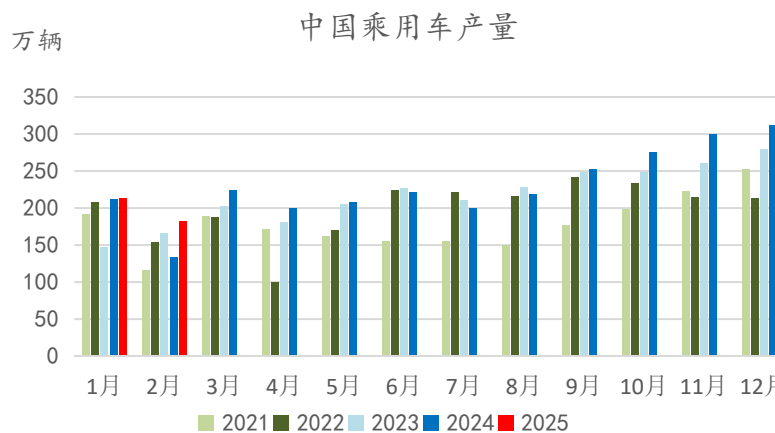
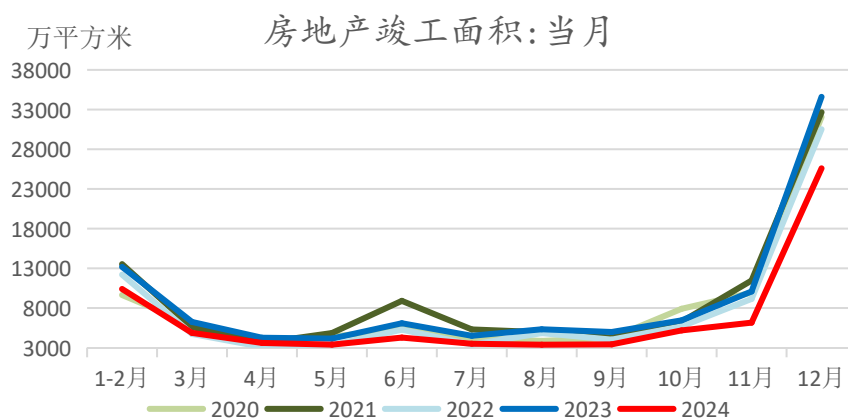
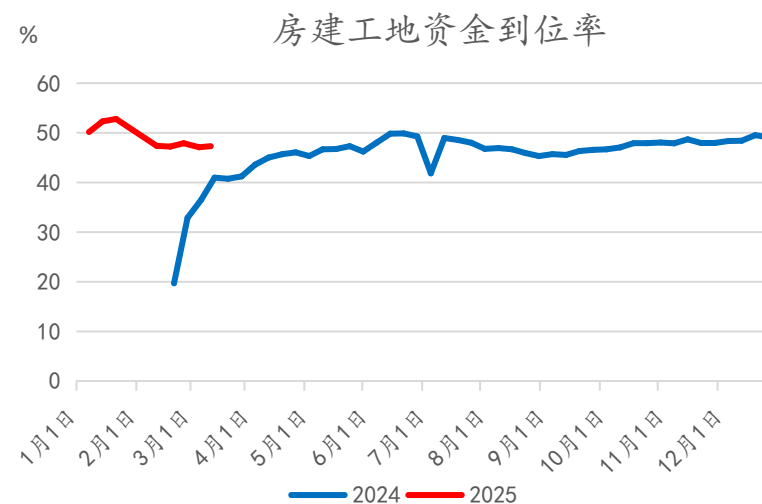
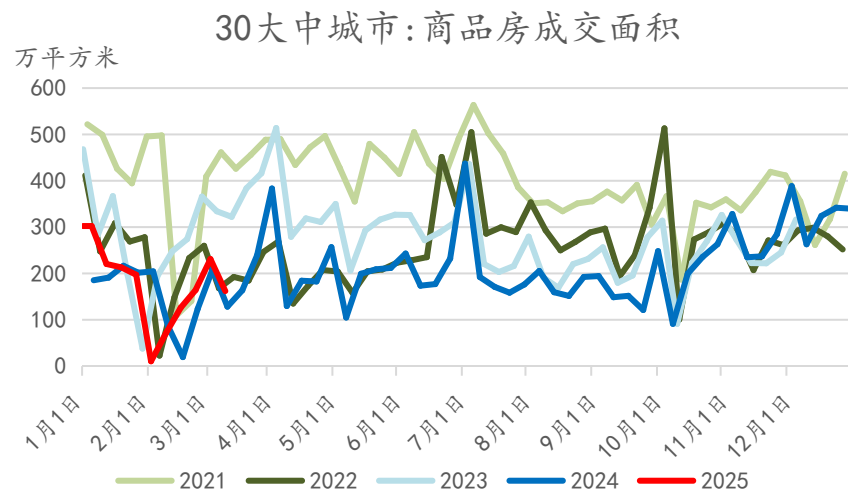
| 2025年复产/新增点火计划 |    |           |      |        |           |  |
|----------------|----|-----------|------|--------|-----------|--|
| 编号             | 省份 | 企业名称      | 生产线  | 日产能(吨) | 点火时间      |  |
| 1              | 辽宁 | 本溪玉晶玻璃    | 置换新线 | 1260   | 2025.1.19 |  |
| 2              | 河北 | 秦皇岛弘华特种玻璃 |      | 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：企业降价出货，产销有所修复

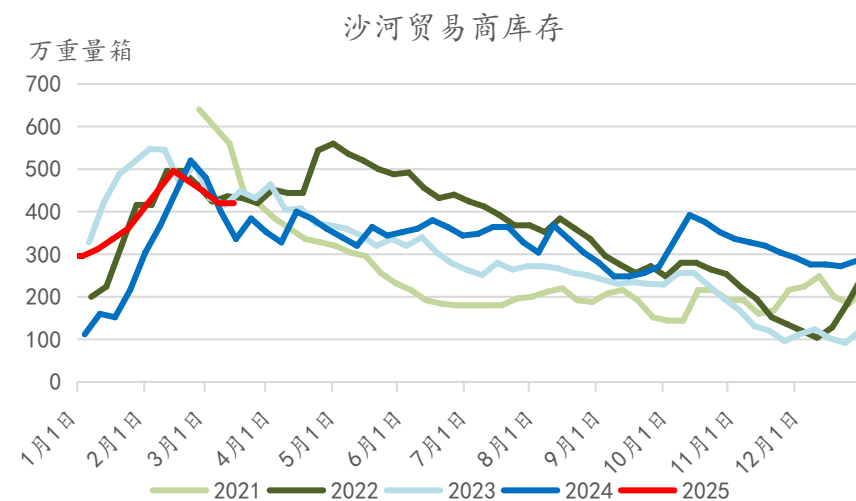
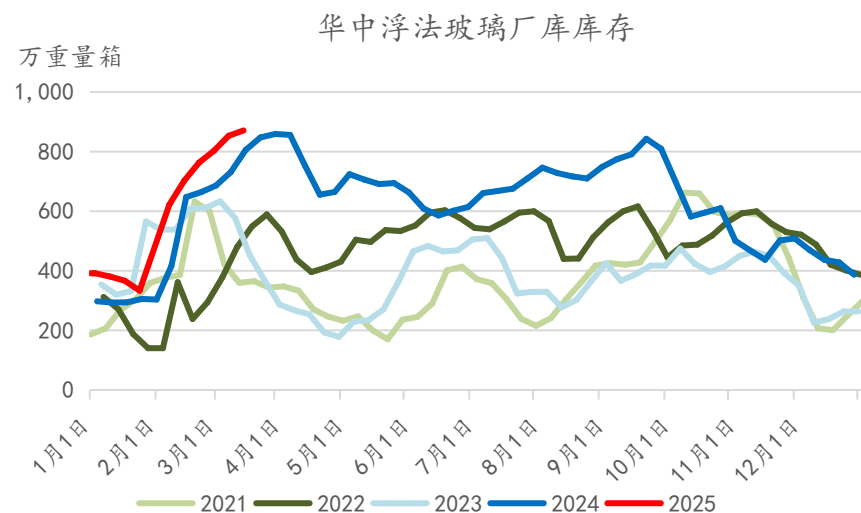
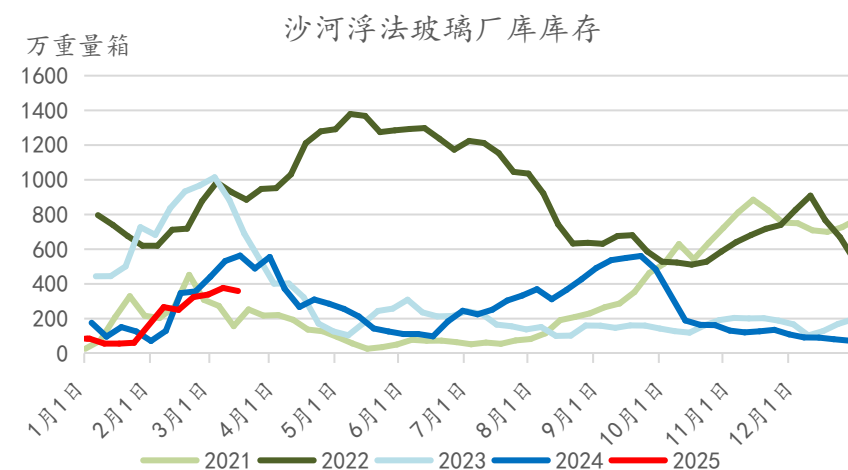
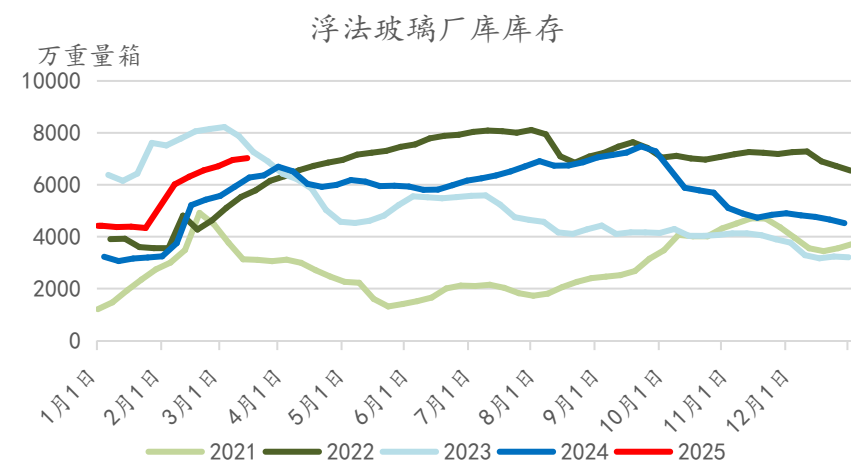


近期玻璃厂及中游期现、贸易商降价出货，一定程度上提振了需求，周内产销较前期有一定好转；深加工订单方面，整体订单情况仍相对偏弱，加工厂多为刚需采购为主，采购情绪偏谨慎。

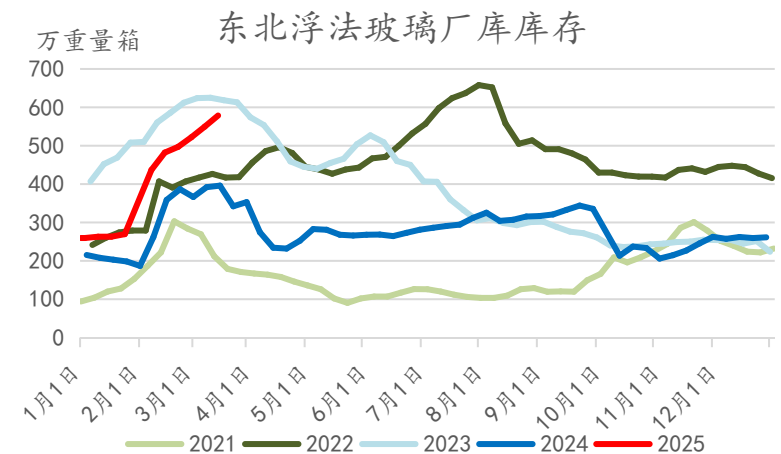
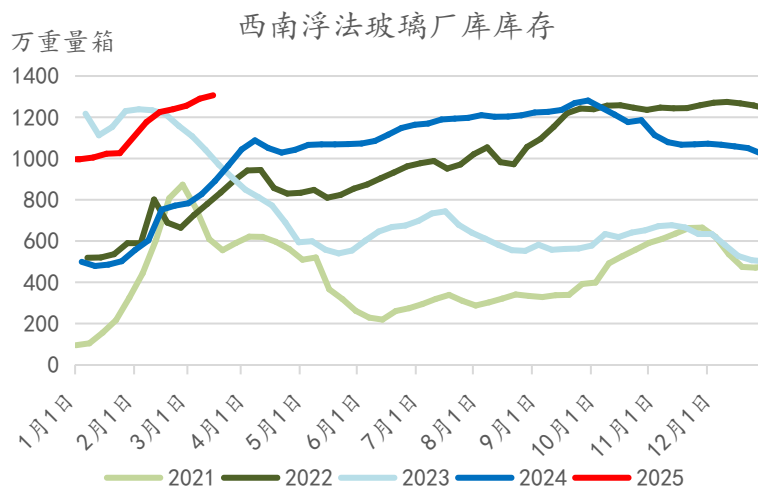
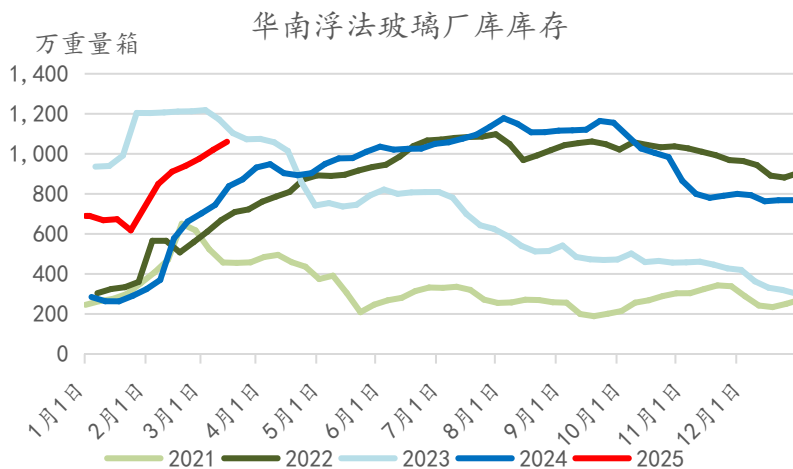
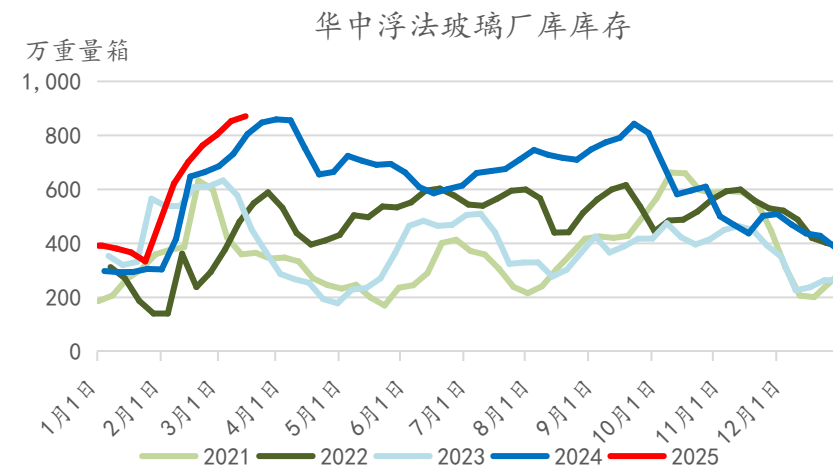
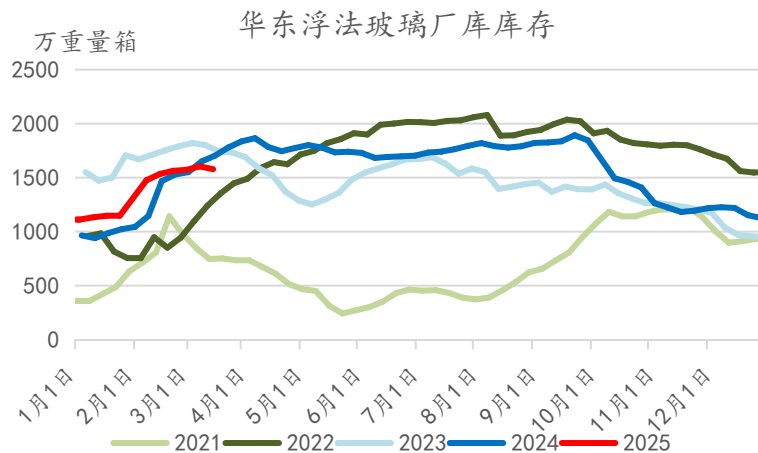
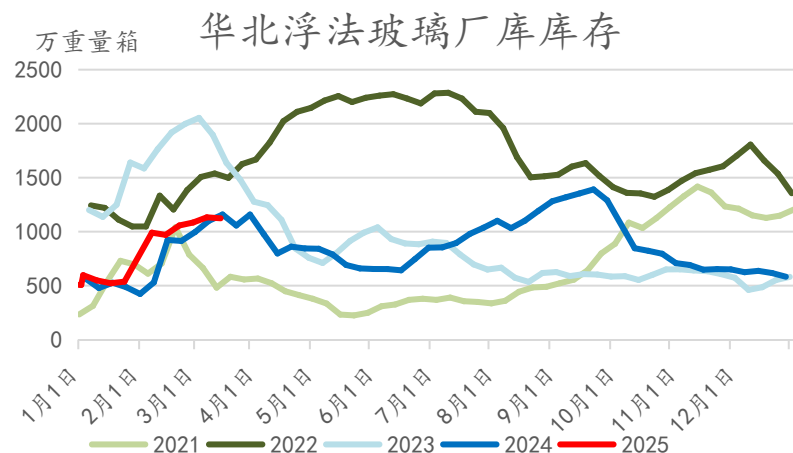
# 地产、汽车需求



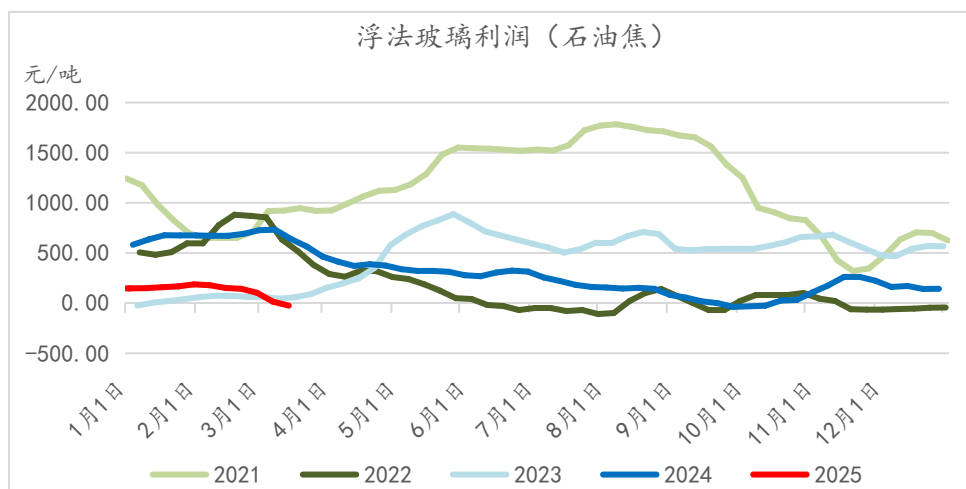
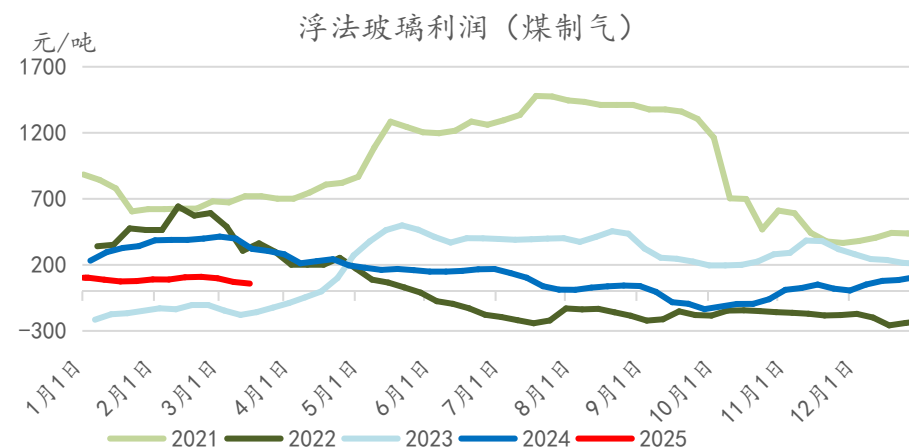
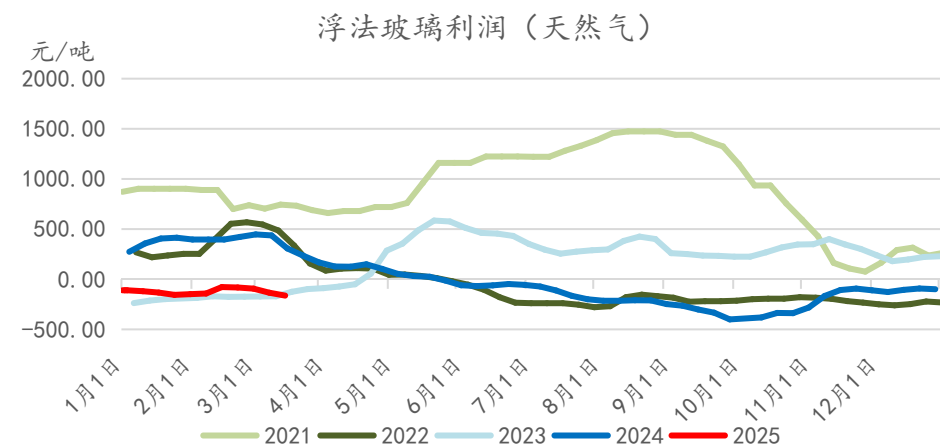
# 库存：本周厂库累库再度放缓，库存环比增加70.9万重量箱



# 库存：华北及华东地区转为去库，华中及华南维持小幅累库趋势

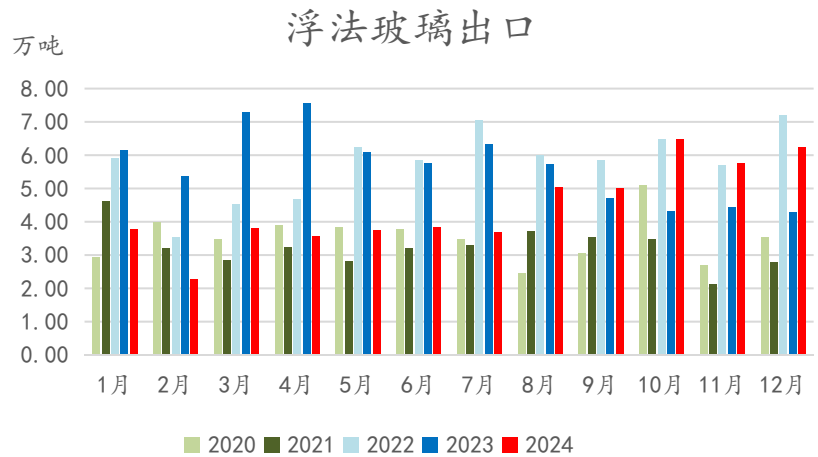
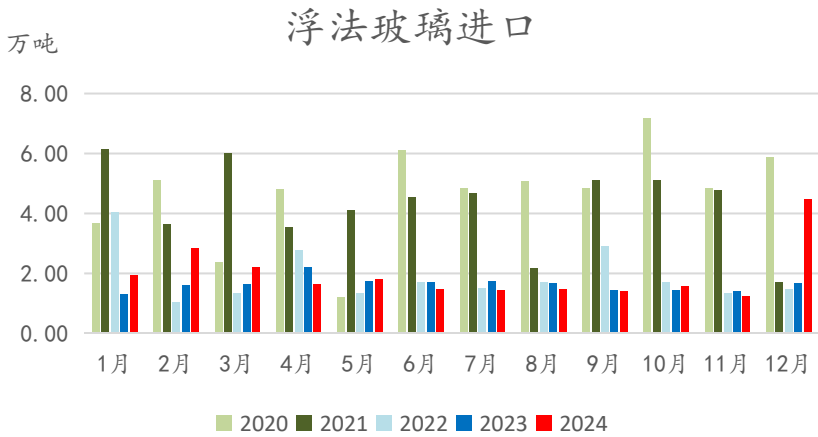


# 利润：本周三大工艺利润均维持下滑

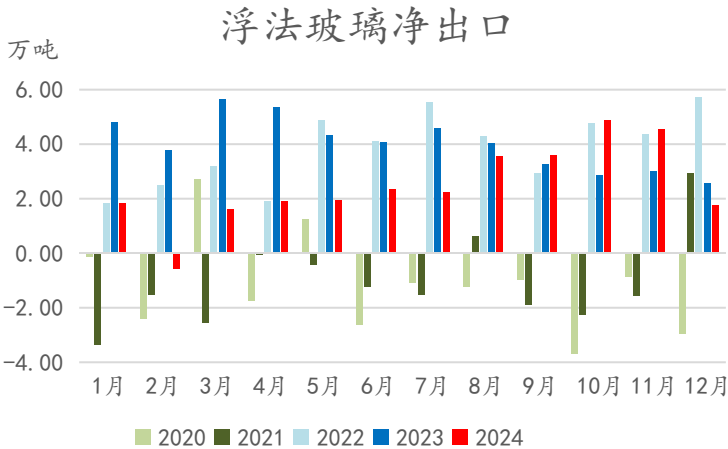


当前天然气工艺亏损依旧。天然气：-163.03元/吨（-28.57），煤制气：58.34元/吨（-12.33），石油焦：24.53元/吨（-38.57）。

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，期货交易咨询业务许可证号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，所载的全部内容及观点公正，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期货交易咨询建议。

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