



新湖玻璃纯碱周报

新湖期货研究所

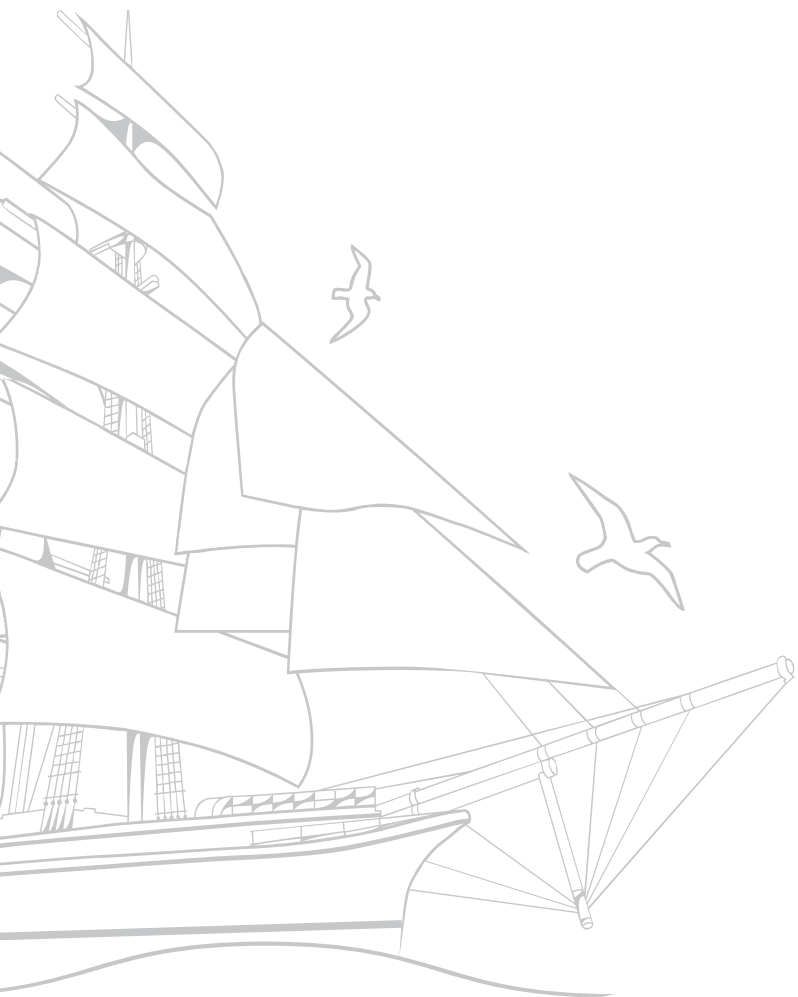
黑色建材组

王婧茹

从业资格号：F03110277

投资咨询号：Z0020459

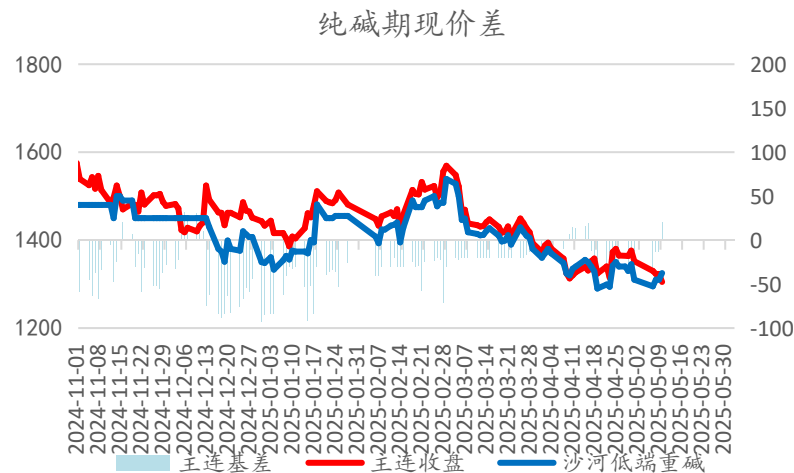
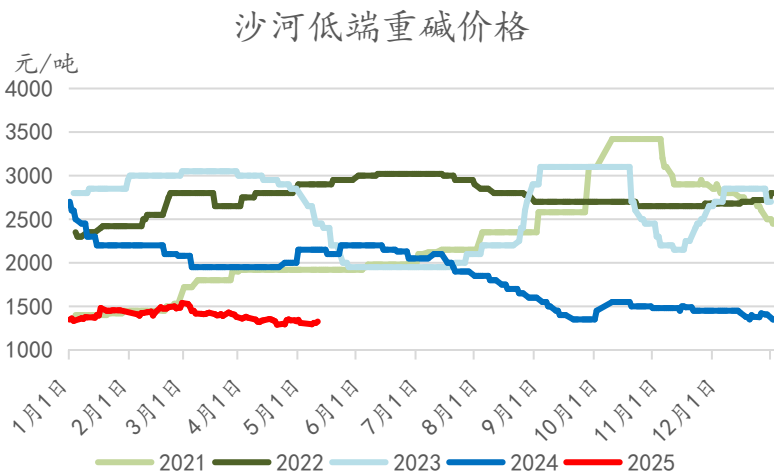
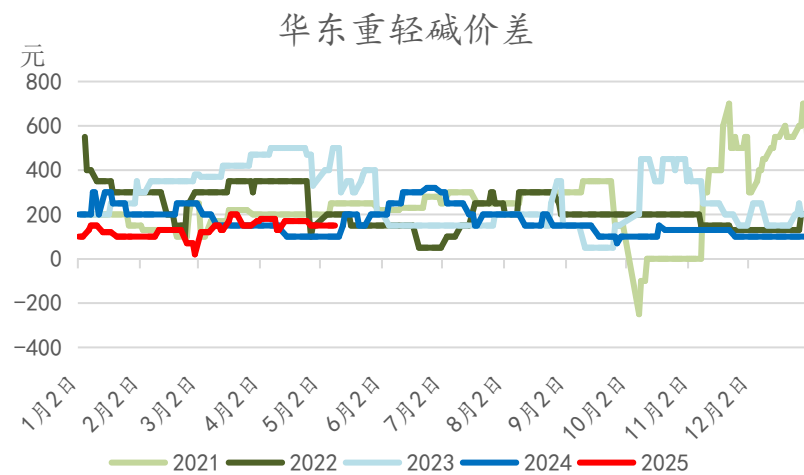
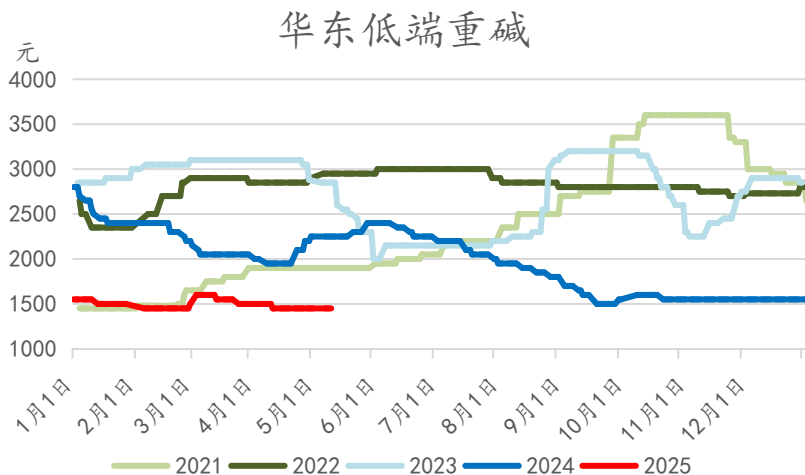
2025. 5. 9



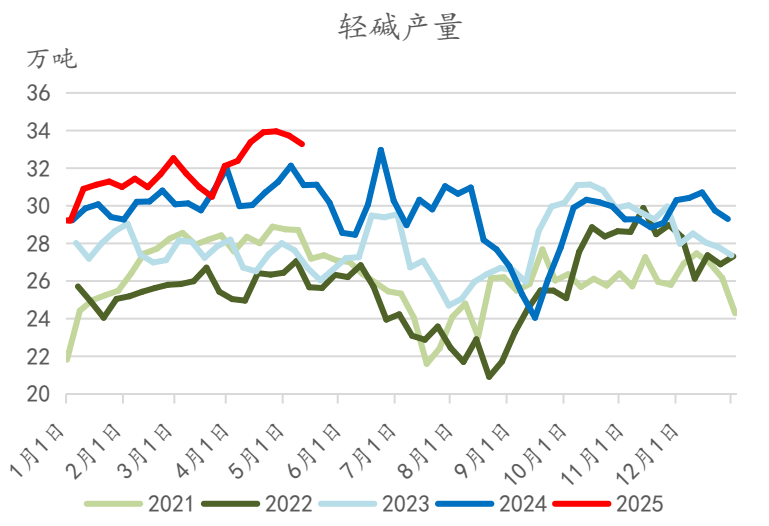
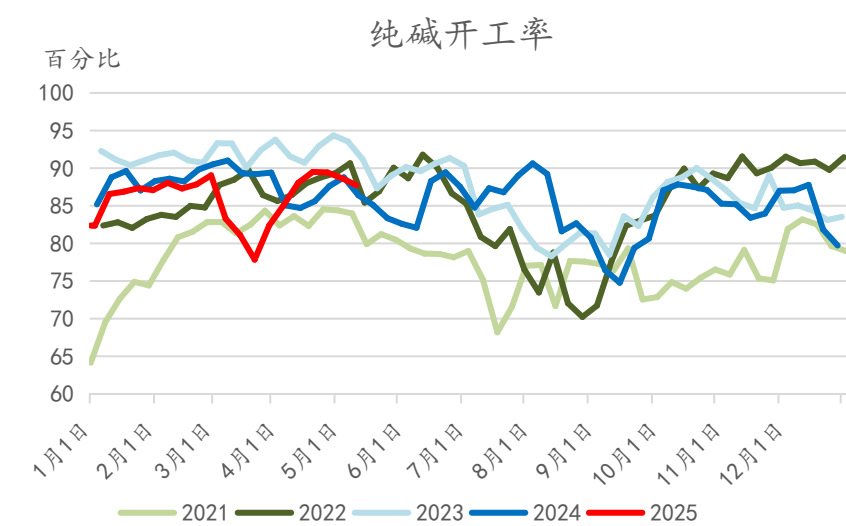
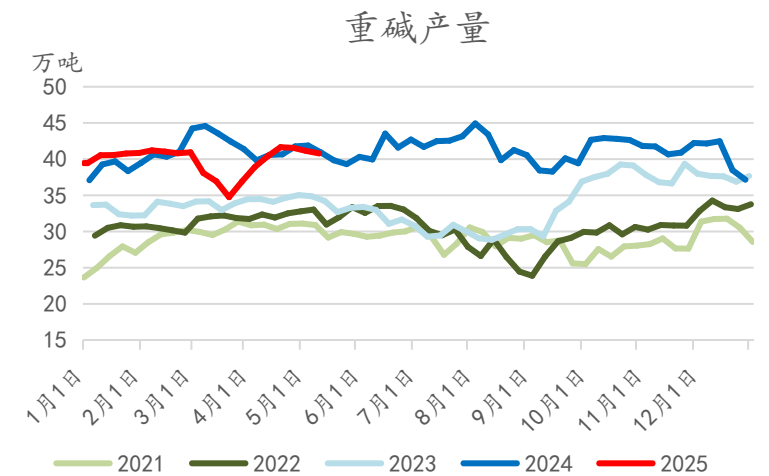
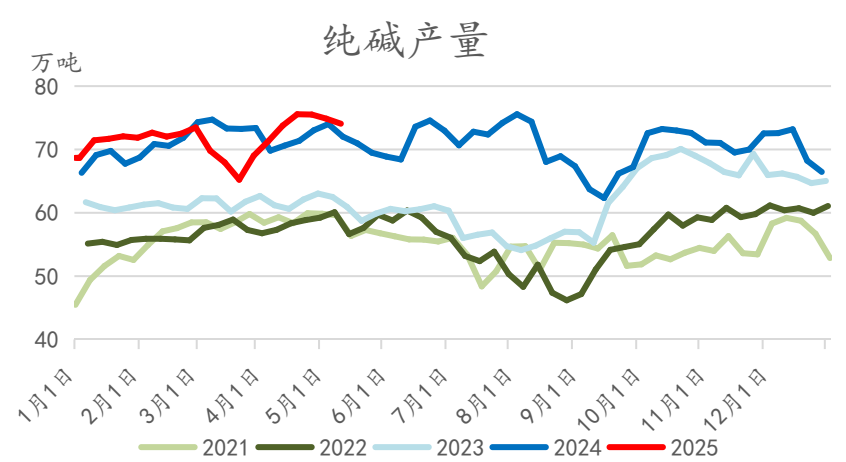
一、纯碱

基本面	内 容
现 货	本周纯碱现货价格大稳小动。
供 应	节后一周纯碱检修逐渐兑现，因此近期纯碱产量有所下滑，周产量环比减少0.79万吨。虽5月存检修预期，但目前对于供应端影响较为不显，当前纯碱整体周产量仍位于历年同期高位，此外从后续检修计划看，下旬相对来讲大厂检修相对更加集中，但具体兑现情况仍需进一步观察。
需 求	当前下游仍多为刚需采购为主，玻璃厂低价补货，整体表现一般。
库 存	假期影响，出货偏弱，因此本期纯碱厂库有所累库，环比增加2.91万吨。
利 润	本周氨碱、联碱利润维持修复。
基 差	09基差20。
小 结	当前供应端仍维持历年同期高位，对于价格压制作作用较为明显，五月纯碱供应端虽存产线检修预期扰动，但对于长期供给过剩的大逻辑并不能产生实质性转变，更多为情绪上带动为主，且后续仍有新增产线点火计划。因此在过剩背景下，整体策略上以反弹沽空对待，企业可把握逢高卖出套保机会；短期在5月检修影响炒作下，或偏震荡运行，进一步关注碱厂产线动态。
风险点	产线检修；宏观政策

现货：本周纯碱现货价格大稳小动

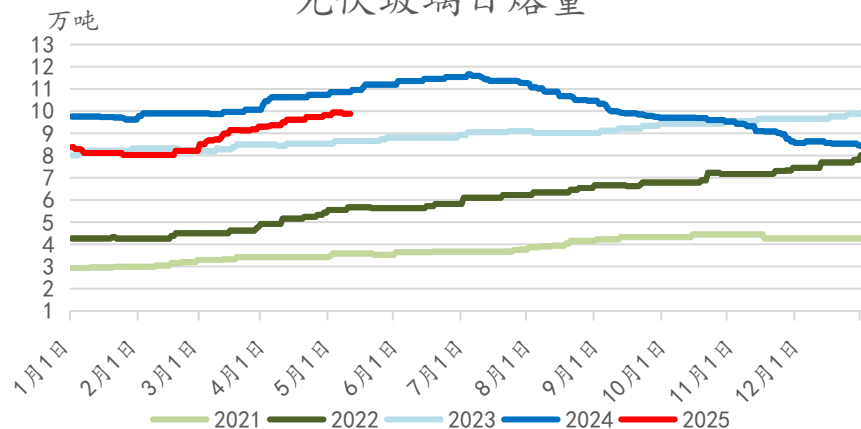


供给：周产量下滑，环比减少0.79万吨，但当前产量仍处于历年同期高位

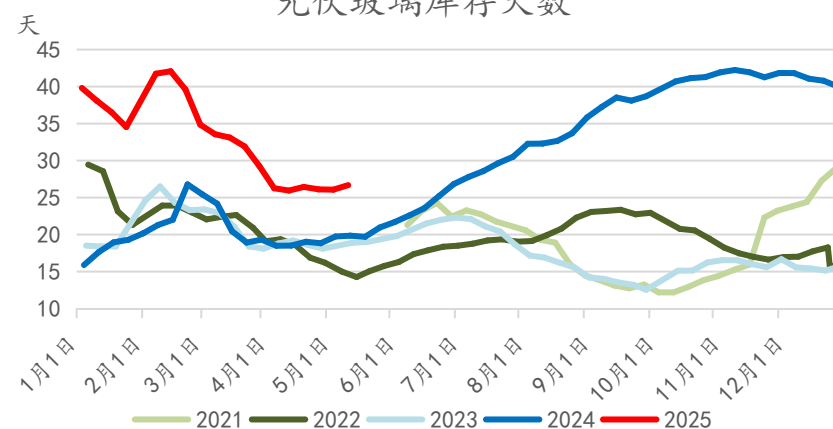


重碱需求：当前下游仍多为刚需采购为主，玻璃厂低价补货，整体表现一般

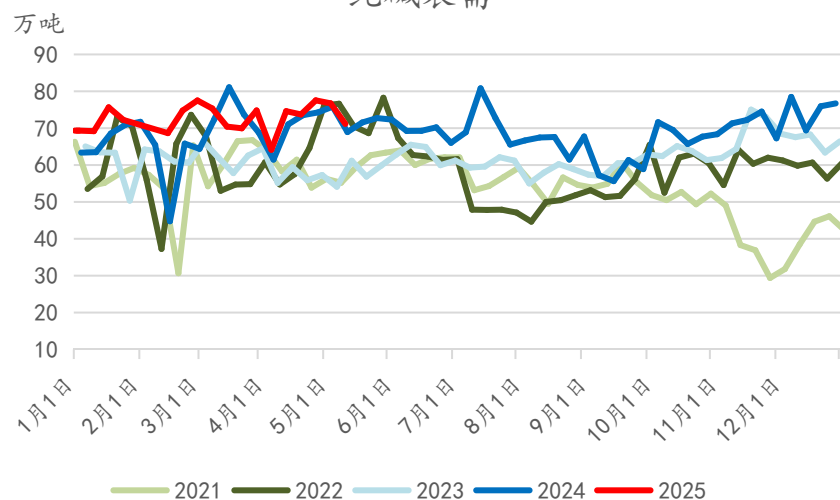
光伏玻璃日熔量



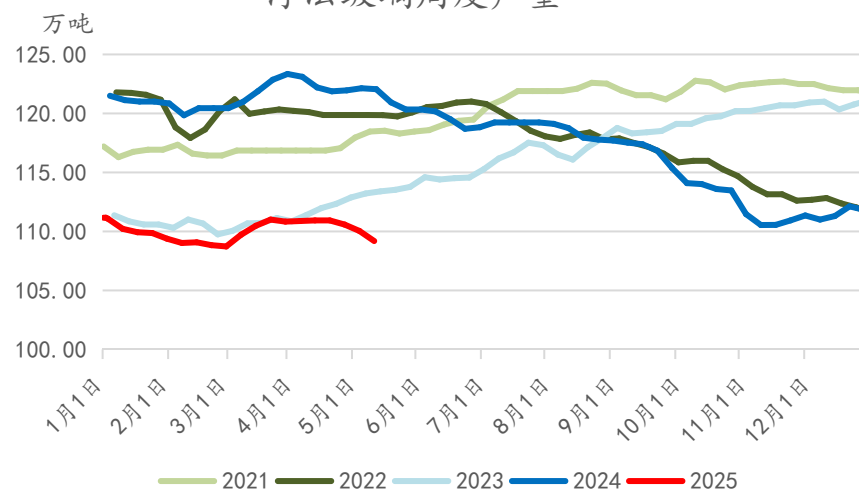
光伏玻璃库存天数



纯碱表需

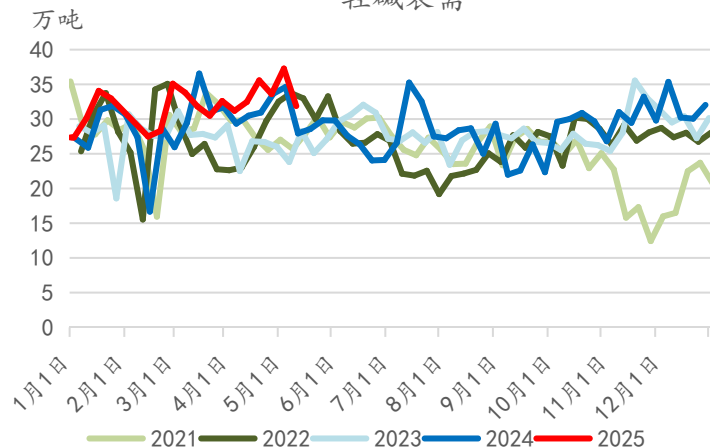


浮法玻璃周度产量

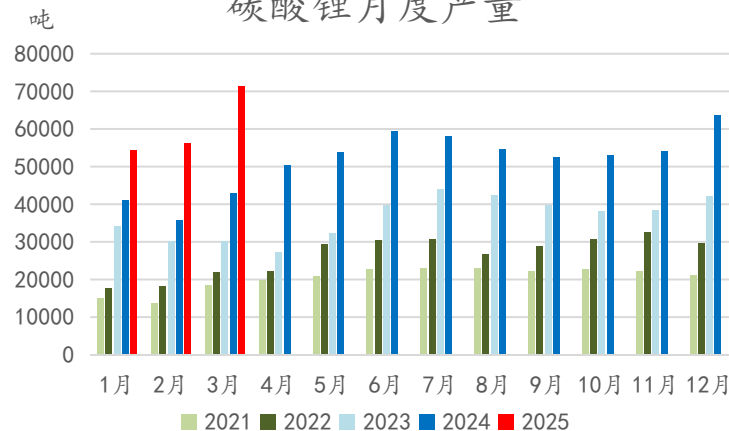


轻碱需求:

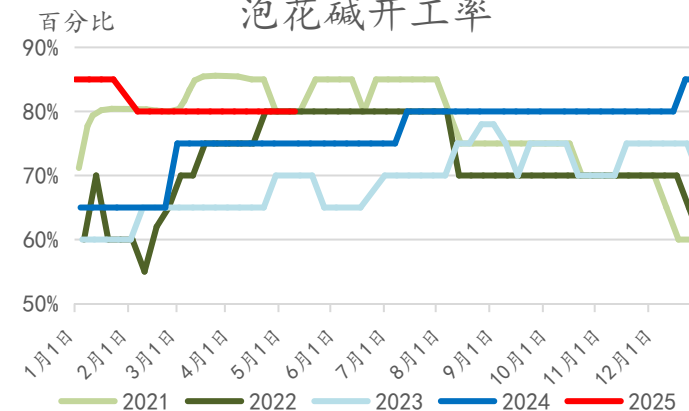
轻碱表需



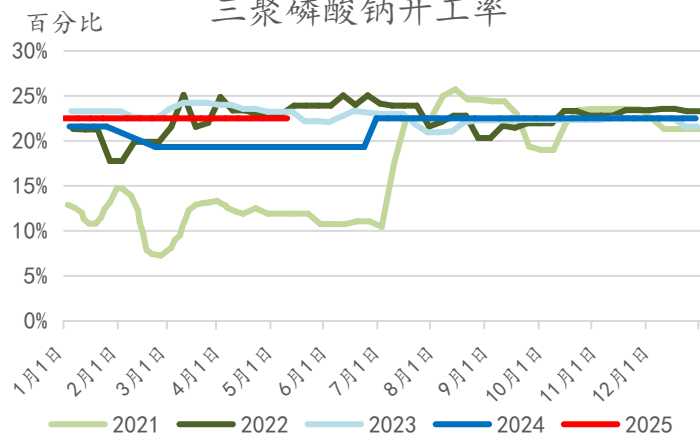
碳酸锂月度产量



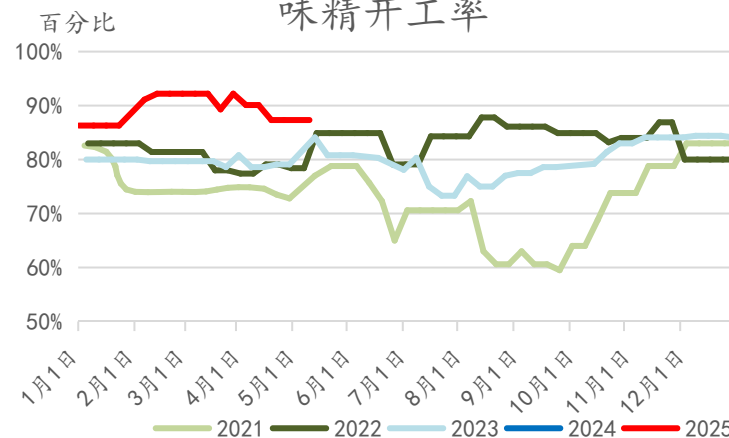
泡花碱开工率



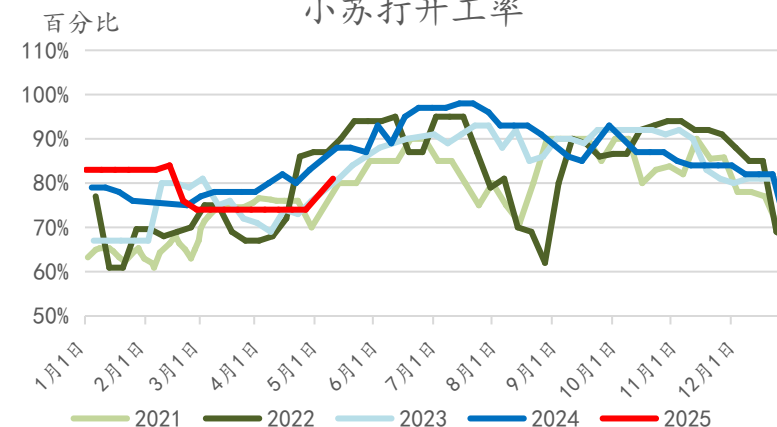
三聚磷酸钠开工率



味精开工率

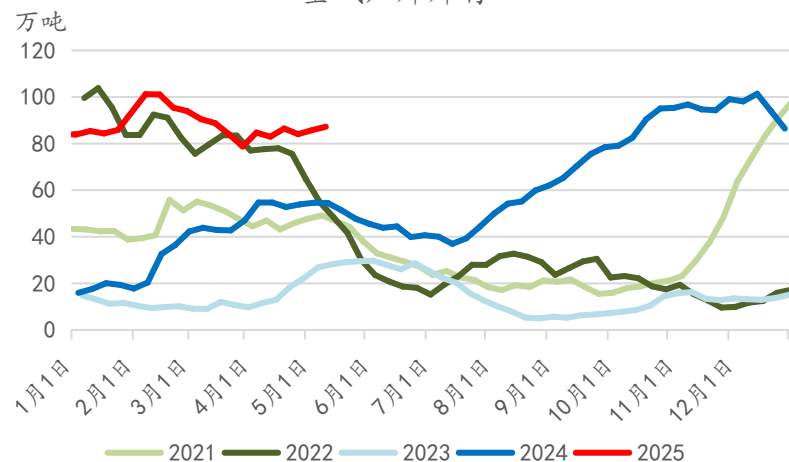


小苏打开工率

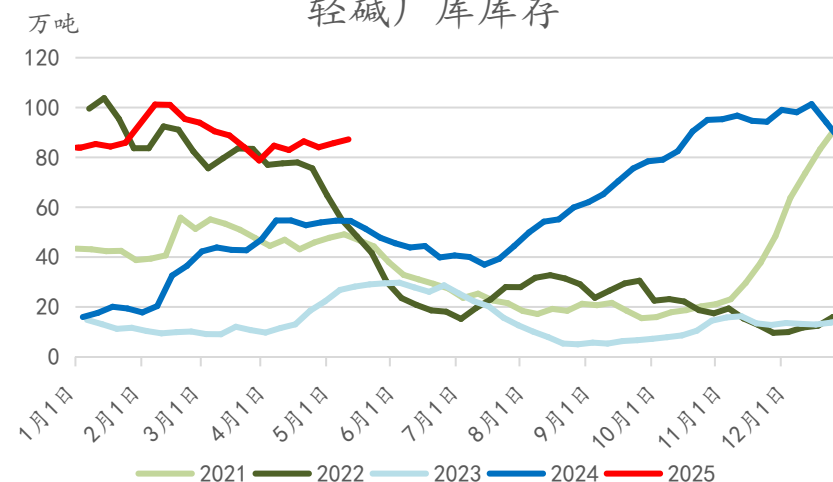


库存：本期纯碱厂库有所累库，环比增加2.91万吨

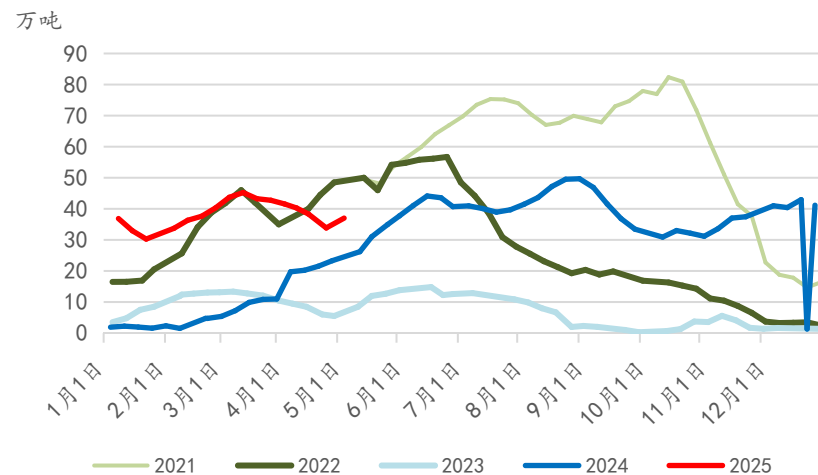
重碱厂库库存



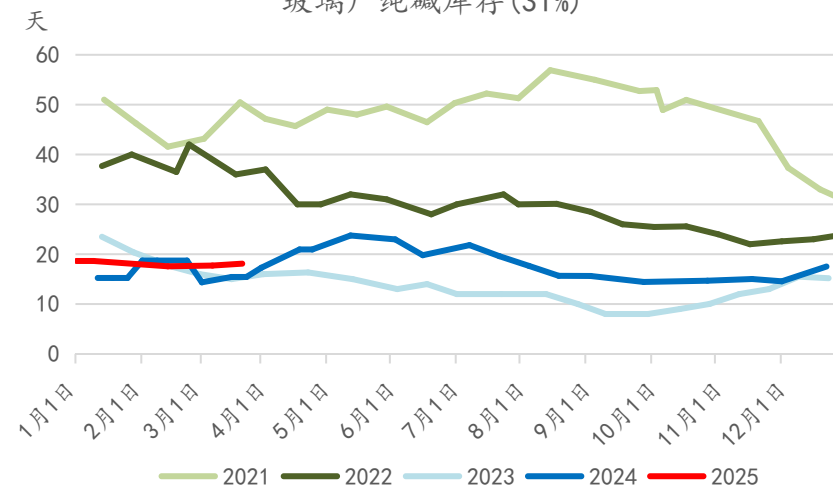
轻碱厂库库存



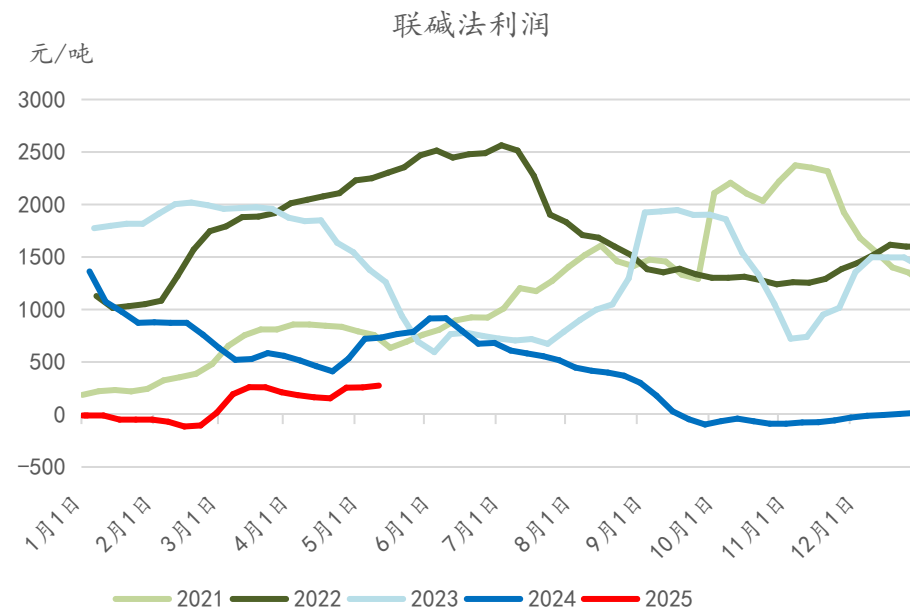
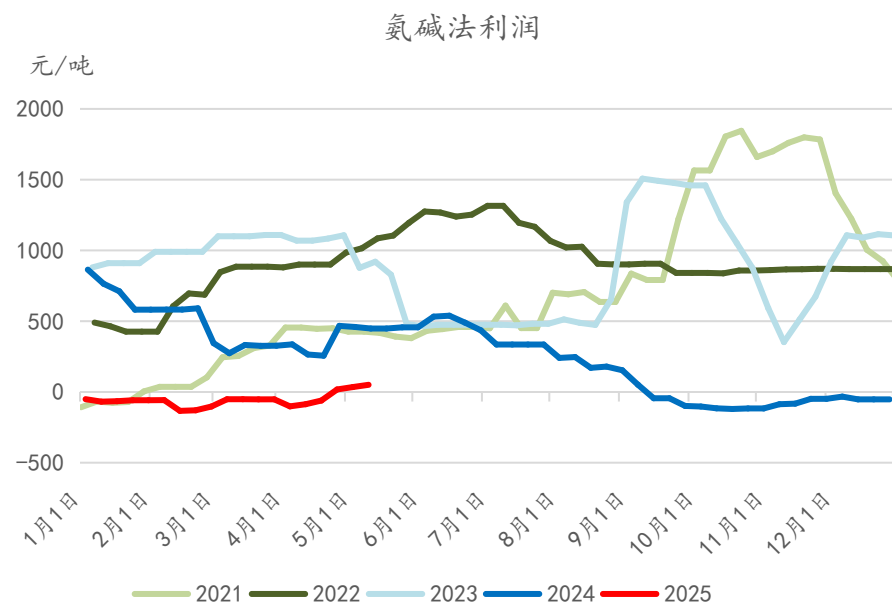
交割库库存



玻璃厂纯碱库存(31%)

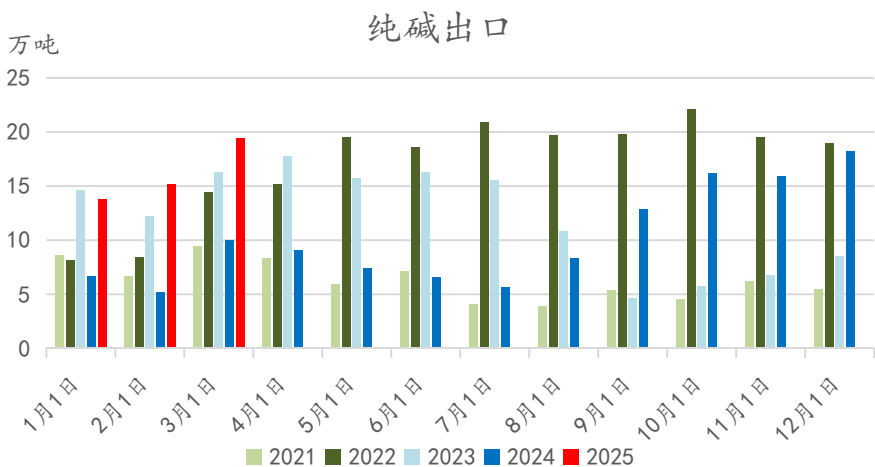
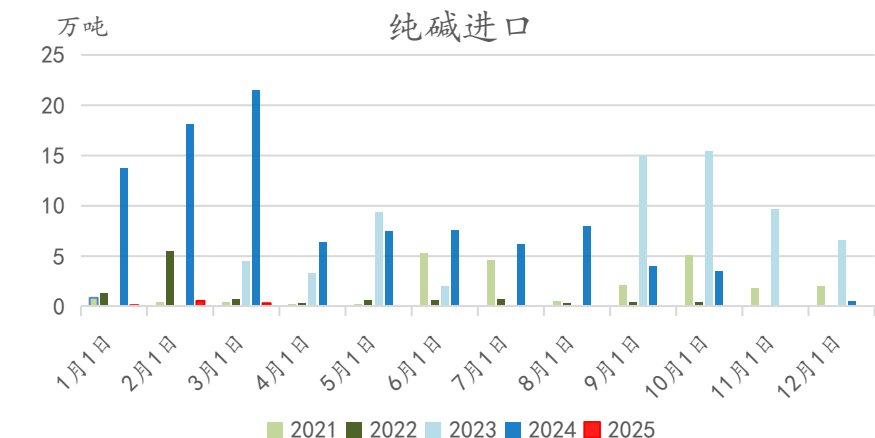


利润：本周氨碱、联碱利润维持修复

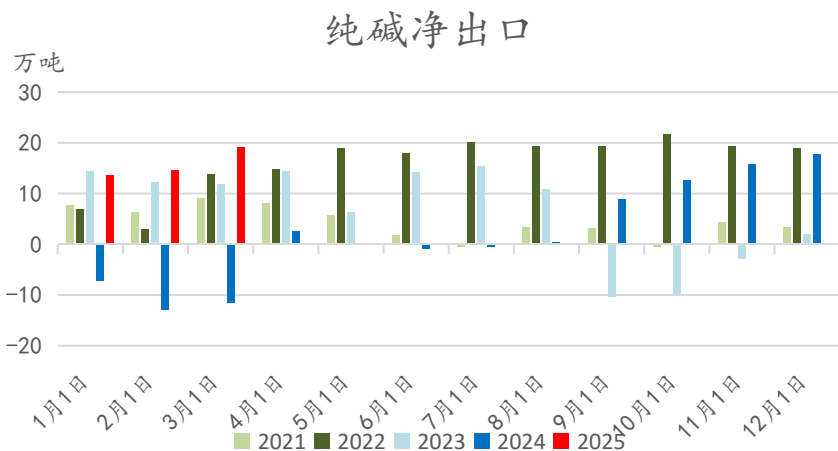


氨碱法利润：50.4元/吨（+15.9），联碱法利润：275元/吨（+17）。

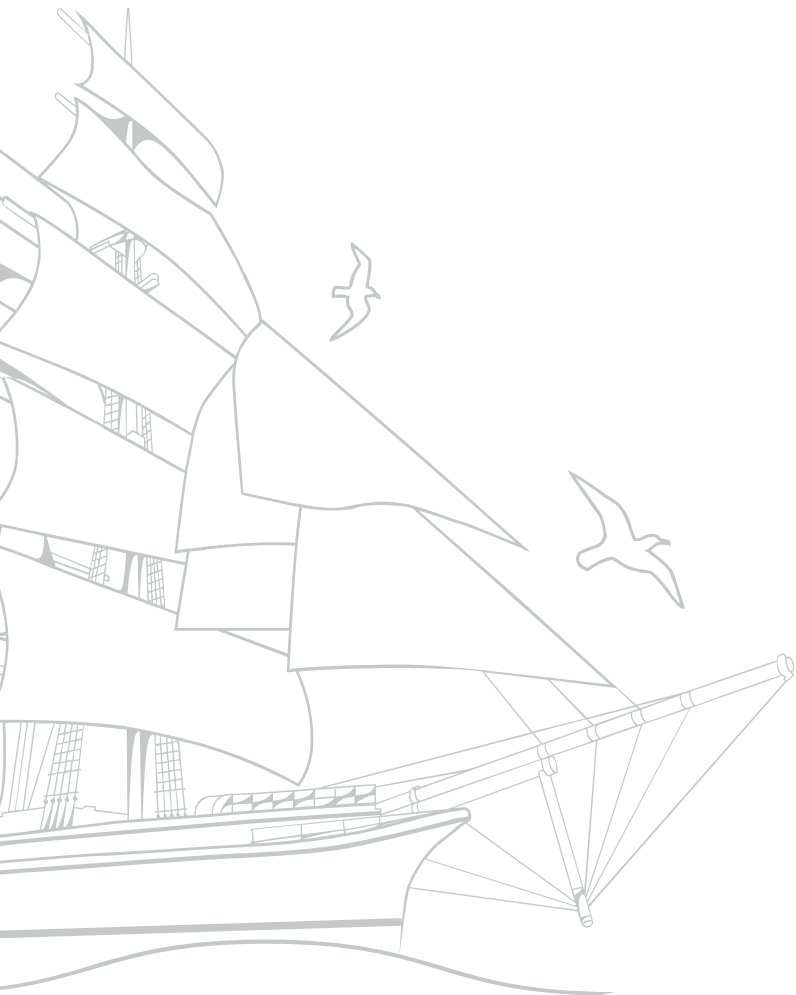
进出口：3月净出口规模较大增长



	进口（万t）	出口（万t）	净出口（万t）
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
2025年1月	0.1249	13.76	13.63
2025年2月	0.5468	15.14	14.59
2025年3月	0.3188	19.43	19.11



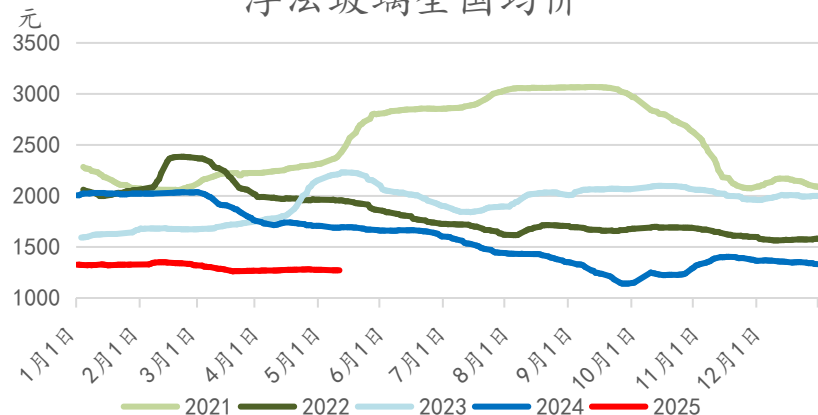
二、玻 璃



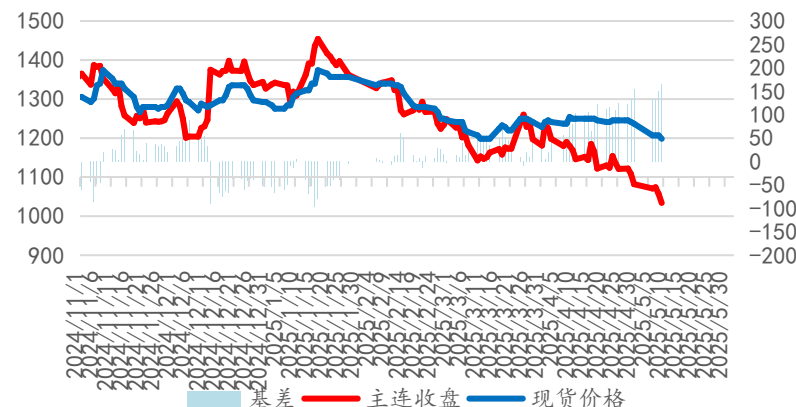
基本面	内 容
现 货	本周玻璃现货价格大稳小动，个别厂家涨跌互现。
供 应	本期两条产线冷修，当前浮法玻璃日熔已下滑至15.51万吨，较假期前环比减少0.21万吨。
需 求	受假期影响，深加工厂放假，假期间出货较差，直至假期最后一天才开始回暖；此外周内主销区产销表现相对较好，主产区湖北地区表现偏弱，沙河良好。
库 存	本周玻璃厂库库存累库较多，环比增加257.1万重量箱，分区域看：华中及华北累库相对更多，华北厂库压力已逐渐高于去年同期。
利 润	本周天然气及石油焦利润下滑，煤制气利润小幅好转。
基 差	09基差164。
小 结	短期09关注煤制气成本附近支撑情况（但随煤价下跌，成本亦将呈下移趋势）；中期对应梅雨季淡季逻辑（盘面交易预期大幅提前），预计09合约仍然为震荡弱势行情，或09合约上将见今年玻璃最低价。在未见供应端产线大幅亏损冷修的情形之下，不轻易判断下跌趋势的结束、乃至反转行情的出现，因此中期思路上以反弹沽空对待。
风险点	地产政策；产线点火及冷修

价格：本周玻璃现货价格大稳小动，个别厂家涨跌互现

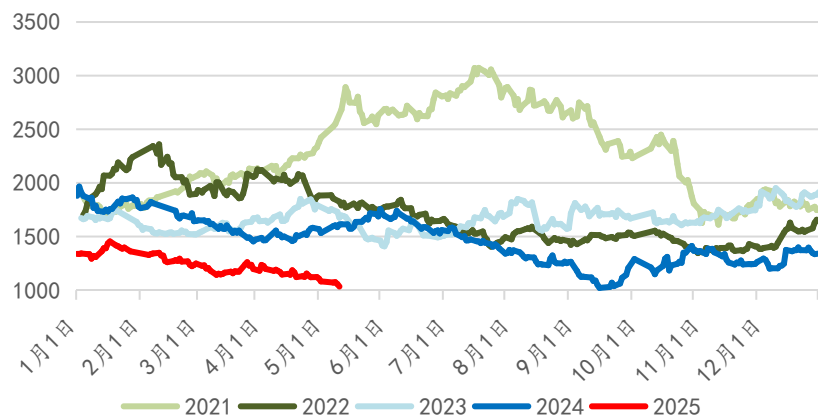
浮法玻璃全国均价



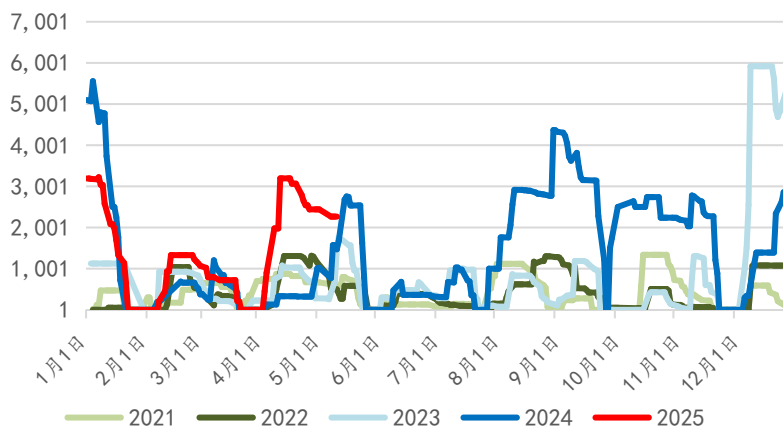
玻璃期现价差



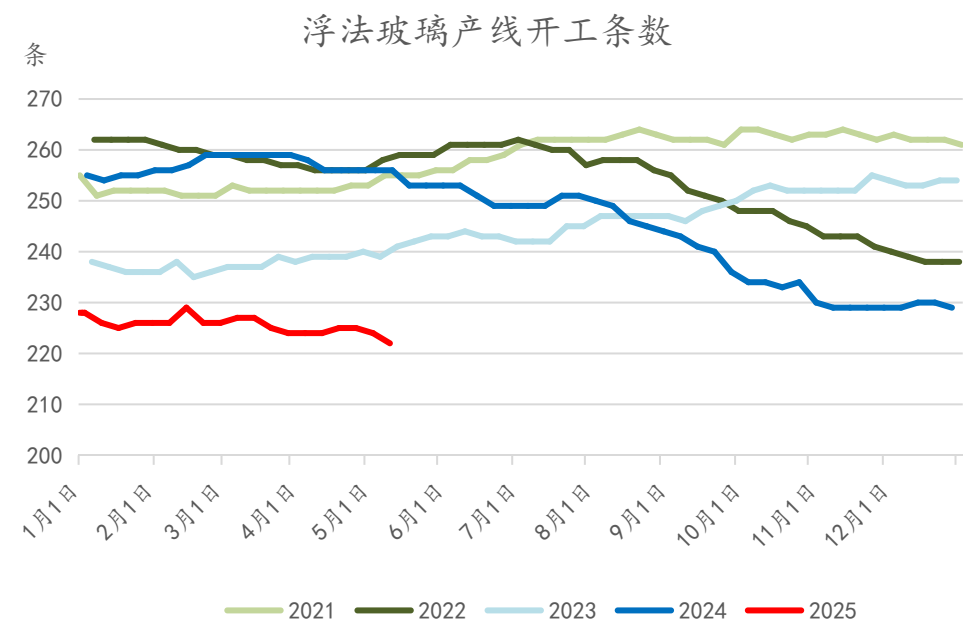
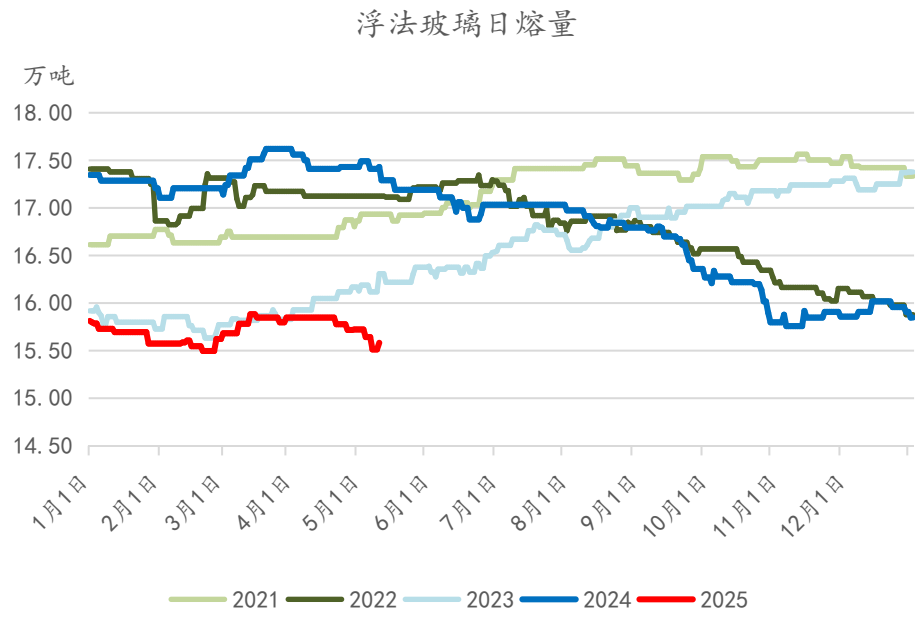
FG主力合约



玻璃仓单数量



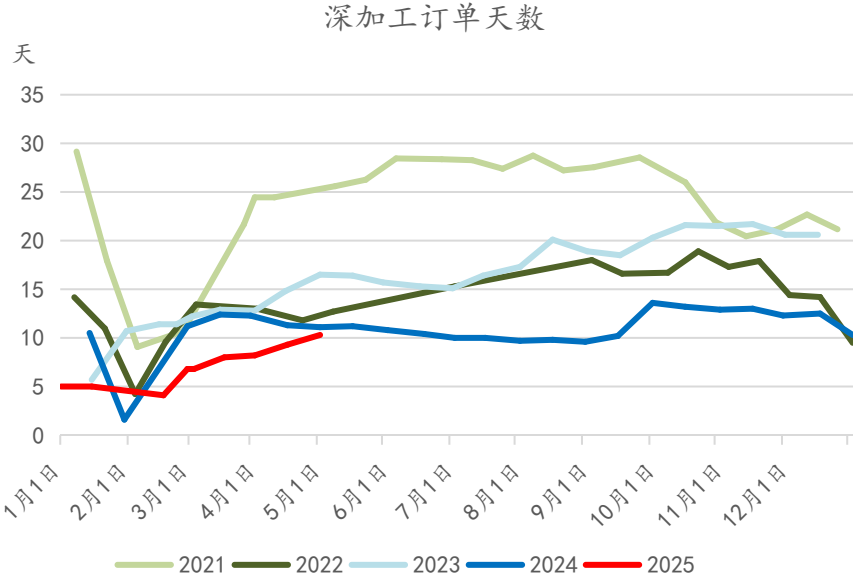
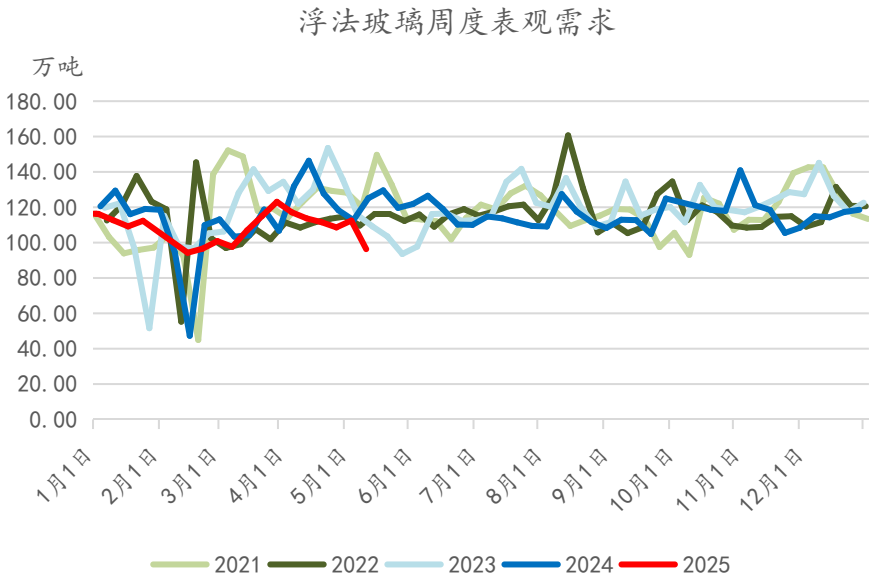
供应：当前浮法玻璃日熔已下滑至15.51万吨



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
6	山东	金晶玻璃	五线	600	2014.11	2025.2.15
7	陕西	神木瑞诚玻璃	一线	450	2015.7	2025.2.20
8	广东	佛山市三水西城玻璃	西城一线	300	2023.6	2025.3.16
9	新疆	新疆普耀新型建材有限公司	普耀一线	500	2013.11	2025.3.26
10	云南	曲靖海生润新材料有限公司	二线	700	2018.5	2025.4.20
11	湖南	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	四线	600	2015.6	2025.4.25
12	河北	德金玻璃	五线	800	2014.5	2025.5.3
13	河北	唐山市蓝欣玻璃	蓝欣三线	600	2016.5	2025.5.4

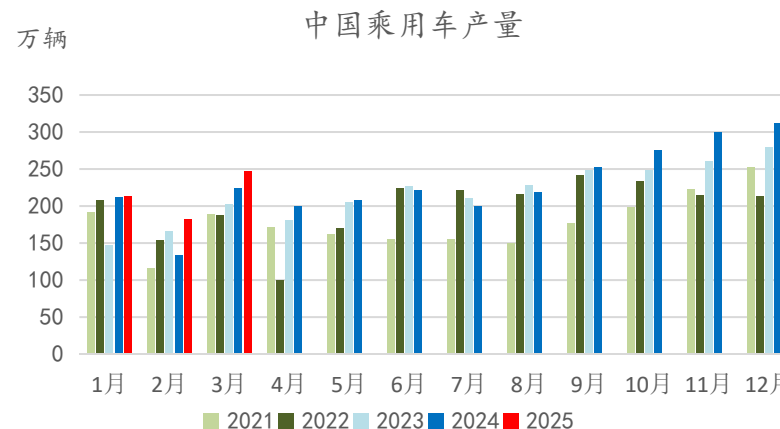
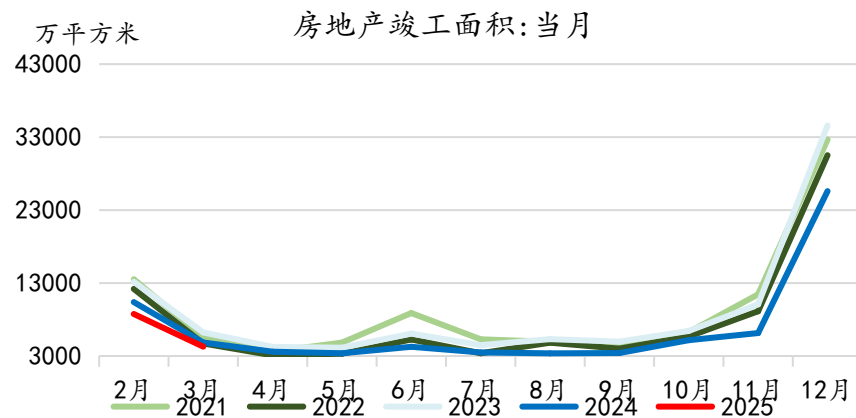
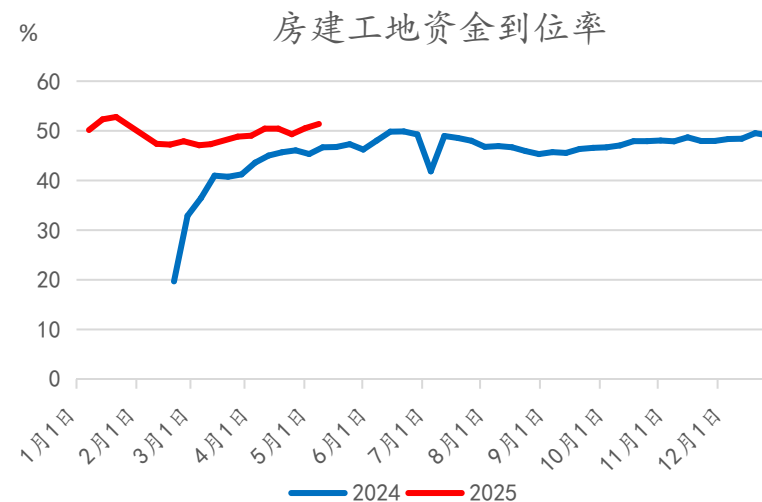
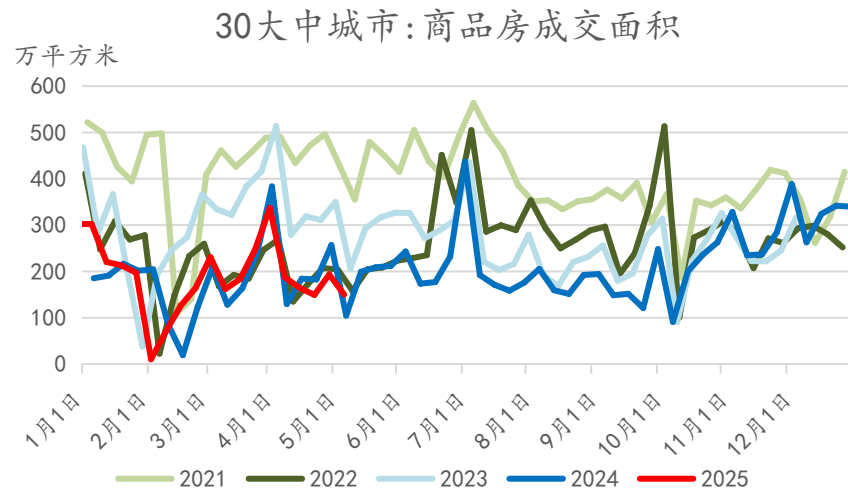
2025年复产/新增点火计划					
编号	省份	企业名称	生产线	日产能(吨)	点火时间
1	辽宁	本溪玉晶玻璃	置换新线	1260	2025.1.19
2	河北	秦皇岛弘华特种玻璃		50	2025.2.5
3	四川	成都南玻	三线	900	2025.2.8
4	重庆	信义玻璃	二线	900	2025.2.13
5	湖南	醴陵旗滨	三线	500	2025.3.1
6	河北	长城玻璃	四线	900	2025.4.13
7	河北	德金玻璃	六线	800	2025.4.18

需求：假期影响，深加工厂放假，假期间出货较差，假期最后一天开始回暖

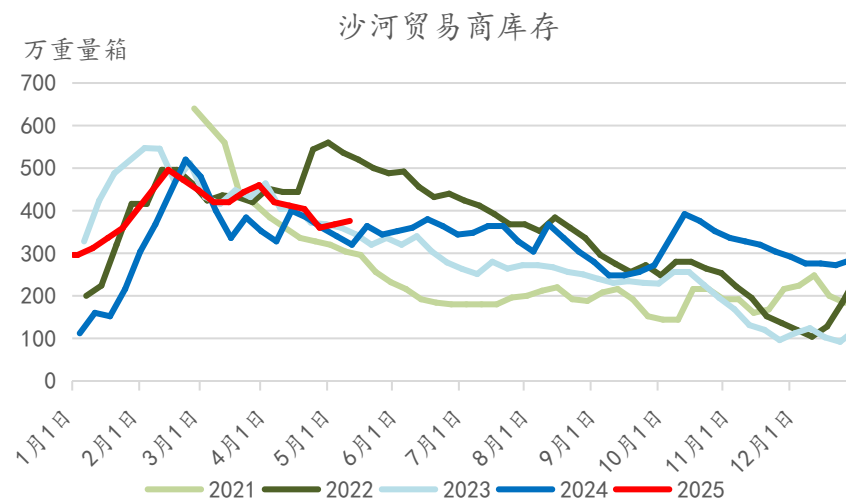
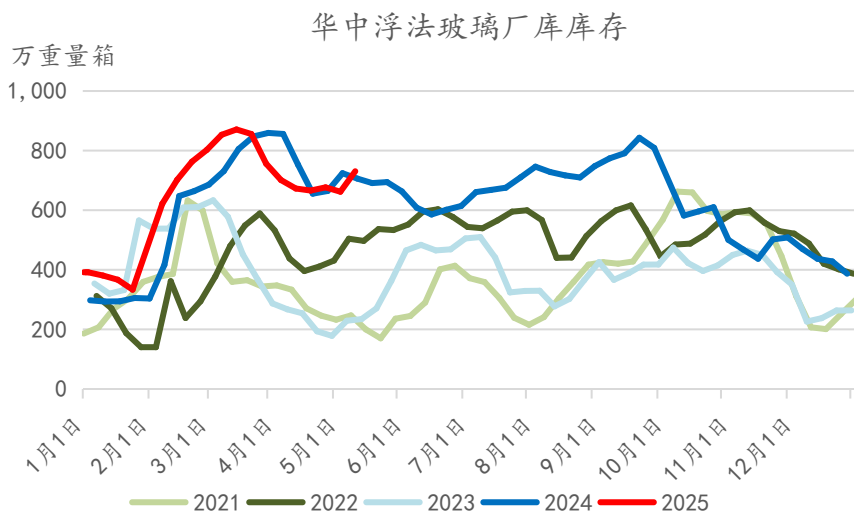
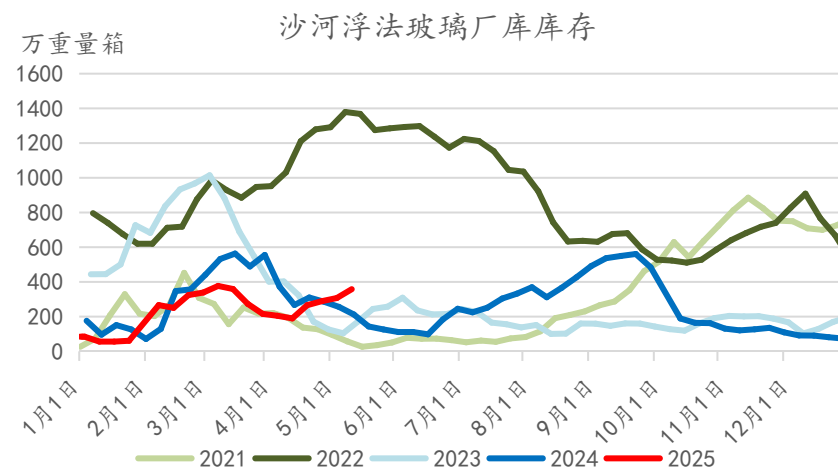
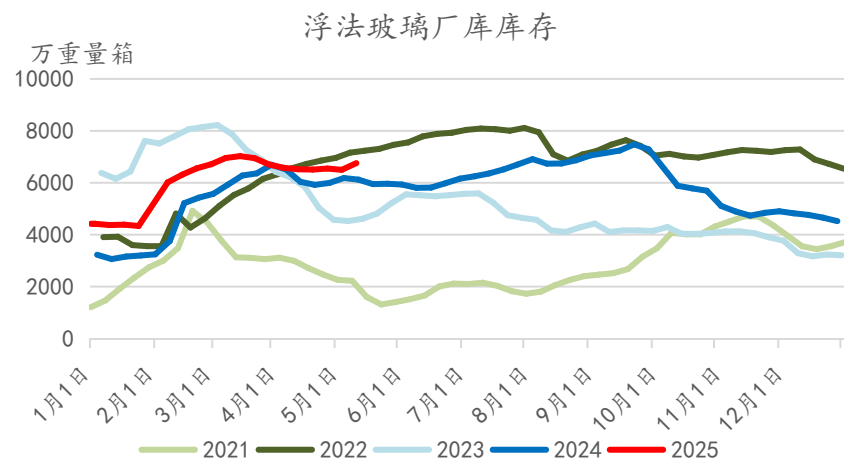


受假期影响，深加工厂放假，假期间出货较差，直至假期最后一天才开始回暖；此外周内主销区产销表现相对较好，主产区湖北地区表现偏弱，沙河良好。

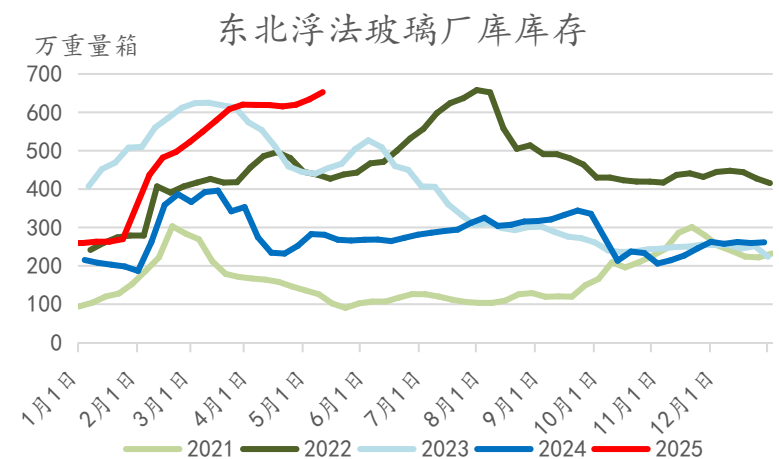
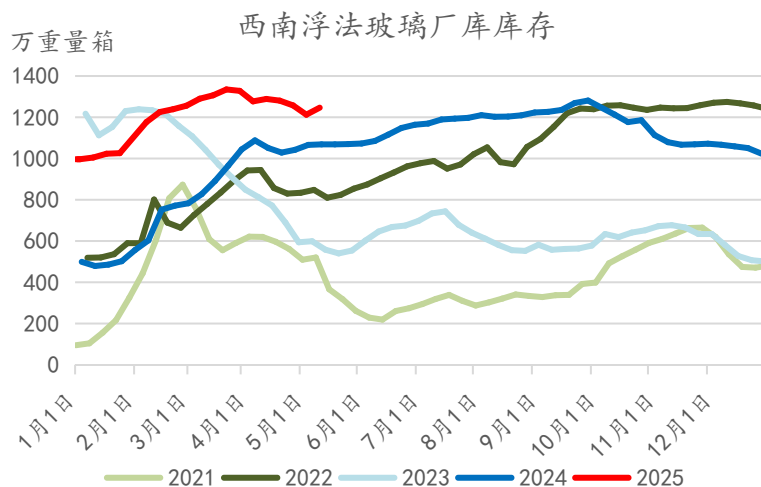
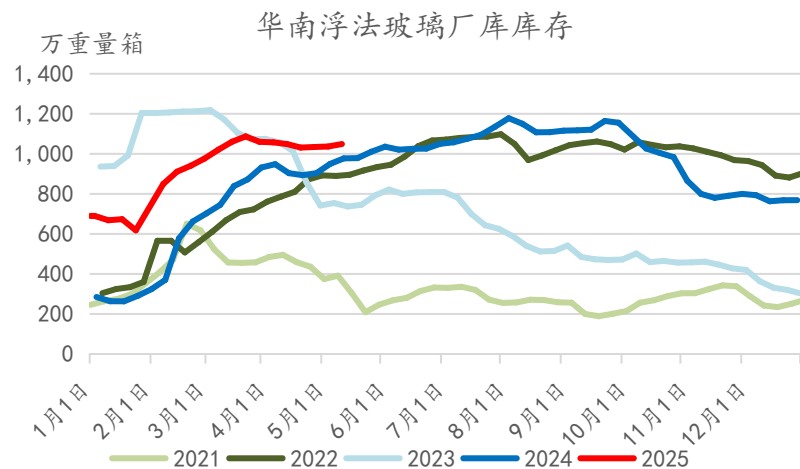
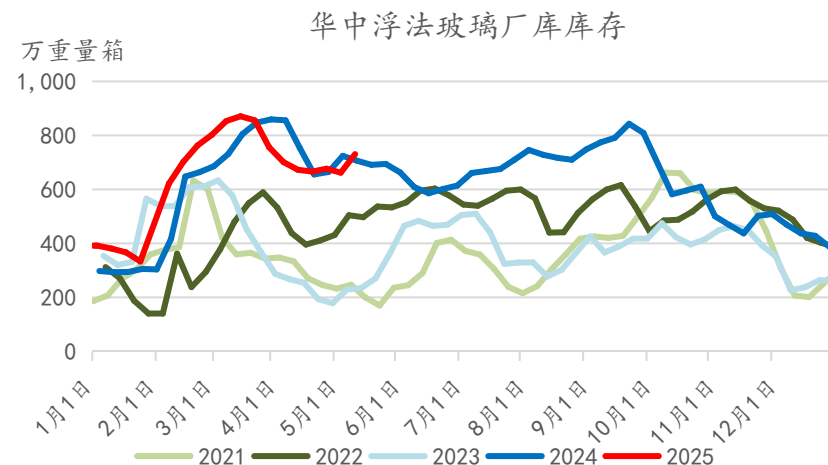
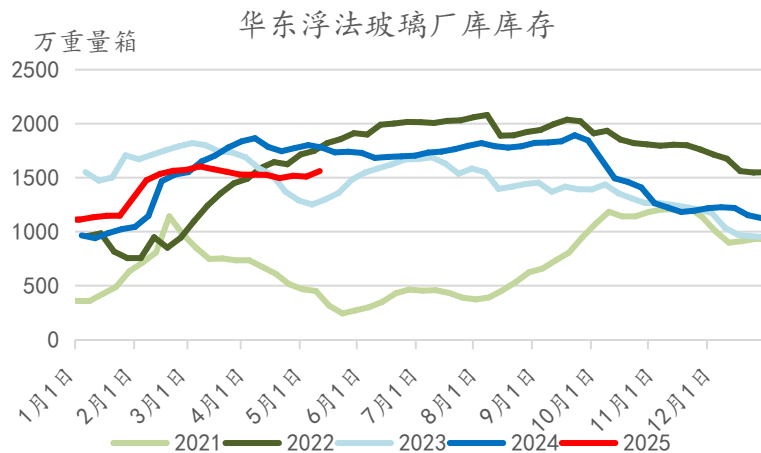
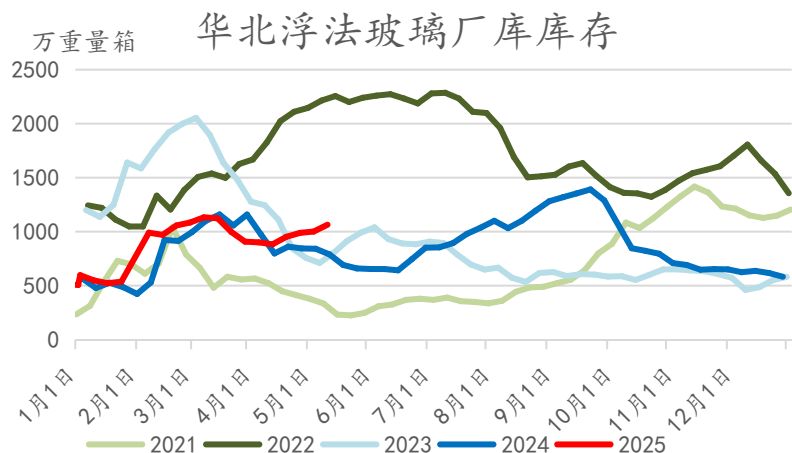
地产、汽车需求



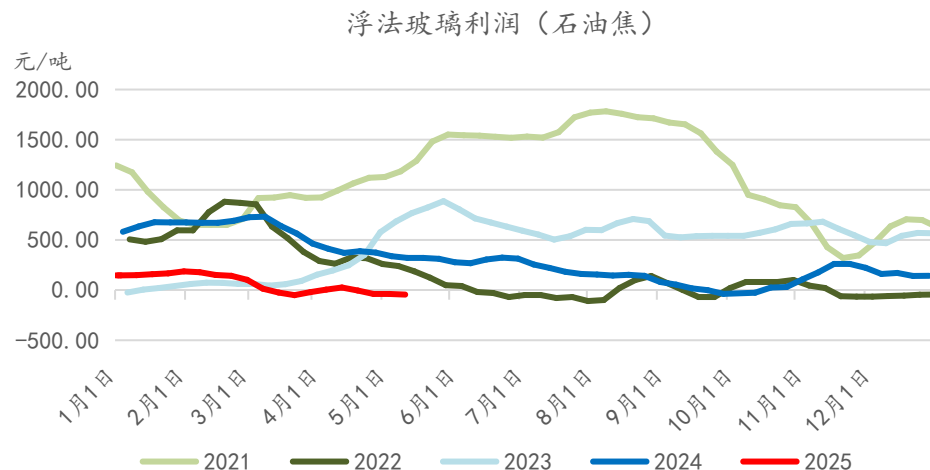
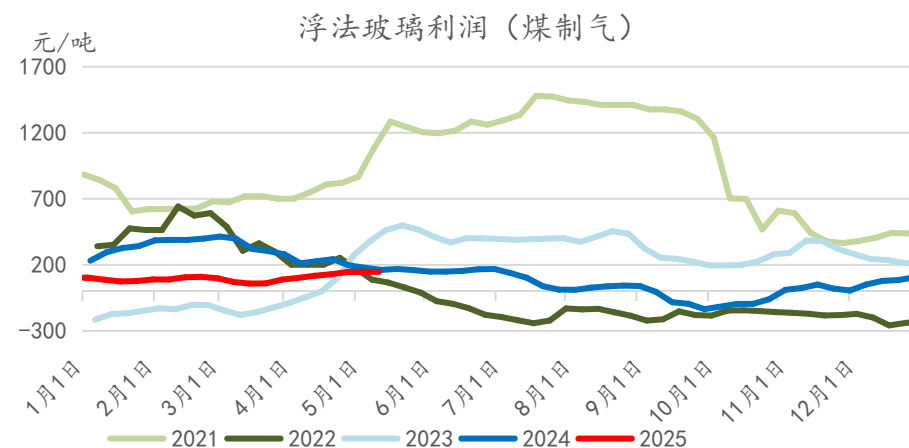
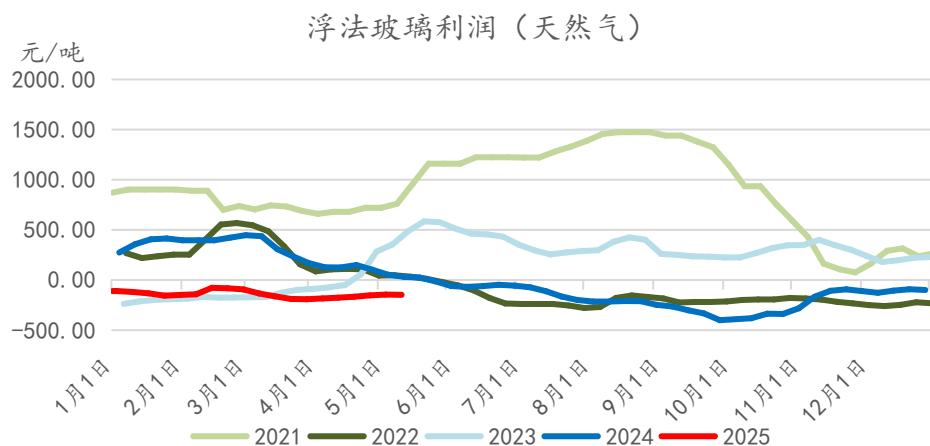
库存：本周玻璃厂库库存累库较多，环比增加257.1万重量箱



库存：中及华北累库相对更多，华北厂库压力已逐渐高于去年同期

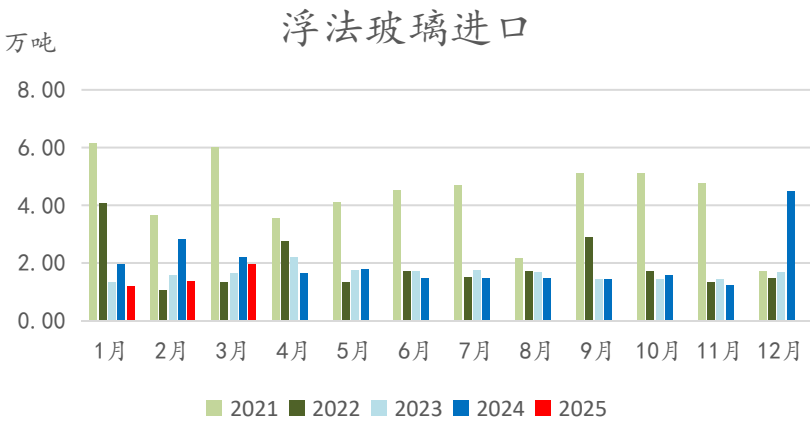


利润：本周天然气及石油焦利润下滑，煤制气利润小幅好转

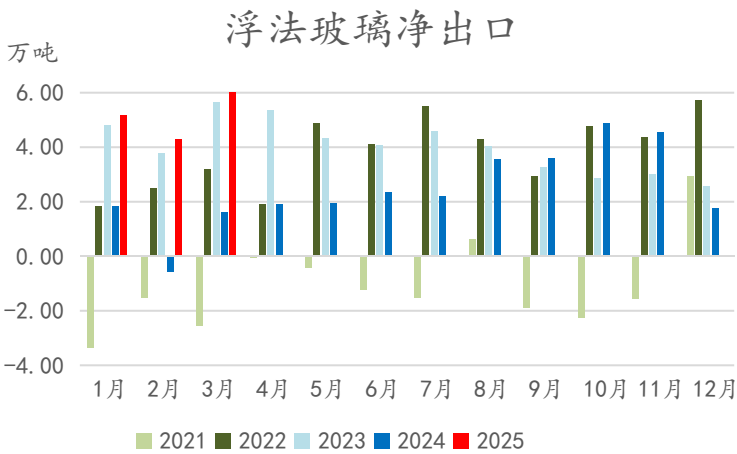
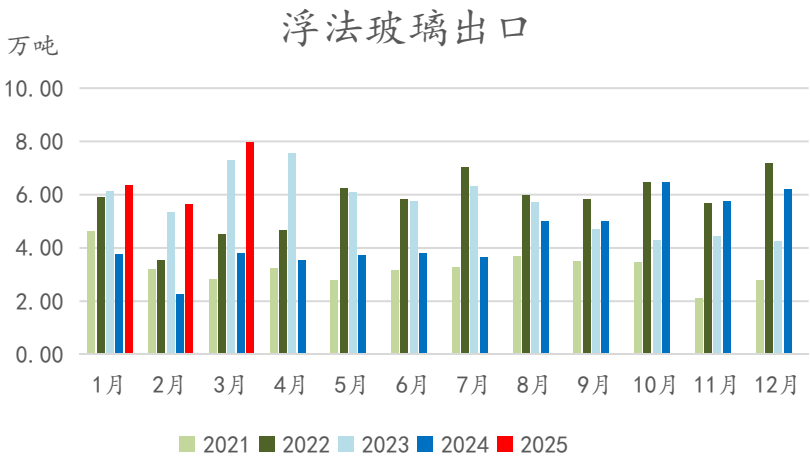


天然气：-147.85元/吨（-2.5），煤制气：147.23元/吨（+0.84），石油焦：-44.6元/吨（-6.25）。

进出口：3月进、出口均有所提升



	进口（万t）	出口（万t）	净出口（万t）
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
2025年1月	1.19	6.36	5.17
2025年2月	1.36	5.64	4.28
2025年3月	1.95	7.99	6.04



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