



新湖玻璃纯碱周报

新湖期货研究所

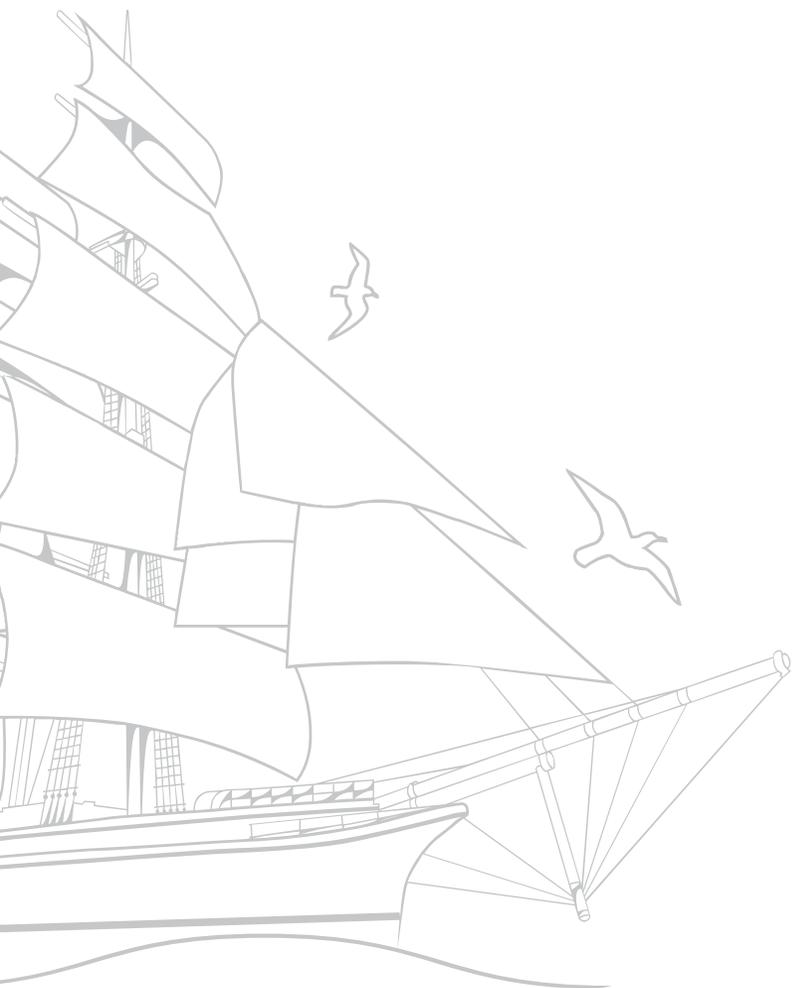
黑色建材组

王婧茹

从业资格号：F03110277

投资咨询号：Z0020459

2025.5.24



一、纯碱

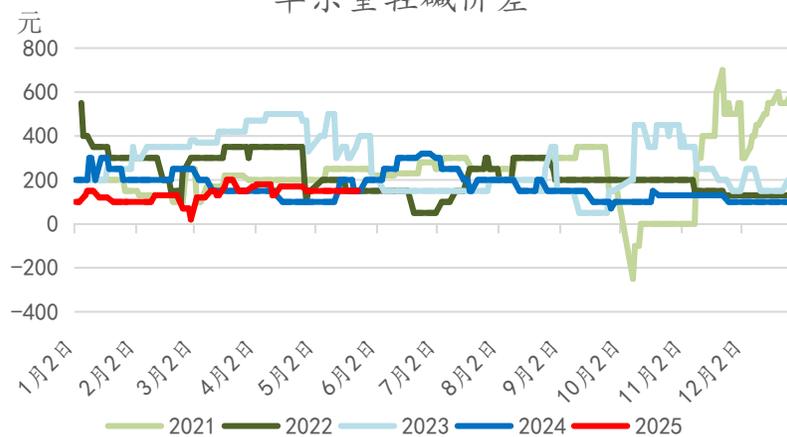
基本面	内 容
现 货	本周纯碱现货价格大稳小动，价格整体表现坚挺。
供 应	检修继续兑现，本周纯碱周产量继续维持下滑趋势，环比减少1.39万吨，此外连云港碱业已成功出产品。
需 求	本周整体表现一般，以刚需拿货为主，玻璃厂多为低价采购。
库 存	本周纯碱库存环比去化3.52万吨，其中以重碱端库存去化最为明显，轻碱小幅累库；社会库存变化不大，本周环比增加0.5万吨左右。
利 润	本周氨碱利润稳定，联碱利润下滑。
基 差	09基差-3。
小 结	整体供应相对过剩的格局对于价格压制作作用较为明显，五月纯碱供应端虽存产线检修预期扰动，但对于长期供给过剩的大逻辑并不能产生实质性转变，更多为情绪上带动为主，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及宏观情绪影响，尤其是供应减量情况。
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，价格整体表现坚挺

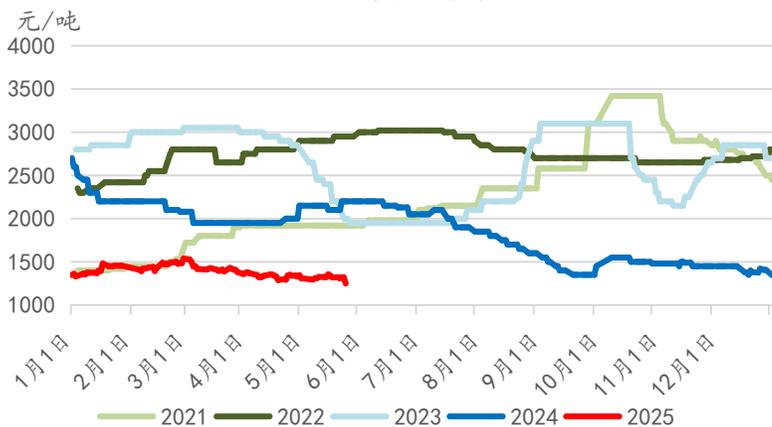
华东低端重碱



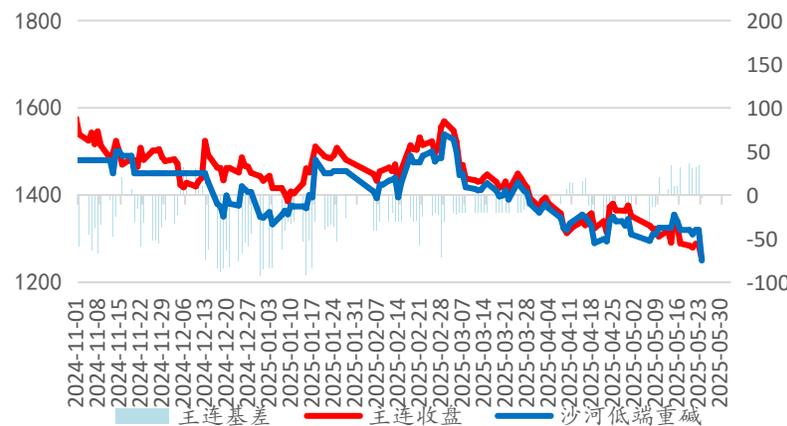
华东重轻碱价差



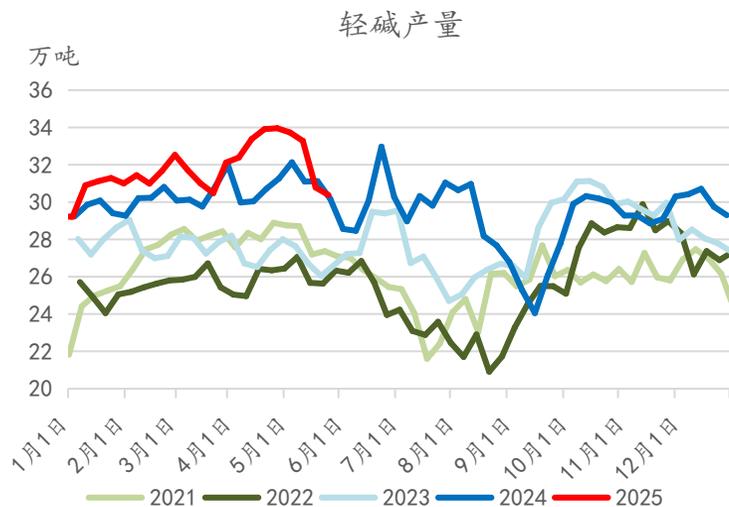
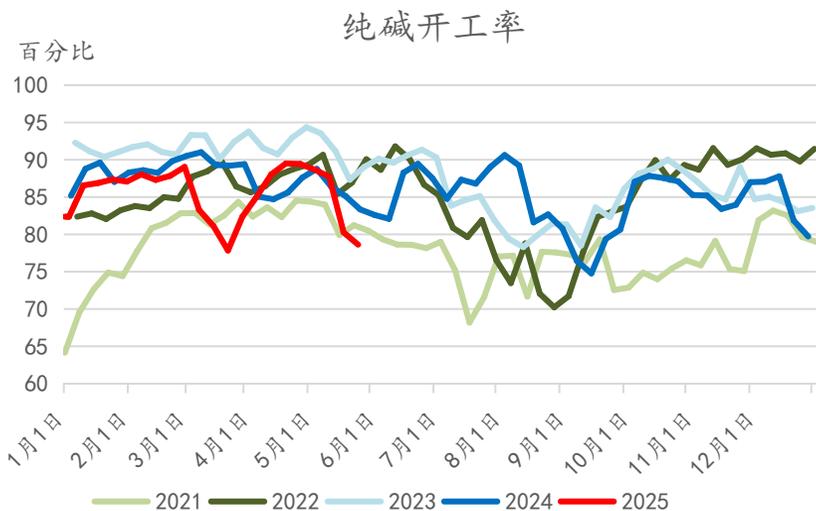
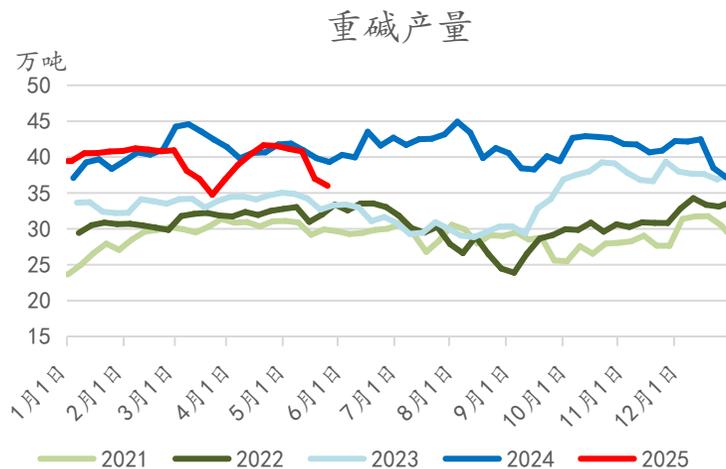
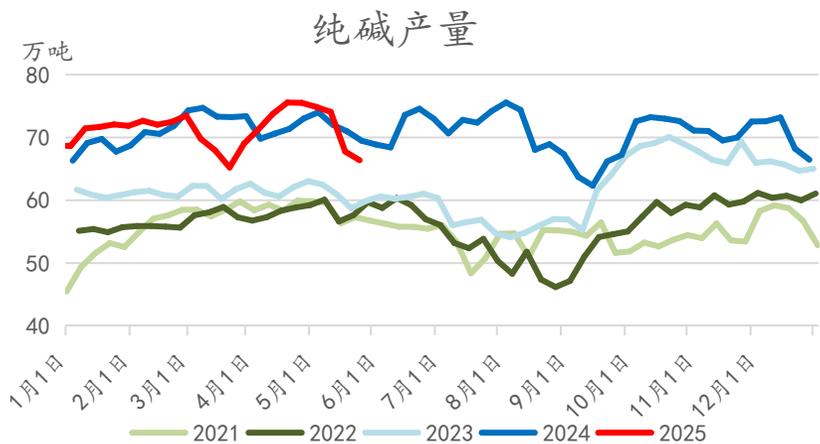
沙河低端重碱价格



纯碱期现价差

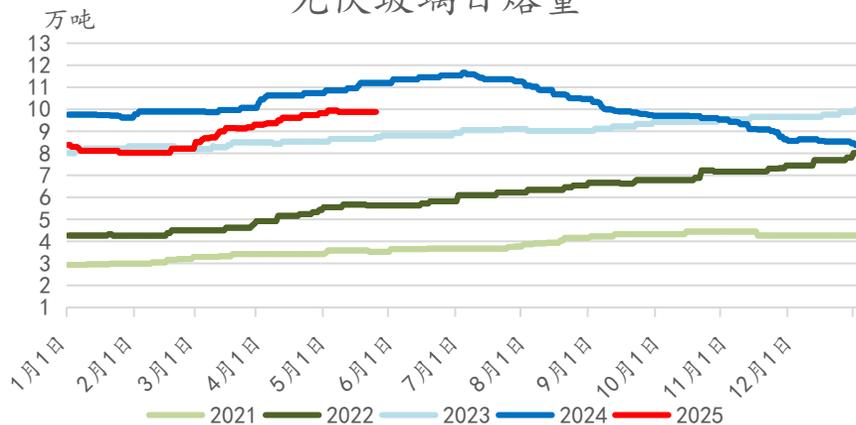


供给：检修延续，本周纯碱周产量继续维持下滑趋势，环比减少1.39万吨

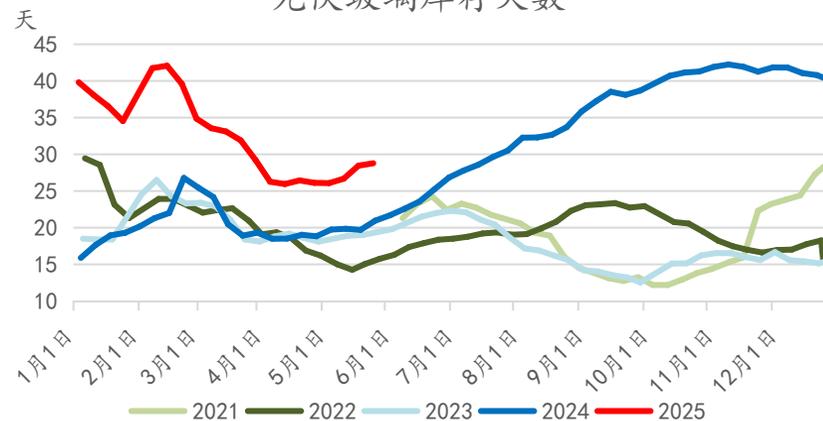


重碱需求：下游需求表现一般，玻璃厂多为采买低价货为主，刚需有所维持

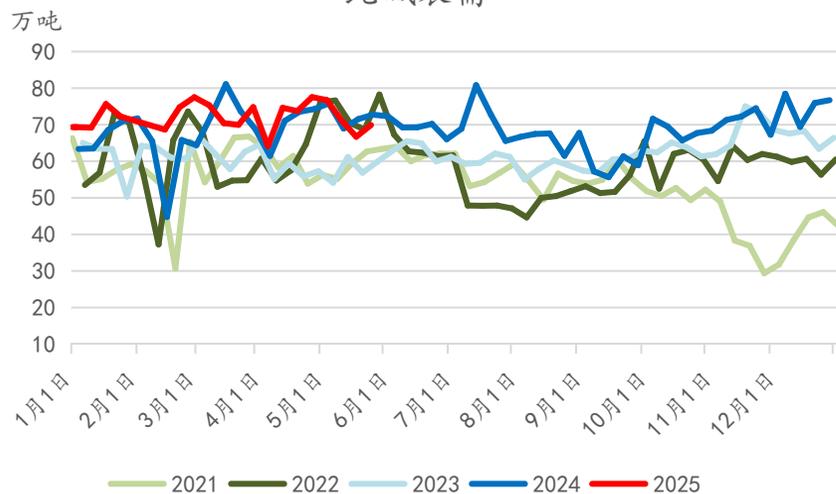
光伏玻璃日熔量



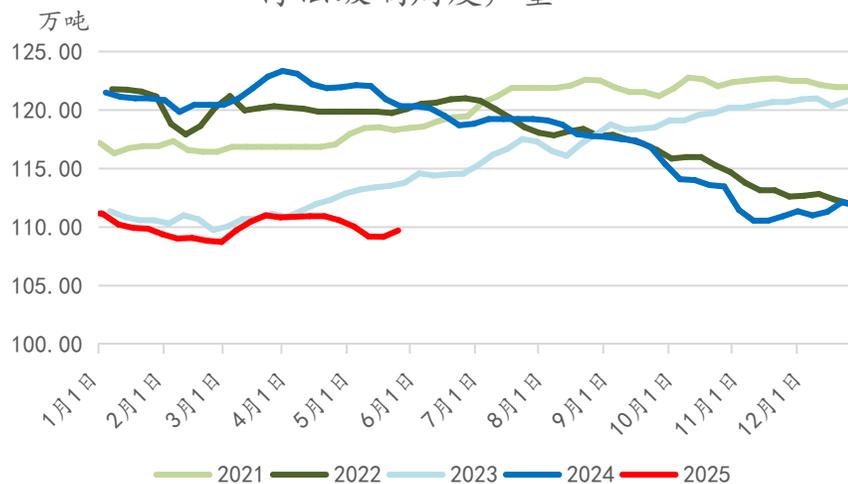
光伏玻璃库存天数



纯碱表需

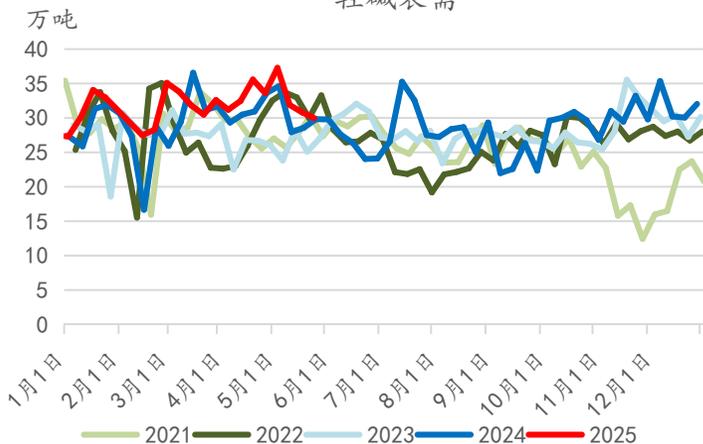


浮法玻璃周度产量

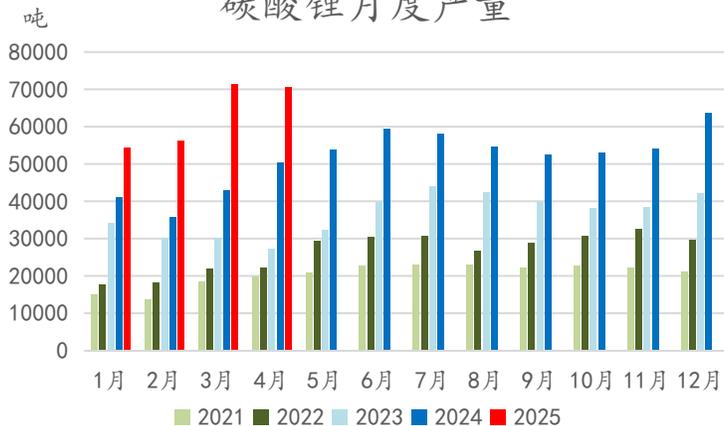


轻碱需求:

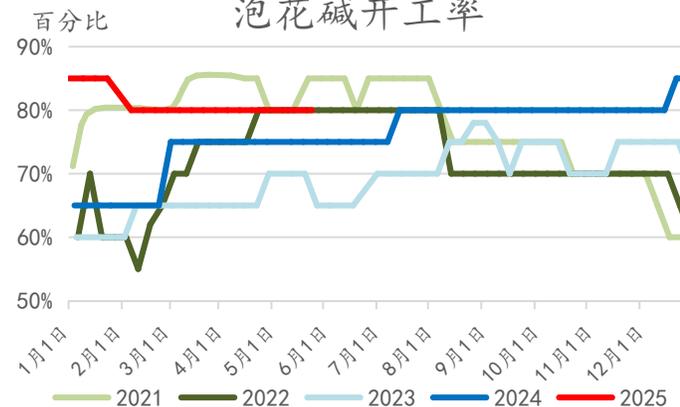
轻碱表需



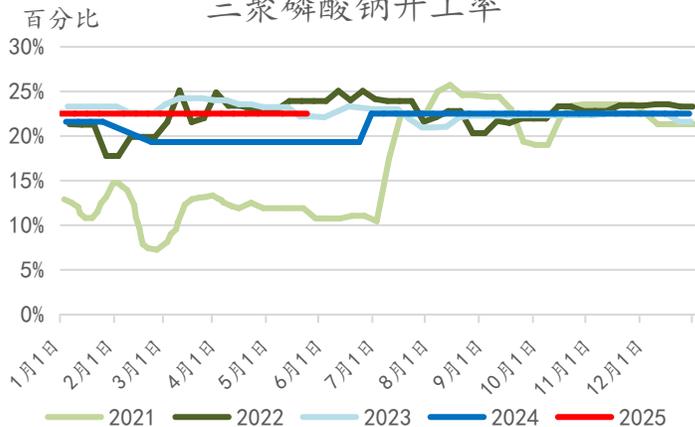
碳酸锂月度产量



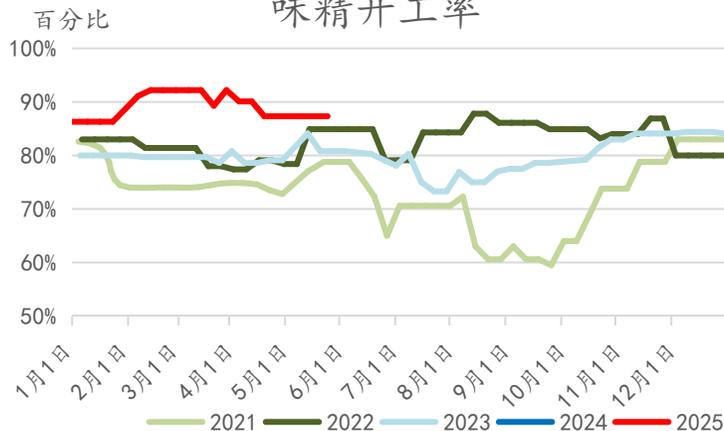
泡花碱开工率



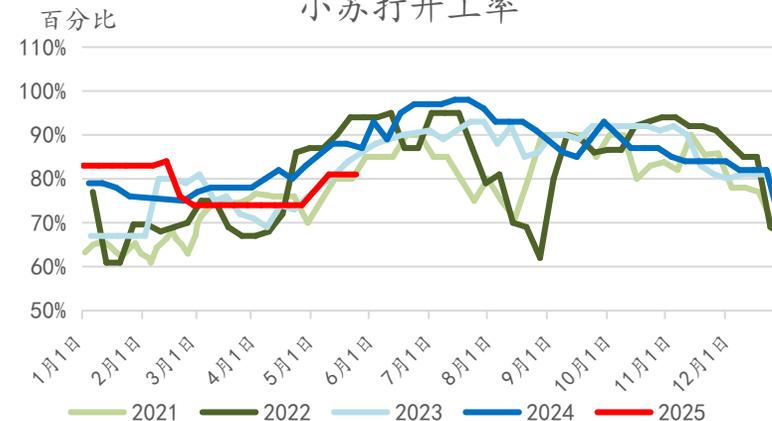
三聚磷酸钠开工率



味精开工率

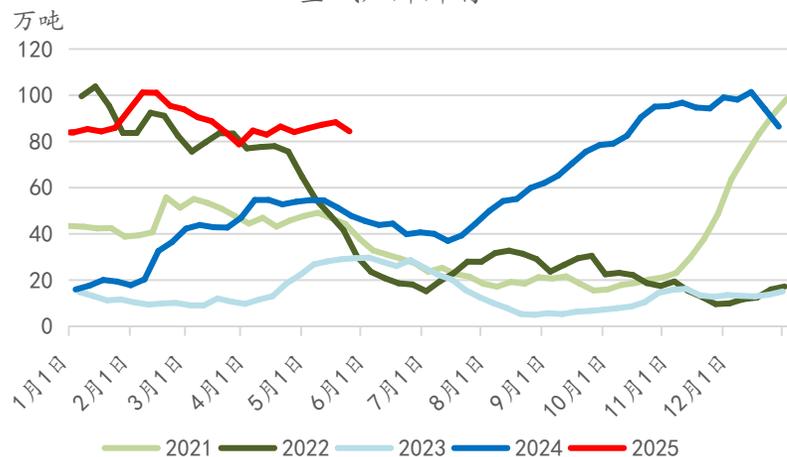


小苏打开工率

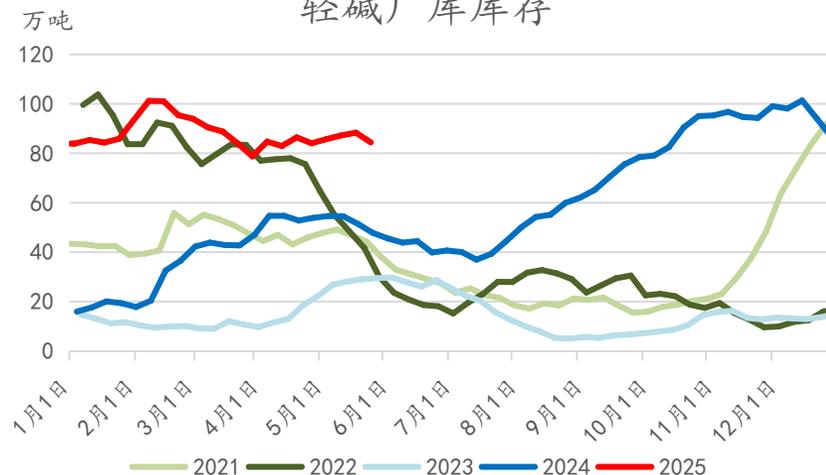


库存：本周纯碱库存环比去化3.52万吨，重碱端库存去化最为明显

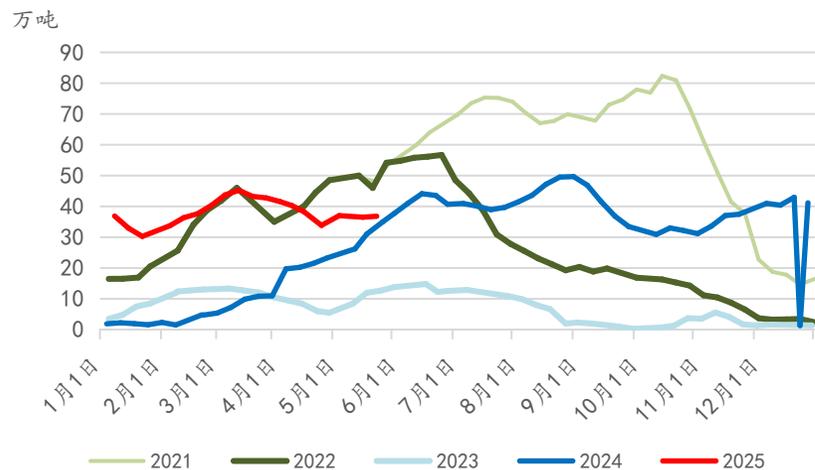
重碱厂库库存



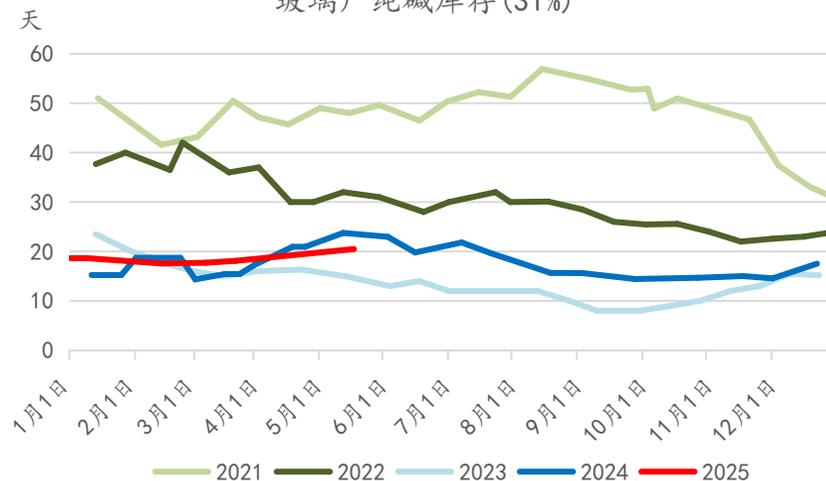
轻碱厂库库存



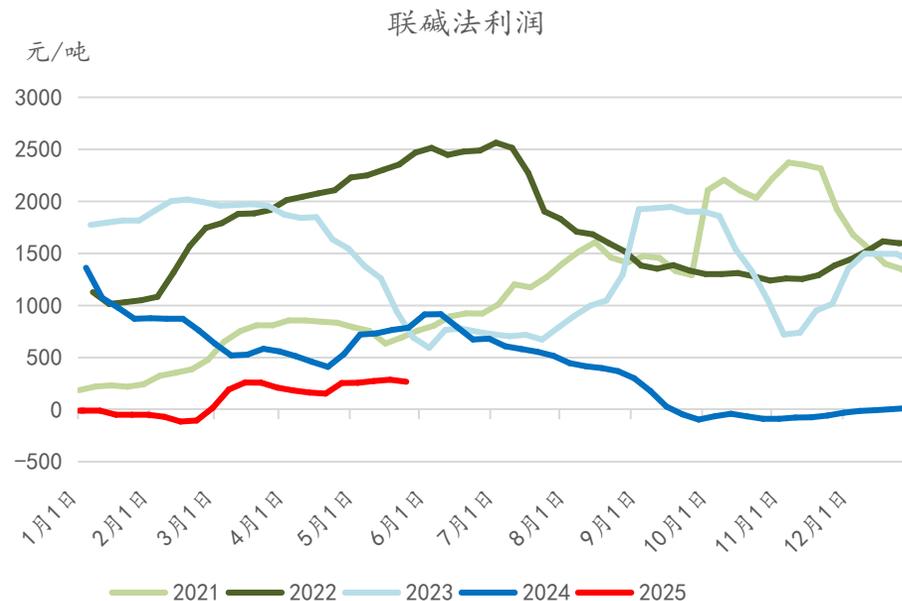
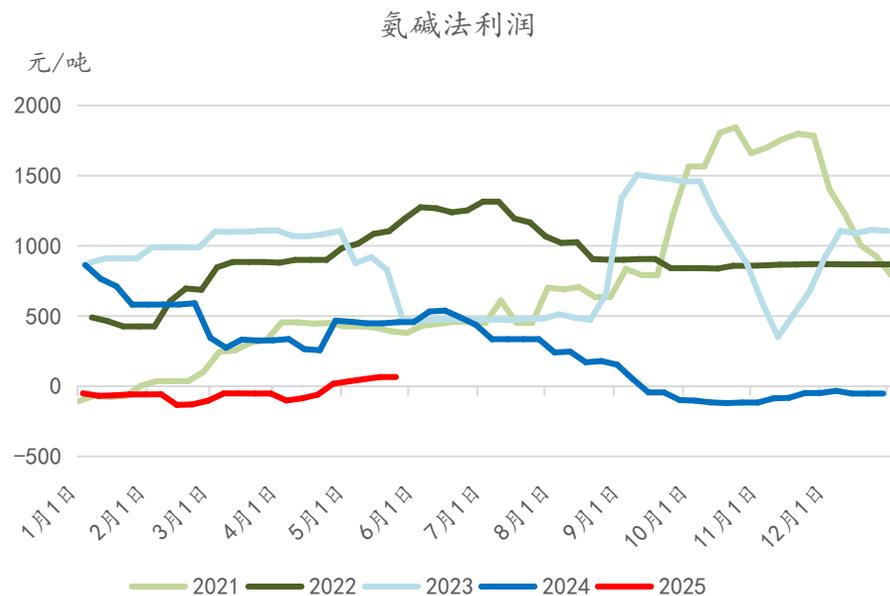
交割库库存



玻璃厂纯碱库存(31%)

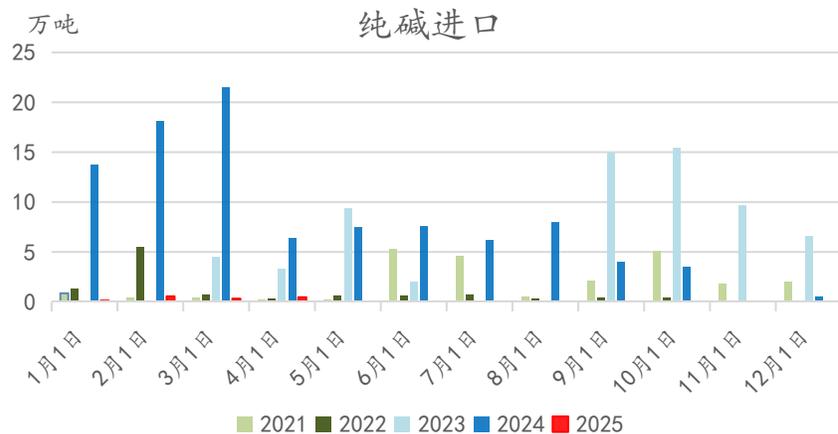


利润：本周氨碱利润稳定，联碱利润下滑

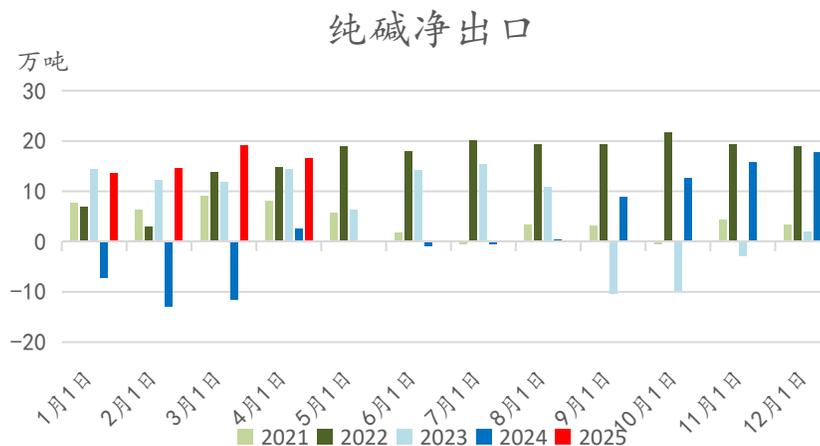
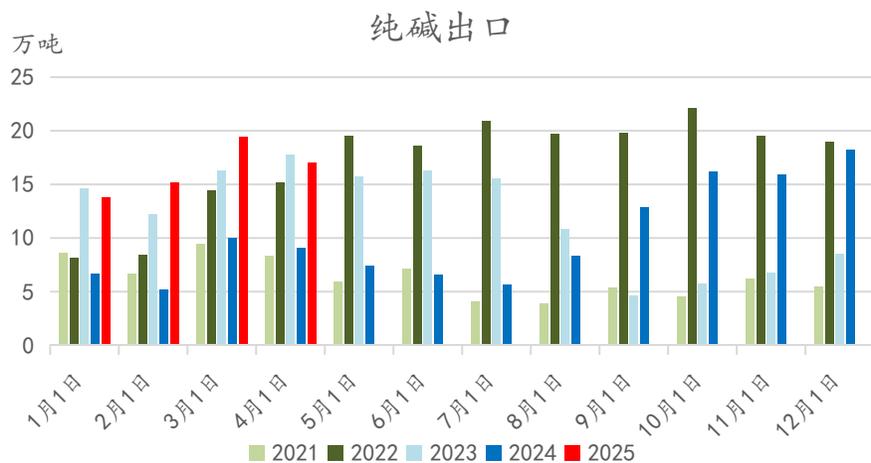


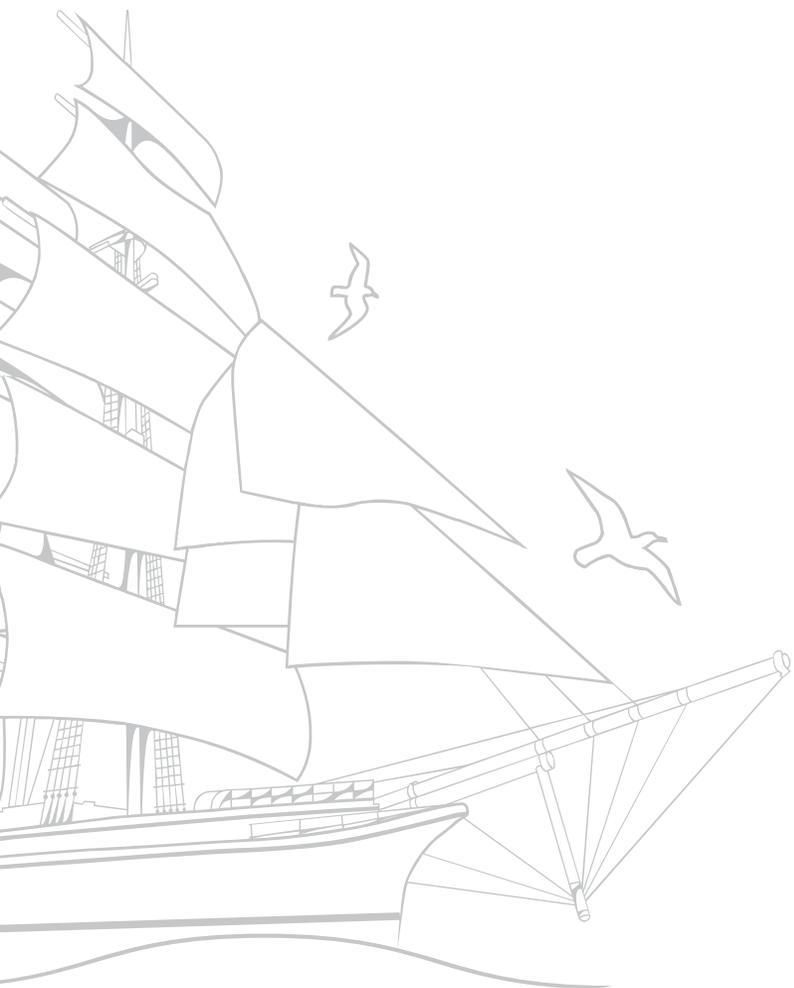
氨碱法利润：65.4元/吨（+0），联碱法利润：268元/吨（-19.50）。

进出口：4月进口有所增长，出口下滑



	进口 (万t)	出口 (万t)	净出口 (万t)
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
2025年4月	0.4596	17.06	16.60



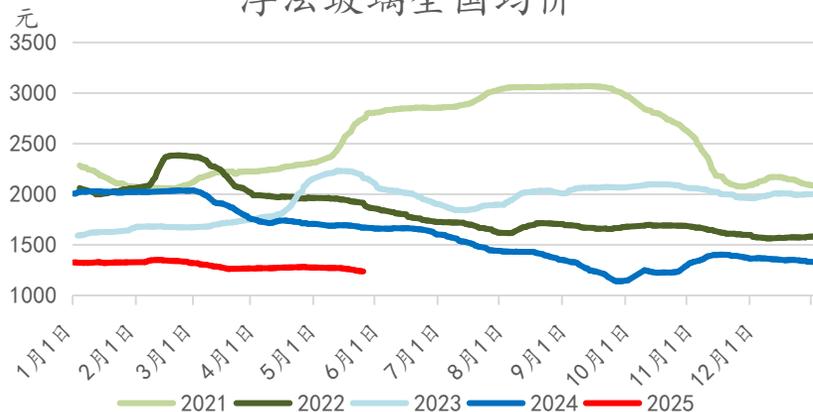


二、玻 璃

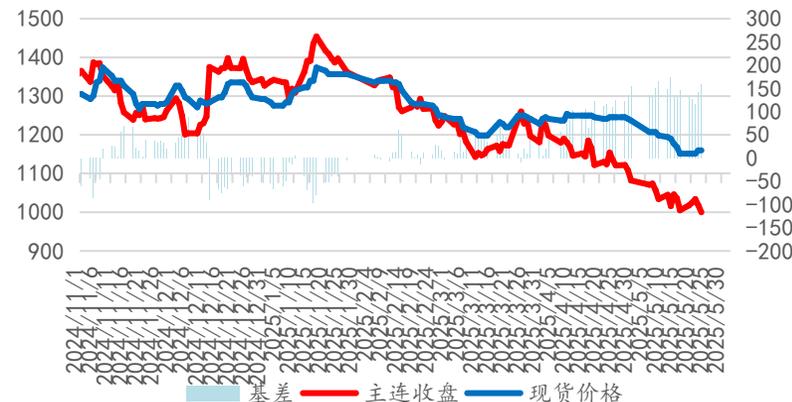
基本面	内容
现货	本周现货价格依旧弱势运行，现货均价1251元/吨，环比下降17.35元。
供应	产线上，上周五一条浮法产线点火，整体供应端，本期玻璃产量环比增加109.71万吨，当前浮法玻璃日熔15.75万吨。
需求	本周主销区整体刚需出货为主，涉河地区拿货情绪高涨，出货情况较好，湖北出货整体偏差。深加工订单方面，5月中旬深加工订单天数10.4天，环比增加0.5%。
库存	本周玻璃厂库环比去库31.3万吨，分区域来看，华北库存去化明显，华东、华中、华南均小幅累库为主。当前全国浮法玻璃厂库库存压力高于去年同期水平。
利润	本周三大工艺利润维持下滑。
基差	09基差160。
小结	整体上，库存高企、需求偏弱，中期对应梅雨淡季及夏季高温，工地施工进度偏缓的逻辑，预计09合约仍然为震荡弱勢行情，或09合约上将见今年玻璃最低价。而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。策略上可关注9-1反套。
风险点	地产政策；产线点火及冷修

价格：现货均价1251元/吨，环比下降17.35元

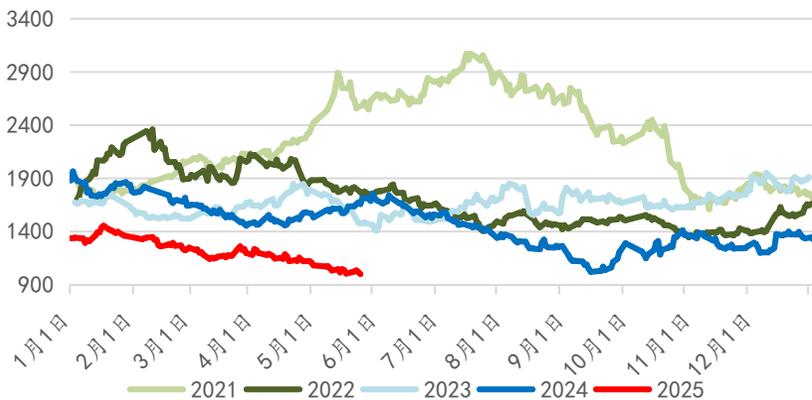
浮法玻璃全国均价



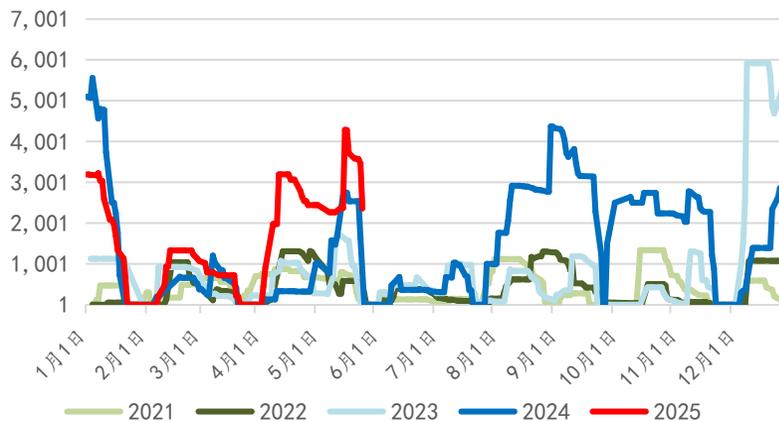
玻璃期现价差



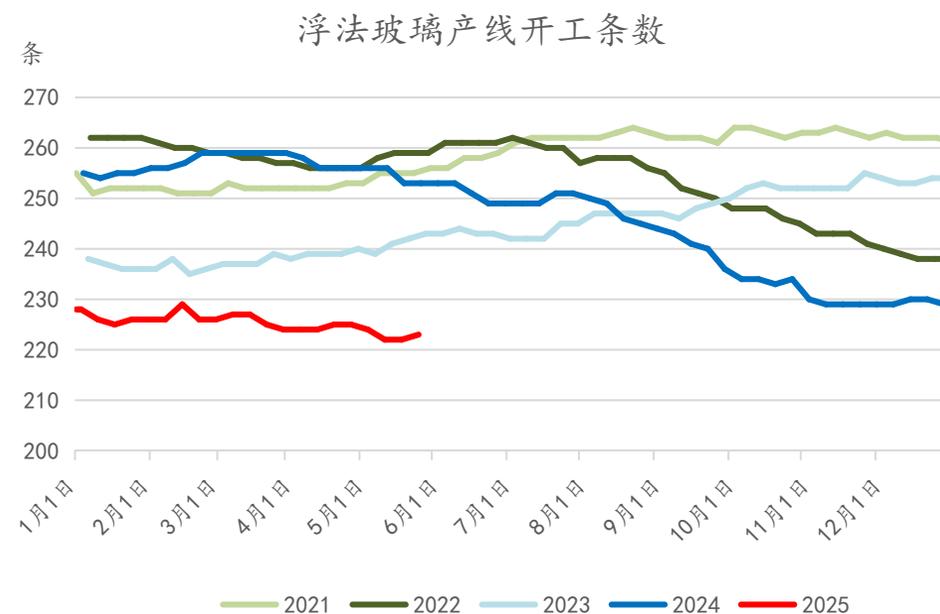
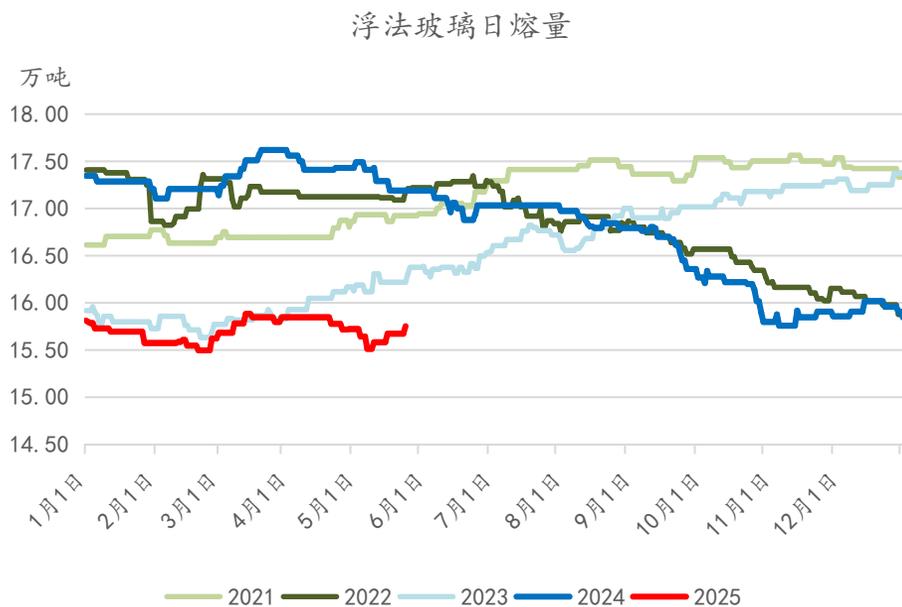
FG主力合约



玻璃仓单数量



供应：本期玻璃产量环比增加109.71万吨，当前浮法玻璃日熔15.75万吨

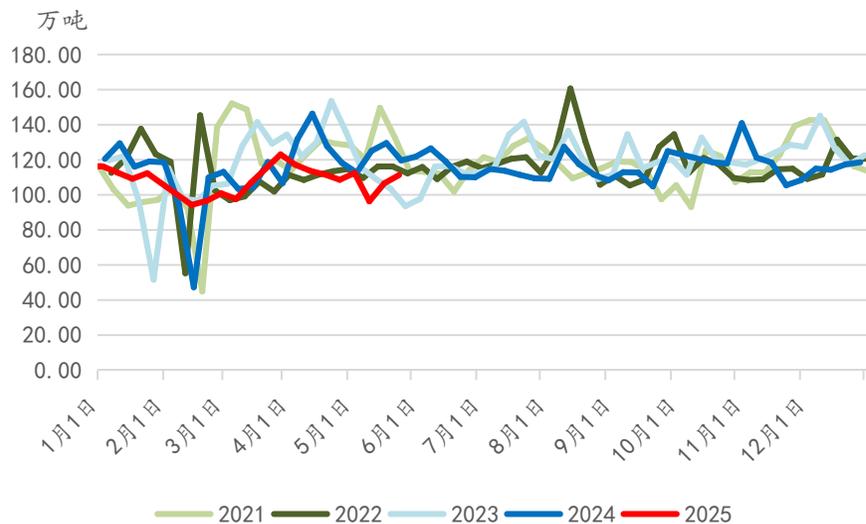


2025年冷修/停产计划						
编号	省份	企业名称	生产线	日产能(吨)	最近点火时间	冷修/停产时间
1	河北	中国耀华	技改线	560	2018.7	2025.1.5
2	山东	凯盛晶华	一线	600	2018.7	2025.1.9
3	陕西	中玻(陕西)新技术有限公司	咸阳一线	400	2021, 6	2025.1.12
4	安徽	芜湖信义玻璃	电子二线	200	2015.4	2025.1.25
5	广东	信义环保特种玻璃(江门)	D线	800	2015.6	2025.1.27
6	山东	金晶玻璃	五线	600	2014.11	2025.2.15
7	陕西	神木瑞诚玻璃	一线	450	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	2025.5.6

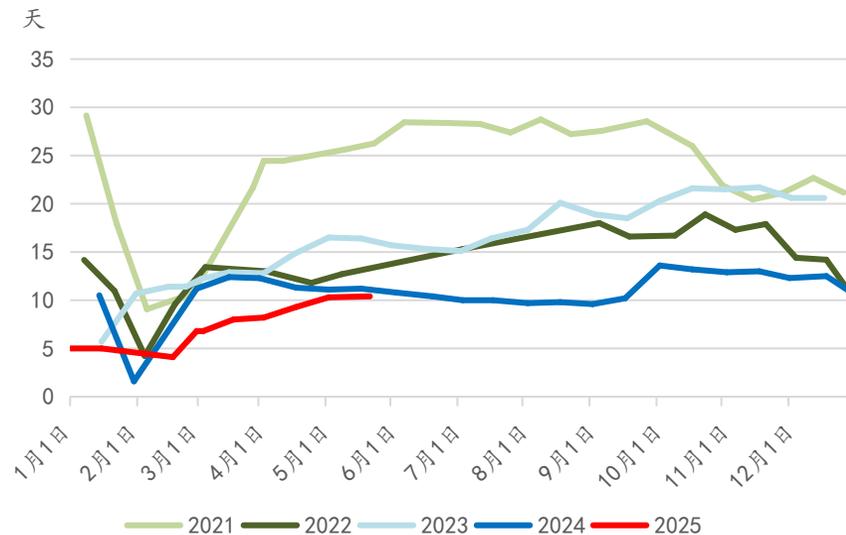
2025年复产/新增点火计划					
编号	省份	企业名称	生产线	日产能(吨)	点火时间
1	辽宁	本溪玉晶玻璃	置换新线	1260	2025.1.19
2	河北	秦皇岛弘华特种玻璃		50	2025.2.5
3	四川	成都南玻	三线	900	2025.2.8
4	重庆	信义玻璃	二线	900	2025.2.13
5	湖南	醴陵旗滨	三线	500	2025.3.1
6	河北	长城玻璃	四线	900	2025.4.13
7	河北	德金玻璃	六线	800	2025.4.18
8	江苏	吴江南玻玻璃	二线	900	2025.5.16

需求：本周各地需求有所分化

浮法玻璃周度表观需求



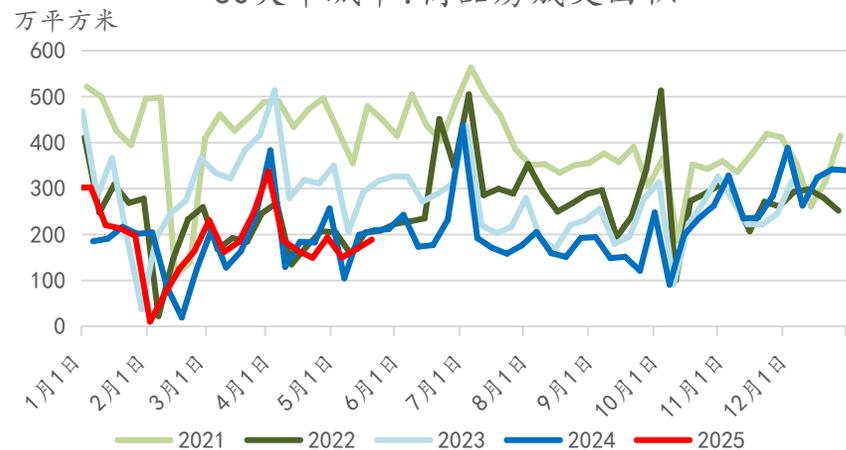
深加工订单天数



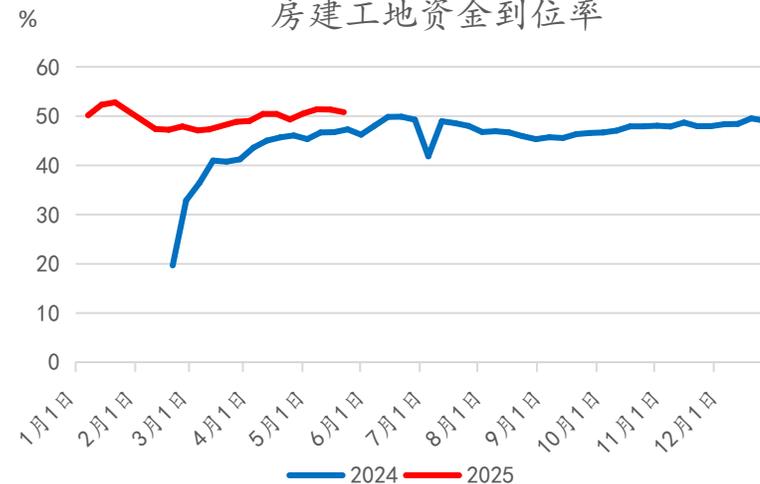
本周主销区整体刚需出货为主，沙河地区拿货情绪高涨，出货情况较好，湖北出货整体偏差。深加工订单方面，5月中旬深加工订单天数10.4天，环比增加0.5%。

地产、汽车需求

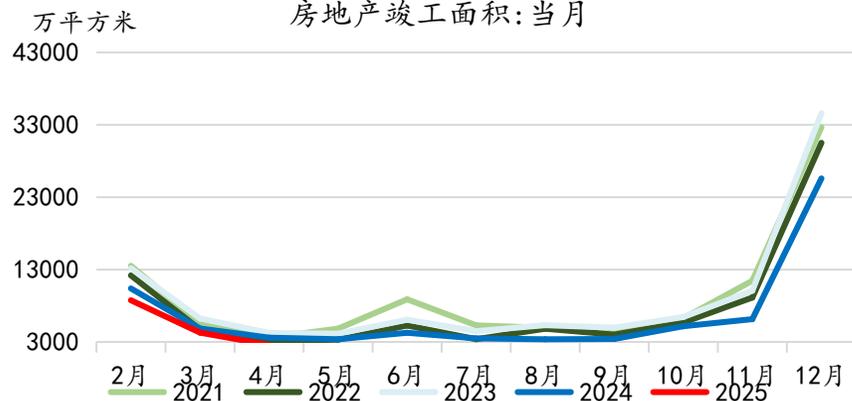
30大中城市:商品房成交面积



房建工地资金到位率



房地产竣工面积:当月

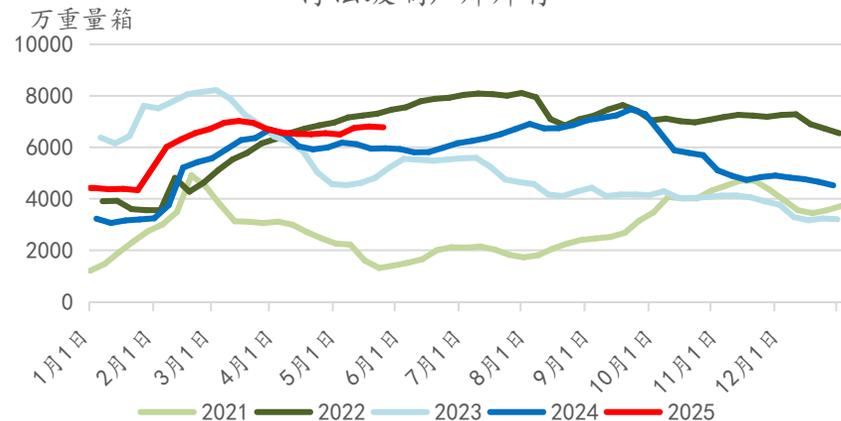


中国乘用车产量

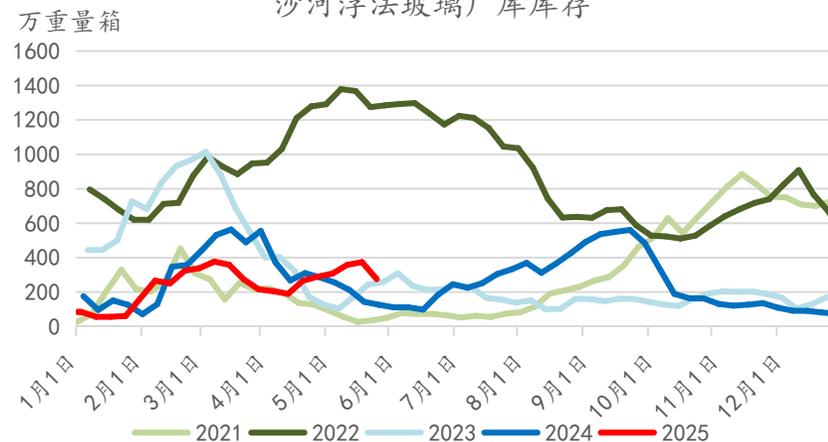


库存：本周玻璃厂库环比去库31.3万吨

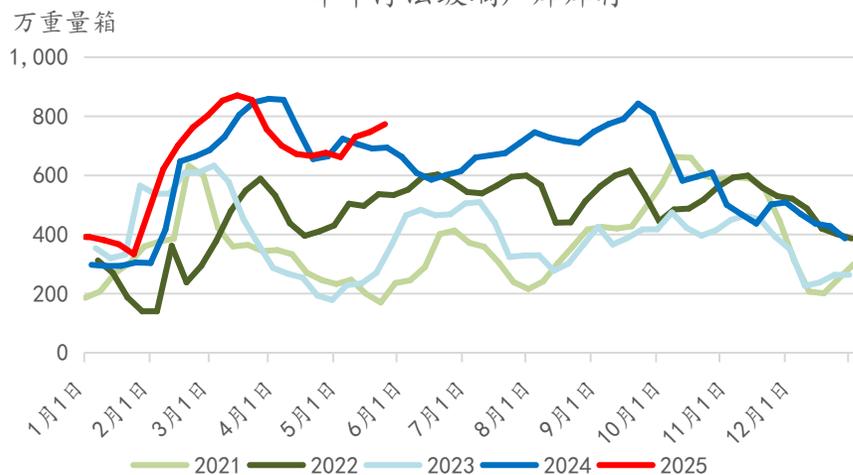
浮法玻璃厂库库存



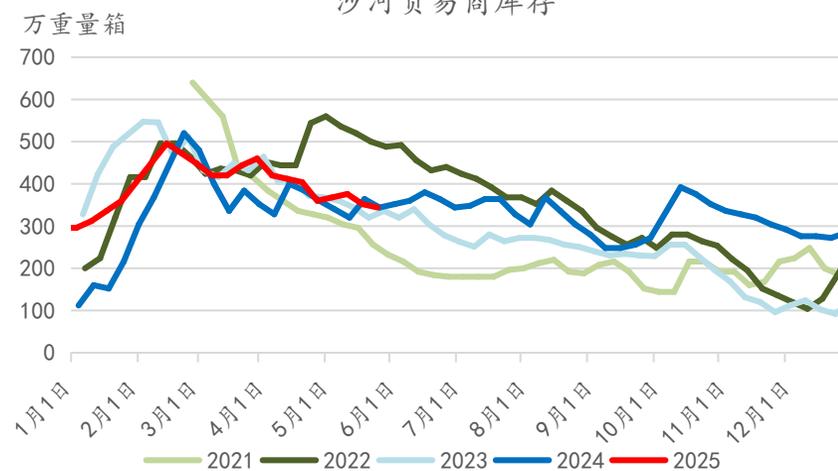
沙河浮法玻璃厂库库存



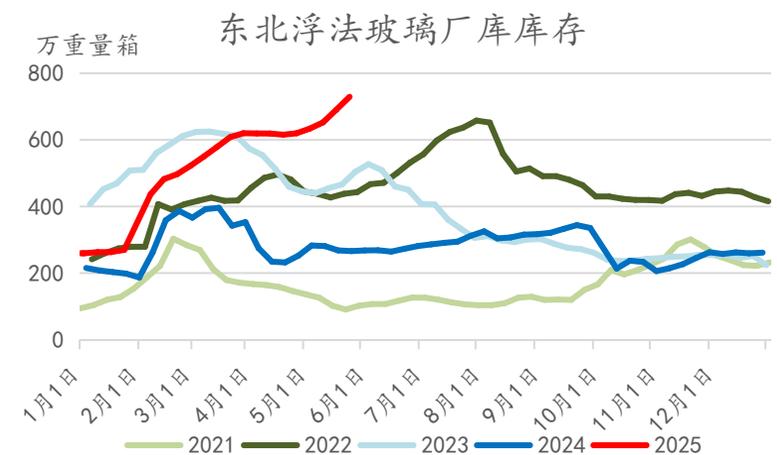
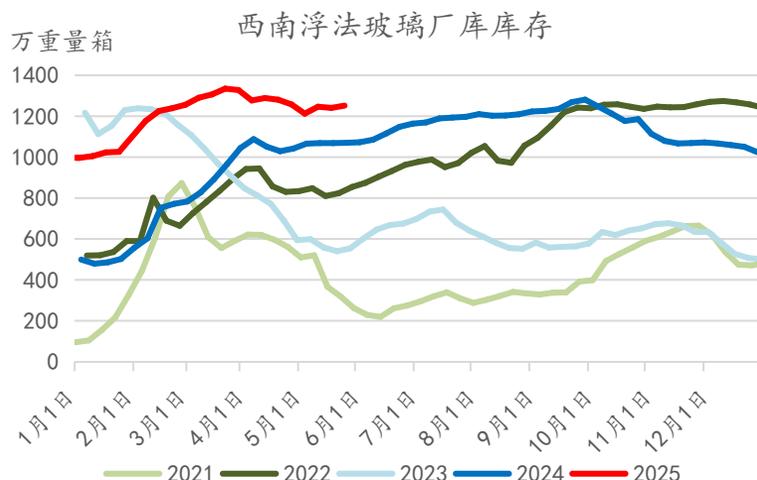
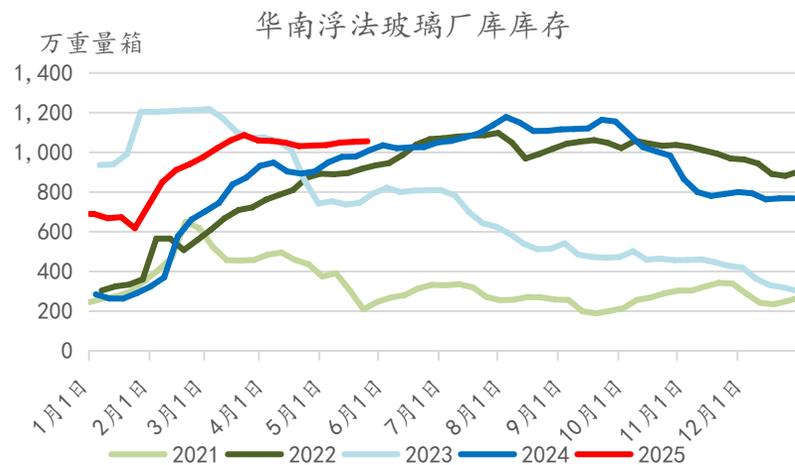
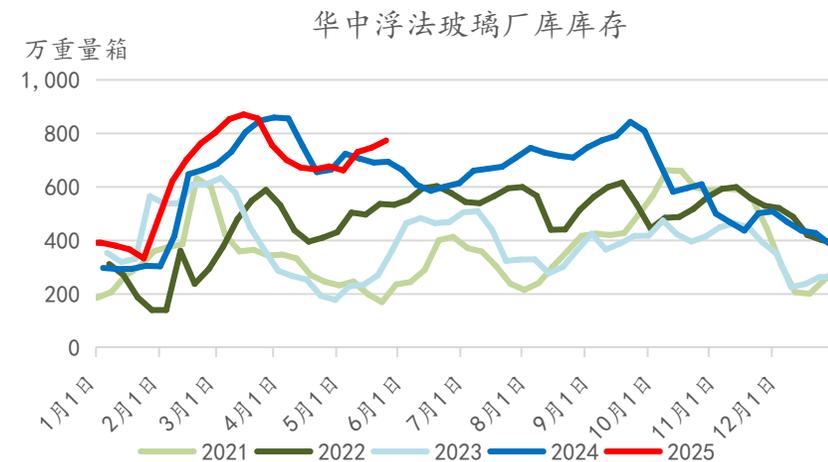
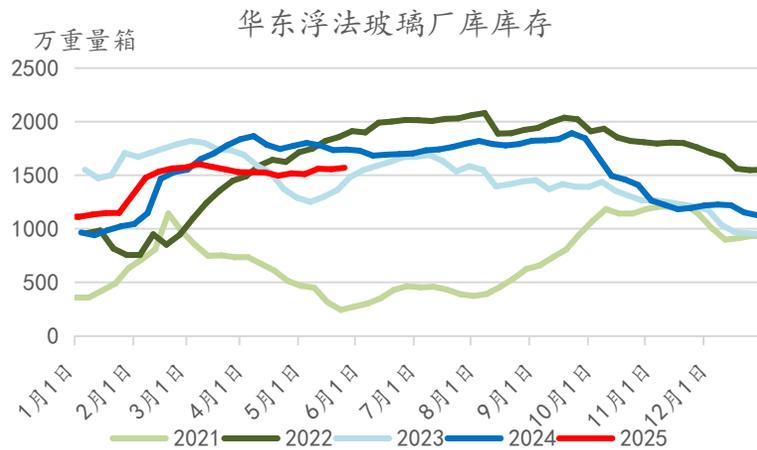
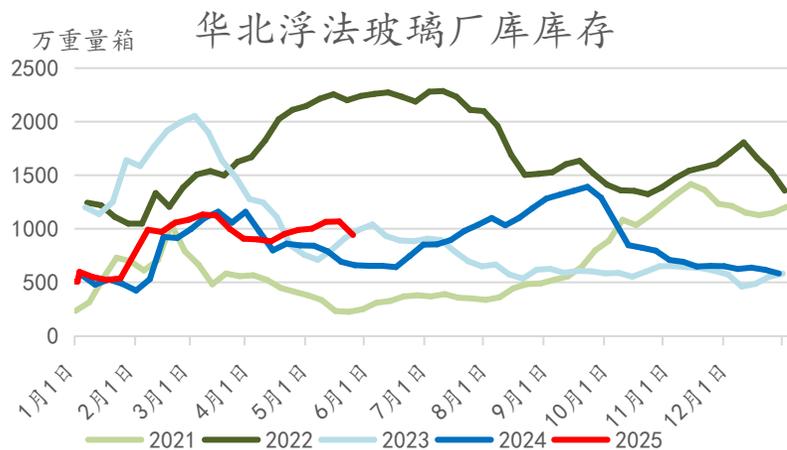
华中浮法玻璃厂库库存



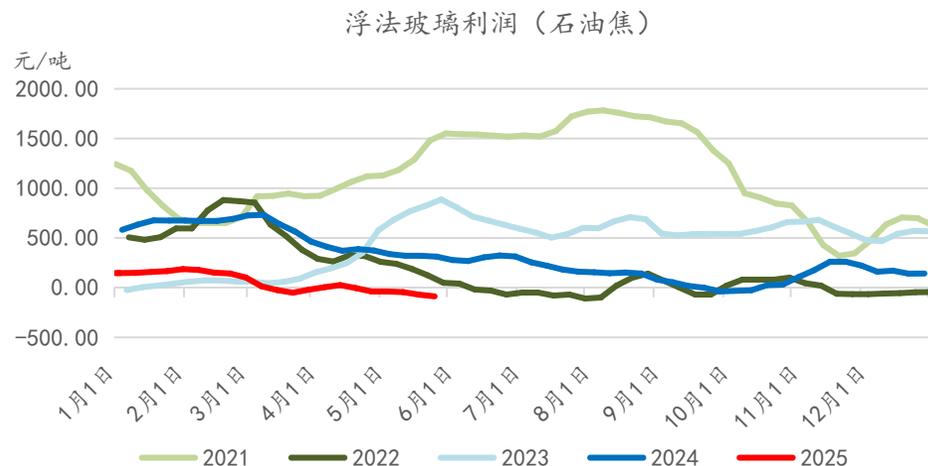
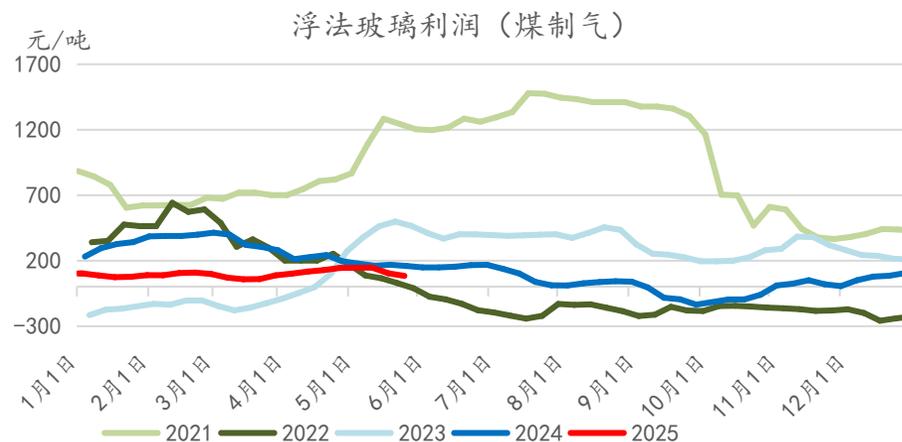
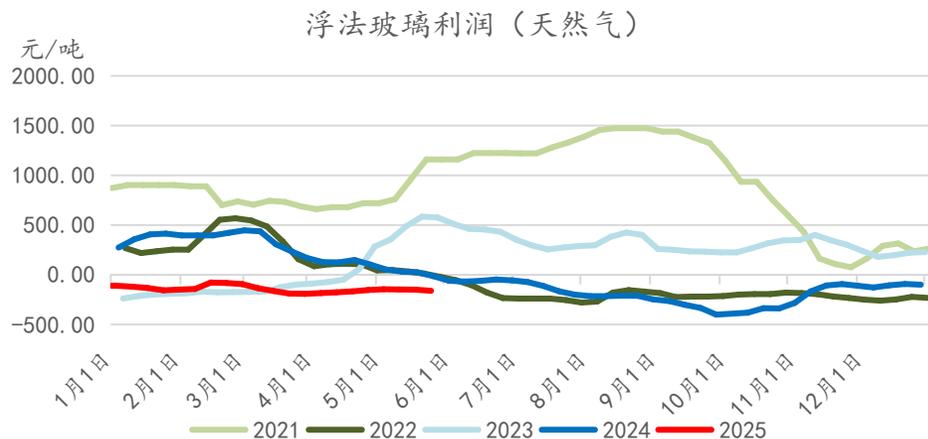
沙河贸易商库存



库存：华北库存去化明显，华东、华中、华南均小幅累库为主



利润：本周三大工艺利润维持下滑

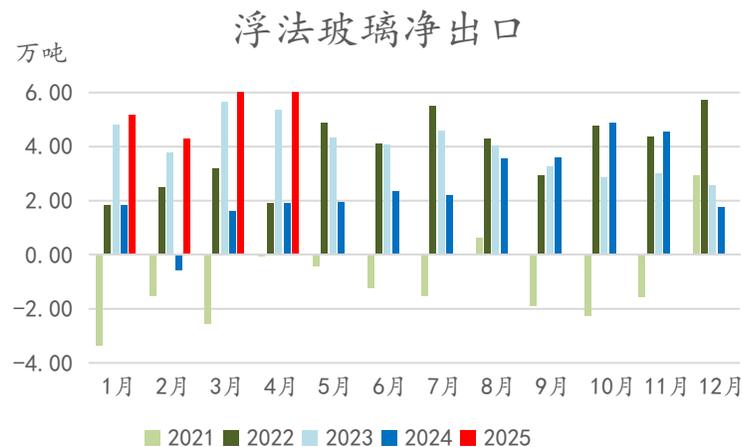
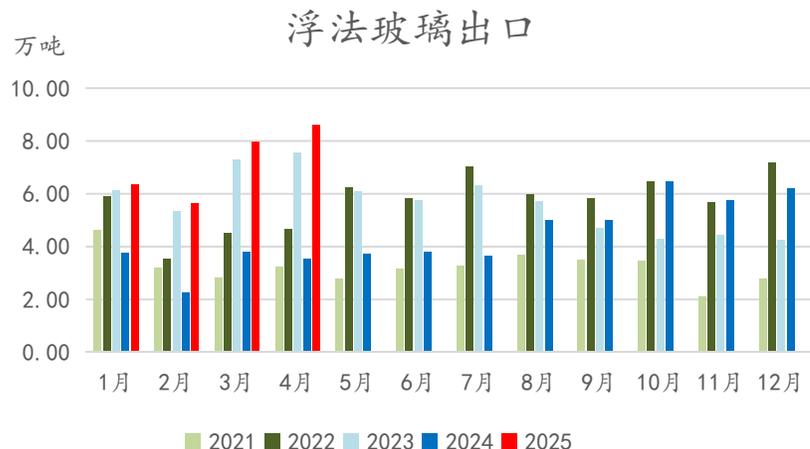


天然气：-160.83元/吨（-11.31），煤制气：84.43元/吨（-19.77），石油焦：-87.04元/吨（-17.02）。

进出口：4月进、出口均有所提升



	进口 (万t)	出口 (万t)	净出口 (万t)
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
2025年4月	2.38	8.61	6.23



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