



新湖玻璃纯碱周报

新湖期货研究所

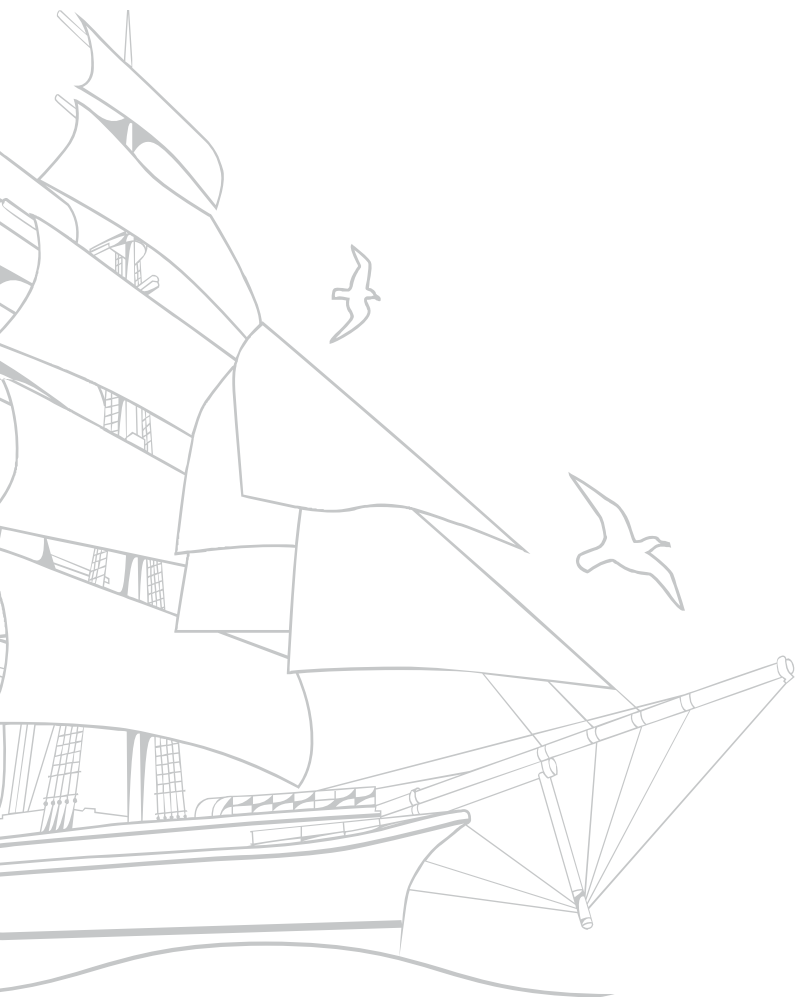
黑色建材组

王婧茹

从业资格号：F03110277

投资咨询号：Z0020459

2025. 3. 21

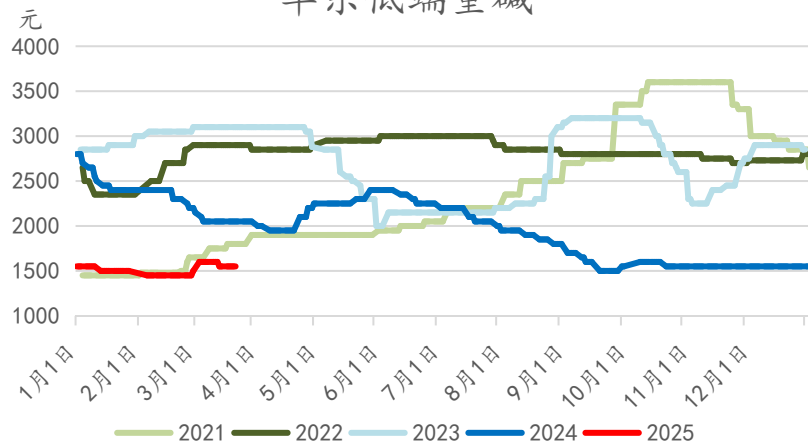


一、纯碱

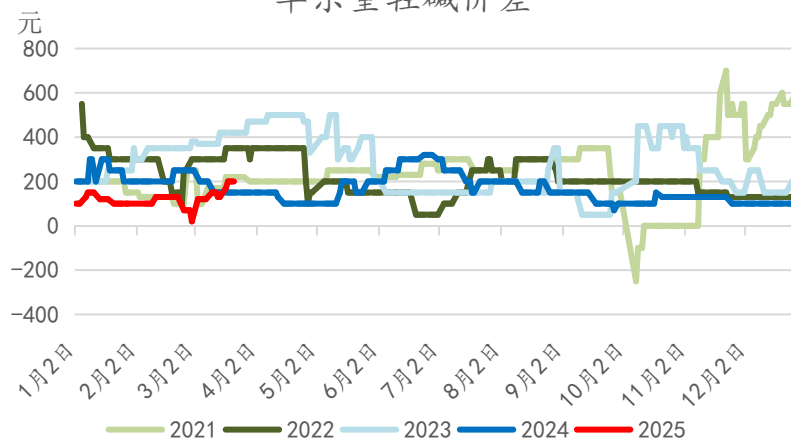
基本面	内 容
现 货	本周纯碱现货价格平稳偏弱为主。
供 应	当前为春检兑现阶段，周内青海昆仑开始检修，前期部分碱厂维持检修状态，因此本周纯碱产量维持下滑，环比减少2.72万吨。
需 求	下游需求较为稳定，偏刚需采购为主，周内玻璃厂纯碱库存天数环比有所提升，期现商出货较为灵活、状况良好。
库 存	本周纯碱去库有所加快，厂库库存环比减少4.74万吨，主要为重碱端去库，重碱相对需求好于轻碱。
利 润	本周氨碱及联碱利润有所下滑。
基 差	05基差-20。
小 结	总的来讲，纯碱供给过剩基本面维持不变，价格上方有产业逢高套保需求带来的压力；此外又因该行业供应集中且弹性大、减量较为容易实现，外加春检炒作、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：本周纯碱现货价格平稳偏弱为主

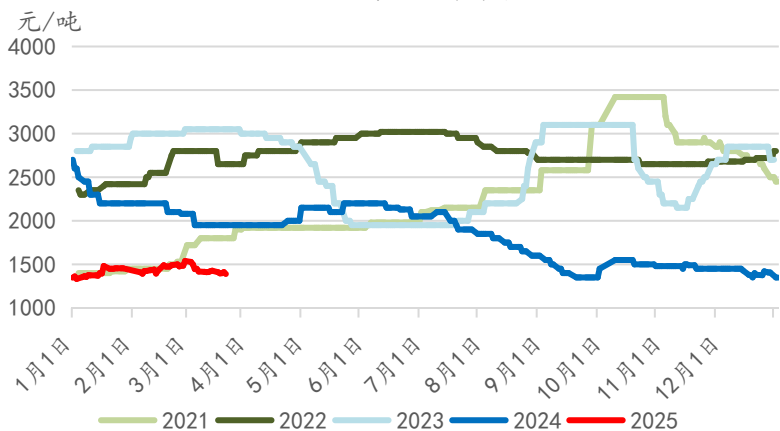
华东低端重碱



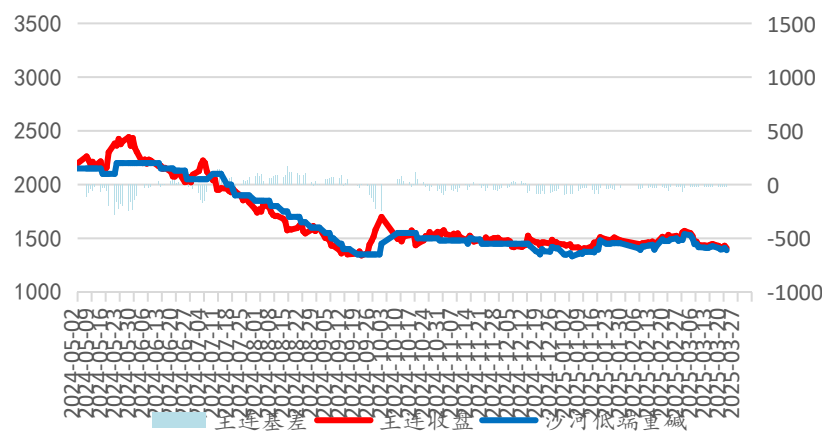
华东重轻碱价差



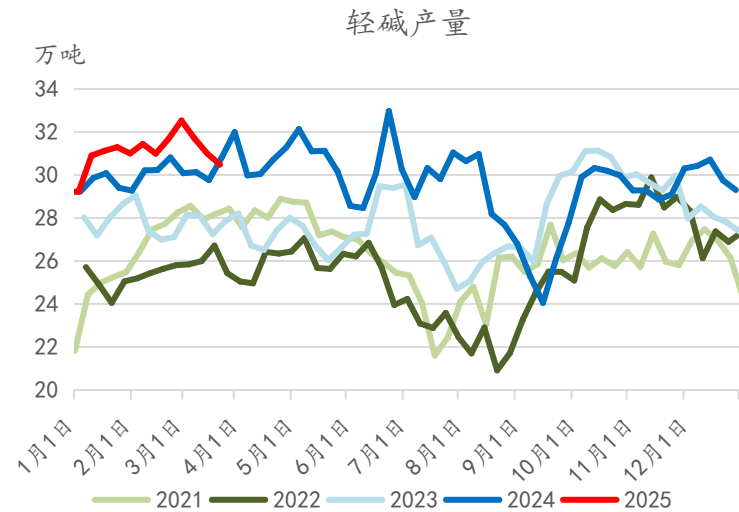
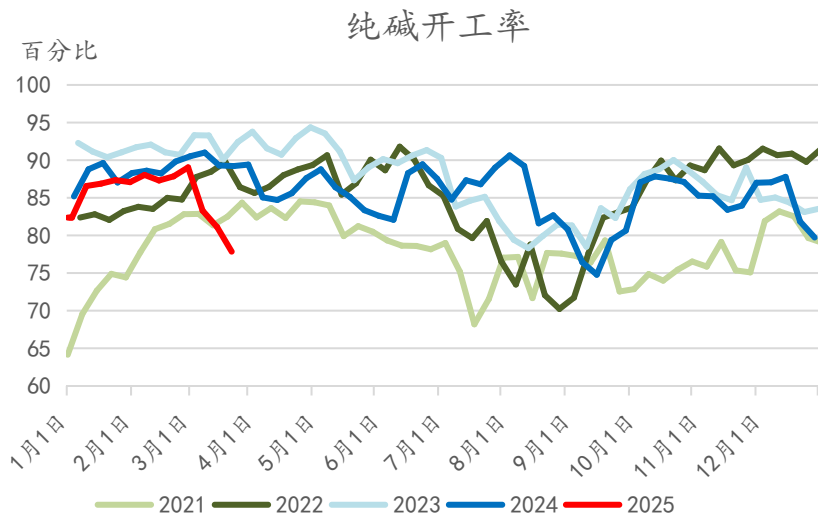
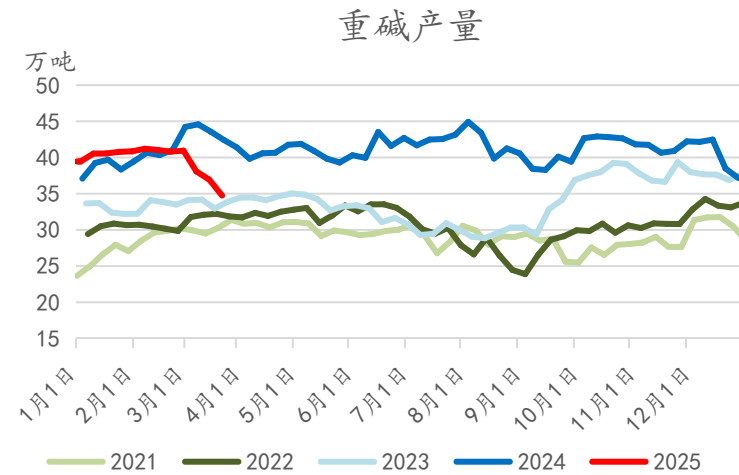
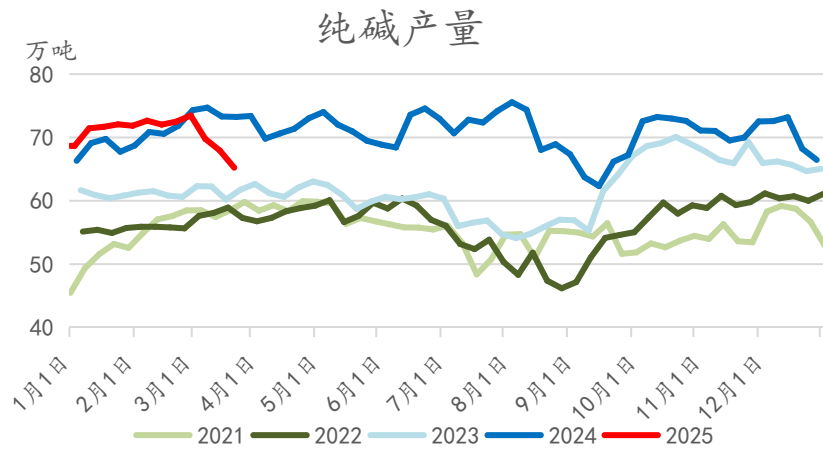
沙河低端重碱价格



纯碱期现价差

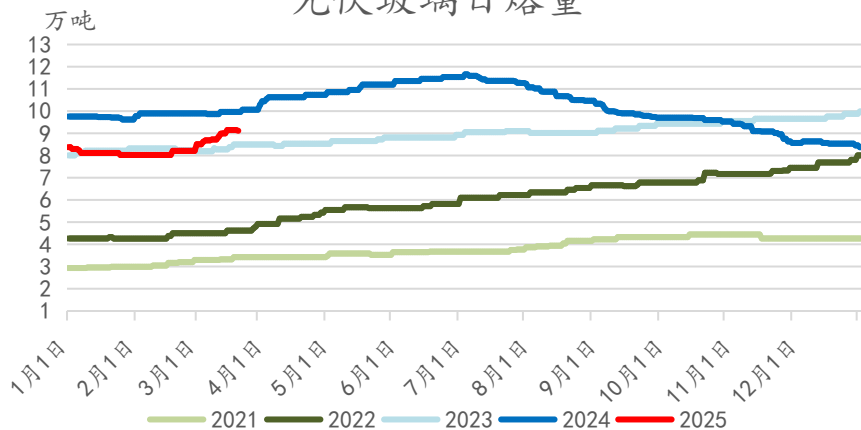


供给：周纯碱产量维持下滑，环比减少2.72万吨

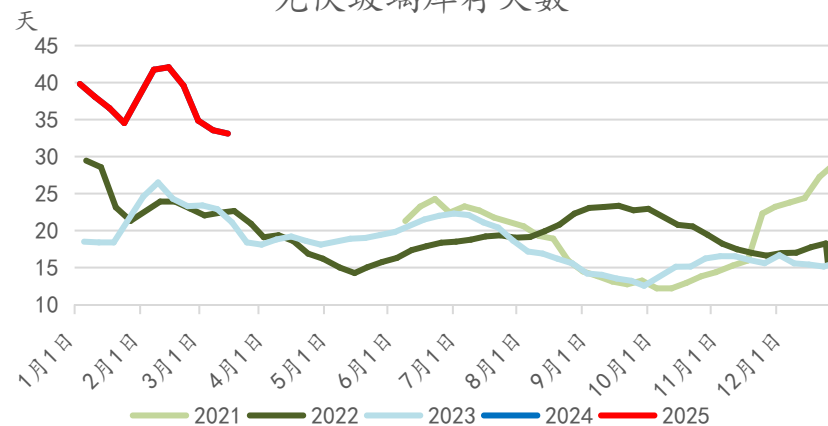


重碱需求：下游需求稳定，偏刚需采购为主，玻璃厂纯碱库存天数环比提升

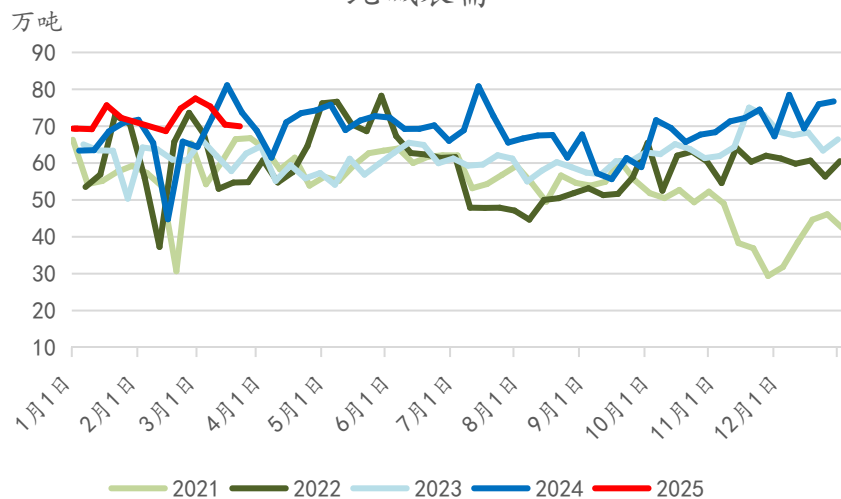
光伏玻璃日熔量



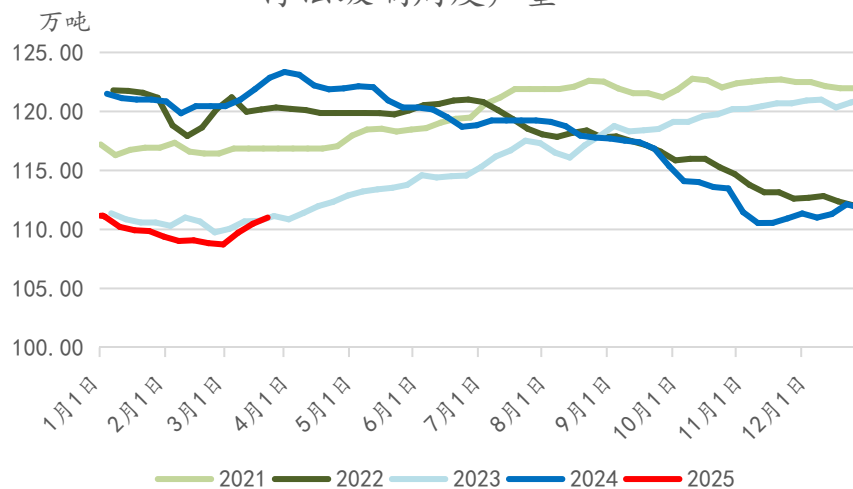
光伏玻璃库存天数



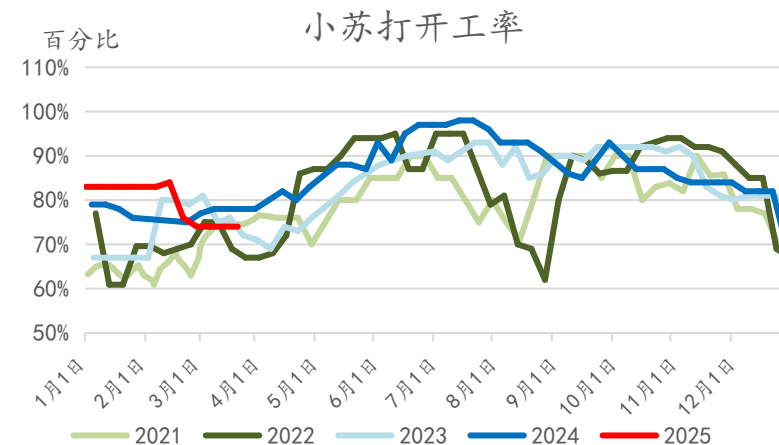
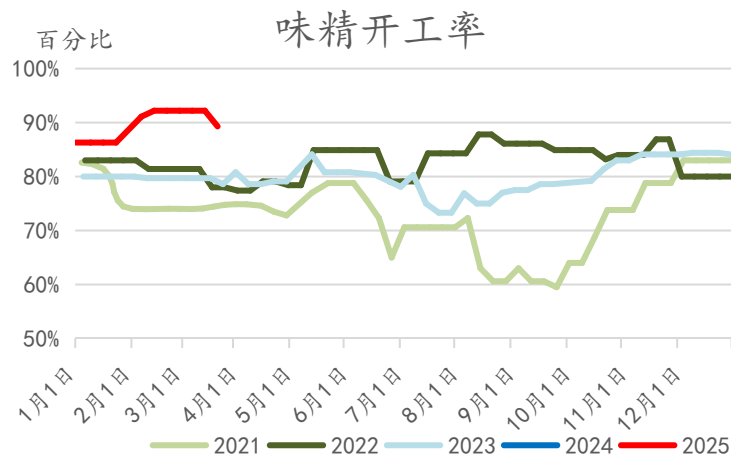
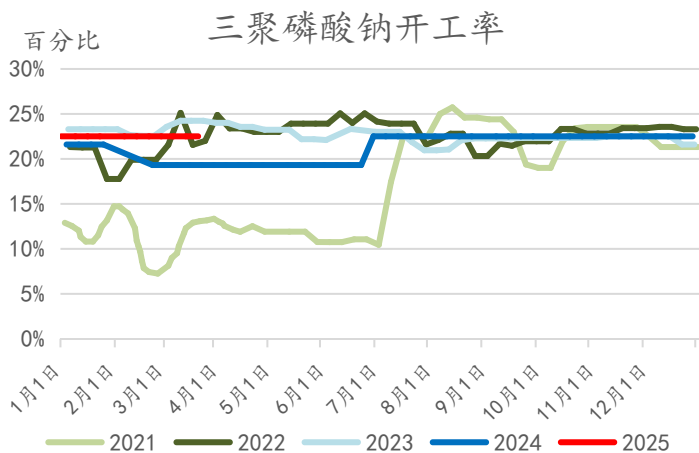
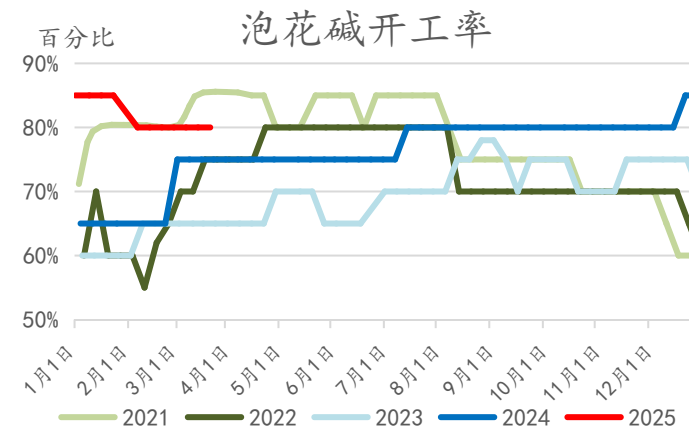
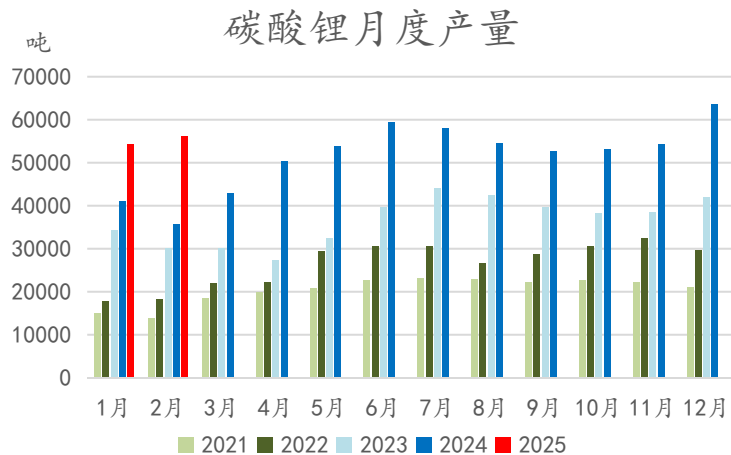
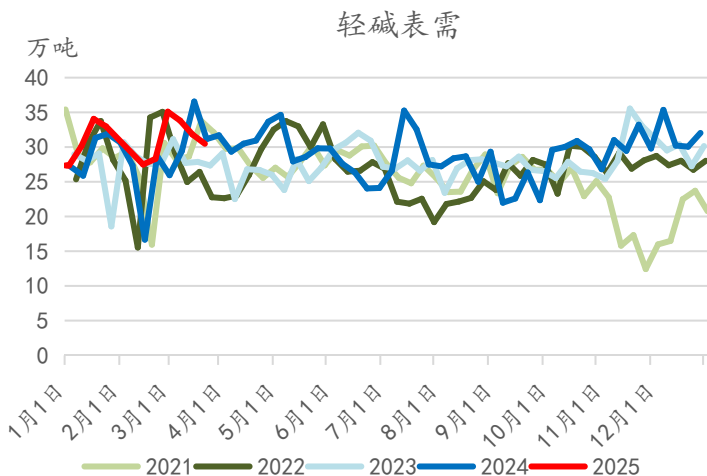
纯碱表需



浮法玻璃周度产量

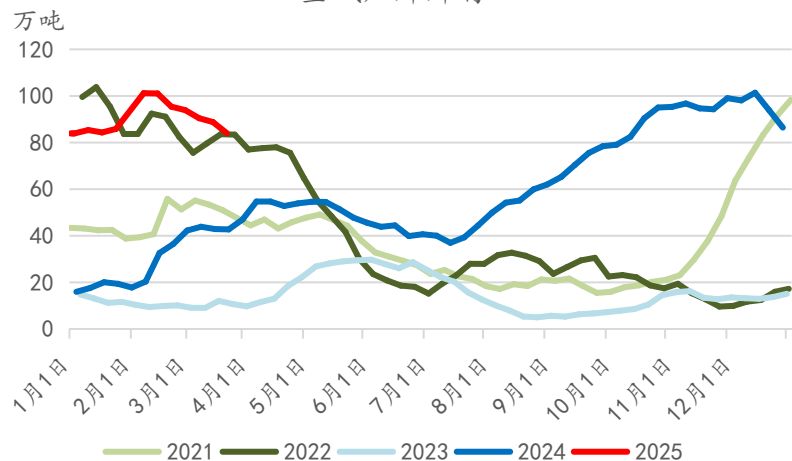


轻碱需求:

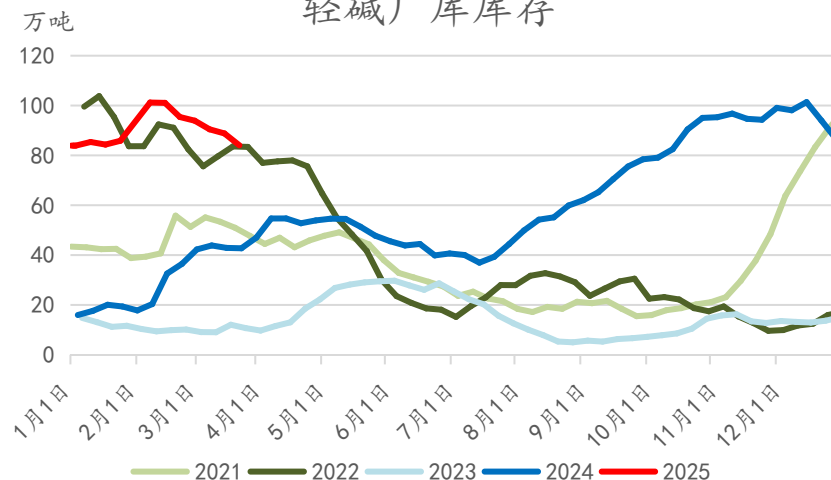


库存：本周纯碱去库有所加快，厂库库存环比减少4.74万吨

重碱厂库库存



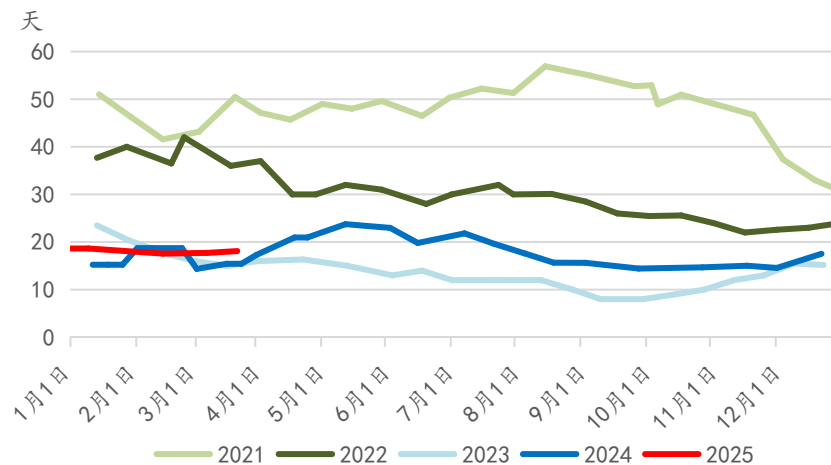
轻碱厂库库存



交割库库存

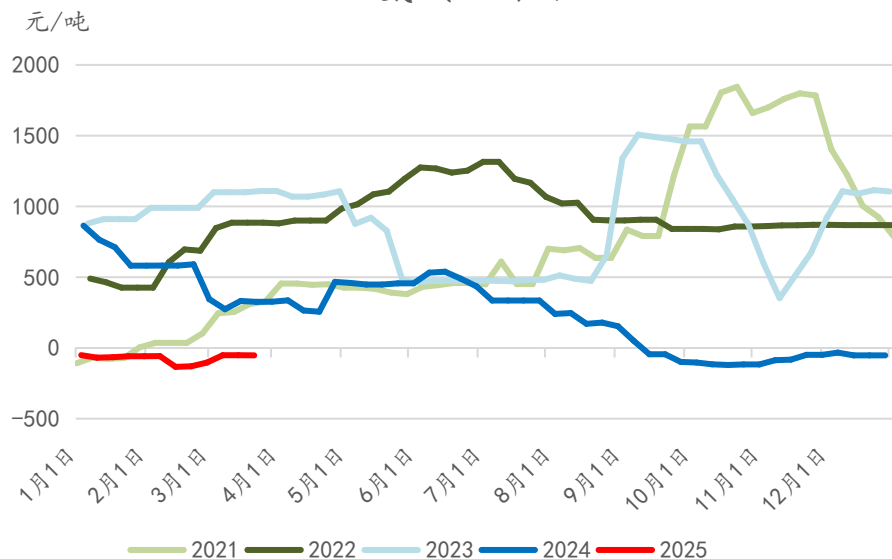


玻璃厂纯碱库存(31%)

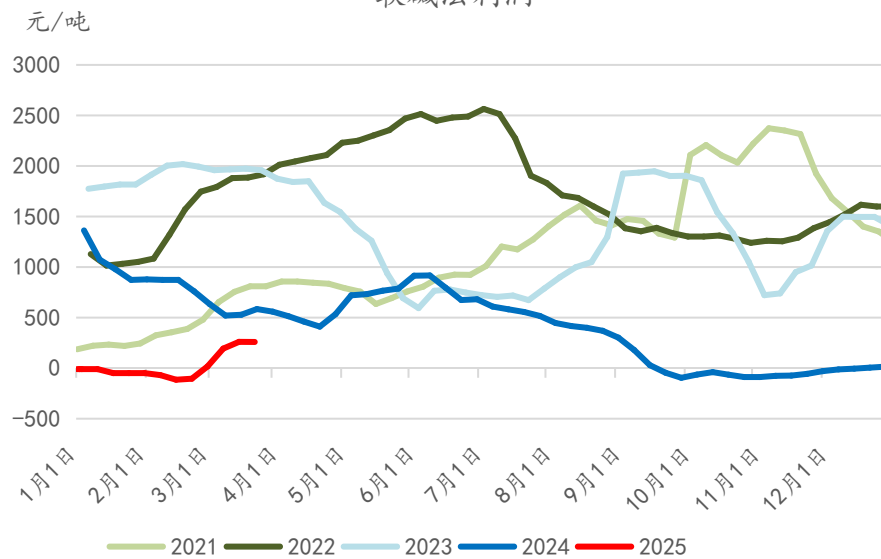


利润：本周氨碱及联碱利润有所下滑

氨碱法利润

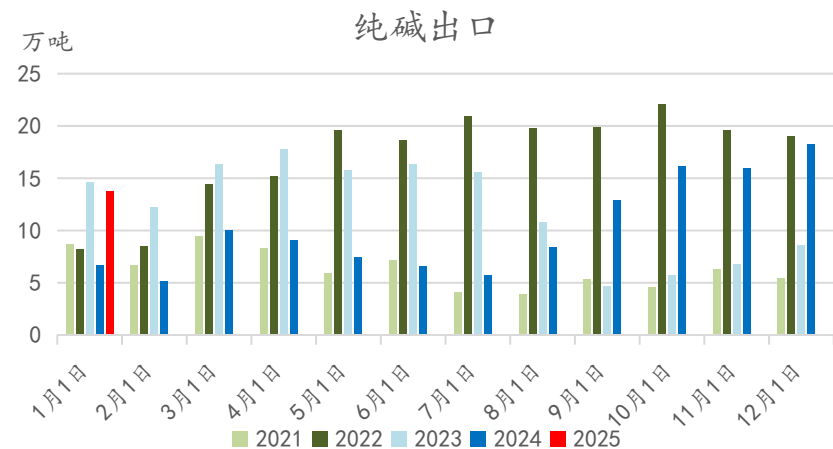
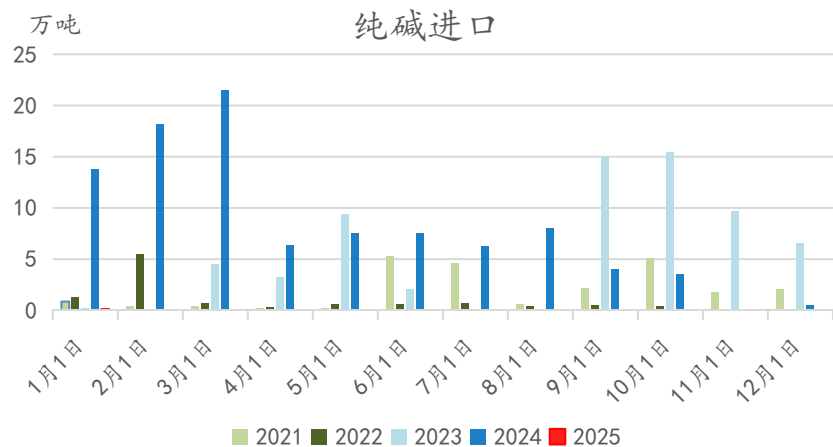


联碱法利润

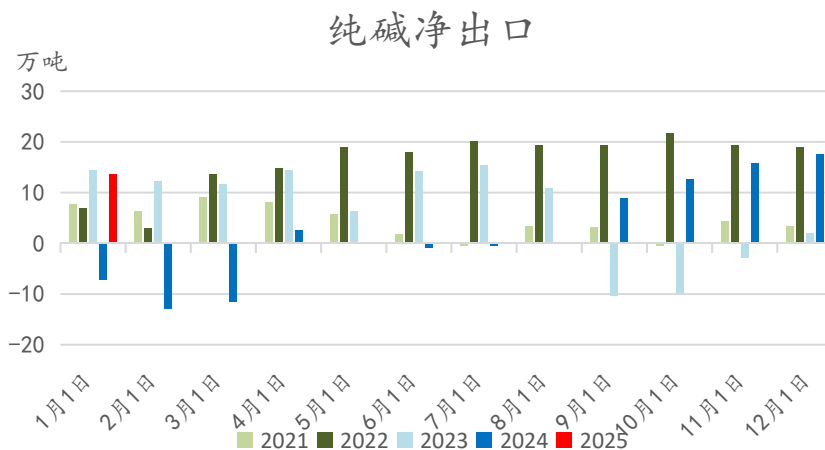


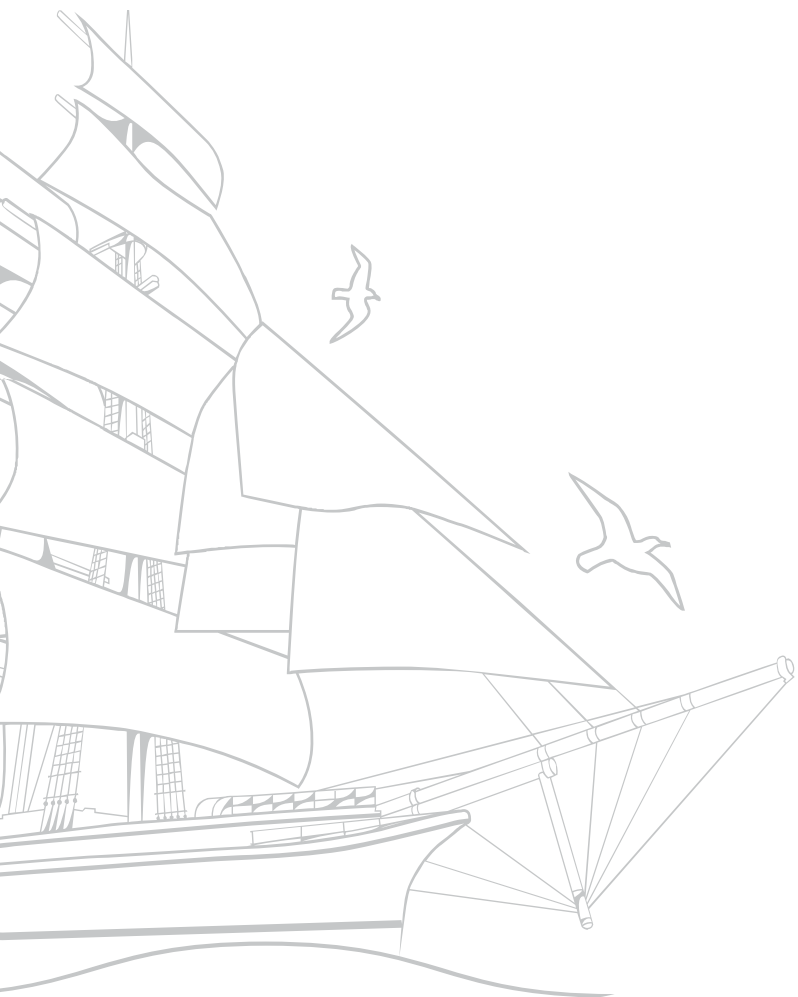
氨碱法利润：-52.33元/吨（-0.91），联碱法利润：259.1元/吨（-1）。

进出口：1月出口下滑，出口环比有所减量



	进口 (万t)	出口 (万t)	净出口 (万t)
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
2025年1月	0.1249	13.76	13.63



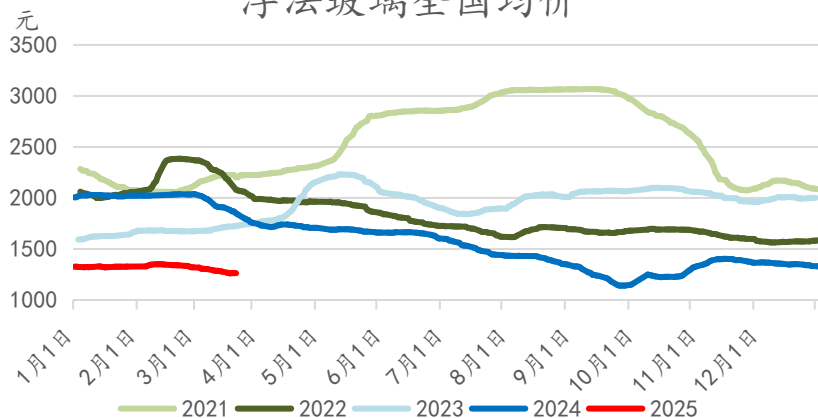


二、玻 璃

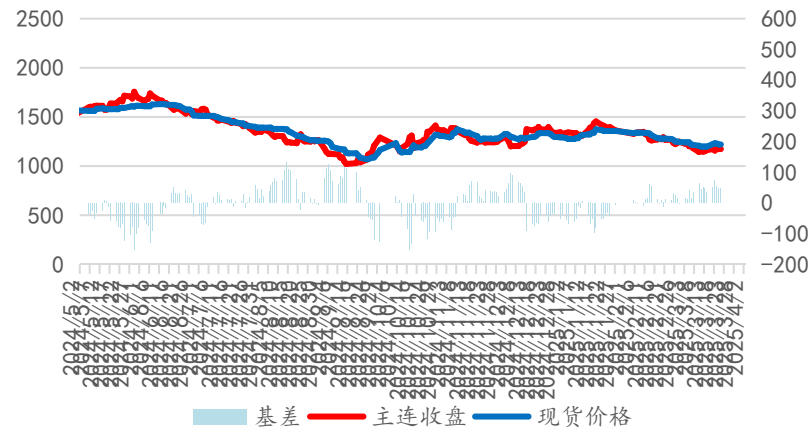
基本面	内容
现货	本周整体均价重心有所下移，沙河地区本期整体有所提涨。
供应	本周玻璃产量环比小幅提升，当前日熔为15.85万吨（环比13日下滑0.07万吨）。产线上，周内一条计划外产线放水，当前在产产线225条。
需求	自上周末起，各地产销均出现较大程度的改善，尤其沙河及湖北主产地，中下游补货积极性有所提升。深加工方面，订单天数有所增加。
库存	本周玻璃厂库迎来去库，库存环比减少79.7万重量箱，分地区看，主产区华北地区去库最多，其次为华东及华中地区，华南本周依旧有小幅累库。
利润	本周天然气及石油焦工艺利润均维持下滑。
基差	05基差47。
小结	总的来讲，当前供应位于相对低位，但节后下游复工进度相对较慢，现实偏弱，近期产销有较大好转，带动本周去库，后续关注需求持续性问题。在需求延续性得到验证前，左侧布局建议轻仓博弈为主，静待数据层面对于需求的持续性确认。
风险点	地产政策；产线点火及冷修

价格：本周整体均价重心有所下移，沙河地区本期整体有所提涨

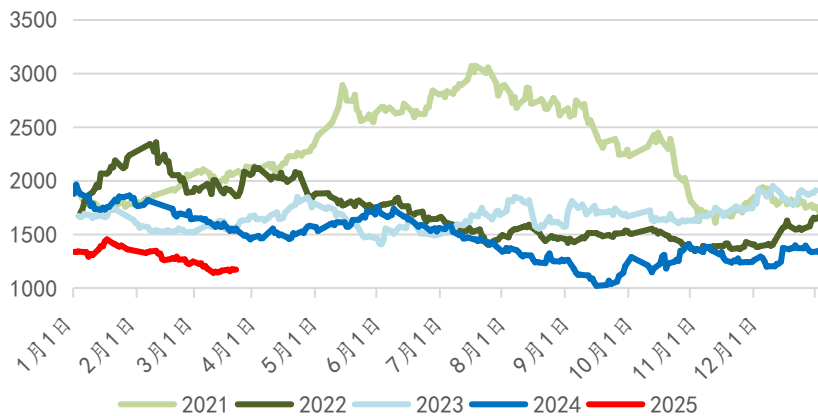
浮法玻璃全国均价



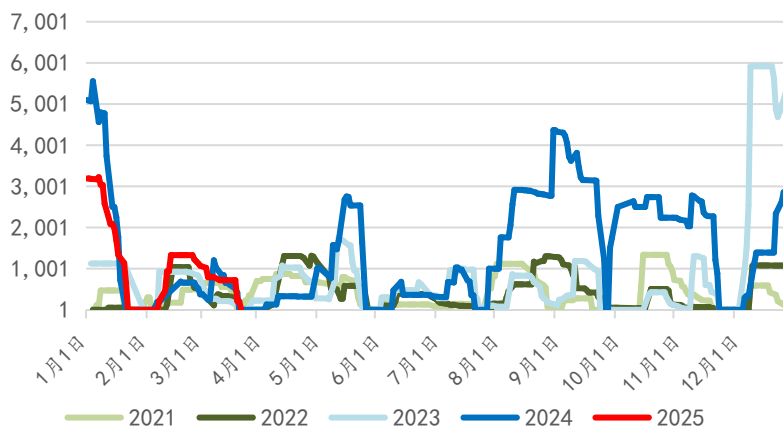
玻璃期现价差



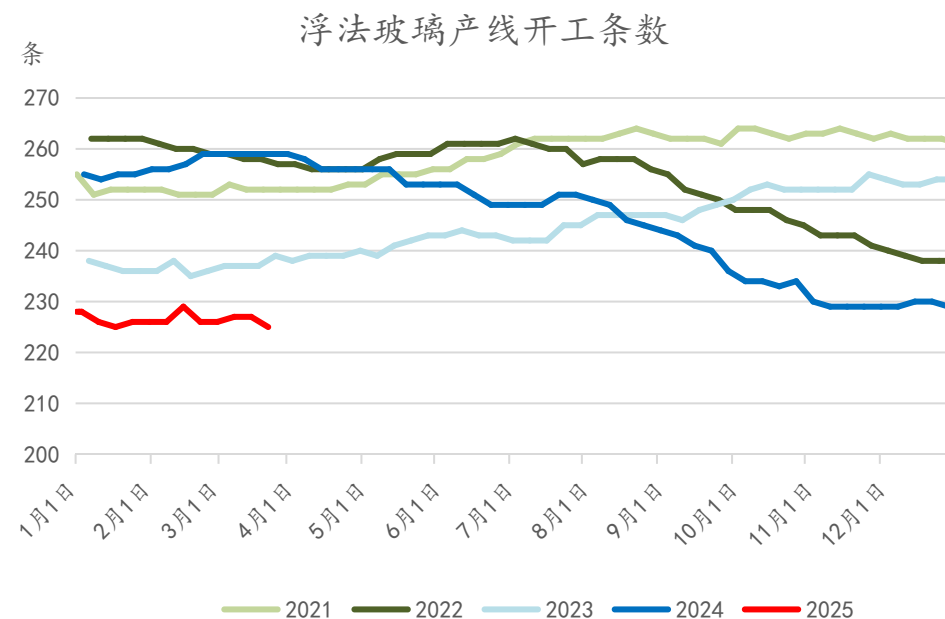
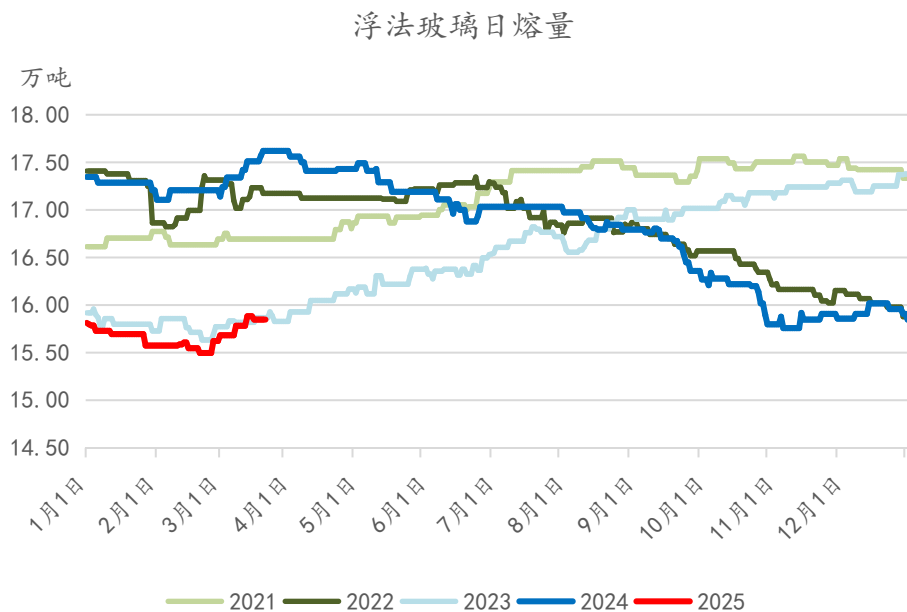
FG主力合约



玻璃仓单数量



供应：当前日熔为15.85万吨（环比13日下滑0.07万吨）

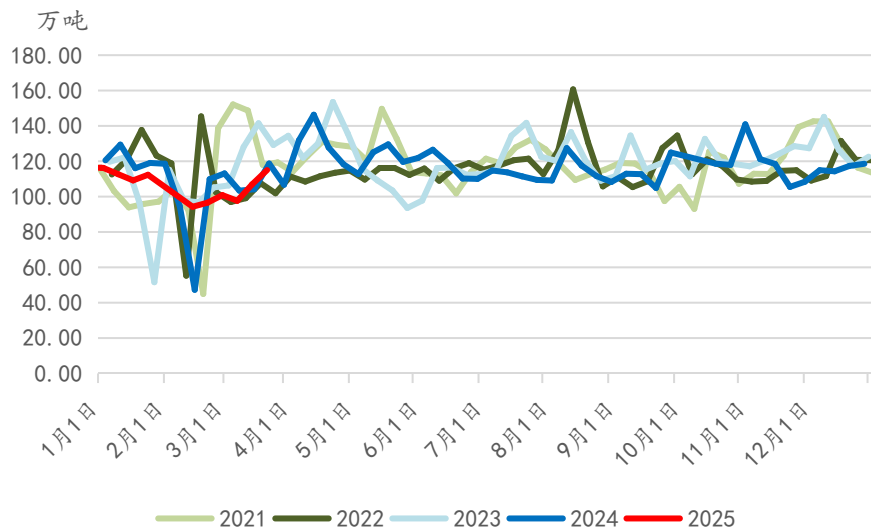


2025年冷修/停产计划						
编号	省份	企业名称	生产线	日产能(吨)	最近点火时间	冷修/停产时间
1	河北	中国耀华	技改线	560	2018.7	2025.1.5
2	山东	凯盛晶华	一线	600	2018.7	2025.1.9
3	陕西	中玻(陕西)新技术有限公司	咸阳一线	400	2021, 6	2025.1.12
4	安徽	芜湖信义玻璃	电子二线	200	2015.4	2025.1.25
5	广东	信义环保特种玻璃(江门)	D线	800	2015.6	2025.1.27
6	山东	金晶玻璃	五线	600	2014.11	2025.2.15
7	陕西	神木瑞诚玻璃	一线	450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

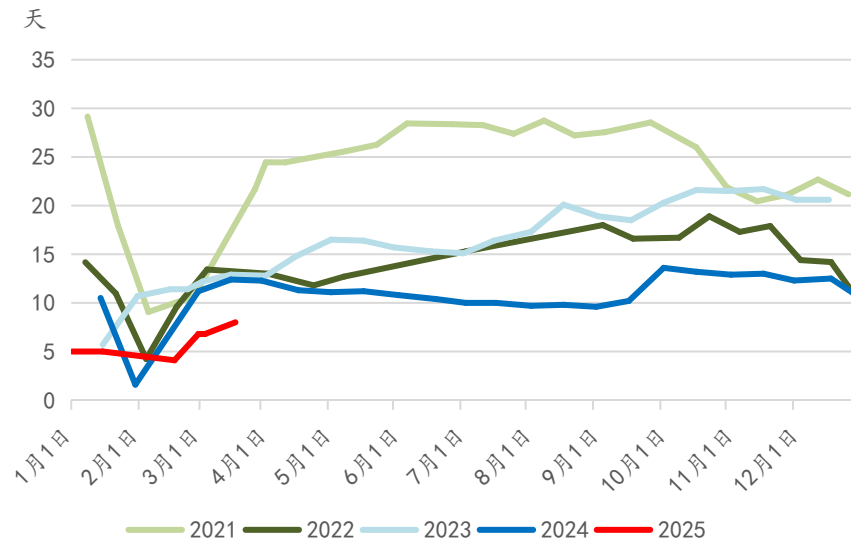
2025年复产/新增点火计划						
编号	省份	企业名称	生产线	日产能(吨)	点火时间	
1	辽宁	本溪玉晶玻璃	置换新线	1260	2025.1.19	
2	河北	秦皇岛弘华特种玻璃		50	2025.2.5	
3	四川	成都南玻	三线	900	2025.2.8	
4	重庆	信义玻璃	二线	900	2025.2.13	
5	湖南	醴陵旗滨	三线	500	2025.3.1	

需求：各地产销均出现较大程度的改善

浮法玻璃周度表观需求



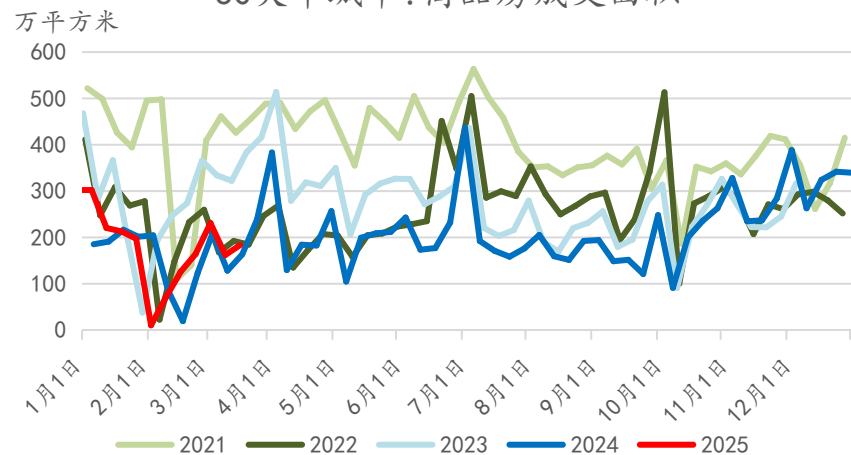
深加工订单天数



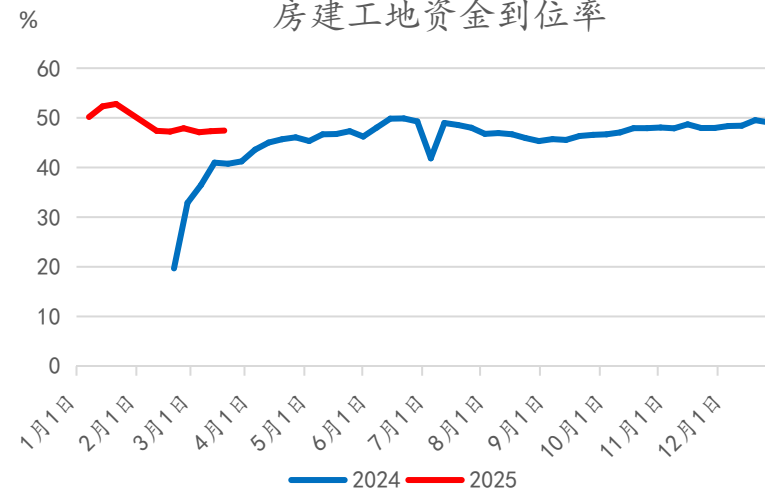
自上周末起，各地产销均出现较大程度的改善，尤其沙河及湖北主产地，中下游补货积极性有所提升。深加工厂方面，订单天数有所增加。

地产、汽车需求

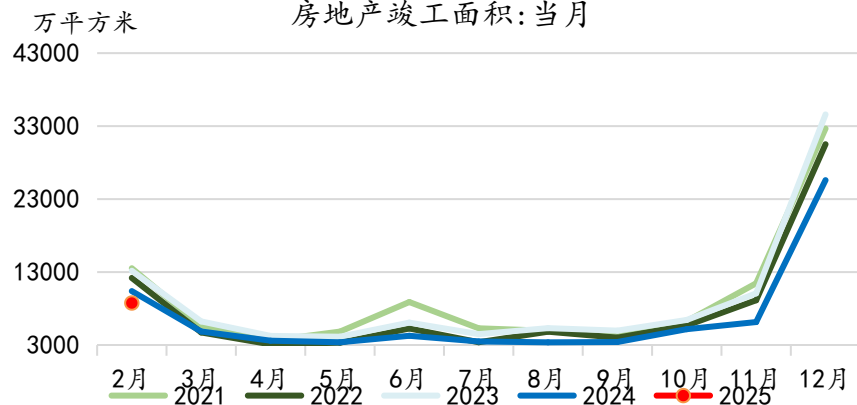
30大中城市:商品房成交面积



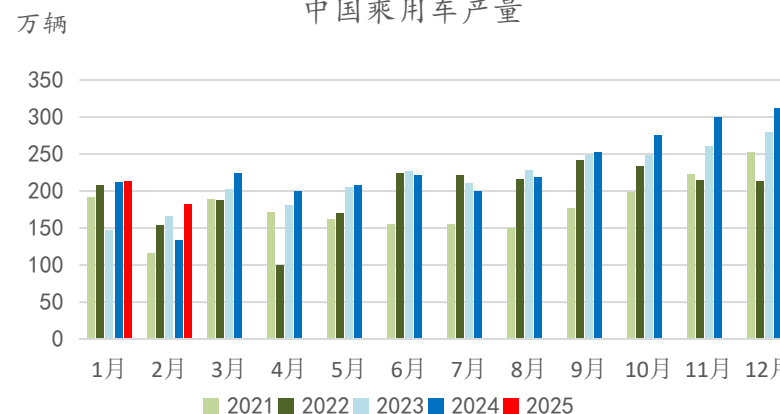
房建工地资金到位率



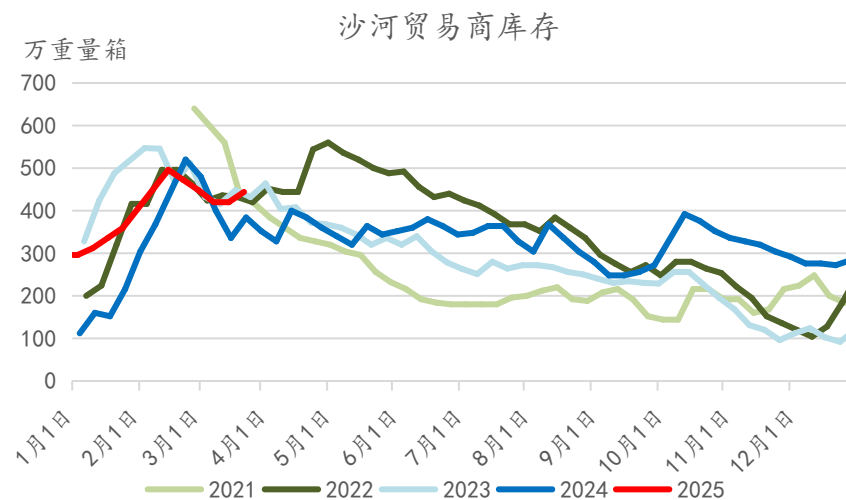
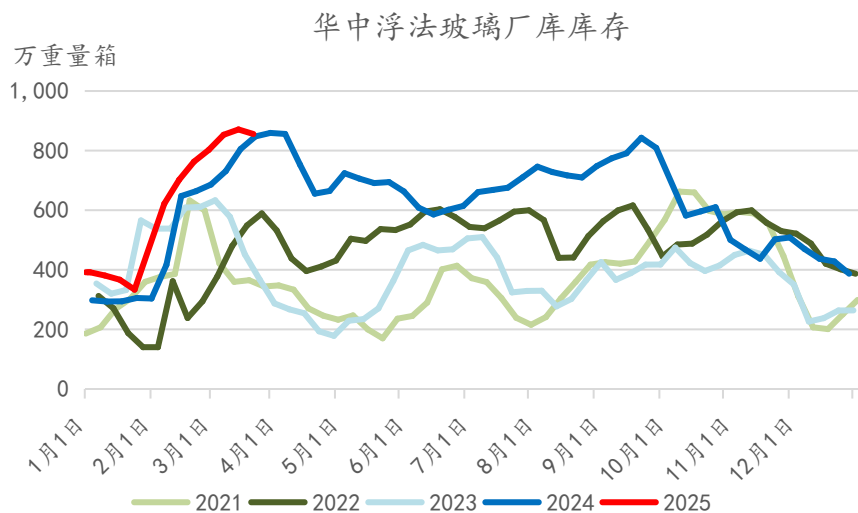
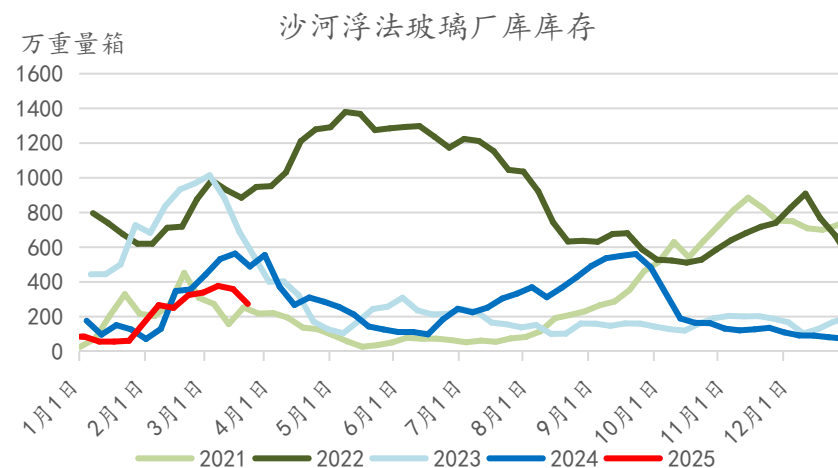
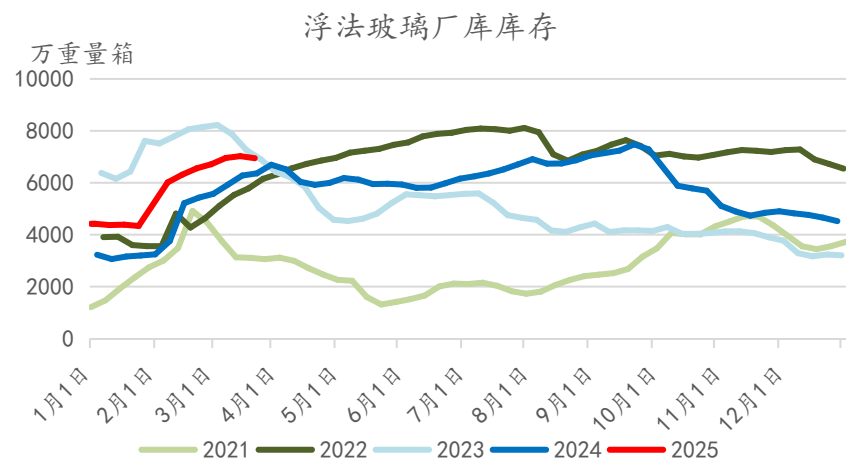
房地产竣工面积:当月



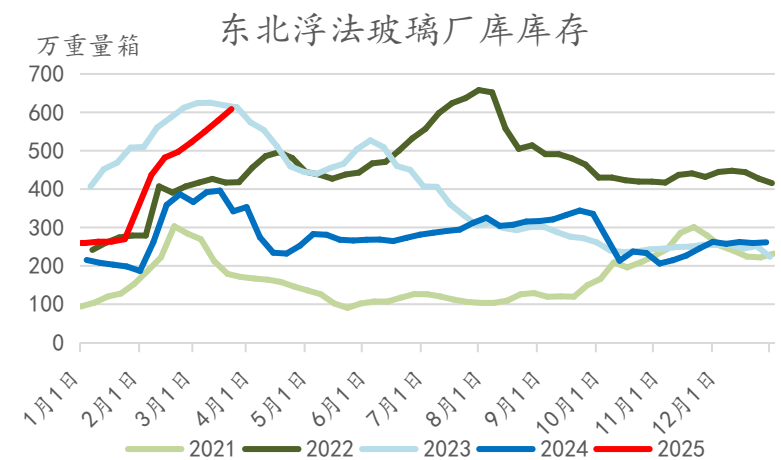
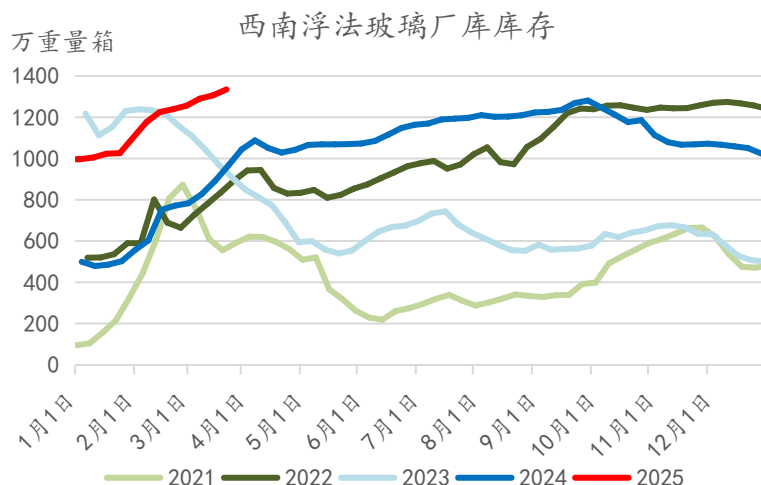
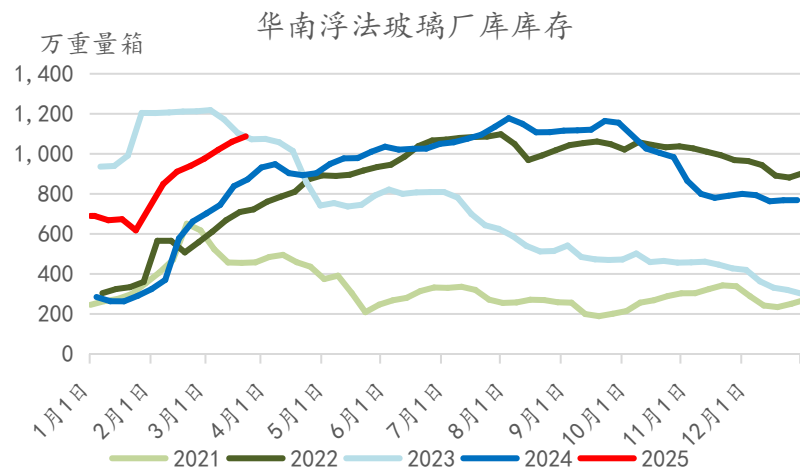
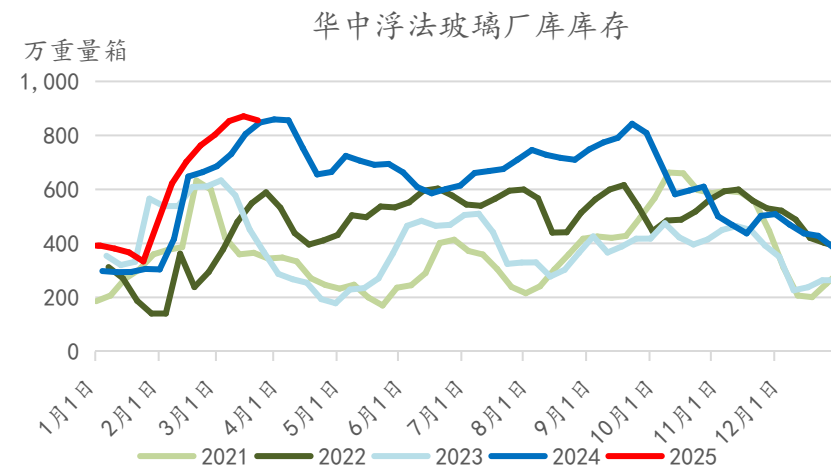
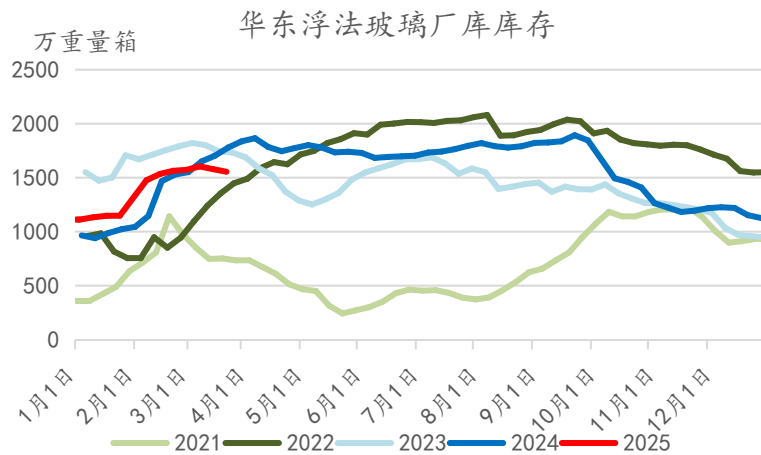
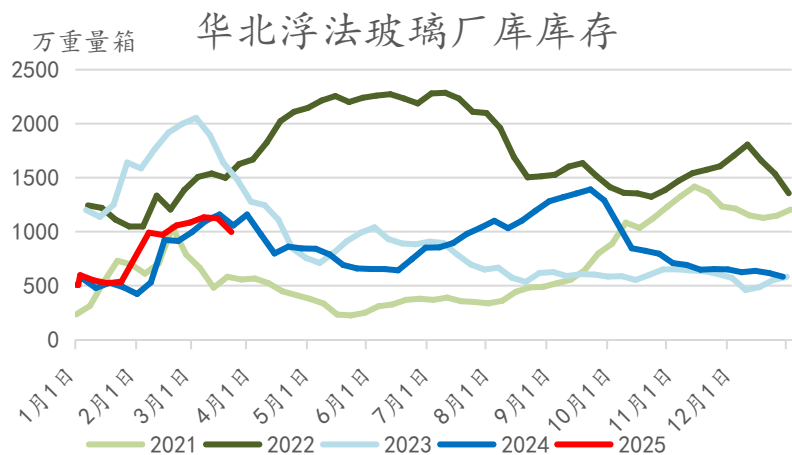
中国乘用车产量



库存：本周玻璃厂库迎来去库，库存环比减少79.7万重量箱

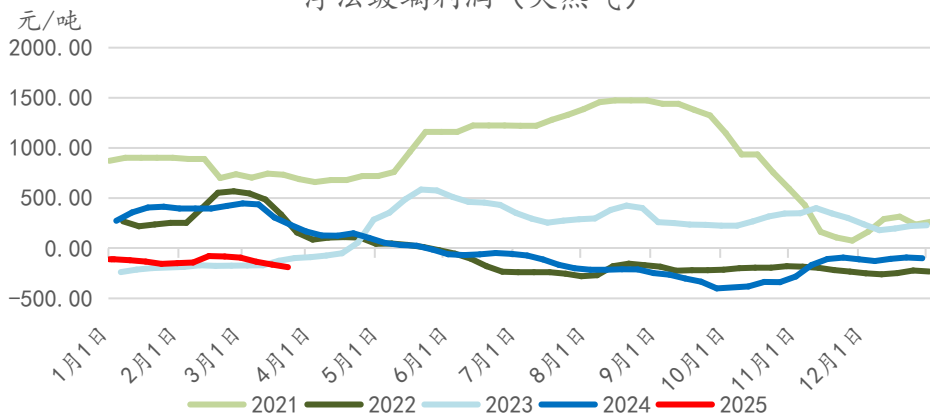


库存：华北、华中、华东转为去库，华南依旧有小幅累库

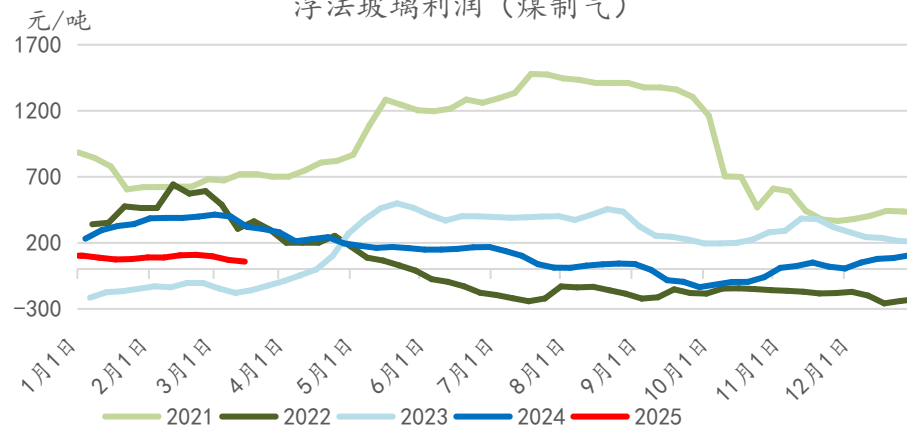


利润：本周天然气及石油焦工艺利润均维持下滑

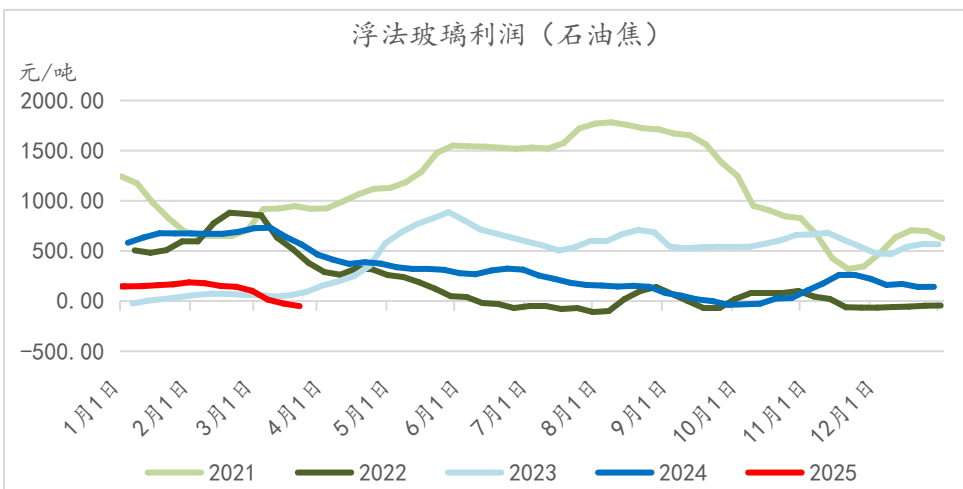
浮法玻璃利润（天然气）



浮法玻璃利润（煤制气）

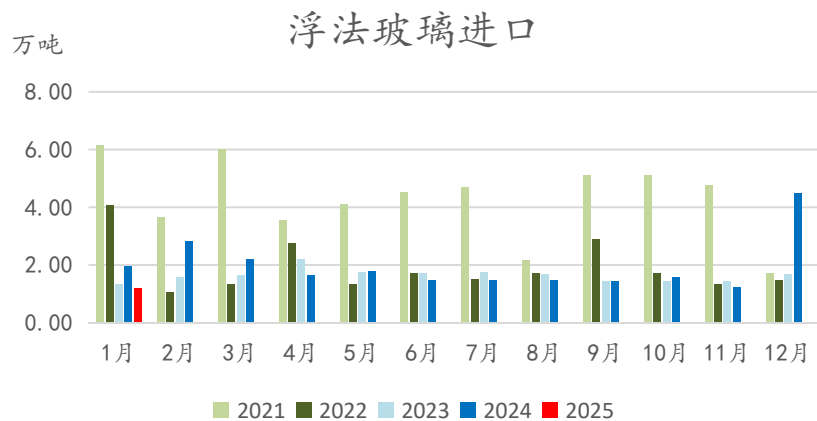


浮法玻璃利润（石油焦）

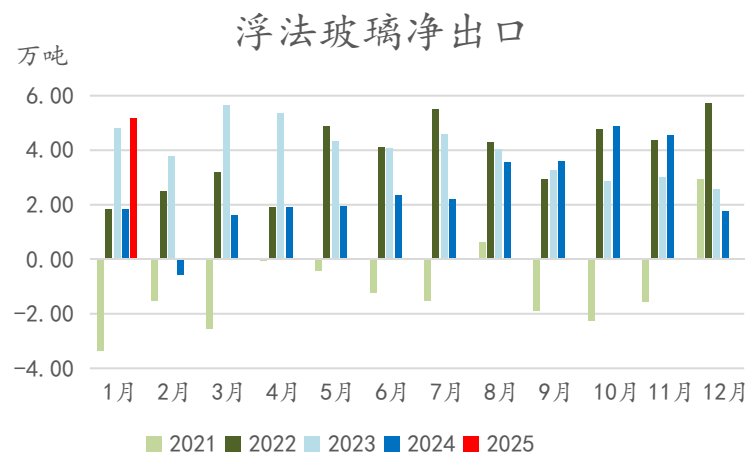
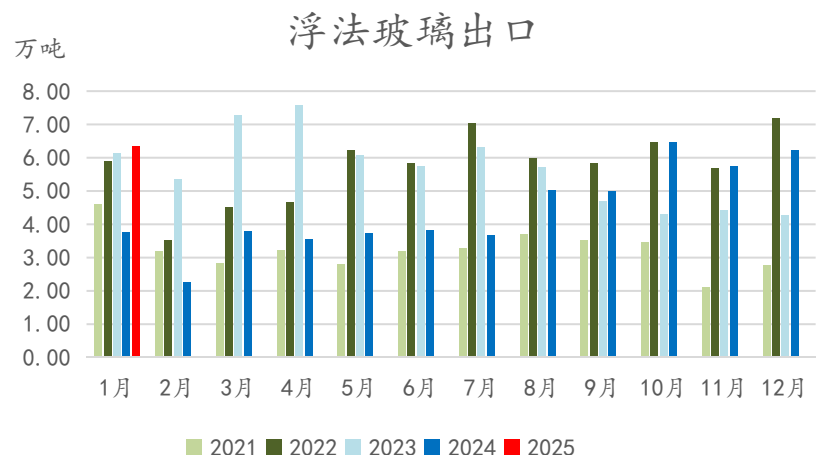


天然气：-188.74元/吨（-25.71），煤制气：59.8元/吨（+1.46），石油焦：-50.24元/吨（-25.71）。

进出口：1月进口环比回落，出口有所增加



	进口 (万t)	出口 (万t)	净出口 (万t)
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
2025年1月	1.19	6.36	5.17



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，所载的全部内容及其观点公正，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