



新湖玻璃纯碱周报

新湖期货研究所

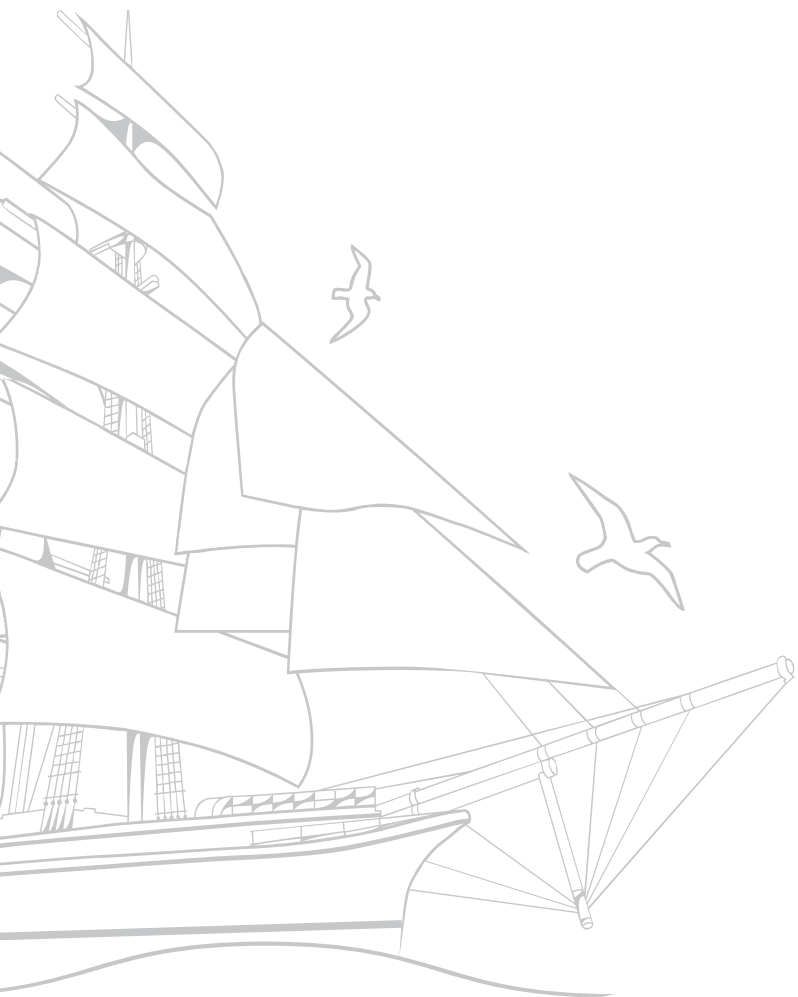
黑色建材组

王婧茹

从业资格号：F03110277

投资咨询号：Z0020459

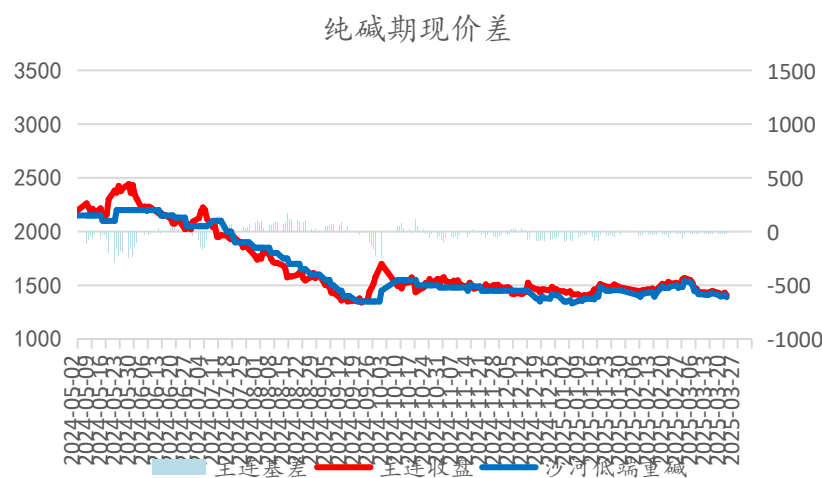
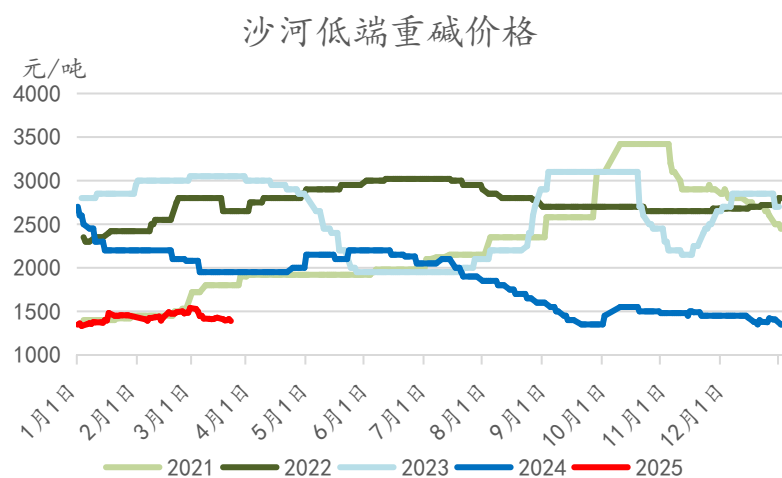
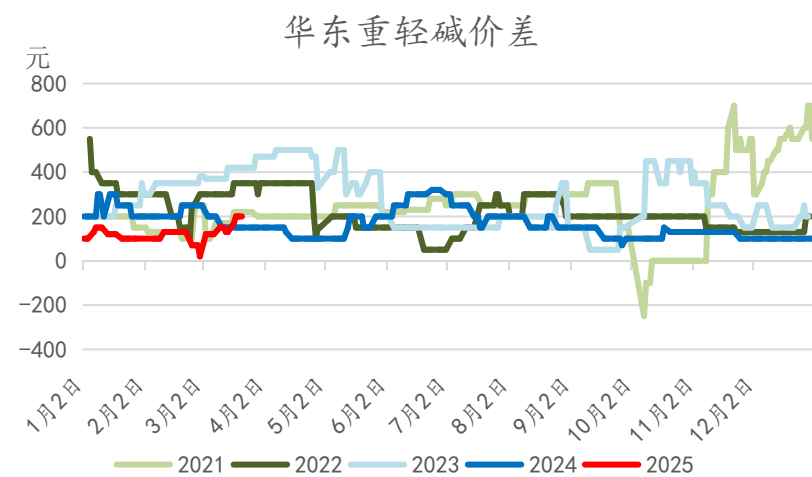
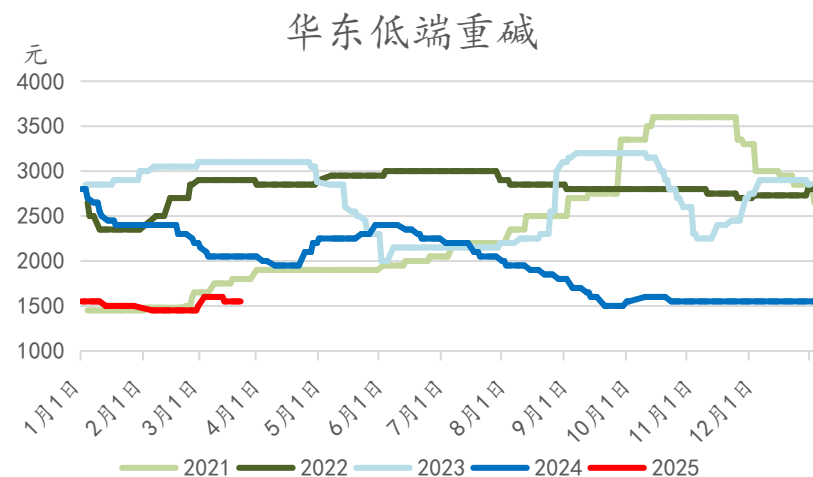
2025. 4. 4



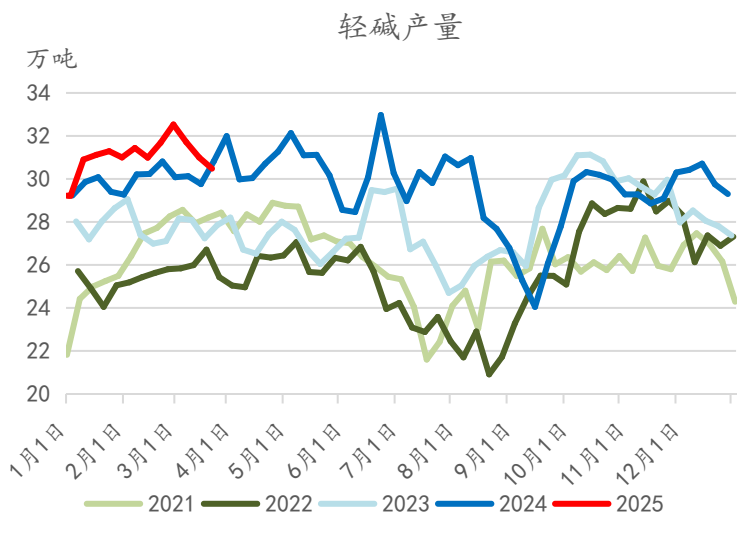
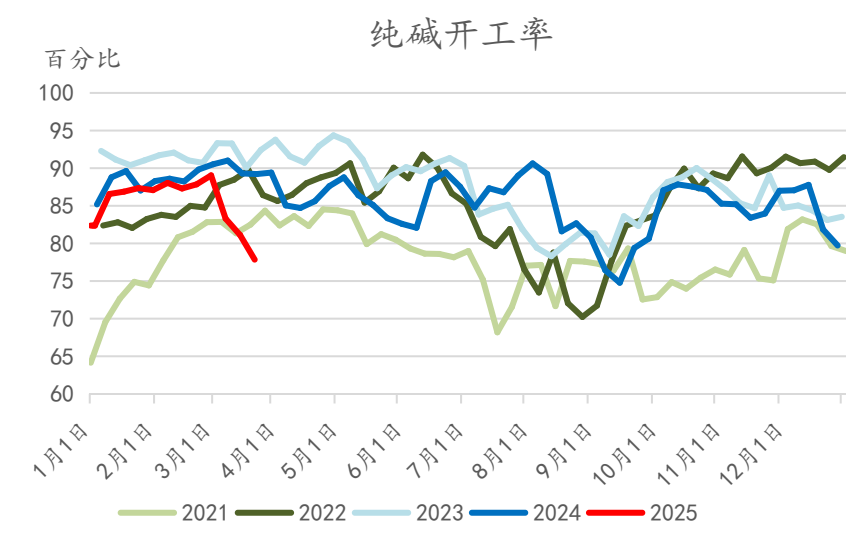
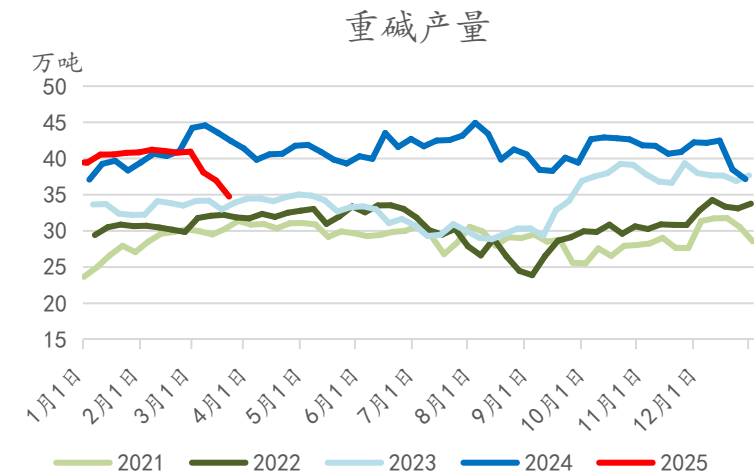
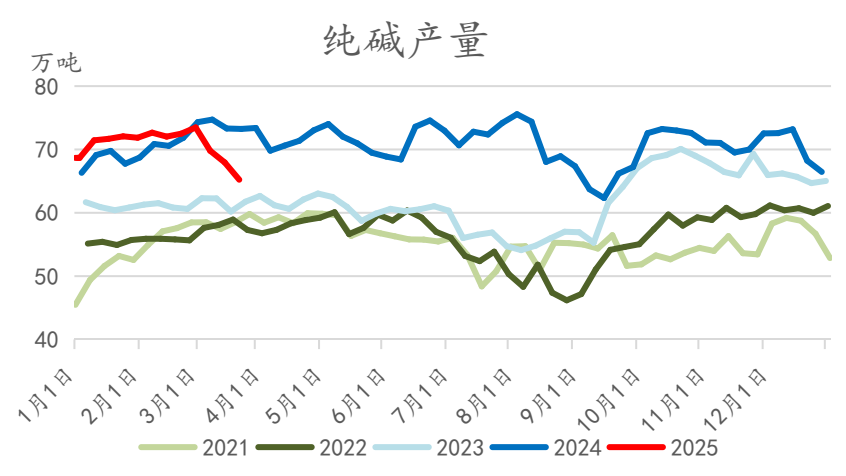
一、纯碱

基本面	内 容
现 货	近期现货报价震荡偏弱为主。
供 应	前期检修碱厂逐步提量，周内金山二厂检修（日产影响5000吨左右），后续计划来看，4月初天津碱厂存检修预期，5月检修小厂相对较多。本周纯碱周产量维持增加趋势，环比增长2.28万吨。
需 求	当前下游采购情绪偏谨慎，玻璃厂采购以刚需为主。
库 存	本周纯碱库存出现拐点，厂库转为累库趋势，库存环比增加7.14万吨，尤其重碱端累库程度较大。
利 润	本周氨碱及联碱利润维持下滑。
基 差	05基差-11。
小 结	随着碱厂逐渐提量，供应端压力又将有所增大，新订单签收、玻璃厂虽存一定补库需求，但因之前已有所补库，或整体拿货的量会有一定减少。需求端或存的利好在于短期外加基于光伏行业“531新政”——抢装机逻辑下，光伏玻璃产线的点火预期。整体来说，短期盘面或仍震荡偏弱运行为主。中期基于供给相对过剩的背景，厂家有较大套保需求，价格依旧有较大下行压力，仍以反弹沽空对待。近期关注市场情绪变化及碱厂检修及复产情况。
风险点	产线检修；宏观政策

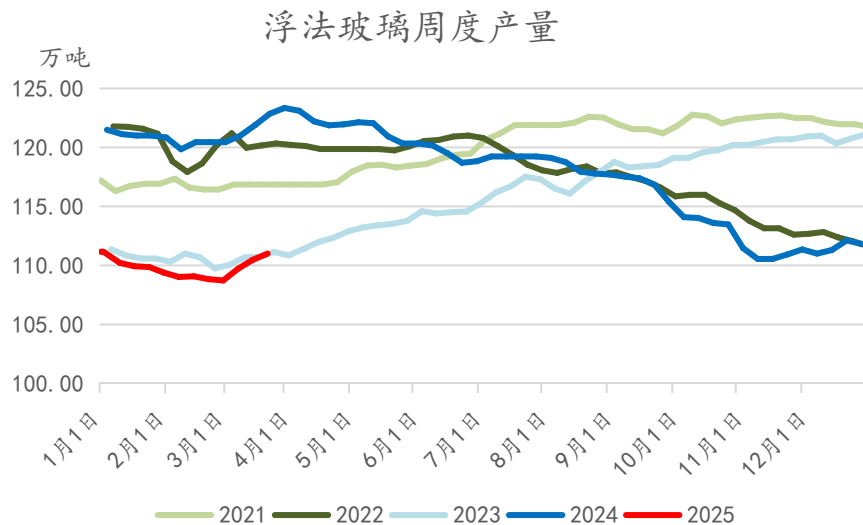
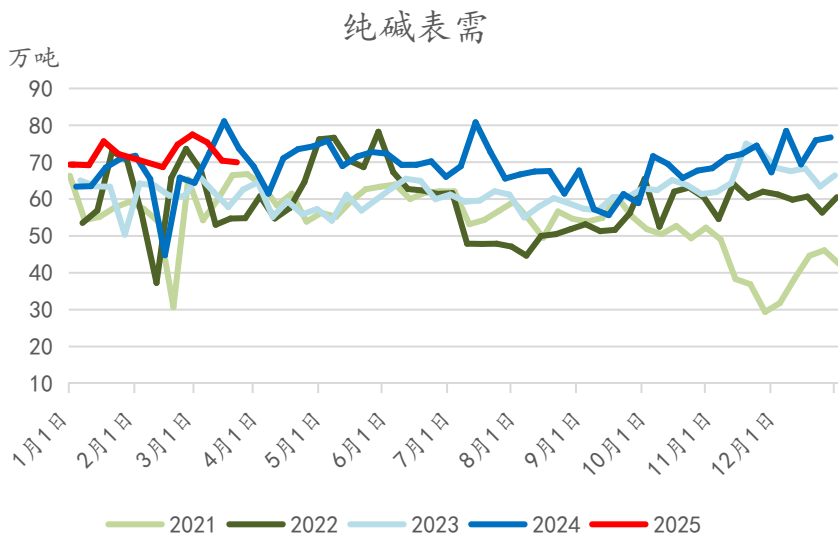
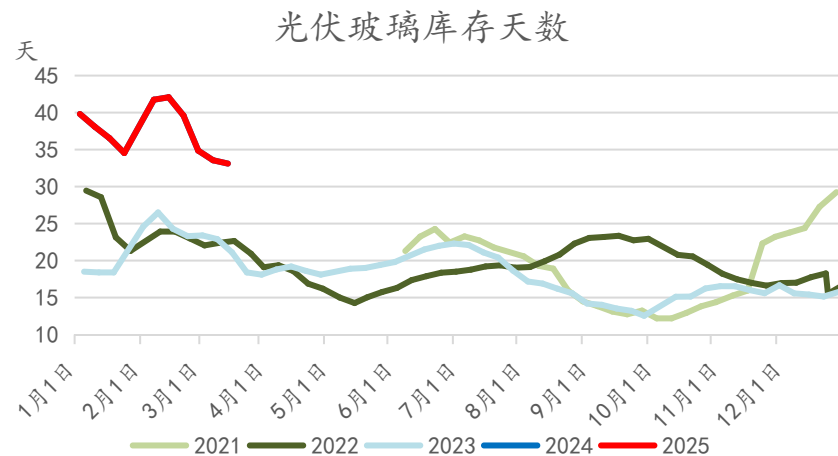
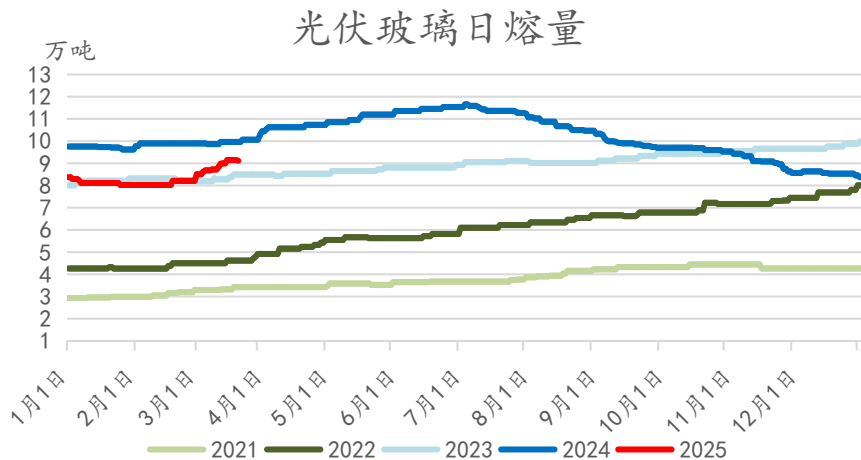
现货：近期现货报价震荡偏弱为主



供给：本周纯碱周产量维持增加趋势，环比增长2.28万吨

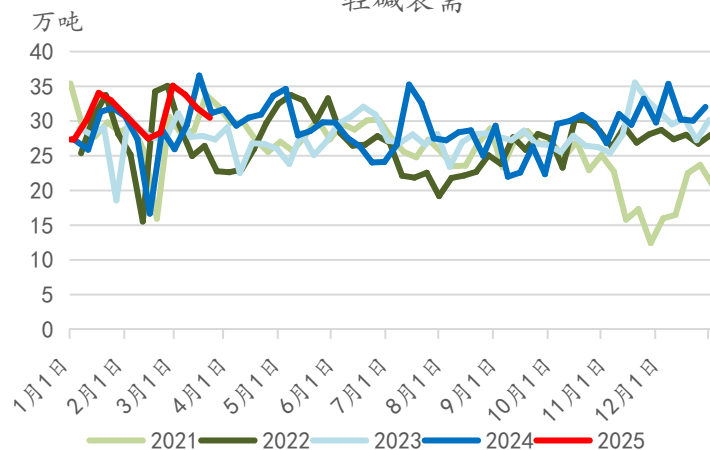


重碱需求：当前下游采购情绪偏谨慎，玻璃厂采购以刚需为主

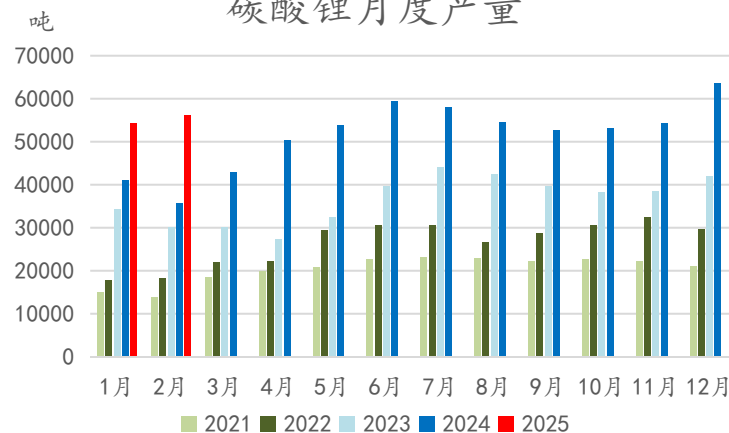


轻碱需求:

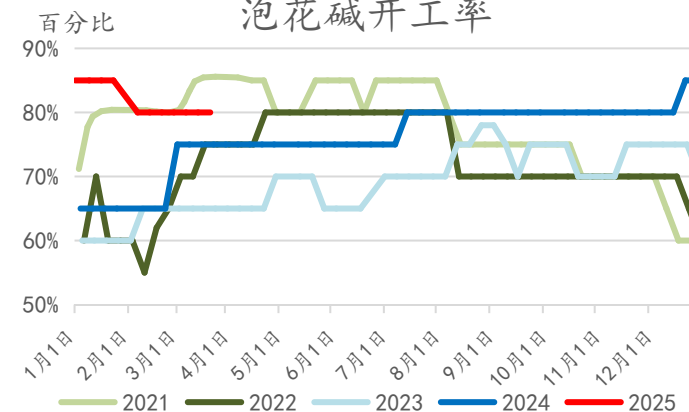
轻碱表需



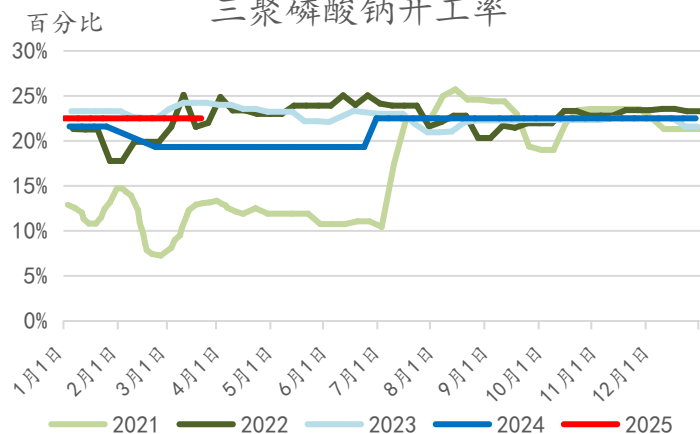
碳酸锂月度产量



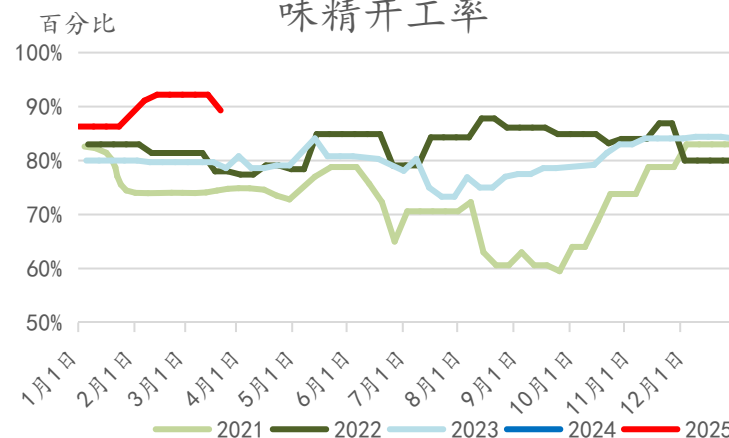
泡花碱开工率



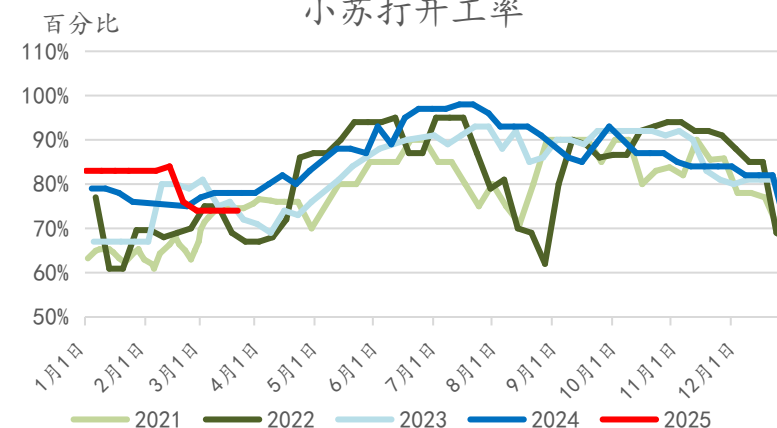
三聚磷酸钠开工率



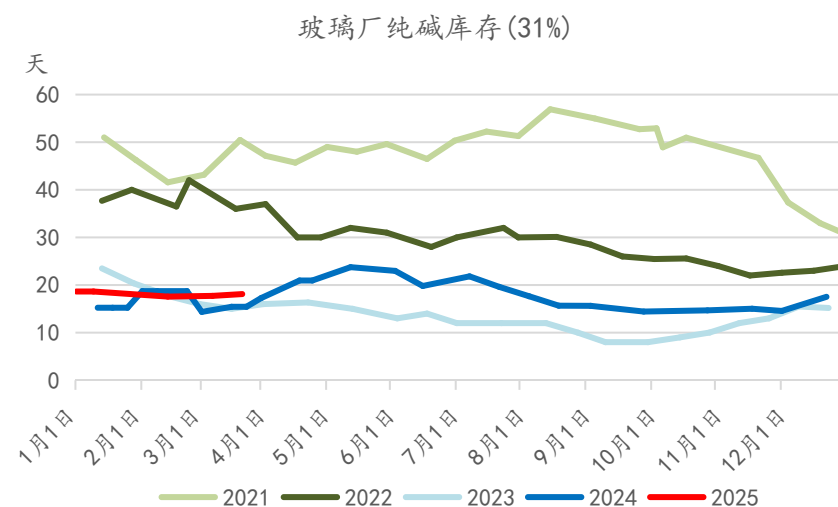
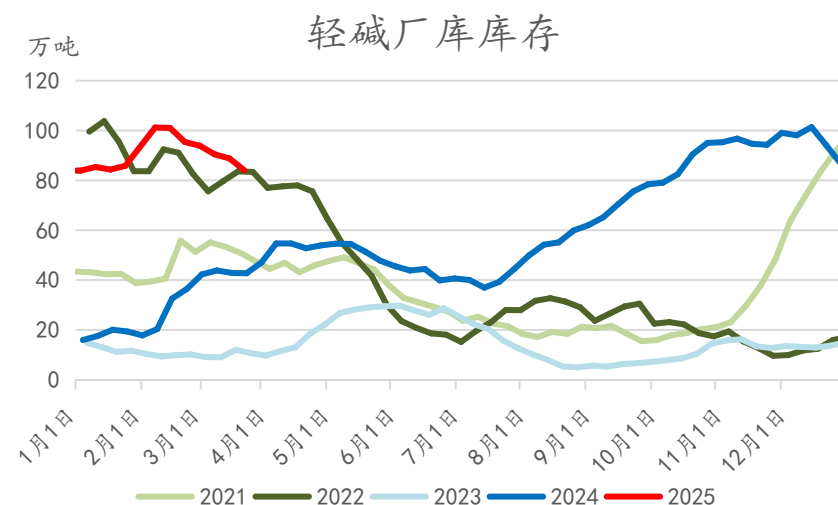
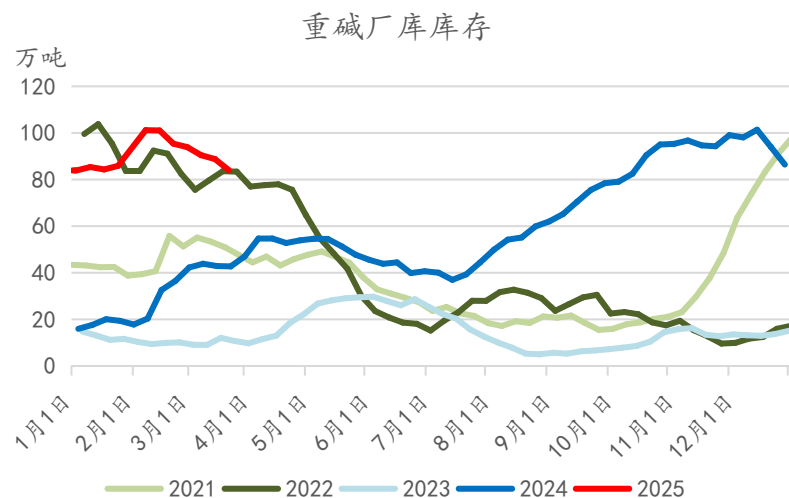
味精开工率



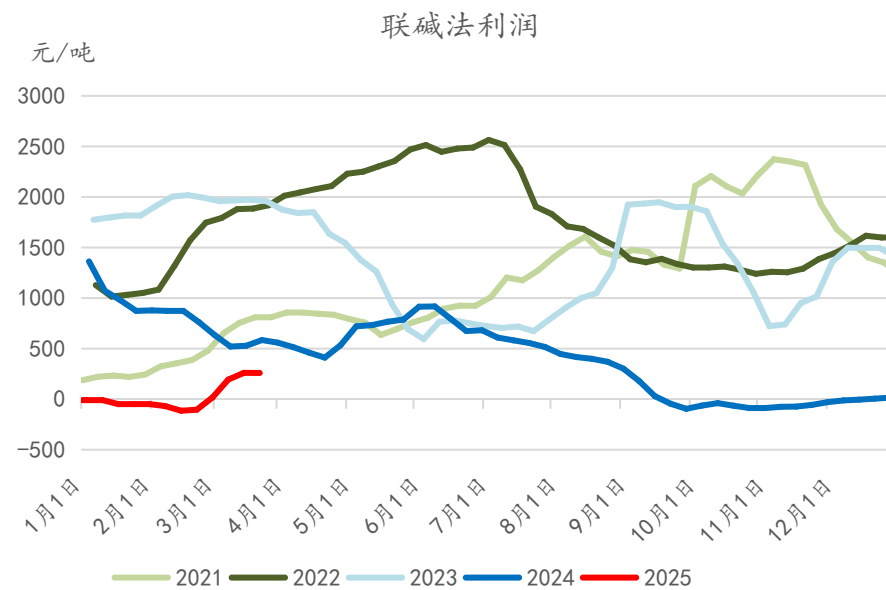
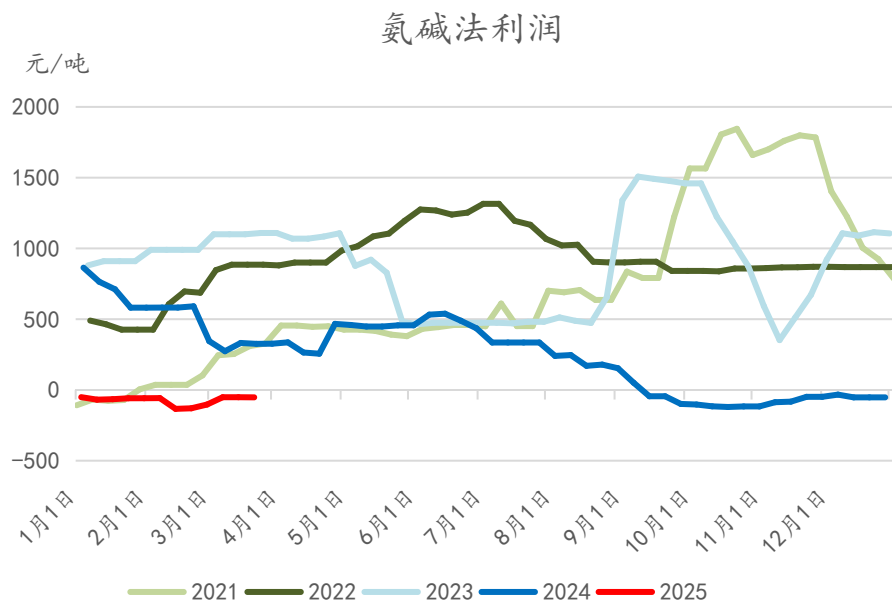
小苏打开工率



库存：厂库转为累库趋势，库存环比增加7.14万吨

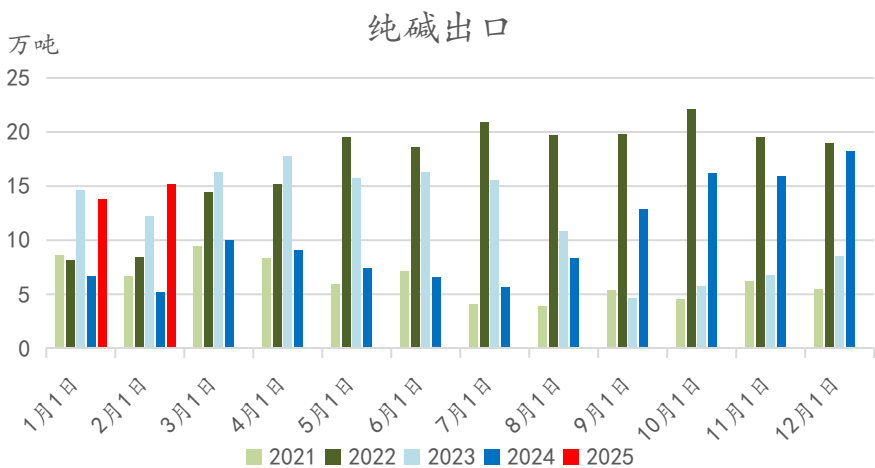
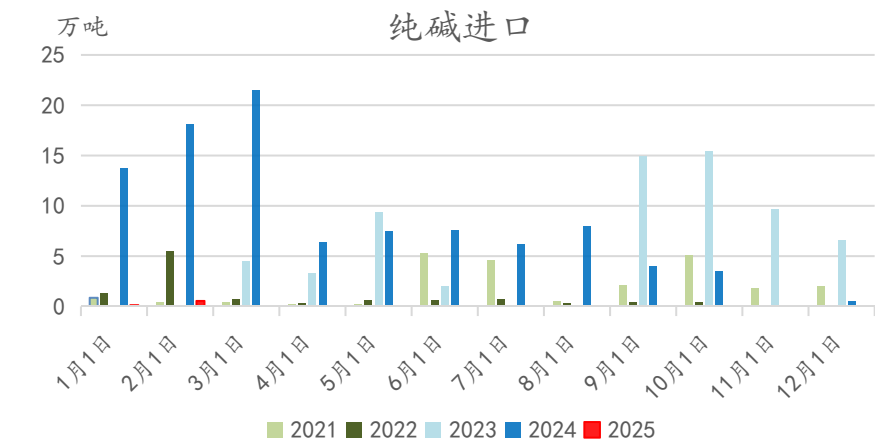


利润：本周氨碱及联碱利润维持下滑

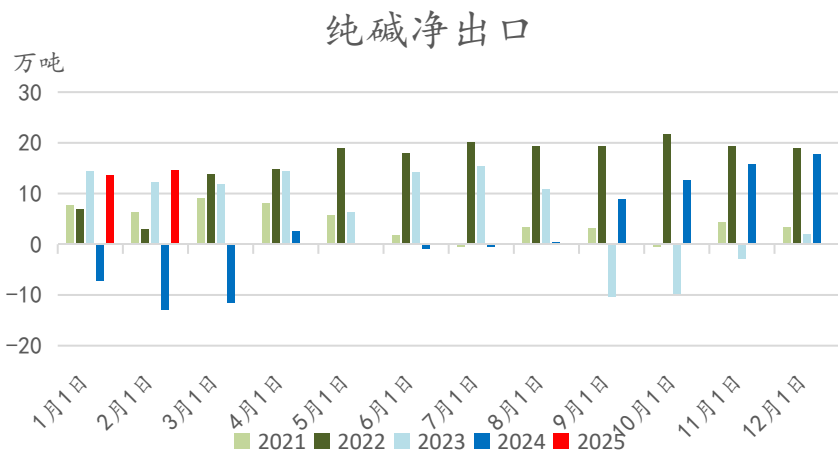


氨碱法利润：-101.81元/吨（-49.6），联碱法利润：184.1元/吨（-27.5）。

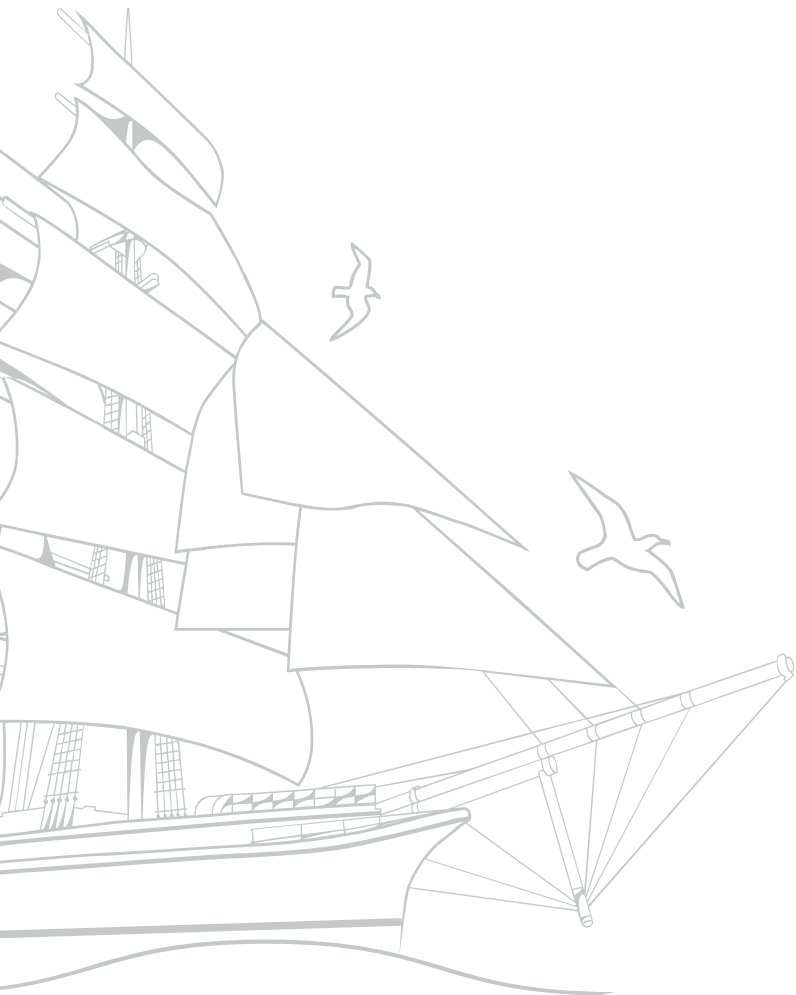
进出口：2月进、出口均有所增长



	进口（万t）	出口（万t）	净出口（万t）
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
2025年2月	0.5468	15.14	14.59



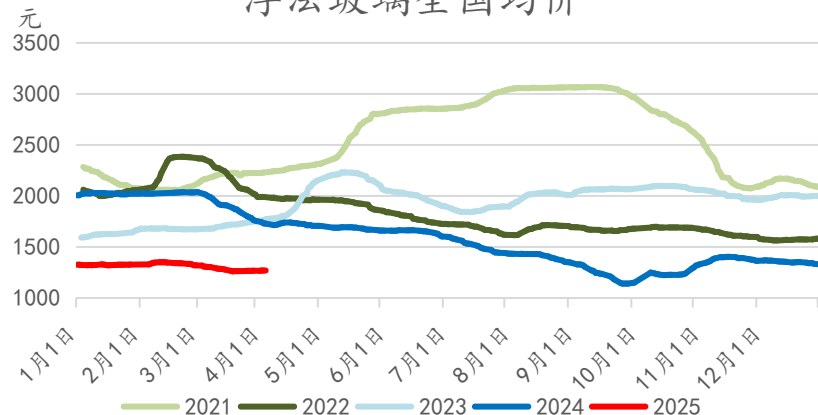
二、玻 璃



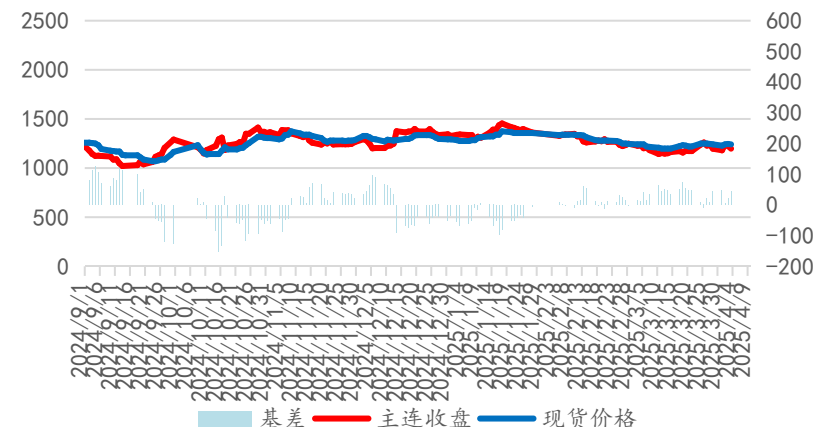
基本面	内 容
现 货	近日部分现货企业提涨。
供 应	当前浮法玻璃日熔稳定在18.85万吨，周内前期点火产线引头子出玻璃，因此周度产量略有提升。
需 求	上周末因盘面情绪偏弱而整体产销相对较差，此外华东地区受天气影响出货放缓；湖北地区产销一直维持较好状态，周内各地产销也有明显好转。深加工订单方面，3月底订单天数均值8.2天，环比维持小幅回升。
库 存	本周厂库依然维持去库，厂库环比减少了125.5万重量箱，区域上看华中、西南去库较多。
利 润	本周三大工艺利润有所好转，天然气亏损依旧。
基 差	05基差43。
小 结	当前供应位于相对低位，需求好转延续，深加工订单较前期确有恢复，外加价格相对偏低、下方空间不大，对于短期的反弹有一定支撑性，05短期或仍存震荡整理后再度向上修复的空间，上方锚定天然气成本，但需得到需求持续性验证。假期间出货或存一定影响，关注节后补库需求以及持续性。假期宏观影响，整体情绪较弱，注意风险，建议谨慎操作。套利策略方面，关注09多玻璃空纯碱的阶段性机会。
风险点	地产政策；产线点火及冷修

价格：近日部分现货企业提涨

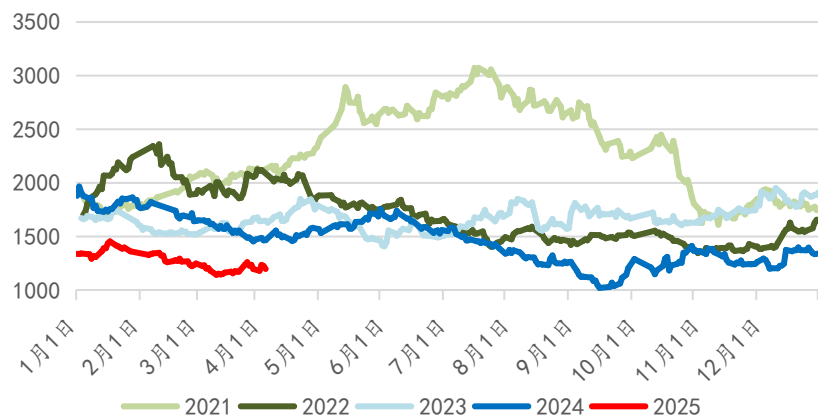
浮法玻璃全国均价



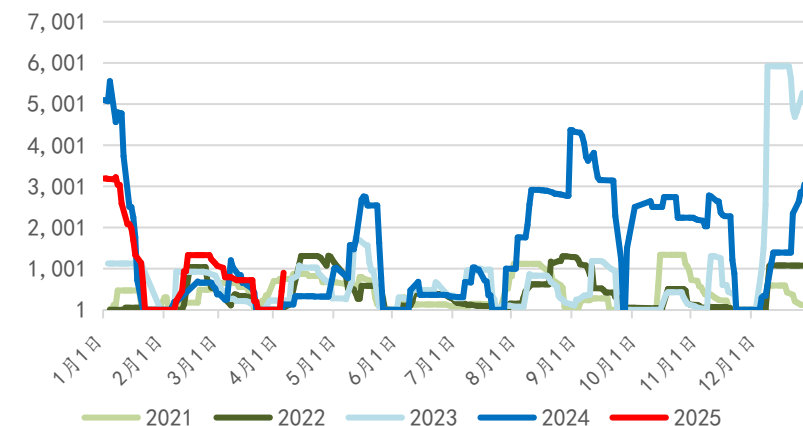
玻璃期现价差



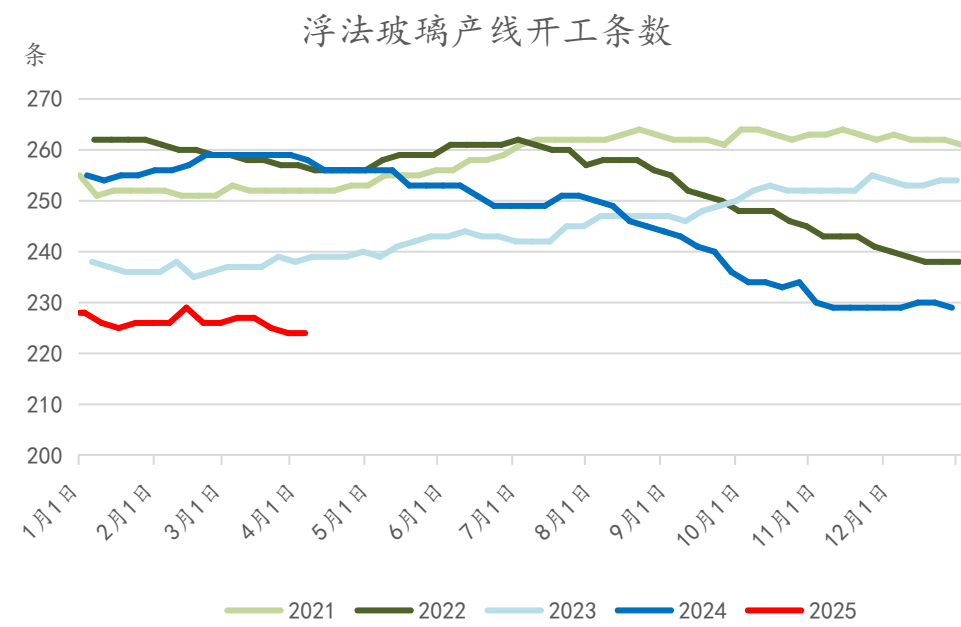
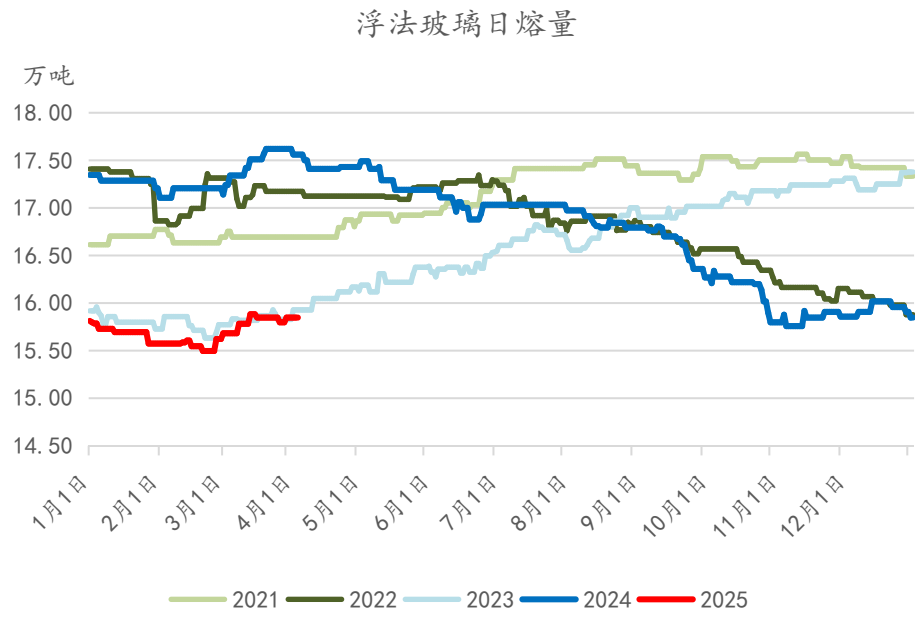
FG主力合约



玻璃仓单数量



供应：当前浮法玻璃日熔稳定在18.85万吨



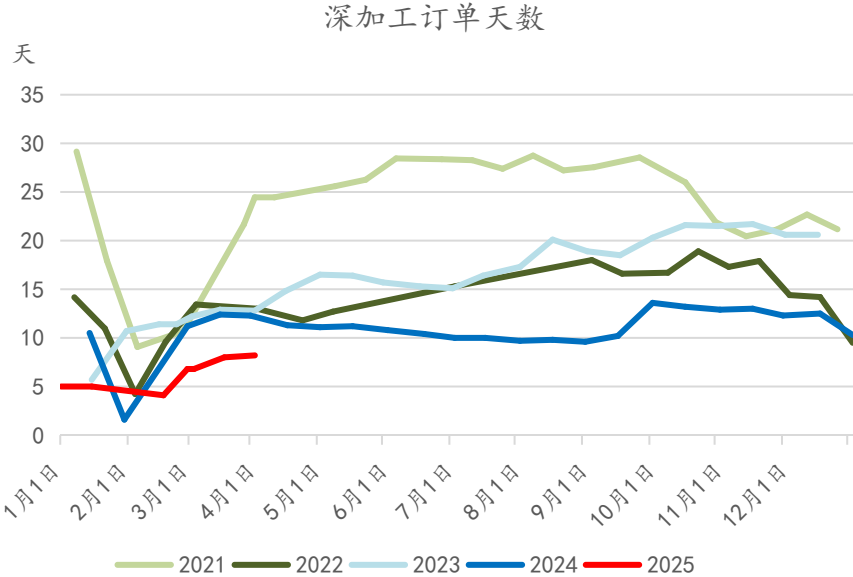
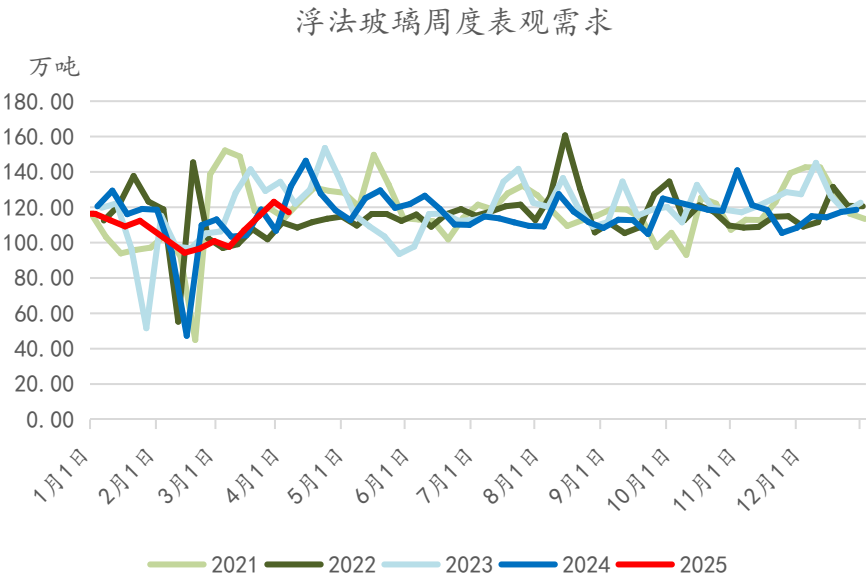
供应：周内一条产线引头子出玻璃，当前在产产线224条



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

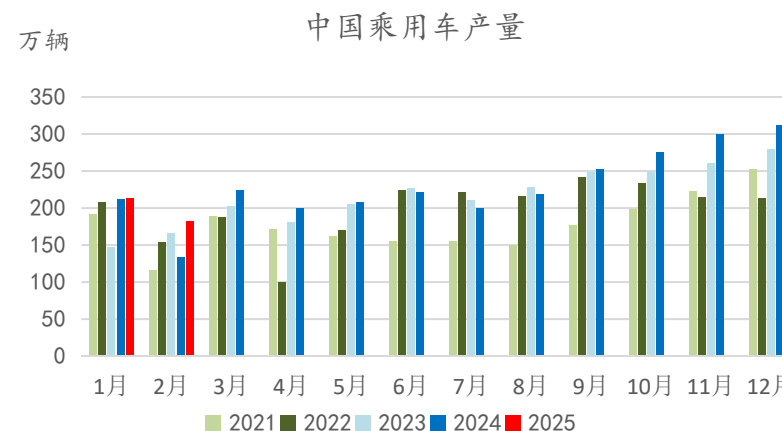
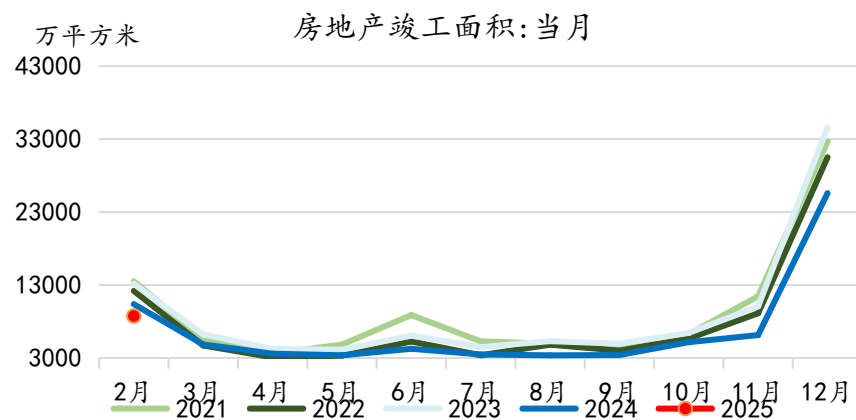
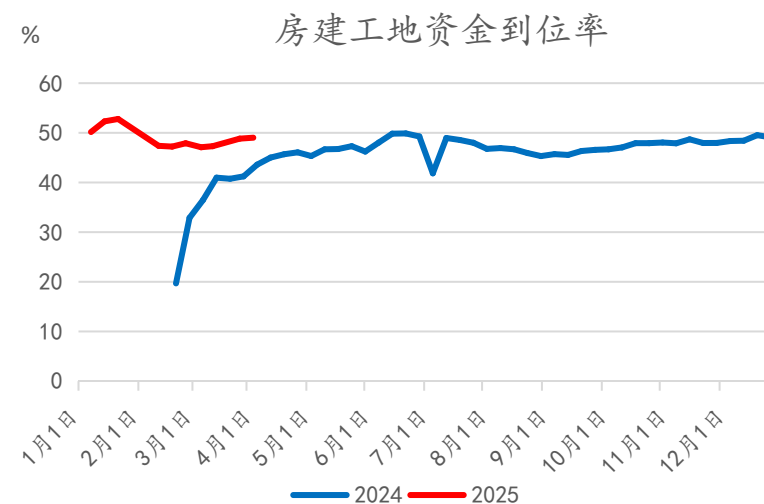
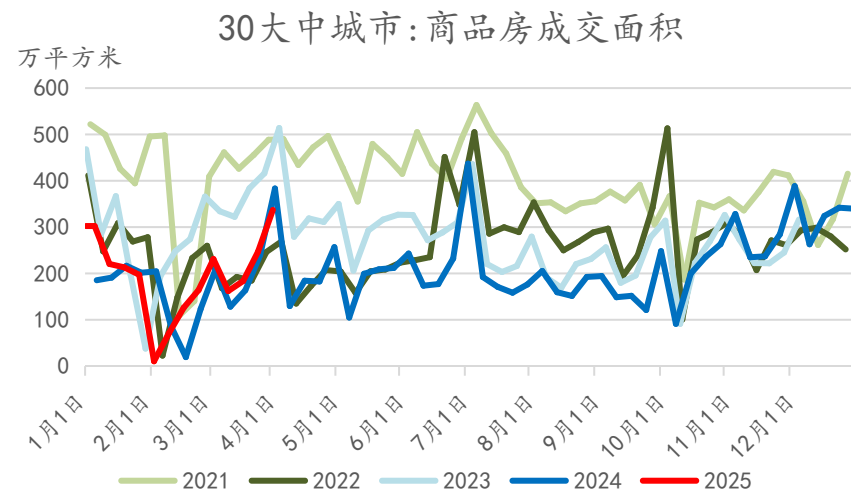
2025年复产/新增点火计划					
编号	省份	企业名称	生产线	日产能(吨)	点火时间
1	辽宁	本溪玉晶玻璃	置换新线	1260	2025.1.19
2	河北	秦皇岛弘华特种玻璃		50	2025.2.5
3	四川	成都南玻	三线	900	2025.2.8
4	重庆	信义玻璃	二线	900	2025.2.13
5	湖南	醴陵旗滨	三线	500	2025.3.1

需求：区域间有所分化

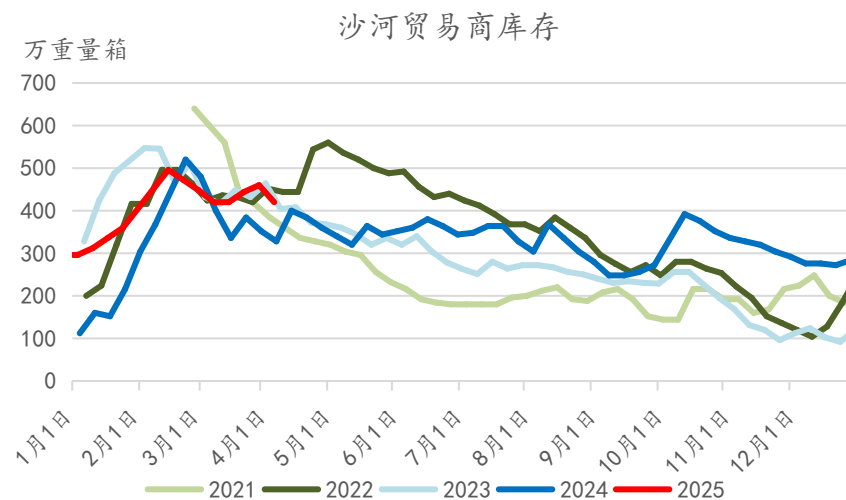
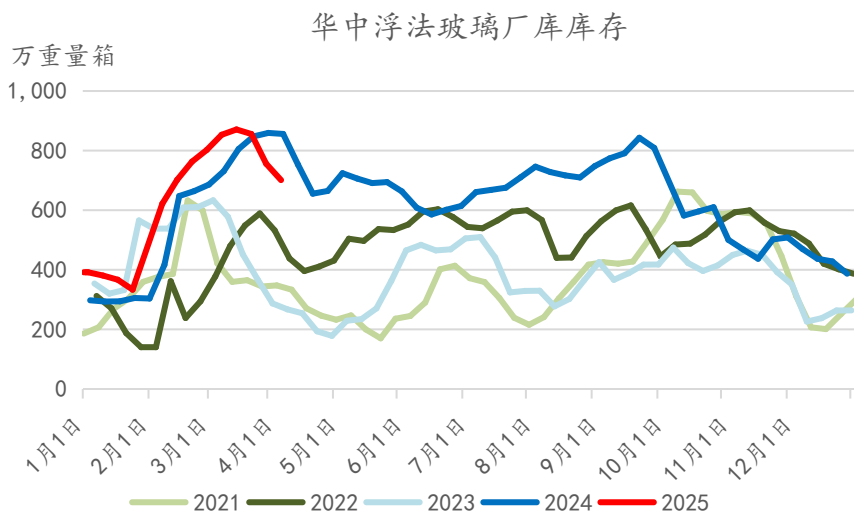
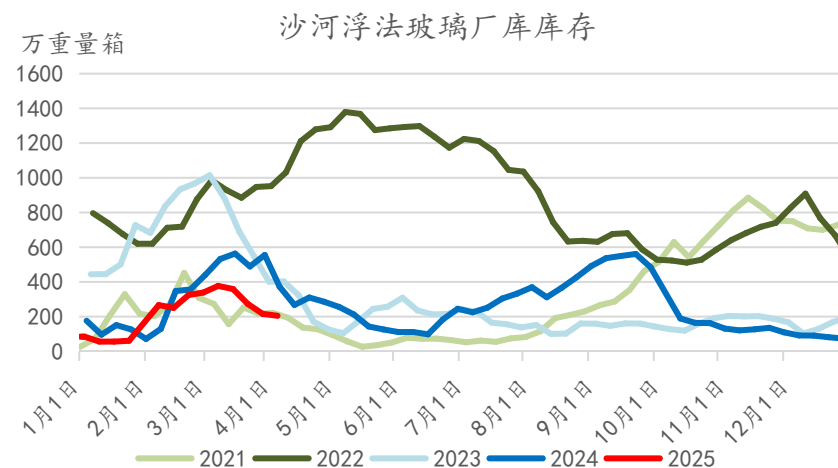
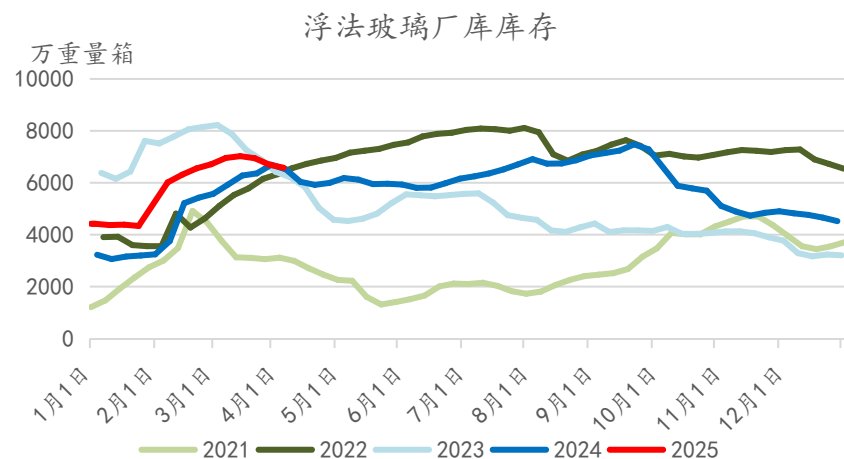


上周末因盘面情绪偏弱而整体产销相对较差，此外华东地区受天气影响出货放缓；湖北地区产销一直维持较好状态，周内各地产销也有明显好转。深加工订单方面，3月底订单天数均值8.2天，环比维持小幅回升。

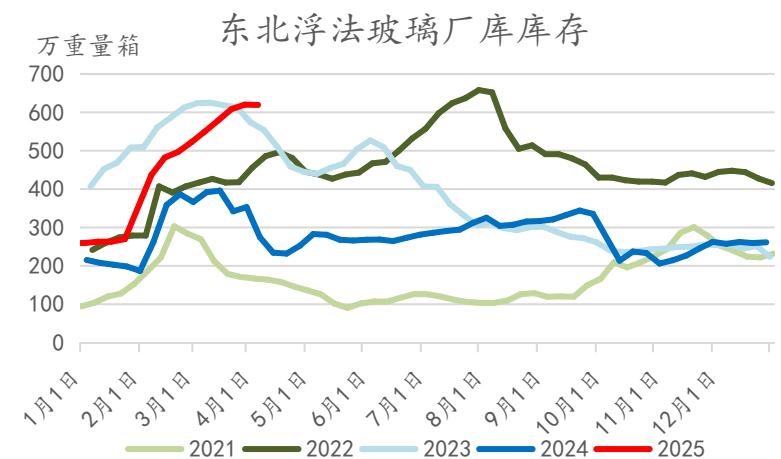
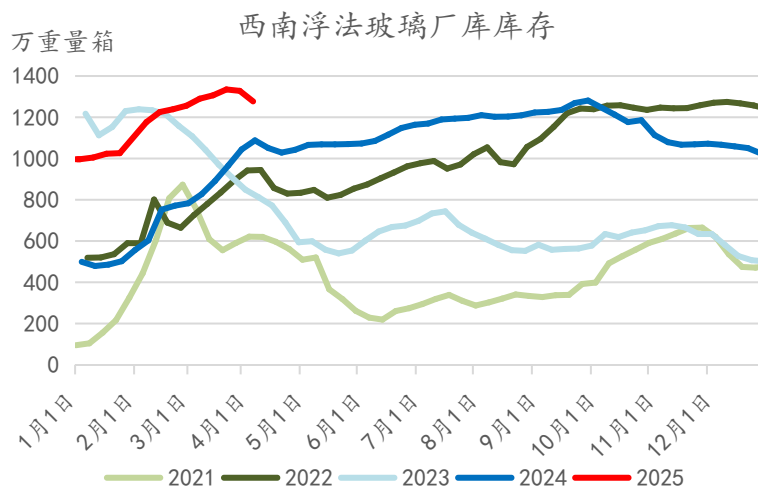
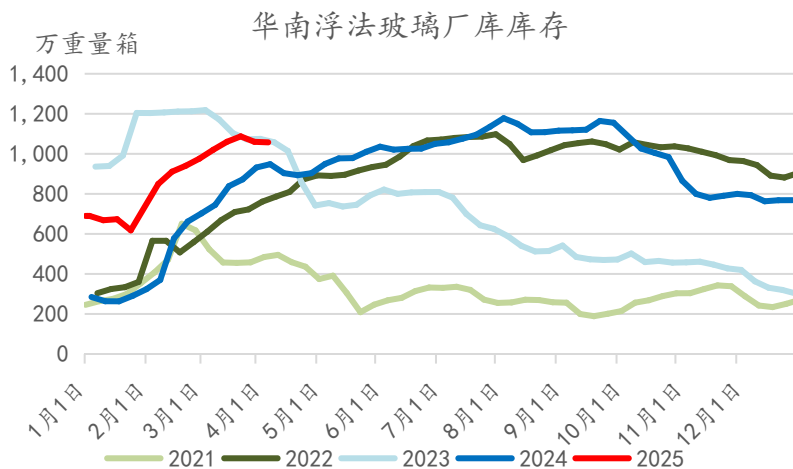
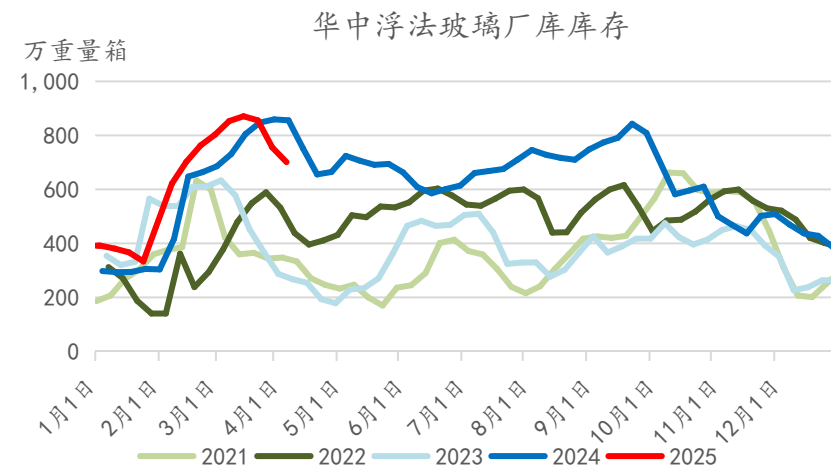
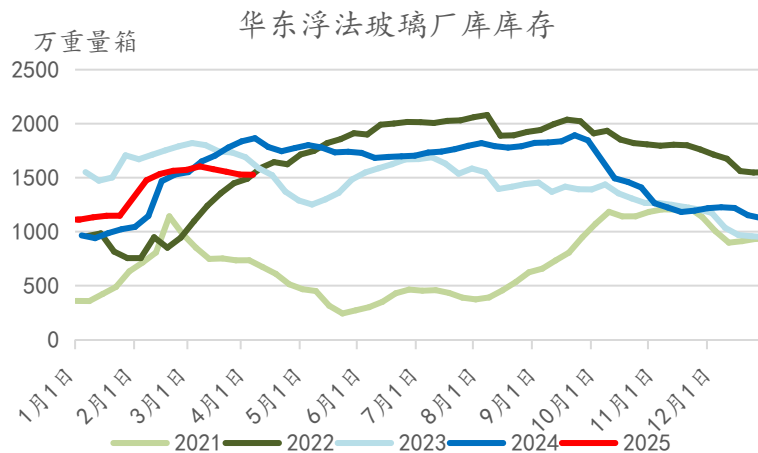
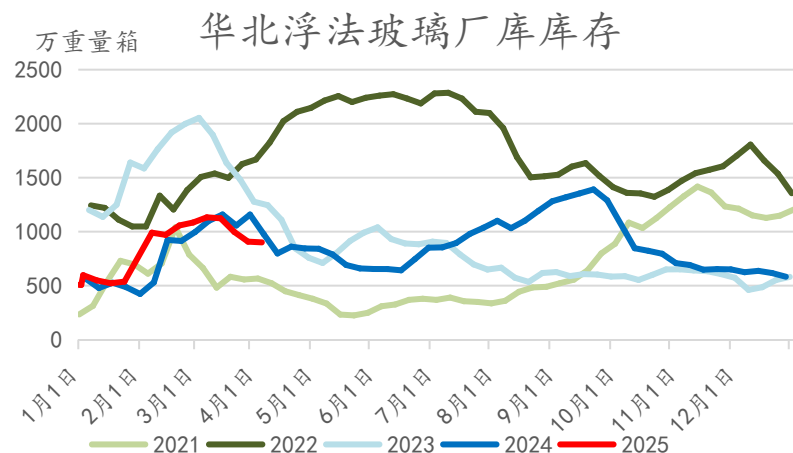
地产、汽车需求



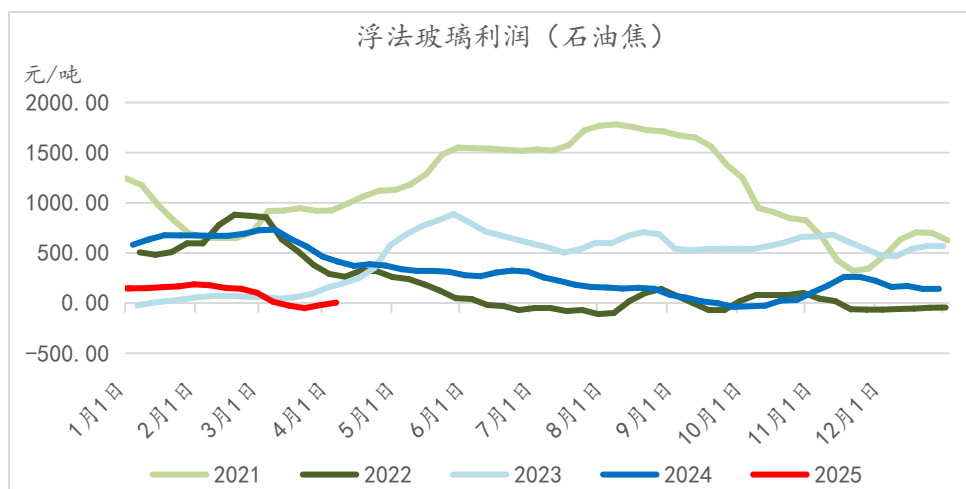
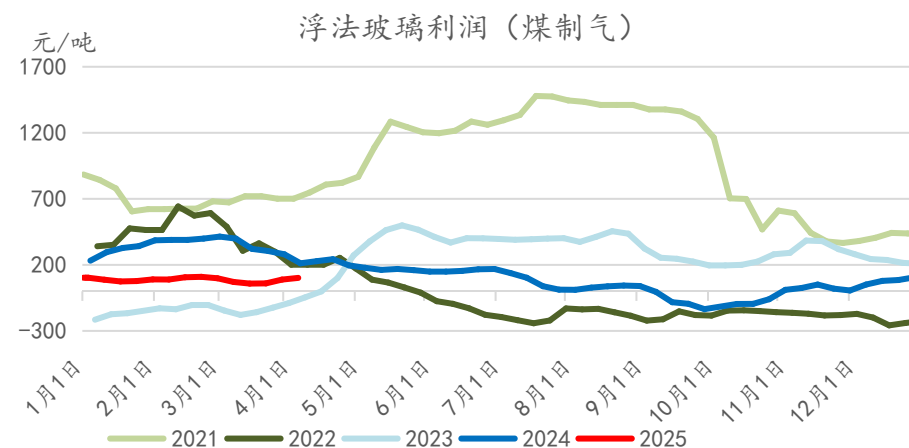
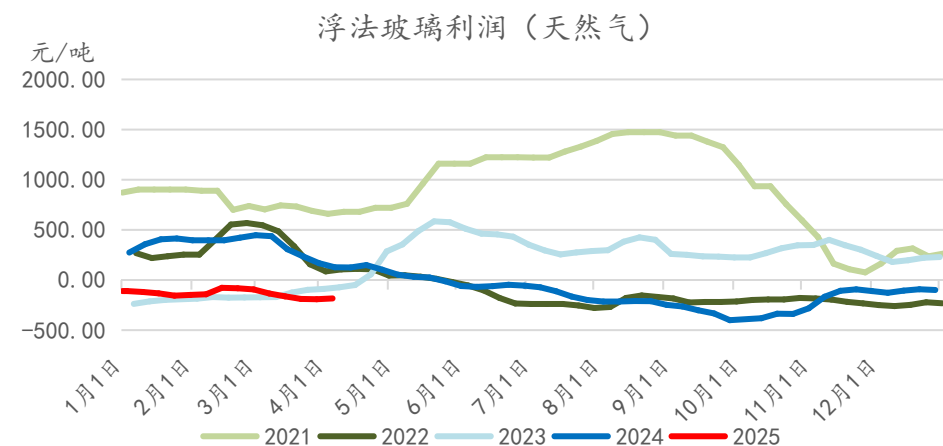
库存：本周厂库依然维持去库，厂库环比减少了125.5万重量箱



库存：华中、西南去库较多

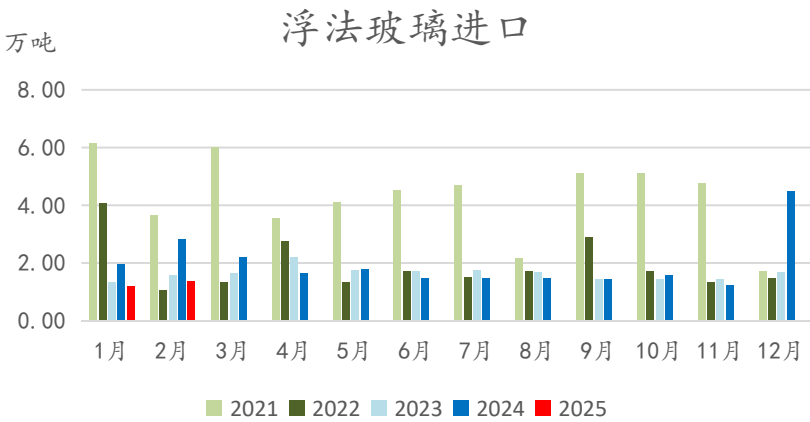


利润：本周三大工艺利润有所好转，天然气亏损依旧

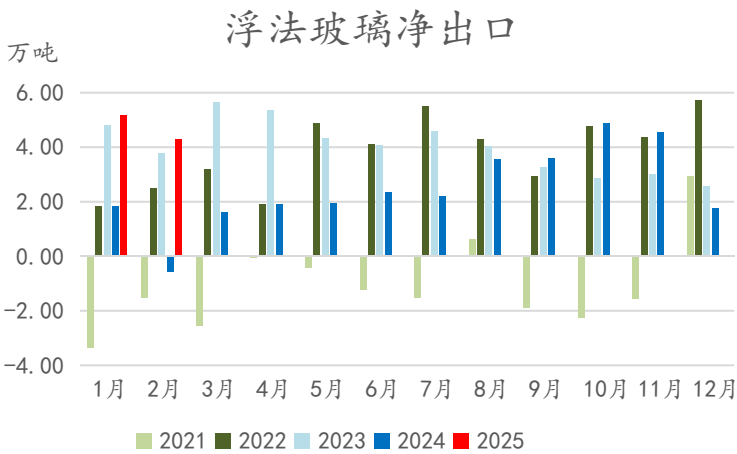
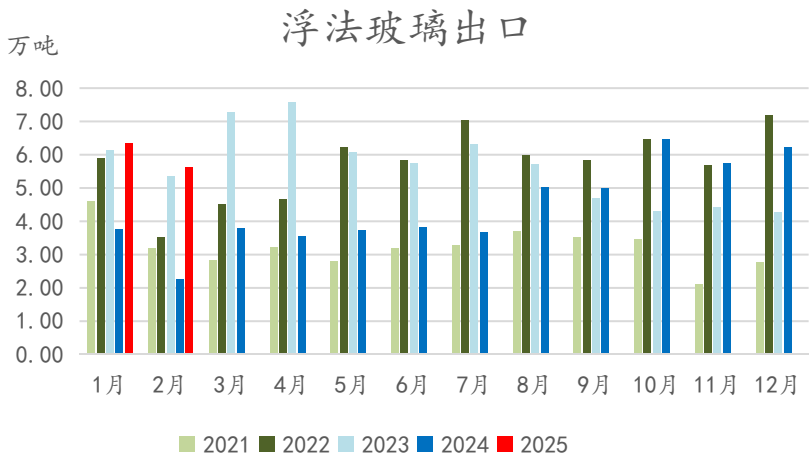


天然气：-183.78元/吨（+7.82），煤制气：101.37元/吨（+12.77），石油焦：4.72元/吨（+24.96）。

进出口：2月进口环比提升，出口有所下滑



	进口（万t）	出口（万t）	净出口（万t）
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
2025年2月	1.36	5.64	4.28



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