



玻璃纯碱假期时间盘点 和品种前瞻

2025年2月4日

国联期货研究所

张可心 从业资格证号：F03108011
投资咨询证号：Z0021476

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 05

03

纯碱数据回顾 31

02

玻璃数据回顾 11



假期事件盘点

事件	点评和综述
美国宏观	<ul style="list-style-type: none">1月29日美联储在FOMC会议上宣布保持利率不变，符合市场预期，后续降息节奏和幅度在很大程度上取决于通胀前景美国12月核心PCE物价指数年率公布为2.8%，符合市场预期；美国1月ISM制造业PMI50.9，高于市场预期49.8；美国12月核心PCE企稳在2.8%，PCE升至2.6%，均符合预期。
国内宏观	<ul style="list-style-type: none">中指院：1月百强房企销售额2350亿元，同比下降16.5%；商务部：今年1月20日至2月1日，已有1470.4万名消费者申请了1866.7万件手机等数码产品购新补贴；2月3日，中国1月财新制造业PMI公布为50.1，低于预期；截至2月3日下午18时30分，2025年春节档电影票房达到82.57亿，创下新的历史记录。
美国关税	<ul style="list-style-type: none">2月2日，美国宣布对加拿大和墨西哥征收25%的关税，对中国商品加征10%关税；加拿大和墨西哥分别宣布美国关税反制措施；美国总统特朗普1月31日表示，美国最快将于2月中旬对电脑芯片、药品、钢铁、铝、铜、石油和天然气等进口商品征收关税。



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略



玻璃核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>现货端：节前玻璃现货价格整体趋稳，市场投机氛围放缓，沙河地区大板价格小幅松动。截至1月25日，沙河交割品现货均价1343.4元/吨，周环比-7.4元/吨；最低可交割品价格1280元/吨，周环比-60元/吨。</p> <p>期货端：截至1月27日，玻璃05合约收盘1362元/吨，周环比-55， -3.88%；09合约收盘1414元/吨，周环比-43， -2.95%。节前玻璃基差走强。</p>
运行逻辑	<p>基本面来看，供应端玻璃月底有进有出，整体大稳小动；需求端对标往年同期，考虑地产链资金情况有待改善，节后深加工在低订单水平下，复工有较慢可能，由此短期玻璃或仍延续偏弱基本面。测算节中上游累库幅度或在50-60万吨上下，库存压力叠加供需偏弱，短期看玻璃期现价格或仍在底部区间。</p> <p>宏观层面来看，假期中美国对华加关税政策落地，2月份依旧需要关注市场对于国内政策以及两会预期的交易。</p>
推荐策略	空看关注 05 合约 1320元/吨 支撑位。
风险点	宏观氛围扰动，市场对商品风险偏好变化；原料纯碱扰动；下游深加工复苏超预期。
仓单	截至 27 日，玻璃仓单 0 手。



玻璃影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	偏空	1月24日，中国LOW-E玻璃样本企业开工率为为63%，较上期下降12.2个百分点。（2024年1月19日起剔除长停样本，不剔除样本情况下，本期LOW-E开工率33.3%，较上期下降12.2个百分点）。截至1月中旬，样本玻璃深加工企业订单天数5.0天，环比-51.5%，同比-52.4%。
供应	偏多	节前1条浮法玻璃产线冷修，1条产线点火，浮法玻璃日产量回落至15.62万吨；截至节前周四，平板玻璃周产量110.21万吨，环比-0.06%；周平均产能利用率76.25%，周环比+0.14%。
库存	利空	截至节前周全国浮法玻璃样本企业总库存4335.6万重箱，环比-49.7万重箱，环比-1.13%。折库存天数20.2天，环比上期-0.3天。分地区看，本周华北（+2.87%）、华中（-9.08%）、华东（+0.06%）、华南（-8.23%）。预期假期累库幅度在50-60万吨，同比累库幅度偏小。
基差	偏空	对标沙河最低可交割品价格，节前周05/09合约基差走强，截至1月27日，FG05合约基差-82元/吨，周环比+38；FG09合约基差-134元/吨，周环+26。
利润	偏多	隆众口径，节前周以天然气为燃料的浮法玻璃周均亏损-155.88元/吨，周环比-22.85元/吨；煤制气为燃料玻璃周均利润+77.42元/吨，周+2.92元/吨；石油焦为燃料玻璃周均利润+166.90元/吨，周环比+8.28元/吨。



纯碱核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

现货端：节前纯碱现货上游逐渐进入有价无市阶段，中游期现报价受盘面带动上涨，中游期现货源自提涨至1420/吨，上游终端送到价格在1400-1450元/吨上下。

期货端：截至1月27日，05合约收盘价1481元/吨，环比-8，-0.54%；09合约收盘价1551元/吨，周环-12，-0.77%。节前纯碱基差小幅走强。

运行逻辑

基本面预期来看，供应端考虑前期检修碱厂恢复供应而远兴检修预期尚未落地，本周纯碱供应预期维持高位；需求端，一方面浮法+光伏玻璃产量下行使得重碱刚需依旧处于缩水周期，但另一方面下游在节后或有补库动作。整体来看，纯碱短期供应敞口预期延续。

短期来看，玻璃刚需待好转，纯碱估值在碱厂主动降负扩大前，依旧受到高供应+高库存+高仓单带来的压力。中期看，碱价估值上行需要看到检修推进外加下游估值好转，关注点或在节后碱厂检修，以及光伏链利润修复。

推荐策略

空看关注1400点位支撑。

风险点

供应扰动超预期损失增加；下游补库需求放量；出口超预期回升；板块和宏观扰动。

仓单

截止27日，纯碱注册仓单有4433手，有效预报3157手。





纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	偏空	<p>基本面：上游库存反馈近期供需矛盾不大。</p> <p>周度数据：节前周碱厂总库存142.95万吨，周环比-0.16万吨（-0.11%）。细分来看，碱厂重碱库存85.86万吨，周环比+1.52万吨（+1.80%）；轻碱库存57.09万吨，周环比-1.68万吨（-2.86%）。碱厂库存分布来看，本周去库主要在西北（-0.63万吨）和西南（-0.6万吨），华北地区累库0.69万吨。</p>
基差	偏空	<p>节前纯碱05/09合约基差小幅走强，截至1月27日，05合约基差-26元/吨，周环+13；09合约基差-96元/吨，周环+17。</p>
利润	利空	<p>基本面：节前原料焦炭、合成氨价格松动，氨碱法制碱理论成本下移，当前现价下纯碱行业延续亏损。纯碱下游浮法玻璃部分产线仍然亏损；光伏玻璃、碳酸锂行业整体仍在亏损区间。</p> <p>周度数据：本周卓创口径氨碱法制碱理论毛利-94元/吨（周环-4）；联碱法纯碱理论亏损-70元/吨（周环-持平）。卓创口径1月底天然气制光伏玻璃理论亏损244.5元/吨（月环+17.5）。</p>



纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	利空	<p>基本面：年末备货进入尾声。</p> <p>周度数据：本周碱厂出货量为72.23万吨，环比上周-4.52%；纯碱整体出货率为100.22%，环比-5.32%。其重碱出货39.26万吨（周环-2.33万吨），出货率96.27%（周环-6.27%）；轻碱出货32.97万吨（周环-1.09万吨），出货率105.37%（周环-4.08%）。现货反馈年末终端备货尾声。</p>
供应	偏空	<p>基本面：本周碱厂产能变动来看：前期主动降负企业维持降负，本周新增河南骏化（3成左右到月底）和徐州丰城降负（1-2成）。此外，盐湖镁业周内结束检修，目前开工7-8成。</p> <p>周度数据：本周纯碱产量72.07万吨，环比+0.38万吨，周环+0.54%。产能利用率87.35%，周环+0.47%。其中重碱生产40.78万吨，周环+0.22万吨（+0.54%）；轻碱31.29万吨，周环比+0.17万吨（+0.55%），本周重质化率56.58%（周环持平）。</p>



CONTENTS

目录

02

玻璃数据回顾

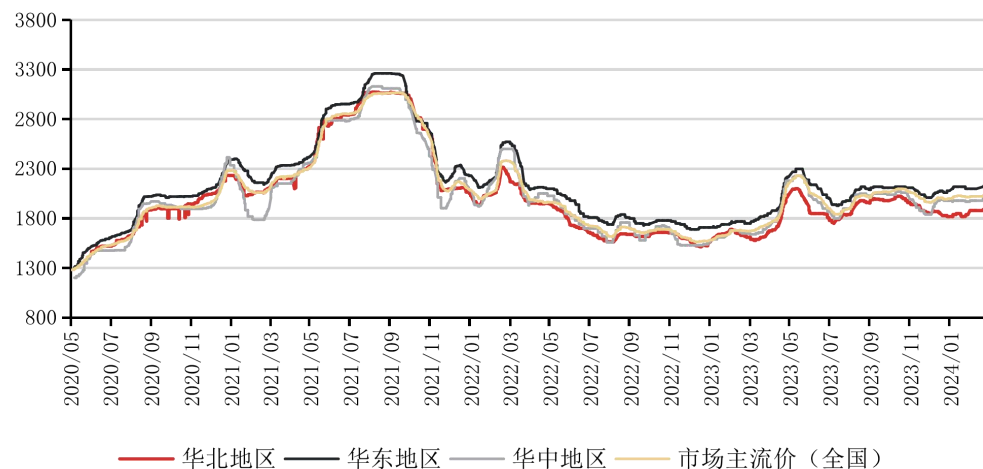


2.1 玻璃价格：隆众口径节前现货价格表现趋稳，低价区涨跌互现

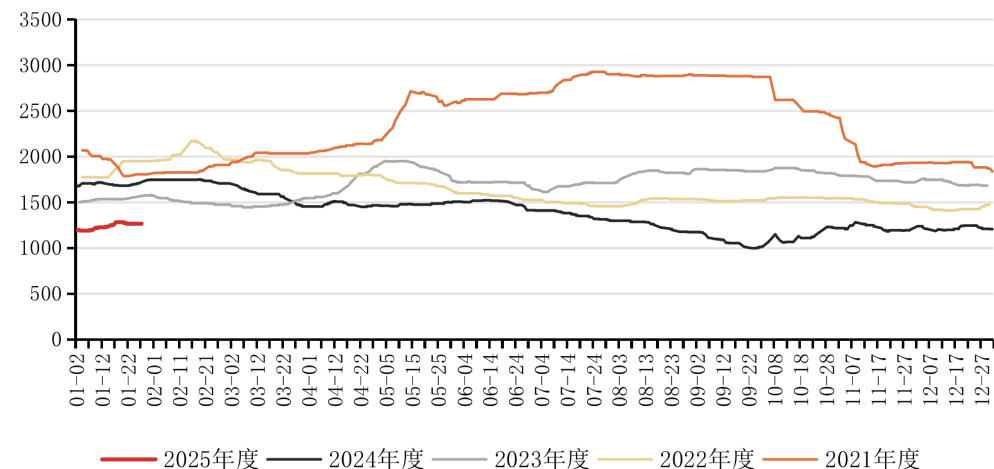
玻璃现货	2025/1/27	2025/1/20	周涨跌	周环比	2024/12/27	月涨跌	月环比	2024/1/26	年涨跌	年环比
市场主流	1327	1324	3	0.23	1333	-6	-0.45	2016	-689	-34.18
华北地区	1310	1320	-10	-0.76	1290	20	1.55	1840	-530	-28.80
华东地区	1450	1450	0	0.00	1480	-30	-2.03	2100	-650	-30.95
华中地区	1310	1290	20	1.55	1270	40	3.15	1970	-660	-33.50
华南地区	1330	1320	10	0.76	1390	-60	-4.32	2240	-910	-40.63
西南地区	1340	1340	0	0.00	1380	-40	-2.90	2180	-840	-38.53
西北地区	1310	1310	0	0.00	1290	20	1.55	1920	-610	-31.77
东北地区	1240	1240	0	0.00	1230	10	0.81	1860	-620	-33.33
主力活跃合约	1362	1417	-30	-2.07	1336	223	18.68	1849	-228	-13.86
FG01合约	1417	1447	-30	-2.07	1194	223	18.68	1645	-228	-13.86
FG05合约	1362	1417	-55	-3.88	1336	26	1.95	1849	-487	-26.34
FG09合约	1414	1457	-43	-2.95	1393	21	1.51	1718	-304	-17.69

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

浮法玻璃市场主流价（元/吨）

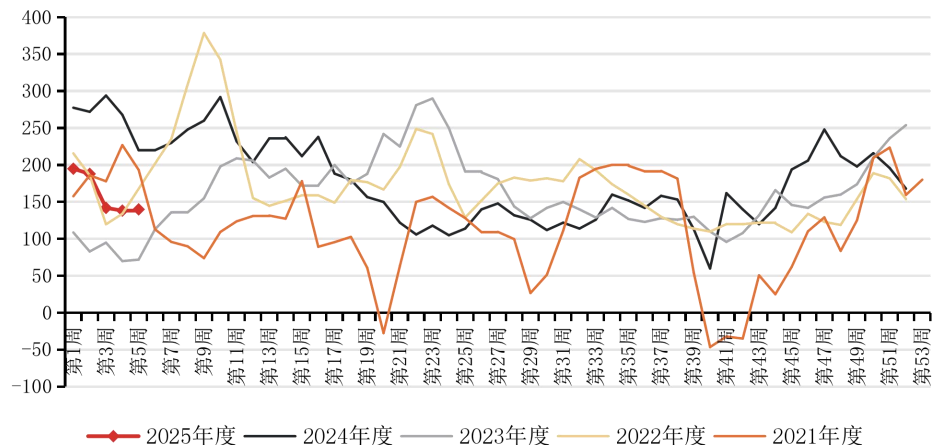


沙河大板市场价（元/吨）

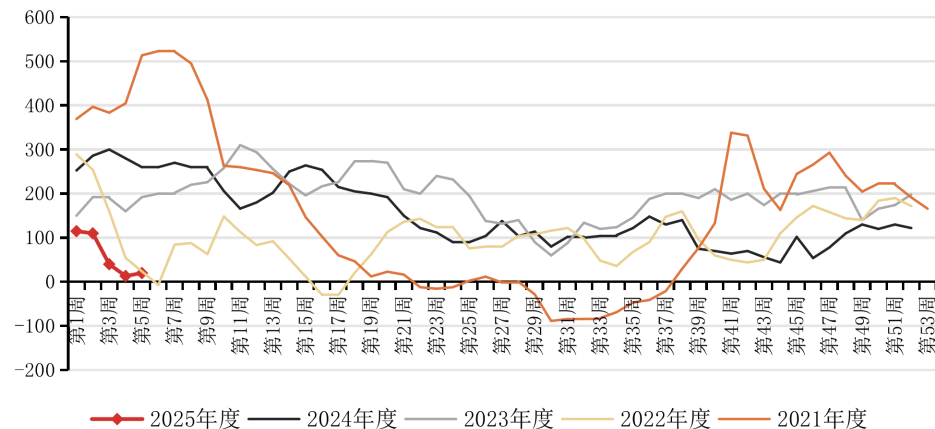


2.1 玻璃价格：节前主产销地区价差收束后趋稳

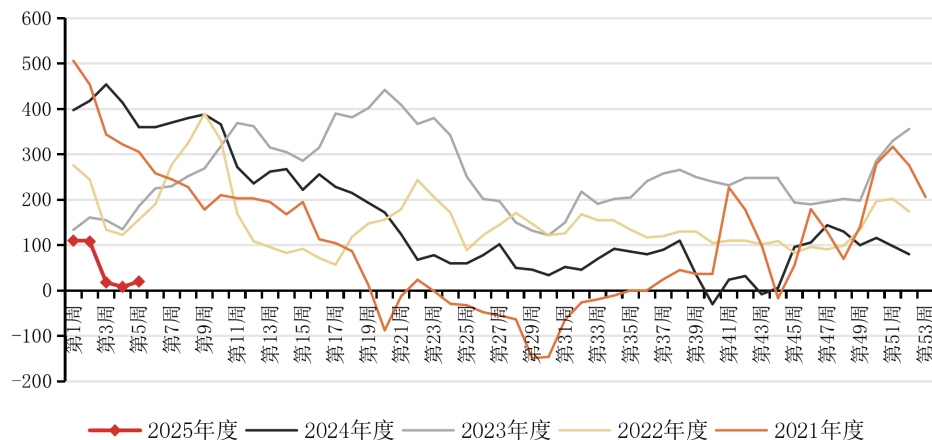
华东-华北价差（元/吨）



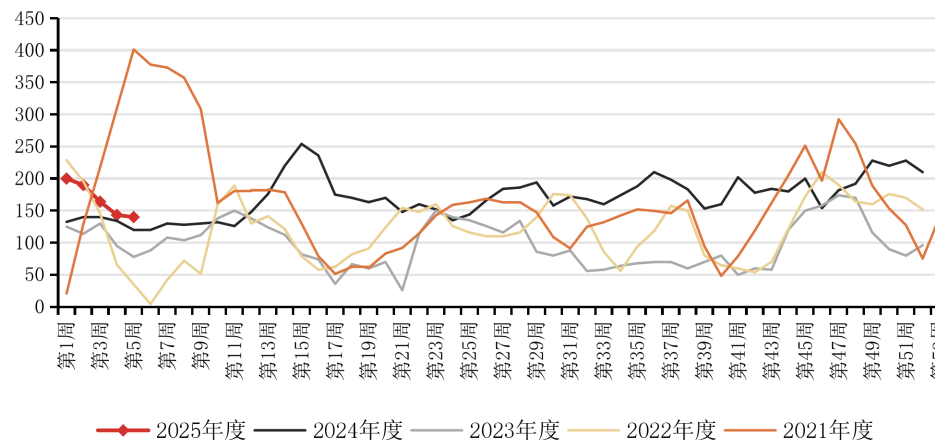
华南-华中价差（元/吨）



华南-华北价差（元/吨）



华东-华中价差（元/吨）

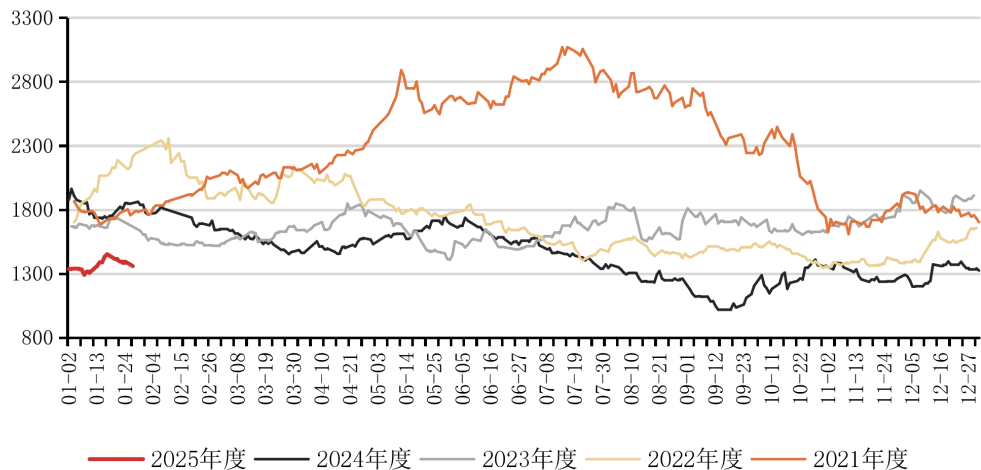


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所

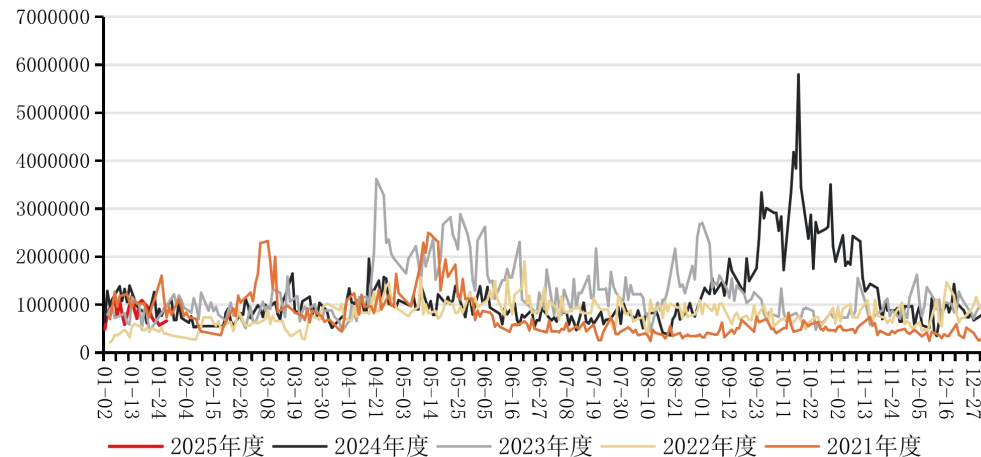


2.1 玻璃价格：节前周FG主力05合约大幅减仓回落

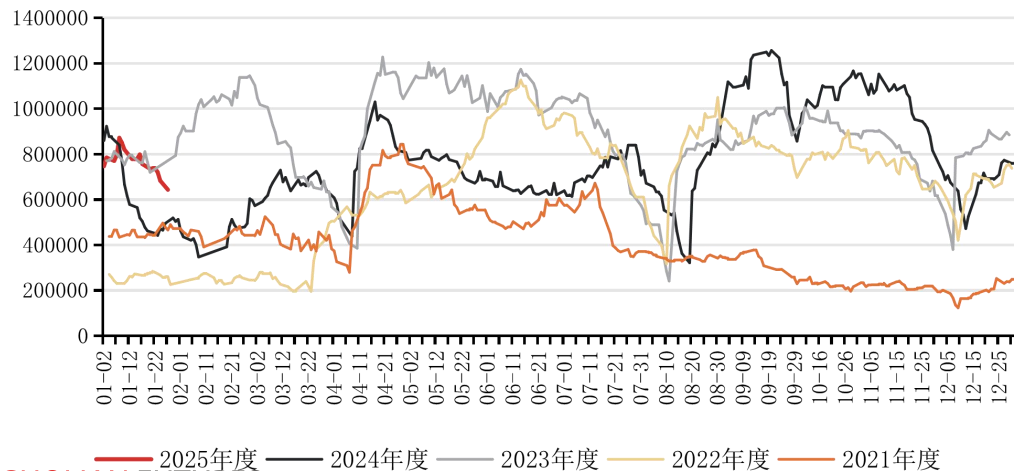
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约成交量（手）



玻璃主力合约持仓量（手）



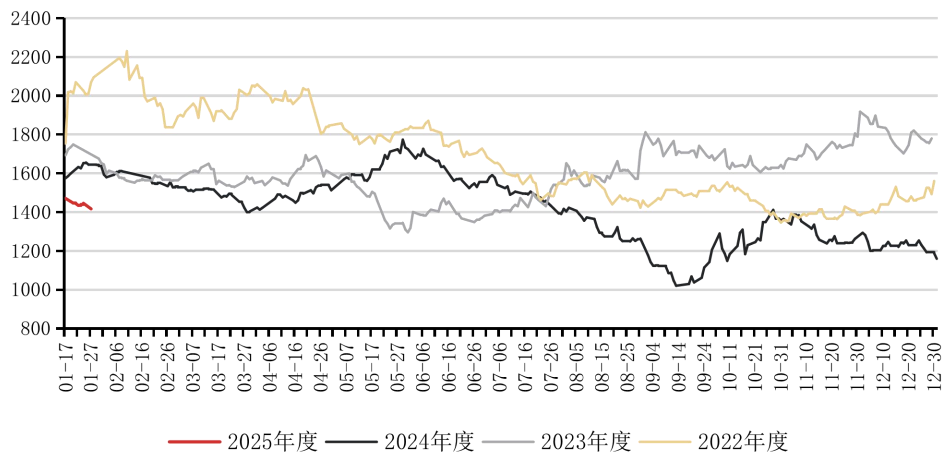
GUOLIAN FUTURES

数据来源：我的钢铁，文华财经，国联期货研究所

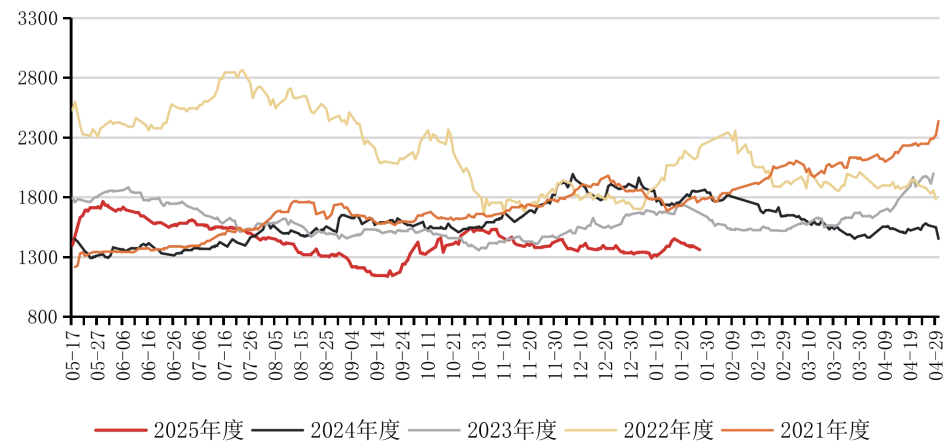


2.1 玻璃价格：截至1月27日，玻璃05合约收盘1362元/吨，周环比-55， -3.88%；09合约收盘1414元/吨，周环比-43， -2.95%

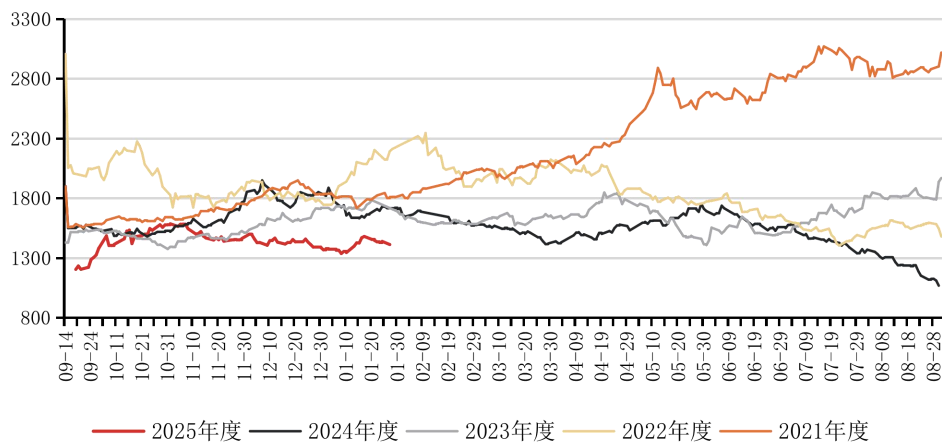
FG01合约收盘价



FG05收盘价



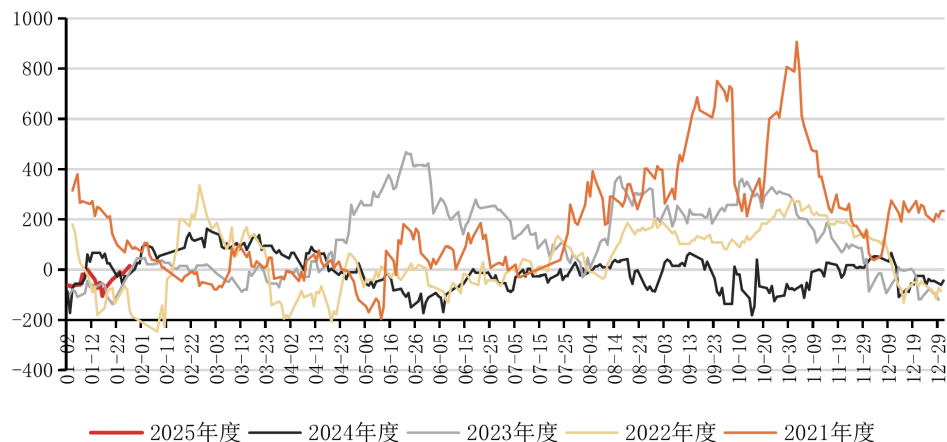
FG09收盘价



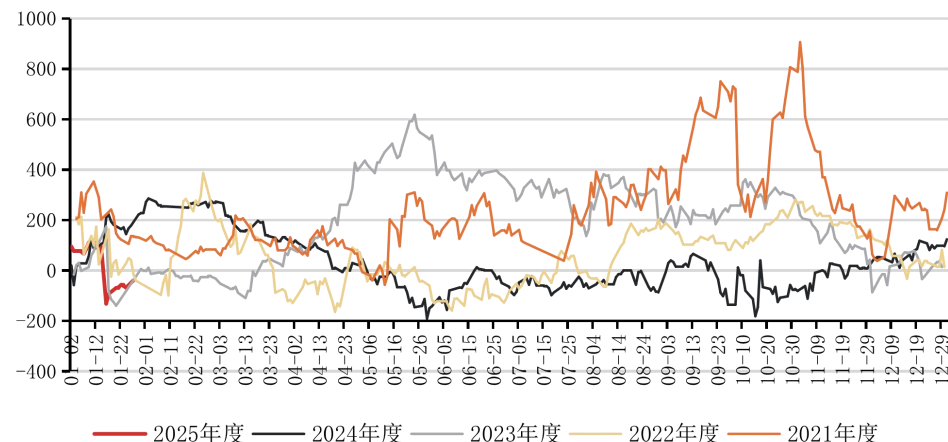


2.1 玻璃价格：对标沙河最低可交割品价格，节前周05/09合约基差走强，截至1月27日，FG05合约基差-82元/吨，周环比+38；FG09合约基差-134元/吨，周环+26

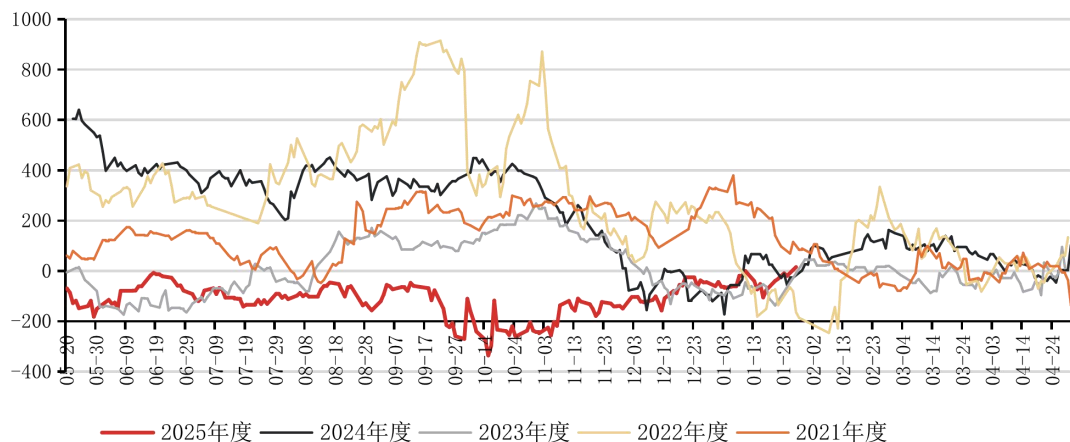
FG主力合约基差（元/吨）



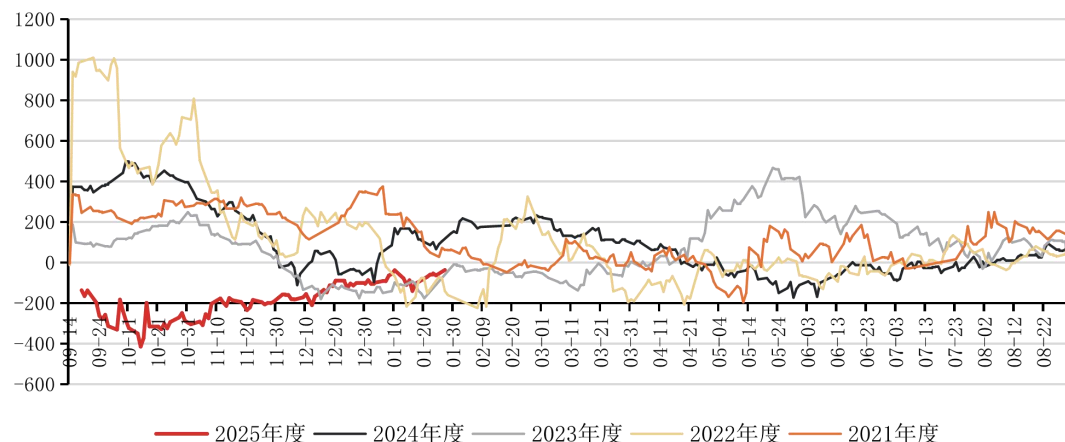
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



FG09合约基差（元/吨）

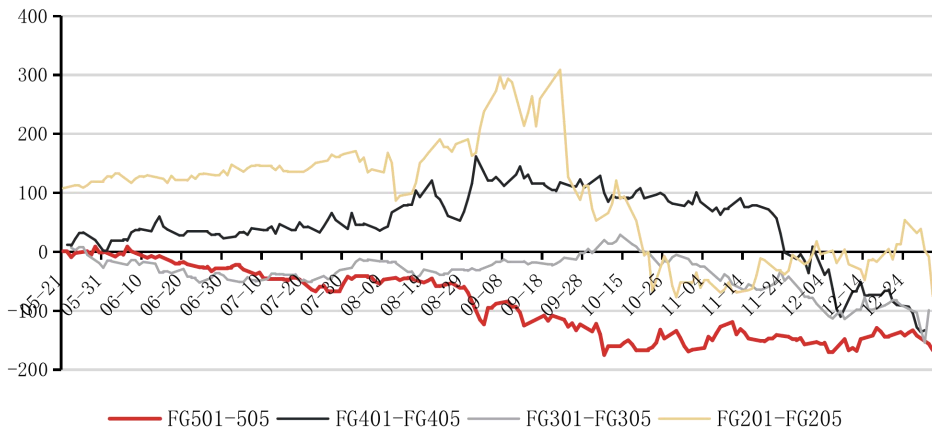


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，文华财经，国联期货研究所

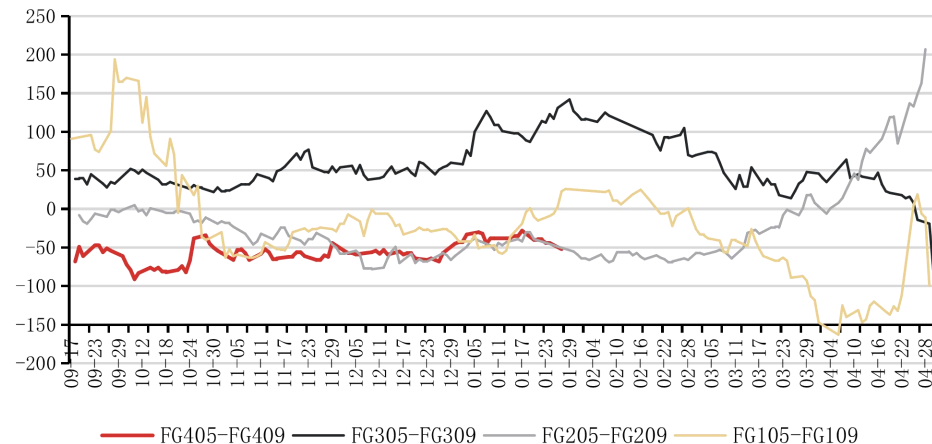


2.1 玻璃价格：截止1月27日，FG05-09价差-52元/吨，周环比-12

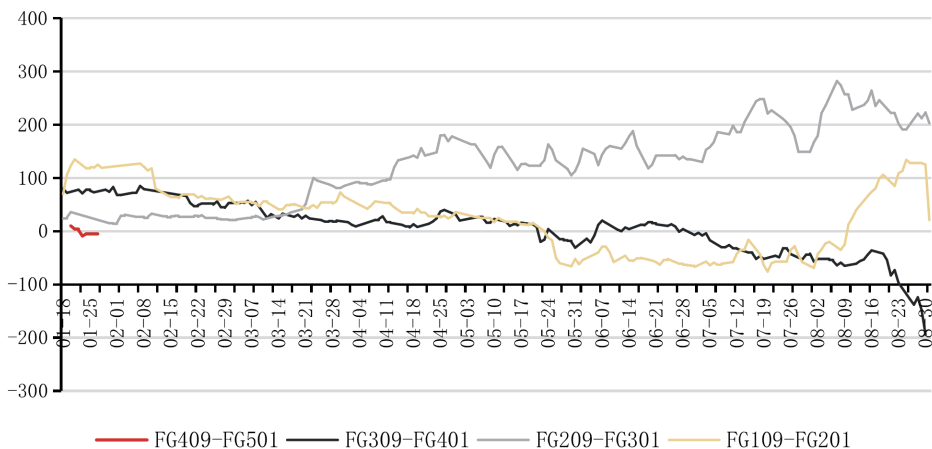
FG01-05价差



FG05-09价差



FG09-01价差





2.2 玻璃供给：浮法玻璃新增/复增产线跟踪：1月有2条新增产线点火

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪

序号	公司	产线	日产能增量	时间
1	本溪玉晶玻璃有限公司	置换线	1260	01月19日
2	信义节能玻璃(芜湖)有限公司	二线	200	01月25日

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪

序号	公司	产线	日产能增量	时间
----	----	----	-------	----



2.2 玻璃供给：浮法玻璃冷修产线变动跟踪：1月有5条产线冷修

浮法玻璃冷修产线跟踪

序号	公司	产线	日产能减量	时间
1	湖北亿钧能耀新材股份有限公司		1200	01月03日
2	中国耀华玻璃集团有限公司	技改线	560	01月05日
3	凯盛晶华玻璃有限公司	一线	600	01月10日
4	中玻（陕西）新技术有限公司		1000	01月12日
5	信义环保特种玻璃（江门）有限公司	江海D线	800	01月27日

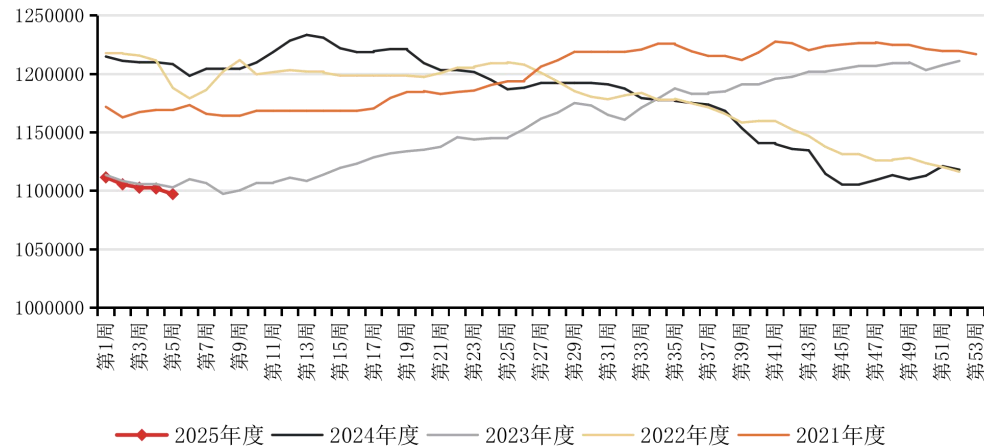
浮法玻璃冷修产线跟踪

序号	公司	产线	日产能减量	时间
----	----	----	-------	----

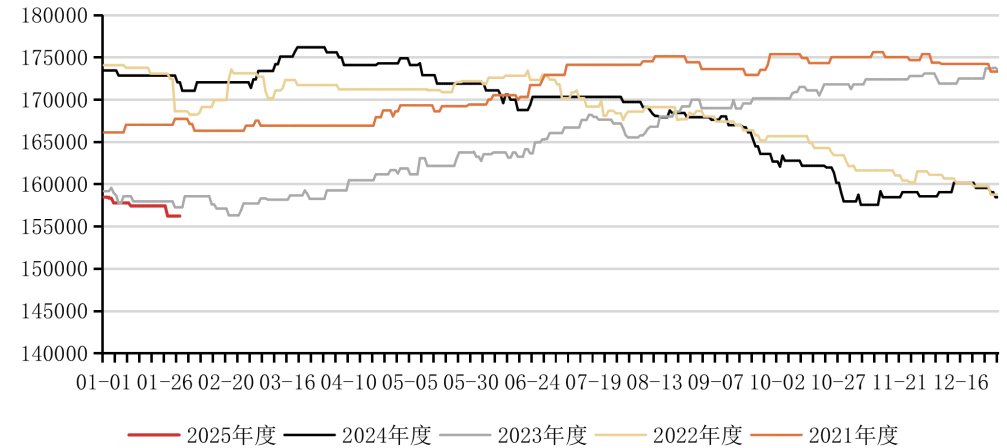


2.2 玻璃供给：节前周浮法玻璃周熔量达110.21万吨，环比-0.06%；2月1日玻璃日熔量156245吨，周环-1200

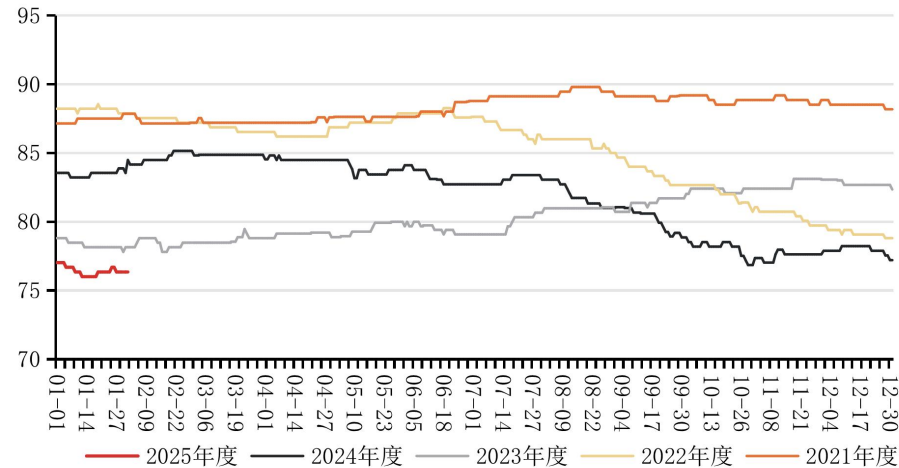
浮法玻璃周运行产能（吨）



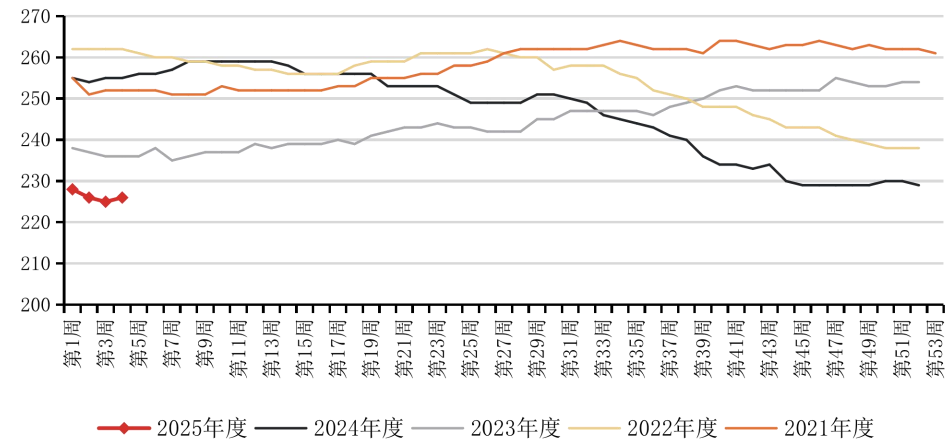
浮法玻璃日产量（吨/日）



浮法玻璃开工率（%）



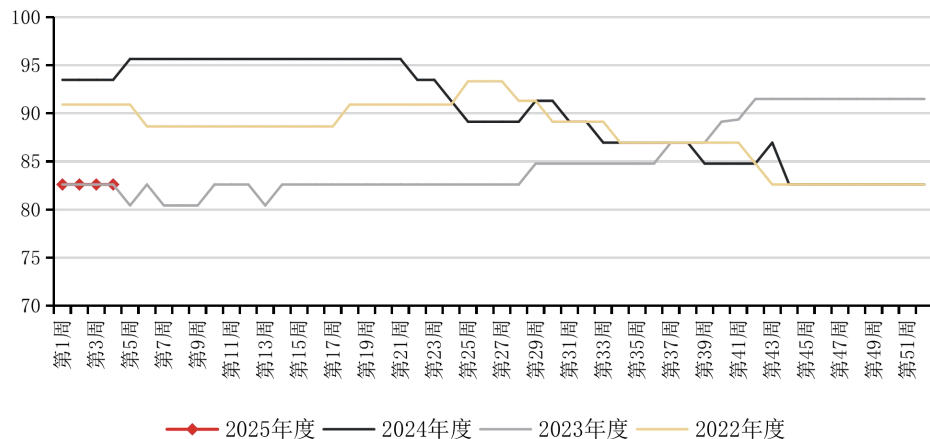
浮法玻璃开工产线条数（条）



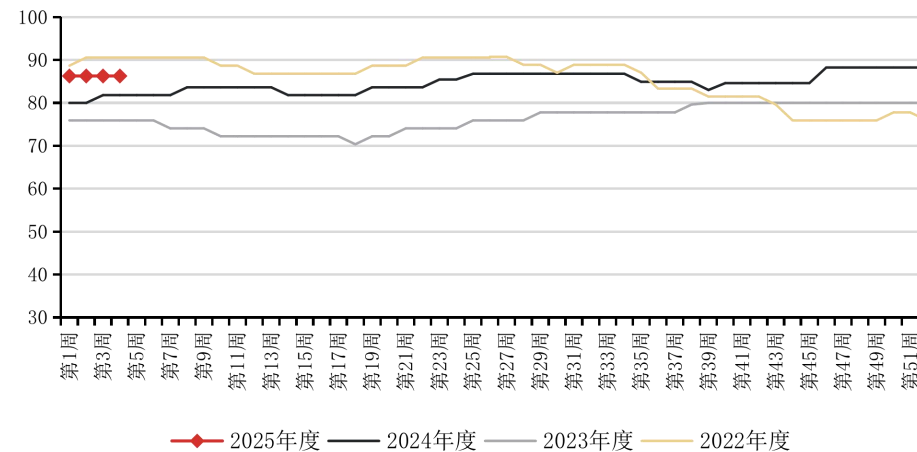


2.2 玻璃供给：节前玻璃主产销地区开工平稳

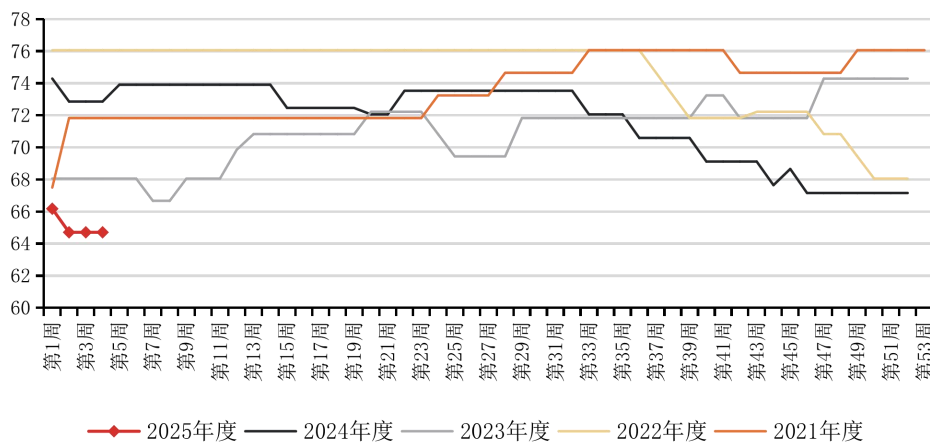
华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



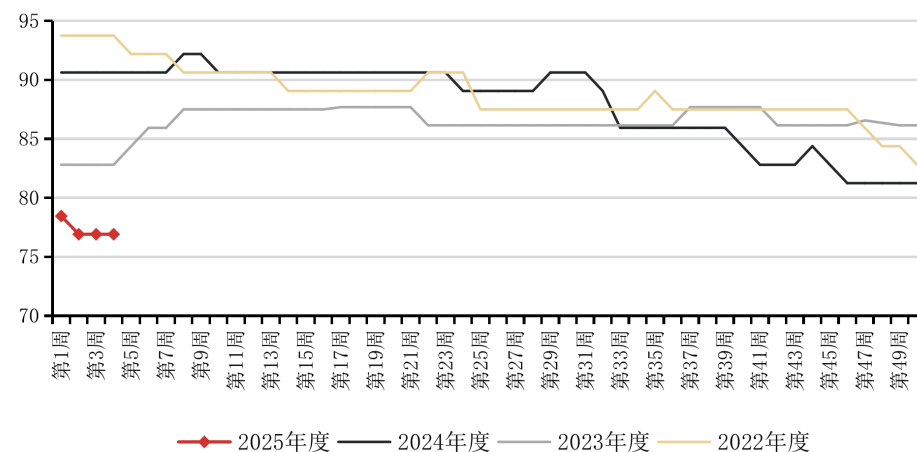
华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)

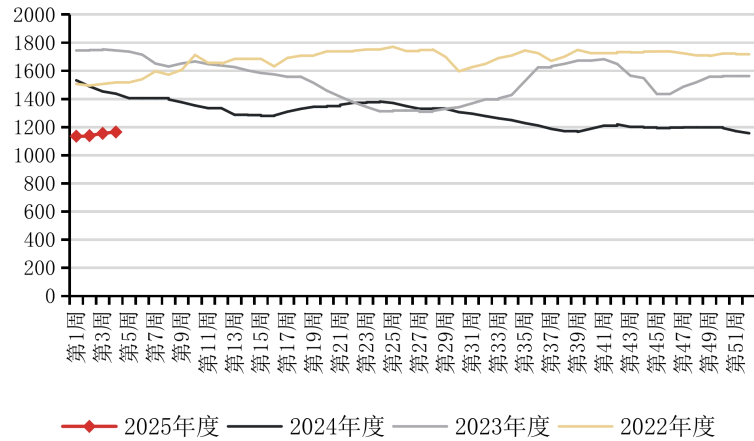


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所

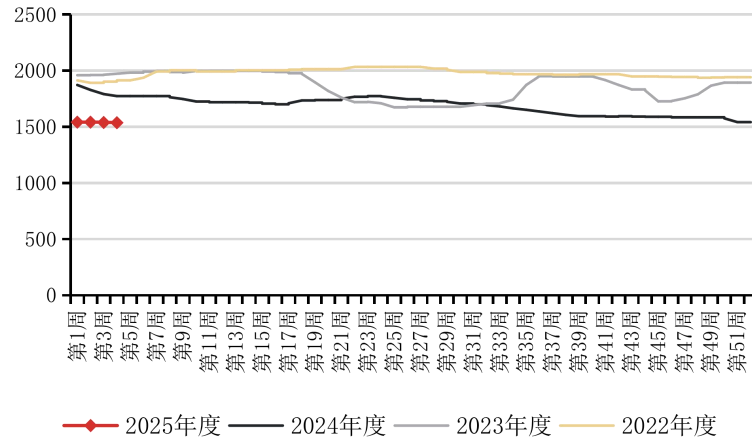


2.3 玻璃利润：隆众资讯口径，节前周以天然气为燃料的浮法玻璃周均亏损-155.88元/吨，周环比-22.85元/吨；煤制气为燃料玻璃周均利润+77.42元/吨，周+2.92元/吨；石油焦为燃料玻璃周均利润+166.90元/吨，周环比+8.28元/吨

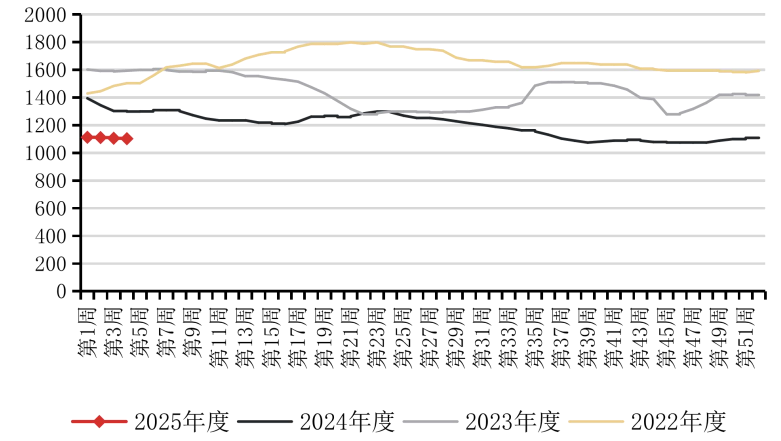
煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



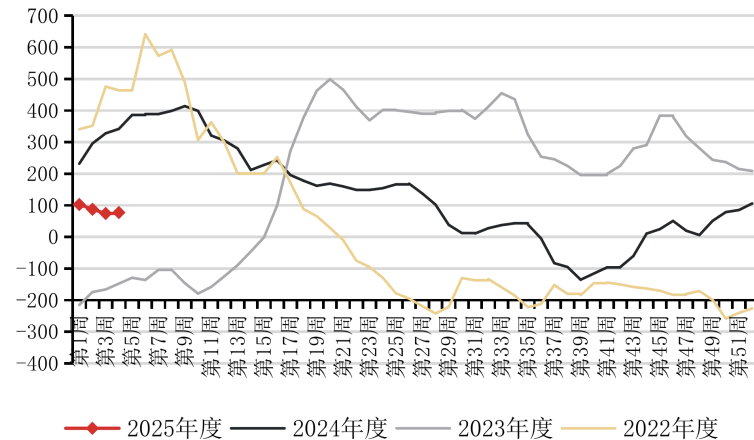
天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



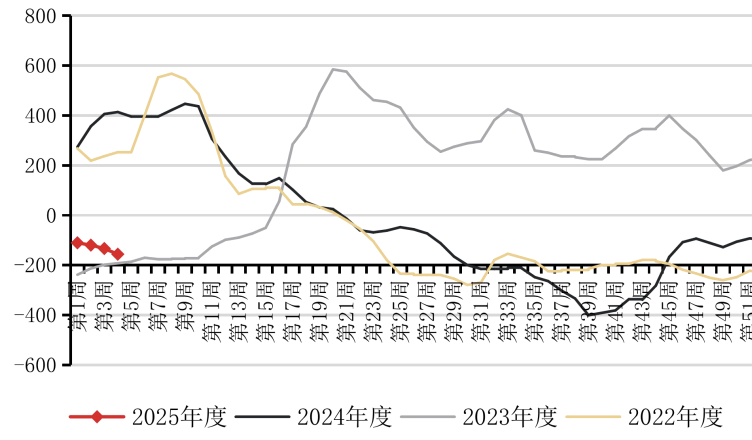
石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



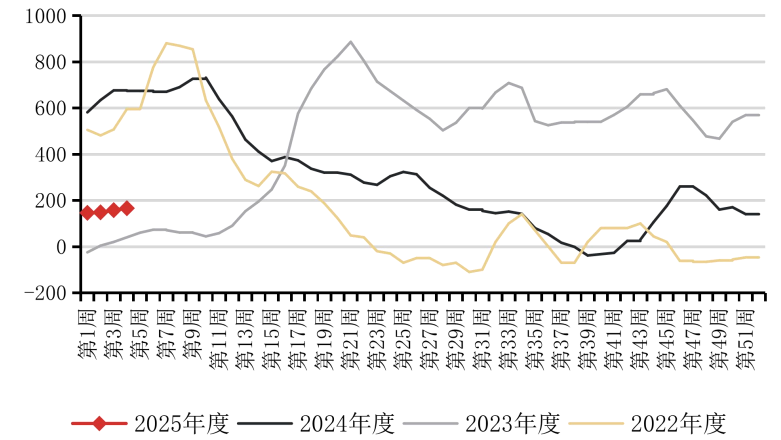
煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



天然气为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



石油焦为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）

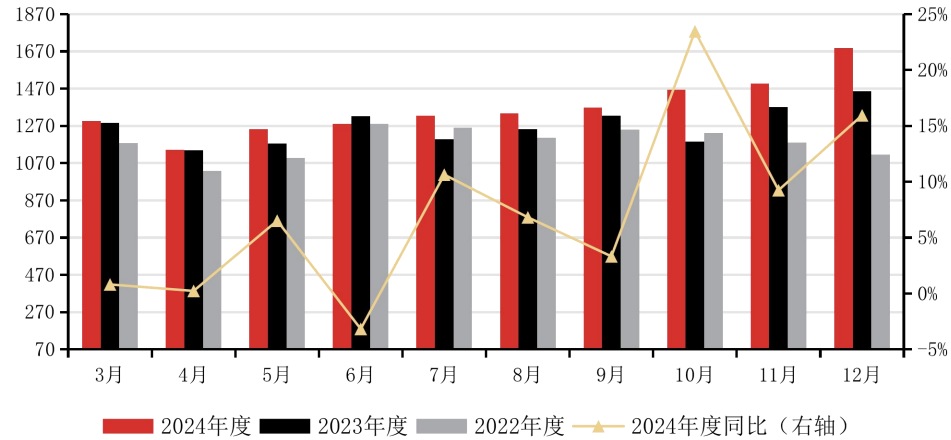


数据来源：我的钢铁、隆众资讯、国联期货研究所

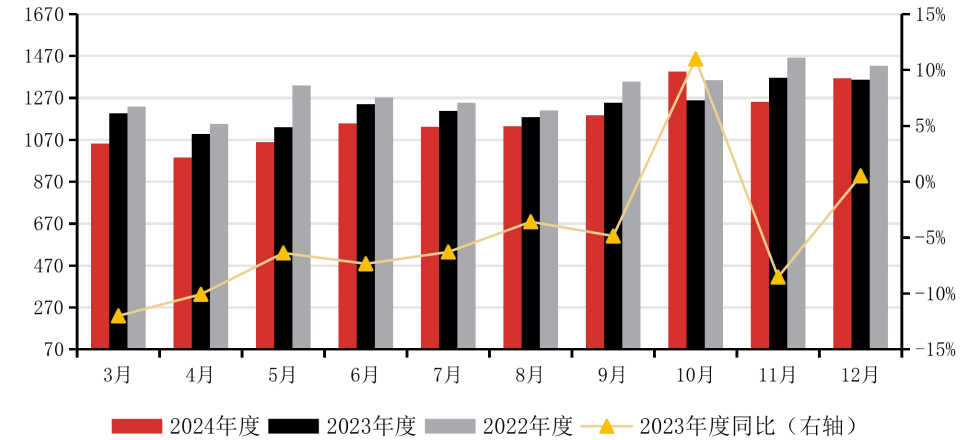


2.4 玻璃需求：12月夹层玻璃产量1686.6万平米，同比+15.95%；中空玻璃产量1364.4万平米，同比+0.53%；钢化玻璃产量5230.8万平米，同比-0.50%；截至1月中，统计样本深加工订单天数5.0天，环比-51.5%，同比-52.4%

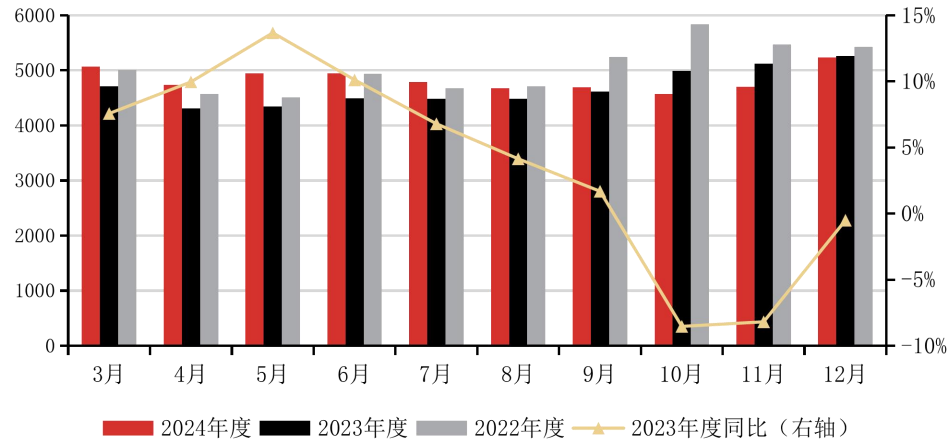
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



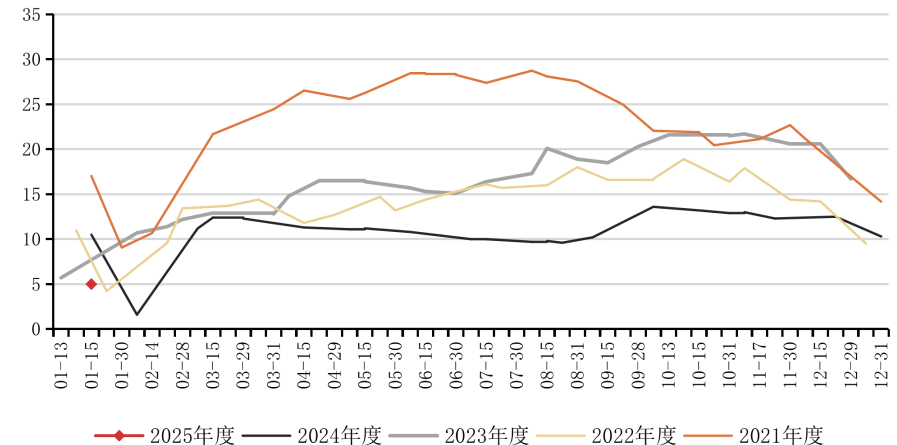
统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



深加工订单天数(天)

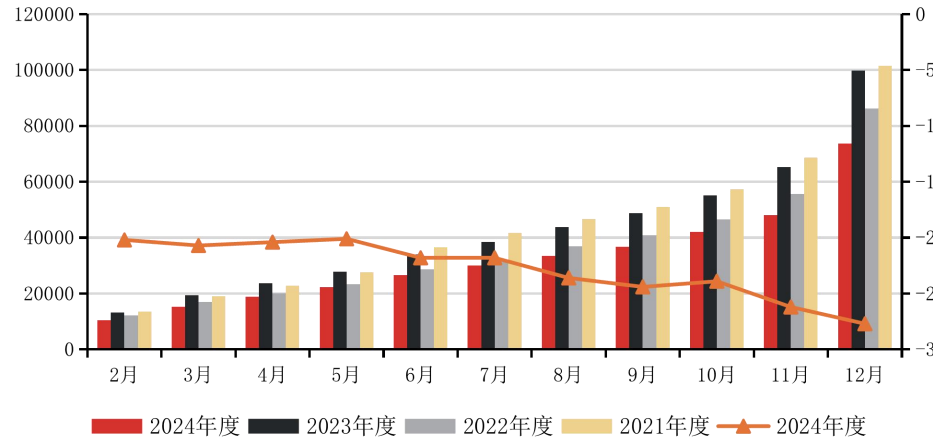


数据来源：我的钢铁，国家统计局，国联期货研究所

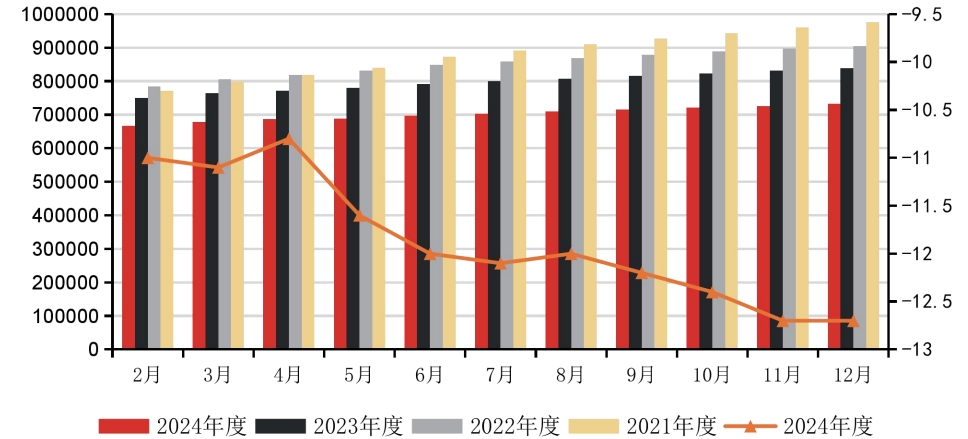


2. 4玻璃需求：2024年1-12月累计竣工7.37亿平方米，同比-27.2%，同比降幅再度走阔；住宅销售面积同比增幅继续走阔

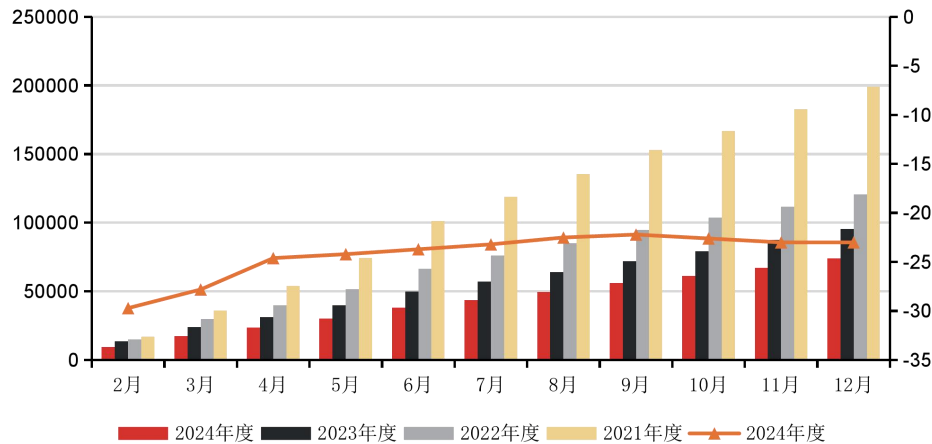
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



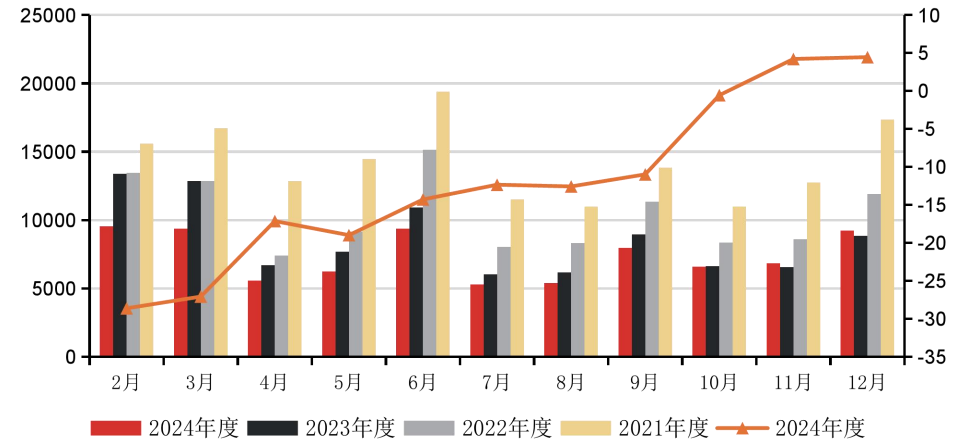
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



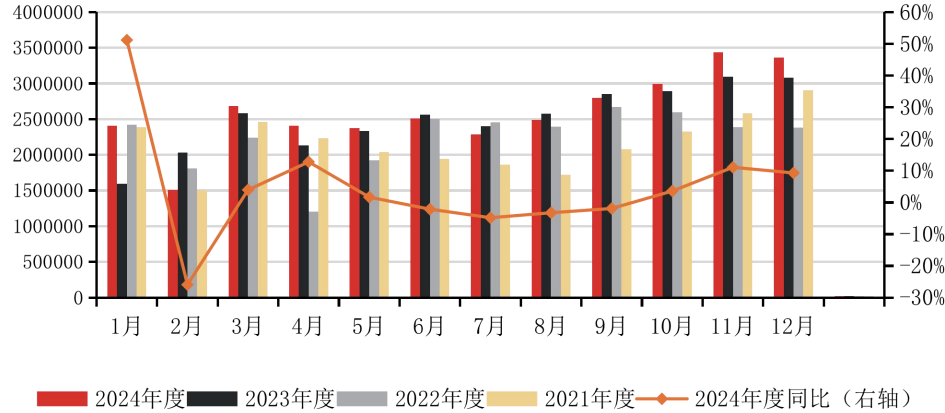
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



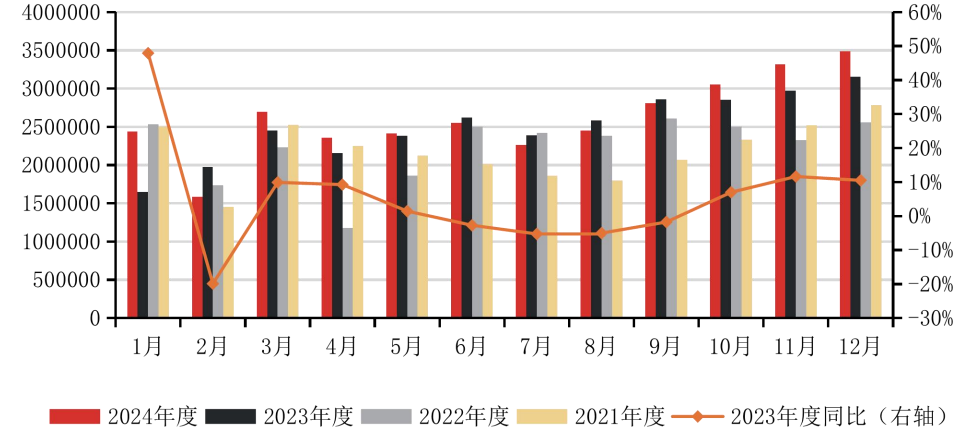


2.4 玻璃需求：汽车工业协会统计12月汽车产量336.6万辆，环比-2.06%，同比+9.31%；12月新能源汽车汽车销量130.2万辆，同比+37.45%

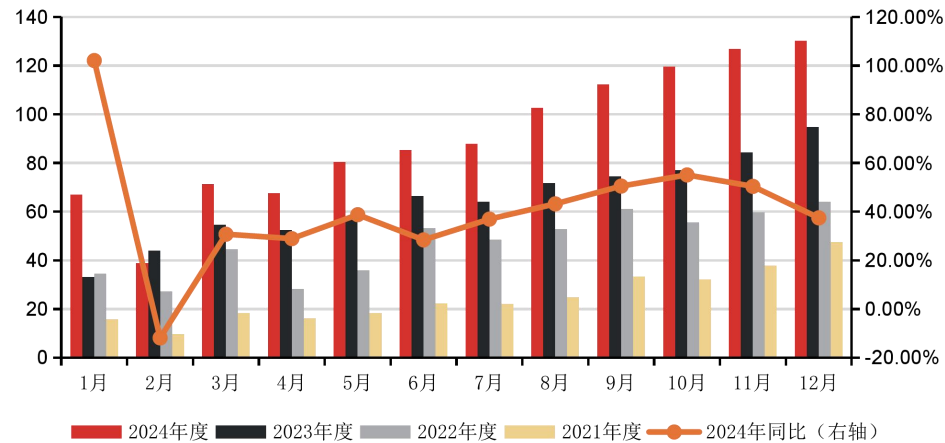
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



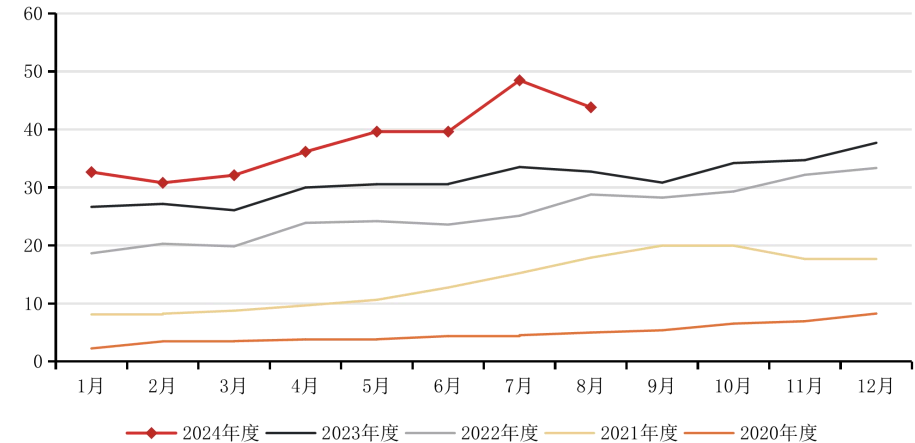
中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）



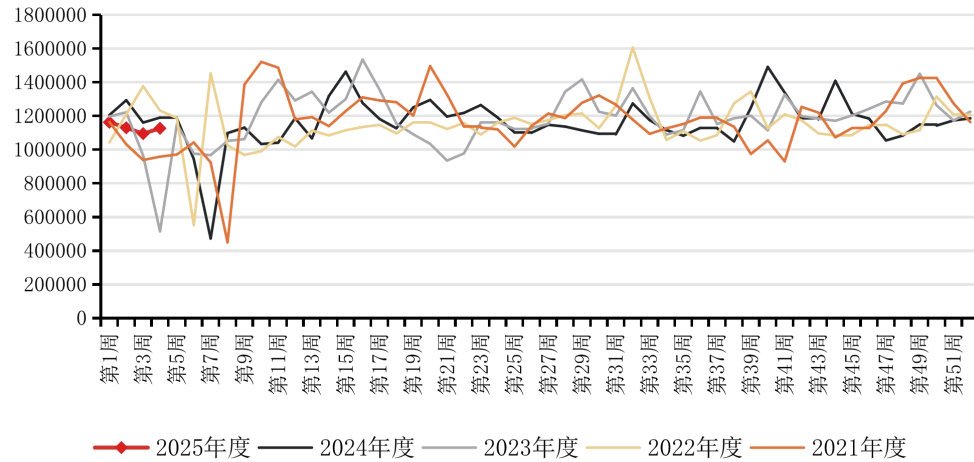
新能源汽车产量渗透率（%）



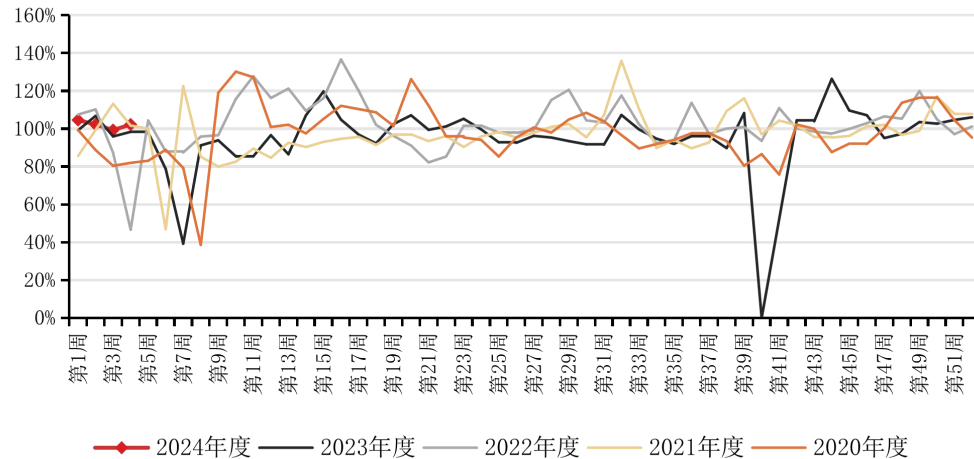


2.4 玻璃需求：节前多地区补库动作延续

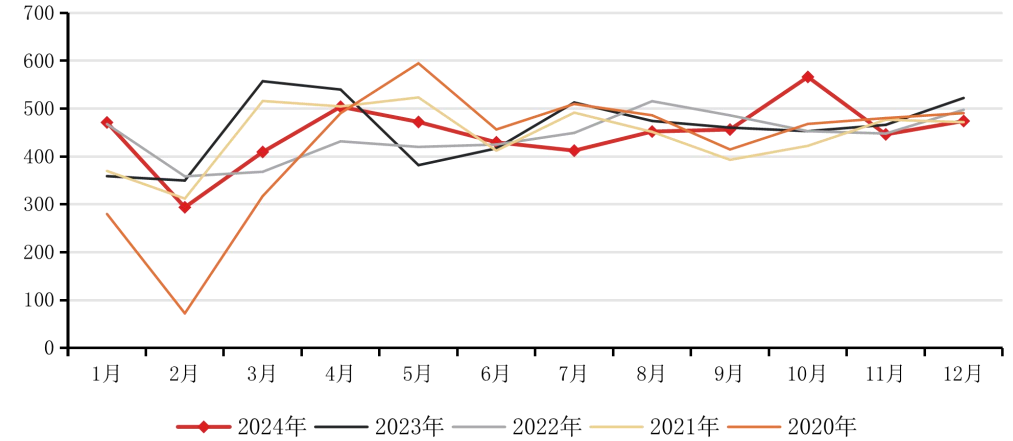
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



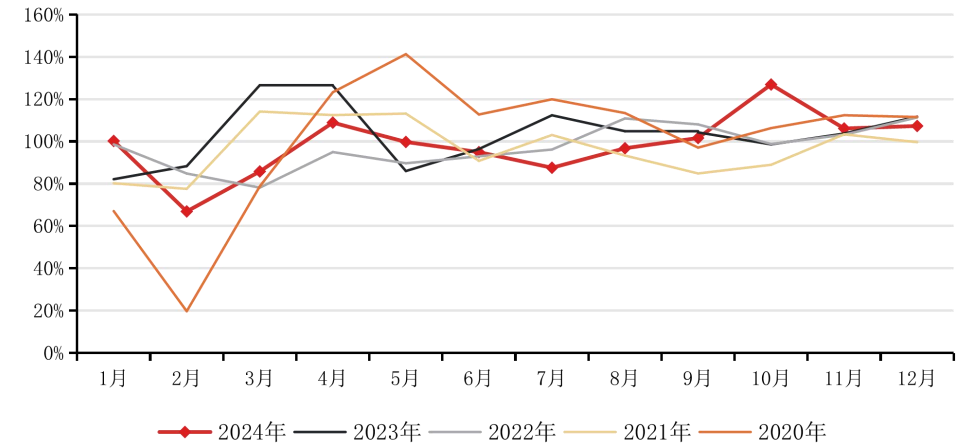
隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



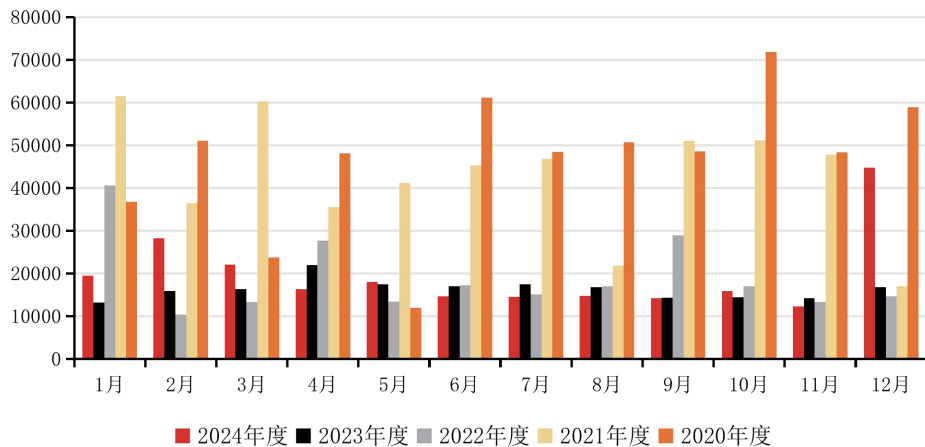
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



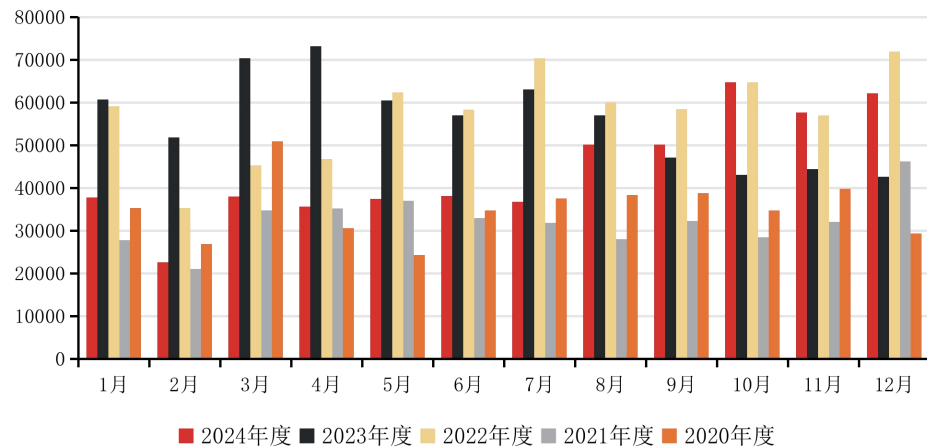


2.5 玻璃进出口：12月份浮法玻璃出口6.22万吨，进口4.47万吨，净出口1.75万吨，同比-32.27%

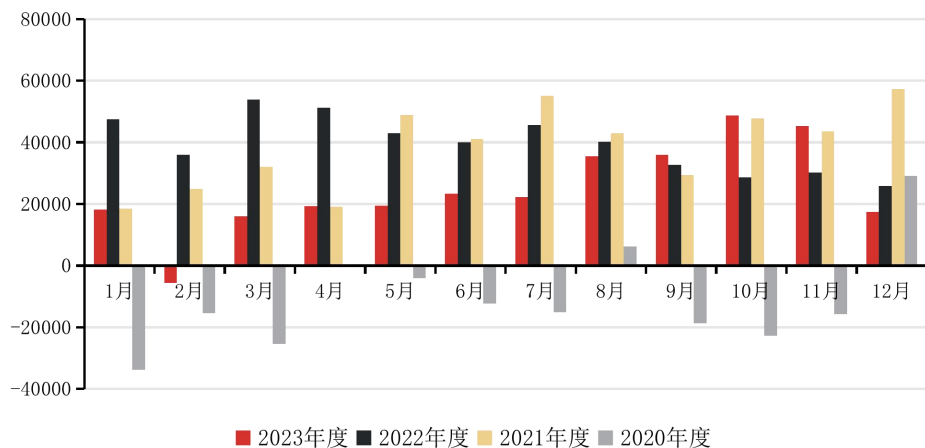
浮法玻璃进口量（吨）



浮法玻璃出口量（吨）



浮法玻璃净出口（吨）

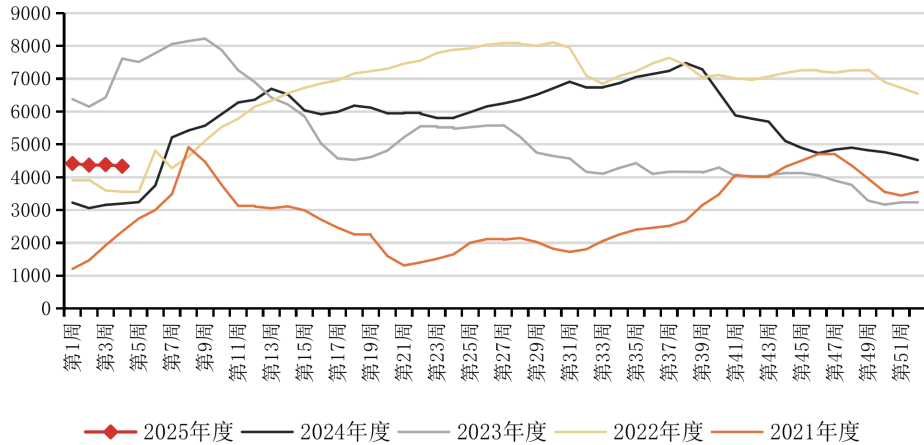


数据来源：海关进出口总署，国联期货研究所

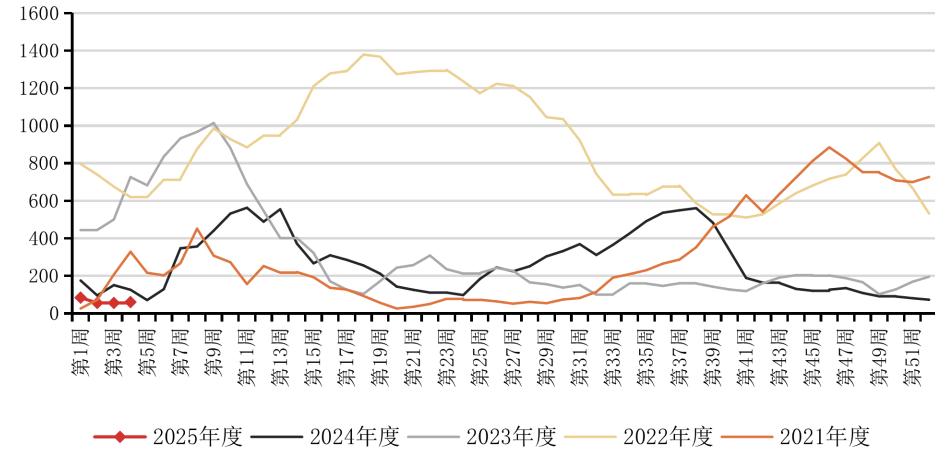


2.6 玻璃库存：节前周全国浮法玻璃样本企业总库存4335.6万重箱，环比-49.7万重箱，环比-1.13%；本周沙河地区社会库存360万重量箱，周环+24，中游今年冬储意愿同比偏弱

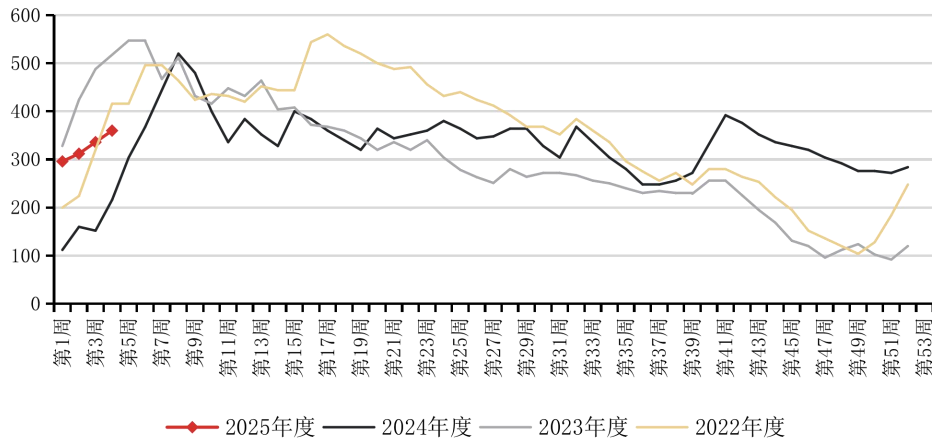
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



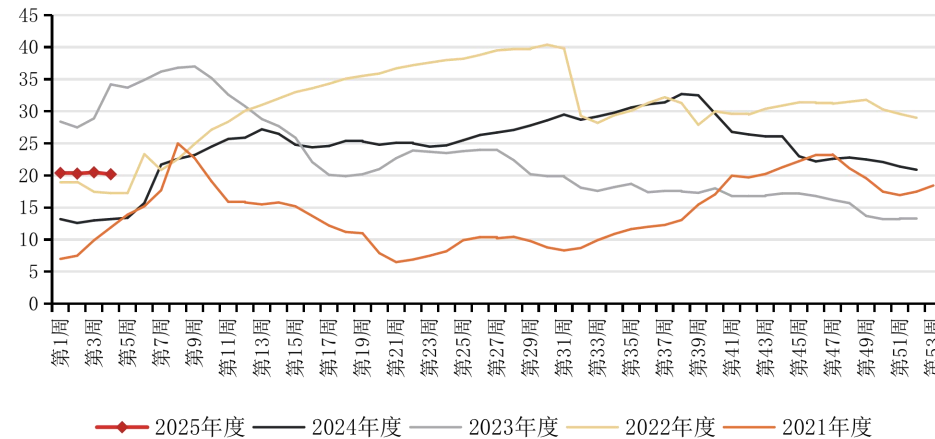
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



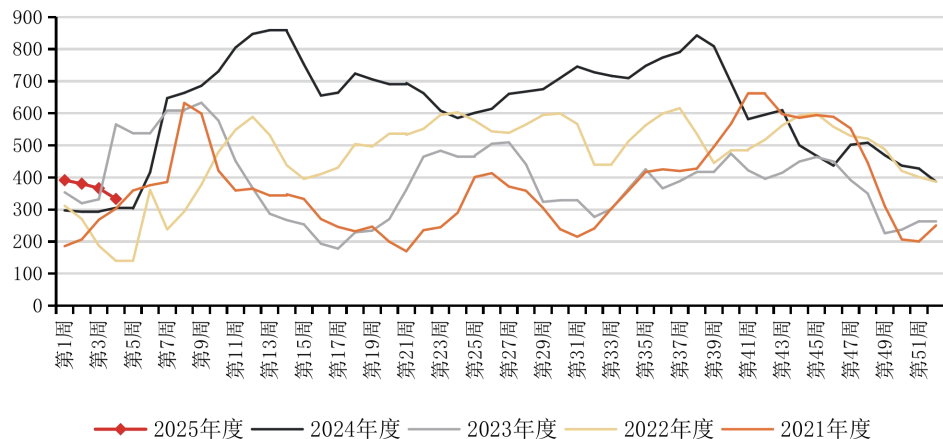
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



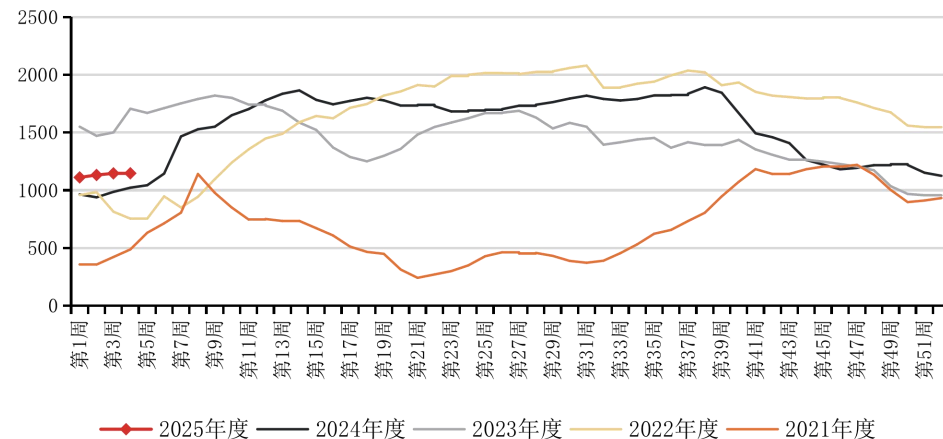


2.6 玻璃库存：分地区看，本周华北（+2.87%）、华中（-9.08%）、华东（+0.06%）、华南（-8.23%）

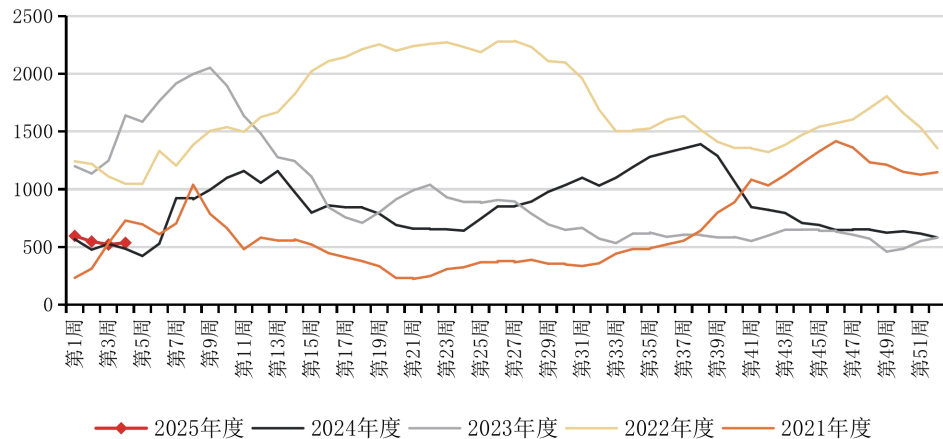
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



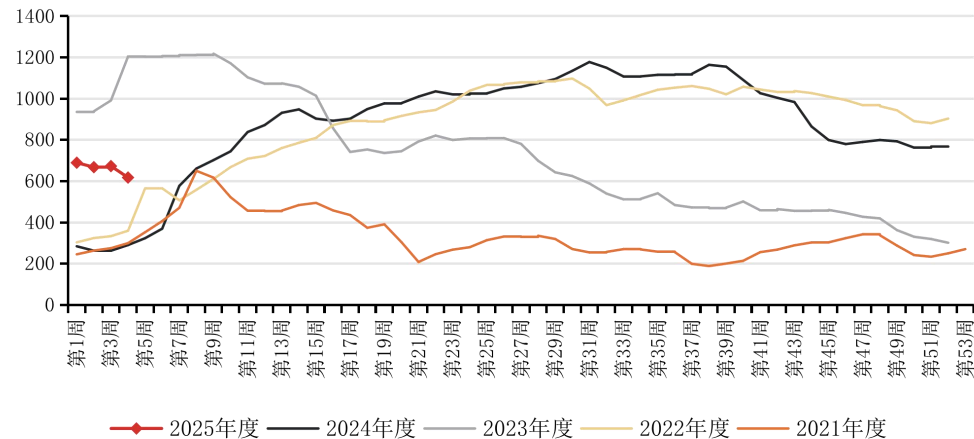
华东地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



华北地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



华南地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）





CONTENTS

目录

03

纯碱数据回顾



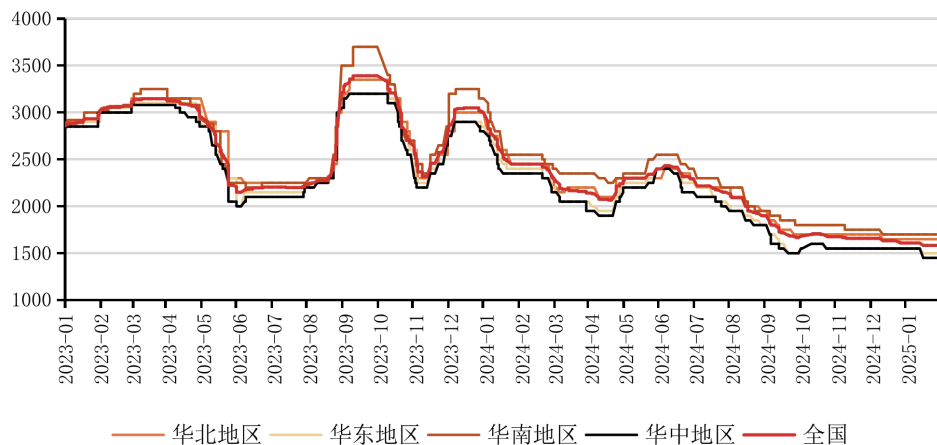
3.1 纯碱价格：隆众资讯口径，节前纯碱现货市场有价无市，碱厂报价趋稳

重碱现货主流报价	2025/1/27	2025/1/20	周变动	周环比	2024/12/27	月变动	月环比	2024/1/27	年变动	年同比
华北	1650	1650	0	0.00%	1650	0	0.00%	#N/A	#N/A	#N/A
华东	1500	1500	0	0.00%	1550	-50	-3.23%	#N/A	#N/A	#N/A
华中 (送到价)	1450	1450	0	0.00%	1550	-100	-6.45%	#N/A	#N/A	#N/A
东北	1650	1650	0	0.00%	1650	0	0.00%	#N/A	#N/A	#N/A
华南	1700	1700	0	0.00%	1700	0	0.00%	#N/A	#N/A	#N/A
西南	1550	1550	0	0.00%	1550	0	0.00%	#N/A	#N/A	#N/A
西北 (出厂价)	1080	1080	0	0.00%	1100	-20	-1.82%	#N/A	#N/A	#N/A

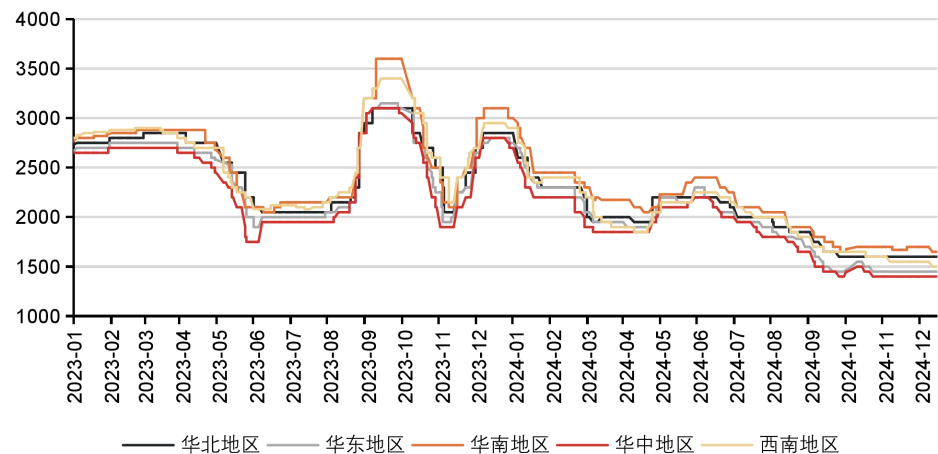
轻碱现货主流报价	2025/1/27	2025/1/20	周变动	周环比	2024/12/27	月变动	月环比	2024/1/27	年变动	年同比
华北	1550	1550	0	0.00%	1600	-50	-3.13%	#N/A	#N/A	#N/A
华东	1450	1450	0	0.00%	1450	0	0.00%	#N/A	#N/A	#N/A
华中 (出厂价)	1350	1350	0	0.00%	1400	-50	-3.57%	#N/A	#N/A	#N/A
东北	1650	1650	0	0.00%	1650	0	0.00%	#N/A	#N/A	#N/A
华南	1650	1650	0	0.00%	1650	0	0.00%	#N/A	#N/A	#N/A
西南	1450	1450	0	0.00%	1450	0	0.00%	#N/A	#N/A	#N/A
西北 (出厂价)	1080	1080	0	0.00%	1100	-20	-1.82%	#N/A	#N/A	#N/A

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

重碱各地市场价（元/吨）



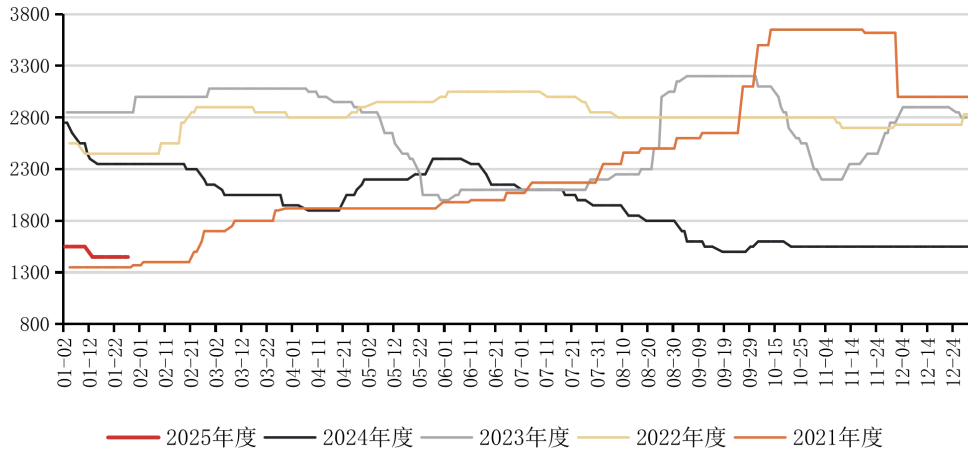
轻碱各地区市场价（元/吨）



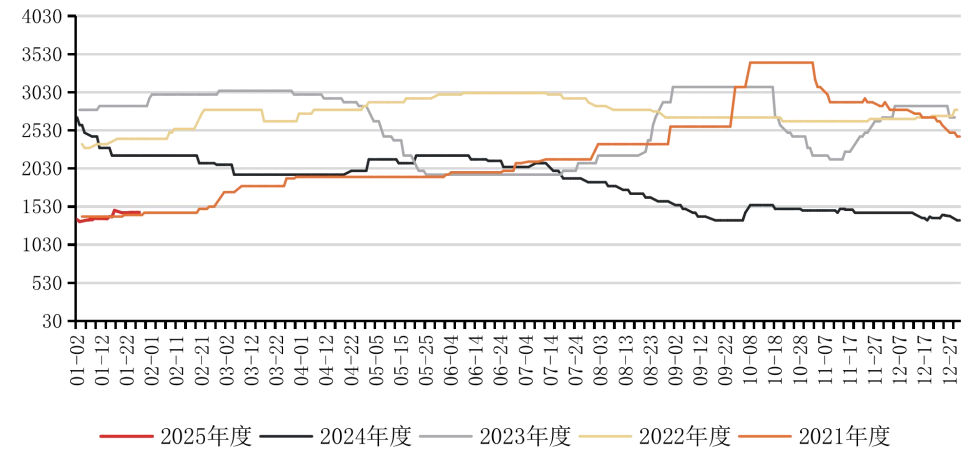


3.1 纯碱价格：隆众口径截至27日，沙河重碱低端送到报价为1455元/吨（周环+5）；华中轻碱送到市场价为1350元/吨（周环持平），华东轻碱市场价1450元/吨（周环持平）

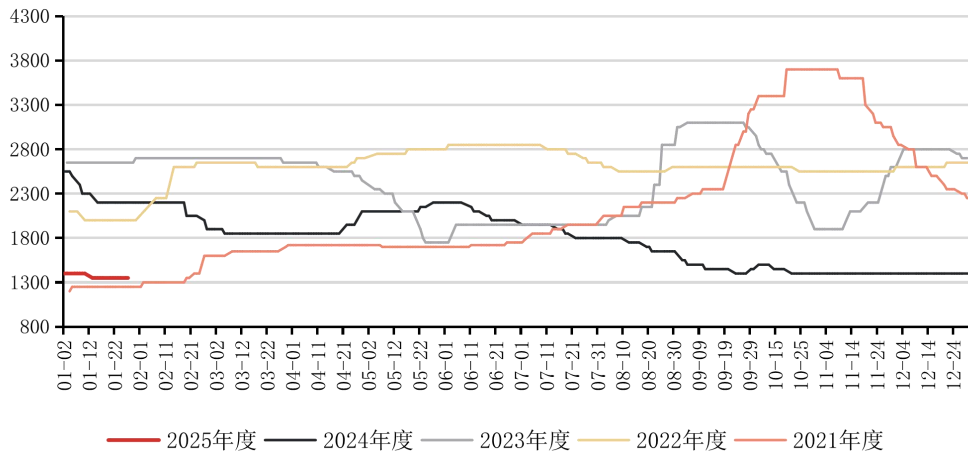
重碱华中市场价（元/吨）



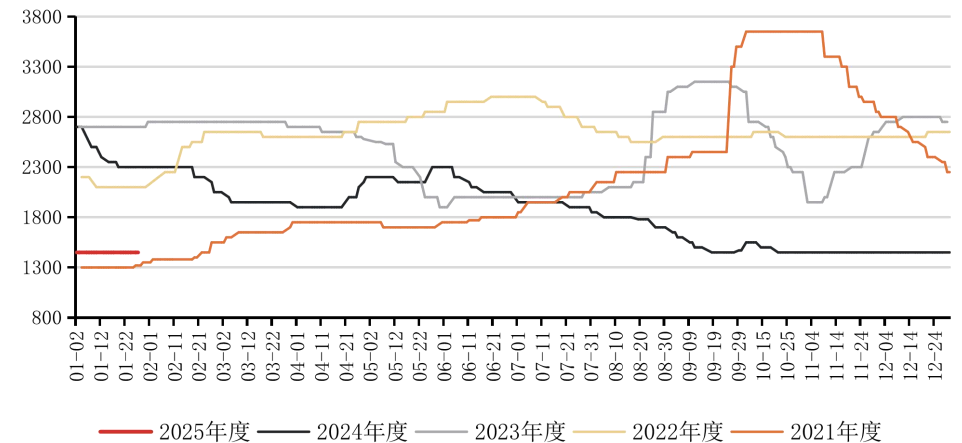
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）

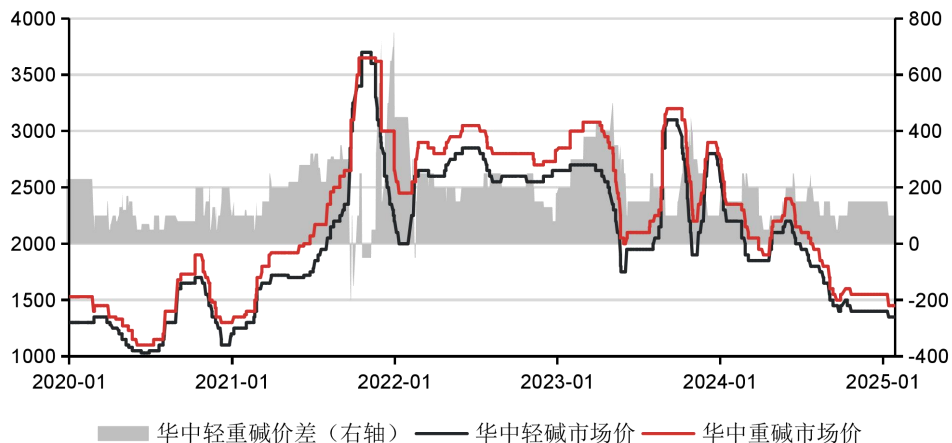




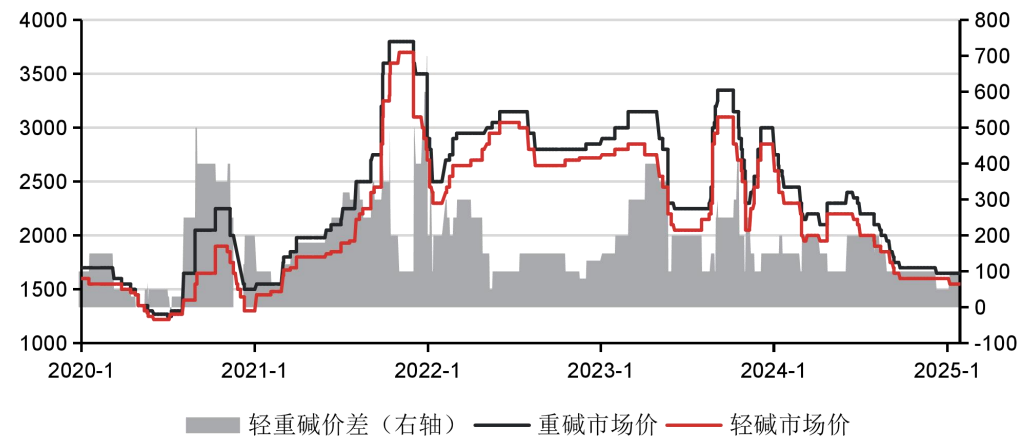
3.1 纯碱价格：隆众口径，节前轻重碱价差趋稳，目前来看轻碱供需相比重碱强势

轻重碱价差	1/27	1/26	日变动	1/24	1/20	周变动	12/26	月变动	近三年平均	差值
华北	100	100	0	100	100	0	50	50	170.81	-70.81
华东	50	50	0	50	50	0	100	-50	179.01	-129.01
华中	100	100	0	100	100	0	150	-50	195.76	-95.76
东北	0	0	0	0	0	0	0	0	96.09	-96.09
华南	50	50	0	50	50	0	50	0	148.93	-98.93
西南	100	100	0	100	100	0	100	0	137.03	-37.03
西北青海	0	0	0	0	0	0	0	0	71.40	-71.40

轻重碱价差：华中地区市场价（元/吨）



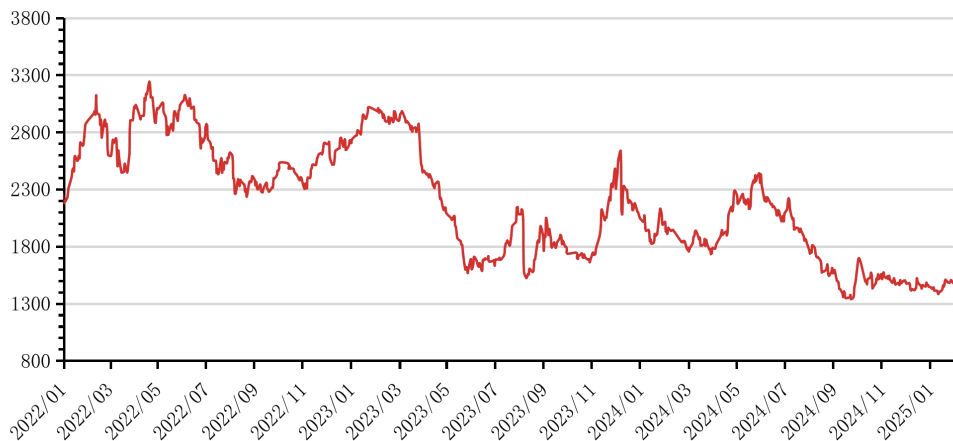
轻重碱价差：华北地区市场价（元/吨）



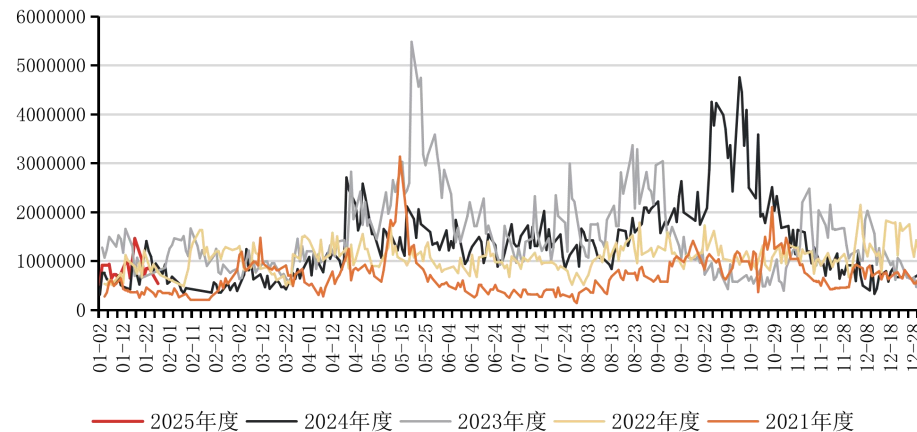


3.1 纯碱价格：节前纯碱主力05合约减仓下挫

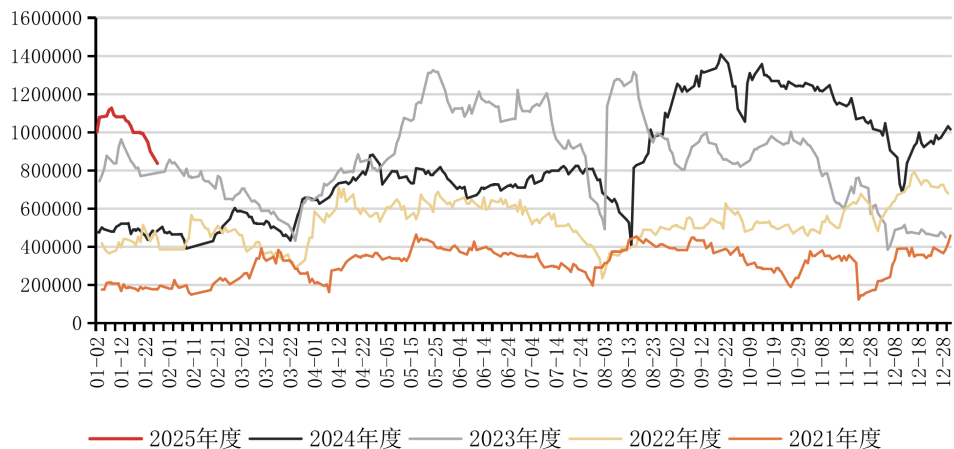
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



主力合约单边成交量（手）



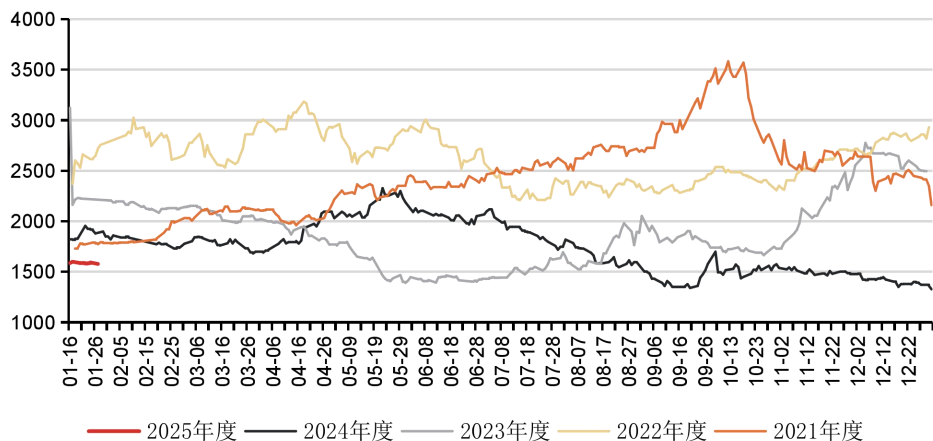
主力合约单边持仓量（元/吨）



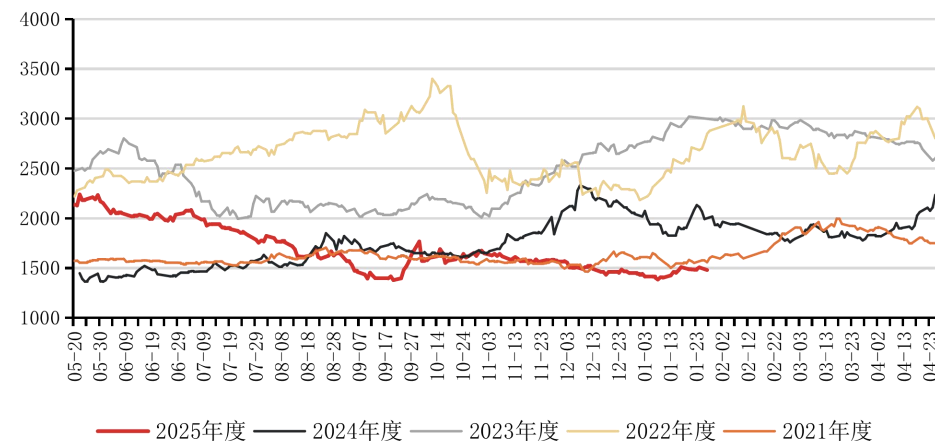


3.1 纯碱价格：截至1月27日，05合约收盘价1481元/吨，环比-8，-0.54%；09合约收盘价1551元/吨，周环-12，-0.77%

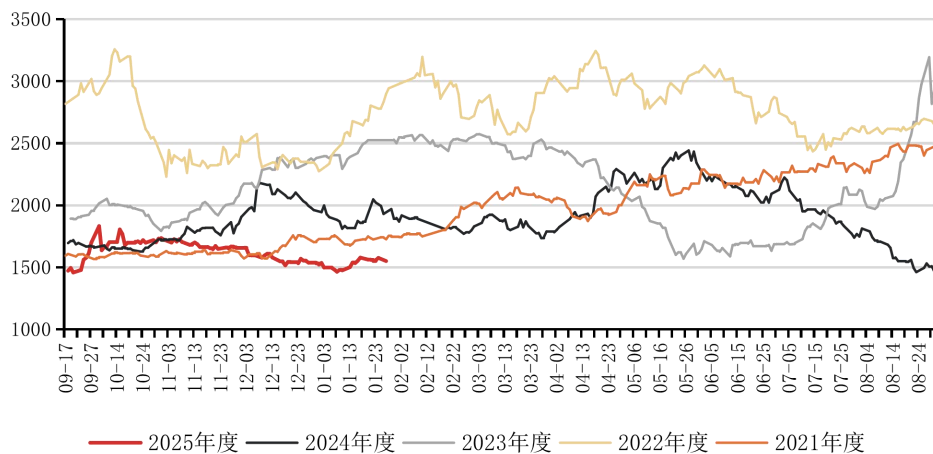
SA01收盘价



SA05收盘价



SA09收盘价



3.1 纯碱价格：节前纯碱基差小幅走强

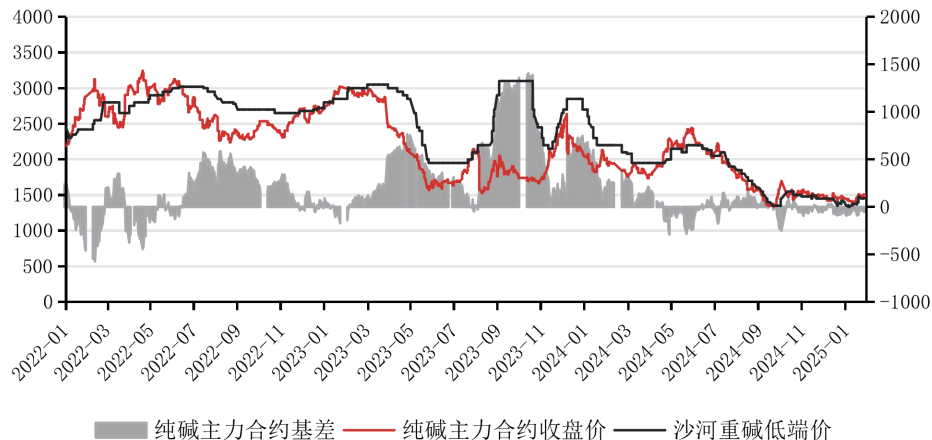
纯碱基差/月差表	2025/1/27	2025/1/20	周变动	周环比	2024/12/26	月变动	月环比	2024/1/26	年变动	年同比
主力活跃合约	1481	1489	-12	-0.77%	1465	-1	-0.06%	1993	-380	-19.68%
SA01合约	1578	1587	-9	-0.57%	1387	191	13.77%	1880	-302	-16.06%
SA05合约	1481	1489	-8	-0.54%	1465	16	1.09%	1993	-512	-25.69%
SA09合约	1551	1563	-12	-0.77%	1552	-1	-0.06%	1931	-380	-19.68%
主力合约基差	-26	-39	13	-33.33%	-58	32	-55.17%	207	-233	-112.56%
SA01合约基差	-123	-137	14	-10.22%	20	-143	-715.00%	320	-443	-138.44%
SA05合约基差	-26	-39	13	-33.33%	-58	32	-55.17%	207	-233	-112.56%
SA09合约基差	-96	-113	17	-15.04%	-145	49	-33.79%	269	-365	-135.69%
SA05-SA09	-70	-74	4	-5.41%	-87	17	-19.54%	62	-132	-212.90%
SA09-SA01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SA01-SA05	97	98	-1	-1.02%	-78	175	-224.36%	-113	210	-185.84%
重碱沙河低端价	1455	1450	5	0.34%	1407	48	3.41%	2200	-745	-33.86%

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

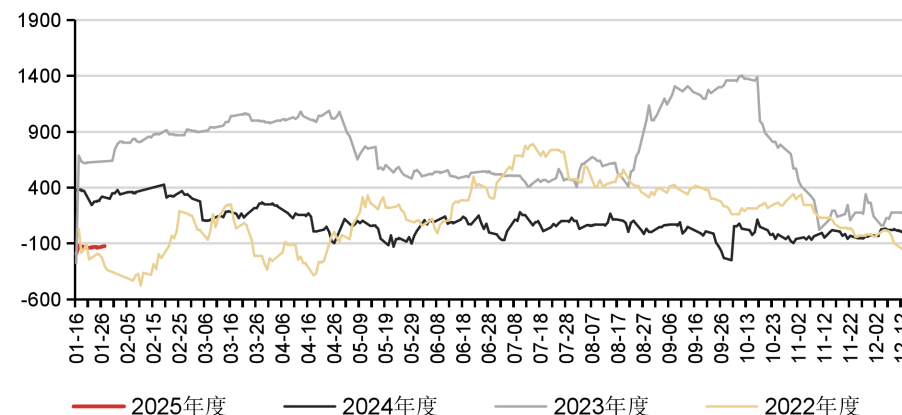


3.1 纯碱价格：节前纯碱05/09合约基差小幅走强，截至1月27日，05合约基差-26元/吨，周环+13；09合约基差-96元/吨，周环+17

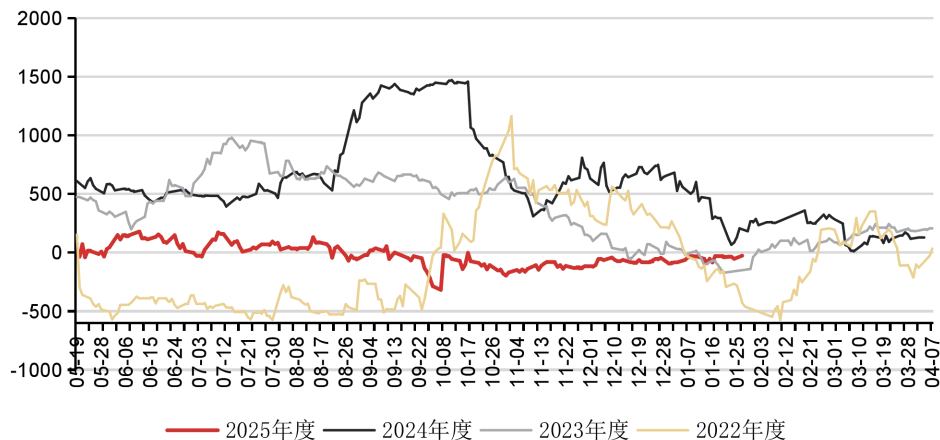
主力合约基差（元/吨）



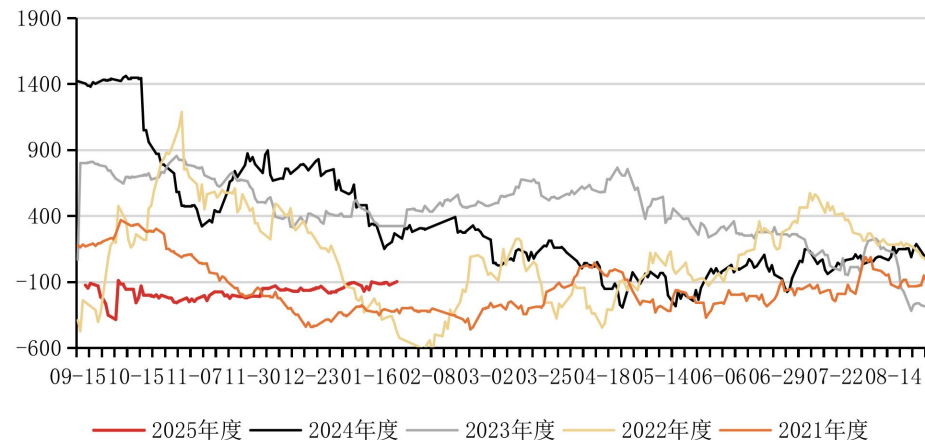
1月合约基差



5月合约基差



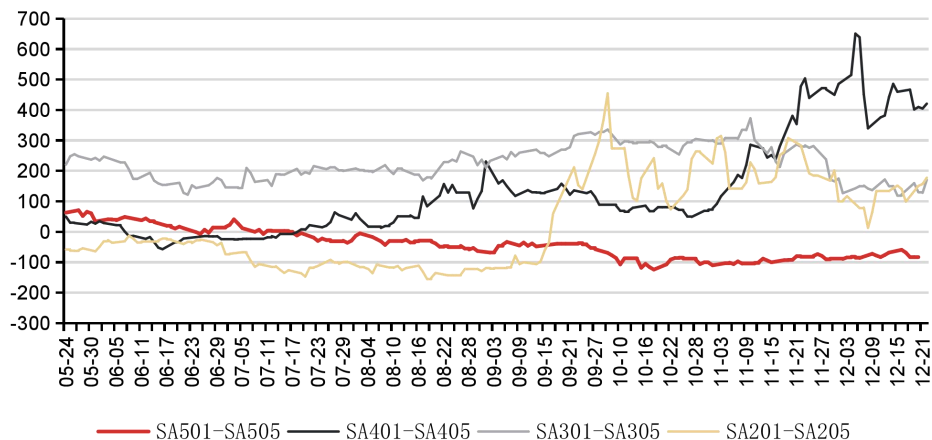
9月合约基差



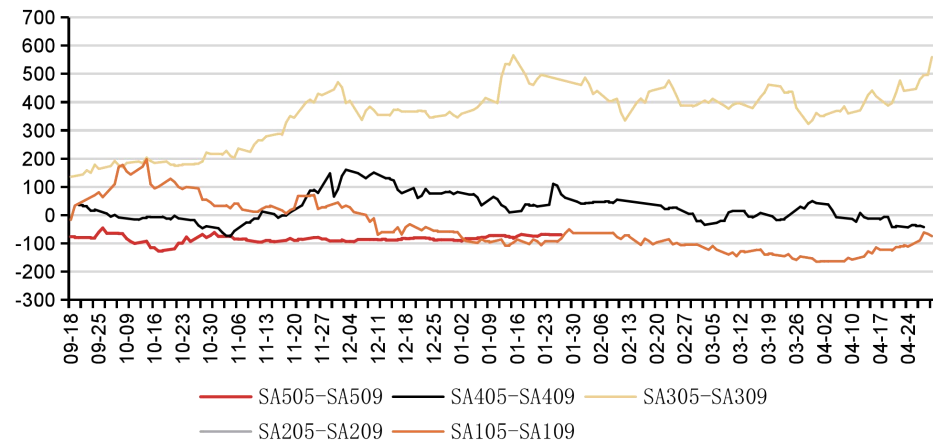


3. 1纯碱价格：截至1月27日，SA05-09价差-70元/吨，周环+4

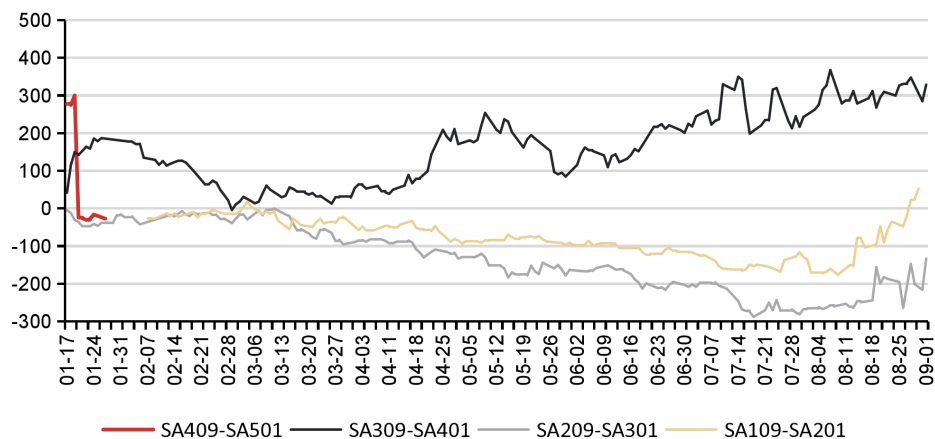
SA01-05



SA05-09



SA09-01





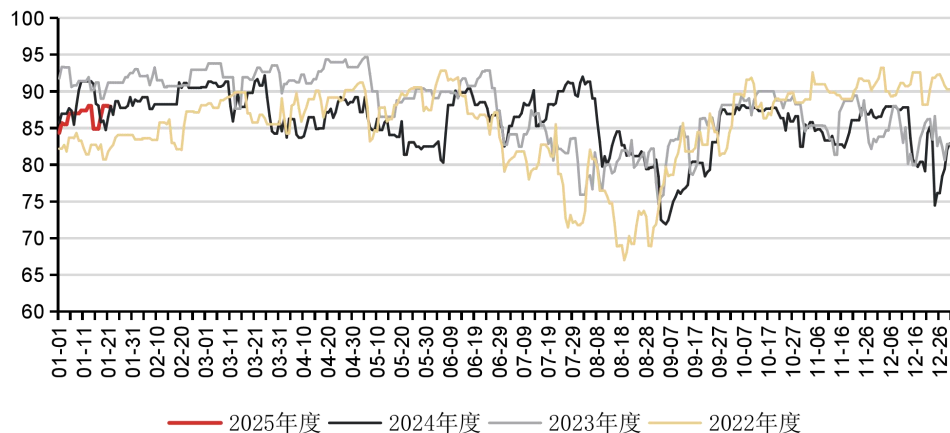
3.2 纯碱供给：新产能投放进度

公司	产能	性质	工艺路线	投产时间
江苏德邦	60	搬迁项目投产	联碱法	1月出货
中天集团	30			1月出货
连云港碱业	110	搬迁，产能置换	联碱法	2024年1月投产
湖北双环	40		联碱法	2025年上半年
天然碱塔木素二期	280	新投产	天然碱法	预计2025年底投产
新都化工	60		联碱法	预期2025年底建成，2026年投产

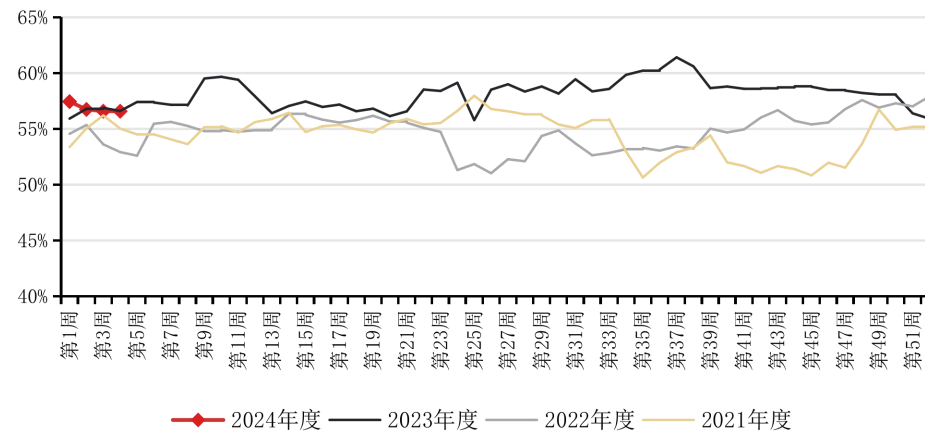


3.2 纯碱供应：节前周碱厂开工率87.35%，周环+0.47%；重质化率56.58%，周环持平

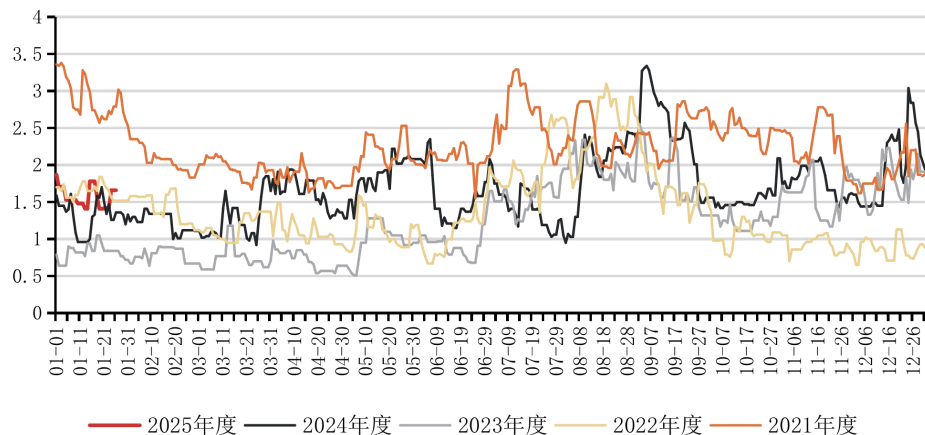
碱厂开工率



重质化率 (%)



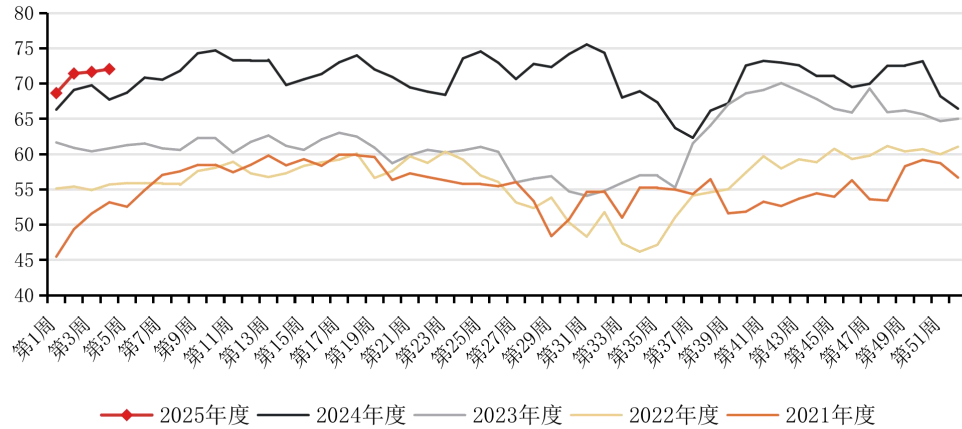
碱厂损失量 (万吨)



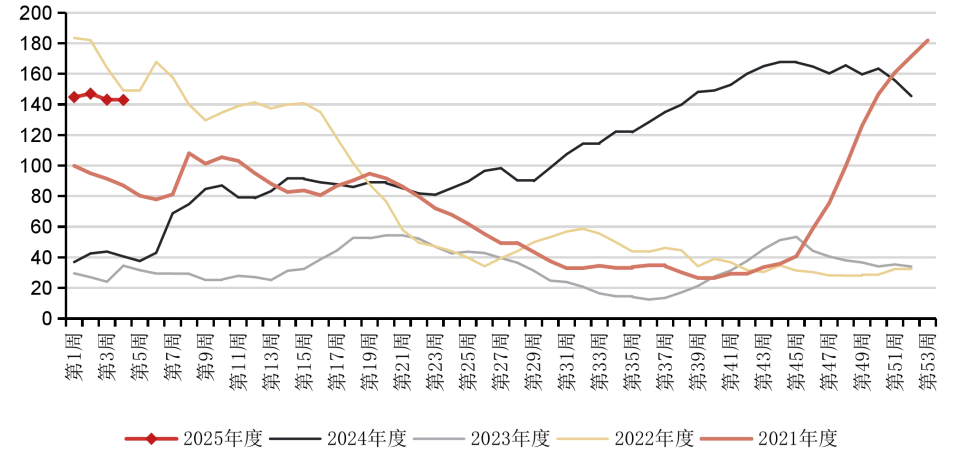


3.3 纯碱消费：节前周纯碱产量72.07万吨，环比+0.38万吨，周环+0.54%；碱厂总库存142.95万吨，周环比-0.16万吨（-0.11%）；碱厂出货量为72.23万吨，环比上周-4.52%；纯碱整体出货率为100.22%，环比-5.32%

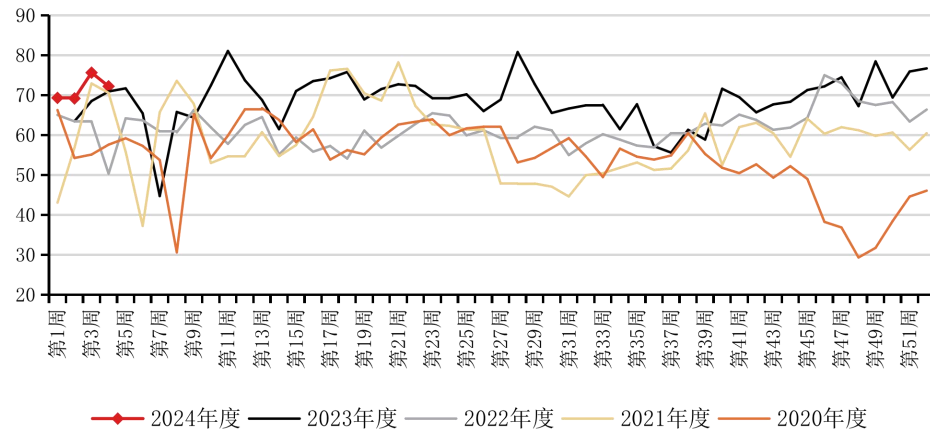
纯碱周产量（万吨）



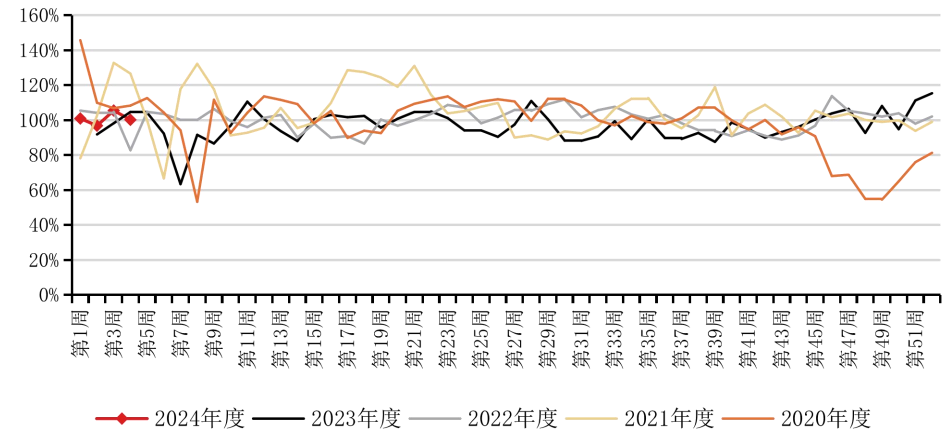
碱厂总库存（万吨）



纯碱出货量（万吨）



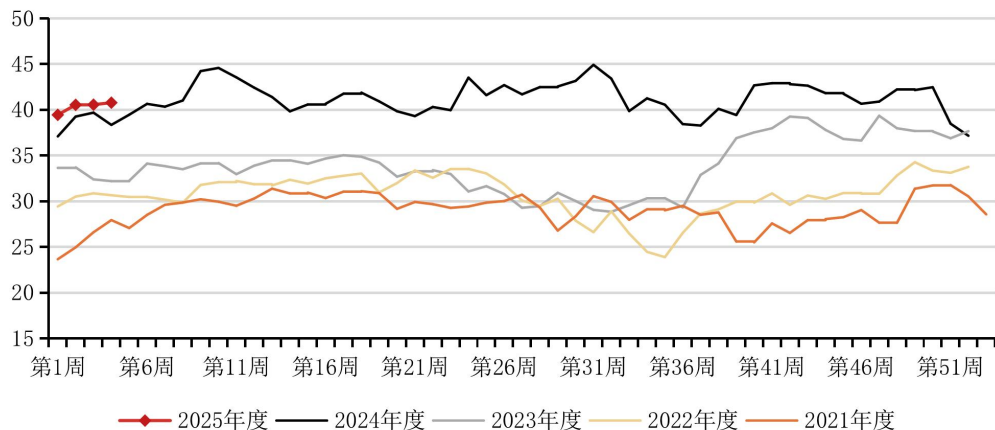
纯碱出货率（%）



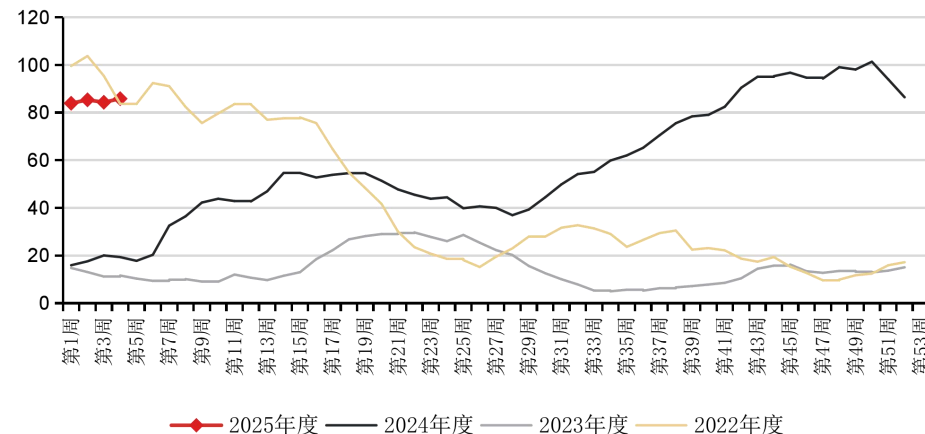


3.3 纯碱消费：节前周重碱产量40.78万吨，周环+0.22万吨（+0.54%）；本周库存85.86万吨，周环比+1.52万吨（+1.80%）；出货39.26万吨（周环-2.33万吨），出货率96.27%（周环-6.27%）

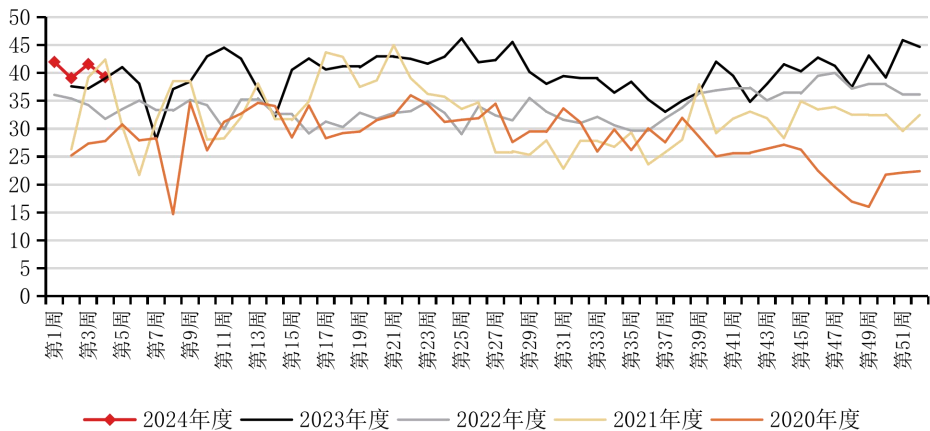
重碱周产量（万吨）



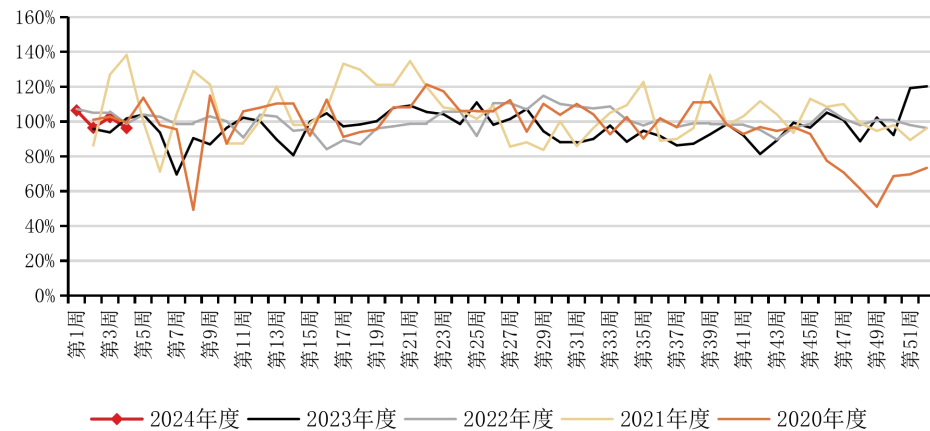
碱厂重碱库存（万吨）



重碱出货量（万吨）



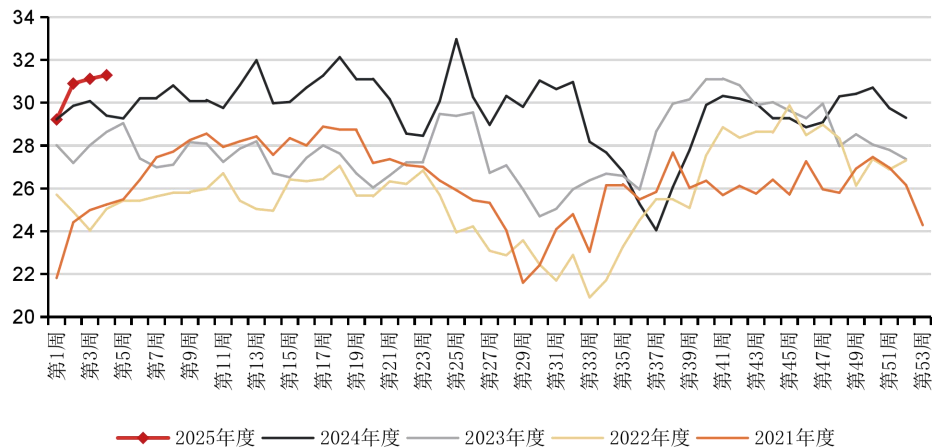
重碱出货率（%）



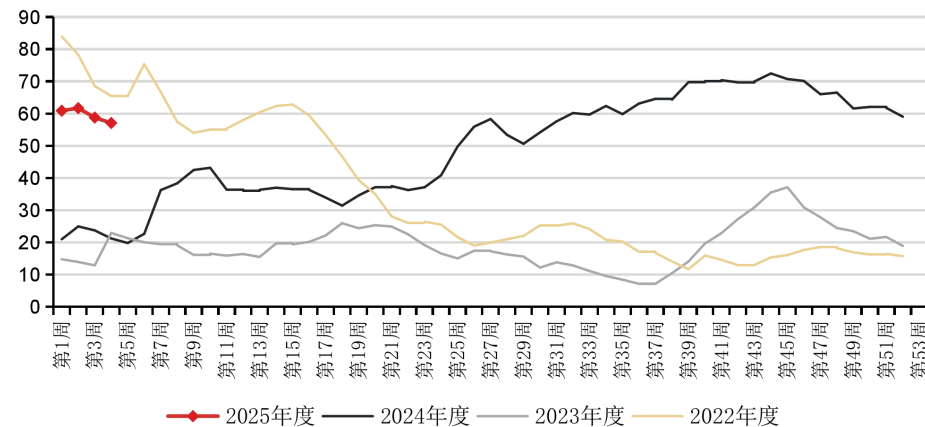


3.3 纯碱消费：节前周轻碱产量31.29万吨，周环比+0.17万吨（+0.55%）；本周库存57.09万吨，周环比-1.68万吨（-2.86%）；出货32.97万吨（周环-1.09万吨），出货率105.37%（周环-4.08%）

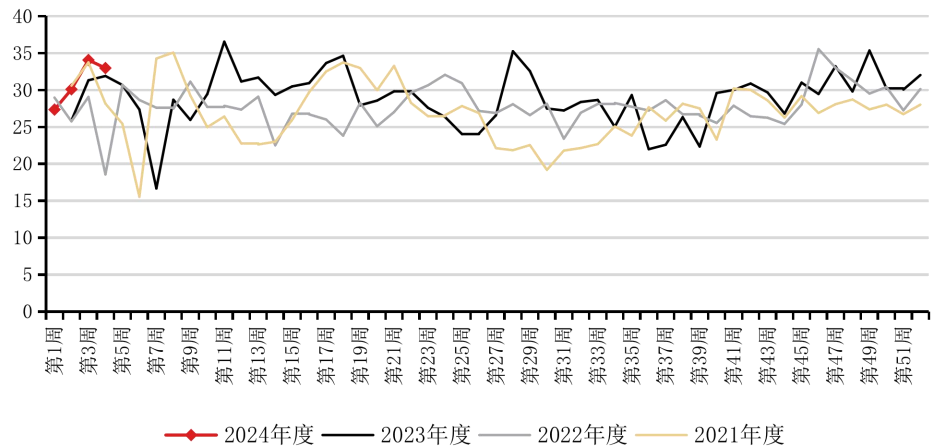
轻碱周产量（万吨）



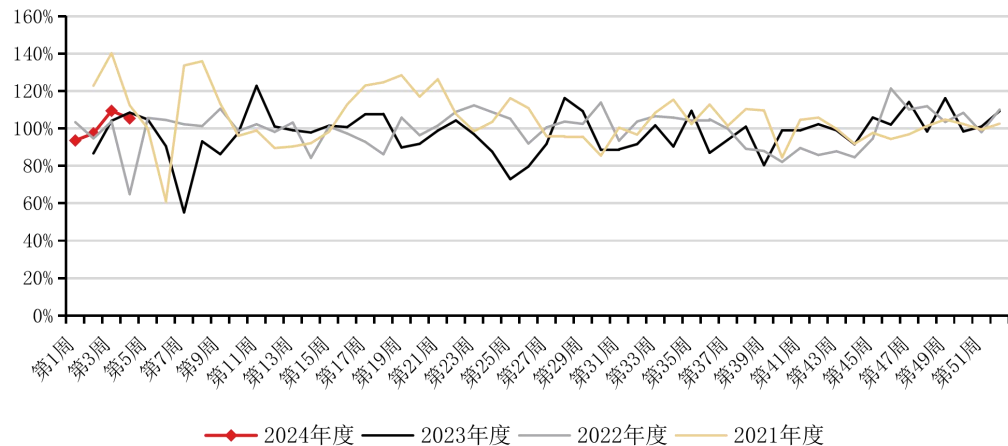
碱厂轻碱库存（万吨）



轻碱出货量（万吨）



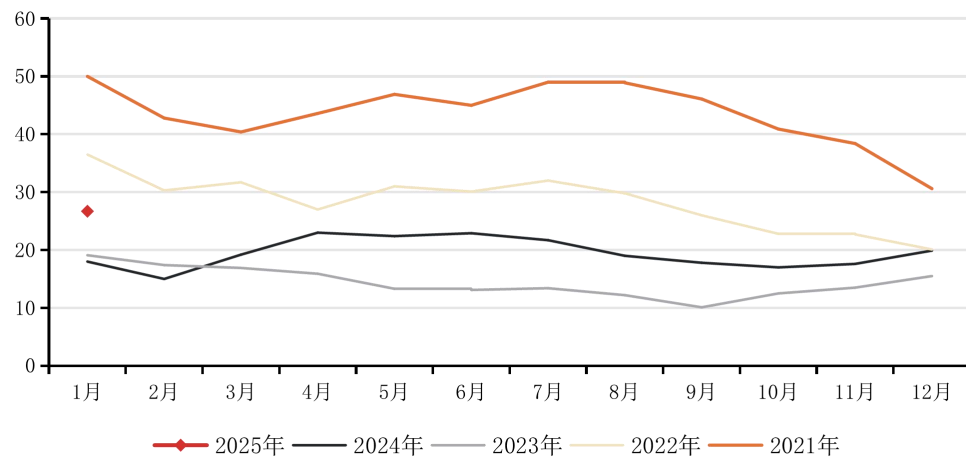
轻碱出货率（%）



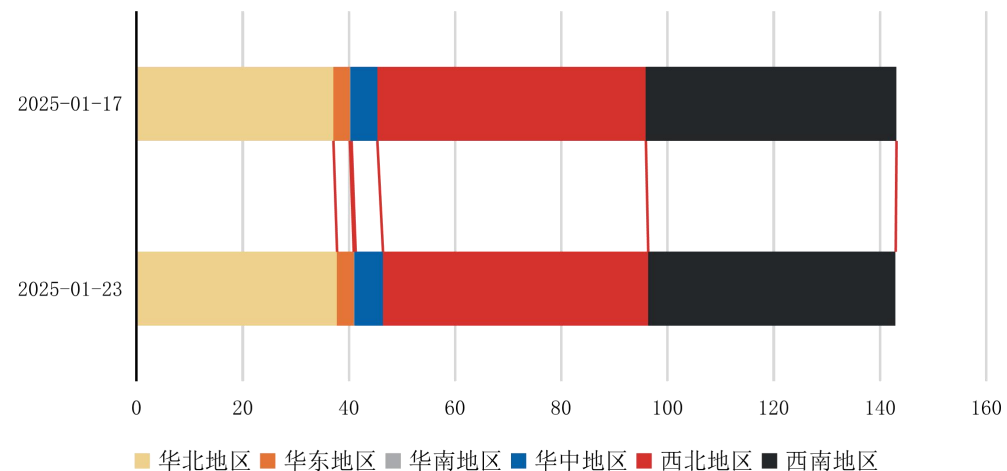


3.4 纯碱库存：卓创口径1月末下游浮法玻璃厂纯碱库存天数26.7天，月环+6.8天，同比+8.7天；碱厂库存分布来看，本周去库主要在西北（-0.63万吨）和西南（-0.6万吨），华北地区累库0.69万吨

下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



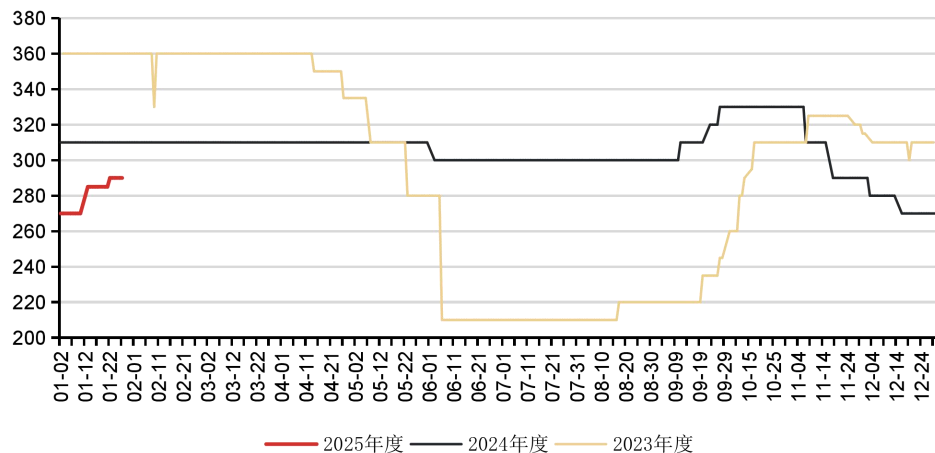
分地区碱厂库存（万吨）



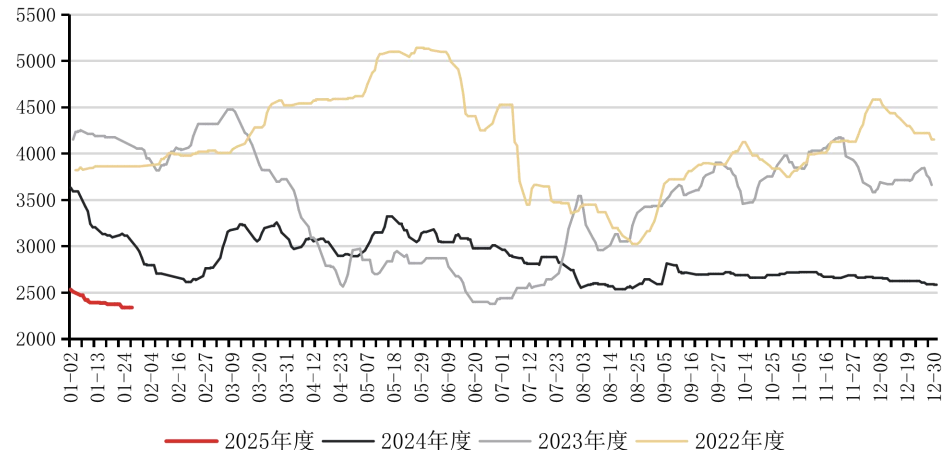


3.5 纯碱利润：节前海盐价格抬升，鄂尔多斯动力煤价格小幅趋稳，江苏合成氨价格走弱，联碱法副产品氯化铵价格平稳

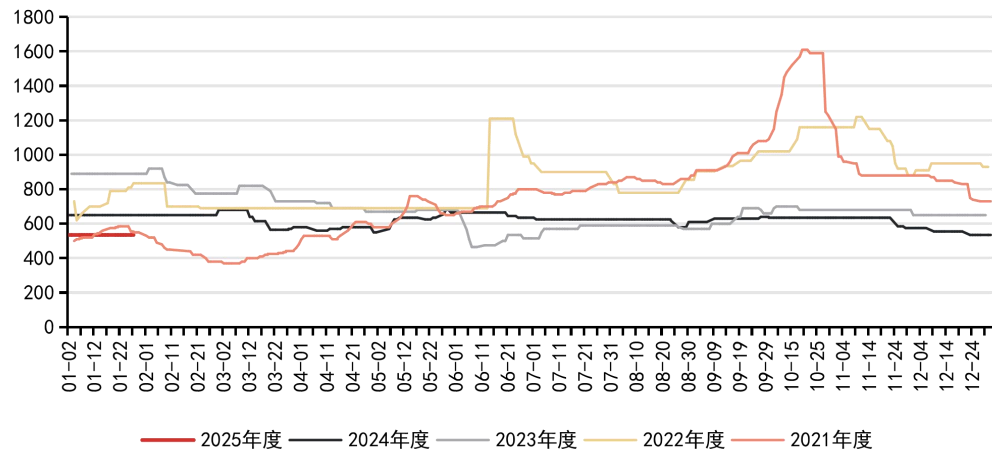
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



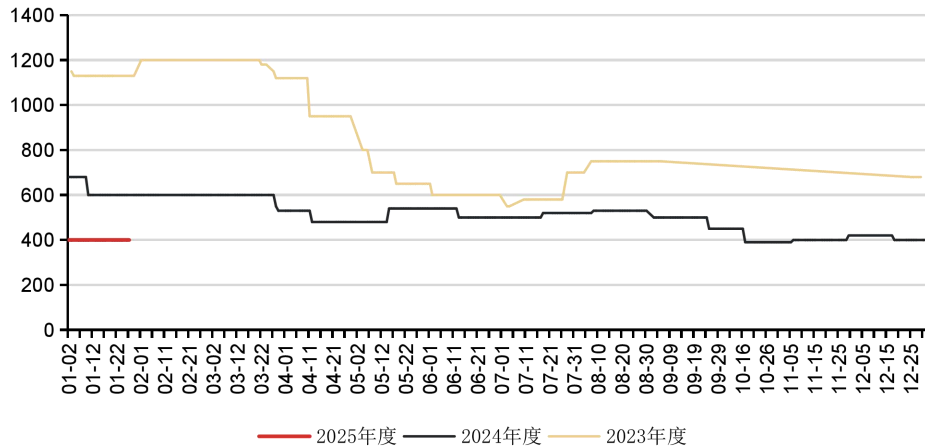
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



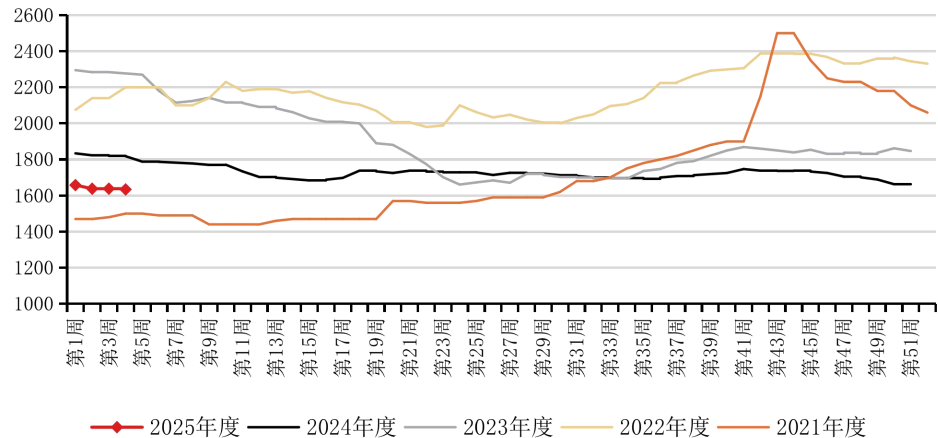
干铵华东出厂价（元/吨）



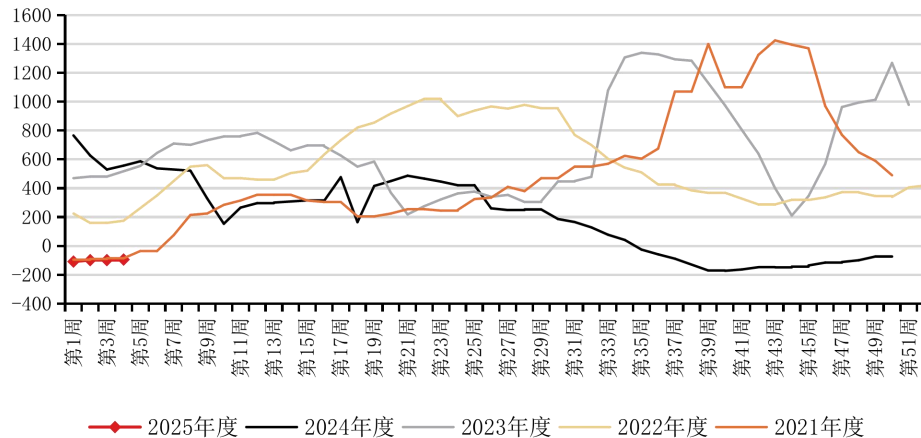


3.5 纯碱利润：节前周卓创口径氨碱法制碱成本1634/吨（周环-4），毛利-94元/吨（周环+4）；节前周氨碱法纯碱产能利用率84.77%（周环比+0.66%）

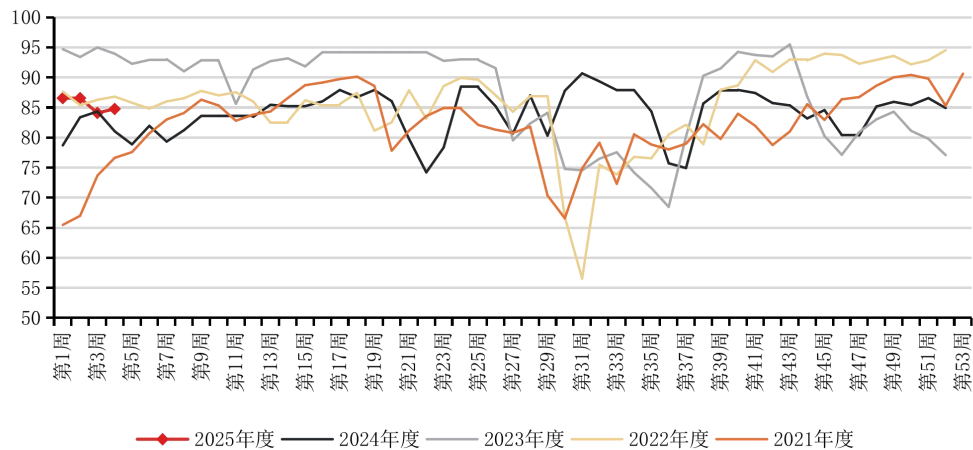
卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



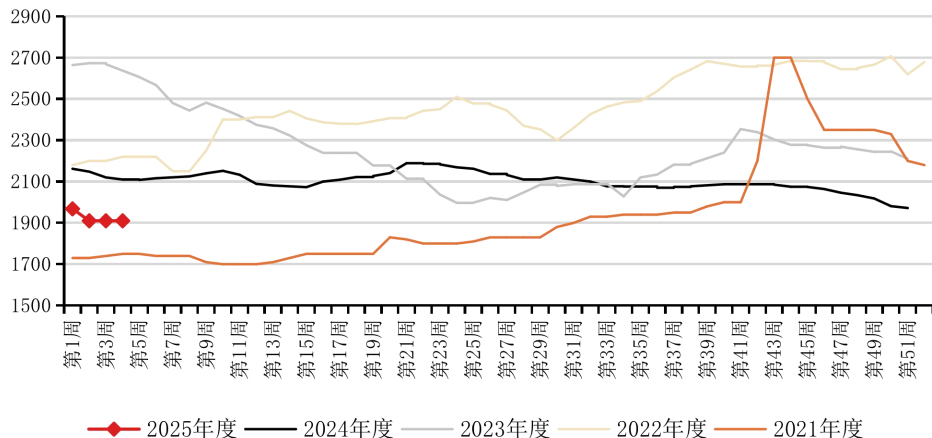
隆众：氨碱法产能利用率（%）



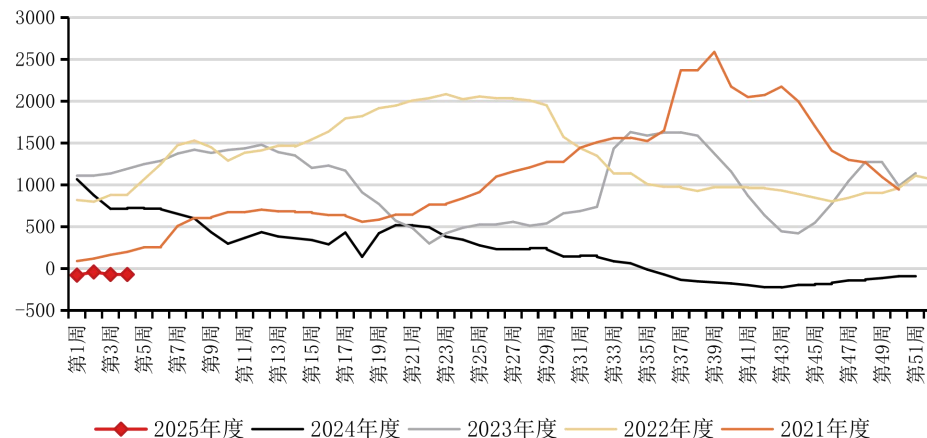


3.5 纯碱利润：本周卓创口径联碱法制碱双吨成本1910元/吨（周环持平），理论毛利-70元/吨（周环持平）；联碱法产能利用率85.03%（周环比+0.49%）

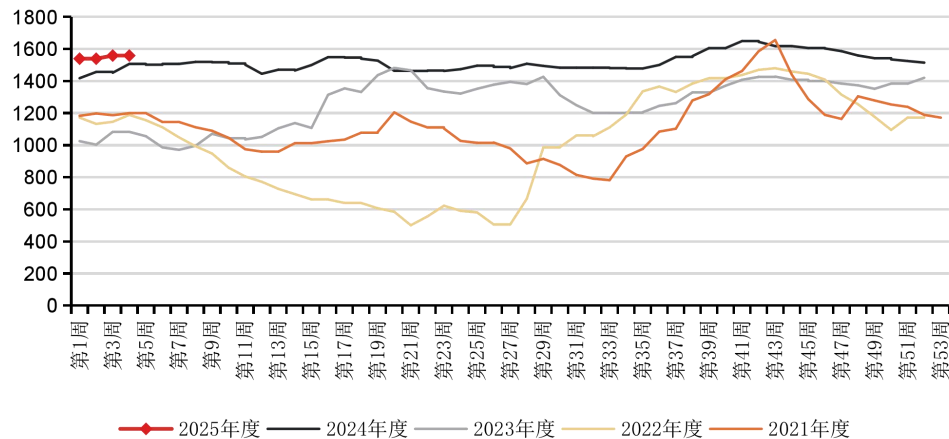
卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



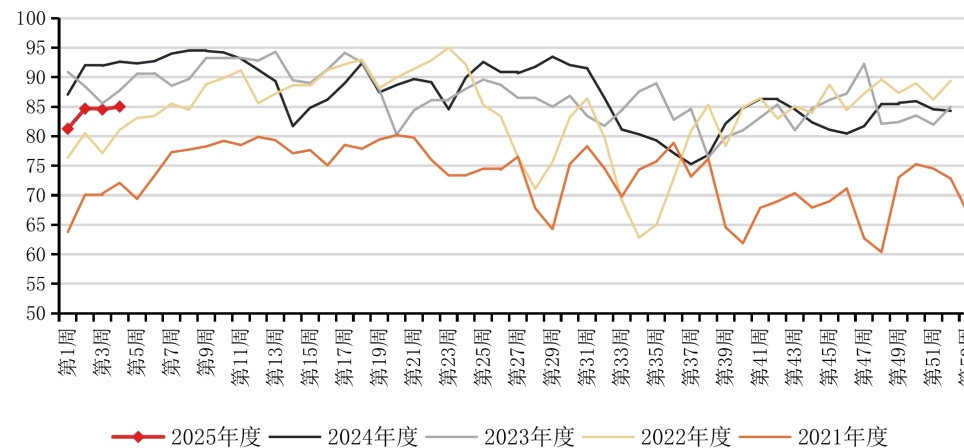
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



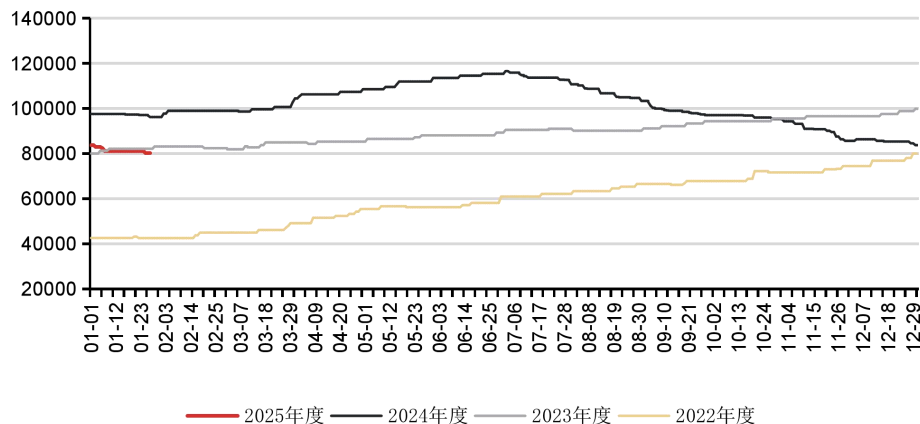
隆众：联碱法产能利用率（%）



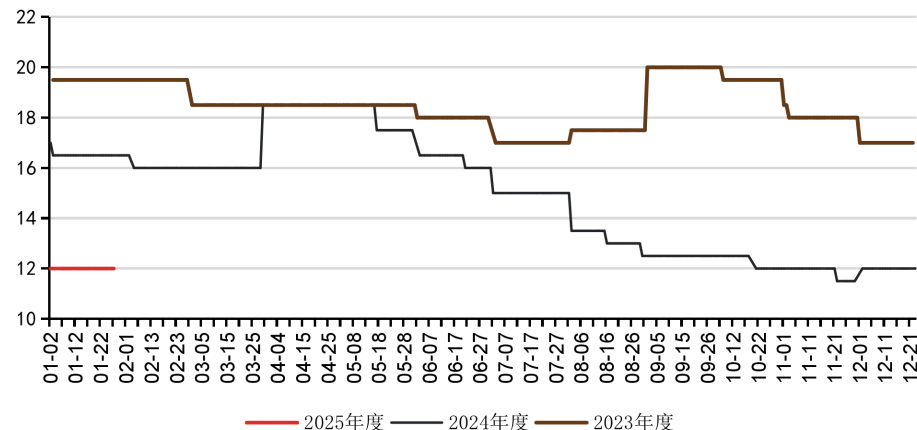


3.6 纯碱需求：截至节前周光伏玻璃日熔量80249吨/日，周环-900；月初光伏玻璃议价持稳，2.0mm镀膜光伏玻璃议价12元/平方米；3.2mm镀膜光伏玻璃市价19.5元/平方米；本月下游光伏组件价格趋稳

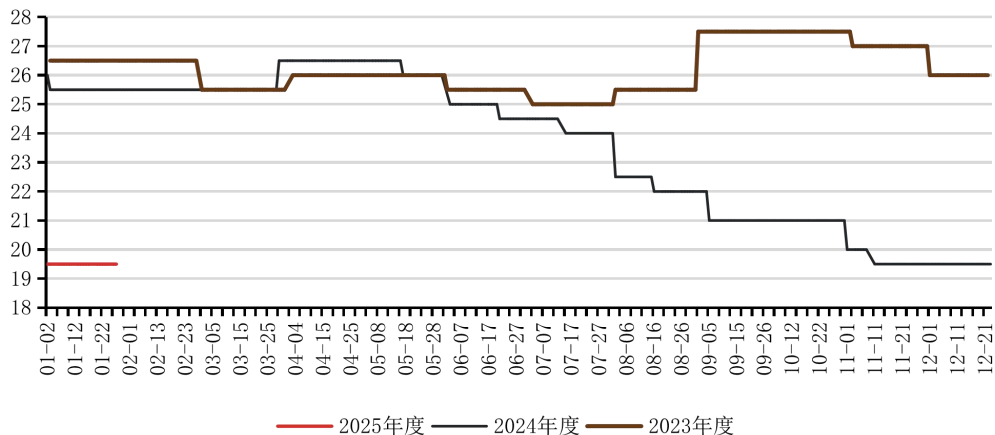
光伏玻璃日运行产能（吨）



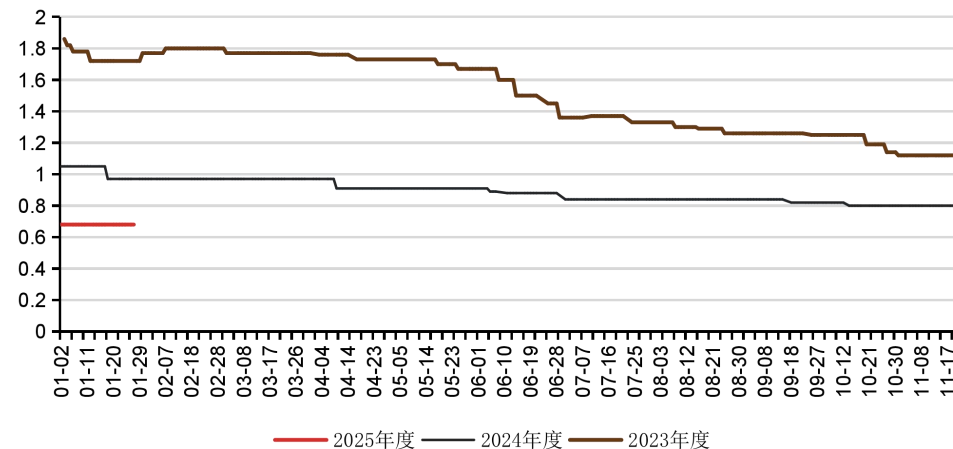
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



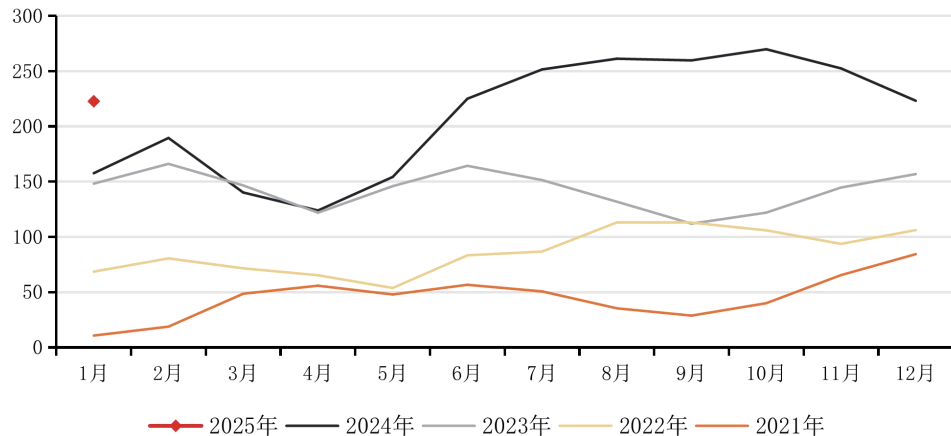
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



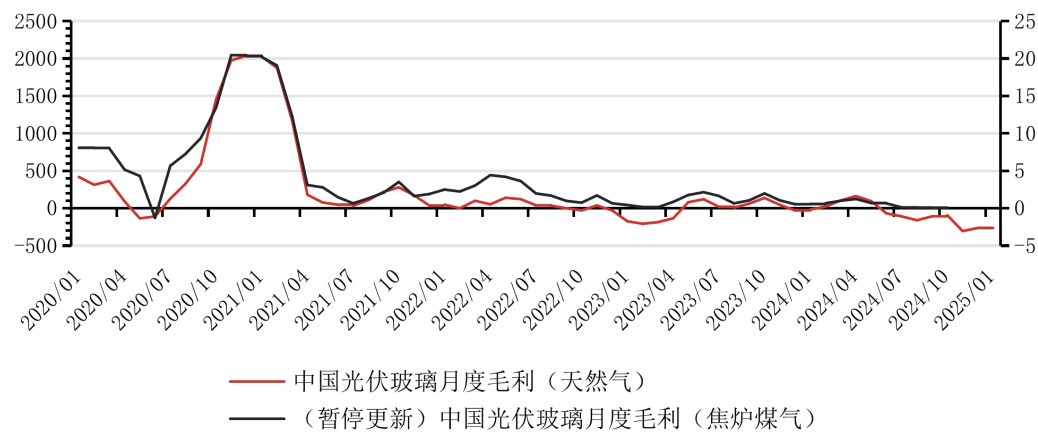


3.6 纯碱需求：卓创口径1月底天然气制光伏玻璃理论亏损244.5元/吨（月环+17.5）；隆众口径光伏玻璃上游库存压力环比回落

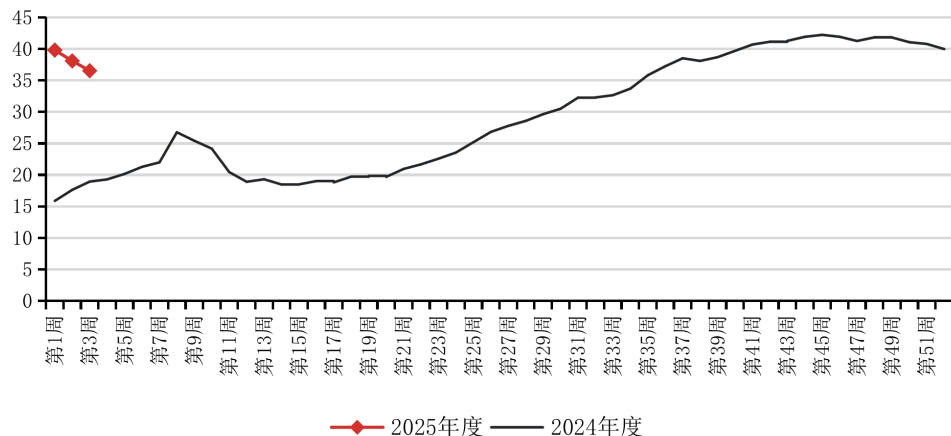
推算光伏玻璃厂库存（万吨）



光伏玻璃理论利润



隆众：样本光伏玻璃企业在场内库存可用天数（天）





3.6 纯碱需求：光伏玻璃产线变动跟踪：1月暂无新增产线

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	日产能增量	时间
----	----	-------	----

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	日产能增量	时间
18	国华金泰(山东)新材料公司	1200	07月01日



3.6 纯碱需求：光伏玻璃产线变动跟踪：1月有5条光伏玻璃产线冷修

光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	日产能减量	时间
1	湖北亿钧能耀新材股份有限公司	1200	1月3日
2	蚌埠德力光能材料有限公司	1000	1月6日
3	安徽燕龙基新能源科技有限公司	800	1月7日
4	宿迁中玻新能源有限公司	1000	1月7日
5	河南安彩高科股份有限公司	900	1月25日

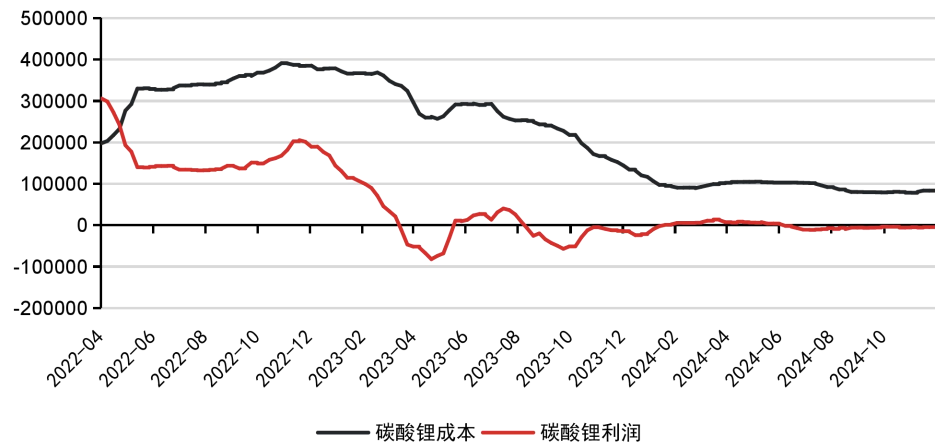
光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	日产能减量	时间
----	----	-------	----

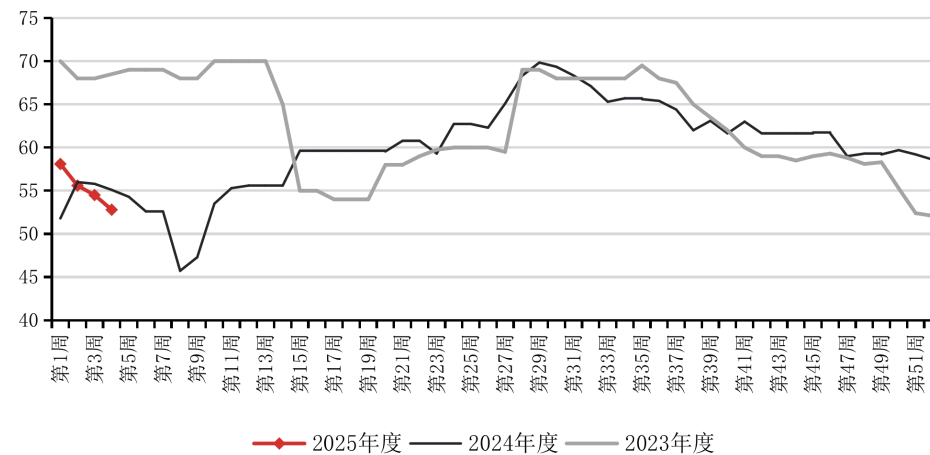


3.6 纯碱需求：节前周碳酸锂产能利用率52.8%，周环比-1.7%；碳酸锂生产延续理论亏损；味精12月开工率88.0%，月环持平，同比-0.2%；本周小苏打开工率83%，周环比持平

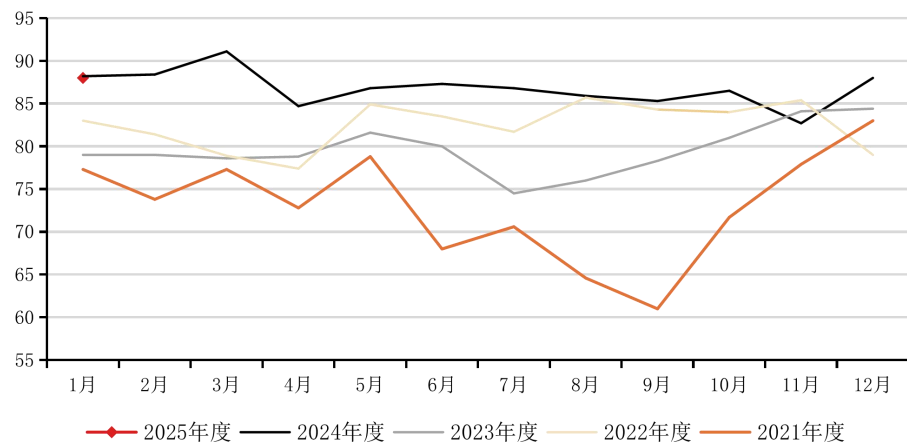
碳酸锂成本和利润（元/吨）



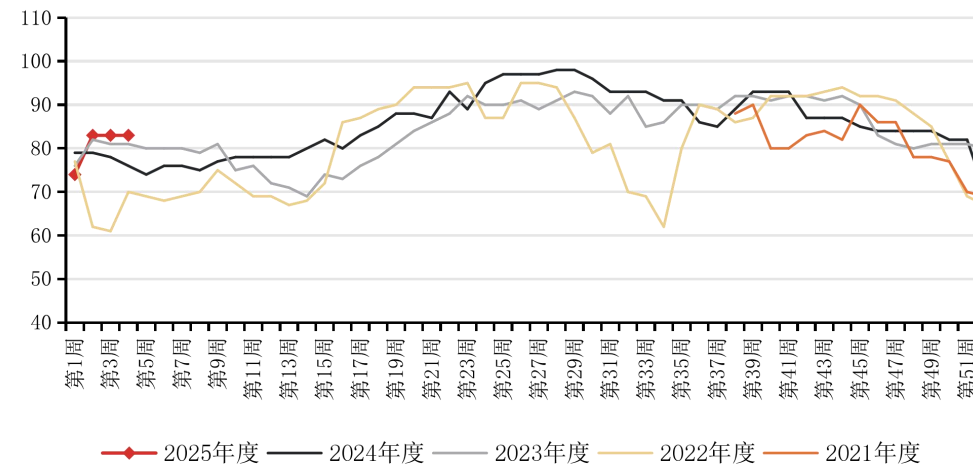
碳酸锂周度产能利用率（%）



味精开工率（%）



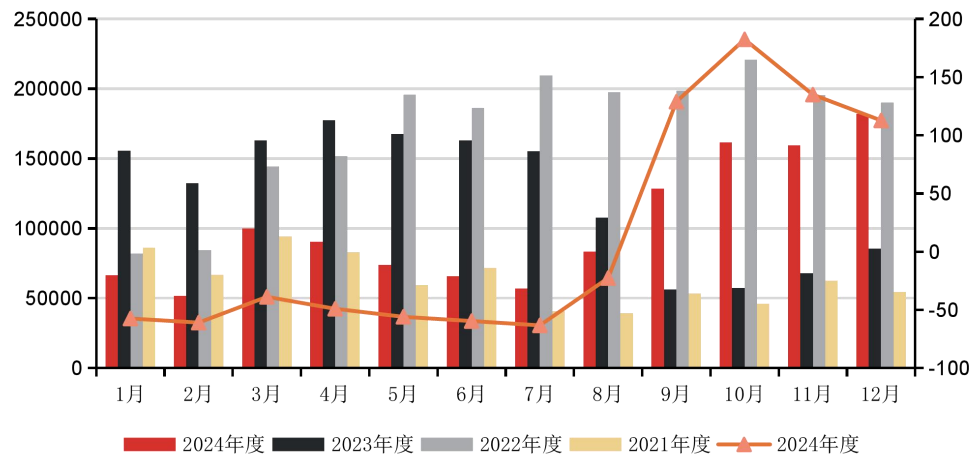
卓创小苏打开工负荷率（%）



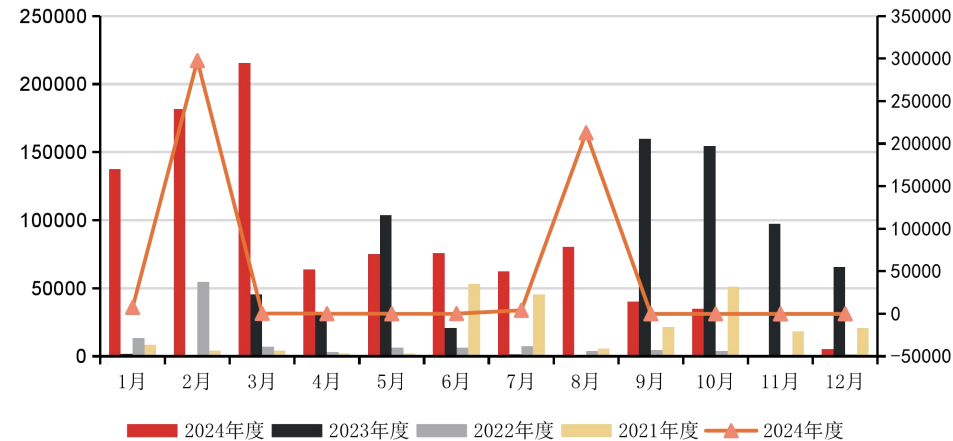


3.7 纯碱进出口：2024年12月，我国出口纯碱18.20万吨，进口0.54万吨。

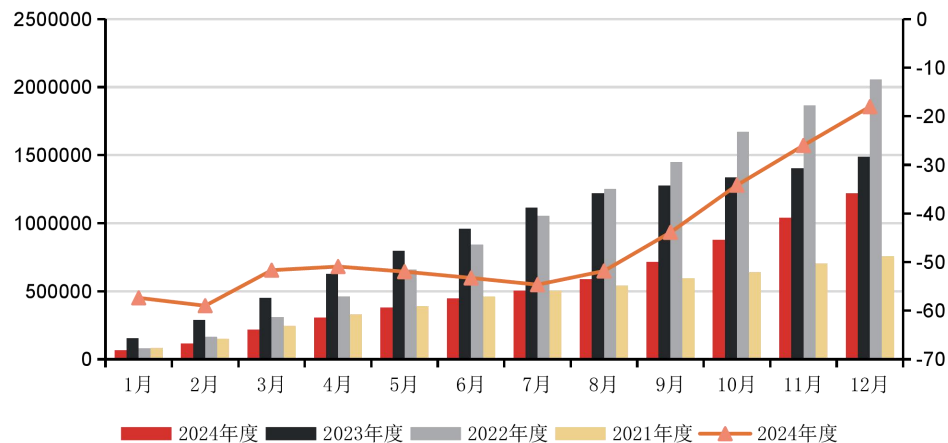
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



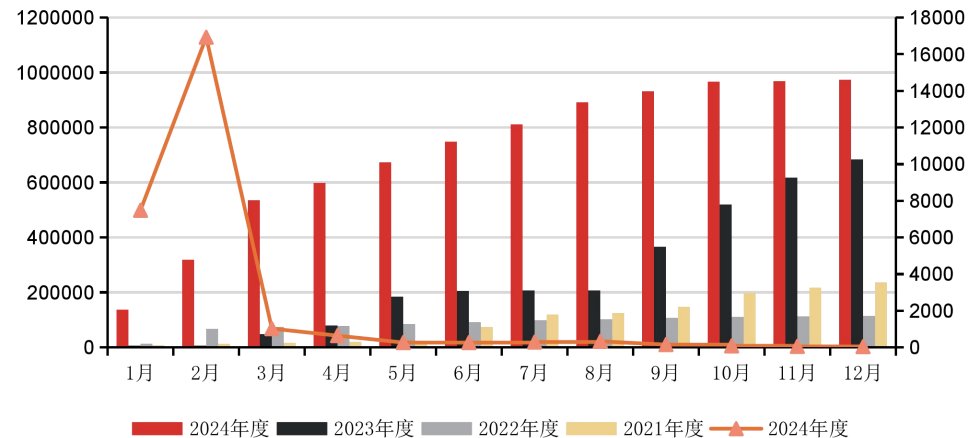
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



纯碱月出口累计（吨）及累计同比（%）



纯碱月进口累计（吨）和累计同比（%）





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎