



玻璃纯碱周报

供需缺乏上行驱动
低估值下警惕反弹风险

2025年2月8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



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 02

03

纯碱数据回顾 29

02

玻璃数据回顾 09



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

现货端：本周玻璃主产地区价格表现涨跌互现，截至2月7日，沙河交割品均价1325.6元/吨，环比节前-17.8元/吨，最低可交割品价格1280元/吨，环比节前持平。

期货端：节后玻璃期货低开震荡。截至2月7日，05合约收盘1342元/吨，周环比-20，-1.47%；09合约收盘1404元/吨，周环比-10，-0.71%。本周玻璃主力合约基差走弱，但环比节前走强。

运行逻辑

供需来看，玻璃供应在偏低水平波动，近期点火或推动后续供应止跌；需求端从年前回款以及年后开工来看，玻璃刚需恢复预期同比表现缓慢。低供应下，假期玻璃厂上游累库幅度低于往年同期，但绝对总量来看压力仍大。综上，玻璃供需目前处于偏低供应+偏高库存+弱需求带恢复的状态，整体偏弱但季节性期待边际好转。

驱动来看，节后玻璃现货涨跌互现，趋势挺涨驱动目前有限，而基差来看尚未给出套利驱动，对应基本面上行驱动不强，玻璃期价上方承压。但利空方面，偏低供应背景下供需季节性好转周期，玻璃难深度下挫。另外宏观层面，需要关注高耗能产业供给侧改革以及两会预期的交易。

推荐策略

玻璃延续震荡看待，关注05合约1290支撑，以及低位布局04-05正套机会。

风险点

宏观利好；基差给出中游套利机会；成本带动。

仓单

截至7日，玻璃仓单218手。



玻璃影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	偏空	2月7日，中国LOW-E玻璃样本企业开工率为为45.12%，较上期下降17.8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15.42%，较上期下降17.8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	平	节前至本周1条产线冷修，2条产线复产，浮法玻璃日产量至15.62万吨，环比30日持平；截至本周四，平板玻璃周产量109.37万吨，环比-0.33%；周平均产能利用率77.94%，周环比-0.26%。
库存	偏空	本周全国浮法玻璃样本企业总库存6014.4万重箱，环比节前+1678.8万重箱，环比+38.72%。折库存天数28.1天，环比上期+7.9天。分地区看，本周华北（+84.40%）、华中（+86.50%）、华东（+28.62%）、华南（+37.44%）。
基差	偏空	对标沙河最低可交割品价格，截至2月7日，FG05合约基差-62元/吨，环比节前+20元/吨；FG09合约基差-124元/吨，环比节前+10元/吨。
利润	平	隆众口径，本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均毛利-142.31元/吨，周环比+6.43元/吨；煤制气为燃料玻璃周均利润+89.09元/吨，周-0.81元/吨；石油焦为燃料玻璃周均利润+178.33元/吨，周环比-8.57元/吨。



纯碱核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

现货端：本周纯碱现货市场节后报价调降，中游期现货源自提在1390元/吨，上游终端送到价格在1400元/吨上下，环比节前有所松动。

期货端：截至2月7日，05合约收盘价1454元/吨，环比-27，-1.82%；09合约收盘价1543元/吨，周环-8，-0.52%。本周纯碱基差走弱。

运行逻辑

供需来看，节中至本周来看纯碱供应压力延续高位，春季检修预期尚未落地；需求测来看，玻璃端刚需延续弱稳，轻碱端下游开工有待恢复；库存方面节中纯碱上游累库较多，弱供需下节后纯碱现货价格松动。

中期来看，高供应外加高库存依旧是做空主逻辑，但考虑目前纯碱估值偏低，而行业长期低估值后成本支撑加强，空看建议逢反弹入场。反弹风险来看，近期主要关注点在于春季检修预期的交易、下游节后补库、以及宏观板块方面的带动。

推荐策略

春检交易前，关注逢高空机会和1400支撑。

风险点

预期外检修持续增加；中游采购需求释放超预期；宏观释放利好扰动。

仓单

截止7日，纯碱注册仓单有5163手，有效预报7343手。



纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	利空	<p>基本面：节中受物流和部分下游需求停滞影响，纯碱上游累库显著。</p> <p>周度数据：本周纯碱上游库存184.51万吨，周环比+41.56万吨（+29.07%）。细分来看，碱厂重碱库存101.20万吨，周环比+15.34万吨（+17.87%）；轻碱库存83.31万吨，周环比+26.22万吨（+45.93%）。碱厂库存分布来看，节中累库主要在西北（+13.69万吨）、华北（+10.33万吨）和华东（+7.49万吨）。</p>
基差	偏空	截至2月7日，本周纯碱基差走弱，05合约基差-61元/吨，周环-35；09合约基差-150元/吨，周环-54。
利润	偏多	<p>基本面：本周动力煤、合成氨价格略降，无烟煤、焦炭价格变动不大，纯碱厂家生产成本稍有下降。浮法玻璃本周理论利润大稳小动；天然气制光伏玻璃亏损收窄；碳酸锂理论生产延续亏损。</p> <p>周度数据：本周卓创口径氨碱法制碱理论毛利-153元/吨（周环-59）；联碱法纯碱理论毛利-82元/吨（周环-12）。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	偏空	<p>基本面：节中物流和部分下游停滞，节后需求恢复中。</p> <p>周度数据：本周碱厂出货量为30.29万吨，环比上周-56.96%；纯碱整体出货率为42.16%，环比-57.43%。其重碱出货25.87万吨（周环-13.39万吨），出货率62.78%（周环-33.50%）；轻碱出货5.22万吨（周环-27.75万吨），出货率16.60%（周环-88.77%）。纯碱企业待发订单下降，维持10天左右，新订单接收弱。</p>
供应	利空	<p>基本面：本周碱厂产能边际变动来看：前期主动降负企业维持降负，河南骏化满负荷，金富源降负2成，南方碱业负荷波动。预期来看，远兴能源在2月下旬有检修预期。</p> <p>周度数据：本周纯碱产量72.65万吨，环比+0.80万吨，周环+1.11%。产能利用率88.04%，周环+0.96%。其中重碱生产41.21万吨，周环+0.36万吨（+0.88%）；轻碱31.44万吨，周环比+0.44万吨（+1.42%），本周重质化率56.72%（周环-0.13%）。</p>



CONTENTS

目录

02

玻璃数据回顾

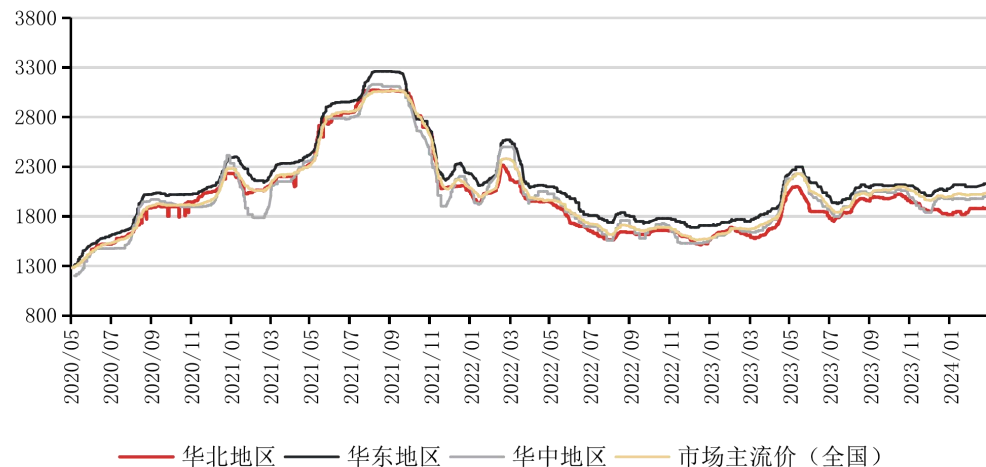


2.1 玻璃价格：隆众口径，节后玻璃现货稳中挺涨

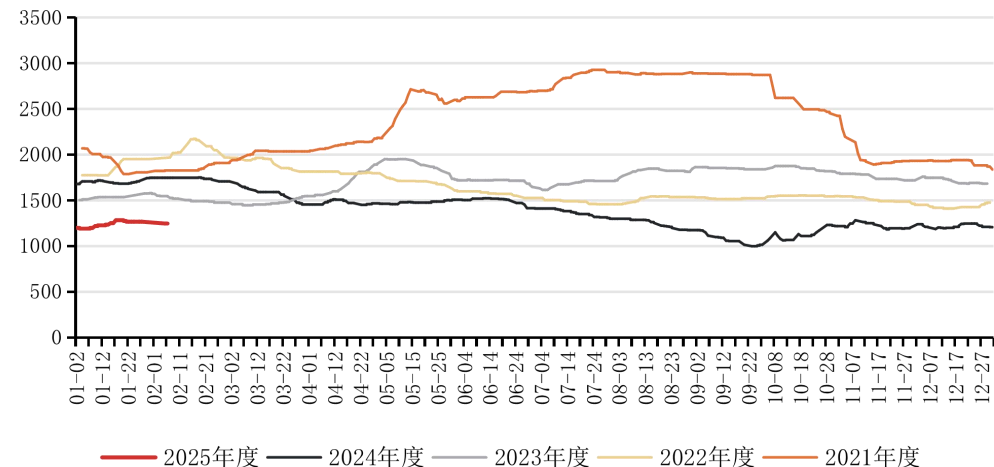
玻璃现货	2025/2/7	2025/1/27	周涨跌	周环比	2025/1/7	月涨跌	月环比	2024/2/7	年涨跌	年环比
市场主流	1344	1327	17	1.28	1323	21	1.59	2023	-679	-33.56
华北地区	1310	1310	0	0.00	1270	40	3.15	1880	-570	-30.32
华东地区	1480	1450	30	2.07	1460	20	1.37	2100	-620	-29.52
华中地区	1310	1310	0	0.00	1270	40	3.15	1980	-670	-33.84
华南地区	1400	1330	70	5.26	1380	20	1.45	2240	-840	-37.50
西南地区	1350	1340	10	0.75	1370	-20	-1.46	2180	-830	-38.07
西北地区	1320	1310	10	0.76	1300	20	1.54	1920	-600	-31.25
东北地区	1240	1240	0	0.00	1210	30	2.48	1860	-620	-33.33
主力活跃合约	1342	1362	10	0.71	1335	218	18.03	1822	-185	-11.48
FG01合约	1427	1417	10	0.71	1209	218	18.03	1612	-185	-11.48
FG05合约	1342	1362	-20	-1.47	1335	7	0.52	1822	-480	-26.34
FG09合约	1404	1414	-10	-0.71	1367	37	2.71	1697	-293	-17.27

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）

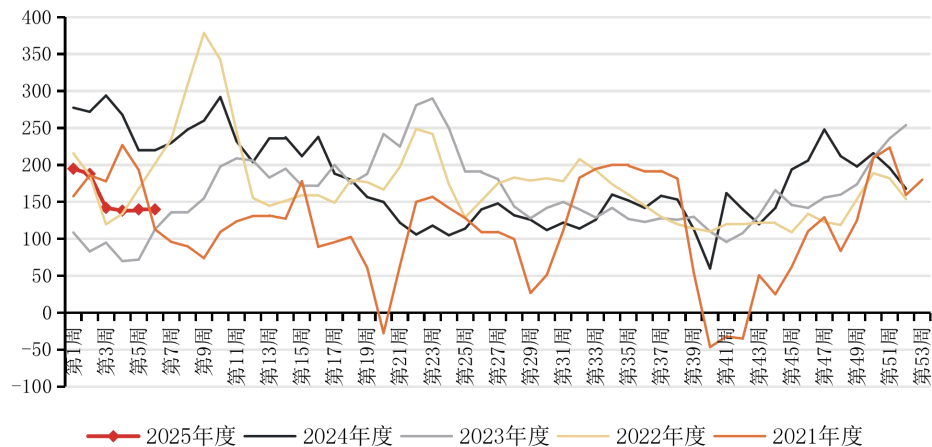


沙河大板市场价（元/吨）

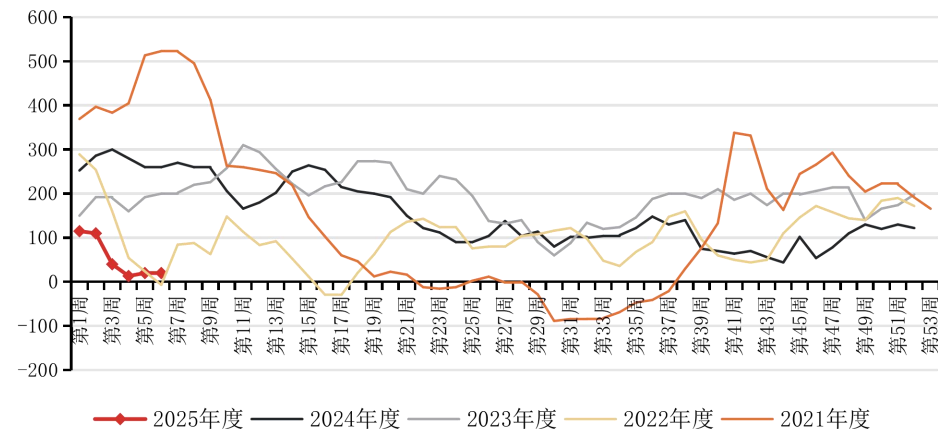


2.1 玻璃价格：节后玻璃主产销地区价差暂稳

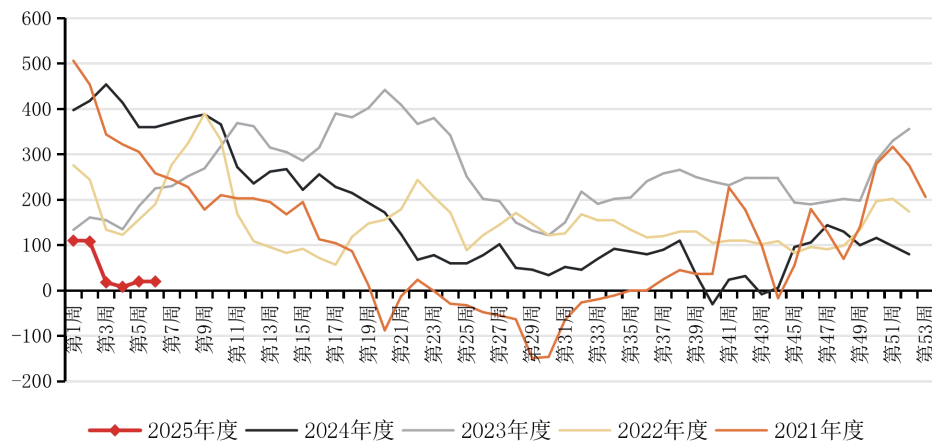
华东-华北价差（元/吨）



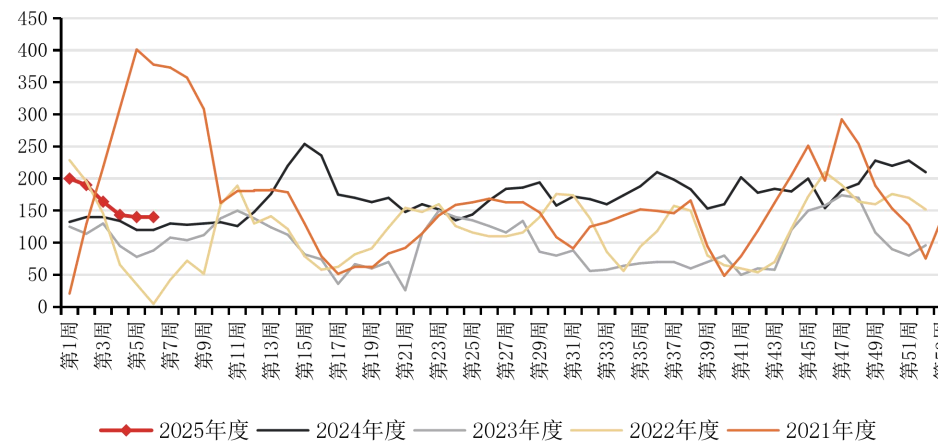
华南-华中价差（元/吨）



华南-华北价差（元/吨）



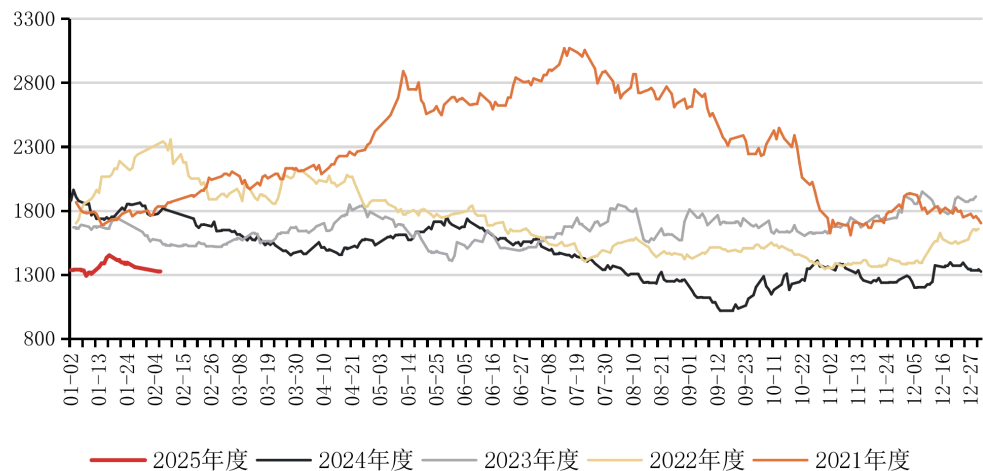
华东-华中价差（元/吨）



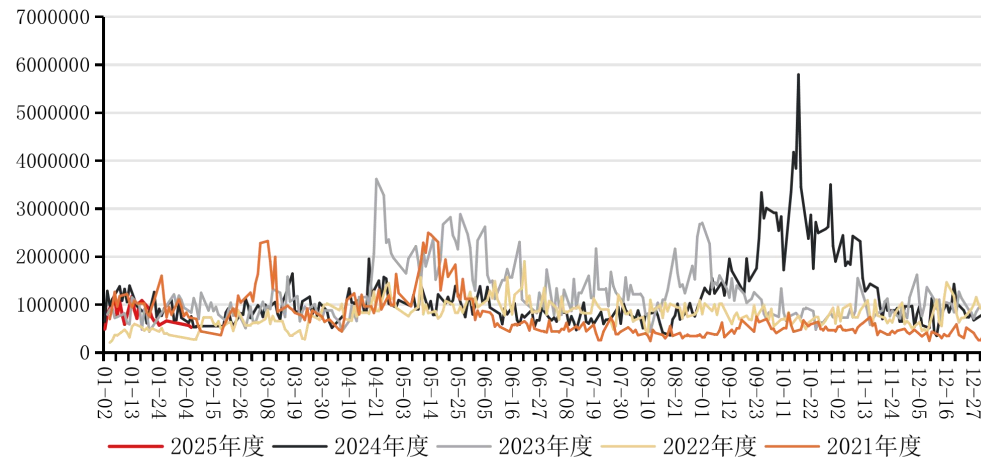


2.1 玻璃价格：节后FG05合约低开后震荡

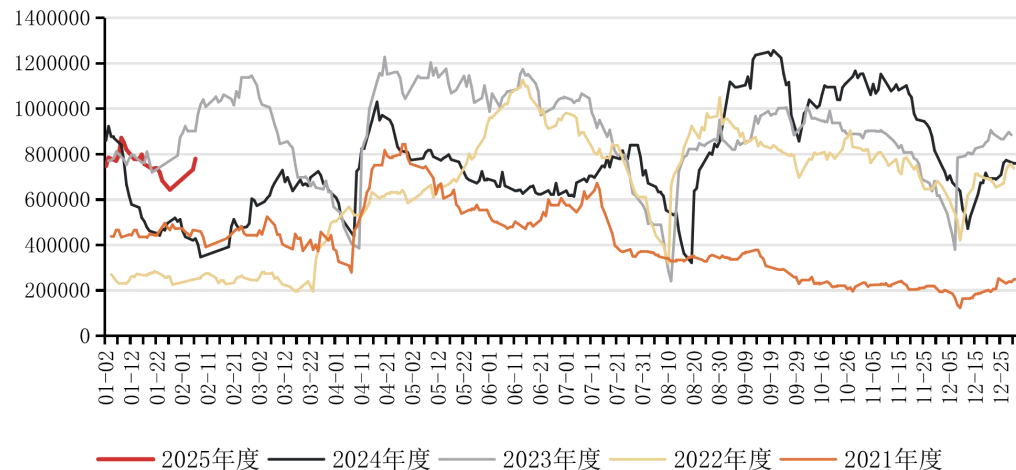
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约成交量（手）



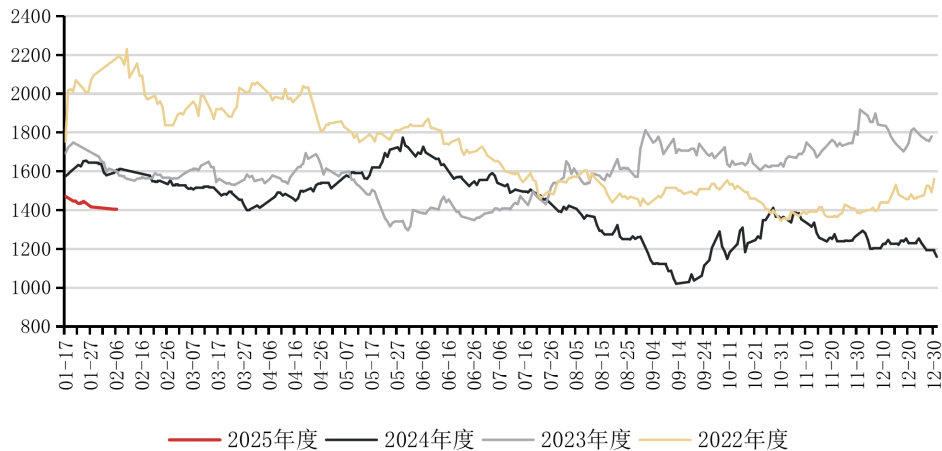
玻璃主力合约持仓量（手）



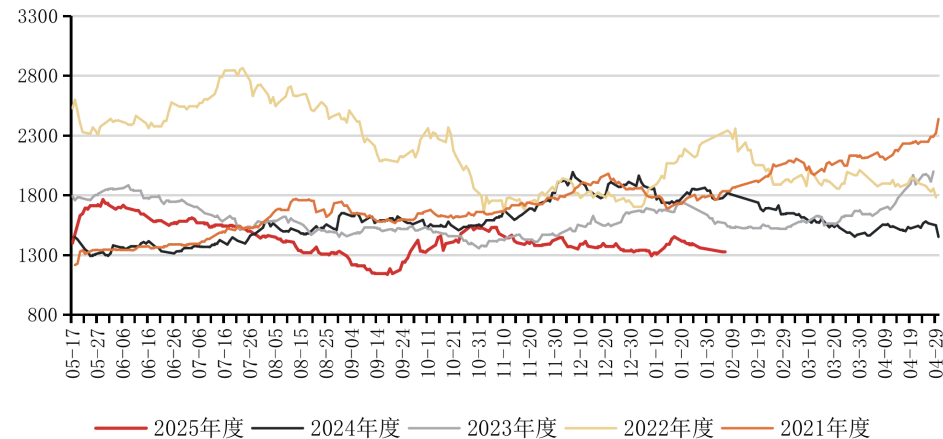


2.1 玻璃价格：截至2月7日，05合约收盘1342元/吨，周环比-20，-1.47%；09合约收盘1404元/吨，周环比-10，-0.71%

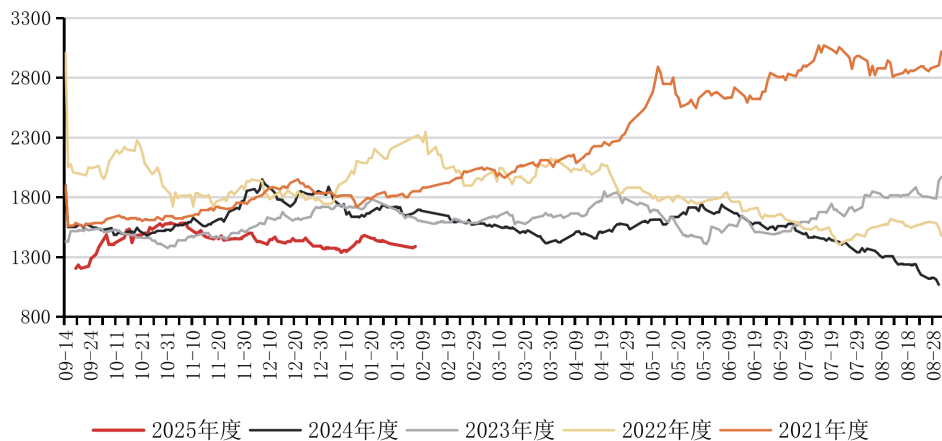
FG01合约收盘价



FG05收盘价



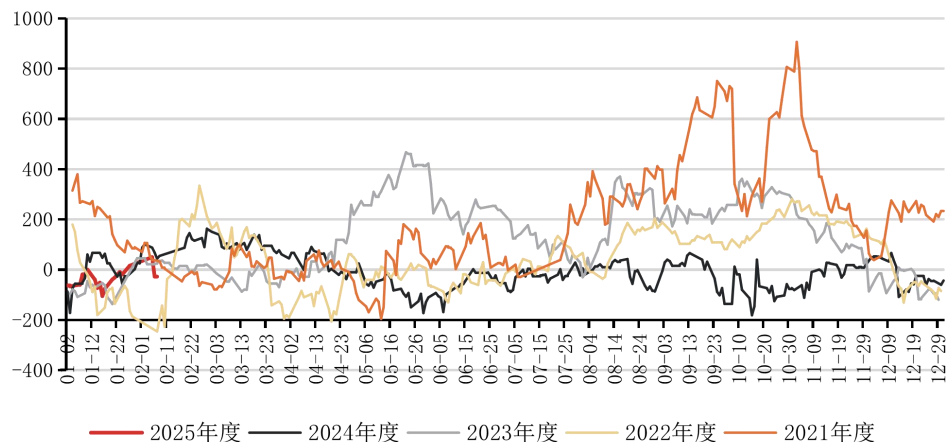
FG09收盘价



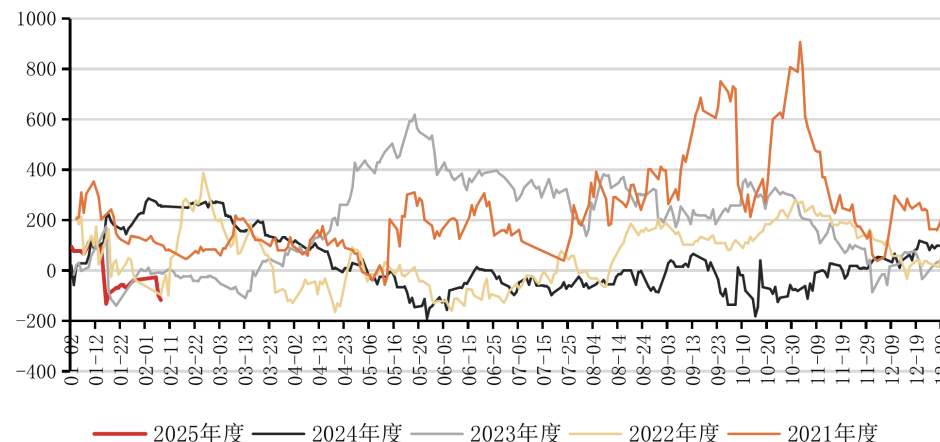


2.1 玻璃价格：对标沙河最低可交割品价格，截至2月7日，FG05合约基差-62元/吨，环比节前+20元/吨；FG09合约基差-124元/吨，环比节前+10元/吨

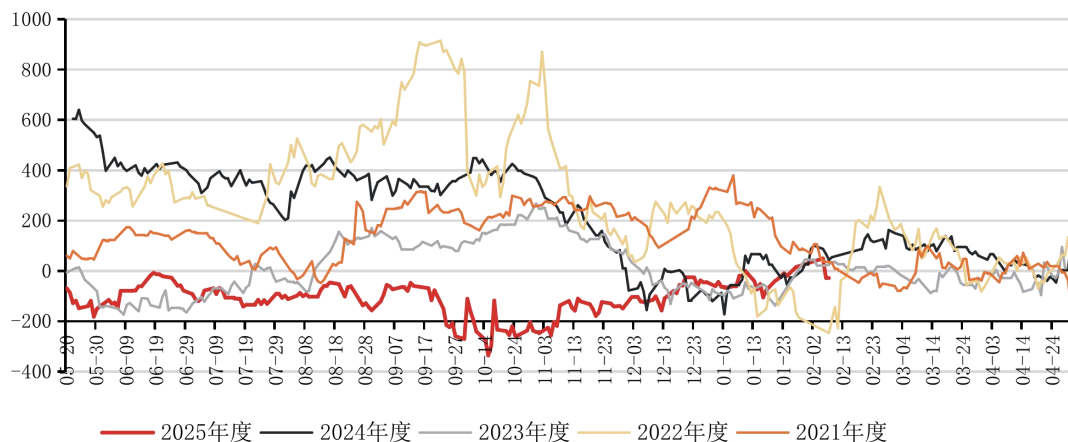
FG主力合约基差（元/吨）



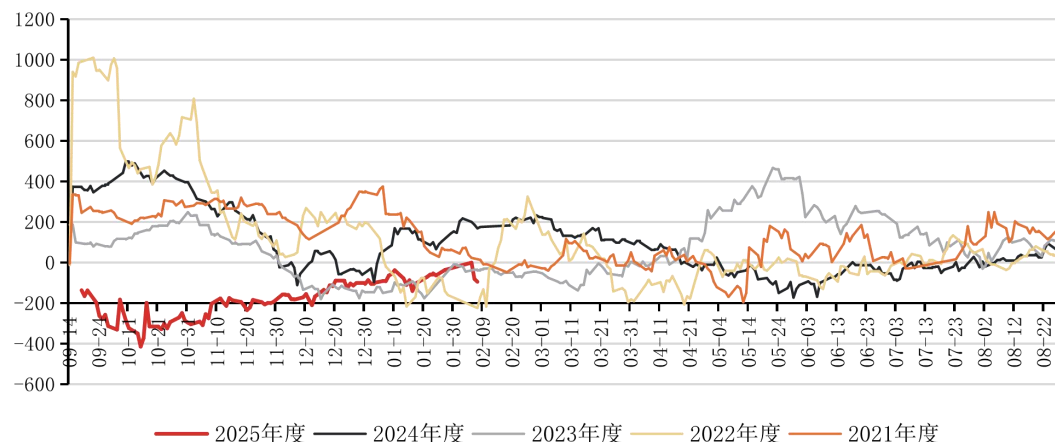
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



FG09合约基差（元/吨）

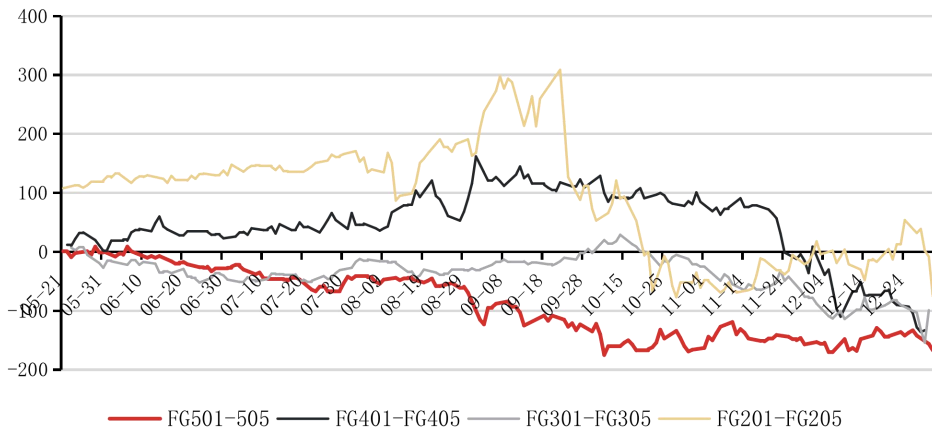


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，文华财经，国联期货研究所

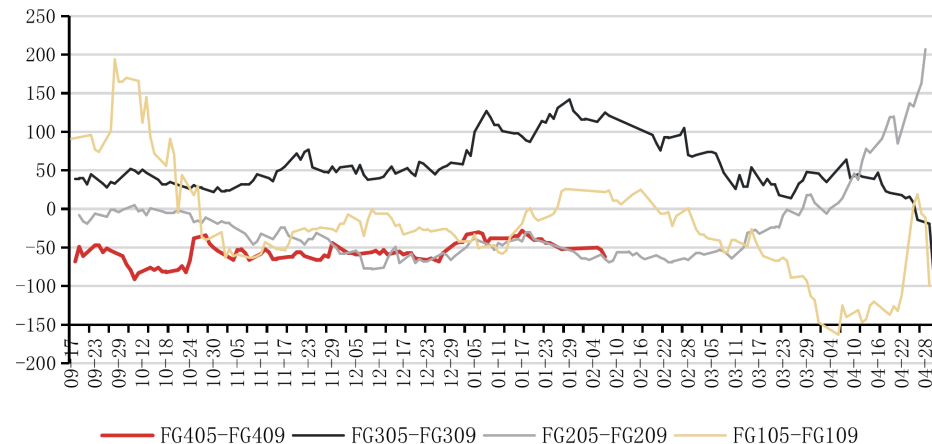


2.1 玻璃价格：截止2月7日，FG05-09价差-62元/吨，周环比-10

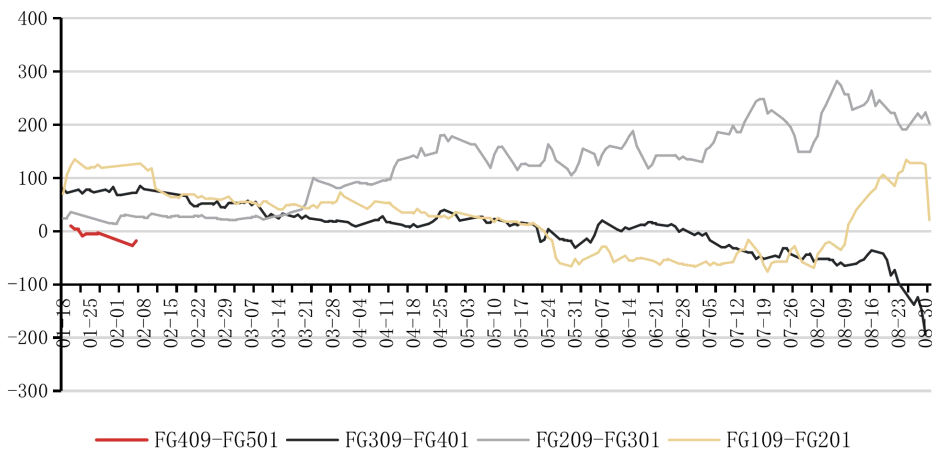
FG01-05价差



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：2月有1条产线点火

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	芜湖信义玻璃有限公司	电子线	200	01月25日
3	广东英德市鸿泰玻璃有限公司	一线	600	02月06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

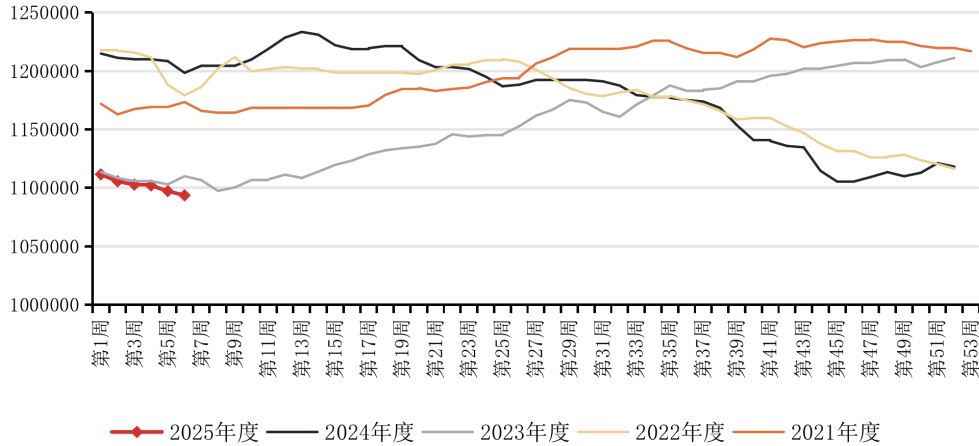
浮法玻璃冷修产线跟踪

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

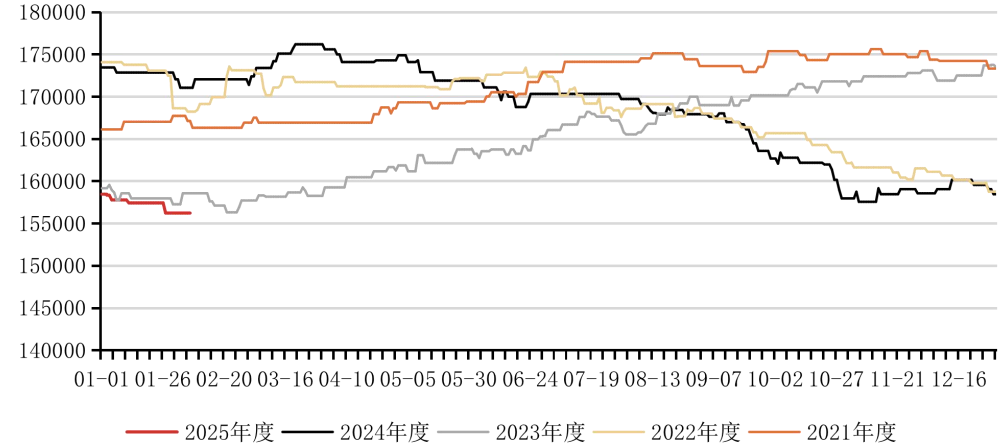


2.2 玻璃供给：本周浮法玻璃周熔量达109.37万吨，环比-0.33%；日熔量156245吨，环比节前-1200

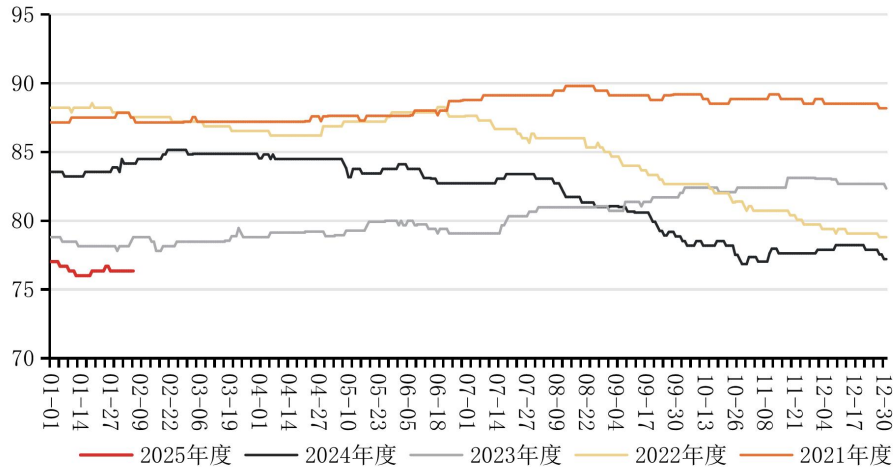
浮法玻璃周运行产能（吨）



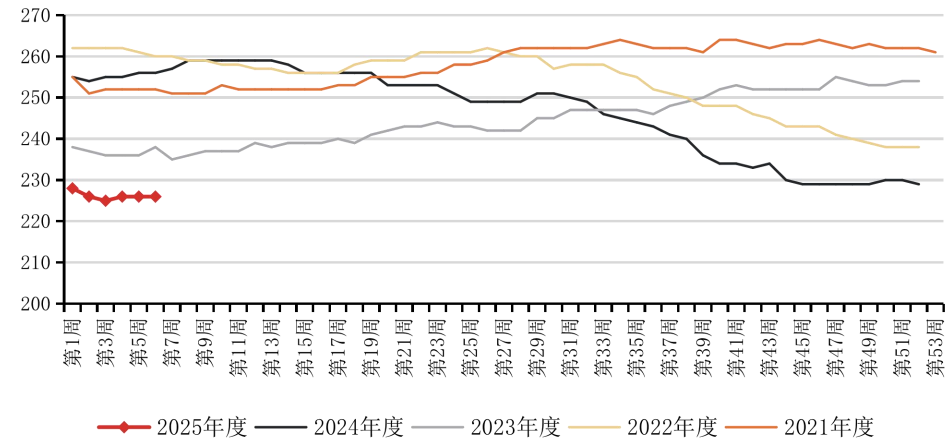
浮法玻璃日产量（吨/日）



浮法玻璃开工率（%）



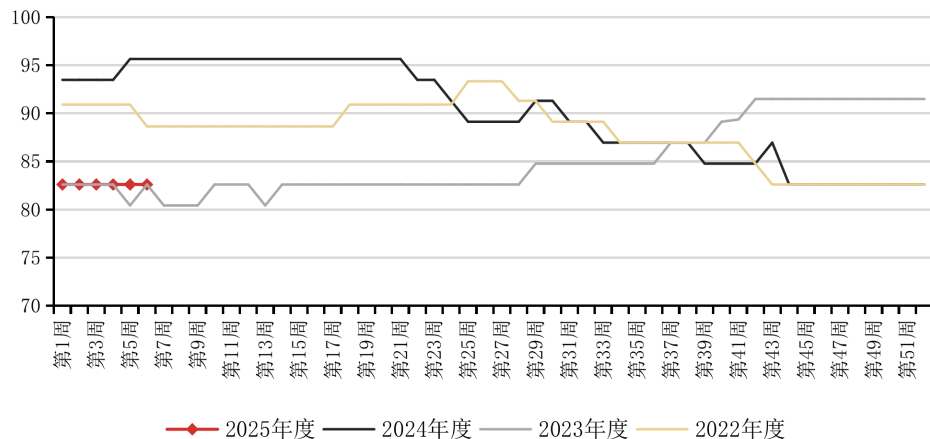
浮法玻璃开工产线条数（条）



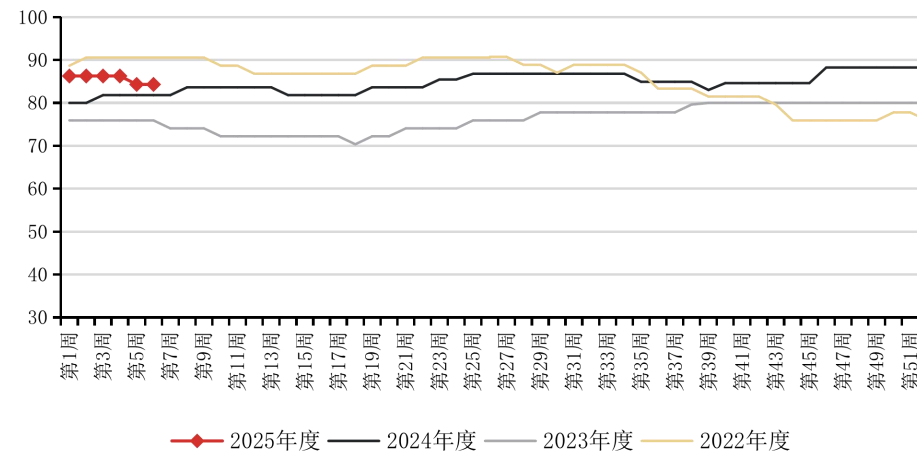


2.2 玻璃供给：本周玻璃主产销地区玻璃厂开工持稳

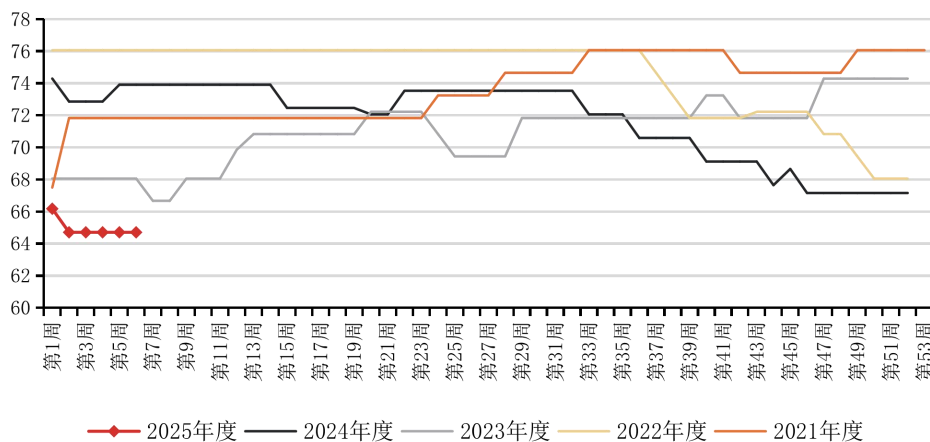
华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



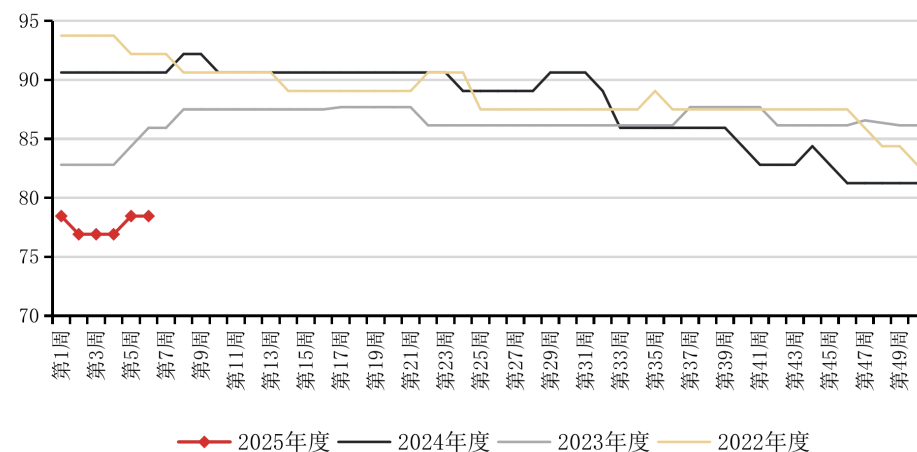
华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)

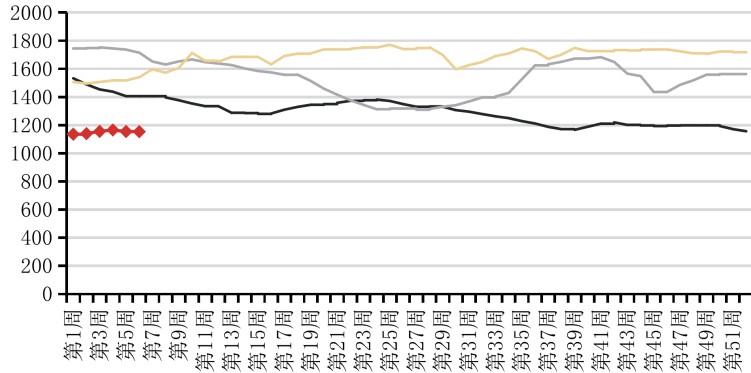


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所



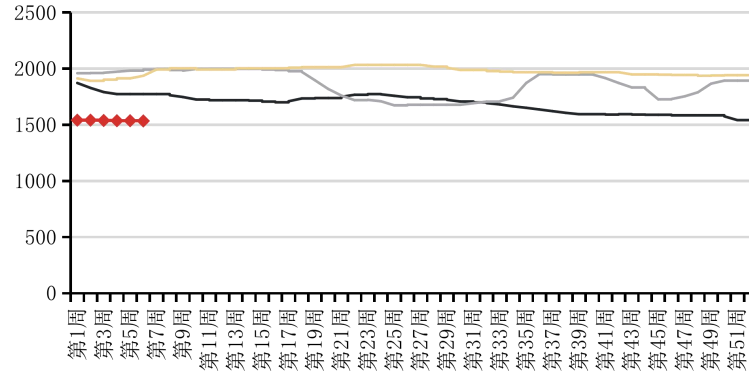
2.3 玻璃利润：隆众资讯口径，本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-142.31元/吨，周环比+6.43元/吨；煤制气为燃料玻璃周均利润+89.09元/吨，周-0.81元/吨；石油焦为燃料玻璃周均利润+178.33元/吨，周环比-8.57元/吨

煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



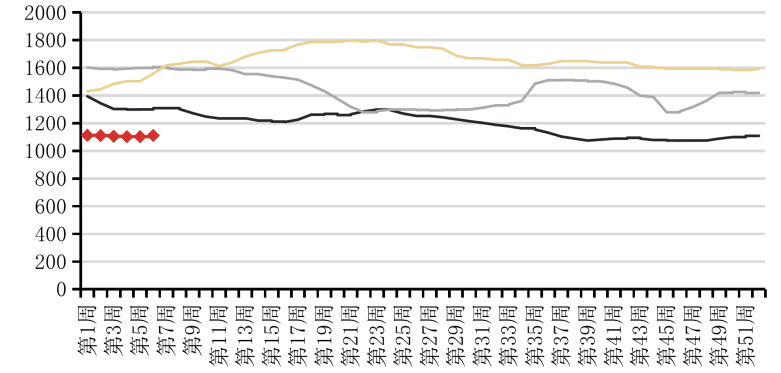
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



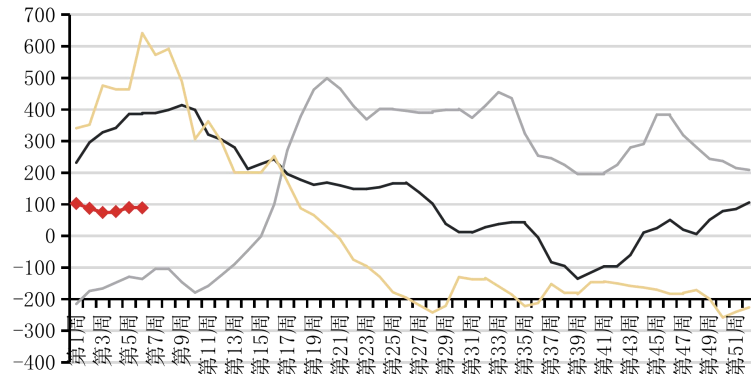
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



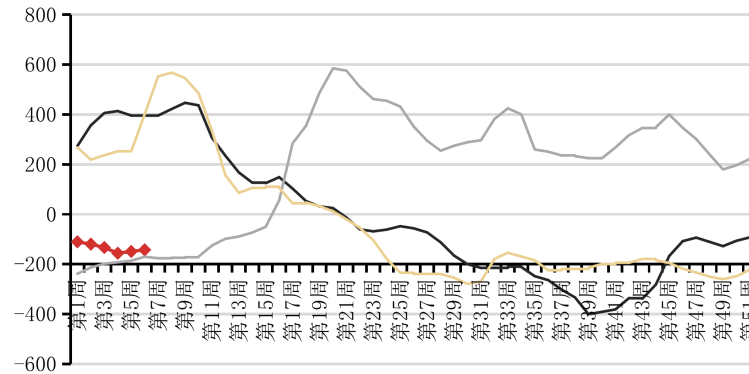
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



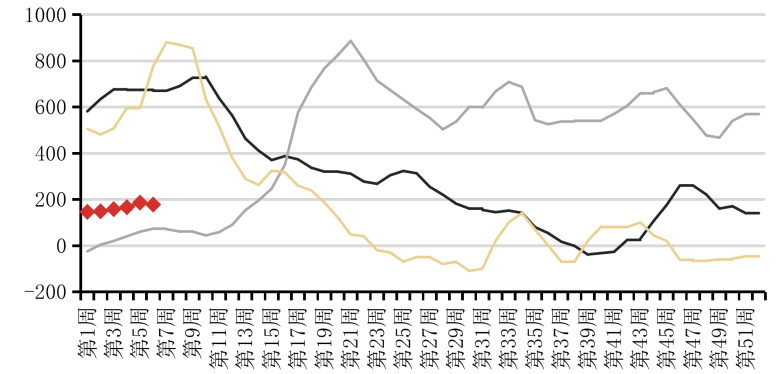
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

天然气为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

石油焦为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



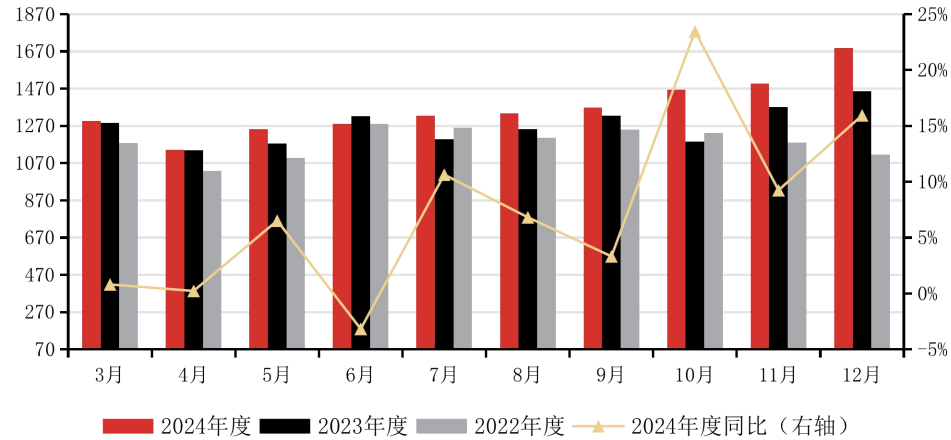
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

数据来源：我的钢铁、隆众资讯、国联期货研究所

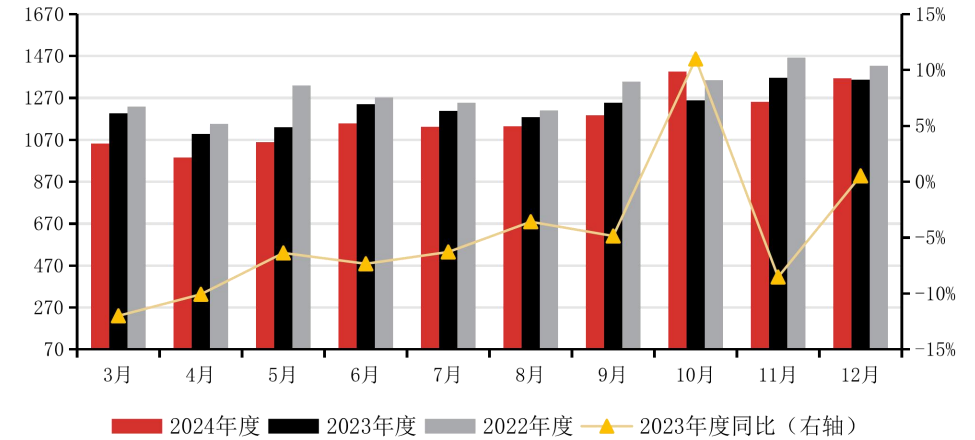


2.4 玻璃需求：12月夹层玻璃产量1686.6万平米，同比+15.95%；中空玻璃产量1364.4万平米，同比+0.53%；钢化玻璃产量5230.8万平米，同比-0.50%；截至1月中，统计样本深加工订单天数5.0天，环比-51.5%，同比-52.4%

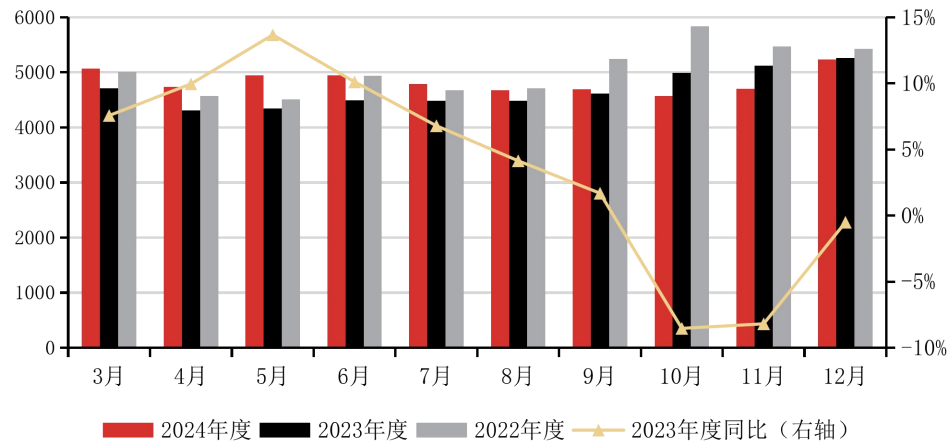
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



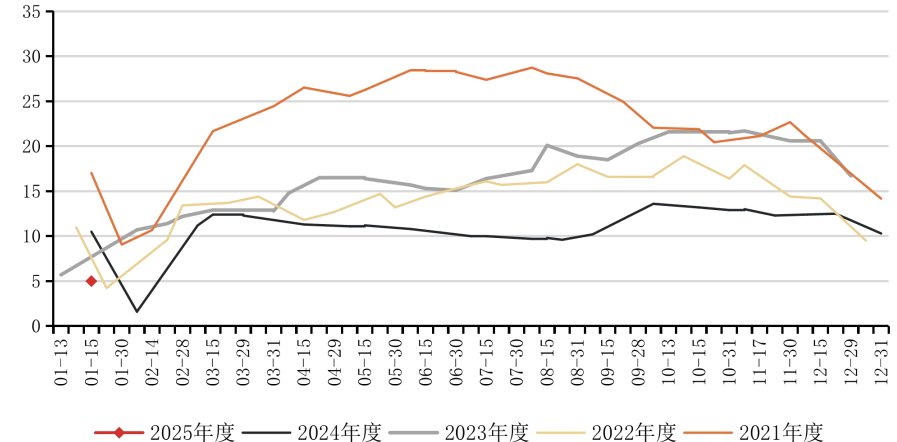
统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



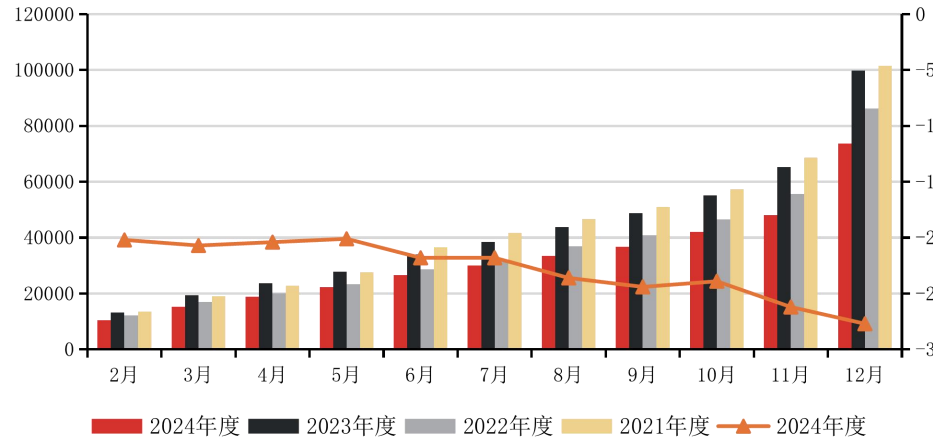
深加工订单天数(天)



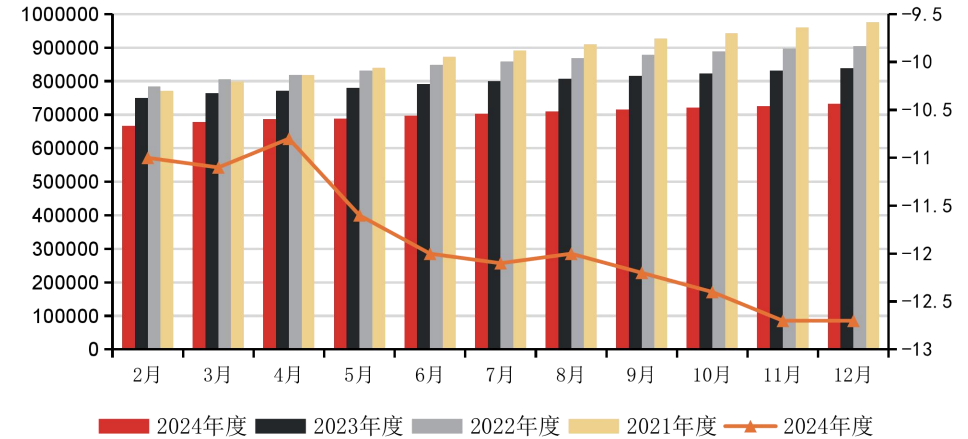


2.4玻璃需求：2024年1-12月累计竣工7.37亿平方米，同比-27.2%，同比降幅再度走阔；住宅销售面积同比增幅继续走阔

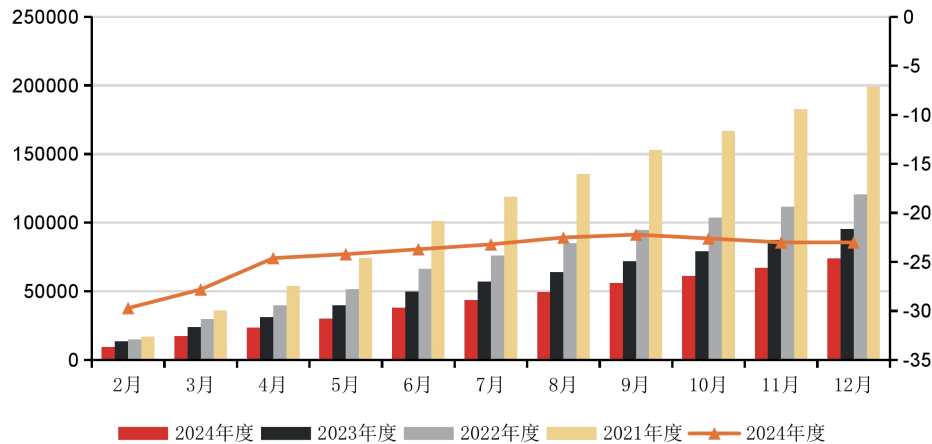
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



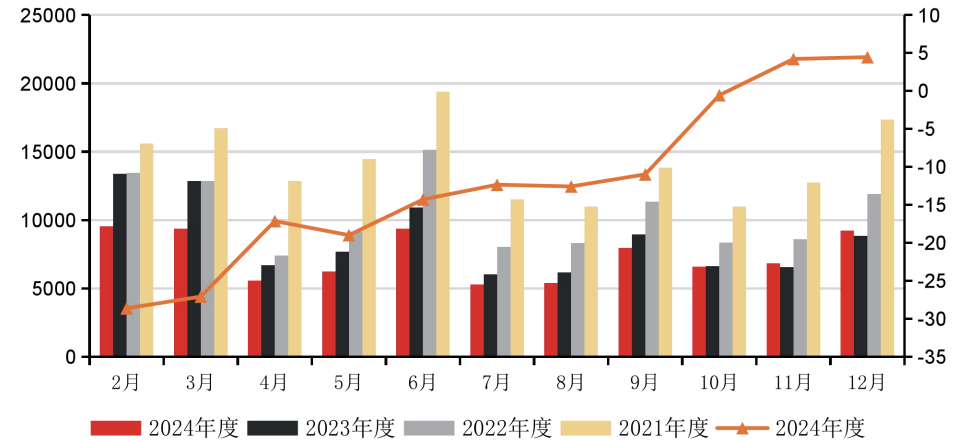
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



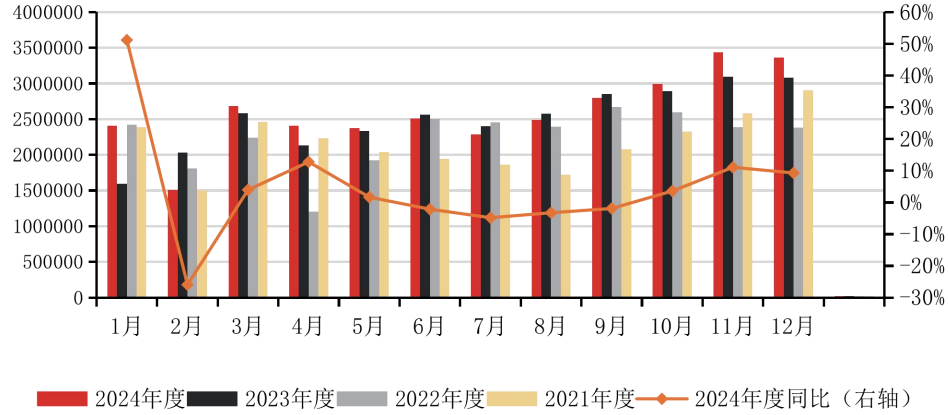
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



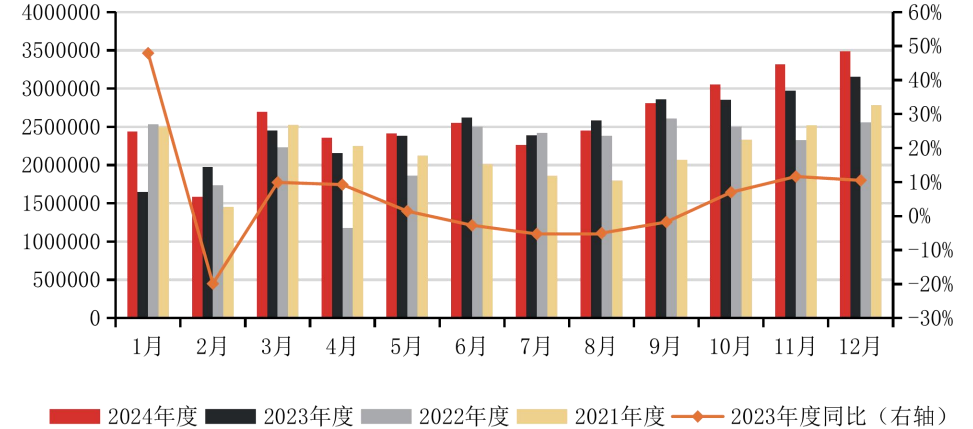


2.4 玻璃需求：汽车工业协会统计12月汽车产量336.6万辆，环比-2.06%，同比+9.31%；12月新能源汽车汽车销量130.2万辆，同比+37.45%

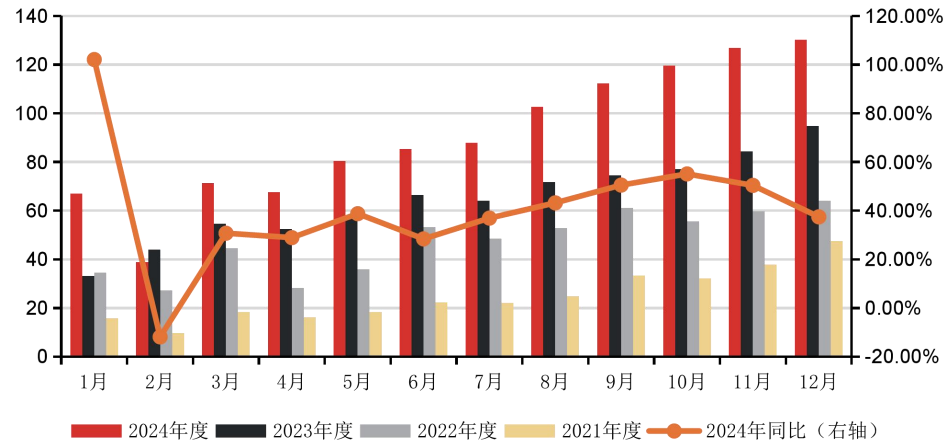
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）

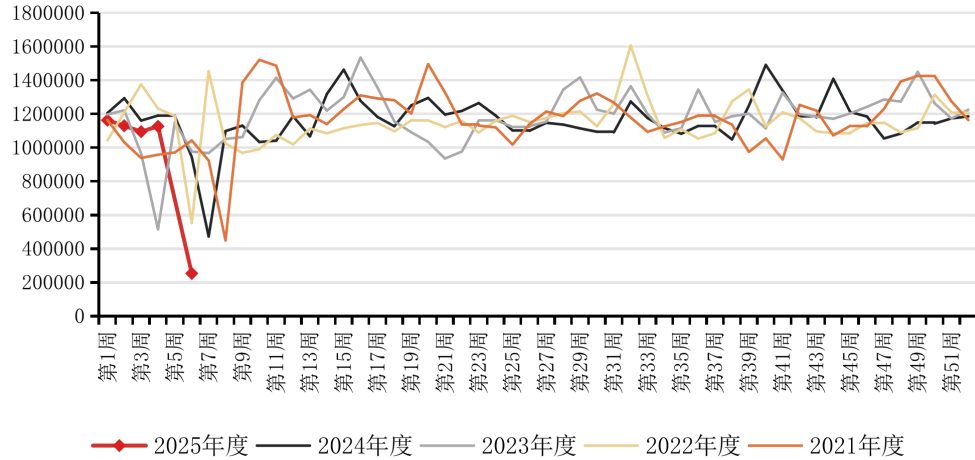


乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）

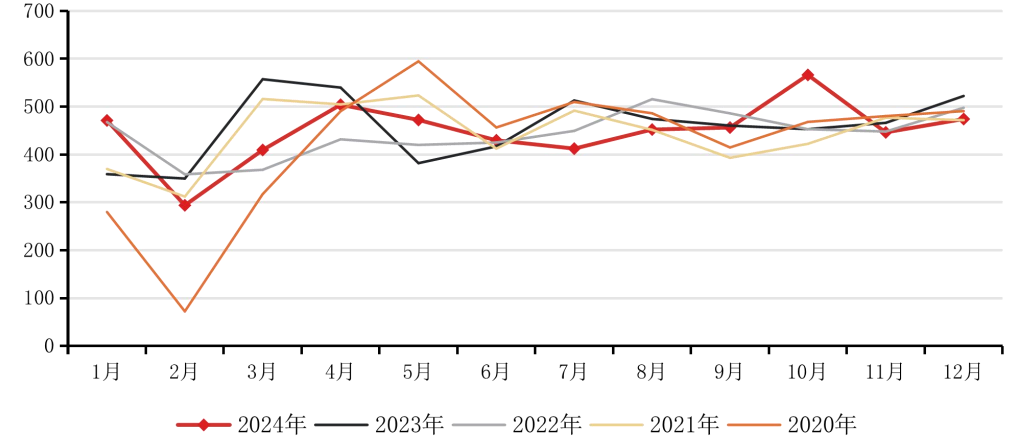


2.4 玻璃需求：节中玻璃现货交投季节性走淡

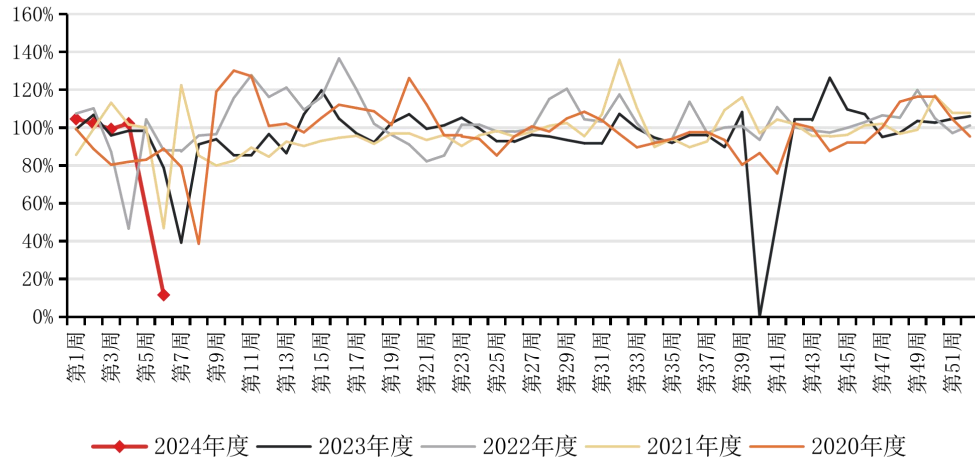
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



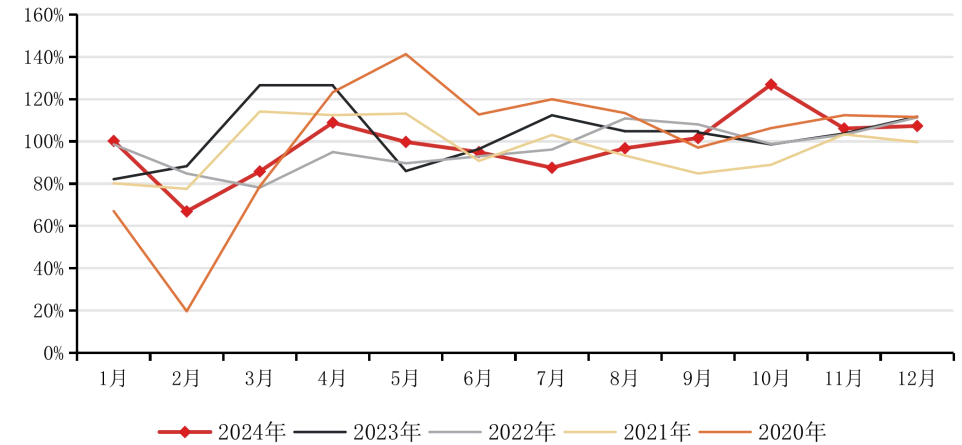
卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



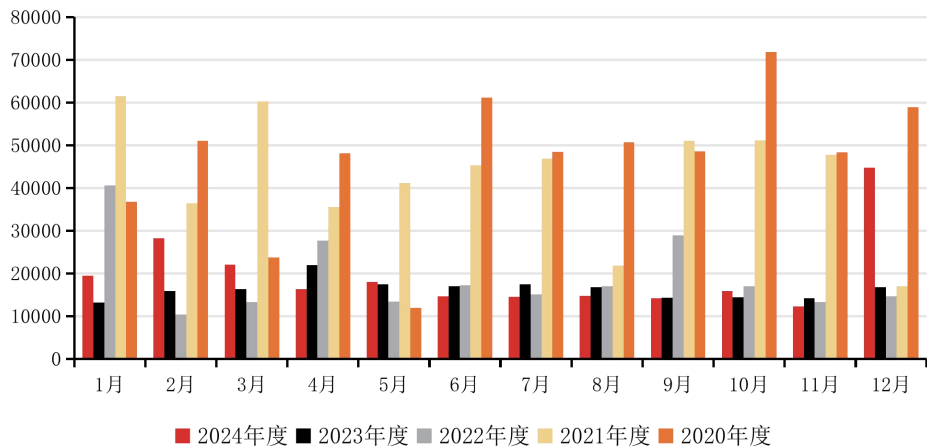
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



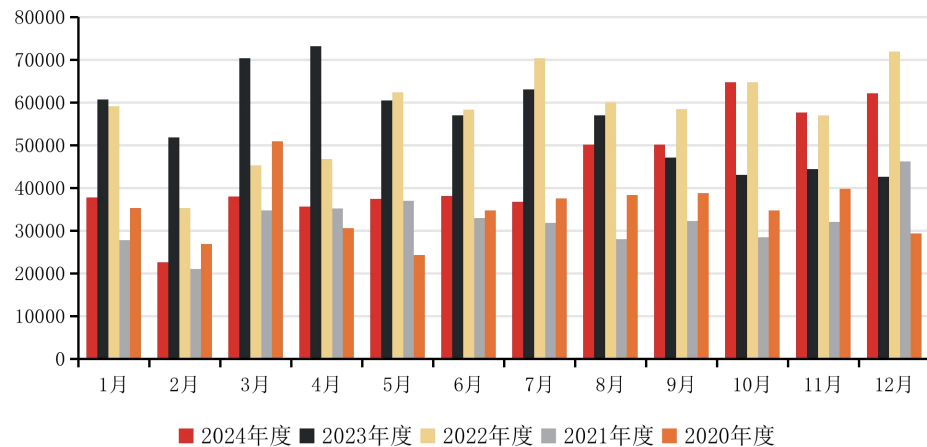


2.5 玻璃进出口：12月份浮法玻璃出口6.22万吨，进口4.47万吨，净出口1.75万吨，同比-32.27%

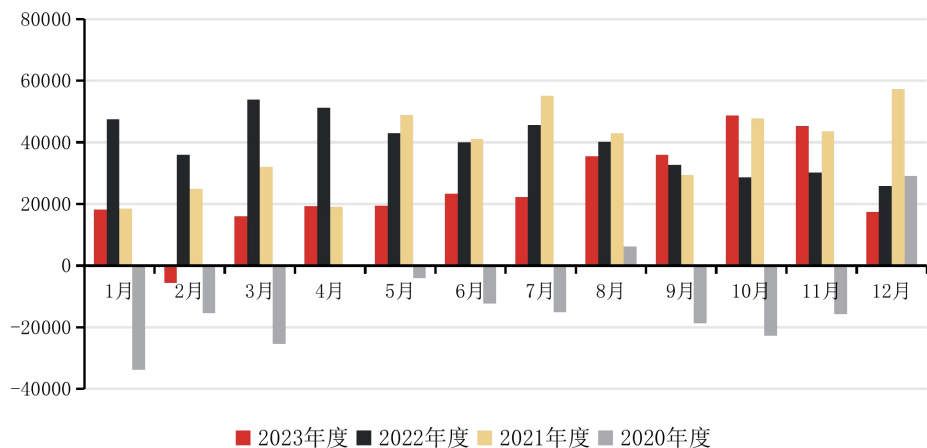
浮法玻璃进口量（吨）



浮法玻璃出口量（吨）



浮法玻璃净出口（吨）

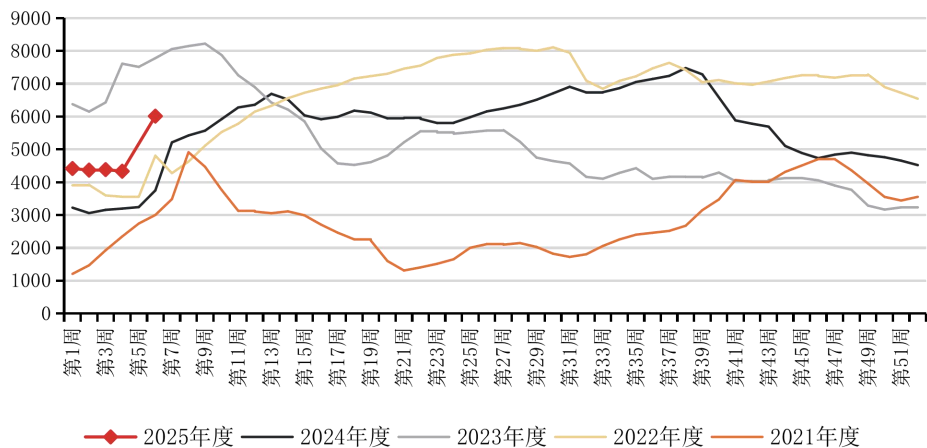


数据来源：海关进出口总署，国联期货研究所

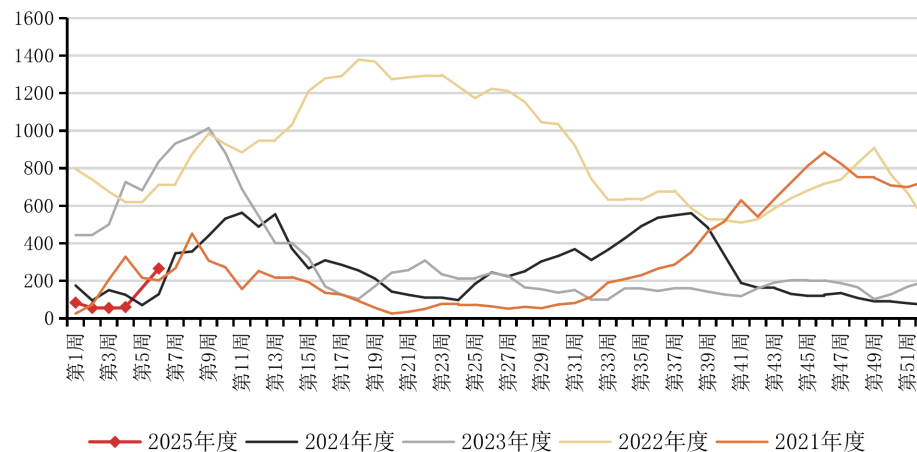


2.6 玻璃库存：本周全国浮法玻璃样本企业总库存6014.4万重箱，环比+38.72%；节前沙河地区社会库存336万重量箱，周环比+24，贸易商拿货热情同比较差

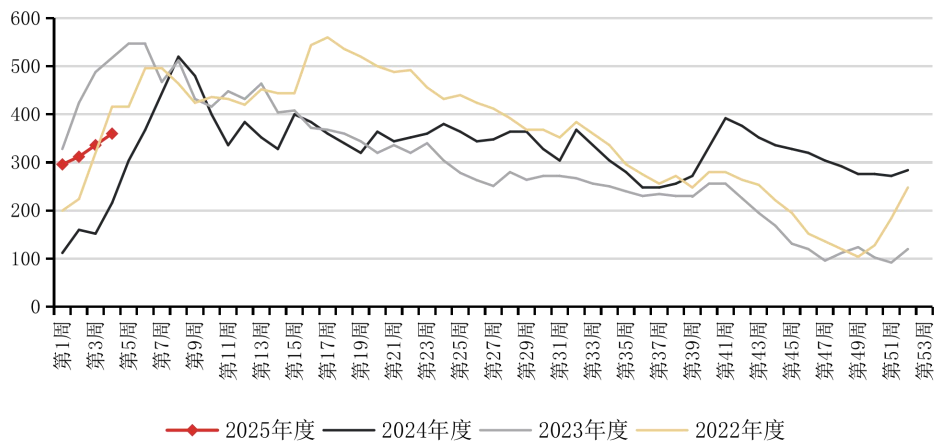
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



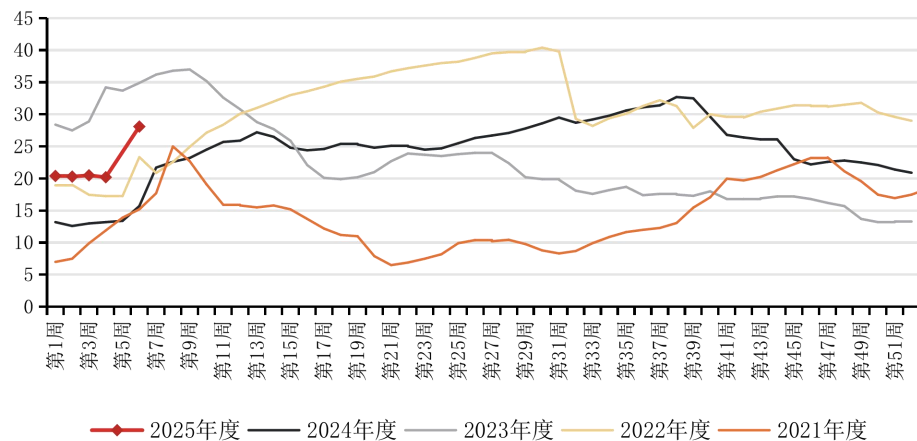
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



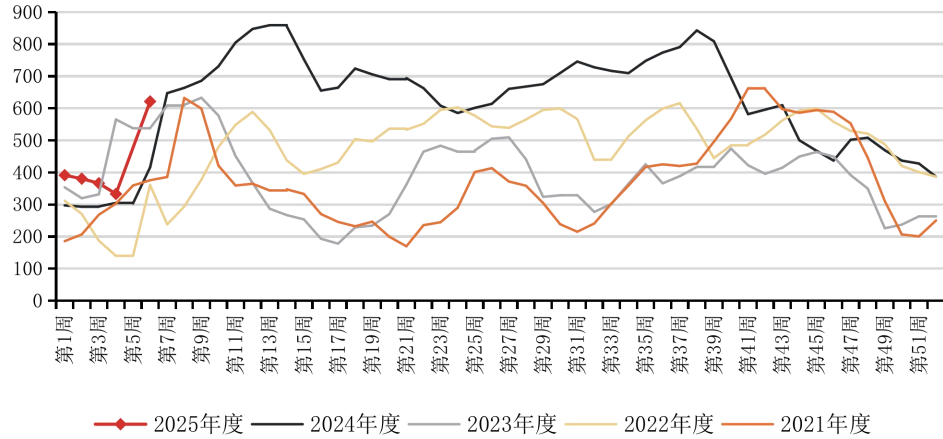
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



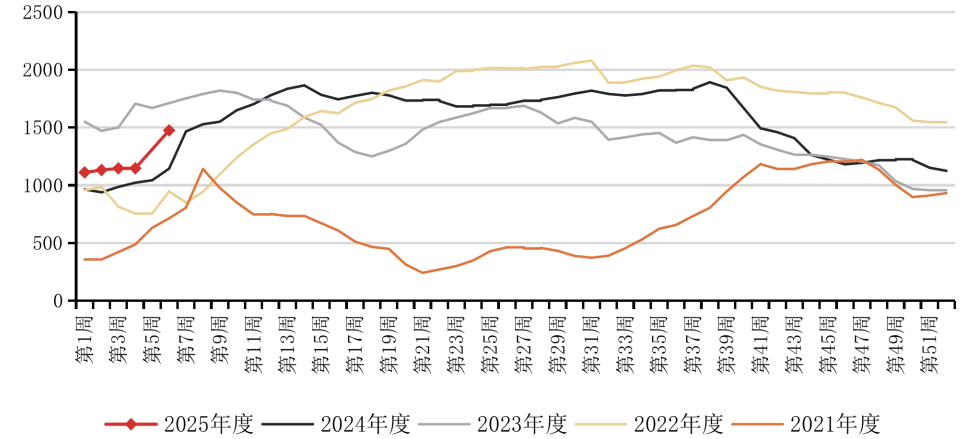


2.6 玻璃库存：分地区看，本周华北（+84.40%）、华中（+86.50%）、华东（+28.62%）、华南（+37.44%）

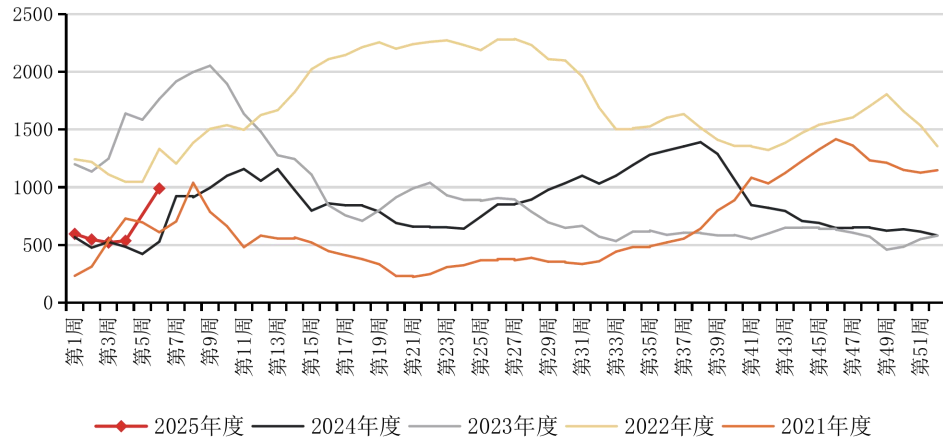
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



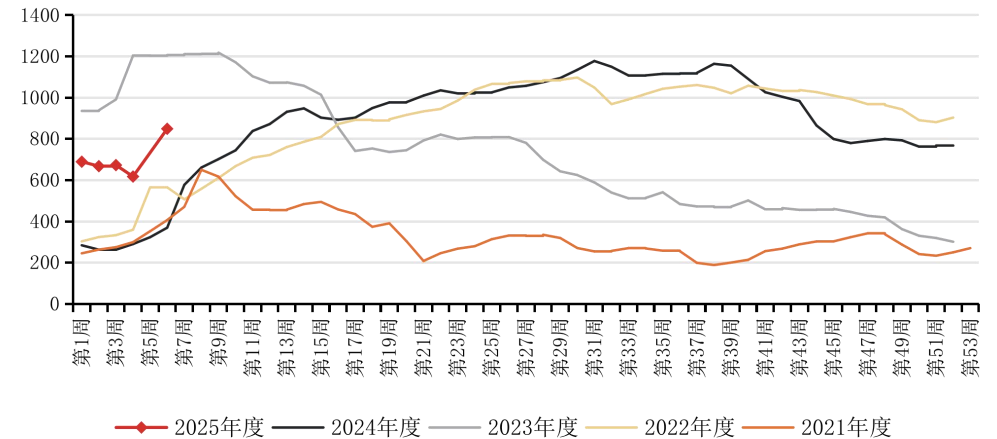
华东地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



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



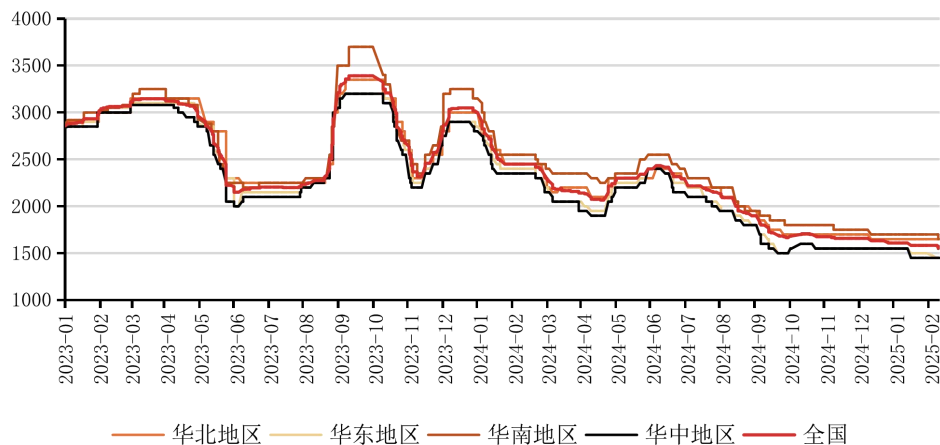
3.1 纯碱价格：隆众资讯口径，节后上游现货报价松动

重碱现货主流报价	2025/2/7	2025/1/27	周变动	周环比	2025/1/7	月变动	月环比	2024/2/7	年变动	年同比
华北	1650	1650	0	0.00%	1650	0	0.00%	2450	-800	-32.65%
华东	1450	1500	-50	-3.33%	1550	-100	-6.45%	2400	-950	-39.58%
华中 (送到价)	1450	1450	0	0.00%	1550	-100	-6.45%	2350	-900	-38.30%
东北	1550	1650	-100	-6.06%	1650	-100	-6.06%	2500	-950	-38.00%
华南	1650	1700	-50	-2.94%	1700	-50	-2.94%	2550	-900	-35.29%
西南	1550	1550	0	0.00%	1550	0	0.00%	2450	-900	-36.73%
西北 (出厂价)	1080	1080	0	0.00%	1100	-20	-1.82%	2000	-920	-46.00%

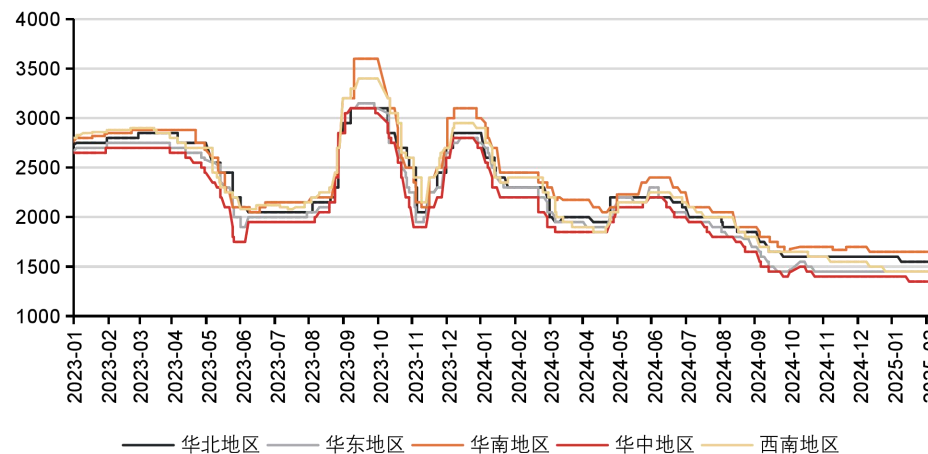
轻碱现货主流报价	2025/2/7	2025/1/27	周变动	周环比	2025/1/7	月变动	月环比	2024/2/7	年变动	年同比
华北	1550	1550	0	0.00%	1550	0	0.00%	2300	-750	-32.61%
华东	1450	1450	0	0.00%	1450	0	0.00%	2300	-850	-36.96%
华中 (出厂价)	1350	1350	0	0.00%	1400	-50	-3.57%	2200	-850	-38.64%
东北	1550	1650	-100	-6.06%	1650	-100	-6.06%	2400	-850	-35.42%
华南	1600	1650	-50	-3.03%	1650	-50	-3.03%	2450	-850	-34.69%
西南	1450	1450	0	0.00%	1450	0	0.00%	2400	-950	-39.58%
西北 (出厂价)	1080	1080	0	0.00%	1100	-20	-1.82%	1950	-870	-44.62%

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）



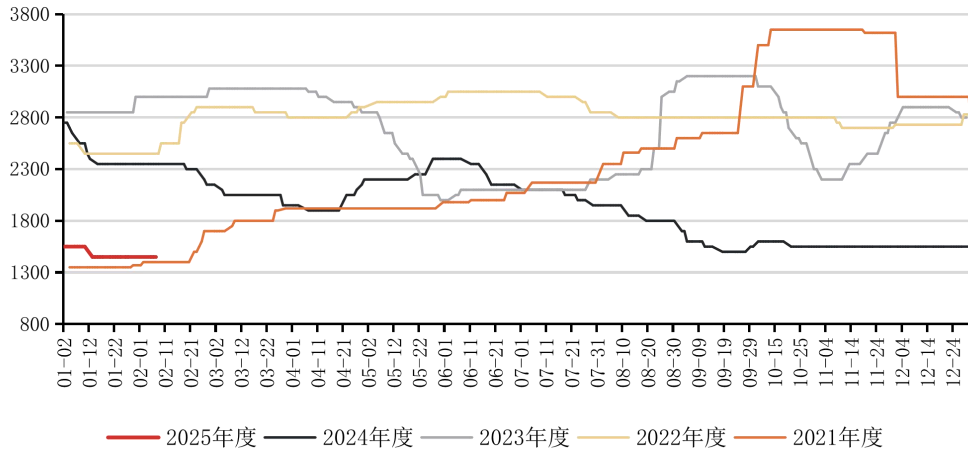
轻碱各地区市场价（元/吨）



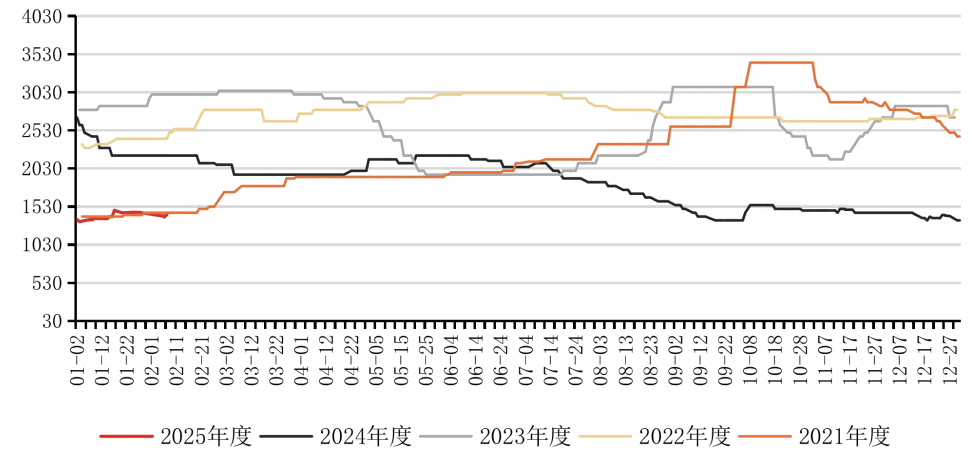


3.1 纯碱价格：隆众口径截至7日，沙河重碱低端送到报价为1424元/吨（周环-31）；华中轻碱送到市场价为1350元/吨（周环持平），华东轻碱市场价1450元/吨（周环持平）

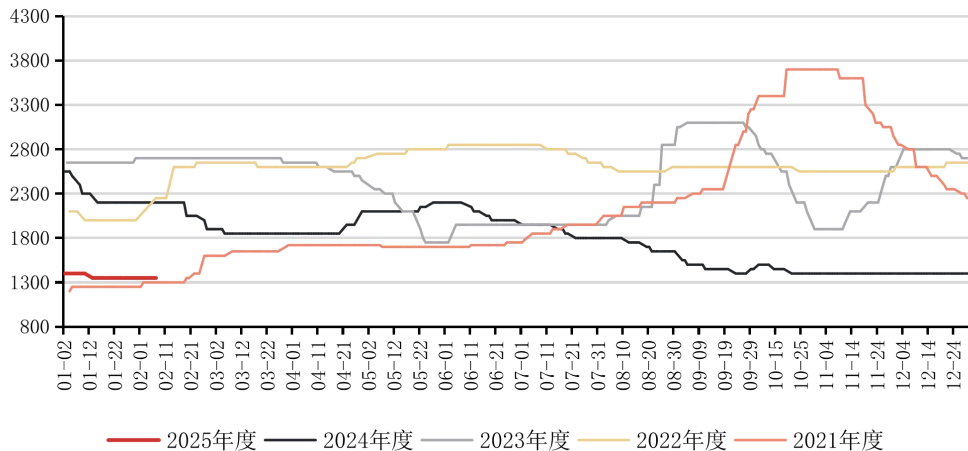
重碱华中市场价（元/吨）



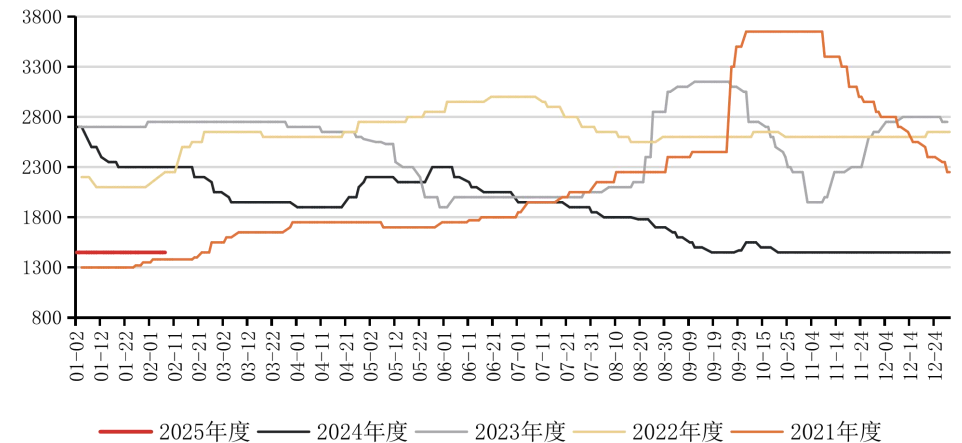
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）

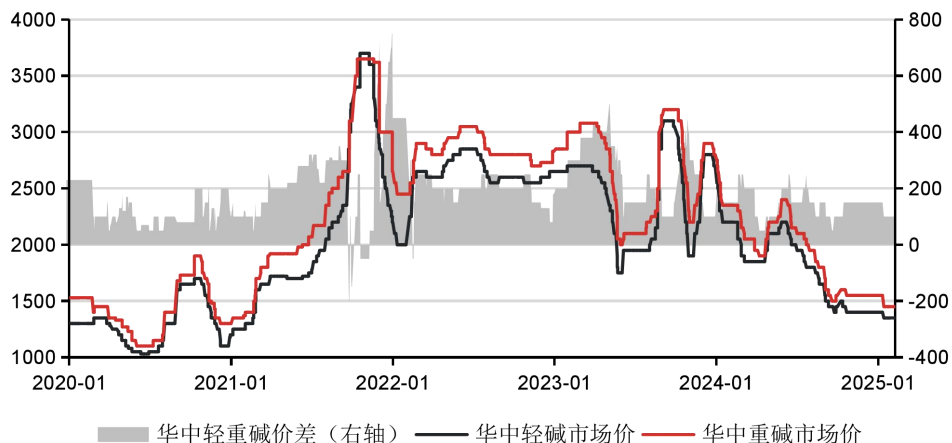




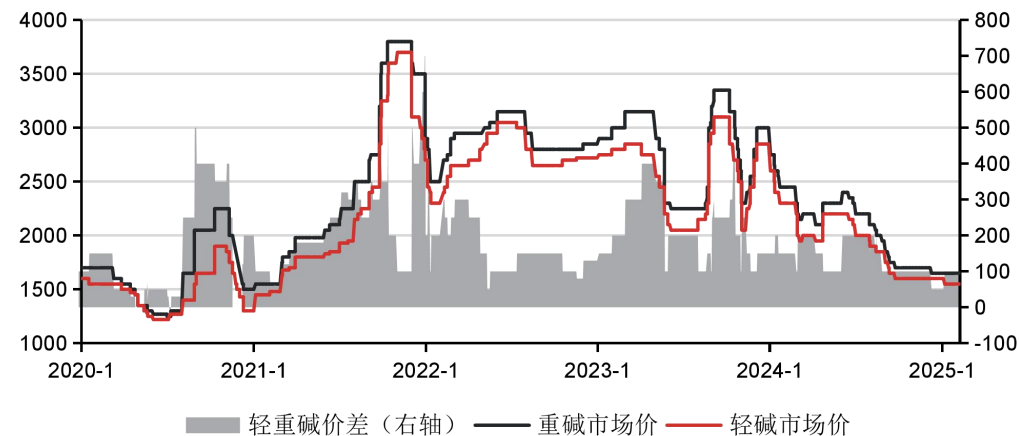
3.1 纯碱价格：隆众口径，节后华东地区轻重碱价差再收窄

轻重碱价差	2/7	2/6	日变动	2/4	1/27	周变动	1/6	月变动	近三年平均	差值
华北	100	100	0	#N/A	100	0	100	0	170.41	-70.41
华东	0	0	0	#N/A	50	-50	100	-100	177.61	-177.61
华中	100	100	0	#N/A	100	0	150	-50	194.16	-94.16
东北	0	0	0	#N/A	0	0	0	0	95.29	-95.29
华南	50	50	0	#N/A	50	0	50	0	147.05	-97.05
西南	100	100	0	#N/A	100	0	100	0	136.63	-36.63
西北青海	0	0	0	#N/A	0	0	0	0	70.80	-70.80

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）



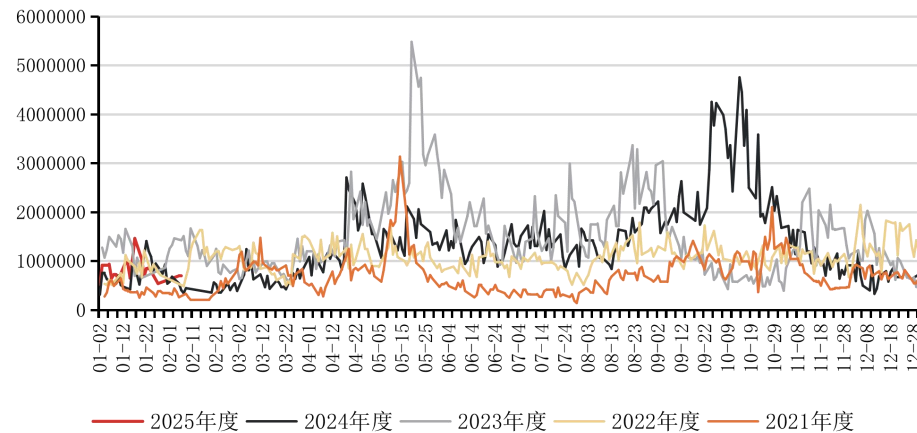


3.1 纯碱价格：节后纯碱05合约低开，下行后反弹

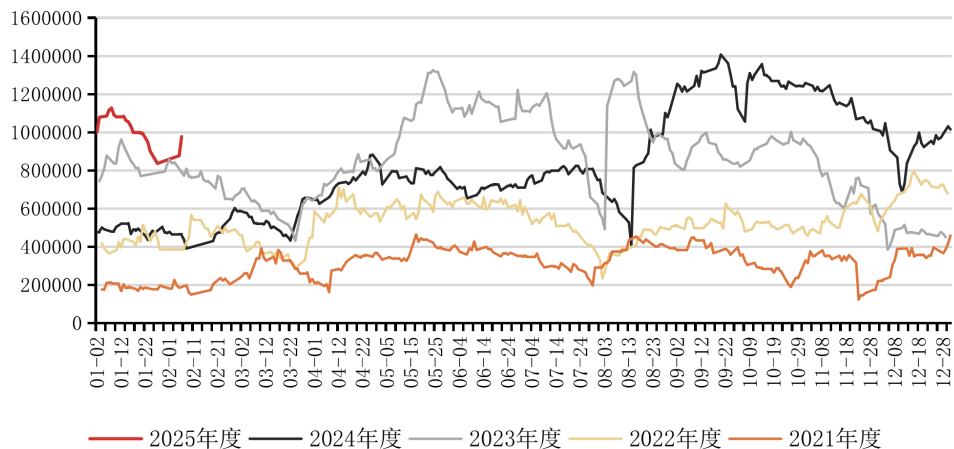
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



主力合约单边成交量（手）



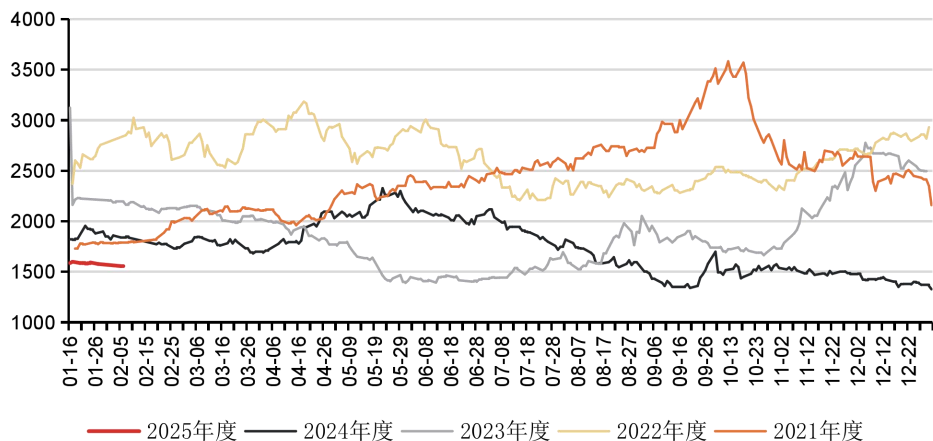
主力合约单边持仓量（元/吨）



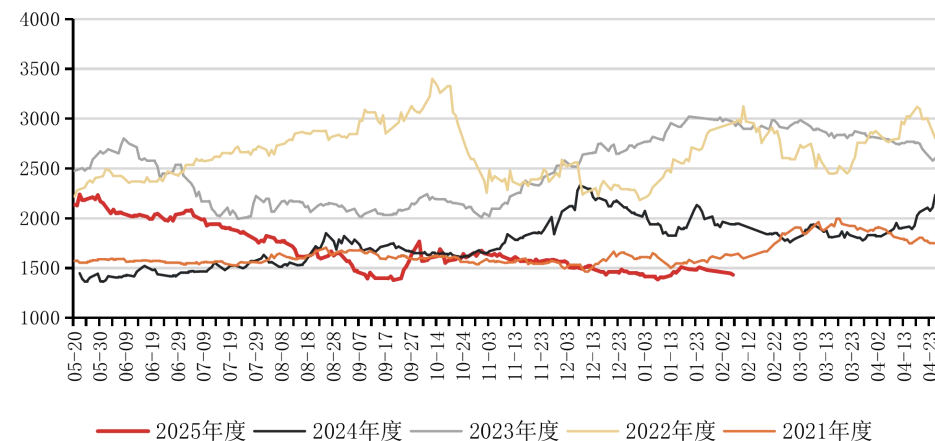


3.1 纯碱价格：截至2月7日，05合约收盘价1454元/吨，环比-27，-1.82%；09合约收盘价1543元/吨，周环-8，-0.52%

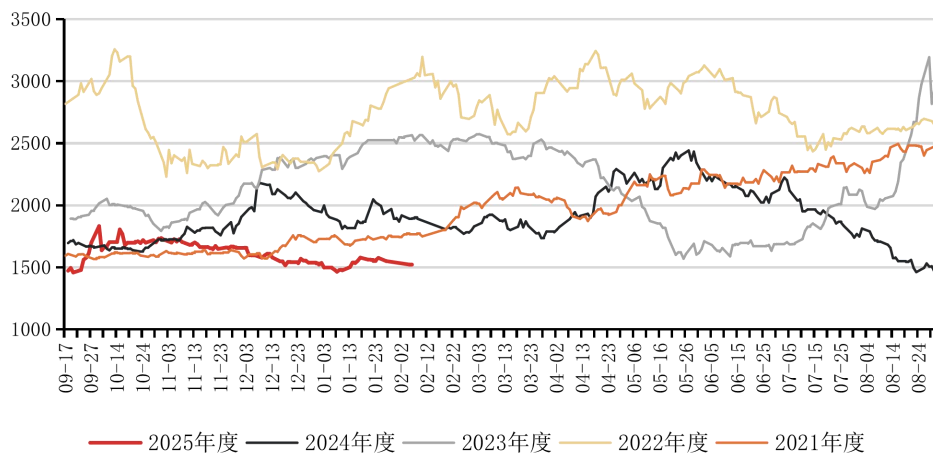
SA01收盘价



SA05收盘价



SA09收盘价





3.1 纯碱价格：本周纯碱05合约基差环比节前走弱

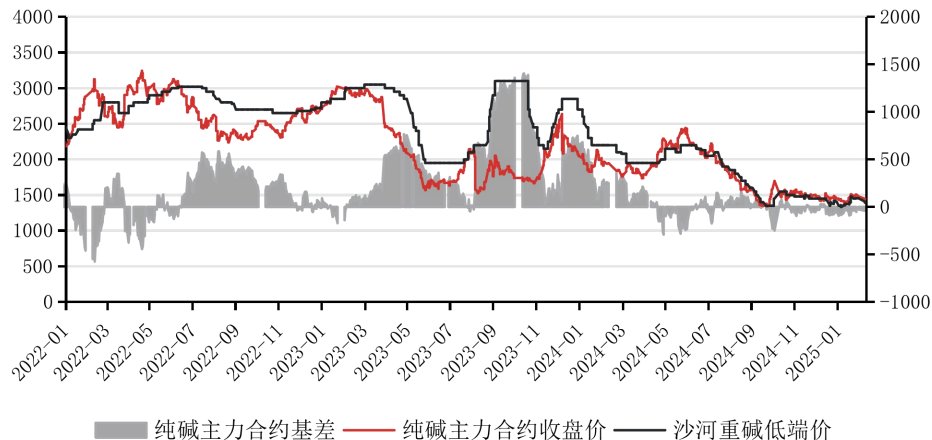
纯碱基差/月差表	2025/2/7	2025/1/27	周变动	周环比	2025/1/6	月变动	月环比	2024/2/6	年变动	年同比
主力活跃合约	1454	1481	-8	-0.52%	1416	47	3.14%	1940	-352	-18.58%
SA01合约	1582	1578	4	0.25%	1334	248	18.59%	1839	-257	-13.97%
SA05合约	1454	1481	-27	-1.82%	1416	38	2.68%	1940	-486	-25.05%
SA09合约	1543	1551	-8	-0.52%	1496	47	3.14%	1895	-352	-18.58%
主力合约基差	-61	-26	-35	134.62%	-62	1	-1.61%	260	-321	-123.46%
SA01合约基差	-189	-123	-66	53.66%	20	-209	-1045.00%	361	-550	-152.35%
SA05合约基差	-61	-26	-35	134.62%	-62	1	-1.61%	260	-321	-123.46%
SA09合约基差	-150	-96	-54	56.25%	-142	-8	5.63%	305	-455	-149.18%
SA05-SA09	-89	-70	-19	27.14%	-80	-9	11.25%	45	-134	-297.78%
SA09-SA01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SA01-SA05	128	97	31	31.96%	-82	210	-256.10%	-101	229	-226.73%
重碱沙河低端价	1393	1455	-62	-4.26%	1354	39	2.88%	2200	-807	-36.68%

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。

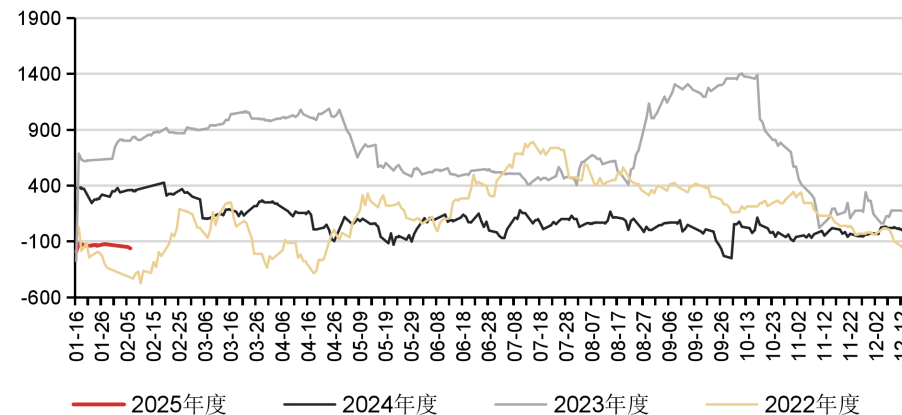


3.1 纯碱价格：截至2月7日，本周纯碱基差走弱，05合约基差-61元/吨，周环-35；09合约基差-150元/吨，周环-54

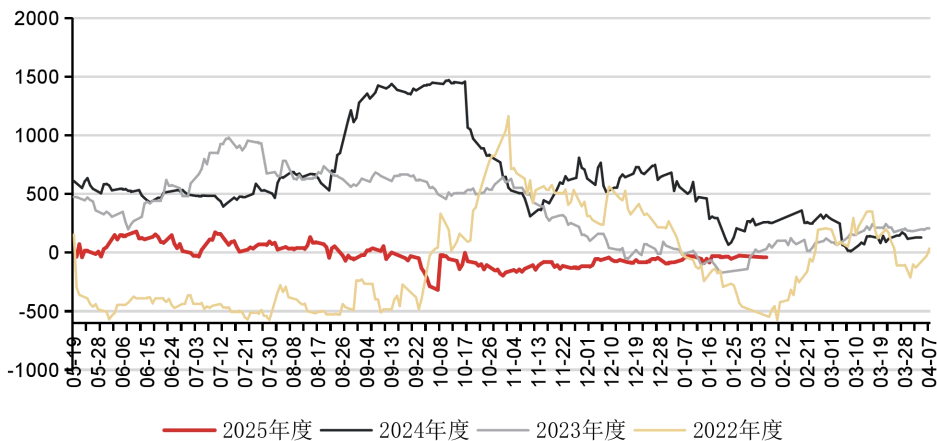
主力合约基差（元/吨）



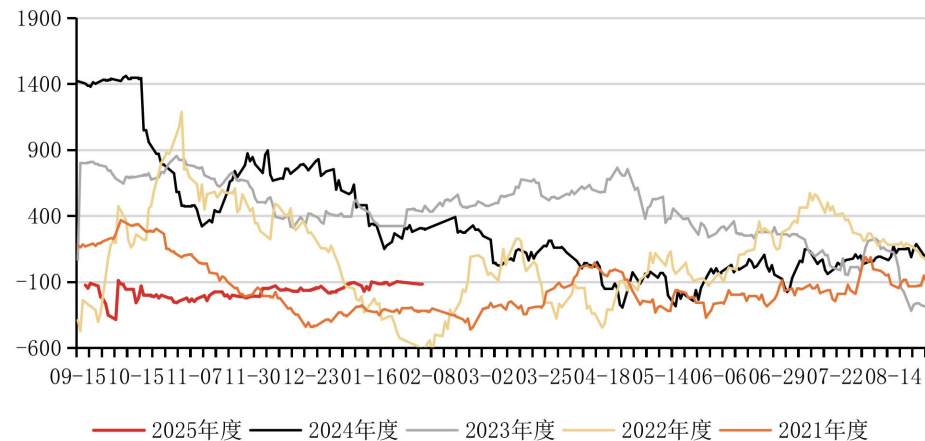
1月合约基差



5月合约基差



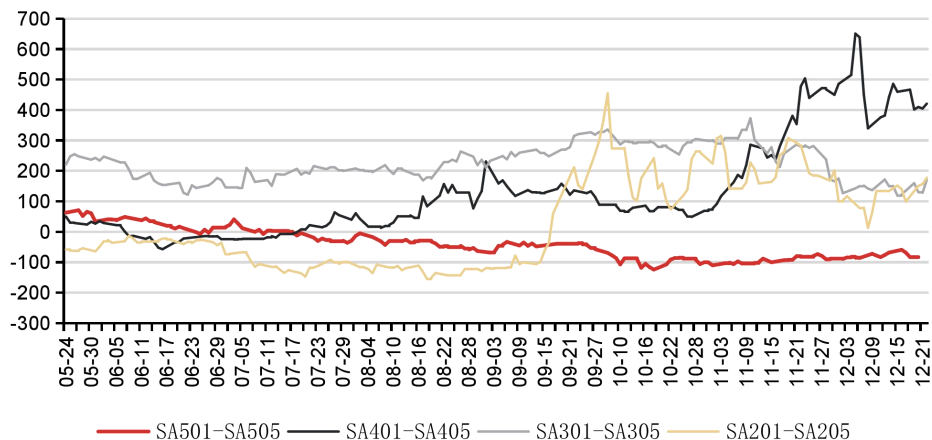
9月合约基差



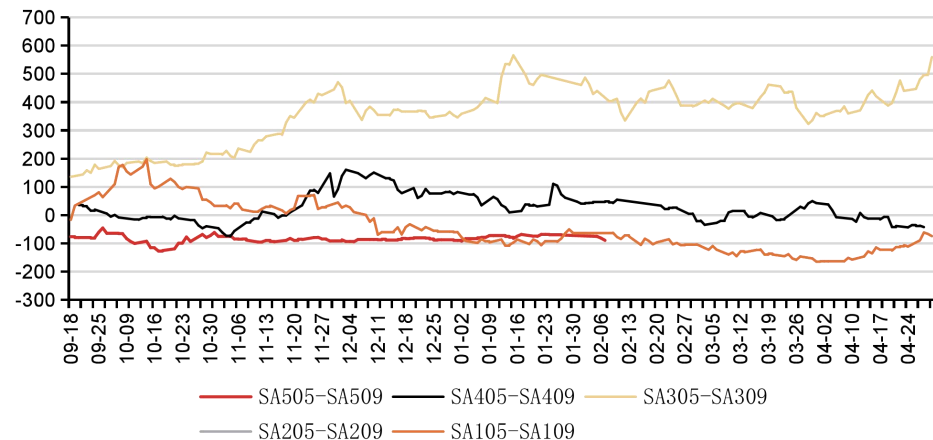


3. 1纯碱价格：截至2月7日，SA05-09价差-89，周环-19

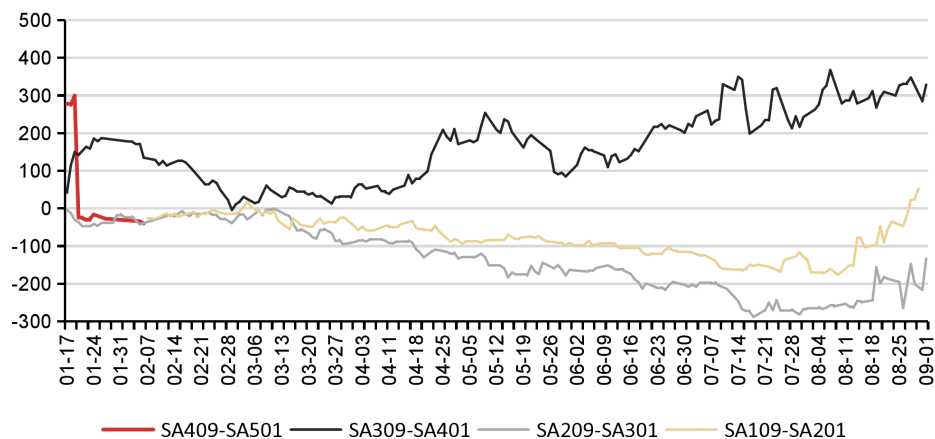
SA01-05



SA05-09



SA09-01





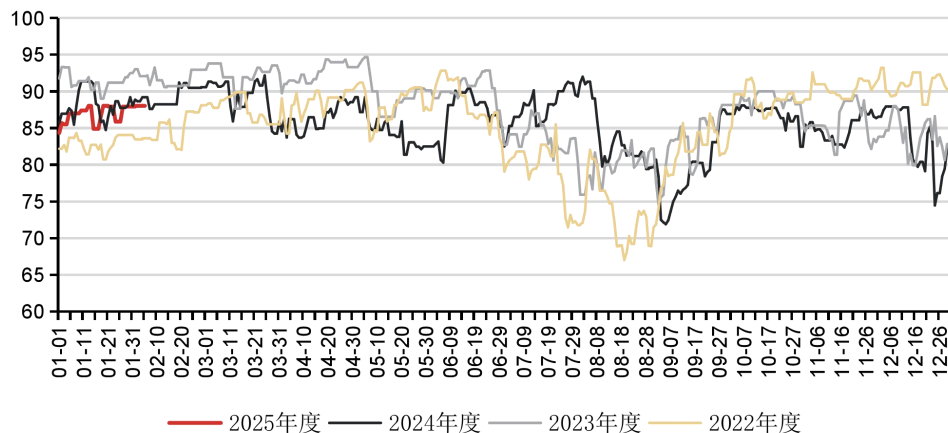
3.2 纯碱供给：新产能投放进度

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

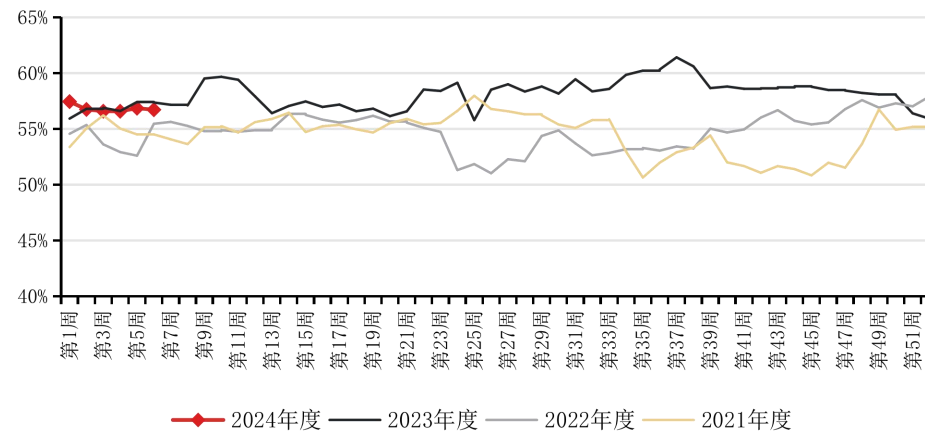


3.2 纯碱供应：本周碱厂开工率88.04%，周环+0.96%；重质化率56.72%，周环-0.13%

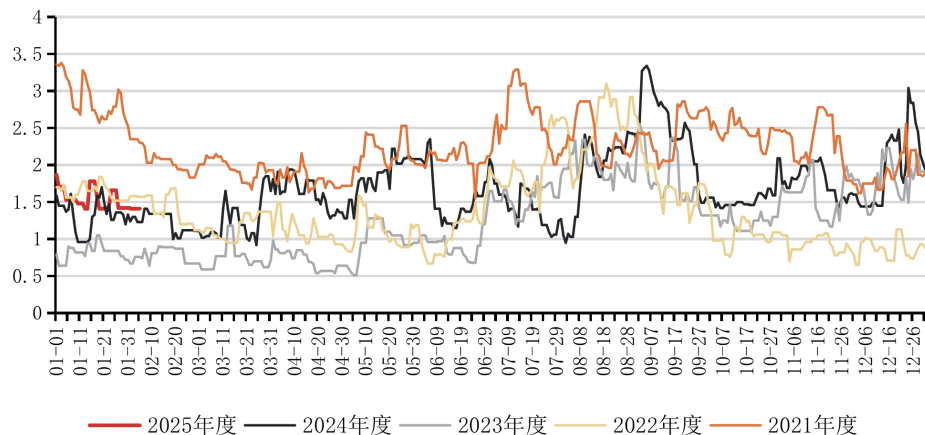
碱厂开工率



重质化率 (%)



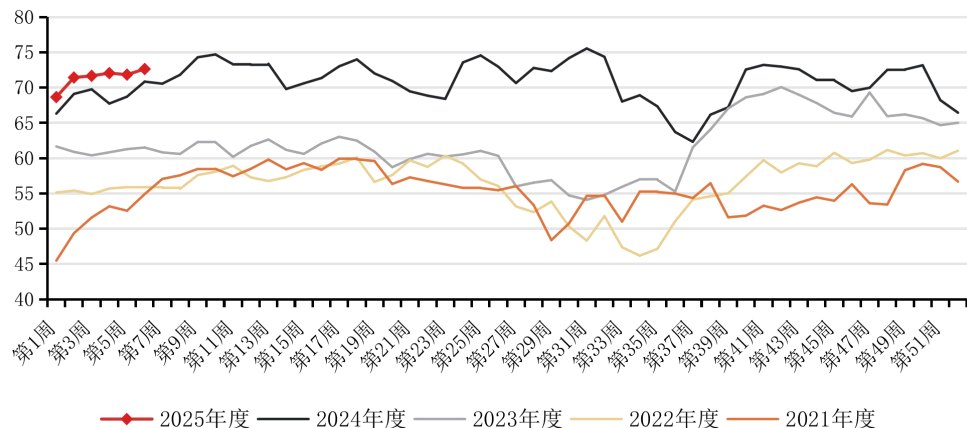
碱厂损失量 (万吨)



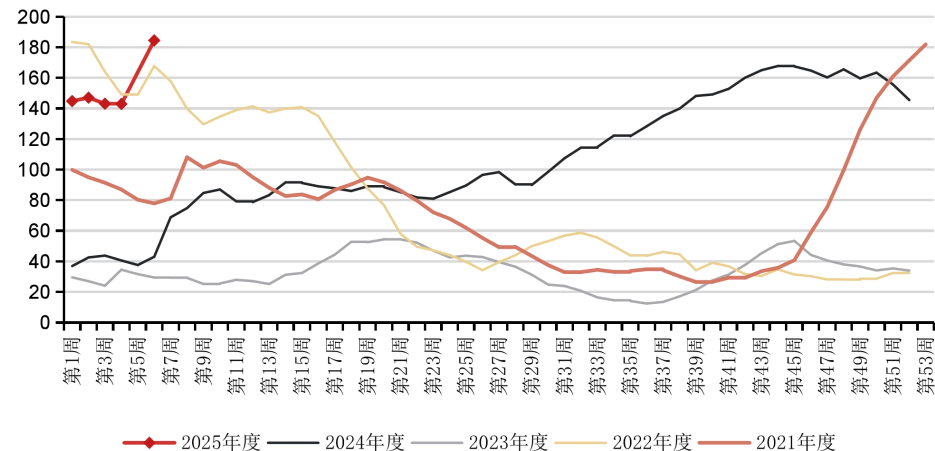


3.3 纯碱消费：本周纯碱产量72.65万吨，环比+0.80万吨，周环+1.11%；碱厂总库存184.51万吨，周环比+41.56万吨(+29.07%)；碱厂出货量为30.29万吨，环比上周-56.96%；纯碱整体出货率为42.16%，环比-57.43%

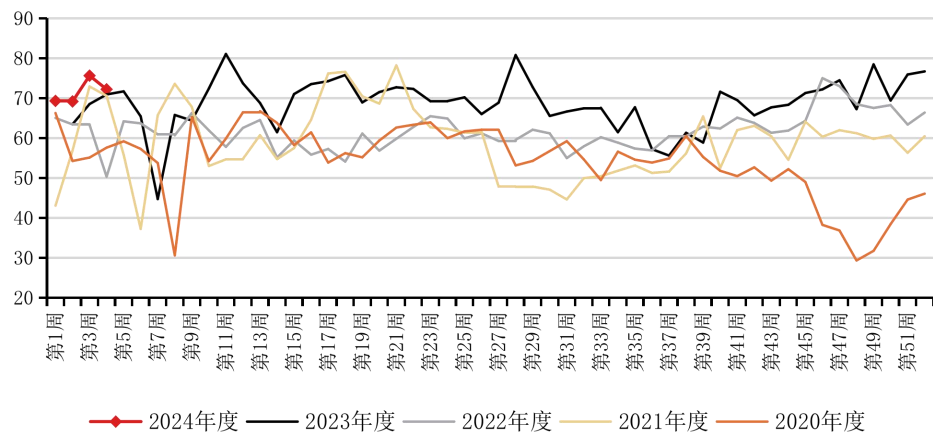
纯碱周产量（万吨）



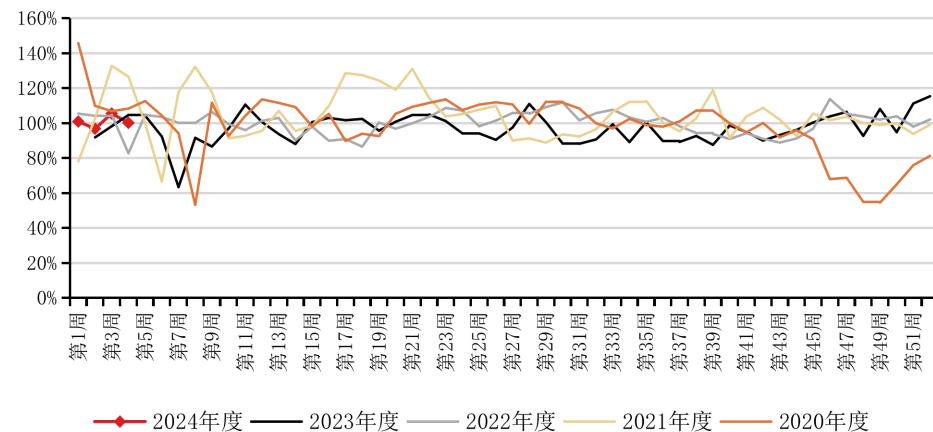
碱厂总库存（万吨）



纯碱出货量（万吨）



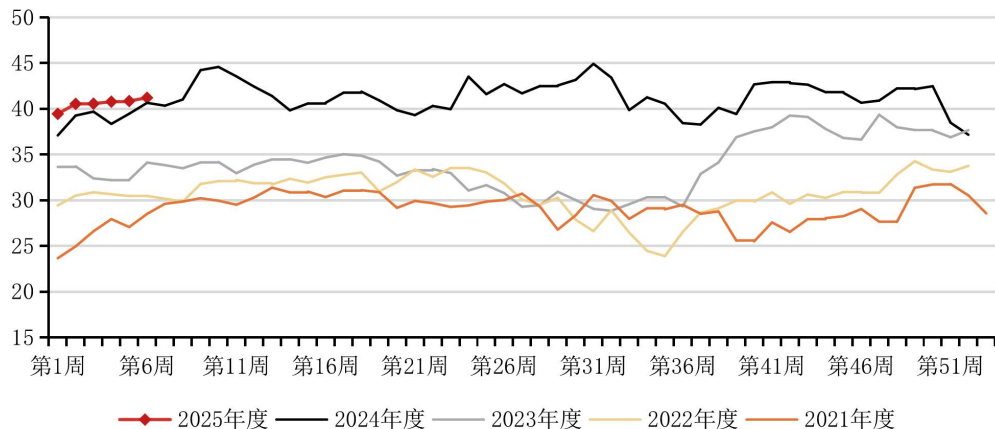
纯碱出货率（%）



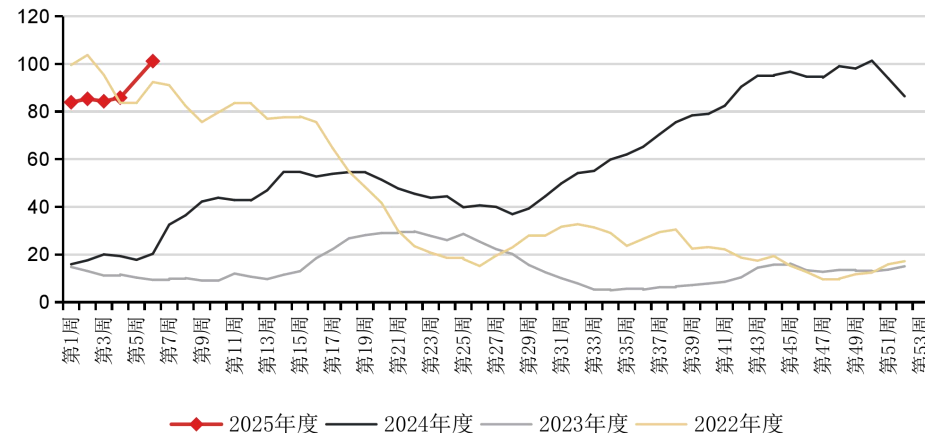


3.3 纯碱消费：本周重碱产量41.21万吨，周环+0.36万吨（+0.88%）；本周库存101.20万吨，周环比+15.34万吨（+17.87%）；出货25.87万吨（周环-13.39万吨），出货率62.78%（周环-33.50%）

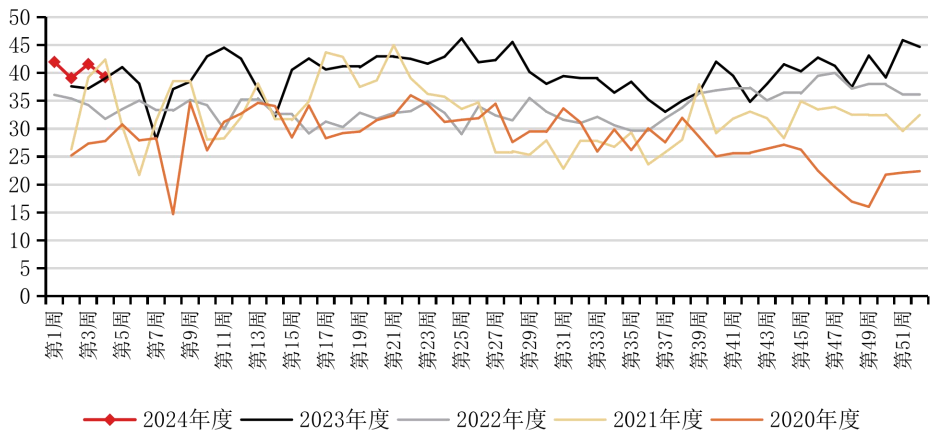
重碱周产量（万吨）



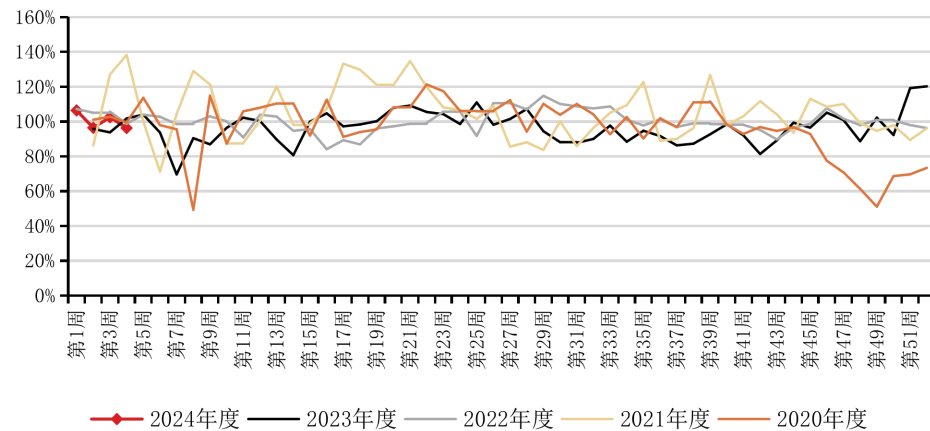
碱厂重碱库存（万吨）



重碱出货量（万吨）



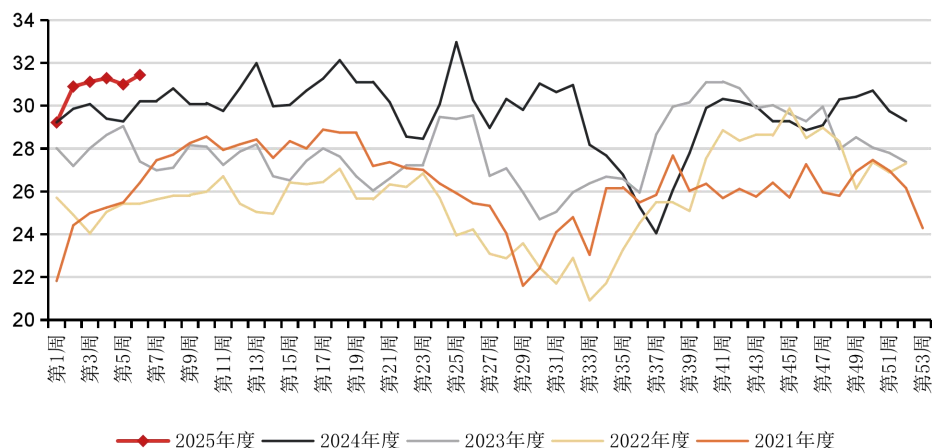
重碱出货率（%）



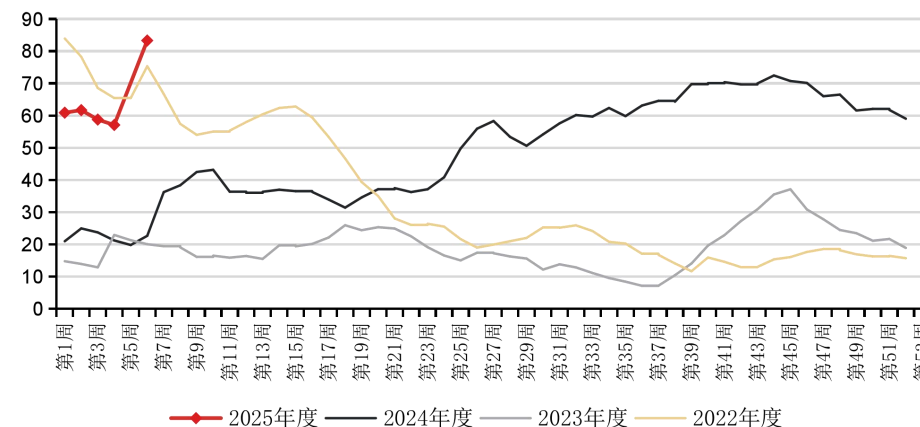


3.3 纯碱消费：本周轻碱产量31.44万吨，周环比+0.44万吨（+1.42%）；本周库存83.31万吨，周环比+26.22万吨（+45.93%）；出货5.22万吨（周环-27.75万吨），出货率16.60%（周环-88.77%

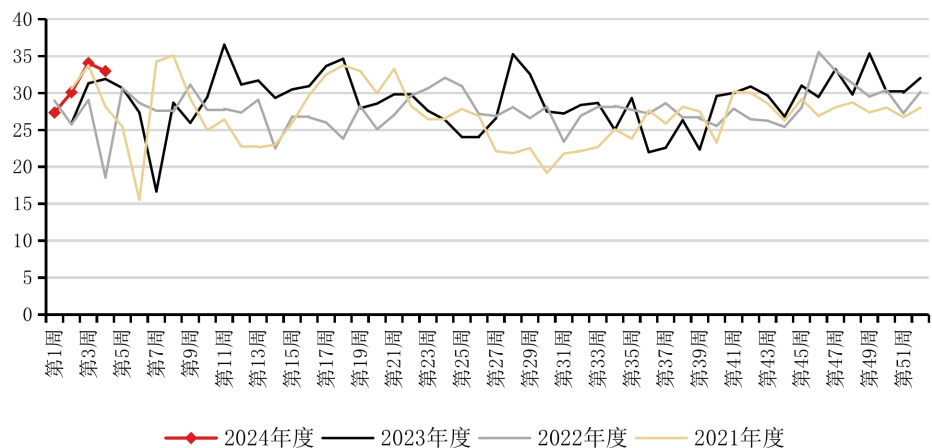
轻碱周产量（万吨）



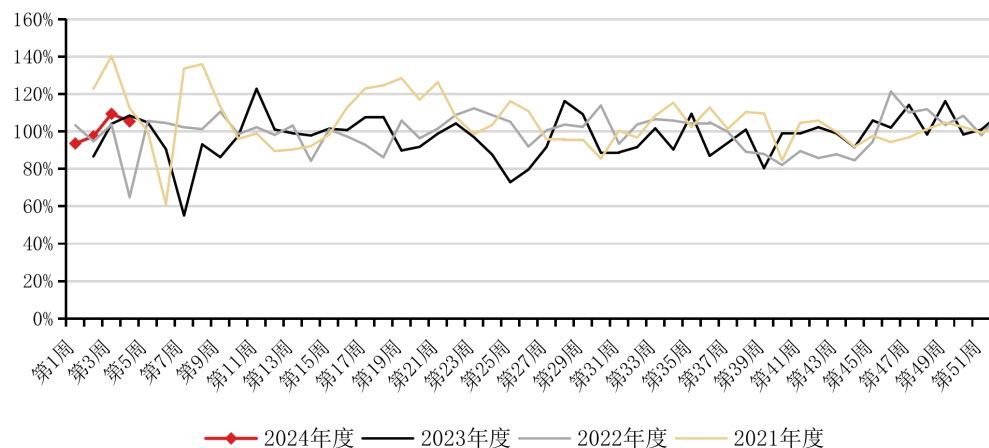
碱厂轻碱库存（万吨）



轻碱出货量（万吨）



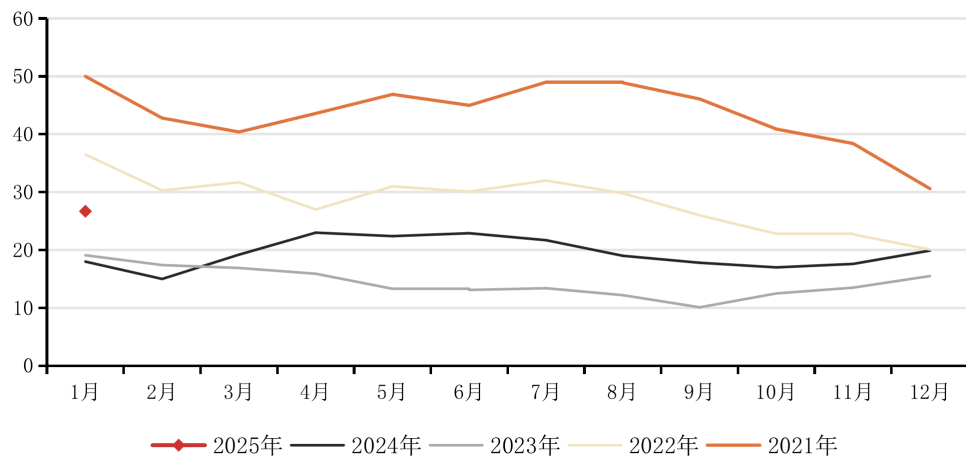
轻碱出货率（%）



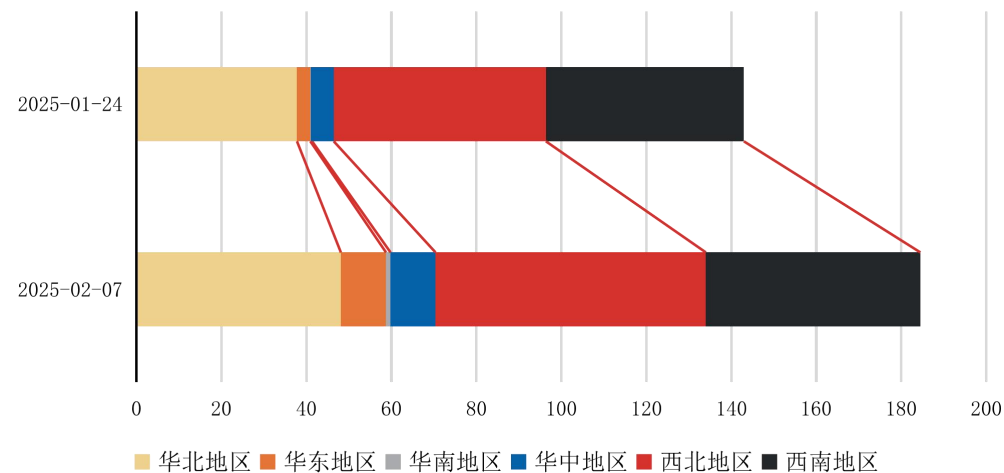


3.4 纯碱库存：卓创口径1月末下游浮法玻璃厂纯碱库存天数26.7天，月环+6.8天，同比+8.7天；碱厂库存分布来看，节中累库主要在西北（+13.69万吨）、华北（+10.33万吨）和华东（+7.49万吨）

下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



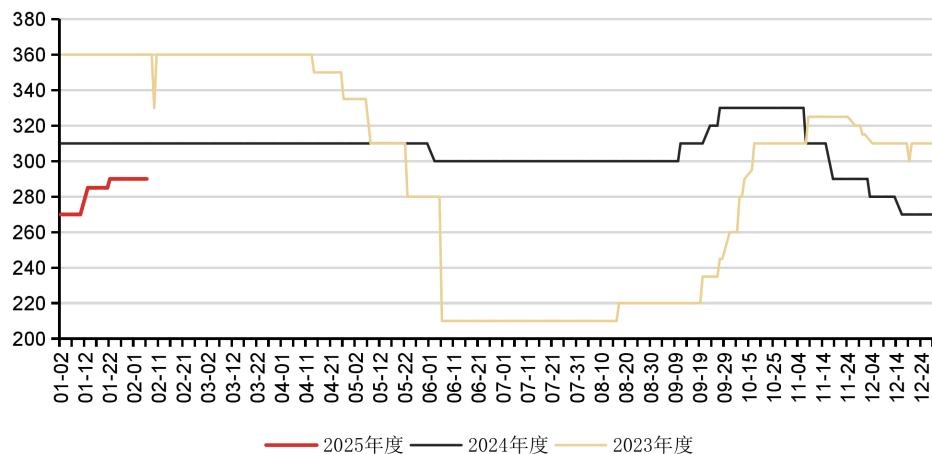
分地区碱厂库存（万吨）



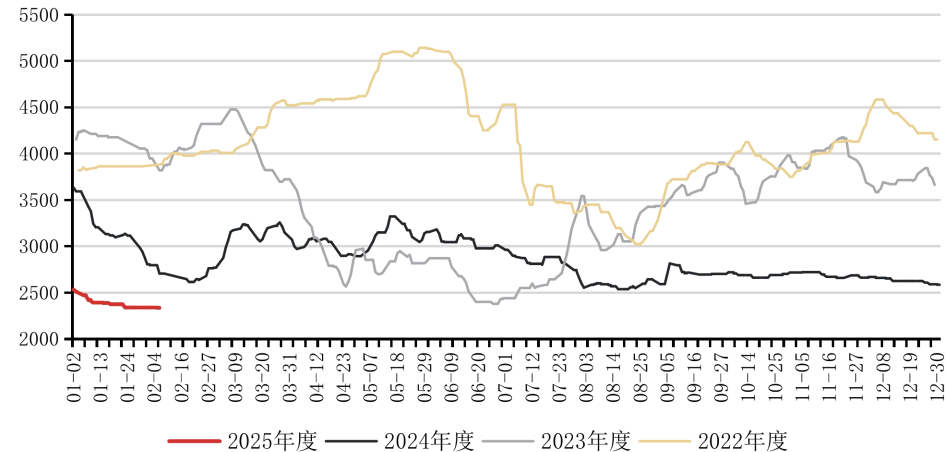


3.5 纯碱利润：本周合成氨价格偏弱，山东海盐去问，联碱法副产品氯化铵价格持稳

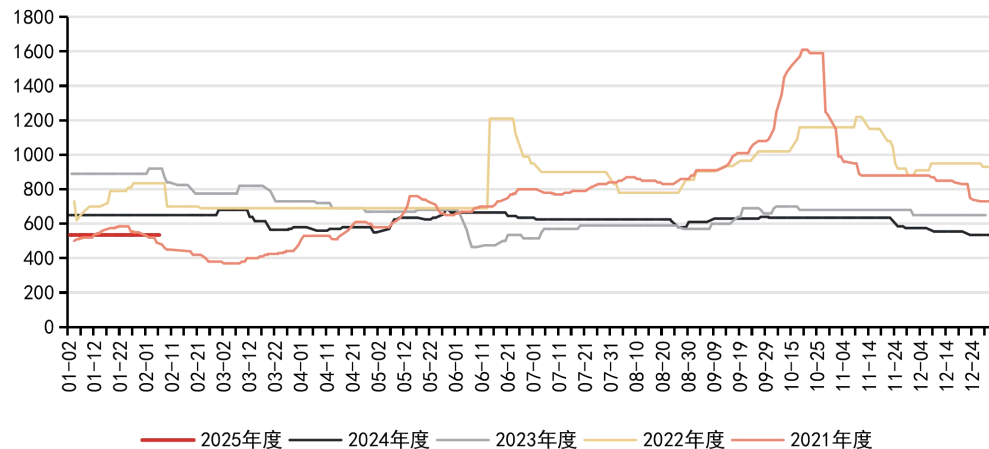
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



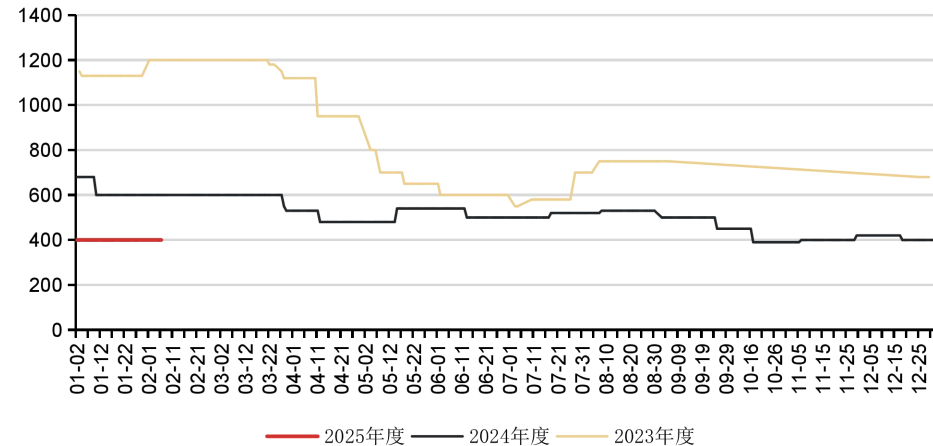
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



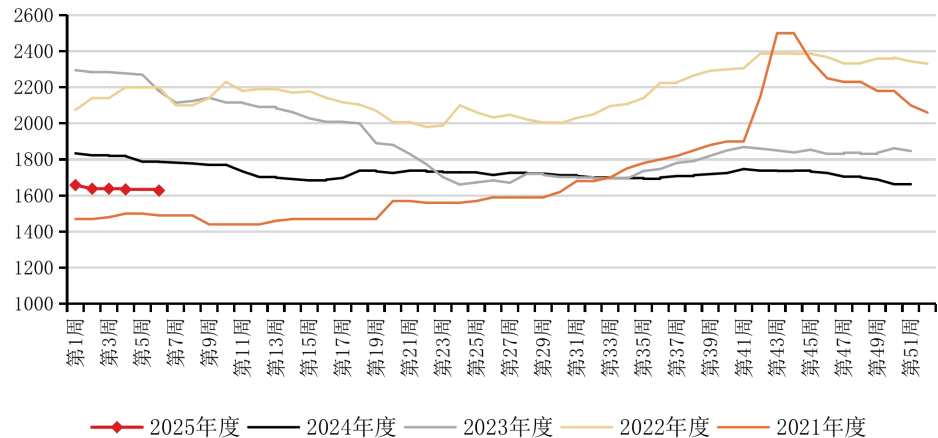
干铵华东出厂价（元/吨）



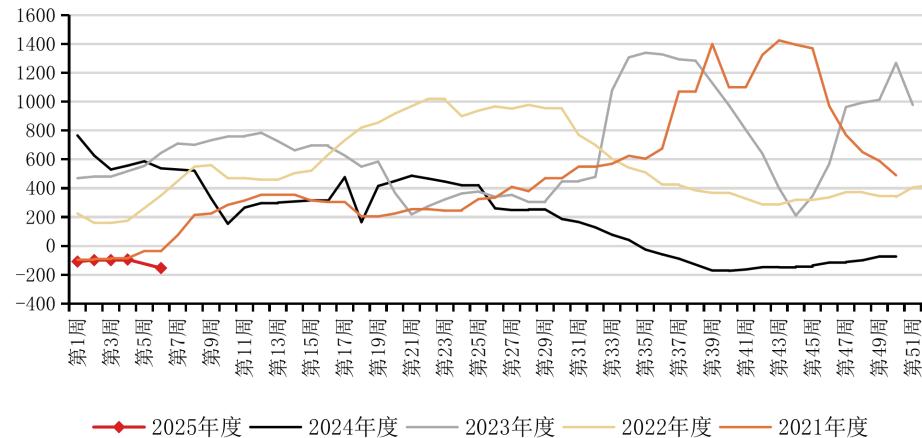


3.5 纯碱利润：本周卓创口径氨碱法制碱成本1628元/吨（周环-6），毛利-153元/吨（周环-59）；本周氨碱法纯碱产能利用率86.571%（周环比持平）

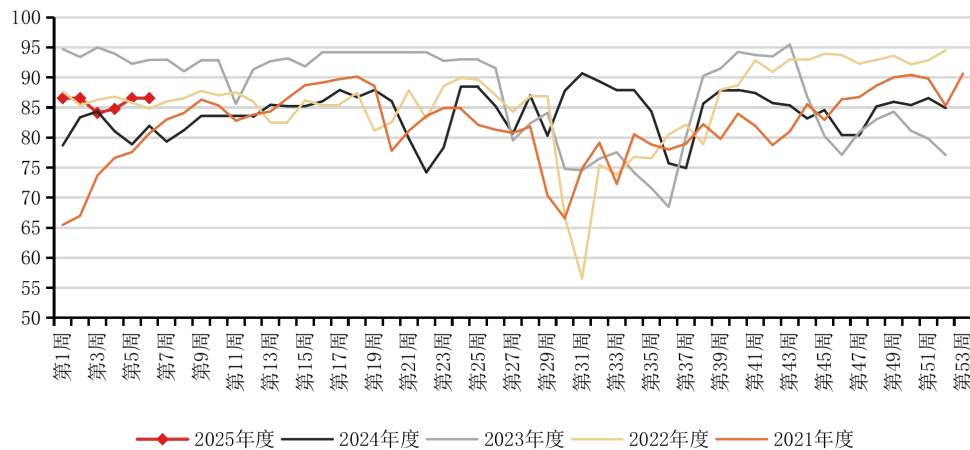
卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



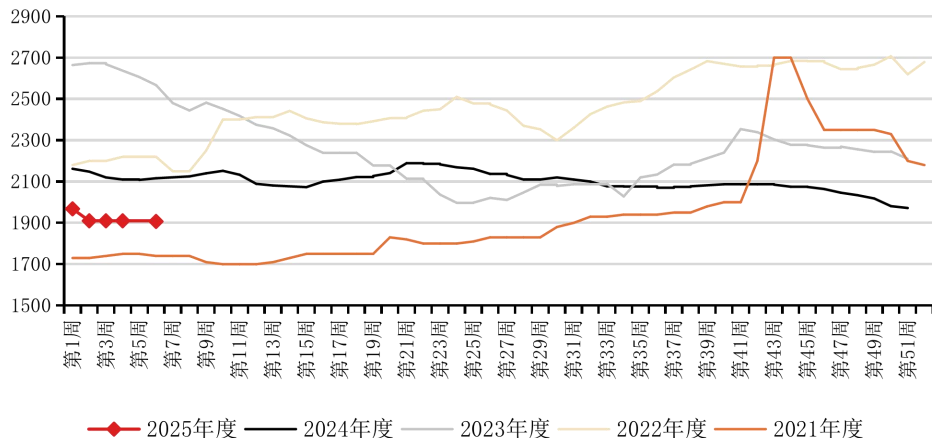
隆众：氨碱法产能利用率（%）



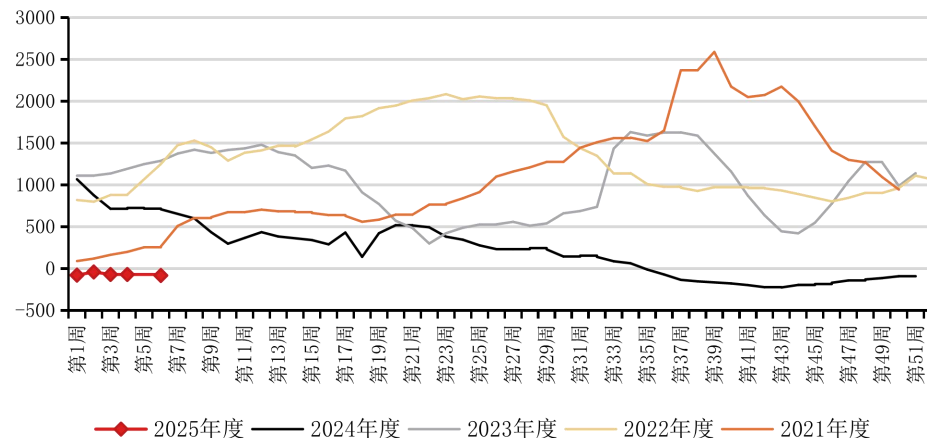


3.5 纯碱利润：本周卓创口径联碱法制碱双吨成本1907元/吨（周环-3），理论毛利-82元/吨（-12）；联碱法产能利用率85.12%（周环比+2.07%）

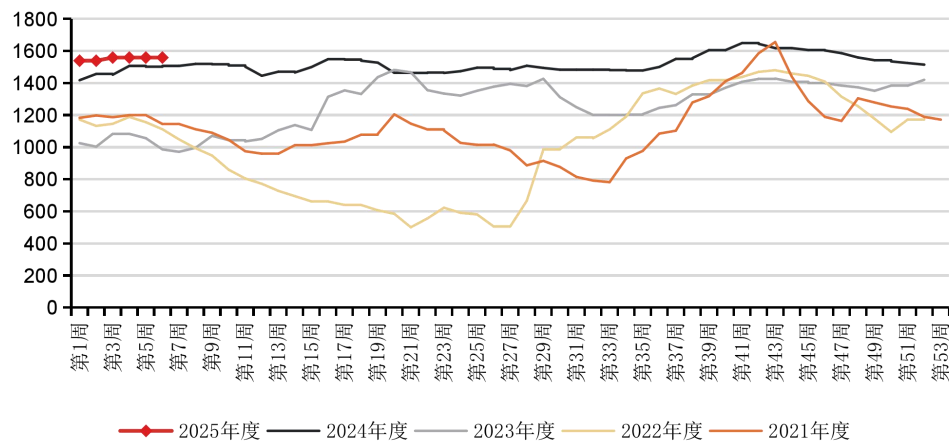
卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



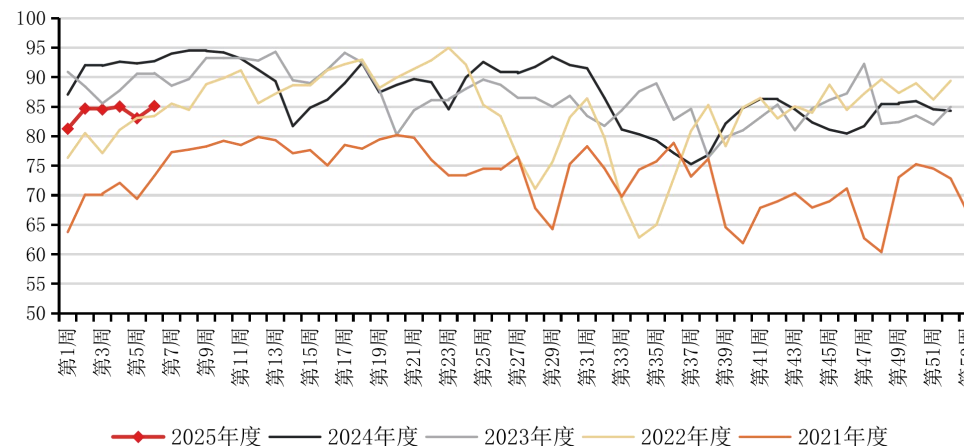
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



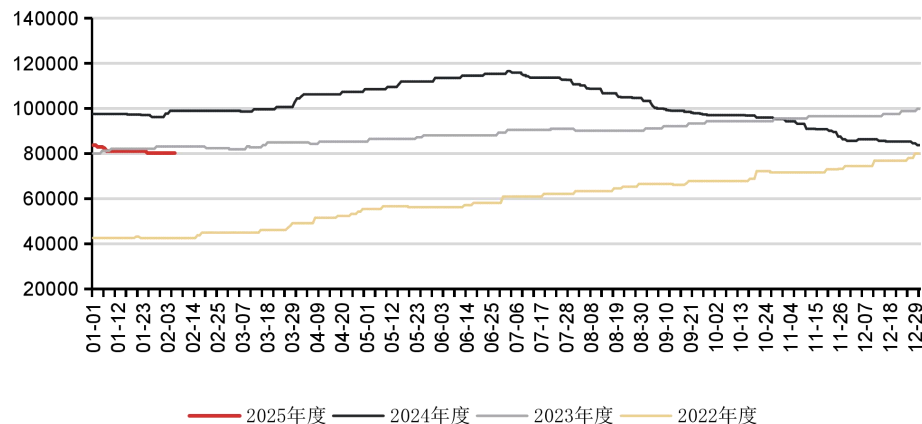
隆众：联碱法产能利用率（%）



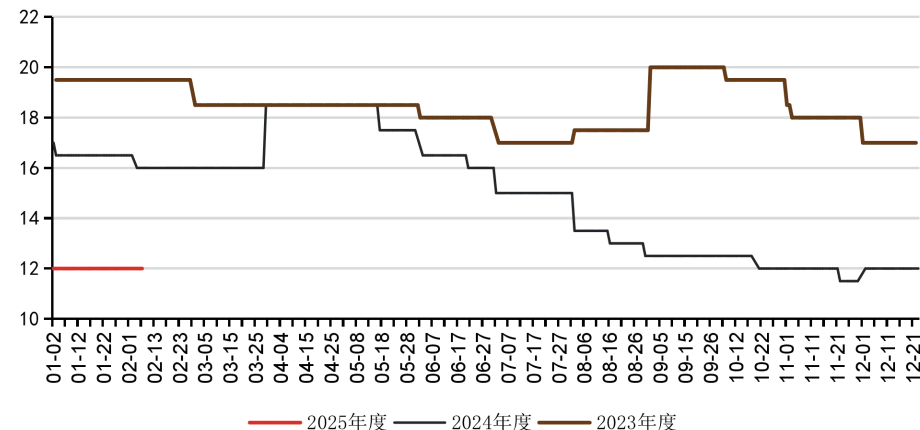


3.6 纯碱需求：本周光伏玻璃日熔量80249吨/日，周环持平；月初光伏玻璃议价持稳2.0mm镀膜光伏玻璃议价12元/平方米；3.2mm镀膜光伏玻璃市价19.5元/平方米；本月下游光伏组件价格趋稳

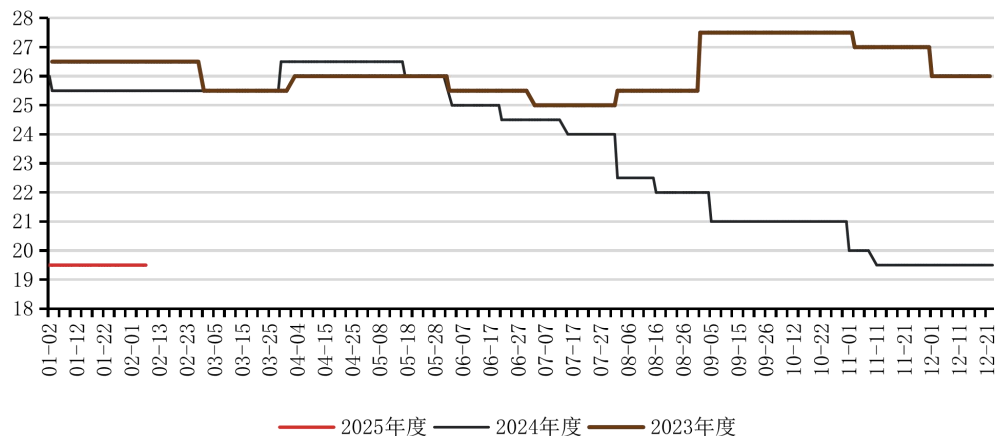
光伏玻璃日运行产能（吨）



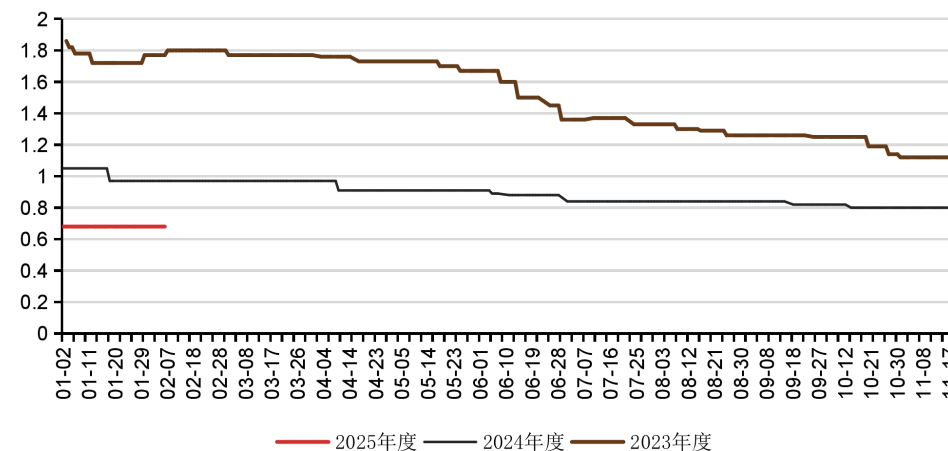
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



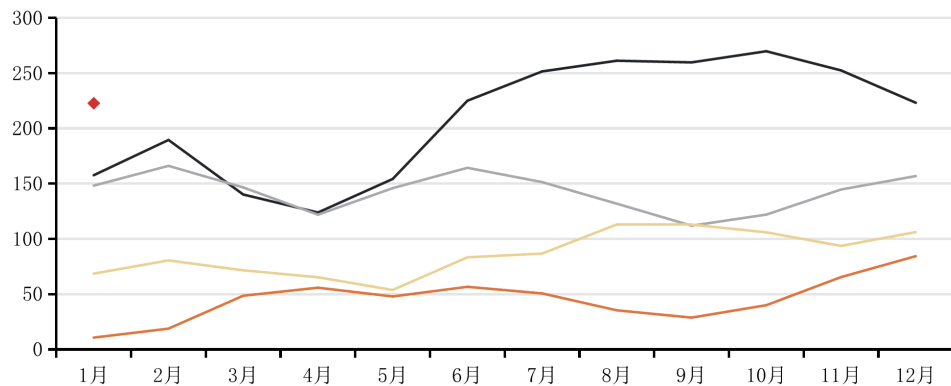
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



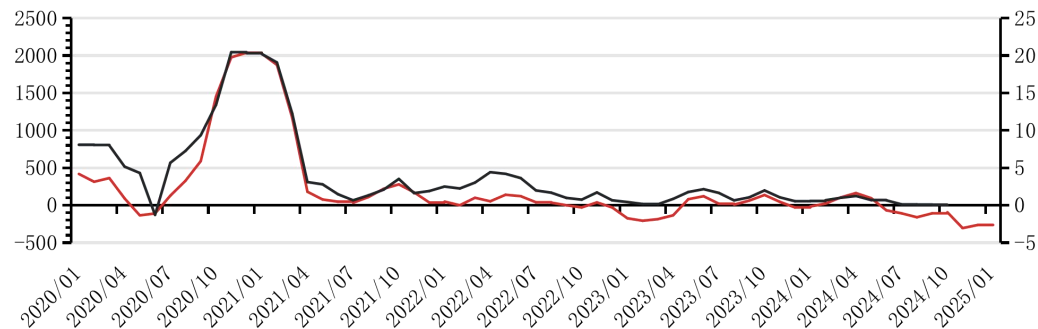


3.6 纯碱需求：卓创口径1月底天然气制光伏玻璃理论亏损244.5元/吨（月环+17.5）；隆众口径光伏玻璃上游库存压力节中显著增加

推算光伏玻璃厂库存（万吨）

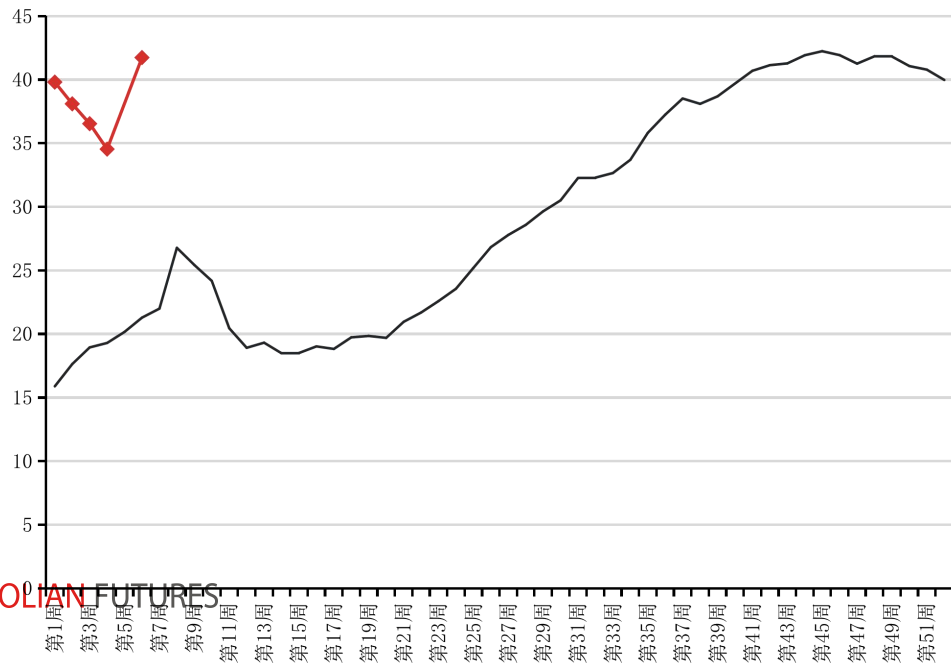


光伏玻璃理论利润



— 中国光伏玻璃月度毛利（天然气）
—（暂停更新）中国光伏玻璃月度毛利（焦炉煤气）

隆众：样本光伏玻璃企业在场内库存可用天数（天）



— 2025年度 — 2024年度



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

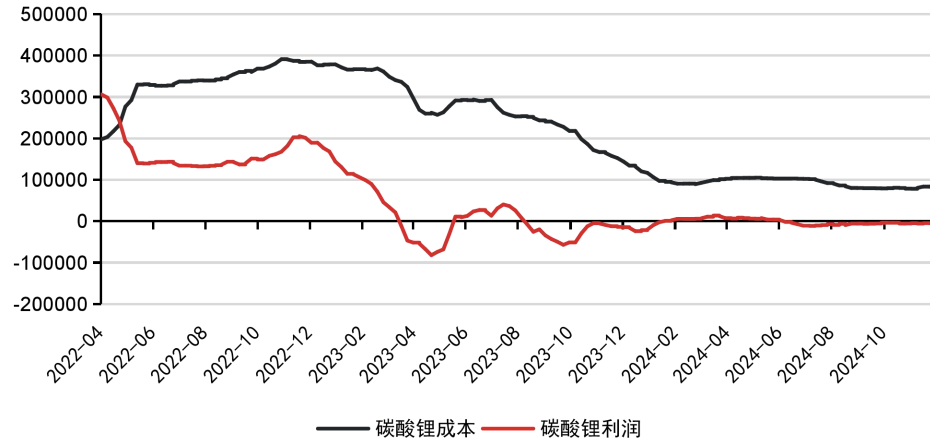
光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	日产能减量	时间
----	----	-------	----

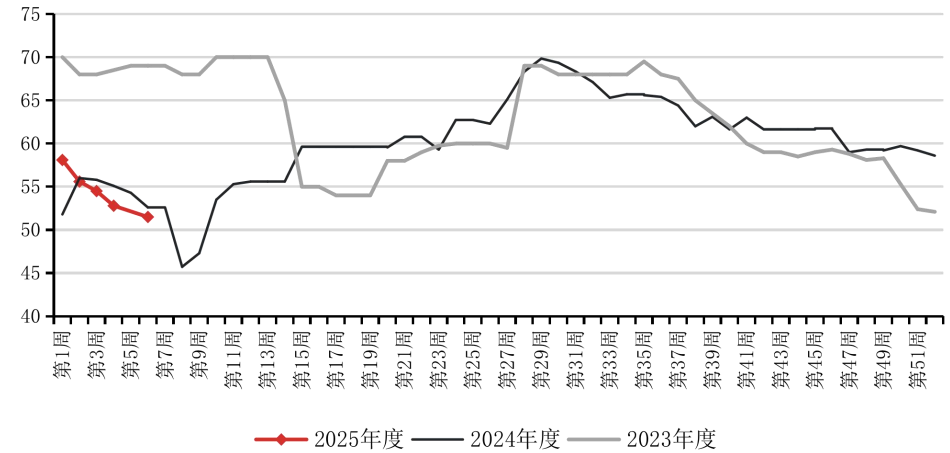


3.6 纯碱需求：本周碳酸锂产能利用率51.5%，周环比-1.1%；碳酸锂生产延续理论窄幅亏损；味精1月开工率88.0%，月环持平，同比-0.2%；本周小苏打开工率83%，周环比持平，新单接收一般

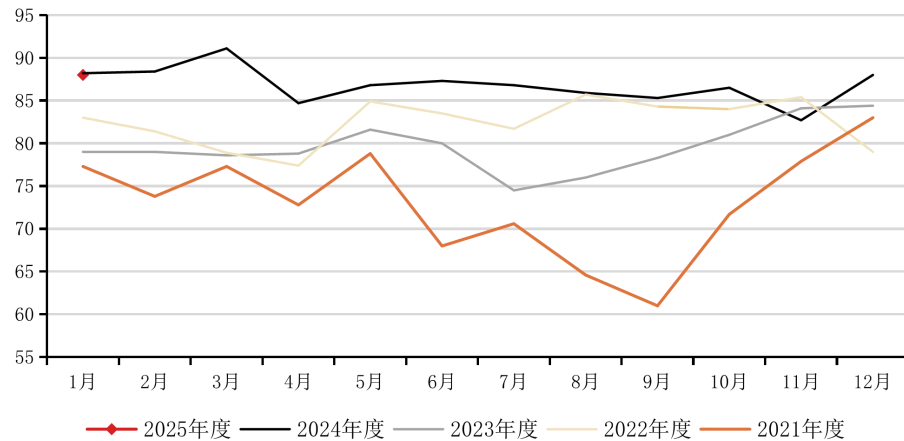
碳酸锂成本和利润（元/吨）



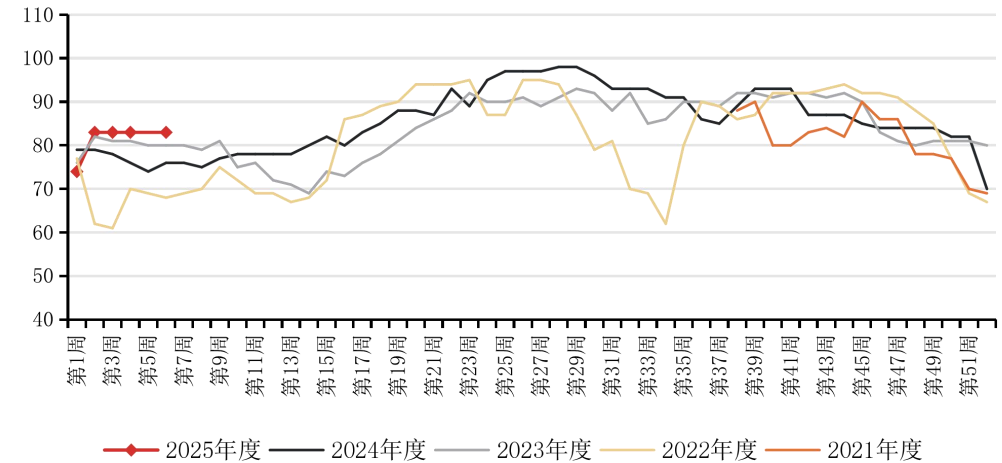
碳酸锂周度产能利用率（%）



味精开工率（%）



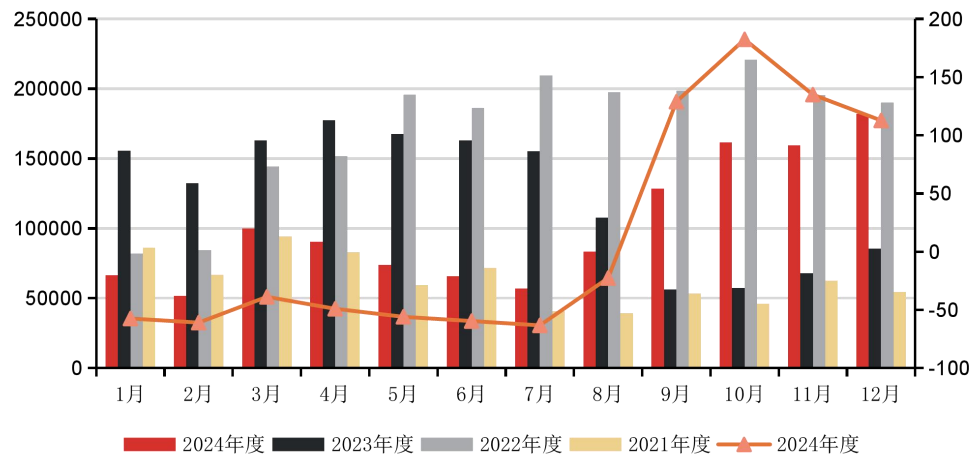
卓创小苏打开工负荷率（%）



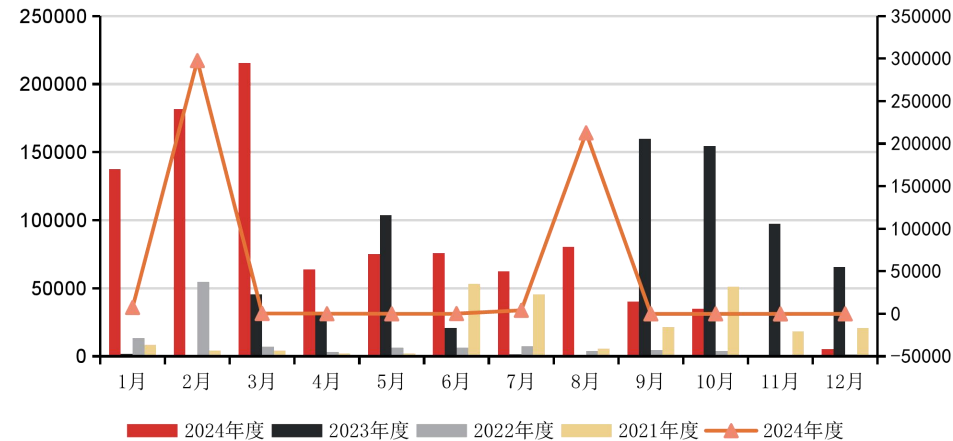


3.7 纯碱进出口：2024年12月，我国出口纯碱18.20万吨，进口0.54万吨

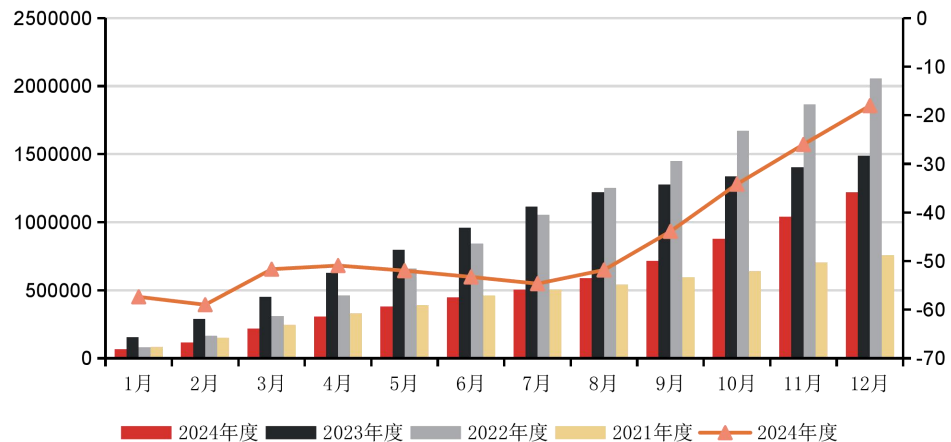
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



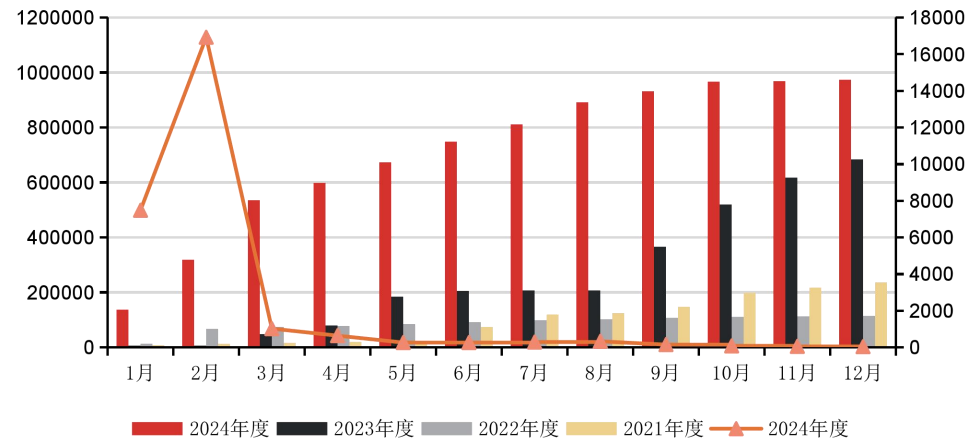
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



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