



# 玻璃纯碱周报

估值预期悲观  
玻碱供应收紧

2025年5月10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 02

### 03

纯碱数据回顾 28

### 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：**节后玻璃主产地区价格现价表现偏弱，截至5月9日，沙河交割品均价1207.2元/吨，环比节前-24.8元/吨，最低可交割品价格1177元/吨，环比节前持平。

**期货端：**节后玻璃期价继续走弱。截至5月9日，09合约收盘1034元/吨，周环比-48，-4.44%；01合约收盘1078元/吨，周环比-53，-4.69%。节后09合约基差走强。

#### 运行逻辑

本周玻璃供应小幅下降，假期拖累本周上游累库，节后产销环比节前表现弱勢。

供需层面看，近期下游深加工订单环比继续好转但同比依旧偏弱，外加玻璃供应持续收缩，5月玻璃矛盾或不显著。价格反馈来看行业依旧缺乏信心，当前盘面提前交易现货降价预期，基差走强，低估值下玻璃有进一步供应出清风险，关注冷修出清+去库带来的止跌信号。此外，当前玻璃基差偏强，玻璃现价补跌缓慢或给盘面带来反弹风险。

#### 推荐策略

玻璃09延续反弹空配思路，关注980-1000支撑。

#### 风险点

玻璃产线持续出清；宏观板块扰动。

#### 仓单

截至9日，玻璃仓单2265手。



## 玻璃影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	偏空	5月9日，中国LOW-E玻璃样本企业开工率为为为79.4%，环比-1.1%。（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49.7%，环比-1.1%）。截至4月末，样本玻璃深加工企业订单天数10.3天，环比11.2%，同比-6.80%。
供应	偏多	上周末至本周2条产线冷修，浮法玻璃日产量持稳15.51万吨，环比-2100；截至本周四，平板玻璃周产量109.19万吨，环比-0.78%；周平均产能利用率78.02%，周环比-0.41%。
库存	偏空	本周全国浮法玻璃样本企业总库存6756.0万重箱，环比+257.1万重箱，环比+3.96%。折库存天数30.8天，环比上期+1.4天。分地区看，本周华北（+6.28%）、华中（+10.35%）累库幅度较大。
基差	偏多	对标沙河最低可交割品价格，截至5月9日，FG09合约基差+143元/吨，周环比+48元/吨。
利润	偏多	隆众口径，本周天然气为燃料玻璃周均利润-147.85元/吨，周环比-2.50元/吨；煤制气为燃料玻璃周均利润+147.23/吨，周+0.84元/吨；石油焦为燃料玻璃周均利润-44.60元/吨，周环比-6.25元/吨。



## 纯碱核心要点及策略

### 逻辑观点

#### 行情回顾

**现货端：**本周纯碱中游成交价随盘面波动，上游报价小幅周环比平稳。中游期现自提价格在1290-1330元/吨，上游主流地区终端送到价格持稳在1350-1380元/吨上下。

**期货端：**节后纯碱期价走弱。截至5月9日，09合约收盘价1305元/吨，环比-47，-3.48%；01合约收盘价1306元/吨，周环-63，-4.60%。本周纯碱基差走强，近远月走正套。

#### 运行逻辑

中长期纯碱在产能扩张周期面临供应过剩的大矛盾不改，反弹利多在于碱厂检修和玻璃增产。进入5月份，纯碱检修预期增加，供应下行叠加前期光伏玻璃投产推高重碱刚需，纯碱供需预期边际走强，中下旬预期能看到纯碱供应进一步收缩，基差或有走弱风险。但行业高产能高库存外加新产能投产在即对价格的压力在出清有限的情况下依旧存在，纯碱反弹空间受限。

#### 推荐策略

中期延续反弹空配思路，09合约区间看1250-1450。

#### 风险点

碱厂检修计划持续增加/检修恢复延迟；中下游补库；宏观扰动。

#### 仓单

截止9日，纯碱注册仓单有3343手，有效预报2489手。



## 纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	利空	<p><b>基本面：</b>节中累库。</p> <p><b>周度数据：</b>本周纯碱上游库存170.13万吨，周环比+2.91万吨（+1.74%）。细分来看，碱厂重碱库存87.22万吨，周环比+1.51万吨（+1.76%）；轻碱库存82.91万吨，周环比+1.40万吨（+1.72%）。碱厂库存分布来看，本周累库主要在华北（+3.57万吨）。</p>
基差	偏多	<p>截至5月9日，本周纯碱基差走强，09合约基差+20元/吨，周环+62。</p>
利润	利多	<p><b>基本面：</b>本周动力煤价格、合成氨价格下滑，焦炭、无烟煤价格平稳，纯碱厂家生产成本略降。浮法玻璃本周理论生产仍在亏损；4月份天然气制光伏玻璃理论利润持续转正。</p> <p><b>周度数据：</b>本周卓创口径氨碱法制碱理论毛利-138元/吨（周环+4）；联碱法纯碱理论毛利+13元/吨（周环+34）。卓创口径4月底天然气制光伏玻璃理论利润-15.25元/吨（月环+27.50）。</p>



## 纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	利空	<p><b>基本面：</b>下游节后逢低刚需补库 玻璃刚需回落。</p> <p><b>周度数据：</b>节前周碱厂出货量71.16万吨，环比上周-7.27%；纯碱整体出货率为96.07%，环比-6.44%。其重碱出货39.28万吨（周环-0.19万吨），出货率96.30%（周环+0.33%）；轻碱出货31.88万吨（周环-5.39万吨），出货率95.79%（周环-14.70%）。截至周四，光伏玻璃产量98790吨/日，周环+600。</p>
供应	利多	<p><b>基本面：</b>节后实联化工、华昌化工落地检修预期，河南骏化、中盐内蒙古、江西晶昊出现预期外检修。预期来看，后续检修预期继续增加，纯碱供应收缩，集中释放或在下旬。</p> <p><b>周度数据：</b>本周纯碱产量74.08万吨，环比-0.78万吨，周环-1.05%。产能利用率89.44%，周环-0.06%。其中重碱生产40.79万吨，周环-0.33万吨（-0.80%）；轻碱33.28万吨，周环比-0.45万吨（-1.33%），本周重质化率55.07%（周环+0.13%）。</p>



# CONTENTS

## 目录

# 02

## 玻璃数据回顾

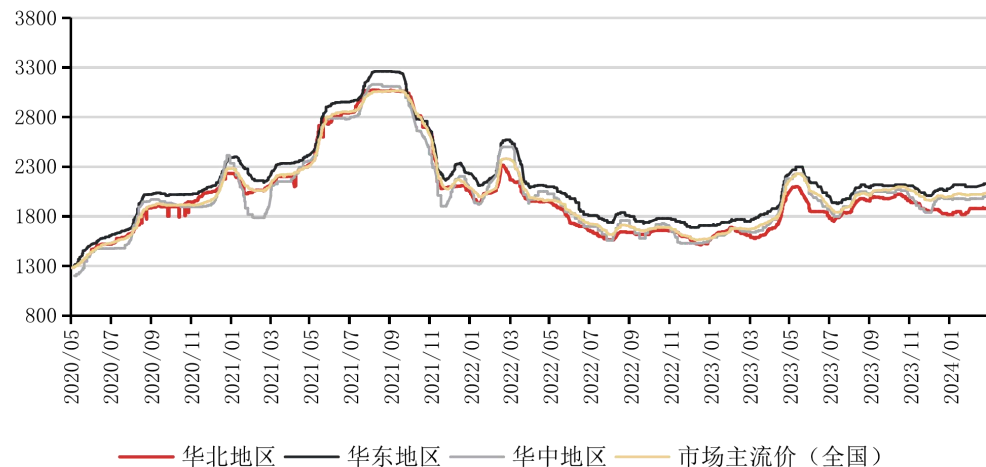


## 2.1 玻璃价格：隆众口径，节后玻璃现货市场整体偏弱，交割合约价格持稳

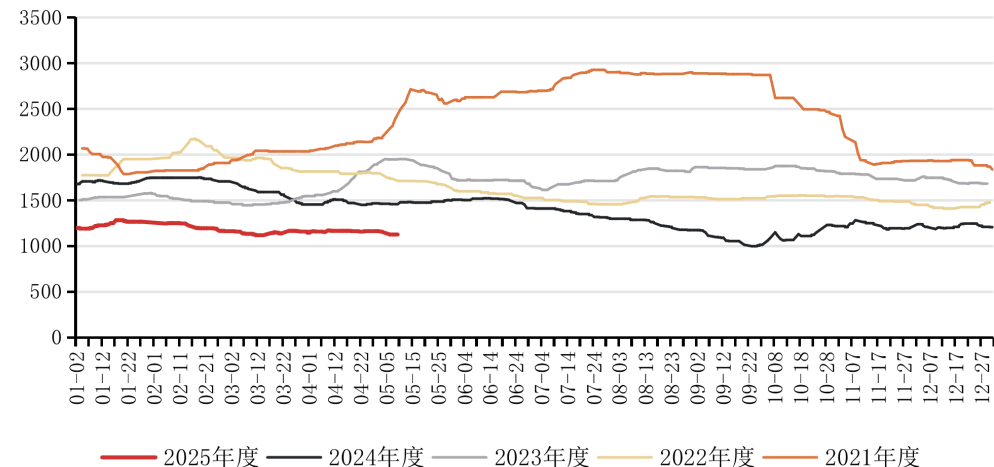
玻璃现货	2025/5/9	2025/4/30	周涨跌	周环比	2025/4/9	月涨跌	月环比	2024/5/9	年涨跌	年环比
市场主流	1271	1276	-5	-0.39	1270	1	0.08	1689	-418	-24.75
华北地区	1220	1250	-30	-2.40	1250	-30	-2.40	1580	-360	-22.78
华东地区	1370	1370	0	0.00	1360	10	0.74	1740	-370	-21.26
华中地区	1170	1180	-10	-0.85	1180	-10	-0.85	1580	-410	-25.95
华南地区	1320	1320	0	0.00	1330	-10	-0.75	1780	-460	-25.84
西南地区	1300	1290	10	0.78	1240	60	4.84	1790	-490	-27.37
西北地区	1280	1280	0	0.00	1310	-30	-2.29	1680	-400	-23.81
东北地区	1240	1240	0	0.00	1220	20	1.64	1670	-430	-25.75
主力活跃合约	1039	1031	-53	-4.69	1180	-150	-12.21	1499	-517	-32.41
FG01合约	1078	1131	-53	-4.69	1228	-150	-12.21	1595	-517	-32.41
FG05合约	1039	1031	8	0.78	1180	-141	-11.95	1499	-460	-30.69
FG09合约	1034	1082	-48	-4.44	1198	-164	-13.69	1612	-578	-35.86

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。

浮法玻璃市场主流价（元/吨）



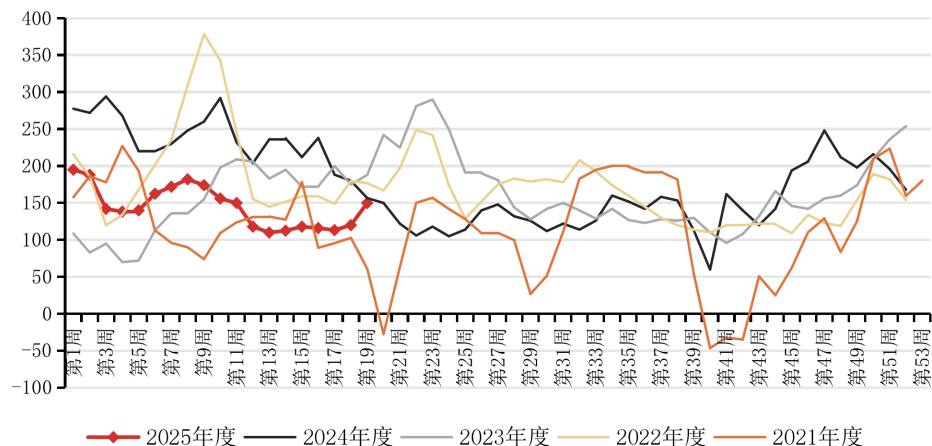
沙河大板市场价（元/吨）



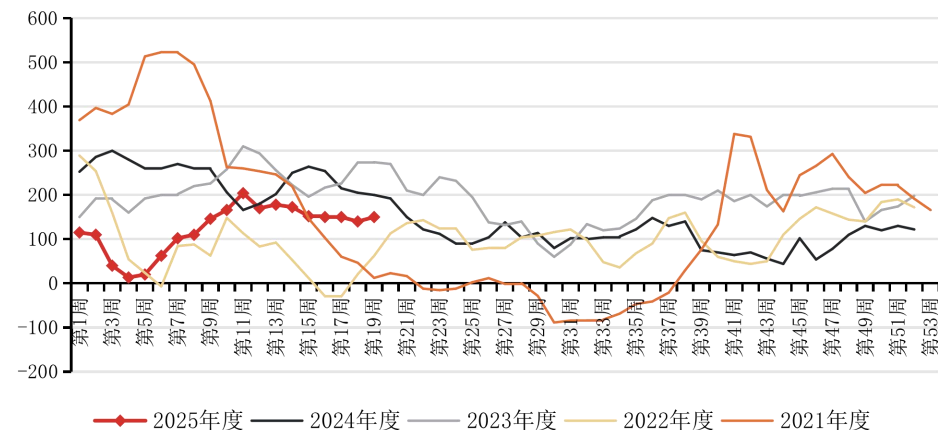


## 2.1 玻璃价格：本周华东-华中价差维持高位，对应弱需求现实下的跨地区市场竞争，此外华东-华北地区价差走阔

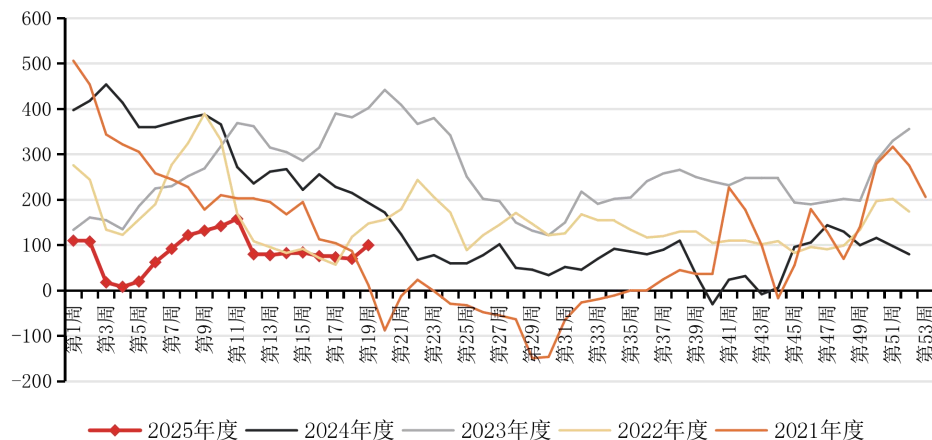
华东-华北价差（元/吨）



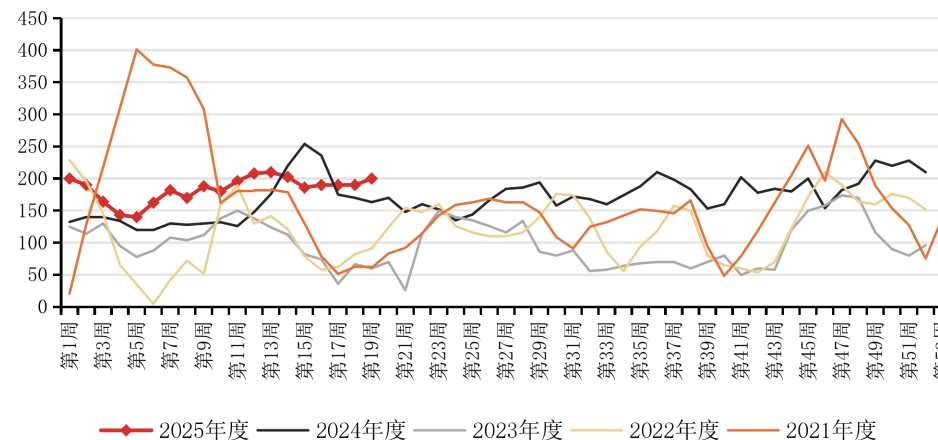
华南-华中价差（元/吨）



华南-华北价差（元/吨）



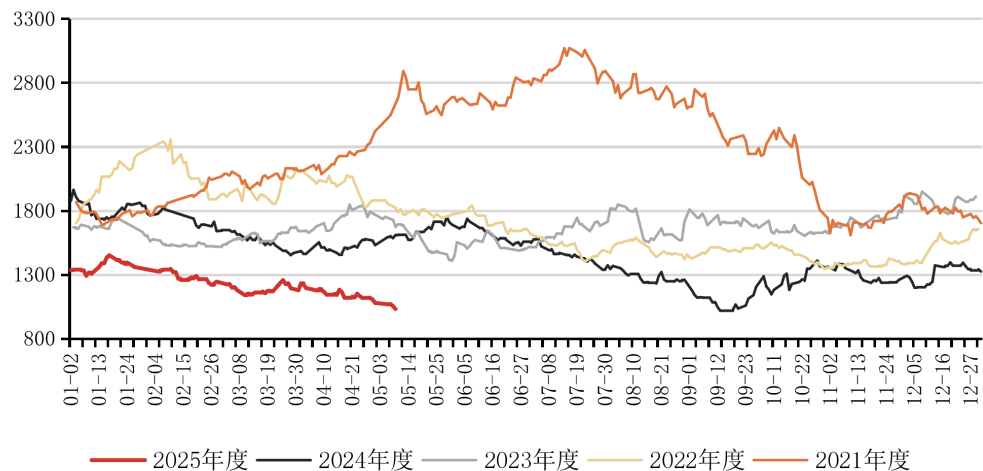
华东-华中价差（元/吨）



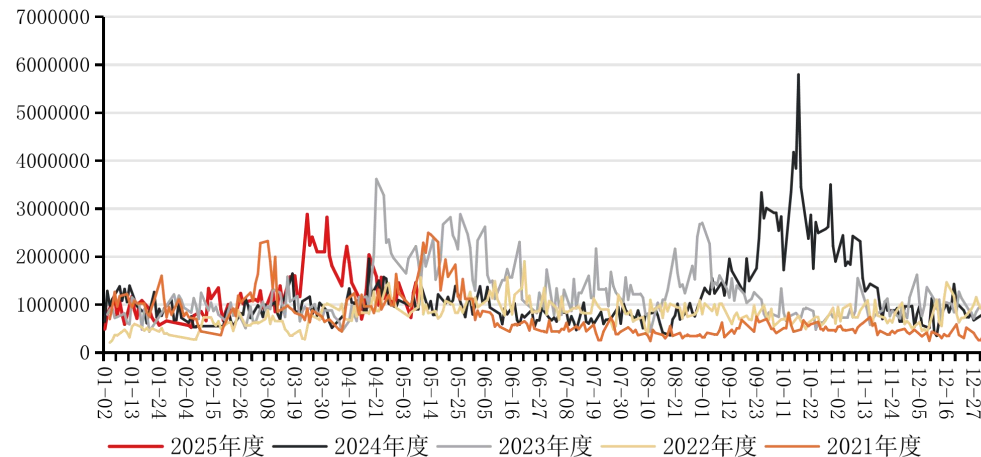


## 2.1 玻璃价格：节后玻璃合约增仓下挫，持仓延续历史高位

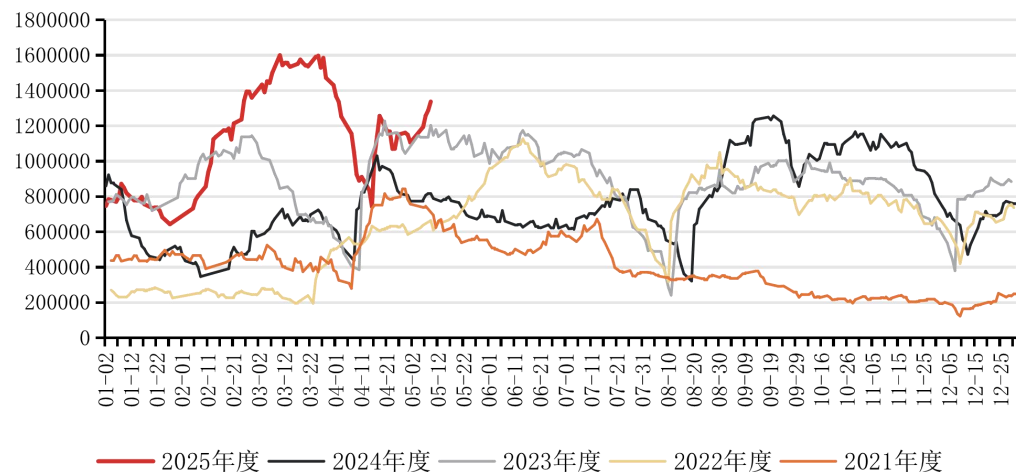
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约成交量（手）



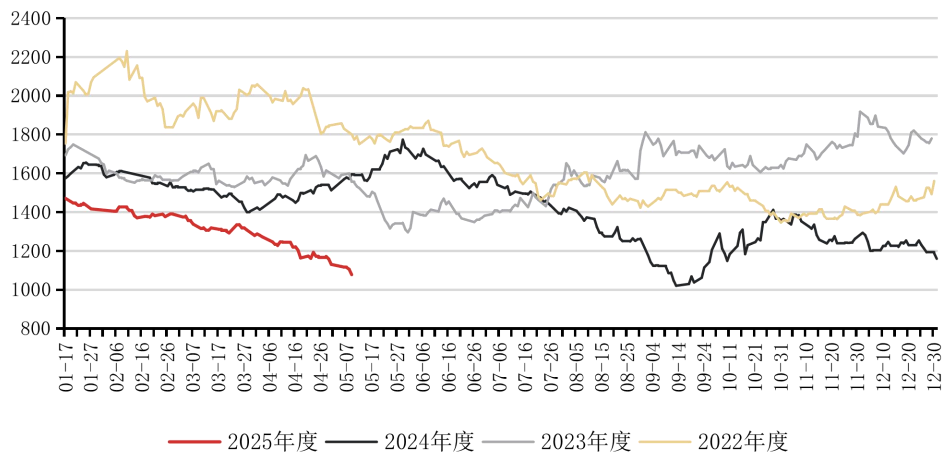
玻璃主力合约持仓量（手）



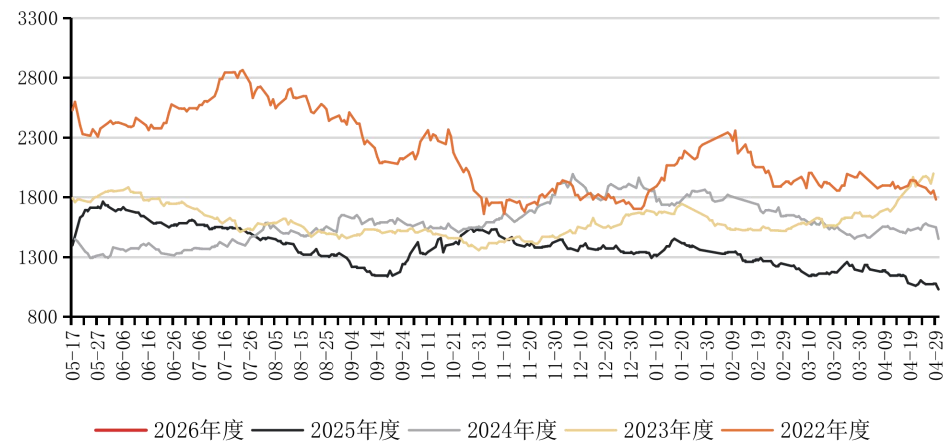


## 2.1 玻璃价格：截至5月9日，09合约收盘1034元/吨，周环比-48，-4.44%；01合约收盘1078元/吨，周环比-53，-4.69%

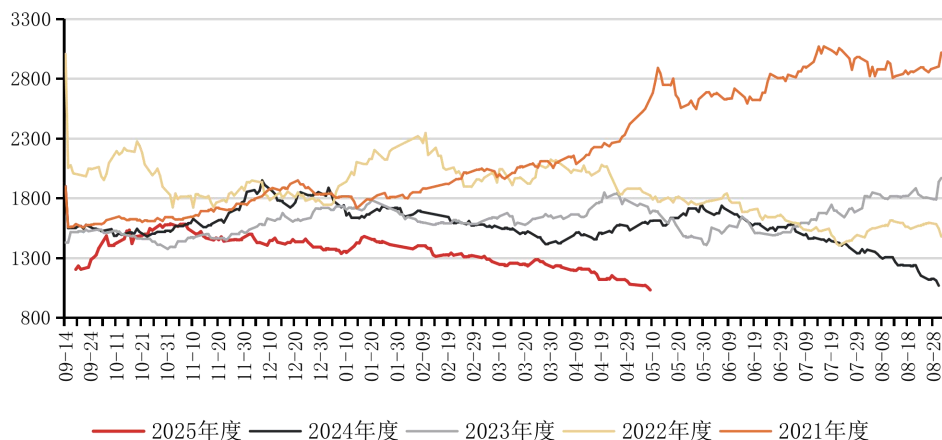
FG01合约收盘价



FG05收盘价



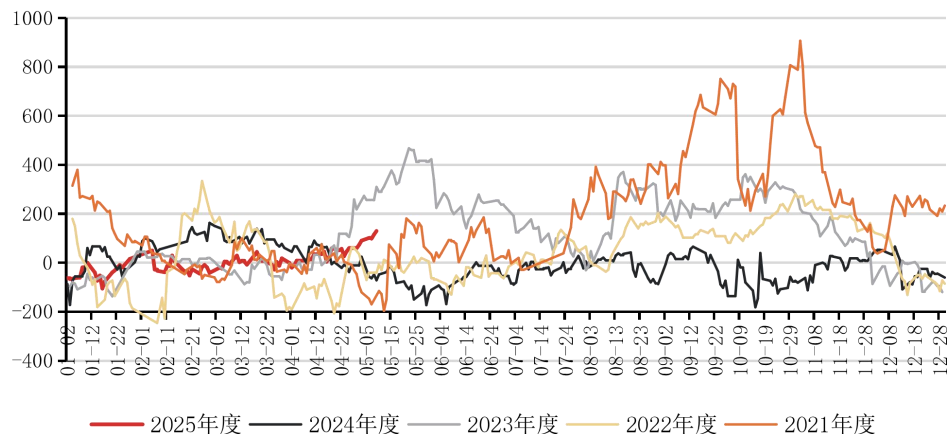
FG09收盘价



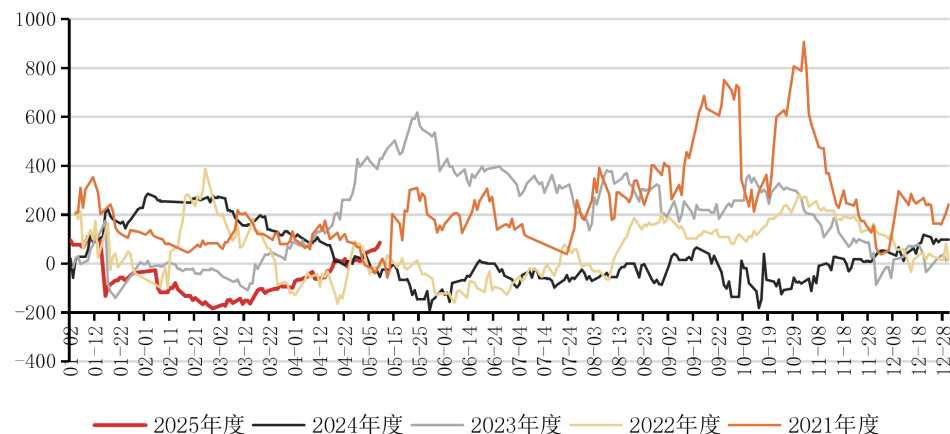


## 2.1 玻璃价格：对标沙河最低可交割品价格，截至5月9日，FG09合约基差+143元/吨，周环比+48元/吨

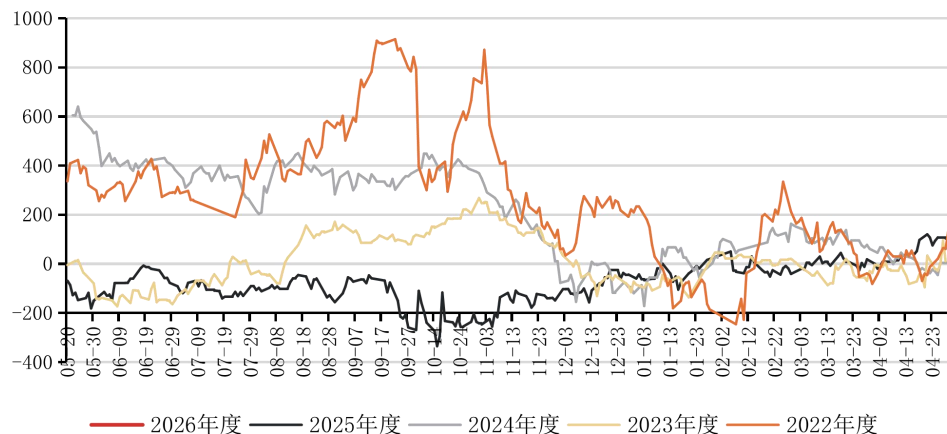
FG主力合约基差（元/吨）



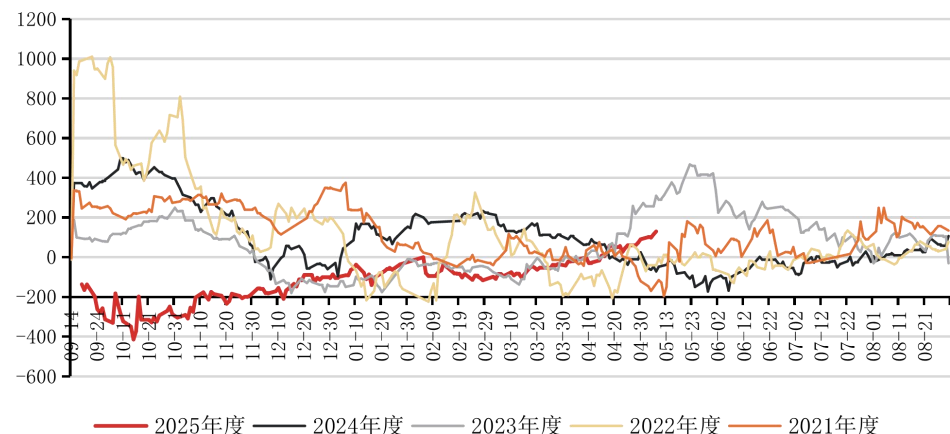
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



FG09合约基差（元/吨）

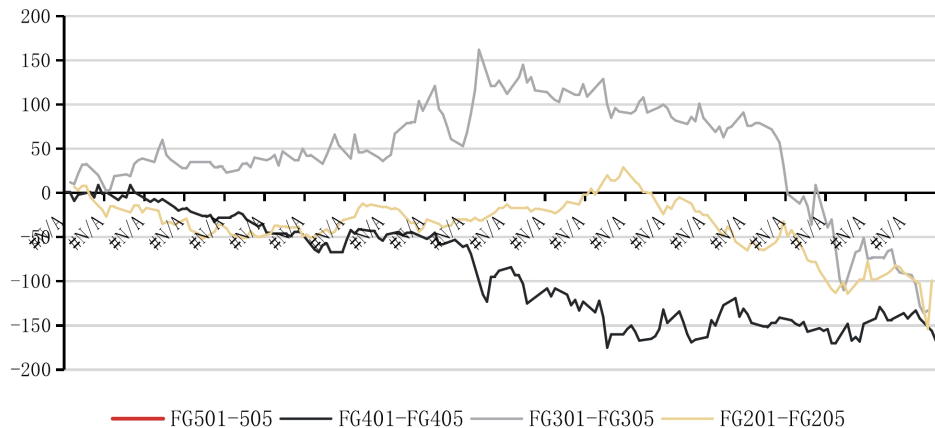


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，文华财经，国联期货研究所

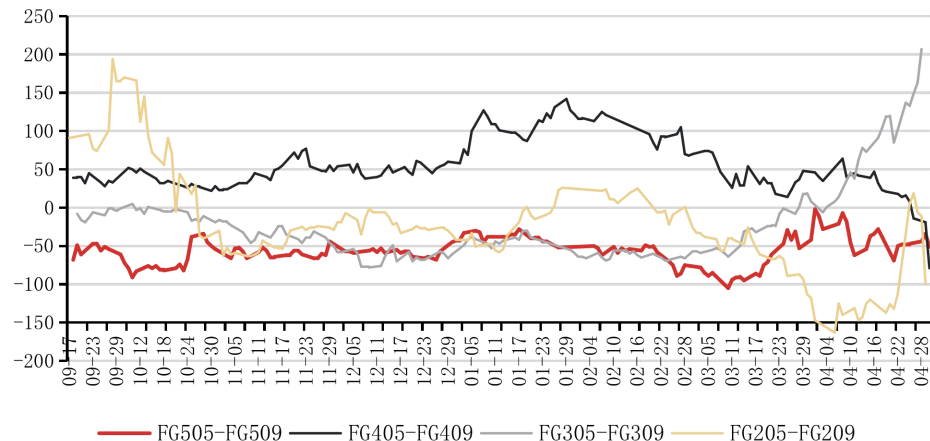


## 2.1 玻璃价格：截止5月9日，FG09-01价差-44元/吨，周环比+5

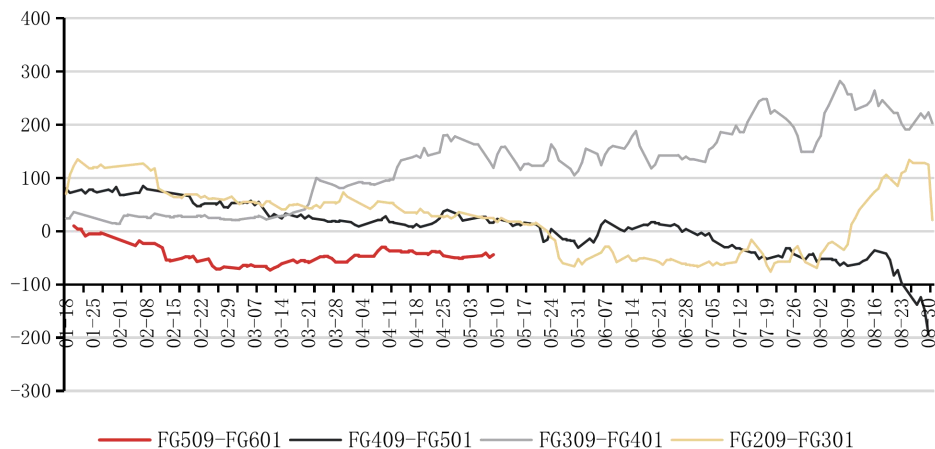
FG01-05价差



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：4月有2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	秦皇岛弘华特种玻璃有限公司	一期	50	02月05日
4	广东英德市鸿泰玻璃有限公司	一线	600	02月06日
5	信义玻璃（重庆）有限公司		900	02月13日
6	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	三线	500	03月01日
7	沙河市长城玻璃有限公司	四线	900	04月13日
8	河北德金玻璃有限公司	六线	800	04月18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：5月有2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
6	金晶科技股份有限公司	浮法五线	600	02月15日
7	陕西神木瑞诚玻璃有限公司		450	02月20日
8	佛山市三水西城玻璃制品有限公司		300	03月16日
9	新疆普耀新型建材有限公司		500	03月26日
10	曲靖海生润新材料有限公司	二线	700	04月20日
11	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	四线	600	04月25日
12	河北德金玻璃有限公司	五线	800	05月03日
13	唐山市蓝欣玻璃有限公司	三线	600	05月06日

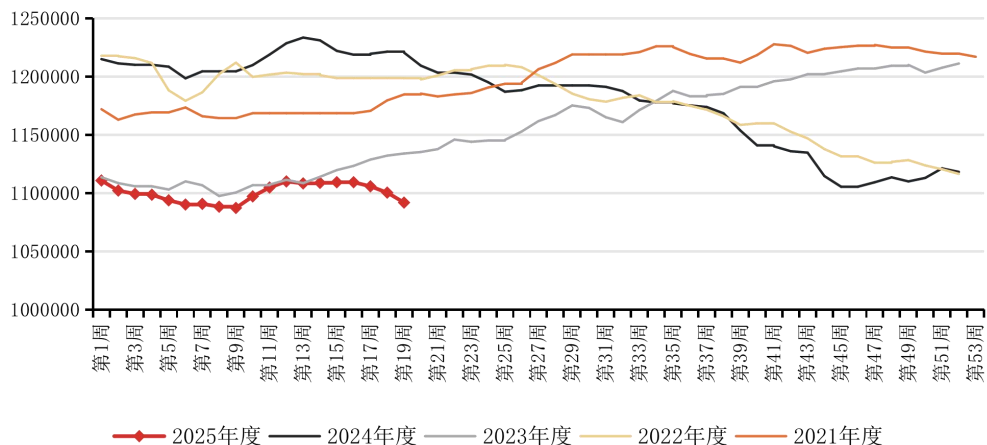
浮法玻璃冷修产线跟踪

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

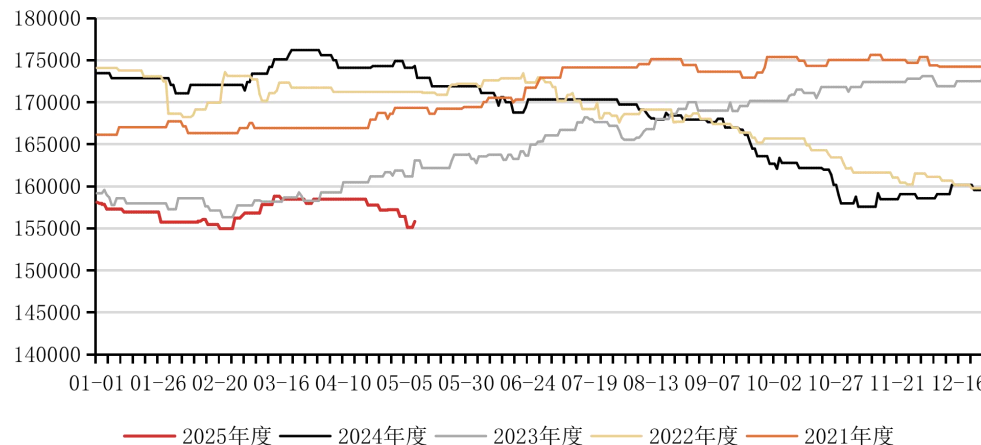


## 2.2 玻璃供给：本周浮法玻璃周熔量达109.19万吨，环比-0.78%；日熔量155825吨，周环比-1400

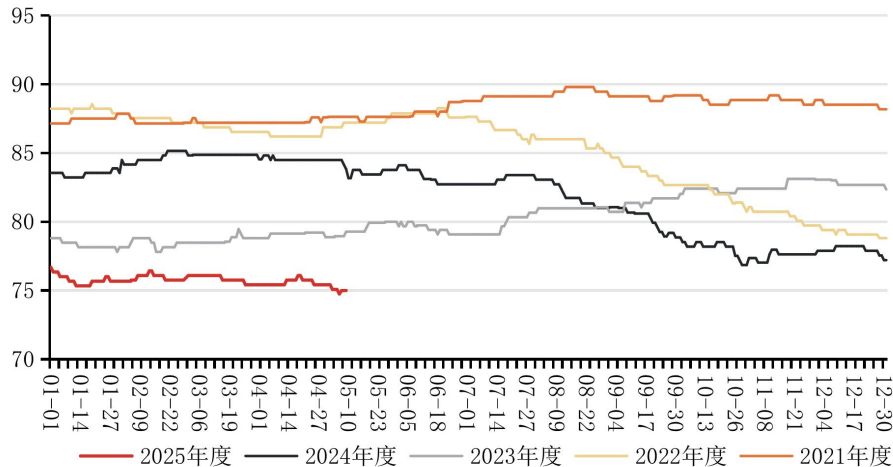
浮法玻璃周运行产能（吨）



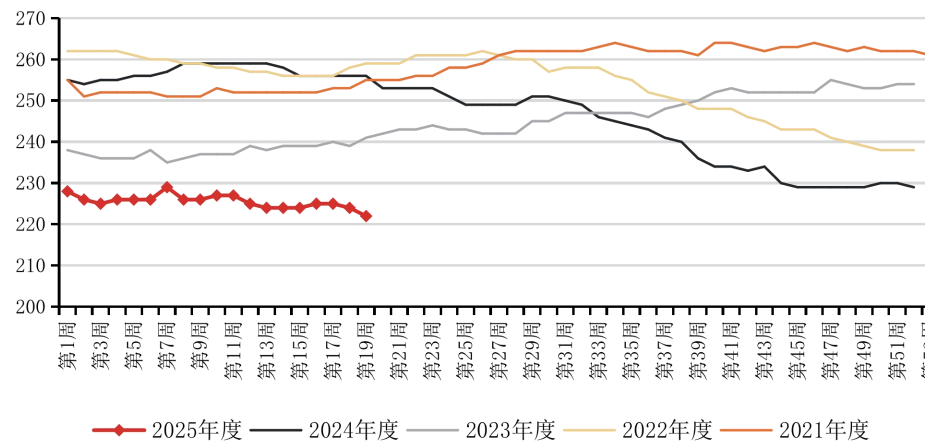
浮法玻璃日产量（吨/日）



浮法玻璃开工率（%）



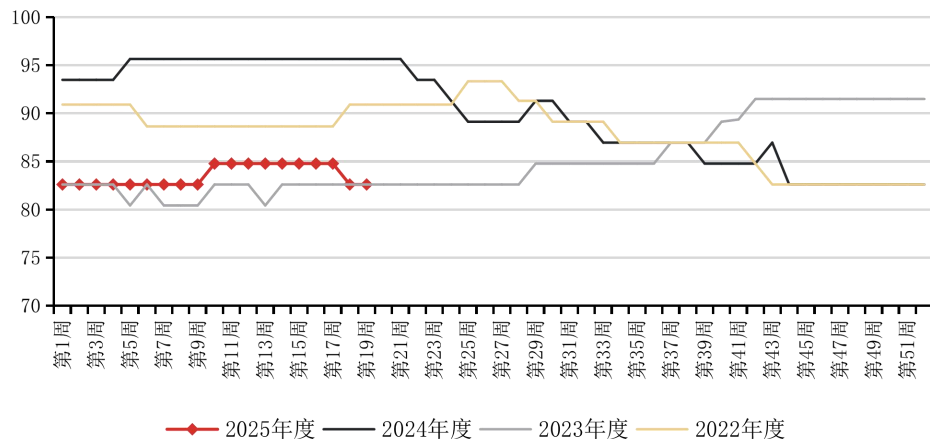
浮法玻璃开工产线条数（条）



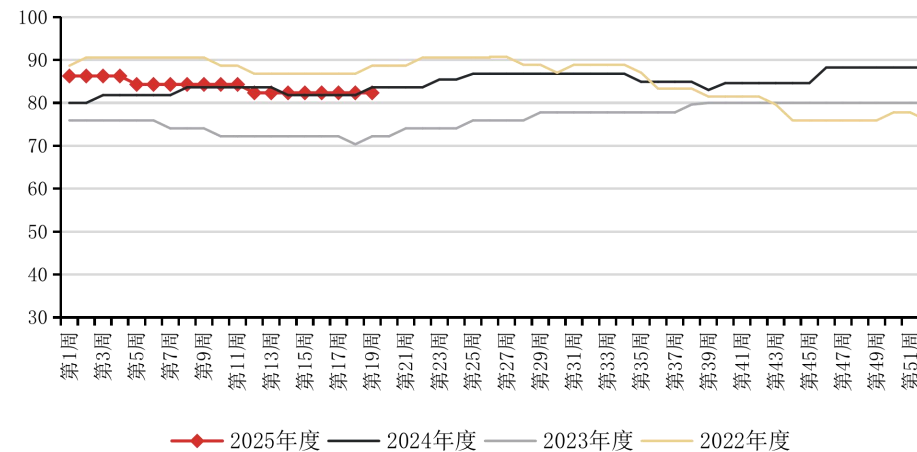


## 2.2 玻璃供给：假期至本周，华中、华北冷修推进带动地区开工下滑

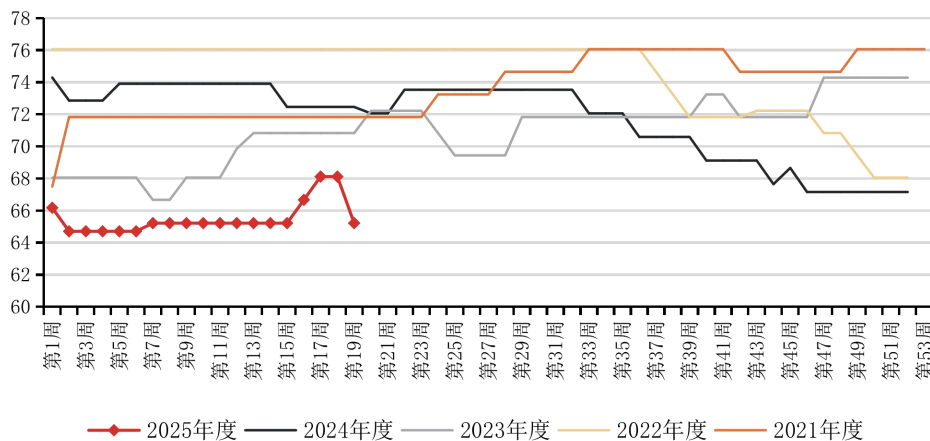
华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



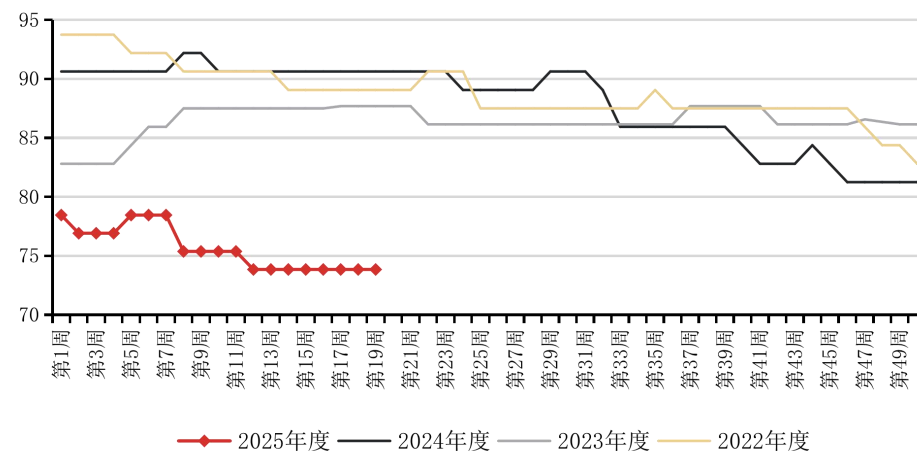
华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)

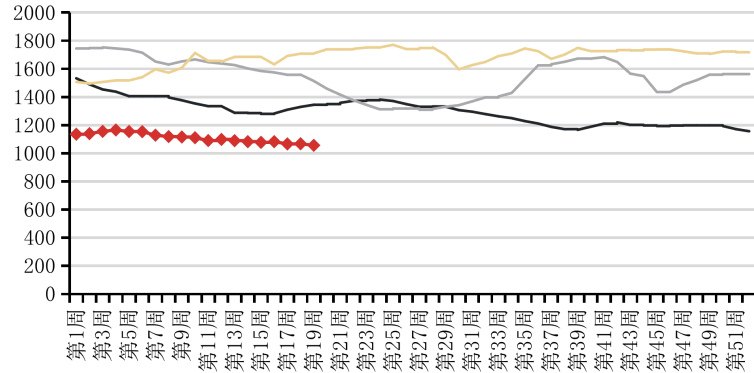


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所



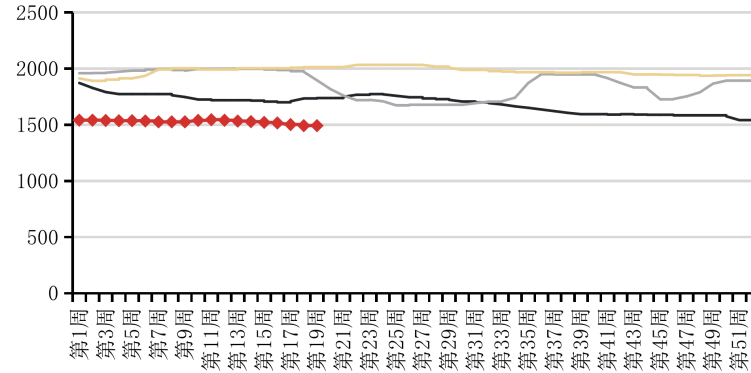
## 2.3 玻璃利润：隆众资讯口径，本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-147.85元/吨，周环比-2.50元/吨；煤制气为燃料玻璃周均利润+147.23/吨，周+0.84元/吨；石油焦为燃料玻璃周均利润-44.60元/吨，周环比-6.25元/吨

煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



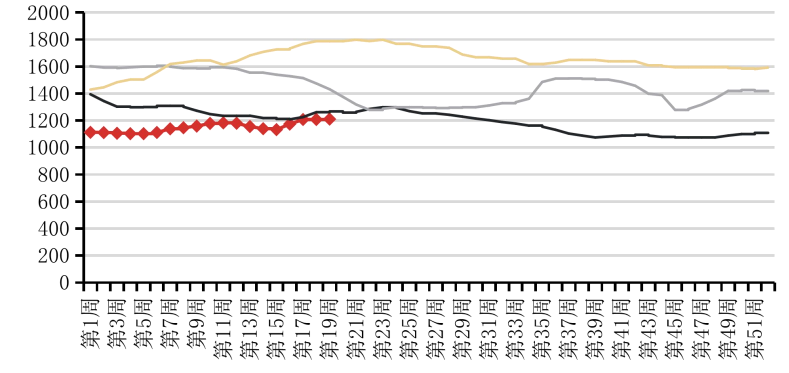
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



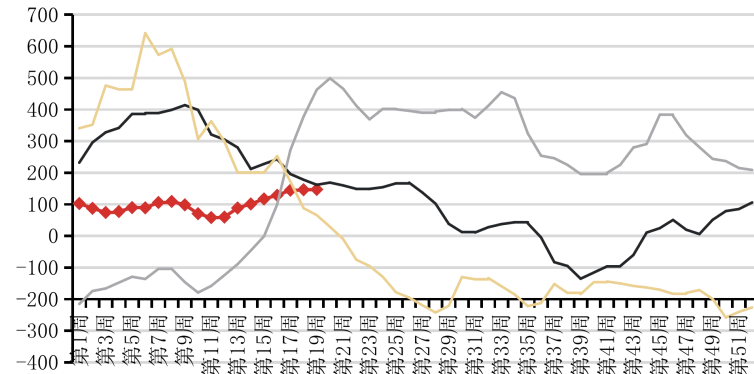
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



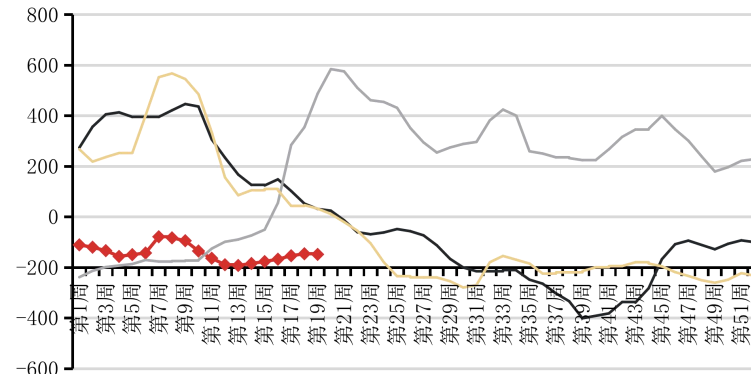
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



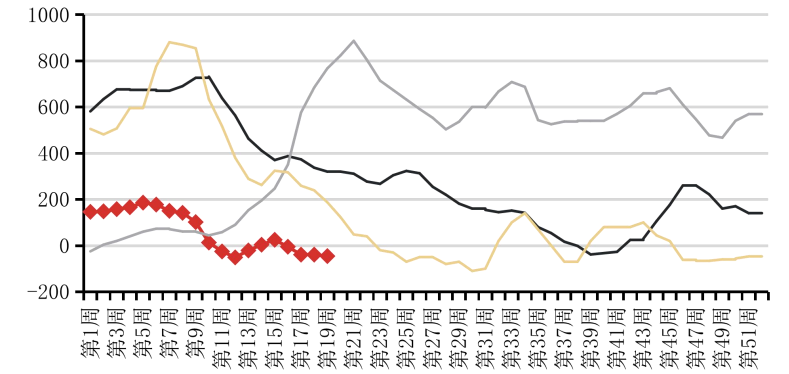
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

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）



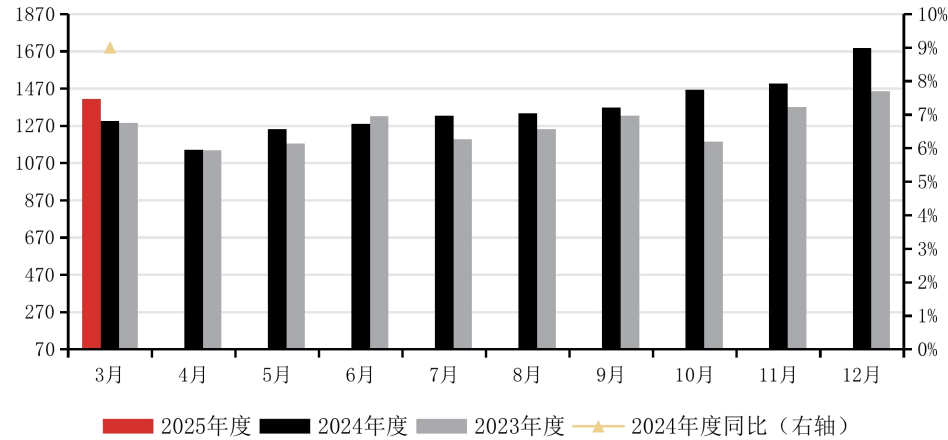
◆ 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度

数据来源：我的钢铁、隆众资讯、国联期货研究所

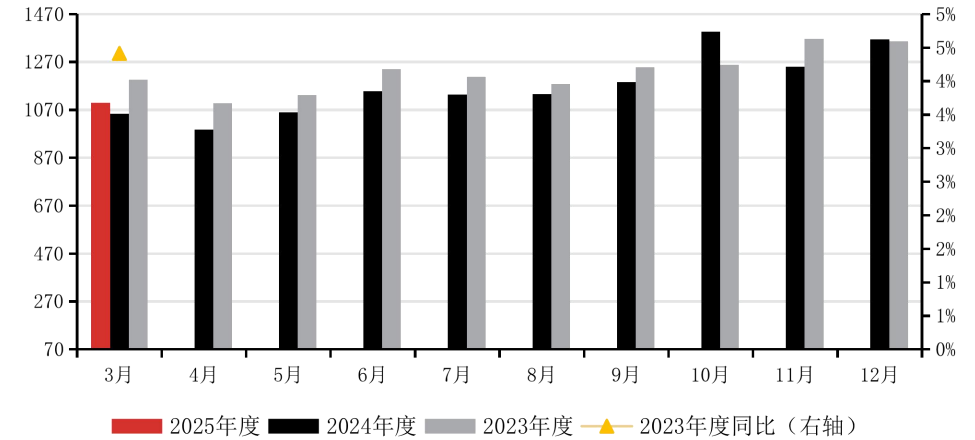


## 2.4 玻璃需求：3月夹层玻璃产量1413.9万平米，同比+9.15%；中空玻璃产量1099.74万平米，同比+4.42%；钢化玻璃产量4362.28万平米，同比-13.89%；截至4月末统计样本深加工订单天数10.3天，环比11.2%，同比-6.80%

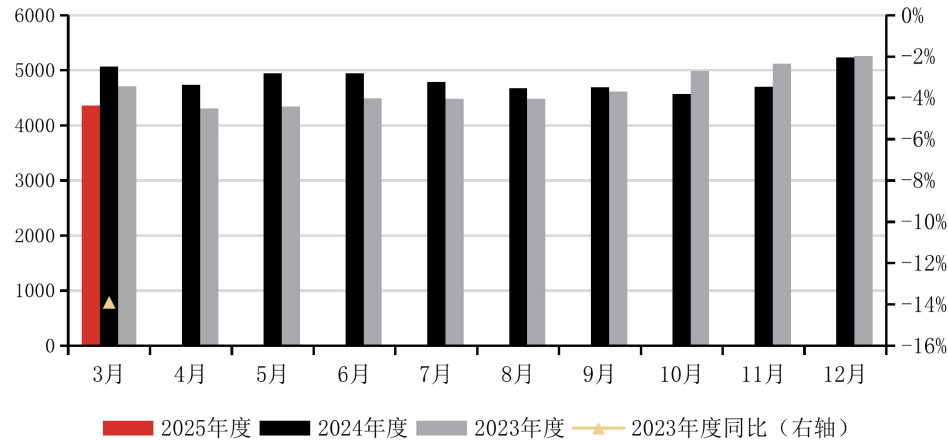
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



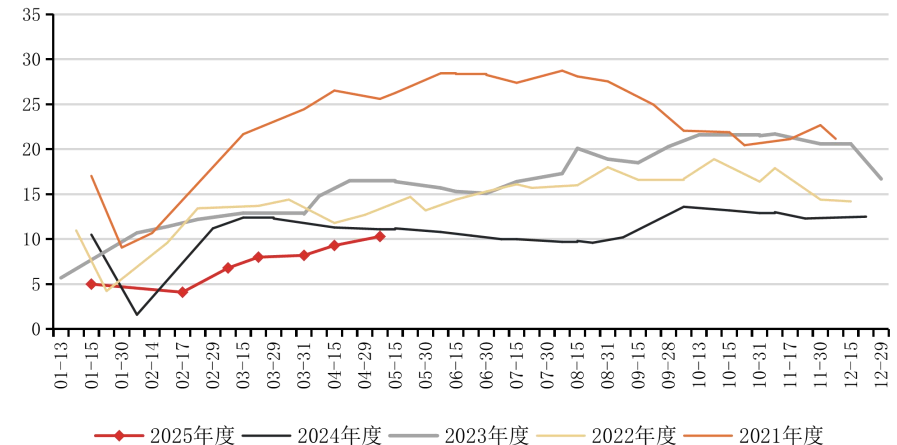
统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



深加工订单天数(天)

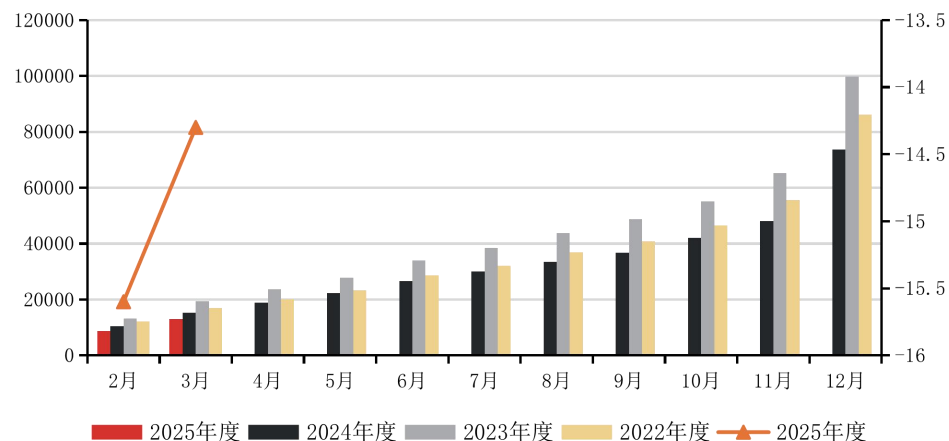


数据来源：我的钢铁，国家统计局，国联期货研究所

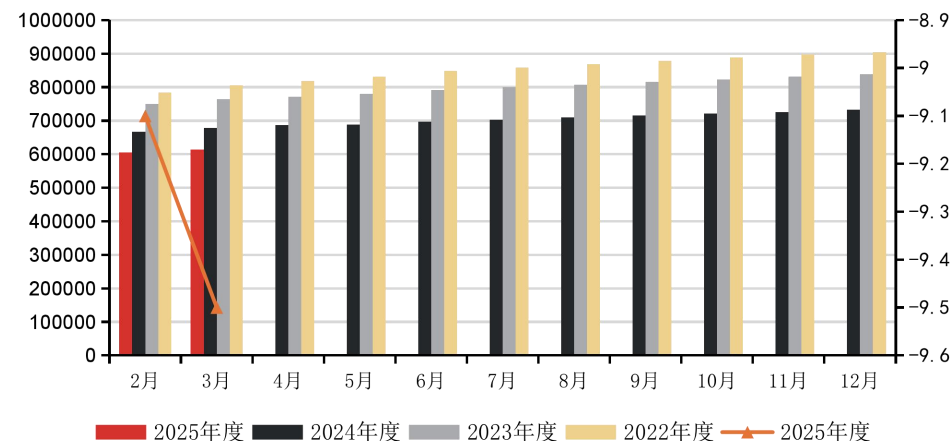


## 2. 4玻璃需求：2025年1-3月累计竣工1.30亿平方米，同比-14.3%；住宅销售面积同比增缩窄

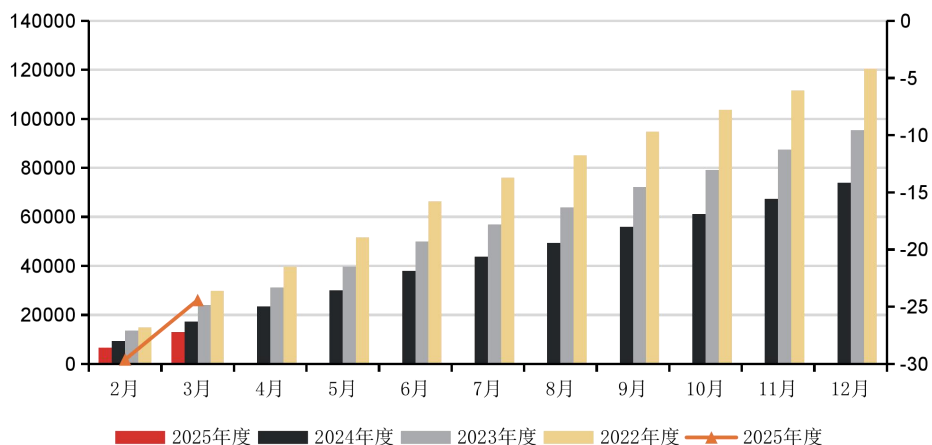
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



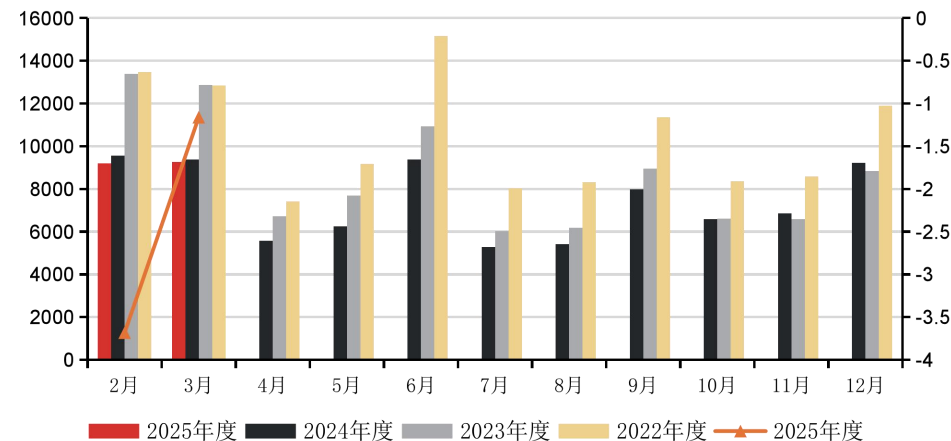
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



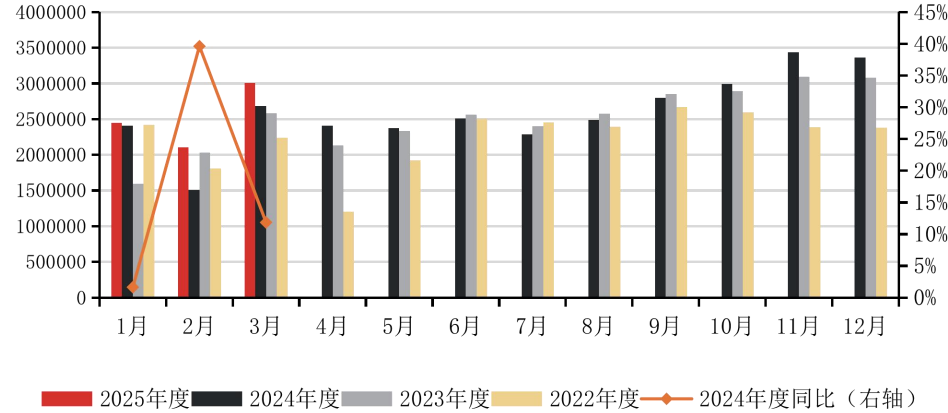
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



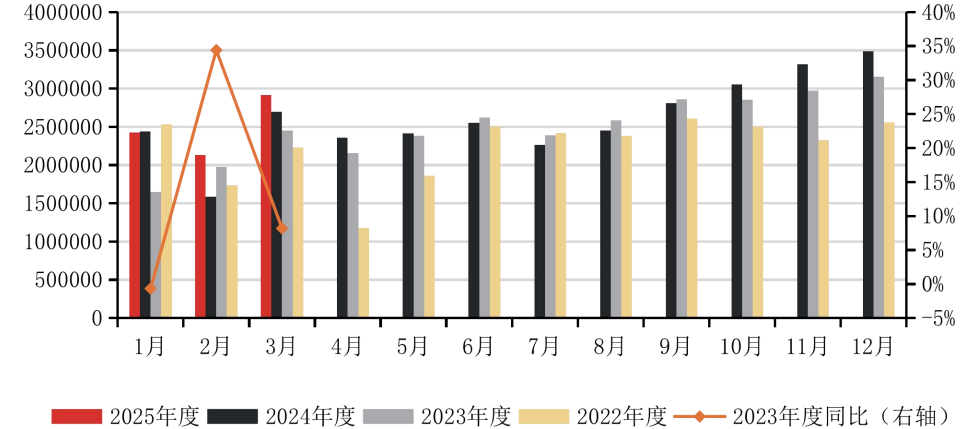


## 2.4 玻璃需求：汽车工业协会统计3月汽车产量300.6万辆，环比+42.92%，同比+11.87%；3月新能源汽车汽车销量98.50万辆，同比+37.95%

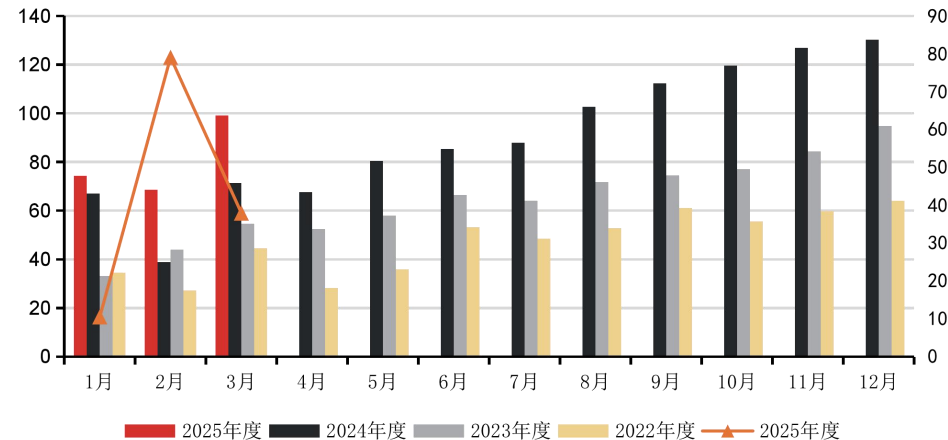
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



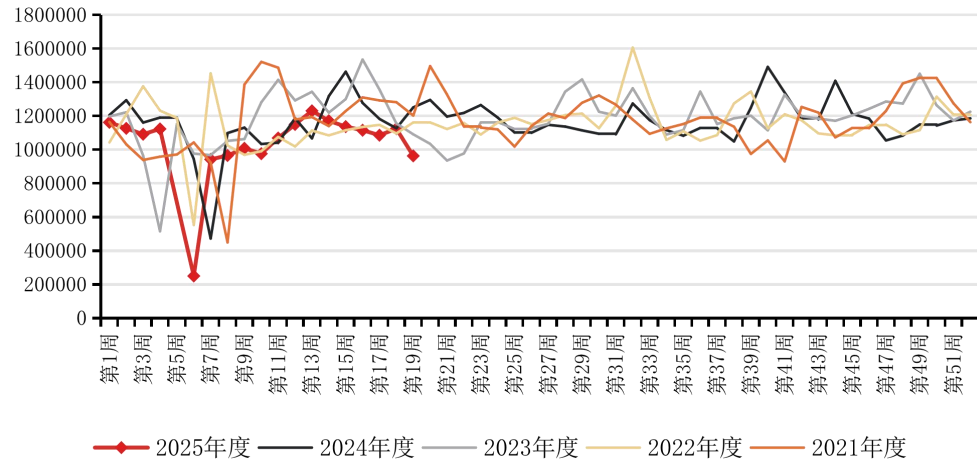
乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）



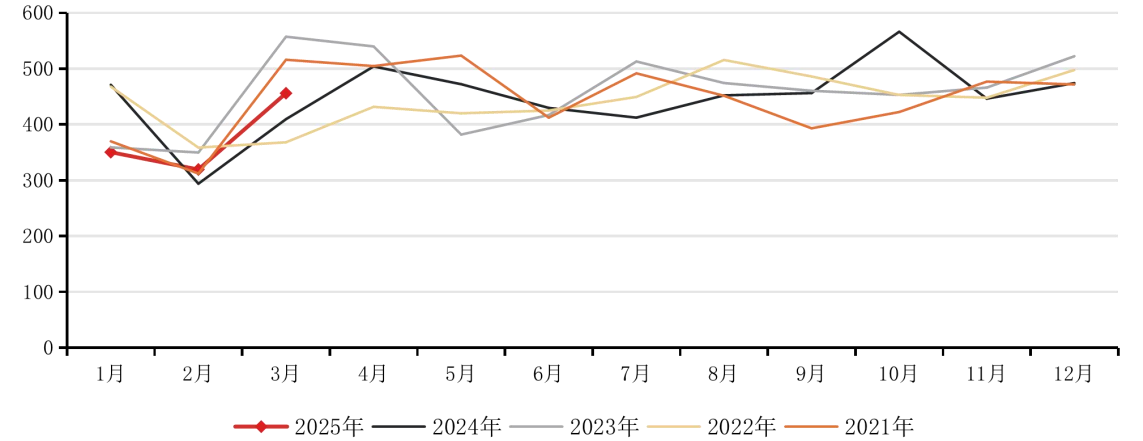


## 2.4 玻璃需求：本周玻璃环比回落, 出货量在于历史同期偏低水平

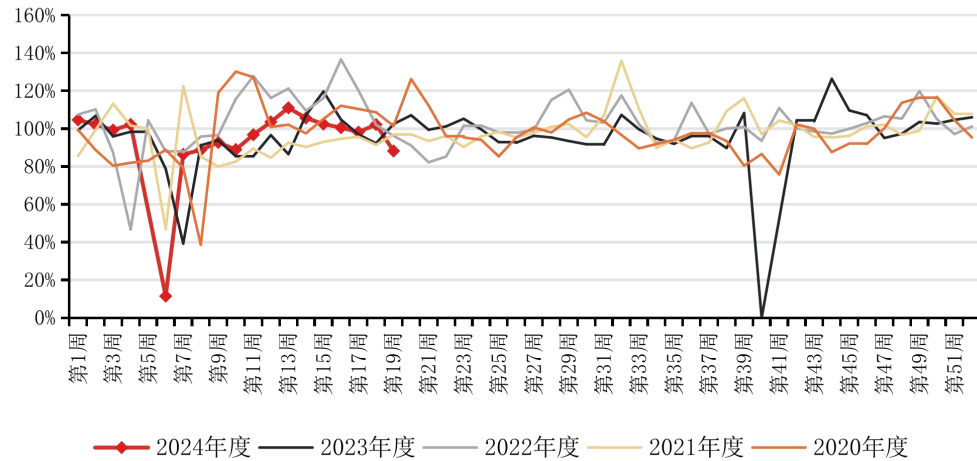
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



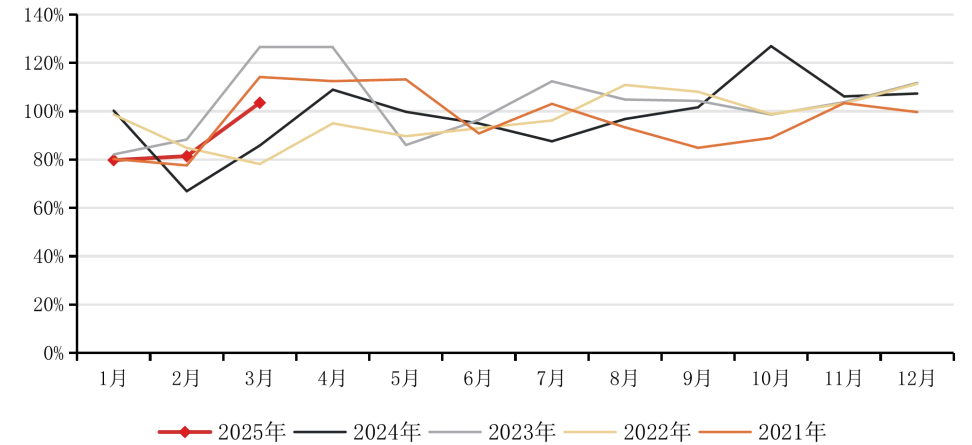
卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



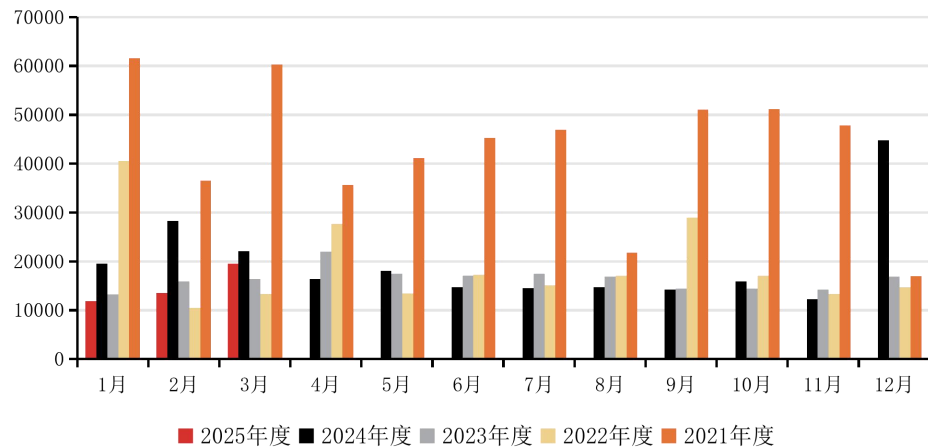
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



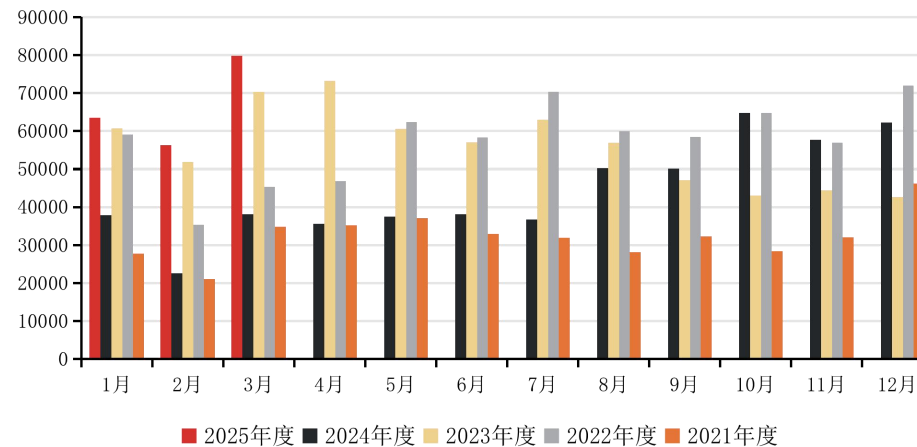


## 2.5 玻璃进出口：3月份浮法玻璃出口7.99万吨，进口1.95万吨，净出口6.04万吨

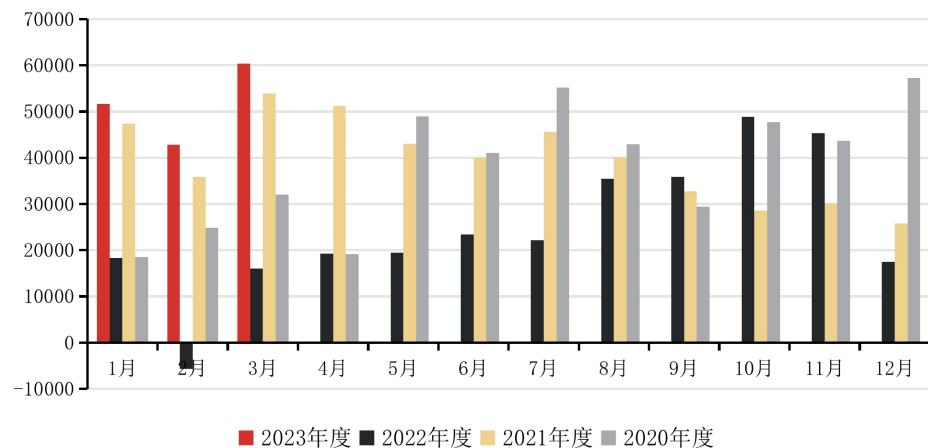
浮法玻璃进口量（吨）



浮法玻璃出口量（吨）



浮法玻璃净出口（吨）

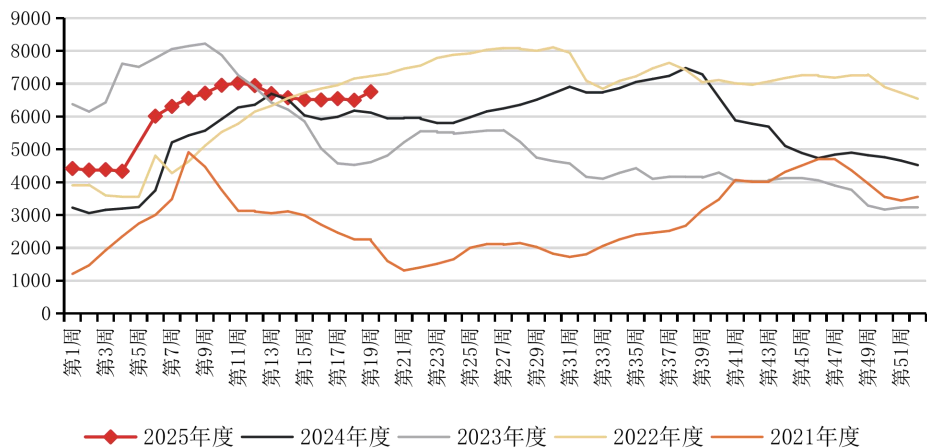


数据来源：海关进出口总署，国联期货研究所

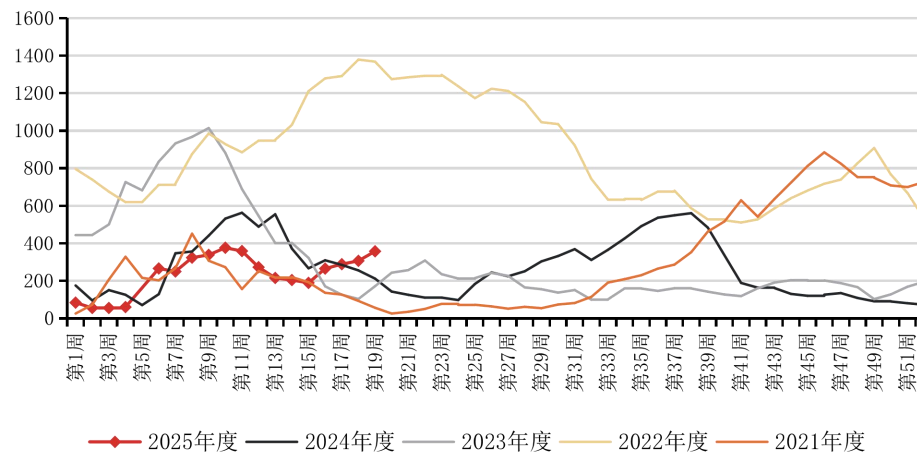


## 2.6 玻璃库存：本周全国浮法玻璃样本企业总库存6756.0万重箱，环比+3.96%；沙河地区社会库存376万重量箱，周环比+8万重量箱

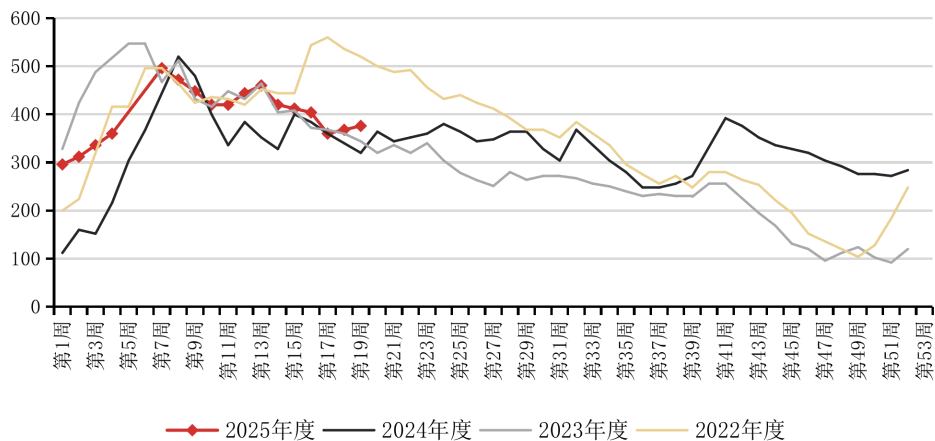
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



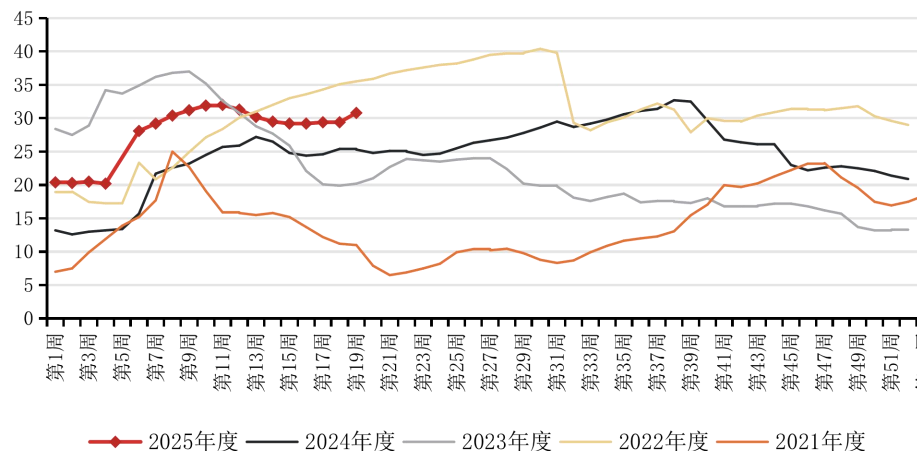
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



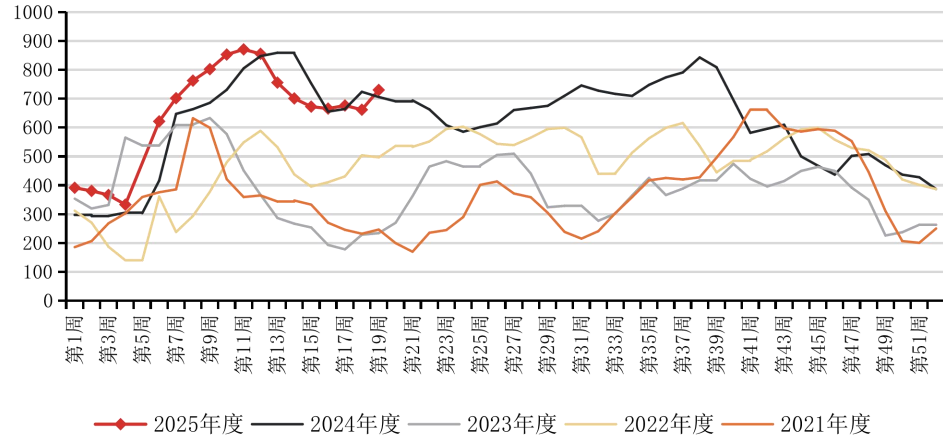
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



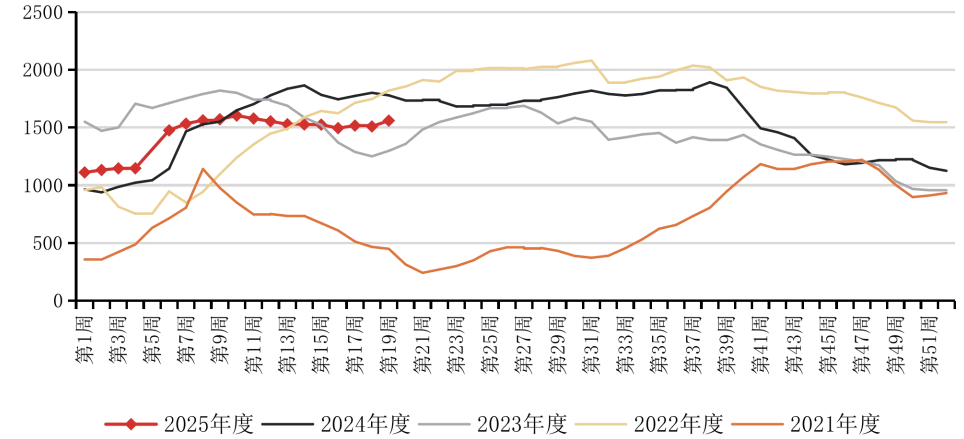


## 2.6 玻璃库存：分地区看，本周华北（+6.28%）、华中（+10.35%）累库幅度较大

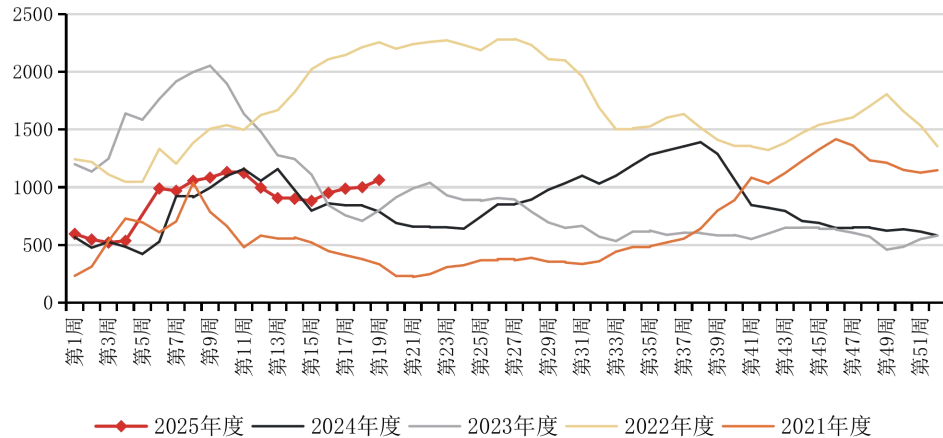
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



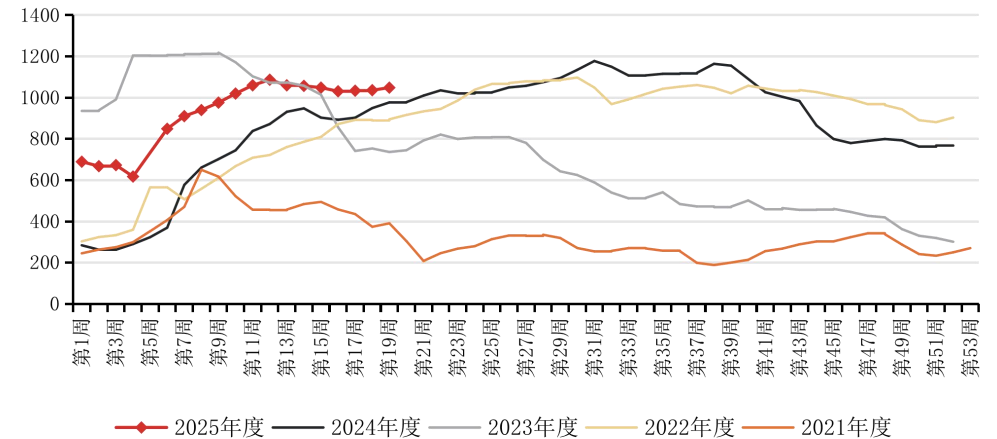
华东地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



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，节后纯碱现货市场报价变化不大

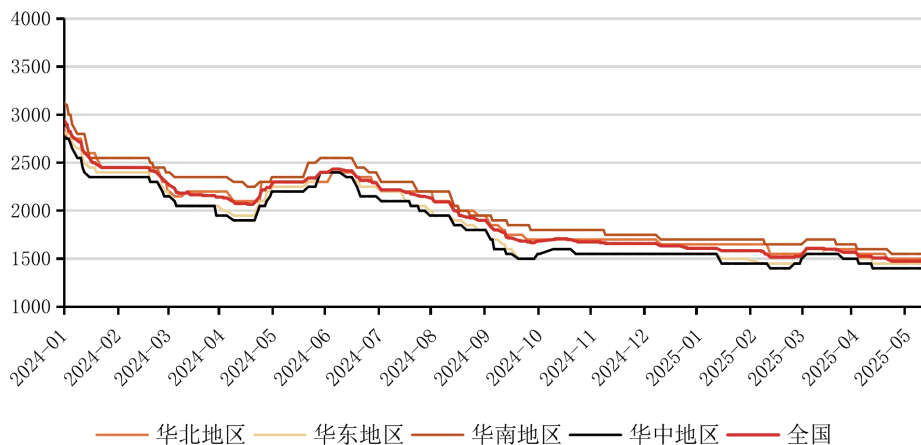
重碱现货主流报价	2025/5/9	2025/4/30	周变动	周环比	2025/4/7	月变动	月环比	2024/5/9	年变动	年同比
华北	1500	1500	0	0.00%	1550	-50	-3.23%	2300	-800	-34.78%
华东	1450	1450	0	0.00%	1500	-50	-3.33%	2250	-800	-35.56%
华中 (送到价)	1400	1400	0	0.00%	1450	-50	-3.45%	2200	-800	-36.36%
东北	1500	1500	0	0.00%	1550	-50	-3.23%	2400	-900	-37.50%
华南	1550	1550	0	0.00%	1600	-50	-3.13%	2350	-800	-34.04%
西南	1450	1450	0	0.00%	1500	-50	-3.33%	2300	-850	-36.96%
西北 (出厂价)	1100	1100	0	0.00%	1120	-20	-1.79%	1950	-850	-43.59%

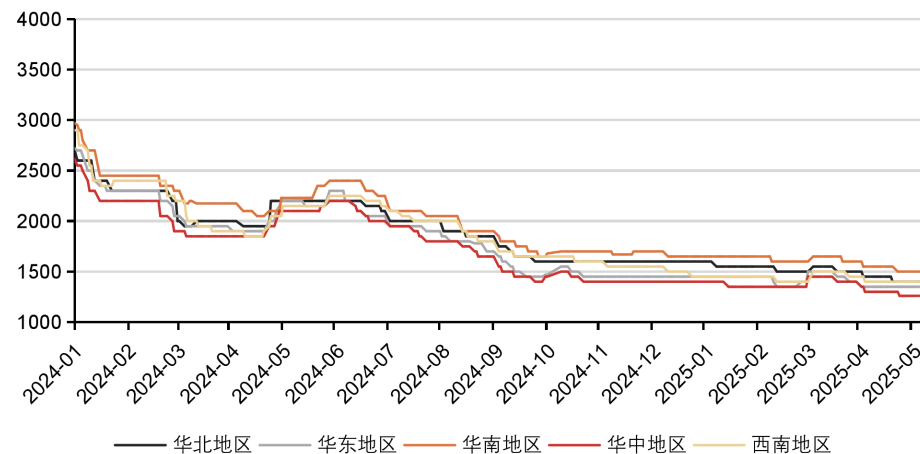
轻碱现货主流报价	2025/5/9	2025/4/30	周变动	周环比	2025/4/7	月变动	月环比	2024/5/9	年变动	年同比
华北	1400	1400	0	0.00%	1450	-50	-3.45%	2200	-800	-36.36%
华东	1350	1350	0	0.00%	1350	0	0.00%	2200	-850	-38.64%
华中 (出厂价)	1270	1260	10	0.79%	1300	-30	-2.31%	2100	-830	-39.52%
东北	1500	1500	0	0.00%	1550	-50	-3.23%	2350	-850	-36.17%
华南	1500	1500	0	0.00%	1550	-50	-3.23%	2230	-730	-32.74%
西南	1400	1400	0	0.00%	1400	0	0.00%	2150	-750	-34.88%
西北 (出厂价)	1100	1100	0	0.00%	1120	-20	-1.79%	1950	-850	-43.59%

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）



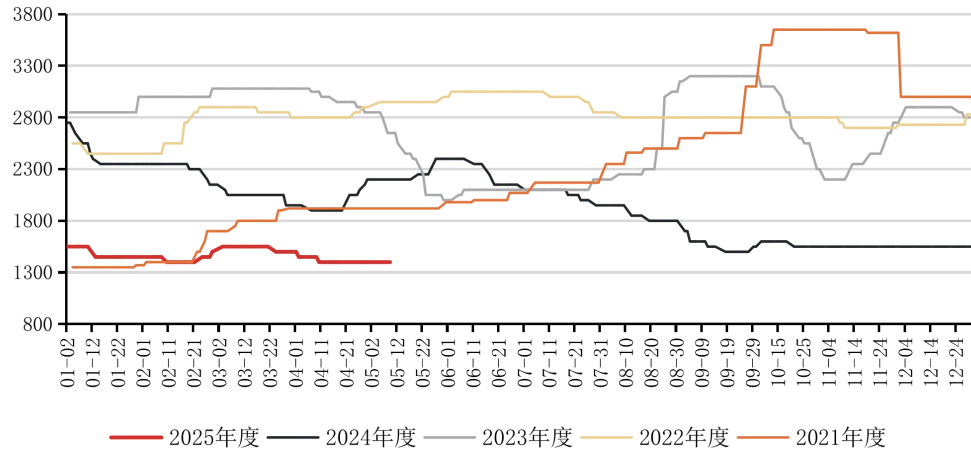
轻碱各地区市场价（元/吨）



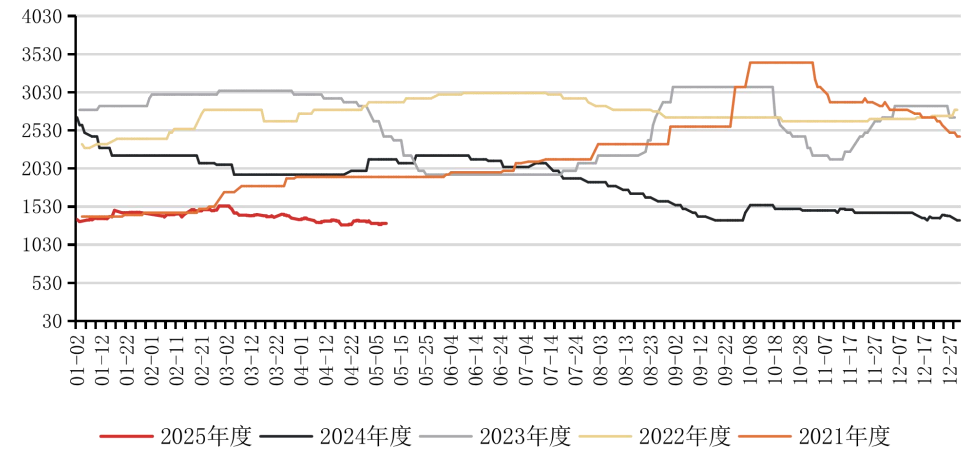


### 3.1 纯碱价格：隆众口径截至9日，沙河重碱低端送到报价为1325元/吨（周环+15）；华中轻碱送到市场价为1270元/吨（周环+10），华东轻碱市场价1350元/吨（周环持平）

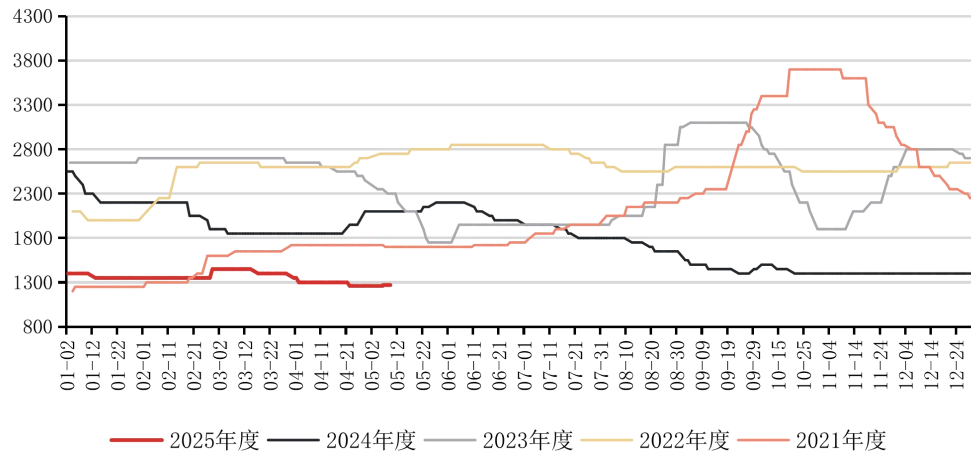
重碱华中市场价（元/吨）



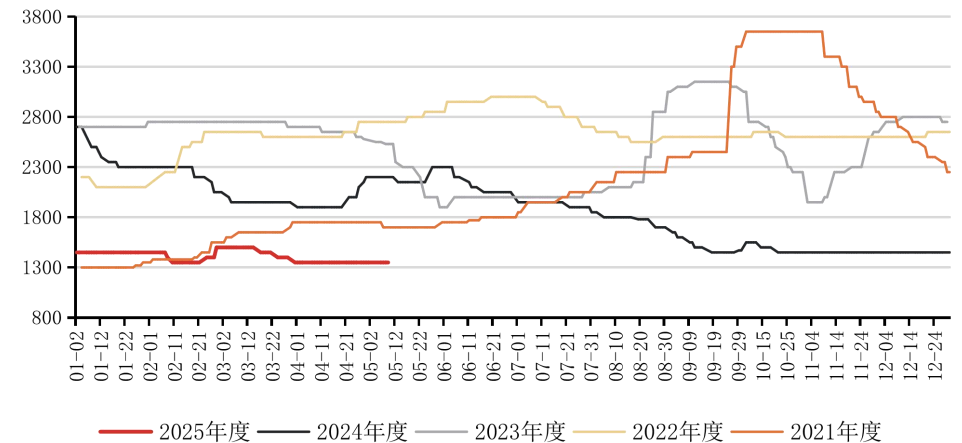
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）

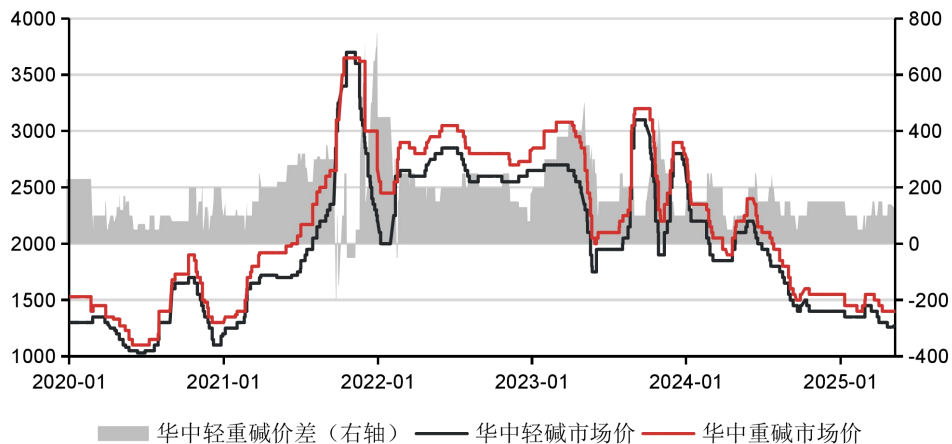




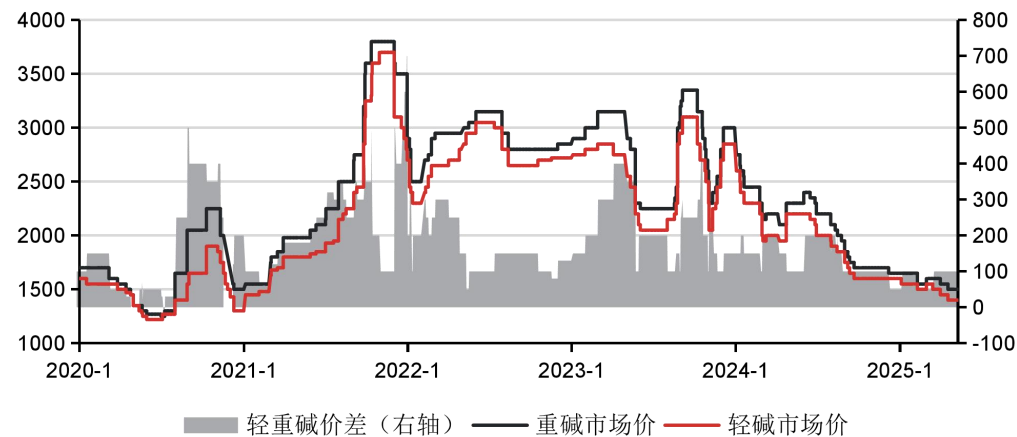
### 3.1 纯碱价格：隆众口径，节后周纯碱现货市场轻重碱价差趋稳，华中轻重碱价差小幅收窄

轻重碱价差	5/9	5/8	日变动	5/6	4/30	周变动	4/9	月变动	近三年平均	差值
华北	100	100	0	100	100	0	100	0	156.21	-56.21
华东	100	100	0	100	100	0	150	-50	165.16	-65.16
华中	130	130	0	130	140	-10	150	-20	185.81	-55.81
东北	0	0	0	0	0	0	0	0	84.63	-84.63
华南	50	50	0	50	50	0	50	0	136.69	-86.69
西南	50	50	0	50	50	0	100	-50	131.31	-81.31
西北青海	0	0	0	0	0	0	0	0	61.69	-61.69

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）



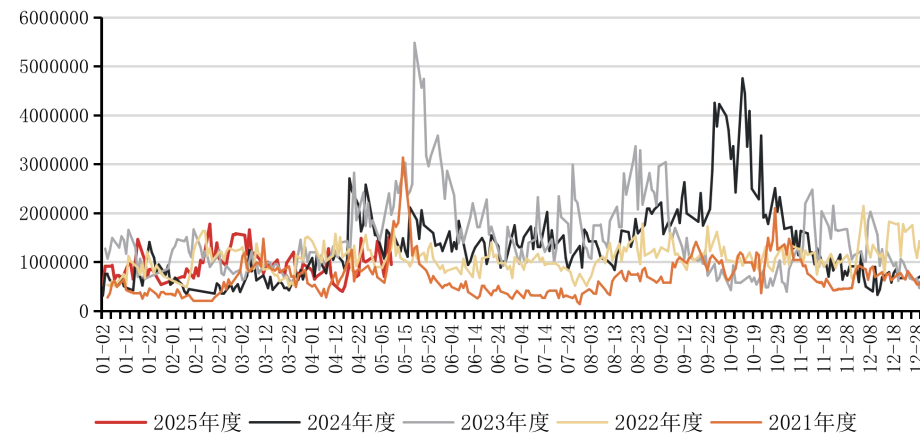


### 3.1 纯碱价格：节后纯碱加仓下挫

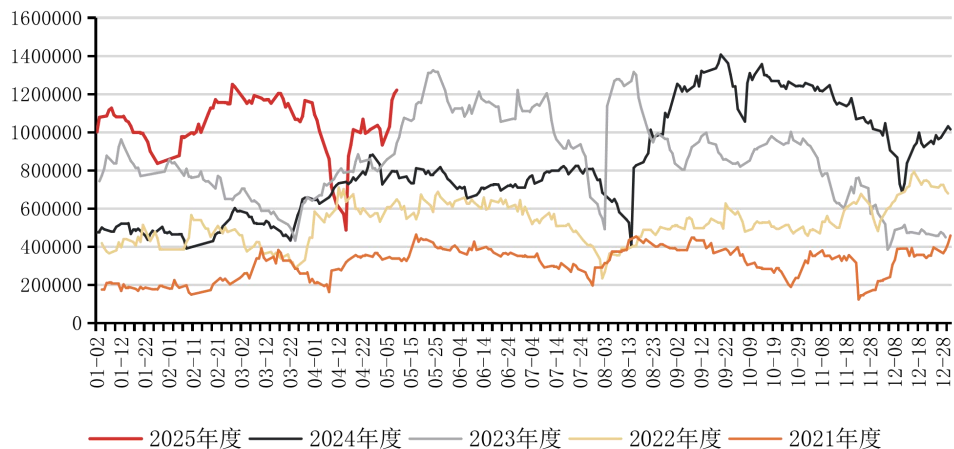
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



主力合约单边成交量（手）



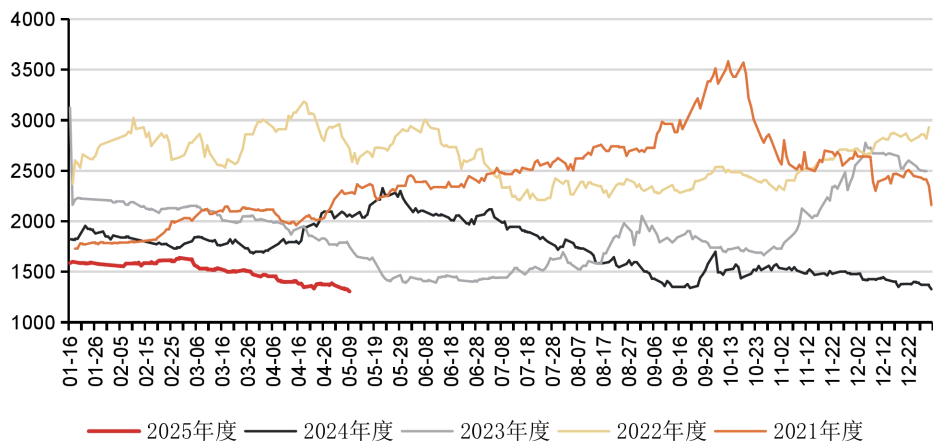
主力合约单边持仓量（元/吨）



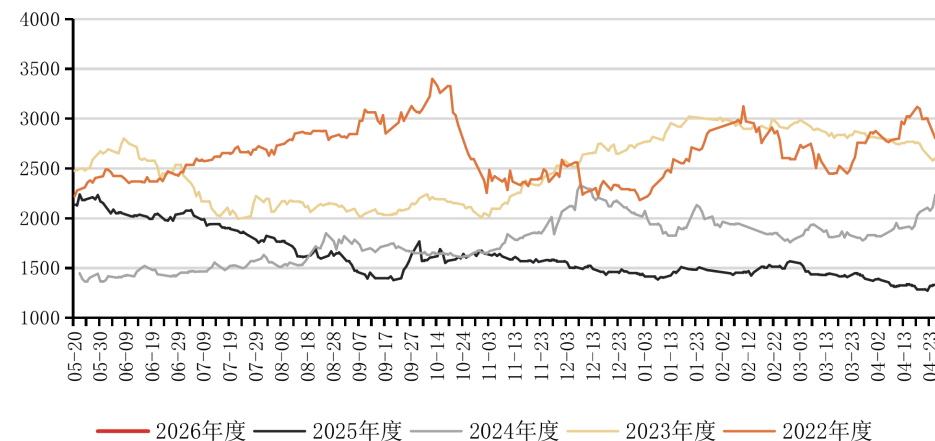


### 3.1 纯碱价格：截至5月9日，09合约收盘价1305元/吨，环比-47，-3.48%；01合约收盘价1306元/吨，周环-63，-4.60%

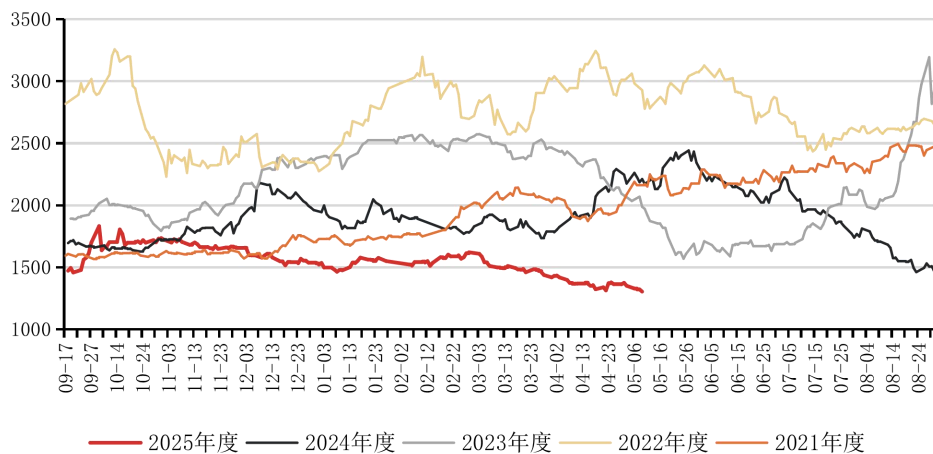
SA01收盘价



SA05收盘价



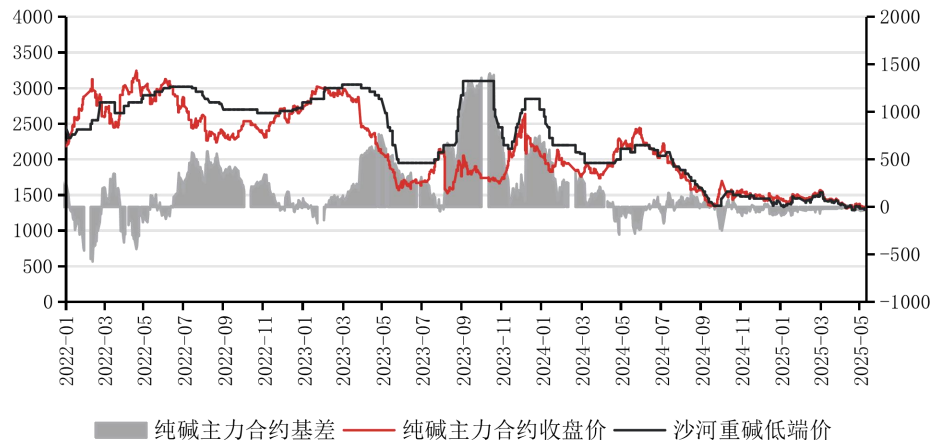
SA09收盘价



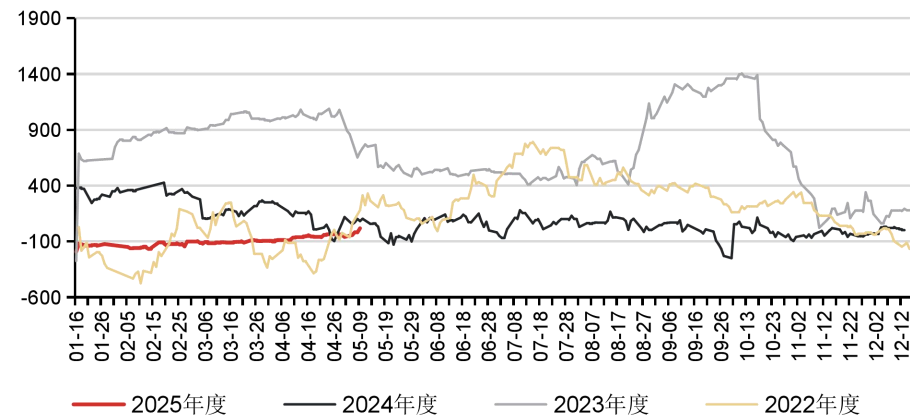


### 3.1 纯碱价格：截至5月9日，09合约基差+20元/吨，周环+62

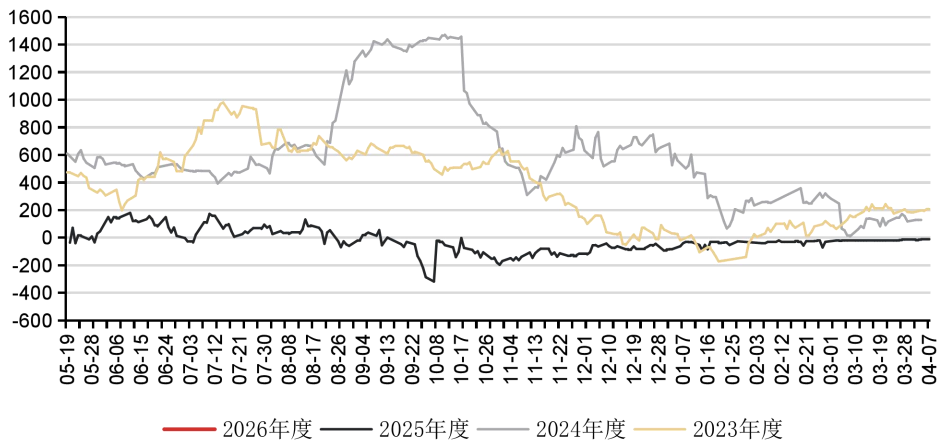
主力合约基差（元/吨）



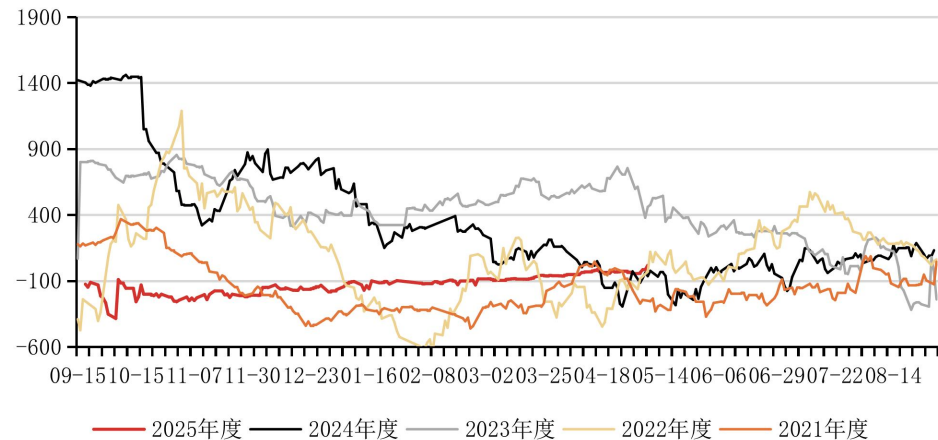
1月合约基差



5月合约基差



9月合约基差





### 3.1 纯碱价格：本周纯碱基差走强，月间表现正套

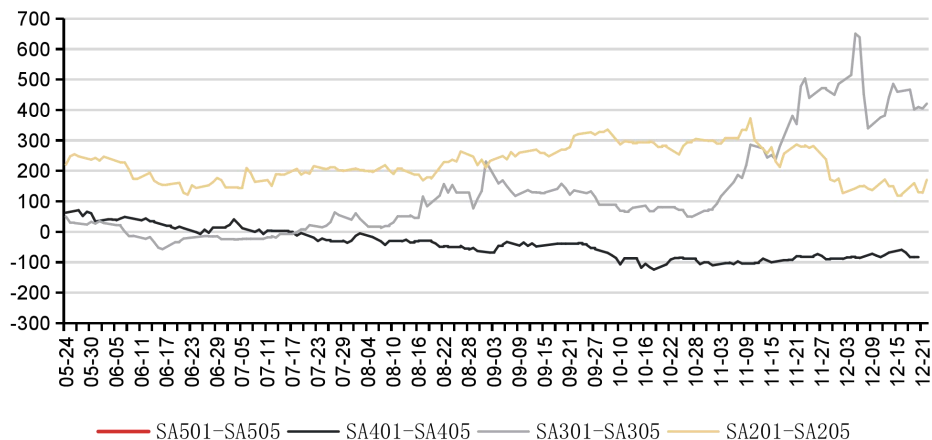
纯碱基差/月差表	2025/5/9	2025/4/30	周变动	周环比	2025/4/9	月变动	月环比	2024/5/9	年变动	年同比
主力活跃合约	1302	1292	-47	-3.48%	1313	-63	-4.61%	2149	-907	-41.00%
SA01合约	1306	1369	-63	-4.60%	1403	-97	-6.91%	2067	-761	-36.82%
SA05合约	1302	1292	10	0.77%	1313	-11	-0.84%	2149	-847	-39.41%
SA09合约	1305	1352	-47	-3.48%	1368	-63	-4.61%	2212	-907	-41.00%
主力合约基差	23	18	5	27.78%	7	16	228.57%	1	22	2200.00%
SA01合约基差	19	-59	78	-132.20%	-83	102	-122.89%	83	-64	-77.11%
SA05合约基差	23	18	5	27.78%	7	16	228.57%	1	22	2200.00%
SA09合约基差	20	-42	62	-147.62%	-48	68	-141.67%	-62	82	-132.26%
SA05-SA09	-3	-60	57	-95.00%	-55	52	-94.55%	-63	60	-95.24%
SA09-SA01	-1	59	-60	-101.69%	-35	34	-97.14%	145	-146	-100.69%
SA01-SA05	4	77	-73	-94.81%	90	-86	-95.56%	-82	86	-104.88%
主流地区低端价	1325	1310	15	1.15%	1320	5	0.38%	2150	-825	-38.37%

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。

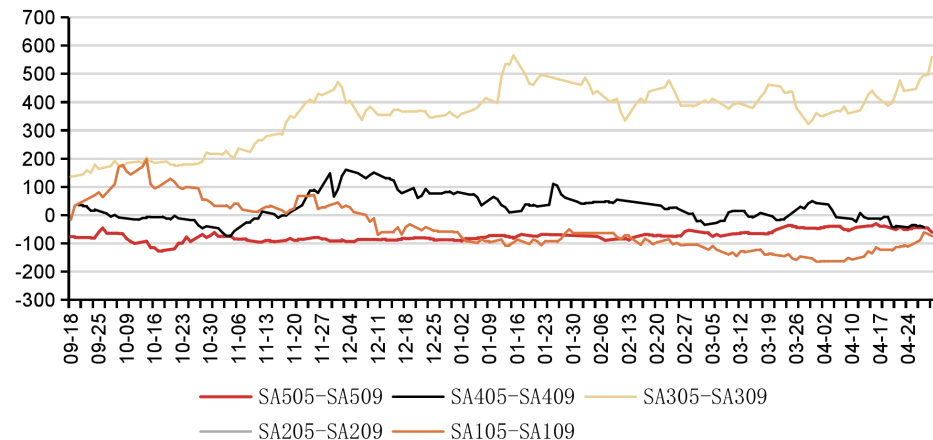


### 3. 1纯碱价格：截至5月9日，SA09-01价差-1，周环+16

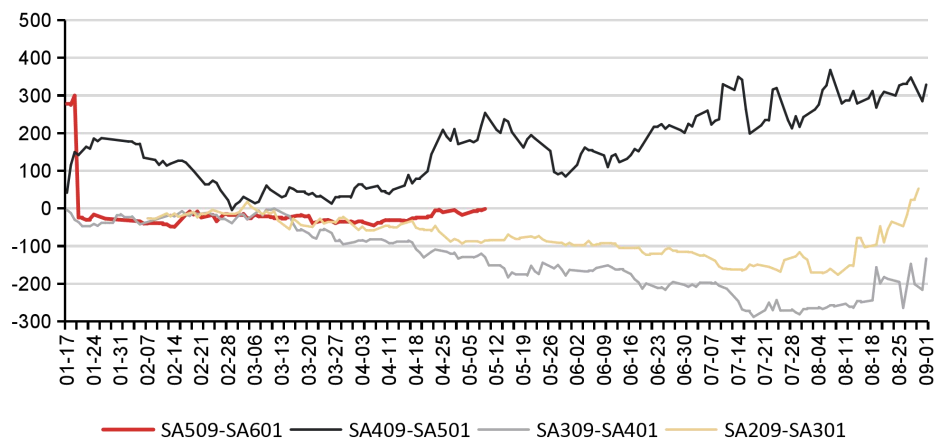
SA01-05



SA05-09



SA09-01





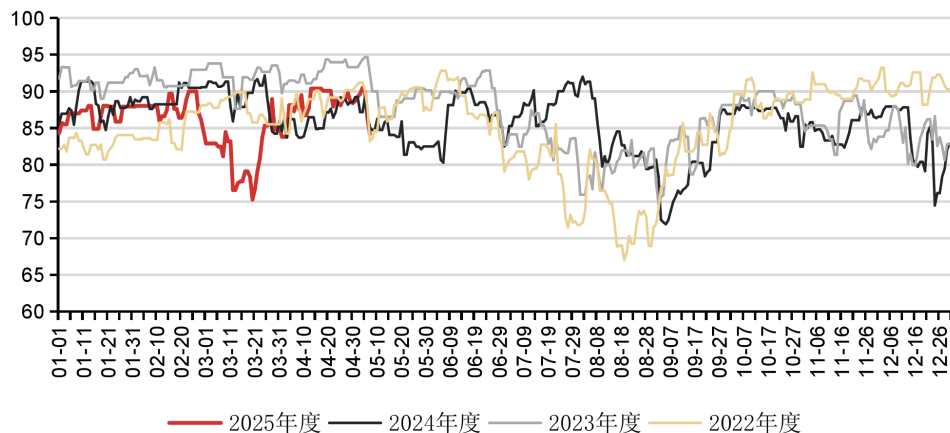
### 3.2 纯碱供给：新产能投放进度

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	2月出货
中天集团	30			1月已出产品
连云港碱业	110	搬迁，产能置换	联碱法	试生产阶段，合成氨点火
湖北双环	40		联碱法	预期下半年投产
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

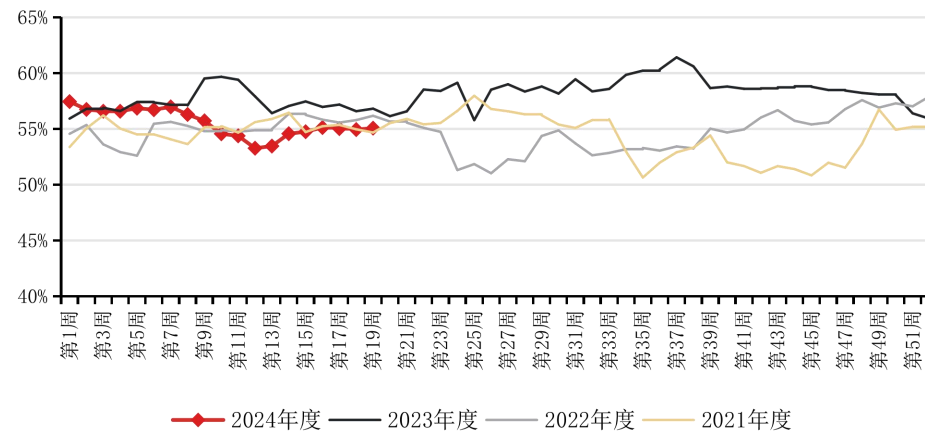


### 3.2 纯碱供应：本周碱厂开工率87.74%，周环-0.93%；重质化率55.07%（周环+0.13%）

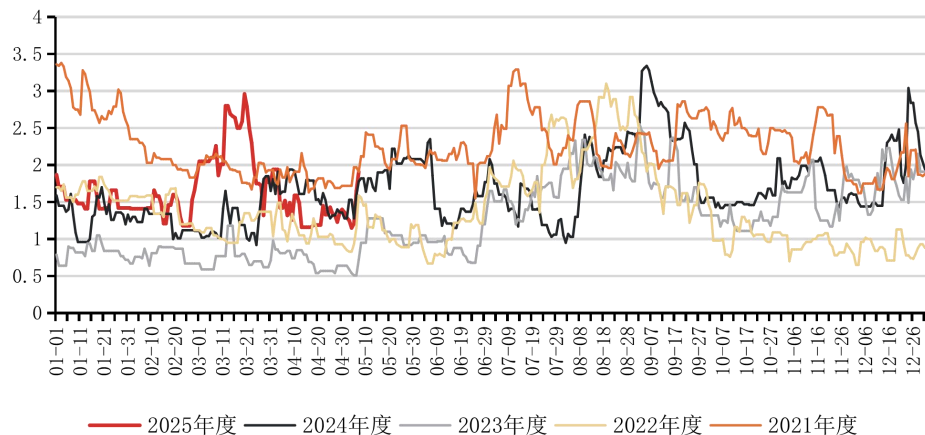
碱厂开工率



重质化率 (%)



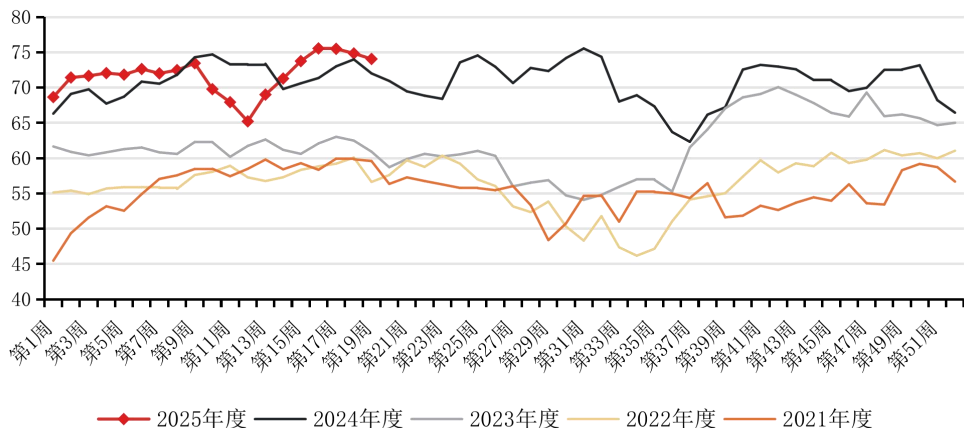
碱厂损失量 (万吨)



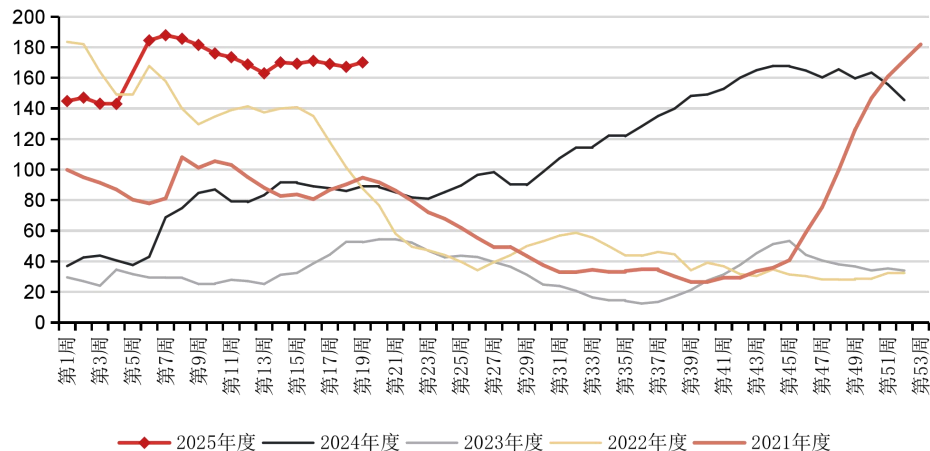


### 3.3 纯碱消费：本周纯碱产量74.08万吨，环比-0.78万吨，周环-1.05%；碱厂总库存170.13万吨，周环比+2.91万吨（+1.74%）；碱厂出货量为71.16万吨，环比上周-7.27%；纯碱整体出货率为96.07%，环比-6.44%

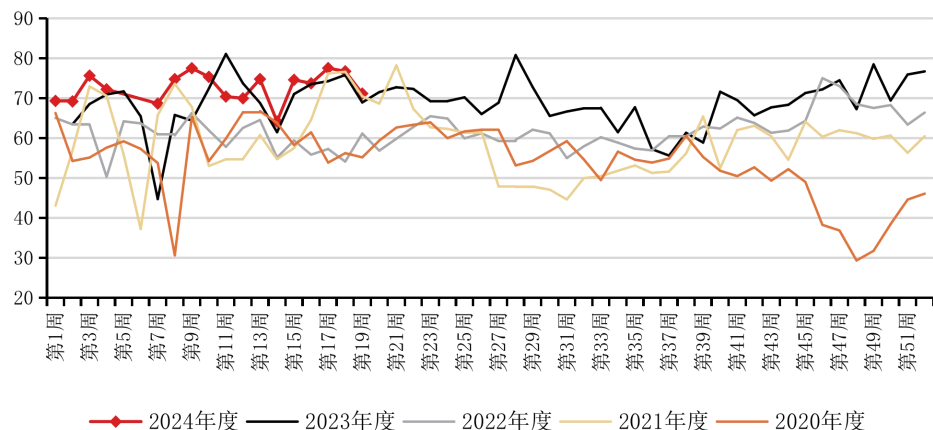
纯碱周产量（万吨）



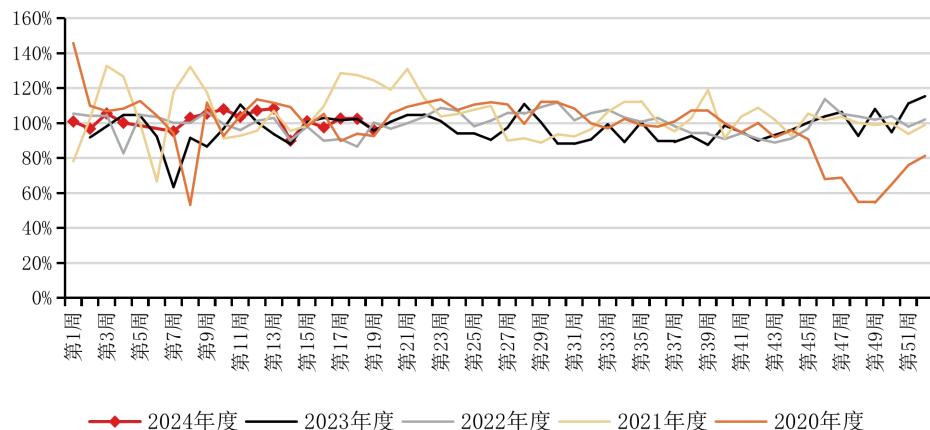
碱厂总库存（万吨）



纯碱出货量（万吨）



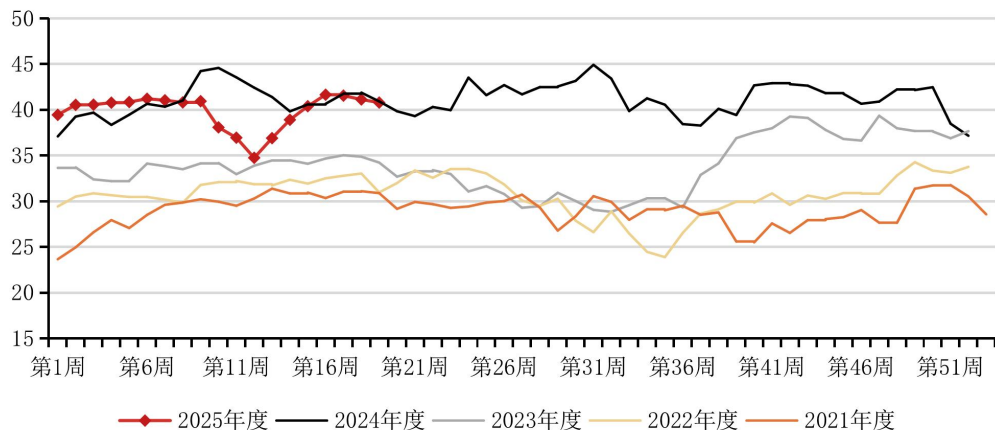
纯碱出货率（%）



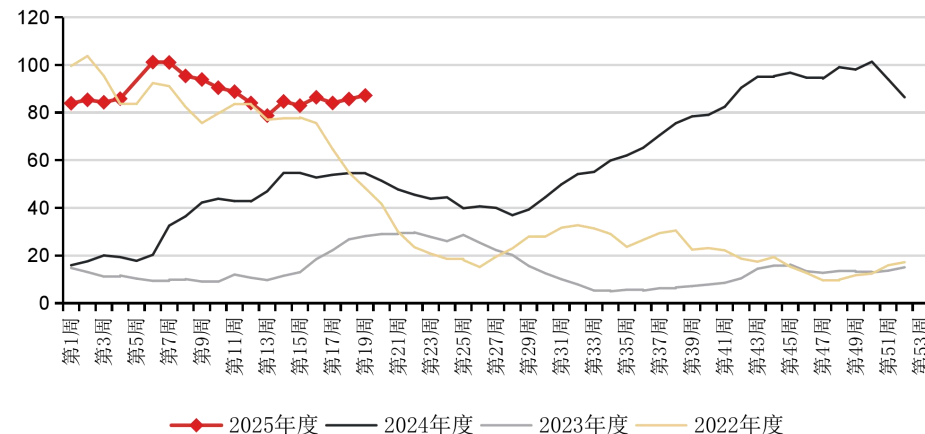


### 3.3 纯碱消费：本周重碱产量40.79万吨，周环-0.33万吨（-0.80%）；本周库存87.22万吨，周环比+1.51万吨（+1.76%）；出货39.28万吨（周环-0.19万吨），出货率96.30%（周环+0.33%）

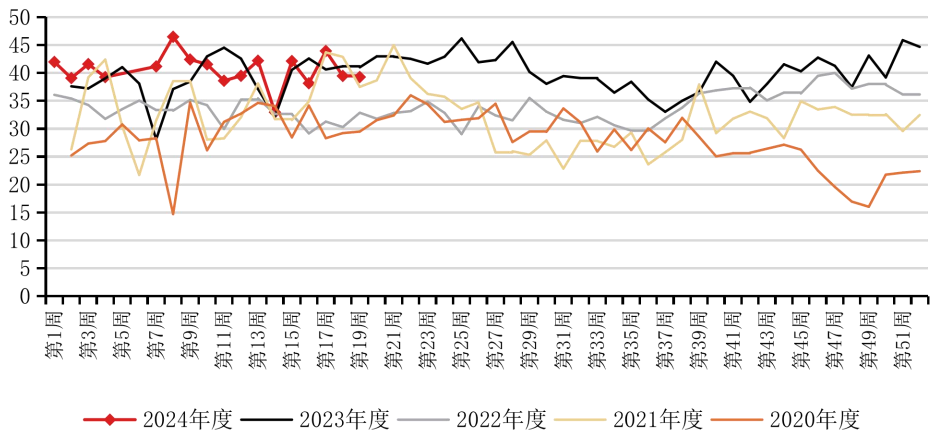
重碱周产量（万吨）



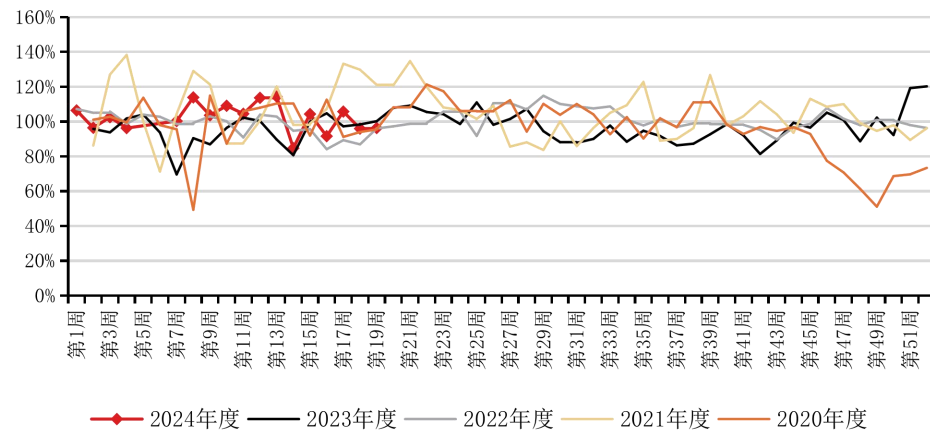
碱厂重碱库存（万吨）



重碱出货量（万吨）



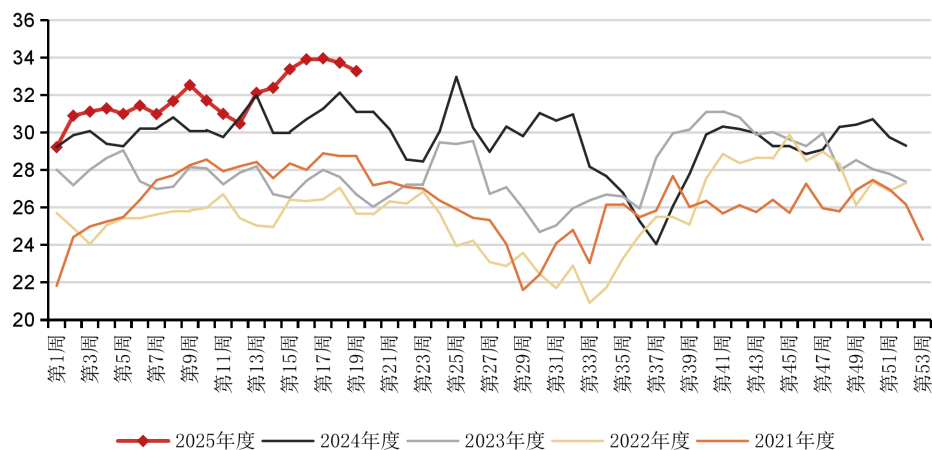
重碱出货率（%）



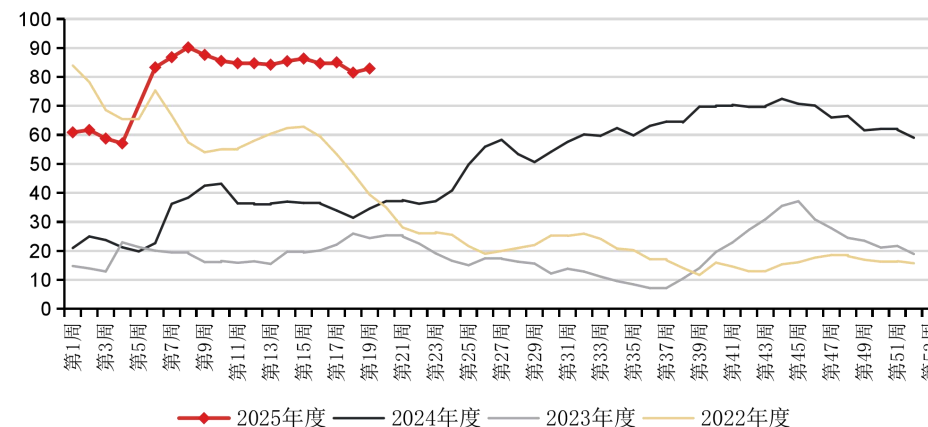


### 3.3 纯碱消费：本周轻碱产量33.28万吨，周环比-0.45万吨（-1.33%）；本周库存82.91万吨，周环比+1.40万吨（+1.72%）；出货31.88万吨（周环-5.39万吨），出货率95.79%（周环-14.70%）

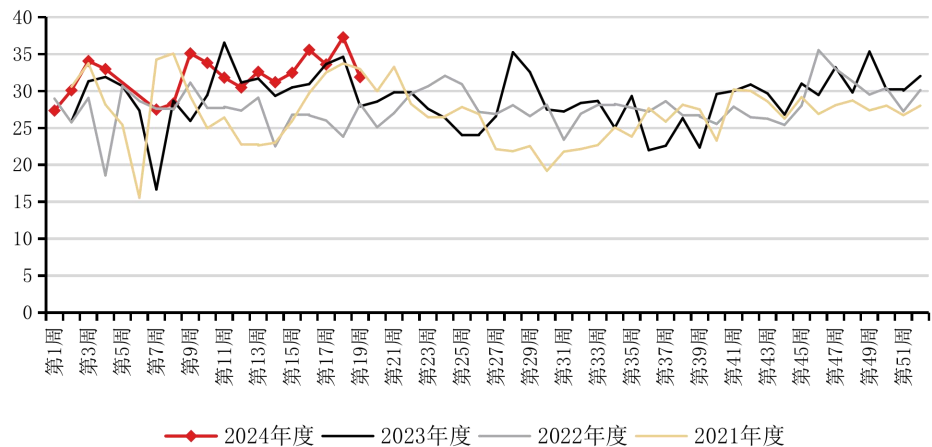
轻碱周产量（万吨）



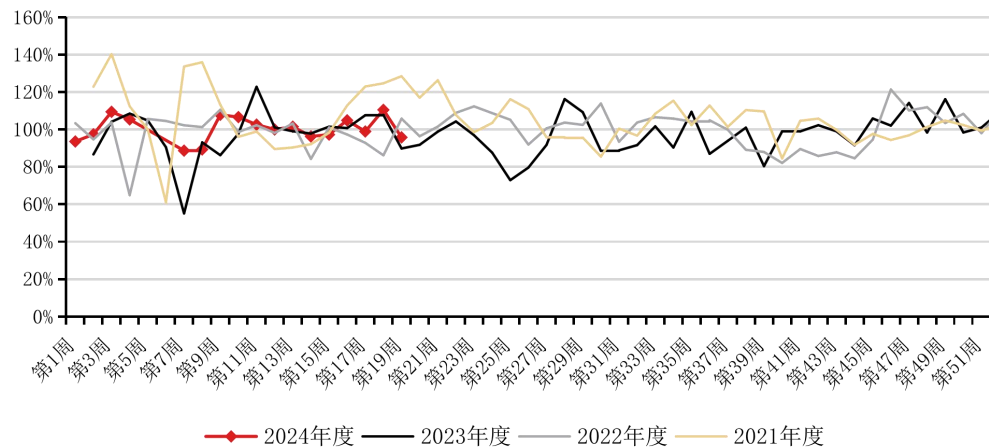
碱厂轻碱库存（万吨）



轻碱出货量（万吨）



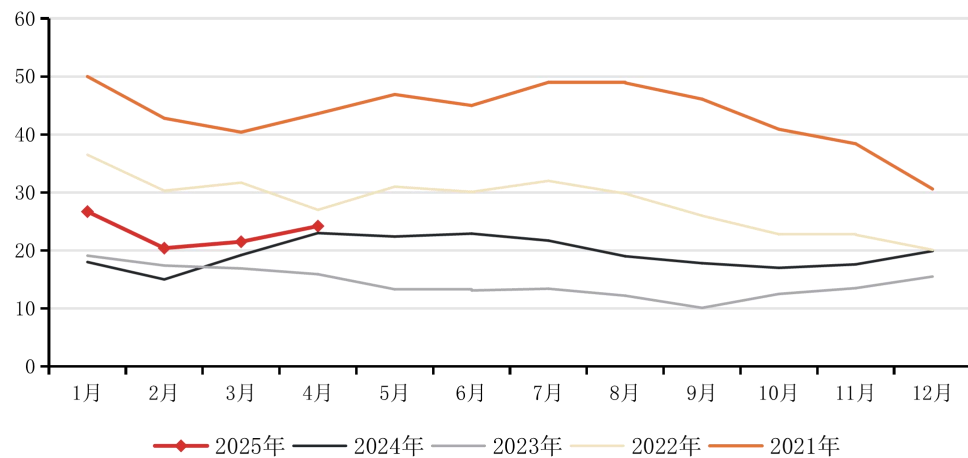
轻碱出货率（%）



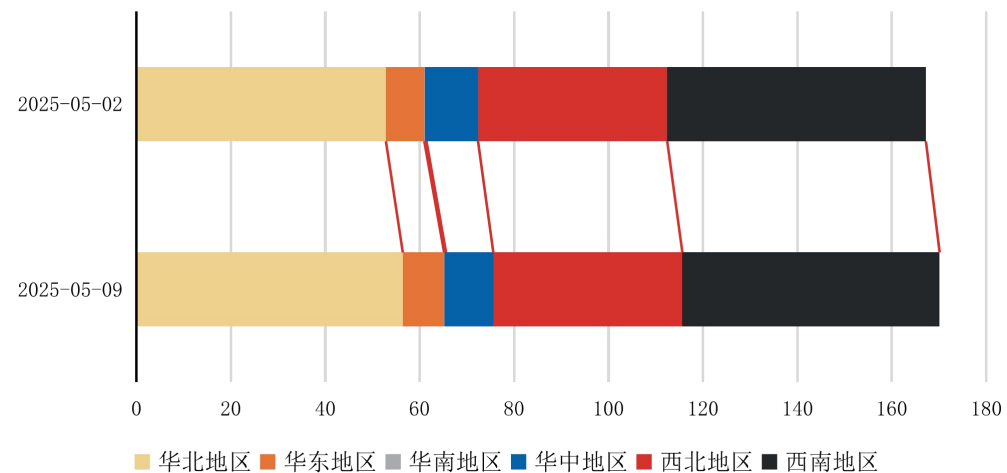


### 3.4 纯碱库存：卓创口径4月末下游浮法玻璃厂纯碱库存天数24.2天，月环+2.7天，同比+1.2天；碱厂库存分布来看，本周累库主要在华北（+3.57万吨）

下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



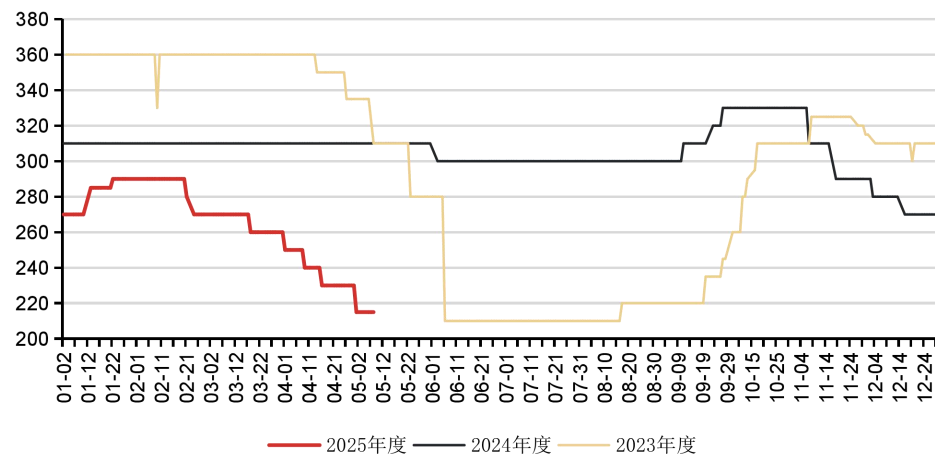
分地区碱厂库存（万吨）



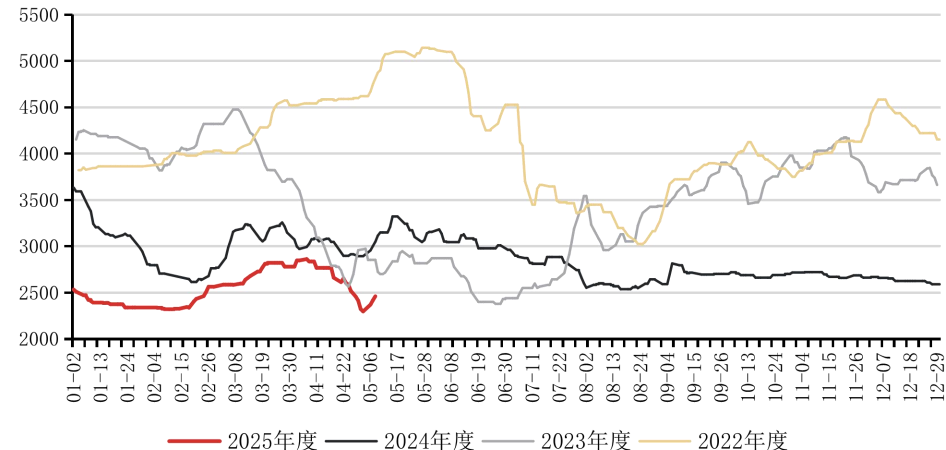


### 3.5 纯碱利润：本周原盐、煤炭价格偏弱，联碱法副产品氯化铵价格趋稳

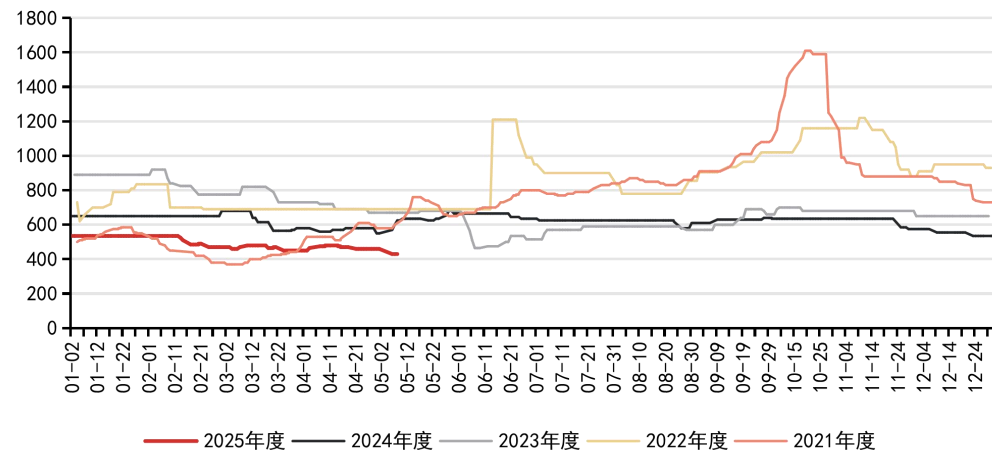
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



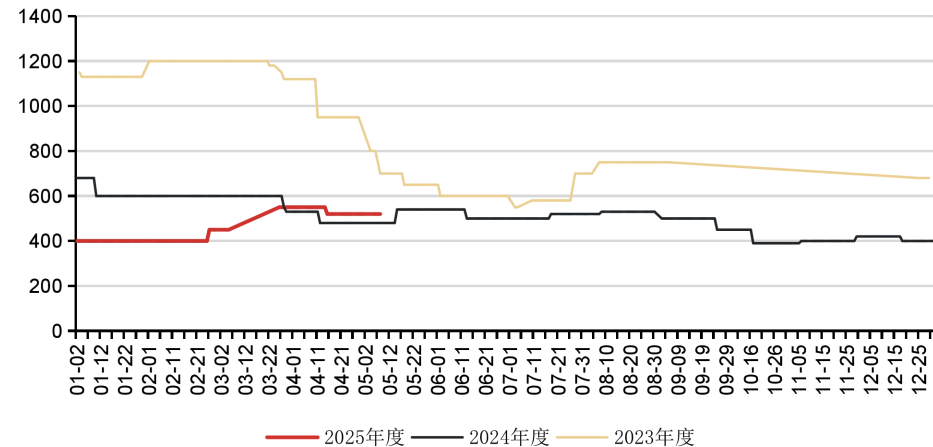
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



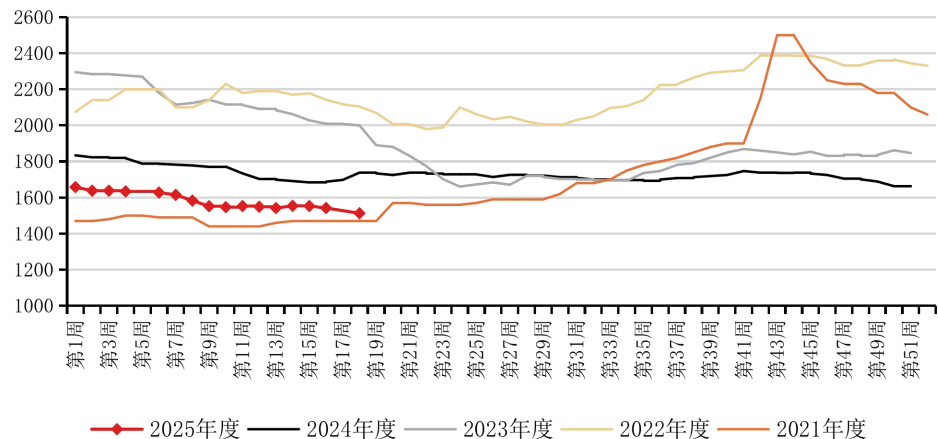
干铵华东出厂价（元/吨）



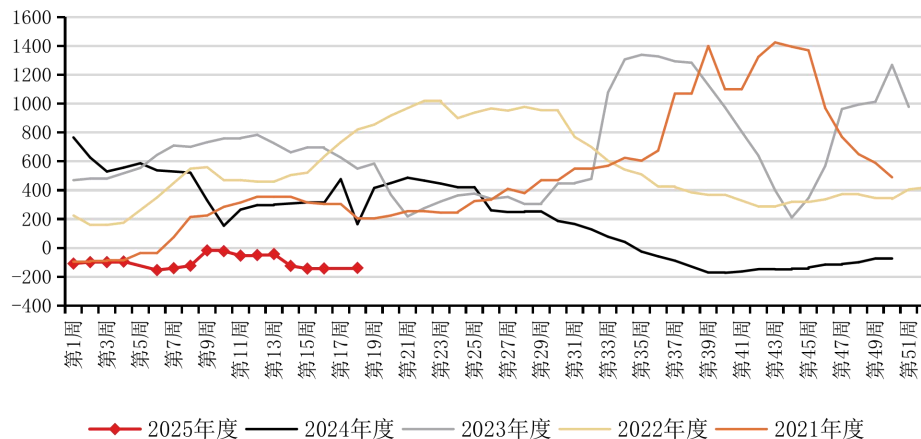


### 3.5 纯碱利润：本周卓创口径氨碱法制碱成本1513元/吨（周环-29），毛利-138元/吨（周环+4）；本周氨碱法纯碱产能利用率83.52%（周环比-1.09%）

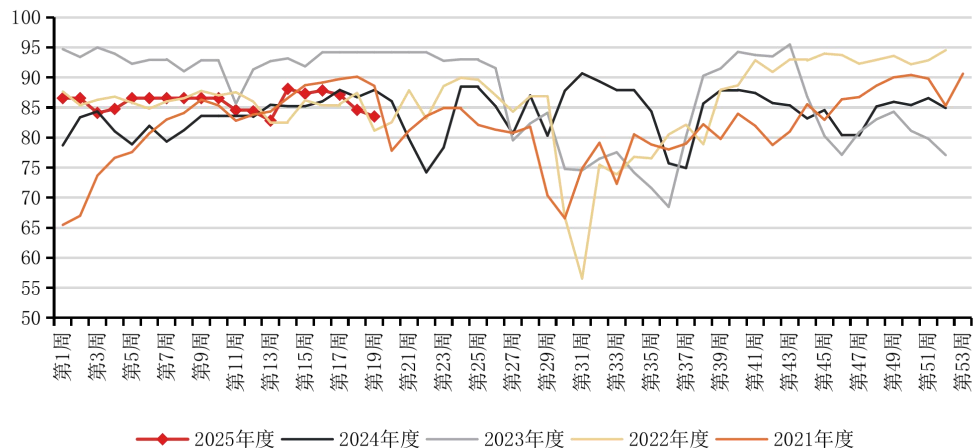
卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



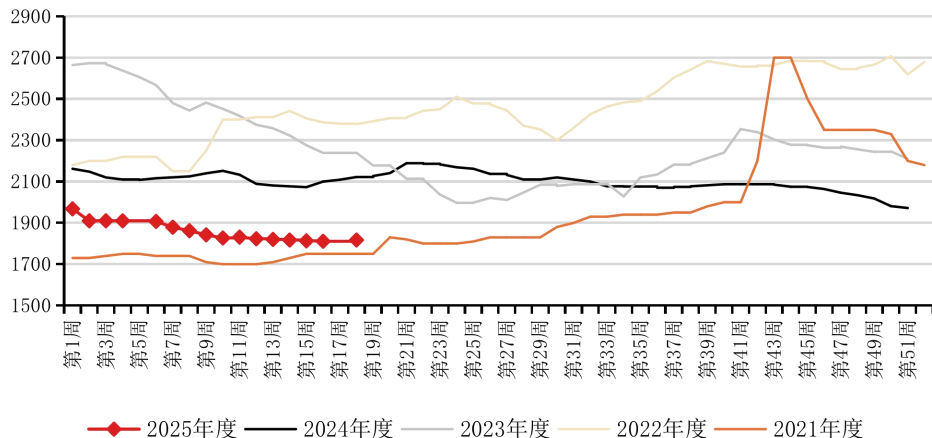
隆众：氨碱法产能利用率（%）



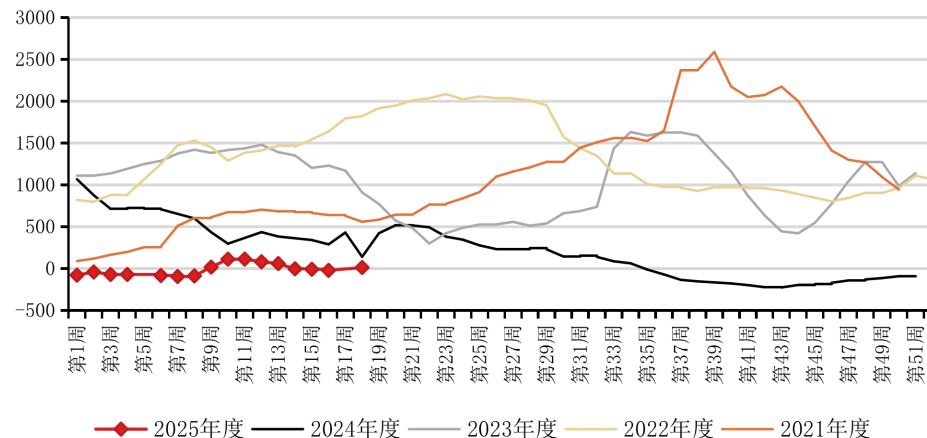


### 3.5 纯碱利润：本周卓创口径联碱法制碱双吨成本1817元/吨（周环+6），理论毛利+13元/吨（+34）；联碱法产能利用率85.12%（周环比-2.55%）

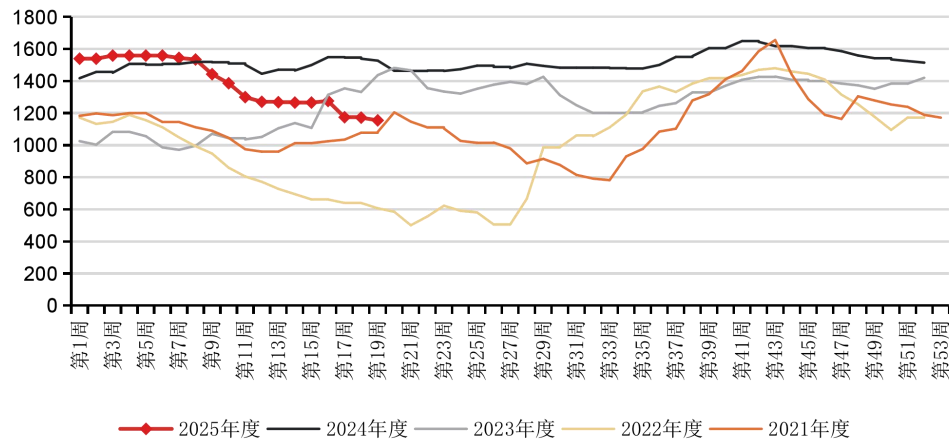
卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



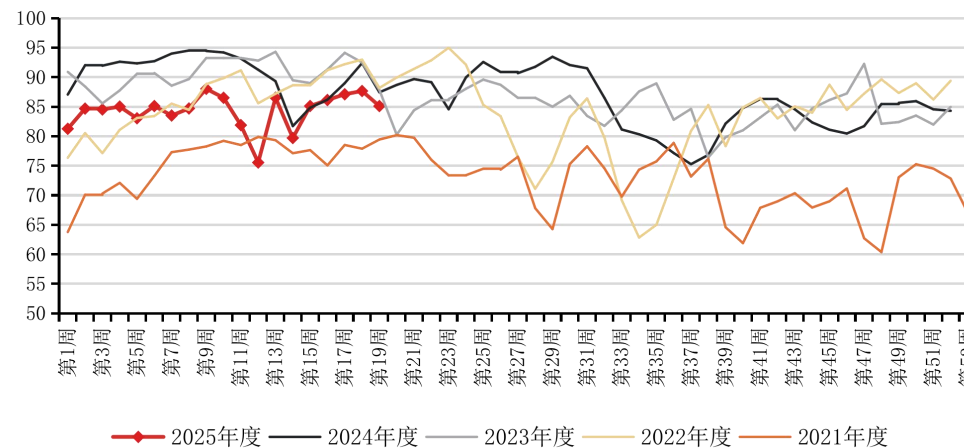
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



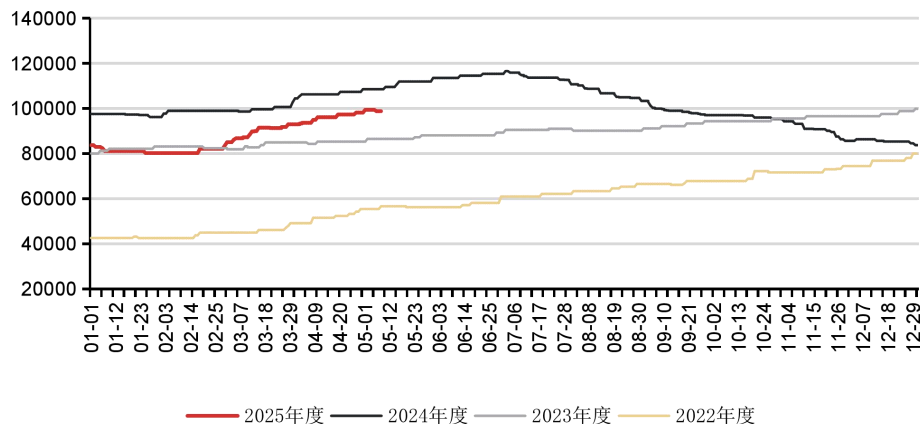
隆众：联碱法产能利用率（%）



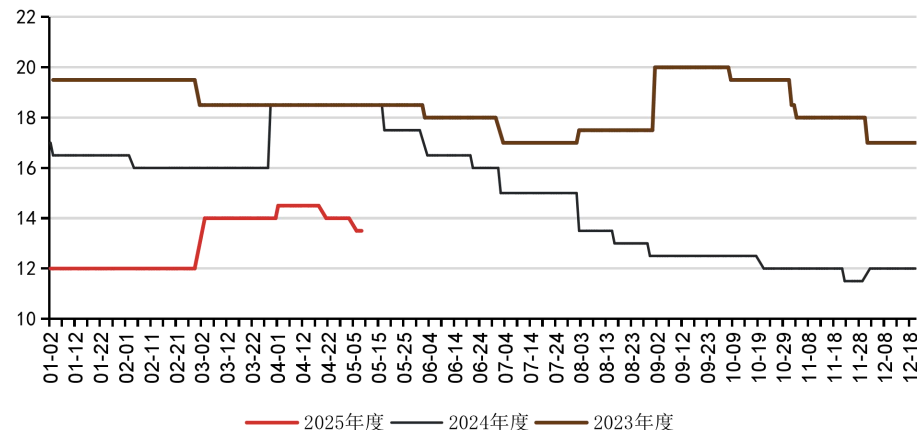


### 3.6 纯碱需求：本周光伏玻璃日熔量98780吨/日，周环+600，终端反馈电池片价格松动；月初光伏玻璃议价小幅松动，2.0mm镀膜光伏玻璃议价13.5元/平方米；3.2mm镀膜光伏玻璃市价21.5元/平方米

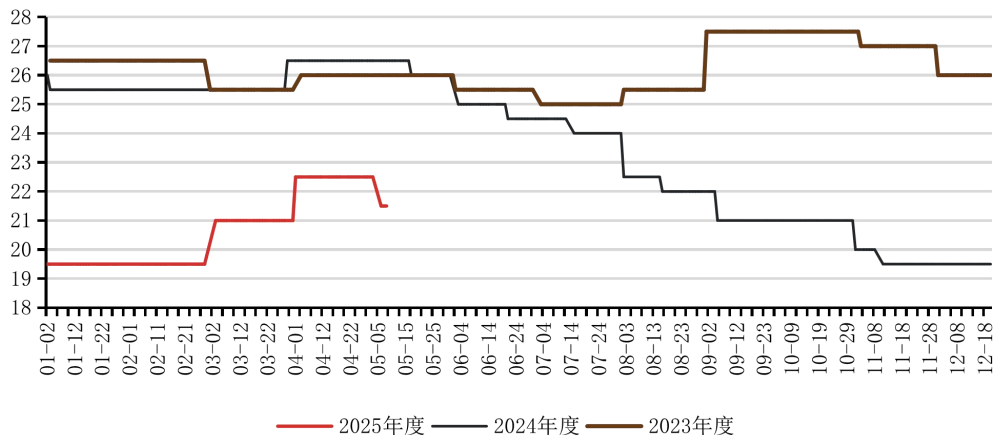
光伏玻璃日运行产能（吨）



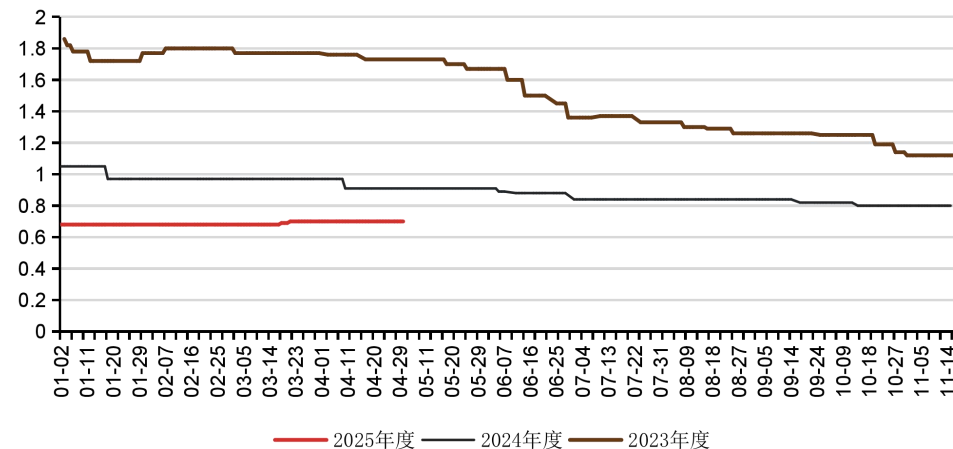
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



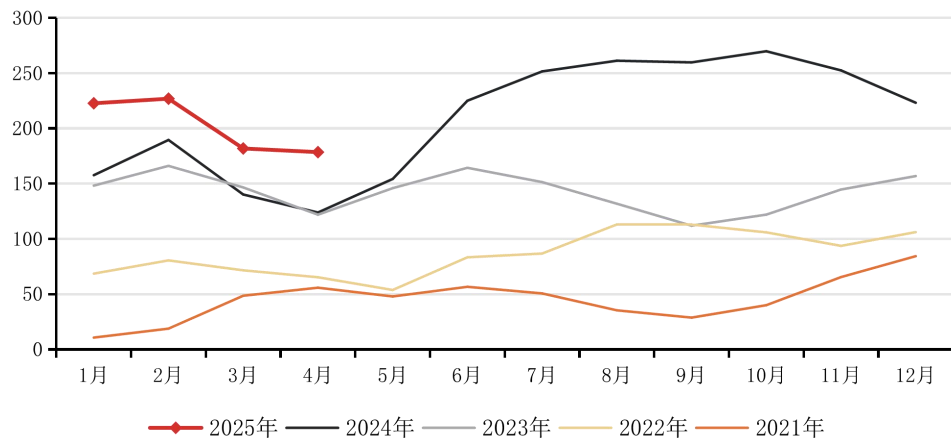
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



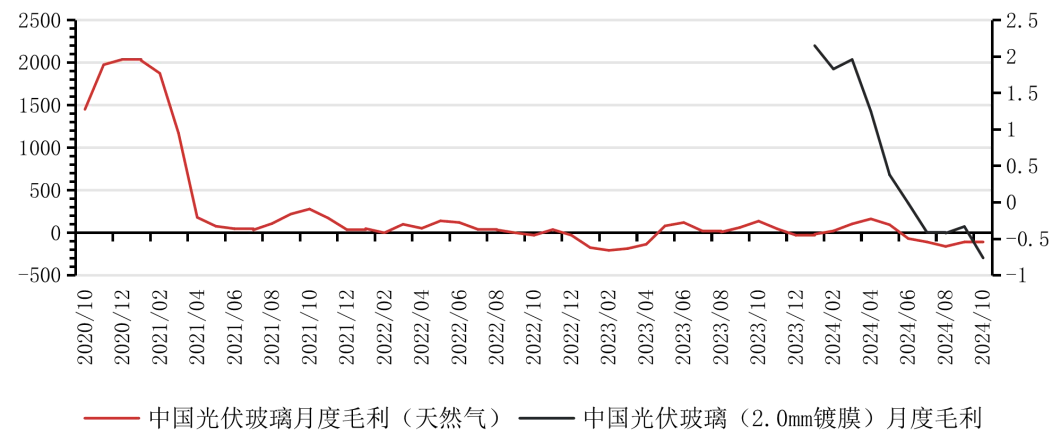


### 3.6 纯碱需求：卓创口径4月底天然气制光伏玻璃理论利润-15.25元/吨（月环+27.5）；隆众口径，本周光伏玻璃上游库存变化不大

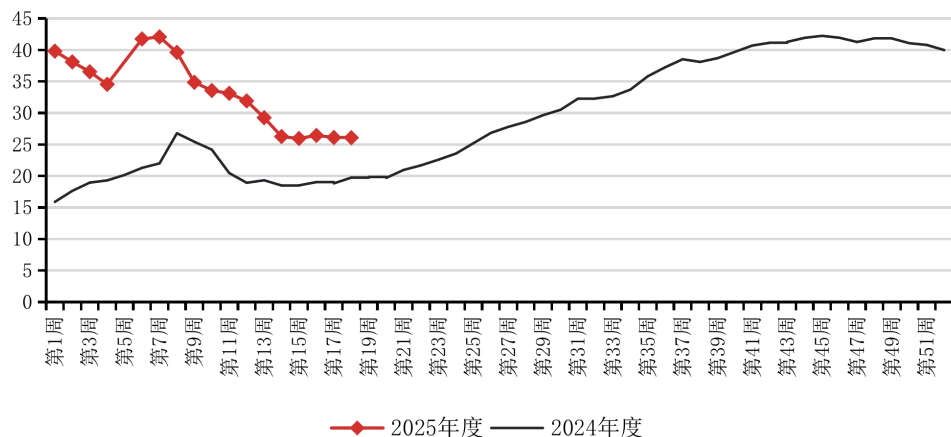
推算光伏玻璃厂库存（万吨）



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：4月有5条产线点火，且前期堵窑口产线复产

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	日产能增量	时间
1	凤阳海螺光伏科技有限公司	1200	03月10日
2	广西南玻新能源材料科技有限公司	1200	03月12日
3	广西新福兴硅科技有限公司	1500	03月20日
4	江苏凯盛新材料有限公司	1200	03月28日
5	湖北亿钧耀能新材股份公司	1300	04月06日
6	广西德金新材料科技有限公司	1200	04月09日
7	秦皇岛北方玻璃有限公司	1200	04月18日
8	彩虹（延安）新能源有限公司	850	04月27日
9	昭通旗滨光伏科技有限公司	1200	04月30日

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：3月有1条产线冷修

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
6	唐山金信太阳能玻璃有限公司	700	2月21日
7	沭阳鑫达新材料有限公司	800	3月21日

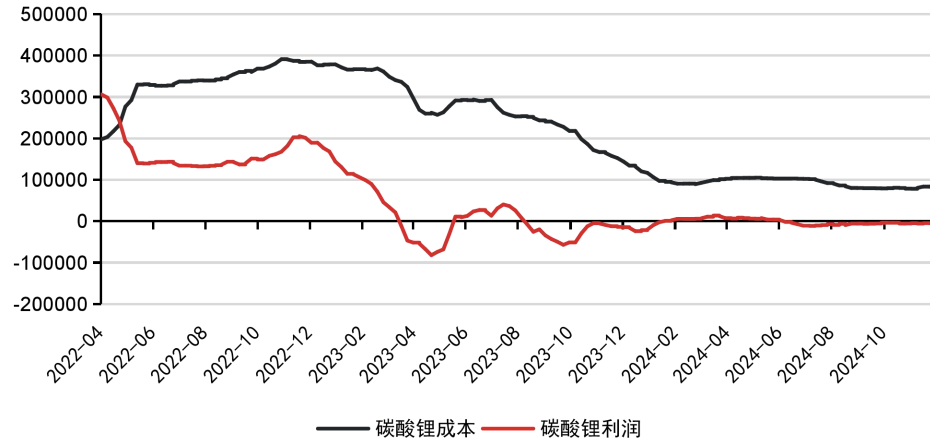
光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	日产能减量	时间
----	----	-------	----

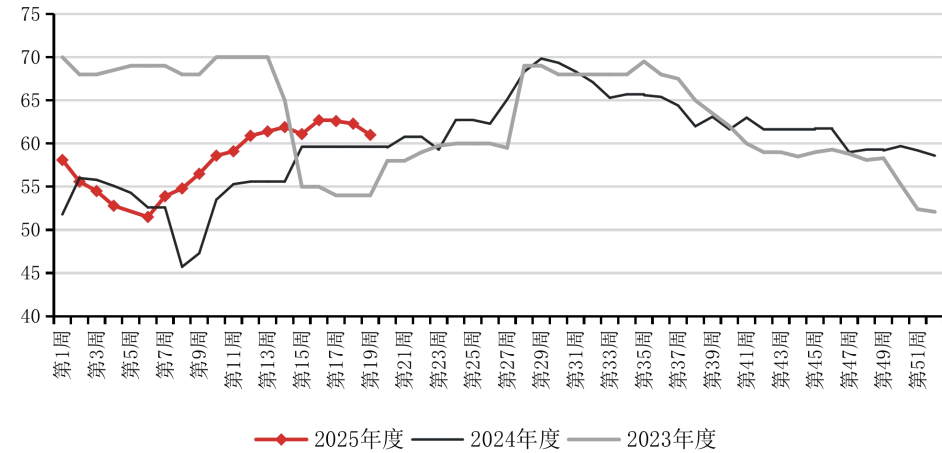


### 3.6 纯碱需求：本周碳酸锂产能利用率61%，周环比-1.3%；碳酸锂生产延续理论窄幅亏损；味精4月开工率86.2%，月环-5.5%，同比+1.5%；本周小苏打开工率81%，周环比+8%

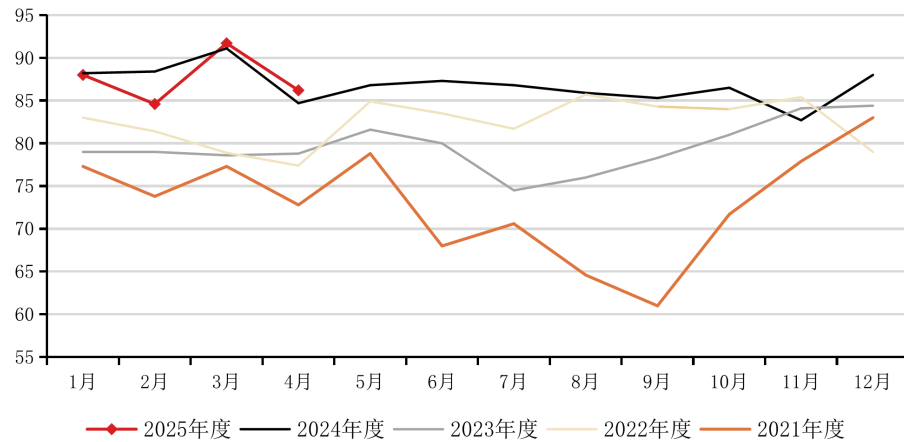
碳酸锂成本和利润（元/吨）



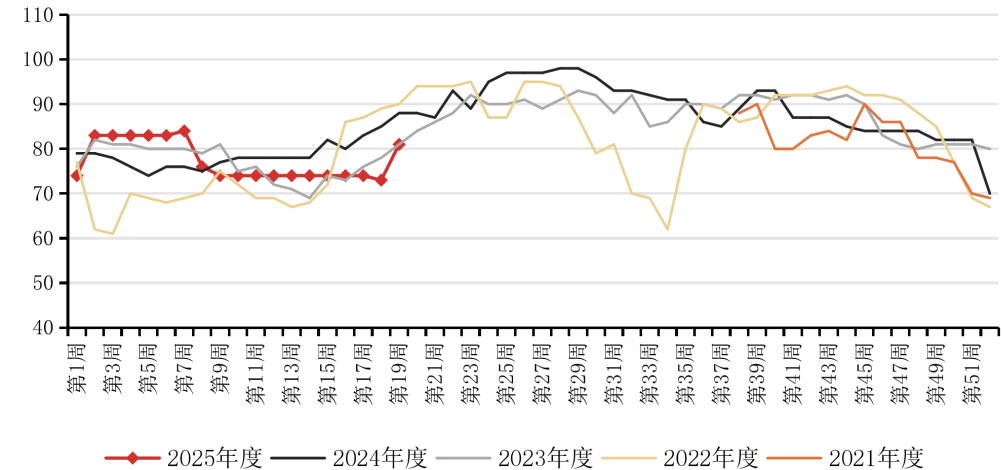
碳酸锂周度产能利用率（%）



味精开工率（%）



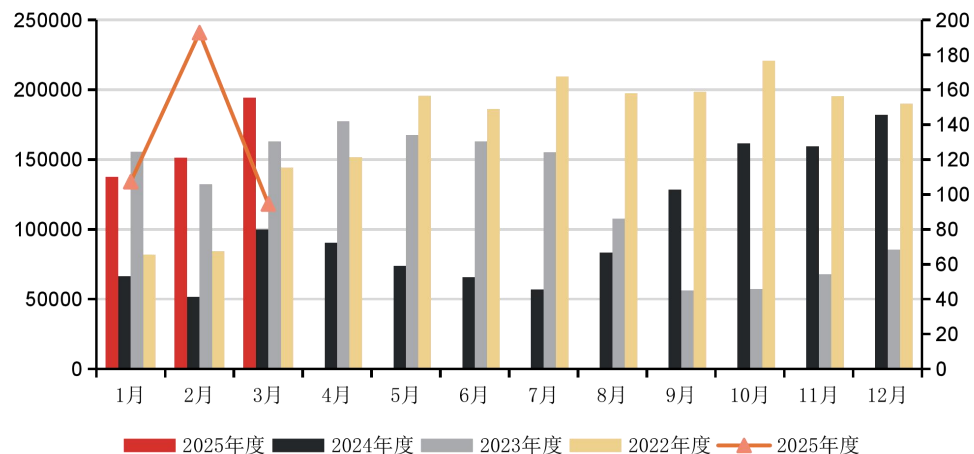
卓创小苏打开工负荷率（%）



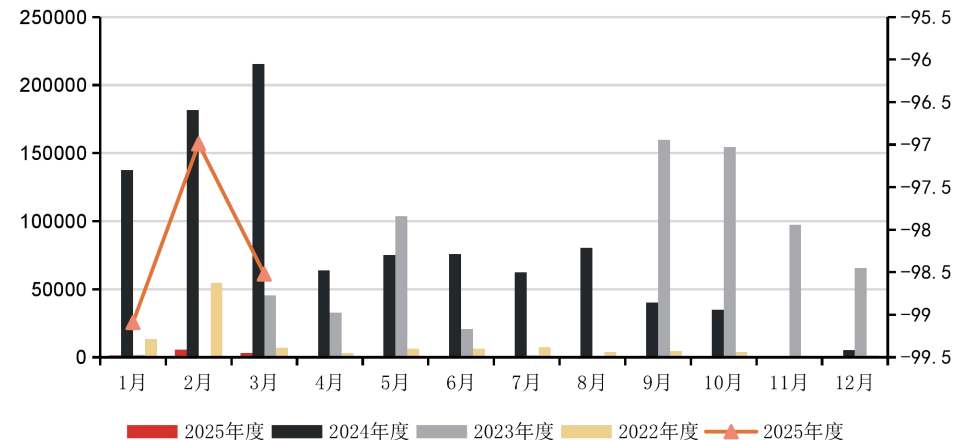


### 3.7 纯碱进出口：3月份，我国出口纯碱19.43万吨，进口0.32万吨

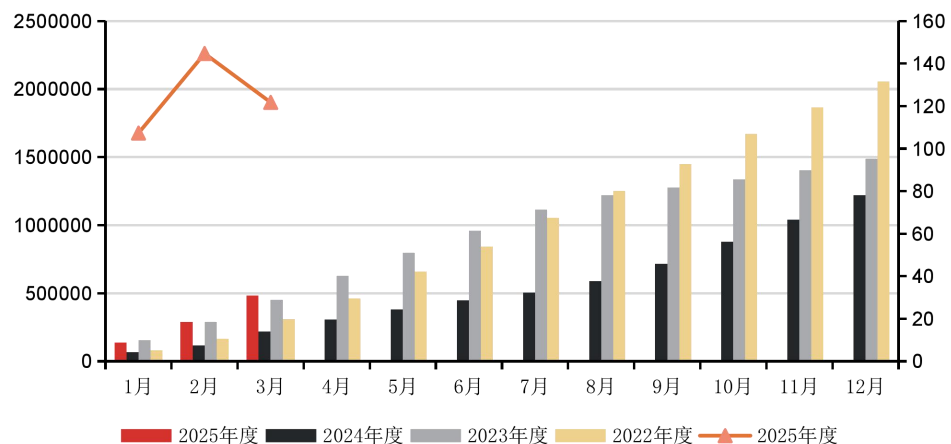
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



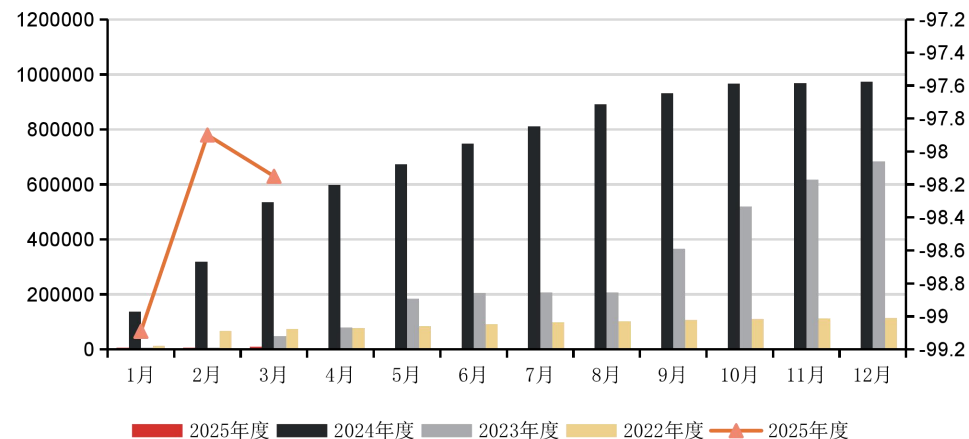
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



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**