



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货纯碱、玻璃季报

供需宽松弱势依旧，低位震荡探底

2025年3月30日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货官方微信

联系方式: jinzhiwei
@greendh.com
期货从业资格证号: F3010485

研究员: 金志伟

期货交易咨询号: Z0011766

CONTENTS

目 录

01. 盘面回顾

02. 本期分析

03. 策略建议



PART 01

盘面回顾

1.1 纯碱行情回顾

- 1月，国内纯碱市场走势大稳小动，装置运行稳定，整体供应相对宽松，下游需求尚可，春节前补库为主，成交增加，期现拿货积极，期货价格提涨；2月国内纯碱市场走势先抑后扬，价格先降后涨，春节期间，下游停车放假，整体消费量下降趋势，纯碱企业出货较差，库存快速累库，节后库存量新高，节后随着下游逐步复工，需求稳步提升，低价补库量增加，碱厂待发有所提升，产销提升，叠加检修预期，期货价格走高，市场情绪改善，库存连续下降；3月来临，下游企业对高价抵触，检修预期之后，价格冲高回落，随着检修即将结束，供应后续增加预期，企业新订单接收一般，市场情绪减弱，成交放缓，期价格震荡走低；
- SA2505合约1月初创出本季度最低价1379，随后震荡走高，3月初创出本季度最高价1585，随后震荡回落，截至发稿，收于1393；

纯碱2505合约日K线



请务必阅读文后免责声明

纯碱2505合约周K线



数据来源: pobo, 格林大华期货

1.2 玻璃行情回顾

➤ 1 月份逢春节，沙河、湖北地区在经销商、期现商采购备货支撑下，出货较好产销较高，价格上行，同时产线存冷修计划，供应端减少预期逐步兑现，带动期货价格走高，一度大幅反弹，随后由于春节临近，业者陆续放假，市场交投气氛逐渐减淡，期价回落；2月春节后归市，随着中下游采购备货，多地区价格拉涨，呈现“开门红”行情，但后续需求启动偏慢，加工厂订单承接不足，叠加春节期间积累的库存压力，以及局部地区社会库存处于高位，业者多对后市信心不足，中下旬市场再次进入下行阶段；3月份前期需求仍旧没有恢复，库存刷新去年10月以来新高，价格继续探底，月中旬后，房地产竣工端数据降幅收窄，且沙河地区在价格优势以及市场情绪带动下，中下游采购积极性提高，企业出货尚可，产销提高，库存多有所削减，部分厂家小幅上调价格，期价也展开反弹，但多数业者对后市需求恢复进度存较大不确定性，采购相对谨慎理性，操作维持刚需，对高价货源存抵触心理，期价短暂反弹后再度回落；

➤ FG2505合约，1月创出本季度最高价1466，3月份创出本季度最低价1133，截至发稿，收于1197；整体呈现先涨后跌，随后触底小幅反弹走势；



请务必阅读文后免责声明

玻璃2505合约日K线



玻璃2505合约周K线

数据来源: pobo, 格林大华期货



PART 02

本期分析

2.1.1 纯碱供应

- 产量：截止20250327，纯碱周度产量 69.02 万吨，环比增加 3.79 万吨，涨幅 5.81%。其中，轻质碱产量 32.12 万吨，环比增加 1.64 万吨。重质碱产量 36.90 万吨，环比增加 2.15 万吨。
- 开工率：纯碱综合产能利用率 82.38%，上周 77.85%，环比增加 4.52%。
- 未来检修计划：天津碱业计划 4 月 5 日起减量运行，约 20 天；江苏实联预计 4 月底或 5 月初检修一个月，具体情况待定；徐州丰成预计 5 月份检修，具体待定；江苏华昌预计 5 月份检修，具体待定；



请务必阅读文后免责声明

数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.1.1 纯碱供应

生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量 (日/吨)
安徽德邦	2025/1/2 负荷 6 成运行	待定	/	718
中源化学	2025/1/2	2025/1/5	3	1500
安徽红四方	2025/1/3	2025/1/13	10	757
青海盐湖	2025/1/15	2025/1/18	3	3636
徐州丰成	2025/1/21	2025/1/30	9	118
江苏昆山	2025/1/24	2025/1/27	3	2424
湖南冷水江	2025/2/5 负荷 8 成偏上, 2/27 停车	预计检修 35 天	/	100-606
昊华骏化	2025/2/11	2025/2/14	3	2424
昊华骏化	2025/2/17	2025/2/22	5	2424
徐州丰成	2025/2/19	2025/2/21	2	1818
博源银根	2025/2/27 减量运行	2025/3/9 负荷窄幅提升	/	3000-7000
陕西兴化	2025/3/6 负荷 6 成运行	待定	/	360
河南金山	2025/3/6 减量, 3/12 降负	2025/3/22	16	200-6000
江苏实联	2025/3/8 降负	2025/3/17 提至 9 成; 3/27 满产	19	640
江苏井神	2025/3/10 负荷不足 3 成运行	2025/3/17 提至 8 成; 3/25 满产	15	1500
青海昆仑	2025/3/19 减量运行	2025/3/24	5	1000
盐湖镁业	2025/3/20	2025/3/24	4	3700

请务必阅读文后免责声明

数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.1.2 纯碱需求

- 下游浮法玻璃情况：截至 20250327，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 297 条，其中在产 224 条，冷修停产 73 条。
- 全国浮法玻璃日产量为 15.8 万吨。
- 浮法玻璃行业开工率为 75.42%；浮法玻璃行业产能利用率为 78.78%。

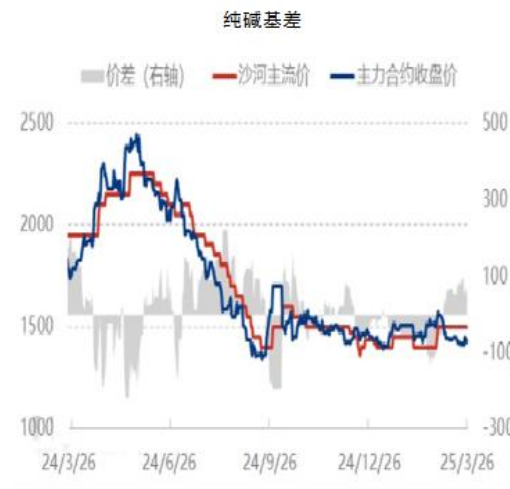


请务必阅读文后免责声明

数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.1.3 纯碱现货

- 现货：截止2025年03月28日, 河北重质纯碱现货为1500元/吨;
- 基差：截止2025年03月28日, 纯碱基差为107元/吨;
- 利润：截止 2025年3月27日, 中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 211.60 元/吨, 环比下跌 47.50 元/吨。周内原料端煤炭价格窄幅下行, 纯碱供应增加, 价格阴跌, 导致利润震荡走低。中国氨碱法纯碱理论利润-52.21 元/吨, 环比增加 0.12 元/吨。周内成本端焦炭价格窄幅下移, 纯碱价格弱稳震荡, 整体波动不大, 故利润微幅波动。



请务必阅读文后免责声明

数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.1.4 纯碱库存

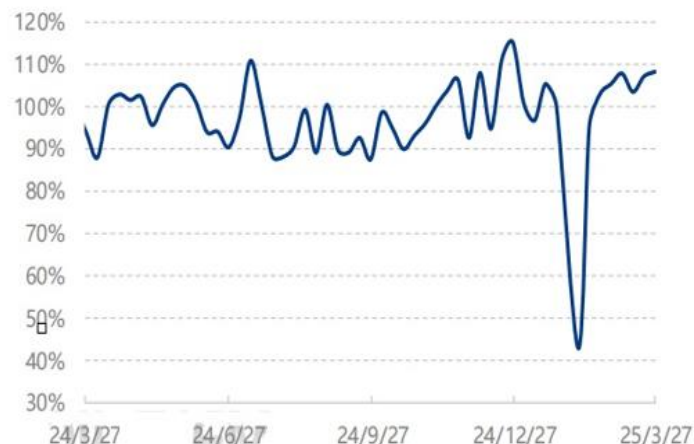
►库存：截止到2025年3月27日，国内纯碱厂家总库存163万吨，较周一减少4.75万吨，跌幅2.83%。其中，轻质纯碱84.24万吨，环比减少0.14万吨，重质纯碱78.76万吨，环比减少4.61万吨。较上周四减少5.78万吨，跌幅3.42%。库存连续下降，总体依旧高位；

►截至 2025 年 3 月 27 日，中国纯碱企业出货量 74.80 万吨，环比增加 6.90%；纯碱整体出货率为 108.37%，环比+1.1 个百分点。

纯碱企业库存



纯碱企业出货率



请务必阅读文后免责声明

数据来源：隆众资讯，格林大华期货

2.2.1 玻璃供应

- 截至 20250327，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 297 条，其中在产 224 条，冷修停产 73 条。
- 全国浮法玻璃日产量为 15.8 万吨。
- 浮法玻璃行业开工率为 75.42%；浮法玻璃行业产能利用率为 78.78%。
- 2025年3月1日，湖南醴陵三线设计产能500吨点火，3月16日广东三水西城设计产能 300吨放水，3月26日新疆普耀设计产能500吨放水。



请务必阅读文后免责声明

数据来源：隆众资讯 格林大华期货

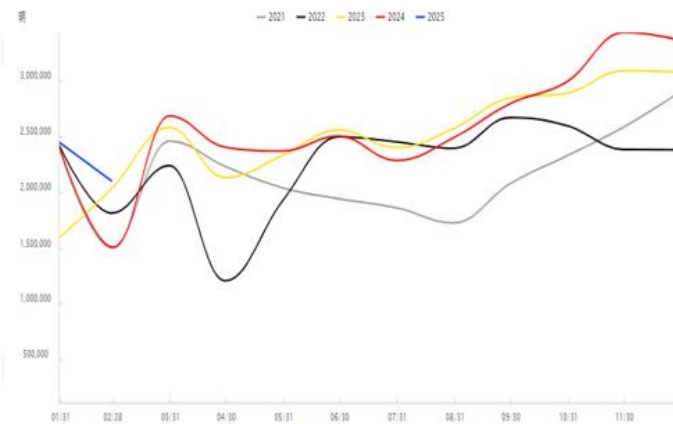
2.2.2 玻璃需求

- 下游房地产：2025年前两月全国新建商品房竣工面积为8764万平方米，同比下降15.6%，降幅收窄；
- 下游汽车产量：2025年01月, 中国汽车产量为245万辆, 2月汽车产量210万辆，环比下降，但同比高于往年；

中国房地产竣工面积：累计同比



中国汽车产量



请务必阅读文后免责声明

数据来源：Wind 格林大华期货

2.2.3 玻璃现货

- 现货：截止2025年03月28日，沙河大板报价为1245元/吨，处于近几年低位水平；
- 基差：截止2025年03月28日，玻璃沙河基差为48元/吨。
- 利润：截止20250327，据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-191.60元/吨，环比下降 2.86 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 88.60 元/吨，环比增加 28.80 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-20.24 元/吨，环比增加 30.00 元/吨。



请务必阅读文后免责声明

2.2.4 玻璃库存

- 库存：截止到 20250327，全国浮法玻璃样本企业总库存 6701.2 万重箱，环比-244.8 万重箱，环比-3.52%，同比+0.11%。折库存天数 30.2 天，较上期-1.1 天。
- 截至 20250317，全国深加工样本企业订单天数均值 8 天，环比 17.6%，同比-35.3%，3 月份深加工新单提升力度相对有限，多数反馈目前订单不及往年同期，并且当前针对回款慢的工程订单承接心态也较为谨慎，当前多数持有的散单执行天数不足 7 天。



请务必阅读文后免责声明

数据来源：隆众资讯 格林大华期货



PART 03

策略建议

3.1 策略建议

纯碱

➤**操作建议：**纯碱期价走势偏弱，企业负荷逐步提升，供应延续高位，企业订单接收不佳，下游观望居多，等待新价格，采购多按需为主，产销维持，库存同比高位，震荡下移。期价60日线下方运行，创出近期新低且临近前期低点，保持弱势，关注前期低点支撑情况，价格低位后，后期关注行业亏损带来的装置减产情况对供应扰动同时关注国际关税摩擦情况以及整体市场情绪，后期或存超跌后反弹机会，但若库存不出现大幅去化的情况下，期价反弹后依然是布局空单为主；

➤**交易策略：**大幅反弹后择机布局空单；价格跌破前低5%左右尝试布局超跌多单，做好止损；SA2505合约支撑位1350，第一阻力位1600，第二阻力位1700；

玻璃

➤**操作建议：**房地产竣工端数据环比降幅收窄，叠加现货近期产销好转，支撑玻璃价格短期反弹，需求缓慢恢复，但多地价格涨跌不一，下游刚需采购，加工厂订单仍表现一般，接盘维持刚需，对高价货源存抵触心理，涨价持续性有待关注，期价依旧60日线下方运行，关注短期市场情绪向上持续情况；不排除后期或存超跌后反弹机会，但若库存不出现大幅去化的情况下，期价反弹后依然是布局空单为主；

➤**交易策略：**大幅反弹后择机布局空单；价格跌破前低5%左右尝试布局超跌多单，做好止损；FG2505合约支撑位1100-1150，阻力位1350，1520；

➤**风险因素：**宏观贸易摩擦带来的商品市场整体情绪变化；房地产方面新政策及能否超预期；检修预期及现实情况；实际需求是否能够持续改善；企业库存去化速度；

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn