



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货纯碱、玻璃月报

宏观因素扰动，低位震荡探底

2025年4月25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

- 2025年4月，纯碱期货主力合约完成换月至SA2509合约，整体受到宏观因素影响，整月震荡走低，月初录得最高价格1448，月下旬最低价格来到1310，随后稍有反弹，截止发稿收于1365，整体震荡小幅走低，月线收小阴星；
- 本月行情受到宏观扰动较大，美国实施对等关税，受贸易摩擦影响宏观预期，全球资本市场大幅动荡，美元指数大幅走低，黄金因不确定性避险情绪，受到资金追捧连续创新高，而众多工业品价格持续走弱，月度后期，随着白宫释放贸易局势缓和信号，价格稍有反弹；基本面方面，纯碱整体依旧宽松，装置运行稳定检修较少，供应高位徘徊，下游需求一般，库存处于历史同期高位；

纯碱2509合约日K线



纯碱2509合约周K线



请务必阅读文后免责声明

数据来源：pobo，格林大华期货

1.2 玻璃行情回顾

- 2025年4月，玻璃期货主力合约完成换月至FG2509合约，整体受到宏观因素影响，整月连续走低，月初录得最高价格1251，最低价格来到1112，截止发稿收于1121，整体震荡走低，月线收中阴；
- 本月行情受到宏观扰动较大，美国实施对等关税，受贸易摩擦影响宏观预期，全球资本市场大幅动荡，美元指数大幅走低，黄金因不确定性避险情绪，受到资金追捧连续创新高，而众多工业品价格持续走弱，月度后期，随着白宫释放贸易局势缓和信号，价格稍有反弹；基本面方面，玻璃整体依旧宽松，产量虽处于低位，但下游需求一般，刚需补货为主，观望情绪严重，库存处于高位；

玻璃2509合约日线



玻璃2509合约周K线



请务必阅读文后免责声明

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：据隆众资讯4月24日报道，纯碱周产量75.51万吨，环比下跌0.05万吨，跌幅0.06%。其中，轻质碱产量33.96万吨，环比增加0.05万吨。重质碱产量41.55万吨，环比下跌0.10万吨。月度产量高位。
- 开工率：截止4月24日，纯碱综合产能利用率 89.44%，环比上周下降0.06%，整体4月份开工处于高位。
- 未来检修计划：五月上旬，检修企业逐步增加，预期产量下降，带动市场情绪。



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）
陕西兴化	30	2025/3/6 负荷 6 成运行	待定	/	360
河南金山	640	2025/3/6 减量, 3/12 降负	2025/3/22	16	200-6000
江苏实联	110	2025/3/8 降负	2025/3/17 提至 9 成; 3/27 满产	19	640
江苏井神	60	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	150	2025/3/19 减量运行	2025/3/24	5	1000
盐湖镁业	120	2025/3/20	2025/3/24	4	3700
河南金山	640	2025/3/30	2024/4/4 提负, 4/7 恢复	8	5000
湖北双环	60	2025/4/1	2025/4/4	3	1650
天津碱业	80	2025/4/8 减量	预计 4 月 25 日恢复	17	969
昆仑碱业	150	2025/4/8	2025/4/12	4	800
湖北双环	120	2025/4/10	2025/4/13	3	3300
徐州丰成	60	2025/4/18	待定	/	364
博源银根	500	2025/4/22	2025/4/23	1	2500
南方碱业	60	2025/4/23	预计 2025/4/26 恢复	3	1818
江苏实联	110	预计 5 月 6 日检修, 约 25 天			
江苏华昌	70	预计 5 月 6 日起减量, 5 月 12 日左右停车检修, 约 20 天左右			
江苏井神	60	预计 5 月 7 日降负荷运行, 约 13 天			
青海昆仑	150	预计 5 月 18 日检修 5 天左右			
河南金山	640	预计 5 月份舞阳厂区部分装置存检修, 具体情况待定			
山东海化	120	存检修预期, 具体时间待定			
徐州丰成	60	预计 6 月份检修, 具体时间待定			
中盐昆山	80	预计 6 月份检修, 具体时间待定			

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

2.1.2 纯碱需求

- 下游浮法玻璃情况：截至 20250424，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 297 条，其中在产 225 条，冷修停产 72 条。
- 全国浮法玻璃日产量为 15.78 万吨。
- 截至2025年4月24日，浮法玻璃行业开工率为 75.76%，浮法玻璃行业产能利用率为78.68%。



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04月24日,河北重质纯碱现货为1350元/吨;
- 基差：截止2025年04月24日,河北纯碱基差为-30元/吨;
- 利润：截止 2025年4月24日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 255.50 元/吨，环比增加 101.40 元/吨。成本端原料煤炭价格震荡下行，纯碱价格维持稳定，整体利润震荡上移。中国氨碱法纯碱理论利润 17.50 元/吨，环比增加 78.25 元/吨。成本端价格震荡调整，原盐价格震荡下行，无烟煤价格小幅波动，而纯碱价格延续稳定，因此利润呈现增加。

纯碱现货价格



纯碱基差



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4月24日，国内纯碱厂家库存 169.10 万吨，较周一减少 0.19 万吨，跌幅 0.11%。较上周四下跌 2.03万吨，跌幅 1.19%。其中，轻质纯碱 85.05 万吨，环比增加 0.36 万吨；重质纯碱 84.05 万吨，环比下跌 2.39 万吨。企业出货稍好，库存小幅下降，总体依旧高位；
- 截至2025年4月24日，中国纯碱企业出货量 77.54 万吨，环比增加 5.17%；纯碱整体出货率为 102.69%，环比+5.11 个百分点。



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

- 下游浮法玻璃情况：截至 20250424，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 297 条，其中在产 225 条，冷修停产 72 条。
- 全国浮法玻璃日产量为 15.78 万吨。
- 截至2025年4月24日，浮法玻璃行业开工率为 75.76%，浮法玻璃行业产能利用率为78.68%。
- 沙河市长城玻璃有限公司2025 年 4 月 13 日，长城四线设计产能 900 吨复产点火；河北德金玻璃有限公司2025 年 4 月 18 日，德金六线设计产能 800 吨复产点火；曲靖海生润新材料有限公司2025 年 4 月 20 日，曲靖二线设计产能 700 吨冷修。

玻璃日度产量



玻璃产能利用率

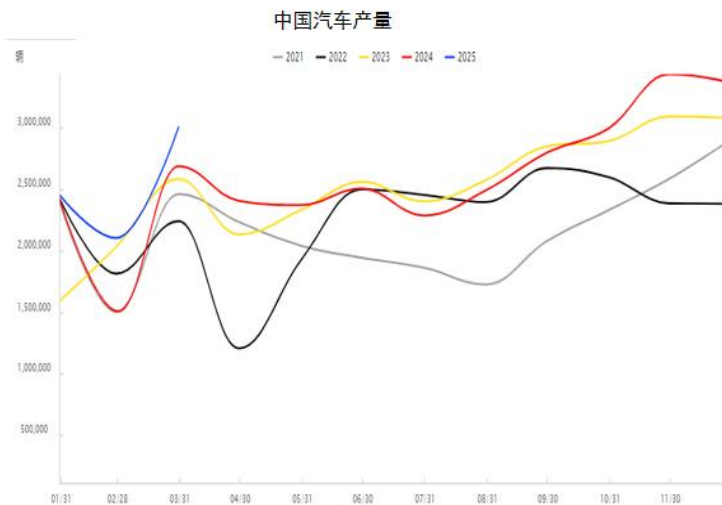
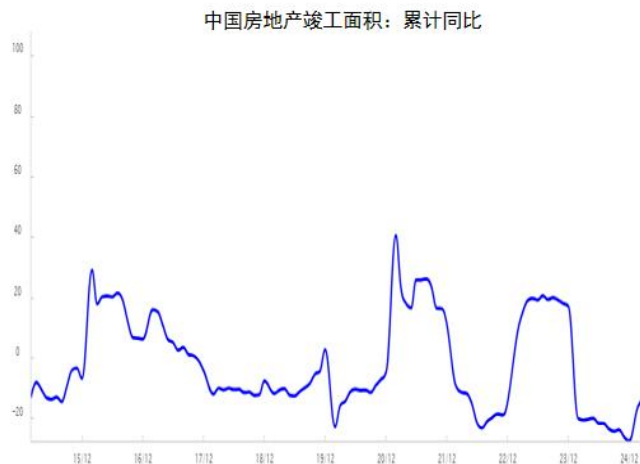


请务必阅读文后免责声明

数据来源：隆众资讯 格林大华期货

2.2.2 玻璃需求

- 下游房地产：2025年3月全国新建商品房竣工面积为13060万平方米，同比下降14.3%，降幅继续收窄；
- 下游汽车产量：2025年03月，中国汽车产量为300.5万辆，2月汽车产量210万辆，环比大幅增加，且同比高于往年；



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04月24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04月24日,玻璃沙河基差为124元/吨。
- 利润：截止20250424,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-153.13元/吨,环比增加 13.72 元/吨;以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 145.05 元/吨,环比增加 16.36 元/吨;以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-38.35 元/吨,环比减少 34.29 元/吨。

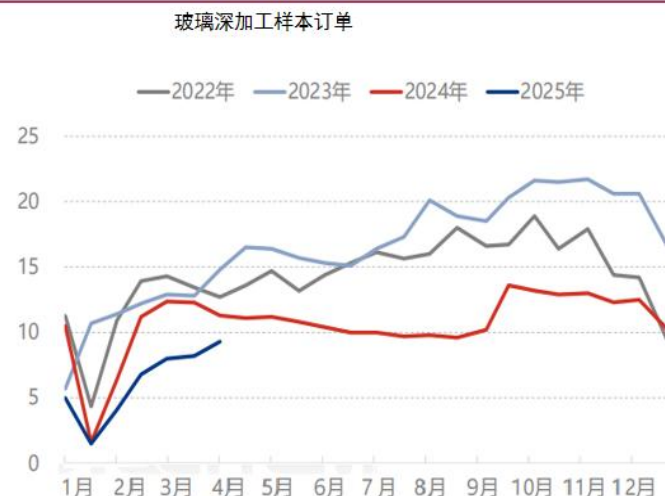


请务必阅读文后免责声明

数据来源：Wind，隆众资讯 格林大华期货

2.2.4 玻璃库存

- 库存：截止20250424，全国浮法玻璃样本企业总库存 6547.33 万重箱，环比+39.5 万重箱，环比+0.61%，同比+9.25%。折库存天数 29.4 天，较上期+0.2 天。
- 截至 20250415，全国深加工样本企业订单天数均值 9.3 天，环比 13.4%，同比-17.7%，深加工订单表现不一，尚有一定比例企业反馈订单相交 3 月无明显好转，更是低于去年同期，目前散单维持生产；亦有部分订单有所增加，其中华南、东北、西北、西南略微明显，华东、华北、华中变化不大。



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：**宏观方面，关税政策短期不会消失，扰动依旧会反复，影响市场情绪及未来预期，关注美国关税政策同时，也要关注美联储降息动向，下月在降息方面或将存在变数，同时注意国内会议，是否出台新的刺激政策；基本面方面，五月上旬，纯碱检修企业逐步增加，预期产量下降，或将带动市场情绪回暖，但高库存依旧压制价格，下游依旧偏刚需，而行业依然有利润，在库存不出现大幅去化的情况下，中长期依旧是逢高布局空单为主，期价60日线下方运行，关注阻力位压力情况；价格如果出现超跌，关注全行业亏损带来的装置减产情况对供应扰动，或存短期超跌反弹机会；

➤**交易策略：**技术上关注反弹可能；大幅反弹后择机布局空单；SA2509合约支撑位1250，第一阻力位1480，第二阻力位1650；

玻璃

➤**操作建议：**宏观方面，关税政策短期不会消失，扰动依旧会反复，影响市场情绪及未来预期，关注美国关税政策同时，也要关注美联储降息动向，下月在降息方面或将存在变数，同时注意国内会议，是否出台新的刺激政策；基本面方面，房地产竣工端数据环比降幅连续收窄，支撑玻璃价格下方或存韧性，不排除后期或存超跌后反弹机会，但在有利润，且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，期价依旧60日线下方运行，关注阻力位压力情况；

➤**交易策略：**技术上关注超跌后短期反弹可能；大幅反弹后择机布局空单；FG2509合约支撑位1000-1050，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；国内会议是否有新的刺激政策及市场预期；房地产方面数据变化；装置检修预期；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