

调研时间：2025 年 4 月 7 日-4 月 11 日

调研地点：山东潍坊、山东淄博、河北邢台、河北石家庄等地

摘要：

本次调研于清明后在山东、河北等地展开，涵盖玻璃厂、纯碱厂、玻璃贸易商和纯碱贸易商，概要如下：纯碱厂轻重碱销售情况一般，对纯碱后市看法分化较大，从偏乐观到偏悲观均有，相应地库存情况分化较大；玻璃厂节前补原料库存，当前原料库存水平较高，对玻璃后市从谨慎到偏悲观，因此大部分维持低库存策略；纯碱贸易商库存不高，对纯碱偏悲观，对自身中性偏乐观；玻璃贸易商对玻璃后市偏悲观，部分头部贸易商库存水平较高，整体库存水平接近春节假期期间的库存。整体而言玻璃及纯碱需求季节性复苏大概率已达峰，2 季度剩余时间里均面临供应增加（纯碱供应增量相对较大）、需求走弱的情况，供需失衡或将延续至 3 季度。

能化产业委员会

电话：

0571-88399533

邮箱：

tyj2483@yafco.com

背景：

本次调研在清明节后展开，调研区域包括潍坊、淄博、沙河、石家庄等地，主要调研对象是 3 家玻璃厂、2 家纯碱厂、2 家纯碱贸易商、2 家玻璃贸易商。潍坊是全国主要的氨碱法纯碱生产地，占据华北氨碱法产能的 2/3；淄博是华东主要的玻璃生产地以及纯碱消费地；沙河是浮法白玻主要产地，纯碱需求以重碱为主，同时也是浮法玻璃的生产贸易集散地；石家庄是浮法白玻主要产地，同时也是大宗物流枢纽。

调研情况：

一 玻璃厂：

玻璃厂 A：

生产：沙河当前 3 条线，日熔量 2400 吨；后续 4 月末、7 月末陆续有 2 条产线恢复。采暖季后成本些许下降，当前成本约 65 元/重箱。剩余产线将用清洁煤制气或天然气，成本提高 50-100 元/吨。除沙河外，在天津及东北均有产线，产品包括白玻、深加工玻璃以及中高端门窗。

原料：碎玻璃价格降至 550 元左右，根据品质不同碎玻璃价格差异大。纯碱采购渠道较多，近期多通过期现商点价，价格在 1400 元/吨以下。企业会根据市场环境及绝对价格超额储备纯碱、石英砂等原料。

库存：库容约 2 个月产量，当前库存较少，未来继续低库存策略。

销售：玻璃销售终端与贸易商各占一半。今年下游需求体感较差，订单量少且利润较差。当前销售尚可，不过梅雨季节及之后的三四季度预计竞争压力增大。

观点：玻璃价格走势不明，当前价格水平下预计冷修量有限。此外，冷修量还取决于企业承受亏损的能力，例如部分高成本地区前期点火多，叠加利润水平不佳，面临的冷修压力较大。

玻璃厂 B：

生产：沙河当前 2 条线，日熔量 1800 吨；年内可能有 1 条产线恢复。期货部所在园区最初规划建设 2 条产线，后因政策和产能情况转向市场服务，目前有 20 多家期现公司在此存货、交割，期货部也迁至园区。

原料：企业在可在天然气和清洁煤制气之间切换，但当前玻璃价格低，使用天然气制玻璃会亏损。

库存：库存较少。

销售：主要通过贸易商销售。下游玻璃加工厂经营状况总体不佳，不过具体情况存在差异，头部加工厂环比向好，而小厂情况相对较差。

观点：沙河地区产销较好，贸易商及下游加工厂潜在拿货潜力较大，产销情况全国最佳。后续沙河地区陆续有产线复产，届时可能会和外地货源形成一定竞争，影响区域玻璃价格。进入 4 季度后预计沙河地区仍是去库节奏，到年末仍能维持健康的库存水平。

玻璃厂 C：

生产：在博山、滕州等地均有产线，日熔量约 3000 吨，主产超白；此外在廊坊等地有多条线在产白玻。

原料：产线使用天然气，成本较高。山东省内基地的纯碱原料由内部供应，廊坊、宁夏等基地可外部采购。

库存：有一定库存量。

销售：企业采取差异化竞争，主要经营超白细分市场。下游主要通过贸易商销售，近年受河北、东北等地低价白玻冲击，省内市场竞争激烈。此外企业主产品超白为非标，白玻价格远高于交割基准地价格，难以进行卖交割。

观点：建筑玻璃向大尺寸、厚规格发展，单位建筑面积的玻璃用量增加，一定程度上抵消了地产的低迷。汽车玻璃表现良好，尤其是新能源汽车的增长带动了汽车玻璃需求的提升（如新能源汽车的天幕设计）。光伏玻璃需求与光伏行业装机量相关，若维持去年装机量，光伏玻璃需求有望上升。预计今年玻璃价格波动区间在 1100-1500 元，若价格持续低迷，部分企业可能进行冷修减产。此外市场上存在一些不符合规范的产能，如批建不符和非标产品等，若全部出清则可使实际产能下降 10%以上。

二 纯碱厂：

纯碱厂 A

概况：产能 150 万吨，产量 130 万吨左右。企业具有纯碱交割厂库资质，之前参与交割不多，交易所扩大交割区域后，未来在条件合适时参与交割。

生产：目前开工负荷正常，日产 3800 吨，轻重碱排产比例约 7:3。原材料价格下降使成本降低，

近期亏损额度减小，但整体市场形势仍不乐观。企业综合考虑成本、价格、产量等因素确定生产计划，当前形势仍以保障终端客户供应为优先。

销售：销售以轻碱为主，重碱基本无量。下游去向内销为主，占比约 9 成，外销主要去往东南亚、东北亚。近期市场价格不理想，不少装置处于盈亏边缘或已经亏损。

库存：成品库存不高（约 1 周产量）但呈上升趋势，库存主要为轻碱。

观点：纯碱今年产能仍将增加，连云港碱业等新产能投产将冲击市场；下游浮法受房地产政策影响需求减少，下游光伏上半年虽有集中需求但行业整体过剩，难以保持全年高增长。总的来说纯碱供需矛盾突出，短期内难以缓解，市场价格压力较大。

纯碱厂 B

概况：产能 300 万吨，产量 300 万吨左右，。成品库存较高（1~2 月产量），库存主要为重碱。企业具有纯碱交割厂库资质，主要进行套期保值业务，2024 年共交割纯碱 20 余万吨。

生产：目前开工负荷中高位，日产 7000 余吨，轻重碱排产比例约 1:1。原料盐、蒸汽等部分自供，成本低于其他沿海氨碱厂。光伏发电等其他主营业务利润水平尚可，利于企业稳定经营。

销售：重碱下游主要是玻璃厂，轻碱下游相对分散。下游去向出口外销占比 10%-15%，主要销往东南亚、日韩等地。2025 年 1-3 月销量同比去年同期减少，产量有小幅下降。

观点：大宗商品市场受美国关税政策影响较大，不仅影响对美出口，还波及东南亚转口贸易，全球贸易量预计下降 10%左右。企业以产定销，尽量维持高负荷状态，并综合生产、销售情况开展期货套期保值业务。对后市，短期受下游需求偏弱的影响观点偏谨慎，中期基于低估值及行业周期观点偏乐观。

三 玻璃贸易商：

贸易商 A

采购：从多家玻璃厂直接拿货。

库存：常备库存 1 万吨左右，当前正常库存水平。春节后沙河贸易商库存从 25 万吨一度去化到 10 万吨左右，3 月中旬至今库存又回到 25 万吨左右。

销售：近期出货量较少，下游量不大且对价格接受度不高。

观点：玻璃企业成本分化较大，烧煤线在 1300 附近可实现盈利，而天然气线成本较高。沙河玻璃产线计划 8 月底全部转换为天然气，目前正探索天然气和煤气混用以降低成本，但存在热值不达标等问题。下半年玻璃需求情况不确定，比较实际的方式还是通过规模冷修来改善市场情况。此外国内商品市场受宏观政策影响较大，目前玻璃市场等待相关政策刺激。

贸易商 B

采购：从厂家直接拿货。

库存：常备库存 3000 吨左右，当前库存较少。

销售：玻璃厂销售情况良好，但在中游形成库存堰塞湖，传导机制不畅。

观点：玻璃需求呈下降趋势，不仅压制供给，而且给价格压力。正康供气价格将决定沙河玻璃成本和市场竞争力，后续需要关注湖北地区燃料更换情况。纯碱需求增长明显但供应及潜在供应增量较多，市场货源充足，因此玻璃厂对纯碱提价接受度低，更愿意在低价附近集中采购。

四 纯碱贸易商：

贸易商 A

采购：从厂家直接拿货。

库存：外贸部分因市场不确定性暂无库存，以订单定采购。内贸部分维持合理库存。

销售：内销外销约 1:1。纯碱今年 1 季度出口同比增长明显，预计全年出口量在 200 万吨以上。出口量增加源于内外差价缩小，主要出口至越南、孟加拉、印尼等东南亚国家，产品用于玻璃生产、纺织印染等领域。非洲市场近年表现出较大潜力，但是需求量不稳定。

观点：国内纯碱市场产能 4000 万吨，当前价格下部分企业已降负荷，若现货在 1350 元/吨以下可能引发更多减产。当前国内外价格持平且市场平淡，1350-1550 元可能是相对合理价格区间，价格过低会导致减产，过高则影响出口。

贸易商 B

采购：纯碱通过多渠道采购，价格有限。

销售：主要用于泡花碱行业。国内泡花碱产能 500 万吨，增长速度每年 5%，主要用于白炭黑、

纸箱粘合等领域。2024 年白炭黑下游——轮胎的需求增长较快，销售情况良好。2025 年终端需求转弱，销售情况一般。

观点：纯碱行业产能过剩，协会曾在 2009 年组织限产成功，但当前协调困难。未来产能出清可能通过开辟国外市场、企业减产以及淘汰部分成本高的企业来实现。若纯碱价格进一步下跌，部分企业可能考虑减产，当价格低至 1200 元/吨左右时，沿海氨碱法企业经营压力较大。

免责声明：以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。