纯碱周度报告 2025年6月3日

库存预期高位，震荡偏弱

宁证期货投资咨询中心
期货交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1775 号

作者姓名：蒯三可
期货从业资格号：F03040522
期货交易咨询从业证号：Z0015369
邮箱：kuaisanke@nzfco.com

摘 要：

供需关系：当前纯碱开工高位较稳，利润一般，本周预期开工小幅上升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃有产线存放水预期，暂无点火及出玻璃的情况下，周度产量预计下降，光伏玻璃供给仍保持稳定，暂无企业计划新投窑炉，光伏玻璃企业销量承压，库存持续上行。纯碱供需预期宽松背景下，纯碱企业库存高位难持续去库。预计纯碱价格近期震荡偏弱，09 合约上方压力 1235 一线，建议短线高抛低吸，注意止损。

风险提示：纯碱新产能投放加快

目录

图表目录 3
第1章 行情回顾 4
第2章 价格影响因素分析 5
2.1 供需分析 5
2.1.1. 供应端分析—供应预期小幅上升 5
2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计稳中偏弱 6
2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存预期高位运行 6
2.2 持仓分析 7
第3章 行情展望与投资策略 7
免责申明 9

宁证期货投资咨询中心

图表目录

图表1：纯碱现货价格（元/吨） 4
图表2：纯碱产能利用率变化（%） 5
图表3：纯碱企业利润变化（元/吨） 5
图表4：光伏玻璃日度熔量变化(吨/天) 6
图表5：浮法玻璃日度熔量变化(吨/天) 6
图表6：纯碱厂家库存变化（单位：万吨） 6
图表7：国内纯碱企业出货率（单位：%） 6
表1：纯碱2505合约前20会员持仓表 7

宁证期货投资咨询中心

第1章 行情回顾

国内纯碱市场稳中走弱，价格阴跌调整，市场缺乏利好支撑，盘面价格低位调整。周初受供应增量的影响，个别企业价格下调，临近周末，阿拉善检修消息的释放，业内情绪有所缓和，谨慎观望为主。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量 68.50 万吨，环比增加 2.12 万吨，涨幅 3.19%。纯碱综合产能利用率 78.57%，上周 78.63%，环比下跌 0.06%。周内纯碱厂家库存 162.43 万吨，周下降 3.13%，个别企业发货良好，库存呈现下降，多数变动不大。周内，纯碱企业待发订单不足 9 天，呈现下降。

消息面：

1、中央经济工作会议2024年12月11日至12日在北京举行，会议提出，有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线，持续用力推动房地产市场止跌回稳，加力实施城中村和危旧房改造，推动构建房地产发展新模式，稳妥处置地方中小金融机构风险。

2、中共中央政治局2025年2月28日召开会议，会议强调，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

图表1：纯碱现货价格（元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

第2章 价格影响因素分析

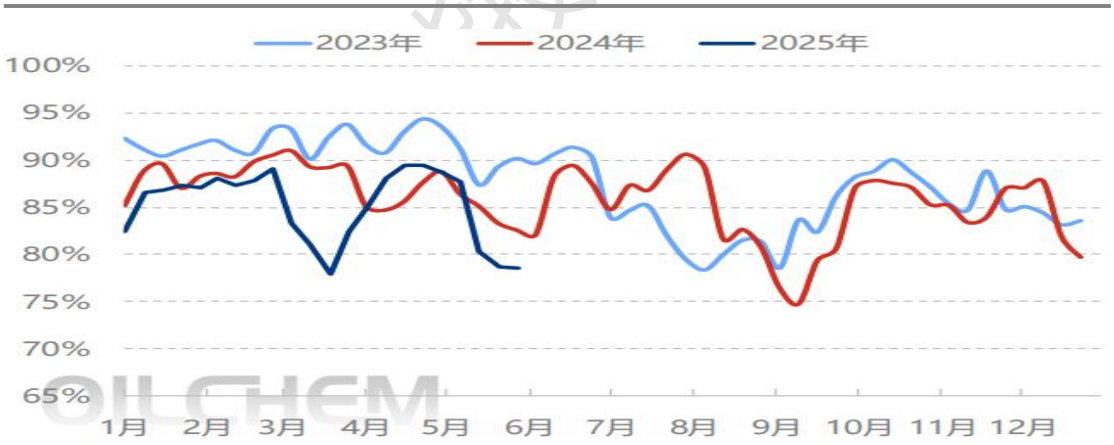
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期小幅上升

隆众资讯统计，截至 5月29日，纯碱综合产能利用率 78.57%，上周 78.63%，环比下跌 0.06%。其中氨碱产能利用率71.41%，环比下跌 9.57%，联产产能利用率 76.54%，环比增加 6.92%。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 76.56%，环比增加 0.29%。本周预期纯碱产能利用率79+%。

截止5月29日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 215 元/吨，环比下跌 53 元/吨。周内成本端原盐及动力煤价格持稳运行，但氯化铵及纯碱价格呈现弱势，自身价格下跌导致双吨利润震荡走低。中国氨碱法纯碱理论利润 67.20 元/吨，环比增加 2.75%。周内成本端海盐价格持稳运行，无烟煤价格窄幅下降，成本走低；而华北地区企业新价格尚未出台，价格暂时偏稳，因此整体利润小幅增加。

图表2：纯碱产能利用率变化（%）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图表3：纯碱企业利润变化（元/吨）

生产工艺	5月22日	5月29日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	268	215	-53	-19.78%
氨碱法	65.40	67.20	+1.80	+2.75%

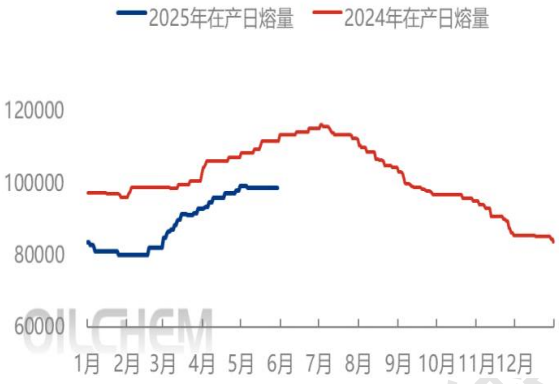
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计稳中偏弱

光伏玻璃产量：截至5月29日，全国光伏玻璃在产窑炉 102 座，在产产线共计 458 条，在产日熔量 98780吨/日。企业成品库存折合行业库存天数29.36 天，行业库存天数上涨 0.58 天。本周暂无企业有新投和冷修计划，预估供给持稳。光伏玻璃库存近期持续上行，组件排产六月预估较上月有较大幅度下滑，对光伏玻璃消费或缩减。

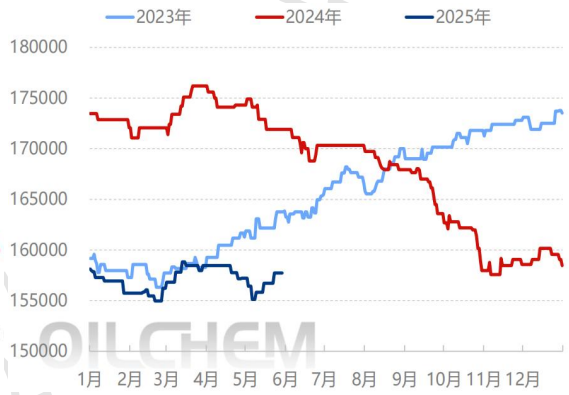
浮法玻璃产量： 截至5月29日，全国浮法玻璃产量 110.41 万吨，环比+0.64%，同比-8.25%。浮法玻璃行业平均开工率 75.68%，环比+0.34 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.62%，环比+0.42 个百分点。本周有产线存放水预期，暂无点火及出玻璃的情况下，周度产量预计下降。

图表4：光伏玻璃日度熔量变化(吨/天)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图表5：浮法玻璃日度熔量变化(吨/天)

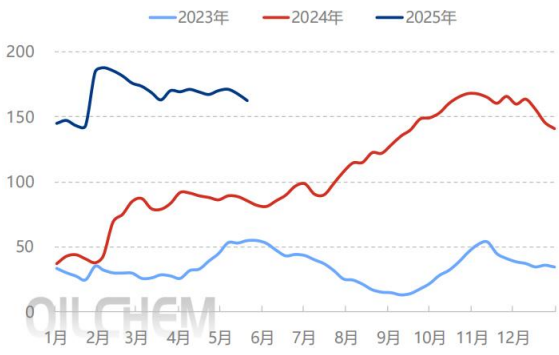


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存预期高位运行

截止5月29日，国内纯碱厂家总库存 162.43 万吨，周下跌 5.25 万吨，跌幅 3.13%。其中，轻质纯碱 81.83 万吨，环比下跌 1.45 万吨；重质纯碱 80.60 万吨，环比下跌 3.80 万吨。

图表6：纯碱厂家库存变化（单位：万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图表7：国内纯碱企业出货率（单位：%）



数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.2 持仓分析

截至5月30日，纯碱期货前20会员持买仓量994153，减少29228，前20会员持卖仓量1238089，减少35074，前20会员净持仓量偏空。

表1：纯碱期货前20会员持仓表

品种：纯碱SA 日期：2025-05-30

名次	会员简称	成交量（手）	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	中信期货（代客）	325,226	-48,660	国泰君安（代客）	96,022	-6,830	国泰君安（代客）	228,030	-5,847
2	国泰君安（代客）	319,179	-55,510	中信期货（代客）	86,810	-2,274	永安期货（代客）	140,230	3,051
3	东证期货（代客）	209,193	-58,494	银河期货（代客）	63,817	-2,734	中信期货（代客）	100,275	-19,408
4	华闻期货（代客）	163,237	-44,075	中信建投（代客）	57,456	-638	东证期货（代客）	97,429	-1,522
5	银河期货（代客）	90,256	-16,654	国投期货（代客）	56,669	-33	华泰期货（代客）	80,243	-2,339
6	海通期货（代客）	85,875	-25,185	东证期货（代客）	56,114	2,219	申银万国（代客）	74,495	250
7	华泰期货（代客）	82,849	-13,691	方正中期（代客）	55,292	-4,221	浙商期货（代客）	63,104	-1,224
8	中泰期货（代客）	79,451	-3,609	徽商期货（代客）	53,819	-1,319	中泰期货（代客）	59,856	-3,794
9	中信建投（代客）	76,303	-11,872	中泰期货（代客）	50,056	-2,077	中辉期货（代客）	40,708	-1,799
10	国信期货（代客）	72,791	-26,489	永安期货（代客）	48,143	-1,058	银河期货（代客）	39,785	-1,072
11	广发期货（代客）	69,693	-13,679	华泰期货（代客）	45,058	-1,332	一德期货（代客）	38,639	-204
12	徽商期货（代客）	69,144	-15,608	光大期货（代客）	44,205	586	海通期货（代客）	34,397	2,485
13	中辉期货（代客）	68,858	8,336	申银万国（代客）	42,989	304	五矿期货（代客）	33,729	-4,690
14	申银万国（代客）	63,422	10,226	广发期货（代客）	40,402	-3,427	瑞达期货（代客）	33,352	-2,116
15	新湖期货（代客）	61,440	-9,792	南华期货（代客）	34,814	-617	方正中期（代客）	32,742	1,626
16	华西期货（代客）	60,128	-4,082	中粮期货（代客）	34,665	-1,371	中财期货（代客）	30,418	-603
17	方正中期（代客）	51,463	-47,087	东方财富（代客）	34,003	-2,268	广发期货（代客）	30,382	942
18	民生期货（代客）	44,046	-12,021	中辉期货（代客）	31,576	1,605	中粮期货（代客）	28,029	317
19	大地期货（代客）	41,688	7,802	平安期货（代客）	31,168	-3,694	新湖期货（代客）	26,765	-286
20	五矿期货（代客）	41,516	5,128	建信期货（代客）	31,075	-49	中信建投（代客）	25,481	1,159
合计		2,075,758	-375,016		994,153	-29,228		1,238,089	-35,074

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱开工高位较稳，利润一般，本周预期开工小幅上升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃有产线存放水预期，暂无点火及出玻璃的情况下，周度产量预计下降，光伏玻璃供给仍保持稳定，暂无企业计划新投窑炉，光伏玻璃企业销量承压，库存持续上行。纯碱供需预期宽松背景下，纯碱企业库存高位难持续去库。预计纯碱价格近期震荡偏弱，09 合约上方压力 1235 一线，建议短线高抛低吸，注意止损。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心