纯碱周度报告 2025年5月12日

库存预期高位下降，震荡运行

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，利润一般，5 月预期开工高位下降。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃产量下滑，光伏玻璃预计本周 1-2 条前期新投产线即将引头子出玻璃，行业产量预计呈现上行，但行业库存有增加风险。纯碱供需预期改善背景下，纯碱企业库存高位有望去库。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1350 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—供应预期高位下降 5
2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计较稳 6
2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存预期高位去库 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

国内纯碱市场走势企稳运行，价格窄幅波动。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 74.08 万吨，环比下跌0.78 万吨，跌幅 1.05%。纯碱综合产能利用率 87.74%，上周 88.67%，环比下跌 0.93%。设备运行波动小，个别企业开始检修；周内国内纯碱厂家库存 170.13 万吨，周上升1.74%，假期期间出货偏弱；周内，纯碱企业待发订单 14+天，呈现增加趋势，订单接至下旬，有企业到月底。

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

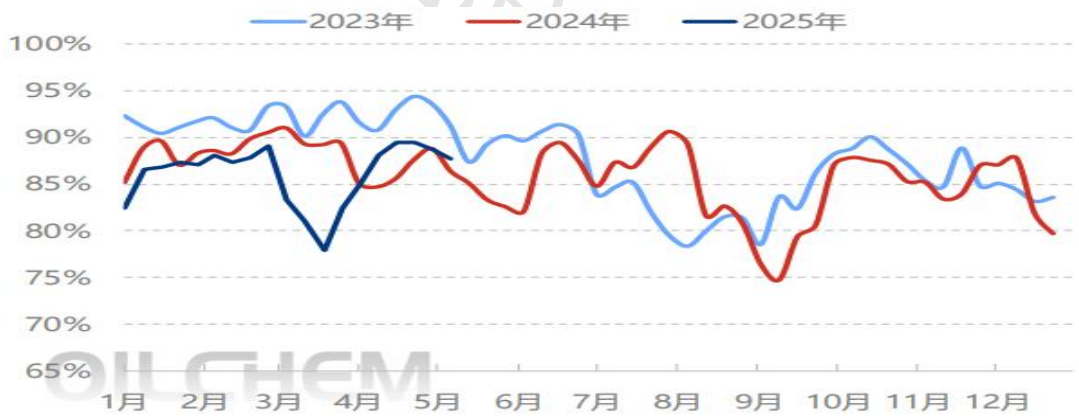
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位下降

隆众资讯统计，截至 5月8日，纯碱综合产能利用率 87.74%，上周 88.67%，环比下跌 0.93%。其中氨碱产能利用率83.52%，环比下跌 1.09%，联产产能利用率 85.12%，环比下跌 2.55%。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 87.71%，环比下跌 1.63%。近期部分企业开始检修，后续有企业计划检修，整体供应呈现下降趋势，预计本周开工 80+%。

截止5月8日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 275 元/吨，环比增加 17 元/吨。周内成本端原盐及煤炭价格继续走低，成本支撑力度不足，纯碱价格维持稳定，故利润小幅增加。中国氨碱法纯碱理论利润 50.40 元/吨，环比增加 15.9 元/吨。周内成本端原盐及无烟煤价格窄幅下移，纯碱受装置检修影响，价格维持稳定，因此整体利润小幅缓和。

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	4月30日	5月8日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	258	275	+17	+6.59%
氨碱法	34.50	50.40	+15.90	+46.09%

数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求较稳

光伏玻璃产量：截至5月8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 26.68 天，行业库存天数周上涨 0.61 天。预计本周 1-2 条前期新投产线即将引头子出玻璃，行业产量预计呈现上行趋势。五一节后组件端表现偏弱，随着 5 月 1 日旧电价政策窗口期关闭，分布式光伏抢装需求快速退潮，5 月组件排产计划下调至全球约 57GW，光伏玻璃供需差进一步加大，行业库存趋势开始上行。

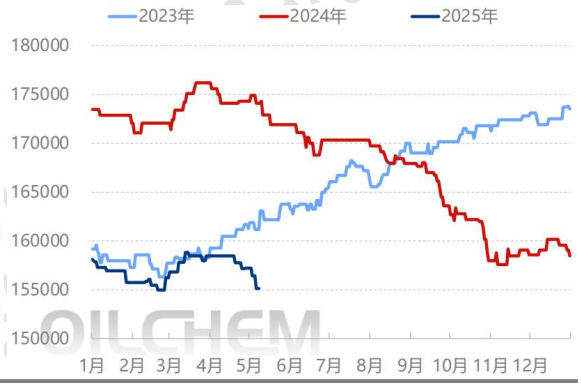
浮法玻璃产量： 截至5月8日，浮法玻璃周产量109.19 万吨，环比-0.78%，同比-10.54%。浮法玻璃行业平均开工率 75.24%，环比-0.22 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.02%，环比-0.41 个百分点。本周有产线计划放水，虽有企业存热修后产量恢复预期，整体来看，周内产量或将呈下降趋势。

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)

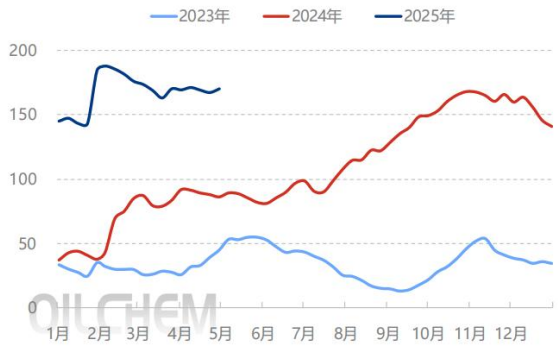


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存预期高位去库

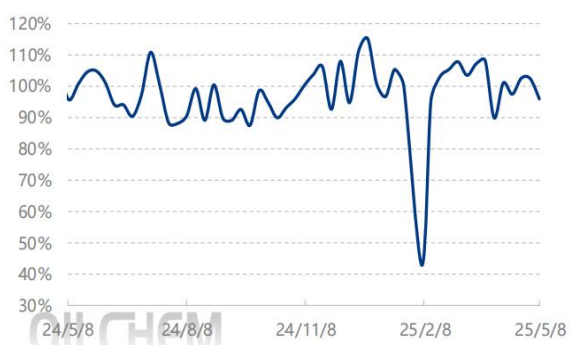
截止5月8日，国内纯碱厂家总库存 170.13 万吨，周增加1.74%。其中，轻质纯碱 82.91 万吨，环比增加 1.40 万吨，重质纯碱 87.22 万吨，环比增加 1.51 万吨。

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9日，纯碱期货前20会员持买仓量796894，增加8686，前20会员持卖仓量996064，增加32289，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：2025-05-09

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	国泰君安（代客）	209,481	-119,517	国泰君安（代客）	69,623	1,583	国泰君安（代客）	163,148	10,422
2	中信期货（代客）	144,043	-65,021	中信期货（代客）	57,288	-1,795	永安期货（代客）	100,805	6,719
3	东证期货（代客）	129,523	-87,647	中泰期货（代客）	50,905	265	中信期货（代客）	92,834	3,846
4	华闻期货（代客）	82,351	-42,400	银河期货（代客）	49,931	-1,959	东证期货（代客）	80,224	-3,565
5	银河期货（代客）	63,544	-21,491	东证期货（代客）	47,536	2,060	华泰期货（代客）	73,865	3,160
6	申银万国（代客）	62,973	-29,068	徽商期货（代客）	45,536	2,057	中泰期货（代客）	60,463	-3,410
7	中辉期货（代客）	62,458	-18,997	方正中期（代客）	45,495	5,274	浙商期货（代客）	52,867	116
8	海通期货（代客）	60,289	-26,231	国投期货（代客）	45,240	98	申银万国（代客）	50,987	22,268
9	中泰期货（代客）	56,759	-43,649	永安期货（代客）	42,863	1,878	五矿期货（代客）	38,076	2,780
10	中信建投（代客）	56,138	-20,188	申银万国（代客）	39,954	-357	银河期货（代客）	34,925	-2,567
11	徽商期货（代客）	53,490	-27,906	中信建投（代客）	39,010	345	海通期货（代客）	29,985	2,163
12	国信期货（代客）	49,487	-41,344	光大期货（代客）	35,302	-383	方正中期（代客）	28,235	-7,376
13	华泰期货（代客）	47,022	-30,345	广发期货（代客）	31,893	886	广发期货（代客）	27,199	-1,357
14	广发期货（代客）	46,953	-19,795	中辉期货（代客）	31,775	-898	中粮期货（代客）	24,415	3,057
15	方正中期（代客）	44,084	-18,438	中粮期货（代客）	30,482	681	国信期货（代客）	24,162	-368
16	新湖期货（代客）	40,728	-17,324	国元期货（代客）	29,228	-355	瑞达期货（代客）	24,012	1,284
17	华西期货（代客）	33,564	-19,849	华泰期货（代客）	28,548	892	中辉期货（代客）	23,672	-5,606
18	永安期货（代客）	32,681	-19,882	信达期货（代客）	25,869	-333	东吴期货（代客）	23,285	-92
19	民生期货（代客）	31,860	-14,032	建信期货（代客）	25,549	336	宝城期货（代客）	21,921	1,001
20	创元期货（代客）	28,376	3	平安期货（代客）	24,867	-1,589	一德期货（代客）	20,984	-186
合计		1,335,804	-683,121		796,894	8,686		996,064	32,289

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱开工高位，利润一般，5 月预期开工高位下降。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃产量下滑，光伏玻璃预计本周 1-2 条前期新投产线即将引头子出玻璃，行业产量预计呈现上行，但行业库存有增加风险。纯碱供需预期改善背景下，纯碱企业库存高位有望去库。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1350 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