纯碱周度报告 2025年2月24日

供需宽松，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：当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位震荡，本周国内纯碱开工预期高位运行。纯碱下游需求预计有所提升，下游浮法玻璃预期产量上升，下游光伏玻璃日熔量提升。纯碱供需宽松背景下，企业库存预期高位有所下降。预计纯碱价格近期震荡运行，05合约下方支撑1470一线。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—供应预期高位运行 5
2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求有所提升 6
2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位下降 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

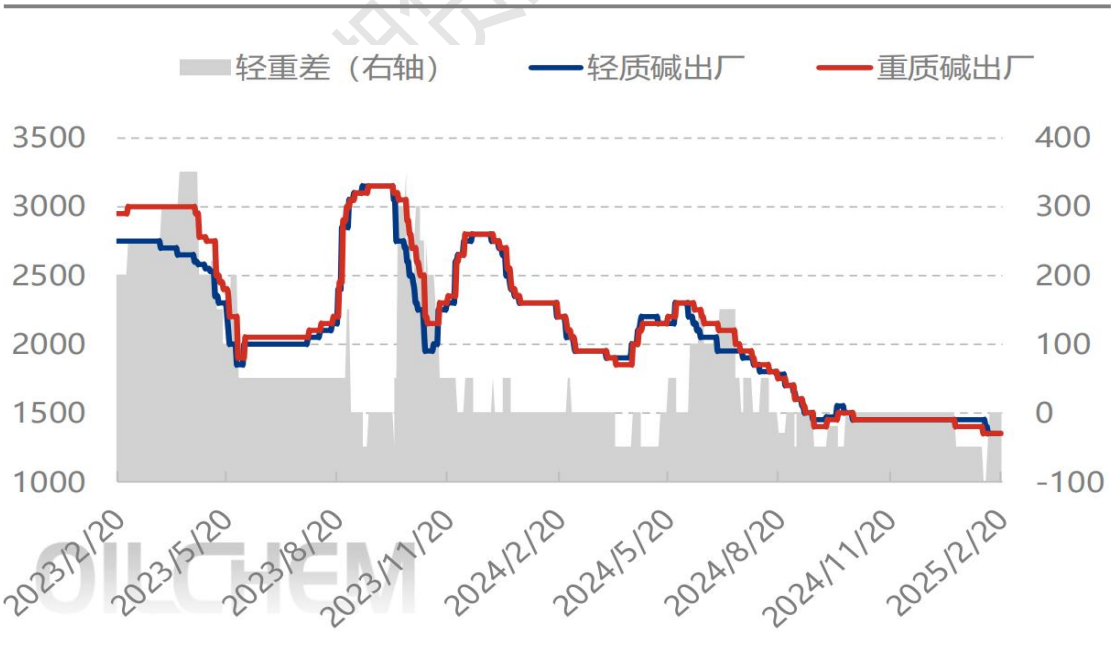
国内纯碱市场走势稳中提振，有企业低价上移。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 72.49 万吨，环比增加 0.46 万吨，涨幅 0.64%，产能利用率 87.85%，上周 87.30%，环比增加 0.55%，前期停车企业复产至正常，个别企业临时停车，整体开工及产量波动小；周内，纯碱厂家库存 185.59 万吨，周减少 2.29 万吨，跌幅 1.22%。近期，产销尚可，个别企业受检修预期，发货加快；周内，企业待发订单窄幅下降，维持 10+左右，基本上到月底。

消息面：

1、财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，国家税务总局发布《关于降低土地增值税预征率下限的公告》，均自2024年12月1日起执行。

2、中央经济工作会议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。

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

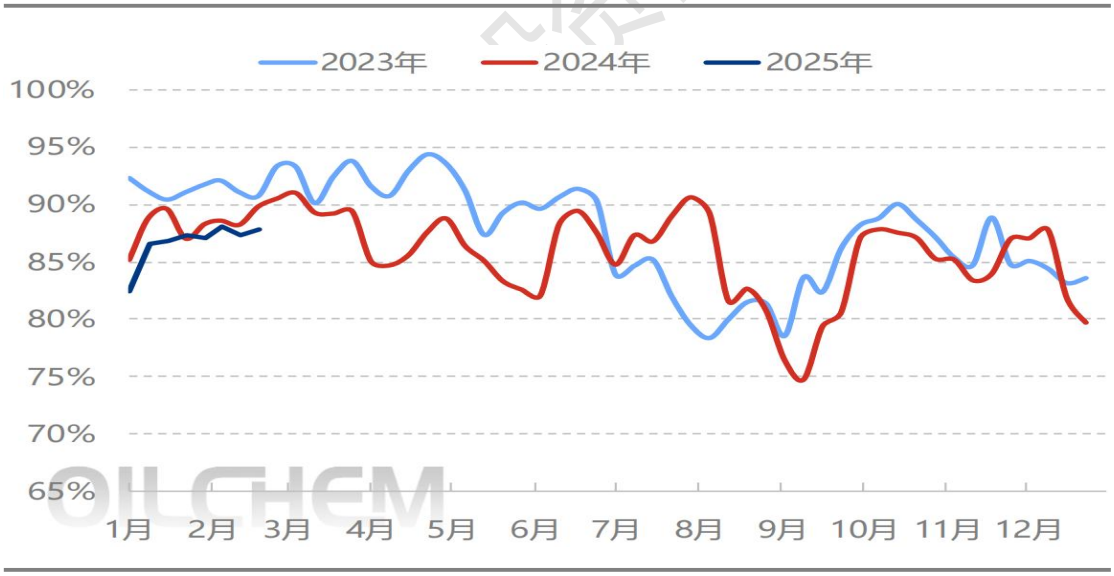
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位运行

隆众资讯统计，截至 2月20日，纯碱综合产能利用率 87.85%，上周 87.30%，环比增加 0.55 个百分点，其中氨碱产能利用率 86.57%，环比持平，联产产能利用率 84.71%，环比增加 1.19 个百分点。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 87.90%，环比持平。本周纯碱装置周度开工率预期89+%。

截止 2月20日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-104.40 元/吨，环比增加 10 元/吨。周内成本端煤炭价格继续下行，纯碱受装置检修预期的影响，价格维持稳定，因此在成本下跌的影响下，利润小幅缓和。中国氨碱法纯碱理论利润-129.72 元/吨，环比增加 3.92 元/吨。周内成本端焦炭价格震荡下行，而纯碱价格表现坚挺，受检修预期影响，企业挺价意向较高，因此纯碱利润小幅增加。

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）

单位：元/吨

生产工艺	2 月 20 日	2 月 13 日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-104.40	-114.40	+10	+8.74%
氨碱法	-129.72	-133.64	+3.92	+2.94%

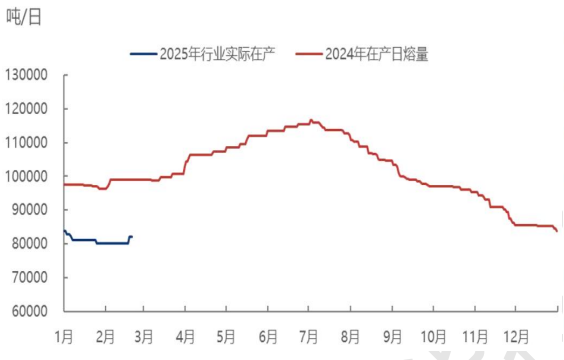
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计有所提升

光伏玻璃产量：截至2月20日，全国光伏玻璃在产窑炉 94 座，在产产线共计 415 条，在产日熔量 82097吨/日。 本周有堵窑口企业存恢复预期，行业供给预计陆续提升，下游需求恢复节奏加快，叠加行业未来存涨价预期，部分下游组件厂开始备货，带动光伏玻璃消费提速，行业库存开始下行，预计本周行业出货情况仍较好。

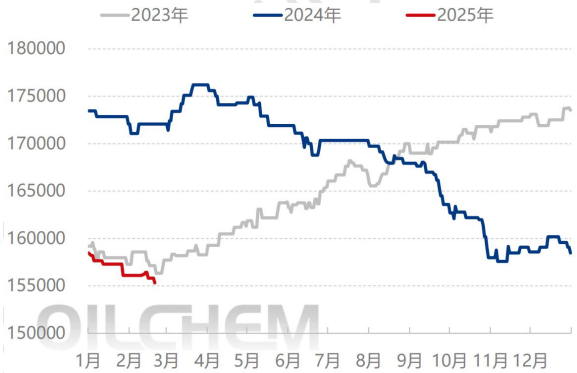
浮法玻璃产量： 截至2月20日，全国浮法玻璃产量 109.08 万吨，环比-0.22%，同比-9.44%。浮法玻璃行业平均开工率 76.43%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率 77.71%，环比-0.17个百分点。前期点火的 2 条产线预计本周出玻璃，暂无产线放水的情况下，产量存增加预期。

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)

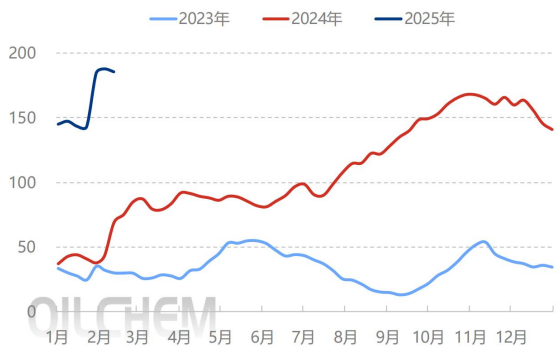


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位下降

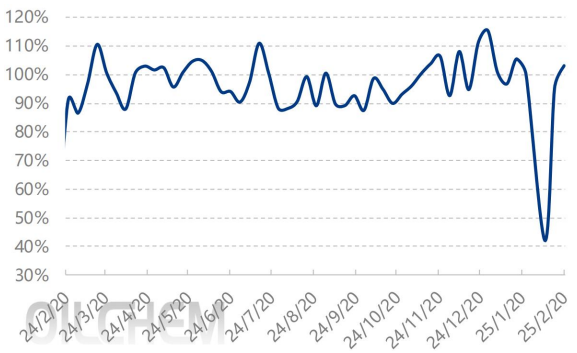
截止2月20日，国内纯碱厂家总库存 185.59 万吨，周减少 2.29 万吨，跌幅 1.22%。其中，轻质纯碱 90.19 万吨，环比增加 3.38 万吨；重质纯碱 95.4 万吨，环比减少 5.67 万吨。

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2月21日，纯碱2505合约前20会员持买仓量560523，减少9969，前20会员持卖仓量736217，增加16609，前20会员净持仓量偏空。

表1：纯碱2505合约前20会员持仓表

合约：SA505　　日期：2025-02-21

名次	会员简称	成交量	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖单	增减
1	国泰君安	185,277	-11,284	国泰君安	55,945	-3,392	国泰君安	101,371	5,169
2	中信期货	165,932	-31,157	中信期货	38,375	-4,221	中信期货	80,686	-25
3	东证期货	107,584	-24,085	徽商期货	35,540	533	中泰期货	57,749	2,929
4	中泰期货	87,584	-14,574	银河期货	33,179	-836	永安期货	57,558	-4,276
5	华闻期货	68,539	-24,912	方正中期	32,381	201	银河期货	54,049	-574
6	徽商期货	60,294	-14,887	光大期货	31,727	596	东证期货	48,341	944
7	中信建投	56,833	-24,881	东证期货	30,875	976	浙商期货	45,463	2,517
8	广发期货	56,250	-13,548	中信建投	30,165	1,177	华泰期货	42,506	682
9	海通期货	56,218	-4,759	申银万国	28,080	-962	申银万国	37,189	5,556
10	华西期货	52,772	-23,552	华泰期货	27,360	1,140	中粮期货	27,036	-865
11	银河期货	49,556	-34,070	中泰期货	25,088	799	五矿期货	22,485	3,849
12	中辉期货	48,690	-22,361	信达期货	24,679	-960	方正中期	21,294	-1,448
13	国信期货	47,490	-22,224	广发期货	24,458	3	宝城期货	18,804	158
14	方正中期	47,297	-23,828	国元期货	24,123	173	广发期货	18,639	-1,139
15	华泰期货	40,536	-9,367	宝城期货	21,007	-2,947	瑞达期货	18,227	3,274
16	申银万国	33,500	-5,758	永安期货	20,357	1,444	东吴期货	18,223	354
17	新湖期货	32,462	-8,464	东吴期货	19,904	-2,071	中信建投	17,618	-5,730
18	浙商期货	32,211	-7,274	海通期货	19,690	-1,915	光大期货	16,895	-952
19	五矿期货	31,646	6,406	浙商期货	19,481	-454	一德期货	16,497	995
20	永安期货	28,186	531	平安期货	18,109	747	海通期货	15,587	5,191
合计		1,288,857	-314,048		560,523	-9,969		736,217	16,609

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位震荡，本周国内纯碱开工预期高位运行。纯碱下游需求预计有所提升，下游浮法玻璃预期产量上升，下游光伏玻璃日熔量提升。纯碱供需宽松背景下，企业库存预期高位有所下降。预计纯碱价格近期震荡运行，05 合约下方支撑 1470 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四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

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