纯碱周度报告 2025年9月8日

库存预期高位，震荡偏弱

摘 要：

供需关系：当前纯碱企业利润下滑，本周国内纯碱开工预期高位上升。纯碱下游需求预计小幅上升，下游浮法玻璃预期产量微幅增加，下游光伏玻璃日熔量预期持稳。纯碱供需宽松背景下，预期近期纯碱企业库存仍维持高位运行，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期震荡偏弱，01 合约上方压力 1370 一线。建议短线逢高做空，注意止损。

风险提示：纯碱新产能投放加快

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

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—供应预期高位上升 5
2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计小幅增加 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

图表目录

图表1：华东纯碱现货价格（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：光伏玻璃产能利用率变化(%) 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： 纯碱期货前20会员持仓表 7

第1章 行情回顾

国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌调整。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量75.17万吨，环比增加3.27万吨，涨幅4.55%。纯碱综合产能利用率86.22%，上周82.47%，环比增加3.75%。检修企业逐步恢复，供应提升；周内，国内纯碱厂家总库存182.21万吨，周减少4.54万吨，跌幅2.43%，个别企业发货加快，大部分企业产销相对平衡。周内，纯碱企业待发订单窄幅增加，维持11+天。

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、工业和信息化部总工程师谢少锋在2025年7月18日国新办新闻发布会上表示，实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。支持重点工业大省发挥“挑大梁”作用，包括落实支持政策、培育新增长点、促进产业转型、提高运行质效、应对外部风险等方面，加大工作力度，夯实工业经济稳定运行基础。

图表1：华东纯碱现货价格（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

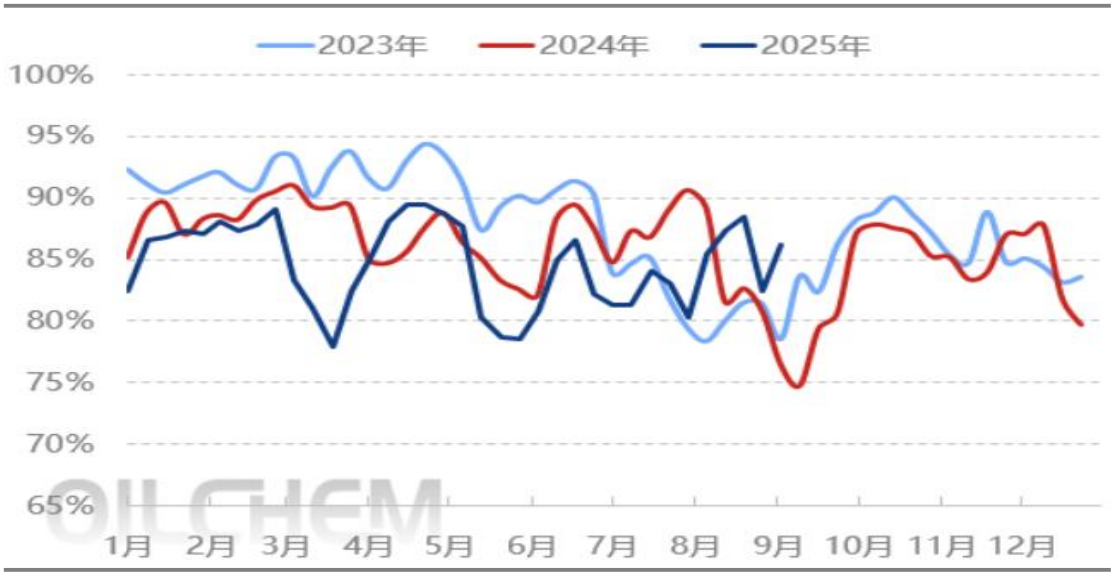
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位上升

隆众资讯统计，截至 9月4日，纯碱综合产能利用率86.22%，上周82.47%，环比增加3.75%。其中氨碱产能利用率88.40%，环比增加2.33%，联产产能利用率79.36%，环比下跌5.01%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率87.47%，环比增加6.72%。本周预计纯碱产量延续较高水平，开工89+%。

截止9月4日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-48元/吨，环比下跌28元/吨。周内原盐价格持稳运行，煤炭价格窄幅下行，成本端走低；纯碱市场缺乏实质性支撑，价格偏弱调整，因此联碱法双吨利润呈现下跌。中国氨碱法纯碱理论利润-37.20元/吨，环比下跌37.10元/吨。周内成本端海盐维持稳定，无烟煤价格微幅下行，成本端弱稳调整；纯碱市场延续弱势，价格呈现下行，致使氨碱法利润震荡走低。

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

工艺	2025/9/4	2025/8/28	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-48	-20	-28	-140%
氨碱法	-37.20	-0.10	-37.10	-37100%

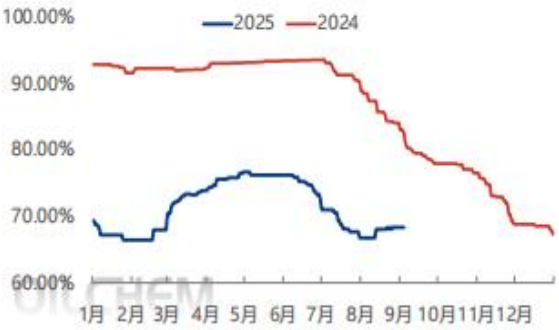
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计小幅增加

光伏玻璃：截至9月4日，国内光伏玻璃在产产能88580吨/日，环比持平，同比-13.85%；本周产能利用率68.37%，环比持平。9月光伏组件全球排产大致在52GW左右，市场刚需持续向好叠加部分订单8月已下未发货，9月还有部分余单需要持续交付，行业供需差进一步缩小，市场短期出现供不应求局面，特别是1297mm大版型更是紧缺，不少下游开始加价购买，整体库存降至低位。

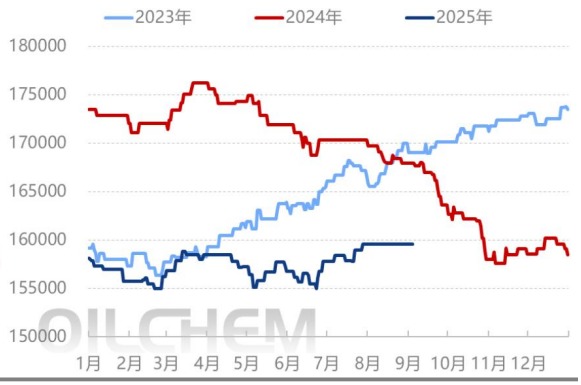
浮法玻璃： 截至9月4日，浮法玻璃行业平均开工率75.92%，环比+0.44个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率79.78%，环比持平。本周一条浮法产线计划引板，产量或微幅增加。

图表4：光伏玻璃产能利用率变化(%)



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9月4日，国内纯碱厂家总库存182.21万吨，周减少4.54万吨，跌幅2.43%。其中，轻质纯碱75.02万吨，环比增加0.49万吨；重质纯碱107.19万吨，环比减少5.03万吨。

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9月5日，纯碱期货前20会员持买仓量979342，减少8555，前20会员持卖仓量1270181，增加17199，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：2025-09-05

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）	376,826	100,913	国泰君安（代客）	110,223	2,548	国泰君安（代客）	172,994	-1,472
2	东证期货（代客）	298,245	74,205	东证期货（代客）	75,342	5,337	东证期货（代客）	138,464	2,749
3	中信期货（代客）	254,612	60,562	国投期货（代客）	66,962	1,213	永安期货（代客）	133,291	129
4	华闻期货（代客）	178,937	28,066	申银万国（代客）	64,011	-1,195	中信期货（代客）	132,065	-5,882
5	国投期货（代客）	132,151	79,592	方正中期（代客）	61,881	4,107	银河期货（代客）	77,735	1,374
6	方正中期（代客）	115,966	63,946	中信期货（代客）	57,915	-5,340	华泰期货（代客）	66,821	428
7	海通期货（代客）	109,663	24,859	银河期货（代客）	56,632	-1,127	方正中期（代客）	65,798	16,615
8	中信建投（代客）	104,327	31,965	中信建投（代客）	46,217	-1,362	浙商期货（代客）	65,285	1,668
9	银河期货（代客）	100,155	33,149	永安期货（代客）	43,787	486	申银万国（代客）	47,343	-2,590
10	招商期货（代客）	90,068	29,657	徽商期货（代客）	43,236	-363	中泰期货（代客）	44,417	2,199
11	华泰期货（代客）	69,649	21,375	招商期货（代客）	38,469	-7,857	中信建投（代客）	39,840	687
12	广发期货（代客）	67,226	12,613	广发期货（代客）	37,110	-34	瑞达期货（代客）	38,390	-56
13	申银万国（代客）	66,927	-7,982	中泰期货（代客）	36,647	-727	浙江新世纪（代客）	35,814	-411
14	徽商期货（代客）	62,728	13,476	国元期货（代客）	36,443	-303	中粮期货（代客）	34,281	3,591
15	新湖期货（代客）	58,948	8,617	南华期货（代客）	35,166	-394	乾坤期货（代客）	32,239	-79
16	浙商期货（代客）	58,456	19,847	先锋期货（代客）	34,770	-753	海通期货（代客）	31,574	-827
17	国信期货（代客）	56,804	15,721	瑞达期货（代客）	34,740	-247	南华期货（代客）	30,728	-1,040
18	中泰期货（代客）	52,982	27,526	光大期货（代客）	33,818	-1,824	招商期货（代客）	30,462	-281
19	瑞达期货（代客）	52,733	16,413	华泰期货（代客）	33,054	-719	一德期货（代客）	26,858	-1,492
20	南华期货（代客）	52,258	12,647	信达期货（代客）	32,919	-1	融达期货（代客）	25,782	1,889
合计		2,359,661	667,167		979,342	-8,555		1,270,181	17,199

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱企业利润下滑，本周国内纯碱开工预期高位上升。纯碱下游需求预计小幅上升，下游浮法玻璃预期产量微幅增加，下游光伏玻璃日熔量预期持稳。纯碱供需宽松背景下，预期近期纯碱企业库存仍维持高位运行，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期震荡偏弱，01 合约上方压力 1370 一线。建议短线逢高做空，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

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。