纯碱周度报告 2025年3月31日

开工高位回升，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，开工表现高位上升，本周国内纯碱开工预期回升。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量下降，下游光伏玻璃日熔量提升。纯碱供需略好转背景下，纯碱企业库存高位下降，但持续去库较难。预计纯碱价格近期震荡运行，05 合约上方压力 1410 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

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—供应预期回升 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

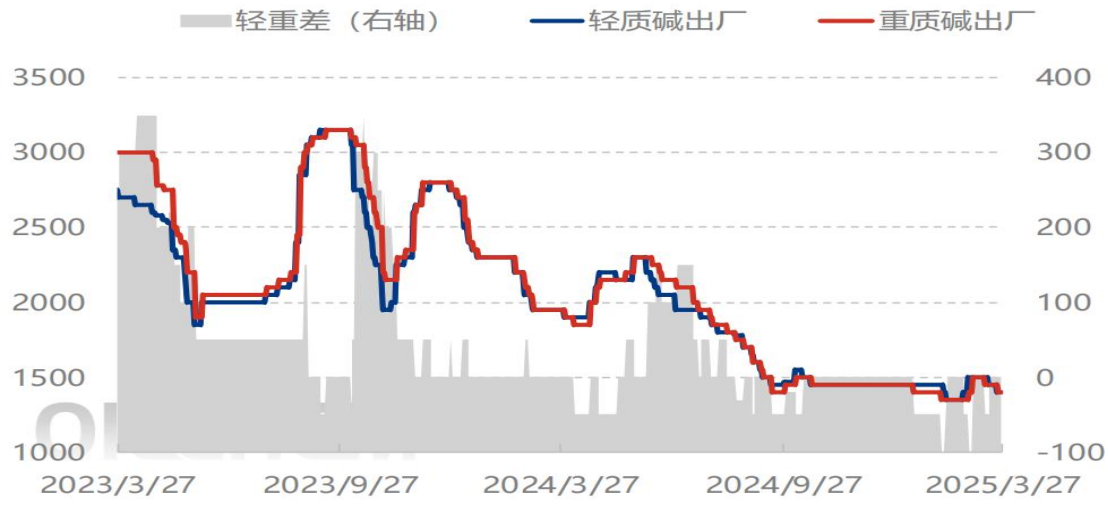
国内纯碱市场走势震荡偏弱，成交不温不火。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 69.02 万吨，环比增加3.79 万吨，涨幅 5.81%。纯碱综合产能利用率 82.38%，环比增加 4.52%，检修陆续恢复，供应提升；周内纯碱厂家库存 163 万吨，周减少 5.78 万吨，近期，有企业发货量增加，库存明显下降，其他企业库存波动小；周内，纯碱企业待发订单下降趋势，维持 8+天，下降 2+天。

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、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

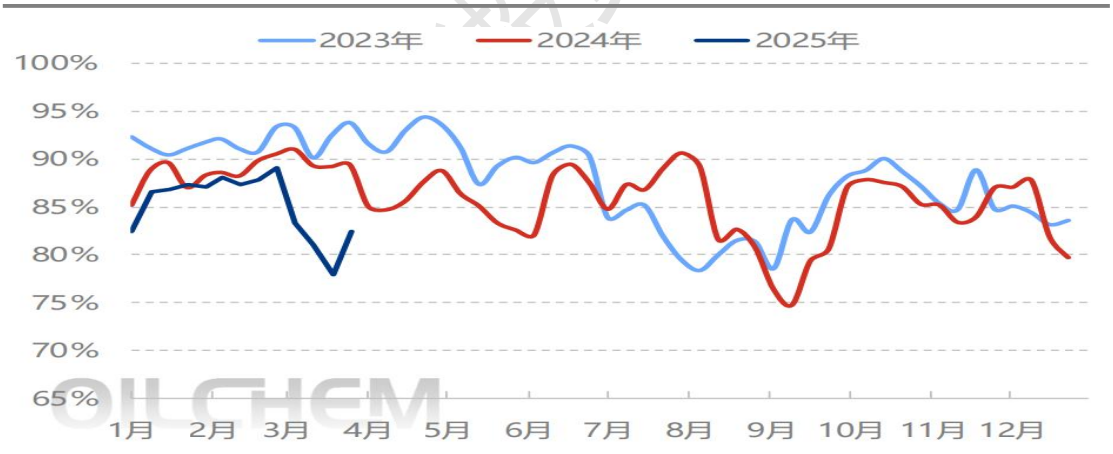
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期回升

隆众资讯统计，截至 3月27日，纯碱综合产能利用率 82.38%，上周 77.85%，环比增加 4.52%。其中氨碱产能利用率 82.82%，环比下跌 1.55 个百分点，联产产能利用率 86.54%，环比增加 10.98 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 79.25%，环比增加 5.11 个百分点。

截止3月27日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 211.60 元/吨，环比下跌 47.50 元/吨。周内原料端煤炭价格窄幅下行，纯碱供应增加，价格阴跌，导致利润震荡走低。中国氨碱法纯碱理论利润-52.21 元/吨，环比增加 0.12 元/吨。周内成本端焦炭价格窄幅下移，纯碱价格弱稳震荡，整体波动不大，故利润微幅波动。

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	3月20日	3月27日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	259.10	211.60	-47.50	-18.33%
氨碱法	-52.33	-52.21	+0.12	+0.22%

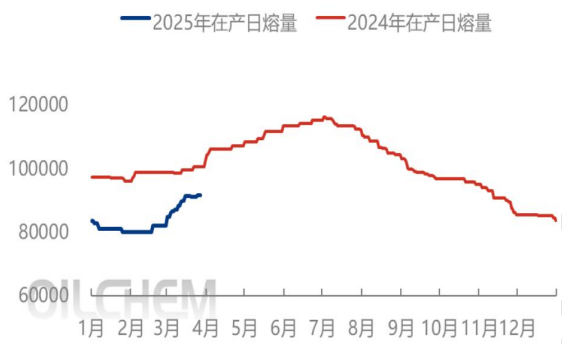
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计较稳

光伏玻璃产量：截至3月27日，全国光伏玻璃在产窑炉 96 座，在产产线共计 426 条，在产日熔量 91790 吨/日。组件订单爆满，玻璃需求量上涨，带动行业库存下滑；预计未来一周行业走货仍向好，销大于产的情况将延续较长一段时间，本周行业库存或持续下探。预计本周多条浮法玻璃产线存点火预期，行业供给增幅较大，产能预计增加 2400-3600 吨/日

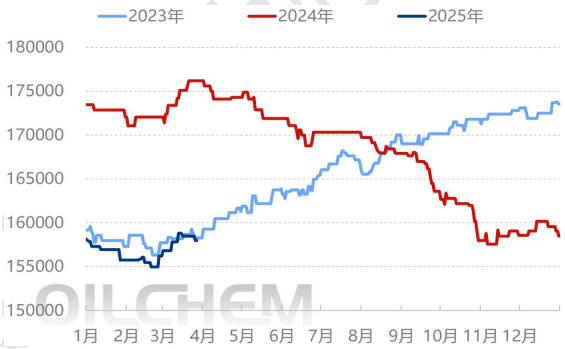
浮法玻璃产量： 截至3月27日，全国浮法玻璃产量 110.83 万吨，环比-0.15%，同比-10.14%。浮法玻璃行业平均开工率 75.66%，环比下降 0.19 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.96%，环比下降 0.12 个百分点。本周有产线存放水计划，另有前期点火产线出玻璃，产量上预期减少。

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)

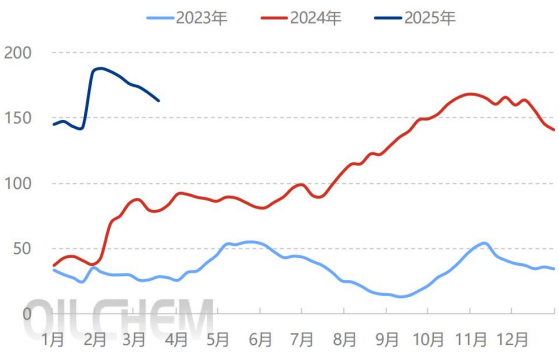


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位下降

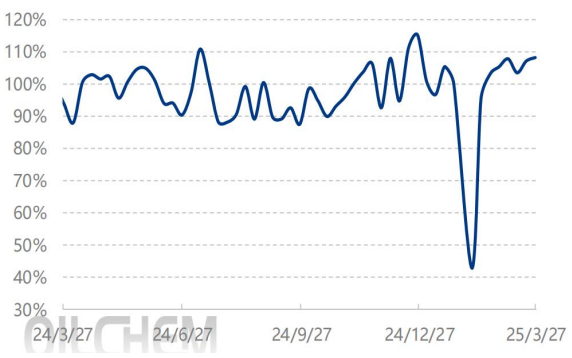
截止3月27日， 国内纯碱厂家总库存 163 万吨，周减少 5.78 万吨，跌幅 3.42%。其中， 轻质纯碱 84.24 万吨，环比减少 0.48 万吨；重质纯碱 78.76 万吨，环比减少 5.30 万吨。

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3月28日，纯碱2505合约前20会员持买仓量549206，增加35919，前20会员持卖仓量728129，增加55353，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：2025-03-28									
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）	190,309	45,790	中信建投（代客）	40,445	4,755	国泰君安（代客）	136,400	10,173
2	中信期货（代客）	150,905	34,404	国泰君安（代客）	37,804	2,544	中信期货（代客）	79,944	8,734
3	东证期货（代客）	119,499	24,540	中信期货（代客）	37,548	479	永安期货（代客）	61,874	8,133
4	华闻期货（代客）	71,585	1,624	徽商期货（代客）	35,346	3,799	申银万国（代客）	55,750	-718
5	银河期货（代客）	70,981	22,074	方正中期（代客）	34,733	3,896	东证期货（代客）	55,579	6,674
6	海通期货（代客）	56,546	8,669	光大期货（代客）	34,256	1,094	华泰期货（代客）	47,753	2,393
7	广发期货（代客）	52,764	17,064	银河期货（代客）	32,539	2,260	银河期货（代客）	40,795	3,023
8	中泰期货（代客）	49,858	12,017	东证期货（代客）	29,445	387	五矿期货（代客）	31,712	563
9	徽商期货（代客）	49,397	15,251	申银万国（代客）	28,977	1,637	浙商期货（代客）	30,949	2,243
10	中信建投（代客）	42,962	7,839	平安期货（代客）	26,461	4,270	中泰期货（代客）	24,670	-735
11	中辉期货（代客）	40,330	8,262	东方财富（代客）	26,017	3,044	宝城期货（代客）	21,051	2,649
12	方正中期（代客）	39,626	13,165	广发期货（代客）	25,788	2,507	广发期货（代客）	18,326	2,633
13	国信期货（代客）	37,053	4,963	国元期货（代客）	25,013	-293	瑞达期货（代客）	17,723	308
14	华泰期货（代客）	34,149	-991	中泰期货（代客）	22,762	1,707	建信期货（代客）	16,899	2,930
15	东海期货（代客）	27,195	15,409	国投期货（代客）	21,033	1,853	冠通期货（代客）	16,280	4,783
16	平安期货（代客）	26,538	8,119	信达期货（代客）	20,307	67	海证期货（代客）	15,995	29
17	冠通期货（代客）	25,375	17,209	中辉期货（代客）	18,477	-219	方正中期（代客）	15,358	-3,312
18	建信期货（代客）	23,485	13,363	永安期货（代客）	17,528	103	海通期货（代客）	15,027	2,559
19	宝城期货（代客）	23,450	7,513	浙商期货（代客）	17,449	455	新湖期货（代客）	13,850	818
20	华西期货（代客）	22,880	3,476	东吴期货（代客）	17,278	1,574	国信期货（代客）	12,194	1,473
合计		1,154,887	279,760		549,206	35,919		728,129	55,353

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位上升，本周国内纯碱开工预期回升。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量下降，下游光伏玻璃日熔量提升。纯碱供需略好转背景下，纯碱企业库存高位下降，但持续去库较难。预计纯碱价格近期震荡运行，05 合约上方压力 1410 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