纯碱周度报告 2025年1月20日

供需宽松，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：当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位震荡，下游需求不佳，本周国内纯碱开工预期高位持稳。纯碱下游浮法玻璃本周暂无放水产线，有一条产线存点火预期；下游光伏玻璃日熔量下行趋势，春节前仍有企业存在冷修计划。纯碱供需宽松背景下，企业库存预期仍维持高位运行。预计纯碱价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1550 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—供应预期高位持稳 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—纯碱企业库存高位回落 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

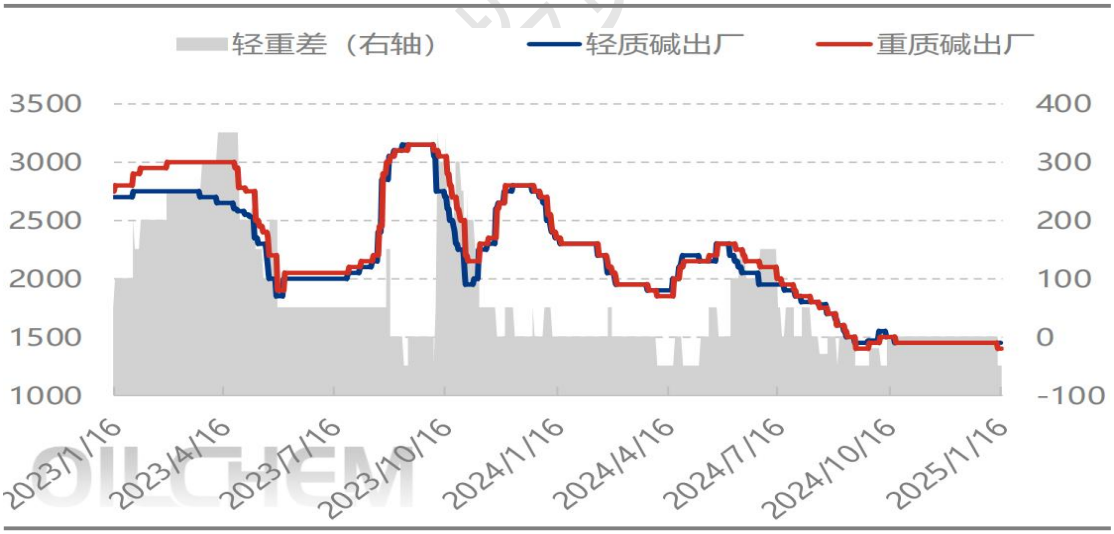
国内纯碱市场走势稳中偏弱，成交一般。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量71.69万吨，环比增加0.25万吨，涨幅0.35%。纯碱综合产能利用率86.88%，周环比增加0.30%，检修企业少，开工基本上恢复，产量窄幅增加；周内纯碱厂家总库存143.11万吨，周减少3.97万吨，近期，企业出货增加，订单兑现，个别企业集中发货，纯碱企业待发订单窄幅增加，维持14+天，增加1天左右。

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

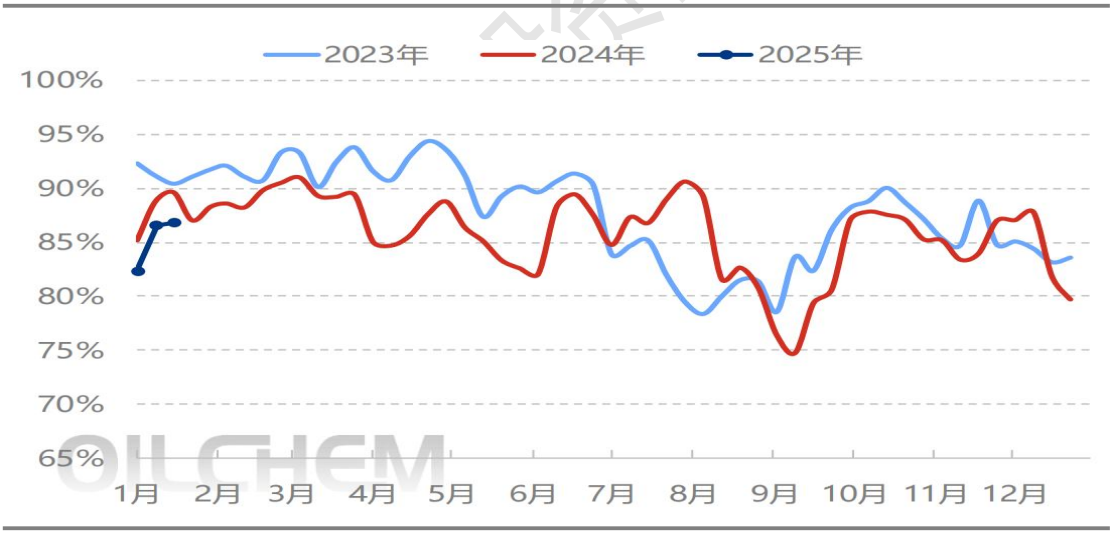
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位持稳

隆众资讯统计，截至1月16日，纯碱综合产能利用率 86.88%，上周 86.57%，环比增加 0.30 个百分点。其中氨碱产能利用率 84.11%，环比减少 2.47 个百分点，联产产能利用率 84.54%，环比减少 0.15 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 86.71%，环比增加 0.61 个百分点。

截止 1 月 16 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-48.90 元/吨，环比下跌 39.50 元/吨，周内成本端煤炭稳中下移，纯碱市场表现偏弱，成交重心下移，导致利润震荡走低。中国氨碱法纯碱理论利润-65.45元/吨，环比增加 3.12 元/吨，周内成本端焦炭价格震荡下行，成本走弱，而纯碱价格淡稳震荡，因此纯碱利润低位调整。

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	1月16日	1月9日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-48.90	-9.40	-39.50	-420.21%
氨碱法	-65.45	-68.58	+3.13	+4.55%

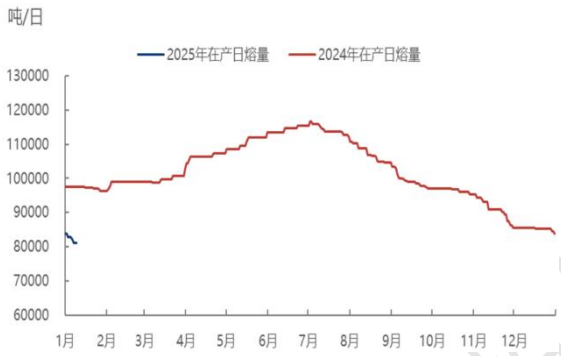
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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1月16日，全国光伏玻璃在产窑炉 95 座，在产产线共计 419 条，在产日熔量 81149吨/日。上周光伏玻璃供给基本稳定，暂无产线冷修或堵窑口，但存在个别产线转产情况，转产产品主要为长虹，涉及量相对较小；预计春节前仍有企业存在冷修计划，供应端存下滑预期。

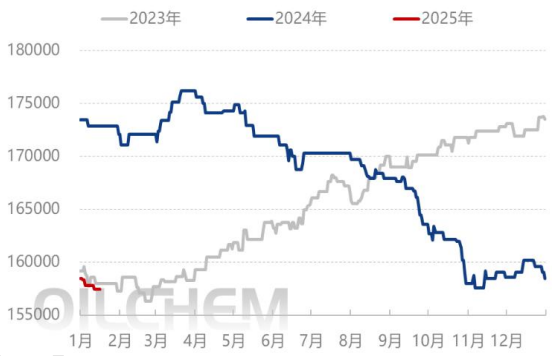
浮法玻璃产量： 截至1月16日，全国浮法玻璃周产量110.28万吨，环比-0.26%，同比-8.86%。浮法玻璃行业平均开工率76.11%，环比下降0.63个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率78.77%，环比降0.2个百分点。本周暂无放水产线，虽然有一条产线存点火预期，但距离出玻璃仍有一定时间，整体产量上预期保持稳定。

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)

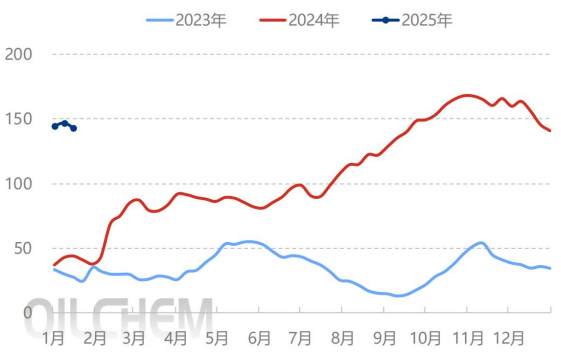


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位回落

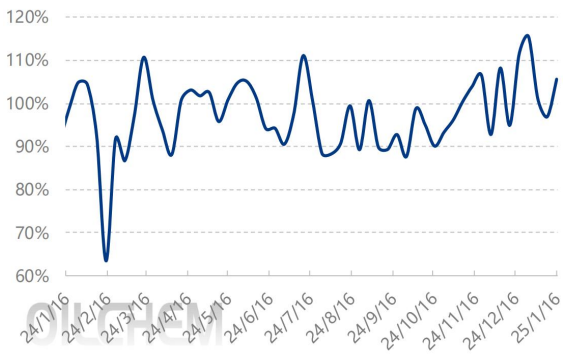
截止1月16日，国内纯碱厂家总库存 143.11 万吨，周减少 3.97 万吨，跌幅 2.70%。其中，轻质纯碱 58.77 万吨，环比减少 2.94 万吨；重质纯碱 84.34 万吨，环比减少 1.03 万吨。中国纯碱企业出货量 75.66 万吨，环比增加 9.35%；纯碱整体出货率为 105.54%，环比+8.69 个百分点。

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1月17日，纯碱2505合约前20会员持买仓量492412，减少24257，前20会员持卖仓量611759，减少24886，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：2025-01-17

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	255,269	71,856	国泰君安	42,182	608	国泰君安	71,322	-21,365
2	中信期货	186,852	49,457	银河期货	39,663	-843	中信期货	65,309	-3,004
3	东证期货	144,765	50,765	方正中期	31,549	3,326	永安期货	58,190	2,078
4	中泰期货	103,281	36,458	光大期货	30,427	-1,537	华泰期货	50,110	-5,526
5	华闻期货	94,111	26,256	中信期货	29,421	-922	中泰期货	40,321	6,766
6	申银万国	86,143	40,742	徽商期货	29,263	-2,494	东证期货	38,752	-5,227
7	华泰期货	84,242	21,980	中信建投	27,007	-3,011	银河期货	36,054	3,472
8	华西期货	81,967	8,194	华泰期货	25,564	-2,000	申银万国	32,489	11,252
9	中信建投	77,281	23,362	信达期货	25,103	41	浙商期货	29,866	1,990
10	海通期货	77,209	14,979	申银万国	24,672	-1,757	中粮期货	25,479	1,971
11	银河期货	75,463	13,006	国元期货	24,386	193	南华期货	20,028	669
12	广发期货	73,273	31,506	中泰期货	23,422	-1,503	国信期货	19,623	-307
13	徽商期货	71,997	19,454	东证期货	21,347	-11,960	广发期货	17,290	872
14	方正中期	71,292	30,408	广发期货	20,836	1,905	五矿期货	17,090	-314
15	中辉期货	63,653	11,455	浙商期货	16,910	151	中信建投	16,990	172
16	国信期货	42,639	7,300	平安期货	16,766	31	方正中期	16,691	-15,176
17	新湖期货	38,388	18,503	海通期货	16,503	-2,926	东吴期货	16,009	-705
18	永安期货	35,600	8,192	东吴期货	16,188	-1,181	中财期货	13,706	938
19	平安期货	35,553	12,347	南华期货	15,728	-188	瑞达期货	13,638	-1,285
20	光大期货	34,828	9,732	永安期货	15,475	-190	海通期货	12,802	-2,157
合计		1,733,806	505,952		492,412	-24,257		611,759	-24,886

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，下游需求不佳，本周国内纯碱开工预期高位持稳。纯碱下游浮法玻璃本周暂无放水产线，有一条产线存点火预期；下游光伏玻璃日熔量下行趋势，春节前仍有企业存在冷修计划。纯碱供需宽松背景下，企业库存预期仍维持高位运行。预计纯碱价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1550 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