纯碱周度报告 2025年5月6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 5 月预计多条新投产线陆续引头子出玻璃，实际产出预期增加较多，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阶段性去库。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1400 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

4月，国内纯碱市场走势震荡下行，价格底部徘徊。供应端，纯碱检修企业少，个别短停，产量影响少，供应处于宽松阶段。需求端，下游需求一般，按需为主，期货价格下行，交割库库存外流，低价成交量增加，下游原材料库存增加，整体消费稳定，光伏行业消费增加。供强需弱，产销不平衡，库存呈现增加趋势。四月，纯碱进口量少，出口逐步增加，但增加幅度有限。

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

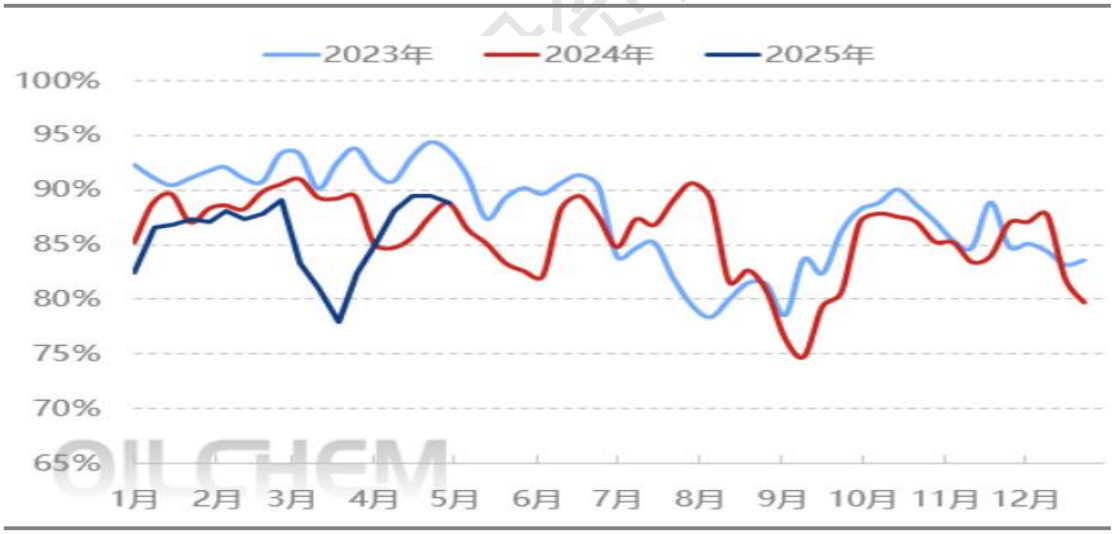
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位下降

隆众资讯统计，截至 4月30日，纯碱综合产能利用率88.85%，上周89.44%，环比下跌0.59%。其中氨碱产能利用率85.10%，环比下跌2.02%，联产产能利用率87.67%，环比增加0.56%。14家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率89.33%，环比下跌0.40%。5月，江苏实联120万吨/年、江苏华昌70万吨/年纯碱装置预期检修，纯碱供应预期下降。

截止4月30日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为258元/吨，环比增加2.50元/吨。周内成本端煤炭价格窄幅下行，而纯碱价格维持稳定，整体利润小幅增加。中国氨碱法纯碱理论利润34.50元/吨，环比增加17元/吨。周内成本端原盐价格震荡下移，纯碱价格微幅调整，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）

单位：元/吨

工艺	2025/4/30	2025/4/24	涨跌值	涨跌幅
联碱法	258	255.50	+2.50	+0.98%

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：4月厂家基于各方压力加速扩产，市场供给呈现增长态势，但需求端不及预期，月度下旬临近“430”抢装尾端，部分终端客户出现推迟订单的情况且以消化自家原材料库存为主，导致光伏玻璃消费动力不足，供需差进一步加大，市场承压。5月预计多条4月新投产线陆续引头子出玻璃，实际产出增加较多，需求端组件排产预期较4月明显下滑，供需差预计进一步加大，行业库存有增加风险。

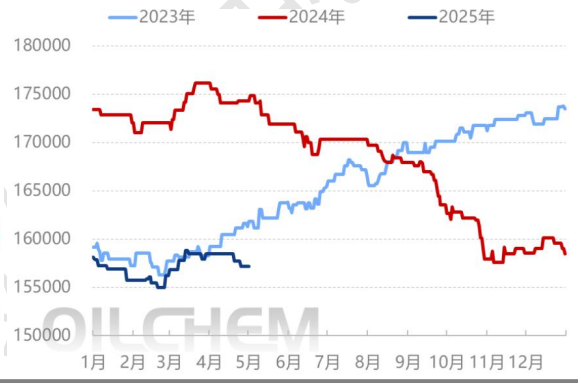
浮法玻璃产量： 截至4月30日，浮法玻璃周产量110.04万吨，环比-0.49%，同比-9.9%。浮法玻璃行业平均开工率 75.85%，环比+0.19个百分点；浮法玻璃行业平均开工率75.42%，环比-0.43个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率78.4%，环比-0.38个百分点。

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)

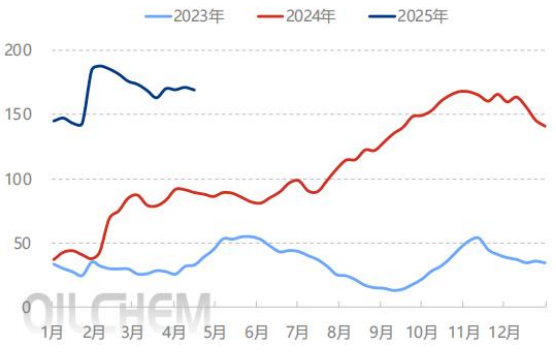


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存预期高位去库

截止4月28日，国内纯碱厂家总库存167.22万吨，周减少1.88万吨，跌幅1.11%。其中，轻质纯碱81.51万吨，环比降3.54万吨，重质纯碱85.71万吨，环比增加1.66万吨。

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4月30日，纯碱期货前20会员持买仓量625881，减少67380，前20会员持卖仓量777478，减少43492，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：2025-04-30

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）	291,768	62,773	国泰君安（代客）	54,410	-9,658	国泰君安（代客）	135,179	-742
2	中信期货（代客）	234,667	52,774	中信期货（代客）	46,252	-6,250	东证期货（代客）	69,934	-11,652
3	东证期货（代客）	211,229	51,210	银河期货（代客）	41,810	-2,050	中信期货（代客）	67,028	-3,541
4	华闻期货（代客）	130,436	66,265	中泰期货（代客）	41,430	-2,443	华泰期货（代客）	66,655	2,826
5	中辉期货（代客）	97,008	41,661	东证期货（代客）	38,526	-4,501	浙商期货（代客）	54,903	645
6	海通期货（代客）	95,669	33,992	国投期货（代客）	38,180	-1,132	永安期货（代客）	50,194	1,150
7	银河期货（代客）	95,322	24,007	申银万国（代客）	35,703	-9,752	中泰期货（代客）	48,511	-3,390
8	广发期货（代客）	86,746	27,369	光大期货（代客）	30,854	-4,403	银河期货（代客）	44,497	-1,390
9	中信建投（代客）	80,907	25,409	徽商期货（代客）	29,740	-5,469	申银万国（代客）	29,954	-3,002
10	申银万国（代客）	71,730	27,434	方正中期（代客）	29,313	-2,120	广发期货（代客）	24,832	-3,135
11	徽商期货（代客）	70,322	23,061	中信建投（代客）	28,681	-3,606	海通期货（代客）	21,713	5,255
12	华泰期货（代客）	69,957	1,592	永安期货（代客）	28,476	-3,839	东吴期货（代客）	20,761	-515
13	方正中期（代客）	68,406	14,410	国元期货（代客）	27,181	-665	中辉期货（代客）	20,759	-9,552
14	国信期货（代客）	68,029	5,278	中辉期货（代客）	26,807	-3,332	国信期货（代客）	19,484	-4,312
15	中泰期货（代客）	60,137	8,507	信达期货（代客）	24,859	-1,289	一德期货（代客）	18,637	-3,347
16	五矿期货（代客）	50,140	27,287	广发期货（代客）	23,819	-4,407	宝城期货（代客）	18,245	887
17	华西期货（代客）	49,507	14,923	华泰期货（代客）	23,665	543	方正中期（代客）	17,943	-4,820
18	新湖期货（代客）	45,229	16,795	建信期货（代客）	20,094	-2,546	瑞达期货（代客）	17,862	-1,887
19	东吴期货（代客）	44,548	14,464	中粮期货（代客）	18,214	1,196	光大期货（代客）	15,730	-1,643
20	民生期货（代客）	42,371	10,273	南华期货（代客）	17,867	-1,657	海证期货（代客）	14,657	-1,327
合计		1,964,128	549,484		625,881	-67,380		777,478	-43,492

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 5 月预计多条新投产线陆续引头子出玻璃，实际产出预期增加较多，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阶段性去库。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1400 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