纯碱周度报告 2025年6月9日

库存预期高位，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：当前纯碱开工高位较稳，利润一般，本周预期开工上升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃既有产线存点火预期又有产线存放水预期，产量预计有所减少，光伏玻璃市场供给端预计部分减产或转产，供给下行趋势，企业库存承压。纯碱供需预期宽松背景下，纯碱企业库存高位难持续去库。预计纯碱价格近期震荡偏弱，09 合约上方压力 1250 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—供应预期小幅上升 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

宁证期货投资咨询中心

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

国内纯碱市场走势下行，价格阴跌。国内纯碱产量70.41万吨，环比增加1.91万吨，涨幅 2.78%。纯碱综合产能利用率80.76%，上周78.57%，环比增加2.19%，近期检修企业少，且前期检修陆续恢复。周内国内纯碱厂家总库存162.70万吨，周增加0.27万吨，涨幅0.17%。最近，有企业发货量增加，库存下降，其他相对稳定，个别有增加，整体波动不大；周内，纯碱企业待发订单增加，目前维持11+天，涨幅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：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—供应预期上升

隆众资讯统计，截至 6月5日，国内纯碱周产量70.41万吨，环比增加1.91万吨，涨幅2.78%，产能利用率80.76%，上周78.57%，环比增加2.19%，产量增量主要来自江苏实联、湖北双环、银根化工、内蒙古化工装置恢复而提升。本周纯碱供应呈现增加趋势，开工率预期83+%

截止年6月5日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为178元/吨，环比下跌37元/吨，周内成本端原盐价格偏稳运行，动力煤价格窄幅下降，成本端震荡下行，纯碱装置逐步恢复，供应增加预期，价格呈现下移，因此联碱法双吨利润震荡走低。中国氨碱法纯碱理论利润49.90元/吨，环比下跌17.30元/吨， 周内成本端海盐价格持稳运行，无烟煤价格小幅下行，纯碱价格窄幅下降，导致整体利润震荡走低。

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	2025/6/5	2025/5/29	涨跌值	涨跌幅
联碱法	178	215	-37	-17.21%
氨碱法	49.90	67.20	-17.30	-25.74%

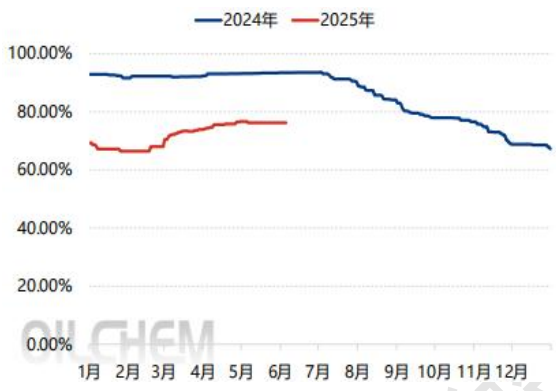
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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6月5日，光伏玻璃产量56万吨，较上周增加1万吨，增幅1.82%，产能利用率76.24%，较上期持平。光伏玻璃样本企业库存165.92万吨，环比上周+3.90%。本周光伏玻璃市场供给端预计部分减产或转产，供给下行趋势，而需求端短期难有利好支撑，企业库存承压，

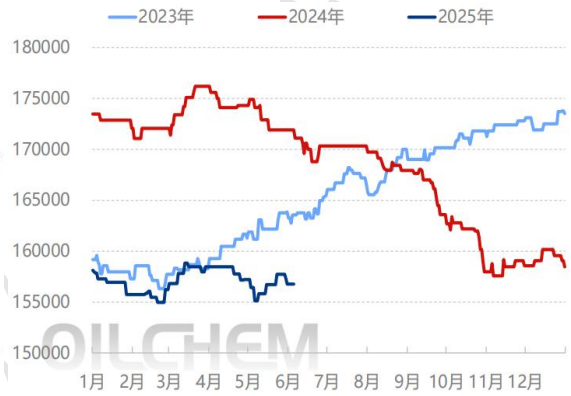
浮法玻璃产量： 截至6月5日，全国浮法玻璃产量 109.79 万吨，环比-0.56%，同比-8.64%。浮法玻璃行业平均开工率 75.53%，环比-0.14 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.18%，环比-0.44 个百分点。本周既有产线存点火预期又有产线存放水预期，玻璃点火到出玻璃尚且需要时间，产量上预计有所减少。

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)

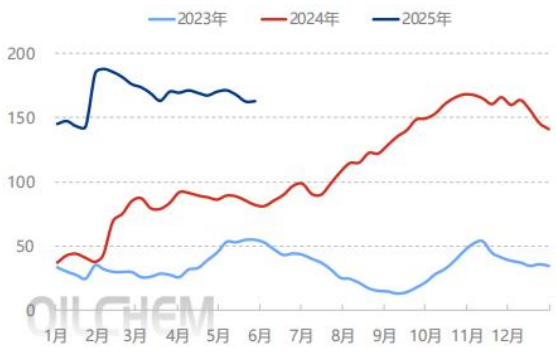


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存预期高位运行

截止6月5日，纯碱企业库存在162.70万吨，环比增加0.17%，同比增加100.89%。纯碱企业库存居高不下，主要新装置相继投产，且企业检修力度不足，供应多数处于高位，叠加下游新增产线有限，对原料提货积极性不佳，供大于求的矛盾突出，导致库存延续高位调整。

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6月6日，纯碱期货前20会员持买仓量972119，减少13112，前20会员持卖仓量1206273，增加2088，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：2025-06-06

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	中信期货（代客）	299,645	9,746	国泰君安（代客）	91,657	-699	国泰君安（代客）	224,657	-14,318
2	国泰君安（代客）	259,189	42,565	中信期货（代客）	84,171	396	中信期货（代客）	118,296	-4,981
3	东证期货（代客）	239,290	21,171	银河期货（代客）	61,839	-2,209	永安期货（代客）	96,708	-9,436
4	华闻期货（代客）	217,312	61,433	国投期货（代客）	56,958	-619	东证期货（代客）	89,989	-3,700
5	海通期货（代客）	121,545	28,422	方正中期（代客）	56,457	-2,603	华泰期货（代客）	75,145	-2,682
6	广发期货（代客）	109,177	19,528	中信建投（代客）	55,601	-3,912	申银万国（代客）	68,371	17,497
7	国信期货（代客）	109,037	31,805	徽商期货（代客）	52,367	-1,578	中泰期货（代客）	63,169	1,303
8	银河期货（代客）	103,980	16,667	中泰期货（代客）	47,889	-847	浙商期货（代客）	51,161	117
9	中泰期货（代客）	97,070	8,246	中辉期货（代客）	46,094	13,297	方正中期（代客）	47,905	8,884
10	方正中期（代客）	93,069	23,137	永安期货（代客）	46,039	-3,246	银河期货（代客）	47,354	751
11	华西期货（代客）	77,130	19,415	申银万国（代客）	43,431	303	五矿期货（代客）	46,101	2,370
12	中信建投（代客）	75,670	11,912	东证期货（代客）	42,949	-3,962	海通期货（代客）	38,530	9,658
13	华泰期货（代客）	72,639	3,838	光大期货（代客）	42,638	-433	一德期货（代客）	37,181	-3,683
14	中辉期货（代客）	70,461	-12,015	广发期货（代客）	41,826	-1,235	瑞达期货（代客）	37,027	227
15	徽商期货（代客）	69,302	-6,553	华泰期货（代客）	41,127	-1,115	中粮期货（代客）	32,058	1,487
16	宏源期货（代客）	66,656	37,132	南华期货（代客）	34,553	-561	浙江新世纪（代客）	29,064	0
17	新湖期货（代客）	65,676	-5,466	东方财富（代客）	33,551	-1,683	大地期货（代客）	28,072	3,280
18	申银万国（代客）	63,638	16,677	中粮期货（代客）	32,181	-987	广发期货（代客）	25,720	-1,730
19	冠通期货（代客）	54,149	4,080	建信期货（代客）	31,387	-877	中信建投（代客）	25,239	2,644
20	渤海期货（代客）	53,532	26,364	国元期货（代客）	29,404	-542	中辉期货（代客）	24,526	-5,600
合计		2,318,167	358,104		972,119	-13,112		1,206,273	2,088

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱开工高位较稳，利润一般，本周预期开工上升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃既有产线存点火预期又有产线存放水预期，产量预计有所减少，光伏玻璃市场供给端预计部分减产或转产，供给下行趋势，企业库存承压。纯碱供需预期宽松背景下，纯碱企业库存高位难持续去库。预计纯碱价格近期震荡偏弱，09 合约上方压力 1250 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