纯碱周度报告 2025年3月24日

库存高位下降，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：当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位下降，本周国内纯碱开工预期回升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，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。预计纯碱价格近期震荡运行，05 合约下方支撑 1390 一线。建议短线逢低做多，注意止损。

风险提示：纯碱新请务必阅读正文之后的免责条款部分

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—纯碱下游需求预计稳中偏弱 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

国内纯碱市场走势淡稳，价格阴跌调整，成交一般。隆众资讯数据监测，周内纯碱综合产能利用率77.85%，环比下跌 3.25%。纯碱产量 65.23 万吨，环比减少 2.72 万吨，跌幅 4%，装置检修，供应下降；周内国内纯碱厂家总库存 168.78 万吨，周减少 4.74 万吨，库存呈现下降趋势，西北地区发货增加，其他地区窄幅波动；周内，纯碱企业待发订单下降，维持 10+天，下降 2+天，临近月底，预期接收新订单。

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

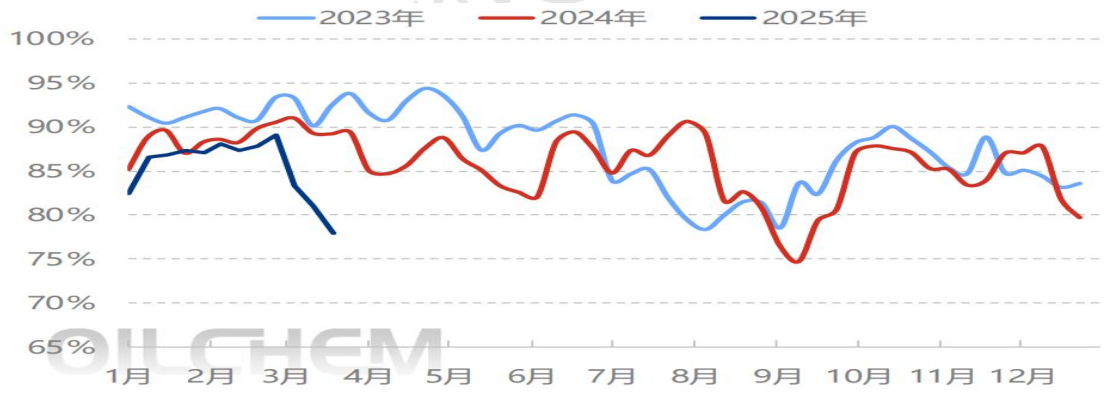
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期回升

隆众资讯统计，截至 3月20日，纯碱综合产能利用率 77.85%，上周 81.10%，环比下跌 3.25%。其中氨碱产能利用率84.37%，环比下跌 0.20 个百分点，联产产能利用率 75.56%，环比减少 6.33 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 74.14%，环比减少 4.59 个百分点。本周纯碱装置周度开工率预期81+%。

截止3月20日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 259.10 元/吨，环比下跌 1 元/吨。周内原料端煤炭及原盐价格震荡下行，但纯碱自身价格偏弱整理，导致利润未见好转，整体微幅下行。中国氨碱法纯碱理论利润-52.33 元/吨，环比减少 0.90 元/吨。周内成本端焦炭及原盐价格呈现下行，而纯碱价格亦是表现弱势，价格窄幅走低，因此纯碱利润延续低位。

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13日	3月20日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	260.10	259.10	-1	-0.38%
氨碱法	-51.42	-52.33	-0.90	-1.76%

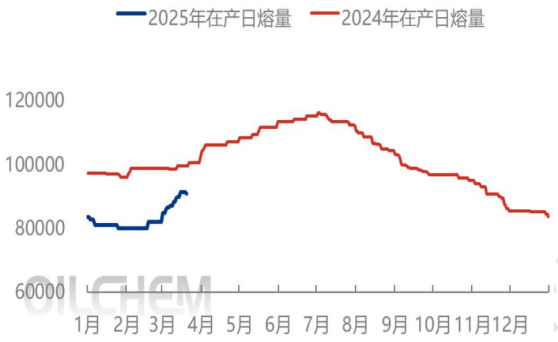
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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3月20日，全国光伏玻璃在产窑炉 95 座，在产产线共计 421 条，在产日熔量 91150 吨/日。组件订单向好持续带动光伏玻璃消费，行业库存仍存下行预期。光伏玻璃供给端持续上行，行业新旧产能更替中，千吨以上的高吨位窑炉成本更低，预计未来高吨位窑炉市场占比将越来越高。

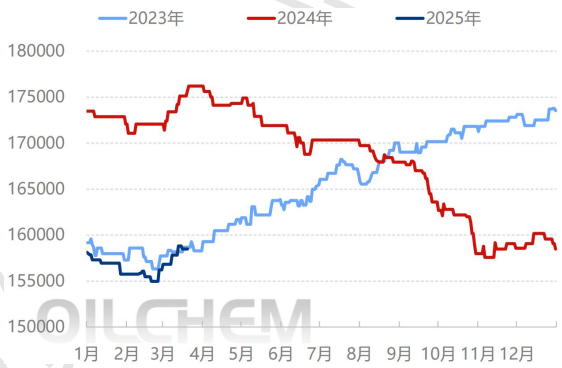
浮法玻璃产量： 截至3月20日，全国浮法玻璃产量 111 万吨，环比+0.48%，同比-9.65%。浮法玻璃行业平均开工率75.85%，环比-0.24 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 79.08%，环比+0.37 个百分点。本周有产线存放水预期，暂无点火及出玻璃预期下，预计产量下降。

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)

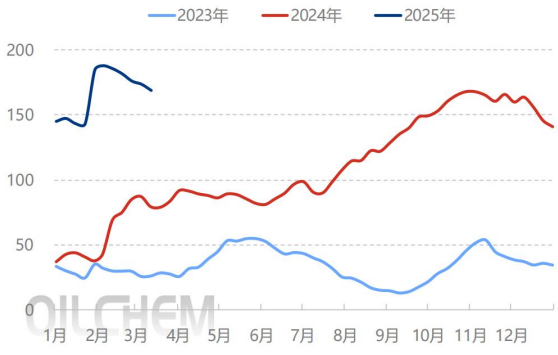


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位下降

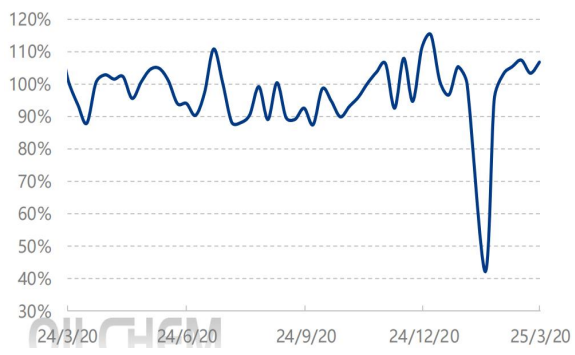
截止3月20日， 国内纯碱厂家总库存 168.78 万吨，周减少 4.74 万吨，跌幅 2.73%。其中，轻质纯碱 84.72 万吨，环比持平；重质纯碱 84.06 万吨，环比减少 4.74 万吨。

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21日，纯碱2505合约前20会员持买仓量546826，增加12043，前20会员持卖仓量714981，增加5007，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：2025-03-21

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）	195,114	74,646	中信建投（代客）	38,407	2,585	国泰君安（代客）	119,904	4,540
2	中信期货（代客）	155,674	26,169	光大期货（代客）	37,102	2,264	中信期货（代客）	79,745	4,294
3	东证期货（代客）	126,154	36,294	国泰君安（代客）	36,319	-252	华泰期货（代客）	58,213	-3,986
4	华闻期货（代客）	77,306	8,109	中信期货（代客）	35,746	-3,340	永安期货（代客）	51,139	4,089
5	银河期货（代客）	63,006	18,629	徽商期货（代客）	35,541	-281	申银万国（代客）	50,245	1,135
6	中辉期货（代客）	55,386	9,732	方正中期（代客）	34,413	1,763	东证期货（代客）	50,110	-11,769
7	海通期货（代客）	53,725	7,558	银河期货（代客）	32,625	-2,041	银河期货（代客）	49,299	-1,879
8	中信建投（代客）	53,656	16,552	东证期货（代客）	31,212	5,051	中泰期货（代客）	35,030	-4,832
9	广发期货（代客）	52,052	18,165	申银万国（代客）	27,850	-148	浙商期货（代客）	32,683	-2,649
10	中泰期货（代客）	46,499	2,180	国元期货（代客）	27,271	400	五矿期货（代客）	28,828	-1,238
11	方正中期（代客）	44,133	18,680	广发期货（代客）	26,118	407	宝城期货（代客）	20,142	1,760
12	华泰期货（代客）	43,575	20,937	信达期货（代客）	24,841	-70	瑞达期货（代客）	19,214	3,524
13	徽商期货（代客）	43,164	11,442	中泰期货（代客）	24,489	597	建信期货（代客）	16,656	-13
14	申银万国（代客）	41,645	15,724	东方财富（代客）	24,353	363	广发期货（代客）	15,815	533
15	国信期货（代客）	37,849	-495	平安期货（代客）	22,556	908	海证期货（代客）	15,765	1,165
16	冠通期货（代客）	32,070	24,479	国投期货（代客）	18,993	153	海通期货（代客）	15,760	3,218
17	东吴期货（代客）	28,549	4,808	浙商期货（代客）	17,567	401	方正中期（代客）	15,629	-1,104
18	宝城期货（代客）	27,651	13,870	永安期货（代客）	17,567	1,241	中金财富（代客）	13,865	839
19	华西期货（代客）	26,943	1,883	海通期货（代客）	16,999	1,363	国盛期货（代客）	13,634	7,502
20	东海期货（代客）	23,443	7,130	华泰期货（代客）	16,857	679	新湖期货（代客）	13,305	-122
合计		1,227,594	336,492		546,826	12,043		714,981	5,007

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位下降，本周国内纯碱开工预期回升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，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。预计纯碱价格近期震荡运行，05 合约下方支撑 1390 一线。建议短线逢低做多，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