纯碱周度报告 2025年1月13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，下游需求不佳，开工表现高位震荡，本周国内纯碱开工预期持稳。纯碱下游浮法玻璃本周有产线计划放水，预期产量继续下降；下游光伏玻璃日熔量下行趋势。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 1500 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—纯碱下游需求预计下滑 6
2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位上升 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

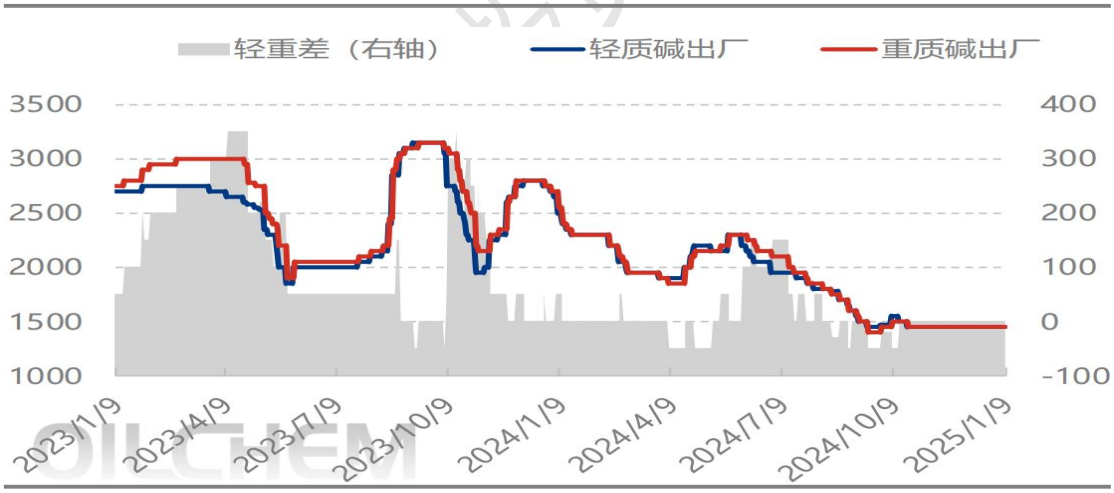
国内纯碱市场走势震荡偏弱，价格阴跌调整，成交减弱。隆众资讯数据监测，周内纯碱综合产能利用率86.57%，环比增加 4.21%，纯碱产量 71.44 万吨，环比增加 2.77 万吨，企业装置开工恢复，检修企业少，供应提升；周内国内纯碱厂家总库存 147.08 万吨，周增加 2.25 万吨，涨幅 1.55%，企业库存呈现增加趋势，出货有所放缓，紧张程度缓和，货源增加。

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

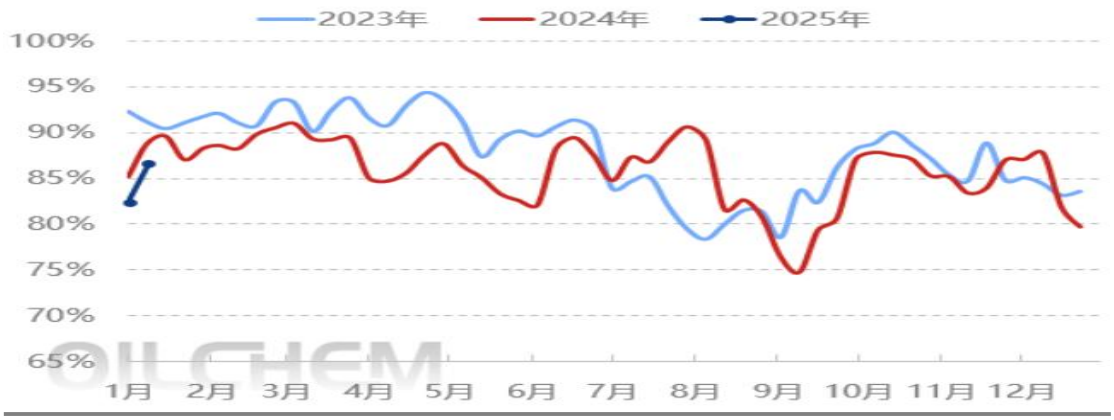
2.1 供需分析

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9日，纯碱综合产能利用率 86.57%，上周 82.37%，环比增加 4.21 个百分点。其中氨碱产能利用率 86.57%，环比持平，联产产能利用率 84.69%，环比增加 3.43 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 86.10%，环比增加 3.26 个百分点。

截止1月9日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-9.40 元/吨，环比持平，周内成本端煤炭及纯碱价格均偏稳运行，价格无明显波动，因此利润保持低位震荡。中国氨碱法纯碱理论利润-68.58 元/吨，环比下跌17.50 元/吨，周内成本端焦炭价格低位下行，而纯碱市场价格窄幅走低，导致纯碱利润低位继续走弱。

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9日	1月2日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-9.40	-9.40	0	0%
氨碱法	-68.58	-51.08	-17.50	-34.26%

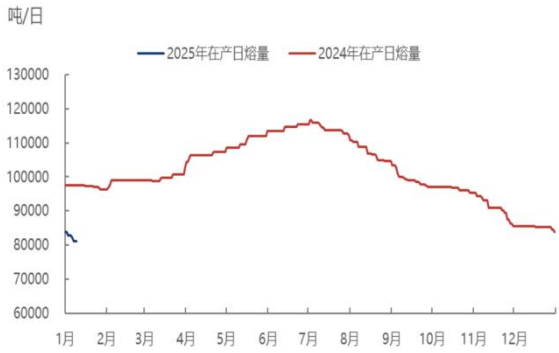
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计下滑

光伏玻璃产量：截至1月9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。光伏玻璃产能冷修较多，涉及产线四条，其中冷修企业多为单座窑炉，冷修后行业加工线仍开，短期仍保持持续出货，以消耗当前库存为主。光伏玻璃日熔量下行趋势。

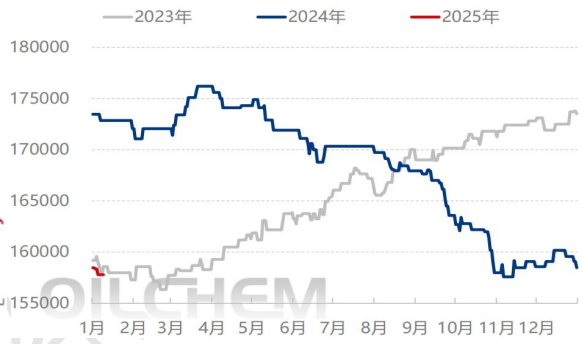
浮法玻璃产量： 截至1月9日，浮法玻璃周产量110.57 万吨，环比-0.53%，同比-8.72%。浮法玻璃行业平均开工率 76.74%,环比下降 0.62 个百分点;浮法玻璃行业平均产能利用率 78.97%,环比降 0.42 个百分点。本周有产线计划放水，暂无产线出玻璃的情况下，预期产量继续下降。

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)

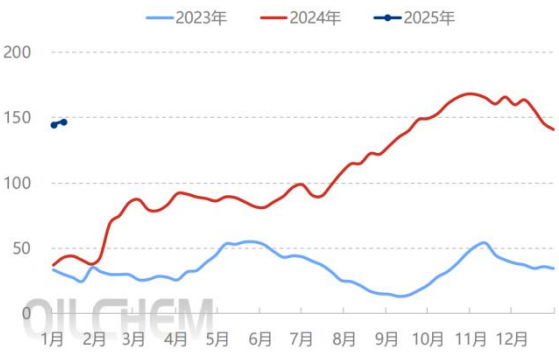


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位上升

库存：截止1月9日，国内纯碱厂家总库存 147.08 万吨，周增加 2.25 万吨，涨幅 1.55%。其中，轻质纯碱 61.71 万吨，环比增加 0.80 万吨；重质纯碱 85.37 万吨，环比增加 1.45 万吨。中国纯碱企业出货量 69.19 万吨，环比下跌 0.20%；纯碱整体出货率为 96.85%，环比-4.11 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10日，纯碱2505合约前20会员持买仓量524476，减少9647，前20会员持卖仓量653125，减少6560，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：2025-01-10

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	127,818	-14,563	国泰君安	37,008	-1,890	国泰君安	108,853	-1,070
2	中信期货	113,329	-7,804	中信建投	36,210	433	中信期货	75,175	-694
3	东证期货	70,469	9,948	徽商期货	35,223	474	永安期货	56,468	-1,694
4	海通期货	48,074	-8,944	光大期货	35,136	538	华泰期货	54,565	3,447
5	中泰期货	42,126	-1,556	方正中期	33,561	-1,113	东证期货	52,168	-3,142
6	银河期货	38,963	-5,070	中信期货	32,237	-3,839	银河期货	31,972	-5,382
7	华西期货	38,356	-6,649	银河期货	31,759	-625	浙商期货	26,230	-89
8	华泰期货	33,059	-8,704	中泰期货	28,128	336	中泰期货	24,334	-1,222
9	华闻期货	31,509	-11,316	东证期货	28,096	-1,809	海通期货	22,513	3,756
10	中辉期货	31,226	3,244	申银万国	27,240	-753	中粮期货	19,889	-801
11	徽商期货	30,220	-6,048	信达期货	25,763	-195	方正中期	19,248	1,106
12	方正中期	29,101	-2,178	华泰期货	24,941	-656	南华期货	19,229	375
13	中信建投	27,500	-7,307	平安期货	21,853	-376	瑞达期货	18,886	805
14	申银万国	22,494	-7,920	东方财富	21,123	408	国信期货	18,597	-469
15	东吴期货	22,112	-1,268	广发期货	19,810	269	海证期货	17,996	-2,738
16	广发期货	18,267	-8,372	东吴期货	18,948	128	大地期货	17,801	2,940
17	国信期货	17,475	-4,739	浙商期货	17,877	190	广发期货	17,636	-160
18	光大期货	15,239	-1,029	国元期货	16,608	331	东吴期货	17,573	-1,338
19	新湖期货	15,109	-2,115	永安期货	16,605	102	中金财富	17,545	-343
20	海证期货	14,999	338	海通期货	16,350	-1,600	中信建投	16,447	153
合计		787,445	-92,052		524,476	-9,647		653,125	-6,560

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，下游需求不佳，开工表现高位震荡，本周国内纯碱开工预期持稳。纯碱下游浮法玻璃本周有产线计划放水，预期产量继续下降；下游光伏玻璃日熔量下行趋势。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 1500 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