纯碱周度报告 2025年3月3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：当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位震荡，本周国内纯碱开工预期高位下降。纯碱下游需求预计有所提升，下游浮法玻璃预期产量上升，下游光伏玻璃日熔量提升。纯碱供需略好转背景下，企业库存预期高位下降。预计纯碱价格近期震荡运行，05合约下方支撑1500一线。建议短线逢低做多，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—纯碱下游需求预计有所提升 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

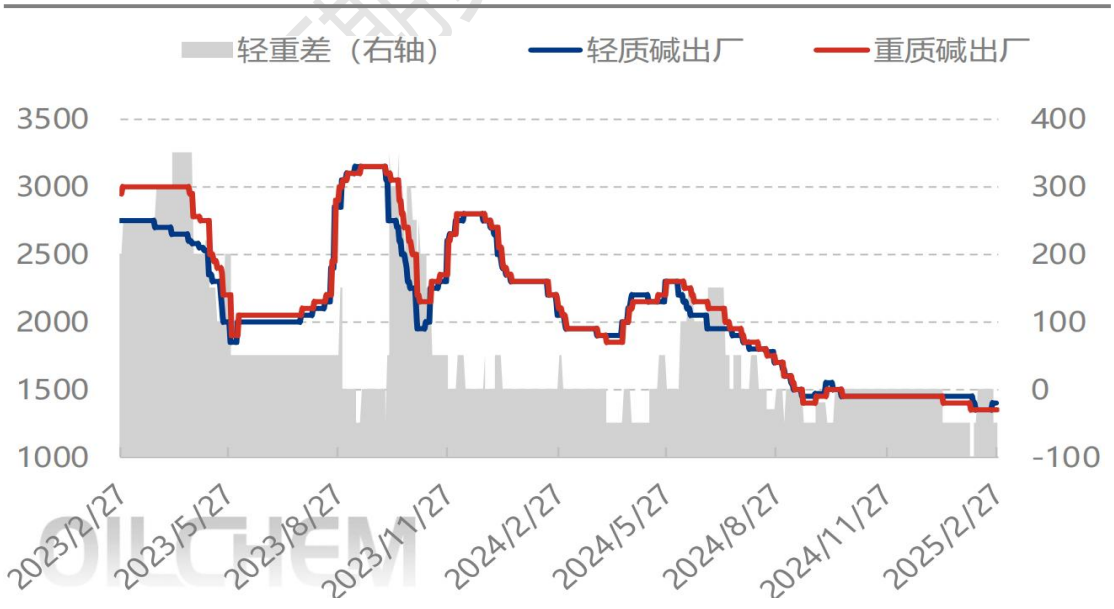
国内纯碱市场走势稳中上行，价格上移。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 73.47 万吨，环比增加0.98万吨，涨幅 1.35%，产能利用率 89.04%，上周 87.85%，环比增加 1.19%。前期停车企业恢复，整体开工及产量提升；周内国内纯碱厂家库存 181.55 万吨，周减少 4.04 万吨，跌幅 2.18%。近期，个别企业三月要检修，出货增加，有企业库存明显下降，部分企业维持或上涨。周内，纯碱企业待发订单 11 天左右，窄幅增加。

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

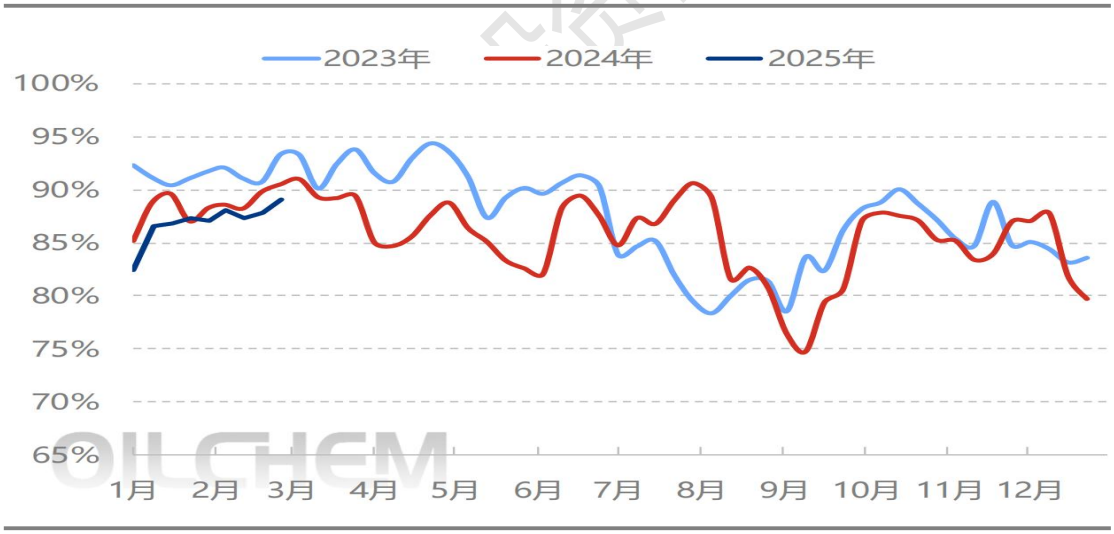
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位下降

隆众资讯统计，截至 2月27日，纯碱综合产能利用率 89.04%，上周 87.85%，环比增加 1.19%。其中氨碱产能利用率86.57%，环比持平，联产产能利用率 88.04%，环比增加 3.33 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 87.42%，环比减少 0.48 个百分点。本周纯碱装置周度开工率预期84+%。

截止 2月27日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 17.10 元/吨，环比增加 121.50 元/吨。周内成本端原盐及煤炭价格均呈现下降，而纯碱受装置检修消息的影响，价格重心上移，因此在成本下跌而纯碱自身价格向好下，利润大幅增加。中国氨碱法纯碱理论利润-103.13 元/吨，环比增加 26.59 元/吨。周内原盐及焦炭价格呈现弱势，而华北地区仅个别企业价格上移，多数新价格尚未出台，纯碱市场价格暂时偏稳，因此纯碱利润小幅度缓和。

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

生产工艺	2 月 27 日	2 月 20 日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	17.10	-104.40	+121.50	+116.38%
氨碱法	-103.13	-129.72	+26.59	+20.49%

数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计有所提升

光伏玻璃产量：截至2月27日，全国光伏玻璃在产窑炉 94 座，在产产线共计 415 条，在产日熔量 82097吨/日。本周行存新产线点火预期，行业供给预期陆续增加。政策端为市场创造抢装预期，组件订单饱满，叠加三月玻璃存涨价预期，带动光伏玻璃消费节奏加快，下游实际需求及备库量双双增加，光伏玻璃库存持续下行。

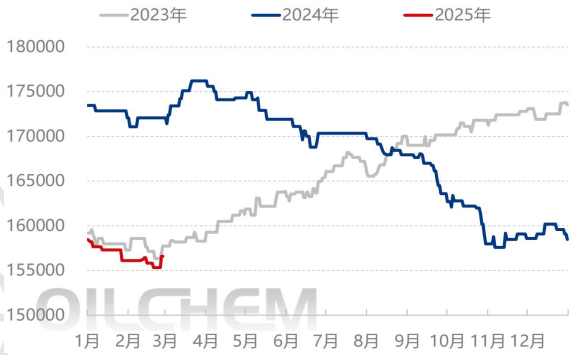
浮法玻璃产量： 截至2月27日，全国浮法玻璃产量 108.97 万吨，环比-0.1%，同比-9.53%。浮法玻璃行业平均开工率 76.09%，环比-0.34个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 77.63%，环比-0.08 个百分点。前期点火产线预计本周出玻璃，暂无产线放水的情况下，产量存增加预期。

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)

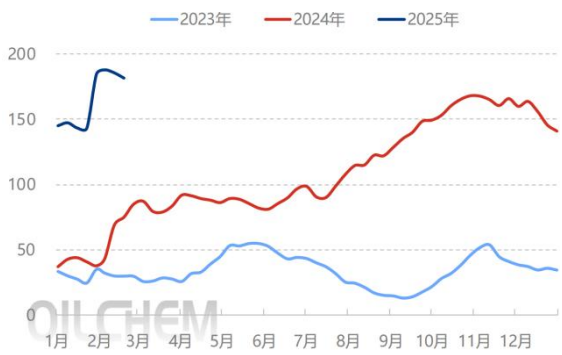


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位下降

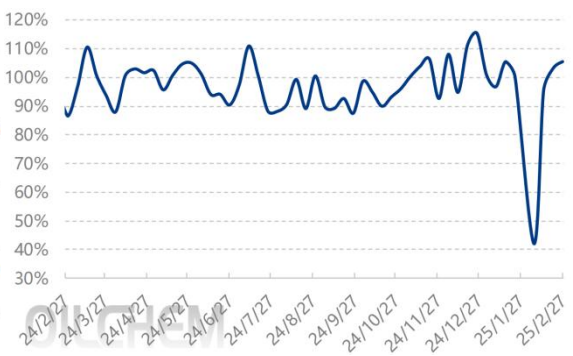
截止2月27日，国内纯碱厂家总库存 181.55 万吨，周减少 4.04 万吨，跌幅 2.18%。其中，轻质纯碱 87.63 万吨，环比减少 2.56 万吨；重质纯碱 93.92 万吨，环比减少 1.48 万吨。

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2月28日，纯碱2505合约前20会员持买仓量597979，减少12733，前20会员持卖仓量757375，减少15079，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：2025-02-28

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	261,033	-10,882	国泰君安	66,661	-2,624	国泰君安	96,995	-1,877
2	中信期货	252,872	24,561	中信期货	45,854	-2,507	中信期货	79,332	1,253
3	东证期货	154,114	7,043	东证期货	39,942	-159	中泰期货	67,817	3,674
4	广发期货	118,116	-3,971	徽商期货	34,877	314	银河期货	56,443	942
5	中泰期货	113,809	16,295	华泰期货	31,490	-7,819	永安期货	51,135	-17,757
6	华闻期货	113,180	15,490	银河期货	30,382	-538	东证期货	47,063	959
7	中信建投	89,917	5,119	光大期货	29,467	-3,637	申银万国	46,018	-3,636
8	华西期货	88,724	11,938	方正中期	29,086	130	华泰期货	44,110	2,710
9	徽商期货	88,469	12,020	中信建投	28,110	-1,367	浙商期货	44,007	-505
10	华泰期货	82,429	-9,307	申银万国	26,708	-1,963	中粮期货	27,691	102
11	海通期货	79,690	-10,159	信达期货	25,389	19	方正中期	26,599	2,447
12	银河期货	75,806	-3,895	浙商期货	25,190	5,516	中信建投	26,093	-1,758
13	方正中期	64,511	10,318	长江期货	24,385	1,307	广发期货	22,324	2,249
14	申银万国	59,151	-11,327	广发期货	24,169	-261	五矿期货	18,631	-3,313
15	永安期货	52,581	16,285	国元期货	23,912	253	东吴期货	18,275	1,941
16	国信期货	52,268	-3,281	永安期货	23,380	3,300	光大期货	18,042	-534
17	中辉期货	50,684	-27,458	中天期货	22,745	3,561	一德期货	17,931	-3,807
18	东方财富	45,806	9,648	中泰期货	22,724	357	徽商期货	17,298	355
19	宝城期货	43,961	-7,769	东吴期货	22,600	-3,668	宝城期货	16,294	1,606
20	五矿期货	42,306	2,870	宝城期货	20,908	-2,947	国富期货	15,277	-130
合计		1,929,427	43,538		597,979	-12,733		757,375	-15,079

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，本周国内纯碱开工预期高位下降。纯碱下游需求预计有所提升，下游浮法玻璃预期产量上升，下游光伏玻璃日熔量提升。纯碱供需略好转背景下，企业库存预期高位下降。预计纯碱价格近期震荡运行，05 合约下方支撑 1500 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