纯碱周度报告 2025年10月27日

供需宽松，库存预期高位

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：当前纯碱企业利润不佳，本周国内纯碱开工预期高位小幅增加。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量平稳运行。纯碱供需宽松背景下，预期近期纯碱企业库存仍维持高位运行，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期震荡运行，01 合约下方支撑 1210 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—供应预期高位小幅增加 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

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： 纯碱期货前20会员持仓表 7

第1章 行情回顾

国内纯碱市场走势震荡运行，价格相对坚挺，个别阴跌。隆众资讯数据监测，国内纯碱周产量74.06吨，环比增加0.01万吨，涨幅0.01%。纯碱综合产能利用率84.94%，上周84.93%，环比上涨0.01%，个别企业负荷下降及短停，产量窄幅波动。周内，国内纯碱厂家总库存170.21万吨，周增加0.16万吨，涨幅0.09%，企业出货尚可，产销趋向平衡，个别企业累库。周内纯碱企业待发订单下降，目前维持10+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、工业和信息化部总工程师谢少锋在2025年7月18日国新办新闻发布会上表示，实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。支持重点工业大省发挥“挑大梁”作用，包括落实支持政策、培育新增长点、促进产业转型、提高运行质效、应对外部风险等方面，加大工作力度，夯实工业经济稳定运行基础。

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

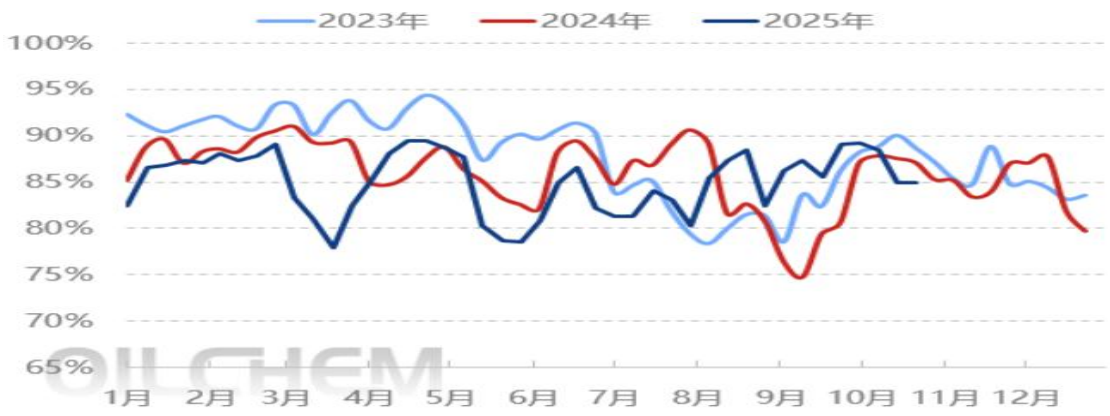
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位小幅增加

隆众资讯统计，截至10月23日，纯碱综合产能利用率84.94%，上周84.93%，环比增加0.01%。其中氨碱产能利用率91.09%，环比增加1.67%，联产产能利用率76.23%，环比增加0.49%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率87.98%，环比增加0.05%。本周纯碱装置暂无检修，个别企业负荷提升，预期整体供应呈现增加趋势，开工率预计87+%。

截止10月23日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-161元/吨，环比下跌31.50元/吨。周内成本端原盐价格小幅上移，动力煤价格大幅拉涨，成本增加明显；纯碱自身无明显波动，价格弱稳维持，故联碱法双吨利润大幅走低。中国氨碱法纯碱理论利润-32.40元/吨，环比下跌2.70元/吨。周内成本端原盐价格持稳，无烟煤价格震荡上行，成本端呈现增加；纯碱价格弱稳维持，故氨碱法利润继续走低。

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	2025/10/23	2025/10/16	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-161	-129.50	-31.50	-24.32%
氨碱法	-32.40	-29.70	-2.70	-9.09%

数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计较稳

光伏玻璃：光伏玻璃在产产能及产能利用率周度小幅下滑。截至10月23日国内光伏玻璃在产产能88680吨/日，环比-0.11%，同比-7.60%，产能利用率 67.82%，环比-0.71%。10月光伏玻璃存新投产线，而需求端看组件排产情况较9月小幅下滑，其主要原因为组件端有消化前期低价玻璃库存的情况以及砍低价组件订单行为，整体需求走弱，预计光伏玻璃阶段性需求仍存下降预期，行业供需差进一步加大。

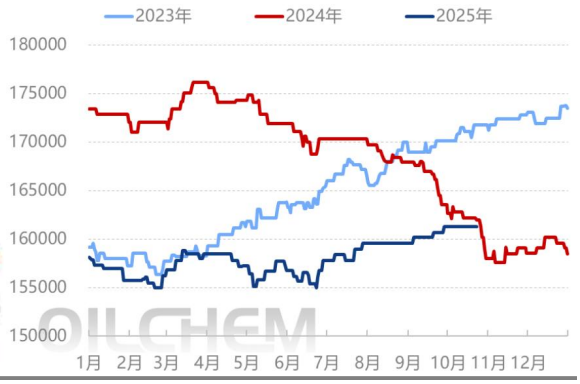
浮法玻璃： 截至10月23日，浮法玻璃行业平均开工率76.35%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率80.63%，环比持平。本周存一条产线有点火计划，无放水产线，产量或平稳运行。

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10月23日，国内纯碱厂家总库存170.21万吨，周增加0.16万吨，涨幅0.09%。其中，轻质纯碱76.76万吨，环比增加0.78万吨；重质纯碱93.45万吨，环比下降0.62万吨。企业出货尚可，产销趋向平衡，个别企业累库。

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10月24日，纯碱期货前20会员持买仓量948680，减少986，前20会员持卖仓量1206722，增加11629，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：2025-10-24

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）	300,682	-11,481	国泰君安（代客）	101,062	-1,708	国泰君安（代客）	178,087	940
2	东证期货（代客）	177,718	-19,078	东证期货（代客）	72,917	2,283	东证期货（代客）	138,216	5,551
3	中信期货（代客）	151,583	2,180	中信期货（代客）	66,547	-5,420	中信期货（代客）	136,079	-857
4	浙商期货（代客）	81,065	30,216	银河期货（代客）	62,443	-497	永安期货（代客）	125,417	9,057
5	招商期货（代客）	69,581	-1,704	申银万国（代客）	59,843	-1,483	银河期货（代客）	82,364	2,061
6	国投期货（代客）	69,261	13,940	国投期货（代客）	56,167	-292	华泰期货（代客）	55,839	420
7	长江期货（代客）	67,943	29,782	方正中期（代客）	51,037	-581	浙商期货（代客）	52,670	-8,091
8	东吴期货（代客）	58,437	-23,552	招商期货（代客）	44,663	-2,536	申银万国（代客）	50,689	1,242
9	海通期货（代客）	57,008	-3,739	渤商期货（代客）	44,307	44	乾坤期货（代客）	45,465	353
10	中信建投（代客）	56,813	-26,790	永安期货（代客）	42,040	-716	方正中期（代客）	43,893	1,372
11	广发期货（代客）	53,361	-8,419	中信建投（代客）	41,780	-370	中金财富（代客）	43,516	704
12	银河期货（代客）	52,520	-12,735	中辉期货（代客）	39,212	14,167	中泰期货（代客）	35,575	2,000
13	方正中期（代客）	51,105	-11,165	广发期货（代客）	36,712	-463	瑞达期货（代客）	34,255	-675
14	瑞达期货（代客）	50,849	5,304	国元期货（代客）	36,452	-257	招商期货（代客）	32,492	-4,389
15	华闻期货（代客）	50,305	-11,946	先锋期货（代客）	34,713	19	一德期货（代客）	31,750	432
16	申银万国（代客）	49,457	-4,126	中泰期货（代客）	33,471	-1,318	广发期货（代客）	27,157	842
17	南华期货（代客）	47,870	2,191	宝城期货（代客）	32,415	-1,137	平安期货（代客）	25,974	-1,335
18	中泰期货（代客）	40,394	-4,954	信达期货（代客）	31,087	-519	中信建投（代客）	23,583	-1,133
19	新湖期货（代客）	39,245	-6,879	浙商期货（代客）	31,028	174	新湖期货（代客）	21,909	2,559
20	中辉期货（代客）	38,975	7,334	华泰期货（代客）	30,784	-376	南华期货（代客）	21,792	576
合计		1,564,172	-55,621		948,680	-986		1,206,722	11,629

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱企业利润不佳，本周国内纯碱开工预期高位小幅增加。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量平稳运行。纯碱供需宽松背景下，预期近期纯碱企业库存仍维持高位运行，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期震荡运行，01 合约下方支撑 1210 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

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。