纯碱周度报告 2025年2月17日

供需宽松，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，下游需求不佳，本周国内纯碱开工预期高位持稳。纯碱下游浮法玻璃本周预期产量下降，下游光伏玻璃日熔量较稳。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运行，05 合约下方支撑 1400 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—纯碱下游需求预计较稳 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

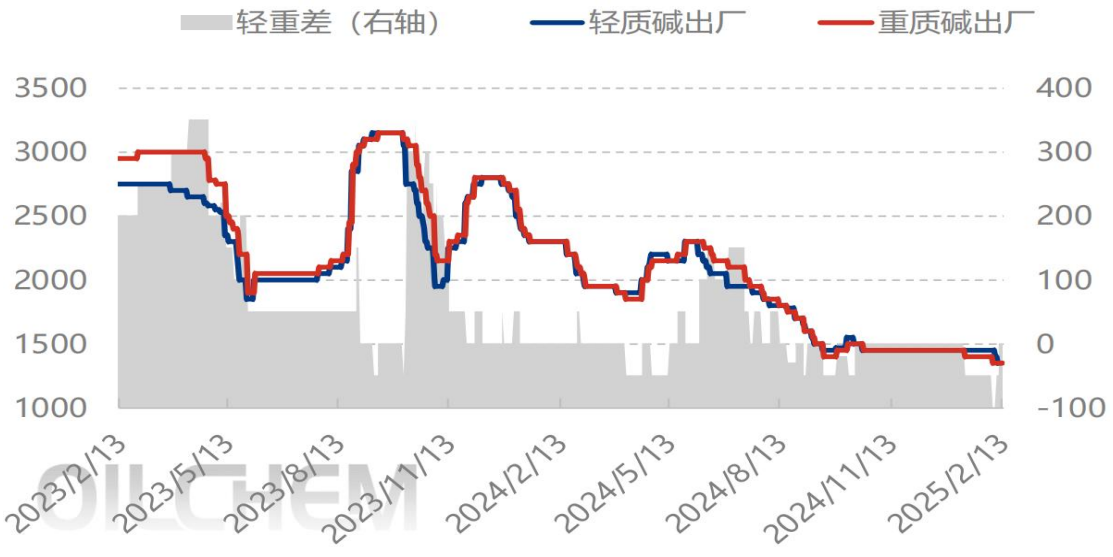
纯碱市场走势稳中偏弱，价格窄幅下行。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 72.03 万吨，环比减少 0.62 万吨，跌幅 0.85%。纯碱综合产能利用率 87.30%，上周 88.04%，环比下跌 0.75%，企业设备波动，开工窄幅调整；周内国内纯碱厂家库存 187.88 万吨，周增加 3.37 万吨，涨幅 1.83%，纯碱库存增加趋势；纯碱企业待发订单窄幅增加，维持 10+天。

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

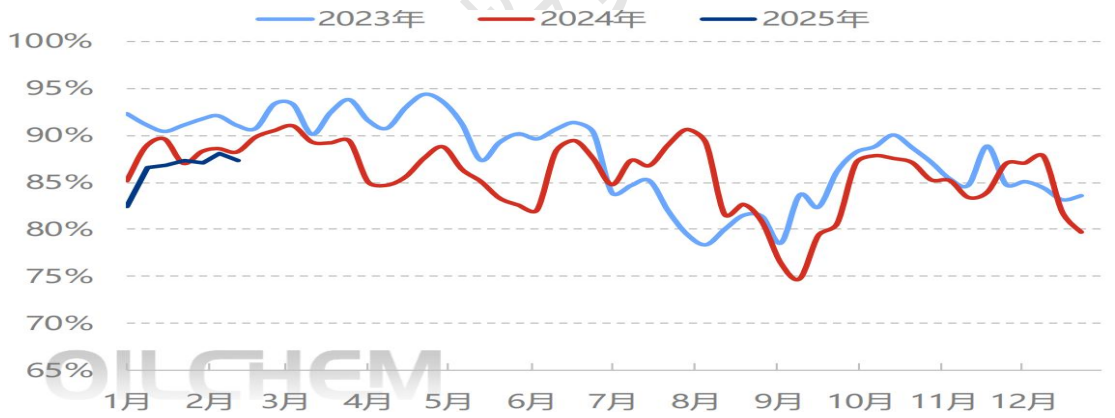
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位持稳

隆众资讯统计，截至 2月13日，纯碱综合产能利用率 87.30%，上周 88.04%，环比下跌 0.75 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 83.52%，环比下跌 1.60 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 87.90%，环比持平。

截止 2月13日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-114.40 元/吨，环比下跌 45.50 元/吨。周内成本端煤炭价格震荡下移，纯碱延续供大于求，市场价格阴跌，因此利润继续下移。中国氨碱法纯碱理论利润-133.64元/吨，环比下跌 75.99 元/吨。周内成本端焦炭价格震荡下行，而纯碱需求表现一般，供应及库存高位下，市场成交重心下移，因此纯碱利润继续下降。

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13日	2月6日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-114.40	-68.90	-45.50	-66.04%
氨碱法	-133.64	-57.66	-75.99	-131.79%

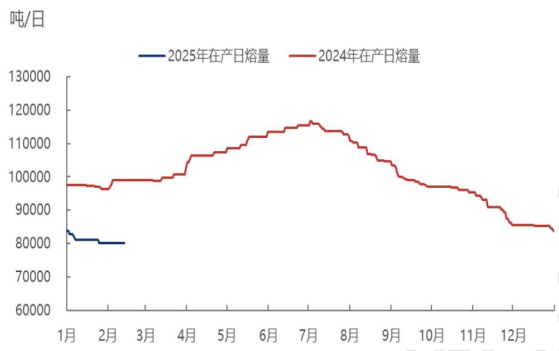
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计较稳

光伏玻璃产量：截至2月13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 80249吨/日，本周暂无产线有明确冷修或者减产计划，行业供给端预计暂时稳定。下游组件开工陆续恢复，一线组件厂开工恢复节奏较快，拿货量陆续恢复至年前状态，而二三线组件厂复工时间普遍较晚。

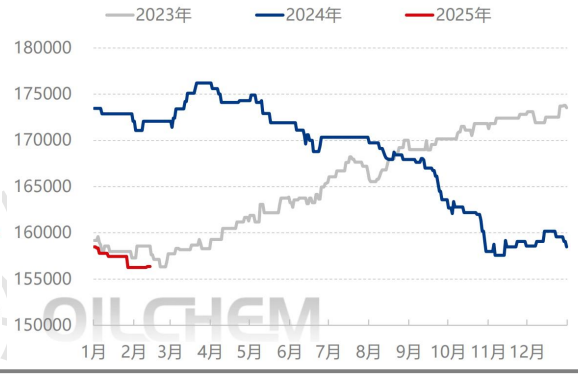
浮法玻璃产量：截至2月13日，全国浮法玻璃周产量 109.41 万吨，环比+0.03%，同比-9.16%。浮法玻璃行业平均开工率 76.77%，环比+0.39 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 77.94%，环比+0.01 个百分点。本周有产线存放水计划，前期点火暂无出玻璃的情况下，产量存减少预期。

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)

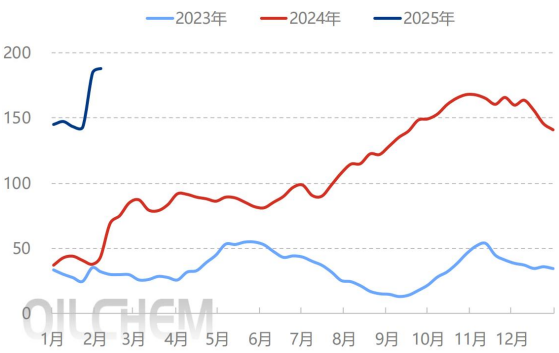


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位上升

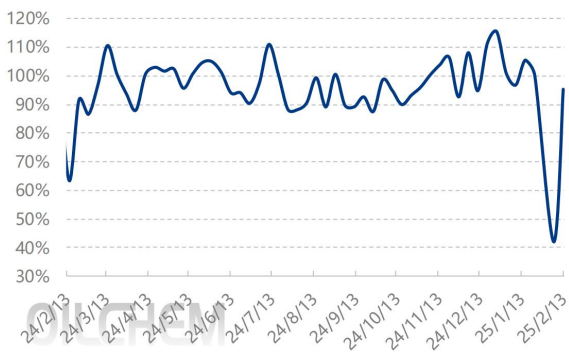
截止2月13日，国内纯碱厂家总库存 187.88 万吨，周增加 3.37 万吨，涨幅 1.83%。其中，轻质纯碱 86.81 万吨，环比增加 3.50 万吨；重质纯碱 101.07 万吨，环比减少 0.13 万吨。

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14日，纯碱2505合约前20会员持买仓量514333，增加3093，前20会员持卖仓量636136，减少23612，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：2025-02-14

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	中信期货	191,367	9,166	东证期货	38,311	15,469	国泰君安	82,218	-11,245
2	国泰君安	160,015	-6,319	银河期货	35,871	-3,390	中信期货	70,312	-5,969
3	东证期货	113,474	6,813	中信期货	33,748	5,972	永安期货	52,945	2,885
4	华闻期货	65,725	-872	国泰君安	33,098	1,666	中泰期货	49,512	6,010
5	中泰期货	64,729	468	光大期货	31,674	-1,691	银河期货	47,809	922
6	海通期货	55,331	-4,890	徽商期货	28,816	-3,238	华泰期货	47,504	-2,503
7	华泰期货	53,806	2,395	中信建投	27,952	-6,021	东证期货	40,550	-10,553
8	徽商期货	53,508	-7,003	方正中期	27,086	-3,719	申银万国	34,410	4,380
9	中信建投	52,679	-3,592	中泰期货	26,077	-1,443	浙商期货	32,267	-1,026
10	银河期货	51,594	-8,386	申银万国	25,966	113	五矿期货	25,449	-262
11	方正中期	50,963	7,182	华泰期货	25,142	3,225	方正中期	20,957	-3,308
12	中辉期货	49,373	4,659	信达期货	24,565	-685	中粮期货	17,976	3,611
13	华西期货	43,489	35	海通期货	23,965	5,253	广发期货	17,158	495
14	广发期货	38,581	-5,259	国元期货	22,789	-1,666	瑞达期货	16,941	-6,384
15	申银万国	35,425	440	广发期货	21,425	-2,868	中信建投	14,962	1,840
16	新湖期货	30,442	42	宝城期货	20,140	1,802	光大期货	14,834	-1,640
17	国信期货	30,168	1,174	浙商期货	19,065	-80	宝城期货	13,389	-2,442
18	东吴期货	29,016	-1,574	永安期货	16,907	-942	平安期货	12,545	851
19	瑞达期货	27,913	1,576	平安期货	16,505	-2,239	创元期货	12,329	988
20	光大期货	24,097	-8,318	东方财富	15,231	-2,425	中金财富	12,069	-262
合计		1,221,695	-12,263		514,333	3,093		636,136	-23,612

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，下游需求不佳，本周国内纯碱开工预期高位持稳。纯碱下游浮法玻璃本周预期产量下降，下游光伏玻璃日熔量较稳。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运行，05 合约下方支撑 1400 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