纯碱周度报告 2025年5月26日

库存预期高位，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：当前纯碱开工高位下滑，利润一般，本周预期开工小幅上升。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃暂无产线存明确放水、点火计划，前期点火产线预计出玻璃，产量存增加预期，光伏玻璃供给仍保持稳定，暂无企业计划新投窑炉，光伏玻璃企业销量承压，库存持续上行。纯碱供需预期较稳背景下，纯碱企业库存高位难持续去库。预计纯碱价格近期震荡偏弱，09 合约上方压力 1290 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—供应预期小幅上升 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

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

国内纯碱市场企稳为主，价格窄幅波动，成交气氛表现一般。受连云港碱业投产影响，业内情绪谨慎，但碱厂仍有装置检修，供应延续下滑，且连云港量产仍需时间，因此企业挺价意向相对较强。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量 66.38 万吨，环比下跌 1.39 万吨，跌幅 2.04%。纯碱综合产能利用率 78.63%，上周 80.27%，环比下跌 1.64%。企业装置按计划停车检修，供应窄幅下降；周内纯碱厂家库存 167.68 万吨，周减少 2.06%，华东区域库存下降明显，其他整体波动不大，库存依旧集中性较高。周内，纯碱企业待发订单 10+天，呈现下降，新订单接收平平。

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

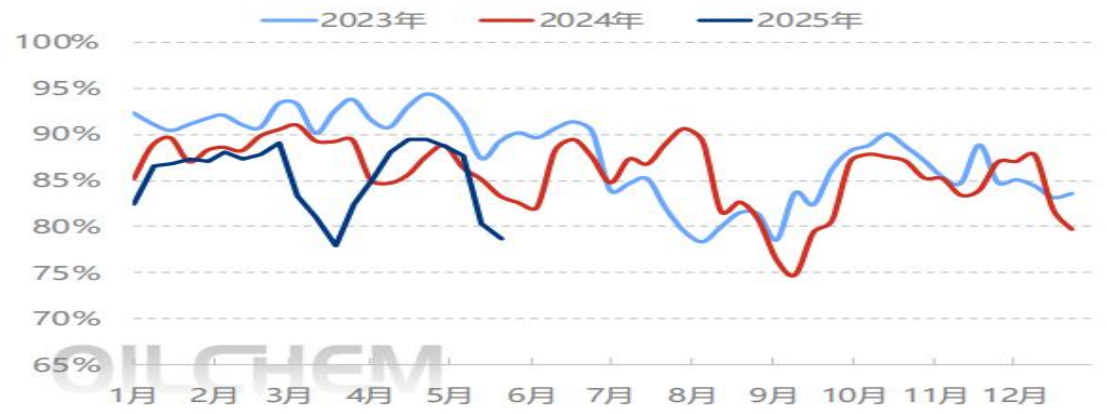
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期小幅上升

隆众资讯统计，截至 5月22日，纯碱综合产能利用率 78.63%，上周 80.27%，环比下跌 1.64%。其中氨碱产能利用率80.99%，环比下跌 1.28%，联产产能利用率 69.62%，环比下跌 4.60%。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 76.27%，环比下跌 2.54%。下周预期纯碱产能利用率81+%。

截止5月22日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 268 元/吨，环比下跌 19.50 元/吨。周内成本端原盐价格持稳运行，动力煤价格窄幅下行，成本端延续低位。纯碱受企业检修消息的影响，价格持稳，但副产品氯化铵价格窄幅下移，导致双吨利润微幅下滑。中国氨碱法纯碱理论利润 65.40 元/吨，环比持平。周内成本端海盐及无烟煤价格趋稳震荡，成本端无明显波动。纯碱自身供应低位调整，价格延续稳定，因此整体利润表现稳定。

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	5月15日	5月22日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	287.50	268	-19.50	-6.78%
氨碱法	65.40	65.40	0	0%

数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求较稳

光伏玻璃产量：截至5月22日，全国光伏玻璃在产窑炉 102 座，在产产线共计 458 条，在产日熔量 98780吨/日。企业成品库存折合行业库存天数28.78 天，行业库存天数上涨 0.33 天。预计本周市场供给仍保持稳定状态，暂无企业计划新投窑炉。下游组件订单减少，光伏玻璃企业销量承压，光伏玻璃库存持续上行。

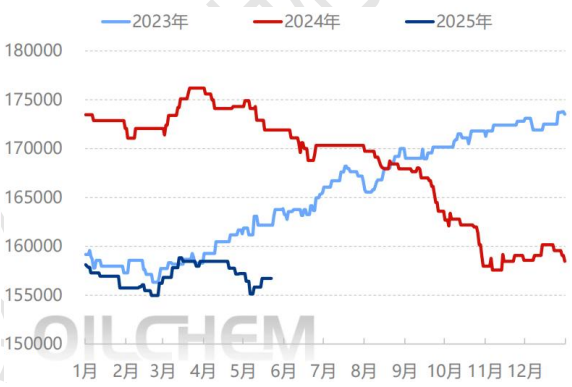
浮法玻璃产量： 截至5月22日，全国浮法玻璃产量量 109.71 万吨，环比+0.49%，同比-8.83%。浮法玻璃行业平均开工率 75.34%，环比+0.34个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.2%，环比+0.22 个百分点。本周暂无产线存明确放水、点火计划，但前期点火产线预计出玻璃，产量上预期增加。

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)

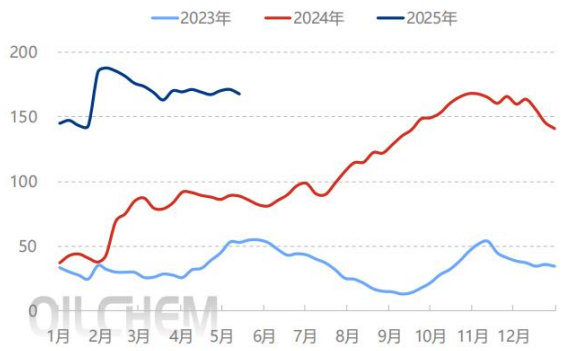


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存预期高位运行

截止5月22日，国内纯碱厂家总库存 167.68 万吨，周下跌 3.52 万吨，跌幅 2.06%。其中，轻质纯碱 83.28 万吨，环比增加 0.41 万吨；重质纯碱 84.40 万吨，环比下跌 3.93 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5月23日，纯碱期货前20会员持买仓量1010007，增加69482，前20会员持卖仓量1285208，增加88110，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：2025-05-23

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）	269,719	60,552	国泰君安（代客）	96,274	4,691	国泰君安（代客）	245,824	14,526
2	中信期货（代客）	230,543	59,232	中信期货（代客）	83,190	4,675	永安期货（代客）	122,765	9,995
3	东证期货（代客）	166,494	44,416	银河期货（代客）	65,759	5,743	中信期货（代客）	117,141	9,424
4	华闻期货（代客）	117,640	11,831	方正中期（代客）	62,735	5,279	东证期货（代客）	114,617	12,397
5	银河期货（代客）	76,093	15,889	徽商期货（代客）	61,140	3,447	华泰期货（代客）	93,753	2,921
6	中泰期货（代客）	74,504	20,773	中信建投（代客）	60,255	5,918	申银万国（代客）	85,981	4,834
7	海通期货（代客）	69,671	11,046	中泰期货（代客）	54,891	5,984	中泰期货（代客）	66,649	-4,928
8	徽商期货（代客）	62,915	5,931	东证期货（代客）	50,567	4,989	浙商期货（代客）	63,387	863
9	广发期货（代客）	61,072	17,343	国投期货（代客）	50,566	2,906	银河期货（代客）	41,480	1,536
10	国信期货（代客）	56,192	13,305	永安期货（代客）	50,196	2,823	五矿期货（代客）	38,038	-3,663
11	冠通期货（代客）	55,410	47,596	申银万国（代客）	49,613	319	海通期货（代客）	37,929	14,043
12	方正中期（代客）	55,094	17,975	光大期货（代客）	43,254	2,562	瑞达期货（代客）	37,638	2,673
13	新湖期货（代客）	54,640	7,150	广发期货（代客）	40,496	-93	方正中期（代客）	33,614	4,319
14	华泰期货（代客）	54,384	7,256	华泰期货（代客）	38,619	1,197	中粮期货（代客）	29,771	-89
15	中信建投（代客）	52,631	7,301	东方财富（代客）	35,492	3,216	中财期货（代客）	28,758	2,017
16	华西期货（代客）	45,902	7,695	中粮期货（代客）	34,977	3,501	新湖期货（代客）	27,166	3,366
17	招商期货（代客）	42,707	17,379	平安期货（代客）	34,218	5,324	广发期货（代客）	27,113	839
18	中辉期货（代客）	36,980	-15,414	南华期货（代客）	33,807	652	中辉期货（代客）	25,244	6,550
19	浙商期货（代客）	32,402	17,379	国元期货（代客）	32,606	1,993	大地期货（代客）	25,219	2,261
20	东吴期货（代客）	31,499	6,636	建信期货（代客）	31,352	4,356	一德期货（代客）	23,121	4,226
合计		1,646,492	381,271		1,010,007	69,482		1,285,208	88,110

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱开工高位下滑，利润一般，本周预期开工小幅上升。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃暂无产线存明确放水、点火计划，前期点火产线预计出玻璃，产量存增加预期，光伏玻璃供给仍保持稳定，暂无企业计划新投窑炉，光伏玻璃企业销量承压，库存持续上行。纯碱供需预期较稳背景下，纯碱企业库存高位难持续去库。预计纯碱价格近期震荡偏弱，09 合约上方压力 1290 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

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