纯碱周度报告 2025年3月10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，开工表现高位下降，本周国内纯碱开工预期继续下降。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1420一线。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

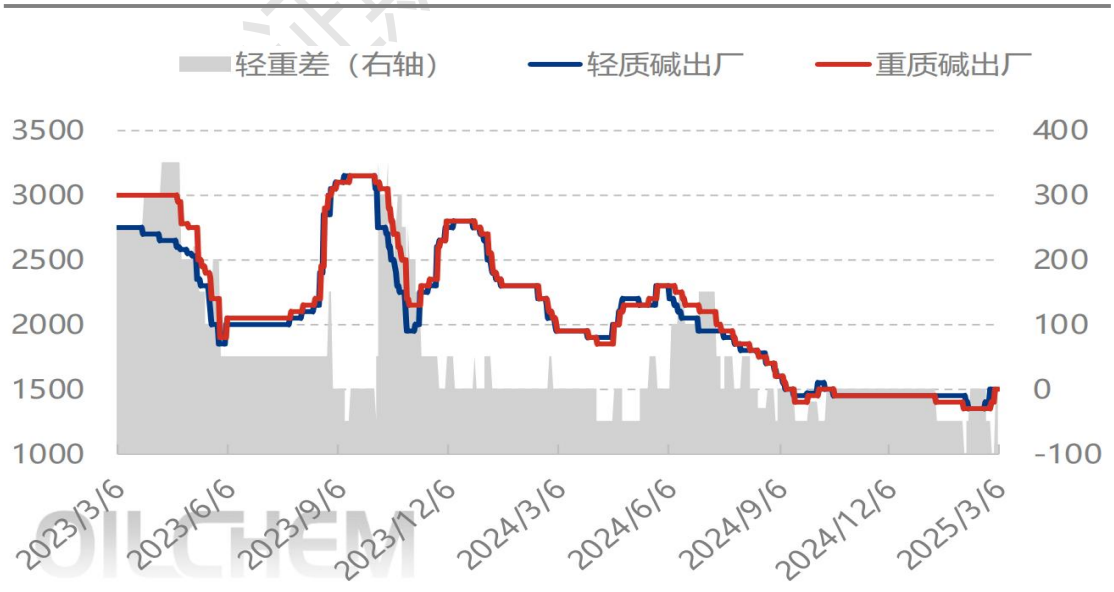
国内纯碱市场走势震荡偏强，价格上调。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 69.79 万吨，环比减少3.68 万吨，跌幅 5.01%，纯碱综合产能利用率 83.29%，上周 89.04%，环比下跌 5.75%，个别企业开始检修，导致整体开工及产量下降；周内纯碱厂家库存 175.99 万吨，周减少5.56 万吨，跌幅 3.06%，库存呈现下降，受检修影响，企业发货增加；周内，纯碱待发订单维持 13+天，呈现上涨趋势，近期接单改善。

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

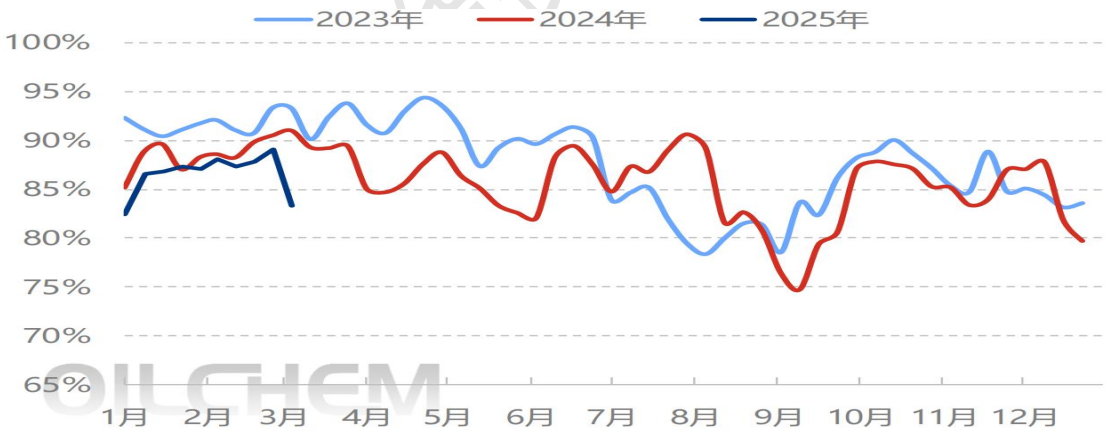
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位下降

隆众资讯统计，截至 3月6日，纯碱综合产能利用率 83.29%，上周 89.04%，环比下跌 5.75%。其中氨碱产能利用率86.57%，环比持平，联产产能利用率 86.52%，环比减少 1.52 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 80.56%，环比减少 6.86 个百分点。本周纯碱装置周度开工率预期78+%。

截止 3月6日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 193.60 元/吨，环比增加 176.50 元/吨。周内成本端煤炭价格震荡下行，而纯碱及氯化铵价格均呈现涨势，自身价格重心上移，致使纯碱利润明显缓和，大幅增加。中国氨碱法纯碱理论利润-51.52 元/吨，环比增加 51.61 元/吨。周内成本端焦炭价格震荡下行，纯碱受检修预期影响，价格稳中上移，因此纯碱利润出现缓和，较上周小幅增加。

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	3月6日	2月27日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	193.60	17.10	+176.50	+1032.16%
氨碱法	-51.52	-103.13	+51.61	+50.04%

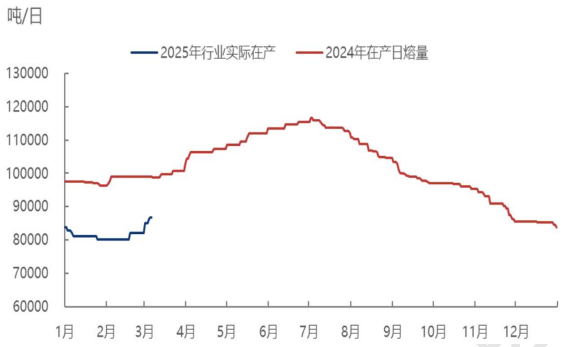
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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3月6日，全国光伏玻璃在产窑炉 93 座，在产产线共计 411 条，在产日熔量 86820吨/日。本周有企业预计恢复产能且有一条产线存新投计划，预计供给仍将持续增加。政策端为市场创造抢装预期，组件订单饱满，随着前期光伏玻璃备货逐步消化，需求预计将再度回升。

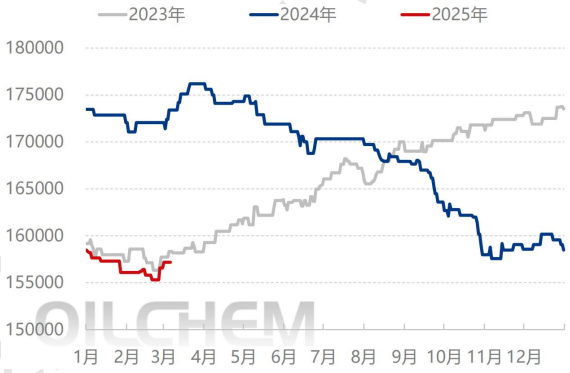
浮法玻璃产量： 截至3月6日，浮法玻璃周产量 109.96 万吨，环比+0.91%，同比-9.11%。浮法玻璃行业平均开工率 76.38%，环比+0.29 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.34%，环比+0.71 个百分点。前期点火产线预计本周出玻璃，暂无产线放水的情况下，产量存增加预期。

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)

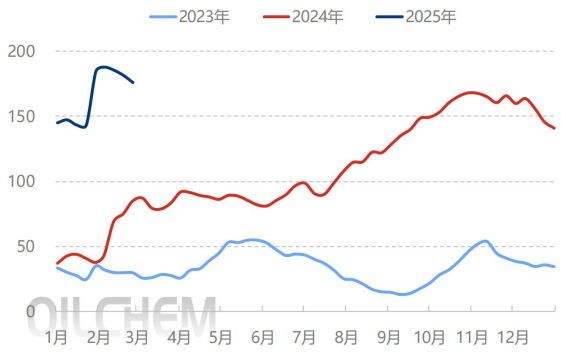


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位下降

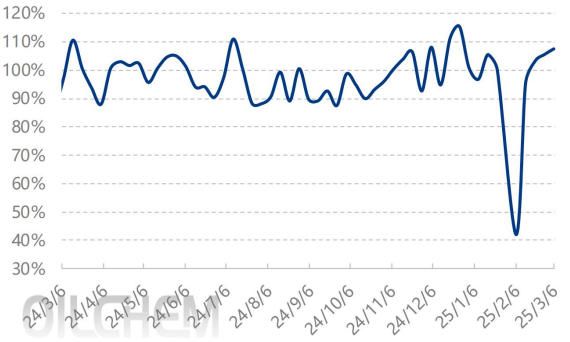
截止3月6日，国内纯碱厂家总库存 175.99 万吨，周减少 5.56 万吨，跌幅 3.06%。其中，轻质纯碱 85.53 万吨，环比减少 2.10 万吨；重质纯碱 90.46 万吨，环比减少 3.46 万吨。

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3月7日，纯碱2505合约前20会员持买仓量574138，增加21835，前20会员持卖仓量766614，增加25576，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：2025-03-07

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	242,064	18,335	中信期货	51,393	1,997	国泰君安	131,190	9,265
2	中信期货	182,295	16,813	中信建投	40,600	3,424	中信期货	99,950	2,218
3	东证期货	123,607	1,091	国泰君安	39,858	555	华泰期货	62,011	-2,528
4	华闻期货	80,535	-5,172	徽商期货	37,896	1,622	东证期货	58,674	1,104
5	海通期货	72,923	128	方正中期	34,567	3,087	中泰期货	53,200	-651
6	华西期货	67,773	143	光大期货	34,301	829	永安期货	48,628	281
7	银河期货	64,309	-3,586	银河期货	34,155	3,085	申银万国	38,806	1,066
8	中信建投	63,824	6,775	申银万国	28,760	543	浙商期货	37,794	1,385
9	中泰期货	61,818	-9,949	中泰期货	28,404	211	银河期货	37,302	-4,336
10	徽商期货	61,264	-1,810	东证期货	26,338	2,675	海通期货	32,970	3,158
11	华泰期货	58,625	-5,255	广发期货	26,337	-622	五矿期货	25,997	6,491
12	广发期货	58,380	-5,255	国元期货	26,130	951	瑞达期货	19,180	1,732
13	冠通期货	48,153	18,686	东方财富	25,587	1,078	方正中期	17,508	1,757
14	方正中期	46,184	7,110	信达期货	25,164	247	宝城期货	16,671	-1,060
15	中辉期货	45,198	9,428	平安期货	21,639	1,615	中粮期货	16,292	-366
16	国信期货	43,744	1,126	华泰期货	20,508	-347	广发期货	15,763	404
17	宝城期货	41,284	4,049	东吴期货	19,042	-1,596	创元期货	15,090	1,372
18	东吴期货	34,017	767	浙商期货	18,617	293	新湖期货	14,382	2,923
19	新湖期货	32,160	-13,314	永安期货	17,992	963	东吴期货	12,965	-409
20	东方财富	31,330	1,556	华安期货	16,850	1,225	国海良时	12,241	1,770
合计		1,459,487	41,666		574,138	21,835		766,614	25,576

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位下降，本周国内纯碱开工预期继续下降。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 1420 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