纯碱周度报告 2025年8月25日

库存预期高位，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：当前纯碱企业利润下滑，本周国内纯碱开工预期高位下降。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量持稳，下游光伏玻璃日熔量预期阶段性平稳。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 合约上方压力 1390 一线。建议短线逢高做空，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：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

宁证期货投资咨询中心

第1章 行情回顾

国内纯碱市场弱势震荡，价格阴跌。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量77.14万吨，环比增加1.01万吨，涨幅1.32%。纯碱综合产能利用率88.48%，上周87.32%，环比增加1.15%。周内纯碱总库存191.08万吨，周增加1.70万吨，涨幅0.90%，个别企业运输缓和，发货提升，库存增量放缓。周内，纯碱企业待发波动不大，微幅增加，在12+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

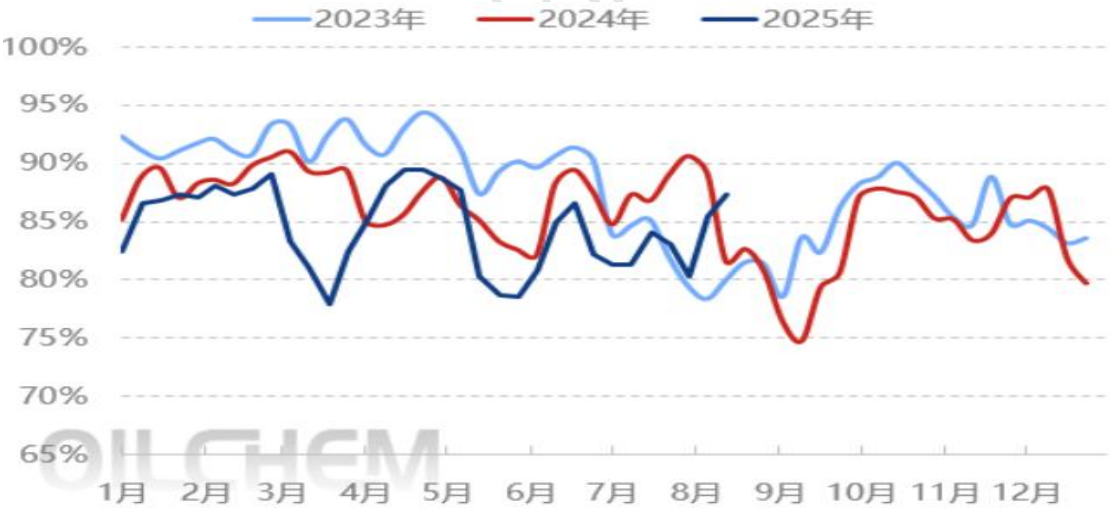
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位下降

隆众资讯统计，截至 8月21日，纯碱综合产能利用率88.48%，上周87.32%，环比增加1.15%。其中氨碱产能利用率91%，环比增加2.22%，联产产能利用率83.65%，环比增加4.91%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率88.49%，环比下跌1.90%。本周纯碱个别企业存检修预期，预计纯碱开工预计84+%。

截止8月21日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-8元/吨，环比下跌17元/吨。周内原盐及煤炭价格均呈现涨势，成本震荡上行，而纯碱价格弱稳维持，导致联碱法双吨利润由正转负。中国氨碱法纯碱理论利润11.90元/吨，环比下跌22.50元/吨。周内成本端海盐价格呈现上行，无烟煤价格维持稳定，成本端呈现增加。纯碱供大于求的局面未有改善，价格弱稳维持，故氨碱法利润震荡下跌。

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	2025/8/21	2025/8/14	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-8	9	-17	-188.89%
氨碱法	11.90	34.40	-22.50	-65.41%

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：截至8月21日，国内光伏玻璃在产产能88180吨/日，环比持平，同比-16.12%，产能利用率68.06%，环比持平；光伏玻璃市场出货持续向好，库存降至正常区间。本周市场供给端稳定，无产能变化，需求端基于组件退税取消政策的持续影响叠加市场开始释放9月涨价消息的双重因素，下游囤货仍在持续，带动多家企业库存持续下降，个别企业库存量不足一周，给未来市场价格提涨提供了较好支撑，但是终端电站并未看到实质性的改善，下游组件端未来随着政策落地兑现，市场需求存转弱风险。

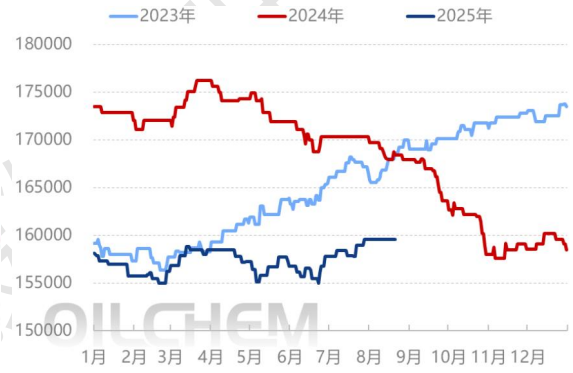
浮法玻璃： 截至8月21日，浮法玻璃行业平均开工率75.34%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率79.78%，环比持平。本周一条浮法产线存点火预期，产量或持稳运行。

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8月21日，国内纯碱厂家总库存191.08万吨，较周一增加1.35万吨，涨幅0.71%。其中，轻质纯碱77.31万吨，环比增加0.13万吨，重质纯碱113.77万吨，环比增加1.22万吨。

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8月22日，纯碱期货前20会员持买仓量1018327，减少749，前20会员持卖仓量1320636，减少33175，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：2025-08-22

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）	345,433	15,182	国泰君安（代客）	107,943	1,347	国泰君安（代客）	198,897	-5,798
2	东证期货（代客）	336,255	24,329	中信期货（代客）	74,148	-2,986	中信期货（代客）	168,574	-7,834
3	中信期货（代客）	292,722	-14,146	东证期货（代客）	73,532	9,735	永安期货（代客）	150,365	-16,166
4	华闻期货（代客）	181,818	-21,764	申银万国（代客）	61,182	288	东证期货（代客）	132,789	-15,384
5	国投期货（代客）	151,411	-2,874	方正中期（代客）	61,026	-4,003	银河期货（代客）	77,989	571
6	中信建投（代客）	129,592	-19,823	国投期货（代客）	57,753	-350	华泰期货（代客）	68,263	8,903
7	海通期货（代客）	111,503	9,657	银河期货（代客）	55,864	-1,790	浙商期货（代客）	62,665	513
8	申银万国（代客）	92,282	-3,565	招商期货（代客）	55,400	9,654	方正中期（代客）	58,951	1,599
9	银河期货（代客）	85,281	12,236	中信建投（代客）	55,265	-1,594	申银万国（代客）	51,866	-7,044
10	招商期货（代客）	77,850	4,834	徽商期货（代客）	47,073	-724	中泰期货（代客）	44,783	3,443
11	方正中期（代客）	69,408	-39,051	广发期货（代客）	41,513	-943	中信建投（代客）	43,317	3,332
12	华泰期货（代客）	69,244	-2,678	国元期货（代客）	39,392	-1,900	瑞达期货（代客）	38,101	-2,745
13	徽商期货（代客）	65,089	10,164	中泰期货（代客）	39,324	-3,686	浙江新世纪（代客）	36,273	4,050
14	中泰期货（代客）	62,037	1,847	永安期货（代客）	39,055	-382	招商期货（代客）	28,524	-1,070
15	浙商期货（代客）	56,493	-1,742	光大期货（代客）	38,654	-905	融达期货（代客）	28,273	4,018
16	广发期货（代客）	55,386	3,142	先锋期货（代客）	35,723	-615	五矿期货（代客）	27,784	-896
17	中粮期货（代客）	53,649	28,281	南华期货（代客）	34,754	186	南华期货（代客）	27,649	-843
18	国信期货（代客）	53,056	3,438	华泰期货（代客）	34,375	315	光大期货（代客）	26,543	1,048
19	瑞达期货（代客）	47,406	2,832	信达期货（代客）	33,719	-571	海通期货（代客）	26,199	-6,707
20	新湖期货（代客）	44,455	2,491	东方财富（代客）	32,632	-1,825	一德期货（代客）	22,831	3,835
合计		2,380,370	12,790		1,018,327	-749		1,320,636	-33,175

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱企业利润下滑，本周国内纯碱开工预期高位下降。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量持稳，下游光伏玻璃日熔量预期阶段性平稳。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 合约上方压力 1390 一线。建议短线逢高做空，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