纯碱周度报告 2025年7月14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：当前纯碱部分企业利润略亏，本周国内纯碱开工预期高位上升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃预期产量有所提升，下游光伏玻璃日熔量预期下降。纯碱供需宽松背景下，纯碱企业库存高位上升，预期近期纯碱库存仍维持高位运行。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1270 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—供应预期高位上升 5
2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计稳中偏弱 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

国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌调整。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量70.90万吨，环比持平。纯碱综合产能利用率81.32%，环比持平。装置运行窄幅波动，供应相对稳定；周内国内纯碱厂家总库存186.34万吨，周增加5.39万吨，涨幅2.98%。企业出货放缓，部分企业库存累计。周内，纯碱企业待发订单增加，维持12+，增加2天左右。

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：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

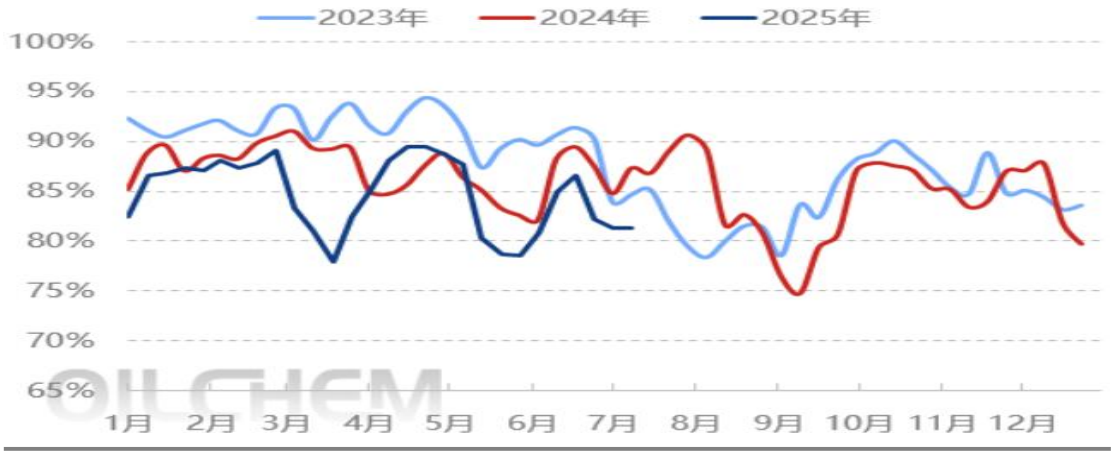
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位上升

隆众资讯统计，截至 7月10日，纯碱综合产能利用率81.32%，上周81.32%，环比持平。其中氨碱产能利用率82.56%，环比增加1.24%，联产产能利用率70.33%，环比下跌3.04%。本周预计纯碱开工率84+%。

截止7月10日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-39.50元/吨，环比下跌27元/吨。周内成本端动力煤价格小幅波动，原盐价格趋稳震荡，成本小幅上涨。纯碱供应居高不下，成交重心下移，故联碱法双吨利润继续下跌。中国氨碱法纯碱理论利润-82.30元/吨，环比下跌20元/吨。周内成本端价格趋稳运行，但纯碱自身价格延续弱势，供大于求的局面未有明显改善，成交重心下探，因此氨碱法利润继续收缩。

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	2025/7/10	2025/7/3	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-39.50	-12.50	-27	-216%
氨碱法	-82.30	-62.30	-20	-32.10%

数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计稳中偏弱

光伏玻璃：截至7月10日，光伏玻璃产能利用率71.01%，周度持平，行业减产节奏缓慢，需求偏弱，库存高位局面难以扭转。上周行业暂无产线冷修或减产，行业供给稳定，而需求端当前来看，整体订单难以长期维持企业产销平衡，行业库存仍存上行空间，在前期市场释放大面积减产信号后，个别下游开始小范围低价囤货，但目前来看对于市场影响偏小，后期减产节奏对于市场价格的止跌有着决定性因素。

浮法玻璃： 截至7月10日，全国浮法玻璃日产量为15.84万吨，比3日+0.41%。全国浮法玻璃周产量110.7万吨，环比+0.33%，同比-7.16%。前期点火产线预计出玻璃，暂无明确产线点火及放水下，供应端或继续小幅增加。

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)

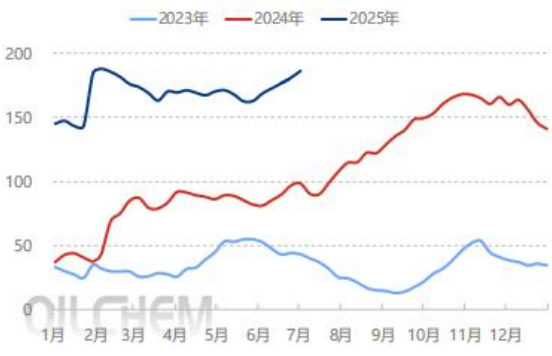


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存预期高位运行

截止7月10日，纯碱企业库存186.34万吨，环比增加2.98%，同比增加106.22%。纯碱企业库存延续增量，主要下游企业拿货积极性不佳，新单跟进乏力下，库存呈现增加趋势。

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7月11日，纯碱期货前20会员持买仓量1166121，增加56509，前20会员持卖仓量1558689，增加94504，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：2025-07-11

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）	506,068	-47,127	国泰君安（代客）	127,373	6,706	国泰君安（代客）	239,292	20,588
2	中信期货（代客）	505,471	-104,985	中信期货（代客）	91,816	2,185	永安期货（代客）	135,248	13,299
3	东证期货（代客）	376,401	-55,812	方正中期（代客）	72,787	4,173	中信期货（代客）	132,113	-1,176
4	华闻期货（代客）	273,019	-40,692	东证期货（代客）	65,111	2,711	华泰期货（代客）	118,360	3,000
5	中泰期货（代客）	181,084	-8,951	华泰期货（代客）	65,022	6,379	东证期货（代客）	112,973	8,640
6	银河期货（代客）	177,732	-57,438	银河期货（代客）	62,229	-2,891	方正中期（代客）	90,785	6,615
7	国信期货（代客）	176,089	-681	申银万国（代客）	60,948	-667	银河期货（代客）	86,733	655
8	广发期货（代客）	158,032	-17,028	中信建投（代客）	59,181	2,793	中泰期货（代客）	79,850	4,731
9	国投期货（代客）	154,551	-77,070	徽商期货（代客）	56,682	2,712	浙商期货（代客）	71,965	9,521
10	海通期货（代客）	154,048	-27,445	永安期货（代客）	54,581	858	中信建投（代客）	56,088	-3,120
11	申银万国（代客）	136,569	-16,443	中泰期货（代客）	52,116	4,317	瑞达期货（代客）	55,470	9,729
12	方正中期（代客）	135,398	-38,878	南华期货（代客）	51,687	1,874	五矿期货（代客）	54,223	478
13	华泰期货（代客）	132,239	-53,712	国投期货（代客）	51,084	1,383	中粮期货（代客）	48,556	-6,806
14	中信建投（代客）	119,753	-33,005	广发期货（代客）	45,928	1,522	申银万国（代客）	44,832	3,400
15	招商期货（代客）	111,720	-14,804	光大期货（代客）	45,363	2,138	海通期货（代客）	42,926	4,056
16	徽商期货（代客）	110,111	-19,645	浙商期货（代客）	44,250	1,363	南华期货（代客）	42,828	8,894
17	浙商期货（代客）	108,998	-40,358	中辉期货（代客）	40,705	3,646	长江期货（代客）	41,190	-96
18	华西期货（代客）	108,389	-14,711	瑞达期货（代客）	39,987	4,998	乾坤期货（代客）	40,577	-6,444
19	新湖期货（代客）	102,091	-30,014	国元期货（代客）	39,677	5,765	中财期货（代客）	32,911	9,181
20	东吴期货（代客）	87,368	6,067	宝城期货（代客）	39,594	4,544	宝城期货（代客）	31,769	9,359
合计		3,815,131	-692,732		1,166,121	56,509		1,558,689	94,504

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，本周国内纯碱开工预期高位上升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃预期产量有所提升，下游光伏玻璃日熔量预期下降。纯碱供需宽松背景下，纯碱企业库存高位上升，预期近期纯碱库存仍维持高位运行。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1270 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