纯碱周度报告 2025年9月1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：当前纯碱企业利润下滑，本周国内纯碱开工预期高位上升。纯碱下游需求预计小幅上升，下游浮法玻璃预期产量微幅增加，下游光伏玻璃日熔量预期阶段性回升。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偏弱，01 合约上方压力 1350 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—纯碱下游需求预计小幅增加 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

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

第1章 行情回顾

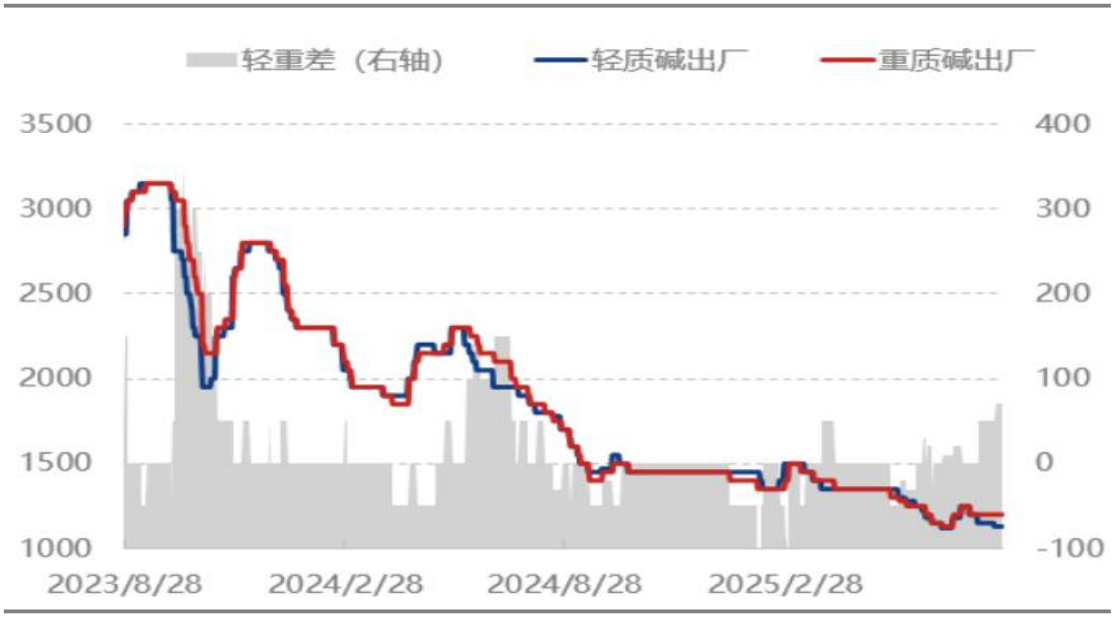
国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌调整。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量71.90万吨，环比下跌5.23万吨，跌幅6.78%。纯碱综合产能利用率82.47%，上周88.48%，环比下跌6.01%，设备减量及个别检修，供应下降；周内，国内纯碱厂家总库存186.75万吨，周减少4.33万吨，跌幅2.27%，月底企业订单执行发货；周内，纯碱待发订单下降，维持11+天，下降1+天。

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

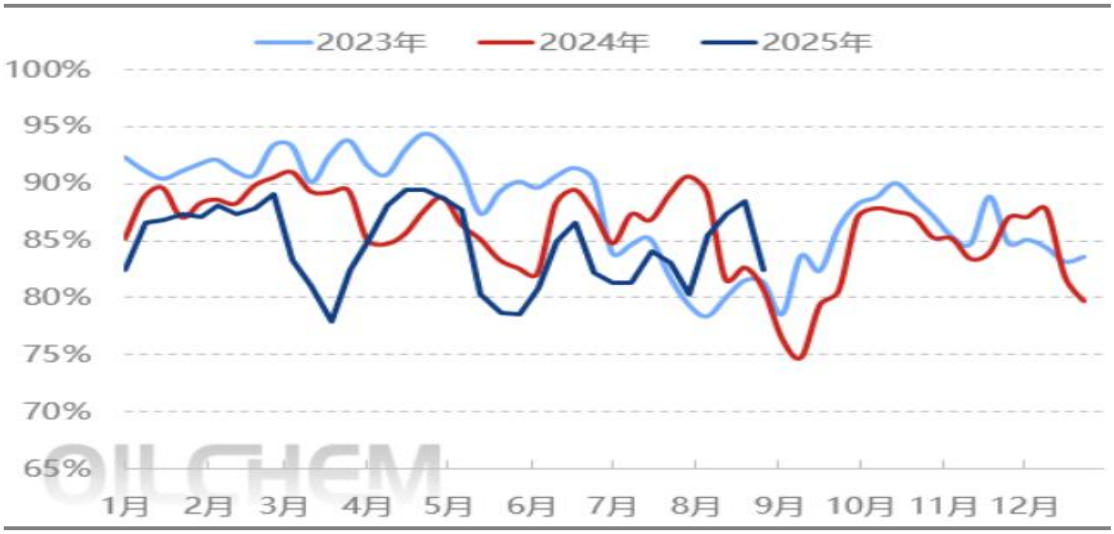
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位上升

隆众资讯统计，截至 8月28日，纯碱综合产能利用率82.47%，上周88.48%，环比下跌6.01%。其中氨碱产能利用率86.07%，环比下跌4.93%，联产产能利用率84.37%，环比增加0.72%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率80.75%，环比下跌7.74%。本周纯碱个别企业存检修预期，预计纯碱开工预计87+%。

截止8月28日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-20元/吨，环比下跌12元/吨。周内原盐及煤炭价格持稳运行，成本端无明显波动，而纯碱价格弱稳调整，个别价格阴跌，故联碱法双吨利润震荡下行。中国氨碱法纯碱理论利润-0.10元/吨，环比下跌12元/吨。周内成本端海盐及无烟煤价格趋稳震荡，纯碱走势偏弱，价格重心下移，故氨碱法利润由正转负。

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	2025/8/28	2025/8/21	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-20	-8	-12	-150%
氨碱法	-0.10	11.90	-12	-100.84%

数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计小幅增加

光伏玻璃：截至8月28日，国内光伏玻璃在产产能88580吨/日，环比+0.45%，同比-15.73%；产能利用率68.37%，环比+0.31%；光伏玻璃市场出货持续向好，多家企业仍在持续降库。市场基于下游拿货量较大且个别规格短缺等原因，多家企业开始恢复前期堵窑，市场供给有所增加，上周市场恢复2个窑口，恢复产能400吨/日；需求端，行业开始出现阶段性供给不足局面，特别是1297mm宽版市场明显紧缺，行业出现加价单独购买此版型的情况。

浮法玻璃： 截至8月28日，浮法玻璃行业平均开工率75.48%，环比+0.14个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率79.78%，环比持平。本周一条浮法产线货引板，产量或微幅增加。

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8月28日，国内纯碱厂家总库存186.75万吨，周减少4.33万吨，跌幅2.27%。其中，轻质纯碱74.53万吨，环比减少2.78万吨；重质纯碱112.22万吨，环比减少1.55万吨。

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29日，纯碱期货前20会员持买仓量955062，减少2895，前20会员持卖仓量1293191，增加40392，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：2025-08-29

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）	297,203	-70,146	国泰君安（代客）	104,324	-1,947	国泰君安（代客）	178,141	52
2	东证期货（代客）	249,547	-77,576	国投期货（代客）	62,317	1,277	中信期货（代客）	160,733	11,782
3	中信期货（代客）	248,263	-26,262	申银万国（代客）	60,839	-1,686	永安期货（代客）	154,054	8,065
4	华闻期货（代客）	165,619	-21,656	中信期货（代客）	59,285	-8,659	东证期货（代客）	141,035	19,267
5	国投期货（代客）	121,794	-21,739	东证期货（代客）	57,314	-5,460	银河期货（代客）	75,719	-1,020
6	海通期货（代客）	112,749	6,075	方正中期（代客）	55,904	726	华泰期货（代客）	67,667	5,087
7	中信建投（代客）	90,597	-1,475	银河期货（代客）	55,798	1,707	浙商期货（代客）	59,130	-1,033
8	广发期货（代客）	86,034	-13,766	中信建投（代客）	48,491	1,552	申银万国（代客）	53,173	-3,592
9	方正中期（代客）	70,454	-15,379	徽商期货（代客）	47,062	1,369	方正中期（代客）	45,864	-486
10	银河期货（代客）	69,361	-14,914	永安期货（代客）	47,024	8,562	中泰期货（代客）	40,790	-1,605
11	国信期货（代客）	68,801	4,030	广发期货（代客）	39,433	-1,375	瑞达期货（代客）	37,785	1,922
12	华泰期货（代客）	63,068	-16,358	中泰期货（代客）	39,167	-236	浙江新世纪（代客）	37,144	586
13	徽商期货（代客）	62,127	-4,893	国元期货（代客）	37,503	-1	中信建投（代客）	35,805	-2,683
14	申银万国（代客）	56,248	-36,536	光大期货（代客）	36,814	233	招商期货（代客）	32,527	1,535
15	招商期货（代客）	55,023	-9,886	先锋期货（代客）	35,539	-233	南华期货（代客）	31,524	-36
16	长江期货（代客）	50,569	-454	招商期货（代客）	34,680	314	海通期货（代客）	30,131	4,340
17	永安期货（代客）	50,035	7,774	南华期货（代客）	34,206	-696	光大期货（代客）	29,481	1,646
18	新湖期货（代客）	48,194	-9,645	信达期货（代客）	33,746	30	五矿期货（代客）	29,240	-483
19	浙商期货（代客）	45,305	-13,526	华泰期货（代客）	33,587	1,031	中粮期货（代客）	27,291	-4,497
20	中泰期货（代客）	42,841	-3,366	东方财富（代客）	32,029	597	一德期货（代客）	25,957	1,545
合计		2,053,832	-339,698		955,062	-2,895		1,293,191	40,392

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上升。纯碱下游需求预计小幅上升，下游浮法玻璃预期产量微幅增加，下游光伏玻璃日熔量预期阶段性回升。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偏弱，01 合约上方压力 1350 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

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。