纯碱周度报告 2025年9月29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持稳。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量小幅增加。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 1330 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—供应预期高位持稳 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

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

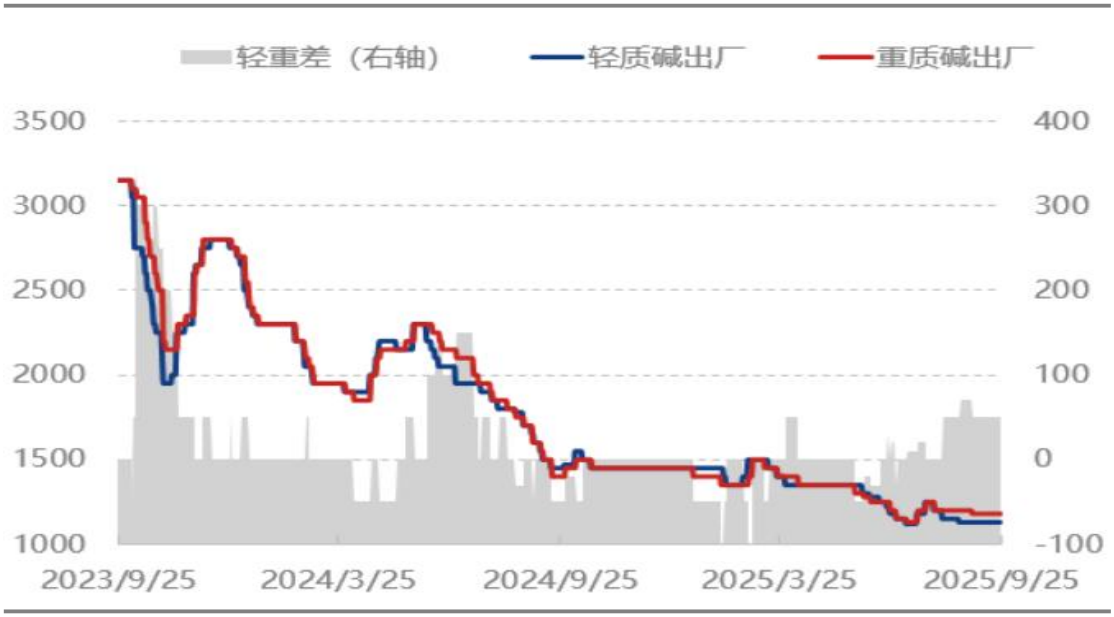
国内纯碱市场走势淡稳，隆众资讯数据监测，国内纯碱周产量77.69吨，环比增加3.12万吨，涨幅4.19%。纯碱综合产能利用率89.12%，上周85.53%，环比增加3.59%。企业装置正常运行，供应高位。周内，国内纯碱厂家总库存165.15万吨，周减少10.41万吨，跌幅5.93%。节前，企业订单执行，且有企业清库，加快发货。周内，纯碱企业待发订单波动小，12+天。

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

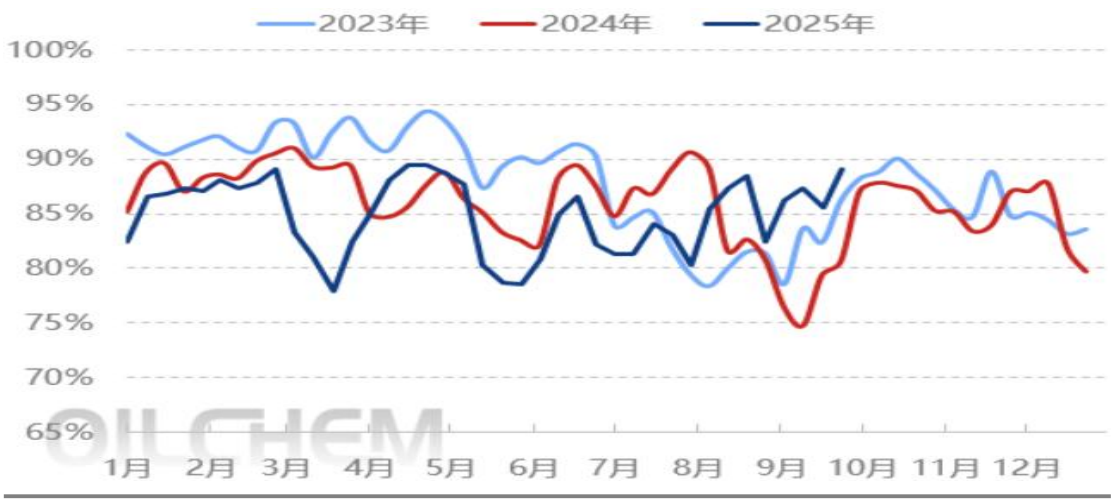
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位持稳

隆众资讯统计，截至 9月25日，纯碱综合产能利用率89.12%，上周85.53%，环比增加3.59%。其中氨碱产能利用率89.87%，环比增加1%，联产产能利用率82.15%，环比增加6.62%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率91.17%，环比增加3.90%。本周预期纯碱供应依旧处于较高水平，预计整体开工率89+%。

截止9月25日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-77.50元/吨，环比下跌7元/吨。周内成本端窄幅波动，原盐价格稳定运行，煤炭价格震荡上移；而纯碱价格延续平稳，价格无明显波动，因此在成本增加下，联碱法双吨利润震荡下跌。中国氨碱法纯碱理论利润-37.20元/吨，环比下跌0.45元/吨。周内成本端原盐价格持稳运行，焦炭价格窄幅上移，成本端震荡上行；下游企业节前适量补库，碱厂订单小幅增加，纯碱价格延续稳定，因此氨碱法利润窄幅走低。

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	2025/9/25	2025/9/18	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-77.50	-70.50	-7	-9.93%
氨碱法	-37.20	-36.75	-0.45	-1.22%

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9月25日，国内光伏玻璃在产产能88780 吨/日，环比持平，同比-9.29%；周产能利用率68.52%，环比持平。供给端稳定，而需求端出现缩减，下游组件厂开始缩减采买订单以及开始陆续停产放假，行业供需差进一步加大，库存由降转增；预计本周市场开始进入新月议价环节，本月中旬市场释放涨价预期引发多家企业开始计划新产能投放，同时也引发了下游组件厂抵抗心态，通过减单及放假来缩减需求，压制光伏玻璃涨价情绪，上下游博弈情绪较重，十月整体价格大概率以稳为主。

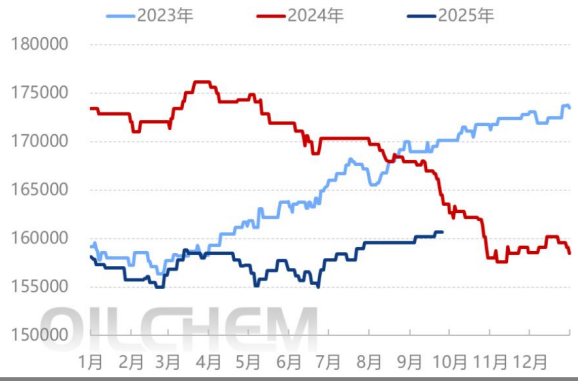
浮法玻璃： 截至9月25日，浮法玻璃行业平均开工率76.01%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率80.29%，环比+0.21个百分点。本周暂未有放水、点火的产线计划，一条产线月底引板，产量或小幅增加。

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9月25日，国内纯碱厂家总库存165.15万吨，周减少10.41万吨，跌幅5.93%。其中，轻质纯碱72.91万吨，环比减少2.04万吨；重质纯碱92.24万吨，环比减少8.37万吨。去年同期库存量为148.20万吨，同比+16.95万吨，涨幅11.44%。

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9月26日，纯碱期货前20会员持买仓量908120，减少16695，前20会员持卖仓量1169320，减少8064，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：2025-09-26

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）	310,463	-38,241	国泰君安（代客）	97,186	-3,383	国泰君安（代客）	174,200	4,746
2	东证期货（代客）	246,450	-51,886	东证期货（代客）	65,187	2,193	中信期货（代客）	118,355	41
3	中信期货（代客）	174,767	-32,085	中信期货（代客）	64,053	3,192	东证期货（代客）	106,883	-7,607
4	海通期货（代客）	101,172	-1,236	方正中期（代客）	56,765	-1,053	永安期货（代客）	106,271	-343
5	华闻期货（代客）	93,186	-44,540	银河期货（代客）	55,686	-1,604	银河期货（代客）	88,272	-2,487
6	招商期货（代客）	88,904	12,750	申银万国（代客）	53,669	-1,079	浙商期货（代客）	73,703	-1,062
7	方正中期（代客）	88,841	-16,452	永安期货（代客）	49,437	-3,118	华泰期货（代客）	64,097	-4,147
8	中信建投（代客）	70,666	-55,409	国投期货（代客）	46,137	-46	方正中期（代客）	50,565	5,720
9	银河期货（代客）	64,813	-6,640	中信建投（代客）	42,840	-3,181	申银万国（代客）	49,566	2,934
10	国投期货（代客）	56,135	-25,212	徽商期货（代客）	39,421	-534	一德期货（代客）	41,252	11,072
11	浙商期货（代客）	53,590	-23,386	国元期货（代客）	39,112	-454	中信建投（代客）	40,970	-2,885
12	广发期货（代客）	52,335	5,913	广发期货（代客）	35,548	-527	浙江新世纪（代客）	34,232	962
13	徽商期货（代客）	51,293	3,927	先锋期货（代客）	34,111	88	中泰期货（代客）	32,086	-1,539
14	瑞达期货（代客）	49,891	-12,091	中泰期货（代客）	34,069	573	乾坤期货（代客）	28,533	-483
15	南华期货（代客）	45,882	-4,591	宝城期货（代客）	33,675	50	招商期货（代客）	28,260	-185
16	华泰期货（代客）	45,079	-6,770	招商期货（代客）	33,635	-8,245	瑞达期货（代客）	27,694	-311
17	渤海期货（代客）	43,466	-781	中辉期货（代客）	33,480	436	中粮期货（代客）	27,113	-2,052
18	申银万国（代客）	43,313	-27,582	光大期货（代客）	32,230	-799	融达期货（代客）	27,031	-2,193
19	新湖期货（代客）	40,628	2,448	信达期货（代客）	32,070	168	海通期货（代客）	25,133	-8,699
20	国信期货（代客）	37,181	-1,504	华泰期货（代客）	29,809	628	宝城期货（代客）	25,104	454
合计		1,758,055	-323,368		908,120	-16,695		1,169,320	-8,064

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持稳。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量小幅增加。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 1330 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

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。