纯碱周度报告 2025年9月22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高位上升。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量持稳。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 合约下方支撑 1250 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—供应预期高位上升 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

国内纯碱市场走势企稳运行，个别企业价格窄幅上调。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量74.57万吨，环比下跌1.54万吨，跌幅2.02%。纯碱综合产能利用率85.53%，上周87.29%，环比下跌1.76%，个别企业停车检修及设备问题，导致供应下降；周内纯碱厂家总库存175.56万吨，周减少4.19万吨，跌幅2.33%。近期，整体库存呈现下降，个别企业发货加快，部分地区库存较低；周内，纯碱企业待发订单接近13天，呈现增加趋势。

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

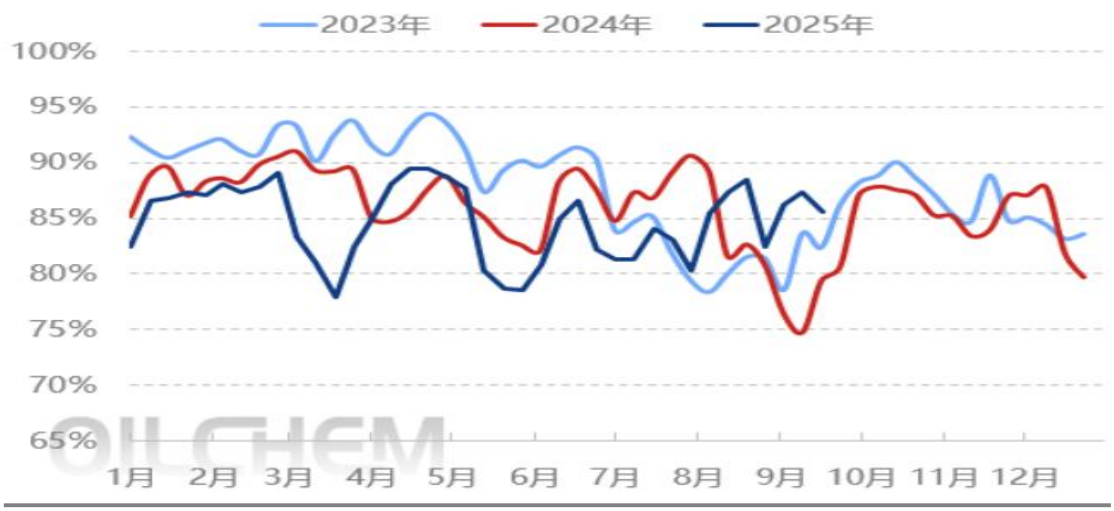
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位上升

隆众资讯统计，截至 9月18日，纯碱综合产能利用率85.53%，周环比下跌1.76%。其中氨碱产能利用率88.87%，环比下跌1.97%，联产产能利用率75.53%，环比下跌1.86%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率87.27%，环比下跌1.03%。本周预期前期纯碱检修装置陆续恢复，预计整体开工率88+%。

截止9月18日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-70.50元/吨，环比下跌16元/吨。周内原盐价格维持稳定，煤炭价格呈现上涨，成本端走强；纯碱价格稳中震荡，副产品氯化铵窄幅下移，故联碱法双吨利润呈现下跌。中国氨碱法纯碱理论利润-36.75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，成本端呈现增加；纯碱价格持稳运行，因此氨碱法利润震荡下移。

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	2025/9/18	2025/9/11	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-70.50	-54.50	-16	-29.36%
氨碱法	-36.75	-36.30	-0.45	-1.24%

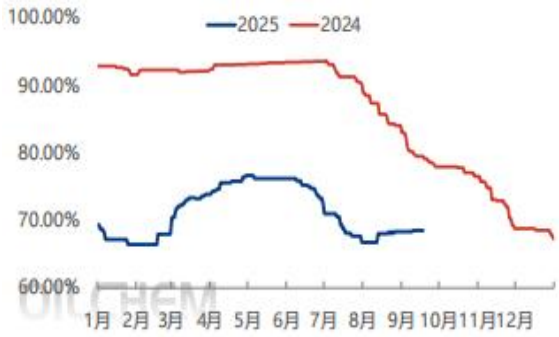
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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18日，国内光伏玻璃在产产能88780吨/日，环比持平，同比-10.32%；周产能利用率68.52%，环比持平。9月光伏组件全球排产大致在52GW左右，市场刚需持续向好叠加部分订单8月已下未发货，9月还有部分余单需要持续交付，行业供需差进一步缩小，市场短期出现供不应求局面，特别是1297mm大版型更是紧缺，市场供需开始出现反转迹象，前期的供不应求局面有所缓解，下游开始筹备国庆放假停产事宜。

浮法玻璃： 截至9月18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80.08%，环比持平。本周暂未有放水、点火的产线计划，产量或平稳运行。

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9月18日，国内纯碱厂家总库存175.56万吨，周减少4.19万吨，跌幅2.33%，去年同期库存量为139.88万吨。其中，轻质纯碱74.95万吨，环比减少1.35万吨；重质纯碱100.61万吨，环比减少2.84万吨。

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9月19日，纯碱期货前20会员持买仓量935105，增加6145，前20会员持卖仓量1170060，减少18764，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：2025-09-19

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）	260,632	-143,149	国泰君安（代客）	97,053	3,021	国泰君安（代客）	165,930	-5,807
2	东证期货（代客）	224,056	-99,468	东证期货（代客）	75,825	4,540	中信期货（代客）	122,152	2,302
3	中信期货（代客）	220,666	-119,599	中信期货（代客）	65,390	858	永安期货（代客）	119,189	4,422
4	申银万国（代客）	150,390	-7,162	申银万国（代客）	64,933	2,465	东证期货（代客）	103,151	-16,768
5	方正中期（代客）	114,813	-12,329	方正中期（代客）	55,491	-1,803	银河期货（代客）	80,891	-1,669
6	华闻期货（代客）	93,105	-70,932	银河期货（代客）	54,905	-2,421	浙商期货（代客）	72,724	4,871
7	海通期货（代客）	77,710	-29,909	国投期货（代客）	48,053	-1,930	华泰期货（代客）	67,975	-154
8	长江期货（代客）	77,369	-60,161	中信建投（代客）	44,651	-1,139	申银万国（代客）	51,845	-8,549
9	浙商期货（代客）	74,116	-33,573	招商期货（代客）	43,091	7,521	方正中期（代客）	47,235	-1,000
10	招商期货（代客）	69,402	-27,746	永安期货（代客）	41,725	-343	中泰期货（代客）	39,976	1,536
11	锦泰期货（代客）	59,745	-9,644	徽商期货（代客）	41,285	-1,134	中信建投（代客）	39,937	676
12	中信建投（代客）	56,355	-43,145	国元期货（代客）	38,641	-1,231	一德期货（代客）	35,301	4,149
13	银河期货（代客）	50,918	-39,204	广发期货（代客）	36,116	-815	瑞达期货（代客）	33,435	-3,549
14	渤海期货（代客）	47,411	-61,460	先锋期货（代客）	34,775	-161	中粮期货（代客）	31,424	139
15	华泰期货（代客）	43,998	-4,421	中泰期货（代客）	34,019	422	浙江新世纪（代客）	29,748	1,106
16	徽商期货（代客）	43,898	-18,088	光大期货（代客）	32,228	-136	招商期货（代客）	28,169	-165
17	瑞达期货（代客）	42,605	-22,711	信达期货（代客）	32,045	-328	海通期货（代客）	26,046	-1,433
18	南华期货（代客）	41,486	-16,249	华泰期货（代客）	32,008	-1,180	融达期货（代客）	25,540	906
19	广发期货（代客）	36,693	-41,959	宝城期货（代客）	31,729	-472	广发期货（代客）	24,770	64
20	新湖期货（代客）	35,943	-26,088	南华期货（代客）	31,142	411	南华期货（代客）	24,622	159
合计		1,821,311	-886,997		935,105	6,145		1,170,060	-18,764

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高位上升。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量持稳。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 合约下方支撑 1250 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。