纯碱周度报告 2025年2月10日

供需宽松，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：当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位震荡，下游需求不佳，本周国内纯碱开工预期高位持稳。纯碱下游浮法玻璃本周预期产量下降，下游光伏玻璃日熔量较稳。纯碱供需宽松背景下，企业库存预期仍维持高位运行。预计纯碱价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1500 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—纯碱企业库存高位上升 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：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：光伏玻璃日度熔量变化(吨/天) 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

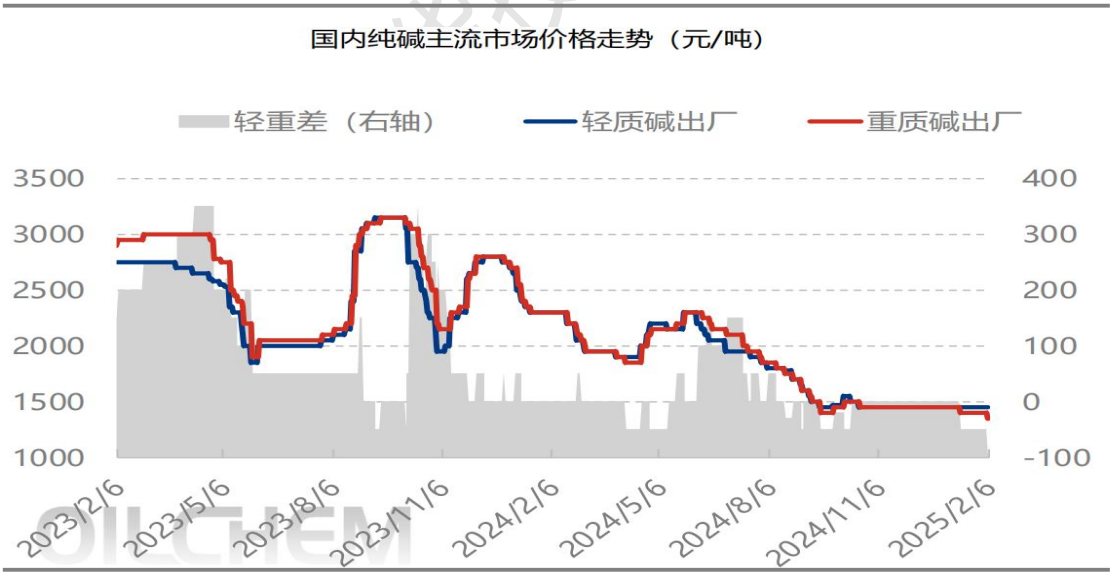
国内纯碱市场走势震荡偏弱，节后成交一般，库存显著增加。周内，纯碱产量 72.65 万吨，环比增加 0.80 万吨，涨幅 1.11%。纯碱综合产能利用率 88.04%，上周 87.08%，环比增加 0.96 个百分点。放假期间，装置平稳运行，波动较小，供应相对稳定。周内，国内纯碱厂家库存 184.51 万吨，较节前增加 41.56 万吨，涨幅 29.07%。春节期间，物流运输下降，且有些下游停车，出货及消费下降。周内，纯碱企业待发订单下降，维持 10 天左右，新订单接收弱。

消息面：

1、财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，国家税务总局发布《关于降低土地增值税预征率下限的公告》，均自2024年12月1日起执行。

2、中央经济工作会议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。

图表1：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

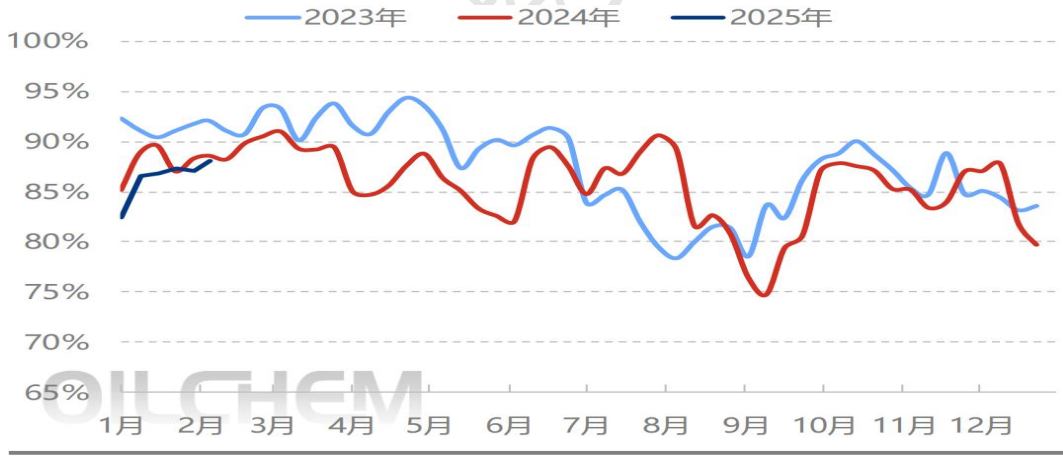
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位持稳

隆众资讯统计，截至 2月6日，纯碱综合产能利用率 88.04%，上周 87.08%，环比增加 0.96 个百分点。其中氨碱产能利用率 86.57%，环比持平，联产产能利用率 85.12%，环比增加 2.07 个百分点。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 87.90%，环比持平。

截止 2月6日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-68.90 元/吨，环比下跌 20 元/吨。周内成本端煤炭趋稳震荡，纯碱价格小幅下移，致使利润震荡走低。中国氨碱法纯碱理论利润-57.66 元/吨，环比增加 0.89 元/吨。周内成本端焦炭价格震荡下行，成本走弱，纯碱价格无明显波动，故纯碱利润小幅调整。

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

生产工艺	2月6日	1月30日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-68.90	-48.90	-20	-40.90%
氨碱法	-57.66	-58.55	+0.89	1.52%

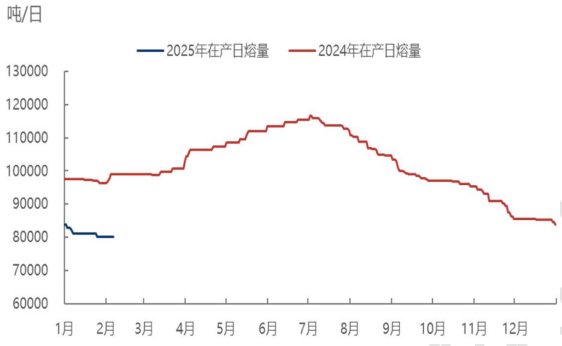
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计较稳

光伏玻璃产量：截至2月6日，全国光伏玻璃在产窑炉 94 座，在产产线共计 415 条，在产日熔量 80249 吨/日。春节期间光伏玻璃生产基本稳定，未来一周暂无产线有明确冷修或者减产计划，行业供给端预计暂时稳定。

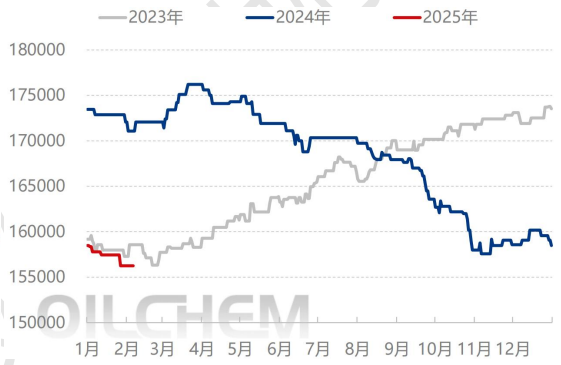
浮法玻璃产量： 截至2月6日，全国浮法玻璃周产量 109.37 万吨，环比-0.33%，同比-8.74%。浮法玻璃行业平均开工率 76.35%，环比下降 0.1 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 77.94%，环比下降 0.26 个百分点。本周预计既有产线存点火计划，又有产线存放水计划，虽然点火产线设计产能大于放水产线，但因点火后不能接着出产品，叠加前期点火产线仍未出产品的情况下，本周预计产量呈下降趋势。

图表4：光伏玻璃日度熔量变化(吨/天)



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)

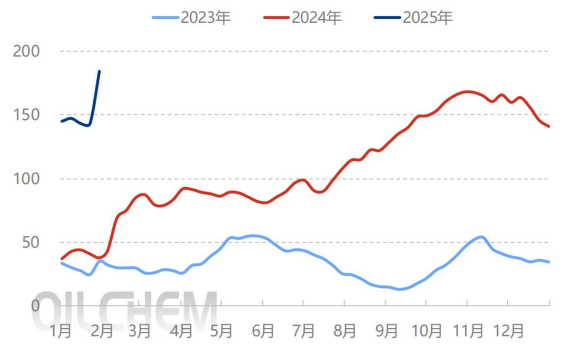


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位上升

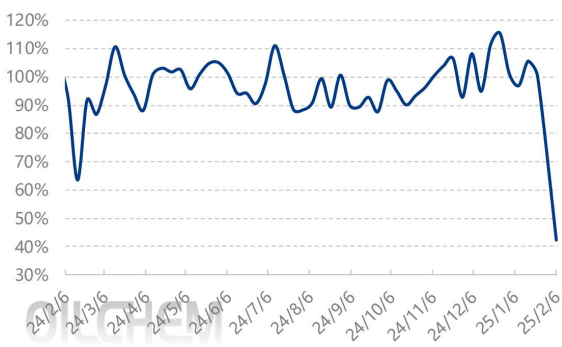
截止2月6日，国内纯碱厂家总库存 184.51 万吨，较 1 月 23 日库存量增加 41.56 万吨，涨幅 29.07%。其中，轻质纯碱 83.31 万吨，环比增加 26.22 万吨，重质纯碱 101.20 万吨，环比增加 15.34 万吨。

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2月7日，纯碱2505合约前20会员持买仓量479963，减少1161，前20会员持卖仓量616795，减少9144，前20会员净持仓量偏空。

表1：纯碱2505合约前20会员持仓表

合约：SA505　　日期：2025-02-07

名次	会员简称	成交量	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖单	增减
1	国泰君安	144,365	16,214	中信期货	33,440	4,263	国泰君安	100,810	-4,558
2	中信期货	142,600	29,579	银河期货	31,256	-1,056	中信期货	64,905	4,161
3	东证期货	93,999	7,165	国泰君安	31,151	1,241	永安期货	58,143	-242
4	华闻期货	57,220	18,478	光大期货	30,682	-1,652	华泰期货	43,089	-24
5	海通期货	55,267	6,113	徽商期货	29,656	-342	银河期货	42,246	3,435
6	中泰期货	48,293	15,557	方正中期	27,960	-1,291	中泰期货	40,760	2,109
7	银河期货	47,815	4,391	申银万国	26,794	633	东证期货	32,013	-7,121
8	中信建投	42,206	8,153	中信建投	26,771	-2,279	浙商期货	28,168	-475
9	徽商期货	41,243	8,939	中泰期货	26,119	-1,360	五矿期货	26,520	1,198
10	方正中期	40,395	7,588	东证期货	25,569	3,388	申银万国	25,124	-595
11	冠通期货	39,049	31,133	信达期货	25,109	-136	方正中期	23,381	-3,490
12	华西期货	36,220	9,132	国元期货	23,697	-1,576	中粮期货	20,019	1,426
13	华泰期货	35,471	13,987	广发期货	22,588	-1,410	创元期货	16,255	4,564
14	广发期货	34,829	4,639	华泰期货	20,452	1,155	广发期货	15,396	1,075
15	东海期货	33,922	12,190	浙商期货	18,569	1,132	瑞达期货	14,812	-4,582
16	申银万国	29,206	2,376	宝城期货	16,989	83	海通期货	14,349	-4,922
17	东吴期货	29,031	5,702	平安期货	16,425	-1,782	中信建投	14,248	133
18	国信期货	26,566	-1,170	东方财富	16,275	-951	光大期货	12,817	716
19	中辉期货	25,230	-11,878	永安期货	15,398	483	中辉期货	12,350	5,144
20	平安期货	21,817	2,762	国投期货	15,063	296	东吴期货	11,390	-7,096
合计		1,024,744	191,050		479,963	-1,161		616,795	-9,144

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位震荡，下游需求不佳，本周国内纯碱开工预期高位持稳。纯碱下游浮法玻璃本周预期产量下降，下游光伏玻璃日熔量较稳。纯碱供需宽松背景下，企业库存预期仍维持高位运行。预计纯碱价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1500 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四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

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