纯碱周度报告 2025年9月15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小幅下降。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 合约上方压力 1340 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—供应预期高位小幅下降 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

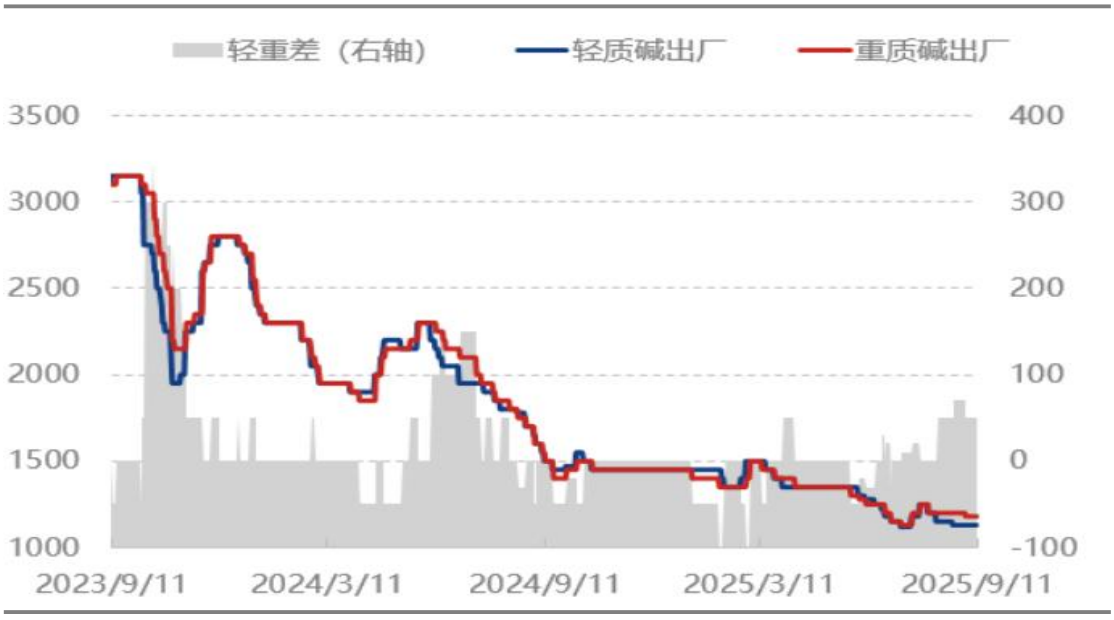
国内纯碱市场走势震荡运行，价格涨跌窄幅调整。隆众资讯数据监测，国内纯碱产量76.11万吨，环比增加0.93万吨，涨幅1.24%。纯碱综合产能利用率87.29%，上周86.22%，环比增加1.07%，检修企业少，整体供应处于高位水平；周内纯碱厂家库存179.75万吨，周减少2.46万吨，跌幅1.35%。近期，企业发货较好及个别地区产量低，库存呈现一定下降趋势；周内，纯碱企业待发订单12+天，涨幅1+天。

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

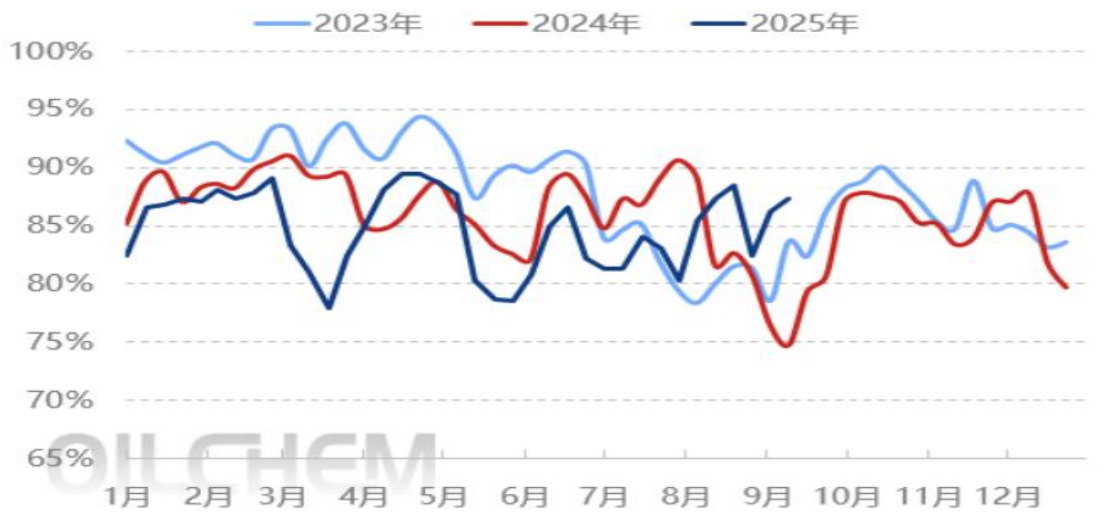
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位小幅下降

隆众资讯统计，截至 9月11日，纯碱综合产能利用率87.29%，上周86.22%，环比增加1.07%。其中氨碱产能利用率90.84%，环比增加2.43%，联产产能利用率77.40%，环比下跌1.97%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率88.30%，环比增加0.83%。本周个别纯碱企业设备短停或减量，预计开工率86+%。

截止9月11日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-54.50元/吨，环比下跌6.50元/吨。周内原盐价格维持稳定，煤炭价格震荡下行，成本端走低；纯碱价格弱稳震荡，副产品氯化铵价格走低，因此联碱法双吨利润呈现下跌。中国氨碱法纯碱理论利润-36.30元/吨，环比增加0.90元/吨。周内成本端原盐价格持稳运行，焦炭价格微幅下移，成本端端震荡走低；纯碱市场情绪不佳，价格弱稳调整，故氨碱法利润震略有缓和。

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	2025/9/11	2025/9/4	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-54.50	-48	-6.50	-13.54%
氨碱法	-36.30	-37.20	+0.90	+2.42%

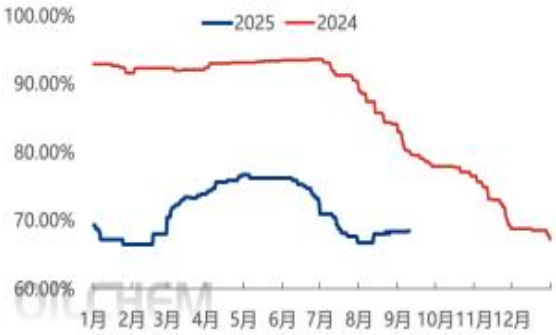
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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11日，国内光伏玻璃在产产能88780吨/日，环比+0.23%，同比-10.57%；周产能利用率68.52%，环比+0.15%。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，不少下游开始加价购买，整体库存降至低位。

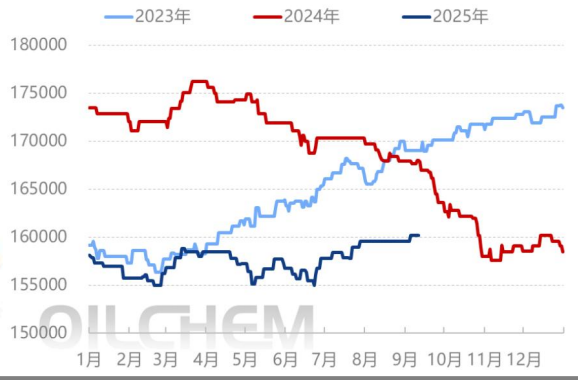
浮法玻璃： 截至9月11日，浮法玻璃行业平均开工率76.01%，环比+0.1个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率80.08%，环比+0.3个百分点。本周暂未有放水、点火的产线计划，产量或平稳运行。

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11日，国内纯碱厂家总库存179.75万吨，周减少2.46万吨，跌幅1.35%。其中，轻质纯碱76.30万吨，环比增加1.28万吨；重质纯碱103.45万吨，环比减少3.74万吨。

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12日，纯碱期货前20会员持买仓量978727，减少6793，前20会员持卖仓量1261299，减少16516，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：2025-09-12

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）	305,614	13,922	国泰君安（代客）	108,828	2,038	国泰君安（代客）	185,673	5,903
2	东证期货（代客）	265,798	-46,287	东证期货（代客）	72,420	569	永安期货（代客）	127,737	-2,518
3	中信期货（代客）	181,030	-18,982	申银万国（代客）	61,168	-1,669	中信期货（代客）	124,691	-2,453
4	华闻期货（代客）	148,081	-3,786	方正中期（代客）	59,423	-1,569	东证期货（代客）	123,758	-6,796
5	方正中期（代客）	107,536	20,278	银河期货（代客）	57,752	-1,540	银河期货（代客）	81,088	1,947
6	海通期货（代客）	96,969	18,660	中信期货（代客）	57,225	-4,008	华泰期货（代客）	69,003	-457
7	招商期货（代客）	92,343	13,485	国投期货（代客）	51,422	-1,258	方正中期（代客）	68,582	-12,829
8	广发期货（代客）	80,408	4,081	招商期货（代客）	48,837	176	浙商期货（代客）	63,949	-2,997
9	银河期货（代客）	75,324	-3,422	中信建投（代客）	47,857	1,178	申银万国（代客）	54,058	-218
10	中信建投（代客）	71,964	-93	徽商期货（代客）	43,191	-1,339	中泰期货（代客）	44,179	2,533
11	徽商期货（代客）	59,117	9,449	永安期货（代客）	42,200	-847	瑞达期货（代客）	40,666	-287
12	瑞达期货（代客）	56,688	8,591	中泰期货（代客）	38,826	-554	中信建投（代客）	40,063	-134
13	浙商期货（代客）	51,716	3,768	中辉期货（代客）	38,695	2,460	南华期货（代客）	33,043	452
14	华泰期货（代客）	51,500	-5,451	广发期货（代客）	38,422	276	招商期货（代客）	32,955	1,357
15	中粮期货（代客）	50,452	16,731	先锋期货（代客）	37,426	-241	浙江新世纪（代客）	32,782	-171
16	国信期货（代客）	49,505	8,117	国元期货（代客）	37,343	-99	中粮期货（代客）	30,236	-235
17	国投期货（代客）	49,063	-42,461	华泰期货（代客）	36,107	-1,166	鲲坤期货（代客）	29,437	180
18	新湖期货（代客）	49,013	-2,768	瑞达期货（代客）	34,092	-385	广发期货（代客）	27,001	-1,394
19	南华期货（代客）	45,048	5,333	光大期货（代客）	33,956	72	一德期货（代客）	26,971	1,802
20	宝城期货（代客）	43,103	14,687	宝城期货（代客）	33,537	1,113	中金财富（代客）	25,427	-201
合计		1,930,272	13,852		978,727	-6,793		1,261,299	-16,516

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小幅下降。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 合约上方压力 1340 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。