纯碱周度报告 2025年6月16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：当前纯碱开工高位较稳，利润一般，本周预期开工上升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游前期点火产线预计出玻璃，供应端或有增加，光伏玻璃供应端开始出现减产及冷修行为，市场供给呈下行趋势，企业库存承压。纯碱供需预期宽松背景下，纯碱企业库存高位难持续去库。预计纯碱价格近期震荡偏弱，09 合约上方压力 1185 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—供应预期上升 5
2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计稳中偏弱 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

宁证期货投资咨询中心

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

国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌，重心下移。隆众资讯数据监测，国内纯碱周产量74.01万吨，环比增加3.60万吨，涨幅5.12%。纯碱综合产能利用率84.90%，上周80.76%，环比增加4.13%。近期，设备开工相对稳定，检修企业少；周内，国内纯碱厂家总库存168.63万吨，周增加5.93万吨，涨幅3.64%，库存呈现增加趋势，个别企业累库。周内，纯碱企业待发订单12+，窄幅增加。

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、中共中央政治局2025年2月28日召开会议，会议强调，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

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—供应预期上升

隆众资讯统计，截至 6月12日，国内纯碱产量74.01万吨，环比增加3.60万吨，涨幅5.12%，产能利用率84.90%，上周80.76%，环比增加4.13%。产量增量主要来自江苏华昌、昊华骏化、博源银根化工等装置恢复而提升，连云港德邦和安徽德邦虽有减量，但增量大于减量。本周纯碱供应呈现增加趋势，开工率预期87+%。

截止年6月12日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为139.50元/吨，环比下跌38.50元/吨。周内成本端原盐及动力煤价格均呈现下探，成本端震荡下行，支撑不足。纯碱供应处于高位，检修计划较少，市场成交重心下移，自身价格走弱，故联碱法双吨利润缩减。中国氨碱法纯碱理论利润20.70元/吨，环比下跌29.20元/吨。周内成本端海盐价格震荡下行，无烟煤价格暂时趋稳，成本窄幅走低；纯碱供应高位徘徊，下游需求不温不火，供需失衡下，纯碱价格窄幅下行，导致整体利润震荡走低。

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	2025/6/12	2025/6/5	涨跌值	涨跌幅
联碱法	139.50	178	-38.50	-21.63%
氨碱法	20.70	49.90	-29.20	-58.52%

数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计稳中偏弱

光伏玻璃产量：截至6月12日，国内光伏玻璃在产产能98300吨/日，周减少480吨/日，环比-0.49%，产能利用率75.87%，环比-0.37%；当前行业最新堵窑口量增至1300吨/日。光伏玻璃供应端开始出现减产及冷修行为，市场供给呈下行趋势，部分有价格优势的企业基本可以做到产销持平，而多数企业库存仍在上涨，企业库存压力仍在。

浮法玻璃产量： 截至6月12日，全国浮法玻璃产量109.12万吨，环比-0.61%，同比-8.69%。浮法玻璃行业平均开工率75.57%，环比+0.03个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率77.59%，环比-0.59个百分点。本周前期点火产线预计出玻璃，供应端或有增加。

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6月12日，纯碱企业库存在168.63万吨，环比增加3.64%，同比增加97.69%。纯碱企业库存呈现增量，主要前期检修装置陆续恢复增量，供应多数处于高位，叠加下游需求不温不火，对原料提货积极性不佳，供大于求的矛盾突出，导致库存延续高位。

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6月13日，纯碱期货前20会员持买仓量1070788，增加3005，前20会员持卖仓量1355164，减少25749，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：2025-06-13

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）	358,669	122,053	国泰君安（代客）	105,055	3,912	国泰君安（代客）	246,290	-9,797
2	中信期货（代客）	335,166	103,565	中信期货（代客）	81,362	1,156	永安期货（代客）	124,942	4,345
3	东证期货（代客）	280,856	70,955	银河期货（代客）	68,035	-574	中信期货（代客）	122,936	-5,414
4	华闻期货（代客）	199,510	69,529	方正中期（代客）	65,863	-3,266	东证期货（代客）	121,480	-268
5	银河期货（代客）	135,404	50,537	中信建投（代客）	65,376	-472	华泰期货（代客）	106,760	-1,824
6	海通期货（代客）	135,361	50,968	徽商期货（代客）	59,587	-59	中泰期货（代客）	61,969	1,017
7	广发期货（代客）	122,600	48,221	中泰期货（代客）	54,994	576	申银万国（代客）	59,520	-2,171
8	中泰期货（代客）	116,225	50,920	国投期货（代客）	53,775	-807	银河期货（代客）	57,907	-6,750
9	国信期货（代客）	104,097	32,421	东证期货（代客）	52,703	940	浙商期货（代客）	53,599	333
10	徽商期货（代客）	98,902	36,835	永安期货（代客）	51,319	-1,885	海通期货（代客）	43,387	-2,459
11	华西期货（代客）	95,657	46,576	光大期货（代客）	47,474	927	瑞达期货（代客）	42,655	-852
12	方正中期（代客）	91,016	33,898	广发期货（代客）	46,213	1,841	五矿期货（代客）	42,330	-762
13	招商期货（代客）	85,852	46,662	东方财富（代客）	43,804	158	方正中期（代客）	41,978	-3,522
14	中信建投（代客）	80,661	25,012	南华期货（代客）	43,784	341	一德期货（代客）	39,532	462
15	华泰期货（代客）	79,010	3,583	申银万国（代客）	43,172	-1,911	中辉期货（代客）	34,576	415
16	新湖期货（代客）	75,226	20,792	华泰期货（代客）	39,016	628	中粮期货（代客）	33,318	-791
17	中辉期货（代客）	69,511	-6,380	中粮期货（代客）	38,725	30	中财期货（代客）	32,662	625
18	东吴期货（代客）	68,114	22,667	中辉期货（代客）	37,587	-1,732	新湖期货（代客）	30,085	-206
19	浙商期货（代客）	59,985	28,074	平安期货（代客）	36,881	1,577	光大期货（代客）	29,779	1,016
20	东方财富（代客）	59,465	25,590	建信期货（代客）	36,063	1,625	浙江新世纪（代客）	29,459	854
合计		2,651,287	882,478		1,070,788	3,005		1,355,164	-25,749

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱开工高位较稳，利润一般，本周预期开工上升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游前期点火产线预计出玻璃，供应端或有增加，光伏玻璃供应端开始出现减产及冷修行为，市场供给呈下行趋势，企业库存承压。纯碱供需预期宽松背景下，纯碱企业库存高位难持续去库。预计纯碱价格近期震荡偏弱，09 合约上方压力 1185 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

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