2025年12月08日 周报

纯碱：供需宽松，库存预期高位

蒯三可 投资咨询从业资格号：Z0015369 kuaisanke@nzfco.com

报告导读：

1、市场回顾与展望：国内纯碱市场走势淡稳，价格坚挺，整体波动收窄。隆众资讯数据监测，上周国内纯碱产量70.39吨，环比增加0.58万吨，涨幅0.82%。纯碱综合产能利用率80.74%，上周80.08%，环比增加0.66%。个别企业检修恢复，产量提升。国内纯碱厂家总库存153.86万吨，周下降4.88万吨，跌幅3.07%，订单执行，高库存企业库存下降明显，其他产销基本上平衡。周内，纯碱待发订单12+天，窄幅增加1天左右。

展望：当前纯碱企业利润不佳，本周国内纯碱开工预期高位有所上升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃预期产量平稳，光伏玻璃产量预期暂稳，终端陆续停工，组件采买减少，光伏玻璃消费减少。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。预计纯碱价格近期偏弱运行，01合约上方压力1160一线。

关注因素：1.纯碱开工变化；2.新产能投放进度；3.纯碱企业库存变化。

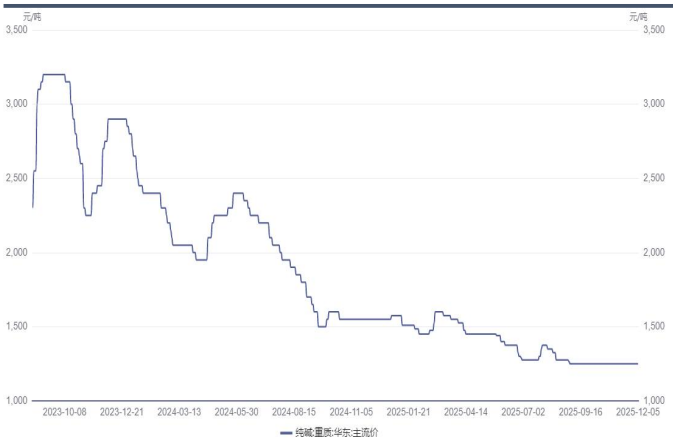
2、本周基本面数据周度变化：

纯碱	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周环比变化（%）	频率
基差(华东)	元/吨	113	73	40	54.79	周度
企业库存	万吨	153.86	158.74	-4.88	-3.07	周度
周产量	万吨	70.39	69.81	0.58	0.83	周度
联碱法双吨利润	元/吨	-98.5	-140	41.50	-29.64	周度
氨碱法利润	元/吨	-68.5	-38.5	-30	77.92	周度
下游浮法玻璃开工率	%	73.63	74.52	-0.89	-1.19	周度
下游光伏玻璃开工率	%	67.82	67.82	0	0	周度

1. 期现货市场回顾

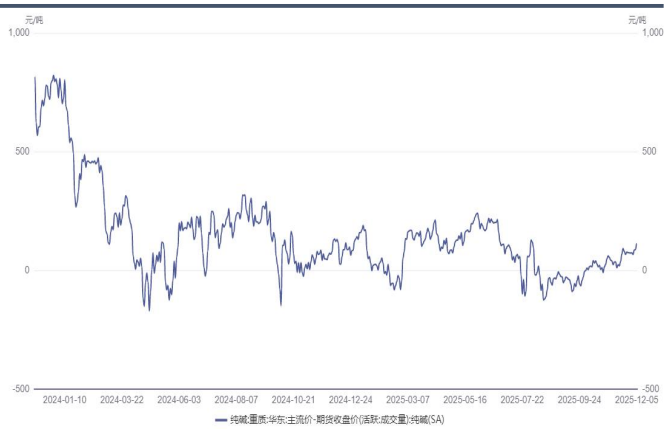
上周华东纯碱市场走势淡稳，价格窄幅调整，期价走势震荡走弱，华东市场基差呈现平稳震荡上行特点。

图 1：华东重质纯碱主流价（元/吨）



数据来源：同花顺iFinD，宁证期货

图 2：主力合约基差 （元/吨）

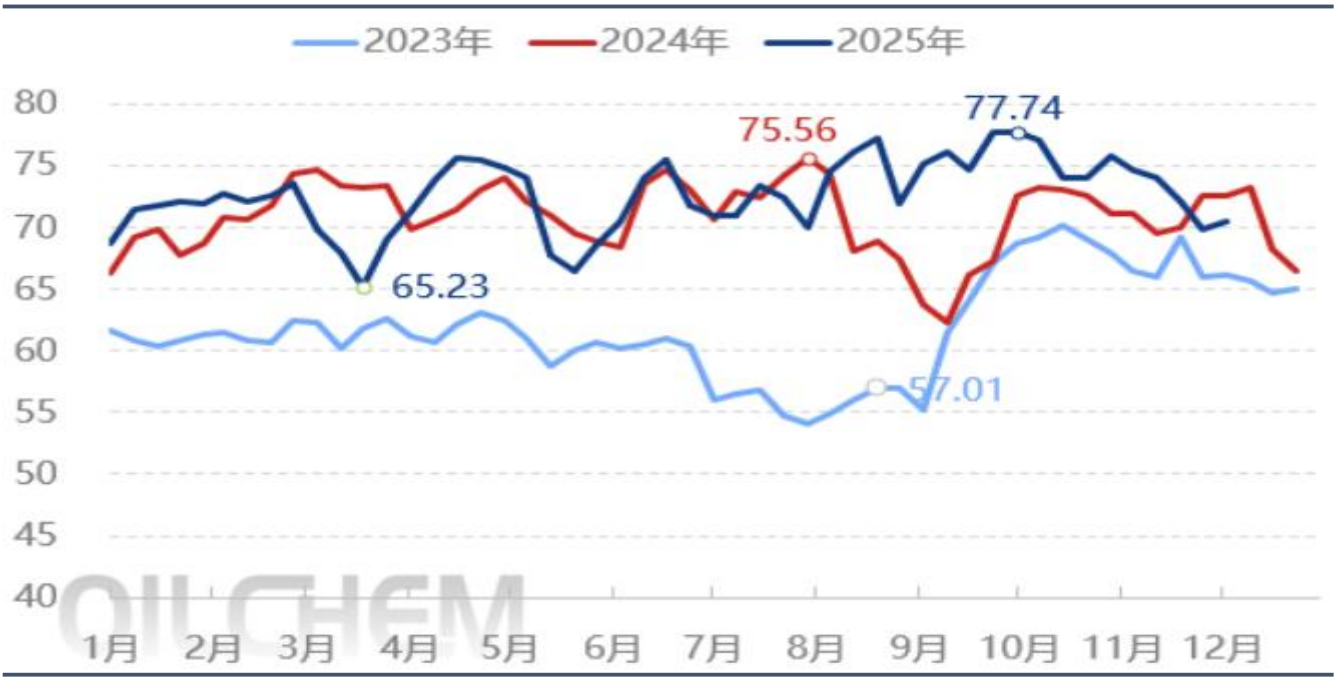


数据来源：同花顺iFinD，宁证期货

2. 供应情况分析

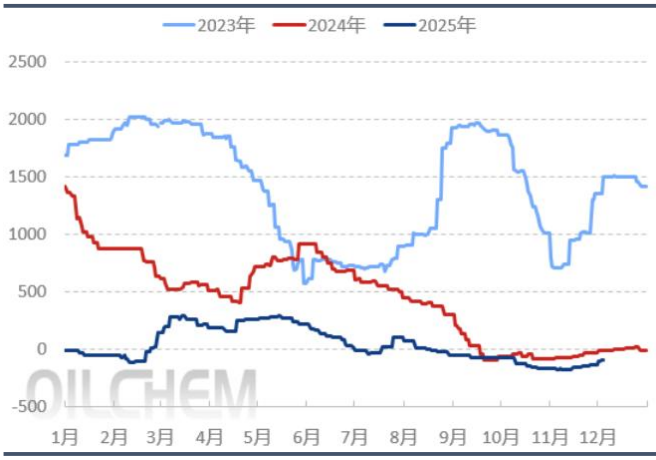
截至12月4日，国内纯碱产量70.39吨，环比增加0.58万吨，涨幅0.82%。其中，轻质碱产量32.24万吨，环比增加0.73万吨。重质碱产量38.15万吨，环比下降0.15万吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-98.50元/吨，环比上涨29.64%。中国氨碱法纯碱理论利润-68.50元/吨，环比下降77.92%。

图 3：纯碱周度产量 （万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 4： 联碱法纯碱双吨利润变化 （元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 5：氨碱法纯碱利润变化 （元/吨）



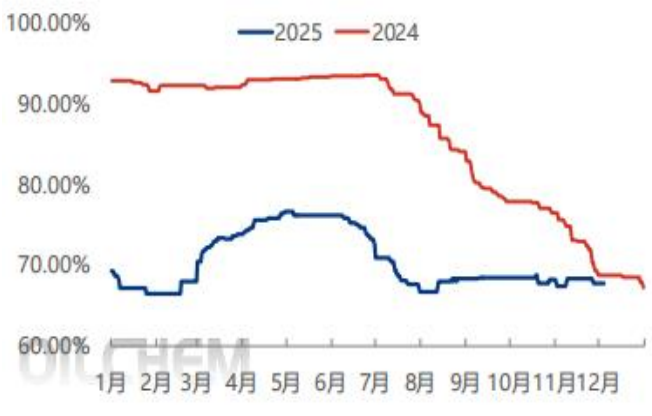
数据来源：隆众资讯，宁证期货

3． 需求情况分析

光伏玻璃：截至12月4日，国内光伏玻璃在产产能88680吨/日，环比持平，同比+3.54%；本周产能利用率67.82%，环比持平。12月供需差有扩大趋势，其主要原因是行业需求预计临近年末，缩水幅度较大，终端陆续停工，组件采买减少，光伏玻璃消费相应减少，而供给端降幅较小，结合当前行业库存高于30天的情况来看，不排除12月存在预期外减产的行为。

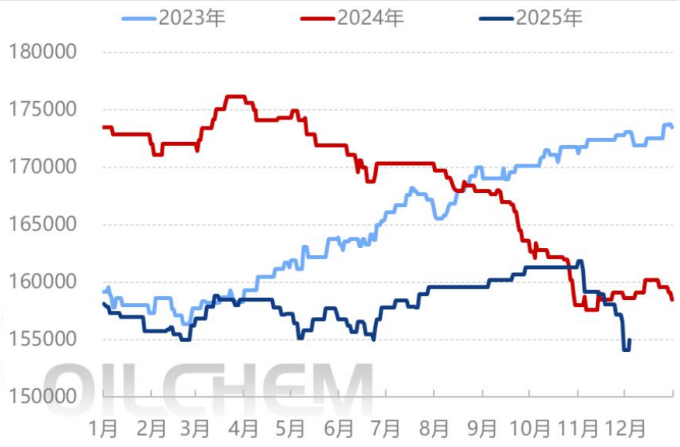
浮法玻璃： 截至12月4日，浮法玻璃行业平均开工率73.63%，环比-0.89个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率77.3%，环比-1.54个百分点。本周个别浮法产线存在放水计划，产量或有所下降。

图 6： 光伏玻璃产能利用率变化 (%)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 7：浮法玻璃日度熔量变化 (吨/天)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

4． 企业库存分析

截止12月4日，国内纯碱厂家总库存153.86万吨，周下降4.88万吨，跌幅3.07%。其中，轻质纯碱72.78万吨，环比减少1.28万吨；重质纯碱81.08万吨，环比减少3.60万吨。

图 8： 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 9：国内纯碱企业出货率（单位：%）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

5． 持仓分析

截至12月5日，纯碱期货前20会员持买仓量996681，增加22815，前20会员持卖仓量1235230，增加23209，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：2025-12-05

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）	311,508	41,025	国泰君安（代客）	105,370	-1,447	国泰君安（代客）	174,160	4,245
2	中信期货（代客）	223,358	40,567	国投期货（代客）	77,985	5,784	中信期货（代客）	143,193	3,834
3	东证期货（代客）	206,332	11,779	银河期货（代客）	73,079	3,310	东证期货（代客）	120,536	1,503
4	长江期货（代客）	123,508	35,920	东证期货（代客）	66,094	-471	永安期货（代客）	106,905	585
5	方正中期（代客）	118,888	62,257	方正中期（代客）	59,815	2,377	华泰期货（代客）	76,355	-2,634
6	国投期货（代客）	103,154	-16,097	中信期货（代客）	59,042	-2,876	银河期货（代客）	74,136	-725
7	中信建投（代客）	95,239	18,982	申银万国（代客）	57,822	1,522	乾坤期货（代客）	52,446	2,279
8	申银万国（代客）	81,703	20,556	中信建投（代客）	55,642	4,086	浙商期货（代客）	46,125	100
9	中粮期货（代客）	81,597	29,787	中泰期货（代客）	46,469	1,977	瑞达期货（代客）	45,156	8,257
10	招商期货（代客）	72,440	16,682	永安期货（代客）	46,069	885	中泰期货（代客）	44,401	-1,460
11	银河期货（代客）	67,821	10,720	徽商期货（代客）	45,346	185	中金财富（代客）	42,567	1,745
12	海通期货（代客）	64,627	-6,990	华泰期货（代客）	36,379	517	广发期货（代客）	42,549	-869
13	锦泰期货（代客）	60,864	11,879	国元期货（代客）	36,359	2,568	招商期货（代客）	38,423	1,793
14	中泰期货（代客）	58,305	13,723	宝城期货（代客）	36,136	-101	南华期货（代客）	38,404	-580
15	浙商期货（代客）	58,151	6,305	信达期货（代客）	35,041	128	中信建投（代客）	36,646	-103
16	华闻期货（代客）	56,142	-11,570	先锋期货（代客）	34,286	499	国投期货（代客）	34,754	316
17	华泰期货（代客）	54,661	11,978	浙商期货（代客）	32,375	-179	申银万国（代客）	33,422	779
18	国信期货（代客）	48,361	7,838	招商期货（代客）	31,686	-121	方正中期（代客）	31,096	-49
19	广发期货（代客）	47,498	534	东方财富（代客）	30,943	1,966	东吴期货（代客）	27,341	2,365
20	永安期货（代客）	43,754	23,492	平安期货（代客）	30,743	2,206	光大期货（代客）	26,615	1,828
合计		1,977,911	329,367		996,681	22,815		1,235,230	23,209

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，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。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。