纯碱周度报告 2025年6月23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，本周预期开工较稳。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃前期点火产线预计出玻璃，亦有产线存放水预期，供应或小幅下降，光伏玻璃供给呈下行趋势，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 1190 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—供应预期高位较稳 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

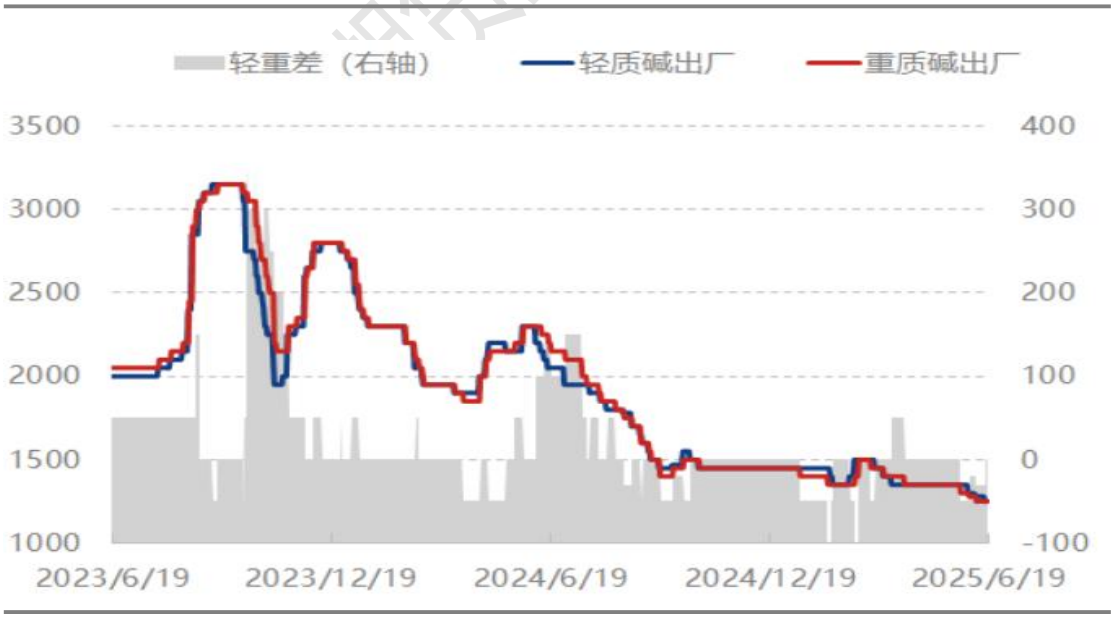
国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌，重心下移。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量75.47万吨，环比增加1.46万吨，涨幅1.97%。纯碱综合产能利用率86.57%，上周84.90%，环比增加1.68%。检修企业少，个别企业负荷波动，供应增加；周内纯碱库存172.67万吨，周增加4.04万吨，涨幅2.40%。企业出货放缓，新订单一般，有企业库存增加；周内，纯碱待发订单下降，维持11+天。

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、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

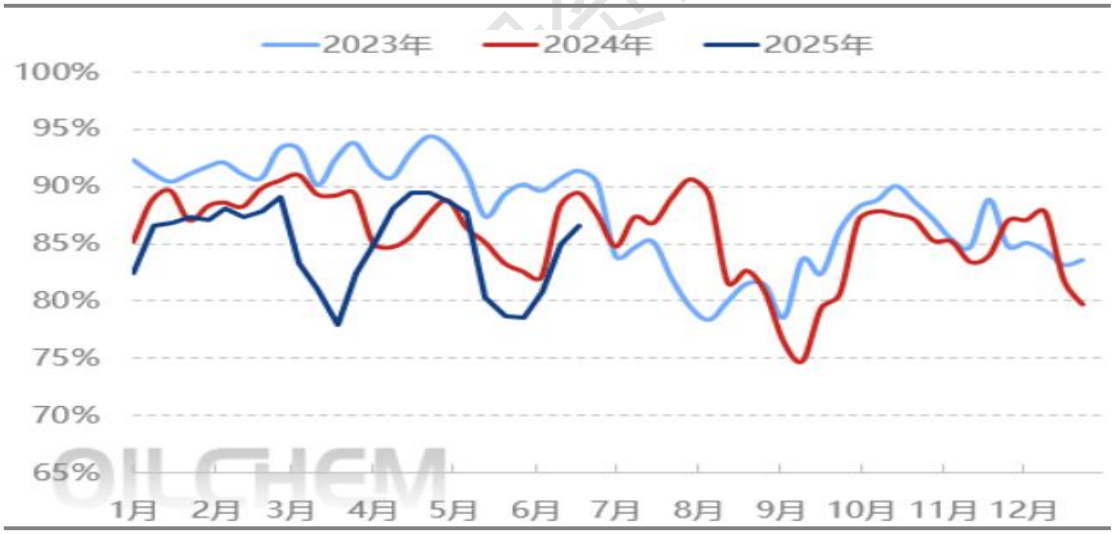
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位较稳

隆众资讯统计，截至 6月19日，国内纯碱产量75.47万吨，环比增加1.46万吨，涨幅1.97%。，纯碱综合产能利用率86.57%，上周84.90%，环比增加1.68%。产量增量主要来自因江苏华昌、山东海化、连云港碱业装置恢复而提升；天津碱业、重庆和友、博源银根检修虽有减量，但增量大于减量。本周纯碱供应预期变化不大，开工率预期86+%。

截止年6月19日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为99.50元/吨，环比下跌40元/吨。周内原盐及动力煤价格弱稳维持，成本端未有明显波动。纯碱供需矛盾突出，价格弱势下行，且副产品氯化铵价格弱势调整，因此联碱法双吨利润呈现缩减。中国氨碱法纯碱理论利润25.20元/吨，环比增加4.50元/吨。周内成本端海盐价格趋稳震荡，无烟煤价格窄幅下行，成本端出现小幅缩减；纯碱价格弱稳维持，价格波动不大，因此导致利润小幅缓和。

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	2025/6/19	2025/6/12	涨跌值	涨跌幅
联碱法	99.50	139.50	-40	-28.67%
氨碱法	25.20	20.70	+4.50	+21.74%

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：光伏玻璃供应端持续减产，上周共计堵窑5个，减产量1000吨/日，需求端变化不大，厂家库存两级分化，部分企业仍在现阶段保持降库，而多数企业仍是涨库状态，行业整体库存压力较大，行业竞价仍较为激烈，上周市场价格再度下滑；据隆众资讯调研了解，预估本周有一家企业存减产计划，减产量大致 450吨/日左右，需求预估周度有所下滑，主要原因是临近月末订单并不饱和，多家企业前几周订单基本发完。

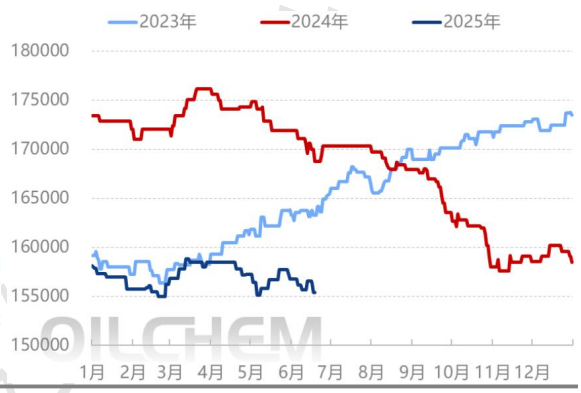
浮法玻璃产量： 截至6月19日，全国浮法玻璃产量109.35万吨，环比+0.21%，同比-7.88%。浮法玻璃行业平均开工率75.4%，环比-0.17个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率77.85%，环比+0.26个百分点。本周前期点火产线预计陆续出玻璃，亦有产线存放水预期，供应或小幅下降。

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19日，纯碱企业库存在172.67万吨，环比增加2.40%，同比增加92.60%。纯碱企业库存延续增加，主要纯碱装置多数持稳，产量呈现增加，而下游需求始终不温不火，采购积极性不佳，供需矛盾失衡下，企业库存延续高位。

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20日，纯碱期货前20会员持买仓量1005849，减少8756，前20会员持卖仓量1275563，增加16228，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：2025-06-20

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	中信期货（代客）	284,728	88,979	国泰君安（代客）	102,575	-1,263	国泰君安（代客）	229,683	-6,758
2	东证期货（代客）	258,000	105,280	中信期货（代客）	75,217	1,125	中信期货（代客）	122,982	3,307
3	国泰君安（代客）	221,117	50,474	银河期货（代客）	60,863	-108	永安期货（代客）	114,568	-835
4	华闻期货（代客）	153,357	44,509	中信建投（代客）	60,656	550	华泰期货（代客）	109,966	6,205
5	中泰期货（代客）	94,326	14,261	方正中期（代客）	59,381	-1,966	东证期货（代客）	77,118	3,345
6	银河期货（代客）	94,321	33,904	东证期货（代客）	54,126	-1,609	申银万国（代客）	67,918	2,400
7	广发期货（代客）	92,777	33,325	国投期货（代客）	54,093	-98	中泰期货（代客）	63,360	-432
8	国信期货（代客）	91,558	28,902	徽商期货（代客）	53,018	-68	银河期货（代客）	58,282	-577
9	海通期货（代客）	84,122	23,708	中泰期货（代客）	50,777	1,110	浙商期货（代客）	50,766	5,124
10	徽商期货（代客）	67,939	17,512	永安期货（代客）	49,370	-2,892	瑞达期货（代客）	42,981	4,759
11	华泰期货（代客）	66,908	27,566	光大期货（代客）	45,089	-1,171	海通期货（代客）	40,445	1,642
12	中信建投（代客）	63,161	16,150	南华期货（代客）	44,156	25	一德期货（代客）	40,229	260
13	大地期货（代客）	59,872	52,255	申银万国（代客）	44,116	165	五矿期货（代客）	39,748	-2,195
14	新湖期货（代客）	59,138	15,415	广发期货（代客）	41,086	-764	中粮期货（代客）	34,677	234
15	渤海期货（代客）	56,103	32,071	东方财富（代客）	39,406	-226	方正中期（代客）	32,707	2,248
16	方正中期（代客）	52,164	7,135	华泰期货（代客）	37,226	-1,385	中财期货（代客）	31,435	161
17	宝城期货（代客）	44,989	19,591	中辉期货（代客）	37,148	1,279	浙江新世纪（代客）	30,718	228
18	华西期货（代客）	43,704	1,775	中粮期货（代客）	34,026	-277	中信建投（代客）	30,057	-477
19	招商期货（代客）	41,756	4,040	建信期货（代客）	32,041	-138	广发期货（代客）	29,700	601
20	冠通期货（代客）	41,621	22,273	平安期货（代客）	31,479	-1,045	中辉期货（代客）	28,223	-3,012
合计		1,971,661	639,125		1,005,849	-8,756		1,275,563	16,228

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，本周预期开工较稳。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃前期点火产线预计出玻璃，亦有产线存放水预期，供应或小幅下降，光伏玻璃供给呈下行趋势，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 1190 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