纯碱周度报告 2025年11月03日

供需宽松，库存预期高位

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：当前纯碱企业利润不佳，本周国内纯碱开工预期高位小幅增加。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量平稳运行。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偏弱，01 合约上方压力 1250 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—供应预期高位小幅增加 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

国内纯碱市场走势淡稳，价格窄幅调整。隆众资讯数据监测，上周国内纯碱产量75.76万吨，环比增加1.7万吨，涨幅2.29%。纯碱综合产能利用率86.89%，周环比增加1.95%，个别企业负荷提升，供应增加。国内纯碱厂家总库存170.20万吨，周下降0.01万吨，跌幅0.01%。企业产销趋向平衡，库存波动小；周内，纯碱企业待发订单增加，维持11.6天，涨幅接近1天，月底收单。

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

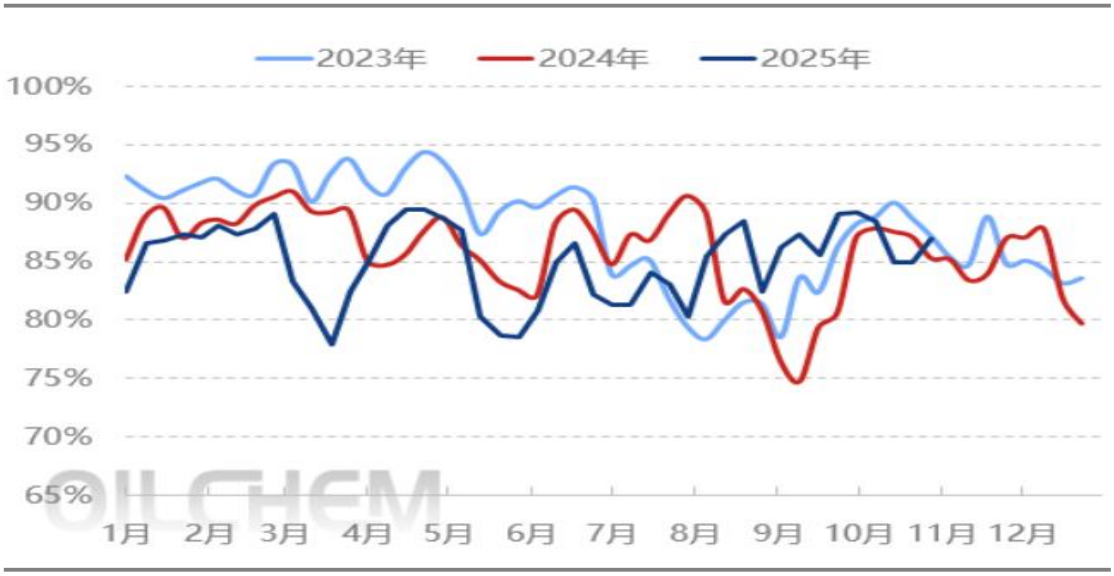
2.1.1. 供应端分析—供应预期高位小幅增加

2.1.2.

隆众资讯统计，截至10月30日，纯碱综合产能利用率86.89%，上周84.94%，环比增加1.95%。其中氨碱产能利用率91.09%，环比持平，联产产能利用率77.90%，环比增加1.67%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率90.27%，环比增加2.29%。本周纯碱装置检修企业少，供应预期持续增加，开工率预计87+%。

截止10月30日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-165元/吨，环比下跌4元/吨。周内成本端动力煤价格震荡上移，成本端增加；纯碱市场走势震荡，价格偏稳运行，因此联碱法双吨利润窄幅下行。中国氨碱法纯碱理论利润-41.70元/吨，环比下跌9.30元/吨。周内成本端海盐及无烟煤价格窄幅上移，成本端走强；而纯碱价格暂无明显波动，持稳运行，故氨碱法利润震荡走低。

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	2025/10/30	2025/10/23	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-165	-161	-4	-2.48%
氨碱法	-41.70	-32.40	-9.30	-28.70%

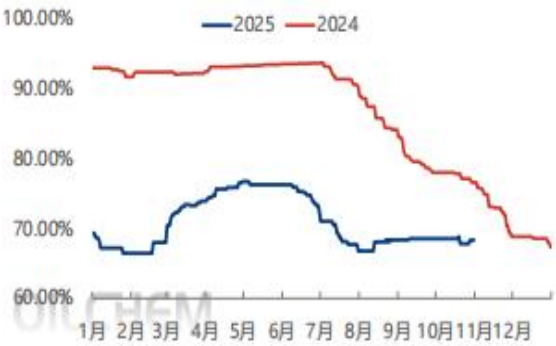
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 需求端分析—纯碱下游需求预计较稳

光伏玻璃：光伏玻璃在产产能及产能利用率周度小幅上升。截止10月30日，国内光伏玻璃产能利用率68.32%，环比+0.5%，11月供应端有上涨趋势，而需求端则是下滑预期，预估11月差将进一步扩大，行业库存压力进一步加深。

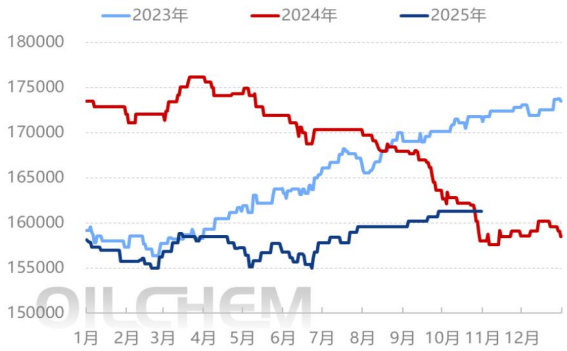
浮法玻璃： 截至10月30日，浮法玻璃行业平均开工率76.35%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率80.63%，环比持平。本周浮法产线暂点火，放水计划，产量或维持平稳。

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

2.1.4. 库存分析—纯碱企业库存预期高位运行

截止10月30日，国内纯碱厂家总库存170.20万吨，周下降0.01万吨，跌幅0.01%。其中，轻质纯碱81.56万吨，环比增加4.80万吨；重质纯碱88.64万吨，环比下降4.81万吨。纯碱企业窄幅变动，企业产销平衡，整体库存水平波动不大。

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10月31日，纯碱期货前20会员持买仓量877258，减少20933，前20会员持卖仓量1139057，减少18872，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：2025-10-31

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）	273,650	-106,056	国泰君安（代客）	98,184	982	国泰君安（代客）	172,362	1,544
2	中信期货（代客）	164,040	-52,973	东证期货（代客）	67,668	4,077	中信期货（代客）	122,451	-4,874
3	东证期货（代客）	156,147	-46,438	银河期货（代客）	61,262	-1,269	永安期货（代客）	122,352	2,392
4	国投期货（代客）	83,676	-22,137	中信期货（代客）	59,698	-776	东证期货（代客）	110,891	-9,122
5	招商期货（代客）	69,731	-39,769	国投期货（代客）	52,626	1,561	银河期货（代客）	86,677	767
6	华闻期货（代客）	63,771	-38,308	申银万国（代客）	51,586	-1,012	华泰期货（代客）	60,056	113
7	海通期货（代客）	63,697	-25,822	方正中期（代客）	48,804	-412	乾坤期货（代客）	53,220	332
8	方正中期（代客）	63,340	-7,590	新湖期货（代客）	43,413	-995	浙商期货（代客）	51,167	1,851
9	中粮期货（代客）	61,510	17,138	中信建投（代客）	41,102	-366	申银万国（代客）	50,417	-988
10	浙商期货（代客）	58,850	-4,758	永安期货（代客）	38,377	-3,440	中金财富（代客）	40,623	1,549
11	长江期货（代客）	55,173	-6,883	国元期货（代客）	34,903	614	一德期货（代客）	36,930	4,180
12	南华期货（代客）	52,944	-8,144	先锋期货（代客）	34,624	-803	瑞达期货（代客）	34,474	-1,382
13	申银万国（代客）	50,892	-6,172	广发期货（代客）	34,099	-667	中泰期货（代客）	32,167	853
14	华泰期货（代客）	50,348	-34,373	中泰期货（代客）	33,569	-1,184	方正中期（代客）	29,736	-2,232
15	银河期货（代客）	48,910	-37,130	招商期货（代客）	32,806	-11,966	南华期货（代客）	25,279	-741
16	中泰期货（代客）	48,899	-9,025	宝城期货（代客）	31,673	-888	招商期货（代客）	23,607	-5,387
17	东吴期货（代客）	48,373	-40,168	信达期货（代客）	31,183	159	平安期货（代客）	22,221	-894
18	中信建投（代客）	46,572	-24,965	南华期货（代客）	27,426	-651	光大期货（代客）	21,847	592
19	瑞达期货（代客）	42,874	-7,812	浙商期货（代客）	27,393	141	中信建投（代客）	21,410	-640
20	国信期货（代客）	41,560	-7,997	东吴期货（代客）	26,862	-4,038	海通期货（代客）	21,170	-6,785
合计		1,544,957	-509,382		877,258	-20,933		1,139,057	-18,872

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱企业利润不佳，本周国内纯碱开工预期高位小幅增加。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量平稳运行。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偏弱，01合约上方压力1250一线。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

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。