纯碱周度报告 2025年6月30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：当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位上升，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有所提升，下游光伏玻璃日熔量预期下降。纯碱供需宽松背景下，纯碱企业库存高位上升，预期近期纯碱库存仍维持高位运行。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1230 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—供应预期高位小幅下降 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

近期，国内纯碱市场走势偏弱，价格下降，重心下移。隆众资讯数据监测，国内纯碱产量71.67万吨，环比下跌3.80万吨，跌幅5.04%。纯碱综合产能利用率82.21%，上周86.57%，环比下跌4.36%。个别装置设备问题及检修，导致产量及开工下降；周内国内纯碱厂家总库存176.69万吨，周增加4.02万吨，涨幅2.33%。企业出货缓慢，部分企业库存呈现增加趋势；周内纯碱企业待发订单下降，维持8+天，下降3+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

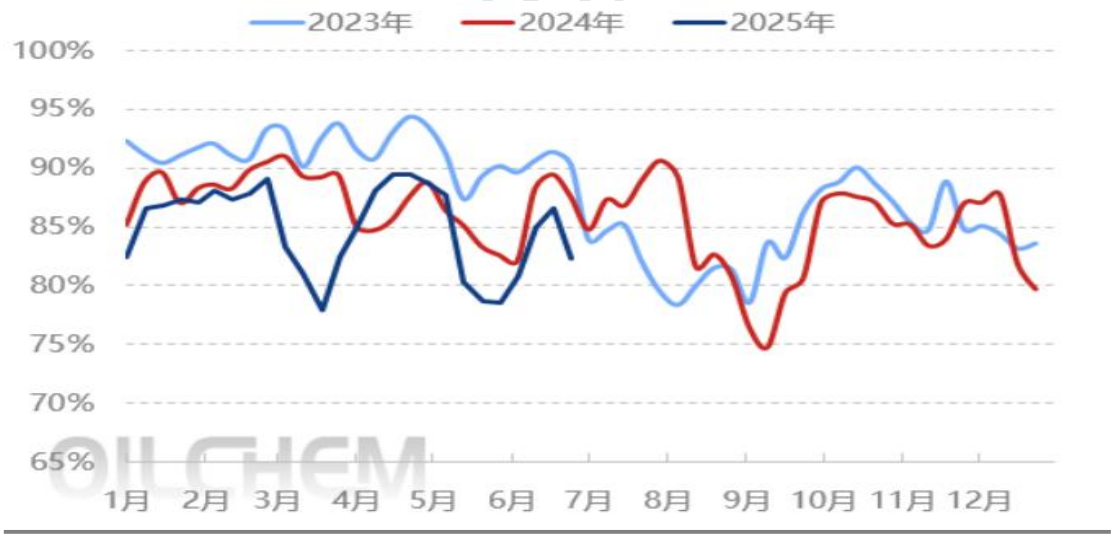
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位小幅下降

隆众资讯统计，截至 6月26日，纯碱综合产能利用率82.21%，周环比下跌4.36%。其中氨碱产能利用率86.57%，环比持平，联产产能利用率78.10%，环比下跌2.50%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率83.54%，环比下跌4.24%。

截止6月26日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为26元/吨，环比下跌73.5元/吨。周内原盐价格偏稳震荡，动力煤价格微幅拉涨，成本端整体变动不大。纯碱成交重心下移，价格震荡走低，且副产品氯化铵价格亦是弱势下行，因此联碱法双吨利润大幅收缩。中国氨碱法纯碱理论利润-20.80元/吨，环比下跌46元/吨。周内成本端海盐及无烟煤价格趋稳震荡，成本端暂无明显波动；纯碱供需矛盾突出下，价格继续走低，因此氨碱法利润下降明显，由正转负。

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	2025/6/26	2025/6/19	涨跌值	涨跌幅
联碱法	26	99.50	-73.50	-73.87%
氨碱法	-20.80	25.20	-46	-182.54%

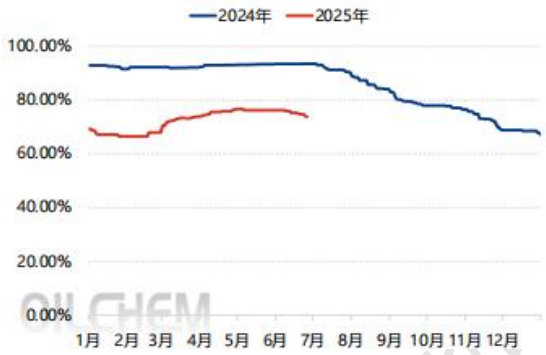
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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：光伏玻璃价格创历史新低，市场竞争加剧。上周光伏玻璃供应端持续减产，合计堵窑口10个，减产量1700吨/日，而需求端仍偏弱，月末阶段订单明显不足，行业库存增幅加大，库存天数仍保持在30天以上的高位；预计本周行业价格仍偏弱势运行，行业亏损持续加深，倒逼企业加速减产冷修，需求端预估与六月对比波动不大，综合来看，本周行业供需差预估有一定改善，但供大于需的格局短期很难打破。

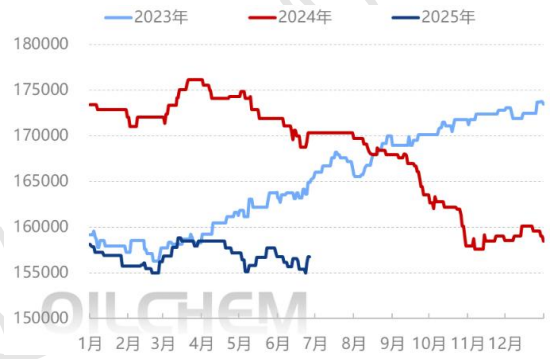
浮法玻璃产量： 截至6月26日，全国浮法玻璃日产量为15.68万吨，周环比+0.87%。全国浮法玻璃周产量109.09万吨，环比-0.24%，同比-8.2%。前期点火产线近日陆续释放产量，叠加后续仍有产线存点火计划，供应端近期或有增加。

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26日，国内纯碱厂家总库存176.69万吨，周涨幅2.33%。其中，轻质纯碱80.52万吨，环比下跌0.21万吨，重质纯碱96.17万吨，周增加4.02万吨。企业出货缓慢，部分企业库存呈现增加趋势。

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27日，纯碱期货前20会员持买仓量1049333，减少4802，前20会员持卖仓量1272275，增加3980，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：2025-06-27

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）	376,716	192,251	国泰君安（代客）	115,282	3,352	国泰君安（代客）	227,570	-3,478
2	中信期货（代客）	371,308	178,729	中信期货（代客）	80,714	1,242	永安期货（代客）	130,387	9,614
3	东证期货（代客）	322,193	135,624	永安期货（代客）	67,836	5,756	中信期货（代客）	117,329	290
4	华闻期货（代客）	224,776	94,155	银河期货（代客）	63,512	-531	华泰期货（代客）	103,488	-3,141
5	广发期货（代客）	169,630	101,928	东证期货（代客）	61,745	-2,269	东证期货（代客）	72,814	-4,904
6	中泰期货（代客）	134,185	60,858	方正中期（代客）	60,348	-1,245	中泰期货（代客）	69,552	7,734
7	银河期货（代客）	132,104	63,363	中信建投（代客）	59,311	-3,351	方正中期（代客）	62,651	23,388
8	华泰期货（代客）	128,755	52,944	徽商期货（代客）	52,675	-1,790	银河期货（代客）	60,525	7,329
9	国信期货（代客）	119,277	54,175	国投期货（代客）	52,095	-2,132	五矿期货（代客）	55,498	13,010
10	方正中期（代客）	113,771	63,723	中泰期货（代客）	49,427	-207	浙商期货（代客）	42,049	-4,851
11	海通期货（代客）	113,485	47,734	南华期货（代客）	45,896	953	中粮期货（代客）	38,339	2,727
12	永安期货（代客）	106,374	66,338	光大期货（代客）	45,829	539	瑞达期货（代客）	35,997	-3,141
13	徽商期货（代客）	106,000	50,559	申银万国（代客）	44,540	-160	申银万国（代客）	35,212	-30,715
14	新湖期货（代客）	105,956	48,501	广发期货（代客）	40,578	-543	中信建投（代客）	34,823	1,441
15	中信建投（代客）	100,754	51,283	海通期货（代客）	38,780	2,722	浙江新世纪（代客）	33,290	3,720
16	申银万国（代客）	95,743	76,683	华泰期货（代客）	37,369	-6,526	海通期货（代客）	33,130	-4,649
17	华西期货（代客）	77,985	50,897	东方财富（代客）	37,223	-1,758	光大期货（代客）	30,878	2,014
18	大地期货（代客）	73,996	35,146	中辉期货（代客）	34,707	3,259	广发期货（代客）	29,922	223
19	渤海期货（代客）	71,636	40,141	国元期货（代客）	31,105	-12	一德期货（代客）	29,628	-1,269
20	招商期货（代客）	71,329	21,037	建信期货（代客）	30,361	-2,101	中辉期货（代客）	29,193	-11,362
合计		3,015,973	1,486,069		1,049,333	-4,802		1,272,275	3,980

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，开工表现高位上升，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有所提升，下游光伏玻璃日熔量预期下降。纯碱供需宽松背景下，纯碱企业库存高位上升，预期近期纯碱库存仍维持高位运行。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1230 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