纯碱周度报告 2025年4月28日

库存仍处高位，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：当前纯碱开工高位，利润一般，本周预期高位较稳。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃预期产量下滑，光伏玻璃本周仍有 1-2 条产线存点火预期，基于当前市场行情有转弱迹象，不排除推迟可能。纯碱供需宽松背景下，纯碱企业库存高位难去库，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 1420 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—供应预期保持高位 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—纯碱企业库存仍处高位 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：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：光伏玻璃日度熔量变化(吨/天) 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，个别企业价格窄幅调整。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 75.51 万吨，环比下跌 0.05 万吨，跌幅 0.06%。纯碱综合产能利用率 89.44%，环比下跌 0.06%。近期，纯碱装置开工相对正常，产量波动小；周内纯碱厂家库存 169.10 万吨，周下跌 2.03万吨，跌幅 1.19%。个别企业库存下降，大部分企业库存波动不大。周内，纯碱待发订单窄幅波动，个别低价接单量增加，部分企业基本到月底，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：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

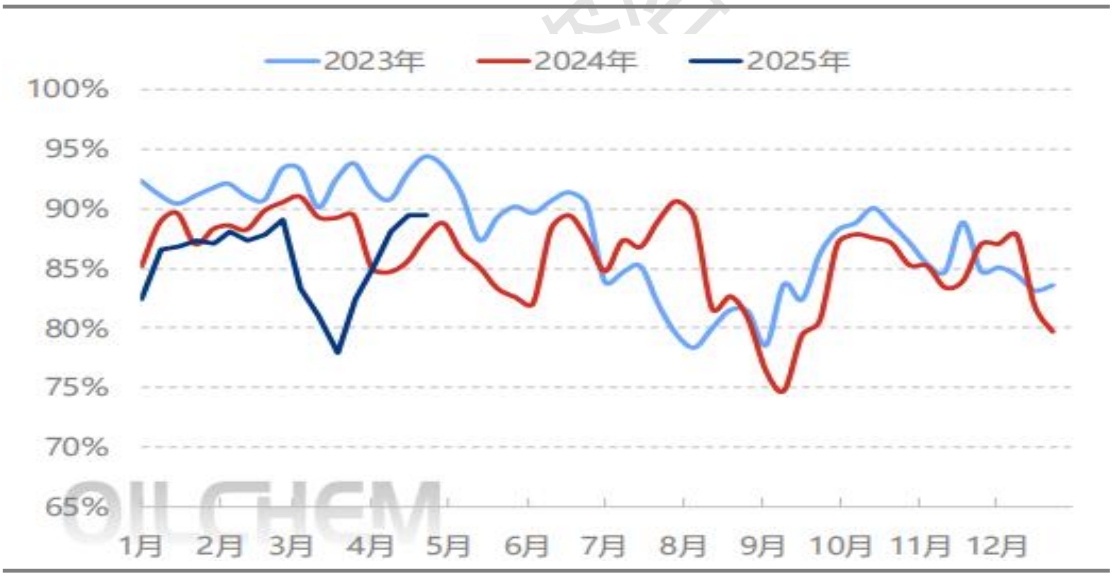
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期保持高位

隆众资讯统计，截至 4月24日， 碱综合产能利用率 89.44%，上周 89.50%，环比下跌 0.06%。其中氨碱产能利用率 87.12%，环比下跌 0.73%，联产产能利用率 87.12%，环比增加 0.97%。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 89.73%，环比增加 0.82%。

截止4月24日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 255.50 元/吨，环比增加 101.40 元/吨。周内成本端原料煤炭价格震荡下行，纯碱价格维持稳定，整体利润震荡上移。中国氨碱法纯碱理论利润 17.50 元/吨，环比增加 78.25 元/吨。周内成本端价格震荡调整，原盐价格震荡下行，无烟煤价格小幅波动，而纯碱价格延续稳定，因此利润呈现增加。

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）

生产工艺	4月17日	4月24日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	154.10	255.50	+101.40	+65.80%
氨碱法	-60.75	17.50	+78.25	+128.81%

数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求稳中偏弱

光伏玻璃产量：截至4月24日，全国光伏玻璃在产窑炉 100 座，在产产线共计 449 条，在产日熔量 97330 吨/日。预计本周仍有 1-2 条产线存点火预期，但基于当前市场行情有转弱迹象，不排除推迟的可能。临近五一小长假，光伏玻璃下游备货意愿不高，仍以刚需拿货为主；预计随着“430”抢装窗口关闭，光伏组件市场将进入加速调整期，5 月排产或面临下调压力，光伏玻璃近期的大量投产带来的产能过剩压力将持续压制价格博弈。

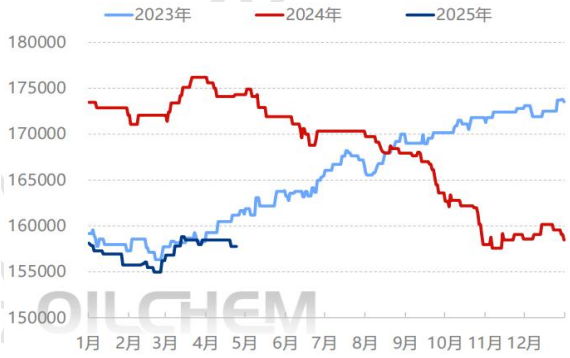
浮法玻璃产量： 截至4月24日，浮法玻璃周产量110.58 万吨，环比-0.32%，同比-9.32%。浮法玻璃行业平均开工率 75.85%，环比+0.19个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.78%，环比-0.25 个百分点。本周有产线存放水预期，暂无产线点火及前期点火产线未出玻璃的情况下，预计产量减少。

图表4：光伏玻璃日度熔量变化(吨/天)



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)

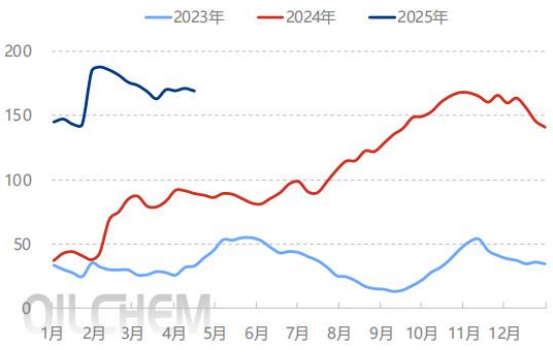


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存仍处高位

截止4月24日，国内纯碱厂家总库存 169.10 万吨，周下跌 2.03 万吨，跌幅 1.19%。其中，轻质纯碱 85.05 万吨，环比增加 0.36 万吨；重质纯碱 84.05 万吨，环比下跌 2.39 万吨。

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4月25日，纯碱期货前20会员持买仓量734781，减少9978，前20会员持卖仓量871858，增加16837，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：2025-04-25

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）	217,658	-36,228	国泰君安（代客）	67,356	-4,507	国泰君安（代客）	141,751	57
2	中信期货（代客）	180,896	11,430	中信期货（代客）	59,044	-6,084	东证期货（代客）	85,566	13,087
3	东证期货（代客）	142,044	5,493	中泰期货（代客）	49,852	1,663	中信期货（代客）	83,009	-1,828
4	华闻期货（代客）	70,451	-3,041	银河期货（代客）	46,851	610	永安期货（代客）	71,664	5,928
5	华泰期货（代客）	66,995	11,486	国投期货（代客）	41,383	-419	华泰期货（代客）	69,582	-2,499
6	银河期货（代客）	64,699	-4,682	东证期货（代客）	39,535	-5,137	浙商期货（代客）	49,000	5,955
7	海通期货（代客）	61,835	4,459	申银万国（代客）	38,862	-341	银河期货（代客）	42,780	197
8	徽商期货（代客）	58,418	-338	徽商期货（代客）	37,887	-865	中泰期货（代客）	41,942	-4,484
9	中信建投（代客）	56,385	3,795	光大期货（代客）	36,472	-1,407	申银万国（代客）	39,622	9,613
10	广发期货（代客）	55,330	-9,641	中信建投（代客）	35,250	1,191	方正中期（代客）	34,670	-10,694
11	方正中期（代客）	51,906	5,399	方正中期（代客）	34,829	-1,634	广发期货（代客）	31,743	-3,157
12	中泰期货（代客）	50,585	-7,613	中辉期货（代客）	34,567	3,273	瑞达期货（代客）	23,026	4,738
13	国信期货（代客）	46,218	4,220	永安期货（代客）	30,428	1,951	一德期货（代客）	22,236	1,046
14	申银万国（代客）	37,688	5,936	广发期货（代客）	29,965	-799	东吴期货（代客）	20,781	-2,046
15	永安期货（代客）	36,163	1,669	华泰期货（代客）	29,529	2,852	五矿期货（代客）	20,664	-1,037
16	浙商期货（代客）	35,968	7,583	国元期货（代客）	28,330	-547	南华期货（代客）	19,573	141
17	华西期货（代客）	35,600	-2,377	信达期货（代客）	26,123	603	中辉期货（代客）	19,255	-218
18	民生期货（代客）	34,944	-9,690	平安期货（代客）	25,788	-848	中信建投（代客）	18,807	-1,468
19	新湖期货（代客）	34,561	-3,122	南华期货（代客）	21,943	-287	海通期货（代客）	18,209	5,320
20	东吴期货（代客）	33,720	4,266	东吴期货（代客）	20,787	754	平安期货（代客）	17,978	-1,814
合计		1,372,064	-10,996		734,781	-9,978		871,858	16,837

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱开工高位，利润一般，本周预期高位较稳。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃预期产量下滑，光伏玻璃本周仍有 1-2 条产线存点火预期，基于当前市场行情有转弱迹象，不排除推迟可能。纯碱供需宽松背景下，纯碱企业库存高位难去库，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 1420 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四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

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