纯碱周度报告 2025年4月7日

开工高位回升，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回升。纯碱下游需求预计稳中有升，下游浮法玻璃预期产量较稳，下游光伏玻璃日熔量提升。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 1450 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—供应预期回升 5
2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计稳中有升 6
2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位上升 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

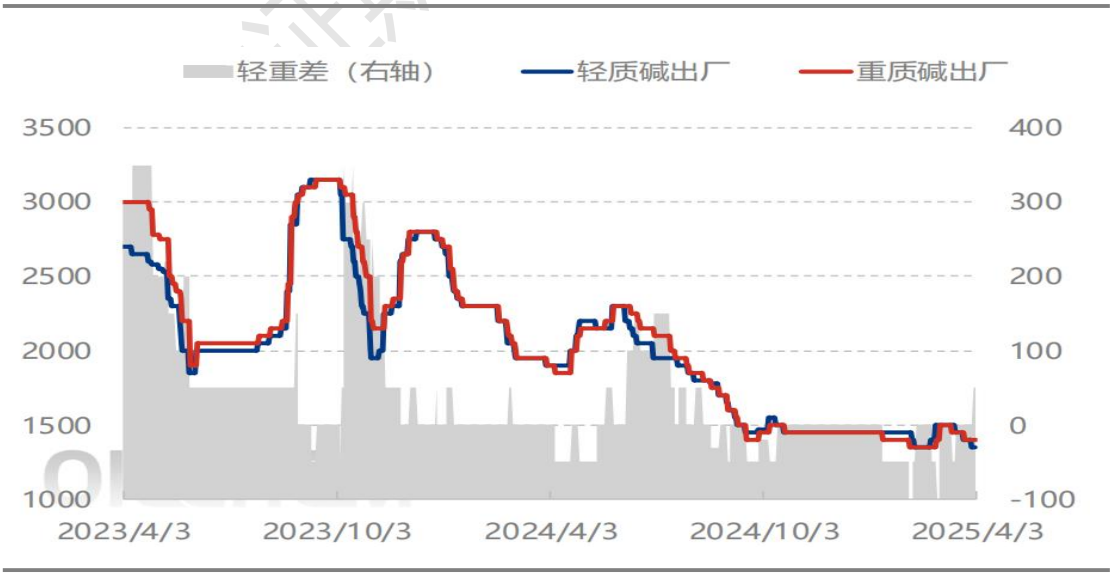
国内纯碱市场走势偏弱，价格窄幅下行。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 71.30 万吨，环比增加 2.28万吨，涨幅 3.30%。纯碱综合产能利用率 85.09%，环比增加 2.72%，装置检修逐步恢复，产量提升。周内纯碱厂家库存 170.14 万吨，周增加 7.14 万吨，涨幅 4.38%。4月初企业新价格调整及签单阶段，产销走弱，库存累计；周内，纯碱待发订单增加，目前维持 10.3 天，涨幅2+天。

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

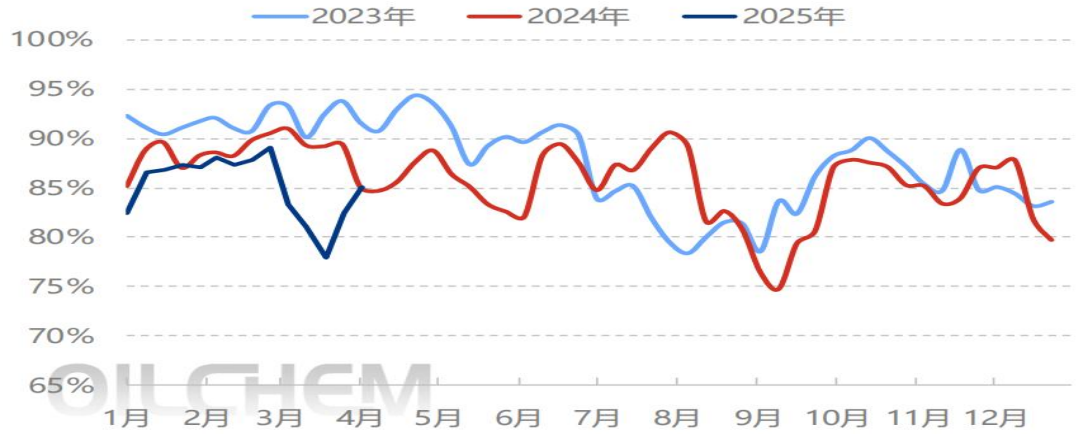
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期回升

隆众资讯统计，截至 4月3日，纯碱综合产能利用率 85.09%，上周 82.38%，环比增加 2.72%。其中氨碱产能利用率88.12%，环比涨 5.30%，联产产能利用率 79.71%，环比降 6.83%。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 82.64%，环比增加 3.39%。

截止4月3日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 184.10 元/吨，环比下跌 27.50 元/吨。周内原料端煤炭价格波动不大，仅微幅下行，但纯碱供应高位徘徊，下游需求不佳，供需矛盾突出下，纯碱价格下行，导致利润震荡走低。中国氨碱法纯碱理论利润-101.81 元/吨，环比下跌 49.60 元/吨。周内成本端焦炭价格低位调整，但纯碱企业新价格下行，市场缺乏利好下，纯碱整体偏弱，故利润延续低位。

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	3月27日	4月3日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	211.60	184.10	-27.50	-13%
氨碱法	-52.21	-101.81	-49.60	-94.99%

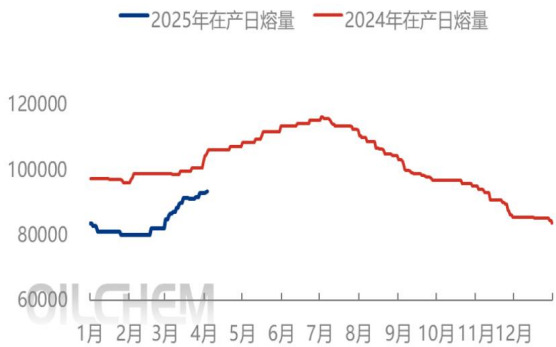
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计稳中有升

光伏玻璃产量：截至4月3日，全国光伏玻璃在产窑炉 97 座，在产产线共计 431 条，在产日熔量 93630吨/日。进入四月初，企业发货节奏转缓，其主要原因是新月价格提涨，下游博弈心态较强，拿货量明显减少，但是基于本身组件订单原因，光伏玻璃产销仍能保持持平状态；预计清明节后发货量将陆续恢复，行业库存仍存下降空间。本周多家企业仍存点火规划，行业供给仍将持续上行。

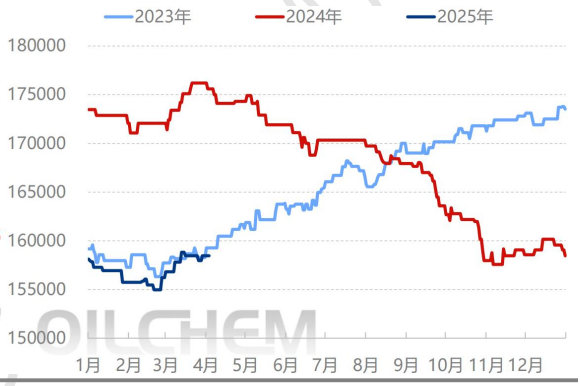
浮法玻璃产量： 截至4月3日，全国浮法玻璃产量110.88 万吨，环比+0.05%，同比-9.93%。浮法玻璃行业平均开工率 75.42%，环比下降0.24 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.99%，环比增长 0.03 个百分点。本周暂无明确放水、点火产线，产量上预期维持稳定。

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)

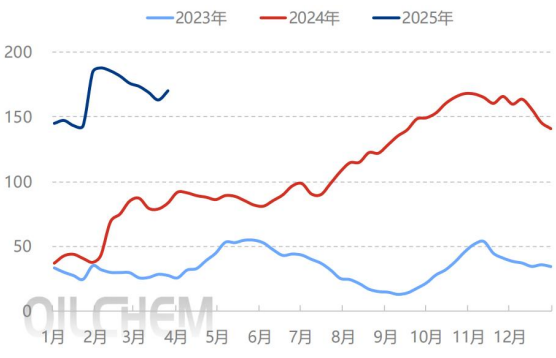


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位上升

截止4月3日，国内纯碱厂家总库存 170.14 万吨，较上周四增加 7.14 万吨，涨幅 4.38%。其中，轻质纯碱 85.44 万吨，环比增加 1.20 万吨；重质纯碱 84.70 万吨，环比增加 5.94 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3日，纯碱期货前20会员持买仓量843229，减少8068，前20会员持卖仓量1072270，增加8588，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：2025-04-03

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）	186,237	18,087	国泰君安（代客）	84,125	605	国泰君安（代客）	163,315	1,998
2	中信期货（代客）	169,078	18,240	中信期货（代客）	68,275	-3,767	中信期货（代客）	111,338	-101
3	东证期货（代客）	120,425	13,705	东证期货（代客）	47,820	557	华泰期货（代客）	94,205	2,080
4	华闻期货（代客）	84,490	11,627	徽商期货（代客）	47,504	-2,624	永安期货（代客）	90,139	4,486
5	银河期货（代客）	68,948	8,950	方正中期（代客）	47,216	-22	东证期货（代客）	89,077	392
6	国信期货（代客）	68,556	11,039	中信建投（代客）	46,449	-216	申银万国（代客）	79,850	-30
7	海通期货（代客）	59,918	3,022	国投期货（代客）	45,730	621	五矿期货（代客）	68,878	133
8	中辉期货（代客）	59,903	30,925	银河期货（代客）	45,083	-448	银河期货（代客）	52,351	288
9	华泰期货（代客）	58,441	10,030	光大期货（代客）	44,685	81	浙商期货（代客）	50,207	-421
10	广发期货（代客）	53,126	6,186	申银万国（代客）	39,254	-498	中泰期货（代客）	35,537	-818
11	中信建投（代客）	41,685	3,780	中泰期货（代客）	37,490	-953	南华期货（代客）	30,569	-629
12	中泰期货（代客）	41,221	4,683	华泰期货（代客）	36,323	5,329	方正中期（代客）	28,205	114
13	徽商期货（代客）	39,383	231	广发期货（代客）	35,333	-2,115	广发期货（代客）	26,437	-2,199
14	申银万国（代客）	36,452	13,474	平安期货（代客）	33,553	-141	海通期货（代客）	25,619	-1,964
15	华西期货（代客）	27,727	3,208	永安期货（代客）	33,496	-298	中辉期货（代客）	23,248	3,704
16	方正中期（代客）	26,886	-1,486	国元期货（代客）	32,120	-119	宝城期货（代客）	22,502	-1,619
17	浙商期货（代客）	25,369	6,822	中辉期货（代客）	31,628	-2,957	东吴期货（代客）	21,673	438
18	宝城期货（代客）	24,380	6,468	东方财富（代客）	31,487	-716	中财期货（代客）	20,630	1,038
19	东吴期货（代客）	23,873	4,319	南华期货（代客）	28,552	-257	国信期货（代客）	19,412	-112
20	招商期货（代客）	22,361	-1,470	信达期货（代客）	27,106	-130	一德期货（代客）	19,078	1,810
合计		1,238,459	171,840		843,229	-8,068		1,072,270	8,588

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回升。纯碱下游需求预计稳中有升，下游浮法玻璃预期产量较稳，下游光伏玻璃日熔量提升。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 1450 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