纯碱周度报告 2025年5月19日

库存预期高位下降，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：当前纯碱开工高位下滑，利润一般，本周预期开工小幅下降。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃本周有产线存点火计划，叠加前期点火产线近日陆续出玻璃，产量存增加预期，光伏玻璃本周预计仍有多条产线引头子出玻璃，新点火产线暂无，行业实际供给仍在增加，光伏玻璃供需差进一步加大，行业库存上行。纯碱供需预期有所改善背景下，纯碱企业库存高位有望小幅去库。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1320 一线，建议短线高抛低吸，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—供应预期小幅下降 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—纯碱企业库存预期小幅去库 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

国内纯碱市场走势以稳为主，价格窄幅调整。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量 67.77 万吨，环比下跌 6.31 万吨，跌幅 8.52%。纯碱综合产能利用率 80.27%，上周 87.74%，环比下跌 7.47%。检修如期而至，供应呈现下降；周内纯碱厂家库存 171.20 万吨，周上升0.63%，企业库存波动不大。周内，纯碱企业待发订单 13+天，窄幅下降，订单执行。

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

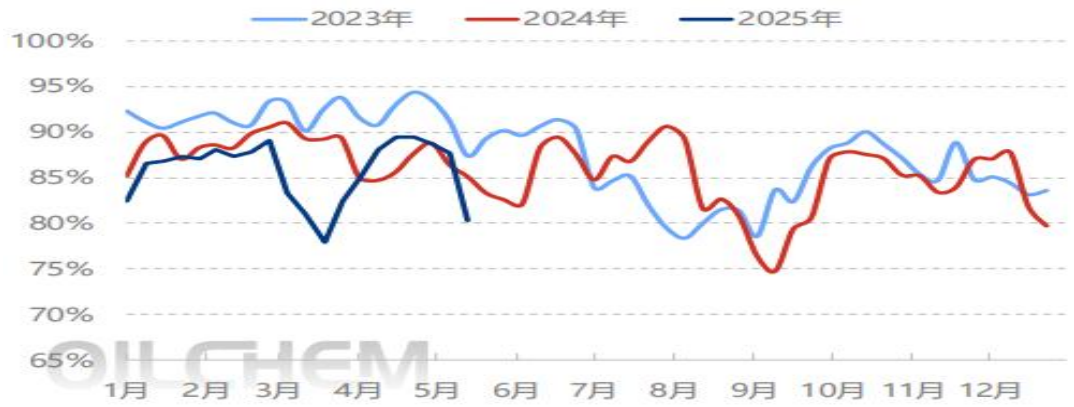
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期小幅下降

隆众资讯统计，截至 5月15日，纯碱综合产能利用率 80.27%，上周 87.74%，环比下跌 7.47%。其中氨碱产能利用率 82.27%，环比下跌 1.25%，联产产能利用率 74.23%，环比下跌 10.89%。14家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 78.81%，环比下跌 8.89%。

截止年5月15日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 287.50 元/吨，环比增加 12.50 元/吨。周内成本端原盐价格持稳运行，动力煤价格下降，成本端呈现走弱；而纯碱受检修消息的影响，价格持稳运行，故利润呈现增加。中国氨碱法纯碱理论利润 65.40 元/吨，环比增加 15 元/吨。周内成本端海盐价格窄幅下移，无烟煤价格弱稳维持，成本端窄幅下降；纯碱价格维持稳定，因此整体利润小幅增加。

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	5月8日	5月15日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	275	287.50	+12.50	+4.55%
氨碱法	50.40	65.40	+15	+29.76%

数据来源：隆众资讯

数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求较稳

光伏玻璃产量：截至5月15日，全国光伏玻璃在产窑炉 102 座，在产产线共计 458 条，在产日熔量 98780吨/日。企业成品库存折合行业库存天数28.45 天， 行业库存天数上涨 1.77 天。预计本周仍有多条产线引头子出玻璃，行业实际供给仍在增加，但是新点火产线暂无，基于未来需求降温，预估未来行业短期暂无产线计划投产，光伏玻璃供需差进一步加大，行业库存趋势开始上行。

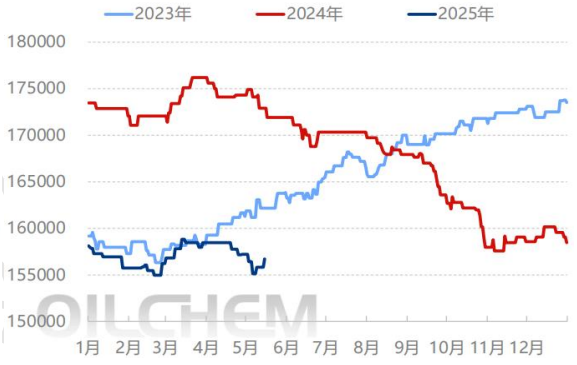
浮法玻璃产量： 截至5月15日，全国浮法玻璃产量109.17 万吨，环比-0.02%，同比-9.73%。浮法玻璃行业平均开工率 75%，环比-0.24 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 77.98%，环比-0.04 个百分点。本周有产线存点火计划，叠加前期点火产线近日陆续出玻璃，暂无产线明确放水的情况下，周度产量存增加预期。

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)

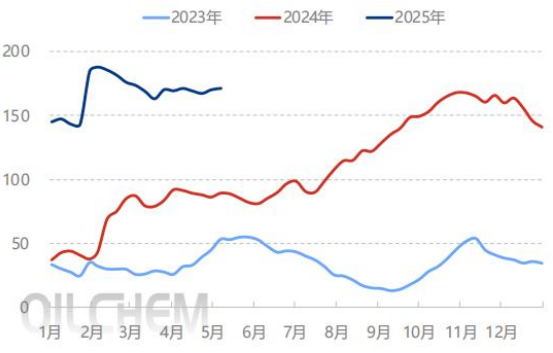


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存预期小幅下降

截止5月15日，国内纯碱厂家总库存 171.20 万吨，周增加 1.07 万吨，涨幅 0.63%。其中，轻质纯碱 82.87 万吨，环比下跌 0.04 万吨；重质纯碱 88.33 万吨，环比增加 1.11 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5月16日，纯碱期货前20会员持买仓量893250，增加63961，前20会员持卖仓量1161082，增加104675，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：2025-05-16

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）	332,290	-57,555	国泰君安（代客）	74,646	1,870	国泰君安（代客）	196,517	27,008
2	东证期货（代客）	221,895	-10,644	中信期货（代客）	64,738	6,013	东证期货（代客）	113,728	23,833
3	中信期货（代客）	214,688	-32,776	银河期货（代客）	58,893	5,913	永安期货（代客）	112,002	12,075
4	华闻期货（代客）	139,299	-24,790	徽商期货（代客）	54,701	4,528	中信期货（代客）	109,917	9,895
5	海通期货（代客）	87,825	-20,405	方正中期（代客）	50,990	6,476	华泰期货（代客）	87,902	10,540
6	中辉期货（代客）	79,140	16,630	中泰期货（代客）	50,695	3,255	中泰期货（代客）	68,928	-3,983
7	申银万国（代客）	78,636	-24,306	中信建投（代客）	48,627	4,267	申银万国（代客）	68,886	21,099
8	银河期货（代客）	78,470	-15,488	国投期货（代客）	46,782	1,482	浙商期货（代客）	55,493	1,403
9	徽商期货（代客）	77,931	-19,778	东证期货（代客）	46,330	1,180	五矿期货（代客）	43,194	-3,951
10	永安期货（代客）	76,486	86	申银万国（代客）	46,257	1,317	银河期货（代客）	38,881	2,841
11	中泰期货（代客）	75,328	-10,860	永安期货（代客）	45,565	-511	方正中期（代客）	32,467	-8,071
12	中信建投（代客）	71,183	-8,391	广发期货（代客）	40,605	6,066	瑞达期货（代客）	32,420	3,419
13	广发期货（代客）	68,477	-8,930	中辉期货（代客）	38,479	-3,836	中粮期货（代客）	28,268	-1,161
14	新湖期货（代客）	67,958	738	光大期货（代客）	37,269	1,082	大地期货（代客）	26,902	399
15	方正中期（代客）	66,247	-7,838	华泰期货（代客）	35,965	6,148	一德期货（代客）	26,125	-810
16	华泰期货（代客）	65,166	-40,021	中粮期货（代客）	31,383	7,080	中财期货（代客）	25,576	2,314
17	国信期货（代客）	56,550	-25,316	南华期货（代客）	31,376	1,261	宝城期货（代客）	24,346	3,487
18	华西期货（代客）	53,209	-7,401	国元期货（代客）	30,480	1,139	中辉期货（代客）	24,055	1,320
19	宝城期货（代客）	40,990	-1,941	平安期货（代客）	30,135	3,859	新湖期货（代客）	23,983	1,901
20	平安期货（代客）	40,977	-3,090	东方财富（代客）	29,334	5,372	广发期货（代客）	21,492	1,117
合计		1,992,745	-302,076		893,250	63,961		1,161,082	104,675

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱开工高位下滑，利润一般，本周预期开工小幅下降。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃本周有产线存点火计划，叠加前期点火产线近日陆续出玻璃，产量存增加预期，光伏玻璃本周预计仍有多条产线引头子出玻璃，新点火产线暂无，行业实际供给仍在增加，光伏玻璃供需差进一步加大，行业库存上行。纯碱供需预期有所改善背景下，纯碱企业库存高位有望小幅去库。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1320 一线，建议短线高抛低吸，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