纯碱周度报告 2025年1月6日

供需宽松，震荡偏弱

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，下游需求不佳，开工表现高位震荡，本周国内纯碱开工预期回升。纯碱下游浮法玻璃本周有产线计划放水，预期产量继续下降；下游光伏玻璃预计本周行业有三条产线存冷修计划，涉及日产能 3000 吨，日熔量本周预期下滑。纯碱供需宽松背景下，企业库存预期仍维持高位运行。预计纯碱价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1500 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—供应预期回升 5
2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计下滑 6
2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位下降 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

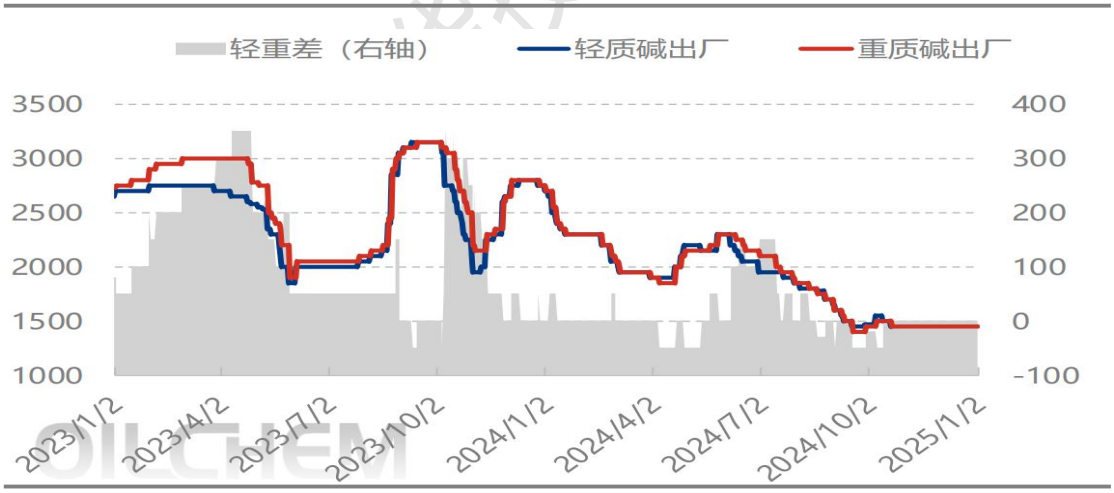
国内纯碱市场走势震荡，低价坚挺，高价回落。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 68.66 万吨，环比增加2.20 万吨，纯碱综合产能利用率 82.37%，环比增加 2.64%，检修企业逐步恢复，整体开工及产量提升；周内纯碱厂家库存 144.83 万吨，周减少 0.66 万吨，跌幅 0.45%，当前，局部库存呈现增加趋势，部分企业产销维持。周内，纯碱企业待发订单增加趋势，月底或月初接收订单，维持 12+，增加 1+天。

消息面：

1、财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，国家税务总局发布《关于降低土地增值税预征率下限的公告》，均自2024年12月1日起执行。

2、中央经济工作会议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。

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

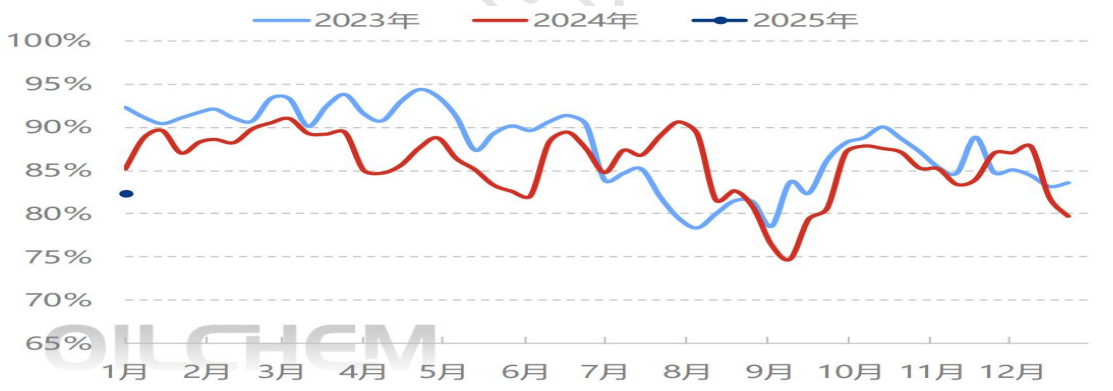
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期回升

隆众资讯统计，截至1月2日，纯碱综合产能利用率 82.37%，上周 79.73%，环比增加 2.64 个百分点。其中氨碱产能利用率 86.57%，环比增加 1.65 个百分点，联产产能利用率 81.27%，环比下跌 3.06 个百分点。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 82.83%，环比增加 5.80 个百分点。预计本周开工及产量增加趋势，开工 86+%。

截止1月2日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-9.40元/吨，环比下跌 24.50 元/吨，主要成本端煤炭价格窄幅上移，成本增加，而纯碱市场缺乏明显驱动，价格延续稳中震荡，致使利润低位下行。中国氨碱法纯碱理论利润-51.08元/吨，环比增加 1.36 元/吨，周内成本端焦炭价格震荡下行，成本窄幅下移，纯碱市场稳中震荡，价格暂无明显调整，故纯碱利润小幅缓和。

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

生产工艺	2025 年 1 月 2 日	2024 年 12 月 26 日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-9.40	15.10	-24.50	-162.25%
氨碱法	-51.08	-52.44	1.36	2.59%

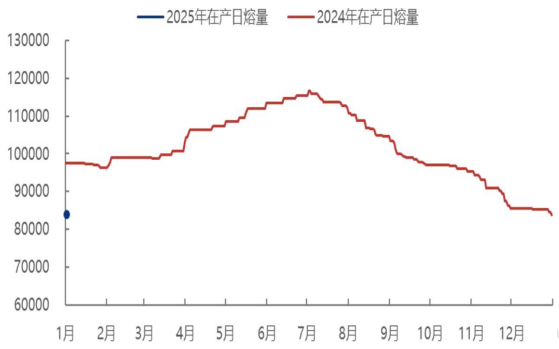
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计下滑

光伏玻璃产量：截至1月2日，全国光伏玻璃在产窑炉 99 座，在产产线共计 437 条，在产日熔量 83749吨。光伏玻璃供应端持续下行，过去一周行业新增冷修一条，涉及产能 1200 吨，新增堵窑口 4 个，涉及产能 800 吨；预计本周行业有三条产线存冷修计划，涉及日产能 3000 吨。

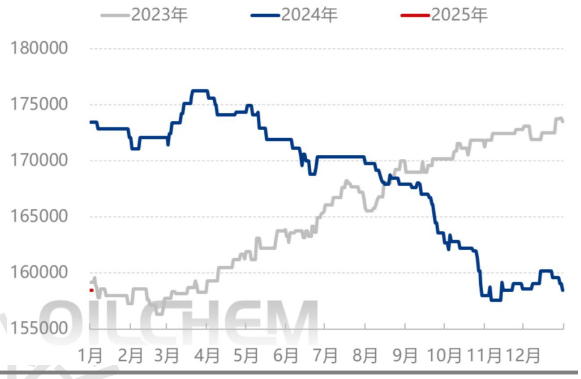
浮法玻璃产量： 截至1月2日，全国浮法玻璃周产量 111.16 万吨，环比-0.59%，同比-8.5%。浮法玻璃行业平均开工率77.35%，周环比下降 0.64 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率79.4%，周环比降 0.47 个百分点。本周有产线计划放水，暂无产线出玻璃的情况下，预期产量继续下降。

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)

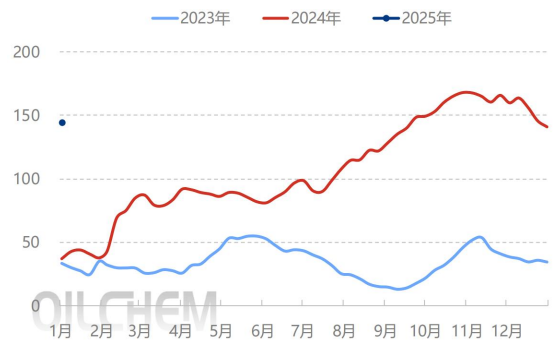


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存高位下降

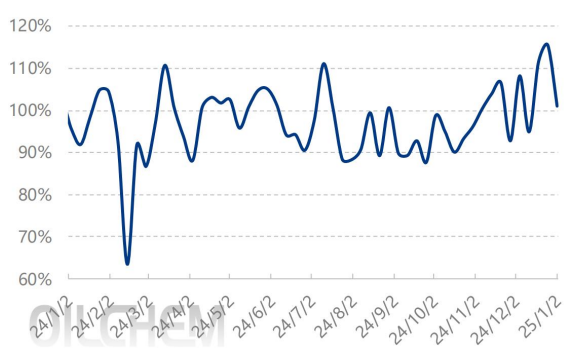
库存：截止1月2日，国内纯碱厂家总库存 144.83 万吨，周减少 0.66 万吨，跌幅 0.45%。其中，轻质纯碱 60.91 万吨，环比增加 1.87 万吨；重质纯碱 83.92 万吨，环比下跌 2.53 万吨。中国纯碱企业出货量 69.32 万吨，周环比下跌9.63%；纯碱整体出货率为 100.96%，环比-14.46 个百分点。

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1月3日，纯碱2505合约前20会员持买仓量519992，增加33012，前20会员持卖仓量656513，增加64505，前20会员净持仓量偏空。

表1：纯碱2505合约前20会员持仓表

合约：SA505　　日期：2025-01-03

名次	会员简称	成交量	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖单	增减
1	国泰君安	197,250	55,611	中信建投	37,705	4,348	国泰君安	108,791	5,130
2	中信期货	137,487	44,974	国泰君安	36,183	2,372	中信期货	72,386	7,998
3	东证期货	97,245	39,077	方正中期	35,892	4,377	永安期货	60,685	3,339
4	海通期货	66,497	36,202	徽商期货	34,787	4,431	东证期货	53,709	12,890
5	中泰期货	53,554	29,513	光大期货	32,570	2,754	华泰期货	52,063	9,900
6	华泰期货	53,438	27,979	东证期货	31,268	-7,105	银河期货	31,447	2,668
7	银河期货	52,013	20,941	中信期货	30,172	2,249	海证期货	29,265	6,532
8	徽商期货	50,196	28,045	银河期货	29,275	2,939	浙商期货	26,772	1,892
9	华闻期货	48,734	23,394	中泰期货	29,018	2,039	中泰期货	24,456	333
10	中信建投	40,856	20,288	信达期货	26,256	698	南华期货	22,497	1,745
11	华西期货	38,796	8,910	申银万国	26,238	302	瑞达期货	18,956	5,167
12	广发期货	38,680	18,506	平安期货	22,044	5,087	申银万国	18,632	-1,956
13	冠通期货	34,270	20,308	华泰期货	21,775	546	海通期货	18,251	4,919
14	方正中期	32,474	13,135	东方财富	21,324	2,533	国信期货	18,186	2,283
15	中辉期货	30,486	7,262	广发期货	20,282	1,231	东吴期货	18,019	3,553
16	东吴期货	27,393	10,070	东吴期货	19,169	1,418	中金财富	17,852	1,328
17	新湖期货	25,962	18,745	国元期货	17,823	2,476	大地期货	17,058	-1,820
18	光大期货	24,292	13,163	浙商期货	16,639	211	广发期货	16,158	-89
19	国信期货	24,231	9,652	永安期货	16,155	-48	中信建投	15,802	-268
20	民生期货	23,152	12,603	国投期货	15,417	154	方正中期	15,528	-1,039
合计		1,097,006	458,378		519,992	33,012		656,513	64,505

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，下游需求不佳，开工表现高位震荡，本周国内纯碱开工预期回升。纯碱下游浮法玻璃本周有产线计划放水，预期产量继续下降；下游光伏玻璃预计本周行业有三条产线存冷修计划，涉及日产能 3000 吨，日熔量本周预期下滑。纯碱供需宽松背景下，企业库存预期仍维持高位运行。预计纯碱价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1500 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