纯碱周度报告 2025年7月7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，本周国内纯碱开工预期高位较稳。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 1215 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—供应预期高位较稳 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

国内纯碱市场走势下行，价格下调，成交弱。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量70.90万吨，环比下跌0.77万吨，跌幅1.09%。纯碱综合产能利用率81.32%，环比下跌0.89%。近期有企业开始检修，供应窄幅下降。周内国内纯碱厂家总库存180.95万吨，周增加4.26万吨，涨幅2.41%，库存呈现增加趋势；周内纯碱企业待发定制窄幅增加，维持 10+天，增加接近2天，订单跟进慢。

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

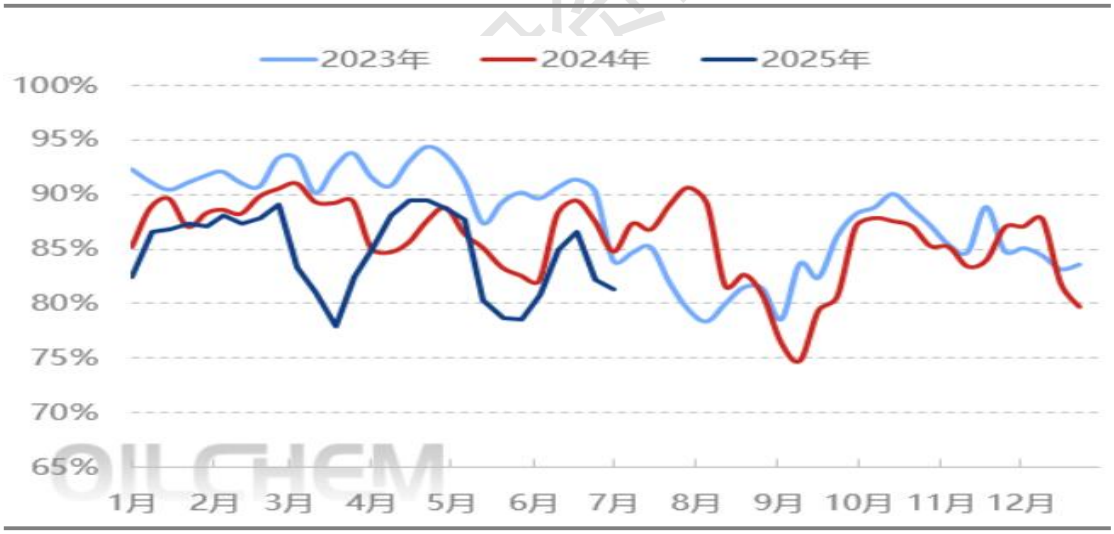
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位较稳

隆众资讯统计，截至 7月3日，纯碱综合产能利用率81.32%，环比下跌0.89%。其中氨碱产能利用率81.32%，环比下跌5.25%，联产产能利用率73.37%，环比下跌4.73%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率83.29%，环比下跌0.26%。本周预计纯碱开工率81+%。

截止7月3日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-12.50元/吨，环比下跌38.50元/吨。周内原盐价格偏稳震荡，动力煤价格小幅上涨，成本端微幅增加。纯碱检修预期较少，库存持续增加，价格重心下移，因此联碱法双吨利润大幅缩减，由正转负。中国氨碱法纯碱理论利润-62.30元/吨，环比下跌41.5元/吨。周内成本端海盐价格趋稳震荡，无烟煤价格窄幅下移，成本端小幅走低。纯碱自身供需矛盾突出，价格延续下行，因此氨碱法利润继续下跌。

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	2025/7/3	2025/6/26	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-12.50	26	-38.50	-148.08%
氨碱法	-62.30	-20.80	-41.5	-199.52%

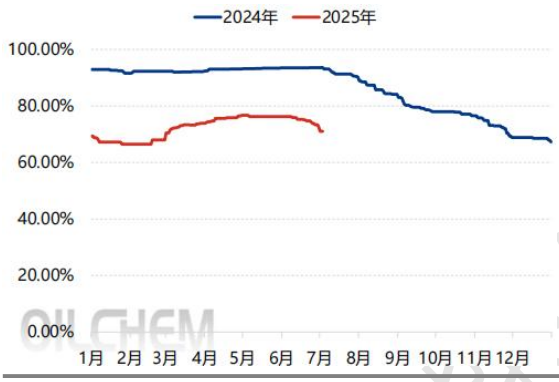
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计稳中偏弱

光伏玻璃：光伏玻璃新月价格稳定，基本保持在10-10.5元/平米的成交价格上下。行业价格触底，倒逼企业开始出现减产行为，上周行业五条产线冷修，一个窑炉堵口，合计减产3600吨/日，需求端订单一般，周初发货节奏较缓，行业库存持续上行；预计本周行业减产仍将持续，计划减产窑炉1-2座，不排除有计划外减产的情况，而需求端短期难以有较快恢复，本周库存预计仍将持续上行，供大于需求局面仍存。

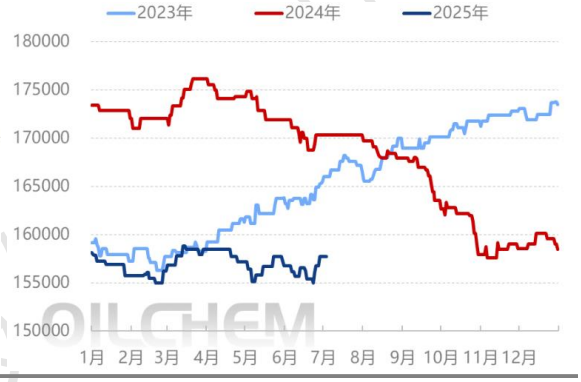
浮法玻璃： 截至7月3日，全国浮法玻璃日产量为15.78万吨，周环比+0.64%。全国浮法玻璃产量110.34万吨，环比+1.15%，同比-7.46%。前期点火产线预计出玻璃，暂无明确产线点火及放水下，供应端或继续小幅增加。

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)

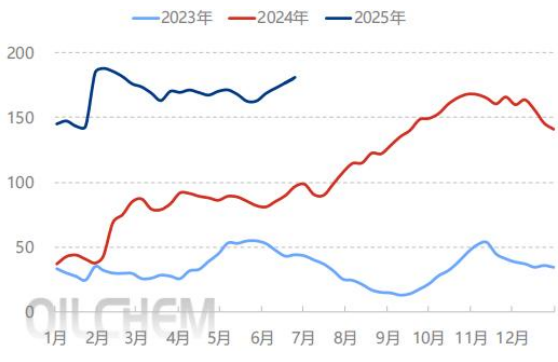


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存预期高位运行

截止7月3日，纯碱企业库存在180.95万吨，环比增加2.41%，同比增加83.97%。纯碱企业库存延续增量，主要下游企业拿货积极性不佳，新单跟进乏力下，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7月4日，纯碱期货前20会员持买仓量1203040，增加43881，前20会员持卖仓量1607629，增加84514，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：2025-07-04

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	中信期货（代客）	413,223	-54,540	国泰君安（代客）	112,956	3,894	国泰君安（代客）	271,375	17,745
2	国泰君安（代客）	339,698	-21,329	中信期货（代客）	85,444	-3,920	中信期货（代客）	153,608	10,133
3	东证期货（代客）	328,875	-23,487	方正中期（代客）	79,899	2,840	东证期货（代客）	152,286	29,325
4	华闻期货（代客）	186,512	-32,044	银河期货（代客）	73,907	-499	永安期货（代客）	122,901	-7,963
5	银河期货（代客）	170,690	5,993	中信建投（代客）	70,206	2,602	华泰期货（代客）	109,305	2,622
6	海通期货（代客）	160,499	27,790	国投期货（代客）	66,622	2,211	方正中期（代客）	82,322	10,180
7	中泰期货（代客）	148,190	-3,713	徽商期货（代客）	66,298	1,869	银河期货（代客）	79,707	-1,637
8	华泰期货（代客）	137,190	12,679	永安期货（代客）	59,791	197	中泰期货（代客）	73,686	1,804
9	广发期货（代客）	126,733	3,423	申银万国（代客）	58,068	488	浙商期货（代客）	67,323	7,978
10	申银万国（代客）	118,751	29,722	中泰期货（代客）	57,297	934	五矿期货（代客）	58,205	1,448
11	徽商期货（代客）	110,092	-6,838	东证期货（代客）	56,328	1,044	瑞达期货（代客）	52,829	-1,754
12	国信期货（代客）	107,791	10,601	南华期货（代客）	52,085	1,959	一德期货（代客）	51,445	-1,118
13	华西期货（代客）	104,990	17,697	华泰期货（代客）	51,259	12,292	乾坤期货（代客）	50,892	7,044
14	中信建投（代客）	102,225	3,954	东方财富（代客）	48,601	2,482	中粮期货（代客）	48,906	1,083
15	国投期货（代客）	101,002	-54,699	光大期货（代客）	47,503	1,037	中信建投（代客）	47,308	4,482
16	方正中期（代客）	98,720	-27,507	广发期货（代客）	46,832	1,841	申银万国（代客）	44,812	-3,549
17	大地期货（代客）	98,262	30,145	浙商期货（代客）	43,888	4,244	海通期货（代客）	40,841	1,845
18	新湖期货（代客）	92,227	-14,846	中辉期货（代客）	43,356	520	长江期货（代客）	36,758	-101
19	渤海期货（代客）	83,827	39,710	建信期货（代客）	42,497	6,402	浙江新世纪（代客）	31,643	-949
20	招商期货（代客）	79,568	-5,595	海通期货（代客）	40,203	1,444	融达期货（代客）	31,477	5,896
合计		3,109,065	-62,884		1,203,040	43,881		1,607,629	84,514

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，本周国内纯碱开工预期高位较稳。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 1215 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