纯碱周度报告 2025年10月13日

供需宽松，库存预期高位

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：当前纯碱企业利润不佳，本周国内纯碱开工预期高位持稳。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量平稳运行。纯碱供需宽松背景下，预期近期纯碱企业库存仍维持高位运行，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期震荡偏弱运行，01 合约上方压力 1285 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—供应预期高位持稳 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

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： 纯碱期货前20会员持仓表 7

第1章 行情回顾

国内纯碱市场走势淡稳，价格相对坚挺。纯碱周综合产能利用率88.41%，环比下降0.76%。国内纯碱产量77.08吨，周下降0.66万吨，跌幅0.85%，个别企业短停，供应下降。周内纯碱厂家总库存165.98万吨，较节前（9月29日）涨幅5.99万吨，涨幅3.74%。放假期间，企业出货慢，个别企业库存增加，且雨天持续，影响出货。供应端，检修企业逐步恢复，个别企业计划检修，整体供应影响不大。需求端，下游需求弱稳，节后低价补库，期现成交不错，部分消费节前订单。

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、工业和信息化部总工程师谢少锋在2025年7月18日国新办新闻发布会上表示，实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。支持重点工业大省发挥“挑大梁”作用，包括落实支持政策、培育新增长点、促进产业转型、提高运行质效、应对外部风险等方面，加大工作力度，夯实工业经济稳定运行基础。

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

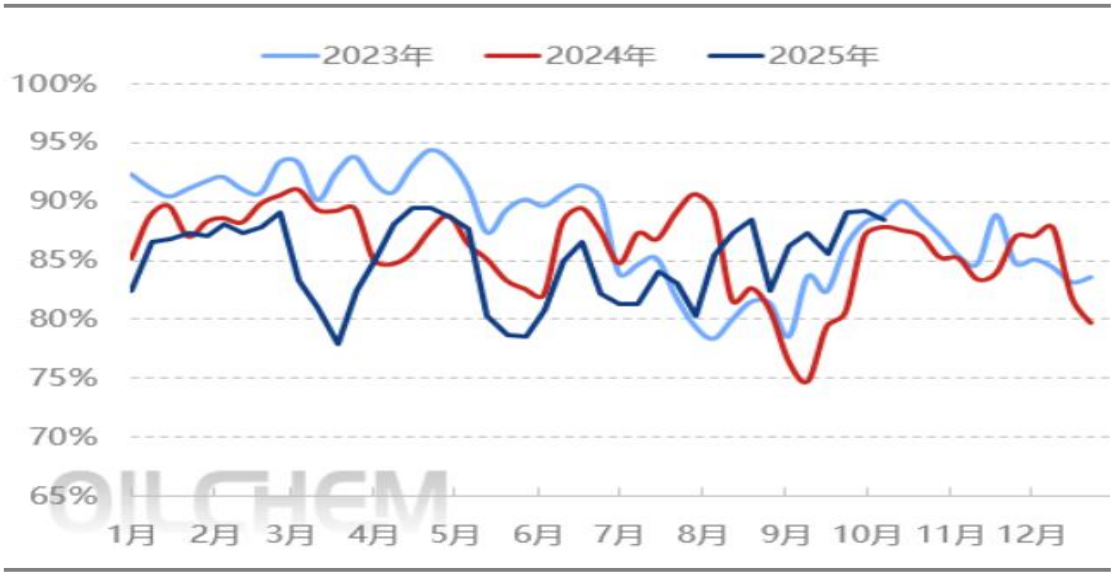
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位持稳

隆众资讯统计，截至10月9日，纯碱综合产能利用率88.41%，周环比下降0.76%，其中氨碱产能利用率91.09%，环比持平，联产产能利用率79.34%，环比下跌1.56%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率90.16%，环比下跌1.58%。本周预期纯碱供应依旧处于较高水平，预计整体开工率88+%。

截止10月9日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-76.50元/吨，环比持平。周内成本端原盐及煤炭价格无明显波动，成本震荡调整；纯碱自身价格延续稳定，故联碱法双吨利润延续低位。中国氨碱法纯碱理论利润-29.25元/吨，环比持平。周内成本端原盐及焦炭价格无明显波动，成本端偏稳震荡；纯碱价格持稳运行，因此氨碱法利润低位震荡。

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	2025/10/9	2025/10/2	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-76.50	-76.50	0	0%
氨碱法	-29.25	-29.25	0	0%

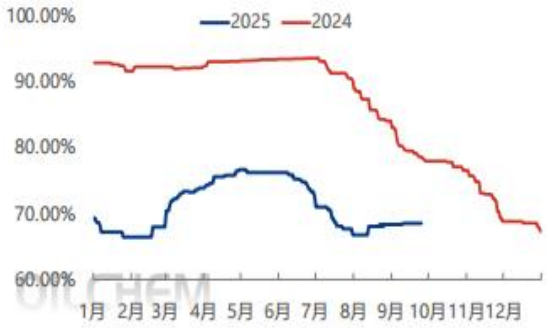
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计较稳

光伏玻璃：国庆假期期间，中国光伏玻璃市场呈现出明显的“假日效应”，行业整体出货节奏显著放缓，上下游企业多以放假停产为主；与往年“金九银十”的传统旺季表现不同，今年国庆节后光伏玻璃市场需求恢复缓慢，行业库存水平大幅攀升。根据隆众资讯调研数据显示节后光伏玻璃样本企业库存涨至114.61万吨，环比上周+56.33%；行业平均库存天数22.67天，对比9月25日库存数据增加8.17天。光伏玻璃行业或将再度面临高库存压力。

浮法玻璃： 截至10月9日，浮法玻璃行业平均开工率76.01%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率80.63%，环比+0.09个百分点。本周暂未有放水、点火的产线计划，产量或平稳运行。

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10月9日，国内纯碱厂家总库存165.98万吨，较节前（9月29日）涨幅5.99万吨，涨幅3.74%。其中，轻质纯碱73.91万吨，环比上涨4.24万吨，重质纯碱92.07万吨，环比增加1.75万吨。

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10月10日，纯碱期货前20会员持买仓量956961，增加48812，前20会员持卖仓量1241366，增加112518，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：2025-10-10

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）	339,655	125,312	国泰君安（代客）	95,504	-1,411	国泰君安（代客）	186,428	11,084
2	东证期货（代客）	318,020	122,273	东证期货（代客）	74,644	-327	中信期货（代客）	128,883	10,020
3	中信期货（代客）	190,727	41,177	国投期货（代客）	62,997	1,320	东证期货（代客）	127,092	18,535
4	海通期货（代客）	100,045	17,313	申银万国（代客）	61,835	290	永安期货（代客）	116,122	7,708
5	华闻期货（代客）	98,728	8,621	银河期货（代客）	59,519	4,775	银河期货（代客）	78,767	94
6	中信建投（代客）	95,230	42,716	中信期货（代客）	56,241	-5,019	浙商期货（代客）	74,969	578
7	招商期货（代客）	88,869	30,051	方正中期（代客）	56,060	9,834	华泰期货（代客）	67,643	3,228
8	方正中期（代客）	72,892	20,992	永安期货（代客）	51,463	3,079	一德期货（代客）	61,847	7,159
9	银河期货（代客）	70,093	19,713	中信建投（代客）	50,468	8,307	申银万国（代客）	52,208	4,143
10	东吴期货（代客）	67,331	34,160	徽商期货（代客）	46,449	3,998	方正中期（代客）	47,277	6,986
11	国投期货（代客）	57,500	7,014	国元期货（代客）	40,015	1,360	瑞达期货（代客）	36,112	7,448
12	申银万国（代客）	56,411	11,671	中泰期货（代客）	36,949	1,298	中金财富（代客）	32,077	5,648
13	新湖期货（代客）	52,249	24,818	广发期货（代客）	36,494	4,103	海通期货（代客）	31,428	4,576
14	瑞达期货（代客）	51,641	21,259	先锋期货（代客）	35,115	1,408	中泰期货（代客）	31,103	2,963
15	广发期货（代客）	51,425	7,603	宝城期货（代客）	34,582	3,074	乾坤期货（代客）	30,931	993
16	一德期货（代客）	50,327	45,226	华泰期货（代客）	34,191	2,458	中信建投（代客）	30,862	3,691
17	浙商期货（代客）	48,634	12,103	信达期货（代客）	32,013	744	宝城期货（代客）	28,811	2,322
18	徽商期货（代客）	48,321	26,820	平安期货（代客）	31,547	3,759	中粮期货（代客）	27,206	6,799
19	南华期货（代客）	46,924	-3,067	光大期货（代客）	30,773	1,771	招商期货（代客）	26,873	4,432
20	渤海期货（代客）	44,787	19,418	东吴期货（代客）	30,102	3,991	大地期货（代客）	24,727	4,111
合计		1,949,809	635,193		956,961	48,812		1,241,366	112,518

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱企业利润不佳，本周国内纯碱开工预期高位持稳。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量平稳运行。纯碱供需宽松背景下，预期近期纯碱企业库存仍维持高位运行，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期震荡偏弱运行，01 合约上方压力 1285 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

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。