纯碱周度报告 2025年7月21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上升。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，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1380 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—供应预期高位上升 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： 纯碱期货前20会员持仓表 7

宁证期货投资咨询中心

第1章 行情回顾

国内纯碱市场走势企稳运行，低价成交增量，整体波动不大。隆众资讯数据监测，周内，国内纯碱产量73.32万吨，环比增加2.42万吨，涨幅3.42%。纯碱综合产能利用率84.10%，周增加2.78%，企业检修恢复，供应增加；周内国内纯碱厂家库存190.56万吨，周增加4.22万吨，涨幅2.26%。企业出货一般，部分企业增加；周内，纯碱企业待发订单13+天，涨幅1+天，低价成交好转。

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

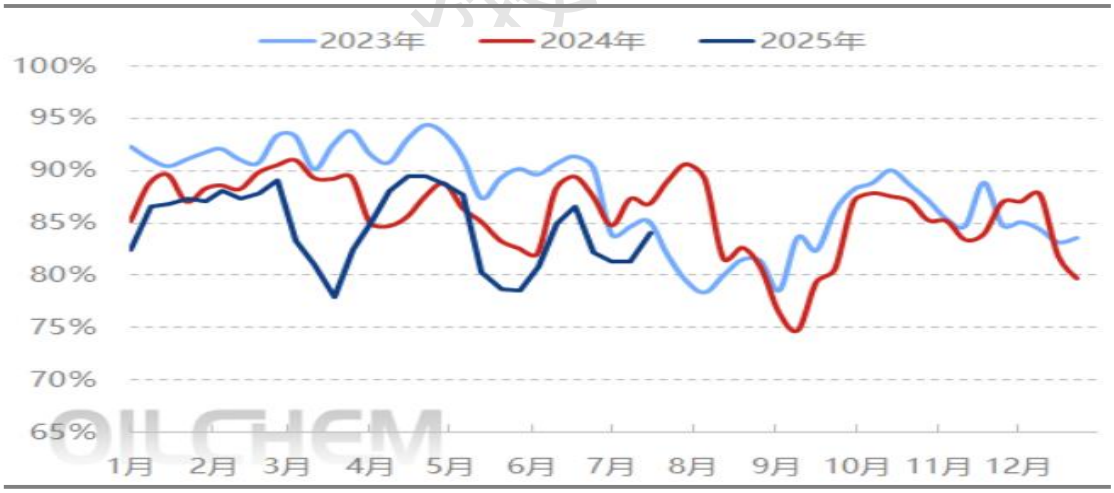
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位上升

隆众资讯统计，截至 7月17日，纯碱综合产能利用率84.10%，上周81.32%，环比增加2.78%。其中氨碱产能利用率87.70%，环比增加5.13%，联产产能利用率73.93%，环比增加3.60%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率85.18%，环比增加1.45%。

截止7月17日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-33.50元/吨，环比增加6元/吨。周内成本端动力煤及原盐价格上涨，成本上移；但氯化铵价格小幅上涨，纯碱低价格微幅上移，故联碱法双吨利润止跌缓和。中国氨碱法纯碱理论利润-83.20元/吨，环比下跌0.90元/吨。周内成本端无烟煤价格窄幅上涨，成本端上移，纯碱自身价格无明显波动，弱稳维持，故氨碱法利润小幅走低。

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	2025/7/17	2025/7/10	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-33.50	-39.50	+6	+15.19%
氨碱法	-83.20	-82.30	-0.90	-1.09%

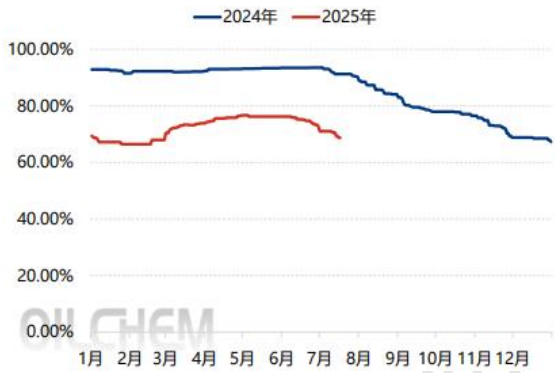
数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求预计稳中偏弱

光伏玻璃：截至7月17日，上周光伏玻璃市场下游开始囤货，行业库存由增转降，市场基于光伏产业链主材限价提涨，引起下游组件采购对于玻璃的关注，开始在低价位加大拿货量，为后续四季度装机旺季订单储备，叠加产业链多个产品存涨价预期，不排除后期光伏玻璃价格也同步上调至成本线附近，另外行业供需差仍在进一步修复，上周市场冷修3条，堵窑2个，合计减产2950吨/日，预计本周行业仍有多条产线存减产计划，行业库存预计持续下滑。

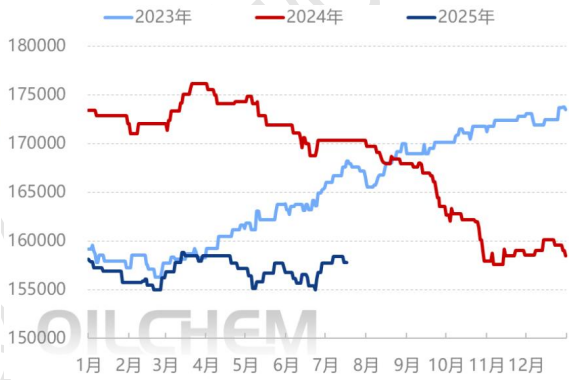
浮法玻璃： 截至7月17日，浮法玻璃行业平均开工率75.53%，环比-0.14个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率79.07%，环比+0.01个百分点。前期点火产线预计出玻璃，暂无明确产线点火及放水下，供应端或继续小幅增加。

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17日，国内纯碱厂家总库存190.56万吨，周增加4.22万吨，涨幅2.26%。其中，重质纯碱112.26万吨，环比增加5.05万吨,下游需求一般，低价采购为主，原材料库存维持。

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18日，纯碱期货前20会员持买仓量1180106，减少6905，前20会员持卖仓量1640174，增加10856，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：2025-07-18

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）	404,011	100,827	国泰君安（代客）	124,003	-6,385	国泰君安（代客）	252,542	3,268
2	国泰君安（代客）	367,029	98,153	中信期货（代客）	84,877	-8,501	中信期货（代客）	149,892	8,114
3	东证期货（代客）	303,906	55,261	方正中期（代客）	78,161	2,867	永安期货（代客）	149,884	-827
4	华闻期货（代客）	181,586	23,332	银河期货（代客）	74,245	7,817	东证期货（代客）	133,227	-533
5	国投期货（代客）	176,691	48,644	中信建投（代客）	66,689	2,040	华泰期货（代客）	119,851	-4
6	银河期货（代客）	149,740	33,528	国投期货（代客）	61,755	918	银河期货（代客）	83,371	-1,297
7	国信期货（代客）	136,718	48,392	徽商期货（代客）	59,796	-1,009	中泰期货（代客）	81,532	-1,293
8	广发期货（代客）	130,901	31,452	永安期货（代客）	58,842	2,619	浙商期货（代客）	69,724	2,625
9	申银万国（代客）	126,876	901	申银万国（代客）	56,895	-2,341	申银万国（代客）	62,472	6,415
10	方正中期（代客）	126,481	17,421	东证期货（代客）	55,574	-4,547	五矿期货（代客）	61,193	-6,600
11	华泰期货（代客）	113,725	30,134	中泰期货（代客）	52,952	1,035	方正中期（代客）	57,948	-10,282
12	中泰期货（代客）	106,812	19,821	广发期货（代客）	51,539	2,518	瑞达期货（代客）	57,013	4,551
13	海通期货（代客）	102,984	3,094	光大期货（代客）	47,146	656	中粮期货（代客）	54,323	2,205
14	中信建投（代客）	92,498	28,100	海通期货（代客）	45,405	-4,653	南华期货（代客）	50,867	790
15	招商期货（代客）	92,237	23,132	中辉期货（代客）	44,928	1,280	宝城期货（代客）	50,183	599
16	新湖期货（代客）	90,058	19,254	浙商期货（代客）	44,192	1,427	海通期货（代客）	45,501	3,997
17	浙商期货（代客）	87,414	18,681	南华期货（代客）	44,108	-10,781	中信建投（代客）	45,089	-3,106
18	徽商期货（代客）	86,116	17,830	国元期货（代客）	43,366	3,816	乾坤期货（代客）	42,758	-514
19	五矿期货（代客）	81,948	42,583	东方财富（代客）	42,858	1,390	中财期货（代客）	37,155	-2,179
20	长江期货（代客）	77,732	-19,341	宝城期货（代客）	42,775	2,929	长江期货（代客）	35,649	4,927
合计		3,035,463	641,199		1,180,106	-6,905		1,640,174	10,856

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上升。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，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期震荡运行，09 合约上方压力 1380 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