纯碱周度报告 2025年8月4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：当前纯碱企业利润尚可，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较稳，下游光伏玻璃日熔量预期下降。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运行，01 合约上方压力 1375 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

国内纯碱市场走势震荡偏强，成交放缓。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量69.98万吨，环比减少2.40万吨，跌幅3.32%，纯碱综合产能利用率80.27%，周下降2.75%。个别企业设备问题，短停或降负荷，导致供应下降。周内国内纯碱厂家总库存179.58万吨，周减少6.88万吨，跌幅3.69%。周内，纯碱企业待发窄幅下降，维持15天+，月底接单。

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

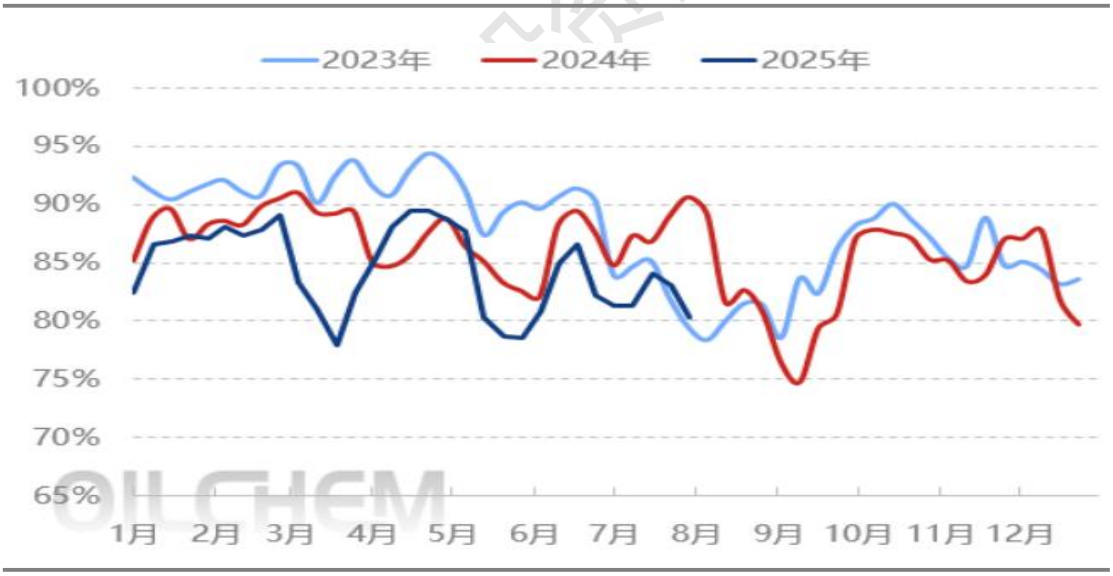
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位上升

隆众资讯统计，截至 7月31日，纯碱综合产能利用率80.27%，上周83.02%，环比下降2.75%。其中氨碱产能利用率86.41%，环比下降1.29%，联产产能利用率67.86%，环比下降4.40%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率81.17%，环比下降3.17%。预计本周纯碱装置开工率84+%。

截止7月31日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为17.50元/吨，环比增加51元/吨。周内在宏观预期加持下，商品市场均呈现上涨，煤炭及纯碱价格震荡上移，纯碱现货适量上调，因此联碱法双吨利润出现回暖。中国氨碱法纯碱理论利润-35元/吨，环比增加48.20元/吨。周内成本端无烟煤价格窄幅上涨，成本端上移，纯碱受情绪影响，个别企业价格震荡上涨，导致氨碱法利润小幅缓和。

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

工艺	2025/7/31	2025/7/24	涨跌值	涨跌幅
联碱法	106.50	17.50	+89	+508.57%
氨碱法	57.10	-35	+92.10	+263.14%

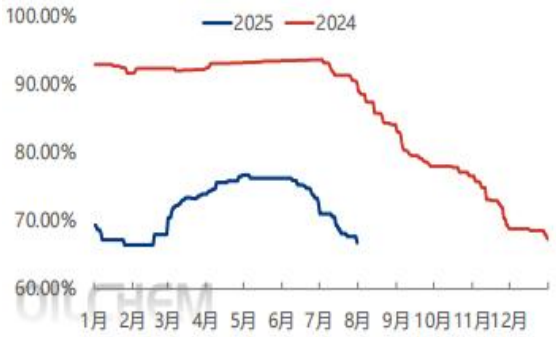
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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31日，光伏玻璃大幅降库，多家企业库存降至30天以内。光伏玻璃市场供给端持续缩减，一条产线冷修，减产1200吨/日，下游组件端仍在持续囤货，囤货量仍较大，带动行业库存大幅下滑，行业厂库库存压力暂缓，但下游囤货量较大，预计将影响后期下游市场拿货量。组件价格暂时持稳，终端需求进入淡季，八月部分组件企业计划减产，加速落后产能出清。

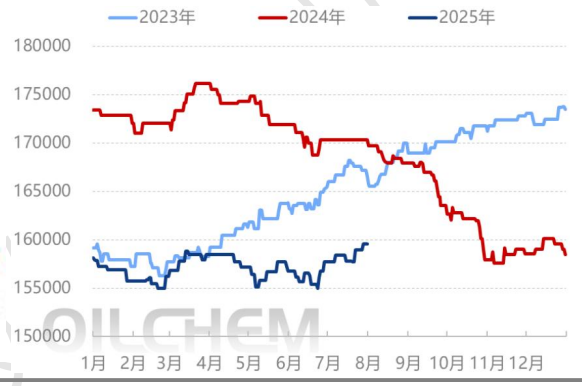
浮法玻璃： 截至7月31日，浮法玻璃行业平均开工率75%，环比-0.1个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率79.65%，环比+0.51个百分点。本周暂时未有浮法产线放水、点火预期，产量或持稳运行。

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7月31日，国内纯碱厂家总库存179.58万吨，周减少6.88万吨，跌幅3.69%。其中，轻质纯碱69.30万吨，环比下跌4.92万吨；重质纯碱110.28万吨，环比下跌1.96万吨。纯碱企业库存震荡下移，主要纯碱企业陆续发货前期订单。

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8月1日，纯碱期货前20会员持买仓量1050321，减少3310，前20会员持卖仓量1383760，增加11302，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：2025-08-01

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）	494,017	-160,175	国泰君安（代客）	112,527	-8,887	国泰君安（代客）	199,351	-6,106
2	中信期货（代客）	487,877	-25,562	中信期货（代客）	90,511	-8,251	中信期货（代客）	176,260	-10,894
3	东证期货（代客）	442,784	28,541	东证期货（代客）	77,697	10,512	永安期货（代客）	170,420	-7,730
4	华闻期货（代客）	283,126	-47,831	申银万国（代客）	64,991	765	东证期货（代客）	132,055	3,920
5	国投期货（代客）	238,708	23,244	银河期货（代客）	58,046	-335	方正中期（代客）	98,934	21,060
6	华泰期货（代客）	188,980	-7,938	方正中期（代客）	57,863	4,789	银河期货（代客）	79,951	-1,969
7	海通期货（代客）	161,670	-21,332	中信建投（代客）	53,302	8,266	华泰期货（代客）	79,170	-3,570
8	银河期货（代客）	160,032	-62,361	海通期货（代客）	48,163	4,172	申银万国（代客）	54,913	5,890
9	中信建投（代客）	159,975	28,678	广发期货（代客）	46,430	-7,002	浙商期货（代客）	53,883	1,968
10	广发期货（代客）	141,556	-86,651	国投期货（代客）	45,391	3,649	中泰期货（代客）	40,196	4,446
11	方正中期（代客）	132,731	-61,710	徽商期货（代客）	44,674	707	中粮期货（代客）	38,993	324
12	申银万国（代客）	129,969	-49,742	华泰期货（代客）	42,318	-11,930	瑞达期货（代客）	34,880	-4,928
13	国信期货（代客）	116,554	-57,577	光大期货（代客）	42,261	1,440	中信建投（代客）	34,195	6,633
14	中泰期货（代客）	102,166	-44,118	中泰期货（代客）	41,602	420	国投期货（代客）	31,142	3,391
15	徽商期货（代客）	100,807	-43,005	永安期货（代客）	41,272	3,985	招商期货（代客）	29,051	1,867
16	浙商期货（代客）	92,783	-44,507	招商期货（代客）	38,988	3,096	广发期货（代客）	28,454	-4,732
17	南华期货（代客）	80,262	-14,905	国元期货（代客）	37,105	815	海通期货（代客）	26,547	-11,104
18	招商期货（代客）	75,115	-27,654	中辉期货（代客）	36,396	-11,127	长江期货（代客）	26,017	9,044
19	中辉期货（代客）	64,454	-39,086	东方财富（代客）	36,203	476	一德期货（代客）	25,219	3,310
20	东吴期货（代客）	64,400	-58,906	信达期货（代客）	34,581	1,130	融达期货（代客）	24,129	482
合计		3,717,966	-772,597		1,050,321	-3,310		1,383,760	11,302

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱企业利润尚可，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较稳，下游光伏玻璃日熔量预期下降。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运行，01 合约上方压力 1375 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