纯碱周度报告 2025年8月18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：当前纯碱企业利润下滑，本周国内纯碱开工预期高位上升。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量持稳，下游光伏玻璃日熔量预期阶段性回升。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 1460 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

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

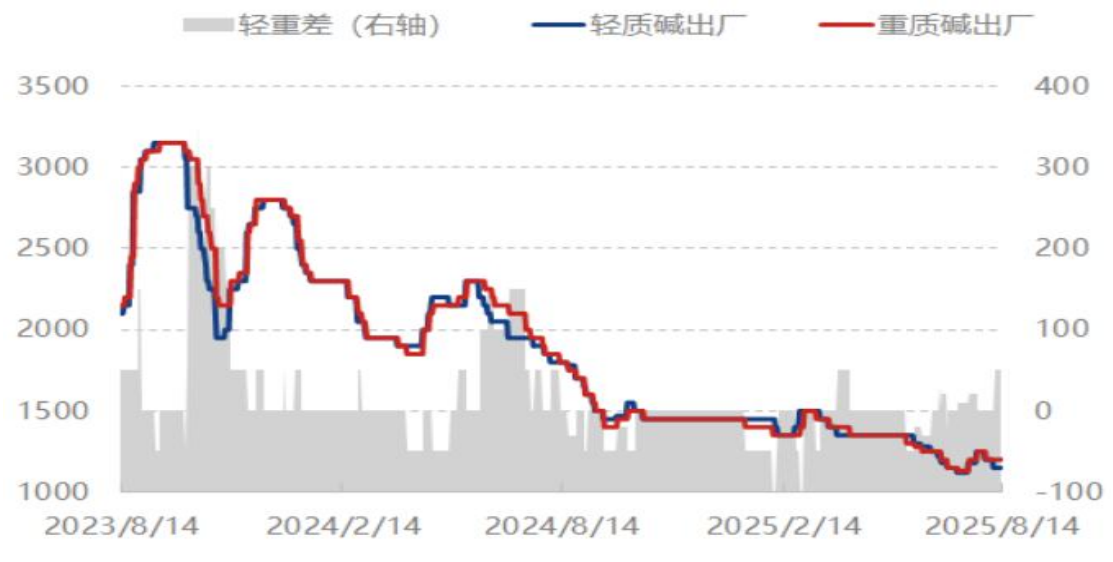
国内纯碱市场走势震荡偏弱，价格下调，重心下移。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量76.13万吨，环比增加1.66万吨，涨幅2.24%。纯碱综合产能利用率87.32%，上周85.41%，环比增加1.91%。近期，检修企业少，供应高。周内纯碱总库存189.38万吨，周增加2.87万吨，运输有所缓和，发货提升，整体库存延续累库。周内，纯碱企业待发12+天，下降接近2天。

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

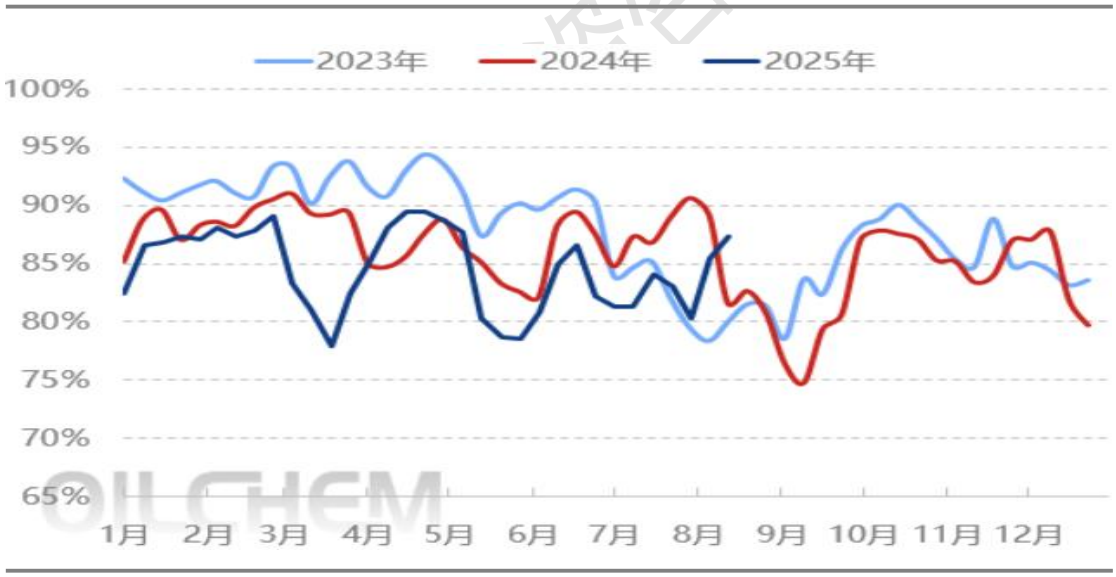
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位上升

隆众资讯统计，截至 8月14日，纯碱综合产能利用率87.32%，上周85.41%，环比增加1.91%。其中氨碱产能利用率88.78%，环比下跌0.42%，联产产能利用率78.74%，环比增加4.82%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率90.39%，环比增加3.12%。预计本周纯碱开工89+%。

截止8月14日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为9元/吨，环比下跌59.50元/吨。周内成本端原盐价格延续稳定，煤炭价格继续上涨，成本端震荡上移。纯碱供大于求的格局下，业内采购情绪谨慎，纯碱价格呈现下行，故联碱法双吨利润下降明显。中国氨碱法纯碱理论利润34.40元/吨，环比下跌21.80元/吨。周内成本端无烟煤价格小幅上移，海盐价格维持稳定，成本端微幅增加。纯碱供应居高不下，库存呈现增加，价格重心下移，因此氨碱法利润震荡走低。

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	2025/8/14	2025/8/7	涨跌值	涨跌幅
联碱法	9	68.50	-59.50	-86.86%
氨碱法	34.40	56.20	-21.80	-38.79%

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：截至8月14日，国内光伏玻璃在产产能888180吨/日，周度+1.94%；其主要原因是下游基于组件出口退税取消的政策影响开始加大囤货量，其次是市场开始释放九月涨价消息，部分七月末错过囤货的组件企业开始积极备库，导致市场各家订单爆满，产能不够的情况刺激企业开始恢复生产；而从实际需求来看，组件端拿货多以备库为主，而终端电站并未看到实质性的改善，预估组件退税取消政策落地后后，光伏玻璃行业出货有大幅转弱风险。

浮法玻璃： 截至8月14日，浮法玻璃行业平均开工率75.34%，环比+0.15个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率79.78%，环比持平。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8月14日，国内纯碱厂家总库存189.38万吨，周增加2.87万吨，涨幅1.54%。其中，轻质纯碱76万吨，环比增加4.24万吨；重质纯碱113.38万吨，环比减少1.37万吨。

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8月15日，纯碱期货前20会员持买仓量1060054，增加16901，前20会员持卖仓量1424893，增加92121，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：2025-08-15

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）	875,965	311,156	国泰君安（代客）	102,657	-3,641	中信期货（代客）	188,726	25,413
2	东证期货（代客）	673,544	133,687	中信期货（代客）	84,693	-14,171	国泰君安（代客）	184,794	8,222
3	中信期货（代客）	602,534	199,452	东证期货（代客）	66,014	-6,029	永安期货（代客）	183,246	8,299
4	华闻期货（代客）	365,686	111,621	方正中期（代客）	65,014	6,681	东证期货（代客）	159,076	18,571
5	中信建投（代客）	330,431	49,792	银河期货（代客）	64,016	3,911	银河期货（代客）	83,779	-259
6	国投期货（代客）	299,972	51,582	申银万国（代客）	62,728	-1,296	华泰期货（代客）	74,776	7,363
7	银河期货（代客）	287,642	116,728	中信建投（代客）	56,515	-570	浙商期货（代客）	72,959	-3,277
8	方正中期（代客）	276,410	143,491	华泰期货（代客）	51,360	1,870	方正中期（代客）	65,003	-4,769
9	徽商期货（代客）	240,983	100,003	徽商期货（代客）	51,191	5,529	申银万国（代客）	62,066	7,090
10	中泰期货（代客）	236,479	77,866	广发期货（代客）	48,770	8,074	中信建投（代客）	43,533	281
11	华泰期货（代客）	213,019	80,200	招商期货（代客）	46,391	1,424	中泰期货（代客）	42,562	-127
12	申银万国（代客）	207,760	43,907	国投期货（代客）	46,246	-4	瑞达期货（代客）	36,317	4,159
13	海通期货（代客）	207,007	45,420	中泰期货（代客）	44,477	3,924	中粮期货（代客）	35,885	-2,066
14	国信期货（代客）	202,207	89,569	海通期货（代客）	43,302	4,451	一德期货（代客）	32,845	4,660
15	广发期货（代客）	196,788	48,802	永安期货（代客）	40,365	1,608	光大期货（代客）	30,400	5,397
16	招商期货（代客）	178,994	66,604	国元期货（代客）	40,353	1,445	招商期货（代客）	28,312	2,102
17	宝城期货（代客）	176,453	77,755	光大期货（代客）	38,536	1,848	南华期货（代客）	27,313	8,487
18	浙商期货（代客）	158,069	54,463	浙商期货（代客）	37,088	92	国投期货（代客）	24,834	-2,552
19	永安期货（代客）	135,481	43,002	先锋期货（代客）	35,608	1,779	融达期货（代客）	24,702	3,017
20	东方财富（代客）	129,116	48,411	南华期货（代客）	34,730	-24	广发期货（代客）	23,765	2,110
合计		5,994,540	1,893,511		1,060,054	16,901		1,424,893	92,121

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱企业利润下滑，本周国内纯碱开工预期高位上升。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量持稳，下游光伏玻璃日熔量预期阶段性回升。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 1460 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