2025年12月29日 周报

纯碱：新产能投放压力较大，震荡偏弱

蒯三可 投资咨询从业资格号：Z0015369 kuaisanke@nzfco.com

报告导读：

1、**市场回顾与展望：**国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌下行，重心下移。隆众资讯数据监测，上周国内纯碱产量71.18万吨，环比下降0.96万吨，跌幅1.32%。纯碱综合产能利用率81.65%，环比下降1.09%,企业检修或设备短停等，供应下降。国内纯碱厂家总库存143.85万吨，周下降6.08万吨，跌幅4.06%，个别交割厂库库存下降，纯碱企业待发订单下降，维持10+天，下降2+天。

展望：当前纯碱企业利润不佳，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小幅下滑，光伏玻璃产量预期暂稳，终端陆续停工，组件采买减少，光伏玻璃消费减少。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，05合约上方压力1230一线。

关注因素：1.纯碱开工变化；2.新产能投放进度；3.纯碱企业库存变化。

2、本周基本面数据周度变化：

纯碱	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周环比变化（%）	频率
基差(华东)	元/吨	66	74	-8.00	-10.81	周度
企业库存	万吨	143.85	149.93	-6.08	-4.06	周度
周产量	万吨	71.18	72.14	-0.96	-1.33	周度
联碱法双吨利润	元/吨	-20.5	-41	20.50	50	周度
氨碱法利润	元/吨	-57.4	-66.7	9.30	13.94	周度
下游浮法玻璃开工率	%	73.89	73.99	-0.10	-0.14	周度
下游光伏玻璃开工率	%	67.03	67.82	-0.79	-1.16	周度

1. 期现货市场回顾

上周华东纯碱市场走势淡稳，价格窄幅调整，期价走势震荡较稳，华东市场基差呈现较稳。

图 1：华东重质纯碱主流价（元/吨）



数据来源：同花顺iFinD，宁证期货

图 2：主力合约基差 （元/吨）

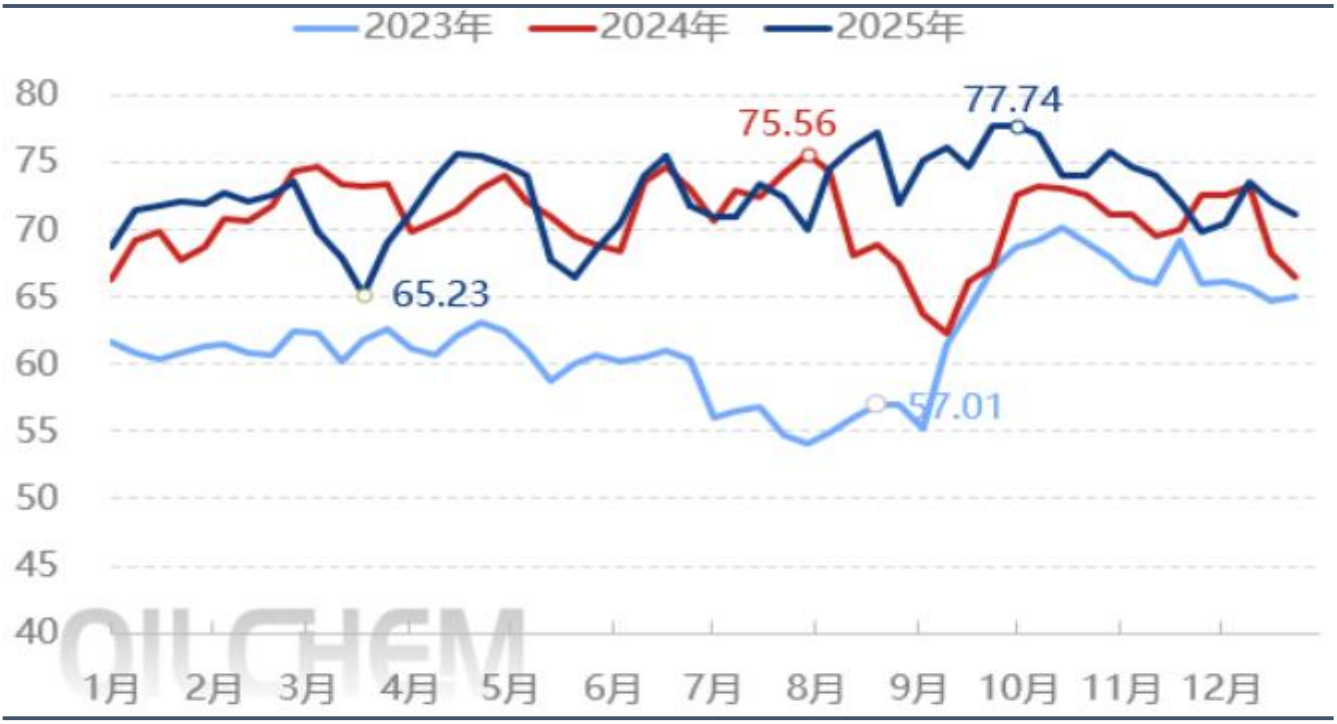


数据来源：同花顺iFinD，宁证期货

2. 供应情况分析

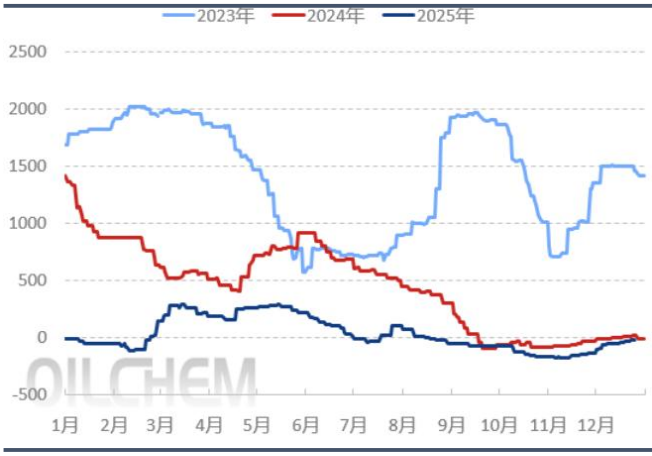
截至12月25日，国内纯碱产量71.18万吨，环比下降0.96万吨，跌幅1.32%。其中，轻质碱产量32.63万吨，环比下降0.48万吨。重质碱产量38.55万吨，环比下降0.48万吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-20.50元/吨，环比上涨50%。中国氨碱法纯碱理论利润-57.40元/吨，环比增加13.94%。

图 3：纯碱周度产量 （万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 4： 联碱法纯碱双吨利润变化 （元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 5：氨碱法纯碱利润变化 （元/吨）



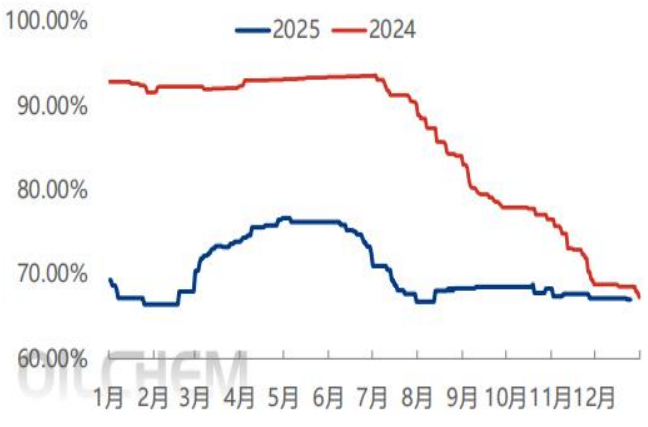
数据来源：隆众资讯，宁证期货

3． 需求情况分析

光伏玻璃：截至12月25日，国内光伏玻璃在产产能88480吨/日，环比-0.23%，同比+3.67%；周产能利用率67.03%，环比-0.79%；12月供需差有扩大趋势，其主要原因是行业需求预计临近年末，缩水幅度较大，终端陆续停工，组件采买减少，光伏玻璃消费相应减少，而供给端降幅较小，结合当前行业库存高于30天的情况来看，不排除12月存在预期外减产的行为。

浮法玻璃： 截至12月25日，浮法玻璃行业平均开工率73.89%，环比-0.1个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率77.42%，环比-0.14个百分点。本周华东三条产线、华南一条产线存在放水预期，产量或小幅下降。

图 6： 光伏玻璃产能利用率变化 (%)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 7：浮法玻璃日度熔量变化 (吨/天)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

4． 企业库存分析

截止12月25日，国内纯碱厂家总库存143.85万吨，周下降6.08万吨，跌幅4.06%。其中，轻质纯碱73.55万吨，环比增加0.79万吨；重质纯碱70.30万吨，环比减少6.87万吨。

图 8： 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 9：国内纯碱企业出货率（单位：%）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

5． 持仓分析

截至12月26日，纯碱期货前20会员持买仓量732834，减少2423，前20会员持卖仓量884148，减少18226，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：2025-12-26

名次	会员简称	交易量（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）	354,320	104,254	国泰君安（代客）	73,637	1,977	国泰君安（代客）	118,526	2,829
2	中信期货（代客）	214,446	79,869	银河期货（代客）	59,343	-2,173	中信期货（代客）	108,676	-1,512
3	东证期货（代客）	210,219	85,563	中信期货（代客）	54,875	2,478	东证期货（代客）	89,465	-5,619
4	华闻期货（代客）	126,464	75,982	东证期货（代客）	52,822	4,840	永安期货（代客）	74,771	-6,137
5	广发期货（代客）	103,317	65,659	国投期货（代客）	46,844	1,865	银河期货（代客）	60,923	74
6	银河期货（代客）	93,453	41,226	方正中期（代客）	41,068	-2,331	华泰期货（代客）	56,770	609
7	中信建投（代客）	89,382	43,169	申银万国（代客）	40,768	-67	乾坤期货（代客）	40,340	-1,796
8	海通期货（代客）	71,917	24,797	中信建投（代客）	35,645	-3,699	中泰期货（代客）	35,156	1,978
9	招商期货（代客）	67,886	23,220	中泰期货（代客）	34,658	1,212	浙商期货（代客）	32,678	-1,026
10	方正中期（代客）	64,572	25,258	徽商期货（代客）	32,956	-2,887	方正中期（代客）	30,968	6,513
11	华泰期货（代客）	63,079	20,894	信达期货（代客）	31,578	125	广发期货（代客）	30,491	1,493
12	申银万国（代客）	61,338	22,541	永安期货（代客）	30,205	-1,565	中信建投（代客）	29,713	-1,399
13	国信期货（代客）	55,912	20,808	华泰期货（代客）	29,867	2,024	招商期货（代客）	25,474	-760
14	中泰期货（代客）	55,666	20,858	国元期货（代客）	29,628	-178	南华期货（代客）	24,205	-2,578
15	浙商期货（代客）	50,462	22,138	先锋期货（代客）	26,114	-697	国投期货（代客）	23,811	-66
16	南华期货（代客）	46,995	26,834	国海良时（代客）	23,189	-432	申银万国（代客）	22,349	1,155
17	新湖期货（代客）	45,228	11,926	创元期货（代客）	22,769	-1,425	光大期货（代客）	21,575	-469
18	徽商期货（代客）	44,727	15,238	浙商期货（代客）	22,440	-714	中金财富（代客）	20,073	-2,033
19	光大期货（代客）	44,240	17,501	光大期货（代客）	22,432	-679	瑞达期货（代客）	19,261	-6,068
20	中粮期货（代客）	41,218	3,204	东吴期货（代客）	21,996	-97	海通期货（代客）	18,923	-3,414
合计		1,904,841	750,939		732,834	-2,423		884,148	-18,226

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，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。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。