纯碱周度报告 2025年4月21日

库存仍处高位，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，开工高位，本周国内纯碱开工预期高位较稳。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量较稳，下游光伏玻璃多条待投产线计划陆续推迟。纯碱供需宽松背景下，纯碱企业库存高位难去库，预期近期纯碱库存仍维持高位运行。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—供应预期保持高位 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—纯碱企业库存仍处高位 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：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：光伏玻璃日度熔量变化(吨/天) 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2505合约前20会员持仓表 7

宁证期货投资咨询中心

第1章 行情回顾

国内纯碱市场走势一般，价格阴跌调整。隆众资讯数据监测，周内纯碱综合产能利用率 89.50%，环比增加 1.45%。纯碱产量 75.56 万吨，环比增加 1.78 万吨，涨幅 2.42%，装置基本正常运行，检修企业少。周内纯碱厂家库存 171.13 万吨，周增加 1.83 万吨，涨幅1.08%。企业出货一般，个别企业提升，整体库存呈现增加趋势。周内纯碱企业待发订单窄幅下降，维持 11+天，基本维持到月底；

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、中共中央政治局2025年2月28日召开会议，会议强调，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

图表1：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

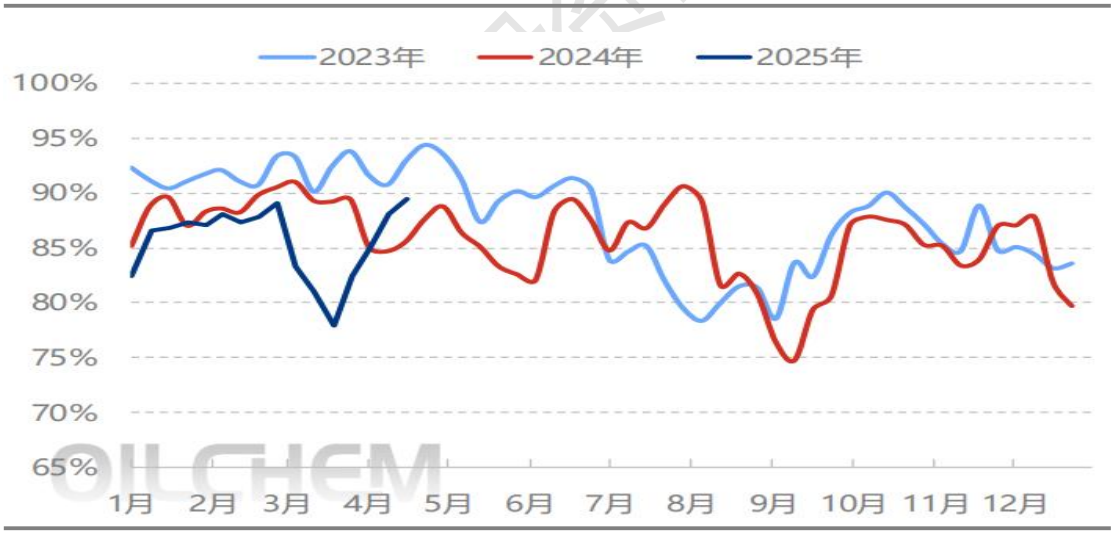
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期保持高位

隆众资讯统计，截至 4月17日，纯碱综合产能利用率 89.50%，上周 88.05%，环比增加 1.45%。其中氨碱产能利用率87.85%，环比增加 0.53%，联产产能利用率 86.15%，环比增加 1.02%。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 88.91%，环比增加 2.10%。

截止4月17日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 154.10 元/吨，环比下跌 10 元/吨。周内原料煤炭价格维持稳定，但原盐价格呈现下跌，成本端下行；纯碱自身价格弱稳，而副产品氯化铵价格下跌，因此综合利润环比小幅走低。中国氨碱法纯碱理论利润-60.75 元/吨，环比增加 25.94 元/吨。周内成本端价格窄幅调整，焦炭价格小幅上移，但原盐价格震荡下行，综合成本小幅下跌，纯碱市场延续弱稳，因此利润小幅缓和。

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）

生产工艺	4月10日	4月17日	涨跌值	涨跌幅
联碱法	164.10	154.10	-10	-6.09%
氨碱法	-86.69	-60.75	+25.94	+29.92%

数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.2. 需求端分析—纯碱下游需求较稳

光伏玻璃产量：截至4月17日，全国光伏玻璃在产窑炉 99 座，在产产线共计 443 条，在产日熔量 96130吨/日。预计未本周行业供给大致持平，基于行情转弱等原因，行业内多条待投产线计划陆续推迟。光伏玻璃行业走货逐步转弱，下游需求退坡趋势明显，采购节奏受 430 政策窗口期关闭影响明显放缓，且组件厂玻璃库存仍有一定量，导致玻璃拿货积极性不高，行业库存由降转增。

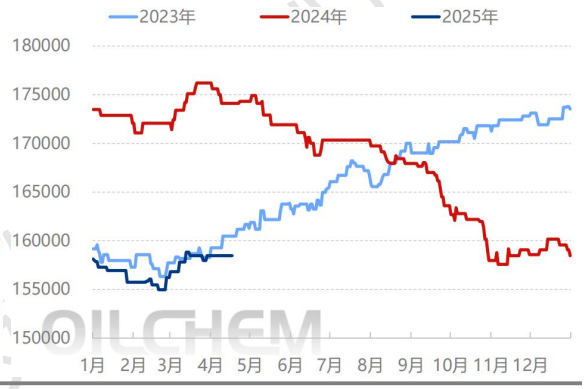
浮法玻璃产量： 截至4月17日，全国浮法玻璃产量110.93 万吨，环比持平，同比-8.98%。浮法玻璃行业平均开工率 75.66%，环比+0.24个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 79.03%，环比持平。本周暂无明确放水、点火产线，产量上预期维持稳定。

图表4：光伏玻璃日度熔量变化(吨/天)



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)

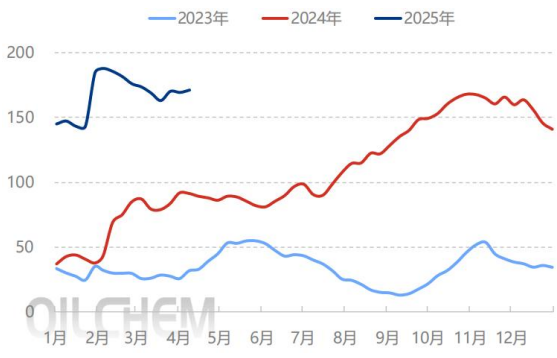


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存仍处高位

截止4月17日，国内纯碱厂家总库存 171.13 万吨，周增加 1.83 万吨，涨幅 1.08%。其中，轻质纯碱 84.69 万吨，环比下跌1.66 万吨；重质纯碱 86.44 万吨，环比增加 3.49 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4月18日，纯碱期货前20会员持买仓量782106，增加17282，前20会员持卖仓量955644，增加48015，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：2025-04-18

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	国泰君安（代客）	252,820	63,189	国泰君安（代客）	76,890	1,026	国泰君安（代客）	157,848	9,932
2	东证期货（代客）	166,015	35,220	中信期货（代客）	63,378	-3,005	中信期货（代客）	100,255	10,082
3	中信期货（代客）	155,897	41,939	中泰期货（代客）	49,490	3,892	东证期货（代客）	86,061	8,121
4	银河期货（代客）	80,302	12,857	银河期货（代客）	47,991	4,443	华泰期货（代客）	75,594	6,047
5	华闻期货（代客）	76,130	14,458	方正中期（代客）	43,526	4,479	永安期货（代客）	73,686	9,381
6	中辉期货（代客）	71,698	20,256	徽商期货（代客）	41,860	1,371	申银万国（代客）	54,682	-7,618
7	中泰期货（代客）	68,367	14,478	东证期货（代客）	41,546	-1,128	五矿期货（代客）	46,700	-3,045
8	华泰期货（代客）	68,281	36,047	中信建投（代客）	41,406	2,624	银河期货（代客）	40,214	1,045
9	国信期货（代客）	62,561	17,501	国投期货（代客）	40,624	3,120	中泰期货（代客）	38,829	2,675
10	海通期货（代客）	57,883	8,384	光大期货（代客）	39,123	623	浙商期货（代客）	37,775	-2,359
11	申银万国（代客）	54,246	25,131	中辉期货（代客）	37,468	-8,587	广发期货（代客）	29,987	658
12	广发期货（代客）	54,161	10,074	申银万国（代客）	34,078	-124	瑞达期货（代客）	27,044	2,830
13	徽商期货（代客）	48,383	8,550	广发期货（代客）	32,467	-15	方正中期（代客）	26,705	448
14	中信建投（代客）	46,526	7,188	永安期货（代客）	32,421	806	南华期货（代客）	26,568	-665
15	方正中期（代客）	45,501	1,318	国元期货（代客）	30,986	1,003	东吴期货（代客）	26,048	2,040
16	宝城期货（代客）	34,705	12,044	平安期货（代客）	28,606	2,900	海证期货（代客）	22,808	2,303
17	东吴期货（代客）	34,229	8,507	华泰期货（代客）	26,082	-58	海通期货（代客）	22,690	2,798
18	华西期货（代客）	33,028	5,061	东方财富（代客）	25,560	1,463	宏源期货（代客）	21,117	353
19	民生期货（代客）	30,998	7,604	信达期货（代客）	25,420	-124	中金财富（代客）	20,916	1,862
20	永安期货（代客）	30,771	9,195	国信期货（代客）	23,184	2,573	中辉期货（代客）	20,117	1,127
合计		1,472,502	359,001		782,106	17,282		955,644	48,015

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱部分企业利润略亏，开工高位，本周国内纯碱开工预期高位较稳。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量较稳，下游光伏玻璃多条待投产线计划陆续推迟。纯碱供需宽松背景下，纯碱企业库存高位难去库，预期近期纯碱库存仍维持高位运行。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四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

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