纯碱周度报告 2025年11月10日

供需宽松，库存预期高位

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：当前纯碱企业利润不佳，本周国内纯碱开工预期高位稳定。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量平稳运行。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，01 合约上方压力 1235 一线。建议短线高抛低吸，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—供应预期高位小幅增加 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

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

第1章 行情回顾

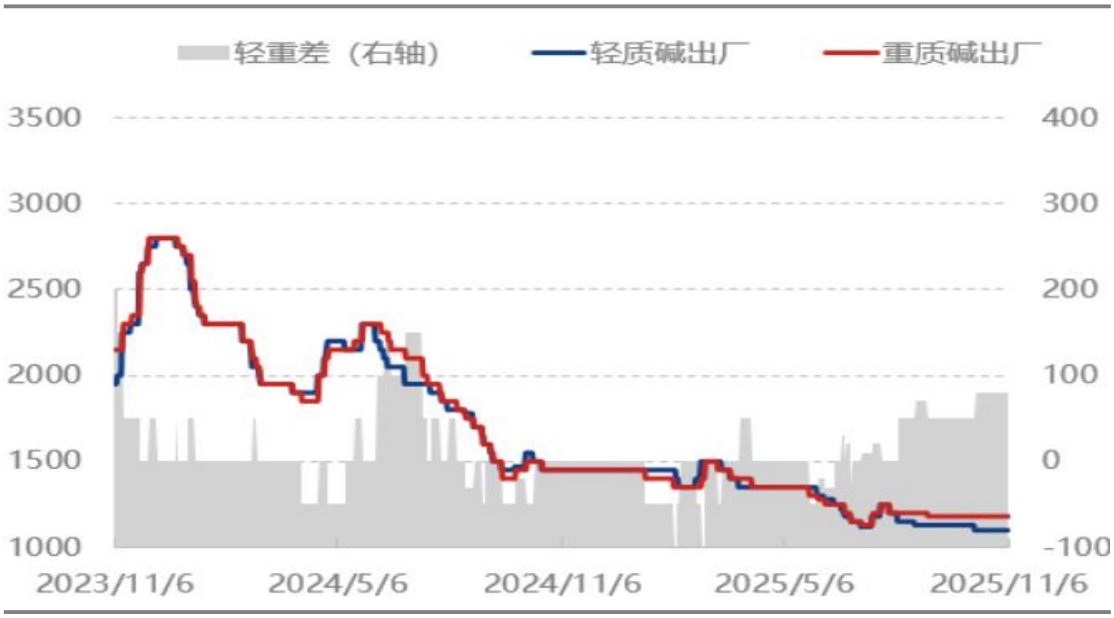
国内纯碱市场走势淡稳，个别低价轻质窄幅上调，整体波动不大。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量74.69吨，环比下降1.07万吨，跌幅1.41%。纯碱综合产能利用率85.67%，上周86.89%，环比下降1.23%。个别企业负荷下降，供应窄幅下降。国内纯碱厂家总库存171.42万吨，周增加1.22万吨，涨幅0.72%。企业产销相对平衡，个别企业库存呈现增加。纯碱企业待发增加，维持15天左右，低价接单增加。

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

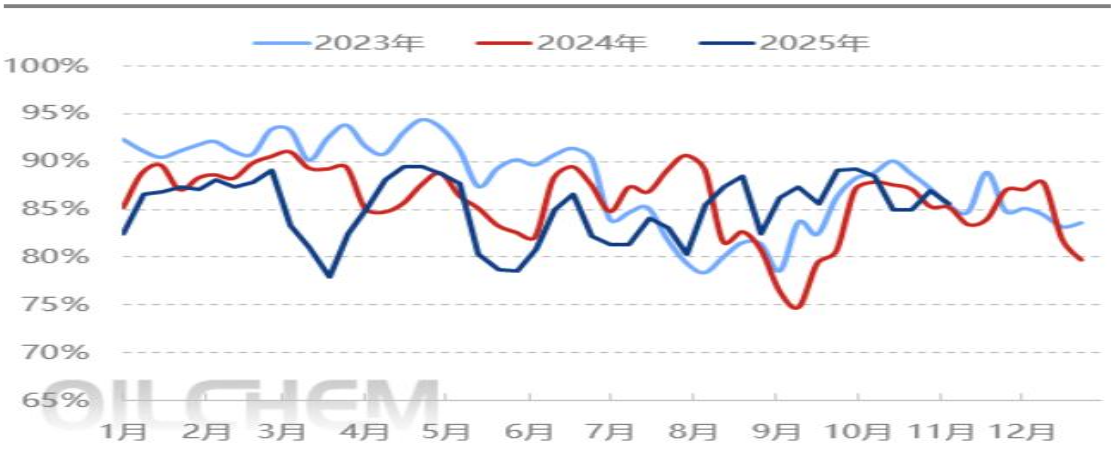
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期高位较稳

隆众资讯统计，截至11月6日，纯碱综合产能利用率85.67%，上周86.89%，环比下降1.23%。其中氨碱产能利用率90.89%，环比下降0.20%；联产产能利用率75.26%，环比下降2.64%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率90.41%,环比增加0.14%。本周纯碱产量预期波动不大，开工率预计85+%。

截止11月6日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-174元/吨，环比下跌9元/吨。周内原料端原盐价格相对稳定，动力煤价格大幅上涨，成本端增加明显；而纯碱价格相对稳定，因此联碱法双吨利润震荡下行。中国氨碱法纯碱理论利润-43.50元/吨，环比下跌1.80元/吨。周内成本端海盐价格持稳运行，无烟煤价格窄幅上移，成本端走强；纯碱价格偏稳运行，故氨碱法利润延续弱势。

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	2025/11/6	2025/10/30	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-174	-165	-9	-5.45%
氨碱法	-43.50	-41.70	-1.80	-4.32%

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：光伏玻璃在产产能及产能利用率下滑。截止11月6日，国内光伏玻璃在产产能88130吨/日，环比-1.34%，同比-6.54%；产能利用率67.40%，环比-0.92%。近期光伏玻璃存一条产线引头子、一条产线点火、一条产线冷修的预期，综合来看，实际供给端呈上行趋势，11月供应端有上涨趋势，而需求端则是下滑预期，综合来看预估11月差将进一步扩大，行业库存压力进一步加深。

浮法玻璃： 截至11月6日，浮法玻璃行业平均开工率75.92%，环比-0.43个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率80.42%，环比-0.2个百分点。本周浮法产线暂点火，放水计划，产量或维持平稳。

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11月6日，国内纯碱厂家总库存171.42万吨，周增加1.22万吨，涨幅0.72%。其中，轻质纯碱81.46万吨，环比减少0.10万吨；重质纯碱89.96万吨，环比增加1.32万吨。纯碱企业窄幅变动，企业产销基本平衡，整体库存水平波动不大。

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11月7日，纯碱期货前20会员持买仓量938759，减少19896，前20会员持卖仓量1175328，减少44178，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：2025-11-07

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）	177,342	-35,059	国泰君安（代客）	101,127	-2,540	国泰君安（代客）	157,400	-6,912
2	东证期货（代客）	136,120	-5,297	东证期货（代客）	75,692	-3,916	中信期货（代客）	126,860	-4,872
3	中信期货（代客）	109,062	-19,064	银河期货（代客）	65,772	2,253	东证期货（代客）	116,928	-15,362
4	中信建投（代客）	91,242	42,849	中信期货（代客）	63,673	-5,094	永安期货（代客）	106,607	-20,748
5	长江期货（代客）	62,746	6,297	申银万国（代客）	56,676	8	银河期货（代客）	87,259	-496
6	申银万国（代客）	62,185	-14,680	国投期货（代客）	54,332	-1,478	华泰期货（代客）	60,265	-694
7	方正中期（代客）	60,094	-35,601	方正中期（代客）	51,675	-3,382	浙商期货（代客）	58,314	-246
8	浙商期货（代客）	56,827	8,990	中信建投（代客）	47,517	-1,017	乾坤期货（代客）	55,724	-3,854
9	华闻期货（代客）	53,273	-3,836	徽商期货（代客）	44,696	-1,470	申银万国（代客）	51,677	-3,621
10	海通期货（代客）	49,350	-1,312	招商期货（代客）	44,304	3,485	中金财富（代客）	48,936	-2,276
11	招商期货（代客）	45,894	-7,151	永安期货（代客）	38,247	-312	瑞达期货（代客）	37,187	1,270
12	东吴期货（代客）	42,852	-6,213	中泰期货（代客）	36,005	-2,290	招商期货（代客）	36,180	655
13	银河期货（代客）	38,641	-12,853	先锋期货（代客）	35,446	-579	中泰期货（代客）	35,791	1,683
14	瑞达期货（代客）	37,985	-3,639	广发期货（代客）	34,822	-651	一德期货（代客）	32,167	479
15	国投期货（代客）	37,592	6,509	东吴期货（代客）	34,014	724	中信建投（代客）	29,050	1,159
16	华泰期货（代客）	35,315	-8,920	国元期货（代客）	33,953	-577	平安期货（代客）	27,982	182
17	永安期货（代客）	34,484	20,475	宝城期货（代客）	31,933	-420	方正中期（代客）	27,819	-272
18	中泰期货（代客）	33,415	-9,946	信达期货（代客）	31,741	-160	东吴期货（代客）	27,208	2,166
19	锦泰期货（代客）	32,747	7,829	浙商期货（代客）	29,064	-833	广发期货（代客）	26,470	-368
20	南华期货（代客）	32,684	-4,300	瑞达期货（代客）	28,070	-1,647	海通期货（代客）	25,504	7,949
合计		1,229,850	-74,922		938,759	-19,896		1,175,328	-44,178

第3章 行情展望与投资策略

当前纯碱企业利润不佳，本周国内纯碱开工预期高位稳定。纯碱下游需求预计较稳，下游浮法玻璃预期产量平稳运行。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，01合约上方压力1235一线。建议短线高抛低吸，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

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。