大陆期货

热点品种周报

<纯碱>2025.8.12

主要内容：

纯碱：上周纯碱主力先扬后抑，重心整体下移。基本面来看，供需压力继续增强，供应端持续维持高位，下游需求受到玻璃以及地产板块淡季影响较为明显，预计浮法玻璃用碱下滑明显，玻璃厂碱库存高企，补库意愿预计有所减弱。

目前纯碱盘面主要逻辑围绕成本支撑情况激烈博弈，价格受到成本端煤炭价格高企的带动水涨船高，纯碱玻璃跟涨煤炭，预计仍有上行空间，不过警惕市场情绪修复之后的高位回调。短期纯碱跟随煤炭价格波动，维持震荡偏强判断。中期价格上行动力缺乏，大概率出现回调。

短期预计主力价格区间（1320，1530），操作建议：不建议追多，可择机逢高布空。

一、纯碱走势与分析

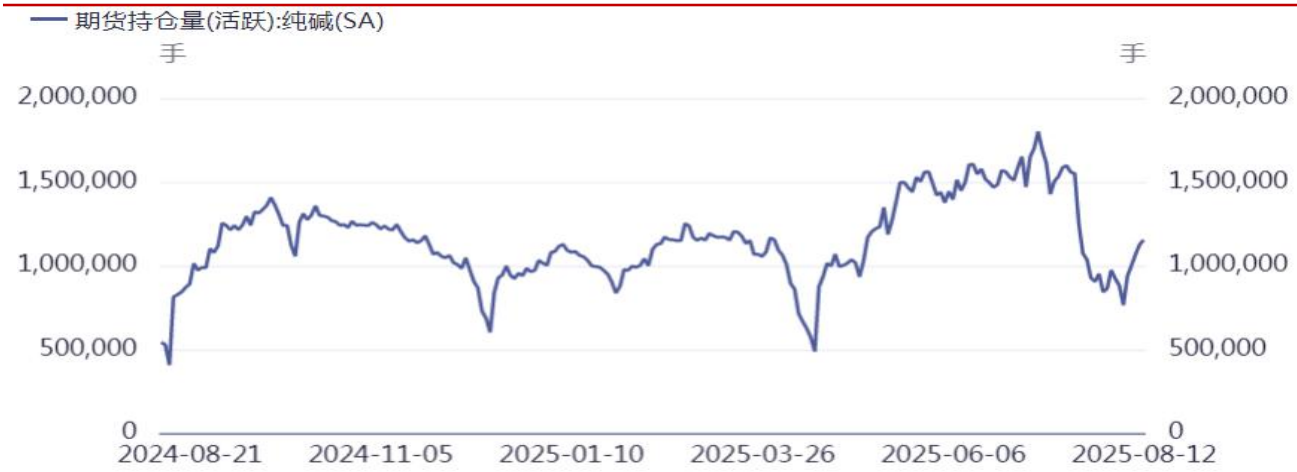
据隆众资讯，上周纯碱现货价格小幅微调，截至周五华北重碱 1400 元/吨，周基本持平，华东重碱 1350 元/吨，周跌 25 元/吨。轻碱市场价均价 1295 元/吨，基本持平。中游期现自提价格在 1140-1220 元 /吨，上游主流地区终端送到价格在 1250-1300 元/吨上下。

图 1： 纯碱主力走势

数据来源：同花顺

8 月 4 日-8 月 11 日，纯碱主力 2601 合约先扬后抑，重心小幅下移截至 11 日收于 1345 元/吨，周跌 1.7%。不过 12 日盘面加速上行，单日涨幅 5.3%，重新站上 1400 关口。

图 2： 纯碱持仓量 手



数据来源：同花顺

截至 8 月 11 日，纯碱 2601 合约持仓 1125754 手，较上一周增 27.8%。

图 3： 纯碱产量 万吨

数据来源：同花顺

图 4： 纯碱开工率

数据来源：同花顺

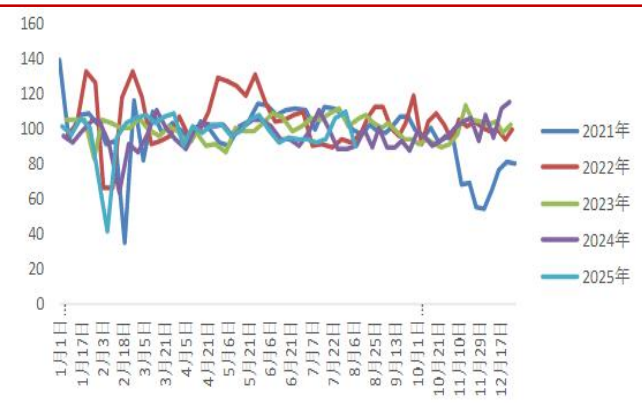
供应端，根据同花顺数据，截至 8 月 7 日当周国内纯碱产量 74.47 万吨，环比增加 4.49 万吨，涨幅 6.41%。其中轻质碱产量 32.12 万吨，环比增加 2.01 万吨。重质碱产量 42.35 万吨，环比增加 2.48 万吨。根据隆众数据，上周纯碱综合产能利用率 85.41%，周增加 5.15%。其中氨碱产能利用率 89.20%，周增 2.80%，联碱产能利用率 73.92%，周增加 6.06%。

短期供应保持较高水平，预计纯碱开工率维持高位。从企业的检修计划看，后续西北仍有一些企业检修结束，投入复产。

图 5： 纯碱企业出货率

数据来源：隆众

图 6： 纯碱产销率



数据来源：同花顺

需求端，Mysteel 调研上周浮法和光伏玻璃需求下滑，下游以刚需采购为主。上周纯碱企业出货量 67.54 万吨，环比减少 12.13%；纯碱整体产销率为 90.69%，环比降 19.14%。

图 7： 纯碱厂内库存 万吨

数据来源：同花顺

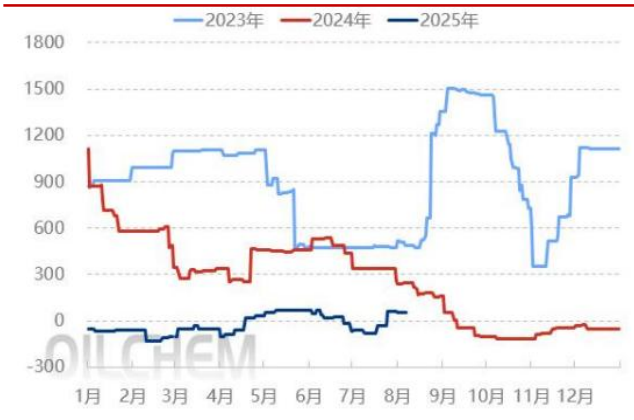
图 8： 浮法玻璃产量 吨/日

数据来源：隆众

下游终端，据隆众，上周浮法玻璃开工率为 75.00%，环比降 0.34%，产能利用率为 79.78%，环比增 0.13%；国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 296 条，其中在产 223 条，冷修停产 73 条。上周全国浮法玻璃产量 111.7 万吨，环比增 0.16%，同比降 5.94%。

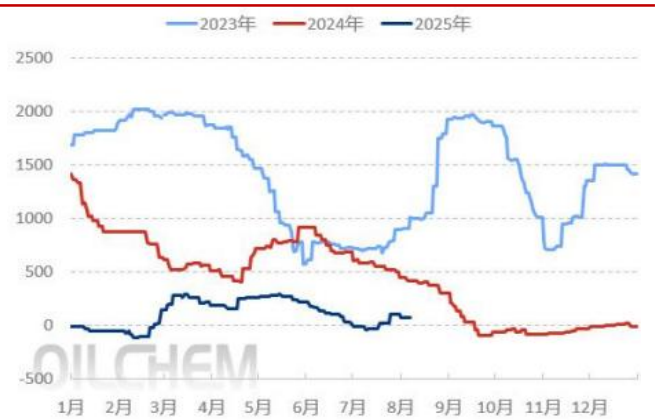
库存上，根据同花顺数据，截至 8 月 7 日，国内纯碱厂家总库存 186.51 万吨，周增加 1.33 万吨。其中，轻质纯碱 71.76 万吨，周增加 0.86 万吨；重质纯碱 114.75 万吨，周增加 0.47 万吨。预计短期累库趋势不变。

图 9： 氨碱法毛利 元/吨



数据来源：隆众

图 10： 联碱法毛利 元/吨



数据来源：隆众

利润端，根据隆众数据，截至 8 月 7 日，氨碱法纯碱理论利润为 56.2 元/吨，环比下跌 0.9 元/吨。联碱法纯碱理论利润（双吨）为 68.50 元/吨，环比跌 38 元/吨。主要受到成本端煤炭价格高企导致成本快速上行，而纯碱价格相对偏弱，故利润大幅走低。

文中资讯数据来源：同花顺，隆众，Mysteel
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
张凯一　投资咨询证号：Z0020702

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。