大陆期货

热点品种周报

<纯碱>2025.12.9

主要内容：

纯碱：上周纯碱主力震荡下行，整体呈现出阶梯式下行趋势，延续三个月来的弱势表现。基本面来看，煤炭价格的高位回落使得成本曲线进一步下移，在价格持续低迷的背景下，碱厂被动减产。下游需求在淡季背景下，浮法玻璃存在明显的减产预期，重碱订单依旧较差，传统需求较弱。考虑四季度来纯碱持续大装置投产的情况，中期供需压力仍不可小觑。

目前纯碱盘面主要逻辑依旧围绕成本支撑情况激烈博弈，价格受到成本端煤炭价格回调的带动一路下行，纯碱玻璃跟跌煤炭，鉴于我们对于煤炭价格的判断，预计纯碱短期仍旧缺乏上行动力，趋势上处在探底过程中。短期纯碱跟随煤炭价格波动，维持震荡偏弱判断。中期价格上行动力缺乏，大概率出现低位运行格局。

短期预计主力价格区间（1050，1180），操作建议：空单持续持有。

一、纯碱走势与分析

上周纯碱现货价格基本维持不变，根据隆众数据，截至 12 月 5 日华北轻质纯碱主流市场在 1265 元/吨左右，周涨 5 元/吨；华北重质纯碱主流市场在 1325 元/吨左右，周维持不变。

图 1： 纯碱主力走势

数据来源：同花顺

12 月 1 日-12 月 8 日，纯碱主力 2601 合约延续阶梯式下行趋势，在跌破 1140 前低位置后连续创下上市以来新低。截至 8 日收于 1133 元/吨，周跌 43 元/吨，跌幅 3.66%。

图 2： 纯碱持仓量 手

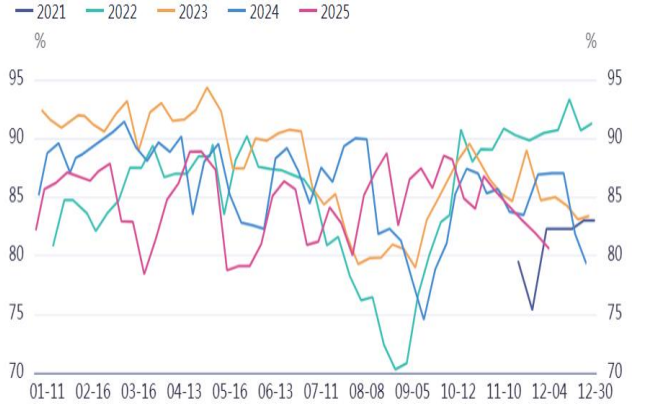
数据来源：同花顺

截至 12 月 8 日，纯碱 2601 合约持仓 953689 手，较上一周减少 155307 手。

图 3： 纯碱产量 万吨

数据来源：同花顺

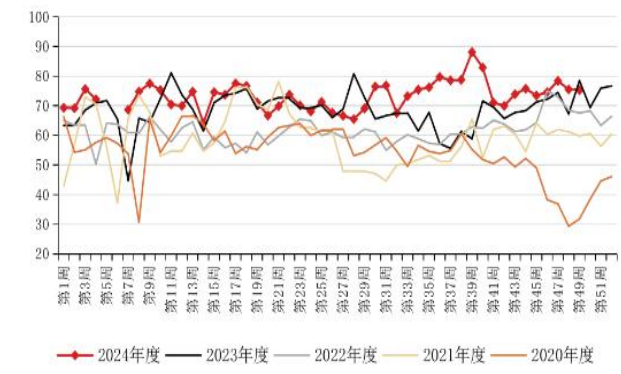
图 4： 纯碱开工率



数据来源：同花顺

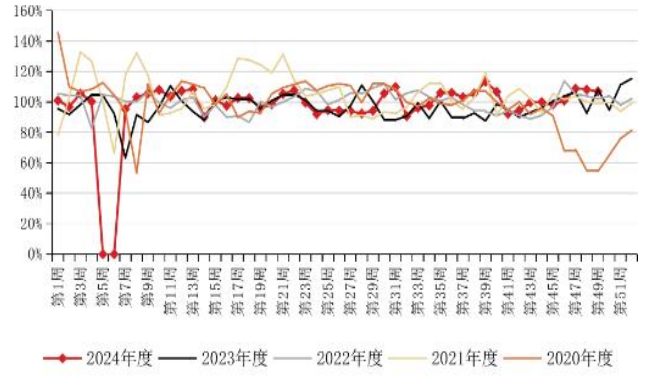
供应端，根据同花顺数据，上周国内纯碱产量 70.39 万吨，环比增 0.57 万吨。其中轻质碱产量 32.24 万吨，环比增 0.73 万吨；重质碱产量 38.15 万吨，环比减少 0.16 万吨。纯碱周度开工率 80.74%，环比增 0.66%。纯碱新装置继续投产，前期部分装置检修期结束，短期供应有所回升。从企业的检修计划看，检修旺季结束，后续企业检修计划有限。

图 5： 纯碱出货量 万吨



数据来源：Mysteel

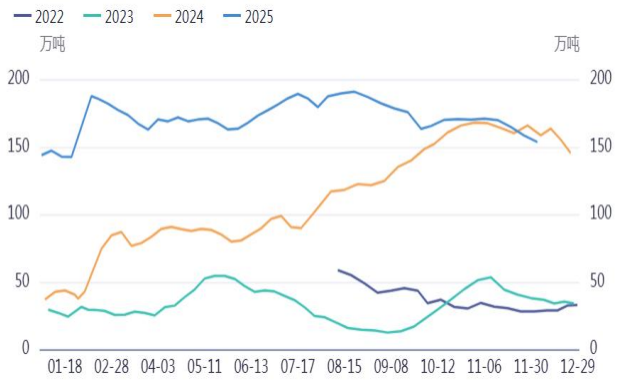
图 6： 纯碱出货率



数据来源：Mysteel

需求端，Mysteel 调研上周纯碱企业供应小幅减少，出货量有所下滑。上周纯碱企业出货量 75.27 万吨，环比减少 0.25 万吨；纯碱整体出货率为 106.93%，环比降 1.23%。库存上，根据同花顺数据，截至 12 月 5 日，国内纯碱厂家总库存 153.86 万吨，周降 4.88 万吨，降幅 3.07%。其中重碱 81.08 万吨，周降 3.6 万吨，降幅 4.25%；轻碱 72.78 万吨，周降 1.28 万吨，降幅 1.73%。上周国内纯碱厂库持续去库，同比已经低于去年同期水平，目前低碱价下工厂以消耗库存为主。

图 7： 纯碱厂内库存 万吨



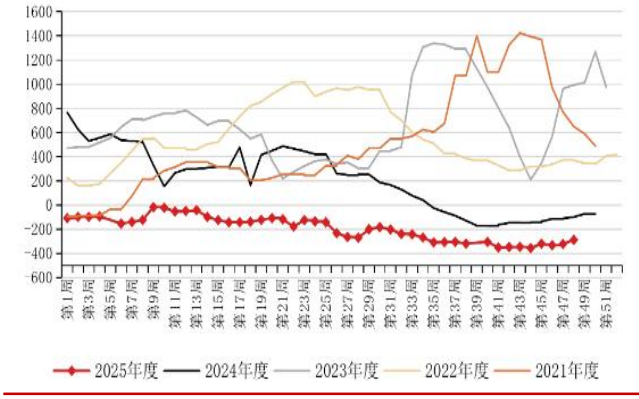
数据来源：同花顺

图 8： 浮法玻璃开工率

数据来源：同花顺

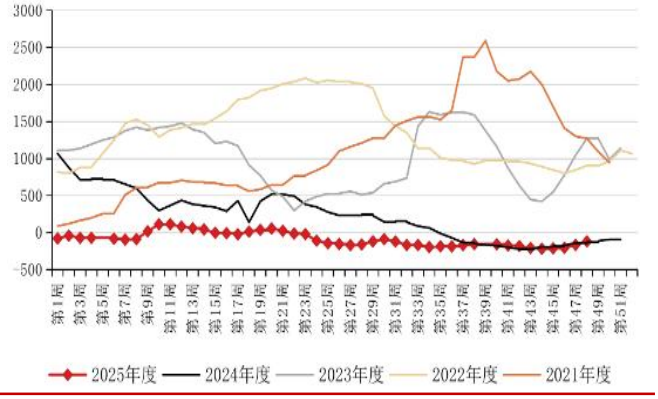
下游终端，据同花顺数据，截至 12 月 4 日，国内浮法玻璃开工率为 73.63%，周降 0.89%。全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 220 条，上周全国浮法玻璃产量 108.51 万吨，周降 1.88 万吨。其中光伏玻璃日熔量共计 88680 吨，较上周基本持平。根据同花顺数据上周浮法玻璃厂库 5944.2 万吨，周跌 292 万吨，延续三周去库。

图 9： 氨碱法毛利 元/吨



数据来源：Mysteel

图 10： 联碱法毛利 元/吨



数据来源：Mysteel

利润端，根据 Mysteel 数据，截至 12 月 5 日，氨碱法纯碱理论利润为-288 元/吨，环比增 34 元/吨。联碱法纯碱理论利润（双吨）为 -118 元/吨，环比增 47 元/吨。主要受到成本端海盐涨价，动力煤价格下滑，总体成本下滑，而纯碱价格相对平缓，故利润小幅走高。

文中资讯数据来源：同花顺，Mysteel，隆众
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。