

## 供需矛盾突出 纯碱价格弱势调整

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：侯帆

期货从业资格证号：F3076451

投资咨询资格证号：Z0019257

电话：15117218912

邮箱：houfan@qq.com

报告日期：2025年6月23日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

### 摘要：

#### 【行情复盘】

上周纯碱主力合约 SA2509 价格在 1151-1193 元/吨之间运行，价格保持低位震荡。

截至 2025 年 6 月 20 日下午收盘，当周纯碱期货主力合约 SA2509 上涨 17 元/吨，周度涨幅 1.47%，报收 1173 元/吨。

#### 【基本面分析】

上周全国纯碱现货市场价格普遍下跌。

供给方面产量、产能利用率双增，上周纯碱产量、产能利用率双增，截止 2025 年 6 月 19 日，国内纯碱产量 75.47 万吨，环比增加 1.46 万吨，涨幅 1.97%。纯碱综合产能利用率 86.57%，前一周 84.90%，环比增加 1.68%。

库存情况纯碱整体出现累库现象，截止到 2025 年 6 月 19 日，国内纯碱厂家总库存 172.67 万吨，较周一增加 1.72 万吨，涨幅 1.01%。

下游需求端出货率小幅增加上周中国纯碱企业出货量 71.43 万吨，环比增加 4.92%；纯碱整体出货率为 94.65%，环比+2.66 个百分点。

#### 【后市展望】

国内纯碱企业库存居高不下，震荡上移。纯碱供应高位，且需求表现不佳，供需矛盾突出下，市场价格震荡下行。后市来看，月底月初个别企业存检修预期，但下游光伏玻璃亦有减量计划，纯碱若无集中检修消息的释放，供应难有明显改善。

#### 【操作策略】

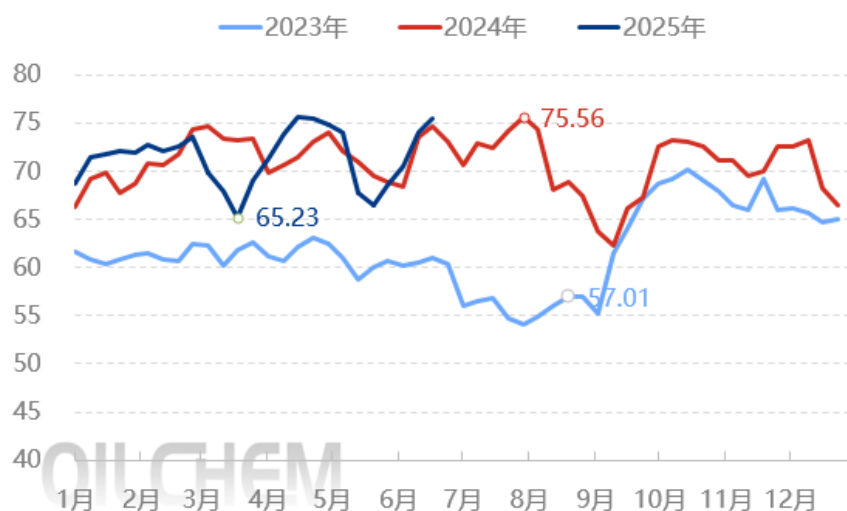
综合来看，短期纯碱市场缺乏利好支撑，而纯碱供应呈现宽松，下游部分行业存减量预期，叠加终端需求不佳，自身库存高位，自下而上形成负反馈，一定程度减少对纯碱的需求量。预计短期纯碱价格偏弱调整，重点关注库存去化节奏及政策扰动。

## 一、纯碱基本面

### (一) 产量、产能利用率双增

截止到 2025 年 6 月 19 日,国内纯碱产量 75.47 万吨,环比增加 1.46 万吨,涨幅 1.97%。其中,轻质碱产量 33.87 万吨,环比增加 0.3 万吨。重质碱产量 41.60 万吨,环比增加 1.16 万吨。检修企业少,个别企业负荷波动,供应增加。

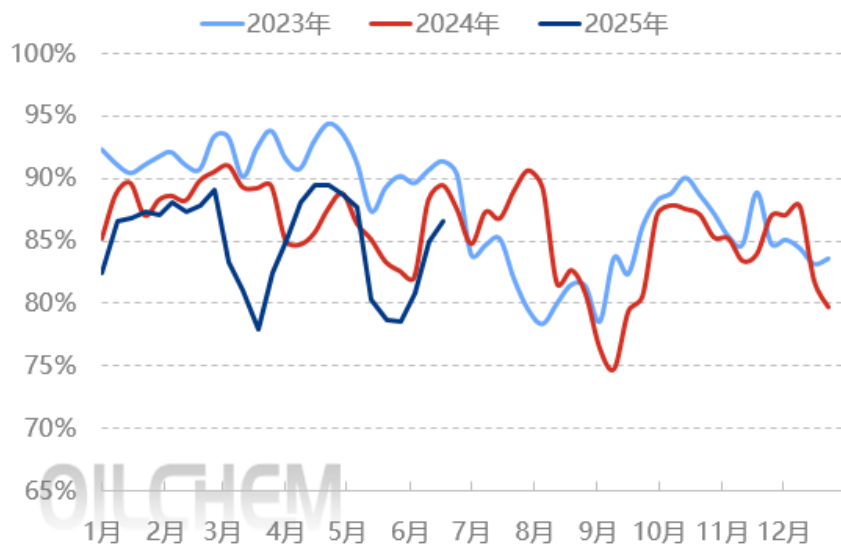
2023-2025年纯碱周度产量对比图(万吨)



(数据来源:隆众资讯)

隆众资讯统计,纯碱综合产能利用率 86.57%,前一周 84.90%,环比增加 1.68%。其中氨碱产能利用率 86.57%,环比增加 6.53%,联产产能利用率 80.59%,环比下跌 0.47%。

2023-2025年国内纯碱周度产能利用率走势图



(数据来源：隆众资讯)

## (二) 纯碱整体出现累库现象

截止到 2025 年 6 月 19 日，国内纯碱厂家总库存 172.67 万吨，较周一增加 1.72 万吨，涨幅 1.01%。其中，轻质纯碱 81.26 万吨，环比下跌 0.62 万吨，重质纯碱 91.41 万吨，环比增加 2.34 万吨。较前一周四增加 4.04 万吨，涨幅 2.40%。其中，轻质纯碱 81.26 万吨，环比增加 0.13 万吨；重质纯碱 91.41 万吨，环比增加 3.91 万吨。企业出货放缓，新订单一般，有企业库存增加。

国内纯碱厂家库存变化（万吨）



(数据来源：隆众资讯)

## (三) 出货率小幅增加

隆众资讯 6 月 19 日报道：本周中国纯碱企业出货量 71.43 万吨，环比增加 4.92%；纯碱整体出货率为 94.65%，环比+2.66 个百分点。纯碱产量小幅增加，企业发货前期订单为主，新订单接收一般，产销率仅小幅好转。

国内纯碱企业出货率统计图 (%)

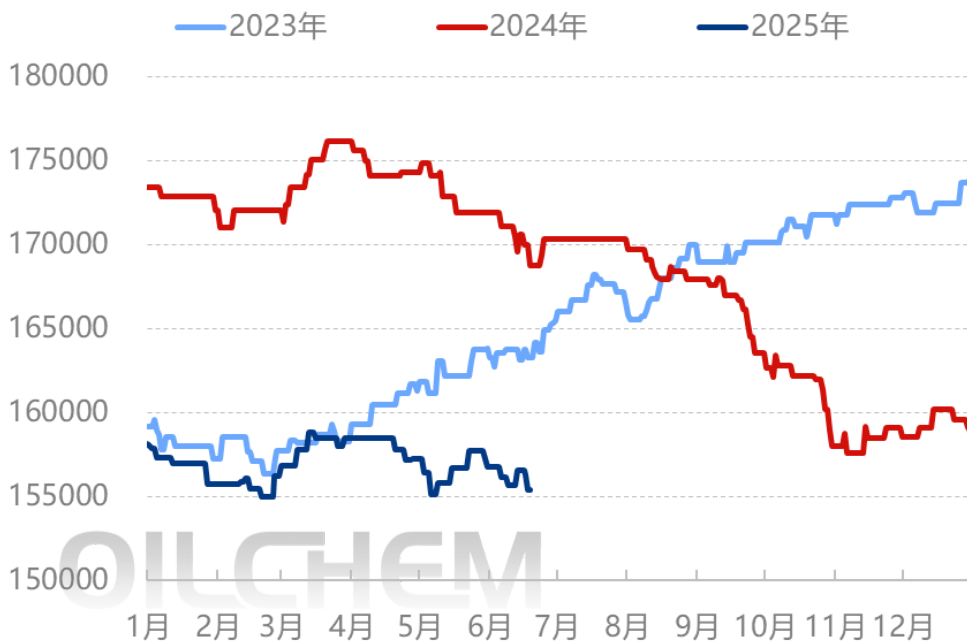


(数据来源: 隆众资讯)

#### (四) 浮法玻璃行业产量同比下降

截至 2025 年 6 月 19 日, 全国浮法玻璃日产量为 15.54 万吨, 比 12 日-0.16%。上周 (20250613-0619) 全国浮法玻璃产量 109.35 万吨, 环比+0.21%, 同比-7.88%。

2023-2025 年浮法玻璃日度产量走势图 (吨/日)

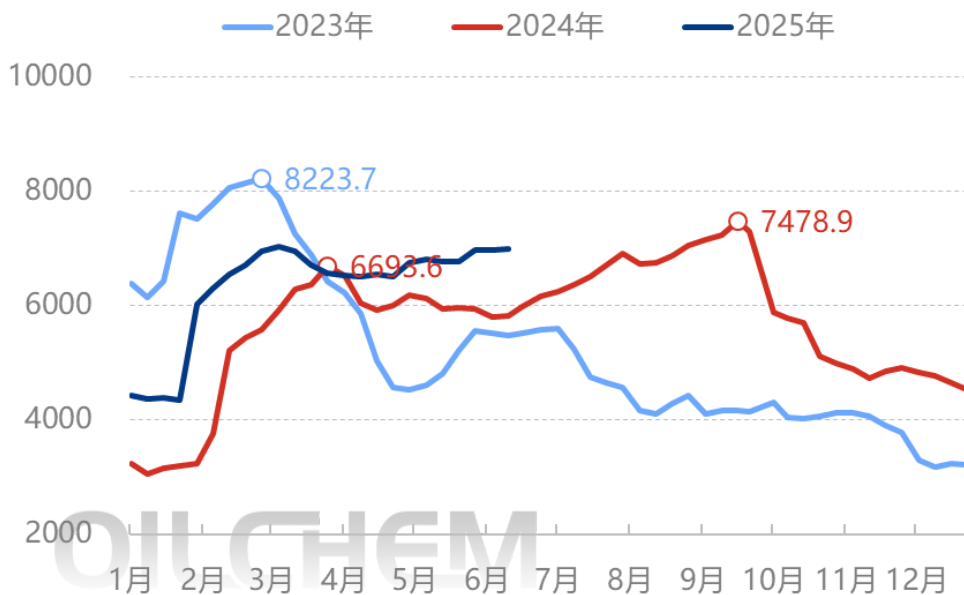


(数据来源: 隆众资讯)

### （五）浮法玻璃行业库存

截止到 20250619，全国浮法玻璃样本企业总库存 6988.7 万重箱，环比+20.2 万重箱，环比+0.29%，同比+16.82%。折库存天数 30.8 天，较上期持平（周内样本企业日均产量微增）。华北地区周初出货一般，后续略有好转，中下游根据自身情况适量采购补货为主，企业间情况不一，平均产销较前一周有所下降，库存小幅增长。上周华东地区浮法玻璃市场整体出货情况较前一周略有好转，整体库存微幅下滑；但从各企业出货情况来看参差有别，多数企业在降价刺激下出货尚可，产销基本平衡，个别出货稍弱。上周华中地区部分企业价格优势下，局部时日产销过百，带动整体库存小幅下降，其余企业呈累库趋势。华南区域受当地降雨及需求不及预期影响，下游消化能力一般，采购意愿不强，多数企业出货一般，整体库存呈增加态势。东北区域周内既有产线放水，另有企业热修影响产量，供应下滑，叠加有企业自用量增加，产销较好下，带动整体区域库存小幅下滑。上周西南地区浮法玻璃累库力度较前一周增加，四川区域相对明显，后或伴随着周边价格下滑影响，贵州上周中下旬出货也有所放缓。西北地区整体出货平平，企业间库存趋势不一，整体区域库存较前一周小幅增长。

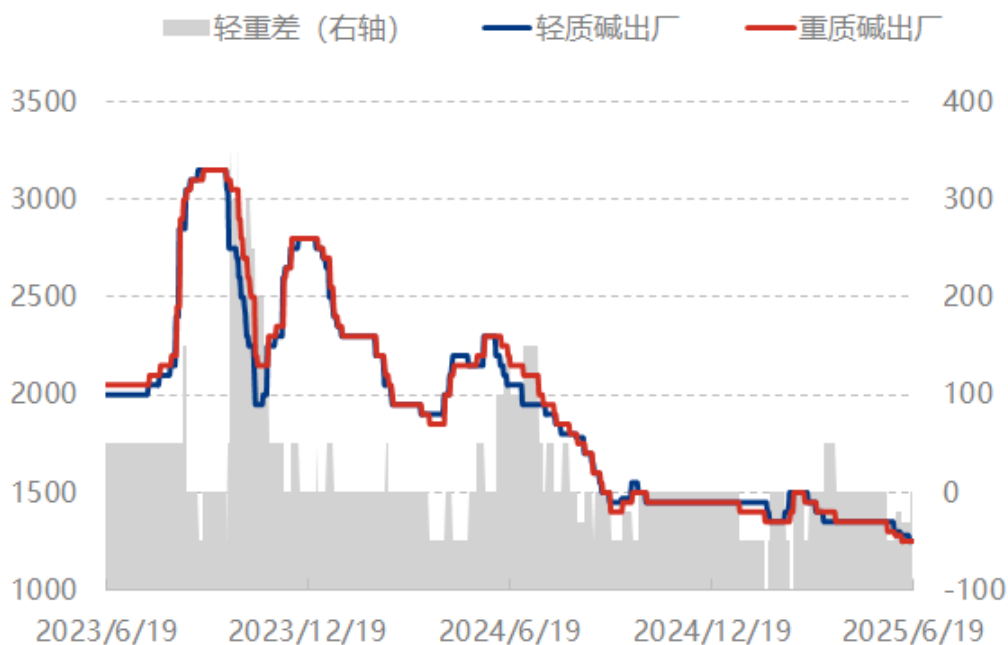
2023-2025 年中国浮法玻璃样本企业厂库库存走势图（万重箱）



（数据来源：隆众资讯）

## （六）现货市场价格

国内纯碱主流市场价格走势（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

国内纯碱各区域市场价格周度涨跌表

| 产品     | 区域/类别   | 6月19日 |       | 涨跌值 | 涨跌幅    | 备注   |
|--------|---------|-------|-------|-----|--------|------|
|        |         | 6月12日 | 6月19日 |     |        |      |
| 动力煤    | 5500 大卡 | 617   | 617   | 0   | 0%     | 元/吨  |
| 原盐-井矿盐 | 华东      | 250   | 250   | 0   | 0%     | 元/吨  |
| 轻质纯碱   | 东北      | 1450  | 1450  | 0   | 0%     | 含税出厂 |
|        | 华北      | 1300  | 1300  | 0   | 0%     | 含税出厂 |
|        | 华东      | 1250  | 1280  | -30 | -2.34% | 含税出厂 |
|        | 华中      | 1230  | 1250  | -20 | -1.60% | 含税出厂 |
|        | 华南      | 1450  | 1500  | -50 | -3.33% | 含税出厂 |
|        | 西南      | 1300  | 1300  | 0   | 0%     | 含税出厂 |

|          |    |      |      |      |        |       |
|----------|----|------|------|------|--------|-------|
|          | 西北 | 1000 | 1050 | -50  | -4.76% | 含税出厂  |
| 重质纯碱     | 东北 | 1450 | 1450 | 0    | 0%     | 含税送到  |
|          | 华北 | 1400 | 1400 | 0    | 0%     | 含税送到  |
|          | 华东 | 1350 | 1350 | 0    | 0%     | 含税送到  |
|          | 华中 | 1350 | 1350 | 0    | 0%     | 含税送到  |
|          | 华南 | 1500 | 1550 | -50  | -3.23% | 含税送到  |
|          | 西南 | 1350 | 1400 | -50  | -3.57% | 含税送到  |
|          | 西北 | 1000 | 1050 | -50  | -4.76% | 含税出厂  |
| 浮法玻璃     | 中国 | 1181 | 1200 | -19  | -1.58% | 元/吨   |
| 光伏玻璃 2.0 | 中国 | 11.5 | 12   | -0.5 | -4.17% | 元/平方米 |
| 烧碱 32%碱  | 江苏 | 980  | 980  | 0    | 0%     | 元/吨   |
| 氯化铵-干铵   | 河南 | 430  | 450  | -20  | -4.44% | 元/吨   |
| 合成氨      | 江苏 | 2349 | 2346 | +3   | 0.13%  | 元/吨   |

单位：元/吨

### （七）行情展望行

国内纯碱企业库存居高不下，震荡上移。纯碱供应高位，且需求表现不佳，供需矛盾突出下，市场价格震荡下行。后市来看，月底月初个别企业存检修预期，但下游光伏玻璃亦有减量计划，纯碱若无集中检修消息的释放，供应难有明显改善。

综合来看，短期纯碱市场缺乏利好支撑，而纯碱供应呈现宽松，下游部分行业存减量预期，叠加终端需求不佳，自身库存高位，自下而上形成负反馈，一定程度减少对纯碱的需求量。预计短期纯碱价格偏弱调整，重点关注库存去化节奏及政策扰动。

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

## 联系我们

| 机构名称  | 地址                                    | 联系电话          | 邮编     |
|-------|---------------------------------------|---------------|--------|
| 兰州总部  | 甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室      | 4000-345-200  | 730000 |
| 深圳分公司 | 深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702 | 0755-88608696 | 518000 |
| 宁夏分公司 | 银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房             | 0951-4011389  | 750004 |
| 上海营业部 | 中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室       | 021-50890133  | 200122 |

|       |                        |              |        |
|-------|------------------------|--------------|--------|
| 酒泉营业部 | 甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室 | 0937-6972699 | 735211 |
|-------|------------------------|--------------|--------|