

纯碱供强需弱 价格底部徘徊

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30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1189-1219元/吨之间运行，价格保持低位震荡。

截至2025年6月27日下午收盘，当周纯碱期货主力合约SA2509上涨19元/吨，周度涨幅1.59%，报收1194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、产能利用率有所回落，截止2025年6月26日，上周国内纯碱产量71.67万吨，环比下跌3.80万吨，跌幅5.04%。其中，轻质碱产量32.47万吨，环比减少1.40万吨。重质碱产量39.21万吨，环比减少2.40万吨。

库存情况纯碱库存小幅增长，截止到6月26日，国内纯碱厂家总库存176.69万吨，较周一增加1.10万吨，涨幅0.63%。其中，轻质纯碱80.52万吨，环比下跌0.21万吨，重质纯碱96.17万吨，环比增加1.31万吨。

现货价格阴跌调整，尚未企稳，市场成交弱，下游拿货意向不足，碱厂新订单接收缓慢。

【后市展望】

供给端：纯碱企业陆续有检修企业开始执行，产量及开工呈现一定下降预期，但整体损失量相对前期下降。

需求端：装置运行基本正常，纯碱消费稳定，个别行业下降。下游原材料库存呈现一定增加，低价补库，部分区域浮法行业原材料库存高。

【操作策略】

纯碱企业陆续检修，存在供应下降预期，同时煤炭价格上涨对期货价格也有一定提振作用，但整体看依旧处于供强需弱局面，预计中长期纯碱价格驱动有限。四季度新产能投放后，供强需弱局面难以解除，压力较大。

一、纯碱基本面

（一）产量、产能利用率有所回落

截止到 2025 年 6 月 26 日，本周国内纯碱产量 71.67 万吨，环比下跌 3.80 万吨，跌幅 5.04%。其中，轻质碱产量 32.47 万吨，环比减少 1.40 万吨。重质碱产量 39.21 万吨，环比减少 2.40 万吨。个别装置设备问题及检修，导致产量及开工下降。

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，本周纯碱综合产能利用率 82.21%，上周 86.57%，环比下跌 4.36%。其中氨碱产能利用率 86.57%，环比持平，联产产能利用率 78.10%，环比下跌 2.50%。

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) 重质纯碱库存小幅增长

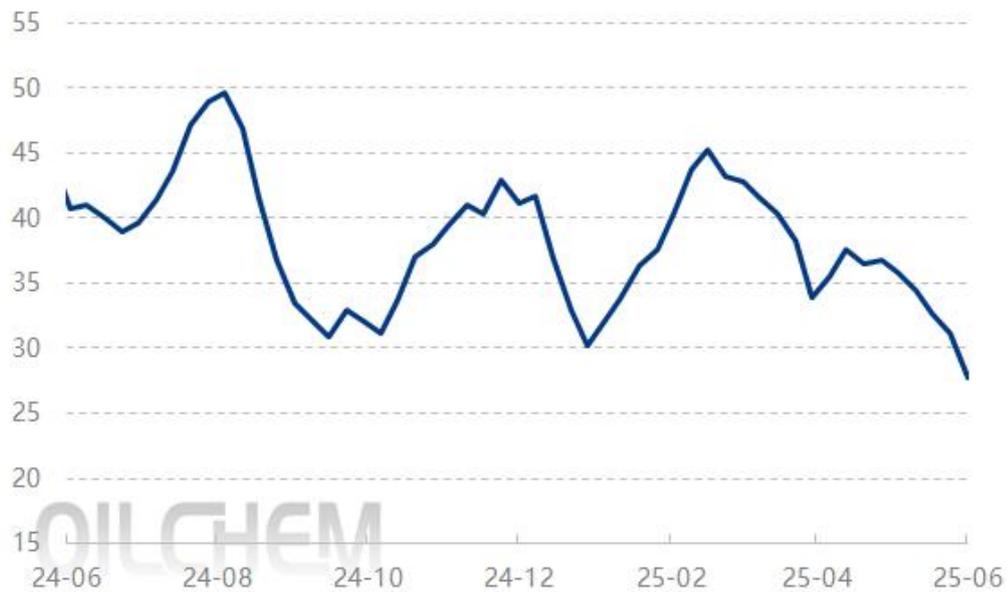
临近月底, 碱厂价格阴跌, 下游拿货意向谨慎, 按需为主。供应相对充裕, 需求增速有限, 其中个别行业产能下降, 导致厂大于销, 库存呈现增加。截止到6月26日, 国内纯碱厂家总库存176.69万吨, 较周一增加1.10万吨, 涨幅0.63%。其中, 轻质纯碱80.52万吨, 环比下跌0.21万吨, 重质纯碱96.17万吨, 环比增加1.31万吨。

国内纯碱厂家库存变化(万吨)



(数据来源: 隆众资讯)

社会库存出现下降，前期，期货价格低，期现成交不错，交割库库存呈现下降趋势。传统贸易商目前保持观望情绪，需求尚未改善，暂无存货意向，刚需为主，且利润较低，承兑为主。截止到6月26日，交割库库存27+万吨。



（三）出货率小幅增加

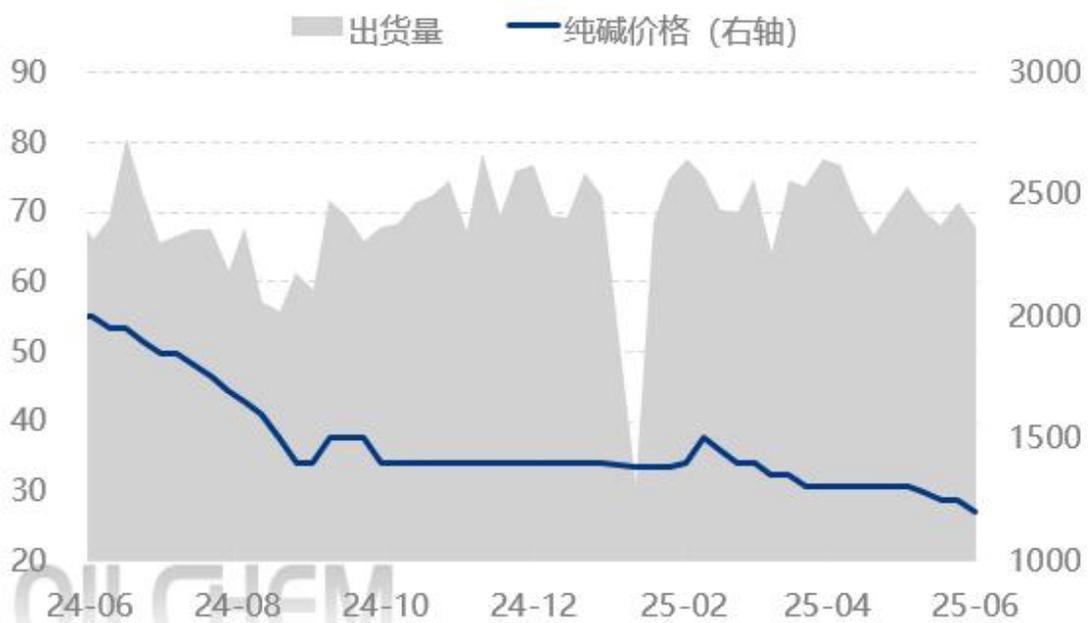
隆众资讯6月26日报道：本周中国纯碱企业出货量67.65万吨，环比下跌5.29%；纯碱整体出货率为94.39%，环比-0.26个百分点。纯碱产量震荡调整，企业新订单接收一般，产销率延续弱平衡状态。

国内纯碱企业出货率统计图 (%)



(数据来源: 隆众资讯)

纯碱出货量与价格相关性对比 (万吨, 右轴: 元/吨)

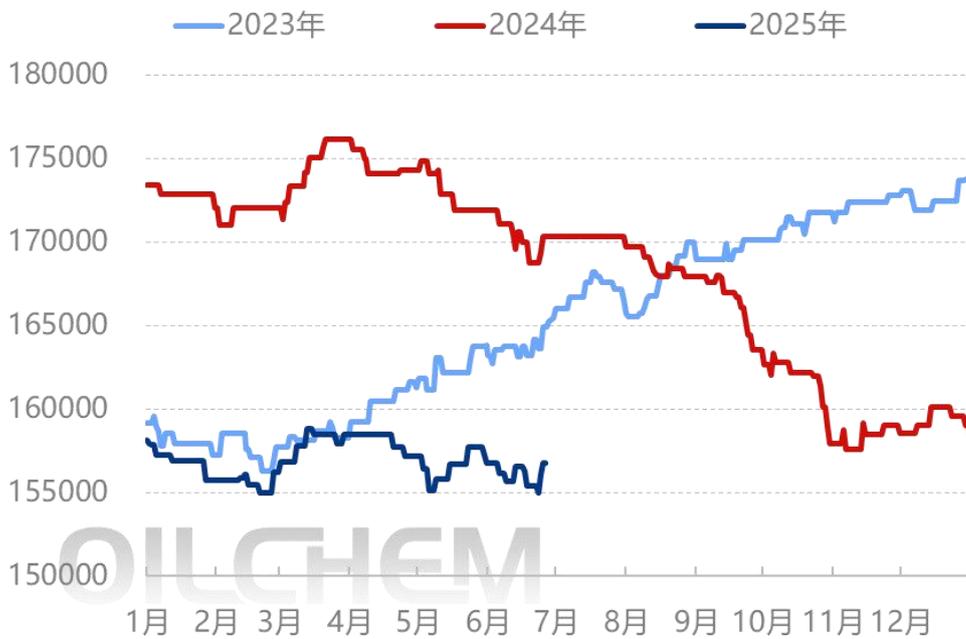


(数据来源: 隆众资讯)

(四) 浮法玻璃行业产量同比下降

截至 2025 年 6 月 26 日，全国浮法玻璃日产量为 15.68 万吨，比 19 日+0.87%。本周（20250620-0626）全国浮法玻璃产量 109.09 万吨，环比-0.24%，同比-8.2%。

2023-2025 年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）

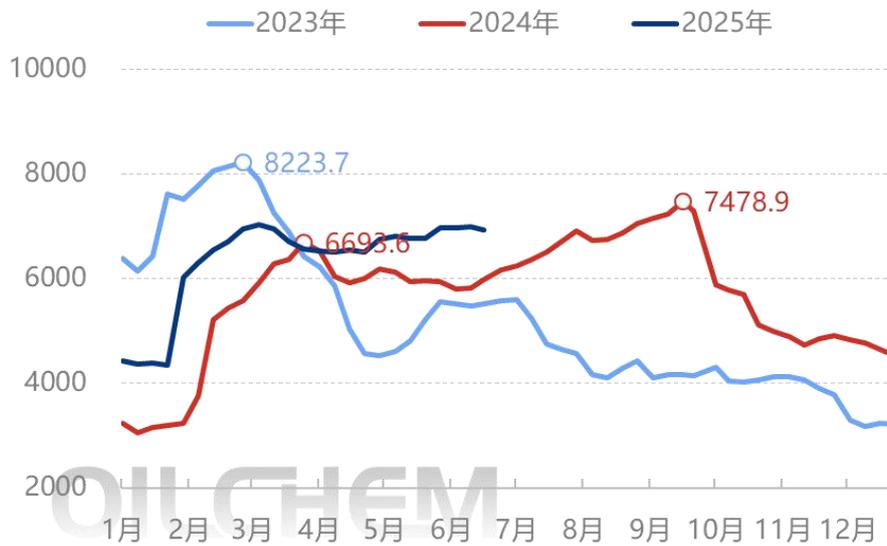


（数据来源：隆众资讯）

（五）浮法玻璃行业库存

截止到 20250626，全国浮法玻璃样本企业总库存 6921.6 万重箱，环比-67.1 万重箱，环比-0.96%，同比+12.39%。折库存天数 30.5 天，较上期-0.3 天。本周沙河市场整体出货较好，在市场情绪带动下，加之经销商库存低位，业者集中补货，带动库存下降明显，京津唐地区整体出货尚可，库存亦小幅下降。华东地区浮法玻璃市场本周库存环比下滑，区域整体出货尚可，部分企业价格灵活，在外发加持下出货向好，库存降幅明显；而部分企业周中出货转弱，产销未能平衡。华中市场本周河南地区出货较好，库存下滑明显，其余多地仅零星时日出货过百，多数时日库存保持累库趋势。华南区域部分企业用以价换量的方式来促进企业出货，导致近日少数企业销大于产，但仍有企业因出货不佳，带动整体库存仍小幅增加。东北市场虽有企业因热修产量减少及外发好转带动企业去库外，多数企业出货一般，整体库存仍呈增加趋势。西南地区浮法玻璃半年末存在部分销售压力，周内行业跌价明显，历史低价促进了产销率的适度提升，但全周产销做平依旧存在难度，行业仍处累库状态。本周西北市场厂家出货不一，下游刚需采购，生产企业库存小幅增加。

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26日	6月19日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	618	617	1	0.16%	元/吨

原盐-井矿	华东	250	250	0	0%	元/吨
	东北	1400	1450	-50	-3.45%	含税出厂
	华北	1250	1300	-50	-3.85%	含税出厂
	华东	1180	1250	-70	-5.60%	含税出厂
轻质纯碱	华中	1200	1230	-30	-2.44%	含税出厂
	华南	1400	1450	-50	-3.45%	含税出厂
	西南	1250	1300	-50	-3.85%	含税出厂
	西北	960	1000	-40	-4%	含税出厂
重质纯碱	东北	1400	1450	-50	-3.45%	含税送到
	华北	1350	1400	-50	-3.57%	含税送到
	华东	1300	1350	-50	-3.70%	含税送到
	华中	1300	1350	-50	-3.70%	含税送到
重质纯碱	华南	1450	1500	-50	-3.33%	含税送到
	西南	1300	1350	-50	-3.70%	含税送到
	西北	960	1000	-40	-4%	含税出厂
	浮法玻璃	中国	1174	1181	-7	-0.59%
光伏玻璃	中国	11	11.5	-0.5	-4.35%	元/平方米
烧碱 32%碱	江苏	950	980	-30	-3.06%	元/吨
氯化铵-干	河南	400	430	-30	-6.98%	元/吨
合成氨	江苏	2303	2349	-46	-1.96%	元/吨

（七）行情展望行

供给端：纯碱企业陆续有检修企业开始执行，产量及开工呈现一定下降预期，但整体损失量相对前期下降。据统计，日产量在 10-10.5 万左右，到中下旬后，产量预计提升到 10.5-11 万吨。需求端：装置运行基本正常，纯碱消费稳定，个别行业下降。其中，浮法及光伏行业本身依旧面临需求压力，且目前行业走弱，现货价格下跌，行业亏损，后续产能有下降预期。下游原材料库存呈现一定增加，低价补库，部分区域浮法行业原材料库存高。综合来看，纯碱企业陆续检修，存在供应下降预期，同时煤炭价格上涨对期货价格也有一定提振作用，但整体看依旧处于供强需弱局面，预计中长期纯碱价格驱动有限。四季度新产能投放后，供强需弱局面难以解除，压力较大。

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