

纯碱供需矛盾 市场弱势持续

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7月7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 1219-1158 元/吨之间运行，价格保持低位震荡。

截至 2025 年 7 月 4 日下午收盘，当周纯碱期货主力合约 SA2509 下跌 18 元/吨，周度跌幅 1.51%，报收 1174 元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率继续回落，截止到 2025 年 7 月 3 日，国内纯碱产量 70.90 万吨，环比下跌 0.77 万吨，跌幅 1.09%。其中，轻质碱产量 31.31 万吨，环比减少 1.15 万吨。重质碱产量 39.59 万吨，环比增加 0.38 万吨。

库存情况纯碱库存持续增长，截止到 2025 年 7 月 3 日，国内纯碱厂家总库存 180.95 万吨，其中，轻质纯碱 80.48 万吨，环比增加 0.38 万吨，重质纯碱 100.47 万吨，环比增加 3.69 万吨。其中，轻质纯碱 80.48 万吨，环比下跌 0.04 万吨；重质纯碱 100.47 万吨，环比增加 4.30 万吨。

【后市展望】

供给端：前期纯碱企业检修持续，本周个别企业恢复或计划检修，整体对于供应影响不大。

需求端：下游需求表现弱，按需为主，存货意向不足，延续刚需补库为主。预计下周纯碱出货率或在弱平衡附近。

【操作策略】

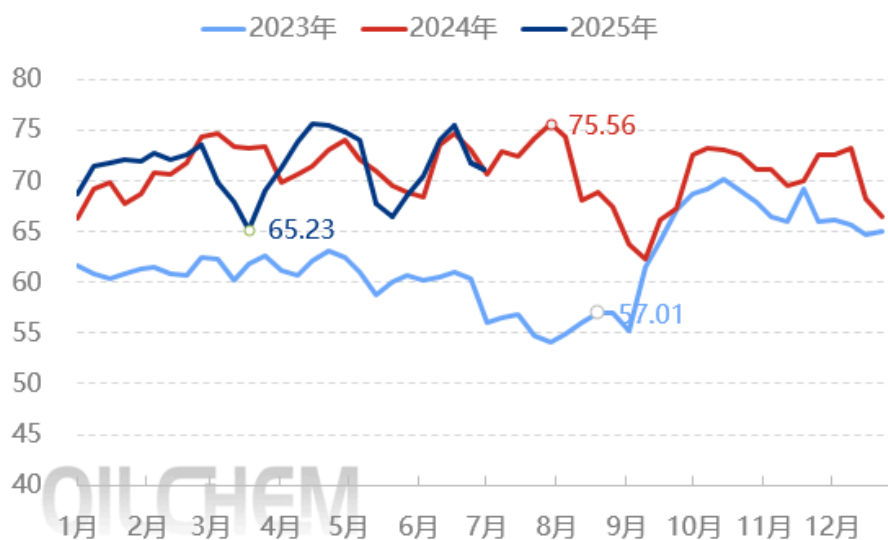
年初至今，国内纯碱市场举步维艰，产量及库存高企的格局或将持续，光伏玻璃的减产更是让纯碱市场雪上加霜，供大于求的格局或延续。

一、纯碱基本面

(一) 产量、产能利用率有所回落

截止到 2025 年 7 月 3 日,国内纯碱产量 70.90 万吨,环比下跌 0.77 万吨,跌幅 1.09%。其中,轻质碱产量 31.31 万吨,环比减少 1.15 万吨。重质碱产量 39.59 万吨,环比增加 0.38 万吨。近期有企业开始检修,供应窄幅下降。

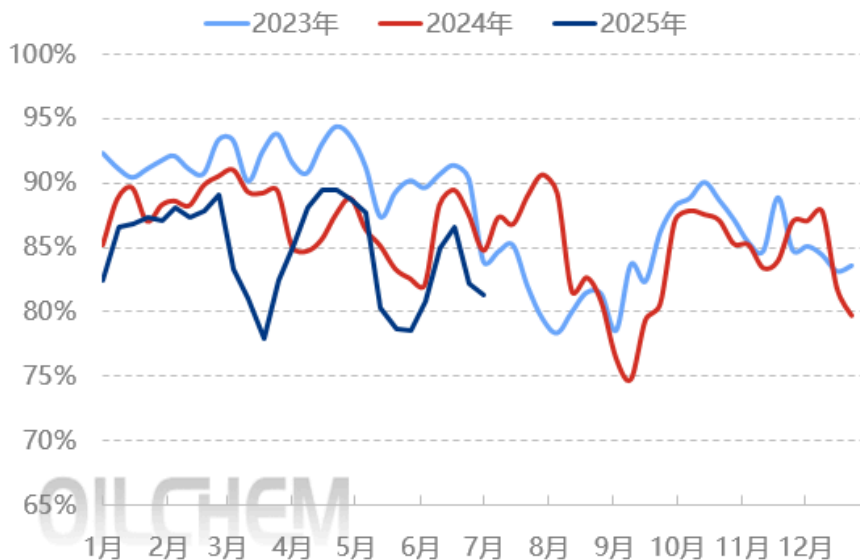
2023-2025年纯碱周度产量对比图(万吨)



(数据来源:隆众资讯)

隆众资讯统计,上周纯碱综合产能利用率 81.32%,前一周 82.21%,环比下跌 0.89%。其中氨碱产能利用率 81.32%,环比下跌 5.25%,联产产能利用率 73.37%,环比下跌 4.73%。

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) 纯碱库存增长

截止到 2025 年 7 月 3 日，国内纯碱厂家总库存 180.95 万吨，较周一增加 4.07 万吨，涨幅 2.30%。其中，轻质纯碱 80.48 万吨，环比增加 0.38 万吨，重质纯碱 100.47 万吨，环比增加 3.69 万吨。较上周四增加 4.26 万吨，涨幅 2.41%。其中，轻质纯碱 80.48 万吨，环比下跌 0.04 万吨；重质纯碱 100.47 万吨，环比增加 4.30 万吨。库存呈现增加趋势，产销不平衡。

国内纯碱厂家库存变化（万吨）



(数据来源：隆众资讯)

(三) 出货率小幅下跌

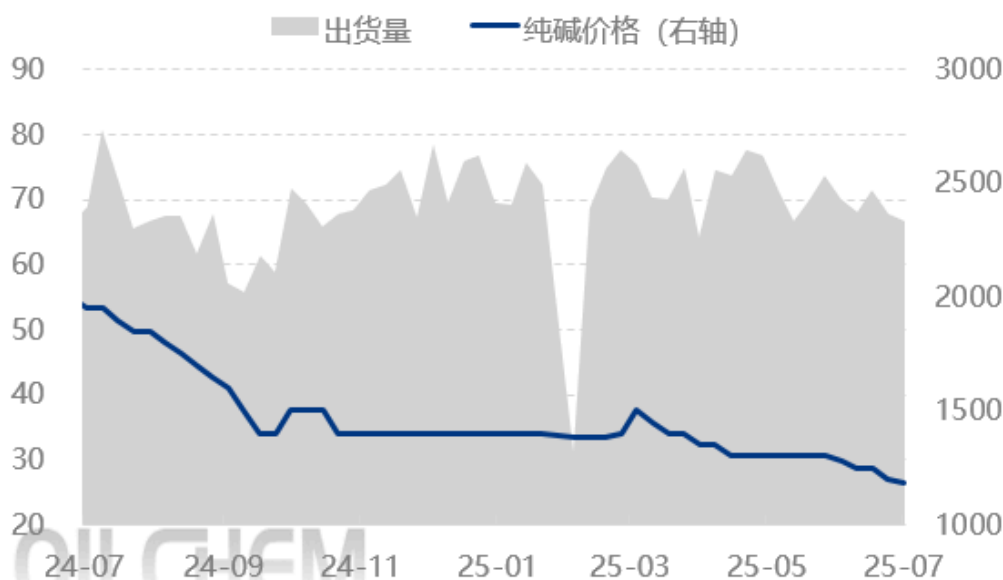
隆众资讯 7 月 3 日报道：本周中国纯碱企业出货量 66.64 万吨，环比下跌 1.50%；纯碱整体出货率为 93.99%，环比-0.40 个百分点。月初，企业新价格呈现下降趋势，成交重心下移。订单接收终端和贸易相对偏弱，企业产销弱平衡。

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)

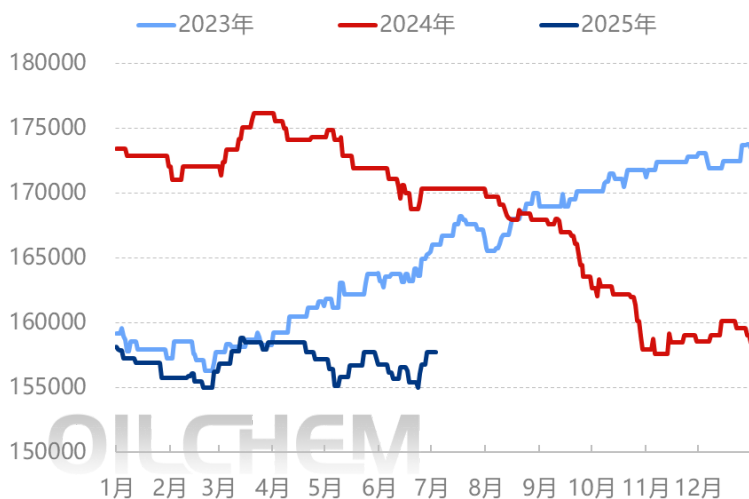


(数据来源：隆众资讯)

(四) 浮法玻璃行业产量同比下降

截至 2025 年 7 月 3 日，全国浮法玻璃日产量为 15.78 万吨，比 26 日+0.64%。上周 (20250627-0703) 全国浮法玻璃产量 110.34 万吨，环比+1.15%，同比-7.46%。

2023-2025 年浮法玻璃日度产量走势图 (吨/日)

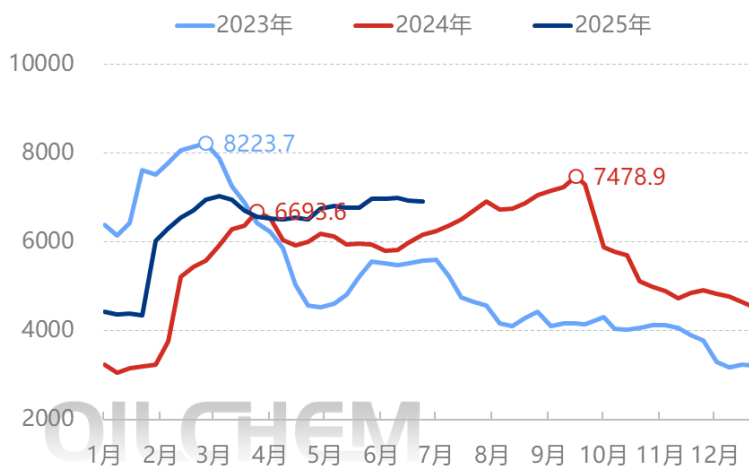


(数据来源：隆众资讯)

(五) 浮法玻璃行业库存

截止到 7 月 3 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6908.5 万重箱，环比-13.1 万重箱，环比-0.19%，同比+10.57%。折库存天数 29.9 天，较上期-0.6 天。

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	7月3日	6月26日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	619	618	1	0.16%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	250	250	0	0%	元/吨
轻质纯碱	东北	1400	1400	-50	-3.45%	含税出厂
	华北	1200	1250	-50	-4%	含税出厂
	华东	1150	1180	-30	-1.54%	含税出厂
	华中	1100	1200	-100	-8.33%	含税出厂
	华南	1350	1400	-50	-3.57%	含税出厂
	西南	1250	1250	0	0%	含税出厂
	西北	960	960	0	0%	含税出厂
重质纯碱	东北	1400	1400	-50	-3.45%	含税送到
	华北	1300	1350	-50	-3.7%	含税送到
	华东	1250	1300	-50	-3.85%	含税送到
	华中	1200	1300	-100	-7.69%	含税送到
	华南	1400	1450	-50	-3.45%	含税送到
	西南	1300	1300	0	0%	含税送到

	西北	960	960	0	0%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1176	1174	2	+0.17%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	10.5	11	-0.5	-4.55%	元/平方米
烧碱 32%碱	江苏	940	950	-10	-1.05%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	400	400	0	0%	元/吨
合成氨	江苏	2321	2303	18	+0.78%	元/吨

(七) 行情展望行

供给端：前期纯碱企业检修持续，本周个别企业恢复或计划检修，整体对于供应影响不大。

需求端：下游需求表现弱，按需为主，存货意向不足，延续刚需补库为主。预计下周纯碱出货率或在弱平衡附近。

综上，年初至今，国内纯碱市场举步维艰，产量及库存高企的格局或将持续，光伏玻璃的减产更是让纯碱市场雪上加霜，供大于求的格局或延续。短期纯碱走势震荡偏弱，驱动不足，价格底部维持。

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