

本周纯碱价格持续承压

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9月8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SA2601价格在1255-1311元/吨之间运行，价格窄幅震荡。

截至2025年9月5日下午收盘，当周纯碱期货主力合约SA2601上涨6元/吨，周度涨0.46%，报收1302元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率双增，截止到2025年9月4日，上周国内纯碱产量75.17万吨，环比增加3.27万吨，涨幅4.55%。上周纯碱综合产能利用率86.22%，前一周82.47%，环比增加3.75%。

库存情况纯碱库存微增，截止2025年9月4日，国内纯碱厂家总库存182.21万吨，较上一周增加0.28万吨，涨幅0.15%。其中，轻质纯碱75.02万吨，环比增加0.70万吨，重质纯碱107.19万吨，环比下跌0.42万吨。

【综合分析】

预计纯碱市场将延续震荡筑底格局。虽然供应收缩和库存去化带来短期提振，但需求端能否持续改善仍是关键。若下游玻璃市场仍无起色，纯碱价格反弹空间将受限。需要密切关注装置动态、库存去化的持续性以及宏观政策情绪的变化。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截止到 2025 年 9 月 4 日，上周国内纯碱产量 75.17 万吨，环比增加 3.27 万吨，涨幅 4.55%。其中，轻质碱产量 34.05 万吨，环比增加 0.47 万吨。重质碱产量 41.12 万吨，环比增加 2.80 万吨。

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 9 月 4 日报道：上周纯碱综合产能利用率 86.22%，前一周 82.47%，环比增加 3.75%。其中氨碱产能利用率 88.40%，环比增加 2.33%，联产产能利用率 79.36%，环比下跌 5.01%。15 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 87.47%，环比增加 6.72%。

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) 纯碱库存分析

截止到 2025 年 9 月 4 日, 国内纯碱厂家总库存 182.21 万吨, 较上一周增加 0.28 万吨, 涨幅 0.15%。其中, 轻质纯碱 75.02 万吨, 环比增加 0.70 万吨, 重质纯碱 107.19 万吨, 环比下跌 0.42 万吨。较一周前减少 4.54 万吨, 跌幅 2.43%。其中, 轻质纯碱 75.02 万吨, 环比增加 0.49 万吨; 重质纯碱 107.19 万吨, 环比减少 5.03 万吨。

国内纯碱厂家库存变化 (万吨)



（三）出货情况分析

隆众资讯 9 月 4 日报道：本周中国纯碱企业出货量 79.71 万吨，环比增加 4.56%；纯碱整体出货率为 106.04%，环比+0.02 个百分点。周内前期检修装置逐步恢复，供应呈现增量，个别企业发货良好，致使库存下降，企业产销率在平衡偏上。

国内纯碱企业出货率统计图 (%)



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）利润分析

截至 2025 年 9 月 4 日，中国氨碱法纯碱理论利润-37.20 元/吨，环比下跌 37.10 元/吨。成本端海盐维持稳定，无烟煤价格小幅下行，成本端弱稳调整；纯碱市场延续弱势，价格呈现下行，致使氨碱法利润震荡走低。

中国氨碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

| 工艺 | 2025/9/4 | 2025/8/28 | 涨跌值 | 涨跌幅 |
|-----|----------|-----------|--------|---------|
| 氨碱法 | -37.20 | -0.10 | -37.10 | -37100% |

氨碱法纯碱利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯、华龙期货投资咨询部整理）

截至 2025 年 9 月 4 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-48 元/吨，环比下跌 28 元/吨。原盐价格持稳运行，煤炭价格窄幅下行，成本端走低；纯碱市场缺乏实质性支撑，价格偏弱调整，因此联碱法双吨利润呈现下跌。

中国联碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

| 工艺 | 2025/9/4 | 2025/8/28 | 涨跌值 | 涨跌幅 |
|-----|----------|-----------|-----|-------|
| 联碱法 | -48 | -20 | -28 | -140% |

联碱法双吨利润走势图（元/吨）



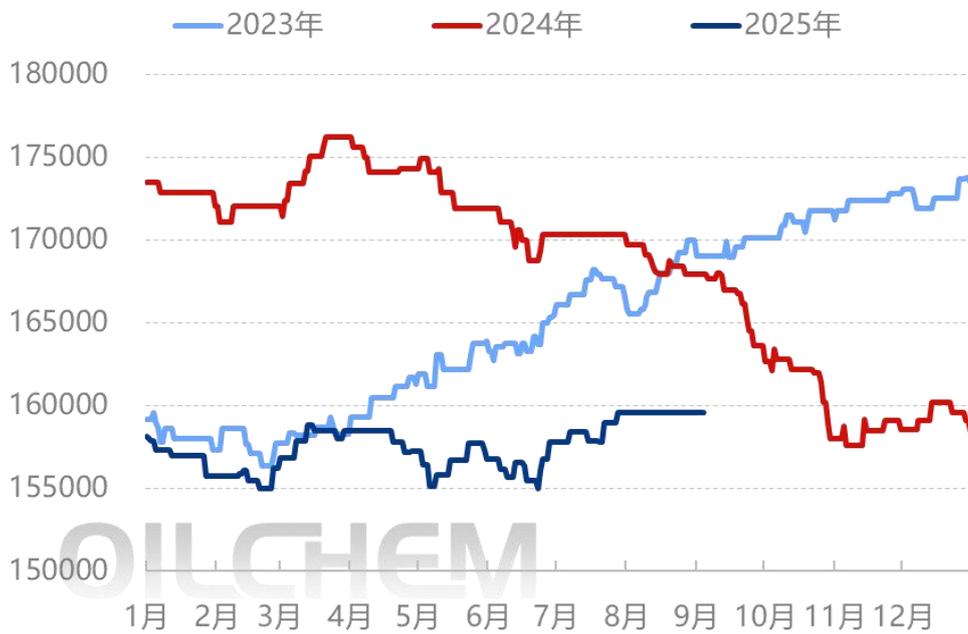
（数据来源：隆众资讯、华龙期货投资咨询部整理）

二、下游产业情况

（一）浮法玻璃行业产量环比增加

截至 2025 年 9 月 4 日，全国浮法玻璃日产量为 15.96 万吨，与 28 日持平。上周（20250829-0904）全国浮法玻璃产量 111.7 万吨，环比持平，同比-4.95%。

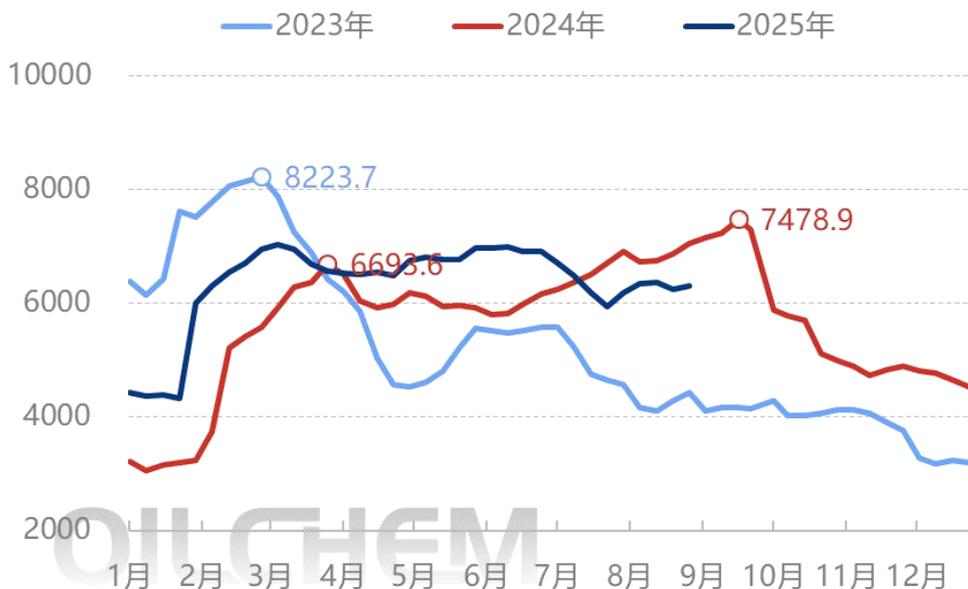
2023-2025年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）



（二）浮法玻璃行业库存环比下降

截止到2025年9月4日，全国浮法玻璃样本企业总库存6305万重箱，环比+48.4万重箱，环比+0.77%，同比-11.77%。折库存天数26.9天，较上期+0.2天。

2023-2025年中国浮法玻璃样本企业厂库库存走势图（万重箱）



三、现货市场情况

国内纯碱主流市场价格走势（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

国内区域价格变动对比表

单位：元/吨

| 产品 | 区域/类别 | 9月4日 | 8月28日 | 涨跌值 | 涨跌幅 | 备注 |
|--------|---------|------|-------|-----|--------|------|
| 动力煤 | 5500 大卡 | 692 | 702 | -10 | -1.42% | 元/吨 |
| 原盐-井矿盐 | 华东 | 250 | 250 | 0 | 0% | 元/吨 |
| 轻质纯碱 | 东北 | 1350 | 1400 | -50 | -3.57% | 含税送到 |
| | 华北 | 1200 | 1250 | -50 | -4% | 含税出厂 |
| | 华东 | 1130 | 1150 | -20 | -1.74% | 含税出厂 |
| | 华中 | 1130 | 1150 | -20 | -1.74% | 含税出厂 |
| | 华南 | 1350 | 1350 | 0 | 0% | 含税出厂 |
| | 西南 | 1200 | 1220 | -20 | -1.64% | 含税出厂 |
| | 西北 | 1000 | 1020 | -20 | -1.96% | 含税出厂 |
| 重质纯碱 | 东北 | 1400 | 1400 | 0 | 0% | 含税送到 |
| | 华北 | 1300 | 1350 | -50 | -3.7% | 含税送到 |
| | 华东 | 1250 | 1250 | 0 | 0% | 含税送到 |
| | 华中 | 1250 | 1250 | 0 | 0% | 含税送到 |
| | 华南 | 1400 | 1400 | 0 | 0% | 含税送到 |
| | 西南 | 1300 | 1300 | 0 | 0% | 含税送到 |

| | | | | | | |
|----------|----|------|------|-----|---------|-------|
| | 西北 | 1000 | 1020 | -20 | -1.96% | 含税出厂 |
| 浮法玻璃 | 中国 | 1156 | 1151 | +5 | +0.43% | 元/吨 |
| 光伏玻璃 2.0 | 中国 | 13 | 11 | +2 | +18.18% | 元/平方米 |
| 烧碱 32%碱 | 江苏 | 930 | 920 | +10 | +1.09% | 元/吨 |
| 氯化铵-干铵 | 河南 | 400 | 420 | -20 | -4.76% | 元/吨 |
| 合成氨 | 江苏 | 2150 | 2130 | +20 | +0.94% | 元/吨 |

四、综合分析

上周纯碱市场呈现供需双弱格局，价格整体维持震荡。供应端压力再度显现，前期检修装置陆续恢复生产，周度产量及产能利用率环比出现明显回升。虽然生产企业总库存较前周有所下滑，但绝对水平仍处于历史高位区间，特别是轻碱库存继续累积，反映终端需求疲软态势未改。需求端表现平淡，下游玻璃及光伏行业采购维持刚需模式，新订单增量有限。利润状况进一步恶化，无论氨碱法还是联碱法均陷入深度亏损，成本支撑力度有限。市场核心矛盾仍集中在高供应、高库存与弱需求之间的博弈。

短期来看，市场缺乏明确方向性驱动，预计延续震荡格局。后续需重点关注库存去化持续性、下游需求复苏力度以及行业亏损是否会引发更多减产行为。

操作上建议：

单边：短期可关注价格急跌后的超跌反弹机会，但上行空间受高库存压制预计有限，需谨慎操作并严格设置止损。

套利：可考虑 01-05 反套策略（空近月多远月），因近月合约受高库存现实压制更为明显，而远月合约或蕴含供给侧改革预期。

期权：套期保值可考虑构建熊市价差策略，防范价格进一步下行的风险。

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 |