

纯碱库存去化，难改负利润格局

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15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1252-1303元/吨之间运行，价格窄幅震荡。

截至2025年9月12日下午收盘，当周纯碱期货主力合约SA2601下跌12元/吨，周度跌0.92%，报收1290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11日，上周国内纯碱产量76.11万吨，环比增加0.93万吨，涨幅1.24%。上周纯碱综合产能利用率87.29%，前值86.22%，环比增加1.07%。

库存情况纯碱库存下降，截止2025年9月11日，国内纯碱厂家总库存179.75万吨，较周一下降2.56万吨，跌幅1.40%。其中，轻质纯碱76.30万吨，环比下跌0.11万吨，重质纯碱103.45万吨，环比下跌2.45万吨。

【综合分析】

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。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截止到 2025 年 9 月 11 日，当周国内纯碱产量 76.11 万吨，环比增加 0.93 万吨，涨幅 1.24%。其中，轻质碱产量 33.94 万吨，环比减少 0.11 万吨。重质碱产量 42.16 万吨，环比增加 1.04 万吨。

2023-2025年纯碱周度产量对比图（万吨）



（数据来源：隆众资讯）

截止到 2025 年 9 月 11 日，当周纯碱综合产能利用率 87.29%，前值 86.22%，环比增加 1.07%。其中氨碱产能利用率 90.84%，环比增加 2.43%，联产产能利用率 77.40%，环比下跌 1.97%。15 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 88.30%，环比增加 0.83%。

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 11 日, 国内纯碱厂家总库存 179.75 万吨, 较上周一下降 2.56 万吨, 跌幅 1.40%。其中, 轻质纯碱 76.30 万吨, 环比下跌 0.11 万吨, 重质纯碱 103.45 万吨, 环比下跌 2.45 万吨。较前一周四减少 2.46 万吨, 跌幅 1.35%。其中, 轻质纯碱 76.30 万吨, 环比增加 1.28 万吨; 重质纯碱 103.45 万吨, 环比减少 3.74 万吨。

国内纯碱厂家库存变化 (万吨)



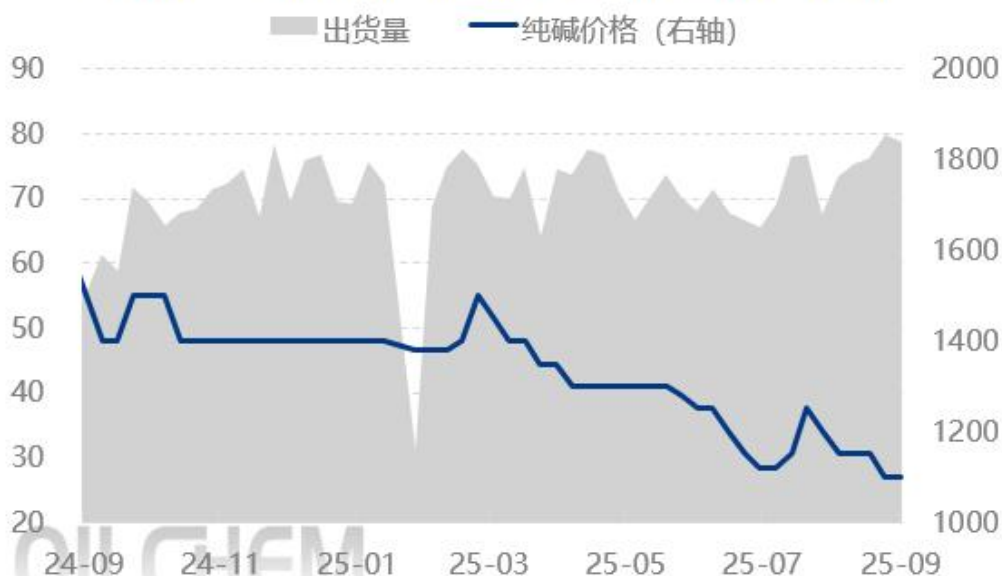
（三）出货情况分析

9月11日，当周中国纯碱企业出货量78.57万吨，环比下跌1.44%；纯碱整体出货率为103.23%，环比-2.81个百分点。。

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 11 日，中国氨碱法纯碱理论利润-36.30 元/吨，环比增加 0.90 元/吨。周内成本端原盐价格持稳运行，焦炭价格微幅下移，成本端端震荡走低；纯碱市场情绪不佳，价格弱稳调整，故氨碱法利润震略有缓和。

中国氨碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2025/9/4	2025/9/4	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-36.30	-37.20	+0.90	+2.42%

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 11 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-54.50 元/吨，环比下跌 6.50 元/吨。周内原盐价格维持稳定，煤炭价格震荡下行，成本端走低；纯碱价格弱稳震荡，副产品氯化铵价格走低，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	2025/9/11	2025/9/4	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-54.50	-48	-6.50	-13.54%

联产法双吨利润走势图（元/吨）



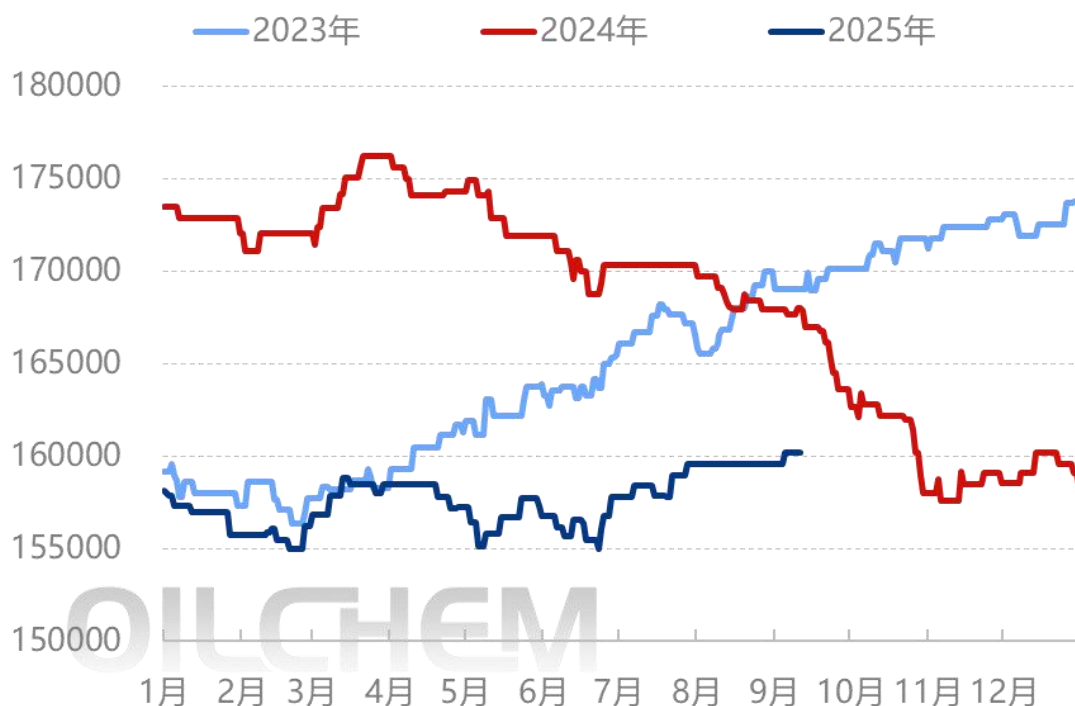
（数据来源：隆众资讯、华龙期货投资咨询部整理）

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 11 日，全国浮法玻璃日产量为 16.02 万吨，比 4 日+0.38%。当周全国浮法玻璃产量 112.12 万吨，环比+0.38%，同比-4.49%。

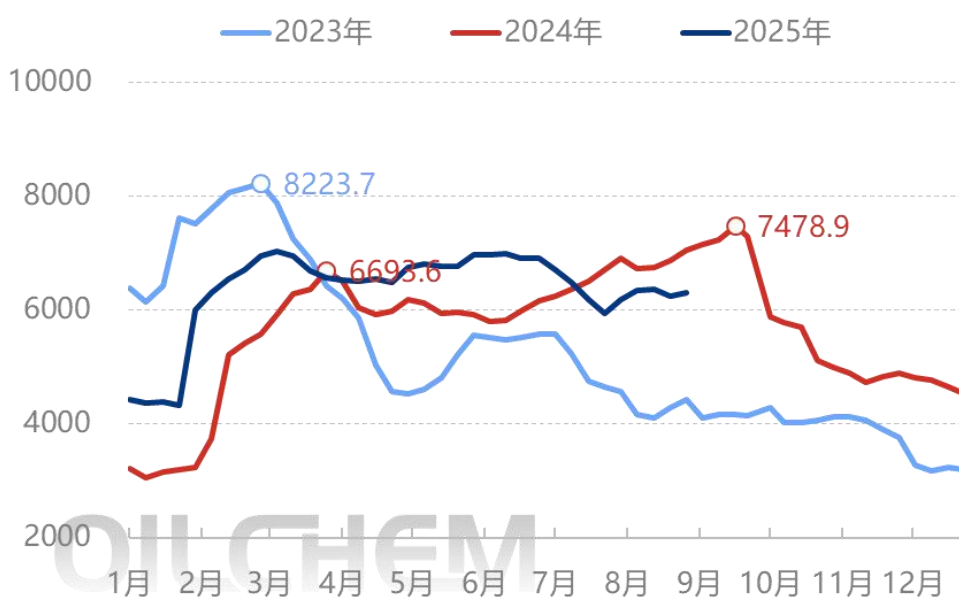
2023-2025 年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）



（二）浮法玻璃行业库存环比下降

截止到 2025 年 9 月 11 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6158.3 万重箱，环比-146.7 万重箱，环比-2.33%，同比-14.94%。折库存天数 26.3 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）



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

国内区域	区域/类别	9月11日	9月4日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	683	692	-9	-1.30%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	250	250	0	0%	元/吨
轻质纯碱	东北	1350	1350	0	0%	含税送到
	华北	1200	1200	0	0%	含税出厂
	华东	1130	1130	0	0%	含税出厂
	华中	1130	1130	0	0%	含税出厂
	华南	1350	1350	0	0%	含税出厂
	西南	1200	1200	0	0%	含税出厂
	西北	980	1000	-20	-2%	含税出厂
重质纯碱	东北	1400	1400	0	0%	含税送到
	华北	1300	1300	0	0%	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	980	1000	-20	-2%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1164	1156	+8	+0.69%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	13	13	0	0%	元/平方米
烧碱 32%碱	江苏	940	930	+10	+1.08%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	400	400	0	0%	元/吨
合成氨	江苏	2221	2150	+71	+3.30%	元/吨

四、综合分析

上周纯碱市场呈现供需双弱但边际改善的格局。供应端压力再度显现，周度产量及产能利用率环比出现明显回升，前期检修装置陆续恢复生产。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，市场观望情绪浓厚。企业库存虽较前周有所下滑，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。利润状况进一步恶化，无论氨碱法还是联碱法均未摆脱亏损泥潭，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，但需谨慎并严格设置止损。

套利：无。

期权：套期保值可考虑构建熊市价差策略。

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