

基本面未见起色，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10月20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1196-1254元/吨之间运行，价格窄幅震荡。

截至2025年10月9日下午收盘，当周纯碱期货主力合约SA2601下跌31元/吨，周度跌2.50%，报收1209元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率持续下行，截止到2025年10月16日，当周国内纯碱产量74.05万吨，环比下降3.03万吨，跌幅3.93%。纯碱综合产能利用率84.93%，前值88.41%，环比下降3.48%。

库存情况纯碱库存增加，截止到2025年10月16日，国内纯碱厂家总库存170.05万吨，较周一增加1.59万吨，涨幅0.94%。其中，轻质纯碱75.98万吨，环比增加1.68万吨，重质纯碱94.07万吨，环比下降0.09万吨。

【综合分析】

短期来看，虽然供应收缩提供一定支撑，但需求不足制约价格上行空间，预计市场延续震荡偏弱格局。后续需重点关注库存去化持续性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 10 月 16 日，当周国内纯碱产量 74.05 万吨，环比下降 3.03 万吨，跌幅 3.93%。其中，轻质碱产量 32.50 万吨，环比下跌 1.71 万吨。重质碱产量 41.55 万吨，环比下跌 1.32 万吨。

2023-2025年纯碱周度产量对比图（万吨）



当周纯碱综合产能利用率 84.93%，前值 88.41%，环比下降 3.48%。其中氨碱产能利用率 89.42%，环比下跌 1.67%，联产产能利用率 75.74%，环比下跌 3.60%。15 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 87.94%，环比下跌 2.23%。

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 10 月 16 日，国内纯碱厂家总库存 170.05 万吨，较周一增加 1.59 万吨，涨幅 0.94%。其中，轻质纯碱 75.98 万吨，环比增加 1.68 万吨，重质纯碱 94.07 万吨，环比下降 0.09 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

10 月 16 日报道：当周中国纯碱企业出货量 69.98 万吨，环比减少 1.56%；纯碱整体出货率为 94.50%，环比+2.27 个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

截至 2025 年 10 月 16 日，中国氨碱法纯碱理论利润-29.70 元/吨，环比下跌 0.45 元/吨。周内成本端原盐价格持稳，无烟煤价格微幅上移，成本端窄幅上行；纯碱价格弱稳维持，因此氨碱法利润延续弱势。

中国氨碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2025/10/16	2025/10/9	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-29.70	-29.25	-0.45	-1.54%



（数据来源：隆众资讯）

截至 2025 年 10 月 16 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-129.50 元/吨，环比下跌 53 元/吨。周内成本端原盐价格偏稳运行，煤炭价格震荡上行，成本增加；纯碱自身价格弱稳维持，但副产品氯化铵价格呈现下跌，致使联碱法双吨利润大幅走低。

中国联碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2025/10/16	2025/10/9	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-129.50	-76.50	-53	-69.28%

联产法双吨利润走势图（元/吨）

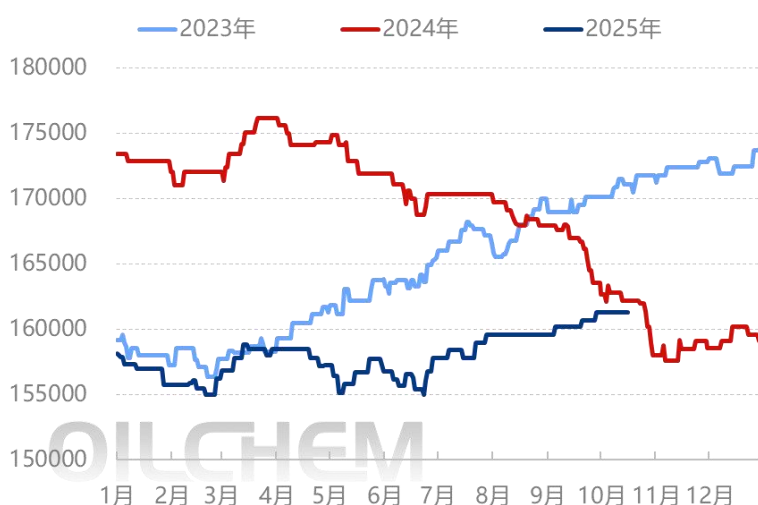


二、下游产业情况

（一）浮法玻璃行业产量环比增加

截至 2025 年 10 月 16 日，全国浮法玻璃日产量为 16.13 万吨，与 9 日持平。当周（20251010-1016）全国浮法玻璃产量 112.89 万吨，环比持平，同比-0.62%。

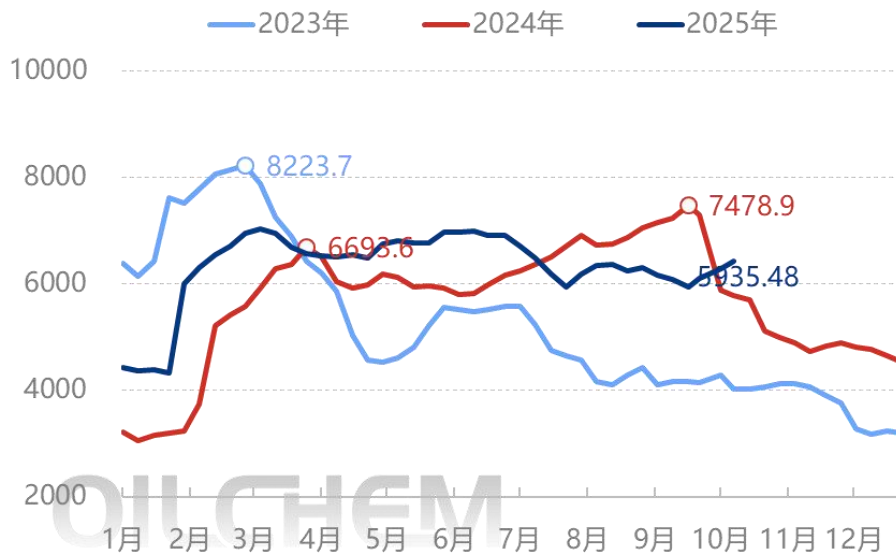
2023-2025 年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）



（二）浮法玻璃行业库存下降

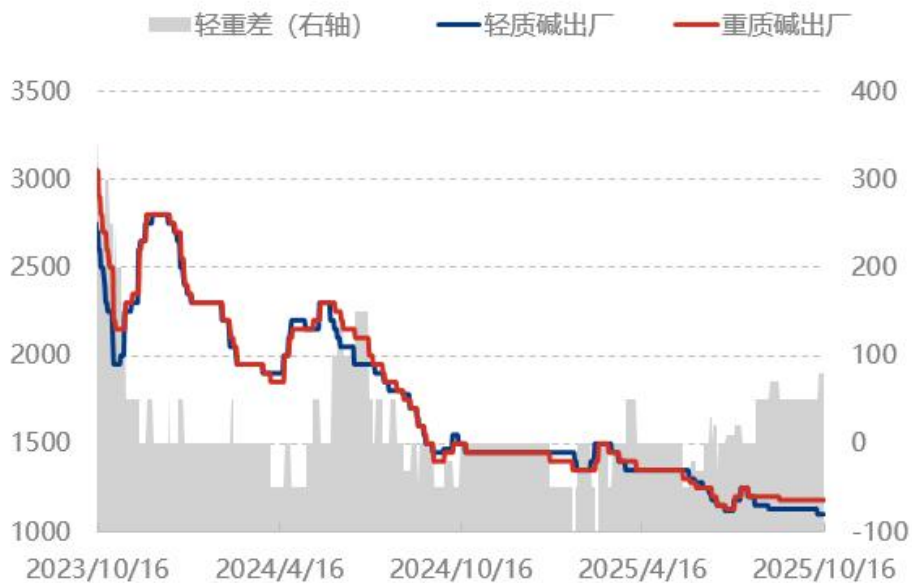
截止到 2025 年 10 月 16 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6427.6 万重箱，环比+145.2 万重箱，环比+2.31%，同比+11.14%。折库存天数 27.3 天，较上期+0.6 天。

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）

国内纯碱各区域市场价格周度涨跌表

单位：元/吨

产品	区域/类别	10月16日	10月9日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	723	705	+18	+2.55%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	260	250	+10	+4%	元/吨
轻质纯碱	东北	1300	1350	-50	-3.7%	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	1150	-20	-1.74%	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	950	980	-30	-3.065	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	950	980	-30	-3.06%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1246	1260	-14	-1.11%	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	940	0	0%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	360	380	-20	-5.26%	元/吨
合成氨	江苏	2199	2190	+9	+0.41%	元/吨

四、综合分析

上周纯碱市场延续供需双弱格局。供应端出现明显收缩，周度产量及产能利用率环比显著下滑，主要源于部分装置负荷下调及临时检修。然而，需求疲软仍是核心矛盾，下游采购维持刚需模式，企业出货情况一般，新订单增量有限。尽管供应收缩，但高库存压力未获缓解，厂家总库存继续累积，特别是轻质碱库存压力更为突出。

利润状况进一步恶化，无论氨碱法还是联碱法均陷入更深亏损，成本支撑力度有限。氯化铵市场持续低迷，价格走低对联碱法利润形成拖累。市场核心矛盾仍集中在高库存与弱需求之间的博弈。

短期来看，虽然供应收缩提供一定支撑，但需求不足制约价格上行空间，预计市场延续震荡偏弱格局。后续需重点关注库存去化持续性 & 行业亏损是否会引发更多减产行为。

操作上建议：

单边：逢高做空。供强需弱格局未变，反弹后沽空为主。

套利：暂时观望

期权：考虑熊市价差组合。

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