

“供增需稳、库存去化” 纯碱价格多空交织

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12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1088-1152元/吨之间运行，价格重心下移。

截至2025年12月12日下午收盘，当周纯碱期货主力合约SA2601下跌44元/吨，周度跌3.87%，报收1093元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率继续增加，截止2025年12月12日，当周国内纯碱产量73.54万吨，环比增加3.15万吨，涨幅4.48%。纯碱综合产能利用率84.35%，前一周80.74%，环比增加3.62%。

库存情况延续回落，截止2025年12月12日，当周国内纯碱厂家总库存149.43万吨，较前周一下降0.82万吨，跌幅0.55%。其中，轻质纯碱70.38万吨，环比下降0.33万吨，重质纯碱79.05万吨，环比下降0.49万吨。

【综合分析】

综合来看，当前市场缺乏强力驱动，在高供应现实与远期增量预期的压力下，价格反弹乏力，短期预计维持偏弱震荡，关注主力合约移仓及宏观情绪变化。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截止到 2025 年 12 月 11 日，当周国内纯碱产量 73.54 万吨，环比增加 3.15 万吨，涨幅 4.48%。其中，轻质碱产量 33.76 万吨，环比增加 1.52 万吨。重质碱产量 39.78 万吨，环比增加 1.63 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 84.35%，前一周 80.74%，环比增加 3.62%。其中氨碱产能利用率 89.92%，环比减少 0.93%；联产产能利用率 73.29%，环比增加 2.34%。15 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 88.82%，环比增加 3%。

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 12 月 11 日,当周国内纯碱厂家总库存 149.43 万吨,较前周一下降 0.82 万吨,跌幅 0.55%。其中,轻质纯碱 70.38 万吨,环比下降 0.33 万吨,重质纯碱 79.05 万吨,环比下降 0.49 万吨。较前周四下降 4.43 万吨,跌幅 2.88%。其中,轻质纯碱 70.38 万吨,环比减少 2.40 万吨;重质纯碱 79.05 万吨,环比减少 2.03 万吨。去年同期库存量为 163.45 万吨,同比下降 14.02 万吨,跌幅 8.58%。。



（三）出货情况分析

截止到 12 月 11 日,当周中国纯碱企业出货量 77.97 万吨,环比增加 3.59%;纯碱整体出货率为 106.02%,环比-0.91 个百分点。。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

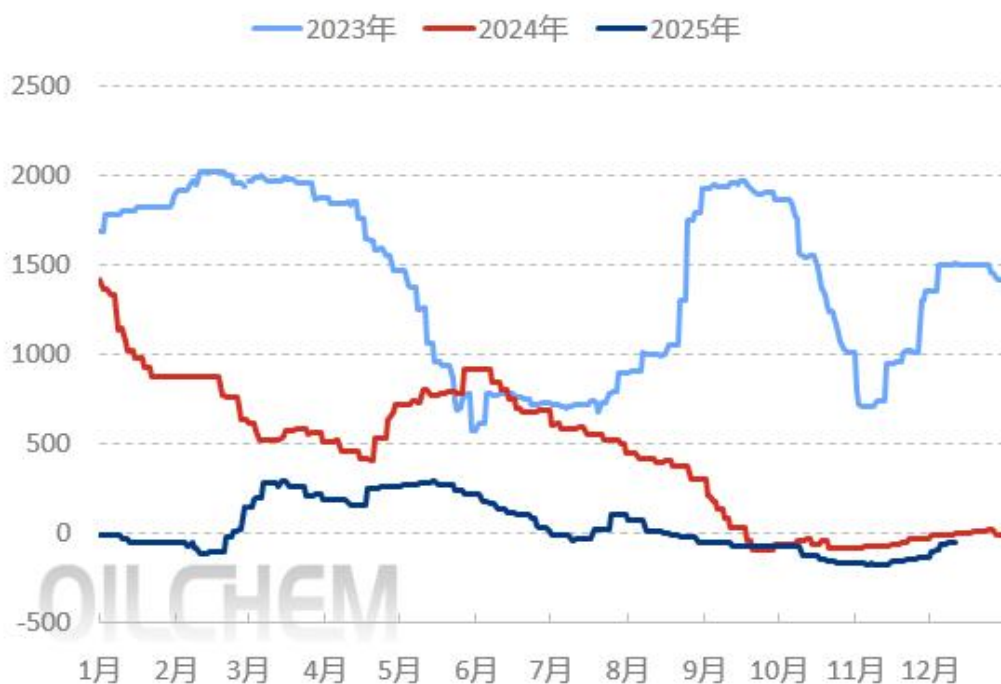
截至 2025 年 12 月 11 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-49 元/吨，环比上涨 50.25%。周内原料端矿盐价格持稳，动力煤价格延续下行，成本端呈现下降；纯碱自身价格维持稳定，副产品氯化铵价格重心上移，故联碱法双吨利润震荡走强。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2025/12/11	2025/12/4	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-49	-98.50	+49.50	+50.25%

联产法双吨利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

截至 2025 年 12 月 11 日，中国氨碱法纯碱理论利润-67.60 元/吨，环比增加 1.31%。周内成本端海盐价格偏稳运行，无烟煤价格微幅下降，成本端下降；而纯碱价格延续稳定，故氨碱法利润略有缓和。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2025/12/11	2025/12/4	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-67.60	-68.50	+0.90	+1.31%

氨碱法纯碱利润走势图（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 12 月 4 日，全国浮法玻璃日产量为 15.5 万吨，比 27 日-1.4%。本周（20251128-1204）全国浮法玻璃产量 108.51 万吨，环比-1.7%，同比-2.25%。

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 12 月 4 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5944.2 万重箱，环比-292 万重箱，环比-4.68%，同比+23.25%。折库存天数 26.8 天，较上期-0.7 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20251204)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2025/11/27	1089.4	738.0	1294.9	905.7	660.0	1294.2	254.0	6236.2
2025/12/4	1017.1	671.0	1225.3	867.7	642.2	1260.0	261.0	5944.2
环比	-6.64%	-9.08%	-5.38%	-4.20%	-2.70%	-2.64%	2.76%	-4.68%

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）

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	12月4日	11月27日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	811	828	-17	-2.05%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	260	260	0	0%	元/吨
轻质纯碱	东北	1350	1350	0	0%	含税送到
	华北	1250	1250	0	0%	含税出厂
	华东	1200	1200	0	0%	含税出厂
	华中	1150	1150	0	0%	含税出厂
	华南	1350	1350	0	0%	含税出厂
	西南	1250	1250	0	0%	含税出厂
	西北	930	930	0	0%	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	930	930	0	0%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1099	1090	9	0.83%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	12.5	13	-0.5	-3.85%	元/平方米
烧碱 32%碱	江苏	900	930	-30	-3.23%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	390	360	30	8.33%	元/吨
合成氨	江苏	2404	2395	9	0.38%	元/吨

四、综合分析

上周纯碱期货主力合约延续震荡下行，市场整体情绪偏弱。基本面呈现“供增需稳、库存去化”的多空交织格局。供应端在检修装置恢复后，周度产量及产能利用率环比显著回升，表明高供应状态未改。然而，需求的刚性支撑依然存在，企业出货情况尚可，带动厂家总库存连续数周下降，同比已转为负增长，这给予了碱厂一定的挺价心态。

不过，库存的绝对水平仍处高位，且远期新产能投放的预期持续压制市场。现货市场交投气氛一般，下游采购以低价刚需为主，大规模备货意向不足。成本端，动力煤价格下行使得联碱法利润环比改善，但行业整体仍处于亏损区间，构成底部支撑。综合来看，当前市场缺乏强力驱动，在高供应现实与远期增量预期的压力下，价格反弹乏力，短期预计维持偏弱震荡，关注主力合约移仓及宏观情绪变化。

操作上建议：

单边：短期震荡思路对待，高供应及远期产能压力是主要压制，尽管库存去化及成本构成支撑，但上方空间有限，可考虑逢反弹轻仓试空。

套利：暂时观望

期权：可考虑买入看跌期权替代空头持仓，降低突发消息带来的市场冲击。

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