

纯碱早报 2025-10-15

大越期货投资咨询部 金泽彬

从业资格证号: F3048432

投资咨询证号: Z0015557

联系方式: 0575-85226759

重要提示:本报告非期货交易咨询业务项下服务,其中的观点和信息仅作参考之用,不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户;市场有风险,投资需谨慎。



每日观点

纯碱:

- 1、基本面:碱厂检修量不及预期,远兴二期年前预期投产,整体供给处于高位;下游浮法玻璃供给扰动较多,光伏日熔量延续下滑趋势,纯碱厂库处于历史同期高位;偏空
- 2、基差:河北沙河重质纯碱现货价1160元/吨,SA2601收盘价为1234元/吨,基差为-74元,期货升水现货;偏空
- 3、库存:全国纯碱厂内库存165.98万吨,较前一周增加0.50%,库存在5年均值上方运行;偏空
- 4、盘面:价格在20日线下方运行,20日线向下;偏空
- 5、主力持仓: 主力持仓净空, 空增; 偏空
- 6、预期: 宏观利空叠加纯碱基本面疲弱, 短期预计震荡偏弱运行为主。



影响因素总结

利多:

1、年内检修高峰期,产量预计将有所下滑。

利空:

- 1、23年以来,纯碱产能大幅扩张,今年仍有较大投产计划,行业产量处于历史同期高位。
- 2、重碱下游光伏玻璃减产,对纯碱需求走弱。

主要逻辑和风险点

- 1、主要逻辑:纯碱供给高位,终端需求下滑,库存处于同期高位,行业供需错配格局尚未有效改善。
- 2、风险点:下游浮法和光伏玻璃冷修不及预期,宏观利好超预期。

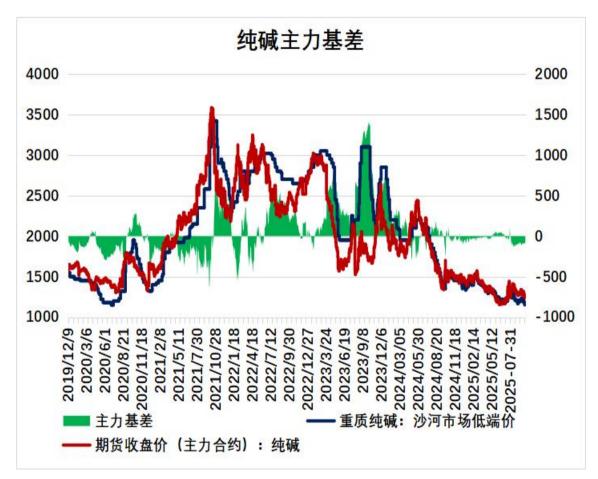


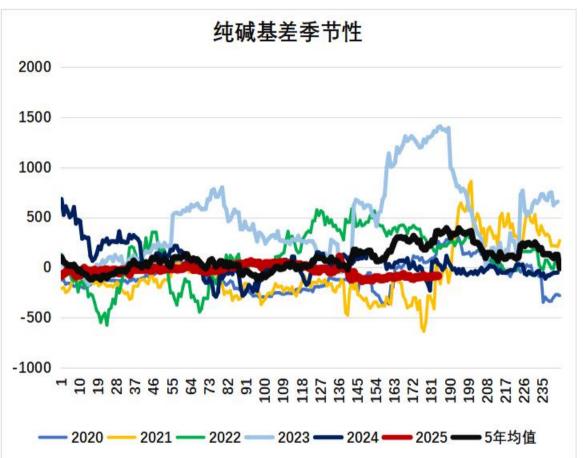
一、纯碱期货行情

日盘	主力合约收盘价 (元/吨)	重质纯碱:沙河低端价(元/吨)	主力基差 (元/吨)		
前值	1247	1170	-77		
现值	1234	1160	-74		
涨跌幅	-1.04%	-0.85%	-3. 90%		



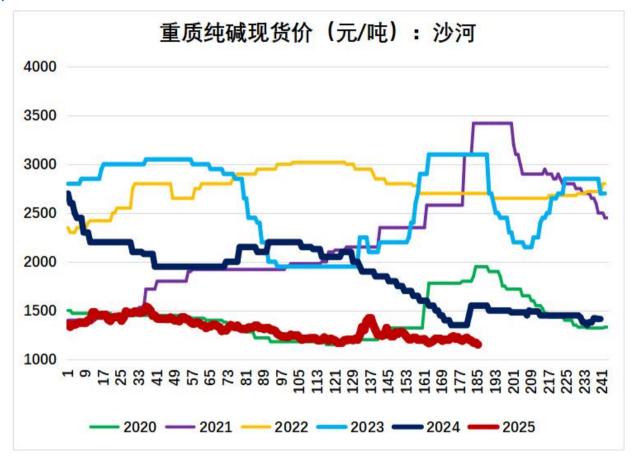
主力基差







二、纯碱现货行情

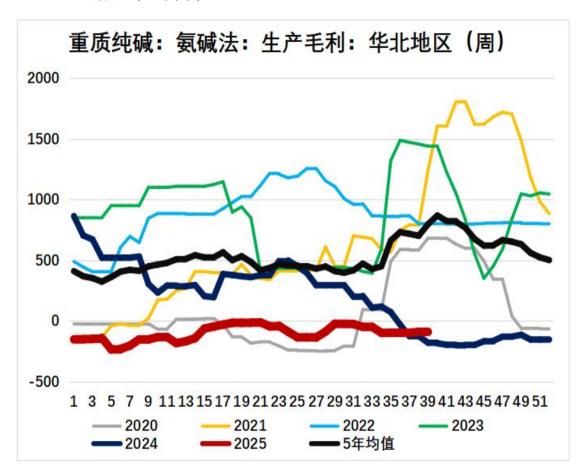


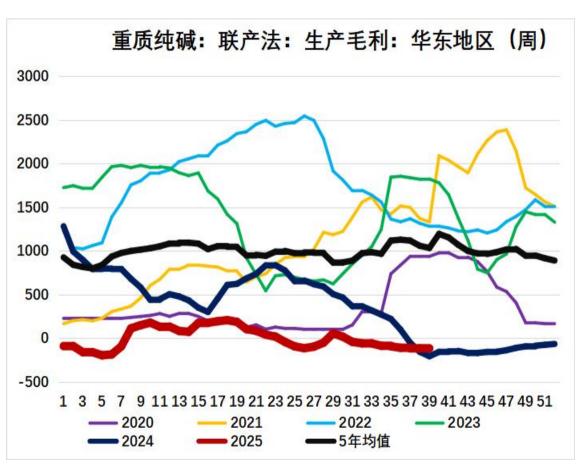
河北沙河重质纯碱市场低端价1160元/吨,较前一日下跌10元/吨。



三、基本面——供给

1、纯碱生产利润

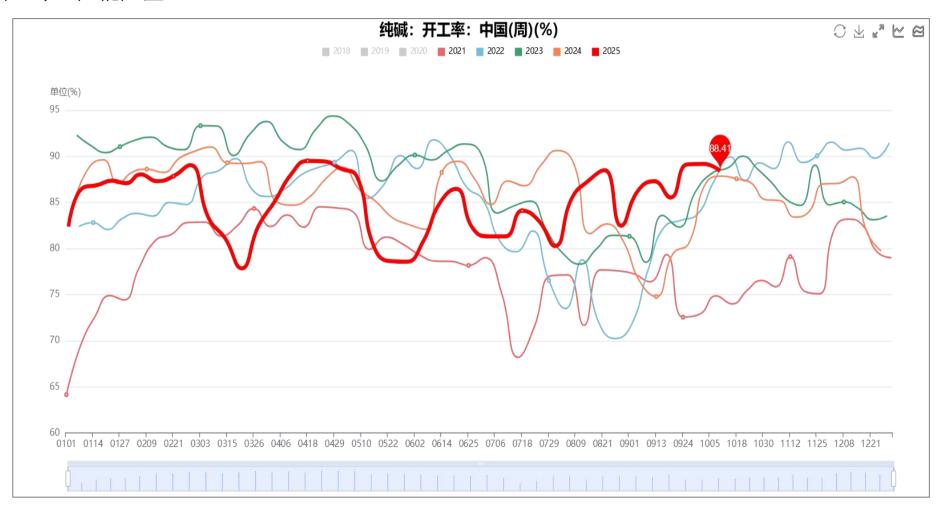




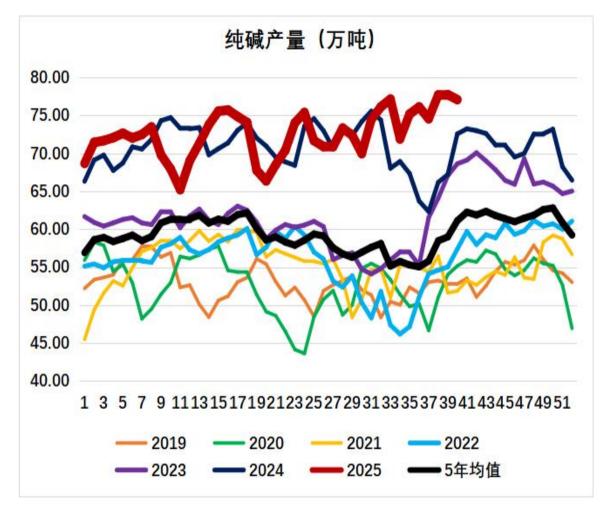
重质纯碱,华北氨碱法利润-89.25元/吨,华东联产法利润-114.50元/吨,纯碱生产利润历史低位回升。

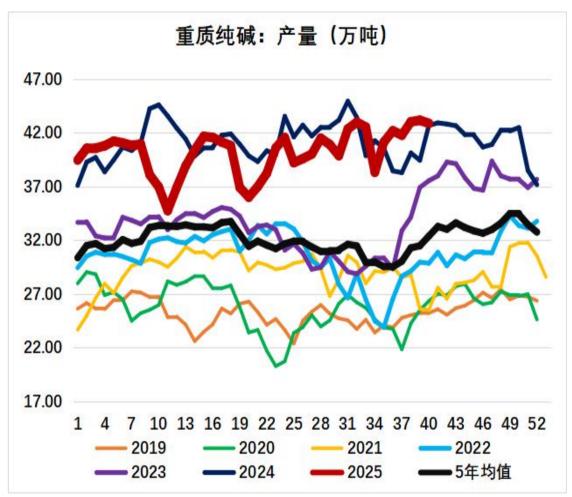


2、纯碱开工率、产能产量









纯碱周度产量77.08万吨,其中重质纯碱42.87万吨,产量历史高位。



3、纯碱行业产能变动情况

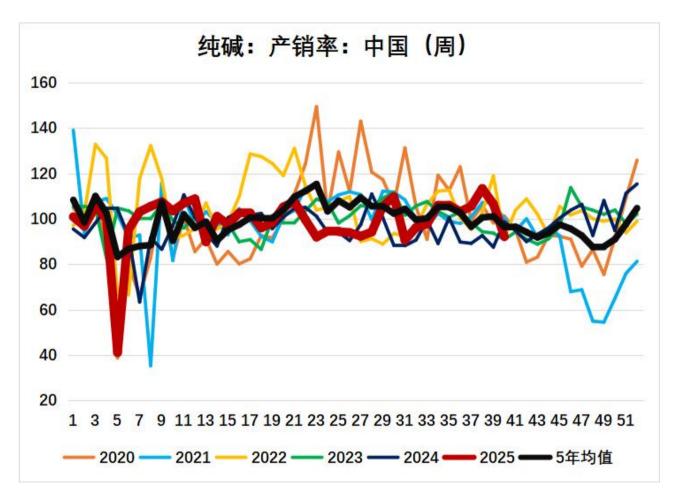
	2023年纯	碱新增产能情况			
生产企业	产能 (万吨)	工艺路线	投产时间		
安徽红四方	20	联碱	2023-5-15		
中華十二小松石	150	A CONTRACTOR OF THE CONTRACTOR	2023-7-20		
内蒙古远兴能源	150	天然碱	2023-8-25		
一期: 1、2、3线)	100	5 2 2 2 10 10 10 10 10	2023-12-10		
河南金山 (五期)	200	联碱	2023-9-20		
重庆湘渝	20	联碱	2023-9-1		
合计	640				
	2024年纯	碱新增产能情况			
生产企业	产能 (万吨)	工艺路线	投产时间		
内蒙古远兴能源 (一期: 4线)	100	天然碱	2024年2月		
河南金山 (六期)	50	联碱	2024年4月		
河南中天	30	联碱	2024年12月		
合计	180				
	2025年纯	碱新增产能计划			
生产企业	产能 (万吨)	工艺路线	投产时间		
江苏连云港德邦	60	联碱	2025.2.13		
连云港碱业	110	联碱	2025年2季度		
湖北双环二期	40	联碱	2025.5.23		
湖北新都	60	联碱	2025年年底		
内蒙古远兴能源 (二期)	280	天然碱 2025年年			
河南金山 (七期)	200	联碱	2025年11月		
合计	750	实际投产	100		

数据来源:钢联



基本面分析——需求

1、纯碱产销率



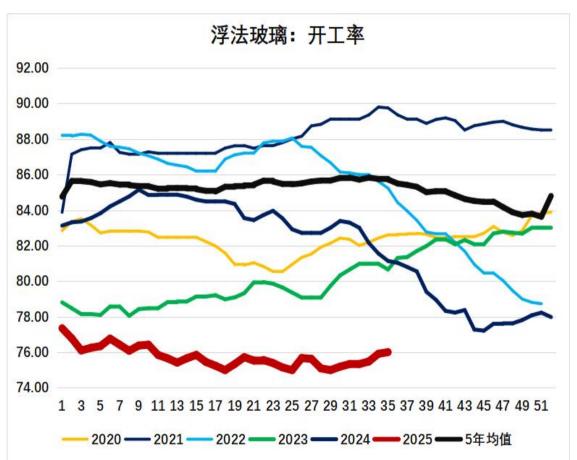
纯碱周度产销率为92.23%。



2、纯碱下游需求

(1) 浮法玻璃







(2) 光伏玻璃

图2 2024-2025年光伏玻璃2.0mm单镀 (面板) 价格走势 对比图 (元/平米)



数据来源: 隆众资讯

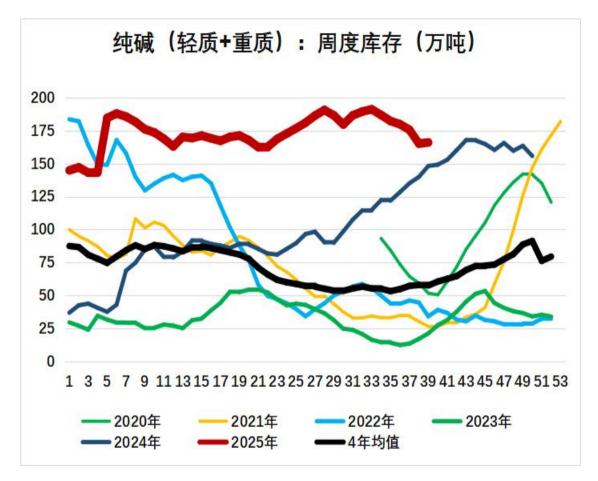
图5 2024-2025年国内光伏玻璃在产产能走势图 (吨/日)

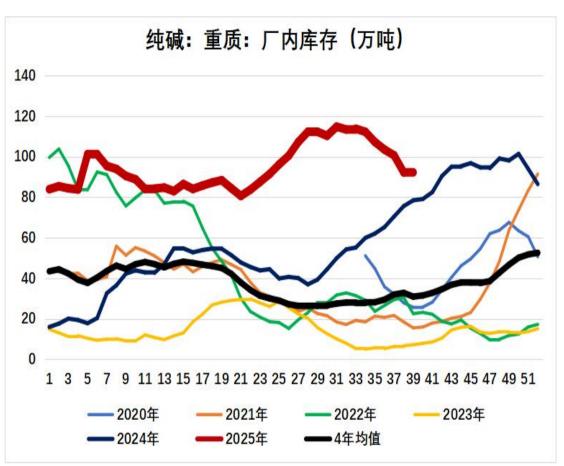


数据来源: 隆众资讯



基本面分析——库存





全国纯碱厂内库存165.98万吨,较前一周增加0.50%,库存在5年均值上方运行。



基本面分析——供需平衡表

		纯碱年度供需平衡表(单位: 万吨)										
有效产能	产量	开工率	进口	出口	净进口	表观供应	总需求	供需差	产能增速	产量增速	表观供应增速	总需求增速
3035	2715	89.46%	14	152	-138	2577	2517	60	2.20%	5.10%	7.40%	4.60%
3091	2583	83.57%	29	138	-109	2474	2523	-49	1.85%	-4.86%	-4.00%	0.24%
3247	2804	86.36%	19	144	-125	2679	2631	48	5.05%	8.56%	8.29%	4.28%
3317	2757	73.40%	36	138	-102	2655	2607	48	2.16%	-1.68%	-0.90%	-0.91%
3288	2892	71.90%	23	73	-50	2842	2764	78	-0.87%	4.90%	7.04%	6.02%
3114	2944	85.26%	11	206	-195	2749	2913	-164	-5.29%	1.80%	-3.27%	5.39%
3342	3228	87.76%	82	144	-62	3166	3155	11	7.32%	9.65%	15.17%	8.31%
3930	3650	78.20%	42	156	-114	3536	3379	157	17.59%	13.07%	11.69%	7.10%
	3035 3091 3247 3317 3288 3114 3342 3930	3035 2715 3091 2583 3247 2804 3317 2757 3288 2892 3114 2944 3342 3228 3930 3650	3035 2715 89.46% 3091 2583 83.57% 3247 2804 86.36% 3317 2757 73.40% 3288 2892 71.90% 3114 2944 85.26% 3342 3228 87.76% 3930 3650 78.20%	3035 2715 89.46% 14 3091 2583 83.57% 29 3247 2804 86.36% 19 3317 2757 73.40% 36 3288 2892 71.90% 23 3114 2944 85.26% 11 3342 3228 87.76% 82 3930 3650 78.20% 42	3035 2715 89.46% 14 152 3091 2583 83.57% 29 138 3247 2804 86.36% 19 144 3317 2757 73.40% 36 138 3288 2892 71.90% 23 73 3114 2944 85.26% 11 206 3342 3228 87.76% 82 144 3930 3650 78.20% 42 156	3035 2715 89.46% 14 152 -138 3091 2583 83.57% 29 138 -109 3247 2804 86.36% 19 144 -125 3317 2757 73.40% 36 138 -102 3288 2892 71.90% 23 73 -50 3114 2944 85.26% 11 206 -195 3342 3228 87.76% 82 144 -62 3930 3650 78.20% 42 156 -114	3035 2715 89.46% 14 152 -138 2577 3091 2583 83.57% 29 138 -109 2474 3247 2804 86.36% 19 144 -125 2679 3317 2757 73.40% 36 138 -102 2655 3288 2892 71.90% 23 73 -50 2842 3114 2944 85.26% 11 206 -195 2749 3342 3228 87.76% 82 144 -62 3166 3930 3650 78.20% 42 156 -114 3536	3035 2715 89.46% 14 152 -138 2577 2517 3091 2583 83.57% 29 138 -109 2474 2523 3247 2804 86.36% 19 144 -125 2679 2631 3317 2757 73.40% 36 138 -102 2655 2607 3288 2892 71.90% 23 73 -50 2842 2764 3114 2944 85.26% 11 206 -195 2749 2913 3342 3228 87.76% 82 144 -62 3166 3155 3930 3650 78.20% 42 156 -114 3536 3379	3035 2715 89.46% 14 152 -138 2577 2517 60 3091 2583 83.57% 29 138 -109 2474 2523 -49 3247 2804 86.36% 19 144 -125 2679 2631 48 3317 2757 73.40% 36 138 -102 2655 2607 48 3288 2892 71.90% 23 73 -50 2842 2764 78 3114 2944 85.26% 11 206 -195 2749 2913 -164 3342 3228 87.76% 82 144 -62 3166 3155 11 3930 3650 78.20% 42 156 -114 3536 3379 157	3035 2715 89.46% 14 152 -138 2577 2517 60 2.20% 3091 2583 83.57% 29 138 -109 2474 2523 -49 1.85% 3247 2804 86.36% 19 144 -125 2679 2631 48 5.05% 3317 2757 73.40% 36 138 -102 2655 2607 48 2.16% 3288 2892 71.90% 23 73 -50 2842 2764 78 -0.87% 3114 2944 85.26% 11 206 -195 2749 2913 -164 -5.29% 3342 3228 87.76% 82 144 -62 3166 3155 11 7.32% 3930 3650 78.20% 42 156 -114 3536 3379 157 17.59%	3035 2715 89.46% 14 152 -138 2577 2517 60 2.20% 5.10% 3091 2583 83.57% 29 138 -109 2474 2523 -49 1.85% -4.86% 3247 2804 86.36% 19 144 -125 2679 2631 48 5.05% 8.56% 3317 2757 73.40% 36 138 -102 2655 2607 48 2.16% -1.68% 3288 2892 71.90% 23 73 -50 2842 2764 78 -0.87% 4.90% 3114 2944 85.26% 11 206 -195 2749 2913 -164 -5.29% 1.80% 3342 3228 87.76% 82 144 -62 3166 3155 11 7.32% 9.65% 3930 3650 78.20% 42 156 -114 3536 3379 157 17.	3035 2715 89.46% 14 152 -138 2577 2517 60 2.20% 5.10% 7.40% 3091 2583 83.57% 29 138 -109 2474 2523 -49 1.85% -4.86% -4.00% 3247 2804 86.36% 19 144 -125 2679 2631 48 5.05% 8.56% 8.29% 3317 2757 73.40% 36 138 -102 2655 2607 48 2.16% -1.68% -0.90% 3288 2892 71.90% 23 73 -50 2842 2764 78 -0.87% 4.90% 7.04% 3114 2944 85.26% 11 206 -195 2749 2913 -164 -5.29% 1.80% -3.27% 3342 3228 87.76% 82 144 -62 3166 3155 11 7.32% 9.65% 15.17% 3930 3650

资料来源:大越期货整埋



• 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权,任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发,须注明出处为大越期货股份有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖,且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见,仅作参考之用,不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建 议,大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保,投资者根据本报告作出 的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



证券代码: 839979

THANKS!



地址: 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话: 0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info