

热点品种周报

<纯碱>2025. 7. 22

主要内容：

纯碱：上周纯碱主力震荡运行，不过本周纯碱连续两日大涨，两日涨幅超14%。近期纯碱盘面主要受到宏观政策引导，继“反内卷”基调定调之后，上周工信部再度发声对冶炼行业提出指导意见，叠加山西、内蒙古等地环保安检趋严，煤炭价格一路飙升，带动纯碱价格水涨船高。基本面来看，纯碱延续供大于求格局，累库幅度略有放缓，但对价格仍缺乏利好支撑。

我们认为，短期纯碱价格在宏观情绪以及成本支撑的双重利好下，上行趋势难改，上方空间较大，对纯碱保持偏强判断。不过要警惕情绪恢复后的大幅回调。

短期预计主力价格区间（1300，1550），操作建议：多头思路，多单持续持有，上方第一阻力在1480附近。

一、纯碱走势与分析

上周纯碱主力先抑后扬，重心快速上行。现货端国内纯碱现货价格弱稳震荡，截至7月17日主流贸易区域，华北重碱1300元/吨，周跌50元/吨；轻碱市场价为1180元/吨，周基本持平。

图1：纯碱主力走势



数据来源：同花顺

7月14日-7月21日，纯碱2509合约强势上行，周涨54元/吨，涨幅4.4%。22日盘面加速上行，单日封涨停板，涨幅8%。

图2：纯碱持仓量手



数据来源：同花顺

截至7月21日，纯碱2509合约持仓1252582手，较上一周减1409905手。

二、基本面分析

供应端，根据Mysteel数据，上周纯碱开工率84.10%，环比增2.78%，其中氨碱87.7%，环比增5.14%；联产73.93%，环比增3.60%。上周纯碱产量73.32万吨，环比增加2.42万吨。其中轻质碱产量31.85万吨，环比增加0.97万吨；重质碱产量41.47万吨，环

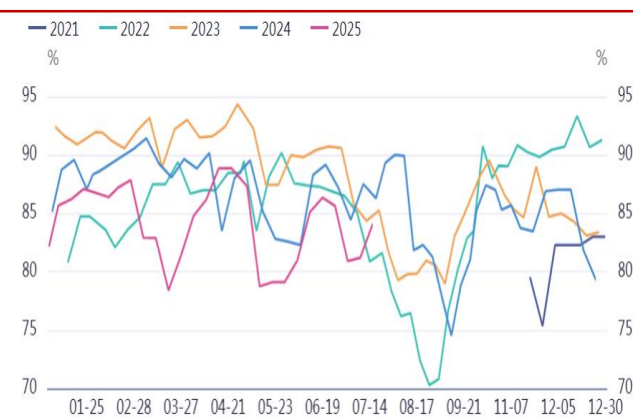
比增加 1.45 万吨。短期供应保持较高水平，预计纯碱开工率维持高位。从企业的检修计划看，后续碱厂检修装置陆续复产，预计纯碱供应将有所回升。

图 3：纯碱产量 万吨



数据来源：同花顺

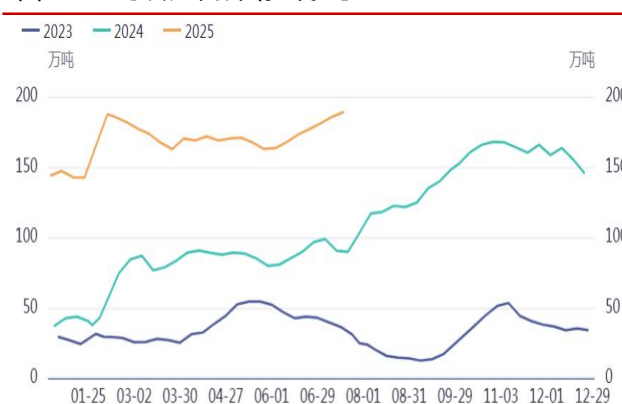
图 4：纯碱开工率



数据来源：同花顺

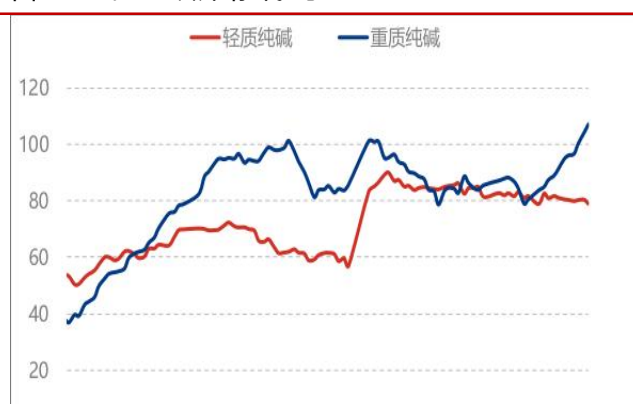
库存上，据隆众消息，截至 7 月 17 日，国内纯碱厂家总库存 190.56 万吨，周增 4.22 万吨，涨幅 2.26%。其中，轻质纯碱 78.3 万吨，环比跌 0.83 万吨；重质碱 112.26 万吨，环比增 5.05 万吨。预计短期累库趋势不变。

图 5：纯碱厂内库存 万吨



数据来源：钢联

图 6：轻/重碱库存 万吨

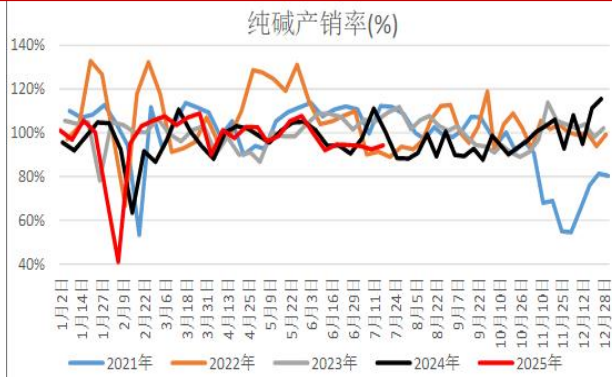


数据来源：隆众

需求端，根据钢联数据上周纯碱表需 69.1 万吨，环比增加 3.59 万吨，其中轻碱表需 32.23 万吨，环比增加 0.45 万吨；重碱表需 33.28 万吨，环比增加 3.14 万吨。国内玻璃生产线共计 296 条，其中在产 223 条，冷修停产 73 条。全国浮法玻璃产量 110.72 万吨，环比增 0.01%。光伏日熔量 8.90 万吨，环比降 3.21%。

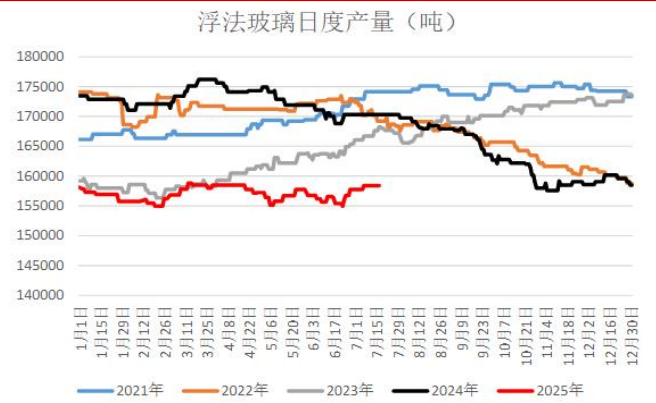
隆众资讯调研，上期浮法玻璃周均综合利润-20.61 元/吨，环比增加 50.46%；光伏玻璃单吨利润为-530 元/吨，环比下跌 1 元/吨，跌幅 0.19%。上周下游浮法玻璃各工艺利润逐步好，不过光伏玻璃利润延续低位。预估下周浮法玻璃产量 111.29 万吨。光伏玻璃预计有企业放水冷修，涉及 2550 吨，预估下周光伏玻璃在产产能 61 万吨。

图 7： 纯碱产销率



数据来源：钢联

图 8： 浮法玻璃日产量 吨



数据来源：钢联

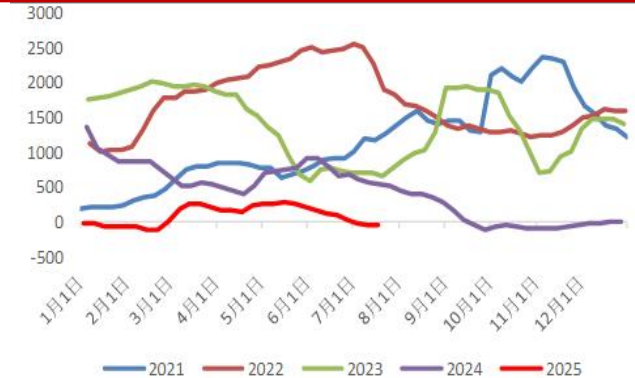
利润端，隆众资讯数据，截至 7 月 17 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-33.50 元/吨，环比增加 6 元/吨。周内成本端动力煤及原盐价格上涨，成本上移。氨碱法纯碱理论利润-83.20 元/吨，环比下跌 0.90 元/吨。周内成本端无烟煤价格窄幅上涨，成本端上移。

图 9： 氨碱法毛利 元/吨



数据来源：隆众

图 10： 联氨法毛利 元/吨



数据来源：隆众

文中资讯数据来源：同花顺，钢联，隆众资讯
 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
 张凯一 投资咨询证号：Z0020702

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。