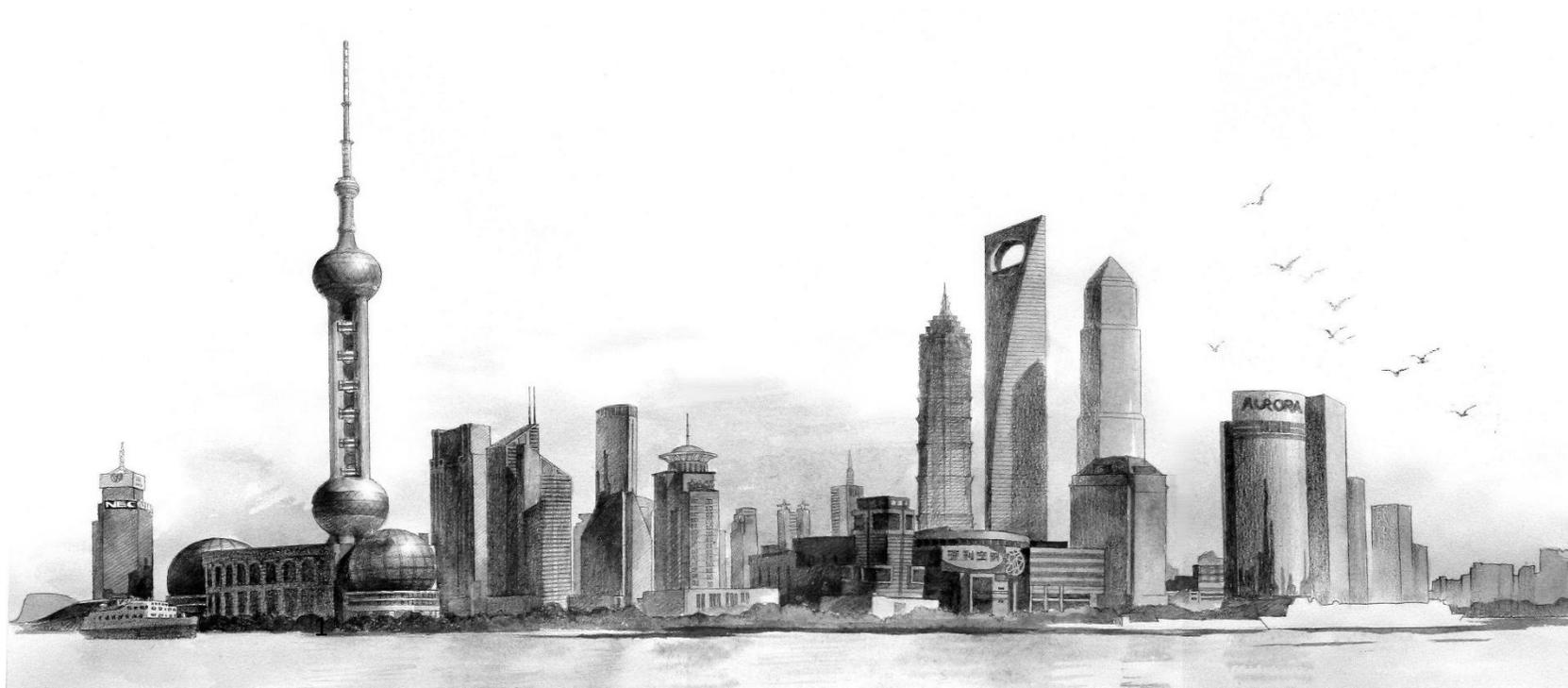


成本端有所企稳，纯碱价格跌势趋缓

——纯碱周度行情分析

海证期货研究所

2025年6月6日



纯碱09合约期货价格走势

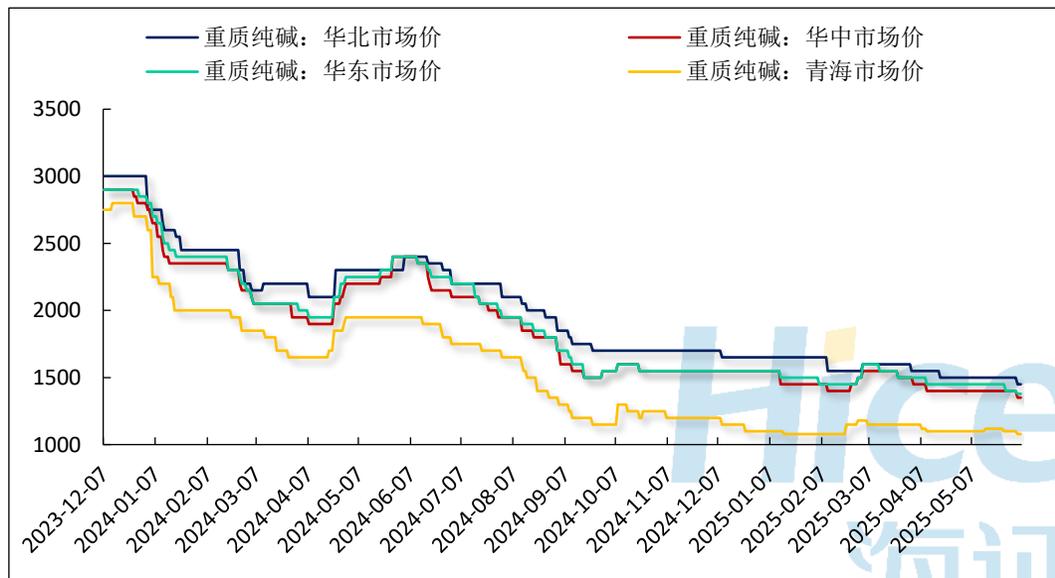


纯碱01合约期货价格走势

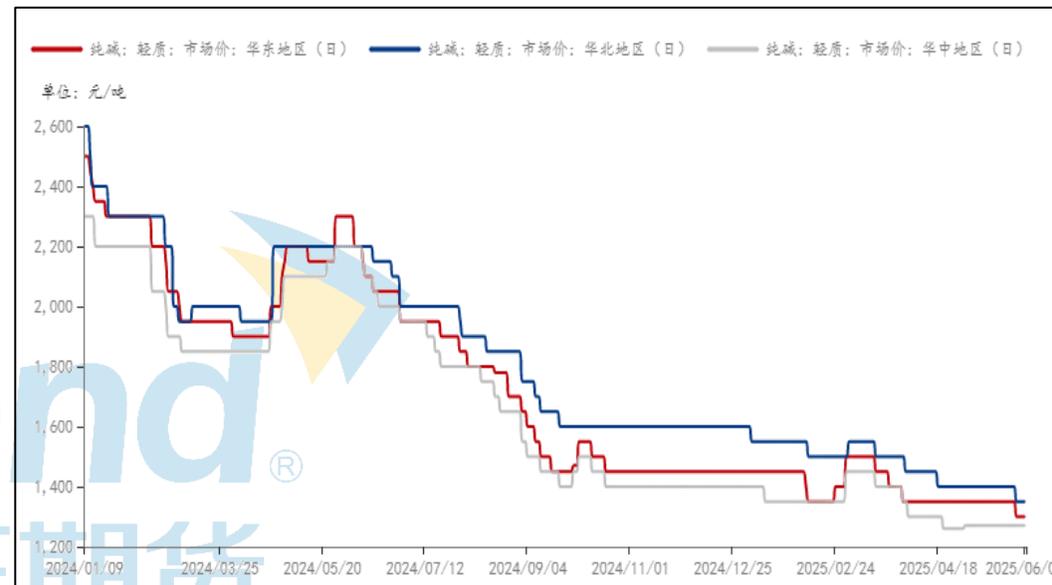


- 本周纯碱主力09合约低位企稳震荡，价格继续下探动能趋缓的同时反弹亦显乏力。截止周四收盘纯碱09合约最终报收于1203元/吨。
- 近期纯碱盘面跌势趋缓，煤炭价格回暖令成本支撑短期或有所企稳，加之目前估值并不高，资金博弈或一定程度引发价格低位修复性反弹。基本面来看，纯碱供需过剩局面仍未得到实质性缓解。检修装置恢复及新增产能释放带来的供给压力犹存，本周纯碱产量环比继续增加，下游需求弱稳延续，产业库存继续攀升。供需疲弱现状恐部分弱化价格反弹动能。短期价格随市场情绪改善或跌势趋缓，但中期价格恐难改弱势运行，建议反弹沽空思路为宜。
- 价差方面，现阶段SA09&01价差波动弹性相对有限，后续或延续窄幅震荡。

重碱现货市场价格走势



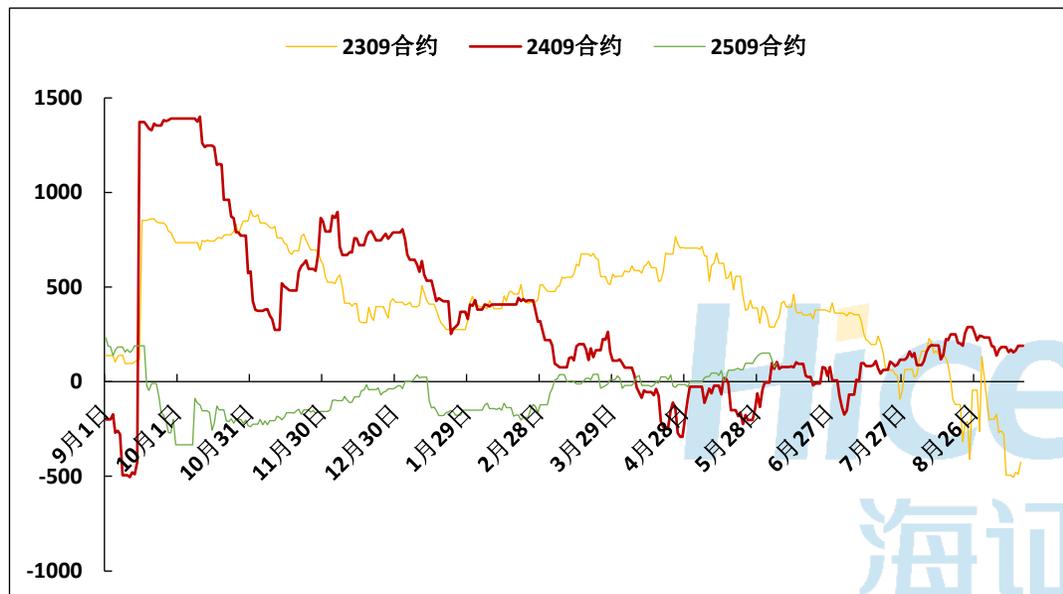
轻碱现货市场价格走势



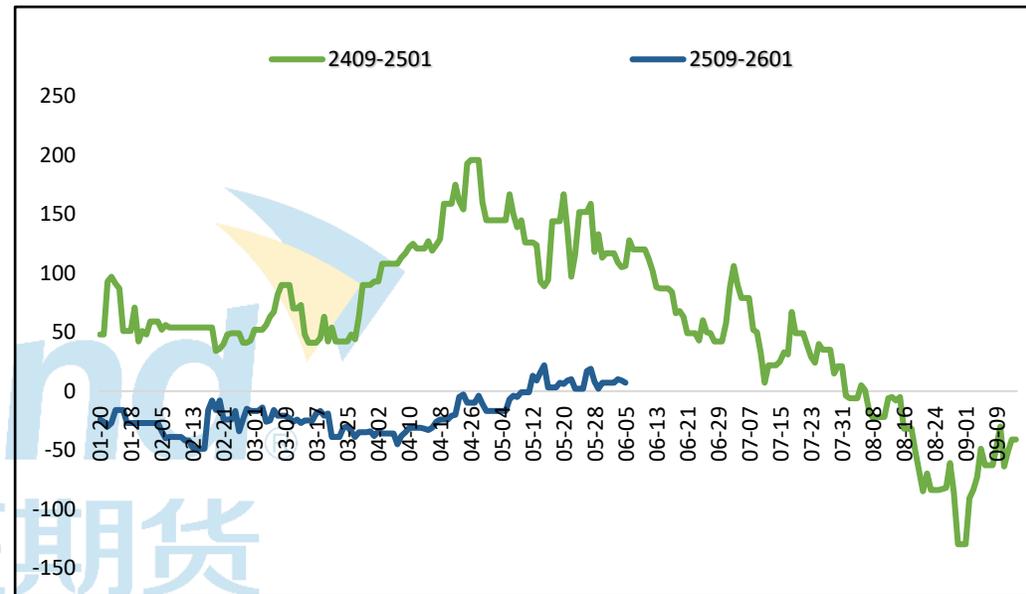
➤ 现货市场：本周纯碱现货市场小幅阴跌，下游需求整体表现一般，低价补库有所增加，但市场驱动相对有限。据隆众数据显示，截止目前华北地区重碱价格1450元/吨，华东地区重碱价格约1380元/吨，华中地区重碱价格约1350元/吨。华北地区轻碱市场价1350元/吨，华东轻碱市场价约1300元/吨，华中地区轻碱价格约1350元/吨。趋势上来看，近期轻碱、重碱均呈现不同程度的回落。

二、基差&价差：SA09&01价差延续窄幅震荡

纯碱09合约华中地区基差情况



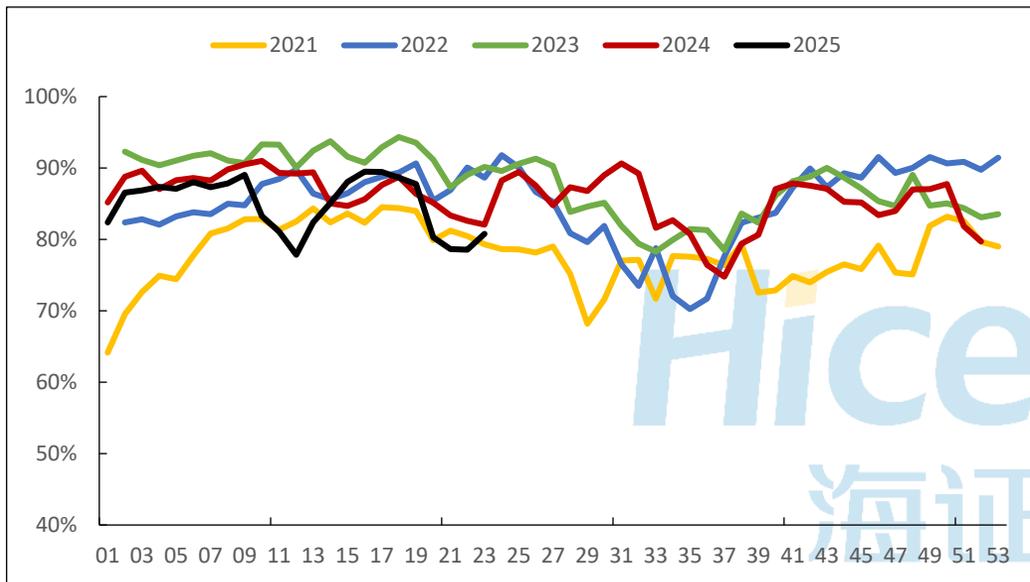
纯碱09&01价差走势情况



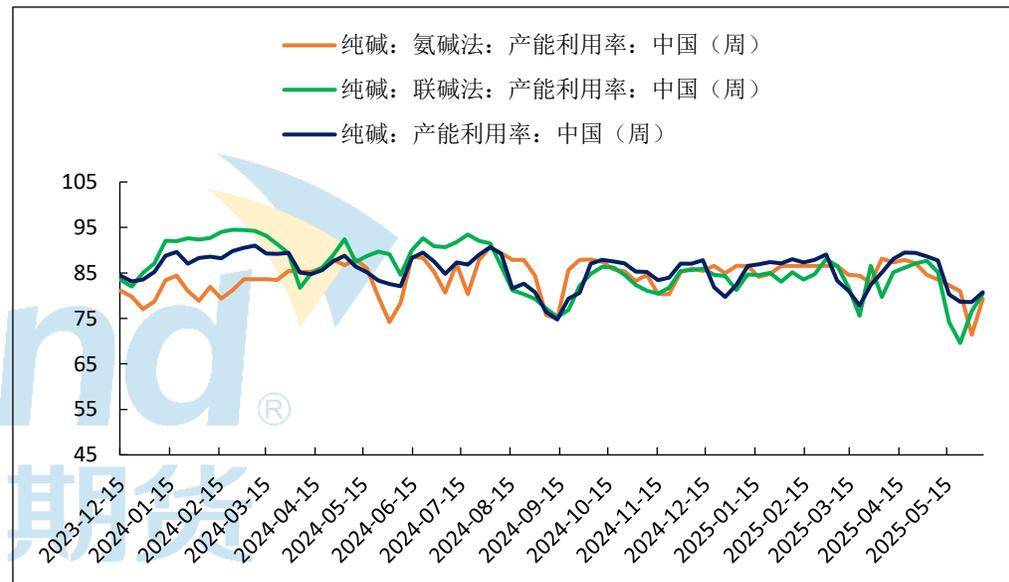
- 基差方面，本周盘面跌势趋缓带动短期基差小幅回落。截止周四华北重碱09合约基差约197元/吨，华中重碱09合约基差约97元/吨，环比略有下滑。
- 价差方面，截止周四纯碱09&01价差7元/吨，整体维持窄幅震荡运行，操作空间相对有限。

三、供给端：纯碱开工率环比继续回落

国内纯碱开工率



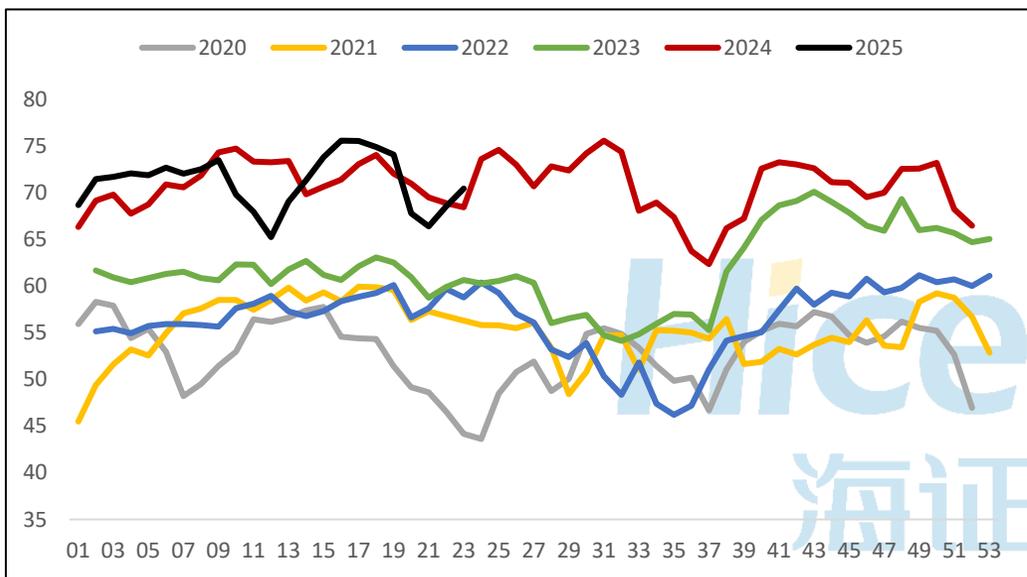
国内氨碱法&联碱法开工率



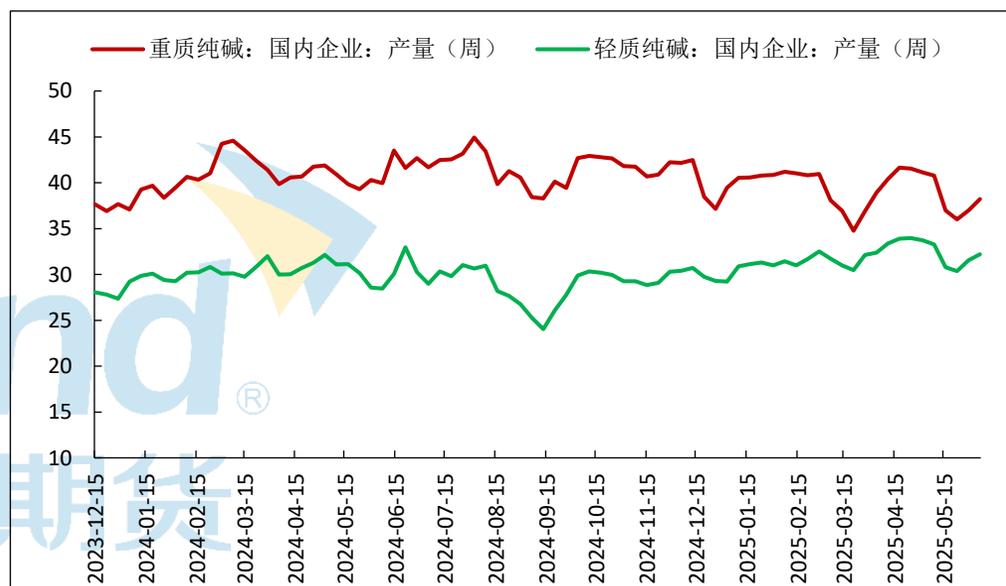
- 本周国内纯碱开工企稳反弹。据隆众数据统计显示，截止6月5日国内纯碱综合产能利用率约80.76%，环比上周提升约2.19%。其中氨碱产能利用率约75.65%，环比上周增加4.24%；联产产能利用率约80.41%，环比提升约3.87%。
- 后续来看装置检修陆续恢复，负荷或存回升预期，纯碱供给端压力恐渐显，对于现阶段纯碱价格形成部分拖累。

三、供给端：纯碱产量稳步回升，供给较为充裕

国内纯碱总产量情况



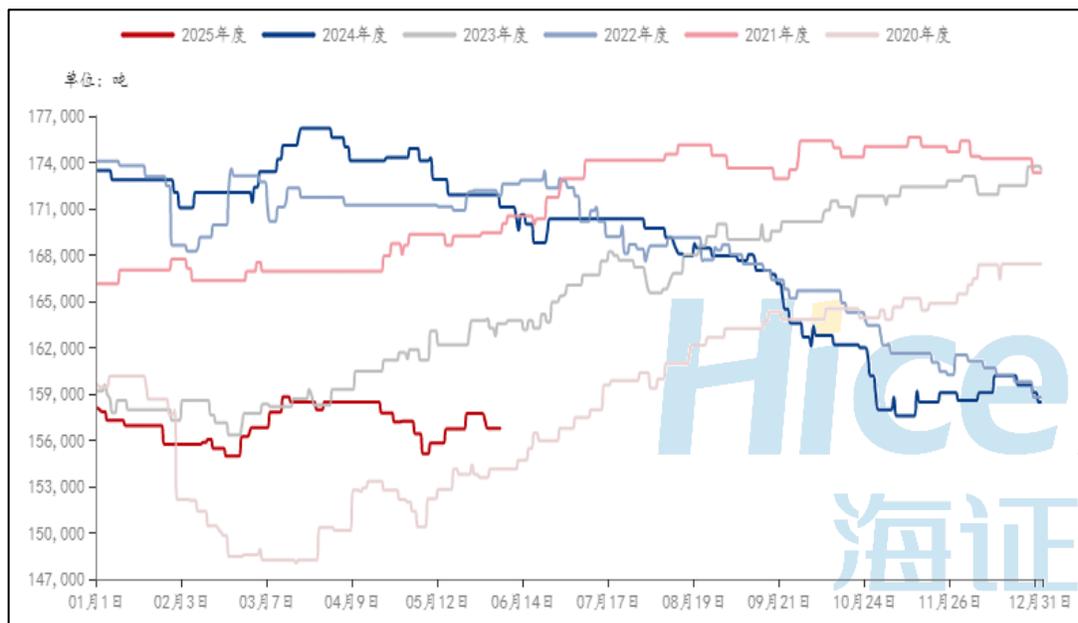
国内重碱&轻碱产量情况



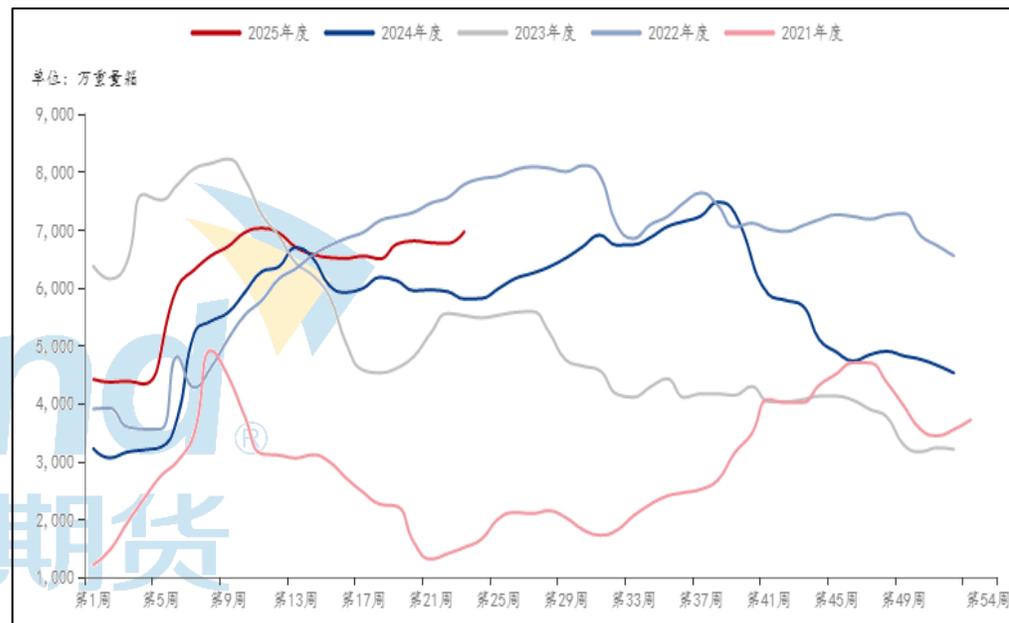
- 从产量运行情况来看，纯碱产量环比小幅增加。据隆众数据统计显示，截止6月5日纯碱产量约70.41万吨，环比增加约1.91万吨，涨幅2.78%。其中轻质碱产量约32.18万吨，环比增加约0.66万吨。重质碱产量约38.22万吨，环比增加约1.25万吨。
- 从出货量情况来看，据隆众数据统计显示，本周国内纯碱企业出货量约70.14万吨，环比上周下降4.9%；纯碱整体出货率约99.62%，下游提货积极性不佳，导致出货率下小幅下降。

四、需求端：浮法玻璃日产变动不大，库存小幅攀升

浮法玻璃日产量情况



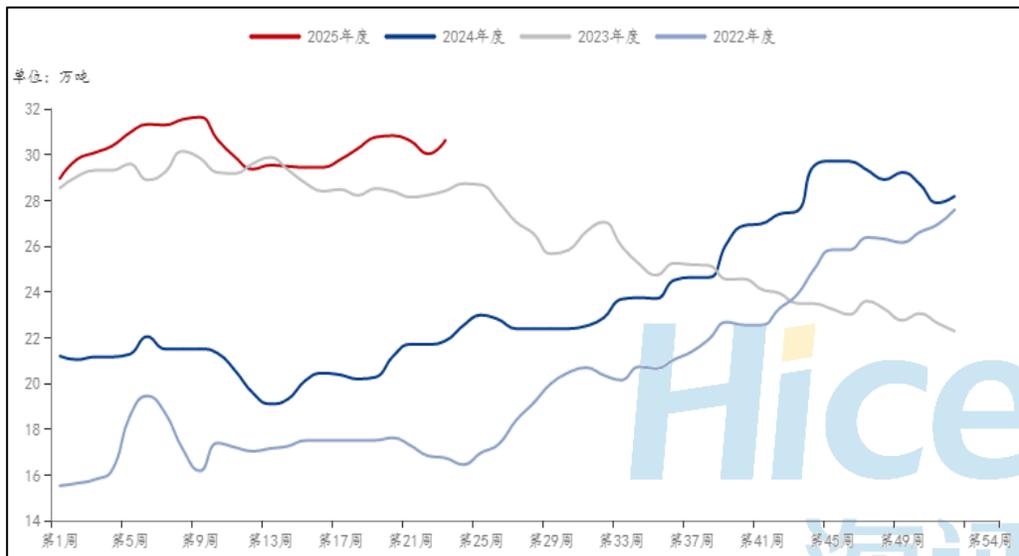
浮法玻璃样本企业库存情况



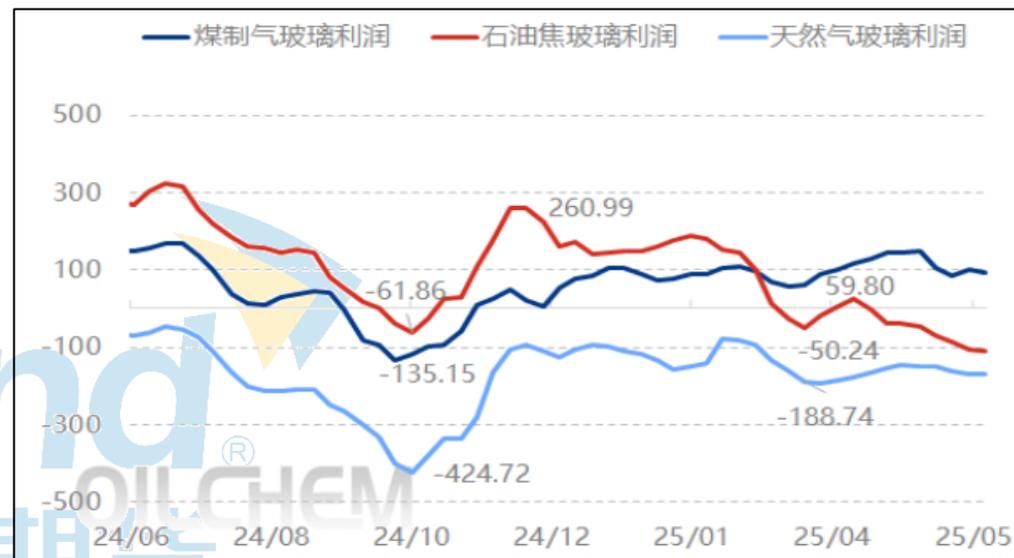
- 浮法玻璃日产量延续维稳运行。据隆众数据显示，本周国内浮法玻璃日产量约15.68万吨，环比上期微降0.6%；周度浮法玻璃产量约109.79万吨，环比下降0.56%。
- 浮法玻璃库存环比有所回升。据隆众数据显示，截止6月5日全国浮法玻璃样本企业总库存约6975.4万重箱，环比上期增加209.2万重箱，涨幅约3.09%，折库存天数约31.3天，较上期增加0.9天。其中华北地区多数企业出货减缓，经销商采购积极性减弱，华东地区浮法玻璃市场涨库为主。

四、需求端：冷修损失微增，浮法玻璃利润继续下滑

浮法玻璃冷修损失量情况



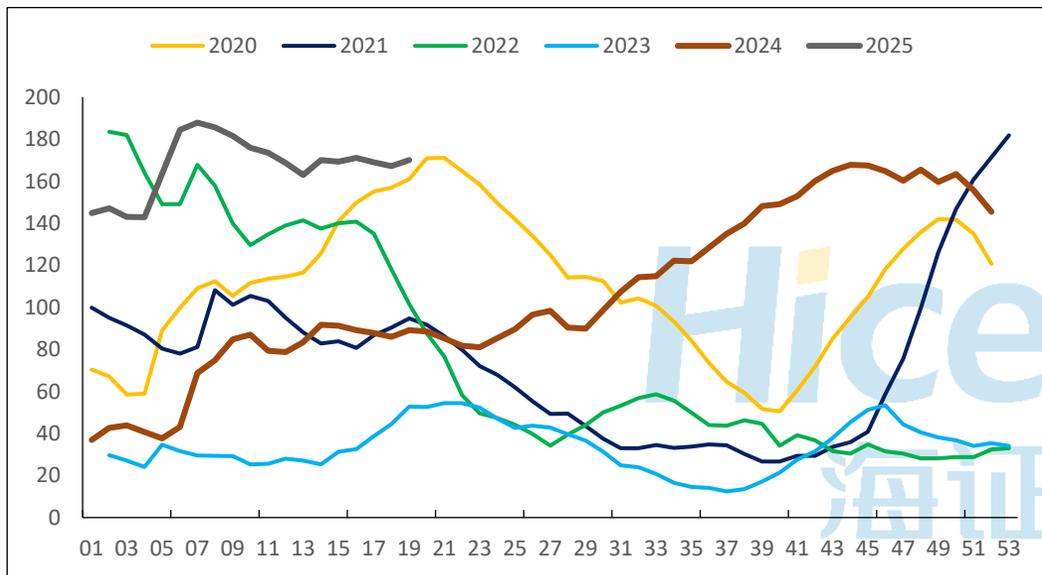
浮法玻璃利润情况



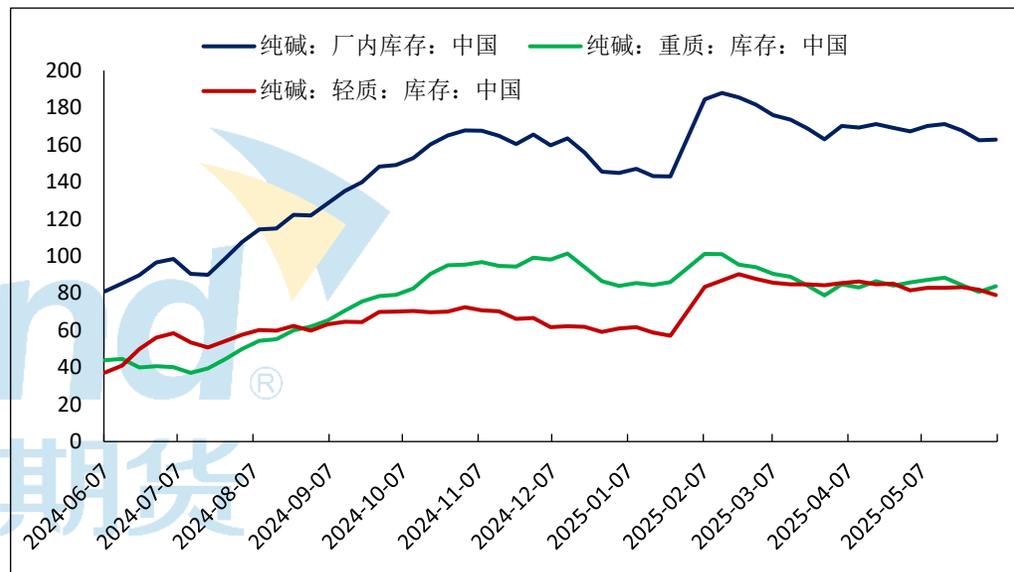
- 浮法玻璃检修情况来看，本周冷修损失基本持平。据隆众数据统计显示，截止6月5日国内浮法玻璃冷修损失量约43850吨/日，本周全国浮法玻璃损失量约30.65万吨。
- 截止6月5日，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计296条，其中在产224条，冷修停产72条。本周浮法玻璃行业开工率约为75.65%，环比前期微降0.34%。
- 浮法玻璃利润表现情况来看，近期产业利润环比继续回落。据隆众数据统计显示，截止6月5日国内以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润约-170.68元/吨，环比减少约2.71元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润约90.96元/吨，环比上周下降约9.14元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润约-111.33元/吨，环比上期下降约4.29元/吨。

五、库存端：产业库存环比小幅回升，去库压力犹存

国内碱厂库存情况



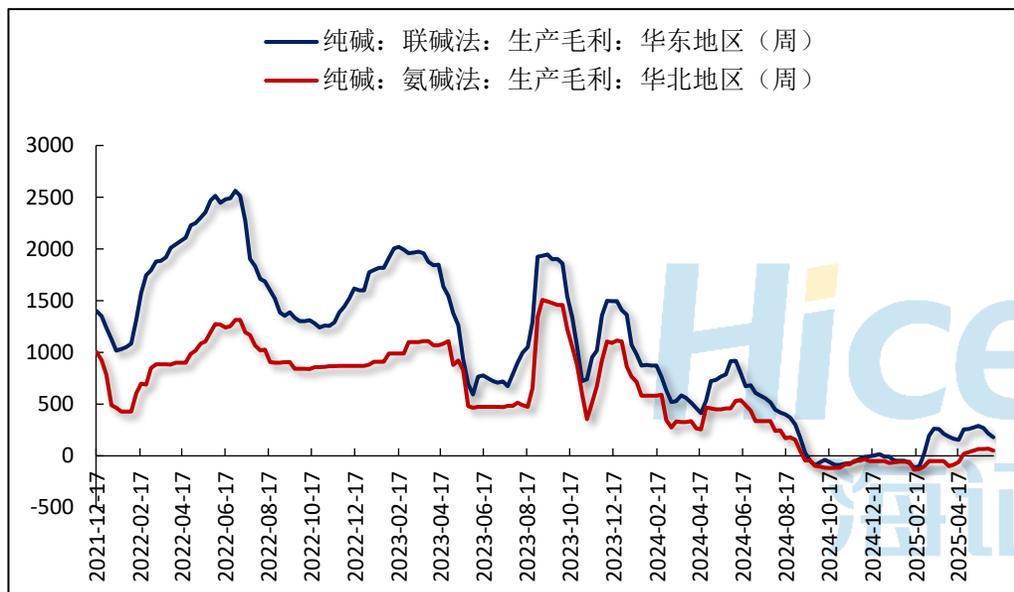
重碱&轻碱库存情况



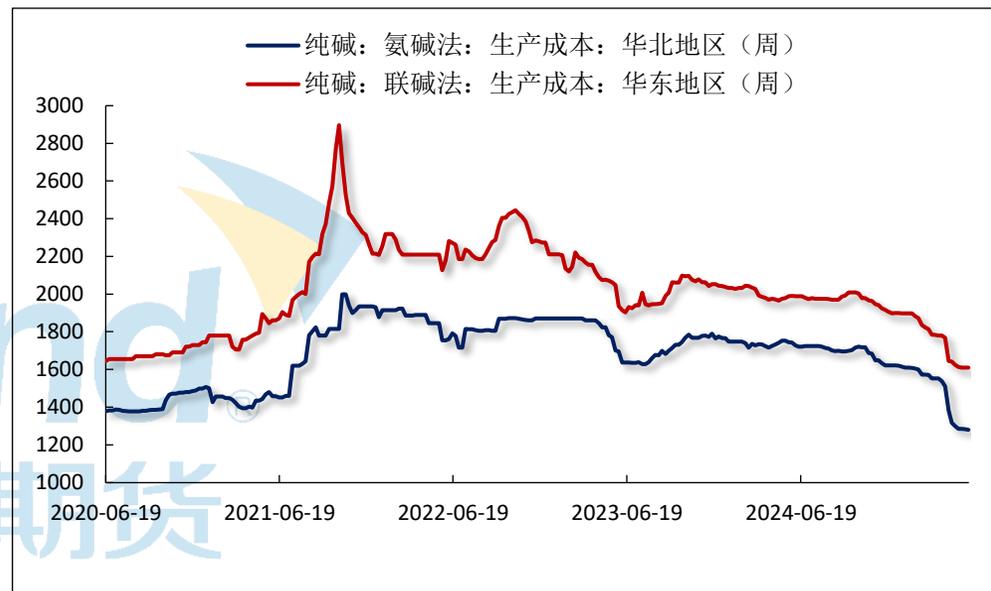
- 纯碱产业库存环比小幅增加。据隆众数据显示，截止6月5日国内纯碱厂家总库存约162.70万吨，环比上周四增加约0.27万吨，涨幅约0.17%，其中轻质纯碱约79万吨，环比减少2.83万吨；重碱约83.7万吨，环比增加3.10万吨。
- 现阶段纯碱装置逐步恢复，供给端面临部分增量预期，但下游需求仍显乏力，供增需弱下纯碱产业库存压力犹存，后续被动去库或部分令其价格承压。

六、利润端：产业利润小幅回落

国内纯碱各工艺利润情况



国内纯碱各工艺成本情况



- 纯碱产业利润环比小幅下跌。据隆众数据显示，截止6月5日国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约178元/吨，环比上期回落37元/吨；国内氨碱法纯碱理论利润约49.9元/吨，较上期下降17.3元/吨。
- 短期来看成本端价格企稳使得产业利润受到一定压缩。煤炭价格在目前市场消息扰动下或现部分抗跌性，而纯碱新增产能持续释放周期下，纯碱利润或进一步下滑。

常雪梅（交易咨询号：Z0013236）：海证期货研究所化工研究员，硕士，主攻尿素、纯碱等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保编写，在主流媒体发表文章数十篇。



未来因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn