

# 安粮期货商品研究报告



## 纯碱期货周报（20250317-0321）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2025年3月24日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

联系人：汪志伟

从业资格号：F03124800

初审：

沈欣萌：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

## 纯碱：市场驱动不足，短期或延续宽幅震荡运行

**品种：**纯碱  
**本周看法：**市场驱动不足，短期或延续宽幅震荡运行  
**上周看法：**基本面指标或继续好转，短期仍以区间震荡为主  
**周度建议：**周内纯碱偏弱震荡，不过纯碱基本面来看继续支撑市场心态，但同时也面临着高库存、弱需求等压力。预计短期或延续宽幅震荡运行。持续关注装置检修动态、库存变化及下游需求变化。

### 逻辑判断：

1、供应：周内纯碱整体开工率 77.85% (-3.25%)，纯碱产量 65.23 万吨，环比-2.72 万吨，跌幅 4%；周内装置检修，供应下降。

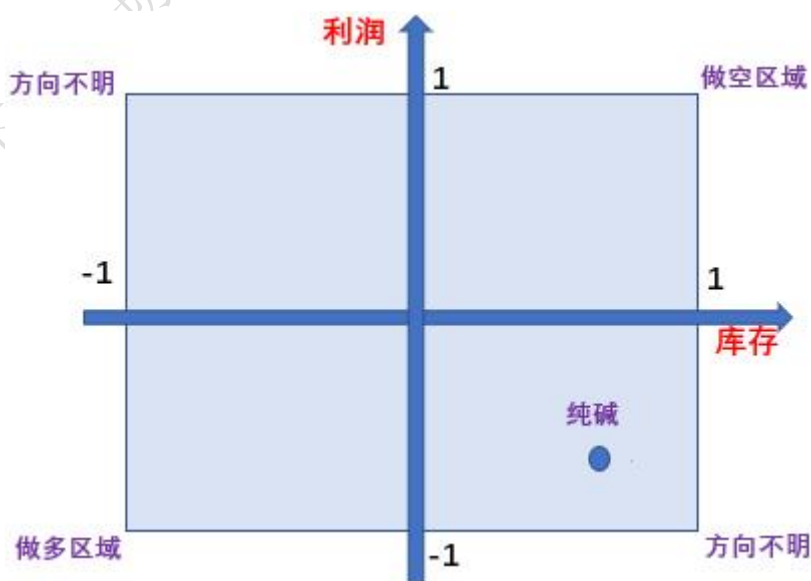
2、需求：下游需求一般，期货下跌，期现出货好转，成交量增加，价格优势。下游消费相对稳定，经营现状偏弱，对于原材料储备控制，维持正常库存，存货意向不足，基本按需为主。据了解，国外价格阴跌。截至 3 月 20 日，全国浮法玻璃在生产产线共计 225 条 (-2)，浮法玻璃企业开工率为 75.90%，环比-0.50%；日熔量共计 15.85 万吨，环比-300 吨。上周末至本周有 1 条产线冷修，产量有所回落。

3、库存：周内厂家库存继续去化。截至 3 月 20 日，纯碱厂家总库存 168.78 万吨，环比-4.74 万吨，跌幅 2.73%，其中轻碱库存 84.72 万吨 (+0)，重碱库存 84.06 万吨 (-4.74)，库存呈现下降趋势，西北地区发货增加，其他地区窄幅波动；周内纯碱企业待发订单下降，维持 10+天，下降 2+天；据了解，社会库存窄幅下降，幅度接近 2 万吨，总量维持 43+万吨。

4、利润：周内氨碱装置生产利润为-52.33 元/吨，环比-0.91 元/吨；联产装置（双吨）利润为+259.1 元/吨，环比-1 元/吨。目前利润仍处于历史低位水平。

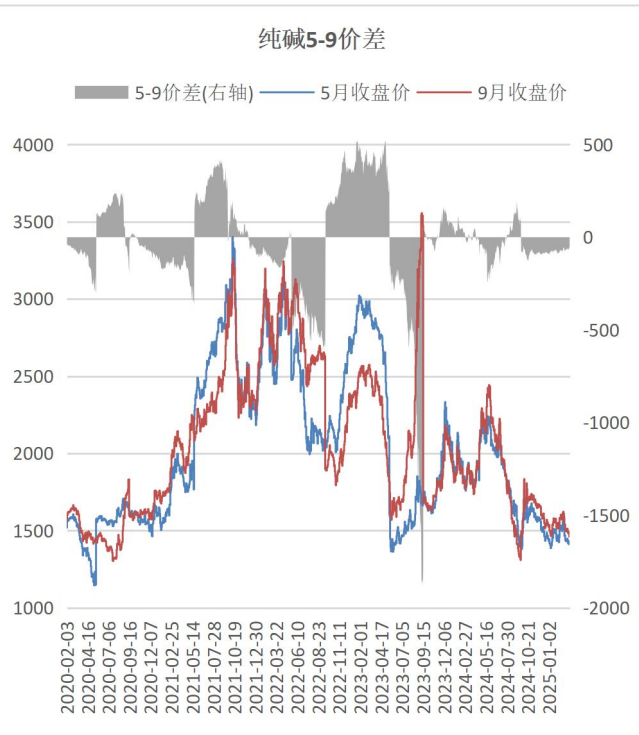
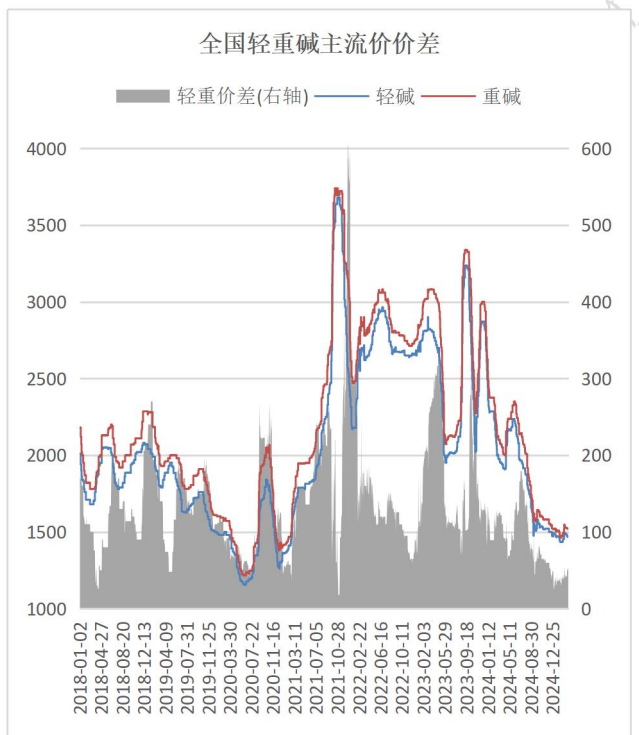
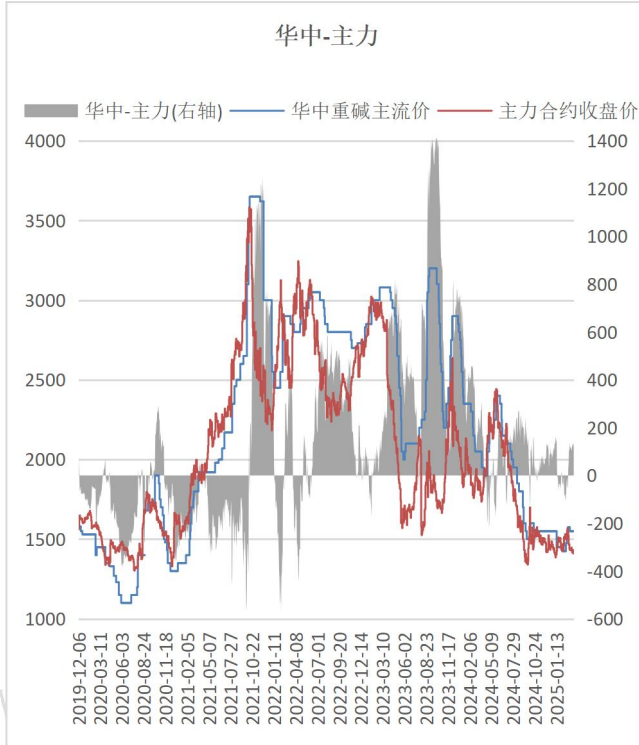
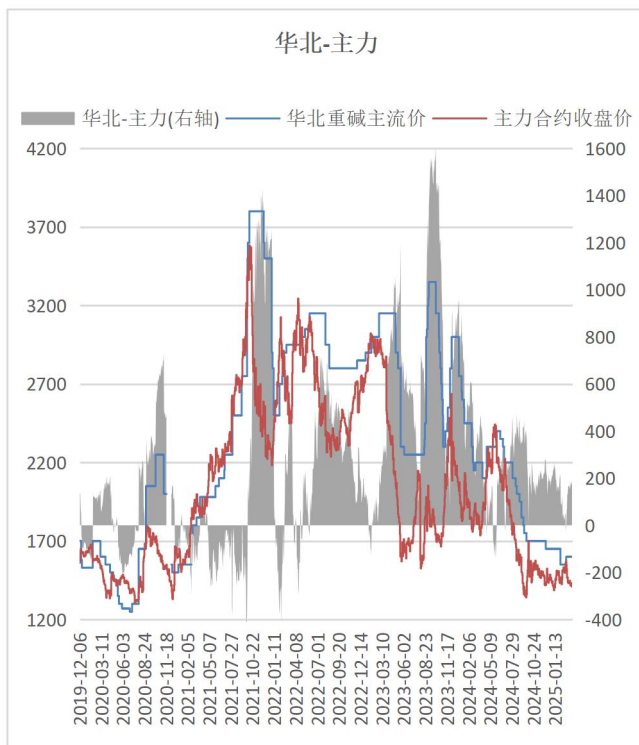
5、技术：从盘面上看，截至 3 月 7 日，周内盘面偏弱震荡。近期纯碱供应持续回落、企业库存不断去化、刚需水平低位回升等边际变化继续支撑纯碱市场心态，但同时纯碱也仍面临高库存、弱需求等压力，外围支撑因素逻辑不再。短期市场尚能维持产销平衡，盘面预计延续宽幅震荡运行。

**结论：**整体来看，近期纯碱供应持续回落、企业库存不断去化、刚需水平低位回升等边际变化继续支撑纯碱市场心态，但同时纯碱也仍面临高库存、弱需求等压力，外围支撑因素逻辑不再。短期市场尚能维持产销平衡，盘面预计延续宽幅震荡运行。中长期来看，宽松状态延续，纯碱期价压力仍存。关注纯碱装置动态、库存变动及下游需求变化。



### 一、本周行情回顾

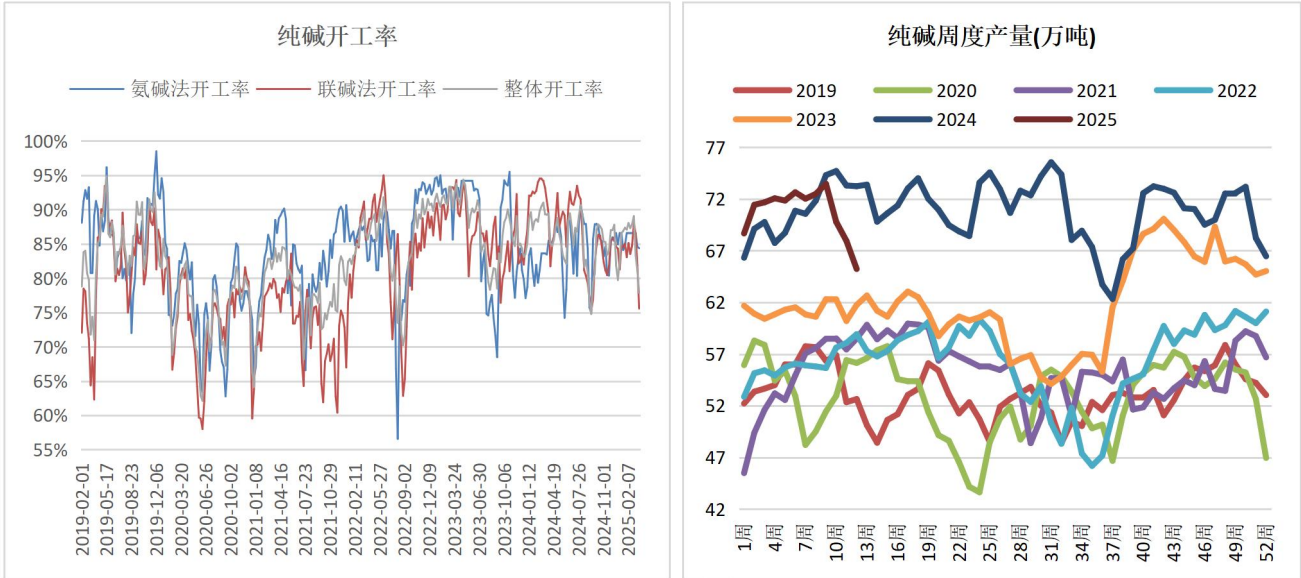
周内，国内纯碱市场走势淡稳，价格阴跌调整，成交一般。基差方面，由于周内部分地区现货价格基本持稳，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至3月21日，华北地区基差为190（+37），华中地区基差为140（+37）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，导致轻重价差小幅上升，较3月14日上升7.25；5-9价差环比上升，截至3月21日，5-9价差为-51，较3月14日上升14。



二、供需结构

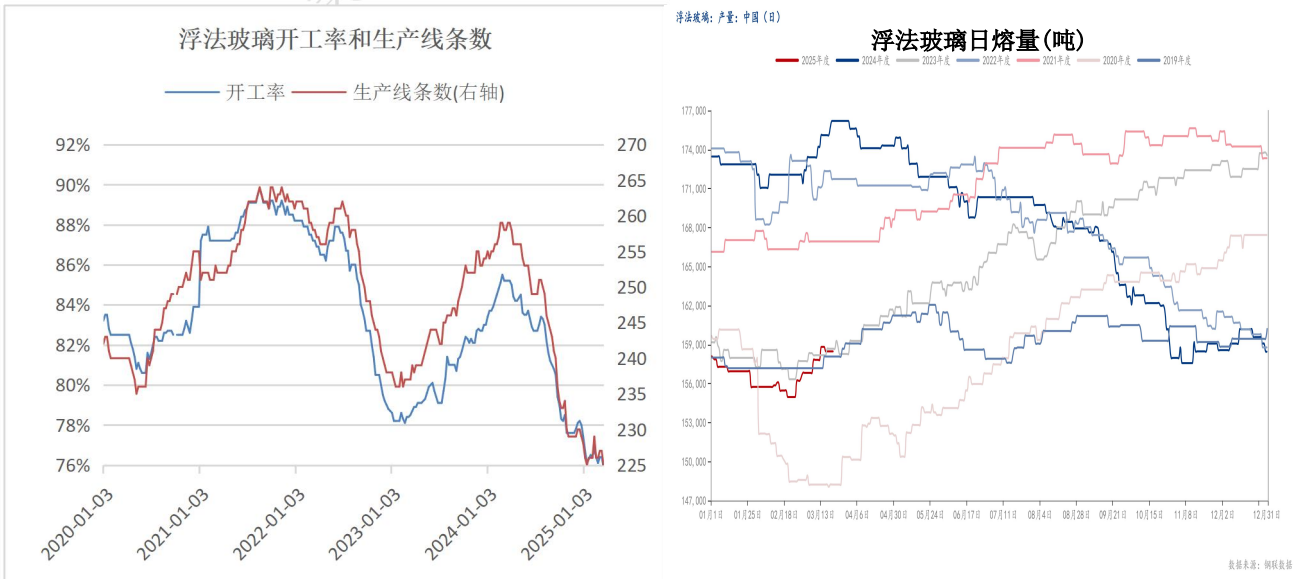
(一) 供应

供应端，周内装置检修，供应下降。截至3月20日，纯碱整体开工率为77.85%（-3.25%），其中氨碱法开工率84.37%（-0.2%），联碱法开工率75.56%（-6.33%）；截至3月20日，纯碱周度产量为65.23万吨（-2.72）。环比上周来看，远兴、陕西兴化、金富源、苏盐井神延续检修降负，金山预计今日起提负，青海昆仑、青海盐湖预期外短暂降负，另外长期降负产能中，山东海天提负荷。因此，供应端，近期个别企业检修陆续恢复，有企业短停或减量，预期下周整体供应呈现增加趋势，预计产量68+万吨，开工率81+%。



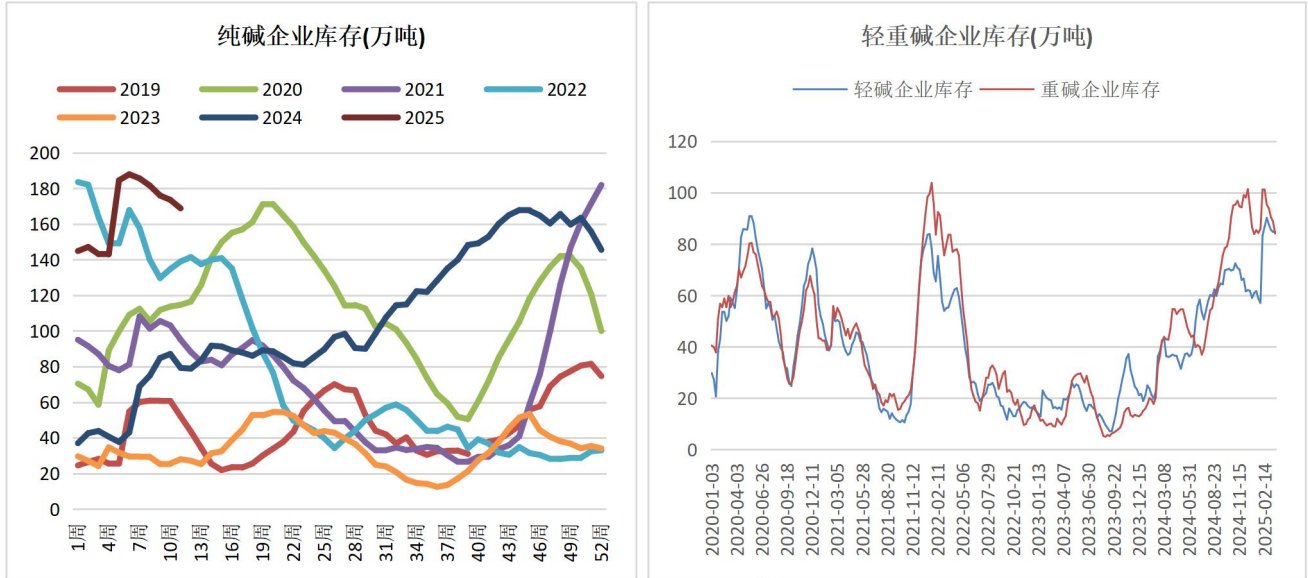
(二) 需求

需求端，下游需求一般，期货下跌，期现出货好转，成交量增加，价格优势。下游消费相对稳定，经营现状偏弱，对于原材料储备控制，维持正常库存，存货意向不足，基本按需为主。据了解，国外价格阴跌。截至3月20日，全国浮法玻璃在产产线共计225条（-2），浮法玻璃企业开工率为75.90%，环比-0.50%；日熔量共计15.85万吨，环比-300吨。上周末至本周有1条产线冷修，产量有所回落。整体来看，短期玻璃供应回落、库存开始去化、现货成交回暖等都带动玻璃基本面指标边际回暖，但当前供需变化幅度有限，再加上产业链部分主体心态仍偏悲观，盘面趋势性行情暂时难以启动。当前玻璃期价处于相对底部，后期在地产、消费等政策持续执行过程中，叠加“银四”小阳春共振下玻璃期价中枢仍存上移可能。关注企业库存变化、现货成交持续情况及政策执行力度。



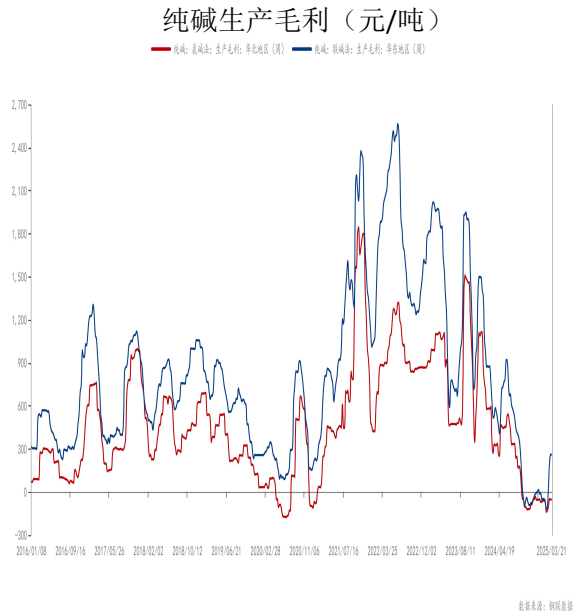
### 三、库存

周内厂家库存继续去化。截至 3 月 20 日，纯碱厂家总库存 168.78 万吨，环比-4.74 万吨，跌幅 2.73%，其中轻碱库存 84.72 万吨（+0），重碱库存 84.06 万吨（-4.74），库存呈现下降趋势，西北地区发货增加，其他地区窄幅波动；周内纯碱企业待发订单下降，维持 10+天，下降 2+天。临近月底，预期接收新订单。据了解，社会库存窄幅下降，幅度接近 2 万吨，总量维持 43+万吨。整体来看，上游库存连续 5 周去化。



### 四、成本和利润

截止 3 月 20 日，氨碱装置生产成本为 1552 元/吨（-19），联产装置（双吨）生产成本为 1784.9 元/吨（-29）；氨碱装置生产利润为-52.33 元/吨（-0.91），联产装置（双吨）利润为+259.1 元/吨（-1）。周内原料焦炭价格下滑，煤炭、合成氨价格价格持稳，合成法制碱成本松动，但现货成交中枢下行带动纯碱行业盈利情况波动不大。不过目前利润处于历史低位水平。



### 五、技术分析

从盘面上看，截至 3 月 21 日，周内盘面偏弱震荡。近期纯碱供应持续回落、企业库存不断去化、刚需水平低位回升等边际变化继续支撑纯碱市场心态，但同时纯碱也仍面临高库存、弱需求等压力，外围支撑因素逻辑不再。短期市场尚能维持产销平衡，盘面预计延续宽幅震荡运行。



### 免责声明

免责声明：本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

