

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20250407-0411）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年4月14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

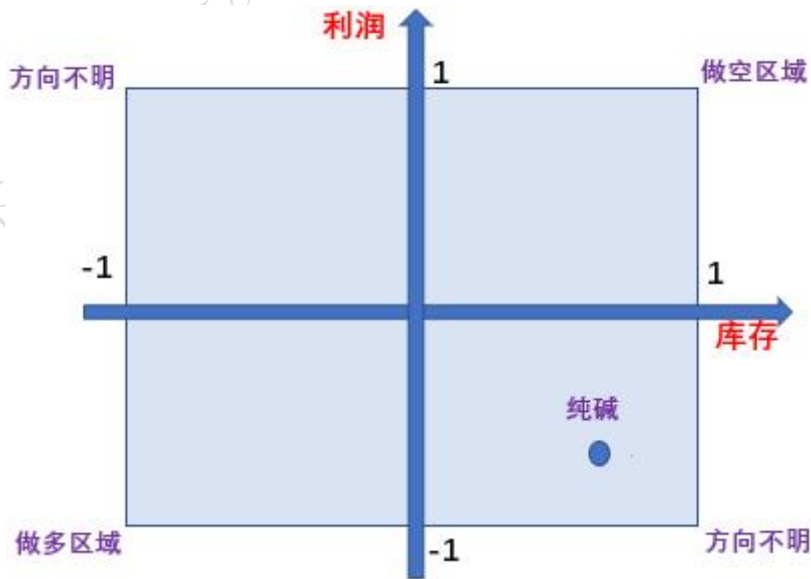
投资咨询号：Z0013987

## 纯碱：供需层面驱动有限，盘面或延续底部区间震荡

**品种：**纯碱  
**本周看法：**供需层面驱动有限，盘面或延续底部区间震荡  
**上周看法：**市场驱动不足，短期或延续宽幅震荡运行  
**周度建议：**短期纯碱供需层面驱动依旧有限，全球宏观事件对纯碱市场影响有限，盘面或延续底部区间震荡态势。持续关注宏观情绪变化、下游玻璃期价走势及库存变动。

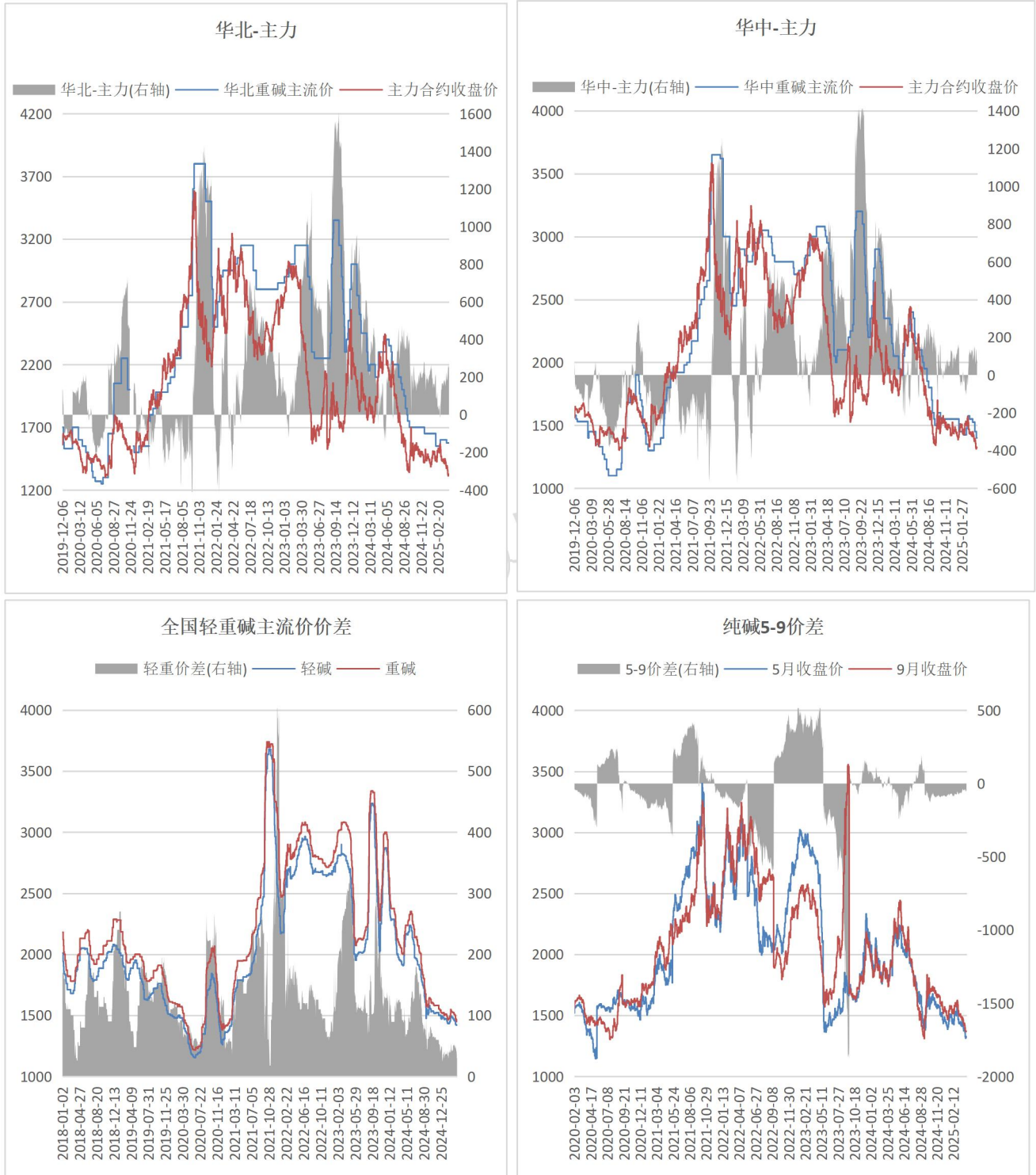
### 逻辑判断：

- 供应：**周内纯碱整体开工率 88.05% (+2.96%)，纯碱产量 73.77 万吨，环比+2.47 万吨，涨幅 3.47%；周内企业装置检修较少，仅个别企业减量运行，前期企业恢复运行，整体供应呈现高位。
  - 需求：**需求表现弱稳，整体消费量波动不大。但下游企业对原材料的储备意向不高，基本随用随采，维持安全库存。周内期货价格较低，部分企业适量低价补库。截至 4 月 10 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 224 条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为 75.40%，环比持平；日熔量共计 15.85 万吨，环比持平。上周末至本周暂无产线变动，产量持稳。
  - 库存：**周内厂家库存小幅去化。截至 4 月 10 日，纯碱厂家总库存 169.30 万吨，环比-0.84 万吨，跌幅 0.49%，其中轻碱库存 86.35 万吨 (+0.91)，重碱库存 82.95 万吨 (-1.75)，下游企业适量补库；周内纯碱待发订单增加，目前上涨至 11.94 天；据了解，社会库存呈现下降趋势，幅度 1 万吨左右，总量 40 万左右。
  - 利润：**周内氨碱装置生产利润为-86.7 元/吨，环比+15 元/吨；联产装置（双吨）利润为+164 元/吨，环比-20 元/吨。目前利润仍处于历史低位水平。
  - 技术：**从盘面上看，截至 4 月 11 日，周内盘面价格重心再度下移，创下 2020 年 5 月以来新低。近期全球宏观事件对盘面情绪扰动仍存，但随着时间推移影响逐渐减弱，纯碱期价或继续位于底部区间盘整。长期宽松格局不改，大方向继续保持逢高空思路。关注全球宏观事件发展、相关商品期价走势及纯碱库存变化。
- 结论：**整体来看，纯碱供需层面驱动依旧有限，近期全球宏观事件对盘面情绪扰动仍存，但随着时间推移影响逐渐减弱，纯碱盘面或继续位于底部区间盘整，短期有望在宏观政策支撑下出现阶段性行情。长期宽松格局不改，大方向继续保持逢高空思路。关注全球宏观事件发展、相关商品期价走势及纯碱库存变化。



一、本周行情回顾

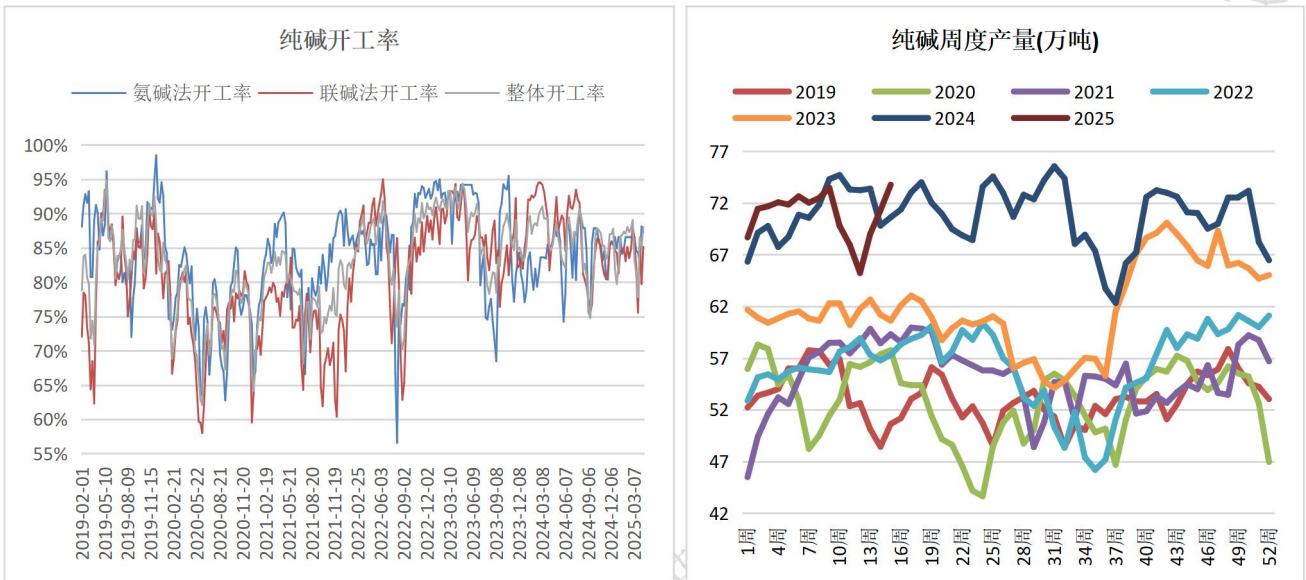
周内，国内纯碱市场走势维持弱势，现货价格重心下行。基差方面，由于周内部分地区现货价格有所下滑，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至4月11日，华北地区基差为248(+54)，华中地区基差为73(+4)。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，导致轻重价差小幅下降，较4月3日下降15.13；5-9价差环比上升，截至4月11日，5-9价差为-43，较4月3日下降4。



二、供需结构

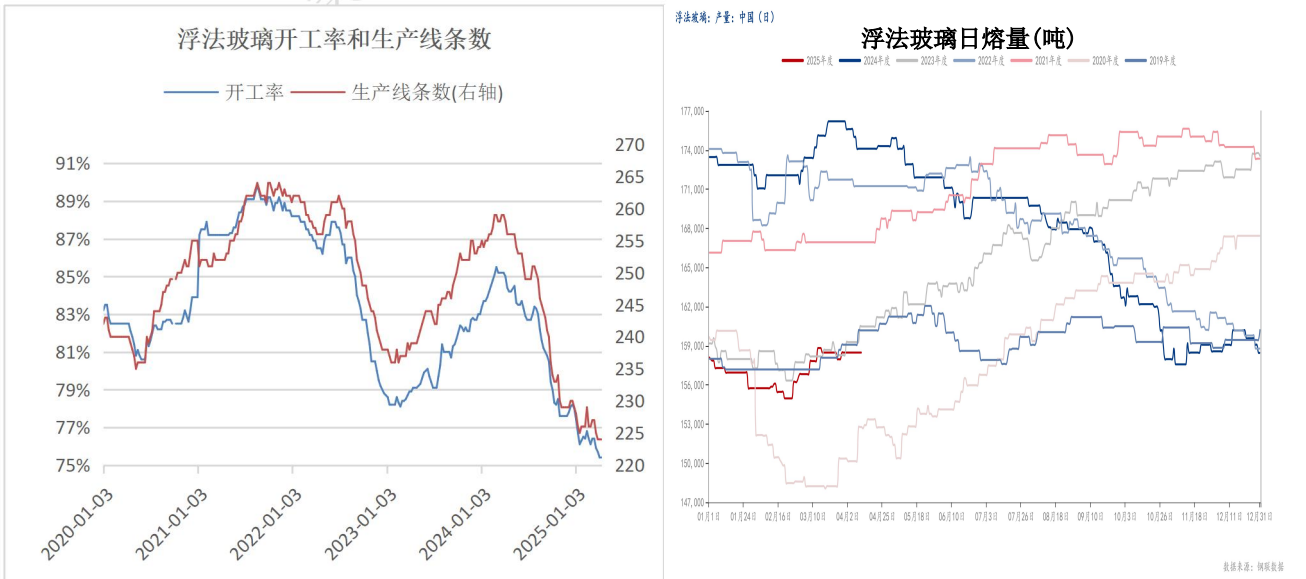
(一) 供应

供应端，周内企业装置检修较少，仅个别企业减量运行，前期企业恢复运行，整体供应呈现高位。截至4月10日，纯碱整体开工率为88.05% (+2.96%)，其中氨碱法开工率87.32% (-0.8%)，联碱法开工率85.13% (+5.42%)；截至4月10日，纯碱周度产量为73.77万吨 (+2.47)。近期预期内检修有限但预期外扰动延续。环比上周来看，金山、湖北双环检修结束，东北阜丰、金富源延续检修降负，天津碱厂检修预期落地。预期来看，4月中下旬暂无检修预期。因此，预计下周产量接近74万吨，产能利用率88+%。



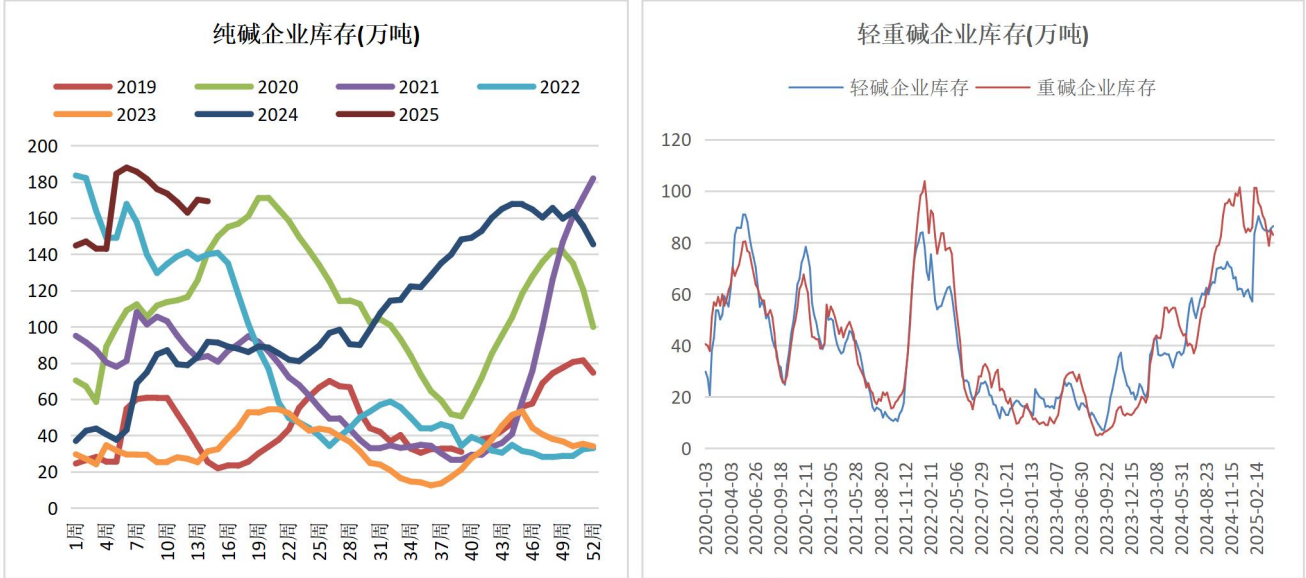
(二) 需求

需求端，需求表现弱稳，整体消费量波动不大。但下游企业对原材料的储备意向不高，基本随用随采，维持安全库存。周内期货价格较低，部分企业适量低价补库。截至4月10日，全国浮法玻璃在产产线共计224条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为75.40%，环比持平；日熔量共计15.85万吨，环比持平。上周末至本周暂无产线变动，产量持稳。整体来看，玻璃需求仍主导现货市场走势，短期在高成交支撑下市场情绪有望坚挺运行。期货盘面交易逻辑逐步由全球宏观事件过渡至国内政策预期、玻璃需求预期等，期价也有望阶段性反弹。但外部因素不确定性仍存，期价走势或仍有反复，波动幅度也仍偏高，注意控制仓位。关注玻璃现货成交情况、企业库存变化、商品市场整体情绪及全球宏观情绪变化。



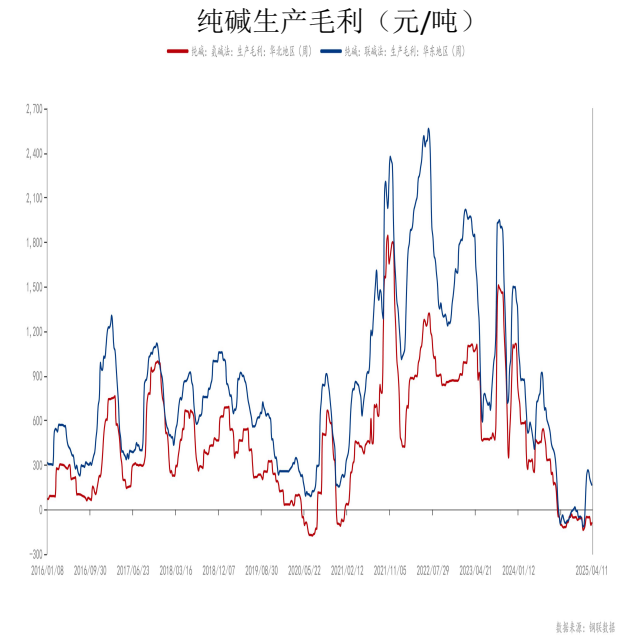
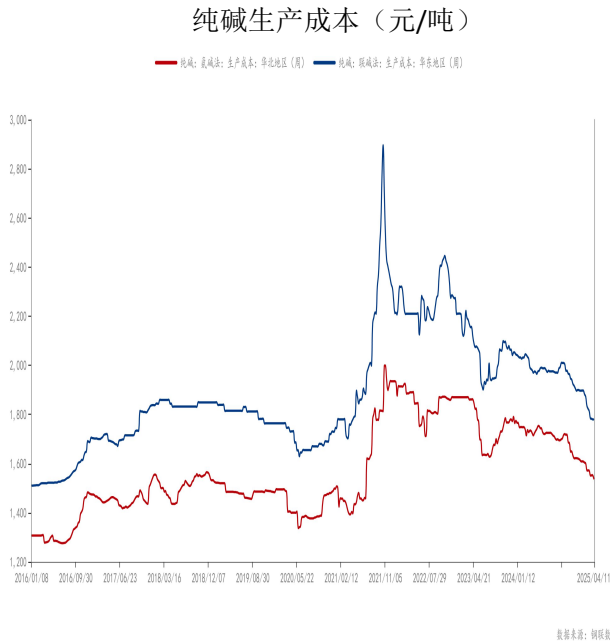
### 三、库存

周内厂家库存小幅去化。截至4月10日，纯碱厂家总库存169.30万吨，环比-0.84万吨，跌幅0.49%，其中轻碱库存86.35万吨(+0.91)，重碱库存82.95万吨(-1.75)，企业新价格调整后，下游企业适量补库；周内，纯碱待发订单增加，目前上涨至11.94天，涨幅1.61天。据了解，社会库存呈现下降趋势，幅度1万吨左右，总量40万左右。整体来看，上游小幅去库，本周去库主要集中在重碱。



### 四、成本和利润

截止4月10日，氨碱装置生产成本为1537元/吨(-15)，联产装置(双吨)生产成本为1780元/吨(+0)；氨碱装置生产利润为-86.7元/吨(+15)，联产装置(双吨)利润为+164元/吨(-20)。周内动力煤、无烟煤价格略涨，合成氨价格下滑，焦炭价格变动不大，纯碱厂家生产成本小幅下滑。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 4 月 11 日，周内盘面价格重心再度下移，创下 2020 年 5 月以来新低。近期全球宏观事件对盘面情绪扰动仍存，但随着时间推移影响逐渐减弱，纯碱期价或继续位于底部区间盘整。长期宽松格局不改，大方向继续保持逢高空思路。关注全球宏观事件发展、相关商品期价走势及纯碱库存变化。



### 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。

