

板块 纯碱

前海期货有限公司
投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：林艺煌

电话：021-58777763

邮箱:tudi@qhfc.net

从业资格号：F03098279

投资咨询号：Z0020437

供应压力重回，下游进入淡季，纯碱等待反弹后逢高短空

报告摘要：

■ 本月23日以后，湖北双环扩产以及连云港碱业逐步出合格品，纯碱产能也最终达到4110万吨（+130万吨），整体供应压力重回；此外由于今年煤炭价格持续下跌，现货目前仍然有利润，大规模减产的可能性比较小。

■ 下游方面，进入传统淡季，周期性需求疲软加剧，采购积极性难提升，库存或将出现进一步累库的情况。

重点关注：

- 冷修进度
- 库存及下游需求

■ 纯碱价格走势

截至2025年5月30日当周，纯碱主力2509合约结算价为1196元/吨，收盘价（1199元/吨）较上周下跌-54元/吨（跌幅-4.31%）。（本周价格统计从2025年5月26日-2025年5月29日）



图：纯碱2509主力合约走势 数据来源：同花顺，前海期货



数据来源：钢联数据，前海期货

1、当周行业动态

3月以来，国内纯碱市场连续下跌。期货盘面上，本周迄今，纯碱主力合约累跌超4%，较2月末高点下挫超300元/吨，跌幅超20%。现货市场上，截至5月28日，国内轻碱出厂均价在1367元/吨，环比上周下跌0.4%，同比下跌37.6%；重碱主流终端均价在1400元/吨，环比上周下跌1.8%，同比下跌41%。

基差方面，华北重碱09合约基差约247元/吨，华中约147元/吨，环比略走强。价差上，纯碱09&01价差2元/吨，环比微降。仓单方面，郑商所数据显示，目前仓单量1691张，较上期减少1091张，减量来自安阳万庄。仓单主要分布在河北一三三处、安阳万庄。

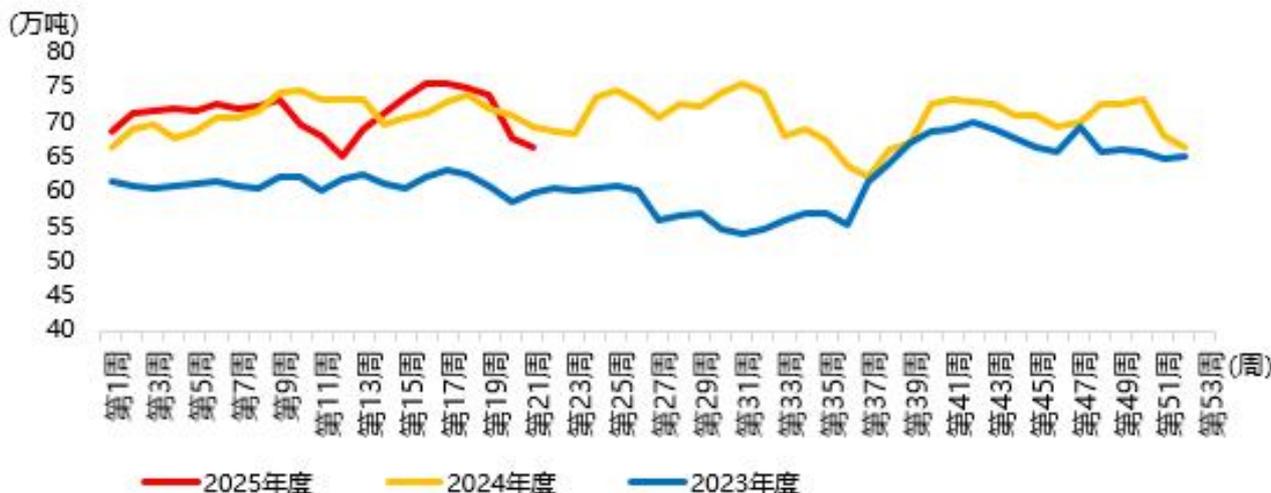
2、纯碱价格点评

供应端：连云港碱业110万吨纯碱装置已经出产品，湖北双环40万吨新产能也已投产；中盐昆仑碱业纯碱装置恢复正常，实联化工、华昌化工、海化老线纯碱装置检修中，前期检修、减量厂家逐步恢复正常，本周纯碱行业开工负荷回升，货源供应量增加。步入6月，目前的检修计划已经涉及产能约300万吨/年，后续纯碱供应端存在一定变数，但整体仍显充裕。5月29日当周，中国纯碱周度产量回升至68.90万吨，环比增加3.79%；产能利用率降至79.03%，环比增加0.40%。轻质碱和重质碱产量均有增加，检修恢复使供应上升。

需求端：进入传统淡季，周期性需求疲软加剧，采购积极性难提升。由于4月光伏玻璃“430”政策抢装期厂家加速扩产，在高产能基数的影响下，5月光伏玻璃产量环比上涨，因此对于纯碱需求仍呈现提升，6月由于光伏玻璃产线调节生产相对于浮法玻璃更为灵活，因此在下游需求的负反馈下，部分光伏玻璃产线可能降负，产能利用率存下行预期。而浮法玻璃季节性需求下降，下游地产端需求依旧看不到起色，加上产能出清较慢，预计后期库存将重新面临累库的压力。

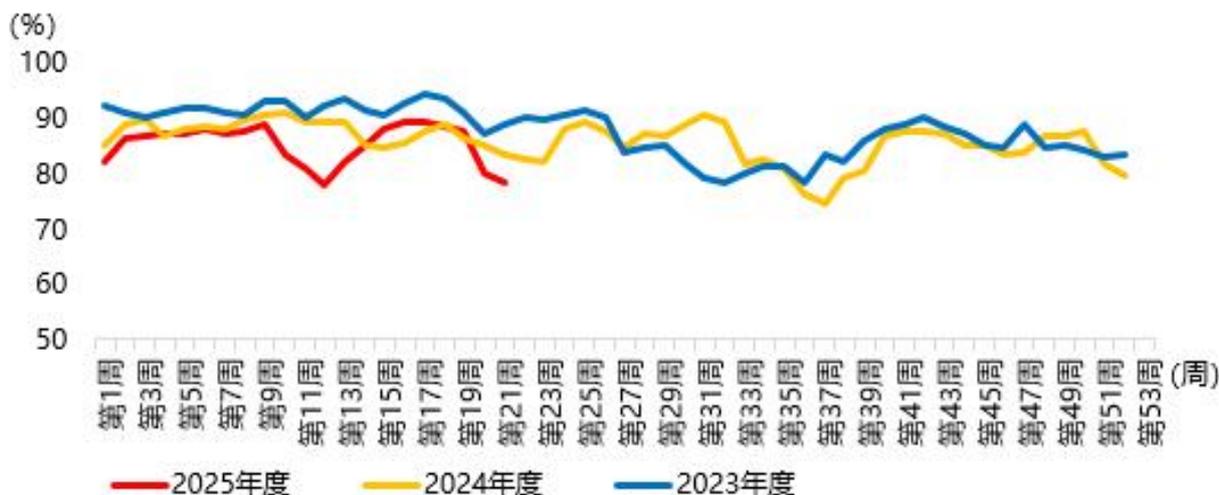
库存端：截至5月29日，本周国内纯碱厂家总库存162.43万吨，较上周下降5.25万吨，环比降3.13%，较周一增加2.20万吨，涨幅1.37%。其中，轻质纯碱81.83万吨，环比增加0.67万吨，重质纯碱80.60万吨，环比增加1.53万吨。整体库存较上周小幅下滑，短期碱厂去库相对缓慢，库存总量处于历史同期偏高位置。

纯碱周度产量



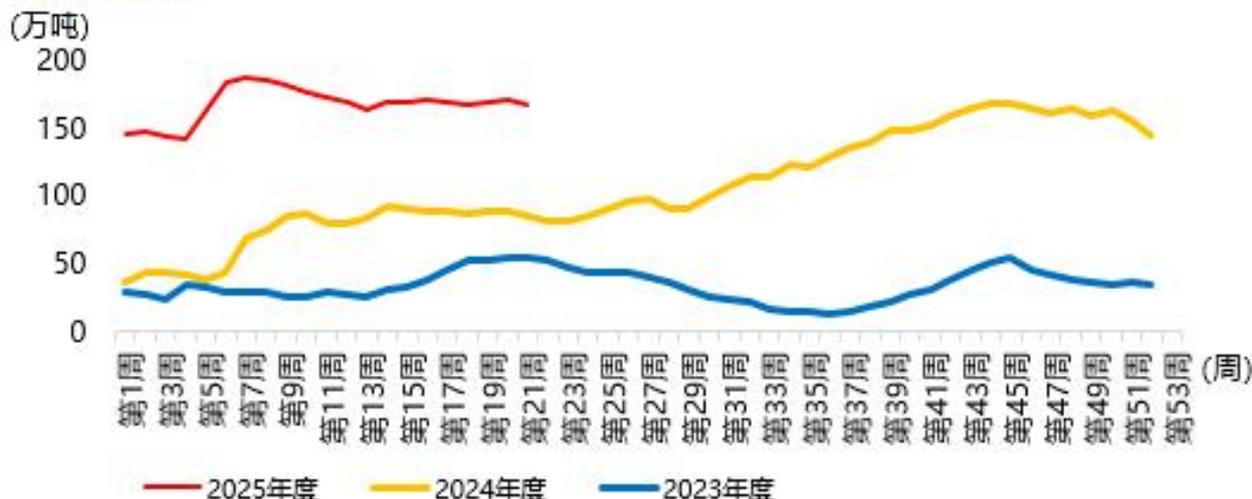
数据来源：WIND，前海期货

纯碱周度开工率

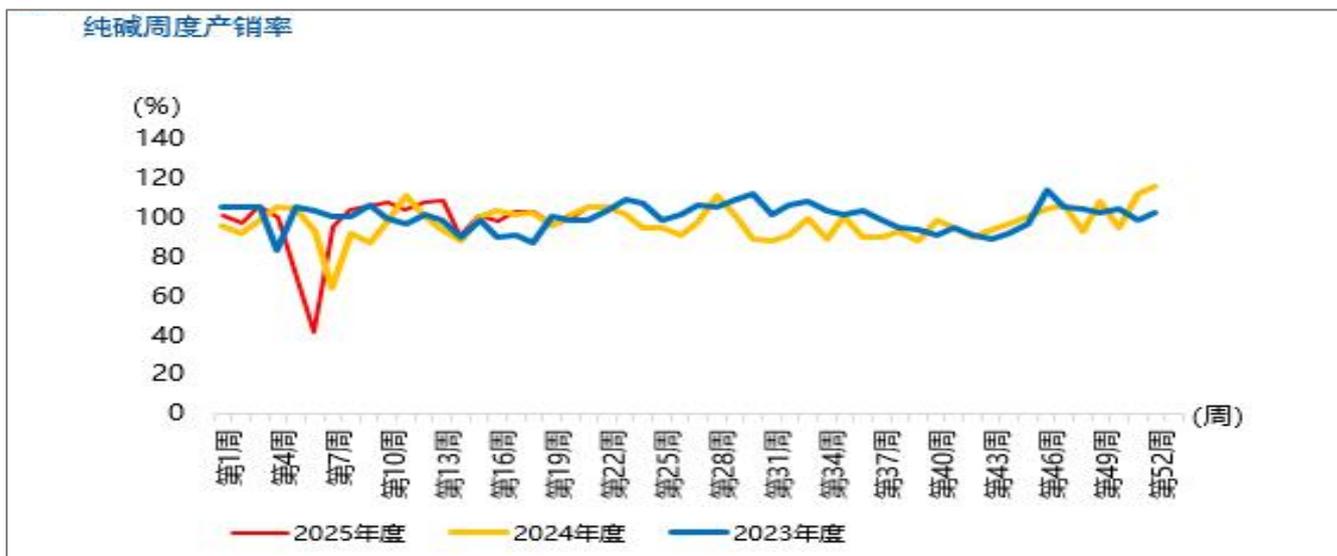


数据来源：WIND，前海期货

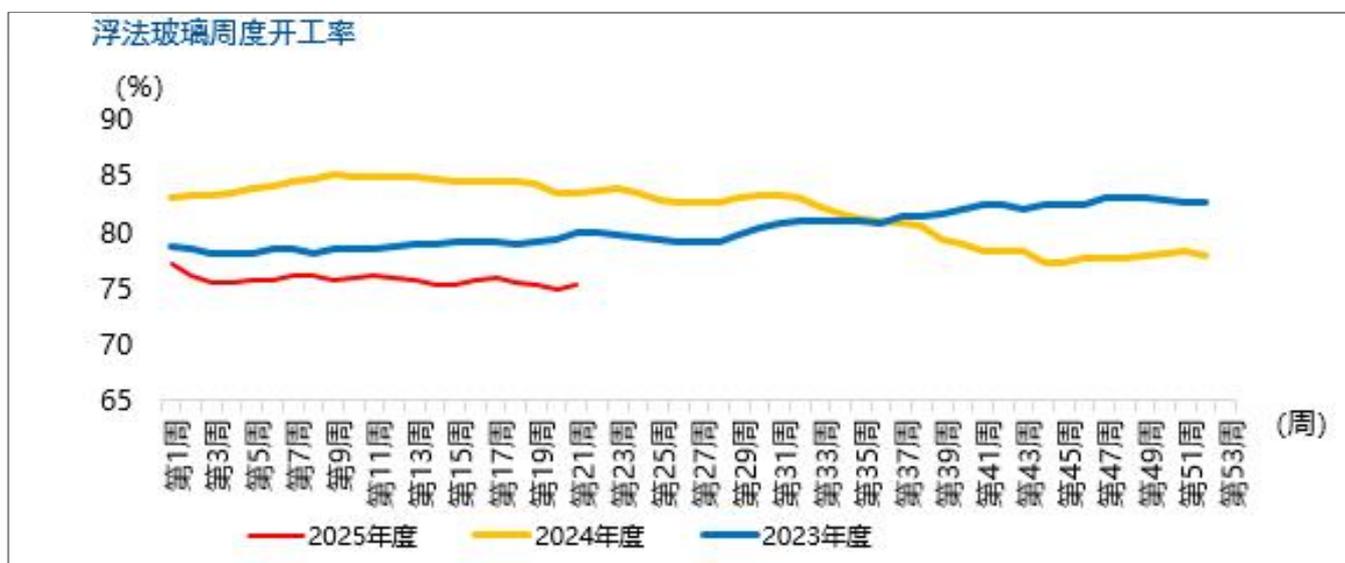
纯碱周度厂库



数据来源：WIND，前海期货



数据来源：WIND，前海期货



数据来源：WIND，前海期货



数据来源：WIND，前海期货

3、未来行情展望：

进入5月后，在部分装置检修的加持下，纯碱整体开工偶有下降至80%以下，但缺乏持续性，本月23日以后，湖北双环扩产以及连云港碱业逐步出合格品，纯碱产能也最终达到4110万吨（+130万吨），纯碱整体供应压力重回。下游方面，进入传统淡季，周期性需求疲软加剧，采购积极性难提升，库存或将出现进一步累库的情况。此外由于今年煤炭价格持续下跌，纯碱现货目前仍然有利润，大规模减产的可能性比较小。总的来说，纯碱基本上缺乏向上驱动，震荡偏弱格局难改。操作上，由于目前绝对价格较低，追空需谨慎，比较合适的策略是等待反弹后逢高短空。

 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

 关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>