

纯碱期货日报

第一部分 基础数据

研究员：李轩怡

期货从业证号：

F03108920

投资咨询证号：

Z0018403

联系方式：

✉:lixuanyi_qh@chinastock.com.cn

现货市场 (元/吨)	2025/4/17	2025/4/16	上周	日变化	周变化
华中重质 (送到)	1350	1350	1350	0	0
华东重质 (送到)	1400	1400	1450	0	-50
沙河重质 (送到)	1340	1340	1320	0	20
西北重质 (出厂)	1060	1060	1080	0	-20
华中轻质 (出厂)	1260	1260	1280	0	-20
华东轻质 (出厂)	1280	1280	1320	0	-40
华北轻质 (出厂)	1450	1450	1450	0	0
西北轻质 (出厂)	1060	1060	1080	0	-20
轻重价差 (平均)	49	49	44	0	5
期货市场 (元/吨)	2025/4/17	2025/4/16	上周	日变化	周变化
SA09合约	1358	1352	1369	6	-11
SA01合约	1384	1383	1400	1	-16
SA05合约	1319	1322	1320	-3	-1
主力合约持仓 (手)	933798	874381	666863	59417	266935
主力合约成交 (手)	729362	505799	771577	223563	-42215
仓单数量 (张)	4684	5098	6453	-414	-1769
基差 (元/吨)	2025/4/17	2025/4/16	上周	日变化	周变化
SA09合约	-29	-12	-34	-17	5
SA01合约	-55	-43	-65	-12	10
SA05合约	10	18	15	-8	-5
价差 (元/吨)	2025/4/17	2025/4/16	上周	日变化	周变化
SA01-05	65	61	80	4	-15
SA05-09	-39	-30	-49	-9	10
SA09-01	-26	-31	-31	5	5
基本面数据 (周度)	2025/4/18	上期	去年同期	周环比	年同比
纯碱产量 (万吨)	75.56	73.77	71.37	2.43%	5.87%
纯碱开工率 (%)	89.5	88.05	85.61	1.65%	4.54%
纯碱厂库 (万吨)	171.13	169.3	91.25	1.08%	87.54%
纯碱表需 (万吨)	73.73	74.61	71.05	-1.18%	3.77%
联碱法利润 (元/吨)	154.1	164.1	411.1	-6.09%	-62.52%
氨碱法利润 (元/吨)	-60.75	-86.69	256.05	-29.92%	-123.73%

第二部分 市场研判

【市场情况】

据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1340 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 1060 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1280 元/吨，轻重碱价差为 49 元/吨。

【重要资讯】

1. 截至 2025 年 4 月 17 日，中国氨碱法纯碱理论利润-60.75 元/吨，环比增加 25.94 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 154.10 元/吨，环比下跌 10 元/吨。

2. 本周纯碱产量 75.56 万吨，环比增加 1.78 万吨，涨幅 2.42%。其中，轻质碱产量 33.91 万吨，环比增加 0.53 万吨。重质碱产量 41.65 万吨，环比增加 1.25 万吨。

3. 国内纯碱厂家总库存 171.13 万吨，较周一减少 0.33 万吨，跌幅 0.19%。其中，轻质纯碱 84.69 万吨，环比增加 1.98 万吨，重质纯碱 86.44 万吨，环比下跌 2.31 万吨。

【逻辑分析】

纯碱供应端，检修企业陆续恢复，周产 75.6 万吨，处于历史极值水平。但市场对此未对此过多计价，一方面本周库存数据仅小幅累库，环比上周增加 1.8 万吨，厂家降价后下游加大采购力度消化处在高位的产量。数据上下游浮法玻璃企业纯碱库存 31% 的样本厂区及待发 25.24 天，涨 2.06 天。另一方面，纯碱供应灵活可调节，市场预计现货降价后会有厂家检修，使得纯碱开工率下降，纯碱产量回落。需求端，光伏玻璃上半年仍有增产落地，但抢装机后光伏需求存萎缩担忧。09 合约面临夏检力度有限+光伏抢装机后需求下降+新增产能，价格高度有限。不过随着现货价格降低，氨碱企业可能调节开工率缓解压力，供应端压力积累中，等待供给端驱动。短期纯碱主力合约重回过剩基本面定价，价格依旧弱势运行。

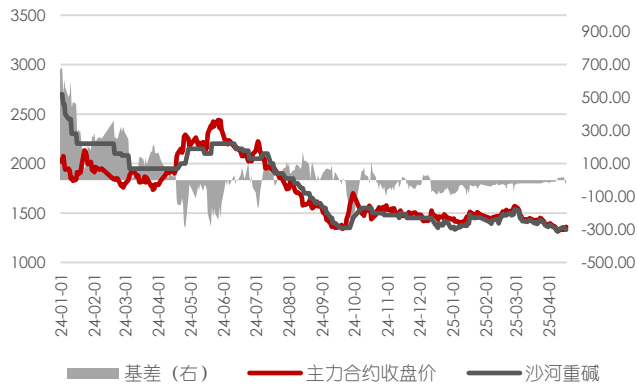
【交易策略】

1. 单边：短期纯碱主力合约重回过剩基本面定价，价格偏弱运行。
2. 套利：观望
3. 期权：观望

第三部分 相关附图

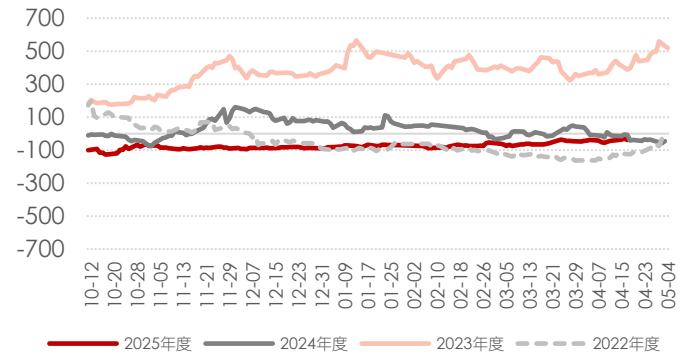
纯碱基差

单位：元/吨



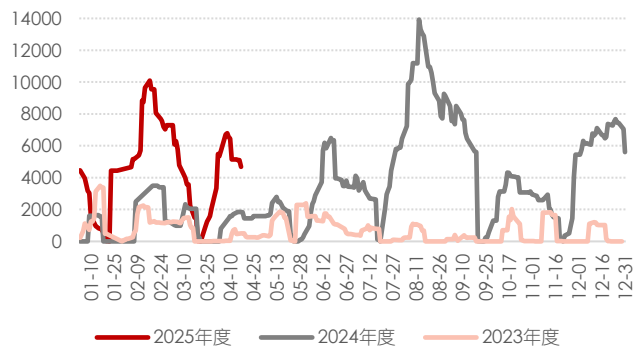
纯碱 5-9 价差

单位：元/吨



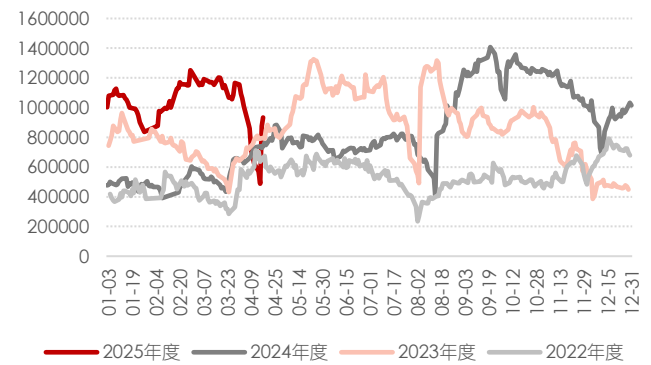
纯碱仓单数量

单位：张



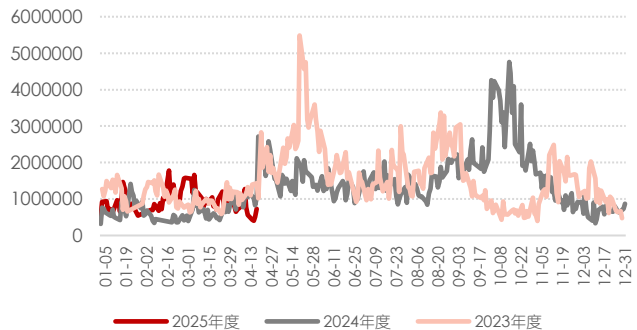
纯碱主力合约持仓

单位：手



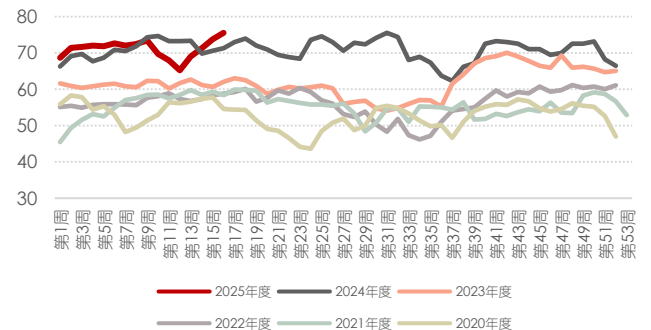
纯碱主力合约成交

单位：手



纯碱周度产量

单位：万吨

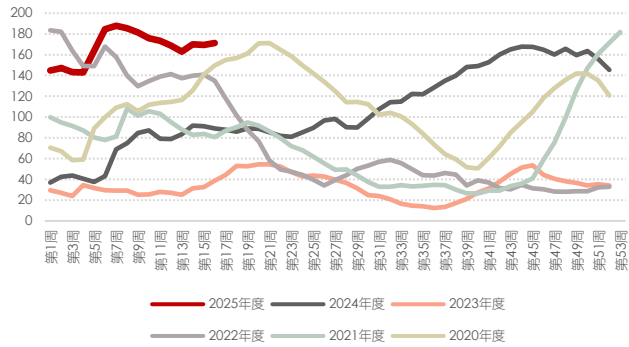


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

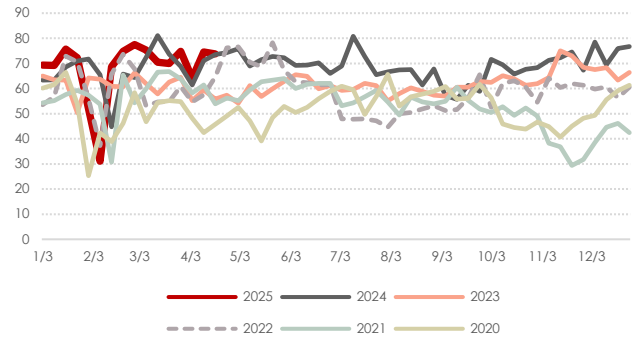
纯碱厂家库存

单位：万吨



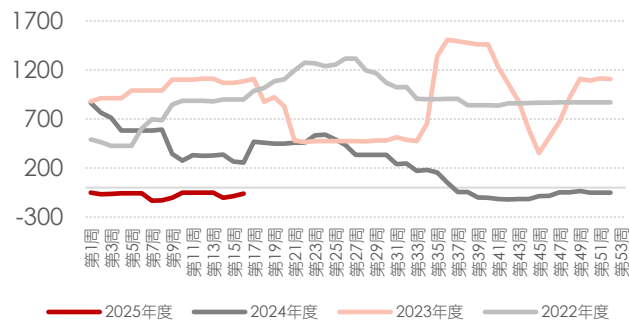
纯碱表需

单位：万吨



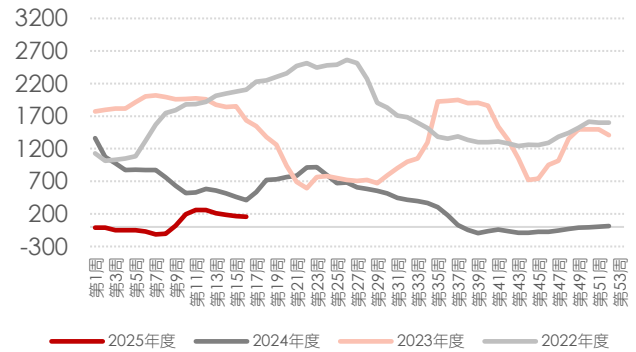
纯碱氨碱法利润

单位：元/吨



纯碱联碱法利润

单位：元/吨



数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799