

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)	2025/5/14	2025/5/13	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	1400	0	0
沙河重质 (送到)	1355	1325	1295	30	60
西北重质 (出厂)	1060	1060	1060	0	0
华中轻质 (出厂)	1270	1270	1270	0	0
华东轻质 (出厂)	1300	1300	1300	0	0
华北轻质 (出厂)	1350	1350	1350	0	0
西北轻质 (出厂)	1060	1060	1060	0	0
轻重价差 (平均)	57	54	50	4	8
期货市场 (元/吨)	2025/5/14	2025/5/13	上周	日变化	周变化
SA09合约	1345	1291	1323	54	22
SA01合约	1329	1282	1327	47	2
SA05合约	1296	1262	1296	34	0
主力合约持仓 (手)	1187203	1349264	1168356	-162061	18847
主力合约成交 (手)	2178231	1467024	1210354	711207	967877
仓单数量 (张)	2914	3223	3589	-309	-675
基差 (元/吨)	2025/5/14	2025/5/13	上周	日变化	周变化
SA09合约	10	34	-13	-24	23
SA01合约	26	43	-17	-17	43
SA05合约	59	63	14	-4	45
价差 (元/吨)	2025/5/14	2025/5/13	上周	日变化	周变化
SA01-05	33	20	31	13	2
SA05-09	-49	-29	-27	-20	-22
SA09-01	16	9	-4	7	20
基本面数据 (周度)	本期	上期	去年同期	周环比	年同比
纯碱产量 (万吨)	74.07	74.86	72.02	-1.06%	2.85%
纯碱开工率 (%)	87.74	88.67	86.4	-1.05%	1.55%
纯碱厂库 (万吨)	170.13	167.22	86.04	1.74%	97.73%
纯碱表需 (万吨)	71.16	76.74	75.82	-7.27%	-6.15%
联碱法利润 (元/吨)	275	258	732.6	6.59%	-62.46%
氨碱法利润 (元/吨)	50.4	34.5	448.19	46.09%	-88.75%

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 30 至 1355 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 1300 元/吨，轻重碱价差为 57 元/吨。

【重要资讯】

1. 国内纯碱市场走势淡稳，价格坚挺，成交一般。装置运行窄幅波动，个别企业产量提升，供应呈现增加趋势。下游需求不温不火，采购相对谨慎，按需为主。市场情绪偏弱。

2. 内蒙古博源银根化工电力恢复、河南骏化设备短停目前恢复、江西晶昊设备正常。

【逻辑分析】

供应端，骏化日中跳闸产量已恢复，晶昊设备正常，银根矿业电力恢复，日产增加趋势至 9.36 万吨。本月计划检修厂家兑现后日产下半月最低降至 9 万吨左右，但持续时间不长，检修结束后重回供需过剩格局。另一方面，新增产能投放计划继续推进，本月连云港碱业纯碱预计投产。需求端，短期市场对需求端有担忧，但光伏玻璃短期产量稳定。09 合约面临夏检力度有限+光伏抢装机后需求下降+新增产能压力，但近期检修陆续兑现，叠加宏观情绪好转，价格深跌幅度有限。但短期不改供应过剩基本面，因此价格反弹高度有限。

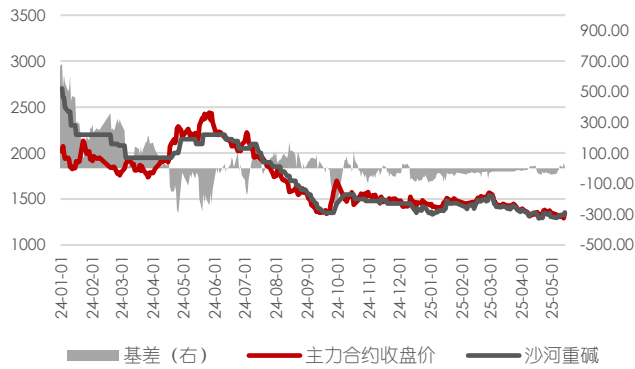
【交易策略】

- 1.单边：反弹沽空
- 2.套利：观望
- 3.期权：双卖

第三部分 相关附图

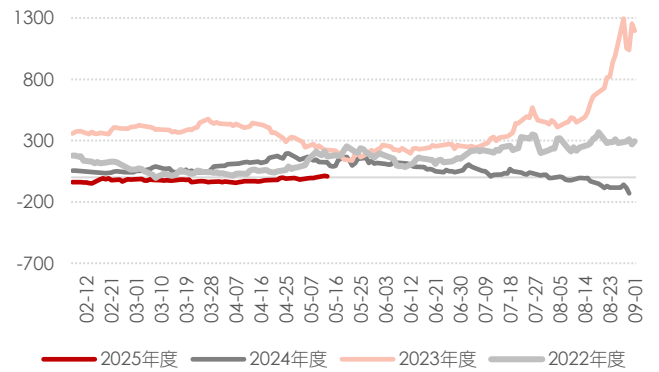
纯碱基差

单位：元/吨



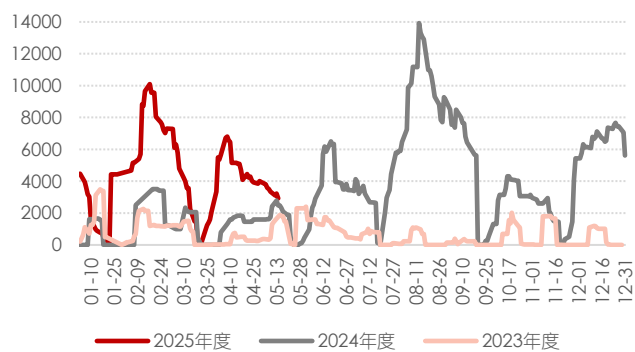
纯碱 9-1 价差

单位：元/吨



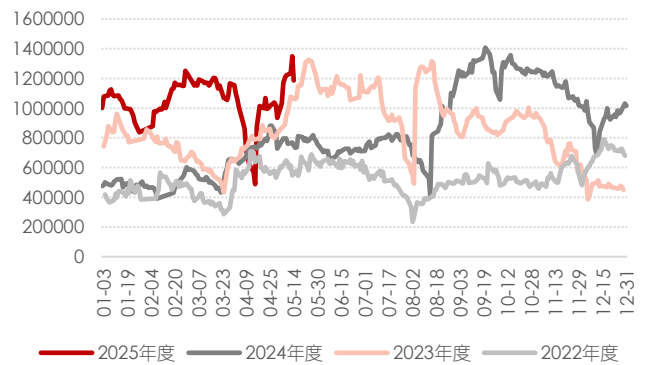
纯碱仓单数量

单位：张



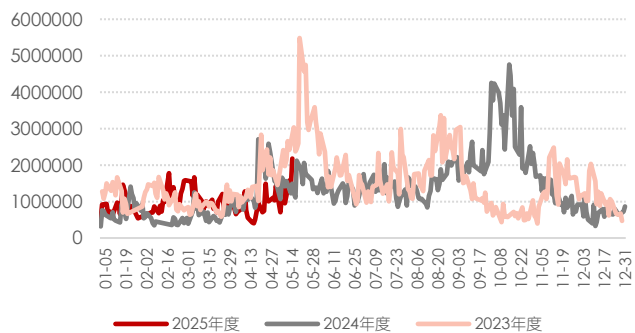
纯碱主力合约持仓

单位：手



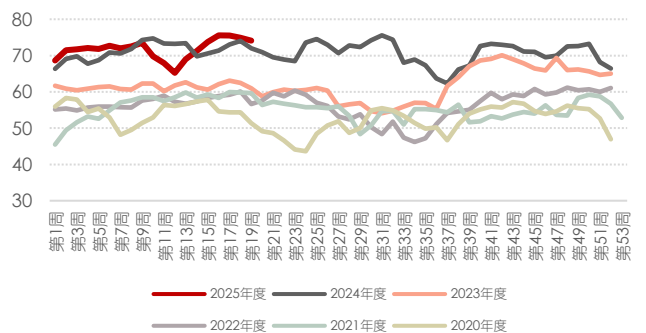
纯碱主力合约成交

单位：手



纯碱周度产量

单位：万吨

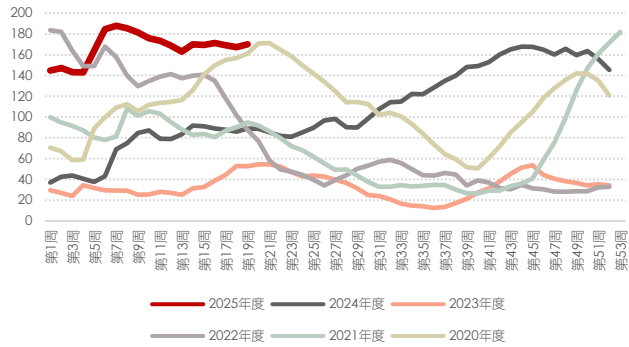


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

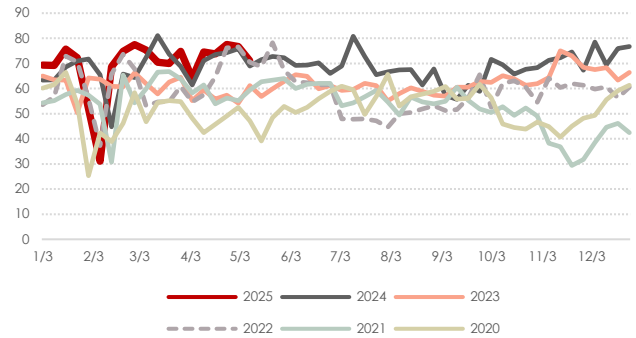
纯碱厂家库存

单位：万吨



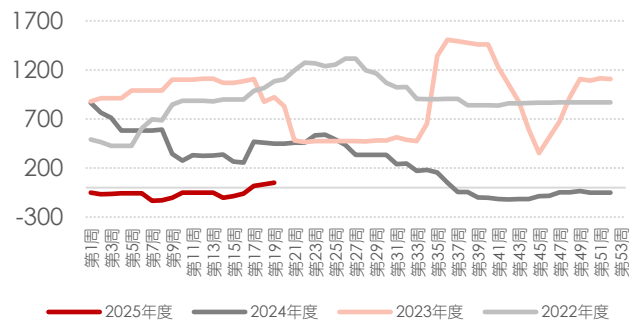
纯碱表需

单位：万吨



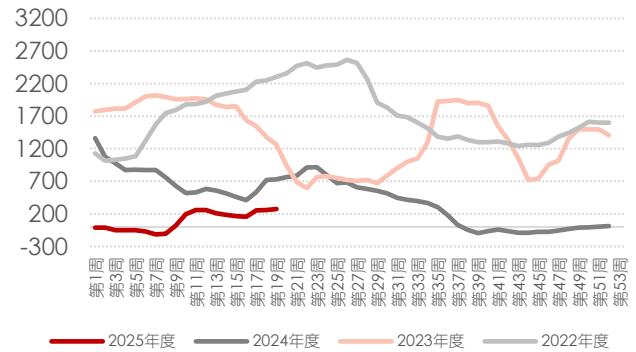
纯碱氨碱法利润

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