

纯碱期货日报

2025年6月19日

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)	2025/6/19	2025/6/18	上周	日变化	周变化
华中重质 (送到)	1300	1300	1300	0	0
华东重质 (送到)	1350	1350	1350	0	0
沙河重质 (送到)	1205	1205	1240	0	-35
西北重质 (出厂)	980	980	1030	0	-50
华中轻质 (出厂)	1150	1180	1200	-30	-50
华东轻质 (出厂)	1170	1170	1210	0	-40
华北轻质 (出厂)	1260	1260	1260	0	0
西北轻质 (出厂)	980	980	1030	0	-50
轻重价差 (平均)	60	56	57	4	3
期货市场 (元/吨)	2025/6/19	2025/6/18	上周	日变化	周变化
SA09合约	1176	1170	1175	6	1
SA01合约	1165	1159	1165	6	0
SA05合约	1209	1204	1212	5	-3
主力合约持仓 (手)	1495460	1518132	1602361	-22672	-106901
主力合约成交 (手)	954190	1054255	1320541	-100065	-366351
仓单数量 (张)	4213	6333	7704	-2120	-3491
基差 (元/吨)	2025/6/19	2025/6/18	上周	日变化	周变化
SA09合约	29	35	35	-6	-6
SA01合约	40	46	45	-6	-5
SA05合约	-4	1	-2	-5	-2
价差 (元/吨)	2025/6/19	2025/6/18	上周	日变化	周变化
SA01-05	-44	-45	-47	1	3
SA05-09	33	34	37	-1	-4
SA09-01	11	11	10	0	1
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)	75.37	74.01	74.57	1.84%	1.07%
纯碱开工率 (%)	86.46	84.9	89.45	1.84%	-3.34%
纯碱厂库 (万吨)	172.67	168.63	85.3	2.40%	102.43%
纯碱表需 (万吨)	71.33	68.08	69.28	4.77%	2.96%
联碱法利润 (元/吨)	99.5	139.5	674.1	-28.67%	-85.24%
氨碱法利润 (元/吨)	25.2	20.7	489.37	21.74%	-94.85%

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 1205 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 980 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1170 元/吨，轻重碱价差为 60 元/吨。

【重要资讯】

1. 截至 2025 年 6 月 19 日，中国氨碱法纯碱理论利润 25.20 元/吨，环比增加 4.50 元/吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 99.50 元/吨，环比下跌 40 元/吨。

2. 国内纯碱产量 75.47 万吨，环比增加 1.46 万吨，涨幅 1.97%。其中，轻质碱产量 33.87 万吨，环比增加 0.3 万吨。重质碱产量 41.60 万吨，环比增加 1.16 万吨。

3. 截止到 2025 年 6 月 19 日，国内纯碱厂家总库存 172.67 万吨，较周一增加 1.72 万吨，涨幅 1.01%。其中，轻质纯碱 81.26 万吨，环比下跌 0.62 万吨，重质纯碱 91.41 万吨，环比增加 2.34 万吨。较上周四增加 4.04 万吨，涨幅 2.40%。其中，轻质纯碱 81.26 万吨，环比增加 0.13 万吨；重质纯碱 91.41 万吨，环比增加 3.91 万吨。

【逻辑分析】

本周商品仍有反弹，区间操作，轮动到黑色板块估值修复。纯碱供应端继续增加，周产 75.5 万吨，重回历史高位水平。供应过剩格局始终在，且随着新产能投放加剧。需求有些动作，6 月光伏组件排产惨淡，光伏玻璃开启堵窑和冷修，光伏协会会议本周召开，预计光伏三季度将会以更大力度减产。重碱两大下游都有短期稳定中期下降的预期。库存方面，纯碱本周累库，厂家继续降价，下游刚需采购，中游库存较低。利润和成本方面，今年以来盐和煤价格接近下滑 25%，纯碱成本快速下降，利润自年初不降反增。但是如果定义纯碱为过剩产业+产能投放期，难给到氨碱法利润。区间操作，以空为主。

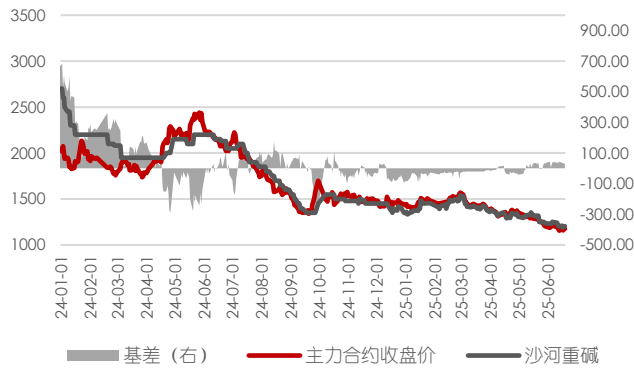
【交易策略】

1. 单边：区间操作，以空为主。
2. 套利：观望
3. 期权：卖出虚值看涨期权

第三部分 相关附图

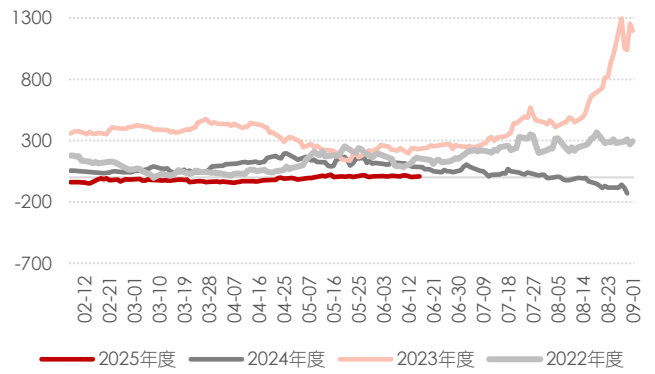
纯碱基差

单位：元/吨



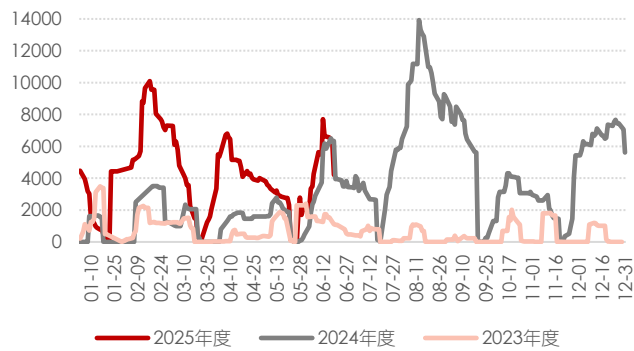
纯碱 9-1 价差

单位：元/吨



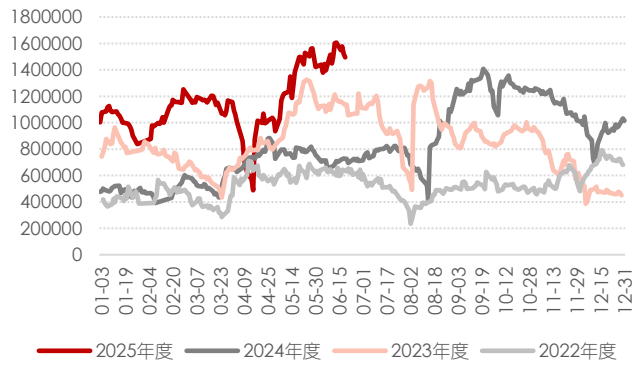
纯碱仓单数量

单位：张



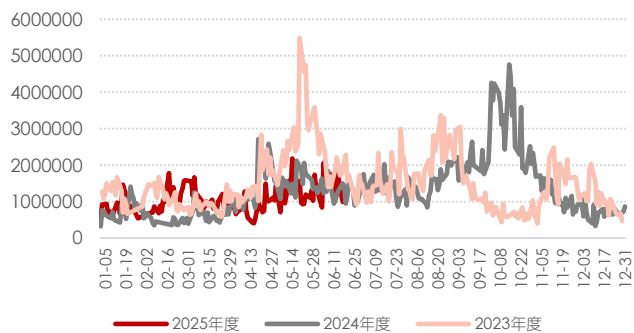
纯碱主力合约持仓

单位：手



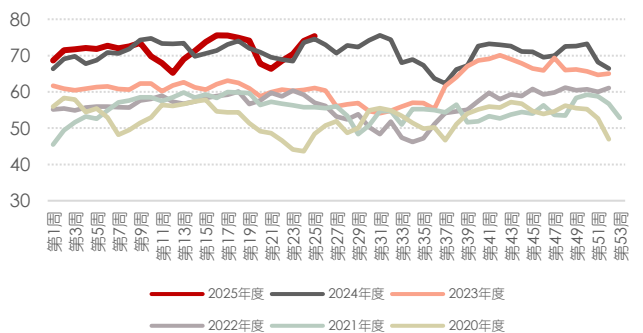
纯碱主力合约成交

单位：手



纯碱周度产量

单位：万吨

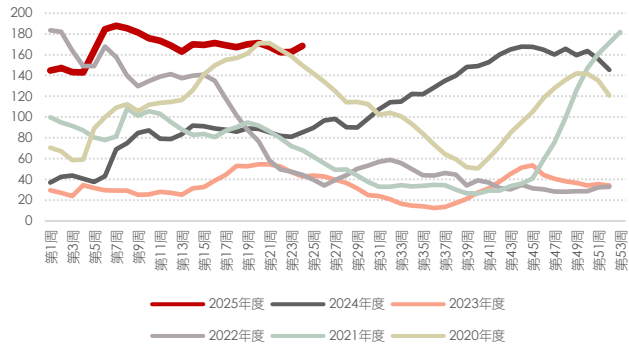


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

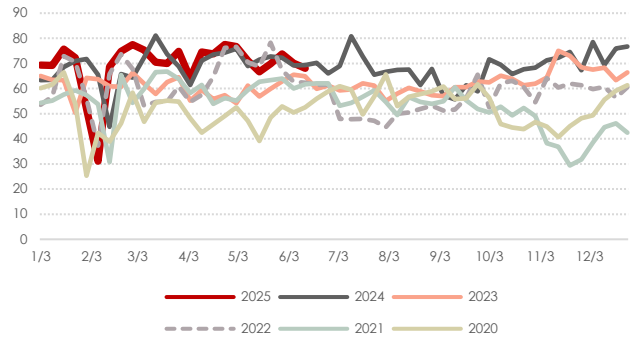
纯碱厂家库存

单位：万吨



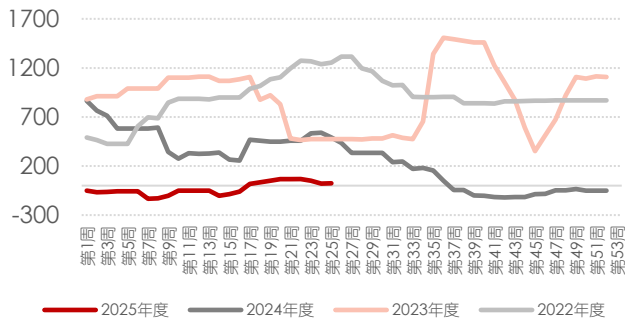
纯碱表需

单位：万吨



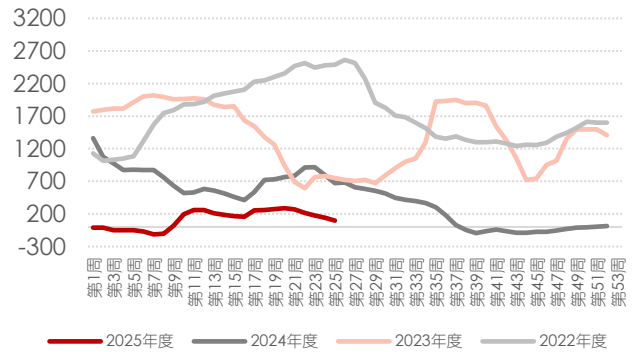
纯碱氨碱法利润

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