

【冠通期货研究报告】

纯碱日报：短期震荡

发布日期：2025年12月25日

一、市场行情回顾

1，期货市场：纯碱主力日内震荡，收十字星。成交量较昨日减12.3万手，持仓量较昨日减4142手；日内最高1195，最低1174，收盘1184，（较昨日结算价）涨6元/吨，涨幅0.51%。

2，现货市场：价格成交重心下移。企业装置大稳小动，个别产量提升，供应有所增加。企业发货前期订单为主，库存震荡下行。下游需求表现一般，观望情绪浓郁，低价刚需补库。

3，基差：华北重碱现货价格1300，基差116元/吨。

二、基本面数据

供应方面，截止12月25日，国内纯碱产量71.18万吨，环比-0.96万吨，跌幅1.32%。其中，轻碱产量32.63万吨，环比-0.48万吨。重碱产量38.55万吨，环比-0.48万吨。综合产能利用率81.65%，上周82.74%，环比-1.09%。其中氨碱产能利用率83.32%，环比-5.90%；联产产能利用率73.85%，环比+0.79%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率85.80%，环比-1.68%。虽近期阿拉善二期新产能投产，但整体行业开工率有所下调，短线供应压力略有所缓解。

库存方面，截止到12月25日，国内纯碱厂家总库存143.85万吨，较周一下降6.19万吨，跌幅4.13%。其中，轻碱73.55万吨，环比+0.63万吨，重碱70.30万吨，环比-6.82万吨。较上周四下降6.08万吨，跌幅4.06%。其中，轻碱73.55万吨，环比+0.79万吨；重碱70.30万吨，环比-6.87万吨。去年同期库存量为145.49万吨，同比-1.64万吨，跌幅1.13%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

需求方面，纯碱下游需求一般，消耗库存、低价采购为主。轻碱相对稳定，重碱下游整体现状偏弱，短期浮法玻璃及光伏玻璃产能稳定，整体刚需波动不大。但月底玻璃仍存冷修预期，重碱刚需有走弱可能。

利润方面，据隆众资讯统计，截止12月25日联碱法理论利润(双吨)为-20.5元/吨，环比增加50%。氨碱法理论利润-57.4元/吨，环比增加13.94%。周内原料端矿盐价格稳定，动力煤价格延续跌势，成本端支撑继续走弱。

进出口方面，11月份国内纯碱出口量18.94万吨，环比-2.51万吨。1-11月累计出口量196.12万吨，较去年同期增加92.25万吨。11月份国内纯碱进口量在0.025万吨。1-11月累计进口量为2.17万吨，较去年同期减少94.67万吨，跌幅97.76%。11月份国内纯碱净出口18.92万吨；1-11月累计净出口193.95万吨。

三、主要逻辑总结

目前纯碱产量有所下降，但整体开工率仍然偏高，再加上新增产能持续投放，总体产量维持高位。昨日广东一条玻璃产线冷修，月底仍有部分玻璃产线的冷修计划，纯碱的刚需预期走弱。只是，在持续亏损、小幅去库以及煤炭价格的反弹带动下，短期提供一定的支撑。综合来看，短期价格可能延续震荡。后面继续关注下游需求情况。

冠通期货 吴淋淋

执业资格证书编号：F03094979/Z0022841

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于wind、隆众资讯、钢联数据、金十期货网。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。