

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

黑色建材周报——纯碱

2025年02月14日

研究员：岳晋琛

交易咨询：Z0017963

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



1

纯碱基本面要点

2

供给、需求、库存

3

价格、成本、利润

基本面要点：

- **最新观点：**

当前纯碱下游需求维持刚需补库，但是产量依然维持高位，导致库存压力较大。后续关注宏观政策和底部成本的支撑。

- **利多因素：**

- 1, 节后下游逐步复工，有补库需求；

- 2, 两种工艺理论利润均为负；

- **利空因素：**

- 1, 近期产量变动不大，中长期来看纯碱供给压力较大；

- 2, 光伏和浮法日融维持低位，整体需求不佳，库存压力大。

基本面要点:

• 供给:

本周, 纯碱综合产能利用率 87.30%, 上周 88.04%, 环比下跌 0.75 个百分点。其中氨碱产能利用率 86.57%, 环比持平, 联产产能利用率 83.52%, 环比下跌 1.60 个百分点。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 87.90%, 环比持平。

本周, 纯碱产量 72.03 万吨, 环比减少 0.62 万吨, 跌幅 0.85%。其中, 轻质碱产量 30.99 万吨, 环比减少 0.45 万吨。重质碱产量 41.04 万吨, 环比减少 0.17 万吨。

• **需求:** 截止本周四, 纯碱企业出货量 69.28 万吨, 环比增加 128.71%; 纯碱整体出货率为 95.36%, 环比+53.20 个百分点。

• **库存:** 截止本周四, 国内纯碱厂家总库存 187.88 万吨, 较上周四增加 3.37 万吨, 涨幅 1.83%。其中, 轻质纯碱 86.81 万吨, 环比增加 3.50 万吨; 重质纯碱 101.07 万吨, 环比减少 0.13 万吨。

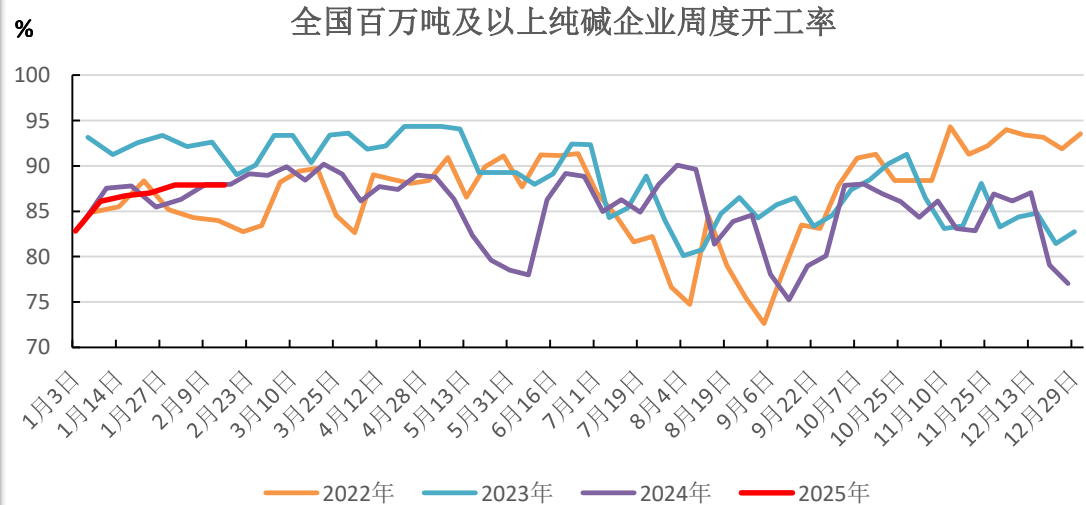
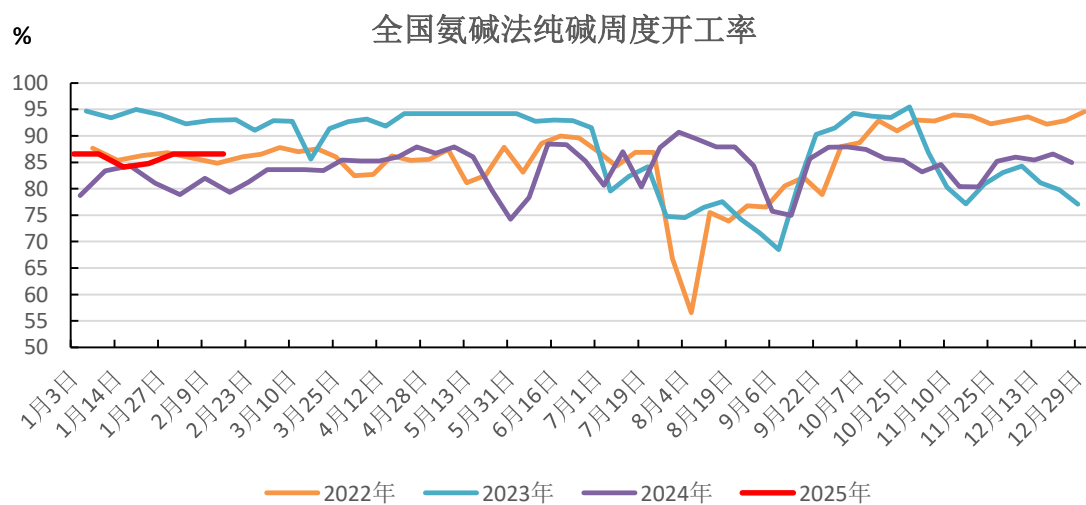
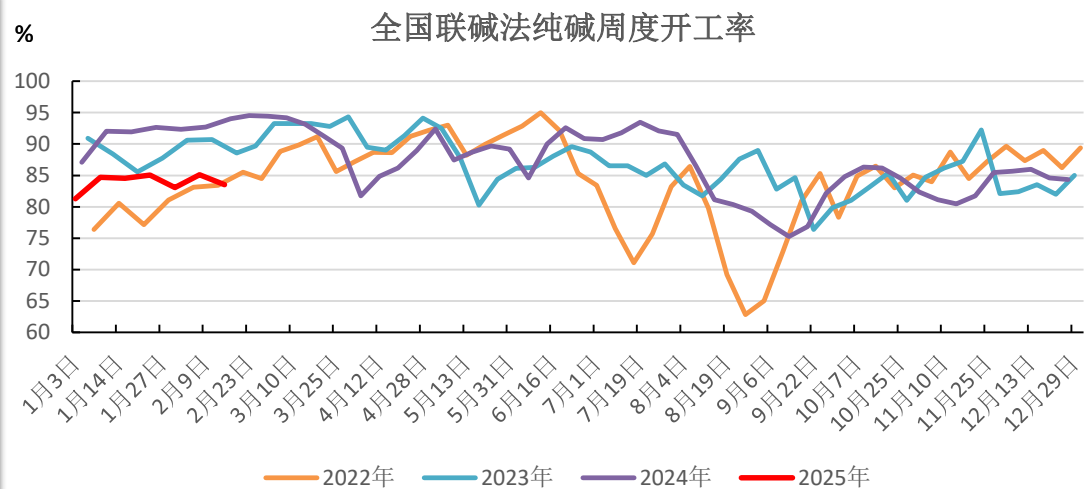
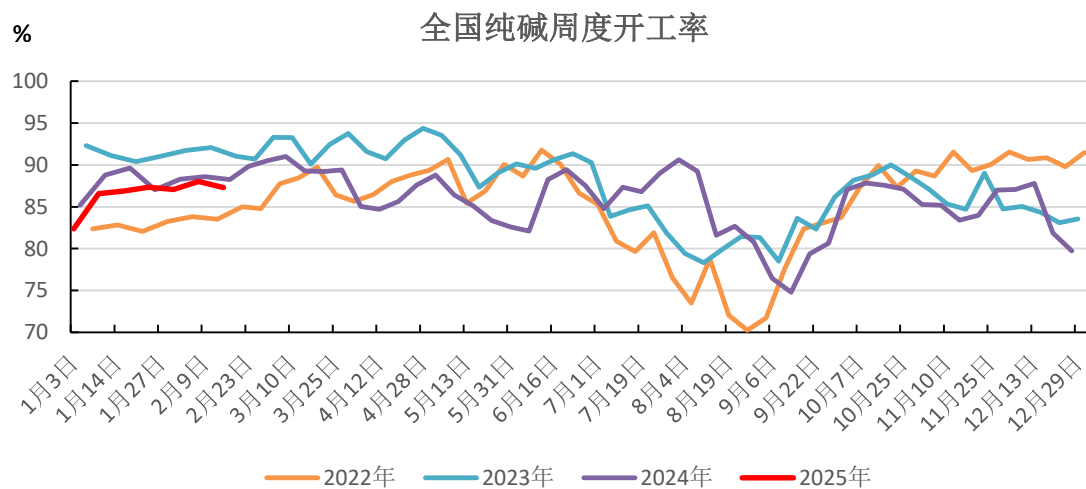
• **价格:** 本周, 华北地区轻质纯碱为1500元/吨, 重质纯碱为1550元/吨。

• **利润:** 本周, 联碱法纯碱理论利润 (双吨) 为-114.40 元/吨, 环比下跌 45.50 元/吨。氨碱法纯碱理论利润-133.64元/吨, 环比下跌 75.99 元/吨。

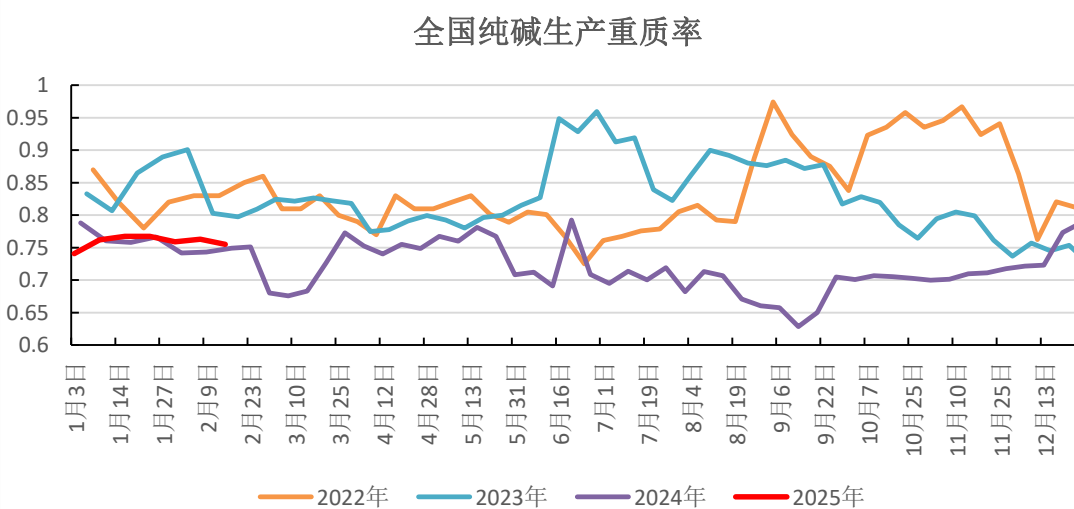
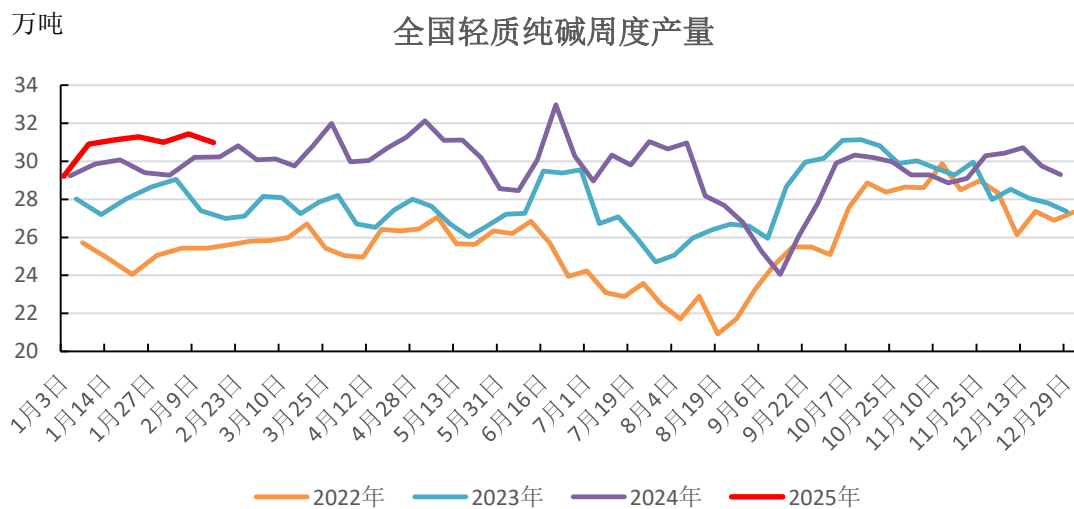
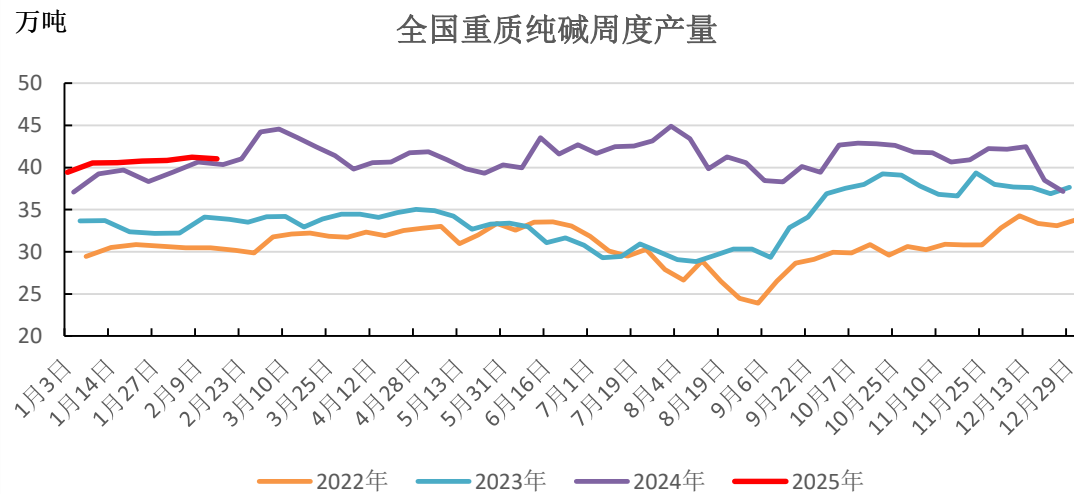
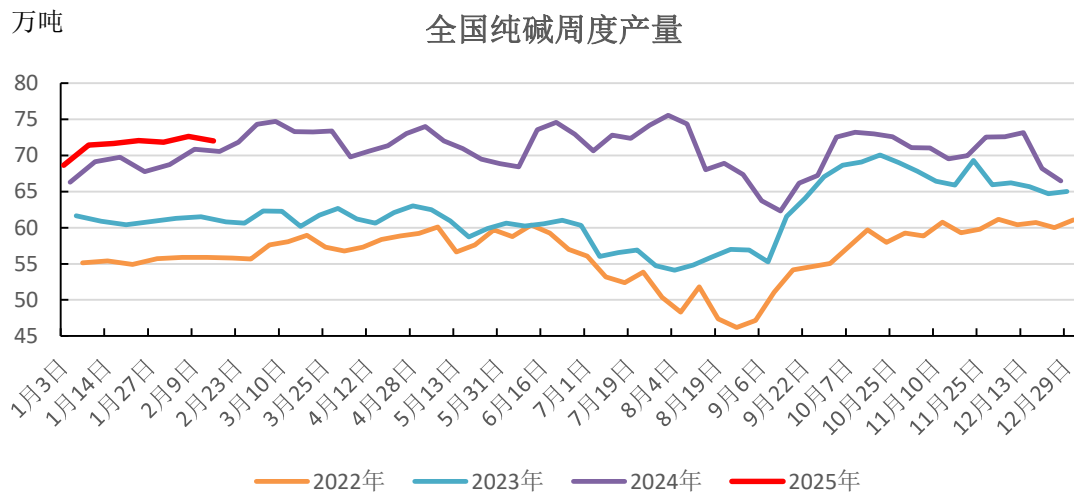


- 1 基本面要点
- 2 供给、需求、库存
- 3 价格、成本、利润

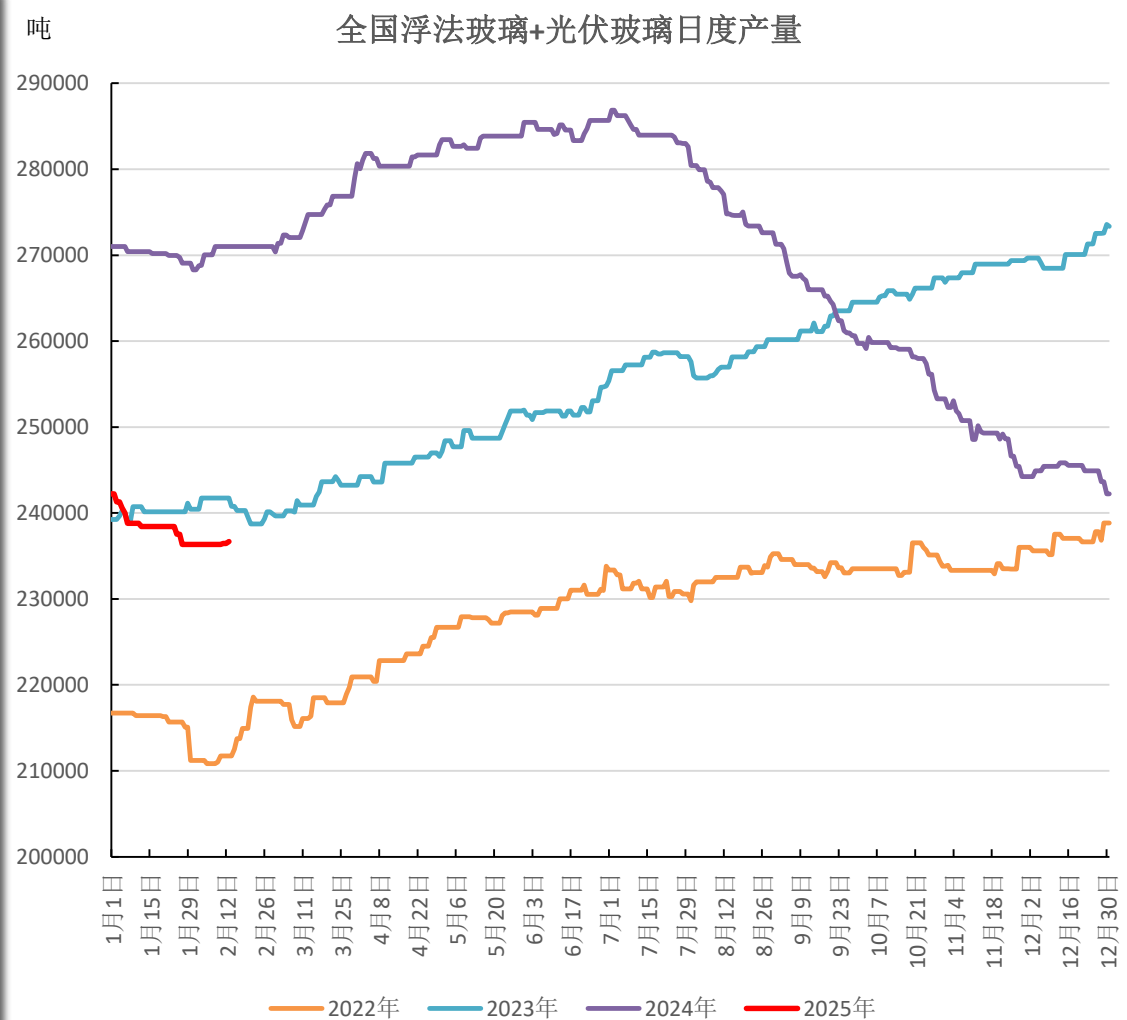
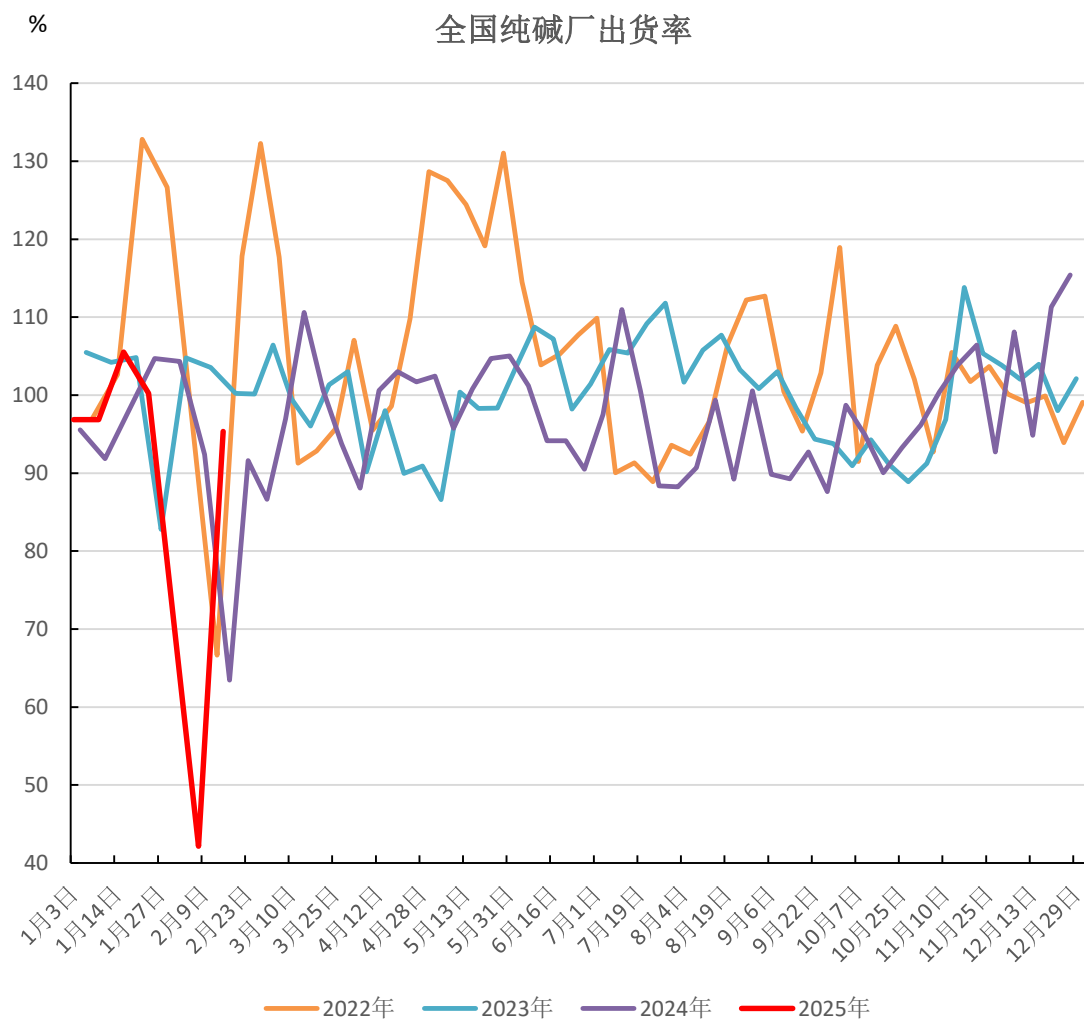
供应:



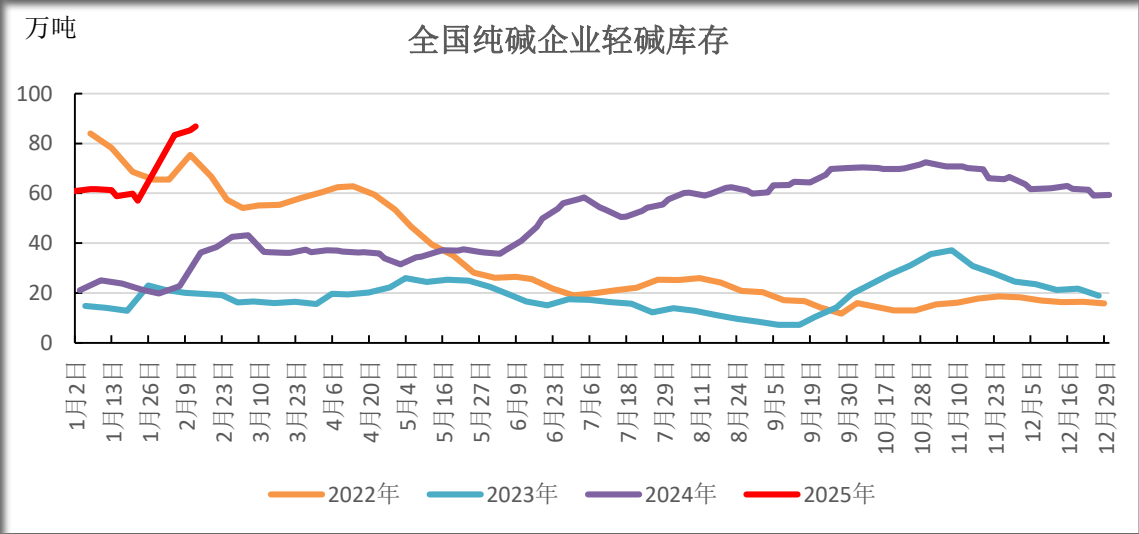
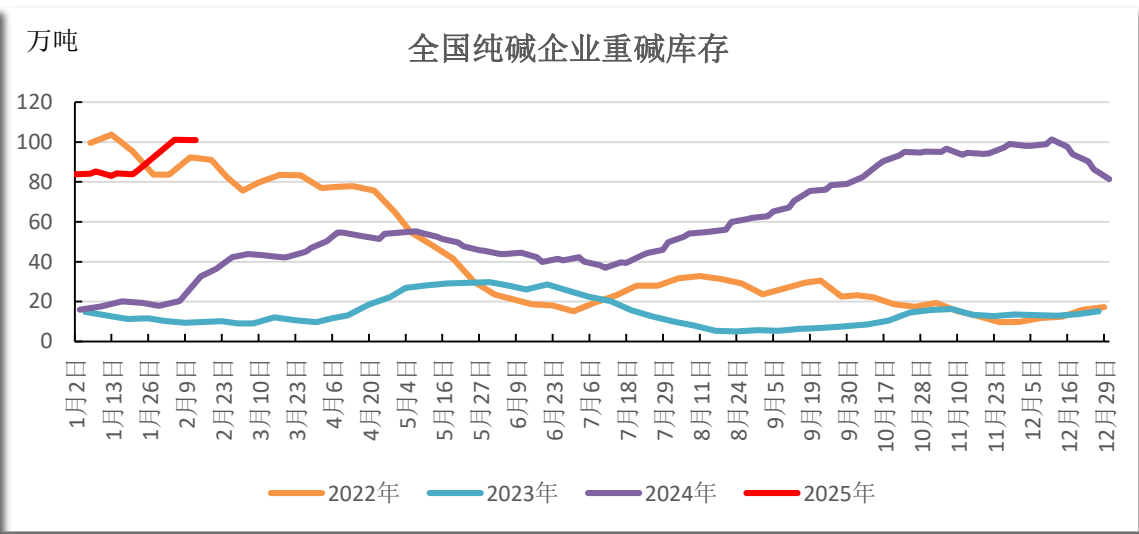
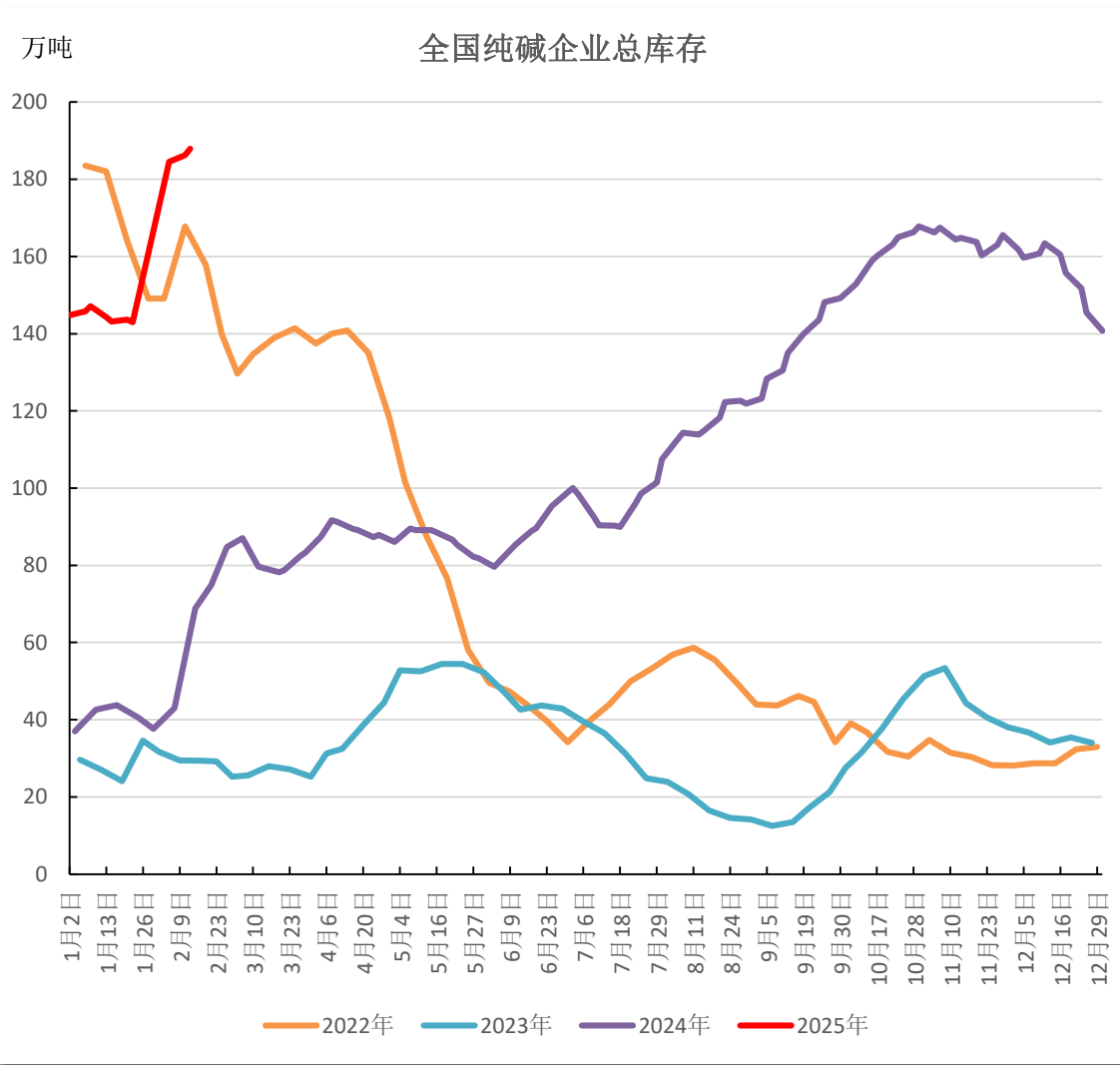
供应:



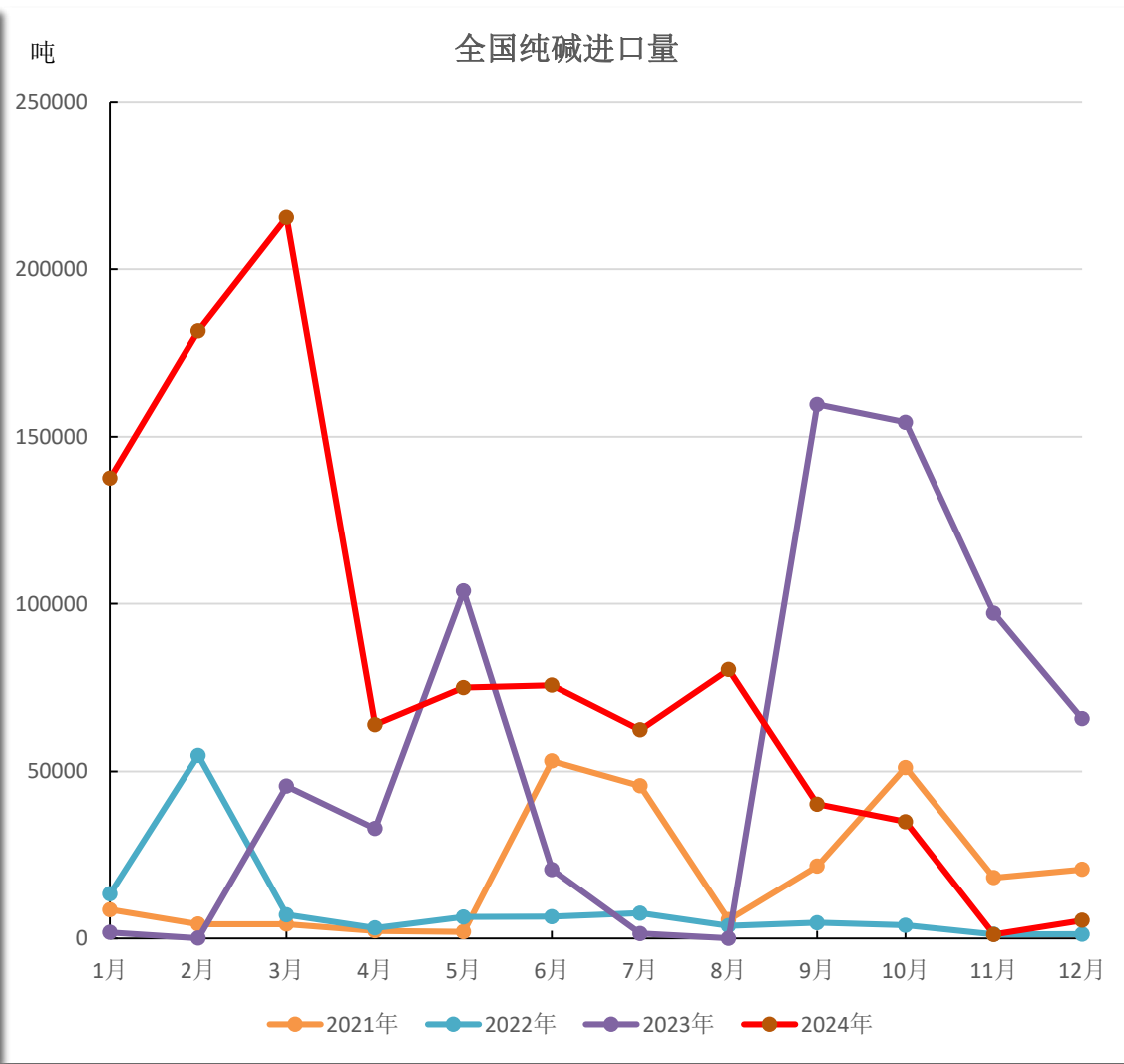
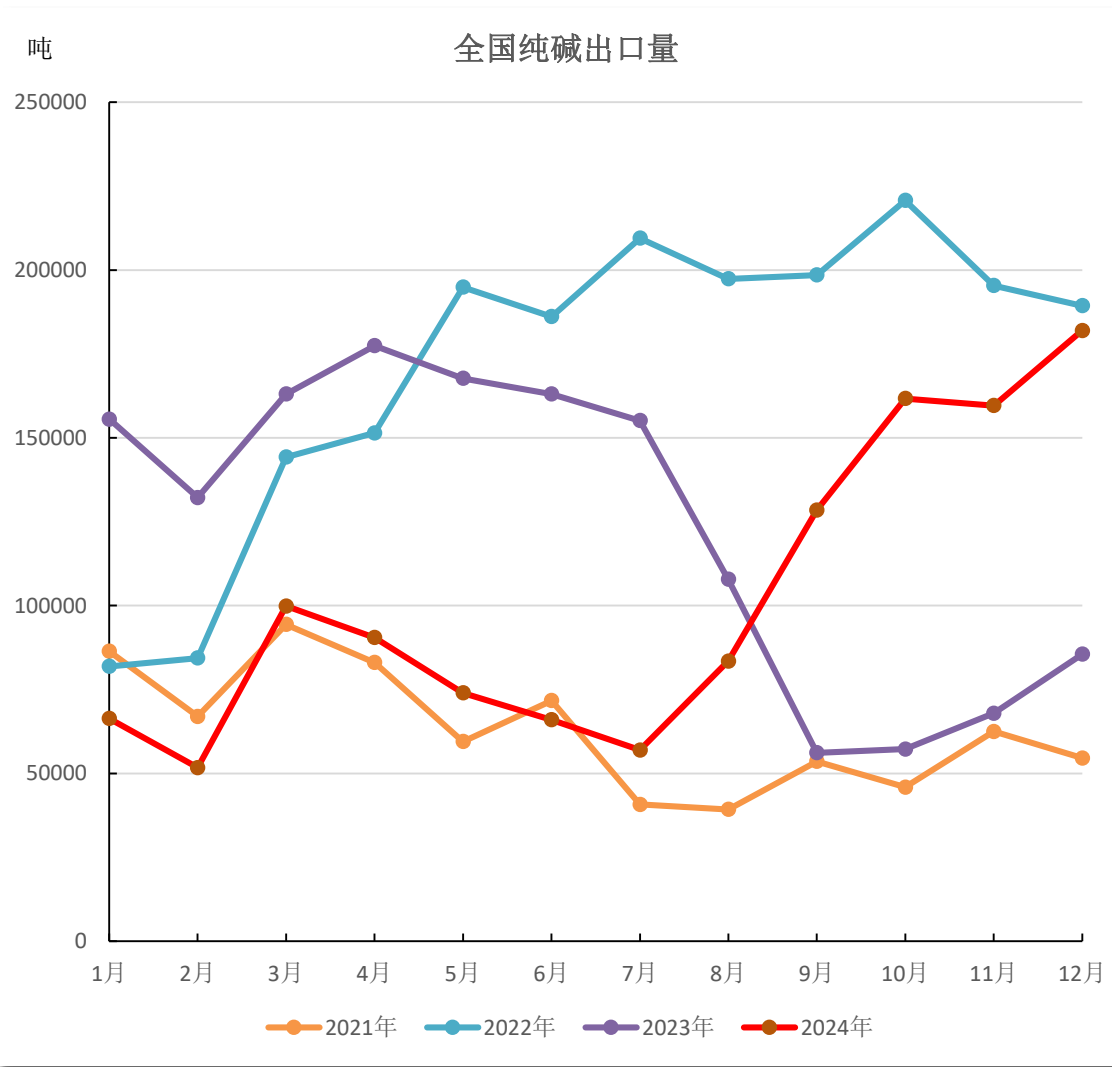
需求:



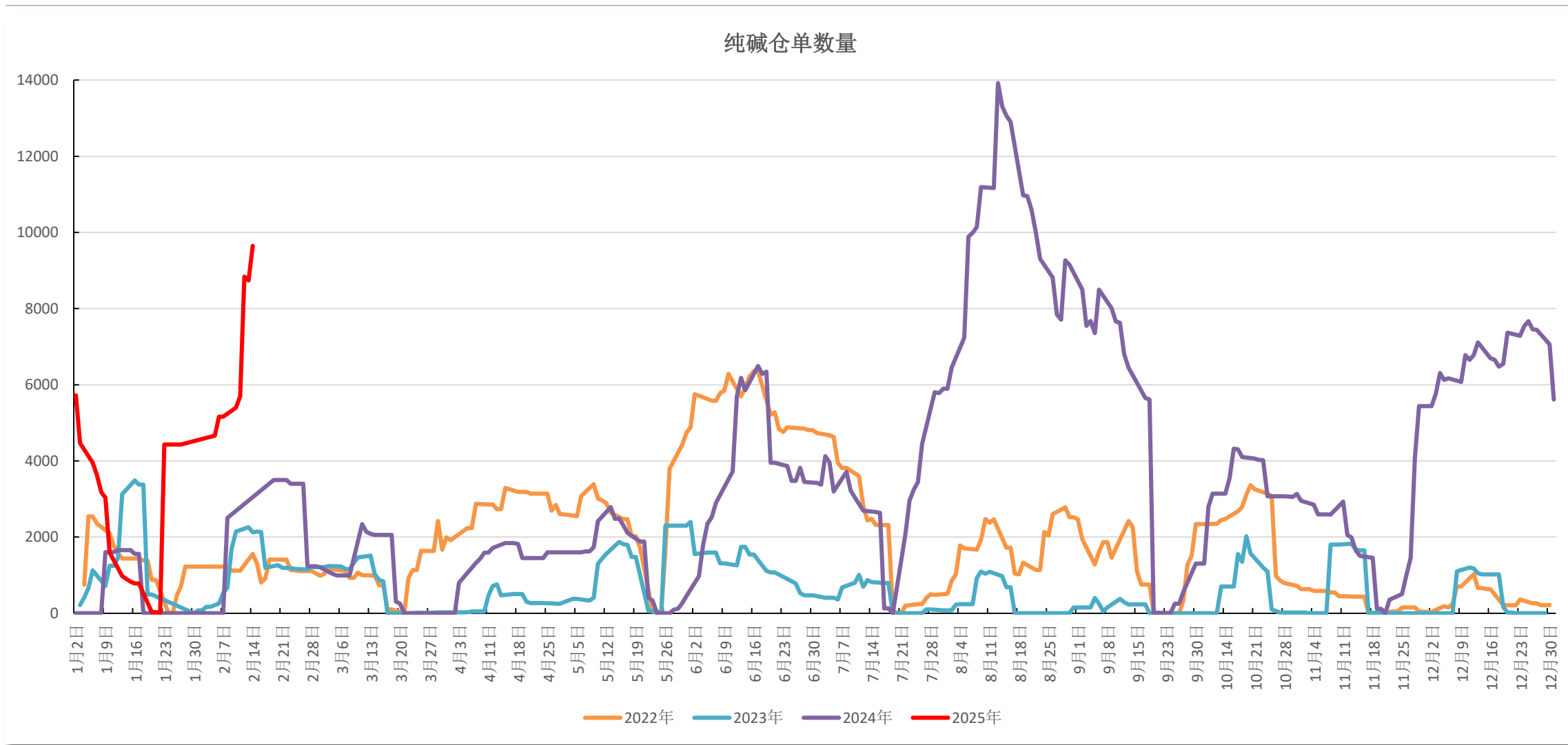
库存:



进出口:



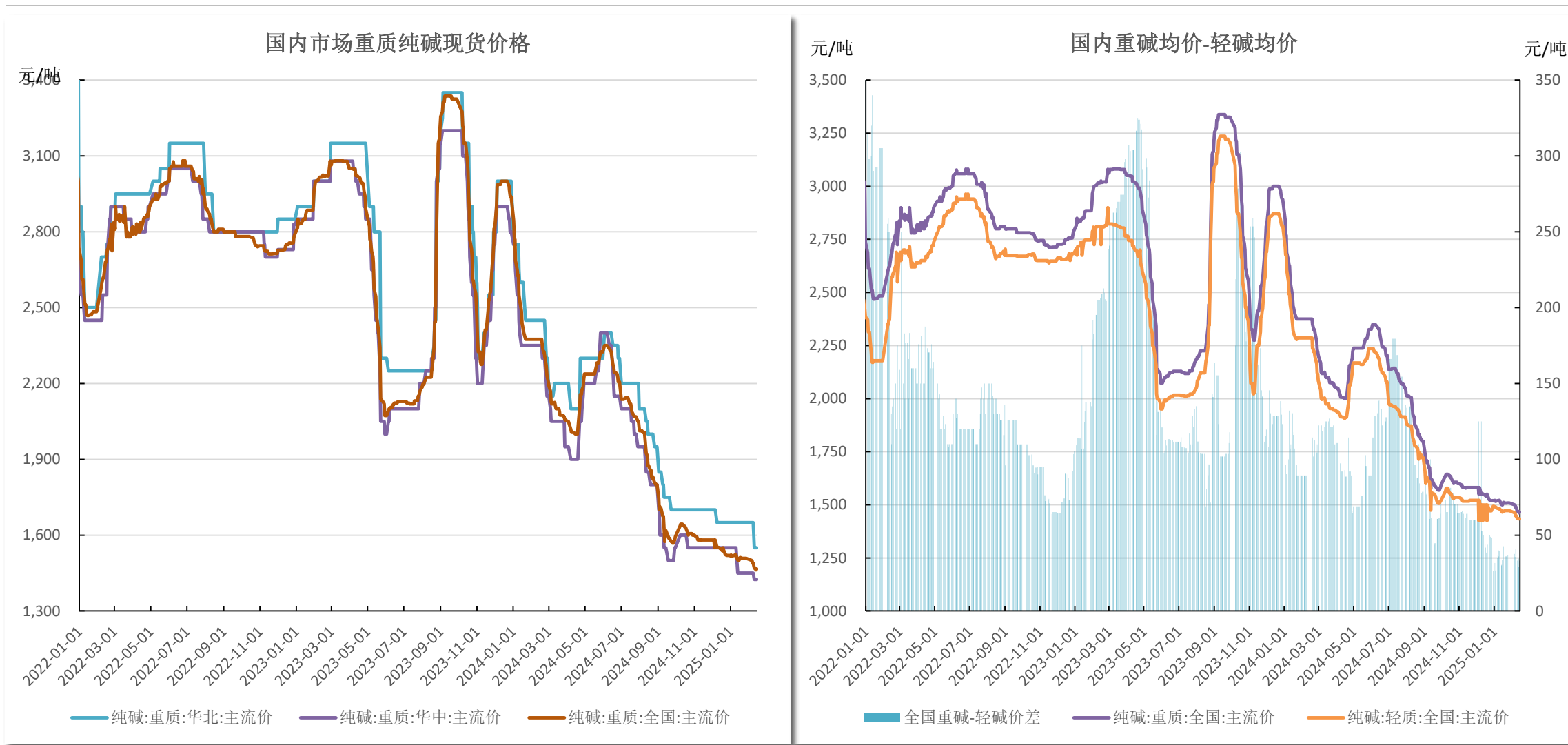
仓单:



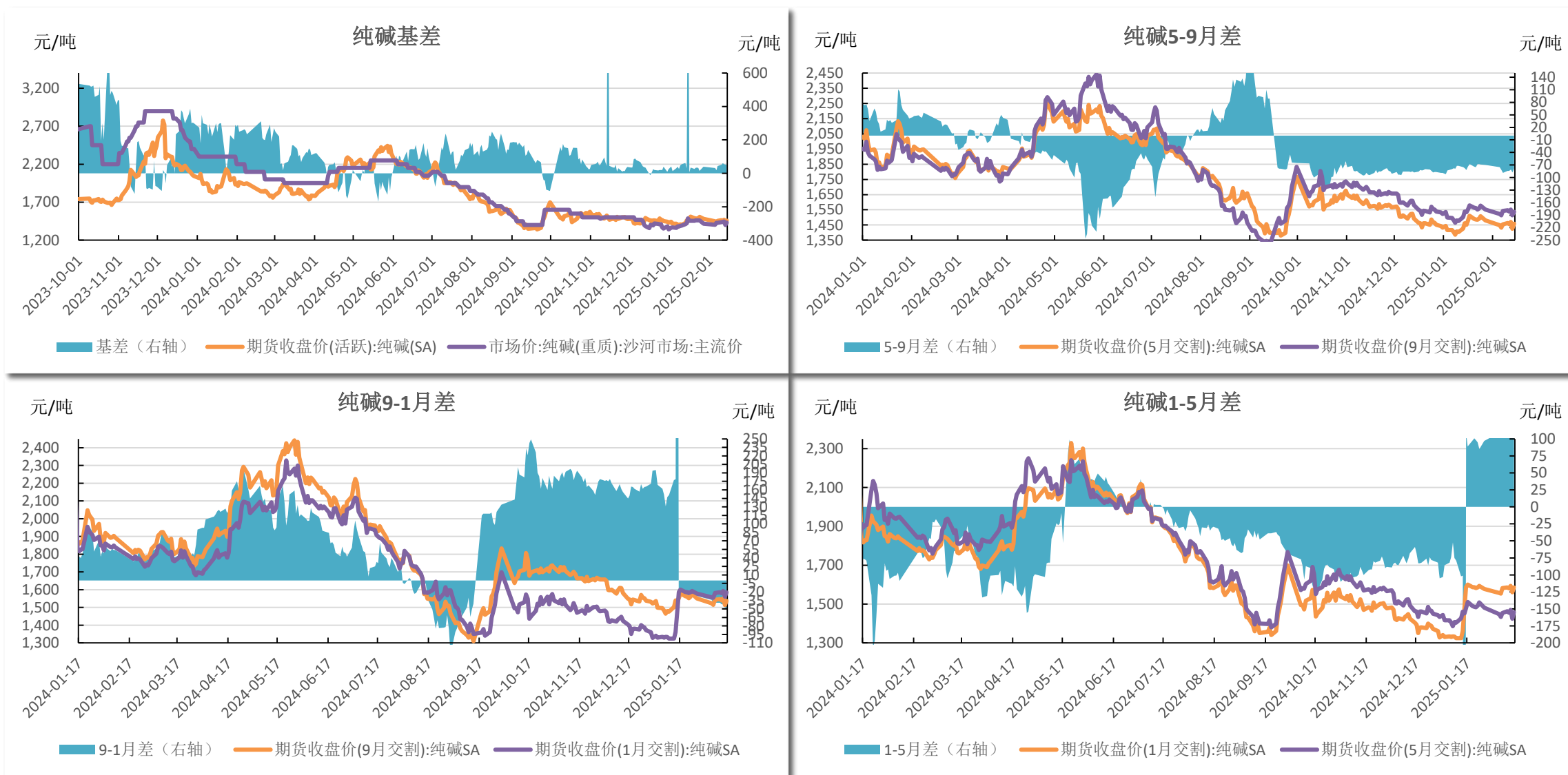


- 1 纯碱基本面要点
- 2 供给、需求、库存
- 3 价格、成本、利润

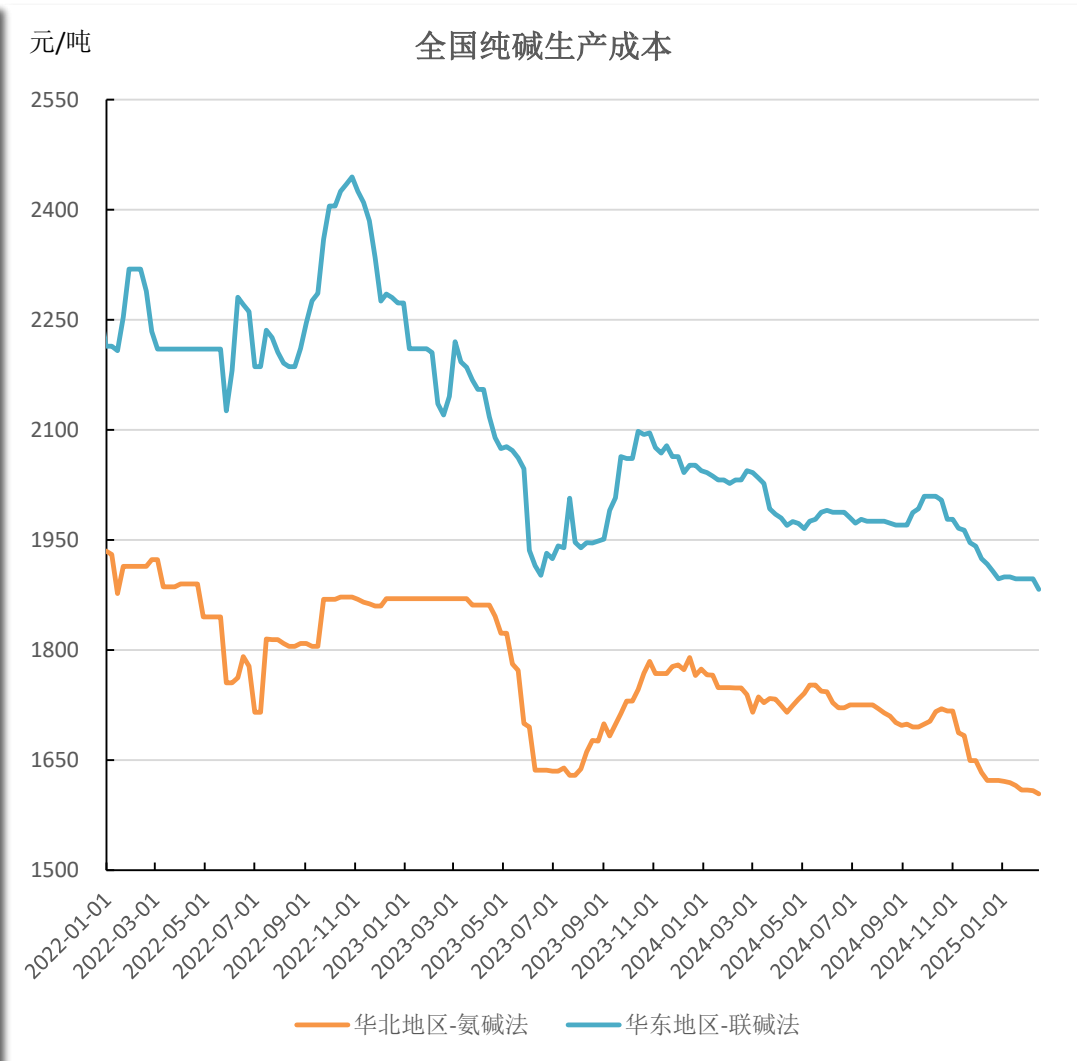
价格:



价格:



利润:



谢谢!

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065