



## 一周期市简评

更多精彩请关注  
格林大华期货官方微信

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

研究员: 金志伟 从业资格号: F3010485 交易咨询号: Z0011766 日期: 2025年4月19日 星期六  
联系方式: jinzhiwei@greendh.com

### 【纯碱】

#### 【行情复盘】

纯碱期货主力合约已经完成换月, SA2509合约, 本周初小幅反弹, 周一创出本周最高价格1384, 随后连续震荡走低, 周五跌破前低, 创出近期新低, 最低价格来到1315, 收于1324; 60日线下方运行, 低位短暂震荡后, 再度大幅走低, 本周跌46点, 跌幅3.36%, 周线收中阴;

#### 【重要资讯】

国内外宏观:

1. 全球贸易局势持续紧张, 鲍威尔拒绝救市表示: 政策位置良好, 需等待更明确的数据再考虑调整。加密货币渐成主流, 预计相关监管将放宽。关税很可能刺激通胀暂时上涨且影响可能会持续很长时间, 目前的趋势是通胀和失业率齐升。不要期待美联储出手干预大跌的股市, 特朗普政策正不断变化, 关税比美联储最高的预估还高, 市场遇到困难可以理解。
2. 特朗普: 鲍威尔总是行动太迟且决策错误, 现在美联储肯定应该降低利率, 鲍威尔被解雇的速度再快都不为过;
3. 特朗普: 有信心与欧盟达成贸易协议, 但不急于达成协议; 如果谈判破裂, 据悉欧盟考虑对美国实施出口限制; 美财长: 与日本的谈判进展非常令人满意。
4. 世界贸易组织: 将2025年全球商品贸易增长预测从原先的3.0%下调至-0.2%。
5. 商务部回应“美对华个别商品关税加征至245%”: 美方将关税工具化、武器化已经到了毫无理性的地步, 中方不予以理会。
6. 国务院总理李强表示, 要讲究政策时机, 在一些关键的时间窗口, 推动各方面政策措施早出手、快出手, 对预期形成积极影响。要把握政策力度, 必要时敢于打破常规, 打好“组合拳”, 让市场真正有获得感。
7. 国家统计局发布2025年一季度国内生产总值初步核算结果, 初步核算一季度国内生产总值同比增长5.4%。其中我国第一产业同比增长3.5%, 第二产业同比增长5.9%, 第三产业同比增长5.3%。
8. 欧洲央行如期降息25个基点, 为过去一年内第七次降息, 本次决定为一致通过
9. 美元指数连续走低, 跌破100关口;

行业基本面:

1. 隆众资讯数据监测, 周内纯碱综合产能利用率 89.50%, 上周88.05%, 环比增加 1.45%。纯碱产量 75.56 万吨, 环比增加 1.78 万吨, 涨幅 2.42%。

2. 周内重质碱产量 41.65 万吨，环比增加 1.25 万吨，涨幅 3.11%；浮法玻璃周产量 110.93 万吨，环比持平；光伏玻璃在产产能 67.29 万吨，环比+1.29%。重碱延续增量，玻璃仅光伏小幅增加，致使供需差累库幅度扩大。
3. 截止到2025年4月17日，纯碱厂家库存 171.13 万吨，较周一减少 0.33 万吨，跌幅 0.19%。较上周四增加 1.83 万吨，涨幅 1.08%。其中，轻质纯碱 84.69 万吨，环比下跌 1.66 万吨；重质纯碱 86.44 万吨，环比增加 3.49 万吨。
4. 截止 2025 年 4 月 17 日，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。周内原料煤炭价格维持稳定，但原盐价格呈现下跌，成本端下行；纯碱自身价格弱稳，而副产品氯化铵价格下跌，因此综合利润环比小幅走低。中国氨碱法纯碱理论利润-60.75 元/吨，环比增加 25.94 元/吨。周内成本端价格窄幅调整，焦炭价格小幅上移，但原盐价格震荡下行，综合成本小幅下跌，纯碱市场延续弱稳，因此利润小幅缓和。

#### 【市场逻辑】

本周纯碱期货主力合约完成换月至09合约，期价继续维持弱势，大幅走低，创出近期新低；商品指数本周前期延续小幅反弹后，周后期承压回落，纯碱期价横向对比，弱于整体指数；宏观方面，美国对等关税政策反复，宏观情绪影响盘面，国际市场大幅动荡，关税摩擦反复影响经济恢复及需求预期；基本面方面，纯碱装置基本上正常运行，暂无检修计划，产量及开工率延续高位，下游需求不温不火，补库情绪不佳，采购谨慎，多适量低价成交为主，短期缺乏明显驱动，延续弱势；后期关注期价加速下行大幅走低后，行业亏损加剧，下方能否存在支撑情况；关注装置运行情况对供应扰动；关注国际关税摩擦情况，整体市场情绪，关注纯碱企业库存情况，关注期价上方反弹压力位；

#### 【交易策略】

期货策略：大幅反弹后择机布局空单；SA2509合约支撑位1250，第一阻力位1480，第二阻力位1650；

---

#### 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及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。