



一周期市简评

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5月10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SA2509，本周震荡走低，周初日内盘中上冲，录得最高价1364，但遭遇打压回落，连续震荡走低，周四创出周内最低价及近期新低价格1295，随后小幅震荡，周五收于1305；60日线下方运行，低位短暂震荡后，再度走低创出近期新低，伴随增仓，本周跌47点，跌幅3.48%，周线收中阴；

【重要资讯】

国内外宏观：

- Ø 美国对等关税政策反复，中美有望展开磋商，宏观情绪影响盘面；
- Ø 央行行长潘功胜、国家金融监管总局李云泽、证监会主席吴清介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”政策情况，降准又降息；
- Ø 美联储议息会议按兵不动，整体偏鸽派，强调美联储独立性；特朗普再称鲍威尔“太迟先生”，是个傻瓜；
- Ø 国家主席习近平同普京总统签署关于进一步深化中俄新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明。中俄双方交换20多份双边合作文本，涵盖全球战略稳定、维护国际法权威、生物安全、投资保护、数字经济、检疫、电影合作等领域。
- Ø 英美达成贸易协议：保留对英10%的基准关税、扩大双方市场准入、取消对英钢铝关税、对美农产品实行0关税，对英汽车进口实行阶梯关税；英国同意价值100亿美元的波音飞机采购协议；
- Ø 美元指数连续走低，跌破100关口创新低，最低来到97.9后，有所反弹，再度来到100附近；

行业基本面：

- Ø 隆众资讯统计，本周纯碱综合产能利用率 87.74%，上周 88.67%，环比下跌 0.93%。本周国内纯碱产量 74.08 万吨，环比下跌 0.78 万吨，跌幅 1.05%。其中，轻质碱产量 33.28 万吨，环比下跌0.45 万吨。重质碱产量 40.79 万吨，环比下跌 0.33 万吨。
- Ø 周内重质碱产量 40.79 万吨，环比下跌 0.33 万吨，跌幅 0.81%；浮法玻璃周产量 109.19 万吨，环比-0.78%；光伏玻璃在产产能 69.39 万吨，环比+0.86%。纯碱部分装置按计划停车、减量，产量窄幅下移；但浮法玻璃有产线放水冷修，光伏提量有限，整体重碱供需差延续累库。
- Ø 截止 2025 年 5 月 8 日，本周国内纯碱厂家总库存 170.13 万吨，较上一周增加 2.91 万吨，涨幅 1.74%。其中，轻质纯碱 82.91 万吨，环比增加 1.40 万吨，重质纯碱 87.22 万吨，环比增加 1.51 万吨。

Ø 截止 2025 年 5 月 8 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 275 元/吨，环比增加 17 元/吨。周内成本端原盐及煤炭价格继续走低，成本支撑力度不足，纯碱价格维持稳定，故利润小幅增加。中国氨碱法纯碱理论利润 50.40 元/吨，环比增加 15.9 元/吨。周内成本端原盐及无烟煤价格窄幅下移，纯碱受装置检修影响，价格维持稳定，因此整体利润小幅缓和；

【市场逻辑】

本周纯碱期货主力合约SA2509期价震荡走低，周中创出新低后展开震荡；商品指数本周震荡走低但未创新低，纯碱期价横向对比，稍弱于整体指数；宏观方面，美国对等关税政策反复，中美有望展开磋商，国内出台降准降息等一揽子稳预期政策，但市场反馈不是很强烈；基本面方面，纯碱装置检修陆续增加，部分企业停车及降负运行，江苏实联设备检修，江苏华昌设备开始减量，唐山三友降负运行，江西晶昊降负运行，供应震荡下行，市场成交气氛不温不火，下游需求一般，采购积极性不佳，多保持刚需补库，低价成交为主，库存累积；后续仍然有企业陆续检修，整体供应呈现下降趋势，需求暂稳；后期关注期价加速下行大幅走低后，行业亏损加剧，下方是否存在支撑情况；关注装置检修情况对供应扰动；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，中长期基本面依旧偏空，保持反弹关注期价上方压力布局空单；

【交易策略】

期货策略：技术上超跌短线反弹机会；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。