



## 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5月24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，本周初连续震荡后，周五向下突破走低，周一盘中创出周内最高价1305，随后连续震荡，周五走低，再度创出近期新低1253，本周收于1253；60日线下方运行，前期新低后连续宽幅震荡，周五增仓下行创新低，本周跌36点，跌幅2.79%，周线收带上引线的阴线；

#### 【重要资讯】

国内外宏观：

- Ø 穆迪将美国主权信用评级从Aaa下调至Aa1，同时将美国主权信用评级展望从“负面”调整为“稳定”。
- Ø 原油需求增速将逐年放缓，供过于求的大趋势未改；6月1日OPEC+将召开月度会议，欧佩克+内部正在讨论7月再次增产41.1万桶/日，将进一步增加全球原油市场供应压力。
- Ø 第五轮伊朗-美国谈判将在罗马举行，伊朗最高领袖哈梅内伊认为与美国的核谈判不会成功。以色列正在准备在美伊谈判破裂之际迅速打击伊朗的核设施。伊朗方面表示，伊朗誓言对以色列的任何愚蠢行为作出“毁灭性回应”。
- Ø 欧盟理事会批准第17轮对俄罗斯制裁措施，制裁目标是近200艘“影子舰队”舰艇，更多制裁正在酝酿中；英国推出100多项新对俄制裁措施；
- Ø 特朗普税改法案在众议院以微弱优势通过，交由参议院审议。
- Ø 美国亚特兰大联储主席博斯蒂克在接受采访时表示，在当前美联储试图平衡通胀上行压力与经济衰退风险的背景下，他倾向于今年只降息一次，特朗普政府关税政策带来的影响超过了美联储的预期，美联储在决定下一步利率政策之前，可以耐心等待；美联储理事沃勒：如果关税下降，预计美联储将在2025年下半年降息。
- Ø 美国至5月17日当周初请失业金人数录得22.7万人，为4月19日当周以来新低，市场预期为23万人。
- Ø 美联储穆萨莱姆：超高不确定性正促使家庭和企业暂停支出和投资，如果这种情况持续下去，将导致经济增长大幅放缓。
- Ø 20年期美债标售需求疲软，20年期与30年期美债收益率均升至5%以上，美股承压大跌。
- Ø 美元指数短暂反弹后再度回落，跌至100之下；

行业基本面：

Ø 隆众资讯5月22日报道，本周国内纯碱产量66.38万吨，环比下跌1.39万吨，跌幅2.04%。其中，轻质碱产量30.38万吨，环比下跌0.40万吨。重质碱产量36万吨，环比下跌0.99万吨，本周纯碱综合产能利用率78.63%，上周80.27%，环比下跌1.64%。

Ø 周内重质碱产量36万吨，环比下跌0.99万吨，跌幅2.67%；浮法玻璃周产量109.71万吨，环比+0.49%；光伏玻璃在产产能69.15万吨，环比持平。纯碱企业按计划进入检修，供应继续下降；下游玻璃企业整体变化不大，需求保持平稳，受供应大幅缩减下，重碱供需差小幅去库。

Ø 截止到2025年5月22日，国内纯碱厂家总库存167.68万吨，较周一减少1.07万吨，跌幅0.63%，较上周四下跌3.52万吨，跌幅2.06%。其中，轻质纯碱83.28万吨，环比增加1.46万吨，重质纯碱84.40万吨，环比减少2.53万吨。

Ø 截止2025年5月22日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为268元/吨，环比下跌19.50元/吨。周内成本端原盐价格持稳运行，动力煤价格窄幅下行，成本端延续低位。纯碱受企业检修消息的影响，价格持稳，但副产品氯化铵价格窄幅下移，导致双吨利润微幅下滑。中国氨碱法纯碱理论利润65.40元/吨，环比持平。周内成本端海盐及无烟煤价格趋稳震荡，成本端无明显波动。纯碱自身供应低位调整，价格延续稳定，因此整体利润表现稳定。

#### 【市场逻辑】

本周纯碱期货主力合约SA2509期价前期窄幅震荡后，周五向下突破创新低；商品指数本周初连续震荡后，周后期向下突破走低；宏观方面，美国20年期美债标售需求疲软，美国股汇债三杀，黄金再度走强，工业品走低，经济增长大幅放缓预期，市场情绪走弱；基本面方面，纯碱装置检修持续，大稳小动，周中海化老线停车检修，周后期个别企业检修恢复产量小幅增加，供应低位徘徊，下游按需为主，对原料采购不积极，随用随采，延续刚需补库，低价成交，高价抵触，库存高位稍有降低；下周纯碱检修企业较少，有装置存恢复预期，整体供应呈现小幅增加趋势，需求环比稳定；后期关注期价加速下行大幅走低后，等待行业亏损加剧，下方能否存在支撑情况；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：技术上关注加速下跌超跌后短线反弹机会；大幅反弹后择机布局空单；SA2509合约支撑位1230-1250，第一阻力位1440，第二阻力位1520；

#### 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。