

投资咨询业务资格：证监许可【2012】669号



纯碱：碱厂检修开始，供需阶段修复

——5月供需报告

中信期货研究所 黑色建材组

徐轲

从业资格号：F03123846
投资咨询号：Z0019914

余典

从业资格号：F03122523
投资咨询号：Z0019832

陶存辉

从业资格号：F03099559
投资咨询号：Z0020955

张真

从业资格号：F03106996
投资咨询号：Z0021418

薛原

从业资格号：F03100815
投资咨询号：Z0021807

冉宇蒙

从业资格号：F03144159
投资咨询号：Z0022199

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。
我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。



中信期货
CITIC Futures

目录

供给

01

需求

02

库存

03

供需平衡表

04



中信期货
CITIC Futures

供给

01

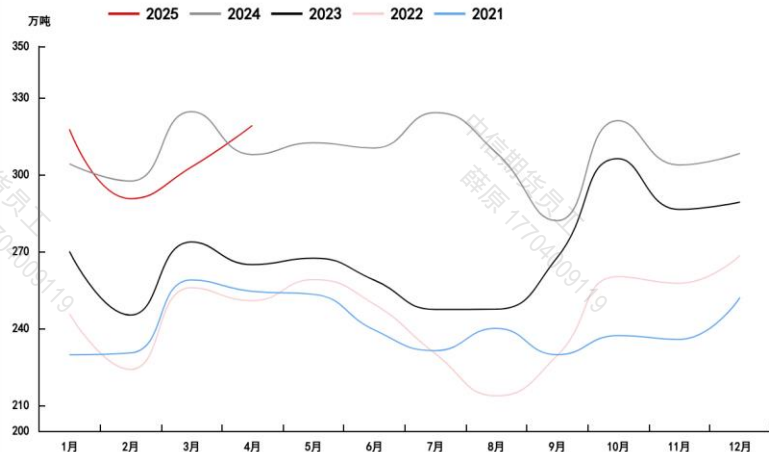
纯碱供给

2025年4月纯碱产量319.14万吨，同比+3.7%，环比+5.4%，4月供给恢复，产量有所回升。

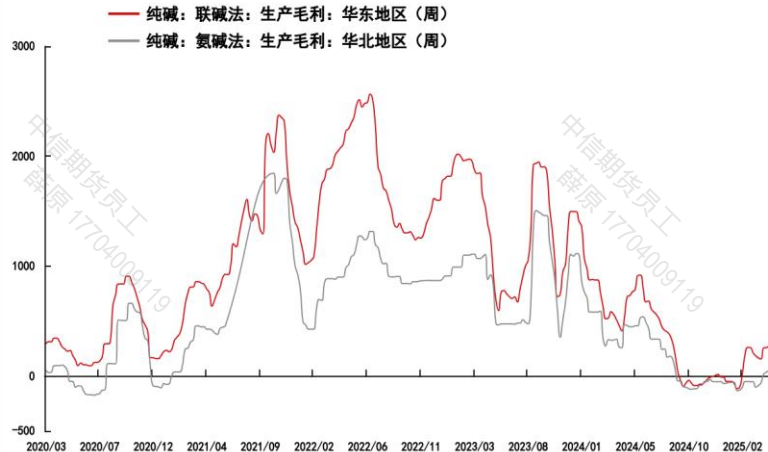
隆众数据显示，联碱法利润 275 (+17) 元/吨；氨碱法理论利润 50 (+16) 元/吨。整体利润仍较低。

供给过剩且仍有新增产能投放的背景下，我们仍然认为碱厂主动检修预计难以持续，需要等待产能出清。从盘面反应来看，市场对过剩的预期较强，炒作检修后价格回落较快；总体来看，若无较大供给侧意外事件，预计检修结束后供应仍将恢复高位运行，长期存在去产能预期。

纯碱月度产量



纯碱现货利润



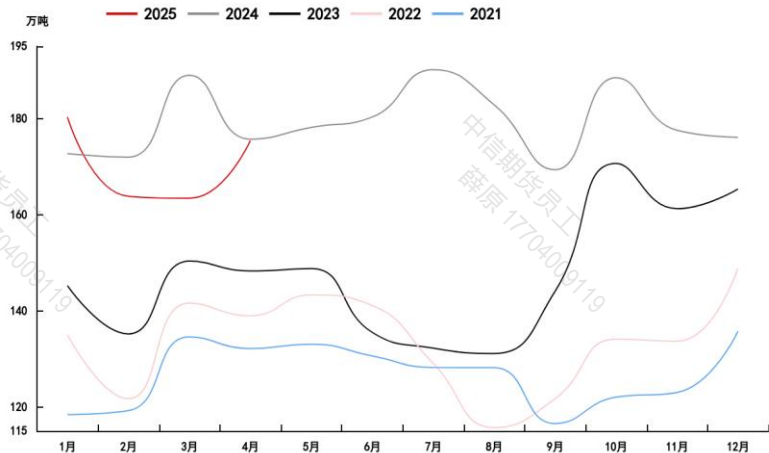
数据来源：万得，隆众资讯，中信期货研究所

纯碱供给

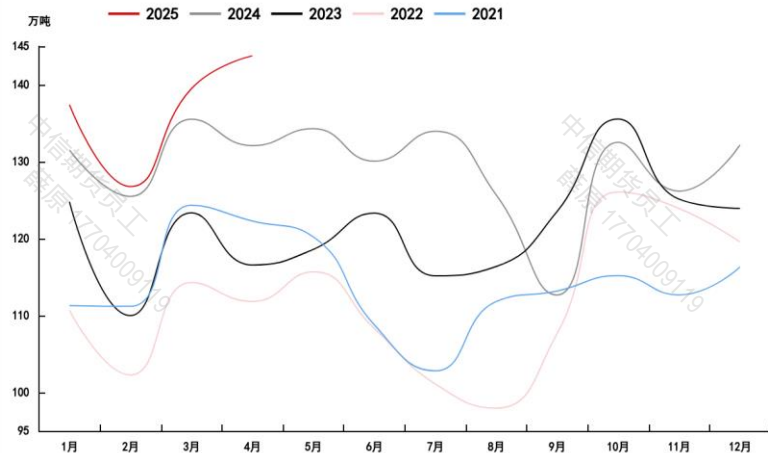
2025年4月重碱产量175.38万吨，同比-0.17%，环比+7.33%。

2025年4月轻碱产量143.76万吨，同比+8.8%，环比-3.06%。

重碱月度产量



轻碱月度产量



数据来源：万得，隆众资讯，中信期货研究所



中信期货
CITIC Futures

需求

02

纯碱需求

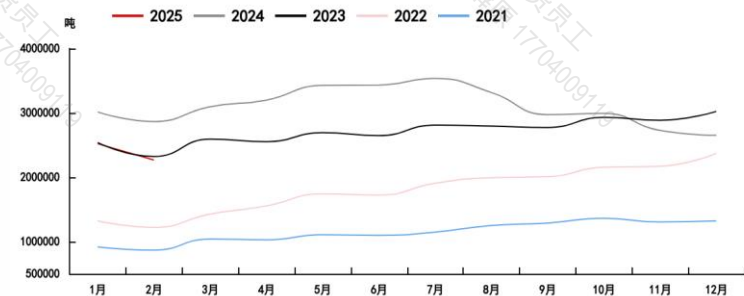
2025年4月浮法玻璃产量474.31万吨，同比-9.38%。浮法玻璃日熔持续下滑，供应低位运行，近期企稳。

2025年2月光伏玻璃产量226.73万吨，同比-20.8%。24年下半年光伏玻璃日熔持续下滑，供应低位运行，同比低位，短期日熔有所回升。

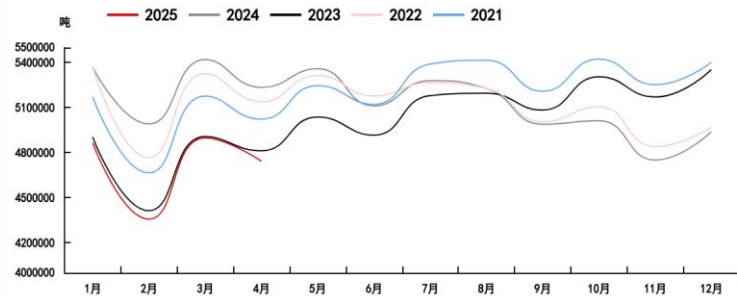
2024年3月碳酸锂产量71260吨，同比+51.5%。

重碱有企稳增长预期，但短期空间有限，且难以扭转过剩格局。

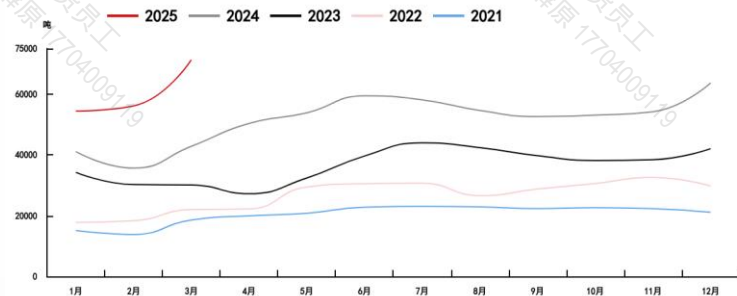
光伏玻璃产量



浮法玻璃产量



碳酸锂月度产量



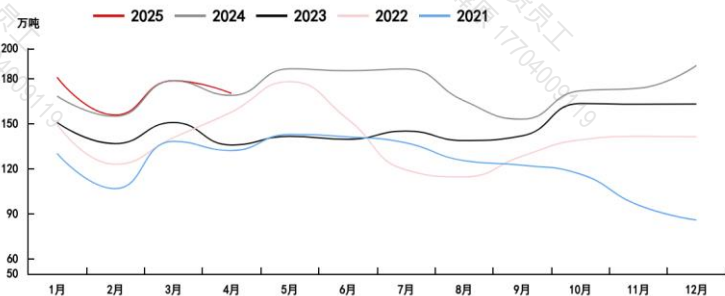
数据来源：万得，隆众资讯，中信期货研究所

纯碱需求

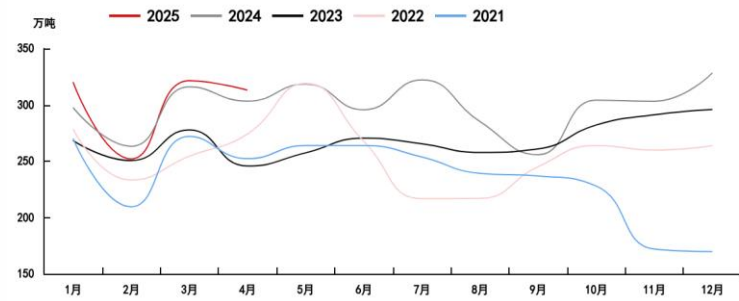
2025年2月纯碱表需313.04万吨，同比+3.22%。重碱表需170.09万吨，同比+0.78%。轻碱表需142.95万吨，同比+6.28%。

表需仍旧持续高于市场刚需，对此我们觉得有两个可能的解释，第一个是下游市场仍旧在持续补库，但随着盘面价格下跌，补库情绪或逐步回落。第二是出口市场或将持续超预期，并且随着国内市场价格的进一步下跌，出口竞争优势将继续凸显。

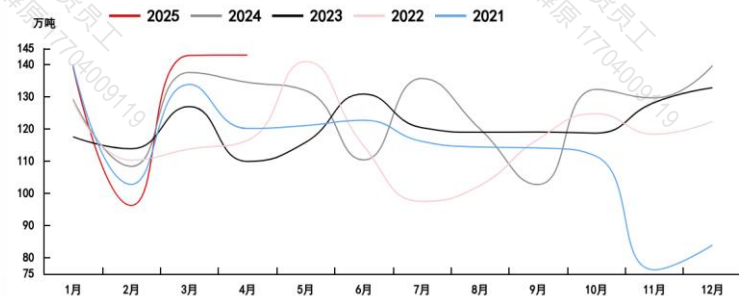
重碱月度表需



纯碱月度表需



轻碱月度表需



数据来源：万得，隆众资讯，中信期货研究所



中信期货
CITIC Futures

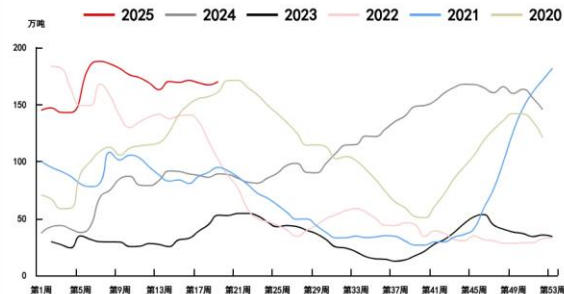
库存 03

纯碱库存

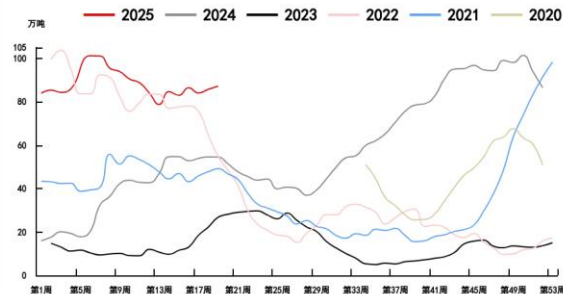
国内纯碱厂家总库存 170.13 万吨，环比 2.91 万吨。其中，轻质纯碱 82.91 万吨，环比 1.4 万吨，重碱 87.22 万吨，环比 1.51 万吨。

由于检修和需求超预期，今年库存累积幅度并不及预期，预计5月检修下，上游库存将去化。

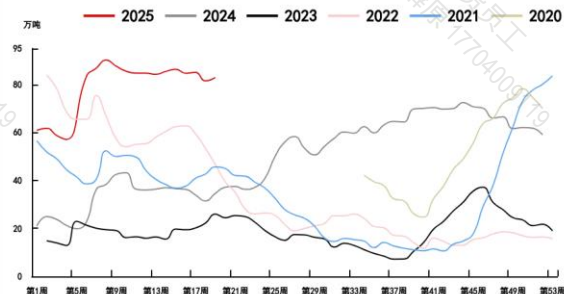
纯碱企业库存



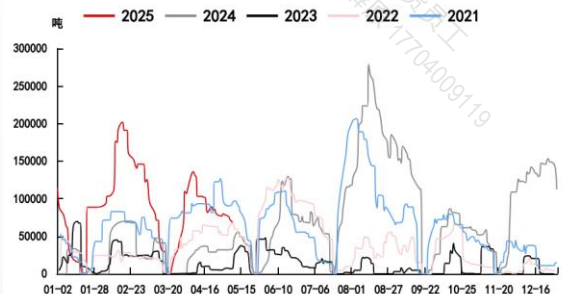
纯碱企业重碱库存



纯碱企业轻碱库存



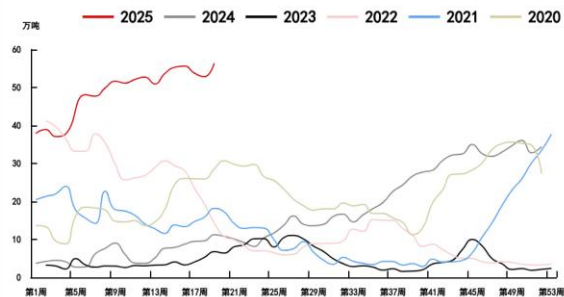
仓单库存



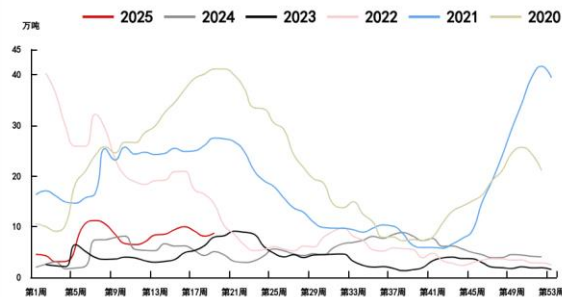
数据来源：万得，隆众资讯，中信期货研究所

纯碱库存：分地区企业库存情况

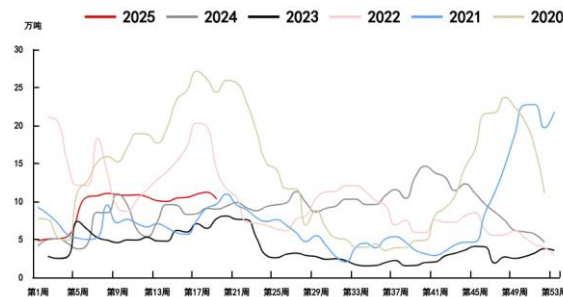
华北企业库存



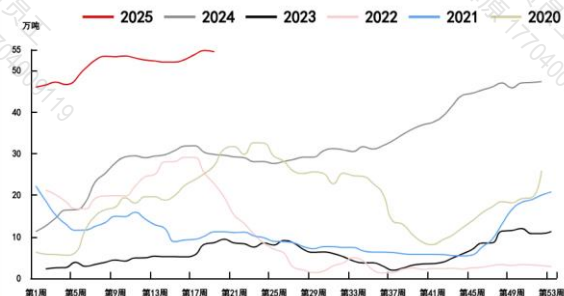
华东企业库存



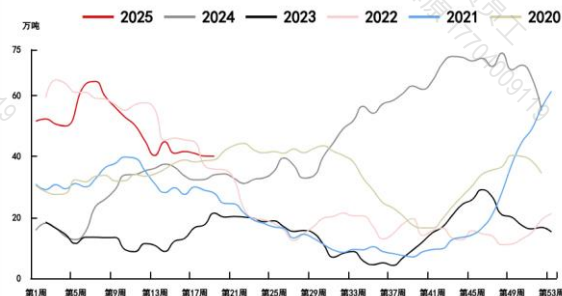
华中企业库存



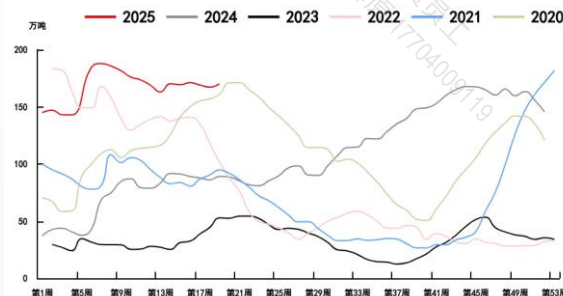
西南企业库存



西北企业库存



全国企业库存



数据来源：万得，隆众资讯，中信期货研究所



中信期货
CITIC Futures

供需平衡表 04

供需平衡表

纯碱月度供需平衡表

月份	产量	进口量	总供给	出口量	消费量	其中：浮法玻璃消费量	其中：光伏玻璃消费量	总需求	供需缺口	产量同比变化	消费同比变化
2024年1月	3041800.00	137571.32	3179371.32	66339.30	2939283.00	1072323.00	602640.00	3005622.30	173749.01	12.66%	15.41%
2024年2月	2974300.00	181607.74	3155907.74	51728.72	2521965.38	962405.38	553280.00	2573694.10	582213.64	21.32%	4.84%
2024年3月	3245000.00	215456.60	3460456.60	99865.58	3072981.00	1083851.00	619070.00	3172846.58	287610.02	18.57%	17.12%
2024年4月	3077600.00	63921.17	3141521.17	90478.85	2853450.00	1046850.00	639600.00	2943928.85	197592.32	16.20%	17.94%
2024年5月	3124000.00	74985.98	3198985.98	73997.86	3006787.00	1071651.00	684976.00	3080784.86	118201.12	16.83%	15.54%
2024年6月	3103400.00	75681.39	3179081.39	65956.56	3010038.00	1022248.00	686400.00	3075994.56	103086.83	19.91%	13.25%
2024年7月	3241100.00	62330.77	3303430.77	56962.06	2869515.00	1055957.00	707358.00	2926477.06	376953.71	31.01%	9.83%
2024年8月	3085300.00	80364.14	3165664.14	83456.71	2874589.71	1045497.00	663307.00	2958046.42	207617.72	24.67%	6.26%
2024年9月	2820000.00	40167.44	2860167.44	128499.47	2676943.14	997784.00	594702.00	2805442.61	54724.83	5.39%	-0.88%
2024年10月	3209900.00	34955.79	3244855.79	161725.15	2673483.46	1002580.00	598380.60	2835208.61	409647.18	4.84%	-3.31%
2024年11月	3037000.00	1186.93	3038186.93	159613.76	2645430.00	950190.00	561000.00	2805043.76	233143.17	6.06%	-8.55%
2024年12月	3082600.00	5439.91	3088039.91	181987.13	2688505.00	988005.00	579700.00	2870492.13	217547.77	6.57%	-7.11%
2025年1月	3176800.00	1249.46	3178049.46	137550.40	2626780.00	972780.00	496000.00	2764330.40	413719.05	4.44%	-10.63%
2025年2月	2905700.00	5468.47	2911168.47	151414.02	2635120.00	964720.00	508400.00	2786534.02	124634.45	-2.31%	4.49%
2025年3月	3028800.00	3187.75	3031987.75	194328.80	2748200.00	979600.00	576600.00	2942528.80	89458.95	-6.66%	-10.57%
2025年4月	3191400.00	5000.00	3196400.00	220000.00	2761540.00	979600.00	611940.00	2981540.00	214860.00	3.70%	-3.22%
2025年5月	3190000.00	5000.00	3195000.00	220000.00	2741700.00	964100.00	607600.00	2961700.00	233300.00	2.11%	-8.82%
2025年6月	3000000.00	5000.00	3005000.00	200000.00	2738600.00	961000.00	607600.00	2938600.00	66400.00	-3.33%	-9.02%
2025年7月	3100000.00	5000.00	3105000.00	200000.00	2689000.00	961000.00	558000.00	2889000.00	216000.00	-4.35%	-6.29%
2025年8月	3100000.00	5000.00	3105000.00	200000.00	2658000.00	961000.00	527000.00	2858000.00	247000.00	0.48%	-7.53%

信期货研究所

免责声明

- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司

致谢



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）
北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场3号
楼23层