

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/05/21

纯碱价格创新低，市场寒意几何？

2025年5月20日，纯碱价格再创新低，这一现象引发市场广泛关注。纯碱作为重要化工原料，其价格波动牵扯众多行业神经。

从供应端来看，近年来纯碱产能持续扩张，2023 - 2024年新增产能不断投放，2025年计划新增产能也相当可观，高开工率让市场供应始终维持高位。而在需求端，浮法玻璃受地产竣工低迷影响，需求大幅萎缩；光伏玻璃需求增长也开始放缓，其他需求增量有限。供需严重失衡，使得纯碱价格承压下行。

成本方面，煤炭、原盐等主要原材料价格下降，降低了生产成本，给予生产商降价空间。宏观经济增长放缓，工业生产活动减弱，对纯碱需求减少，国际市场供需格局与贸易政策变化，也冲击着国内纯碱价格。

对于相关企业，生产企业利润被压缩，面临较大经营压力；下游企业成本降低，竞争力有所提升。后续需关注纯碱企业检修情况、出口动态以及宏观政策走向，这些因素都将对纯碱价格走势产生关键影响。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	空头主力增仓，利空
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	主力空增多减，利空	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	甲醇 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	空头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	主力空增多减，利空

今天A股三大指数再次收阳，全天震荡走高；政策面：国新办、发改委召开发布会持续刺激中国经济向上向好，长期利好A股；技术上，高位继续震荡向上的概率较大。



目前整体是调整的一部分，大方向仍然看多，目前最重要的支撑是清明节后的低点位置，整体呈现震荡格局，暂时变化不大，继续等待明确信号。



5月份下游出口减量以及发运回升导致供应过剩压力较大，同时内需即将向季节性淡季转化，弱现实加大了铁矿高估值风险。技术上，日线级别小幅收阳，震荡思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下日融处于较低位置，现货产销虽有所好转，但厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术上，日线级别连续收阳，震荡偏多思路看待。



技术解盘-PTA

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

从基本面看，PX装置开工率维持低位，5月浙石化、盛虹等大厂计划检修，现货流通偏紧，同时下游聚酯行业需求较差，对PTA期货价格形压制，使得其突破压力位具有一定的基本面压力。技术上显现阶段性见顶迹象。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

【姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（Z0021669）、杨彦龙（Z0018274）】