

期货研究报告

商品研究

纯碱周报

走势评级：纯碱——短期震荡

张秀峰——化工研究员

从业资格证号：Z0011152

投资咨询证号：F0289189

联系电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

纯碱供需偏弱格局未改，短期底部震荡。

报告日期：

2026年8月16日

报告内容摘要：

◆**盘面**：纯碱09合约上周冲高回落收于中阳线，上涨3.19%，收于969，持仓-558356手；前20多头持仓-323368手，空头持仓-409764手。纯碱01合约上一交易日上涨1.19%，收于1023，持仓+289657手；前20多头持仓+162890手，空头持仓+194988手。

◆**供应端**：纯碱周度产量回落，总量维持相对高位，低于去年同期但高于其他年份同期；重碱周度产量小幅回落，整体高位震荡，轻碱周度产量同步回落，周度产量低于去年同期但高于其他年份同期；供应仍处于高位。

◆**需求端**：重碱需求较弱，上周未进一步下行；轻碱需求有限，碳酸锂开工率68.65%，小幅回落；需求整体偏弱格局不改。

◆**库存端**：纯碱上周小幅累库，维持高位185.67万吨（+0.72），重碱库存81.05万吨（+1.96），远低于去年同期，但远高于其他年份同期；轻碱库存104.62万吨（-1.24），高于历年同期。

◆**成本利润**：上周纯碱氨碱法成本小幅回落，亏损小幅收缩；联碱法成本小幅回升，亏损小幅扩大。

◆**核心观点**：纯碱产能过剩，相对于上半年整体产量有所收缩；重碱需求疲软，轻碱需求小幅走弱；库存历史高位，轻重碱库存分化，重碱库存整体高位震荡，轻碱库存历年高位。供需偏弱格局压制纯碱价格，纯碱价格持续走弱，同时因氨碱法长期亏损，联碱法处于生产成本附近，限制其下行空间。上周纯碱09-01合约换月，资金扰动较大，主力空头主动离场推动纯碱价格反弹，但空间有限。

◆**操作建议**：暂时观望。

◆**风险点**：玻璃冷修超预期（利空），纯碱落后产能提前出清（利多）。

目录

一、行情回顾.....	4
二、期现结构&价差.....	5
三、供给.....	5
四、需求.....	6
五、库存.....	8
六、成本&利润.....	9

表目录

表 1: 纯碱期现&价差.....	3
表 2: 纯碱供需结构.....	3
表 3: 纯碱成本.....	3
表 4: 纯碱利润.....	3
表 5: 纯碱库存.....	3

图目录

图 1: 纯碱主力合约走势回顾.....	4
图 2: 玻璃主力合约走势回顾.....	4
图 3: 纯碱主力基差 (元/吨).....	5
图 4: 玻璃主力基差 (元/吨).....	5
图 5: 纯碱月间价差 (元/吨).....	5
图 6: 玻璃月间价差 (元/吨).....	5
图 7: 纯碱周产量 (万吨).....	5
图 8: 重碱周产量 (万吨).....	5
图 9: 轻重比.....	6
图 10: 纯碱周损失量 (万吨).....	6
图 11: 重碱周产量 (万吨).....	6
图 12: 轻碱周产量 (万吨).....	6
图 13: 玻璃厂内库存 (万重量箱).....	6
图 14: 玻璃厂内总库存 (万重量箱).....	6
图 15: 浮法玻璃生产成本 (元/吨).....	7
图 16: 浮法玻璃利润 (元/吨).....	7
图 17: 浮法玻璃开工率 (%).....	7
图 18: 浮法玻璃日熔量 (吨).....	7
图 19: 光伏玻璃开工率 (%).....	7
图 20: 光伏玻璃日熔量 (吨).....	7
图 21: 碳酸锂成本&利润 (元/吨).....	8
图 22: 碳酸锂开工率 (%).....	8
图 23: 纯碱库存 (万吨).....	8
图 24: 重、轻碱库存 (万吨).....	8
图 25: 重碱库存 (万吨).....	8
图 26: 轻碱库存 (万吨).....	8
图 27: 纯碱综合生产成本 (元/吨).....	9
图 28: 纯碱综合利润 (元/吨).....	9
图 29: 重碱氨碱法成本 (元/吨).....	9
图 30: 重碱氨碱法利润 (元/吨).....	9
图 31: 重碱联碱法成本 (元/吨).....	9
图 32: 重碱联碱法利润 (元/吨).....	9
图 33: 轻碱氨碱法成本 (元/吨).....	10
图 34: 轻碱氨碱法利润 (元/吨).....	10
图 35: 轻碱联碱法成本 (元/吨).....	10
图 36: 轻碱联碱法利润 (元/吨).....	10

表 1: 纯碱期现&价差

	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌
现货	到付均价	元/吨	日	1116.75	1108	-8.75
期价	主力合约	元/吨	日	939	969	30
价差	主力基差	元/吨	日	177.75	139	-38.75
	Sa01-05	元/吨	日	-58	-57	1
	Sa05-09	元/吨	日	130	111	-19
	Sa09-01	元/吨	日	-72	-54	18

表 2: 纯碱供需结构

	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
供给	纯碱	万吨	周	74.63	72.53	-2.1	-2.81%
	重碱	万吨	周	40.75	40.14	-0.61	-1.50%
	轻碱	万吨	周	33.88	32.39	-1.49	-4.40%
	损失量	万吨	周	21.25	22.71	1.46	6.87%
需求	玻璃	产量	万吨	99.5505	99.5505	0	0.00%
		损失量	万吨	40.782	40.782	0	0.00%
		总库存	万吨	7489.8	7447	-42.8	-0.57%
	光伏	产量	万吨	49.9555	49.9555	0	0.00%

表 3: 纯碱成本

		指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
成本	纯碱	氨碱法	元/吨	周	1304	1297	-7	-0.54%
		联碱法	元/吨	周	1714	1726	12	0.70%
	重碱	氨碱法	元/吨	周	1384	1377	-7	-0.51%
		联碱法	元/吨	周	1243.5	1255.5	12	0.97%
	轻碱	氨碱法	元/吨	周	1304	1297	-7	-0.54%
		联碱法	元/吨	周	1164	1176	12	1.03%

表 4: 纯碱利润

		指标	单位	频率	前值	现值	涨跌
利润	纯碱	氨碱法	元/吨	周	-205.95	-199.35	6.6
		联碱法	元/吨	周	-161.5	-173.5	-12
	重碱	氨碱法	元/吨	周	-254	-247	7
		联碱法	元/吨	周	-193.5	-205.5	-12
	轻碱	氨碱法	元/吨	周	-254	-247.4	6.6
		联碱法	元/吨	周	-193.5	-205.5	-12

表 5: 纯碱库存

	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
库存	纯碱	万吨	周	184.95	185.67	0.72	0.39%
	重碱	万吨	周	79.09	81.05	1.96	2.48%
	轻碱	万吨	周	105.86	104.62	-1.24	-1.17%

一、行情回顾

图 1： 纯碱主力合约走势回顾



资料来源：文华财经，信达期货研究所

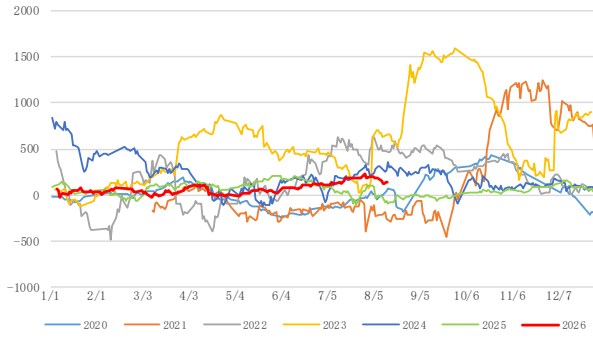
图 2： 玻璃主力合约走势回顾



资料来源：文华财经，信达期货研究所

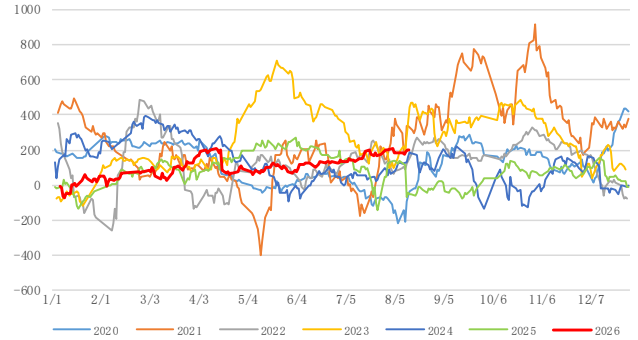
二、期现结构&价差

图 3： 纯碱主力基差（元/吨）



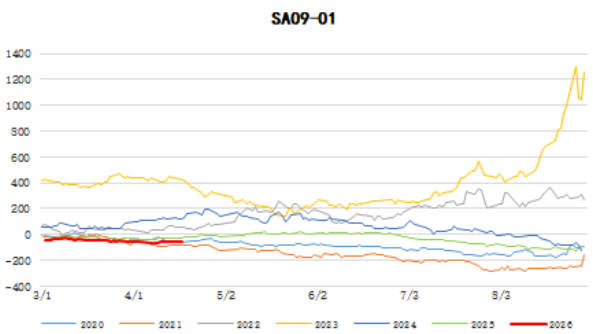
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 4： 玻璃主力基差（元/吨）



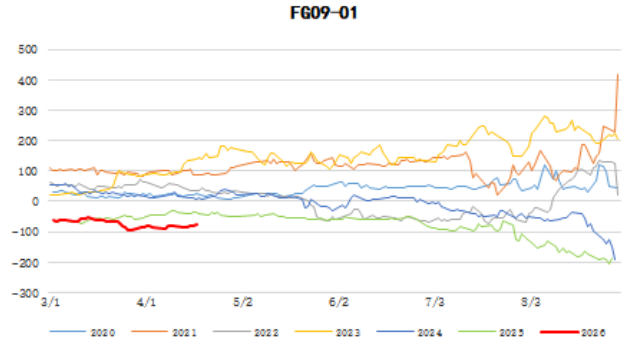
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 5： 纯碱月间价差（元/吨）



资料来源：钢联，信达期货研究所

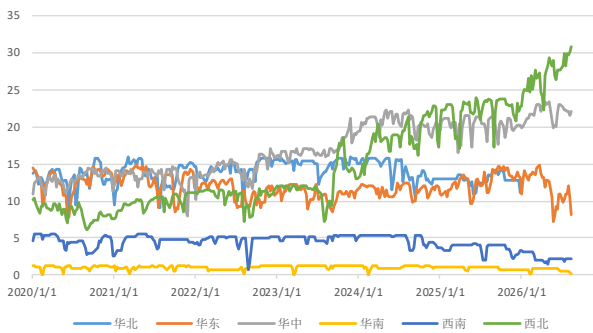
图 6： 玻璃月间价差（元/吨）



资料来源：钢联，信达期货研究所

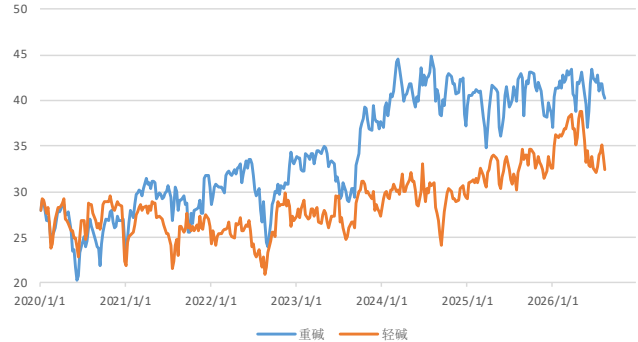
三、供给

图 7： 纯碱周产量（万吨）

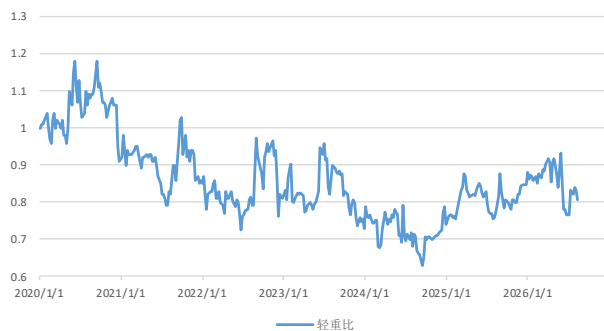


资料来源：钢联，信达期货研究所

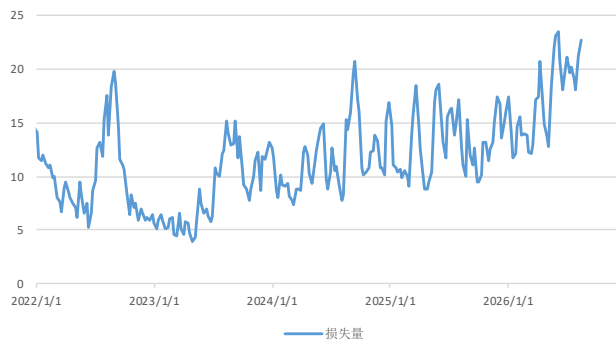
图 8： 重、轻碱周产量（万吨）



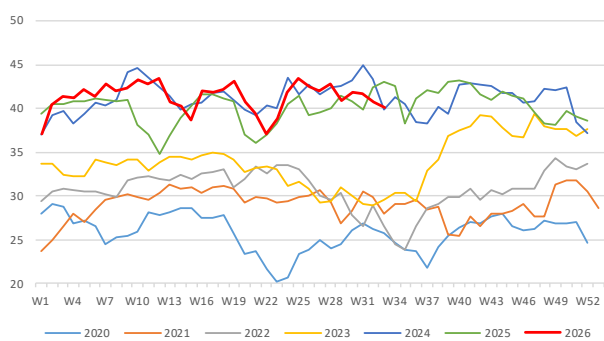
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 9： 轻重比


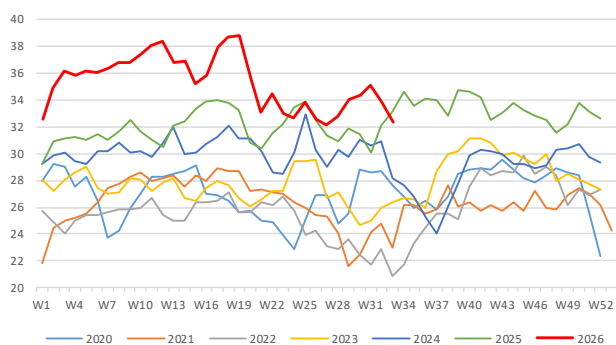
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 10： 纯碱周损失量（万吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

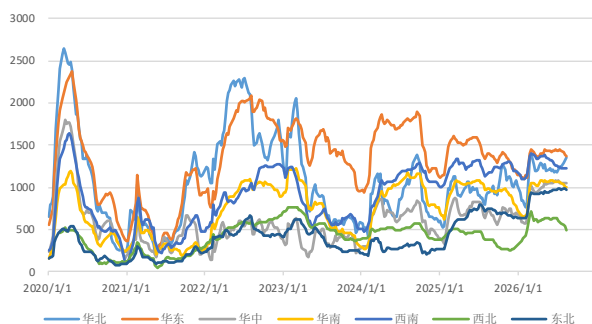
图 11： 重碱周产量（万吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

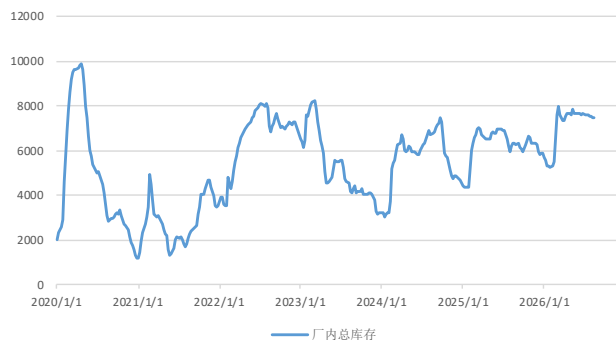
图 12： 轻碱周产量（万吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

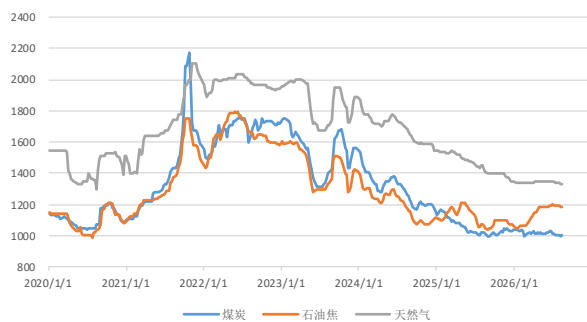
四、需求

图 13： 玻璃厂内库存（万重量箱）


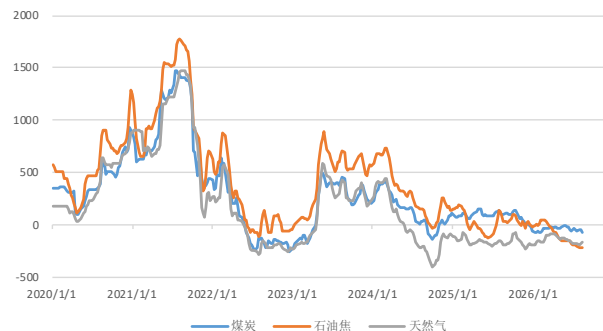
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 14： 玻璃厂内总库存（万重量箱）


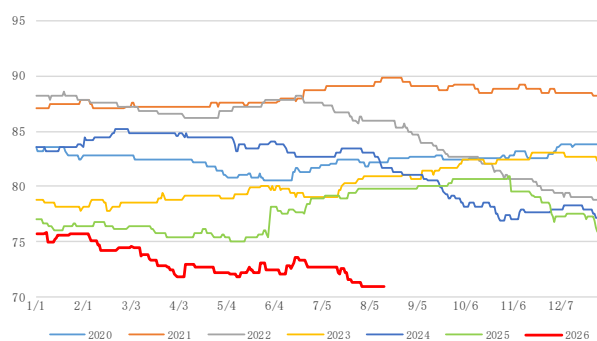
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 15： 浮法玻璃生产成本（元/吨）


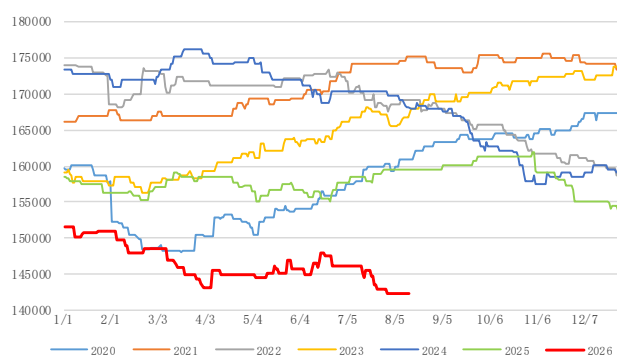
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 16： 浮法玻璃利润（元/吨）


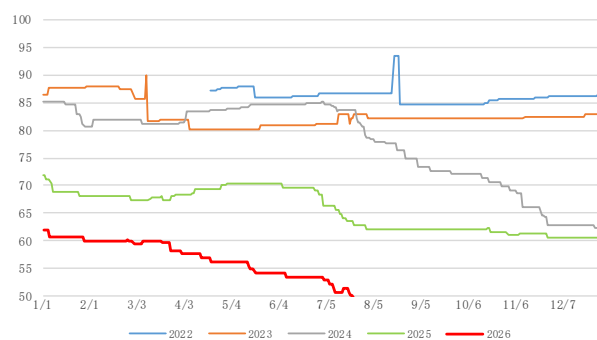
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 17： 浮法玻璃开工率（%）


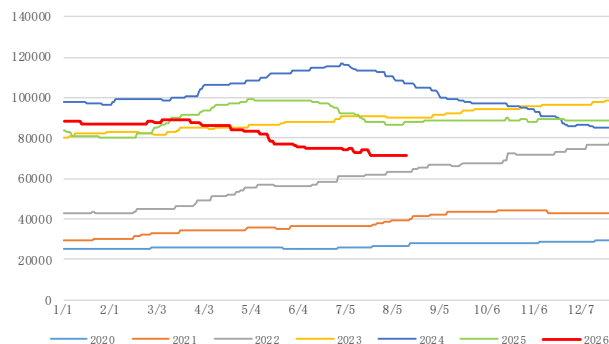
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 18： 浮法玻璃日熔量（吨）


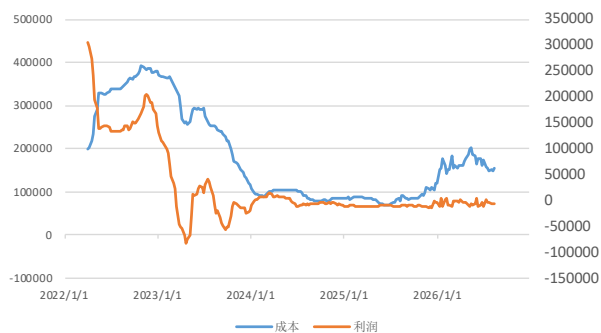
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 19： 光伏玻璃开工率（%）


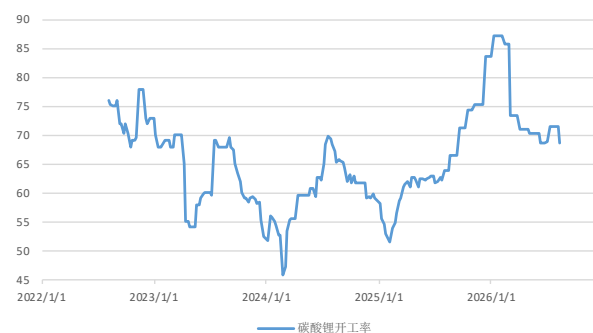
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 20： 光伏玻璃日熔量（吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

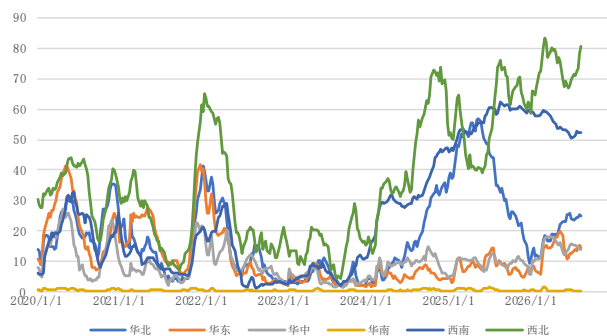
图 21： 碳酸锂成本&利润（元/吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

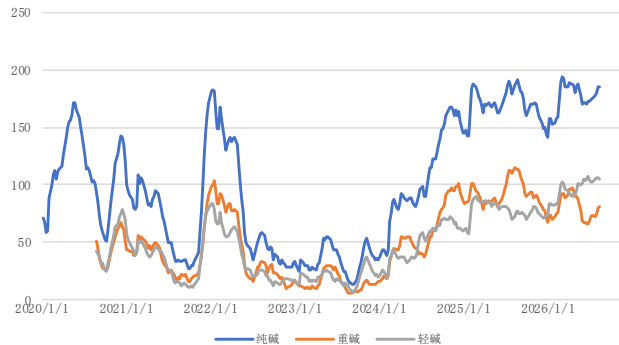
图 22： 碳酸锂开工率（%）


资料来源：钢联，信达期货研究所

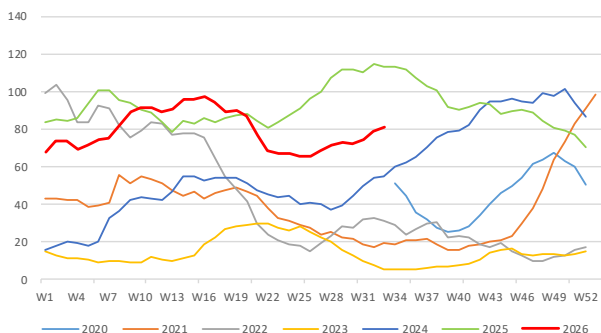
五、库存

图 23： 纯碱库存（万吨）


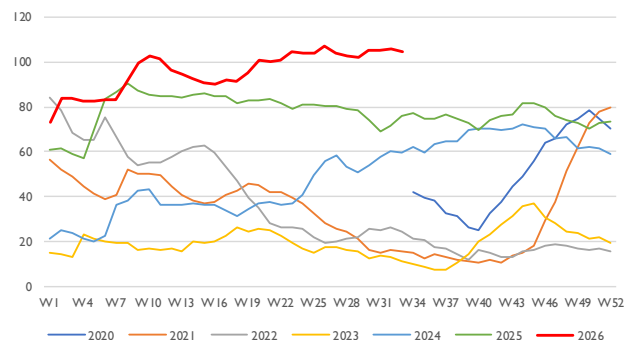
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 24： 重、轻碱库存（万吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

图 25： 重碱库存（万吨）


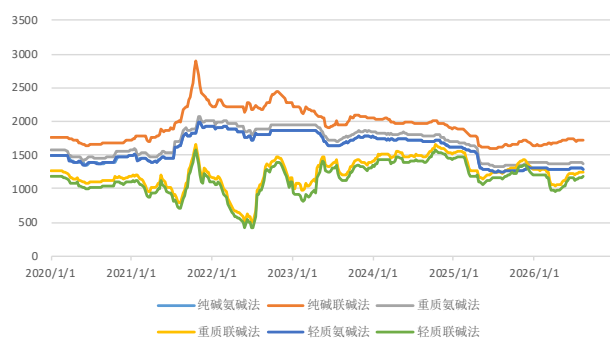
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 26： 轻碱库存（万吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

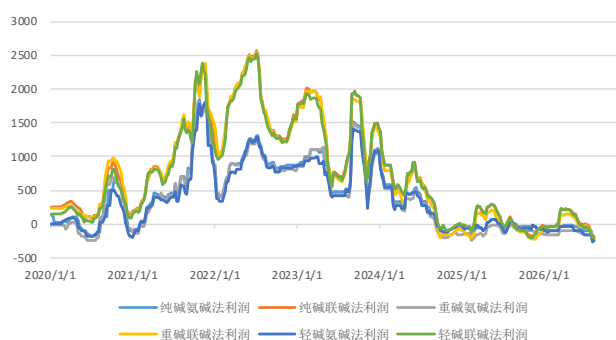
六、成本&利润

图 27： 纯碱综合生产成本（元/吨）



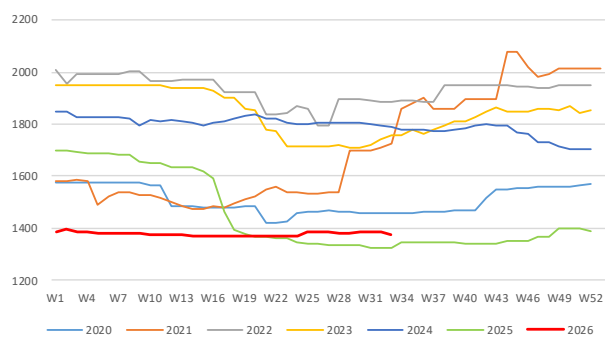
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 28： 纯碱综合利润（元/吨）



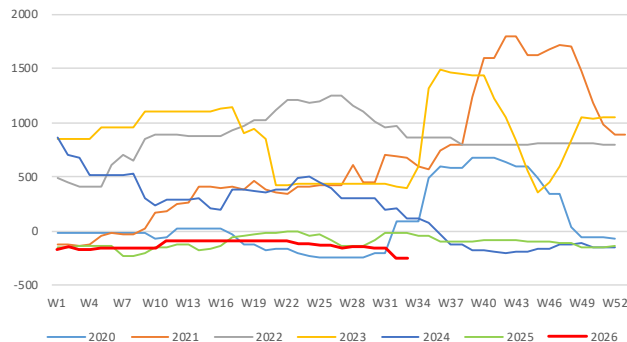
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 29： 重碱氨碱法成本（元/吨）



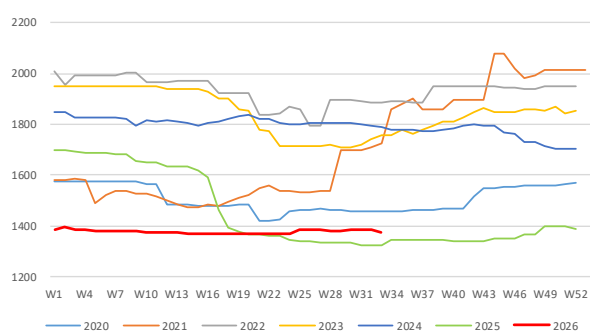
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 30： 重碱氨碱法利润（元/吨）



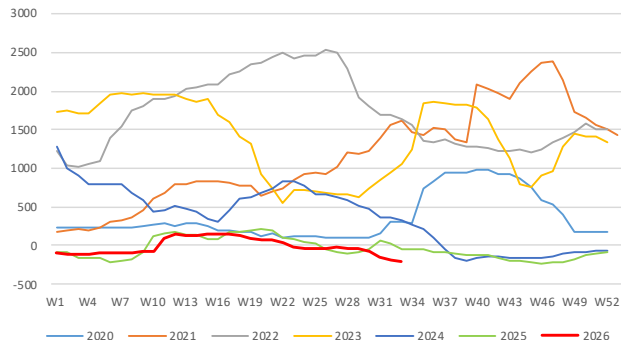
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 31： 重碱联碱法成本（元/吨）

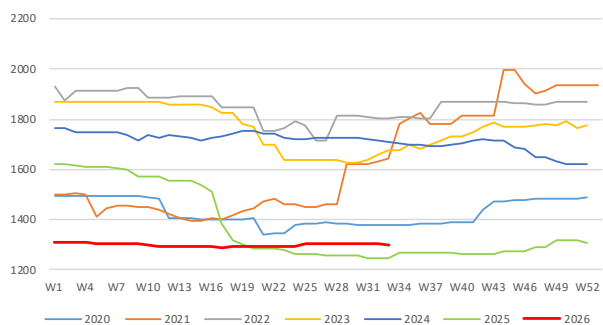


资料来源：钢联，信达期货研究所

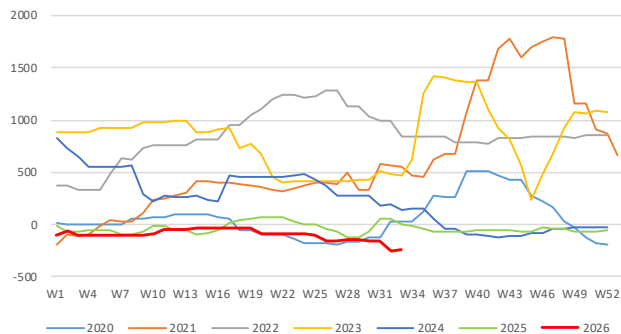
图 32： 重碱联碱法利润（元/吨）



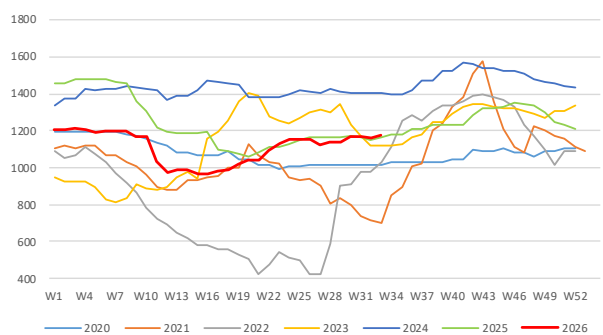
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 33： 轻碱氨碱法成本（元/吨）


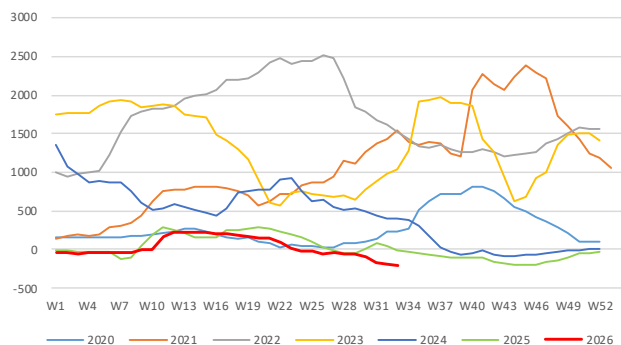
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 34： 轻碱氨碱法利润（元/吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

图 35： 轻碱联碱法成本（元/吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

图 36： 轻碱联碱法利润（元/吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445 号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，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，且信达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。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

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，或者信达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。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达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信达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。未经信达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。

评级说明

走势评级	短期(1 个月以内)	中短期(1-3 个月)	中长期(3-6 个月)	长期(6 个月以上)
强烈看涨	上涨 15% 以上	上涨 15% 以上	上涨 15% 以上	上涨 15% 以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅 -5%-+5%	振幅 -5%-+5%	振幅 -5%-+5%	振幅 -5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15% 以上	下跌 15% 以上	下跌 15% 以上	下跌 15% 以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES

公司分支机构分布

12家分公司 4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App