期货研究报告

商品研究

纯碱早报

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

供需偏弱格局延续，纯碱期价或延续震荡格局。

报告日期：2026 年 11 月 17 日

报告内容摘要：

◆**资讯：**河南金山纯碱装置 11 月 16 日起装置减量运行，预计影响 3 天。

◆**盘面：**纯碱 01 合约上一交易日下跌 1.51%，收于 976，持仓+6581 手；前 20 多头持仓-9775 手，空头持仓+14077 手。纯碱 05 合约上一交易日下跌 1.26%，收于 1016，持仓+3040 手；前 20 多头持仓-3516 手，空头持仓+2916 手。

◆**供给：**纯碱周度产量小幅回落，低于过去年同期；重碱周度产量快速回升小幅回升，低于过去 3 年同期；轻碱周度产量小幅回落，高于历年同期。

◆**需求：**重碱需求偏弱，玻璃需求小幅走弱，总量小幅走弱；轻碱需求碳酸锂开工率 77.81%，小幅走弱，对纯碱支撑有所减弱。

◆**库存：**纯碱小幅累库，周度库存 141.36 万吨（+0.08）；重碱小幅去库，低于过去两年同期；轻碱小幅累库，略低于去年同期。

◆**成本&利润：**上周纯碱成本小幅回落，亏损小幅收缩；行业仍处于亏损中。

◆**结论：**纯碱供给回归检修前水平；需求总量偏弱，重碱需求小幅走弱，轻碱碳酸锂需求小幅走弱；供需偏弱格局压制纯碱价格，成本支撑纯碱期价下行空间，整体延续震荡格局。上一交易日基本面开工率小幅走强，偏空；资金面 01+05 合约前 20 多头减仓，空头增仓，偏空；技术面 01 合约收于大阴线，偏空。短期或继续向下测试下方支撑。

◆**操作建议：**整体区间思路为主。

◆**风险提示：**多头风险，玻璃冷修超预期；空头风险，落后产能提前出清。

表 1：纯碱现货&期货

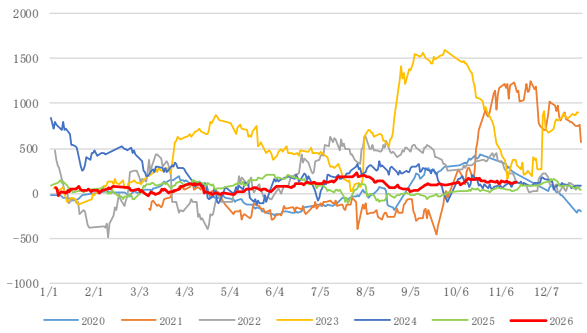
	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌
现货	到付均价	元/吨	日	1102.88	1101	-1.875
期价	主力合约	元/吨	日	991	976	-15
价差	主力基差	元/吨	日	111.875	125	13.125
	Sa01-05	元/吨	日	-38	-40	-2
	Sa05-09	元/吨	日	-34	-31	3
	Sa09-01	元/吨	日	72	71	-1

表 2：纯碱供需关系

		指标	单位	频率	前值	现值	涨跌
供给		开工率	%	日	76.95	78.26	+1.31
		损失量	万吨	日	2.98	2.81	-0.17
		仓单	张	日	2531	2531	0
需求	浮法玻璃	开工率	%	日	69.9663	69.9663	0
		日熔量	吨	日	140265	140265	0
		仓单	张	日	1621	1596	-25
	光伏玻璃	开工率	%	日	45.21	45.21	0
		日熔量	吨	日	66870	66870	0

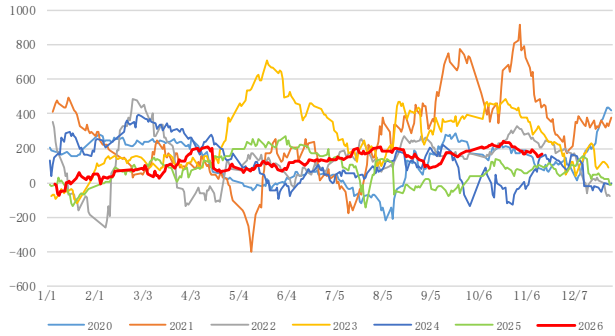
一、基差&价差

图 1：纯碱主力基差（元/吨）



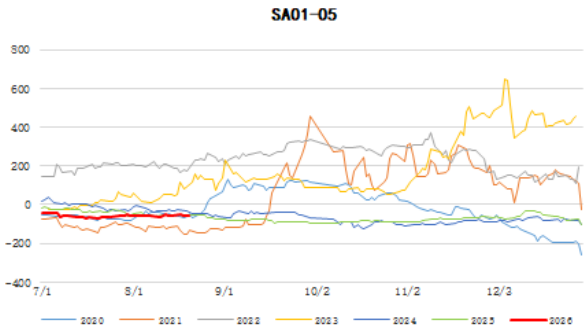
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 2：玻璃主力基差（元/吨）



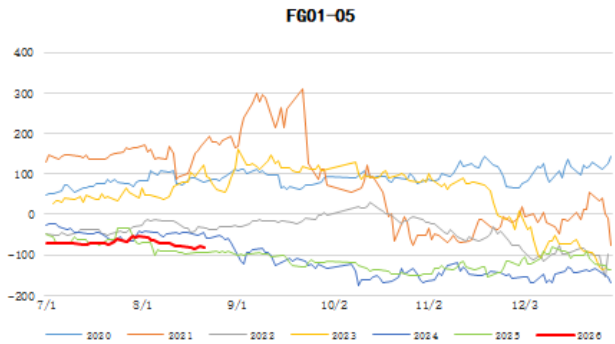
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 3：纯碱月间价差（元/吨）



资料来源：钢联，信达期货研究所

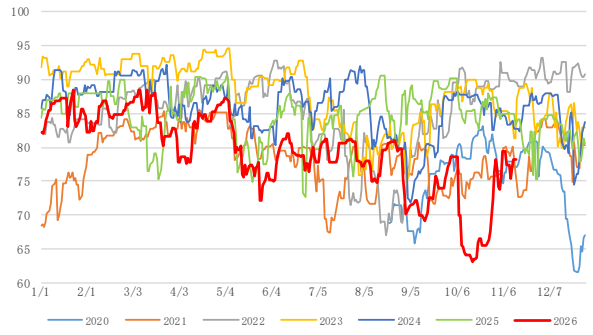
图 4：玻璃月间价差（元/吨）



资料来源：钢联，信达期货研究所

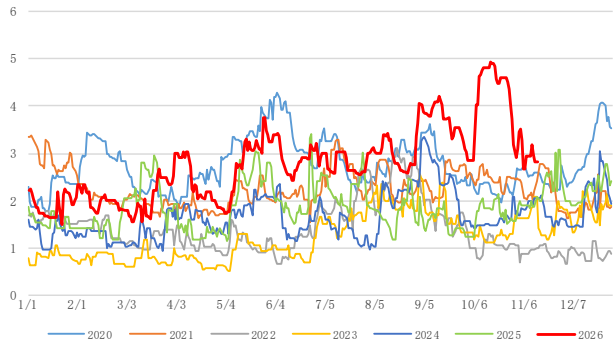
二、供给

图 5： 纯碱开工率（%）



资料来源：钢联，信达期货研究所

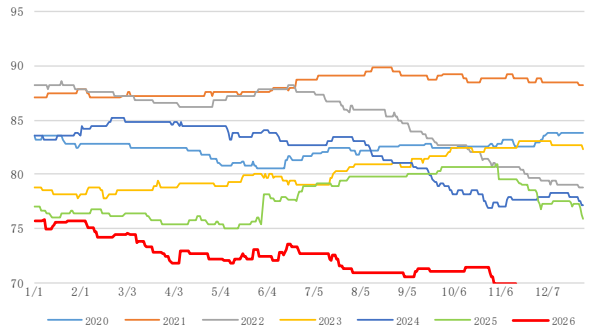
图 6： 纯碱损失量（万吨）



资料来源：钢联，信达期货研究所

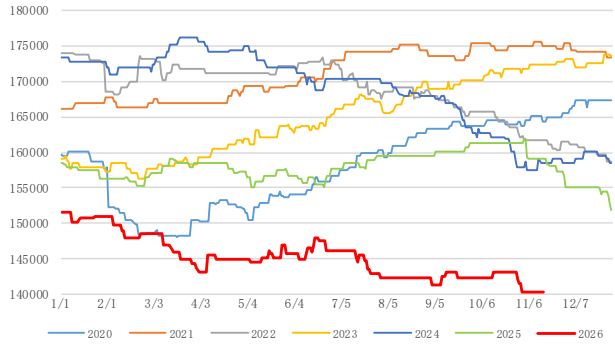
三、需求

图 7： 浮法玻璃开工率（%）



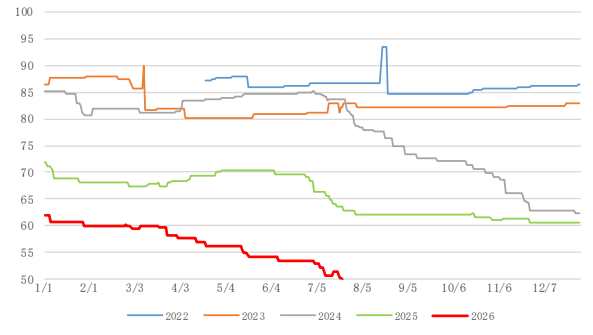
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 8： 浮法玻璃日熔量（吨）



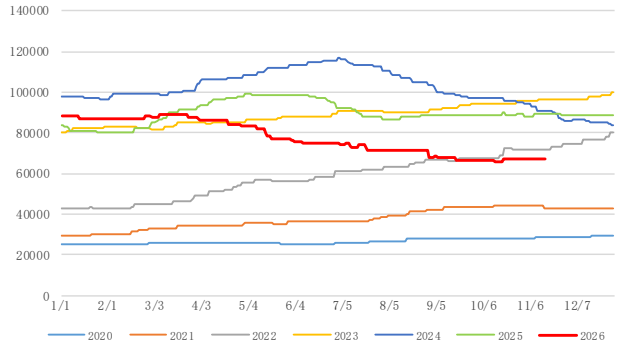
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 9： 光伏玻璃开工率（%）



资料来源：钢联，信达期货研究所

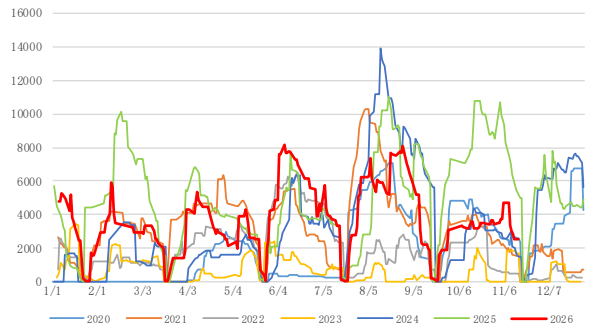
图 10： 光伏玻璃日熔量（吨）



资料来源：钢联，信达期货研究所

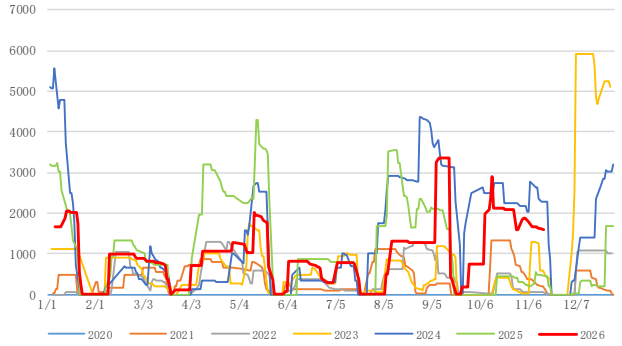
四、仓单

图 11：纯碱仓单（张）



资料来源：钢联，信达期货研究所

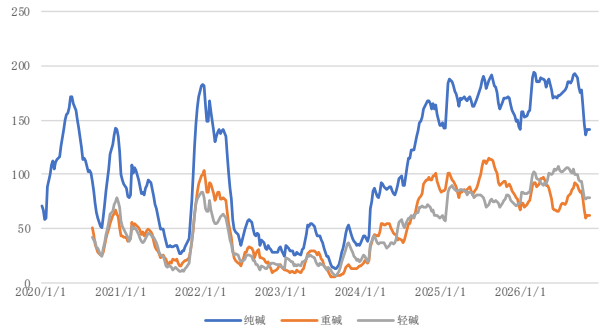
图 12：玻璃仓单（张）



资料来源：钢联，信达期货研究所

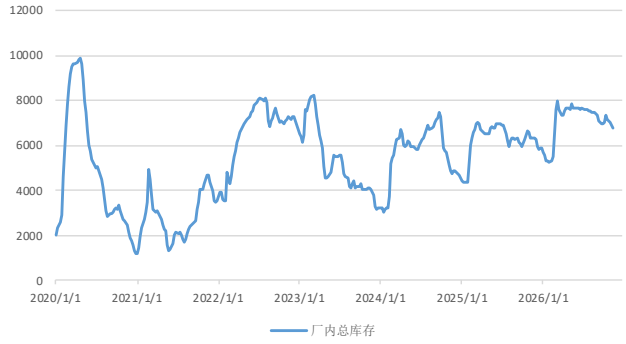
五、库存

图 13：纯碱库存（万吨）



资料来源：钢联，信达期货研究所

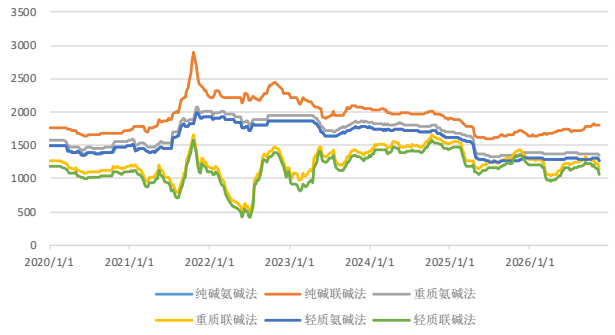
图 14：浮法玻璃厂内库存（万重量箱）



资料来源：钢联，信达期货研究所

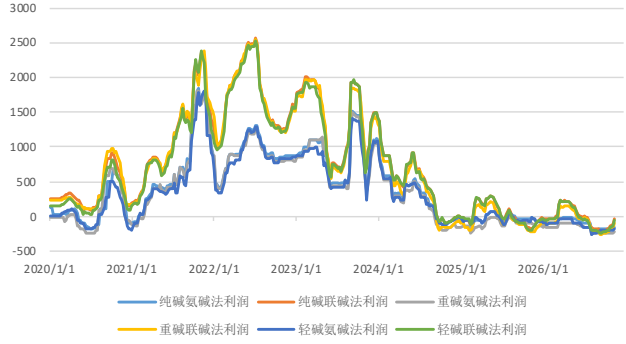
六、成本利润

图 15：纯碱综合生产成本（元/吨）



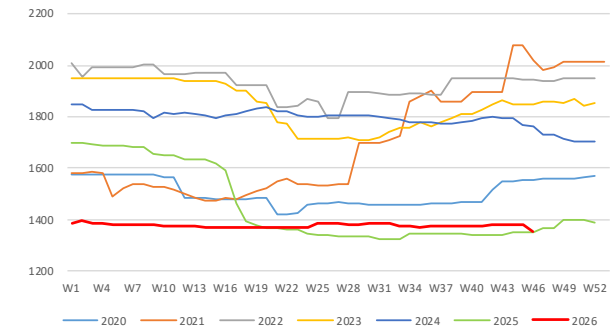
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 16：纯碱综合利润（元/吨）



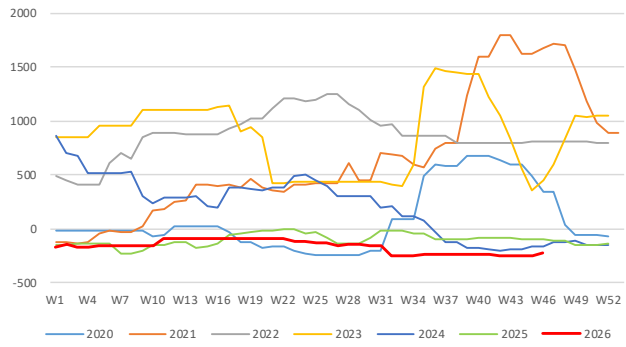
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 17： 重碱氨碱法生产成本（元/吨）



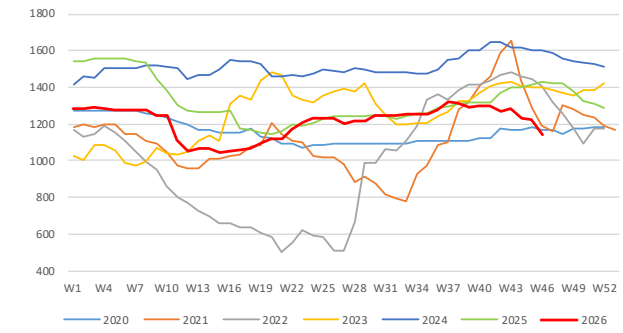
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 18： 重碱氨碱法利润（元/吨）



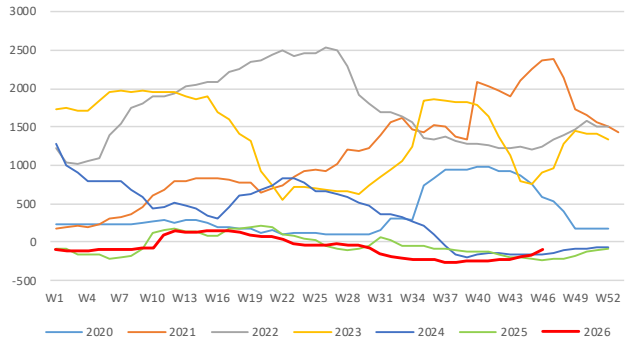
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 19： 重碱联碱法生产成本（元/吨）



资料来源：钢联，信达期货研究所

图 20： 重碱联碱法利润（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，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】



