

## 期货研究报告

## 商品研究

## 纯碱早报

走势评级：纯碱——中期震荡

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

## 供需过剩格局压制纯碱价格。

报告日期：

2026年3月25日

## 报告内容摘要：

◆**盘面**：纯碱05合约上一交易日下跌1.27%，收于1240，持仓-11088手；前20多头持仓-4901手，空头持仓-4714手。

**供给**：纯碱周度产量小幅增加，总量持续增加。轻重碱产量不同程度增加；轻重产量比自2024年9月中旬开启向上趋势。

◆**需求**：重碱周度需求稳定偏弱，浮法玻璃产量减少，光伏玻璃产量增加，总量减少；轻碱需求碳酸锂增量一定程度对冲重碱需求的减量，上周碳酸锂开工率维持73.46%。

◆**库存**：纯碱库存高位，小幅去库，周度库存185.38万吨。

◆**成本&利润**：纯碱上周氨碱法生产成本小幅降低，联碱法成本降低；氨碱法亏损小幅收缩，联碱法扭亏为盈。

◆**结论**：纯碱整体基本面偏空，上行受限；同时若纯碱价格过低导致高成本设备检修增加，从而短期影响供应端，价格下行有限。5-9换月以及交割月临近，纯碱或逐步以现实为主，若纯碱再次向上或有做空的机会。

◆**操作建议**：短期高位为主，中期震荡。

◆**风险提示**：多头风险，玻璃冷修超预期；空头风险，产能提前出清。

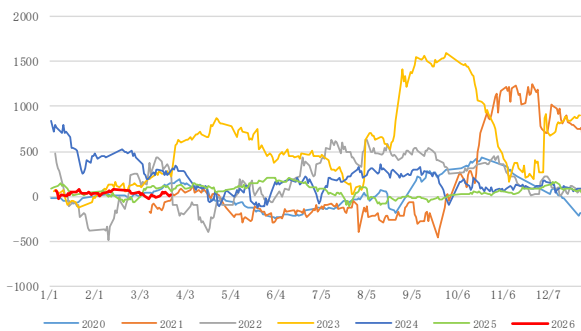
**表 1：纯碱现货&期货**

	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌
现货	到付均价	元/吨	周	1259.5	1256.25	-3.25
期价	主力合约	元/吨	周	1256	1240	-16
价差	主力基差	元/吨	周	3.5	16.25	12.75
	Sa01-05	元/吨	周	125	131	6
	Sa05-09	元/吨	周	-78	-80	-2
	Sa09-01	元/吨	周	-47	-51	-4

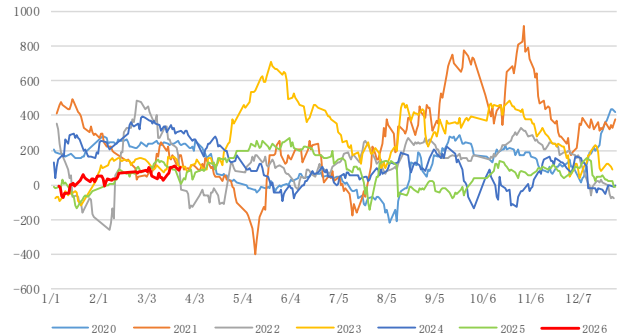
**表 2：纯碱供需关系**

	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	
供给	开工率	%	日	81.11	80.21	-0.9	
	损失量	万吨	日	2.56	2.67	+0.11	
	仓单	张	日	1363	1363	0	
需求	浮法玻璃	开工率	%	日	72.7992	72.7992	0
		日熔量	吨	日	144925	144925	0
		仓单	张	日	100	100	0
	光伏玻璃	开工率	%	日	59.59	59.59	0
		日熔量	吨	日	89200	89200	0

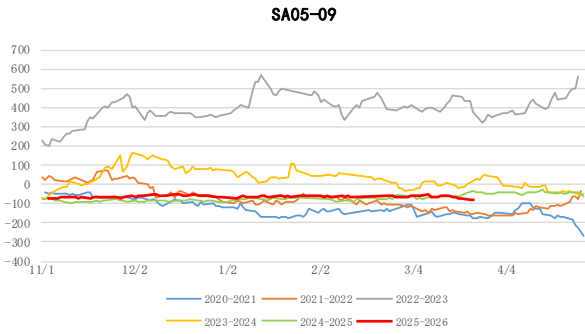
## 一、基差&价差

**图 1：纯碱主力基差（元/吨）**


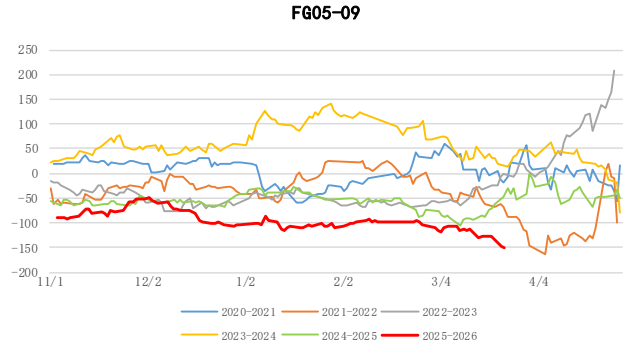
资料来源：钢联，信达期货研究所

**图 2：玻璃主力基差（元/吨）**


资料来源：钢联，信达期货研究所

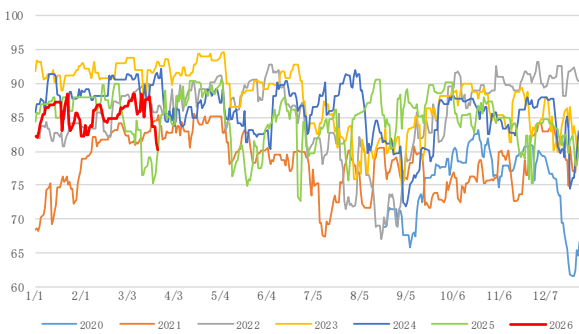
**图 3： 纯碱月间价差（元/吨）**


资料来源：钢联，信达期货研究所

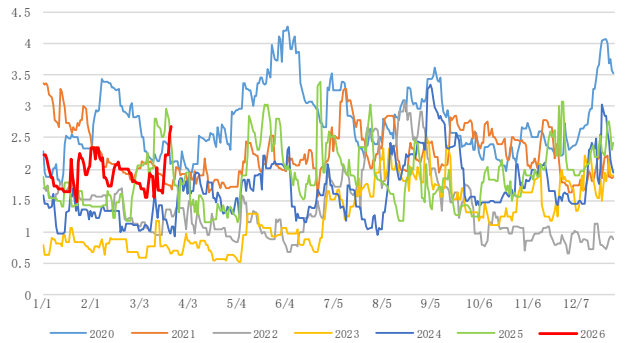
**图 4： 玻璃月间价差（元/吨）**


资料来源：钢联，信达期货研究所

## 二、供给

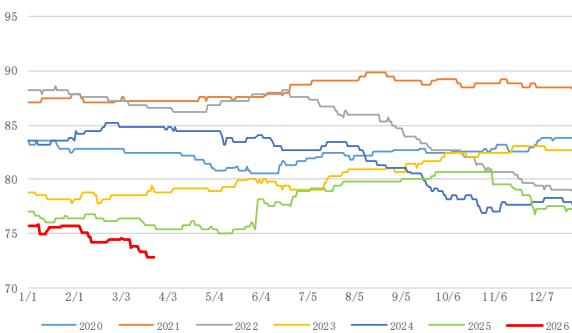
**图 5： 纯碱开工率（%）**


资料来源：钢联，信达期货研究所

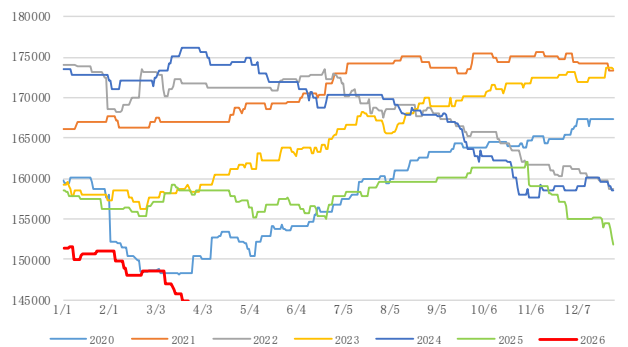
**图 6： 纯碱损失量（万吨）**


资料来源：钢联，信达期货研究所

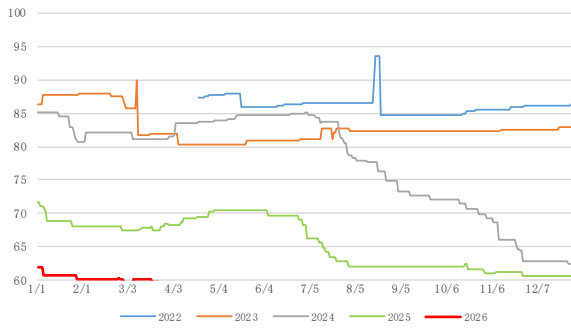
## 三、需求

**图 7： 浮法玻璃开工率（%）**


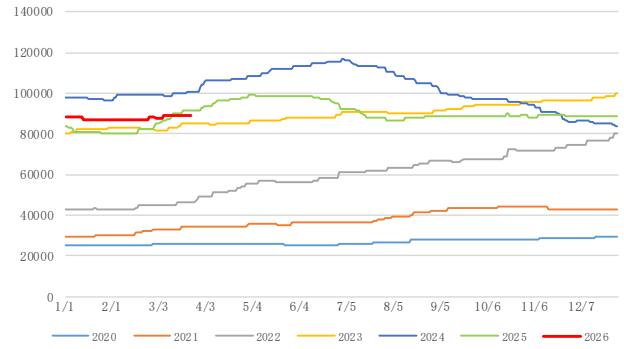
资料来源：钢联，信达期货研究所

**图 8： 浮法玻璃日熔量（吨）**


资料来源：钢联，信达期货研究所

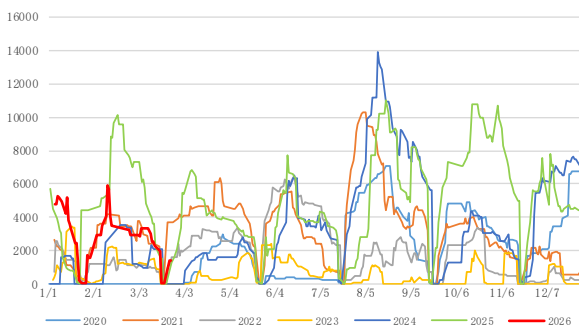
**图 9： 光伏玻璃开工率 (%)**


资料来源：钢联，信达期货研究所

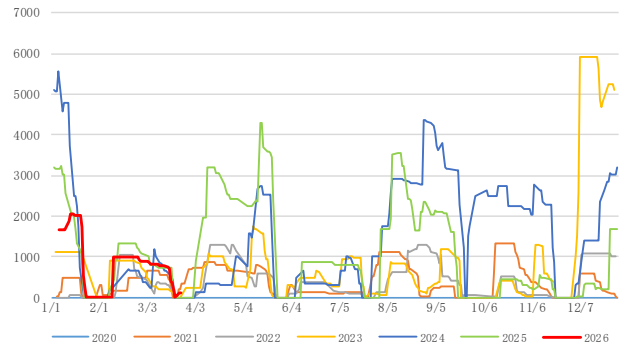
**图 10： 光伏玻璃日熔量 (吨)**


资料来源：钢联，信达期货研究所

## 四、仓单

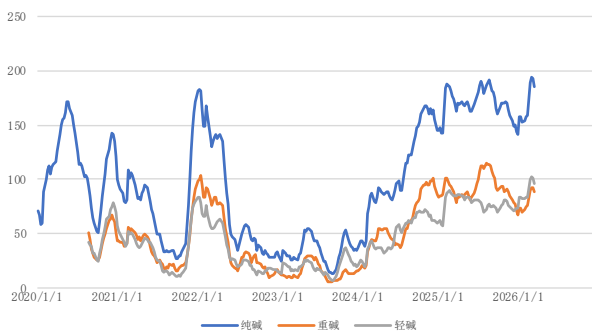
**图 11： 纯碱仓单 (张)**


资料来源：钢联，信达期货研究所

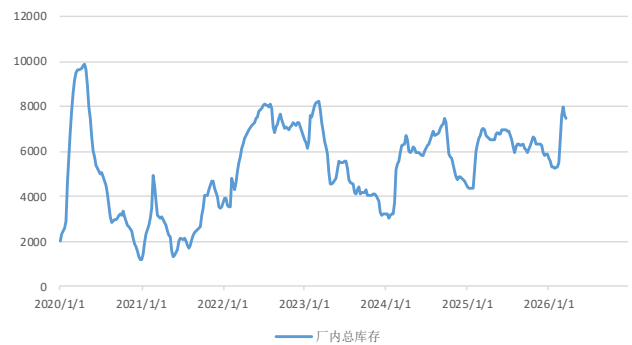
**图 12： 玻璃仓单 (张)**


资料来源：钢联，信达期货研究所

## 五、库存

**图 13： 纯碱库存 (万吨)**


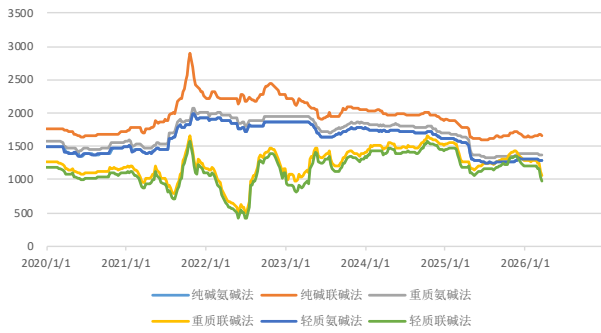
资料来源：钢联，信达期货研究所

**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

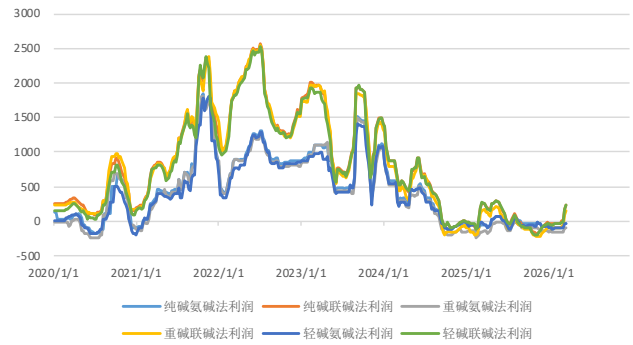
## 六、成本利润

图 15: 纯碱综合生产成本 (元/吨)



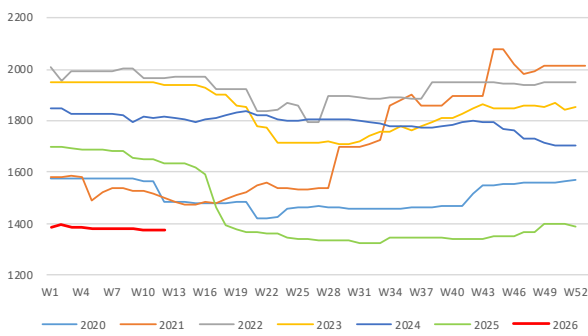
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 16: 纯碱综合利润 (元/吨)



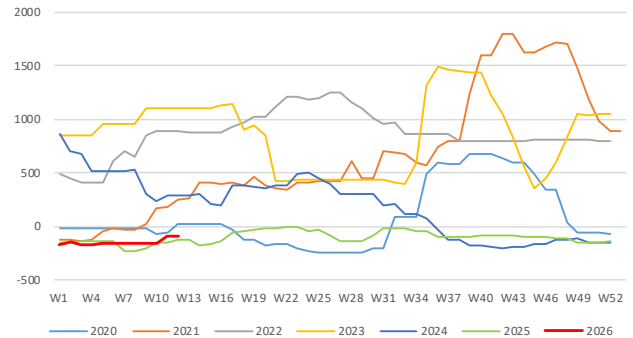
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 17: 重碱氨碱法生产成本 (元/吨)



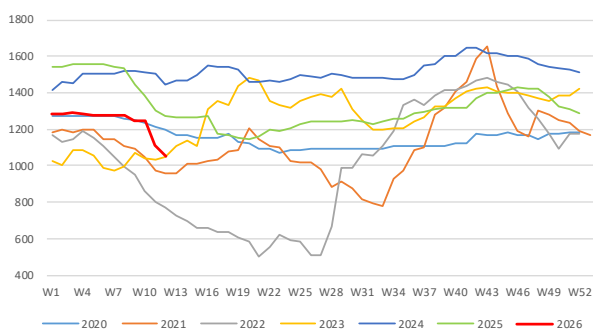
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

图 18: 重碱氨碱法利润 (元/吨)



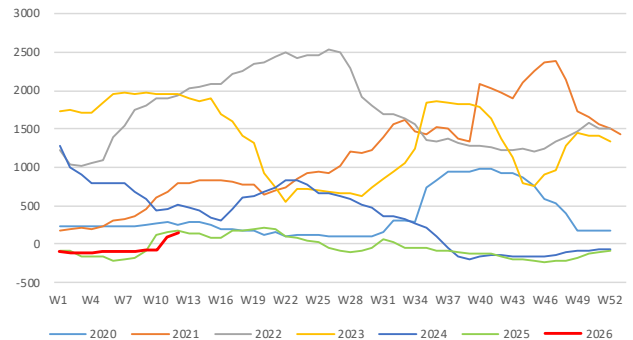
资料来源: 钢联, 信达期货研究所

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】

### ■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



### 公司分支机构分布

13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、苏州分公司、四川分公司  
 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

上海浦东分公司

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