大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

纯碱早报 2026-11-17

大越期货交易咨询部 金泽彬

从业资格证号：F3048432
投资咨询证号： Z0015557

联系方式：0575-85226759

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。

每日观点

纯碱：

1、基本面：近期检修企业即将恢复，预期供应呈现增加趋势；下游浮法玻璃、光伏日熔量整体延续下滑，纯碱厂库处于历史同期高位；偏空

2、基差：河北沙河重质纯碱现货价975元/吨，SA2701收盘价为976元/吨，基差为-1元，期货升水现货；中性

3、库存：全国纯碱厂内库存141.36万吨，较前一周上涨0.06%，库存在5年均值上方运行；偏空

4、盘面：价格在20日线上方运行，20日线向上；偏多

5、主力持仓：主力持仓净空，空增；偏空

6、预期：纯碱基本面疲弱，短期预计震荡偏空运行为主。

影响因素总结

利多：

1、下游浮法玻璃进一步冷修乏力，生产整体持稳。

2、生产端检修集中，联产法降负明显。

利空：

1、重碱下游浮法+光伏玻璃持续减产，对纯碱需求走弱。

主要逻辑和风险点

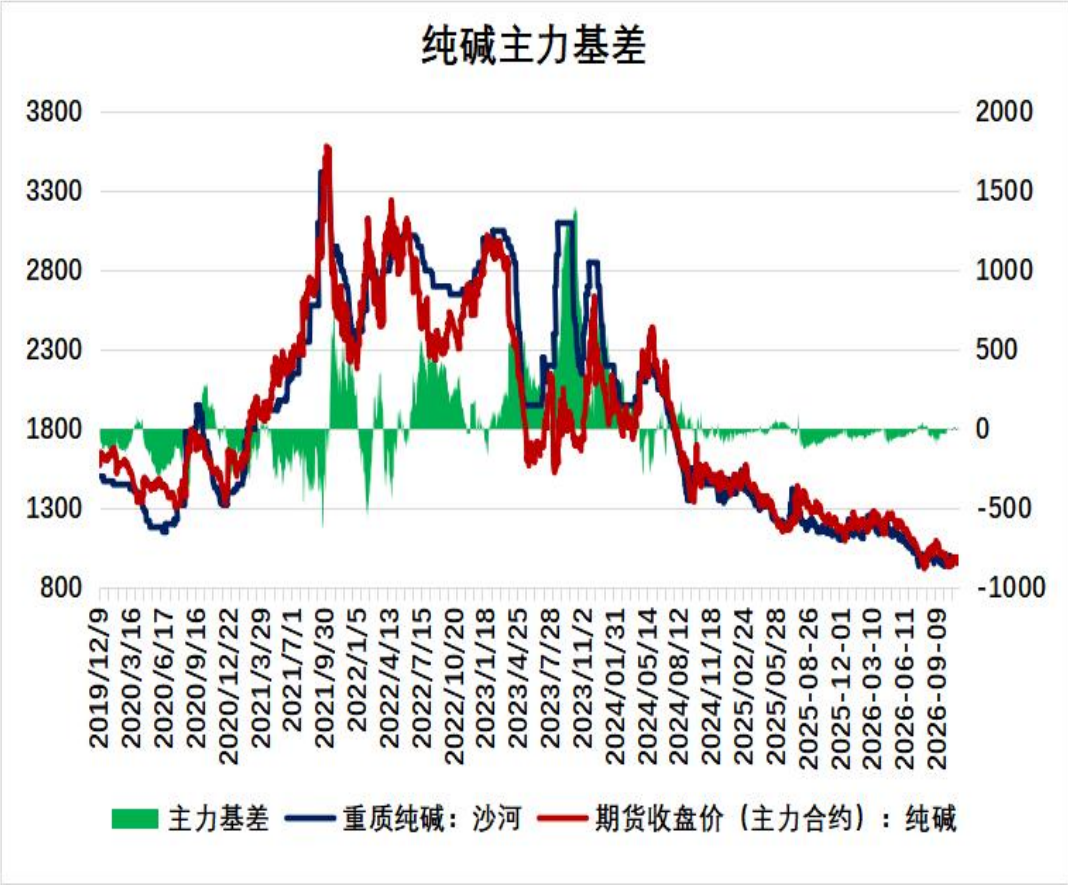
1、主要逻辑：纯碱供给高位下滑，但终端需求下滑，库存仍处于同期高位，行业供需错配格局尚未有效改善。

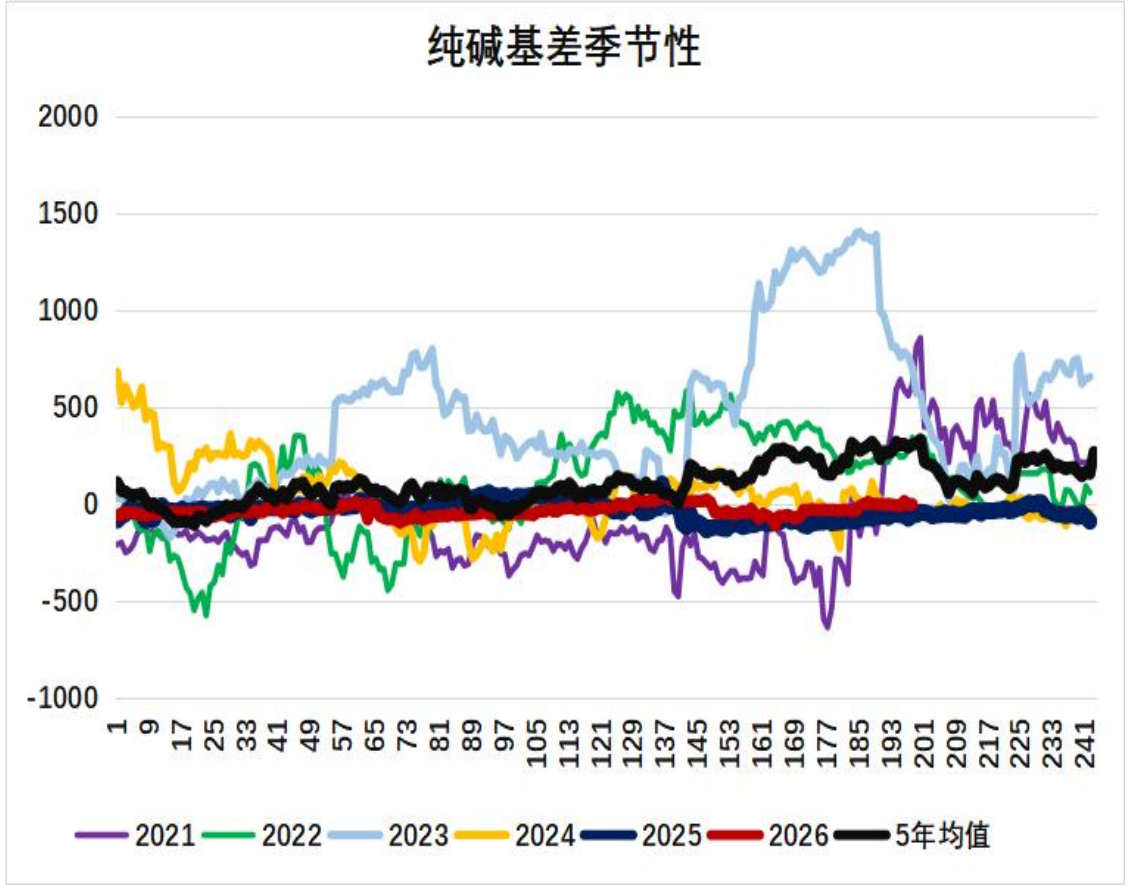
2、风险点：行业反内卷超预期、地产政策超预期。

一、纯碱期货行情

日盘	主力合约收盘价（元/吨）	重质纯碱：沙河低端价（元/吨）	主力基差（元/吨）
前值	991	990	-1
现值	976	975	-1
涨跌幅	-1.51%	-1.51%	0.00%

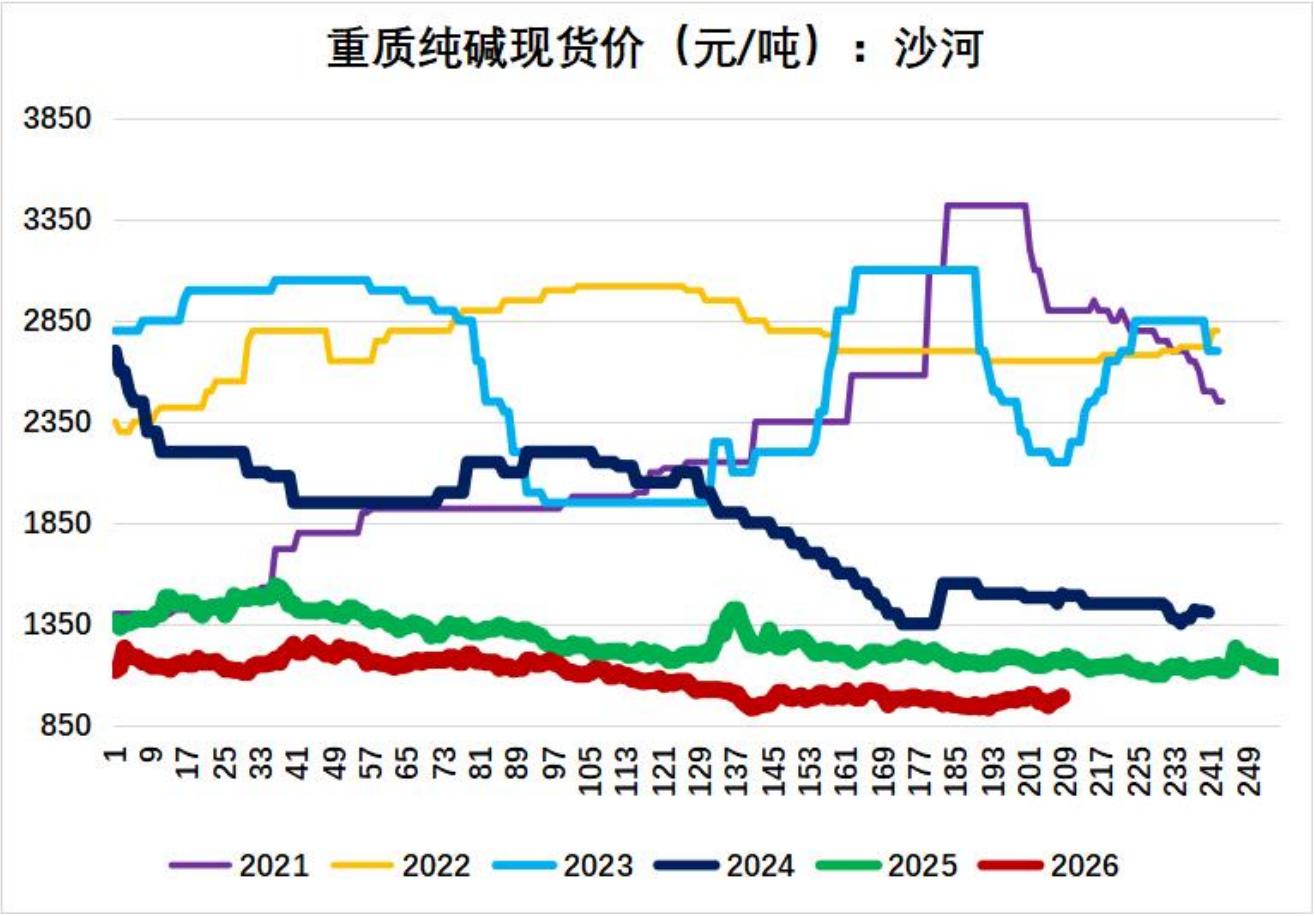
主力基差





数据来源：Wind、钢联

二、纯碱现货行情

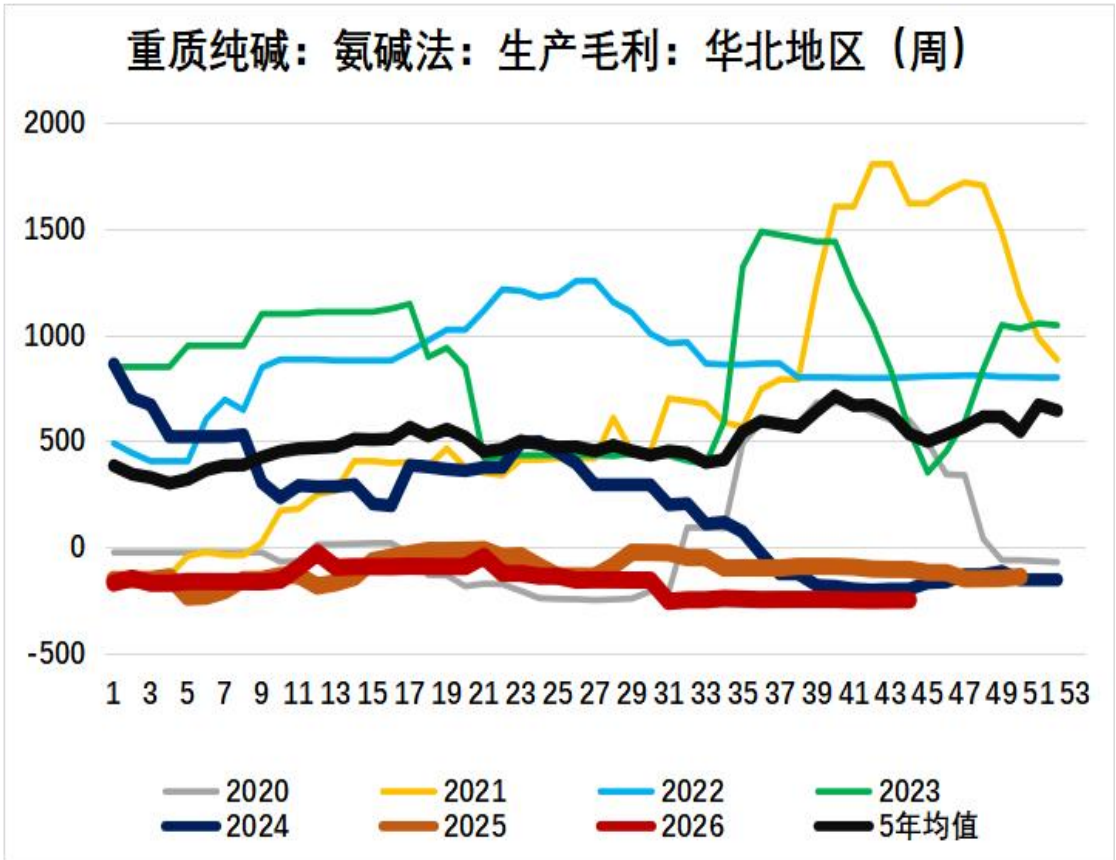


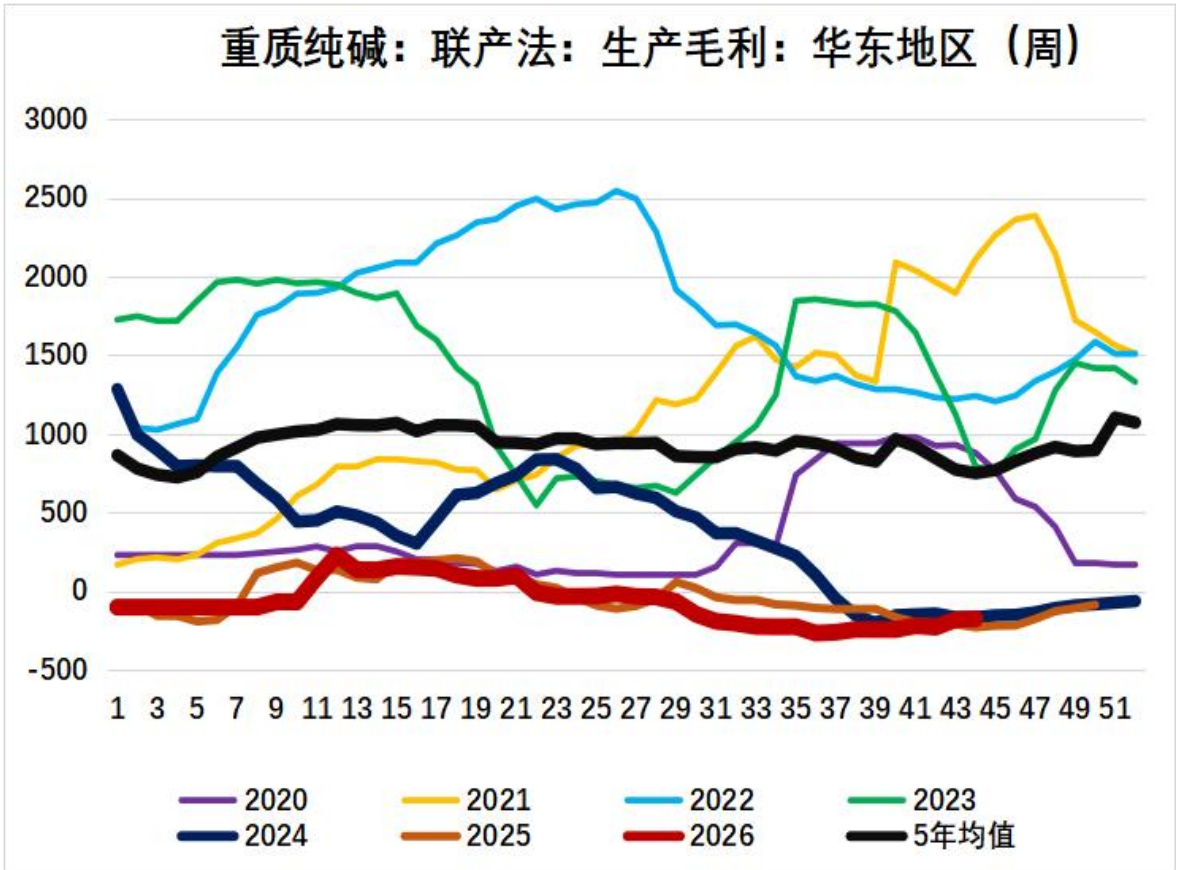
河北沙河重质纯碱市场主流价975元/吨，较前一日下跌15元/吨。

数据来源：钢联

三、基本面——供给

1、纯碱生产利润

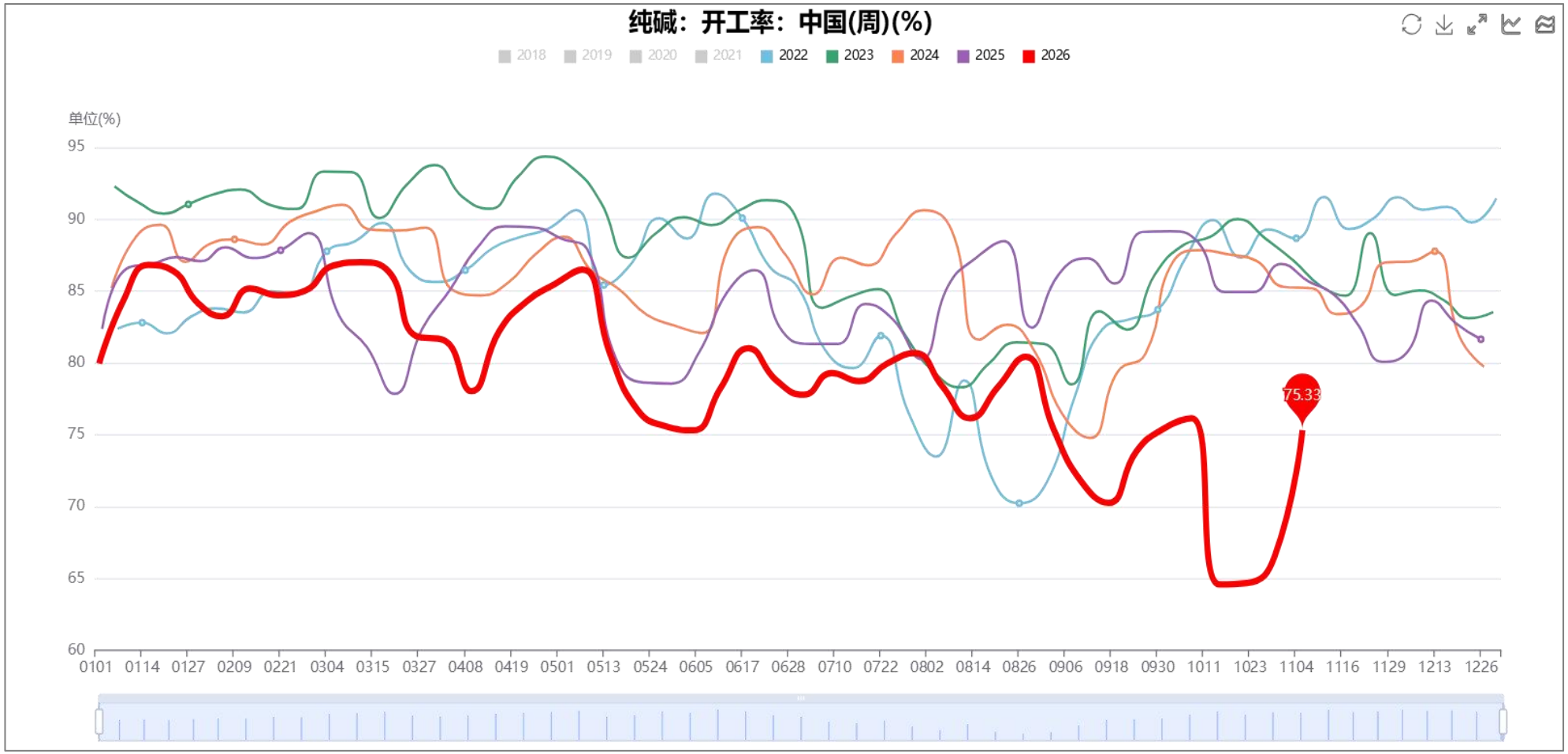




当周重质纯碱，华北氨碱法利润-223元/吨，华东联产法利润-95元/吨。

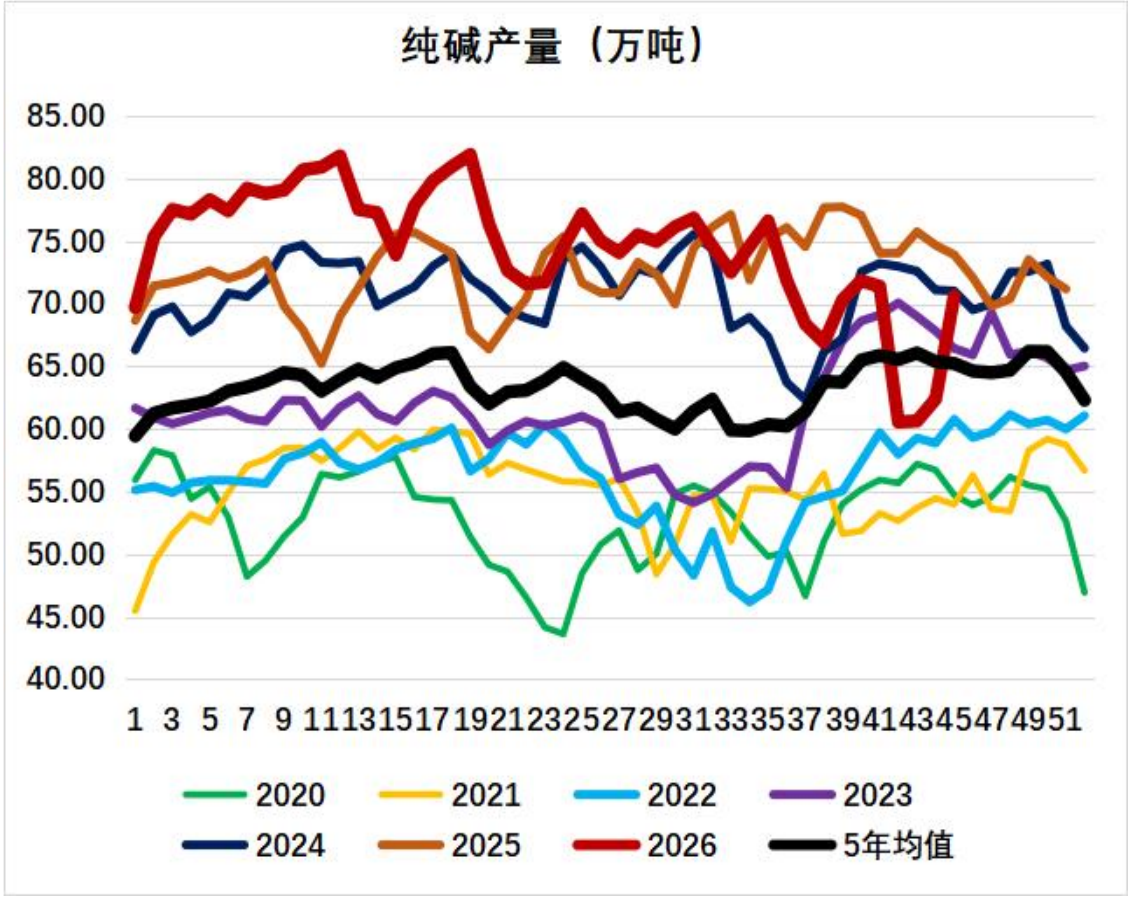
数据来源：钢联

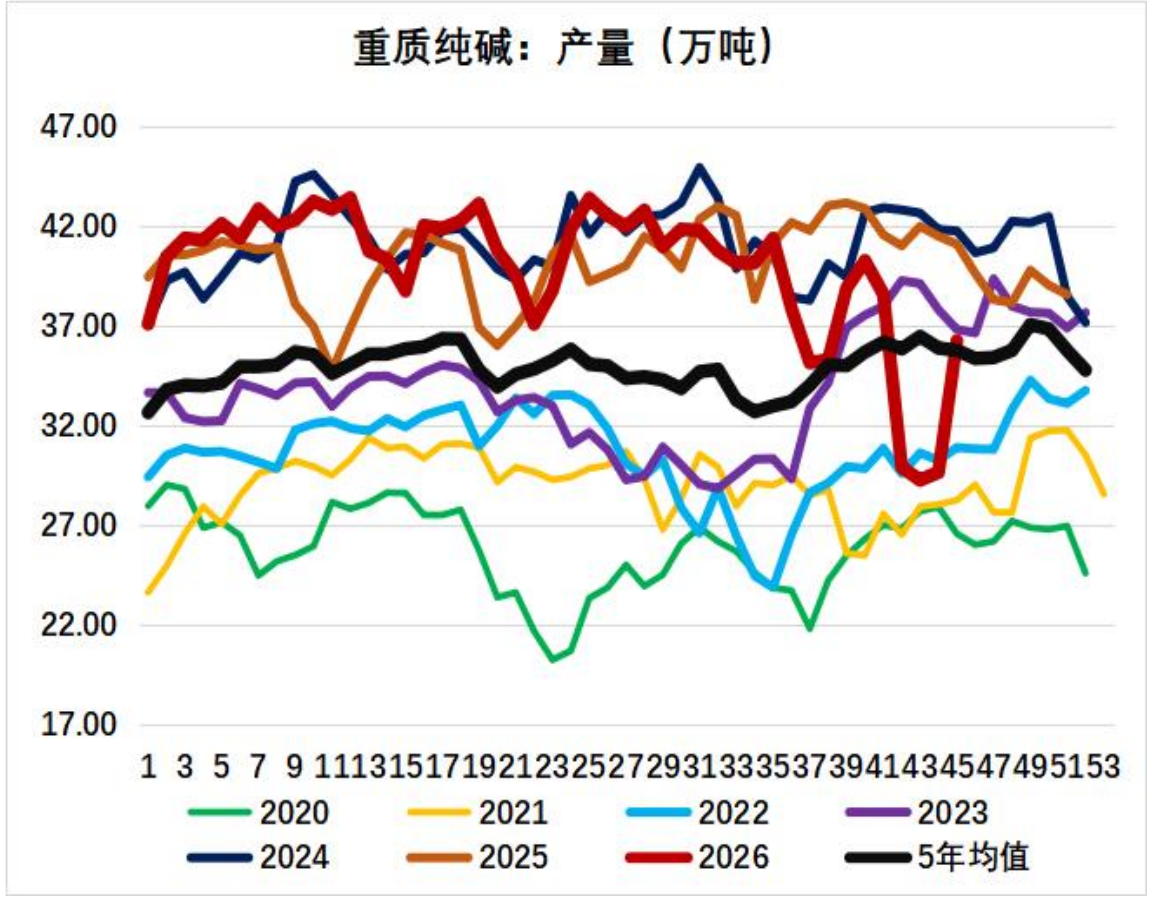
2、纯碱开工率、产能产量



纯碱周度行业开工率75.33%。

数据来源：钢联



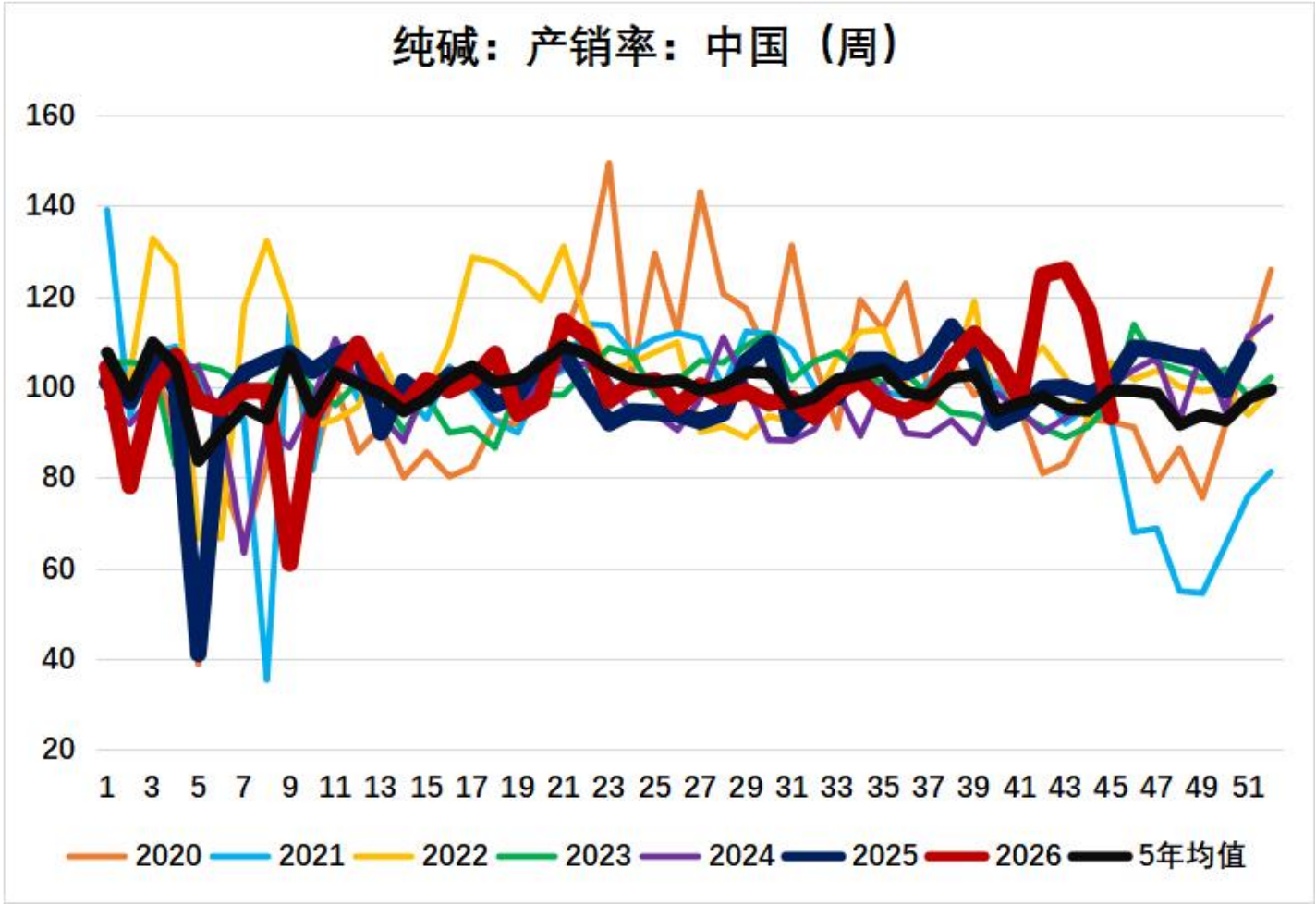


纯碱周度产量70.62万吨，其中重质纯碱36.23万吨，产量高位下滑明显。

数据来源：钢联

基本面分析——需求

1、纯碱产销率

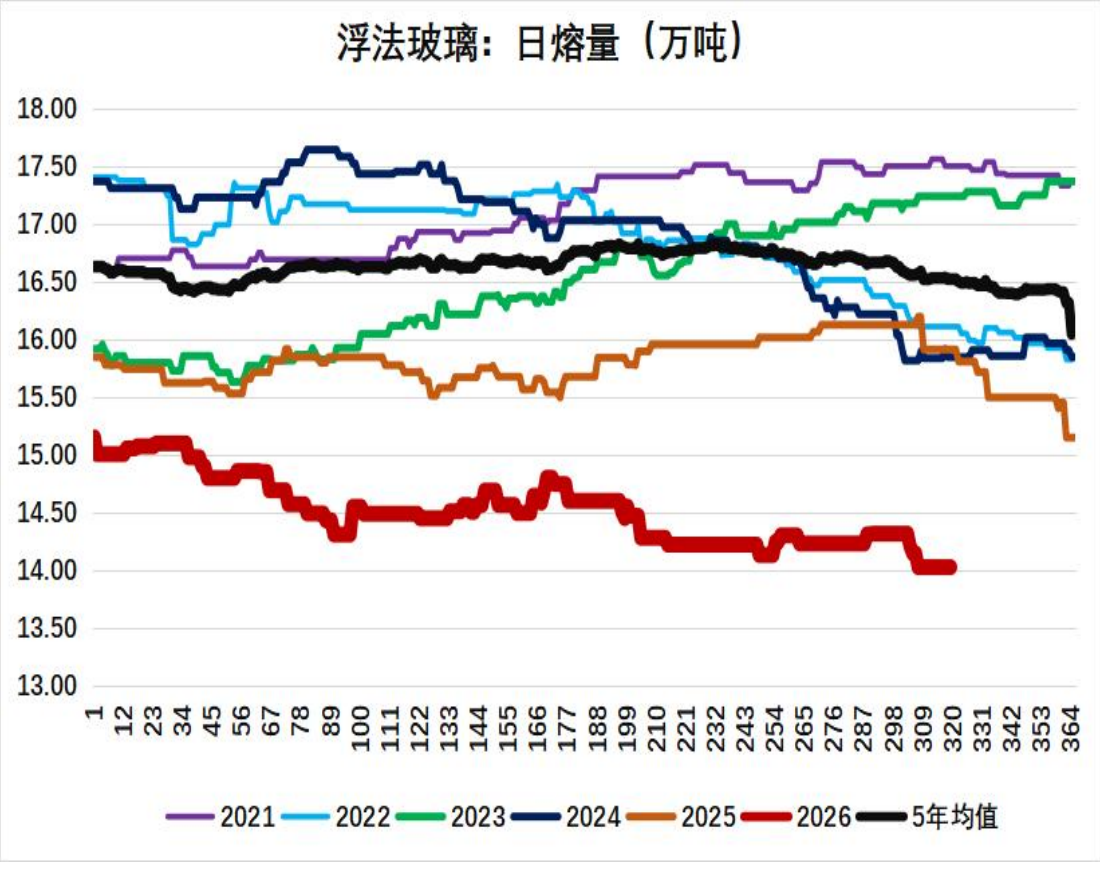


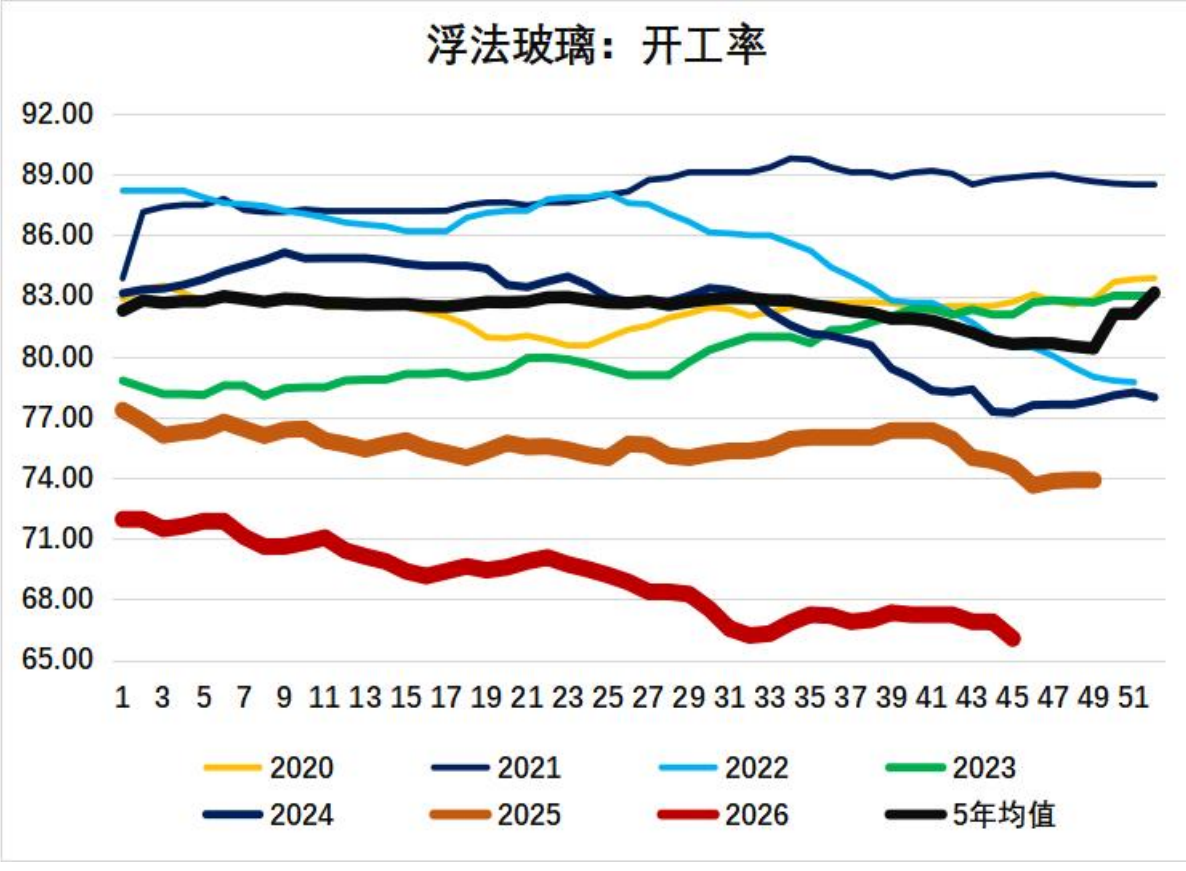
纯碱周度产销率为93.44%。

数据来源：钢联

2、纯碱下游需求

（1）浮法玻璃



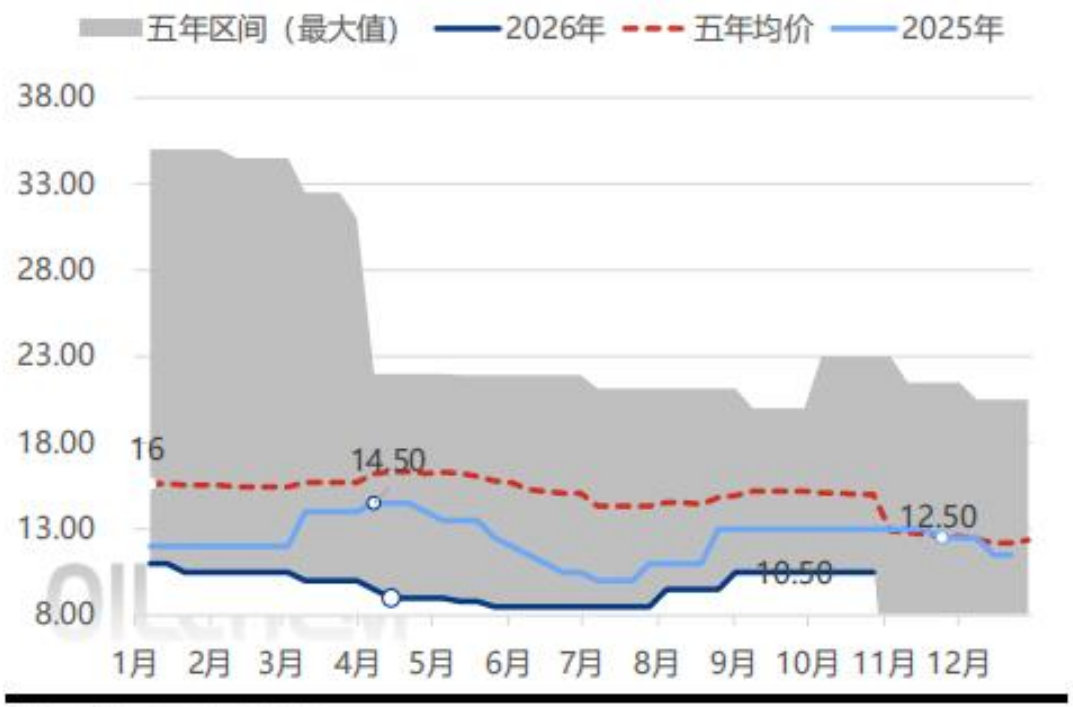


全国浮法玻璃日熔量14.03万吨，开工率65.87%。

数据来源：钢联

（2）光伏玻璃

图2 2025-2026年光伏玻璃2.0mm单镀（面板）价格走势对比图（元/平米）



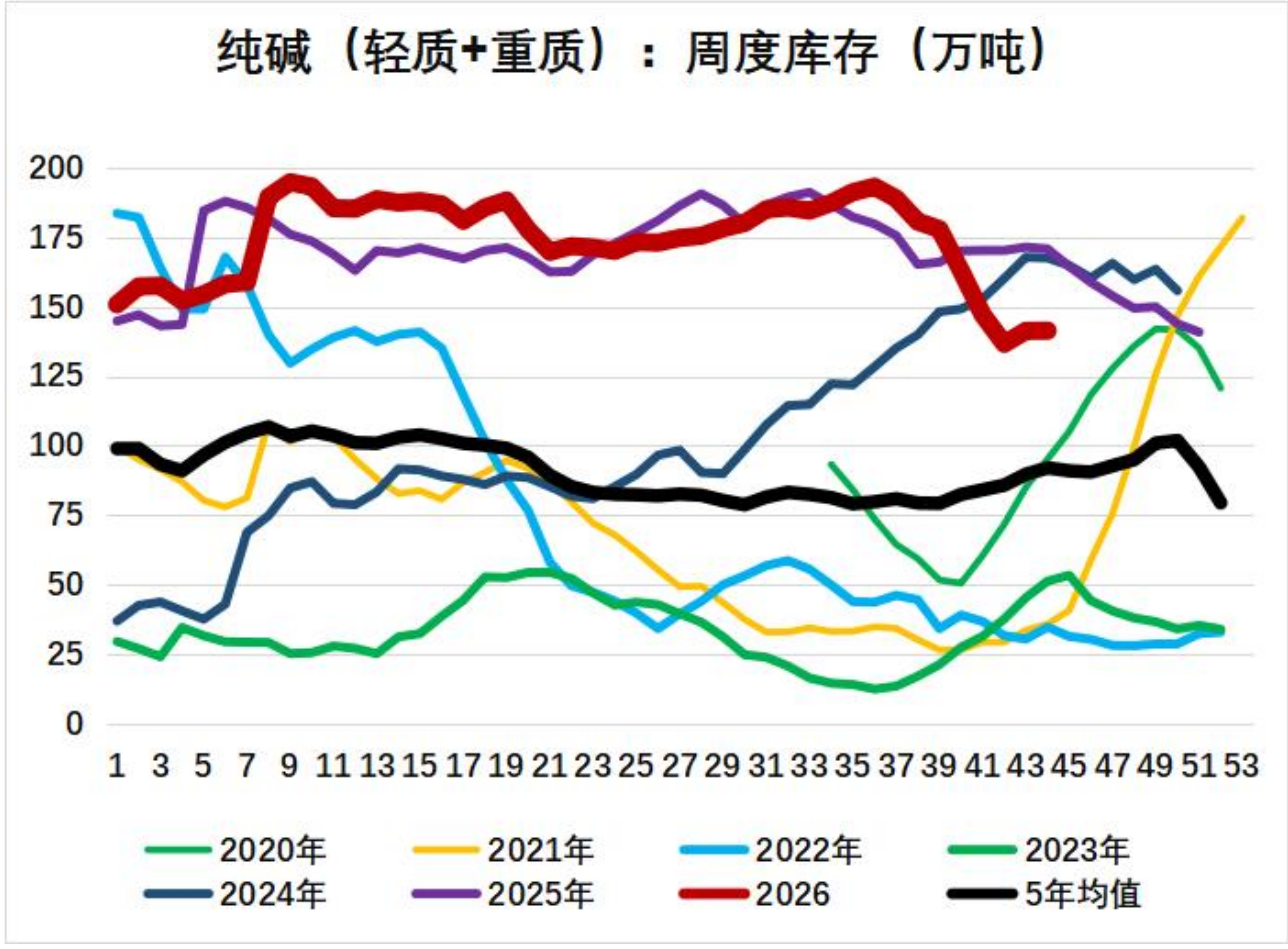
数据来源：隆众资讯

图5 2025-2026年国内光伏玻璃在产产能走势图（吨/日）



数据来源：隆众资讯

基本面分析——库存



全国纯碱厂内库存141.36万吨，较前一周上涨0.06%，库存在5年均值上方运行。

数据来源：钢联

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越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，且大越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大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话： 0575-88333535 E-mail： dyqh@dyqh.info