2026年08月03日

纯碱：企业库存预期高位，震荡偏弱

蒯三可　投资咨询从业证书号：Z0015369　kuaisanke@nzfco.com

报告导读：

1、**市场回顾与展望：** 上周国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌调整，成交重心下移。隆众资讯数据监测，周内纯碱综合产能利用率80.68%，环比增加0.73%。纯碱产量76.85万吨，环比增加0.7万吨，涨幅0.92%，个别企业装置开工，产量提升。国内纯碱厂家总库存180.07万吨，周增加1.94万吨，涨幅1.09%，企业出货平淡，个别企业库存累计。周内，纯碱企业待发订单下降，维持9+天

展望：当前纯碱企业利润不佳，本周产量预计高位上升，纯碱下游需求预计近期稳中偏弱。下游浮法玻璃本周预计个别产线存放水计划，产量或小幅下降，光伏玻璃开工下降趋势，行业库存高位有望逐渐缓解。纯碱供需宽松背景下，预期近期纯碱企业库存仍维持高位运行，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期低位震荡偏弱。

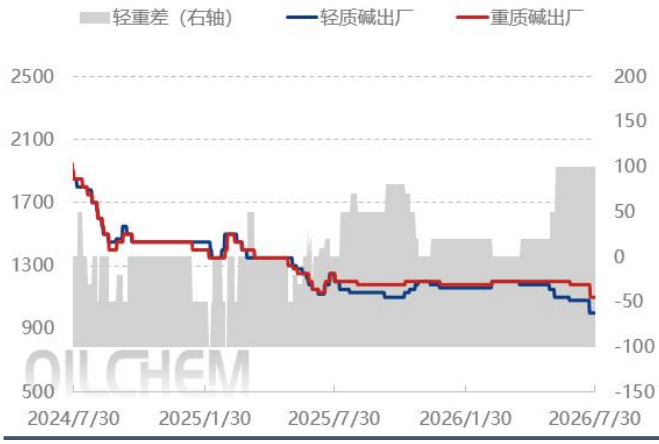
关注因素： 1.纯碱开工变化；2.下游开工变化；3.纯碱企业库存变化。

2、本周基本面数据周度变化：

纯碱	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周环比变化（%）	频率
基差(华东)	元/吨	215	236	-21	-8.9	周度
企业库存	万吨	180.07	178.13	1.94	1.1	周度
周产量	万吨	76.85	76.15	0.7	0.9	周度
联碱法双吨利润	元/吨	-129	-48.5	-80.5	166.0	周度
氨碱法利润	元/吨	-105.5	-105.5	0	0	周度
下游浮法玻璃开工率	%	66.55	67.53	-0.98	-1.5	周度
下游光伏玻璃开工率	%	52.98	52.98	0	0	周度

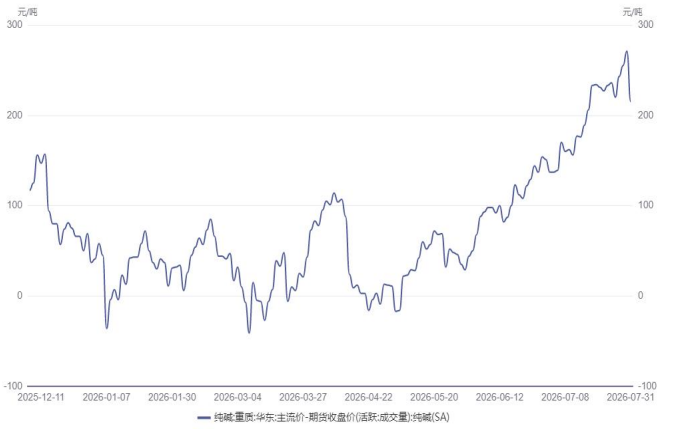
1. 期现货市场回顾

图 1：华东纯碱价格走势图（元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 2：主力合约基差 （元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

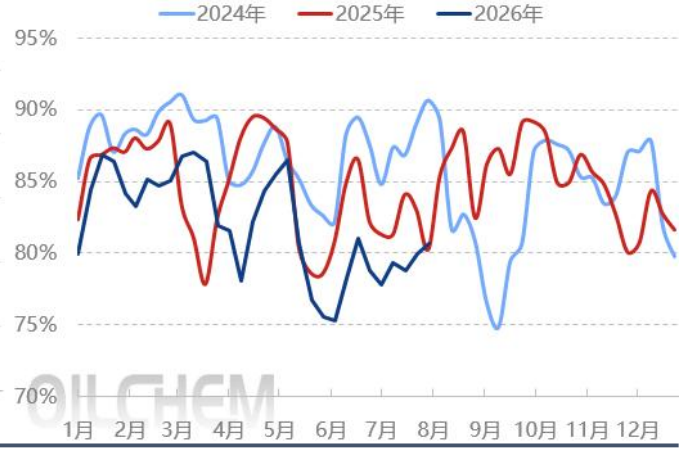
2. 供应情况分析

图 3： 纯碱周度产量 （万吨）



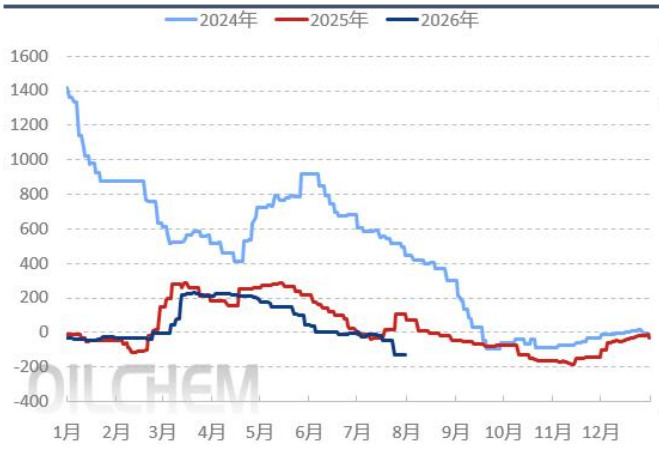
数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 4：国内纯碱周度产能利用率（%）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 5： 联碱法纯碱双吨利润变化 （元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

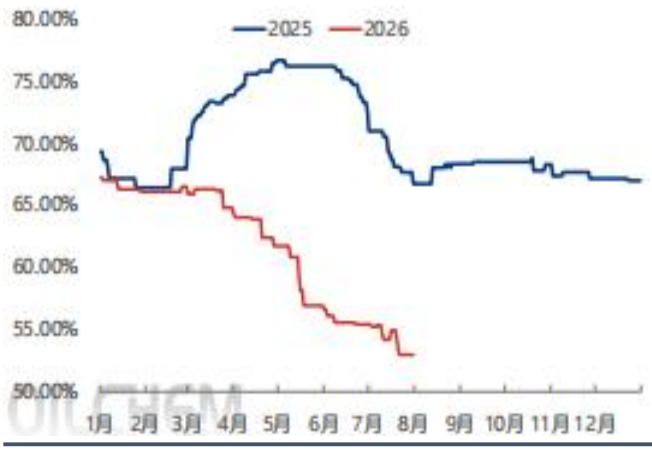
图6：氨碱法纯碱利润变化 （元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

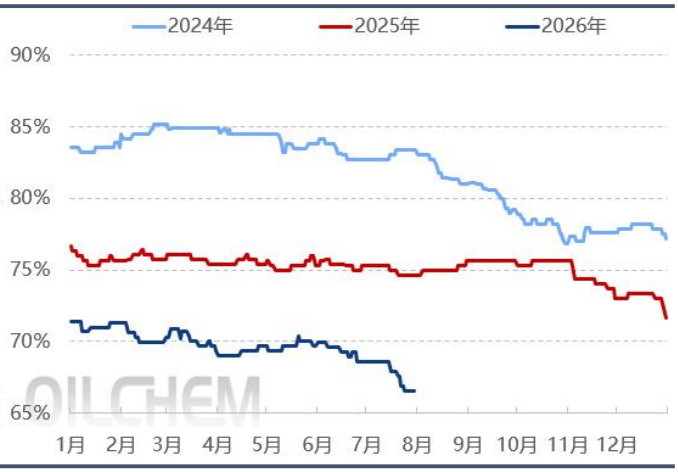
3. 需求情况分析

图 7：光伏玻璃产能利用率变化 (%)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图8：浮法玻璃开工率变化 (吨/天)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

4. 库存分析

图 9：纯碱厂家库存变化（单位：万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 10：国内纯碱企业出货率（单位：%）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

5. 持仓分析

品种：纯碱SA 日期：2026-07-31

名次	会员简称	交易量（手）	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	东证期货（代客）	517,060	-13,168	中信期货（代客）	123,048	2,756	中信期货（代客）	228,648	1,938
2	国泰君安（代客）	401,578	42,412	国投期货（代客）	106,385	-2,632	东证期货（代客）	209,684	5,739
3	中信期货（代客）	283,568	-13,941	广发期货（代客）	105,311	2,591	国泰君安（代客）	200,481	2,704
4	银河期货（代客）	202,361	-11,351	国泰君安（代客）	100,880	-1,688	永安期货（代客）	117,339	2,978
5	广发期货（代客）	193,236	-4,064	东证期货（代客）	100,179	-4,443	华泰期货（代客）	97,827	-1,807
6	招商期货（代客）	177,255	8,226	中信建投（代客）	86,610	1,347	广发期货（代客）	94,170	2,409
7	中信建投（代客）	144,816	11,268	中粮期货（代客）	78,048	666	国投期货（代客）	87,019	-1,397
8	华泰期货（代客）	107,478	-5,002	浙商期货（代客）	76,689	674	中金财富（代客）	84,564	608
9	华闻期货（代客）	102,997	12,321	招商期货（代客）	76,331	753	高盛期货（代客）	81,326	-927
10	国投期货（代客）	92,663	8,040	方正中期（代客）	73,962	2,594	中信建投（代客）	80,955	-2,685
11	国信期货（代客）	92,661	-23,427	申银万国（代客）	71,672	-551	招商期货（代客）	80,225	60
12	海通期货（代客）	91,190	21,062	中辉期货（代客）	62,311	4,872	银河期货（代客）	68,347	-13,458
13	中辉期货（代客）	77,364	-20,970	银河期货（代客）	61,520	-14,535	浙商期货（代客）	61,740	1,758
14	中泰期货（代客）	70,801	-1,697	徽商期货（代客）	58,214	-72	中粮期货（代客）	51,727	2,084
15	浙商期货（代客）	64,630	3,189	中泰期货（代客）	53,393	-388	中泰期货（代客）	44,812	2,385
16	徽商期货（代客）	56,194	-8,667	华泰期货（代客）	50,004	-1,125	瑞达期货（代客）	44,457	7,147
17	东吴期货（代客）	52,616	-2,464	永安期货（代客）	48,919	2,122	锦泰期货（代客）	40,881	-452
18	方正中期（代客）	52,255	1,181	东吴期货（代客）	46,720	-55	中辉期货（代客）	39,584	-2,636
19	申银万国（代客）	46,490	-16,392	锦泰期货（代客）	42,281	-17	国信期货（代客）	36,539	-701
20	渤海期货（代客）	44,942	-4,894	东方财富（代客）	40,204	58	光大期货（代客）	36,340	-734
合计		2,872,155	-18,338		1,462,681	-7,073		1,786,665	5,013

宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。