2026年03月09日

纯碱：企业库存高位，震荡运行

蒯三可　　投资咨询从业资格号：Z0015369　　kuaisanke@nzfco.com

报告导读：

1、**市场回顾与展望：** 国内纯碱市场走势淡稳，个别企业价格窄幅提涨。隆众资讯数据监测，上周国内纯碱产量80.70万吨，环比增加1.60万吨，涨幅2.03%。纯碱综合产能利用率86.77%，环比上涨1.73%，检修恢复及开工提升，整体供应上涨。国内纯碱厂家总库存194.72万吨，周增加5.28万吨，涨幅2.79%。企业产销维持，个别企业累库，执行订单，纯碱企业待发订单窄幅增加，维持12+天。

展望：当前纯碱企业利润不佳，本周国内纯碱开工预期高位较稳，纯碱下游需求预计近期较稳。下游浮法玻璃预期本周产量小幅下降，光伏玻璃本周有大线存点火计划，市场供给短期预计将重回高位，市场释放订单节奏较缓，光伏玻璃库存压力依旧。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，新产能投放施压，成本端燃料价格偏强，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期震荡运行。

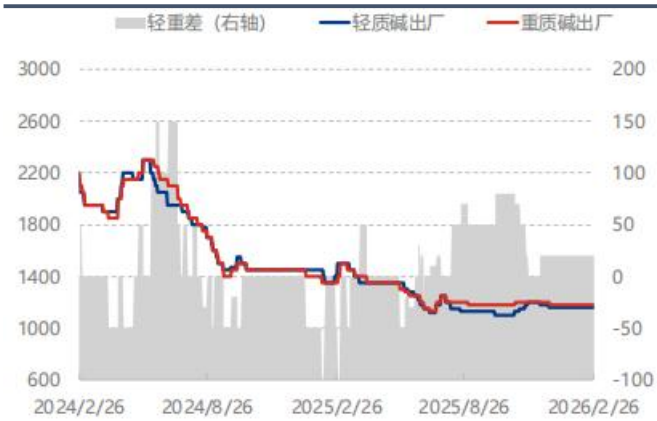
关注因素： 1.纯碱开工变化；2.新产能投放进度；3.纯碱企业库存变化。

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	-7	41	-48	-117.1	周度
企业库存	万吨	194.72	189.44	5.28	2.8	周度
周产量	万吨	80.7	79.1	1.6	2.0	周度
联碱法双吨利润	元/吨	-2.5	-1.5	-1	-66.7	周度
氨碱法利润	元/吨	-82.65	-90.15	7.5	8.3	周度
下游浮法玻璃开工率	%	70.81	70.61	0.2	0.3	周度
下游光伏玻璃开工率	%	65.93	66.53	-0.6	-0.9	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

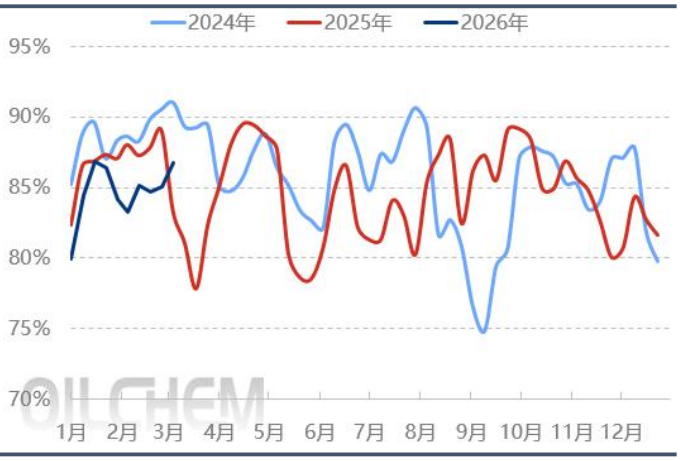
2. 供应情况分析

图 3： 纯碱周度产量 （万吨）



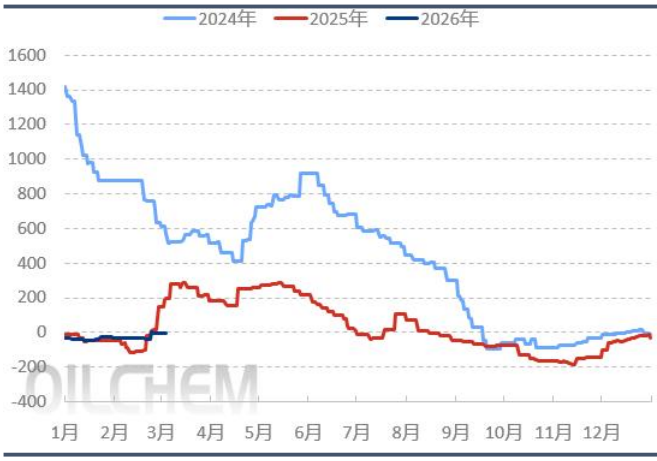
数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 4：国内纯碱周度产能利用率（%）



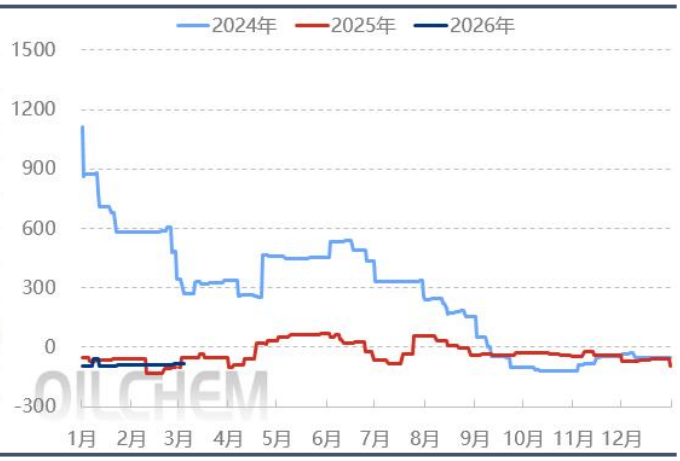
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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

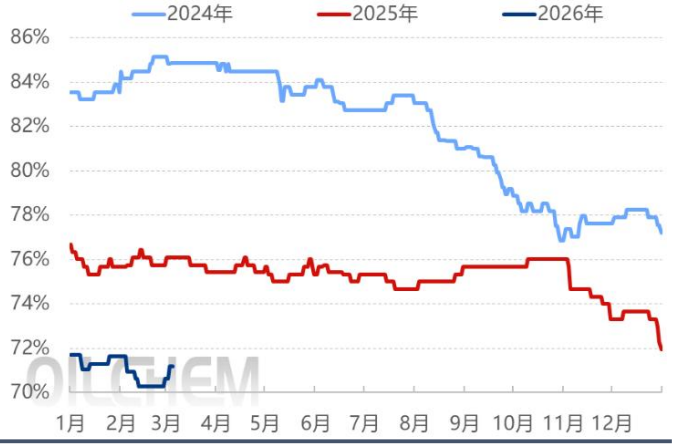
3. 需求情况分析

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：2026-03-06

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）	259,822	-67,871	国泰君安（代客）	75,664	13,144	国泰君安（代客）	135,391	5,309
2	国泰君安（代客）	252,199	-54,459	中信期货（代客）	64,648	6,920	中信期货（代客）	105,985	3,899
3	中信期货（代客）	232,899	-44,090	东证期货（代客）	57,318	-329	永安期货（代客）	90,307	-3,748
4	华闻期货（代客）	113,883	-31,513	银河期货（代客）	55,581	1,629	东证期货（代客）	74,263	737
5	广发期货（代客）	86,246	-36,930	广发期货（代客）	49,806	5,117	华泰期货（代客）	71,840	-810
6	银河期货（代客）	80,000	-27,334	中泰期货（代客）	45,692	-731	广发期货（代客）	50,497	-311
7	中信建投（代客）	70,038	-33,994	国投期货（代客）	43,191	-1,284	银河期货（代客）	49,586	4,699
8	华泰期货（代客）	66,175	-14,973	申银万国（代客）	43,026	1,274	中泰期货（代客）	48,914	842
9	招商期货（代客）	64,127	-6,264	徽商期货（代客）	42,791	639	中信建投（代客）	37,777	2,410
10	中粮期货（代客）	56,477	-13,512	方正中期（代客）	41,331	489	浙商期货（代客）	33,887	-1,096
11	国信期货（代客）	55,703	-21,894	华泰期货（代客）	40,179	-6,025	中粮期货（代客）	31,953	5,972
12	中泰期货（代客）	52,439	-41,878	国元期货（代客）	34,995	-189	申银万国（代客）	30,087	-3,058
13	方正中期（代客）	51,166	-1,478	东吴期货（代客）	33,963	-469	方正中期（代客）	29,603	3,319
14	光大期货（代客）	50,092	-4,815	中信建投（代客）	32,821	242	国投期货（代客）	28,207	3,005
15	新湖期货（代客）	47,906	-8,210	信达期货（代客）	32,327	485	乾坤期货（代客）	27,542	-4,746
16	永安期货（代客）	47,868	-8,076	永安期货（代客）	29,241	-1,830	中辉期货（代客）	26,429	-2,334
17	国投期货（代客）	47,271	-29,185	先锋期货（代客）	28,598	-709	长江期货（代客）	25,445	998
18	南华期货（代客）	46,845	-16,641	中辉期货（代客）	26,481	724	招商期货（代客）	23,636	80
19	徽商期货（代客）	45,356	-14,637	招商期货（代客）	26,246	2,817	南华期货（代客）	23,467	-919
20	浙商期货（代客）	44,616	-22,667	浙商期货（代客）	26,020	476	徽商期货（代客）	23,402	519
合计		1,771,128	-500,421		829,919	22,390		968,218	14,767

宁证期货有限公司（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。