2026年1月12日 周报

纯碱：新产能投放压力较大，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：**国内纯碱市场走势先降后涨，低价成交增加，氛围提振。隆众资讯数据监测，上周国内纯碱产量75.36万吨，环比增加5.65万吨，涨幅8.11%。纯碱综合产能利用率84.39%，上周79.96%，环比增加4.43%。检修企业恢复，供应显著提升。纯碱厂家总库存157.27万吨，周增加16.44万吨，涨幅11.67%，初期接单及走货弱，库存大幅度增加，企业待发订单增加，目前维持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上升。纯碱下游需求预计稳中偏弱，下游浮法玻璃预期产量小幅下滑，光伏玻璃产量预期暂稳，终端陆续停工，组件采买减少，光伏玻璃消费减少。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。预计纯碱价格近期震荡运行，05合约上方压力1300一线。

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。

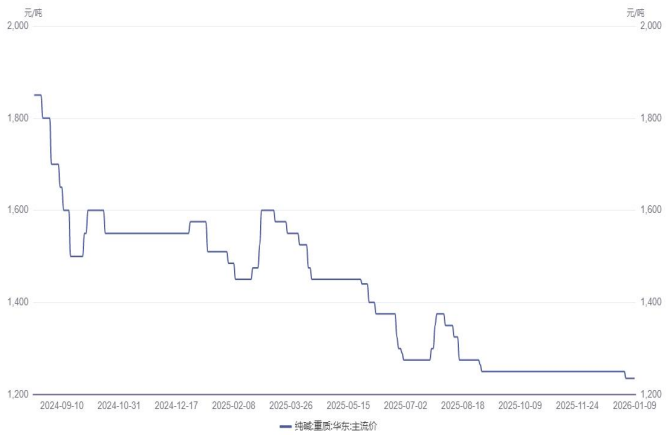
2、本周基本面数据周度变化：

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	-34	-82.93	周度
企业库存	万吨	157.27	140.83	16.44	11.67	周度
周产量	万吨	75.36	69.71	5.65	8.11	周度
联碱法双吨利润	元/吨	-40	-35.5	-4.50	-12.68	周度
氨碱法利润	元/吨	-57.85	-95.4	37.55	39.36	周度
下游浮法玻璃开工率	%	71.96	73.03	-1.07	-1.47	周度
下游光伏玻璃开工率	%	67.04	67.2	-0.16	-0.24	周度

1. 期现货市场回顾

上周华东纯碱市场走势淡稳，价格窄幅调整，期价走势震荡较稳，华东市场基差呈现小幅反弹。

图 1：华东重质纯碱主流价（元/吨）



数据来源：同花顺iFinD，宁证期货

图 2：主力合约基差 （元/吨）

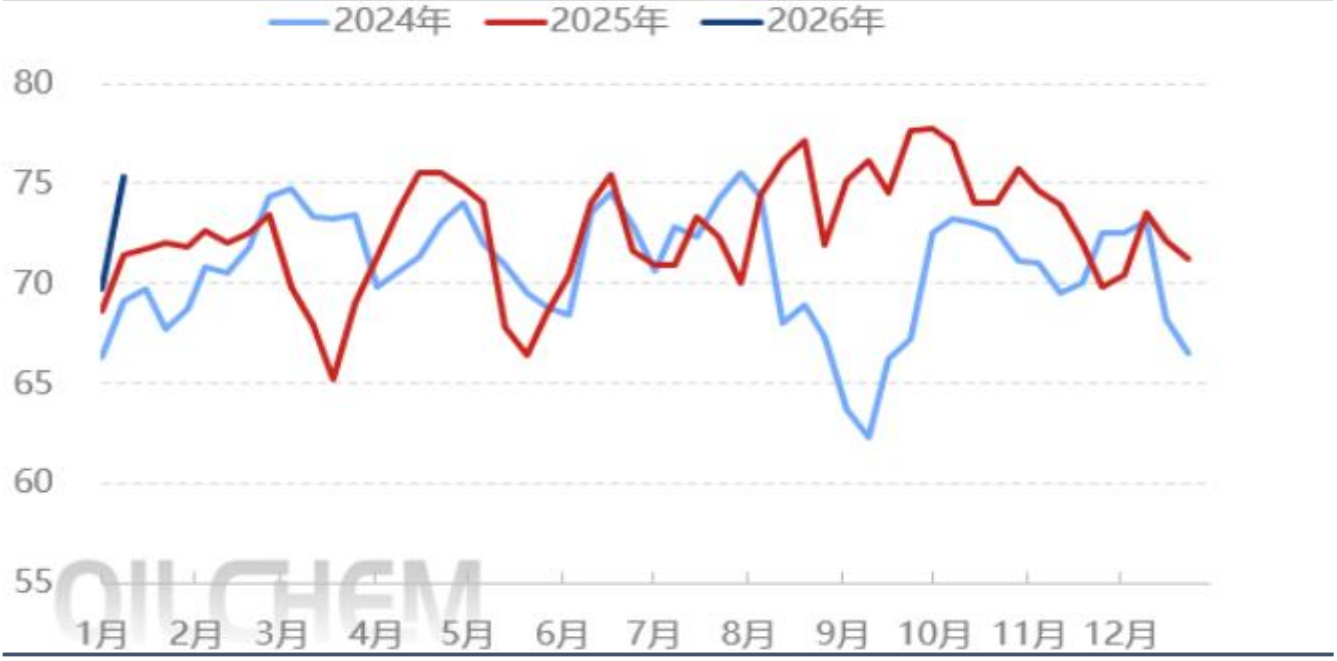


数据来源：同花顺iFinD，宁证期货

2. 供应情况分析

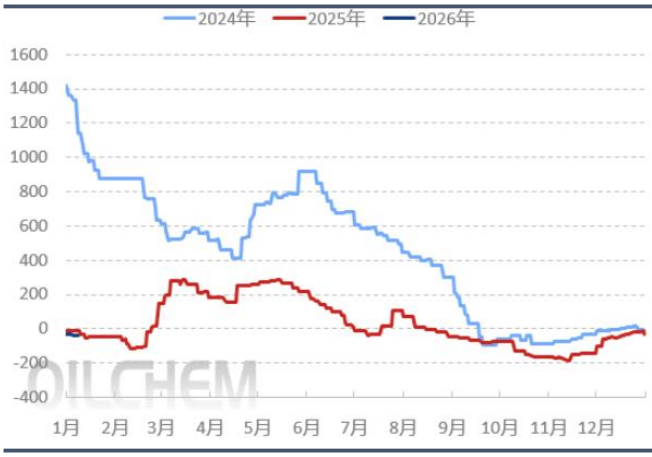
截至1月8日，国内纯碱产量75.36万吨，环比增加5.65万吨，涨幅8.11%。其中，轻质碱产量34.91万吨，环比增加2.30万吨。重质碱产量40.45万吨，环比增加3.35万吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-40元/吨，环比下降12.68%。中国氨碱法纯碱理论利润-57.85元/吨，环比增加39.36%。

图 3：纯碱周度产量 （万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 4： 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 5：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

光伏玻璃：截至1月8日，国内光伏玻璃在产产能88160 吨/日，环比-0.36%，同比+8.64%；产能利用率67.04%，环比-0.24%。下游分析：在银价快速上行的带动下，电池环节率先承受显著成本压力，并进一步推进整体供应链 对于涨价的预期。随着成本端上升速度加快，组件企业近期也计划上调报价，近期多数组件企业内部已启动新 一轮指导价的制定计划，预计后续组件报价将持续维稳，稳中上调，但实际成交预计仍将持续博弈。

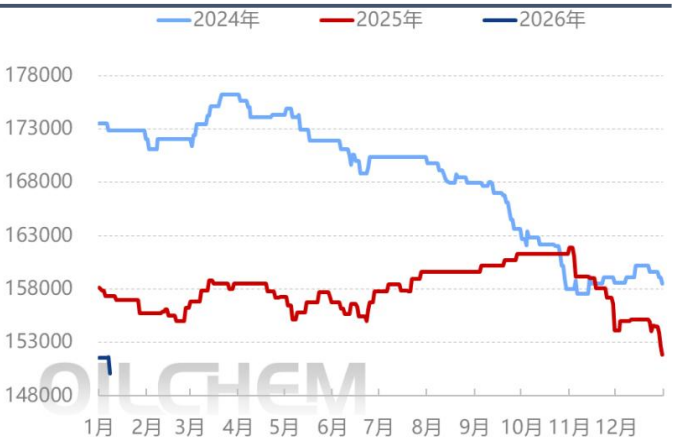
浮法玻璃： 截至1月8日，浮法玻璃行业平均开工率71.96%，环比-1.08个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率75.63%，环比-1.03个百分点。本周产量预计小幅下降。

图 6： 光伏玻璃产能利用率变化 (%)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 7：浮法玻璃日度熔量变化 (吨/天)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

4. 企业库存分析

截止1月8日，国内纯碱厂家总库存157.27万吨，周增加16.44万吨，涨幅11.67%。其中，轻质纯碱83.65万吨，环比增加10.43万吨；重质纯碱73.62万吨，环比增加6.01万吨。

图 8： 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 9：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

截至1月9日，纯碱期货前20会员持买仓量773207，增加1952，前20会员持卖仓量963988，增加22552，前20会员净持仓量偏空。

表1：纯碱期货前20会员持仓表

品种：纯碱SA 日期：2026-01-09

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	国泰君安（代客）	413,075	-30,861	国泰君安（代客）	66,589	-1,222	国泰君安（代客）	128,690	-1,675
2	东证期货（代客）	252,797	-140,676	东证期货（代客）	60,001	-12,504	东证期货（代客）	100,440	4,735
3	中信期货（代客）	234,940	-84,888	银河期货（代客）	58,741	3,862	永安期货（代客）	91,035	3,089
4	华闻期货（代客）	125,773	-69,520	中信期货（代客）	53,988	-8,480	中信期货（代客）	75,055	658
5	海通期货（代客）	107,001	-16,156	方正中期（代客）	53,047	3,330	华泰期货（代客）	64,038	6,271
6	广发期货（代客）	99,595	-62,524	徽商期货（代客）	47,557	2,521	浙商期货（代客）	45,209	-539
7	银河期货（代客）	90,862	-28,797	国投期货（代客）	41,607	440	银河期货（代客）	44,816	-5,623
8	华泰期货（代客）	87,322	-54,390	申银万国（代客）	40,762	-619	中泰期货（代客）	40,197	3,431
9	招商期货（代客）	81,803	-47,539	中信建投（代客）	38,456	4,093	瑞达期货（代客）	39,685	5,137
10	国信期货（代客）	78,604	-17,605	国元期货（代客）	35,620	706	方正中期（代客）	37,790	-4,899
11	申银万国（代客）	78,254	10,896	中泰期货（代客）	33,423	3,779	中粮期货（代客）	36,958	-2,528
12	中信建投（代客）	73,490	-33,757	信达期货（代客）	31,967	-268	中信建投（代客）	33,113	-2,335
13	光大期货（代客）	66,919	-22,472	先锋期货（代客）	29,963	449	广发期货（代客）	32,515	805
14	中泰期货（代客）	64,692	-55,468	永安期货（代客）	29,182	-1,363	乾坤期货（代客）	30,683	405
15	方正中期（代客）	60,283	-55,852	瑞达期货（代客）	26,492	4,388	海通期货（代客）	29,728	12,677
16	浙商期货（代客）	59,735	-30,797	华泰期货（代客）	26,320	-1,719	招商期货（代客）	29,089	-821
17	徽商期货（代客）	58,981	-20,199	东吴期货（代客）	26,110	192	国投期货（代客）	26,811	705
18	南华期货（代客）	53,586	-26,478	海通期货（代客）	25,294	2,868	申银万国（代客）	26,635	2,943
19	瑞达期货（代客）	52,055	-22,467	广发期货（代客）	24,248	1,414	南华期货（代客）	25,974	30
20	国投期货（代客）	49,091	-25,327	国海良时（代客）	23,840	85	长江期货（代客）	25,527	86
合计		2,188,858	-834,877		773,207	1,952		963,988	22,552

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。