2026年11月2日

纯碱：供应端预期回升，需求偏弱

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稳中偏弱，价格大稳小动为主。隆众资讯数据监测，周内纯碱产量62.39万吨，环比增加1.75万吨，涨幅2.88%。纯碱综合产能利用率66.55%，上周64.68%，环比增加1.87%，个别企业检修结束，负荷逐步提升，供应增加。纯碱厂家库存136.65万吨，周减少10.45万吨，跌幅7.10%，企业出货顺畅，及个别企业产量下降，库存发货较好，周内纯碱企业待发订单接近9天，下降趋势。

展望：当前纯碱企业利润不佳，检修企业有所回归，纯碱产量阶段性上升，近期预期开工继续回升，纯碱下游需求预计近期稳中偏弱。浮法玻璃产线方面预计小幅波动，山东、湖北各一条产线存在放水预期，光伏玻璃开工下降趋势，行业库存高位下降。纯碱供需宽松背景下，预期近期纯碱企业库存高位，后期重点关注纯碱开工变化。预计纯碱价格近期低位震荡运行。

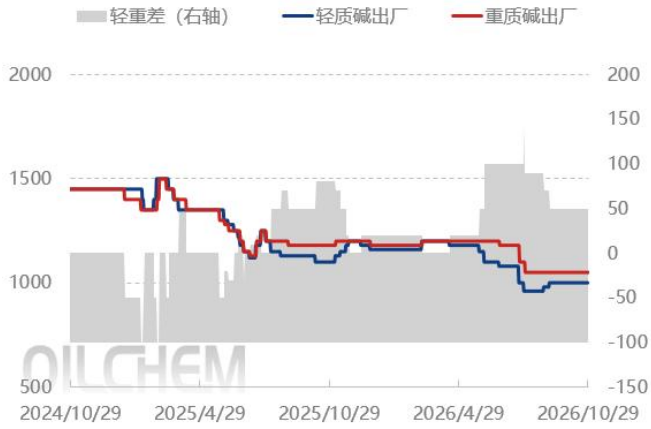
关注因素： 1.纯碱开工变化；2.下游开工变化；3.纯碱企业库存变化。

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	184	187	-3	-1.6	周度
企业库存	万吨	136.65	147.1	-10.45	-7.1	周度
周产量	万吨	62.39	60.64	1.75	2.9	周度
联碱法双吨利润	元/吨	-133	-181	48	-26.5	周度
氨碱法利润	元/吨	-180.4	-181.3	0.9	-0.5	周度
下游浮法玻璃开工率	%	66.89	66.89	0	0	周度
下游光伏玻璃开工率	%	45.21	45.21	0	0	周度

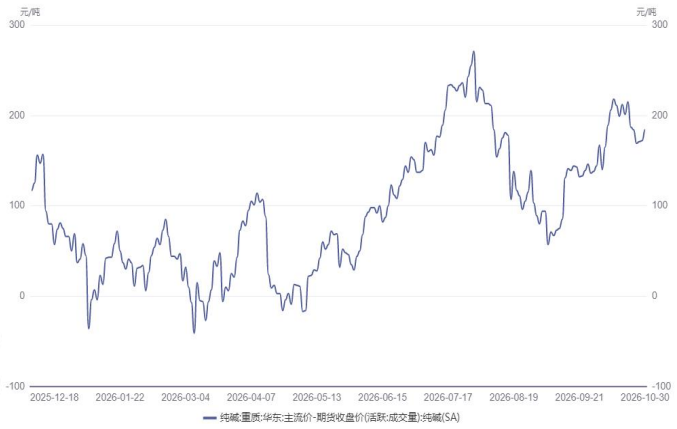
1. 期现货市场回顾

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 (%)



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：2026-10-30

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）	507,603	72,963	东证期货（代客）	94,726	-19,875	国泰君安（代客）	189,291	8,182
2	中信期货（代客）	378,224	53,864	中信期货（代客）	87,853	-4,950	中信期货（代客）	144,937	-11,686
3	东证期货（代客）	364,705	33,820	国泰君安（代客）	77,792	-1,457	东证期货（代客）	96,373	2,802
4	广发期货（代客）	246,577	34,261	一德期货（代客）	68,012	-297	永安期货（代客）	95,018	361
5	银河期货（代客）	154,709	-3,157	广发期货（代客）	67,061	-6,941	华泰期货（代客）	87,077	-5,727
6	招商期货（代客）	134,968	15,116	国投期货（代客）	66,766	-6,490	广发期货（代客）	71,996	-6,786
7	华闻期货（代客）	113,217	13,651	银河期货（代客）	58,621	-10,322	高盛期货（代客）	64,990	-876
8	国信期货（代客）	110,868	24,486	申银万国（代客）	56,114	-115	银河期货（代客）	58,643	-10,533
9	永安期货（代客）	104,954	16,695	永安期货（代客）	53,462	-9,473	国投期货（代客）	53,178	-5,397
10	华泰期货（代客）	95,833	16,373	中泰期货（代客）	53,165	184	南华期货（代客）	52,730	852
11	中辉期货（代客）	91,469	24,156	招商期货（代客）	49,454	701	招商期货（代客）	47,962	131
12	中泰期货（代客）	88,789	18,605	中粮期货（代客）	48,809	4,771	方正中期（代客）	45,213	19,650
13	中信建投（代客）	84,081	3,550	方正中期（代客）	48,091	-88	中信建投（代客）	44,550	536
14	海通期货（代客）	77,458	-2,328	华泰期货（代客）	47,601	1,238	中泰期货（代客）	42,837	-1,603
15	浙商期货（代客）	70,523	16,058	国元期货（代客）	46,670	370	中粮期货（代客）	40,971	3,771
16	方正中期（代客）	69,122	32,249	中信建投（代客）	45,844	3,125	瑞达期货（代客）	33,931	4,592
17	国投期货（代客）	68,485	20,258	徽商期货（代客）	38,803	-308	申银万国（代客）	33,265	-141
18	南华期货（代客）	65,206	21,208	信达期货（代客）	37,100	83	浙商期货（代客）	30,069	-3,129
19	申银万国（代客）	60,712	15,952	中辉期货（代客）	36,098	-1,635	锦泰期货（代客）	27,215	-1,093
20	五矿期货（代客）	60,146	13,229	南华期货（代客）	32,164	-1,124	中辉期货（代客）	26,930	-2,352
合计		2,947,649	441,009		1,114,206	-52,603		1,287,176	-8,446

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。