2026年1月26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：**国内纯碱市场淡稳运行，个别企业轻碱价格下移，市场成交灵活。隆众资讯数据监测，上周国内纯碱产量77.17万吨，环比下跌0.36万吨，跌幅0.46%。纯碱综合产能利用率86.42%，环比下跌0.40%,个别企业因故短停，企业装置多数持稳运行，供应窄幅下降；周内纯碱厂家总库存152.12万吨，周下降5.38万吨，跌幅3.42%，企业库存集中性明显，部分企业发货顺畅，库存下降。企业待发订单微幅下移，目前在12+天，环比降0.10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，纯碱下游需求预计近期较稳。下游浮法玻璃预期本周产量较稳；光伏产品自4月1日起，取消增值税出口退税，光伏玻璃下游拿货量持续加大，供给本周预计大致稳定，行业仍存降库预期。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，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1230一线。

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	37	43	-6.0	-13.95	周度
企业库存	万吨	152.12	157.5	-5.38	-3.42	周度
周产量	万吨	77.17	77.53	-0.36	-0.46	周度
联碱法双吨利润	元/吨	-40	-44	4.0	9.09	周度
氨碱法利润	元/吨	-96.3	-96.3	0	0	周度
下游浮法玻璃开工率	%	71.62	71.38	0.24	0.34	周度
下游光伏玻璃开工率	%	66.31	66.31	0	0	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，期价走势震荡运行，华东市场基差呈现先涨后跌。

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）

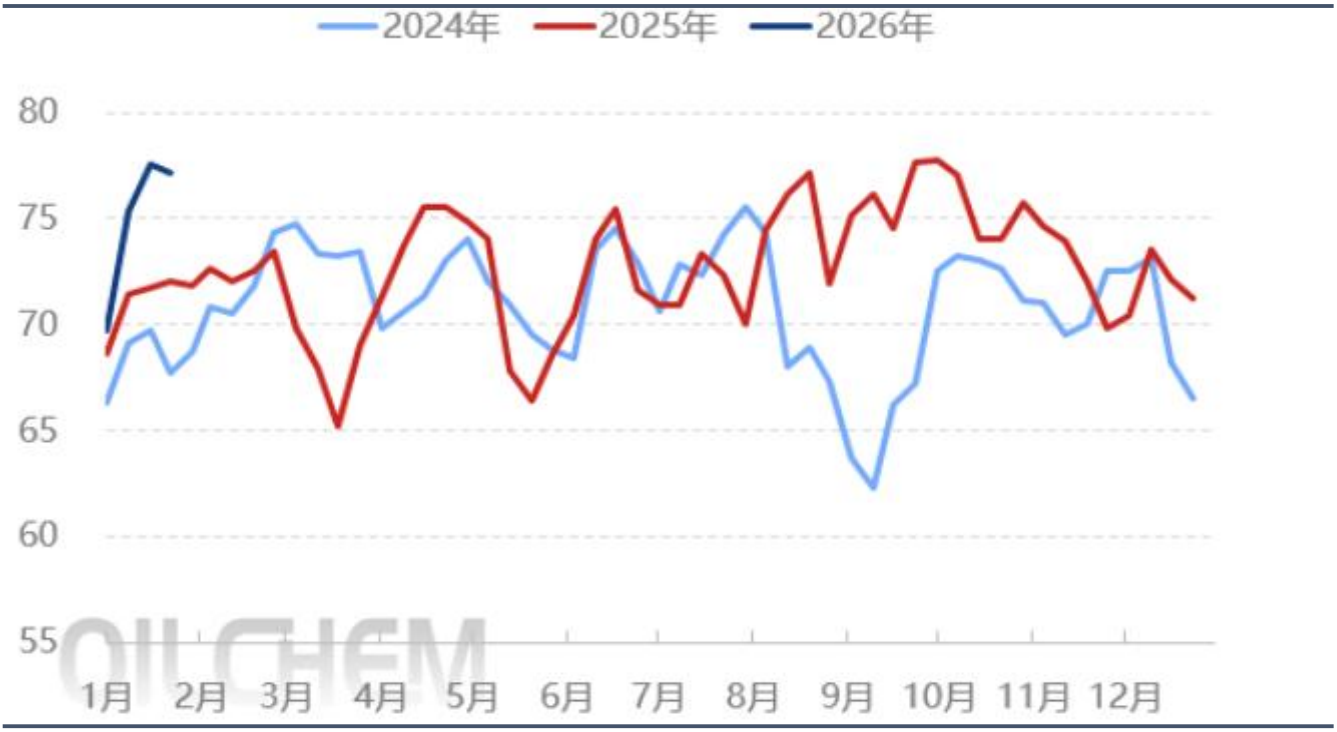


数据来源：同花顺iFinD，宁证期货

2. 供应情况分析

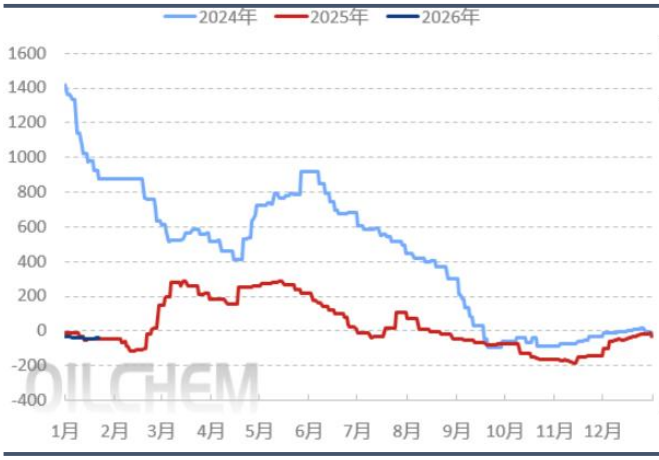
截至1月22日，国内纯碱产量77.17万吨，环比下跌0.36万吨，跌幅0.46%。其中，轻质碱产量35.88万吨，环比下跌0.27万吨，重质碱产量41.29万吨，环比下跌0.09万吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-40元/吨，环比增加9.09%。中国氨碱法纯碱理论利润-96.30元/吨，环比持平。

图 3：纯碱周度产量 （万吨）



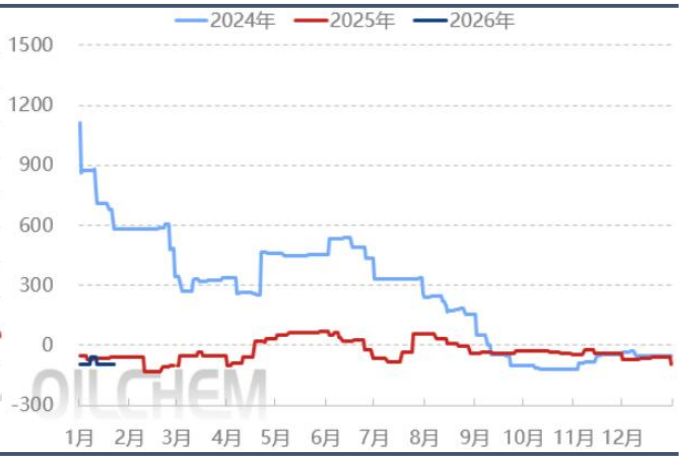
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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22日，国内光伏玻璃在产产能87210吨/日， 环比持平，同比+7.47%；本周产能利用率66.31%，环比持平。下游分析：受光伏产品取消出口退税政策的影响，光伏组件海外需求逐渐增加，国内供应预计将开始转向紧张，海外接单预计开始转好。海外终端企业将在窗口期内迅速增加订单需求，组件短期出口量有望迅速激升，组件价格有望上调。多数组件企业计划上调组件排产，预计1月排产较预期保守估计上升4-5GW，库存量有望下降。预计后续组件报价将持续上调，但实际成交预计仍将持续博弈。

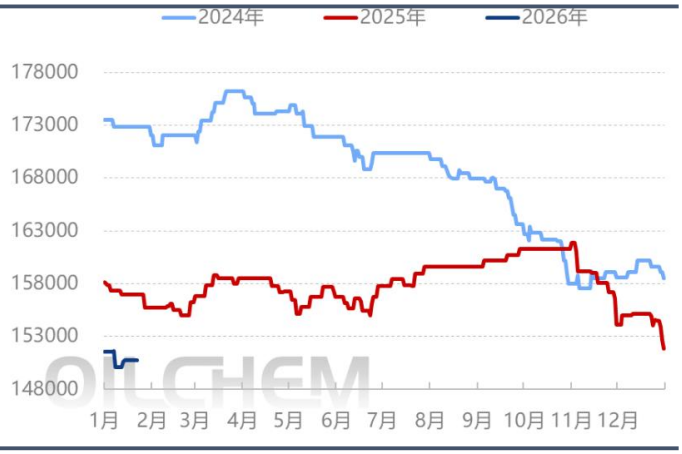
浮法玻璃： 截至1月22日，浮法玻璃行业平均开工率71.62%，环比+0.14个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率75.57%，环比+0.34个百分点。本周产量预计相对上周较稳。

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

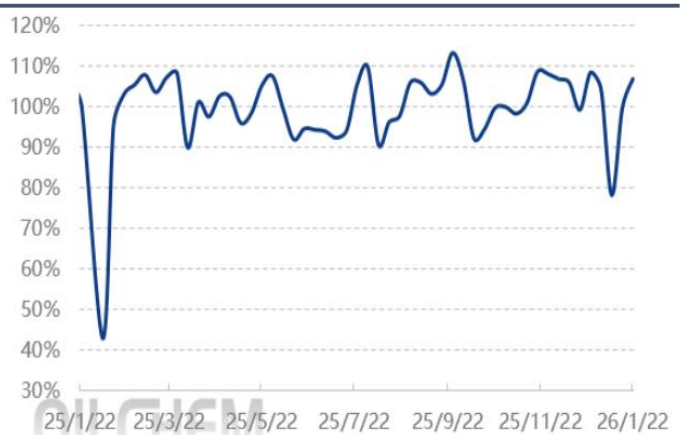
截止1月22日，国内纯碱厂家总库存152.12万吨，周下降5.38万吨，跌幅3.42%。其中，轻质纯碱82.45万吨，环比下跌1.25万吨；重质纯碱69.67万吨，环比下跌4.13万吨。

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23日，纯碱期货前20会员持买仓量781892，减少1516，前20会员持卖仓量943479，减少582，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：2026-01-23

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）	239,646	23,253	国泰君安（代客）	70,822	2,239	国泰君安（代客）	132,100	-4,089
2	东证期货（代客）	185,571	23,837	银河期货（代客）	56,472	351	中信期货（代客）	84,443	2,807
3	中信期货（代客）	181,796	40,676	中泰期货（代客）	51,741	-355	永安期货（代客）	79,492	-2,331
4	广发期货（代客）	97,016	26,610	方正中期（代客）	48,935	-260	东证期货（代客）	72,992	-2,883
5	华闻期货（代客）	66,798	-1,664	国投期货（代客）	46,322	-781	华泰期货（代客）	59,117	-2,034
6	中信建投（代客）	65,146	11,628	东证期货（代客）	45,650	-11,888	中泰期货（代客）	57,710	3,024
7	银河期货（代客）	62,544	8,660	中信期货（代客）	45,627	-277	银河期货（代客）	43,964	1,245
8	华泰期货（代客）	61,027	5,080	徽商期货（代客）	44,613	-108	乾坤期货（代客）	43,584	-3,899
9	海通期货（代客）	58,784	24,537	广发期货（代客）	41,305	6,827	广发期货（代客）	41,794	9,527
10	国信期货（代客）	55,347	11,020	申银万国（代客）	40,126	-1,622	浙商期货（代客）	38,733	-4,104
11	南华期货（代客）	52,599	7,620	中信建投（代客）	36,277	-462	瑞达期货（代客）	34,382	-259
12	招商期货（代客）	52,030	4,328	东吴期货（代客）	34,459	1,605	招商期货（代客）	31,652	-569
13	中泰期货（代客）	51,241	1,205	国元期货（代客）	32,819	-200	中粮期货（代客）	31,032	292
14	瑞达期货（代客）	50,294	15,152	信达期货（代客）	31,812	-190	中信建投（代客）	30,177	330
15	方正中期（代客）	49,619	8,274	华泰期货（代客）	28,908	3,265	东吴期货（代客）	28,941	1,021
16	申银万国（代客）	46,999	2,041	先锋期货（代客）	28,582	-348	长江期货（代客）	28,158	1,444
17	浙商期货（代客）	44,344	18,217	中辉期货（代客）	26,772	3,013	申银万国（代客）	26,932	147
18	国投期货（代客）	42,065	3,822	冠通期货（代客）	25,079	-2,120	海通期货（代客）	26,175	662
19	徽商期货（代客）	40,873	8,826	国海良时（代客）	22,909	-10	方正中期（代客）	26,165	-1,665
20	渤海期货（代客）	39,027	2,485	宝城期货（代客）	22,662	-195	中辉期货（代客）	25,936	752
合计		1,542,766	245,607		781,892	-1,516		943,479	-582

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。