2026年2月9日 周报

纯碱：厂家库存高位上升，震荡偏弱

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，节前企业积极发货，需求放缓。隆众资讯数据监测，上周国内纯碱产量77.43万吨，环比下降0.88万吨，跌幅1.12%。纯碱综合产能利用率83.25%，环比下降0.94%，个别企业设备检修，开工有所下降。周内国内纯碱厂家总库存158.11万吨，周增加3.69万吨，涨幅2.39%，行业库存呈现增加，个别企业出货放缓，库存累计，大部分企业产销目前维持。纯碱企业待发订单增加，维持12+天，增加2+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较稳,西南一条产线存在放水计划；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偏弱，05合约上方压力1220一线。

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	45	31	14	45.16	周度
企业库存	万吨	158.11	154.42	3.69	2.39	周度
周产量	万吨	77.43	78.31	-0.88	-1.12	周度
联碱法双吨利润	元/吨	-29	-26.5	-2.5	-9.43	周度
氨碱法利润	元/吨	-88.8	-88.35	-0.45	-0.51	周度
下游浮法玻璃开工率	%	71.86	71.86	0	0	周度
下游光伏玻璃开工率	%	66.12	66.12	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，华东市场基差呈现震荡较稳。

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）

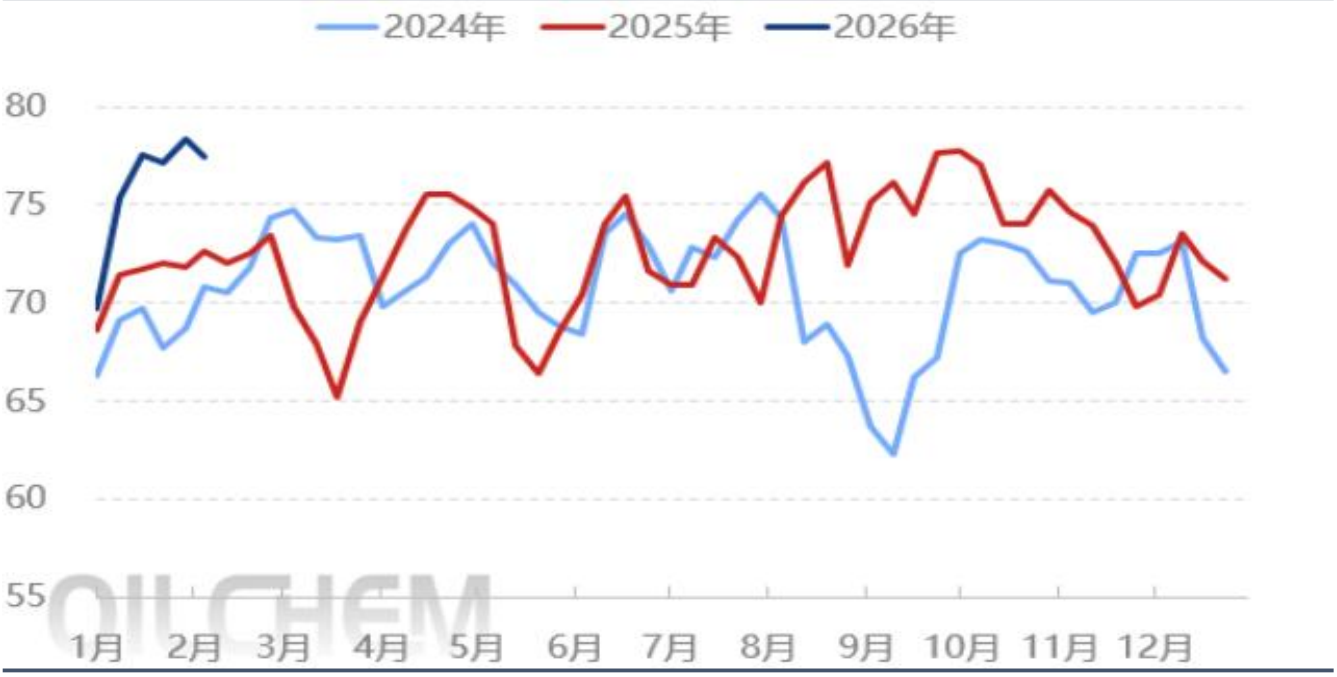


数据来源：同花顺iFinD，宁证期货

2. 供应情况分析

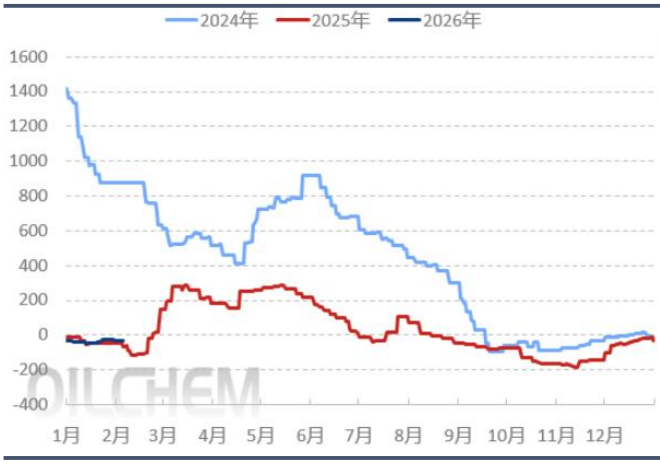
截至2月5日，国内纯碱产量77.43万吨，环比下降0.88万吨，跌幅1.12%。其中，轻质碱产量36.03万吨，环比下降0.17万吨。重质碱产量41.40万吨，环比下降0.71万吨。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-29元/吨，环比下降9.43%。中国氨碱法纯碱理论利润-88.80元/吨，环比下跌0.45元/吨。

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）



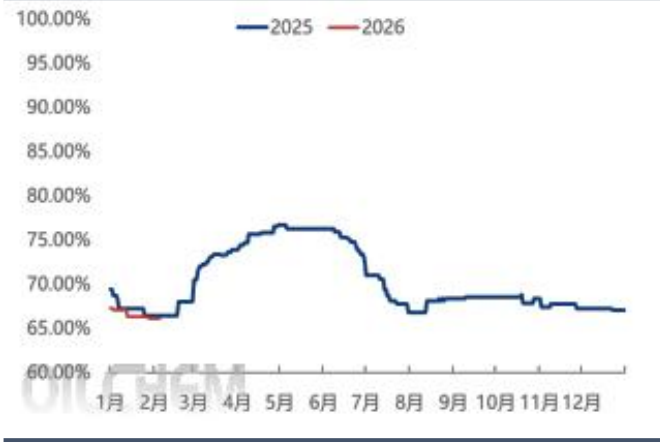
数据来源：隆众资讯，宁证期货

3. 需求情况分析

光伏玻璃：截至2月5日，光伏玻璃在产产能86960吨/日，环比持平，同比+8.36%，产能利用率66.12%，周度持平。下游组件市场库存去化显著，渠道商与项目方短期大量囤积低价订单,大量货源加速发运至海外仓库，库存实现了从厂库向海外及渠道的快速转移，受春节期间假期等因素影响，预计后续组件报价将趋于平稳。

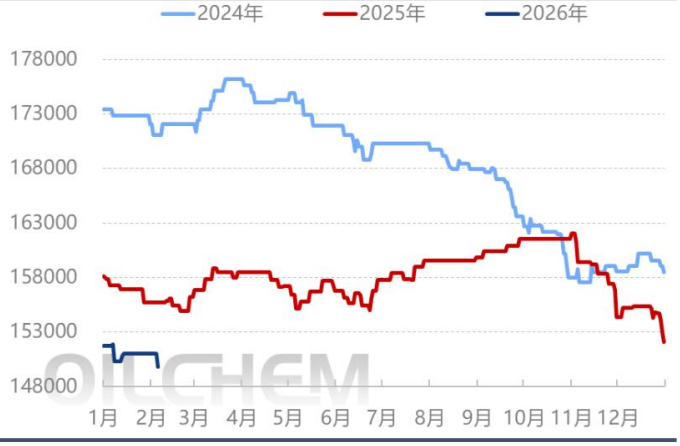
浮法玻璃： 截至2月5日，浮法玻璃行业平均开工率71.86%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率75.61%，环比-0.09个百分点。本周产量预计相对上周较稳。

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2月5日，国内纯碱厂家总库存158.11万吨，周增加3.69万吨，涨幅2.39%。其中，轻质纯碱83.5万吨，环比增加0.69万吨；重质纯碱74.61万吨，环比增加3万吨。

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2月6日，纯碱期货前20会员持买仓量835010，增加7951，前20会员持卖仓量1004525，增加3468，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：2026-02-06

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	中信期货（代客）	252,104	43,231	银河期货（代客）	70,111	1,225	国泰君安（代客）	145,413	-1,104
2	国泰君安（代客）	221,653	-46,376	东证期货（代客）	61,073	9,398	中信期货（代客）	98,053	7,126
3	东证期货（代客）	213,885	-11,643	国泰君安（代客）	60,386	-185	永安期货（代客）	84,505	-4,529
4	中信建投（代客）	113,109	29,640	广发期货（代客）	53,257	-258	东证期货（代客）	82,031	-1,585
5	广发期货（代客）	100,337	-12,326	中信期货（代客）	50,505	2,786	华泰期货（代客）	78,588	1,326
6	申银万国（代客）	93,774	35,250	国投期货（代客）	48,478	-66	银河期货（代客）	51,657	1,037
7	银河期货（代客）	80,920	11,087	中泰期货（代客）	48,417	-1,442	浙商期货（代客）	47,535	268
8	华闻期货（代客）	73,751	-8,759	方正中期（代客）	46,027	649	广发期货（代客）	47,471	-385
9	长江期货（代客）	71,038	15,009	徽商期货（代客）	44,126	1,125	乾坤期货（代客）	47,282	4,356
10	中粮期货（代客）	67,412	19,198	申银万国（代客）	42,650	364	中泰期货（代客）	47,009	-1,692
11	浙商期货（代客）	53,012	-3,836	华泰期货（代客）	40,933	1,535	南华期货（代客）	35,713	2,113
12	华泰期货（代客）	48,801	-9,169	国元期货（代客）	33,932	-196	国投期货（代客）	33,446	1,046
13	南华期货（代客）	48,497	6	东吴期货（代客）	33,228	-470	中信建投（代客）	30,459	-1,688
14	国信期货（代客）	42,251	-632	中信建投（代客）	32,360	-6,141	申银万国（代客）	29,968	-5,978
15	中泰期货（代客）	40,440	-7,613	信达期货（代客）	32,355	53	中粮期货（代客）	27,831	-8
16	海通期货（代客）	36,207	-21,524	浙商期货（代客）	30,638	-50	瑞达期货（代客）	27,059	-2,369
17	新湖期货（代客）	33,085	-5,660	先锋期货（代客）	29,185	87	中辉期货（代客）	23,086	-424
18	徽商期货（代客）	31,774	-4,680	永安期货（代客）	26,921	-1,303	中金财富（代客）	22,933	5,248
19	浙江新世纪（代客）	29,024	14,208	长江期货（代客）	25,841	620	长江期货（代客）	22,429	176
20	国投期货（代客）	28,998	-9,366	中辉期货（代客）	24,587	220	浙江新世纪（代客）	22,057	534
合计		1,680,072	26,045		835,010	7,951		1,004,525	3,468

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。