2026年09月28日

纯碱：需求偏弱，企业库存高位

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趋稳，成交放缓。隆众资讯数据监测，国内纯碱周产量70.32万吨，环比增加3.40万吨，涨幅5.08%。纯碱综合产能利用率73.83%，上周70.26%，环比增加3.57%，检修逐步恢复，供应提升。纯碱厂家总库存180.58万吨，周减少8.30万吨，跌幅4.39%，节前企业发货增加，订单执行，部分企业库存下降。纯碱企业待发订单下降，目前维持10+天，下降2+天。

展望：当前纯碱企业利润不佳，纯碱产量阶段性回升，近期预期开工上升，纯碱下游需求预计近期稳中偏弱。下游浮法玻璃本周预计产量环比小幅收窄，光伏玻璃开工下降趋势，行业库存高位。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	146	143	3	2.1	周度
企业库存	万吨	180.58	188.88	-8.3	-4.4	周度
周产量	万吨	70.32	66.92	3.4	5.1	周度
联碱法双吨利润	元/吨	-195	-213	18	-8.5	周度
氨碱法利润	元/吨	-177.3	-176.8	-0.5	0.3	周度
下游浮法玻璃开工率	%	67.33	66.99	0.34	0.5	周度
下游光伏玻璃开工率	%	49.58	50.48	-0.9	-1.8	周度

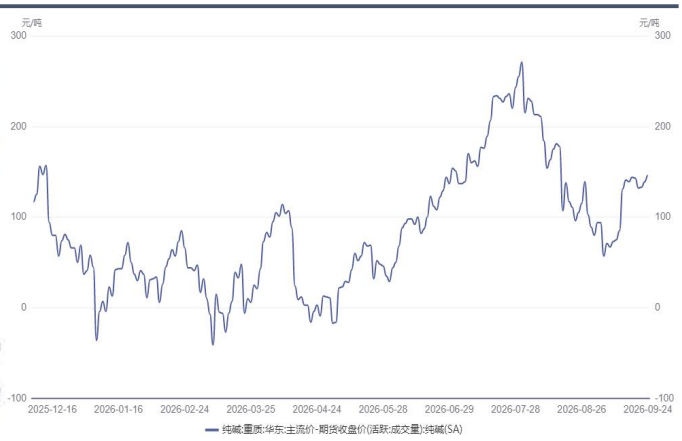
1. 期现货市场回顾

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

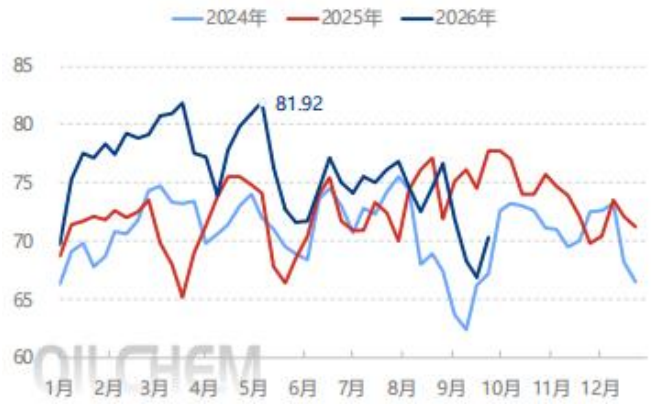
图 2：主力合约基差 （元/吨）



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）



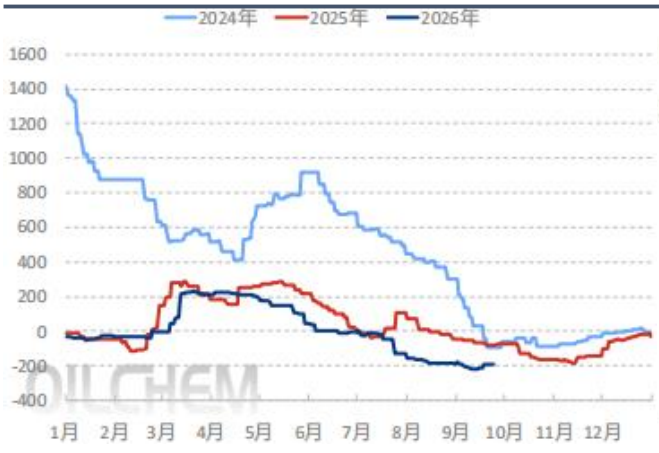
数据来源：隆众资讯，宁证期货

图 4：国内纯碱周度产能利用率（%）



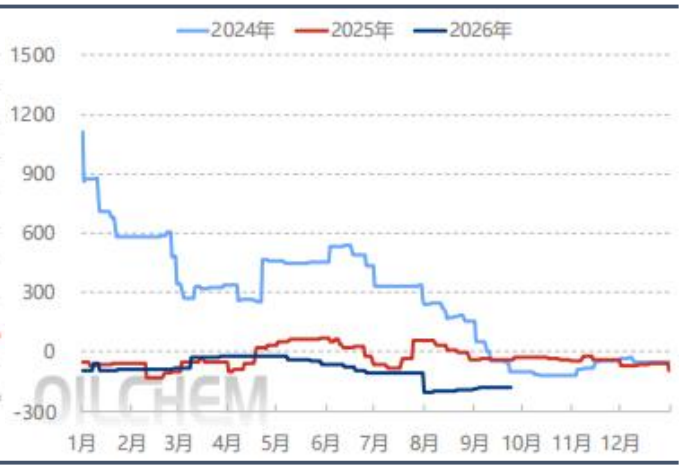
数据来源：隆众资讯，宁证期货

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

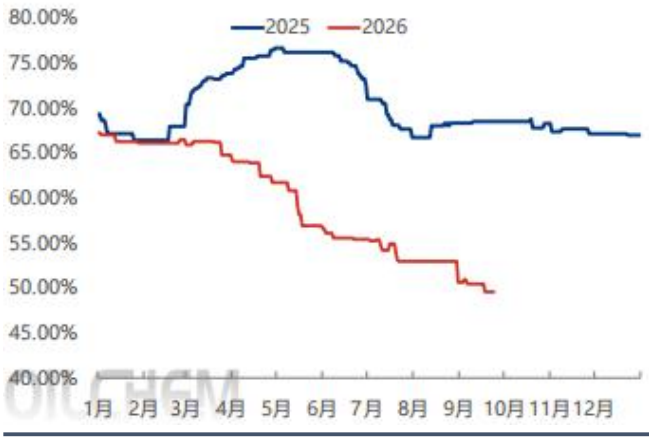
图6：氨碱法纯碱利润变化 （元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

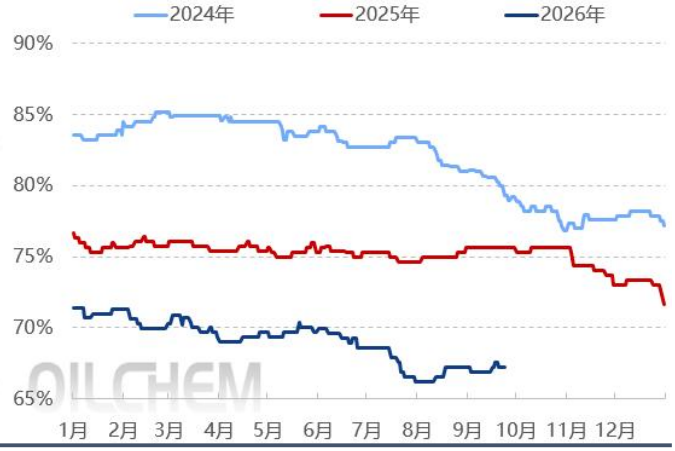
3. 需求情况分析

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：2026-09-24									
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）	359,137	77,604	中信期货（代客）	117,669	2,920	中信期货（代客）	204,180	-93
2	中信期货（代客）	344,465	100,876	国泰君安（代客）	92,999	1,261	国泰君安（代客）	171,998	-141
3	国泰君安（代客）	267,884	64,651	广发期货（代客）	84,624	-614	东证期货（代客）	131,583	4,454
4	银河期货（代客）	161,010	61,786	国投期货（代客）	77,037	684	永安期货（代客）	117,718	-3,840
5	广发期货（代客）	151,376	30,979	东证期货（代客）	76,262	3,207	广发期货（代客）	84,688	-1,754
6	中信建投（代客）	106,822	42,564	银河期货（代客）	70,675	-3,101	银河期货（代客）	80,509	-1,001
7	华闻期货（代客）	100,756	23,039	方正中期（代客）	67,934	-12,335	高盛期货（代客）	76,131	9,918
8	国投期货（代客）	96,874	-27,371	永安期货（代客）	63,835	-1,160	国投期货（代客）	74,009	284
9	招商期货（代客）	91,489	30,474	招商期货（代客）	59,102	-7,987	华泰期货（代客）	73,993	-2,331
10	申银万国（代客）	82,590	-20,585	中粮期货（代客）	57,076	3,585	招商期货（代客）	55,916	-7,944
11	国信期货（代客）	75,275	20,544	中信建投（代客）	55,523	-1,607	方正中期（代客）	54,836	-6,984
12	永安期货（代客）	70,946	18,446	申银万国（代客）	52,454	-7,356	中粮期货（代客）	50,993	4,465
13	中辉期货（代客）	62,808	8,289	国元期货（代客）	49,568	47	浙商期货（代客）	50,737	121
14	五矿期货（代客）	62,206	28,006	中泰期货（代客）	47,982	2,554	中泰期货（代客）	49,347	-1,041
15	浙商期货（代客）	60,842	-40,749	浙商期货（代客）	47,571	1,669	中金财富（代客）	48,228	2,410
16	海通期货（代客）	57,765	2,965	徽商期货（代客）	46,720	2,202	南华期货（代客）	48,132	-78
17	中泰期货（代客）	56,233	13,579	华泰期货（代客）	45,687	-290	瑞达期货（代客）	38,712	-1,430
18	华泰期货（代客）	56,093	13,298	南华期货（代客）	44,172	-666	中信建投（代客）	35,400	-3,489
19	中粮期货（代客）	55,712	23,794	中辉期货（代客）	39,134	-1,449	海证期货（代客）	34,223	416
20	南华期货（代客）	52,838	-8,990	信达期货（代客）	37,340	-317	锦泰期货（代客）	31,869	-2,122
合计		2,373,121	463,199		1,233,364	-18,753		1,513,202	-10,180

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。