

【冠通期货研究报告】

纯碱日报：短期震荡偏强

发布日期：2025年12月29日

一、市场行情回顾

1，期货市场：纯碱主力低开低走，日内偏弱。120分钟布林带三轨往上，震荡偏强信号，盘中继续关注日线三十均线压力。成交量较昨日减23.3万手，持仓量较昨日增34340手；日内最高1203，最低1176，收盘1181，（较昨日结算价）跌7元/吨，跌幅0.59%。

2，现货市场：淡稳维持。企业装置开停并存，山东海化逐步开车，江苏华昌、河南骏化等装置减量运行，综合产量下降。企业发货前期订单为主，新订单一般，下游需求表现清淡，维持低价刚需补库为主。

3，基差：华北重碱现货价格1300，基差119元/吨。

二、基本面数据

供应方面，截止12月25日，国内纯碱产量71.18万吨，环比-0.96万吨，跌幅1.32%。其中，轻碱产量32.63万吨，环比-0.48万吨。重碱产量38.55万吨，环比-0.48万吨。综合产能利用率81.65%，上周82.74%，环比-1.09%。其中氨碱产能利用率83.32%，环比-5.90%；联产产能利用率73.85%，环比+0.79%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率85.80%，环比-1.68%。虽近期阿拉善二期新产能投产，但整体行业开工率有所下调，短线供应压力略有所缓解。

库存方面，截止到12月29日，国内纯碱厂家总库存140.66万吨，较上周四-3.19万吨，跌幅2.22%。其中，轻碱73.21万吨，环比-0.34万吨，重碱67.45万吨，环比-2.85万吨。

需求方面，纯碱下游需求一般，消耗库存、低价采购为主。轻碱相对稳定，

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

重碱下游整体现状偏弱，短期浮法玻璃及光伏玻璃产能稳定，整体刚需波动不大。但月底玻璃仍存冷修预期，重碱刚需有走弱可能。

利润方面，据隆众资讯统计，截止 12 月 25 日联碱法理论利润(双吨)为-20.5 元/吨，环比增加 50%。氨碱法理论利润-57.4 元/吨，环比增加 13.94%。周内原料端矿盐价格稳定，动力煤价格延续跌势，成本端支撑继续走弱。

进出口方面，11 月份国内纯碱出口量 18.94 万吨，环比-2.51 万吨。1-11 月累计出口量 196.12 万吨，较去年同期增加 92.25 万吨。11 月份国内纯碱进口量在 0.025 万吨。1-11 月累计进口量为 2.17 万吨，较去年同期减少 94.67 万吨，跌幅 97.76%。11 月份国内纯碱净出口 18.92 万吨；1-11 月累计净出口 193.95 万吨。

三、主要逻辑总结

目前纯碱产量有所下降，但整体开工率仍然偏高，加上新增产能持续投放，总体产量维持高位。相比上周四库存有所下降，但仍处高位；上周广东玻璃产线冷修，且后面仍有部分玻璃产线的冷修计划，纯碱的刚需预期走弱。只是，在持续亏损、小幅去库以及煤炭价格的反弹带动下，短期提供一定的支撑；上周工信部再提整治“内卷式”竞争，短期提振市场信心。综合来看，纯碱目前也处于存量消化阶段，价格或维持震荡偏强，短线注意 30 日均线附近的走势情况。继续关注下游需求情况。

冠通期货 吴淋淋

执业资格证书编号：F03094979/Z0022841

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于 wind、隆众资讯、钢联数据、金十期货网。

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。