

【冠通期货研究报告】

纯碱日报：短线震荡

发布日期：2026年1月5日

一、市场行情回顾

1，期货市场：纯碱主力低开低走，日内走弱。120分钟布林带走紧喇叭，短期震荡信号，盘中压力关注30均线附近，支撑看前期次低位附近。成交量较昨日增11.7万手，持仓量较昨日增10.1万手；日内最高1206，最低1169，收盘1177，（较昨日结算价）跌32元/吨，跌幅2.65%。

2，现货市场：偏弱震荡。企业装置窄幅波动，江苏德邦开车，逐步恢复，供应呈现增加。下游企业观望居多，采购情绪不佳，维持低价补库。

3，基差：华北重碱现货价格1250，基差73元/吨。

二、基本面数据

供应方面，截止1月1日，国内纯碱产量69.71万吨，环比-1.47万吨，跌幅2.07%。其中，轻碱产量32.61万吨，环比-0.02万吨；重碱产量37.1万吨，环比-1.45万吨。综合产能利用率79.96%，上周81.65%，环比-1.69%。其中氨碱产能利用率79.21%，环比-4.11%；联产产能利用率72.77%，环比-1.08%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率85.91%，环比+0.11%。

库存方面，截止到1月5日，国内纯碱厂家总库存150.84万吨，较上期增加10.01万吨，涨幅7.11%。其中，轻碱79.57万吨，环比增加6.35万吨，重碱71.27万吨，环比增加3.66万吨。

需求方面，上周纯碱企业出货量72.73吨，环比-5.87%；纯碱整体出货率为104.33%，环比-4.21%。纯碱下游需求一般，消耗库存、低价采购为主。轻碱相对稳定，上月底玻璃部分产线放水冷修，重碱刚需走弱。

利润方面，据隆众资讯统计，截止1月1日联碱法理论利润（双吨）为-35.50

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。

元/吨，环比下降 73.17%。氨碱法理论利润-95.4 元/吨，环比下降 66.2%。周内原料端矿盐价格稳定，动力煤价格大稳小动，成本端波动不大。

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，但整体开工率相对偏高，加上新增产能逐步放量，总体产量维持高位。上周玻璃 5 条产线放水冷修，纯碱的刚需走弱，库存增加。只是，在持续亏损以及煤炭价格的反弹带动下，短线仍有一定支撑。综合来看，纯碱短线虽有支撑，但在刚需走弱、库存增加的情况下，供给宽松格局未改，价格短线或震荡运行。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

—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。