

【冠通期货研究报告】

纯碱日报：短期震荡偏弱

发布日期：2026年1月15日

一、市场行情回顾

1，期货市场：纯碱主力高开低走，日内震荡走弱。120分钟布林带走开口喇叭，短期震荡偏弱信号，盘中压力继续关注日线的60均线附近，支撑关注前面低位附近。成交量较昨日增21万手，持仓量较昨日增30978手；日内最高1228，最低1185，收盘1193，（较昨结算价）跌25元/吨，跌幅2.05%。

2，现货市场：稳中震荡。企业装置运行稳定，检修较少，产量维持高位。下游采购情绪一般，观望情绪浓郁，低价补库为主。

3，基差：华北重碱现货价格1250，基差57元/吨。

二、基本面数据

供应方面，截止1月15日，国内纯碱产量77.53万吨，环比+2.17万吨，涨幅2.88%。其中，轻碱产量36.15万吨，环比+1.24万吨；重碱产量41.38万吨，环比+0.93万吨。综合产能利用率86.82%，上周84.39%，环比+2.43%。其中氨碱产能利用率89.95%，环比-0.46%；联产产能利用率78.88%，环比+4.77%。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率89.47%，环比+1.32%。

库存方面，国内纯碱厂家总库存157.50万吨，较周一增加1.03万吨，涨幅0.66%。其中，轻碱83.70万吨，环比-0.70万吨；重碱73.80万吨，环比+1.73万吨。较上周四增加0.23万吨，涨幅0.15%。其中，轻碱83.70万吨，环比增加0.05万吨；重碱73.80万吨，环比增加0.18万吨。去年同期库存量为143.11万吨，同比增加14.39吨，涨幅10.06%。

需求方面，纯碱企业出货量77.30万吨，环比增加31.20%；整体出货率为

99.70%，环比+21.52个百分点。纯碱下游需求一般，消耗库存、低价采购为主。轻碱相对稳定，因玻璃产线放水冷修，重碱刚需走弱。

利润方面，据隆众资讯统计，联碱法理论利润（双吨）为-44元/吨，环比下降10%。氨碱法理论利润-96.3元/吨，环比下降66.46%。周内原料端矿盐价格稳定，动力煤价格上移，成本增加。

三、主要逻辑总结

目前纯碱产能利用率维持高位，加上新增产能逐步放量，总体产量不断增加。近日一条玻璃产线引板，冷修节奏放缓，纯碱刚需略有恢复。另外，在持续亏损下，短线有一定支撑。综合来看，目前纯碱产量增加，需求一般，采购意愿较弱，再加之前市场情绪降温，价格短期或震荡偏弱运行。短线可能受降息消息影响有所反弹，但在供增需减库存累积的产业矛盾加剧下，依然还是反弹高空思路为宜。后续关注下游需求情况、宏观政策以及市场情绪的变化。

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。

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。