

【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20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分钟布林带三轨往下，短期震荡偏弱信号，盘中压力关注日线的20均线附近，支撑关注布林带下轨线附近。成交量较昨日减29.7万手，持仓量较昨日减3291手；日内最高1195，最低1173，收盘1177，（较昨结算价）跌24元/吨，跌幅2%。

2，现货市场：淡稳运行。企业装置窄幅震荡，连云港碱业装置逐步恢复，德邦产量小幅调整，综合产量窄幅增加。下游需求维持不温不火，随用随采，低价为主。短期市场缺乏实质性支撑，价格稳中调整。

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，截止1月19日，国内纯碱厂家总库存154.42万吨，较上周四下降3.08万吨，降幅1.96%。其中，轻碱82.26万吨，环比下降1.44万吨，重碱72.16万吨，环比下降1.64万吨。

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。

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。

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。短期玻璃冷修节奏放缓，纯碱刚需略有恢复。另外，在持续亏损和近日消息提振下，短线有一定支撑。综合来看，短线虽受消息影响情绪略有支撑，但在不断加剧的产能过剩的产业矛盾下，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。