

## 【冠通期货研究报告】

### 纯碱日报：短期震荡

发布日期：2026 年 1 月 26 日

#### 一、市场行情回顾

1，期货市场：纯碱主力低开高走，日内震荡偏强。120 分钟布林带三轨缩口，短期震荡信号，盘中压力关注日线的 60 均线附近，支撑关注布林带中轨线附近。成交量较昨日增 19.6 万手，持仓量较昨日增 9307 手；日内最高 1210，最低 1183，收盘 1205，（较昨结算价）涨 17 元/吨，涨幅 1.43%。

2，现货市场：淡稳震荡。企业装置窄幅波动，综合供应高位调整。下游需求表现一般，采购积极性不佳，维持低价刚需补库。

3，基差：华北重碱现货价格 1250，基差 45 元/吨。

#### 二、基本面数据

供应方面，截止 1 月 22 日，国内纯碱产量 77.17 万吨，环比下跌 0.36 万吨，跌幅 0.46%。其中，轻碱产量 35.88 万吨，环比下跌 0.27 万吨；重碱产量 41.29 万吨，环比下跌 0.09 万吨。综合产能利用率 86.42%，上周 86.82%，环比下降 0.40%。其中氨碱产能利用率 87.69%，环比下降 2.27%；联产产能利用率 77.99%，环比下降 0.89%。15 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 89.89%，环比增加 0.42%。

库存方面，截止 1 月 26 日，国内纯碱厂家总库存 154.10 万吨，较上周四增加 1.98 万吨，涨幅 1.30%。其中，轻碱 83.83 万吨，环比增加 1.38 万吨，重碱 70.27 万吨，环比增加 0.60 万吨。

需求方面，纯碱企业出货量 82.56 万吨，环比增加 6.80%；整体出货率为 106.98%，环比+7.27%。纯碱下游需求一般，采购积极性不佳，消耗库存、低价

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。

刚需采购为主。

利润方面，据隆众资讯统计，联碱法理论利润（双吨）为-40 元/吨，环比增加 9.09%。氨碱法理论利润-96.3 元/吨，环比持平。周内原料端矿盐价格稳定，动力煤价格震荡下行，成本略有下滑。

### 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。临近月底玻璃产线仍有冷修预期，纯碱刚需有进一步走弱可能。综合来看，上周反内卷消息再现，市场情绪走强，盘面有所反弹。但在纯碱中长期供应维持高位的预期下，供需矛盾持续加剧，虽出口维持高位，缓和一部分压力，但高企的库存压力依然限制价格反弹空间。短期盘面价格或维持震荡运行，但要注意后期情绪消退后盘面仍会回归弱现实基本面。继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。