

【冠通期货研究报告】

纯碱日报：短期震荡

发布日期：2026年2月2日

一、市场行情回顾

1, 期货市场：纯碱主力今日低开，走势震荡偏强。120分钟布林带走缩口喇叭，短期震荡信号，盘中压力关注布林带上轨附近，短线支撑关注布林带中轨附近。成交量较昨日增38.9万手，持仓量较昨日减24564手；日内最高1235，最低1192，收盘1203，（较昨结算价）跌8元/吨，跌幅0.66%。

2, 现货市场：弱稳维持。企业装置大稳小动，南方碱业停车检修，江苏井神恢复运行，综合供应微幅下移。下游企业采购积极性不佳，保持低价补库成交。

3, 基差：华北重碱现货价格1250，基差47元/吨。

二、基本面数据

供应方面，截止1月29日，国内纯碱产量78.31万吨，环比增加1.14万吨，涨幅1.47%。其中，轻碱产量36.20万吨，环比增加0.32万吨；重碱产量42.11万吨，环比增加0.82万吨。综合产能利用率84.19%，上周86.42%，环比下降2.23%。其中氨碱产能利用率88.99%，环比增加1.30%；联产产能利用率74.65%，环比下降3.34%。16家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率88.32%，环比下降1.56%。整体供应充裕。

库存方面，截止2月2日，国内纯碱厂家总库存156.04万吨，较上周四增加1.62万吨，涨幅1.05%。其中，轻碱83.75万吨，环比增加0.94万吨，重碱72.29万吨，环比增加0.68万吨。库存处于历史高位，累库趋势明显。

需求方面，纯碱企业出货量76.01万吨，环比下降7.94%；纯碱整体出货率为97.06%，环比-9.92%。下游以低价刚需补库为主，采购积极性不佳，节前备货

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。

力度不足，未出现大规模集中补库。

利润方面，据隆众资讯统计，联碱法理论利润（双吨）为-26.5 元/吨，环比增加 13.5 元/吨。氨碱法理论利润-88.35 元/吨，环比增加 7.95 元/吨。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，总体产量仍在不断增加。核心矛盾是供强需弱导致的库存持续累积，行业供需错配格局未改善。综合来看，短期下方受反内卷情绪有所支撑，而持续增加的库存压力又限制价格反弹空间，短期盘面价格或维持震荡运行。但进入 2 月份，临近春节，下游将陆续放假停车，节前需求可能进一步走弱，届时价格或弱势调整。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。