

【冠通期货研究报告】

纯碱日报：短期震荡

发布日期：2026年2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分钟布林带走紧口喇叭，短线震荡信号，盘中压力关注布林带上轨附近，支撑关注日线的60均线附近。成交量较昨日减47.5万手，持仓量较昨日减36791手；日内最高1227，最低1201，收盘1209，（较昨结算价）跌10元/吨，跌幅0.82%。

2，现货市场：弱稳震荡。企业装置运行稳定，供应维持高位徘徊。下游需求表需平平，采购积极性不佳，保持随用随采刚需为主。

3，基差：华北重碱现货价格1250，基差41元/吨。

二、基本面数据

供应方面，截止2月5日，国内纯碱产量77.43万吨，环比下降0.88万吨，跌幅1.12%。其中，轻碱产量36.03万吨，环比下降0.17万吨；重碱产量41.40万吨，环比下降0.71万吨。综合产能利用率83.25%，上周84.19%，环比下降0.94%。其中氨碱产能利用率88.21%，环比下降0.78%；联产产能利用率77.23%，环比增加2.58%。16家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率86.47%，环比下降1.85%。

库存方面，国内纯碱厂家总库存158.11万吨，较周一增加2.07万吨，涨幅1.33%。其中，轻碱83.5万吨，环比下降0.25万吨，重碱74.61万吨，环比增加2.32万吨。较上周四增加3.69万吨，涨幅2.39%。其中，轻碱83.5万吨，环比增加0.69万吨；重碱74.61万吨，环比增加3万吨。去年同期库存量为187.88万吨，同比下降29.77万吨，跌幅15.85%。

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。

需求方面，纯碱企业出货量 73.74 万吨，环比下降 2.98%；纯碱整体出货率为 95.23%，环比-1.82%。下游以低价刚需补库为主，采购积极性不佳。

利润方面，据隆众资讯统计，联碱法理论利润（双吨）为-29 元/吨，环比下降 2.5 元/吨。氨碱法理论利润-88.8 元/吨，环比下降 0.45 元/吨。周内原料端矿盐价格稳定，动力煤价格震荡上移，成本略有增加。

三、主要逻辑总结

纯碱的核心矛盾仍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。短期下方受反内卷情绪有所支撑，同时宏观环境不稳，能源价格上涨，成本支撑抬升，而持续增加的库存压力又限制价格反弹空间，短期盘面价格或震荡运行。但临近春节，下游陆续放假停车，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。