

安粮期货商品研究报告



纯碱期货月报（202606）

■能源 ■金属 ■农产品
■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货投资咨询部

2026年6月8日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

联系人：郑丽萍

从业资格号：F03100199

投资咨询号：Z0021130

初审：

张莎：从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015



研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

综述：市场支撑不足，底部震荡为主

核心观点：

整体来看，5月纯碱产量、厂家库存均下降，供应压力有所缓解，但受制于需求仍偏弱，纯碱供需矛盾仍存。出口强劲和成本支撑虽提供些许支撑，但目前尚未给产业链带来反转驱动。预计6月纯碱基本面维持供需低位波动、库存高位运行状态，国际政治局势、宏观情绪等因素也将持续对市场情绪产生扰动。因此预计6月盘面延续底部宽幅震荡趋势，在企业检修及故障频率提升、成本支撑持续走强、出口进一步提升、下游补库等基本面边际好转的预期下，期价有阶段性小幅抬升可能但不具备大幅上涨动能。关注原料价格走势、企业检修情况、下游产能变化、企业库存趋势、国际宏观事件、国内商品市场整体情绪。

1、供给层面：5月纯碱企业集中检修兑现，供应水平明显回落。6月新增检修计划有限，且随着前期检修产线复产，对整体供给影响有限。持续关注企业检修动态、复产情况。

2、需求层面：需求端重碱刚需支撑随玻璃产能出清减弱，终端低迷状态限制玻璃需求高度。具体来看，下游浮法玻璃5月供应低位小幅回升，6月仍有产线冷修，部分前期点火产线出产品，因此浮法玻璃供应仍将低位运行。终端地产4月边际修复，但房企资金依旧不佳，关注需求改善持续性。

3、库存表现：5月纯碱企业库存压力小幅缓解，但绝对水平仍偏高。6月来看，库存趋势依旧不明显，阶段性库存下降更多源于检修集中的供给收缩，而非需求实质性回暖。持续关注后期库存变动及供应端产能情况。

4、近期宏观事件动态：5月22日山西长治沁源县发生特大瓦斯爆炸事故；6月5日，美国非农数据远超预期；周末（6月6日-7日），伊朗对以色列发动多轮导弹袭击，这是自4月8日停火生效以来的首次袭击。

一、供应端：5月供应明显回落，6月新增检修计划有限

1、5月供应明显回落，6月新增检修计划有限

5月纯碱企业陆续拉开年度检修序幕，供应水平持续回落。截至6月5日，纯碱装置整体开工率75.31%，环比-11.19%，同比-5.45%；纯碱周度产量71.73万吨，环比-10.19万吨，同比+1.32万吨。5月纯碱总产量约为333.26万吨，环比-0.86万吨，跌幅0.26%。

具体产能层面来看，5月集中检修兑现。中旬开始，江苏实联、湖北双环、中盐红四方等装置集中进入检修，本轮明确检修计划累计涉及产能约300万吨。但需注意，尽管5月产能利用率持续走低，但因纯碱处于产能扩张期，其实际产量仍高于往年同期，因此对价格提振有限。此外，6月新增检修计划有限，且随着前期检修产线陆续复产，纯碱供给将重新释放。中长期来看，今年国内仍有新产能持续投放计划，产能扩张周期依旧是行业面临的核心压力。

整体来看，受检修影响5月供应水平较4月回落，但整体影响有限。6月新增检修计划有限，纯碱供应或继续处于年内低位波动，但需警惕当前检修对后续高温天气检修力度的抵消效应。持续关注企业检修、复产及新产能满产情况。

图 1：纯碱开工率 (%)

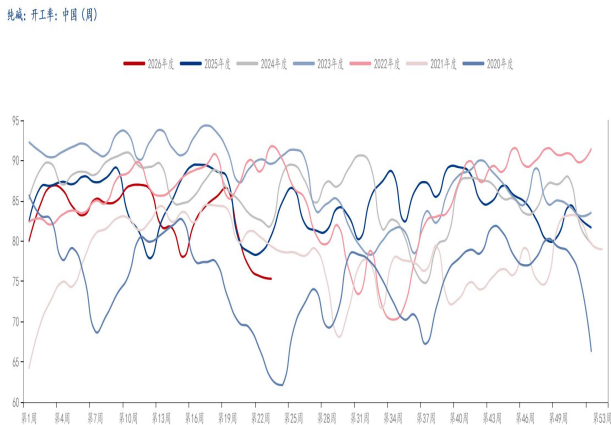
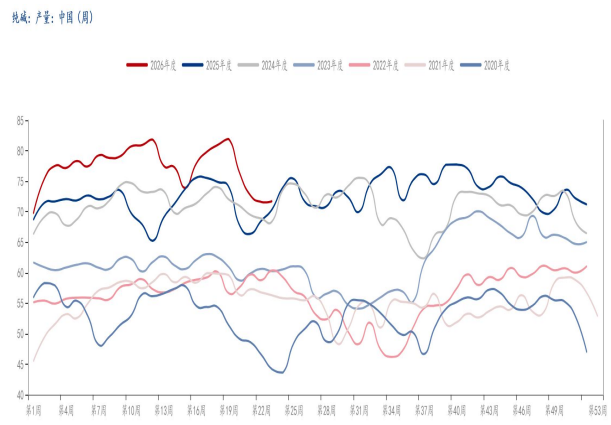


图 2：纯碱产量(万吨)



资料来源：钢联，安粮期货

2、5月库存压力小幅缓解，后续关注去库持续性

5月库存较4月小幅回落，库存压力小幅缓解，但绝对水平仍偏高。目前纯碱企业库存仍处同期历史高位，高库存压力仍存。据隆众资讯统计，截至6月5日，纯碱厂家周度总库存171.78万吨，环比-13.86万吨，跌幅7.47%。其中，轻质纯碱104.41万吨，环比+9万吨，重碱67.37万吨，环比-22.86万吨。从库存结构上来看，轻碱库存小幅累积，重碱库存去库幅度较大，整体纯碱企业库存去化。当前纯碱企业库存维持同比高位运行，与此同时，去库的可持续性值得关注—阶段性库存下降更多源于检修集中的供给收缩，而非需求实质性回暖。一旦检修装置恢



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

复生产，库存很可能再次累积。持续关注后期库存变动及供应端产能情况。

图 3：纯碱企业库存(万吨)

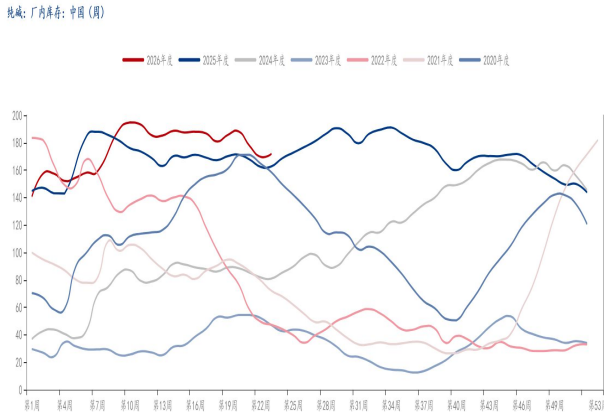
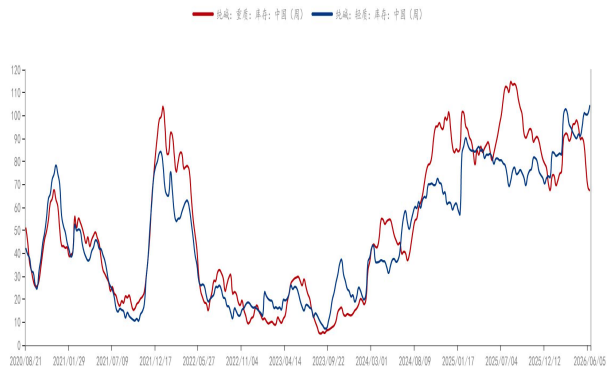


图 4：轻重碱企业库存(万吨)



资料来源：钢联，安粮期货

3、5月纯碱利润下滑，但成本支撑有限

5月纯碱综合成本有所上升，致使各工艺利润均出现不同幅度下滑。截至6月5日，华北地区氨碱法厂商纯碱生产成本为1371.80元/吨，环比+1.80元/吨，纯碱厂商利润空间为-121.80元/吨，环比-31.80元/吨；华东地区联碱法厂商纯碱生产成本为1211.50元/吨，环比+112元/吨，纯碱厂商利润空间为-11.50元/吨，环比-112元/吨。从产业链利润传导看，5月纯碱受煤炭价格上移影响综合成本有所上升，而纯碱市场在需求偏弱及库存高企下，价格重心下移，叠加副产品氯化铵价格呈现跌势，致使各工艺利润均出现不同幅度下跌。其中氨碱法亏损扩大，联碱法利润收缩。能源价格上升开始逐渐对纯碱成本产生影响，后续能源价格长期高位，对纯碱原料传导仍将缓慢体现。但能化板块整体估值抬升对纯碱的支撑作用有限，5月化工品指数上涨2.1%，而纯碱期货仅上涨0.8%，反弹幅度显著落后于板块平均水平，核心原因是自身产能过剩的强约束，即板块估值抬升仅能修复纯碱过度低估的底部，无法驱动其脱离低估值区间。

图 5：纯碱生产成本（元/吨）

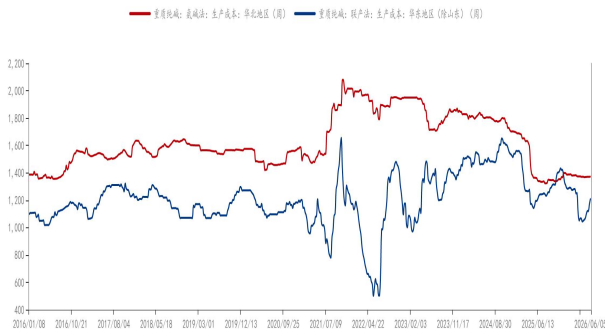
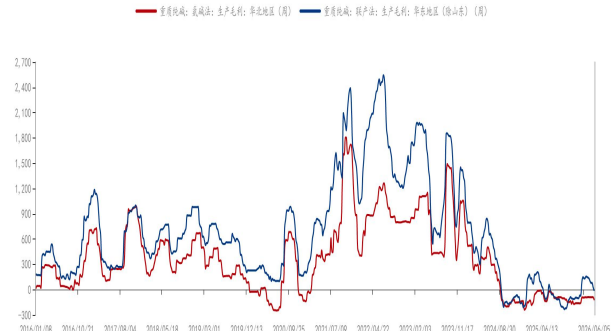


图 6：纯碱生产毛利（元/吨）



资料来源：隆众资讯，安粮期货

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

二、需求端：重碱刚需支撑随玻璃产能出清减弱，终端低迷状态限制玻璃需求高度

1、5月浮法玻璃供应低位小幅回升，6月或继续低位运行

5月玻璃供应水平低位小幅回升，产量和产线开工条数月内均较月初小幅提升。截至2026年6月5日，以煤炭为原料的浮法玻璃生产利润为-16.31(+13.82)元/吨，以石油焦为原料的浮法玻璃生产利润为-147.47(-10.00)元/吨，以天然气为原料的浮法玻璃生产利润为-144.95(-10.00)元/吨。可以看出，各环节玻璃工艺利润仍呈现亏损状态，月内受原燃料价格持续走强影响，玻璃成本支撑不断加强，其中以石油焦和天然气为燃料的生产利润明显恶化。后续在原燃料价格高位基础上，玻璃成本支撑仍将逐步凸显。供给上，5月浮法玻璃部分前期冷修产线复产点火、出成品，产线开工条数205条(+1)，供应量整体小幅提升，周度产量从101.1925万吨提升至101.9585万吨，行业开工率从69.44%提升至69.73%。后期来看，6月行业仍有产线放水冷修计划，暂无新增点火产线，部分前期点火产线出产品，玻璃供应仍将低位波动。另外，需重点关注湖北等地石油焦产线天然气改造等环保政策执行力度一若在华北、华东等其他重点区域推广，或将加速高成本产线退出。

5月玻璃周度期末库存小幅去化。期末库存从7827.10万重量箱降至7646.60万重量箱，环比-2.31%，目前仍处于历史高位水平。中游贸易商库存同样积压，市场心态偏谨慎，盘面但凡出现反弹，现货套保、贸易抛单就会集中涌出，持续压制期货价格的上行空间。后续天气不利也将继续影响企业出货节奏，库存暂无明显去化预期。

图7：浮法玻璃生产毛利(元/吨)

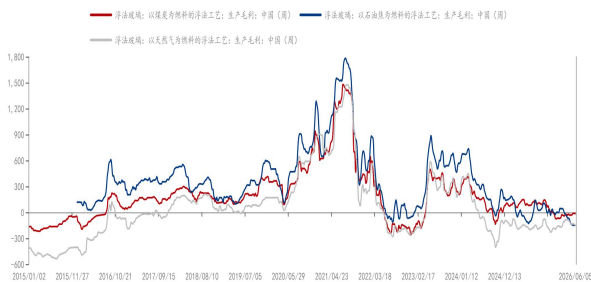


图9：浮法玻璃产量(吨)

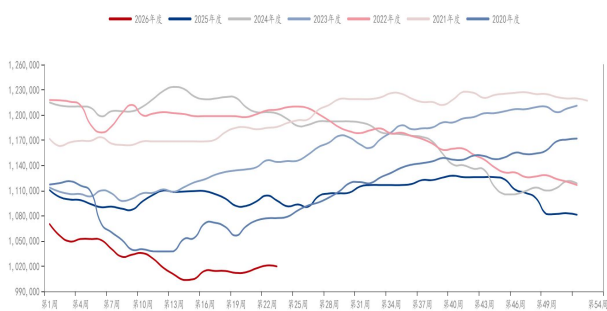


图8：浮法玻璃产线开工条数(条)

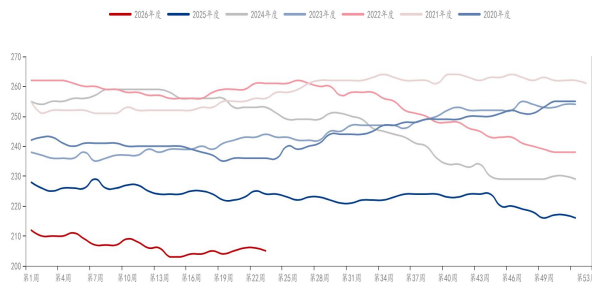
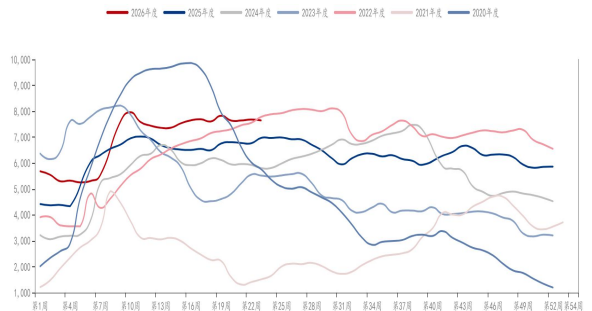


图10：浮法玻璃企业库存(万重量箱)



资料来源：钢联，安粮期货

研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

2、4月下游地产需求边际修复，关注需求改善持续性；4月汽车产销量回落

终端情况来看，截至 2026 年 4 月，全国房地产开发投资累计同比-13.70% (-2.50%)，房地产施工面积累计同比-12.10% (-0.40%)，房地产新开工施工面积累计同比-22% (-1.70%)，房地产竣工面积累计同比-24.00% (+1.00%)，商品房销售面积累计同比-10.20% (+0.20%)。总体来看，房地产竣工面积、销售面积累计同比降幅有所收窄，房地产施工面积、新开工施工面积累计同比降幅扩大，且整体开发投资依然低迷。整体来看，3、4 月构成的“金三银四”成色不足，市场热度局限在少数城市和刚需优质盘，难言整体回暖，且房企到位资金情况依旧不佳，现金流承压同样影响房地产开发投资。持续关注终端地产恢复情况。

从汽车产销看，据中汽协数据，26 年 4 月汽车产销分别完成 257.50 万辆和 252.60 万辆，环比分别减少 34.20 万辆和 37.30 万辆，其中产量累计同比-5.50% (+1.40%)，销量累计同比-4.80% (+0.80%)。4 月汽车产销量回落，但降幅较一季度收窄。从总量看，汽车市场仍处在同比下降区间；但从结构看，新能源、出口和中国品牌乘用车的表现，正在成为观察车市变化的关键线索。4 月新能源汽车销量占汽车总销量的 53.2%；中国品牌乘用车销量占乘用车总销量的 75%；汽车出口 90.1 万辆，同比增长 74.4%。这几组数据说明，在整体市场承压的背景下，车企之间的竞争重点，正更多转向新能源转型能力、海外市场布局能力以及自主品牌的市场份额变化。

图 11：房地产相关数据累计同比

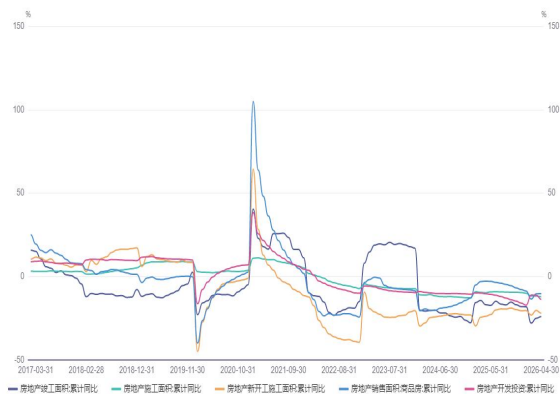
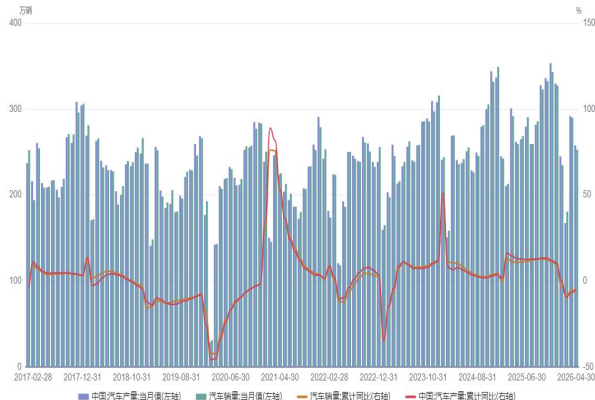


图 12：汽车产销量及累计同比



资料来源：同花顺 iFind，安粮期货

3、总消费量 4 月下降；而 4 月出口保持强劲

截至 2026 年 4 月，纯碱月度实际消费量 313 万吨，环比-23 万吨，跌幅 6.85%。4 月国内纯碱下游需求整体表现疲弱，总消费量环比下降，下游企业普遍按需采购、低价补库，对高价货源抵触情绪较强。



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

进出口方面，海关数据显示，2026年4月份我国纯碱进口量在0.52万吨，环比-4.24万吨；2026年4月份我国纯碱出口量在27.03万吨，环比+1.60万吨；1-4月累计进口量为9.55万吨，较去年同期+8.10万吨，涨幅558.56%；1-4月累计出口量为92.64万吨，较去年同期+27.25万吨，涨幅41.68%。从出口价格对比来看，1-4月份国内纯碱出口价格优越于去年同期水平，出口优势体现，整体出口量增加。出口增加的主要原因在于中东冲突影响，国外纯碱价格上涨及运输费用增加，与国内价差扩大，中国出口优势提升，出口量呈现增加趋势。预期，5月国内出口延续良好势头，预计出口25万吨左右。

图 13：纯碱实际消费量(万吨)

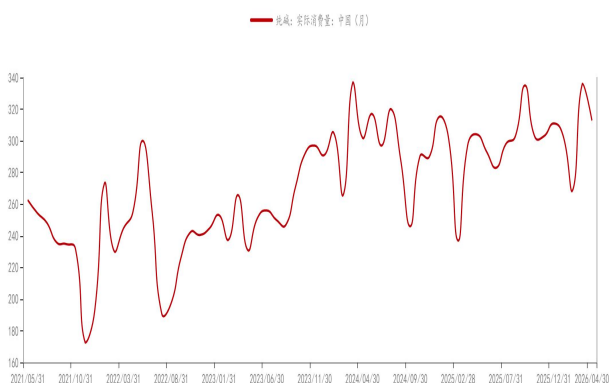
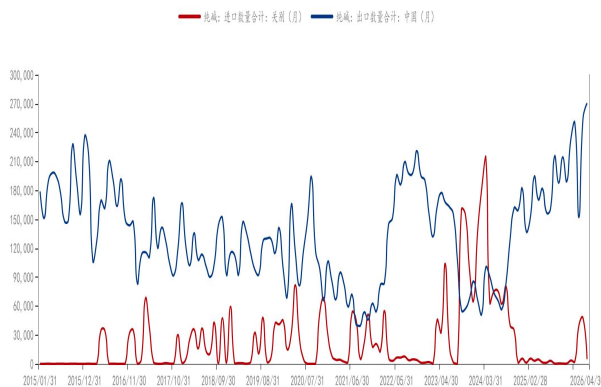


图 14：纯碱进出口数量合计(吨)



资料来源：钢联，安粮期货

三、近期宏观事件动态

序号	内容要点	多空评级
1	5月22日，山西长治沁源县发生特大瓦斯爆炸事故（近五年最严重），触发山西多地煤矿全面停产整顿，波及煤炭及煤化工产业链。	双焦强烈利多，化工品结构性分化。
2	6月5日，美国非农数据远超预期。数据显示，在3月和4月非农就业数据合计上修9.3万人的背景下，5月非农就业人口新增17.2万人，几乎是市场预期8.8万人的两倍，失业率维持在4.3%。	加息预期升温，利空贵金属和有色
3	周末（6月6日-7日），伊朗对以色列发动多轮导弹袭击，这是自4月8日停火生效以来的首次袭击。以色列随后反击，空袭伊朗西部和中部军事目标，德黑兰响起爆炸声。中东局势从“谈判预期”急转直下，一夜之间重新升级为军事对抗。	对油价影响偏多但波动剧烈

四、总结与展望

整体来看，5月纯碱产量、厂家库存均下降，供应端压力有所缓解，但受制于需求仍偏弱，纯碱供需矛盾仍存。出口强劲和成本支撑虽提供些许支撑，但目前尚未给对产业链带来反转驱动。预计6月纯碱基本面维持供需低位波动、库存高位运行状态，国际政治局势、宏观情绪等

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

因素也将持续对市场情绪产生扰动。预计6月盘面延续底部宽幅震荡趋势，在企业检修及故障频率提升、成本支撑持续走强、出口进一步提升、下游补库等基本面边际好转的预期下，期价有阶段性小幅抬升可能但不具备大幅上涨动能。关注原料价格走势、企业检修情况、下游产能变化、企业库存趋势、国际宏观事件、国内商品市场整体情绪。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。