

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20260622-0626）

■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22日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究员：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



综述：基本面承压，弱势运行为主

本周看法： 基本面承压，弱势运行为主

上周看法： 供增需弱拖累，反弹空间或有限

逻辑判断：

- 1、结构：** 基差走强，期限呈现 Contango 结构，2609 贴水 2701，2701 贴水 2705。
- 2、供应：** 上周纯碱整体开工率 81.03% (+2.76%)，纯碱产量 77.18 万吨，环比+2.64 万吨；周内检修企业逐步恢复，同时个别企业停车或减量，整体供应小幅增加。本周市场仍处于厂家复产与检修的博弈阶段，但整体检修力度较前期或有下滑，短期纯碱供应水平仍将维持同比高位。
- 3、需求：** 需求整体低位，浮法+光伏玻璃总产能低位继续压制重碱刚需水平。截至 6 月 18 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 203 条 (-1)，浮法玻璃企业开工率为 69.20%，环比-0.29%；日熔量共计 14.8015 万吨，环比上周+3060 吨。而下游光伏玻璃日熔量 7.49 万吨，环比上周持平，因此整体需求低位小幅回升。本周预计浮法玻璃 1 条产线放水，光伏产线有减量预期。持续关注玻璃终端需求复苏力度、产线是否存在超预期冷修情况。
- 4、库存：** 上周厂家库存小幅去化。截至 6 月 18 日，纯碱厂家总库存 170.02 万吨，环比-1.19 万吨，跌幅 0.70%，其中轻碱库存 104.34 万吨 (+0.36)，重碱库存 65.68 万吨 (-1.55)；后续高温天纯碱装置检修持续，但短期仍无趋势性去库迹象。
- 5、利润：** 上周氨碱装置生产利润为-135.48 元/吨 (-13.50)，联产装置（双吨）利润为-34.50 元/吨 (+0)。周内联碱法成本和利润窄幅波动，氨碱法生产成本受原料端海盐价格上行影响而走强，因此氨碱法利润下降。目前利润处于历史低位水平，两种工艺利润均处于亏损状态，预计利润延续低位震荡。
- 6、技术：** 从盘面上看，截至 6 月 18 日，盘面 2609 继续下行，跌破前期震荡箱体下沿。纯碱当前仍处于高供应、高库存、弱需求的三重利空格局中，中长期偏空趋势明确，短期盘面均线系统呈空头排列，趋势偏弱。
- 7、结论：** 整体来看，近期纯碱处于复产与检修博弈阶段，但复产增量对冲检修损失量，基本面整体仍偏空。短期原盐等原料价格小幅走强，但目前尚未对市场形成持续性正反馈。预计短期盘面延续底部弱势震荡趋势，中长期在夏季装置故障频率提升、成本持续走强、出口预期等题材下走势仍有反复可能，但趋势性上涨动能依旧不足。关注原料价格走势、行业检修力度、下游产能变化及库存变动。

一、结构

总部地址：安徽省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



上周，国内纯碱市场供增需弱拖累，反弹空间或有限。基差走强，期限结构 Contango 结构。

基差：由于周内现货价格持稳，主力合约重心下移，导致现货与主力合约的基差继续走强；截至 6 月 18 日，华北地区基差为 153 (+23) 元/吨，华中地区基差为 103 (+23) 元/吨。

价差：截至 6 月 18 日，整体呈现 Contango 结构，2609 合约贴水 2701 合约，价差为-55 (+0) 元/吨，2701 合约贴水 2705 合约，1-5 价差为-44 (+6) 元/吨。

图 1：华北-主力

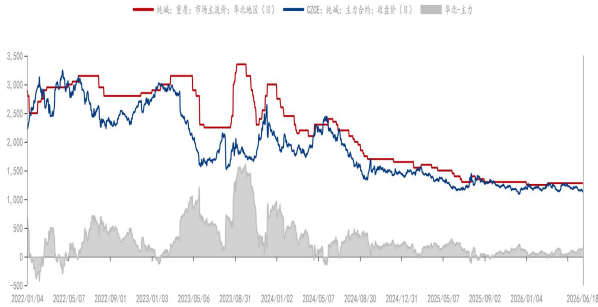


图 2：华中-主力

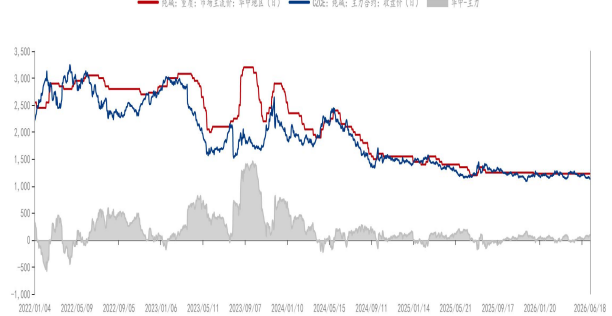


图 3：9-1 价差季节性

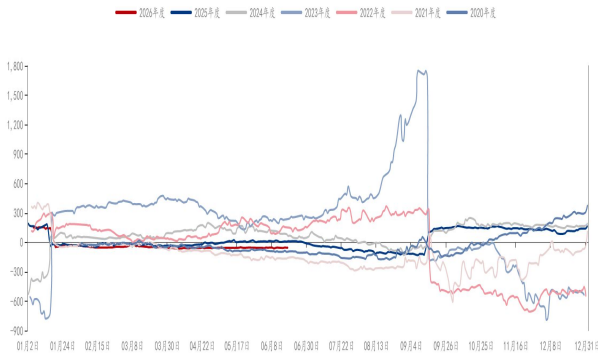
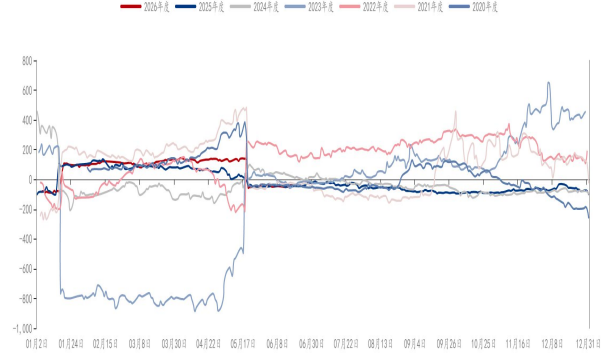


图 4：1-5 价差季节性



数据来源：钢联，同花顺，安粮期货

二、供应：复产大于检修，整体供应小幅增加，后期仍处于复产与检修博弈阶段

供应端，检修企业逐步恢复，同时个别企业停车或减量，整体供应小幅增加。截至 6 月 18 日，纯碱整体开工率为 81.03% (+2.76%)，其中氨碱法开工率 78.84% (-1.12%)，联碱法开工率 70.38% (+6.03%)；截至 6 月 18 日，纯碱周度产量为 77.18 万吨 (+2.64)。近期处于检修企业复产及新增检修并行阶段，整体供应水平小幅提升。本周市场继续处于大厂复产及检修的博弈阶段，但整体检修力度较前期或有下滑，短期纯碱供应水平仍将维持同比高位。

图 5：纯碱开工率季节性 (%)

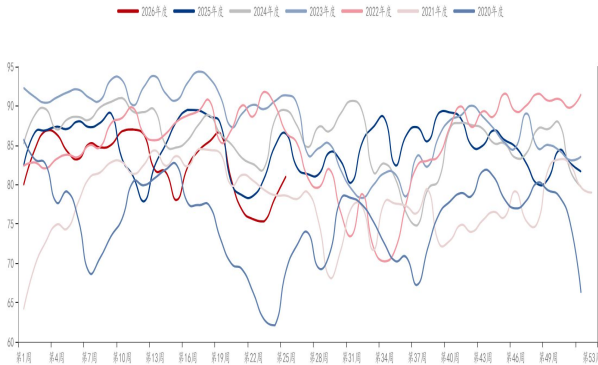
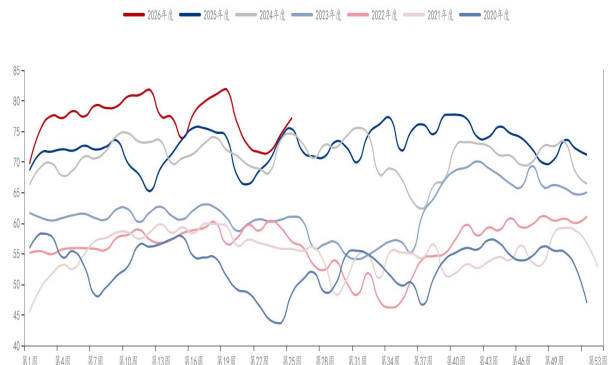


图 6：纯碱产量季节性 (万吨)



数据来源：钢联，安粮期货



三、需求：需求整体低位小幅回升，但支撑力度依旧有限

需求端，下游需求一般，整体拿货节奏较慢，刚需为主。周内行业产能依旧低位，截至6月18日，全国浮法玻璃在产产线共计203条（-1），浮法玻璃企业开工率为69.20%，环比-0.29%；截止6月18日，日熔量共计14.8015万吨，环比上周+3060吨。上周浮法玻璃产线放水与引板并存；而光伏玻璃产线稳定，下游光伏玻璃日熔量7.49万吨，环比上周持平，因此整体需求低位小幅回升，对纯碱刚需压制依旧非常明显。本周来看，浮法玻璃预计1条550吨产线放水，光伏有减量预期。持续关注玻璃终端需求复苏力度、产线是否存在超预期冷修情况。

图 7：浮法玻璃开工率和生产线条数

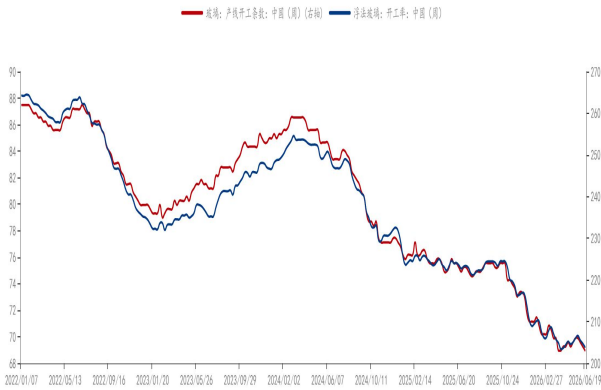
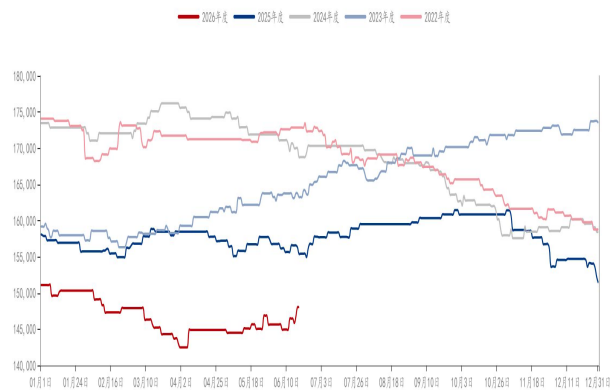


图 8：浮法玻璃日熔量（吨）



数据来源：钢联，安粮期货

四、库存：库存小幅去化，关注后续去库幅度和持续性

上周厂家库存继续小幅去化。截至6月18日，纯碱厂家总库存170.02万吨，环比-1.19万吨，跌幅0.70%，其中轻碱库存104.34万吨（+0.36），重碱库存65.68万吨（-1.55），周内纯碱企业待发订单波动小，维持10+天。据了解，社会库存接近50万吨，增加1+万吨。整体来看，去库主要在重碱端。目前虽处于纯碱年度检修季但企业去库趋势并不明显，纯碱企业库存仍处于近几年的高位，中上游货源压力依旧偏高。后续高温天纯碱装置仍有检修计划，但短期仍无趋势性去库迹象。

图 9：纯碱企业库存季节性（万吨）

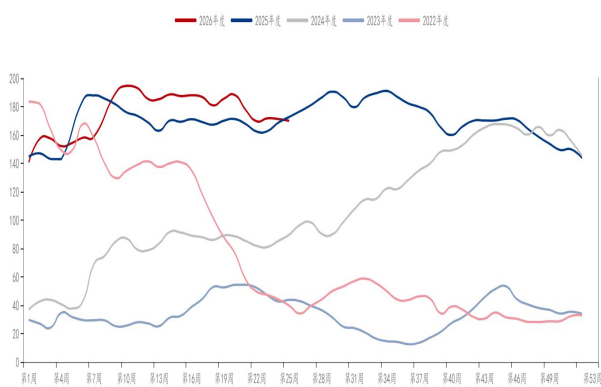
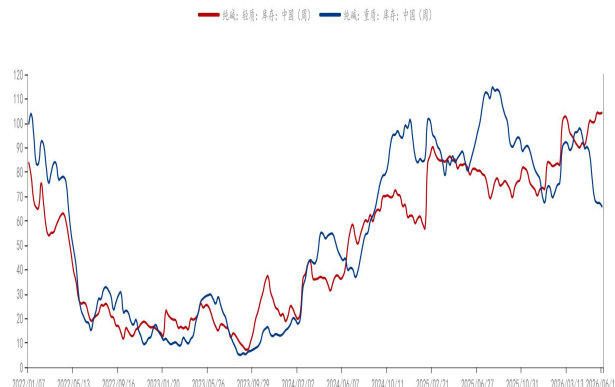


图 10：轻重碱企业库存（万吨）



数据来源：钢联，安粮期货

五、成本和利润：两种工艺利润均亏损

截止6月18日，氨碱装置生产成本为1385.48元/吨（+13.50），联产装置（双吨）生产成本为1234.50元/吨（+0）；氨碱装置生产利润为-135.48元/吨（-13.50），联产装置（双吨）利润为-34.50元/吨（+0）。周内联碱法成本和利润窄幅波动，氨碱法生产成本受原料端



海盐价格上行影响而走强，因此氨碱法利润下降。目前利润处于历史低位水平，两种工艺利润均处于亏损状态，预计利润延续低位震荡。

图 11: 纯碱生产成本（元/吨）

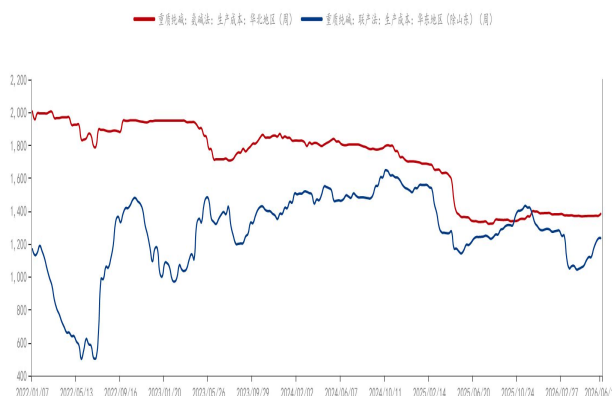
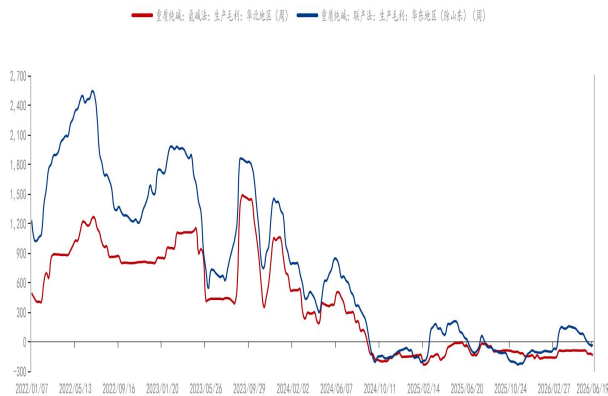


图 12: 纯碱生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联，安粮期货

免责声明

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。

