

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20260810-0814）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2026 年 8 月 10 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：减产提供一定支撑，建议反弹思路对待

本周看法：减产提供一定支撑，建议反弹思路对待

上周看法：基本面压力继续提升，盘面仍承压

逻辑判断：

- 1、结构：**基差走弱，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 78.37%（-2.31%），纯碱产量 74.63 万吨，环比-2.22 万吨；周内个别企业减量或检修，整体供应小幅下降。本周江苏、河南、内蒙等地区仍有企业存在检修计划，且后续在行业亏损持续加大的压力下，停产预期继续增加，届时纯碱供应仍将出现波动，但当前幅度难以改变纯碱高供应格局。
- 3、需求：**需求整体低位延续，浮法+光伏玻璃总产能低位继续压制重碱刚需水平。截至 8 月 6 日，全国浮法玻璃在产产线共计 194 条（-1），浮法玻璃企业开工率为 66.21%，环比-0.34%；日熔量共计 14.2215 万吨，环比持平。而下游光伏玻璃日熔量 7.14 万吨，环比稳定，因此整体需求低位延续。本周浮法和光伏产线预计持稳，但不排除突发情况。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：**上周厂家库存继续小幅累积。截至 8 月 6 日，纯碱厂家总库存 184.95 万吨，环比+4.88 万吨，涨幅 2.71%，其中轻碱库存 105.86 万吨（+0.31），重碱库存 79.09 万吨（+4.57）；社会环节库存下降，但中上游货源压力仍处于相对高位。除非供应大面积减量，否则纯碱库存短期难以明显去化。
- 5、利润：**上周氨碱装置生产利润为-254 元/吨（-100），联产装置（双吨）利润为-193.5 元/吨（-44.5）。周内氨碱法成本持稳，利润下降明显；而联碱法原料端矿盐价格下行，纯碱价格偏弱，致使联碱法双吨利润继续走低。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 8 月 7 日，周内盘面出现小幅反弹。但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，短期盘面均线系统空头排列尚未扭转，建议以反弹思路对待。
- 7、结论：**整体来看，近期纯碱供应下降但库存仍在累积，侧面反映需求走弱幅度更大，不过当前供应下降虽提供一定边际支撑，但幅度难以扭转基本面宽松格局。盘面更多反映的是历史低位下空头止盈与多头试探性入场带来的技术性反弹，叠加检修预期升温与宏观情绪修复的共振。展望后市，纯碱短期在检修预期、成本支撑和超跌修复的共振下有望延续震荡反弹，但在高库存压制下反弹高度将相当受限，趋势性反转尚不具备条件。后续需重点关注 8 月检修计划的实际落地情况、亏损扩大后是否触发更大规模减产、以及“金九银十”旺季需求的兑现情况。



一、结构

上周，国内纯碱市场走势偏弱，价格下调，重心下移。基差走弱，期限结构 Contango 结构。

基差：由于周内现货价格持稳，而主力合约重心上移，导致现货与主力合约的基差走弱；截至 8 月 7 日，华北地区基差为 211（-4）元/吨，华中地区基差为 161（-4）元/吨。

价差：截至 8 月 7 日，整体呈现 Contango 结构，2609 合约贴水 2701 合约，价差为-72（+0）元/吨，2701 合约贴水 2705 合约，1-5 价差为-58（-4）元/吨。

图 1：华北-主力

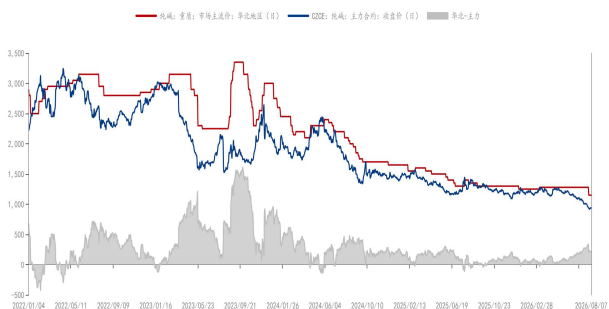


图 2：华中-主力

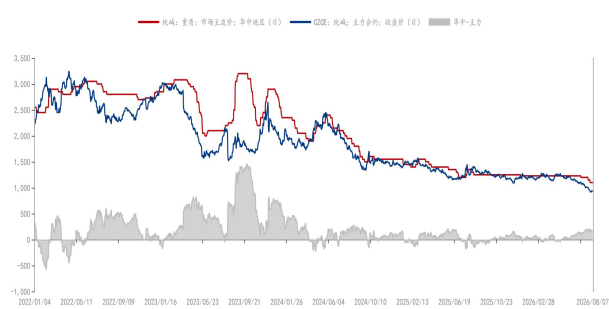


图 3：9-1 价差季节性

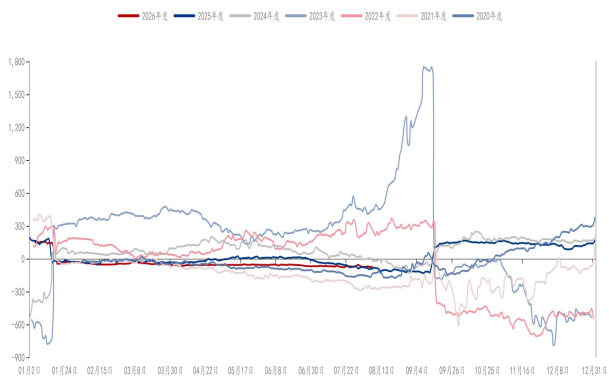
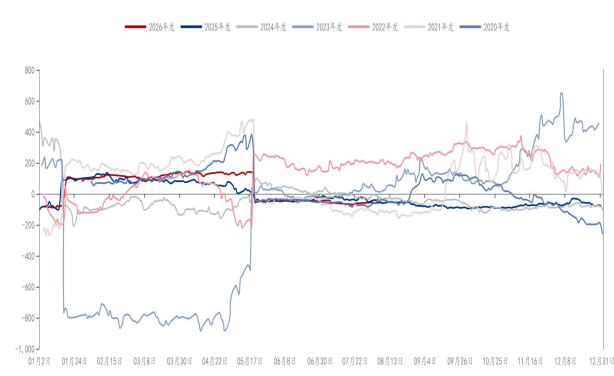


图 4：1-5 价差季节性



数据来源：钢联，同花顺，安粮期货

二、供应：个别企业减量或检修，整体供应小幅下降，后期仍处于复产与检修博弈阶段

供应端，个别企业减量或检修，整体供应小幅下降。截至 8 月 6 日，纯碱整体开工率为 78.37%（-2.31%），其中氨碱法开工率 77.71%（-3.38%），联碱法开工率 67.03%（-2.22%）；截至 8 月 6 日，纯碱周度产量为 74.63 万吨（-2.22）。本周江苏、河南、内蒙等地区仍有企业存在检修计划，且后续在行业亏损持续加大的压力下，停产预期继续增加，届时纯碱供应仍将出现波动，但当前幅度难以改变纯碱高供应格局。

图 5：纯碱开工率季节性（%）

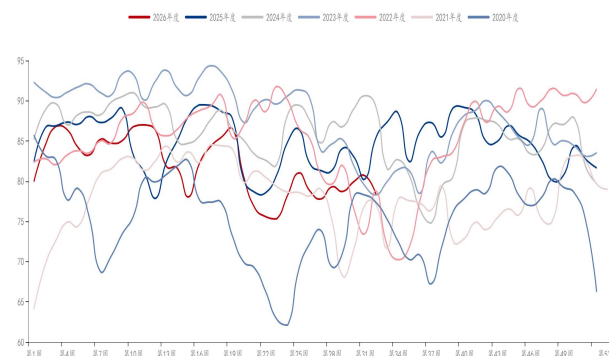
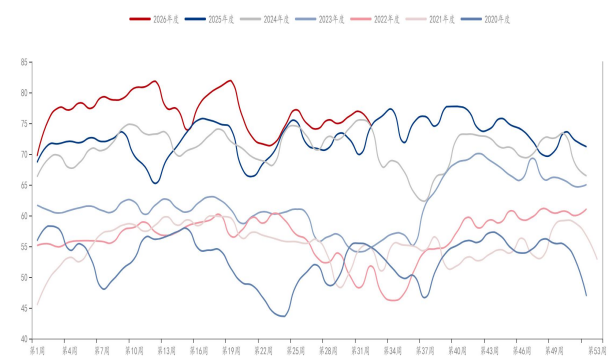


图 6：纯碱产量季节性（万吨）



数据来源：钢联，安粮期货

三、需求：需求整体低位延续，支撑力度依旧有限

需求端，下游需求一般，按需为主，适量补库。装置运行波动小，平稳运行，个别行业产能下降。市场情绪差，观望较重。周内玻璃行业产能依旧低位，截至8月6日，全国浮法玻璃在产生产线共计194条（-1），浮法玻璃企业开工率为66.21%，环比-0.34%；截止8月6日，日熔量共计14.2215万吨，环比持平。上周浮法玻璃1条产线放水；而下游光伏玻璃日熔量7.14万吨，环比稳定，因此整体需求低位延续，对纯碱刚需压制依旧非常明显。本周来看，浮法和光伏玻璃产线大致趋稳，不排除突发情况。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

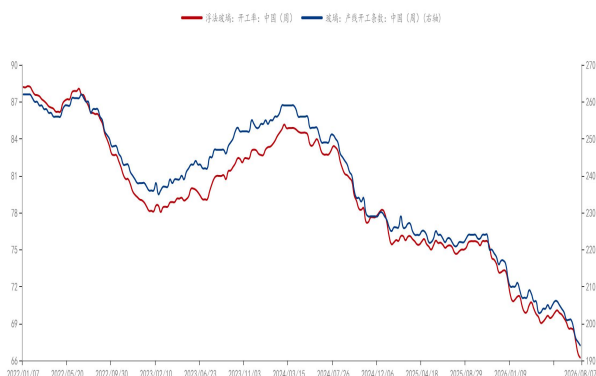
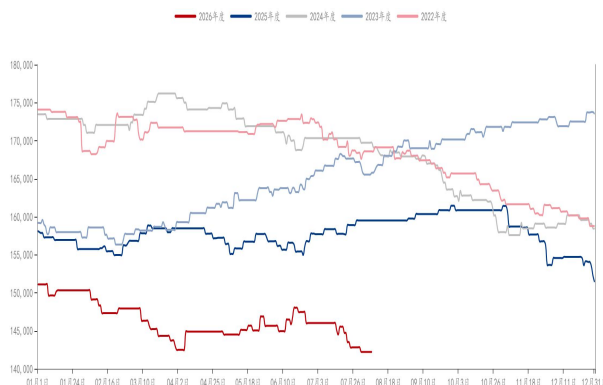


图8：浮法玻璃日熔量（吨）



数据来源：钢联，安粮期货

四、库存：库存继续小幅累积

上周厂家库存继续小幅累积。截至8月6日，纯碱厂家总库存184.95万吨，环比+4.88万吨，涨幅2.71%，其中轻碱库存105.86万吨（+0.31），重碱库存79.09万吨（+4.57），周内纯碱企业待发订单接近10天，窄幅增加。据了解，纯碱社会库存小幅度下降，总量45+万吨。整体来看，累库主要在重碱端，社会环节库存下降。产量明显回落但库存仍在累积，侧面反映需求走弱幅度更大。社会库存小幅下降，但中上游货源压力整体处于历史高位。除非供应大面积减量，否则纯碱库存短期难以明显去化。

图9：纯碱企业库存季节性（万吨）

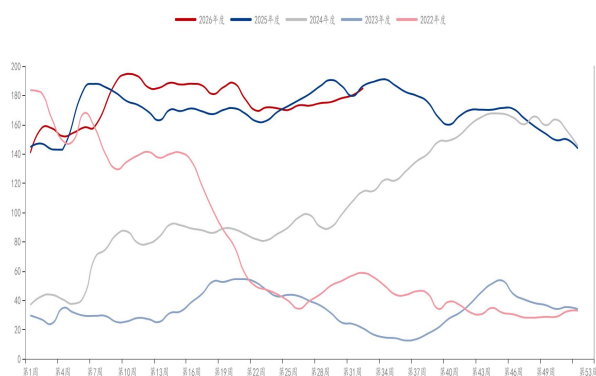
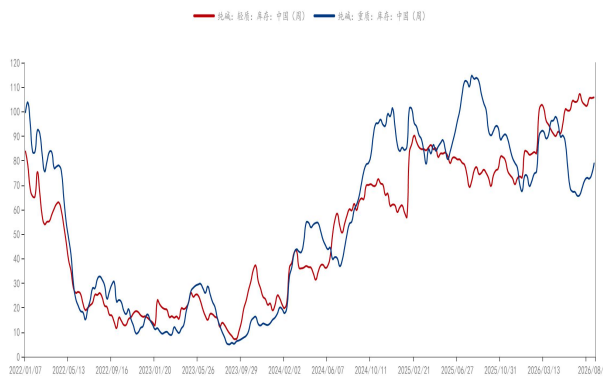


图10：轻重碱企业库存（万吨）



数据来源：钢联，安粮期货

五、成本和利润：两种工艺利润亏损均扩大

截止8月6日，氨碱装置生产成本为1384元/吨（+0），联产装置（双吨）生产成本为

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

1243.5 元/吨（-5.5）；氨碱装置生产利润为-254 元/吨（-100），联产装置（双吨）利润为-193.5 元/吨（-44.5）。周内氨碱法成本持稳，利润下降明显；而联碱法原料端矿盐价格下行，纯碱价格偏弱，致使联碱法双吨利润继续走低。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）

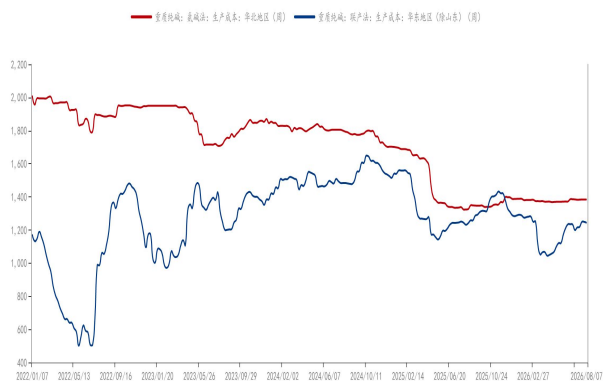
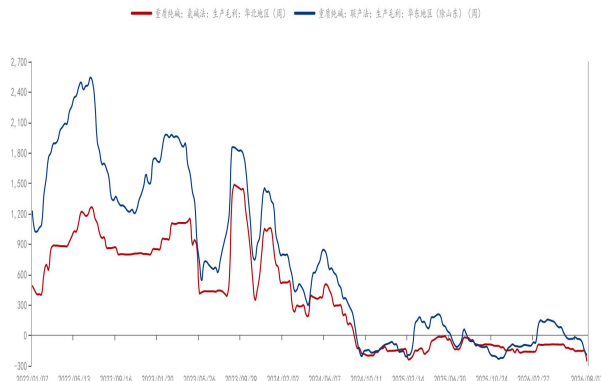


图 12：纯碱生产毛利（元/吨）



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。