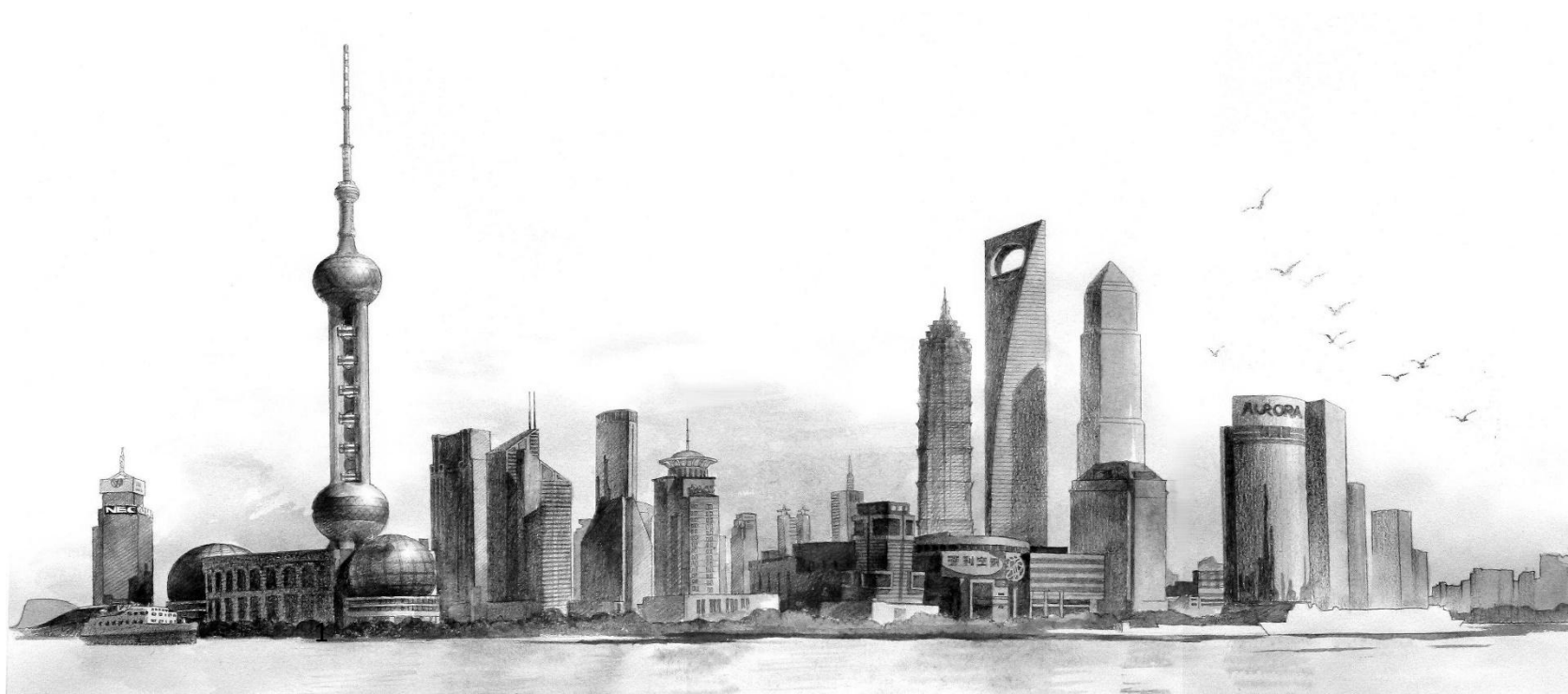


弱现实拖累，纯碱恐延续低位调整

——纯碱周度行情分析

海证期货研究所

2026年4月10日



纯碱05合约期货价格走势 (单位: 元/吨)



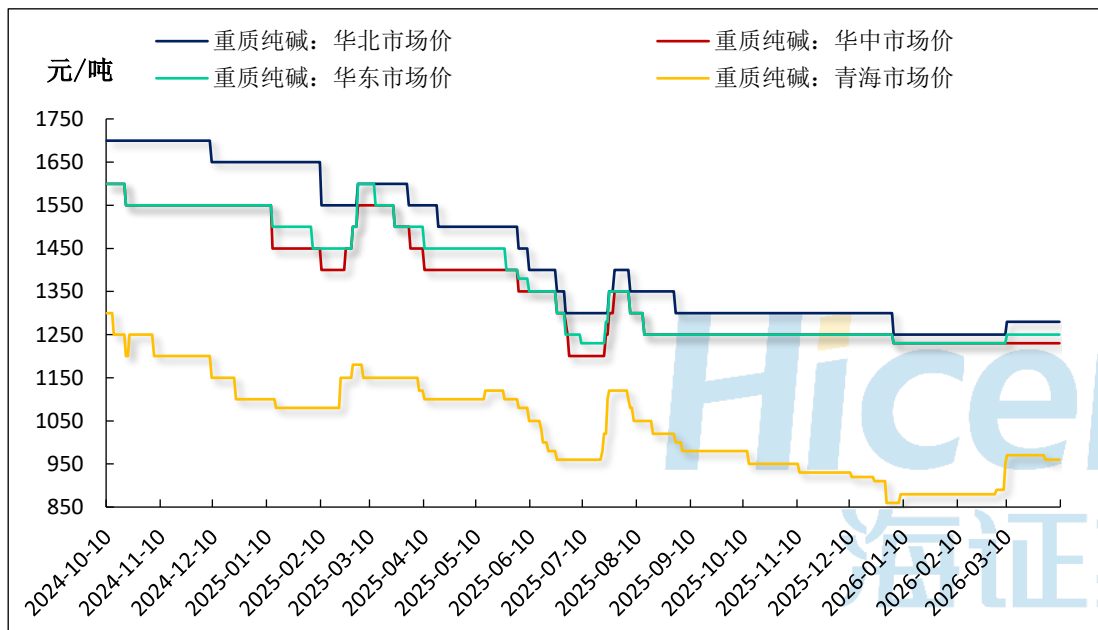
纯碱09合约期货价格走势 (单位: 元/吨)



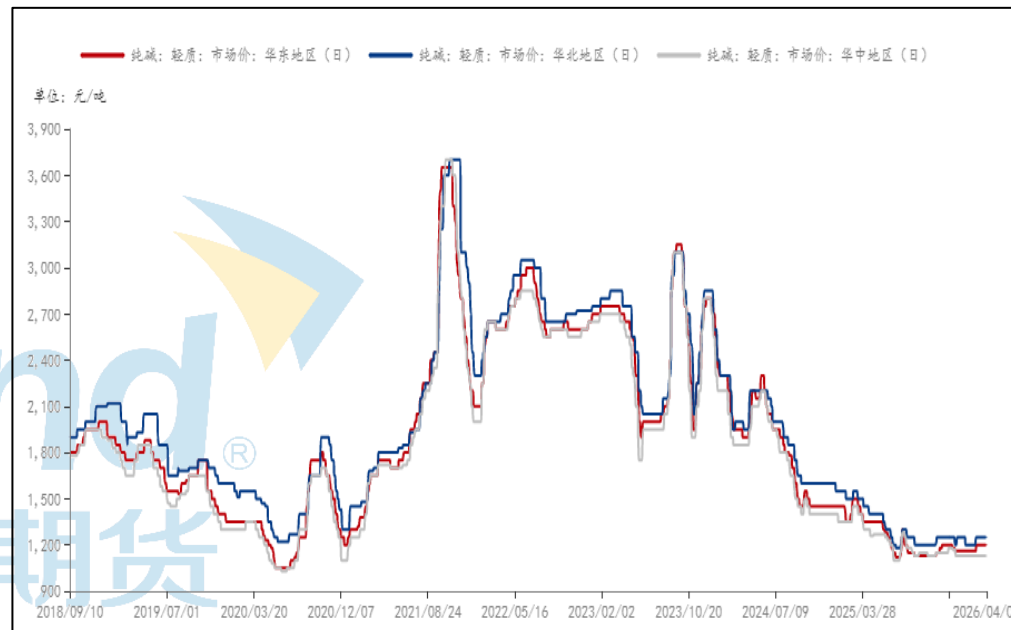
- 中东局势变数重重叠加自身需求疲弱难改，纯碱主力05合约持续下探至前期阶段性低点附近。截止周四纯碱2605合约收盘价为1136元/吨，纯碱2609合约收盘价为1203元/吨，下行趋势延续。
- 近期纯碱市场延续疲态，价格重心下移，弱势格局延续。现货市场下游低价补货，整体交投氛围欠佳。基本面来看，现阶段纯碱负荷持续回落，供给端缩量明显，但下游需求疲态延续，玻璃日熔量仍延续低位波动，供需同弱令后续产业去库压力不减。此外后续中东战局变数仍存，弱现实拖累下纯碱恐难改弱势格局。但随着目前绝对估值已不高，后续进一步下探空间或相对有限。
- 套利方面，产业去库以及需求疲弱拖累下纯碱 05&09 价差或延续偏弱调整。

一、现货市场：纯碱现货维稳为主，市场延续疲态

重碱现货市场价格走势



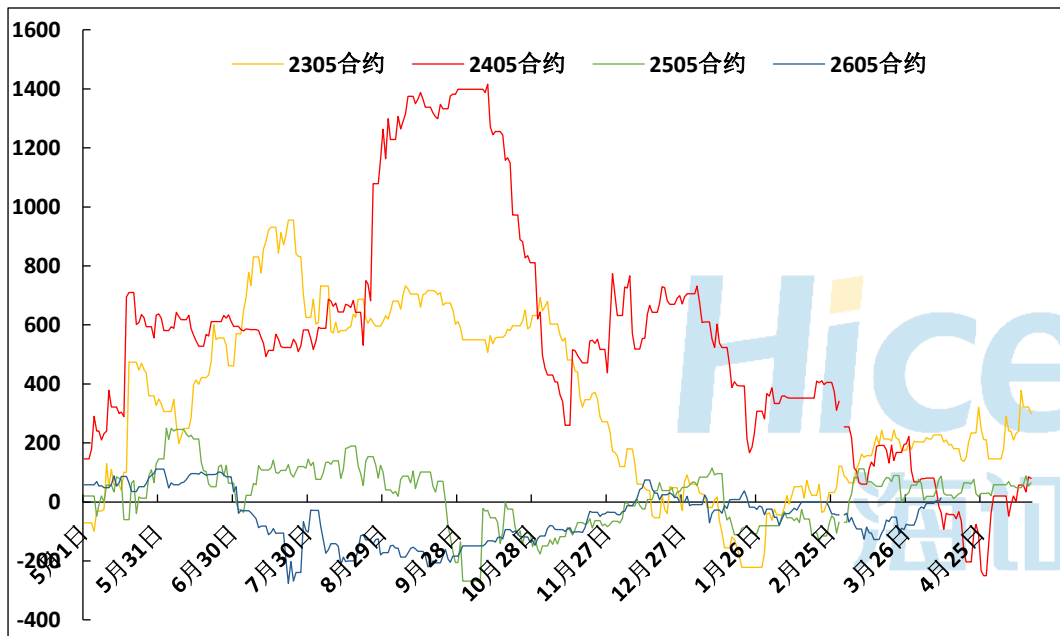
轻碱现货市场价格走势



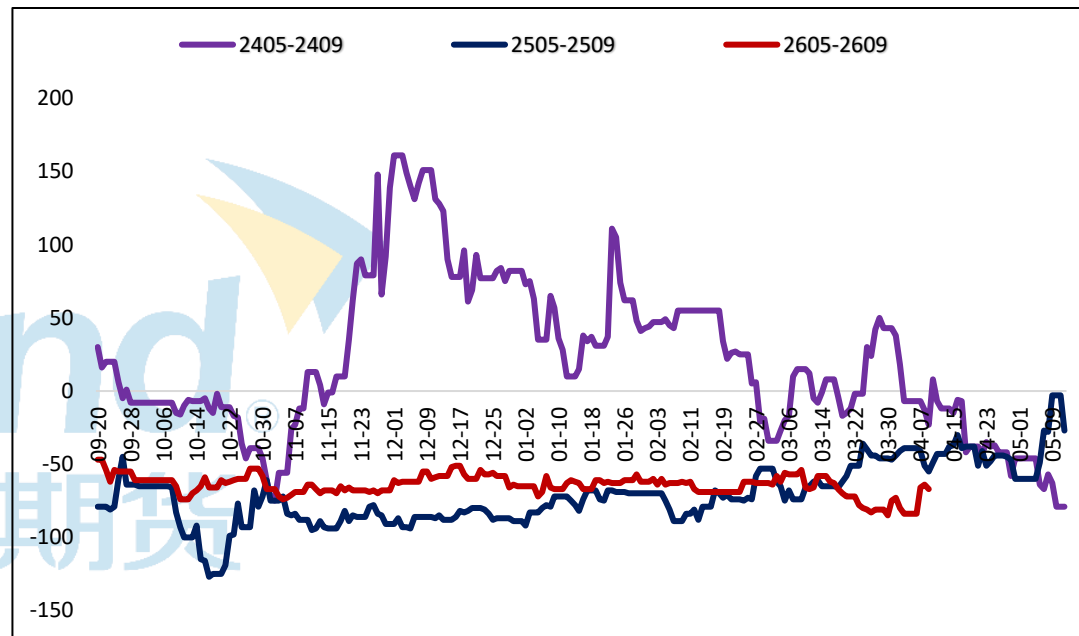
- 现货市场：近期纯碱现货市场部分地区主流价格维稳运行，整体变动不大。下游需求表现平稳，采购积极性不佳，低价补库为主。
- 据隆众数据显示，截止目前华北地区重碱价格1250-1320元/吨，华东地区重碱价格约1260-1320元/吨，华中地区重碱价格约1230-1320元/吨。华东地区轻碱市场价1200元/吨，华北轻碱市场价约1250元/吨，华中地区轻碱价格约1130元/吨。

二、基差&价差：盘面持续下探，纯碱05基差逐步走强

纯碱05合约华中地区基差情况 (单位：元/吨)



纯碱05&09价差走势情况 (单位：元/吨)

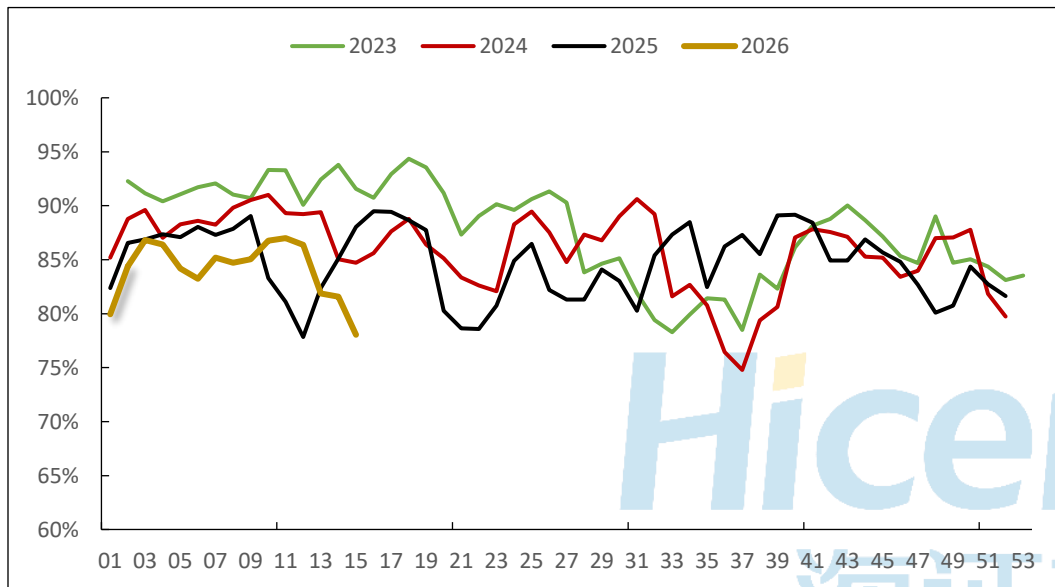


- 基差方面，近期盘面持续回落带动基差不断走强。据隆众数据显示，截止周四华北重碱05合约基差约114元/吨，华中重碱05合约基差约14元/吨。
- 价差方面，截止周四纯碱05&09价差-67元/吨，延续低位波动。产业去库以及弱需求拖累下纯碱05&09价差恐或延续偏弱运行。

三、供给端：纯碱负荷持续下滑，压力缓解

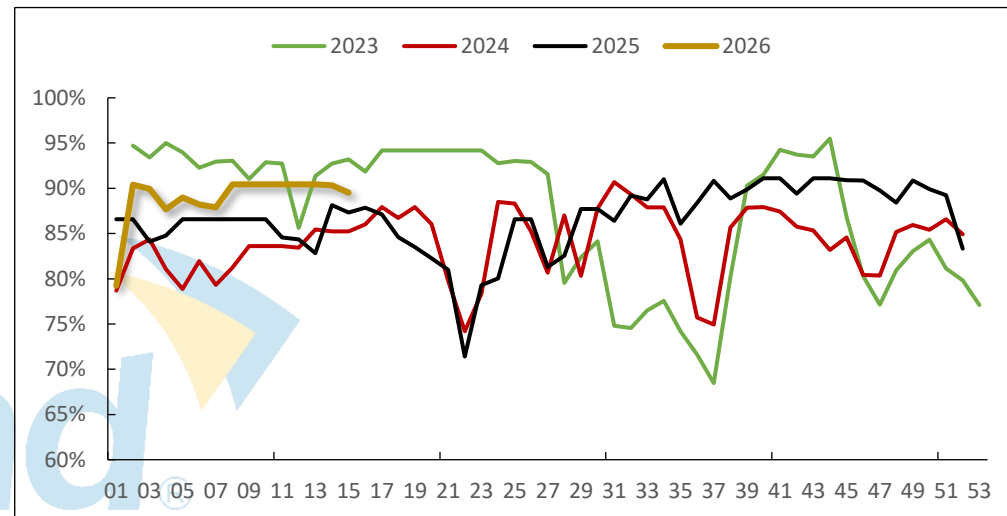
国内纯碱开工率

单位：百分比



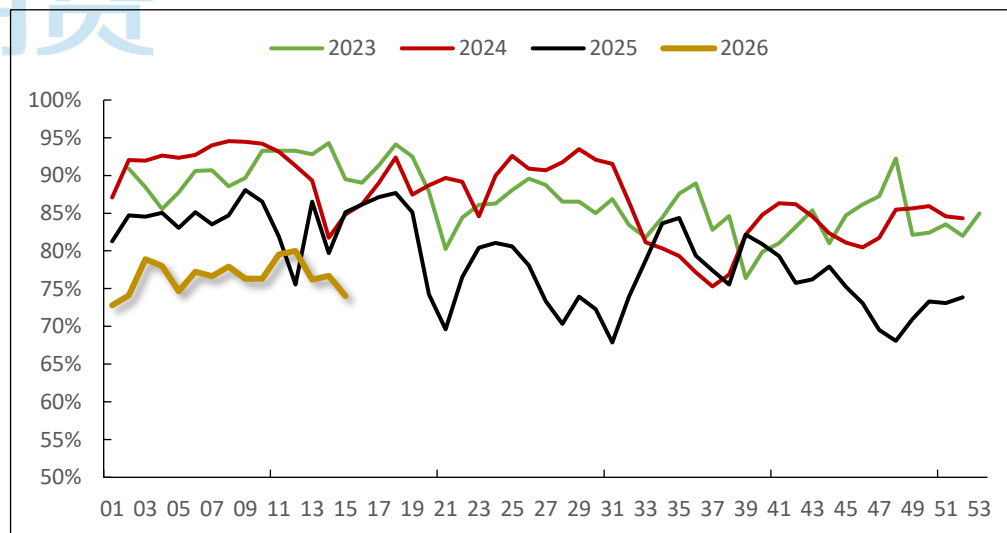
国内氨碱法开工率

单位：百分比



国内联碱法开工率

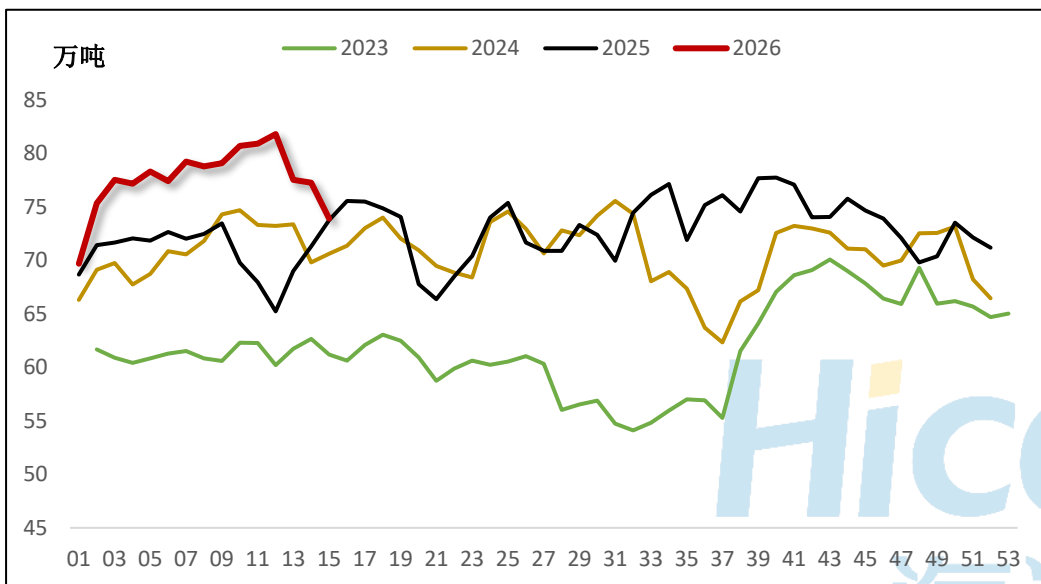
单位：百分比



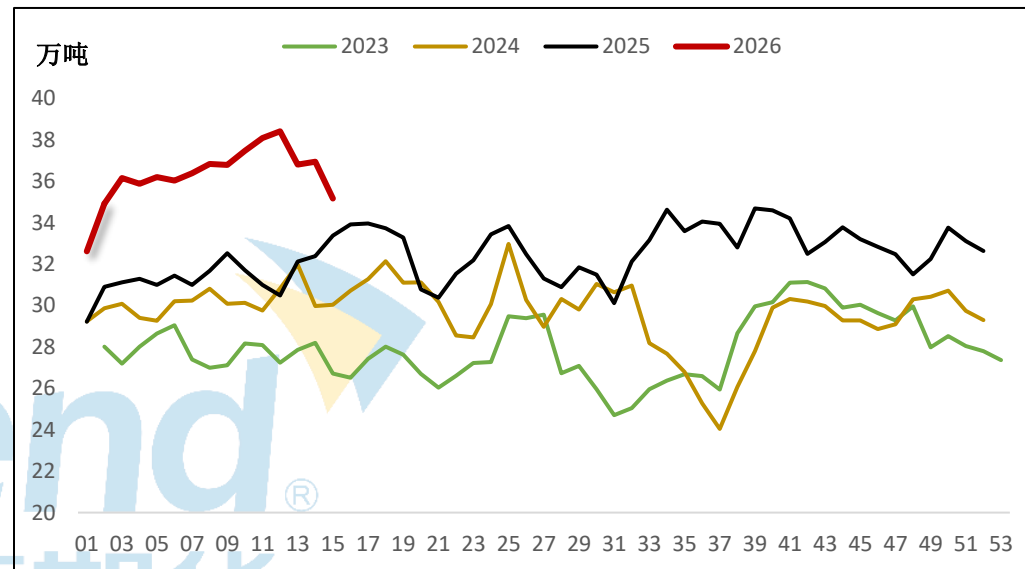
- 本周国内纯碱开工环比上周继续下降。据隆众数据统计显示，截止4月9日国内纯碱综合产能利用率约78.04%，环比上周下降3.55%。其中氨碱产能利用率89.52%，环比下降0.8%；联产产能利用率74.01%，环比下降2.67%。16家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率81.28%，环比下降3.1%。
- 纯碱存量负荷高位回落，短期供给压力明显缓解。

三、供给端：纯碱产量高位回落，存量压力适度缓解

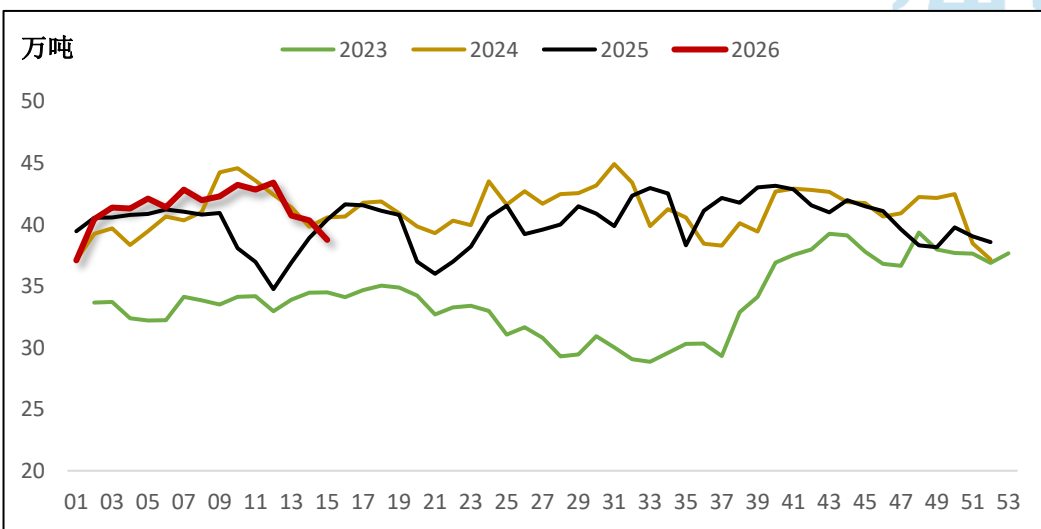
国内纯碱总产量情况



国内轻碱产量情况



国内重碱产量情况



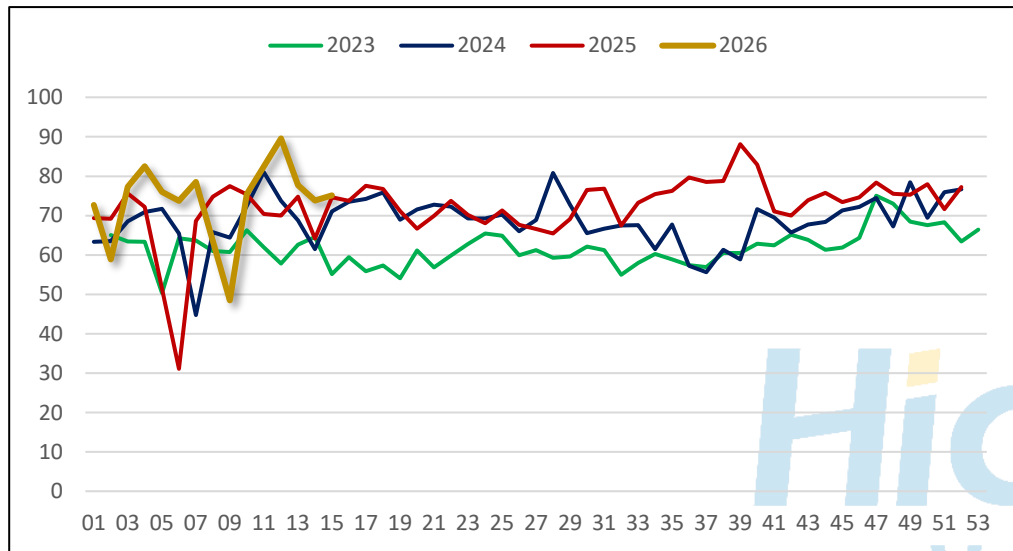
- 从产量运行情况来看，本周纯碱产量继续下降。据隆众数据统计显示，截止4月9日纯碱产量约73.92万吨，环比上周减少3.36万吨。其中轻质碱产量约35.17万吨，环比减少1.77万吨。重质碱产量约38.75万吨，环比下降1.59万吨。
- 从出货量情况来看，据隆众数据统计显示，截止4月9日国内纯碱企业出货量约78.49万吨，环比上周增加5.89%；纯碱整体出货率约101.59%，环比上周增加6%。

资料来源：钢联、隆众石化、海证期货研究所

四、需求端：纯碱表需略有改善

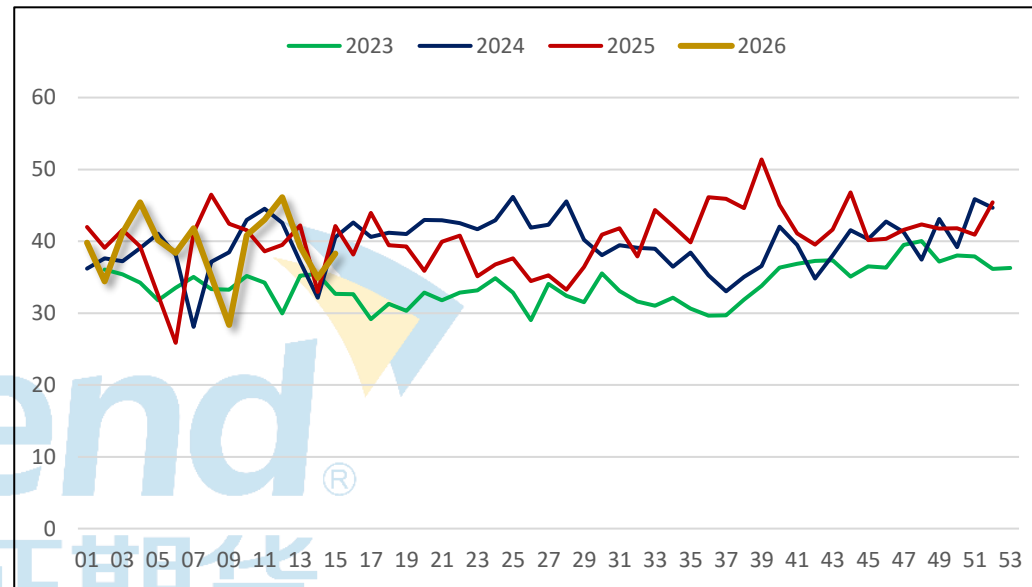
纯碱表需情况

单位：百分比



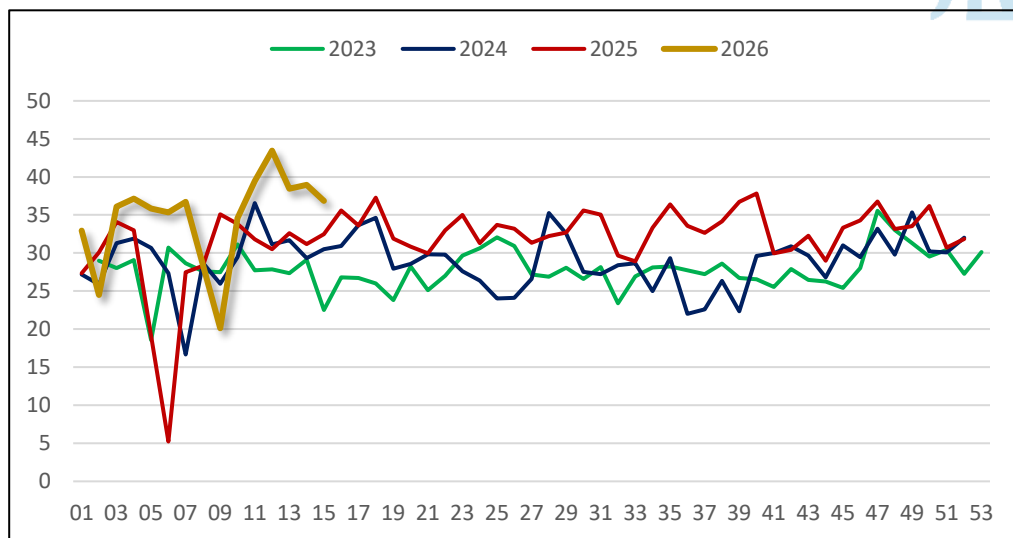
重碱表需情况

单位：百分比



轻碱表需情况

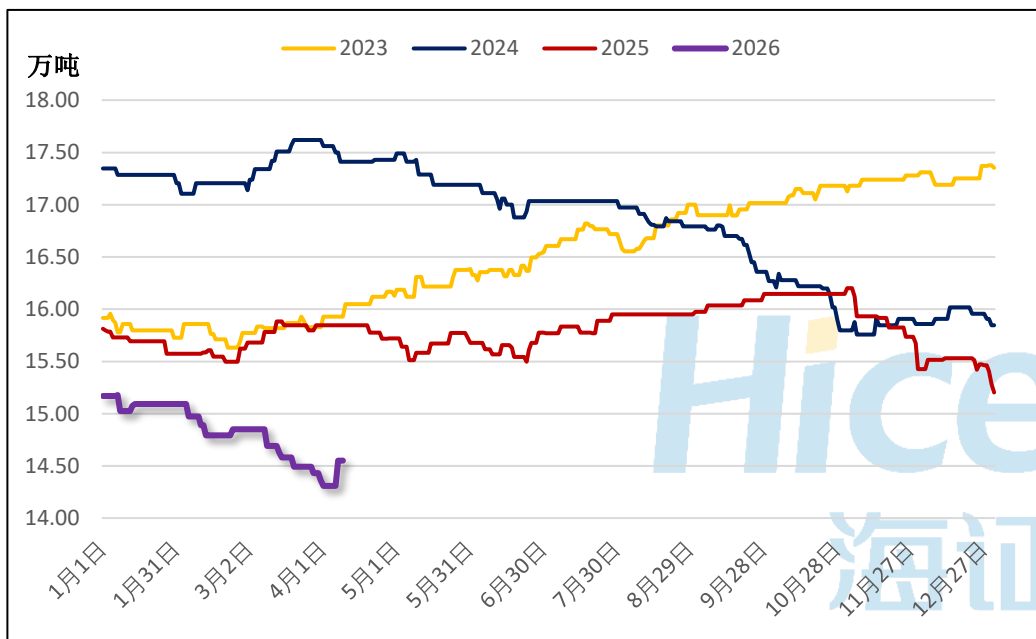
单位：百分比



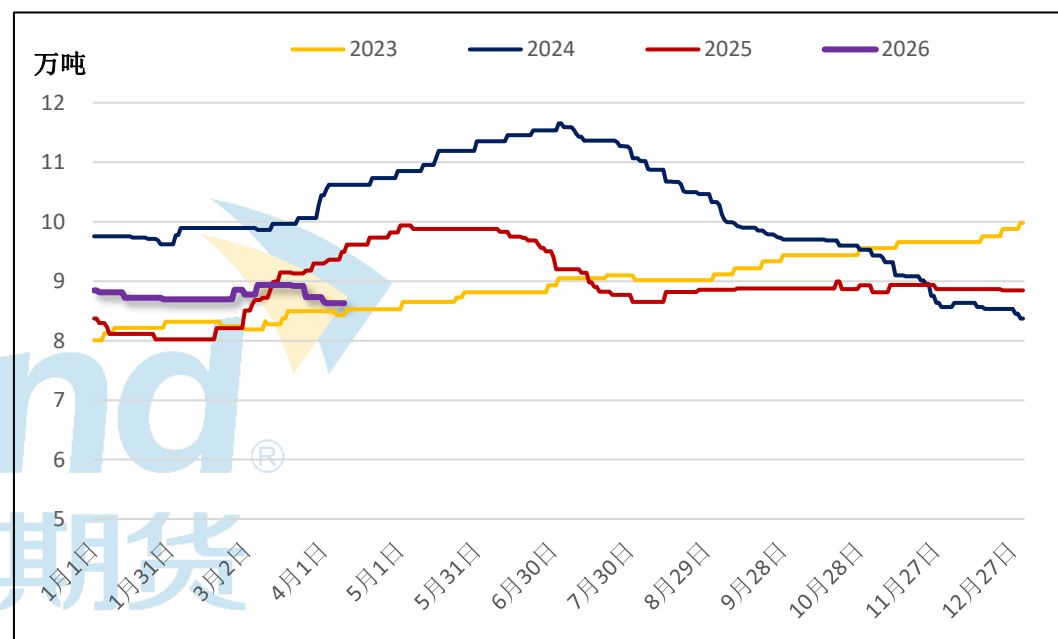
➤ 本周纯碱表需环比略有改善。

四、需求端：玻璃日熔量小幅回升，对纯碱支撑力度不足

浮法玻璃日熔量情况



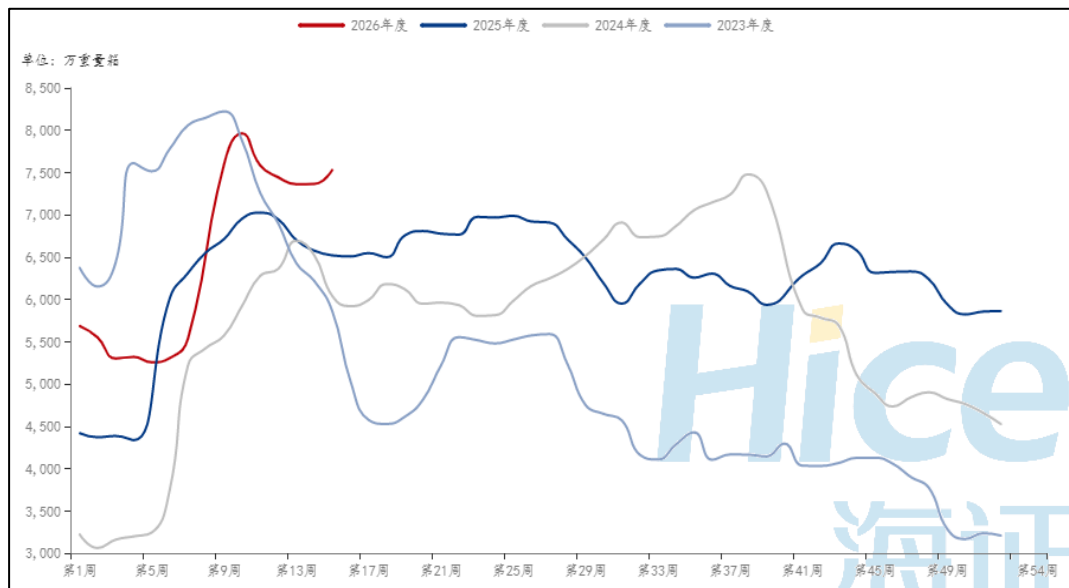
光伏玻璃日熔量情况



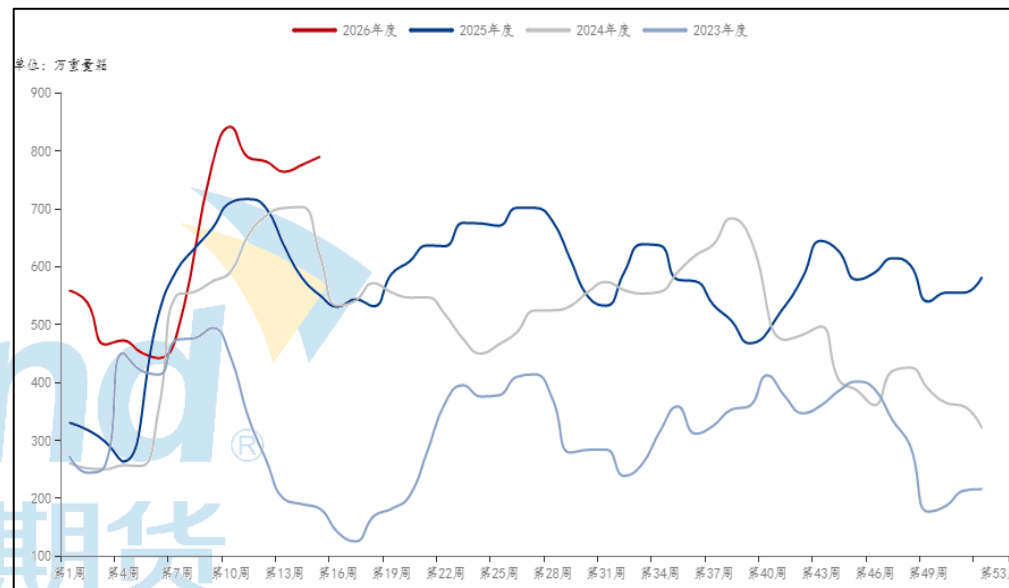
- 浮法玻璃日产量环比小幅增加。据隆众数据显示，本周国内浮法玻璃日产量约14.55万吨，环比上期增加1.68%；周度浮法玻璃产量约100.89万吨，环比微增0.11%。截止4月9日，本周浮法玻璃行业产能利用率为72.98%，环比上周增长1.2%。
- 据隆众数据显示，截止4月9日国内光伏玻璃在产产能约86280吨/日，环比上周持平；暂无堵窑及转产新情况，产能利用率约64.05%，环比持平。
- 日熔量低位运行对原料纯碱消费支撑不足。

四、需求端：浮法样本企业仍将面临较大去库压力

浮法玻璃样本企业库存情况



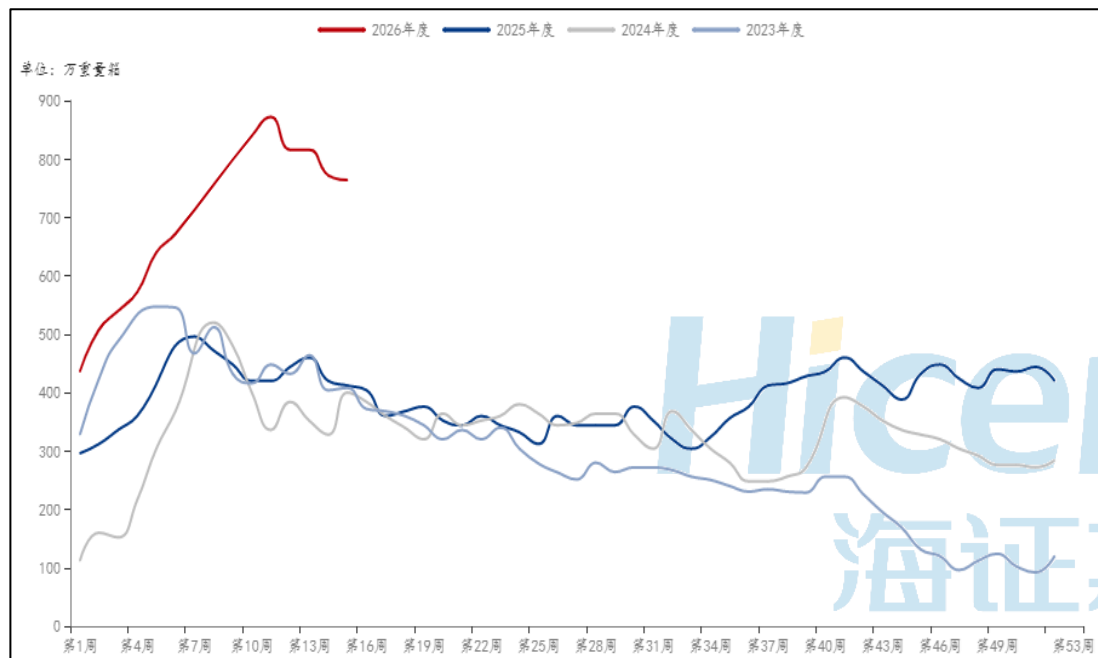
浮法玻璃湖北厂库库存情况



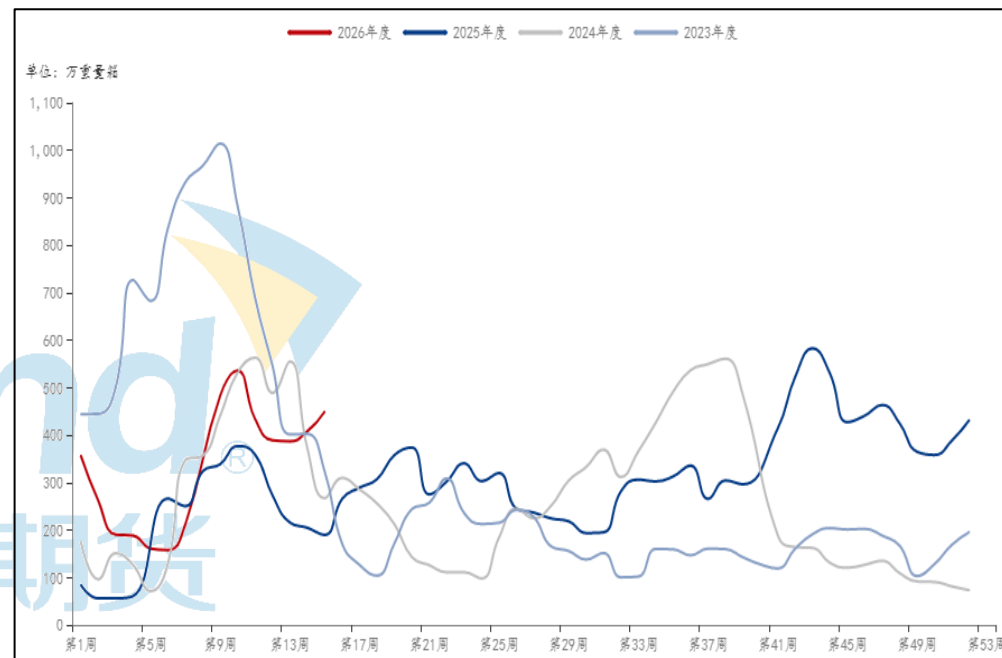
- 浮法玻璃库存环比继续增加。据隆众数据显示，截止4月9日全国浮法玻璃样本企业总库存7533.7万重箱，环比上期增加168.9万重箱，涨幅约2.29%，折库存天数34.6天，较上期增加0.7天。本周华北区域库存环比继续增长，厂家出货减缓。华中市场出货表现偏弱，产销仍未见明显改善。
- 据钢联数据显示，截止本周湖北厂库库存约789.3万重箱，环比上周增加14.1万吨，库存压力犹存。
- 玻璃去库趋缓，终端需求乏力令后续仍将面临较大去库压力，对于原料端而言，浮法玻璃市场的弱势加剧纯碱疲软。

四、需求端：玻璃产业库存依然偏大

浮法玻璃沙河贸易商库存情况



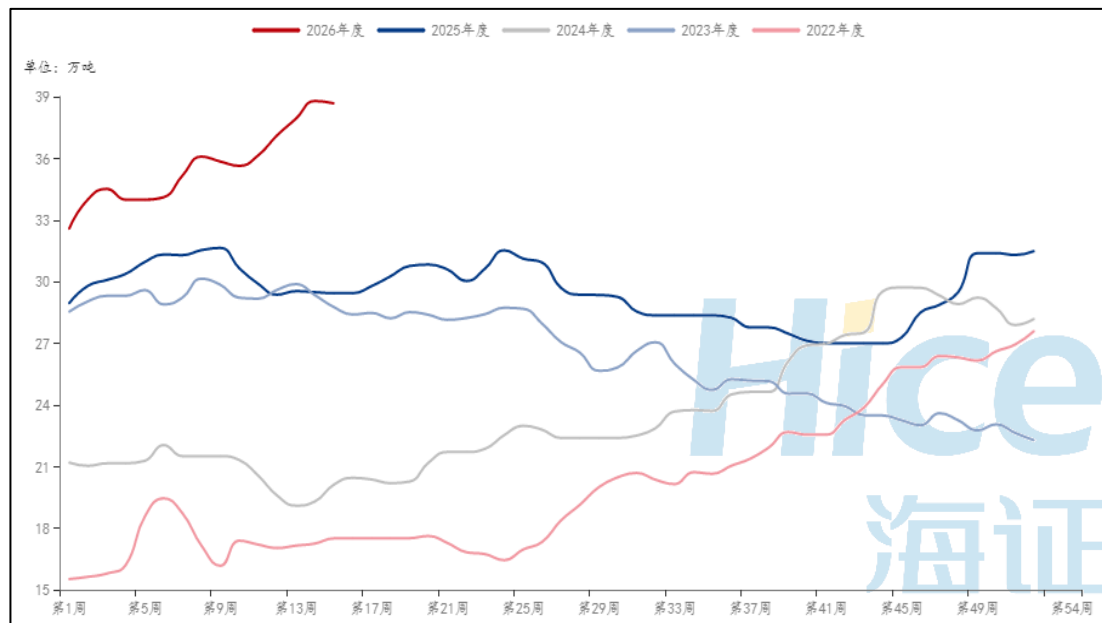
浮法玻璃沙河厂库库存情况



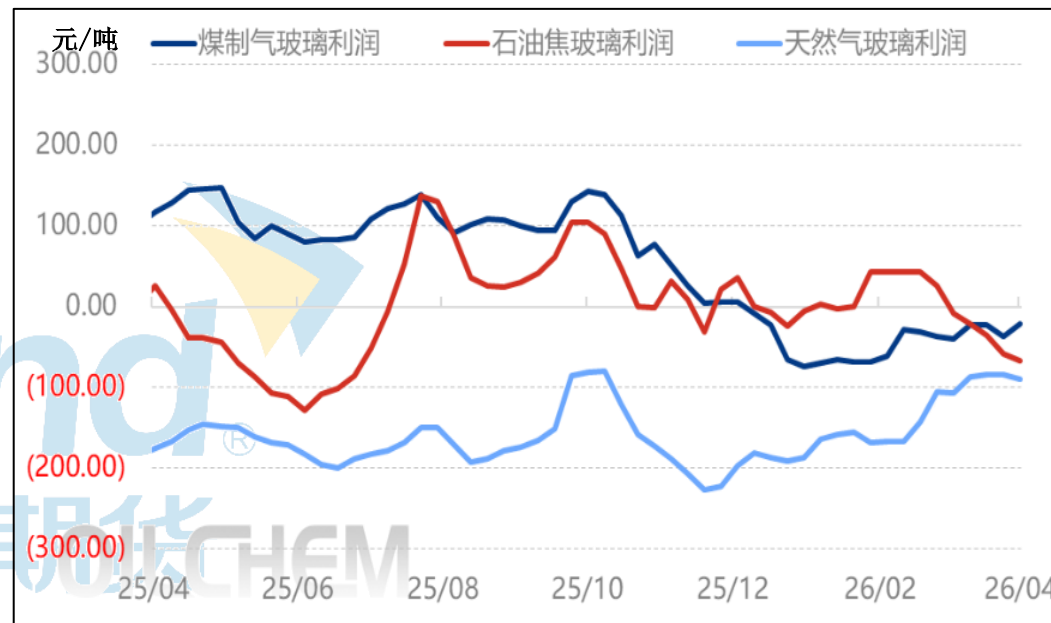
- 浮法玻璃沙河贸易商库存继续消化。据隆众数据显示，截止目前沙河贸易商库存约764万重量箱，环比上周减少8万吨，库存压力继续缓解。
- 浮法玻璃沙河厂库库存环比继续增加。据隆众数据显示，截止4月9日沙河厂库库存约449.6万重量箱，环比上周增加41.6万重量箱。
- 目前玻璃产业库存压力依然偏大。

四、需求端：浮法玻璃检修损失高位波动，对纯碱需求支撑乏力

浮法玻璃冷修损失量情况



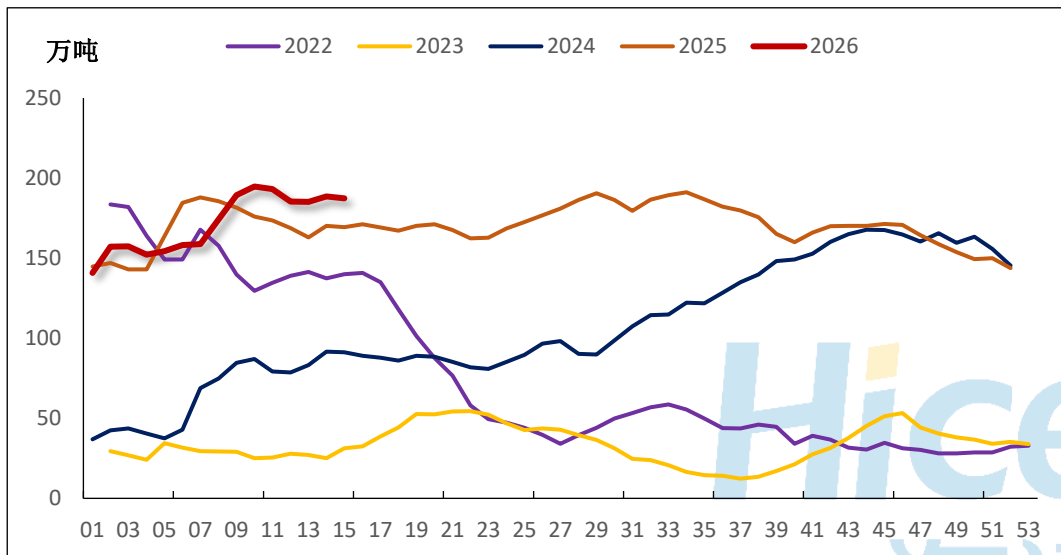
浮法玻璃利润情况



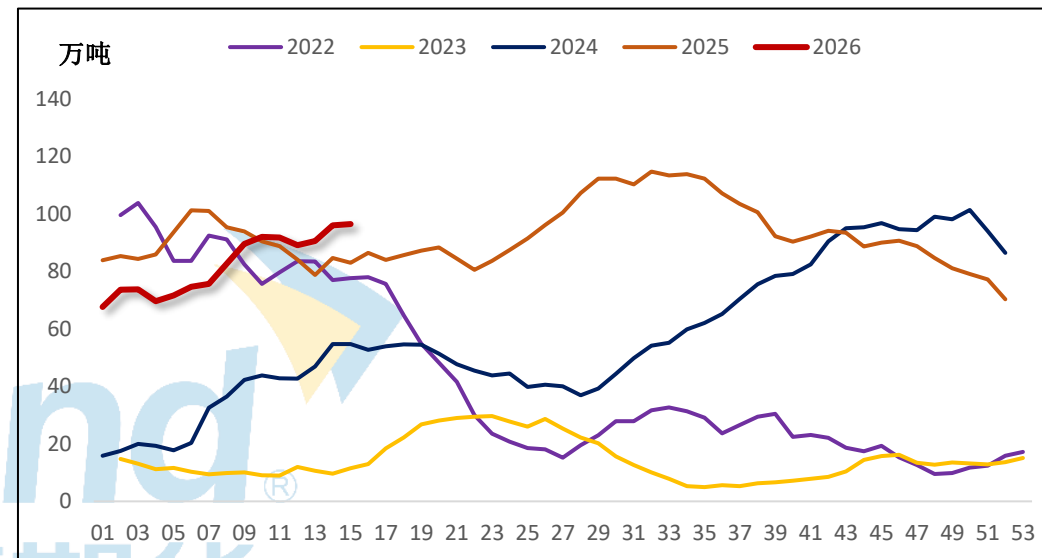
- 浮法玻璃检修情况来看，本周冷修损失变动不大。据钢联数据统计显示，截止4月9日全国浮法玻璃损失量约38.676万吨，较上期变动不大。
- 浮法玻璃利润表现情况来看，近期产业利润整体欠佳。据隆众数据统计显示，截止4月9日国内以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润约-89.95元/吨，环比上期下降6.2元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润约-21.55元/吨，环比上周增加15.17元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润约-67.47元/吨，环比上期减少9.77元/吨。
- 持续的产业亏损促使今年玻璃检修量大幅增加，供给端持续缩量对于原料纯碱形成较大利空拖累。

五、库存端：后续仍将面临较大去库压力

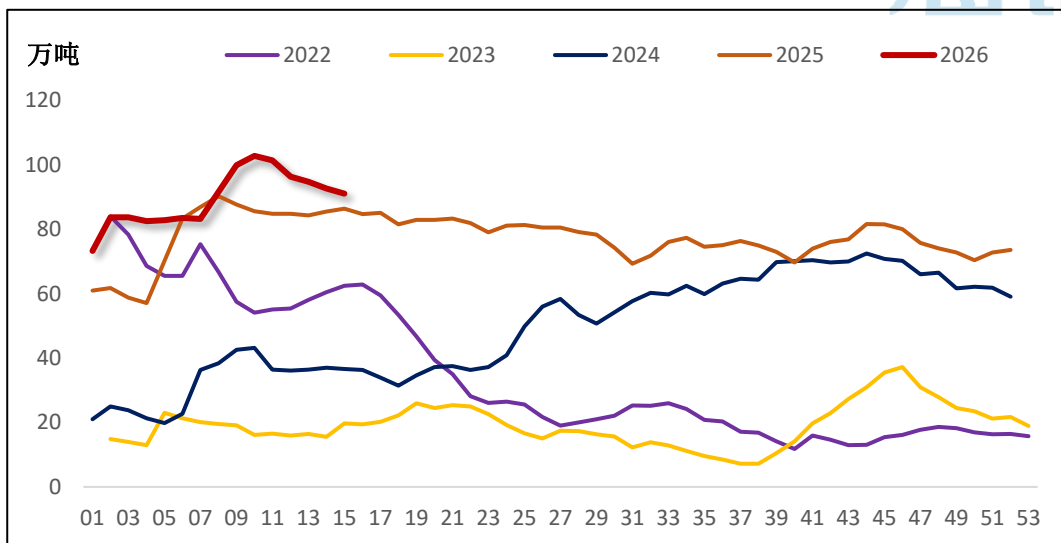
国内碱厂库存情况



重碱库存季节性情况



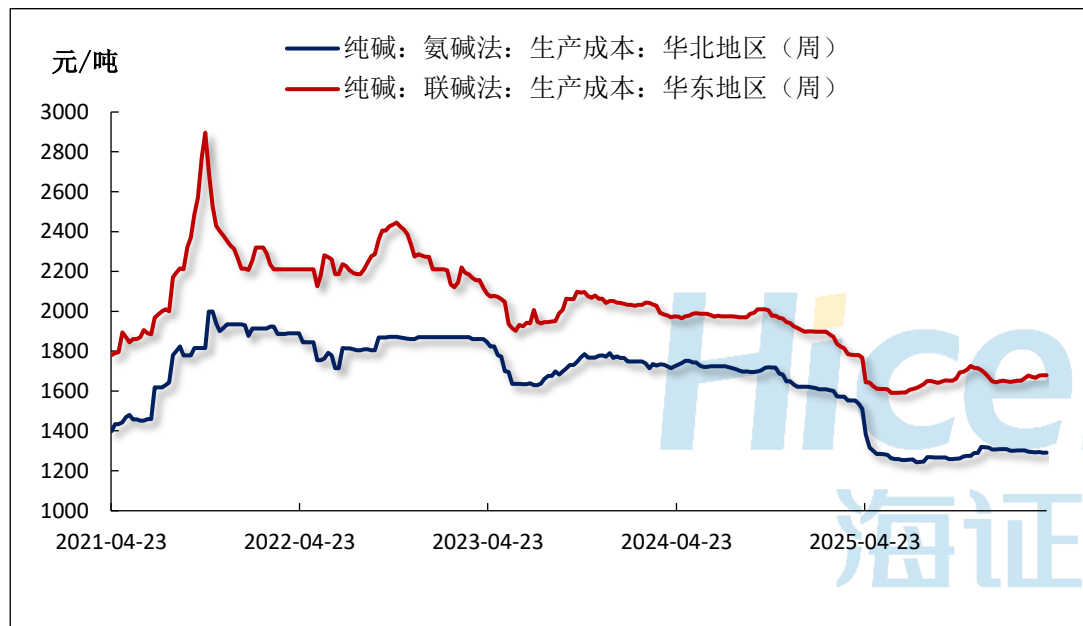
轻碱库存季节性情况



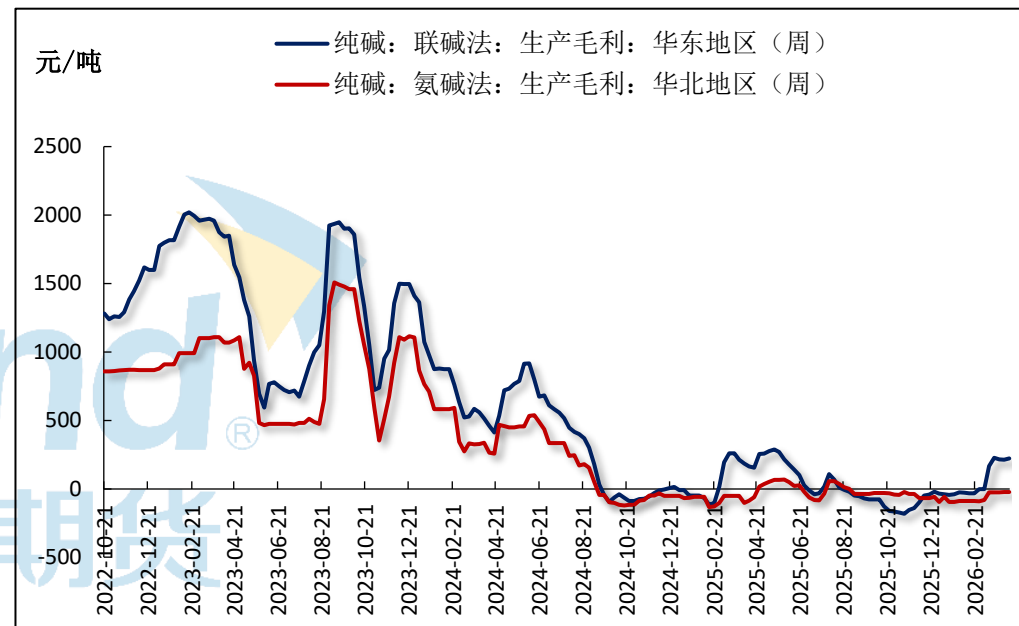
- 纯碱产业库存环比小幅下降，整体变动不大。据隆众数据显示，截止4月9日国内纯碱厂家总库存约187.4万吨，其中轻质纯碱约90.99万吨，重碱约96.41万吨。
- 现阶段下游持续疲弱，玻璃日熔量延续低位波动。短期需求端难有实质性改善，后续纯碱产业去库压力依然较大。

六、利润端：联碱法利润继续改善

纯碱理论生产成本情况



纯碱理论生产利润情况



- 纯碱产业利润窄幅调整，联碱法利润继续改善。据隆众数据显示，截止4月9日国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约223元/吨，环比上期增加9.5元/吨；国内氨碱法纯碱理论利润约-22.75元/吨，较上期持平。
- 近期联碱法利润持续改善，中期扩产周期下纯碱价格依然承压，产业利润改善空间或有限。

常雪梅（交易咨询号：Z0013236）：海证期货研究所化工研究员，硕士，主攻尿素、纯碱等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保编写，在主流媒体发表文章数十篇。



未来因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn