

【鑫期汇】纯碱专题报告0505：高供给高库存，纯碱SA2609升水现货较多

2026年5月5日

一、 近期行情回顾

2026年3月3月部分纯碱企业安排检修，如博源化工阿拉善一期、中盐昆山等，市场预期供应可能阶段性减少，为价格反弹提供支撑。叠加3月中东地缘冲突升级，国际原油价格大幅上涨，引发化工板块整体情绪升温。纯碱期货虽未直接受原油成本影响，但市场情绪外溢，部分资金流入纯碱期货市场，推动价格短期上行。纯碱迎来一波上涨。3月24日开始，纯碱期货价格重回基本面弱勢。

图1：近期纯碱行情回顾



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

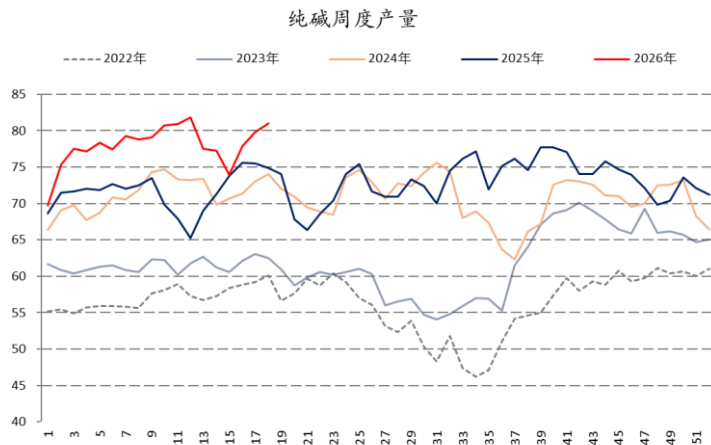
二、 纯碱高供应

2026年国内纯碱新增产能主要集中在天然碱和联碱项目，总体增量有限但仍对供应形成压力。2026年国内纯碱新增产能约500多万吨，主要来源于以下几个项目：1、远兴能源阿拉善二期天然碱装置280万吨/年，2025年底投产，目前负荷已提升至80%；2、应城新都化工联碱装置70万吨/年，2026年将转化为增量供应；3、金山湖北潜江联碱产能150万吨/年，计划2026年投产；4、湖南雪天盐碱新材料联碱产能100万吨/年，预计2026年投产。总体来看，2026年全年新增产能对市场的实质性影响有限，主要集中在下半年或年底投产，总体行业总产能预计突破4800万吨，其中天然碱占比升至28%。



截至今年5月1日纯碱周产量80.96万吨，较上周增加1.12万吨，当前纯碱产量处于高位，较2025年周均产量72.59万吨增加8.37万吨，增幅11.5%。

图2：中国纯碱周度产量/万吨

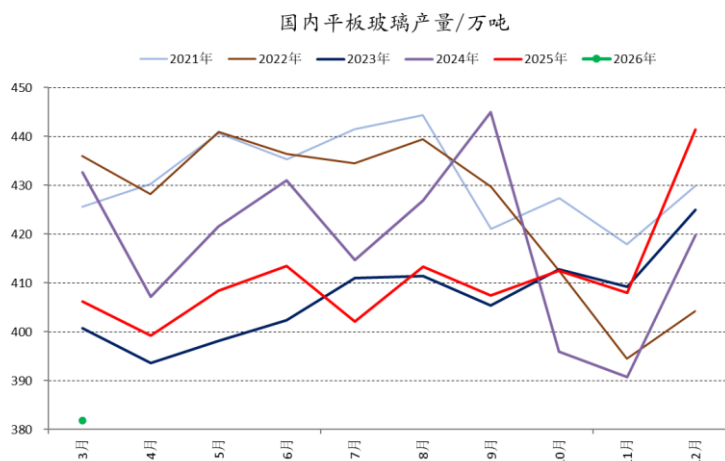


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、纯碱需求偏弱

2026年3月平板玻璃产量381.85万吨，同比减少24.365万吨，降幅6.0%。1-3月平板玻璃累计产量22390万重量箱，即1119.5万吨，同比减少51.195万吨，降幅4.4%。因为地产竣工面积、施工面积同比大幅下降，导致玻璃需求偏弱，玻璃产量下降。由于浮法玻璃需求占纯碱总需求40%，1-3月浮法玻璃对纯碱需求总需求或下降1.8%左右。

图3：平板玻璃产量

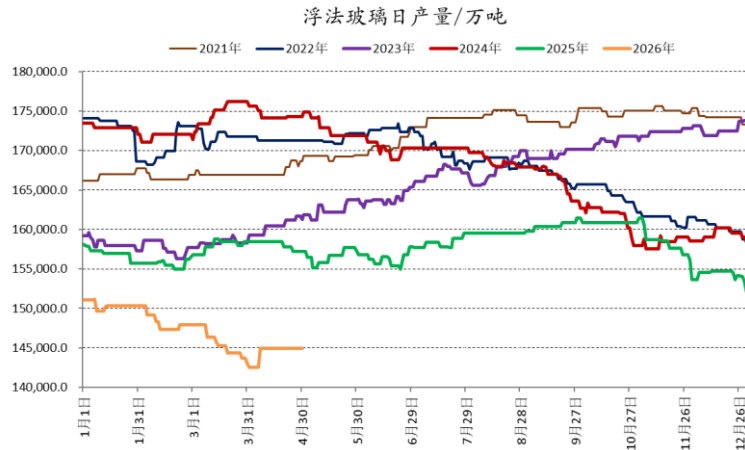


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

截至4月30日浮法玻璃日熔量14.4895万吨，较去年同期减少13580吨，降幅8.6%，降幅较大。



图4：浮法玻璃日熔量



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

今年3月光伏玻璃产量220万吨，累计产量646万吨，同比增加34.29万吨，增幅5.6%。1-3月光伏玻璃对纯碱总需求约影响+1.2%左右。

图5：光伏玻璃产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

四、纯碱高库存

截至5月1日纯碱生产企业厂内总库存180.88万吨，较去年同期增加13.7万吨，增幅8.1%，较今年年初（1月2日）纯碱生产企业厂内库存140.83万吨增加44万吨。



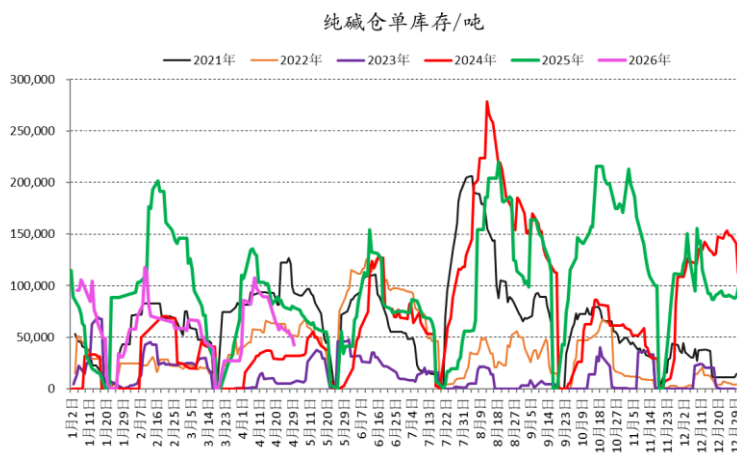
图6：纯碱厂内库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至4月30日，纯碱仓单数量4.26万吨。

图7：纯碱仓单数量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

五、纯碱现货价格与生产利润

截至4月30日沙河地区重碱送到价格1163元/吨。纯碱价格偏弱，处于低位。



图8：华北沙河地区重碱价格



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

4月30日纯碱主力合约2609收盘价1239，基差-76，期货SA2609升水现货较多。

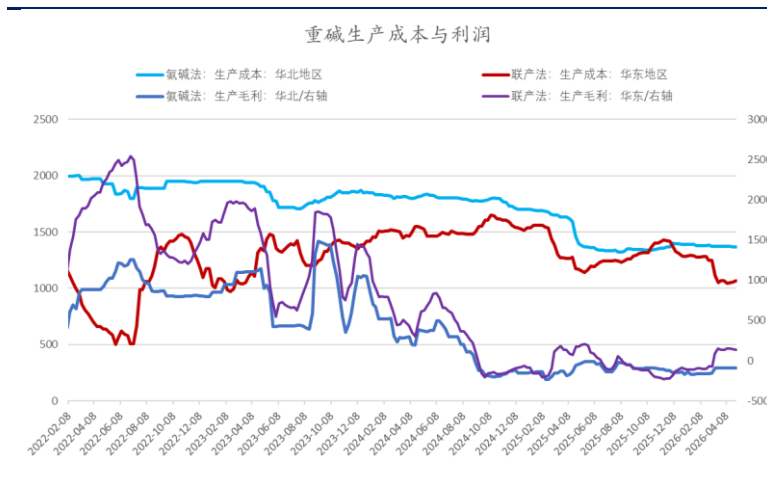
图9：纯碱主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

根据上海钢联数据，截至5月1日，华北地区氨碱法重质纯碱生产成本1369.1元/吨，每吨毛利亏损89.1元，华东地区联产法重质纯碱生产成本1068.5元/吨，每吨毛利131.5元/吨。

图10：重质纯碱生产成本与利润



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind



六、结论及策略建议

纯碱需求方面，1-3月平板玻璃累计产量22390万重量箱，即1119.5万吨，同比减少51.195万吨，降幅4.4%。由于浮法玻璃需求占总需求30%，1-3月浮法玻璃对纯碱需求总需求或下降1.8%左右。今年3月光伏玻璃产量220万吨，1-3月累计产量646万吨，同比增加34.29万吨，增幅5.6%。1-3月光伏玻璃对纯碱总需求约影响+1.2%左右。今年1-3月平板玻璃与光伏玻璃对纯碱的总需求微降。

供应方面，2026年国内纯碱新增产能主要集中在天然碱和联碱项目，总体增量约500多万吨，主要集中在下半年或年底投产，总体行业总产能预计突破4800万吨，其中天然碱占比升至28%。截至今年5月1日纯碱周产量80.96万吨，较上周增加1.12万吨，当前纯碱产量处于高位，较2025年周均产量72.59万吨增加8.37万吨，增幅11.5%。高供应导致纯碱库存不断累积，截至5月1日纯碱生产企业厂内总库存180.88万吨，较去年同期增加13.7万吨，增幅8.1%，较今年年初（1月2日）纯碱生产企业厂内库存140.83万吨增加44万吨。

由于通胀预期和放内卷减产预期，纯碱主力合约SA2609升水现货76元/吨。短期纯碱供需依然偏宽松，后期纯碱价格取决于减产力度。

注意事项



本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

