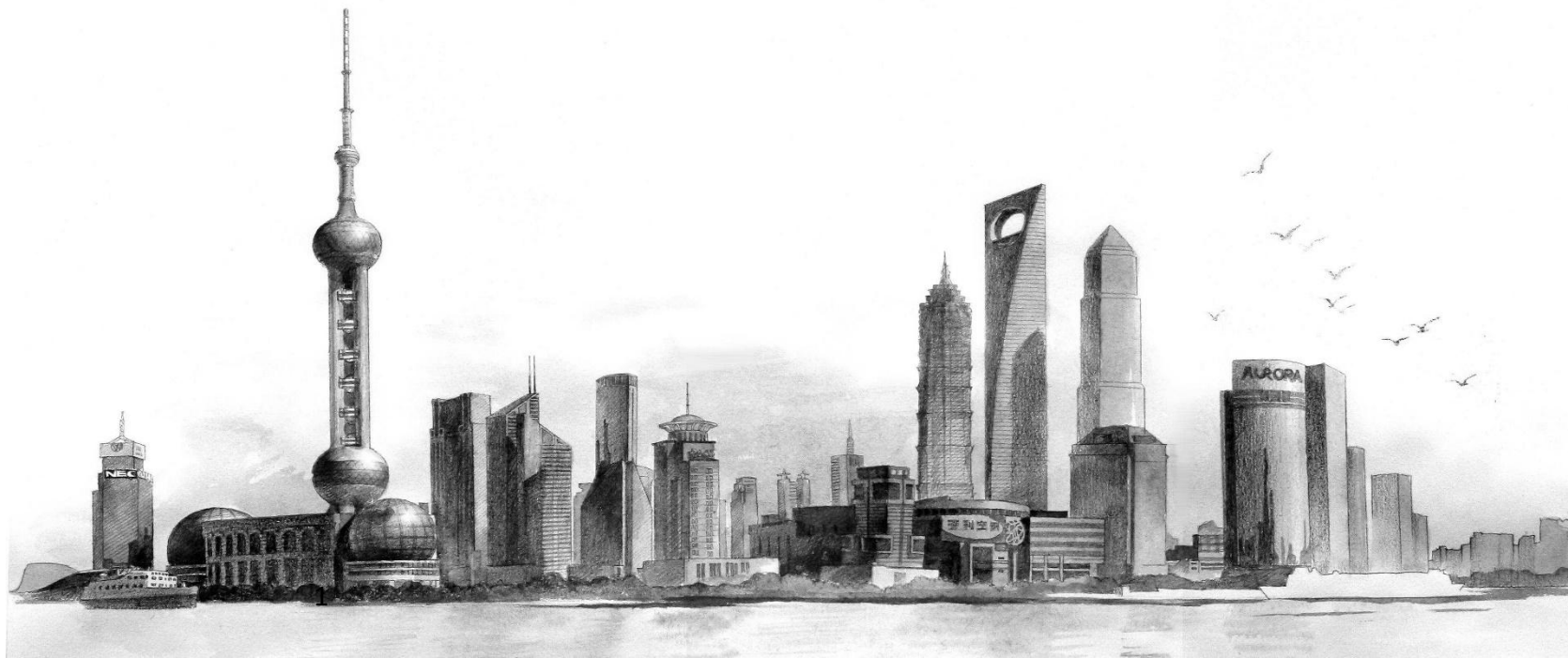


累库预期压制下，纯碱期价恐或弱势震荡

——2026年2月纯碱市场行情策略展望

海证期货研究所

2026年1月30日



本月纯碱市场供需依然偏弱，虽市场情绪回暖带动盘面价格出现一定拉涨，但受制于疲弱供需现状，主力再度重回弱势。本月纯碱开工、产量环比大幅攀升，供给端增量压力凸显，而下游需求则延续疲弱，轻碱刚需尚可，但重碱需求弱势难改，浮法、光伏日熔量低位波动，对原料消费支撑乏力。虽节前下游部分刚需补货给予市场一定提振，但下游改善力度及持续性不足弱化盘面反弹动能。整体来看，1月份纯碱基本面支撑乏力致使盘面价格震荡回落。

展望2月份，我们认为纯碱市场恐难改弱势，价格或面临进一步下调风险。因春节假期影响，需求端恐进一步弱化，这对于目前已疲弱乏力的纯碱需求更是雪上加霜，节后市场恐将面临较大产业累库压力，进而拖累价格继续下探。现阶段纯碱估值相对不高，预估后续价格恐或震荡回落概率较大。价差方面，节前需求端备货预期以及市场情绪回暖给予近月部分较强支撑进而带动该价差逐步走强。后续来看，鉴于节后累库预期，我们预估纯碱05&09价差走强空间或有限。

纯碱03价格走势



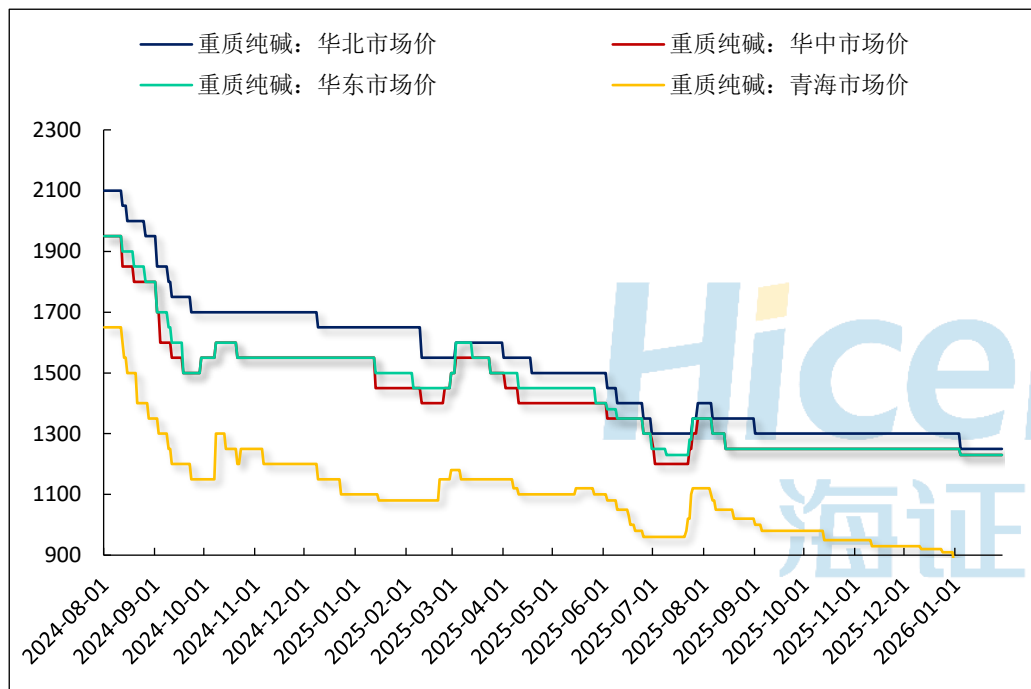
纯碱05价格走势



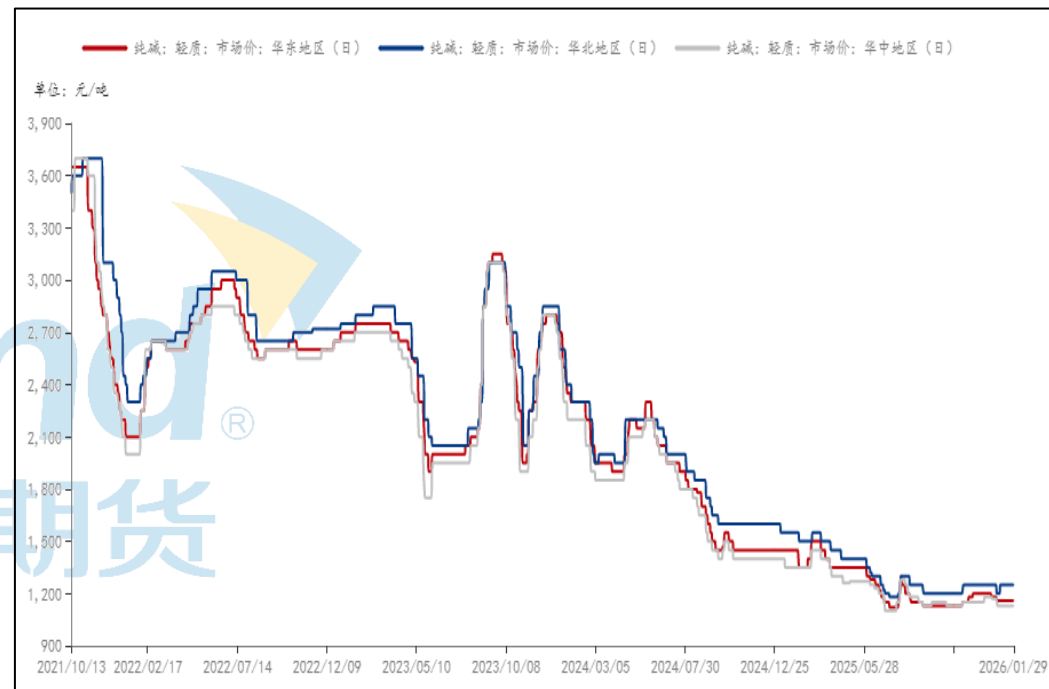
- 1月份纯碱主力05合约期价震荡回落，月初曾一度拉涨至1270元/吨高点，随后价格反弹乏力转而重回弱势，价格震荡回落，月内价格整体较为疲弱，截止1月30日纯碱主力2605合约收盘价1204元/吨。
- 本月纯碱市场供需依然偏弱，虽市场情绪回暖带动盘面价格出现一定拉涨，但受制于疲弱供需现状，主力再度重回弱势。本月纯碱开工、产量环比大幅攀升，供给端增量压力凸显，而下游需求则延续疲弱，轻碱刚需尚可，但重碱需求弱势难改，浮法、光伏日熔量低位波动，对原料消费支撑乏力。虽节前下游部分刚需补货给予市场一定提振，但下游改善力度及持续性不足弱化盘面反弹动能。整体来看，1月份纯碱基本面支撑乏力致使盘面价格震荡回落。
- 展望2月份，我们认为纯碱市场恐难改弱势，价格或面临进一步下调风险。因春节假期影响，需求端恐进一步弱化，这对于目前已疲弱乏力的纯碱需求更是雪上加霜，节后市场恐将面临较大产业累库压力，进而拖累价格继续下探。现阶段纯碱估值相对不高，预估后续价格恐或震荡回落概率较大。

资料来源：Wind、钢联、海证期货研究所

重碱现货市场价格走势



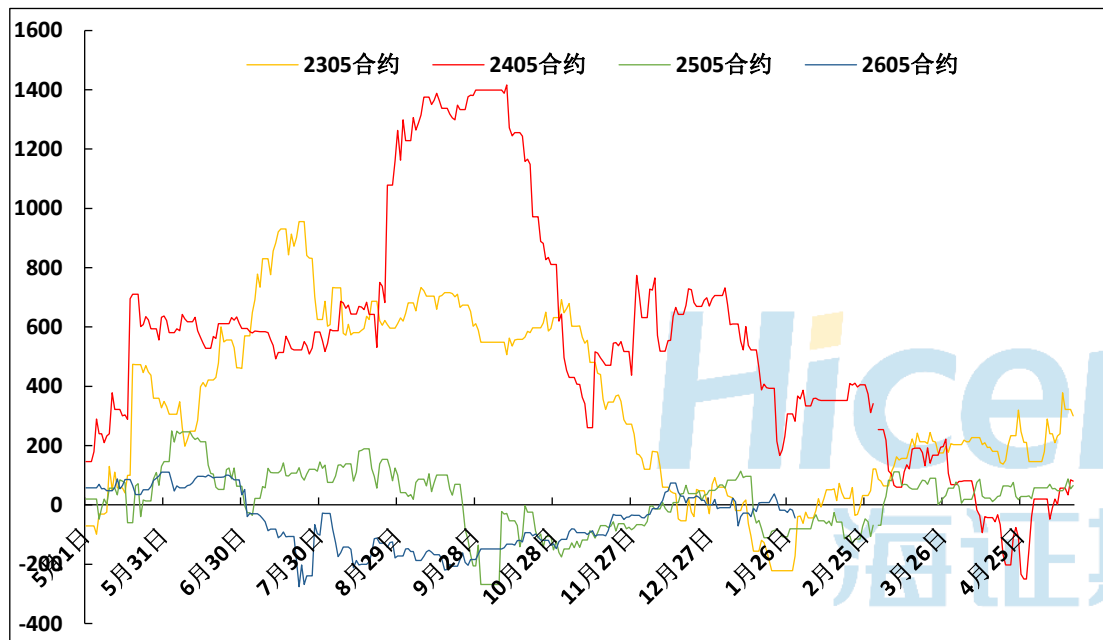
轻碱现货市场价格走势



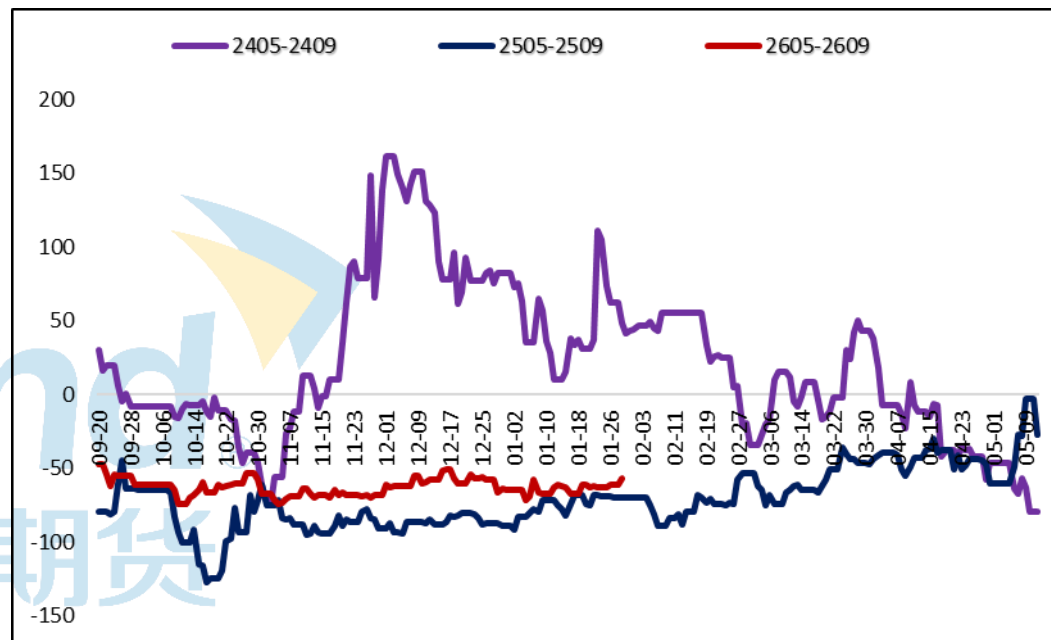
■ 现货市场：本月重碱现货市场价格延续震荡调整，月内部分区域价格小幅下跌。1月份国内纯碱检修较少，供给端逐步恢复。下游需求则延续弱稳为主，部分企业节前备货需求支撑，但订单整体增量有限。据隆众数据显示，1月份华北地区重碱价格1300元/吨，华东地区重碱价格约1230元/吨，华中地区重碱价格约1230元/吨。华北地区轻碱市场价1250元/吨，华东轻碱市场价约1160元/吨，华中地区轻碱价格约130元/吨。

二、基差与价差分析：本月基差先扬后抑，后续SA05&09价差走强空间或有限

纯碱05华中基差走势



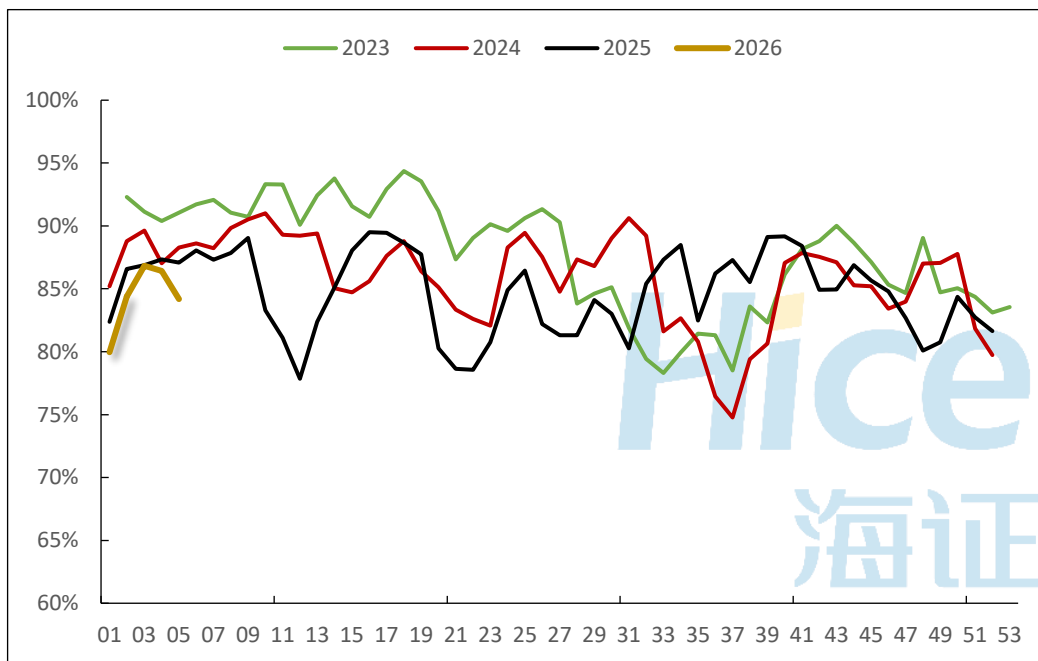
纯碱05&09价差走势



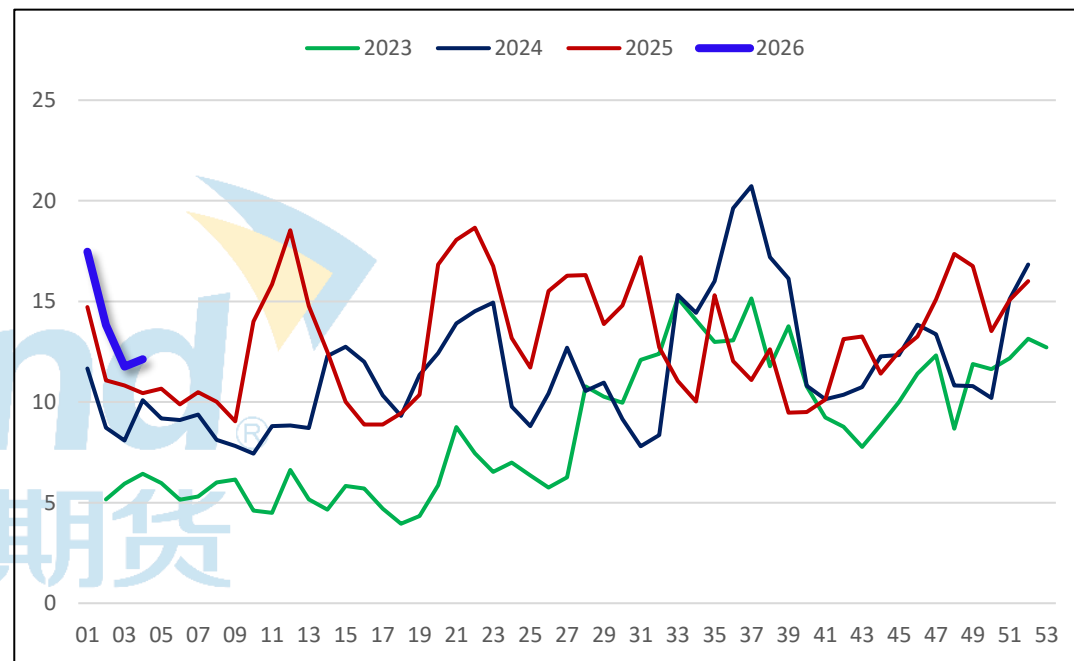
- 基差方面，本月纯碱01合约华中地区基差先扬后抑，波动弹性相对有限。据隆众数据统计显示，截1月29日国内华北重碱01合约基差约-4元/吨，华中重碱01合约基差约-44元/吨，环比上月有所走弱。
- 价差方面，1月份纯碱价差逐步走强，截止1月29日纯碱03&05价差约-33元/吨，纯碱05&09价差约-57元/吨。本月该价差走强，节前需求端备货预期以及市场情绪回暖给予近月部分较强支撑进而带动该价差逐步走强。后续来看，鉴于节后累库预期，我们预估纯碱05&09价差或面临部分弱化风险。

四、供给端：装置重启与检修并存，纯碱开工冲高回落

纯碱产能利用率情况



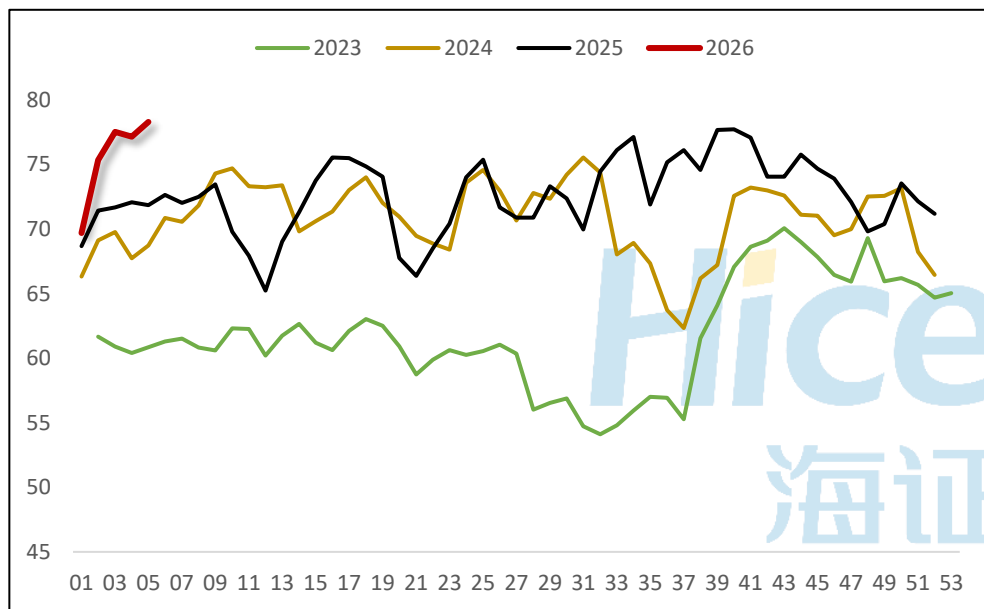
国内纯碱损失量季节性情况



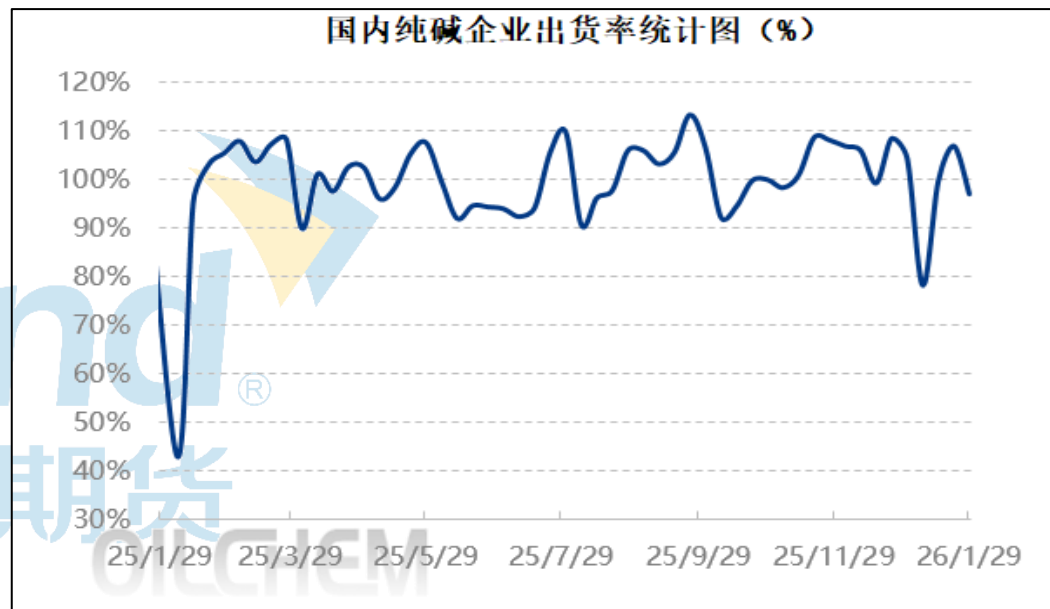
- ❑ 从存量装置的表现来看，1月份纯碱装置负荷先扬后抑，环比上月有所提升。据隆众数据显示，截止1月29日国内纯碱整体开工率约84.19%，其中氨碱开工率约88.99%，联碱开工率约74.65%，不同工艺负荷均呈现不同程度上涨。15家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率88.32%。
- ❑ 从装置检修损失情况来看，本月纯碱检修损失量明显下滑。据钢联数据显示截止1月29日纯碱损失量合计约37.7万吨。
- ❑ 后续来看，鉴于检修装置恢复以及新装置逐步提升，供给端整体有望维持宽松局面。

四、供给端：产量环比大幅攀升，增量压力凸显

国内纯碱产量情况



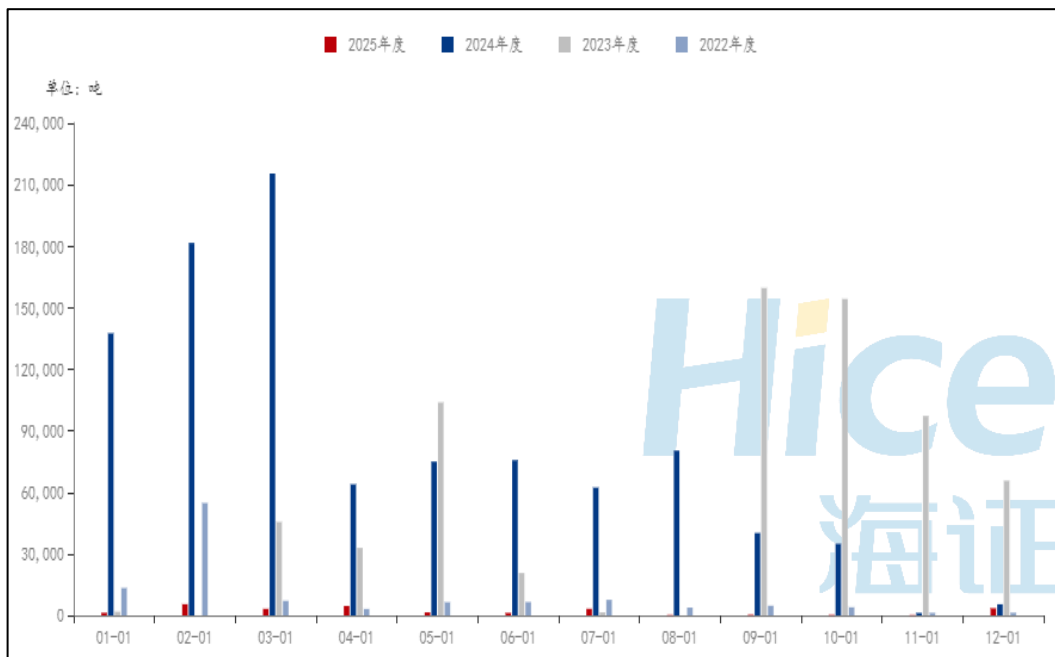
国内纯碱出货率情况



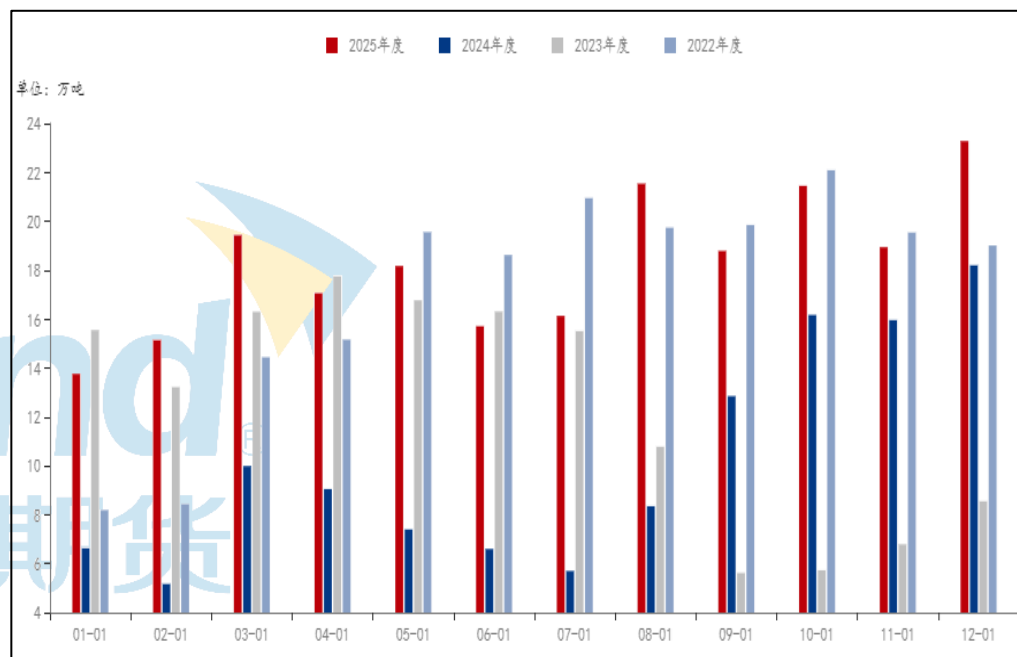
- 从纯碱产量运行情况来看，本月产量大幅提升且远超历史同期，绝对量压力凸显。据隆众数据显示，截止1月29日纯碱周度产量约78.31万吨，其中轻质碱产量约36.2万吨，重质碱产量约42.11万吨。月度表现来看，本月累积纯碱产量约308.37万吨。
- 从出货量情况来看，截止1月29日纯碱企业周度出货量约76.01万吨，纯碱整体出货率约为97.06%，环比上月有所回落。

四、供给端：进口延续低位，出口稳步攀升

国内纯碱进口量情况



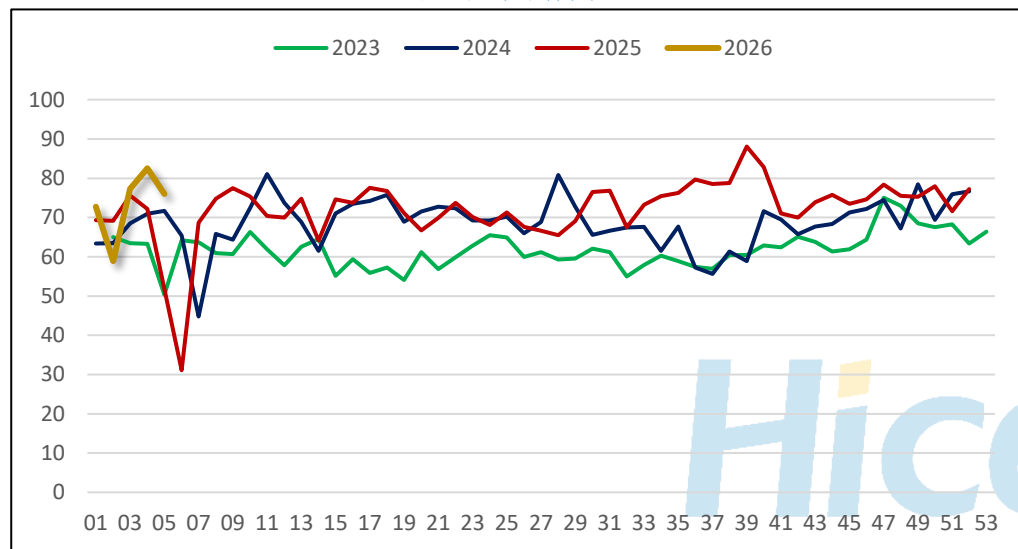
国内纯碱出口量情况



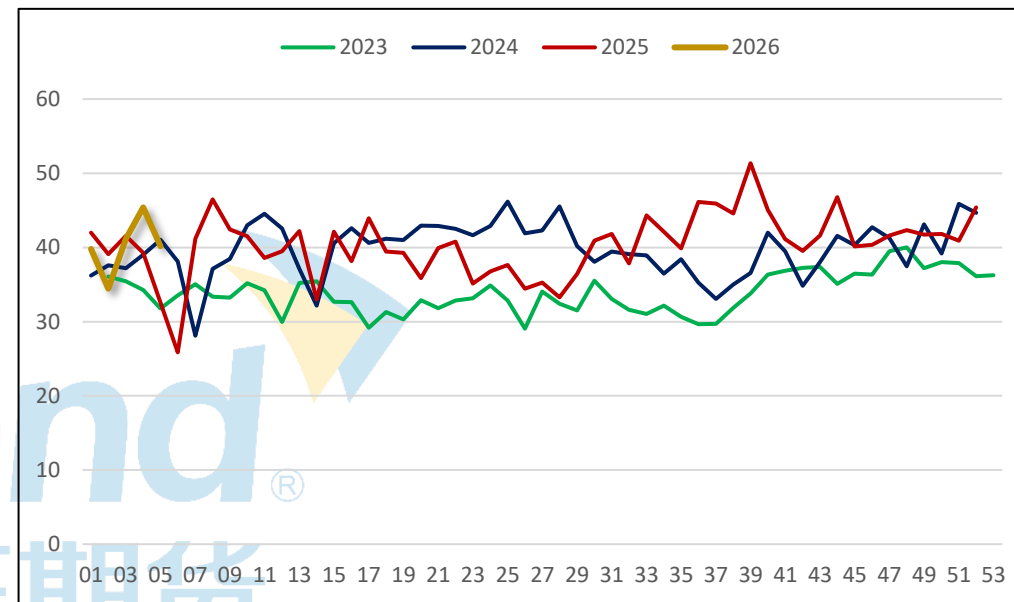
- 从出口运行情况来看，据隆众数据显示，2025年12月纯碱出口量约23.28万吨，环比上月增加4.34万吨，出口均价165.75美元/吨。1-12月累计出口量为219.39万吨，较去年同期增加97.33万吨。
- 从进口情况来看，据隆众数据显示，2025年12月份中国纯碱进口量在0.35万吨，环比增加0.32万吨，1-12月累计进口量为2.52万吨，较去年同期减少94.86万吨。
- 2025年12月中国纯碱净出口22.93万吨，增速约21.23%。季节性来看，1月份纯碱出口环比或有所回落，但中期趋势来看，今年纯碱出口有望延续高位波动。

五、需求端：纯碱表需先扬后抑，轻碱反弹更为明显

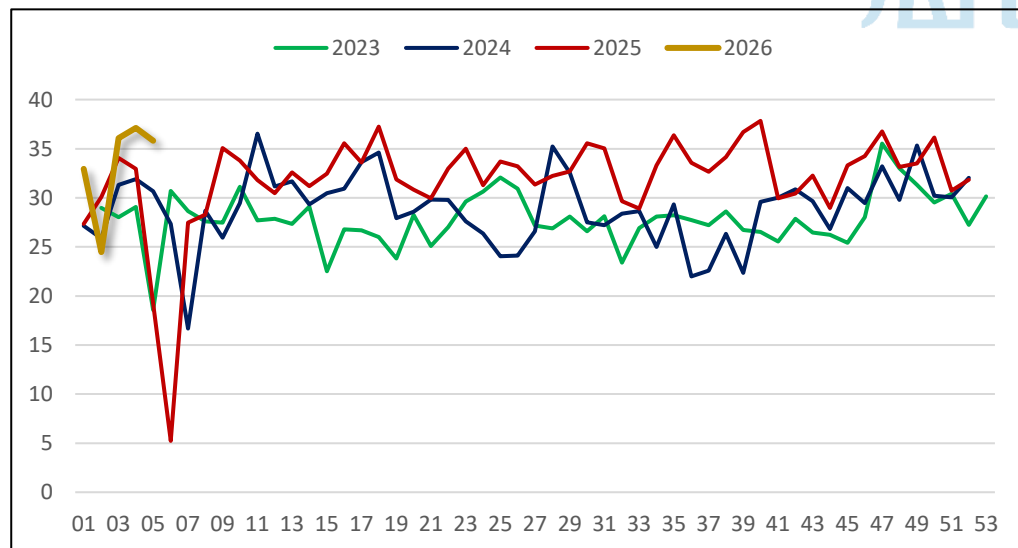
纯碱表需情况



重碱表需情况



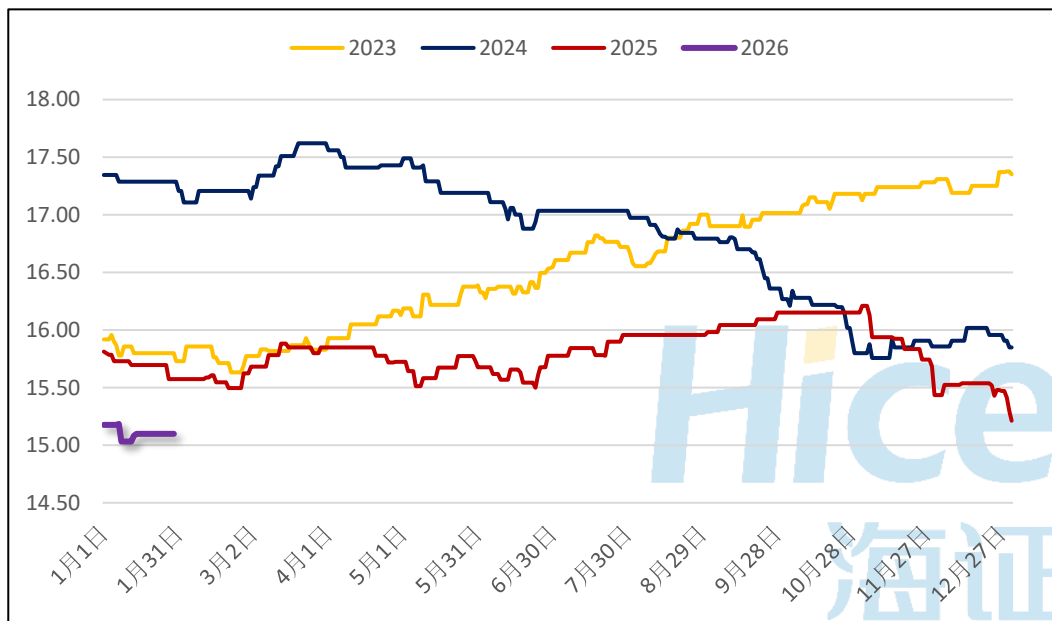
轻碱表需情况



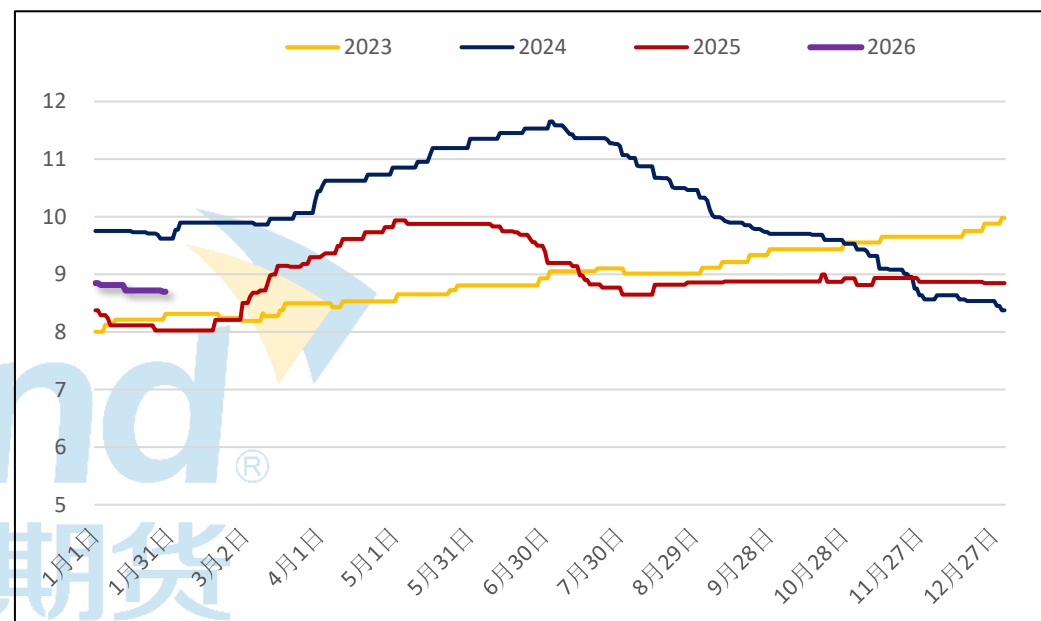
➤ 本月纯碱表需先扬后抑，轻碱表现更为亮眼。

五、需求端：浮法玻璃日产低位波动，进而对原料端形成部分拖累

浮法玻璃日产量



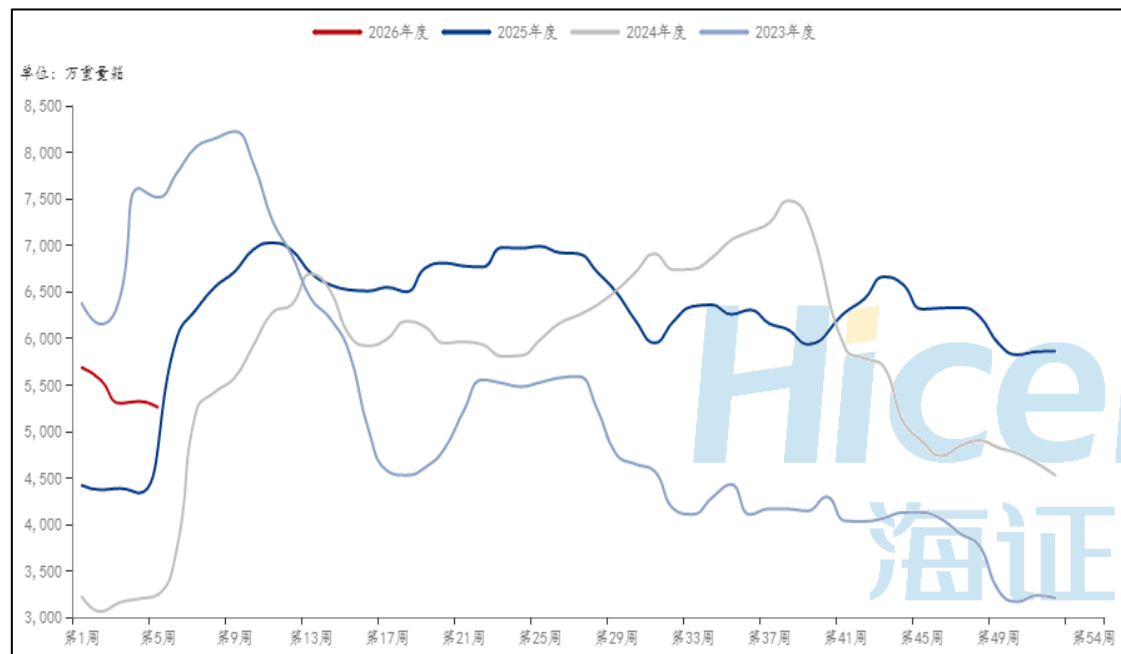
光伏玻璃日产量情况



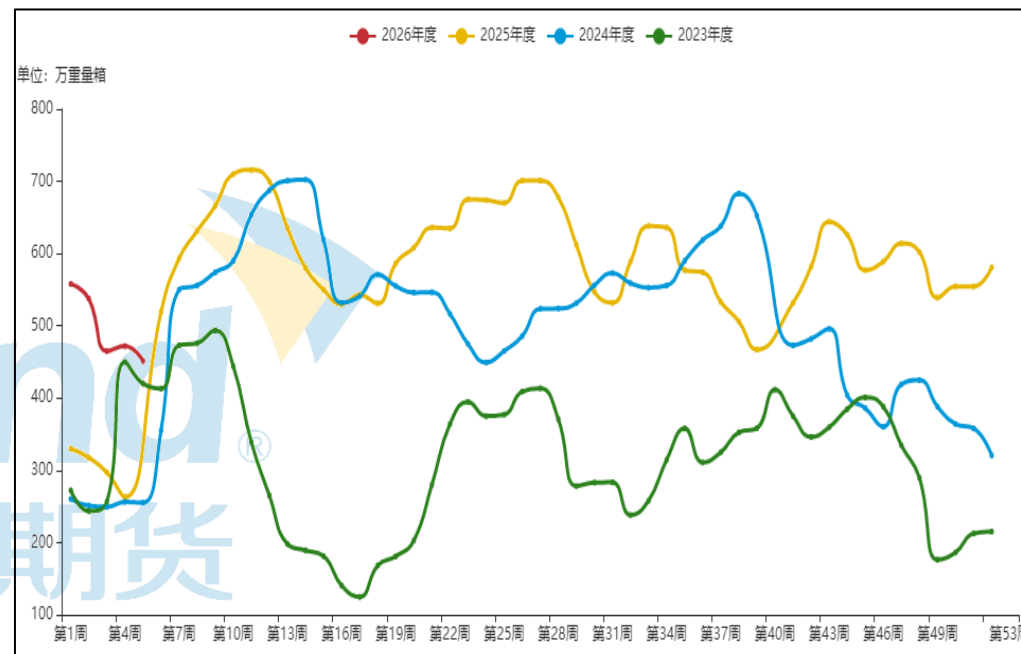
- 本月浮法玻璃日产量弱稳调整。据隆众数据显示，截止1月29日国内浮法玻璃日产量约15.1万吨，周度浮法玻璃产量约105.7万吨，浮法玻璃行业开工率约为71.96%左右，环比上月有所下降。
- 1月份光伏玻璃日产弱稳波动为主。据钢联数据显示，截止1月29日光伏玻璃在产产能86960吨/吨，截止月底产能利用率约666.12%，较上月有所下降。
- 1月份光伏玻璃库存小幅冲高回落。据钢联数据显示，截止月底光伏玻璃样本企业库存约181.94万吨，行业平均库存天数约31.07天。
- 整体来看，浮法玻璃日产低位波动，下游玻璃市场消费弱化对原料端形成抑制。

五、需求端：浮法玻璃库存环比回落，后续恐面临季节性增量压力

浮法玻璃样本企业库存情况



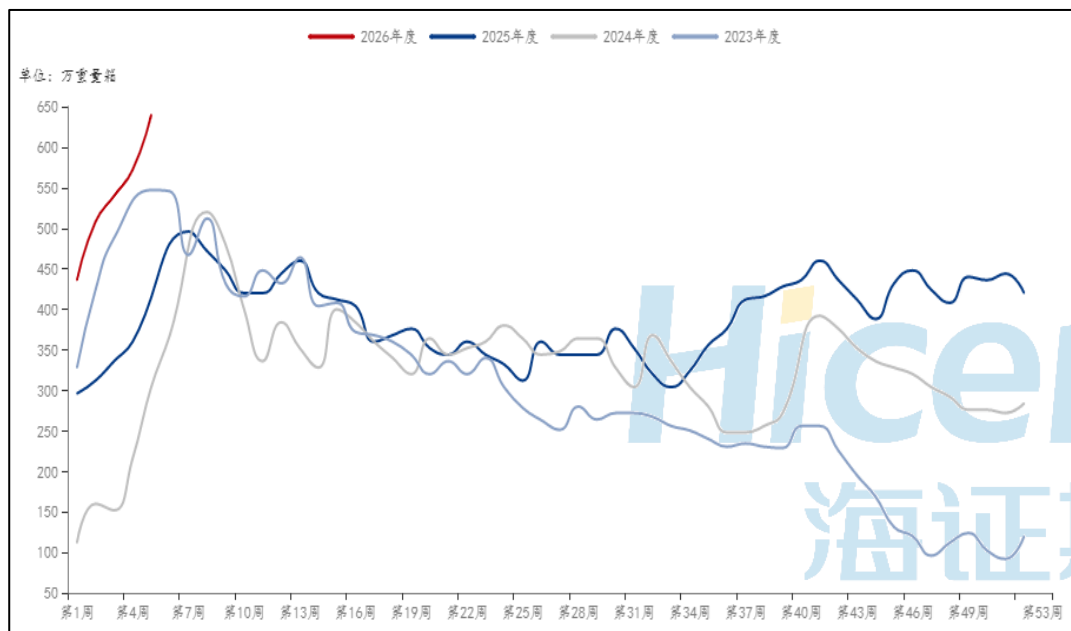
浮法玻璃湖北厂库库存情况



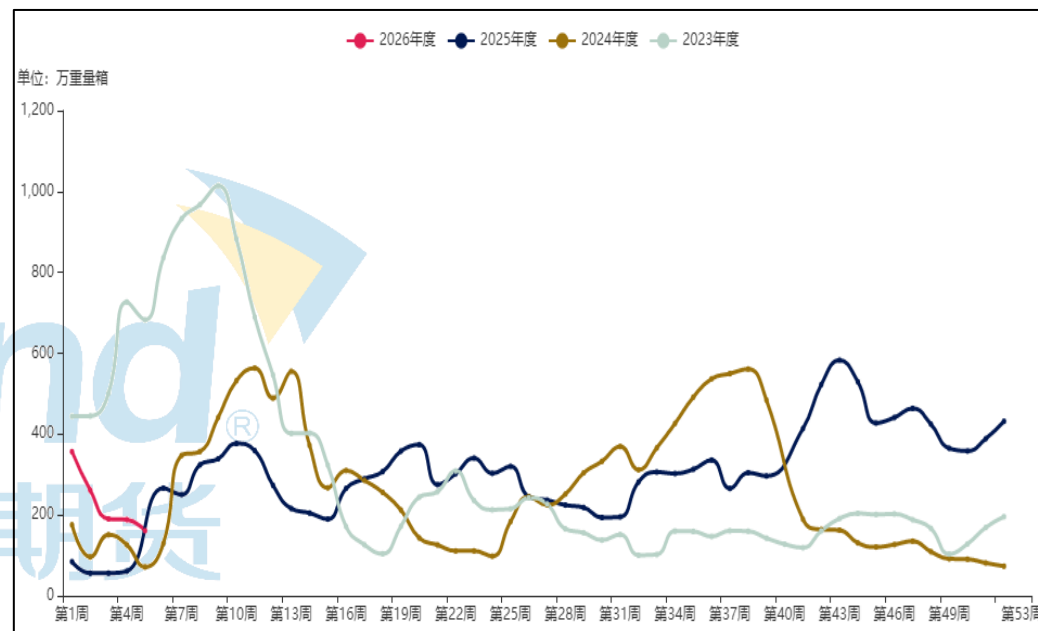
- 1月份国内浮法玻璃库存环比小幅回落，去库力度较为有限。据隆众数据显示，截止1月29日全国浮法玻璃样本企业总库存约5256.4万重箱，折库存天数约22.8天，环比上月有所下降。
- 本月浮法玻璃湖北厂库库存震荡回落，整体库存量远超历史同期。据隆众数据显示，截止1月29日湖北厂库库存约451.5万重箱。
- 现阶段库存压力略有缓解，但鉴于节日累库预期，预估2月份浮法玻璃库存或现季节性增量压力，进而对原料价格形成拖累。

五、需求端：沙河地区玻璃中游累库明显

浮法玻璃沙河贸易商库存情况



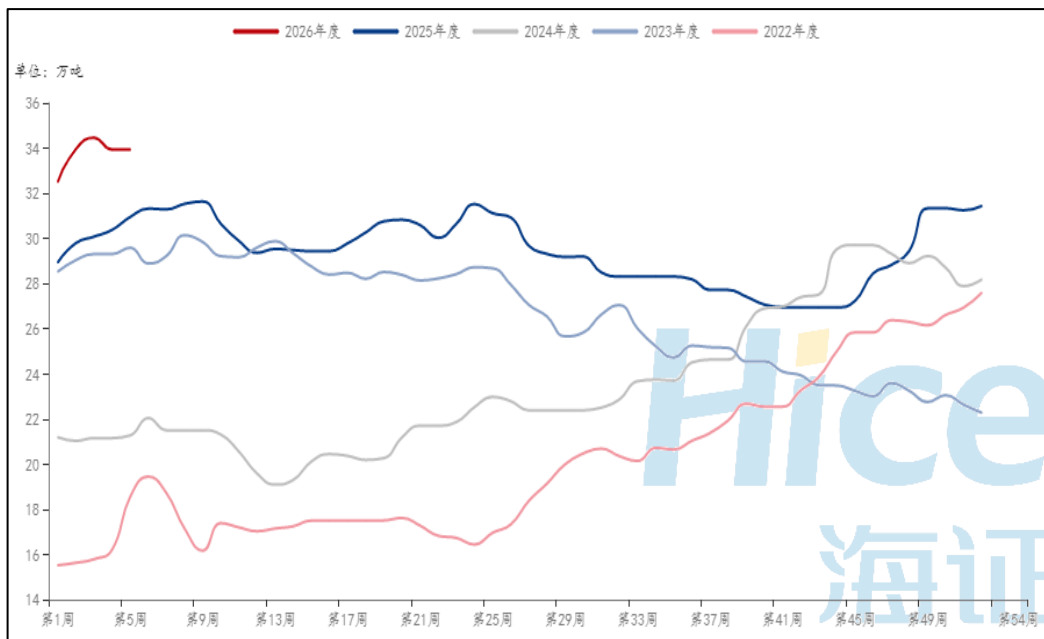
浮法玻璃沙河厂库库存情况



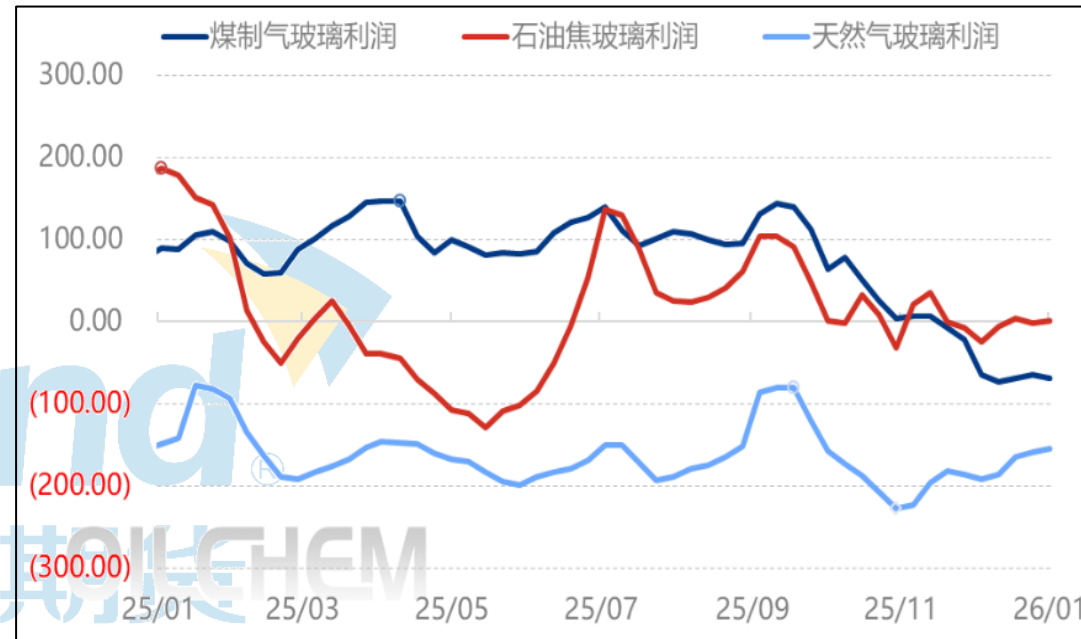
- 1月份浮法玻璃沙河贸易商库存大幅累积，整体库存量远高于历年同期。据隆众数据显示，截止1月29日沙河贸易商库存约640万重量箱。
- 本月浮法玻璃沙河厂库去库较为顺畅。据隆众数据显示，截止1月29日沙河厂库库存约161.12万重量箱，环比上月大幅下降。
- 玻璃产业库存向中游环节传导，终端需求疲弱致使去库传导受阻。

五、需求端：浮法玻璃冷修量增加，下游需求支撑乏力

浮法玻璃冷修损失量情况



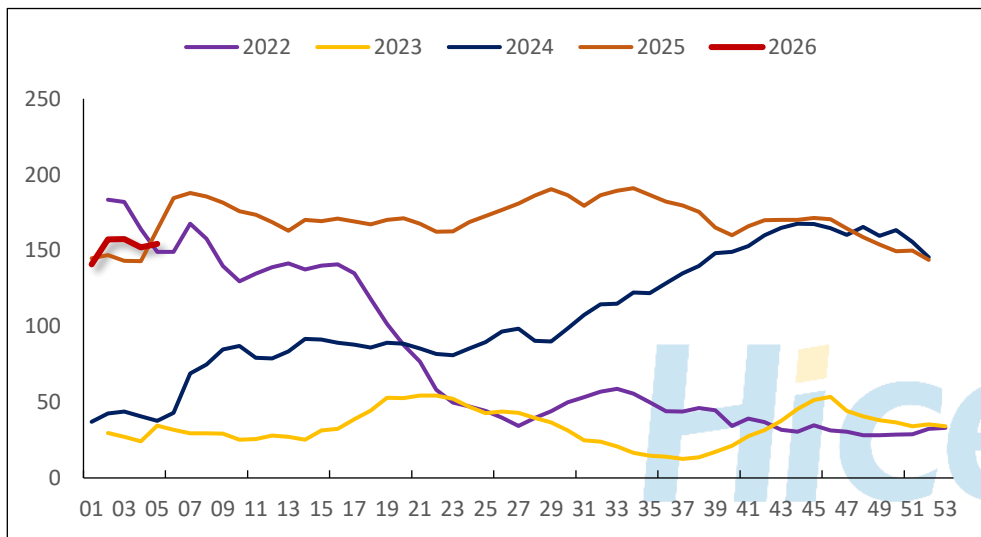
浮法玻璃利润情况



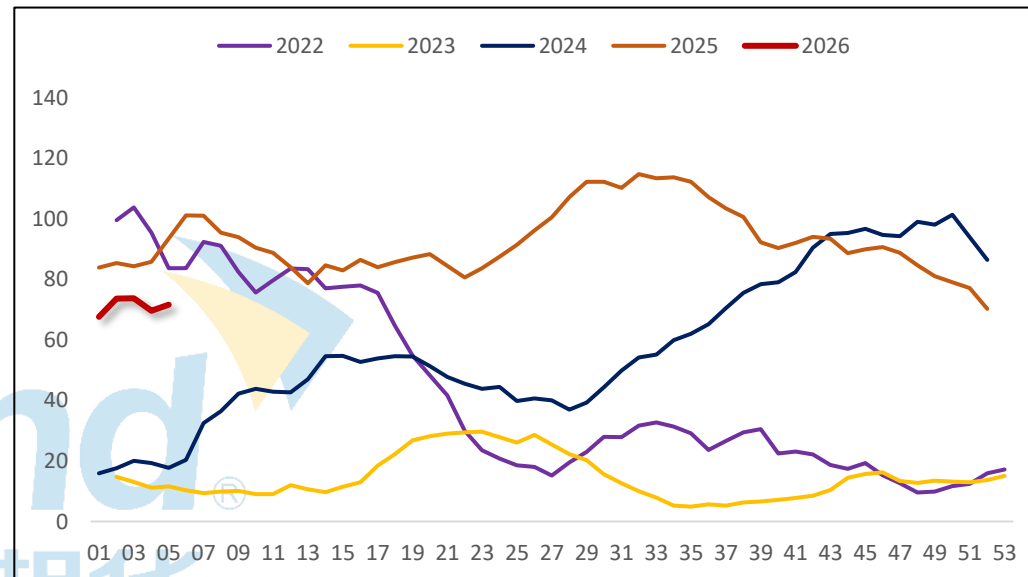
- 浮法玻璃检修情况来看，1月份国内玻璃冷修损失环比继续攀升。据隆众数据统计显示，本月全国浮法玻璃损失量累计约136万吨。季节性来看，本月浮法玻璃缩量远超历史同期，对原料需求弱化明显。
- 浮法玻璃利润表现情况来看，本月玻璃产业利润窄幅调整，天然气工艺利润环比改善。据隆众数据统计显示，截止1月29日国内以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润约-155.12元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润约-68.5元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润约1.07元/吨。
- 1月份浮法玻璃利润略有改善但整体产业利润依旧表现欠佳。鉴于后续浮法玻璃市场需求恐或弱化预期，对原料端支撑恐进一步下降。

六、库存端：碱厂库存稳步调整，后续恐面临累库预期

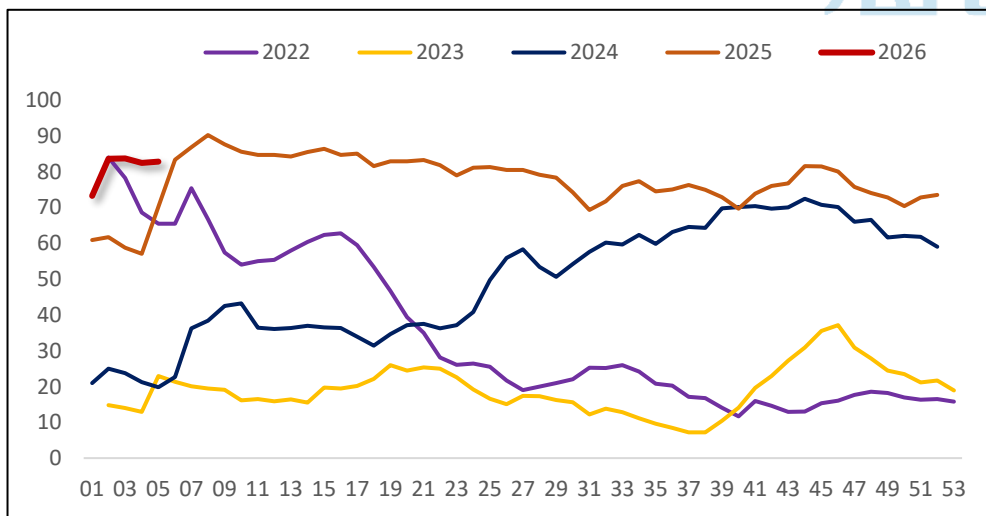
国内碱厂库存情况



重碱库存季节性情况



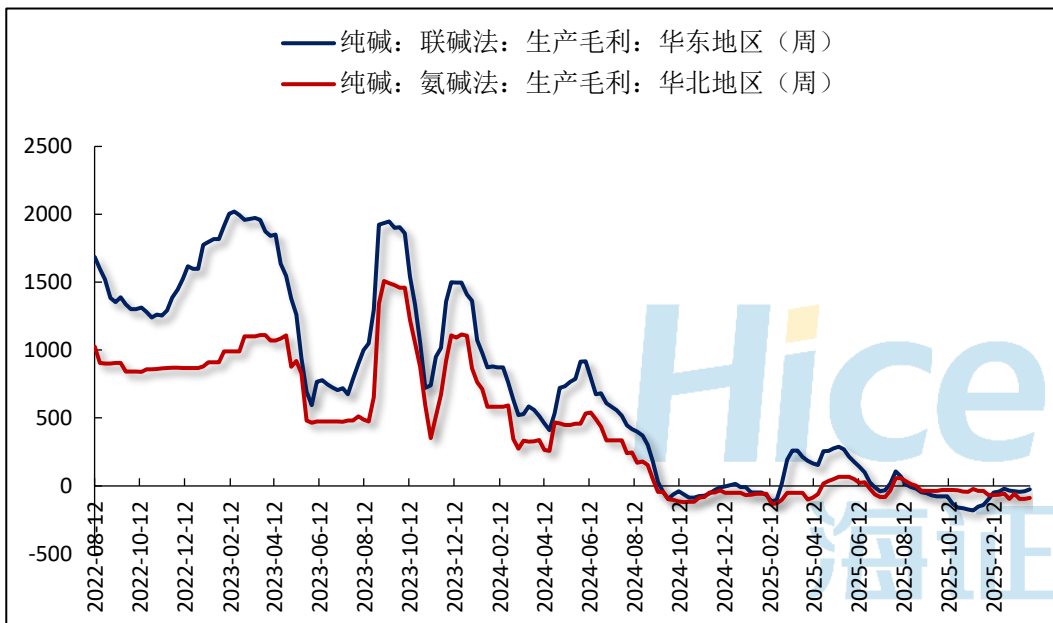
轻碱库存季节性情况



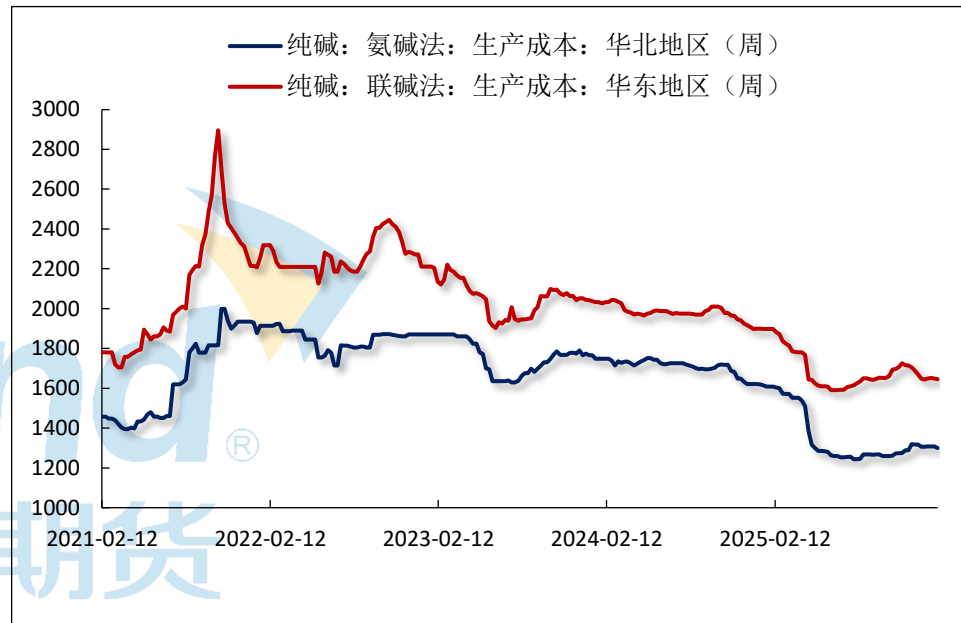
➤ 1月份国内纯碱厂库库存冲高回落，目前库存绝对量高于去年同期。据隆众数据显示，截止1月29日国内纯碱厂家总库存约154.42万吨，其中轻质纯碱约82.81万吨，重碱约71.61万吨。现阶段碱厂库存消化较为有限，节前库存仍将面临部分压力。2月份因春节假期影响，产业将面临季节性累库预期，这对于目前疲弱价格无疑更是雪上加霜。

八、利润端：产业利润略有改善，但整体表现依然欠佳

国内纯碱各工艺利润情况



国内纯碱各工艺成本情况

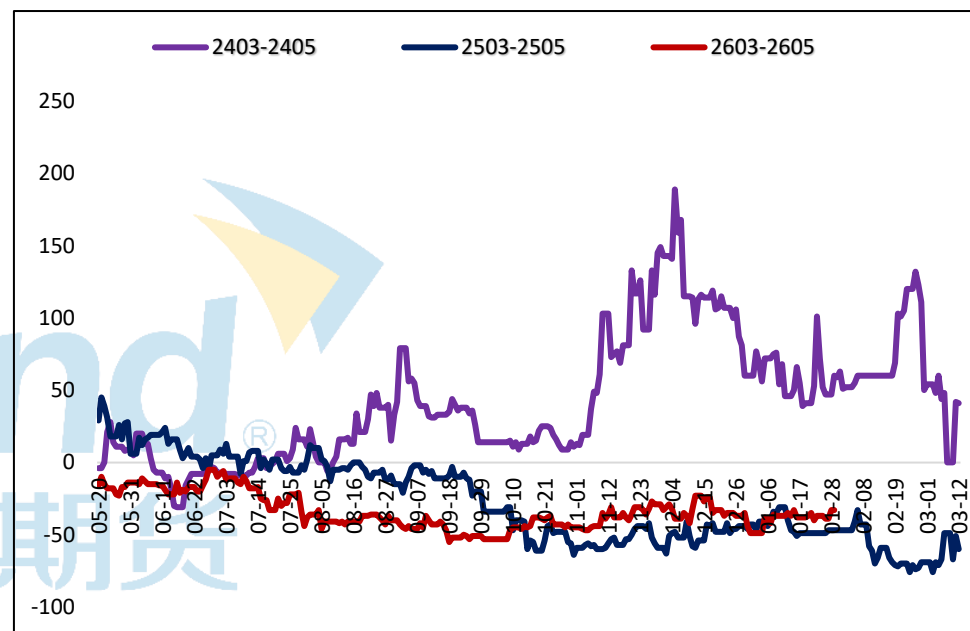


- 1月份纯碱产业利润小幅改善，但整体依然处于亏损。据隆众数据显示，截止1月29日国内氨碱法纯碱理论利润约-88.35元/吨，联碱法纯碱理论利润（双吨）约为-26.5元/吨。
- 本月纯碱价格持续疲弱使其各工艺利润依然处于亏损阶段，2月份因供需难有改善，预估产业利润恐延续亏损局面。
- 中期来看，纯碱供给过剩的长周期下，产业低利润或为常态，但产业持续亏损对于阶段性供给缩量形成部分支撑。

纯碱05合约走势



纯碱03&05价差走势



□ 展望后市，我们认为纯碱市场恐难改弱势，价格或面临进一步下调风险。因春节假期影响，需求端恐进一步弱化，这对于目前已疲弱乏力的纯碱需求更是雪上加霜，节后市场恐将面临产业累库压力，预估后续价格恐或震荡回落概率较大。

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。

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。预估测算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。



未来因您而为

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