

纯碱期货日报

第一部分 基础数据

研究员：李轩怡

期货从业证号：

F03108920

投资咨询证号：

Z0018403

联系方式：

✉:lixuanyi_qh@chinastock.co
m.cn

现货市场 (元/吨)	2025/10/16	2025/10/15	上周	日变化	周变化
华中重质 (送到)	1200	1200	1200	0	0
华东重质 (送到)	1200	1200	1200	0	0
沙河重质 (送到)	1160	1160	1165	0	-5
西北重质 (出厂)	910	910	950	0	-40
华中轻质 (出厂)	1090	1090	1130	0	-40
华东轻质 (出厂)	1100	1100	1100	0	0
华北轻质 (出厂)	1170	1170	1200	0	-30
西北轻质 (出厂)	910	910	950	0	-40
轻重价差 (平均)	68	68	51	0	17
期货市场 (元/吨)	2025/10/16	2025/10/15	上周	日变化	周变化
SA01合约	1235	1232	1250	3	-15
SA05合约	1325	1319	1344	6	-19
SA09合约	1384	1384	1409	0	-25
主力合约持仓 (手)	1387423	1377333	1317459	10090	69964
主力合约成交 (手)	1149356	794201	756398	355155	392958
仓单数量 (张)	9283	7856	7108	1427	2175
基差 (元/吨)	2025/10/16	2025/10/15	上周	日变化	周变化
SA01合约	-75	-72	-85	-3	10
SA05合约	-165	-159	-179	-6	14
SA09合约	-224	-224	-244	0	20
价差 (元/吨)	2025/10/16	2025/10/15	上周	日变化	周变化
SA01-05	-90	-87	-94	-3	4
SA05-09	-59	-65	-65	6	6
SA09-01	149	152	159	-3	-10
基本面数据 (周度)	本期	上期	去年同期	周环比	年同比
纯碱产量 (万吨)	74.05	77.08	72.99	-3.93%	1.45%
纯碱开工率 (%)	84.93	88.41	87.55	-3.94%	-2.99%
纯碱厂库 (万吨)	170.05	165.98	152.86	2.45%	11.25%
纯碱表需 (万吨)	69.98	71.09	69.52	-1.56%	0.66%
联碱法利润 (元/吨)	-129.5	-76.5	-64.4	-69.28%	101.09%
氨碱法利润 (元/吨)	-29.7	-29.25	-120.42	-1.54%	-75.34%

第二部分 市场研判

【市场情况】

据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1160 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 910 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1100 元/吨，轻重碱价差为 68 元/吨。

【重要资讯】

1. 截至 2025 年 10 月 16 日，中国氨碱法纯碱理论利润-29.70 元/吨，环比下跌 0.45 元/吨。截至 2025 年 10 月 16 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-129.50 元/吨，环比下跌 53 元/吨。

2. 隆众资讯 10 月 16 日报道：本周国内纯碱产量 74.05 吨，环比下降 3.03 万吨，跌幅 3.93%。其中，轻质碱产量 32.50 万吨，环比下跌 1.71 万吨。重质碱产量 41.55 万吨，环比下跌 1.32 万吨。

3. 截止到 2025 年 10 月 16 日，国内纯碱厂家总库存 170.05 万吨，较周一增加 1.59 万吨，涨幅 0.94%。其中，轻质纯碱 75.98 万吨，环比增加 1.68 万吨，重质纯碱 94.07 万吨，环比下降 0.09 万吨。

4. 隆众资讯 10 月 16 日报道：本周国内纯碱产量 74.05 吨，环比下降 3.03 万吨，跌幅 3.93%。其中，轻质碱产量 32.50 万吨，环比下跌 1.71 万吨。重质碱产量 41.55 万吨，环比下跌 1.32 万吨。

【逻辑分析】

本周纯碱价格偏弱，今日 JM 尾盘拉涨，玻璃交易环保题材，关注纯碱价格夜盘可能止跌反弹。供应端，今日纯碱日产 10.6 万吨不变，周产 74 吨，环比增加 3 万吨。纯碱产量小幅下滑，但仍处于历史高位区间。节后供应压力有所显现，库存累库 4 至 170 万吨。需求端，期货价格下跌，期现成交放量，约 7k。纯碱基本面未有根本性改善，但厂家订单压力不大，库存主要集中在中游环节。政策力度仍是最大不确定性，下周将召开四中全会，随后发布十五五规划建议。题材上反内卷相关品种交易会阶段重启，科技和供应是会议的重要主题。短期市场避险调整基本结束，下跌速度放缓见底，部分黑色商品品种如 JM 反身上涨，空头止盈。市场情绪下周预计有转换。

【交易策略】

1. 单边：预计下周纯碱价格震荡偏强

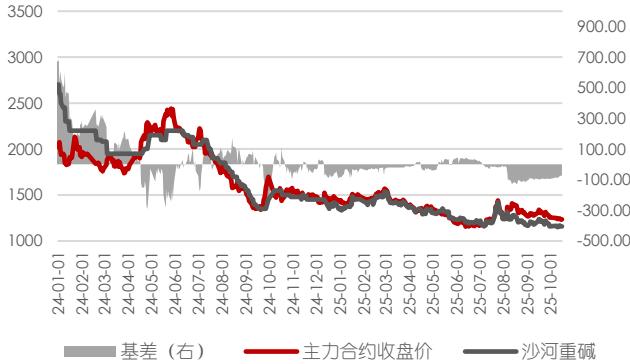
2. 套利：择机 SA1-5 正套

3. 期权：观望

第三部分 相关附图

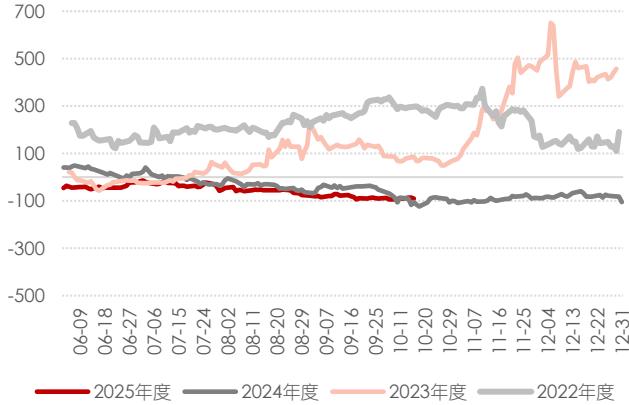
纯碱基差

单位：元/吨



纯碱1-5价差

单位：元/吨



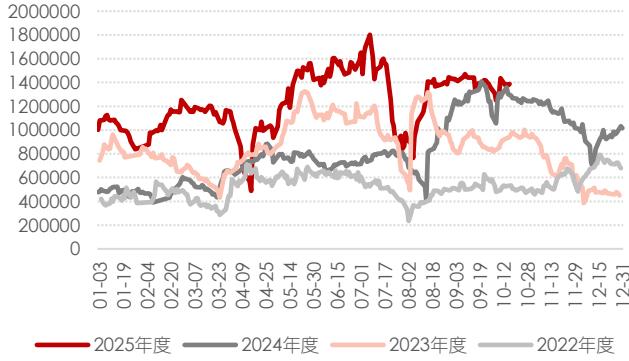
纯碱仓单数量

单位：张



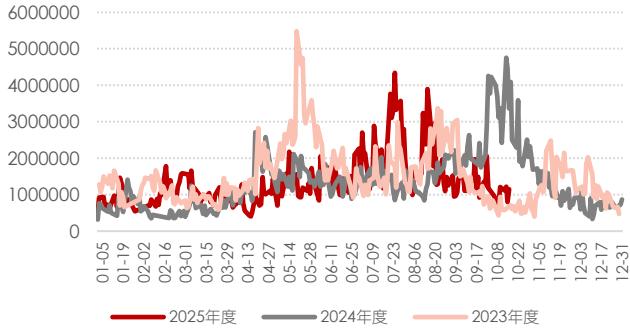
纯碱主力合约持仓

单位：手



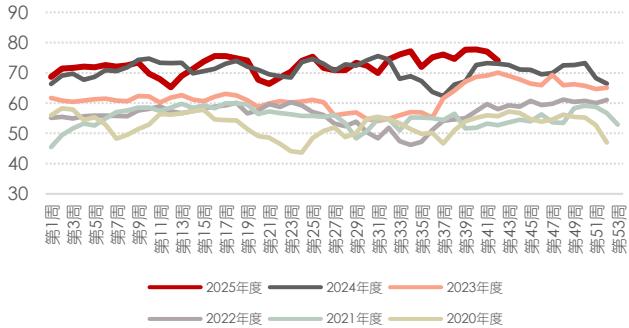
纯碱主力合约成交

单位：手



纯碱周度产量

单位：万吨

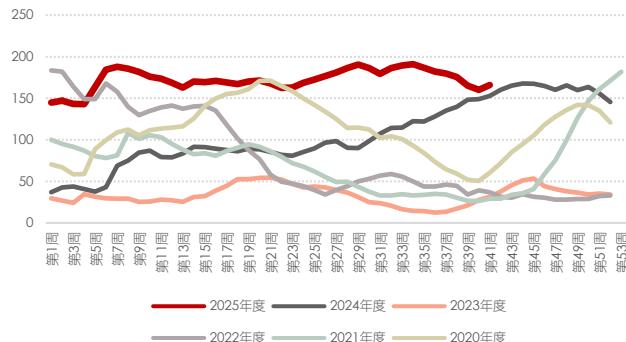


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

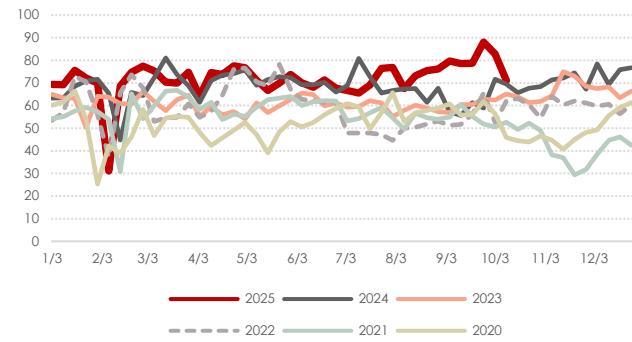
纯碱厂家库存

单位：万吨



纯碱表需

单位：万吨



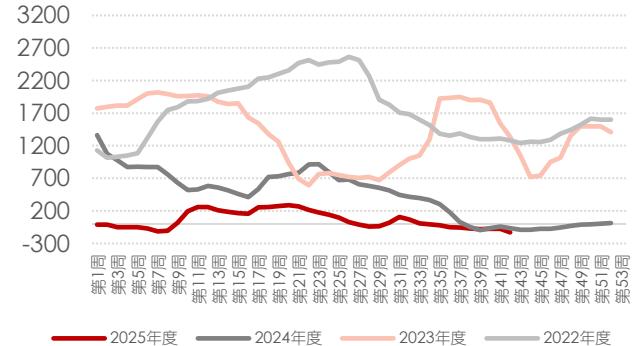
纯碱氨碱法利润

单位：元/吨



纯碱联碱法利润

单位：元/吨



数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799