

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.com.cn

现货市场 (元/吨)	2025/11/27	2025/11/26	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)	1140	1140	1130	0	10
西北重质 (出厂)	890	890	890	0	0
华中轻质 (出厂)	1110	1110	1110	0	0
华东轻质 (出厂)	1180	1180	1150	0	30
华北轻质 (出厂)	1250	1250	1250	0	0
西北轻质 (出厂)	920	920	920	0	0
轻重价差 (平均)	15	15	18	0	-3
期货市场 (元/吨)	2025/11/27	2025/11/26	上周	日变化	周变化
SA01合约	1176	1175	1158	1	18
SA05合约	1234	1241	1232	-7	2
SA09合约	1304	1309	1298	-5	6
主力合约持仓 (手)	0	1222993	1330158	-1222993	-1330158
主力合约成交 (手)	0	716460	1245455	-716460	-1245455
仓单数量 (张)	5586	4710	0	876	5586
基差 (元/吨)	2025/11/27	2025/11/26	上周	日变化	周变化
SA01合约	-36	-35	-33	-1	-3
SA05合约	-94	-101	-107	7	13
SA09合约	-164	-169	-173	5	9
价差 (元/吨)	2025/11/27	2025/11/26	上周	日变化	周变化
SA01-05	-58	-66	-74	8	16
SA05-09	-70	-68	-66	-2	-4
SA09-01	128	134	140	-6	-12
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)	69.82	72.09	72.53	-3.15%	-3.74%
纯碱开工率 (%)	80.08	82.68	87	-3.14%	-7.95%
纯碱厂库 (万吨)	158.74	164.44	160.31	-3.47%	-0.98%
纯碱表需 (万吨)	75.52	78.38	74.49	-3.65%	1.38%
联碱法利润 (元/吨)	-140	-153.5	-29.4	8.79%	376.19%
氨碱法利润 (元/吨)	-38.5	-38.5	-48.57	0.00%	-20.73%

## 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 1140 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 890 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1180 元/吨，轻重碱价差为 15 元/吨。

### 【重要资讯】

1. 截至 2025 年 11 月 27 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-140 元/吨，环比增加 13.50 元/吨。周内原料端矿盐价格持稳，动力煤价格窄幅下行，成本端微幅走低；纯碱自身价格相对坚挺，无调整，故在成本下降下，联碱法双吨利润略有缓和。截至 2025 年 11 月 27 日，中国氨碱法纯碱理论利润-38.50 元/吨，环比持平。周内成本端海盐及无烟煤价格趋稳运行，纯碱价格亦是无明显波动，故氨碱法利润保持低位稳定。

2. 隆众资讯 11 月 27 日报道：本周国内纯碱产量 69.81 万吨，环比下降 2.27 万吨，跌幅 3.15%。其中，轻质碱产量 31.51 万吨，环比下降 0.96 万吨。重质碱产量 38.31 万吨，环比下降 1.31 万吨。

3. 截止到 2025 年 11 月 27 日，本周国内纯碱厂家总库存 158.74 万吨，较上周四下降 5.70 万吨，跌幅 3.47%。其中，轻质纯碱 74.06 万吨，环比减少 1.65 万吨；重质纯碱 84.68 万吨，环比减少 4.05 万吨。

### 【逻辑分析】

本周纯碱震荡修复为主，价格相对弱势，玻璃冷修逻辑利空纯碱需求端，节前需关注玻璃冷修预期力度。周度数据上，本周纯碱产量环比下降 2.3 万吨至 69.8 万吨，对比玻璃纯碱开工率灵活可调节仍是支撑逻辑之一。需求端，本周玻璃日熔为 15.7 万吨，光伏玻璃为 8.94 万吨，重碱理论日度需求为 5.25 万吨。轻碱需求持续增加，厂家轻碱涨价。库存端，本周纯碱厂库环比下降 3.5%至 158.7 万吨。预计下周纯碱延续震荡格局，矛盾短期不突出，但中长期价格区间仍下移。

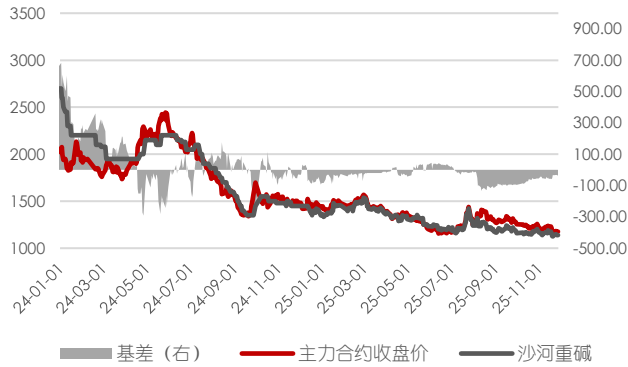
### 【交易策略】

- 1.单边：预计下周价格震荡格局，矛盾不突出，中长期价格区间仍下移
- 2.套利：关注 05 合约空纯碱多玻璃价差机会
- 3.期权：中期卖虚值看涨期权

### 第三部分 相关附图

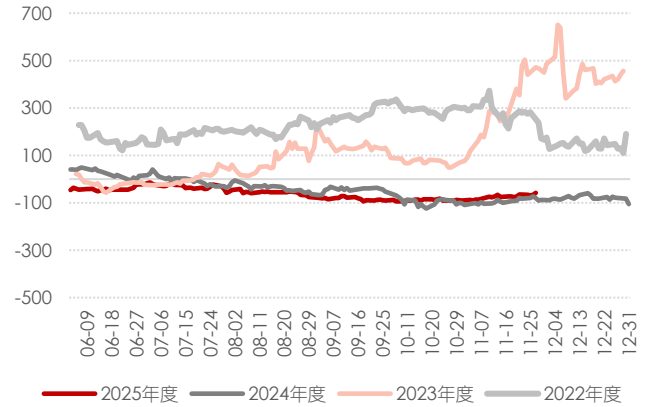
纯碱基差

单位：元/吨



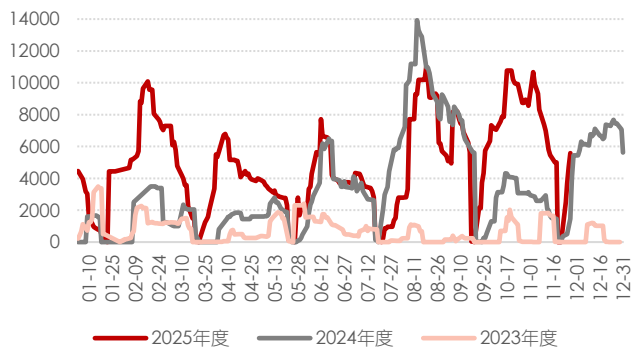
纯碱 1-5 价差

单位：元/吨



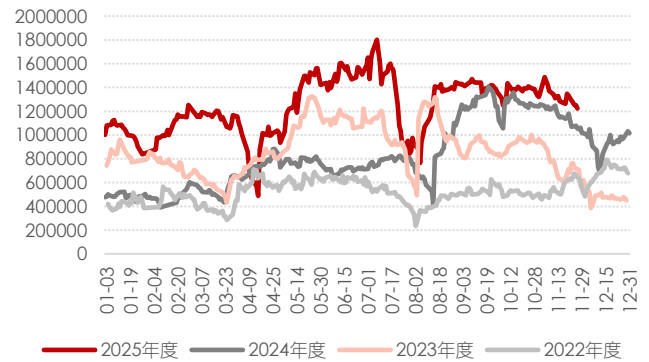
纯碱仓单数量

单位：张



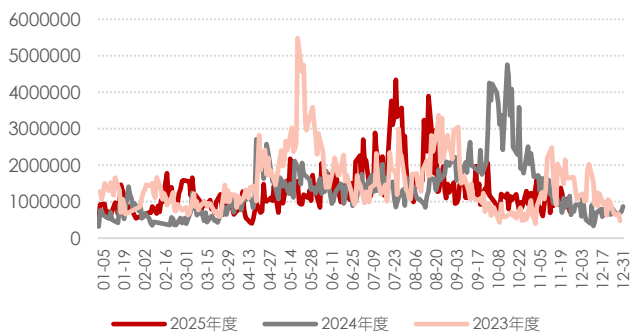
纯碱主力合约持仓

单位：手



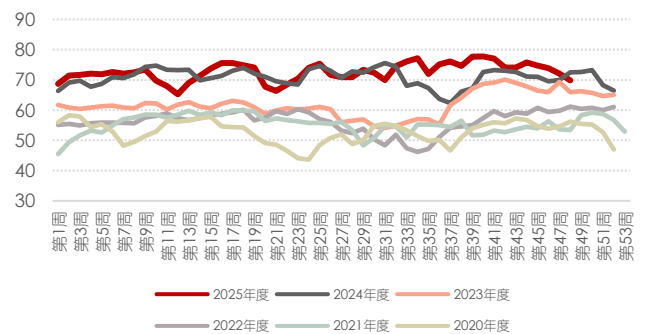
纯碱主力合约成交

单位：手



纯碱周度产量

单位：万吨

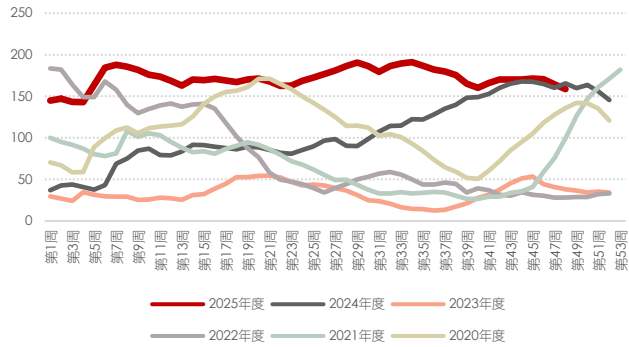


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

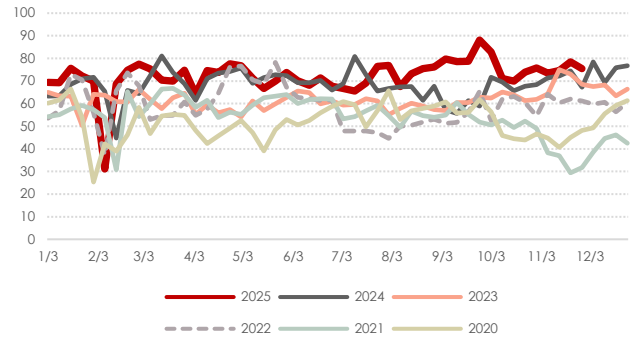
纯碱厂家库存

单位：万吨



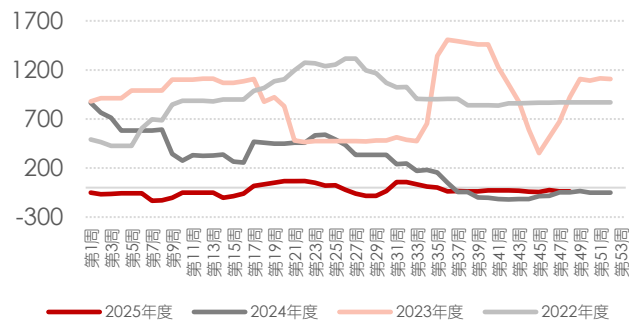
纯碱表需

单位：万吨



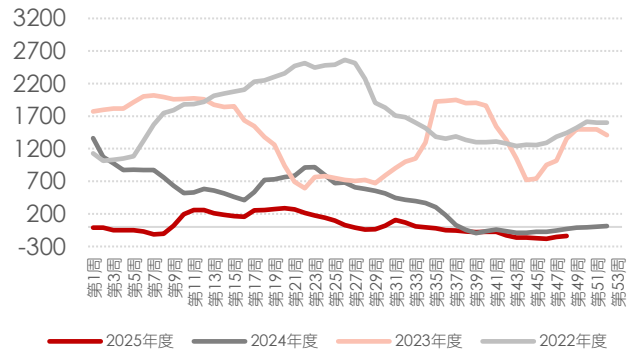
纯碱氨碱法利润

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