

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)	2026/3/12	2026/3/11	上周	日变化	周变化
华中重质 (送到)	1150	1150	1150	0	0
华东重质 (送到)	1200	1200	1170	0	30
沙河重质 (送到)	1230	1210	1205	20	25
西北重质 (出厂)	970	970	880	0	90
华中轻质 (出厂)	1100	1100	1100	0	0
华东轻质 (出厂)	1150	1150	1120	0	30
华北轻质 (出厂)	1220	1220	1200	0	20
西北轻质 (出厂)	920	920	860	0	60
轻重价差 (平均)	50	50	50	0	0
期货市场 (元/吨)	2026/3/12	2026/3/11	上周	日变化	周变化
SA05合约	1256	1255	1225	1	31
SA09合约	1322	1322	1281	0	41
SA01合约	1363	1357	1319	6	44
主力合约持仓 (万手)	99	104	111	-5	-12
主力合约成交 (万手)	180	103	146	77	35
仓单数量 (张)	2497	2497	3325	0	-828
基差 (元/吨)	2026/3/12	2026/3/11	上周	日变化	周变化
SA05合约	-26	-45	-20	19	-6
SA09合约	-92	-112	-76	20	-16
SA01合约	-133	-147	-114	14	-19
价差 (元/吨)	2026/3/12	2026/3/11	上周	日变化	周变化
SA01-05	-66	-67	-56	0	0
SA05-09	-41	-35	-38	0	0
SA09-01	107	102	94	0	0
基本面数据 (周度)	2026/3/13	上期	去年同期	周环比	年同比
纯碱产量 (万吨)	81	81	68	0%	19%
纯碱产能利用率 (%)	87	87	81	0%	7%
纯碱厂库 (万吨)	193	195	174	-1%	11%
纯碱表需 (万吨)	82	75	70	9%	17%
联碱法利润 (元/吨)	166	-3	260	6740%	-36%
氨碱法利润 (元/吨)	-26	-83	-51	68%	-49%

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 1230 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 970 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1150 元/吨，轻重碱价差为 50 元/吨。

【重要资讯】

1. 本周国内纯碱产量 80.92 万吨，环比增加 0.22 万吨，涨幅 0.27%。其中，轻质碱产量 38.09 万吨，环比增加 0.62 万吨。重质碱产量 42.83 万吨，环比减少 0.40 万吨。
2. 原料端原盐价格趋稳整理，煤炭价格震荡下行，成本端窄幅走低。
3. 周内纯碱厂家总库存 193.17 万吨，较周一增加 0.90 万吨，涨幅 0.47%。较上周四下降 1.55 万吨，跌幅 0.80%。
4. 周内，浮法日熔量 14.69 万吨，冷修 1200 吨，点火 1050 吨，光伏 8.94 万吨，增加 1600 吨。下周，浮法预期 600 吨放水，光伏稳定。

【逻辑分析】

本周受美伊冲突影响，商品市场价格波动显著放大，价格驱动转为由情绪、能源安全、突发信息所主导。目前来看，冲突难以短期结束，国际势力在寻找新的平衡，在此之前，霍尔木兹海峡影响仍难结束，原油价格保持高位。但随着事态的进展，冲突带来的边界效用递减，各品种将基于其基本面分化，信息和定价也将进入验证阶段。仍需提醒的是海外战事信息差较大，建议谨慎参与，波动和风险齐增。本周纯碱价格上涨 2%，涨幅有限但波动较大。供应端，周产环比增加 0.3%至 80.9 万吨，刷新历史新高。博源产量恢复至 2.3 万吨/日。需求端，周内一度给出较好的卖套机会，期现商拿货，厂家套盘面，现货跟随期货上涨。库存方面，厂库环比下降 0.8%至 193.2 万吨，小幅去库。预计下周纯碱价格宽幅震荡，方向偏弱。

【交易策略】

- 1.单边：宽幅震荡，方向偏弱
- 2.套利：观望
- 3.期权：卖看涨期权

第三部分 相关附图

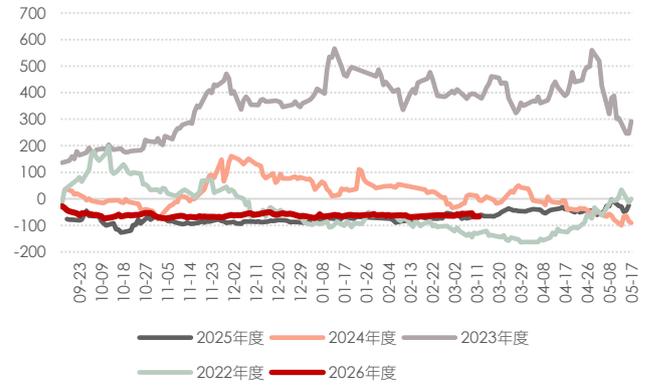
纯碱基差

单位：元/吨



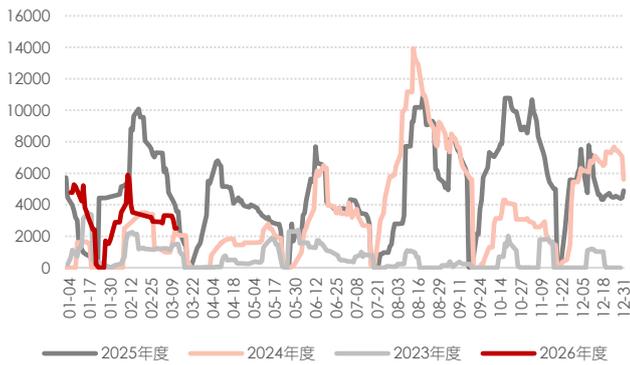
纯碱价差

单位：元/吨



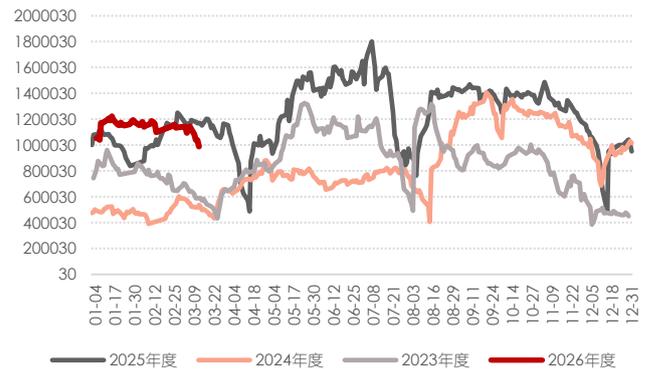
纯碱仓单数量

单位：张



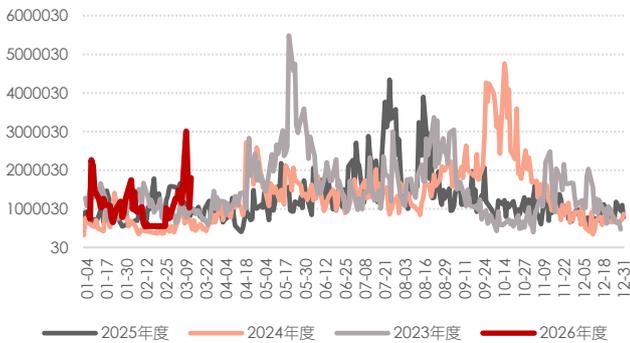
纯碱主力合约持仓

单位：手



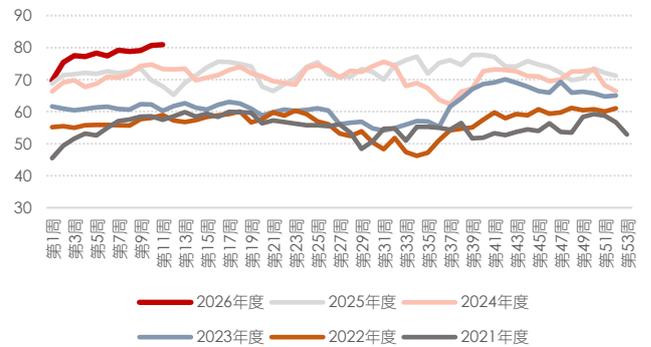
纯碱主力合约成交

单位：手



纯碱周度产量

单位：万吨

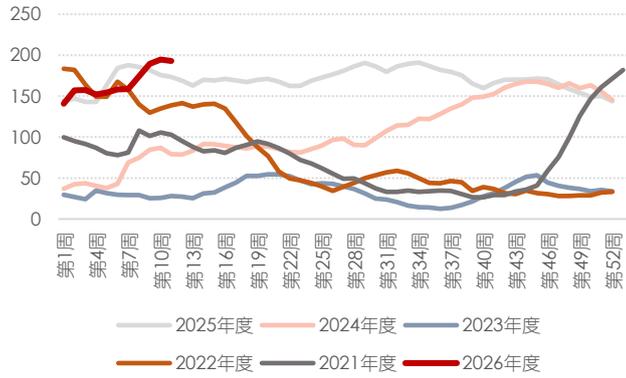


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

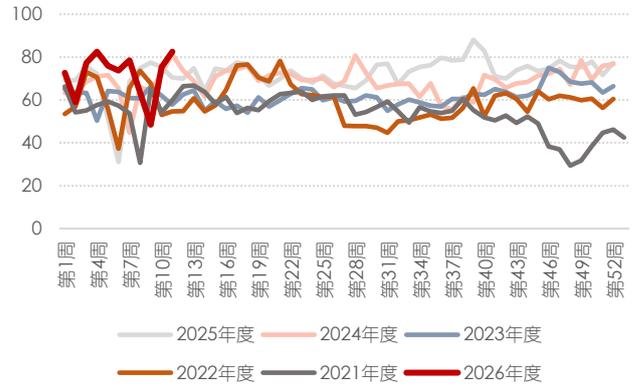
纯碱厂家库存

单位：万吨



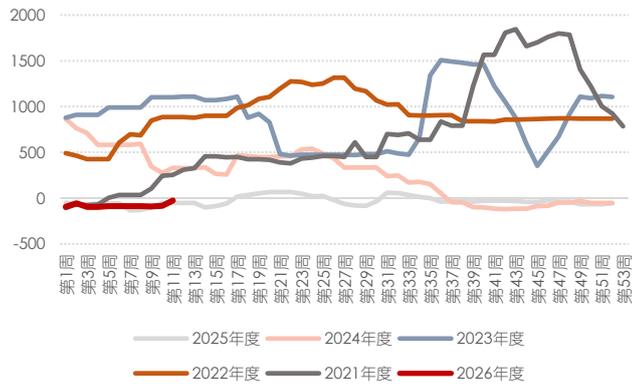
纯碱表需

单位：万吨



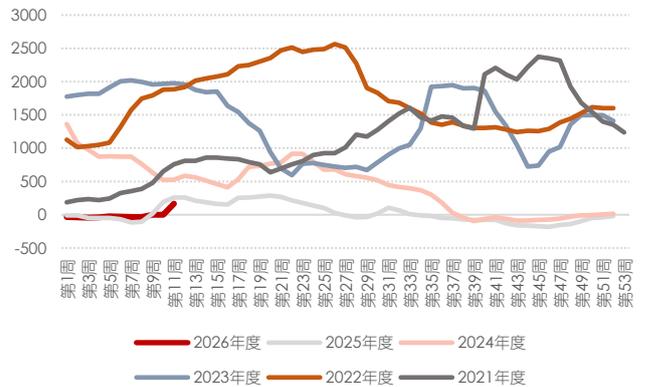
纯碱氨碱法利润

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