

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)	2026/7/15	2026/7/14	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)	1180	1180	1180	0	0
沙河重质 (送到)	1040	1045	1060	-5	-20
西北重质 (出厂)	850	850	860	0	-10
华中轻质 (出厂)	990	990	990	0	0
华东轻质 (出厂)	1050	1050	1050	0	0
华北轻质 (出厂)	1150	1150	1150	0	0
西北轻质 (出厂)	850	850	860	0	-10
轻重价差 (平均)	130	130	130	0	0
期货市场 (元/吨)	2026/7/15	2026/7/14	上周	日变化	周变化
SA09合约	1051	1064	1080	-13	-29
SA01合约	1122	1135	1148	-13	-26
SA05合约	1187	1199	1315	-12	-128
主力合约持仓 (万手)	150	142	144	8	6
主力合约成交 (万手)	68	63	71	5	-3
仓单数量 (张)	3297	3315	4001	-18	-704
基差 (元/吨)	2026/7/15	2026/7/14	上周	日变化	周变化
SA09合约	-11	-19	-20	8	9
SA01合约	-82	-90	-88	8	6
SA05合约	-147	-154	-145	7	-2
价差 (元/吨)	2026/7/15	2026/7/14	上周	日变化	周变化
SA09-01	-65	-64	-57	-1	-8
SA01-05	136	135	125	1	11
SA05-09	-71	-71	-68	0	-3
基本面数据 (周度)	2026/7/10	上期	去年同期	周环比	年同比
纯碱产量 (万吨)	76	74	71	2%	7%
纯碱产能利用率 (%)	79	78	81	2%	-2%
纯碱厂库 (万吨)	175	173	186	1%	-6%
纯碱表需 (万吨)	74	74	66	-1%	13%
联碱法利润 (元/吨)	-15	1	-40	3100.0%	-101.3%
氨碱法利润 (元/吨)	-105	-106	-82	1.7%	-29.3%

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 1040 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 850 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1050 元/吨，轻重碱价差为 130 元/吨。

【重要资讯】

1. 青海发投设备 7.12 日开始检修，预计 5 天。甘肃氨碱源预计 7.23 日检修。
2. 国内纯碱市场走势淡稳，价格底部延续，整体波动小。装置运行稳定，暂无增加检修，日产量维持 10.5 万吨左右。下游需求一般，按需为主，近期成交放缓，消耗前期订单，低价补库。
3. 深加工样本企业订单天数均值 8.3 天，环比+1.20%，同比-10.60%；原片库存在 8.9 天，环比-2.61%，同比-14.2%；钢化炉开工时长 5.18，环比-0.27%，同比-12.32%。
4. 隆众资讯 7 月 15 日报道：湖南雁翔湘实业有限公司设计日产能 1000 吨今日停产。

【逻辑分析】

纯碱下行趋势不变。纯碱日产 10.6 万吨，青海发投设备 7.12 日开始检修，预计 5 天。甘肃氨碱源预计 7.23 日检修。随着检修企业减少，纯碱供应压力愈发凸显。需求端，周内浮法日熔量 14.5 万吨（环比-1000T/D），光伏 7.3 万吨，浮法光伏仍存冷修预期，重碱刚需收缩趋势。库存方面，纯碱厂库连续第三周累库，厂家降价去库意愿增加，但中下游疲弱，仅能维持此增彼减的弱平衡状态。中期，纯碱缺乏持续上涨动力，产能出清周期预计较长，价格低位震荡为主。后期潜在驱动在于政策带来的情绪变动，以及天气带来的煤炭价格变化。短期，纯碱基本面较弱无改善，没有形成有趋势的交易方向，盘面维持空头主导、震荡走势。

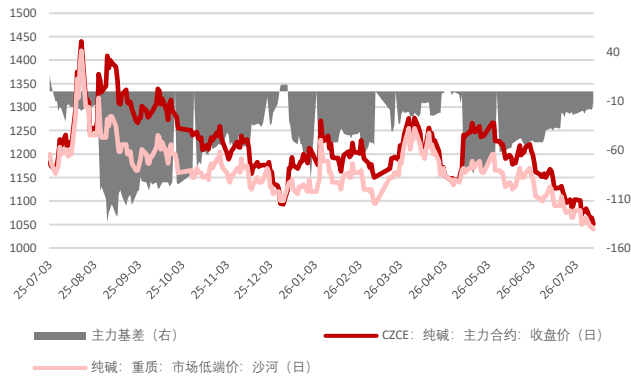
【交易策略】

- 1.单边：震荡走势。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望

第三部分 相关附图

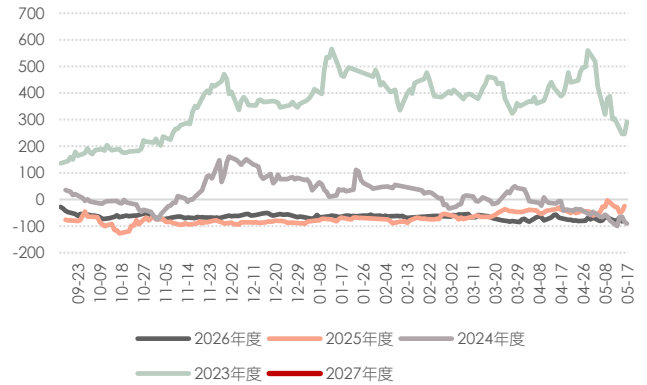
纯碱基差

单位：元/吨



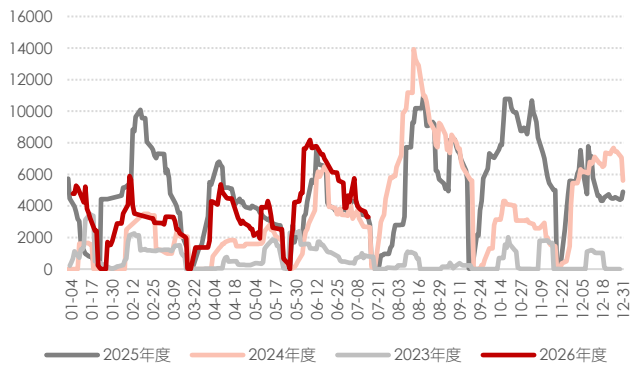
纯碱价差

单位：元/吨



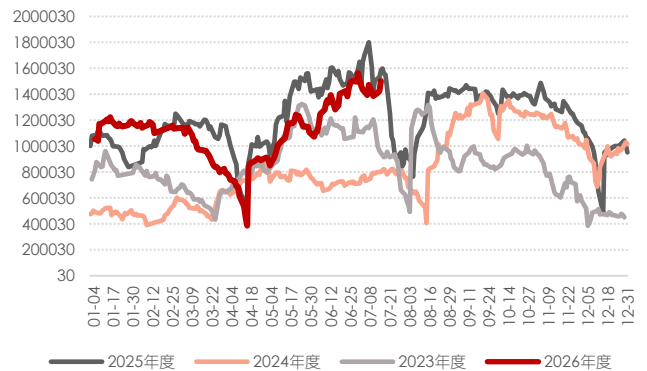
纯碱仓单数量

单位：张



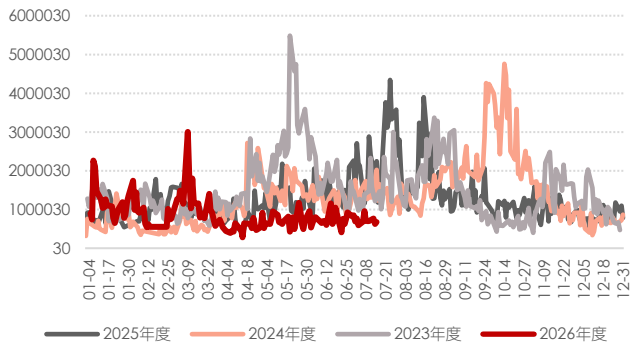
纯碱主力合约持仓

单位：手



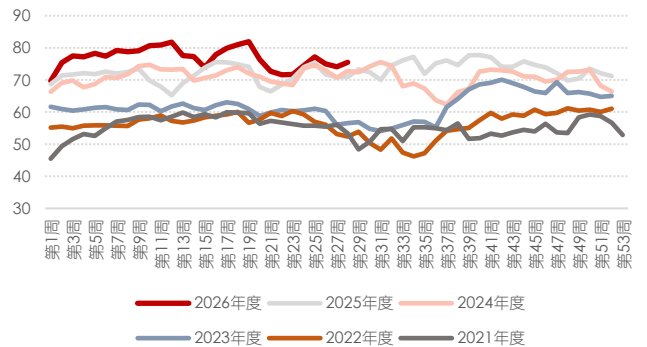
纯碱主力合约成交

单位：手



纯碱周度产量

单位：万吨

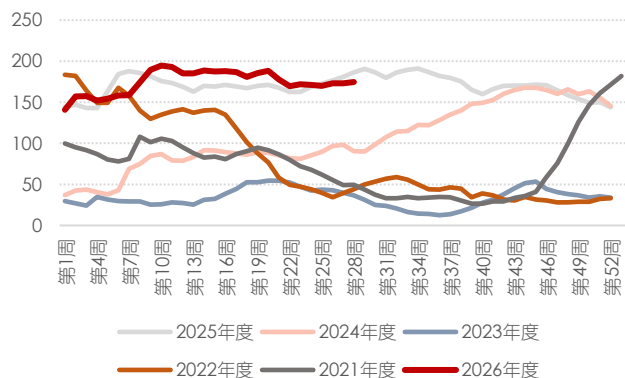


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

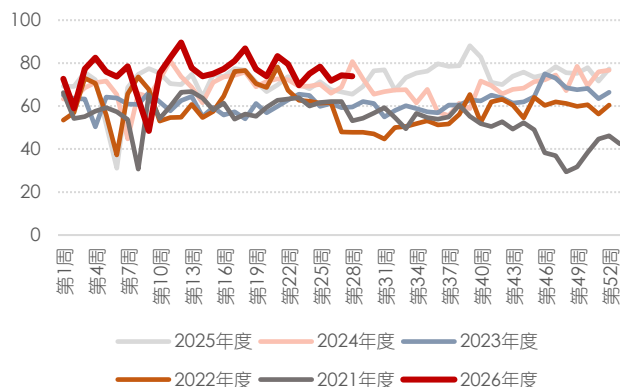
纯碱厂家库存

单位：万吨



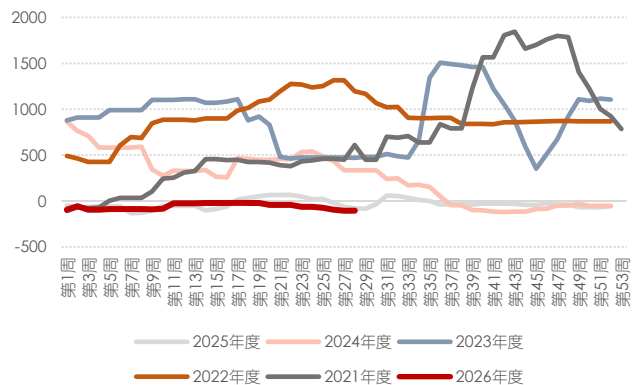
纯碱表需

单位：万吨



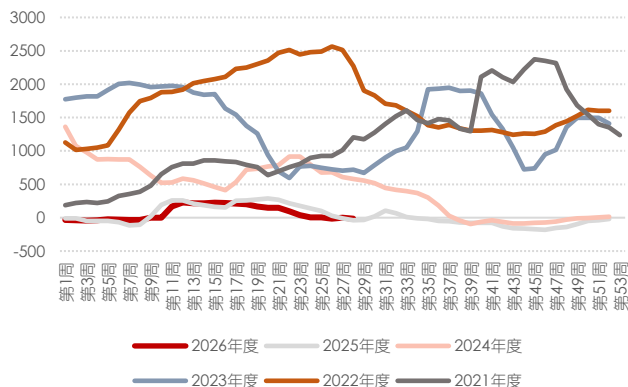
纯碱氨碱法利润

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