

安粮期货商品研究报告



纯碱期货月报（202604）

■能源 ■金属 ■农产品
■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2026年4月7日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

联系人：郑丽萍

从业资格号：F03100199

投资咨询号：Z0021130

初审：

张莎：从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com



综述：4月外围因素扰动或有所减弱，关注基本面博弈

核心观点：

整体来看，4月之后随着气温升高，纯碱面临装置检修或逐步增多，需求端行业产能继续下降，供需两端下降速度将成为基本面博弈要点。同时国际地缘政治仍有扰动，但对国内情绪影响力度随着时间推移而逐渐下降。预计短期纯碱期货价格偏弱运行为主，中期关注气温回升后企业检修力度能否给市场带来有效支撑，远期合约或仍有出口增量预期，关注出口订单兑现情况、全球政治局势及能源价格波动。

1、供给层面：3月中下旬部分企业检修带动供应水平高位回落。4月来看，仅个别企业装置延续检修，更多企业计划检修或在5-6月实现，届时纯碱供应量或明显下降。持续关注企业检修、复产情况。

2、需求层面：需求端重碱刚需支撑随玻璃产能出清减弱，终端低迷状态限制玻璃需求高度。具体来看，下游浮法玻璃3月供应水平继续回落，4月部分产线或因亏损出现超预期冷修现象增多，因此浮法玻璃产能存在继续下降预期。终端地产2月整体表现持续低迷限制玻璃需求高度，持续关注需求改善情况。

3、库存表现：3月纯碱企业库存先增后降，高库存依然施压市场。4月份来看，需求端疲软或将延续，预计仍难有大幅去化现象。碱厂在超高库存压力下是否存在超预期检修或降价去库举措，是供应端需要关注的核心变量。持续关注后期库存变动及供应端产能情况。

4、近期宏观事件动态：自4月1日起，我国正式取消光伏产品的增值税出口退税；地缘政治层面，中东局势持续紧张，油价维持高位；3月制造业PMI明显回暖。

一、供应端：3月供应高位回落，4月或将继续高位徘徊

1、3月供应高位回落，4月或将继续高位徘徊

3月供应整体呈现高位回落，中下旬部分企业检修带动供应水平略有回落，但整体仍维持同比最高位波动。截至4月3日，纯碱装置整体开工率81.59%，环比-0.28%，同比-3.50%；纯碱周度产量77.28万吨，环比-0.26万吨，同比+5.98万吨。3月纯碱总产量约为354.38万吨，环比+39.39万吨，涨幅12.51%。

具体产能层面来看，企业生产意愿较强，仅部分企业出现短停或检修。据统计，4月份，纯碱企业装置暂无明确检修计划，除个别装置延续检修外，其余装置运行相对稳定。湖北双环、江苏华昌、安徽红四方、连云港等装置多计划在5-6月份检修。预计4月份产量在333万吨上下，整体供应处于一定高位。

整体来看，3月供应水平较2月小幅回落，但整体仍维持同比最高位波动。4月仅个别装置延续检修，不过随着气温升高纯碱检修或逐步增多，届时纯碱供应量或明显下降。持续关注企业检修、复产及新产能满产情况。

图 1：纯碱开工率 (%)

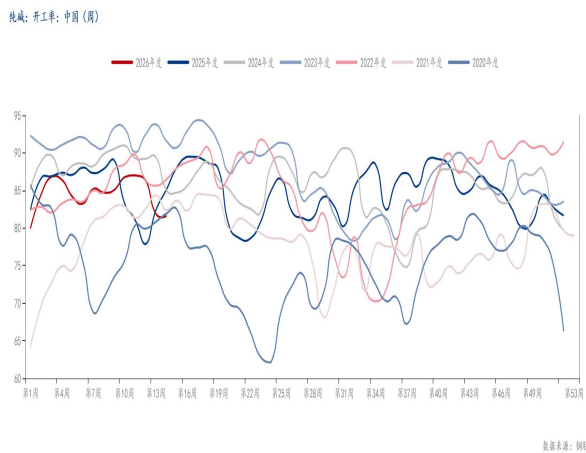
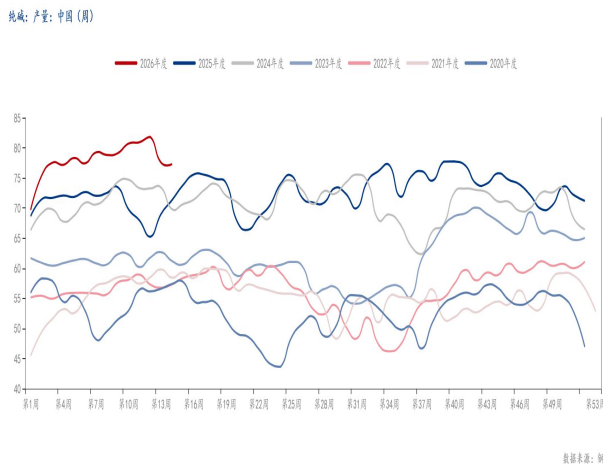


图 2：纯碱产量 (万吨)



资料来源：钢联，安粮期货

2、3月库存先增后降，后续或仍难有大幅去化

3月库存高位波动，中下旬个别企业出现短停或检修，带动厂家库存出现小幅去化，故企业库存先增后降。目前纯碱企业库存仍处同期历史高位，高库存压力仍存。据隆众资讯统计，截至4月3日，纯碱厂家总库存188.61万吨，环比+3.42万吨，涨幅1.85%。其中，轻质纯碱92.65万吨，环比-2.01万吨，重碱95.96万吨，环比+5.43万吨。从库存结构上来看，轻碱库存去化，重碱库存继续累积，整体纯碱企业库存小幅增加。2024年以来纯碱库存季节性规律紊乱，在供需结构失衡背景下，预计二季度企业库存难有大幅去化。碱厂在超高库存压力下是否出台超

预期检修或降价去库举措，是供应端需要关注的核心变量。持续关注后期库存变动及供应端产能情况。

图 3：纯碱企业库存(万吨)

地域：厂内库存：中国（周）

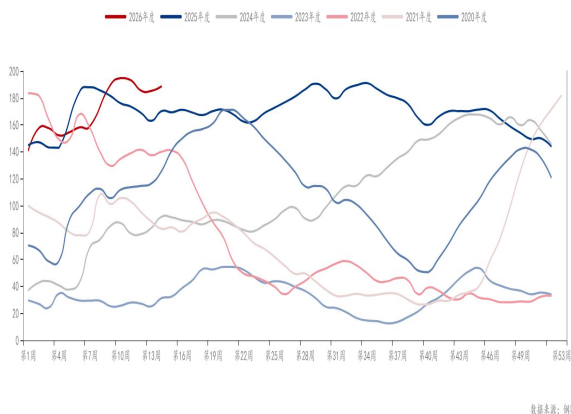
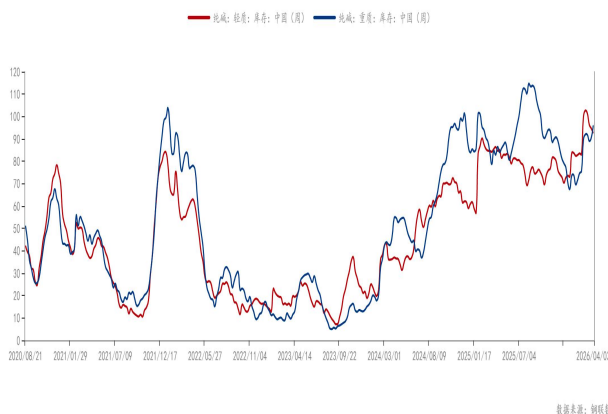


图 4：轻重碱企业库存(万吨)



资料来源：钢联，安粮期货

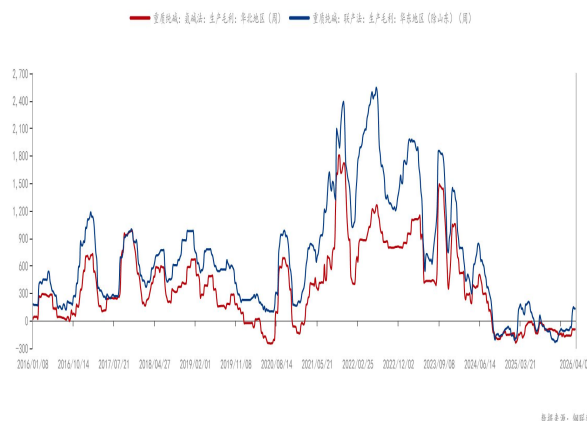
3、3月纯碱利润有所好转，后期仍需关注能源价格的波动对纯碱成本的影响

3月纯碱受成本端原料价格回落影响，成本支撑有所减弱，产业利润有所好转，其中氨碱法利润仍处于亏损状态，联碱法利润由负转正。截至4月3日，华北地区氨碱法厂商纯碱生产成本为1370.75元/吨，环比-3.45元/吨，纯碱厂商利润空间为-90.75元/吨，环比+3.45元/吨；华东地区联碱法厂商纯碱生产成本为1066.50元/吨，环比+1.50元/吨，纯碱厂商利润空间为133.50元/吨，环比-1.50元/吨。整体来看，月内纯碱受原料端煤炭价格支撑力度不足影响，生产成本有所下降，导致生产利润有所提升，目前联碱法利润已由负转正。二季度全球能源价格波动对国内纯碱原燃料价格的传导，以及对纯碱实际成本的影响力度或较一季度有所增强，需关注纯碱成本支撑效应能否向产业链传导。

图 5：纯碱生产成本（元/吨）



图 6：纯碱生产毛利（元/吨）



资料来源：隆众资讯，安粮期货

二、需求端：重碱刚需支撑随玻璃产能出清减弱，终端低迷状态限制玻璃需求高度

1、3月浮法玻璃供应继续回落，4月或继续回落

3月玻璃供应水平继续回落，产量和产线开工条数月内均低位运行。截至2026年4月3日，以煤炭为原料的浮法玻璃生产利润为-36.72（-13.77）元/吨，以石油焦为原料的浮法生产利润为-57.70（-21.63）元/吨，以天然气为原料的浮法玻璃生产利润为-83.75（-0.20）元/吨。可以看出，各环节玻璃工艺利润仍呈现亏损状态，整体产业利润表现依旧欠佳。2月28日美伊冲突大，全球能源价格提升，玻璃成本支撑显著提升，后续石油焦及天然气价格仍有上调预期，玻璃成本支撑或继续增强。供给上，3月浮法玻璃5条产线放水、3条产线点火，供应量整体明显下降趋势，周度产量从103.7875万吨下降至101.4475万吨，行业开工率从70.27%下降至70.12%。后期来看，4月部分产线或因亏损出现超预期冷修现象增多，因此4月浮法玻璃产能存在继续下降预期。

3月玻璃周度期末库存先增后降，月初库存明显累积，后持续去库。期末库存从7600.8万重量箱降至7362.2万重量箱，环比-3.14%，目前仍处于历史高位水平。二季度来看，玻璃企业库存变化季节性较弱，虽有阶段性去库现象，厂家仍存在降价让利去库的可能。建议持续关注政策动态、玻璃产线及库存变化。

图 7：浮法玻璃生产毛利(元/吨)



图 8：浮法玻璃产线开工条数

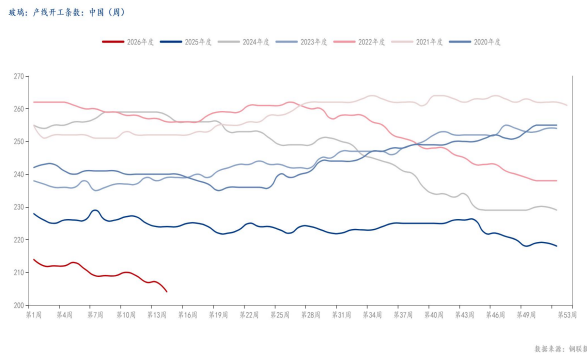


图 9：浮法玻璃产量(吨)

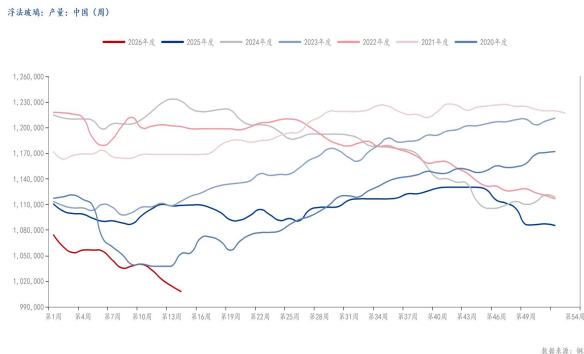
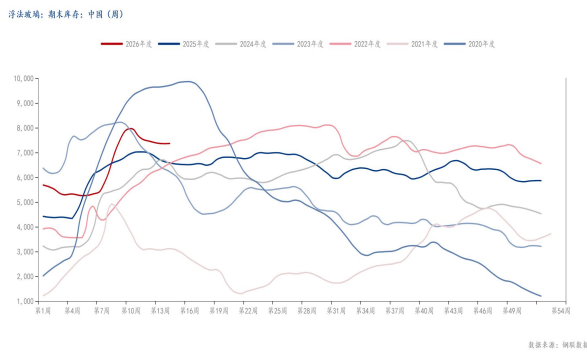


图 10：浮法玻璃企业库存(万吨)



资料来源：钢联，安粮期货

2、1-2 月下游地产表现持续低迷，关注需求改善；2 月汽车销量继续双降

终端情况来看，截至 2026 年 1-2 月，全国房地产开发投资累计同比-11.10% (+6.10%)，房地产施工面积累计同比-11.70%(-1.70%)，房地产新开工施工面积累计同比-23.10%(-2.70%)，房地产竣工面积累计同比-27.90% (-9.80%)，商品房销售面积累计同比-13.50% (-4.80%)。总体来看，房地产竣工面积、施工面积、销售面积和新开工施工累计同比降幅均有所扩大，其中，竣工面积累计同比降幅较去年同期进一步扩大，这意味着地产行业对玻璃的需求短期难有明显起色，从而压制下游加工企业订单及回款，进一步压制对原片玻璃的采购需求。二季度市场仍有“银四”旺季预期，玻璃现货成交暂时或能维持，5 月之后南方逐步进入梅雨季节，玻璃需求仍将季节性承压。持续关注终端地产恢复情况。

从汽车产销看，据中汽协数据，26 年 2 月汽车产销分别完成 167.20 万辆和 180.50 万辆，环比分别下降 77.80 万辆和 54.10 万辆，其中产量累计同比下降 9.50%，销量累计同比下降 8.80%。2 月汽车销量继续环比、同比双降，主要是政策切换与补贴年度交替带来的“观望”情绪，叠加去年需求部分前置，是当月销量同比回落的重要背景。

图 11：房地产相关数据累计同比

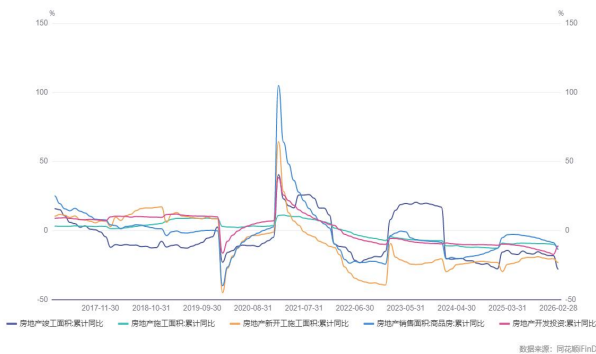
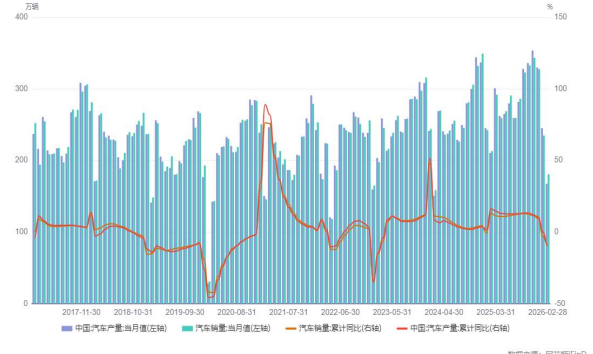


图 12：汽车产销量及累计同比



资料来源：同花顺 iFinD，安粮期货

3、3 月消费量增加，2 月出口有所下降

截至 2026 年 2 月，纯碱月度实际消费量 269 万吨，环比-34 万吨，跌幅 11.22%。3 月纯碱整体消费呈现增加趋势，个别行业设备冷修，消费量下降。国外冲突，带动期货价格上涨，期现采购量增加，下游低价补库。数据来看，国内纯碱消费量在 338.83 万吨，环比增加 26.07%。

进出口方面，海关数据显示，2026 年 2 月份我国纯碱进口量在 4.01 万吨，环比+3.75 万吨，涨幅 1426%；2026 年 2 月份我国纯碱出口量在 15.22 万吨，环比-9.7420 万吨，跌幅 39.03%；1-2 月累计进口量为 4.27 万吨，较去年同期增加 3.60 万吨，涨幅 535.76%；1-2 月累计出口



研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

量为 40.18 万吨，较去年同增加 11.29 万吨，涨幅 39.06%。从出口价格对比来看，1-2 月份国内纯碱出口价格优越于去年同期水平，出口优势体现，整体出口量增加。2 月份受国内春节假期影响，出口量略有下移。预期，3 月国内出口延续良好势头，预计出口 19-20 万吨左右。

图 13：纯碱实际消费量(万吨)

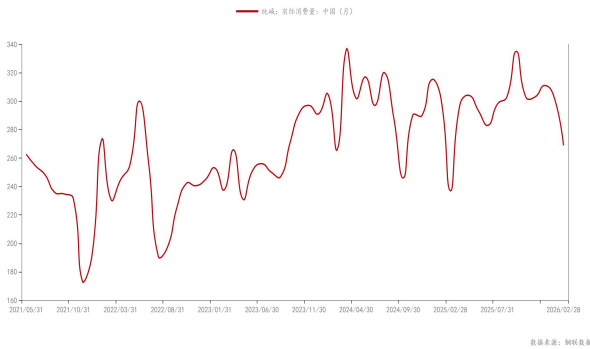
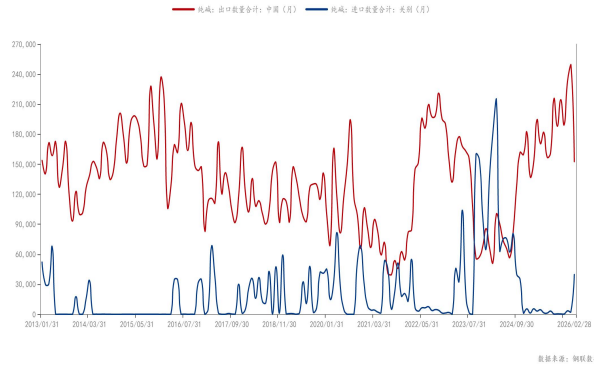


图 14：纯碱进出口数量合计(吨)



资料来源：钢联，安粮期货

三、近期宏观事件动态

序号	内容要点	多空评级
1	根据财政部、税务总局联合发布的《关于调整光伏等产品出口退税政策的公告》（2026 年第 2 号），自 2026 年 4 月 1 日起，我国正式取消光伏产品的增值税出口退税。	对纯碱、玻璃短期影响偏多，中期影响偏空。
2	地缘政治层面，中东局势持续紧张，霍尔木兹海峡基本仍处于封闭状态，特朗普最后通牒临近引发市场紧张情绪，油价维持在高位。	中性偏多
3	经济数据方面，3 月制造业 PMI 明显回暖。中国 3 月官方制造业 PMI 50.4，预期 50.1，前值 49；非制造业 PMI 50.1，预期 49.9，前值 49.5；综合 PMI 50.5，前值 49.5。构成制造业 PMI 的 5 个分类指数均较上个月回升，体现产需的生产和新订单出口指数比上月上升 1.8 个和 3.0 个百分点，均升至扩张区间。	中性偏多

四、总结与展望

整体来看，整体来看，4 月之后随着气温升高，纯碱面临装置检修或逐步增多，需求端行业产能继续下降，供需两端下降速度将成为基本面博弈要点。同时国际地缘政治仍有扰动，但对国内情绪影响力度随着时间推移而逐渐下降。预计短期纯碱期货价格偏弱运行为主，中期关注气温回升后企业检修力度能否给市场带来有效支撑，远期合约或仍有出口增量预期，关注出口订单兑现情况、全球政治局势及能源价格波动。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。