

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20260615-0618）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2026年6月15日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究员：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



综述：供增需弱拖累，反弹空间或有限

本周看法：供增需弱拖累，反弹空间或有限

上周看法：检修带来短期支撑，但上方空间或有限

逻辑判断：

- 1、结构：**基差走强，期限呈现 Contango 结构，2609 贴水 2701，2701 贴水 2705。
- 2、供应：**上周纯碱整体开工率 78.27% (+2.96%)，纯碱产量 74.54 万吨，环比+2.81 万吨；周内前期检修企业陆续恢复，新增检修少，供应水平提升。不过 6-7 月仍有企业存在检修计划，纯碱供应或继续处于年内低位波动，但需警惕当前检修对后续高温天气检修力度的抵消效应。
- 3、需求：**需求整体低位，浮法+光伏玻璃总产能低位继续压制重碱刚需水平。截至 6 月 11 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 204 条 (-1)，浮法玻璃企业开工率为 69.49%，环比-0.24%；日熔量共计 14.4955 万吨，环比上周-700 吨。而下游光伏玻璃日熔量 7.49 万吨，环比上周-720 吨，因此整体需求低位继续回落。本周浮法玻璃 1 条产线冷修，光伏产线预期稳定。持续关注玻璃终端需求复苏力度、产线是否存在超预期冷修情况。
- 4、库存：**上周厂家库存小幅去化。截至 6 月 11 日，纯碱厂家总库存 171.21 万吨，环比-0.57 万吨，跌幅 0.33%，其中轻碱库存 103.98 万吨 (-0.43)，重碱库存 67.23 万吨 (-0.14)；后续高温天纯碱装置检修持续，库存压力或继续缓解，但短期仍无趋势性去库迹象。
- 5、利润：**上周氨碱装置生产利润为-121.98 元/吨(-0.18)，联产装置(双吨)利润为-34.50 元/吨(-23)。周内氨碱法成本和利润窄幅波动，联产法生产成本受副产品氯化铵价格下行影响而走弱，因此联产法利润下降明显。目前利润处于历史低位水平，氨碱法利润仍处于亏损状态，预计利润延续低位震荡。
- 6、技术：**从盘面上看，截至 6 月 12 日，盘面 2609 短线试探支撑位。但纯碱当前仍处于高供应、高库存、弱需求的三重利空格局中，中长期偏空趋势明确，短期反弹空间或受限。
- 7、结论：**整体来看，近期纯碱供增需减，基本面变化偏空，市场缺乏有效支撑。短期煤炭成本抬升、国际政治局势、宏观情绪等因素对市场情绪扰动仍存，库存高位限制盘面反弹高度，整体底部震荡格局不变。中期来看，市场将继续博弈检修导致的供应变化幅度及下游产能下降速度、出口及成本变化等因素，长期纯碱行业仍处于扩产周期的大背景下，供需宽松状态难以有效扭转。关注纯碱供应水平变化、下游产能及开工水平、纯碱库存趋势、商品市场整体情绪。



一、结构

上周，国内纯碱市场淡稳整理，价格大稳小动，个别阴跌。基差走强，期限结构 Contango 结构。

基差：由于周内现货价格持稳，主力合约重心下移，导致现货与主力合约的基差走强；截至6月12日，华北地区基差为130(+12)元/吨，华中地区基差为80(+12)元/吨。

价差：截至6月12日，整体呈现 Contango 结构，2609 合约贴水 2701 合约，价差为-55(-+0)元/吨，2701 合约贴水 2705 合约，1-5 价差为-50(-1)元/吨。

图 1：华北-主力

图 2：华中-主力

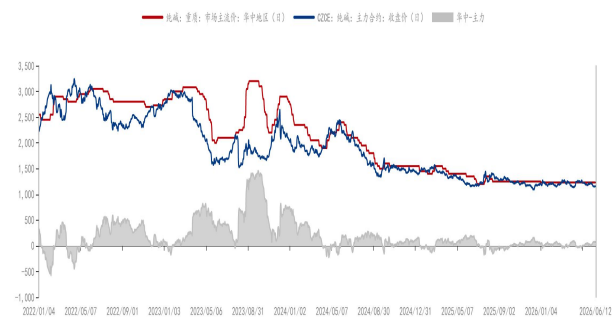
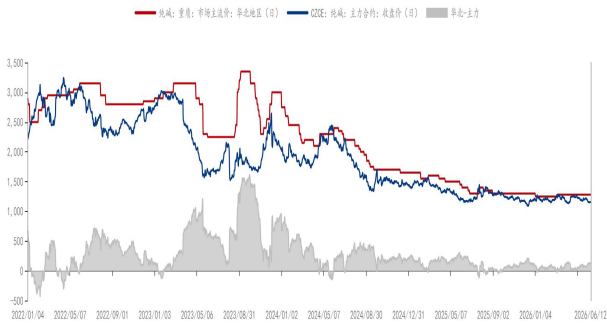
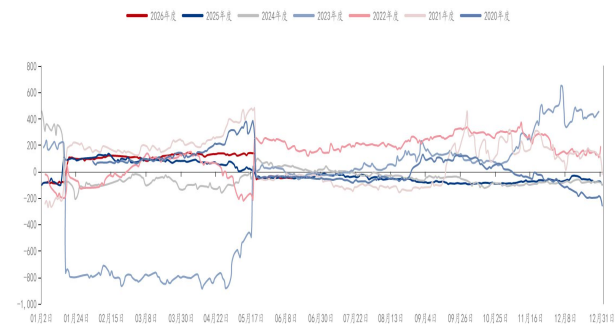
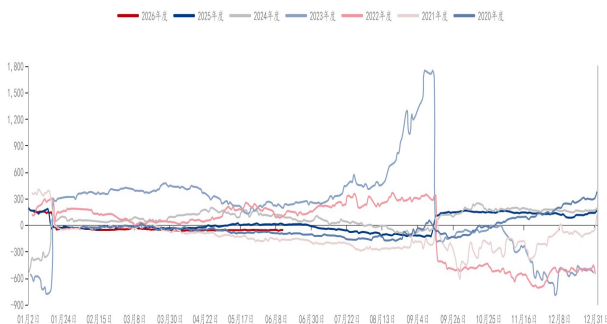


图 3：9-1 价差季节性

图 4：1-5 价差季节性



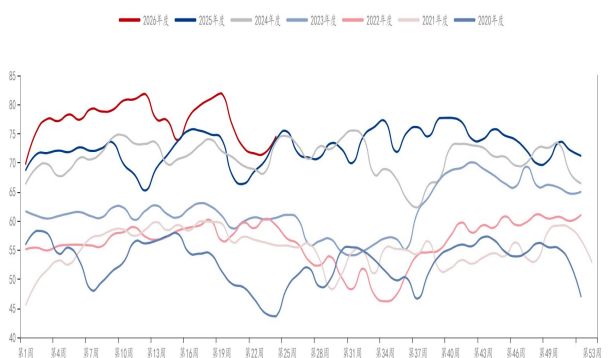
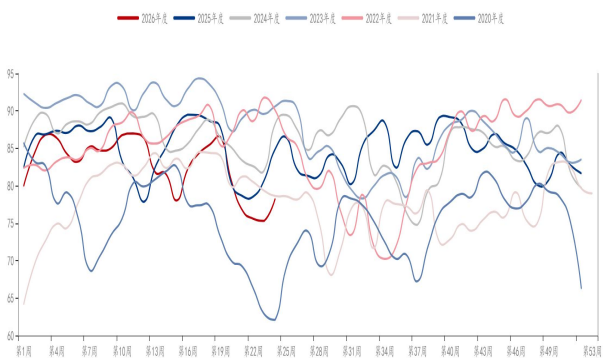
数据来源：钢联，同花顺，安粮期货

二、供应：企业检修陆续恢复，不过后期仍有检修预期

供应端，前期检修企业陆续恢复，新增检修少，供应水平提升。截至6月11日，纯碱整体开工率为78.27%(+2.96%)，其中氨碱法开工率79.96%(+1.12%)，联碱法开工率64.35%(+2.56%)；截至6月11日，纯碱周度产量为74.54万吨(+2.81)。随着大型企业检修结束，近期纯碱供应水平持续回升。不过利好方面在于当前纯碱产量处于今年相对低位，且6-7月仍有企业存在检修计划，纯碱供应短期难以快速提升。

图 5：纯碱开工率季节性 (%)

图 6：纯碱产量季节性 (万吨)



数据来源：钢联，安粮期货

三、需求：需求整体低位继续回落

需求端，下游需求一般，低价补库为主，刚需拿货。周内行业产能依旧低位，截至6月11日，全国浮法玻璃在产生产线共计204条（-1），浮法玻璃企业开工率为69.49%，环比-0.24%；截止6月11日，日熔量共计14.4955万吨，环比上周-700吨。6月以来浮法玻璃1条产线冷修；而光伏玻璃1条产线于8号进行冷修，下游光伏玻璃日熔量7.49万吨，环比上周-720吨，因此整体需求低位继续回落，对纯碱刚需压制依旧非常明显。本周来看，浮法玻璃1条600吨产线冷修，前期产线出玻璃，光伏稳产线预期稳定。持续关注玻璃终端需求复苏力度、产线是否存在超预期冷修情况。

图7：浮法玻璃开工率和生产线条数

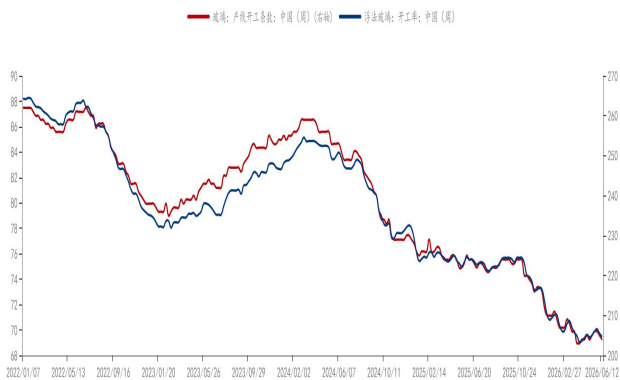


图8：浮法玻璃日熔量（吨）



数据来源：钢联，安粮期货

四、库存：库存小幅去化，关注后续去库幅度和持续性

上周厂家库存小幅去化。截至6月11日，纯碱厂家总库存171.21万吨，环比-0.57万吨，跌幅0.33%，其中轻碱库存103.98万吨（-0.43），重碱库存67.23万吨（-0.14），周内纯碱企业待发订单10+天，窄幅下降；据了解，社会库存下降接近1万吨，总量47+万吨。整体来看，轻重碱均小幅去化。目前虽处于纯碱年度检修季但企业去库趋势并不明显，侧面反映需求回落幅度更高。后续高温天纯碱装置仍有检修计划，库存压力或继续缓解，但短期仍无趋势性去库迹象。

图9：纯碱企业库存季节性（万吨）

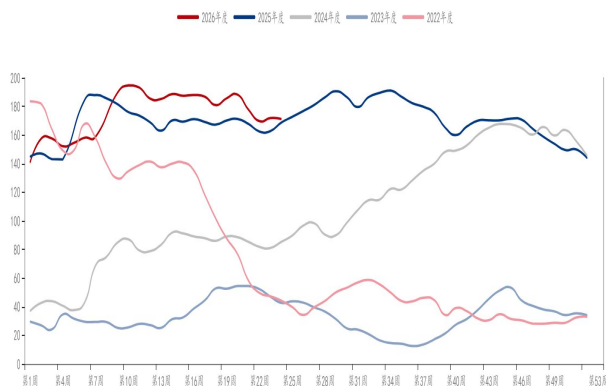
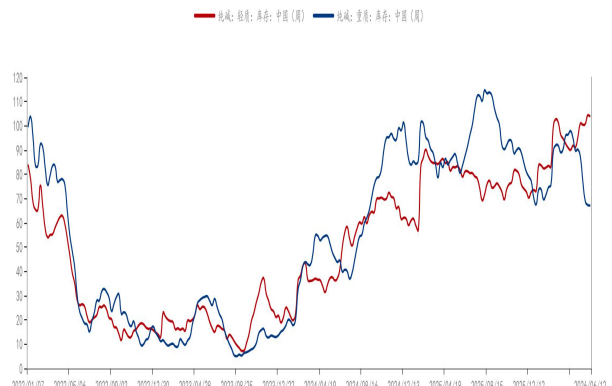


图10：轻重碱企业库存（万吨）



数据来源：钢联，安粮期货

五、成本和利润：氨碱法利润持续亏损

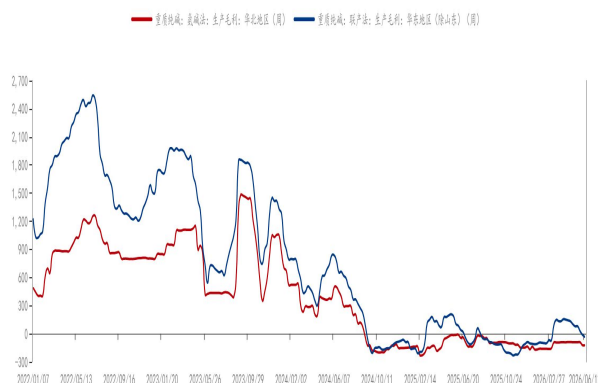
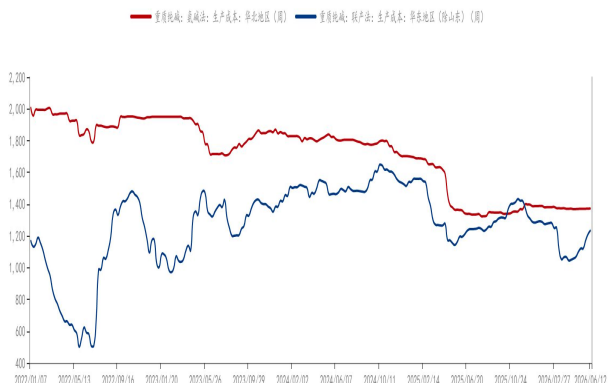
截止6月11日，氨碱装置生产成本为1371.98元/吨（+0.18），联产装置（双吨）生产



成本为1234.50元/吨(+23)；氨碱装置生产利润为-121.98元/吨(-0.18)，联产装置(双吨)利润为-34.50元/吨(-23)。周内氨碱法成本和利润窄幅波动，联产法生产成本受副产品氯化铵价格下行影响而走弱，因此联产法利润下降明显。目前利润处于历史低位水平，氨碱法利润仍处于亏损状态，预计利润延续低位震荡。

图 11: 纯碱生产成本 (元/吨)

图 12: 纯碱生产毛利 (元/吨)



数据来源：钢联，安粮期货

免责声明

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。

