



供给新高 需求疲弱 偏弱对待

2026 年 1 月 30 日

报告要点:

价格: 本周现货价格维持低位震荡。厂家沙河送到 1200~1250。期现交割库 05-60、沙河送到 05-40。1100~1150 左右下游补库较多。下游主要低价择时补库, 按需采购为主。

供给: 本周国内纯碱产量 78.31 万吨, 环比增加 1.14 万吨, 涨幅 1.47%。其中, 轻质碱产量 36.20 万吨, 环比增加 0.32 万吨。重质碱产量 42.11 万吨, 环比增加 0.82 万吨。检修企业少, 供应高位。

供给端保持高位运行。日产 11 万吨以上, 近日产量达到 11.38 万吨/天。阿拉善二期一线出产品, 二线点火。供给端保持增量。

需求: 玻璃行业利润承压, 低价择机补库为主。供大于求格局延续。玻璃厂库存天数较高, 补库主要是低价刺激, 超规模补库较难看到。

库存: 本周, 国内纯碱厂家总库存 154.42 万吨, 较周一增加 0.32 万吨, 涨幅 0.21%。其中, 轻质纯碱 82.81 吨, 环比下降 1.02 万吨, 重质纯碱 71.61 万吨, 环比增加 1.34 万吨。

利润: 亏损维持。

供需需弱格局维持。需求端, 浮法玻璃和光伏玻璃利润承压, 需求淡稳格局未变。月差来看, 未有起色, 供需表达较为清晰。单边估值看, 近期绝对价格跟随焦煤波动, 近些时间成本支撑较强, 当前谨慎对待, 反弹后依旧偏弱对待。

关注点: 有无检修

创元研究

创元研究黑色组

研究员: 陶锐

邮箱: taor@cyqh.com.cn

投资咨询资格号:

Z0018217

目录

一、价格：期现低价出货 下游择机补库.....	3
二、供给：维持高位	4
三、需求：玻璃行业利润承压 供大于求格局延续	5
四、库存：库存高位	7
五、成本利润：亏损维持.....	8



一、价格：期现低价出货 下游择机补库

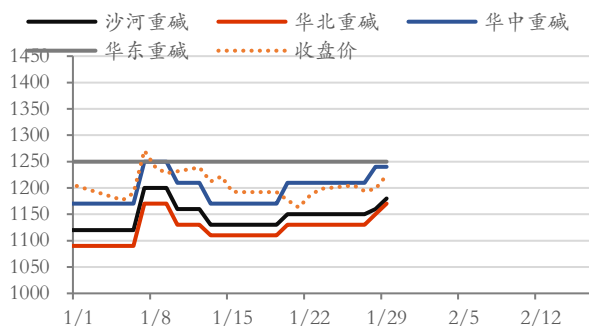
本周现货价格维持低位震荡。

厂家沙河送到 1200~1250。

期现交割库 05-60、沙河送到 05-40。

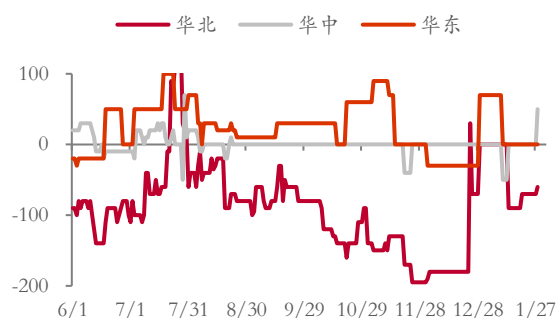
1100~1150 左右下游补库较多。

图 1：纯碱价格（元/吨）



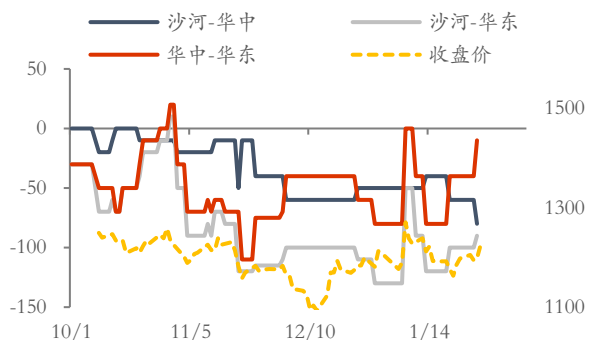
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 2：轻重碱价差（元/吨）



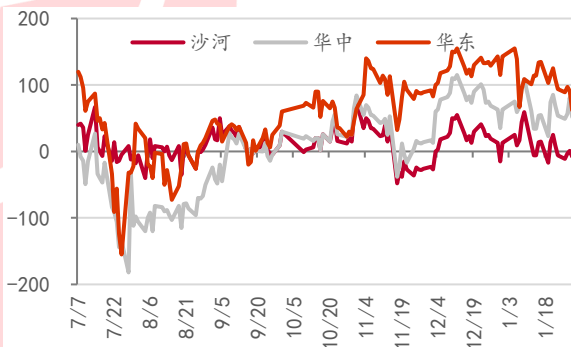
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 3：区域价差（元/吨）



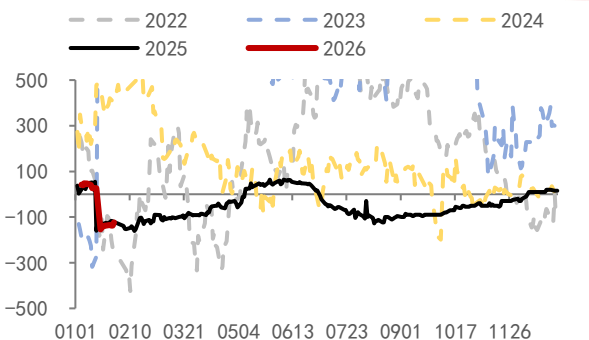
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 4：纯碱近月基差（元/吨）



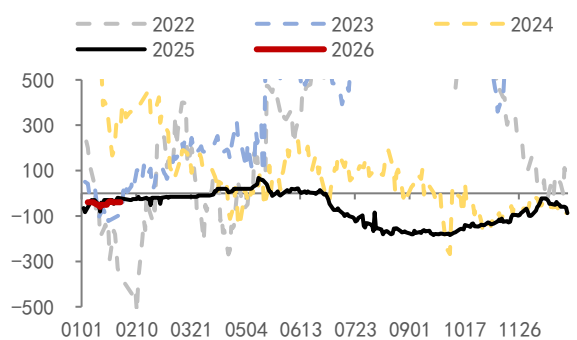
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 5：纯碱 01 基差（元/吨）



资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

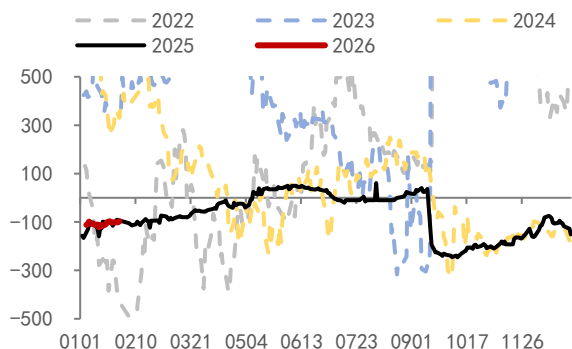
图 6：纯碱 05 基差（元/吨）



资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

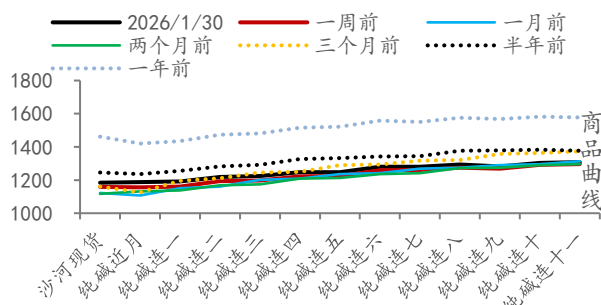
图 7：纯碱 09 基差（元/吨）

图 8：商品曲线（元/吨）



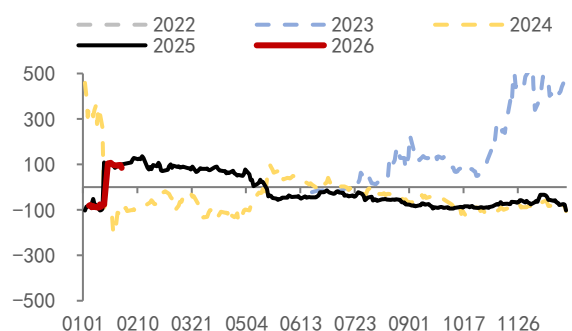
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 9: 01-05 月差 (元/吨)



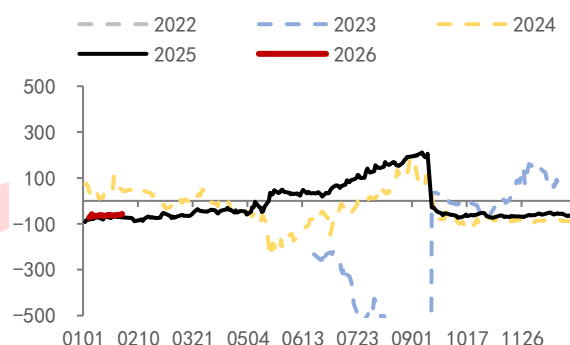
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 10: 05-09 月差 (元/吨)



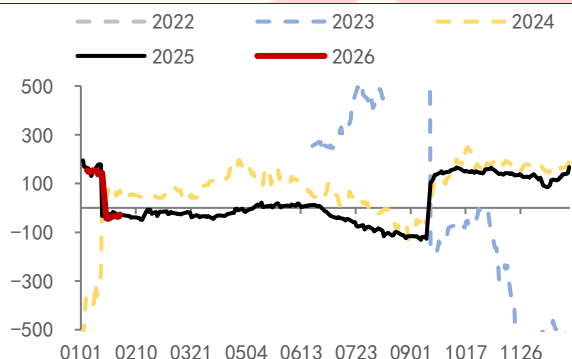
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 11: 09-01 月差 (元/吨)

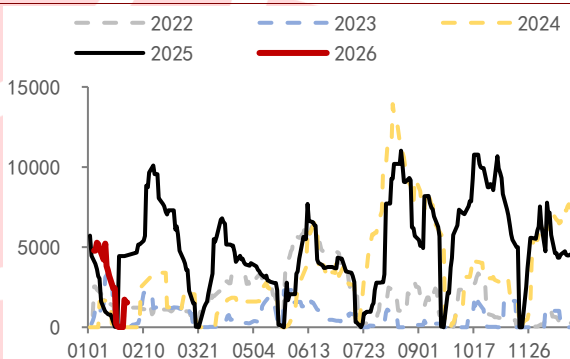


资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 12: 仓单数量 (张)



资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院



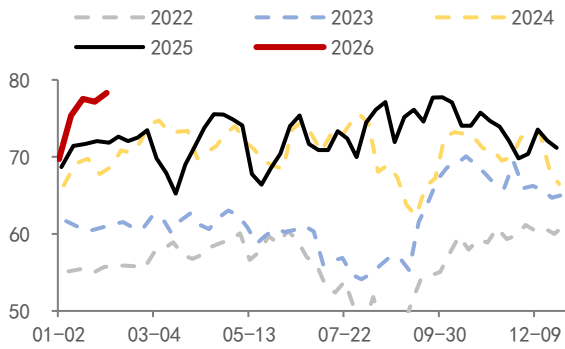
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

二、供给：维持高位

隆众统计:本周国内纯碱产量 78.31 万吨,环比增加 1.14 万吨,涨幅 1.47%。其中,轻质碱产量 36.20 万吨,环比增加 0.32 万吨。重质碱产量 42.11 万吨,环比增加 0.82 万吨。检修企业少,供应高位。

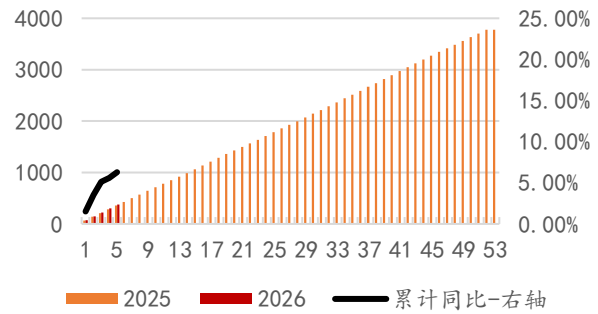
供给端保持高位运行。日产 11 万吨以上,近日产量达到 11.38 万吨/天。阿拉善二期一线出产品,二线点火。供给端保持增量。

图 13: 周产量 (万吨)



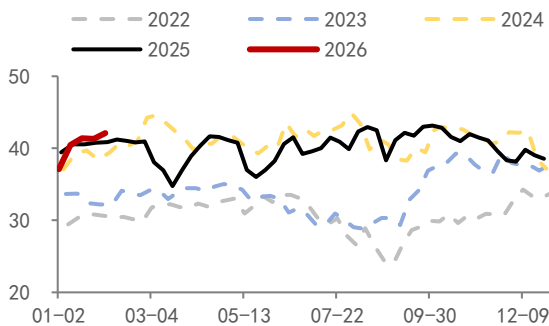
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 14: 纯碱总产量累计同比 (万吨/日, %)



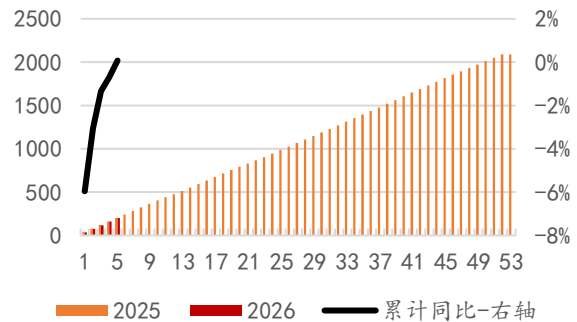
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 15: 重碱周产量 (万吨)



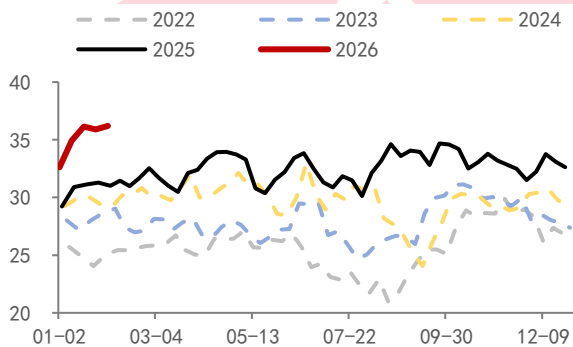
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 16: 重碱产量累计同比 (万吨/日, %)



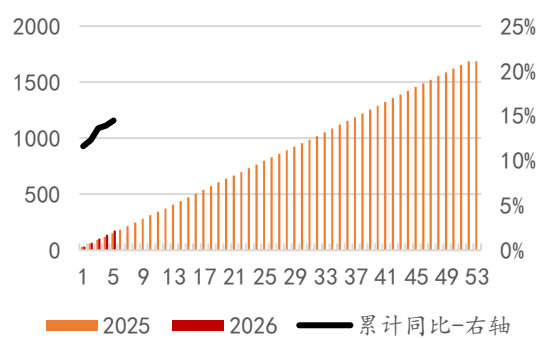
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 17: 轻碱周产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 18: 轻碱产量累计同比 (万吨/日, %)

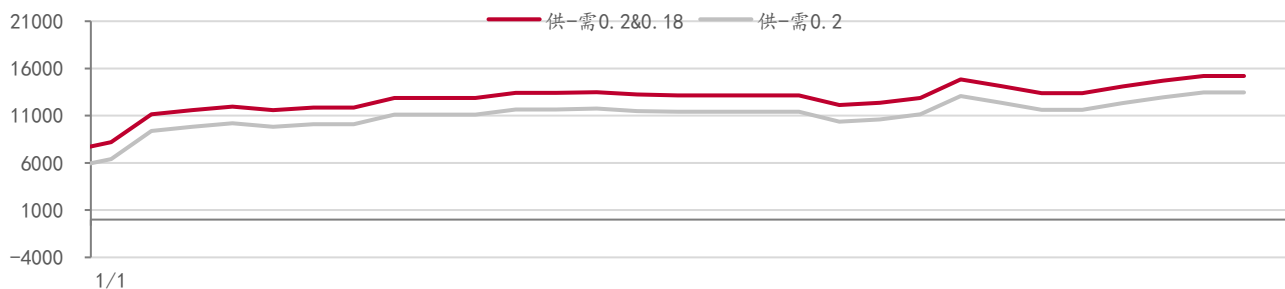


资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

三、需求: 玻璃行业利润承压 供大于求格局延续

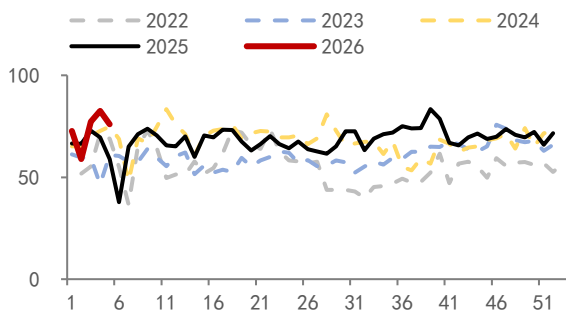
供需差维持正值, 供大于求格局延续。玻璃行业利润承压, 低价择机补库为主。

图 19：重碱供需差（吨）



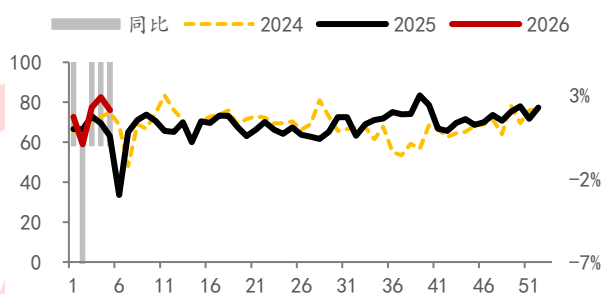
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 20：总表需（万吨）



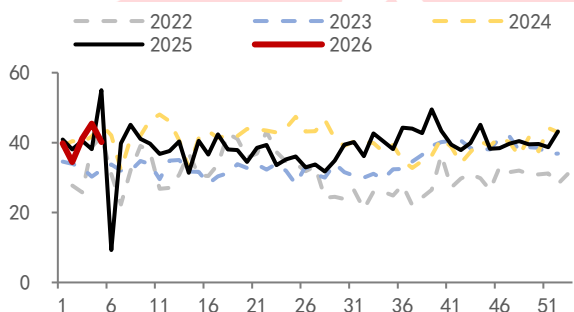
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 21：总表需累计同比（万吨，%）



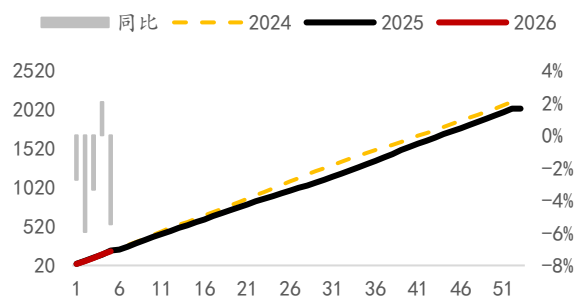
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 22：重碱表需（万吨）



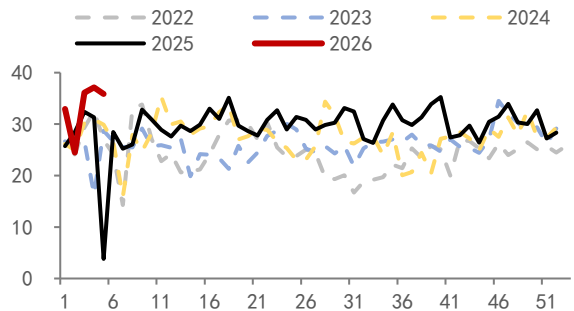
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 23：重碱表需累计同比（万吨，%）



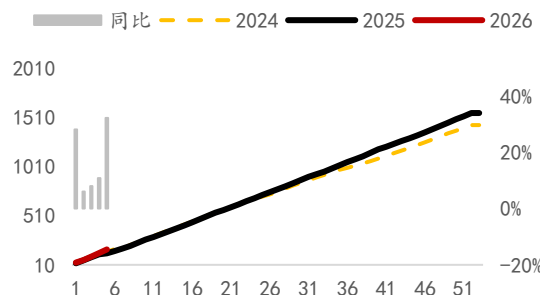
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 24：轻碱表需（万吨）



资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

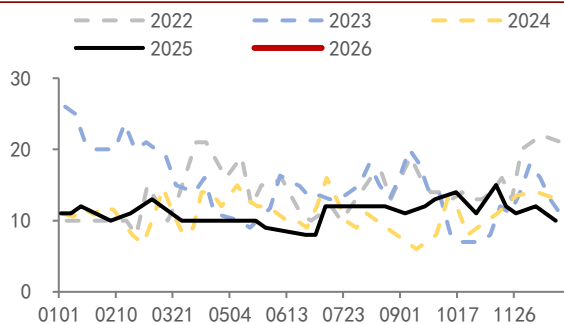
图 25：轻碱表需累计同比（万吨，%）



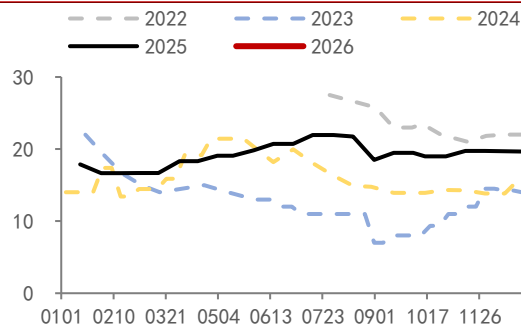
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 26：待发订单天数（天）

图 27：46%样本玻璃厂纯碱库存天数（天）



资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

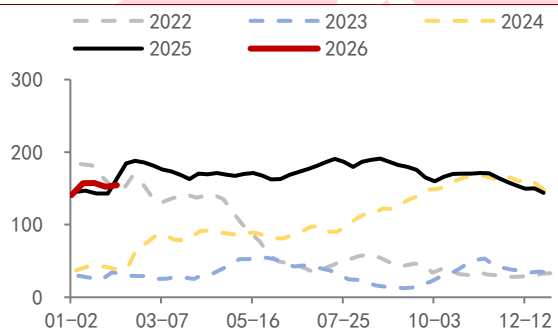


资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

四、库存：库存高位

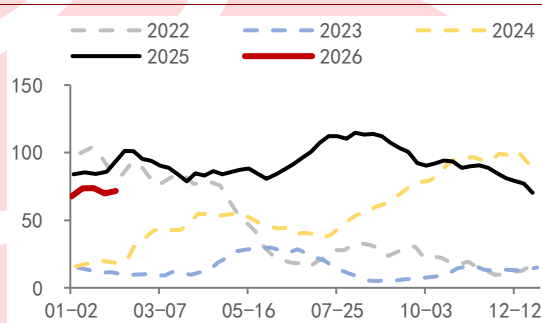
隆众统计: 本周, 国内纯碱厂家总库存 154.42 万吨, 较周一增加 0.32 万吨, 涨幅 0.21%。其中, 轻质纯碱 82.81 万吨, 环比下降 1.02 万吨, 重质纯碱 71.61 万吨, 环比增加 1.34 万吨。较上周四增加 2.30 万吨, 涨幅 1.52%。其中, 轻质纯碱 82.81 万吨, 环比增加 0.36 万吨; 重质纯碱 71.61 万吨, 环比增加 1.95 万吨。去年同期库存量为 184.51 万吨, 同比下降 30.09 吨, 跌幅 16.31%。

图 28: 总库存 (万吨)



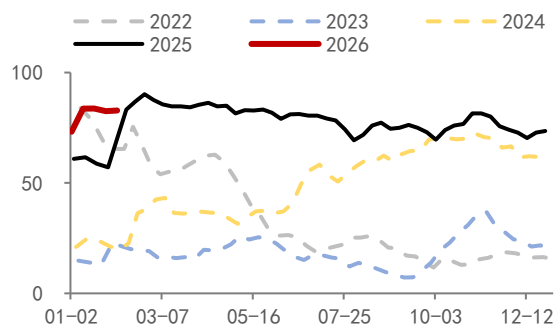
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 29: 重碱库存 (万吨)



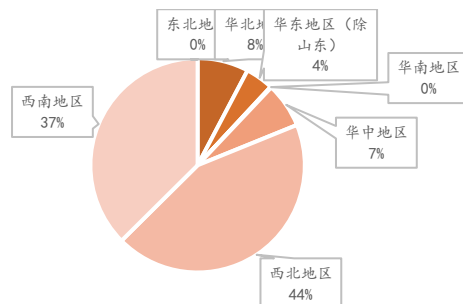
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 30: 轻碱库存 (万吨)



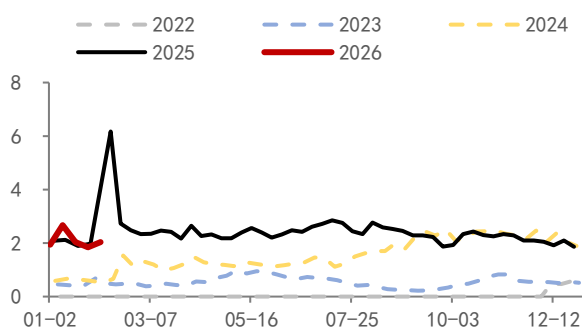
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 31: 库存分布 (%)



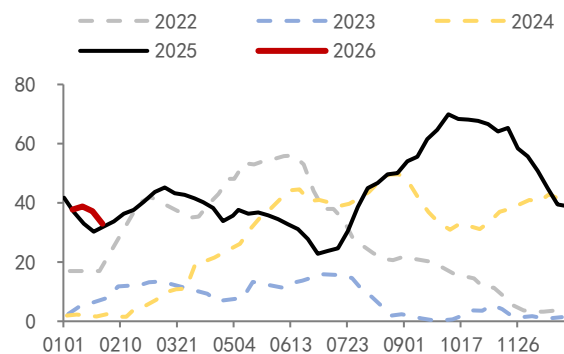
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 32：库销比 (%)



资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 33：交割库库存 (万吨)



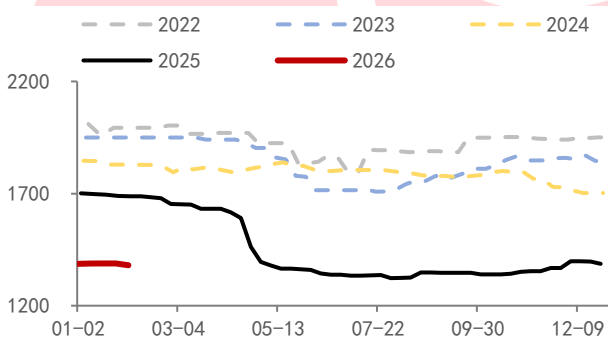
资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

五、成本利润：亏损维持

隆众资讯：中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-26.50 元/吨，环比增加 33.75%。周内原料端矿盐价格运行稳定，动力煤价格稳中下跌，成本端震荡走低；纯碱市场价格运行稳定，副产品氯化铵价格窄幅上移，故联碱法双吨利润窄幅增加。

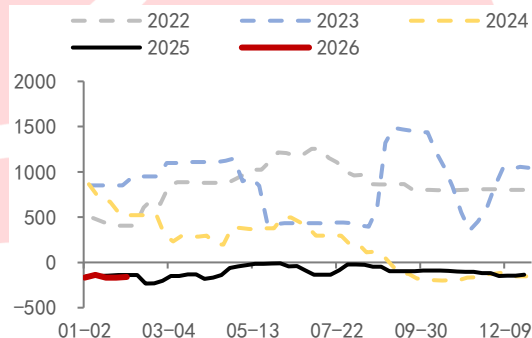
中国氨碱法纯碱理论利润-88.35 元/吨，环比增加 7.95 元/吨。周内原料端海盐价格微幅上移，而无烟煤价格震荡下跌，成本端呈现走弱；纯碱弱稳维持，无明显波动，故氨碱法利润略有缓和，但仍处低位。

图 34：氨碱法成本 (元/吨)



资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

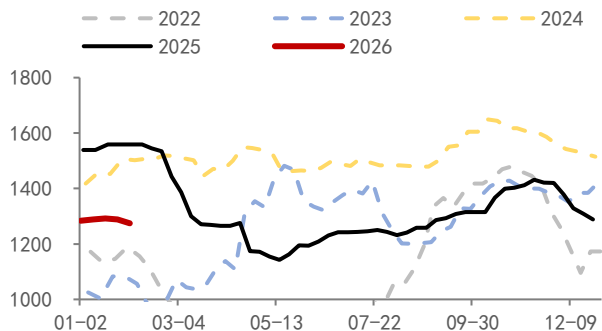
图 35：氨碱法利润 (元/吨)



资料来源：Mysteel, Wind, 创元期货研究院

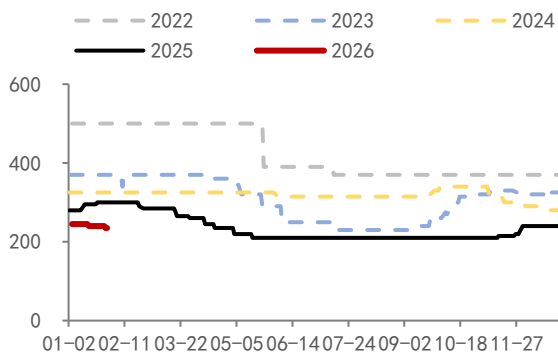
图 36：联碱法成本 (元/吨)

图 37：联碱法利润 (元/吨)



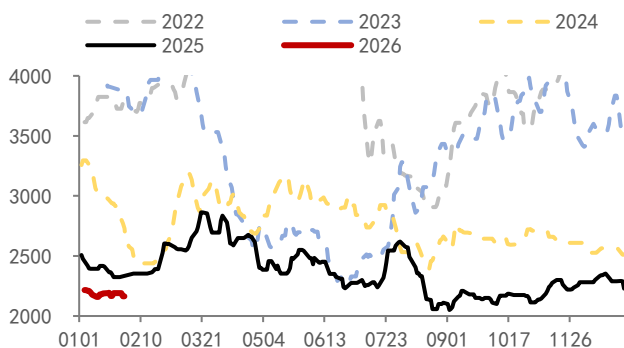
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 38: 山东海盐价格 (元/吨)

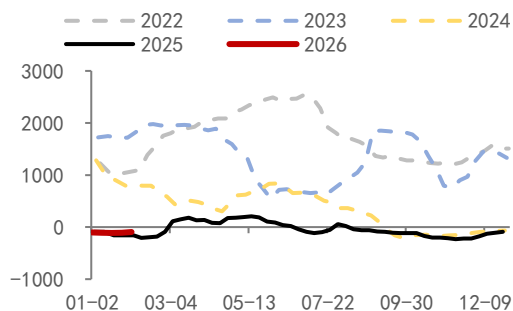


资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 40: 液氨 (元/吨)

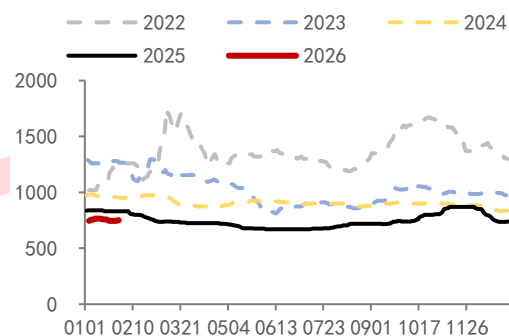


资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院



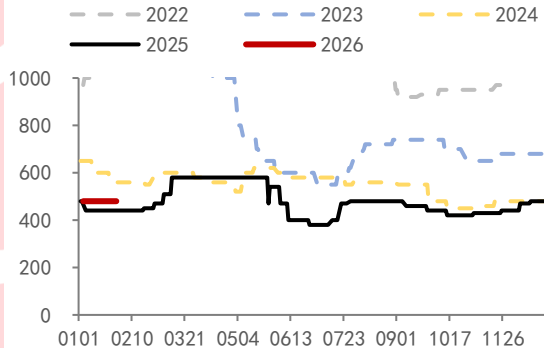
资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 39: 沫煤 Q5500: 宁波港 (元/吨)



资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

图 41: 氯化铵 (元/吨)



资料来源: Mysteel, Wind, 创元期货研究院

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所所有有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钊含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何焱，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512；投资咨询证号：Z0023573）

贺崧泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F3056463；投资咨询证号：

Z0016216）

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于 PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03122114；投资咨询证号：Z0022921）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有 10 年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372）

赵 玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03138748）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99 号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	中国(上海)自由贸易试验区福山路 500 号 17 层 04-05 单元 (215522)
上海第二分公司	021-39550131	中国(上海)自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层(名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道塔岗路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市滨江区西兴街道中海发展大厦 3 幢 502 室-1 (310052)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香泰公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	山东省济南市高新区舜华路街道草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1309 号、1310 号 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区(新市区)南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国(四川)自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川区 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号(华芳国际大厦) B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215522)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)