

关注夏季高温检修

2026年4月30日

齐盛纯碱月报



作者：孙一鸣

期货从业资格号：F3039495

投资咨询从业证书号：Z0014933

目 录

1 月度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

一、周度观点

【总结】

短期来看，纯碱市场的低迷态势难以快速改观，行情的反转需要等待明确的驱动信号。一方面，需关注宏观政策对房地产行业的支持力度，若终端需求出现实质性回暖，将带动玻璃行业对纯碱的需求提升；另一方面，行业自身的供应调整节奏，如企业联合限产等行为，也将对行情产生重要影响。

【核心逻辑】

从基本面来看，供应方面近期有所下降，低开工下近期库存小幅下滑。需求方面，下游需求偏弱且利润较低，短时备货意向较小，终端需求偏弱且投机需求承压。

二、核心逻辑——供应

纯碱行业产量（周度）



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

产能方面，近日并未出现大量主动限产，行业产量预期或居高运行，后市建议关注纯碱产能变量。

二、核心逻辑——月度表观消费量

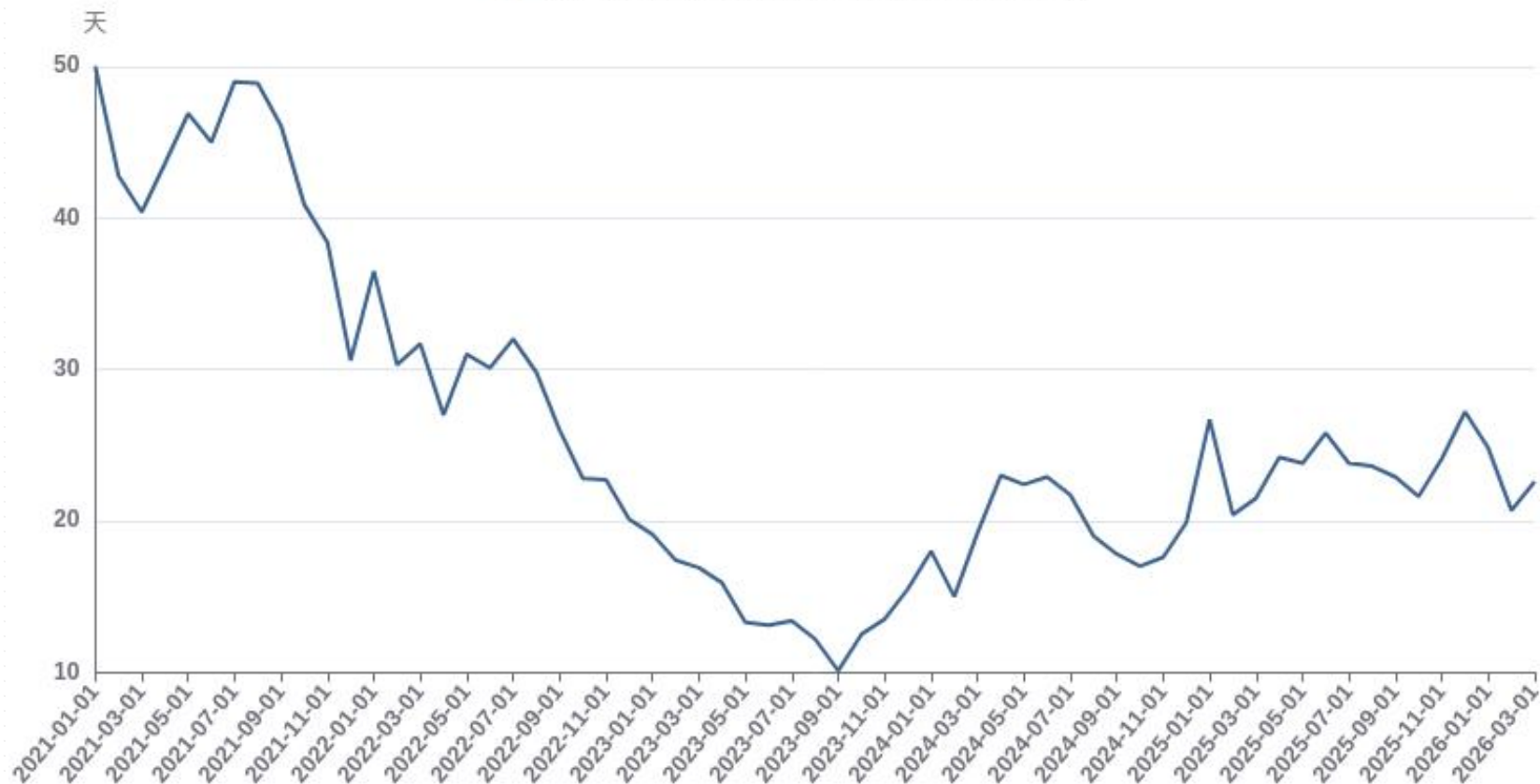


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

浮法和光伏玻璃多数企业维持负利润状态，且受反内卷相关政策影响，远期产能存在下降预期，对纯碱终端需求的支撑边际弱化。

二、核心逻辑——浮法玻璃企业重碱库存天数

● 浮法玻璃企业原料重碱库存天数

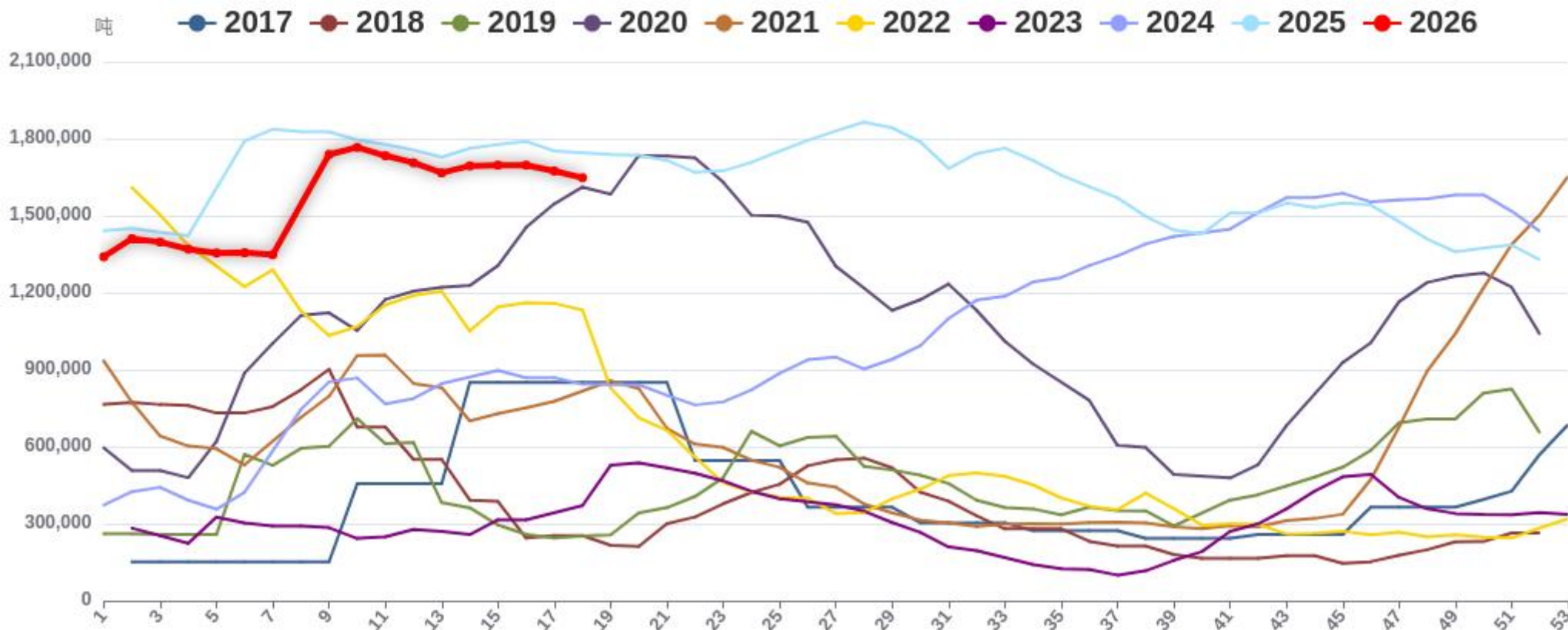


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

由于行业产能逐渐走向过剩格局，加之下游利润快速回撤，投机需求出现明显降低，如图可见，浮法玻璃企业的重碱储备出现明显下行，库存天数仅维持低位运行，暂无大量备货意愿。

二、核心逻辑——碱厂库存

纯碱行业库存（周度）



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

当前库存总量仍居于历史高位，投机需求释放结束，中下游消化自身库存冲击上游市场，持续去库难度较大。

二、核心逻辑——社会库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

年内社会库存持续攀升，目前已再创历史高位，产业库存压力较大且短时或难以有效去库。

三、市场展望

【展望】

目前行业整体处于负利润运行状态，部分企业已出现减产甚至停产的迹象，但这种自发调整尚未形成规模效应，行业负反馈机制仍在酝酿阶段。若后续负利润状态持续，企业减产力度加大，或能逐步改善供需失衡的局面，但这一过程仍需时间。

短期来看，纯碱价格的低迷状态难以快速扭转，市场等待明确的驱动因素出现。一方面，需关注宏观政策层面是否有提振房地产或建材行业的相关举措，从而带动终端需求回升；另一方面，行业自身的供应控制力度，如企业联合减产、限产等行为，也将对行情产生重要影响。在驱动因素明朗前，纯碱价格大概率维持区间震荡走势，市场情绪偏向谨慎。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容的翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。