

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

黑色建材周报—纯碱

2025年11月28日

研究员：岳晋琛

交易咨询：Z0017963

审核：唐韵 Z0002422

<http://www.eafutures.com>



【免责声明】本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



目录

1

纯碱基本面要点

2

供给、需求、库存

3

价格、成本、利润

基本面要点：

- **最新观点：**

供应端来看，综合供应延续下行，企业发货前期订单。需求来看，下游新订单表现一般，有一定原料储备，刚需补库为主。本周碱厂库存继续下降，成本端煤炭价格窄幅下移，企业价格坚挺，继续维持震荡格局。

- **利多因素：**

- 1, 装置减量，供应继续下降；
- 2, 成本端煤炭价格维持高位；

- **利空因素：**

- 1, 下游订单表现一般，刚需补库；
- 2, 全产业链库存相对偏高。

基本面要点:

- **供给:**

本周, 国内纯碱产量69.81吨, 环比下降2.27万吨, 跌幅3.15%。

本周, 纯碱综合产能利用率80.08%, 上周82.68%, 环比下降2.60%。

- **需求:** 周内, 纯碱待发订单接近11+天, 下降1+天左右。

- **库存:** 截至2025年11月27日, 国内纯碱厂家总库存158.74万吨, 较上周四下降5.70万吨, 跌幅3.47%。其中, 轻质纯碱74.06万吨, 环比减少1.65万吨; 重质纯碱84.68万吨, 环比减少4.05万吨。

- **价格:** 本周, 华北地区轻质纯碱为1250元/吨, 重质纯碱为1300元/吨。

- **利润:** 本周, 联碱法纯碱理论利润(双吨)为-140元/吨, 环比增加13.50元/吨; 氨碱法纯碱理论利润-38.50元/吨, 环比持平。



目录

1

基本面要点

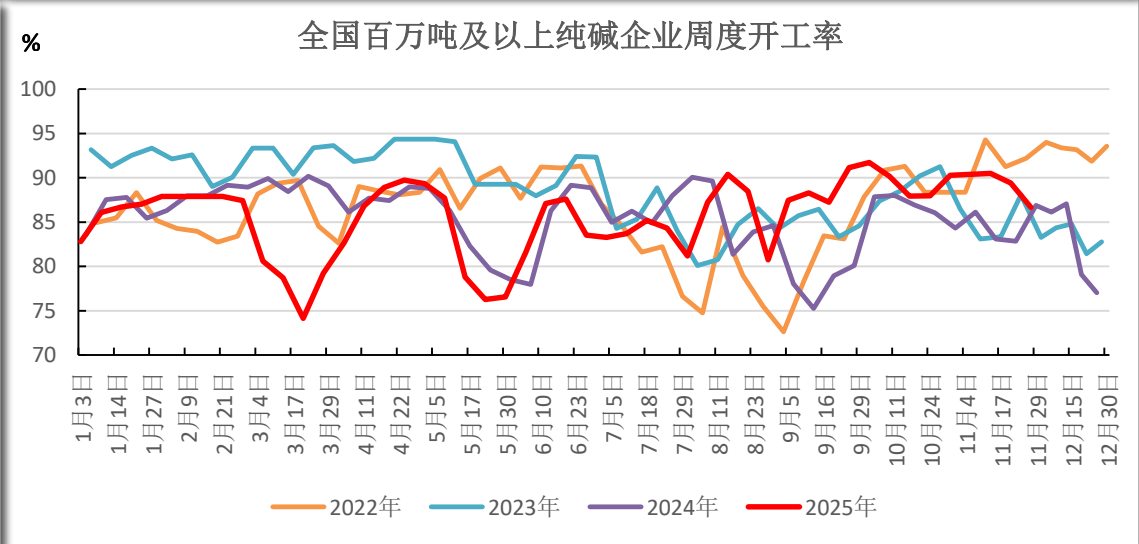
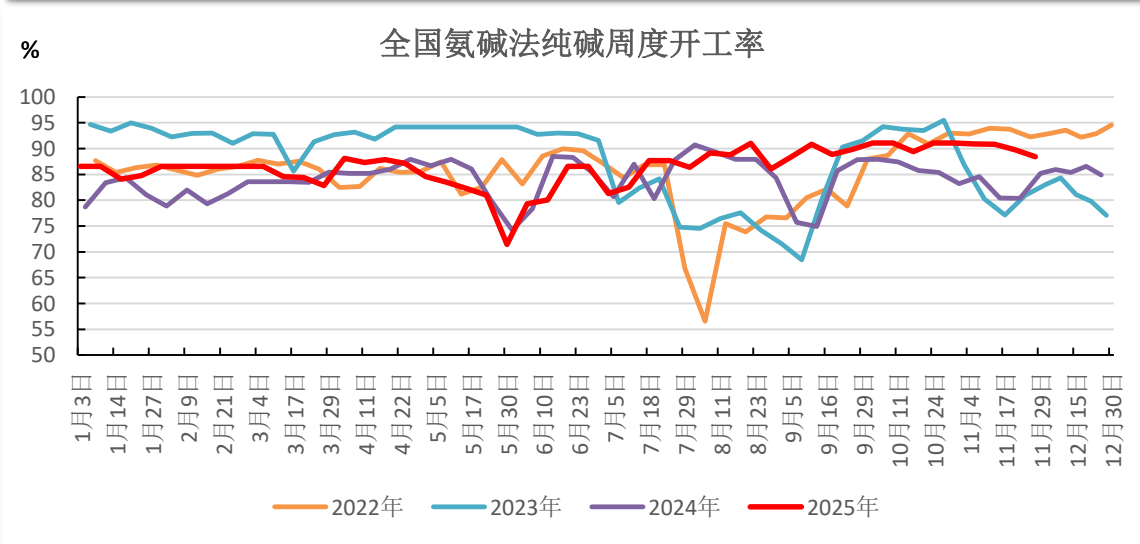
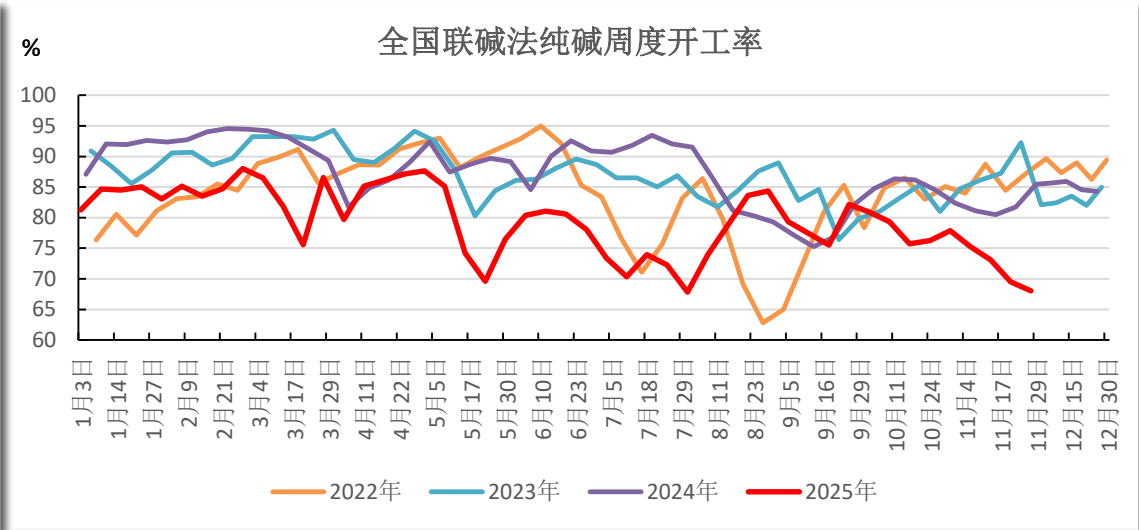
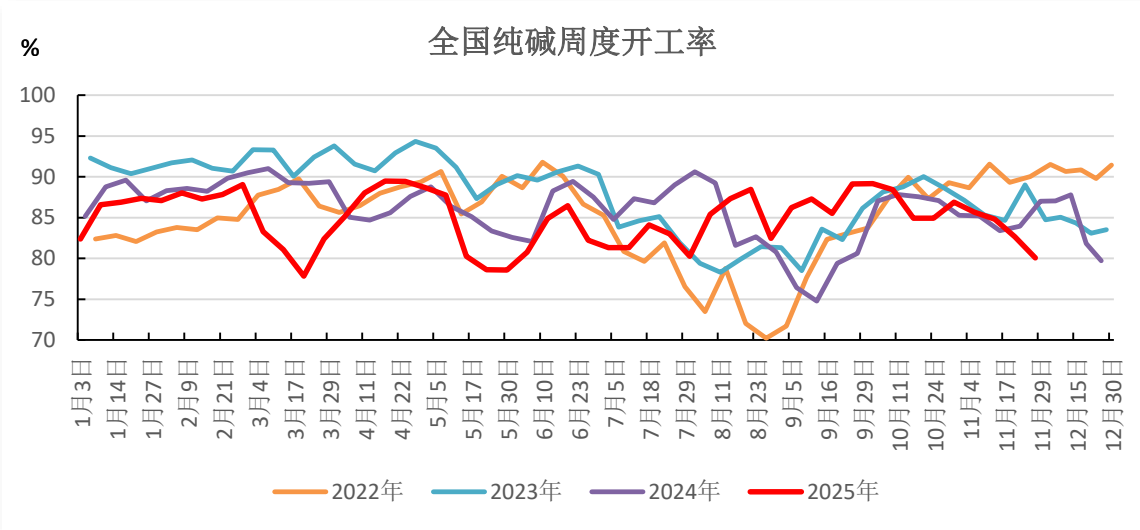
2

供给、需求、库存

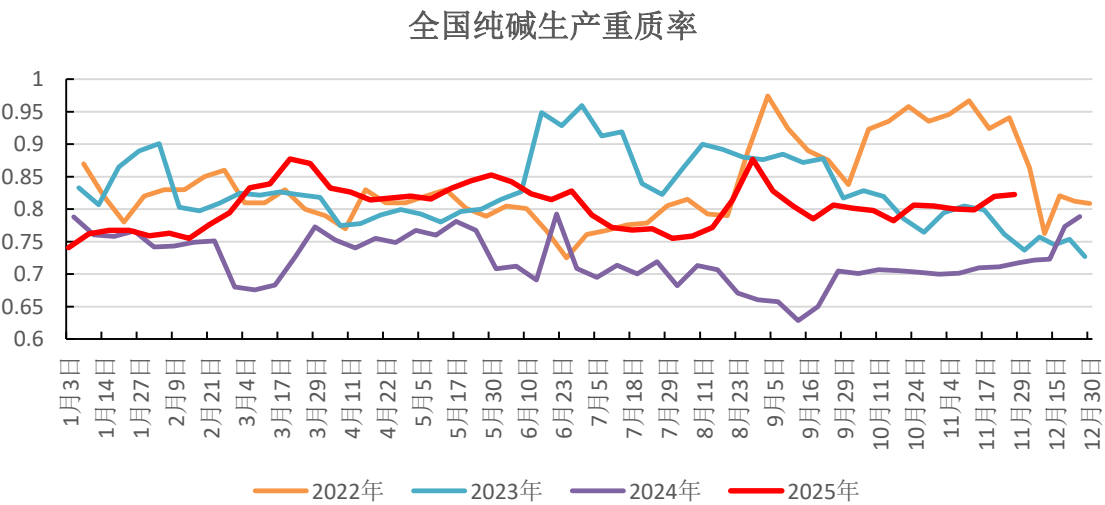
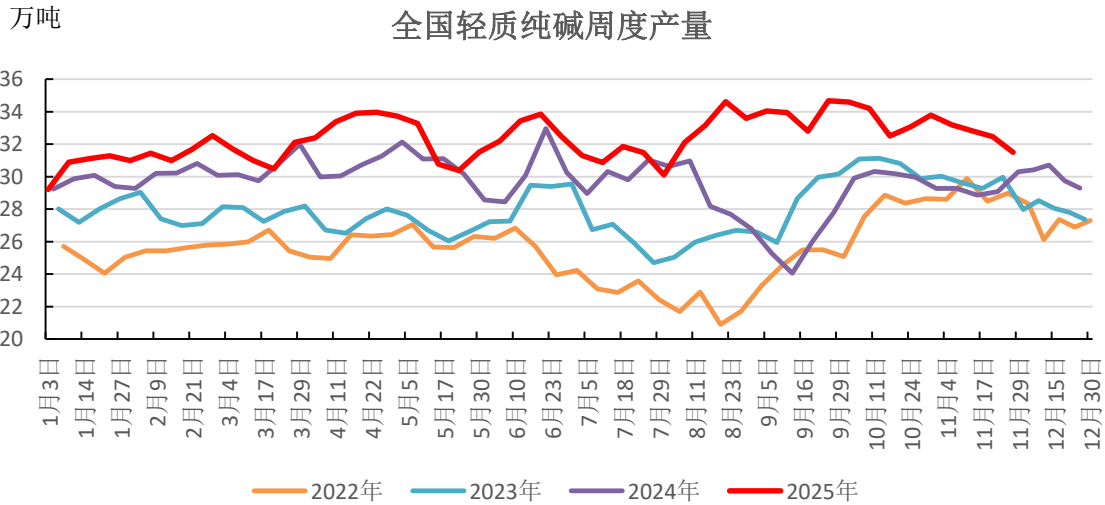
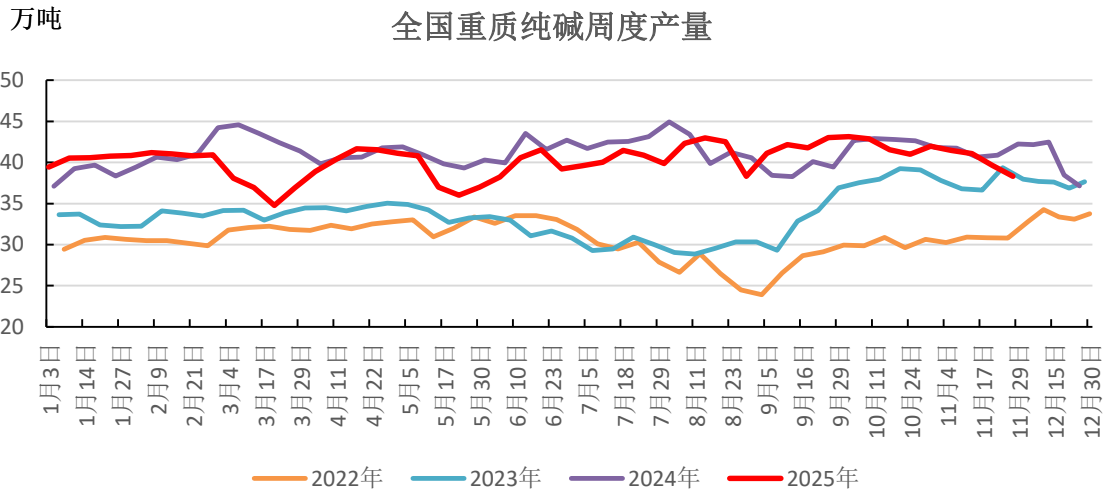
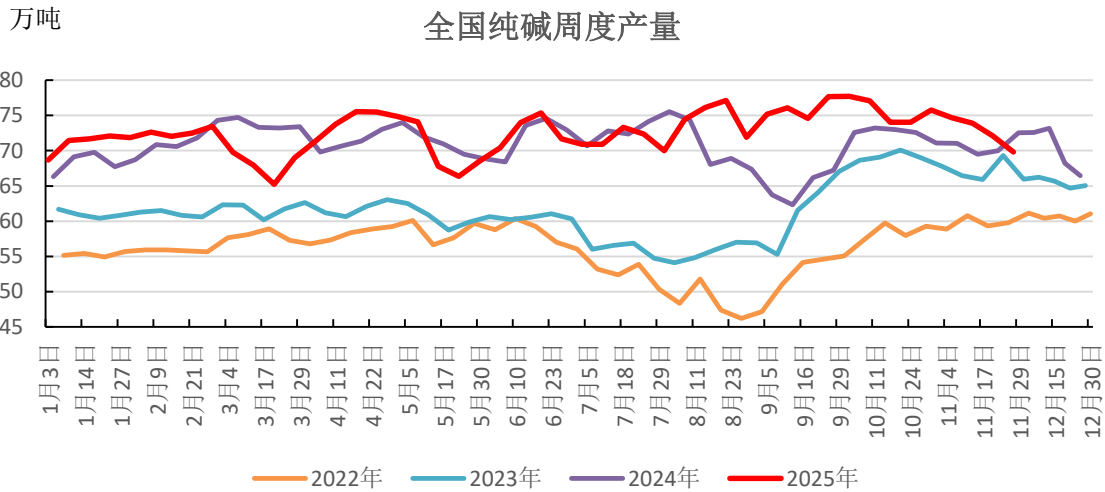
3

价格、成本、利润

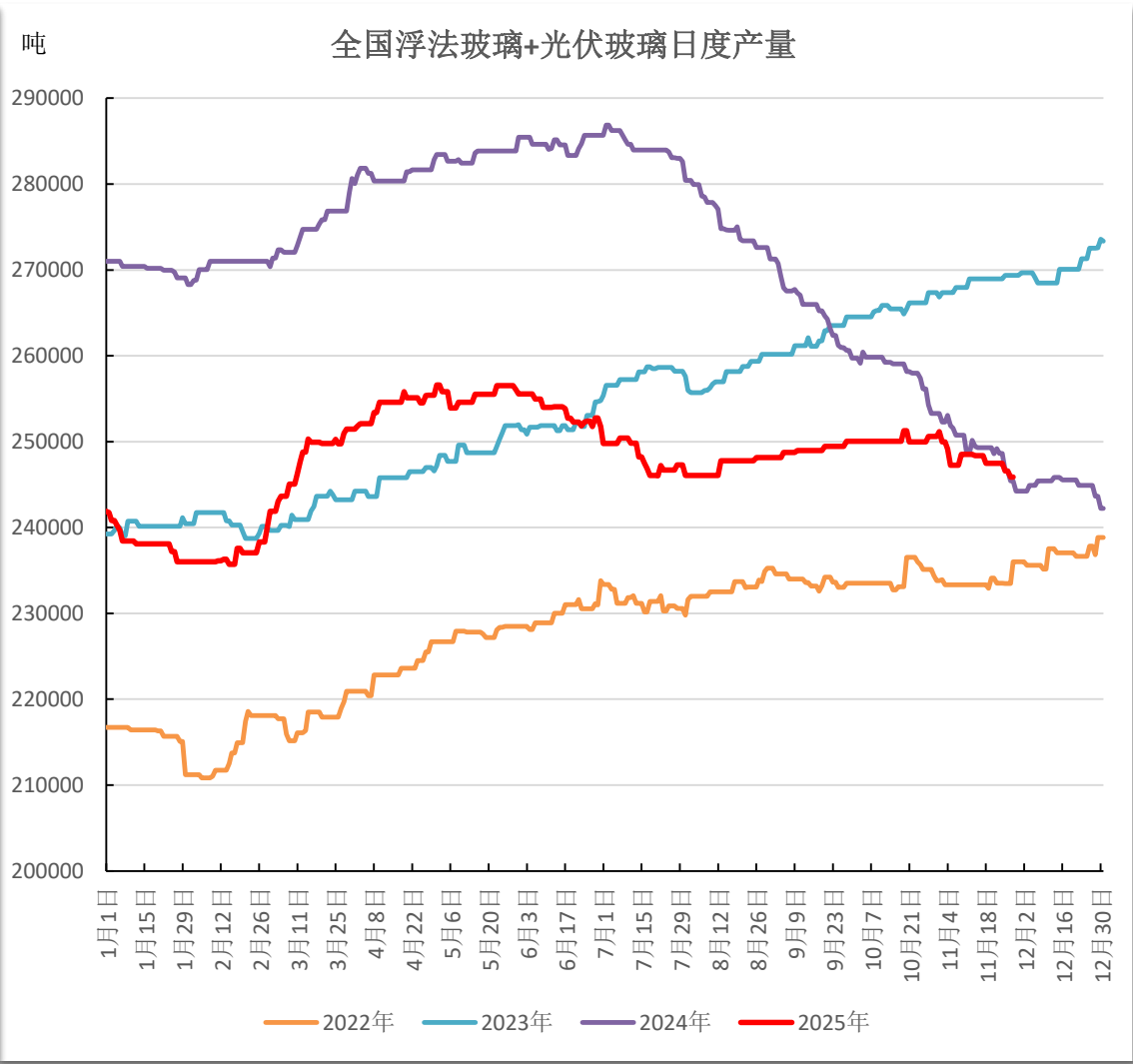
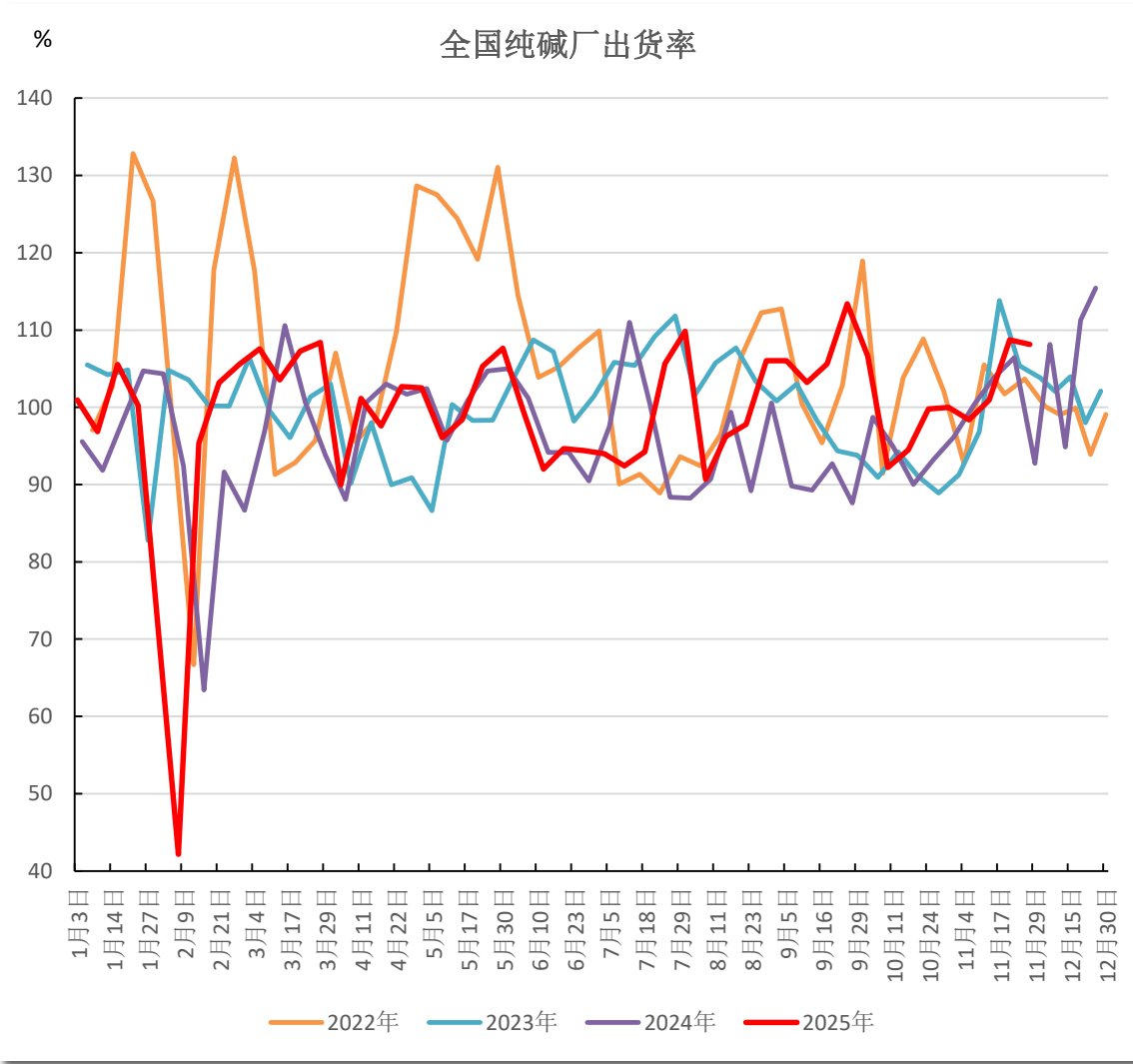
供应:



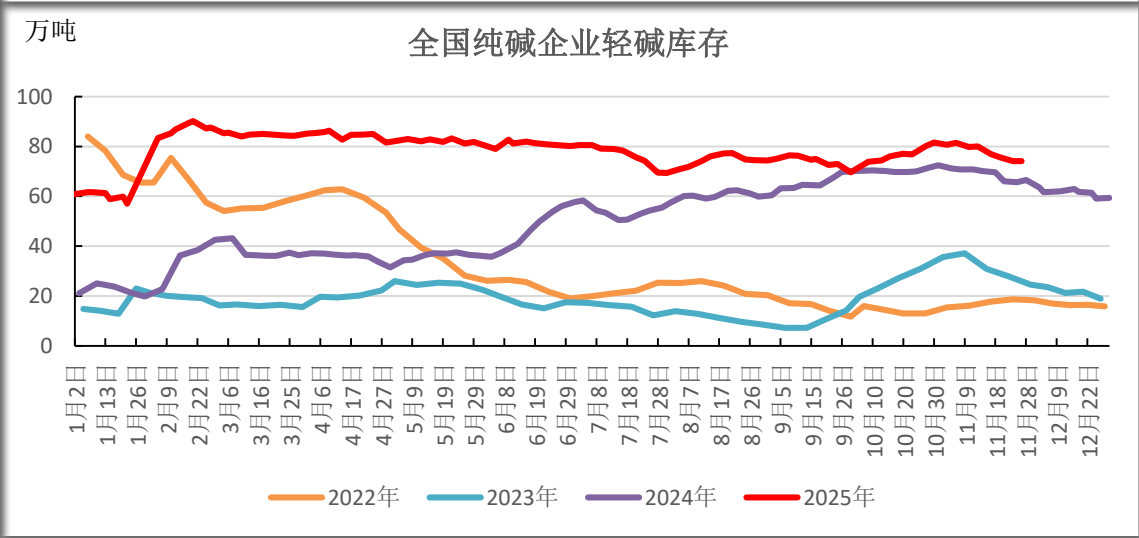
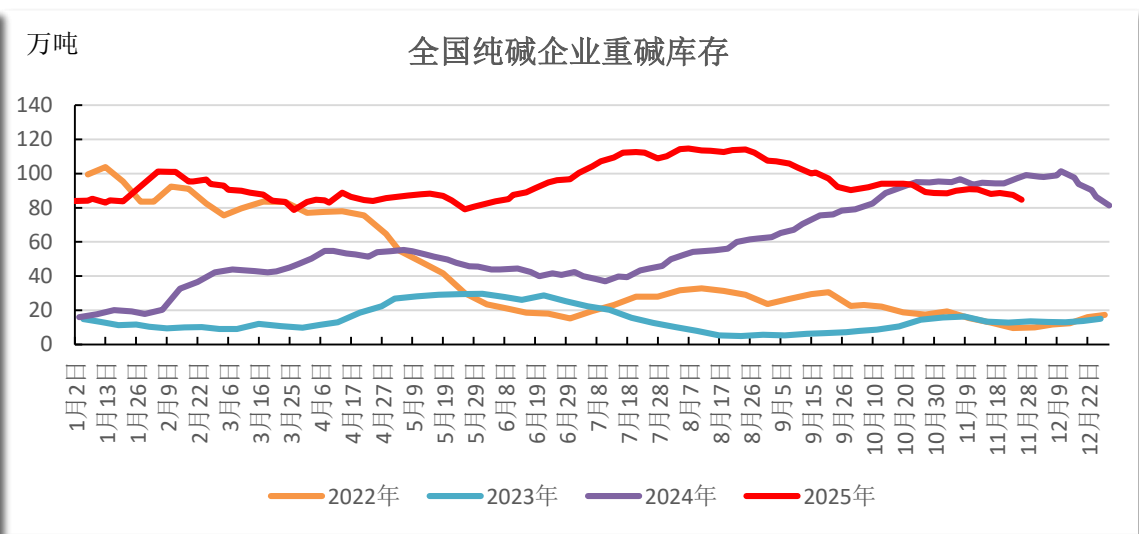
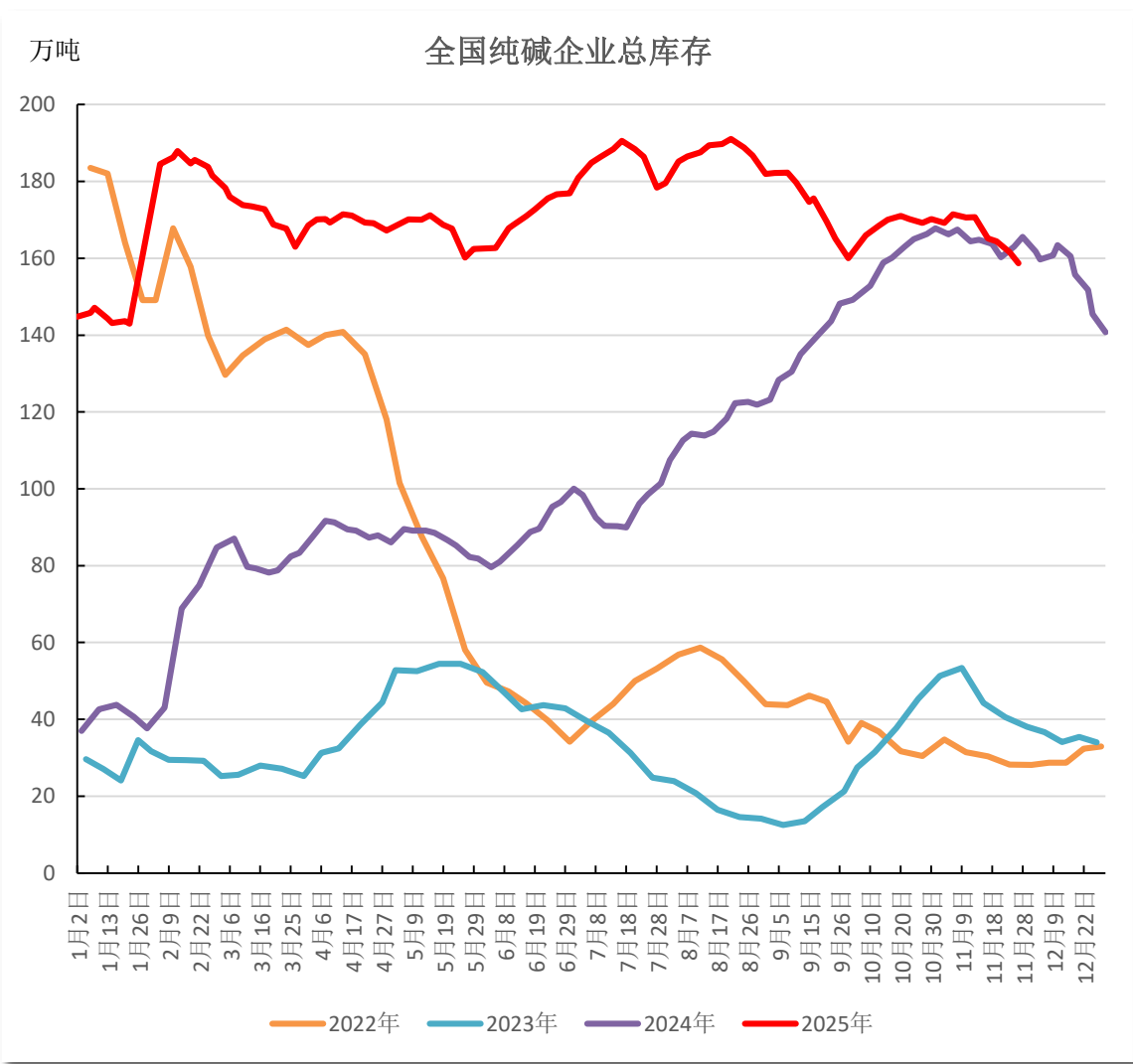
供应:



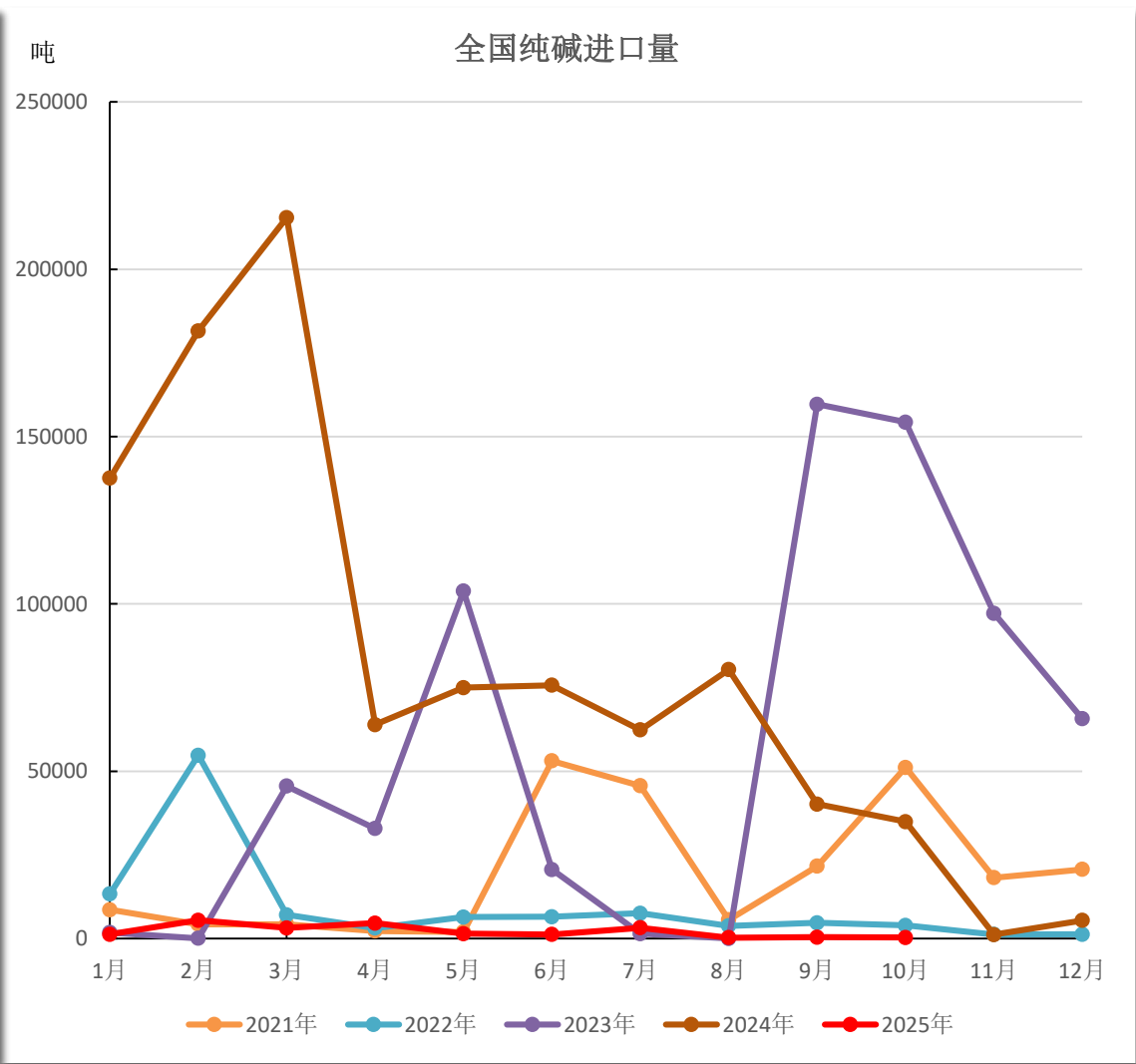
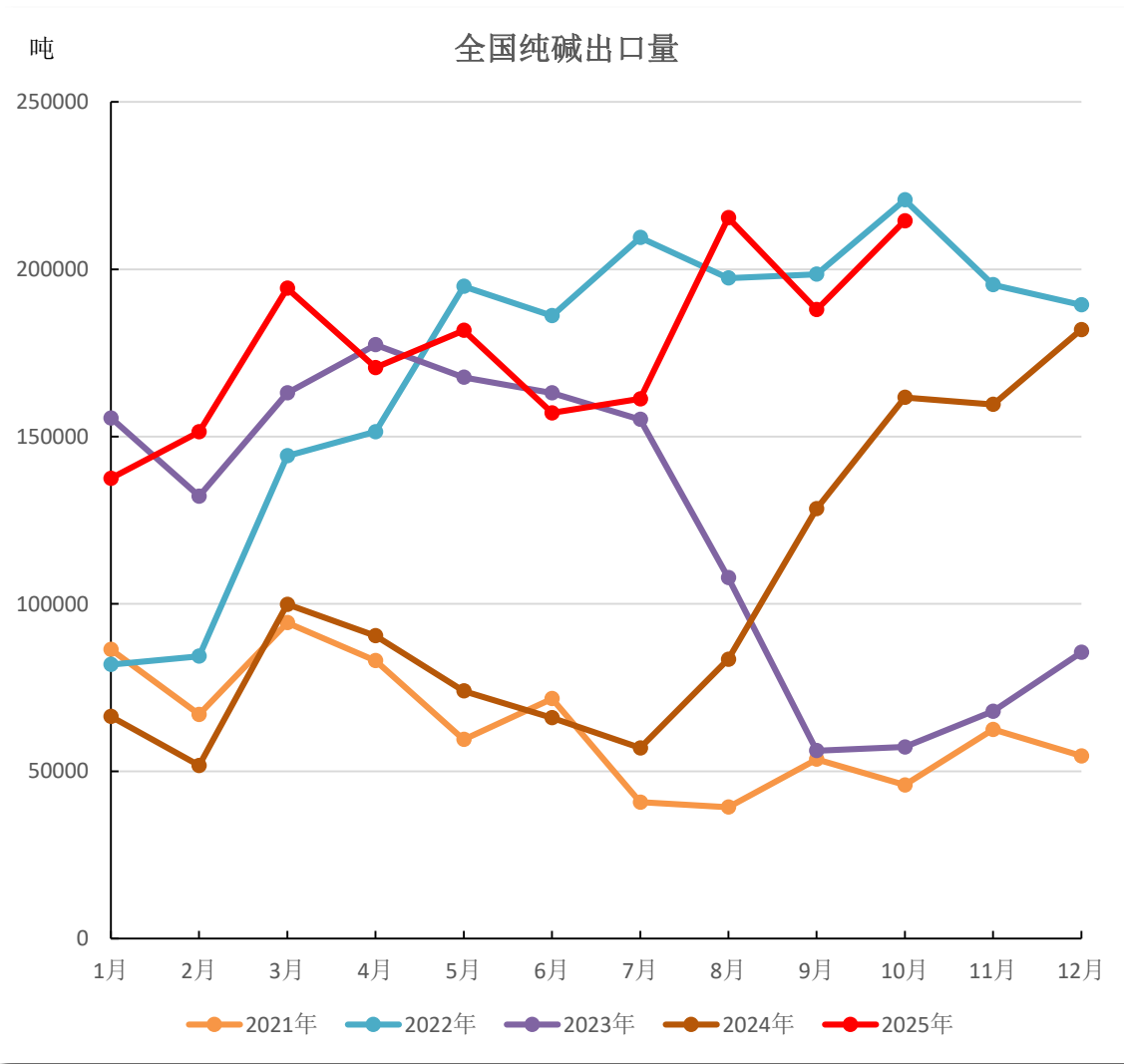
需求:



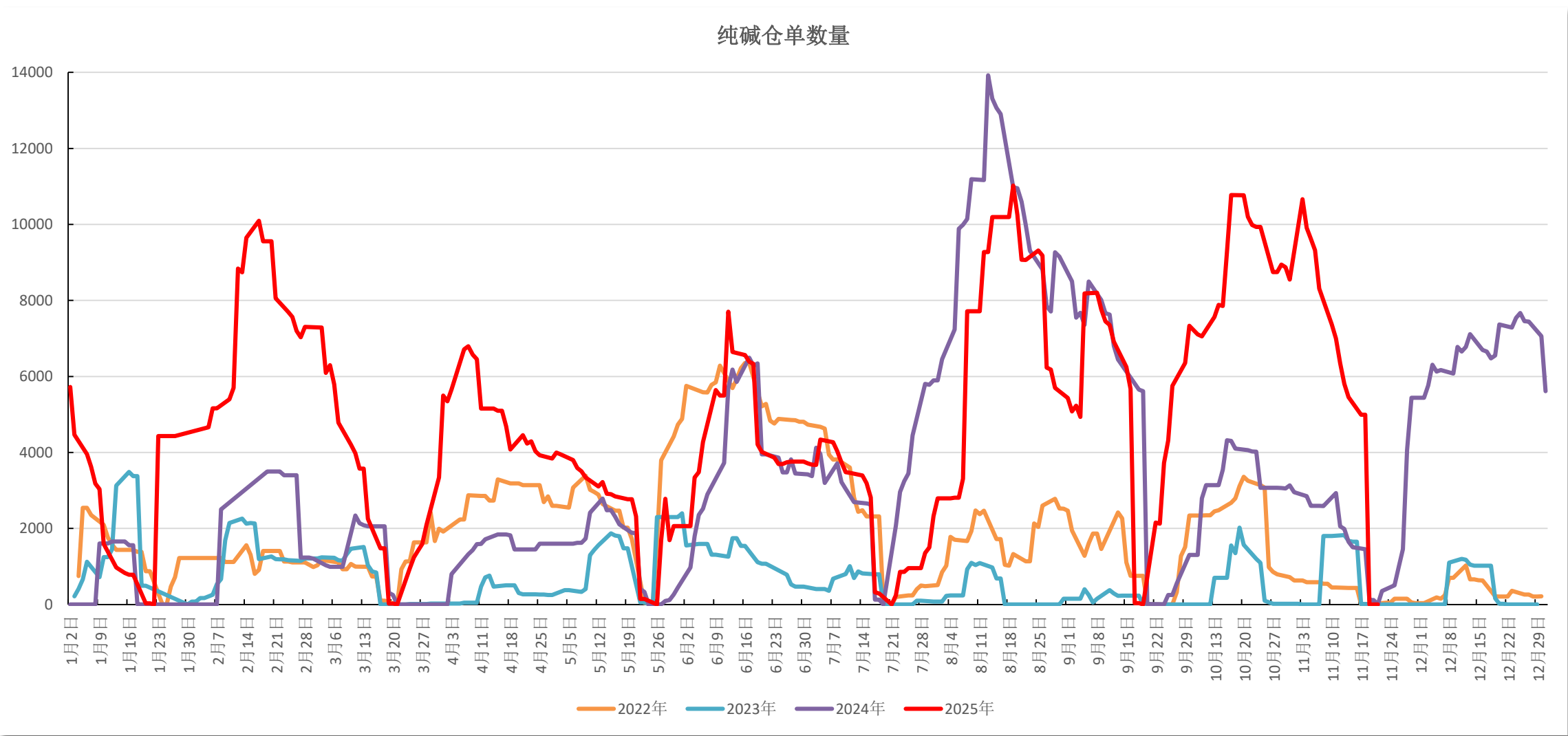
库存:



进出口:



仓单:





目录

1

纯碱基本面要点

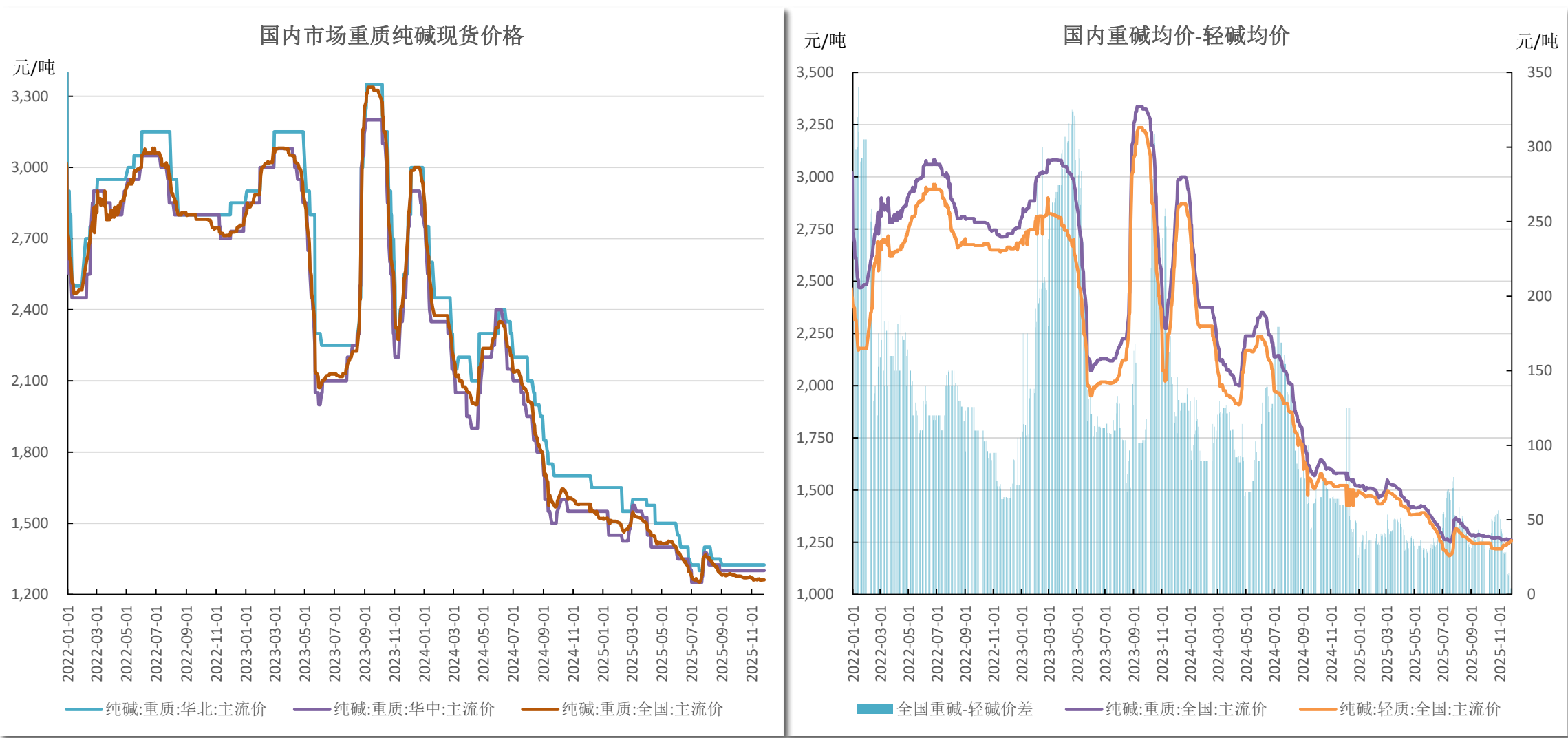
2

供给、需求、库存

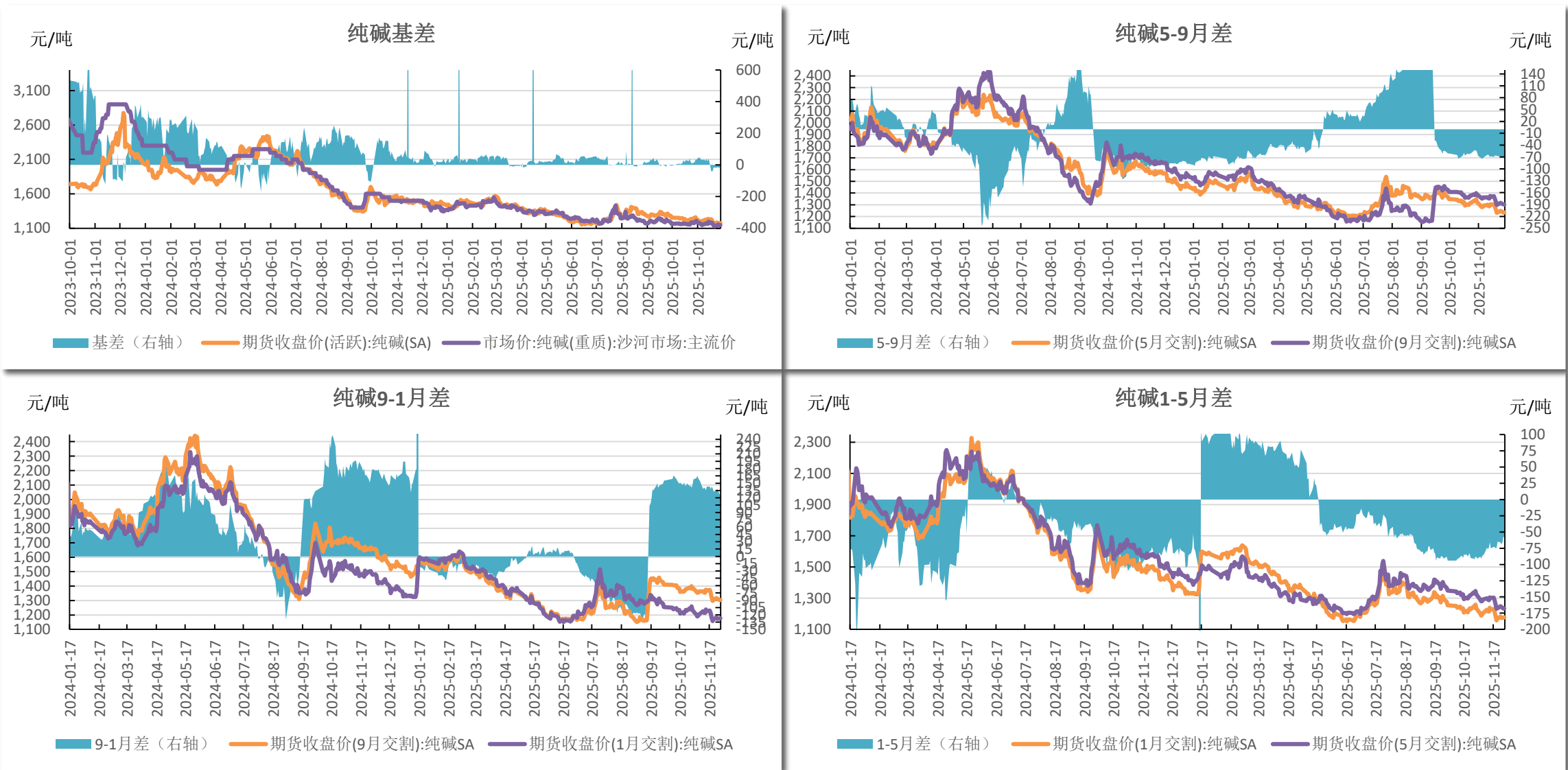
3

价格、成本、利润

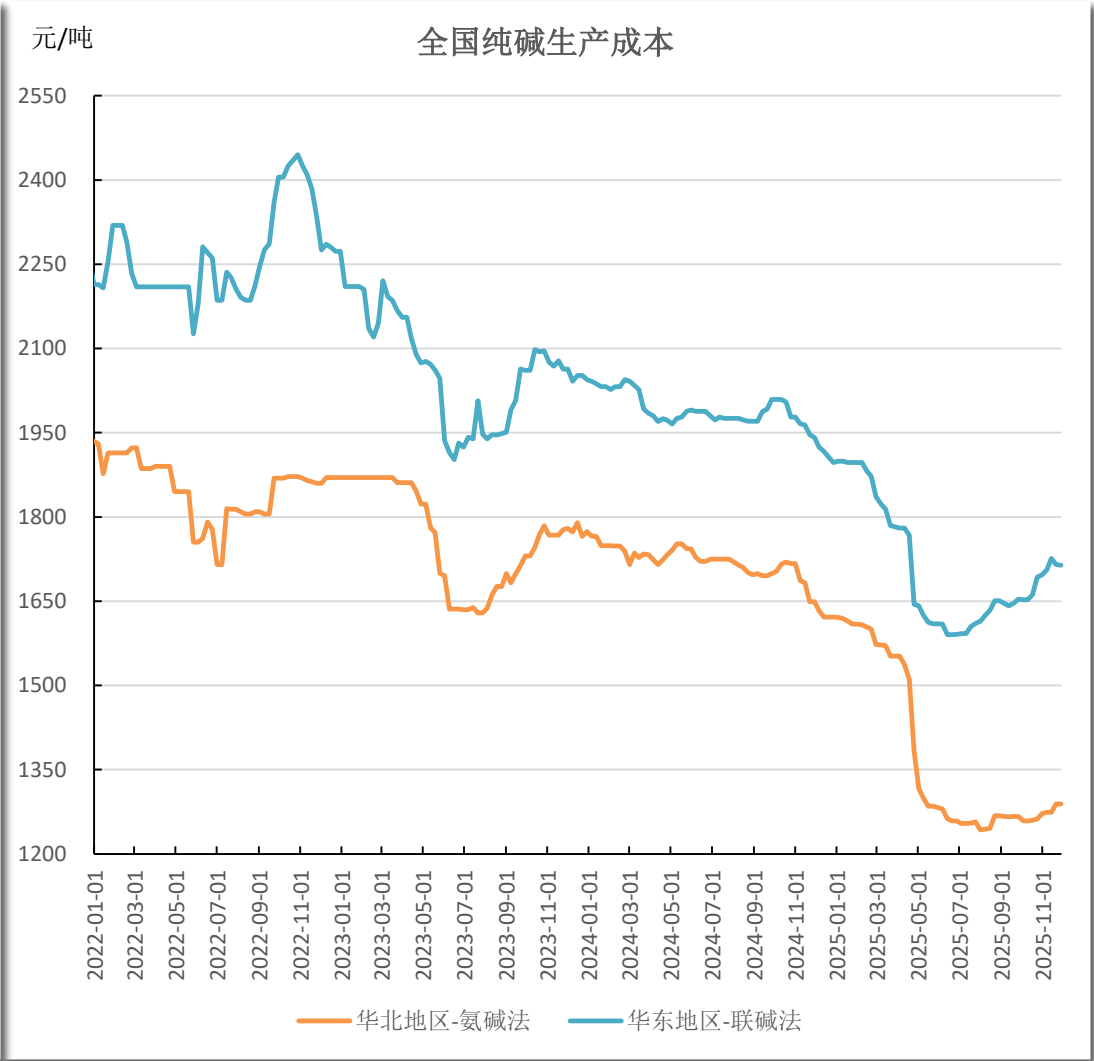
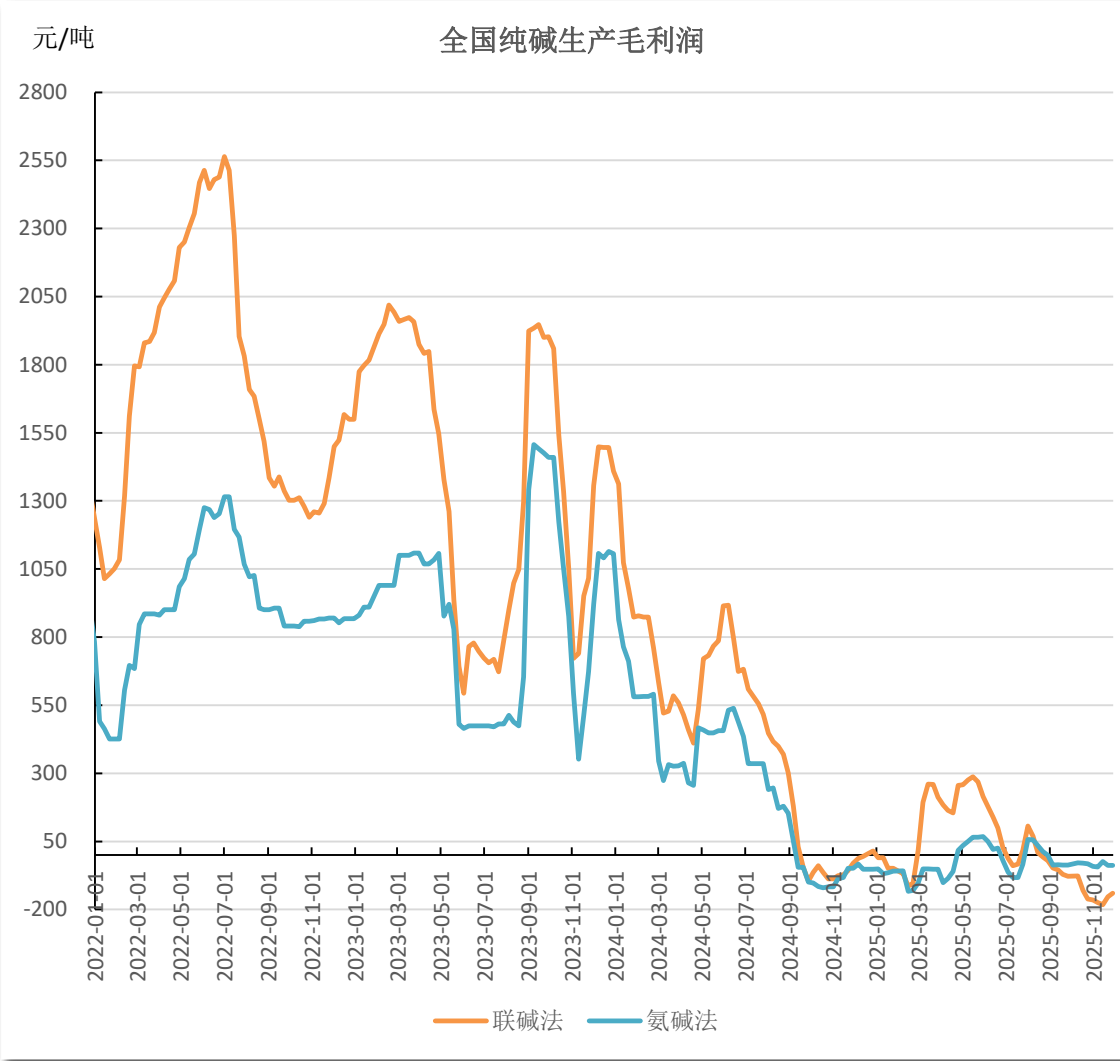
价格:



价格:



利润:



谢谢！

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析 期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。