关于纯碱期货安徽交割升水 30 元/吨的影响报告

2026 年 7 月 8 日

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776 号

柴清华分析师

F03118234/Z0022755

初审：

夏雨辰F3031745/Z0014542

复审：

曹晓军F3008012/Z0010934

终审：

闫丰F0251054/Z0001643

电话：0551-62832897

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

一、背景与公告细则

安徽是全国光伏玻璃核心集聚地，2025 年光伏玻璃产能占全国 42%，年度纯碱刚需超 350 万吨，重碱需求 290 万吨，信义、福莱特、中建材等头部企业集中布局，本地年产能 95 万吨，区域供需缺口超 250 万吨，长期依赖河南、江苏调入，高需求叠加高调入量对安徽地区的纯碱价格天然形成支撑。

此前，纯碱期货基准交割库升贴水统一为 0 元/吨，2021 年增设安徽蚌埠、芜湖交割仓/厂库，长期执行 0 升水政策。外省碱厂水运至安徽注册仓单，物流成本无法通过升贴水补偿，仓单注册意愿低迷；安徽本地玻璃企业套保采购盘面后，需额外承担 30 元运费，期现套利、套保成本不匹配，安徽交割库难以发挥实际作用，期货定价作用也未充分发挥。

郑商所 2026 年 7 月 6 日公告：安徽区域交割升贴水由 0 元调整为升水 30 元/吨，自 2708 合约正式执行，覆盖蚌埠仓库、芜湖信义玻璃厂库全部交割点。调整幅度匹配河南至安徽主流内河水运成本，贴合现货真实流通价差。



首页 \ 关于交易所 \ 交易所动态 \ 公告通知

关于调整纯碱期货交割区域升贴水的公告

来源：办公室　发布日期：2026-07-06　　打印此页

〔2026〕101号

经研究决定，对纯碱期货交割区域升贴水调整如下，将安徽省升贴水由0元/吨调整至升水30元/吨，自纯碱期货2708合约起执行。

特此公告。

郑州商品交易所

2026年7月6日

数据来源：郑州商品交易所

二、核心影响分析

其实本次调整不仅是优化安徽升贴水标准，还把重庆、成都纳入交割区域，将构建起西部川渝对接青海天然碱产区、华东安徽承接河南货源、东部传统交割区稳固华北市场的均衡交割网络。本篇报告将主要论述安徽升水的影响，将从货源流通、价格联动、产业模式三大路径，解析本次调整的实质性市场影响。

第一，升水公开化，货源将增加，跨区域价差将显著收窄。

此前安徽作为全国光伏玻璃核心需求地，常年存在 30 元/吨左右的水运物流溢价，但交割端长期执行 0 升水，导致期现价差错位。主产区河南、湖北货源水

运至安徽存在真实物流成本，却无法通过仓单升贴水体现，碱厂注册安徽仓单意愿极低，造成安徽交割库长期仓单稀缺、区域现货溢价无法通过盘面合理定价，全国货源流通存在明显壁垒。

本次 30 元升水落地后，完全匹配主流内河水运成本，跨区域无风险套利机制正式成型。主产区富余货源可通过水运流转至安徽注册仓单，有效填补安徽交割货源缺口，市场可流通标准化仓单数量显著增加。全国纯碱跨区域价差将系统性收窄，区域货源错配、局部结构性溢价的乱象得到改善，全国货源配置效率大幅提升。

对当前高库存、供应宽松的纯碱市场而言，该机制能够疏导主产区累库压力，让过剩货源向核心需求区域有序流转，弱化局部区域供需失衡带来的非理性价格波动。

第二，安徽期现联动性大幅增强，本地现货价格波动更频繁、市场化程度提升。

规则调整前，安徽交割功能形同虚设，仓单量少、流动性差，本地现货价格主要由区域供需、短途议价决定，与期货盘面联动偏弱，价格相对僵化、反应滞后，无法同步全国供需变化。

本次升水落地后，安徽形成标准化的销区定价锚，本地现货价格直接对标“期货盘面+30 元升水”的法定定价体系（不考虑交割成本），期现价格相关性显著提升。随着外省货源持续流入、交割活跃度提升，全国盘面的情绪、供需、资金变化将直接传导至安徽本地市场，打破此前本地价格封闭运行的状态。

后续安徽纯碱现货价格将紧跟期货盘面波动，价格更新频率更高、弹性更强，阶段性涨跌节奏将与全国盘面高度同步，彻底改变以往区域现货价格滞后、钝化的特征，本地价格的市场化、透明化程度全面升级。

第三，倒逼产业升级，基差贸易、期货套保成为安徽上下游企业必修课。

安徽聚集全国过半光伏玻璃产能，是纯碱一大消费腹地，但此前因交割规则错位、期现基差紊乱，周边碱厂、本地玻璃企业、贸易企业套保精度差、基差风险高，多数企业依赖传统线下锁价、长单议价模式，期货工具利用率较低。

本次升贴水标准化后，安徽区域基差体系将重塑，盘面+固定升水的定价模式完全贴合本地真实贸易成本，基差贸易、盘面锁价、套期保值的可行性大幅提升。对于本地光伏、浮法玻璃企业而言，可精准通过期货盘面锁定原料成本，规避现货区域溢价波动风险；对于本地贸易商，标准化基差将打通跨区域期现套利、基差交易路径，贸易模式从传统差价博弈转向规范化基差交易。对于本地及外发碱厂而言，安徽升水明确了销区定价溢价，碱厂可依托固定升水规则精准制定区域出货报价，同时借助期货工具锁定远端销区售价，规避区域价差波动带来的亏损

风险，同时可开展仓单注册，有效盘活富余产能、拓宽销区渠道。

长期来看，本次规则调整将倒逼安徽区域纯碱、玻璃产业完成风险管理升级，期货工具不再是可选工具，而是企业稳定经营、规避价格波动风险的必备手段，彻底重塑区域产业交易生态。

总结

本次安徽升水 30 元调整，无趋势性多空扰动，不改变纯碱高库存、供强需弱的核心基本面。但其市场化意义深远：一是疏通全国货源流通，抹平区域价差；二是强化销区期现联动，完善定价体系；三是落地产业风险管理，升级区域交易模式，是纯碱期货服务实体新能源产业、推进大宗商品全国统一大市场的重要落地举措。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

联系我们

华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层
电话：400-882-0628、62839752