

成本托底，或支撑纯碱价格

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

研究员：侯帆

期货从业资格证号：F3076451

投资咨询资格证号：Z0019257

电话：15117218912

邮箱：houfan@qq.com

报告日期：2025年12月1日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周纯碱主力合约SA2601价格在1161-1194元/吨之间运行，价格窄幅震荡。

截至2025年11月28日下午收盘，当周纯碱期货主力合约SA2601上涨7元/吨，周度涨0.60%，报收1177元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率环比延续回落趋势，截止到2025年11月27日，国内纯碱产量69.81吨，环比下降2.27万吨，跌幅3.15%。纯碱综合产能利用率80.08%，上周82.68%，环比下降2.60%。

库存情况延续回落，截止到2025年11月27日，当周国内纯碱厂家总库存158.74万吨，较周一下降2.83万吨，跌幅1.75%。其中，轻质纯碱74.06万吨，环比下降0.02万吨，重质纯碱84.68万吨，环比下降2.81万吨。

【综合分析】

短期来看，纯碱市场预计维持低位震荡运行。一方面，浮法玻璃集中冷修带来的需求收缩与新产能投放预期的双重压力仍存。另一方面，出口市场的增长与碳酸锂等领域对轻碱需求的提升带来边际改善。成本支撑与供需宽松格局将继续博弈，价格上下空间均有限。



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

一、纯碱供需情况

(一) 产量、产能分析

截止到 2025 年 11 月 27 日，本周国内纯碱产量 69.81 吨，环比下降 2.27 万吨，跌幅 3.15%。其中，轻质碱产量 31.51 万吨，环比下降 0.96 万吨。重质碱产量 38.31 万吨，环比下降 1.31 万吨。

2023-2025年纯碱周度产量对比图（万吨）



本周纯碱综合产能利用率 80.08%，上周 82.68%，环比下降 2.60%。其中氨碱产能利用率 88.41%，环比下降 1.37%；联产产能利用率 68.06%，环比下降 1.45%。15 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 86.68%，环比下降 2.72%。

2023-2025年国内纯碱周度产能利用率走势图



(数据来源：隆众资讯)

(二) 纯碱库存分析

截止到 2025 年 11 月 27 日，本周国内纯碱厂家总库存 158.74 万吨，较周一下降 2.83 万吨，跌幅 1.75%。其中，轻质纯碱 74.06 万吨，环比下降 0.02 万吨，重质纯碱 84.68 万吨，环比下降 2.81 万吨。较前一周四下降 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。去年同期库存量为 165.58 万吨，同比下降 6.84 万吨，跌幅 4.13%。



(三) 出货情况分析

11 月 27 日，本周中国纯碱企业出货量 75.51 万吨，环比减少 3.65%；纯碱整体出货率为 108.16%，环比-0.57 个百分点。周内纯碱前期减量装置逐步恢复，但亦有企业减量运行，综合供应呈现下行，且个别企业发货良好，库存下降，整体出货率波动不大。



(数据来源：隆众资讯)

Page 2

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

(四) 利润分析

截至 2025 年 11 月 27 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 -140 元/吨，环比增加 13.50 元/吨。周内原料端矿盐价格持稳，动力煤价格窄幅下行，成本端微幅走低；纯碱自身价格相对坚挺，无调整，故在成本下降下，联碱法双吨利润略有缓和。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2025/11/27	2025/11/20	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-140	-153.50	13.50	8.79%



(数据来源：隆众资讯)

截至 2025 年 11 月 27 日，中国氨碱法纯碱理论利润 -38.50 元/吨，环比持平。周内成本端海盐及无烟煤价格趋稳运行，纯碱价格亦是无明显波动，故氨碱法利润保持低位稳定。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2025/11/27	2025/11/20	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-38.50	-38.50	0	0%

氨碱法纯碱利润走势图（元/吨）



二、下游产业情况

（一）浮法玻璃行业产量环比增加

截至 2025 年 11 月 27 日，全国浮法玻璃日产量为 15.72 万吨，比 20 日 -0.57%。本周（20251121-1127）全国浮法玻璃产量 110.39 万吨，环比 -0.57%，同比 -0.86%。

2023-2025 年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）



(二) 浮法玻璃行业库存下降

截止到 2025 年 11 月 27 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6236.2 万重箱，环比-94.1 万重箱，环比-1.49%，同比+27.23%。折库存天数 27.5 天，较上期-0.2 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20251127)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2025/11/20	1129.0	747.0	1304.3	911.2	670.3	1309.5	259.0	6330.3
2025/11/27	1089.4	738.0	1294.9	905.7	660.0	1294.2	254.0	6236.2
环比	-3.50%	-1.20%	-0.72%	-0.60%	-1.54%	-1.17%	-1.93%	-1.49%

2023-2025 年中国浮法玻璃样本企业厂库库存走势图（万重箱）



(数据来源：隆众资讯)

国内纯碱各区域市场价格周度涨跌表

产品	区域/类别	11月27日	11月20日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	828	831	-3	-0.36%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	260	260	0	0%	元/吨
	东北	1350	1350	0	0%	含税送到
	华北	1250	1250	0	0%	含税出厂
	华东	1200	1180	20	1.69%	含税出厂
轻质纯碱	华中	1150	1150	0	0%	含税出厂
	华南	1350	1350	0	0%	含税出厂
	西南	1250	1250	0	0%	含税出厂
	西北	930	930	0	0%	含税出厂
	东北	1400	1400	0	0%	含税送到
	华北	1300	1300	0	0%	含税送到
	华东	1250	1250	0	0%	含税送到
重质纯碱	华中	1250	1250	0	0%	含税送到
	华南	1400	1400	0	0%	含税送到
	西南	1300	1300	0	0%	含税送到
	西北	930	930	0	0%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1090	1106	-16	-1.45%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	13	13	0	0%	元/平方米
烧碱 32%碱	江苏	930	930	0	0%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	360	360	0	0%	元/吨
合成氨	江苏	2395	2403	-8	-0.33%	元/吨

四、综合分析

本周纯碱期货主力合约呈现低位震荡格局，市场多空因素交织，价格在底部反复测试支撑。尽管现货市场报价保持稳定，但期货盘面受供需基本面边际转弱影响，整体表现承压。

供需情况

供应方面，本周纯碱装置故障及短停现象增加，产量和产能利用率环比小幅下降。然而，远兴能源二期 280 万吨天然碱项目预计于 12 月底投产，未来供应压力将进一步加大。需求方面，轻碱下游如碳酸锂、洗涤剂等领域需求增长稳定，部分企业轻碱订单火爆；但重碱需求面临显著压力，浮法玻璃产线冷修增加，导致对纯碱的采购量减少。

库存与利润

库存持续去化但绝对水平仍高：本周厂家总库存延续下降趋势，但整体库存水平仍处于近几年同期高位。利润方面，联碱法双吨利润略有缓和，氨碱法利润保持低位稳定，行业整体仍处亏损区间，成本控制力强的企业更具竞争优势。

后市展望

短期来看，纯碱市场预计维持低位震荡运行。一方面，浮法玻璃集中冷修带来的需求收缩与新产能投放预期的双重压力仍存。另一方面，出口市场的增长与碳酸锂等领域对轻碱需求的提升带来边际改善。成本支撑与供需宽松格局将继续博弈，价格上下空间均有限。

操作上建议：

单边：短期震荡思路对待，行业亏损背景下不宜过度追空，关注成本支撑位

套利：暂时观望

期权：可择机可虑卖出宽跨式期权策略

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户提供。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211