

纯碱：“现实弱”与“预期博弈”

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：2026年1月12日星期一



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。

摘要：

【行情复盘】

上周纯碱主力合约价格在1169-1277元/吨之间运行，价格宽幅震荡。

截至2026年1月9日下午收盘，当周纯碱期货主力合约SA2605上涨19元/吨，周度涨1.57%，报收1228元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率双增，截至2026年1月8日，当周国内纯碱产量75.36万吨，环比增加5.65万吨，涨幅8.11%。纯碱综合产能利用率84.39%，上期79.96%，环比增加4.43%。

库存情况大幅增加，截至2026年1月8日，国内纯碱厂家总库存157.27万吨，去年同期库存量为147.08万吨，同比增加10.19吨，涨幅6.93%。

【综合分析】

综合来看，上周的上涨更多是情绪与资金主导下的超跌反弹，缺乏扎实的需求支撑。在供应放量、库存快速累积的既定事实下，价格上方空间受到严重压制。市场已进入“现实弱”与“预期博弈”的激烈对峙阶段，短期难有趋势性行情，预计将延续高位震荡、等待新的驱动的格局。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截止 2026 年 1 月 8 日，本周国内纯碱产量 75.36 万吨，环比增加 5.65 万吨，涨幅 8.11%。其中，轻质碱产量 34.91 万吨，环比增加 2.30 万吨。重质碱产量 40.45 万吨，环比增加 3.35 万吨。

2024-2026年纯碱周度产量对比图（万吨）



（数据来源：隆众资讯）

本周纯碱综合产能利用率 84.39%，上期 79.96%，环比增加 4.43%。其中氨碱产能利用率 90.41%，环比增加 11.20%；联产产能利用率 74.11%，环比增加 1.33%。15 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 88.15%，环比增加 2.24%。

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 2026 年 1 月 8 日，当周国内纯碱厂家总库存 157.27 万吨，较周一增加 6.43 万吨，涨幅 4.26%。其中，轻质纯碱 83.65 万吨，环比增加 4.08 万吨，重质纯碱 73.62 万吨，环比增加 2.35 万吨。较前一周三增加 16.44 万吨，涨幅 11.67%。其中，轻质纯碱 83.65 万吨，环比增加 10.43 万吨；重质纯碱 73.62 万吨，环比增加 6.01 万吨。去年同期库存量为 147.08 万吨，同比增加 10.19 万吨，涨幅 6.93%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截止 1 月 8 日，当周中国纯碱企业出货量 58.92 万吨，环比下降 18.99%；纯碱整体出货率为 78.18%，环比-26.15 个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

截至 2026 年 1 月 8 日，中国联碱法纯碱理论利润(双吨)为-40 元/吨，环比下降 12.68%。周内原料端矿盐价格持稳运行，动力煤价格震荡上移，成本端增加；纯碱市场弱稳维持，企业价格整体波动不大，故联碱法双吨利润窄幅下行。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/1/8	2026/1/1	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-40	-35.50	-4.5	-12.68%

联碱法双吨利润走势图 (元/吨)



(数据来源：隆众资讯)

截至 2026 年 1 月 8 日，中国氨碱法纯碱理论利润-57.85 元/吨，环比增加 39.65%。周内原料端海盐价格持稳运行，无烟煤价格小幅上移，成本端窄幅增加；纯碱价格震荡调整，价格下移后出现反弹，故氨碱法利润出现缓和。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/1/8	2026/1/1	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-57.85	-95.40	+38	+39.65%

氨碱法纯碱利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

二、下游产业情况

（一）浮法玻璃行业产量环比微降

截至 2026 年 1 月 8 日，全国浮法玻璃日产量为 15.01 万吨，比 1 日-0.96%。当周（20260102-0108）全国浮法玻璃产量 105.92 万吨，环比-1.32%，同比-3.9%。

2024-2026 年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）



（数据来源：隆众资讯）

（二）浮法玻璃行业库存增加

截止到 2026 年 1 月 8 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5551.8 万重箱，环比-134.8 万重箱，环比-2.37%，同比+27.04%。折库存天数 24.1 天，较上期-1.5 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260108)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2025/12/31	1014.6	675.0	1147.0	724.6	638.4	1170.0	317.0	5686.6
2026/1/8	933.0	656.5	1142.5	684.8	639.2	1146.8	349.0	5551.8
环比	-8.05%	-2.74%	-0.39%	-5.49%	0.13%	-1.98%	10.09%	-2.37%

（数据来源：隆众资讯）

2024-2026 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

单位: 元/吨

产品	区域/类别	1月8日	1月1日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	696	687	+9	+1.31%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	260	260	0	0%	元/吨
轻质纯碱	东北	1300	1350	-50	-3.7%	含税送到
	华北	1250	1250	0	0%	含税出厂
	华东	1160	1180	-20	-1.69%	含税出厂
	华中	1130	1170	-40	-3.42%	含税出厂
	华南	1350	1350	0	0%	含税出厂
	西南	1200	1200	0	0%	含税出厂
	西北	890	890	0	0%	含税出厂
重质纯碱	东北	1350	1400	-50	-3.57%	含税送到
	华北	1250	1300	-50	-3.85%	含税送到
	华东	1230	1250	-20	-1.6%	含税送到
	华中	1230	1250	-20	-1.6%	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	880	860	20	2.33%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1084	1073	11	1.03%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	11	11.5	-0.5	-4.35%	元/平方米
烧碱 32%碱	江苏	830	850	-20	-2.35%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	430	430	0	0%	元/吨
合成氨	江苏	2232	2263	-31	-1.37%	元/吨

四、综合分析

上周纯碱期货主力合约呈现宽幅震荡格局，周初在经历短暂回调后强势拉涨，最终周线小幅收阳，但价格中枢基本持稳。市场情绪从剧烈波动后逐步回归理性，多空力量围绕“短期情绪博弈”与“累积的基本面压力”展开深度交锋。

从周度核心数据看，市场呈现典型的“供强需弱”特征，利空因素非常显著。供应端压力急剧放大，周度产量环比大幅跃升，带动行业产能利用率显著回升，尤其是氨碱装置开工率大幅攀升，表明前期检修影响消退，供应恢复速度超预期。库存方面的压力更为直观，厂家总库存不仅结束此前去化，而且环比出现大幅累积，无论是轻碱还是重碱库存均明显增加，同比已转为正增长。与之对应的是，周内企业出货量环比显著下滑，出货率骤降，反映出下游在高价抵触和春节前备货态度谨慎的背景下，接货意愿迅速转淡。

然而，在市场情绪和资金推动下，盘面并未因这些利空而单边下跌。前期持续的行业深度亏损，以及宏观层面的乐观预期，共同构成了价格的底部心理支撑。这使得市场在消化完库存大幅累积的冲击后，又迅速转为交易“低估值修复”的逻辑，导致价格波动剧烈。

综合来看，上周的上涨更多是情绪与资金主导下的超跌反弹，缺乏扎实的需求支撑。在供应放量、库存快速累积的既定事实下，价格上方空间受到严重压制。市场已进入“现实弱”与“预期博弈”的激烈对峙阶段，短期难有趋势性行情，预计将延续高位震荡、等待新的驱动的格局。

操作上建议：

单边：观望或区间操作。基本面压力巨大限制上行空间，但低估值与宏观情绪提供支撑，趋势不明

套利：无

期权：可考虑卖出宽跨式期权组合，在预期价格维持高位震荡时赚取时间价值

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。

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