

纯碱：缺乏单边驱动，供应压力依旧

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26日星期一

摘要：

【行情复盘】

上周纯碱主力合约价格在1159-1215元/吨之间运行，价格震荡收窄。

截至2026年1月23日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约SA2605上涨6元/吨，周度涨0.50%，报收1198元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率微降，截至2026年1月22日，当周国内纯碱产量77.17万吨，环比下跌0.36万吨，跌幅0.46%。纯碱综合产能利用率86.42%，前值86.82%，环比下降0.40%。

库存情况大幅增加，截至2026年1月22日，国内纯碱厂家总库存152.12万吨，较周一下降2.30万吨，跌幅1.49%。其中，轻质纯碱82.45吨，环比增加0.19万吨，重质纯碱69.67万吨，环比下跌2.49万吨。

【综合分析】

综合来看，市场缺乏单边驱动，在库存去化的短暂利好与远期供应压力的长期利空之间反复权衡，价格呈现震荡整理。



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 2026 年 1 月 22 日，本周国内纯碱产量 77.17 万吨，环比下跌 0.36 万吨，跌幅 0.46%。其中，轻质碱产量 35.88 万吨，环比下跌 0.27 万吨。重质碱产量 41.29 万吨，环比下跌 0.09 万吨。



(数据来源：隆众资讯)

本周纯碱综合产能利用率 86.42%，前值 86.82%，环比下降 0.40%。其中氨碱产能利用率 87.69%，环比下降 2.27%；联产能利用率 77.99%，环比下降 0.89%。



(数据来源：隆众资讯)

(二) 纯碱库存分析

截止到 2026 年 1 月 22 日，本周，国内纯碱厂家总库存 152.12 万吨，较周一下降 2.30 万吨，跌幅 1.49%。其中，轻质纯碱 82.45 吨，环比增加 0.19 万吨，重质纯碱 69.67 万吨，环比下跌 2.49 万吨。去年同期库存量为 142.95 万吨，同比增加 9.17 吨，涨幅 6.41%。。



(三) 出货情况分析

截止 1 月 122 日，本周中国纯碱企业出货量 82.56 万吨，环比增加 6.80%；纯碱整体出货率为 106.98%，环比+7.27 个百分点。



(数据来源：隆众资讯)

(四) 利润分析

截至 2026 年 1 月 22 日, 中国联碱法纯碱理论利润(双吨)为-40 元/吨, 环比增加 9. 09%。周内原料端矿盐价格偏稳运行, 动力煤价格震荡下行, 成本端略有下滑; 纯碱市场价格稳中调整, 故联碱法双吨利润仅微幅缓和。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位: 元/吨

工艺	26/1/22	2026/1/15	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-40	-44	+4	+9. 09%

联产法双吨利润走势图 (元/吨)



(数据来源: 隆众资讯)

截至 2026 年 1 月 22 日, 中国氨碱法纯碱理论利润-96. 30 元/吨, 环比持平。周内原料端海盐及无烟煤价格持稳整理, 纯碱自身价格稳中震荡, 价格无明显波动, 故氨碱法利润延续低位。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/1/22	2026/1/15	2026/1/15	涨跌幅
氨碱法	-96.30	-96.30	0	0%

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 22 日，全国浮法玻璃日产量为 15.07 万吨，与 15 日持平。本周（20260116-0122）全国浮法玻璃产量 105.52 万吨，环比+0.28%，同比-3.95%。

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 22 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5321.6 万重箱，环比+20.3 万重箱，环比+0.38%，同比+22.74%。折库存天数 23.1 天，较上期+0.1 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260122)

日期	单位：万重箱							
	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/1/15	837.1	588.0	1118.8	658.8	631.6	1097.0	370.0	5301.3
2026/1/22	845.3	593.5	1109.8	649.8	636.2	1097.0	390.0	5321.6
环比	0.97%	0.94%	-0.80%	-1.37%	0.73%	0.00%	5.41%	0.38%

(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22日	1月15日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	696	704	-8	-1.14%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	260	260	0	0%	元/吨
	东北	1300	1300	0	0%	含税送到
	华北	1250	1250	0	0%	含税出厂
	华东	1160	1160	0	0%	含税出厂
轻质纯碱	华中	1130	1130	0	0%	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
	东北	1350	1350	0	0%	含税送到
重质纯碱	华北	1250	1250	0	0%	含税出厂
	华东	1230	1230	0	0%	含税送到
	华中	1230	1230	0	0%	含税送到
	华南	1400	1400	0	0%	含税送到
浮法玻璃	西南	1300	1300	0	0%	含税送到
	西北	880	880	0	0%	含税出厂
	中国	1097	1097	0	0%	元/吨
	光伏玻璃 2.0	10.5	10.5	0	0%	元/平方
烧碱 32%碱	江苏	810	830	-20	-2.41%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	430	430	0	0%	元/吨
合成氨	江苏	2229	2219	10	+0.45%	元/吨

四、综合分析

上周纯碱期货主力合约价格区间震荡，周度小幅收涨。

市场核心逻辑在于“供需弱平衡下的多空博弈”。一方面，周内供应端产量微降，企业出货情况好转，带动厂家总库存环比去化，为市场情绪提供了短期支撑。另一方面，行业产能利用率仍处高位，绝对库存水平同比增幅明显，“供大于求”的宽松格局未发生根本改变。下游需求表现平淡，重碱消费受浮法玻璃行业牵制，采购维持刚需。同时，行业利润持续低迷，尤其是氨碱法工艺深陷亏损，反映出成本支撑与价格压力并存。

综合来看，市场缺乏单边驱动，在库存去化的短暂利好与远期供应压力的长期利空之间反复权衡，价格呈现震荡整理。渐增强，但在需求端出现实质性改善前，市场预计将维持弱势震荡格局，上方空间有限。

操作上建议：

单边：逢反弹偏空。供大于求格局下，上方空间受限于高库存及产能压力，可关注压力位表现

套利：无

期权：可考虑卖出宽跨式期权组合，在震荡行情中收取权利金

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