

纯碱：多空交织，但“供强需弱”核心未变

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2月2日星期一



华龙期货

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1176-1230元/吨之间运行。

截至2026年1月30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1204元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量增加、产能利用率下降，截至2026年1月29日，当周国内纯碱产量78.31万吨，环比增加1.14万吨，涨幅1.47%。纯碱综合产能利用率84.19%，前值86.42%，环比下降2.23%。

库存情况继续增加，截至2026年1月29日，当周国内纯碱厂家总库存154.42万吨，较周一增加0.32万吨，涨幅0.21%。其中，轻质纯碱82.81吨，环比下降1.02万吨，重质纯碱71.61万吨，环比增加1.34万吨。

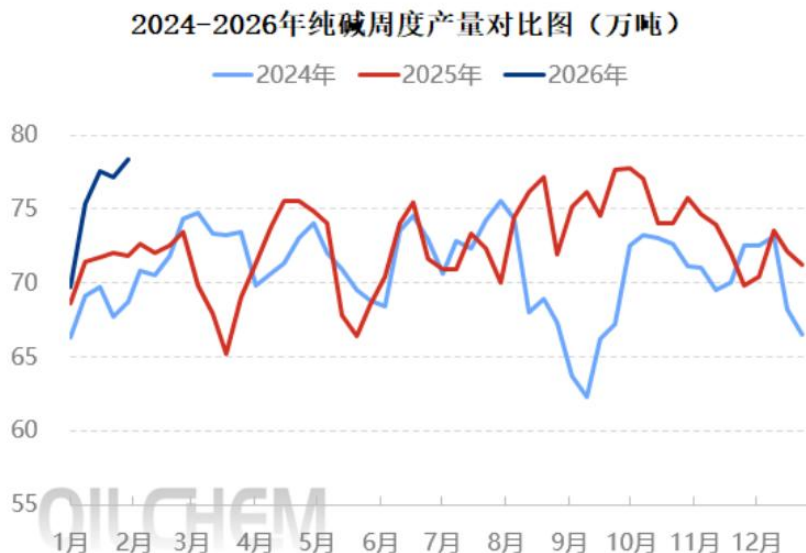
【综合分析】

综合来看，“供强需弱”的核心矛盾未变，市场缺乏强劲的上漲驱动，春节前的补库需求带来的支撑力度有限，价格或将继续维持震荡，上方空间受限于基本面压力。

一、纯碱供需情况

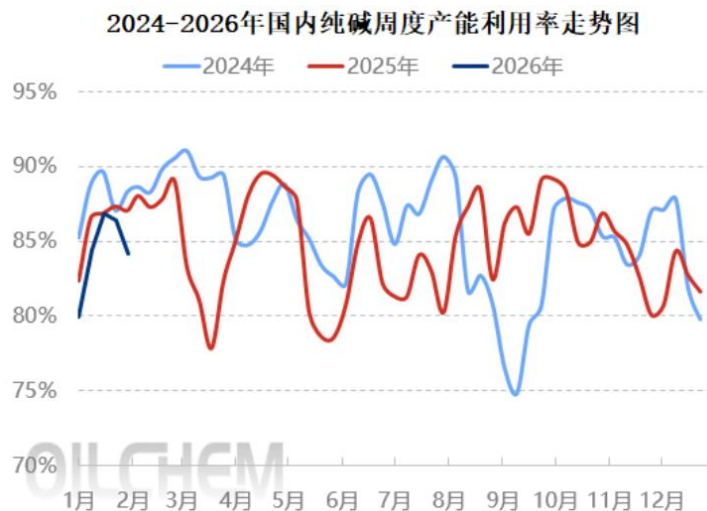
（一）产量、产能分析

截止 2026 年 1 月 29 日，当周国内纯碱产量 78.31 万吨，环比增加 1.14 万吨，涨幅 1.47%。其中，轻质碱产量 36.20 万吨，环比增加 0.32 万吨。重质碱产量 42.11 万吨，环比增加 0.82 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

本周纯碱综合产能利用率 84.19%，前值 86.42%，环比下降 2.23%。其中氨碱产能利用率 88.99%，环比增加 1.30%；联产产能利用率 74.65%，环比下降 3.34%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 88.32%，环比下降 1.56%。



（数据来源：隆众资讯）

（二）纯碱库存分析

截止到 2026 年 1 月 29 日，当周国内纯碱厂家总库存 154.42 万吨，较当周一增加 0.32 万吨，涨幅 0.21%。其中，轻质纯碱 82.81 吨，环比下降 1.02 万吨，重质纯碱 71.61 万吨，环比增加 1.34 万吨。较前一周四增加 2.30 万吨，涨幅 1.52%。其中，轻质纯碱 82.81 万吨，环比增加 0.36 万吨；重质纯碱 71.61 万吨，环比增加 1.95 万吨。去年同期库存量为 184.51 万吨，同比下降 30.09 吨，跌幅 16.31%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截止 1 月 29 日，本周中国纯碱企业出货量 76.01 万吨，环比下降 7.94%；纯碱整体出货率为 97.06%，环比-9.92 个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

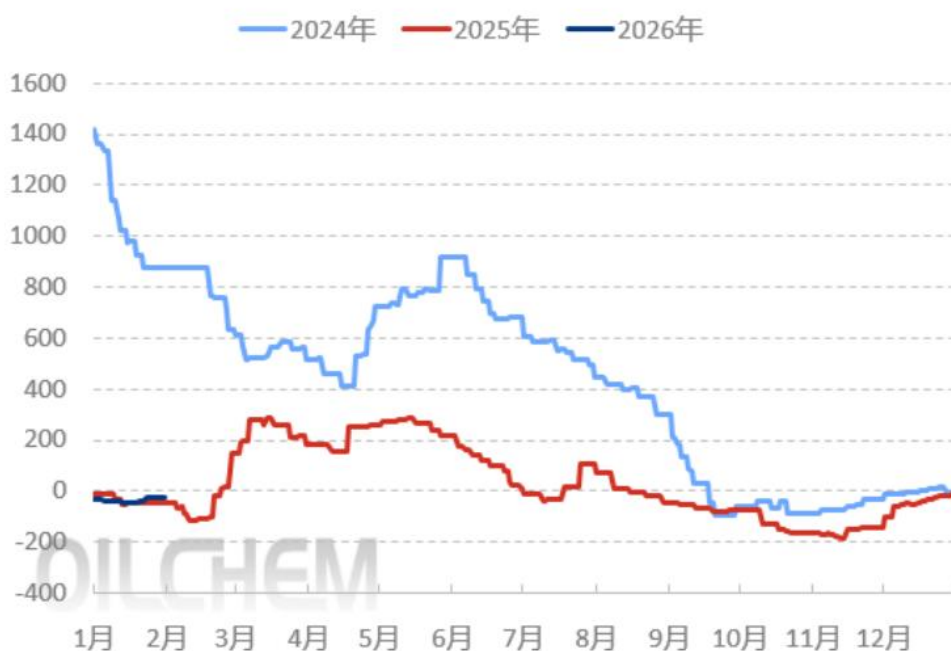
截至 2026 年 1 月 29 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-26.50 元/吨，环比增加 33.75%。周内原料端矿盐价格运行稳定，动力煤价格稳中下跌，成本端震荡走低；纯碱市场价格运行稳定，副产品氯化铵价格窄幅上移，故联碱法双吨利润窄幅增加。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/1/29	2026/1/22	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-26.50	-40	+13.50	+33.75%

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 29 日，中国氨碱法纯碱理论利润-88.35 元/吨，环比增加 7.95 元/吨。周内原料端海盐价格微幅上移，而无烟煤价格震荡下跌，成本端呈现走弱；纯碱弱稳维持，无明显波动，故氨碱法利润略有缓和，但仍处低位。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/1/29	2026/1/22	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-88.35	-96.30	7.95	+8.26%

氨碱法纯碱利润走势图（元/吨）



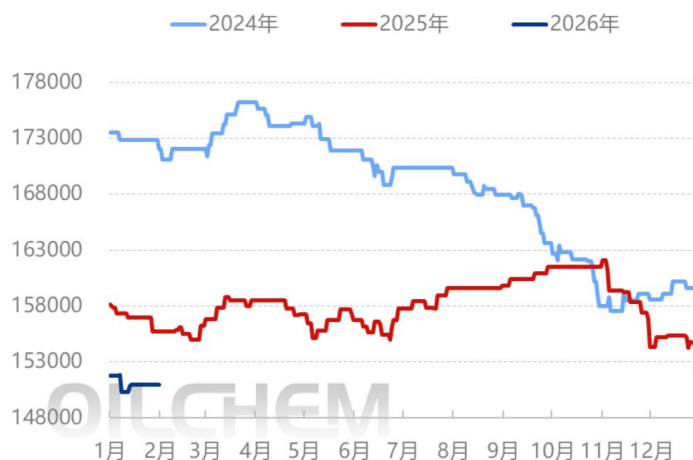
（数据来源：隆众资讯）

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 29 日，全国浮法玻璃日产量为 15.1 万吨，与 22 日持平。本周（20260123-0129）全国浮法玻璃产量 105.7 万吨，环比持平，同比-3.375%。

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 29 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5256.4 万重箱，环比-65.2 万重箱，环比-1.22%，同比+21.24%。折库存天数 22.8 天，较上期-0.3 天。

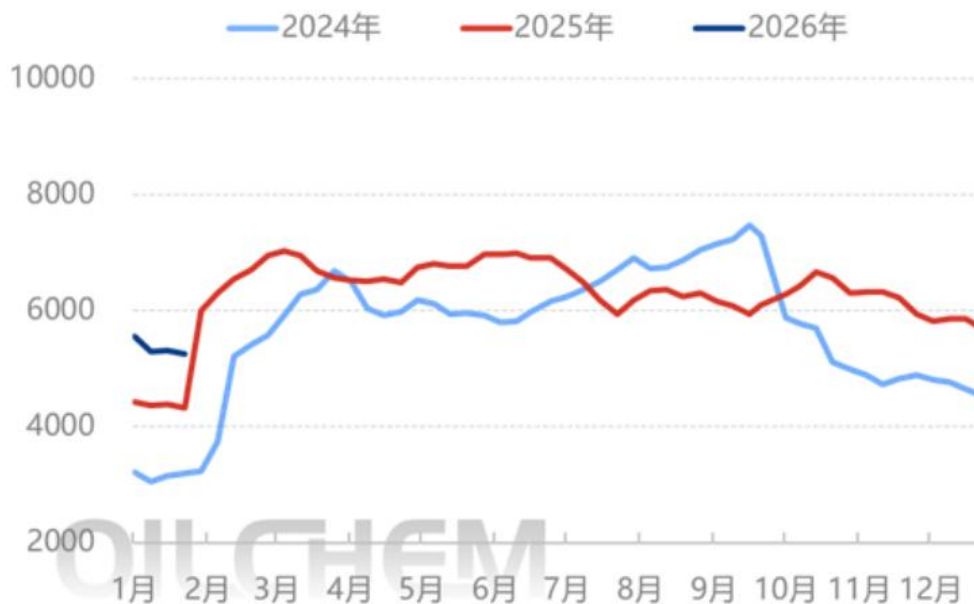
中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260129)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/1/22	845.3	593.5	1109.8	649.8	636.2	1097.0	390.0	5321.6
2026/1/29	793.5	571.5	1098.4	654.8	636.2	1092.0	410.0	5256.4
环比	-6.12%	-3.71%	-1.03%	0.77%	0.00%	-0.46%	5.13%	-1.22%

（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29日	1月22日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	692	696	-4	-0.57%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	260	260	0	0%	元/吨
轻质纯碱	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
	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	880	890	-10	-1.12%	含税出厂
重质纯碱	东北	1350	1350	0	0%	含税送到
	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
	西南	1300	1300	0	0%	含税送到
	西北	880	880	0	0%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1107	1097	10	0.91%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	10.5	10.5	0	0%	元/平方米
烧碱 32%碱	江苏	790	810	-20	-2.47%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	420	430	-10	-2.33%	元/吨
合成氨	江苏	2195	2229	-34	-1.53%	元/吨

四、综合分析

上周纯碱市场基本面呈现复杂博弈，盘面波动更多受情绪驱动。

数据反映出典型的“多空交织”格局：供应端，周度产量微增，印证了在高开工率和新产能持续释放背景下，整体供应压力依然显著。需求端表现平淡，企业出货量环比下降，下游采购维持刚需。值得关注的是，库存总量在节前仍维持累积态势，高库存矛盾并未得到根本缓解。尽管原料成本下降带动行业理论利润环比修复，但全行业普遍亏损的状态仍在持续，成本支撑更多体现在预期层面。

综合来看，“供强需弱”的核心矛盾未变，市场缺乏强劲的上漲驱动，春节前的补库需求带来的支撑力度有限，价格或将继续维持震荡，上方空间受限于基本面压力。

操作上建议：

单边：逢高偏空。供大于求及高库存格局未改，基本面缺乏上涨驱动。可将反弹视为布局空单的机会，但需注意行业亏损对价格下沿的支撑

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。

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