

纯碱：供给利好难改需求弱勢

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9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1184-1235元/吨之间运行。

截至2026年2月6日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约SA2605下跌14元/吨，周度涨跌-1.16%，报收1190元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量增加、产能利用率双降，截至2026年2月5日，当周国内纯碱产量77.43万吨，环比下降0.88万吨，跌幅1.12%。纯碱综合产能利用率83.25%，前值84.19%，环比下降0.94%。

库存情况延续增加，截至2026年2月5日，当周国内纯碱厂家总库存158.11万吨，较周一增加2.07万吨，涨幅1.33%。其中，轻质纯碱83.5万吨，环比下降0.25万吨，重质纯碱74.61万吨，环比增加2.32万吨。

【综合分析】

综合来看，市场核心矛盾在于供应端的边际利好尚不足以扭转整体供过于求的宽松预期，且需求端也未能提供有效拉动，导致价格上行乏力，短期预计将延续震荡筑底走势。

一、纯碱供需情况

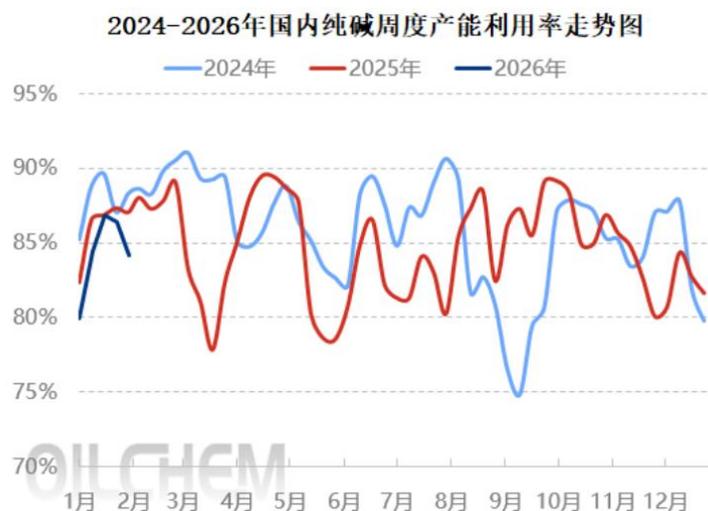
（一）产量、产能分析

截止 2026 年 2 月 5 日,当周国内纯碱产量 77.43 万吨,环比下降 0.88 万吨,跌幅 1.12%。其中,轻质碱产量 36.03 万吨,环比下降 0.17 万吨。重质碱产量 41.40 万吨,环比下降 0.71 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 83.25%，前值 84.19%，环比下降 0.94%。其中氨碱产能利用率 88.21%，环比下降 0.78%；联产产能利用率 77.23%，环比增加 2.58%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 86.47%，环比下降 1.85%。



（数据来源：隆众资讯）

（二）纯碱库存分析

截止到2月5日，当周国内纯碱厂家总库存158.11万吨，较周一增加2.07万吨，涨幅1.33%。其中，轻质纯碱83.5万吨，环比下降0.25万吨，重质纯碱74.61万吨，环比增加2.32万吨。较前一周四增加3.69万吨，涨幅2.39%。其中，轻质纯碱83.5万吨，环比增加0.69万吨；重质纯碱74.61万吨，环比增加3万吨。去年同期库存量为187.88万吨，同比下降29.77万吨，跌幅15.85%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截止2月5日，当周中国纯碱企业出货量73.74万吨，环比下降2.98%；纯碱整体出货率为95.23%，环比-1.82个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

截至 2026 年 2 月 5 日，中国联碱法纯碱理论利润(双吨)为-29 元/吨，环比下降 9.43%。周内原料端矿盐价格维持稳定，动力煤价格震荡上移，成本端震荡走强；纯碱市场价格无明显波动，弱稳维持，故联碱法双吨利润窄幅走跌。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/2/5	2026/1/29	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-29	-26.50	-2.50	-9.43%



（数据来源：隆众资讯）

截至 2026 年 2 月 5 日，中国氨碱法纯碱理论利润-88.80 元/吨，环比下跌 0.45 元/吨。周内原料端海盐价格持稳运行，无烟煤价格窄幅上移，成本端微幅走强；纯碱价格弱稳维持，个别成交灵活，故氨碱法利润窄幅下行。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/2/5	2026/1/29	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-88.80	-88.35	-0.45	-0.51%

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）浮法玻璃行业产量持续下降

截至 2026 年 2 月 5 日，全国浮法玻璃日产量为 14.98 万吨，比 29 日-0.79%。当周（20260130-0205）全国浮法玻璃产量 105.58 万吨，环比-0.11%，同比-3.16%。

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 2 月 5 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5306.4 万重箱，环比+50 万重箱，环比+0.95%，同比-11.77%。折库存天数 23.1 天，较上期+0.3 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260205)

单位：万重箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/1/29	793.5	571.5	1098.4	654.8	636.2	1092.0	410.0	5256.4
2026/2/5	757.1	575.0	1144.1	660.0	636.2	1105.0	429.0	5306.4
环比	-4.59%	0.61%	4.16%	0.79%	0.00%	1.19%	4.63%	0.95%

（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	2月5日	1月29日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	696	692	4	0.58%	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	1200	1250	-50	-4%	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	1300	1350	-50	-3.7%	含税出厂
	西南	1200	1200	0	0%	含税出厂
	西北	880	880	0	0%	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	1350	1400	-50	-3.57%	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	1106	1107	-1	-0.09%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	10.5	10.5	0	0%	元/平方
烧碱 32%碱	江苏	780	790	-10	-1.27%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	430	420	10	2.38%	元/吨
合成氨	江苏	2104	2195	-91	-4.15%	元/吨

四、综合分析

上周纯碱期货价格维持低位区间震荡，周线小幅收跌。市场整体呈现典型的“供需双弱”格局，缺乏突破性方向指引。

基本面多空因素交织：一方面，供应端出现边际收缩，周度产量及行业产能利用率环比均有所下滑，为价格提供了一定支撑；另一方面，需求疲软的压力更为显著，下游采购谨慎，导致企业出货不畅，整体出货率环比下降，库存（尤其是重质碱库存）环比继续累积。这印证了下游浮法玻璃等行业对原料的刚需消耗有限。与此同时，行业利润虽环比略有波动，但普遍亏损的局面未改，成本支撑与价格下行压力持续博弈。

综合来看，市场核心矛盾在于供应端的边际利好尚不足以扭转整体供过于求的宽松预期，且需求端也未能提供有效拉动，导致价格上行乏力，短期预计将延续震荡筑底走势。

操作上建议：

单边：区间操作。供需双弱格局下趋势不明，建议在震荡区间内高抛低吸，避免追涨杀跌

套利：无

期权：可考虑卖出宽跨式期权组合，在预期价格延续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