

## 纯碱：供应压力不减，短期难言反转

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24日星期二



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】

春节前一周纯碱主力合约价格在1148-1196元/吨之间运行。截至2026年2月13日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌40元/吨，周度涨跌-3.36%，报收1150元/吨。

#### 【基本面分析】

供给方面产量增加、产能利用率双增，截至2026年2月12日，当周国内纯碱产量79.23万吨，环比增加1.8万吨，涨幅2.32%。纯碱综合产能利用率85.18%，前一周83.25%，环比上涨1.93%。

库存情况延续增加，截至2026年2月12日，当周国内纯碱厂家总库存158.80万吨，较当周一增加0.96万吨，涨幅0.61%。其中，轻质纯碱83.16万吨，环比下降0.08万吨，重质纯碱75.64万吨，环比增加1.04万吨。

#### 【综合分析】

春节假期期间（2月14日-22日），宏观层面出现重要变化：美国最高法院裁定基于IEEPA征收的关税违法，特朗普随后依据《1974年贸易法》宣布自2月24日起加征10%进口关税。国内方面，春节消费数据表现稳健，全国重点零售餐饮企业日均销售额同比增长8.6%，出行人次同比增长10.9%。宏观情绪回暖或为节后市场提供边际支撑，但纯碱自身供应压力不减，短期难言反转。

## 一、纯碱供需情况

### （一）产量、产能分析

截止 2026 年 2 月 12 日，当周国内纯碱产量 79.23 万吨，环比增加 1.8 万吨，涨幅 2.32%。其中，轻质碱产量 36.39 万吨，环比增加 0.35 万吨。重质碱产量 42.84 万吨，环比增加 1.45 万吨。

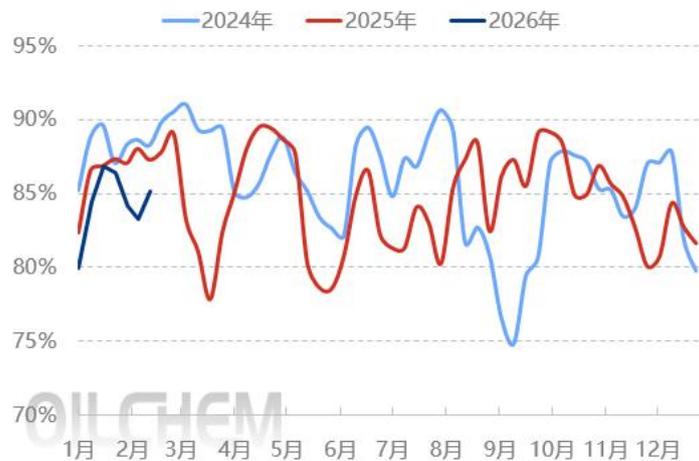
2024-2026年纯碱周度产量对比图（万吨）



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 85.18%，前一周 83.25%，环比上涨 1.93%。其中氨碱产能利用率 87.88%，环比下降 0.32%；联产产能利用率 76.64%，环比下降 0.59%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 89.46%，环比增加 2.99%。

2024-2026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2月12日，当周国内纯碱厂家总库存158.80万吨，较周一增加0.96万吨，涨幅0.61%。其中，轻质纯碱83.16万吨，环比下降0.08万吨，重质纯碱75.64万吨，环比增加1.04万吨。较前一周四增加0.69万吨，涨幅0.44%。其中，轻质纯碱83.16万吨，环比下降0.34万吨；重质纯碱75.64万吨，环比增加1.03万吨。



（数据来源：隆众资讯）

## （三）出货情况分析

截止2月12日，当周中国纯碱企业出货量78.54万吨，环比增加6.50%；纯碱整体出货率为99.13%，环比+3.89个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

#### （四）利润分析

截至 2026 年 2 月 12 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-32.50 元/吨，环比下降 12.07%。周内原料端矿盐价格稳定整理，动力煤价格窄幅上移，成本端震荡上行；纯碱市场价格整体表现稳定，价格趋稳，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	2026/2/12	2026/2/5	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-32.50	-29	-3.50	-12.07%

联产法双吨利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

截至 2026 年 2 月 12 日，中国氨碱法纯碱理论利润-89.25 元/吨，环比下跌 0.45 元/吨。周内原料端海盐价格稳定运行，无烟煤价格小幅上涨，成本端呈现上移；纯碱价格无明显波动，弱稳维持，故氨碱法利润小幅下跌。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/2/12	2026/2/5	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-89.25	-88.80	-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 12 日，全国浮法玻璃日产量为 14.8 万吨，比 2 月 5 日-1.2%。当周（20260206-0212）全国浮法玻璃产量 104.52 万吨，环比-1%，同比-4.18%。

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 12 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 5535.2 万重箱，环比+228.8 万重箱，环比+4.31%，同比-12.28%。折库存天数 24.4 天，较上期+1.3 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260212)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/2/5	757.1	575.0	1144.1	660.0	636.2	1105.0	429.0	5306.4
2026/2/12	824.6	612.0	1115.0	681.6	667.0	1152.0	483.0	5535.2
环比	8.92%	6.43%	-2.55%	3.27%	4.84%	4.25%	12.59%	4.31%

（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12日	2月5日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	703	696	7	1.01%	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	1200	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	1300	1300	0	0%	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	1350	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	1106	1	0.09%	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	780	780	0	0%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	430	430	0	0%	元/吨
合成氨	江苏	1991	2104	-113	-5.37%	元/吨

#### 四、综合分析

春节前最后一周，纯碱期货价格延续弱势下行，主力合约周度跌幅 3.36%，价格运行区间 1148-1196 元/吨。市场核心逻辑在于供应高位运行与需求进入真空期的矛盾加剧。周度数据显示，纯碱产量 79.23 万吨，环比增加 2.32%，开工率回升至 85%以上，供应端压力不减。与此同时，下游备货基本结束，需求显著放缓，导致厂家总库存环比继续累积，其中重质碱库存增幅更为明显。供需宽松格局下，市场缺乏上行驱动，期价承压运行。

春节假期期间（2月14日-22日），宏观层面出现重要变化：美国最高法院裁定基于 IEEPA 征收的关税违法，特朗普随后依据《1974 年贸易法》宣布自 2 月 24 日起加征 10% 进口关税。国内方面，春节消费数据表现稳健，全国重点零售餐饮企业日均销售额同比增长 8.6%，出行人次同比增长 10.9%。宏观情绪回暖或为节后市场提供边际支撑，但纯碱自身供应压力不减，短期难言反转。

##### 操作上建议：

单边：观望或反弹试空。供应高位、库存累积的基本面压力未改，宏观情绪回暖仅提供边际支撑，反弹空间有限

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