

## 纯碱：情绪回暖 VS 库存高位

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3月16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1330-1220元/吨之间运行。

截至2026年3月13日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约上涨35元/吨，周度涨2.82%，报收1277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3月12日，当周国内纯碱产量80.92万吨，环比增加0.22万吨，涨幅0.27%。纯碱综合产能利用率87%，前值周86.77%，环比增加0.23%。

库存情况环比增加，截至2026年3月12日，国内纯碱厂家总库存193.17万吨，较周一增加0.90万吨，涨幅0.47%。其中，轻质纯碱101.36万吨，环比下跌0.24万吨，重质纯碱91.81万吨，环比增加1.14万吨。

### 【综合分析】

综合来看，上周纯碱产量微增，开工率维持高位，但企业库存环比小幅下降，结束连续累库态势，反映下游需求有所回暖。同时，原料成本走低带动行业利润明显修复，联碱法利润由负转正，氨碱法亏损大幅收窄。然而，库存绝对水平仍处同期高位，供应宽松格局尚未根本扭转。在库存去化与高库存压力、利润修复与供应高位博弈下，短期期价或以震荡为主。

## 一、纯碱供需情况

### （一）产量、产能分析

截止 2026 年 3 月 12 日，当周国内纯碱产量 80.92 万吨，环比增加 0.22 万吨，涨幅 0.27%。其中，轻质碱产量 38.09 万吨，环比增加 0.62 万吨。重质碱产量 42.83 万吨，环比减少 0.40 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 87%，上周 86.77%，环比增加 0.23%。其中氨碱产能利用率 90.45%，环比持平；联产产能利用率 79.55%，环比增加 3.23%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 89%，环比下降 1.31%。



（数据来源：隆众资讯）

## （二）纯碱库存分析

截止到3月12日，国内纯碱厂家总库存193.17万吨，较上周一增加0.90万吨，涨幅0.47%。其中，轻质纯碱101.36万吨，环比下跌0.24万吨，重质纯碱91.81万吨，环比增加1.14万吨。较前一周四下降1.55万吨，跌幅0.80%。其中，轻质纯碱101.36万吨，环比下降1.37万吨；重质纯碱91.81万吨，环比下降0.18万吨。去年同期库存量为173.52万吨，同比增加19.65万吨，涨幅11.32%。



（数据来源：隆众资讯）

## （三）出货情况分析

截止3月12日，当周中国纯碱企业出货量82.25万吨，环比增加11.43%；纯碱整体出货率为101.92%，环比+8.60个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

#### （四）利润分析

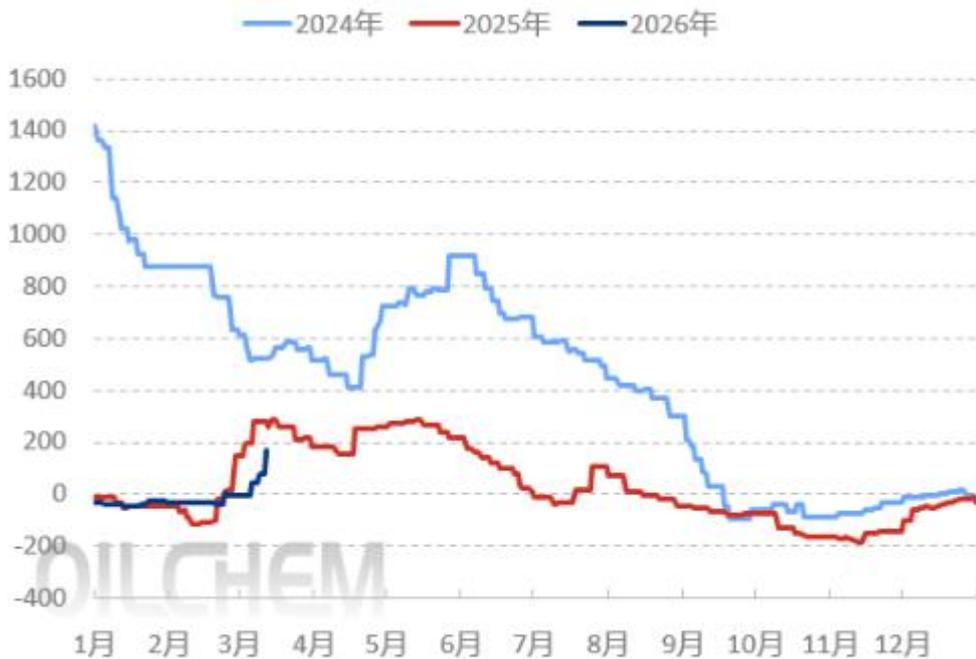
截至 2026 年 3 月 12 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 166 元/吨，环比上涨 6740%。周内原料端矿盐价格稳定，动力煤价格震荡下行，成本端呈现走低；纯碱市场价格表现坚挺，价格上涨，且副产品氯化铵价格震荡上行，故联碱法双吨利润明显走强。

#### 中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/3/12	2026/3/5	涨跌值	涨跌幅
联碱法	166	-2.50	168.50	6740%

联碱法双吨利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

截至 2026 年 3 月 12 日，中国氨碱法纯碱理论利润-26.20 元/吨，环比增加 56.45 元/吨。周内原料端海盐价格持稳运行，无烟煤价格窄幅下移，成本端呈现走低；受情绪影响，纯碱市场挺价意向偏强，价格呈现上移，故氨碱法利润明显好转。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/3/12	2026/3/5	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-26.60	-82.65	56.45	68.30%

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）浮法玻璃行业供给端

截至 2026 年 3 月 12 日，全国浮法玻璃日产量为 14.69 万吨，比 5 日-1.08。上周（2026.3.6-3.12）全国浮法玻璃产量 103.33 万吨，环比-0.62%，同比-6.47%。。

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

截止到 2026 年 3 月 12 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7584.9 万重箱，环比-378.8 万重箱，环比-4.76%，同比+7.96%。折库存天数 33.9 天，较上期-1.4 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260312)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/3/5	1398.6	1012.0	1446.1	1056.6	942.4	1395.0	713.0	7963.7
2026/3/12	1268.0	947.0	1408.1	1056.2	926.6	1376.0	603.0	7584.9
环比	-9.34%	-6.42%	-2.63%	-0.04%	-1.68%	-1.36%	-15.43%	-4.76%

（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	3月12日	3月5日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	744	753	-9	-1.20%	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	1200	50	4.17%	含税出厂
	华东	1200	1160	40	3.45%	含税出厂
	华中	1130	1130	0	0%	含税出厂
	华南	1350	1300	50	3.85%	含税出厂
	西南	1250	1200	50	4.17%	含税出厂
	西北	970	890	80	8.99%	含税出厂
重质纯碱	东北	1350	1350	0	0%	含税送到
	华北	1280	1250	30	2.4%	含税出厂
	华东	1250	1230	20	1.63%	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	970	890	80	8.99%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1157	1136	21	1.85%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	10	10	0	0%	元/平方米
烧碱 32%碱	江苏	820	780	40	5.13%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	580	500	80	16%	元/吨
合成氨	江苏	2180	1963	217	11.05%	元/吨

#### 四、综合分析

上周纯碱期货价格先扬后抑，周度整体收涨，市场在宏观情绪与基本面边际改善之间反复博弈。

周初受地缘局势紧张推升国际油价、两会释放积极信号提振，期价强势冲高；周中随着宏观情绪降温及获利盘了结，价格有所回调。

基本面数据显示，上周纯碱产量微增，开工率维持高位，但企业库存环比小幅下降，结束连续累库态势，反映下游需求有所回暖。同时，原料成本走低带动行业利润明显修复，联碱法利润由负转正，氨碱法亏损大幅收窄。

然而，库存绝对水平仍处同期高位，供应宽松格局尚未根本扭转。在库存去化与高库存压力、利润修复与供应高位博弈下，短期期价或以震荡为主。

#### 操作上建议：

单边：观望或回调后轻仓试多

套利：无

期权：可考虑择机卖出虚值看涨期权收取权利金

## 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