

纯碱：供应高位、库存去化、需求弱稳、利润收缩

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5月6日星期三



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1225-1244元/吨之间运行。

截至2026年4月30日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌2元/吨，周度涨跌-0.16%，报收1239元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率双增，截至2026年4月30日，当周国内纯碱产量80.96万吨，环比增加1.12万吨，涨幅1.40%。纯碱综合产能利用率85.48%，前值84.30%，环比增加1.18%。

库存边际去化，截至2026年4月30日，国内纯碱厂家总库存180.88万吨。其中，轻质纯碱91.12万吨，环比下降0.70万吨，重质纯碱89.76万吨，环比增加0.15万吨。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应高位运行、库存边际去化、需求弱稳、利润收缩”的特征。尽管产销好转带动库存小幅下降，但供给弹性充足、下游承接能力有限的核心矛盾未改，市场缺乏持续上行驱动。短期纯碱价格仍将处于底部区间震荡格局，后续需重点关注浮法玻璃产线冷修节奏、新增产能投放进度及宏观政策对终端需求的传导效果。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截至 2026 年 4 月 30 日，当周国内纯碱产量 80.96 万吨，环比增加 1.12 万吨，涨幅 1.40%。其中，轻质碱产量 38.71 万吨，环比增加 0.74 万吨。重质碱产量 42.25 万吨，环比增加 0.38 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 85.48%，前值 84.30%，环比增加 1.18%。其中氨碱产能利用率 89.28%，环比增加 0.33%；联产产能利用率 76.22%，环比增加 0.49%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 88.86%，环比增加 0.69%。



（数据来源：隆众资讯）

（二）纯碱库存分析

截至4月30日，国内纯碱厂家总库存180.88万吨。其中，轻质纯碱91.12万吨，环比下降0.70万吨，重质纯碱89.76万吨，环比增加0.15万吨。其中，轻质纯碱91.12万吨，环比下降0.72万吨；重质纯碱89.76万吨，环比下降5.16万吨。去年同期库存量为167.22万吨，同比增加13.66万吨，涨幅8.17%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至4月30日，当周中国纯碱企业出货量85.72万吨，环比增加8.45%；纯碱整体出货率为107.36%，环比+5.85个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

截至 2026 年 4 月 30 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 199.50 元/吨，环比下降 5.23%。周内原料端矿盐价格趋稳整理，动力煤价格震荡上移，成本端呈现走强；纯碱及副产品氯化铵价格延续稳定，故联碱法双吨利润震荡下行。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

| 工艺 | 2026/4/30 | 2026/4/23 | 涨跌值 | 涨跌幅 |
|-----|-----------|-----------|-----|--------|
| 联碱法 | 199.50 | 210.50 | -11 | -5.23% |

联产法双吨利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

截至 2026 年 4 月 30 日，中国氨碱法纯碱理论利润-21.10 元/吨，环比下降 0.72 元/吨。周内原料端海盐价格持稳整理，无烟煤价格窄幅上行，成本端震荡偏强；纯碱市场价格偏稳运行，企业价格无明显波动，故氨碱法利润略有走低。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

| 工艺 | 2026/4/30 | 2026/4/23 | 涨跌值 | 涨跌幅 |
|-----|-----------|-----------|-------|--------|
| 氨碱法 | -21.10 | -20.38 | -0.72 | -3.53% |

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 4 月 30 日，全国浮法玻璃日产量为 14.49 万吨，与 4 月 23 日持平。当周（20260424-0430）全国浮法玻璃产量 101.43 万吨，环比持平，同比-7.83%。

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 4 月 30 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7608.1 万重箱，环比-82 万重箱，环比-1.07%，同比+17.07%。折库存天数 34.6 天，较上期-0.3 天。

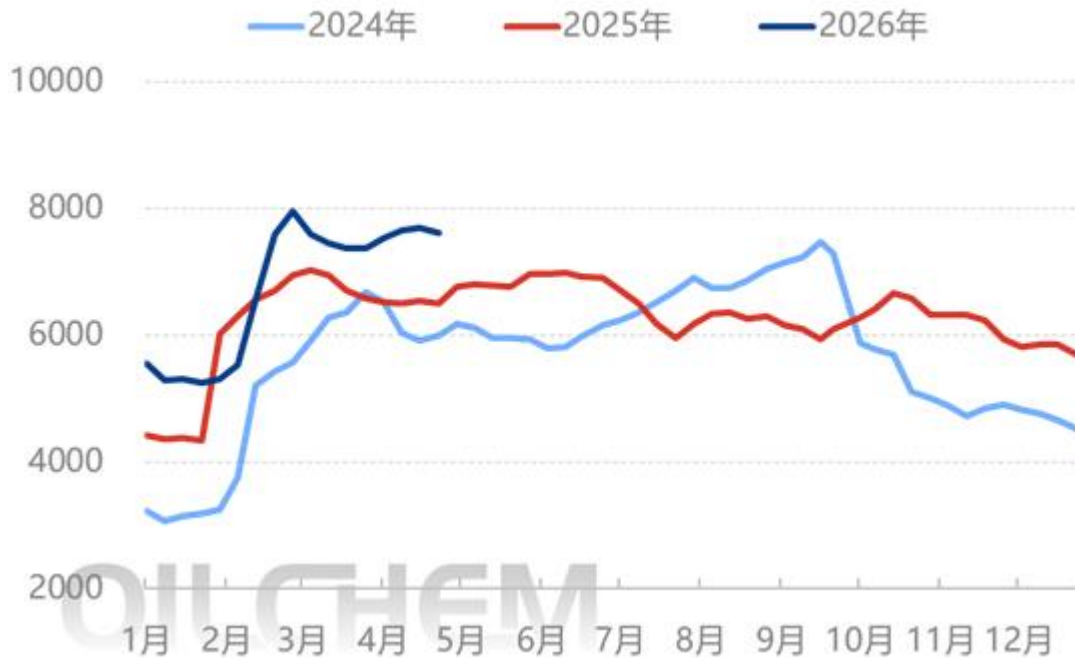
中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260430)

单位：万重量箱

| 日期 | 华北 | 华中 | 华东 | 华南 | 东北 | 西南 | 西北 | 合计 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2026/4/23 | 1276.1 | 1000.5 | 1404.9 | 1086.8 | 937.2 | 1367.6 | 617.0 | 7690.1 |
| 2026/4/30 | 1221.1 | 1008.0 | 1400.9 | 1058.9 | 926.6 | 1370.6 | 622.0 | 7608.1 |
| 环比 | -4.31% | 0.75% | -0.28% | -2.57% | -1.13% | 0.22% | 0.81% | -1.07% |

（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 | 4月30日 | 4月23日 | 涨跌值 | 涨跌幅 | 备注 | |
|----------|---------|-------|-------|------|--------|------|------|
| 动力煤 | 5500 大卡 | 795 | 773 | 22 | 2.85% | 元/吨 | |
| 原盐-井矿盐 | 华东 | 265 | 265 | 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 | 1180 | 1180 | 0 | 0% | 含税出厂 | |
| | 轻质纯碱 | 华中 | 1100 | 1100 | 0 | 0% | 含税出厂 |
| | 华南 | 1350 | 1350 | 0 | 0% | 含税出厂 | |
| | 西南 | 1250 | 1250 | 0 | 0% | 含税出厂 | |
| | 西北 | 960 | 960 | 0 | 0% | 含税出厂 | |
| 重质纯碱 | 东北 | 1350 | 1350 | 0 | 0% | 含税送到 | |
| | 华北 | 1280 | 1280 | 0 | 0% | 含税出厂 | |
| | 华东 | 1250 | 1250 | 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 | 1280 | 1300 | -20 | -1.54% | 含税送到 | |
| | 西北 | 960 | 960 | 0 | 0% | 含税出厂 | |
| 浮法玻璃 | 中国 | 1146 | 1149 | -3 | -0.26% | 元/吨 | |
| 光伏玻璃 2.0 | 中国 | 9.5 | 9.5 | 0 | 0% | 元/平方 | |
| 烧碱 32%碱 | 华东 | 810 | 850 | -40 | -4.71% | 元/吨 | |
| 氯化铵-干铵 | 河南 | 660 | 660 | 0 | 0% | 元/吨 | |

四、综合分析

上周，纯碱期货价格维持窄幅震荡，主力合约周度运行区间收窄，最终微幅收跌，市场缺乏明确方向性驱动。从基本面看，纯碱市场延续“供强需弱”格局，但供需矛盾出现边际变化。

供应端压力持续累积。周度产量环比小幅增加，行业综合产能利用率回升至偏高水平，前期检修装置恢复运行，供给保持充裕。其中，轻重碱产量均有增加，企业生产意愿较强。联产法开工率提升幅度有限，部分区域装置仍有波动，但整体供应弹性充足。

需求端表现分化。轻碱下游部分行业存在阶段性补库，而重碱主要消费领域——浮法玻璃行业产线冷修持续，刚性消耗未见起色。周内企业出货量环比明显增长，整体产销率重回百点以上，待发订单有所支撑，一定程度上缓解了库存累积压力。数据显示，厂家总库存实现窄幅去化，其中重碱库存降幅明显，轻碱库存微幅波动，去库结构有所改善。但与去年同期相比，当前库存绝对水平仍高出近一成，高库存压力尚未根本缓解。

利润方面，受动力煤价格震荡上行等成本端影响，联碱法及氨碱法理论利润均呈窄幅下行态势。联碱法利润虽仍为正，但已连续两周回落；氨碱法持续处于小幅亏损状态。成本上移与现货弱稳之间的剪刀差挤压了企业盈利空间。

宏观层面，五一假期前市场交投情绪趋于谨慎，下游备货力度有限，成交以刚需为主。月初出台的房地产利好政策仍在发酵，对建材产业链的实际拉动尚需时间验证。此外，近期大宗商品市场整体情绪偏弱，对纯碱价格形成一定外部拖累。

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应高位运行、库存边际去化、需求弱稳、利润收缩”的特征。尽管产销好转带动库存小幅下降，但供给弹性充足、下游承接能力有限的核心矛盾未改，市场缺乏持续上行驱动。短期纯碱价格仍将处于底部区间震荡格局，后续需重点关注浮法玻璃产线冷修节奏、新增产能投放进度及宏观政策对终端需求的传导效果。

操作上建议：

单边：观望或区间操作。高库存与供应宽松压制上方空间，低估值提供底部支撑，区间内高抛低吸，逢低布局需警惕估值风险

套利：无

期权：可考虑卖出虚值看跌期权收取权利金，或买入看跌期权防范回调风险

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 |