

## 纯碱：检修预期难敌高库存现实

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18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1189-1233元/吨之间运行。

截至2026年5月15日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌38元/吨，周度涨跌-3.09%，报收1190元/吨。

#### 【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率回落，截至2026年5月14日，当周国内纯碱产量76.37万吨，环比下降5.55万吨，跌幅6.78%。纯碱综合产能利用率80.64%，前值86.50%，环比下降5.86%。

库存小幅累库，截至2026年5月14日，国内纯碱厂家总库存188.17万吨，较11日增加1.35万吨，涨幅0.72%。其中，轻质纯碱100.94万吨，环比增加2.34万吨，重质纯碱87.23万吨，环比下降0.99万吨。

#### 【综合分析】

综合来看，检修带来的供应收缩并未有效传导至库存去化，根本原因在于浮法玻璃产线冷修增多、重碱需求疲弱，供需宽松格局难以逆转。短期市场缺乏上行驱动，预计纯碱价格将继续在低位区间偏弱震荡，后续需重点关注检修持续性及玻璃产线变动。

## 一、纯碱供需情况

### （一）产量、产能分析

截至 2026 年 5 月 14 日，当周国内纯碱产量 76.37 万吨，环比下降 5.55 万吨，跌幅 6.78%。其中，轻质碱产量 35.60 万吨，环比下降 3.21 万吨。重质碱产量 40.77 万吨，环比下降 2.34 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 80.64%，前值 86.50%，环比下降 5.86%。其中氨碱产能利用率 88.88%，环比下降 0.27%；联产产能利用率 65.97%，环比下降 9.45%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 83.60%，环比下降 7.29%。



（数据来源：隆众资讯）

## （二）纯碱库存分析

截至5月14日，国内纯碱厂家总库存188.17万吨，较11日增加1.35万吨，涨幅0.72%。其中，轻质纯碱100.94万吨，环比增加2.34万吨，重质纯碱87.23万吨，环比下降0.99万吨。较上7日增加2.53万吨，涨幅1.36%。其中，轻质纯碱100.94万吨，环比增加5.53万吨；重质纯碱87.23万吨，环比下降3万吨。去年同期库存量为171.20万吨，同比增加16.97万吨，涨幅9.91%。



（数据来源：隆众资讯）

## （三）出货情况分析

截至5月14日，当周中国纯碱企业出货量79.39万吨，环比增加4.19%；纯碱整体出货率为96.91%，环比+2.79个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

#### （四）利润分析

截至 2026 年 5 月 14 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 147 元/吨，环比下降 12.76%。周内原料端矿盐价格稳定，动力煤价格延续涨势，成本端高位震荡；纯碱价格淡稳维持，而副产品氯化铵价格窄幅下行，故联碱法双吨利润下跌。

#### 中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/5/14	2026/5/7	涨跌值	涨跌幅
联碱法	147	168.50	-21.50	-12.76%

联产法双吨利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

截至 2026 年 5 月 14 日，中国氨碱法纯碱理论利润-42.45 元/吨，环比下降 20.45 元/吨。周内原料端海盐价格相对稳定，无烟煤价格窄幅上移，成本端震荡走强；下游需求表现平平，轻碱价格震荡下行，故氨碱法利润继续走

#### 中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/5/14	2026/5/7	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-42.45	-22	-20.45	-92.95%

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

截止到2026年5月14日, 全国浮法玻璃日产量为14.51万吨, 比5月7日+0.42%。本期全国浮法玻璃产量101.27万吨, 环比+0.08%, 同比-7.23%。

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 5 月 14 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7641.1 万重箱，环比-186 万重箱，环比-2.38%，同比+12.23%。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260514)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/5/7	1271.4	1060.0	1448.7	1084.8	949.2	1381.0	632.0	7827.1
2026/5/14	1193.5	1025.3	1435.7	1067.2	935.4	1349.0	635.0	7641.1
环比	-6.13%	-3.27%	-0.90%	-1.62%	-1.45%	-2.32%	0.47%	-2.38%

（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	5月14日	5月7日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500大卡	834	813	21	2.58%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	265	265	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	1180	1180	0	0%	含税出厂
	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	1280	0	0%	含税送到
	西北	960	960	0	0%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1139	1141	-2	-0.18%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	8.8	9	-0.2	-2.22%	元/平方
烧碱 32%碱	华东	780	780	0	0%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	650	660	-10	-1.52%	元/吨
合成氨	江苏	2283	2656	-373	-14.04%	元/吨

(数据来源: 隆众资讯)

#### 四、综合分析

上周，纯碱期货价格震荡下行，主力合约周度跌幅明显，市场在检修预期与高库存现实之间选择了后者。

供应端迎来实质性收缩，周内多套装置集中检修，行业开工率及周度产量环比显著下降，供给端出现阶段性减量。然而，库存数据却反向而行，厂家总库存不降反增，轻碱累库幅度较大，重碱虽有去化但绝对水平仍处高位。这种“供给降、库存增”的背离，反映出需求端的承接能力严重不足。

出货量环比下滑，整体产销率虽略有回升但仍处于百点以下，下游采购以刚需为主，对涨价接受度低。利润方面，原料成本上行叠加纯碱价格走弱，联碱法及氨碱法利润均明显下滑，行业盈利空间进一步收窄。

综合来看，检修带来的供应收缩并未有效传导至库存去化，根本原因在于浮法玻璃产线冷修增多、重碱需求疲弱，供需宽松格局难以逆转。短期市场缺乏上行驱动，预计纯碱价格将继续在低位区间偏弱震荡，后续需重点关注检修持续性 & 玻璃产线变动。

#### 操作上建议：

单边：观望或区间操作。高库存与弱需求压制上方空间，检修预期提供底部支撑，可在关键压力位轻仓试空，或于支撑位附近短多，注意仓位控制。

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