

纯碱：供给收缩、库存去化、需求疲弱、利润收窄

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6月1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1177-1230元/吨之间运行。

截至2026年5月29日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约上涨34元/吨，周度涨2.88%，报收1215元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率回落延续，截至2026年5月28日，当周国内纯碱产量71.60万吨，环比下降1.07万吨，跌幅1.48%。纯碱综合产能利用率75.59%，前值76.72%，环比下降1.13%。

库存开始去化，截至2026年5月28日，国内纯碱厂家总库存169.70万吨。其中，轻质纯碱100.75万吨，环比增加1.10万吨，重质纯碱68.95万吨，环比下降1.50万吨。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场呈现“供给收缩、库存去化、需求疲弱、利润收窄”的特征。检修带来的边际改善为价格提供了底部支撑，但需求端缺乏弹性、高库存基数压制上方空间，期价上行驱动不足。短期市场或以低位区间震荡为主，后续需重点关注检修持续性、玻璃产线变动以及宏观政策落地效果。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截至 2026 年 5 月 28 日，当周国内纯碱产量 71.60 万吨，环比下降 1.07 万吨，跌幅 1.48%。其中，轻质碱产量 34.51 万吨，环比增加 1.38 万吨。重质碱产量 37.09 万吨，环比下降 2.45 万吨。

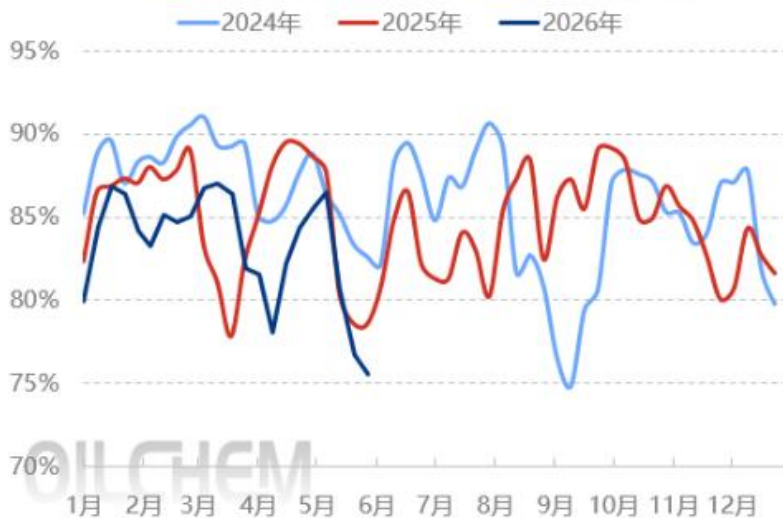
2024-2026年纯碱周度产量对比图（万吨）



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 75.59%，前值 76.72%，环比下降 1.13%。其中氨碱产能利用率 77.33%，环比下降 4.98%；联产产能利用率 62.51%，环比增加 2.06%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 80.96%，环比下降 0.79%。

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

截至 5 月 28 日，国内纯碱厂家总库存 169.70 万吨。其中，轻质纯碱 100.75 万吨，环比增加 1.10 万吨，重质纯碱 68.95 万吨，环比下降 1.50 万吨。去年同期库存量为 162.43 万吨，同比增加 7.27 万吨，涨幅 4.48%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至 5 月 28 日，当周中国纯碱企业出货量 79.50 万吨，环比下降 4.50%；纯碱整体出货率为 111.03%，环比-3.51 个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

截至 2026 年 5 月 28 日，联碱法纯碱理论利润（双吨）为 96 元/吨，环比下降 34.69%。周内原料端矿盐价格持稳运行，动力煤价格呈现上移，成本端走强；而纯碱价格淡稳维持，副产品氯化铵窄幅走低，故联碱法双吨利润下降明显。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/5/28	2026/5/21	涨跌值	涨跌幅
联碱法	96	147	-51	-34.69%

联碱法双吨利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

截至 2026 年 5 月 28 日，中国氨碱法纯碱理论利润-42.90 元/吨，环比下降 1.06%。周内原料端海盐运行稳定，无烟煤价格窄幅上移，成本端呈现上涨；纯碱市场无明显波动，价格趋稳整理，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	2026/5/28	2026/5/21	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-42.90	-42.45	-0.45	-1.06%



二、下游产业情况

(一) 浮法玻璃行业供给端

截止到 2026 年 5 月 28 日, 全国浮法玻璃日产量为 14.69 万吨, 比 5 月 21 日+1.24%。
 5 月 22 日-5 月 28 日全国浮法玻璃产量 102.08 万吨, 环比+0.34%, 同比-7.54%。



（二）浮法玻璃行业库存

截止到 2026 年 5 月 28 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7682.3 万重箱，环比+36.8 万重箱，环比+0.48%，同比+13.54%。折库存天数 34.6 天，较上期持平。

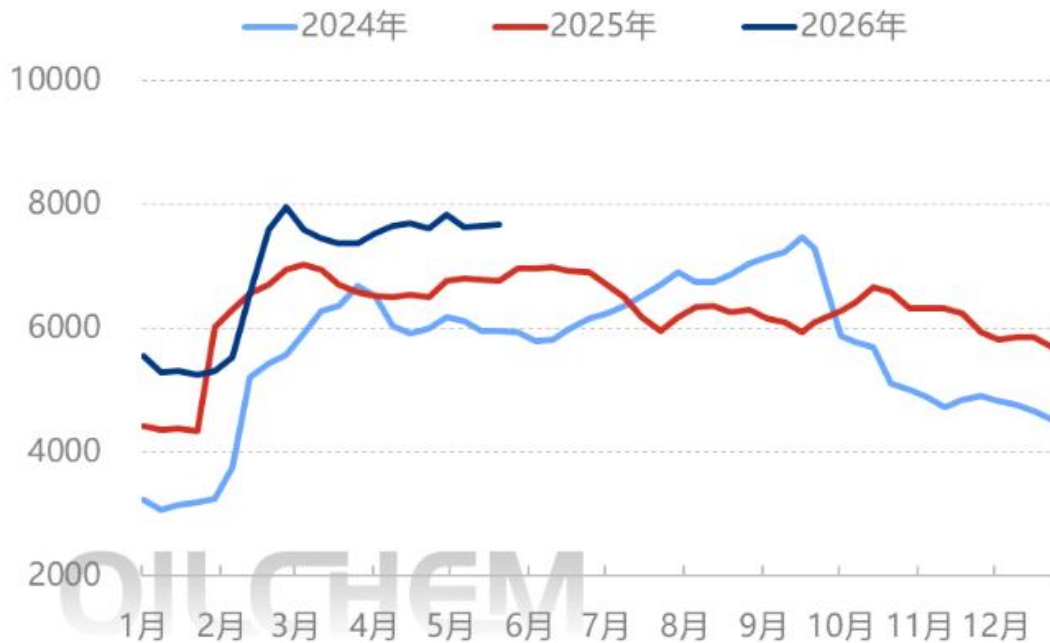
中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260521)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/5/21	1212.6	1042.2	1431.5	1063.2	940.0	1328.0	628.0	7645.5
2026/5/28	1230.8	1043.0	1427.6	1087.9	946.0	1324.0	623.0	7682.3
环比	1.50%	0.08%	-0.27%	2.32%	0.64%	-0.30%	-0.80%	0.48%

（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）

三、房地产产业数据统计

2026年1—4月份全国房地产市场基本情况

面积（万平方米）	1-4月数据	同比涨跌幅
房地产开发企业房屋施工面积	545116	-12.1%
房屋新开工面积	13900	-22.0%
房屋竣工面积	11886	-24.0%
新建商品房销售面积	25258	-10.2%
商品房待售面积	77801	-0.5%

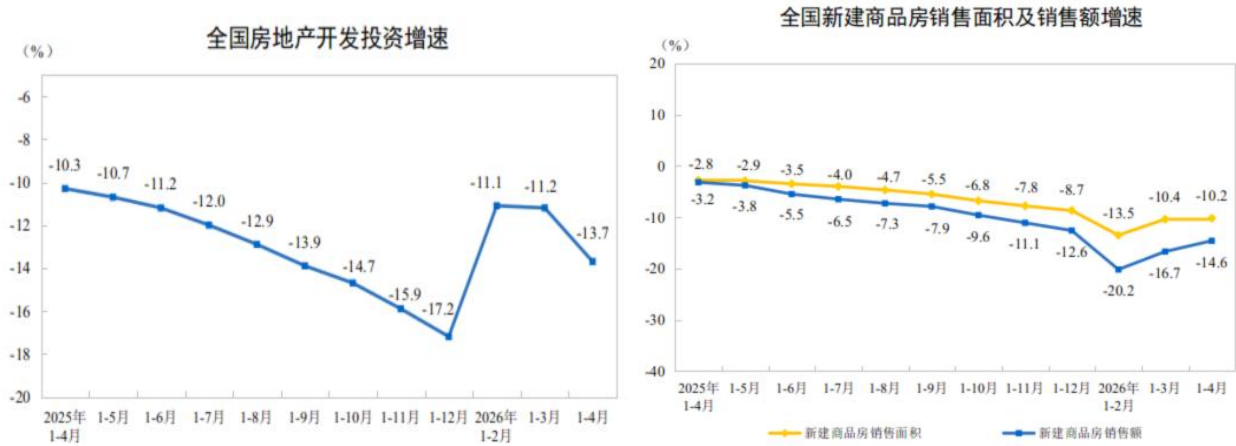


表2 2026年1—4月份东中西部和东北地区房地产开发投资情况

地区	投资额 (亿元)	同比增长 (%)	
		住宅	住宅
全国总计	23969	18464	-13.7
东部地区	14550	10886	-14.0
中部地区	4803	3963	-14.0
西部地区	4320	3386	-11.5
东北地区	296	229	-28.1

表3 2026年1—4月份东中西部和东北地区房地产销售情况

地区	新建商品房销售面积		新建商品房销售额	
	绝对数 (万平方米)	同比增长 (%)	绝对数 (亿元)	同比增长 (%)
全国总计	25258	-10.2	23000	-14.6
东部地区	11062	-9.9	13591	-15.4
中部地区	6838	-7.8	4467	-10.0
西部地区	6562	-12.3	4408	-16.0
东北地区	796	-17.7	534	-21.3

(数据来源：国家统计局)

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

四、综合分析

上周，纯碱期货价格低位窄幅震荡，周内先扬后抑，市场在检修预期与弱现实之间反复博弈。从周度基本面看，供给端延续收缩态势，行业综合产能利用率及周度产量环比继续下滑，多套装置处于检修状态，供应边际收紧。受此影响，纯碱厂家总库存实现环比去化，重碱库存降幅较为明显，轻碱库存略有增加但整体可控。然而，与去年同期相比，当前库存绝对水平依然偏高，高库存压力尚未根本缓解。

需求端表现依旧疲弱。浮法玻璃产线冷修持续推进，对重碱的刚性消耗难有增量；光伏玻璃在产产能连续下降，头部企业计划进一步减产，纯碱需求前景不容乐观。下游采购以低价刚需为主，大规模补库意愿不足。

利润方面，原料成本尤其是动力煤价格震荡上行，联碱法及氨碱法理论利润均呈现回落，行业整体处于微利或亏损状态，成本端对价格形成一定底部支撑。

宏观层面，中央财政支持城市更新行动名单公示，广州等一线城市楼市活跃度提升，政策托底预期增强，但向纯碱现货需求的传导仍需较长周期验证。

综合来看，上周纯碱市场呈现“供给收缩、库存去化、需求疲弱、利润收窄”的特征。检修带来的边际改善为价格提供了底部支撑，但需求端缺乏弹性、高库存基数压制上方空间，期价上行驱动不足。短期市场或以低位区间震荡为主，后续需重点关注检修持续性、玻璃产线变动以及宏观政策落地效果。

操作上建议：

单边：观望或区间操作。检修支撑与高库存压力并存，可在关键支撑位与压力位之间高抛低吸，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，在震荡行情中增厚收益

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