

纯碱：供给收缩、去库中断、需求疲弱、利润低位

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6月8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1161-1234元/吨之间运行。

截至2026年6月5日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌53元/吨，周度跌4.36%，报收1162元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量微增、产能利用率回落，截至2026年6月8日，当周国内纯碱产量71.73万吨，环比增加0.14万吨，涨幅0.19%。纯碱综合产能利用率75.31%，前值75.59%，环比下降0.28%。

库存去化受阻，截至2026年6月8日，国内纯碱厂家总库存171.78万吨。其中，轻质纯碱104.41万吨，环比增加3.66万吨；重质纯碱67.37万吨，环比下降1.58万吨。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场呈现“供给收缩、去库中断、需求疲弱、利润低位”的特征。检修季带来的供应减量为价格提供一定的底部支撑，但需求端缺乏弹性、高库存基数持续制约上方空间，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复产进度、玻璃产线变动以及库存去化节奏。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截至2026年6月4日，当周国内纯碱产量71.73万吨，环比增加0.14万吨，涨幅0.19%。其中，轻质碱产量32.95万吨，环比下降1.56万吨。重质碱产量38.78万吨，环比增加1.70万吨。

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75.31%，前值75.59%，环比下降0.28%。其中氨碱产能利用率78.85%，环比增加1.51%；联产产能利用率61.80%，环比下降0.72%。16家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率78.72%，环比下降2.24%。

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6月4日，国内纯碱厂家总库存171.78万吨，较前一周四增加2.08万吨，涨幅1.23%。其中，轻质纯碱104.41万吨，环比增加3.66万吨；重质纯碱67.37万吨，环比下降1.58万吨。去年同期库存量为162.70万吨，同比增加9.08万吨，涨幅5.58%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至6月4日，当周纯碱企业出货量69.65万吨，环比下降12.38%；纯碱整体出货率为97.10%，环比-13.93个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

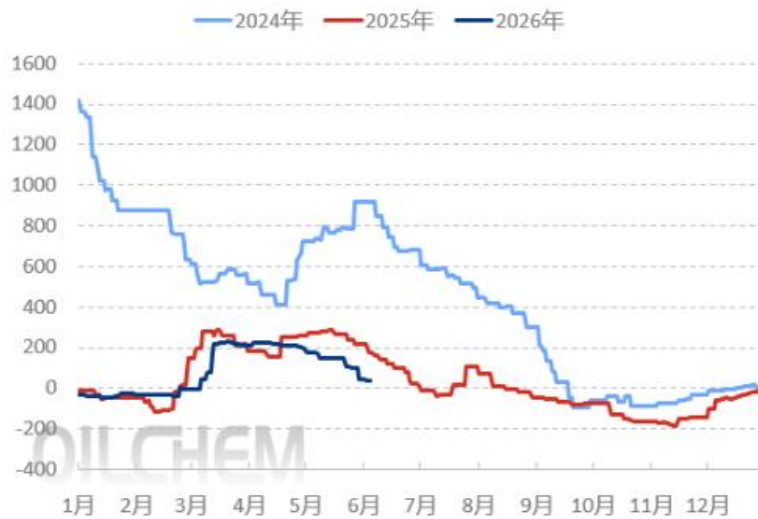
截至 2026 年 6 月 4 日，联碱法纯碱理论利润(双吨)为 38.50 元/吨，环比下降 59.90%。周内原料端矿盐价格趋稳整理，动力煤价格延续上涨，成本端呈现走强；纯碱市场成交灵活，轻碱价格重心收窄，且副产品氯化铵震荡走低，故联碱法双吨利润延续跌势。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/6/4	2026/5/28	涨跌值	涨跌幅
联碱法	38.50	96	-57.50	-59.90%

联产法双吨利润走势图 (元/吨)



(数据来源：隆众资讯)

截至 2026 年 6 月 4 日，中国氨碱法纯碱理论利润-61.80 元/吨，环比下降 44.06%。周内原料端海盐运行稳定，无烟煤价格微幅上涨，成本端呈现增加；纯碱市场淡稳维持，价格无明显波动，故氨碱法利润继续走低。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/6/4	2026/5/28	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-61.80	-42.90	-18.90	-44.06%

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 6 月 4 日, 全国浮法玻璃日产量为 14.57 万吨, 比 5 月 28 日-0.82%。本周 (5 月 29 日-6 月 4 日) 全国浮法玻璃产量 101.96 万吨, 环比-0.12%, 同比-7.14%。

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 6 月 4 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7646.6 万重箱，环比-35.7 万重箱，环比-0.47%，同比+9.62%。折库存天数 34.5 天，较上期-0.1 天。

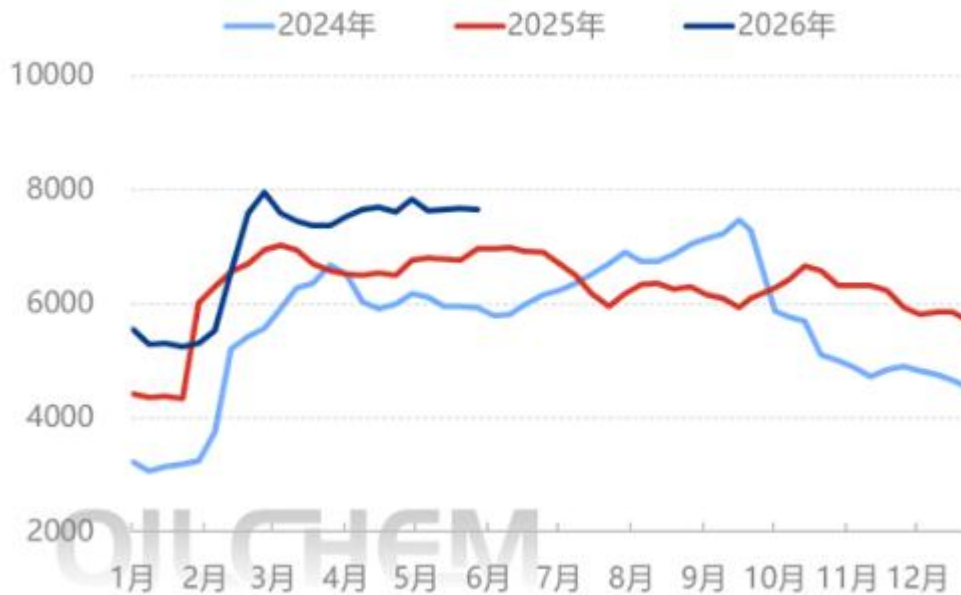
中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260604)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/5/28	1230.8	1043.0	1427.6	1087.9	946.0	1324.0	623.0	7682.3
2026/6/4	1199.8	1046.8	1423.2	1082.2	947.6	1322.0	625.0	7646.6
环比	-2.52%	0.36%	-0.31%	-0.52%	0.17%	-0.15%	0.32%	-0.47%

（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%

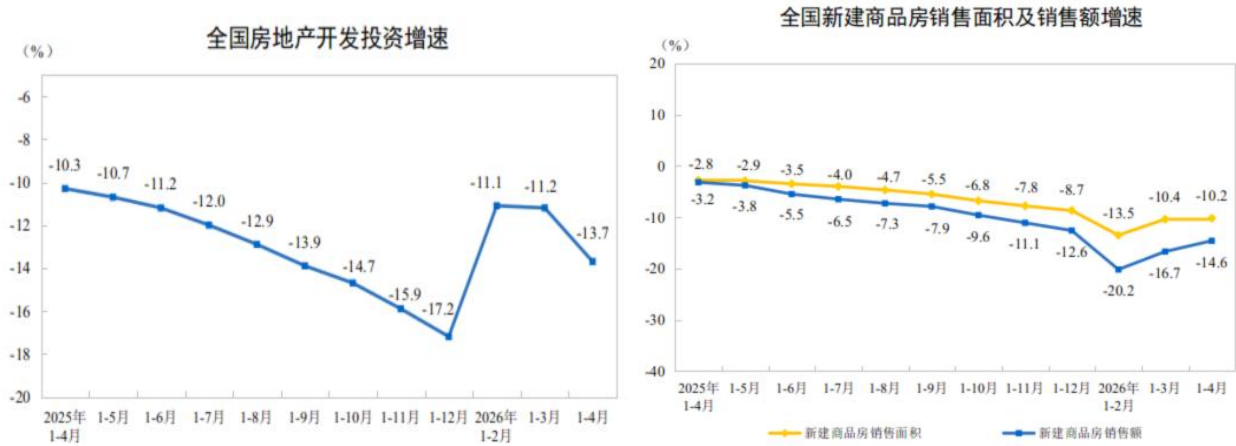


表2 2026年1—4月份东中西部和东北地区房地产开发投资情况

地区	投资额 (亿元)	同比增长 (%)		
		住宅	住宅	
全国总计	23969	18464	-13.7	-13.1
东部地区	14550	10886	-14.0	-13.6
中部地区	4803	3963	-14.0	-12.5
西部地区	4320	3386	-11.5	-11.1
东北地区	296	229	-28.1	-27.1

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，纯碱期货价格延续弱势震荡格局，主力合约周中震荡下行，周度收跌，市场情绪整体偏淡。

供应端，6月初纯碱行业检修季仍在持续，多家主流碱厂装置处于停车或减量运行状态，综合产能利用率维持近期低位，周度产量降至70万吨附近。然而，随着部分前期检修装置逐步恢复，产量预计将有所回升。总体来看，检修为短期扰动，由于装置集中复产速度快，加之年内新产能持续放量，并不能从根本上扭转全年供应过剩的格局。

库存方面，本周纯碱厂家总库存环比小幅增加，结束了连续数周的快速去化趋势，绝对水平仍处于历史同期高位。细分来看，轻质碱库存累积较为明显，重质碱库存虽有一定下降，但整体去库压力依然较大。企业出货放缓，供需边际再度趋弱。

需求端表现依旧疲弱，是压制纯碱价格的核心矛盾。下游浮法玻璃开工率维持低位，地产竣工复苏乏力，玻璃企业连续多周亏损，产线冷修推进但大规模减产尚未出现。光伏玻璃领域过剩压力加剧，预期冷修和堵窑增加，对重碱需求形成进一步拖累。整体来看，重碱需求偏弱，轻碱方面碳酸锂等下游对纯碱支撑有限，采购以低价刚需随用随采为主

利润方面，氨碱法已持续处于亏损区间，联碱法利润也明显收窄。在行业利润持续承压的背景下，企业检修减产意愿被动增强。宏观层面，城市更新“十五五”规划及稳楼市政策持续落地，但对纯碱近期需求的实质性拉动仍需较长时间验证。

综合来看，上周纯碱市场呈现“供给收缩、去库中断、需求疲弱、利润低位”的特征。检修季带来的供应减量为价格提供一定的底部支撑，但需求端缺乏弹性、高库存基数持续制约上方空间，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复产进度、玻璃产线变动以及库存去化节奏。

操作上建议：

单边：观望或区间操作。检修支撑与高库存弱需求压制并存，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