

纯碱：供应收缩、库存反增、需求疲弱、利润恶化

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29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1093-1135元/吨之间运行。

截至2026年6月26日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌31元/吨，周度跌2.75%，报收1096元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率回落，截至2026年6月25日，当周国内纯碱产量75.05万吨，环比下降2.12万吨，跌幅2.75%。综合产能利用率78.80%，环比下降2.23%。

库存小幅去化，截至2026年6月18日，国内纯碱厂家总库存173.24万吨，其中，轻质纯碱107.22万吨，重质纯碱66.02万吨。去年同期库存量为176.69万吨，同比下降3.45万吨，跌幅1.95%。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场“检修减量未能抵消需求疲弱”的矛盾依然突出。供应端虽有收缩，但高库存基数与弱需求的现实压制价格上行空间。纯碱基本面变化偏弱，供应压力高位、下游需求疲软，市场缺少新增利好刺激，价格反弹动力不足，短期延续低位震荡。后续重点关注装置检修持续性、下游玻璃产线变动以及宏观情绪变化。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截至 2026 年 6 月 25 日，当周国内纯碱产量 75.05 万吨，环比下降 2.12 万吨，跌幅 2.75%。其中，轻质碱产量 32.53 万吨，环比减少 1.27 万吨。重质碱产量 42.52 万吨，环比减少 0.85 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 78.80%，环比下降 2.23%。其中氨碱产能利用率 74.24%，环比下降 4.60%；联产产能利用率 68.71%，环比下降 1.67%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 85.33%，环比下降 2.03%。

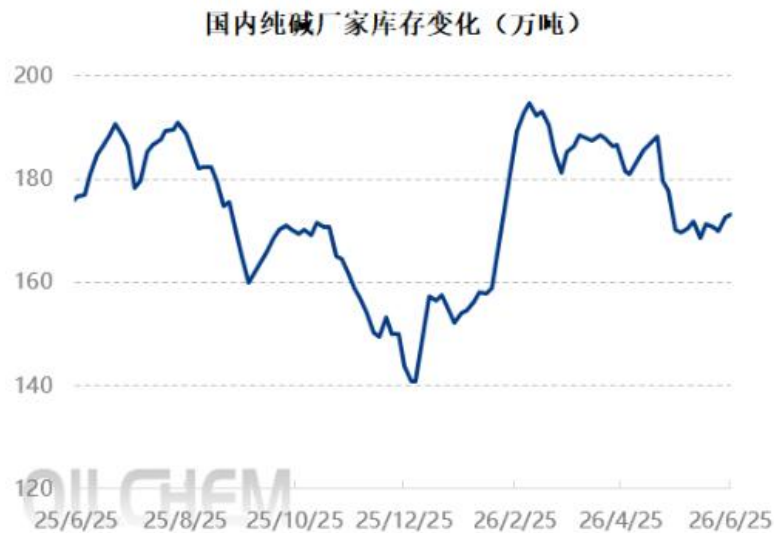
2024-2026年国内纯碱周度产能利用率走势图



（数据来源：隆众资讯）

（二）纯碱库存分析

截至6月25日,国内纯碱厂家总库存173.24万吨,较22日增加0.60万吨,涨幅0.35%。其中,轻质纯碱107.22万吨,环比增加0.53万吨,重质纯碱66.02万吨,环比增加0.07万吨。去年同期库存量为176.69万吨,同比下降3.45万吨,跌幅1.95%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至6月25日,当周中国纯碱企业出货量71.83万吨,环比下降8.34%;纯碱整体出货率为95.71%,环比-5.83个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

截至 2026 年 6 月 25 日，联碱法纯碱理论利润（双吨）为-13 元/吨，环比下降 471.43%。周内原料端矿盐价格持稳整理，动力煤价格低位下行，成本端呈现下降；纯碱市场缺乏驱动，价格阴跌，成交重心灵活，故联碱法双吨利润震荡走低。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/6/25	2026/6/18	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-13	3.50	-16.5	-471.43%

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 25 日，氨碱法纯碱理论利润-95.30 元/吨，环比下降 26.26%。周内原料端海盐价格趋稳整理，无烟煤价格下移，成本端窄幅调整；纯碱市场僵持整理，轻碱价格重心下移，故而氨碱法利润延续弱势。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/6/25	2026/6/18	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-95.30	-75.48	-19.82	-26.26%



二、下游产业情况

(一) 浮法玻璃行业供给端

截至 2026 年 6 月 25 日, 全国浮法玻璃日产量为 14.6 万吨, 比 18 日-1.35%。6 月 19 日-6 月 25 日, 全国浮法玻璃产量 103.14 万吨, 环比+0.33%, 同比-5.46%。



（二）浮法玻璃行业库存

截至 2026 年 6 月 25 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7644.3 万重箱，环比+45 万重箱，环比+0.59%，同比+10.44%。折库存天数 34.2 天，较上期+0.3 天。

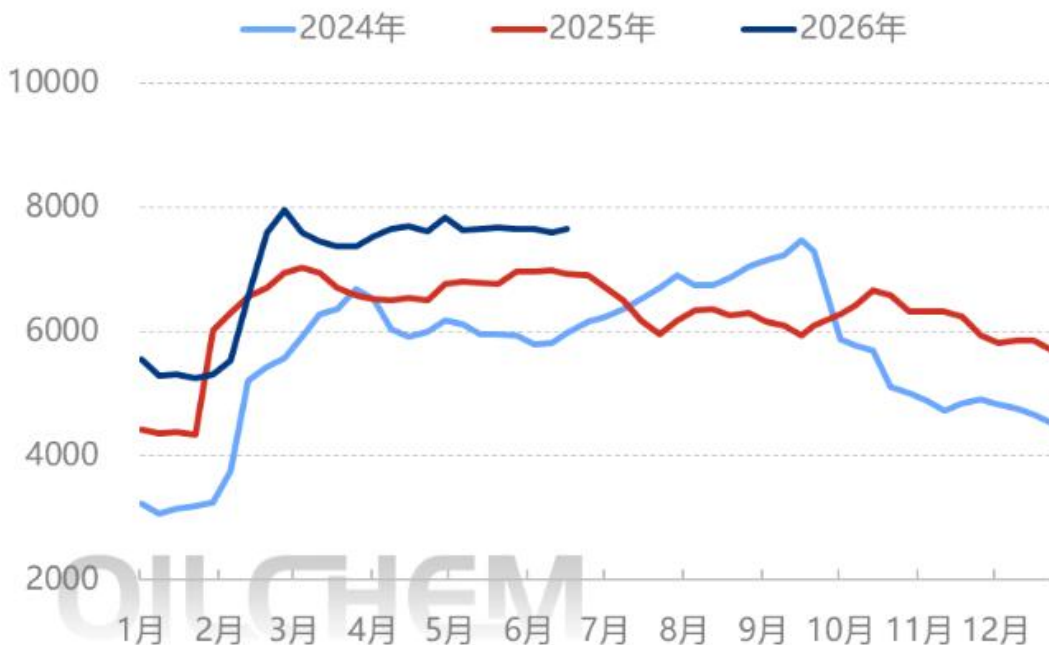
中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260625)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/6/18	1179.7	1061.0	1437.7	1060.9	963.0	1269.0	628.0	7599.3
2026/6/25	1188.4	1085.0	1443.8	1063.3	973.8	1260.0	630.0	7644.3
环比	0.74%	2.26%	0.42%	0.23%	1.12%	-0.71%	0.32%	0.59%

（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—5月份全国房地产市场基本情况

面积（万平方米）	1-5月数据	同比涨跌幅
房地产开发企业房屋施工面积	548775	-12.3%
房屋新开工面积	17929	-22.6%
房屋竣工面积	14087	-23.4%
新建商品房销售面积	31320	-10.8%
商品房待售面积	77182	-0.4%

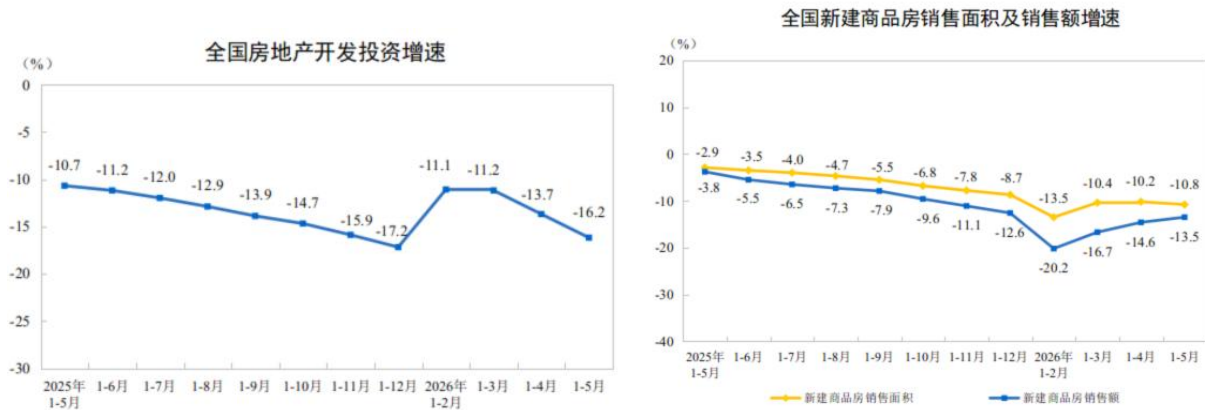


表2 2026年1—5月份东中西部和东北地区房地产开发投资情况

地区	投资额 (亿元)	同比增长 (%)	
		住宅	住宅
全国总计	30356	23426	-16.2
东部地区	18234	13661	-16.6
中部地区	6047	4999	-15.5
西部地区	5636	4428	-14.6
东北地区	439	338	-28.4

表3 2026年1—5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	31320	-10.8	29366	-13.5
东部地区	13836	-10.5	17597	-13.8
中部地区	8390	-8.5	5565	-9.8
西部地区	8103	-12.5	5535	-14.9
东北地区	990	-19.2	668	-22.0

注：表中部分数据因四舍五入，存在总计与分地区合计不等的情况。

（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，主力合约震荡下行，周度收跌，市场情绪整体偏淡。从周度基本面看，纯碱市场呈现“供应收缩、库存反增、需求疲弱、利润恶化”的特征，供需矛盾未见改善。

供应端，上周部分企业检修或减量运行，行业综合产能利用率及周度产量环比有所下降。然而，供应端减量并未有效传导至库存去化。库存方面，纯碱厂家总库存环比继续增加，轻碱及重碱库存均有累积。社会库存同样小幅抬升，中上游供应压力整体有所增加。供应收缩未能扭转累库趋势，根本原因在于需求端承接能力不足。

需求端表现依旧疲弱。浮法玻璃及光伏玻璃产能继续下降，重碱刚需持续走弱。下游企业采购情绪谨慎，维持低价按需补库，市场暂无大规模囤货意愿。企业出货量环比明显下滑，进一步印证了需求端支撑乏力。

利润方面，行业盈利状况持续恶化。联碱法理论利润已由盈转亏，氨碱法亏损幅度进一步扩大。行业整体处于亏损状态，成本端对价格形成一定底部支撑，但在高库存与弱需求的双重压制下，成本支撑力度有限。

综合来看，上周纯碱市场“检修减量未能抵消需求疲弱”的矛盾依然突出。供应端虽有收缩，但高库存基数与弱需求的现实压制价格上行空间。纯碱基本面变化偏弱，供应压力高位、下游需求疲软，市场缺少新增利好刺激，价格反弹动力不足，短期延续低位震荡。后续重点关注装置检修持续性、下游玻璃产线变动以及宏观情绪变化。

操作上建议：

单边:观望或区间操作。供增需弱格局延续，高库存压制上方空间，行业亏损提供底部支撑，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