

纯碱：供应收缩、库存高位、需求疲弱、利润承压

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7月6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1079-1113元/吨之间运行。

截至2026年7月3日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约上涨7元/吨，周度涨0.64%，报收1103元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率持续回落，截至2026年7月2日，当周国内纯碱产量74.09万吨，环比下降0.96万吨，跌幅1.28%。综合产能利用率77.79%，环比下降1.01%。

库存小幅去化，截至2026年7月2日，国内纯碱厂家总库存173万吨，其中，轻质纯碱104.11万吨，重质纯碱68.89万吨。去年同期库存量为180.95万吨，同比下降7.95万吨，跌幅4.39%。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应小幅收缩、库存高位运行、需求持续疲弱、利润承压”的特征。预计短期纯碱市场走势震荡，价格波动较小，延续低位态势。尽管负荷有所下滑，但整体供给压力不减，供需短期难有实质性改善，价格反弹受限。现阶段市场依旧缺乏有效利好因素支撑，纯碱期货盘面延续震荡寻底状态。短期纯碱或维持低位区间震荡运行，后续需重点关注装置检修力度、下游玻璃产线变动以及宏观情绪变化。

一、纯碱供需情况

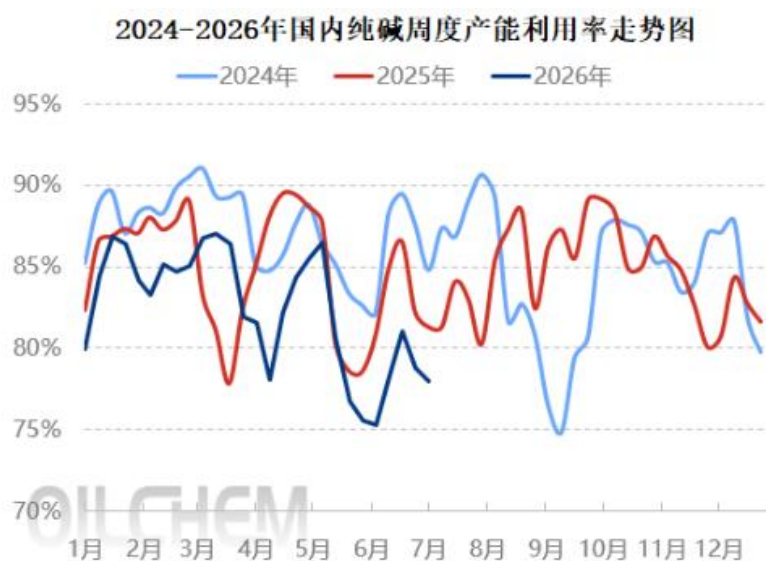
（一）产量、产能分析

截至2026年7月2日，当周国内纯碱产量74.09万吨，环比下降0.96万吨，跌幅1.28%。其中，轻质碱产量32.12万吨，环比减少0.40万吨。重质碱产量41.97万吨，环比减少0.56万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率77.79%，前值78.80%，环比下降1.01%。其中氨碱产能利用率77.33%，环比增加3.09%；联产产能利用率65.38%，环比下降3.33%。16家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率84.25%，环比下降1.08%。



（数据来源：隆众资讯）

（二）纯碱库存分析

截至7月2日，国内纯碱厂家总库存173万吨，较6月29日增加0.56万吨，涨幅0.32%。其中，轻质纯碱104.11万吨，环比下降0.92万吨，重质纯碱68.89万吨，环比增加1.48万吨。6月25日减少0.24万吨，跌幅0.14%。其中，轻质纯碱104.11万吨，环比减少3.11万吨；重质纯碱68.89万吨，环比增加2.87万吨。去年同期库存量为180.95万吨，同比下降7.95万吨，跌幅4.39%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至7月2日，当周中国纯碱企业出货量74.33万吨，环比增加3.48%；纯碱整体出货率为100.32%，环比+4.61个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

截至 2026 年 7 月 2 日，联碱法纯碱理论利润(双吨)为 0.50 元/吨，环比增加 103.85%。周内原料端矿盐价格延续稳定，动力煤价格震荡走低，成本端呈现下行；纯碱市场无明显支撑，价格窄幅下行，但副产品氯化铵价格小幅抬升，致使联碱法双吨利润略有好转。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/7/2	2026/6/25	涨跌值	涨跌幅
联碱法	0.50	-13	13.50	103.85%

联产法双吨利润走势图 (元/吨)



(数据来源：隆众资讯)

截至 2026 年 7 月 2 日，氨碱法纯碱理论利润-106.40 元/吨，环比下降 11.65%。周内原料端海盐价格持稳运行，无烟煤价格窄幅下移，成本端呈现下行；纯碱市场弱势整理，重碱价格重心下移，因此成本虽微幅下行，但纯碱自身价格弱势，致使氨碱法利润震荡走低。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/7/2	2026/6/25	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-106.40	-95.30	-11.10	-11.65%



(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 7 月 2 日, 全国浮法玻璃日产量为 14.6 万吨, 与 25 日持平。2026 年 6 月 26 日-7 月 2 日全国浮法玻璃产量 102.21 万吨, 环比-0.9%, 同比-7.35%。

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

截至 2026 年 7 月 2 日，浮法玻璃样本企业总库存 7605.9 万重箱，环比-38.4 万重箱，环比-0.5%，同比+10.09%。折库存天数 34.4 天，较上期+0.2 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260702)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/6/25	1188.4	1085.0	1443.8	1063.3	973.8	1260.0	630.0	7644.3
2026/7/2	1179.4	1071.5	1432.0	1061.8	976.2	1258.0	627.0	7605.9
环比	-0.76%	-1.24%	-0.81%	-0.14%	0.25%	-0.16%	-0.48%	-0.50%

（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%

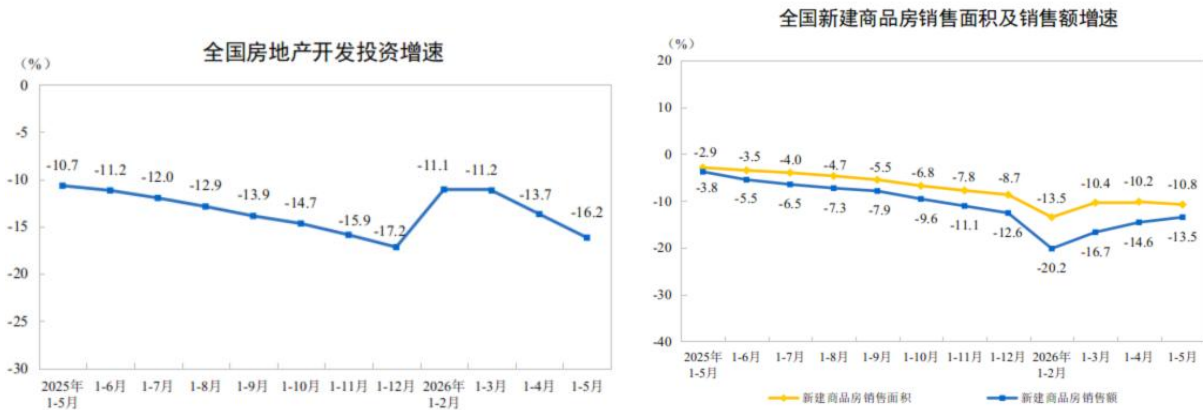


表2 2026年1—5月份东中西部和东北地区房地产开发投资情况

地区	投资额 (亿元)	同比增长 (%)		
		住宅	住宅	
全国总计	30356	23426	-16.2	-15.6
东部地区	18234	13661	-16.6	-16.4
中部地区	6047	4999	-15.5	-13.8
西部地区	5636	4428	-14.6	-13.9
东北地区	439	338	-28.4	-28.2

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低位震荡格局，周内价格跌势趋缓，但整体反弹动能有限，市场情绪仍偏谨慎。

供应端，上周个别企业检修及开车恢复不及预期，纯碱产量及综合产能利用率环比小幅下降。但由于前期检修装置逐步恢复，整体供应仍呈现增加趋势。行业开工率虽有回落，但绝对水平仍处偏高位，供给压力尚未根本缓解。新增产能方面，博源二期、新都化工二期等项目上半年已兑现产量，持续为市场提供稳定的增量供应。

库存方面，上周纯碱厂家总库存小幅去化，但较周初有所增加。轻碱库存环比下降，重碱库存环比小幅增加，库存结构有所分化。社会库存有所下降，但整体库存绝对水平仍处高位，去库进程缓慢。仓单量环比有所增加，交割库压力有所上升。

需求端，是当前压制纯碱价格的核心矛盾。浮法玻璃日熔量维持低位波动，光伏玻璃产能环比稳定但后续存在冷修预期。下游玻璃行业在经营压力下采购以低价刚需为主，对重碱的支撑持续弱化。轻碱下游同样缺乏明显增量。企业待发订单虽有所增加，但市场整体观望情绪浓厚，缺乏囤货意向。

利润方面，受煤炭价格震荡回落影响，纯碱生产成本有所下移。但纯碱自身价格弱势整理，重碱价格重心下移，氨碱法亏损幅度进一步扩大，联碱法利润虽略有修复但仍处盈亏平衡线附近。行业整体处于亏损或微利状态，成本端对价格形成一定底部支撑，但力度有限。

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应小幅收缩、库存高位运行、需求持续疲弱、利润承压”的特征。预计短期纯碱市场走势震荡，价格波动较小，延续低位态势。尽管负荷有所下滑，但整体供给压力不减，供需短期难有实质性改善，价格反弹受限。现阶段市场依旧缺乏有效利好因素支撑，纯碱期货盘面延续震荡寻底状态。短期纯碱或维持低位区间震荡运行，后续需重点关注装置检修力度、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。高库存与弱需求压制上方空间，行业亏损及检修提供底部支撑，逢低布局需警惕估值风险。

套利：可关注 09 与 01 反套机会，价差短期延续偏弱运行

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