

纯碱：情绪释放后低位企稳

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27日星期一



华龙期货

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988-1022元/吨之间运行。

截至2026年7月24日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌3元/吨，周度跌0.30%，报收1004元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率双增，截至2026年7月23日，国内纯碱产量76.15万吨，环比增加1.16万吨，涨幅1.55%。综合产能利用率79.95%，前值78.73%，环比增加1.22%。

库存仍处于高位，截至2026年7月23日，国内纯碱厂家总库存178.13万吨。其中，轻质纯碱105.45万吨，重质纯碱72.68万吨。去年同期库存量为186.46万吨，同比下降8.33万吨，跌幅4.47%。

【综合分析】

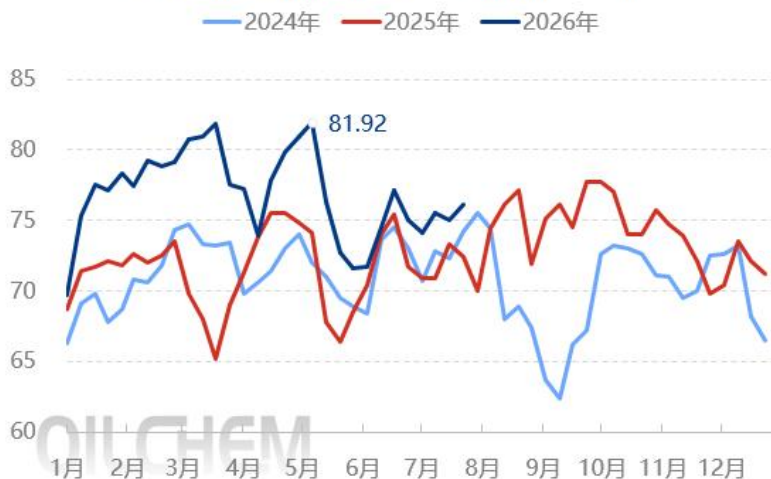
综合来看，上周纯碱市场在跌破千元整数关口后呈现“情绪释放后低位企稳”的特征。供应端检修恢复带来的产量增量仍在释放，需求端玻璃冷修持续压制刚需，全产业链库存未见有效去化。短期市场缺乏有效利好驱动，但进一步深跌空间受成本支撑制约，预计延续低位偏弱震荡运行，关注月末重要会议政策信号能否为市场带来情绪修复。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截至 2026 年 7 月 23 日，当周国内纯碱产量 76.15 万吨，环比增加 1.16 万吨，涨幅 1.55%。其中，轻质碱产量 34.32 万吨，环比增加 0.29 万吨。重质碱产量 41.83 万吨，环比增加 0.87 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 79.95%，前值 78.73%，环比增加 1.22%。其中氨碱产能利用率 80.43%，环比增加 4.27%；联产产能利用率 67.01%，环比下降 0.27%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 85.29%，环比增加 1.63%。

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7月23日，国内纯碱厂家总库存178.13万吨，较20日增加0.90万吨，涨幅0.51%。其中，轻质纯碱105.45万吨，环比增加1.30万吨，重质纯碱72.68万吨，环比下降0.40万吨。较16日增加2.69万吨，涨幅1.53%。其中，轻质纯碱105.45万吨，环比增加3.01万吨，重质纯碱72.68万吨，环比减少0.32万吨。去年同期库存量为186.46万吨，同比下降8.33万吨，跌幅4.47%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至7月23日，当周纯碱企业出货量73.46万吨，环比下降1.06%；纯碱整体出货率为96.47%，环比-2.55个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

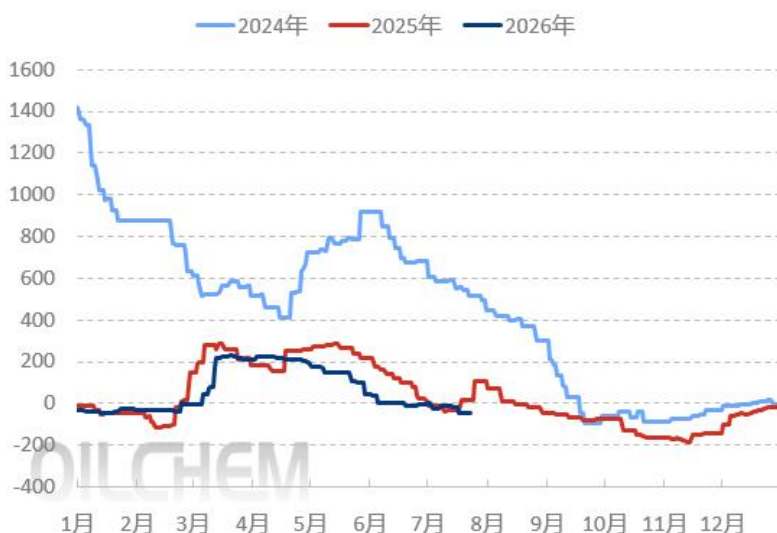
截至2026年7月23日，联碱法纯碱理论利润(双吨)为-48.50元/吨，环比下降162.16%。周内原料端矿盐趋稳整理，动力煤价格震荡上移，成本端继续走高；纯碱市场大稳小动，价格淡稳维持，而副产品氯化铵价格窄幅走低，故而联碱法双吨利润延续亏损。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/7/23	2026/7/16	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-48.50	-18.50	-30	-162.16%

联产法双吨利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

氨碱法纯碱理论利润-105.50元/吨，环比下降0.43%。周内原料端海盐运行稳定，无烟煤价格延续上涨，成本端呈现增加；纯碱市场价格淡稳维持，未有明显变化，故氨碱法利润窄幅下降。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/7/23	2026/7/16	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-105.50	-105.05	-0.45	-0.43%

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 7 月 23 日，全国浮法玻璃日产量为 14.35 万吨，比 16 日-0.69%。7 月 17 日-7 月 23 日全国浮法玻璃产量 101.3 万吨，环比-0.65%，同比-8.54%。

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 23 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7529 万重箱，环比-81.7 万重箱，环比-1.07%，同比+21.64%。折库存天数 34.1 天，较上期-0.4 天。

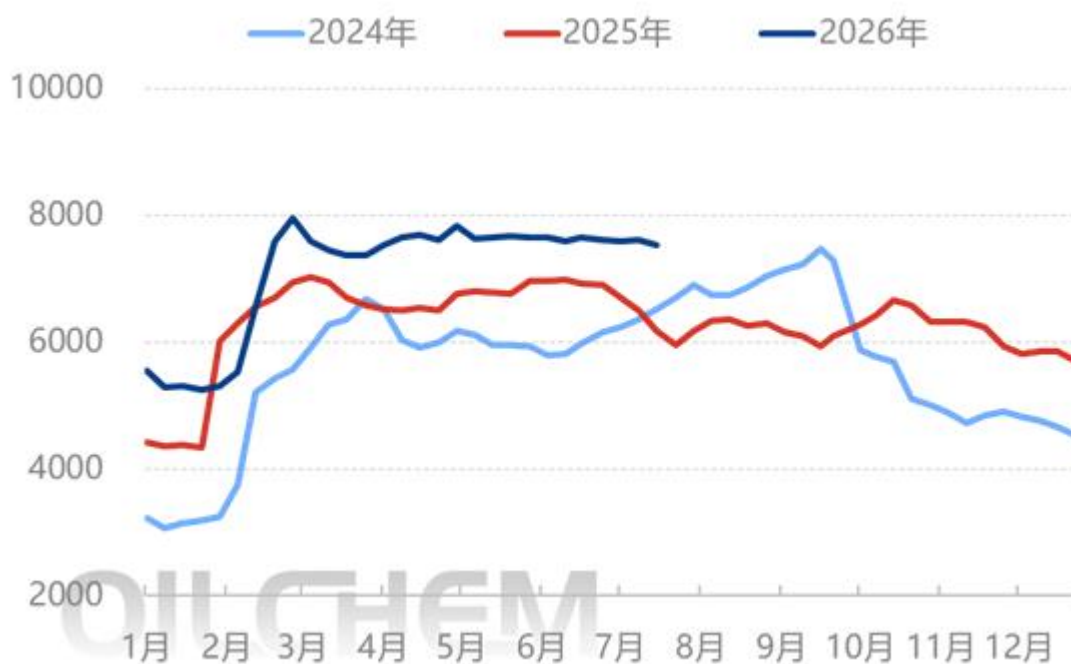
中国浮法玻璃样本库存周数据对比(20260723)

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/7/16	1246.2	1056.5	1446.0	1066.4	979.6	1234.0	582.0	7610.7
2026/7/23	1245.2	1042.0	1430.0	1047.0	973.8	1218.0	573.0	7529.0
环比	-0.08%	-1.37%	-1.11%	-1.82%	-0.59%	-1.30%	-1.55%	-1.07%

（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—6 月份全国房地产市场基本情况

面积（万平方米）	1-6 月数据	同比涨跌幅
房地产开发企业房屋施工面积	554049	-12.5%
房屋新开工面积	23239	-23.4%
房屋竣工面积	17221	-23.7%
新建商品房销售面积	40140	-11.6%
商品房待售面积	76315	-0.9%



表2 2026年1—6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	38074	29300	-18.0	-17.8
东部地区	22720	16912	-18.2	-18.7
中部地区	7464	6190	-18.7	-16.6
西部地区	7250	5701	-15.3	-14.8
东北地区	641	497	-31.7	-32.3

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。

表3 2026年1—6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	40140	-11.6	37945	-13.6
东部地区	18243	-11.1	23094	-13.6
中部地区	10610	-10.7	7055	-11.5
西部地区	10018	-12.2	6928	-14.1
东北地区	1269	-21.2	868	-24.3

（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，纯碱期货价格延续低位弱势震荡，主力合约周度微跌，盘中一度跌破千元整数关口，最低触及 988 元/吨，刷新主力合约上市以来新低。随后在空头减仓及商品市场整体情绪回暖带动下有所回升，但反弹力度有限，整体仍处于底部区域运行。

供应端，国内纯碱产量环比有所增加，综合产能利用率小幅回升，其中氨碱法产能利用率提升较为明显，前期检修装置陆续恢复，行业综合供应呈现增量。联碱法产能利用率小幅下降，但整体供应仍处于偏高水平。

库存方面，纯碱厂家总库存环比继续增加，轻碱累库较为明显，重碱库存小幅下降，库存结构有所分化，但绝对水平仍处高位，去库进程持续受阻。交割库仓单虽有减少但绝对量仍偏高，全产业链库存压力未见有效缓解。

需求端，表现持续疲弱，是压制纯碱价格的核心矛盾。浮法玻璃日熔量维持低位运行，产线冷修持续推进，光伏玻璃产能亦面临收缩压力，重碱刚需支撑持续弱化。下游采购以低价刚需为主，囤货意愿低迷，观望情绪浓厚。企业出货量环比小幅下降，整体产销率维持低位，供需宽松格局延续。

利润方面，动力煤价格震荡上行推升成本，氨碱法亏损幅度维持偏高水平，联碱法利润大幅下行至亏损区间，副产品氯化铵价格走低进一步拖累联碱法利润。行业整体盈利状况持续恶化，企业生产经营压力加大。

宏观层面，市场对月底政治局会议政策预期有所升温，但对纯碱短期需求提振有限。

综合来看，上周纯碱市场在跌破千元整数关口后呈现“情绪释放后低位企稳”的特征。供应端检修恢复带来的产量增量仍在释放，需求端玻璃冷修持续压制刚需，全产业链库存未见有效去化。短期市场缺乏有效利好驱动，但进一步深跌空间受成本支撑制约，预计延续低位偏弱震荡运行，关注月末重要会议政策信号能否为市场带来情绪修复。

操作上建议：

单边：观望。基本面未见企稳信号，不建议逆势抄底，也不建议追空

套利：观望

期权：观望或价差保护

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