

纯碱：供应增、需求减、库存累积

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8月3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 933-1008 元/吨之间运行。

截至 2026 年 7 月 31 日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌 69 元/吨，周度跌 6.87%，报收 935 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 30 日，国内纯碱产量 76.85 万吨，环比增加 0.7 万吨，涨幅 0.92%。综合产能利用率 80.68%，前值 79.95%，环比增加 0.73%。

库存仍处于高位，截至 2026 年 7 月 30 日，国内纯碱厂家总库存 180.07 万吨，其中，轻质纯碱 105.55 万吨，重质纯碱 74.52 万吨。去年同期库存量为 179.58 万吨，同比增加 0.49 吨，涨幅 0.27%。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场仍处于“供应增、需求减、库存累积”的负循环中，基本面改善的信号尚未出现。在产量持续回升、库存持续累积、需求持续收缩的三重压力下，价格仍有进一步下探的可能。止跌的前提条件需要看到：产量出现持续性的明显下降、库存出现持续性的显著去化、玻璃冷修节奏放缓或日熔量企稳。在这三个信号出现之前，维持偏空判断，不建议轻易言底。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截至 2026 年 7 月 30 日，当周国内纯碱产量 76.85 万吨，环比增加 0.7 万吨，涨幅 0.92%。其中，轻质碱产量 35.08 万吨，环比增加 0.76 万吨。重质碱产量 41.77 万吨，环比下降 0.06 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 80.68%，前值 79.95%，环比增加 0.73%。其中氨碱产能利用率 81.09%，环比增加 0.66%；联产产能利用率 69.25%，环比增加 2.24%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 86.24%，环比增加 0.95%。



（数据来源：隆众资讯）

（二）纯碱库存分析

截至7月30日，国内纯碱厂家总库存180.07万吨，较27日增加0.83万吨，涨幅0.46%。其中，轻质纯碱105.55万吨，环比下降0.67万吨，重质纯碱74.52万吨，环比增加1.50万吨。较23日增加1.94万吨，涨幅1.09%。其中，轻质纯碱105.55万吨，环比增加0.1万吨，重质纯碱74.52万吨，环比增加1.84万吨。去年同期库存量为179.58万吨，同比增加0.49吨，涨幅0.27%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至7月30日，当周中国纯碱企业出货量74.91万吨，环比增加1.97%；纯碱整体出货率为97.48%，环比+1.01个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

截至 2026 年 7 月 30 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-129 元/吨，环比下降 165.98%。周内原料端矿盐稳中震荡，动力煤价格持稳运行，成本端表现平稳；而纯碱市场缺乏利好支撑，价格重心下移，故而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	2026/7/30	2026/7/23	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-129	-48.50	-80.50	-165.98%

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，环比持平。周内原料端海盐及无烟煤价格持稳整理，成本端无明显波动；纯碱价格弱稳维持，部分企业新价格未出，价格暂无明显变化，故氨碱法利润低位震荡。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/7/30	2026/7/23	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-105.50	-105.50	0	0%



（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 30 日，全国浮法玻璃日产量为 14.28 万吨，比 23 日-0.49%。7 月 24 日-7 月 30 日全国浮法玻璃产量 99.97 万吨，环比-1.31%，同比-10.32%。



（数据来源：隆众资讯）

（二）浮法玻璃行业库存

截至 2026 年 7 月 30 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7535.3 万重箱，环比+6.3 万重箱，环比+0.08%，同比+26.65%。折库存天数 34.4 天，较上期+0.3 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比（20260730）

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/7/23	1245.2	1042.0	1430.0	1047.0	973.8	1218.0	573.0	7529.0
2026/7/30	1285.8	1055.0	1409.0	1027.1	977.4	1221.0	560.0	7535.3
环比	3.26%	1.25%	-1.47%	-1.90%	0.37%	0.25%	-2.27%	0.08%

（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%

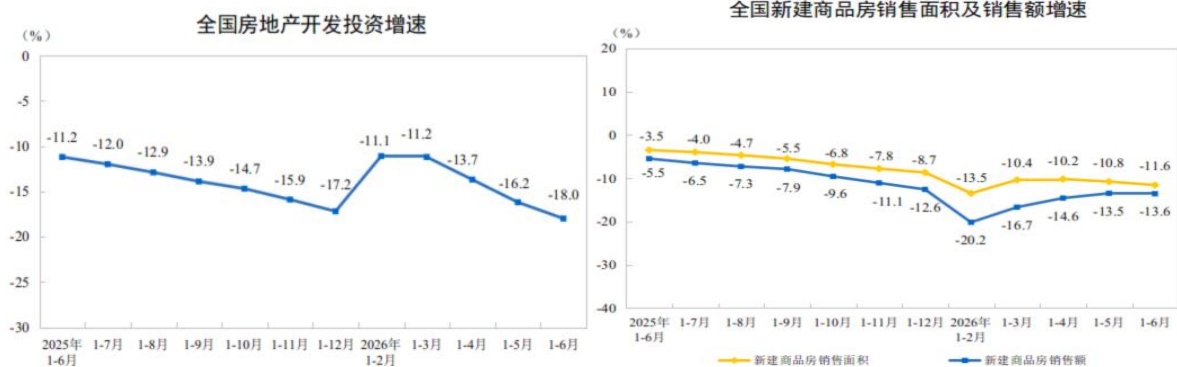


表2 2026年1—6月份东中西部和东北地区房地产开发投资情况

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）

四、综合分析

上周，纯碱期货延续单边下行态势，主力合约持续走低，周内接连跌破数个整数关口，刷新主力合约上市以来新低。市场在基本面持续恶化与宏观预期落空的双重压制下加速探底，悲观情绪集中释放。

供应端，上周纯碱产量环比小幅回升，综合产能利用率略有提升，前期检修装置陆续恢复叠加个别企业负荷提升，行业综合供应呈现增量。当前纯碱行业周度产量已恢复至偏高水平，货源整体充裕，供应端压力持续累积。

库存方面，纯碱厂家总库存环比继续增加，重质碱累库较为明显，轻质碱库存小幅去化但幅度有限，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。全产业链库存压力未见有效缓解，仓单量维持高位，交割库压力较大。

需求端，表现持续疲弱，是压制纯碱价格的核心矛盾。浮法玻璃在产日熔量维持低位运行，产线冷修持续推进，光伏玻璃亦面临产能收缩压力，重碱刚需支撑不断弱化。下游采购以低价刚需为主，观望情绪浓厚，备货意愿不足，轻碱下游同样缺乏补库动力。

利润方面，纯碱价格重心持续下移，联碱法利润大幅下行至深度亏损区间，氨碱法亏损幅度维持偏高水平，副产品氯化铵价格走低进一步拖累联碱法利润。行业盈利状况持续恶化，企业生产经营压力不断加大。

综合来看，上周纯碱市场仍处于“供应增、需求减、库存累积”的负循环中，基本面改善的信号尚未出现。在产量持续回升、库存持续累积、需求持续收缩的三重压力下，价格仍有进一步下探的可能。止跌的前提条件需要看到：产量出现持续性的明显下降、库存出现持续性的显著去化、玻璃冷修节奏放缓或日熔量企稳。在这三个信号出现之前，维持偏空判断，不建议轻易言底。

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:可关注 9-1 反套机会，近月受高库存压制表现更弱，远月或受政策预期支撑

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