

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9月7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1044-1108元/吨之间运行。

截至2026年9月4日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约上涨46元/吨，周度涨4.39%，报收1093元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用双降，截至2026年9月3日，国内纯碱产量71.88万吨，轻质碱产量34.02万吨，重质碱产量37.86万吨，综合产能利用率75.47%。

库存增加，截至2026年9月3日，国内纯碱厂家总库存191.13万吨，其中，轻质纯碱104.29万吨，重质纯碱86.84万吨。去年同期库存量为182.21万吨，同比增加8.92万吨，涨幅4.90%。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应收缩、库存高位、需求疲弱、利润承压”的特征。装置集中检修带来阶段性供给缩量，为价格提供短期支撑，但需求端持续乏力、库存高企的核心矛盾并未根本改变。供需同减以及产业去库压力交织下，反弹持续性有待观察。短期纯碱处于“弱现实”与“阶段性检修支撑”的博弈之中，预计维持低位区间震荡运行。

一、纯碱供需情况

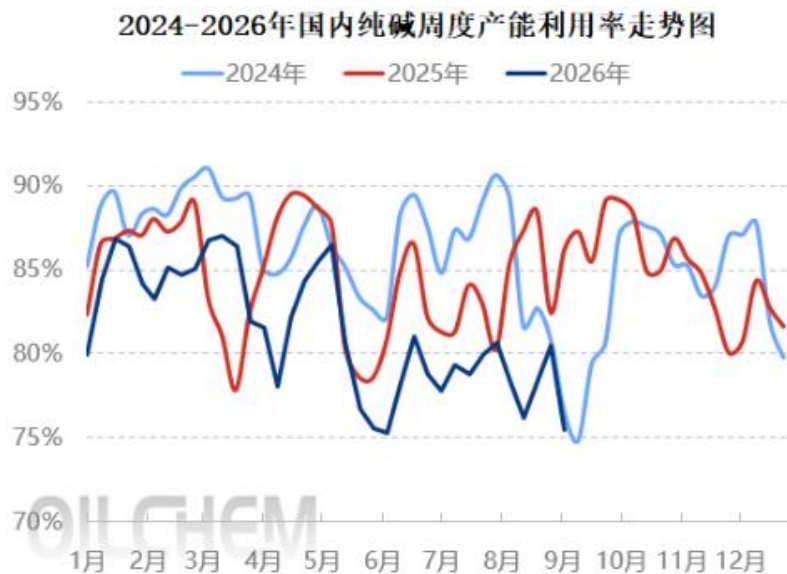
（一）产量、产能分析

截至 2026 年 9 月 3 日，当周国内纯碱产量 71.88 万吨，环比下降 4.74 万吨，跌幅 6.18%。其中，轻质碱产量 34.02 万吨，环比减少 1.26 万吨。重质碱产量 37.86 万吨，环比减少 3.48 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 75.47%，8 月 27 日 80.44%，环比下降 4.97%。其中氨碱产能利用率 74.16%，环比下降 1.15%；联产产能利用率 65.48%，环比下降 1.72%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 83.28%，环比下降 5.35%。



（数据来源：隆众资讯）

（二）纯碱库存分析

截至9月3日，国内纯碱厂家总库存191.13万吨，较8月27日增加3.86万吨，涨幅2.06%。其中，轻质纯碱104.29万吨，环比增加2.59万吨，重质纯碱86.84万吨，环比增加1.27万吨。去年同期库存量为182.21万吨，同比增加8.92万吨，涨幅4.90%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至9月3日，纯碱企业出货量68.02万吨，环比下降7.88%；纯碱整体出货率为94.63%，环比-1.74个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

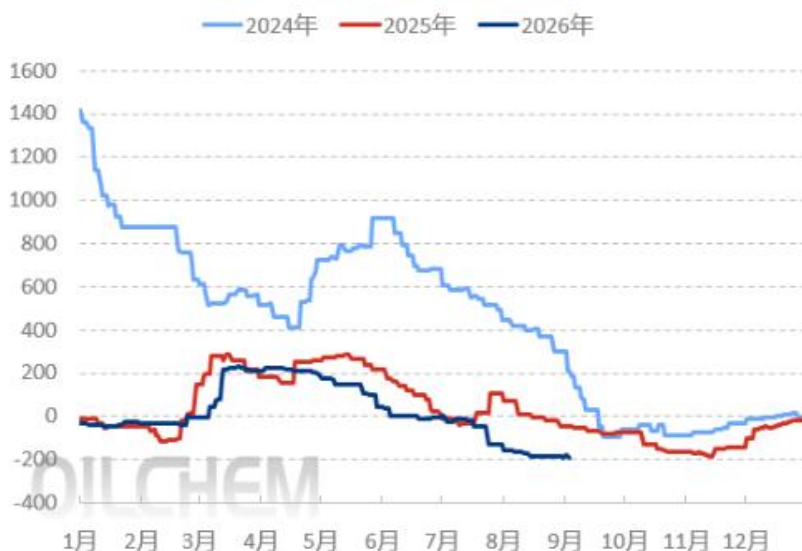
截至 2026 年 9 月 3 日，联碱法纯碱理论利润(双吨)为-189.50 元/吨，环比下降 2.99%。周内原料端矿盐价格稳中整理，动力煤价格延续上移，综合成本震荡偏强；纯碱市场受大型企业装置检修影响，情绪偏强，轻碱价格上移，但由于煤炭价格的上涨，成本增加力度较强，故联碱法双吨利润延续低位。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/9/3	2026/8/27	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-189.50	-184	-5.50	-2.99%

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-183.45 元/吨，环比下降 4.60%。周内原料端海盐价格持稳整理，无烟煤价格震荡走强，成本端环比上涨；而纯碱市场情绪偏强，轻碱价格上调，因此氨碱法利润有所好转，但仍处亏损状态。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/9/3	2026/8/27	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-183.45	-192.30	+8.85	-4.60%

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 9 月 3 日，全国浮法玻璃日产量为 14.13 万吨，比 8 月 27 日-0.63%。8 月 28 日-9 月 3 日全国浮法玻璃产量 99.46 万吨，环比-0.09%，同比-11.02%。

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 9 月 3 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7367.5 万重箱，环比-37.4 万重箱，环比-0.5%，同比+16.85%。折库存天数 33.8 天，较上期-0.1 天。

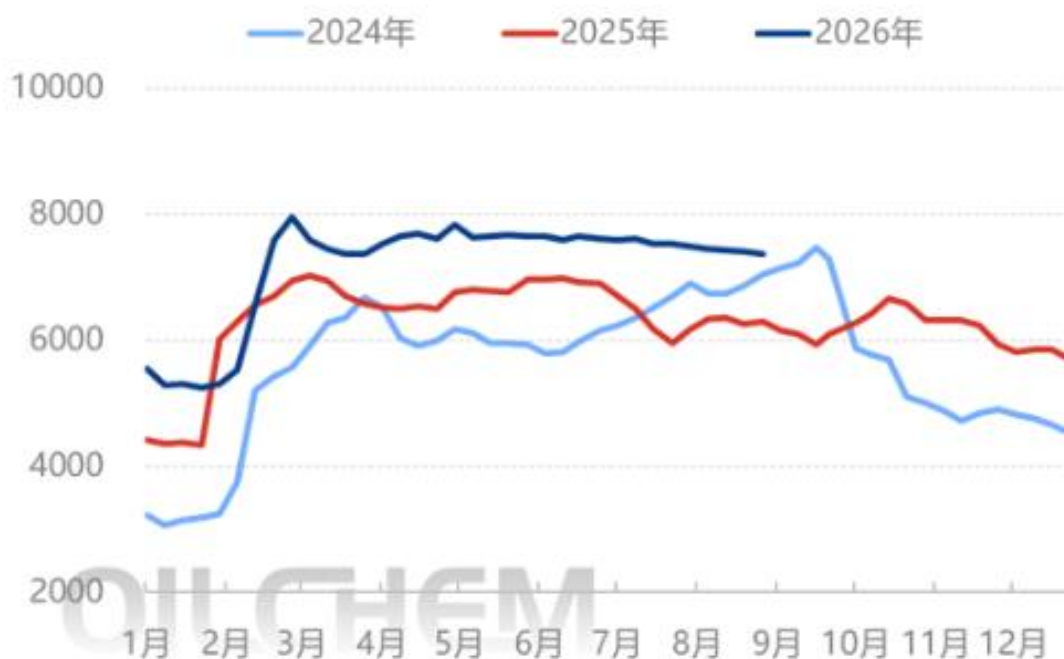
中国浮法玻璃样本库存周数据对比（20260903）

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/8/27	1364.3	1041.0	1315.0	1009.0	970.6	1207.0	498.0	7404.9
2026/9/3	1340.2	1041.0	1292.6	1011.0	960.2	1206.5	516.0	7367.5
环比	-1.77%	0.00%	-1.70%	0.20%	-1.07%	-0.04%	3.61%	-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—7 月份全国房地产市场基本情况

面积（万平方米）	1-7 月数据	同比涨跌幅
房地产开发企业房屋施工面积	557572	-12.7%
房屋新开工面积	26700	-24.0%
房屋竣工面积	19195	-23.2%
新建商品房销售面积	45021	-11.8%
商品房待售面积	75911	-0.8%

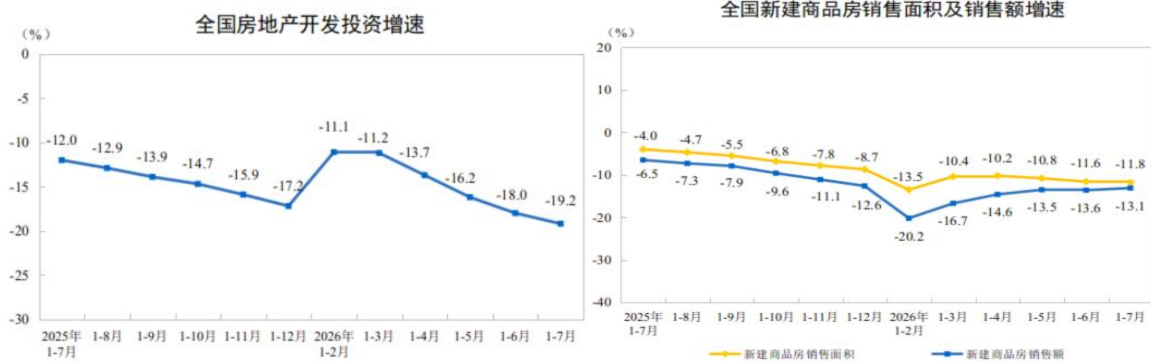


表2 2026年1—7月份东中西部 and 东北地区房地产开发投资情况

地 区	投资额 (亿元)	同比增长 (%)	
		住 宅	住 宅
全国总计	43009	33172	-19.2
东部地区	25485	18994	-19.7
中部地区	8409	6982	-20.0
西部地区	8355	6596	-15.9
东北地区	760	600	-29.7

表3 2026年1—7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	45021	-11.8	42718	-13.1
东部地区	20346	-11.2	25990	-12.8
中部地区	11915	-11.5	7915	-12.1
西部地区	11318	-12.0	7829	-13.6
东北地区	1441	-21.5	984	-23.8

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）

四、综合分析

上周，纯碱期货价格震荡上行，主力合约周度涨幅明显，市场在供应端收缩与需求端疲弱之间反复博弈。周初延续上周反弹势头，周五在商品市场整体情绪回暖及装置集中检修驱动下涨幅进一步扩大。

供应端，纯碱产量及综合产能利用率环比明显回落。前期部分大型装置进入集中检修期，另有部分企业负荷下调，行业日产量降至阶段性低位。供应端收缩是本周驱动价格上行的核心逻辑。但需注意，前期检修企业已逐步恢复运行，部分企业负荷提升，供应端收缩的持续性存疑。

库存方面，纯碱厂家总库存仍处高位，绝对水平持续施压市场。轻碱库存小幅波动，重碱库存小幅累积，整体去库进程受阻。高库存与阶段性检修之间的博弈贯穿全周。

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；光伏玻璃产线近期冷修较多，重碱刚需支撑不断弱化。下游采购以低价刚需为主，对原料备货意愿不足，观望情绪浓厚。

利润方面，纯碱价格虽有小幅反弹，但行业利润仍在恶化。联碱法及氨碱法亏损幅度维持高位。煤炭价格走强进一步推升成本端压力。

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应收缩、库存高位、需求疲弱、利润承压”的特征。装置集中检修带来阶段性供给缩量，为价格提供短期支撑，但需求端持续乏力、库存高企的核心矛盾并未根本改变。供需同减以及产业去库压力交织下，反弹持续性有待观察。短期纯碱处于“弱现实”与“阶段性检修支撑”的博弈之中，预计维持低位区间震荡运行。

操作上建议：

单边：谨慎观望，不宜追多。装置集中检修提供短期支撑，但高库存与弱需求压制上方空间，基本面尚未根本改善

套利：无

期权：可考虑买入虚值看涨期权，注意及时止盈

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