

纯碱：供应收缩、库存累积、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14日星期一



华龙期货投资咨询部

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1055-1112元/吨之间运行。

截至2026年9月11日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌28元/吨，周度涨-2.56%，报收1065元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用延续双降，截至2026年9月10日，国内纯碱产量68.28万吨，其中，轻质碱产量33.16万吨，重质碱产量35.12万吨。纯碱综合产能利用率71.69%。

库存增加，截至2026年9月10日，国内纯碱厂家总库存193.11万吨。其中，轻质纯碱100.44万吨，重质纯碱92.67万吨。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应收缩、库存累积、需求疲弱、利润承压”的特征。装置集中检修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。产量下降而库存不降反增的背离格局，说明市场供需关系尚未实质性改善。短期纯碱处于检修支撑与弱需求现实的博弈之中，预计维持低位区间震荡运行，后续重点关注检修持续性及其下游玻璃产线变动。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截至 2026 年 9 月 10 日，当周国内纯碱产量 68.28 万吨，环比下降 3.60 万吨，跌幅 5.01%。其中，轻质碱产量 33.16 万吨，环比减少 0.86 万吨。重质碱产量 35.12 万吨，环比减少 2.74 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 71.69%，9 月 3 日 75.47%，环比下降 3.78%。其中氨碱产能利用率 74.19%，环比增加 0.03%；联产产能利用率 65.65%，环比增加 0.17%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 78.93%，环比下降 4.35%。



（数据来源：隆众资讯）

（二）纯碱库存分析

截至9月10日，国内纯碱厂家总库存193.11万吨，较9月7日增加1.05万吨，涨幅0.55%。其中，轻质纯碱100.44万吨，环比下降1.07万吨，重质纯碱92.67万吨，环比增加2.12万吨。较9月3日增加1.98万吨，涨幅1.04%。其中，轻质纯碱100.44万吨，环比下降3.85万吨，重质纯碱92.67万吨，环比增加5.83万吨。去年同期库存量为179.75万吨，同比增加13.36万吨，涨幅7.43%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至9月10日，纯碱企业出货量66.40万吨，环比下降2.39%；纯碱整体出货率为97.10%，环比+2.47个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

截至 2026 年 9 月 10 日，联碱法纯碱理论利润（双吨）为-219 元/吨，环比下降 15.57%。周内原料端矿盐价格延续稳定，动力煤价格大幅上涨，综合成本增加明显；纯碱市场价格表现稳定，轻碱价格重心上移，但煤炭价格高位，在成本端偏强下，联碱法双吨利润呈现走低。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/9/10	2026/9/3	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-219	-189.50	-29.50	-15.57%



（数据来源：隆众资讯）

氨碱法纯碱理论利润-177.70 元/吨，环比增加 3.13%。周内原料端价格涨跌互现，其中海盐价格小幅下降，无烟煤价格上涨明显，综合成本仅窄幅增加；而纯碱市场稳中坚挺，轻碱价格小涨，因此氨碱法利润有所缓和，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	2026/9/10	2026/9/3	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-177.70	-183.45	+5.75	+3.13%

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 10 日，浮法玻璃日产量为 14.25 万吨，比 9 月 3 日+0.81%。9 月 4 日-9 月 10 日全国浮法玻璃产量 99.04 万吨，环比-0.43%，同比-11.77%。

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 10 日，浮法玻璃样本企业总库存 7078 万重箱，环比-289.5 万重箱，环比-3.93%，同比+14.93%。折库存天数 32.7 天，较上期-1.1 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比（20260910）

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/9/3	1340.2	1041.0	1292.6	1011.0	960.2	1206.5	516.0	7367.5
2026/9/10	1267.2	975.0	1217.0	994.0	943.0	1185.8	496.0	7078.0
环比	-5.44%	-6.34%	-5.85%	-1.68%	-1.79%	-1.72%	-3.88%	-3.93%

（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%

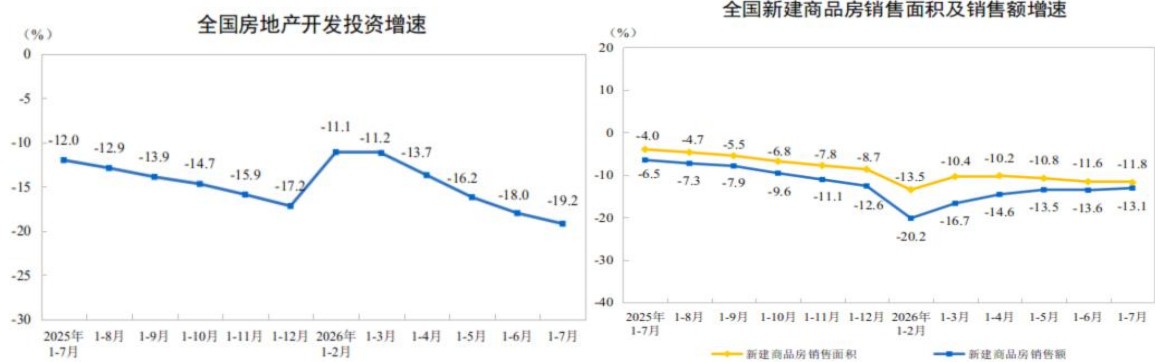


表2 2026年1—7月份东中西部 and 东北地区房地产开发投资情况

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）

*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，纯碱期货价格震荡下行，主力合约周度收跌，市场在供应端集中检修与需求端持续疲弱之间反复博弈。周初受前期检修支撑及商品市场情绪带动一度冲高，但随后在库存持续累积的压力下回落，整体呈现“冲高回落”走势。

供应端，纯碱产量及综合产能利用率环比继续下降，多套大型装置集中检修持续兑现，行业日产量降至阶段性低位。氨碱法及联碱法产能利用率均有回落，行业整体开工负荷明显下滑。供应端收缩是本周市场的核心支撑逻辑，但部分前期检修企业已逐步恢复运行，供应端收缩的持续性存疑。

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，库存结构有所分化。产量下降但库存不降反增，反映下游需求承接能力不足，去库进程持续受阻。

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；光伏玻璃减产规模进一步增大，重碱刚需支撑不断弱化。下游采购以刚需补库为主，观望情绪浓厚，对高价原料接受度较低。

利润方面，受煤炭价格大幅上涨影响，联碱法及氨碱法成本压力显著增加，亏损幅度进一步扩大，行业盈利状况持续恶化。

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应收缩、库存累积、需求疲弱、利润承压”的特征。装置集中检修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。产量下降而库存不降反增的背离格局，说明市场供需关系尚未实质性改善。短期纯碱处于检修支撑与弱需求现实的博弈之中，预计维持低位区间震荡运行，后续重点关注检修持续性 & 下游玻璃产线变动。

操作上建议：

单边：谨慎观望，不宜追多。检修提供短期支撑，但高库存与弱需求压制上方空间，反弹持续性存疑

套利：无

期权：产业企业可考虑备兑策略收取时间价值，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