

纯碱：供应低位、库存去化、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21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1067-999元/吨之间运行。

截至2026年9月18日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌58元/吨，周度涨-5.45%，报收1007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17日，国内纯碱产量66.92万吨，其中，轻质碱产量31.64万吨，重质碱产量35.28万吨。纯碱综合产能利用率70.26%。

库存高位回落，截至2026年9月17日，国内纯碱厂家总库存188.88万吨。其中，轻质纯碱99.71万吨，重质纯碱89.17万吨。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应低位、库存去化、需求疲弱、利润承压”的特征。检修支撑仍在，但边际减弱；库存虽去化，但同比高位压力未解；需求端缺乏实质性改善，宏观数据利空加剧了市场悲观情绪。价格大幅下跌后，短期存在超跌修复可能，但在供需宽松格局未根本扭转前，反弹高度有限。预计维持偏弱震荡运行，后续重点关注装置检修持续性、下游玻璃产线变动及库存去化趋势。

一、纯碱供需情况

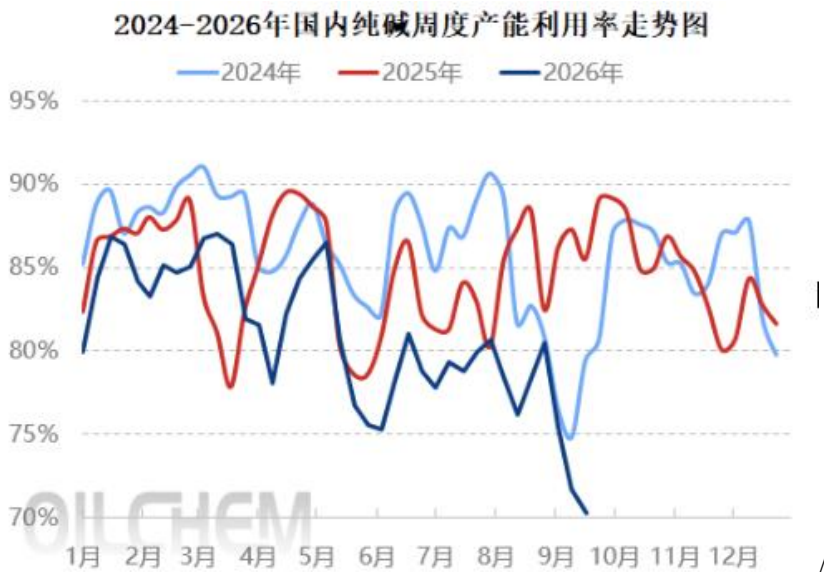
（一）产量、产能分析

截至 2026 年 9 月 17 日，当周国内纯碱产量 66.92 万吨，环比下降 1.36 万吨，跌幅 1.99%。其中，轻质碱产量 31.64 万吨，环比减少 1.52 万吨。重质碱产量 35.28 万吨，环比增加 0.16 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 70.26%，9 月 10 日 71.69%，环比下降 1.43%。其中氨碱产能利用率 71.30%，环比下降 2.89%；联产产能利用率 63.88%，环比下降 1.77%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 76.67%，环比下降 2.26%。



（数据来源：隆众资讯）

（二）纯碱库存分析

截至9月17日，国内纯碱厂家总库存188.88万吨，较9月14日减少1.74万吨，跌幅0.91%。其中，轻质纯碱99.71万吨，环比下降0.04万吨，重质纯碱89.17万吨，环比下降1.70万吨。较9月10日减少4.23万吨，跌幅2.19%。其中，轻质纯碱99.71万吨，环比下降0.73万吨，重质纯碱89.17万吨，环比下降3.50万吨。

去年同期库存量为175.56万吨，同比增加13.32万吨，涨幅7.59%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至9月17日，纯碱企业出货量71.15万吨，环比增加7.15%；纯碱整体出货率为106.32%，环比+9.22个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

（四）利润分析

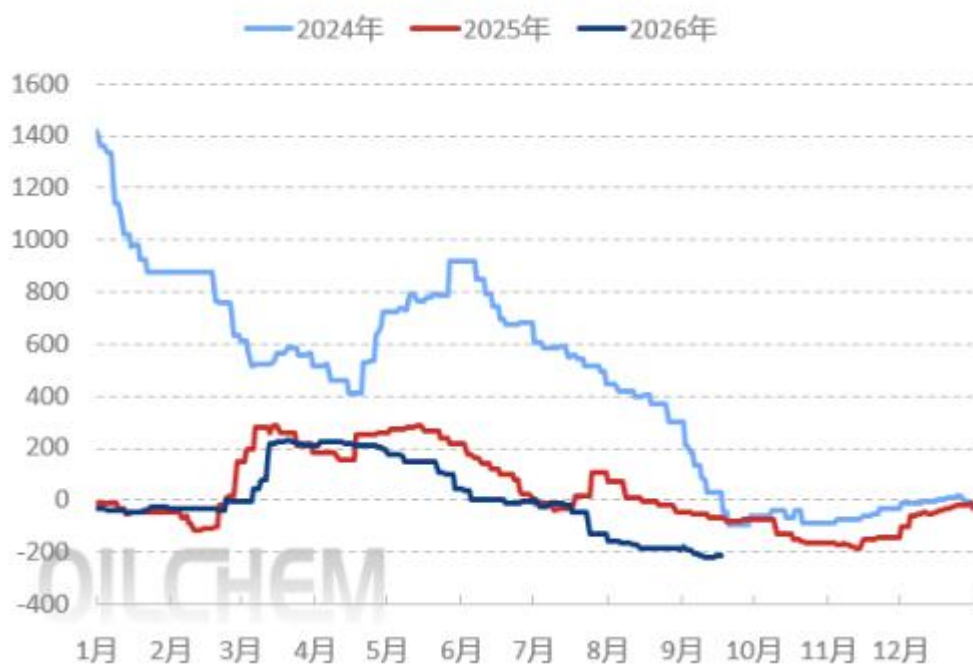
截至 2026 年 9 月 17 日，联碱法纯碱理论利润（双吨）为-213 元/吨，环比增加 2.74%。周内原料端矿盐价格持稳运行，动力煤价格震荡下行，综合成本呈现走低；纯碱市场表现稳定，价格无明显波动，故联碱法双吨利润小幅走强，但仍延续低位。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/9/17	2026/9/10	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-213	-219	+6	+2.74%

联碱法双吨利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

氨碱法纯碱理论利润-176.80 元/吨，环比增加 0.51%。周内原料端海盐价格持稳整理，无烟煤价格窄幅走低，综合成本呈现下行；纯碱市场稳中震荡，价格无明显波动，因此氨碱法利润在成本走低下有所缓和，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	2026/9/17	2026/9/10	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-176.80	-177.70	+0.90	+0.51%

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 17 日，浮法玻璃日产量为 14.3 万吨，比 9 月 10 日+0.39%。2026 年 9 月 11 日-9 月 17 日全国浮法玻璃产量 100.06 万吨，环比+1.03%，同比-10.86%。

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 17 日，浮法玻璃样本企业总库存 6985.7 万重箱，环比-92.4 万重箱，环比-1.3%，同比+14.69%。折库存天数 32 天，较上期-0.7 天。

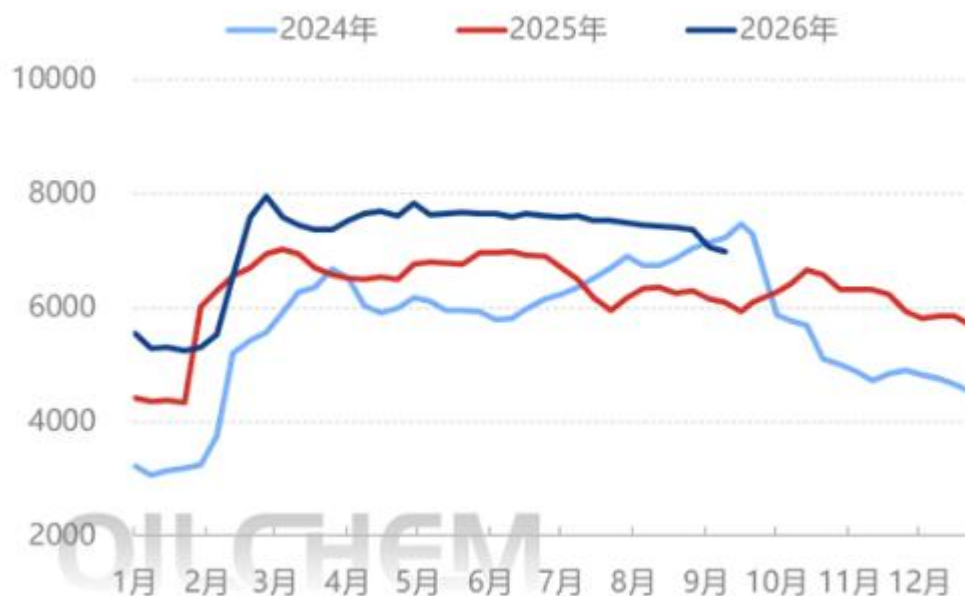
中国浮法玻璃样本库存周数据对比（20260917）

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/9/10	1267.2	975.0	1217.0	994.0	943.0	1185.8	496.0	7078.0
2026/9/17	1262.3	965.0	1183.0	972.0	940.4	1176.0	487.0	6985.7
环比	-0.39%	-1.03%	-2.79%	-2.21%	-0.28%	-0.83%	-1.81%	-1.30%

（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—8 月份全国房地产市场基本情况			
面积（万平方米）	1-8 月数据	1-8 月同比涨跌幅	1-7 同比涨跌幅
房地产开发企业房屋施工面积	560770	-12.8%	-12.7%
房屋新开工面积	29894	-24.8%	-24.0%
房屋竣工面积	21097	-23.7%	-23.2%
新建商品房销售面积	49880	-12.1%	-11.8%
商品房待售面积	75349	-1.1%	-0.8%

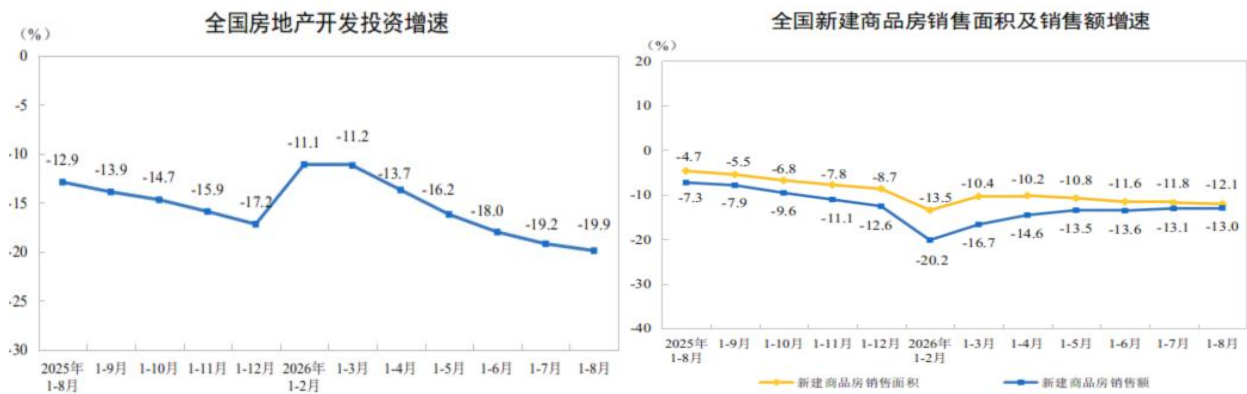


表2 2026年1—8月份东中西部和东北地区房地产开发投资情况

地 区	投资额 (亿元)		同比增长 (%)	
		住 宅		住 宅
全国总计	47979	37017	-19.9	-19.7
东部地区	28288	21065	-20.5	-21.2
中部地区	9352	7767	-20.8	-18.7
西部地区	9451	7484	-16.3	-15.5
东北地区	889	701	-29.6	-29.9

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況。

表3 2026年1—8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	49880	-12.1	47470	-13.0
东部地区	22376	-11.6	28814	-12.6
中部地区	13202	-12.2	8778	-12.7
西部地区	12659	-11.8	8750	-13.3
东北地区	1643	-20.6	1128	-22.4

（数据来源：国家统计局）

四、综合分析

上周，纯碱期货价格大幅下行，主力合约周度跌幅明显，盘中一度跌破千元整数关口，创阶段新低。市场在前期检修支撑与政策情绪消退后，重新回归弱现实定价，宏观数据利空进一步加剧了悲观情绪。。

供应端，上周纯碱产量及综合产能利用率环比继续下降，多套大型装置仍处于检修或减量状态，行业日产量维持低位。但部分企业负荷逐步提升，博源银根产量恢复，供应端边际增量开始显现。检修对价格的支撑力度较前期有所减弱。

库存方面，纯碱厂家总库存环比出现去化，重质碱去库较为明显，轻质碱库存小幅下降。上周企业出货量环比增加，整体出货率有所提升，显示低价货源刺激下中下游存在一定补库行为。但库存绝对水平同比仍处高位，去库持续性有待观察。

需求端，表现依旧疲弱，是压制价格的核心矛盾。浮法玻璃日熔量虽小幅回升，但产线冷修仍在推进；光伏玻璃减产规模较大，重碱刚需支撑不足。下游采购以刚需补库为主，对高价原料接受度较低。

利润方面，受煤炭价格震荡下行影响，联碱法及氨碱法成本压力略有缓解，亏损幅度环比小幅收窄，但行业整体仍处深度亏损区间。

宏观层面，统计局公布的房地产数据显示，房屋竣工面积同比降幅进一步扩大，竣工端持续走弱对纯碱终端需求预期形成明显压制。房地产信贷管理改革等政策虽对远期需求预期有所支撑，但传导至现货端仍需时间。

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应低位、库存去化、需求疲弱、利润承压”的特征。检修支撑仍在，但边际减弱；库存虽去化，但同比高位压力未解；需求端缺乏实质性改善，宏观数据利空加剧了市场悲观情绪。价格大幅下跌后，短期存在超跌修复可能，但在供需宽松格局未根本扭转前，反弹高度有限。预计维持偏弱震荡运行，后续重点关注装置检修持续性、下游玻璃产线变动及库存去化趋势。

操作上建议：

单边：观望或反弹偏空。连续下跌后短线存在超跌修复可能，但基本面弱势格局未改，反弹可关注沽空机会

套利：无

期权：观望或价差保护。已持有卖认沽头寸的投资者，可考虑修补为熊市价差策略

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