纯碱：产量骤降、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 10 月 19 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 927-1011 元/吨之间运行。

截至 2026 年 10 月 16 日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌 71 元/吨，周度下跌 7.03%，报收 939 元/吨。

【基本面分析】

供给方面**产量、产能利用率明显回落**，截至 2026 年 10 月 15 日，国内纯碱产量 60.56 万吨，其中，轻质碱产量 30.65 万吨，重质碱产量 29.91 万吨。纯碱综合产能利用率 64.59%。

库存去化有限，截至 2026 年 10 月 15 日，国内纯碱厂家总库存 162.89 万吨。其中，轻质纯碱 85.38 万吨，重质纯碱 77.51 万吨。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场呈现“产量骤降、库存去化、需求疲弱、利润承压”的复杂格局，多空因素的交织程度为近期之最。供应端的边际收缩是真实且显著的，检修带来的产量下降在数据层面得到了充分体现，这为价格提供了一定的短期底部支撑，也是周初价格尚未加速下跌的原因。然而，市场很快意识到，检修是暂时的，而产能过剩是结构性的。天然碱新产能的持续投放、存量合成碱装置的刚性生产，共同构成了供应端难以逆转的宽松底色。需求端同样缺乏想象空间：浮法玻璃冷修预期、光伏玻璃减产、地产竣工数据的持续下行，使得重碱刚需的中期前景偏悲观。在这种“短期有支撑、中期无驱动”的格局下，任何反弹都被视为沽空机会，价格重心在周内持续下移。短期纯碱预计维持偏弱震荡运行，上方压力明显，下方成本支撑的有效性取决于检修持续性及下游是否出现集中补库，但在此之前，市场情绪难以根本扭转。

*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。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能分析

截至 2026 年 10 月 15 日，当周国内纯碱产量 60.56 万吨，环比下降 10.83 万吨，跌幅 15.17%。其中，轻质碱产量 30.65 万吨，环比下降 2.16 万吨。重质碱产量 29.91 万吨，环比下降 8.67 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 64.59%，10 月 8 日为 76.15%，环比下降 11.55%。其中氨碱产能利用率 73.43%，环比下降 0.67%；联产产能利用率 63.56%，环比下降 1.58%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 70.70%，环比下降 15.16%。



（数据来源：隆众资讯）

*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。

（二）纯碱库存分析

截至 10 月 15 日，国内纯碱厂家总库存 162.89 万吨，较 10 月 8 日减少 14.98 万吨，跌幅 8.42%。其中，轻质纯碱 85.38 万吨，环比下降 7.84 万吨，重质纯碱 77.51 万吨，环比下降 7.14 万吨。去年同期库存量为 170.05 万吨，同比下降 7.16 万吨，跌幅 4.21%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至 10 月 15 日，当周纯碱企业出货量 75.54 万吨，环比增加 8.76%；纯碱整体出货率为 124.74%，环比+27.46 个百分点。



（数据来源：隆众资讯）

*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。

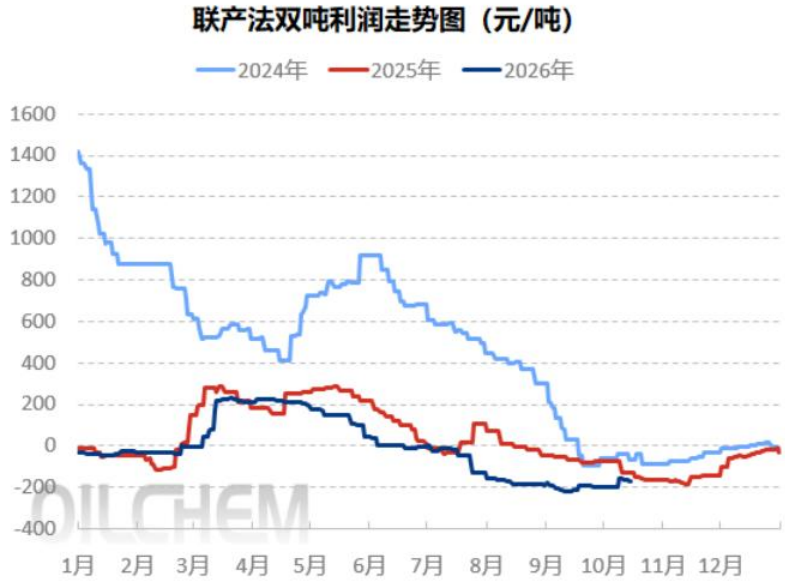
（四）利润分析

截至 2026 年 10 月 15 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-171.50 元/吨，环比增加 12.50%。周内原料端矿盐价格稳中整理，煤炭价格震荡上行，成本端偏强；纯碱部分企业检修，供应大幅下降，价格稳中整理，叠加氯化铵价格震荡上行，故联碱法双吨利润略有缓和，但仍处亏损。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/10/15	2026/10/8	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-171.50	-196	24.50	12.50%



（数据来源：隆众资讯）

氨碱法纯碱理论利润-179.50 元/吨，环比下降 1.27%。周内原料端海盐价格持稳整理，无烟煤价格呈现上移，成本端窄幅走高；纯碱市场稳中整理，价格无明显波动，故氨碱法利润窄幅走低。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/10/15	2026/10/8	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-179.50	-177.25	-2.25	-1.27%

*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。



（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 10 月 15 日，全国浮法玻璃日产量为 14.31 万吨，比 10 月 8 日+0.56%。2026 年 10 月 9 日-10 月 15 日全国浮法玻璃产量 99.78 万吨，环比+0.16%，同比-11.38%。

2024-2026 年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）



（数据来源：隆众资讯）

*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。

（二）浮法玻璃行业库存

截至 2026 年 10 月 15 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7179.3 万重箱，环比-139.3 万重箱，环比-1.9%，同比+11.7%。折库存天数 33 天，较上期-0.7 天。

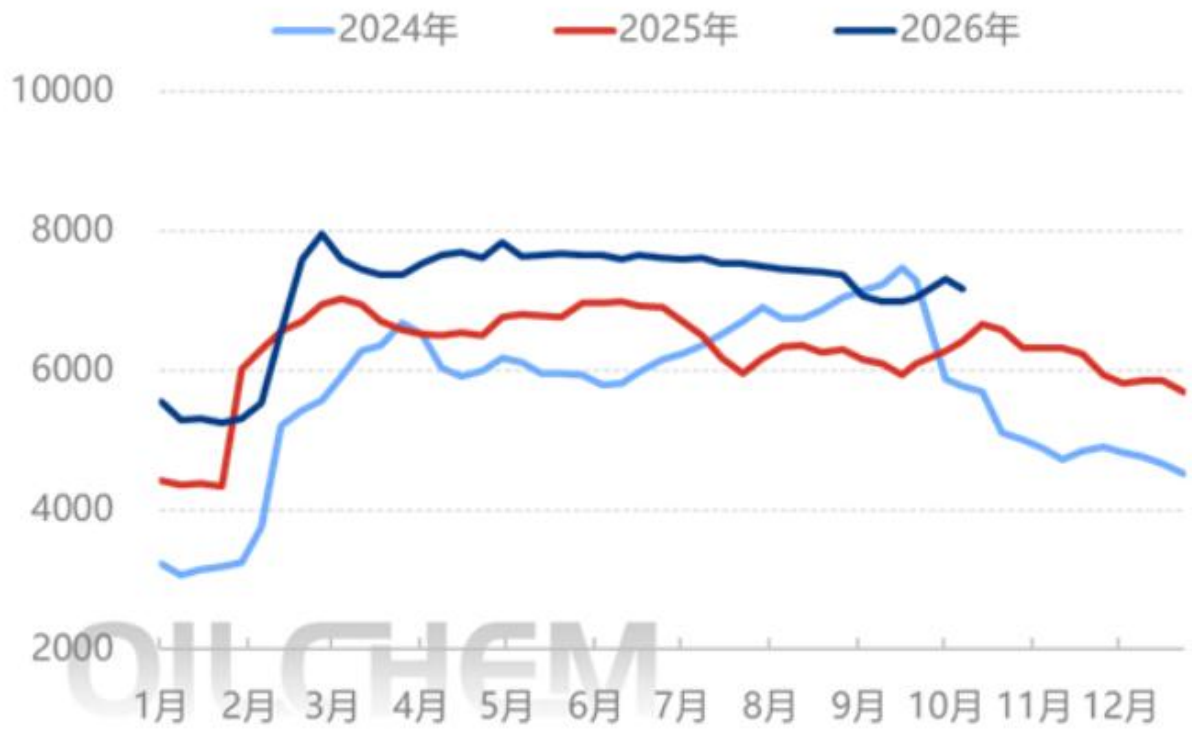
中国浮法玻璃样本库存周数据对比（20261015）

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/10/8	1427.2	1005.6	1195.6	1018.0	954.2	1208.0	510.0	7318.6
2026/10/15	1382.9	966.0	1170.0	1004.0	951.4	1205.0	500.0	7179.3
环比	-3.10%	-3.94%	-2.14%	-1.38%	-0.29%	-0.25%	-1.96%	-1.90%

（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）

*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。

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%



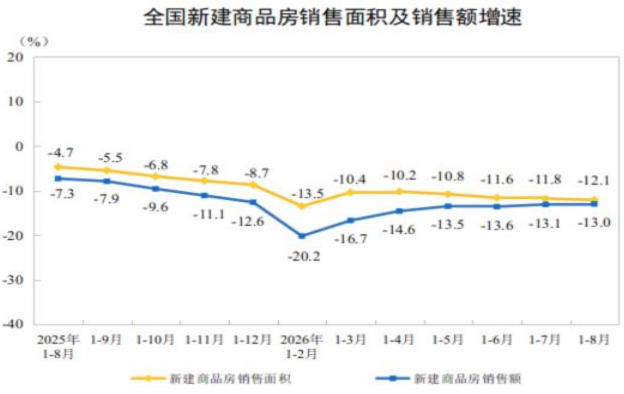


表2　2026年1—8月份东中西部和东北地区房地产开发投资情况

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况。

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）

*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，纯碱期货主力合约呈现单边加速下行态势，周初在 1000 元/吨附近尚有支撑，但周中连续大幅下挫，周三单日跌幅超过 3%，周四进一步跌至 932 元/吨，创下阶段性新低，周五略有企稳，周度累计跌幅超过 7%，领跌化工板块。市场在供应端集中检修与需求端持续疲弱的矛盾中，选择了交易“检修不可持续、过剩格局难改”的偏空逻辑。

供应端，上周出现了极为显著的边际变化。周度产量环比大幅下降超过 15%，综合产能利用率降至六成出头的低位，重质碱产量降幅尤为突出，前期多套大型装置的集中检修对供应形成了阶段性压制。部分企业停车检修或减量运行，供给端出现了久违的明显收缩。然而，市场对此的反应并不积极。核心原因在于，本轮检修以计划内短期停机为主，复产节奏偏快，仅能阶段性压低产出，难以对冲天然碱新产能持续投放形成的年度供给增量，行业供给宽松的底层逻辑并未改变。

库存方面，厂家总库存环比去化超过 8%，轻重碱库存均有明显下降，企业出货量环比增加，出货率显著提升，显示低价货源对中下游存在一定的吸引力。但库存去化的绝对幅度并未能扭转市场预期，总库存同比仍处于正增长状态，绝对水平仍处年内高位。市场关注的焦点不在于“去了多少”，而在于“去了之后能不能持续”，而当前终端需求偏弱，库存快速下行难度较大，高库存仍然是压制现货与盘面反弹的最核心因素。

需求端，重碱与轻碱双双承压。重碱方面，浮法玻璃日熔量虽环比微升，但仍处偏低水平，产线冷修预期持续存在；光伏玻璃减产压力未消，对重碱的刚性消耗难以形成有效支撑。轻碱方面，碳酸锂产量回落拖累开工，其他下游节后复产节奏偏慢，整体需求表现平淡。下游企业以刚需采购为主，对高价原料接受度较低，大规模补库意愿不足。1-8 月房屋竣工面积同比降幅仍在两成以上，地产链条的滞后压力持续传导至建筑玻璃，进而向上游纯碱传导。

利润方面，行业亏损格局延续。煤炭价格震荡上行推升氨碱及联产企业原料成本，联碱法及氨碱法理论亏损幅度维持高位，高成本装置经营压力持续加大。天然碱路线凭借成本优势仍保持正向盈利，工艺路线之间的分化进一步加剧。值得注意的是，尽管合成碱企业普遍亏损，但尚未触发行业自发性大规模停产，存量装置仍维持刚性生产，这也是市场对“成本支撑有效论”持怀疑态度的原因之一。

*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。

综合来看，上周纯碱市场呈现“产量骤降、库存去化、需求疲弱、利润承压”的复杂格局，多空因素的交织程度为近期之最。供应端的边际收缩是真实且显著的，检修带来的产量下降在数据层面得到了充分体现，这为价格提供了一定的短期底部支撑，也是周初价格尚未加速下跌的原因。然而，市场很快意识到，检修是暂时的，而产能过剩是结构性的。天然碱新产能的持续投放、存量合成碱装置的刚性生产，共同构成了供应端难以逆转的宽松底色。需求端同样缺乏想象空间：浮法玻璃冷修预期、光伏玻璃减产、地产竣工数据的持续下行，使得重碱刚需的中期前景偏悲观。在这种“短期有支撑、中期无驱动”的格局下，任何反弹都被视为沽空机会，价格重心在周内持续下移。短期纯碱预计维持偏弱震荡运行，上方压力明显，下方成本支撑的有效性取决于检修持续性及下游是否出现集中补库，但在此之前，市场情绪难以根本扭转。

操作上建议：

单边:反弹沽空为主。供应收缩的阶段性利好已被消化，过剩格局压制反弹空间，可在价格反弹至压力区间时择机布局空单，追空需谨慎

套利:无

期权:卖出虚值看涨期权收取权利金，在震荡偏弱格局中增厚收益

*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。

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

*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。