纯碱：供应回补、库存积累、需求平淡、利润修复

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 11 月 9 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 949-997 元/吨之间运行。

截至 2026 年 11 月 6 日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌 5 元/吨，周度下跌 0.52%，报收 961 元/吨。

【基本面分析】

供给方面**产量、产能利用率小幅回升**，截至 2026 年 11 月 5 日，国内纯碱产量 70.62 万吨，其中，轻质碱产量 34.39 万吨，重质碱产量 36.23 万吨。纯碱综合产能利用率 75.33%。

库存去化有限，截至 2026 年 11 月 5 日，国内纯碱厂家总库存 141.28 万吨。其中，轻质纯碱 78.87 万吨，重质纯碱 62.41 万吨。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应加速回补、库存由去转累、需求平淡、利润略修复”的格局，基本面边际转弱是核心特征。周初反弹主要受前期情绪与空头减仓驱动，但随着产量大幅回升、库存重新累积、出货率明显下滑，反弹的根基被削弱，盘面随之下行。当前的低估值与成本支撑限制了深跌空间，行业深度亏损也意味着继续大幅让价的意愿有限，但供应恢复的趋势已经确立，需求端浮法玻璃日产量下降、光伏玻璃冷修持续，重碱刚需缺乏增量，下游仅维持刚需补库，去库的持续性已被证伪。在“供应回补+累库重启+弱需求”的组合下，纯碱缺乏持续上行动力，反弹高度受限。短期盘面或从反弹转入震荡回落，追多风险收益比明显下降；若后续累库延续，价格重心仍有下移压力。

*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 11 月 5 日，当周国内纯碱产量 70.62 万吨，环比增加 8.23 万吨，涨幅 13.19%。其中，轻质碱产量 34.39 万吨，环比增加 1.65 万吨。重质碱产量 36.23 万吨，环比增加 6.57 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 75.33%，前值 66.55%，环比增加 8.78%。其中氨碱产能利用率 70.99%，环比下降 2.80%；联产产能利用率 69.43%，环比增加 3.04%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 83.37%，环比增加 10.77%。



（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 11 月 5 日，国内纯碱厂家总库存 141.28 万吨，较 11 月 2 日增加 4.66 万吨，涨幅 3.41%。其中，轻质纯碱 78.87 万吨，环比增加 1.43 万吨，重质纯碱 62.41 万吨，环比增加 3.23 万吨。较 10 月 29 日增加 4.63 万吨，涨幅 3.39%。其中，轻质纯碱 78.87 万吨，环比增加 1.29 万吨，重质纯碱 62.41 万吨，环比增加 3.34 万吨。去年同期库存量为 171.42 万吨，同比下降 30.14 万吨，跌幅 17.58%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至 11 月 5 日，纯碱企业出货量 65.99 万吨，环比下降 9.40%；纯碱整体出货率为 93.44%，环比-23.30 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 11 月 5 日，联碱法纯碱理论利润（双吨）为-127.50 元/吨，环比上涨 4.14%。周内矿盐价格持稳运行，动力煤价格稳中下移，综合生产成本出现回落；纯碱市场价格趋于稳定，副产品氯化铵价格持稳整理，故联碱法双吨利润小幅提升。但当前利润依旧处于亏损区间，无明显好转。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/11/5	2026/10/29	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-127.50	-133	5.50	4.14%



（数据来源：隆众资讯）

氨碱法纯碱理论利润-179.95 元/吨，环比增加 0.25%。周内原料端海盐趋稳运行，无烟煤价格仅微幅下移，成本端整体影响有限；纯碱市场淡稳维持，价格无明显波动，因此氨碱法利润小幅上移，无明显好转。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/11/5	2026/10/29	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-179.95	-180.40	0.45	0.25%

*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 11 月 5 日，全国浮法玻璃日产量为 14.03 万吨，比 10 月 29 日-2.03%。10 月 30 日-11 月 5 日全国浮法玻璃产量 98.61 万吨，环比-1.61%，同比-12.21%。

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

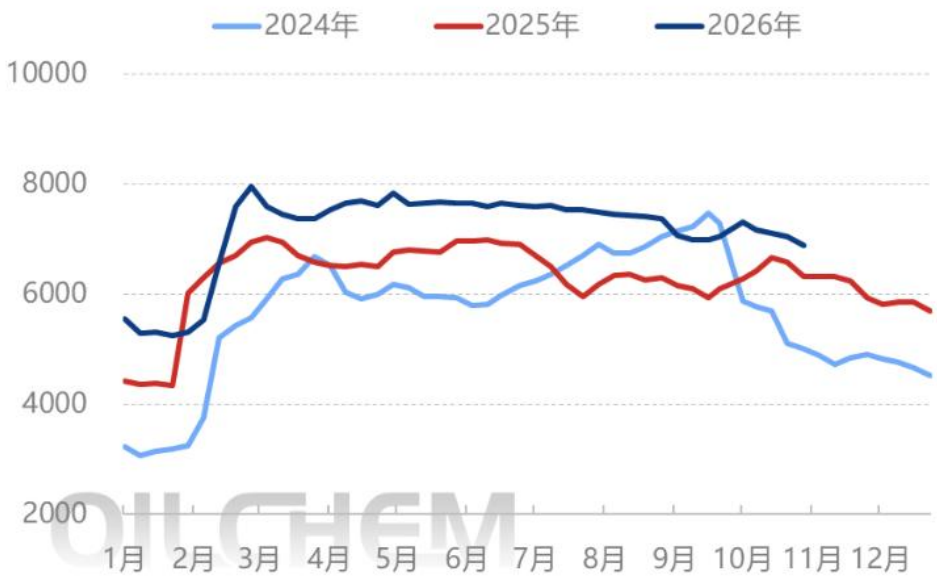
截至 2026 年 11 月 5 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6896.2 万重箱，环比-155.7 万重箱，环比-2.21%，同比+9.23%。折库存天数 32.2 天，较上期持平。

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/10/29	1346.8	950.0	1142.0	1022.5	937.6	1167.0	486.0	7051.9
2026/11/5	1270.6	930.0	1122.0	1010.0	928.6	1149.0	486.0	6896.2
环比	-5.66%	-2.11%	-1.75%	-1.22%	-0.96%	-1.54%	0.00%	-2.21%

（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—9月份全国房地产市场基本情况			
面积（万平方米）	1-9月数据	1-9月同比涨跌幅	1-8同比涨跌幅
房地产开发企业房屋施工面积	565221	-12.8%	-12.8%
房屋新开工面积	34031	24.9%	-24.8%
房屋竣工面积	23271	25.1%	-23.7%
新建商品房销售面积	56483	13.2%	-12.1%
商品房待售面积	74825	1.5%	-1.1%





表2　2026年1—9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	**53364**	**41125**	**-20.6**	**-20.5**
东部地区	31392	23314	-21.1	-21.9
中部地区	10304	8566	-21.9	-19.8
西部地区	10610	8405	-16.7	-15.7
东北地区	1058	840	-29.2	-29.4

表3　2026年1—9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	**56483**	**-13.2**	**53799**	**-13.9**
东部地区	25429	-12.9	32696	-13.4
中部地区	14869	-13.3	9894	-13.8
西部地区	14250	-12.3	9878	-13.8
东北地区	1935	-21.9	1331	-23.7

（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

上周纯碱期货呈现“先扬后抑”走势，周初延续前期修复性反弹，周中后段随着供应回补加速与库存转为累积，盘面回吐涨幅，周度小幅收跌。市场核心变化在于：前期支撑反弹的“检修收缩+库存去化”逻辑正在被“复产兑现+累库重启”取代，基本面边际转弱。

供应端，上周产量及综合产能利用率环比大幅回升，前期检修装置集中复产，重碱产量增幅尤为明显，供应回补速度超出市场预期。检修对价格的支撑已从“边际减弱”转为“基本消退”，供给端重新回到宽松轨道。

库存方面，厂家总库存结束连续去化、转为累积，轻碱与重碱库存均有增加，重碱累库更为突出。企业出货量环比下降，整体出货率明显回落，显示下游接货意愿转弱，去库逻辑被累库预期取代，这是上周最重要的基本面信号。

需求端，表现平淡，浮法玻璃日产量继续下降，光伏玻璃冷修压力仍在，重碱刚需缺乏增量。下游以刚需补库为主，对高价原料接受度有限，企业出货放缓进一步印证需求端缺乏弹性。

利润方面，煤炭价格稳中下移，联碱法及氨碱法亏损幅度环比略有收窄，但行业整体仍处深度亏损区间，尚未触发大规模减产，供给出清节奏偏慢。

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应加速回补、库存由去转累、需求平淡、利润略修复”的格局，基本面边际转弱是核心特征。周初反弹主要受前期情绪与空头减仓驱动，但随着产量大幅回升、库存重新累积、出货率明显下滑，反弹的根基被削弱，盘面随之下行。当前的低估值与成本支撑限制了深跌空间，行业深度亏损也意味着继续大幅让价的意愿有限，但供应恢复的趋势已经确立，需求端浮法玻璃日产量下降、光伏玻璃冷修持续，重碱刚需缺乏增量，下游仅维持刚需补库，去库的持续性已被证伪。在“供应回补+累库重启+弱需求”的组合下，纯碱缺乏持续上行动力，反弹高度受限。短期盘面或从反弹转入震荡回落，追多风险收益比明显下降；若后续累库延续，价格重心仍有下移压力。

操作上建议：

单边:观望，反弹乏力后可轻仓试空。供应回补与累库重启压制反弹高度，但低估值与成本支撑限制深跌空间，等待滞涨信号后再介入

套利:无

期权:卖出宽跨式期权，或构建领口结构

*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。