纯碱：情绪修复、库存企稳、利润好转

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 16 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 953-1004 元/吨之间运行。

截至 2026 年 11 月 13 日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约上涨 30 元/吨，周度上涨 3.12%，报收 991 元/吨。

【基本面分析】

供给方面**产量小幅下降、产能利用率持续回升**，截至 2026 年 11 月 12 日，国内纯碱产量 70.24 万吨，其中，轻质碱产量 33.41 万吨，重质碱产量 36.82 万吨。纯碱综合产能利用率 77.55%。

库存变化有限，截至 2026 年 11 月 12 日，国内纯碱厂家总库存 141.36 万吨。其中，轻质纯碱 79.01 万吨，重质纯碱 62.35 万吨，环比下降 0.64 万吨。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场处于“情绪修复、库存企稳、利润好转”的共振期。前期极度悲观的预期在空头平仓与宏观情绪转暖的背景下得到纠偏，盘面脱离了单边下行的危险区域。尽管产能利用率的回升和依然充裕的供应限制了长期反弹的高度，但在成本底部的支撑下，市场做空动能已大幅衰竭。短期纯碱市场已进入宽幅震荡的筑底阶段，行情节奏由单边下跌转为多空拉锯，后续重点关注装置运行情况及下游玻璃产线的进一步变动。

*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 12 日，当周国内纯碱产量 70.24 万吨，环比下降 0.38 万吨，跌幅 0.55%。其中，轻质碱产量 33.41 万吨，环比下降 0.97 万吨。重质碱产量 36.82 万吨，环比增加 0.59 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 77.55%，11 月 5 日 75.33%，环比增加 2.22%。其中氨碱产能利用率 73.70%，环比增加 2.71%；联产产能利用率 66.20%，环比减少 3.23%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 88.73%，环比增加 5.36%。



（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 12 日，国内纯碱厂家总库存 141.36 万吨，较 11 月 5 日增加 0.08 万吨，涨幅 0.06%。其中，轻质纯碱 79.01 万吨，环比增加 0.14 万吨，重质纯碱 62.35 万吨，环比下降 0.06 万吨。去年同期库存量为 170.73 万吨，同比下降 29.37 万吨，跌幅 17.20%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至 11 月 12 日，纯碱企业出货量 70.16 万吨，环比增加 6.31%；纯碱整体出货率为 99.89%，环比+6.45 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 12 日，联碱法纯碱理论利润（双吨）为-45 元/吨，环比上涨 64.71%，亏损大幅收窄。原料端，周内矿盐价格稳定，动力煤价格震荡上移，综合生产窄幅增加；纯碱市场持稳运行，而副产品氯化铵价格大幅上涨，推动双吨利润明显改善，联碱法亏损幅度收窄。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/11/12	2026/11/5	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-45	-127.50	+82.50	+64.71%



（数据来源：隆众资讯）

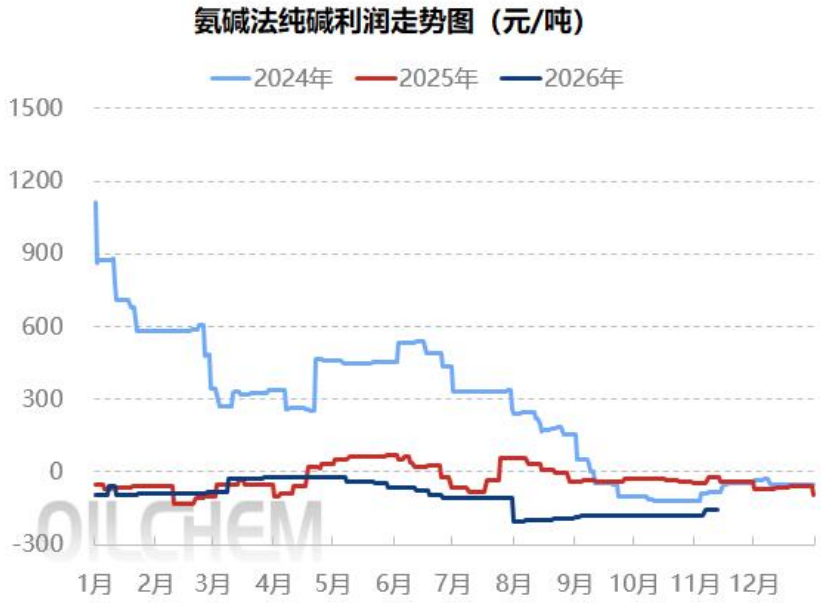
氨碱法纯碱理论利润-155.35 元/吨，环比增加 13.67%，亏损幅度收窄。原料端，周内海盐价格震荡下行，无烟煤价格窄幅走强，综合成本小幅下移；而纯碱市场价格整体持稳，未见明显涨跌，成本回落带动氨碱法利润修复，但仍处于亏损区间。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/11/12	2026/11/5	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-155.35	-179.95	+24.6	+13.67%

*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 12 日，全国浮法玻璃日产量为 14.03 万吨，与 11 月 5 日持平。11 月 6 日-11 月 12 日全国浮法玻璃产量 98.19 万吨，环比-0.43%，同比-11.62%。

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 12 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6750.4 万重箱，环比-145.8 万重箱，环比-2.11%，同比+6.73%。折库存天数 31.7 天，较上期-0.5 天。

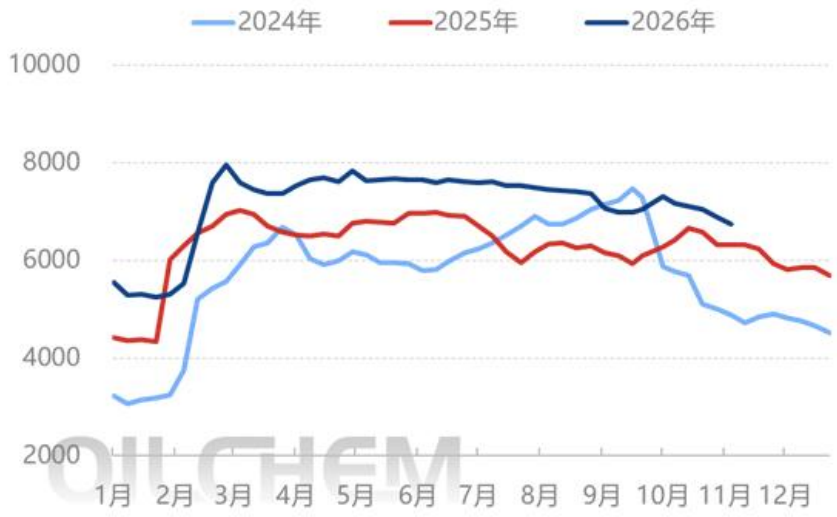
中国浮法玻璃样本库存周数据对比（20261112）

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/11/5	1270.6	930.0	1122.0	1010.0	928.6	1149.0	486.0	6896.2
2026/11/12	1213.3	906.5	1082.0	1000.0	928.6	1132.0	488.0	6750.4
环比	-4.51%	-2.53%	-3.57%	-0.99%	0.00%	-1.48%	0.41%	-2.11%

（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）	住　宅	同比增长（%）	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

上周纯碱期货呈现震荡上行走势，周初维持低位徘徊，周中受夜盘资金情绪共振与空头踩踏驱动大幅拉升，随后在高位遭遇抛压回吐部分涨幅，周度整体收涨，价格重心显著上移。市场情绪较前期出现明显修复。

供应端，上周产量环比微幅下降，但综合产能利用率因装置检修恢复而有所回升。整体来看，前期集中检修带来的供给收缩已基本结束，行业重新回到开工负荷偏高的轨道，货源供应较为充裕。

库存方面，厂家总库存较上周基本持平，未出现进一步的显著累积。分项来看，轻碱库存小幅增加，重碱库存微降。企业出货量及整体出货率环比出现明显改善，表明在盘面反弹和低价刺激下，中下游存在一定补库动作，产销压力暂时得到缓解。

需求端，表现总体平淡，浮法玻璃日熔量维持低位运行，光伏玻璃冷修预期仍在，重碱刚需缺乏大幅增量。但边际上，下游对低价的接受度有所提升，需求端阶段性企稳。

利润方面，行业亏损状况出现显著改善。联碱法受副产品氯化铵价格大幅上涨提振，双吨亏损大幅收窄；氨碱法在原料海盐价格下行带动下，亏损幅度亦有修复。成本与利润的边际好转，为盘面提供了较强的底部支撑。

综合来看，上周纯碱市场处于“情绪修复、库存企稳、利润好转”的共振期。前期极度悲观的预期在空头平仓与宏观情绪转暖的背景下得到纠偏，盘面脱离了单边下行的危险区域。尽管产能利用率的回升和依然充裕的供应限制了长期反弹的高度，但在成本底部的支撑下，市场做空动能已大幅衰竭。短期纯碱市场已进入宽幅震荡的筑底阶段，行情节奏由单边下跌转为多空拉锯，后续重点关注装置运行情况及下游玻璃产线的进一步变动。

操作上建议：

单边:观望为主，不宜逆势做空。情绪修复与利润好转提供底部支撑，但高开工限制上行空间。若有多单可逢高止盈，空仓者等待回调企稳

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。