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 23 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（SA2701.CZC），2026 年 11 月 20 日收盘价 952.0，周度涨跌幅-3.94%（-39.0）。

【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 19 日，国内纯碱产量 70.83 万吨，其中，轻质碱产量 34.24 万吨，重质碱产量 36.59 万吨。纯碱综合产能利用率 71.32%。

库存方面抗压，截至 2026 年 11 月 19 日，国内纯碱厂家总库存 144.01 万吨。较 16 日增加 0.49 万吨，涨幅 0.34%。其中，轻质纯碱 78.49 万吨，重质纯碱 65.52 万吨。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场在宏观数据利空与产业累库重燃的双重压制下，前期由资金主导的反弹行情被彻底证伪。供应端检修红利消退，产量重回高位，且联碱法在副产品提振下利润转正，直接削弱了行业通过主动降负来挺价的动力；需求端不仅面临浮法玻璃日熔量下滑的硬性拖累，宏观地产竣工数据的加速恶化更是封死了远期的需求想象空间。当前盘面正处于“下有估值与成本支撑、上无基本面驱动引擎”的尴尬境地。虽然绝对价格偏低使得单边顺畅下跌的阻力增大，但在库存拐点未现、下游冷修未见底之前，任何反弹都缺乏持续性。短期市场大概率将在低位区间内反复磨底，通过时间换空间来消化高库存压力，等待宏观政策端的新驱动或产业发生实质性的大规模产能出清。

*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 19 日，当周国内纯碱产量 70.83 万吨，环比增加 0.59 万吨，涨幅 0.84%。其中，轻质碱产量 34.24 万吨，环比增加 0.83 万吨。重质碱产量 36.59 万吨，环比下降 0.24 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 78.20%，11 月 12 日 77.55%，环比增加 0.65%。其中氨碱产能利用率 71.32%，环比下降 2.38%；联产产能利用率 68.59%，环比增加 2.39%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 87.12%，环比下降 1.61%。



（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 19 日，国内纯碱厂家总库存 144.01 万吨，较 16 日增加 0.49 万吨，涨幅 0.34%。其中，轻质纯碱 78.49 万吨，环比下降 0.36 万吨，重质纯碱 65.52 万吨，环比增加 0.85 万吨。较 12 日增加 2.65 万吨，涨幅 1.87%。其中，轻质纯碱 78.49 万吨，环比下降 0.52 万吨，重质纯碱 65.52 万吨，环比增加 3.17 万吨。

去年同期库存量为 164.44 万吨，同比下降 20.43 万吨，跌幅 12.42%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至 11 月 19 日，纯碱企业出货量 68.18 万吨，环比下降 2.82%；纯碱整体出货率为 96.26%，环比-3.63 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 19 日，联碱法纯碱理论利润（双吨）为 39 元/吨，环比增加 186.67%，利润由亏转盈。原料端，周内矿盐价格持稳，动力煤价格震荡下行，综合成本窄幅走低；纯碱市场表现稳定，价格相对坚挺，且副产品氯化铵价格延续涨势，推动双吨利润明显改善，转为盈利。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/11/19	2026/11/12	涨跌值	涨跌幅
联碱法	39	-45	84	186.67%



（数据来源：隆众资讯）

氨碱法纯碱理论利润-154.90 元/吨，环比增加 0.29%，亏损幅度收窄。原料端，周内海盐价格淡稳维持，无烟煤价格窄幅下行，综合成本微幅走低；纯碱市场价格延续稳定，整体表现平稳；成本窄幅下移带动氨碱法利润略微缓和，但仍处于亏损区间，未见明显好转。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/11/19	2026/11/12	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-154.90	-155.35	0.45	0.29%

*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。



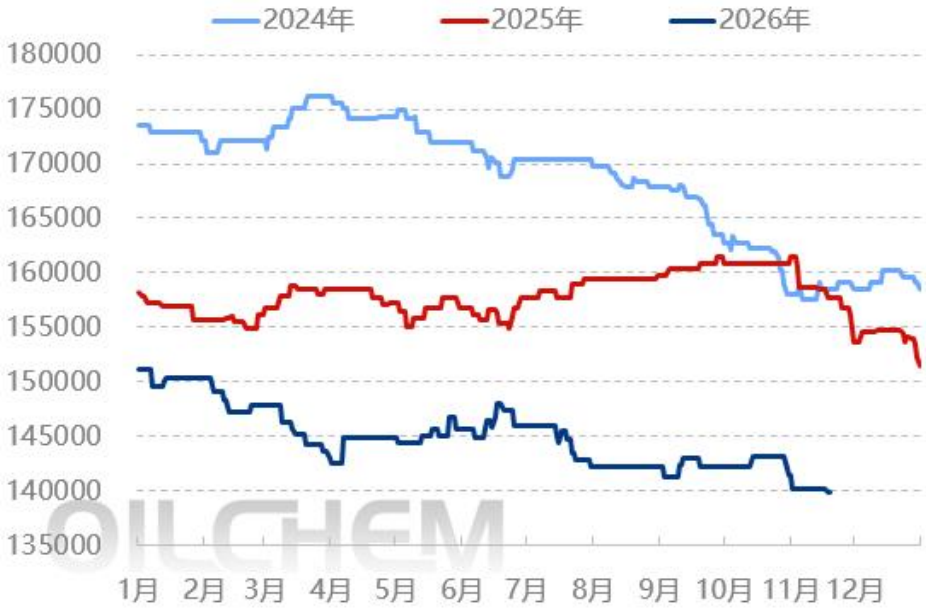
（数据来源：隆众资讯）

二、下游产业情况

（一）浮法玻璃行业供给端

截至 2026 年 11 月 19 日，浮法玻璃日产量为 13.99 万吨，比 11 月 12 日-0.29%。11 月 13 日-11 月 19 日全国浮法玻璃产量 98.11 万吨，环比-0.08%，同比-11.4%。

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 19 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6743.1 万重箱，环比-7.3 万重箱，环比-0.11%，同比+6.52%。折库存天数 31.7 天，较上期持平。

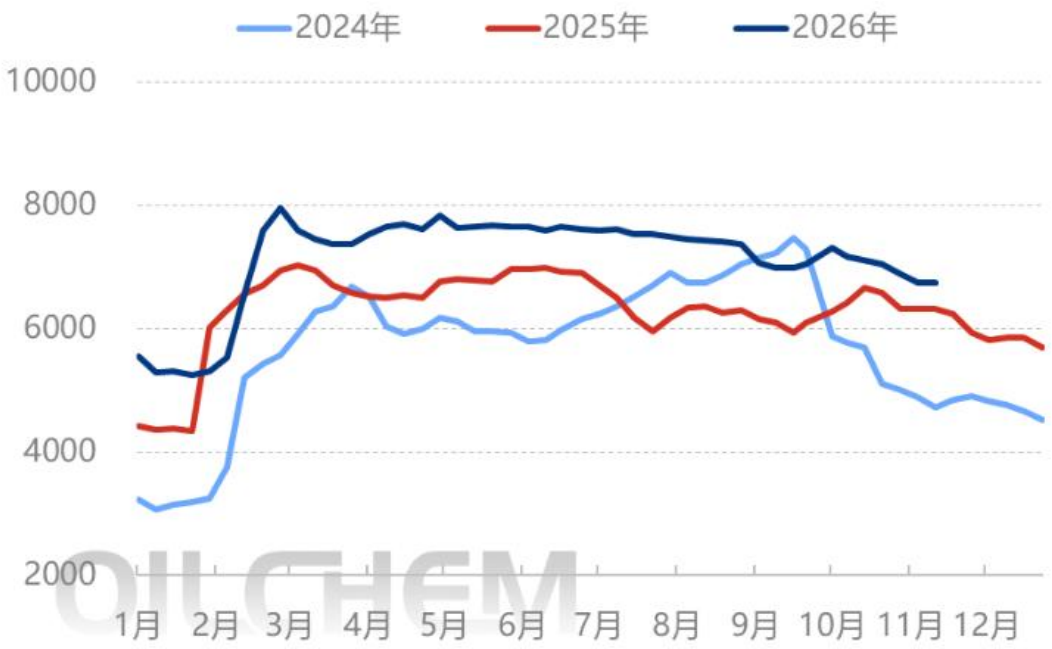
中国浮法玻璃样本库存周数据对比（20261119）

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/11/12	1213.3	906.5	1082.0	1000.0	928.6	1132.0	488.0	6750.4
2026/11/19	1202.8	901.0	1086.0	996.5	932.8	1131.0	493.0	6743.1
环比	-0.86%	-0.61%	0.37%	-0.35%	0.45%	-0.09%	1.02%	-0.11%

（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—10月份全国房地产市场基本情况			
面积（万平方米）	1-10月数据	1-10月同比涨跌幅	1-9月同比涨跌幅
房地产开发企业房屋施工面积	568164	13.0%	-12.8%
房屋新开工面积	37036	24.4%	24.9%
房屋竣工面积	25544	26.6%	25.1%
新建商品房销售面积	61358	13.7%	13.2%
商品房待售面积	74412	1.7%	1.5%



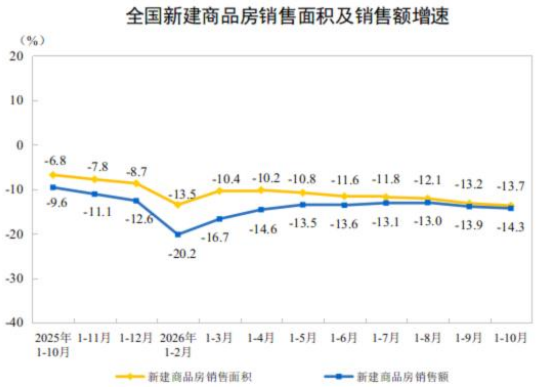


表2　2026年1—10月份东中西部和东北地区房地产开发投资情况

地　区	投资额（亿元）		同比增长（%）	
		住　宅		住　宅
全国总计	**57215**	**44102**	**-21.6**	**-21.4**
东部地区	33577	24927	-22.1	-22.9
中部地区	10959	9120	-23.3	-21.3
西部地区	11552	9154	-17.3	-16.3
东北地区	1127	901	-29.3	-29.1

表3　2026年1—10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	**61358**	**-13.7**	**58550**	**-14.3**
东部地区	27380	-13.7	35441	-13.8
中部地区	16243	-13.8	10808	-14.5
西部地区	15623	-12.6	10841	-14.8
东北地区	2111	-21.6	1460	-23.1

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

上周纯碱期货呈现“冲高回落、重回弱势”的走势。周初受宏观地产数据全面恶化（竣工端降幅持续扩大）的利空打击，盘面大幅下挫，基本回吐了前一周由资金逼空带来的反弹；周中虽有超跌后的技术性修复，但在基本面的重压下，夜盘再度跌破关键支撑，市场情绪重回悲观。

供应端，上周纯碱产量及综合产能利用率环比继续回升。前期集中检修的装置基本恢复运行，行业整体开工负荷重新回到偏高水平，市场货源供应十分充裕。检修带来的阶段性减量利好已彻底消退，供给端重回宽松轨道。

库存方面，厂家厂家总库存延续累积态势，其中重质碱累库尤为明显，轻质碱库存小幅去化。纯碱企业出货量及整体出货率环比双双回落。这表明在盘面下跌与需求疲软的双重打击下，中下游接货意愿极低，此前市场期待的“持续去库”逻辑被彻底证伪。。

需求端，宏观与产业现实双双承压。统计局公布的房地产数据中，竣工端面积同比降幅进一步扩大，直接压制建筑玻璃需求。产业端，浮法玻璃日熔量继续下滑，重碱刚需进一步收缩；下游企业仅维持低价刚需采购，暂无集中备货意愿。

利润方面，行业利润出现显著分化。受副产品氯化铵价格大幅上涨提振，联碱法利润由亏转盈，这在一定程度上削弱了碱厂的主动减产意愿；而氨碱法虽成本微降，但依然处于亏损区间。

综合来看，上周纯碱市场在宏观数据利空与产业累库重燃的双重压制下，前期由资金主导的反弹行情被彻底证伪。供应端检修红利消退，产量重回高位，且联碱法在副产品提振下利润转正，直接削弱了行业通过主动降负来挺价的动力；需求端不仅面临浮法玻璃日熔量下滑的硬性拖累，宏观地产竣工数据的加速恶化更是封死了远期的需求想象空间。当前盘面正处于“下有估值与成本支撑、上无基本面驱动引擎”的尴尬境地。虽然绝对价格偏低使得单边顺畅下跌的阻力增大，但在库存拐点未现、下游冷修未见底之前，任何反弹都缺乏持续性。短期市场大概率将在低位区间内反复磨底，通过时间换空间来消化高库存压力，等待宏观政策端的新驱动或产业发生实质性的大规模产能出清。

操作上建议：

单边:反弹偏空。基本面重回累库逻辑，反弹乏力后可轻仓沽空；但盘面处于相对低位，追空需谨慎，关注前低支撑

*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。

套利:无

期权:卖出虚值看涨期权收取权利金

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

*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。

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。