纯碱：供应回升、节前去库、需求平平、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 28 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 1029-997 元/吨之间运行。

截至 2026 年 9 月 24 日白盘收盘，当周纯碱期货主力合约下跌 3 元/吨，周度涨-0.30%，报收 1004 元/吨。

【基本面分析】

供给方面**产量、产能利用率回升**，截至 2026 年 9 月 24 日，国内纯碱产量 70.32 万吨，其中，轻质碱产量 31.44 万吨，重质碱产量 38.88 万吨。纯碱综合产能利用率 73.83%。

库存略有回落，截至 2026 年 9 月 24 日，国内纯碱厂家总库存 180.58 万吨。其中，轻质纯碱 95 万吨，重质纯碱 85.58 万吨。

【综合分析】

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应回升、节前去库、需求平平、利润承压”的特征。节前补库带动库存显著去化，对短期市场情绪形成一定支撑，但产量同步回升及需求端缺乏持续改善，使得去库的持续性存疑。短期纯碱市场缺乏趋势性驱动，预计维持低位震荡运行，后续重点关注节后需求恢复情况及装置检修变动。

*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

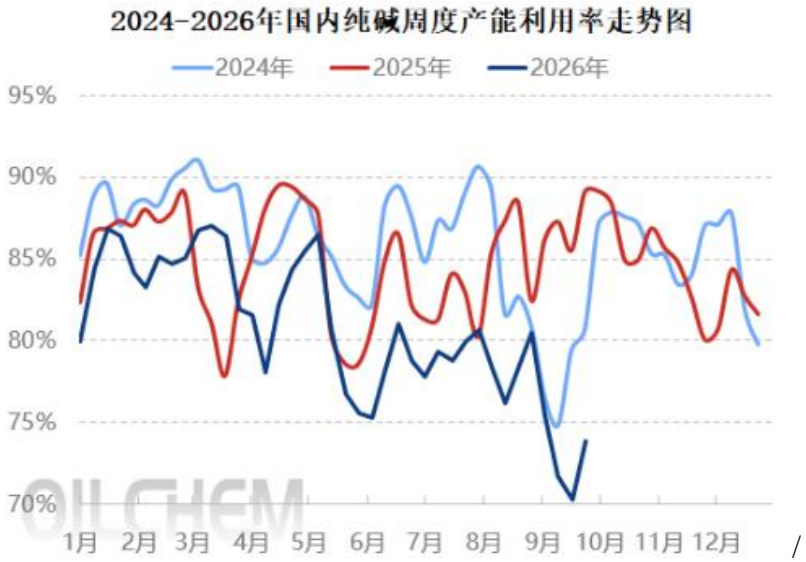
（一）产量、产能分析

截至 2026 年 9 月 24 日，当周国内纯碱产量 70.32 万吨，环比增加 3.40 万吨，涨幅 5.08%。其中，轻质碱产量 31.44 万吨，环比减少 0.2 万吨。重质碱产量 38.88 万吨，环比增加 3.6 万吨。



（数据来源：隆众资讯）

纯碱综合产能利用率 73.83%，17 日 70.26%，环比增加 3.57%。其中氨碱产能利用率 69.28%，环比下降 2.02%；联产产能利用率 62.71%，环比下降 1.18%。16 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 81.44%，环比增加 4.77%。



（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 9 月 24 日，国内纯碱厂家总库存 180.58 万吨，较 17 日减少 8.30 万吨，跌幅 4.39%。其中，轻质纯碱 95 万吨，环比下降 4.71 万吨，重质纯碱 85.58 万吨，环比下降 3.59 万吨。

去年同期库存量为 165.15 万吨，同比增加 15.43 万吨，涨幅 9.34%。



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货情况分析

截至 9 月 24 日，纯碱企业出货量 78.62 万吨，环比增加 10.5%；纯碱整体出货率为 111.80%，环比+5.48 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 9 月 24 日，联碱法纯碱理论利润（双吨）为-195 元/吨，环比增加 8.45%。周内原料端矿盐稳中运行，动力煤价格震荡走强，综合成本呈现上行；纯碱市场走势震荡，价格趋稳维持，而副产品氯化铵价格小幅上调，故联碱法双吨利润出现缓和，但仍处亏损状态。

中国联碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2026/9/24	2026/9/17	涨跌值	涨跌幅
联碱法	-195	-213	+18	+8.45%



（数据来源：隆众资讯）

氨碱法纯碱理论利润-177.25 元/吨，环比下降 0.25%。周内原料端海盐价格趋稳运行，无烟煤价格震荡上移，综合成本呈现增加；纯碱市场偏稳整理，价格相对稳定，因此在成本窄幅增加下，氨碱法利润震荡下行。

中国氨碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2026/9/24	2026/9/17	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	-177.25	-176.80	-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 9 月 24 日，全国浮法玻璃日产量为 14.23 万吨，比 9 月 17 日-0.49%。2026 年 9 月 18 日-9 月 24 日全国浮法玻璃产量 99.76 万吨，环比-0.29%，同比-11.36%。

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 9 月 24 日，浮法玻璃样本企业总库存 6985.7 万重箱，环比持平，同比+17.69%。折库存天数 32.1 天，较上期+0.1 天。

中国浮法玻璃样本库存周数据对比（20260924）

单位：万重量箱

日期	华北	华中	华东	华南	东北	西南	西北	合计
2026/9/17	1262.3	965.0	1183.0	972.0	940.4	1176.0	487.0	6985.7
2026/9/24	1327.9	935.0	1164.0	968.8	933.0	1167.0	490.0	6985.7
环比	5.20%	-3.11%	-1.61%	-0.33%	-0.79%	-0.77%	0.62%	0.00%

（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%



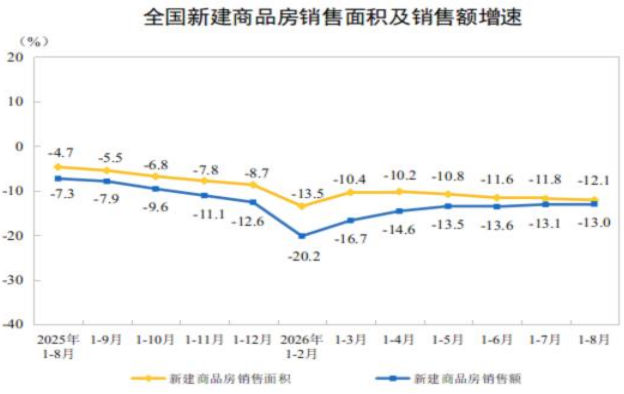


表2　2026年1—8月份东中西部和东北地区房地产开发投资情况

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，纯碱期货价格窄幅震荡，主力合约周内波动有限，整体呈现低位盘整格局。市场在节前补库与供应回升之间反复博弈，缺乏明确方向性驱动。

供应端，纯碱产量及综合产能利用率环比明显回升，前期检修装置陆续恢复运行，重质碱产量增加较为突出。供应端收缩逻辑进一步弱化，市场对供给回升的预期逐步兑现。但氨碱法及联碱法产能利用率仍有回落，装置开停并存，供应增量尚未完全恢复至高位。

库存方面，纯碱厂家总库存环比大幅去化，轻重碱库存均有明显下降，企业出货量及整体出货率显著提升。节前中下游补库需求释放，低价货源成交改善，成为本周去库的主要驱动。但库存绝对水平同比仍处高位，去库持续性与节后需求承接能力有待观察。

需求端，浮法玻璃日熔量小幅回落，产线冷修持续推进，重碱刚需整体平稳偏弱。光伏玻璃减产规模较大，对纯碱需求形成持续拖累。下游采购以节前刚需补库为主，大规模囤货意愿不足。

利润方面，纯碱价格弱势震荡，行业整体仍处深度亏损区间。原料端煤炭价格震荡走强，成本端压力有所增加，联碱法及氨碱法亏损幅度维持高位。

综合来看，上周纯碱市场呈现“供应回升、节前去库、需求平平、利润承压”的特征。节前补库带动库存显著去化，对短期市场情绪形成一定支撑，但产量同步回升及需求端缺乏持续改善，使得去库的持续性存疑。短期纯碱市场缺乏趋势性驱动，预计维持低位震荡运行，后续重点关注节后需求恢复情况及装置检修变动。

操作上建议：

单边:观望或反弹偏空。节前去库提供短期支撑，但供应回升与需求疲弱压制上方空间，反弹乏力后可关注沽空机会，不宜追多

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。