

“反内卷”情绪降温，基本面或成“主导”

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：2025年8月1日星期五



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】

上月纯碱主力合约SA2509价格在1158-1457元/吨之间运行。

截至2025年7月31日下午收盘，当月纯碱期货主力合约SA2509上涨66元/吨，周度跌涨5.59%，报收1247元/吨。

【重点数据趋势】

7月份纯碱企业产量316.39万吨，环比增加3.08万吨，涨幅0.98%。

7月份纯碱企业产能利用率81.95%，环比下跌1.91%。

7月末纯碱厂家总库存179.58万吨，环比增加2.7万吨，涨幅1.53%。

【后市展望】

8月，国内纯碱市场走势先稳后弱，新价格成交放缓，预计价格稳中有降。一方面，检修过后，纯碱供应提升，货源充足。另一方面，下游需求波动小，刚需为主，高价成交下降，对于高价采购意向减弱。期货价格下跌，情绪放缓，期现商货源预期外流，冲击现货。

【操作策略】

操作方面，7月“反内卷”情绪高亢，商品集体反弹。纯碱跟随，期货价格上调，现货跟随，但现实供强需弱，在情绪降温后，预计重新回归基本面。短期建议关注库存变化及下游需求释放情况，交易者可采用震荡思路进行操作，控制仓位，防范市场突发消息带来的风险。

一、现货行情分析

（一）宏观预期加持，纯碱低价成交增量，订单提升

7月，国内纯碱市场稳中上行，价格重心上移，成交增量。供应面，个别企业设备问题及装置检修，阶段性供应呈现下降趋势。需求端，下游需求维稳，但采购量增加，低价成交改善。宏观预期增强，期货价格上调，对于纯碱走势正反馈，期现拿货量增加，现货价格上调。从基本面看，纯碱供强需弱依旧延续，其中下游光伏行业持续限产，其他行业维持，整体消费波动，行业库存先涨后降。

国内纯碱主流市场价格走势(元/吨)



（数据来源：隆众资讯）

国内区域价格变动对比表（元/吨）

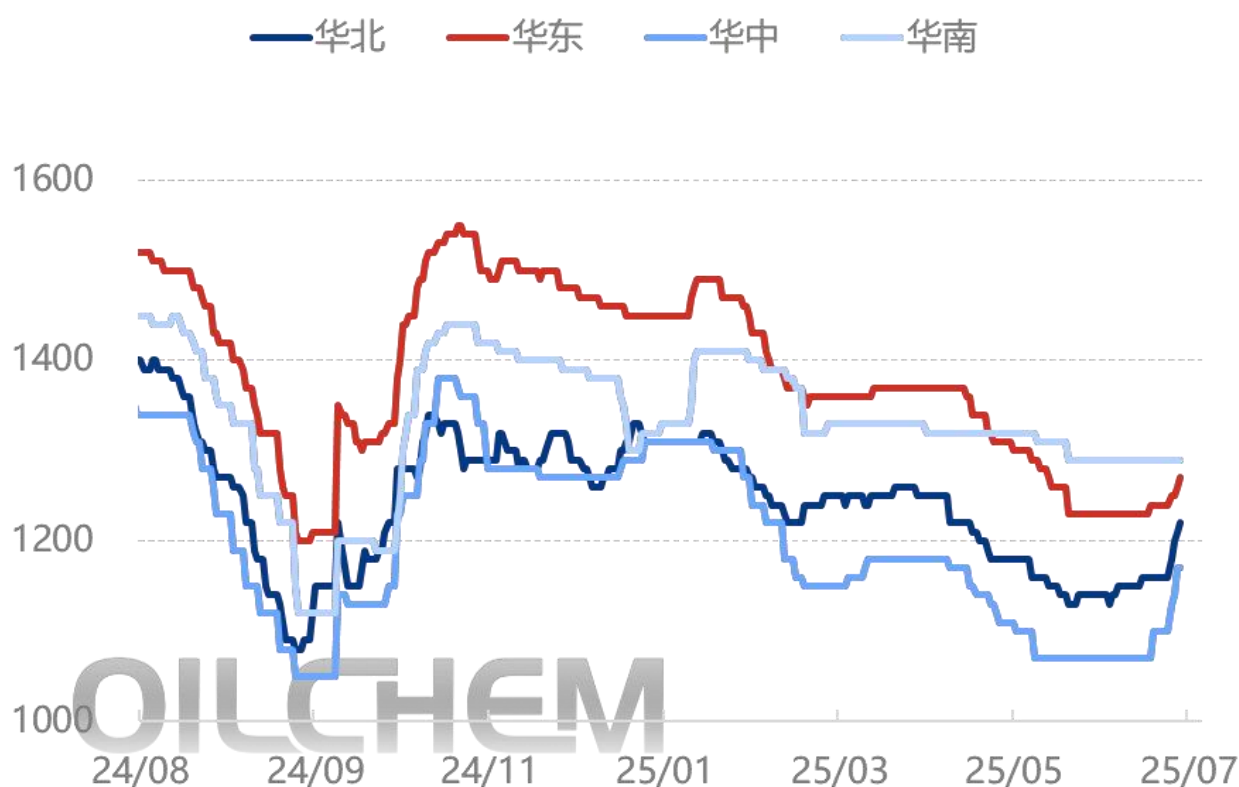
区域	规格	2025 年 6 月	2025 年 7 月	2024 年 7 月	环比	同比
东北地区	轻碱	1442	1348	2050	-6.52%	-34.24%
	重碱	1442	1360	2250	-5.69%	-39.56%
华北地区	轻碱	1267	1207	2003	-4.74%	-39.74%
	重碱	1402	1323	2203	-5.63%	-39.95%
华东地区	轻碱	1259	1171	1939	-6.99%	-39.61%
	重碱	1348	1278	2127	-5.19%	-39.92%
华中地区	轻碱	1237	1147	1892	-7.28%	-39.38%
	重碱	1343	1247	2066	-7.15%	-39.64%
华南地区	轻碱	1477	1361	2084	-7.85%	-34.69%
	重碱	1527	1411	2268	-7.60%	-37.79%
西南地区	轻碱	1303	1250	2034	-4.07%	-38.54%
	重碱	1365	1311	2223	-3.96%	-41.03%
西北地区	轻碱	1024	1010	1631	-1.37%	-38.07%
	重碱	1024	1010	1727	-1.37%	-41.52%

（数据来源：隆众资讯）

（二）7 月份浮法玻璃整体走势前弱后强

7 月份浮法玻璃整体走势前弱后强，上旬整体需求仍偏弱，市场不温不火，后续在多项宏观政策消息提振下，市场情绪逐渐升温，带动现货成交放量，部分地区工厂库存连续下降，价格亦多次上涨。但临近月底随着情绪释放，业者采购积极性逐渐转弱，消化库存货源为主，整体出货也有所减缓。供应面，点火、放水生产线俱存，产量呈现先降后增趋势。需求面，加工企业订单整体表现一般，局部地区略有好转，但增量有限。

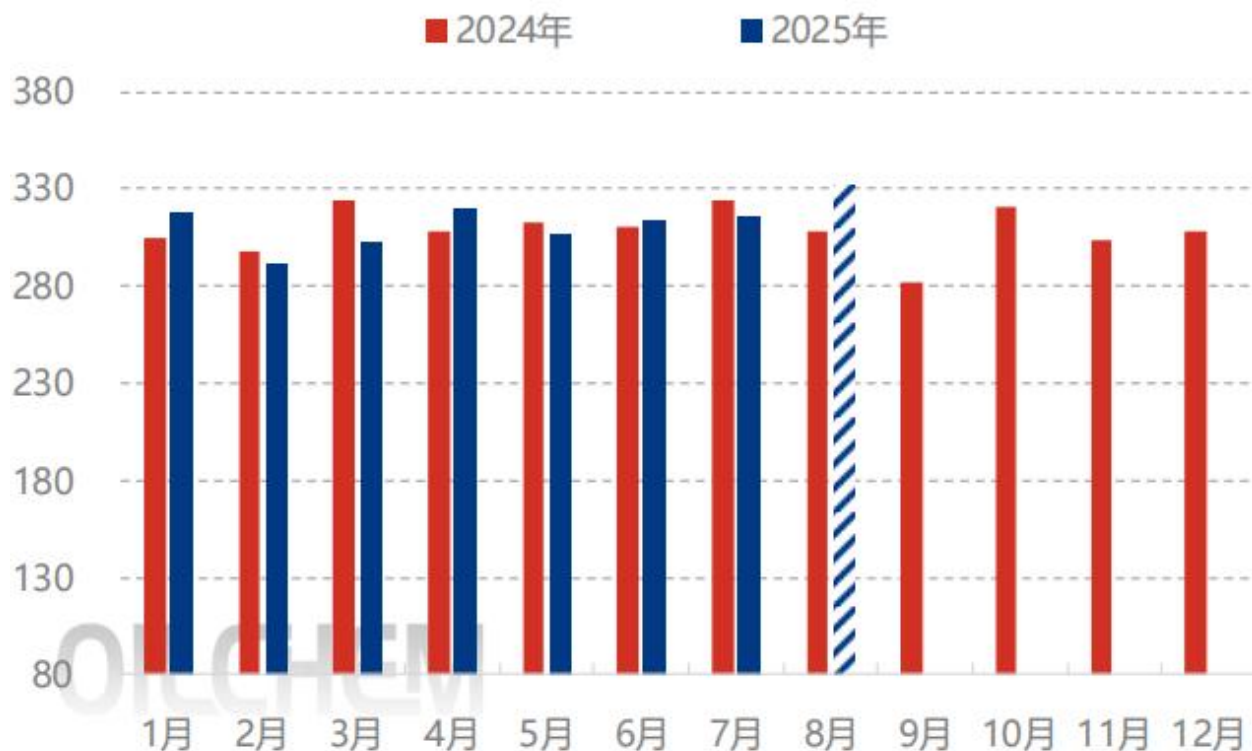
国内浮法玻璃主要市场价格走势图（元/吨）



（三）7 月国内氯化铵走势先涨后稳

7 月国内氯化铵市场价格小涨后趋稳运行，月末再次小幅探涨。经过上个月的下行调整，下游复合肥企业开始试探性低位补库，询盘的增加使得氯化铵企业出货较前期略有好转，库存缓慢下降，因此暂定价政策取消，且月初部分厂家价格小幅上调，市场低位货源减少，成交重心上移。此外尿素印度招标价上涨以及第二批出口配额落地同步出口指导价出台，提振氯化铵厂商心态，部分厂家显惜售心态，但下游复合肥企业对高位价格抵触。不过在纯碱价格大幅走跌下，企业亏损加剧，中下旬停车检修企业增加，且部分因装置故障临时停车，供应量缩减，且部分计划月末复产的装置开车时间推迟，因此在供应量下降以及复合肥企业开工率缓慢提升下，部分氯化铵企业报价再次小幅上调，且月末不少企业暂停收单，待涨意向明显。

国内纯碱月产量走势预测（万吨）

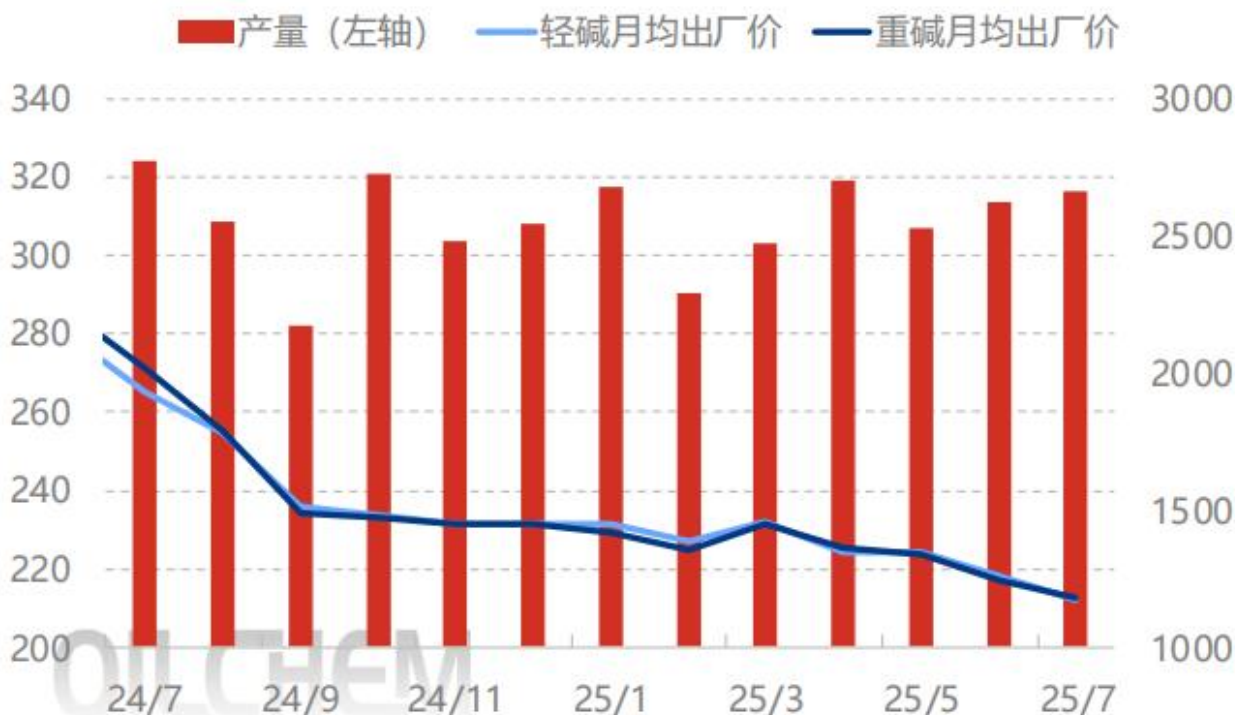


（数据来源：隆众资讯）

二、基本面分析

（一）产量及产能利用率：检修力度缩小，产量及开工增加

纯碱月度产量与价格联动走势图（万吨、元/吨）



（数据来源：隆众资讯）

纯碱企业月度产量/开工变化对比表（万吨/月，%）

项目	区域	2025 年 6 月	2025 年 7 月	2024 年 7 月	环比	同比
总产量	全国	313.31	316.39	324.11	0.98%	-2.38%
产能利用率	全国	83.86%	81.95%	87.79%	-1.91%	-5.84%

隆众资讯数据监测，2025 年 7 月纯碱产量 316.39*万吨，环比增加 0.98%，同比减少 2.38%。纯碱产能利用率为 81.95%，环比下跌 1.91%，同比下跌 5.84%。

（二）消费淡稳震荡 延续刚需为主，低价补库增加

7 月份平均订单天数为 13.74 天，环比增加 2.72 天。本月，纯碱走势稳中上行，低价成交增加，宏观预期增强驱动，下游补库且贸易商适量拿货，期货价格驱动，期现拿货，碱厂待发增加。

纯碱订单与价格联动走势图（天、元/吨）



7 月份纯碱样本企业订单天数统计（天数）

项目	2025 年 6 月	2025 年 7 月	涨跌值
样本企业订单天数	11.02	13.74	+2.72

（数据来源：隆众资讯）

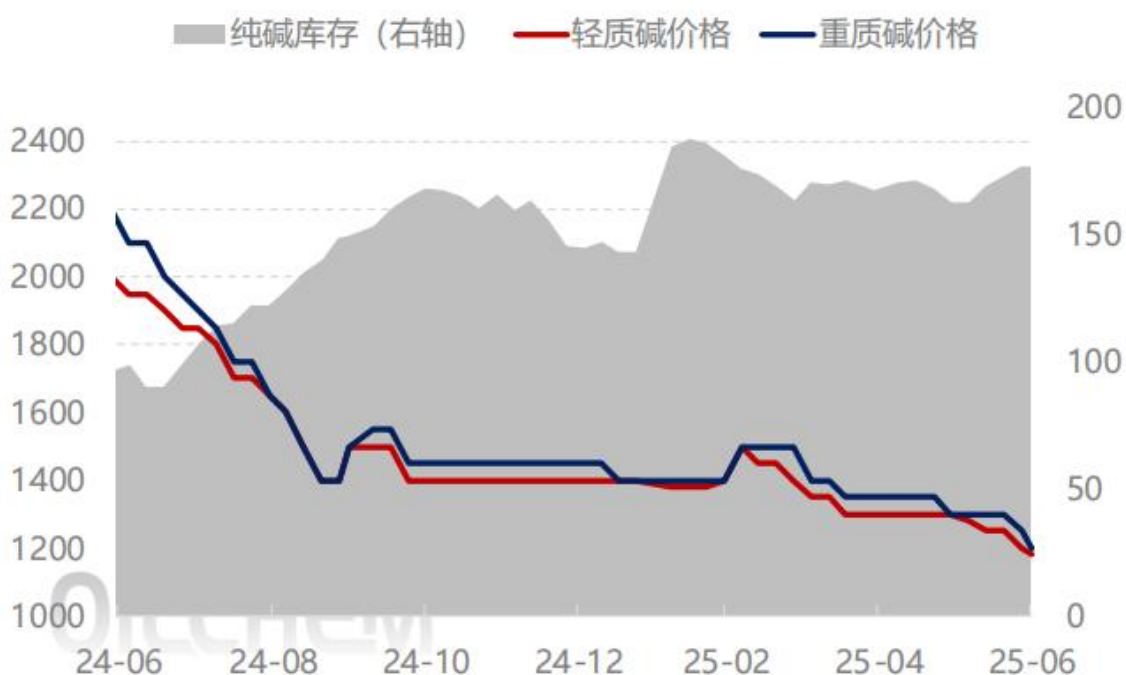
（三）库存：纯碱产量提升，库存增加

7月，国内纯碱市场走势改善，价格提升，成交增加，企业库存先涨后降。其中，轻质下游库存低，低价补库增加。重碱期现采购量大，下游适量补库。隆众资讯统计，7月末纯碱厂家总库存179.58万吨，环比增加1.53%。其中，轻质纯碱69.30万吨，环比下跌13.48%，重质纯碱110.28万吨，环比增加13.95%。

2025年7月纯碱库存量统计表（万吨）

项目	2025年7月初	2025年7月末	涨跌值	涨跌幅
纯碱企业库存量	176.88	179.58	2.7	1.53%
轻质纯碱库存量	80.1	69.30	-10.80	-13.48%
重质纯碱库存量	96.78	110.28	13.50	13.95%

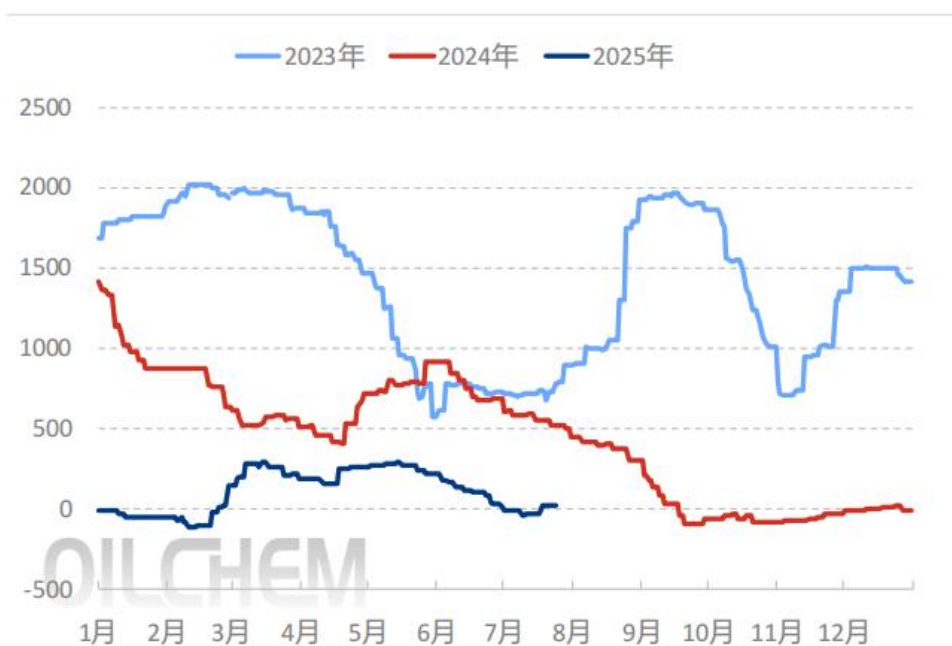
纯碱价格与库存走势对比图（元/吨，右轴：万吨）



三、行业利润分析

7 月，氨碱法纯碱平均利润在-37.94 元/吨，环比下跌-261%；联产法纯碱（双吨）平均利润在 8.68 元/吨，环比下跌 92%。

联产法双吨利润走势图（元/吨）



氨碱法纯碱利润走势图（元/吨）



纯碱月均利润变化对比表（元/吨）

工艺	区域	2025 年 6 月	2025 年 7 月	2024 年 7 月	环比	同比
联碱（双吨）	华东	112.98	8.68	555.36	-92%	-98%
氨碱	华北	23.6	-37.94	333.04	-261%	-111%

（数据来源：隆众资讯）

四、行情展望行

8 月，国内纯碱市场走势先稳后弱，新价格成交放缓，预计价格稳中有降。一方面，检修过后，纯碱供应提升，货源充足。另一方面，下游需求波动小，刚需为主，高价成交下降，对于高价采购意向减弱。期货价格下跌，情绪放缓，期现商货源预期外流，冲击现货。

操作方面，7 月“反内卷”情绪高亢，商品集体反弹。纯碱跟随，期货价格上调，现货跟随，但现实供强需弱，在情绪降温后，预计重新回归基本面。短期建议关注库存变化及下游需求释放情况，交易者可采用震荡思路进行操作，控制仓位，防范市场突发消息带来的风险。

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