

## “反内卷”情绪持续降温，市场回归基本面

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4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SA2509价格在1228-1432元/吨之间运行，价格回落。

截至2025年8月1日下午收盘，当周纯碱期货主力合约SA2509下跌184元/吨，周度跌涨-12.78%，报收1256元/吨。

#### 【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率双降，截止到2025年7月31日，上周国内纯碱产量69.98万吨，环比减少2.40万吨，跌幅3.32%。纯碱综合产能利用率80.27%，前一周83.02%，环比下降2.75%。

库存情况纯碱库存压力仍存，截止到2025年7月31日，国内纯碱厂家总库存179.58万吨，较上周一增加1.22万吨，涨幅0.68%。

#### 【综合分析】

展望后市，在供应持续恢复而需求未见起色的背景下，纯碱市场或将继续承压运行。短期来看，市场可能维持震荡偏弱走势；中长期则需关注新增产能投放进度及下游需求改善情况。建议交易者保持谨慎操作思路，可适当关注反弹后的逢高布局机会，同时密切跟踪库存变化及成本端波动。

## 一、纯碱供需情况

### (一) 产量、产能利用率双降

截止到 2025 年 7 月 31 日，上周国内纯碱产量 69.98 万吨，环比减少 2.40 万吨，跌幅 3.32%。其中，轻质碱产量 30.11 万吨，环比减少 1.38 万吨。重质碱产量 39.87 万吨，环比减少 1.02 万吨。个别企业设备问题，短停或降负荷，导致供应下降。

2023-2025年纯碱周度产量对比图（万吨）



隆众资讯统计，上周纯碱综合产能利用率 80.27%，前一周 83.02%，环比下降 2.75%。其中氨碱产能利用率 86.41%，环比下降 1.29%，联产产能利用率 67.86%，环比下降 4.40%。15 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 81.17%，环比下降 3.17%。

2023-2025年国内纯碱周度产能利用率走势图



## （二）纯碱库存压力仍存

截止到 2025 年 7 月 31 日，国内纯碱厂家总库存 179.58 万吨，较上周一增加 1.22 万吨，涨幅 0.68%。其中，轻质纯碱 69.30 万吨，环比下跌 0.21 万吨，重质纯碱 110.28 万吨，环比增加 1.43 万吨。较前一周四减少 6.88 万吨，跌幅 3.69%。其中，轻质纯碱 69.30 万吨，环比下跌 4.92 万吨；重质纯碱 110.28 万吨，环比下跌 1.96 万吨。临近月底，企业发货增加，订单执行，个别企业近期车辆影响，运费增加，发货受阻。

国内纯碱厂家库存变化（万吨）



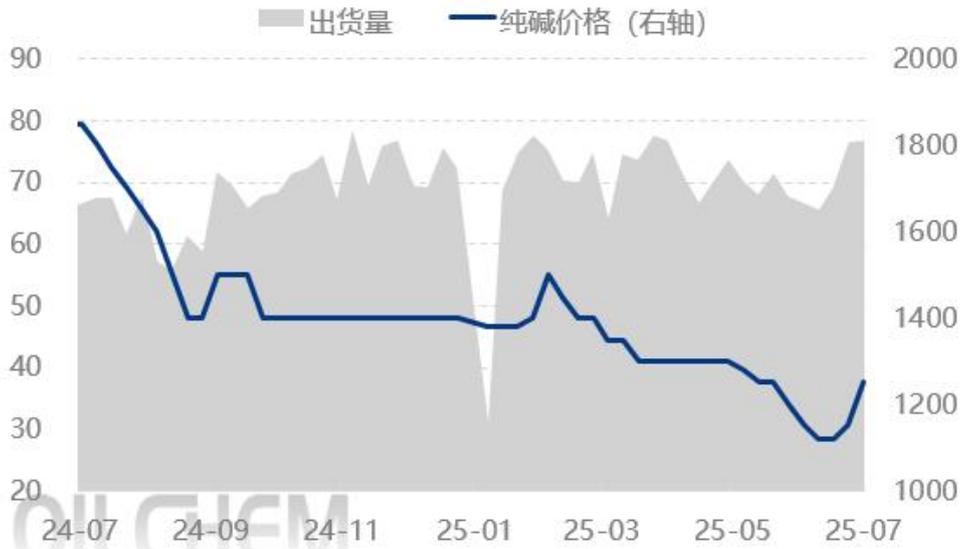
## （三）出货量、出货率增加

7 月 31 日：上周中国纯碱企业出货量 76.86 万吨，环比增加 0.50%；纯碱整体出货率为 109.83%，环比+4.17 个百分点。上周内纯碱产量震荡下行，且部分企业发货前期订单，致使库存下降，企业出货率在平衡偏上。

国内纯碱企业出货率统计图（%）



纯碱出货量与价格相关性对比（万吨，右轴：元/吨）



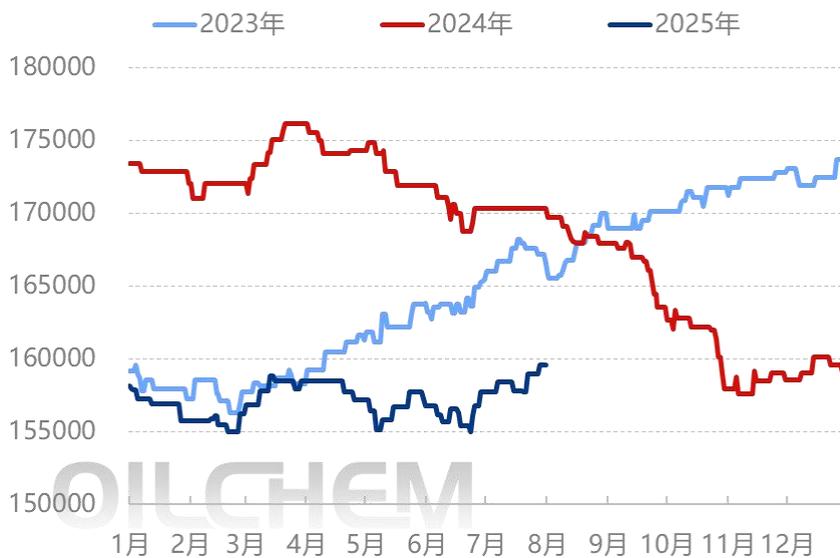
（数据来源：隆众资讯）

## 二、下游产业情况

### （一）浮法玻璃行业产量环比增加

截至 2025 年 7 月 31 日，全国浮法玻璃日产量为 15.96 万吨，比 24 日+0.38%。上周（20250725-0731）全国浮法玻璃产量 111.52 万吨，环比+0.64%，同比-6.37%。

2023-2025 年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）

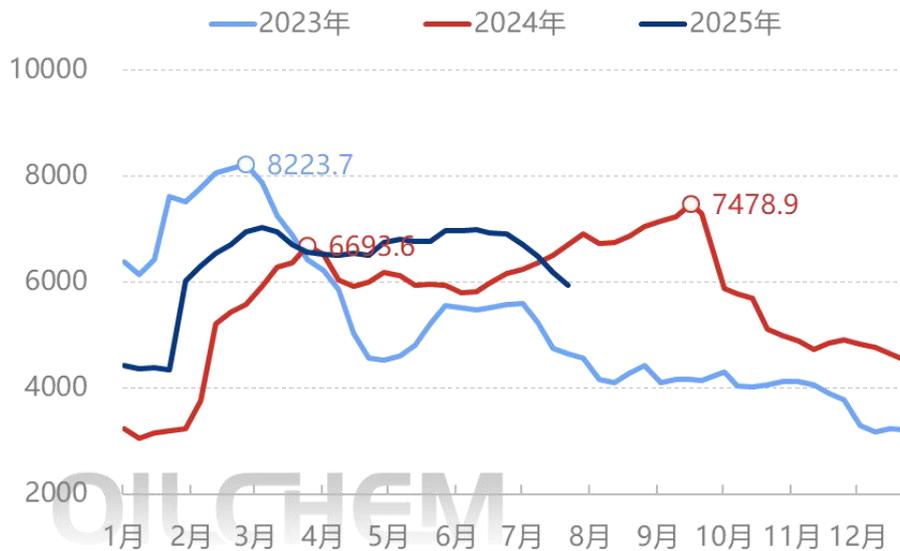


（数据来源：隆众资讯）

## （二）浮法玻璃行业库存环比下降

截止到 20250731，全国浮法玻璃样本企业总库存 5949.9 万重箱，环比-239.7 万重箱，环比-3.87%，同比-13.88%。折库存天数 25.5 天，较上期-1.1 天。

2023-2025 年中国浮法玻璃样本企业厂库库存走势图（万重箱）



## 三、现货市场情况

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

单位：元/吨

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

#### 四、综合分析

近期纯碱市场呈现供需双弱格局。供应方面，随着前期检修装置陆续恢复，行业开工率逐步提升，市场供应趋于宽松。据最新数据显示，7月末纯碱厂家库存已攀升至高位，且8月产量预计将进一步增加，供应压力持续累积。需求端表现平淡，下游浮法玻璃行业虽库存有所下降，但整体需求未见明显改善，光伏玻璃等行业对纯碱的采购维持刚需为主。

从市场情绪来看，前期由政策预期带动的“反内卷”交易热情明显降温，市场重新回归基本面逻辑。现货市场交投氛围偏淡，贸易商采购意愿谨慎，部分区域价格呈现阴跌态势。成本端方面，虽然煤炭等原材料价格有所上涨，但对纯碱价格的支撑力度有限，行业整体仍处于微利或亏损状态。

展望后市，在供应持续恢复而需求未见起色的背景下，纯碱市场或将继续承压运行。短期来看，市场可能维持震荡偏弱走势；中长期则需关注新增产能投放进度及下游需求改善情况。建议交易者保持谨慎操作思路，可适当关注反弹后的逢高布局机会，同时密切跟踪库存变化及成本端波动。

## 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