

纯碱持续承压，“底”在何方？

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11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SA2601价格在1298-1388元/吨之间运行，价格震荡整理。

截至2025年8月1日下午收盘，当周纯碱期货主力合约SA2601下跌1元/吨，周度涨跌-0.08%，报收1332元/吨。

【基本面分析】

供给方面产量、产能利用率双增，截止到2025年8月7日，国内纯碱产量74.47万吨，环比增加4.49万吨，涨幅6.41%。纯碱综合产能利用率85.41%，上周80.27%，

库存情况纯碱库存压力增加，截止到2025年8月7日，国内纯碱厂家总库存186.51万吨，较周一增加1.33万吨，涨幅0.72%。

【综合分析】

本周纯碱期货预计延续价格承压格局。供应端产能利用率及产量持续攀升，厂家库存高企且出货率下降，现货压力显著。成本支撑边际减弱，联碱法利润大幅收缩。下游需求缺乏有力提振，浮法玻璃自身库存增加，地产复苏缓慢。

在供强需弱叠加高库存背景下，主力合约SA2601或继续承压，若周产量维持在70万吨，且库存去化不及预期，即便处于价格历史地位，仍存在破位下行风险。

一、纯碱供需情况

（一）产量、产能利用率双增

截止到 2025 年 8 月 7 日，国内纯碱产量 74.47 万吨，环比增加 4.49 万吨，涨幅 6.41%。其中，轻质碱产量 32.12 万吨，环比增加 2.01 万吨。重质碱产量 42.35 万吨，环比增加 2.48 万吨。检修企业逐步恢复，供应增加。

2023-2025年纯碱周度产量对比图（万吨）



隆众资讯统计，纯碱综合产能利用率 85.41%，上周 80.27%，环比增加 5.15%。其中氨碱产能利用率 89.20%，环比增加 2.80%，联产产能利用率 73.92%，环比增加 6.06%。15 家年产百万吨及以上规模企业整体产能利用率 87.27%，环比增加 6.10%。。

2023-2025年国内纯碱周度产能利用率走势图



（二）纯碱库存压力增加

截止到 2025 年 8 月 7 日，国内纯碱厂家总库存 186.51 万吨，较周一增加 1.33 万吨，涨幅 0.72%。其中，轻质纯碱 71.76 万吨，环比增加 0.86 万吨，重质纯碱 114.75 万吨，环比增加 0.47 万吨。较上周四增加 6.93 万吨，涨幅 3.86%。其中，轻质纯碱 71.76 万吨，环比增加 2.46 万吨；重质纯碱 114.75 万吨，环比增加 4.47 万吨。去年同期库存量为 114.39 万吨，同比+72.12 万吨，涨幅 63.05%。新价格成交一般，部分企业库存呈现增加，且运输局部紧张，运费增加，发货放缓。

国内纯碱厂家库存变化（万吨）



（数据来源：隆众资讯）

（三）出货量、出货率下降

隆众资讯 8 月 7 日报道：本周中国纯碱企业出货量 67.54 万吨，环比减少 12.13%；纯碱整体出货率为 90.69%，环比-19.14 个百分点。周内纯碱产量呈现增量，企业执行前期订单，企业出货率呈现弱平衡状态。

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)

(四) 利润分析

截至 2025 年 8 月 7 日, 中国氨碱法纯碱理论利润 56.20 元/吨, 环比下跌 0.90 元/吨。周内成本端无烟煤价格小幅上移, 海盐价格偏稳运行, 成本端小幅增加。纯碱自身价格波动不大, 弱稳震荡, 因此氨碱法利润仅小幅下降。

中国氨碱法纯碱理论利润统计表

单位：元/吨

工艺	2025/8/7	2025/7/31	涨跌值	涨跌幅
氨碱法	56.20	57.10	-0.90	-1.58%

氨碱法纯碱利润走势图（元/吨）



（数据来源：隆众资讯、华龙期货投资咨询部整理）

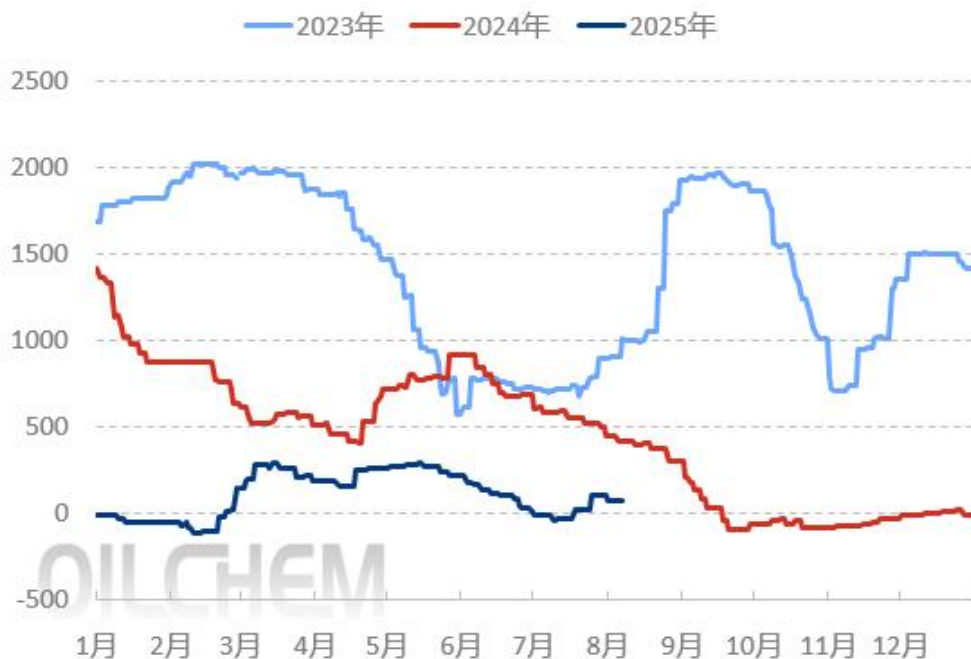
截至 2025 年 8 月 7 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 68.50 元/吨，环比下跌 38 元/吨。周内成本端原盐价格持稳运行，煤炭价格延续涨势，成本呈现增加。市场情绪降温，回归基本面，纯碱现货价格稳中下移，故联碱法双吨利润呈现下降。

中国联碱法纯碱理论利润（双吨）统计表

单位：元/吨

工艺	2025/8/7	2025/7/31	涨跌值	涨跌幅
联碱法	68.50	106.50	-38	-35.68%

联产法双吨利润走势图（元/吨）



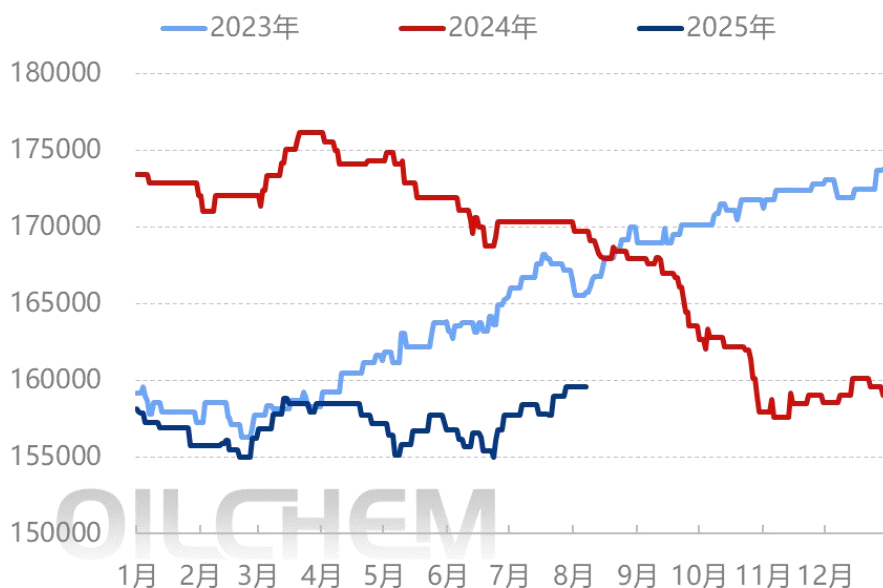
（数据来源：隆众资讯、华龙期货投资咨询部整理）

二、下游产业情况

（一）浮法玻璃行业产量环比增加

截至 2025 年 8 月 7 日，全国浮法玻璃日产量为 15.96 万吨，与 31 日持平。本周（20250801-0807）全国浮法玻璃产量 111.7 万吨，环比+0.16%，同比-5.94%。

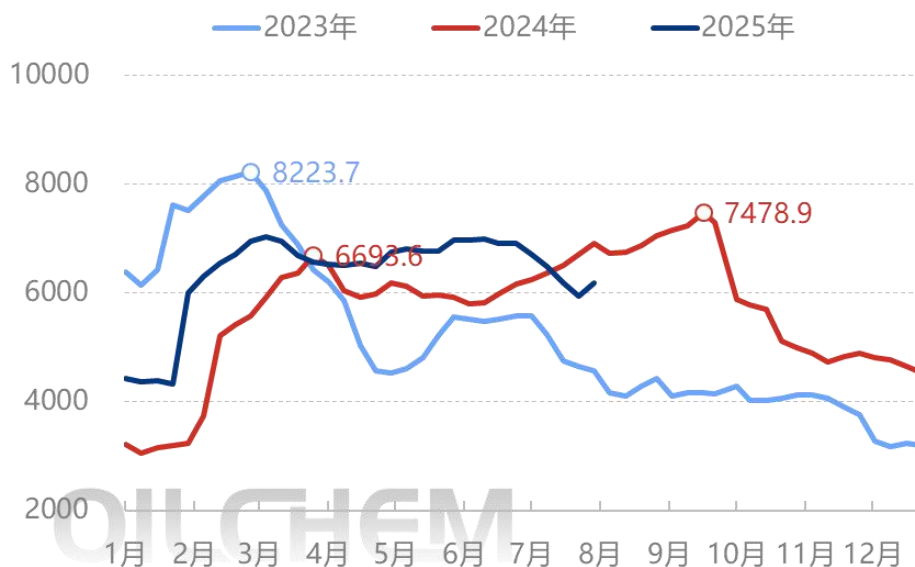
2023-2025 年浮法玻璃日度产量走势图（吨/日）



（二）浮法玻璃行业库存环比下降

截止到 20250807，全国浮法玻璃样本企业总库存 6184.7 万重箱，环比+234.8 万重箱，环比+3.95%，同比-8.18%。折库存天数 26.4 天，较上期+0.9 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）

国内纯碱各区域市场价格周度涨跌表

单位：元/吨

产品	区域/类别	8月7日	7月31日	涨跌值	涨跌幅	备注
动力煤	5500 大卡	673	653	+20	+3.06%	元/吨
原盐-井矿盐	华东	250	250	0	0%	元/吨
轻质纯碱	东北	1400	1400	0	0%	含税送到
	华北	1300	1300	0	0%	含税出厂
	华东	1200	1250	-50	-4%	含税出厂
	华中	1200	1280	-80	-6.25%	含税出厂
	华南	1400	1400	0	0%	含税出厂
	西南	1300	1300	0	0%	含税出厂
	西北	1080	1120	-40	-3.57%	含税出厂
重质纯碱	东北	1450	1450	0	0%	含税送到
	华北	1350	1400	-50	-3.57%	含税送到
	华东	1300	1350	-50	-3.70%	含税送到
	华中	1300	1350	-50	-3.70%	含税送到
	华南	1450	1450	0	0%	含税送到
	西南	1350	1350	0	0%	含税送到
	西北	1080	1120	-40	-3.57%	含税出厂
浮法玻璃	中国	1200	1236	-36	-2.91%	元/吨
光伏玻璃 2.0	中国	11	10	+1	+10%	元/平方米
烧碱 32%碱	江苏	900	900	0	0%	元/吨
氯化铵-干铵	河南	420	420	0	0%	元/吨
合成氨	江苏	2360	2440	-80	-3.28%	元/吨

四、综合分析

上周，国内纯碱市场走势震荡偏弱，部分企业价格下降，整体成交减弱。隆众资讯数据监测，周内国内纯碱产量 74.47 万吨，环比增加 4.49 万吨，涨幅 6.41%。纯碱综合产能利用率 85.41%，前一周 80.27%，环比增加 5.15%。检修企业逐步恢复，供应增加。周内国内纯碱厂家总库存 186.51 万吨，较周一增加 1.33 万吨，涨幅 0.72%。较上周四增加 6.93 万吨，涨幅 3.86%。

本周纯碱期货预计延续价格承压格局。供应端产能利用率及产量持续攀升，厂家库存高企且出货率下降，现货压力显著。成本支撑边际减弱，联碱法利润大幅收缩。下游需求缺乏有力提振，浮法玻璃自身库存增加，地产复苏缓慢。

在供强需弱叠加高库存背景下，主力合约 SA2601 或继续承压，若周产量维持在 70 万吨，且库存去化不及预期，即便处于价格历史地位，仍存在破位下行风险。

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