

纯碱期货日报

2025年7月31日

纯碱期货日报

第一部分 基础数据

研究员：李轩怡

期货从业证号：

F03108920

投资咨询证号：

Z0018403

联系方式：

✉:lixuanyi_qh@chinastock.com.cn

现货市场 (元/吨)	2025/7/31	2025/7/30	上周	日变化	周变化
华中重质 (送到)	1350	1350	1250	0	100
华东重质 (送到)	1350	1350	1250	0	100
沙河重质 (送到)	1240	1300	1320	-60	-80
西北重质 (出厂)	1080	1080	1000	0	80
华中轻质 (出厂)	1250	1250	1140	0	110
华东轻质 (出厂)	1250	1250	1100	0	150
华北轻质 (出厂)	1250	1250	1150	0	100
西北轻质 (出厂)	1080	1080	1000	0	80
轻重价差 (平均)	52	59	91	-8	-39
期货市场 (元/吨)	2025/7/31	2025/7/30	上周	日变化	周变化
SA09合约	1247	1311	1408	-64	-161
SA01合约	1325	1394	1485	-69	-160
SA05合约	1378	1452	1518	-74	-140
主力合约持仓 (手)	974024	864033	926920	109991	47104
主力合约成交 (手)	1986998	2799103	4342438	-812105	-2355440
仓单数量 (张)	2322	1500	856	822	1466
基差 (元/吨)	2025/7/31	2025/7/30	上周	日变化	周变化
SA09合约	173	-11	-18	184	191
SA01合约	95	-94	-95	189	190
SA05合约	42	-152	-128	194	170
价差 (元/吨)	2025/7/31	2025/7/30	上周	日变化	周变化
SA01-05	-53	-58	-33	5	-20
SA05-09	131	141	110	-10	21
SA09-01	-78	-83	-77	5	-1
基本面数据 (周度)	本期	上期	去年同期	周环比	年同比
纯碱产量 (万吨)	69.98	72.38	75.56	-3.32%	-7.38%
纯碱开工率 (%)	80.27	83.02	90.63	-3.31%	-11.43%
纯碱厂库 (万吨)	179.58	186.46	98.59	-3.69%	82.15%
纯碱表需 (万吨)	76.86	76.48	65.56	0.50%	17.24%
联碱法利润 (元/吨)	106.5	17.5	446.6	-508.57%	-76.15%
氨碱法利润 (元/吨)	57.1	-35	240.5	263.14%	-76.26%

第二部分 市场研判

【市场情况】

据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动-60 至 1240 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 1080 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1250 元/吨，轻重碱价差为 52 元/吨。

【重要资讯】

1. 截止到 2025 年 7 月 31 日，本周国内纯碱厂家总库存 179.58 万吨，较周一增加 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。较上周四减少 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。

2. 截至 2025 年 7 月 31 日，中国氨碱法纯碱理论利润 57.10 元/吨，环比增加 92.10 元/吨。截至 2025 年 7 月 31 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 106.50 元/吨，环比增加 89 元/吨。

3. 隆众资讯 7 月 31 日报道：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。

【逻辑分析】

今日纯碱部分合约触及跌停，随着市场对政策预期降温，部分此前“反内卷”相关性较高品种价格下调快速。周度数据来看，纯碱产量为 69.98 万吨，环比减少 2.40 万吨。本周国内纯碱厂家总库存 179.58 万吨，较上周四减少 6.88 万吨，跌幅 3.69%。前期期价拉涨货源锁在盘面，盘面下跌易形成负反馈，期限今日出货 1 万多吨，挤压厂家出货空间。需求端，光伏玻璃冷修一条线，福莱特玻璃集团股份有限公司（安徽）三期一窑六线 1200 吨/日产线。纯碱供应过剩格局难改，此外短期受情绪溢价消退以及期现负反馈影响，价格预计表现偏弱。但下半年随着流动性和成本底部抬升，商品价格也难跌回前低。

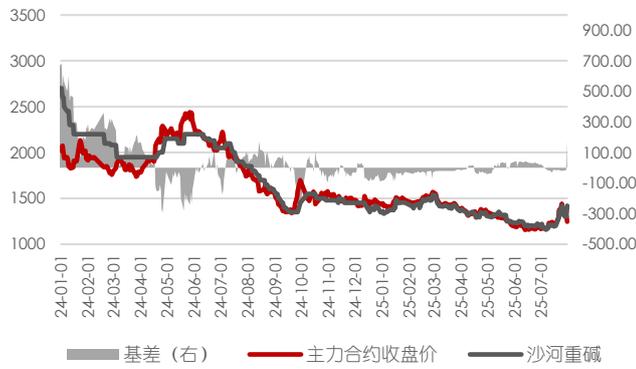
【交易策略】

- 1.单边：走势偏弱回吐情绪溢价。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望

第三部分 相关附图

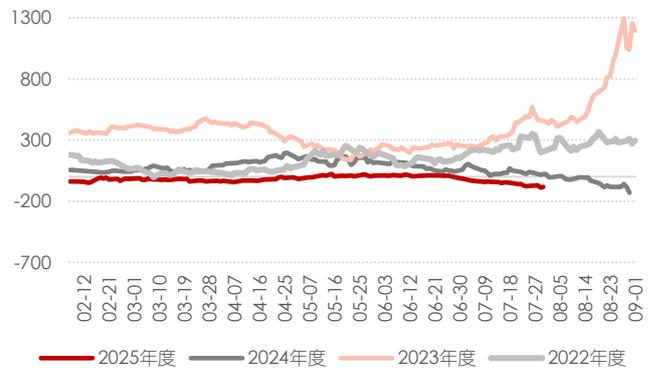
纯碱基差

单位：元/吨



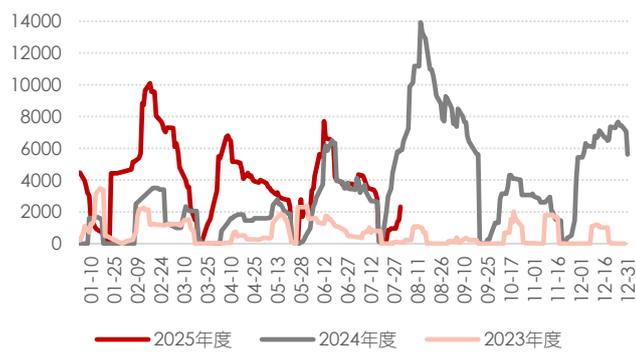
纯碱 9-1 价差

单位：元/吨



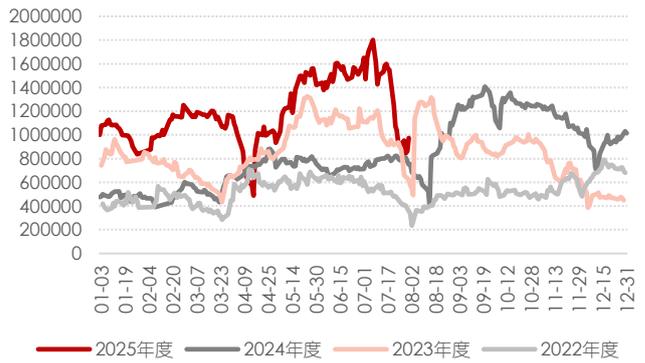
纯碱仓单数量

单位：张



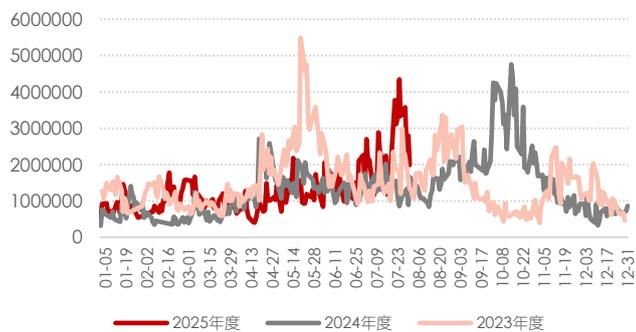
纯碱主力合约持仓

单位：手



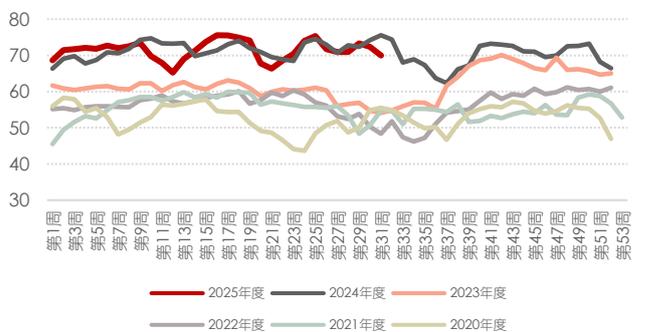
纯碱主力合约成交

单位：手



纯碱周度产量

单位：万吨

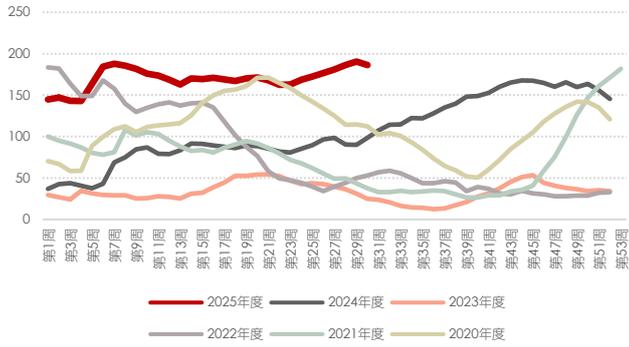


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

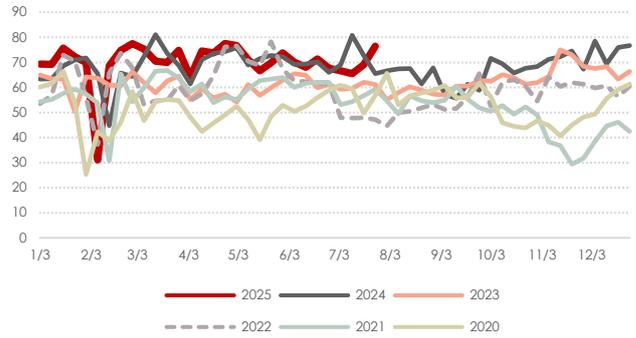
纯碱厂家库存

单位：万吨



纯碱表需

单位：万吨



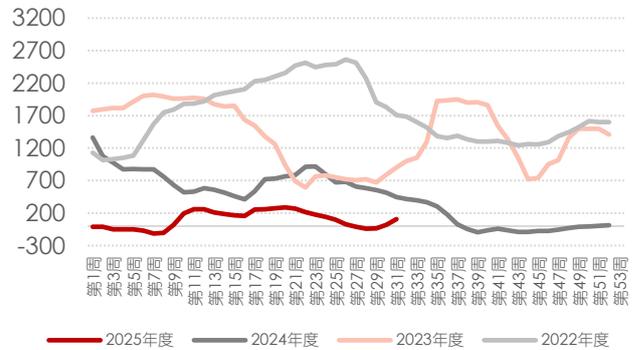
纯碱氨碱法利润

单位：元/吨



纯碱联碱法利润

单位：元/吨



数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799