

负反馈风险加剧

2025年7月31日

齐盛纯碱月报



作者：孙一鸣

期货从业资格号：F3039495

投资咨询从业证书号：Z0014933

目 录

1 纯碱品种量化赋分表

2 近期观点

3 供需解读

一、纯碱品种量化赋分表

纯碱量化赋分表(2025-07-31)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-27
供需	供应	反内卷政策炒作，具体细则尚未落地。	35	-3	-1.05	-1.75
	需求	下游玻璃行业多数生产线负利润，部分到期生产线冷修，光伏玻璃产能稍有恢复，但受到近期政策影响，光伏玻璃后期或面临减产。轻碱需求偏稳定，短时仍未有亮点。	20	-8	-1.6	-0.8
	库存	近期市场库存阶段去化。	20	-4	-0.8	-1.2
成本利润	利润	部分装置亏损相对较大，因此将开工负荷降至偏低水平。	5	5	0.25	0.25
价格	基差	行业价格反弹，盘面贴水较大。	5	3	0.15	0.15
技术面	文华指数	商品指数高位回落，观察近期支撑力度。	15	-4	-0.6	-0.3
总分			100	-11	-3.65	-3.65
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：齐盛期货整理

二、近期观点

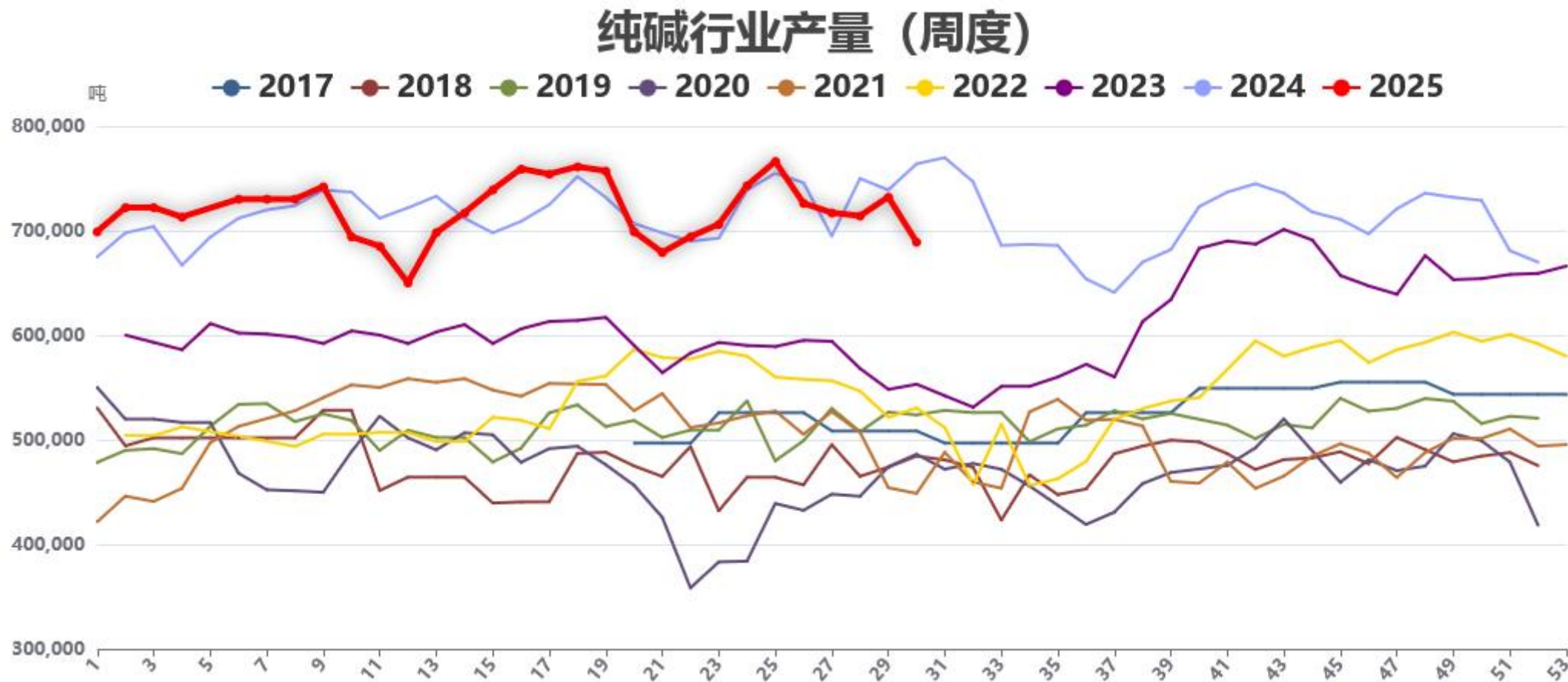
【总结】

从供需端来看，纯碱中期过剩格局或仍未改变，行业供应压力仍旧偏高，后续建议持续关注反内卷相关政策对行业供应端造成的实际影响。

【核心逻辑】

从基本面来看，供应方面预期8月份检修企业或有减少，纯碱企业开工负荷可能将有所恢复，若纯碱产业反内卷细则仍未落地，则8月份供应大概率仍维持宽松局面。需求方面，近期盘面价格大幅拉涨，期现商套利入场，加之部分生产企业积极套保，行业待发订单明显增加，投机需求快速释放。从终端来看，浮法和光伏玻璃利润改善有限，且受反内卷相关政策影响，远期产能存在下降预期，对纯碱终端需求的支撑边际弱化。

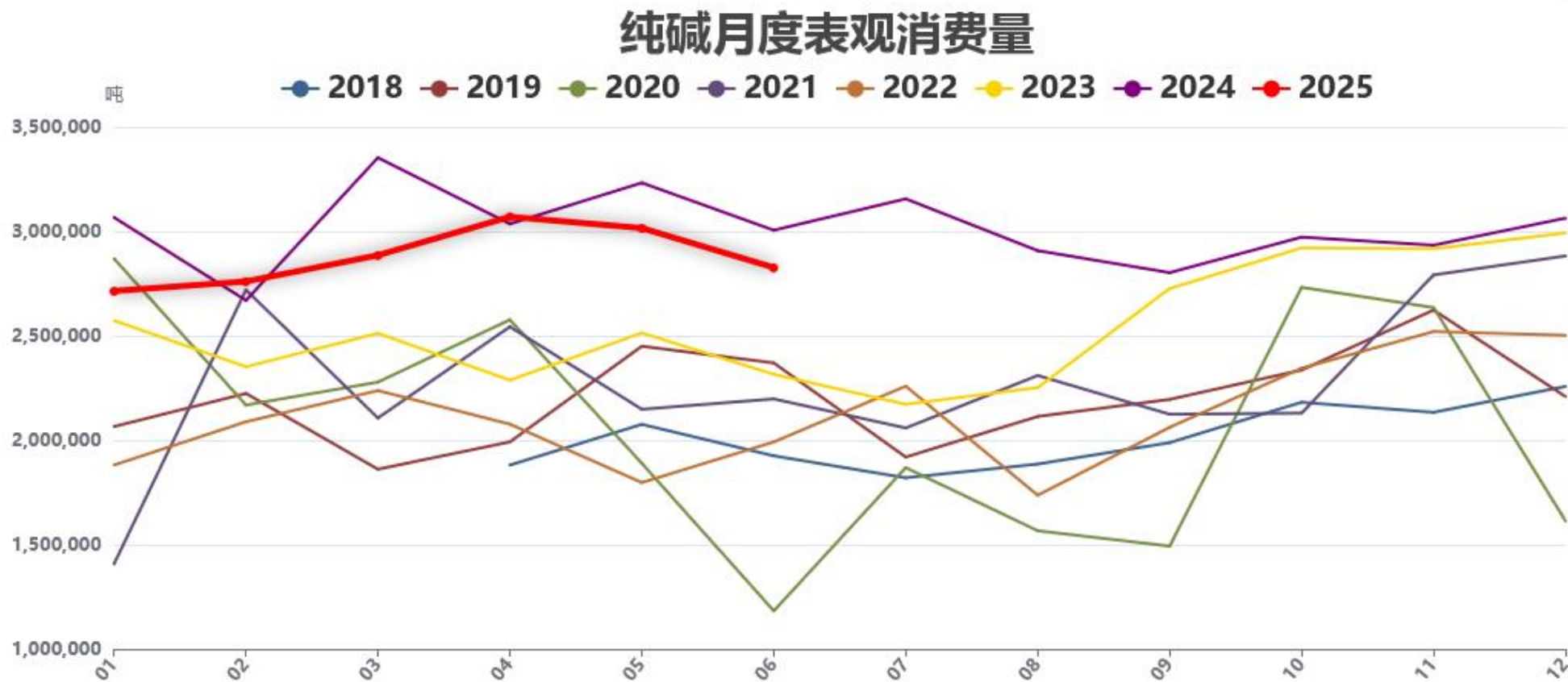
三、供需解读——供应



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

近期部分装置检修，近期纯碱产量小幅下行。

三、供需解读——月度表观消费量



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

下游产品行情多数低迷，部分产品持续亏损，因此下游用户以谨慎观望为主，采购意愿不强。

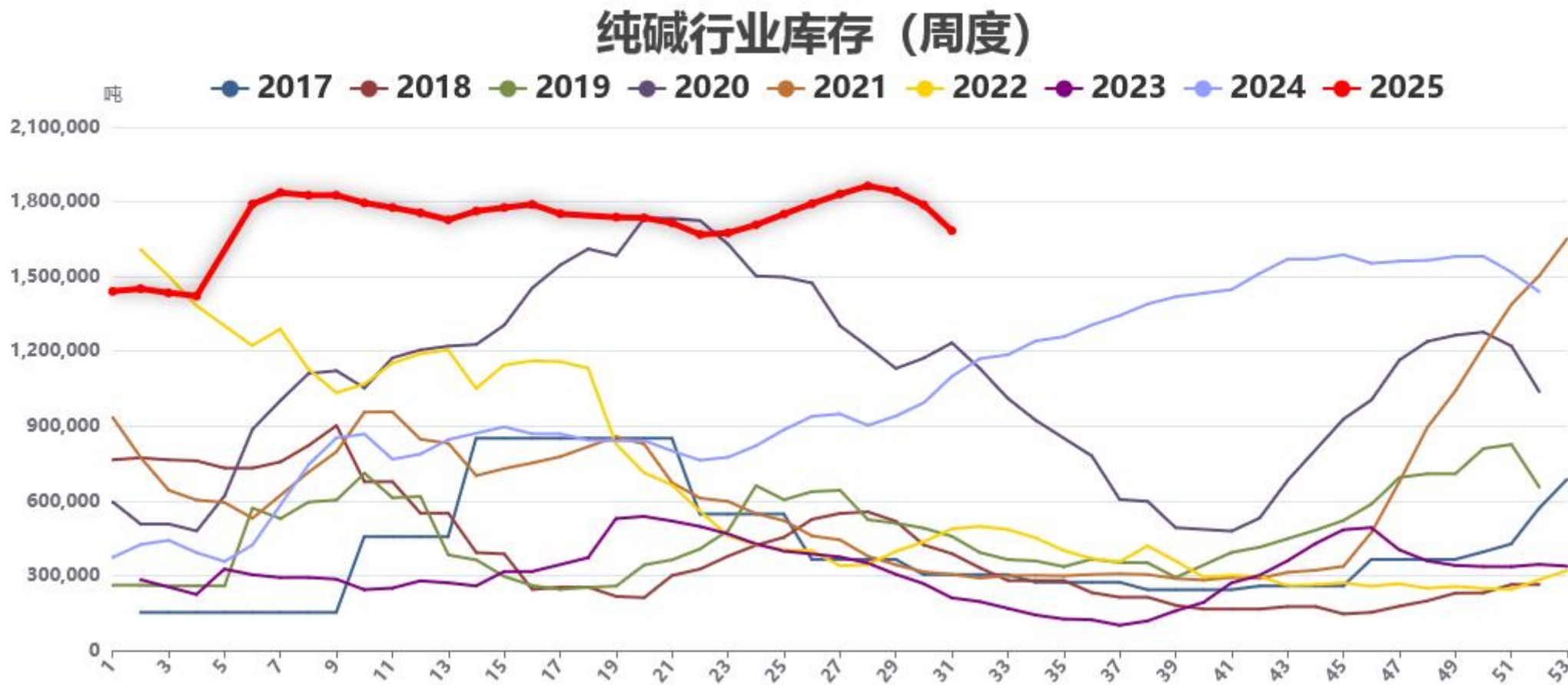
三、供需解读——浮法玻璃企业重碱库存天数



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

由于行业产能逐渐走向过剩格局，加之下游利润快速回撤，投机需求出现明显降低，如图可见，浮法玻璃企业的重碱储备出现明显下行，库存天数仅维持低位运行，暂无大量备货意愿。

三、供需解读——碱厂库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

当前库存总量仍居于历史高位，后续需关注下游投机需求的释放。

三、供需解读——社会库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

社会库存逐渐增长，产业压力随之增加。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。