

安粮期货商品研究报告



纯碱期货月报（202608）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2026 年 8 月 3 日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

联系人：郑丽萍

从业资格号：F03100199

投资咨询号：Z0021130

初审：

张莎：从业资格号：F03088817

投资咨询号：Z0019577

复审：

赵肖肖：从业资格号：F0303938

投资咨询号：Z0022015

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

一、供应端：7月检修企业少，供应水平有所回升，8月高供应状态难改

1、7月检修企业少，供应水平有所回升，8月高供应状态难改

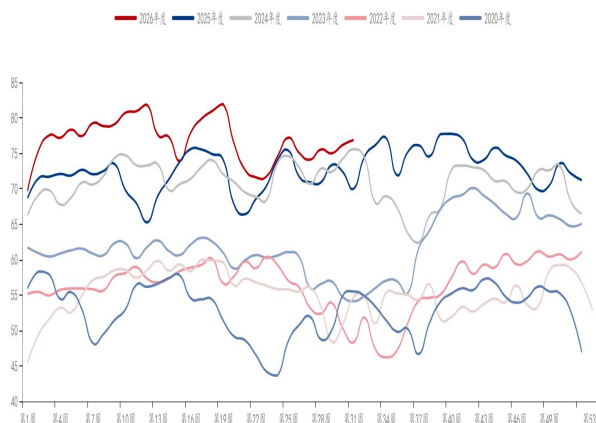
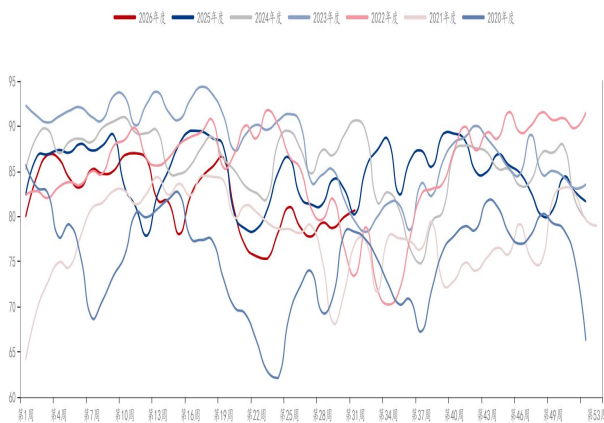
7月检修企业少，供应水平有所回升。截至7月31日，纯碱装置整体开工率80.68%，环比+1.88%，同比+0.41%；纯碱周度产量76.85万吨，环比+1.81万吨，同比+6.87万吨。7月纯碱总产量约为336.38万吨，环比+16.38万吨，涨幅5.11%。

具体产能层面来看，7月企业装置开停并存，部分企业检修结束，新增检修少。月内河南骏化下调负荷至75成，湖北双环下调负荷至8成，山东海天海化下调负荷，青海发投、重庆湘渝、徐州丰城、连云港碱业检修后恢复，冷水江碱业检修中。目前纯碱供应已升至历史高位，日产增加至11万吨以上，产量恢复高位。后期来看，8月-9月仍有部分碱厂计划检修，涉及产能共450万吨，纯碱供应仍将出现波动但高供应状态难以扭转，不确定变量则在于亏损情况下是否有企业主动降负荷。

整体来看，7月供应水平有所回升，产量恢复高位。8-9月仍有新增检修计划，纯碱供应仍将出现波动但高供应状态难以扭转。持续关注企业检修、复产及新产能满产情况。

图1：纯碱开工率(%)

图2：纯碱产量(万吨)



资料来源：钢联，安粮期货

2、7月库存高位小幅累积，后续关注去库持续性

7月库存高位小幅累积，连续4周累库，库存绝对水平偏高。目前纯碱企业库存仍处同期历史高位，高库存压力仍存。据隆众资讯统计，截至7月31日，纯碱厂家周度总库存180.07万吨，月环比+6.83万吨，涨幅3.94%。其中，轻质纯碱105.55万吨，月环比-1.67万吨，重碱74.52万吨，月环比+8.50万吨。从库存结构上来看，轻碱库存微幅去化，重碱库存有所累积，整体纯碱企业库存有所累积，同期社会库存小幅去化3万吨，中上游货源压力仍处于历史高位。当前纯碱企业库存维持同比高位运行，与此同时，去库的可持续性值得关注—阶段性库存下降更多

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

源于检修集中的供给收缩，而非需求实质性回暖。一旦检修装置恢复生产，库存很可能再次累积。持续关注后期库存变动及供应端产能情况。

图 3：纯碱企业库存(万吨)

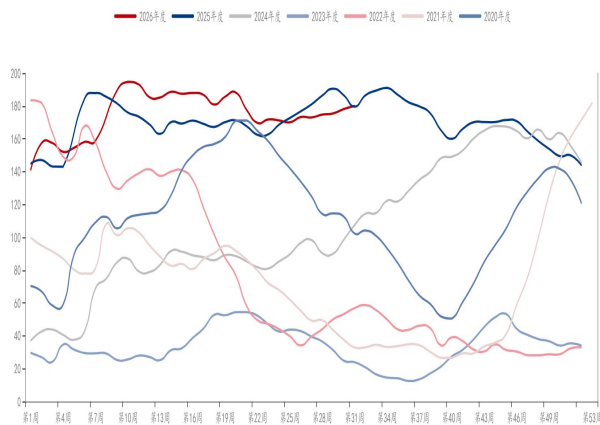
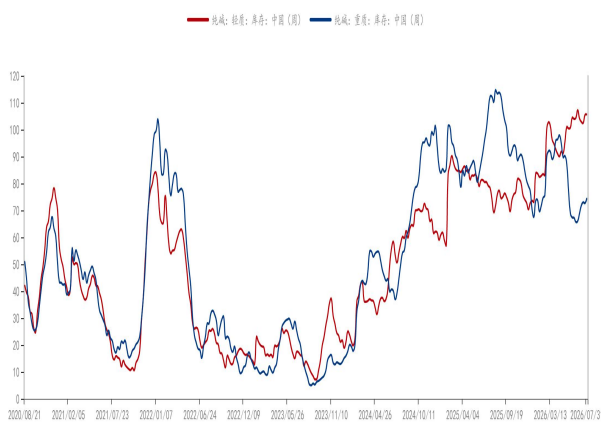


图 4：轻重碱企业库存(万吨)



资料来源：钢联，安粮期货

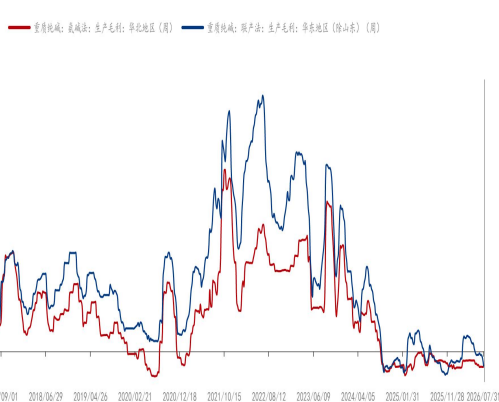
3、7月纯碱利润继续下滑，支撑力度有所松动

7月纯碱各工艺利润均出现不同幅度下滑。截至7月31日，华北地区氨碱法厂商纯碱生产成本为1384元/吨，月环比-1.30元/吨，纯碱厂商利润空间为-154元/吨，月环比-18.70元/吨；华东地区联碱法厂商纯碱生产成本为1249元/吨，月环比+16元/吨，纯碱厂商利润空间为-149元/吨，月环比-116元/吨。从产业链利润传导看，7月氨碱法成本和利润小幅走弱，而联碱法亏损明显加大，故各工艺利润均呈现弱势。这是因为能源价格持续高位运行对纯碱成本形成支撑，但纯碱价格跌幅更大，导致行业利润持续压缩，在这样的背景下，部分企业或因经营压力出现降负荷可能，但主动退出市场动力不足。后期来看，在目前纯碱供给过剩的长周期下，产业低利润或成为常态，这也意味着纯碱价格后续仍有继续下探空间和可能。

图 5：纯碱生产成本(元/吨)



图 6：纯碱生产毛利(元/吨)



资料来源：隆众资讯，安粮期货

二、需求端：重碱刚需支撑随玻璃产能出清减弱，终端低迷状态限制玻璃需求高度

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

1、7月浮法玻璃供应低位继续回落，8月存小幅回升预期

7月玻璃供应水平低位继续回落，产量月内小幅下降。截至2026年7月31日，以煤炭为原料的浮法玻璃生产利润为-51.69（+11.90）元/吨，以石油焦为原料的浮法玻璃生产利润为-218.61（-45.43）元/吨，以天然气为原料的浮法玻璃生产利润为-196.23（-30.57）元/吨。可以看出，除了煤制玻璃以外，各环节玻璃工艺利润亏损均继续扩大。从历史规律来看，行业出现大规模集中冷修，通常需要平均单吨亏损超150元/吨且持续2个月以上。当前亏损幅度与持续时间，正在逼近但尚未全面触发这一阈值，这为供给端的“博弈”提供了空间。供给上，7月浮法玻璃7条产线放水，1条产线前期点火产线出玻璃，产线开工条数195条（-6），供应量整体呈现下降趋势，周度产量从103.1355万吨提升至99.9705万吨，行业开工率从69.09%降至66.55%。后期来看，8月计划内冷修较少，且部分前期点火产线预计出玻璃，产能存在小幅回升预期，但需关注全行业亏损持续加剧的情况下超预期冷修情况，另外，8月供应关注点或集中在湖北地区石油焦产线改产节奏，中长期角度关注环保政策对供应端的潜在影响。

7月玻璃周度期末库存有所去化。期末库存从7644.30万重量箱降至7535.30万重量箱，环比-1.43%，目前仍处于历史高位水平。玻璃企业库存仍未有效去化，绝对水平同比偏高26.65%。另外，湖北地区库存压力仍在不断提升，行业去库较为困难。

图 7：浮法玻璃生产毛利(元/吨)

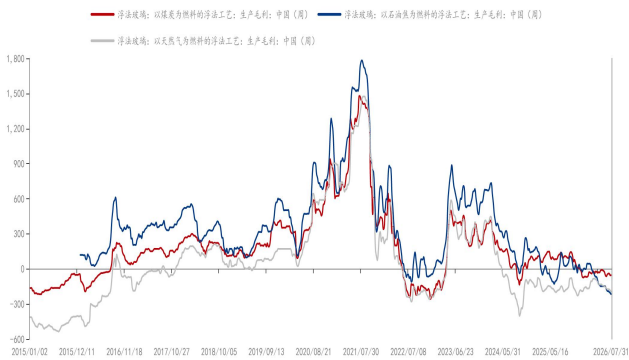


图 8：浮法玻璃产线开工条数（条）

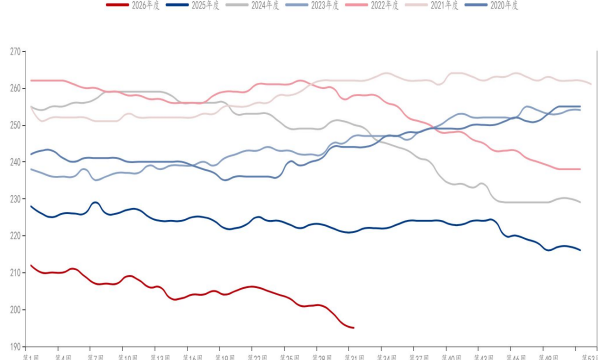


图 9：浮法玻璃产量(吨)

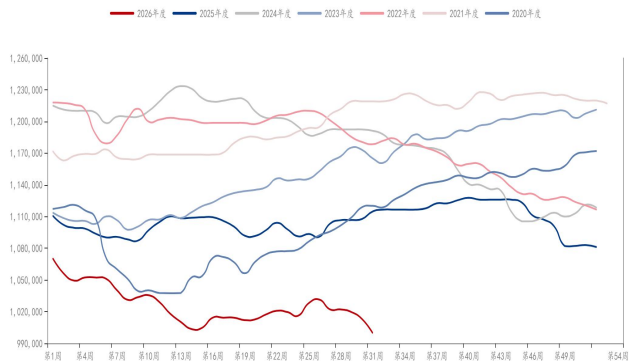
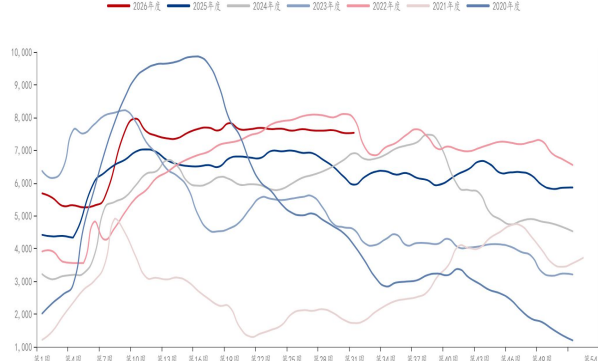


图 10：浮法玻璃企业库存(万重量箱)



资料来源：钢联，安粮期货

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

2、6月下游地产需求仍低迷，关注需求改善持续性；6月汽车产销量继续小幅提升

终端情况来看，截至2026年6月，全国房地产开发投资累计同比-18.00%（-1.80%），房地产施工面积累计同比-12.50%（-0.20%），房地产新开工施工面积累计同比-23.40%（-0.80%），房地产竣工面积累计同比-23.70%（-0.30%），商品房销售面积累计同比-11.60%（-0.80%）。总体来看，房地产各项数据累计同比降幅均扩大，地产数据依然低迷。新开工数据长期下行预示着2028年前地产端玻璃需求偏弱格局难以逆转，存量房装修、城市更新等结构性需求提供一定支撑但体量有限。持续关注终端地产恢复情况。

从汽车产销看，据中汽协数据，26年6月汽车产销分别完成276.00万辆和281.00万辆，环比分别增加14.40万辆和18.10万辆，其中产量累计同比-4.00%（+0.60%），销量累计同比-4.10%（+0.10%）。1-6月汽车产销分别完成1499.3万辆和1501.7万辆，同比分别下降4%和4.1%，降幅比前5个月进一步收窄。上半年汽车市场总体运行平稳，6月当月产销数据同比降幅明显，1-6月降幅进一步收窄，预计下半年将持续向好。其中，传统燃油车降幅更大一些，市场份额快速萎缩，传统燃油车企承受着较大的压力。

图 11：房地产相关数据累计同比

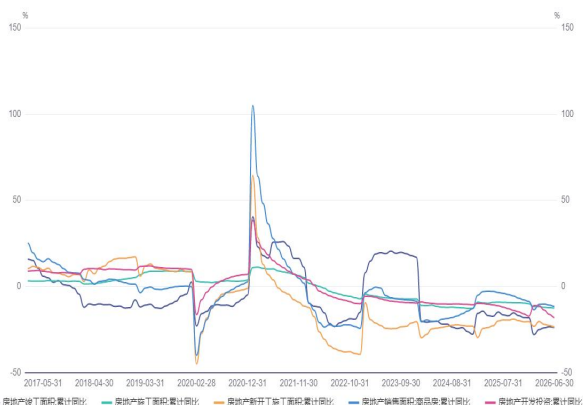
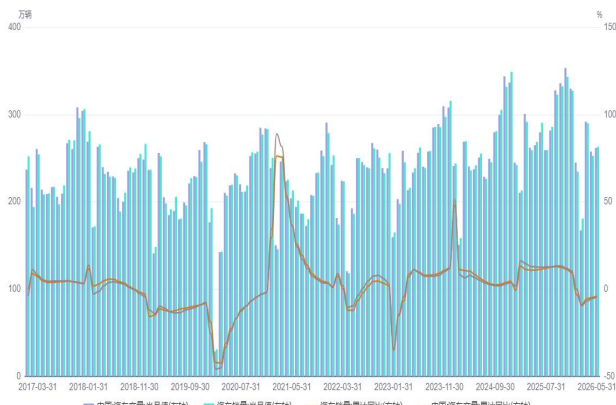


图 12：汽车产销量及累计同比



资料来源：同花顺 iFinD，安粮期货

3、总消费量6月下降，7月提升；而6月出口仍较强劲

截至2026年6月，纯碱月度实际消费量296万吨，环比-24万吨，跌幅7.5%。7月国内纯碱下游需求偏弱，原材料储波动不大，按需为主，低价采购居多，存货意向不足，资金和成品压力依旧较大。数据来看，7月国内纯碱消费量在330.18万吨，环比增加3.31%。

进出口方面，海关数据显示，2026年6月份我国纯碱进口量在2.05万吨，环比+0.38万吨；2026年6月份我国纯碱出口量在24.07万吨，环比-2.23万吨；1-6月累计进口量为13.27万吨，较去年同期+11.56万吨，涨幅672.76%；1-6月累计出口量为143.02万吨，较去年同期+43.47万吨，涨幅44.06%。从出口价格对比来看，1-6月份国内纯碱出口价格优越于去年

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

同期水平，出口优势体现，整体出口量增加。出口增加的主要原因在于国外纯碱价格延续高位，与国内价差扩大，中国出口仍有一定优势，出口量环比仅小幅下降。预期7月国内出口延续良好，预计出口25万吨左右。但即便出口保持高位，仍难完全弥补国内产需差，也无法扭转纯碱宽松格局。

图 13：纯碱实际消费量(万吨)

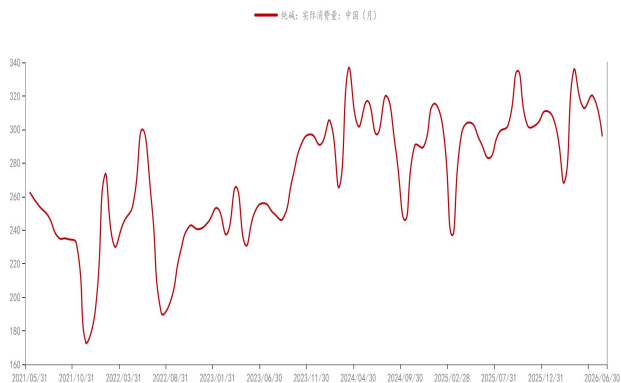
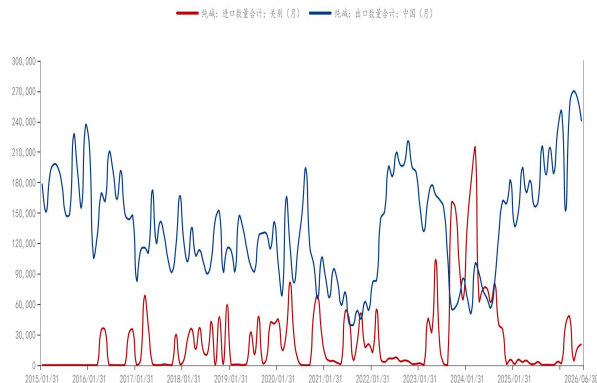


图 14：纯碱进出口数量合计(吨)



资料来源：钢联，安粮期货

三、近期宏观事件动态

序号	内容要点	多空评级
1	7月29日，美联储将联邦基金利率目标区间维持在3.50%-3.75%，为年内连续第五次按兵不动，内部分歧加大，市场解读偏“鸽”。	短期利大多宗商品
2	7月30日：中共中央政治局会议召开，会议强调实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度。市场预期三季度末前后可能出台增量政策，包括增发政府债券、降息降准等。	利多
3	8月2日欧佩克+七个核心成员国召开会议，决定9月继续提高原油生产配额，日均增产18.8万桶，为连续第六个月上调产量上限。该联盟已完成2023年减产计划的既定回撤安排。	利空石油

四、总结与展望

整体来看，7月纯碱供应和库存均有所提升，需求水平进一步下降，基本面整体仍偏空。8月市场利空因素仍占主导，虽有宏观政策、地产政策等给短期市场情绪托底，但纯碱供需宽松格局难以根本性改善。短期在政策托底、能源价格扰动、环保等因素提振下市场或有止跌反弹迹象，但由于其基本面压力未能有效缓解，期货盘面持续反弹动能不足。中长期市场可能的利好支撑在于超预期减产和出口强劲，但不排除盘面重心仍有进一步下移空间。关注纯碱装置开工变化、下游产能变化、能源价格波动及宏观情绪变化。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。