



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/07/31

纯碱先涨后跌，后续怎么看

今日纯碱期货走势如坐过山车，早盘大幅上涨，下午随后却转头下跌，引发市场高度关注。这种剧烈波动背后，原因复杂。

从供应端看，2025年上半年纯碱行业新增产能240万吨，下半年预计新增产能约280万吨，即便7月高温检修季产量有所回落，整体供应依然居高不下。需求层面，光伏玻璃持续亏损，在产日熔量预计继续下降，纯碱刚需走弱，重碱平衡过剩。库存方面，厂家库存处于历史高位，虽有小幅下降，但整体压力仍大。

综合来看，纯碱期货后续走势宽幅震荡偏多。

供应增加、需求疲弱、高库存等问题难以在短期内改善，中长期价格大概率震荡。

不过，考虑到生产成本较2024年底下降，原盐和动力煤价格价格高涨，预计价格在成本线附近会有一定支撑，后续或围绕成本区间震荡偏多运行。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	多头主力增仓，利多
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	主力空增多减，利空	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	多头主力增仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力减仓，利空	甲醇 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力减仓，利空

今日A股，沪指冲高回落最高冲到3636点，其他指数低开低走震荡回落；消息面上，李成钢：中美将推动美方对等关税如期展期；就当前经济形势和下半年经济工作，习近平主持并发表重要讲话；操作上，短期预计行情以高位震荡为主。



美联储议息会议决定不降息，年内降息预期降低，黄金出现调整，但大方向依然看多不变，目前周线调整比较充分，较大概率重启升势，偏向震荡向上。



宏观环境改善，风险偏好提升，钢厂利润尚可之下铁水产量仍在高位，产业链处于正反馈修复状态。技术上，今日冲高回落，近期波动较大，谨慎操作，保护利润，等待企稳机会。



供应端尚未出现重大亏损冷修局面，厂库边际去化，下游深加工订单补库动力不强，基本面暂无明显转变，近期走势更多受消息面以及情绪面驱动；技术面上，今日冲高回落，谨慎操作，等待企稳。



美国新的可再生燃料政策提高生物柴油生产中的豆油用量，推动芝加哥豆油创下合约新高，加上大连食用油期货强劲上涨，这将有助于马来西亚毛棕榈油期货早盘表现。不过马来西亚棕榈油出口疲软，可能限制大盘的上涨势头。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。