

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240115-0119）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年1月22日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能化小组

钟远： 从业资格号：F0303681

投资咨询号：Z0011824

联系人：

郑丽萍： 从业资格号：F03100199



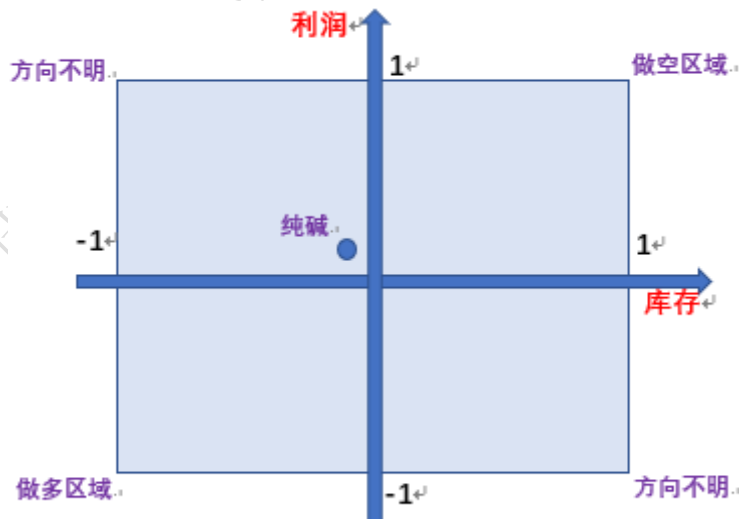
纯碱：盘面情绪有所好转，短期震荡偏强格局延续

品种：纯碱
本周看法：盘面情绪有所好转，短期震荡偏强格局延续
上周看法 累库加速，关注 1800 附近支撑
周度建议：整体来看，盘面情绪有所好转，春节前该状态或将延续，短期预计震荡偏强格局延续。

逻辑判断：

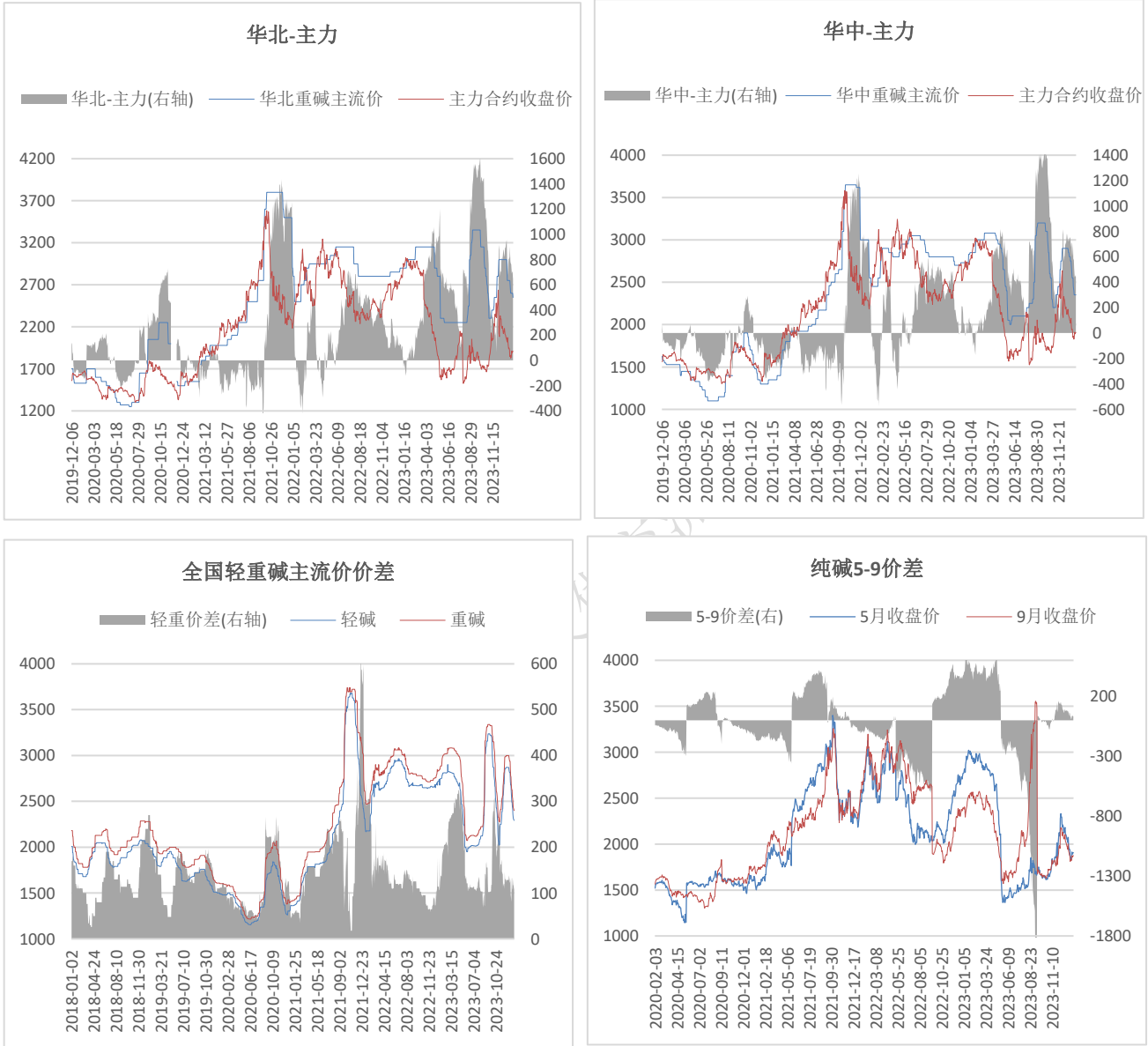
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 89.62%，环比+0.84%，纯碱产量 69.77 万吨，环比+0.65 万吨，涨幅 0.94%；周内装置平稳运行，产量及开工增加。
- 2、需求：需求端，纯碱需求缓和，现货平稳，下游节前备货预期。截至 1 月 18 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 255 条（+1），浮法玻璃企业开工率为 83.7%，环比持平；日熔量共计 17.31 万吨，环比持平。周内浮法复产 1 条 1000 吨生产线，光伏冷修 1 条 250 吨产线。
- 3、库存：周内上游轻去重累，整体小幅累库。截至 1 月 18 日，纯碱厂家总库存 43.81 万吨，环比+1.22 万吨，涨幅 2.86%，其中轻碱库存 23.75 万吨（-1.24），重碱库存 20.06 万吨（+2.46），轻去重累，整体波动不大；据了解社会库存不高，窄幅下降，波动不大。
- 4、成本：本周氨碱装置生产成本为 1749 元/吨，环比-16 元/吨；联产装置生产成本为 2032 元/吨，环比-5 元/吨。
- 5、利润：本周氨碱装置生产利润为 711 元/吨，环比-54 元/吨；联产装置（双吨）利润为 978 元/吨，环比-95 元/吨。
- 6、技术：从盘面上看，截至 1 月 19 日，05 价格小幅探低回升。整体来看，盘面情绪有所好转，但纯碱远期供应增量仍然是压制期价的主要因素，其反弹空间或有限，纯碱期价短期或震荡整理运行为主。

结论：整体来看，本周在下游补库需求释放的带动下纯碱市场情绪略有好转，春节前该状态或将延续，且当前各环节并无明显库存压力。纯碱未来供需格局偏弱预期也仍存，中下游采购存在压价行为，不排除现货价格重心继续下移、采购量继续提升的现象发生。现货市场矛盾并不突出，盘面在备货行情演绎下仍存支撑，偏强震荡格局延续，关注供应水平变化、现货成交情况及市场情绪变化。



一、本周行情回顾

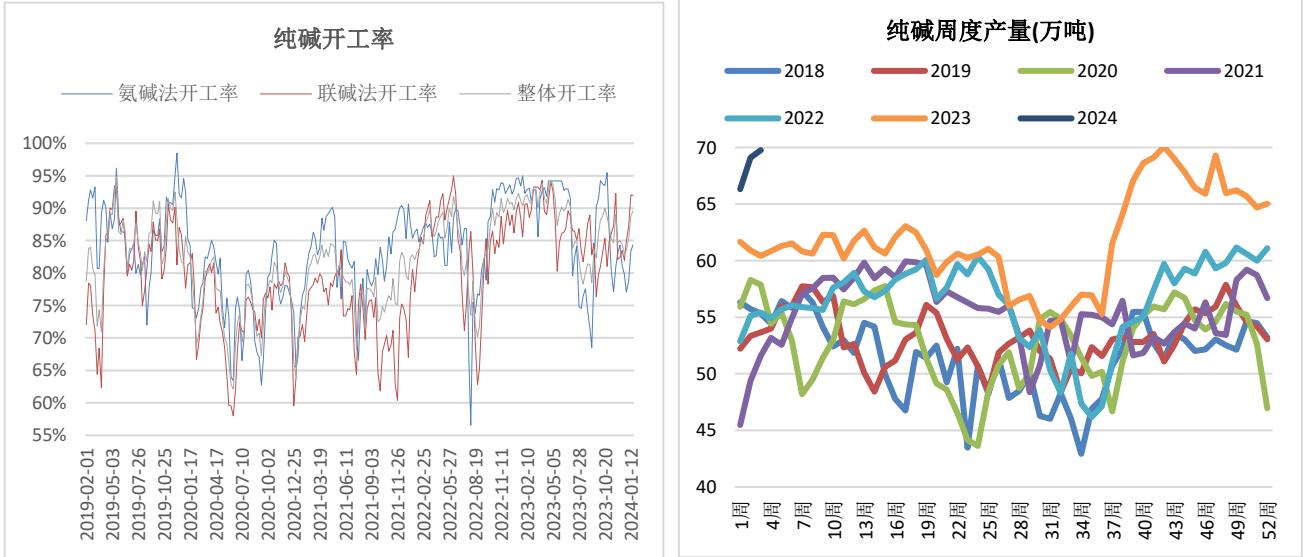
本周，国内纯碱市场走势弱势震荡，价格坚挺，成交改善。基差方面，由于本周现货价格下降，期货主力也震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所下降；截至1月19日，华北地区基差为643（-130），华中地区基差为443（-130）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下降，轻重价差下降，较1月12日下降2.68；5-9价差环比上升，截至1月19日，5-9价差为31，较1月12日上升21。



二、供需结构

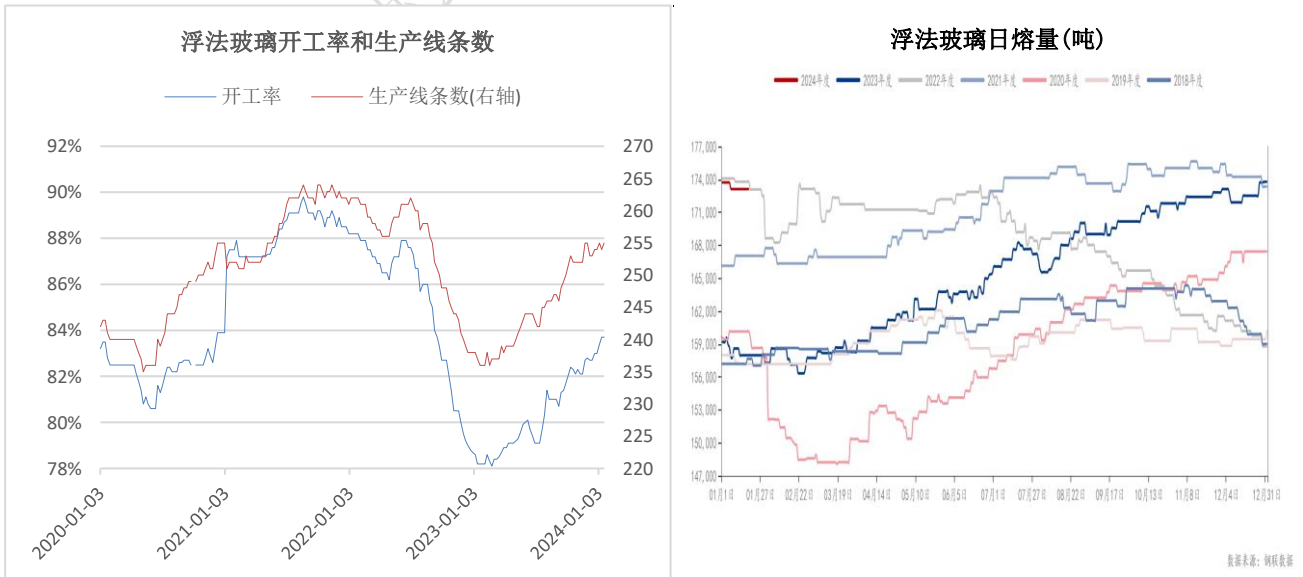
(一) 供应

供应端，周内装置平稳运行，产量及开工增加。截至1月18日，纯碱整体开工率为89.62% (+0.83%)，其中氨碱法开工率84.35% (+0.97%)，联碱法开工率91.96% (-0.07%)；截至1月18日，纯碱周度产量为69.77万吨 (+0.65)。供应端，个别企业负荷波动，产量及开工呈现下降趋势，预期下周产量69+万吨，开工率89+%。整体来看，本周供应端产能修复，青海发投、昆仑维持低降负；湖南金富源、南方碱业检修；金山五期周中设备问题短暂降负。另外，周内进口碱到港。后续预期来看，目前湖北双环有检修计划。



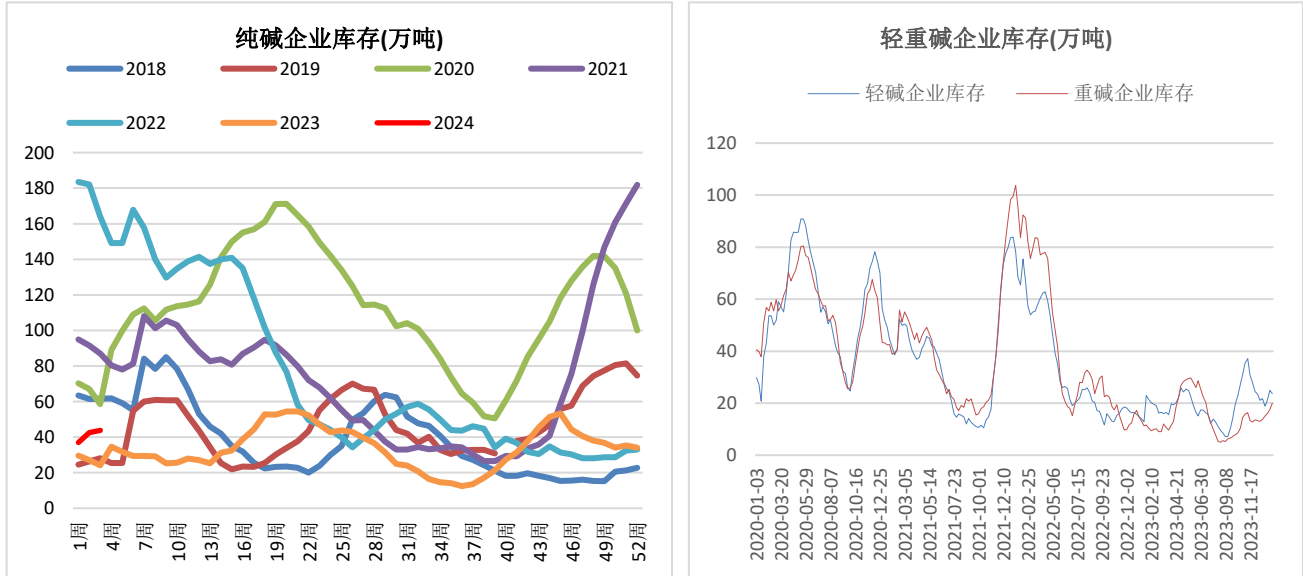
(二) 需求

需求端，纯碱需求缓和，现货平稳，下游节前备货预期。从目前了解看，轻质需求好转，低价成交活跃度提升，重质纯碱下游表现一般，按需为主，区域不同，库存也有差异。截至1月18日，全国浮法玻璃在产生产线共计255条 (+1)，浮法玻璃企业开工率为83.7%，环比持平；日熔量共计17.31万吨，环比持平。本周浮法复产1条1000吨的生产线，光伏冷修1条250吨的。下游浮法稳定，光伏预期冷修1条650吨的线。后市来看，节前玻璃供应过剩的基本面矛盾在价格上的兑现或相对有限，基差支撑玻璃短期下行空间不大，需关注宏观能否提振年后玻璃预期带来玻璃期价走升水的动力。短期维持震荡观点。



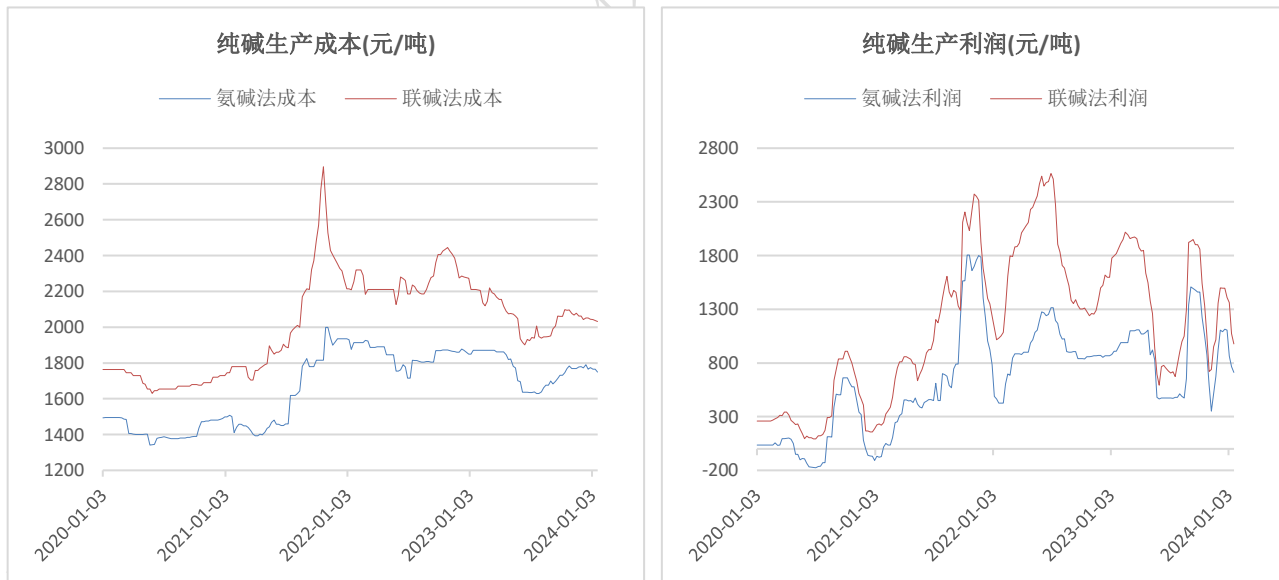
三、库存

周内上游轻去重累，整体小幅累库。截至1月18日，纯碱厂家总库存43.81万吨，环比+1.22万吨，涨幅2.86%，其中轻碱库存23.75万吨（-1.24），重碱库存20.06万吨（+2.46），轻去重累，整体波动不大，库存集中明显，个别企业库存高；周内企业待发订单增加，待发接近12天，基本上至月底。据了解社会库存不高，窄幅下降，波动不大。整体来看，周内上游轻碱库存去化。



四、成本和利润

截止1月18日，氨碱装置生产成本为1749元/吨（-16），联产装置（双吨）生产成本为2032元/吨（-5）；氨碱装置生产利润为711元/吨（-54），联产装置（双吨）利润为978元/吨（-95）。近期原料煤炭价格下跌，纯碱成本支撑减弱，但现货价格继续下降，故纯碱生产利润有所收窄。



五、技术分析

从盘面上看，截至 1 月 19 日，05 价格小幅探低回升。整体来看，盘面情绪有所好转，但纯碱远期供应增量仍然是压制期价的主要因素，其反弹空间或有限，纯碱期价短期或震荡整理运行为主。



免责声明

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。

