

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240122-0126）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年1月29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



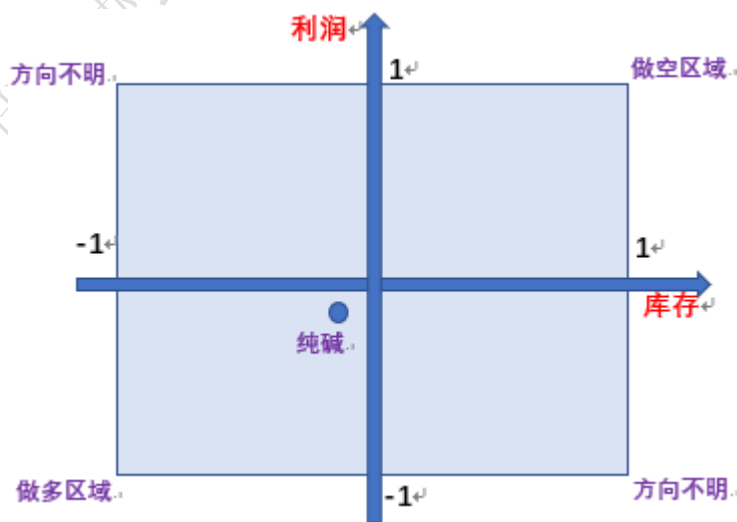
纯碱：不确定因素较多，下方空间相对有限

品种：	纯碱
本周看法：	不确定因素较多，下方空间相对有限
上周看法	盘面情绪有所好转，短期震荡偏强格局延续
周度建议：	整体来看，近期纯碱基本面变化不大，但现货挺价叠加下游补库因素下，盘面大起大落。鉴于当前纯碱供需两端不确定因素依旧较多，因此价格下方空间相对有限。

逻辑判断：

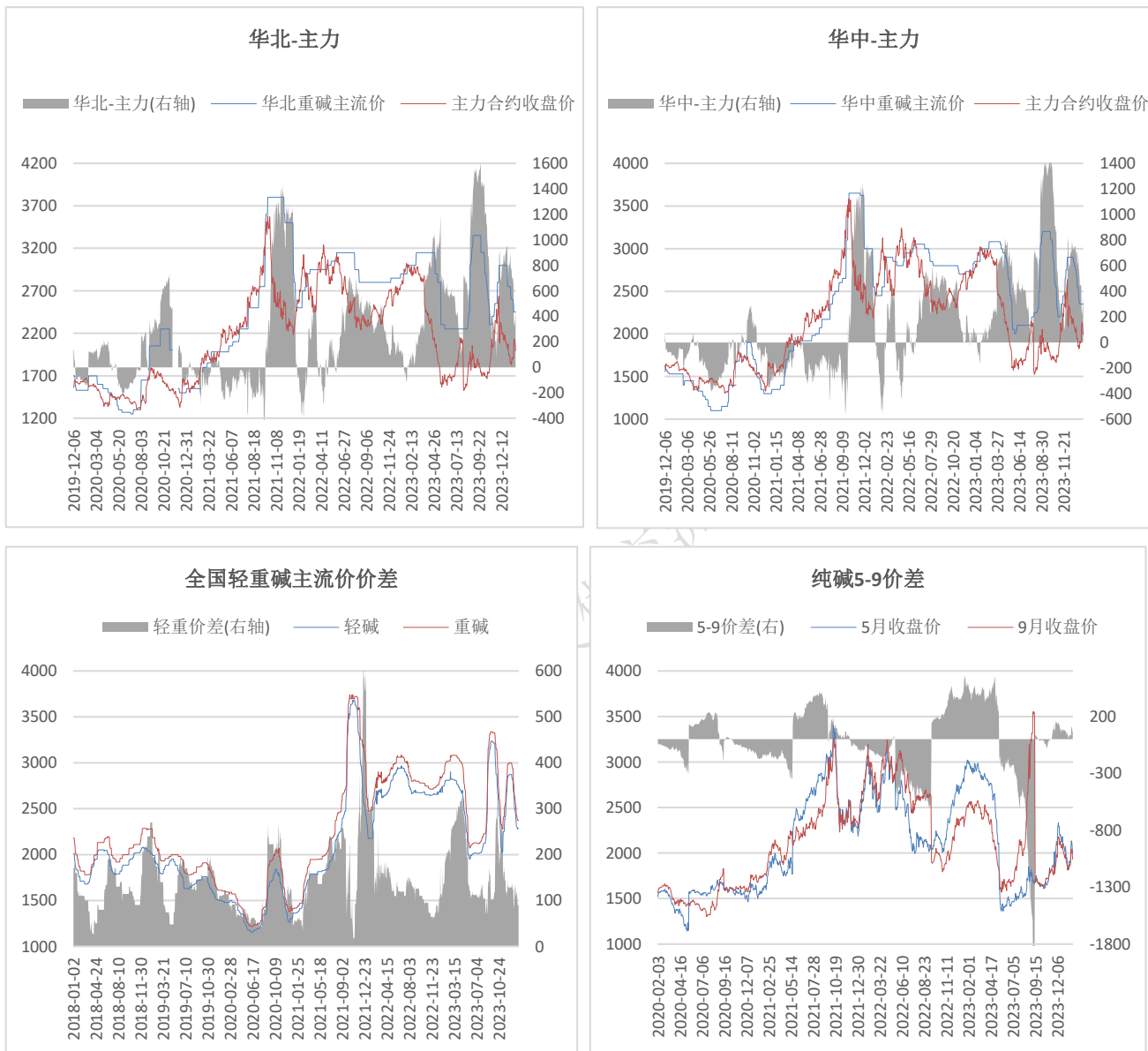
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 87.04%，环比-2.58%，纯碱产量 67.75 万吨，环比-2.02 万吨，跌幅 2.89%；周内个别企业设备问题及天气因素，导致开工及产量下降。
- 2、需求：需求端，纯碱需求近期尚可，节前补库及前期订单执行，为春节做计划，有些下游库存高，扫尾阶段，低库存的补库。截至 1 月 25 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 255 条（+0），浮法玻璃企业开工率为 83.9%，环比持平；日熔量共计 17.31 万吨，环比持平。周内玻璃无产能变动。
- 3、库存：周内上游整体库存去化，其中轻碱库存去化幅度较大。截至 1 月 25 日，纯碱厂家总库存 40.62 万吨，环比-3.19 万吨，跌幅 7.28%，其中轻碱库存 21.25 万吨（-2.50），重碱库存 19.37 万吨（-0.69），轻重碱同步下跌，其中轻质跌幅明显；据了解，社会库存窄幅下降，整体波动不大。
- 4、成本：本周氨碱装置生产成本为 1749 元/吨，环比持平；联产装置生产成本为 2032 元/吨，环比持平。
- 5、利润：本周氨碱装置生产利润为 581 元/吨，环比-130 元/吨；联产装置（双吨）利润为 873 元/吨，环比-105 元/吨。
- 6、技术：从盘面上看，截至 1 月 26 日，05 价格继续回落，价格下破 2000 之下。之前消息面上，1 月 22 日西北地区多家碱厂联合封单，纯碱厂商挺价意愿较强，另有远兴锅炉轮流检修减产的因素，叠加下游需求冬储补库等等方面因素炒作下大幅反弹。现有消息炒作有所平息，价格不断回落。考虑到当前纯碱供需两端不确定因素依旧较多，因此价格下方空间相对有限。

结论：整体来看，近期纯碱基本面变化不大，但现货挺价叠加下游补库因素下，盘面大起大落。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，考虑到当前纯碱供需两端不确定因素依旧较多，因此价格下方空间相对有限。预计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

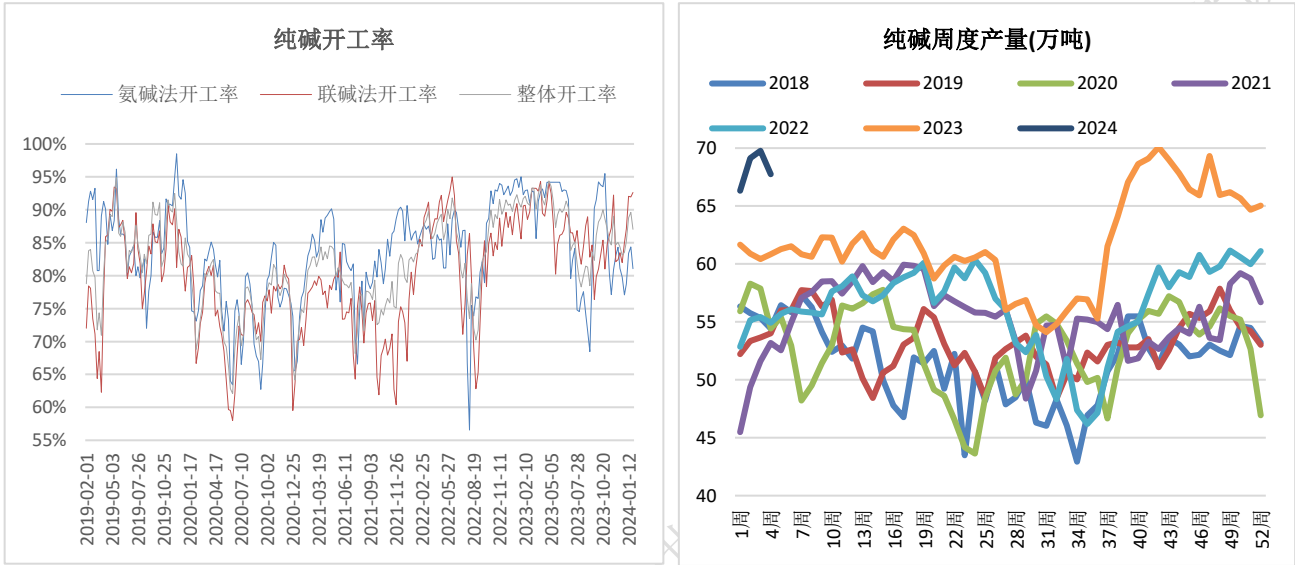
本周，国内纯碱市场走势震荡运行，价格窄幅波动为主。基差方面，由于本周部分地区现货价格下降，期货主力也震荡下行，导致现货与主力合约的基差有所下降；截至1月26日，华北地区基差为457(-186)，华中地区基差为357(-86)。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下降，轻重价差下降，较1月19日下降17.85；5-9价差环比上升，截至1月26日，5-9价差为62，较1月19日上升31。



二、供需结构

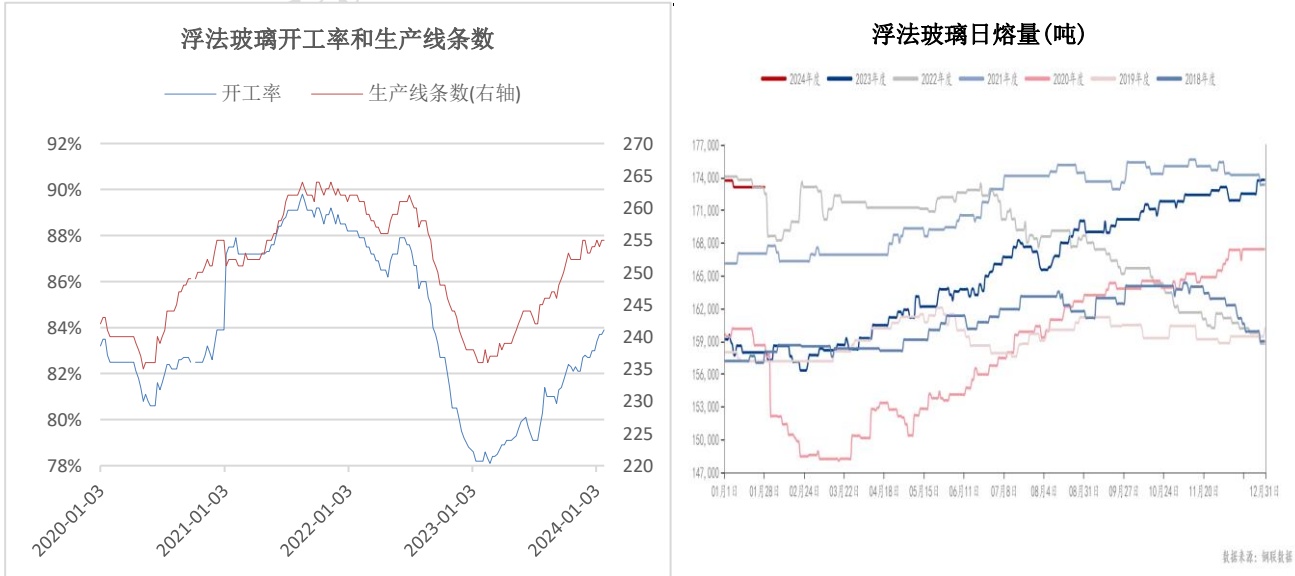
(一) 供应

供应端，周内个别企业设备问题及天气因素，导致开工及产量下降。截至1月25日，纯碱整体开工率为87.04% (-2.58%)，其中氨碱法开工率81.05% (-3.3%)，联碱法开工率92.63% (+0.67%)；截至1月25日，纯碱周度产量为67.75万吨 (-2.02)。供应端，近期企业产量逐步恢复，暂无明显检修计划，预期下周整体开工及产量增加态势，预期产量69-70万吨上下，开工率9成附近。整体来看，本周供应端盘点，青海发投、昆仑维持低降负；湖南金富源、南方碱业检修结束；河南骏化桐柏海品短暂降负；上周末远兴1、2线降负，周中恢复。后续预期来看，目前湖北双环有检修计划，2、3月份纯碱进口预期较高。



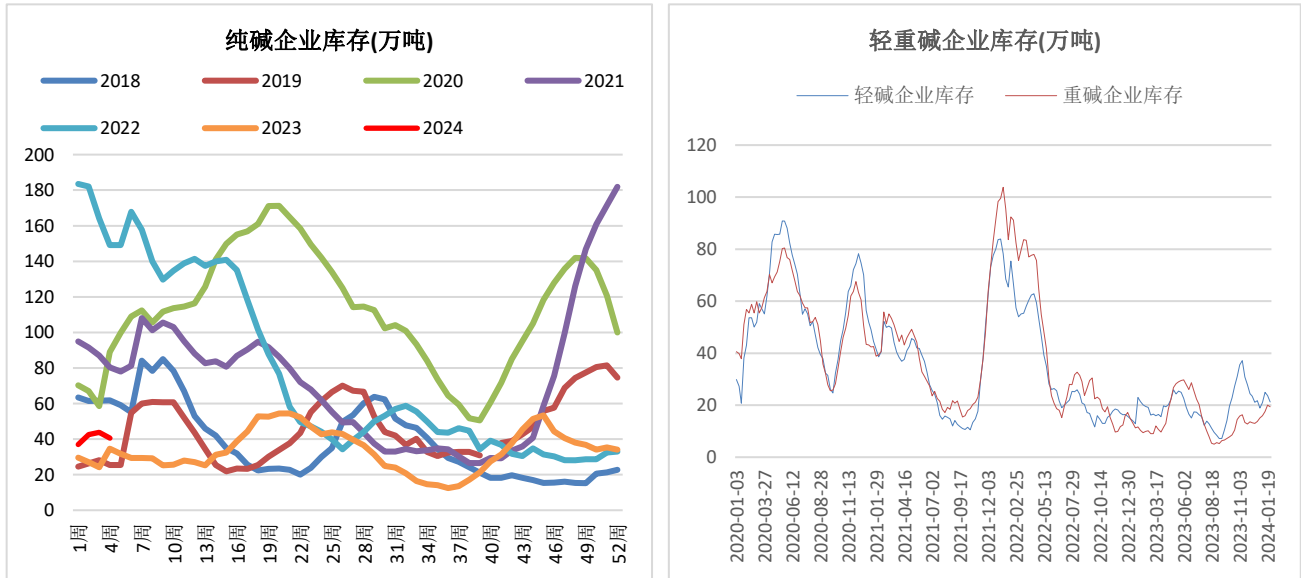
(二) 需求

需求端，纯碱需求近期尚可，节前补库及前期订单执行，为春节做计划，有些下游库存高，扫尾阶段，低库存的补库。随着春节的临近，有下游开工会有影响，消费量会下降，物流也有影响运输，后续市场有价无市的状态，放假效应。贸易商节前存货意向不强，情绪谨慎。截至1月25日，全国浮法玻璃在产生产线共计255条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为83.9%，环比持平；日熔量共计17.31万吨，环比持平。周内玻璃无产能变动。下周，浮法有一条1000吨的有点火预期，光伏一条650的预期冷修，具体以企业为准。节前预期来看，供需方面玻璃节前预期延续偏弱，随着部分地区冬储政策的出台，节前现货价格或趋稳。基本面矛盾有限，玻璃短期关注宏观层面对年后需求预期的支撑，预期维持震荡，关注原材料端的扰动。



三、库存

周内上游整体库存去化，其中轻碱库存去化幅度较大。截至 1 月 25 日，纯碱厂家总库存 40.62 万吨，环比-3.19 万吨，跌幅 7.28%，其中轻碱库存 21.25 万吨（-2.50），重碱库存 19.37 万吨（-0.69），轻重碱同步下跌，其中轻质跌幅明显；周内纯碱企业待发订单下降趋势，不到 11 天，临近月底接收订单阶段，各界有差异；据了解，社会库存窄幅下降，整体波动不大。整体来看，库存水平维持历史低位。



四、成本和利润

截止 1 月 25 日，氨碱装置生产成本为 1749 元/吨（+0），联产装置（双吨）生产成本为 2032 元/吨（+0）；氨碱装置生产利润为 581 元/吨（-130），联产装置（双吨）利润为 873 元/吨（-105）。周内纯碱成本支撑持稳，但现货价格周内小幅下降，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26日，05价格继续回落，价格下破2000之下。之前消息面上，1月22日西北地区多家碱厂联合封单，纯碱厂商挺价意愿较强，另有远兴锅炉轮流检修减产的因素，叠加下游玻璃主产区沙河地区产销良好，节前玻璃厂的纯碱补库似有启动。需求冬储补库等等多方面因素炒作下大幅反弹。现有消息炒作有所平息，价格不断回落，市场或重回2024年预期是供应逐步转为宽松的格局中。



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。

