

## 安粮期货商品研究报告



# 纯碱期货周报（20240219-0223）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2024年2月19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



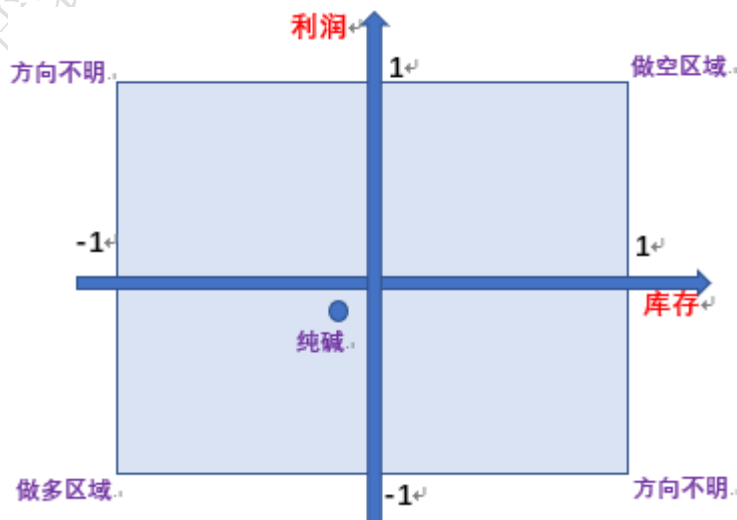
## 纯碱：市场消息面影响偏空

品种:	纯碱
本周看法:	市场消息面影响偏空
上周看法:	不确定因素较多, 下方空间相对有限
周度建议:	整体来看, 春节假期期间, 纯碱市场暂无明显利好支撑, 市场消息面影响偏空, 预计节后期货盘面走势重心略微向下。

### 逻辑判断:

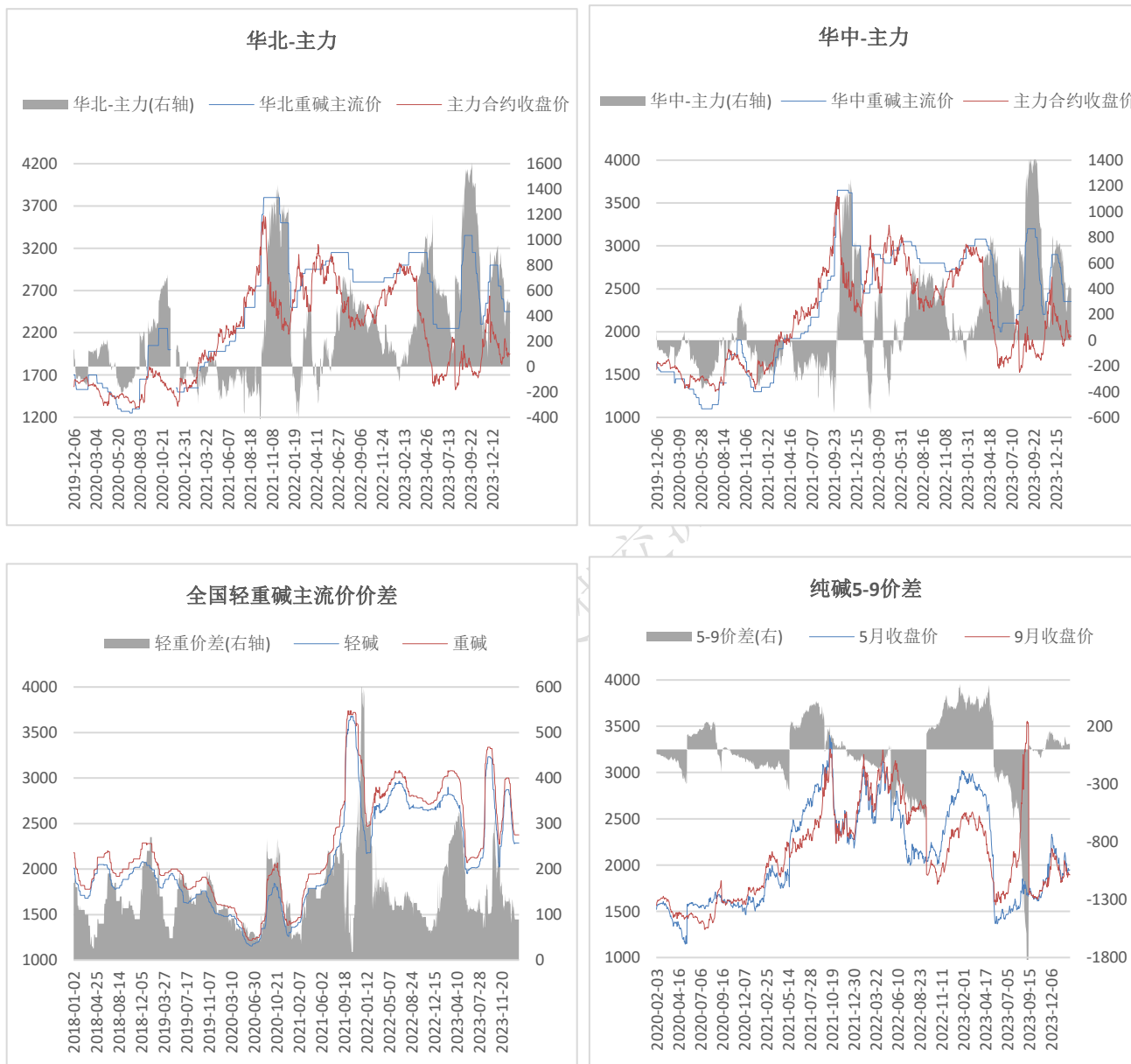
- 1、供应: 周内纯碱整体开工率 88.24%, 环比-0.36%, 纯碱产量 70.57 万吨, 环比-0.29 万吨, 跌幅 0.41%; 假期随着远兴 4 线的投料和前三条产线的满产, 以及各区域复工检修较少, 周产量重新回到高位。
- 2、需求: 需求端, 春节假期期间下游需求有所分化。截至 2 月 16 日, 全国浮法玻璃在产生产线共计 257 条 (+1), 浮法玻璃企业开工率为 84.8%, 环比+0.3%; 日熔量共计 17.23 万吨, 环比持平。周内一条产线变动。
- 3、库存: 节日期间物流运输受阻, 企业库存相对应呈现增加趋势。截至 2 月 16 日, 纯碱厂家总库存 68.83 万吨, 环比+25.8 万吨, 涨幅 59.96%, 其中轻碱库存 36.25 万吨 (+13.56), 重碱库存 32.58 万吨 (+12.24), 轻重碱同步大幅累库。整体来看, 盘面中期累库降价趋势未改, 价格下行风险加大, 后市可观察在氨碱法成本线附近能否企稳。
- 4、成本: 本周氨碱装置生产成本为 1748 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 582 元/吨, 环比持平; 联产装置(双吨)利润为 873 元/吨, 环比持平。
- 6、技术: 从盘面上看, 截至 2 月 8 日, 05 价格维持横盘。假期期间有消息传言远兴三线已经达产, 目前阿拉善三条线总日产量达到 1.32 万吨/天, 具体情况有待进一步核实, 但消息或对节后期货市场心态产生压制。后续远兴四线投产节奏仍是影响供应的关键因素之一, 需密切关注其投产进度。除此之外, 假期期间纯碱现货成交及物流也基本停滞, 碱厂面临较大的累库压力, 库存增幅将是主导节后盘面走势的另一关键因素。

**结论:** 整体来看, 假期期间有消息传言远兴三线已经达产, 目前阿拉善三条线总日产量达到 1.32 万吨/天, 具体情况有待进一步核实, 但消息或对节后期货市场心态产生压制。后续远兴四线投产节奏仍是影响供应的关键因素之一, 需密切关注其投产进度。除此之外, 假期期间纯碱现货成交及物流也基本停滞, 碱厂面临较大的累库压力, 库存增幅将是主导节后盘面走势的另一关键因素。整体来看, 春节假期期间, 纯碱市场暂无明显利好支撑, 市场消息面影响偏空, 预计节后期货盘面走势重心略微向下。关注中下游是否存在新一轮补库活动、生产水平提升速度、碱厂库存累积幅度。



### 一、本周行情回顾

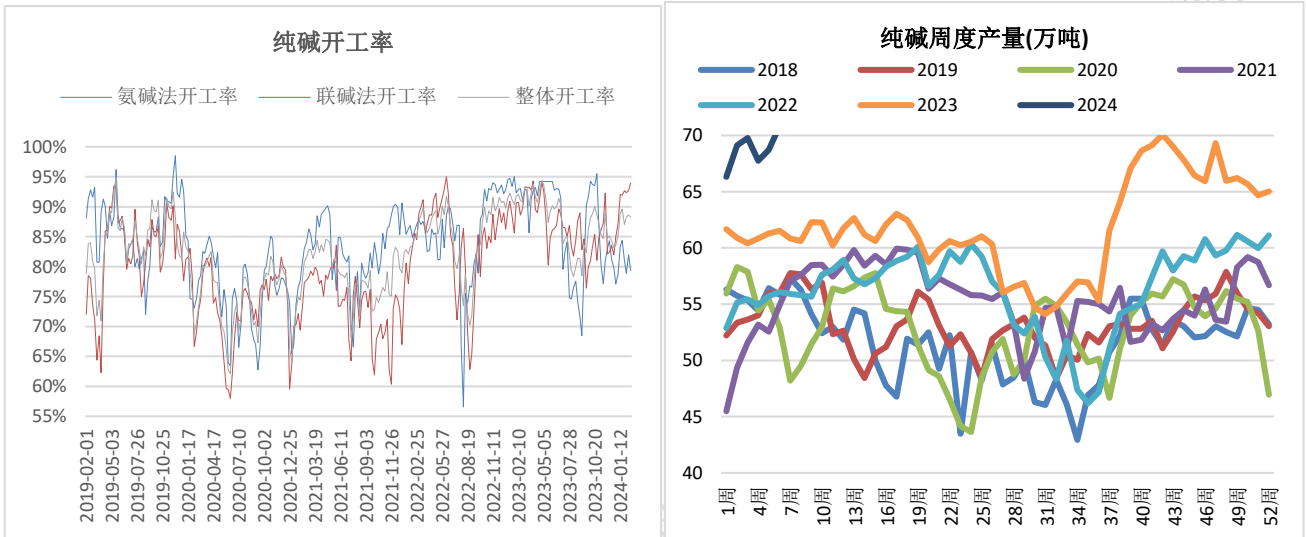
春节假期期间，国内纯碱价格无波动，保持平稳。基差方面，由于节前现货价格持稳，期货主力也震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所下降；截至2月8日，华北地区基差为502（+18），华中地区基差为402（+18）。价差方面，节前全国轻重碱主流价均持稳，轻重价差保持不变，较2月8日保持不变；5-9价差环比上升，截至2月8日，5-9价差为55，较2月2日上升8。



二、供需结构

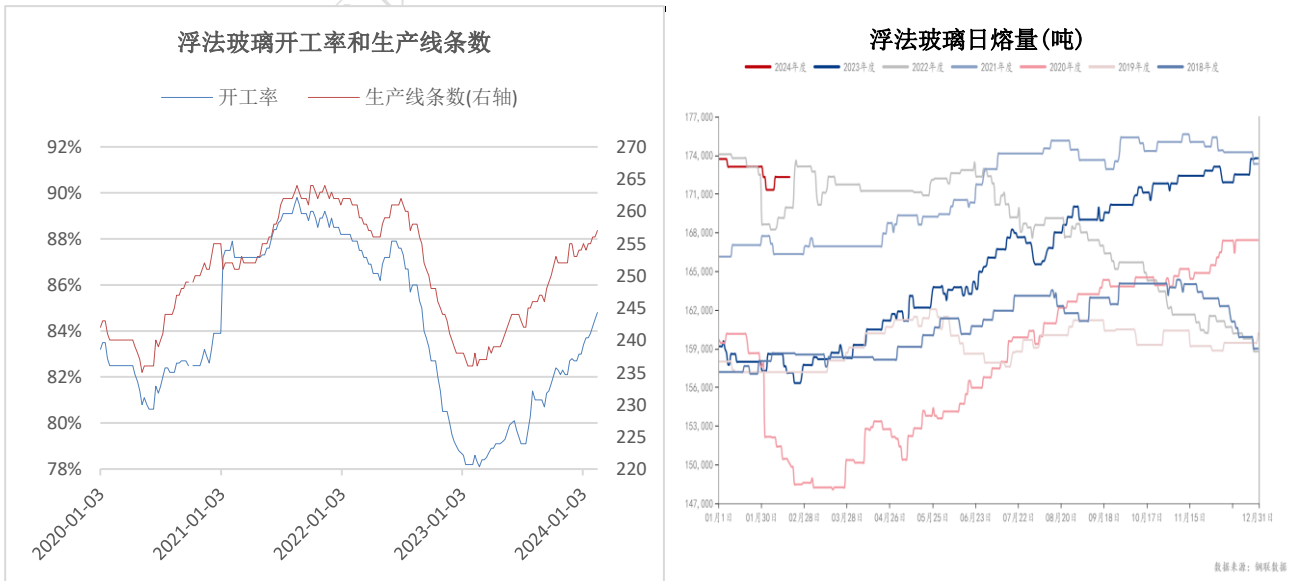
(一) 供应

供应端，春节假期间，随着远兴4线的投料和前三条产线的满产，以及各区域复工检修较少，春节之后周产量重新回到高位。截至2月16日，纯碱整体开工率为88.24%（-0.36%），其中氨碱法开工率79.34%（-2.62%），联碱法开工率94.01%（+1.29%）；截至2月16日，纯碱周度产量为70.57万吨（-0.29）。供应端，节后，纯碱供应高位，且装置运行相对稳定，预计位置高开工高产量态势。整体来看，假期期间有消息传言远兴三线已经达产，目前阿拉善三条线总日产量达到1.32万吨/天，具体情况有待进一步核实，但消息或对节后期货市场心态产生压制。后续远兴四线投产节奏仍是影响供应的关键因素之一，需密切关注其投产进度。



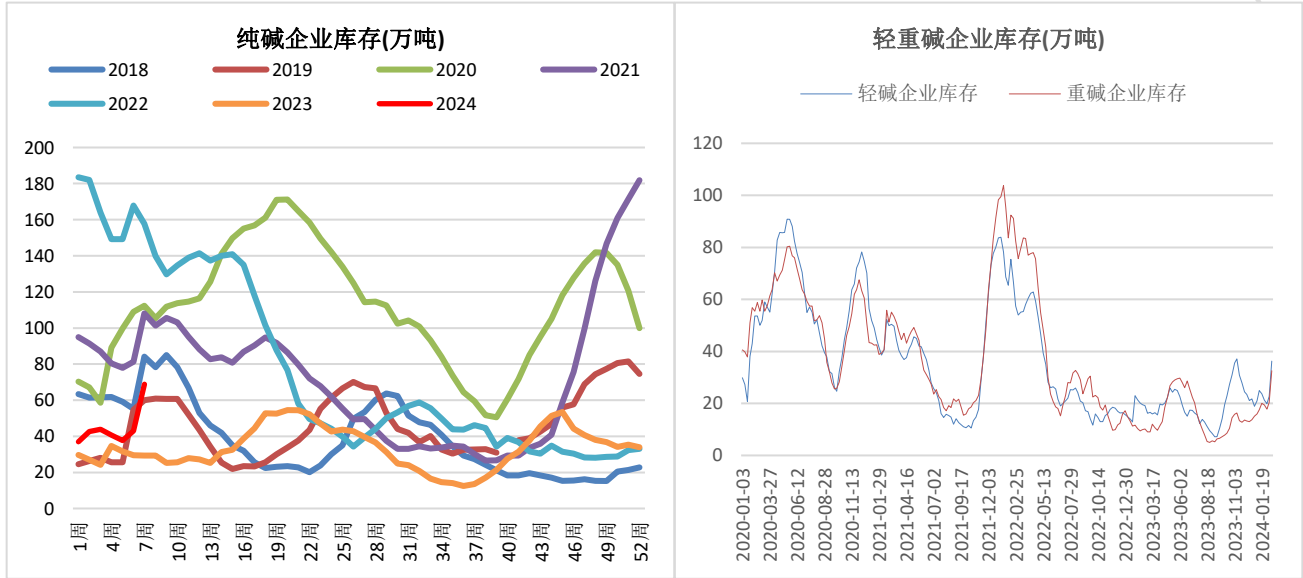
(二) 需求

需求端，春节假期期间下游需求有所分化。截至2月16日，全国浮法玻璃在产产线共计257条（+1），浮法玻璃企业开工率为84.8%，环比+0.3%；日熔量共计17.23万吨，环比持平。周内一条产线变动；信义玻璃（江苏）有限公司二线580吨白玻改产超白18日投料；滕州金晶玻璃有限公司滕州二线600吨计划18日白玻改产超白投料。整体来看，行业产线近期冷修较多，复产产线尚在提量当中，整体供给保持稳定波动，高位运行。成本上燃料和碱价稳中有降，利润较好。年后终端需求地产竣工高峰期结束，高回款压力下，下游虽然延续补库但大量存货概率较低，整体呈现弱复苏状态。



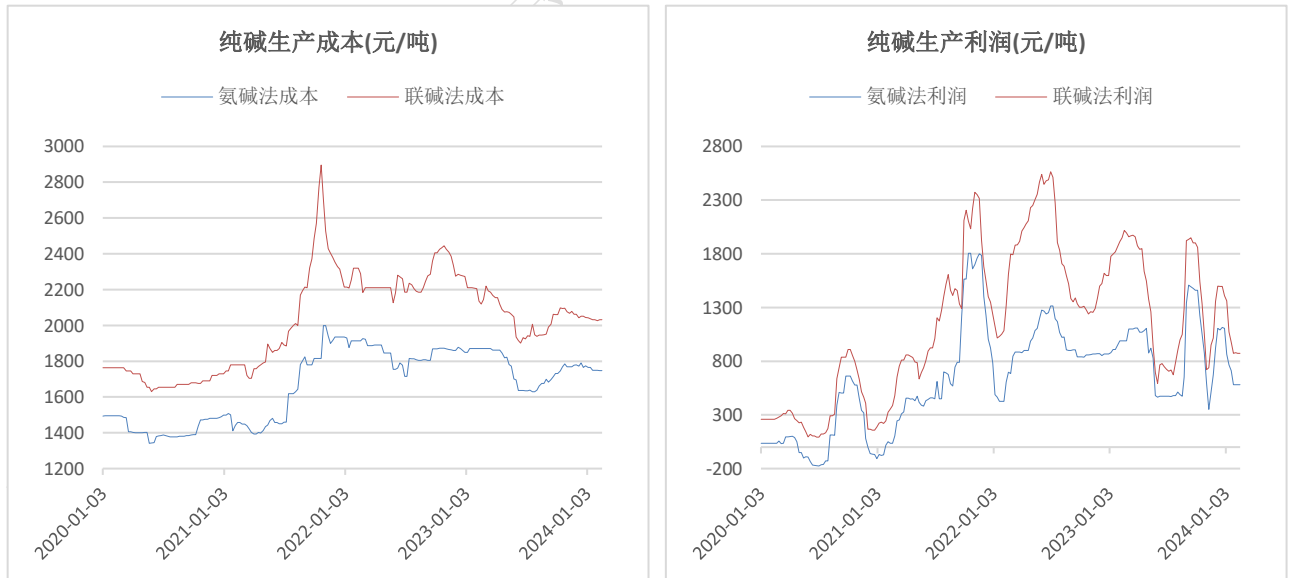
### 三、库存

节日期间物流运输受阻，企业库存相对应呈现增加趋势。截至 2 月 16 日，纯碱厂家总库存 68.83 万吨，环比+25.8 万吨，涨幅 59.96%，其中轻碱库存 36.25 万吨（+13.56），重碱库存 32.58 万吨（+12.24），轻重碱同步大幅累库，主要是轻碱下游节前补库，下游厂家复工较晚，补库接近尾声；重碱的下游玻璃厂纯碱库存不低，刚需为主，对高价碱抵制心理较强。目前碱厂待发订单较差，玻璃厂纯碱库存接近月底，且月底还有多家进口碱到港。整体来看，盘面中期累库降价趋势未改，价格下行风险加大，后市可观察在氨碱法成本线附近能否企稳。



### 四、成本和利润

截止 2 月 16 日，氨碱装置生产成本为 1748 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 582 元/吨（+0），联产装置（双吨）利润为 873 元/吨（+0）。周内纯碱成本支撑持稳，故纯碱生产利润也持稳。



## 五、技术分析

从盘面上看，截至2月8日，05价格维持横盘。假期期间有消息传言远兴三线已经达产，目前阿拉善三条线总日产量达到1.32万吨/天，具体情况有待进一步核实，但消息或对节后期货市场心态产生压制。后续远兴四线投产节奏仍是影响供应的关键因素之一，需密切关注其投产进度。除此之外，假期期间纯碱现货成交及物流也基本停滞，碱厂面临较大的累库压力，库存增幅将是主导节后盘面走势的另一关键因素。



## 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。

