

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240226-0301）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年2月26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

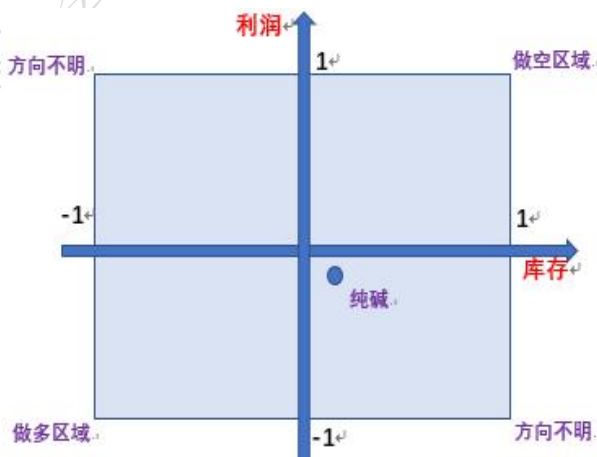


纯碱：库存持续累积，价格承压

品种：纯碱
本周看法：库存持续累积，价格承压
上周看法 市场消息面影响偏空
周度建议：整体来看，周内现货价格重心下移，期货市场驱动有限，预计下周期价仍以弱势波动为主。

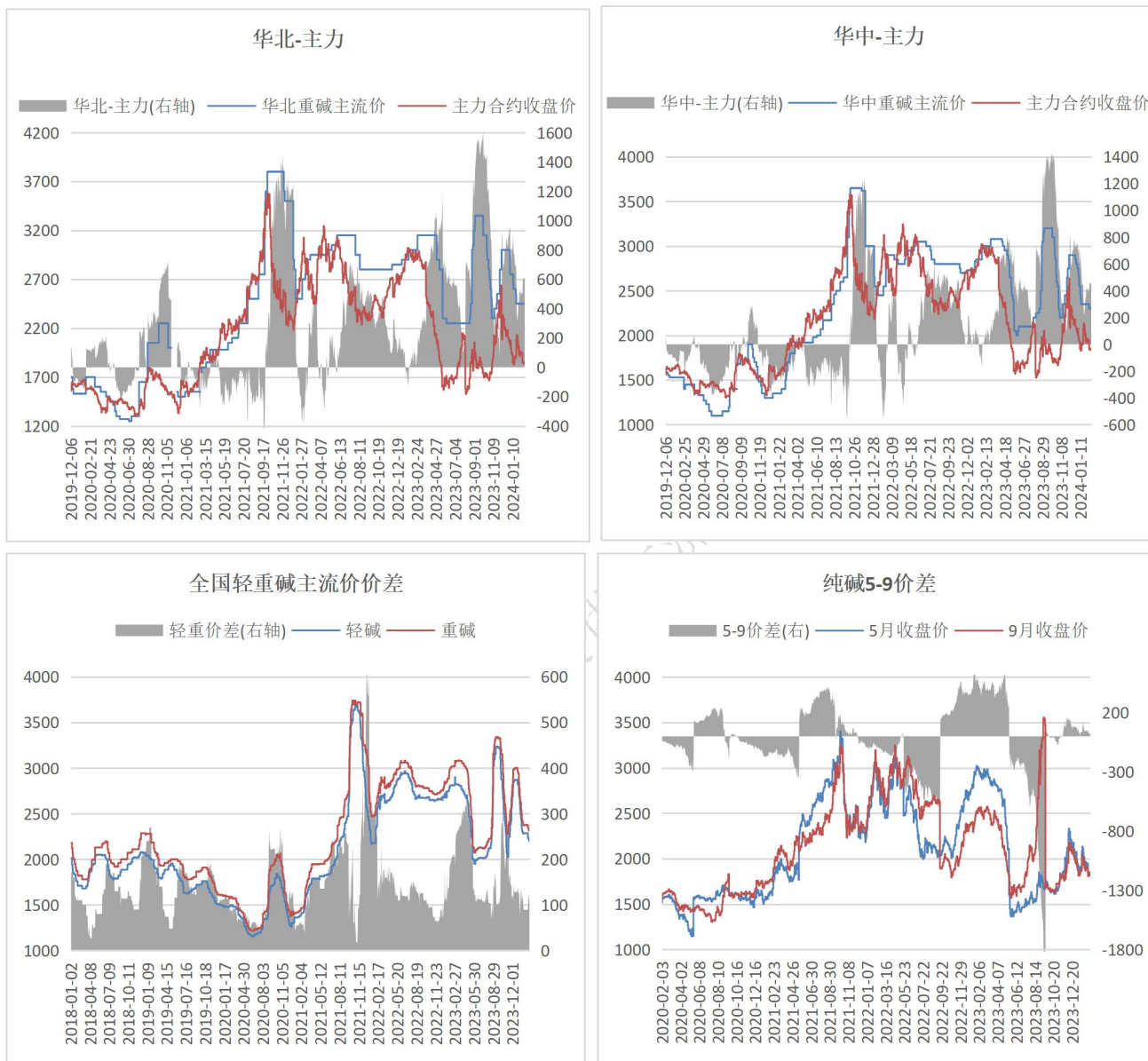
逻辑判断：

- 1、供应：周内纯碱整体开工率 89.82%，环比+1.58%，纯碱产量 71.83 万吨，环比+1.26 万吨，涨幅 1.79%；周内装置平稳运行，暂无明显检修预期，个别企业负荷波动。
 - 2、需求：下游需求表现弱，采购不积极，观望情绪重，现货价格不稳，持货意愿不足。截至 2 月 22 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 259 条（+2），浮法玻璃企业开工率为 85.1%，环比+0.3%；日熔量共计 17.23 万吨，环比持平。周内两条产线复产，节中一条前期投产产线达产，玻璃日产能、日熔量趋稳。
 - 3、库存：周内企业库存继续增加。截至 2 月 22 日，纯碱厂家总库存 74.85 万吨，环比+6.02 万吨，涨幅 8.75%，其中轻碱库存 38.37 万吨（+2.12），重碱库存 36.48 万吨（+3.9），新订单不温不火，且近期雨雪天气，影响运输等因素；周内，纯碱企业待发订单维持接近 8 天，环比年前有所下降。据了解，社会库存呈现增加趋势。
 - 4、成本：本周氨碱装置生产成本为 1739 元/吨，环比-9 元/吨；联产装置生产成本为 2044 元/吨，环比+12 元/吨。
 - 5、利润：本周氨碱装置生产利润为 591 元/吨，环比+9 元/吨；联产装置（双吨）利润为 761 元/吨，环比-112 元/吨。
 - 6、技术：从盘面上看，截至 2 月 23 日，春节后一周 05 价格偏弱震荡。整体来看，纯碱宽松格局持续兑现，现货价格重心下移，期货市场驱动有限。周内不乏个别企业装置故障、焦煤限产等因素提振，但难以扭转纯碱大方向偏弱趋势。预计下周纯碱期货价格仍以弱势波动为主，关注新产能出产品节奏、物流运输、煤炭等其他品种走势联动性影响。
- 结论：**整体来看，纯碱宽松格局持续兑现，现货价格重心下移，期货市场驱动有限。周内不乏个别企业装置故障、焦煤限产等因素提振，但难以扭转纯碱大方向偏弱趋势。预计下周纯碱期货价格仍以弱势波动为主，关注新产能出产品节奏、物流运输、煤炭等其他品种走势联动性影响。



一、本周行情回顾

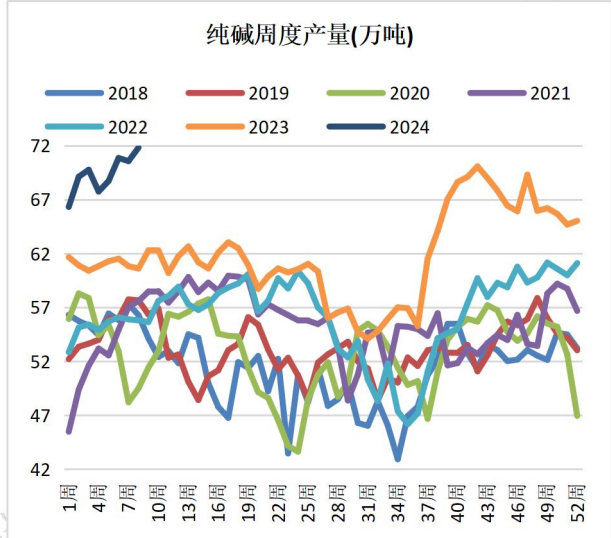
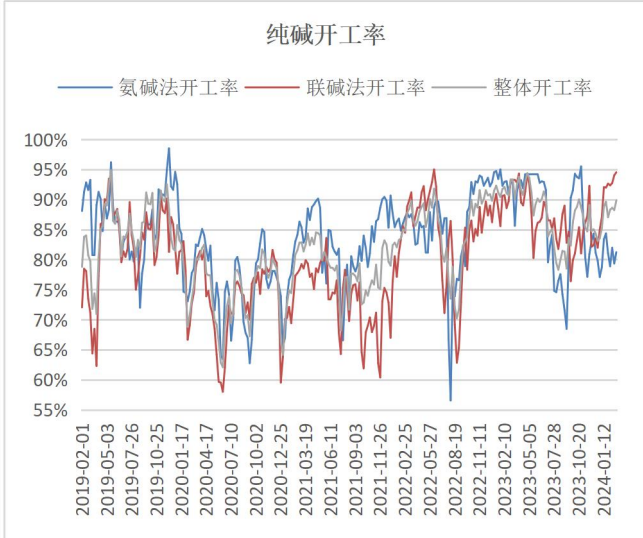
周内，国内纯碱市场走势偏弱，有企业价格阴跌调整。基差方面，由于周内现货价格下调，期货主力小幅波动，导致现货与主力合约的基差有所下降；截至2月23日，华北地区基差为605（-4），华中地区基差为455（-4）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均下调，轻重价差上升，较2月8日上升23.21；5-9价差环比下降，截至2月23日，5-9价差为25，较2月8日下降30。



二、供需结构

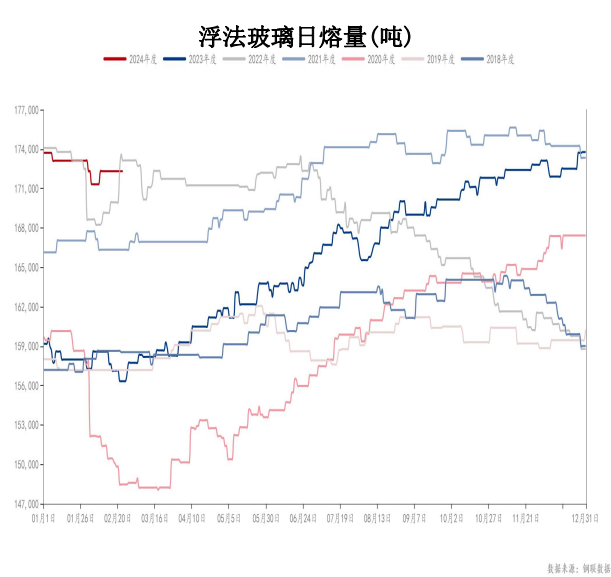
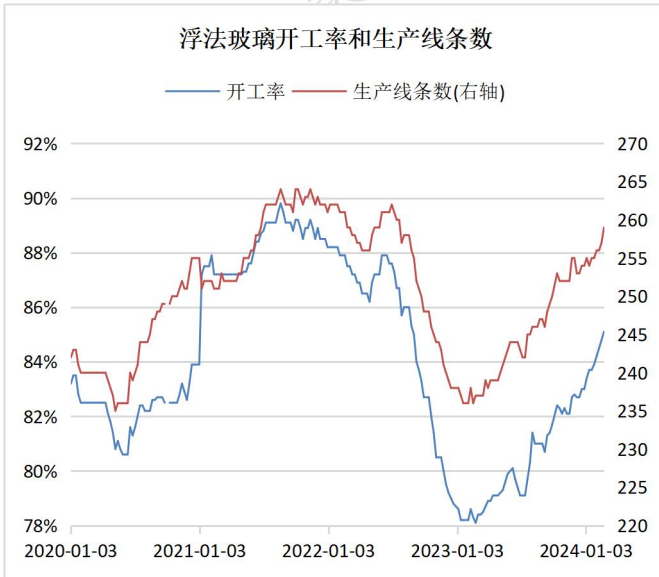
(一) 供应

供应端，装置平稳运行，暂无明显检修预期，个别企业负荷波动。截至2月22日，纯碱整体开工率为89.82% (+1.58%)，其中氨碱法开工率81.23% (+1.89%)，联碱法开工率94.53% (+0.52%)；截至2月22日，纯碱周度产量为71.83万吨 (+1.26)。供应端，近期装置生产正常，新装置运行，整体开工及产量提升。下周测算，预期产量72+万吨，开工率91+%。企业待发订单至月底，有些企业执行前期订单，新订单表现偏弱。整体来看，周内青海发投、昆仑维持低降负；安徽德邦开工不满；方碱业结束检修；远兴三线达产，四线已投料。后续预期来看，目前碱厂检修计划有限，预期国内供应维持高位；海外进口碱带来的供应压力预期在一季度延续，海内外纯碱价差有待收缩。



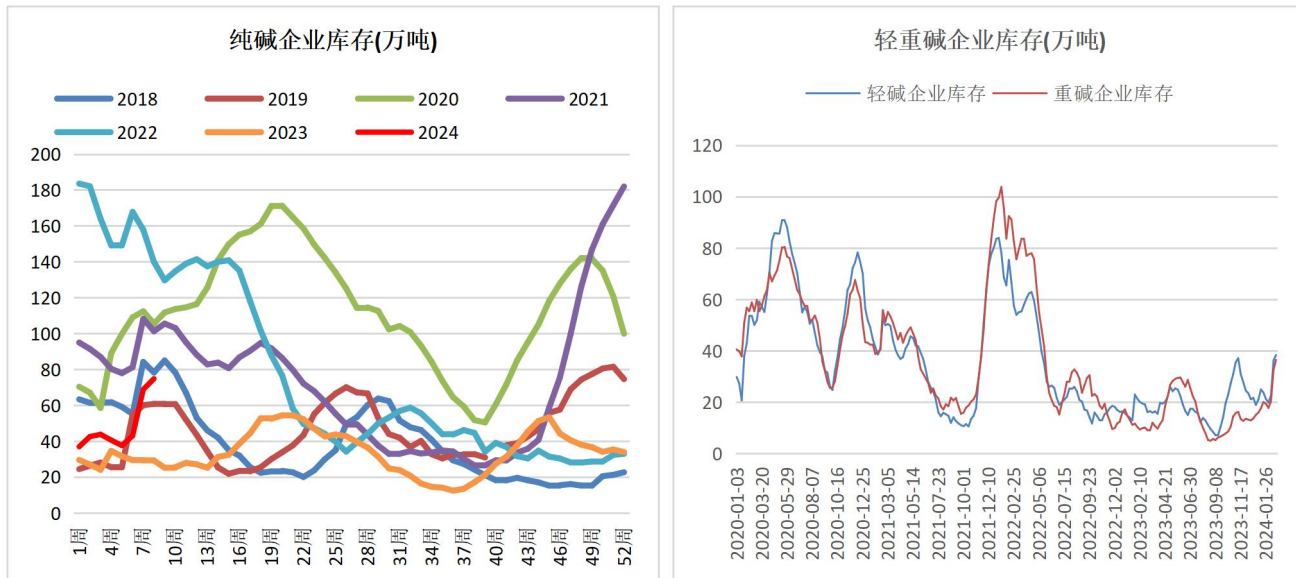
(二) 需求

需求端，下游需求表现弱，采购不积极，观望情绪重，现货价格不稳，持货意愿不足。截至2月22日，全国浮法玻璃在产产线共计259条 (+2)，浮法玻璃企业开工率为85.1%，环比+0.3%；日熔量共计17.23万吨，环比持平。周内两条产线复产，节中一条前期投产产线达产，玻璃日产能、日熔量趋稳。整体来看，本周玻璃供应延续高位，需求端节后深加工尚未完全复工，实际需求较淡，节前深加工订单和回款一般，降价氛围下下游存货意向有限，加之天气对运输的影响，本周玻璃产销偏弱，上游持续累库。下周预期来看，下游深加工全面复工仍有待时日，预期深加工端玻璃需求有回复但产销整体仍偏弱。高供应下，预期玻璃供需基本面整体偏弱，边际平稳趋强。



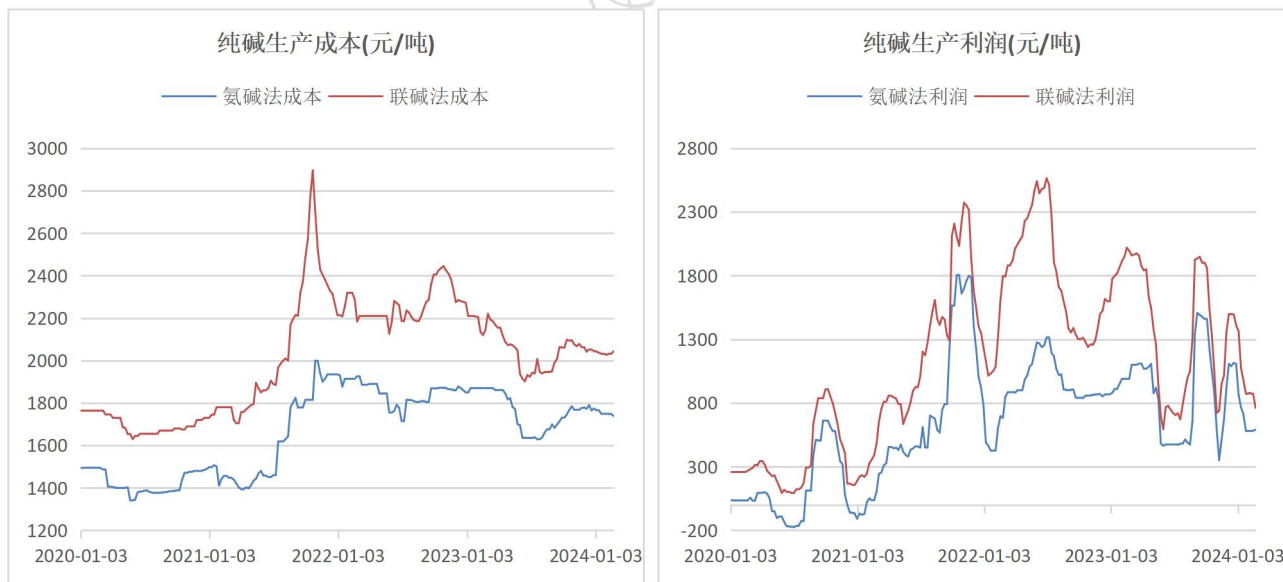
三、库存

周内企业库存继续增加。截至2月22日，纯碱厂家总库存74.85万吨，环比+6.02万吨，涨幅8.75%，其中轻碱库存38.37万吨（+2.12），重碱库存36.48万吨（+3.9），新订单不温不火，且近期雨雪天气，影响运输等因素；周内，纯碱企业待发订单维持接近8天，环比年前有所下降。据了解，社会库存呈现增加趋势。整体来看，周内上游库存持续累库，环比节中好转。



四、成本和利润

截止2月22日，氨碱装置生产成本为1739元/吨（-9），联产装置（双吨）生产成本为2044元/吨（+12）；氨碱装置生产利润为591元/吨（+9），联产装置（双吨）利润为761元/吨（-112）。节后纯碱价格下行，动力煤小幅微涨，合成法制碱利润有所波动。



五、技术分析

从盘面上看，截至 2 月 23 日，春节后一周 05 价格偏弱震荡。整体来看，纯碱宽松格局持续兑现，现货价格重心下移，期货市场驱动有限。周内不乏个别企业装置故障、焦煤限产等因素提振，但难以扭转纯碱大方向偏弱趋势。预计下周纯碱期货价格仍以弱势波动为主，关注新产能出产品节奏、物流运输、煤炭等其他品种走势联动性影响。



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。

