

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240311-0315）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年3月11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

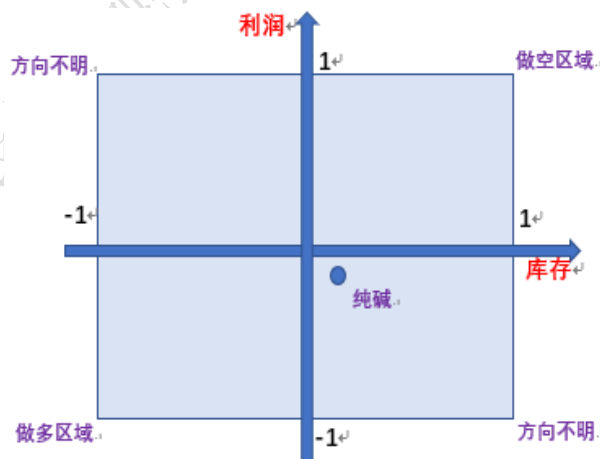


纯碱：消息面扰动较多，难改过剩基本面

品种：	纯碱
本周看法：	消息面扰动较多，难改过剩基本面
上周看法	库存持续累积，价格承压
周度建议：	整体来看，周内受供给端消息面影响，盘面出现明显反弹，但高供应下，碱厂累库驱动仍在，短时反弹难改过剩基本面。

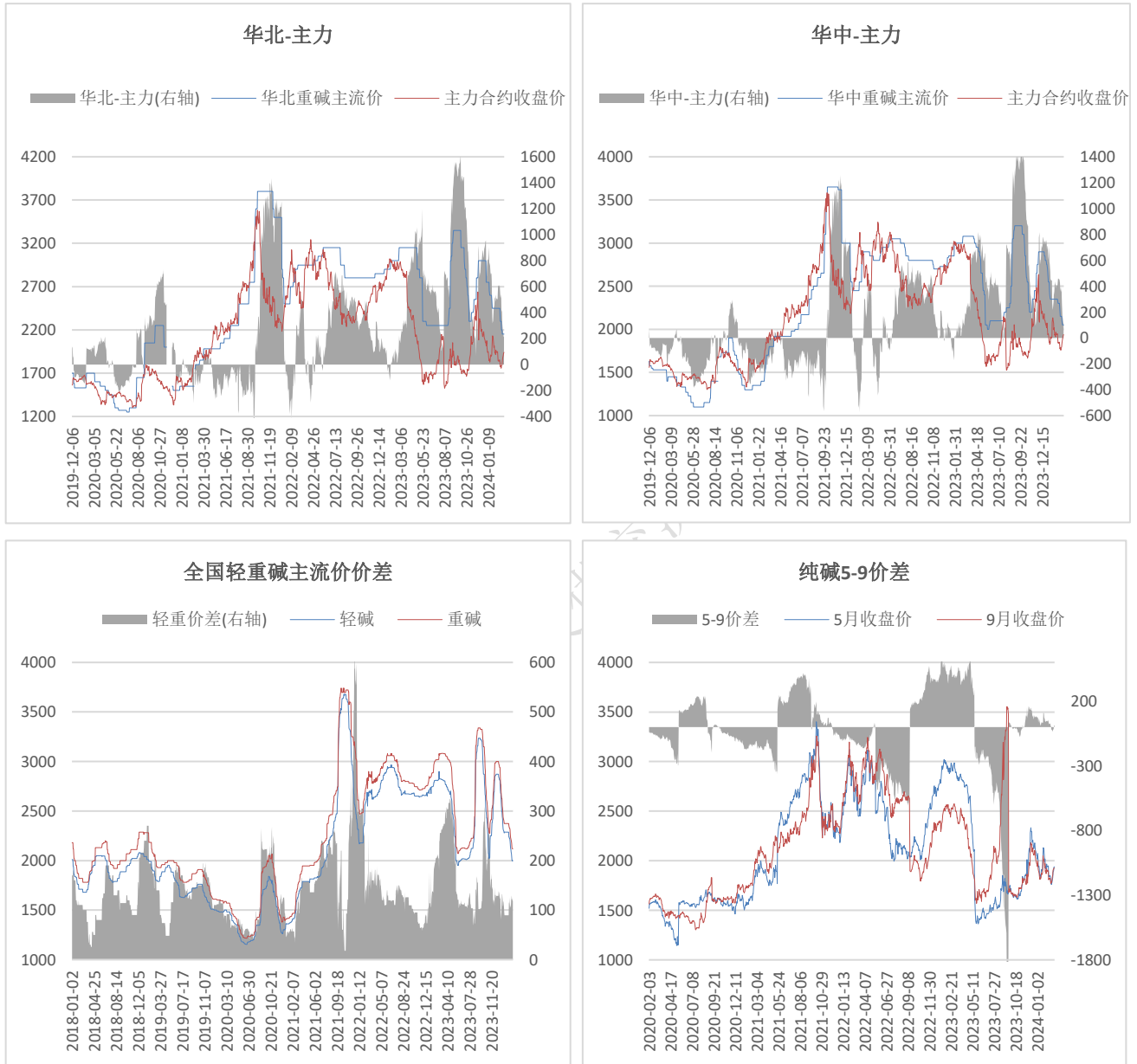
逻辑判断：

- 1、供应：周内纯碱整体开工率 91.01%，环比+0.49%，纯碱产量 74.71 万吨，环比+0.4 万吨，涨幅 0.54%；周内装置平稳运行，波动不大。
 - 2、需求：下游需求表现好转，下游及贸易商采购，成交量增加。截至 3 月 7 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 258 条（-1），浮法玻璃企业开工率为 85.2%，环比-0.3%；日熔量共计 17.37 万吨，环比+1400 吨。周内两条前期点火产线引头子，两条老线冷修/热修，日产量总体小幅上行。
 - 3、库存：周内上游小幅累库。截至 3 月 7 日，纯碱厂家总库存 87.04 万吨，环比+2.28 万吨，涨幅 2.69%，其中轻碱库存 43.18 万吨（+0.68），重碱库存 43.86 万吨（+1.6），累库速度放缓；周内企业待发订单增加，目前 10+天，涨幅接近 4 天，氛围改善，成交提升。据了解，社会库存窄幅增加，整体波动不大。
 - 4、成本：本周氨碱装置生产成本为 1736 元/吨，环比+21 元/吨；联产装置生产成本为 2034 元/吨，环比-8 元/吨。
 - 5、利润：本周氨碱装置生产利润为 274 元/吨，环比-71 元/吨；联产装置（双吨）利润为 521 元/吨，环比-112 元/吨。
 - 6、技术：从盘面上看，截至 3 月 8 日，周内 05 合约价格明显反弹。整体来看，受纯碱或将有检修以及传统消费旺季来临影响，盘面出现反弹，但高库存压制下，反弹空间预计有限，短期或宽幅震荡运行，持续关注远兴四线出产品情况、商品市场整体情绪变化。
- 结论：**整体来看，近期盘面的强势受到市场多方消息面扰动成分较多，待消息消化完毕盘面走势仍将回归理性，后期走势以区间宽幅震荡为主，是否发生拐点需要关注是否有新增驱动兑现，其中现货价格、库存变化趋势、中下游采购动态是重点关注因素。



一、本周行情回顾

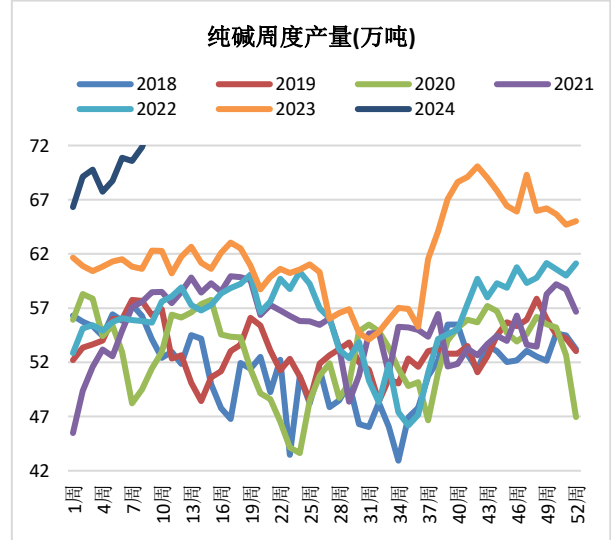
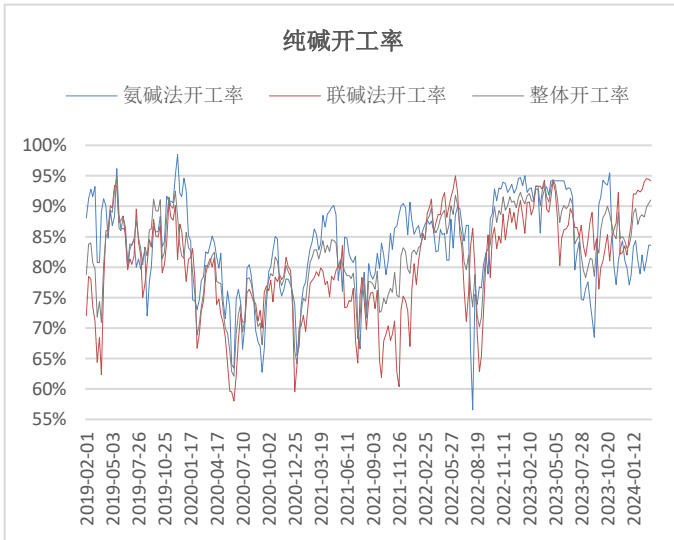
周内，国内纯碱市场走势震荡偏强，个别企业底部上调，成交好转。基差方面，由于周内现货价格下调，期货主力震荡上行，导致现货与主力合约的基差有所下降；截至3月8日，华北地区基差为210（-194），华中地区基差为110（-244）。价差方面，周内全国轻重碱主流价震荡下行，轻重价差下降，较3月1日下降3.57；5-9价差环比上升，截至3月8日，5-9价差为15，较3月1日上升49。



二、供需结构

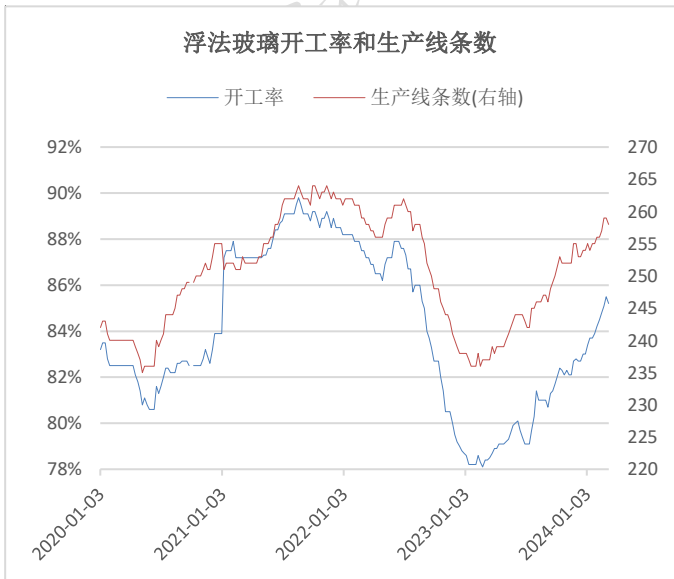
(一) 供应

供应端，周内装置运行稳定，波动不大。截至3月7日，纯碱整体开工率为91.01% (+0.49%)，其中氨碱法开工率83.61% (+0)，联碱法开工率94.20% (-0.25%)；截至3月7日，纯碱周度产量为74.71万吨 (+0.4)。供应端，近期个别企业降负荷，整体产量影响不大，预计下周开工率90%+，产量74+万吨。企业成交提振，接单增加，有企业低价上调。后市预期来看，下周产量预期波动，个别碱厂有检修降负预期；青海环保问题消化，开工负荷或能提升，需关注重质化率是否下降缓解轻碱供需矛盾。



(二) 需求

需求端，纯碱需求表现好转，下游及贸易商采购，成交量增加。现货止跌，及月初补库，成交重心稳步上移。下游装置运行正常，纯碱消费量稳定。截至3月7日，全国浮法玻璃在产生产线共计258条 (-1)，浮法玻璃企业开工率为85.2%，环比-0.3%；日熔量共计17.37万吨，环比+1400吨。周内两条前期点火产线引头子，两条老线冷修/热修，日产量总体小幅上行。整体来看，本周玻璃供应小幅增加，需求整体产销表现较差，玻璃供需关系恶化，上游加速累库，沙河地区中游库存去化。多地玻璃厂让利推动出货，玻璃大板价格阴跌。后市基本面预期来看，供应端前期新增产能在本月有达产预期，高利润下玻璃供应预期走高。需求侧，深加工开工率持续上行，需求好转先体现在中游库存消化，若后续需求或逐步反映到上游，玻璃价格或有企稳空间，预期下周玻璃或减速累库。另外，估值端原料纯碱带来的扰动。

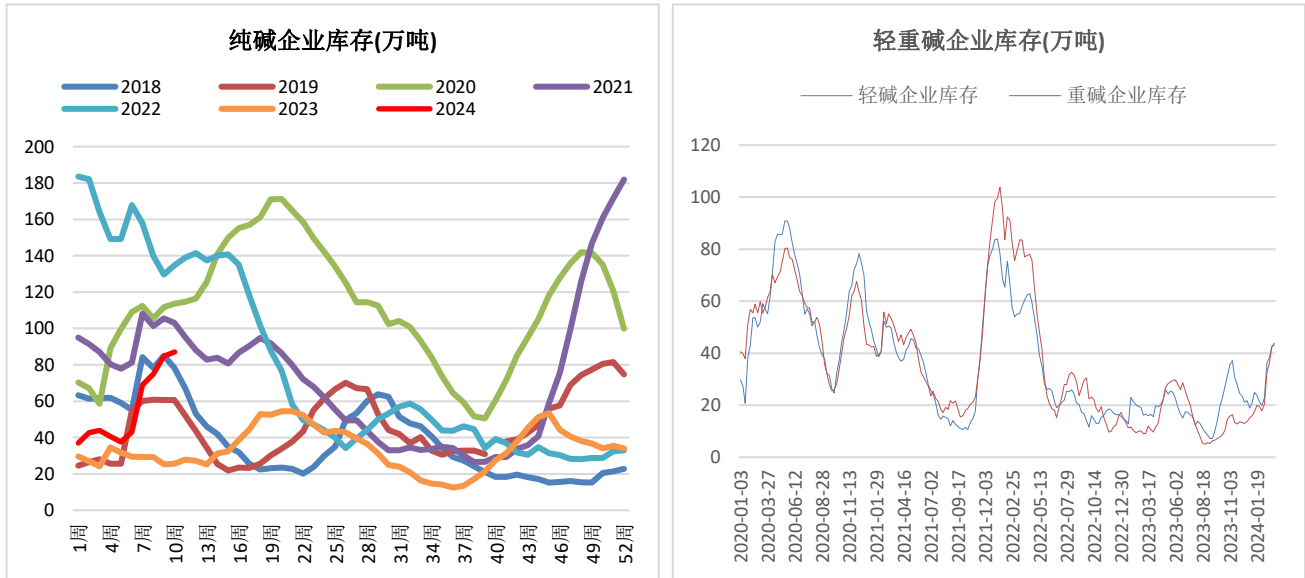


总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层
 客服热线：400-626-9988
 网站地址：www.alqh.com



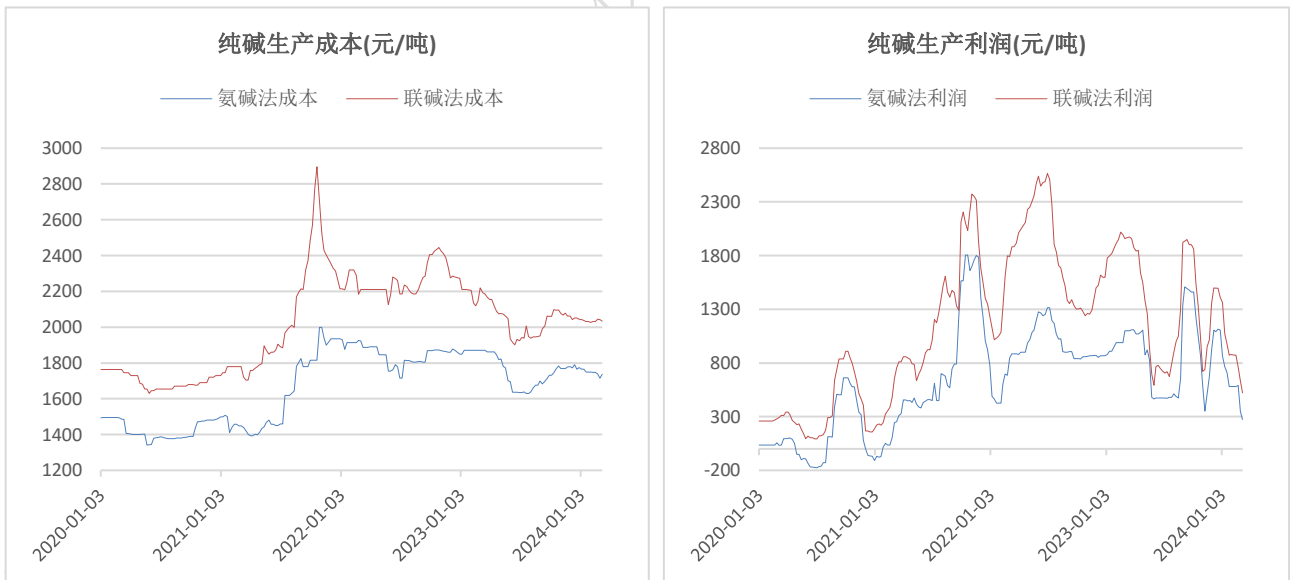
三、库存

周内上游小幅累库。截至3月7日，纯碱厂家总库存87.04万吨，环比+2.28万吨，涨幅2.69%，其中轻碱库存43.18万吨(+0.68)，重碱库存43.86万吨(+1.6)，企业出货提升，市场活跃，有企业库存下降，整体涨幅收窄；周内企业待发订单增加，目前10+天，涨幅接近4天，氛围改善，成交提升。据了解，社会库存窄幅增加，整体波动不大。整体来看，周内上游小幅累库，但累库速度有所放缓。



四、成本和利润

截止3月7日，氨碱装置生产成本为1736元/吨(+21)，联产装置（双吨）生产成本为2034元/吨(-8)；氨碱装置生产利润为274元/吨(-71)，联产装置（双吨）利润为521元/吨(-112)。周内纯碱高价碱补跌，低价碱补涨，卓创报价整体下行，叠加动力煤价格松动，理论合成法制碱利润回落。



五、技术分析

从盘面上看，截至3月8日，周内05合约价格明显反弹。整体来看，受纯碱或将有检修以及传统消费旺季来临影响，盘面出现反弹，但高库存压制下，反弹空间预计有限，短期或宽幅震荡运行，持续关注远兴四线出产品情况、商品市场整体情绪变化。



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。

