

## 安粮期货商品研究报告



# 纯碱期货周报（20240318-0322）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2024年3月18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

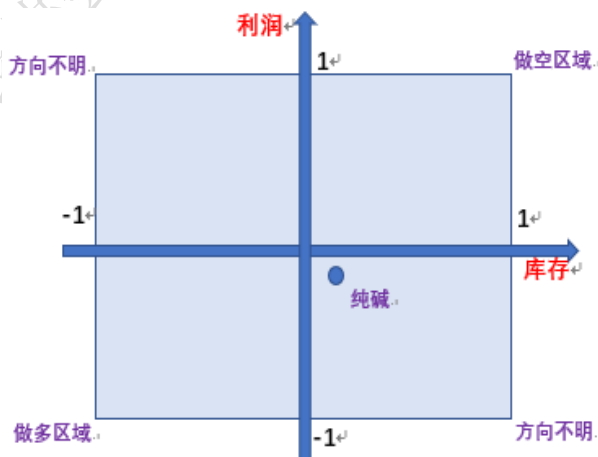


## 纯碱：消息面扰动仍较多，短期或宽幅震荡运行

品种：	纯碱
本周看法：	消息面扰动仍较多，短期或宽幅震荡运行
上周看法：	消息面扰动较多，难改过剩基本面
周度建议：	整体来看，周内盘面受市场消息扰动仍较多，盘面明显回落，短期市场新增驱动有限，预计宽幅震荡运行为主，关注纯碱进口情况、库存变化趋势。

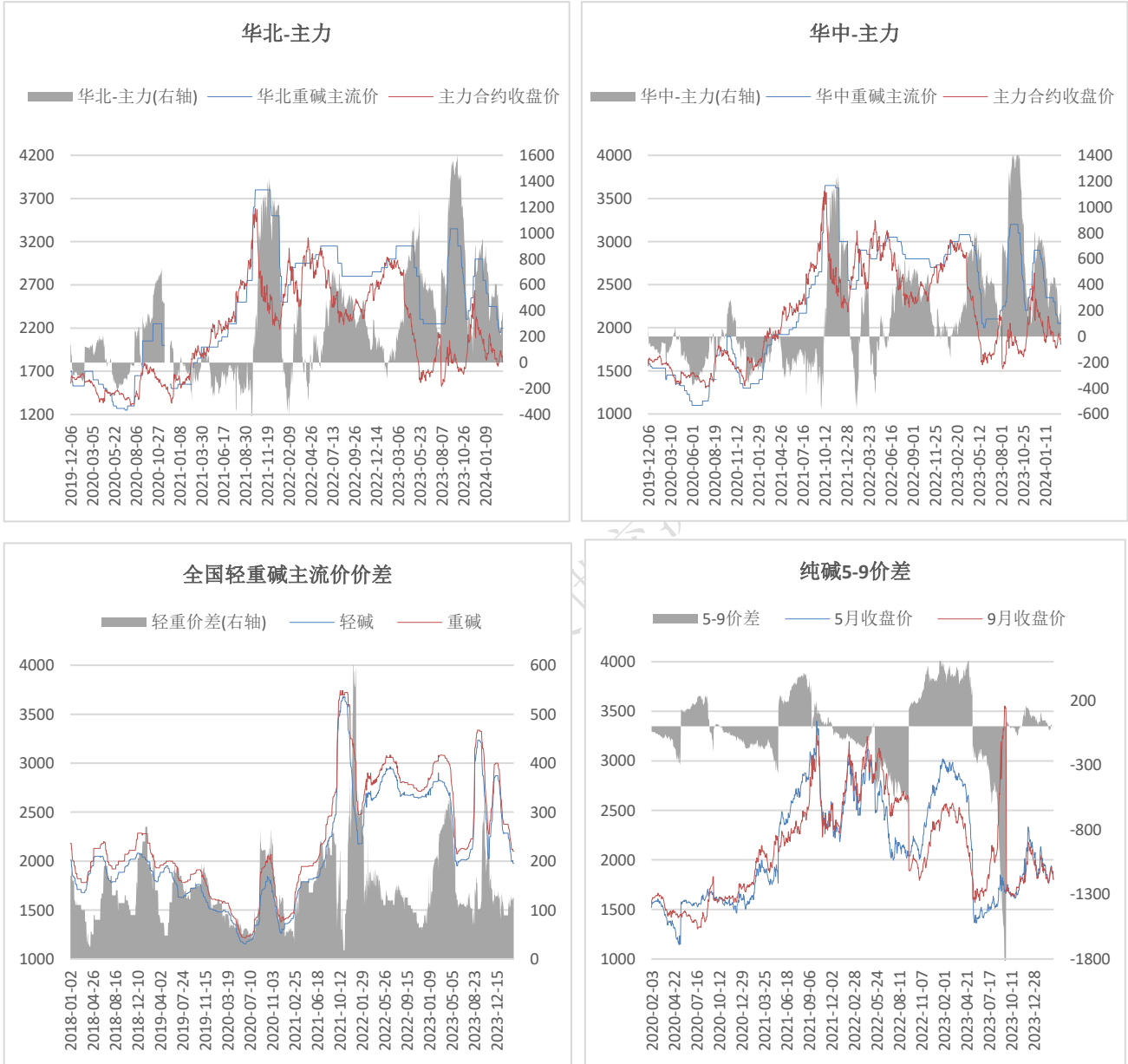
### 逻辑判断：

- 1、供应：周内纯碱整体开工率 89.30%，环比-1.71%，纯碱产量 73.31 万吨，环比-1.4 万吨，跌幅 1.87%；周内个别企业装置问题，产量及开工呈现下降。
  - 2、需求：下游纯碱需求一般，前期补库，新订单相对谨慎，观望情绪增加。下游装置开工表现稳定，纯碱消费正常，原材料库存有补充。截至 3 月 14 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 258 条（+0），浮法玻璃企业开工率为 85.2%，环比持平；日熔量共计 17.54 万吨，环比+1700 吨。周内 1 条前期点火产线引头子，1 条产线转产白玻，日产量总体小幅上行。
  - 3、库存：周内上游库存下降。截至 3 月 14 日，纯碱厂家总库存 79.27 万吨，环比-7.77 万吨，跌幅 8.93%，其中轻碱库存 36.39 万吨（-6.79），重碱库存 42.88 万吨（-0.98），近期整体出货尚可，有些企业库存下降较大；周内纯碱企业待发订单 14+天，增加 4+天；据了解，社会库存窄幅增加。
  - 4、成本：本周氨碱装置生产成本为 1728 元/吨，环比-8 元/吨；联产装置生产成本为 2027 元/吨，环比-7 元/吨。
  - 5、利润：本周氨碱装置生产利润为 332 元/吨，环比+58 元/吨；联产装置（双吨）利润为 528 元/吨，环比+7 元/吨。
  - 6、技术：从盘面上看，截至 3 月 15 日，周内 05 合约价格明显回落。近期纯碱市场消息频出，其中不乏可交割货源提升、进口纯碱大量到港、阿拉善碱厂超运超载整改等。目前以上消息尚未对纯碱供需产生实质影响，但后续需持续关注以上指标变化。整体来看，近期纯碱期货盘面受市场消息扰动偏多，待期价走势回归理性后关注是否存在阶段性止跌甚至反弹可能。
- 结论：**整体来看，近期纯碱期货盘面受市场消息扰动偏多，待期价走势回归理性后关注是否存在阶段性止跌甚至反弹可能。短期市场新增驱动有限，趋势性行情难以成型，长期纯碱宽松仍是主要趋势，关注纯碱进口情况、库存变化趋势。



一、本周行情回顾

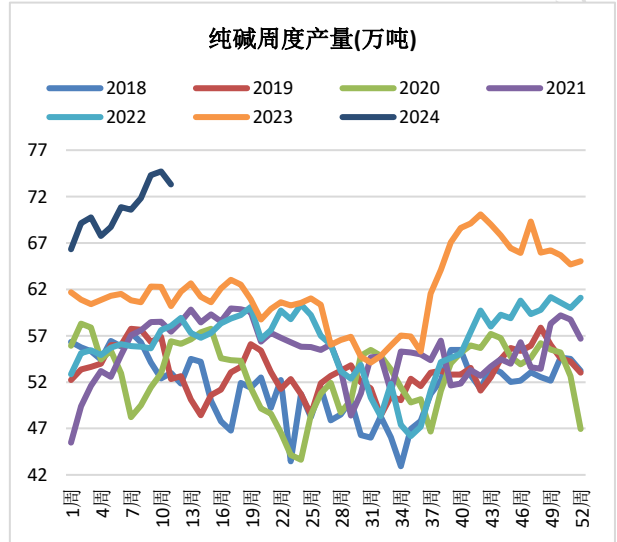
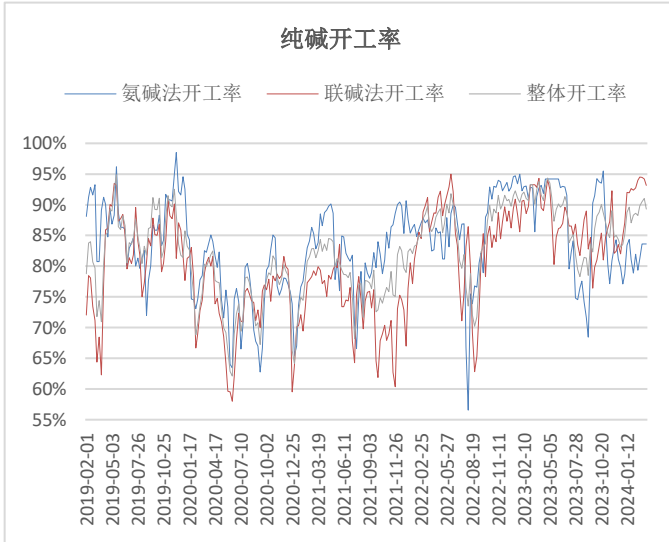
周内，国内纯碱市场走势以稳为主，企业价格涨跌互现，窄幅波动为主。基差方面，由于周内现货价格基本持稳，期货主力震荡下行，导致现货与主力合约的基差有所上升；截至3月15日，华北地区基差为391（+181），华中地区基差为241（+131）。价差方面，周内全国轻重碱主流价震荡下行，轻重价差上升，较3月8日上升6.25；5-9价差环比下降，截至3月15日，5-9价差为8，较3月8日下降7。



二、供需结构

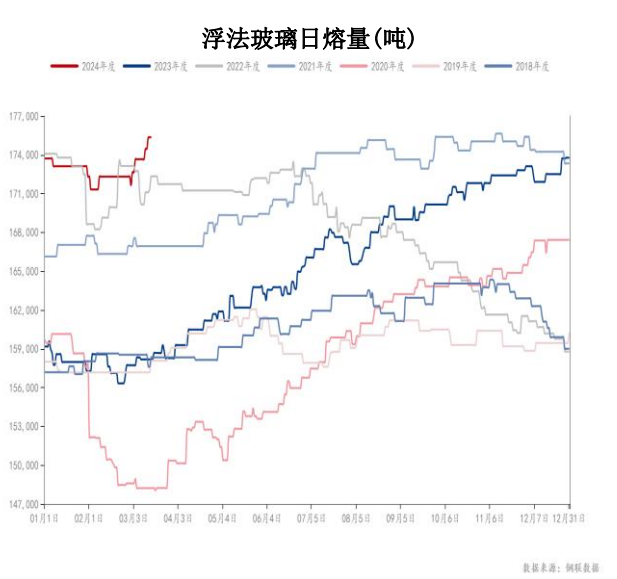
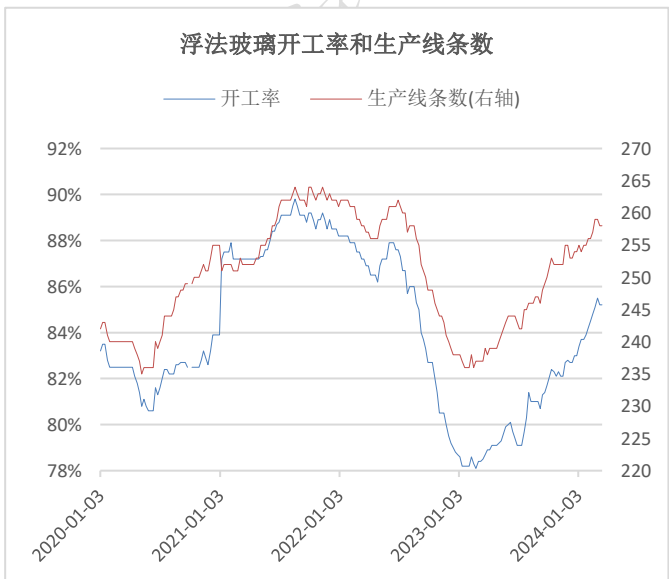
(一) 供应

供应端，周内个别企业装置问题，产量及开工呈现下降。截至3月14日，纯碱整体开工率为89.30%（-1.71%），其中氨碱法开工率83.61%（+0），联碱法开工率93.16%（-1.04%）；截至3月14日，纯碱周度产量为73.11万吨（-1.4）。供应端，近期装置开工相对稳定，个别企业调整，测算下周整体开工及产量稳中有涨，预计开工90+%，产量74+万吨。企业订单目前尚可，基本延续到月底，有企业不接单，现货价格调整不大。后市预期来看，供应端个别碱厂检修扰动延续，远兴减量恢复中，下周国内供应预期上行。



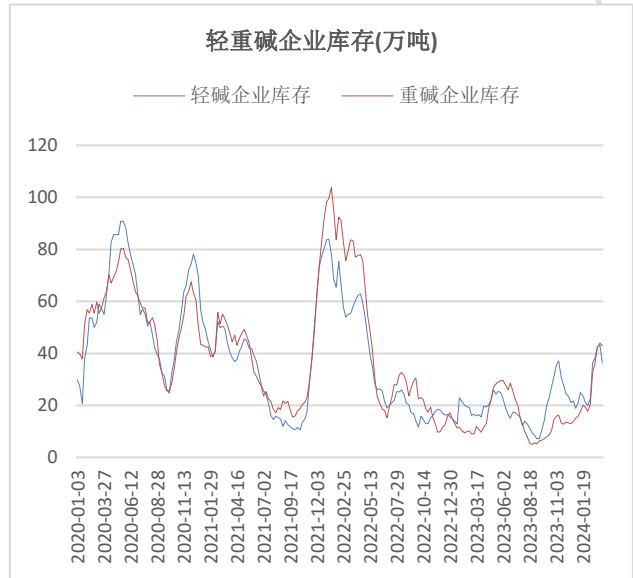
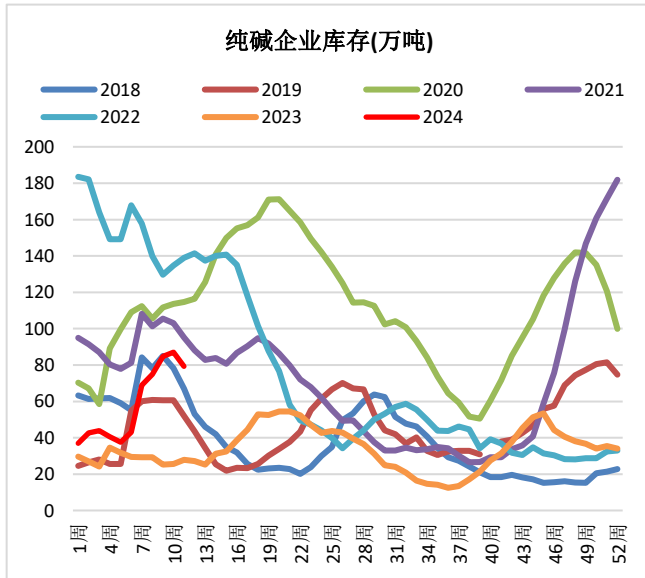
(二) 需求

需求端，纯碱需求一般，前期补库，新订单相对谨慎，观望情绪增加。下游装置开工表现稳定，纯碱消费正常，原材料库存有补充。截至3月14日，全国浮法玻璃在产生产线共计258条（+0），浮法玻璃企业开工率为85.2%，环比持平；日熔量共计17.54万吨，环比+1700吨。周内1条前期点火产线引头子，1条产线转产白玻，日产量总体小幅上行。下周有一条前期点火产线达产预期，玻璃日产预期进一步上行。整体来看，本周玻璃供需关系继续恶化：供应小幅增加，需求整体产销表现较差，多地玻璃价格延续阴跌；下半周沙河地区限行放松，产销走强，现价止跌。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，当前利润下玻璃供应预期走高。需求侧，深加工订单环比有好转但同比不及且地域分化较大，市场对于中下游补库预期摇摆。若产销回落，中游前期补库在供强需弱格局下或推动价格加速下跌。



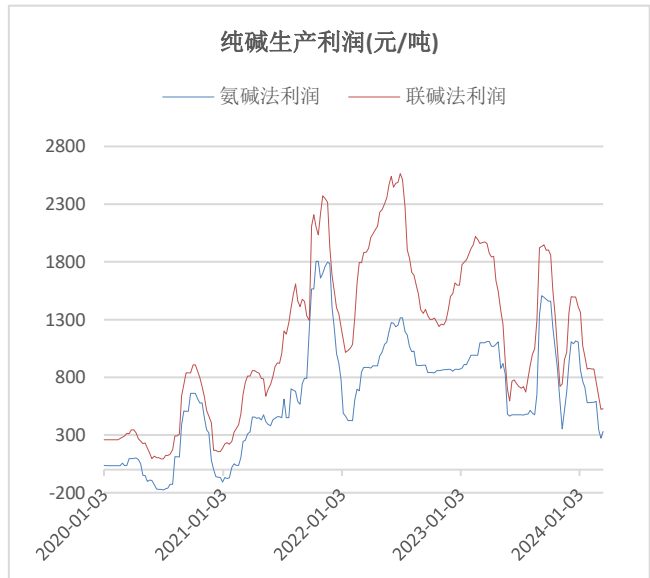
### 三、库存

周内上游库存下降。截至3月14日，纯碱厂家总库存79.27万吨，环比-7.77万吨，跌幅8.93%，其中轻碱库存36.39万吨（-6.79），重碱库存42.88万吨（-0.98），近期整体出货尚可，有些企业库存下降较大；周内纯碱企业待发订单14+天，增加4+天；据了解，社会库存窄幅增加；周内下游玻璃企业35%的样本场内15.43天，涨幅1.07天，场内+待发20.47天，增加3.10天；45%的样本场内14.82天，涨幅1.23天，场内+待发19.05天，涨幅2.85天；50%的样本场内14.48天，涨幅1.06天，待发+场内18.61天，涨幅2.79天。整体来看，库存重心向下游转移，上游库存存在碱厂中的分布不均匀的情况加剧。



### 四、成本和利润

截止3月14日，氨碱装置生产成本为1728元/吨（-8），联产装置（双吨）生产成本为2027元/吨（-7）；氨碱装置生产利润为332元/吨（+58），联产装置（双吨）利润为528元/吨（+7）。周内主要成本端煤炭价格延续跌势，纯碱价格相对稳定，故理论合成法制碱利润呈现增加。



## 五、技术分析

从盘面上看，截至 3 月 15 日，周内 05 合约价格明显回落。近期纯碱市场消息频出，其中不乏可交割货源提升、进口纯碱大量到港、阿拉善碱厂超运超载整改等。目前以上消息尚未对纯碱供需产生实质影响，但后续需持续关注以上指标变化。整体来看，近期纯碱期货盘面受市场消息扰动偏多，待期价走势回归理性后关注是否存在阶段性止跌甚至反弹可能。



## 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。

