

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240408-0412）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年4月8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

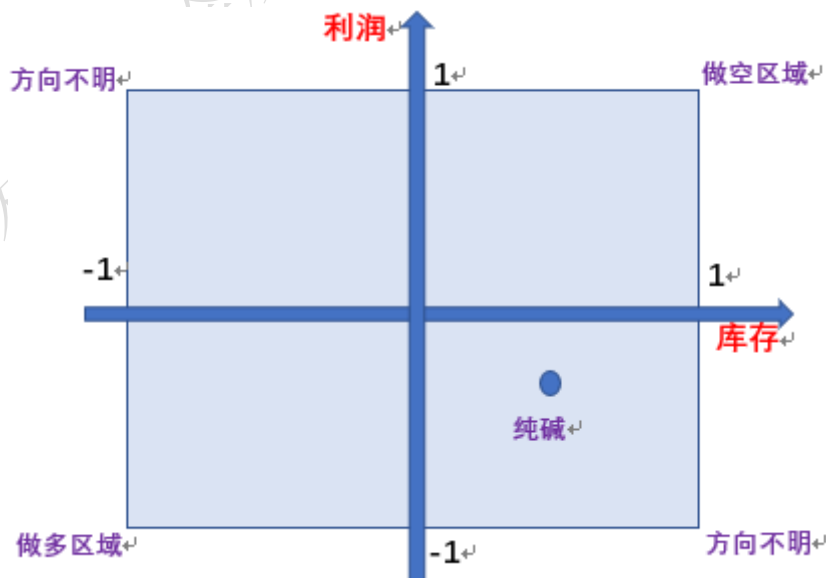


纯碱：基本面变化不大，关注消息面扰动

品种：	纯碱
本周看法：	基本面变动不大，关注消息面扰动
上周看法	基本面变化不大，短期或宽幅震荡运行
周度建议：	整体来看，近期基本面变化不大，盘面受装置扰动仍较多，短期市场驱动有限，预计宽幅震荡运行为主，继续关注消息面扰动、宏观环境变化及基本面指标变化幅度。

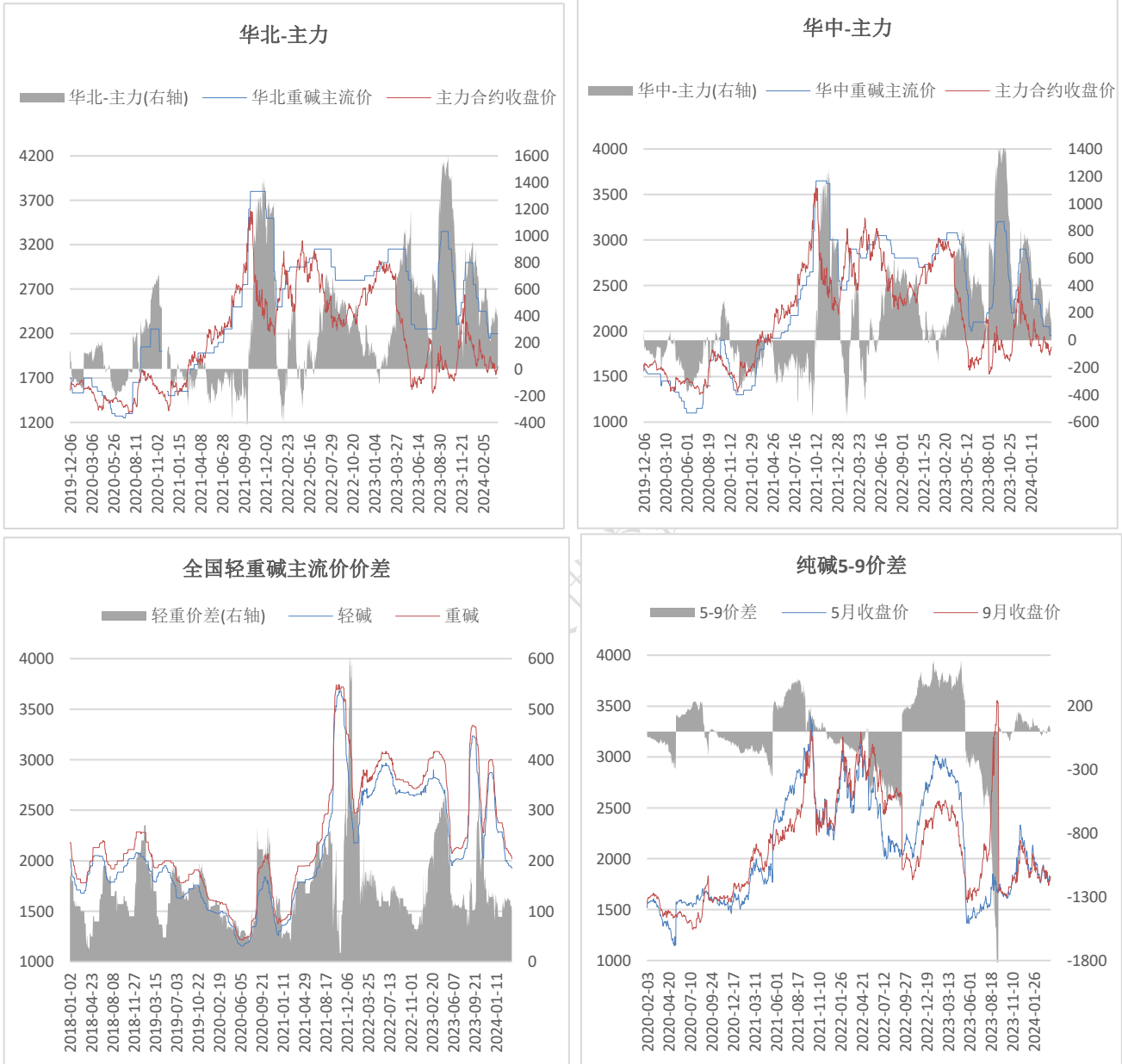
逻辑判断：

- 供应：**周内纯碱整体开工率 85.05%，环比-4.36%，纯碱产量 69.81 万吨，环比-3.58 万吨，跌幅 4.88%；周内近期个别企业检修及设备不正常，产量有所下降。
 - 需求：**纯碱需求按需为主，下游不着急备货，低价采购，高价观望情绪重，月初下游有补库。截至 4 月 5 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 85.0%，环比-0.2%；日熔量共计 17.59 万吨，环比-600 吨。周内 2 条产线冷修推进以及 1 条白玻产线转产超白，交割品产量环比下滑。
 - 库存：**周内厂家库存继续累积。截至 4 月 5 日，纯碱厂家总库存 91.68 万吨，环比+8.32 万吨，涨幅 9.98%，其中轻碱库存 37 万吨（+0.64），重碱库存 54.68 万吨（+7.68），重碱库存涨幅较大；企业待发订单增加缓慢，窄幅增加。据了解，社会库存增加趋势。
 - 成本：**本周氨碱装置生产成本为 1724 元/吨，环比-9 元/吨；联产装置生产成本为 1980 元/吨，环比-5 元/吨。
 - 利润：**本周氨碱装置生产利润为 336 元/吨，环比+9 元/吨；联产装置（双吨）利润为 514 元/吨，环比-45 元/吨。
 - 技术：**从盘面上看，截至 4 月 3 日，周内 09 合约价格震荡反弹。近期盘面波动在于市场关于部分厂家产线变化、生产水平波动等消息频出，导致盘面情绪有所波动，但目前来看，纯碱供应下降幅度有限，预计下周仍以宽幅震荡趋势为主，关注消息面扰动、宏观环境变化及基本面指标变化幅度。
- 结论：**整体来看，当前纯碱压力仍在于上游生产厂家和中游环节，基本面短期驱动有限，长期供大于求格局下市场心态趋于谨慎。预计下周期货价格仍以宽幅震荡趋势为主，关注消息面扰动、宏观环境变化及基本面指标变化幅度。



一、本周行情回顾

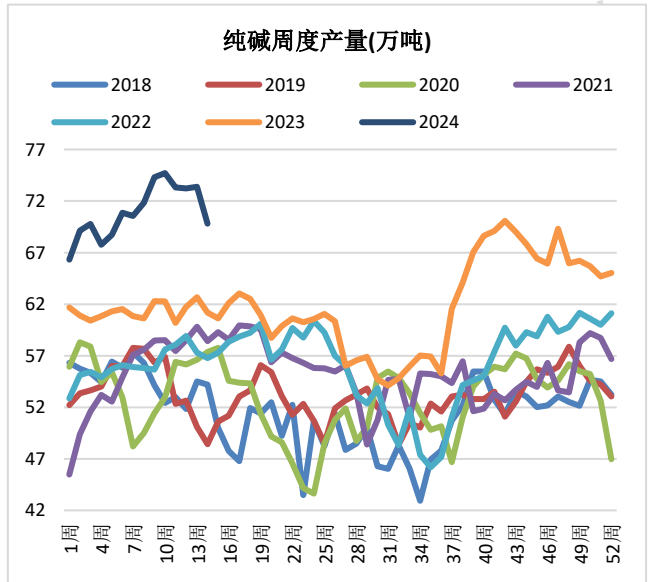
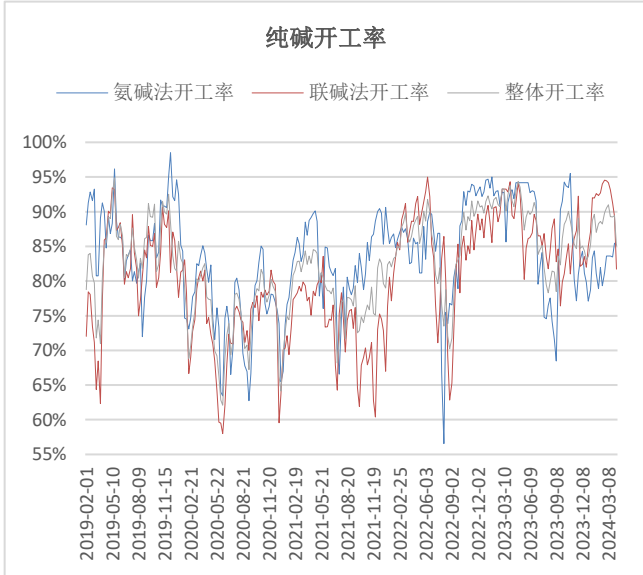
周内，国内纯碱市场走势震荡偏弱，需求表现一般，有企业价格重心阴跌。基差方面，由于周内现货价格小幅下调，期货主力有所反弹，导致现货与主力合约的基差有所下降；截至4月3日，华北地区基差为374（-37），华中地区基差为124（-37）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均震荡下行，轻重价差下降，较3月29日下降12.5；5-9价差环比下降，截至4月3日，5-9价差为-7，较3月29日下降50。



二、供需结构

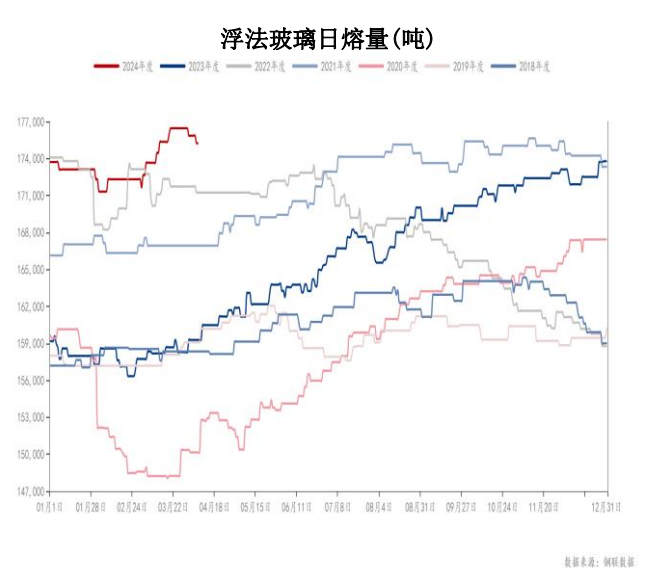
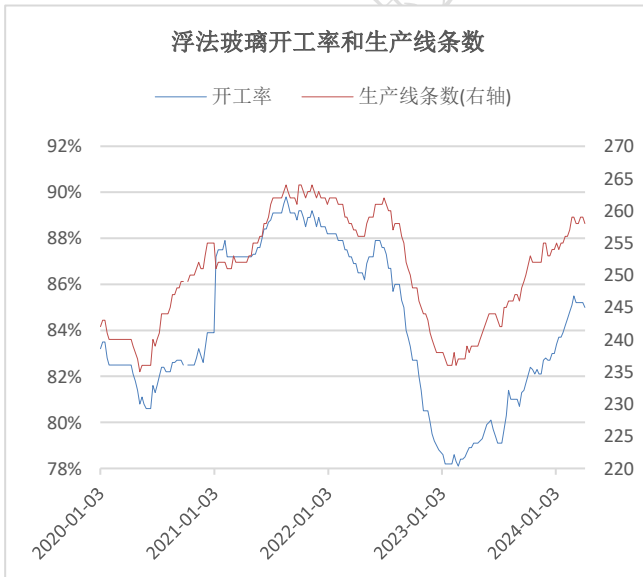
(一) 供应

供应端，近期个别企业检修及设备不正常，产量有所下降。截至4月5日，纯碱整体开工率为85.05%（-4.36%），其中氨碱法开工率85.23%（-0.23），联碱法开工率81.73%（-7.6%）；截至4月5日，纯碱周度产量为69.81万吨（-3.58）。供应端，个别企业设备逐步恢复或即将恢复，但也有企业设备问题，负荷下降，整体来说开工重心及产量呈现增加趋势，预计下周开工率85%左右，产量接近71万吨。后市预期来看，供应端检修落地，但金山技改产能传言投放，下周国内供应预期环比回升。



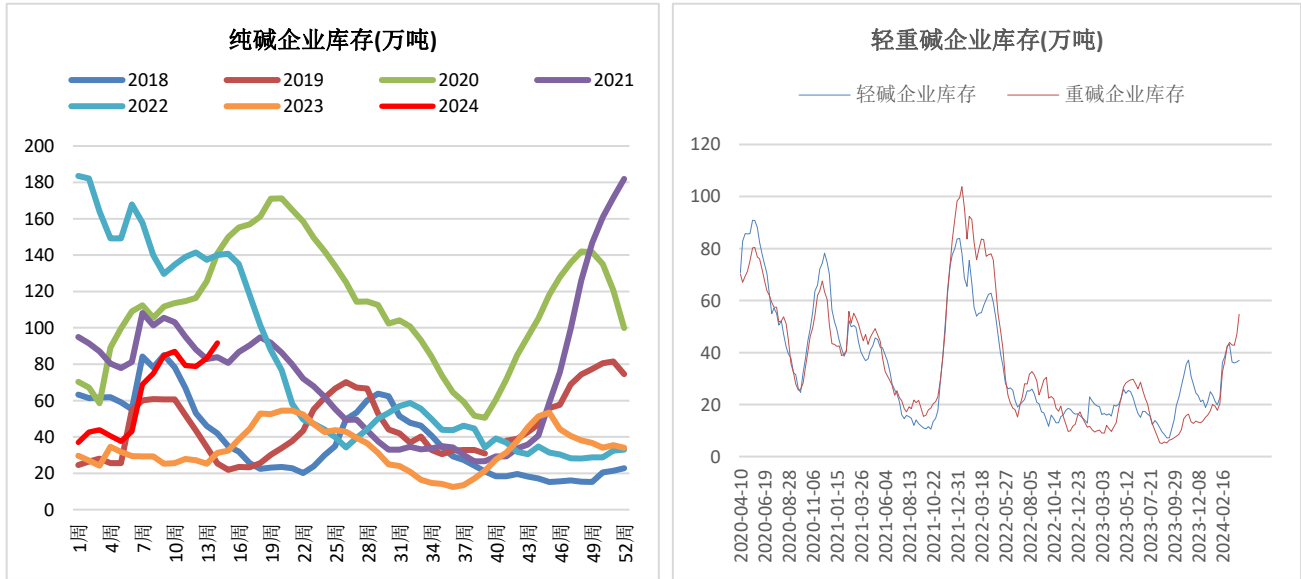
(二) 需求

需求端，纯碱需求按需为主，下游不着急备货，低价采购，高价观望情绪重，月初下游有补库。下游设备开工相对稳定，纯碱消费正常。截至4月5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85.0%，环比-0.2%；日熔量共计17.59万吨，环比-600吨。周内2条产线冷修推进以及1条白玻产线转产超白，交割品产量环比下滑。后市基本面关注：下周玻璃供应预期环比回落，但预期产销回暖背景下，短期冷修推进会更谨慎；需求侧节中产销较好有投机需求扰动在，华东、华南地区仍未显示去库，3月末看深加工订单未显好转，但深加工企业库存低位有补库刚需，关注产销持续强度。



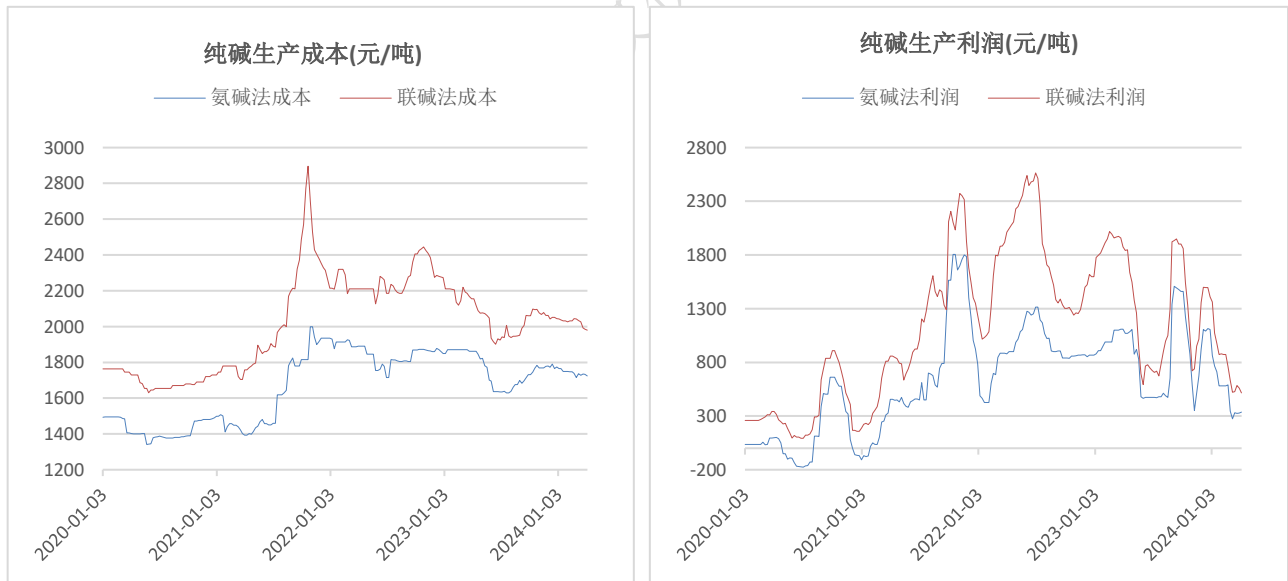
三、库存

周内厂家库存继续累积。截至4月5日，纯碱厂家总库存91.68万吨，环比+8.32万吨，涨幅9.98%，其中轻碱库存37万吨(+0.64)，重碱库存54.68万吨(+7.68)，重碱库存涨幅较大；企业待发订单增加缓慢，窄幅增加。据了解，社会库存增加趋势。整体来看，新单跟进一般，上游累库主要集中在重碱端。



四、成本和利润

截止4月5日，氨碱装置生产成本为1724元/吨(-9)，联产装置(双吨)生产成本为1980元/吨(-5)；氨碱装置生产利润为336元/吨(+9)，联产装置(双吨)利润为514元/吨(-45)。周内纯碱现货小幅下调，原料端动力煤价格松动，合成价格回落，卓创口径氯化铵价格回落带动联碱法制碱利润回落。



五、技术分析

从盘面上看，截至4月3日，周内09合约价格震荡反弹。近期盘面波动在于市场关于部分厂家产线变化、生产水平波动等消息频出，导致盘面情绪有所波动，但目前来看，纯碱供应下降幅度有限，预计下周仍以宽幅震荡趋势为主，关注消息面扰动、宏观环境变化及基本面指标变化幅度。



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。

