

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240422-0426）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年4月22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



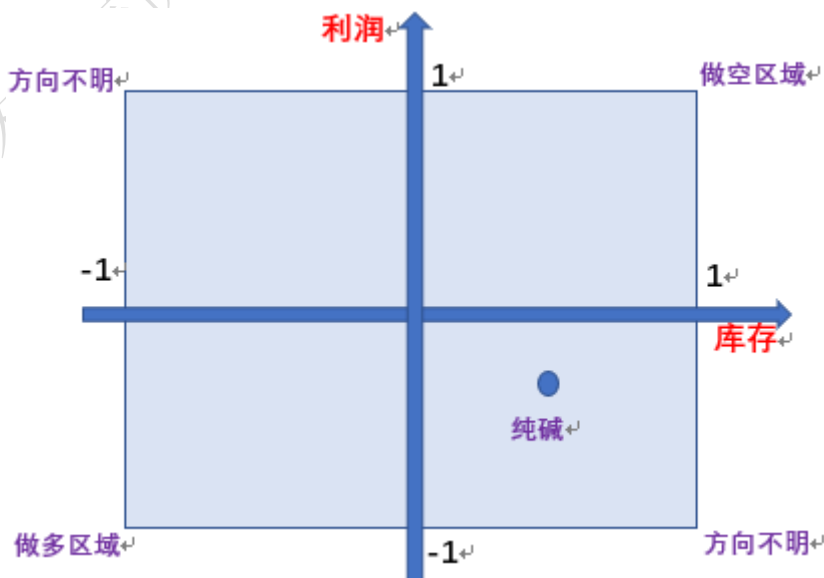
纯碱：基本面变化幅度有限，关注市场消息对盘面情绪的扰动

品种：	纯碱
本周看法：	基本面变化幅度有限，持续关注市场消息对盘面情绪的扰动
上周看法	供给端扰动不断，反弹空间有限
周度建议：	整体来看，盘面近期受供给端扰动不断，盘面反弹明显，但基本面变化幅度有限，持续关注消息面扰动、宏观环境变化及基本面指标变化幅度。

逻辑判断：

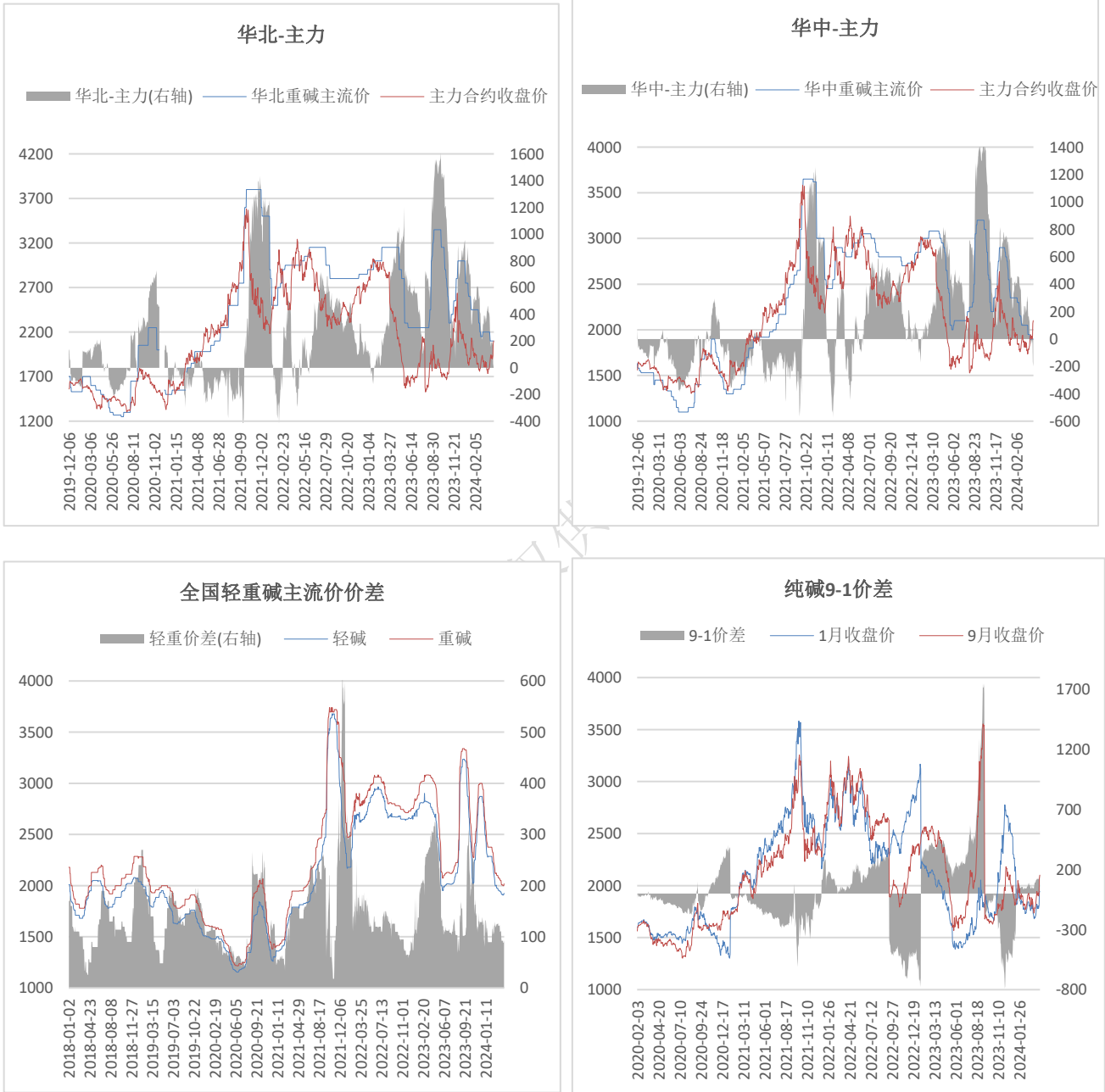
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 85.61%，环比+0.9%，纯碱产量 71.37 万吨，环比+0.75 万吨，涨幅 1.06%；周内受部分企业装置减量、短停影响，行业开工率低位波动，但由于行业产能仍有增量，实际供应量小幅增长。
- 2、需求：纯碱需求一般，前期补库后，高库存观望，低库存补充。下游装置运行相对正常，纯碱消费量稳定。当前市场情绪表现不错。截至 4 月 18 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 256 条（+0），浮法玻璃企业开工率为 84.2%，环比-0.2%；日熔量共计 17.44 万吨，环比持平。周内暂无产线产能变动。
- 3、库存：周内厂家库存继续小幅去化。截至 4 月 18 日，纯碱厂家总库存 89.09 万吨，环比-2.16 万吨，跌幅 2.37%，其中轻碱库存 36.32 万吨（-0.23），重碱库存 52.77 万吨（-1.93）；周内企业待发订单维持 14 天左右，基本到月底，有企业到下月初期；据了解，社会库存小幅度增加，整体波动不大。
- 4、利润：周内氨碱装置生产利润为 256 元/吨，环比-9 元/吨；联产装置（双吨）利润为 411 元/吨，环比-49 元/吨。目前利润处于历史中低位水平。
- 5、技术：从盘面上看，截至 4 月 19 日，周内 09 合约价格震荡上行，突破震荡区间上沿 2000 附近重要支撑。盘面上，上周检修略超预期，期价大幅反弹，商品涨价情绪与市场炒作夏季检修形成共振，期价升水现货。近期市场消息依旧较多，对盘面情绪的扰动也持续存在。若无新增突发事件影响，预计下周纯碱期货市场将回归理性波动，整体走势仍较为坚挺但不建议多单过多介入，关注供应变化及需求增量变化、消息面扰动及市场情绪变化风险。

结论：整体来看，纯碱基本面变化幅度相对有限，但市场对供应进一步下降、光伏玻璃产线点火存在较强预期。6~8 月季节性检修带来的供应缩量驱动依旧值得期待，但需警惕提前检修对夏季检修力度的稀释影响。另外，近期市场消息依旧较多，对盘面情绪的扰动也持续存在。若无新增突发事件影响，预计下周纯碱期货市场将回归理性波动，整体走势仍较为坚挺但不建议多单过多介入，关注供应变化及需求增量变化、消息面扰动及市场情绪变化风险。



一、本周行情回顾

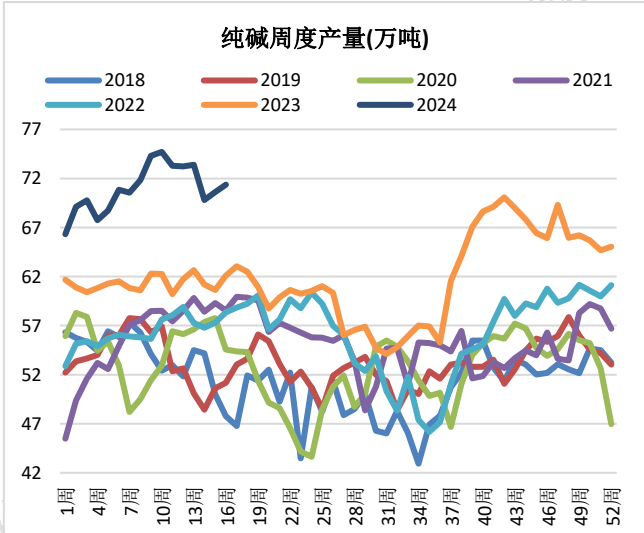
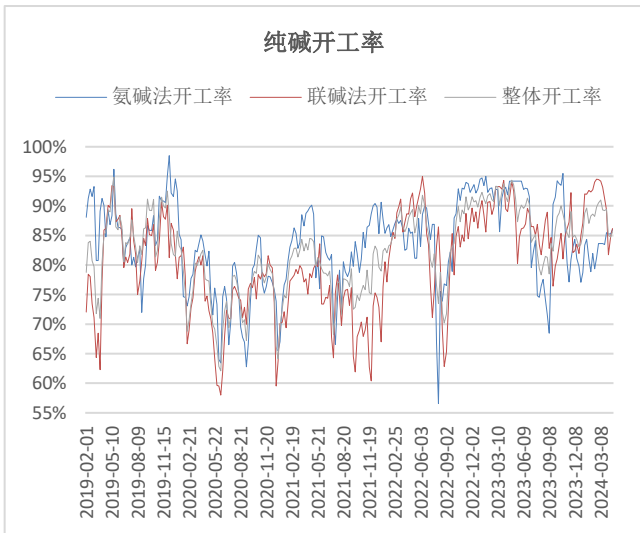
周内，国内纯碱市场走势震荡偏强，个别企业价格窄幅上调。基差方面，由于周内现货价格基本持稳，部分地区小幅上调，期货主力震荡上行，导致现货与主力合约的基差有所下降；截至4月19日，华北地区基差为-1（-186），华中地区基差为-201（-186）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均震荡上行，轻重价差上升，较4月12日上升1.08；9-1价差环比上升，截至4月19日，9-1价差为159，较4月12日上升38。



二、供需结构

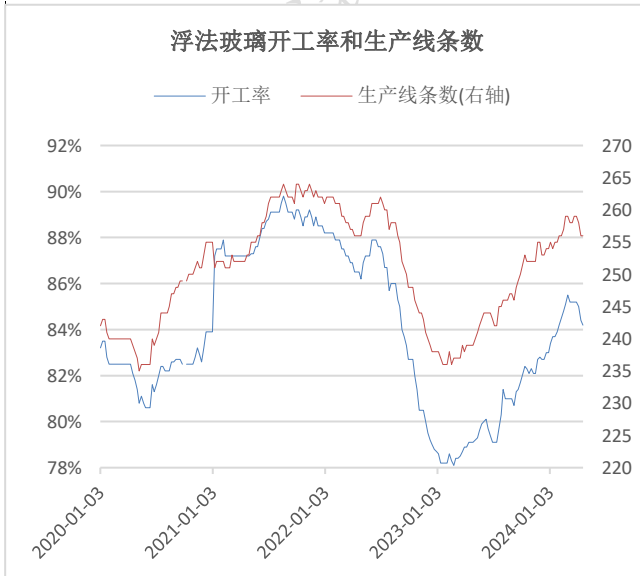
(一) 供应

供应端，近两周山东、天津、江苏、河南、内蒙地区装置都存在减量、短停现象，行业生产水平低位波动。截至4月18日，纯碱整体开工率为85.61% (+0.9%)，其中氨碱法开工率86.03% (+0.8%)，联碱法开工率86.20% (+1.36%)；截至4月18日，纯碱周度产量为71.37万吨 (+0.75)。虽然行业开工率运行中枢整体有所下移，但由于近期河南金山化工技改50万吨产能落地，江西晶昊扩产10万吨项目完成，行业产能仍有增量，纯碱实际供应量小幅增长。下周供应端来看，个别企业检修结束，新检修零散，预计开工及产量稳步提升，测算下周开工88+%，产量73+万吨。具体来看，河南骏化、河南金山有恢复预期，关注中盐红四方下旬检修计划，以及远兴产能恢复能否兑现。



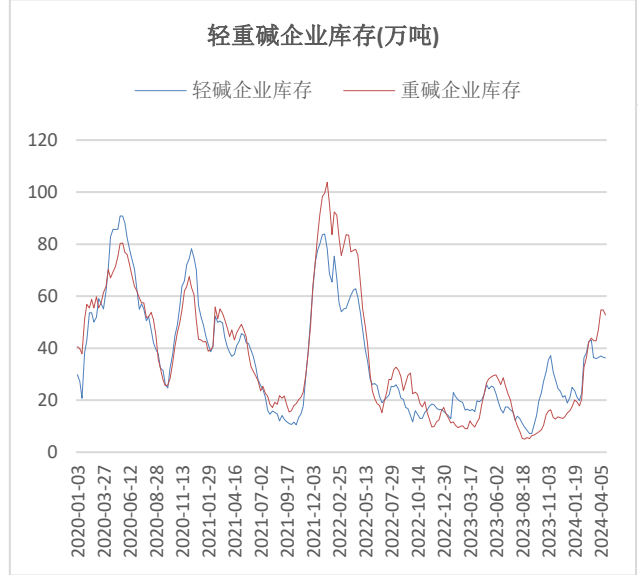
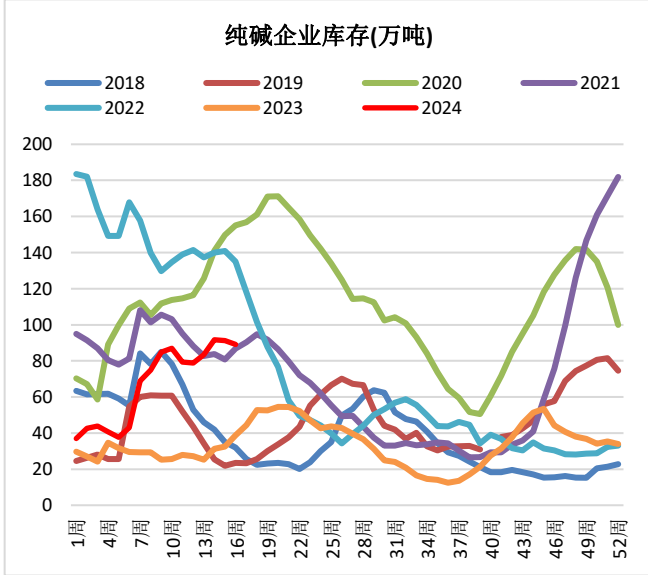
(二) 需求

需求端，纯碱需求一般，前期补库后，高库存观望，低库存补充。下游装置运行相对正常，纯碱消费量稳定。据了解中间环节，持货量有所增加。当前，市场情绪表现不错。截至4月18日，全国浮法玻璃在生产线共计256条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为84.2%，环比-0.2%；日熔量共计17.44万吨，环比持平。周内暂无产线产能变动。后市玻璃基本面预期来看，涨价去库后，当前利润驱动下玻璃厂冷修预期有限，下周供应预期走平；需求侧，周内看下游订单和深加工开工有环比好转，但整体强度同比偏弱。前期涨价去库后，上游库存压力有所消化，玻璃高供应压力兑现利润收缩节奏或放缓，叠加原材料端纯碱扰动加大，短期预期维持震荡走势。



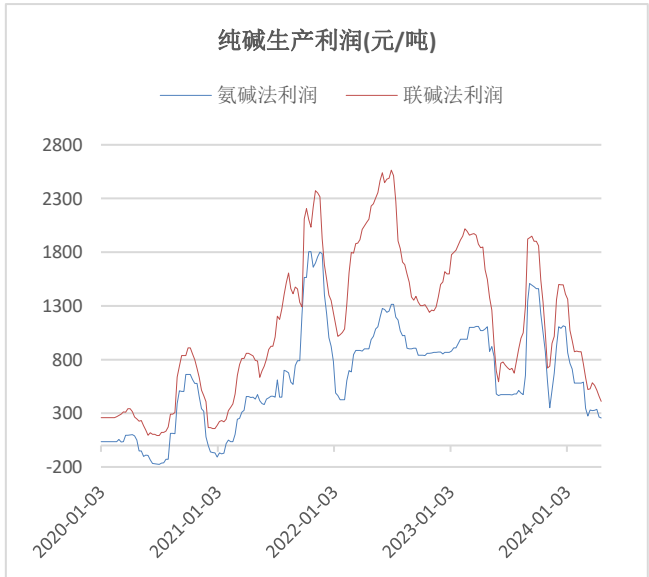
三、库存

周内厂家库存继续小幅去化。截至4月18日，纯碱厂家总库存89.09万吨，环比-2.16万吨，跌幅2.37%，其中轻碱库存36.32万吨（-0.23），重碱库存52.77万吨（-1.93）；库存分配不均，有些企业库存高，部分企业库存低，产销平衡态势，库存波动小；周内，企业待发订单维持14天左右，基本到月底，有企业到下旬初期；据了解，社会库存小幅度增加，整体波动不大。整体来看，碱厂兑现订单发货，上游库存持稳。



四、成本和利润

截止4月18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1975元/吨（+5）；氨碱装置生产利润为256元/吨（-9），联产装置（双吨）利润为411元/吨（-49）。周内原料端动力煤价格上行，合成氨价格波动，氯化铵市场表现偏弱，带动合成法制碱利润回落。目前利润处于历史中低位水平。



五、技术分析

从盘面上看，截至 4 月 19 日，周内 09 合约价格震荡上行，突破震荡区间上沿 2000 附近重要支撑。盘面上，上周检修略超预期，期价大幅反弹，商品涨价情绪与市场炒作夏季检修形成共振，期价升水现货。近期市场消息依旧较多，对盘面情绪的扰动也持续存在。若无新增突发事件影响，预计下周纯碱期货市场将回归理性波动，整体走势仍较为坚挺但不建议多单过多介入，关注供应变化及需求增量变化、消息面扰动及市场情绪变化风险。



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。

