

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240513-0517）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年5月13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



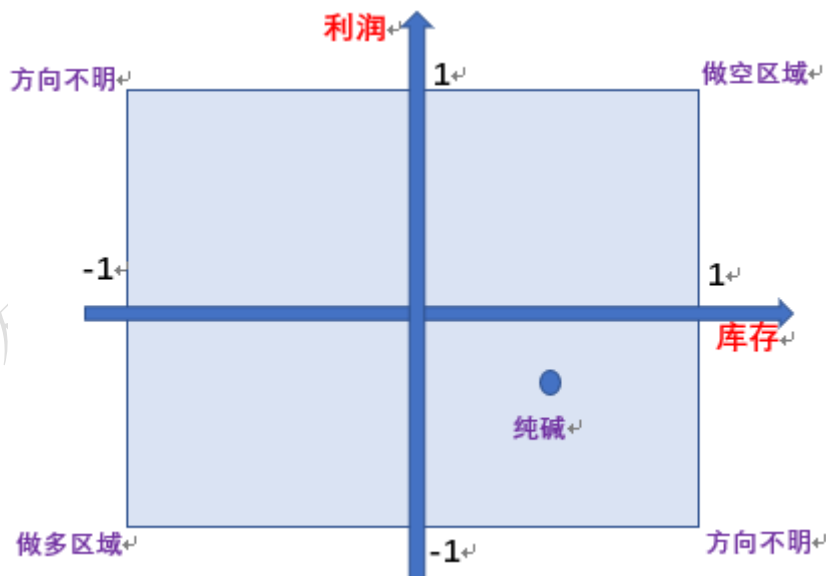
纯碱：供给端仍存较多不确定，关注消息面扰动

品种：	纯碱
本周看法：	供给端仍存较多不确定，关注消息面扰动
上周看法	盘面近期走势较强，短期或高位震荡态势
周度建议：	五一假期后盘面宽幅震荡，后期随着温度提升，供给端仍存较多不确定，对市场扰动仍在。持续关注企业检修力度、消息面扰动。

逻辑判断：

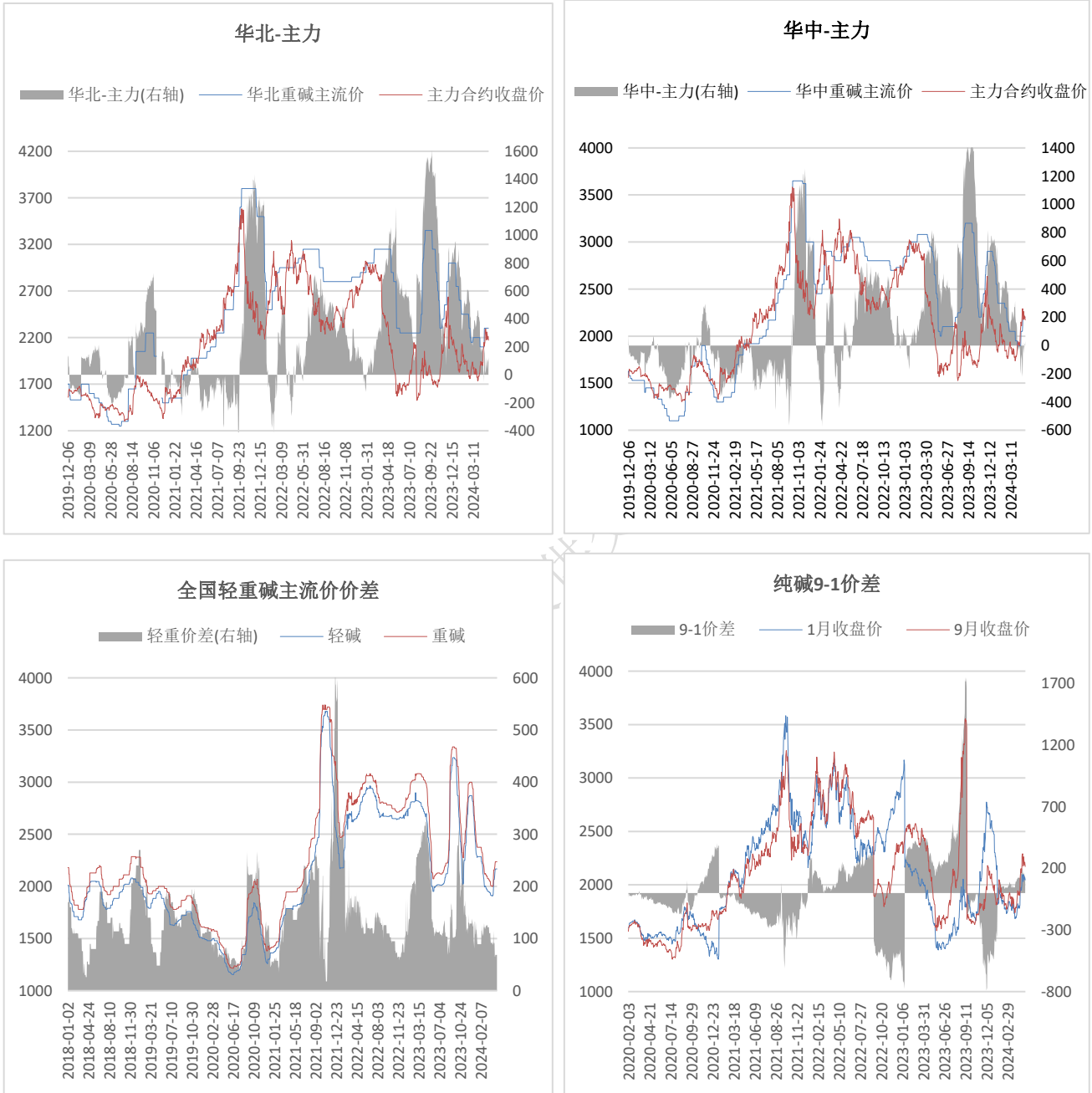
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 86.40%，环比-2.38%，纯碱产量 72.02 万吨，环比-1.99 万吨，跌幅 2.69%；周内个别企业开工不正常及检修，导致纯碱开工和产量下降。
- 2、需求：下游需求表现稳定。节后下游采购偏紧张，高价抵触，新订单续入放缓。市场情绪表现谨慎。截至 5 月 9 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 256 条（+0），浮法玻璃企业开工率为 84.5%，环比+0.3%；日熔量共计 17.52 万吨，环比持平。周内 3 条产线冷修，1 条产线投产，预期周末 1 条置换新线点火。
- 3、库存：周内厂家库存小幅累积。截至 5 月 9 日，纯碱厂家总库存 89.11 万吨，环比+3.07 万吨，涨幅 3.57%，其中轻碱库存 34.6 万吨（+3.16），重碱库存 54.51 万吨（-0.09）；其中轻增重微降；周内纯碱企业待发订单 15+天，窄幅增加，本月压力不大，基本到月底；周内，据了解社会库存增加趋势，维持 26+万吨。
- 4、利润：周内氨碱装置生产利润为 448 元/吨，环比-11 元/吨；联产装置（双吨）利润为 733 元/吨，环比+12 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 5 月 10 日，周内 09 合约震荡运行，前期涨幅较大，近期小幅回调。近期部分厂家提前检修弱化集中检修季的供需压力，导致预期出现动摇，盘面回撤。后续来看，预计短期期货价格或以区间震荡为主，09 合约参考区间【2100，2400】，中期关注检修兑现情况。

结论：整体来看，纯碱供给端后期仍存不确定性，随着季节性检修预期的不断加强，未来盘面和市场心态的主要因素仍偏利多。但纯碱期货价格同时受到宏观情绪、商品市场及产业心态走势影响，预计短期仍以区间震荡趋势为主，中期角度供应下降也仍将继续给市场带来支撑，关注企业检修力度、消息面扰动。



一、本周行情回顾

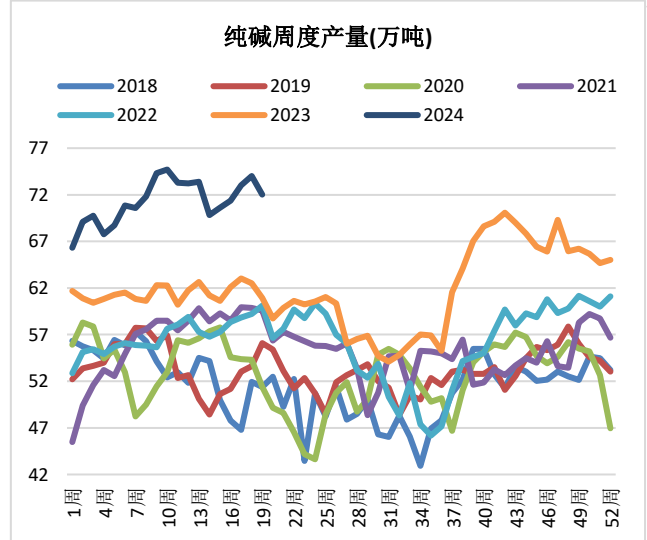
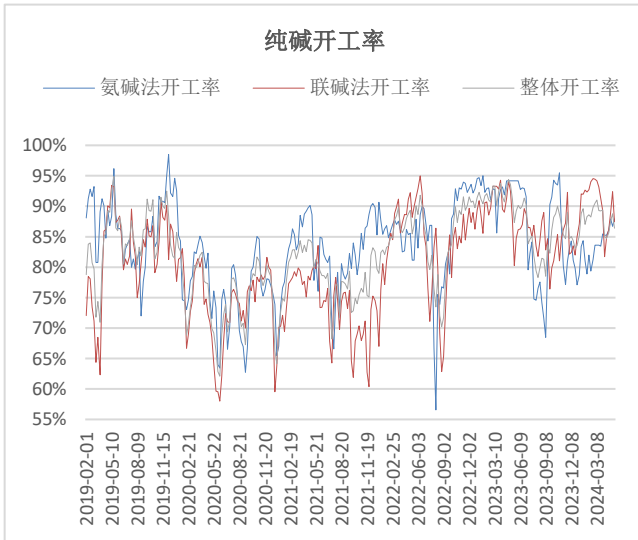
周内，国内纯碱市场走势以稳为主，新订单成交不温不火。基差方面，由于周内现货价格持稳，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所上升；截至5月10日，华北地区基差为128（+4），华中地区基差为28（+4）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均持稳，轻重价差也持稳，较4月30日持平；9-1价差环比下降，截至5月10日，9-1价差为126，较4月30日下降19。



二、供需结构

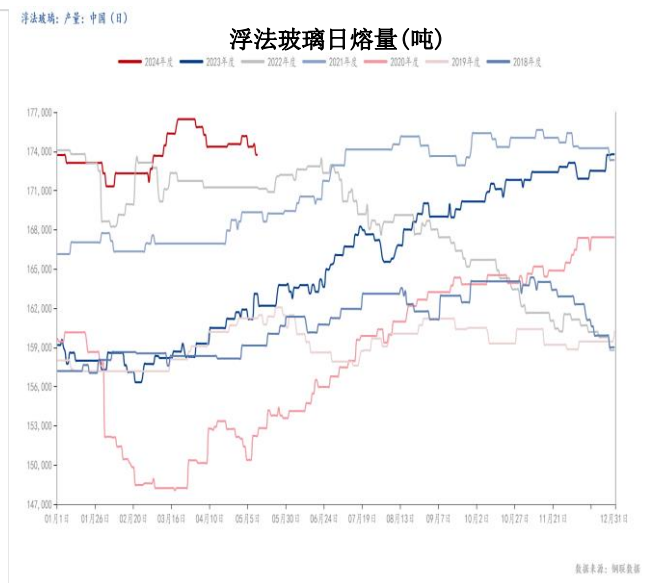
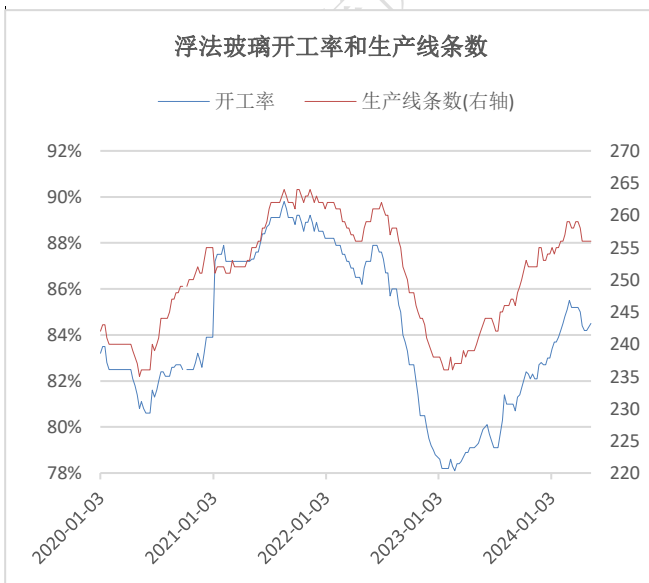
(一) 供应

供应端，周内个别企业开工不正常及检修，导致纯碱开工和产量下降。截至5月9日，纯碱整体开工率为86.40%（-2.38%），其中氨碱法开工率87.92%（+1.2%），联碱法开工率87.45%（-4.95%）；截至5月9日，纯碱周度产量为72.02万吨（-1.99）。供应端，近期个别企业检修及减量，影响产量及开工，预计下周纯碱开工85+%，产量71+万吨，窄幅下降。从检修计划看，有企业有预期检修，但具体尚未确定，存有不不确定性。下周预期来看，青海发投和重庆湘渝盐化有检修计划，预期下周纯碱供应会进一步收缩。



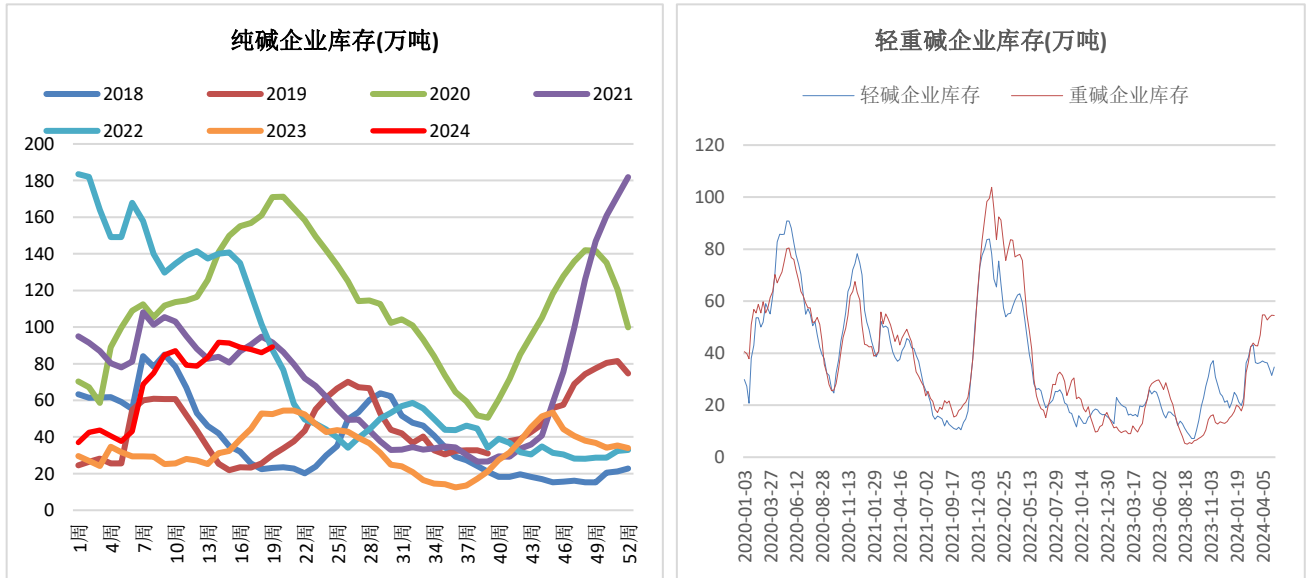
(二) 需求

需求端，下游需求表现稳定，消费库存和执行订单，有企业补库，价格相对灵活，有可谈空间。节后，下游采购偏紧张，高价抵触，新订单续入放缓。市场情绪表现谨慎。截至5月9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84.5%，环比+0.3%；日熔量共计17.52万吨，环比持平。周内3条产线冷修，1条产线投产，预期周末1条置换新线点火。后市基本面预期：供应端有冷修及产能置换预期，后续产量预期环比回落；需求侧，考虑地产端政策的持续松绑以及专项债有推进预期，玻璃需求预期有支撑。短期看玻璃基本面边际走强，利空驱动有限，但考虑产业利润链分配的制约，主力期价维持升水结构叠加原料和燃料价格稳强的情况下，利润走阔需要看到现货持续跟进上涨。



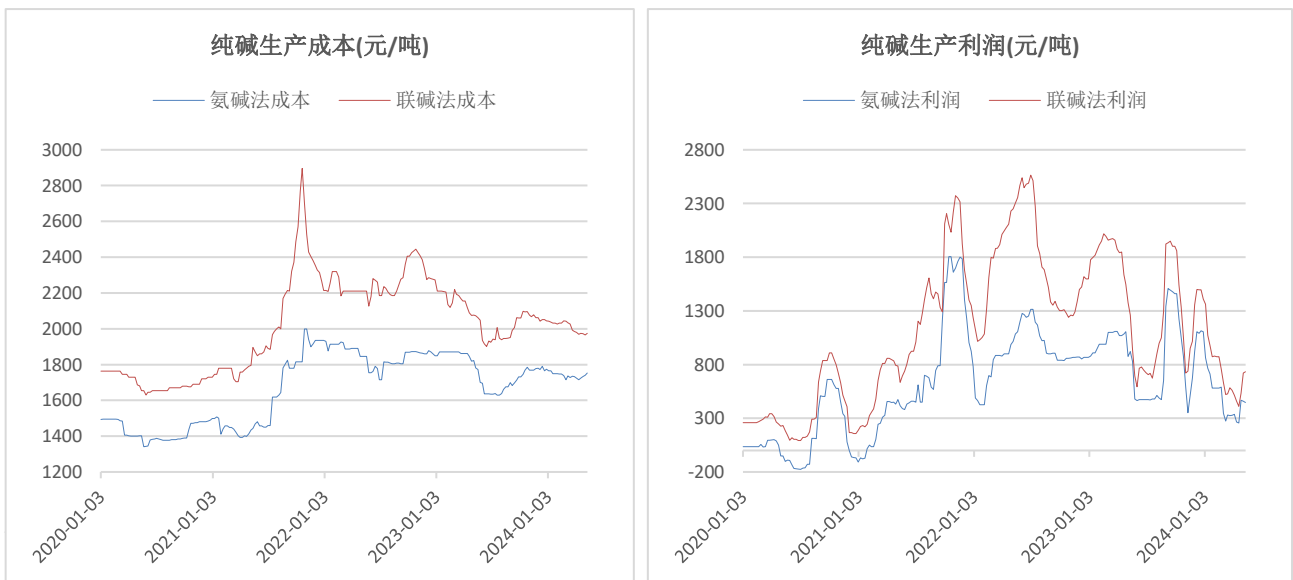
三、库存

周内厂家库存小幅累积。截至5月9日，纯碱厂家总库存89.11万吨，环比+3.07万吨，涨幅3.57%，其中轻碱库存34.6万吨(+3.16)，重碱库存54.51万吨(-0.09)；其中轻增重微降；周内纯碱企业待发订单15+天，窄幅增加，本月压力不大，基本到月底；周内，据了解社会库存增加趋势，维持26+万吨。整体来看，上游库存累积主要在轻碱端。



四、成本和利润

截止5月9日，氨碱装置生产成本为1752元/吨(+11)，联产装置（双吨）生产成本为1975元/吨(+10)；氨碱装置生产利润为448元/吨(-11)，联产装置（双吨）利润为733元/吨(+12)。周内煤炭、合成氨价格重心上移，碱厂新单报价持稳，氨碱法理论利润收缩，联碱法利润在氯化铵涨价支撑下上调。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 5 月 10 日，周内 09 合约震荡运行，前期涨幅较大，近期小幅回调。近期部分厂家提前检修弱化集中检修季的供需压力，导致预期出现动摇，盘面回撤。后续来看，预计短期期货价格或维持震荡趋势，09 合约参考区间【2100，2400】，中期关注检修兑现情况。



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。

