

## 安粮期货商品研究报告



# 纯碱期货周报（20240520-0524）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

### 安粮期货研究所

2024年5月20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



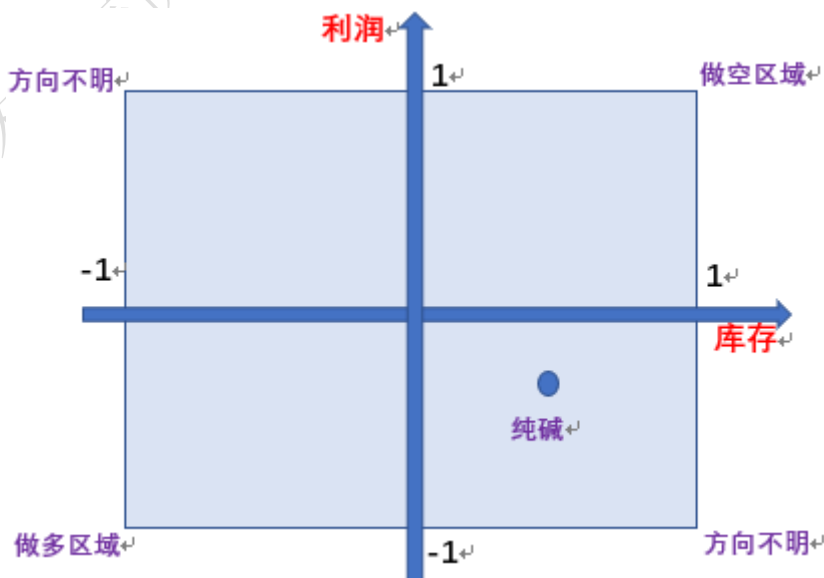
## 纯碱：持续关注供给端扰动

品种:	纯碱
本周看法:	持续关注供给端扰动
上周看法:	供给端仍存较多不确定，关注消息面扰动
周度建议:	周内受青海地区环保因素以及企业检修影响，盘面波动较大，预计短期或延续震荡偏强格局。持续关注企业检修和环保因素对盘面的扰动。

### 逻辑判断:

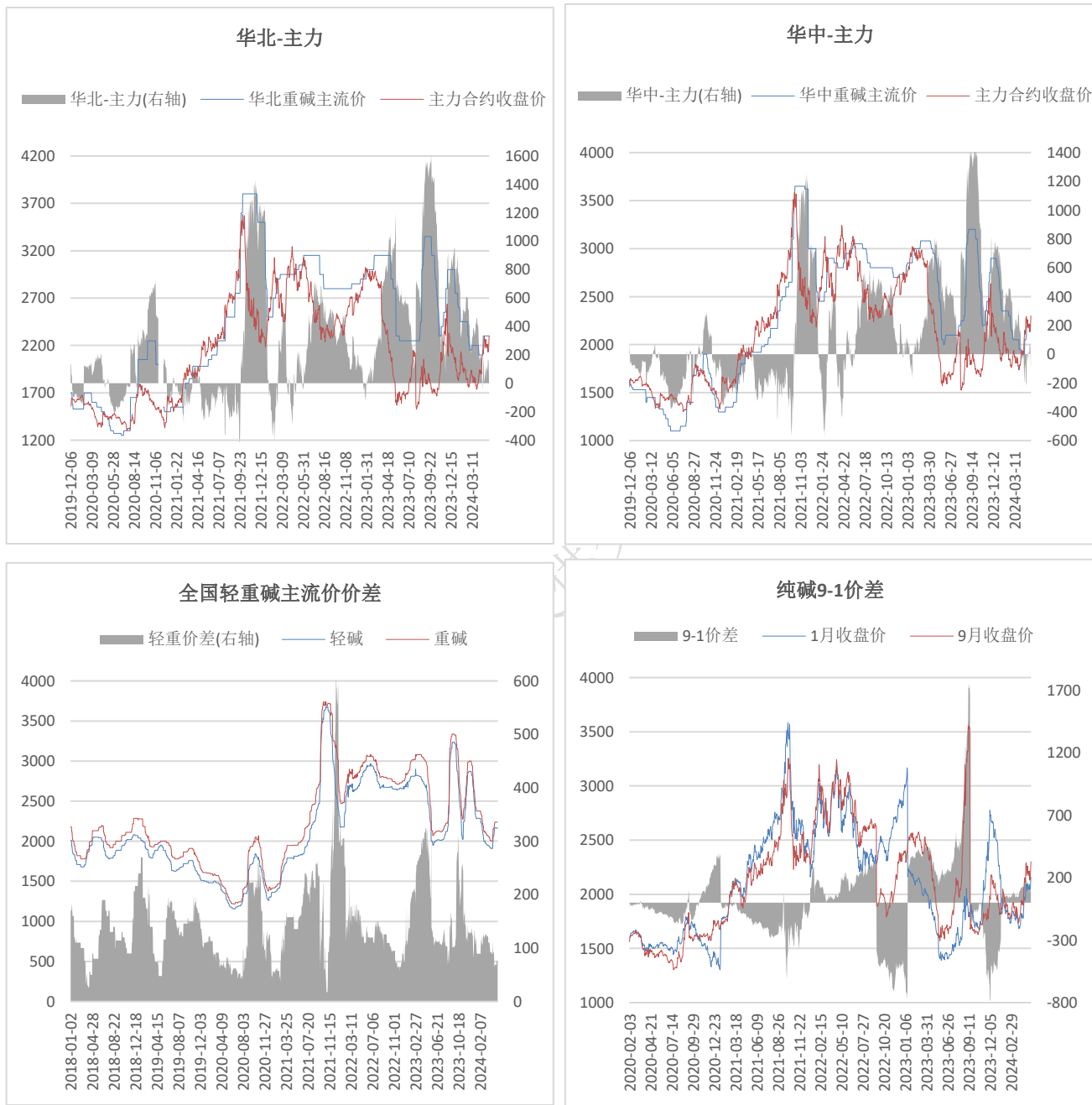
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 85.12%，环比-1.28%，纯碱产量 70.96 万吨，环比-1.06 万吨，跌幅 1.47%；周内有企业检修及开工不稳定，产量及开工率下降。
- 2、需求：需求不温不火，下游消费稳定，但采购不积极，按需为主，现货价格有所松动，观望情绪重。近期，到港 3.5 万吨纯碱，后续还有进口碱到。截至 5 月 16 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 254 条（-2），浮法玻璃企业开工率为 83.6%，环比-0.9%；日熔量共计 17.22 万吨，环比-3000 吨。周内 3 条产线冷修，1 条产线点火。
- 3、库存：周内厂家库存小幅去化。截至 5 月 16 日，纯碱厂家总库存 88.53 万吨，环比-0.58 万吨，跌幅 0.65%，其中轻碱库存 37.15 万吨（+2.55），重碱库存 51.38 万吨（-3.13），其中轻增重降，库存高位震荡，整体波动小；周内企业待发订单下降趋势，维持 13+天；据了解，社会库存增加，涨幅接近 5 万。
- 4、利润：周内氨碱装置生产利润为 448 元/吨，环比持平；联产装置（双吨）利润为 766 元/吨，环比+33 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 17 日，周内 09 合约先抑后扬，周五强势向上突破。近期市场有消息称青海地区环保因素存扰动、原料原盐供需偏紧等影响，另外，江苏、青海均有大型企业检修，市场供应有所下降，导致盘面明显波动。后续来看，预计短期期货价格或维持震荡偏强格局，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，季节性检修预期、环保因素供给端带来的扰动成为近期支撑纯碱盘面走高的主要驱动，需求端光伏玻璃持续点火也提升刚需消耗水平，纯碱供需两端皆有支撑。再加上今日午间地产支持政策持续出台，玻璃市场情绪受到明显提振，产业链上下游正反馈也为纯碱期价上涨提供动力。我们此前观点依旧维持：随着气温升高、季节性检修预期加强，6~8 月供给端驱动仍然值得期待，盘面和市场心态也仍将偏多，宏观环境向好也将提供助力。预计下周纯碱期货价格延续震荡偏强格局，需警惕中下游对高价抵触情绪、进口纯碱冲击等风险因素。



### 一、本周行情回顾

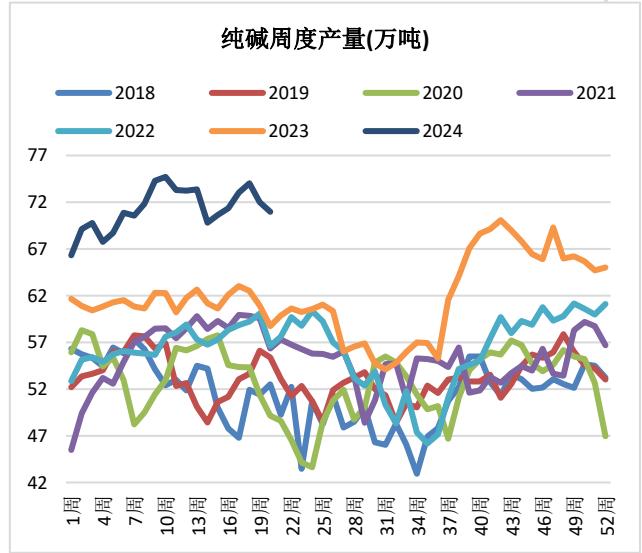
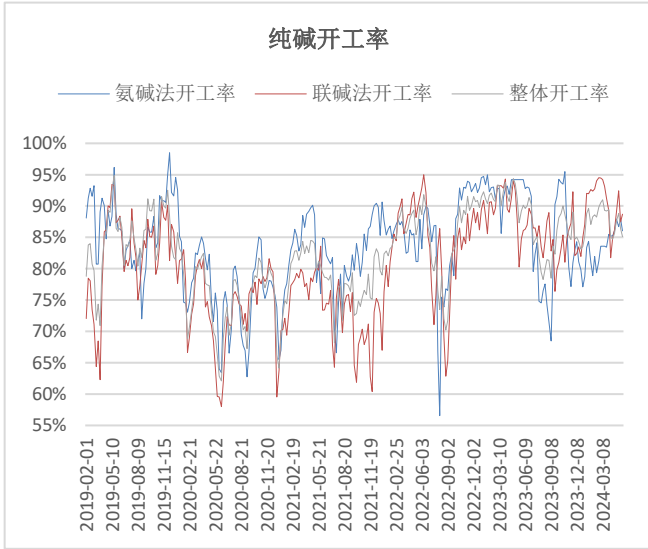
周内，国内纯碱市场走势震荡运行，阴跌调整。基差方面，由于周内现货价格持稳，期货主力震荡上行，导致现货与主力合约的基差有所上升；截至5月17日，华北地区基差为-1 (-129)，华中地区基差为-101 (-129)。价差方面，周内全国轻碱主流价小幅下调，重碱主流价持稳，轻重价差小幅上涨，较5月11日上升7.14；9-1价差环比上升，截至5月17日，9-1价差为144，较5月10日上升18。



二、供需结构

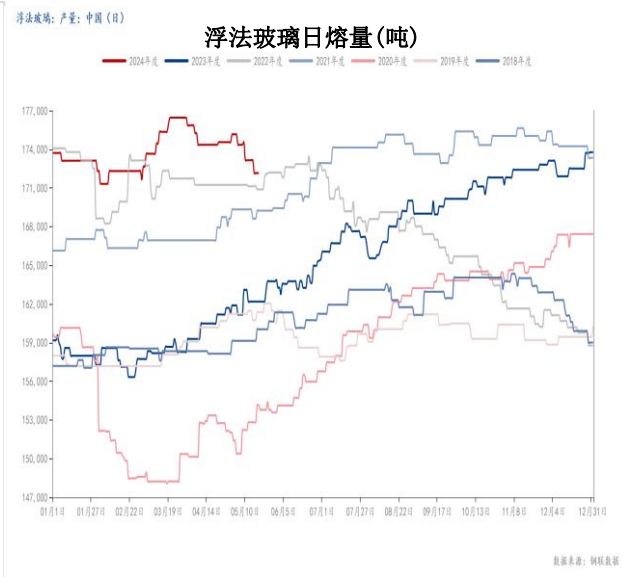
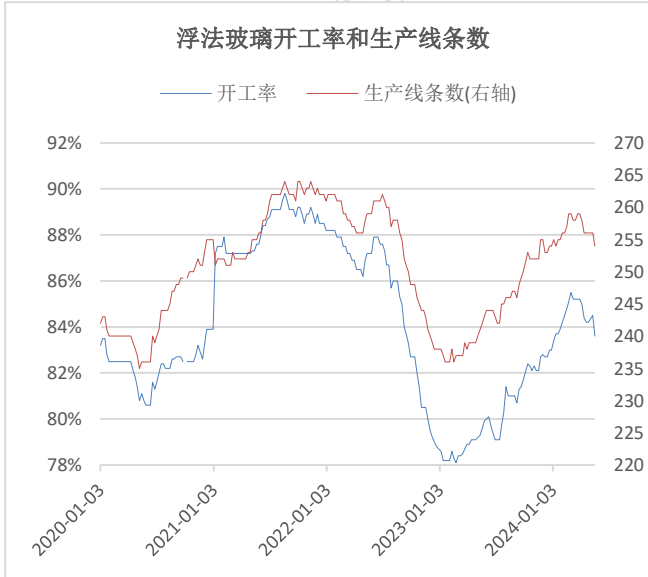
(一) 供应

供应端，周内有企业检修及开工不稳定，产量及开工率下降。截至5月16日，纯碱整体开工率为85.12% (-1.28%)，其中氨碱法开工率86.06% (-1.86%)，联碱法开工率88.70% (+1.25%)；截至5月16日，纯碱周度产量为70.96万吨 (-1.06)。供应端，下周有企业检修及恢复，整体供应呈现下降趋势，测算下周开工83+%，产量70万吨左右。下周预期来看，山东海化、桐柏海晶有检修预期，湘渝盐化检修需跟进，下周供应预期收缩。



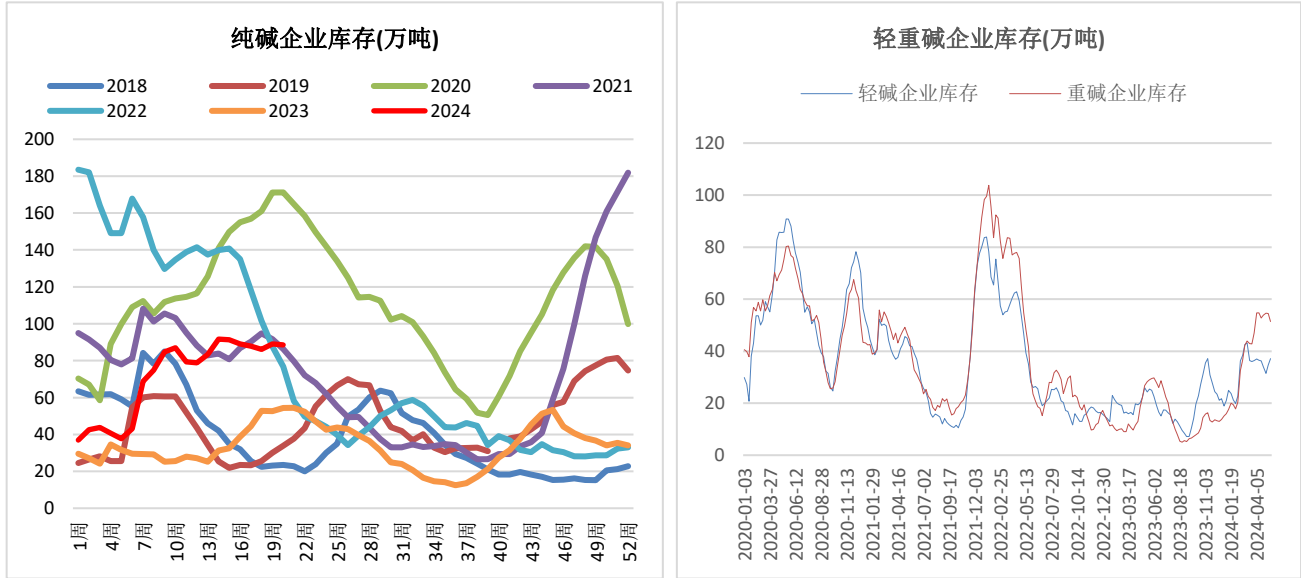
(二) 需求

需求端，纯碱需求不温不火，下游消费稳定，但采购不积极，按需为主，现货价格有所松动，观望情绪重。近期，到港3.5万吨纯碱，后续还有进口碱到。截至5月16日，全国浮法玻璃在产生产线共计254条 (-2)，浮法玻璃企业开工率为83.6%，环比-0.9%；日熔量共计17.22万吨，环比-3000吨。周内3条产线冷修，1条产线点火。后市玻璃基本面预期：考虑近期冷修推进以及新线达产需时间，下周供应端预期环比回落；需求侧，前期补库后深加工采购或放缓，下周现货预期边际走弱。短期供需矛盾有限，现货端下游利润较差，原料强势下玻璃利润空间或承压。本周地产消息带来板块提振，对玻璃需求预期带来支撑。短期关注宏观利好消息的消化以及玻璃需求预期的兑现。



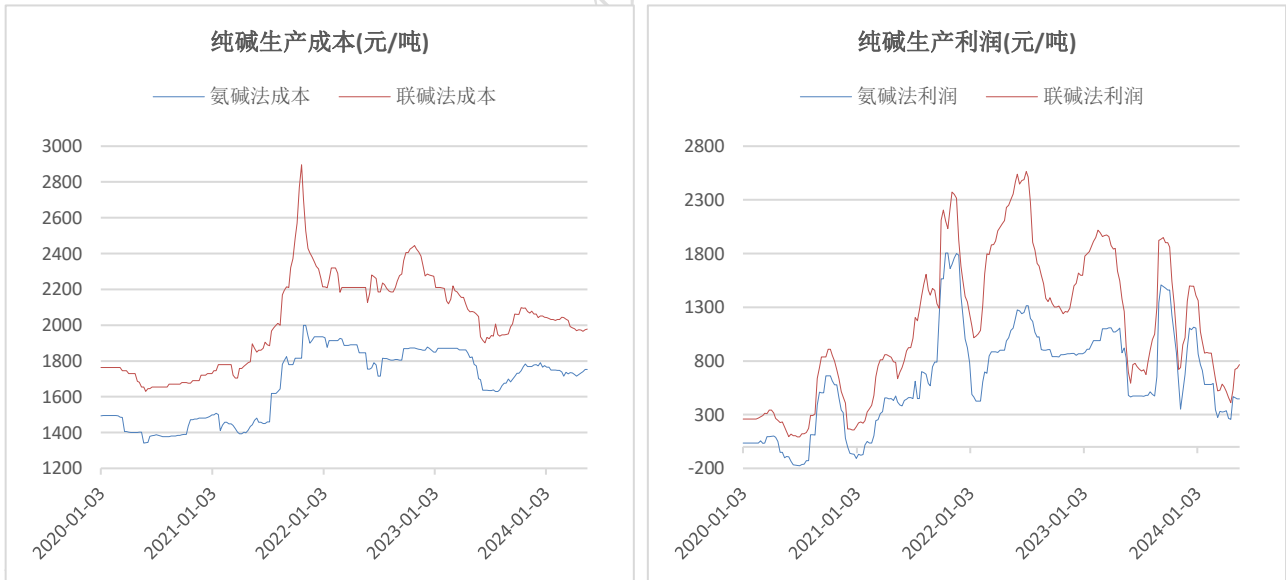
### 三、库存

周内厂家库存小幅去化。截至5月16日，纯碱厂家总库存88.53万吨，环比-0.58万吨，跌幅0.65%，其中轻碱库存37.15万吨（+2.55），重碱库存51.38万吨（-3.13），其中轻增重降，库存高位震荡，整体波动小，产销基本平衡态势；周内企业待发订单下降趋势，维持13+天，新订单接收相对前期放缓，表现一般。据了解，社会库存增加，涨幅接近5万。整体来看，周内纯碱产业链库存重心向中游转移。



### 四、成本和利润

截止5月16日，氨碱装置生产成本为1752元/吨（+0），联产装置（双吨）生产成本为1978元/吨（+3）；氨碱装置生产利润为448元/吨（+0），联产装置（双吨）利润为766元/吨（+33）。周内无烟煤、合成氨价格上涨，联碱厂家生产成本略有增加，联碱法利润小幅上调。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 17 日，周内 09 合约先抑后扬，周五强势向上突破。近期市场有消息称青海地区环保因素存扰动、原料原盐供需偏紧等影响，另外，江苏、青海均有大型企业检修，市场供应有所下降，导致盘面明显波动。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。

