

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240527-0531）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年5月27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



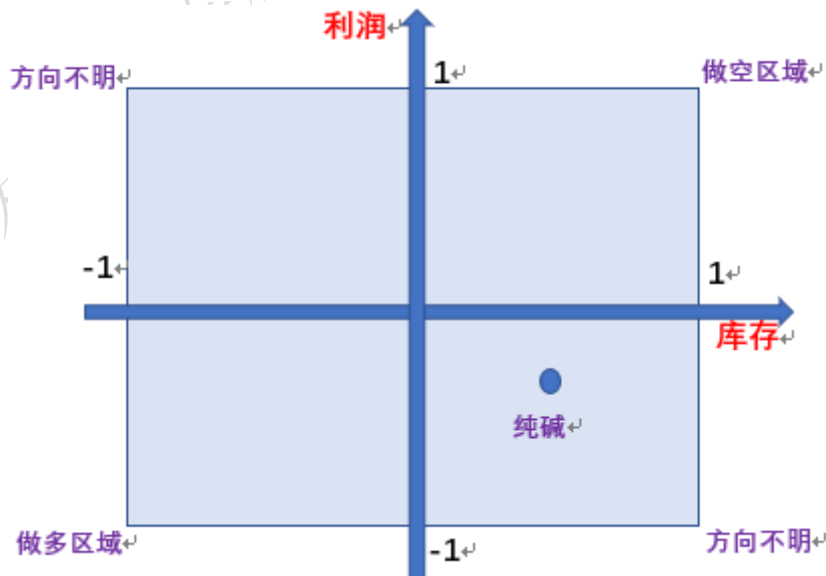
纯碱：向上动能有限，或高位坚挺震荡态势为主

品种：	纯碱
本周看法：	向上动能有限，或高位坚挺震荡趋势为主
上周看法：	持续关注供给端扰动
周度建议：	周内地产政策频出对纯碱的利多逐步消化，盘面再度向上突破动能或有限，预计短期仍以高位坚挺震荡态势为主。持续关注企业检修和宏观因素对盘面的扰动。

逻辑判断：

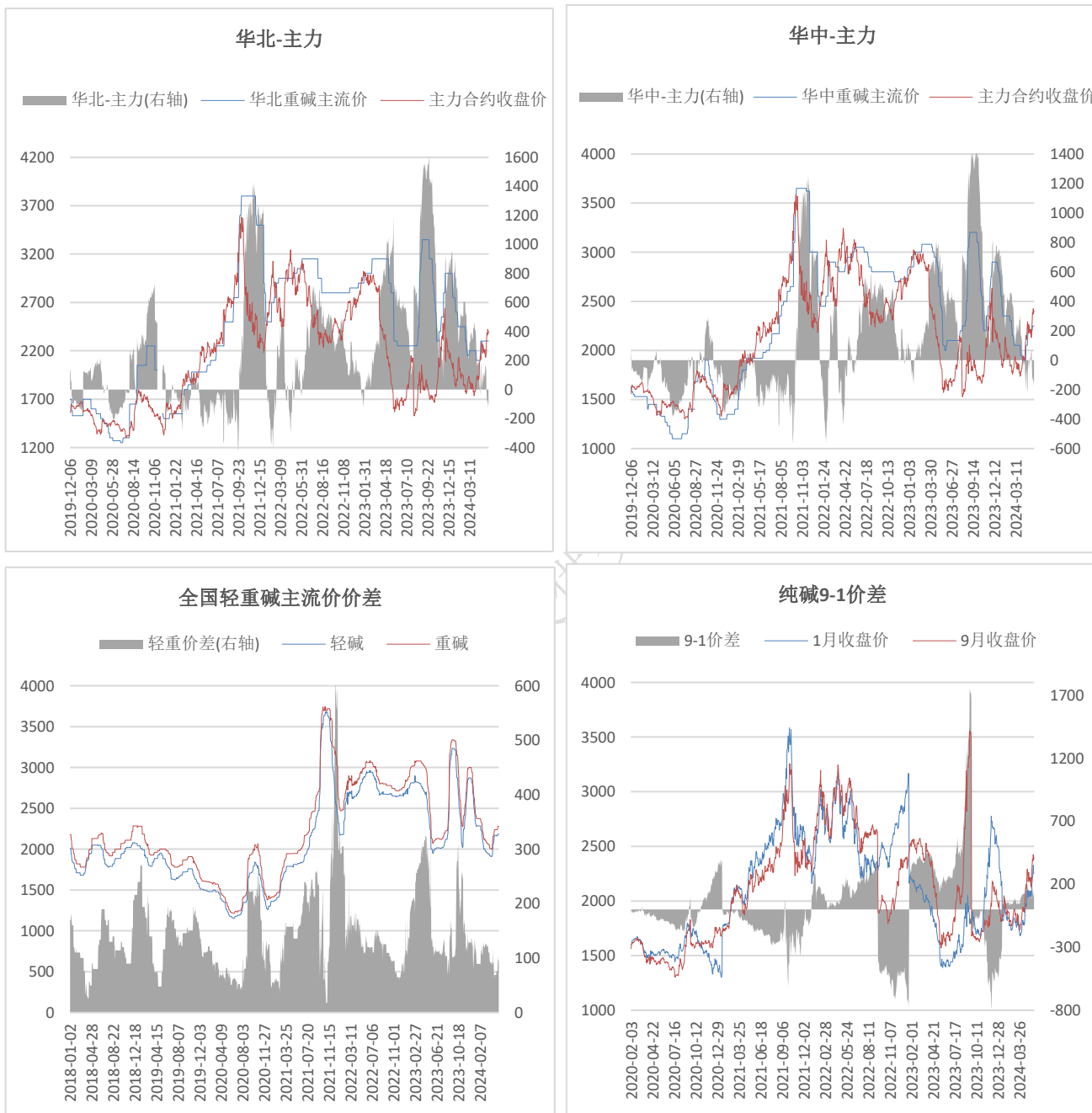
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 83.35%，环比-1.77%，纯碱产量 69.48 万吨，环比-1.48 万吨，跌幅 2.09%；周内有企业检修及负荷波动等因素，导致开工及产量下降。
- 2、需求：纯碱需求表现稳定，低价成交积极，高价抵触心态重。下游生产相对稳定，轻质需求相对平稳，轻质有行业目前效益不好，重碱需求稳步提升，光伏持续投放。截至 5 月 23 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 253 条（+0），浮法玻璃企业开工率为 83.5%，环比-0.1%；日熔量共计 17.22 万吨，环比持平。周内暂无产线变动。
- 3、库存：周内厂家库存继续小幅去化。截至 5 月 23 日，纯碱厂家总库存 85.27 万吨，环比-3.26 万吨，跌幅 3.68%，其中轻碱库存 37.50 万吨（+0.35），重碱库存 47.77 万吨（-3.61），其中轻微增重降，库存呈现下降趋势；周内纯碱待发订单窄幅下降，维持 12+天；据了解社会库存增加，涨幅接近 4 万吨。
- 4、利润：周内氨碱装置生产利润为 456 元/吨，环比+8 元/吨；联产装置（双吨）利润为 787 元/吨，环比+21 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 24 日，周内 09 合约高位偏强运行。周内地产政策频出对纯碱、玻璃产业链的利多影响逐步消化，但随着玻璃期货价格中枢不断上移，产业链正向反馈仍在持续给纯碱带来联动效应。后续来看，预计短期期货价格或维持高位坚挺震荡趋势，09 合约参考区间【2100，2500】，中期关注检修兑现情况。

结论：整体来看，纯碱供给端虽有利好但已体现在期货市场中，需求端短期暂无亮点，供需两端新增驱动均有限，期货盘面再度向上突破动能有限，预计下周纯碱期货价格延续高位坚挺震荡趋势。中期角度纯碱供应仍有下降预期，且商品市场情绪整体较为积极，纯碱期价中枢也仍有上行驱动。密切关注宏观及商品市场情绪走向、纯碱供应变化幅度及地产政策对产业链的影响。



一、本周行情回顾

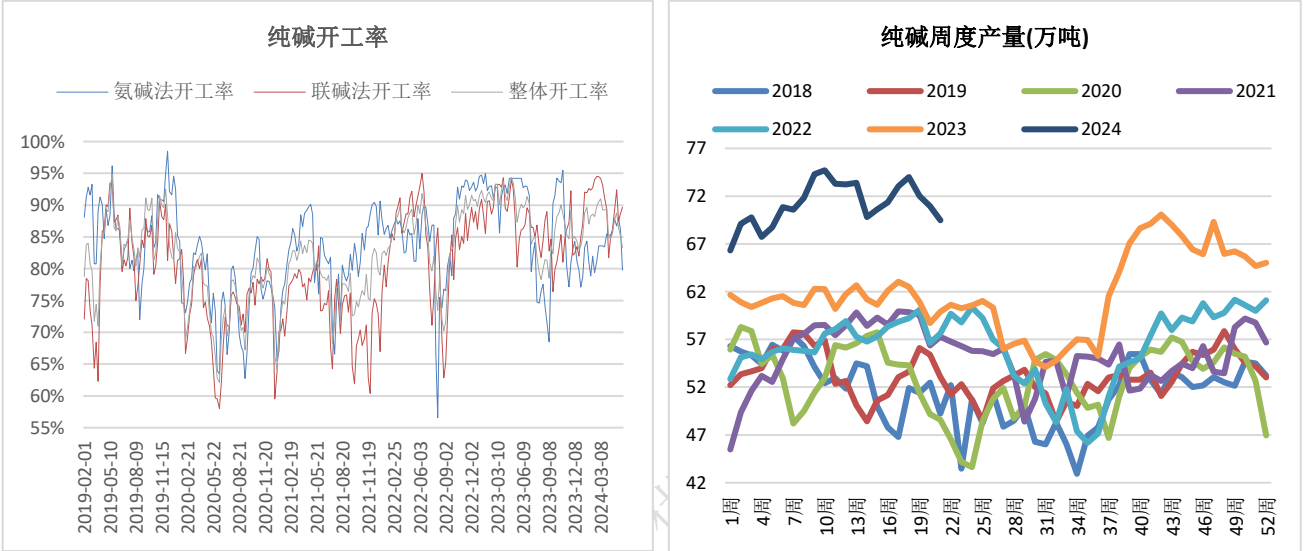
周内，国内纯碱市场走势偏强，价格上调，成交重心上移。基差方面，由于周内现货价格小幅上调，期货主力震荡上行，导致现货与主力合约的基差有所下降；截至5月24日，华北地区基差为-102（-101），华中地区基差为-152（-51）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均小幅上调，轻重价差小幅上涨，较5月17日上升19.47；9-1价差环比上升，截至5月24日，9-1价差为152，较5月17日上升8。



二、供需结构

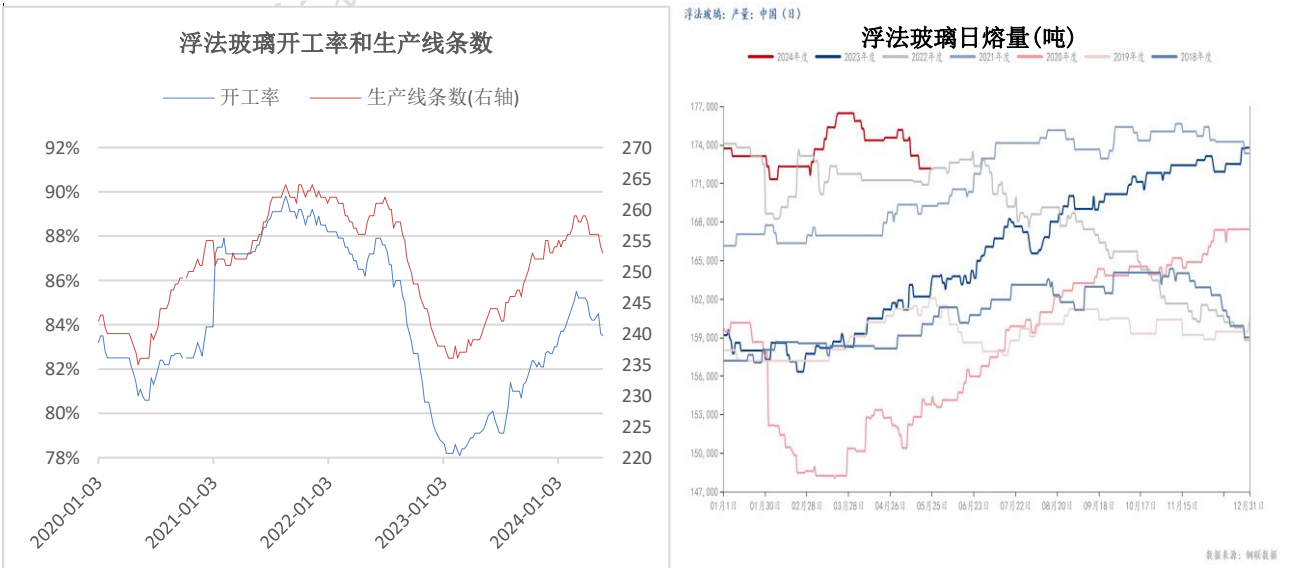
(一) 供应

供应端，周内企业检修及负荷波动等因素，导致开工及产量下降。截至5月23日，纯碱整体开工率为83.35%（-1.77%），其中氨碱法开工率79.79%（-6.27%），联碱法开工率89.69%（+0.99%）；截至5月23日，纯碱周度产量为69.48万吨（-1.48）。供应端，近期企业检修及新加入检修，个别企业检修结束，产量恢复中。测算下周纯碱开工及产量窄幅增加，预计产量70+万吨，开工率84+%。本周供应端盘点：青海昆仑、南方碱业开工不满，青海发投符合提升，远兴部分产能恢复，江苏实联、山东海化新线检修中，湘渝盐化检修计划推迟至月末。关注月末湘渝盐化检修预期落地，以及6月份唐山三友和江苏实联检修预期兑现。当前预期看，下两周纯碱供应预期边际走高。



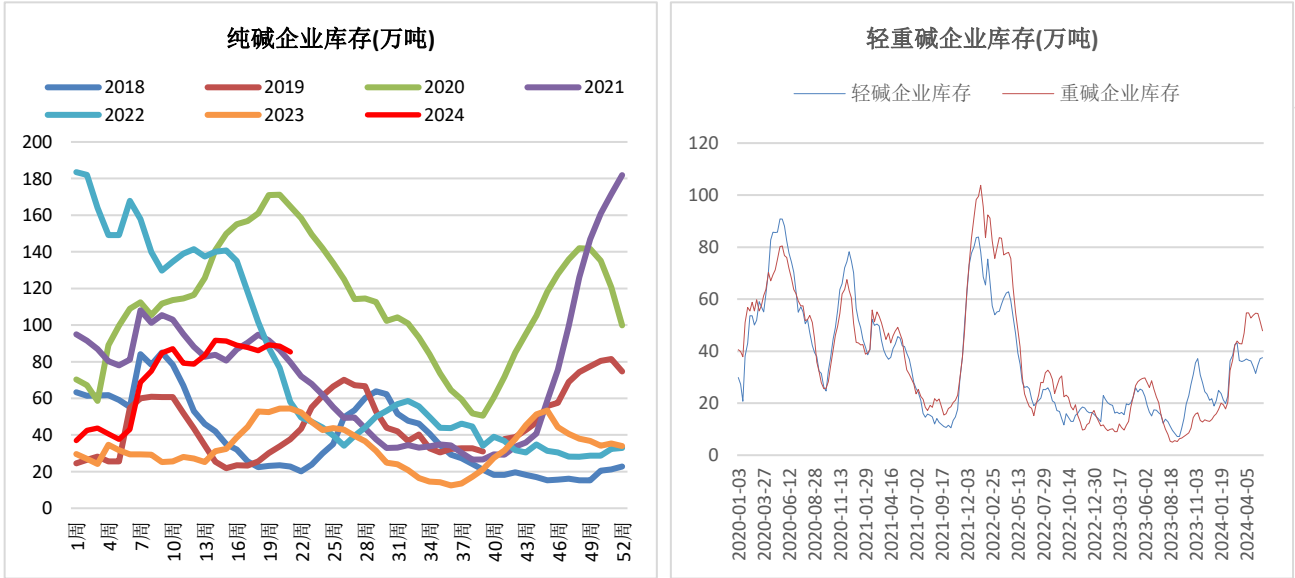
(二) 需求

需求端，纯碱需求表现稳定，低价成交积极，高价抵触心态重。下游生产相对稳定，轻质需求相对平稳，轻质有行业目前效益不好，重碱需求稳步提升，光伏持续投放。截至5月23日，全国浮法玻璃在产产线共计253条（+0），浮法玻璃企业开工率为83.5%，环比-0.1%；日熔量共计17.22万吨，环比持平。周内暂无产线变动。月底华南有一条产线计划点火，供应预期抬升。后市预期：考虑新线达产需时间，下周供应端预期持平，关注华南点火预期的兑现；需求侧，前期房地产竣工端政策支撑玻璃需求预期，但本周产销能否延续需要持续关注。



三、库存

周内厂家库存继续小幅去化。截至5月23日，纯碱厂家总库存85.27万吨，环比-3.26万吨，跌幅3.68%，其中轻碱库存37.50万吨（+0.35），重碱库存47.77万吨（-3.61），其中轻微增重降，库存呈现下降趋势，库存集中度依旧较高；周内纯碱待发订单窄幅下降，维持12+天。据了解，社会库存增加，涨幅接近4万吨。整体来看，周内纯碱产业链库存重心向中游转移，整体呈现下降趋势。



四、成本和利润

截止5月23日，氨碱装置生产成本为1744元/吨（-8），联产装置（双吨）生产成本为1988元/吨（+10）；氨碱装置生产利润为456元/吨（+8），联产装置（双吨）利润为787元/吨（+21）。周内动力煤价格上涨，但现货价格提涨，联碱副产品氯化铵价格上行，纯碱厂家盈利情况好转。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 24 日，周内 09 合约高位偏强运行。周内地产政策频出对纯碱、玻璃产业链的利多影响逐步消化，但随着玻璃期货价格中枢不断上移，产业链正向反馈仍在持续给纯碱带来联动效应。后续来看，预计短期期货价格或维持高位坚挺震荡趋势，09 合约参考区间【2100，2500】，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。

