

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240611-0614）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年6月11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



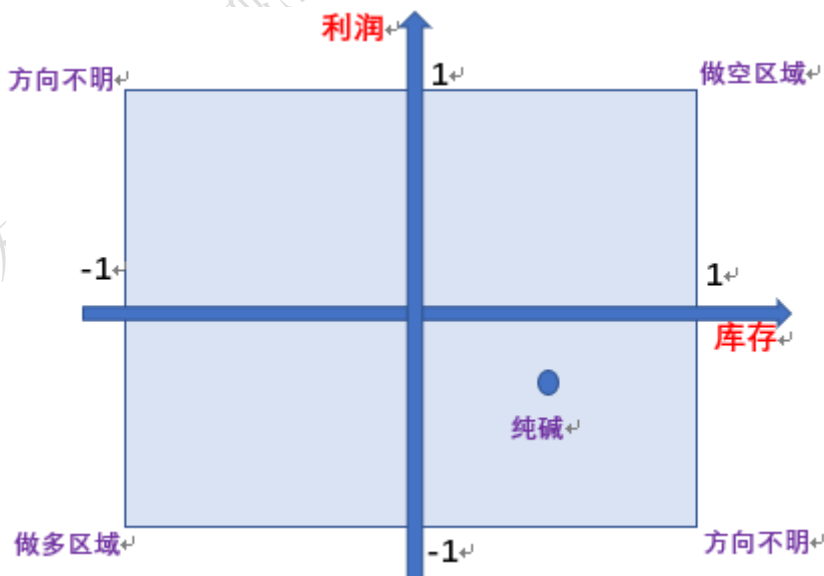
纯碱：基本面变化幅度有限，宽幅震荡为主

品种：	纯碱
本周看法：	基本面变化幅度有限，宽幅震荡为主
上周看法	向上动能有限，或高位坚挺震荡趋势为主
周度建议：	周内基本面变化幅度相对有限，但环保、高温天气仍将成为未来几个月纯碱供应的干扰因素。短期盘面或以宽幅震荡为主。持续关注企业检修和宏观因素对盘面的扰动。

逻辑判断：

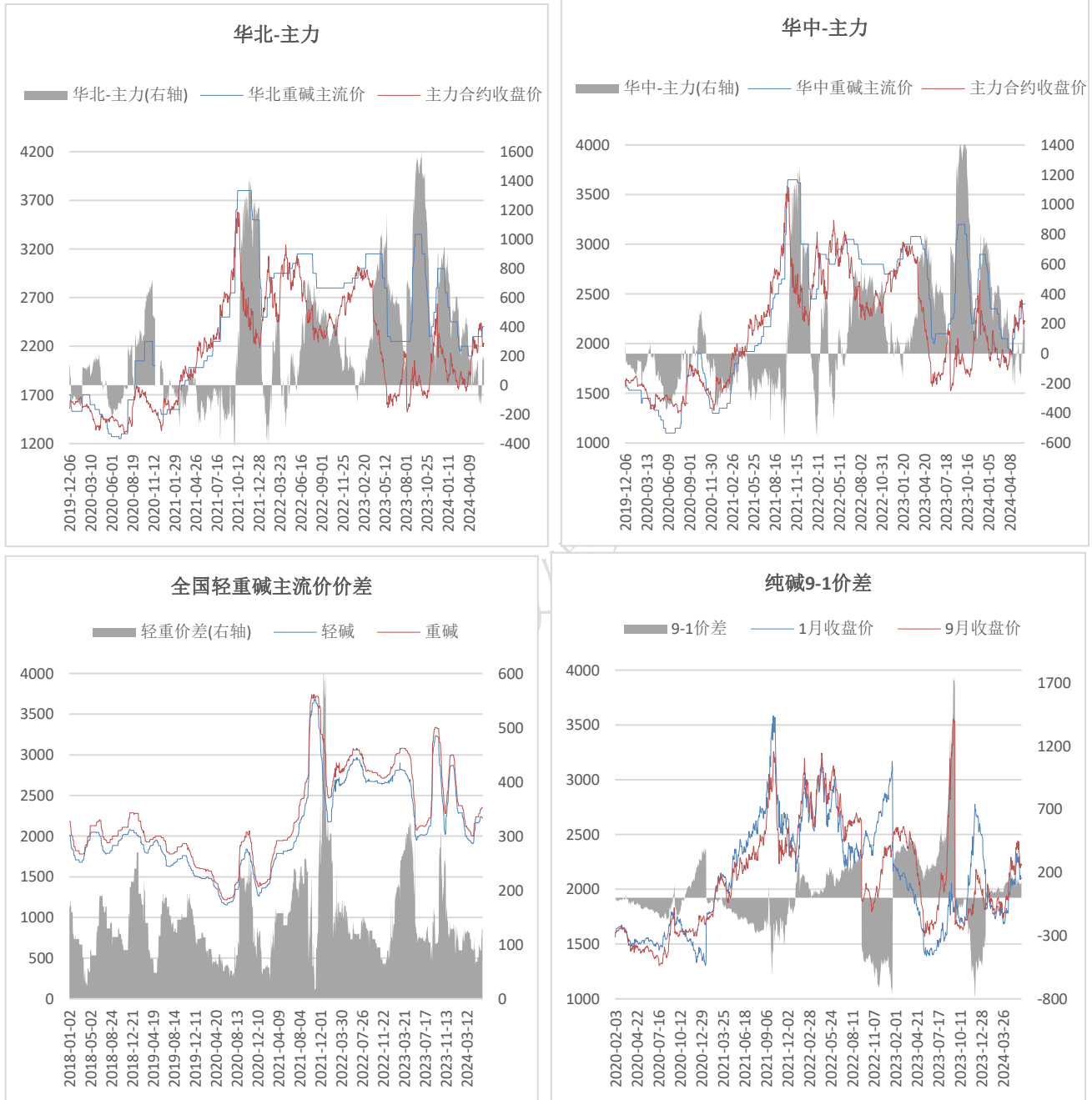
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 82.08% (-0.52%)，纯碱产量 68.42 万吨，环比-0.45 万吨，跌幅 0.64%；周内企业检修及开工不正常等因素，开工及产量保持低位。
- 2、需求：纯碱需求表现不温不火，按需为主，情绪放缓。下游装置运行正常，消费稳定，采购高价抵触严重，低价少量补库，刚需为主。市场情绪相对前期下降，缺乏驱动。截至 6 月 6 日，全国浮法玻璃在产产线共计 253 条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为 83.7%，环比+0.2%；日熔量共计 17.11 万吨，环比-800 吨。上周末 1 条产线点火，周内 1 条产线冷修。
- 3、库存：周内厂家库存继续小幅去化。截至 6 月 6 日，纯碱厂家总库存 80.99 万吨，环比-0.83 万吨，跌幅 1.01%，其中轻碱库存 37.14 万吨 (+0.87)，重碱库存 43.85 万吨 (-1.70)，其中轻微增重降；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 492 元/吨，环比+115 元/吨；联产装置（双吨）利润为 837 元/吨，环比+2 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 6 月 7 日，周内 09 合约价格宽幅震荡，趋势上先抑后扬。在前期阶段性预期交易较为充分的背景下，短期盘面将继续宽幅震荡运行，09 合约参考区间【2100，2300】，中期关注夏季检修兑现情况。

结论：整体来看，下周纯碱供需两端预期内变化幅度相对有限，但环保、高温天气生产装置稳定性都将成为未来几个月纯碱供应的干扰因素。需求端刚需消耗存支撑，中下游对高价纯碱的抵触情绪仍存。整体来看，纯碱基本面各方博弈状态仍将维持，预计纯碱期货价格短期维持高位宽幅震荡趋势，关注供需两端变化幅度、玻璃等相关商品联动性影响及纯碱市场情绪跟进情况。



一、本周行情回顾

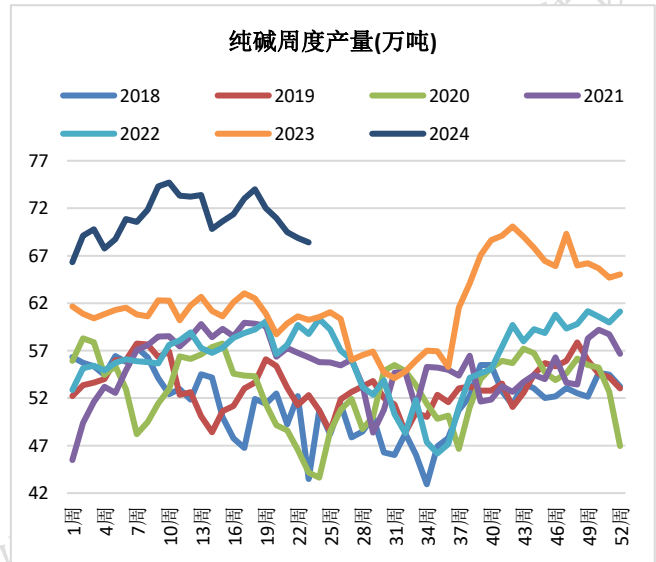
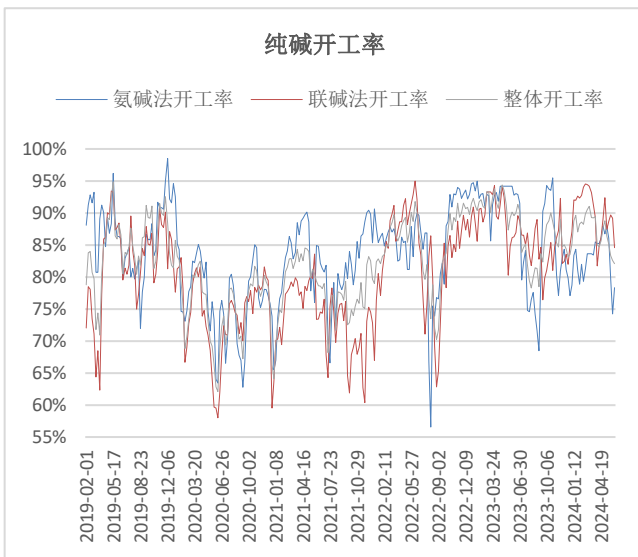
周内，国内纯碱市场走势淡稳，成交一般，情绪减弱。基差方面，由于周内现货价格持稳，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所上升；截至6月7日，华北地区基差为177(+182)，华中地区基差为177(+82)。价差方面，周内全国轻碱主流价小幅下调，重碱主流价持稳，轻重价差上涨，较5月31日上升39.28；9-1价差环比上升，截至6月7日，9-1价差为120，较5月31日上升3。



二、供需结构

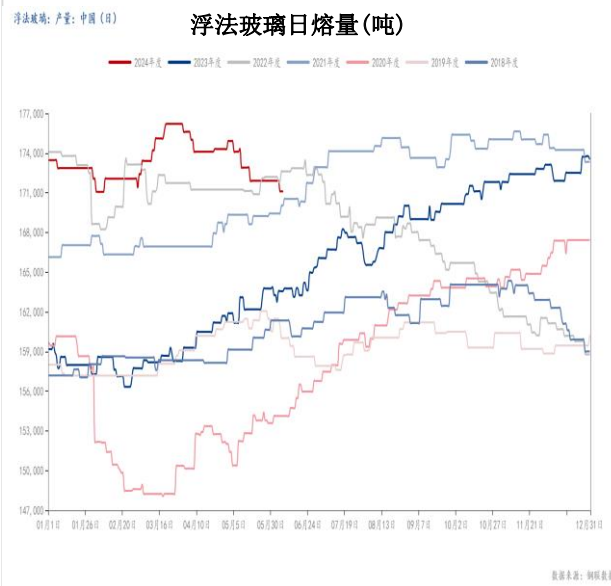
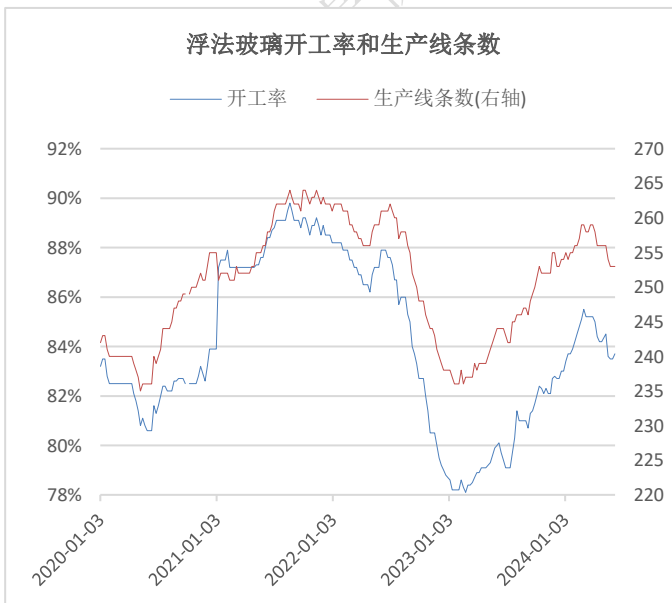
(一) 供应

供应端，周内企业检修及开工不正常等因素，开工及产量保持低位。截至6月6日，纯碱整体开工率为82.08%（-0.52%），其中氨碱法开工率78.35%（+4.13%），联碱法开工率84.58%（-4.58%）；截至6月6日，纯碱周度产量为68.42万吨（-0.45）。供应端，随着企业的检修的恢复，供应有望稳步提升，近期暂无新检修加入，预计下周产量72+万吨，开工率87+%。本周供应端盘点：青海昆仑、青海发投、南方碱业、远兴开工不满，周内金山孟州、五期设备问题短停、徐州丰城降负，山东海化新线结束检修，江苏实联产能恢复不及预期。下周若金山、江苏实联检修结束，纯碱供应或能进一步上行，短期看检修预期有限。



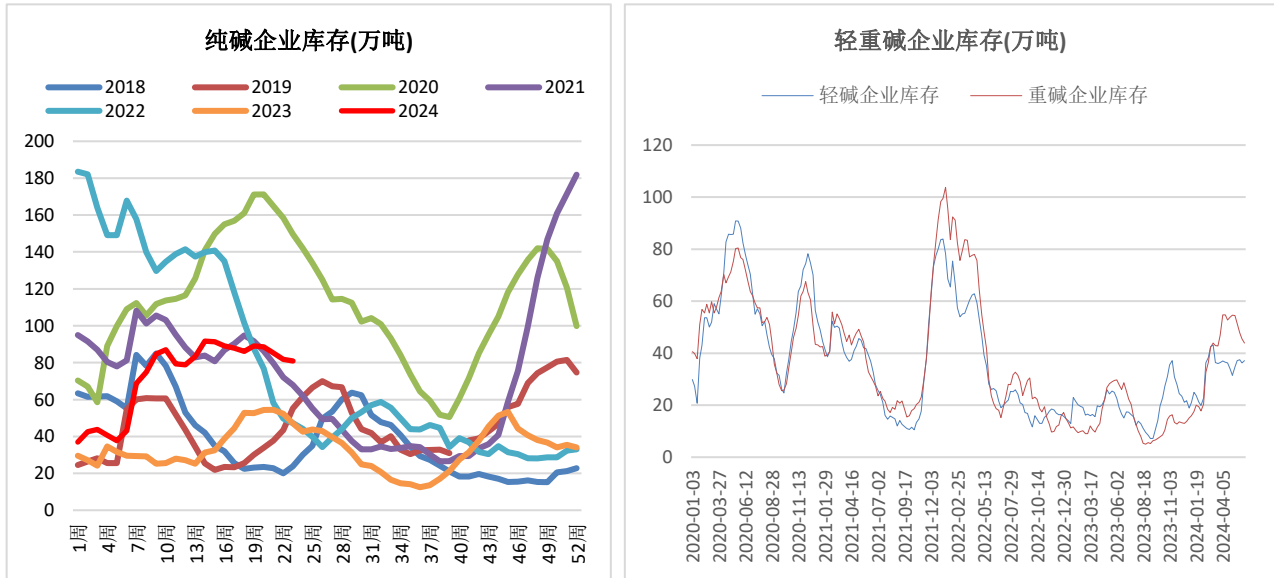
(二) 需求

需求端，纯碱需求表现不温不火，按需为主，情绪放缓。下游装置运行正常，消费稳定，采购高价抵触严重，低价少量补库，刚需为主。期货价格回落，有货源市场流通成交。市场情绪相对前期下降，缺乏驱动。截至6月6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83.7%，环比+0.2%；日熔量共计17.11万吨，环比-800吨。上周末1条产线点火，周内1条产线冷修。周内有消息湖北环保因素扰动导致预期内冷修提前。后市预期：供应端冷修和前期点火预期来看，下周供应预期环比回落；需求端看下游深加工订单好转有限叠加月初授信带动的采购放量消退，玻璃高产销有下行风险。



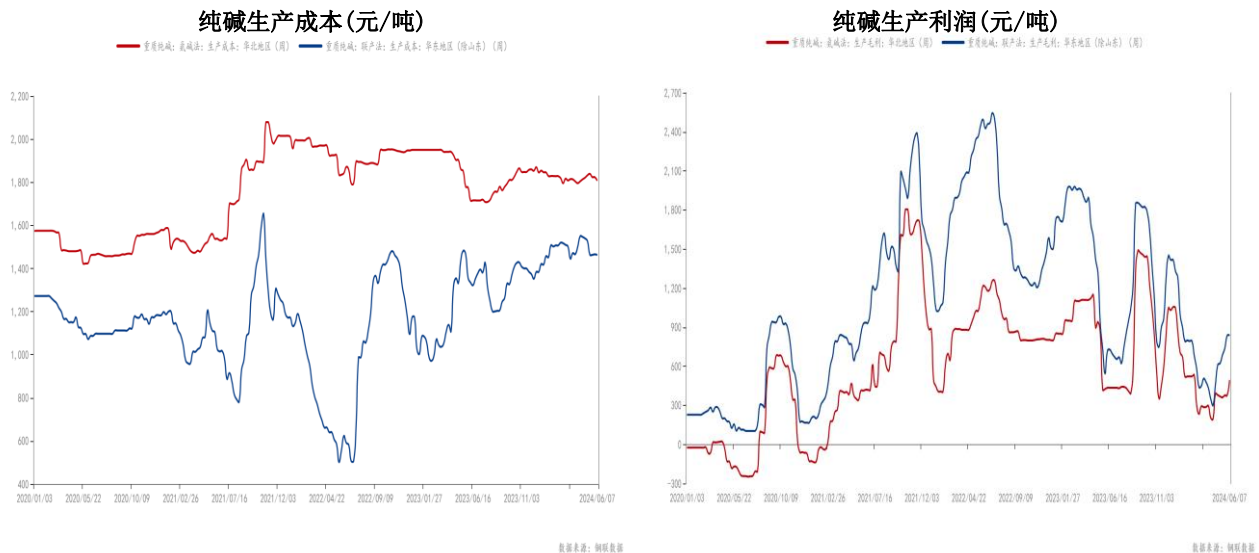
三、库存

周内厂家库存继续小幅去化。截至6月6日，纯碱厂家总库存80.99万吨，环比-0.83万吨，跌幅1.01%，其中轻碱库存37.14万吨（+0.87），重碱库存43.85万吨（-1.70），其中轻微增重降，库存呈现小幅下降趋势，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持续向中游转移，下游补库放缓。



四、成本和利润

截止6月6日，氨碱装置生产成本为1808元/吨（-15），联产装置（双吨）生产成本为1463元/吨（-2）；氨碱装置生产利润为492元/吨（+115），联产装置（双吨）利润为837元/吨（+2）。周内周动力煤、无烟煤价格小幅松动，纯碱现价小幅松动，氨碱装置纯碱厂家盈利偏好。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6月7日，周内09合约价格宽幅震荡，趋势上先抑后扬。在前期阶段性预期交易较为充分的背景下，短期盘面将继续宽幅震荡运行，09合约参考区间【2100，2300】，中期关注夏季检修兑现情况。



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。

