

## 安粮期货商品研究报告



# 纯碱期货周报（20240617-0621）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

### 安粮期货研究所

2024年6月17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

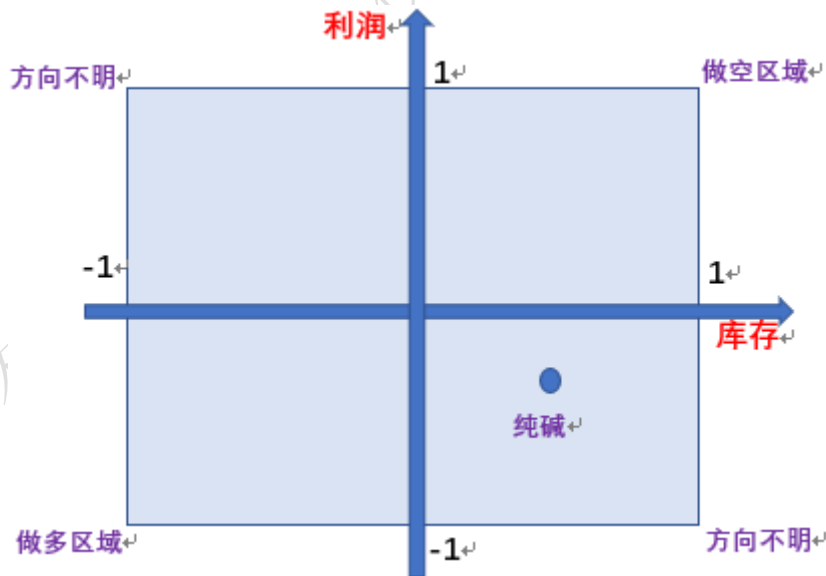


## 纯碱：基本面边际转弱，震荡偏弱运行

品种:	纯碱
本周看法:	基本面边际转弱，震荡偏弱运行
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:	周内基本面指标变化偏弱，对市场情绪影响也相对偏空。预计短期盘面或震荡偏弱运行。持续关注企业检修和宏观因素对盘面的扰动。

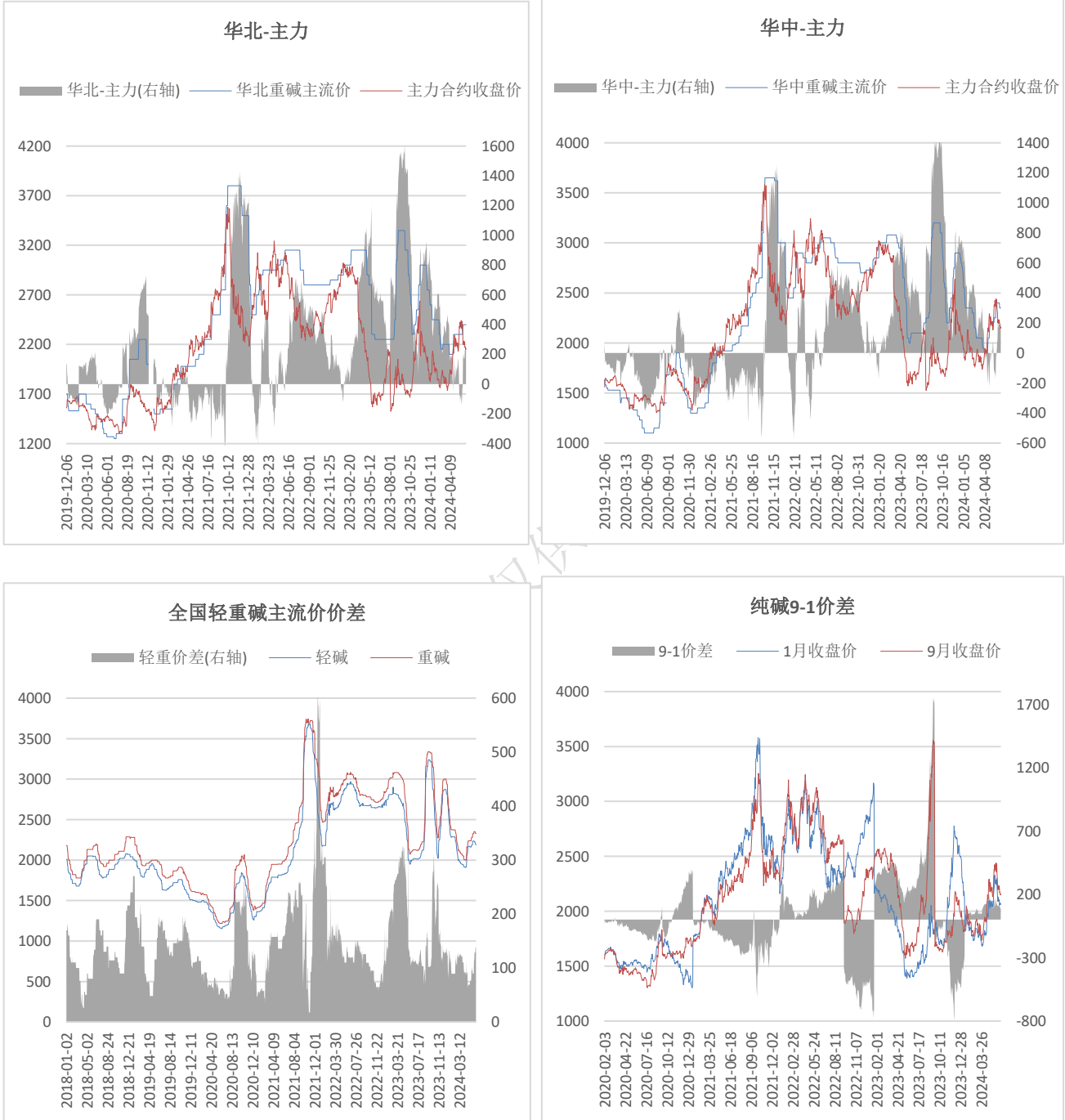
### 逻辑判断:

- 1、供应：周内纯碱整体开工率 88.27% (+6.19%)，纯碱产量 73.59 万吨，环比+5.17 万吨，涨幅 7.55%；周内检修企业恢复，暂无新增检修，整体开工及产量增加。
  - 2、需求：纯碱需求表现一般，消费量尚可，现货价格不稳，采购意向下降，消费原材料库存，高价抵触，低价有成交。下游原材料库存适中，库存有高有低，下旬有补库预期。截至 6 月 13 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 251 条 (-2)，浮法玻璃企业开工率为 83.3%，环比-0.4%；日熔量共计 17.06 万吨，环比-500 吨。周内 2 条产线冷修。
  - 3、库存：周内厂家库存小幅累积。截至 6 月 13 日，纯碱厂家总库存 85.3 万吨，环比+4.31 万吨，涨幅 5.32%，其中轻碱库存 40.85 万吨 (+3.71)，重碱库存 44.45 万吨 (+0.6)，其中库存增加主要集中于轻碱，重碱波动小；据了解，社会库存增加趋势，涨幅 3+ 万吨。
  - 4、利润：周内氨碱装置生产利润为 539 元/吨，环比+7 元/吨；联产装置（双吨）利润为 796 元/吨，环比-121 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 14 日，周内 09 合约价格震荡偏弱。节后纯碱主力合约偏弱，主要是前期检修装置陆续复产，供应量回升。期价面临下行压力，下方考验 2100 一线支撑。
- 结论：**整体来看，本周纯碱基本面指标变化偏弱，对市场情绪影响也相对偏空。预计短期纯碱期货盘面仍以偏弱运行为主，关注企业检修动态、进口纯碱冲击及商品市场整体情绪变化。



一、本周行情回顾

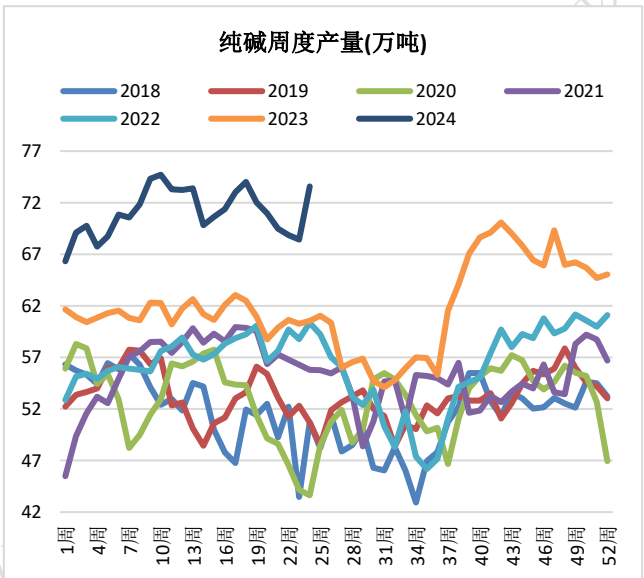
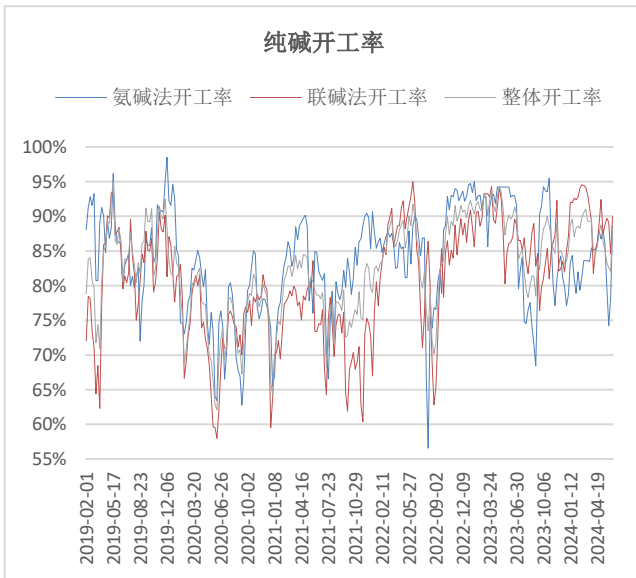
周内，国内纯碱市场走势震荡偏弱，价格阴跌调整。基差方面，由于周内现货价格下调，期货主力震荡下行，导致现货与主力合约的基差有所上升；截至6月14日，华北地区基差为244（+67），华中地区基差为194（+17）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，轻重价差上涨，较6月7日上升10.72；9-1价差环比下降，截至6月14日，9-1价差为87，较6月7日下降33。



## 二、供需结构

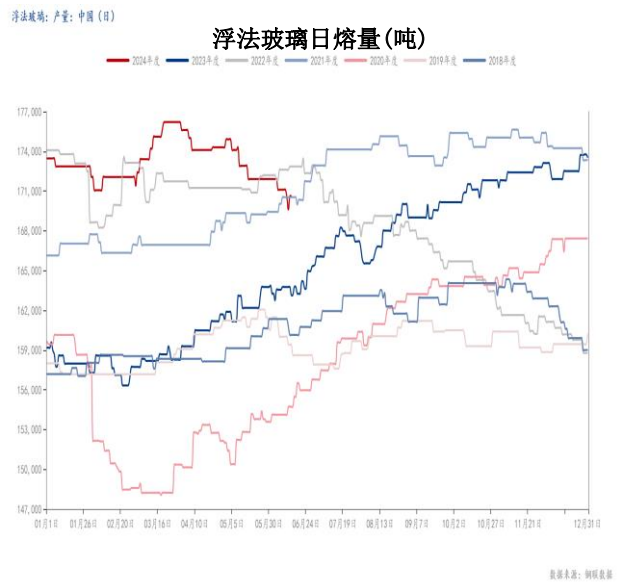
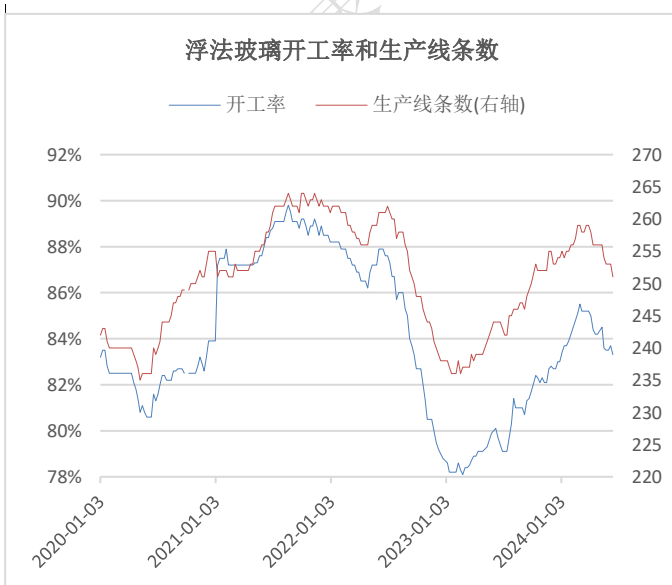
### (一) 供应

供应端，周内检修企业恢复，暂无新增检修，整体开工及产量增加。截至6月13日，纯碱整体开工率为88.27% (+6.19%)，其中氨碱法开工率88.48% (+10.13%)，联碱法开工率89.98% (+5.4%)；截至6月13日，纯碱周度产量为73.59万吨 (+5.17)。供应端，近期企业暂无检修计划，供应保持较高水平，预计下周纯碱开工率90+%左右，产量75+万吨。周内，河南金山、昊华骏化、江苏实联，仅江苏华昌减量运行，综合产量增加明显。下旬个别企业计划检修一周，预计对纯碱损失量约2万吨，幅度相对有限。需要注意的是，高温天气纯碱生产装置稳定性、故障频率等仍有扰动可能，需持续关注供给端变化幅度。



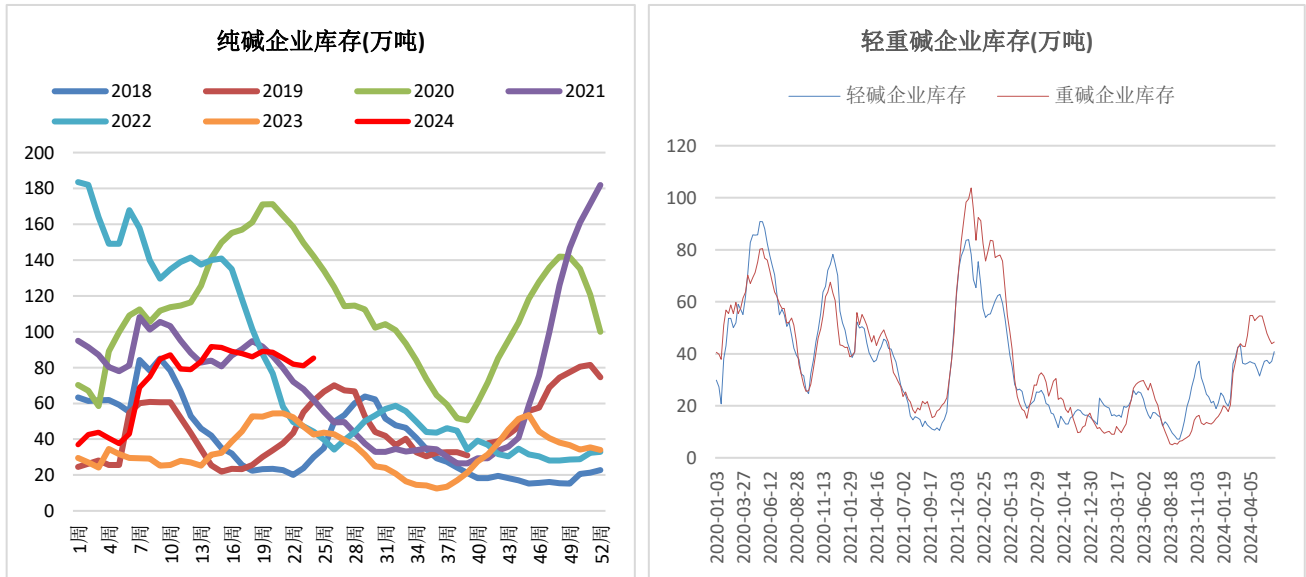
### (二) 需求

需求端，纯碱需求表现一般，消费量尚可，现货价格不稳，采购意向下降，消费原材料库存，高价抵触，低价有成交。下游原材料库存适中，库存有高有低，下旬有补库预期。截至6月13日，全国浮法玻璃在产生产线共计251条 (-2)，浮法玻璃企业开工率为83.3%，环比-0.4%；日熔量共计17.06万吨，环比-500吨。周内2条产线冷修。整体来看，玻璃供应及库存水平依旧偏高，需求跟进力度欠佳且业内心态偏弱。前期地产政策利多因素消化完毕，玻璃市场暂无新增亮点。预计下周玻璃期货价格仍以偏弱震荡趋势为主，关注产线变化、现货成交等指标变化。



### 三、库存

周内厂家库存小幅累积。截至6月13日，纯碱厂家总库存85.3万吨，环比+4.31万吨，涨幅5.32%，其中轻碱库存40.85万吨（+3.71），重碱库存44.45万吨（+0.6），其中库存增加主要集中于轻碱，重碱波动小；周内，纯碱待发订单接近10天，窄幅下降，新订单接收慢，情绪受影响，个别企业检修结束，订单接收；据了解，社会库存增加趋势，涨幅3+万吨。整体来看，本周成为近期累库幅度最大的一周，社会环节库存同步增加，纯碱全产业链库存仍处于累积通道。



### 四、成本和利润

截止6月13日，氨碱装置生产成本为1721元/吨（-7），联产装置（双吨）生产成本为1988元/吨（+0）；氨碱装置生产利润为539元/吨（+7），联产装置（双吨）利润为796元/吨（-121）。周内氨碱法主要成本端焦炭价格下跌，纯碱价格趋稳震荡，故氨碱法利润小幅增加；联碱法主要成本端煤炭价格偏稳震荡，而纯碱价格呈现下行，故联碱法利润下跌明显。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 14 日，周内 09 合约价格震荡偏空。节后纯碱主力合约偏弱，主要是前期检修装置陆续复产，供应量回升。期价面临下行压力，下方考验 2100 一线支撑。



## 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。

