

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240624-0628）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年6月24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

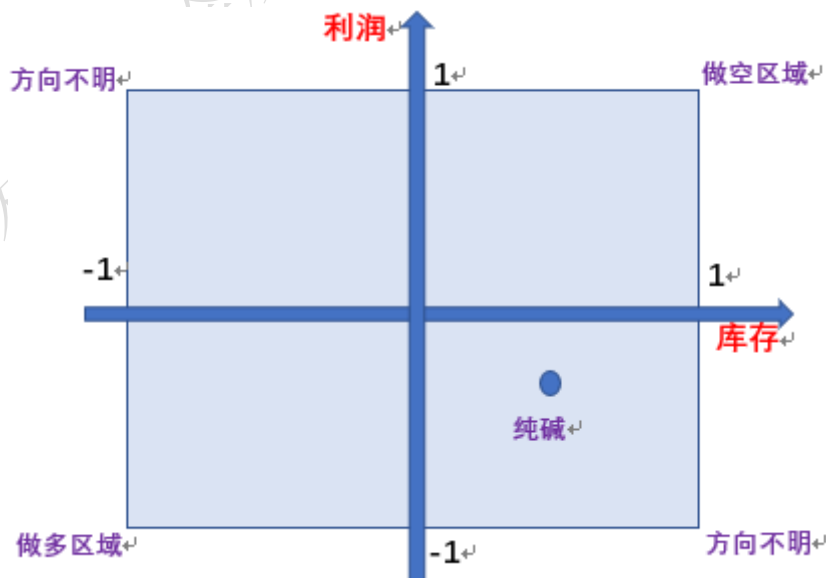


纯碱：短期盘面震荡偏强，关注阶段性低位下反弹机会出现

品种：	纯碱
本周看法：	短期盘面震荡偏强，关注阶段性低位下反弹机会出现
上周看法：	基本面边际转弱，震荡偏弱运行
周度建议：	周内基本面指标变化不大，市场未有新增利好或利空消息。预计短期盘面或震荡偏强运行，关注阶段性低位下反弹机会的出现。持续关注企业检修和宏观因素对盘面的扰动。

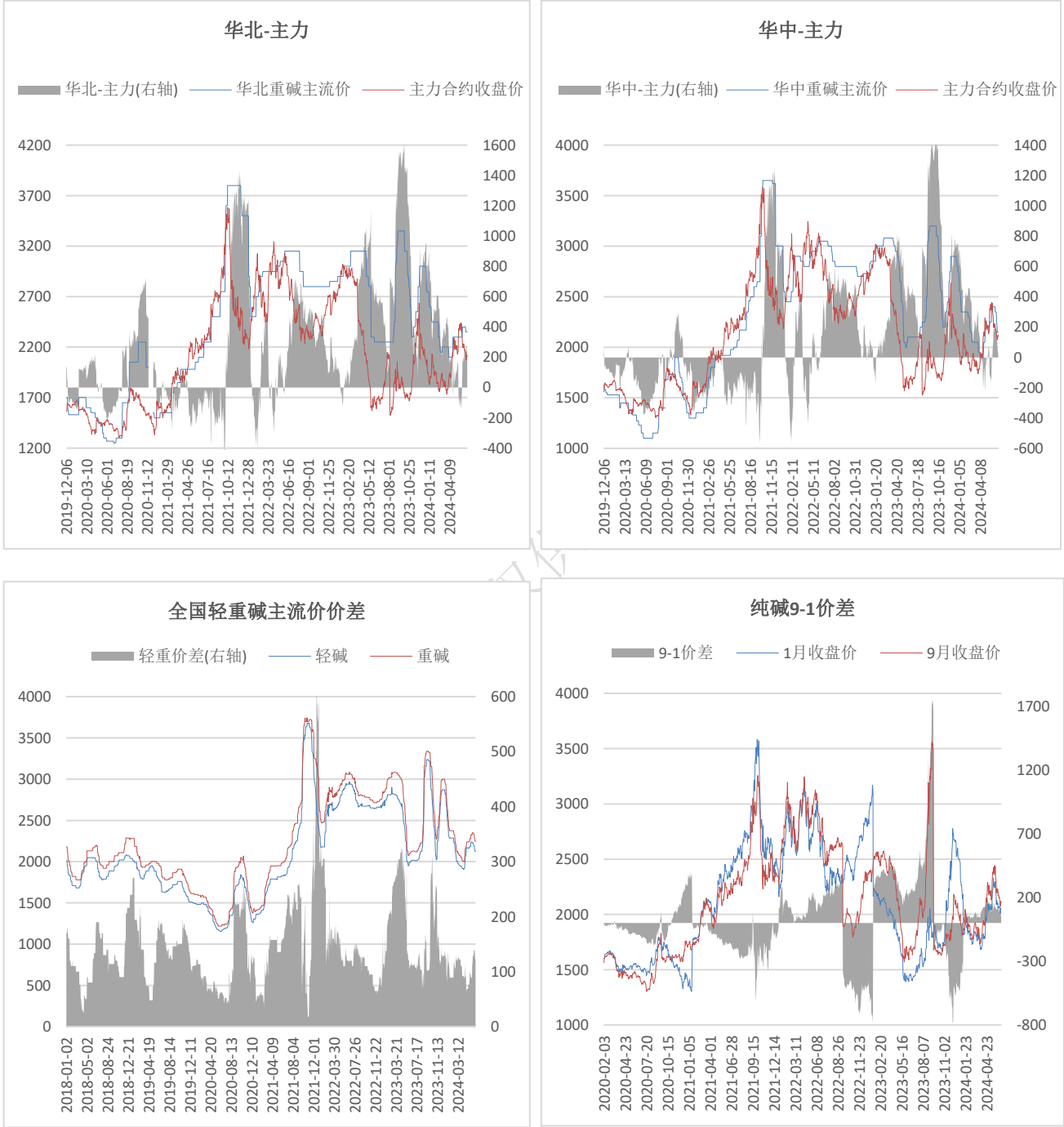
逻辑判断：

- 1、供应：周内纯碱整体开工率 89.45% (+1.18%)，纯碱产量 74.57 万吨，环比+0.98 万吨，涨幅 1.33%；近期检修企业少，设备正常生产，开工及产量增加。
 - 2、需求：纯碱需求一般，按需采购为主，低价成交，高价抵触，适量补充库存。近期，轻质有些下游表现弱，经营状况不佳，成品库存高。市场情绪不积极，谨慎采购，价格不稳。截至 6 月 20 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 249 条 (-2)，浮法玻璃企业开工率为 82.9%，环比-0.4%；日熔量共计 16.88 万吨，环比-1800 吨。周内 2 条产线冷修。
 - 3、库存：周内厂家库存继续小幅累积。截至 6 月 20 日，纯碱厂家总库存 89.65 万吨，环比+4.35 万吨，涨幅 5.10%，其中轻碱库存 49.78 万吨 (+8.93)，重碱库存 39.87 万吨 (-4.58)，库存轻涨重去，整体表现增加趋势；据了解，社会库存周内涨幅收窄，涨幅 0.37 万吨左右，基本持平。
 - 4、利润：周内氨碱装置生产利润为 489 元/吨，环比-50 元/吨；联产装置（双吨）利润为 674 元/吨，环比-122 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 21 日，周内 09 合约价格震荡偏空。盘面近半个月下行后到达阶段性低位，短期存在修复性反弹契机且多头资金进场带动期价反弹。预计下周纯碱期货盘面进入偏强震荡周期，持续上行仍缺乏动能。
- 结论：**整体来看，短期纯碱基本面暂无明显矛盾，市场也未有新增利好或利空因素，阶段性消息扰动仍存。盘面近半个月下行后到达阶段性低位，短期存在修复性反弹契机且多头资金进场带动期价反弹。预计下周纯碱期货盘面进入偏强震荡周期，持续上行仍缺乏动能。中期角度供给端变数仍存，关注供应变化幅度是否能与资金形成共振。



一、本周行情回顾

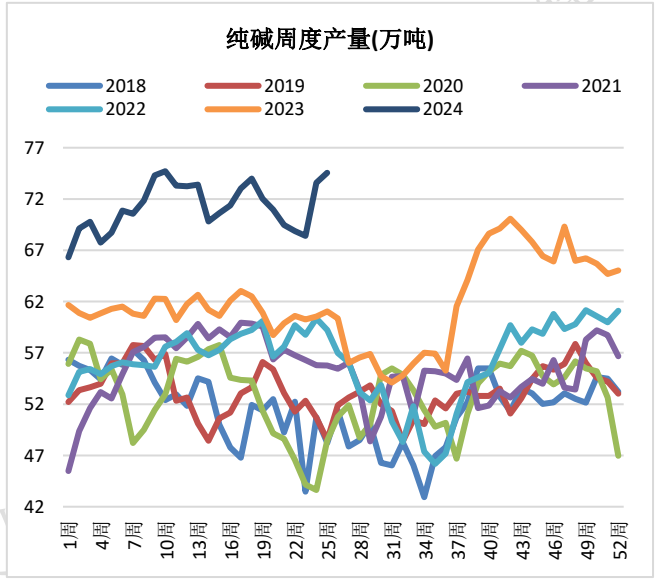
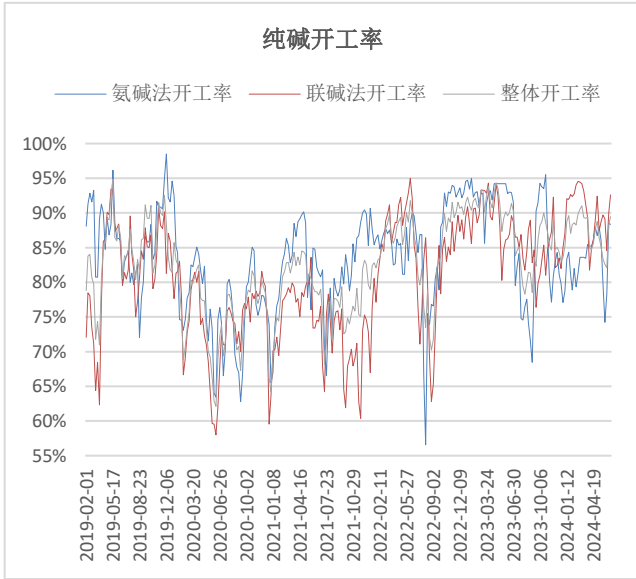
周内，国内纯碱市场走势弱，价格下调，重心下移。基差方面，由于周内现货价格继续下调，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所上升；截至6月21日，华北地区基差为241（-3），华中地区基差为41（-153）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，轻重价差下降，较6月14日下降16.97；9-1价差环比下降，截至6月21日，9-1价差为49，较6月14日下降38。



二、供需结构

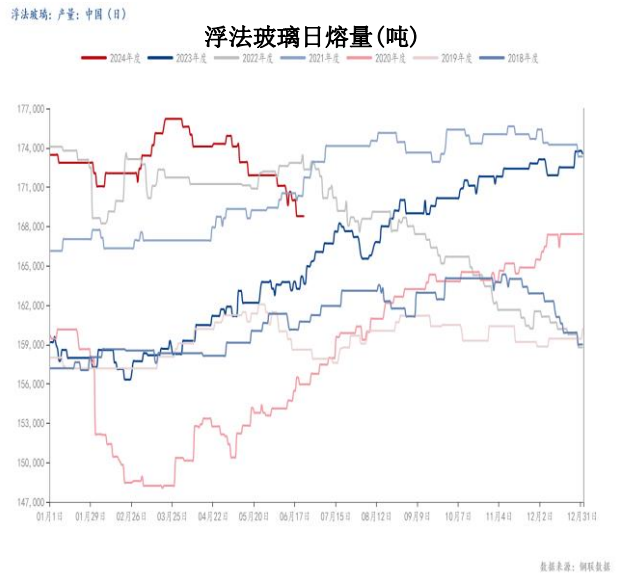
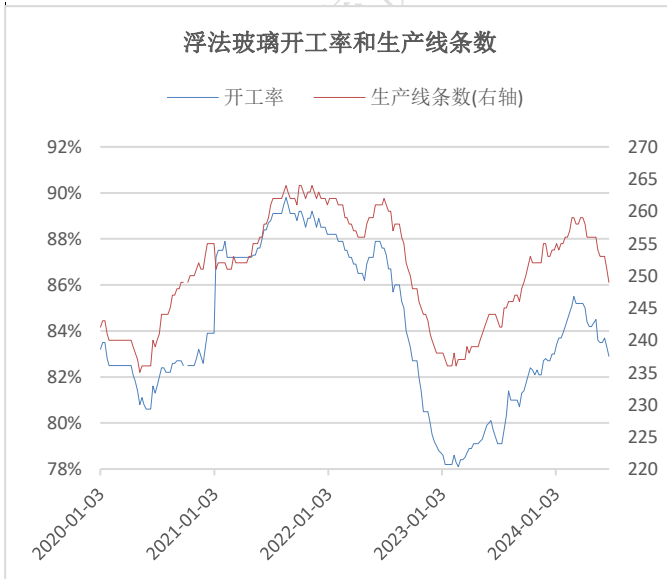
(一) 供应

供应端，近期检修企业少，设备正常生产，开工及产量增加。截至6月20日，纯碱整体开工率为89.45% (+1.18%)，其中氨碱法开工率88.33% (-0.15%)，联碱法开工率92.59% (+2.61%)；截至6月20日，纯碱周度产量为74.57万吨 (+0.98)。供应端，纯碱企业暂无检修，个别企业负荷波动，趋势看开工和产量保持增加趋势，预计下周产量75+万吨，开工90+%，不排除突发及设备的不稳定等因素影响供应。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，周内江苏华昌、江苏井神检修，河南骏化预期外减量。下周预期南方碱业提负。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。



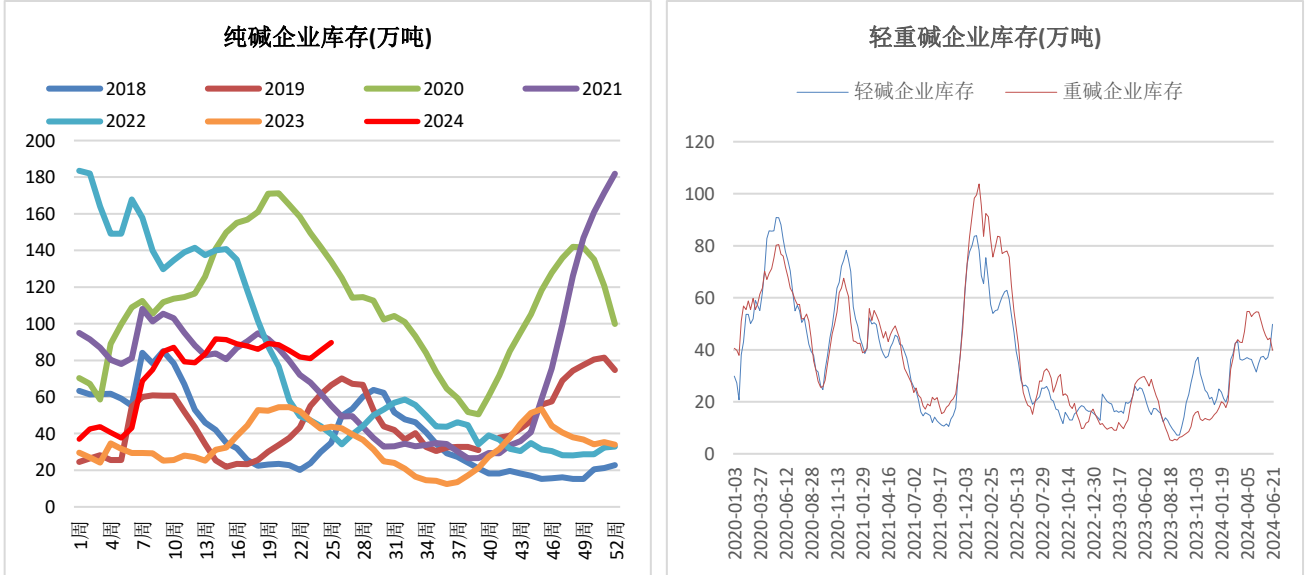
(二) 需求

需求端，纯碱需求一般，按需采购为主，低价成交，高价抵触，适量补充库存。近期，轻质有些下游表现弱，经营状况不佳，成品库存高。市场情绪不积极，谨慎采购，价格不稳。截至6月20日，全国浮法玻璃在产产线共计249条 (-2)，浮法玻璃企业开工率为82.9%，环比-0.4%；日熔量共计16.88万吨，环比-1800吨。周内2条产线冷修。产线变动预期来看，下周供应预期环比回升，需求端考虑北方深加工订单有好转迹象，短期供需矛盾或仍不显。关注产线变化、现货成交等指标变化。



三、库存

周内厂家库存继续小幅累积。截至6月20日，纯碱厂家总库存89.65万吨，环比+4.35万吨，涨幅5.10%，其中轻碱库存49.78万吨（+8.93），重碱库存39.87万吨（-4.58），库存轻涨重去，整体表现增加趋势；周内企业待发订单维持，波动较小，维持10+天，新订单接收一般，不温不火；据了解，社会库存周内涨幅收窄，涨幅0.37万吨左右，基本持平。整体来看，本周下游玻璃厂刚需采购释放，但轻碱表需仍弱势，对应上游库存分化。



四、成本和利润

截止6月20日，氨碱装置生产成本为1721元/吨（+0），联产装置（双吨）生产成本为1988元/吨（+0）；氨碱装置生产利润为489元/吨（-50），联产装置（双吨）利润为674元/吨（-122）。周内成本端基本持稳，而受纯碱现货价格阴跌影响，纯碱生产利润小幅下滑。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 21 日，周内 09 合约价格震荡偏空。盘面近半个月下行后到达阶段性低位，短期存在修复性反弹契机且多头资金进场带动期价反弹。预计下周纯碱期货盘面进入偏强震荡周期，持续上行仍缺乏动能。



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。

