

## 安粮期货商品研究报告



# 纯碱期货周报（20240701-0705）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

## 安粮期货研究所

2024年7月1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



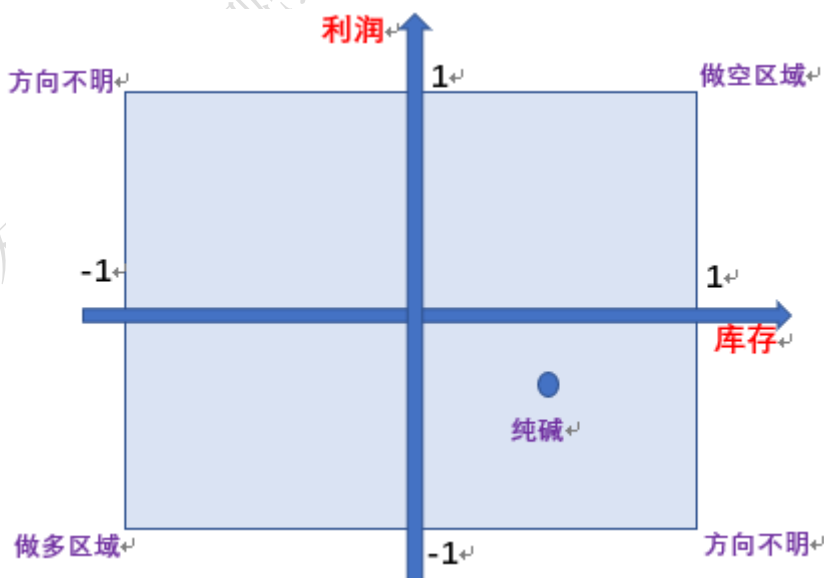
## 纯碱：关注阶段性低位下反弹机会

品种：	纯碱
本周看法：	关注阶段性低位下反弹机会
上周看法	短期盘面震荡偏强，关注阶段性低位下反弹机会出现
周度建议：	周内市场未有新增利好或利空消息。预计短期盘面或宽幅震荡运行，关注阶段性低位下反弹机会出现。持续关注企业检修和宏观因素对盘面的扰动。

### 逻辑判断：

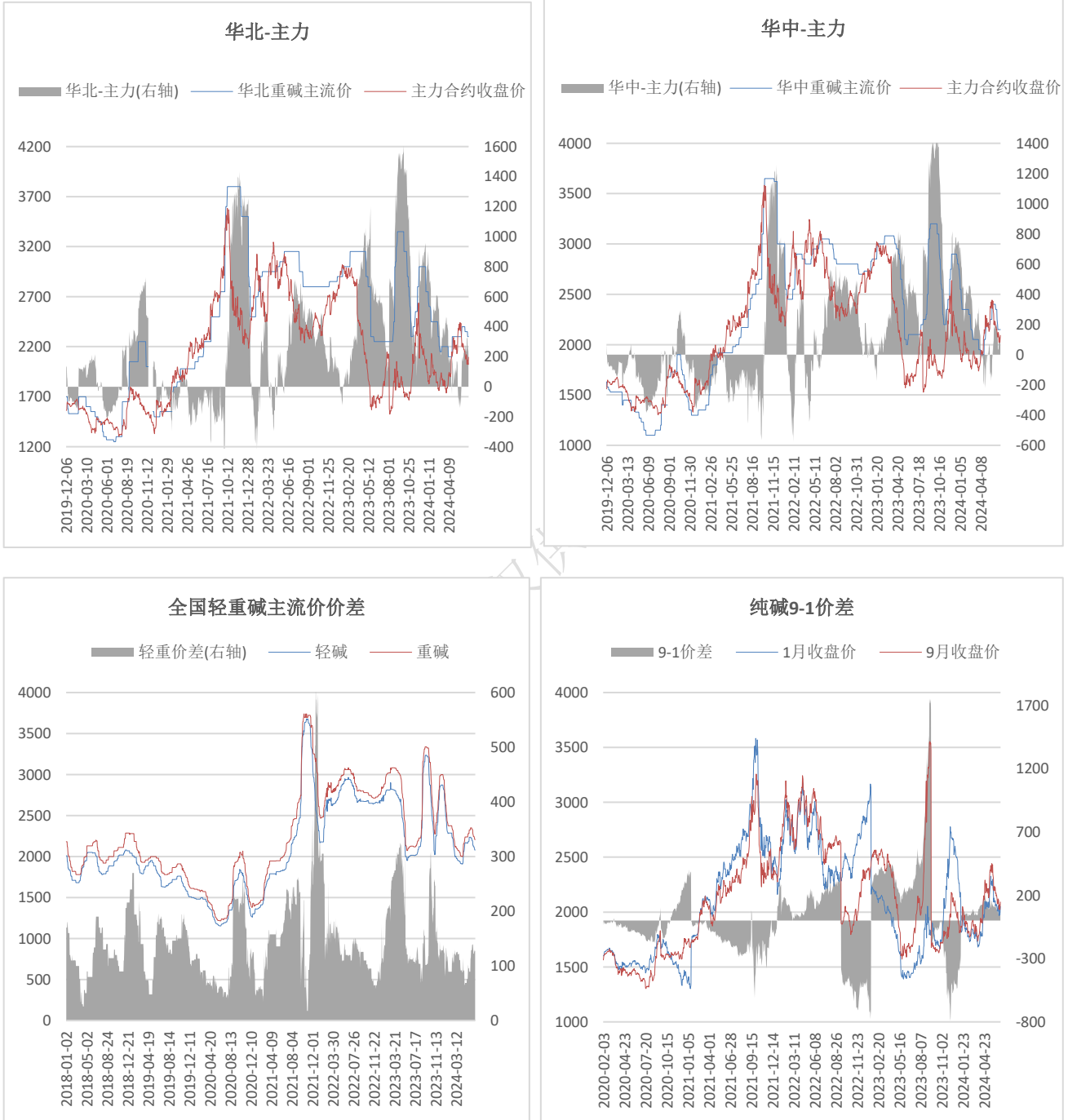
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 87.54% (-1.91%)，纯碱产量 72.97 万吨，环比-1.6 万吨，跌幅 2.14%；周内个别检修恢复不及预期，且个别企业小幅减量，其余设备运行相对稳定，开工及产量小幅下移。
- 2、需求：纯碱需求一般，对原料采购积极性不佳，适量补库，价格合适有采购预期，多以低价成交，高价抵触。轻质下游表现弱，有一定原料储备，价格持续下跌下，采购谨慎。截至 6 月 27 日，全国浮法玻璃在生产产线共计 249 条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为 82.7%，环比-0.2%；日熔量共计 17.03 万吨，环比 +1500 吨。周内 1 条前期点火产线达产。
- 3、库存：周内厂家库存继续累积。截至 6 月 27 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 55.94 万吨 (+6.16)，重碱库存 40.65 万吨 (+0.78)，库存以轻质增加为主；据了解，社会库存小幅下降，下游企业点价成交，下跌 3+万吨左右。
- 4、利润：周内氨碱装置生产利润为 436 元/吨，环比-53 元/吨；联产装置（双吨）利润为 682 元/吨，环比 +8 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 28 日，周内 09 合约价格震荡反弹。近期检修偏少，供应有所回升，纯碱库存连续三周累库，供应压力使得期价承压，但 7 月仍有检修预期，或限制其下方空间，叠加工业品整体情绪有所好转，结合盘面来看，纯碱期价短期或震荡反弹，但上方空间或有限。

**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。盘面近一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宽幅震荡运行，但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

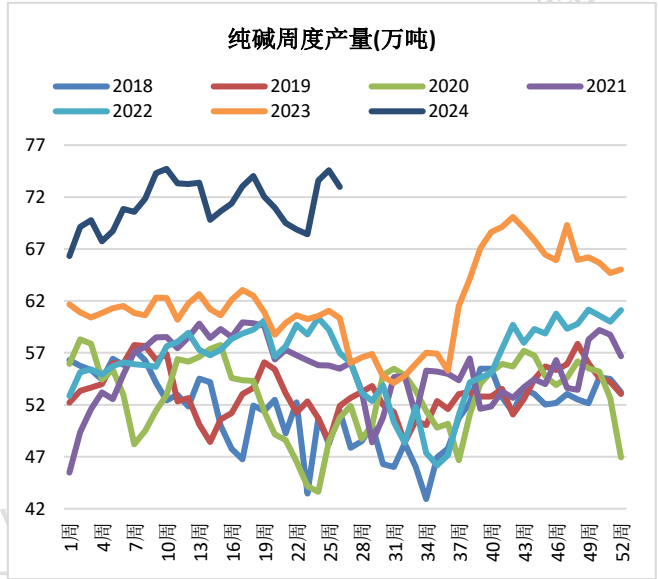
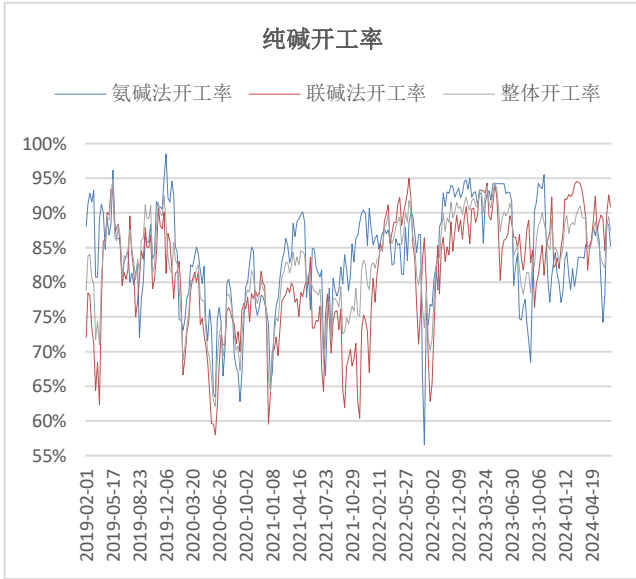
周内，国内纯碱市场延续下跌，成交气氛疲软，重心下移。基差方面，由于周内部分地区现货价格继续下调，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至6月28日，华北地区基差为207（-34），华中地区基差为57（+16）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，轻重价差上升，较6月21日上升5.36；9-1价差环比下降，截至6月28日，9-1价差为42，较6月21日下降7。



二、供需结构

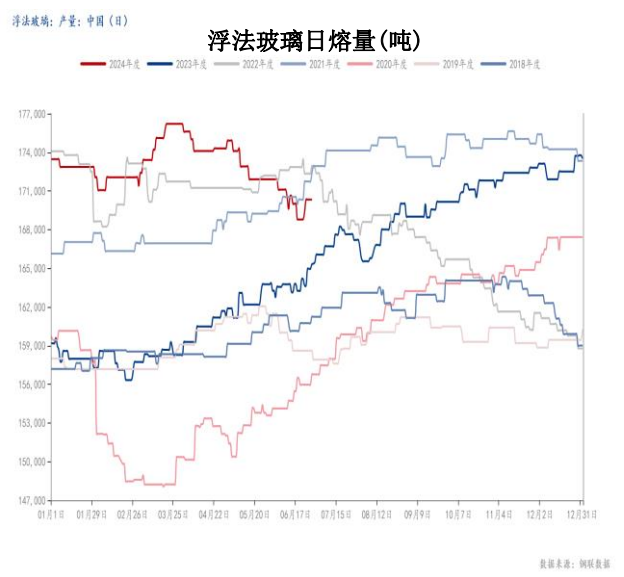
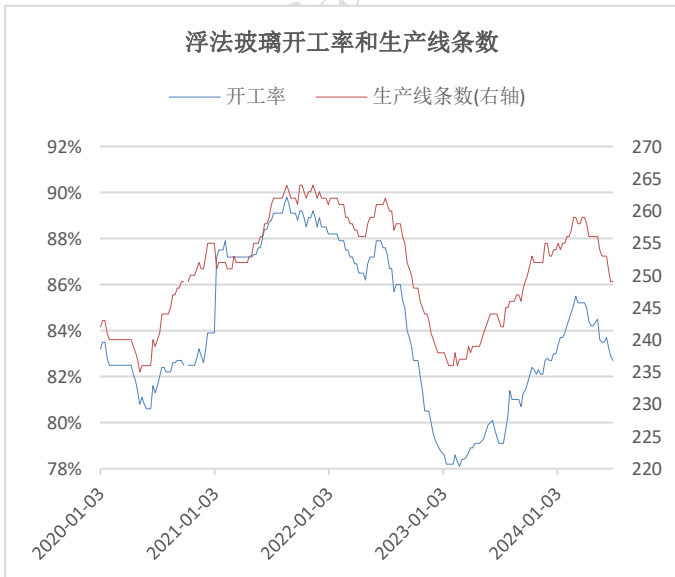
(一) 供应

供应端，周内个别检修恢复不及预期，且个别企业小幅减量，其余设备运行相对稳定，开工及产量小幅下移。截至6月27日，纯碱整体开工率为87.54%(-1.91%)，其中氨碱法开工率85.23%(-3.1%)，联碱法开工率90.89%(-1.7%)；截至6月27日，纯碱周度产量为72.97万吨(-1.6)。供应端，纯碱企业装置大稳小动，个别企业计划月初检修，前期检修企业存恢复预期，趋势看开工和产量波动幅度不大，预计下周产量72+万吨，开工87+%。本周供应端盘点，青海昆仑、青海发投、南方碱业开工不满，远兴打包量来看四线达产，周内江苏井神检修，河南骏化开车有延迟。短期看检修计划不多，关注南方碱业提负预期能否兑现。



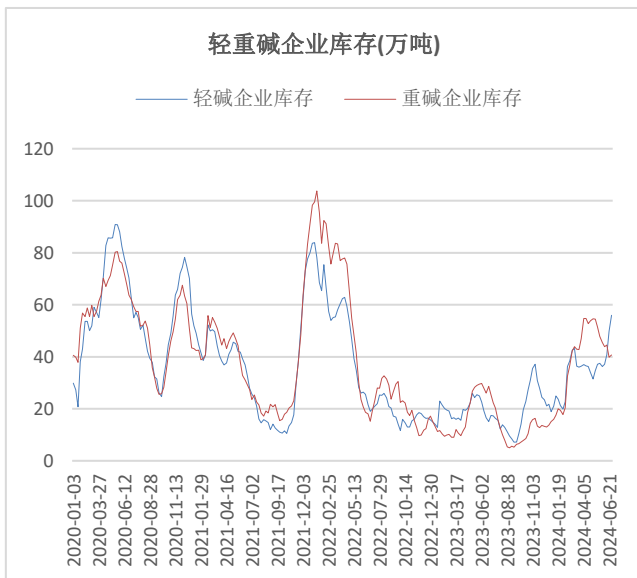
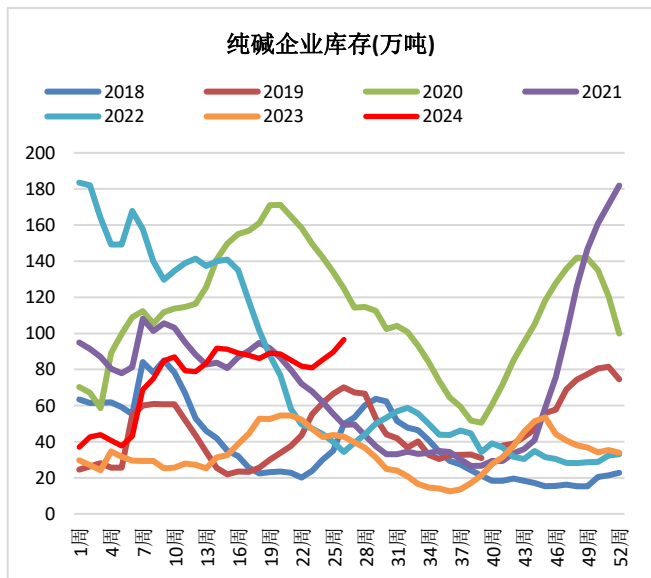
(二) 需求

需求端，纯碱需求一般，对原料采购积极性不佳，适量补库，价格合适有采购预期，多以低价成交，高价抵触。轻质下游表现弱，有一定原料储备，价格持续下跌下，采购谨慎。截至6月27日，全国浮法玻璃在产生产线共计249条(+0)，浮法玻璃企业开工率为82.7%，环比-0.2%；日熔量共计17.03万吨，环比+1500吨。周内1条前期点火产线达产。后市预期：下周供应预期环比持稳；需求端，本周降价降级及个别玻璃厂出台的稳价政策带动产销回暖，关注产销好转的持续力度，季节性看，近期或有望见到玻璃表需回暖。



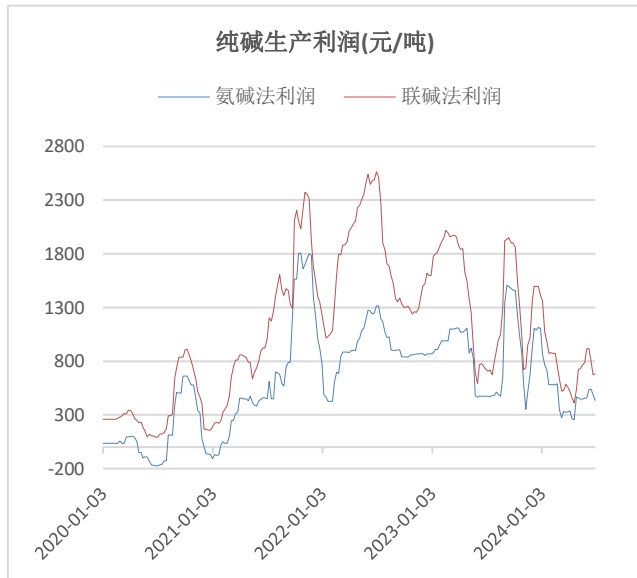
### 三、库存

周内厂家库存继续累积。截至6月27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55.94万吨（+6.16），重碱库存40.65万吨（+0.78），库存以轻质增加为主，需求疲软，企业待发订单小幅下降，在9天偏上；下游部分企业原料库存不高，交投意向不佳，纯碱企业新订单接收清淡，业内观望情绪浓郁。据了解，社会库存小幅下降，下游企业点价成交，下跌3+万吨左右。整体来看，本周轻碱加速累库，地区库存矛盾分化。



### 四、成本和利润

截止6月27日，氨碱装置生产成本为1725元/吨（+4），联产装置（双吨）生产成本为1980元/吨（-8）；氨碱装置生产利润为436元/吨（-53），联产装置（双吨）利润为682元/吨（+8）。周内成本端煤炭价格小幅下跌带动纯碱成本下行，但受纯碱现货价格阴跌影响，氨碱法生产纯碱利润小幅下滑，联产法生产纯碱利润波动不大。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28日，周内09合约价格震荡反弹。近期检修偏少，供应有所回升，纯碱库存连续三周累库，供应压力使得期价承压，但7月仍有检修预期，或限制其下方空间，叠加工业品整体情绪有所好转，结合盘面来看，纯碱期价短期或震荡反弹。



## 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。

