

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240715-0719）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年7月15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

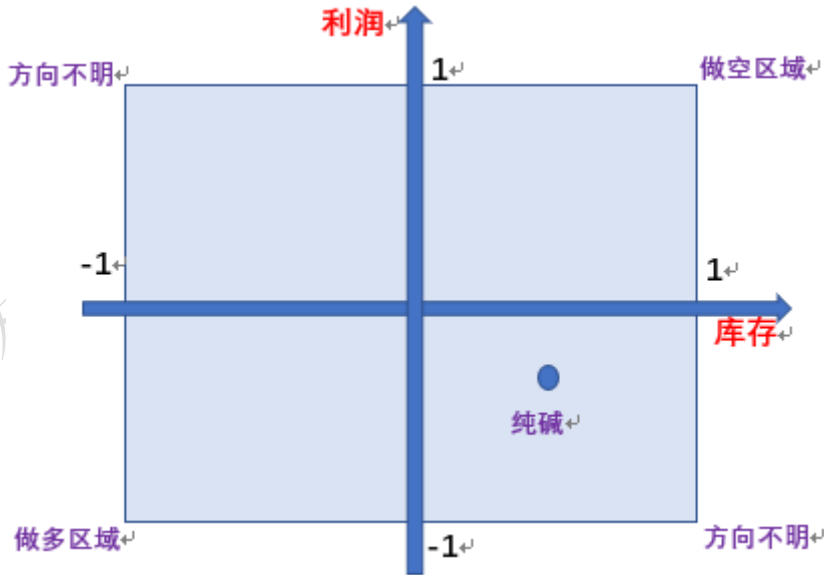


纯碱：基本面改善有限，震荡偏弱思路对待

品种：	纯碱
本周看法：	基本面改善有限，震荡偏弱思路对待
上周看法	关注阶段性低位下反弹机会
周度建议：	周内市场情绪较为悲观，盘面明显下挫。目前纯碱检修量尚有限，总库存偏高，现实逐步改善但幅度有限，暂以震荡偏弱思路对待。持续关注企业检修和宏观因素对盘面的扰动。

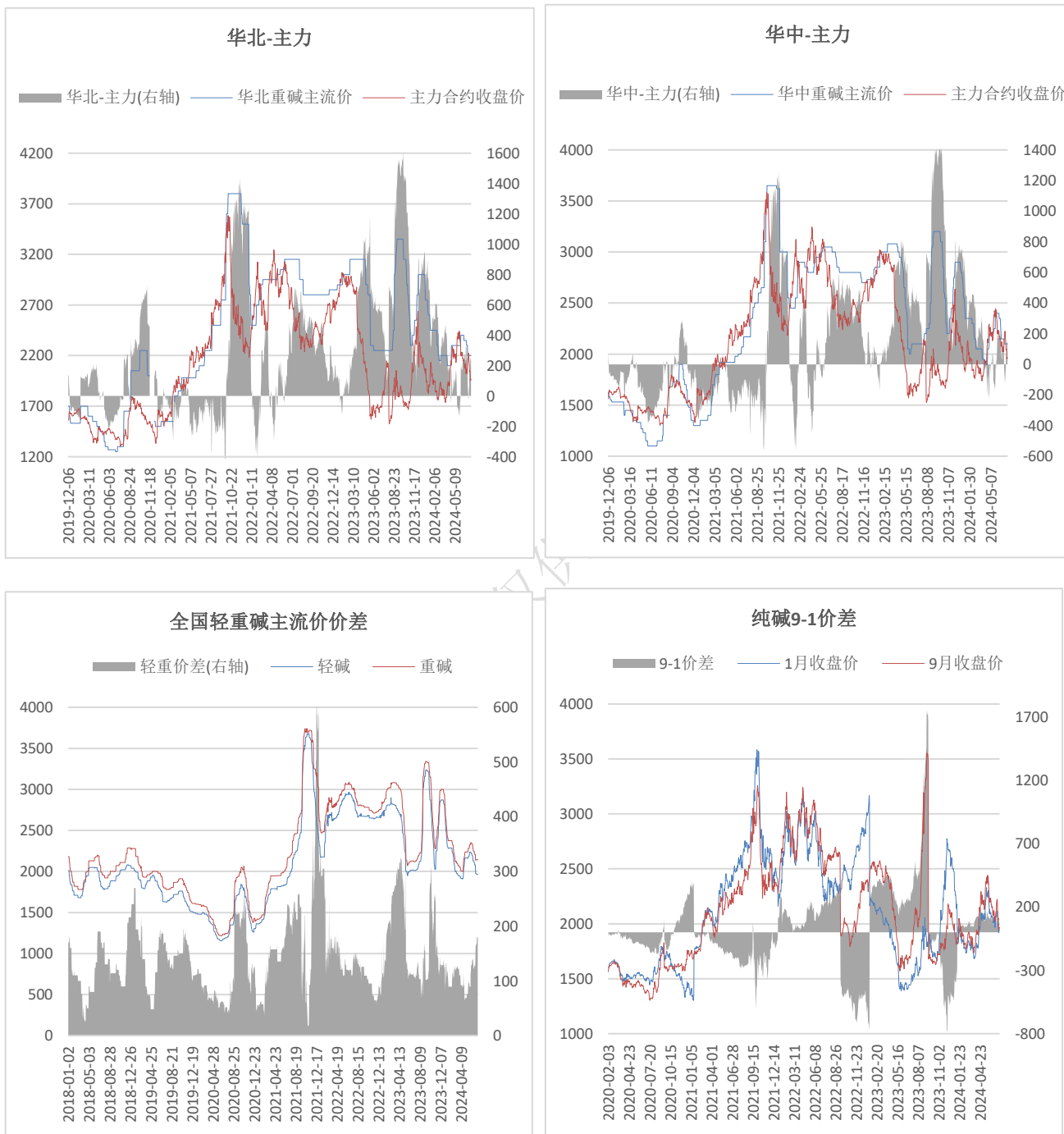
逻辑判断：

- 1、供应：周内纯碱整体开工率 87.33% (+2.56%)，纯碱产量 72.8 万吨，环比+2.14 万吨，涨幅 3.01%；周内检修逐步恢复，负荷提升机开工增加。
 - 2、需求：纯碱需求不温不火，月初补库后，当前观望情绪重，期货价格下跌，采购进度放缓。市场货源价格优越于企业，有成交。下游开工波动不大，消费波动小，市场情绪波动大。截至 7 月 11 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%，环比持平；日熔量共计 17.03 万吨，环比持平。周内无产线变动，下周有新产线点火预期。
 - 3、库存：周内厂家库存去化。截至 7 月 11 日，纯碱厂家总库存 90.36 万吨，环比-8 万吨，跌幅 8.13%，其中轻碱库存 53.40 万吨 (-4.93)，重碱库存 36.96 万吨 (-3.07)，轻重碱企业库存均有所下降，近期多地雨水，运输有些地区受限；据了解，社会库存窄幅下降，整体依旧高。
 - 4、利润：周内氨碱装置生产利润为 335 元/吨，环比持平；联产装置（双吨）利润为 582 元/吨，环比-27 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 7 月 12 日，周内 09 合约价格波动较大。盘面价格受高供应、高库存压制，价格持续走低，对于期价持偏弱震荡看法，但价格持续快速下行后需保持警惕，关注后期碱厂检修情况。
- 结论：**整体来看，近期商品情绪仍然较为悲观，盘面再度回归弱现实。目前纯碱检修量尚有限，总库存偏高，现实逐步改善但幅度有限，暂以震荡偏弱思路对待，继续关注检修及库存变动情况。



一、本周行情回顾

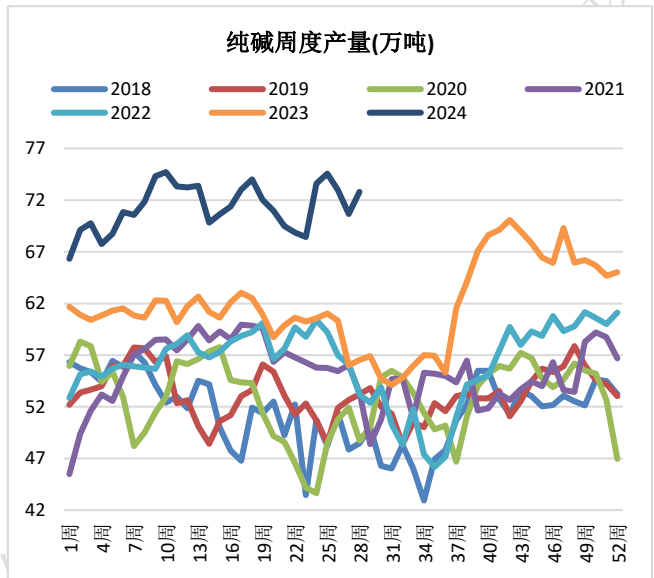
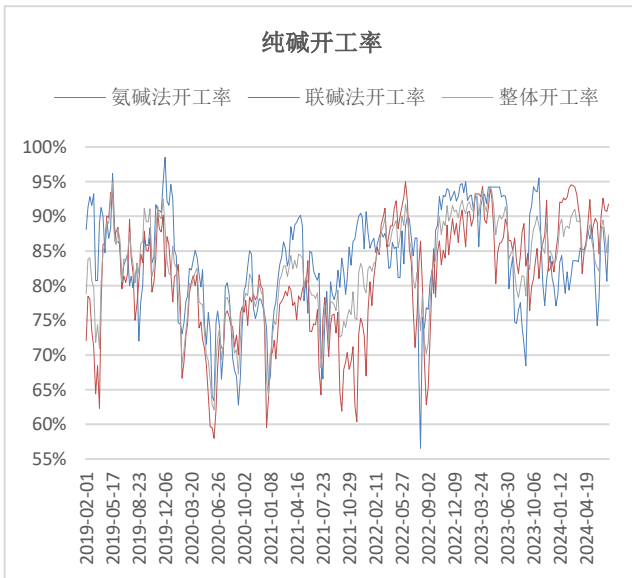
周内，国内纯碱市场走势稳中偏弱，情绪减弱，成交放缓。基差方面，由于周内部分地区现货价格持稳，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至 7 月 12 日，华北地区基差为 233 (+152)，华中地区基差为 133 (+152)。价差方面，周内全国轻碱主流价下调，重碱主流价上调，轻重价差上升，较 7 月 5 日上升 13.39；9-1 价差环比下降，截至 7 月 12 日，9-1 价差为 22，较 7 月 5 日下降 57。



二、供需结构

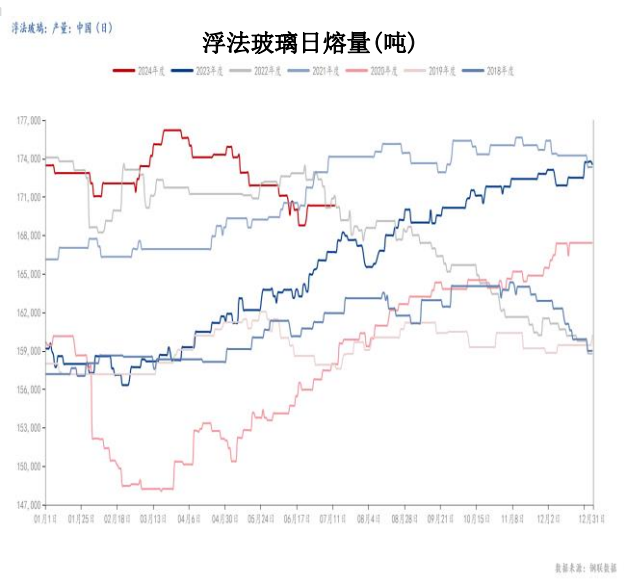
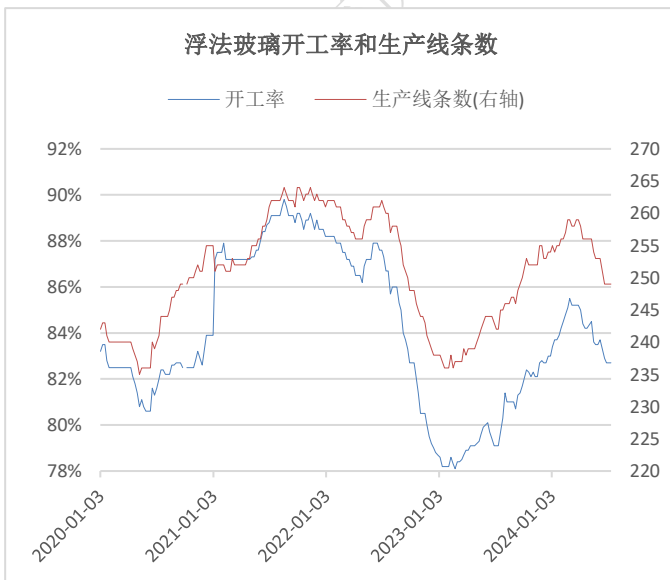
(一) 供应

供应端，周内检修逐步恢复，负荷提升机开工增加。截至7月11日，纯碱整体开工率为87.33% (+2.56%)，其中氨碱法开工率87.01% (+6.35%)，联碱法开工率91.77% (+1.08%)；截至7月11日，纯碱周度产量为72.8万吨 (+2.14)。供应端，下周三友计划检修，其他设备波动预期不会太大，个别停车逐步恢复，预计下周整体开工及产量下降趋势，开工率85%+，产量71+万吨。本周供应端盘点，青海昆仑、青海发投开工不满，盐湖镁业、金山孟州厂区周内产量有波动，南方碱业提负。预期看本周末唐山三友开启检修，下周供应预期环比回落但整体维持高位。



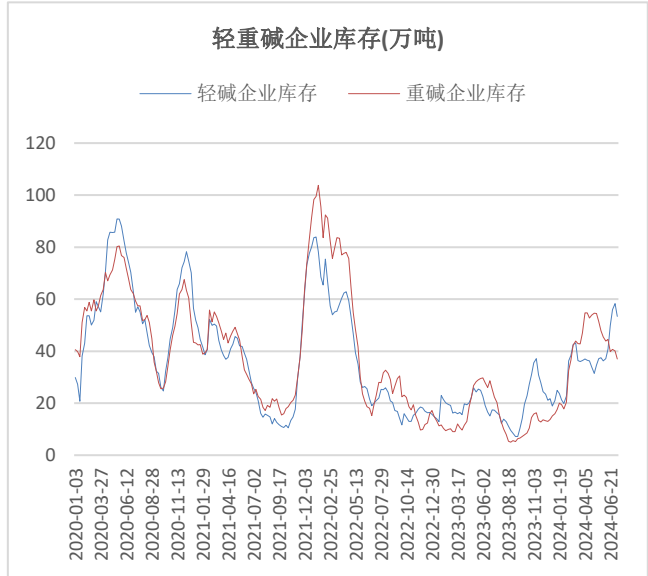
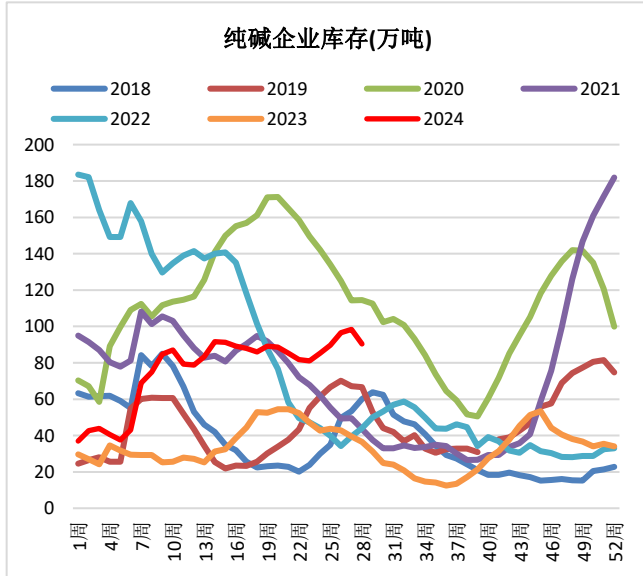
(二) 需求

需求端，纯碱需求不温不火，月初补库后，当前观望情绪重，期货价格下跌，采购进度放缓。市场货源价格优越于企业，有成交。下游开工波动不大，消费波动小，市场情绪波动大。截至7月11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%，环比持平；日熔量共计17.03万吨，环比持平。周内无产线变动，下周有新产线点火预期。后市预期：下周供应预期环比持稳，关注点火预期落地；需求端下游深加工表现未好转，降价氛围下市场采购情绪谨慎，但华南地区成本支撑现货趋稳，关注现货下跌情绪消化后能否刺激下游补库情绪好转。



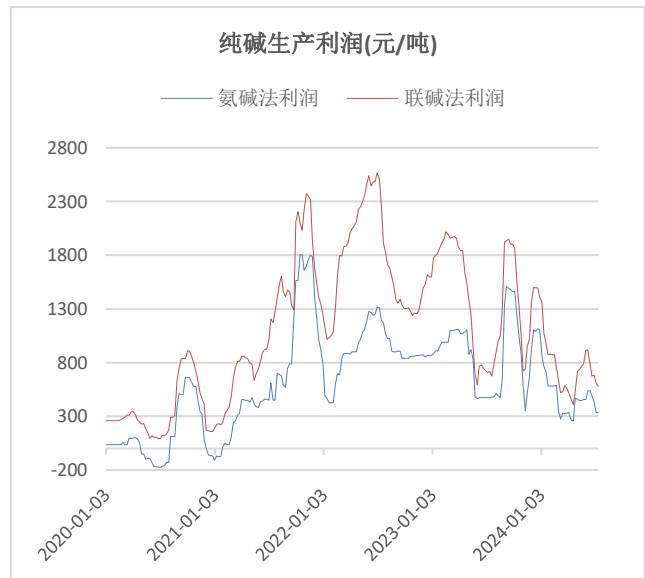
三、库存

周内厂家库存去化。截至7月11日，纯碱厂家总库存90.36万吨，环比-8万吨，跌幅8.13%，其中轻碱库存53.40万吨（-4.93），重碱库存36.96万吨（-3.07），轻重碱企业库存均有所下降，近期多地雨水，运输有些地区受限；周内企业待发订单16天，涨幅3+天，前期订单签约不错，近期放缓。据了解，社会库存窄幅下降，整体依旧高。整体来看，本周上游库存去化，轻碱出货好转，重碱库存延续降势。



四、成本和利润

截止7月11日，氨碱装置生产成本为1725元/吨（+0），联产装置（双吨）生产成本为1978元/吨（+5）；氨碱装置生产利润为335元/吨（+0），联产装置（双吨）利润为582元/吨（-27）。周内纯碱测算成本大稳小动，纯碱上游货源报价弱稳，导致氨碱法生产纯碱利润基本持稳，联产法生产纯碱利润小幅回落。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 7 月 12 日，周内 09 合约价格波动较大。盘面价格受高供应、高库存压制，价格持续走低，对于期价持偏弱震荡看法，但价格持续快速下行后需保持警惕，关注后期碱厂检修情况。



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。

