

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240722-0726）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年7月22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



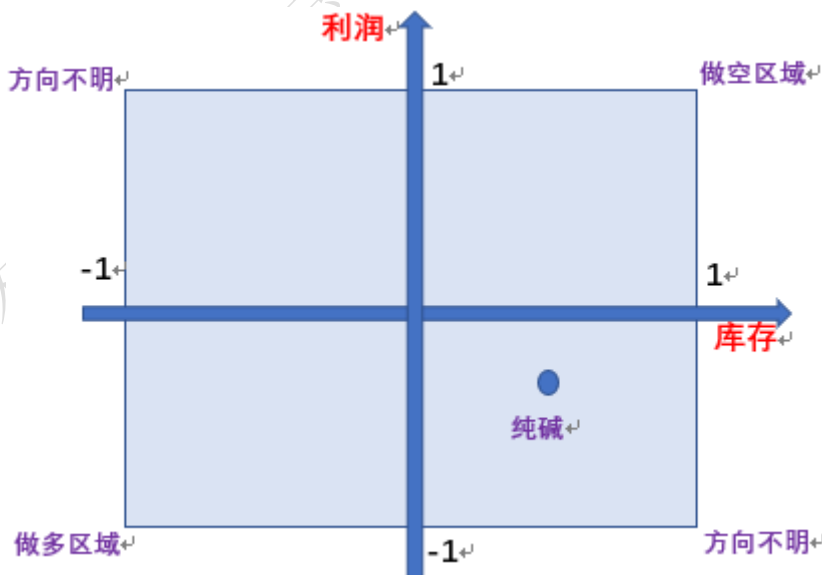
纯碱：市场驱动不足，持续关注检修动态

| | |
|--------------|---|
| 品种： | 纯碱 |
| 本周看法： | 市场驱动不足，持续关注检修动态 |
| 上周看法 | 基本面改善有限，震荡偏弱思路对待 |
| 周度建议： | 周内市场情绪仍然较为悲观，盘面维持底部震荡。目前纯碱市场新增驱动有限，总库存偏高，但检修预期仍在。持续关注企业检修和宏观因素对盘面的扰动。 |

逻辑判断：

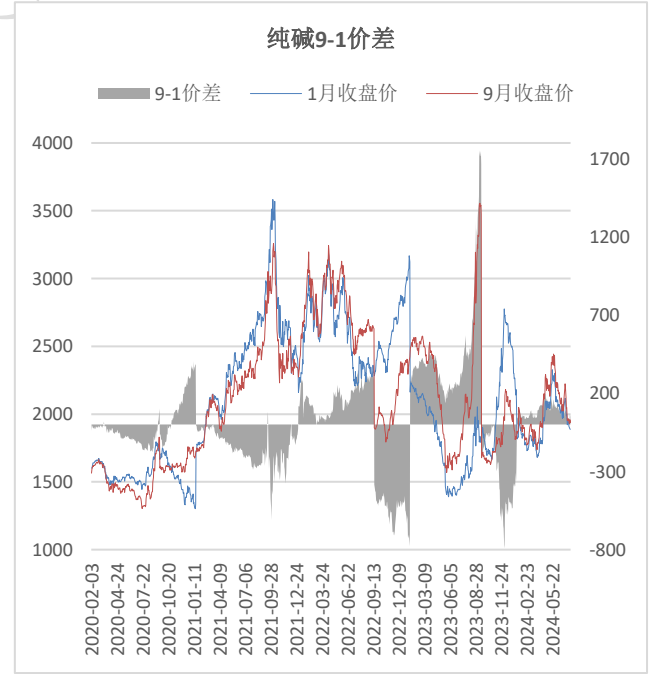
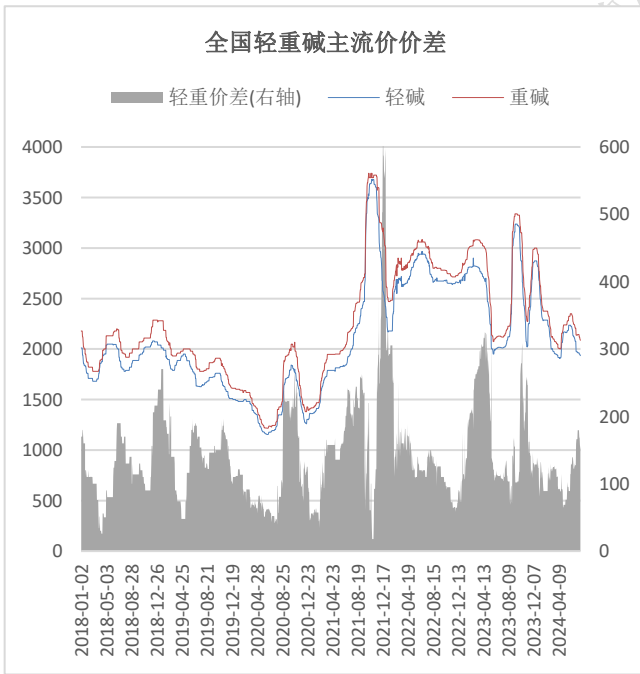
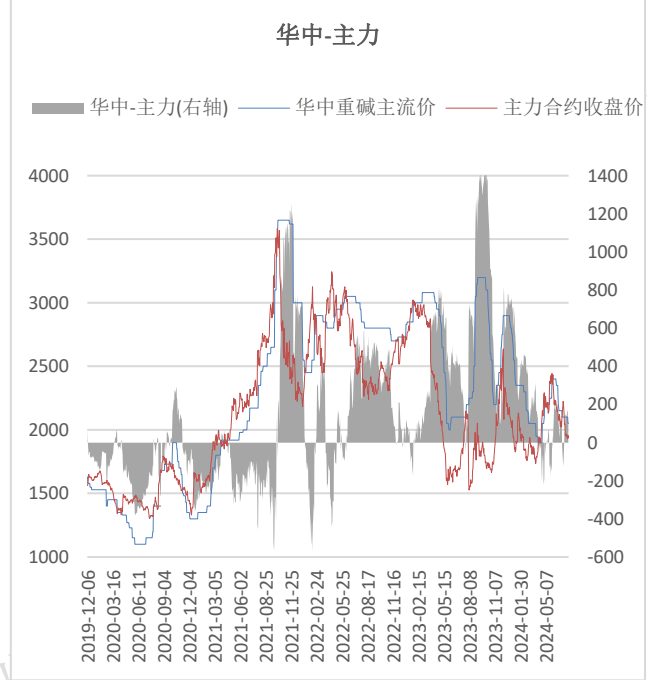
- 1、供应：**周内纯碱整体开工率 86.80% (-0.53%)，纯碱产量 72.36 万吨，环比-0.44 万吨，跌幅 0.60%；周内装置个别检修，供应及开工下降趋势。
- 2、需求：**纯碱需求表现偏弱，采购情绪不积极，高库存消费库存，低库存按需为主。下游消费波动小，偏稳定，月底或月初有补库预期。截至 7 月 18 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 251 条 (+2)，浮法玻璃企业开工率为 83.0%，环比+0.3%；日熔量共计 17.03 万吨，环比持平。周内 2 条产线点火。
- 3、库存：**周内厂家库存微幅去化。截至 7 月 18 日，纯碱厂家总库存 89.95 万吨，环比-0.41 万吨，跌幅 0.45%，其中轻碱库存 50.64 万吨 (-2.76)，重碱库存 39.31 万吨 (+2.35)，库存重累轻去，整体波动小；周内纯碱企业待发订单下降，维持 13+天；据了解，社会库存窄幅下降，整体波动较小，下降幅度 1 万吨左右。
- 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 556 元/吨，环比-26 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 19 日，周内 09 合约价格维持底部窄幅震荡趋势。当前纯碱市场新增驱动有限，商品情绪仍然较为悲观，纯碱持仓量大起大落，走势纠结。基本面来看总库存仍偏高，而下游浮法玻璃产业弱势压制纯碱价格，但考虑到检修预期仍在，后期关注供给缩量或下游补库能否带来阶段性反弹契机。

结论：整体来看，短期纯碱市场新增驱动有限，但后期也仍存转机。一方面，7 月下旬至 8 月行业检修仍将持续，供给端扰动仍存；另一方面，月底中下游补库可能带来产业链继续去库。纯碱期货盘面近期多处于底部震荡格局，方向暂不明朗且市场驱动相对有限，后期关注供给缩量或下游补库能否带来阶段性反弹契机。



一、本周行情回顾

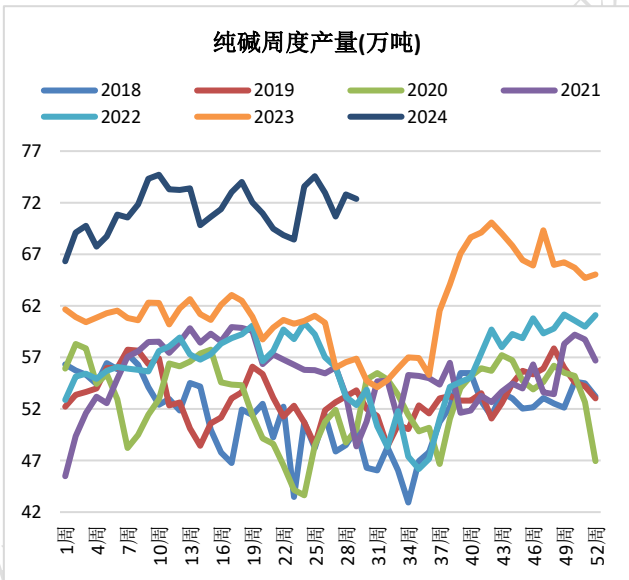
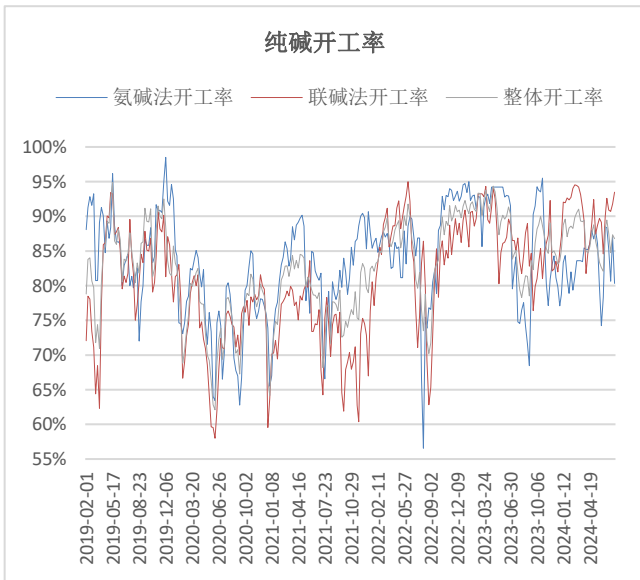
周内，国内纯碱市场走势偏弱，需求不温不火，情绪低迷。基差方面，由于周内部分地区现货价格小幅下调，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至 7 月 19 日，华北地区基差为 262 (+29)，华中地区基差为 112 (-21)。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，轻重价差下降，较 7 月 12 日下降 27.67；9-1 价差环比上升，截至 7 月 19 日，9-1 价差为 49，较 7 月 12 日上升 27。



二、供需结构

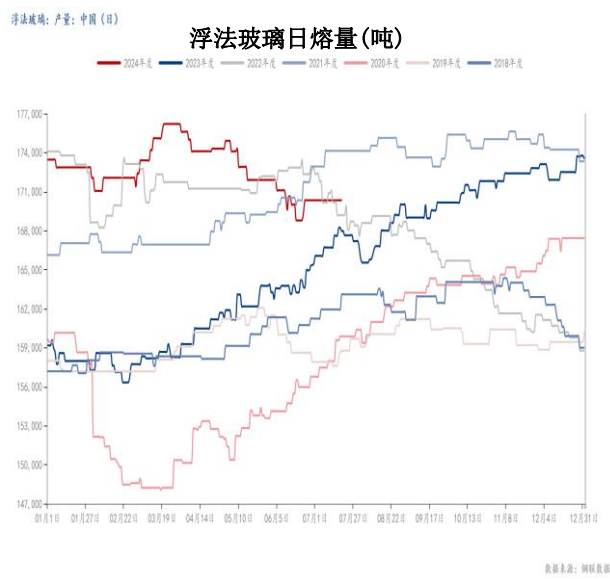
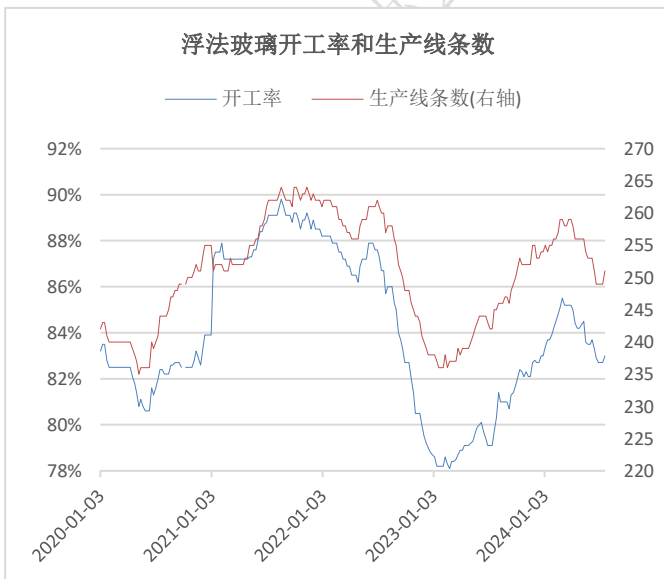
(一) 供应

供应端，周内装置个别检修，供应及开工下降趋势。截至7月18日，纯碱整体开工率为86.80%（-0.53%），其中氨碱法开工率80.32%（-6.69%），联碱法开工率93.47%（+1.7%）；截至7月18日，纯碱周度产量为72.36万吨（-0.44）。供应端，个别企业检修逐步恢复，暂无新增检修计划，预计下周整体供应呈现增加趋势，预计产量75+万吨，开工9成左右。本周供应端盘点，青海昆仑、青海发投开工不满，南方碱业开工9成左右，徐州丰成开工8成左右、淮南德邦开工7-8成，唐山三友检修。预期看本7月底有天津碱厂和中盐红四方检修计划，但唐山三友检修结束或带动整体开工负荷预期抬升。



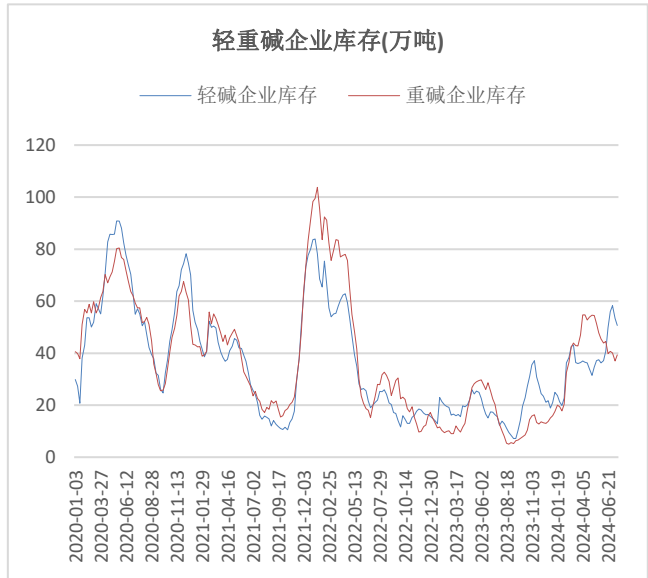
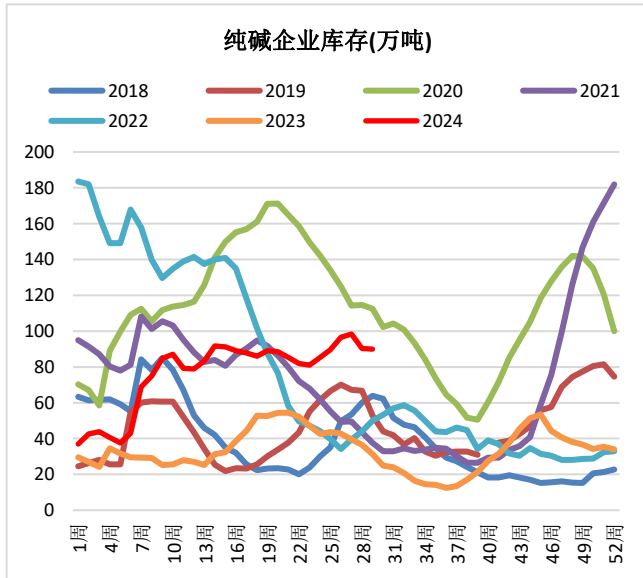
(二) 需求

需求端，纯碱需求表现偏弱，采购情绪不积极，高库存消费库存，低库存按需为主。下游经营现状弱，资金压力，原材料整体库存不高，个别的高，存货意向不足。下游消费波动小，偏稳定，月底或月初有补库预期。截至7月18日，全国浮法玻璃在产产线共计251条（+2），浮法玻璃企业开工率为83.0%，环比+0.3%；日熔量共计17.03万吨，环比持平。周内2条产线点火。产线变动计划来看，下周玻璃供应预期持稳，关注月底是否有冷修落地。



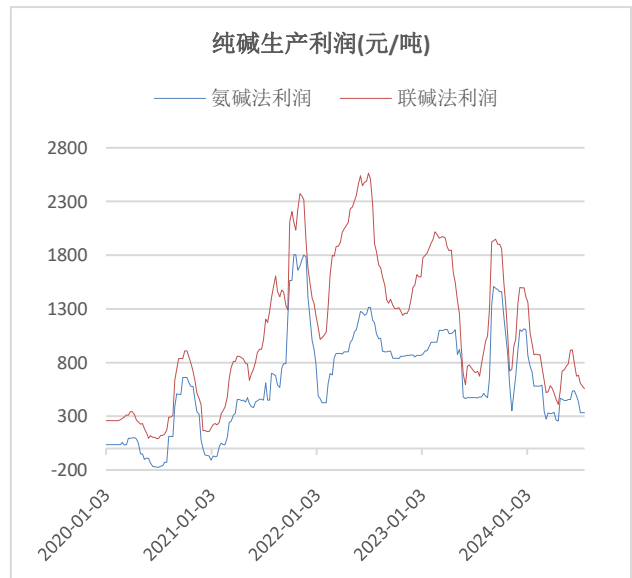
三、库存

周内厂家库存微幅去化。截至7月18日，纯碱厂家总库存89.95万吨，环比-0.41万吨，跌幅0.45%，其中轻碱库存50.64万吨（-2.76），重碱库存39.31万吨（+2.35），库存重累轻去，整体波动小；周内纯碱企业待发订单下降，维持13+天，库存基本能到月底，有企业到月初，据了解，社会库存窄幅下降，整体波动较小，下降幅度1万吨左右。整体来看，本周上游库存重累轻去，整体微幅去化。



四、成本和利润

截止7月18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1975元/吨（-3）；氨碱装置生产利润为335元/吨（+0），联产装置（双吨）利润为556元/吨（-26）。周内纯碱测算成本随动力煤和合成氨价格松动小幅回落，现价弱稳下，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 19 日，周内 09 合约价格维持底部窄幅震荡趋势。总体来看，当前纯碱市场新增驱动有限，商品情绪仍然较为悲观，纯碱持仓量大起大落，走势纠结，基本面来看总库存仍偏高，而下游浮法玻璃产业弱势压制纯碱价格，但考虑到检修预期仍在，后期关注供给缩量或下游补库能否带来阶段性反弹契机。



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。

