

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240729-0802）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年7月29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



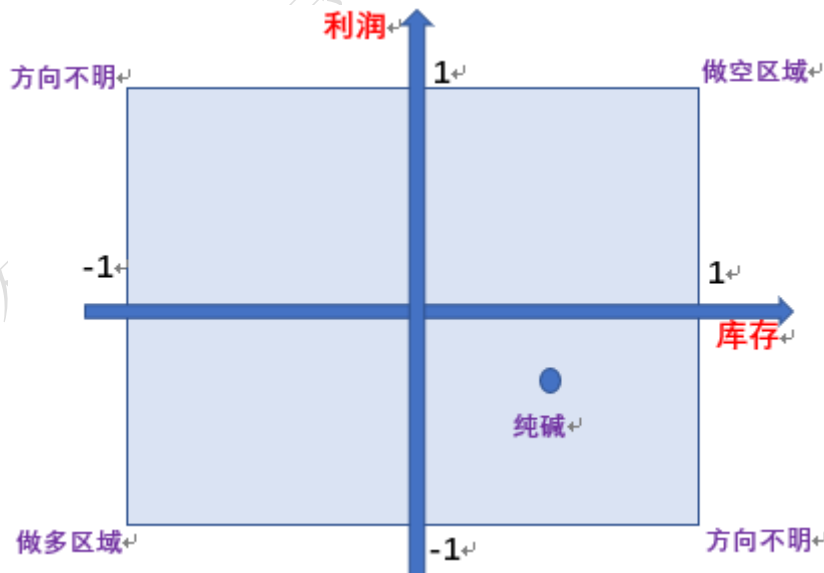
纯碱：期价承压运行，持续关注检修动态

品种：	纯碱
本周看法：	期价承压运行，持续关注检修动态
上周看法	市场驱动不足，持续关注检修动态
周度建议：	目前市场延续偏弱，叠加周内累库明显，盘面承压运行。后续来看短期市场仍缺乏有效支撑，期价或继续承压。持续关注企业检修和宏观因素对盘面的扰动。

逻辑判断：

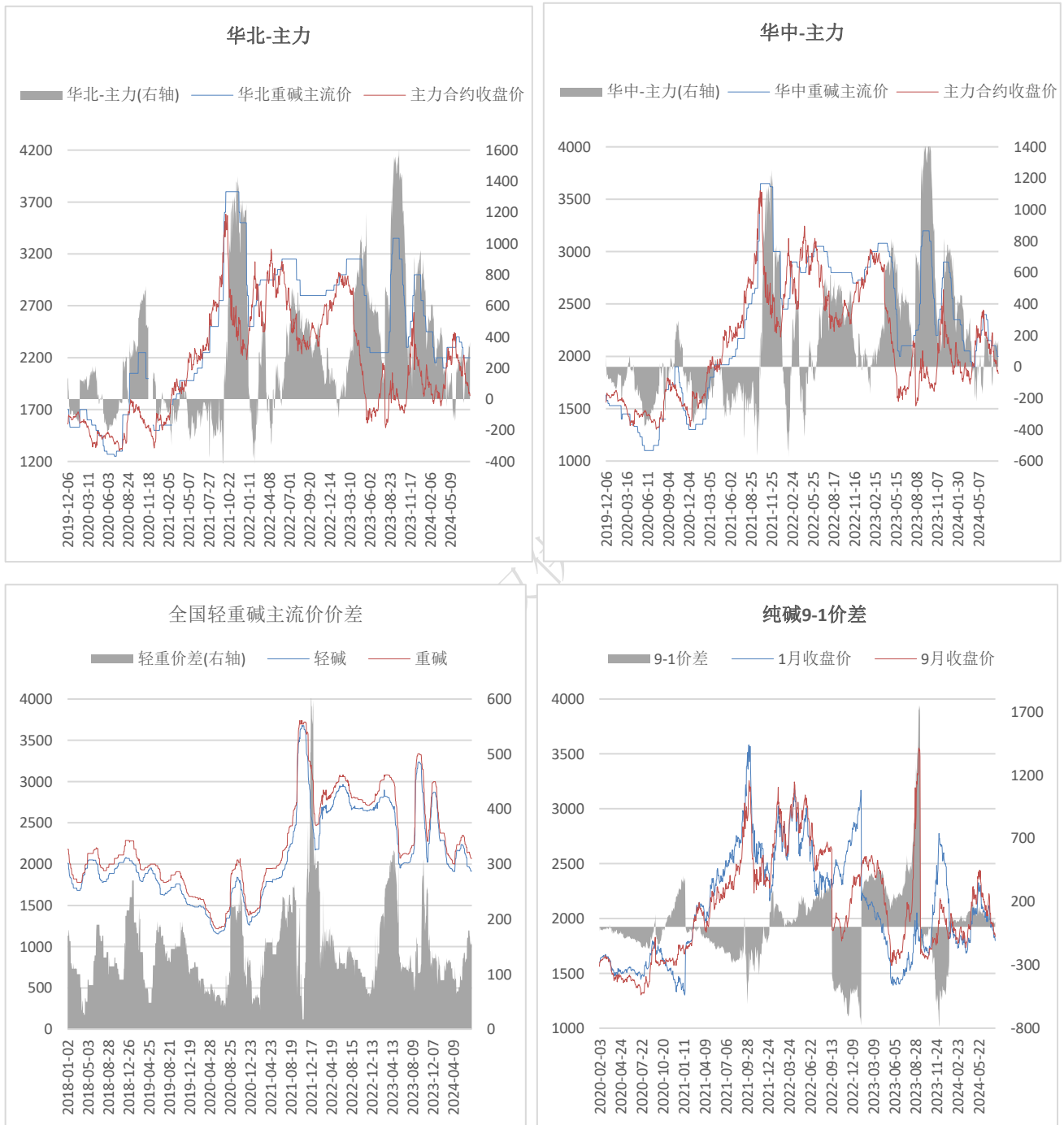
- 供应：**周内纯碱整体开工率 89.01% (+2.21%)，纯碱产量 74.20 万吨，环比+1.84 万吨，涨幅 2.55%；周内唐山三友检修后恢复运行，个别装置减量运行，整体设备波动不大，供应端呈现增加。
- 需求：**纯碱需求不温不火，下游轻重碱企业均呈现观望，采购情绪不佳，期现价格偏低，成交略好，现货价格相对平稳，对现货按需为主。下游企业于月底或月初有补库预期。截至 7 月 25 日，全国浮法玻璃在生产产线共计 251 条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为 83.4%，环比+0.4%；日熔量共计 17.03 万吨，环比持平。周内暂无产线变动。
- 库存：**周内厂家库存有所累积。截至 7 月 25 日，纯碱厂家总库存 98.59 万吨，环比+8.64 万吨，涨幅 9.61%，其中轻碱库存 54.18 万吨 (+3.54)，重碱库存 44.41 万吨 (+5.10)，库存增加明显；周内纯碱企业待发订单继续下降，不足 10 天，订单基本维持到月底；据了解，社会库存微幅累库，增加幅度不足 1 万吨。
- 利润：**周内氨碱装置生产利润为 295 元/吨，环比持平；联产装置（双吨）利润为 467 元/吨，环比-39 元/吨。目前利润处于历史中低位水平。
- 技术：**从盘面上看，截至 7 月 26 日，周内 09 合约价格持续探底。当前市场延续偏弱态势，叠加周内累库明显，盘面价格承压。后期来看，市场仍缺乏有效支撑，短期预计期价仍承压运行。持续关注企业检修和累库持续性。

结论：整体来看，目前纯碱自身供需依然偏弱，叠加前期供给扰动告一段落，市场缺乏有效支撑。后期来看，一方面，今年检修量同比往年明显减少，供给整体仍高位运行；另一方面，下游利润压缩，重碱刚需减少，下游采购意愿低，整体驱动偏弱。预计短期盘面或继续承压运行，持续关注企业检修和累库持续性。



一、本周行情回顾

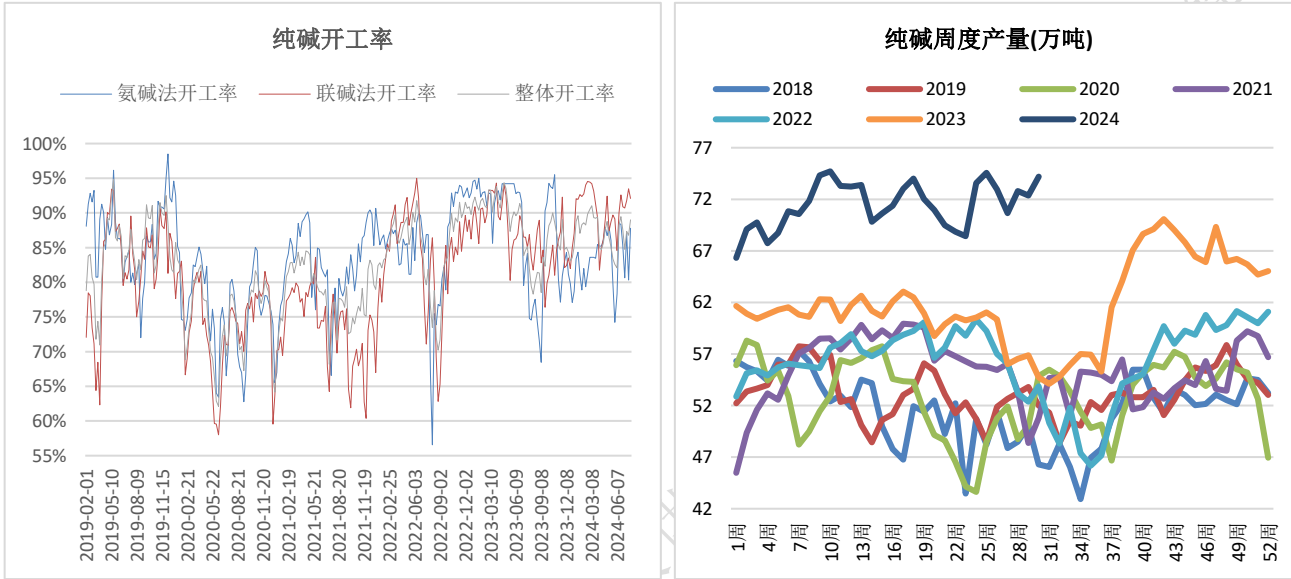
周内，国内纯碱市场延续低位，个别企业价格下调，市场情绪不佳。基差方面，由于周内部分地区现货价格小幅下调，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至7月26日，华北地区基差为366(+104)，华中地区基差为166(+54)。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，轻重价差上升，较7月19日上升2.67；9-1价差环比下降，截至7月26日，9-1价差为35，较7月19日下降14。



二、供需结构

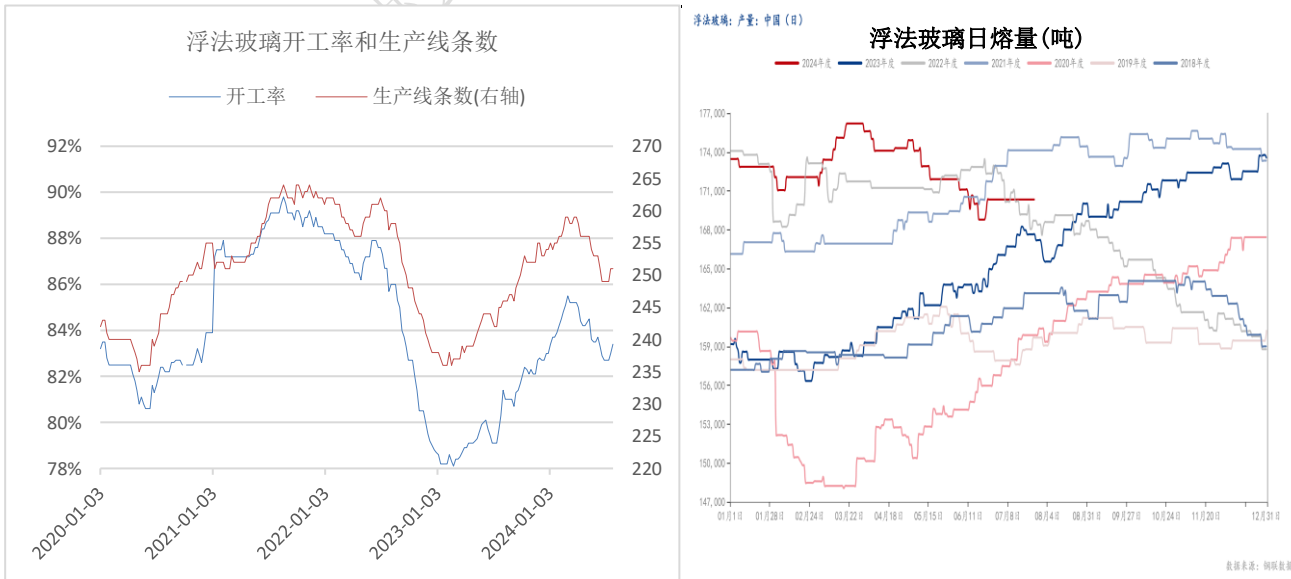
(一) 供应

供应端，周内唐山三友检修后恢复运行，个别装置减量运行，整体设备波动不大，供应端呈现增加。截至7月25日，纯碱整体开工率为89.01% (+2.21%)，其中氨碱法开工率87.79% (+7.47%)，联碱法开工率92.07% (-1.4%)；截至7月25日，纯碱周度产量为74.20万吨 (+1.84)。供应端，下周纯碱装置无明显波动，整体运行较为稳定，供应或延续高位，预计下周产量在75+万吨，产能利用率约在9成左右。本周供应端盘点，青海昆仑、青海发投开工不满，徐州丰成开工8成左右、淮南德邦开工7-8成，天津碱厂、红四方检修降负，周中湖南金富源短停。预期看，8月初关注四川和邦一厂、中盐内蒙古化工和天津碱厂的检修预期兑现。



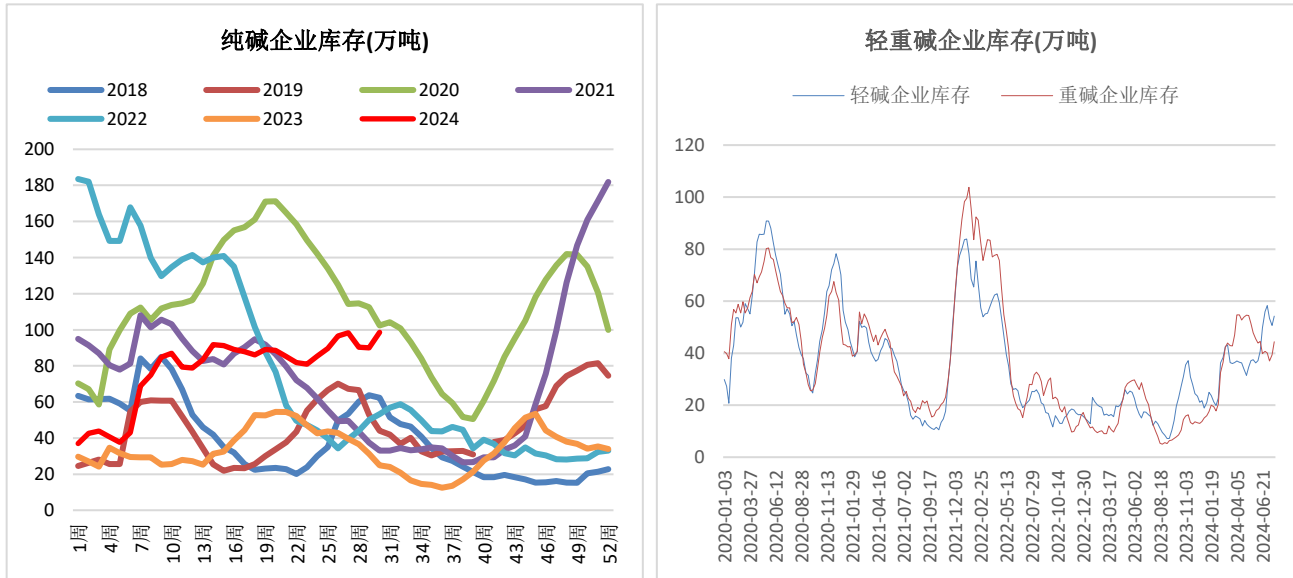
(二) 需求

需求端，纯碱需求不温不火，下游轻重碱企业均呈现观望，采购情绪不佳，期现价格偏低，成交略好，现货价格相对平稳，对现货按需为主。下游企业于月底或月初有补库预期。截至7月25日，全国浮法玻璃在产产线共计251条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为83.4%，环比+0.4%；日熔量共计17.03万吨，环比持平。周内暂无产线变动。产线变动计划来看，下周玻璃供应预期持稳。



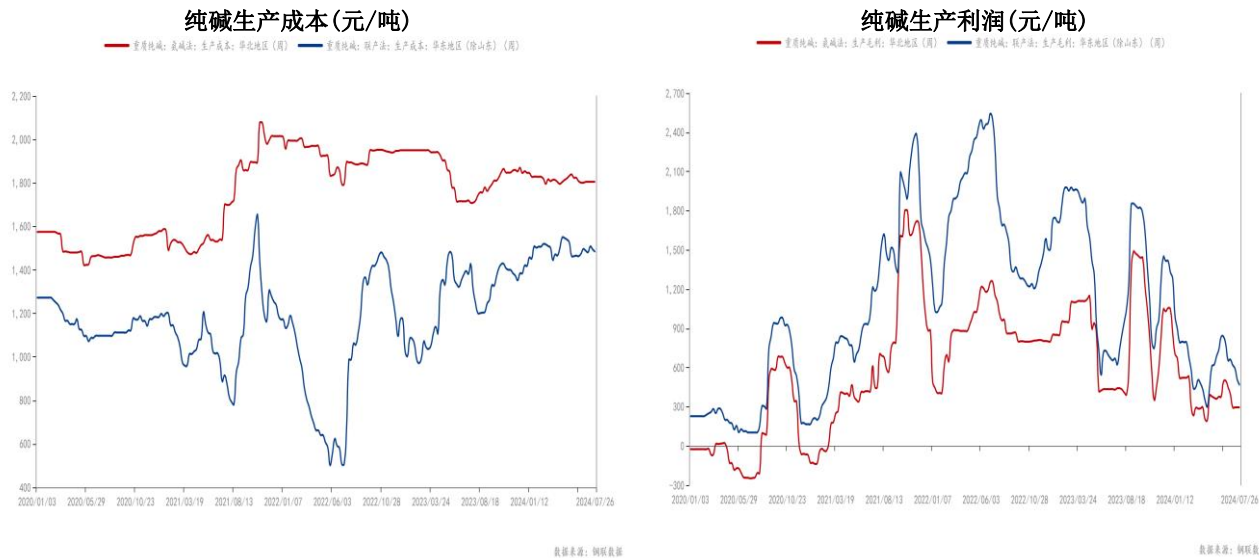
三、库存

周内厂家库存有所累积。截至7月25日，纯碱厂家总库存98.59万吨，环比+8.64万吨，涨幅9.61%，其中轻碱库存54.18万吨（+3.54），重碱库存44.41万吨（+5.10），供应增加，企业发货放缓，库存增加明显；周内纯碱企业待发订单继续下降，不足10天，订单基本维持到月底，部分到下月初附近；据了解，社会库存微幅累库，增加幅度不足1万吨。整体来看，本周中游挤兑上游出货，碱厂库存累积。



四、成本和利润

截止7月25日，氨碱装置生产成本为1805元/吨（+0），联产装置（双吨）生产成本为1483元/吨（-11）；氨碱装置生产利润为295元/吨（+0），联产装置（双吨）利润为467元/吨（-39）。周内纯碱测算成本变化不大，但现货价格中枢下行，合成法生产纯碱利润回落，导致氨碱法生产纯碱利润基本持稳，联产法生产纯碱利润继续回落。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 26 日，周内 09 合约价格持续探底。当前市场延续偏弱态势，周内叠加累库明显，盘面价格承压。后期来看，市场仍缺乏有效支撑，短期预计期价仍承压运行。持续关注企业检修和累库持续性。



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。

