

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240812-0816）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年8月12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



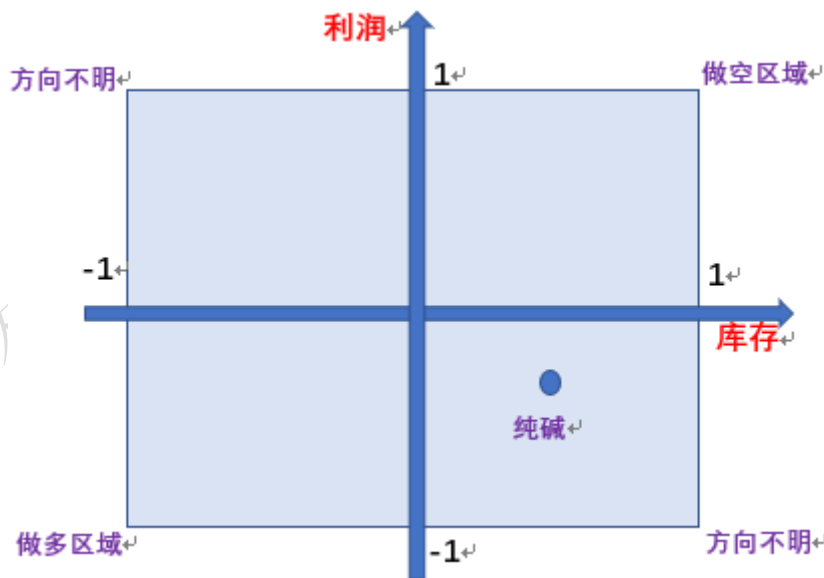
纯碱：期价承压运行，持续关注检修动态

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：	期价承压运行，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：

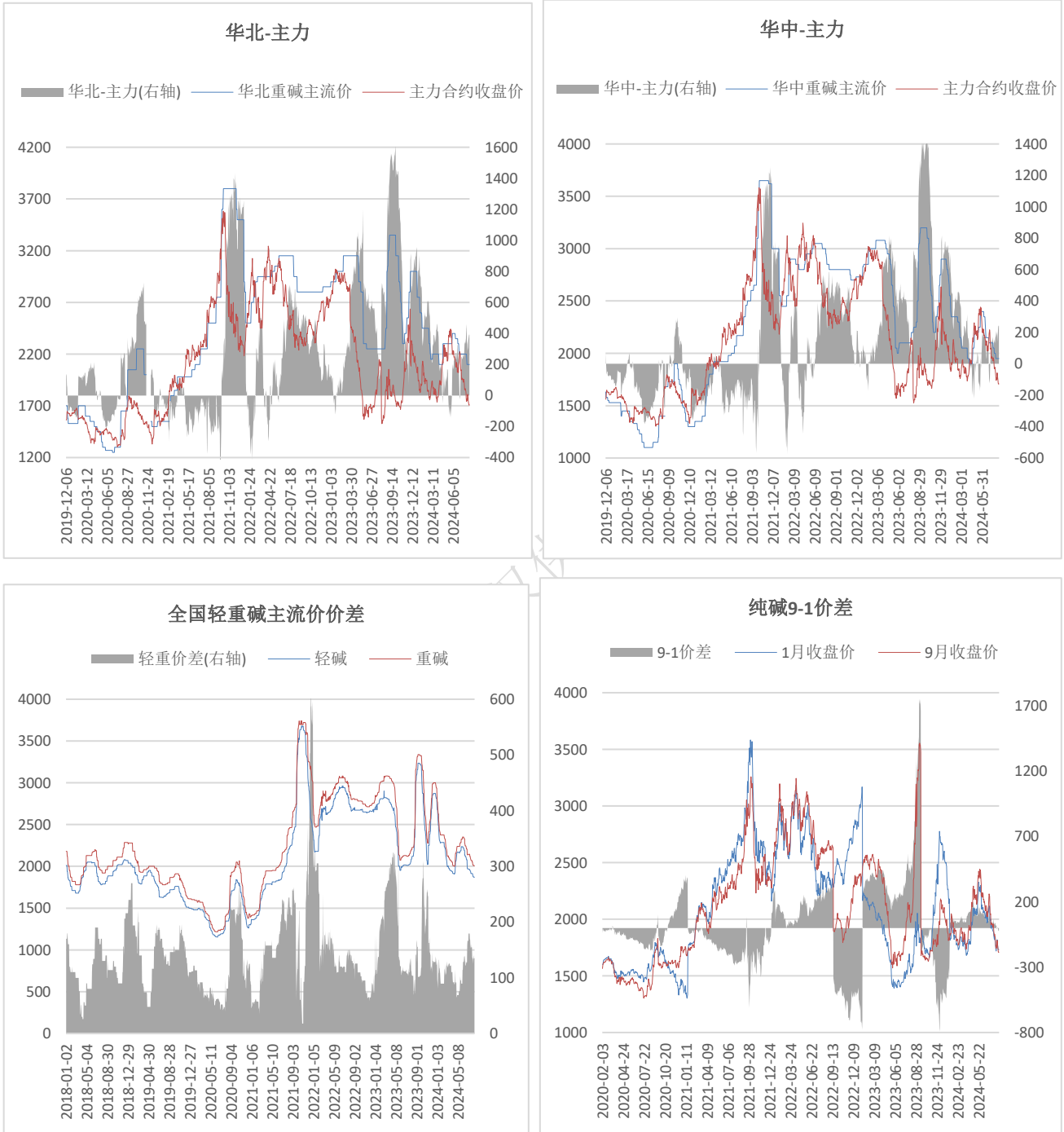
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 89.23% (-1.4%)，纯碱产量 74.38 万吨，环比-1.18 万吨，跌幅 1.55%；周内企业装置开停并存，部分企业按计划进入检修，个别企业减量运行，供应窄幅下移。
- 2、需求：纯碱需求不温不火，市场观望情绪浓郁，采购积极性欠佳，少量按需采购居多。下游企业盈利持续一般，对原料储备表现谨慎，多低价成交。截至 8 月 8 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 249 条 (-1)，浮法玻璃企业开工率为 83.0%，环比-0.3%；日熔量共计 16.91 万吨，环比-600 吨。周内 1 条产线冷修。
- 3、库存：周内厂家库存继续累积。截至 8 月 8 日，纯碱厂家总库存 114.39 万吨，环比+6.91 万吨，涨幅 6.43%，其中轻碱库存 60.18 万吨 (+2.59)，重碱库存 54.21 万吨 (+4.32)，轻重碱均累库；周内纯碱企业待发订单 11+天，窄幅增加。据了解，社会库存延续累库，约在 43+万吨。
- 4、利润：周内氨碱装置生产利润为 246 元/吨，环比+5 元/吨；联产装置（双吨）利润为 417 元/吨，环比-30 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 8 月 9 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

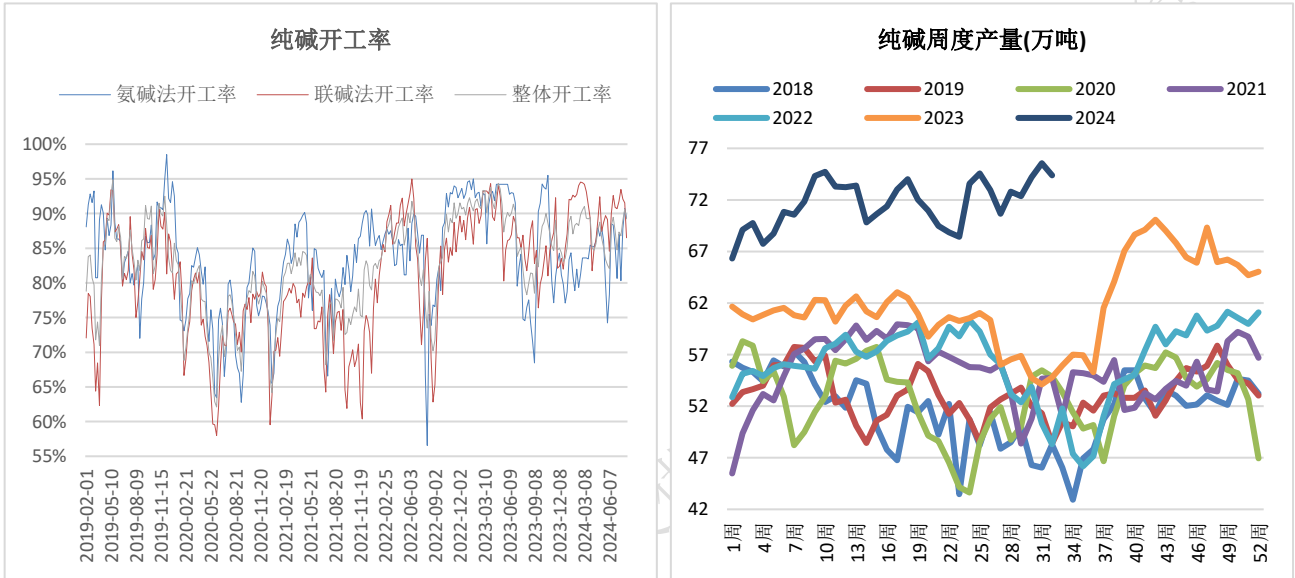
周内，国内纯碱市场偏弱调整，价格成交灵活。基差方面，由于周内部分地区现货价格基本持稳，期货主力震荡下行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至8月9日，华北地区基差为391(+104)，华中地区基差为241(+104)。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，轻重价差窄幅上升，较8月2日上升0.89；9-1价差环比下降，截至8月9日，9-1价差为-22，较8月2日下降16。



二、供需结构

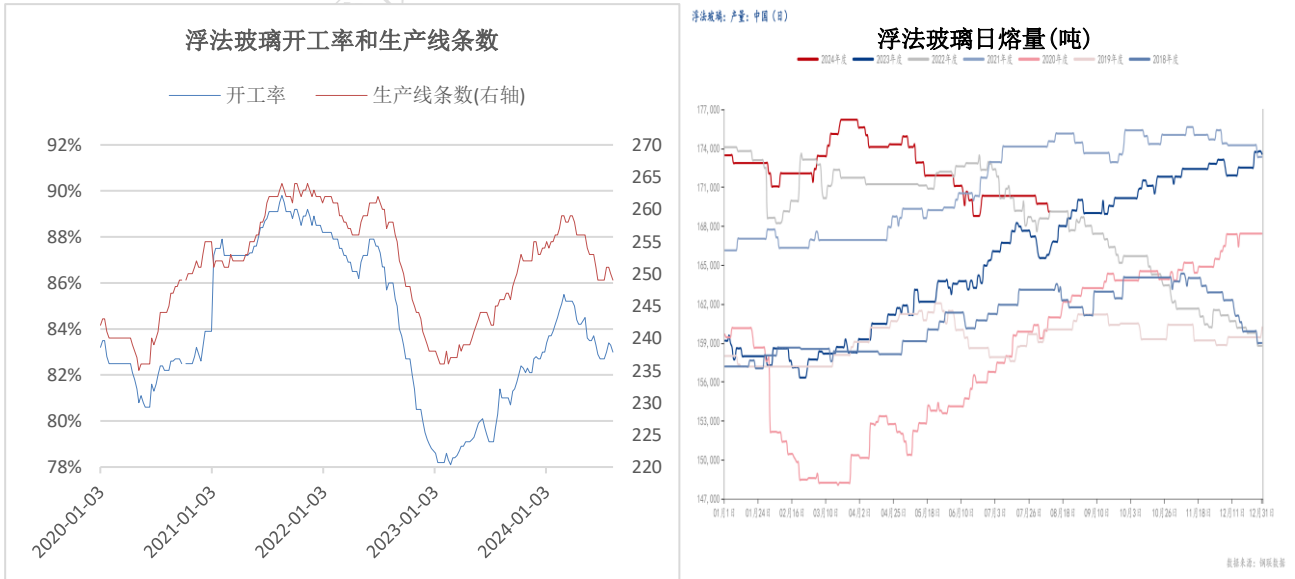
(一) 供应

供应端，周内企业装置开停并存，部分企业按计划进入检修，个别企业减量运行，供应窄幅下移。截至8月8日，纯碱整体开工率为89.23% (-1.4%)，其中氨碱法开工率89.35% (-1.34%)，联碱法开工率86.51% (-5.01%)；截至8月8日，纯碱周度产量为74.38万吨 (-1.18)。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，纯碱下周仍有企业存检修计划，叠加周内检修装置恢复有限，仅个别设备周末附近面临重启，因此，预计下周纯碱供应量或下降趋势，预计产能利用率在85+%，产量71+万吨。本周供应端盘点，青海昆仑、青海发投、淮南德邦开工不满，徐州丰成开工八成左右，湖北双开七成开工，天津碱厂、四川和邦一场、中盐内蒙古化工检修。此外，金山、骏化以及吉兰泰预期外降负。下周预期中盐红四方开始检修，中盐内蒙古化工复产，纯碱产量预期环比回落。



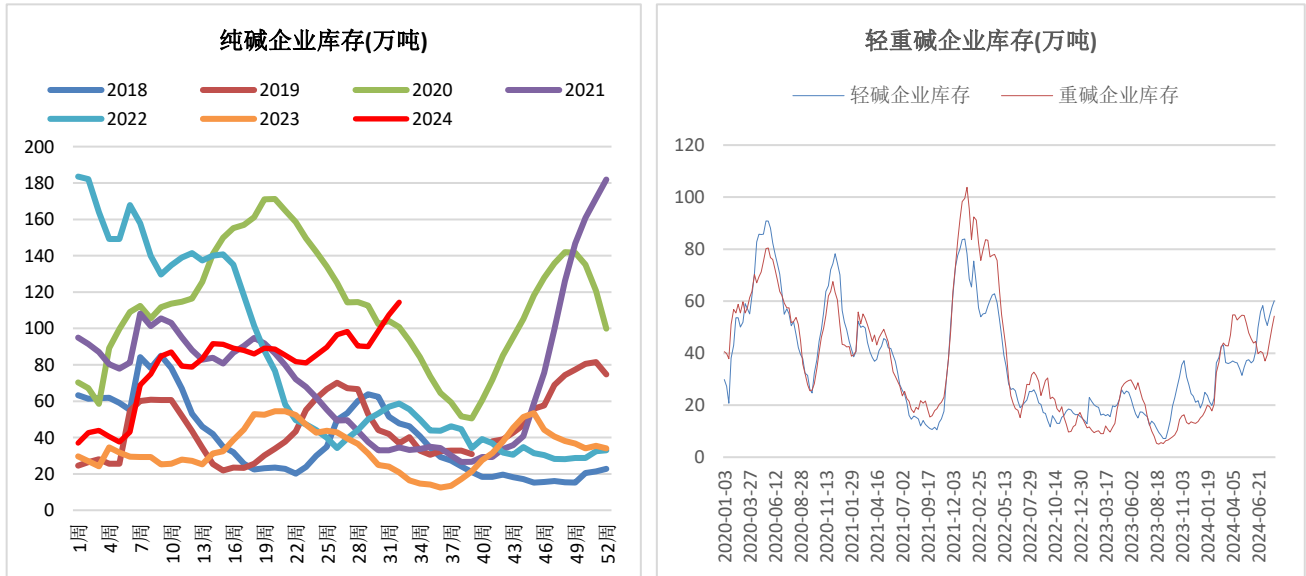
(二) 需求

需求端，纯碱需求不温不火，市场观望情绪浓郁，采购积极性欠佳，少量按需采购居多。下游企业盈利持续一般，对原料储备表现谨慎，多低价成交。下游企业个别产线放水冷修，预期偏弱。截至8月8日，全国浮法玻璃在产生产线共计249条 (-1)，浮法玻璃企业开工率为83.0%，环比-0.3%；日熔量共计16.91万吨，环比-600吨。周内1条产线冷修。下周预期2条产线达产，1条产线冷修。



三、库存

周内厂家库存继续累积。截至 8 月 8 日，纯碱厂家总库存 114.39 万吨，环比+6.91 万吨，涨幅 6.43%，其中轻碱库存 60.18 万吨（+2.59），重碱库存 54.21 万吨（+4.32），企业新订单接收一般，下游多适量补充原料库存，增加有限；周内，纯碱企业待发订单 11+天，窄幅增加。据了解，社会库存延续累库，约在 43+万吨。整体来看，本周下游采购释放，上游碱厂累库速度放缓。



四、成本和利润

截止 8 月 8 日，氨碱装置生产成本为 1714 元/吨（-6），联产装置（双吨）生产成本为 1975 元/吨（+0）；氨碱装置生产利润为 246 元/吨（+5），联产装置（双吨）利润为 417 元/吨（-30）。周内原料价格变化不大，纯碱测算成本变化不大，进入 8 月期现基差收束，现价下行有限，导致氨碱法生产纯碱利润波动不大，联产法生产纯碱利润有所回落。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8月9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。

