

## 安粮期货商品研究报告



# 纯碱期货周报（20240819-0823）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

### 安粮期货研究所

2024年8月19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



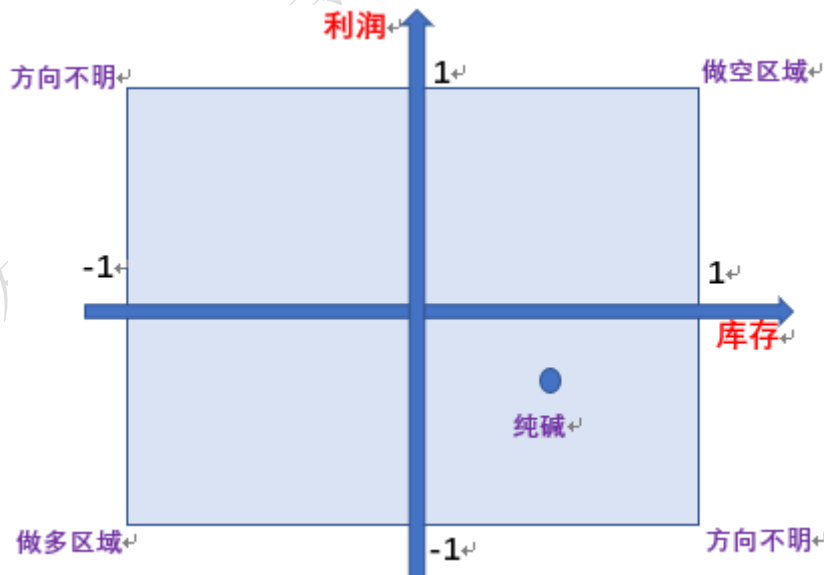
## 纯碱：市场延续偏弱，短期或延续低位震荡态势

品种：	纯碱
本周看法：	市场延续偏弱，短期或延续低位震荡态势
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，悲观情绪下走势继续偏弱。后续来看短期市场缺乏有效支撑，期价或延续低位震荡态势。持续关注企业检修和宏观因素对盘面的扰动。

### 逻辑判断：

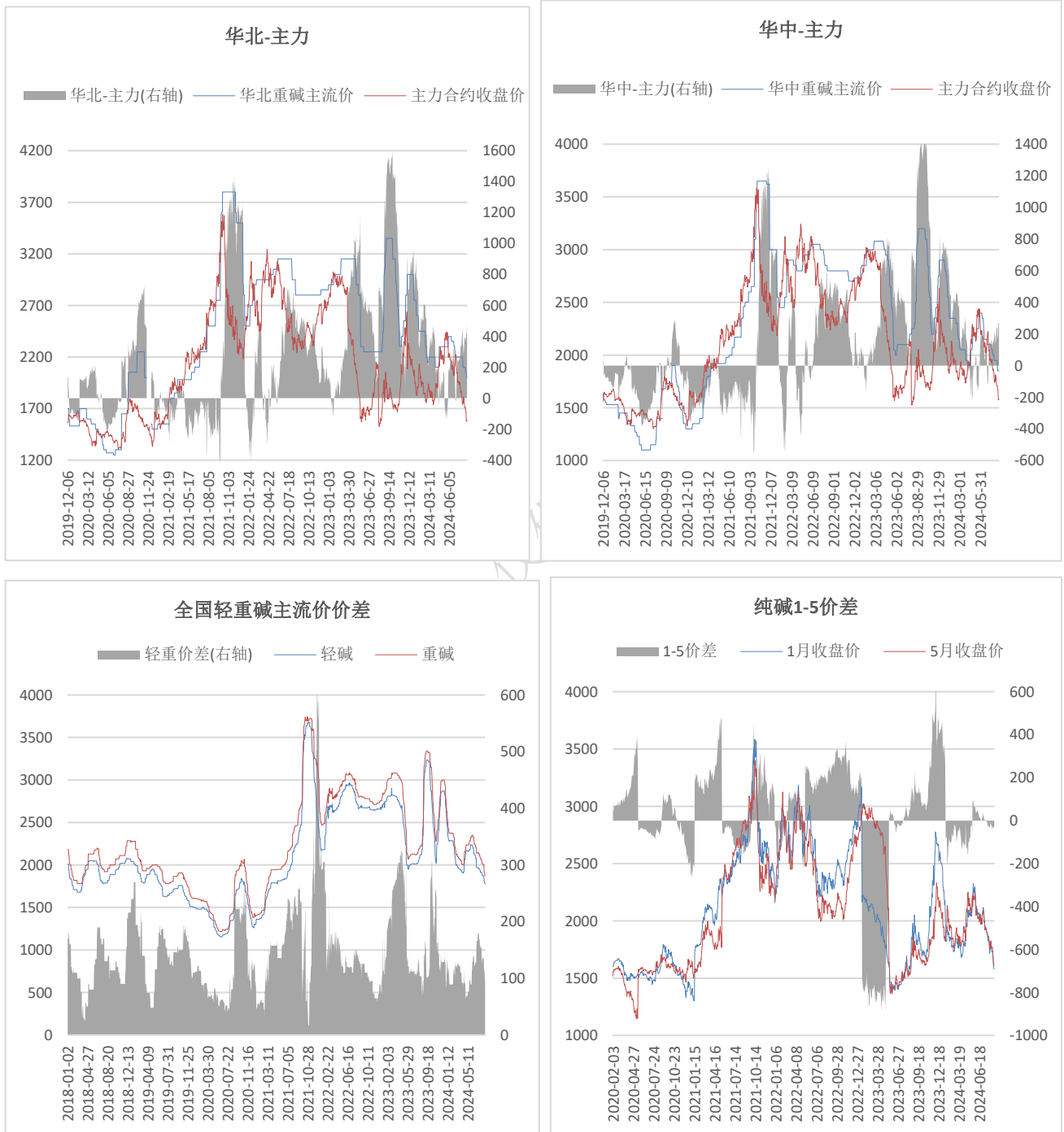
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 81.61% (-7.62%)，纯碱产量 68.04 万吨，环比-6.34 万吨，跌幅 8.53%；周内企业检修及个别企业设备问题等因素，导致整体开工及产量下降。
- 2、需求：纯碱需求不温不火，按需采购为主，纯碱现货不稳及市场低价冲击，原材料储备意向不高，低价采购，高价观望，价格重心下移。截至 8 月 15 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 246 条 (-3)，浮法玻璃企业开工率为 82.2%，环比-0.8%；日熔量共计 16.81 万吨，环比-1000 吨。周内 4 条产线冷修，1 条点火，1 条达产。
- 3、库存：周内厂家库存继续累积。截至 8 月 15 日，纯碱厂家总库存 114.83 万吨，环比+0.44 万吨，涨幅 0.38%，其中轻碱库存 59.70 万吨 (-0.48)，重碱库存 55.13 万吨 (+0.92)，企业库存高位震荡；据了解，社会库存增加 3+万吨，保持增加趋势。
- 4、利润：周内氨碱装置生产利润为 170 元/吨，环比-76 元/吨；联产装置（双吨）利润为 399 元/吨，环比 -18 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 16 日，本周纯碱期货价格加速下跌，周内完成移仓换月。纯碱期货盘面加速下跌后趋于理性，但受制于目前市场缺乏有效支撑，盘面或延续低位震荡态势。持续关注企业检修和累库持续性。

**结论：**整体来看，周内纯碱供应下降明显，但市场走势以需求持续萎缩、商品市场整体走弱为主要驱动。纯碱期货盘面加速下跌后趋于理性，但受制于目前市场缺乏有效支撑，盘面或延续低位震荡态势。持续关注企业检修动态和累库持续性。



一、本周行情回顾

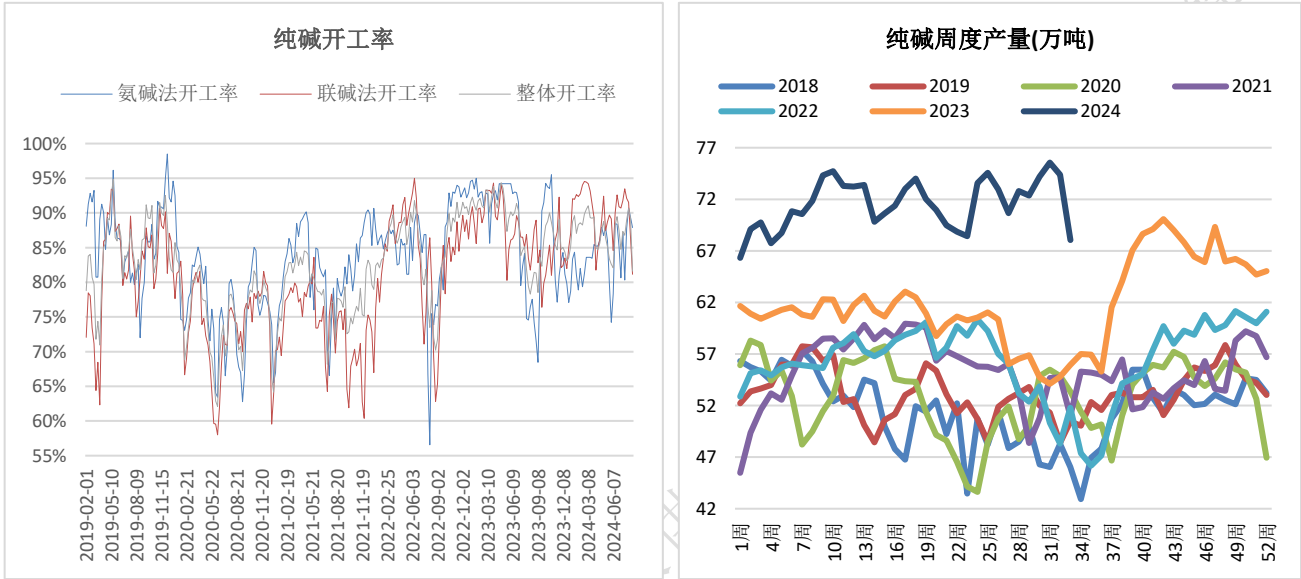
周内，国内纯碱市场走势偏弱，情绪低迷，成交不温不火，观望情绪重。基差方面，由于周内部分地区现货价格继续下调，期货主力震荡下行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至8月16日，华北地区基差为418(+27)，华中地区基差为268(+27)。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，轻重价差有所下降，较8月9日下降38.39；9-1价差环比下降，截至8月16日，9-1价差为-32，较8月9日下降10。



二、供需结构

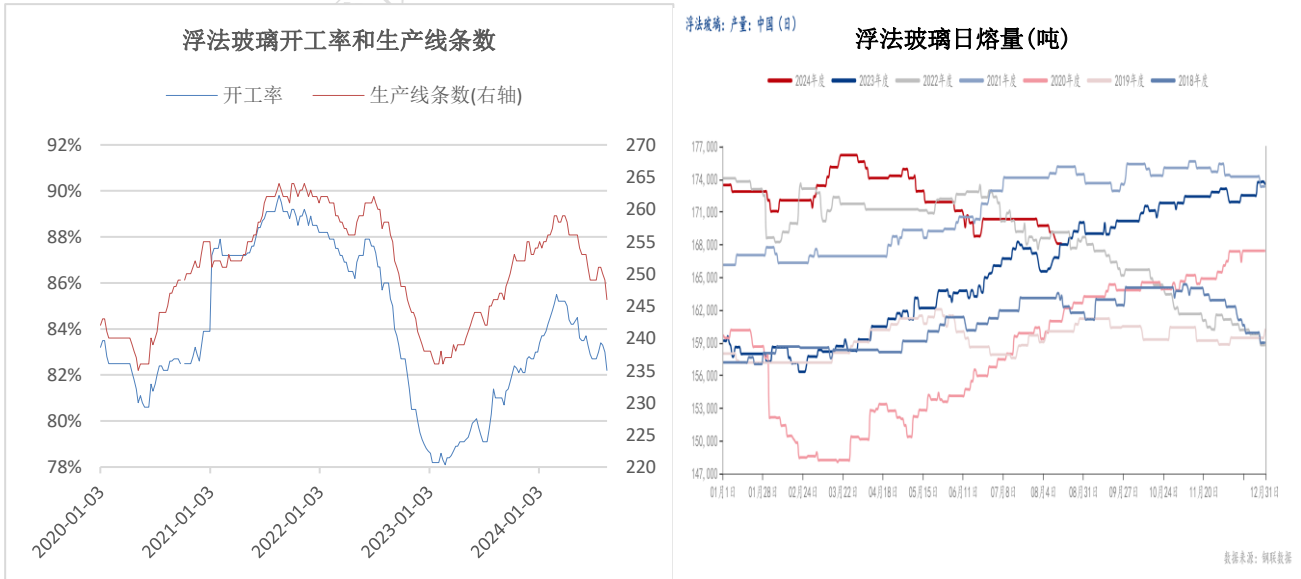
(一) 供应

供应端，周内企业检修及个别企业设备问题等因素，导致整体开工及产量下降。截至8月15日，纯碱整体开工率为81.61%(-7.62%)，其中氨碱法开工率87.90%(-1.45%)，联碱法开工率81.15%(-5.36%)；截至8月15日，纯碱周度产量为68.04万吨(-6.34)。供应端，下旬纯碱企业有检修计划，个别企业产量逐步恢复，下周整体来看纯碱产量及开工预期增加趋势，预计产量71万附近，开工率85+%。从检修的计划看，月底和下月初期企业有检修预期。本周供应端盘点，淮南德邦、青海碱厂开工不满，徐州丰成开工8成左右，湖北双开7成开工，天津碱厂、四川和邦一厂、中盐红四方检修，此外，金山、中源以及内蒙古降负。下周预期徐州丰城开始检修，若远兴和金山维持降负，纯碱产量预期维持在10万吨日产上下。



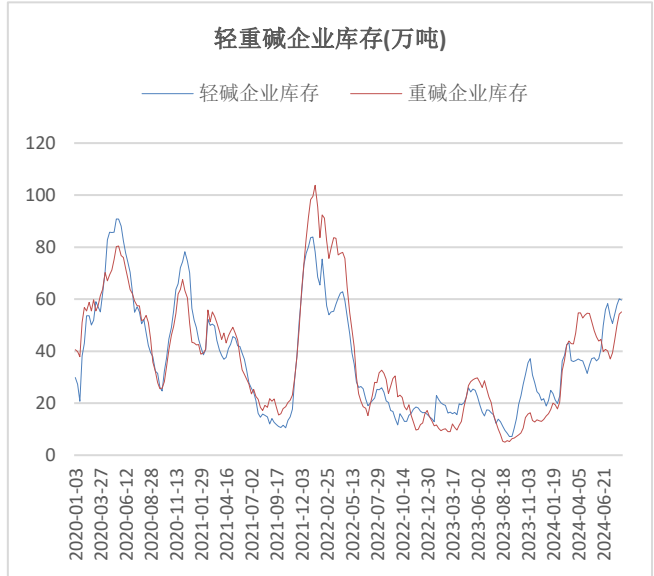
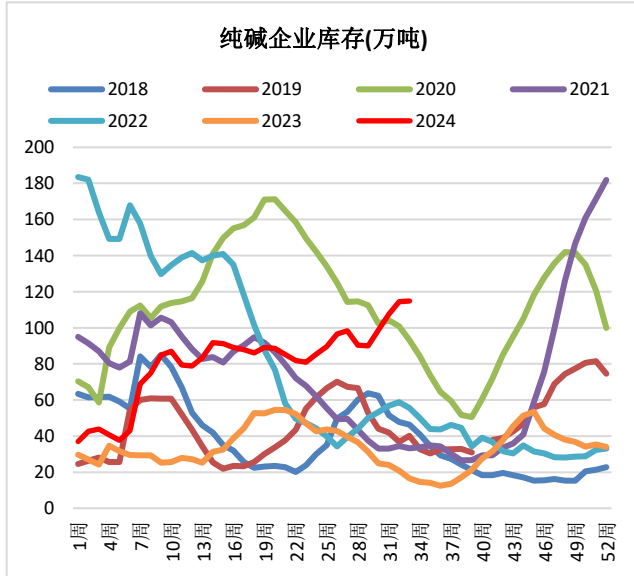
(二) 需求

需求端，纯碱需求不温不火，按需采购为主，纯碱现货不稳及市场低价冲击，原材料储备意向不高，低价采购，高价观望，价格重心下移。当前，下游经营现状弱，冷修预期增强，氛围差。截至8月15日，全国浮法玻璃在产生产线共计246条(-3)，浮法玻璃企业开工率为82.2%，环比-0.8%；日熔量共计16.81万吨，环比-1000吨。周内4条产线冷修，1条点火，1条达产。下周，浮法生产线波动不大，光伏冷修不多，但是堵窑口减产计划。



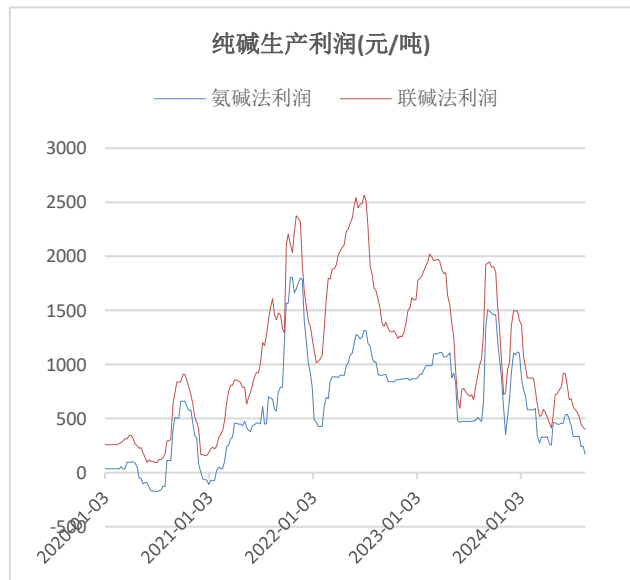
### 三、库存

周内厂家库存继续累积。截至8月15日，纯碱厂家总库存114.83万吨，环比+0.44万吨，涨幅0.38%，其中轻碱库存59.70万吨（-0.48），重碱库存55.13万吨（+0.92），企业库存高位震荡，供应下降及企业出货等因素，库存涨幅收窄；周内纯碱企业待发订单窄幅下降，目前维持10+天；据了解，社会库存增加3+万吨，保持增加趋势。整体来看，本周供应下行减缓累库速度。



### 四、成本和利润

截止8月15日，氨碱装置生产成本为1710元/吨（-4），联产装置（双吨）生产成本为1973元/吨（-2）；氨碱装置生产利润为170元/吨（-76），联产装置（双吨）利润为399元/吨（-18）。周内燃料价格下行带动纯碱成本小幅松动，但纯碱现货价格阴跌带动合成法制碱利润回落。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16日，本周纯碱期货价格加速下跌，周内完成移仓换月。纯碱期货盘面加速下跌后趋于理性，但受制于目前市场缺乏有效支撑，盘面或延续低位震荡态势。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。

