

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20240909-0913）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年9月9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



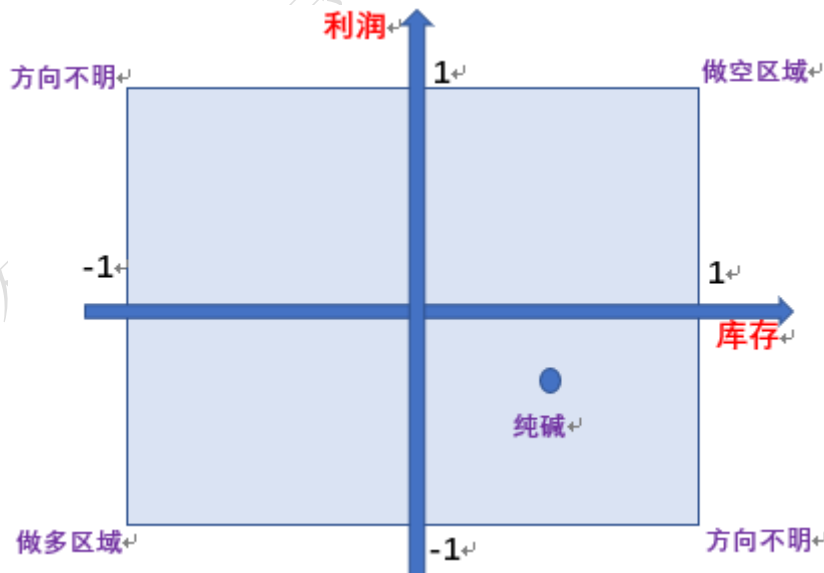
纯碱：短期虽有检修，但需求持续下降，基本面支撑不足

品种：	纯碱
本周看法：	短期虽有检修，但需求持续下降，基本面支撑不足
上周看法：	反弹动能不足，仍以低位宽幅震荡为主
周度建议：	短期虽有部分检修，但下游需求持续下降，基本面支撑不足，预计短期或仍以偏弱震荡为主。持续关注企业检修和市场情绪对盘面的扰动。

逻辑判断：

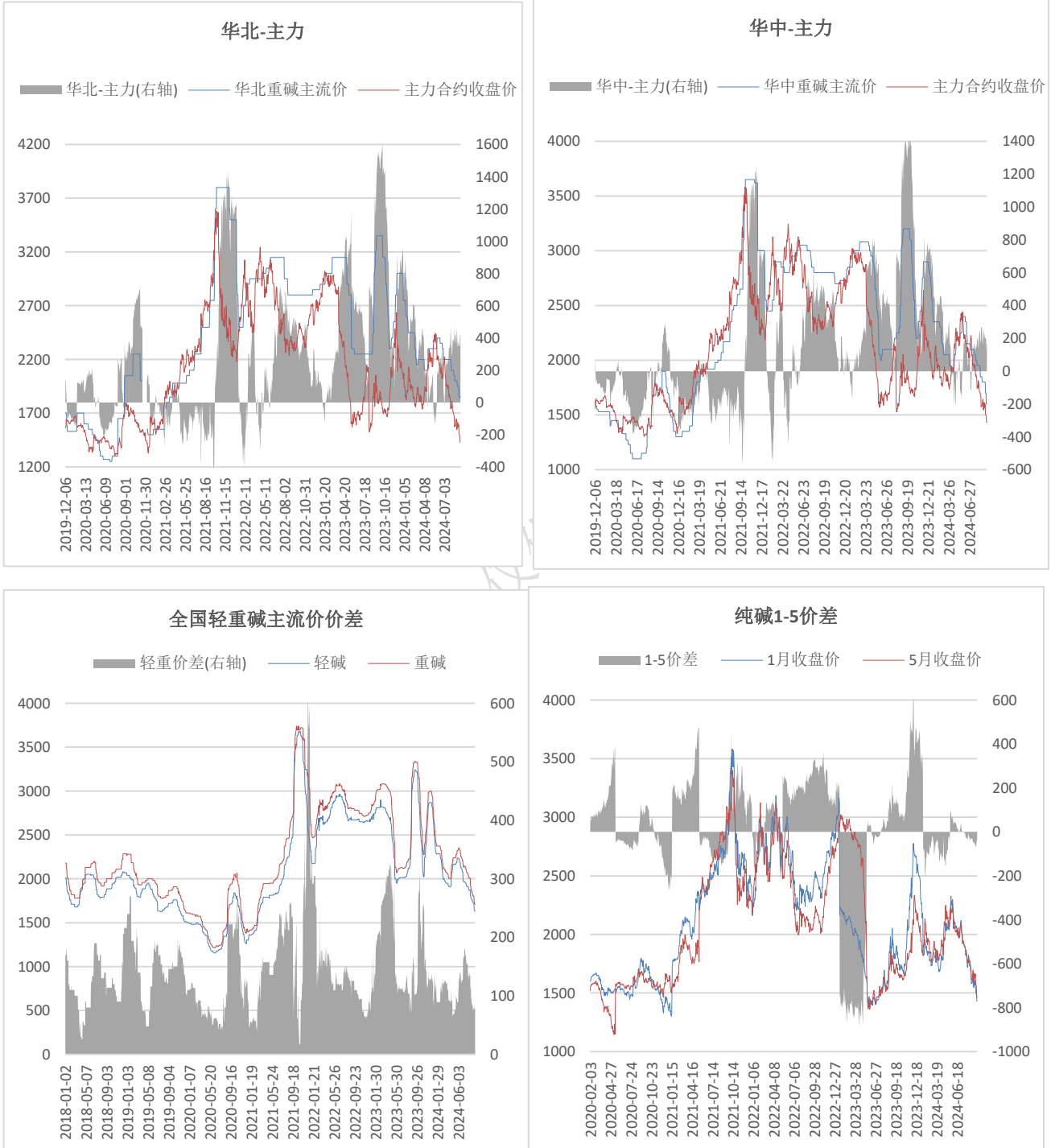
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 76.44% (-4.35%)，纯碱产量 63.72 万吨，环比-3.63 万吨，跌幅 5.39%；周内检修相对集中，产量及开工下降。
- 2、需求：纯碱需求不温不火，下游现状弱，采购情绪弱，按需为主，或观望，市场情绪影响较重。截至 9 月 5 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 243 条 (-1)，浮法玻璃企业开工率为 81.0%，环比-0.2%；日熔量共计 16.76 万吨，环比-300 吨。周内 1 条产线冷修，产量有所回落。
- 3、库存：周内厂家库存有所累积。截至 9 月 5 日，纯碱厂家总库存 128.36 万吨，环比+6.48 万吨，涨幅 5.32%，其中轻碱库存 63.13 万吨 (+3.29)，重碱库存 65.23 万吨 (+3.19)，企业出货慢，订单欠佳；周内，纯碱企业待发订单 7+天，环比窄幅下降；据了解，社会库存下降，降幅 2+万吨。
- 4、利润：周内氨碱装置生产利润为-29.3 元/吨，环比-102.5 元/吨；联产装置（双吨）利润为 99.6 元/吨，环比-122 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 9 月 6 日，周内期价持续回落，跌至年内新低。短期虽有部分检修，但下游需求较弱，尤其近期光伏日熔减少明显，碱厂出货减少下延续累库趋势，短期基本面支撑不足，预计短期仍以偏弱震荡为主。关注盘面超跌后是否存在企稳可能、商品市场整体情绪走向以及供应端变化。

结论：整体来看，纯碱供应水平阶段性偏低，后期虽有提升预期但速度或偏缓。需求持续下降是主导市场走势的核心因素。短期下游浮法玻璃、光伏玻璃行业经营状况难以快速改善，纯碱刚需仍有下降空间，市场对未来需求也仍偏悲观。预计短期纯碱期货价格延续偏弱运行趋势，关注盘面超跌后是否存在企稳可能、商品市场整体情绪走向以及供给端变化。



一、本周行情回顾

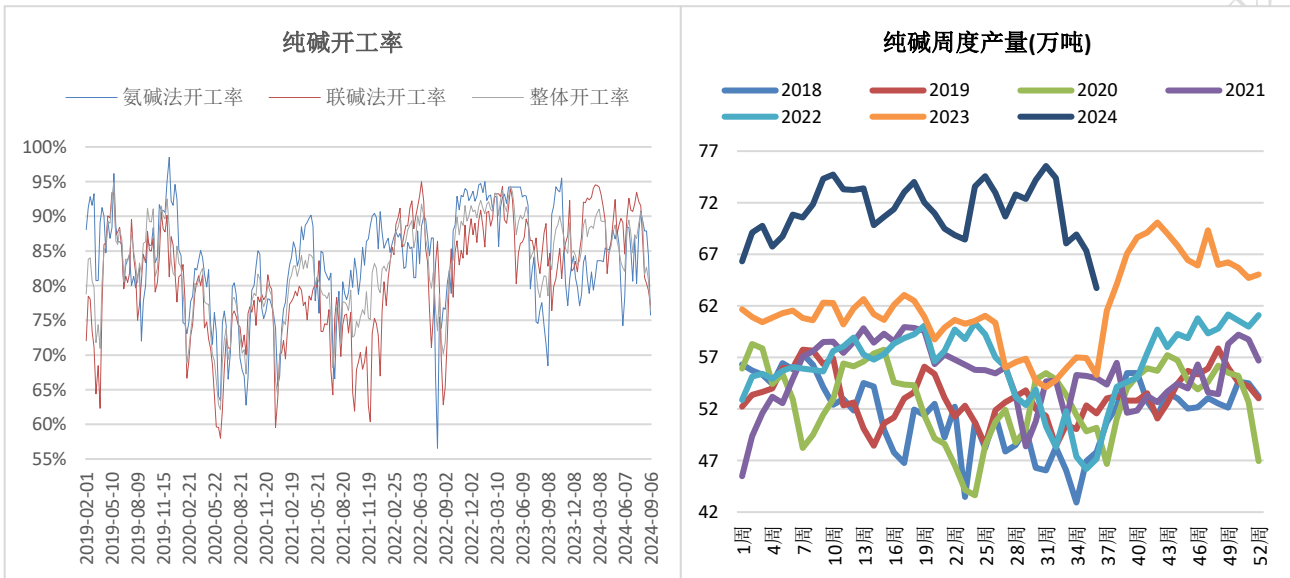
周内，国内纯碱市场走势偏弱，价格阴跌调整，成交重心下移。基差方面，由于周内部分地区现货价格继续下调，期货主力震荡下行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至9月6日，华北地区基差为420（+66），华中地区基差为170（-34）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，轻重价差有所下降，较8月30日下降0.89；1-5价差环比上升，截至9月6日，1-5价差为-33，较8月30日上升30。



二、供需结构

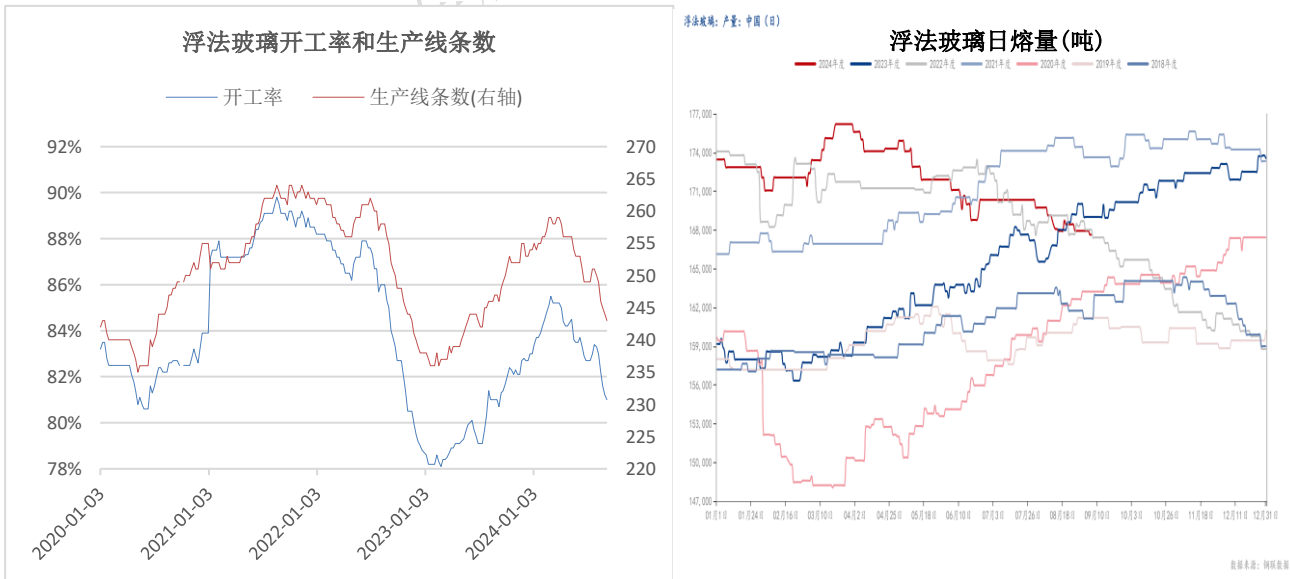
(一) 供应

供应端，周内检修相对集中，产量及开工下降。截至9月5日，纯碱整体开工率为76.44%(-4.35%)，其中氨碱法开工率75.73%(-8.63%)，联碱法开工率77.17%(-2.13%)；截至9月5日，纯碱周度产量为63.72万吨(-3.63)。供应端，个别企业检修结束，负荷逐步提升，有些企业检修持续或负荷控制，整体开工稳步提升，预计下周预计产量接近66万吨，开工78+%。本周供应端盘点，徐州丰成、江西晶昊、天津碱厂、湖北双环检修中；山东海天、五彩碱业、金山孟州厂开始检修，远兴周内开工不满。下周预期纯碱供应会环比回升。



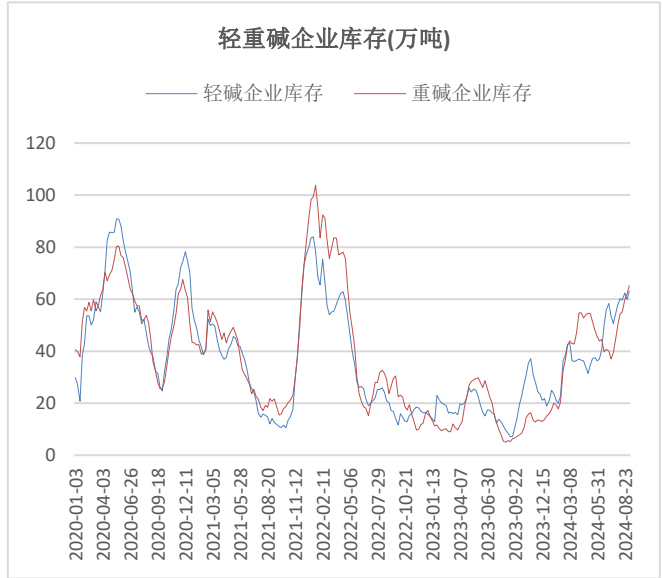
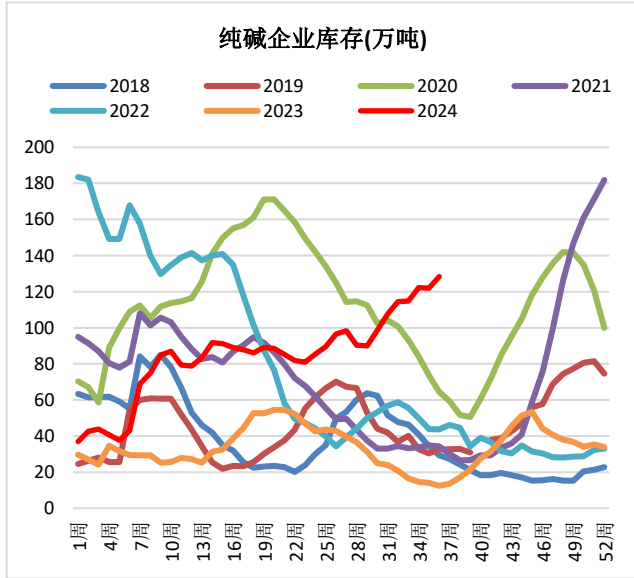
(二) 需求

需求端，纯碱需求不温不火，下游现状弱，采购情绪弱，按需为主，或观望，市场情绪影响较重。截至9月5日，全国浮法玻璃在产生产线共计243条(-1)，浮法玻璃企业开工率为81.0%，环比-0.2%；日熔量共计16.76万吨，环比-300吨。周内1条产线冷修，产量有所回落。市场消息看，浮法玻璃整体冷修预期有所提前。



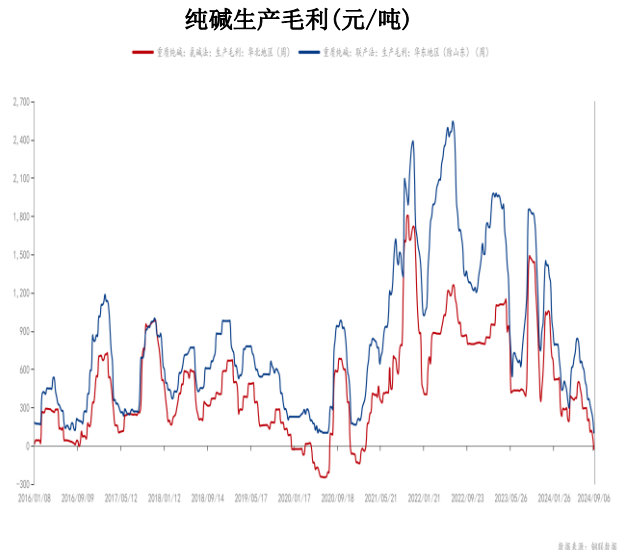
三、库存

周内厂家库存有所累积。截至 9 月 5 日，纯碱厂家总库存 128.36 万吨，环比+6.48 万吨，涨幅 5.32%，其中轻碱库存 63.13 万吨（+3.29），重碱库存 65.23 万吨（+3.19），企业出货慢，订单欠佳；周内，纯碱企业待发订单 7+天，环比窄幅下降；据了解，社会库存下降，降幅 2+万吨。整体来看，上游库存压力增加，下游库存水平不高。



四、成本和利润

截止 9 月 5 日，氨碱装置生产成本为 1779 元/吨(+2)，联产装置(双吨)生产成本为 1500 元/吨(+22)；氨碱装置生产利润为-29.3 元/吨(-102.5)，联产装置(双吨)利润为 99.6 元/吨(-122)。周内合成法制碱成本测算大稳小动，上游报价下行带动纯碱估值缩水，导致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 9 月 6 日，周内期价持续回落，跌至年内新低。短期虽有部分检修，但下游需求较弱，尤其近期光伏日熔减少明显，碱厂出货减少下延续累库趋势，短期基本面支撑不足，预计短期仍以偏弱震荡为主。关注盘面超跌后是否存在企稳可能、商品市场整体情绪走向以及供应端变化。



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。

