

## 安粮期货商品研究报告



# 纯碱期货周报（20241111-1115）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

### 安粮期货研究所

2024年11月18日

#### 投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

研究所 能源化工小组

研究员：郑丽萍

从业资格号：F03100199

投资咨询号：Z0021130

初审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

复审：

宋怀兵：从业资格号：F3018519

投资咨询号：Z0001291

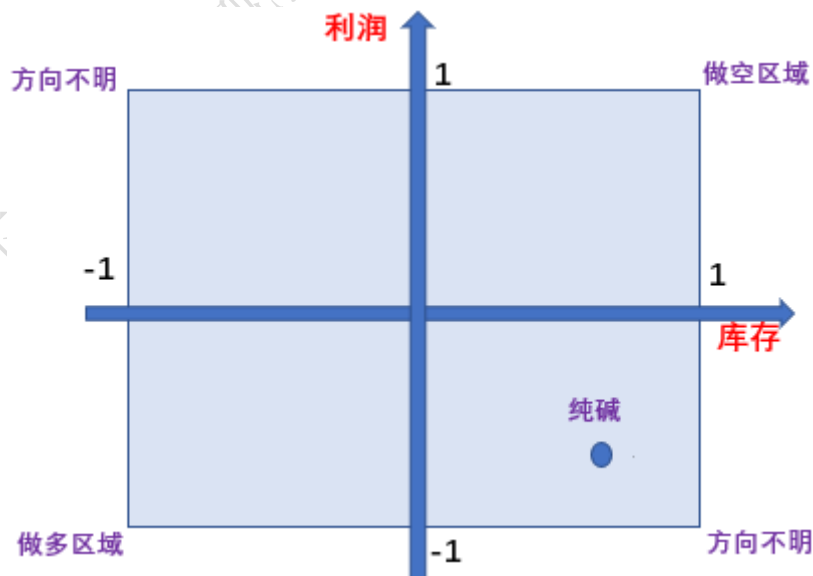


## 纯碱：市场驱动有限，仍以宽幅震荡运行为主

|       |   |
|-------|---|
| 品种：   | 纯碱  |
| 本周看法： | 市场驱动有限，仍以宽幅震荡运行为主   |
| 上周看法  | 基本面依旧承压   |
| 周度建议： | 周内供应扰动带来的驱动有限，预计在供需格局出现明显转变之前，盘面仍以区间宽幅震荡运行为主。关注供应水平及市场情绪变化。 |

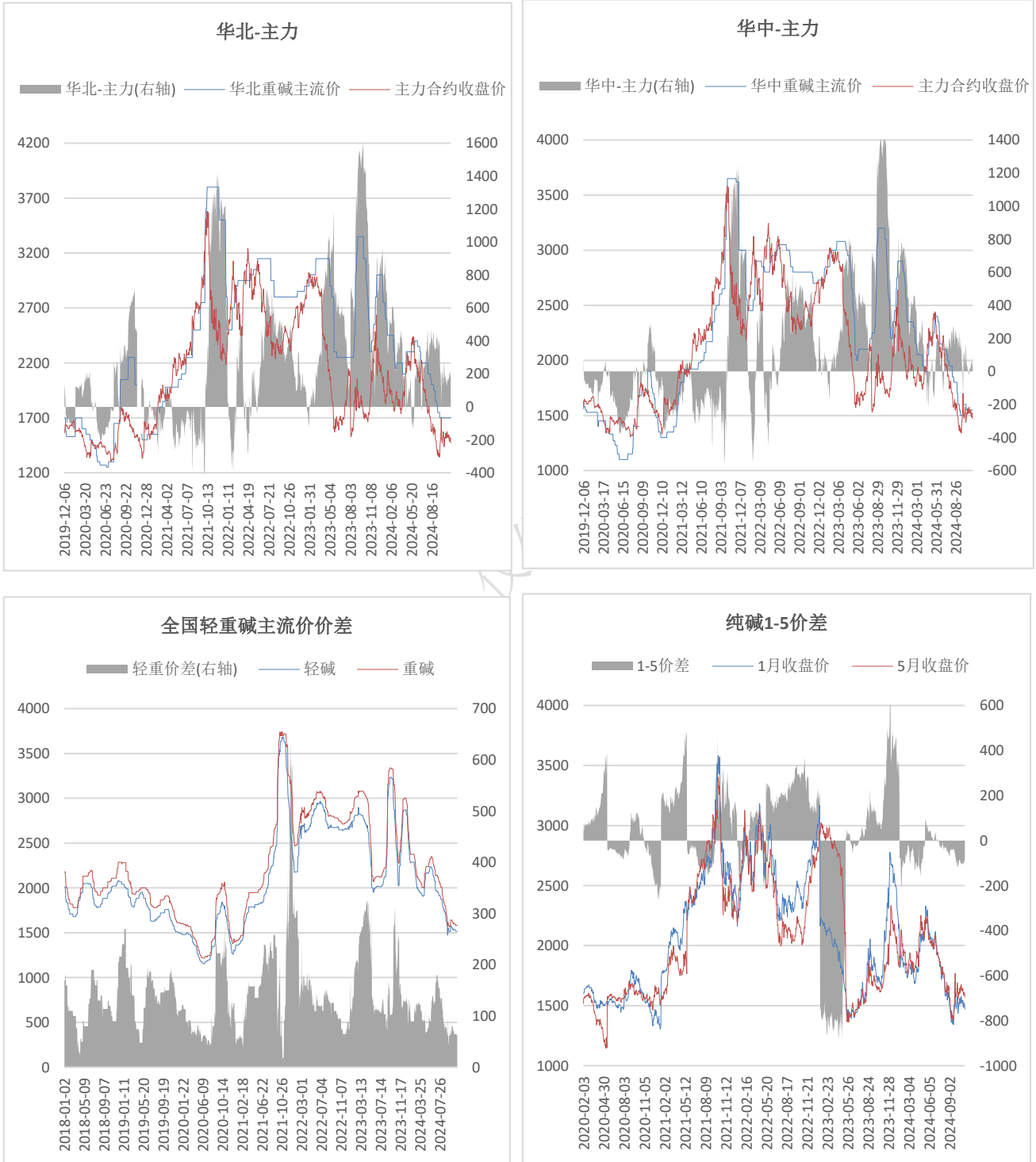
### 逻辑判断：

- 1、供应：周内纯碱整体开工率 83.41% (-1.79%)，纯碱产量 69.52 万吨，环比-1.51 万吨，跌幅 2.13%；周内个别企业开工不正常及停车，供应呈现一定下降。
  - 2、需求：下游需求一般，按需为主，适量补库，库存相对稳定。下游装置波动不大，消费量相对稳定。截至 11 月 14 日，全国浮法玻璃在产产线共计 229 条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为 77.6%，环比持平；日熔量共计 15.85 万吨，环比+900 吨。上周末至本周 1 条产线冷修，1 条产线达产，产量小幅上升。
  - 3、库存：周内厂家库存持续去化。截至 11 月 14 日，纯碱厂家总库存 164.81 万吨，环比-2.69 万吨，跌幅 1.61%，其中轻碱库存 70.14 万吨 (-0.60)，重碱库存 94.67 万吨 (-2.09)，企业减量及发货等影响，库存有所下降；据了解，设备库存增加 3+万吨，总量 37 万左右。周内纯碱企业待发小幅度下降，维持在 11 天左右。
  - 4、利润：周内氨碱装置生产利润为-83 元/吨，环比+4 元/吨；联产装置（双吨）利润为-73 元/吨，环比+3 元/吨。目前利润处于历史低位水平。
  - 5、技术：从盘面上看，截至 11 月 15 日，周内盘面多次上下试探，震荡特征明显。纯碱目前价位，向下接近历史低位支撑，而大幅拉升后，又容易引发套保盘压力，上下约束下容易形成底部大区震荡。预计在供需格局出现明显转变以前，纯碱期货盘面仍以区间宽幅震荡趋势为主，关注供应水平和市场情绪变化。
- 结论：**整体来看，目前纯碱基本面延续供强需弱，供应实际变化幅度有限，再加上企业库存压力仍存，刚需也仍在下降，短期纯碱宽松状态难以扭转。短期装置扰动带来的驱动有限，预计在供需格局出现明显转变以前，纯碱期货盘面仍以区间宽幅震荡趋势为主，关注供应水平和市场情绪变化。



一、本周行情回顾

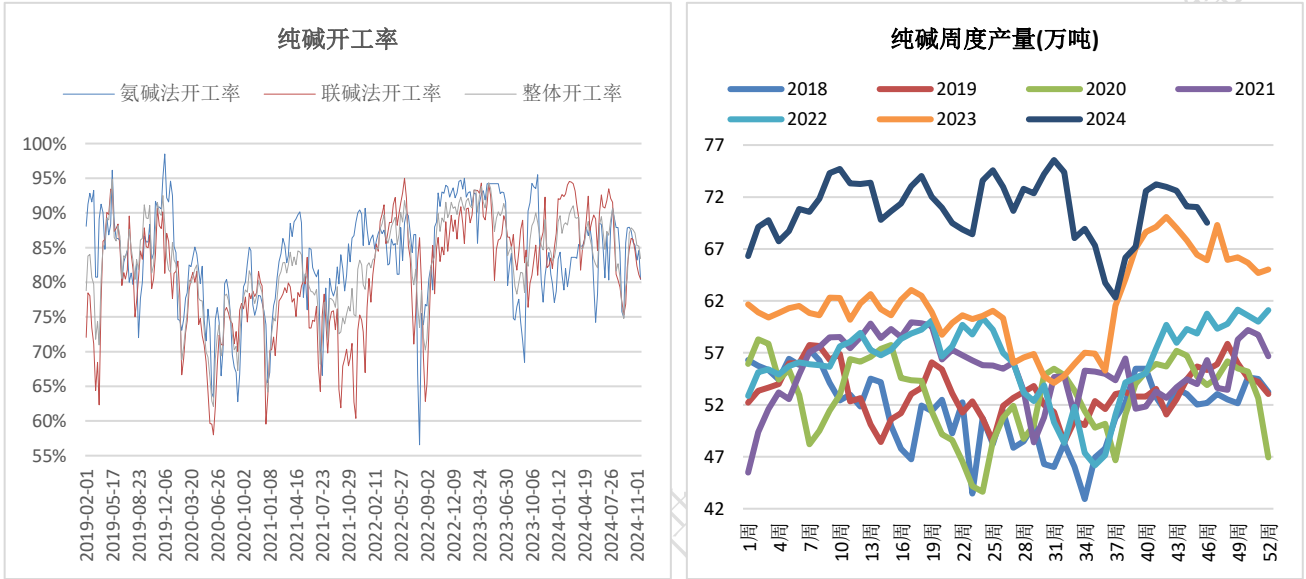
周内，国内纯碱市场走势淡稳，成交相对灵活。基差方面，由于周内部分地区现货价格基本持稳，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至 11 月 15 日，华北地区基差为 230 (+44)，华中地区基差为 80 (+44)。价差方面，周内全国轻重碱主流价均基本持稳，轻重价差也基本持稳，较 11 月 8 日持平；1-5 价差环比上升，截至 11 月 15 日，1-5 价差为-100，较 11 月 8 日上升 4。



## 二、供需结构

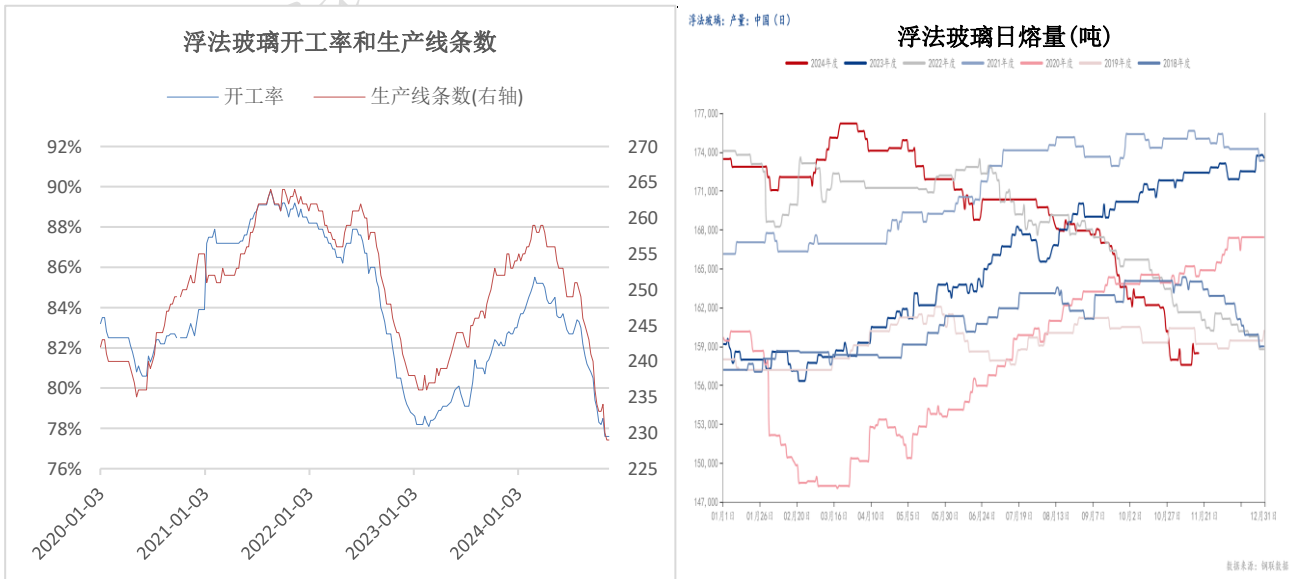
### (一) 供应

供应端，周内个别企业开工不正常及停车，供应呈现一定下降。截至 11 月 14 日，纯碱整体开工率为 83.41% (-1.79%)，其中氨碱法开工率 80.43% (-4.15%)，联碱法开工率 80.47% (-0.64%)；截至 11 月 14 日，纯碱周度产量为 69.52 万吨 (-1.51)。本周检修碱厂增加，本周开工变动来看：中盐昆山检修结束提产，山东海化降负，湘渝盐化开工恢复，河南金山降负荷。从数据来看纯碱供应变化幅度相对有限，且下周检修企业数量较少，但市场仍会担忧其他碱厂是否会有联合减产情况，供应端扰动再起。供应端后期来看，近期检修企业少，个别企业负荷波动，下周预计整体开工及产量呈现上涨趋势，测算下周开工率 85%，产量接近 71 万吨。



### (二) 需求

需求端，下游需求一般，按需为主，适量补库，库存相对稳定。下游装置波动不大，消费量相对稳定。近期，西北地区车次紧张，运力下降，运费波动，对于下月预计仍会有影响，有些地区的下游，也会提前做一些准备，担心物流。截至 11 月 14 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 229 条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为 77.6%，环比持平；日熔量共计 15.85 万吨，环比+900 吨。上周末至本周 1 条产线冷修，1 条产线达产，产量小幅上升。本周玻璃供应趋稳；需求端周内玻璃厂产销环比上周走弱，但反馈下游赶工期有刚需支撑。玻璃低供应+低估值+主产销地偏低库存，目前基本面稳强。

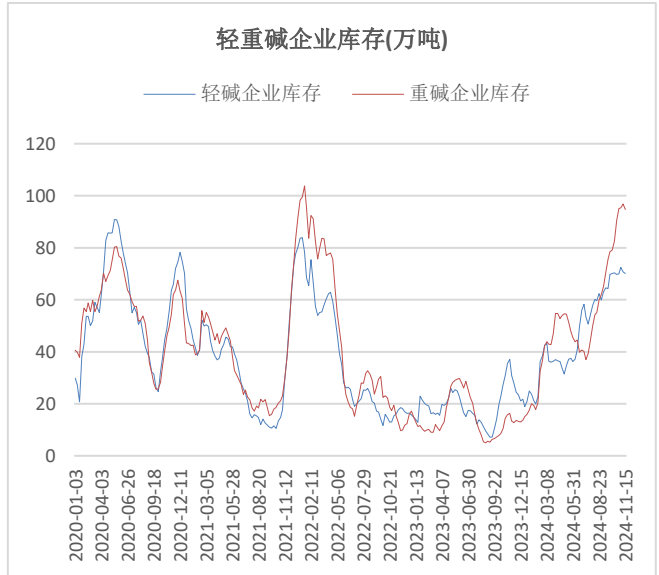
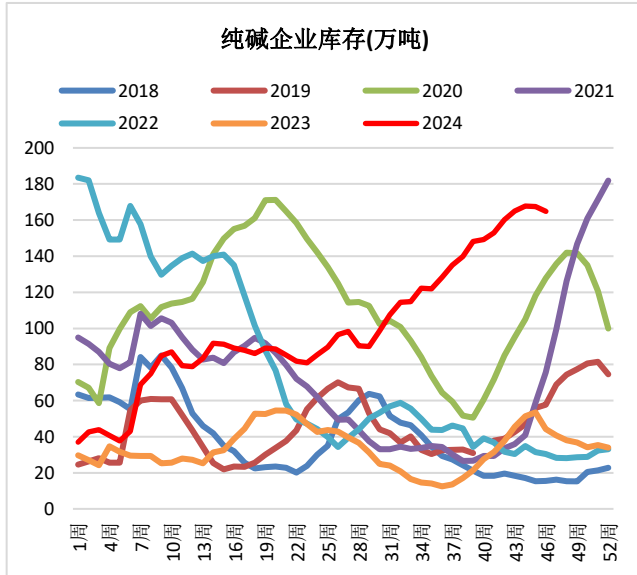


总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层  
 客服热线：400-626-9988  
 网站地址：[www.alqh.com](http://www.alqh.com)



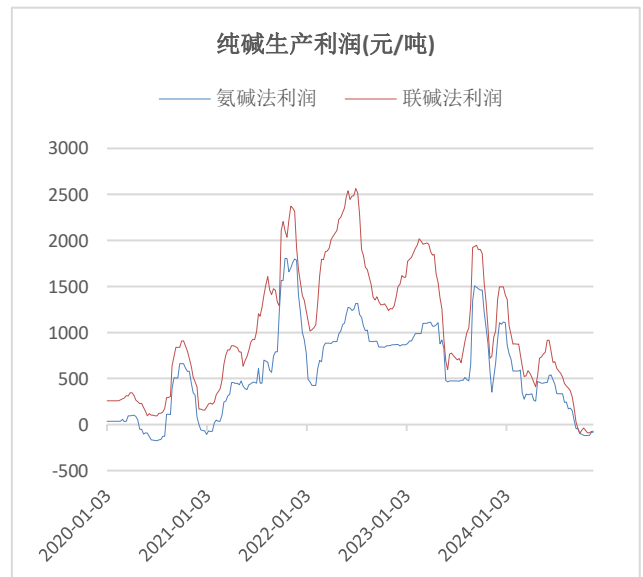
### 三、库存

周内厂家库存持续去化。截至 11 月 14 日，纯碱厂家总库存 164.81 万吨，环比-2.69 万吨，跌幅 1.61%，其中轻碱库存 70.14 万吨（-0.60），重碱库存 94.67 万吨（-2.09），企业减量及发货等影响，库存有所下降；据了解，设备库存增加 3+万吨，总量 37 万左右。周内，纯碱企业待发小幅度下降，维持在 11 天左右。整体来看，本周上游库存持续去化。按照季节性规律 11 月中旬之后企业或进入去库通道，但具体取决于生产水平变化幅度。



### 四、成本和利润

截止 11 月 14 日，氨碱装置生产成本为 1683 元/吨（-4），联产装置（双吨）生产成本为 1963 元/吨（-3）；氨碱装置生产利润为-83 元/吨（+4），联产装置（双吨）利润为-73 元/吨（+3）。周内原料动力煤价格平稳，无烟煤价格略下调，合成法制碱成本略有松动；上游本周报价平稳，合成法制碱利润变化不大，行业依旧亏损。目前利润处于历史低位水平。



## 五、技术分析

从盘面上看，截至 11 月 15 日，周内盘面多次上下试探，震荡特征明显。纯碱目前价位，向下接近历史低位支撑，而大幅拉升后，又容易引发套保盘压力，上下约束下容易形成底部大区间震荡。预计在供需格局出现明显转变以前，纯碱期货盘面仍以区间宽幅震荡趋势为主，关注供应水平和市场情绪变化。



## 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。

