

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20241202-1206）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024 年 12 月 9 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：

张雨涵：从业资格号：F03101411

投资咨询号：Z0021134

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987



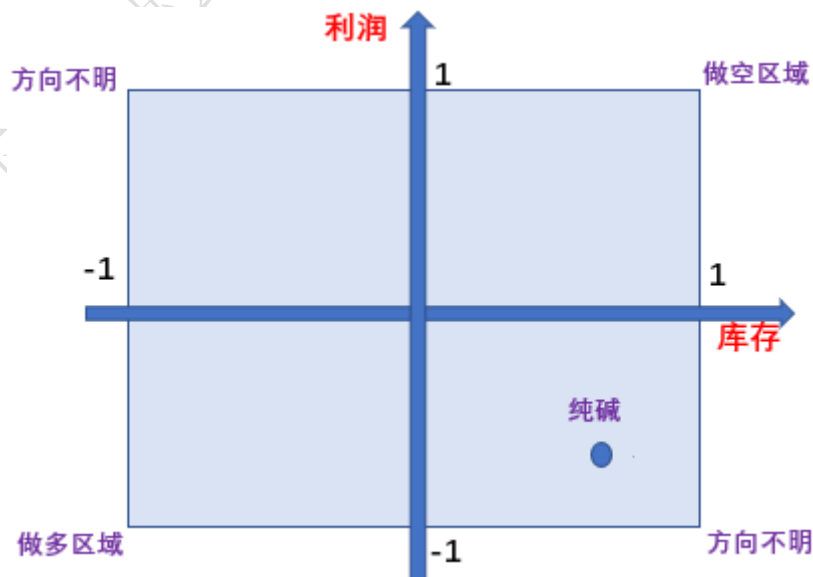
纯碱：基本面变化幅度有限，后期关注宏观政策导向

品种：	纯碱
本周看法：	基本面变化幅度有限，后期关注宏观政策导向
上周看法	短期宽松状态难以扭转，后期关注宏观政策导向
周度建议：	周内纯碱基本面变化幅度均有限，不过盘面受外围因素影响走势偏弱。本月有重要会议召开，盘面或交易政策逻辑。关注宏观政策导向及市场情绪变化。

逻辑判断：

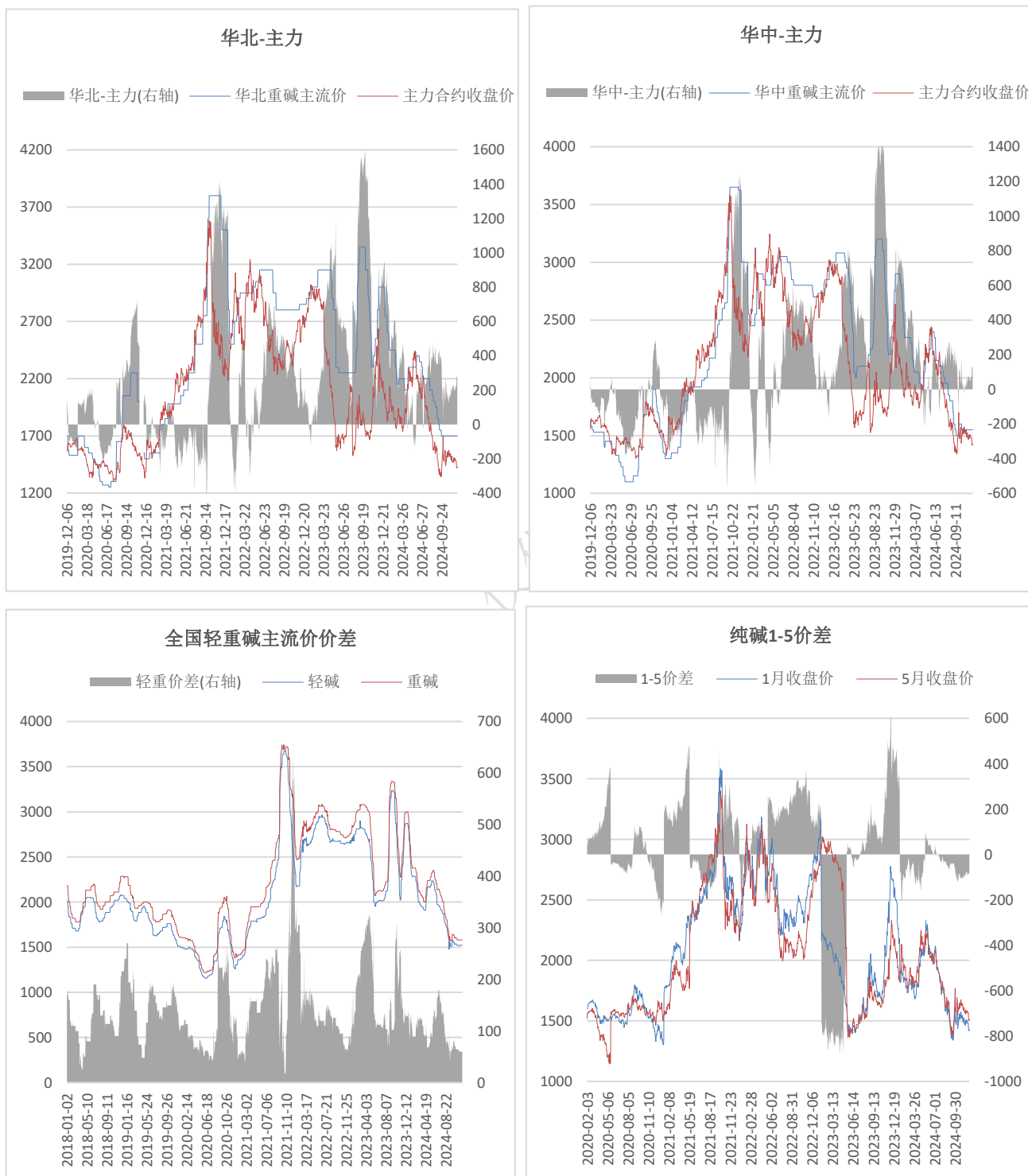
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 87.06% (+0.06%)，纯碱产量 72.58 万吨，环比+0.05 万吨，涨幅 0.07%；周内企业装置开停并存，整体波动有限，开工小幅提升。
- 2、需求：纯碱需求表现平稳，低价按需为主，虽有备货预期在，但在高供应、高库存下，备货依旧灵活。截至 12 月 5 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 229 条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为 77.8%，环比+0.2%；日熔量共计 15.86 万吨，环比持平。上周末至本周暂无产线变动，产量环比持平。
- 3、库存：周内厂家库存有所去化。截至 12 月 5 日，纯碱厂家总库存 159.69 万吨，环比-5.89 万吨，跌幅 3.56%，其中轻碱库存 61.59 万吨 (-4.93)，重碱库存 98.10 万吨 (-0.96)；周内纯碱企业待发订单增加，接近 15 天；据了解，社会库存增加趋势，总量接近 41 万吨，涨幅 1+万吨。整体库存虽有下滑，但仍处一定高位，且集中性高。
- 4、利润：周内氨碱装置生产利润为-33 元/吨，环比+16 元/吨；联产装置（双吨）利润为-12 元/吨，环比+17 元/吨。目前利润处于历史低位水平。
- 5、技术：从盘面上看，截至 12 月 6 日，周内盘面震荡偏弱。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。经过本周盘面持续下跌后市场情绪存在修复预期，再加上本月重要会议即将召开，盘面或再次转向宏观及增量政策逻辑。关注消费、地产等政策对纯碱玻璃产业心态的提振效果。

结论：整体来看，本周纯碱生产水平、需求水平变化幅度均有限，但中上游库存去化成为基本面为数不多的向好指标。周内期货盘面受到外围因素影响走势偏弱，且市场短期暂未交易去库逻辑。经过本周盘面持续下跌后市场情绪存在修复预期，再加上本月重要会议即将召开，盘面或再次转向宏观及增量政策逻辑。关注宏观政策导向及市场情绪变化。



一、本周行情回顾

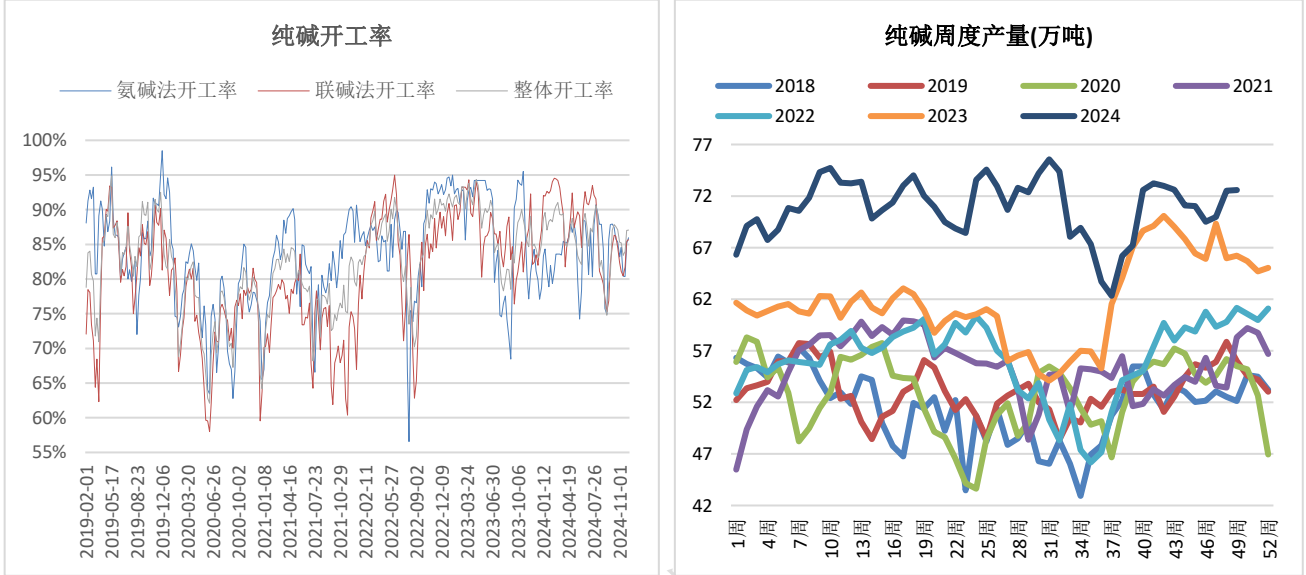
周内，国内纯碱市场走势以稳为主，成交价格灵活。基差方面，由于周内部分地区现货价格基本持稳，期货主力震荡下行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至12月6日，华北地区基差为272（+54），华中地区基差为122（+54）。价差方面，周内全国轻重碱主流价基本持稳，导致轻重价差也持稳，较11月29日环比持平；1-5价差环比上升，截至12月6日，1-5价差为-86，较11月29日上升2。



二、供需结构

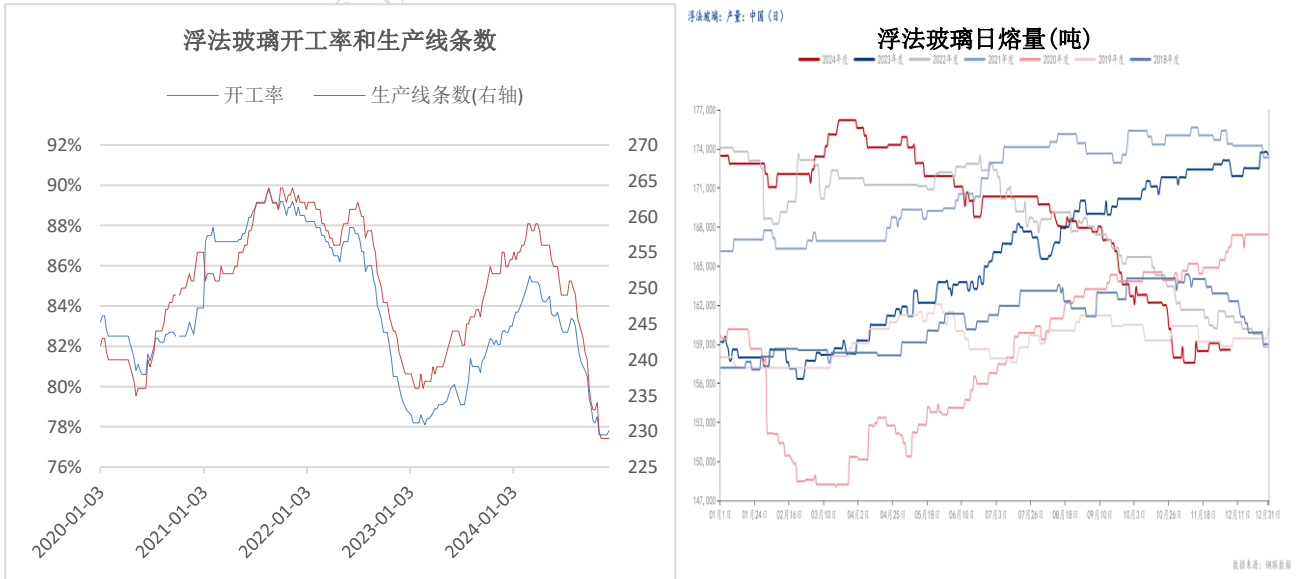
(一) 供应

供应端，周内企业装置开停并存，整体波动有限，开工小幅提升。截至12月5日，纯碱整体开工率为87.06% (+0.06%)，其中氨碱法开工率85.95% (+0.77%)，联碱法开工率85.66% (+0.20%)；截至12月5日，纯碱周度产量为72.58万吨 (+0.05)。本周检修碱厂变动来看：骏化满负荷，南方碱业提负，西南三家碱厂开工下调。后续检修计划来看，重庆和友40万吨、金山二期有检修计划。后市来看，供应端纯碱企业检修较少，无明显波动，预期下周开工及产量小幅增加趋势，开工率约在88%附近，产量约73+万吨。



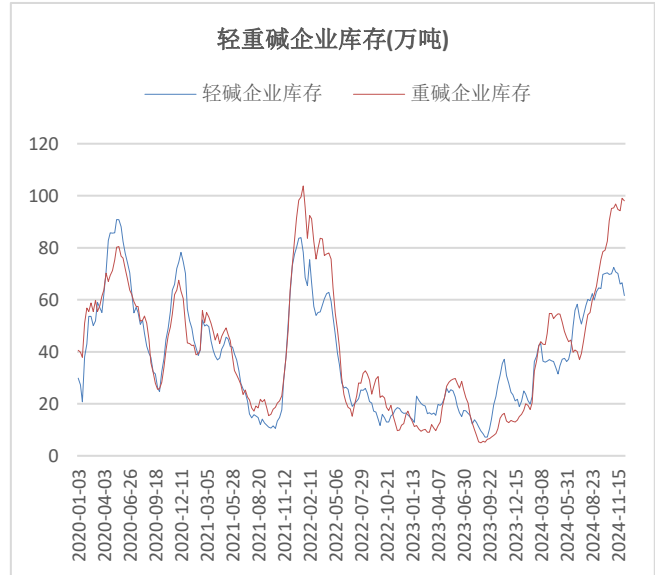
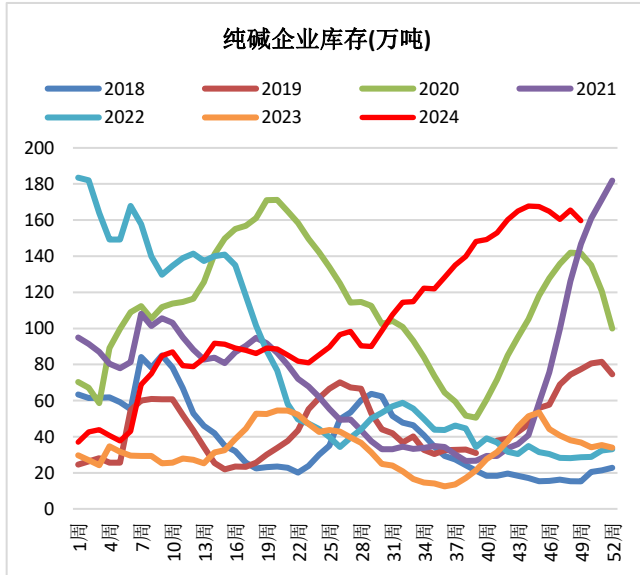
(二) 需求

需求端，纯碱需求表现平稳，低价按需为主，虽有备货预期在，但在高供应、高库存下，备货依旧灵活。截至12月5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77.8%，环比+0.2%；日熔量共计15.86万吨，环比持平。上周末至本周暂无产线变动，产量环比持平。本周玻璃供应环比趋稳；需求端南方赶工期延续刚需支撑，沙河地区降价后能刺激产销好转。冬储方面，东北尚未出台政策。玻璃刚需水平随入冬下行，真实供需短期看边际走弱，目前关注冬储对01合约的定价，地区来看继续关注湖北地区。周内宏观层面预期降温，主产地价格走弱，玻璃期价加速回落。考虑产业链回款限制以及中游库存同比水平偏高，政策需求预期有限，年末冬储预期不高，年内或再博弈冬储定价。



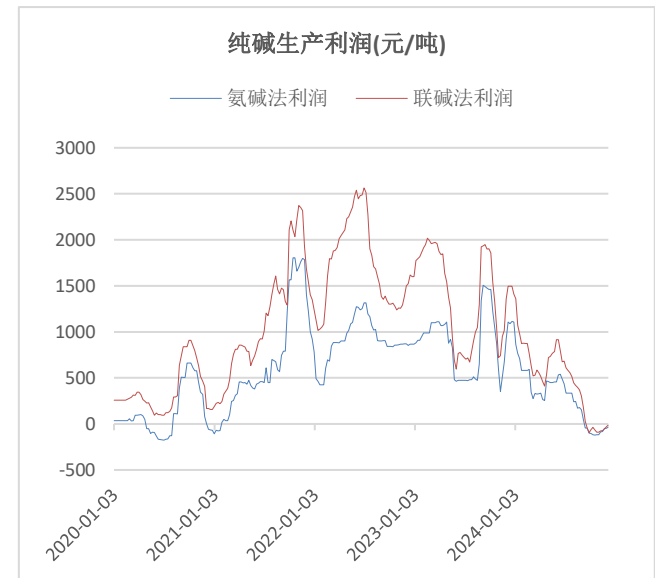
三、库存

周内厂家库存有所去化。截至 12 月 5 日，纯碱厂家总库存 159.69 万吨，环比-5.89 万吨，跌幅 3.56%，其中轻碱库存 61.59 万吨（-4.93），重碱库存 98.10 万吨（-0.96），个别价格偏低，且期货价格下移，市场成交有所缓和；周内，纯碱企业待发订单增加，接近 15 天；据了解，社会库存增加趋势，总量接近 41 万吨，涨幅 1+万吨。整体库存虽有下滑，但仍处一定高位，且集中性高。整体来看，周内下游逢低采购带动上游库存压力去化。



四、成本和利润

截止 12 月 5 日，氨碱装置生产成本为 1633 元/吨（-16），联产装置（双吨）生产成本为 1924 元/吨（-17）；氨碱装置生产利润为-33 元/吨（+16），联产装置（双吨）利润为-12 元/吨（+17）。周内原料煤炭价格、原盐价格松动，合成法制碱成本略有松动，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 12 月 6 日，周内盘面震荡偏弱。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。经过本周盘面持续下跌后市场情绪存在修复预期，再加上本月重要会议即将召开，盘面或再次转向宏观及增量政策逻辑。关注消费、地产等政策对纯碱玻璃产业心态的提振效果。



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。

