

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20241209-1213）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2024年12月16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

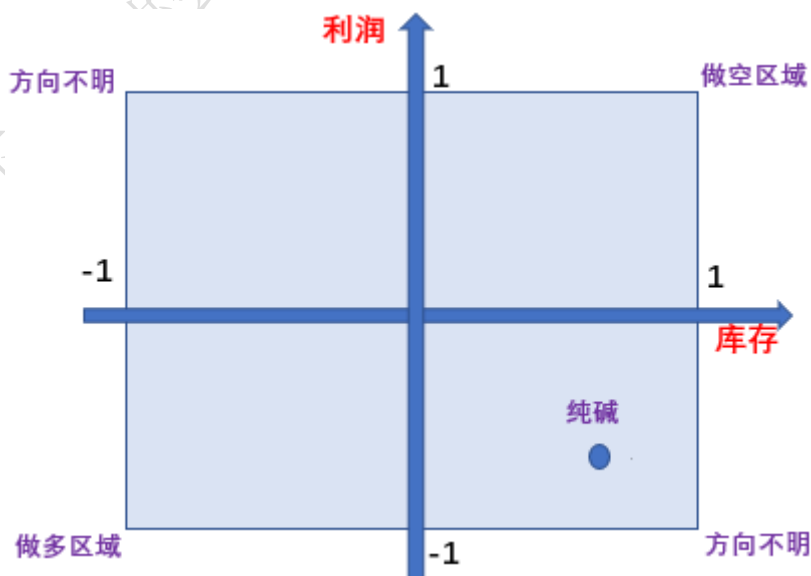


纯碱：基本面变化幅度有限，后期关注下游冬储节奏

品种：	纯碱
本周看法：	基本面变化幅度有限，后期关注下游冬储节奏
上周看法	基本面变化幅度有限，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，宏观政策交易或暂告一段落，盘面将回归基本面交易，预计震荡偏弱运行为主。后期关注政策落实情况及下游冬储节奏。

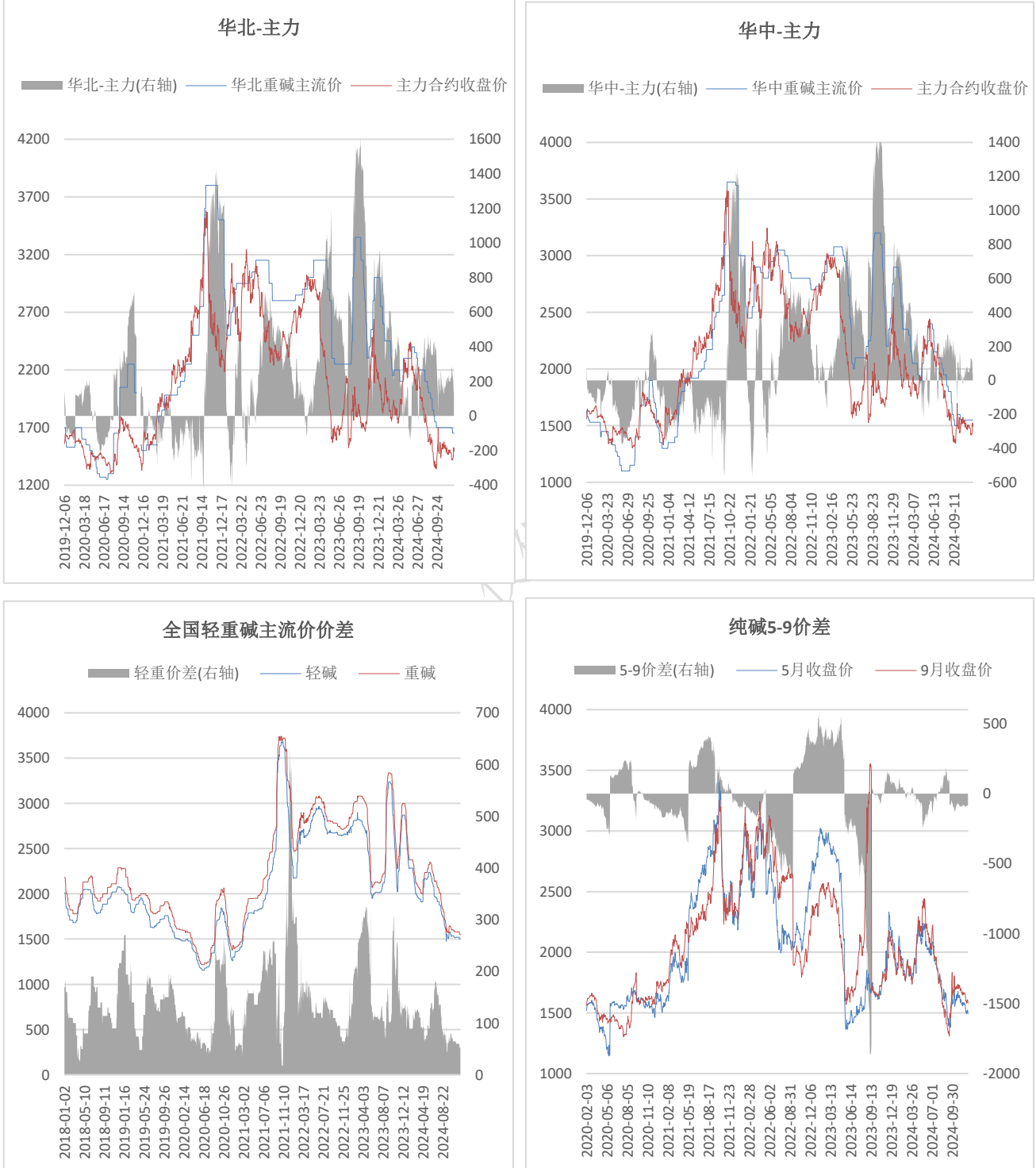
逻辑判断：

- 1、供应：周内纯碱整体开工率 87.78% (+0.72%)，纯碱产量 73.18 万吨，环比+0.60 万吨，涨幅 0.83%；周内企业开工正常，近期装置波动小，开工及产量提升。
 - 2、需求：纯碱需求一般，低价成交好，高价不活跃。下游陆续开始准备冬储，目前轻质需求表现好于重碱。据了解，西北运输偏紧，运费增加。截至 12 月 12 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 230 条 (+1)，浮法玻璃企业开工率为 78.1%，环比+0.3%；日熔量共计 15.91 万吨，环比+500 吨。上周末至本周 1 条新产线点火，产量小幅提升。
 - 3、库存：周内厂家库存小幅累积。截至 12 月 12 日，纯碱厂家总库存 163.45 万吨，环比+3.76 万吨，涨幅 2.35%，其中轻碱库存 62.08 万吨 (+0.49)，重碱库存 101.37 万吨 (+3.27)，纯碱库存稳步提升，集中度依旧较高；周内企业纯碱待发窄幅下降，维持 14 天左右，下降 1 天附近；据了解，纯碱交割库窄幅下降，总量维持 40+万吨。
 - 4、利润：周内氨碱装置生产利润为-52 元/吨，环比-19 元/吨；联产装置（双吨）利润为-5 元/吨，环比+7 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 13 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拉锯走势。周内纯碱 2505 可能由于换月叠加价格偏高，最近表现弱于近月合约，且本周重要会议结果出炉后盘面对宏观政策交易或暂告一段落，盘面将回归基本面交易，短期预计震荡偏弱运行为主。
- 结论：**整体来看，本周纯碱供、需两端变化幅度有限，但企业库存压力不断提升压制厂家报价。周内重要会议结果出炉后盘面对宏观政策交易或暂告一段落，盘面将回归基本面交易，短期预计震荡偏弱运行。中期角度基本面和宏观或仍有博弈，关注政策落实情况、下游冬储节奏能否给市场带来阶段性机会。



一、本周行情回顾

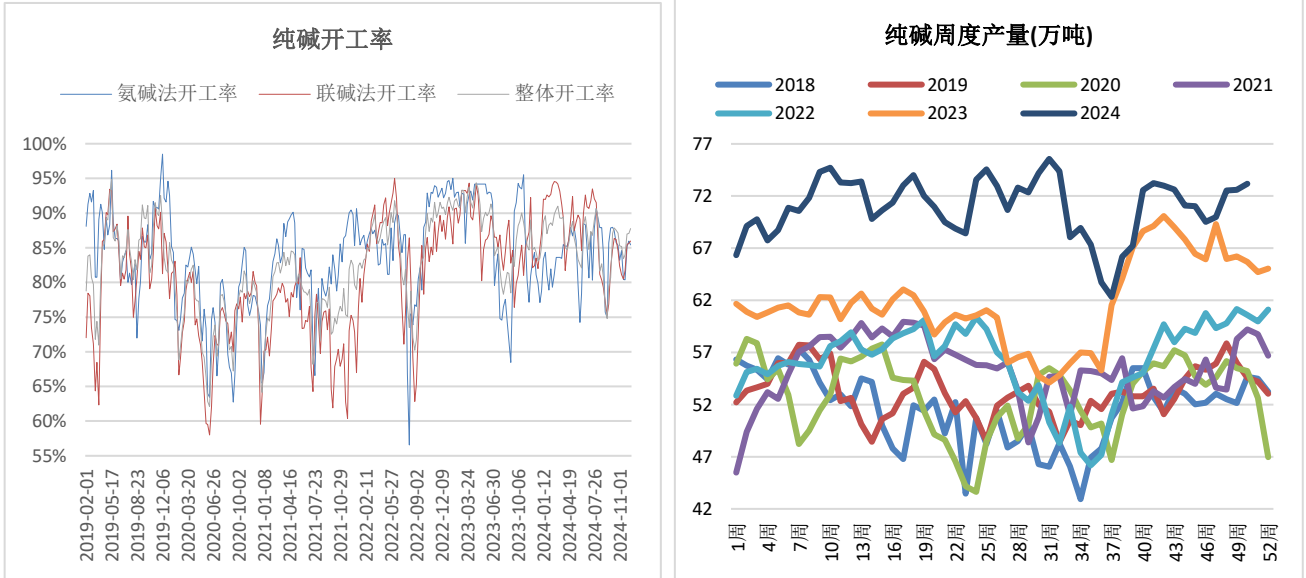
周内，国内纯碱市场走势淡稳，价格成交灵活。基差方面，由于周内部分地区现货价格有所下调，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至 12 月 13 日，华北地区基差为 158（-114），华中地区基差为 58（-64）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均小幅下调，导致轻重价差也小幅下调，较 12 月 6 日下降 9.82；5-9 价差环比下降，截至 12 月 13 日，5-9 价差为-88，较 12 月 6 日下降 2。



二、供需结构

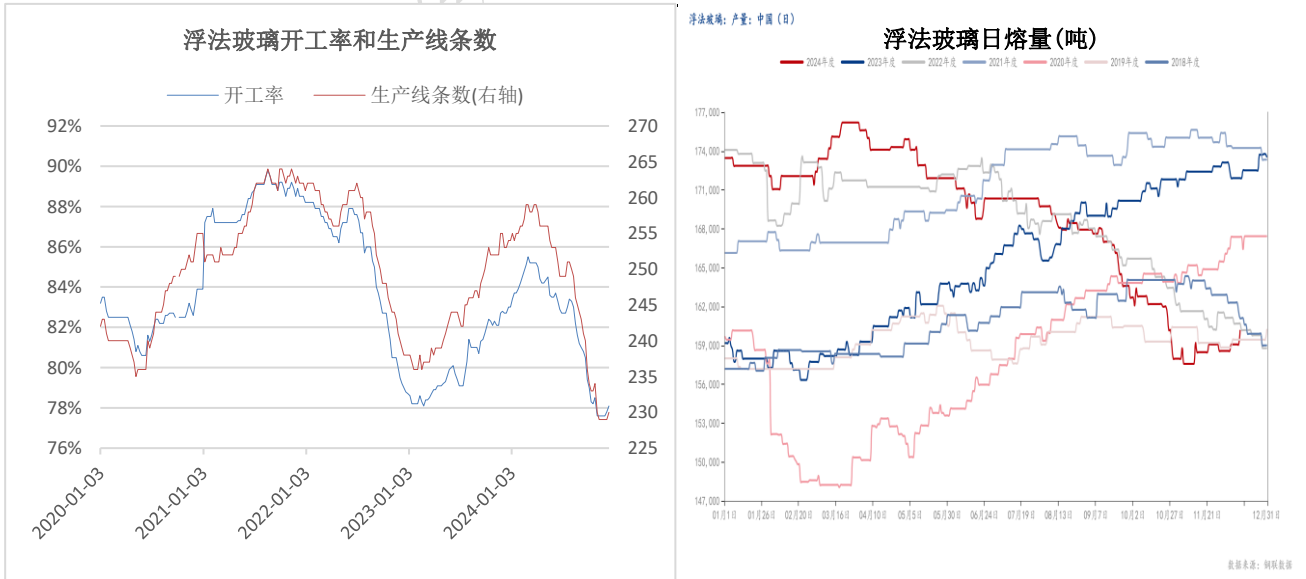
(一) 供应

供应端，周内企业开工正常，近期装置波动小，开工及产量提升。截至12月12日，纯碱整体开工率为87.78% (+0.72%)，其中氨碱法开工率85.41% (-0.54%)，联碱法开工率85.95% (+0.29%)；截至12月12日，纯碱周度产量为73.18万吨 (+0.60)。供应端，近期设备生产相对正常，个别后续有检修波动，但整体影响有限，预计供应处于宽松阶段。下周预期产量73+万吨，开工87+%。



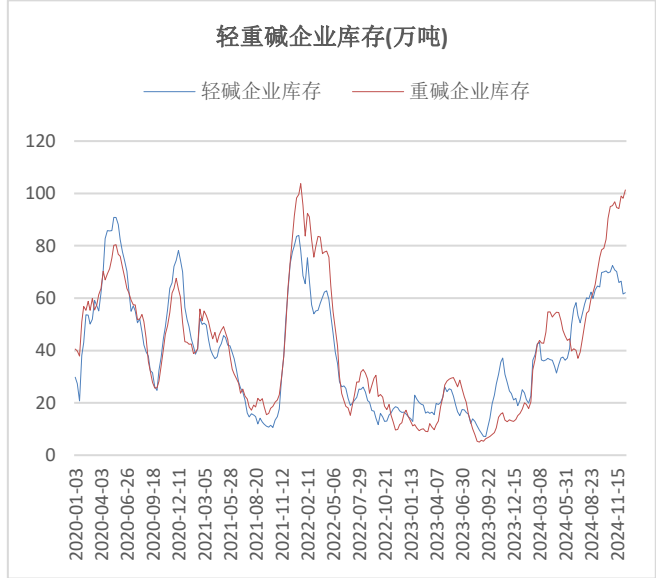
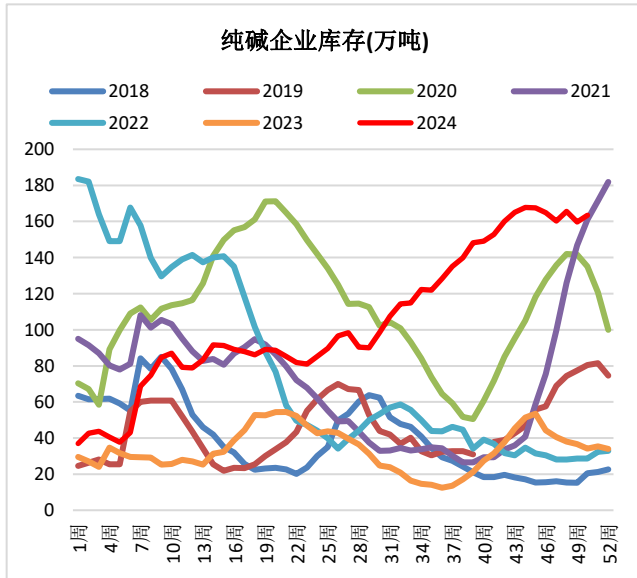
(二) 需求

需求端，纯碱需求一般，低价成交好，高价不活跃。下游陆续开始准备冬储，根据自身情况而定。目前，轻质需求表现好于重碱。据了解，西北运输偏紧，运费增加。截至12月12日，全国浮法玻璃在产产线共计230条 (+1)，浮法玻璃企业开工率为78.1%，环比+0.3%；日熔量共计15.91万吨，环比+500吨。上周末至本周1条新产线点火，产量小幅提升。整体来看，近期纯碱刚需水平窄幅波动，下游浮法玻璃日熔量小幅抬升，光伏日熔量略有下降，重碱消耗量略微提升，但纯碱下游采购力度整体偏弱限制需求高度。部分低价货源近期成交好转，后期部分下游或陆续开始冬储，纯碱采购需求有望继续释放。



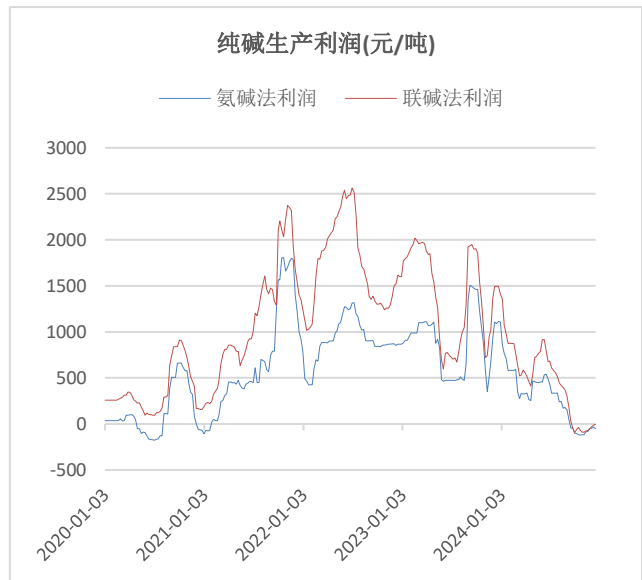
三、库存

周内厂家库存小幅累积。截至 12 月 12 日，纯碱厂家总库存 163.45 万吨，环比+3.76 万吨，涨幅 2.35%，其中轻碱库存 62.08 万吨（+0.49），重碱库存 101.37 万吨（+3.27），纯碱库存稳步提升，集中度依旧较高，个别地区出货缓慢；周内企业纯碱待发窄幅下降，维持 14 天左右，下降 1 天附近；据了解，纯碱交割库窄幅下降，总量维持 40+万吨。整体来看，纯碱中上游整体仍处于累库通道。



四、成本和利润

截止 12 月 12 日，氨碱装置生产成本为 1622 元/吨（-11），联产装置（双吨）生产成本为 1917 元/吨（-7）；氨碱装置生产利润为-52 元/吨（-19），联产装置（双吨）利润为-5 元/吨（+7）。周内合成法制碱成本略有松动，但由于现货价格有所下调，导致氨碱法利润有所下滑，联碱法利润维持好转，但行业依旧亏损。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 13 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拉锯走势。周内纯碱 2505 可能由于换月叠加价格偏高，最近表现弱于近月合约，且本周重要会议结果出炉后盘面对宏观政策交易或暂告一段落，盘面将回归基本面交易，短期预计震荡偏弱运行为主。



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。

