

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20241216-1220）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2024年12月23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



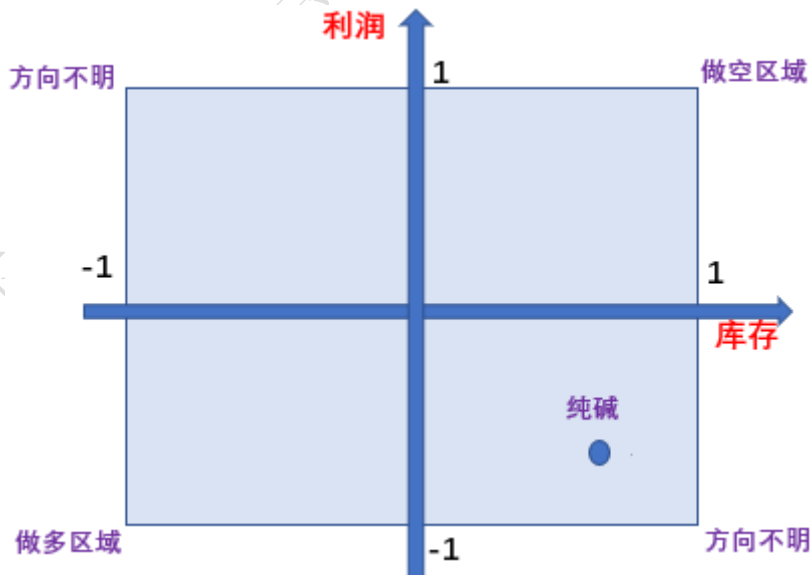
纯碱：基本面变化幅度不大，关注下游冬储节奏

品种：	纯碱
本周看法：	基本面变化幅度不大，关注下游冬储节奏
上周看法：	基本面变化幅度有限，后期关注下游冬储节奏
周度建议：	周内纯碱基本面部分指标边际好转但幅度变化不大，盘面以基本面为主导，预计以区间震荡运行为主。关注去库情况及下游冬储节奏。

逻辑判断：

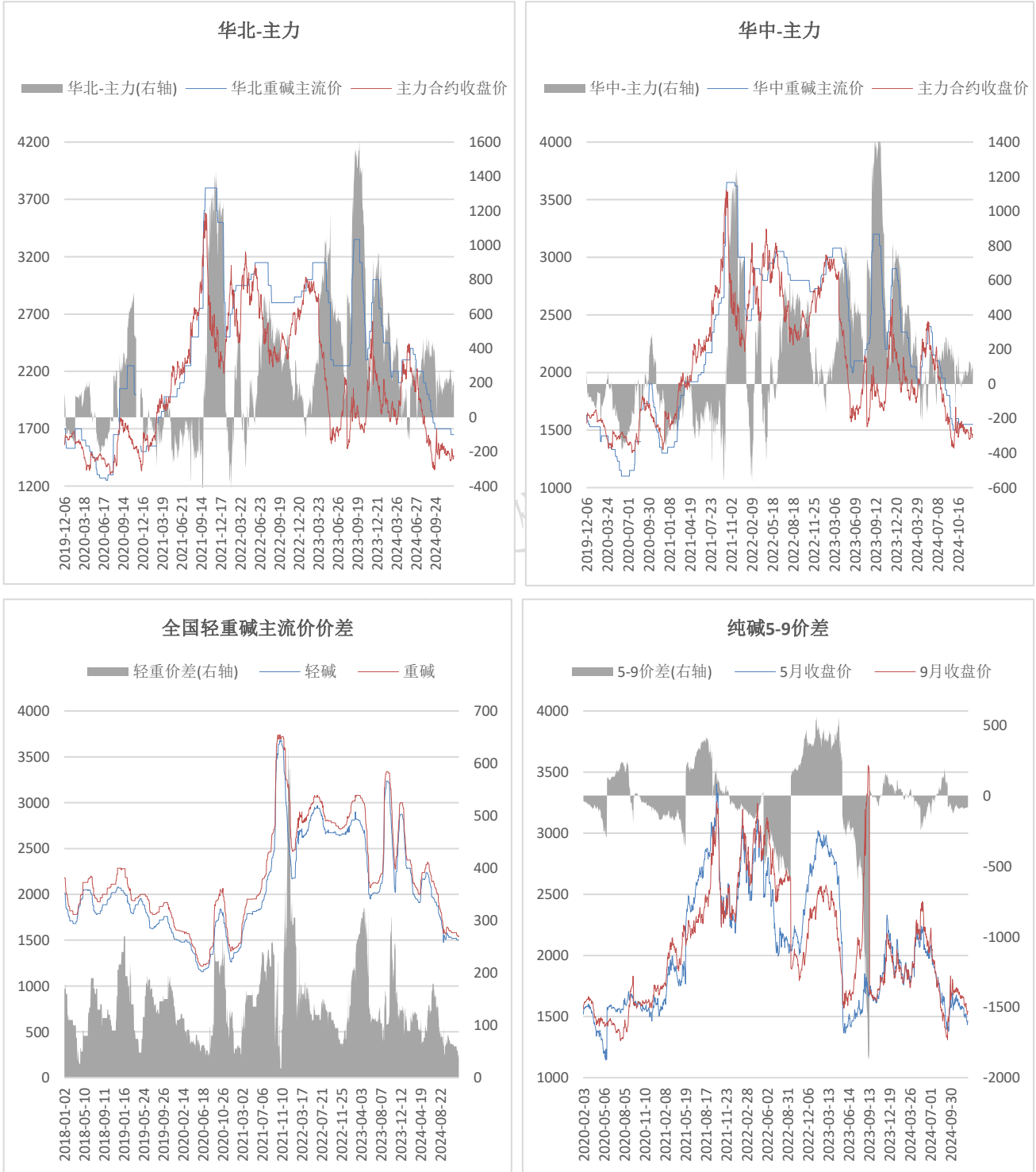
- 1、供应：周内纯碱整体开工率 81.85% (-5.93%)，纯碱产量 68.23 万吨，环比-4.95 万吨，跌幅 6.76%；周内个别企业检修，导致纯碱产量及开工下降。
- 2、需求：纯碱需求正常，刚需补库为主。从目前了解看，下游开始启动节前补库，各家采购量不同，陆续增加。下月下游整体消费预期下降，有行业处于放假状态。近期，物流运费局部依旧紧张，且运费上涨。截至 12 月 19 日，全国浮法玻璃在生产产线共计 230 条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为 78.2%，环比+0.1%；日熔量共计 16.02 万吨，环比+1100 吨。上周末至本周 1 条产线达产，产量有所提升。
- 3、库存：周内厂家库存有所去化。截至 12 月 19 日，纯碱厂家总库存 155.74 万吨，环比-7.71 万吨，跌幅 4.72%，其中轻碱库存 61.77 万吨 (-0.31)，重碱库存 93.97 万吨 (-7.4)；周内纯碱企业待发订单接近 13 天，窄幅下降。临近月底，各家目前订单情况不同；据了解，交割库库存增加 2+，总量接近 43 万吨。
- 4、利润：周内氨碱装置生产利润为-52 元/吨，环比持平；联产装置（双吨）利润为 5 元/吨，环比+10 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 20 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。纯碱 2505 下破后跌了几天，但价格已经接近前低支撑，预计盘面仍以区间震荡运行为主。关注去库情况及下游冬储节奏。

结论：整体来看，本周纯碱期货盘面交易以基本面为主导，部分指标边际好转但幅度变化不大。纯碱市场驱动依旧有限，建议盘面以区间震荡思路对待。关注去库情况及下游冬储节奏。



一、本周行情回顾

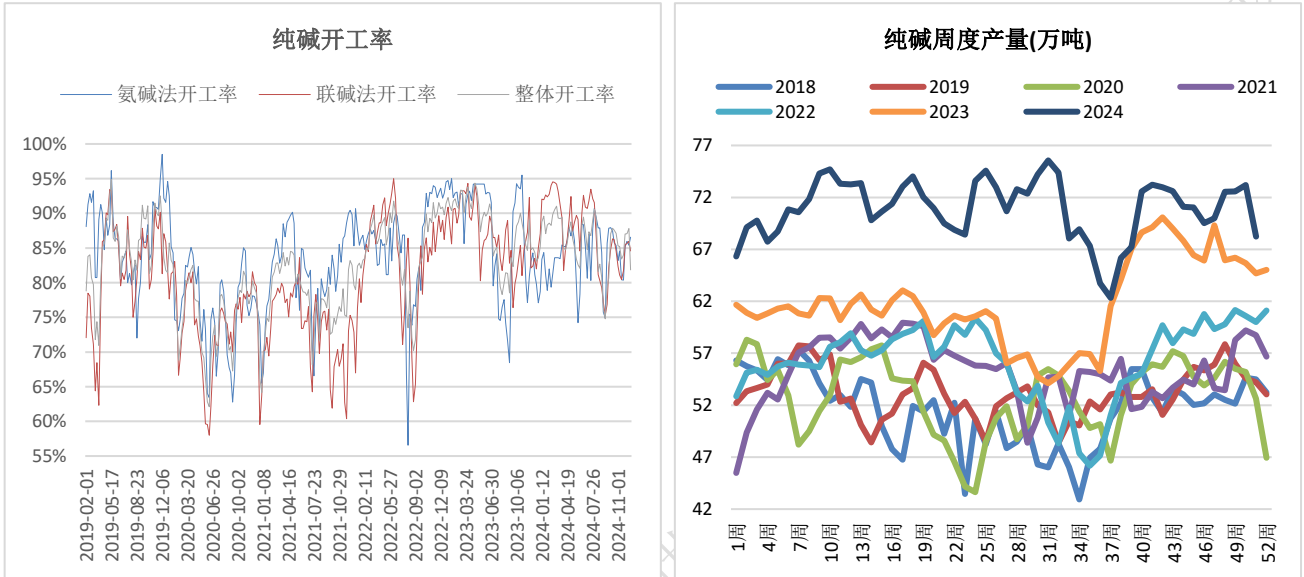
周内，国内纯碱市场走势淡稳，价格坚挺，成交灵活。基差方面，由于周内部分地区现货价格有所下调，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至 12 月 20 日，华北地区基差为 188 (+30)，华中地区基差为 88 (+30)。价差方面，周内全国轻碱主流价基本持稳，重碱主流价小幅下调，导致轻重价差也小幅下调，较 12 月 13 日下降 6.25；5-9 价差环比上升，截至 12 月 20 日，5-9 价差为-80，较 12 月 13 日上升 8。



二、供需结构

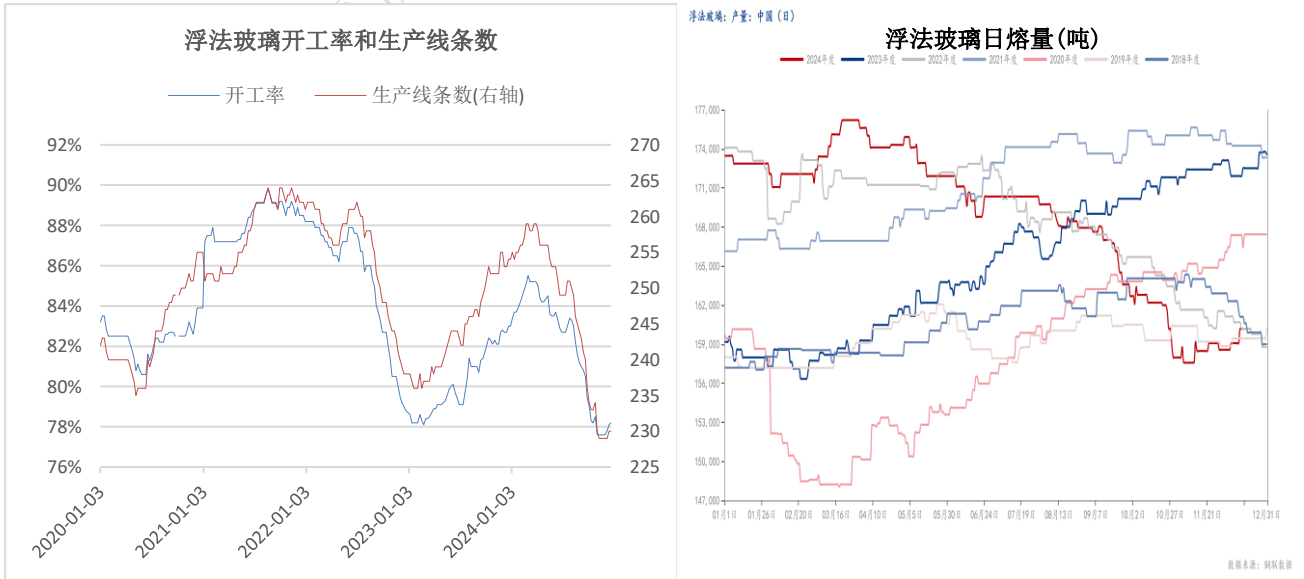
(一) 供应

供应端，周内个别企业检修，纯碱产量及开工下降。截至 12 月 19 日，纯碱整体开工率为 81.85% (-5.93%)，其中氨碱法开工率 86.57% (+1.16%)，联碱法开工率 84.57% (-1.38%)；截至 12 月 19 日，纯碱周度产量为 68.23 万吨 (-4.95)。上周末以来内蒙古等地区新增检修装置，纯碱行业生产水平回落明显，后续检修计划来看，重庆和友 40 万吨、中源二期 45 万吨，内蒙古远兴三期 200 万吨在 12 月中下旬有检修计划。下周来看，供应端，近期有企业检修及个别企业即将检修等因素，导致开工及产量下降，预计下周整体开工及产量延续较低水平，开工率 81%左右，产量 68+万吨。



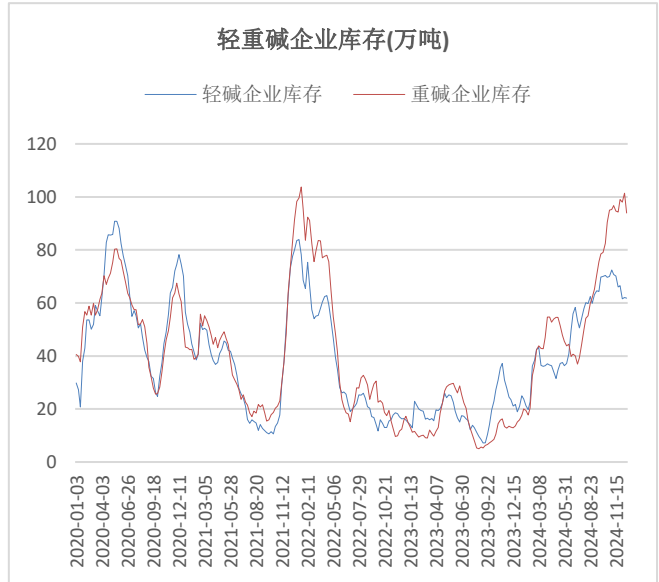
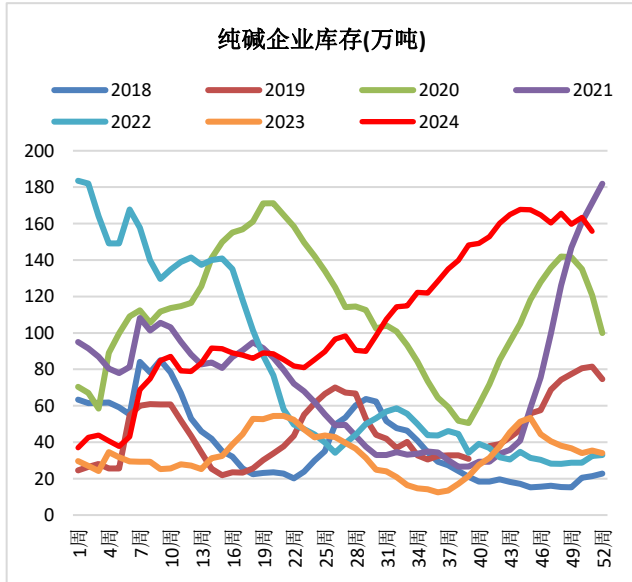
(二) 需求

需求端，纯碱需求正常，刚需补库为主。从目前了解看，下游开始启动节前补库，各家采购量不同，陆续增加。下月下游整体消费预期下降，有行业处于放假状态。近期，物流运费局部依旧紧张，且运费上涨。截至 12 月 19 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 230 条 (+0)，浮法玻璃企业开工率为 78.2%，环比 +0.1%；日熔量共计 16.02 万吨，环比+1100 吨。上周末至本周 1 条产线达产，产量有所提升。下周个别产线计划冷修，玻璃供应或小幅回落。整体来看，当前玻璃现货产业链心态不足，看涨情绪谨慎。后期玻璃供应和刚需均有回落预期，玻璃期货价格继续维持震荡格局，关注下游开工情况、供应及库存变化。



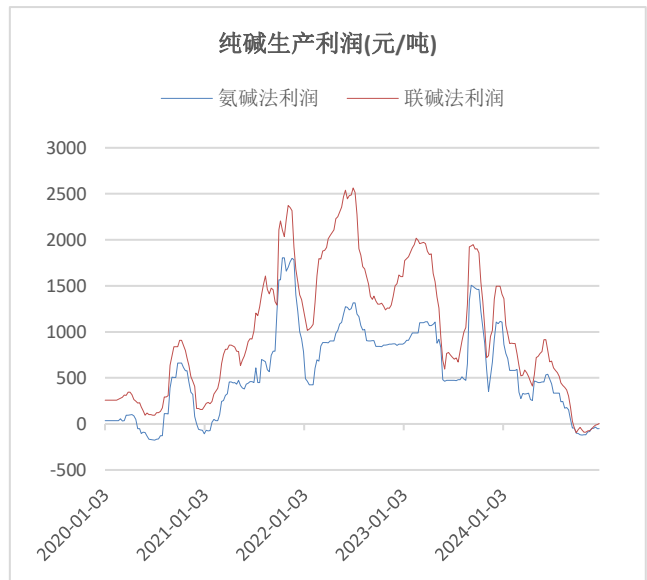
三、库存

周内厂家库存有所去化。截至 12 月 19 日，纯碱厂家总库存 155.74 万吨，环比-7.71 万吨，跌幅 4.72%，其中轻碱库存 61.77 万吨（-0.31），重碱库存 93.97 万吨（-7.4），个别地区库存下降，部分企业产销基本平衡；周内纯碱企业待发订单接近 13 天，窄幅下降。临近月底，接单过程，各家目前订单情况不同；据了解，交割库库存增加 2+，总量接近 43 万吨。整体来看，供应减量+下游补库，上游库存环比去化。



四、成本和利润

截止 12 月 19 日，氨碱装置生产成本为 1622 元/吨（+0），联产装置（双吨）生产成本为 1907 元/吨（-10）；氨碱装置生产利润为-52 元/吨（+0），联产装置（双吨）利润为 5 元/吨（+10）。周内原料煤炭价格、原盐价格松动，联碱法制碱成本略有松动，氨碱法利润依旧亏损。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 20 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。纯碱 2505 下破后跌了几天，但价格已经接近前低支撑，预计盘面仍以区间震荡运行为主。关注去库情况及下游冬储节奏。



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。

