

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20250113-0117）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权...

安粮期货研究所

2025年1月20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

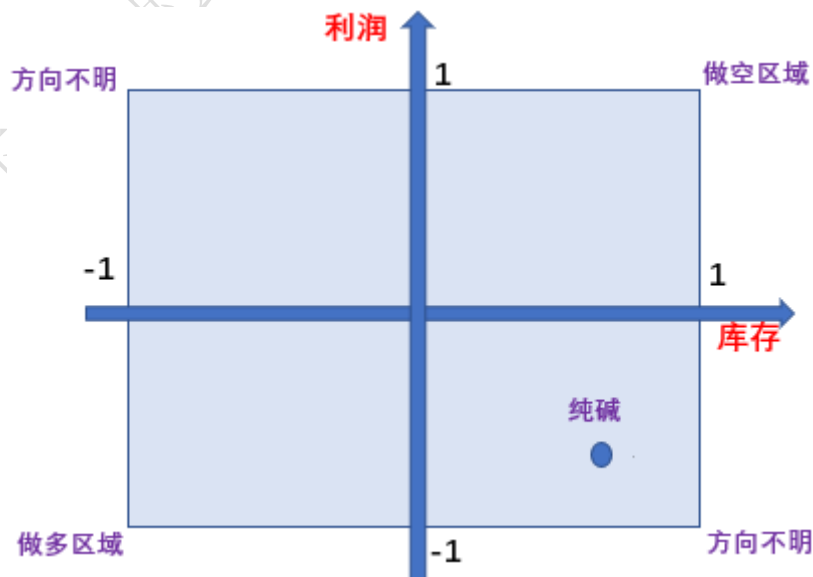


纯碱：盘面情绪提振明显，不建议过分追涨

品种：	纯碱
本周看法：	盘面情绪提振明显，不建议过分追涨
上周看法	基本面变化幅度有限，关注下游冬储节奏
周度建议：	周内中下游节前补库带动纯碱供需偏紧，同时宏观情绪、环保消息及检修动态对盘面情绪提振明显，预计短期以震荡偏强为主，但随着情绪回落盘面仍将承压，不建议过分追涨。关注下游补库力度及市场情绪变化。

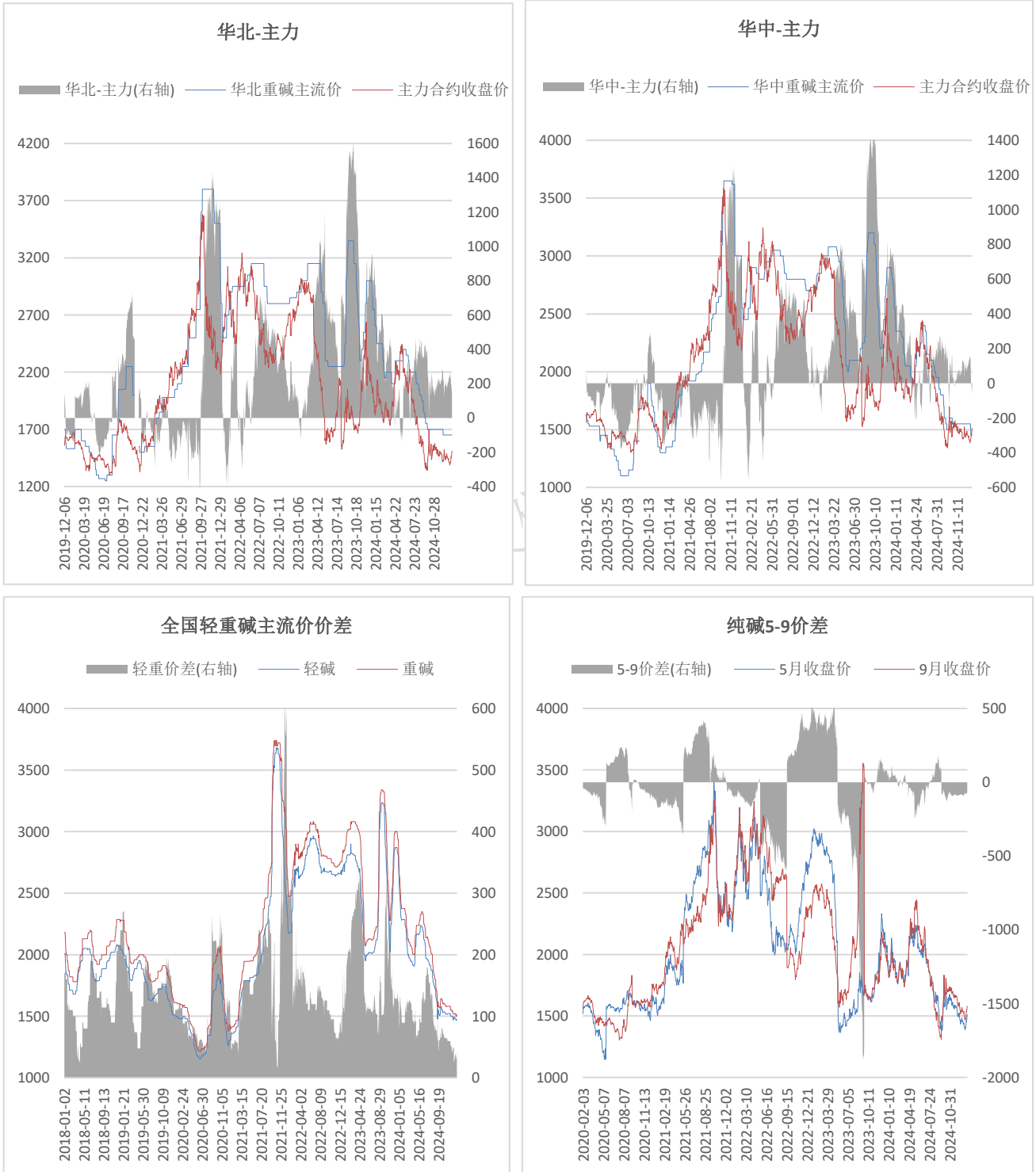
逻辑判断：

- 供应：**周内纯碱整体开工率 86.88% (+0.31%)，纯碱产量 71.68 万吨，环比+0.24 万吨，涨幅 0.35%；周内检修企业少，开工基本上恢复，产量窄幅增加。
 - 需求：**纯碱需求一般，下游补库趋向结束，零星补充，发货为主。下游消费预期下降，节前有企业放假。从时间看，后续物流汽运减弱，火运为主。截至 1 月 16 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 225 条 (-1)，浮法玻璃企业开工率为 76.1%，环比-0.6%；日熔量共计 15.74 万吨，环比-400 吨。上周末至本周 1 条产线冷修，产量有所下滑。
 - 库存：**周内厂家库存有所去化。截至 1 月 16 日，纯碱厂家总库存 143.11 万吨，环比-3.97 万吨，跌幅 2.70%，其中轻碱库存 58.77 万吨 (-2.94)，重碱库存 84.34 万吨 (-1.21)。周内纯碱企业待发订单窄幅增加，维持 14+，增加 1 天左右。据了解，社会库存下降趋势，下降接近 4 万，接近 33 万吨。
 - 利润：**周内氨碱装置生产利润为-145 元/吨，环比-4 元/吨；联产装置（双吨）利润为-159 元/吨，环比-70 元/吨。目前利润处于历史低位水平。
 - 技术：**从盘面上看，截至 1 月 17 日，周内盘面震荡偏强。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走势。近期宏观情绪、环保消息及部分厂家检修小作文对盘面情绪提振明显。预计下周盘面以震荡偏强为主，后期随着情绪回落盘面仍将承压，因此不建议过分追涨。关注下游补库力度及市场情绪变化。
- 结论：**整体来看，中下游节前补库带动本周纯碱供需趋紧，同时，周内宏观情绪、环保消息及部分厂家检修小作文对盘面情绪提振明显。预计下周盘面以震荡偏强为主，后期随着情绪回落盘面仍将承压，因此不建议过分追涨。关注下游补库力度及市场情绪变化。



一、本周行情回顾

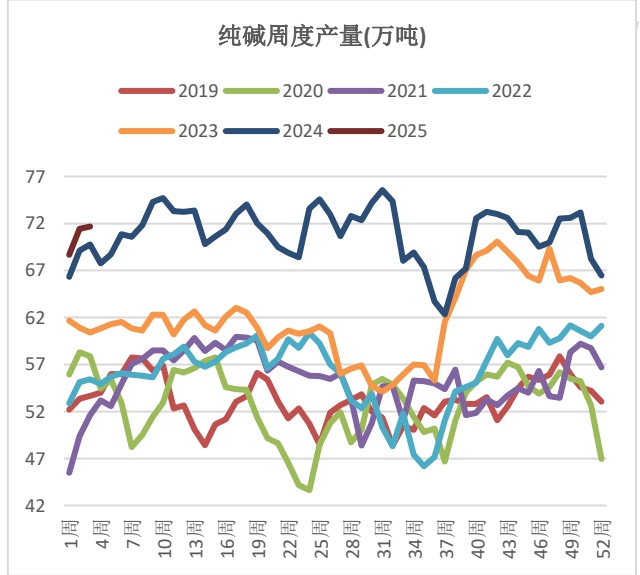
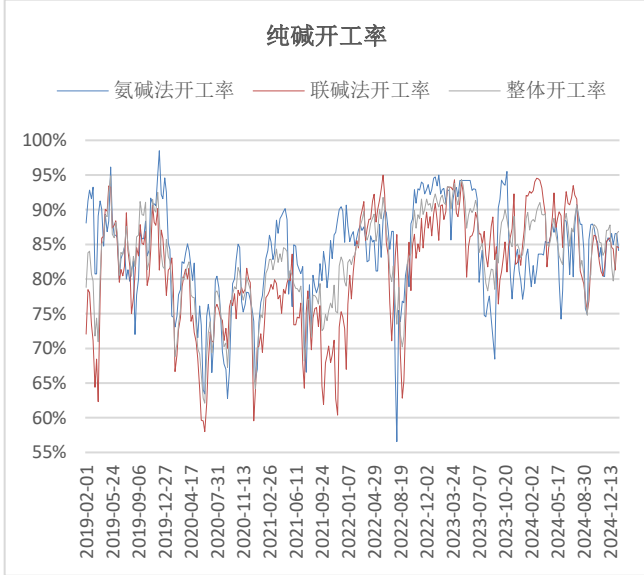
周内，国内纯碱市场走势稳中偏弱，成交一般。基差方面，由于周内部分地区现货价格有所下调，期货主力震荡偏强运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至1月17日，华北地区基差为139（-107），华中地区基差为-61（-207）。价差方面，周内全国轻碱主流价有所下调，重碱主流价震荡运行，导致轻重价差也小幅上调，较1月10日上升3.01；5-9价差环比上升，截至1月17日，5-9价差为-68，较1月10日上升4。



二、供需结构

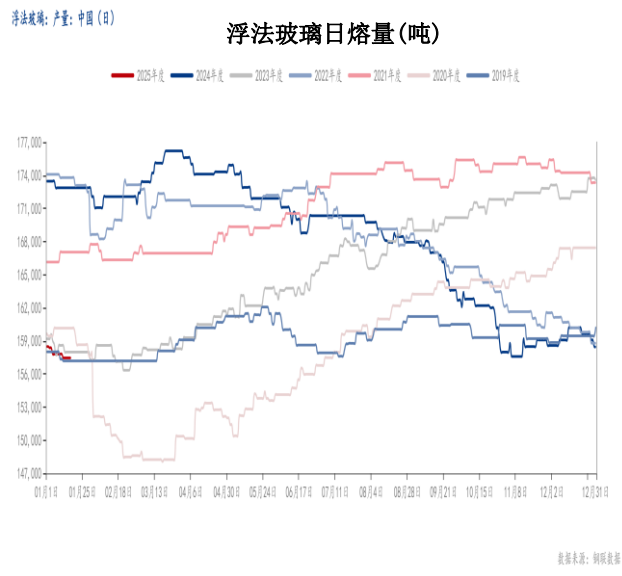
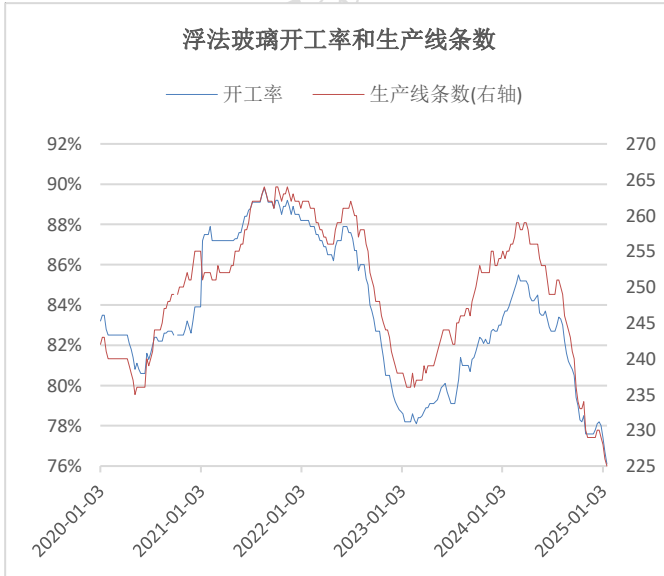
(一) 供应

供应端，周内检修企业少，开工基本上恢复，产量窄幅增加。截至1月16日，纯碱整体开工率为86.88% (+0.31%)，其中氨碱法开工率84.11% (-2.46%)，联碱法开工率84.54% (-0.15%)；截至1月16日，纯碱周度产量为71.68万吨 (+0.24)。本周碱厂产能变动来看：前期主动降负企业维持降负，其中重庆和友兑现检修预期。此外，盐湖镁业设备故障短停。下周来看，供应端，检修企业少，个别企业负荷波动，预期下周开工及产量增加趋势，测算下周产量72万左右，开工87+%。



(二) 需求

需求端，纯碱需求一般，下游补库趋向结束，零星补充，发货为主，价格合适适量补给。下游消费预期下降，节前有企业放假。从时间看，后续物流汽运减弱，火运为主。截至1月16日，全国浮法玻璃在生产线共计225条 (-1)，浮法玻璃企业开工率为76.1%，环比-0.6%；日熔量共计15.74万吨，环比-400吨。上周末至本周1条产线冷修，产量有所下滑。下周预期浮法稳定，光伏有减量预期。整体来看，短期看玻璃基本面对估值的上下驱动都有限：供应方面玻璃目前利润不高，年末维持小幅松动预期，但周内有关注能耗双控对玻璃产能中长期的影响。需求端临近春节刚需回落，今年贸易商反馈拿货积极性不高，但本周盘面给出套利空间刺激期现入场。下周预期来看，宏观对商品影响预期会持续，基本面端玻璃有交易面临需求走弱后节中累库预期的风险。

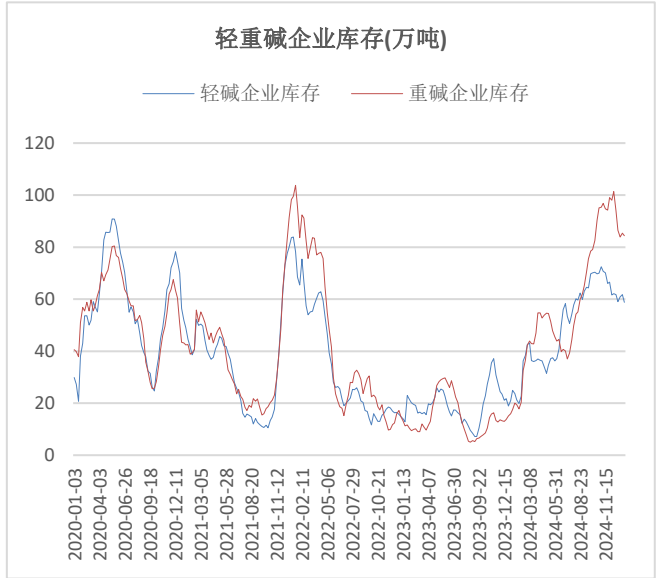
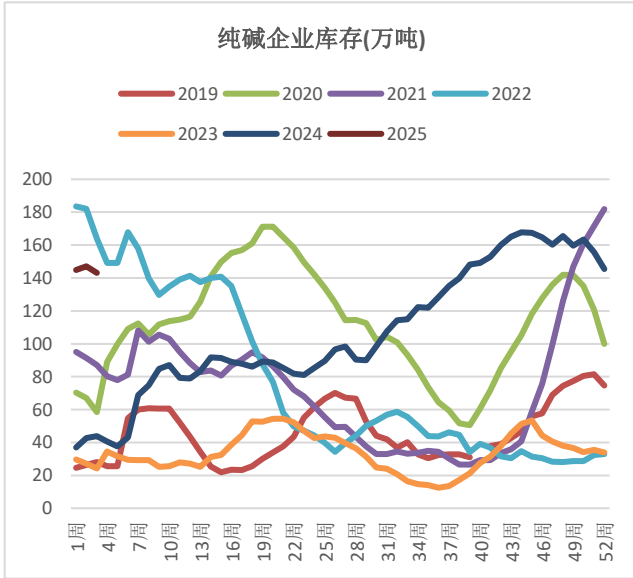


总部地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层
 客服热线：400-626-9988
 网站地址：www.alqh.com



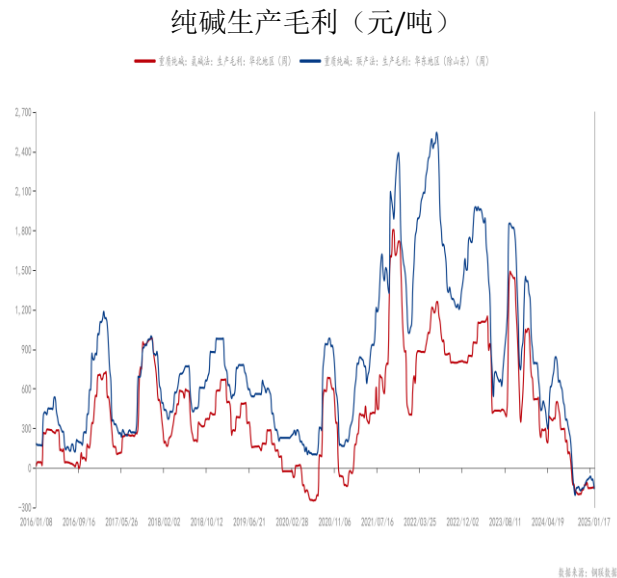
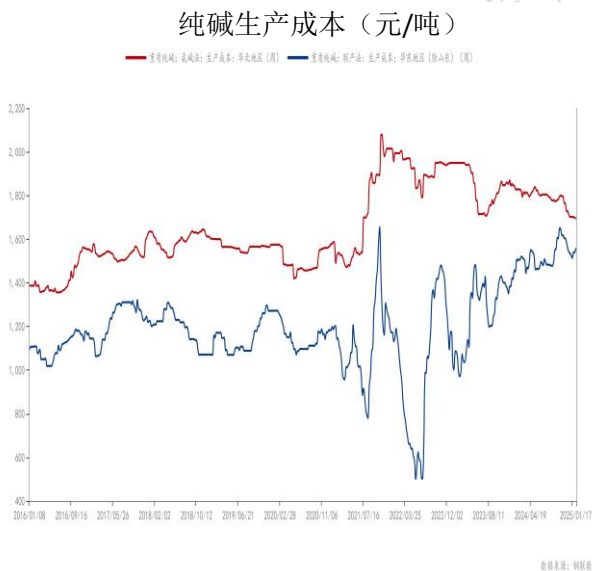
三、库存

周内厂家库存有所去化。截至1月16日，纯碱厂家总库存143.11万吨，环比-3.97万吨，跌幅2.70%，其中轻碱库存58.77万吨（-2.94），重碱库存84.34万吨（-1.21），近期，企业出货增加，订单兑现，个别企业集中发货。周内，纯碱企业待发订单窄幅增加，维持14+，增加1天左右。据了解，社会库存下降趋势，下降接近4万，接近33万吨，价格优势，成交增加。整体来看，上游库存反馈近期供需矛盾不大。



四、成本和利润

截止1月16日，氨碱装置生产成本为1695元/吨（-4），联产装置（双吨）生产成本为1559元/吨（+20）；氨碱装置生产利润为-145元/吨（-4），联产装置（双吨）利润为-159元/吨（-70）。周内原料无烟煤、合成氨价格趋稳，合成法制碱成本变动不大，现货价格中枢弱稳下纯碱行业延续亏损。目前利润处于历史低位水平。



五、技术分析

从盘面上看，截至 1 月 17 日，周内盘面震荡偏强。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走势。近期宏观情绪、环保消息及部分厂家检修小作文对盘面情绪提振明显。预计下周盘面以震荡偏强为主，后期随着情绪回落盘面仍将承压，因此不建议过分追涨。关注下游补库力度及市场情绪变化。



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。

