

# 安粮期货商品研究报告



## 纯碱期货周报（20250210-0214）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

### 安粮期货研究所

2025年2月17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

联系人：汪志伟

从业资格号：F03124800

初审：

沈欣萌：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：

李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

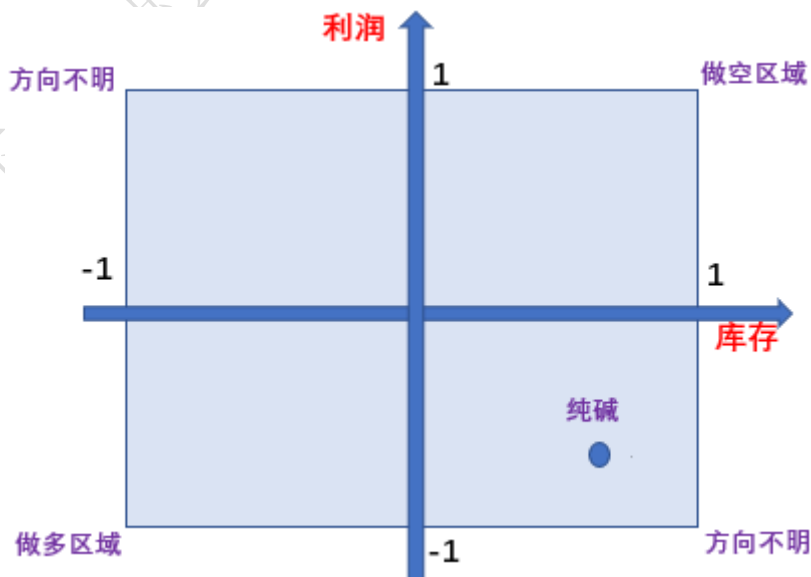


## 纯碱：基本面仍偏弱，以区间宽幅震荡运行为主

品种:	纯碱
本周看法:	基本面仍偏弱，以区间宽幅震荡运行为主
上周看法:	盘面情绪提振明显，不建议过分追涨
周度建议:	周内纯碱市场情绪有所回暖，但行业基本面仍偏弱，短期难以出现趋势性上涨行情，预计以区间宽幅震荡运行为主。持续关注新产能出产品情况及库存变化。

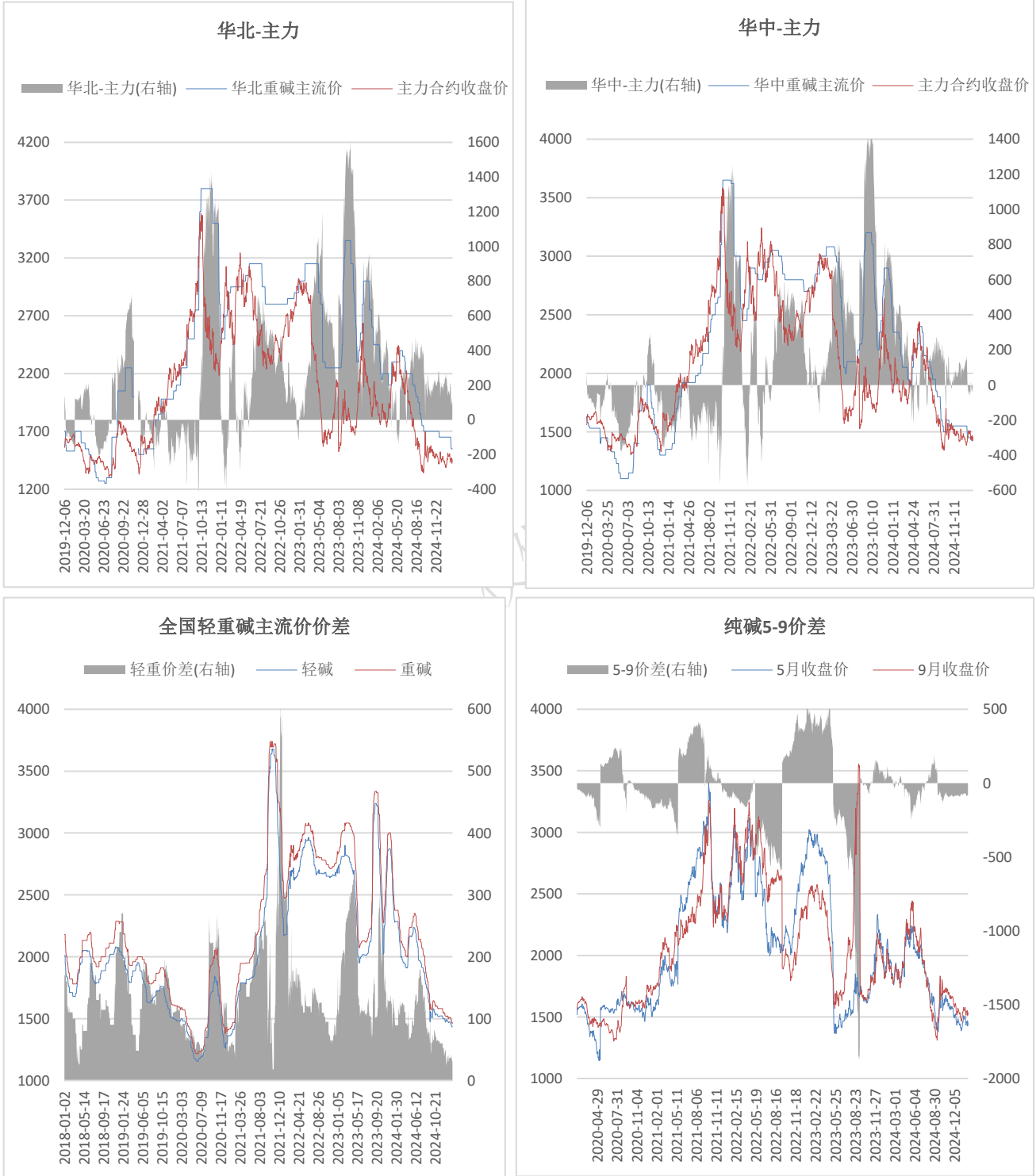
### 逻辑判断:

- 1、供应：周内纯碱整体开工率 87.30% (-0.74%)，纯碱产量 72.03 万吨，环比-0.62 万吨，跌幅 0.85%；周内企业设备波动，开工窄幅调整。
  - 2、需求：纯碱需求一般，节后消费前期库存或刚需补库，下游原材料库存下降趋势，预期后续补库。节前，停车企业基本复工，整体消费增加趋势。截至 2 月 13 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 229 条 (+3)，浮法玻璃企业开工率为 76.80%，环比+0.40%；日熔量共计 15.64 万吨，环比+300 吨。节前至本周 2 条产线点火，产量有所提升。
  - 3、库存：周内厂家库存持续累积。截至 2 月 13 日，纯碱厂家总库存 187.88 万吨，环比+3.37 万吨，涨幅 1.83%，其中轻碱库存 86.81 万吨 (+3.5)，重碱库存 101.07 万吨 (-0.13)，纯碱库存增加趋势；周内纯碱企业待发订单窄幅增加，维持 10+天。据了解，社会库存增加趋势，总量 36+万吨。
  - 4、利润：周内氨碱装置生产利润为-234 元/吨，环比-96 元/吨；联产装置（双吨）利润为-194 元/吨，环比+15 元/吨。目前利润处于历史低位水平。
  - 5、技术：从盘面上看，截至 2 月 14 日，周内盘面震荡运行。本周后半周纯碱市场情绪明显回暖，但行业短期仍面临新增产能增量、库存高位累积、需求水平偏低等压力，基本面仍偏弱。从供需角度来看，纯碱难以出现趋势性上涨行情，区间宽幅震荡概率更大。持续关注宏观政策动态、新增产能出产品情况、库存变化及下游复工节奏。
- 结论：**整体来看，后半周纯碱市场情绪明显回暖，但行业短期仍面临新增产能增量、库存高位累积、需求水平偏低等压力，基本面仍偏弱。因此从供需角度来看，纯碱难以出现趋势性上涨行情，区间宽幅震荡概率更大。后期在宏观及政策支撑下盘面或有阶段性回暖表现，关注宏观政策动态、新增产能出产品情况、库存变化及下游复工节奏。



一、本周行情回顾

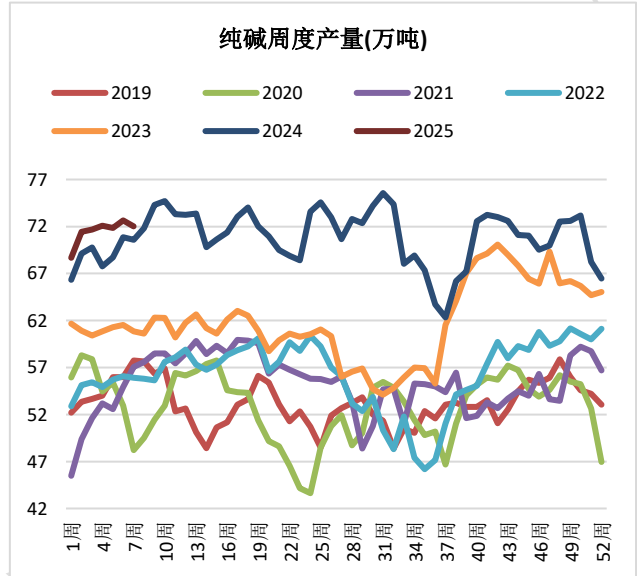
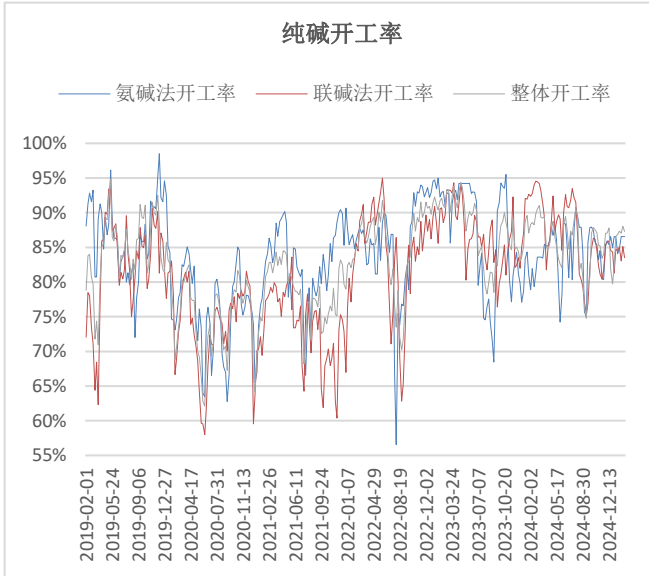
周内，国内纯碱市场走势稳中偏弱，价格窄幅下行。基差方面，由于周内部分地区现货价格基本持稳，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至 2 月 14 日，华北地区基差为 92（-104），华中地区基差为-33（-29）。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所下调，导致轻重价差小幅下调，较 2 月 8 日下降 7.62；5-9 价差环比上升，截至 2 月 14 日，5-9 价差为-79，较 2 月 7 日上升 10。



二、供需结构

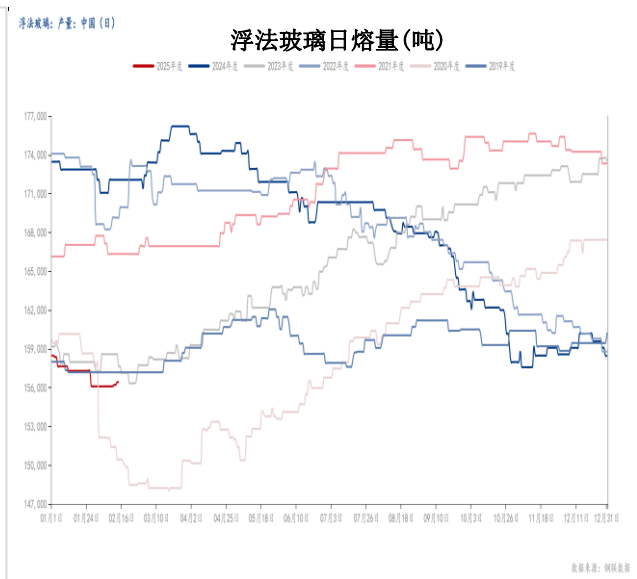
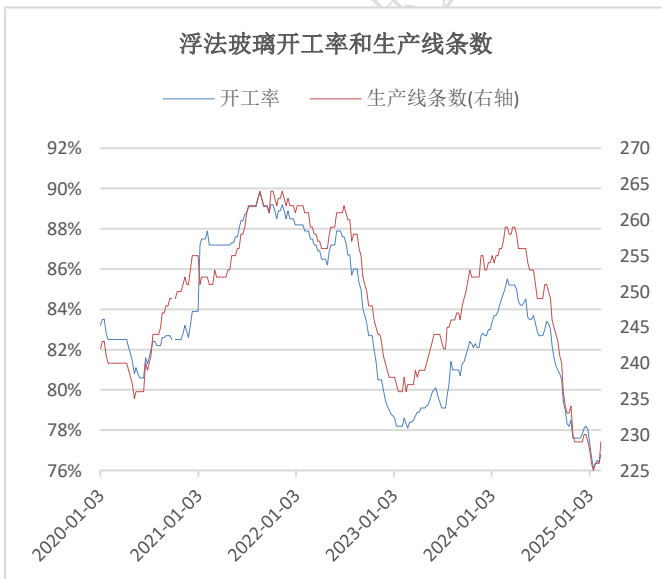
(一) 供应

供应端，周内企业设备波动，开工窄幅调整。截至2月13日，纯碱整体开工率为87.30% (-0.74%)，其中氨碱法开工率86.57% (+0)，联碱法开工率83.52% (-1.60%)；截至2月13日，纯碱周度产量为72.03万吨 (-0.62)。周内碱厂产能变动来看：前期主动降负企业多维持降负，周内龙山化工和重庆和友检修结束正在提产。此外，河南骏化和天然碱产能受检修影响有所波动。本周看后市检修预期增加。下周来看，供应端，检修企业少，个别企业负荷提升，整体供应增加趋势，预计下周产量73+万吨，开工率89%+左右。



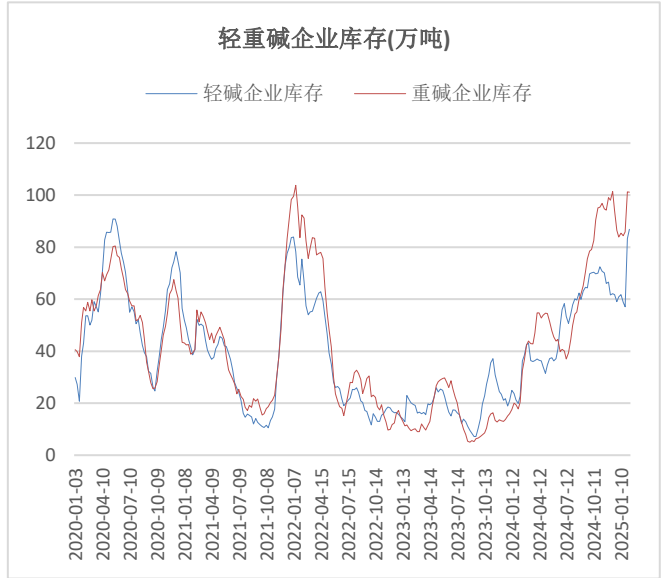
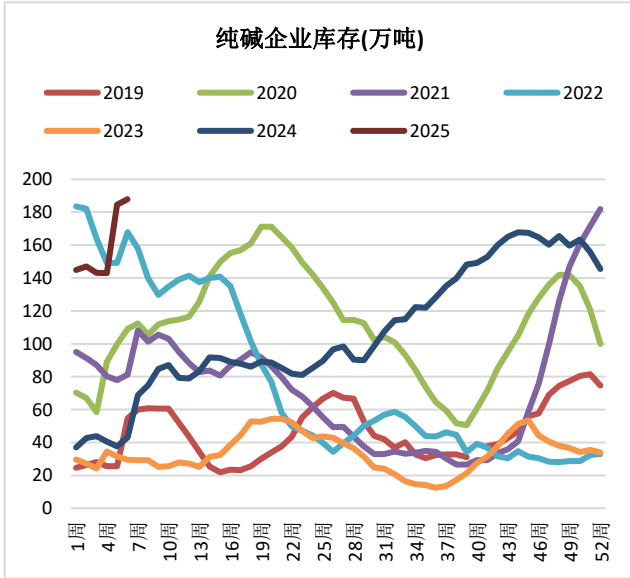
(二) 需求

需求端，纯碱需求一般，节后消费前期库存或刚需补库，下游原材料库存下降趋势，预期后续补库。节前，停车企业基本复工，整体消费增加趋势。截至2月13日，全国浮法玻璃在产生产线共计229条(+3)，浮法玻璃企业开工率为76.80%，环比+0.40%；日熔量共计15.64万吨，环比+300吨。节前至本周2条产线点火，产量有所提升。整体来看，短期玻璃供需压力较大，期货盘面存在超跌现象但阶段性偏弱状态或将延续。3月初重要会议政策预期、地产行业债务化解政策预期、金三银四需求旺季预期之下，玻璃行业可能迎来去库周期，市场情绪或将得以修复。关注宏观及政策动态、下游复产节奏、玻璃库存变化。



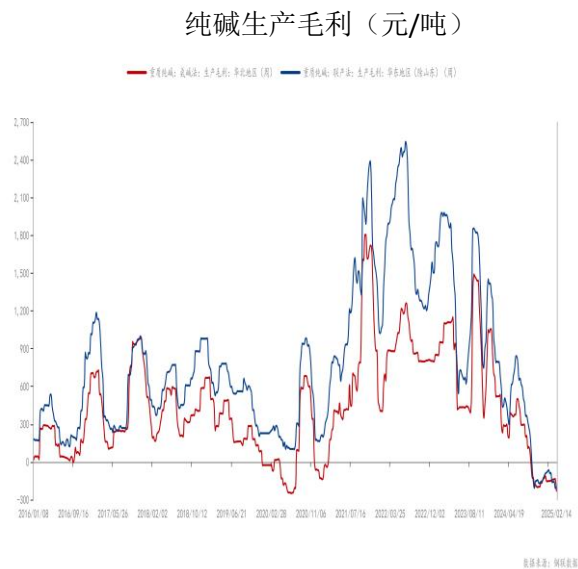
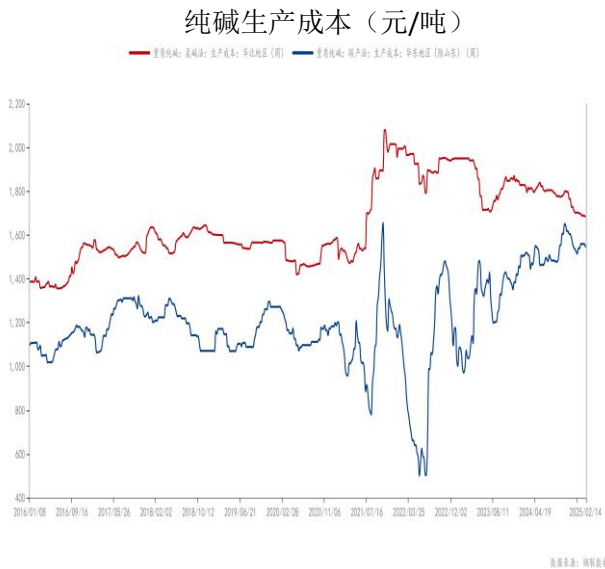
### 三、库存

周内厂家库存持续累积。截至2月13日，纯碱厂家总库存187.88万吨，环比+3.37万吨，涨幅1.83%，其中轻碱库存86.81万吨（+3.5），重碱库存101.07万吨（-0.13），纯碱库存增加趋势，部分企业提升；周内，纯碱企业待发订单窄幅增加，维持10+天。据了解，社会库存增加趋势，总量36+万吨。整体来看，高供应外加节后需求仍待修复，上游库存持续积累。



### 四、成本和利润

截止2月13日，氨碱装置生产成本为1684元/吨（-4），联产装置（双吨）生产成本为1544元/吨（-15）；氨碱装置生产利润为-234元/吨（-96），联产装置（双吨）利润为-194元/吨（+15）。周内原料焦炭、煤炭价格松动，合成氨价格上涨，合成法制碱成本小幅松动，但当前现价下纯碱行业延续生产亏损。目前利润处于历史低位水平。



## 五、技术分析

从盘面上看，截至 2 月 14 日，周内盘面震荡运行。本周后半周纯碱市场情绪明显回暖，但行业短期仍面临新增产能增量、库存高位累积、需求水平偏低等压力，基本面仍偏弱。从供需角度来看，纯碱难以出现趋势性上涨行情，区间宽幅震荡概率更大。持续关注宏观政策动态、商品市场整体走势、新增产能出产品情况、库存变化及下游复工节奏。



## 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。

