

安粮期货商品研究报告



纯碱期货周报（20250303-0307）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货研究所

2025年3月10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

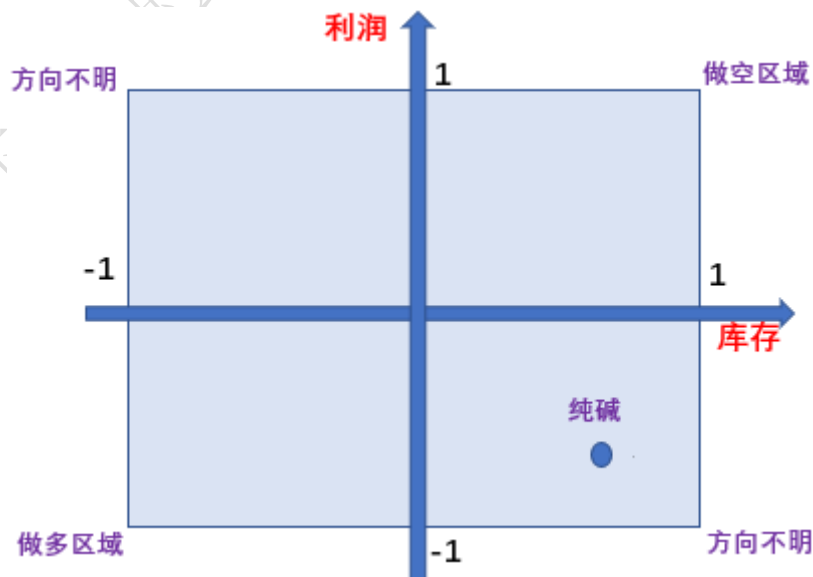


纯碱：基本面指标或继续好转，短期仍以区间震荡为主

品种：	纯碱
本周看法：	基本面指标或继续好转，短期仍以区间震荡为主
上周看法	基本面仍偏弱，以区间宽幅震荡运行为主
周度建议：	周内纯碱盘面震荡下行，不过后期来看纯碱基本面指标或继续边际好转，但价格反转仍需更多驱动兑现。预计短期纯碱盘面仍以区间震荡为主。持续关注装置检修动态、库存变化及宏观政策动态。

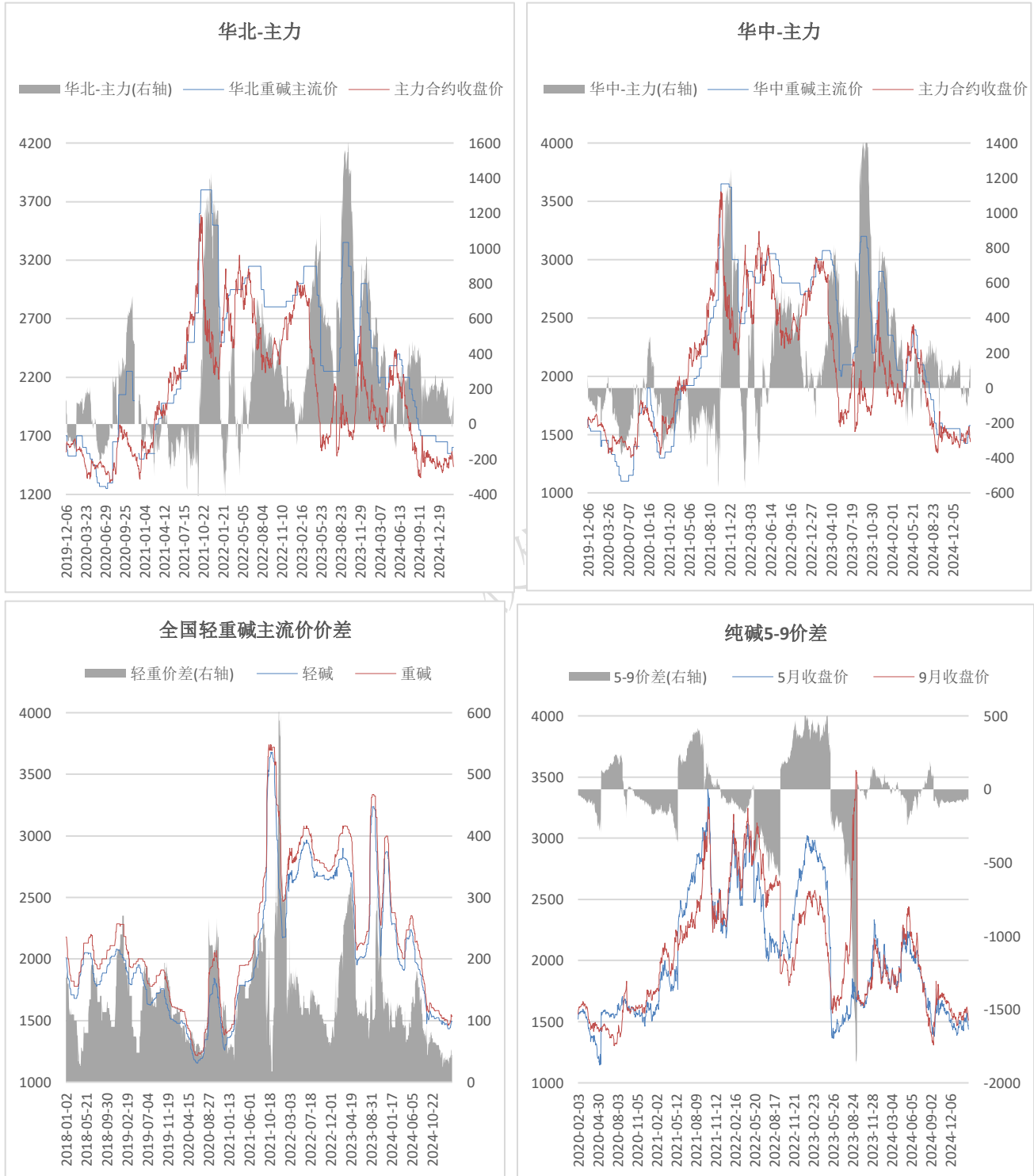
逻辑判断：

- 1、供应：周内纯碱整体开工率 83.29%（-5.75%），纯碱产量 69.79 万吨，环比-3.68 万吨，跌幅 5.01%；周内个别企业开始检修，导致整体开工及产量下降。
 - 2、需求：下游需求表现稳步提升，装置运行正常，刚需补库，近期有下游产能提升，整体消费增加。近期，市场询单及成交活跃度增加，但高价有所抵触，下游偏谨慎。截至 3 月 6 日，全国浮法玻璃在产生产线共计 227 条（+1），浮法玻璃企业开工率为 76.40%，环比+0.30%；日熔量共计 15.72 万吨，环比+600 吨。上周末至本周有 1 条产线点火，2 条产线达产，产量有所提升。
 - 3、库存：周内厂家库存持续累积。继续去化。截至 3 月 6 日，纯碱厂家总库存 175.99 万吨，环比-5.56 万吨，跌幅 3.06%，其中轻碱库存 85.53 万吨（-2.10），重碱库存 90.46 万吨（-3.46），库存呈现下降，受检修影响，企业发货增加，月底或月初下游补库；周内，纯碱待发订单维持 13+天，呈现上涨趋势；据了解，社会库存增加，涨幅 3 万多，总量接近 44 万吨。
 - 4、利润：周内氨碱装置生产利润为-51.52 元/吨，环比+51.61 元/吨；联产装置（双吨）利润为+193.6 元/吨，环比+176.5 元/吨。目前利润仍处于历史低位水平。
 - 5、技术：从盘面上看，截至 3 月 7 日，周内盘面震荡下行。周内供应端装置运行情况对纯碱价格扰动增加，后期纯碱供应仍有下降预期，企业库存也有望继续去化，纯碱基本面或继续边际好转，但价格反转仍需更多驱动兑现。预计短期纯碱盘面仍以区间震荡为主。
- 结论：**整体来看，近期供应端装置运行情况对纯碱价格扰动增加。后期来看，纯碱供应仍有下降预期，企业库存也有望继续去化，纯碱基本面或继续边际好转，但价格反转仍需更多驱动兑现。预计短期纯碱盘面仍以区间震荡为主，关注装置检修动态、库存变化、商品市场情绪及宏观政策动态。



一、本周行情回顾

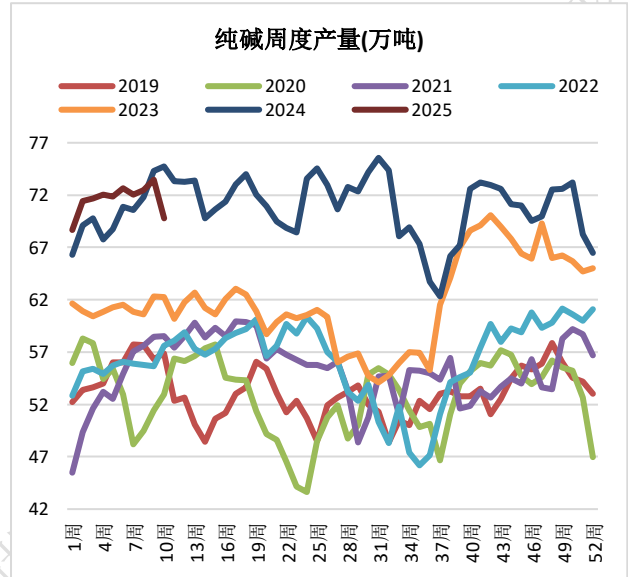
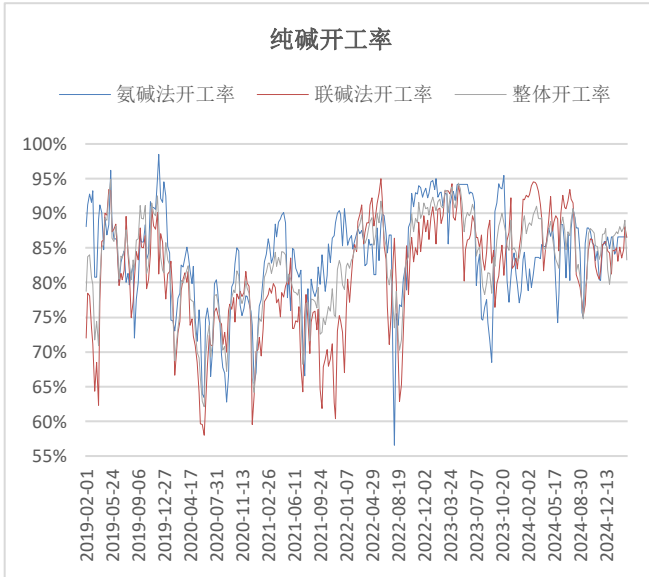
周内，国内纯碱市场走势震荡偏强，价格上调。基差方面，由于周内部分地区现货价格有所上调，期货主力震荡运行，导致现货与主力合约的基差有所波动；截至3月7日，华北地区基差为162(+181)，华中地区基差为137(+181)。价差方面，周内全国轻重碱主流价均有所上调，导致轻重价差小幅上升，较2月28日上升1.48；5-9价差环比下降，截至3月7日，5-9价差为-74，较2月28日下降21。



二、供需结构

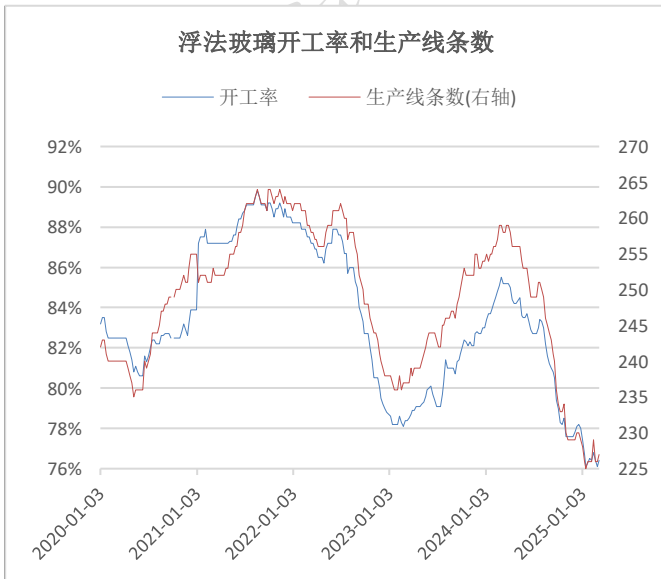
(一) 供应

供应端，周内个别企业开始检修，导致整体开工及产量下降。截至3月6日，纯碱整体开工率为83.29%（-5.75%），其中氨碱法开工率86.57%（+0），联碱法开工率86.52%（-1.52%）；截至3月6日，纯碱周度产量为69.79万吨（-3.68）。周内碱厂产能变动来看：除长期降负企业外，远兴和金富源仍在检修，本周陕西兴化加入降负行列，四川和邦负荷小幅抬升，金山开启逐步降负。预期来看，下周有江苏井盐预期，短期来看纯碱供应或进一步下调。因此，供应端，下周有企业加入检修行列，供应下降，测算预期下周开工率78+%，产量65+万吨。



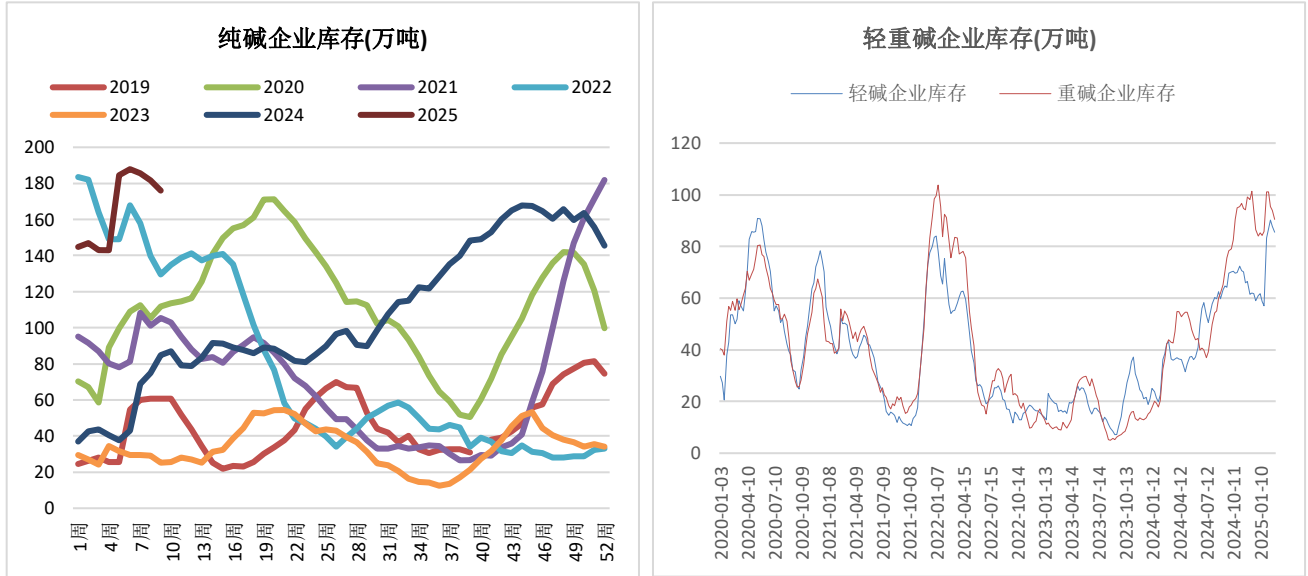
(二) 需求

需求端，下游需求表现稳步提升，装置运行正常，刚需补库，近期有下游产能提升，整体消费增加。近期，市场询单及成交活跃度增加，但高价有所抵触，下游偏谨慎。截至3月6日，全国浮法玻璃在产产线共计227条（+1），浮法玻璃企业开工率为76.40%，环比+0.30%；日熔量共计15.72万吨，环比+600吨。上周末至本周有1条产线点火，2条产线达产，产量有所提升。整体来看，近期玻璃供应低位回升，需求进展缓慢，库存压力仍偏高，玻璃供需压力短期仍未有效缓解。外围因素影响逐渐减弱，市场若无新增驱动出现则仍将延续弱势状态。后期关注旺季需求表现能否给市场带来支撑，另需关注玻璃供应变化、宏观及商品市场情绪。



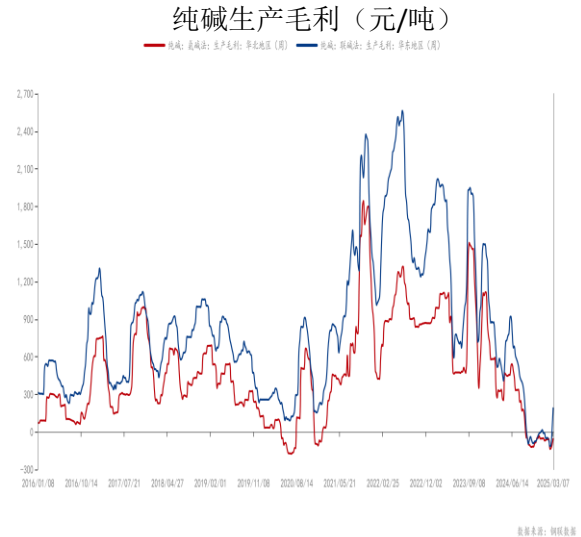
三、库存

周内厂家库存继续去化。截至 3 月 6 日，纯碱厂家总库存 175.99 万吨，环比-5.56 万吨，跌幅 3.06%，其中轻碱库存 85.53 万吨（-2.10），重碱库存 90.46 万吨（-3.46），库存呈现下降，受检修影响，企业发货增加，月底或月初下游补库；周内，纯碱待发订单维持 13+天，呈现上涨趋势，近期接单改善。据了解，社会库存增加，涨幅 3 万多，总量接近 44 万吨。整体来看，上游库存连续 3 周去化。



四、成本和利润

截止 3 月 6 日，氨碱装置生产成本为 1572 元/吨（-1），联产装置（双吨）生产成本为 1823 元/吨（-12.5）；氨碱装置生产利润为-51.52 元/吨（+51.61），联产装置（双吨）利润为+193.6 元/吨（+176.5）。周内原料焦炭、煤炭、合成氨价格继续下降，合成法制碱成本松动，近期纯碱行业利润环比好转明显。不过目前利润处于历史低位水平。



五、技术分析

从盘面上看，截至3月7日，周内盘面震荡下行。后期来看，纯碱供应仍有下降预期，企业库存也有望继续去化，纯碱基本面或继续边际好转，但价格反转仍需更多驱动兑现。预计短期纯碱盘面仍以区间震荡为主。



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。

