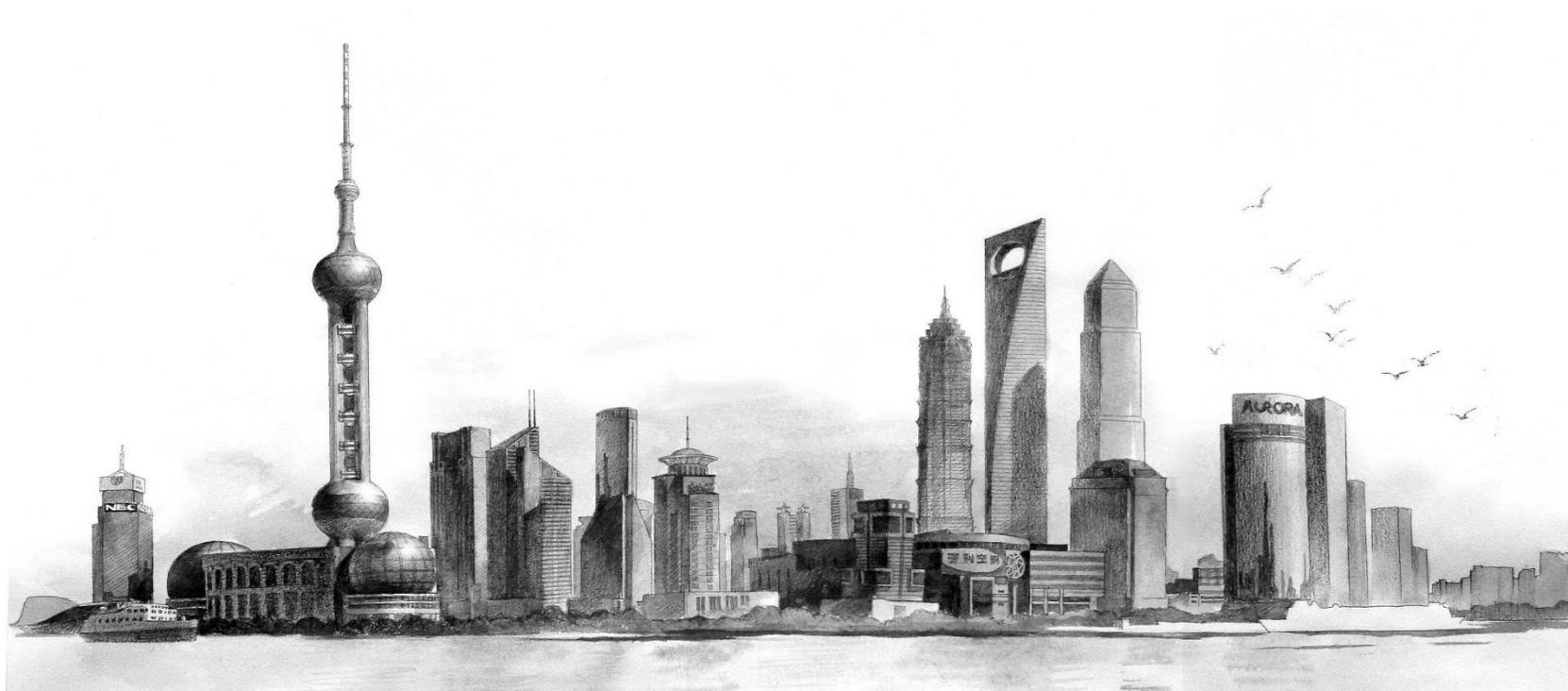


纯碱周度行情分析

海证期货研究所

2024年1月12日

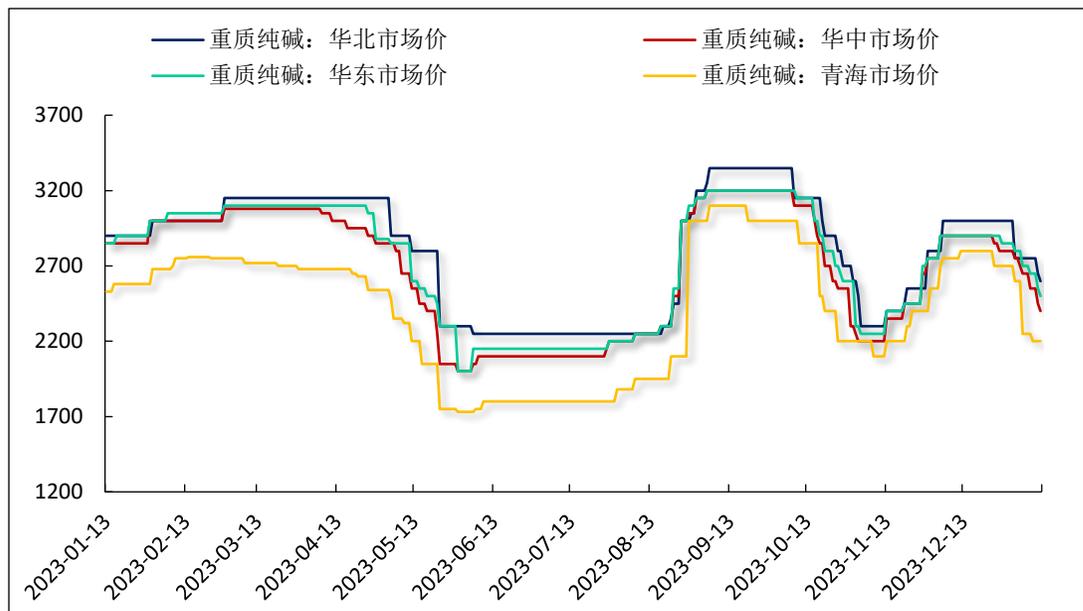


供给端增量压力渐显，纯碱价格阴跌下挫

纯碱05合约期货价格走势



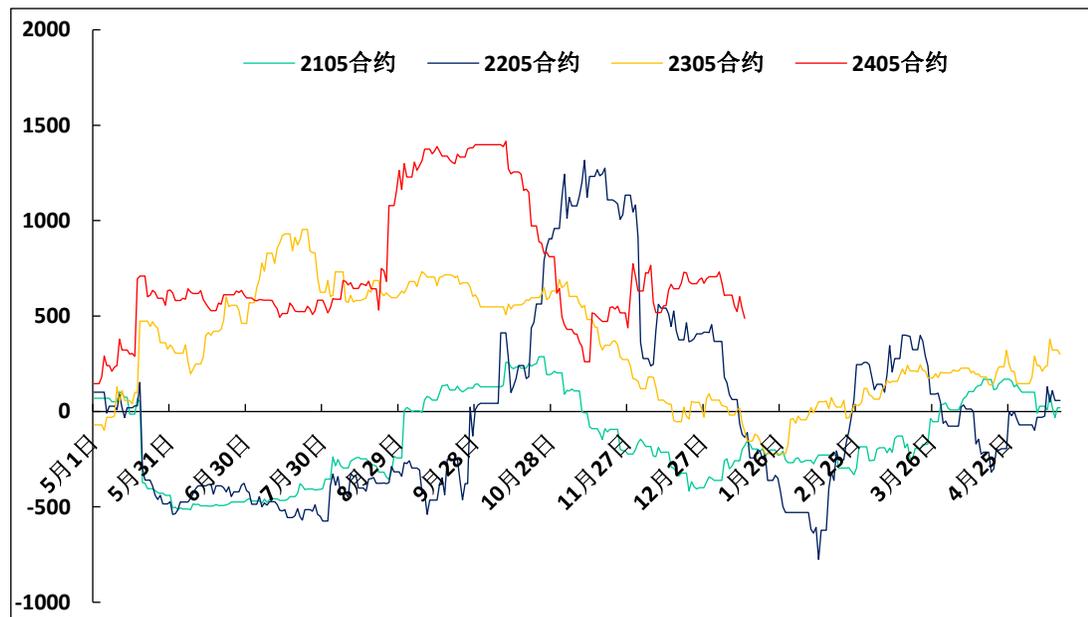
纯碱现货市场价格走势



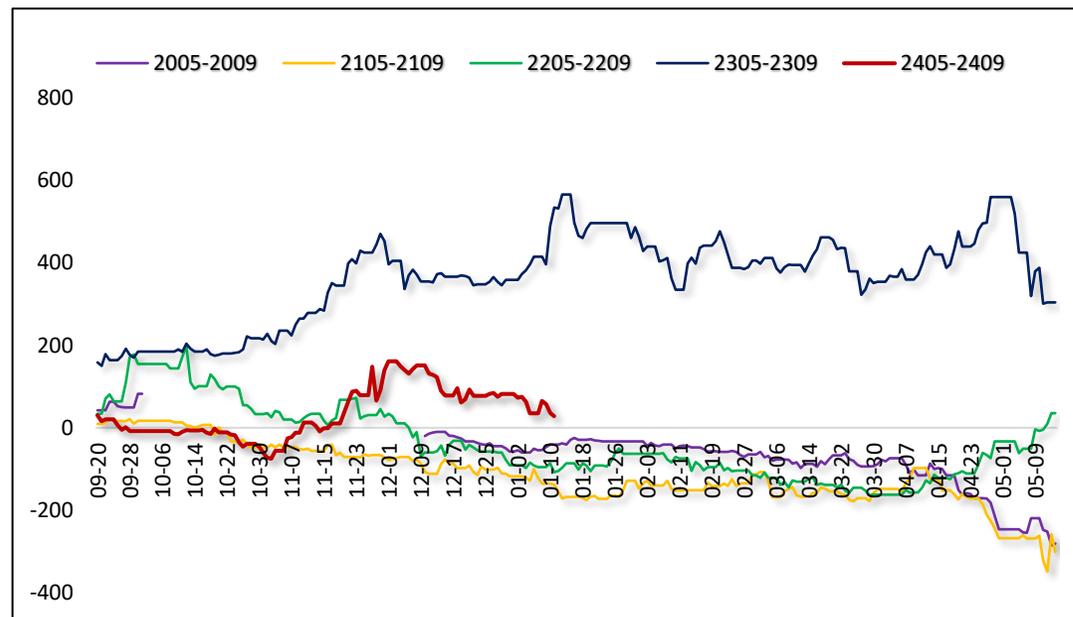
- 本周纯碱主力05合约承压均线系统继续弱势下探，周内价格跌跌不休，弱势格局一览无遗。
- 基本面来看，近期纯碱产业数据表现欠佳，开工、产量环比提升，产业库存亦出现累库迹象，部分显示现阶段纯碱供需偏宽松格局，受此影响，纯碱价格持续下探。此外，加之下游需求整体欠佳，对原料采购意愿偏弱，价格缺乏反弹动能。现货价格的回落使得高基差得到部分修复，预估后续纯碱价格或延续阴跌为主。但需注意绝对估值已不高，且基差依然偏高，此价位继续追空风险偏高，建议谨慎追空为宜。
- 中期来看，鉴于未来新增产能释放压力以及后续需求量恐继续弱化预期，纯碱宽松格局恐难有改善，价格或仍将承压。

一、基差&价差：基差有所收窄，价差环比回落

纯碱05合约华中地区基差情况



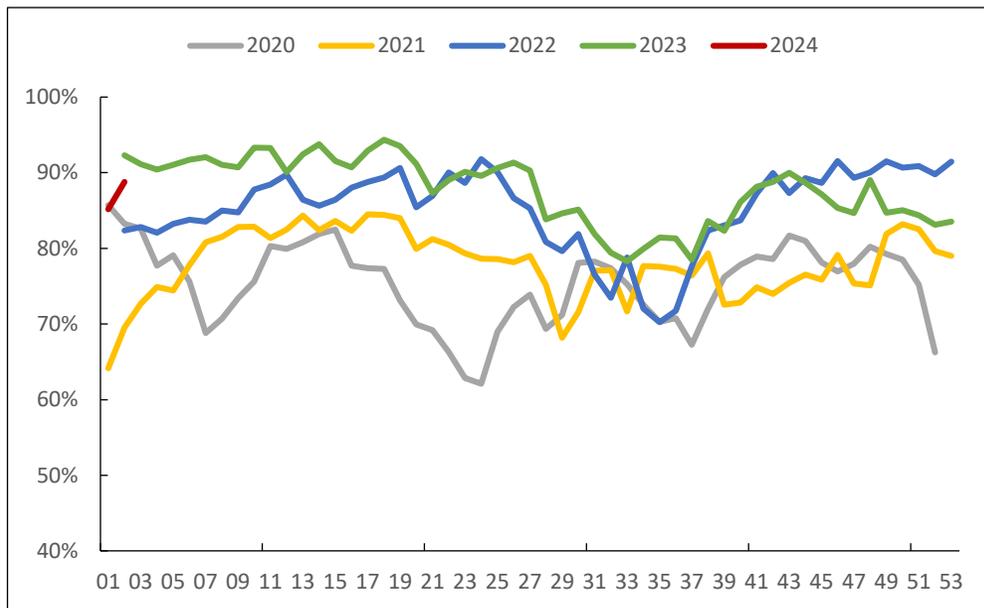
纯碱05&09价差走势情况



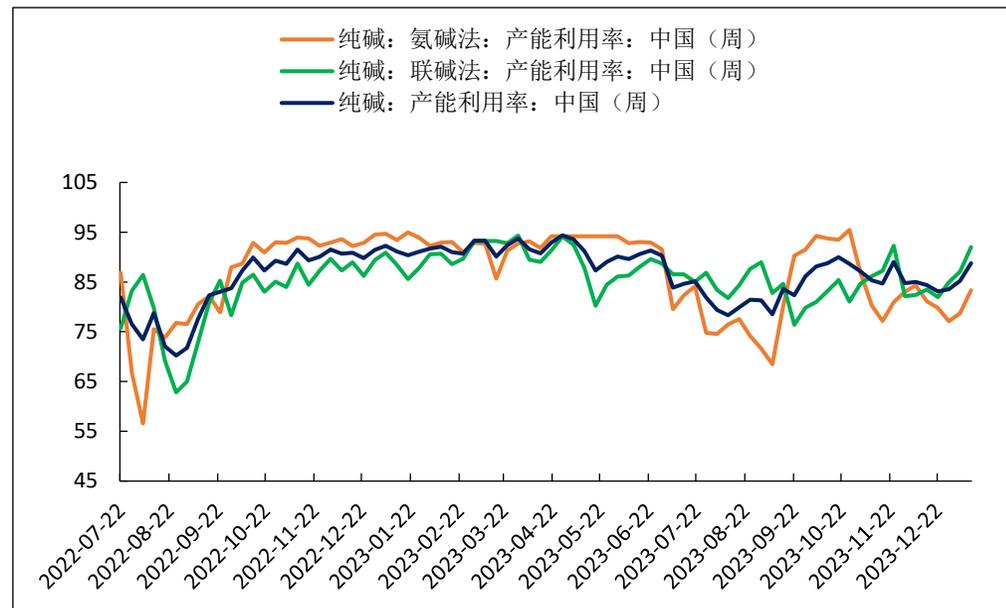
- 现货市场：各地区价格环比出现不同程度下降，其中华北重碱约2600-2700元/吨，华东重碱约2500-2750元/吨，华中重碱约2400-2650元/吨。
- 基差方面，华北重碱05合约基差约738元/吨，沙河重碱基差约438元/吨，基差有所收窄，但较历史同期相比，依然偏高。
- 价差方面，纯碱01&05合约价差约278元/吨，环比前期走低；纯碱05&09合约价差约28元/吨，环比继续下跌；纯碱02&05价差118元/吨，纯碱03&05价差68元/吨。

二、供给端：开工环比继续上扬，存量装置压力渐增

国内纯碱开工率



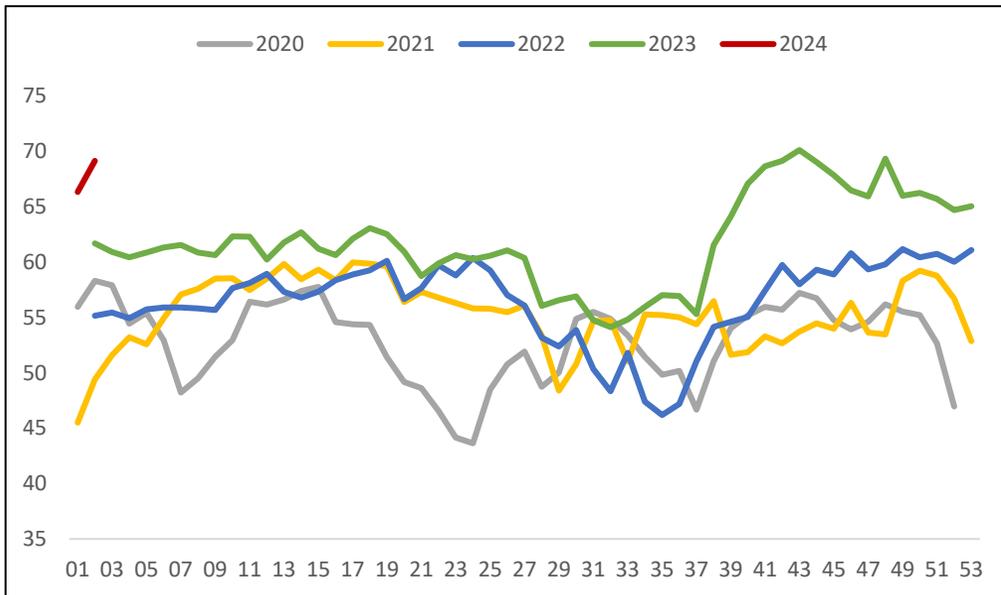
国内氨碱法&联碱法开工率



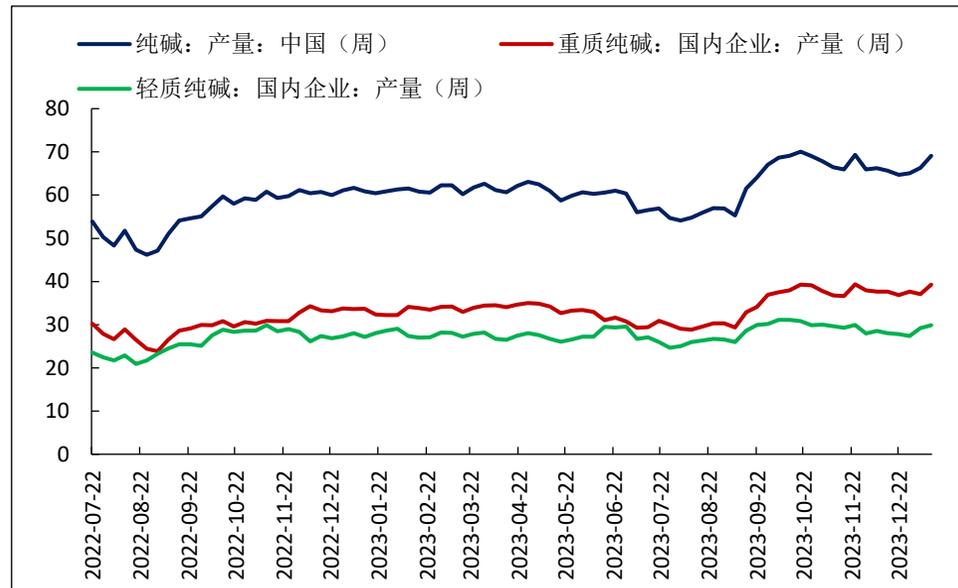
- 国内纯碱开工环比回升。据隆众数据统计显示，本周纯碱整体开工率约88.79%，环比上周增加3.59%。其中氨碱法开工率约83.38%，环比提升4.67%，联碱法开工率约92.03%，环比增长4.95%。14家年产能百万吨及以上规模企业整体开工率87.55%，环比增长3.98%。
- 近期装置多平稳运行，检修较为有限，纯碱负荷进一步回升。鉴于后续检修预期不大，预估开工有望进一步提升，供给端增量压力恐将逐步凸显，进而令其价格难改弱势。

二、供给端：纯碱产量增量明显，轻碱、重碱均呈现不同程度攀升

国内纯碱总产量情况



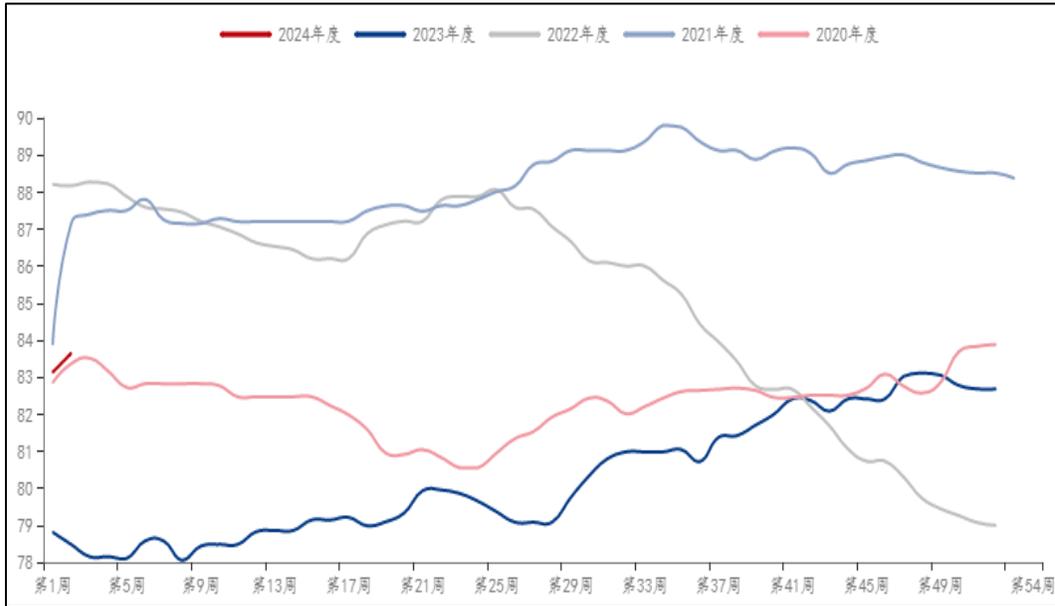
国内重碱&轻碱产量情况



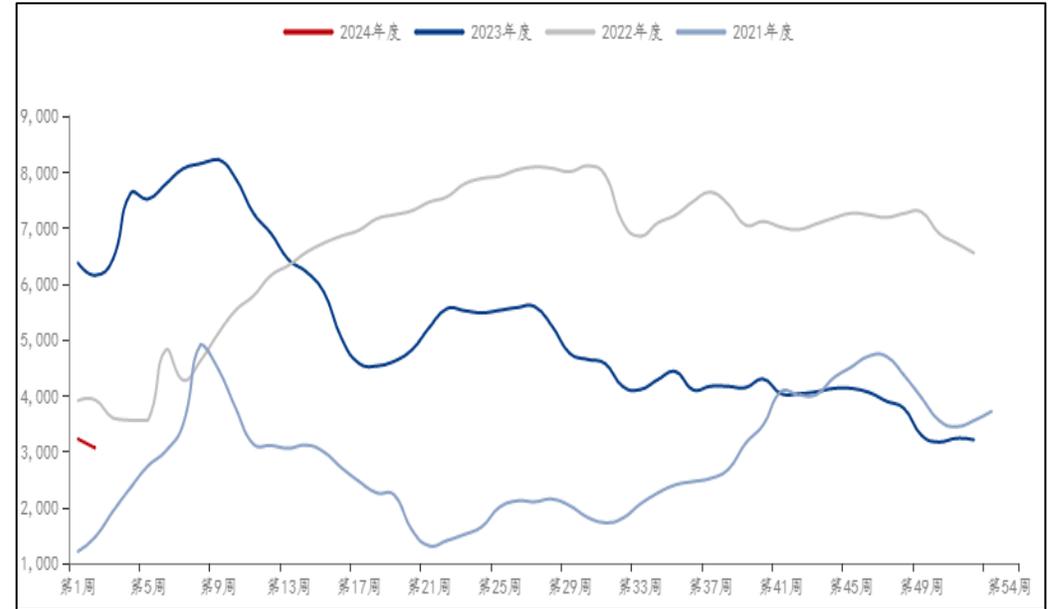
- 从产量运行情况来看，本周纯碱产量约69.12万吨，环比增加2.8万吨，涨幅4.22%。其中轻质碱产量约29.86万吨，环比增加0.63万吨；重质碱产量39.26万吨，环比增加2.17万吨。
- 企业开工正常，且装置稳定运行，开工及产量稳步提升。
- 从出货量情况来看，本周国内纯碱企业出货量约63.49万吨，环比增加0.19%；纯碱整体出货率为91.85%，环比下降3.7%。
- 后续来看，预估供给端仍将面临增量预期，进而令价格承压。

三、需求端：下游开工环比小幅提升，对原料提振支撑不足

浮法玻璃开工率情况



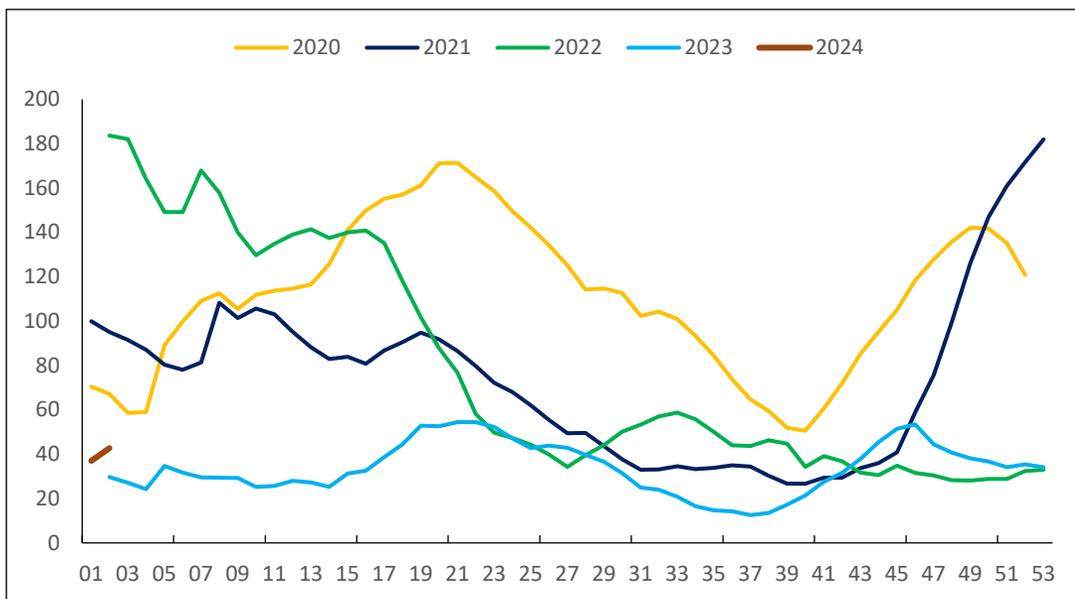
浮法玻璃库存情况



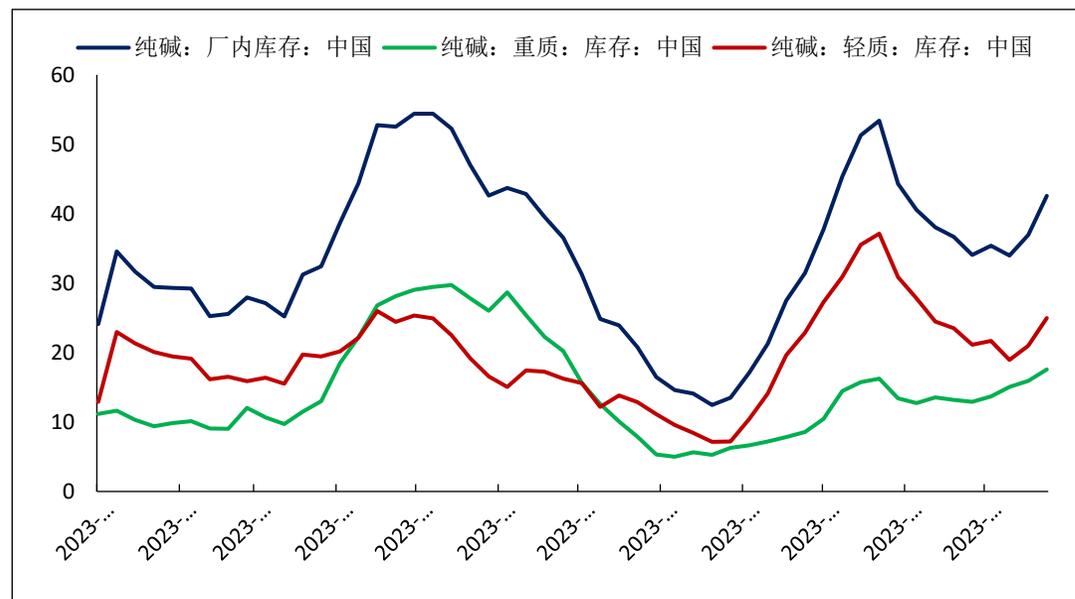
- 浮法玻璃开工环比微涨。据隆众数据显示，截止本周浮法玻璃行业平均开工率约83.65%，环比增加0.28%。
- 本周国内浮法玻璃日产量约17.31万吨，周度浮法玻璃产量约121.3万吨，环比减少0.26%。整体来看，日产、负荷变化不大，压力相对可控。
- 浮法玻璃库存环比下降。据隆众数据显示，本周样本企业总库存约3060.4万重箱，环比减少165.2万重箱，跌幅约5.12%，近期多数区域产销表现尚可，西北地区库存出现微增。

四、库存端：纯碱库存环比小幅增加

国内碱厂库存情况



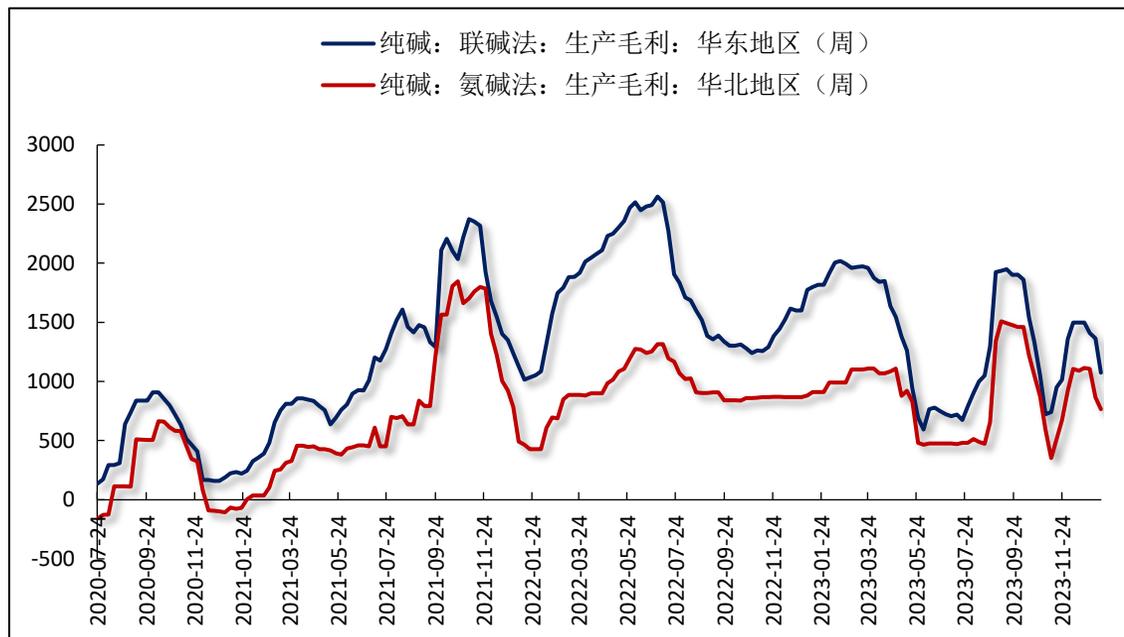
重碱&轻碱库存情况



- 纯碱企业库存环比增加。据隆众数据显示，本周国内纯碱厂家总库存约42.59万吨，环比增加5.63万吨，涨幅约15.23%。其中轻质纯碱约24.99万吨，环比增加3.98万吨，重碱约17.6万吨，环比增加1.65万吨。轻重同步增加，轻质涨幅更为明显。
- 近期纯碱库存逐步增加，对盘面价格形成下行压力。鉴于后续供增需稳预期，预估产业库存仍将面临累库压力，进而使其价格难改弱勢。

五、利润端：产业利润继续收窄

国内尿素各工艺利润情况



国内尿素各工艺成本情况



- 纯碱产业利润环比下移。据隆众数据显示，本周国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约1073.10元/吨，环比回落289元/吨；国内氨碱法纯碱理论利润约764.52元/吨，较上期减少99.38元/吨。
- 本周原盐价格延续平稳运行，煤炭价格表现疲软，带动纯碱价格下行调整，利润亦逐步收窄。

分析师介绍

常雪梅（交易咨询号：Z0013236）：海证期货研究所化工研究员，硕士，主攻尿素、纯碱等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保编写，在主流媒体发表文章数十篇。

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



未来因您而为

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn