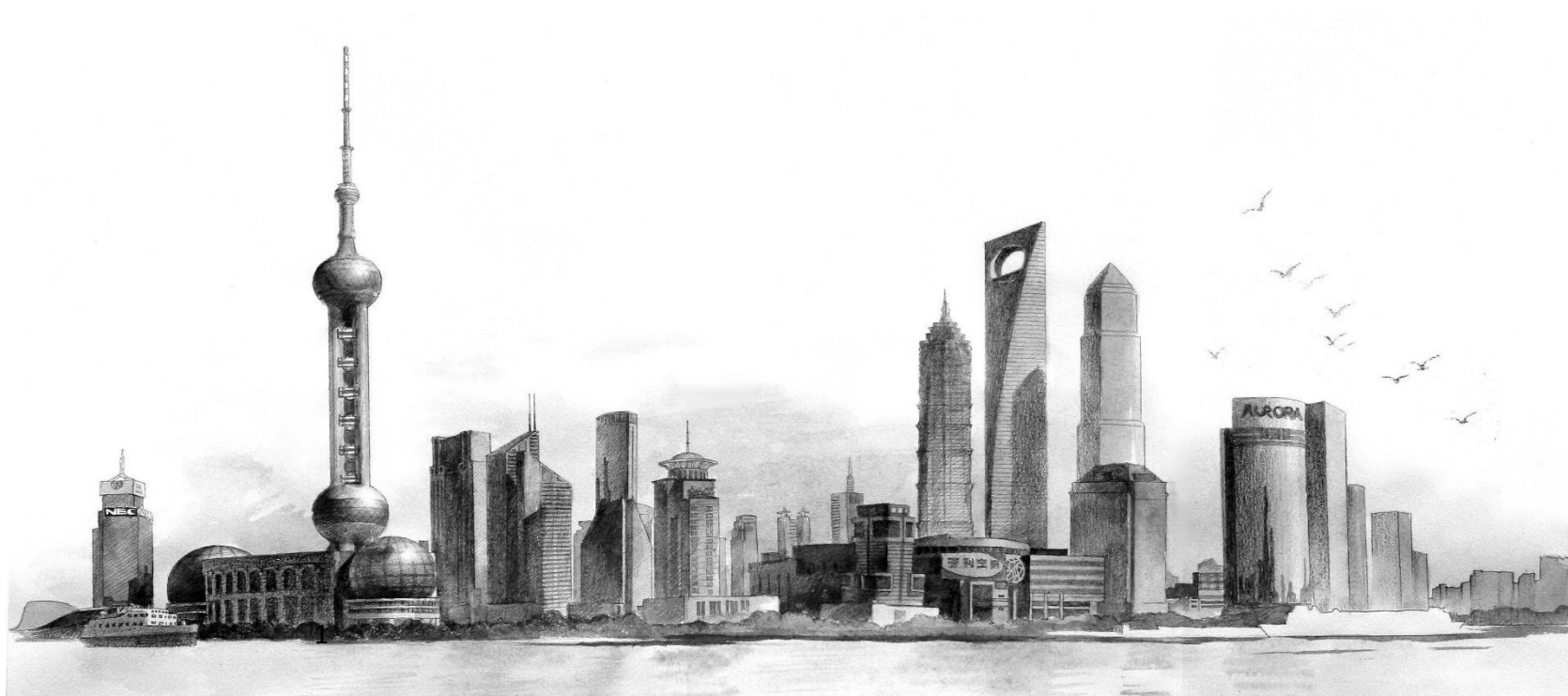


供给端增量压力渐显，纯碱价格或现弱势调整

——纯碱周度行情分析

海证期货研究所

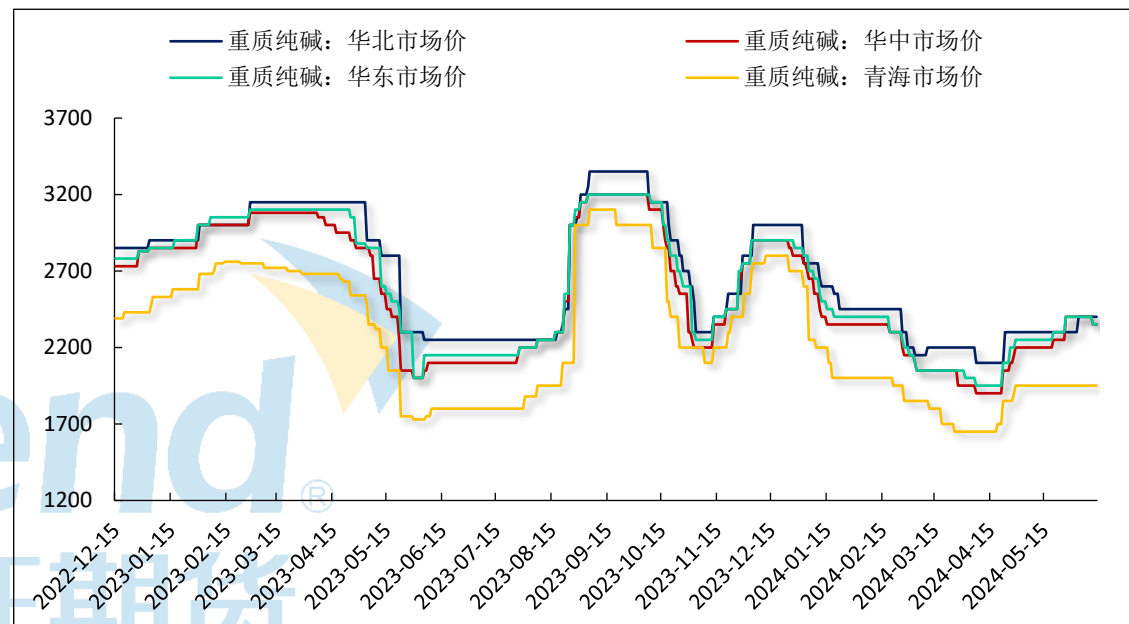
2024年6月14日



纯碱09合约期货价格走势



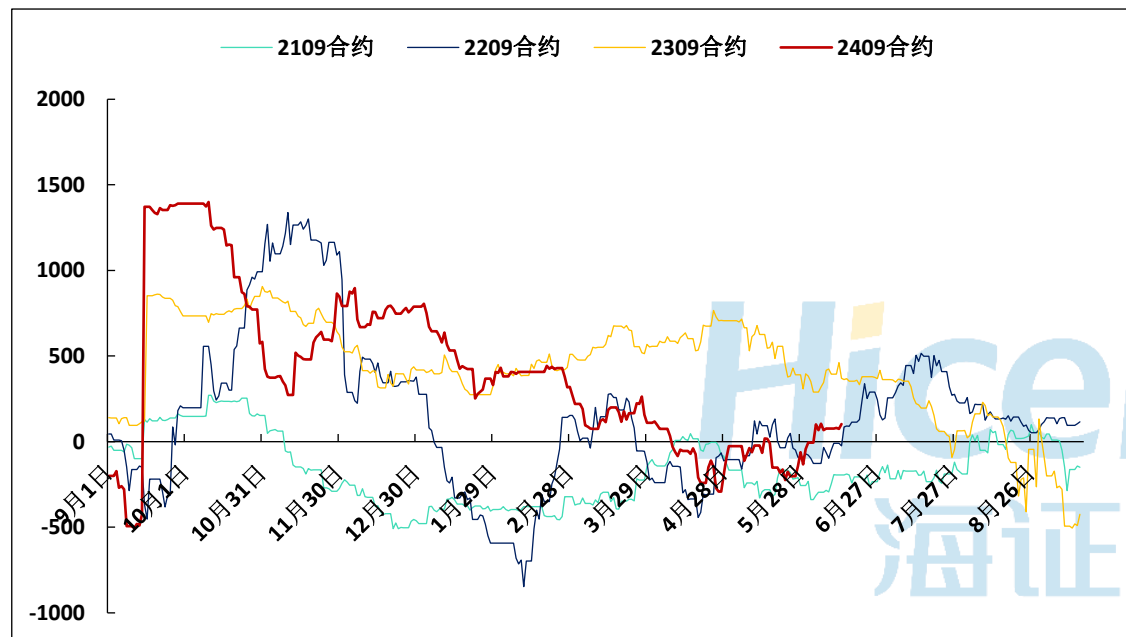
纯碱现货市场价格走势



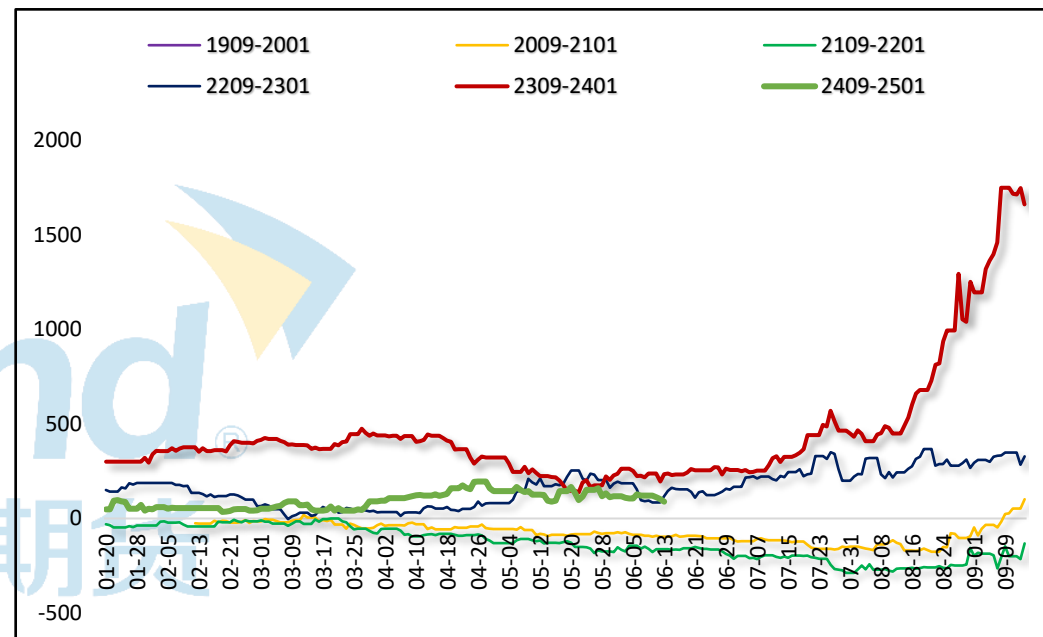
- 本周纯碱主力09合约承压均线弱势下挫，重心下移明显，截止周四纯碱09合约报收于2147元/吨。
- 现阶段纯碱价格持续回落，盘面下行趋势延续。供需基本面来看，目前纯碱现有检修已陆续执行，6月检修缩量相对有限，后续或面临一定供给端增量压力并对盘面形成部分拖累。需求端沙河产销进一步弱化，产业库存累积压力渐显，加之外部情绪拖累，盘面短期或延续弱势运行为主。但中期来看，鉴于三季度检修预期犹存，预估后续价格进一步下探调整动能或将趋缓。
- 价差方面，短期市场疲弱令纯碱09&01价差有所收窄，但波动弹性偏低。

一、基差&价差：基差环比走强，09&01价差有所收窄

纯碱09合约华中地区基差情况



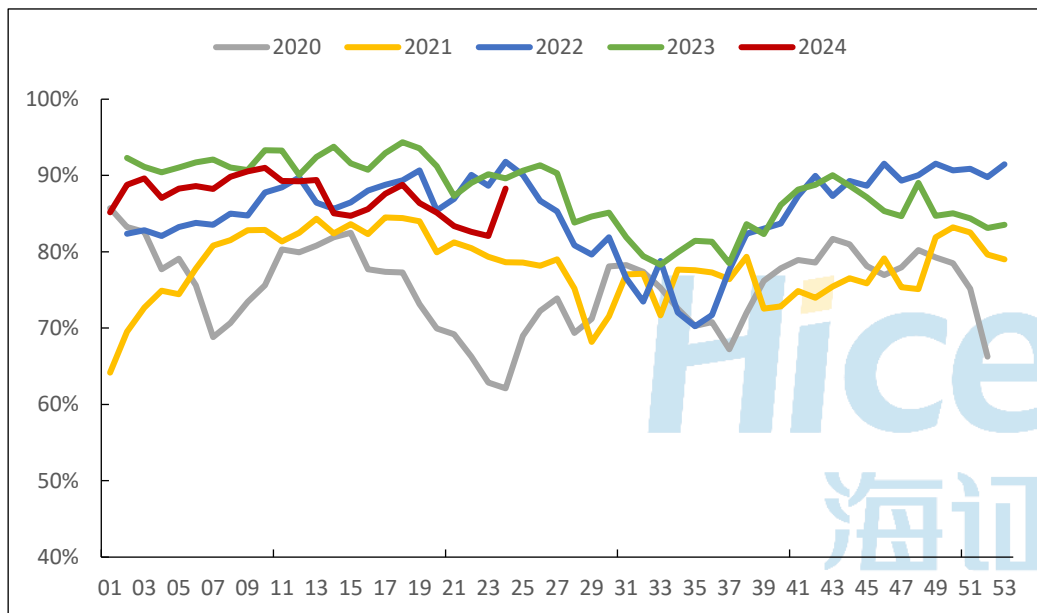
纯碱09&01价差走势情况



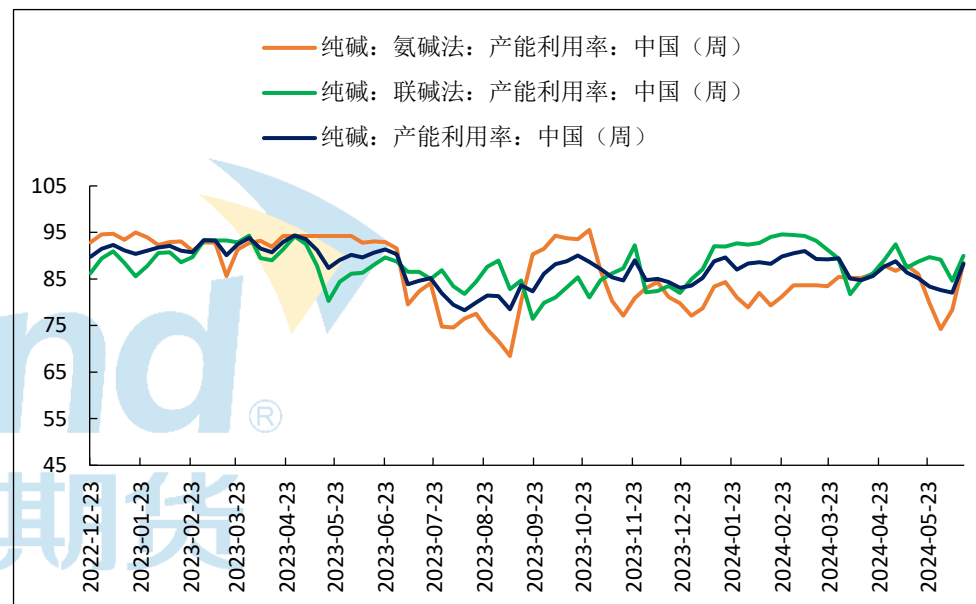
- 现货市场：华中地区重质纯碱2250-2500元/吨；华东地区重质报价2300-2500元/吨送到；华北地区重质纯碱出厂价格2250-2400元/吨。
- 基差方面，华北重碱09合约基差约203元/吨，华中基差103元/吨，盘面持续下行调整带动基差环比走强。
- 价差方面，纯碱09&01价差88元/吨，环比有所收窄。短期供增需弱现状令纯碱09&01价差承压收窄，但波动弹性相对有限。中期来看，三季度检修预期或仍将部分限制该价差收窄空间。

二、供给端：开工增幅明显，供给端压力犹存

国内纯碱开工率



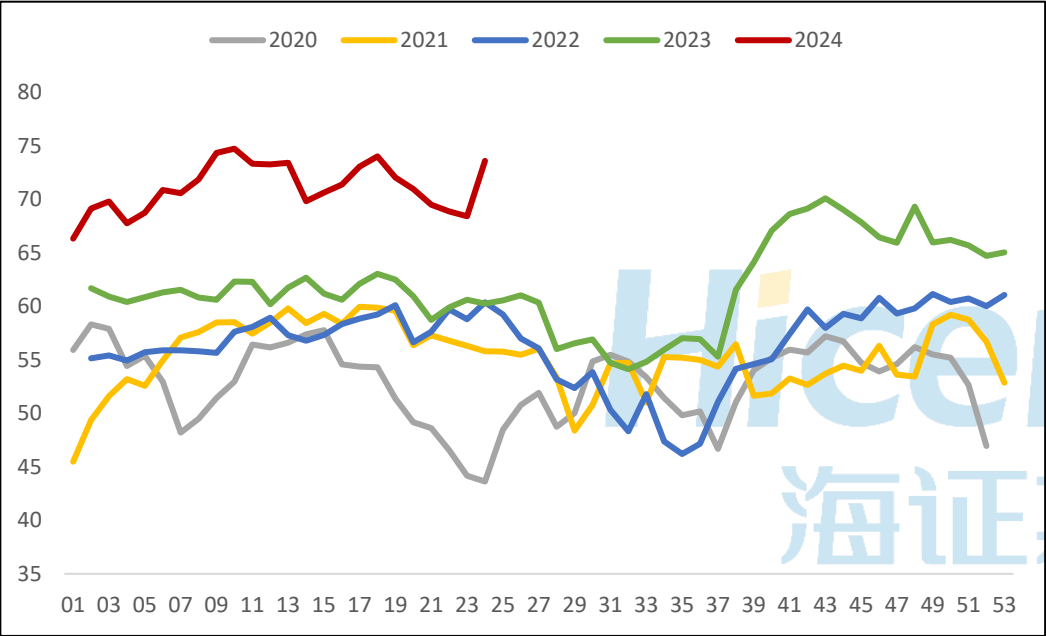
国内氨碱法&联碱法开工率



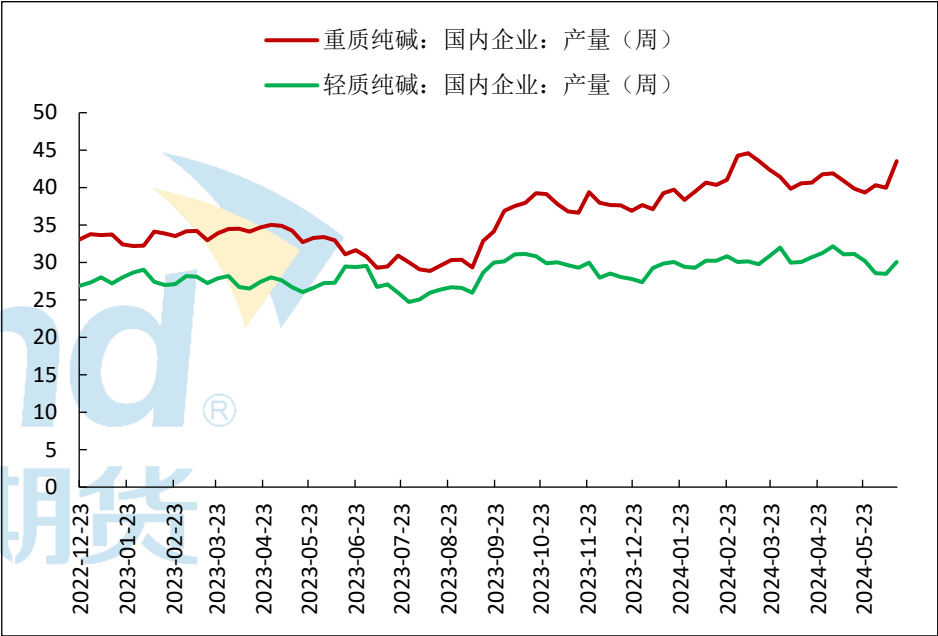
- 国内纯碱开工环比提升明显。据隆众数据统计显示，本周纯碱整体开工率约88.27%，环比上周增加6.2%。其中氨碱的开工率88.48%，环比增加10.13%；联产开工率89.98%，环比增加5.41%，氨碱法增幅更为明显。
- 近期纯碱产能利用率大幅上扬，供给端压力再次凸显。前期装置缩量预期已逐步被市场交易兑现，而6月中下旬检修缩量有限，预估短期负荷有望进一步攀升，对盘面形成部分拖累。但中期来看，三季度供给端仍有一定缩量预期，后续下行调整空间或有限。

二、供给端：纯碱产量大幅攀升，增量压力较为凸显

国内纯碱总产量情况



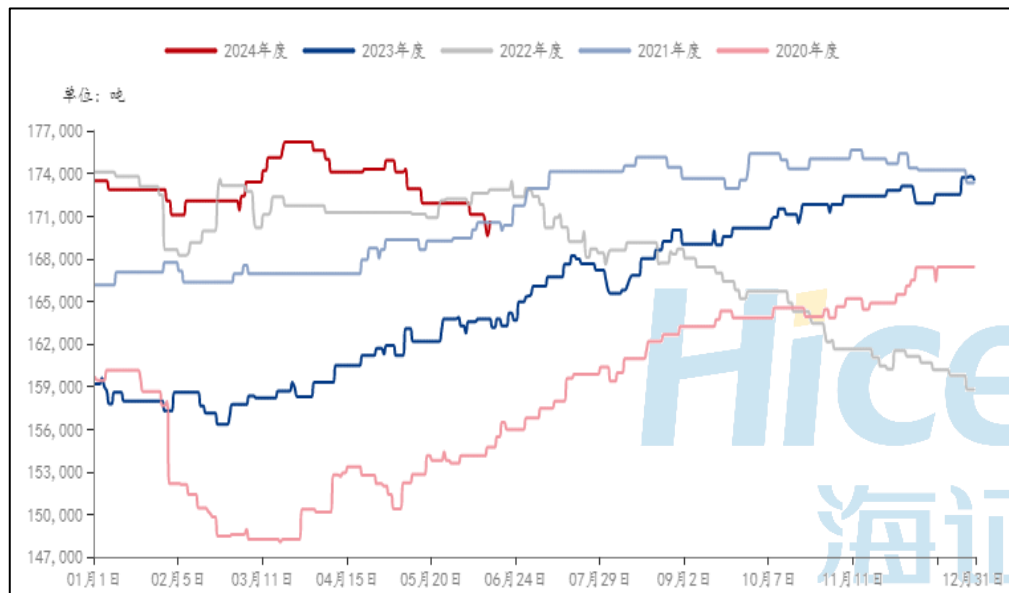
国内重碱&轻碱产量情况



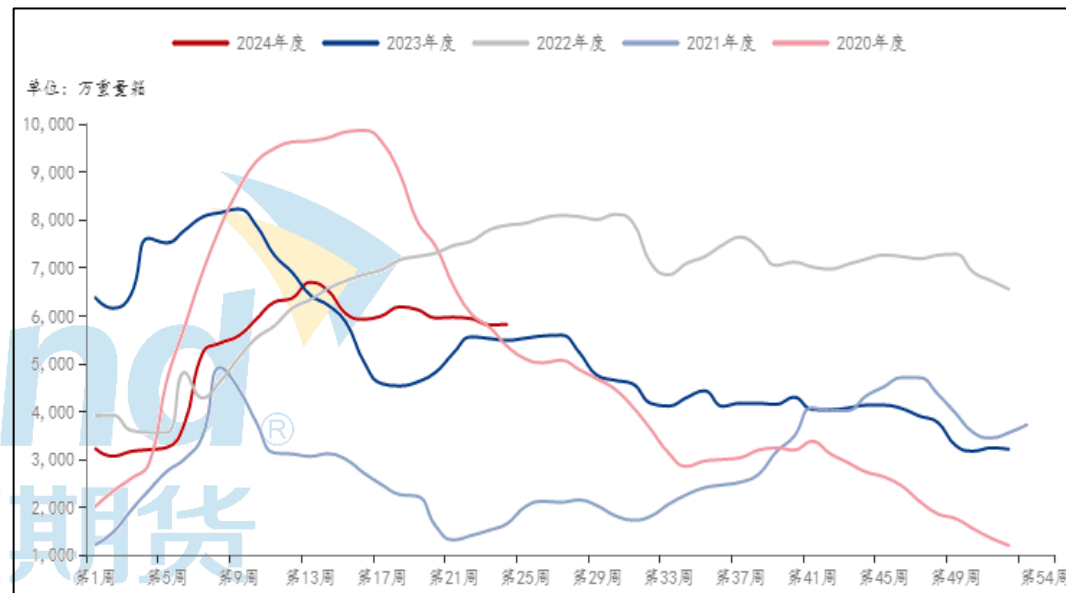
- 从产量运行情况来看，本周纯碱产量约73.59万吨，环比增加5.17万吨。其中轻质碱产量30.07万吨，环比增加1.61万吨；重质碱产量43.52万吨，环比增加3.56万吨。
- 从出货量情况来看，本周国内纯碱企业出货量为69.28万吨，纯碱整体出货率为94.14%，环比下降7.07%。
- 从供给端整体来看，产量、负荷增量对于盘面价格形成较大拖累。且短期来看，由于新增检修有限以及部分装置恢复预期，预估短期供给端增量压力犹存。

三、需求端：浮法玻璃库存平稳运行，累库压力相对有限

浮法玻璃日产量情况



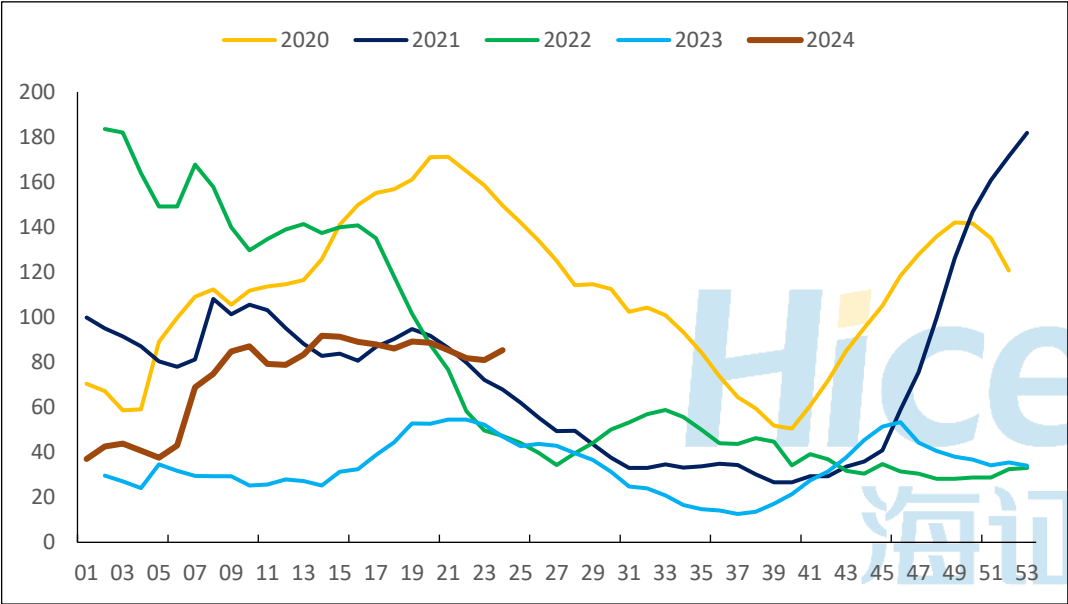
浮法玻璃库存情况



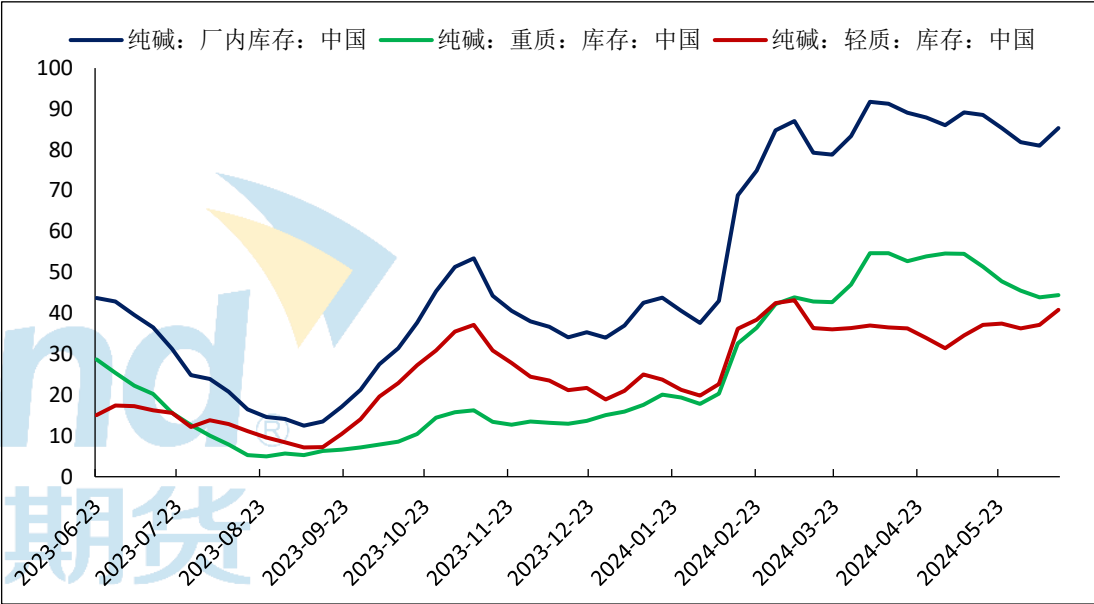
- 浮法玻璃开工微降。据隆众数据显示，截止本周浮法玻璃行业平均开工率83.26%，环比下降0.42%。
- 本周国内浮法玻璃日产量约17.06万吨，周度浮法玻璃产量约119.51万吨，环比上期略有收窄。
- 浮法玻璃库存平稳运行。据隆众数据显示，本周样本企业总库存约5813万重箱，环比增加8万重箱，涨幅约0.14%，折库存天数24.7天。

四、库存端：产业库存环比再现累积

国内碱厂库存情况

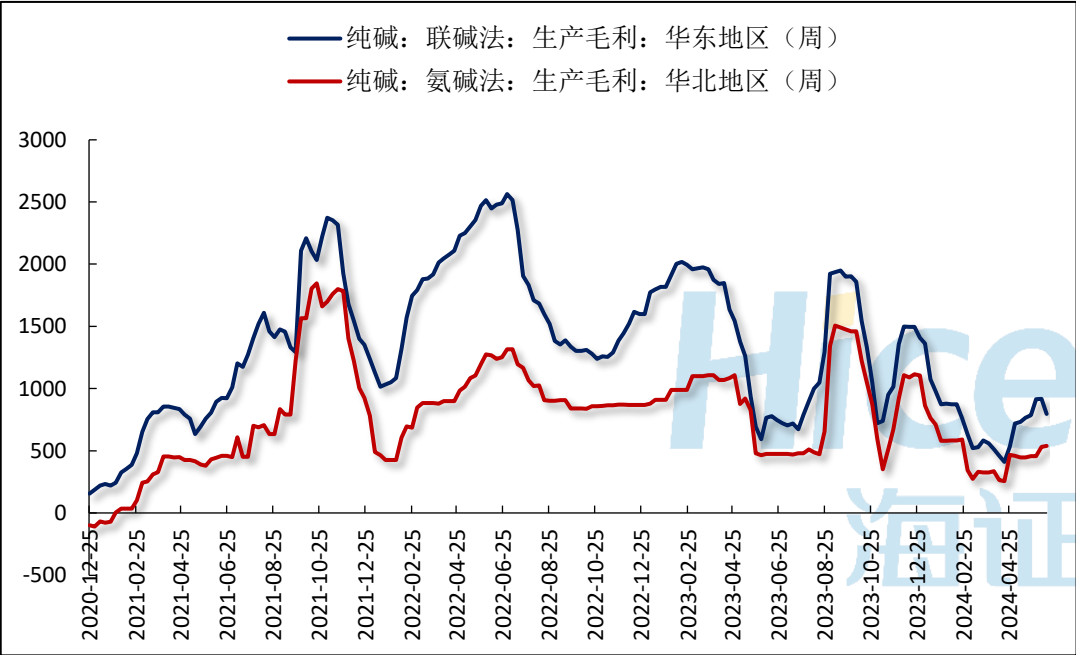


重碱&轻碱库存情况

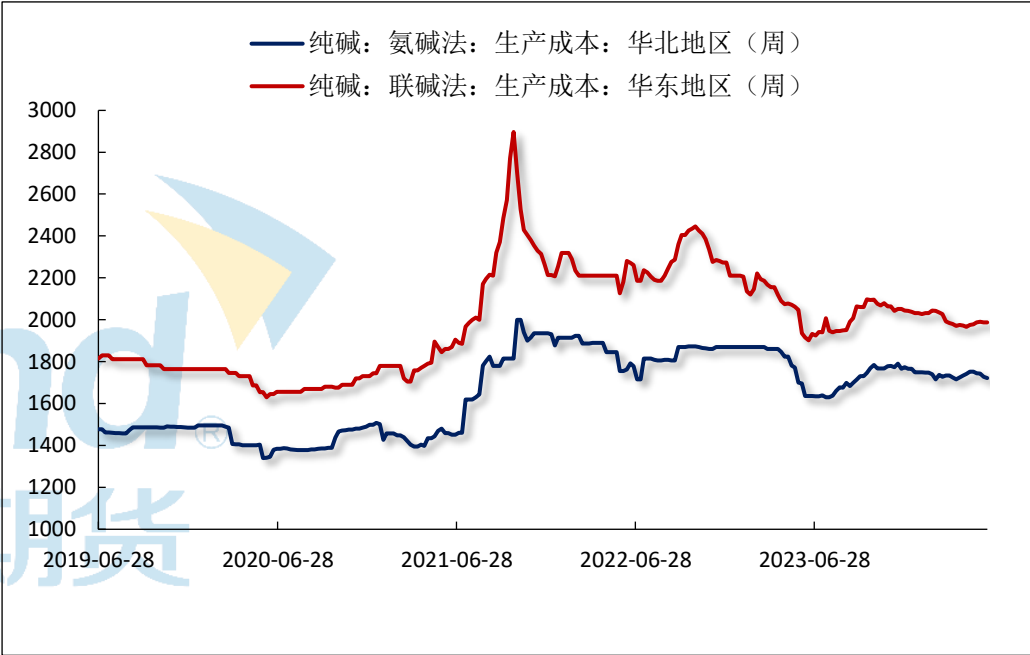


- 产业库存企稳反弹，呈现小幅攀升。据隆众数据显示，本周国内纯碱厂家总库存约85.3万吨，环比上周四增加4.31万吨，涨幅约5.32%。其中轻质纯碱约40.85万吨，环比增加3.71万吨；重碱约44.45万吨，环比增加0.6万吨。轻碱库存增幅更为明显。
- 鉴于前期检修装置部分恢复以及下游需求增量有限，纯碱库存开始企稳回升，上游出现累积迹象。从后续检修计划情况来看，6月检修损失相对有限，供给端或显部分压力，对产业库存形成一定拖累。此外，加之产业中下游库存压力渐显，预估短期产业库存有望面临进一步累库风险。但中期检修预期仍存，库存增量或相对有限。

国内纯碱各工艺利润情况



国内纯碱各工艺成本情况



- 纯碱产业利润环比有所收窄。据隆众数据显示，本周国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约796元/吨，环比减少121元/吨；国内氨碱法纯碱理论利润约539元/吨，较上期增加7元/吨。
- 现阶段产业整体利润表现尚可，抗压相对较好。

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。



未来因您而为

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。

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