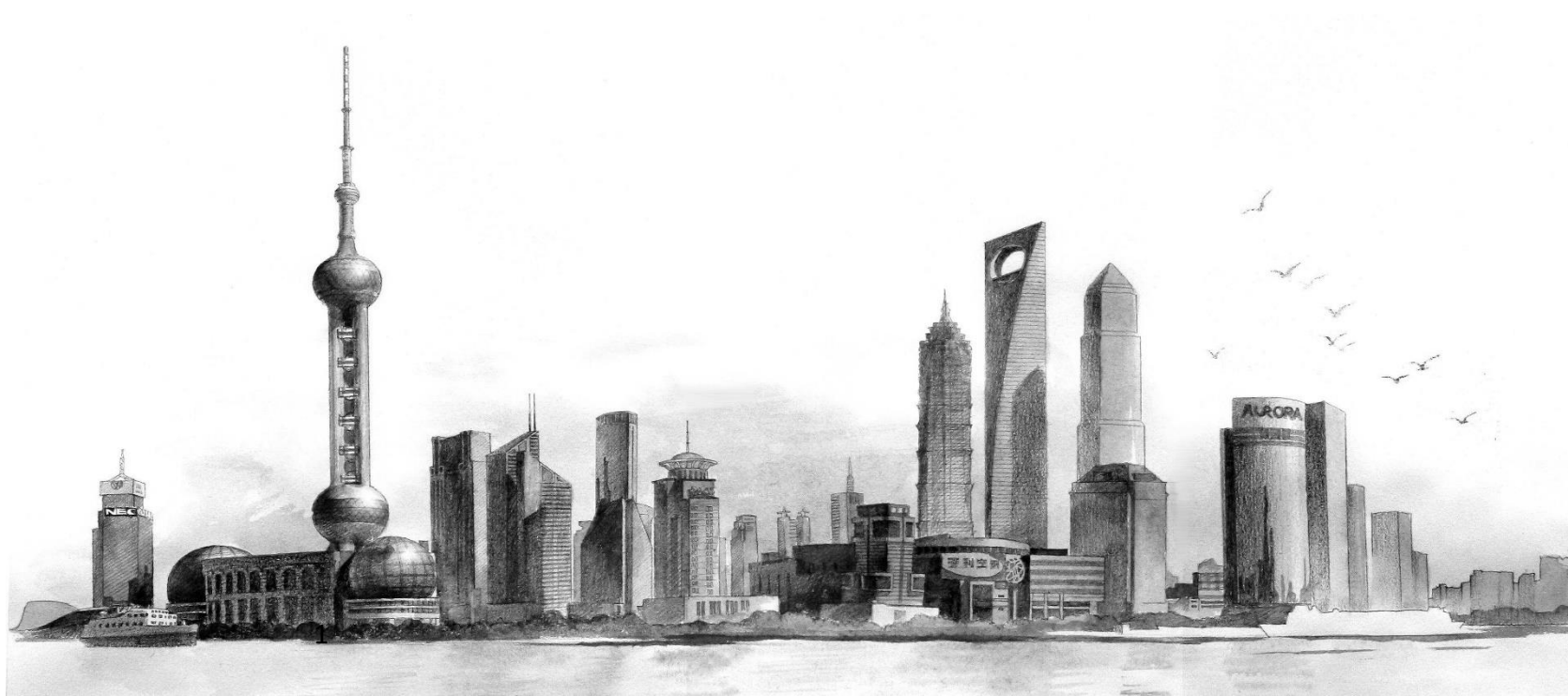


供需尚显宽松，纯碱价格或弱势震荡

——纯碱周度行情分析

海证期货研究所

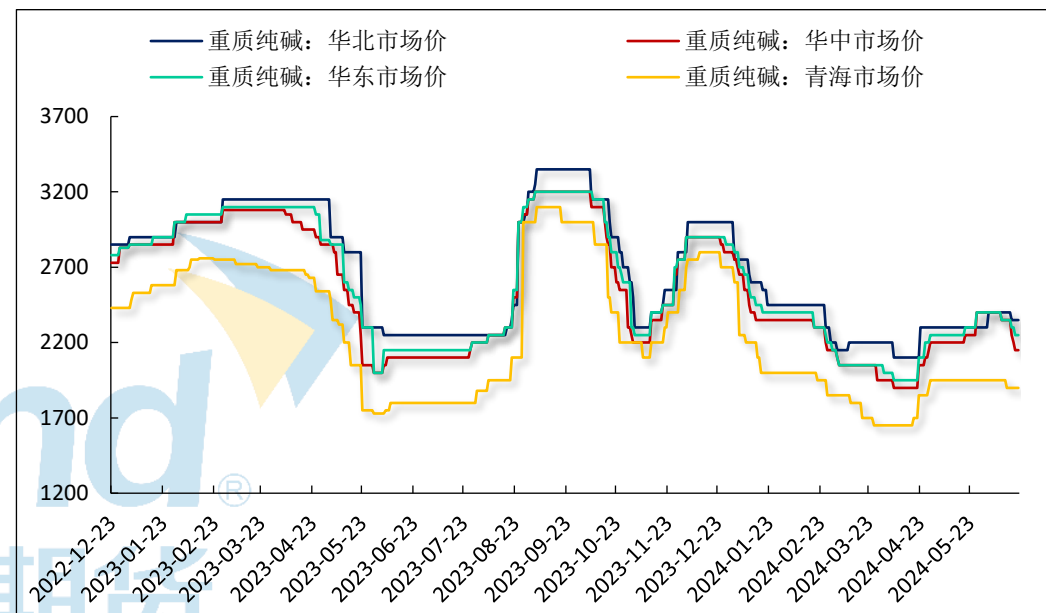
2024年6月21日



纯碱09合约期货价格走势



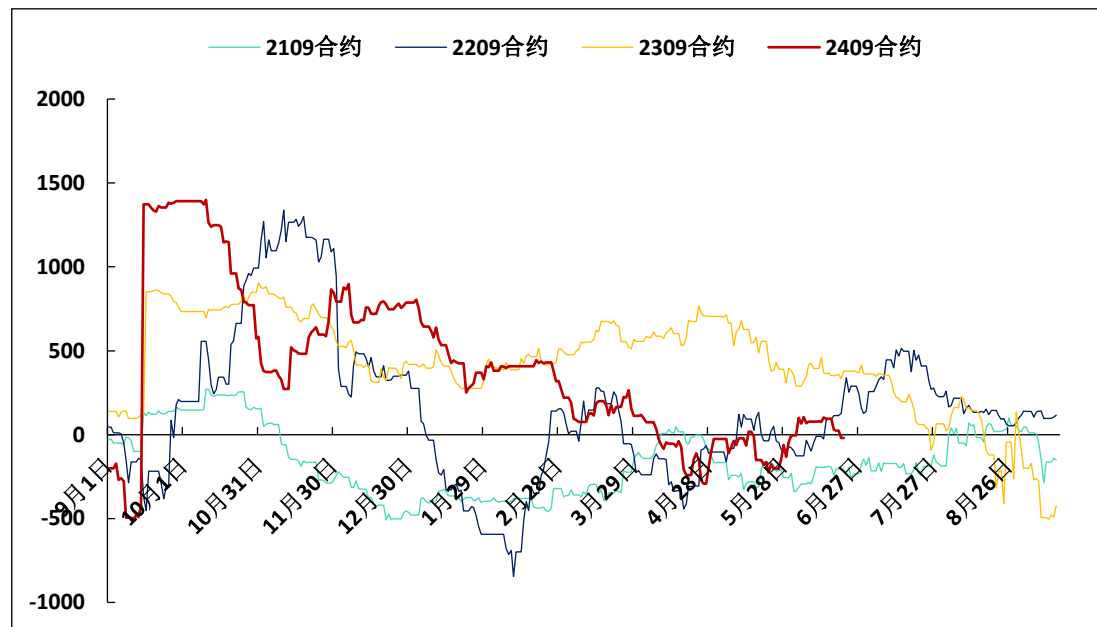
纯碱现货市场价格走势



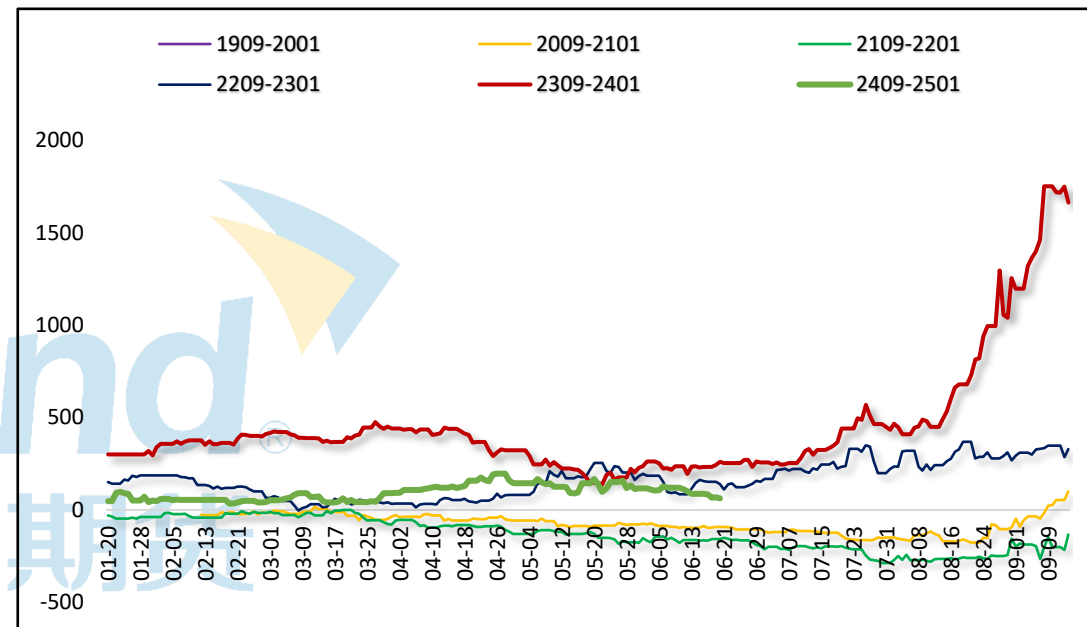
- 本周纯碱主力09合约先抑后扬，盘面跌势趋缓，截止周五纯碱09合约报收于2109元/吨。
- 基本面来看，本周供需数据依然欠佳，开工负荷环比继续攀升，供给端压力不减，加之产业持续累库，部分显示短期市场供需偏宽松现状，但需注意累库增速有所放缓。此外需求端来看，重碱刚需采购为主，沙河地区产销数据略有改善，但整体偏低，加之近期轻碱部分下游疲软，整体支撑相对有限。考虑到目前绝对估值不高，后续价格或呈现部分抗跌性，但供需偏弱或抑制价格反弹空间，预估短期弱势震荡概率较大。
- 价差方面，短期市场疲弱令纯碱09&01价差有望延续收窄，中期检修缩量预期或将限制价差回落空间。期权方面，可关注卖SA2409C2400、卖SA2409P1800机会，注意风险控制。

一、基差&价差：基差环比收窄，09&01价差弱势回落

纯碱09合约华中地区基差情况



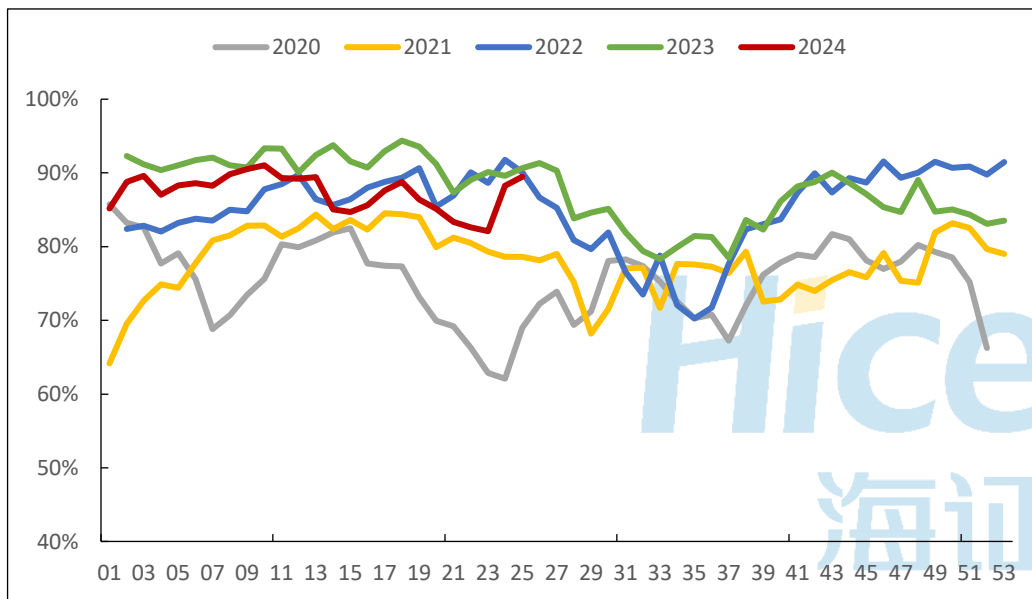
纯碱09&01价差走势情况



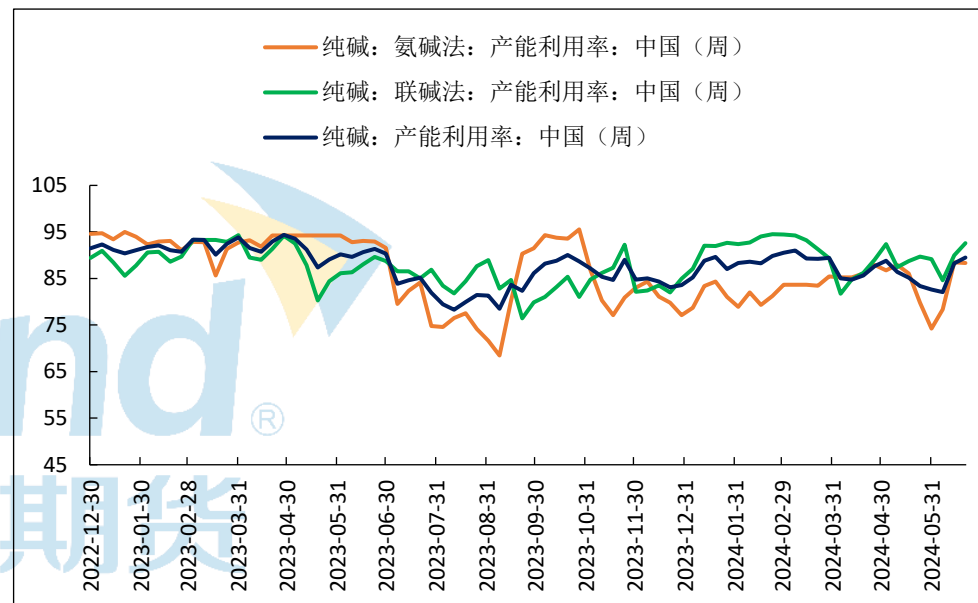
- 现货市场：华中地区重质纯碱2100-2400元/吨；华东地区重质报价2200-2350元/吨送到；华北地区重质纯碱出厂价格2300-2400元/吨。
- 基差方面，华北重碱09合约基差约180元/吨，华中基差-20元/吨，沙河地区基差10元/吨。随着盘面企稳回暖，近期基差小幅收窄。
- 价差方面，纯碱09&01价差63元/吨，环比进一步下滑。产业去库压力渐增使其纯碱09&01价差有所收窄，短期有望延续弱势运行。中期来看，三季度检修预期或仍将部分限制该价差收窄空间。

二、供给端：开工增幅趋缓，后续检修预期犹存

国内纯碱开工率



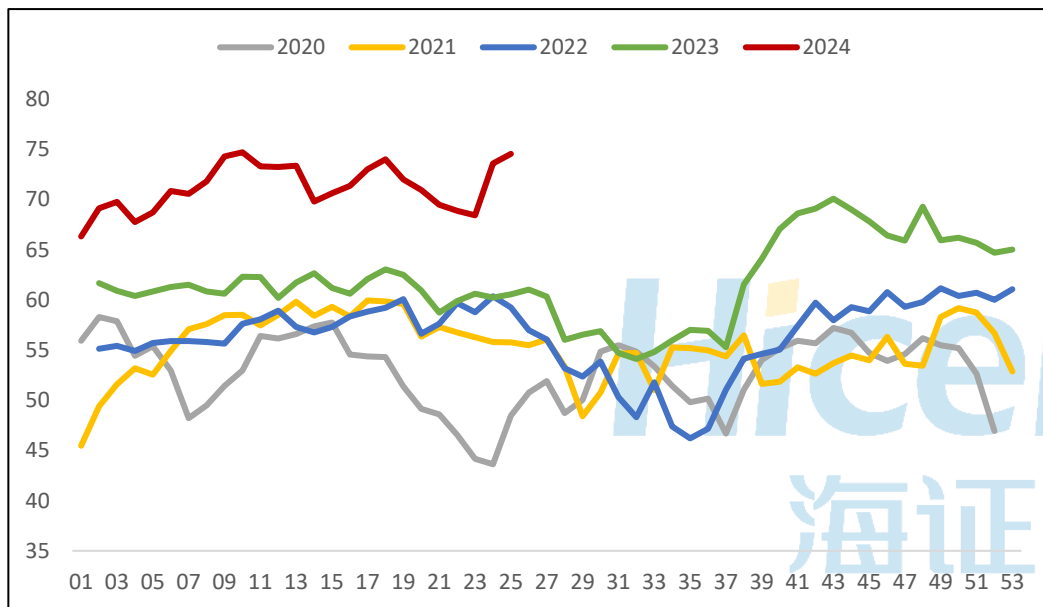
国内氨碱法&联碱法开工率



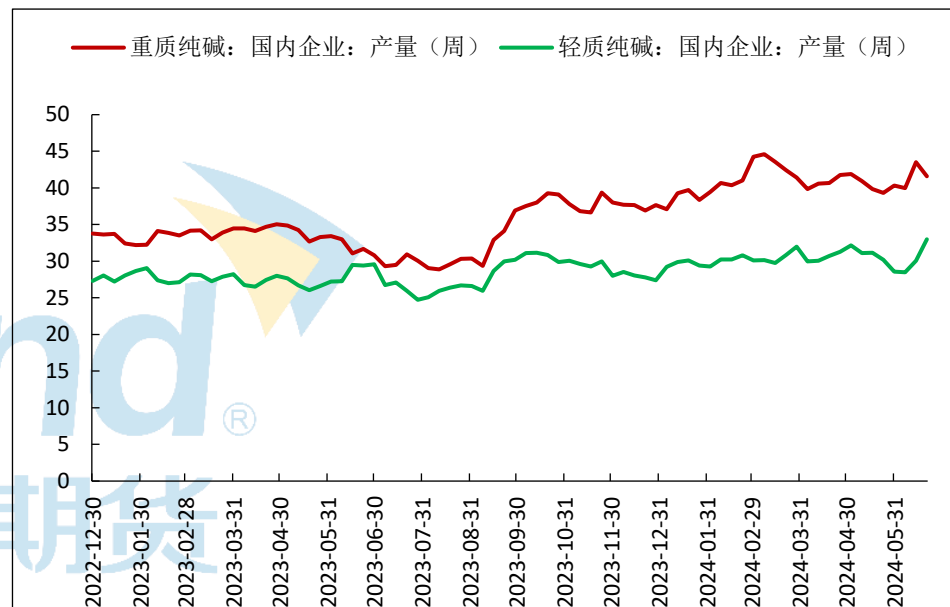
- 国内纯碱开工环比继续上扬。据隆众数据统计显示，本周纯碱整体开工率约89.45%，环比上周增加1.18%。其中氨碱的开工率88.33%，环比下降0.15%；联产开工率92.59%，环比增加2.61%，联产法增幅更为明显。
- 虽开工负荷增幅趋缓，但近期纯碱供给端压力犹存。从目前统计情况来看，6月下旬检修缩量有限，预估短期负荷有望进一步攀升，对盘面形成部分拖累。中期来看，今年三季度检修缩量或弱于去年同期表现，但季节性检修所带来的减量支撑犹存。因此对于后续存量装置来看，我们预估开工增量压力随着时间推进或有所减弱，对盘面的压制也有望边际弱化。

二、供给端：纯碱产量持续攀升，增量压力或部分弱化反弹动能

国内纯碱总产量情况



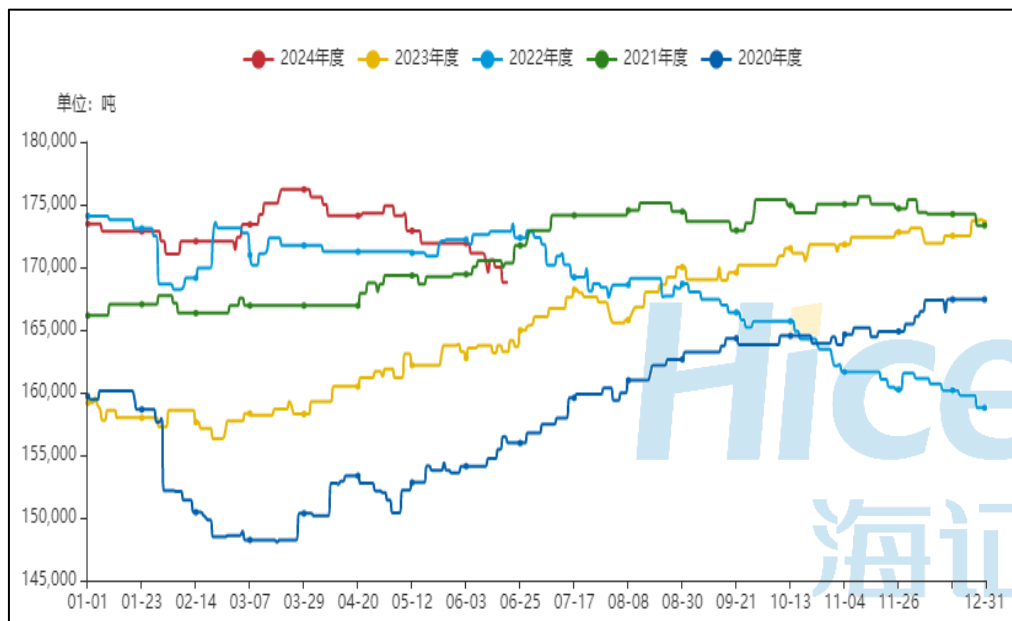
国内重碱&轻碱产量情况



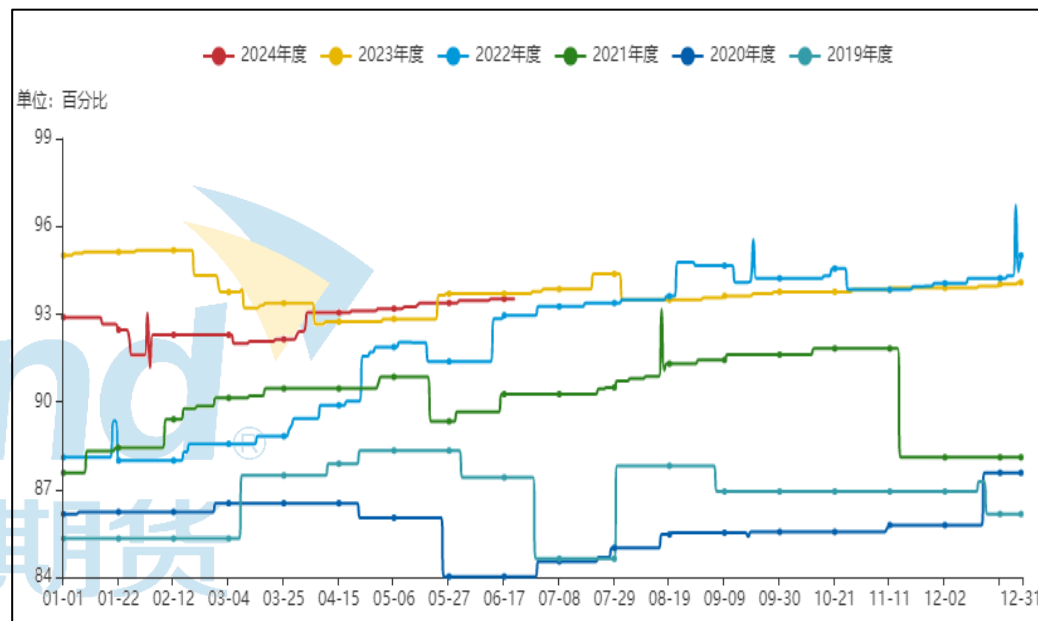
- 从产量运行情况来看，本周纯碱产量约74.57万吨，环比增加0.98万吨。其中轻质碱产量32.97万吨，环比增加2.91万吨；重质碱产量41.6万吨，环比减少1.93万吨。轻碱产量增幅压力更为凸显。
- 从出货量情况来看，本周国内纯碱企业出货量为70.22万吨，纯碱整体出货率为94.17%，环比增加0.03%。
- 从供给端整体来看，近期装置检修相对有限，产量、负荷增量压力渐显。且短期来看，由于新增检修有限以及部分装置恢复预期，预估短期仍存增量预期，恐部分弱化价格反弹动能。

三、需求端：浮法玻璃日产回落，光伏日产稳步运行

浮法玻璃日产量情况



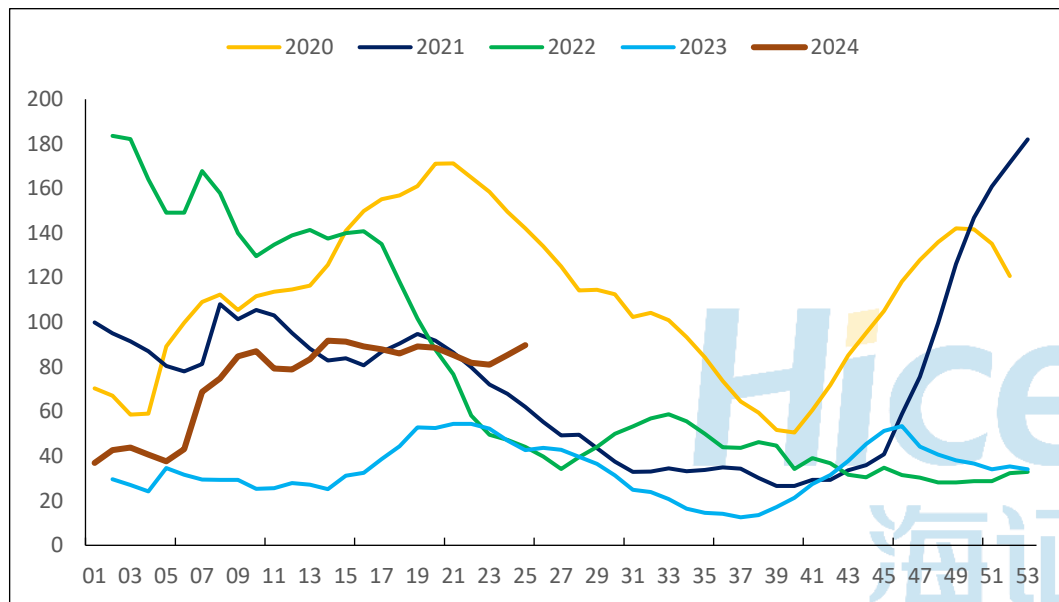
光伏玻璃日产情况



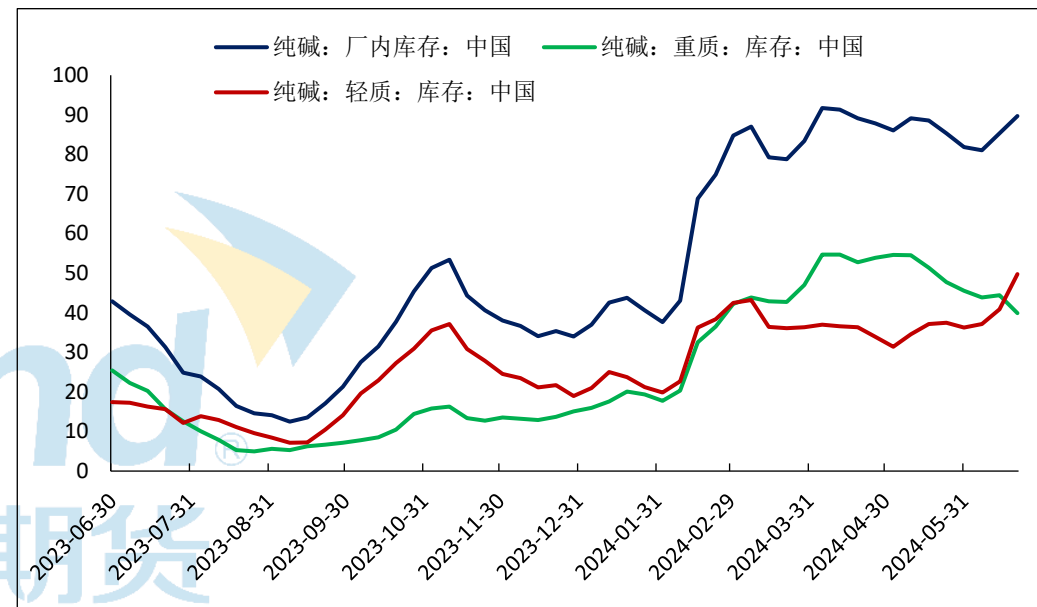
- 浮法玻璃开工延续回落。据隆众数据显示，截止本周浮法玻璃行业平均开工率83.78%，环比下降0.36%。
- 本周国内浮法玻璃日产量约16.88万吨，周度浮法玻璃产量约118.7万吨，环比上期下降0.68%。
- 浮法玻璃库存环比增加。据隆众数据显示，本周样本企业总库存约5983万重箱，环比增加169万重箱，涨幅约2.91%，折库存天数25.5天。
- 光伏玻璃方面，本周产能利用率约93.52%，环比上期持平，趋势上来看基本维持高位运行。此外，目前光伏玻璃在产日熔量约114540吨，环比持平，同比+30%。

四、库存端：产业库存进一步累积

国内碱厂库存情况



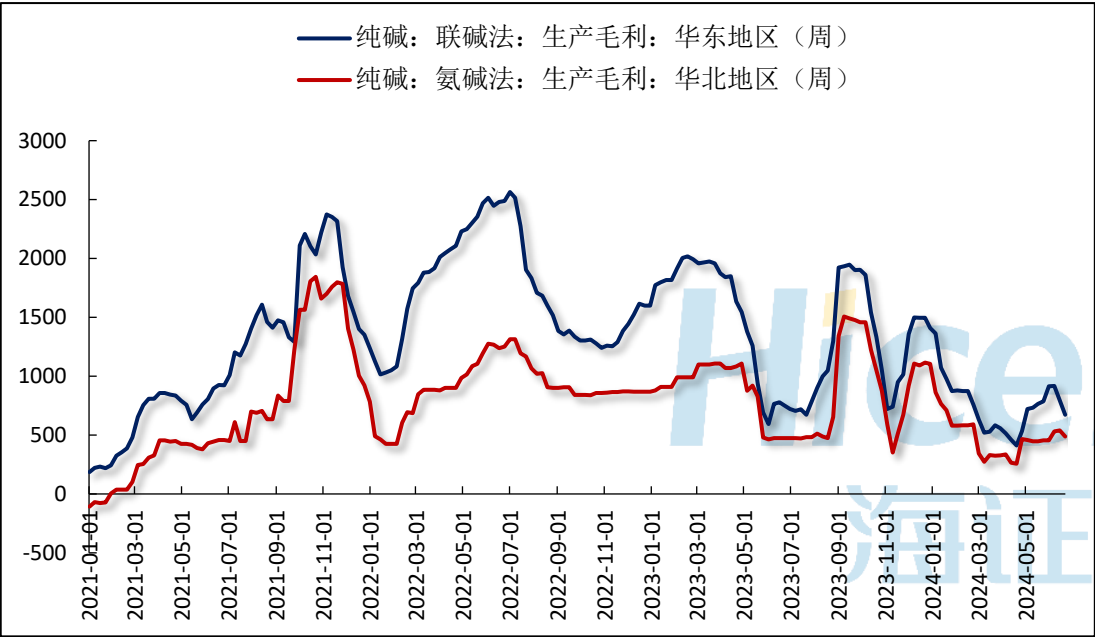
重碱&轻碱库存情况



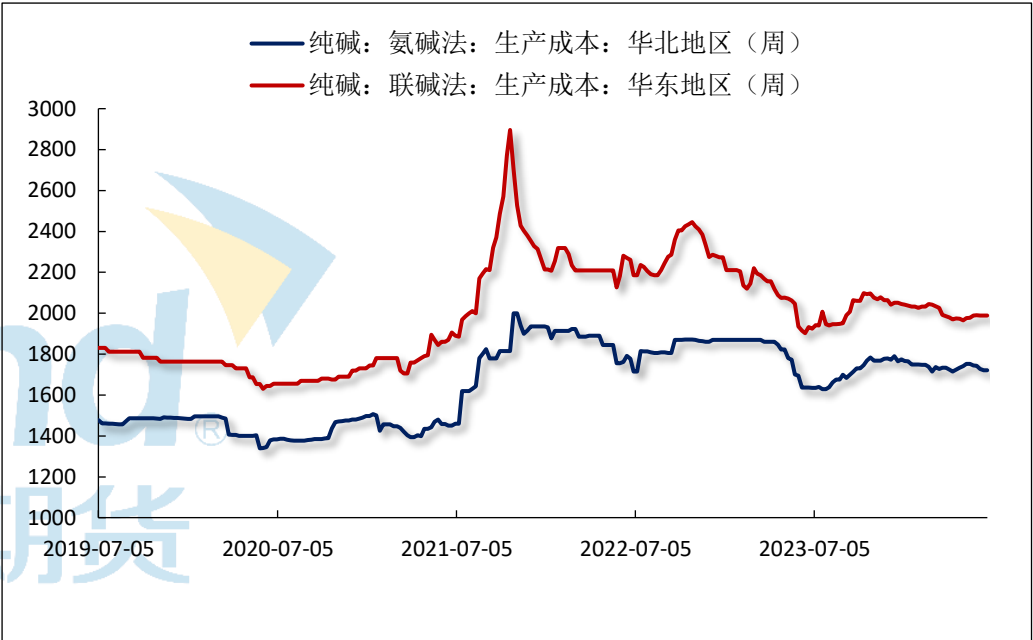
- 产业库存进一步回升，增量相对有限。据隆众数据显示，本周国内纯碱厂家总库存约89.65万吨，环比周一增加0.84万吨，涨幅约0.95%。其中轻质纯碱约49.78万吨，环比增加3.26万吨；重碱约39.87万吨，环比减少2.42万吨，轻碱库存增幅更为明显。
- 近期部分装置检修重启恢复，供给端增量压力凸显，而下游需求改善有限导致产业库存持续攀升，上游出现累积迹象，且中下游库存压力犹存，产业累库部分弱化价格反弹动能。从后续检修计划情况来看，短期暂无企业检修计划，存量装置产量或面临进一步增长，产业去库压力较大。

五、利润端：产业利润随价格调整而有所收窄，整体行业利润尚可

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674元/吨，环比减少122元/吨；国内氨碱法纯碱理论利润约489元/吨，较上期减少49元/吨。
- 现阶段产业整体利润表现尚可，成本端压力相对有限，抗压能力较好。

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。

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