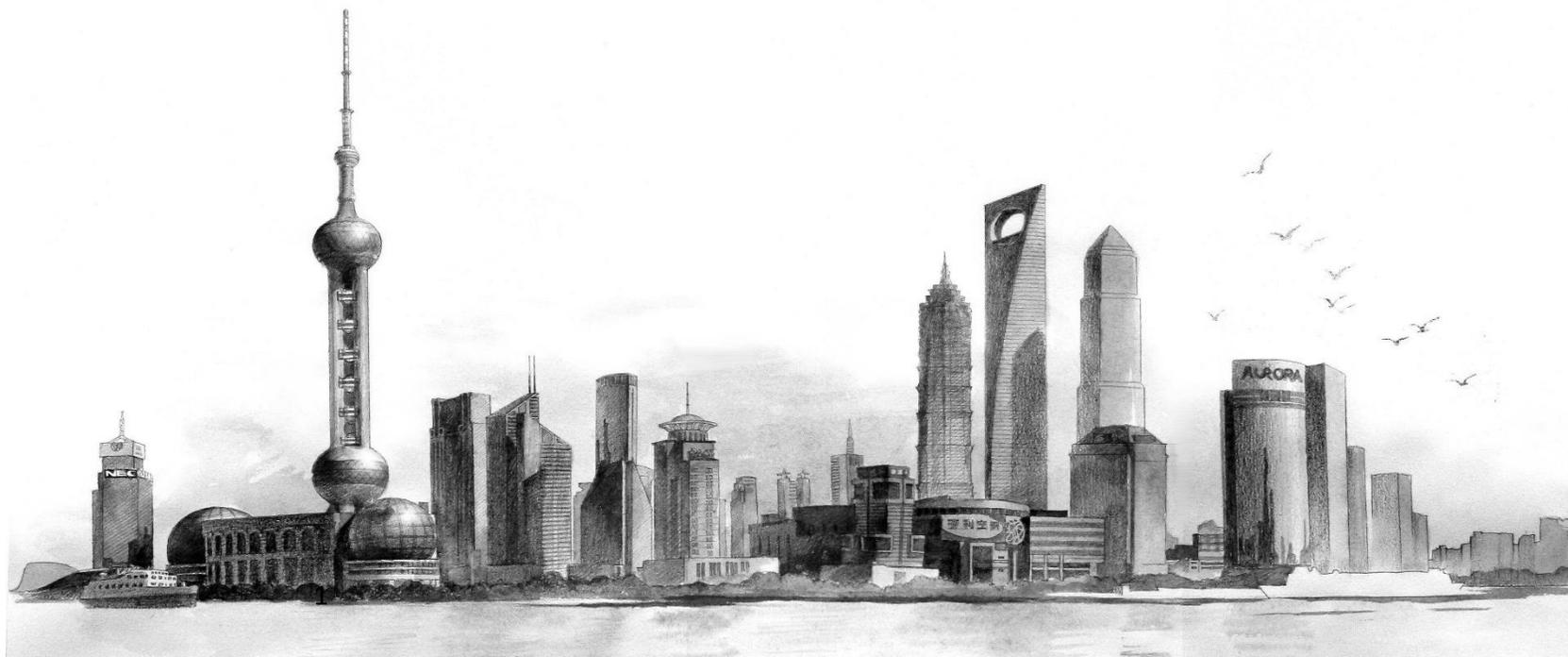


短期供需改善或有限，纯碱价格恐低位偏强震荡

——纯碱周度行情分析

海证期货研究所

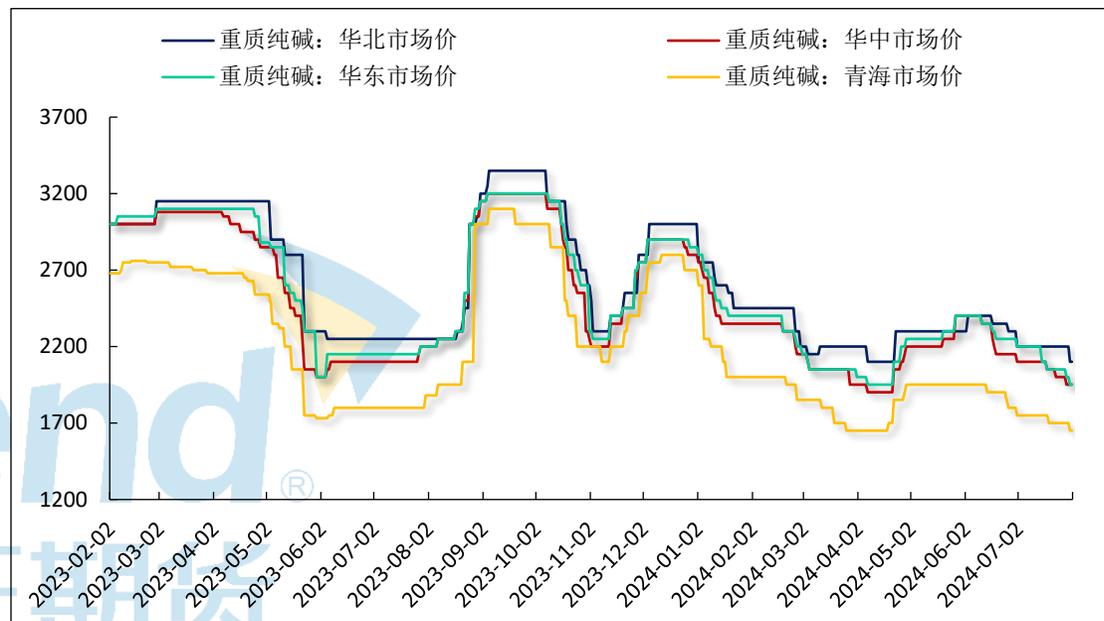
2024年8月2日



纯碱09合约期货价格走势



纯碱现货市场价格走势



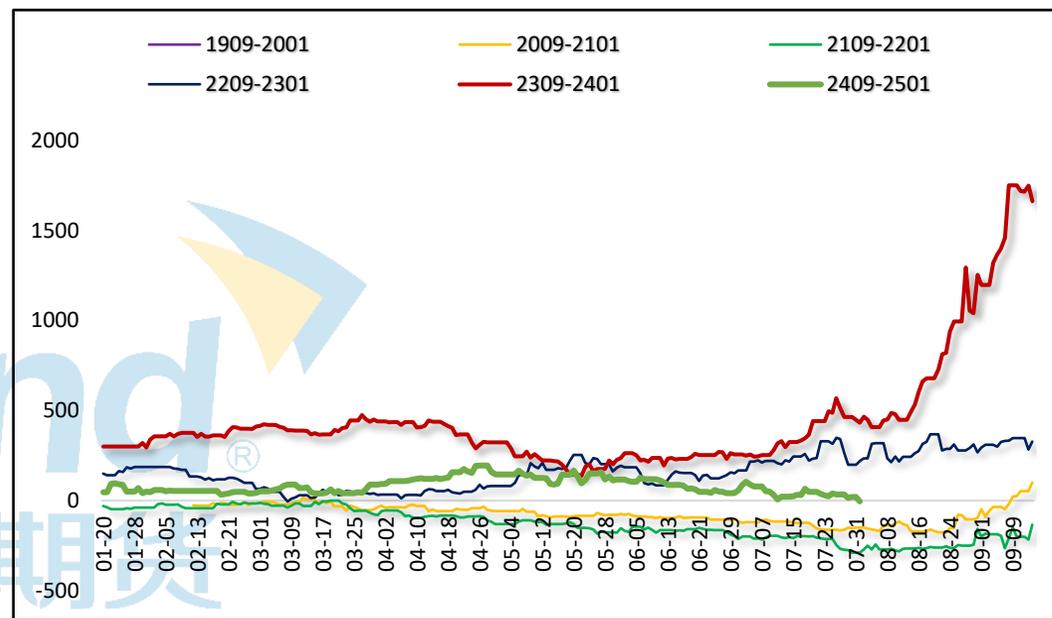
- ▶ 本周纯碱主力09合约先抑后扬，后半周盘面价格呈现部分抗跌性，上方均线阻力明显。截止周四纯碱09合约报收于1749元/吨，环比上周重心有所下移。
- ▶ 近期纯碱有所企稳，但整体上行动能依然较为有限。目前供需数据来看依然表现欠佳，产量、负荷继续攀升，供给端压力犹存，且下游需求支撑较为乏力，加之产业库存、社会库存环比回升，弱现实依然对于盘面形成较强拖累。后续来看，鉴于部分装置检修预期，短期供给端压力或有所缓解，加之目前盘面估值相对不高，预估短期盘面企稳后偏强震荡运行的概率较大。
- ▶ 价差方面，纯碱09&01价差整体偏弱，弱现实对于09合约拖累更为明显。考虑到后续部分装置检修预期，预估后续价差继续收窄空间或有限。

一、基差&价差：基差偏强运行，09&01价差逐步收窄

纯碱09合约华中地区基差情况



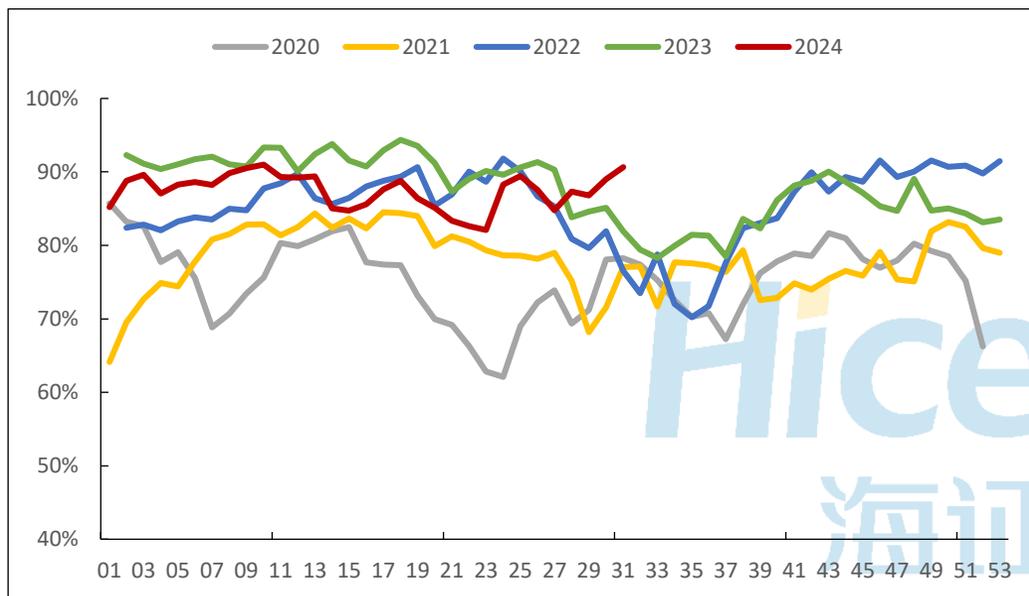
纯碱09&01价差走势情况



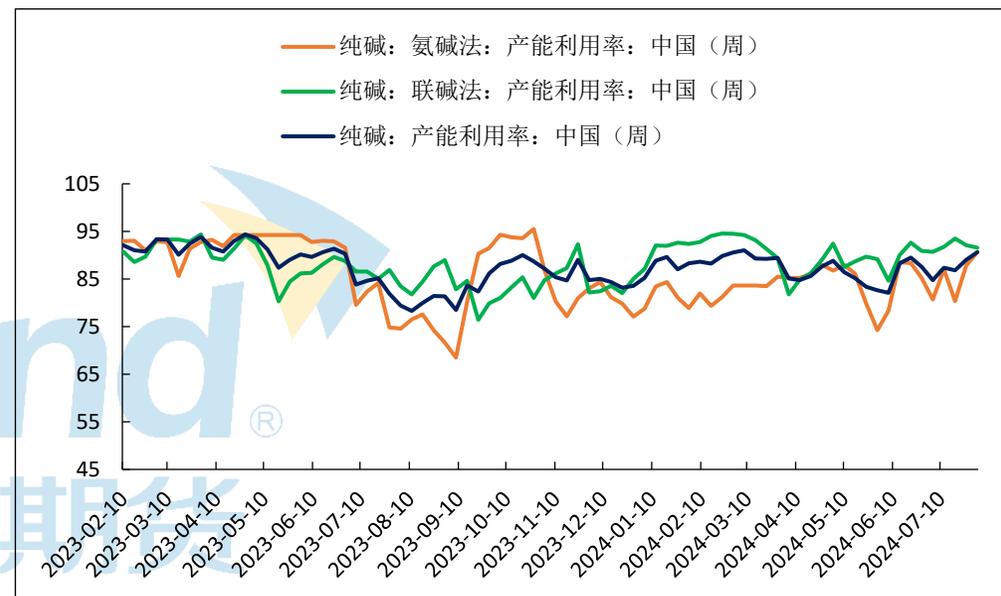
- 现货市场：本周现货市场价格不断下滑，整体表现较为疲软。据卓创数据显示，截止周四华中地区重质纯碱市场价约1850-1980元/吨，华东地区重质纯碱价格约1850-2000元/吨，华北地区重质纯碱价格约1800-2000元/吨。
- 基差方面，截止周四华北重碱09合约基差约351元/吨，华中纯碱基差约151元/吨，环比小幅走强。
- 价差方面，截止周四纯碱09&01价差-4元/吨，环比继续收窄，整体偏弱运行。

二、供给端：开工负荷不断上扬，后续关注装置检修预期

国内纯碱开工率



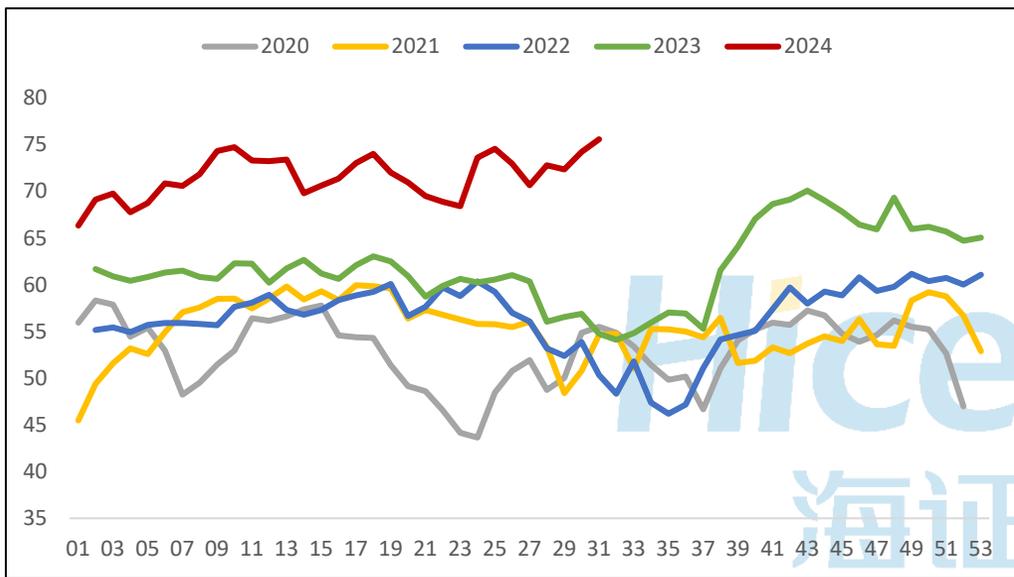
国内氨碱法&联碱法开工率



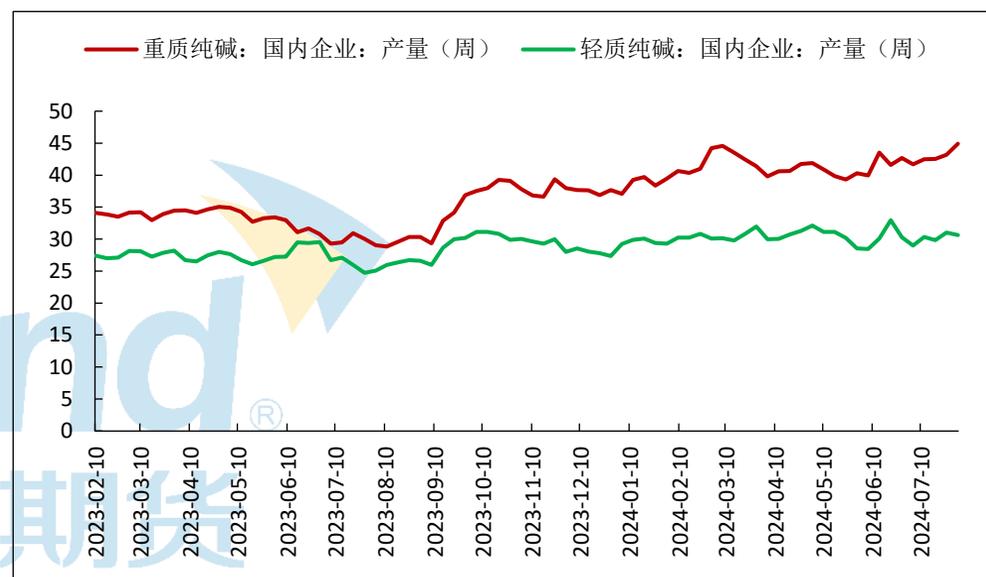
- 国内纯碱开工环比继续提升。据隆众数据统计显示，本周纯碱整体开工率约90.63%，环比上周上涨约1.62%。其中氨碱的开工率约90.69%，环比提升约2.9%；联产开工率约91.52%，环比下降约0.55%，两种工艺负荷表现出现差异变化。
- 从隆众资讯统计的后续检修装置情况来看，8月天津碱业、内蒙古化工、安徽红四方、四川和邦等企业将面临时间不等的计划检修。
- 鉴于后续装置检修预估，短期纯碱开工或面临一定缩量预期，供给端压力或较前期略有改善。

二、供给端：纯碱产量环比继续提升，供给端整体较为宽松

国内纯碱总产量情况



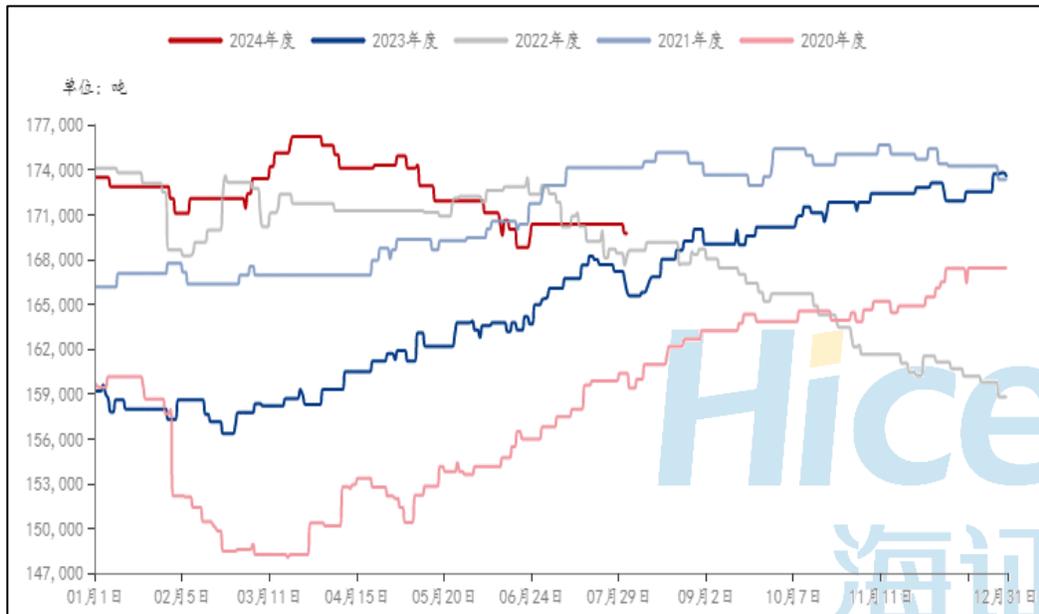
国内重碱&轻碱产量情况



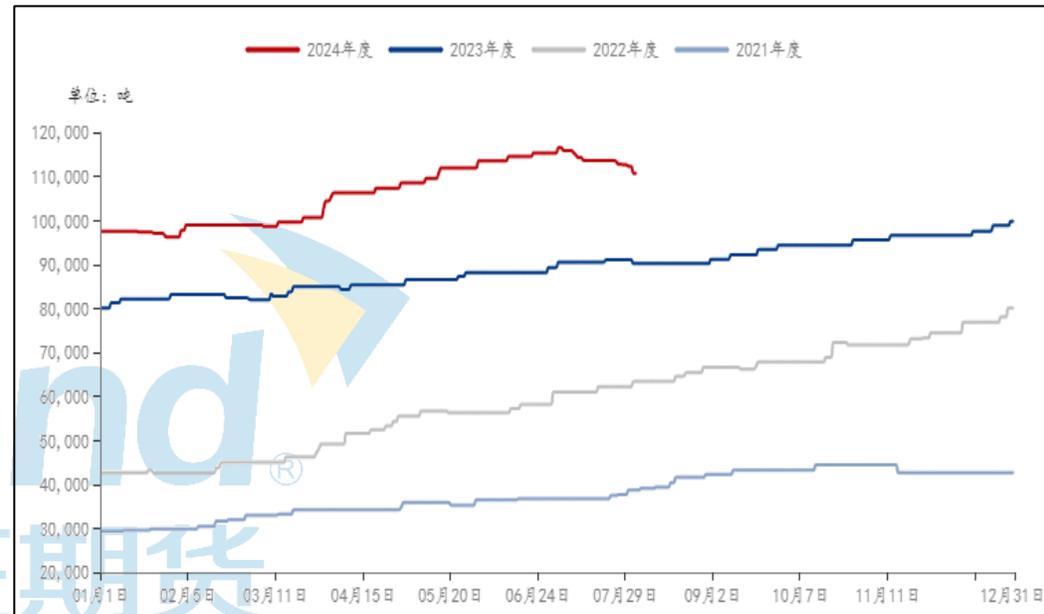
- 从产量运行情况来看，据隆众数据统计显示，本周纯碱产量约75.56万吨，环比增加约1.35万吨。其中轻质碱产量约30.64万吨，环比减少约0.41万吨；重质碱产量约44.92万吨，环比增加约1.76万吨。
- 从出货量情况来看，据隆众数据统计显示，本周国内纯碱企业出货量约66.67万吨，环比增加约1.68%；纯碱整体出货率约88.23%，环比下滑约0.12%。
- 从存量装置运行来看8月部分装置计划检修预期犹存，产量、负荷或面临小幅缩量预期，压力有望部分缓解，但鉴于目前纯碱产量基数较大，预计后续检修所带来的缩量支撑或较为有限。

三、需求端：下游需求疲软，对原料支撑恐不足

浮法玻璃日产量情况



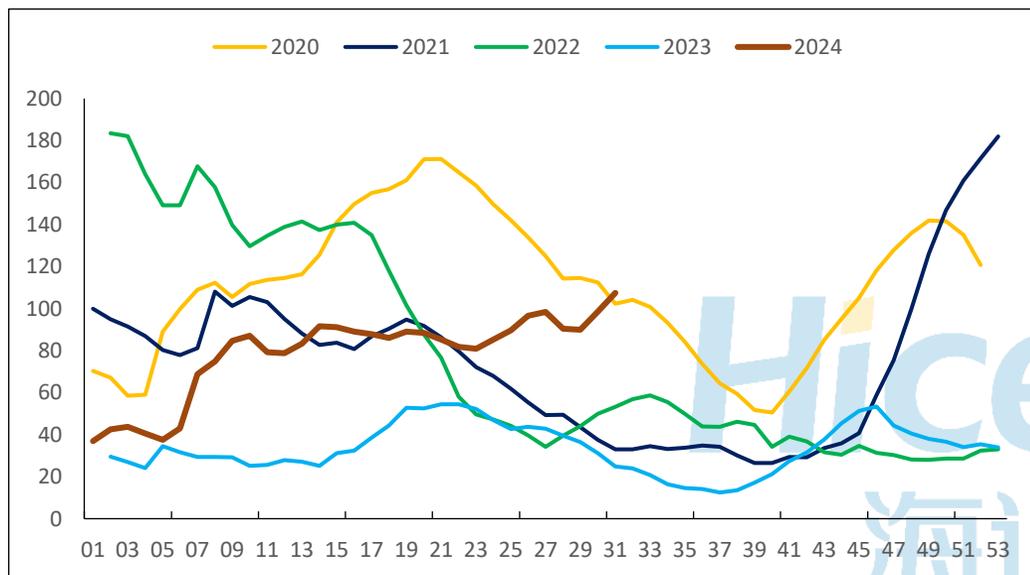
光伏玻璃日产量情况



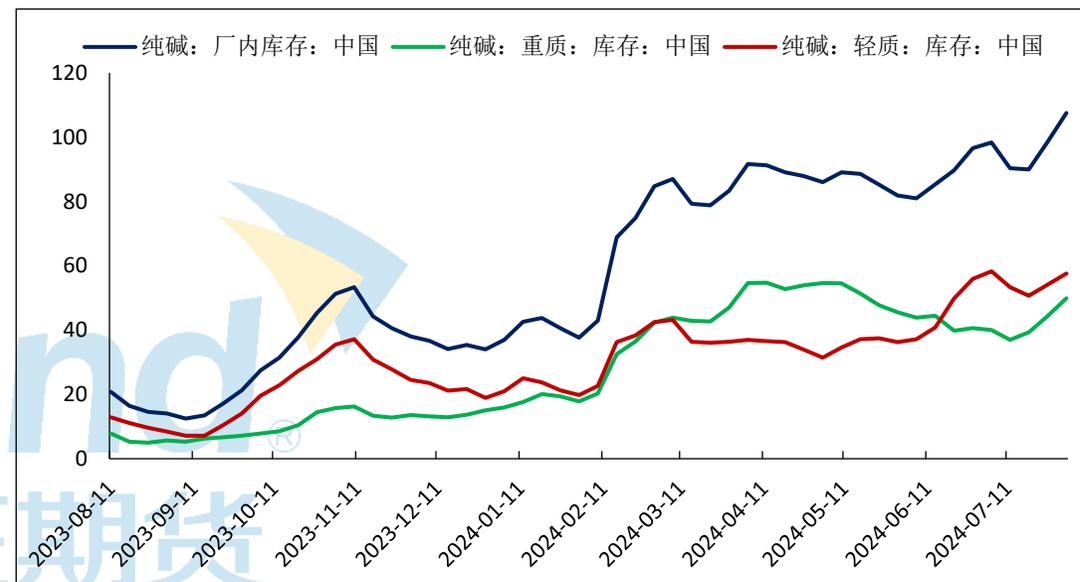
- 浮法玻璃开工环比上期微增。据隆众数据显示，本周浮法玻璃行业平均开工率约83.01%，环比上周增加0.28%。本周国内浮法玻璃日产量约16.97万吨，周度浮法玻璃产量约119.11万吨，环比上期微降。
- 浮法玻璃库存环比继续增加。据隆众数据显示，本周样本企业总库存约6909万重箱，环比增加约199.9万重箱，涨幅约2.98%，折库存天数约29.5天。
- 光伏玻璃方面，据隆众数据统计显示，本周光伏玻璃产能利用率约88.93%，环比上期减少2.16%。目前光伏玻璃在产日熔量约110700吨，环比上期下降约2.37%。此外，样本企业成品库存天数约32.27天。

四、库存端：产业库存环比继续攀升，短期去库压力犹存

国内碱厂库存情况



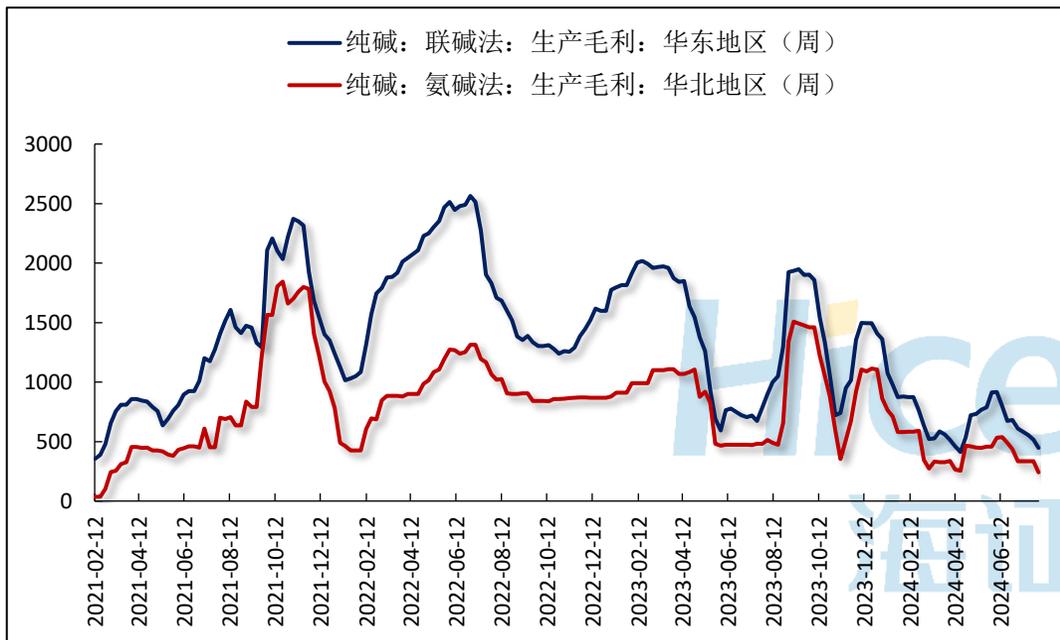
重碱&轻碱库存情况



- 产业库存继续增加。据隆众数据显示，本周四国内纯碱厂家总库存约107.48万吨，环比周一增加约6.05万吨，涨幅约5.96%。其中轻质纯碱约57.59万吨，环比增加约2.12万吨；重碱约49.89万吨，环比提升约3.93万吨。
- 无论从季节性还是趋势变化来看，现阶段纯碱产业库存压力依然不减，加之本周社会库存亦环比小幅增加，整体对于盘面压制短期犹存，部分拖累价格上行乏力。
- 对于后续库存走势来看，虽后续部分装置检修使得供给端存部分缩量预期，但考虑到需求端较为疲软，对原料支撑恐不足，预估后续去库压力犹存，盘面仍或面临部分压制。

五、利润端：产业利润继续下滑

国内纯碱各工艺利润情况



国内纯碱各工艺成本情况



- 纯碱产业利润环比继续下降。据隆众数据显示，本周国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约446.6元/吨，环比减少70元/吨；国内氨碱法纯碱理论利润约240.5元/吨，较上期下降约94.61元/吨。
- 近期价格持续下跌拖累产业利润进一步收窄。现阶段弱现实背景下产业利润或仍有进一步压缩空间。

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。预估数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。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