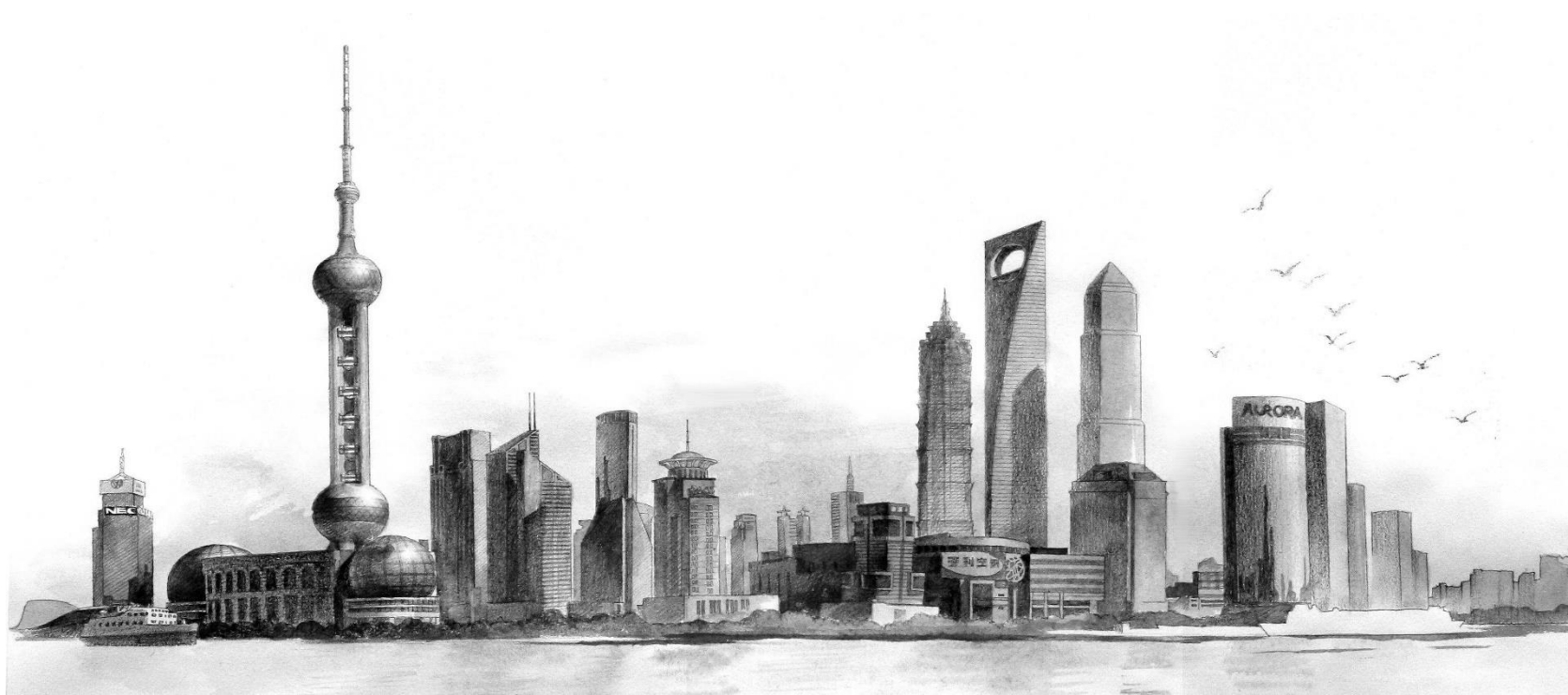


开工环比进一步提升，纯碱价格上行动能或有限

——纯碱周度行情分析

海证期货研究所

2024年1月19日

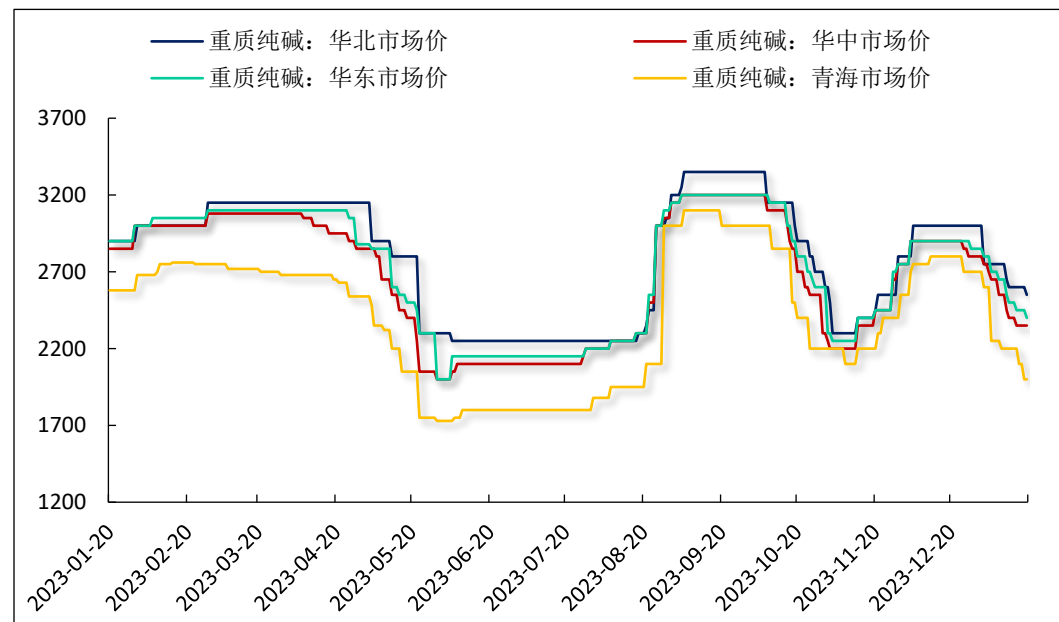


开工环比进一步提升，纯碱价格上行动能或有限

纯碱05合约期货价格走势



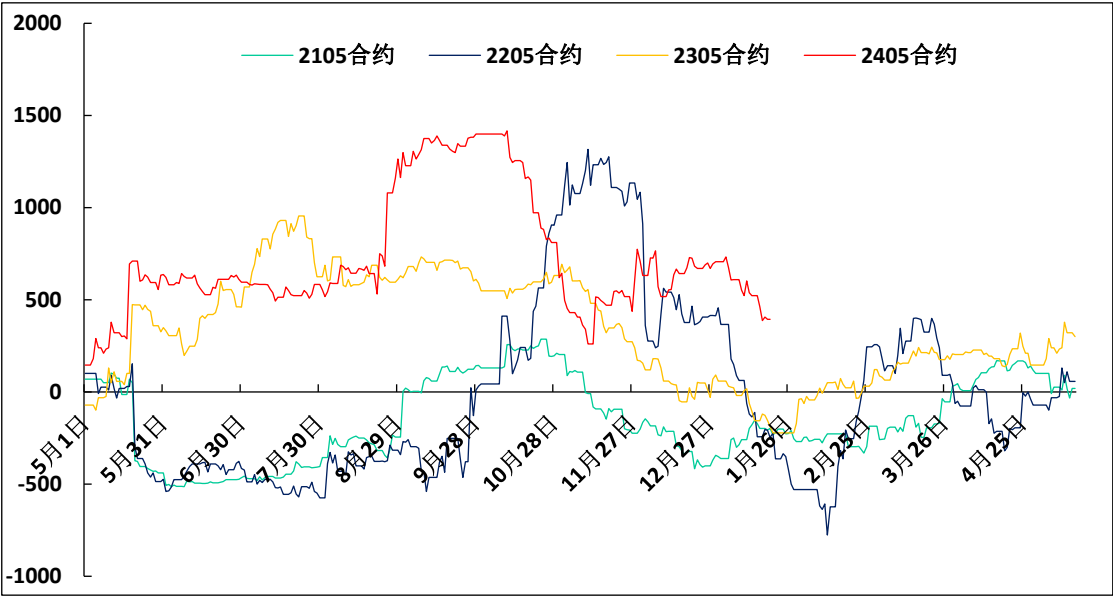
纯碱现货市场价格走势



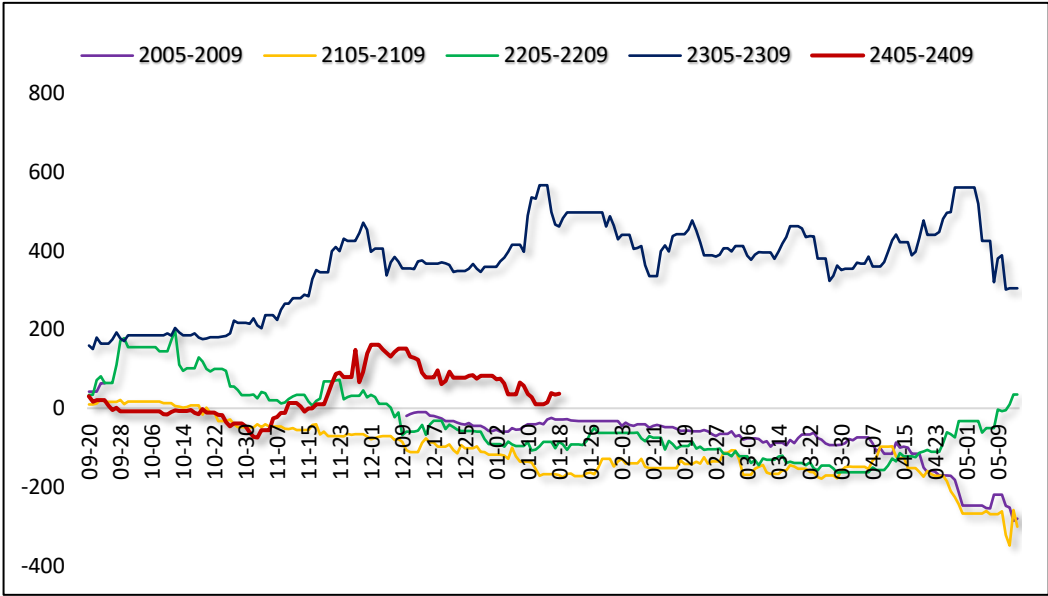
- 本周纯碱主力05合约企稳震荡，周内价格跌势趋缓，但上行动能亦有限，整体表现宽幅调整为主。
- 基本面来看，现阶段轻碱需求有所改善，但重碱需求表现一般，整体节前下游需求支撑不足。本周静态数据显示，开工、产量环比出现小幅增加，产业库存亦环比回升。虽增量不大，但却部分弱化价格反弹动能。此外，盘面率先企稳使得高基差得到部分修复，目前05合约盘面估值不高，但供需弱预期压力不减，价格反弹高度或有限，震荡运行的概率较大。
- 价差方面，纯碱05&09价差略有回暖，但波动弹性有限，后续关注下游备货节奏能否令价差继续走扩。

一、基差&价差：基差得到部分修复，价差波动弹性不足

纯碱05合约华中地区基差情况



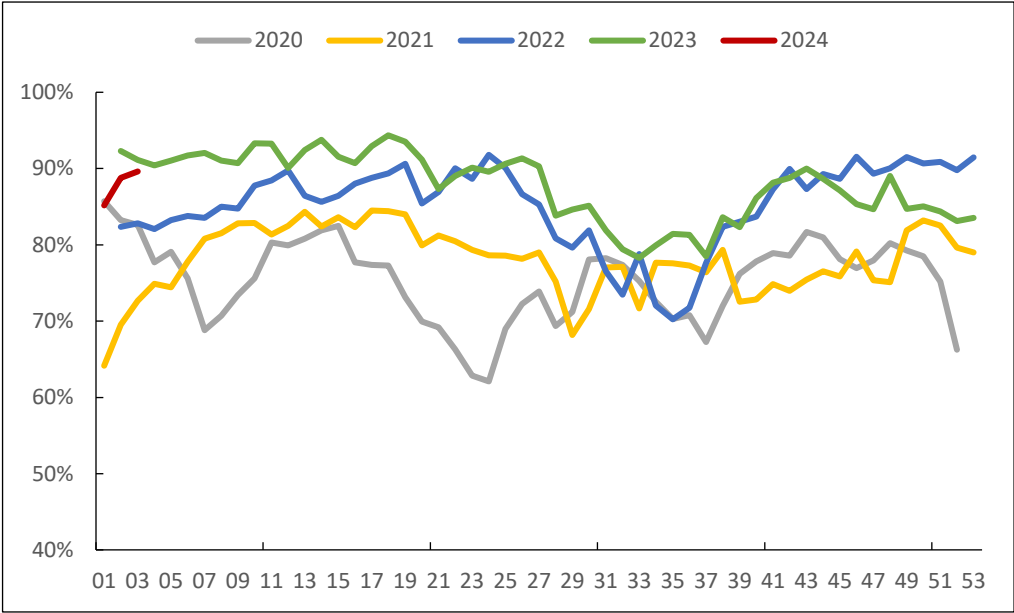
纯碱05&09价差走势情况



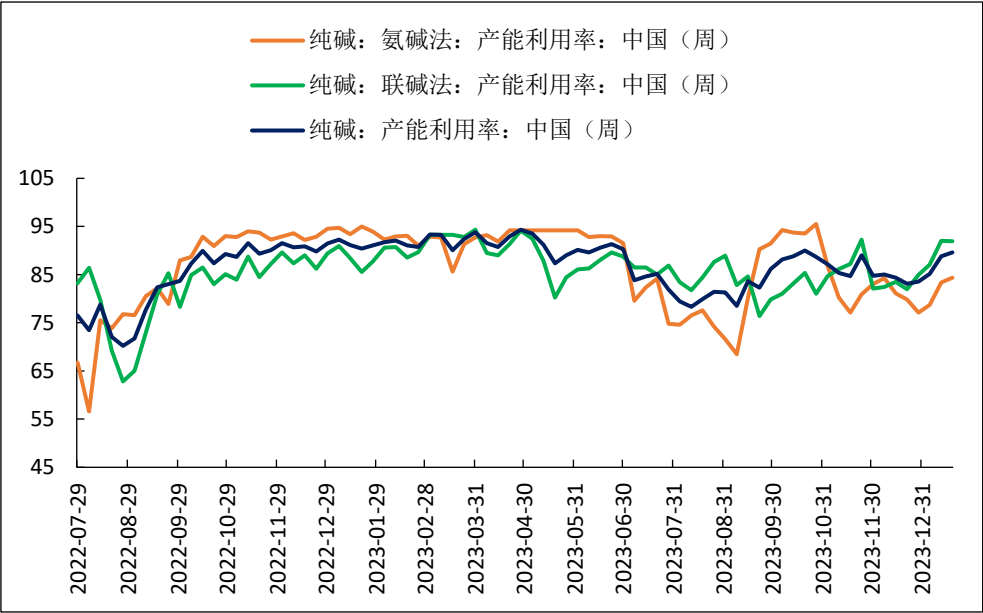
- 现货市场：各地区价格环比继续呈现不同程度下降，其中华北重碱约2600-2700元/吨，华东重碱约2400-2600元/吨，华中重碱约2300-2550元/吨。
- 基差方面，华北重碱05合约基差约695元/吨，华中重碱基差约395元/吨，基差环比回落。本周产业静态数据拖累现货价格下行调整，而盘面在备货预期下逐步企稳，进而带动基差得到部分修复。
- 价差方面，纯碱02&05价差约95元/吨，纯碱03&05价差约39元/吨，价差环比略有下降。纯碱05&09合约价差约37元/吨，环比微涨。

二、供给端：开工环比继续提升，但增幅相对有限

国内纯碱开工率



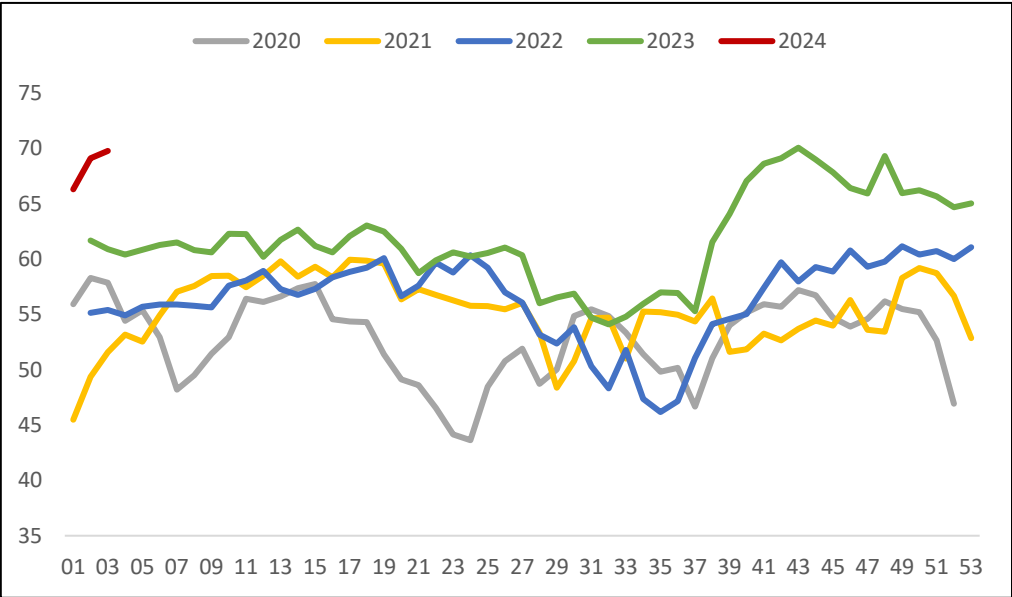
国内氨碱法&联碱法开工率



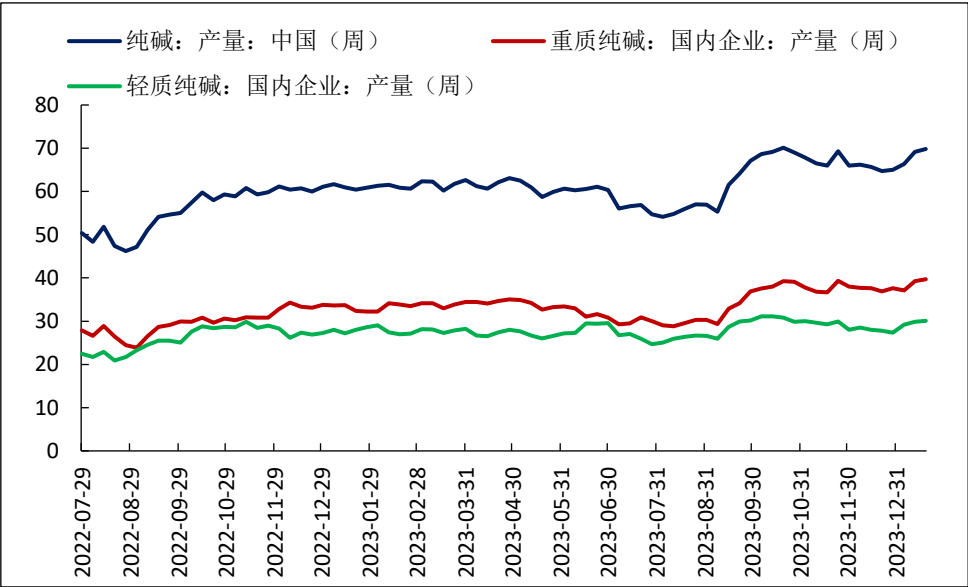
- 国内纯碱开工环比继续回升。据隆众数据统计显示，本周纯碱整体开工率约89.62%，环比上周增加0.84%。其中氨碱法开工率约84.35%，环比提升0.97%，联碱法开工率约91.96%，环比下降0.07%。14 家年产能百万吨及以上规模企业整体开工率 87.78%，环比增长0.23%。
- 近期装置多平稳运行，纯碱负荷进一步回升。目前企业待发订单基本维持到月底，出货略有改善，预估后续纯碱或延续高负荷运行，供给端整体或延续偏宽松格局。

二、供给端：纯碱产量继续攀升，重碱增幅更为明显

国内纯碱总产量情况



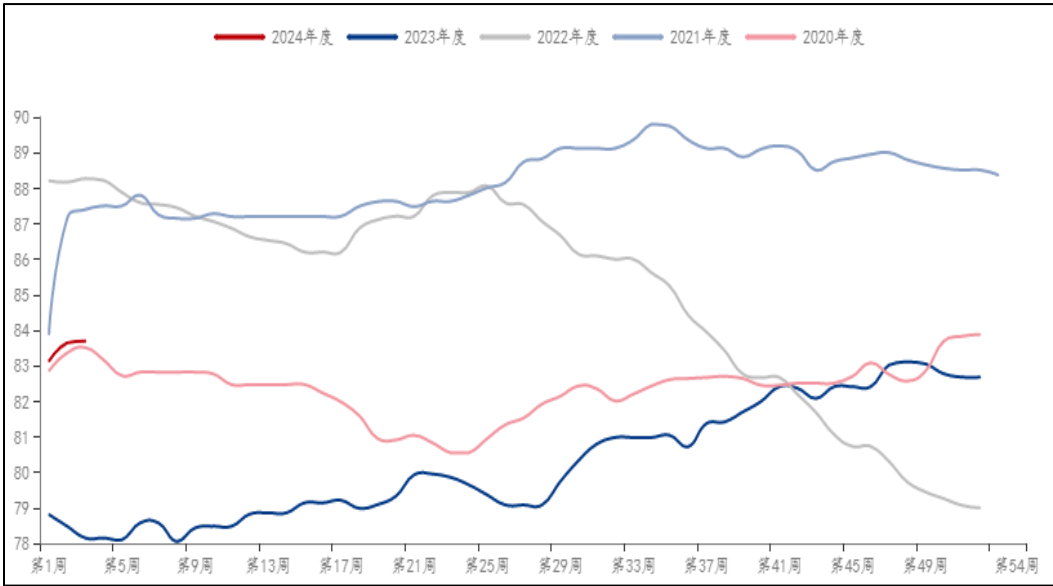
国内重碱&轻碱产量情况



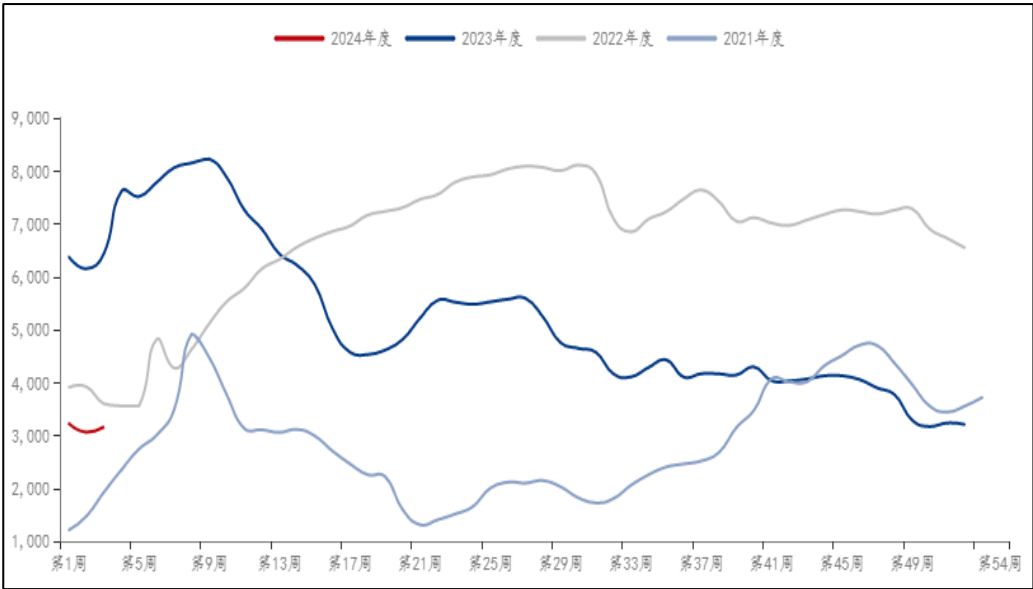
- 从产量运行情况来看，本周纯碱产量约69.77万吨，环比增加0.65万吨，涨幅0.94%。其中轻质碱产量约30.08万吨，环比增加0.22万吨；重质碱产量39.69万吨，环比增加0.43万吨。装置稳定运行，开工及产量环比提升。
- 从出货量情况来看，本周国内纯碱企业出货量约68.55万吨，环比增加7.97%；纯碱整体出货率为98.25%，环比增加6.4%。

三、需求端：下游开工变化不大，库存环比出现累积，对原料提振支撑不足

浮法玻璃开工率情况



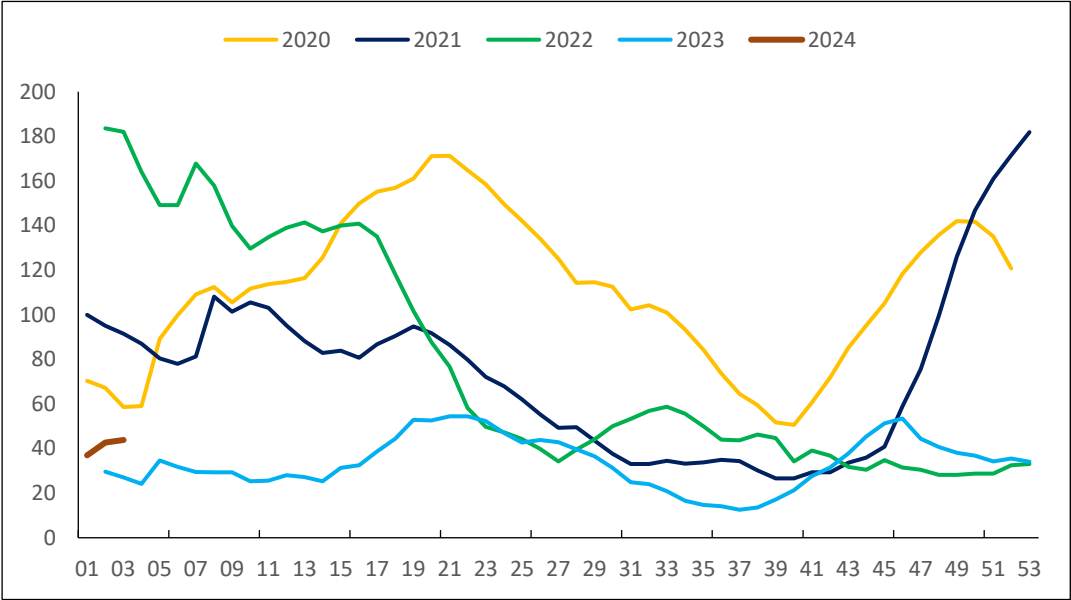
浮法玻璃库存情况



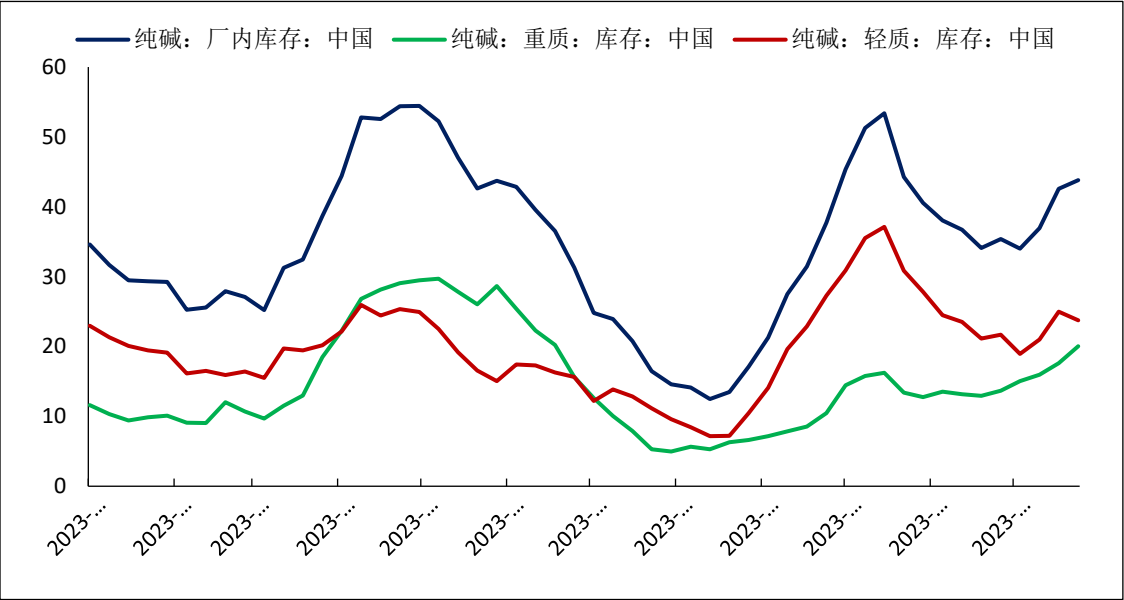
- 浮法玻璃开工环比微涨。据隆众数据显示，截止本周浮法玻璃行业平均开工率约83.88%，环比增加0.33%。
- 本周国内浮法玻璃日产量约17.31万吨，周度浮法玻璃产量约121.18万吨，环比上周变化不大，压力相对可控。下周暂无产线存在点火或者放水预期，预计供给延续平稳。
- 浮法玻璃库存环比增加。据隆众数据显示，本周样本企业总库存约3158.6万重箱，环比增加98.2万重箱，涨幅约3.21%，浮法玻璃日度平均产销率较上周下滑明显，行业再度转为累库状态。

四、库存端：产业库存环比继续增加

国内碱厂库存情况



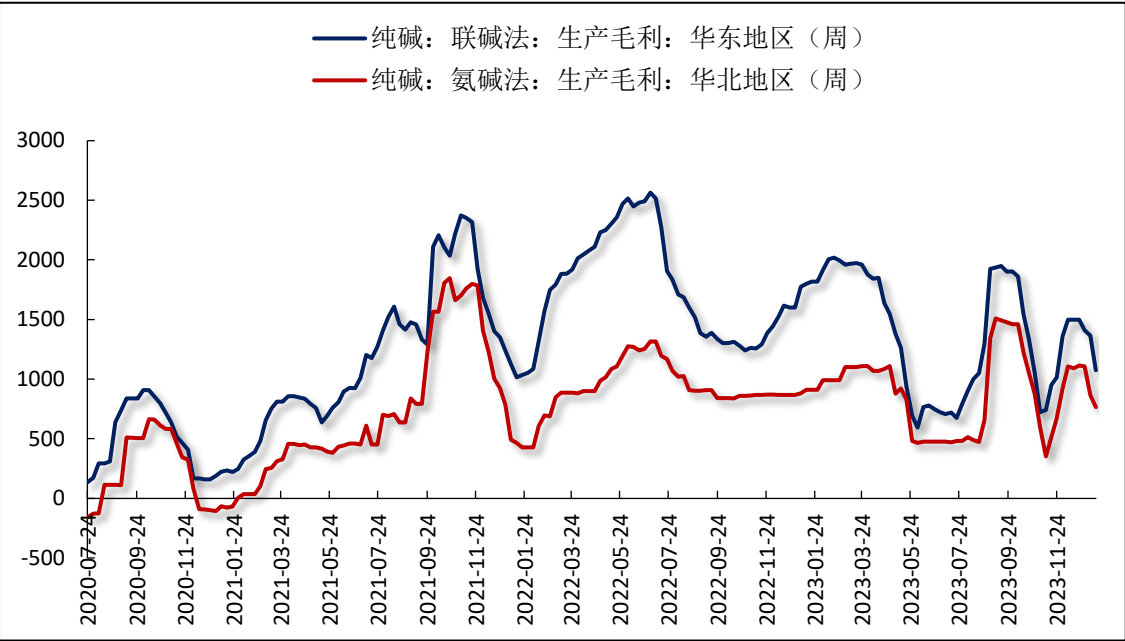
重碱&轻碱库存情况



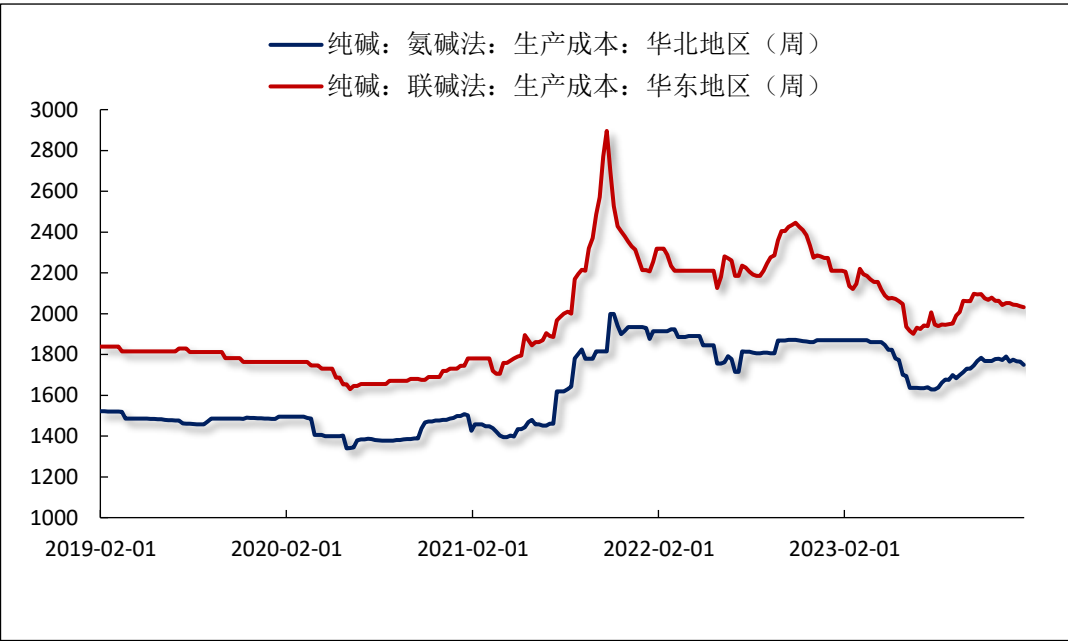
- 纯碱企业库存环比继续增加。据隆众数据显示，本周国内纯碱厂家总库存约43.81万吨，环比增加1.22万吨，涨幅约2.86%。其中轻质纯碱约23.75万吨，环比减少1.24万吨，重碱约20.06万吨，环比增加2.46万吨。
- 近期纯碱库存逐步增加，部分弱化盘面反弹驱动。鉴于后续供增需稳预期，预估产业库存仍难有明显去库，进而对纯碱价格形成部分拖累。

五、利润端：产业利润继续下滑

国内尿素各工艺利润情况



国内尿素各工艺成本情况



- 纯碱产业利润环比进一步下移。据隆众数据显示，本周国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约978元/吨，环比回落95元/吨；国内氨碱法纯碱理论利润约711元/吨，较上期减少53元/吨。
- 本周原盐价格延续平稳运行，煤炭价格小幅回落，带动纯碱利润进一步压缩。

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