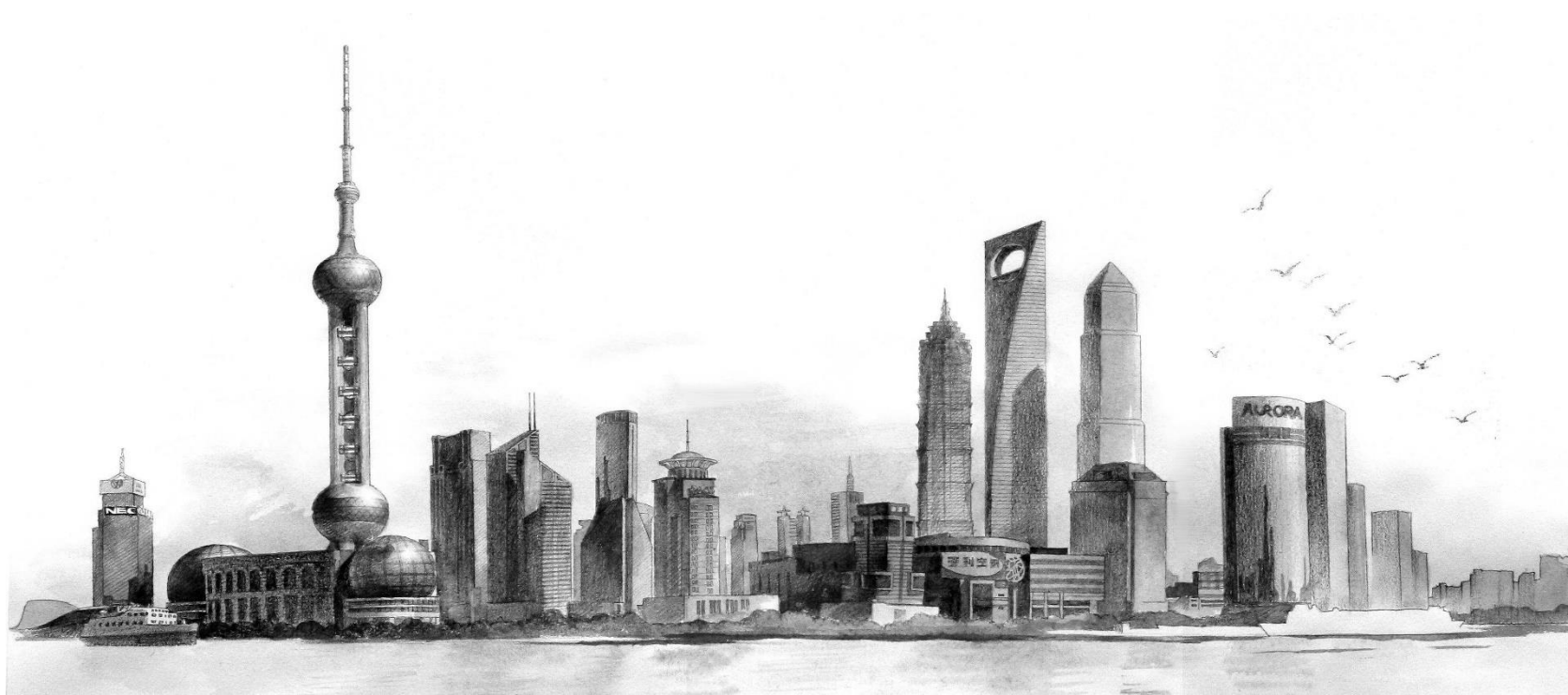


需求支撑乏力，纯碱价格弱势下行

——纯碱周度行情分析

海证期货研究所

2024年3月15日

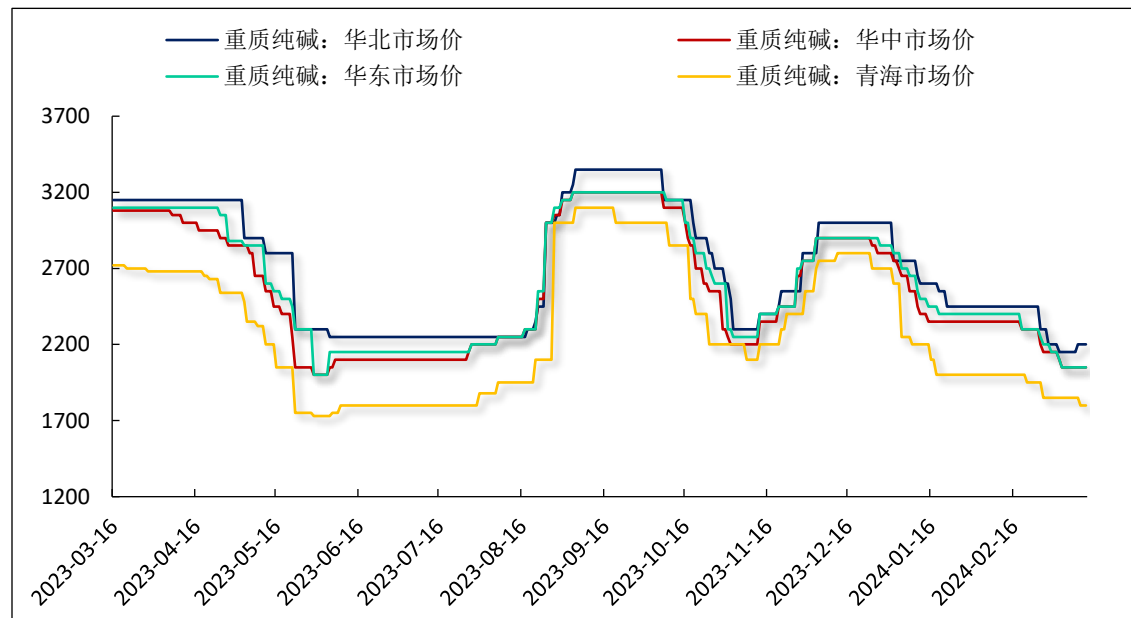


需求支撑乏力，纯碱价格弱势下行

纯碱05合约期货价格走势



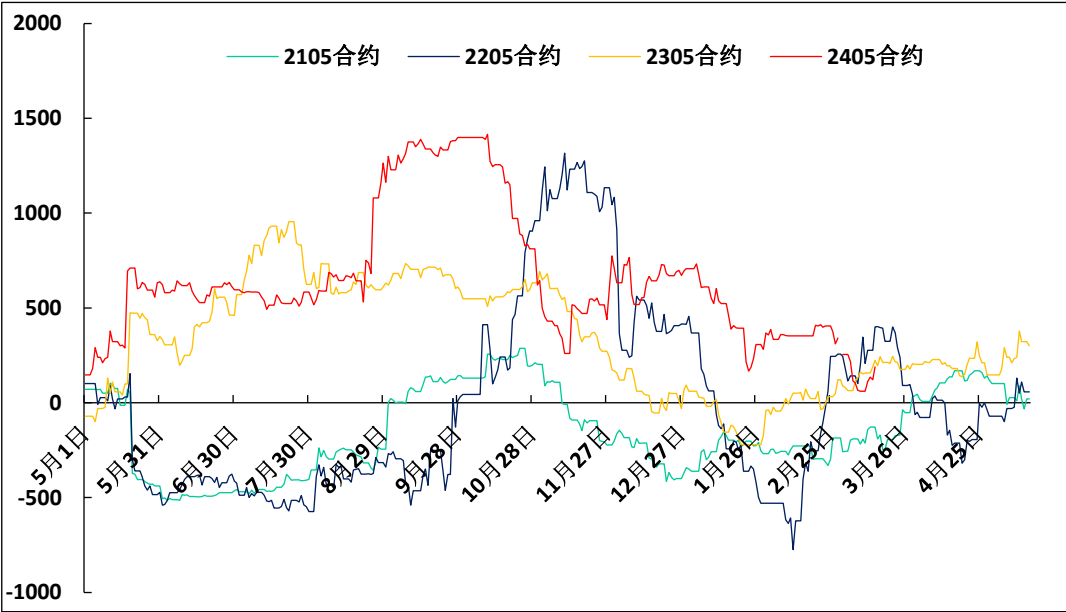
纯碱现货市场价格走势



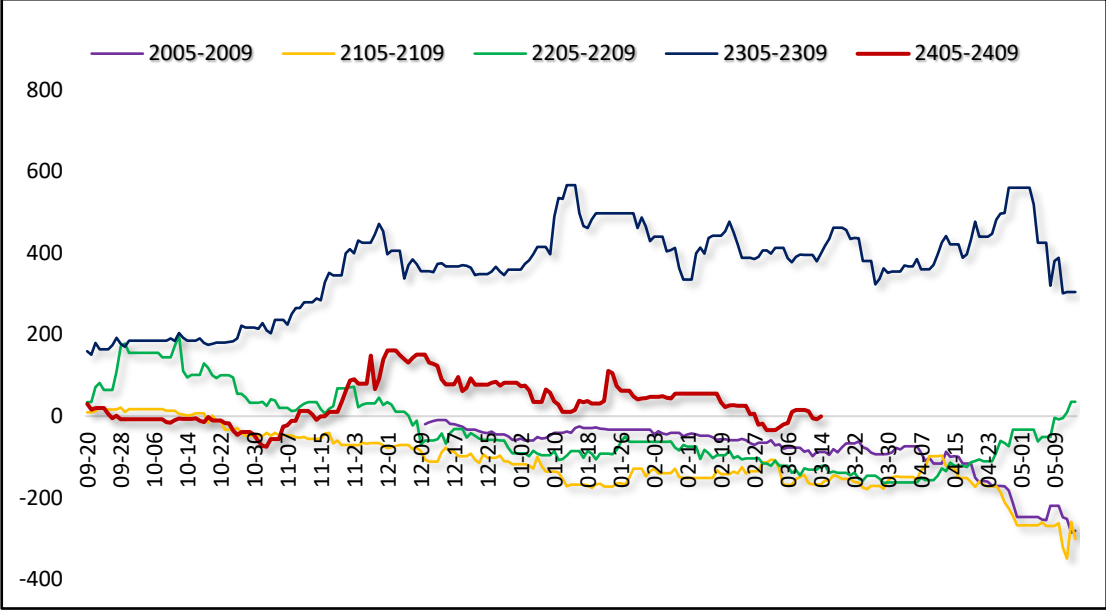
- 本周纯碱主力05合约承压均线系统弱势下探，价格环比回落。截止周四，纯碱05合约报收于1812元/吨。
- 近期纯碱盘面弱势调整，价格重心环比有所下移。现货市场接单有所改善，出货加快令本周纯碱产业库存环比出现下降。从供需数据来看，现阶段产业库存绝对量压力依然偏大，加之后续开工存增量预期等因素考虑，纯碱仍将面临较大产业去库压力，供需宽松格局恐难有实质改善。但目前盘面绝对估值并不高，加之基差走强，后续价格下行调整空间亦或有限，预估短期价格偏弱震荡的概率较大。
- 价差方面，纯碱05&09价差窄幅整理，波动弹性偏低，后续继续关注反套机会。

一、基差&价差：基差企稳回升，价差窄幅整理

纯碱05合约华中地区基差情况



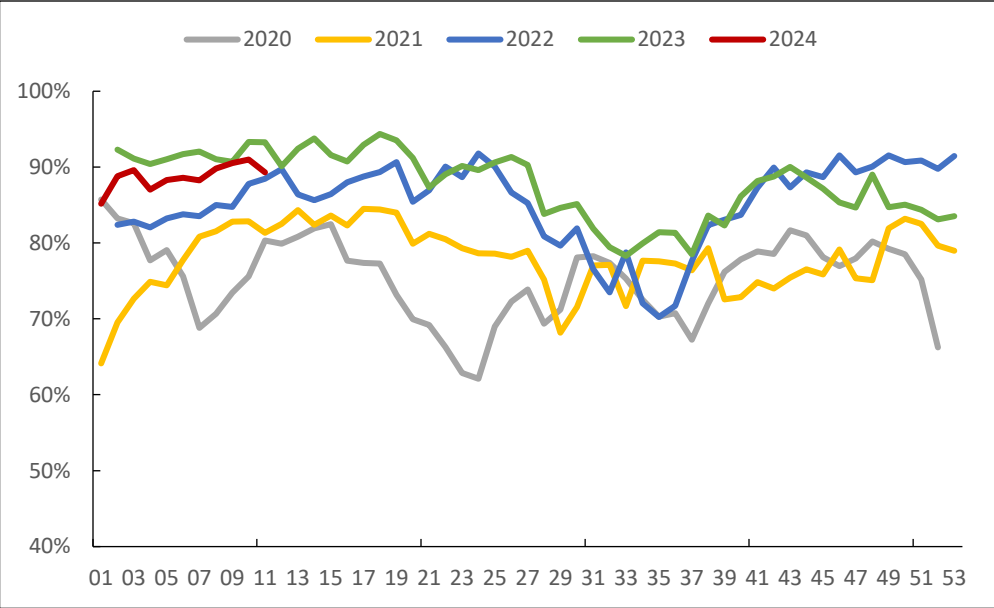
纯碱05&09价差走势情况



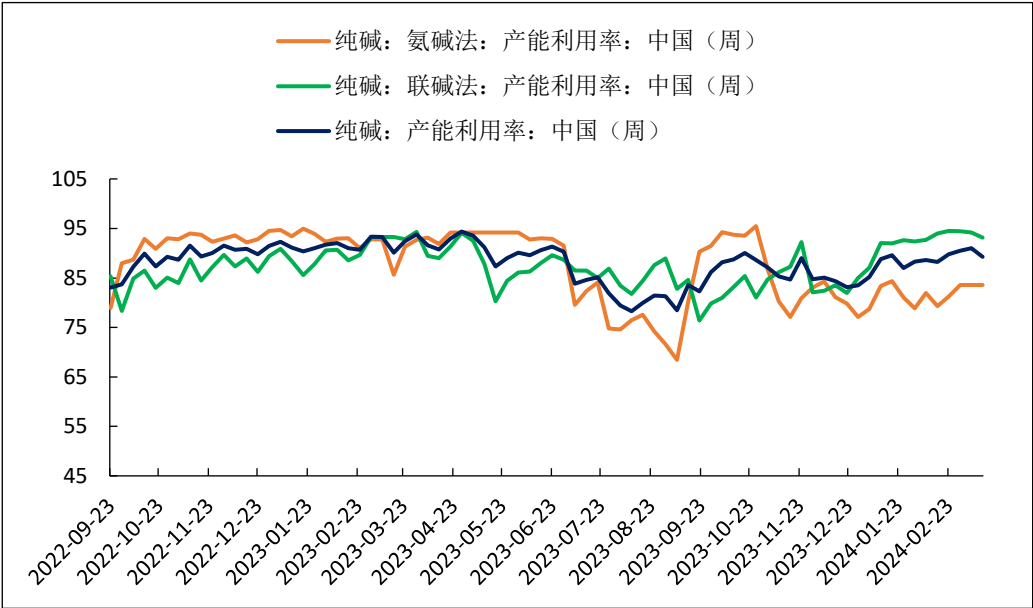
- 现货市场：华中地区重质纯碱2100-2200元/吨；华东地区重质报价2000-2100元/吨送到；华北地区重质纯碱出厂价格2150-2250元/吨。
- 基差方面，华北重碱05合约基差约338元/吨，华中重碱基差约188元/吨，基差环比有所走强。
- 价差方面，纯碱05&09合约价差约-1元/吨，近期价差窄幅整理，波动弹性相对有限。

二、供给端：开工环比有所回落，缩量较为有限

国内纯碱开工率



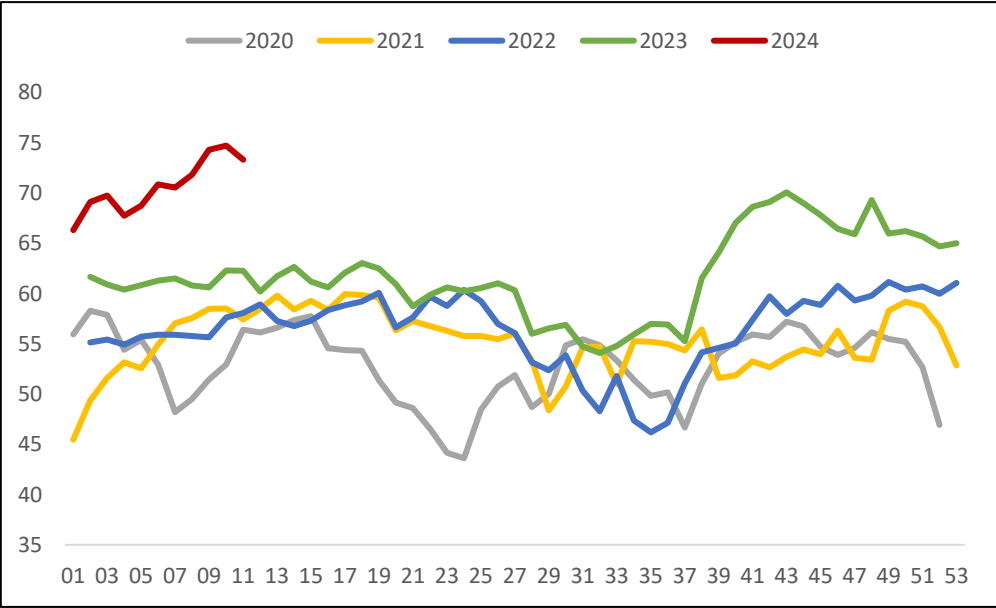
国内氨碱法&联碱法开工率



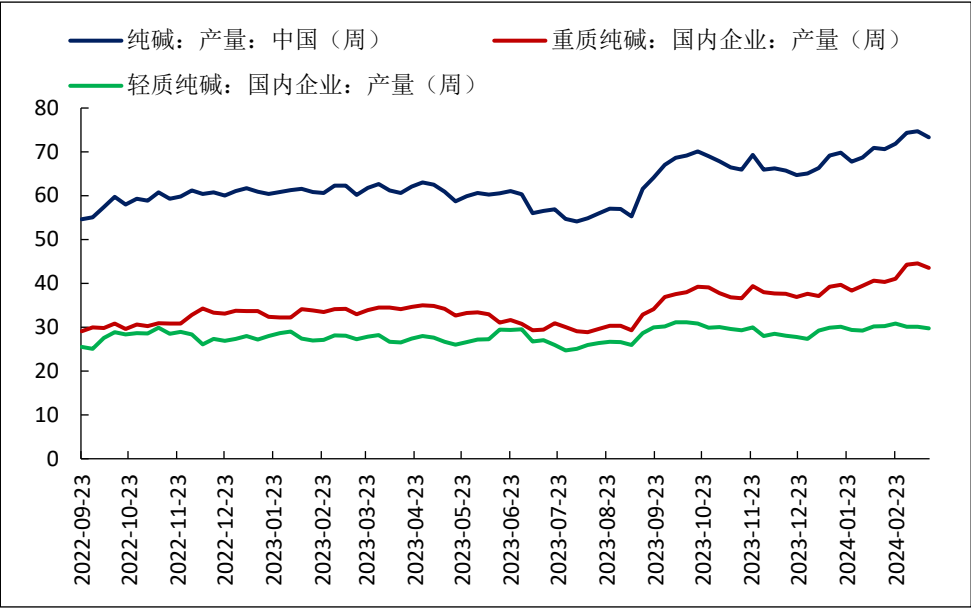
- 国内纯碱开工略有下调。据隆众数据统计显示，本周纯碱整体开工率约89.3%，环比上周下降1.71%。其中氨碱的开工率83.61%，环比持平，联产开工率93.16%，环比减少1.04%。14家年产能百万吨及以上规模企业整体开工率88.43%，环比下跌1.49%。
- 虽本周开工小幅回落，但鉴于后续装置平稳预估，料后续纯碱开工仍将延续高位运行，供给端压力恐难有实质性缓解，对盘面价格压制犹存。

二、供给端：纯碱产量绝对压力较大

国内纯碱总产量情况



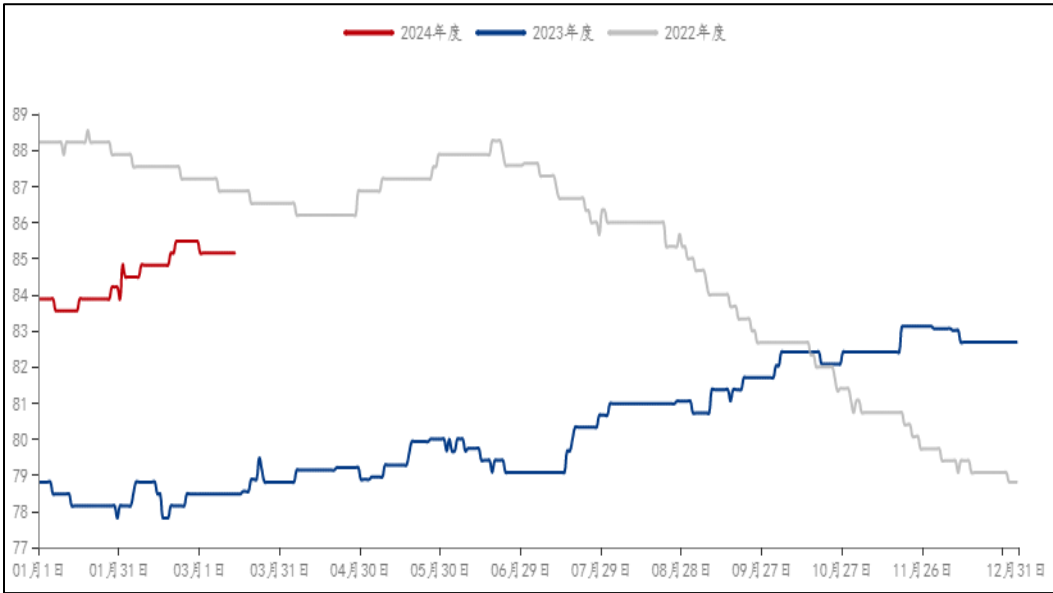
国内重碱&轻碱产量情况



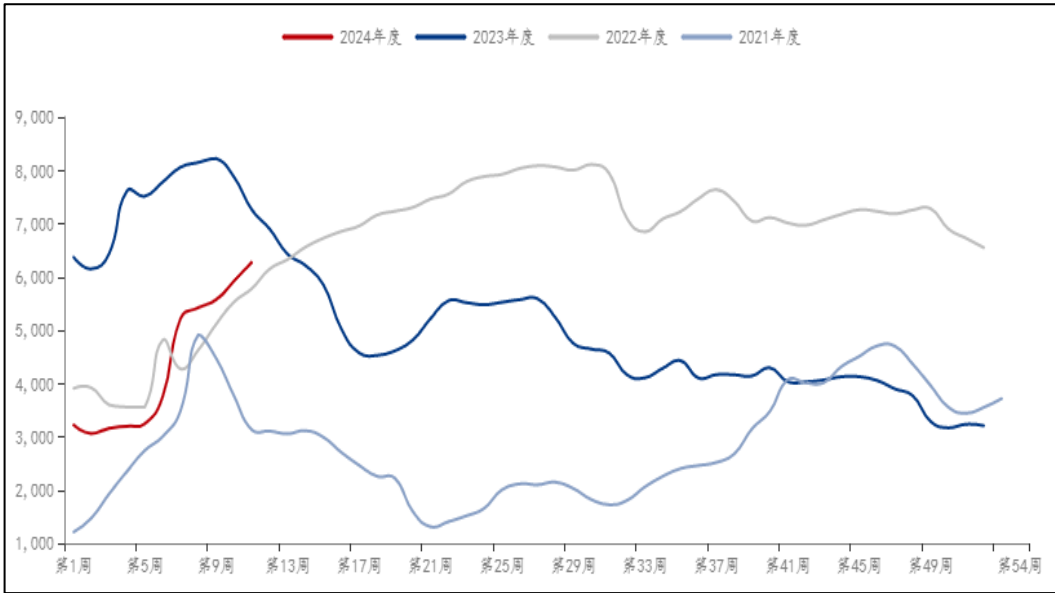
- 从产量运行情况来看，本周纯碱产量约73.31万吨，环比减少1.4万吨，跌幅1.87%。其中轻质碱产量29.76万吨，环比下降0.37万吨；重质碱产量43.55万吨，环比下降1.03万吨。虽产量出现高位回落，但缩量偏低，绝对量压力犹存。
- 从出货量情况来看，本周国内纯碱企业出货量为81.08万吨，纯碱整体出货率为110.6%，环比均呈现较明显回升。

三、需求端：下游库存压力偏大，负荷增量不足弱化对纯碱消费支撑

浮法玻璃开工率情况



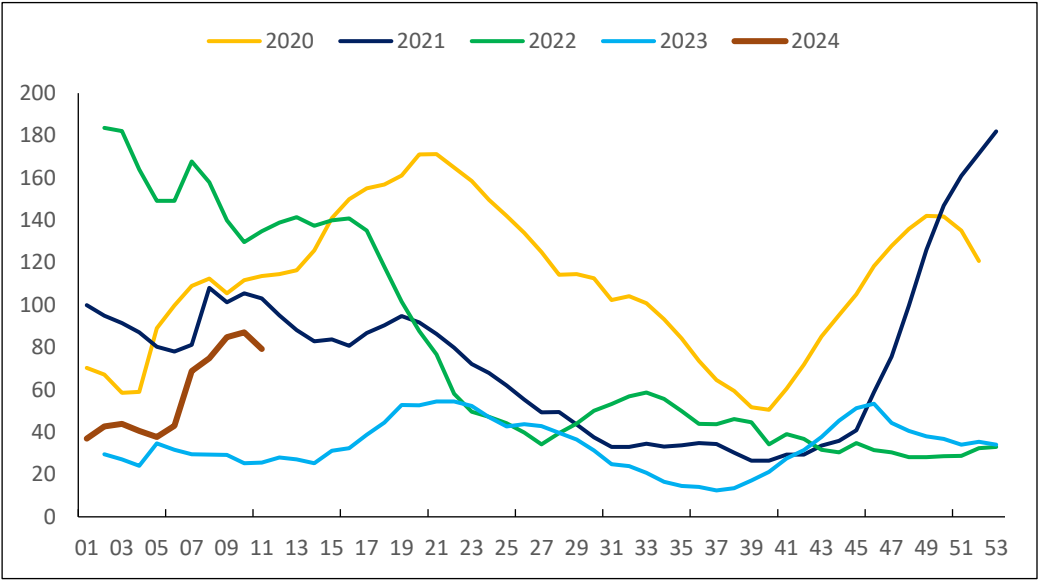
浮法玻璃库存情况



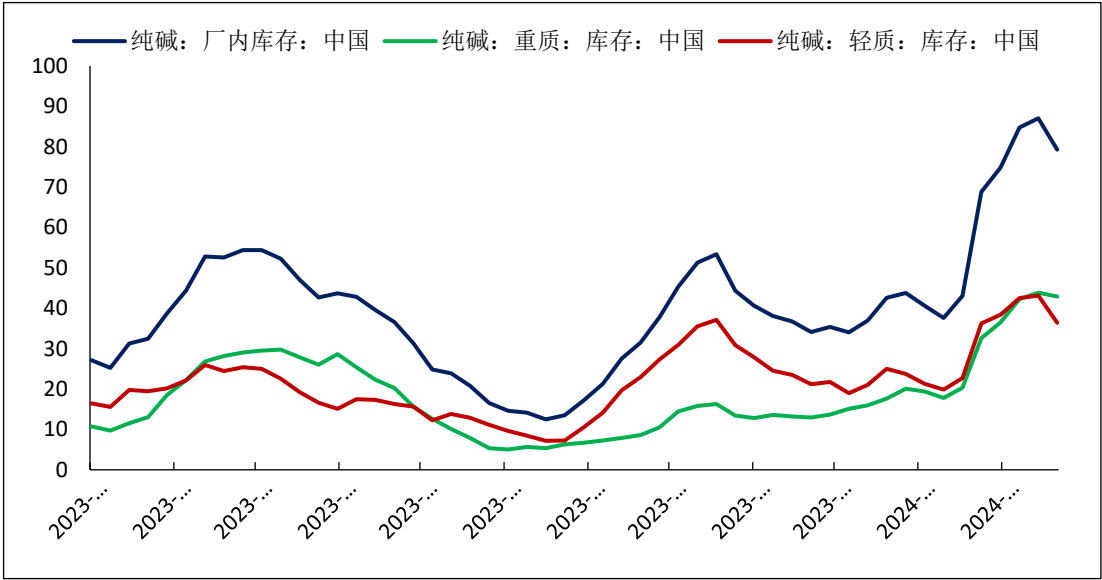
- 浮法玻璃开工维稳。据隆众数据显示，截止本周浮法玻璃行业平均开工率约85.15%，环比上周持平。
- 本周国内浮法玻璃日产量约17.54万吨，周度浮法玻璃产量约122.06万吨，环比稳步提升，压力进一步凸显。
- 浮法玻璃库存环比继续增加恐部分限制负荷增量。据隆众数据显示，本周样本企业总库存约6278.3万重箱，环比增加354万重箱，涨幅约5.98%，折库存天数25.7天，较上期增加1.2天。

四、库存端：产业库存环比小幅下移，绝对库存压力犹存

国内碱厂库存情况



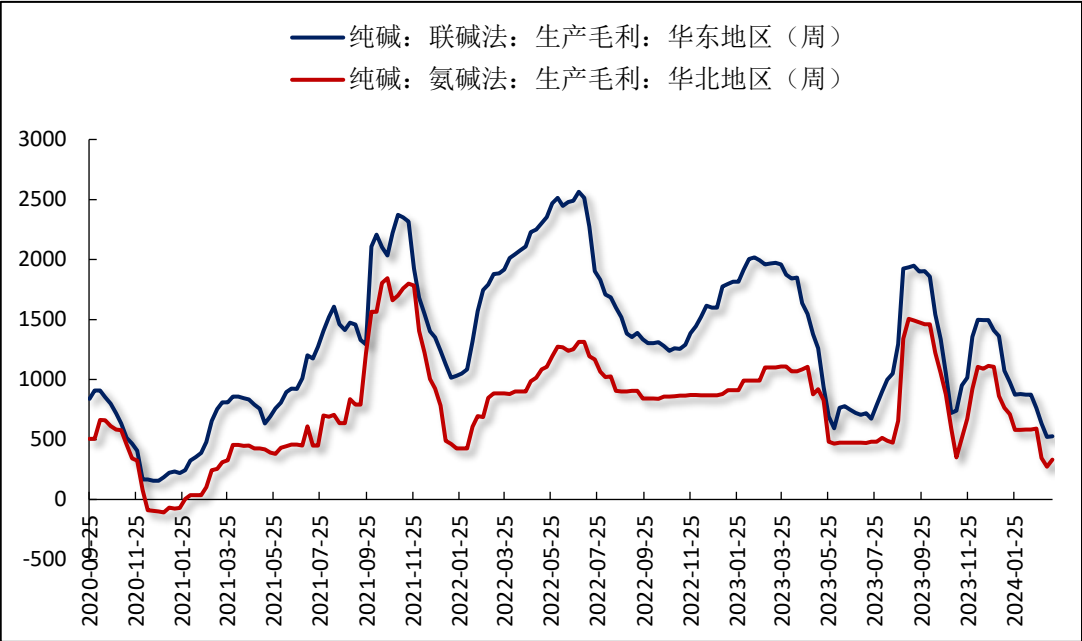
重碱&轻碱库存情况



- 产业库存环比下降。据隆众数据显示，本周国内纯碱厂家总库存约79.27万吨，环比上周四下降7.77万吨，跌幅约8.93%。其中轻质纯碱约36.39万吨，重碱约42.88万吨。
- 近期企业出货提升，订单表现尚可，产业库存得到部分消化。但从绝对量来看，后续仍将面临较大去库压力。考虑到后续开工仍或高位运行以及需求端难现增量支撑等因素，我们预估后续产业去库进程恐将迟缓，对其价格仍形成较强压制。

五、利润端：产业利润微涨，整体利润空间有限

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528.1元/吨，环比提升7.5元/吨；国内氨碱法纯碱理论利润约331.91元/吨，较上期增长58.25元/吨。
- 综上所述，鉴于需求增量支撑不足、供给端高负荷所带来的压力不减，供需宽松格局恐难有实质改善，后续去库压力较大，价格或延续偏弱运行。但需注意，基差修复部分以及绝对估值不高一定程度限制价格继续下探空间。

资料来源： 隆众石化、海证期货研究所

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