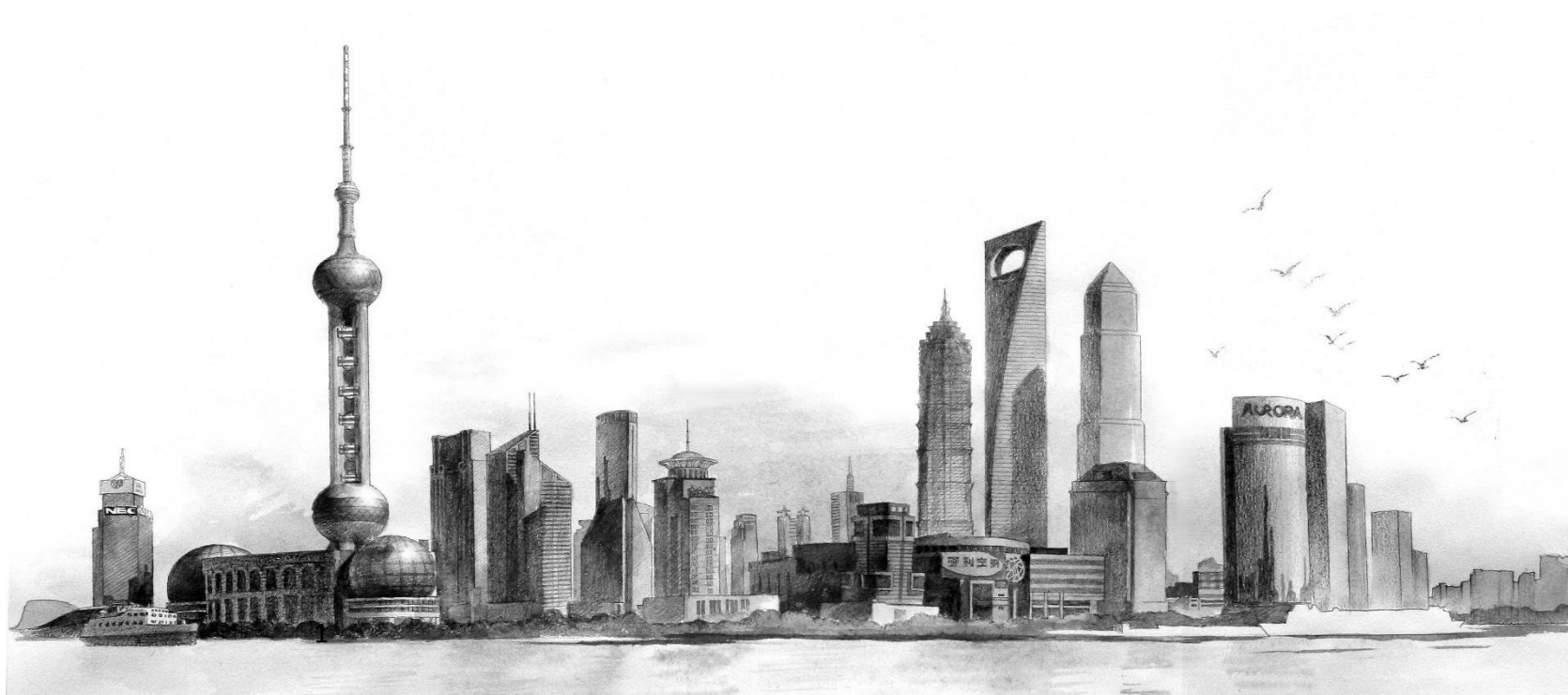


产业累库压力进一步加剧，纯碱价格短期恐难改弱势

——纯碱周度行情分析

海证期货研究所

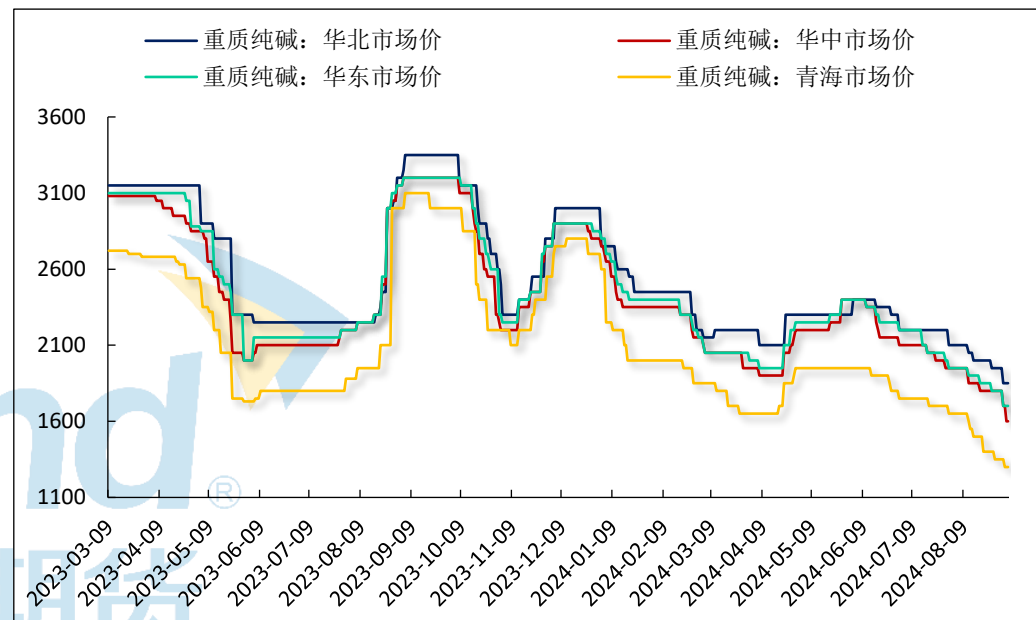
2024年9月6日



纯碱01合约期货价格走势



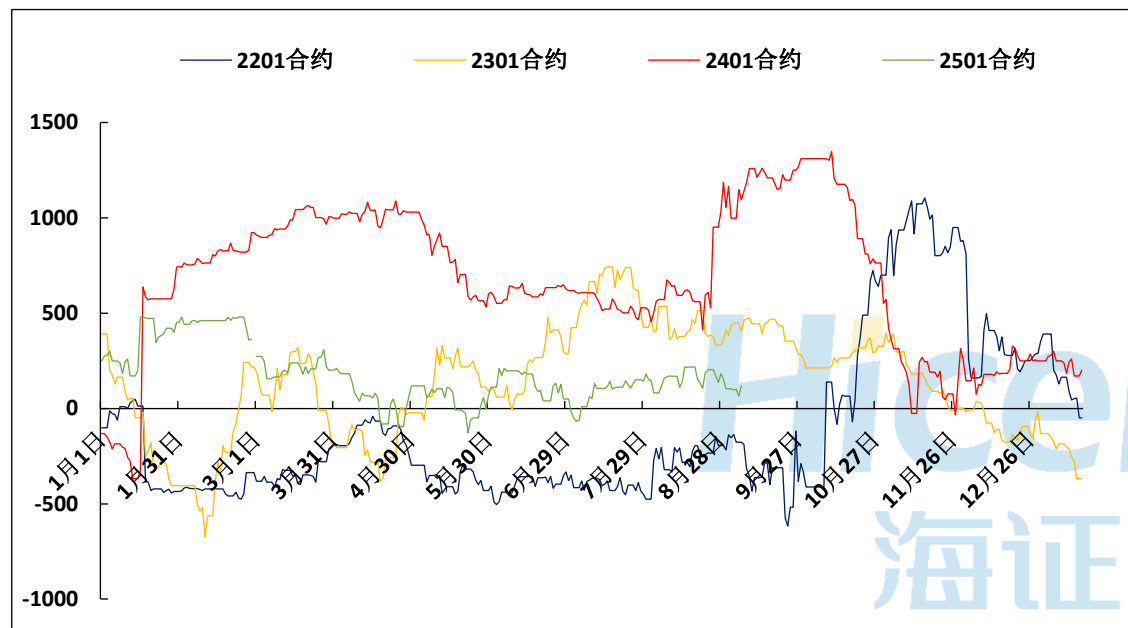
纯碱现货市场价格走势



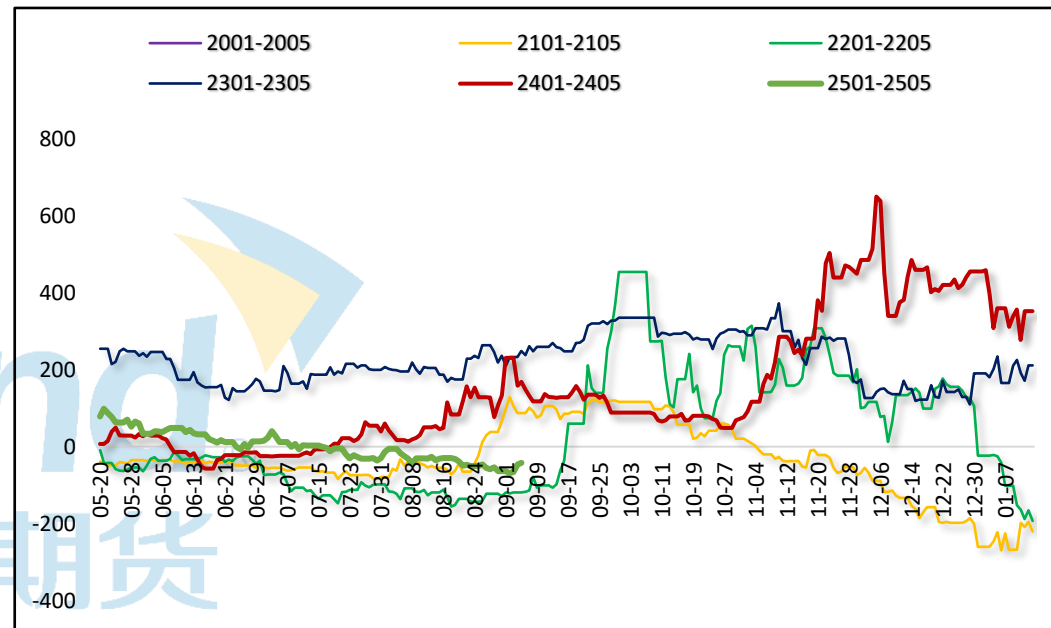
- 本周纯碱主力01合约继续弱势下探并不断创出年内低点，周内价格重心持续下移，整体下行趋势未变。截止周四纯碱09合约报收于1432元/吨。
- 现阶段纯碱结构性矛盾尚未缓解，加之外部市场情绪欠佳导致盘面价格跌跌不休，弱势格局一览无遗。基本面无异，产量、负荷环比出现一定缩量，但下游需求疲弱持续导致产业库存持续攀升，高库存、高仓单对盘面价格形成较强压制。目前市场交易焦点更多体现在下游端的弱化以及产业持续攀升的库存压力。后续来看，五彩碱业、徐州丰成、江西晶昊、山东海天等装置面临恢复预期，但重碱下游需求疲弱难改，产业库存恐将面临进一步累积风险，短期纯碱市场或疲态难改。
- 价差方面，供增需弱预期对于01合约压制更为明显，SA01&05价差短期或延续偏弱运行。

一、基差&价差：基差弱勢震蕩，01&05价差偏弱运行

纯碱01合约华中地区基差情况



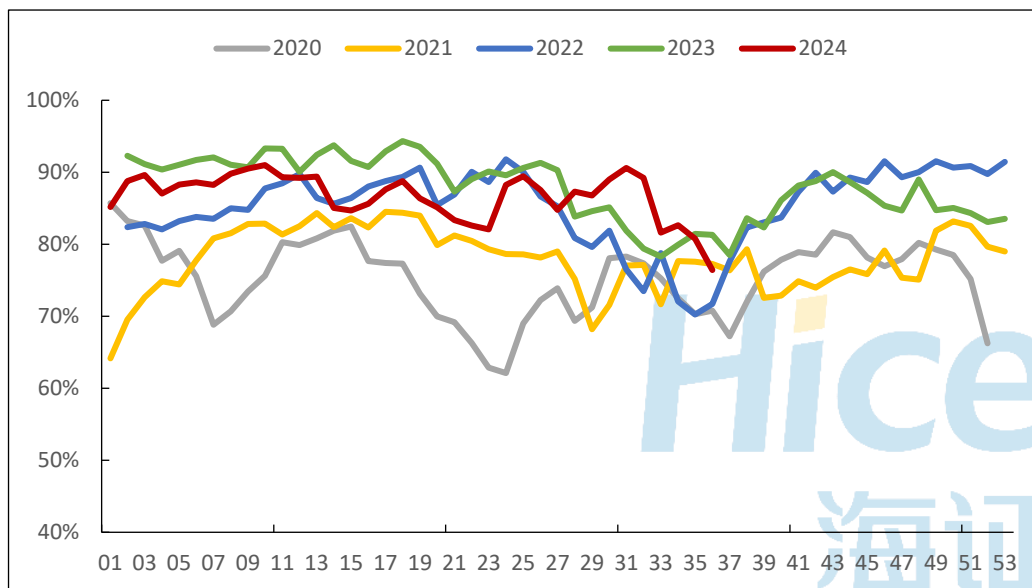
纯碱01&05价差走势情况



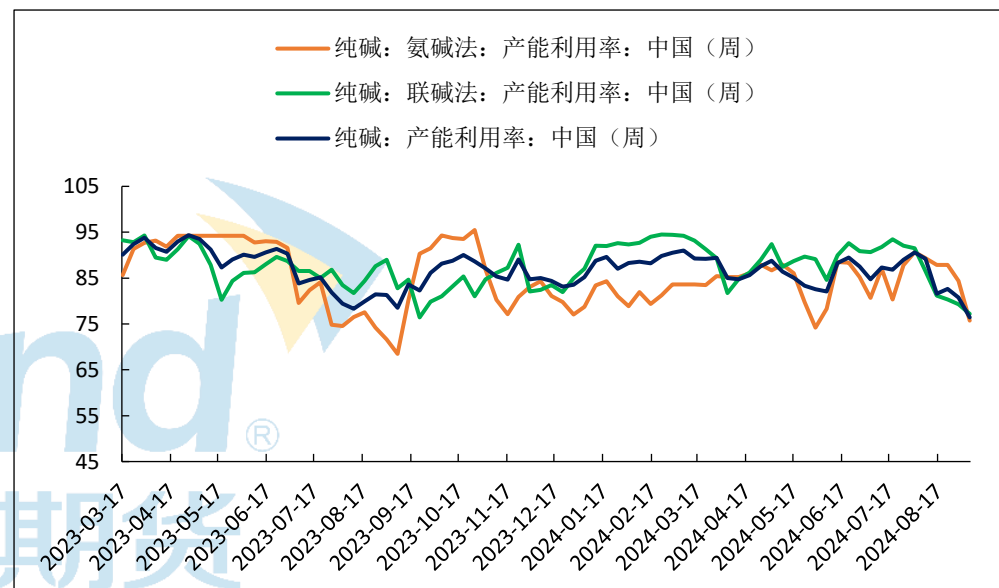
- 现货市场：本周纯碱现货市场价格继续下挫，整体价格重心进一步下移。据卓创数据显示，截止周四华中地区重质纯碱市场价约1530-1650元/吨，华东地区重质纯碱价格约1530-1650元/吨，华北地区重质纯碱价格约1450-1750元/吨。
- 基差方面，截止周四华北重碱01合约基差约368元/吨，华中纯碱基差约118元/吨，本周基差偏弱震荡。
- 价差方面，截止周四纯碱01&05价差约-42元/吨，价差呈现先抑后扬，整体表现弱于去年同期。鉴于供增需弱预期对于01合约压制更为明显，预估SA01&05价差短期或延续偏弱运行。

二、供给端：开工负荷环比下降，供给端缩量改善难抵疲态需求

国内纯碱开工率



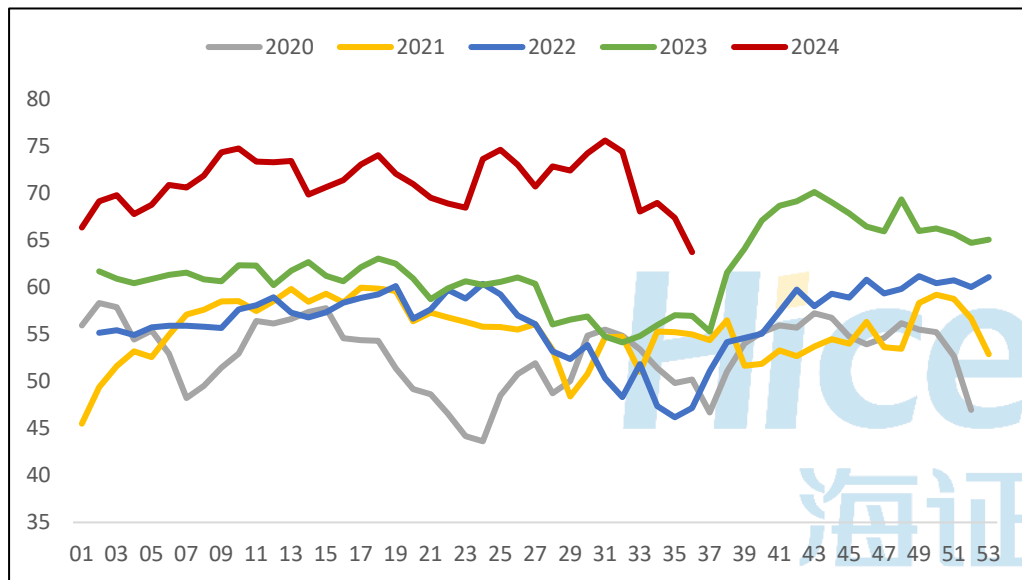
国内氨碱法&联碱法开工率



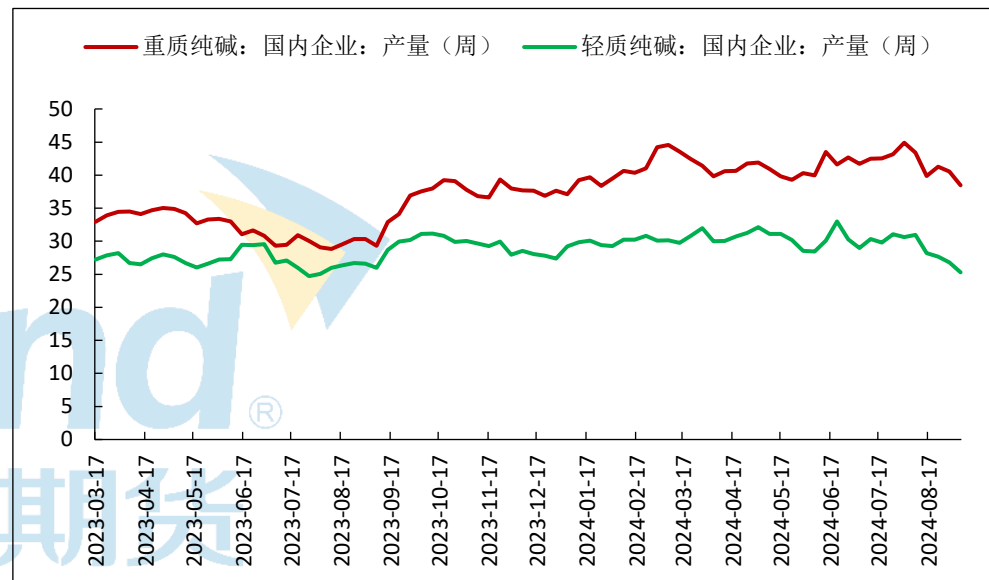
- 近期国内纯碱开工环比继续下移。据隆众数据统计显示，本周纯碱整体开工率约76.44%，环比上周回落约4.35%。其中氨碱的开工率约75.73%，环比上期下降8.63%；联产开工率约77.17%，环比下降约2.13%，近期氨碱法降幅更为明显。
- 从卓创资讯统计数据情况来看，后续五彩碱业、徐州丰成、江西晶昊、山东海天等装置存开车预期，短期暂无新增检修计划，纯碱存量装置负荷或存企稳预期。
- 需求端疲弱延续对短期价格拖累恐更为明显，加之后续供给端或存渐增预期，供需继续弱化或继续拖累盘面难改弱势。

二、供给端：纯碱产量持续回落，后续或存企稳预期

国内纯碱总产量情况



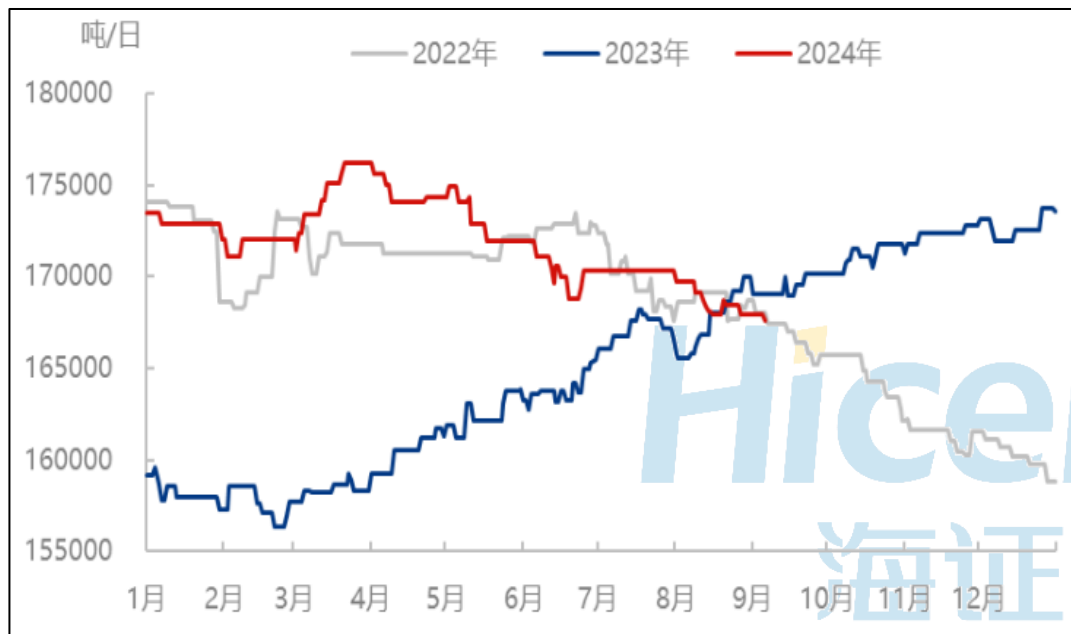
国内重碱&轻碱产量情况



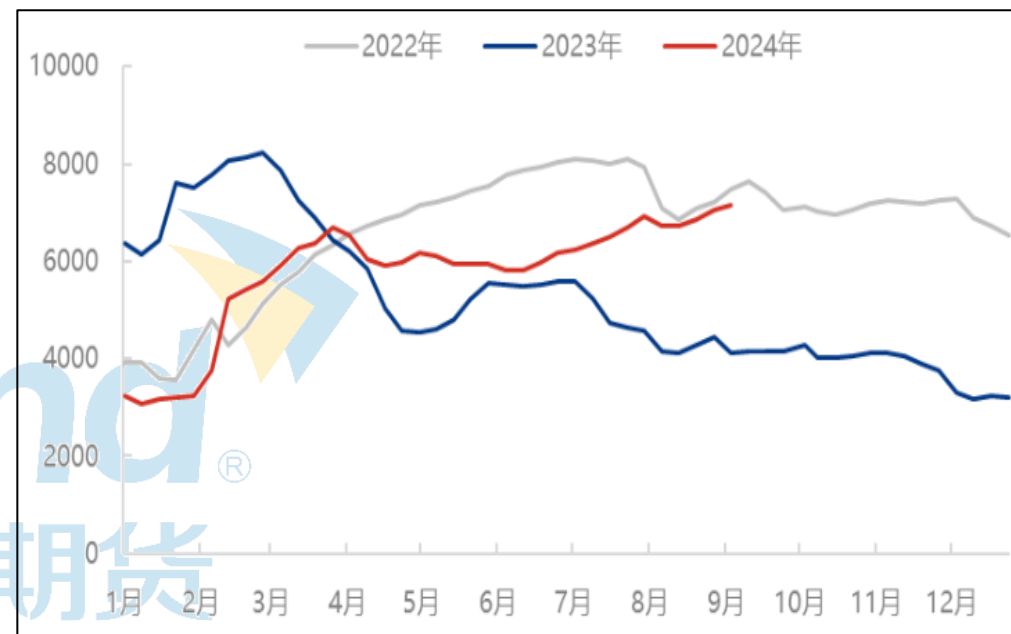
- 从产量运行情况来看，据隆众数据统计显示，本周纯碱产量约63.72万吨，环比减少约3.63万吨。其中轻质碱产量约25.28万吨，环比减少约1.51万吨；重质碱产量约38.44万吨，环比下降约2.12万吨。
- 从出货量情况来看，据隆众数据统计显示，本周国内纯碱企业出货量约57.24万吨，环比下跌约15.49%；纯碱整体出货率约89.83%，环比继续回落。
- 鉴于后续部分装置逐步恢复预期，预估后续纯碱产量、负荷有望逐步企稳，供给端压力恐或再次凸显。

三、需求端：下游整体疲弱，对原料支撑乏力

浮法玻璃日产量情况



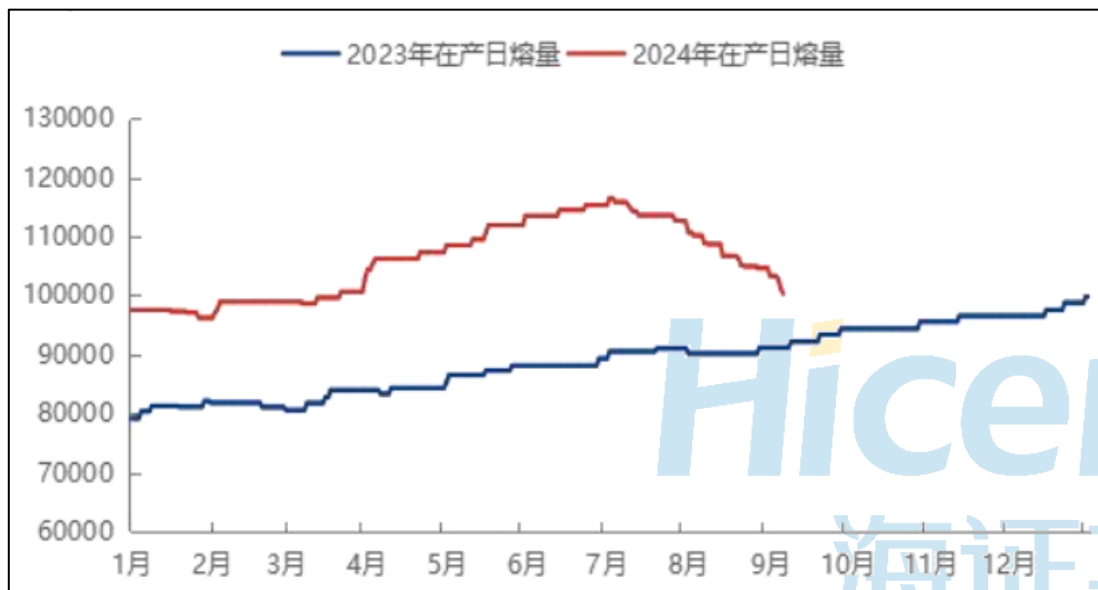
浮法玻璃样本企业库存情况



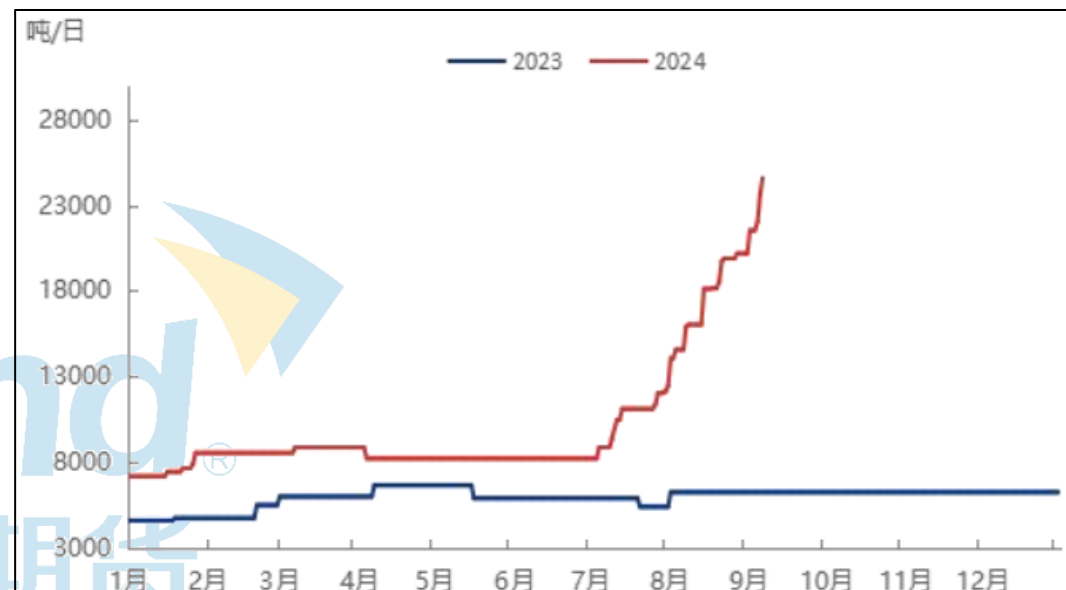
- 浮法玻璃日产量环比上周继续下降。据隆众数据显示，本周浮法玻璃行业产能利用率约82.57%，环比上周下降约0.56%。本周国内浮法玻璃日产量约16.76万吨，周度浮法玻璃产量约117.52万吨，环比上期微降0.15%。本周1条产线点火投产但未出玻璃，1条产线放水冷修，周度供应量下滑。
- 浮法玻璃库存继续攀升。据隆众数据显示，本周样本企业总库存约7146.2万重箱，环比增加约91.8万重箱，涨幅约1.3%，折库存天数约31.1天，较上期增加0.5天。

三、需求端：下游整体疲弱，对原料支撑较为乏力

浮法玻璃在产日熔量情况



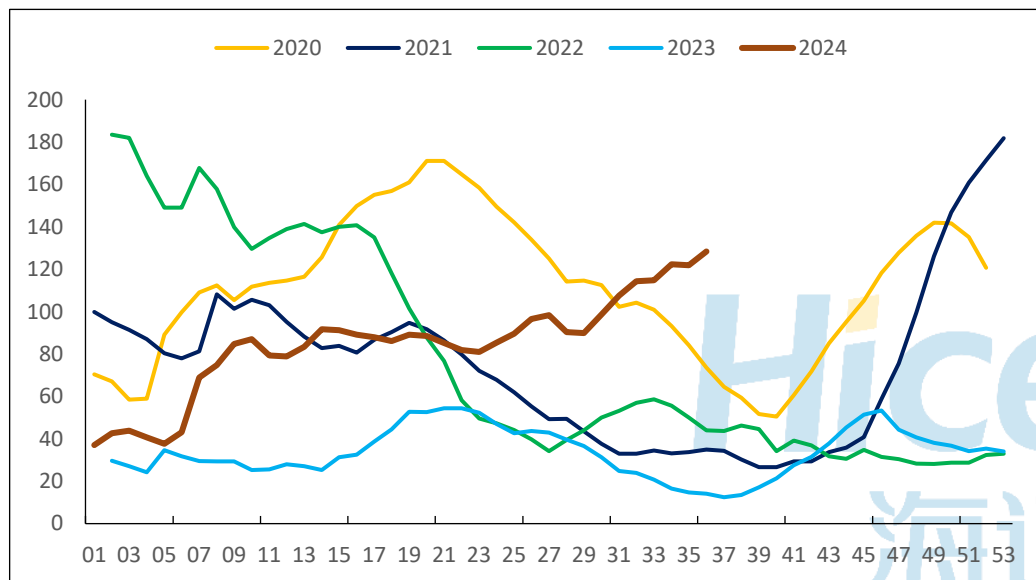
光伏玻璃装置冷修损失量情况



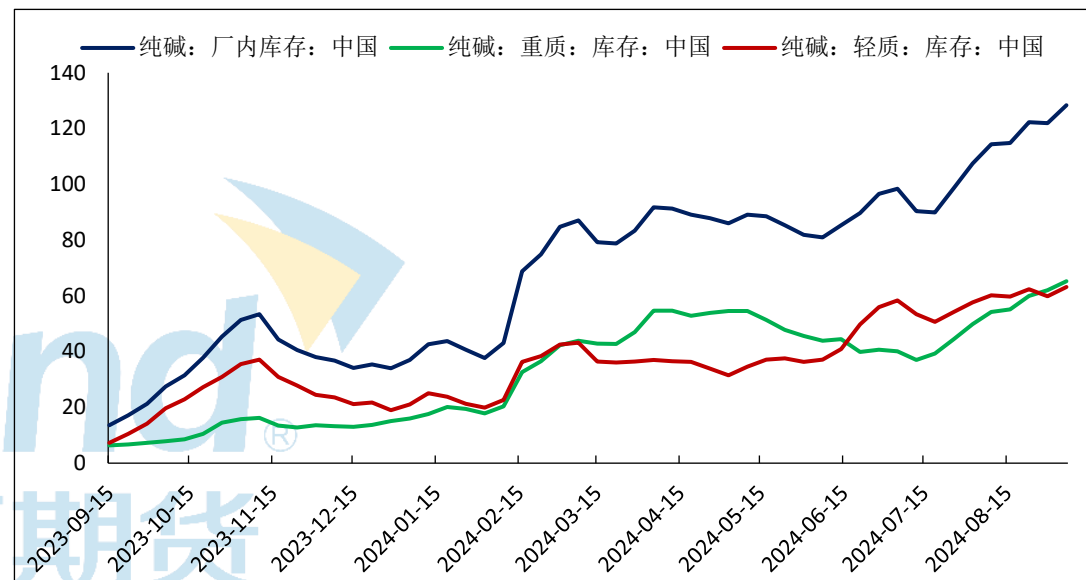
- 光伏玻璃方面，据隆众数据统计显示，本周光伏玻璃产能利用率约80.55%，环比上期减少3.53%。目前光伏玻璃在产窑炉约115座，在产产线共计约500条，在产日熔量约100273吨，环比上期下降约4.20%。目前国内光伏玻璃企业冷修损失量约24583吨/日。
- 库存情况来看，据隆众数据统计显示，截止9月5日样本企业成品库存量约222.47万吨，环比上涨约0.7%；折合行业库存天数约37.25天，环比增加约1.44天。
- 近期光伏玻璃供给端缩量明显，冷修、减产影响下负荷出现持续下滑，预估后续减产预期有望延续，对纯碱消费支撑依然不足。

四、库存端：产业库存继续攀升，累库压力凸显或令价格承压

国内碱厂库存情况

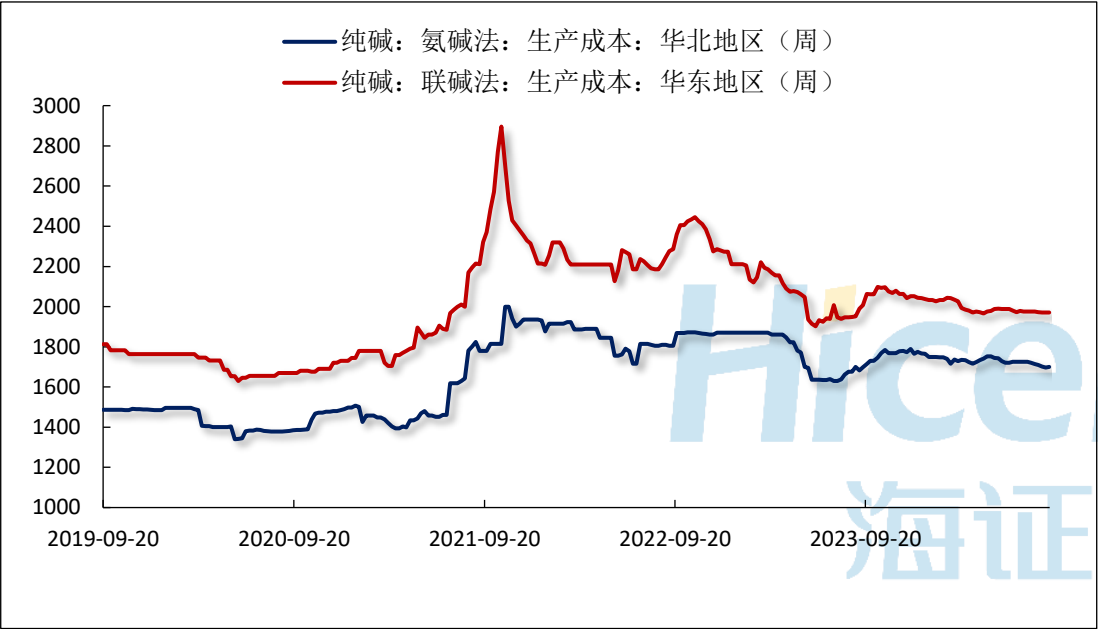


重碱&轻碱库存情况

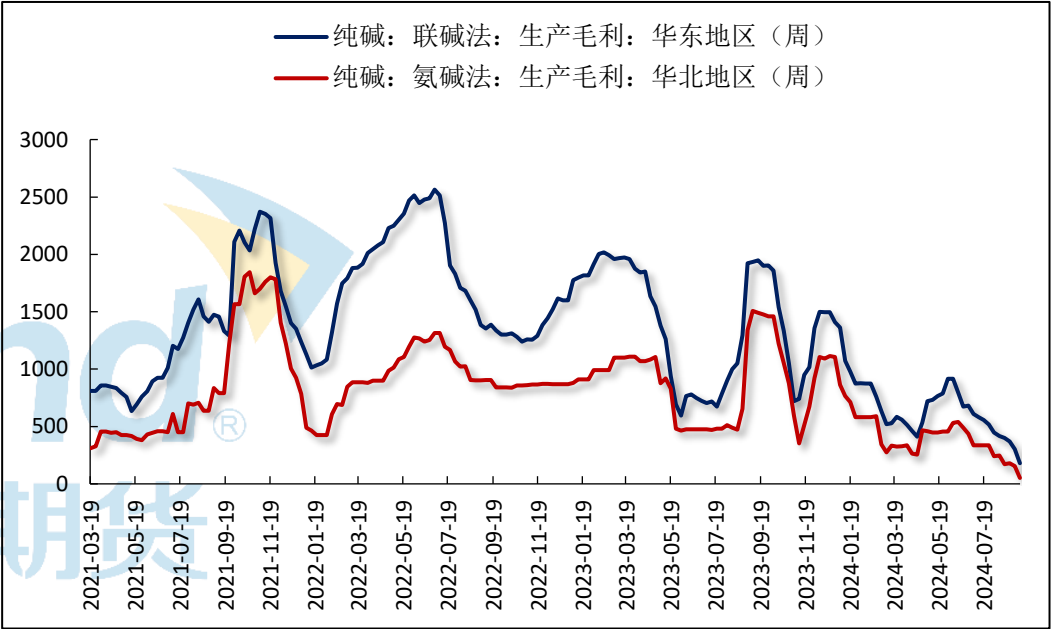


- 产业库存进一步攀升。据隆众数据显示，本周四国内纯碱厂家总库存约128.36万吨，环比周一增加约5.15万吨，涨幅约4.18%。其中轻质纯碱约63.13万吨，环比增加约2.72万吨；重碱约65.23万吨，环比提升约2.43万吨。
- 受制于疲软下游需求，现阶段纯碱产业库存不断累积，库存绝对量再创新高。虽社会库存环比有所下降，但企业出货较慢，加之订单欠佳导致产业累库压力继续凸显。
- 对于后续库存走势来看，随着装置检修有所恢复，供需矛盾恐或进一步凸显，现阶段结构性矛盾尚未化解，产业累库压力恐或持续进而继续令盘面承压下探。

国内纯碱各工艺利润情况



国内纯碱各工艺成本情况



- 纯碱产业利润继续下滑。据隆众数据显示，本周国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约179.60元/吨，环比减少122元/吨；国内氨碱法纯碱理论利润约50.87元/吨，较上期下降约102.5元/吨，降幅明显。
- 弱现实拖累产业利润大幅收窄，目前部分产业利润已几近平水，供需宽松且持续累库背景下产业利润或进一步被压缩。

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。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。



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