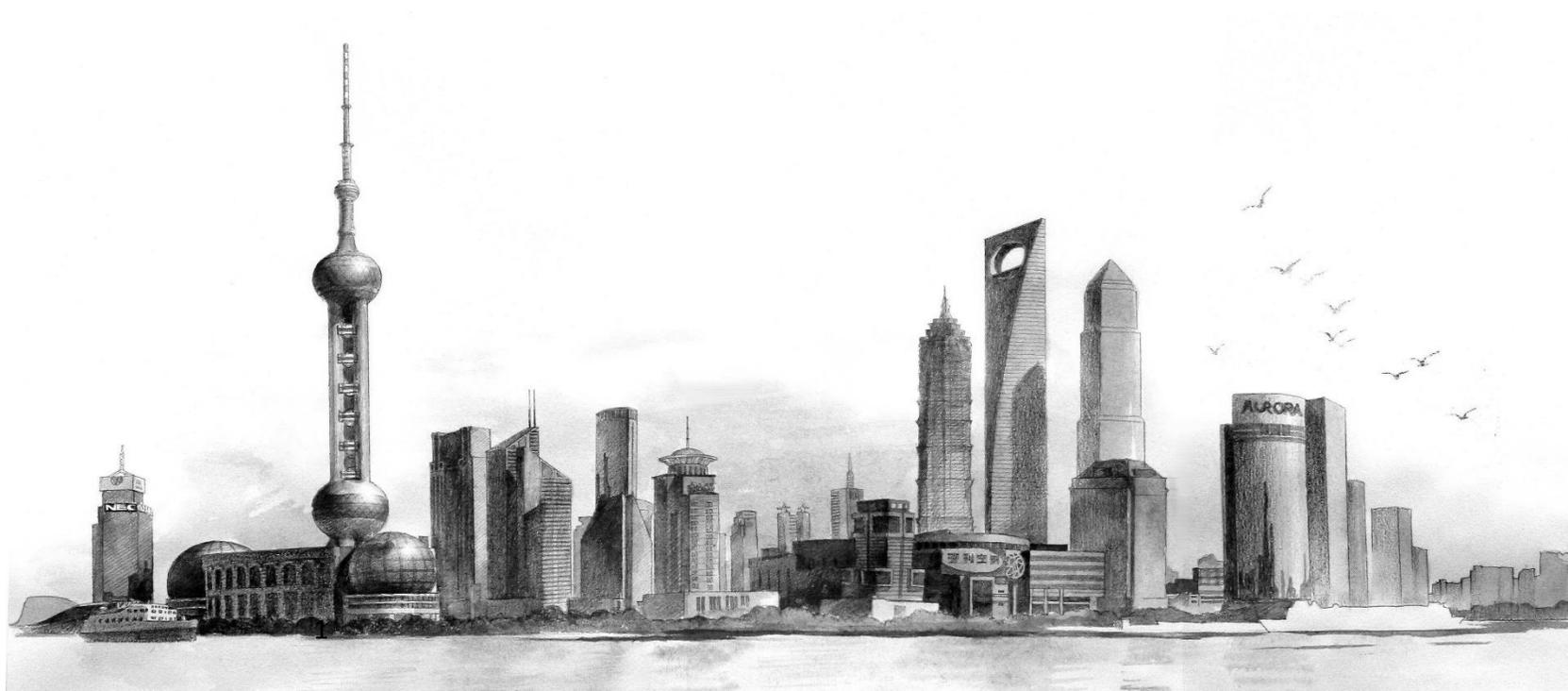


部分装置减量提振市场情绪，纯碱价格或偏强震荡

——纯碱周度行情分析

海证期货研究所

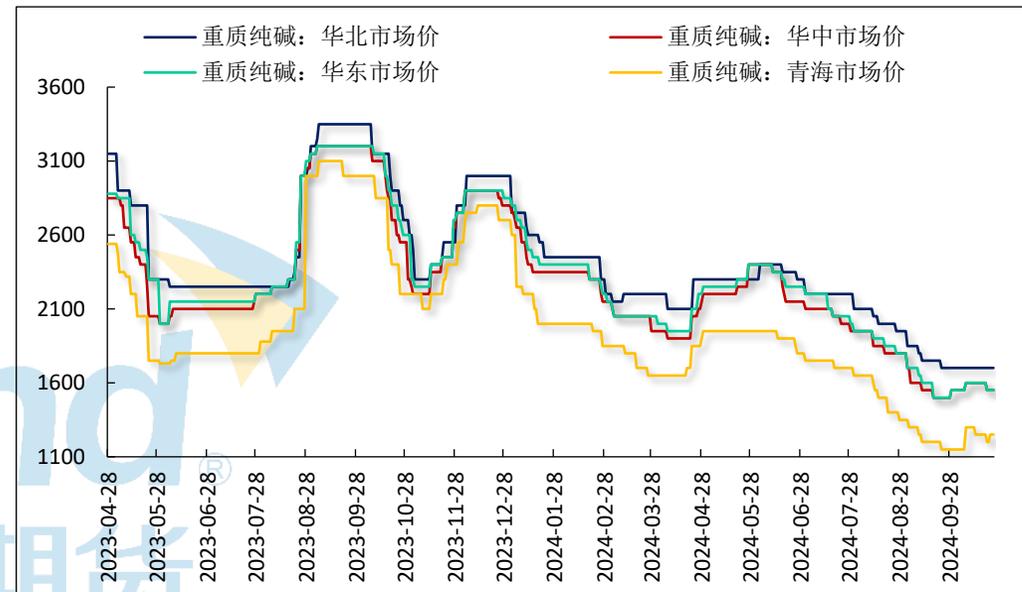
2024年10月25日



纯碱01合约期货价格走势



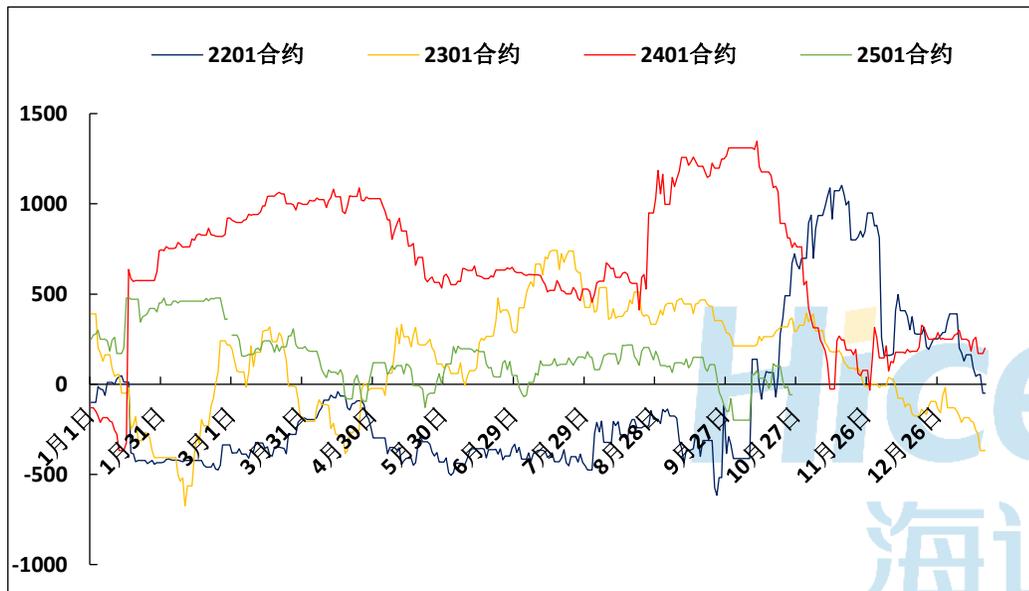
纯碱现货市场价格走势



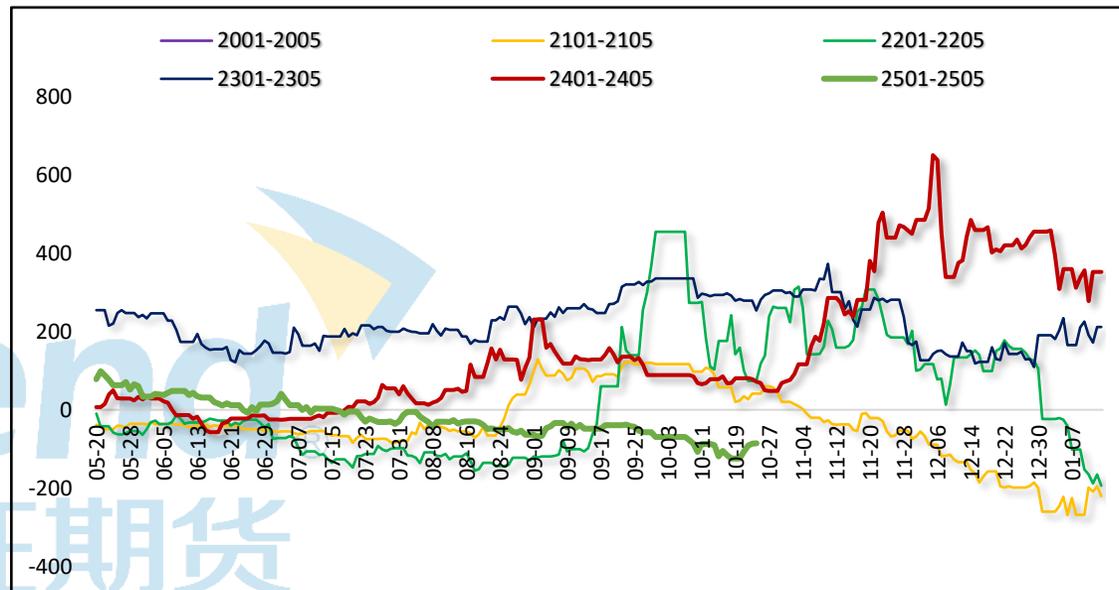
- 本周纯碱主力01合约震荡上扬，周内价格重心环比小幅上移。截止周四纯碱01合约报收于1558元/吨。
- 基本面来看，因部分装置降负减量使得本周纯碱产量环比出现小幅回落，但相对宽裕的供给现状来看，该缩量相对有限。下游需求依然疲软拖累产业库存再创新高，短期产业去库压力不减。目前盘面估值相对不高，供给端适度改善以及宏观方面预期或对盘面形成部分利多提振，但高库存恐仍或限制价格反弹动能，预估短期价格延续偏强震荡概率较大。
- 价差方面，高库存压制下纯碱01&05价差弱势波动，鉴于近期部分减产扰动提振以及后续保值需求，SA01&05价差有望企稳回升，但产业结构性矛盾尚未缓解前，预估价差走强力度恐不足。

一、基差&价差：基差环比小幅回落，SA01&05价差企稳回升

纯碱01合约华中地区基差情况



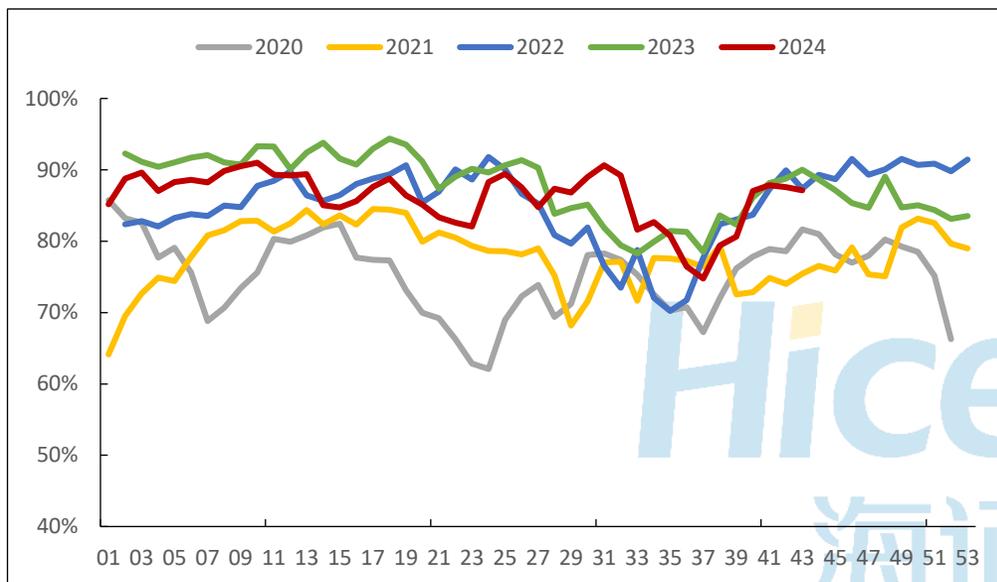
纯碱01&05价差走势情况



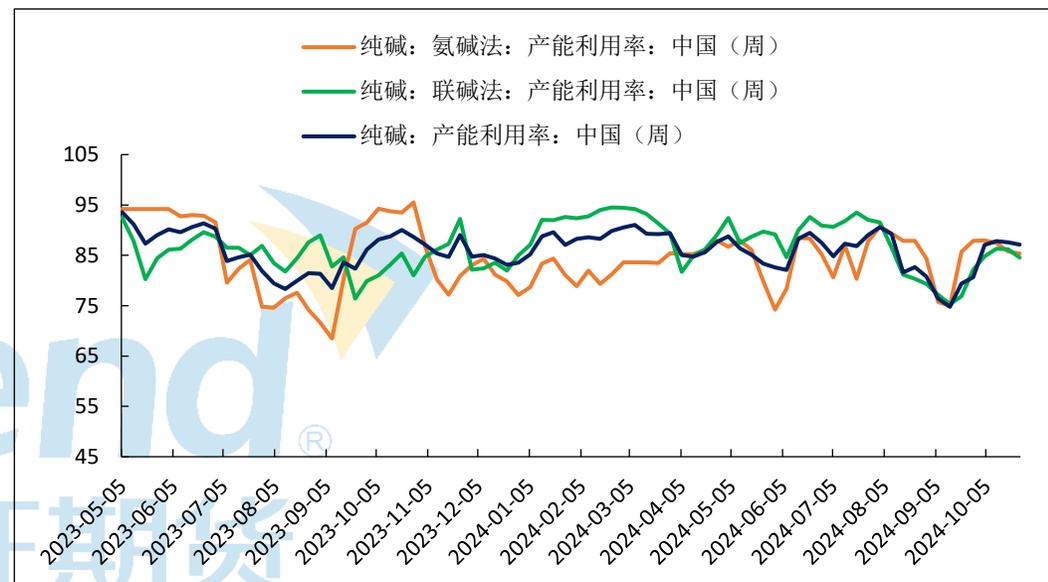
- 现货市场：本周纯碱现货市场窄幅整理，厂家接单情况整体一般。据卓创数据显示，截止周四华北地区重碱价格约1500-1650元/吨，华东地区重碱价格约1500-1600元/吨，华中地区重碱价格约1500-1600元/吨。
- 基差方面，截止周四华北重碱01合约基差约92元/吨，华中纯碱基差约-58元/吨。价差方面，截止周四纯碱01&05价差约-85元/吨，虽弱于往年同期，但环比上期有所走强。高库存压制下纯碱01&05价差弱势波动，鉴于近期部分减产扰动提振以及后续保值需求，SA01&05价差有望企稳回升，但产业结构性矛盾尚未缓解前，预估价差走强力度恐不足。

二、供给端：开工负荷有所下滑，供给端压力小幅缓解

国内纯碱开工率



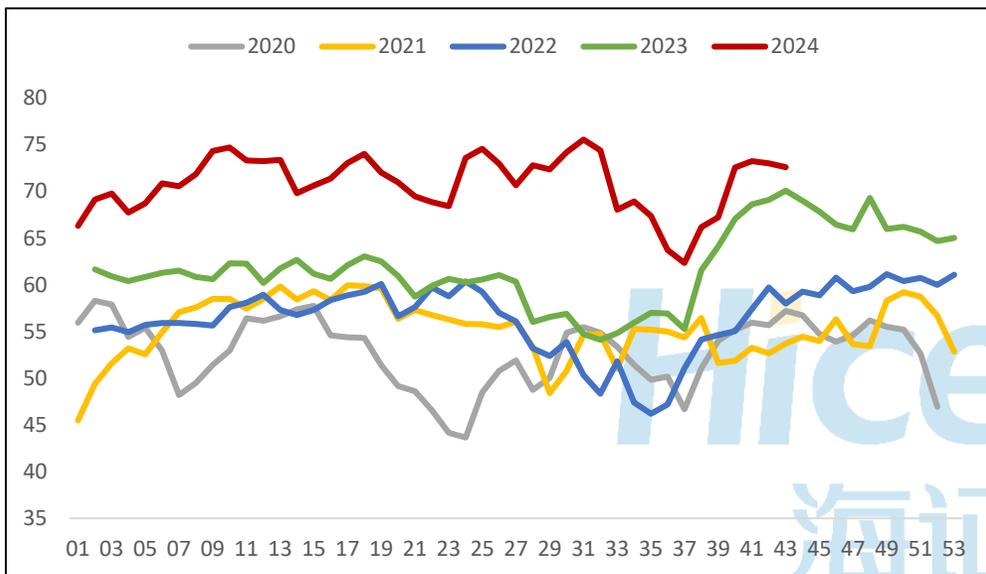
国内氨碱法&联碱法开工率



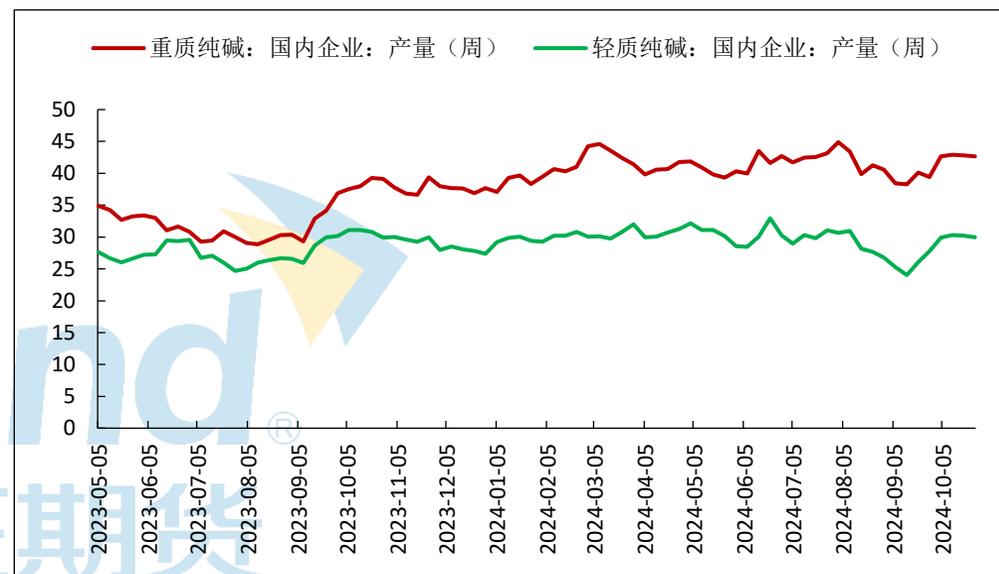
- 近期国内纯碱开工环比略有下滑。据隆众数据统计显示，本周纯碱整体开工率约87.55%，环比上周减少约0.44%。其中氨碱的开工率约85.36%，环比上期减少约0.39%；联产开工率约84.56%，环比下降约0.64%。
- 从卓创资讯统计数据情况来看，后续中盐昆山计划本月底停车，部分厂家持续减量，短期产能负荷或现小幅回落，但缩量空间恐有限。
- 现阶段纯碱供给端得到适度缓解，但存量装置整体压力犹存，供需结构性矛盾尚未有效缓解。

二、供给端：纯碱产量环比有所回落

国内纯碱总产量情况



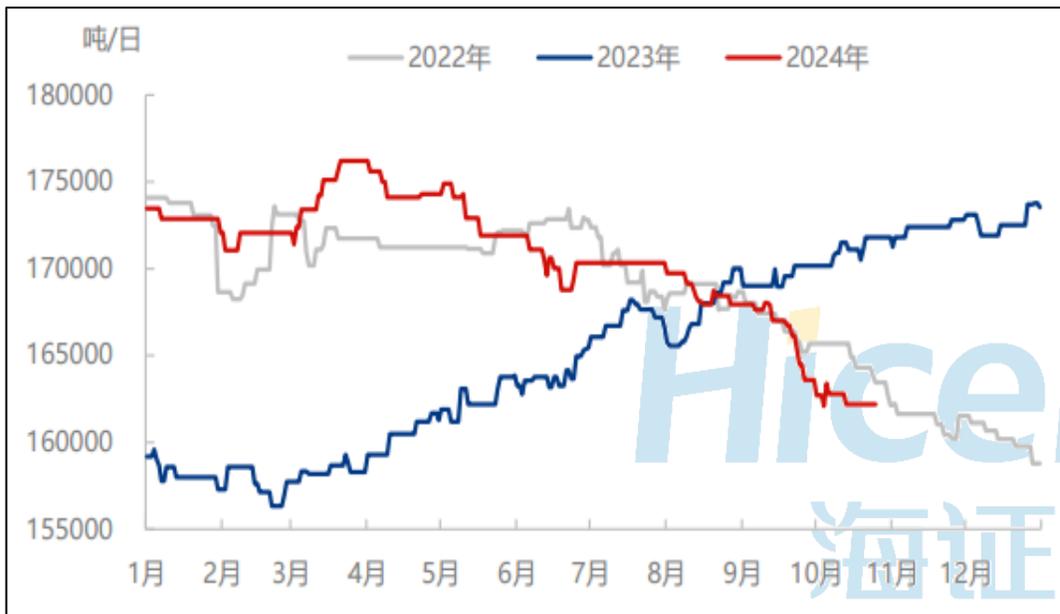
国内重碱&轻碱产量情况



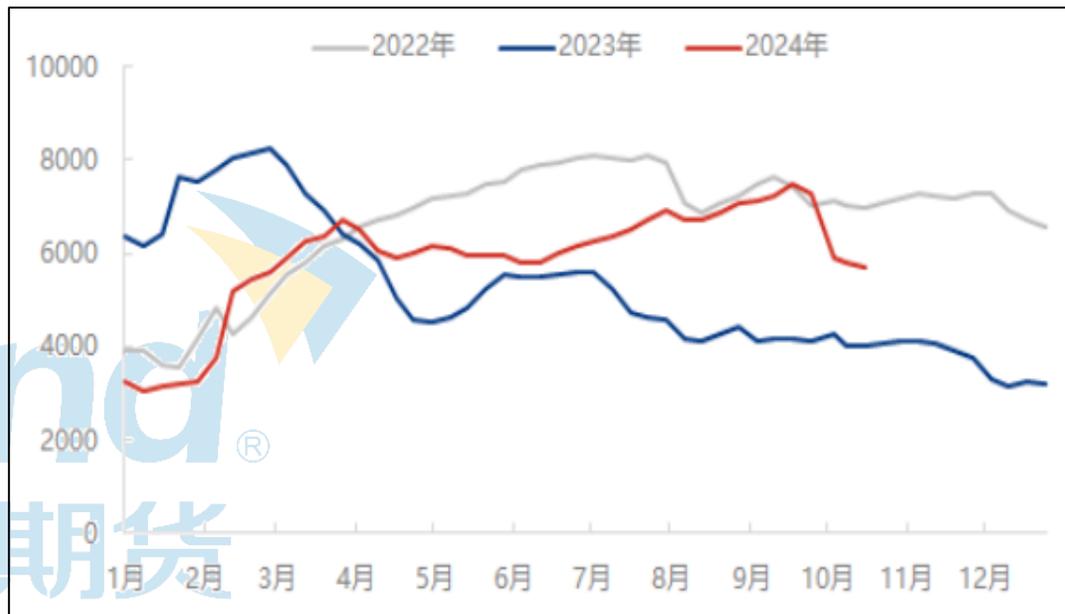
- 从产量运行情况来看，据隆众数据统计显示，本周纯碱产量约72.62万吨，环比减少约0.37万吨。其中轻质碱产量约29.97万吨，环比下降约0.21万吨；重质碱产量约42.65万吨，环比下降约0.16万吨。
- 从出货量情况来看，据隆众数据统计显示，本周国内纯碱企业出货量约67.72万吨，环比增加约3.04%；纯碱整体出货率约93.25%，环比提升约3.21%。
- 近期部分装置减量促使纯碱产量出现小幅回落，但绝对量压力依然偏高。

三、需求端：浮法玻璃日产微降，样本企业库存进一步去化

浮法玻璃日产量情况



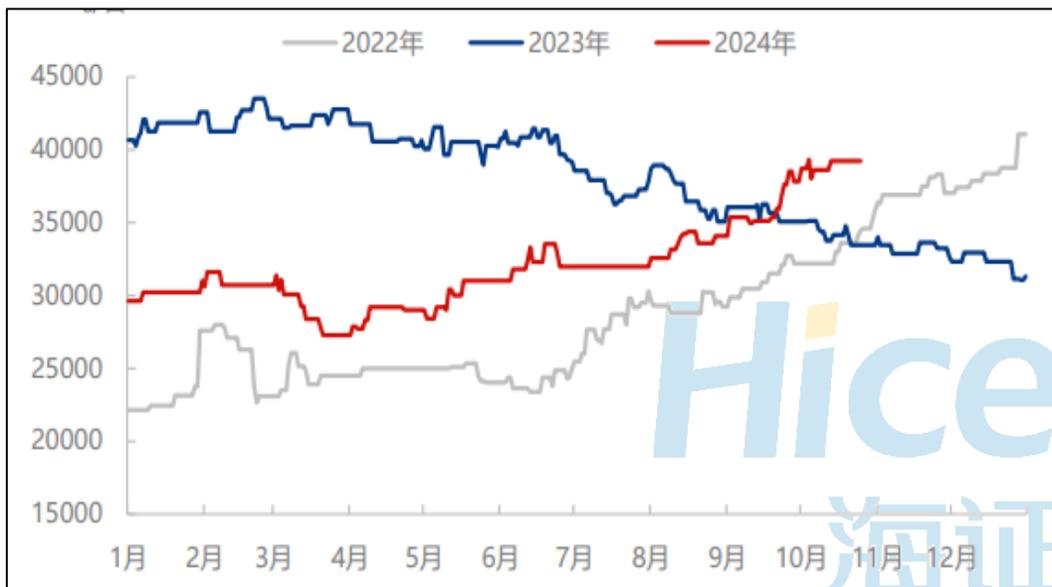
浮法玻璃样本企业库存情况



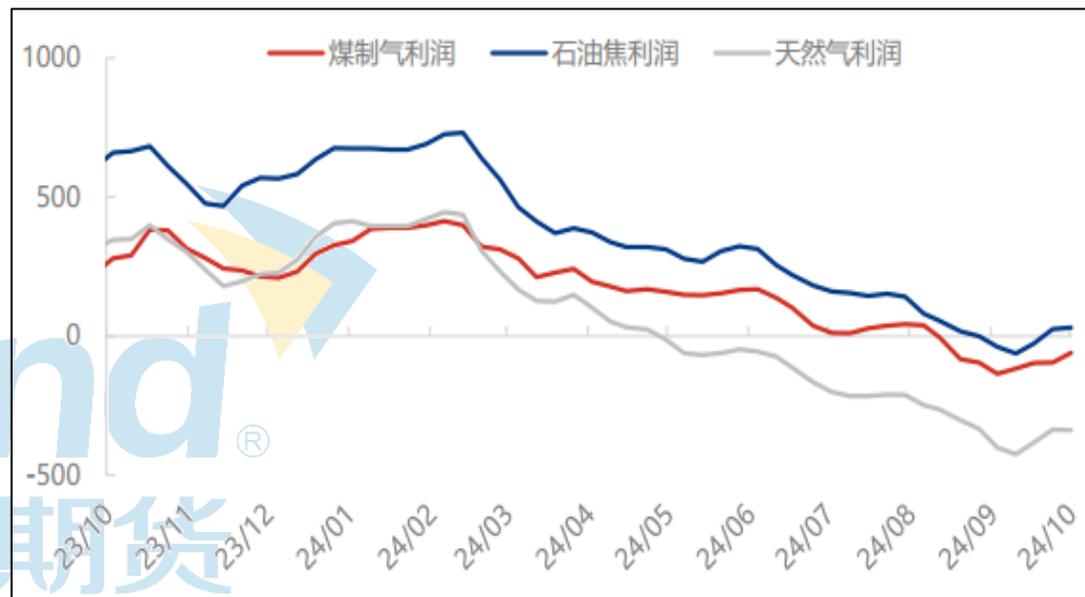
- 浮法玻璃日产量较为平稳。据隆众数据显示，本周浮法玻璃行业平均产能利用率约80.53%，环比上周下降约0.04%。本周国内浮法玻璃日产量约16.22万吨，周度浮法玻璃产量约113.53万吨。
- 浮法玻璃库存环比稳步下滑。据隆众数据显示，截止10月24日全国浮法玻璃样本企业总库存约5694.1万重箱，环比上期减少约89.4万重箱，跌幅约1.55%，折库存天数约26.1天，较上期下降约0.3天。
- 近期部分地区产销环比改善，加之下游刚需采购，整体出货有所好转，进而带动库存出现部分消化并对盘面形成部分提振。

三、需求端：冷修损失高位运行，下游需求支撑持续性恐不足

浮法玻璃冷修损失量情况



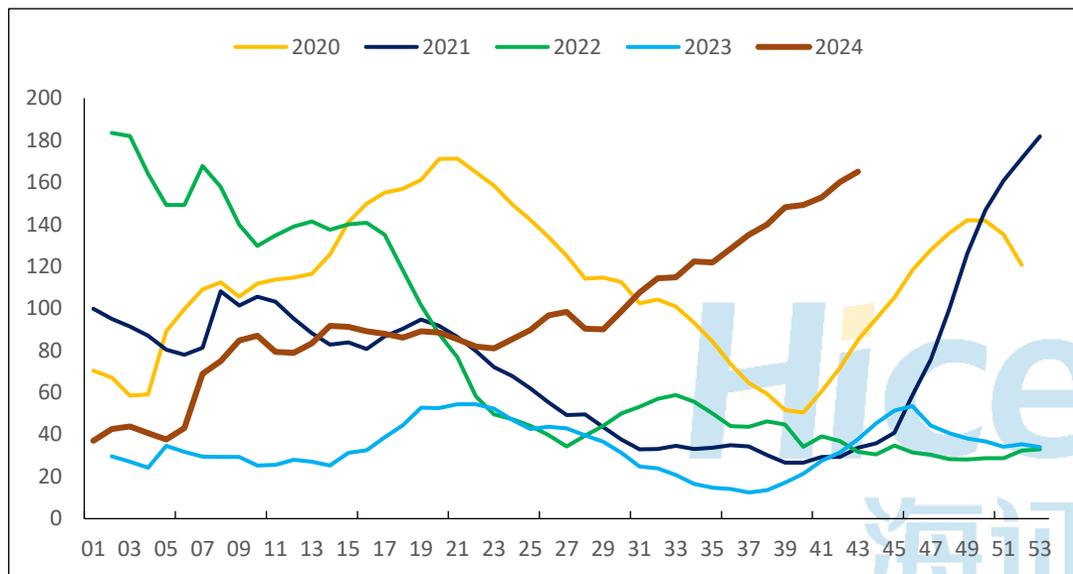
浮法玻璃利润情况



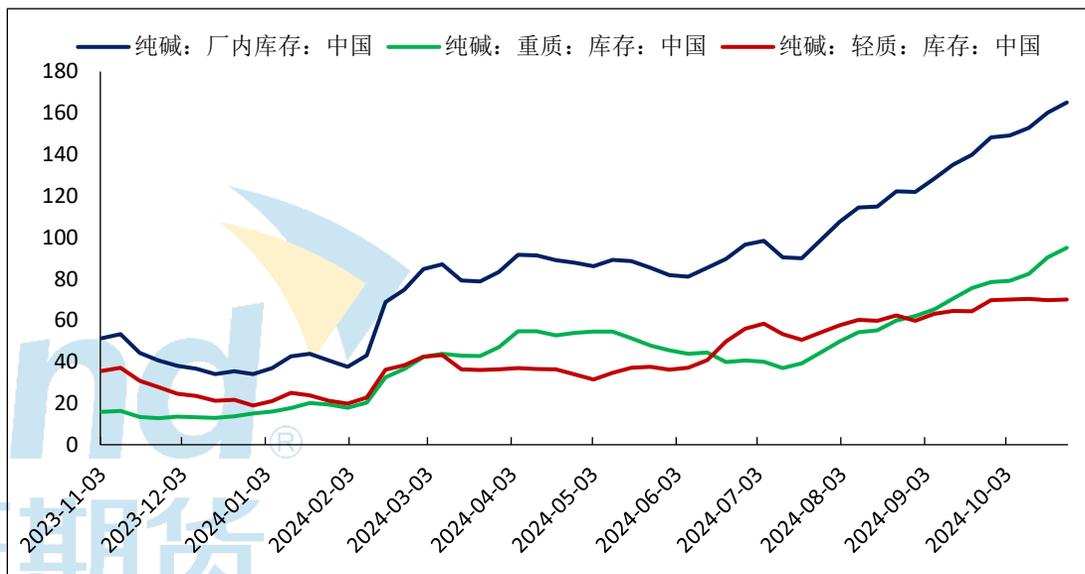
- 浮法玻璃检修情况来看，据隆众数据统计显示，截止10月23日国内浮法玻璃冷修损失量约39225吨/日，环比上期基本持平。本周全国浮法玻璃损失量约27.46万吨，环比增加约0.22%。
- 浮法玻璃利润表现情况来看，据隆众数据统计显示，截止10月23日国内以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润约-338.29元/吨，环比下降约2.14元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润约-59.99元/吨，环比增加约35.32元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润约30.99元/吨，环比增加约5.71元/吨。
- 玻璃深加工企业订单天数来看，据隆众数据统计显示，截止10月15日玻璃深加工企业订单天数约13.2天，环比上期有所回落。

四、库存端：产业库存节节攀升，或部分弱化盘面反弹动能

国内碱厂库存情况

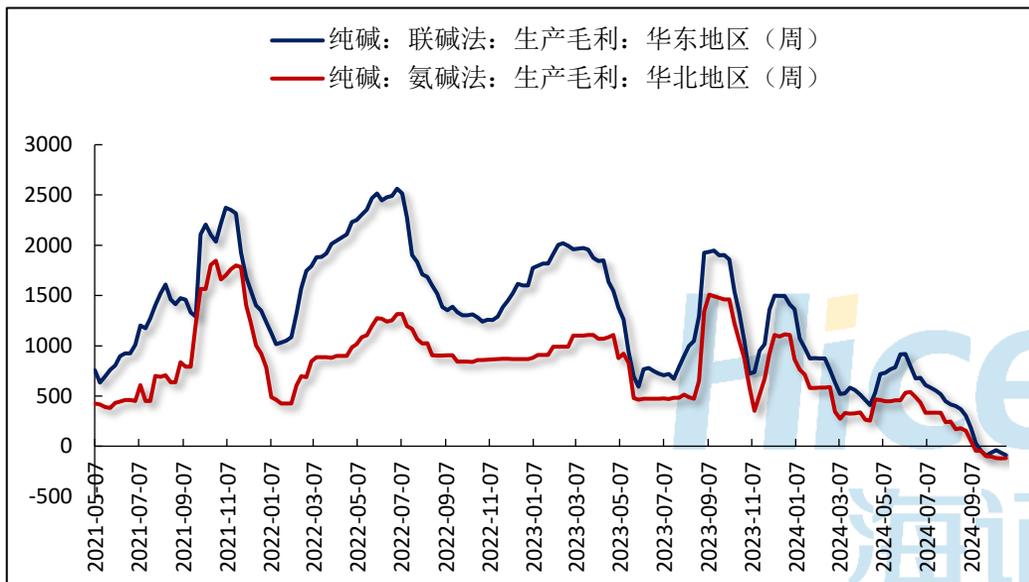


重碱&轻碱库存情况



- 产业库存进一步攀升，再创新高。据隆众数据显示，本周四国内纯碱厂家总库存约165.03万吨，环比上期增加约1.91万吨，涨幅约1.17%，库存量远超历史同期水平。其中轻质纯碱约69.99万吨，重碱约95.04万吨，现阶段重碱库存增量压力更为明显。
- 受制于疲弱下游需求以及供给端缩量有限，纯碱产业库存不断上扬，累库压力继续加剧。
- 对于后续库存走势来看，短期供需弱勢格局恐难改善，产业去库难度较大。现阶段结构性矛盾尚未化解，疲弱供需现状对于盘面形成部分拖累。

国内纯碱各工艺利润情况



国内纯碱各工艺成本情况



- 纯碱产业利润低位运行，不同工艺利润变化出现差异。据隆众数据显示，本周国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约-87.9元/吨，环比减少约23.5元/吨；国内氨碱法纯碱理论利润约-116.5元/吨，较上期增加约3.91元/吨。
- 持续攀升高库存显示供需基本面弱势难改，虽近期部分装置减量给予盘面部分利多提振，但目前高库存以及产量基数依然较大等压力下，预估产业利润恐将延续低位。

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