

纯碱：供给持续增加，逢高沽空为主

2023年10月31日

货投研中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

理性投资
远离非法证券期货陷阱



目录

CONTENTS

1 近期期现货价格走势

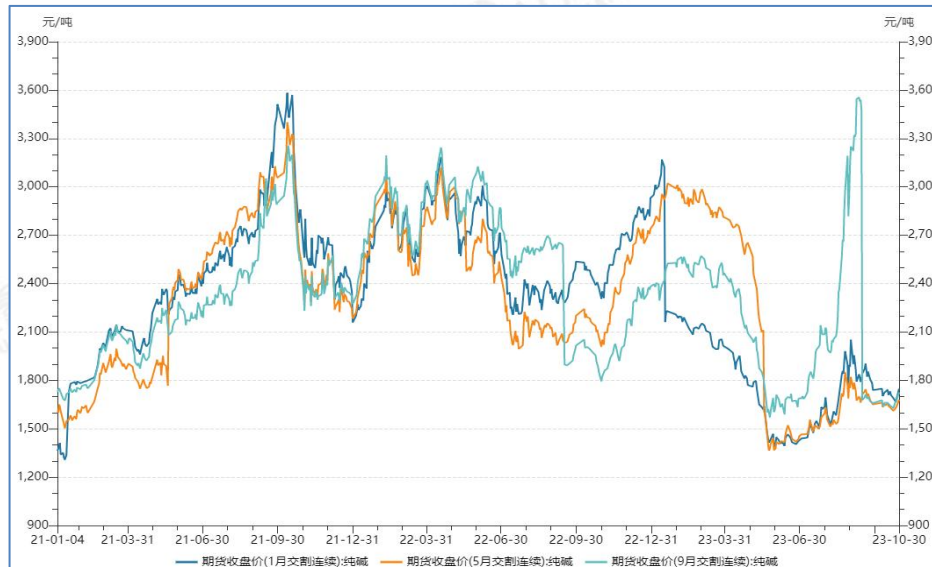
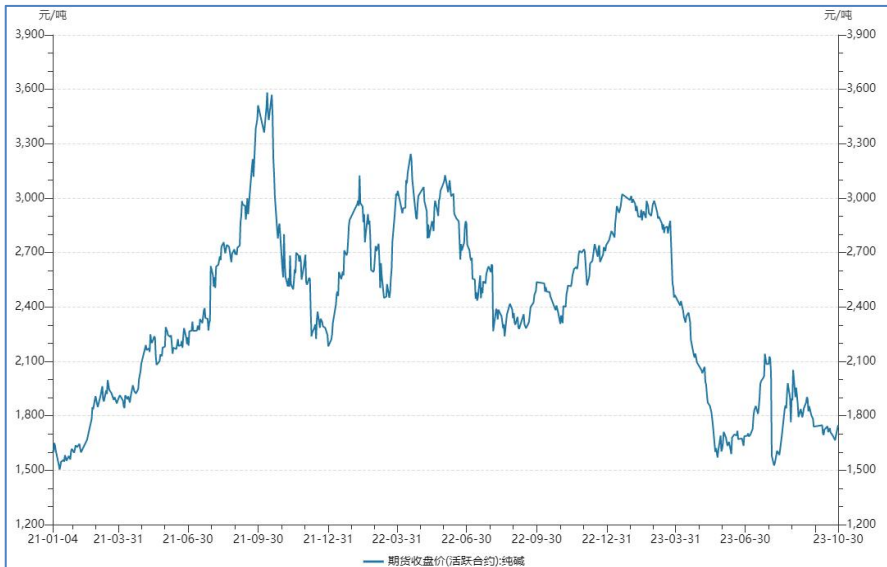
2 纯碱供需情况分析

3 纯碱库存情况分析

4 纯碱利润情况分析

5 纯碱价格后市展望

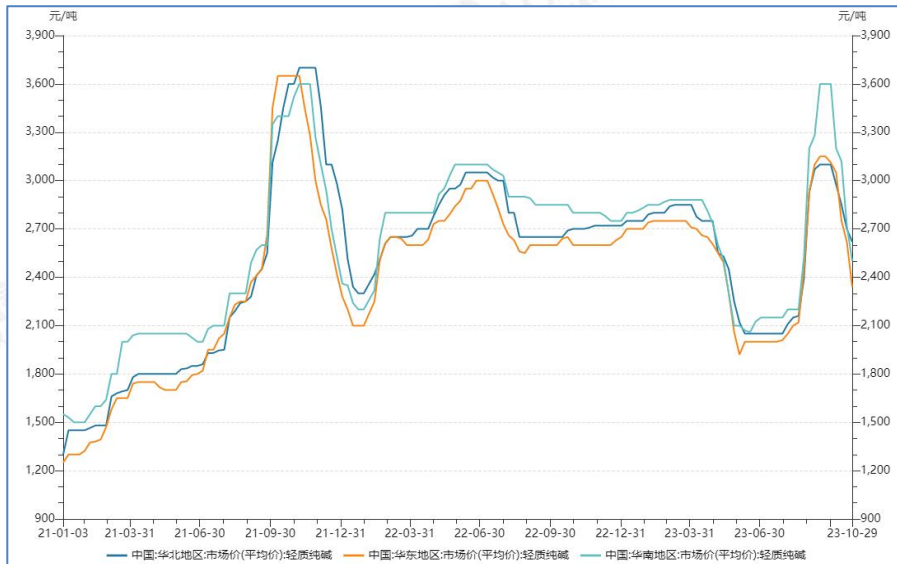
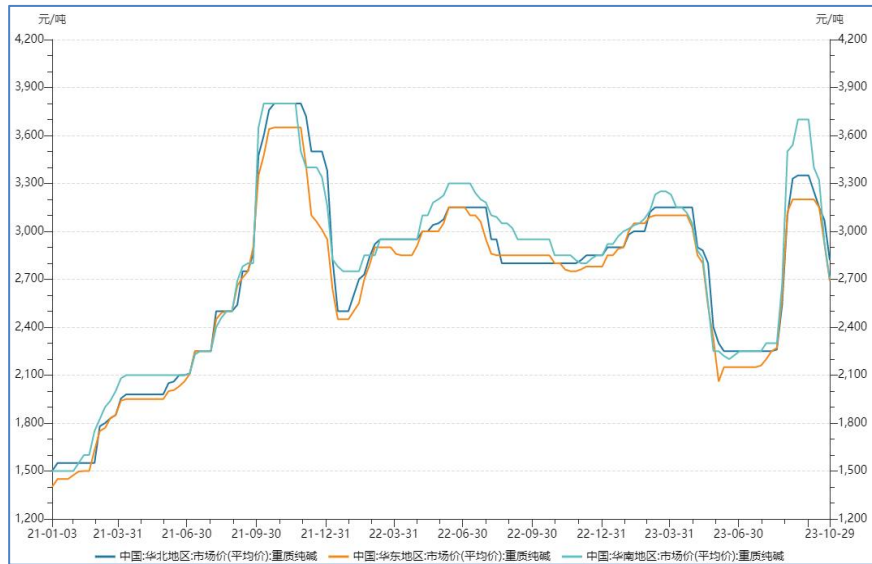
纯碱期货价格走势



截止目前，纯碱期货价格走势主要分为两个阶段：一是4-5月份远兴能源新增产量将冲击市场的预期，导致主力2309合约价格从2500元/吨上下大幅回落至1600元/吨上下。二是6月到8月，实际上远兴能源新增产能投产进度较慢，纯碱期货价格大涨，修复基差，2309合约价格涨至3000点上方。目前主力合约2401纯碱价格围绕1700元/吨震荡。

资料来源：WIND、江海汇鑫期货整理

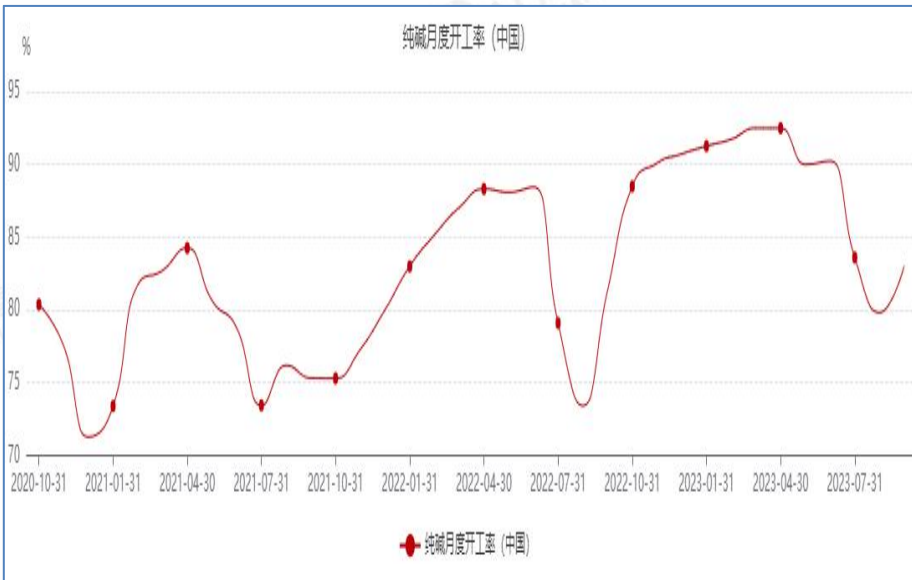
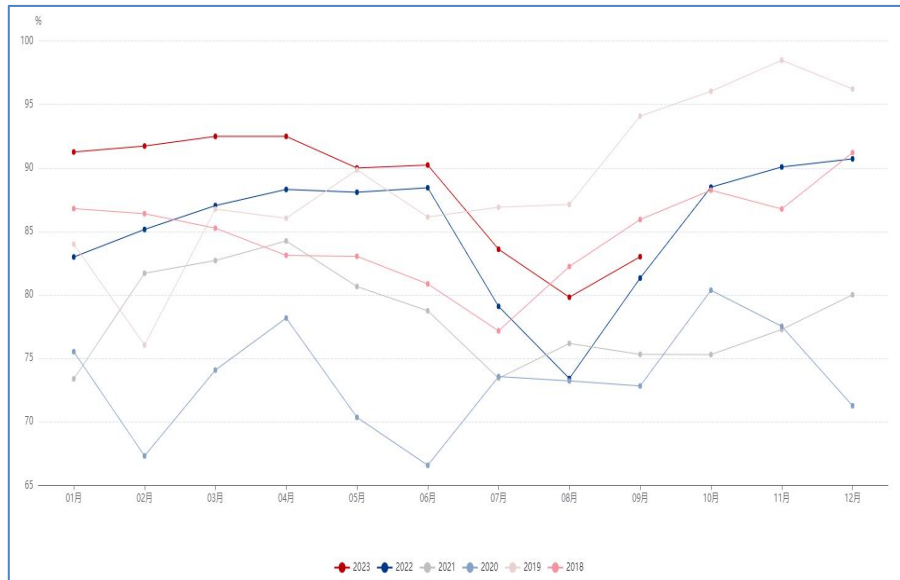
纯碱现货价格走势



当前纯碱现货价格已经高位回落，截止10月29日当周，国内主流轻碱送到终端价格在2100-2600元/吨；重碱主流送到终端价格在2400-2700元/吨。目前纯碱厂家开工率较为稳定，在纯碱不断累库背景下，纯碱现货价格仍有下跌空间。

资料来源：WIND、江海汇鑫期货整理

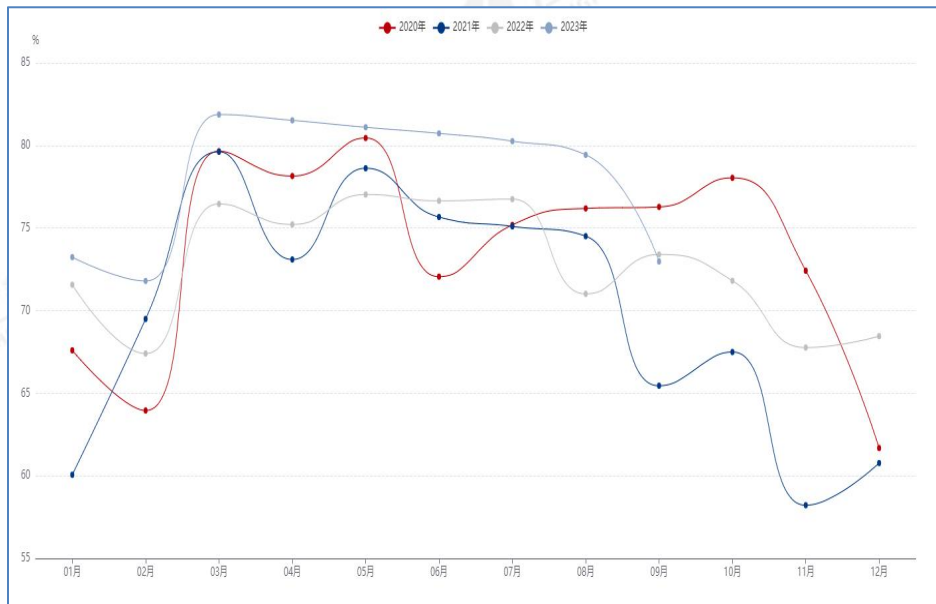
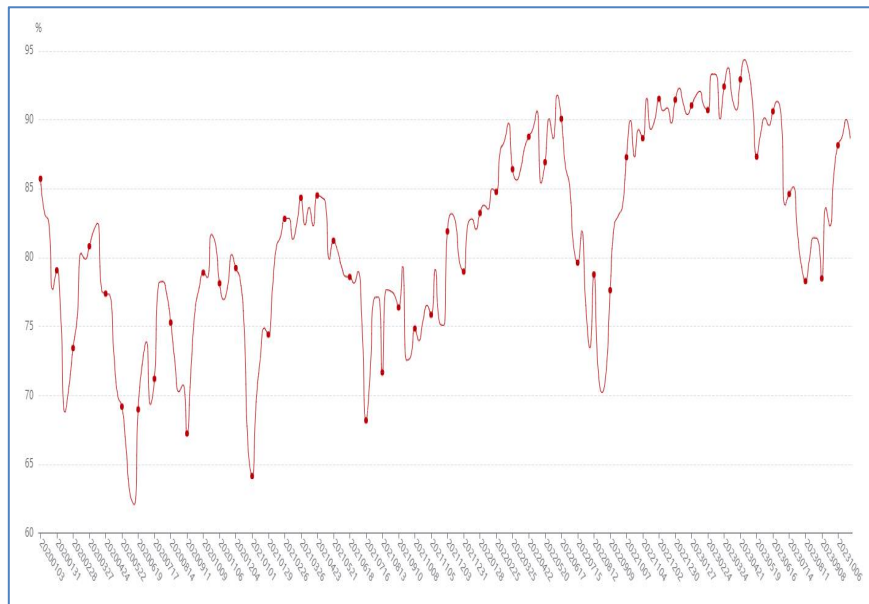
纯碱开工率有望进一步提升



2023年9月，纯碱行业总的开工率为83.01%，从8月的开工率低位开始回升。从纯碱季节性及当前利润情况分析，行业开工率仍有继续回升空间。

资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

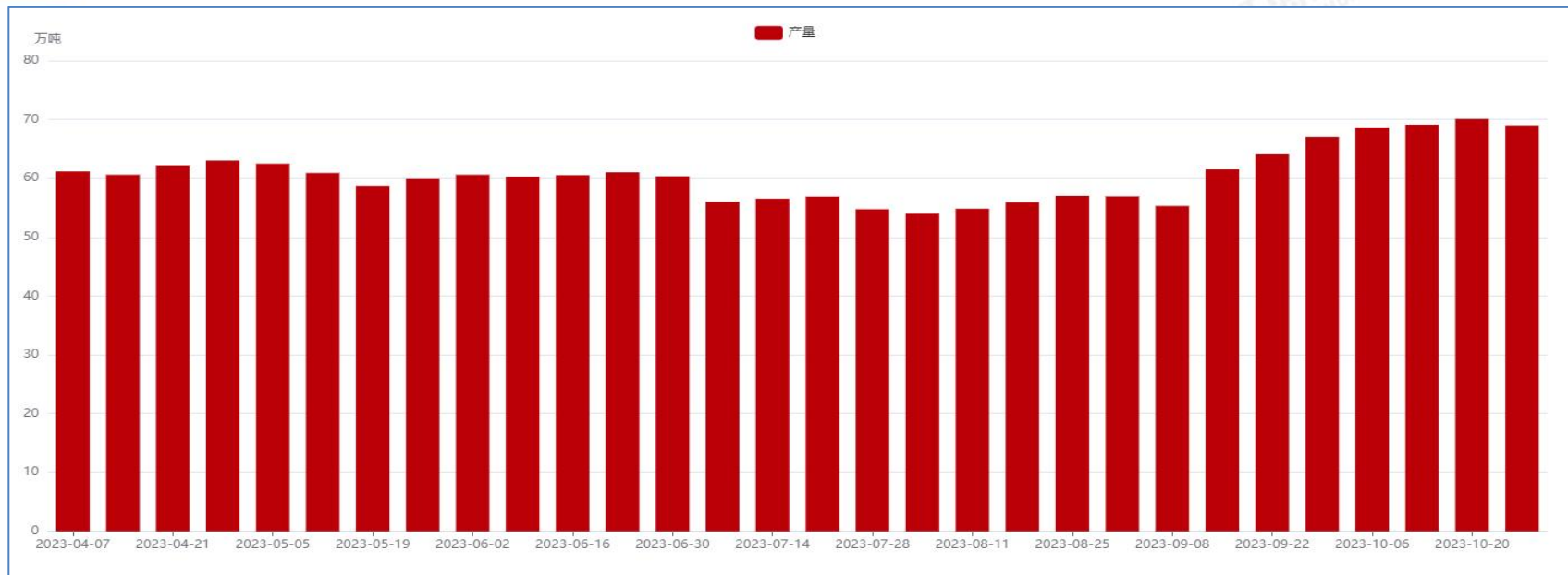
纯碱周度产能利用率处于高位



截止10月27日，纯碱行业产能利用率88.65%，仍处于相对较高水平。

资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

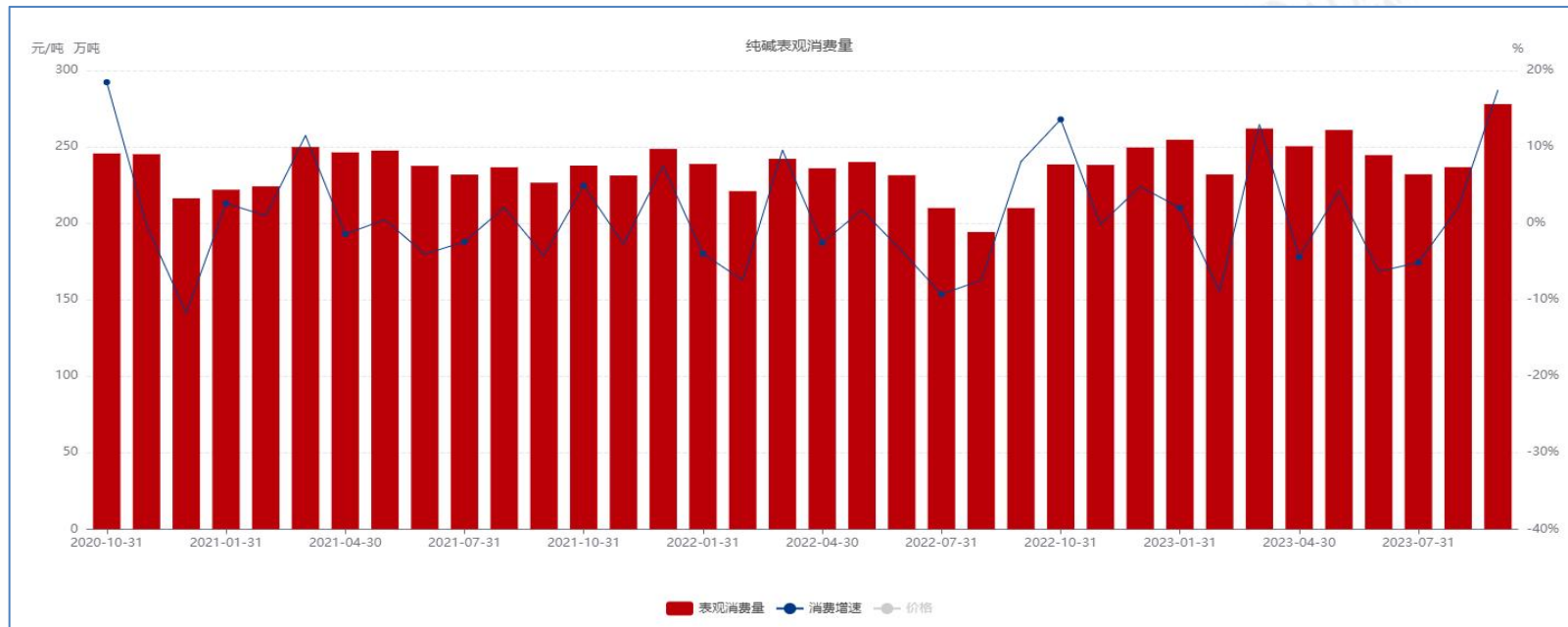
纯碱周度产量已经近70万吨



截止10月27日，周度纯碱产量69万吨，环比减少1.54%。其中重质纯碱产量39.11万吨，环比减少0.38%，结束连续6周产量持续增长，但产量仍是较高水平；轻质纯碱产量29.89万吨，环比减少3.02%。整体看，纯碱产量将继续保持高位。

资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

纯碱表观需求持续增加

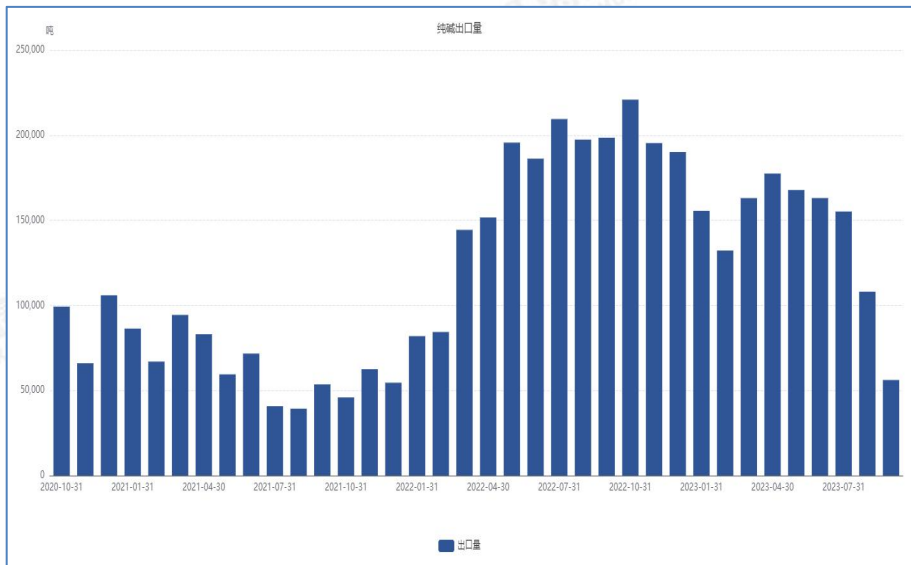
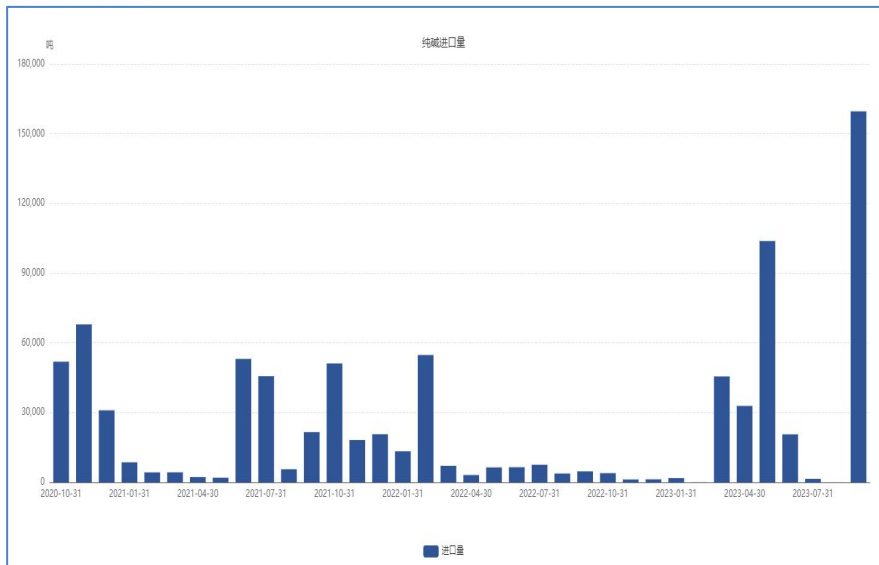


2023年9月份，纯碱的表观需求量为277.93万吨，环比增长17.43%。同比增长32.37%。今年1-9月累计表观需求量同比增长11.24%。从需求角度看，纯碱需求仍有提升空间。

资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理



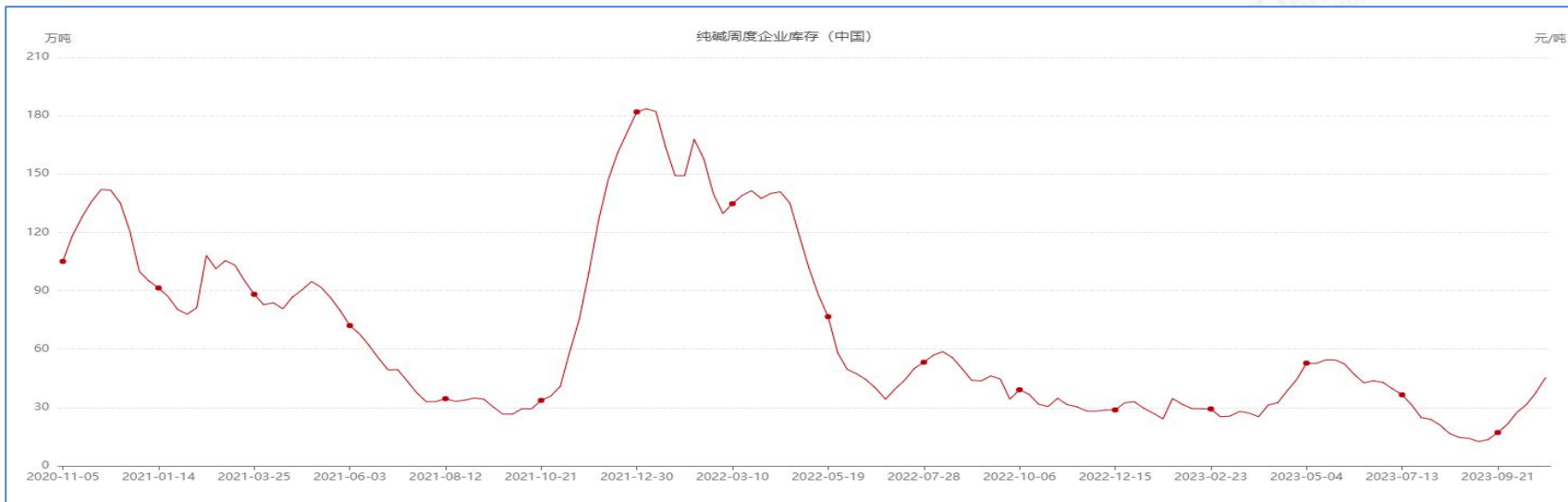
纯碱9月进口大增，出口将增加预期强烈



2023年9月份，国内进口纯碱**15.97万吨**，环比8月增加**15.97万吨**；1-9月进口量累计**36.59万吨**，进口累积量增长**241%**。9月份出口**5.61万吨**，环比及同比均下降；1-9月出口量**127.84万吨**，出口累积量减少**11.8%**。目前纯碱进口利润较好，高利润对应高进口。后期随着进口利润回落，出口将逐渐增加。

资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

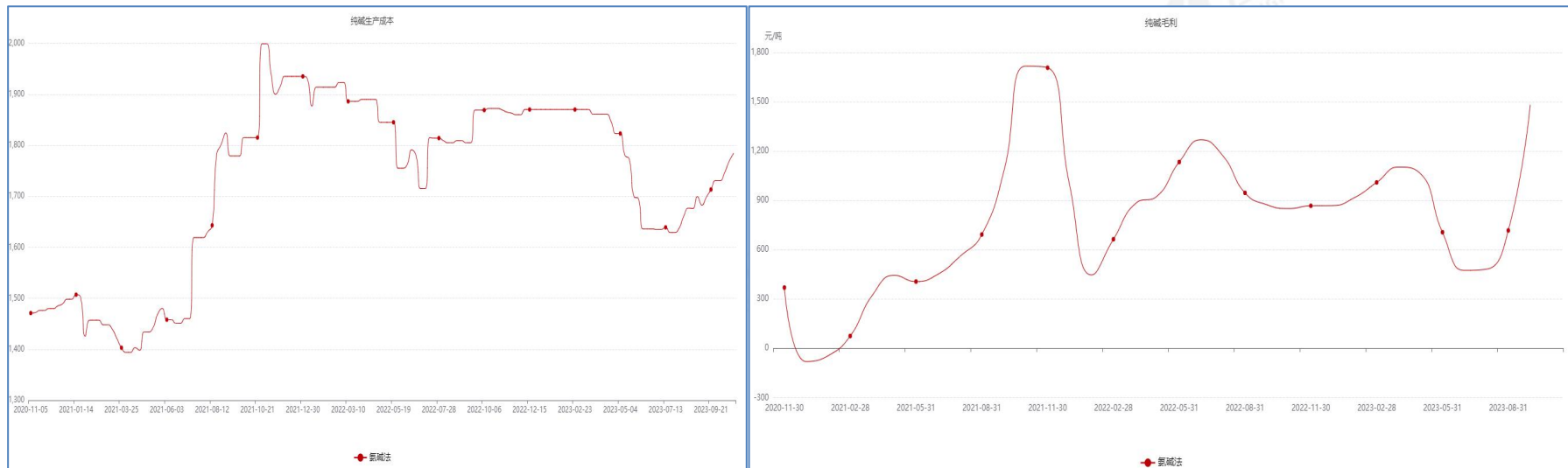
纯碱厂家库存持续回升，已至去年同期水平



截至10月27日，纯碱厂家库存**45.38万吨**，环比增加**7.65万吨**。其中轻碱库存**30.91万吨**，环比增加**3.64万吨**；重碱库存**14.47万吨**，环比增加**4.01万吨**。目前厂家库存水平持续回升，已经达到**2022年同期水平**，后期产量持续维持高位，库存预计仍将继续增加，厂家压力逐渐加大。

资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

厂家仍有可观利润，远月合约盘面价格在成本线附近



截至10月26日，氨碱法纯碱生产成本在1780元附近，毛利在1480元/吨附近。生产利润决定当前纯碱厂家仍将维持较高开工率。

资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

技术分析：预计围绕1700震荡为主



10月份，2401合约最低价1652元/吨，最高价1770元/吨。围绕1700元/吨窄幅震荡。目前震荡行情主要原因是厂家生产仍有较高利润，现货价格预期下跌，而盘面价格在基差牵引下又没有下降空间。

资料来源：文华财经、江海汇鑫期货整理

从供给角度看：

1、上周有河南骏化等企业短暂停车，检修导致纯碱行业开工率上周小幅下滑，但因企业检修时间均较短，预计纯碱的产量仍将维持在近70万吨的偏高水平。

2、9月纯碱进口大幅增加，实际上超出市场预期。个人认为在纯碱价格不断走弱背景下，进口利润空间将逐步缩小，进口对供应影响减弱，而出口将逐渐增加，侧面增加需求。

从需求角度看：

整体上稳重向好，近期浮法玻璃生产维持高利，日熔量维持在17万吨以上的高位水平，光伏玻璃近期日熔量较稳定。从更长周期看，国内房地产行业近两年新开工大幅下降，玻璃需求长期将下滑。

从成本利润角度看：

当前无论是氨碱法，还是联碱法，虽因各产区成本不同，导致生产成本有差异，但利润尚可，基本维持在千元以上的利润，厂家利润空间尚可。随着金山、远兴新增产能逐渐上量，纯碱行业将走向产能过剩，利润空间将逐渐缩小。

从价格上分析：现货价格仍有下降空间，预计将调整至成本以上200-300元左右，保持行业低利润。盘面价格向上脱离成本线，年底前主力合约达到1800-1900区间做空为主。

谢谢聆听

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我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化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。

全国服务热线： 400-1605-759

公司总部地址： 济南市历下区经十路17703号华特广场五层C区C500. 502室

公司官网：<http://www.hxqh.com/>



方向 | 专业 | 用心
自信 | 诚信 | 快乐