

【纯碱周报20240224】产量较高，降价有预期

核心观点

2024-02-25

- ❖ **观点：** 纯碱 等待做空机会，但上方空间也可能较大
- ❖ **合约：** SA405
- ❖ **逻辑：** 除昆仑、发投之外，其余碱厂正常生产，产量较大。重碱下游无大规模补库需求，轻碱下游补库意愿不强。碱厂库存持续累库，预计后续仍将累库。碱厂新订单接收情况一般，后续预计仍需降价销售。但由于纯碱05合约盘面价格即将接近氨碱法成本线，建议纯碱05合约轻仓做空，警惕碱厂再出异端以及下游补库力度。
- ❖ **策略建议：** 纯碱产品策略推荐：提出日期2024年2月23日，策略时间周期至2024年3月22日
一、纯碱生产厂家：
利用期货销售产品，提前锁定利润：按市价做空纯碱2405合约进行卖出套保（根据库存量的70%进行卖出套保，或者根据剩余产能的70%进行卖出套保）。对于有能力进行交割的生产厂家，可以选择在纯碱2403合约上进行卖出交割。
二、下游厂家：
利用期货锁定原料成本，在1900以上价格区间按目标建仓量的40%持有纯碱2405合约多单，在1700-1900价格区间按目标建仓量的60%持有纯碱2405合约多单，在1600-1700价格区间按目标建仓量的80%持有纯碱2405合约多单，在1600以下按目标建仓量的100%持有纯碱2405合约多单。
三、贸易商：
需要卖出建仓的，在1800以下根据库存量的40%做空纯碱2405合约进行卖出套保，在1800-1900价格区间根据库存量的60%做空纯碱2405合约进行卖出套保，在1900-2000价格区间根据库存量的80%做空纯碱2405合约进行卖出套保，2000以上价格区间根据库存量的100%做空纯碱2405合约进行卖出套保。
需要买入建仓的，在1800以上价格区间按目标建仓量的40%持有纯碱2405合约多单，在1700-1800价格区间按目标建仓量的60%持有纯碱2405合约多单，在1600-1700价格区间按目标建仓量的80%持有纯碱2405合约多单，在1600以下按目标建仓量的100%持有纯碱2405合约多单。
- ❖ **关注数据：** 过去：2.22 纯碱交割库 4.73 偏空；2.22 碱厂库存 74.85 偏空；2.22 纯碱产量 71.83 偏空
未来：2.29 交割库数据；2.29 纯碱库存数据；2.29 产量数据
- ❖ **观点提出日期：** 2024-02-25至2024-02-25

浙商期货研究中心

蓝毅

投资咨询号：Z0019466

[咨询电话]

0571-87213861

[免责声明]

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

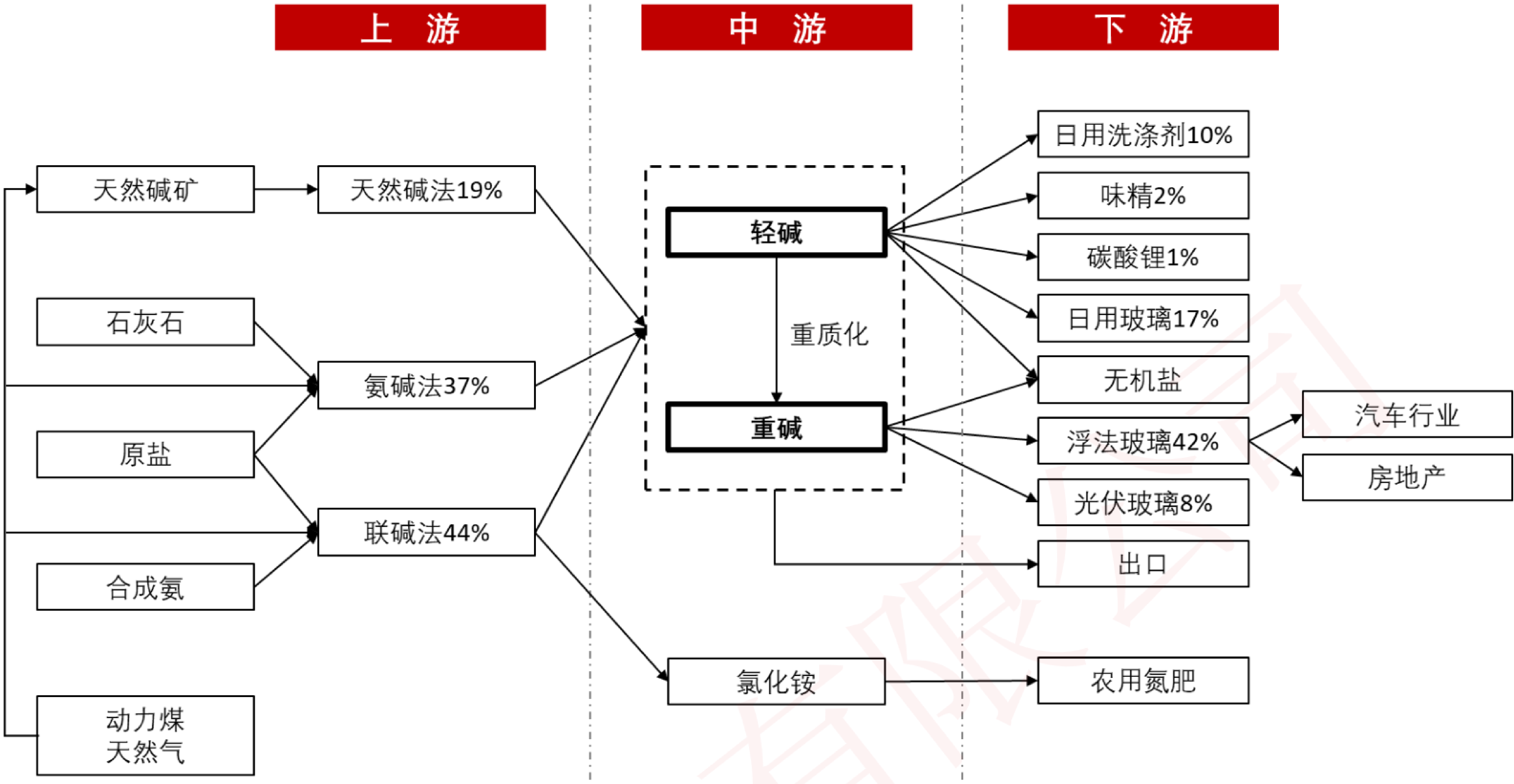
【纯碱周报20240224】产量较高，降价有预期

目录

纯碱报告目录	一、价格与价差	重碱价格
		轻碱价格
		重轻碱价差
	二、供应部分	纯碱产量
		全国纯碱产量情况
		纯碱厂开工率
		纯碱原料价格
		成本及利润
		新增产能及退出产能
	三、需求部分	重轻碱表需
		玻璃日熔量
		玻璃产量
	四、进出口部分	出口量
		进口量
		净出口量
		出口各国情况
	五、库存部分	碱厂库存
		交割库库存
		玻璃厂纯碱天数
		企业库存
	六、盘面部分	收盘价
		基差及月差
		持仓量及成交量
		玻璃纯碱价差

【纯碱周报20240224】产量较高，降价有预期

产业链框架



	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1					类别	2024-02-23	2024-02-22	日环比	2024-02-08	周环比						
2				期货价格	01合约收盘价	1771	1773	-2	1839	-68						
3					05合约收盘价	1845	1839	6	1948	-103						
4					09合约收盘价	1820	1813	7	1893	-73						
5				现货价格	华北重碱	2450	2450	0	2450	0						
6					华中重碱	2300	2300	0	2350	-50						
7					华东重碱	2300	2300	0	2400	-100						
8					华南重碱	2450	2450	0	2550	-100						
9					西南重碱	2350	2450	-100	2450	-100						
10					华北轻碱	2300	2300	0	2300	0						
11					华中轻碱	2050	2050	0	2200	-150						
12					华东轻碱	2200	2200	0	2300	-100						
13					华南轻碱	2350	2350	0	2450	-100						
14					西南轻碱	2250	2400	-150	2400	-150						
15				月差	1-5价差	-74	-66	-8	-109	35						
16					5-9价差	25	26	-1	55	-30						
17					9-1价差	49	40	9	54	-5						
18				基差	01合约基差	429	427	2	461	-32						
19					05合约基差	355	361	-6	352	3						
20					09合约基差	380	387	-7	407	-27						
21				重碱轻碱价差	华北	150	150	0	150	0						
22					华中	250	250	0	150	100						
23					华东	100	100	0	100	0						
24					华南	100	100	0	100	0						
25					西南	100	50	50	50	50						
26																
27																
28																
29																

一、价格与价差

综述

纯碱现货市场情况

【现货价格】

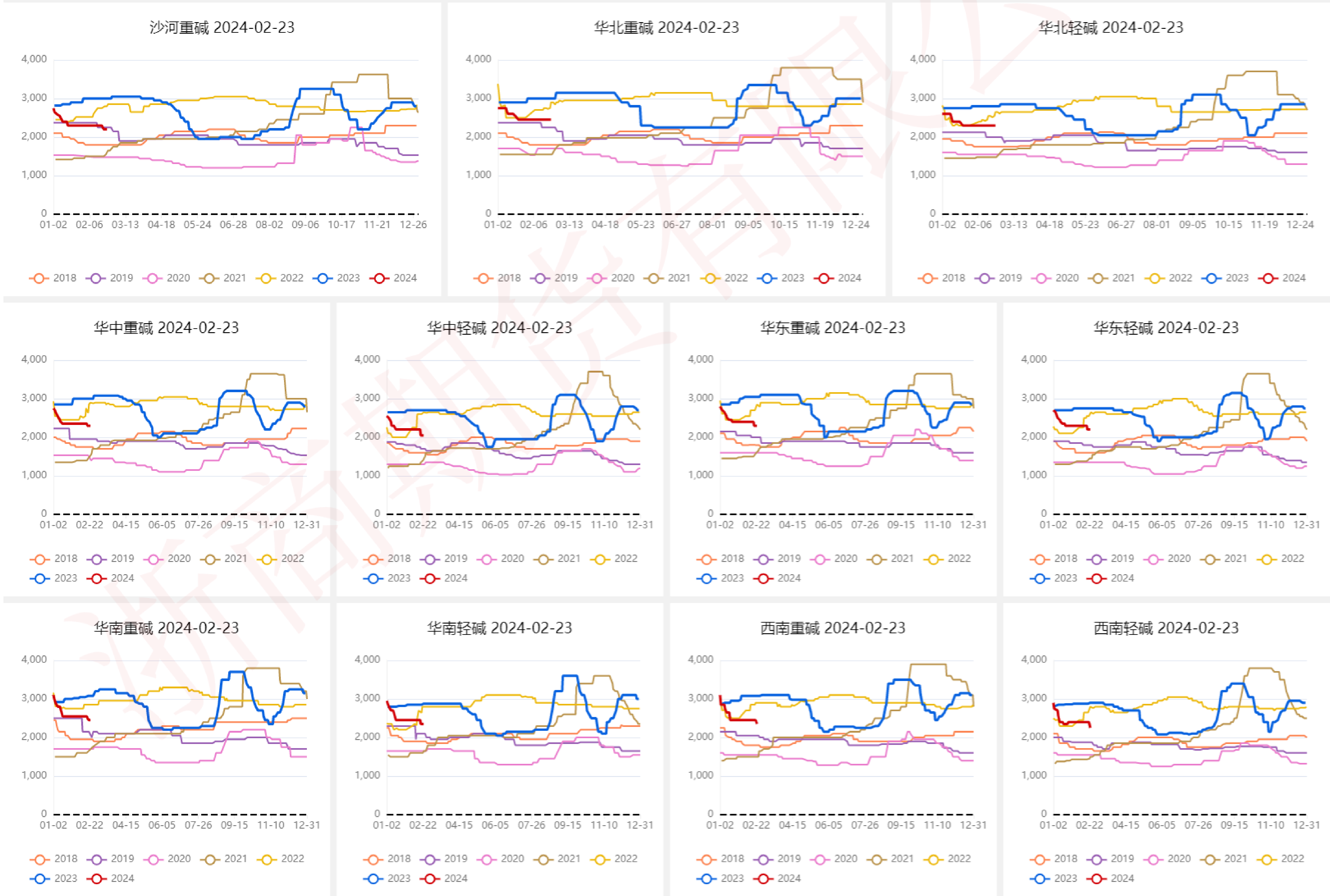
本周华北重碱为2450元/吨（0），华北轻碱为2300元/吨（0），华中重碱为2300元/吨（-50），华中轻碱为2050元/吨（-150），华东重碱为2300元/吨（-100），华东轻碱为2200元/吨（-100），华南重碱为2450元/吨（-100），华南轻碱为2350元/吨（-100），西南重碱为2350元/吨（-100），西南轻碱为2250元/吨（-150），青海重碱为1950元/吨（-50），青海轻碱为1850元/吨（-100）。

春节累库较多，节后新订单不佳，碱厂逐步降价，预计下周远兴重碱报价下降200元/吨。

【重轻碱价差】

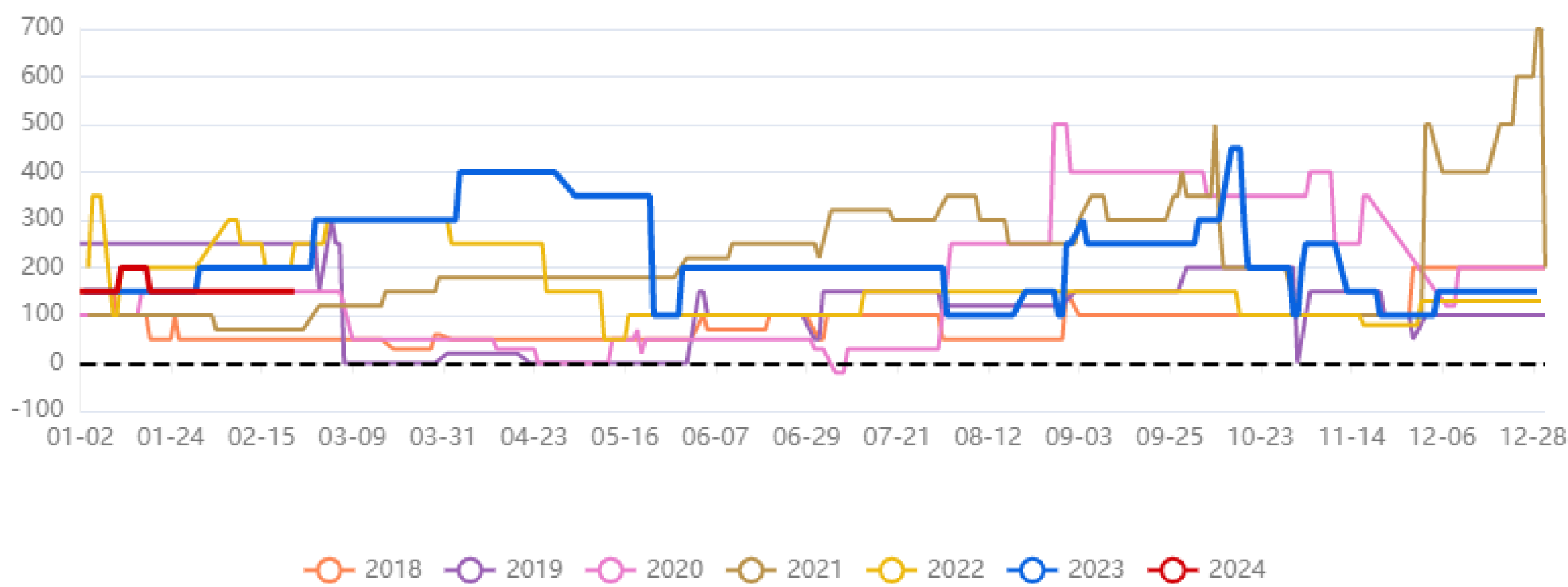
本周华北重轻碱价差为150元/吨（0），华中重轻碱价差为250元/吨（+100），华东重轻碱价差为100元/吨（0），华南重轻碱价差为100元/吨（0），西南重轻碱价差为100元/吨（+50），青海重轻碱价差为250元/吨（-50）。

纯碱现货价格

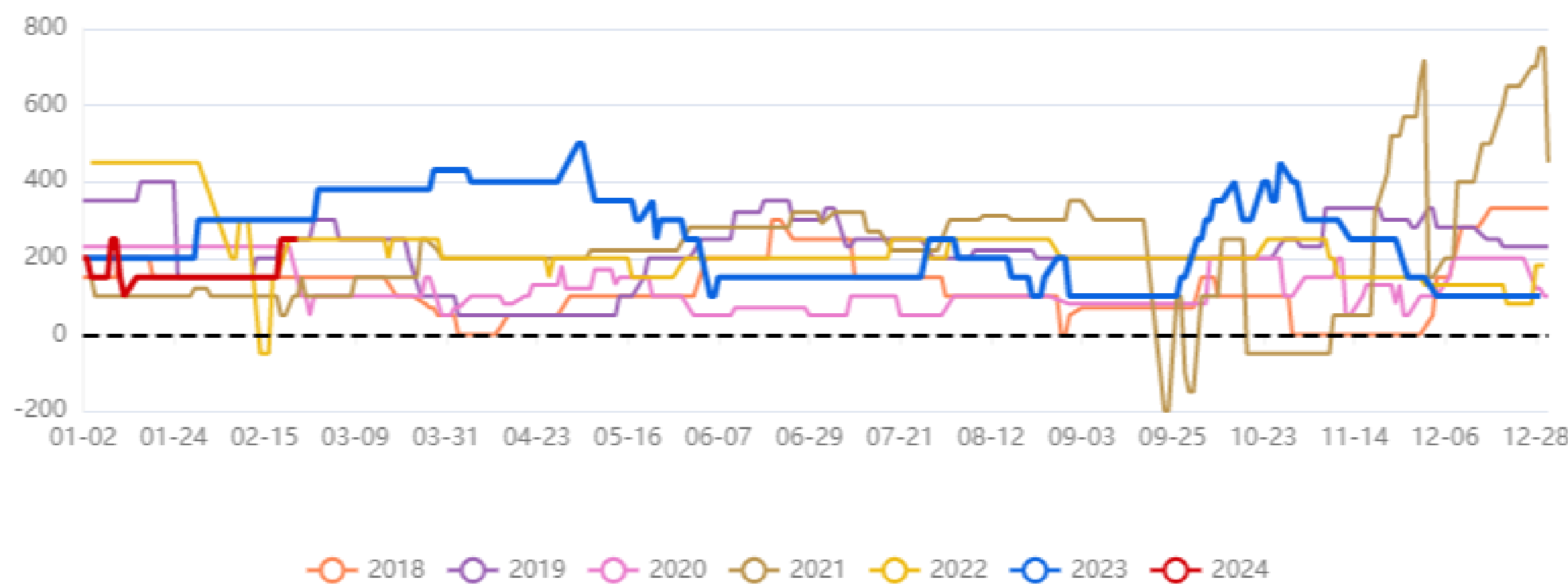


重轻碱价差

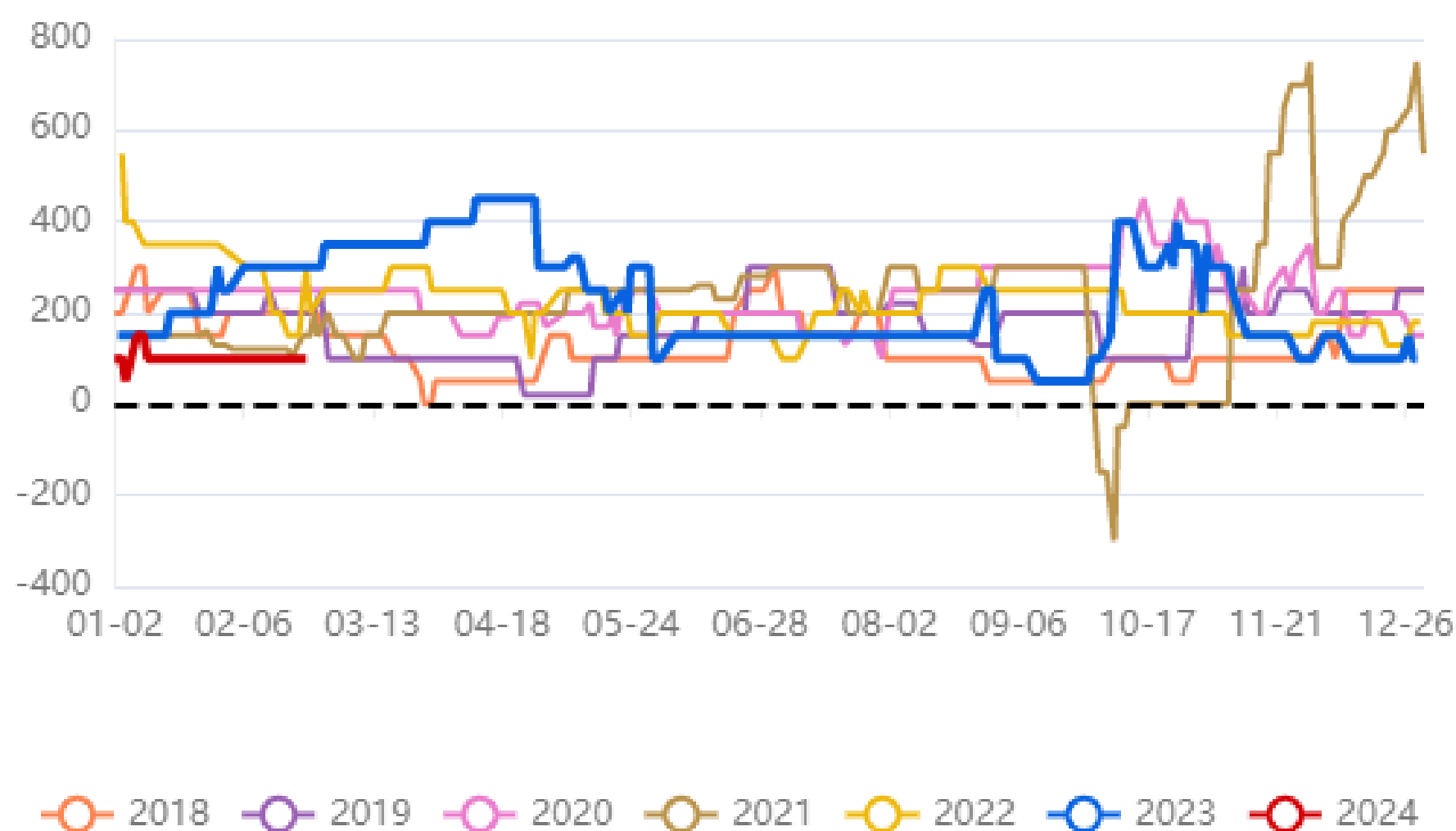
华北价差（重-轻） 2024-02-23



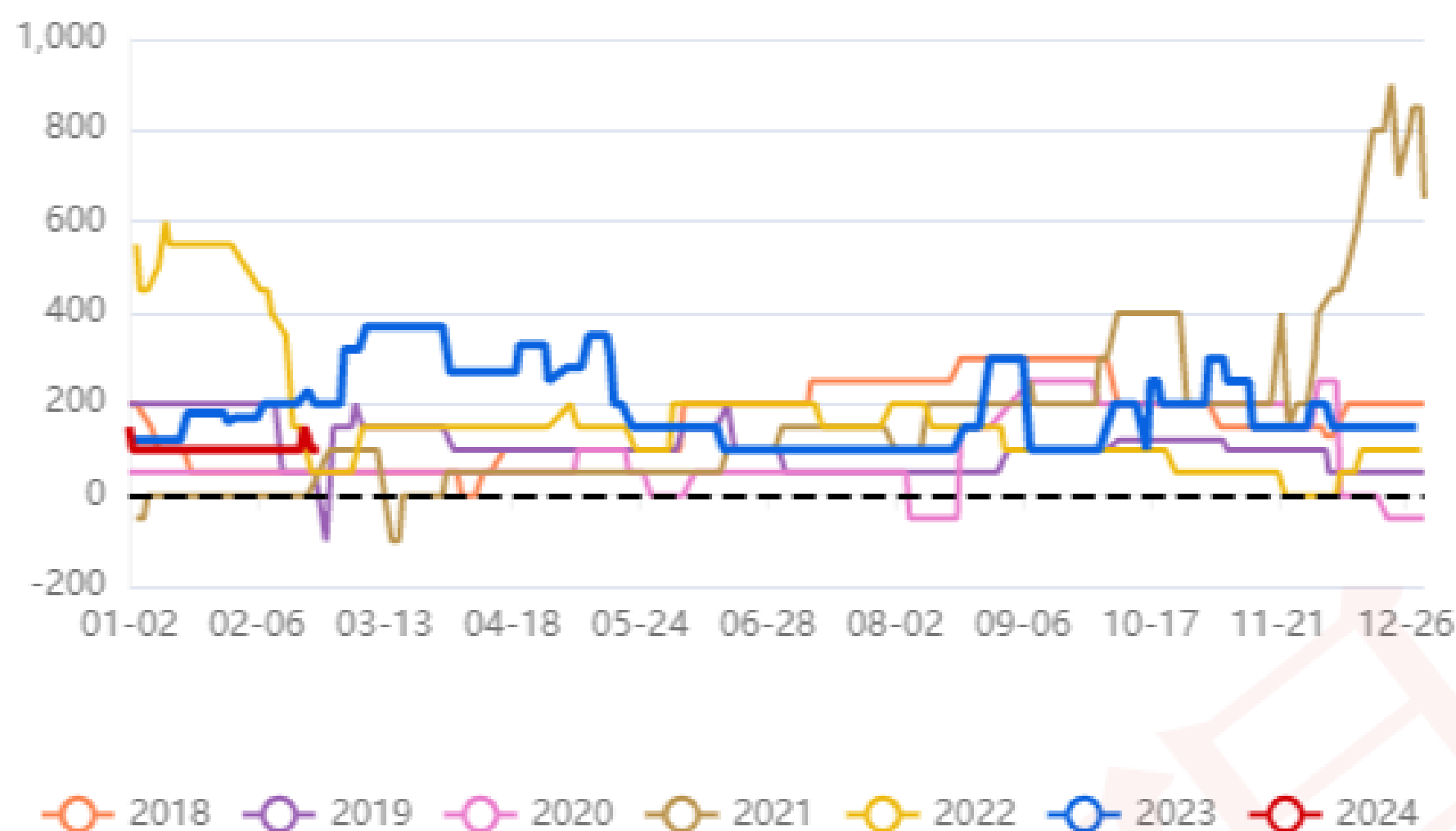
华中价差（重-轻） 2024-02-23



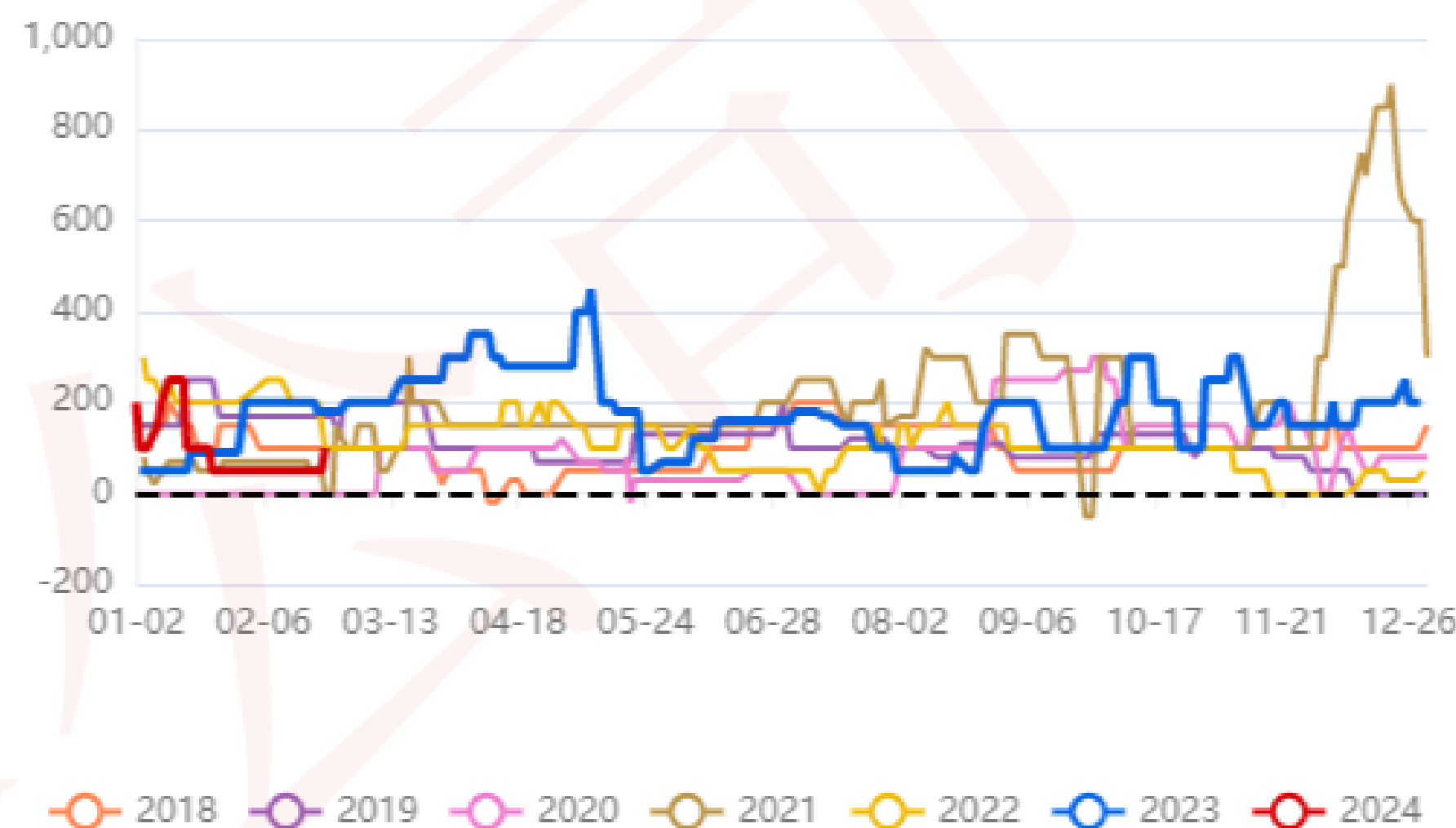
华东价差（重-轻） 2024-02-23



华南价差（重-轻） 2024-02-23



西南价差（重-轻） 2024-02-23



二、供应部分

综述

纯碱供应情况

【产量】

本周纯碱总产量为71.83万吨（+1.26），重碱产量为41.02万吨（+0.68），轻碱产量为30.81万吨（+0.58），重质化率为57.1%（-0.1）。

除昆仑、发投之外，其余碱厂基本正常生产，周产量较高。

【开工率】

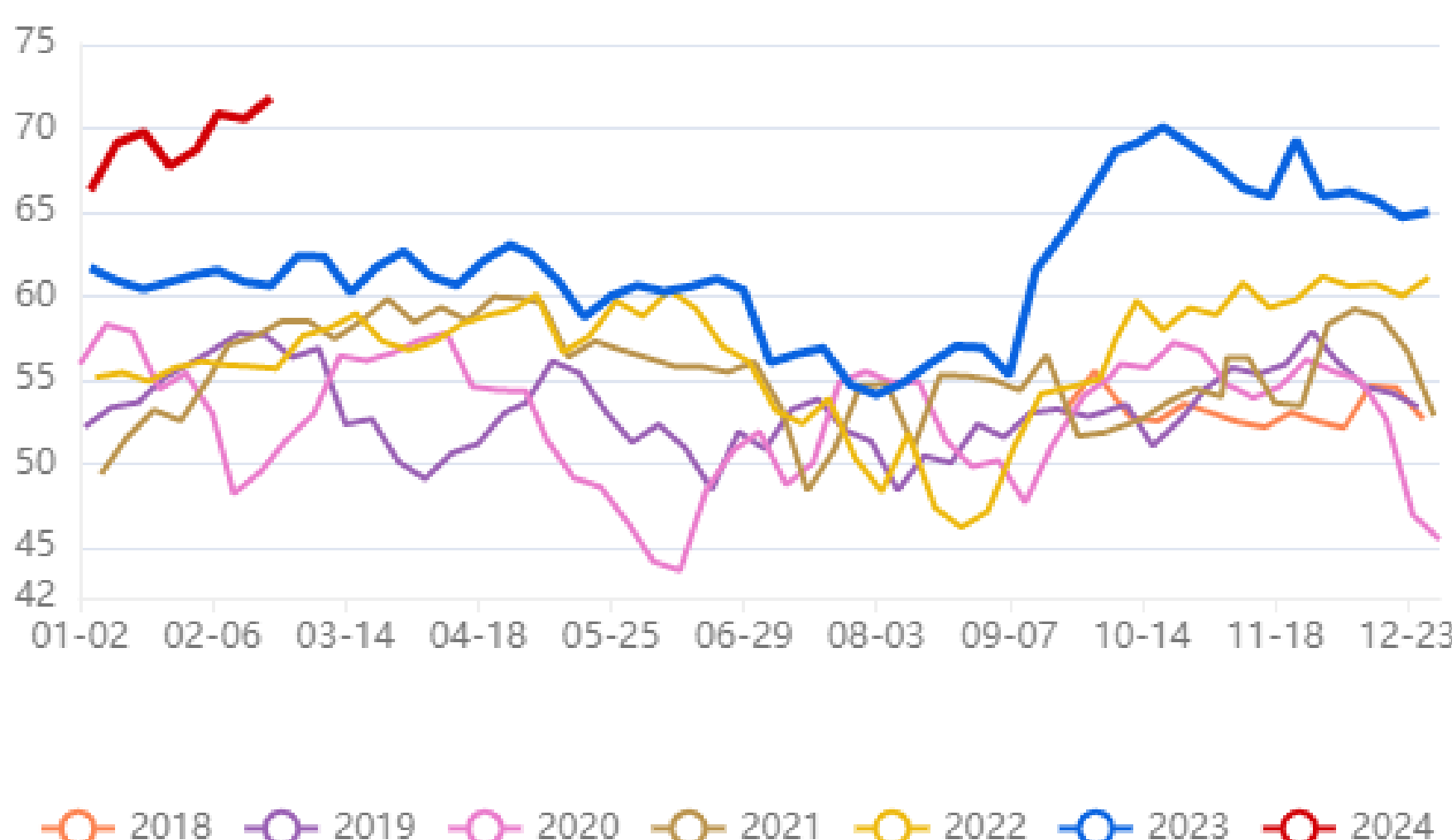
本周纯碱总开工率为89.8%（+1.6），氨碱开工率为81.2%（+1.9），联碱开工率为94.5%（+0.5），12家百万吨企业整体开工率为89.2%（+1.2）。

【成本及利润】

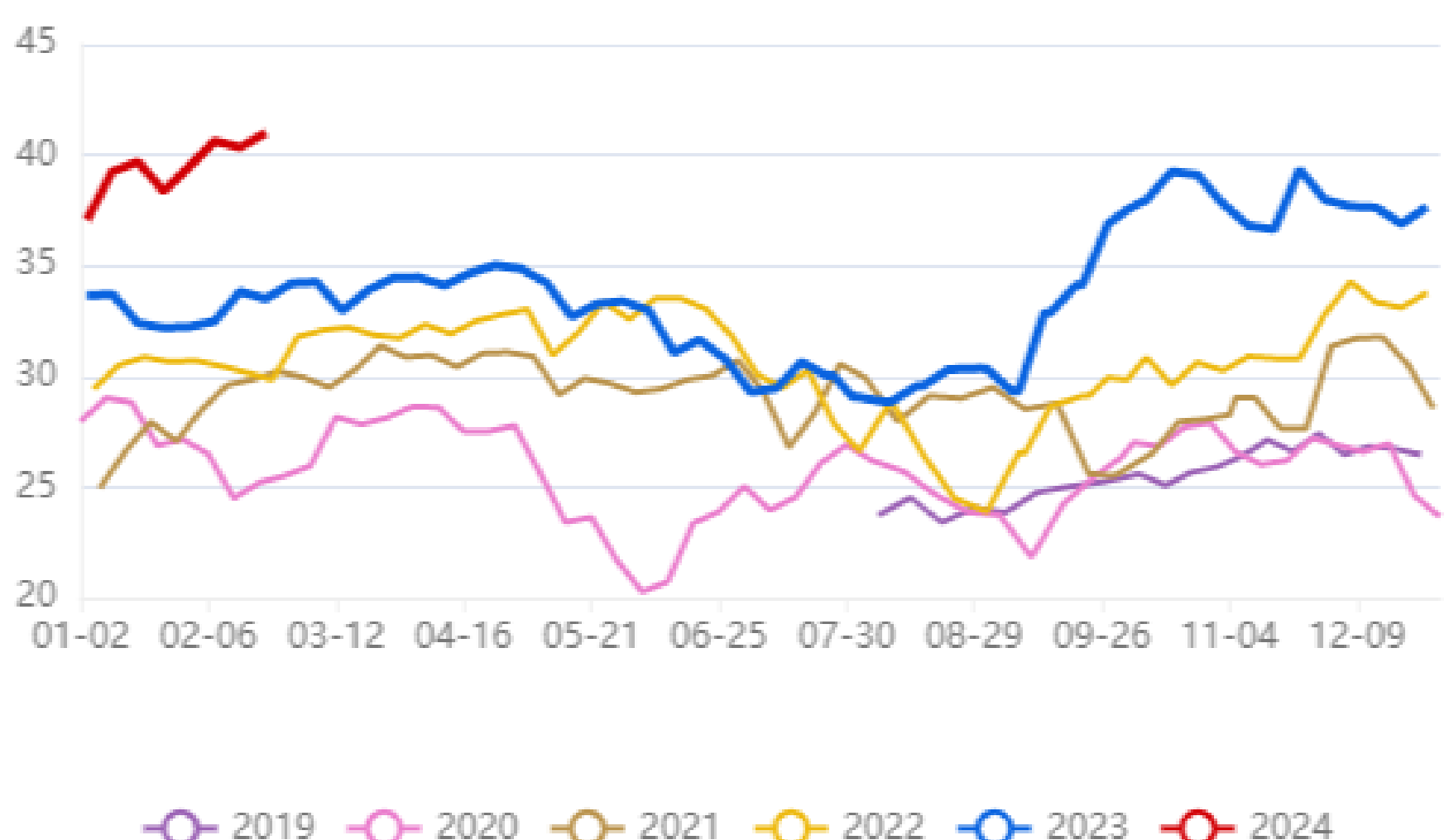
本周卓创口径氨碱法成本为1778元/吨（-9），利润为522元/吨（-16），联碱法双吨成本为2125元/吨（+9），利润为600元/吨（-109）。隆众口径氨碱法成本为1739元/吨（-9），利润为591元/吨（+9），联碱法双吨成本为2044元/吨（+13），利润为761元/吨（-113）。手算口径氨碱法成本为1738元/吨（+13），联碱法双吨成本为2311元/吨（+27）。在2023年全部产能投产完成后，氨碱法产能占比37%，联碱法产能占比44%，天然碱法产能占比19%。

纯碱周度产量

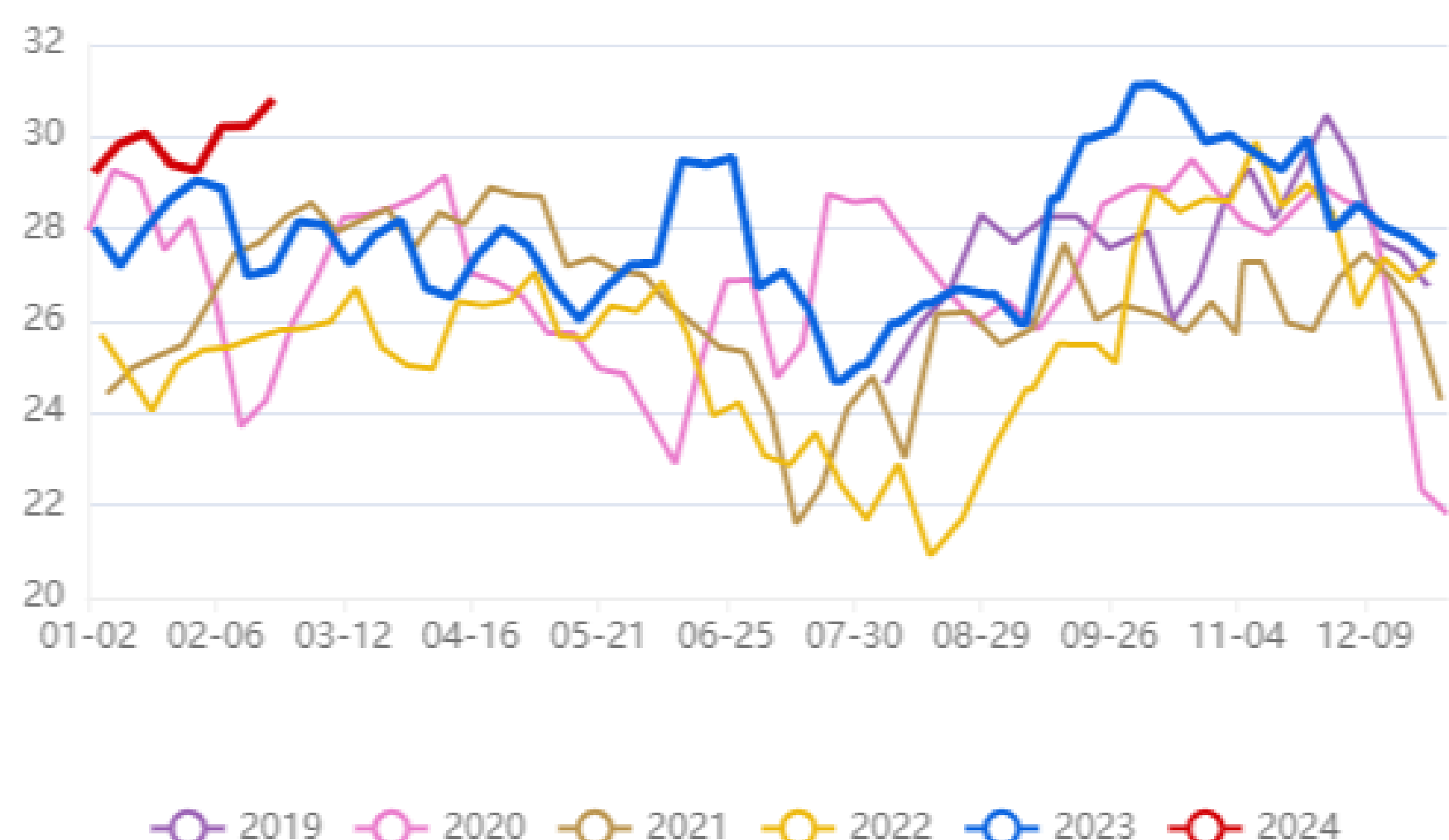
纯碱总产量 2024-02-23



重碱产量 2024-02-23

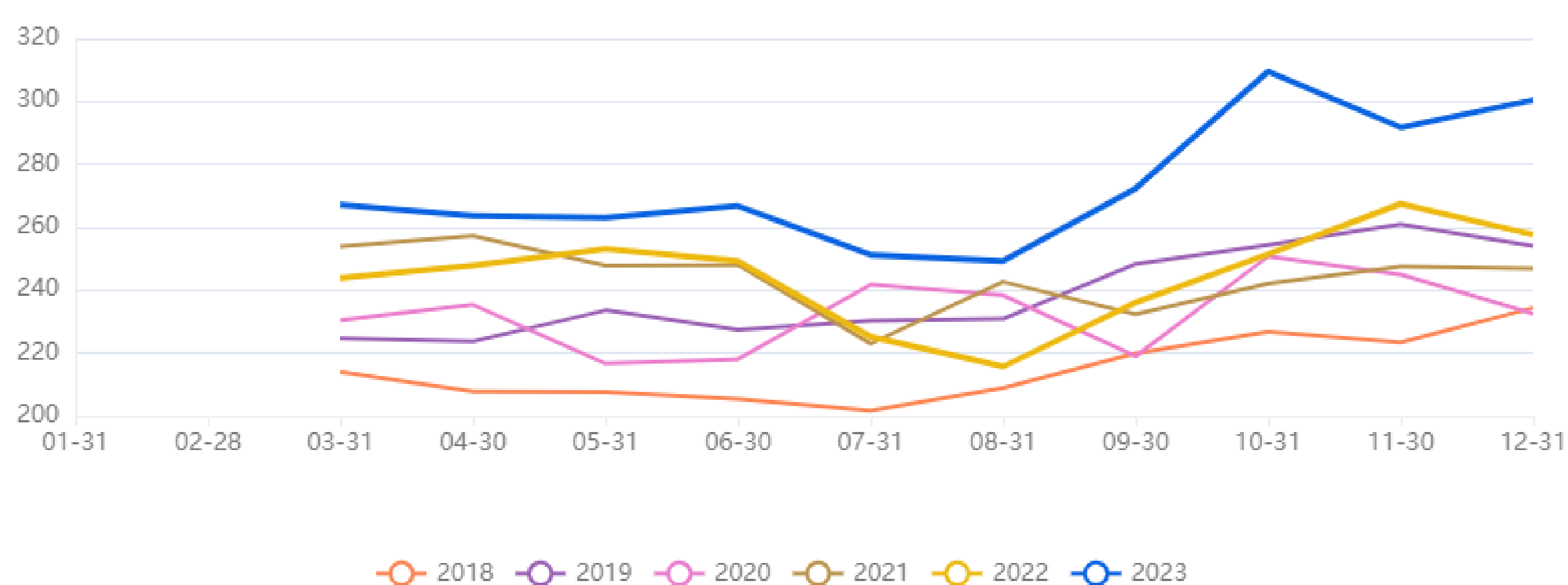


轻碱产量 2024-02-23

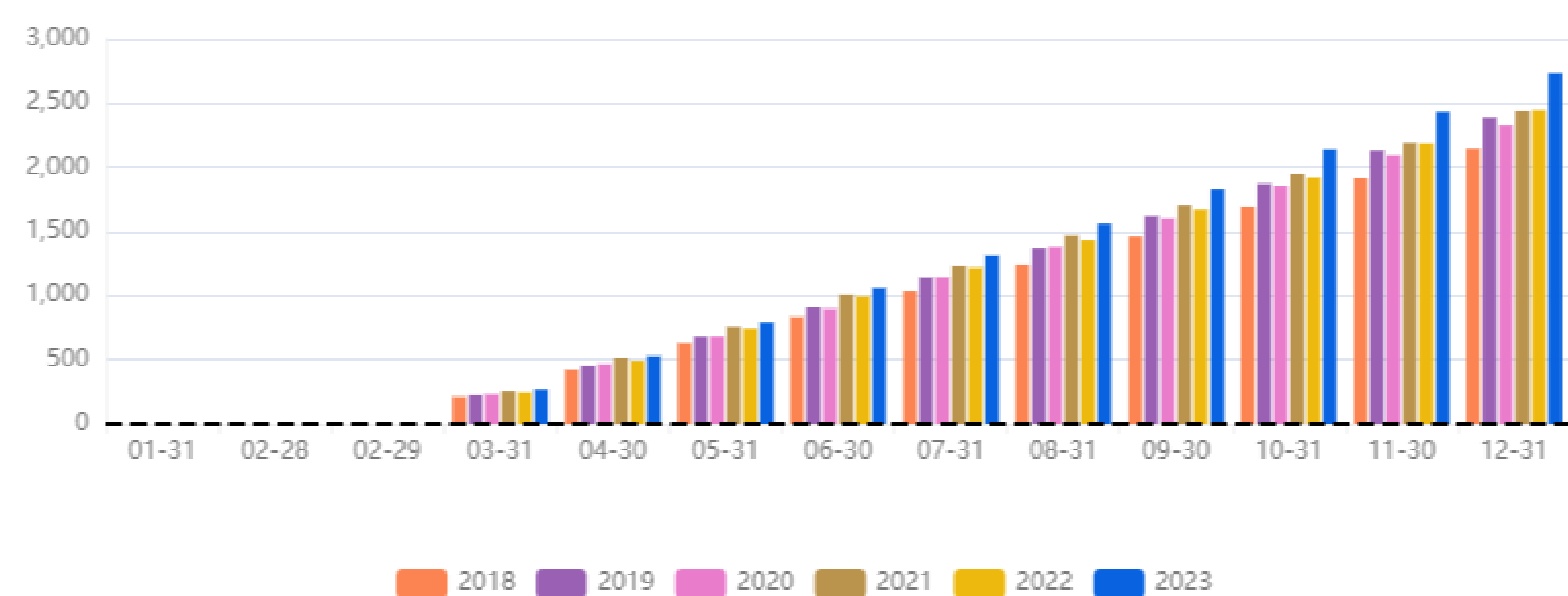


国内纯碱月度产量情况

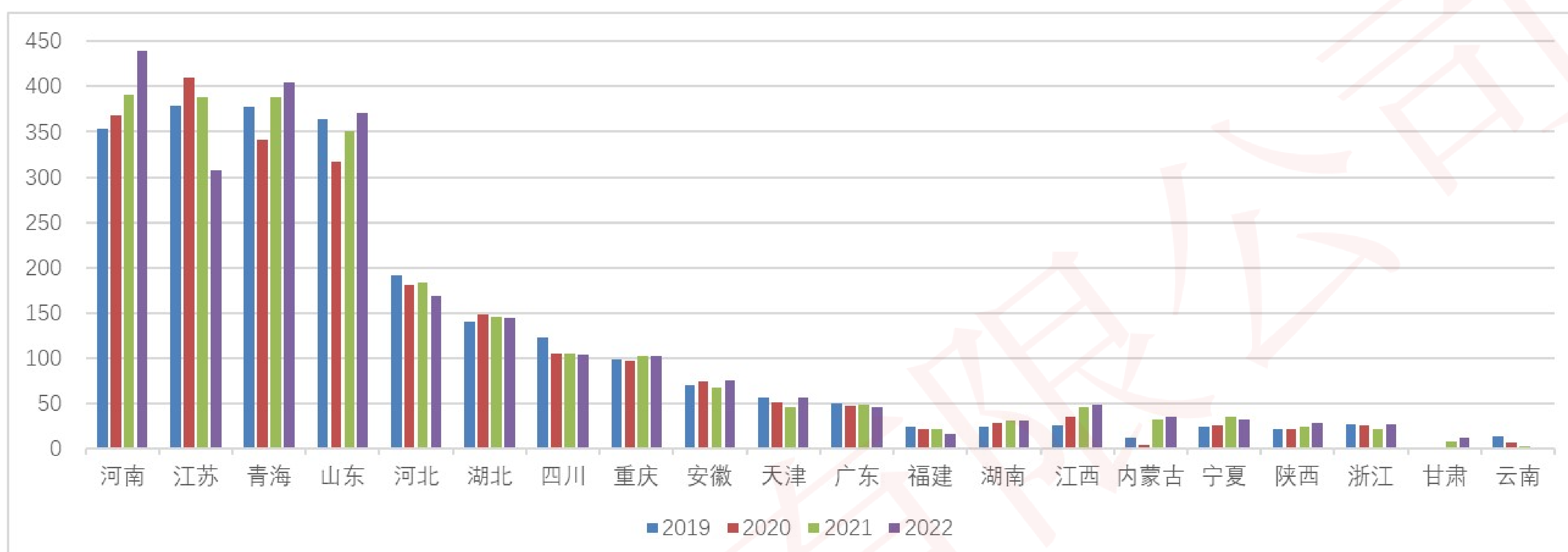
全国产量:碳酸钠(纯碱):当月值 2023-12-31



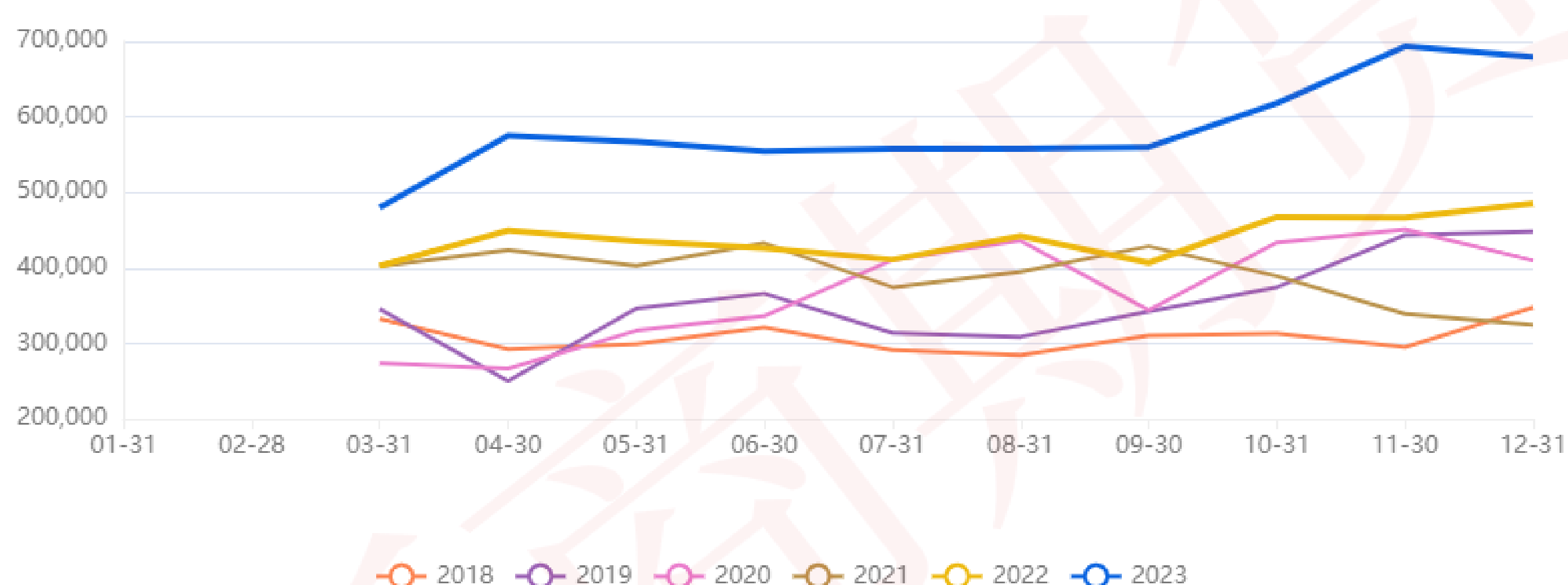
全国纯碱累计产量 2023-12-31



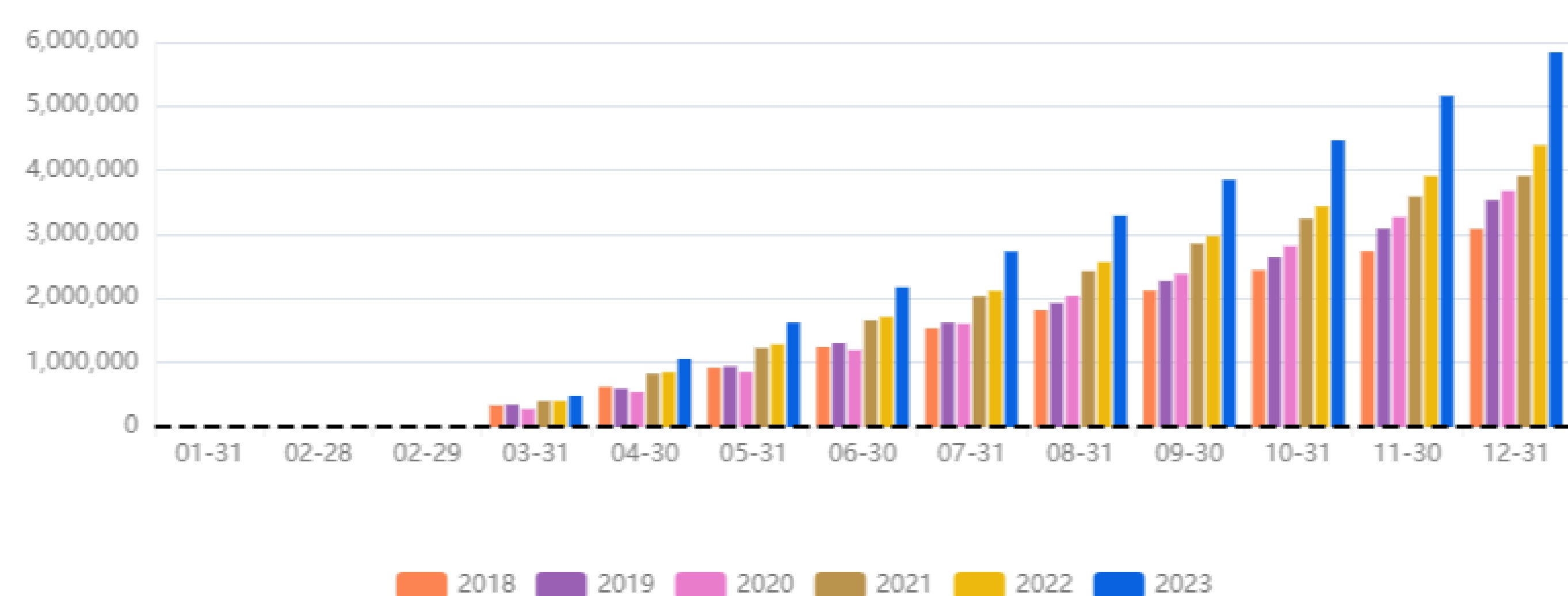
中国各省纯碱产量



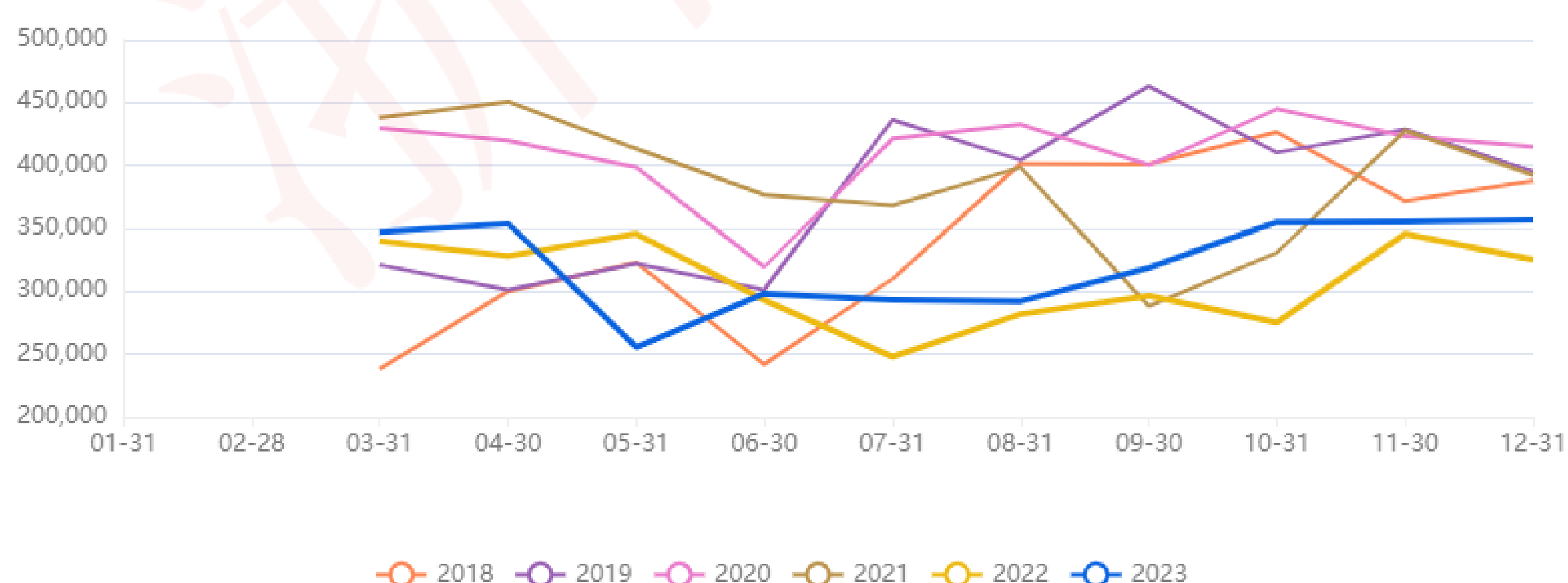
产量:碳酸钠(纯碱):河南:当月值 2023-12-31



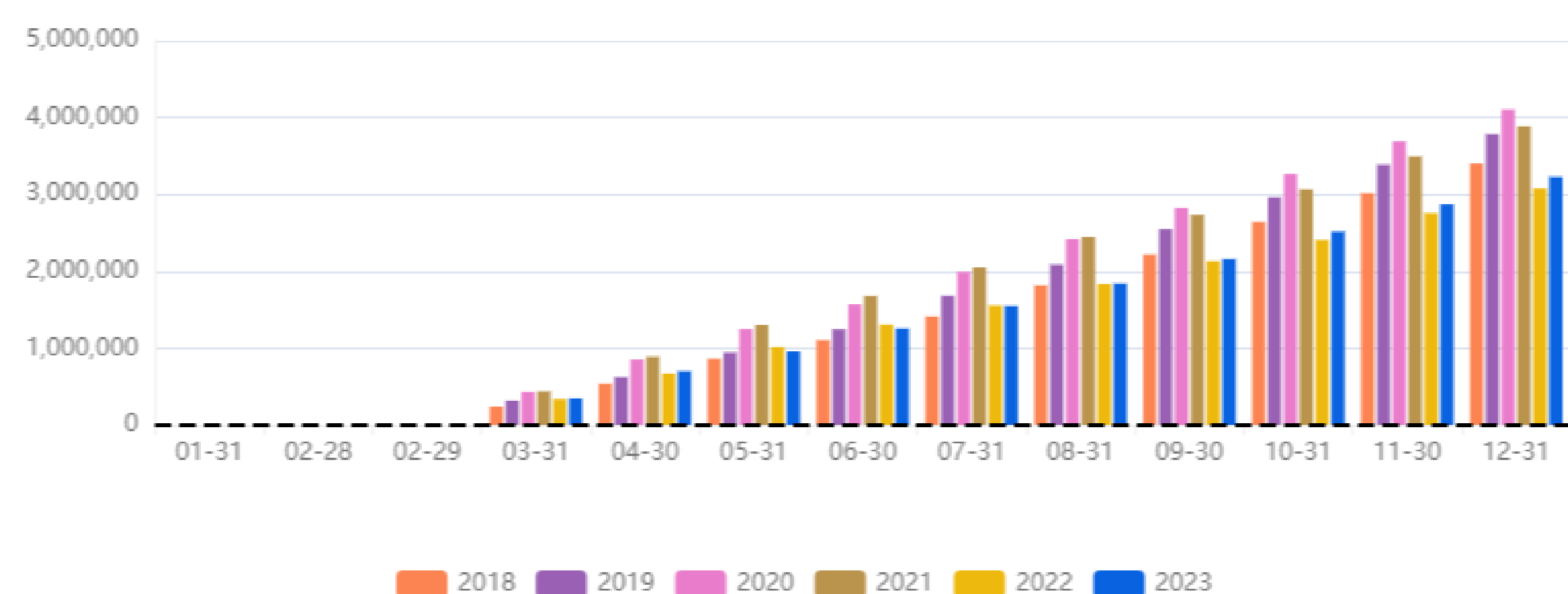
河南纯碱累计产量 2023-12-31



产量:碳酸钠(纯碱):江苏:当月值 2023-12-31

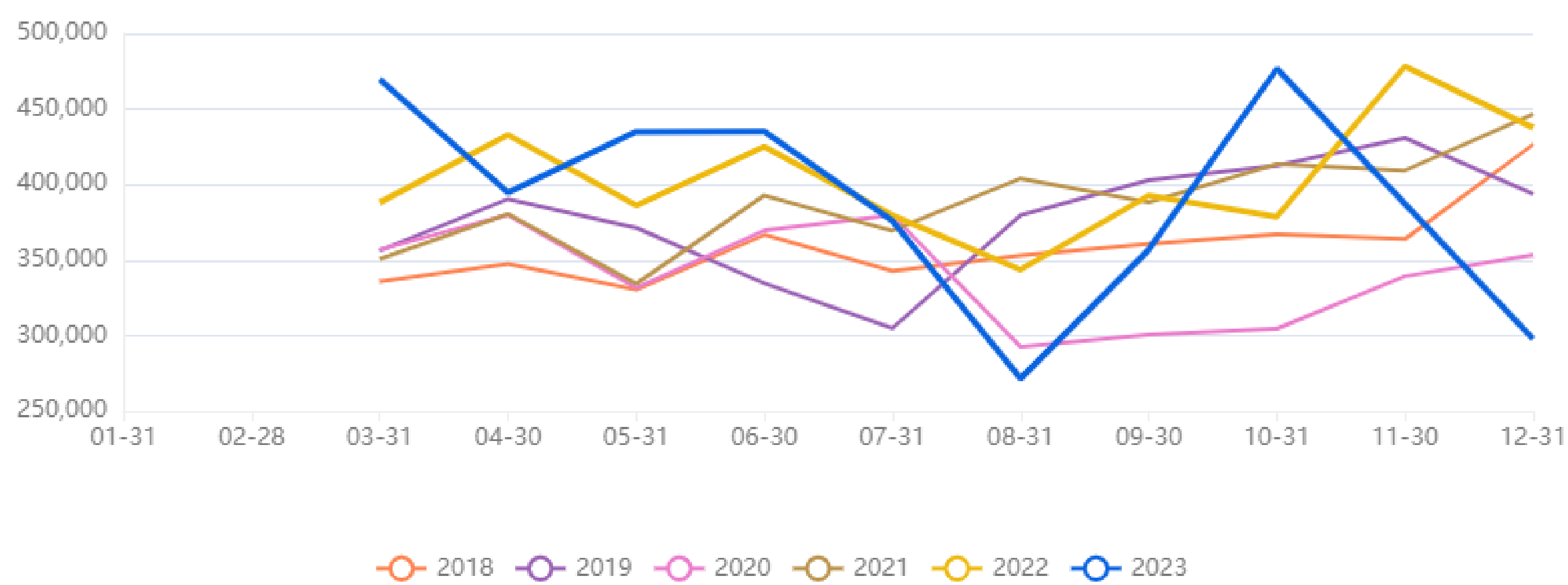


江苏纯碱累计产量 2023-12-31

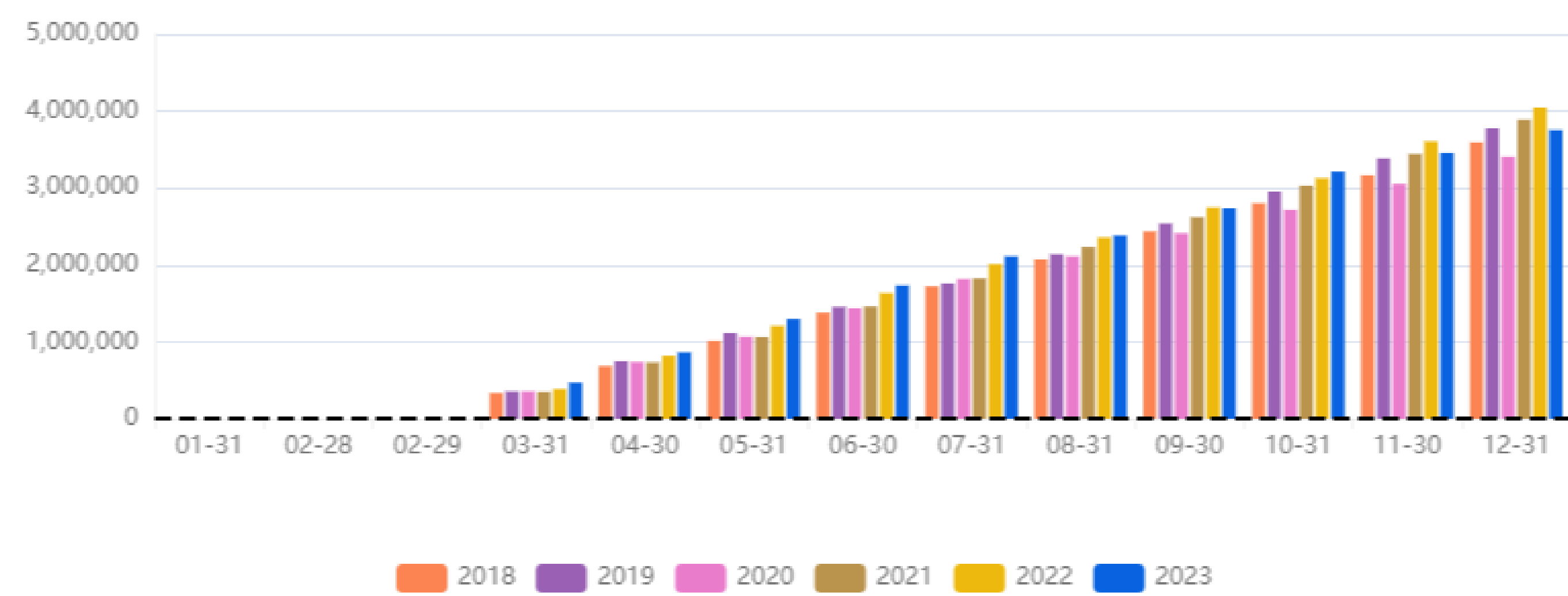


国内纯碱月度产量情况

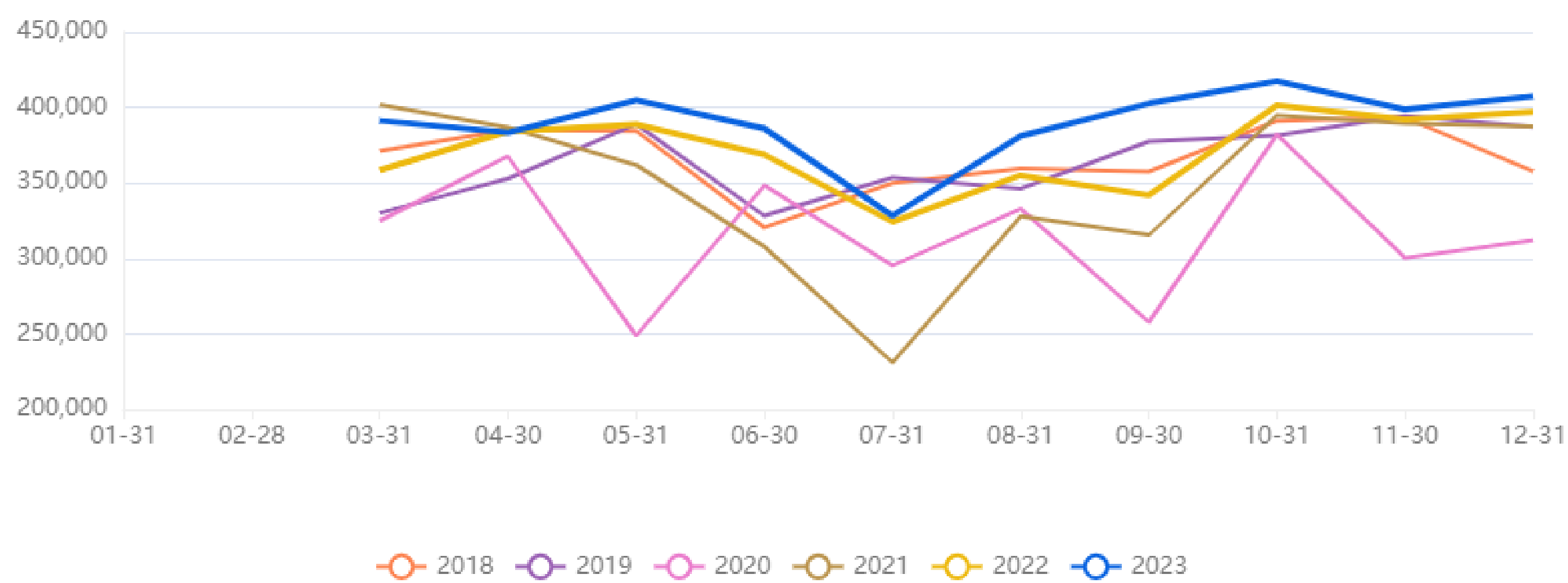
产量:碳酸钠(纯碱):青海:当月值 2023-12-31



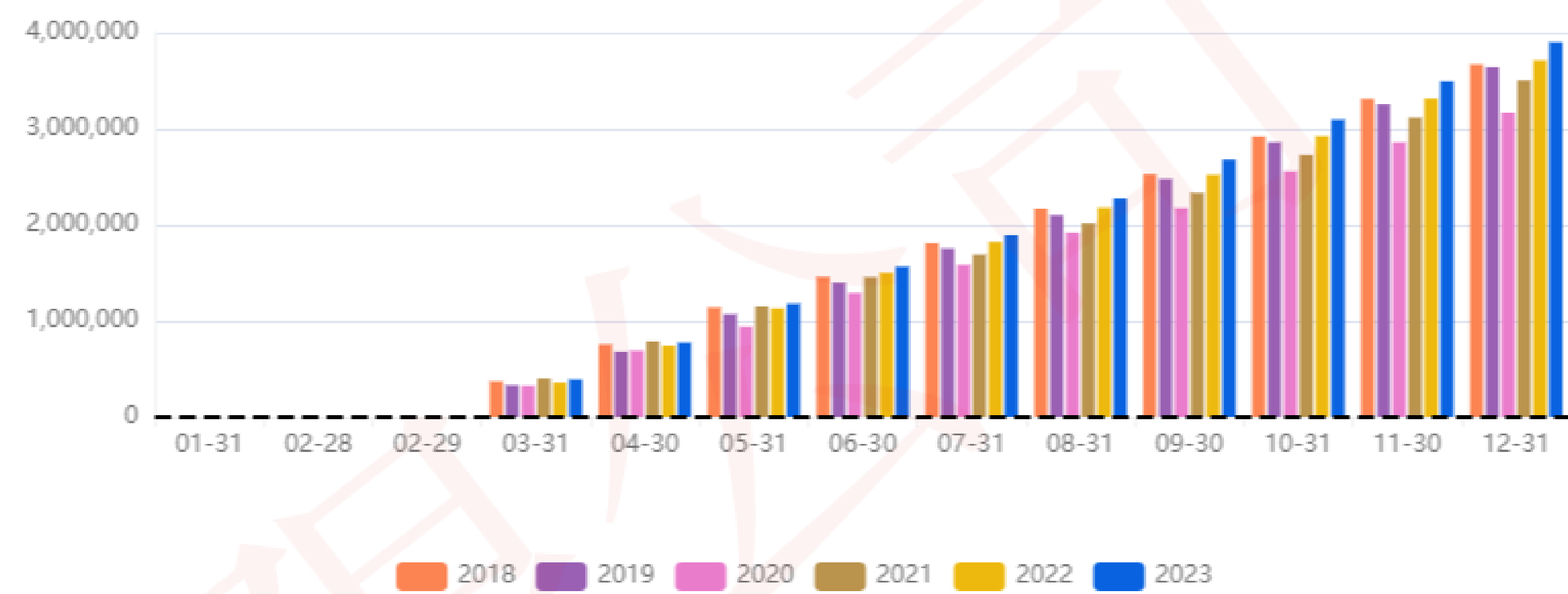
青海纯碱累计产量 2023-12-31



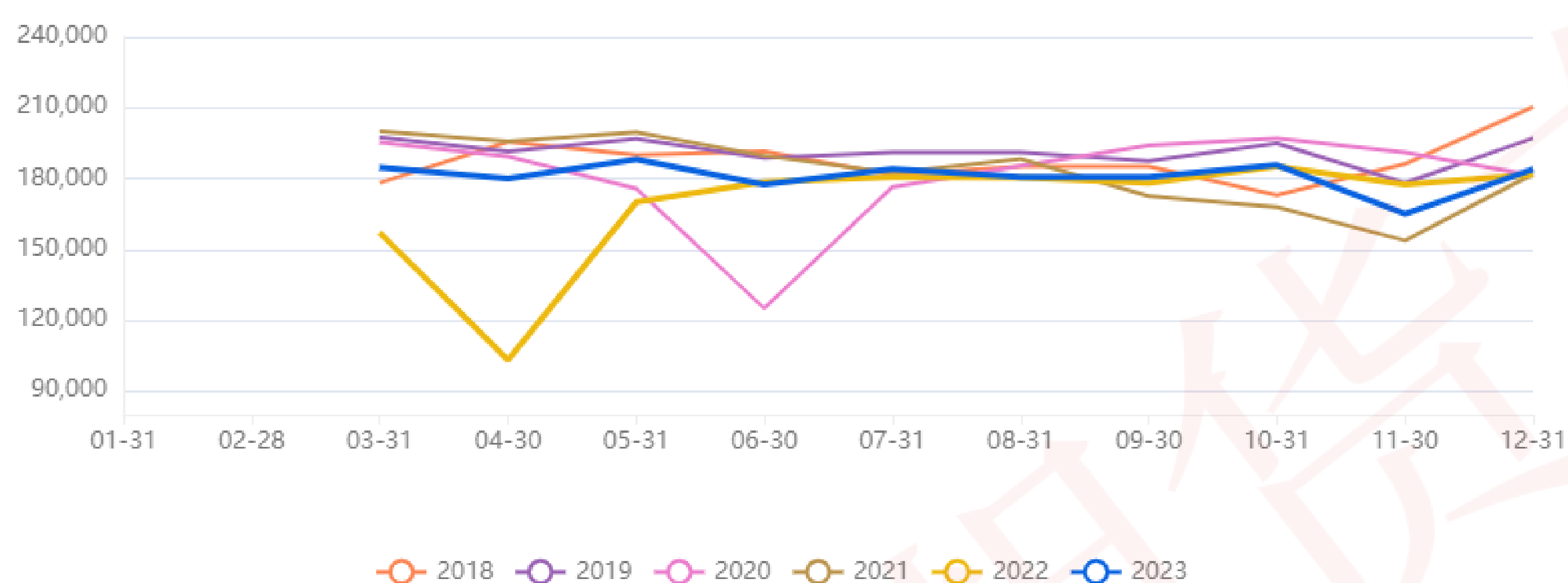
产量:碳酸钠(纯碱):山东:当月值 2023-12-31



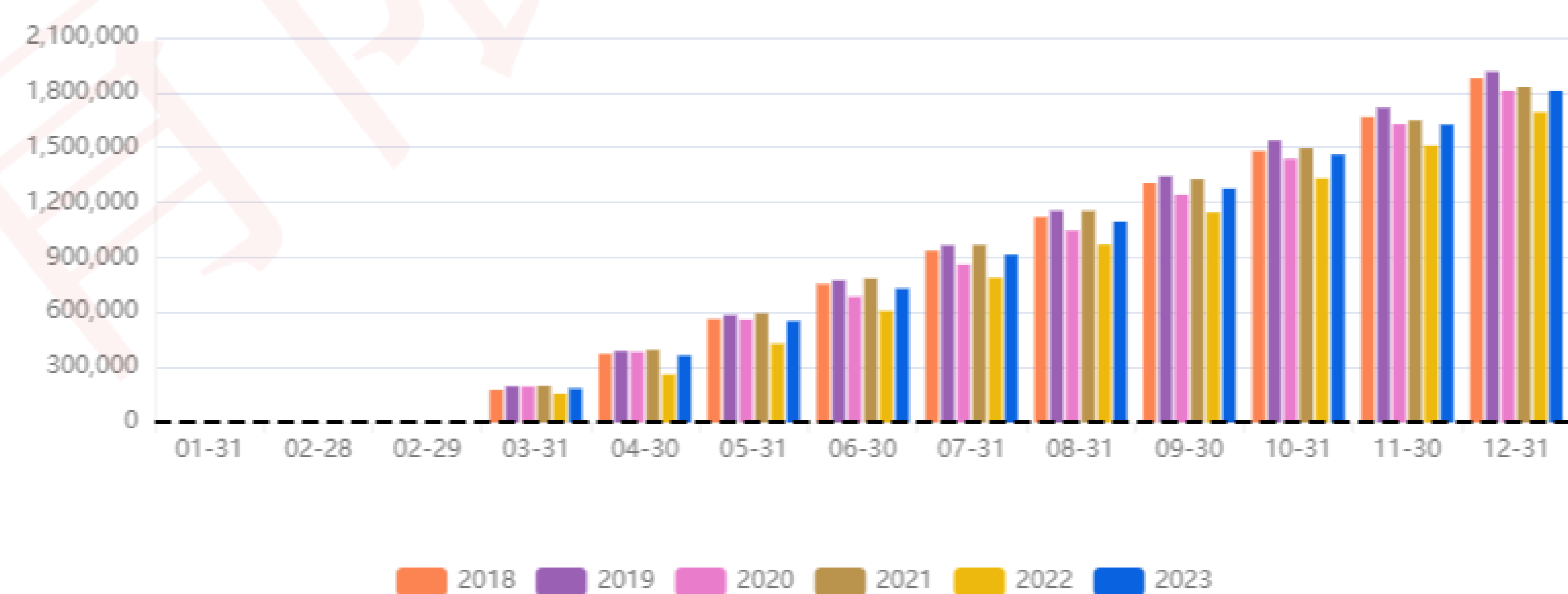
山东纯碱累计产量 2023-12-31



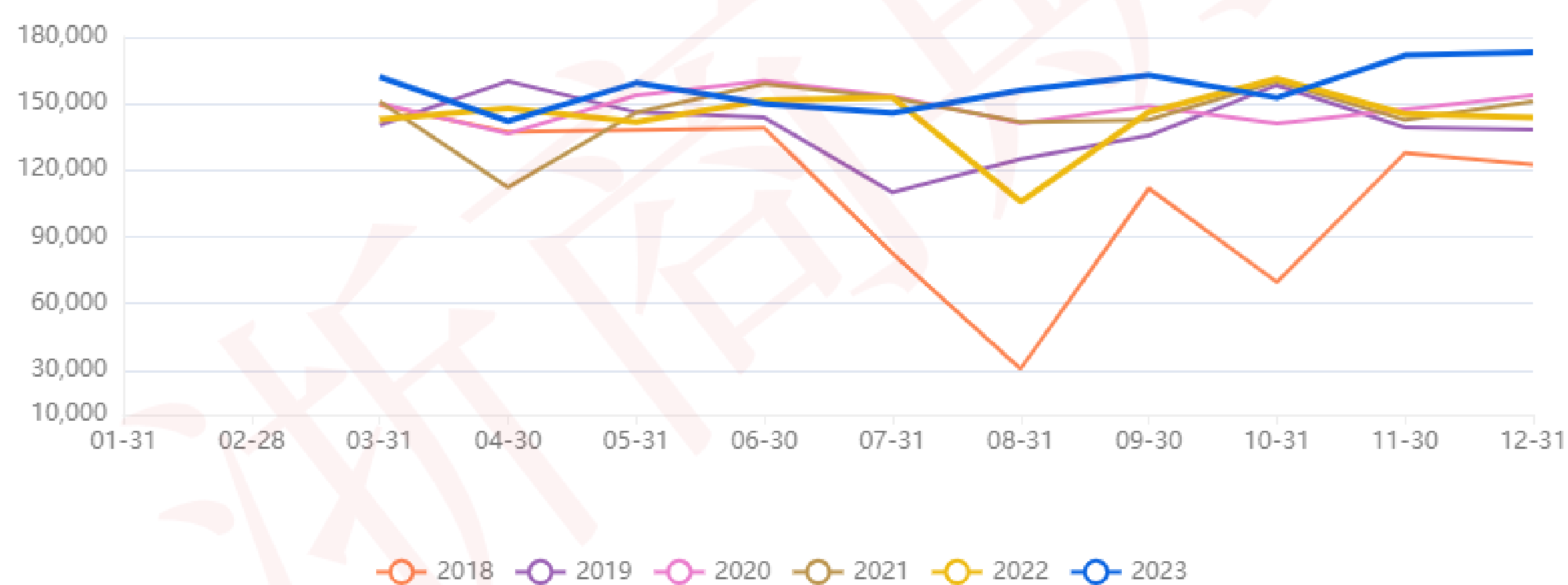
产量:碳酸钠(纯碱):河北:当月值 2023-12-31



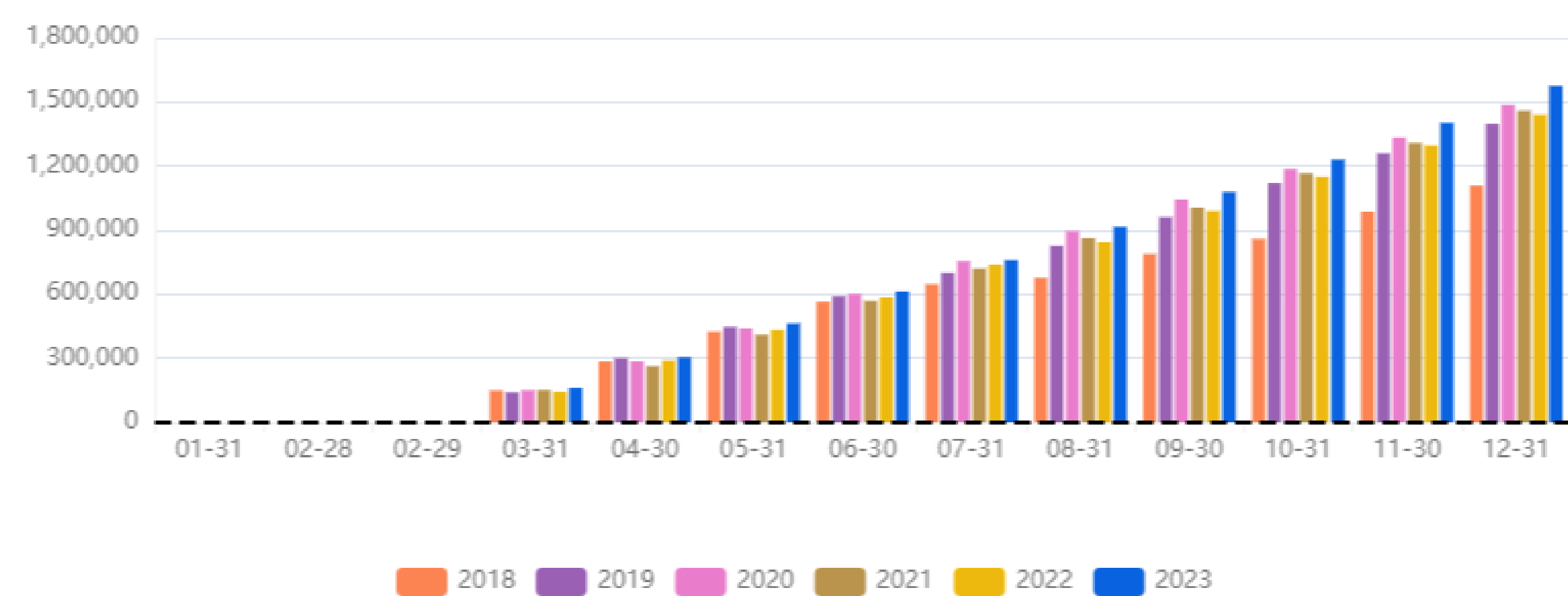
河北纯碱累计产量 2023-12-31



产量:碳酸钠(纯碱):湖北:当月值 2023-12-31

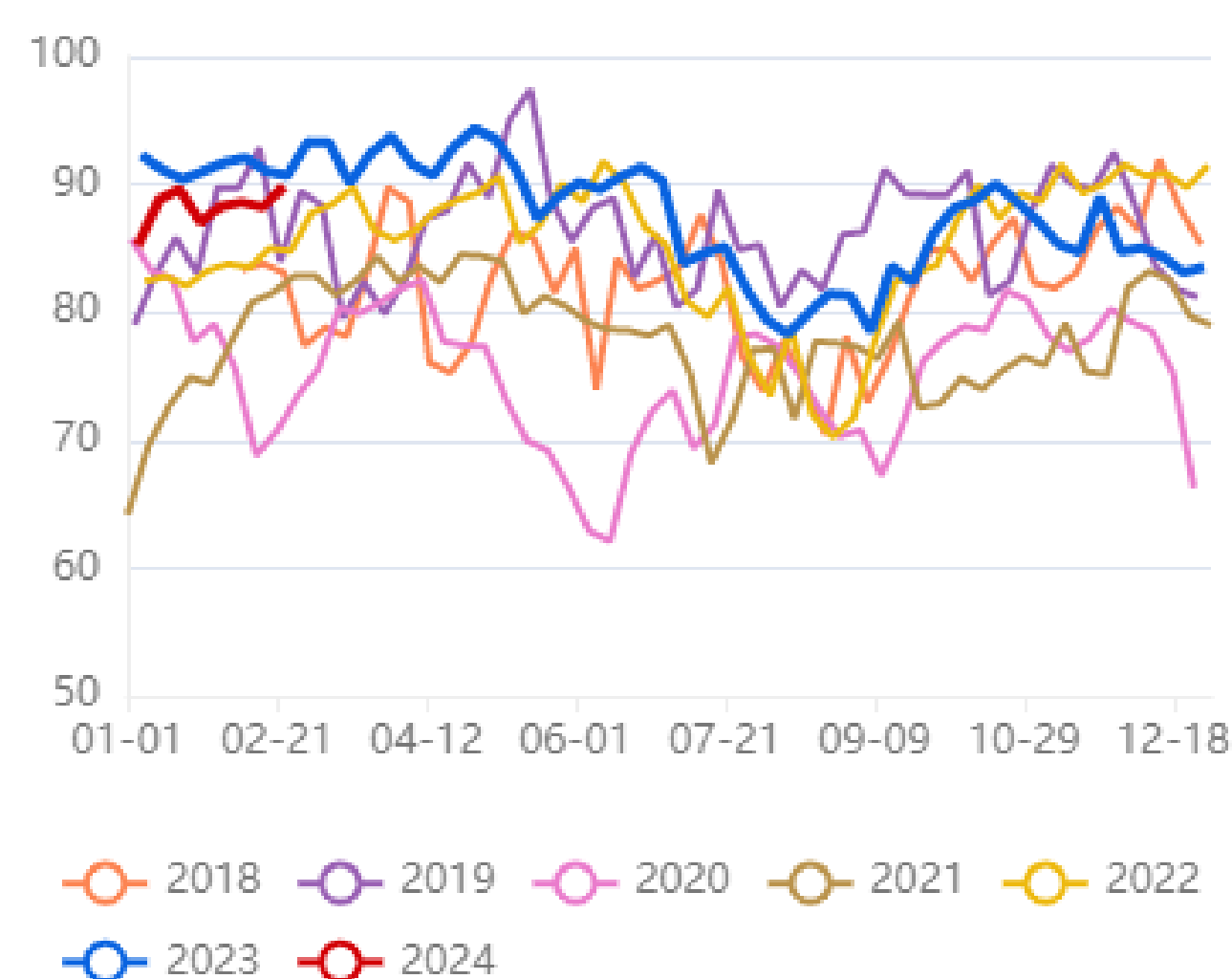


湖北纯碱累计产量 2023-12-31

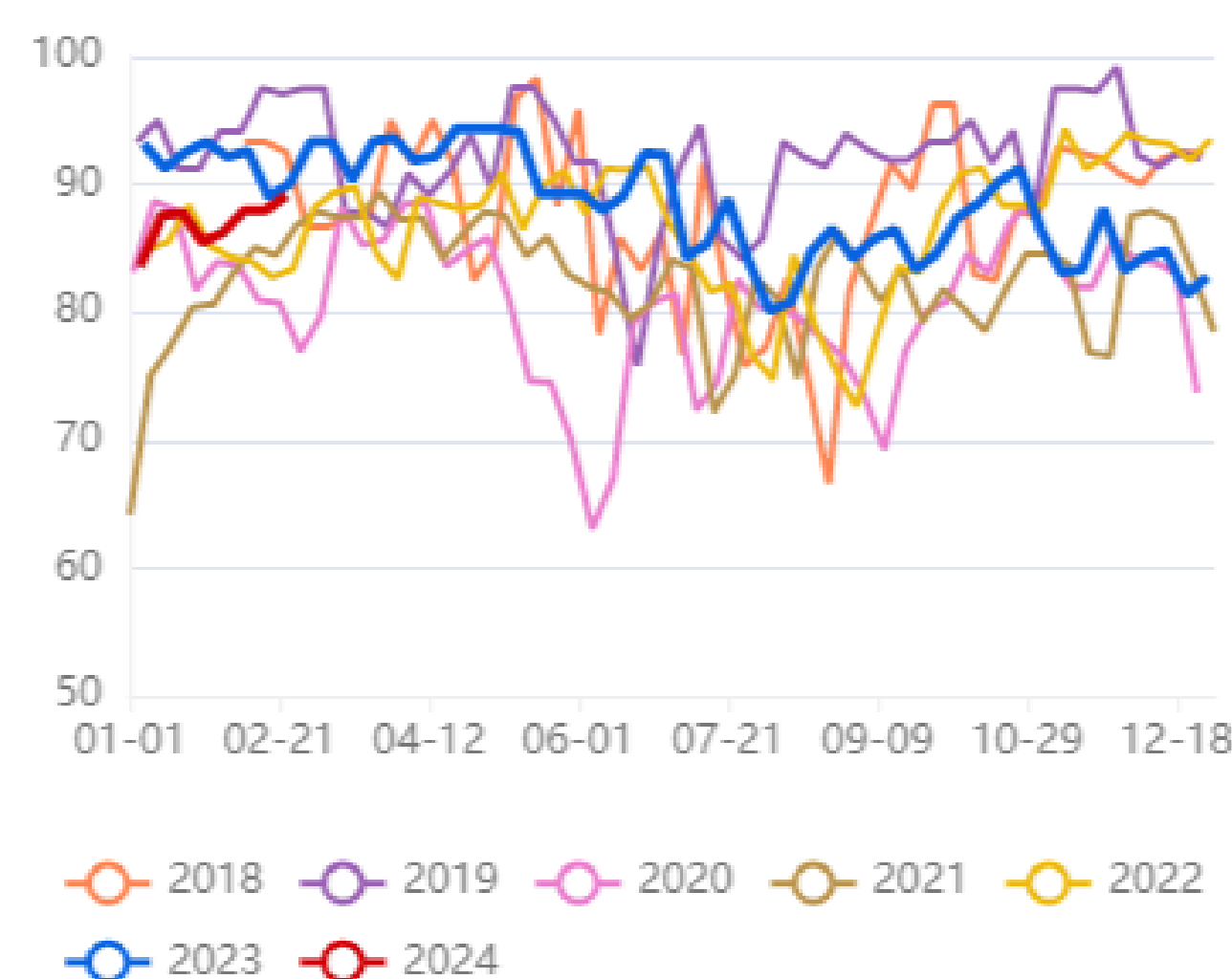


纯碱开工率

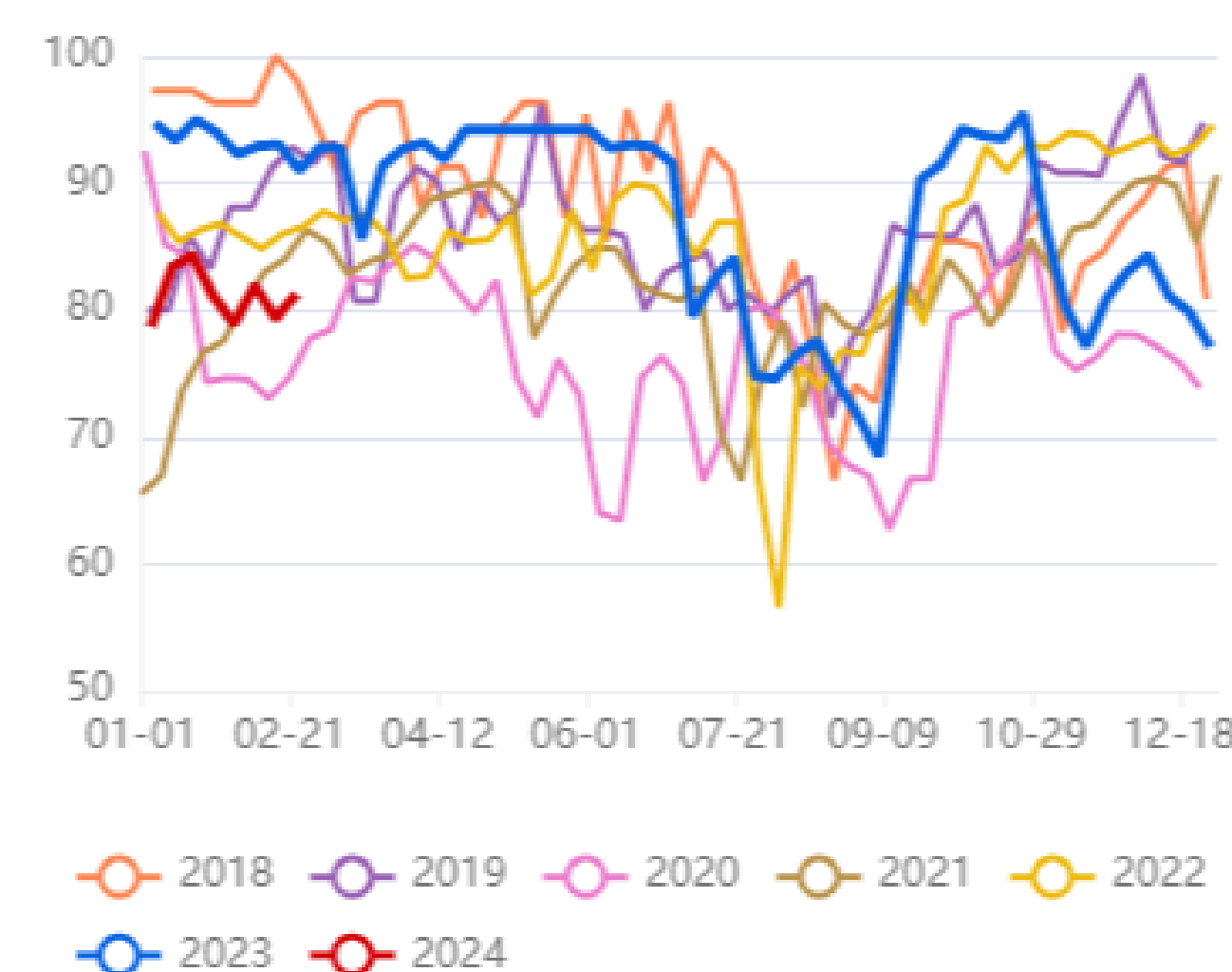
纯碱总开工率 2024-02-23



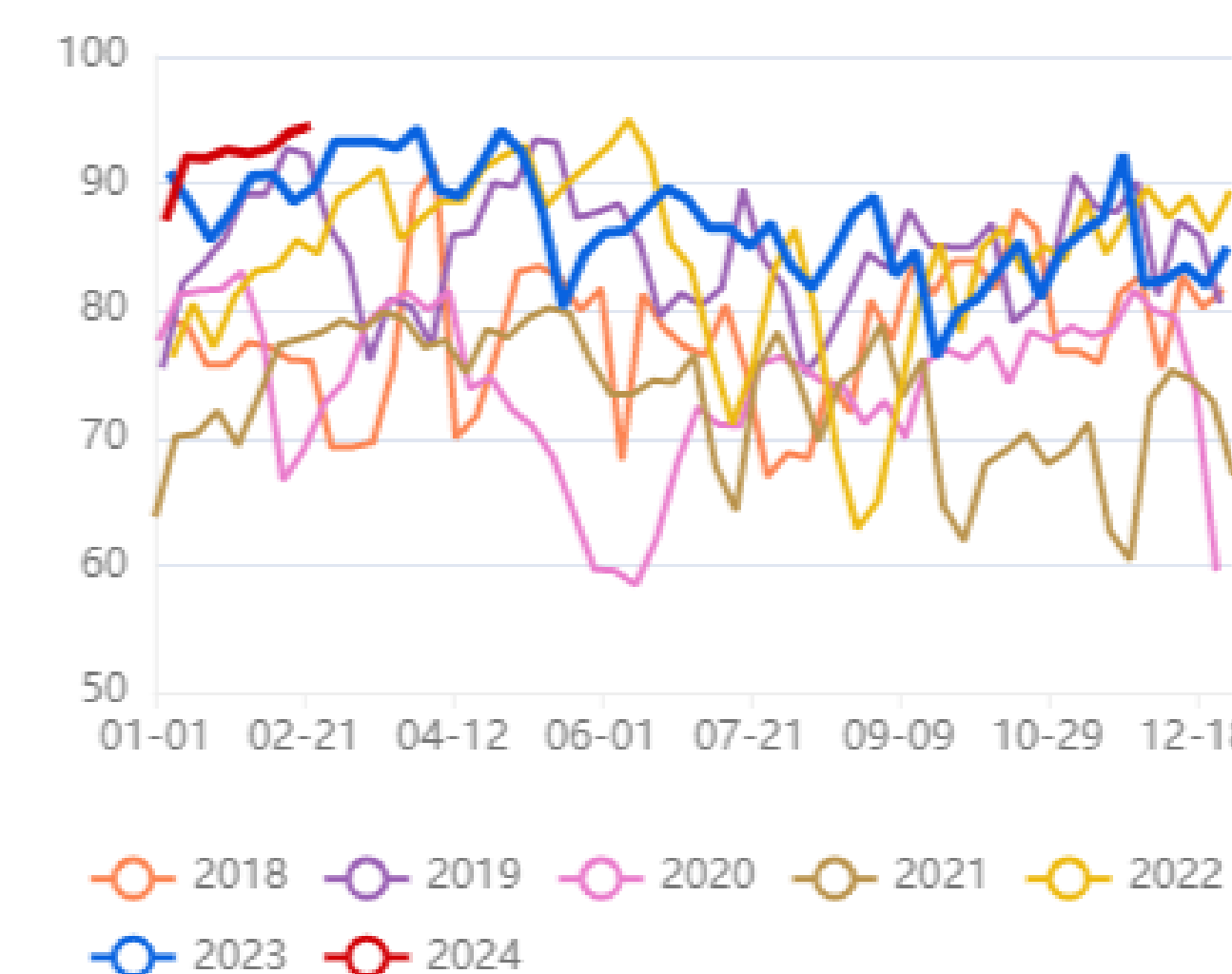
12家百万吨企业整体开工率 2024-02-23



氨碱开工率 2024-02-23

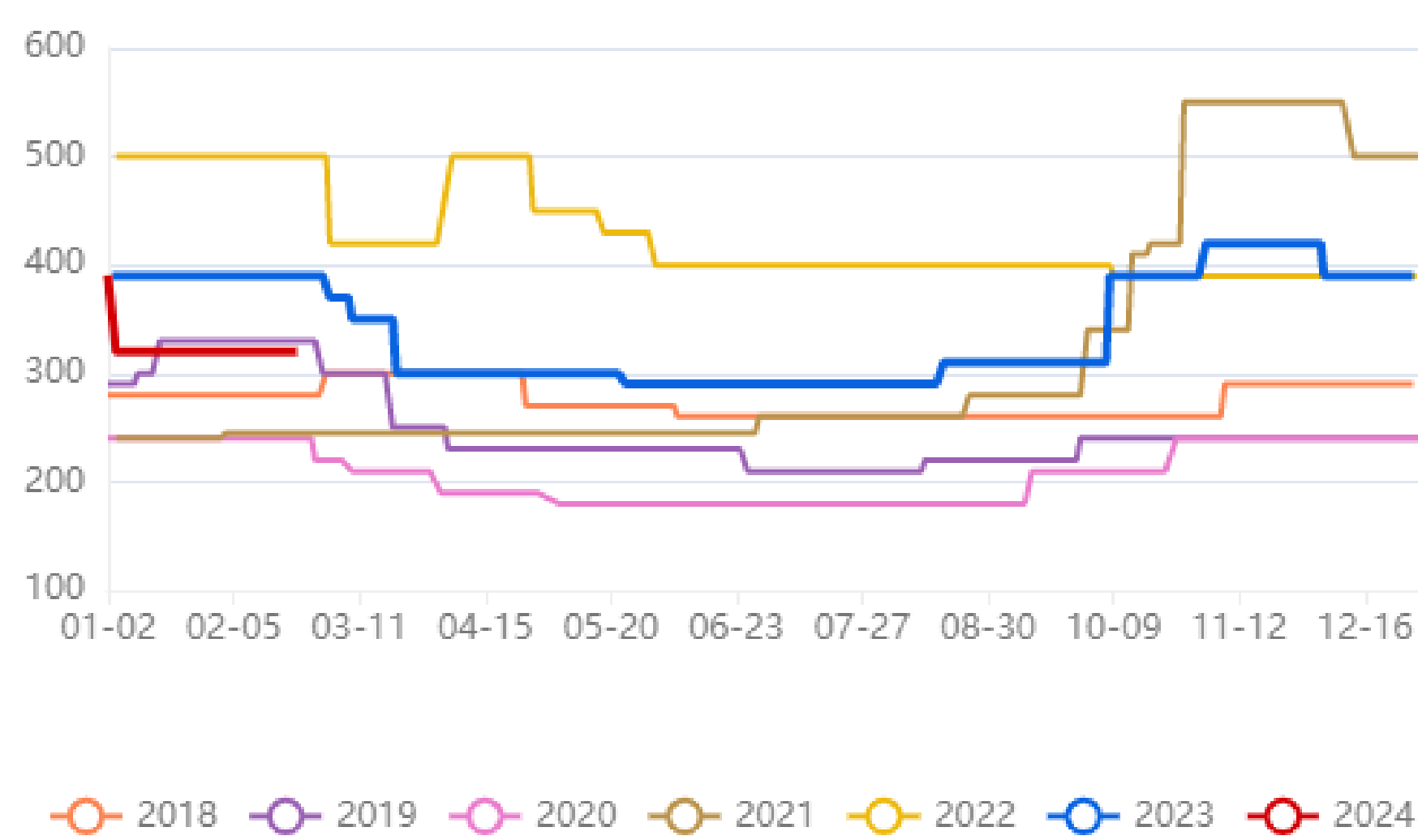


联碱开工率 2024-02-23

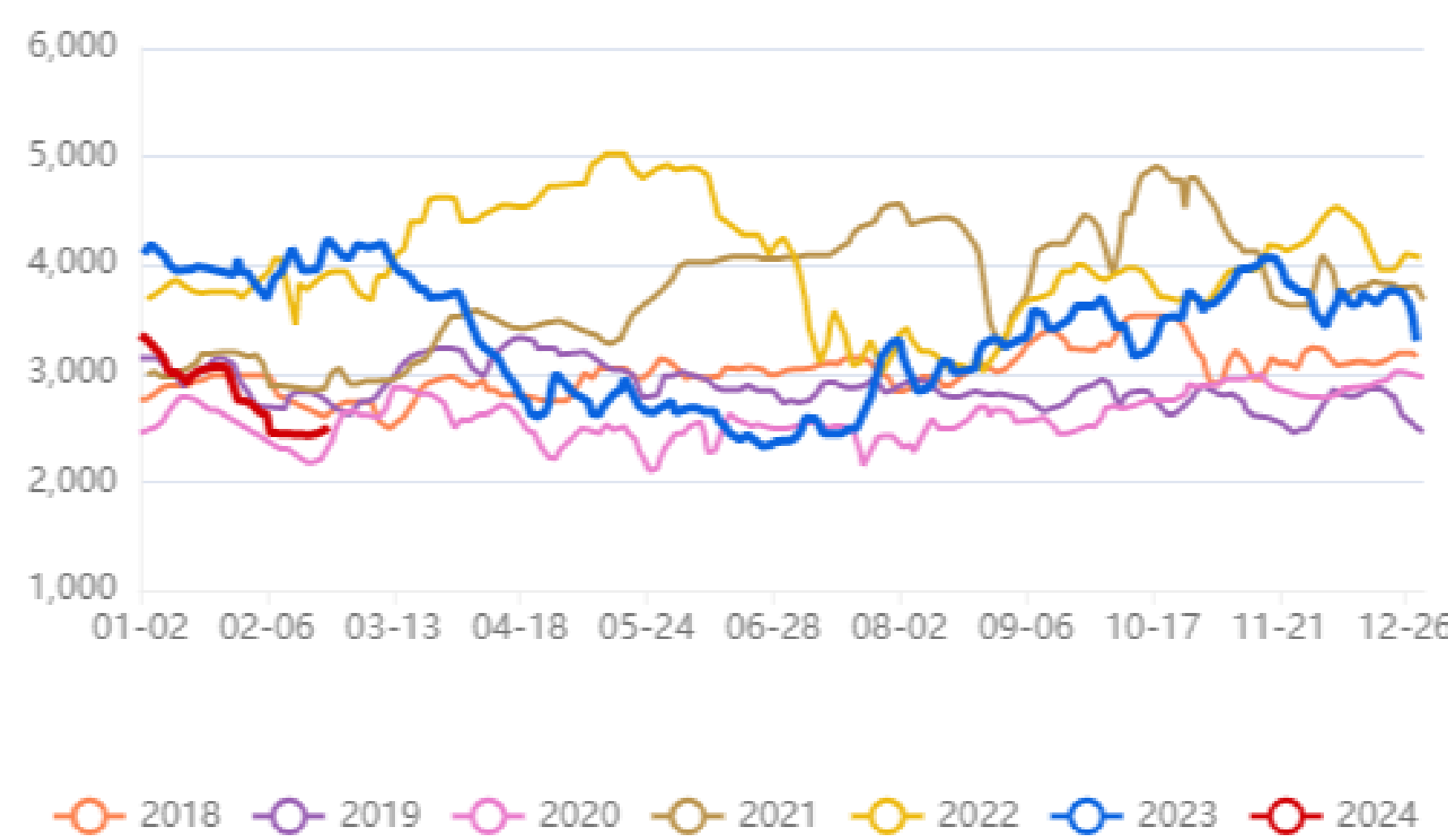


纯碱原料价格及成本情况

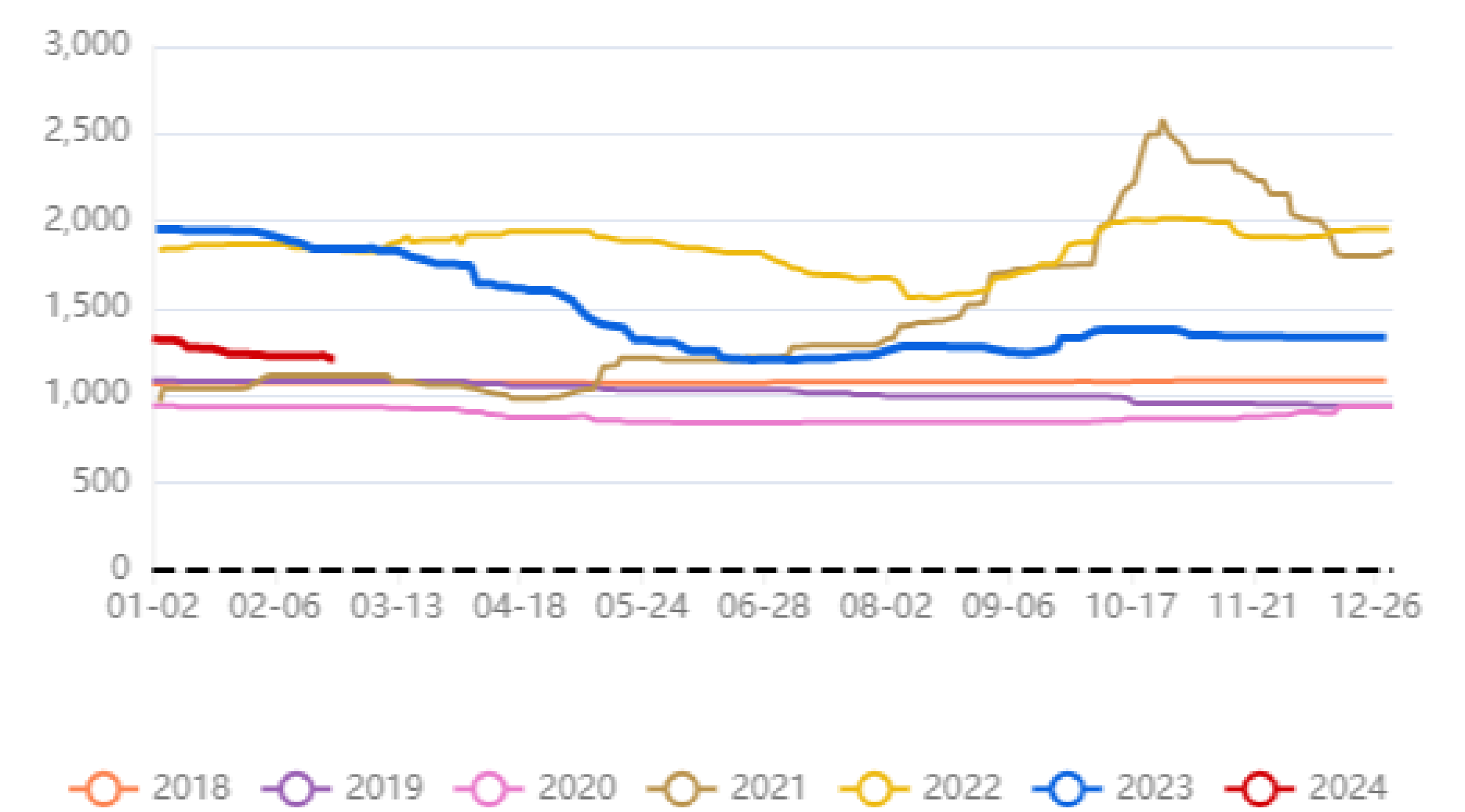
原盐送到价（低端价，华东） 2024-02-22



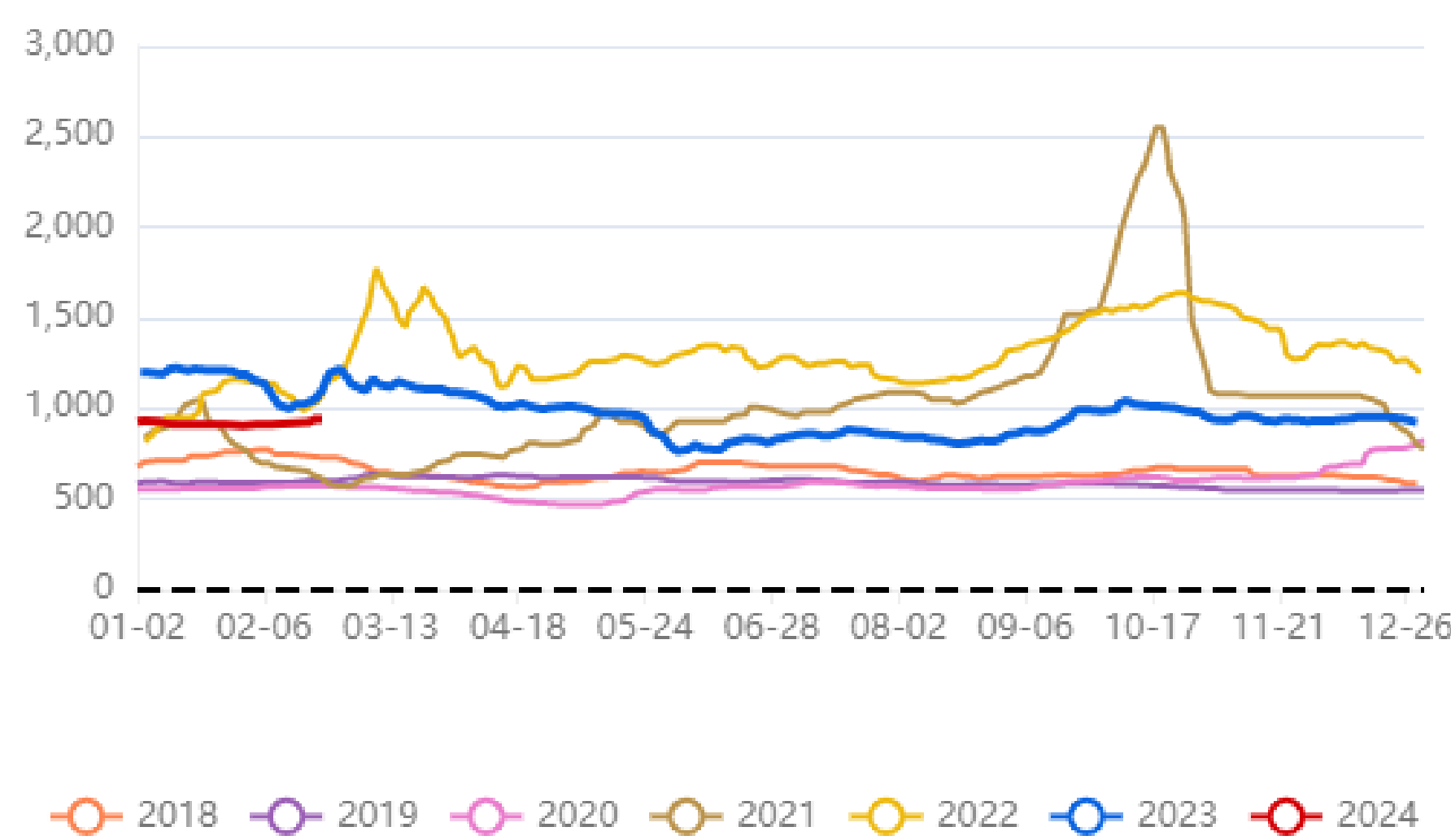
液氨市场价（华东） 2024-02-23



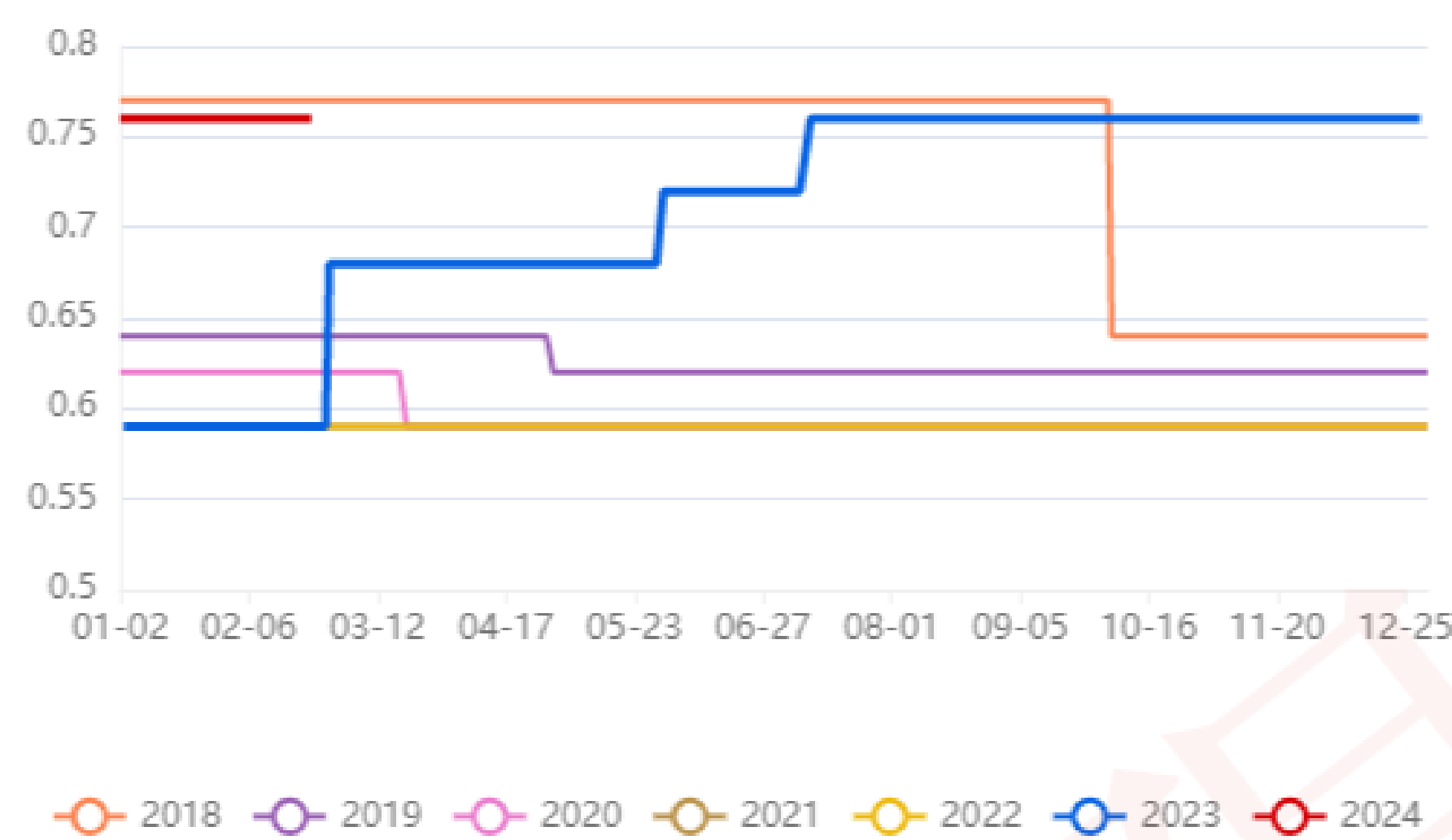
喷吹煤（全国均价） 2024-02-23



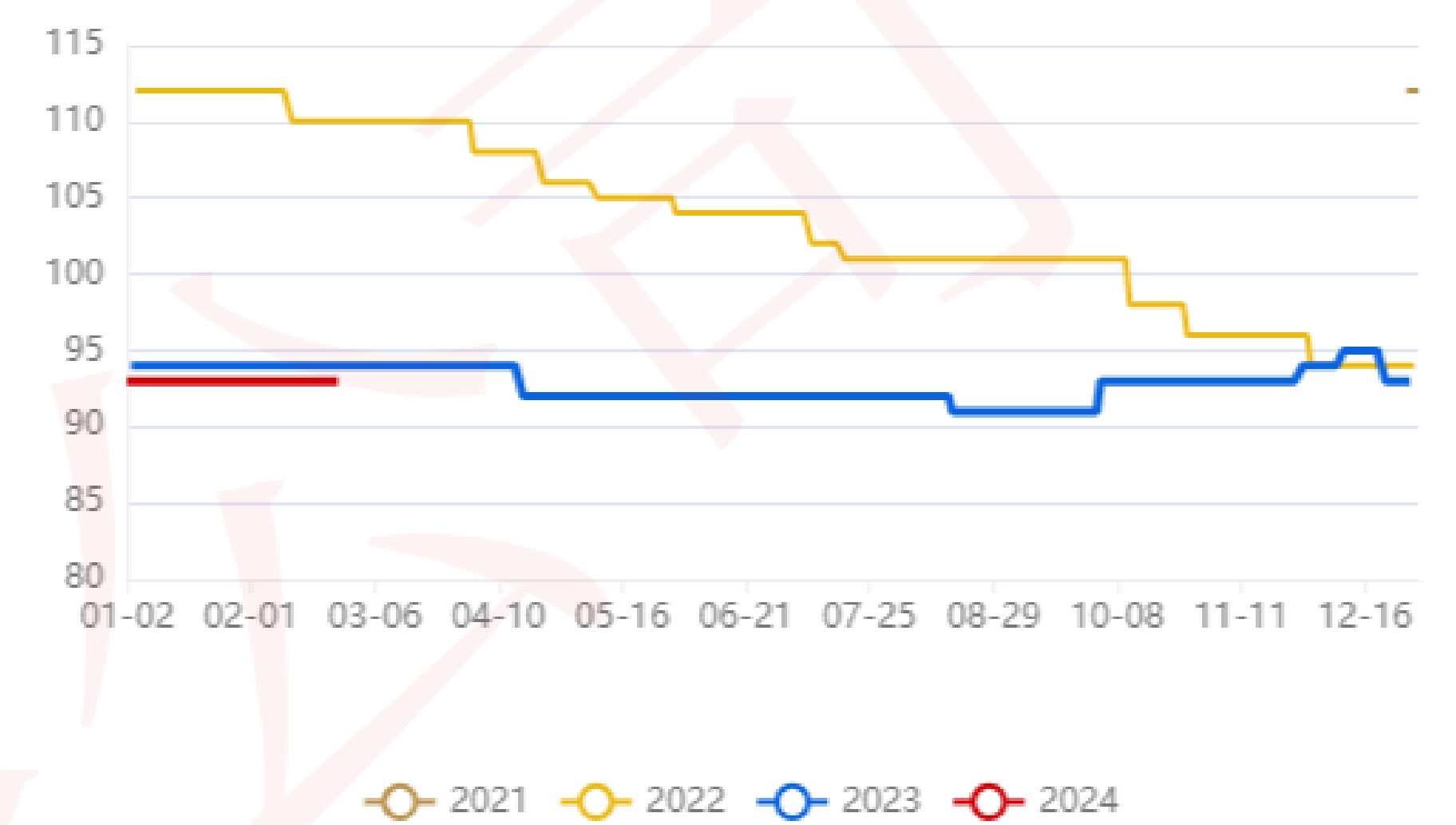
动力煤（沫煤Q5500） 2024-02-22



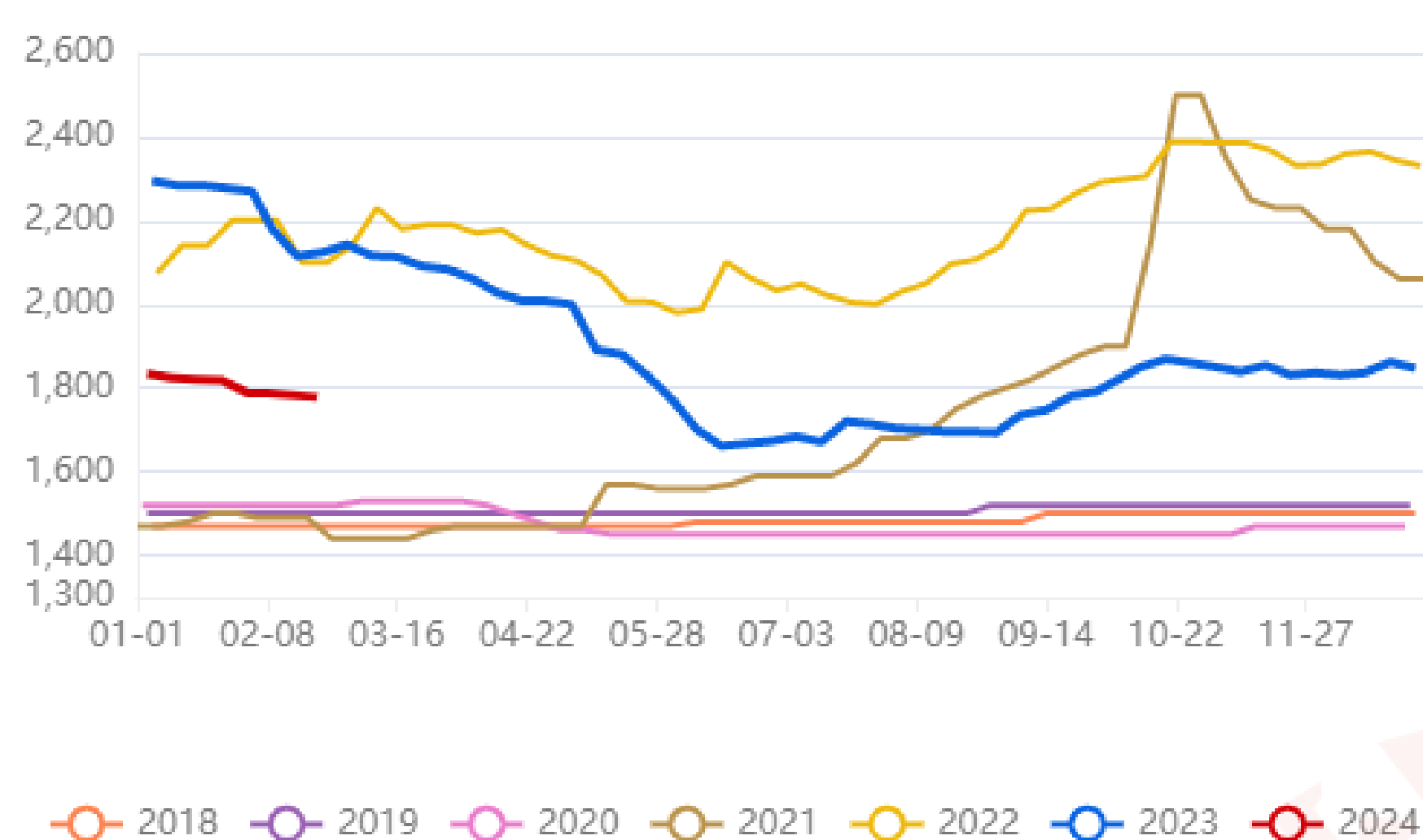
工业用电价格（华东） 2024-02-23



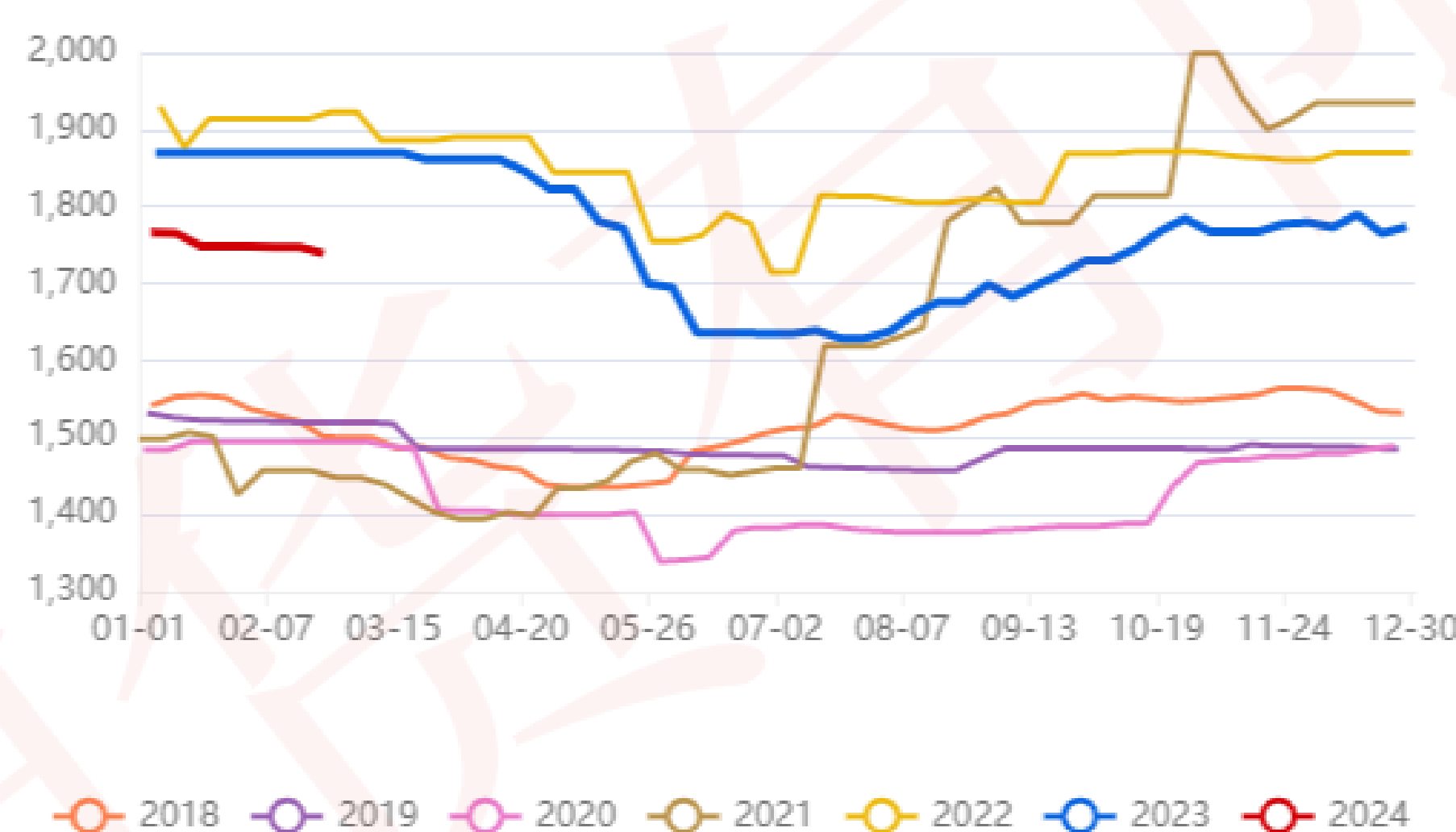
石灰岩价格（华东） 2024-02-23



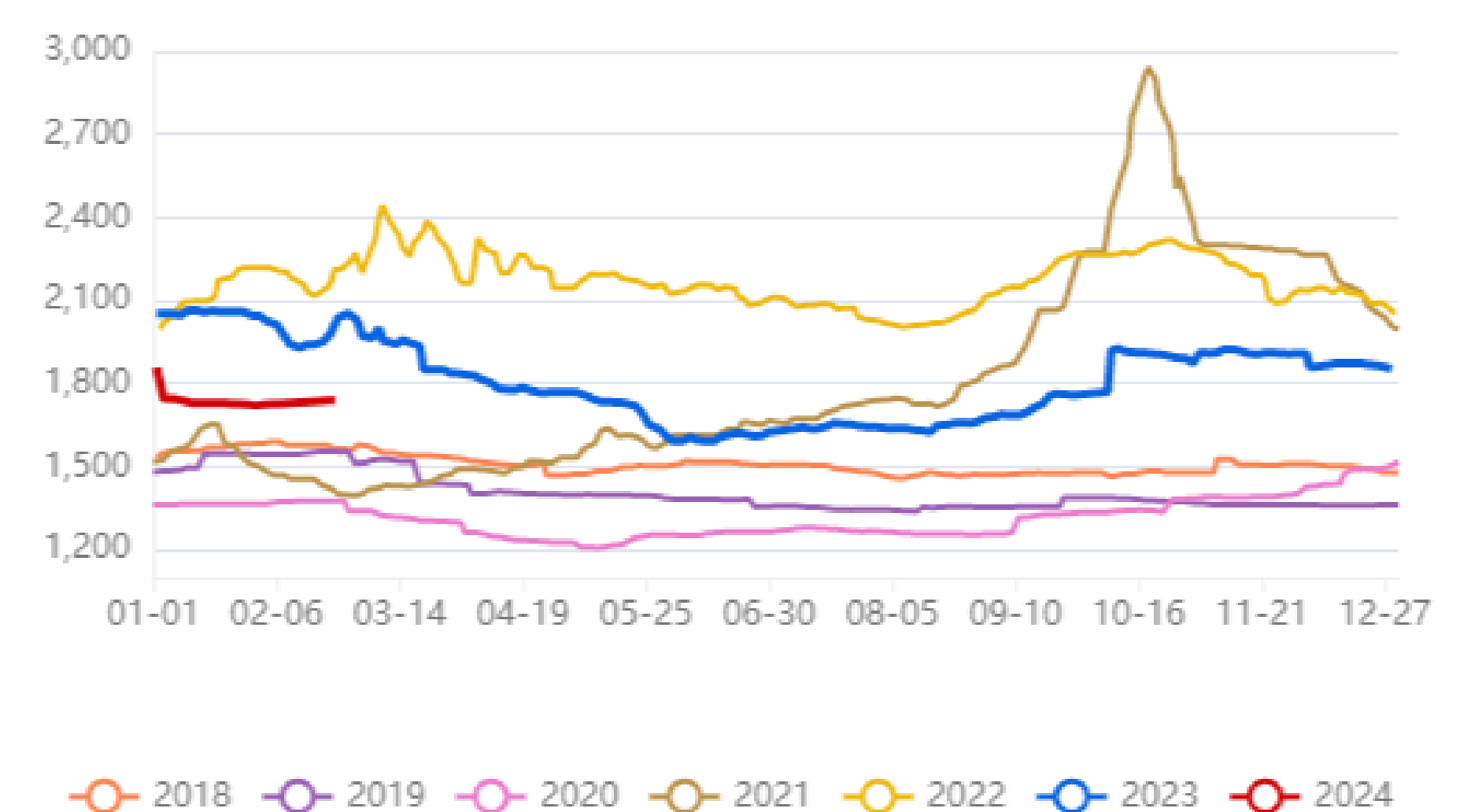
氨碱法成本（卓创口径） 2024-02-22



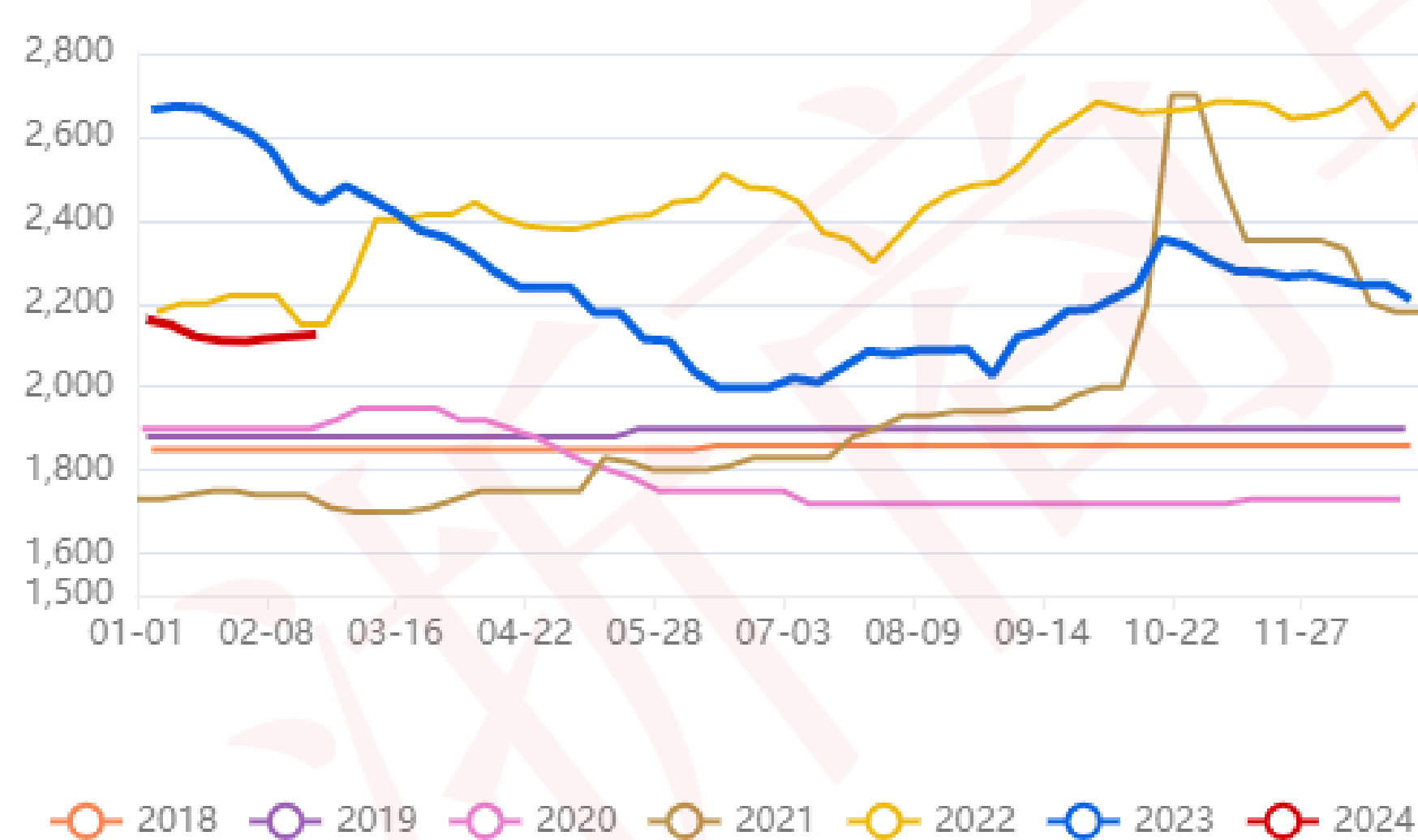
氨碱法成本（钢联口径） 2024-02-23



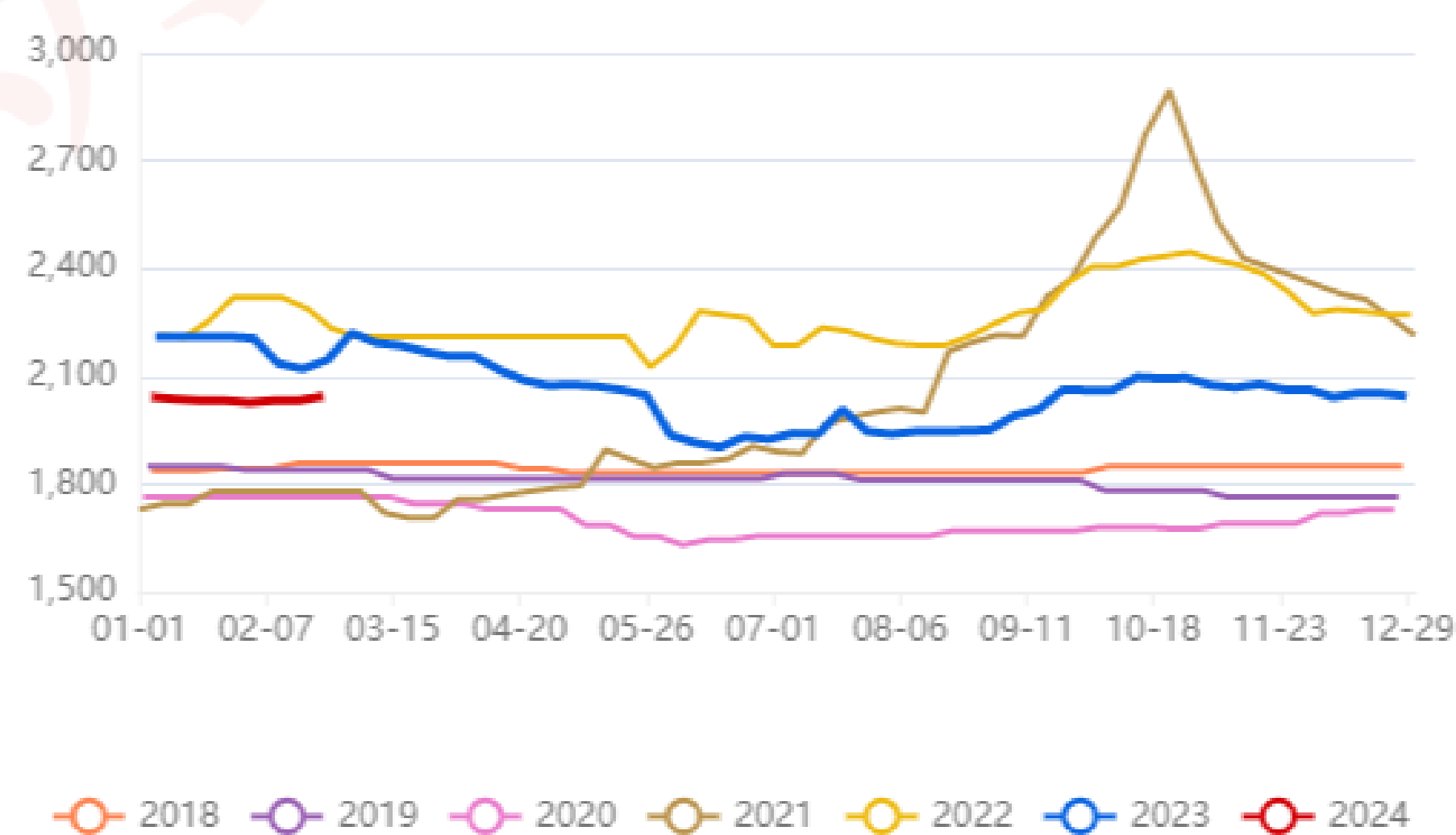
氨碱法成本（手算口径） 2024-02-23



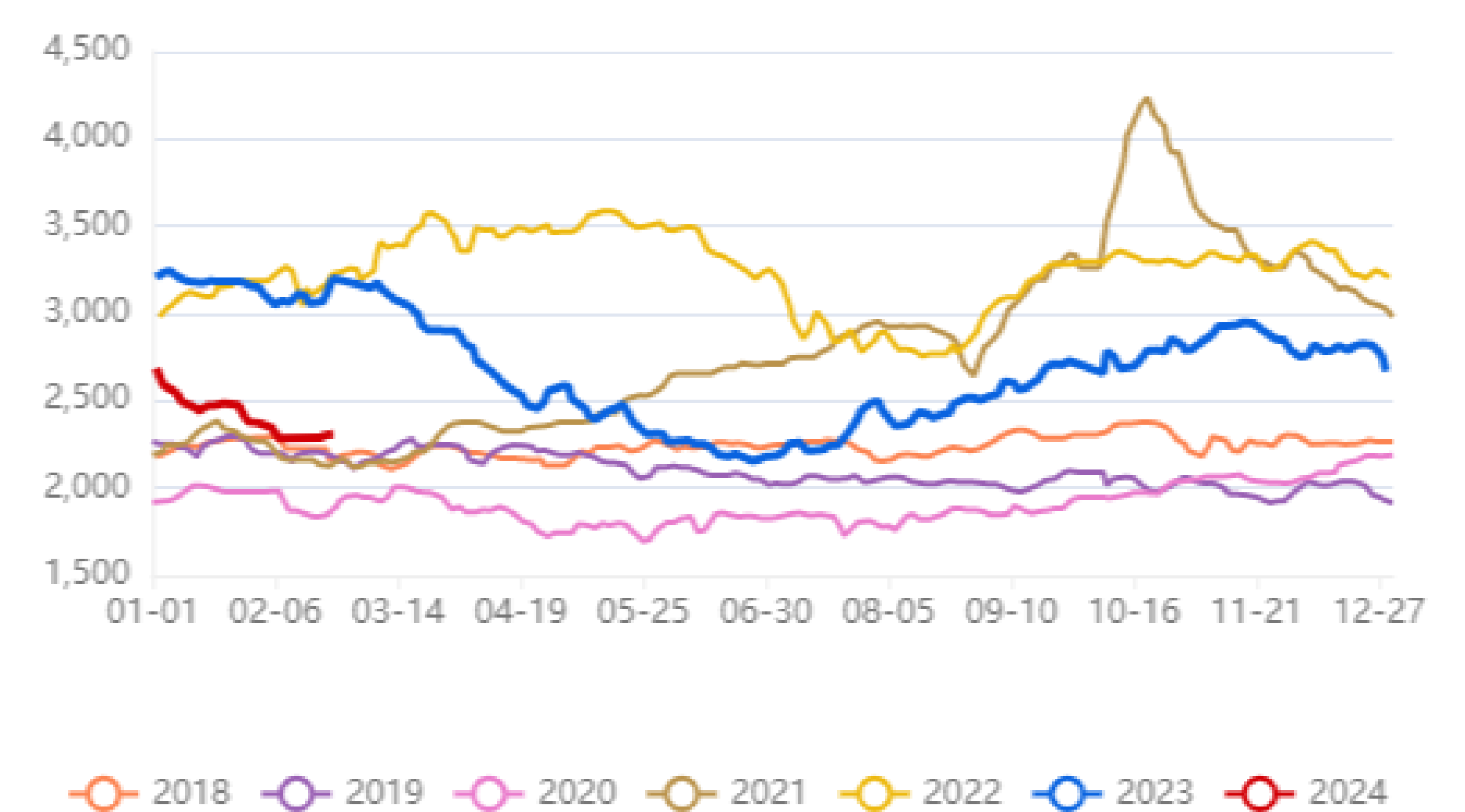
联碱法双吨成本（卓创口径） 2024-02-22



联碱法双吨成本（钢联口径） 2024-02-23



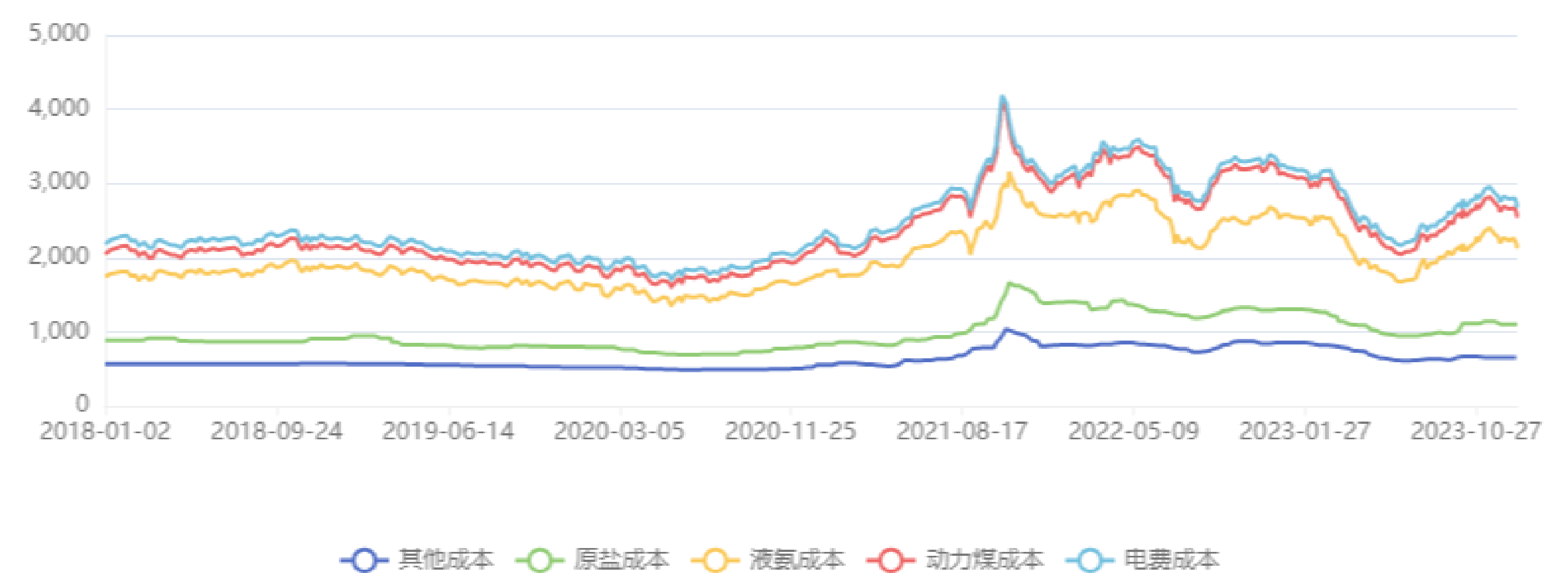
联碱法双吨成本（手算口径） 2024-02-23



氨碱法成本构成堆积图 2023-12-29

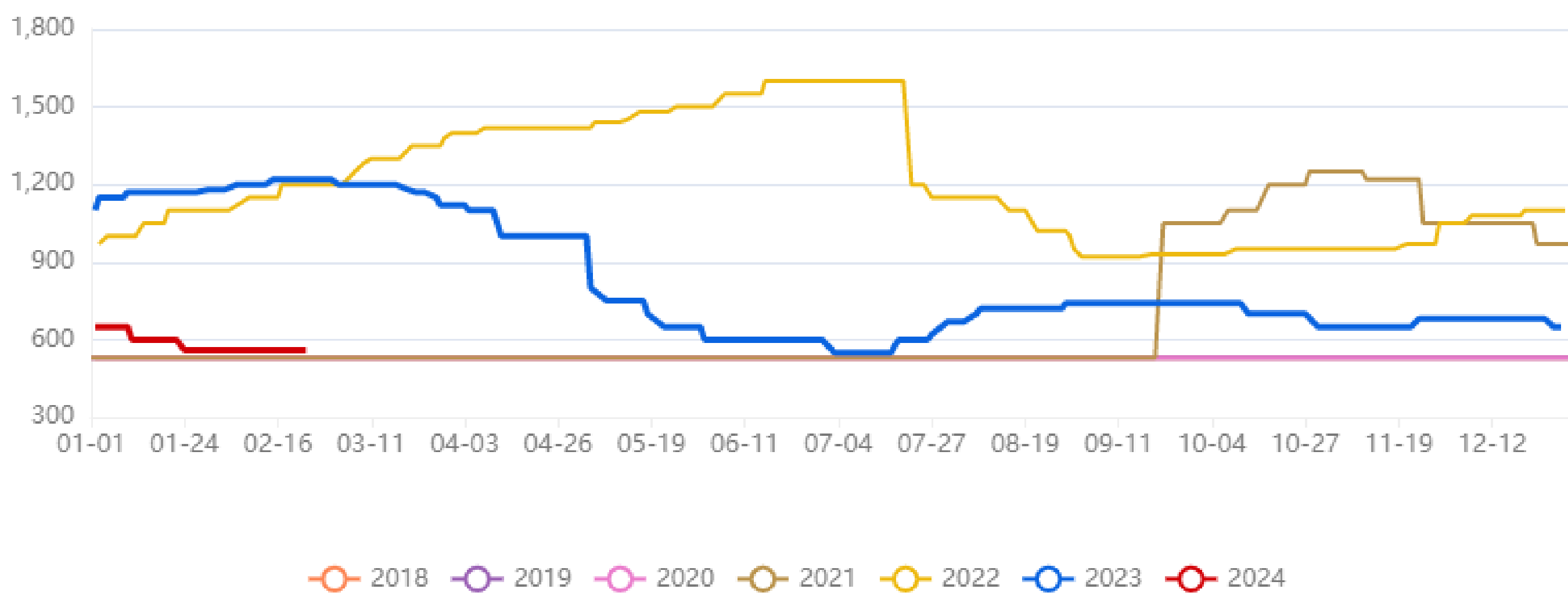


联碱法双吨成本构成堆积图 2023-12-29

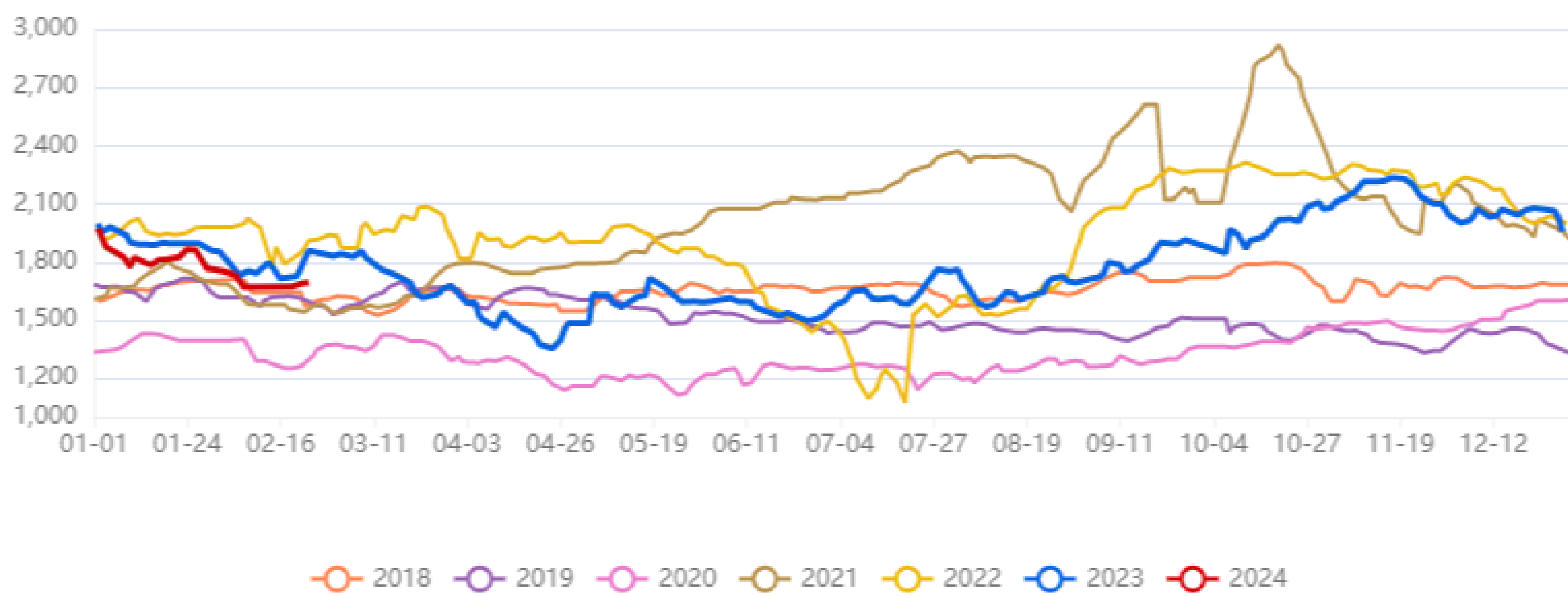


纯碱原料价格及成本情况

氯化铵出厂价 2024-02-23



联碱法单吨成本（手算口径） 2024-02-23



三、需求部分

综述

纯碱需求情况

【表观需求】

本周纯碱总表需为65.8万吨（+21），重碱表需为37.1万吨（+9），轻碱表需为28.7万吨（+12）。
相比春节期间，节后第一周表需小幅抬升。

【日熔量】

本周玻璃总日熔量为27.14万吨（0），浮法玻璃日熔量为17.23万吨（0），光伏玻璃日熔量为9.91万吨（0）。
本周浮法玻璃和光伏玻璃产线无变动。

【碱厂订单】

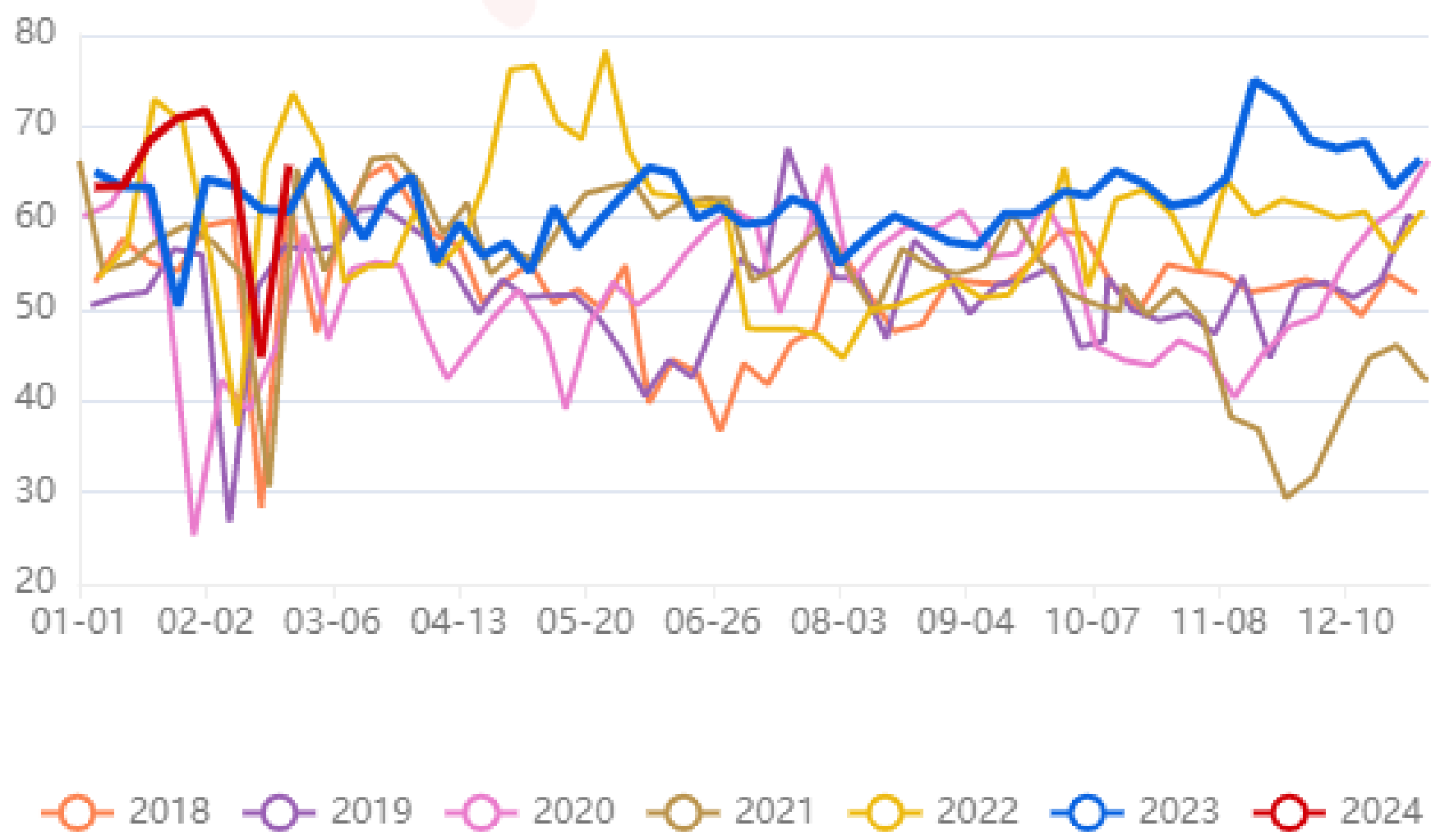
本周碱厂待发订单天数为7.8天（-3.7）。
碱厂待发订单天数下降，节后新订单不佳。

【轻碱下游需求】

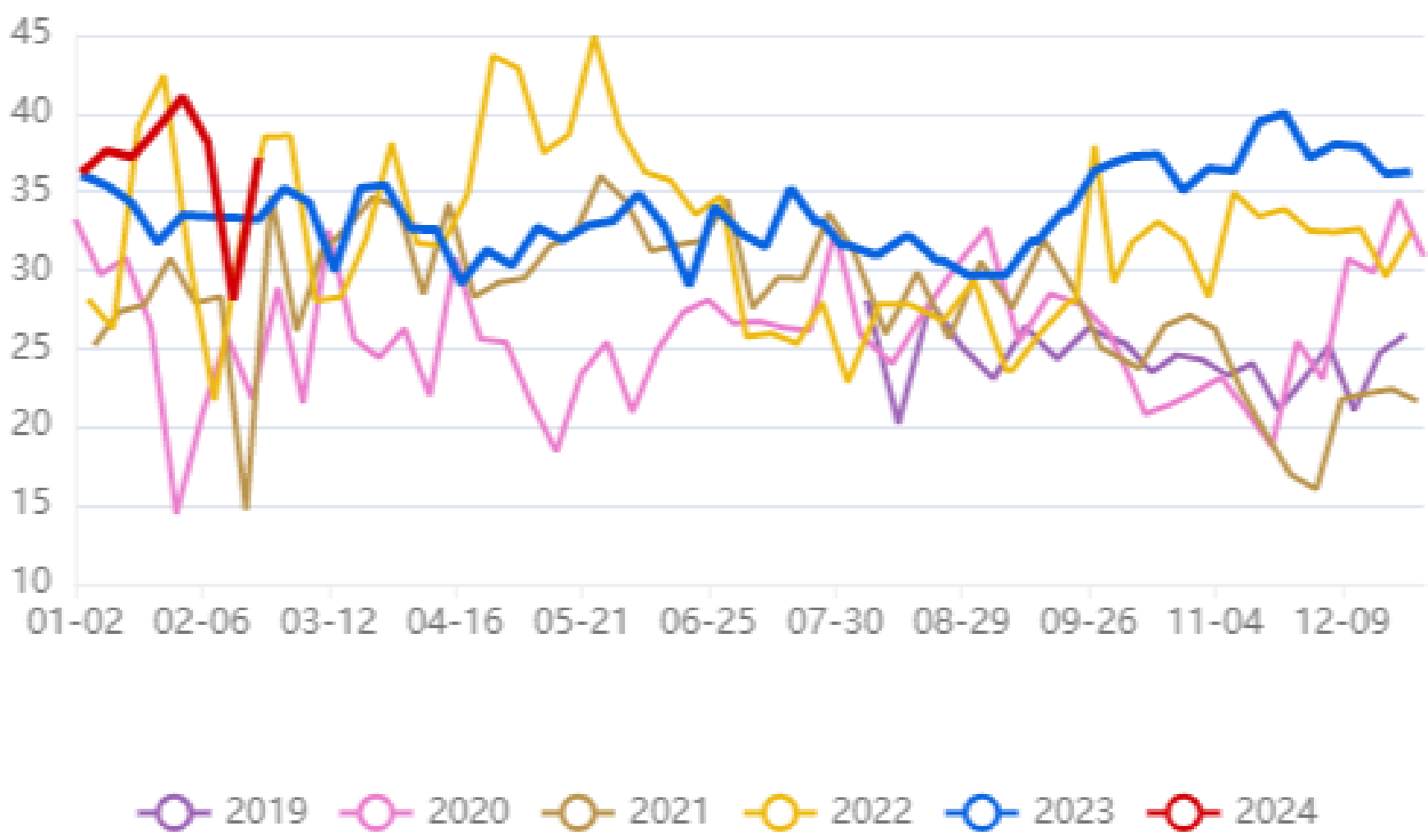
本周泡花碱厂家开工率为65%（+5），味精行业整体开工率为88.7%（0），三聚磷酸钠行业开工率为19.3%（-1.1），小苏打厂家整体开工率为75%（-1），两钠开工率为75%（0）。

纯碱表观需求

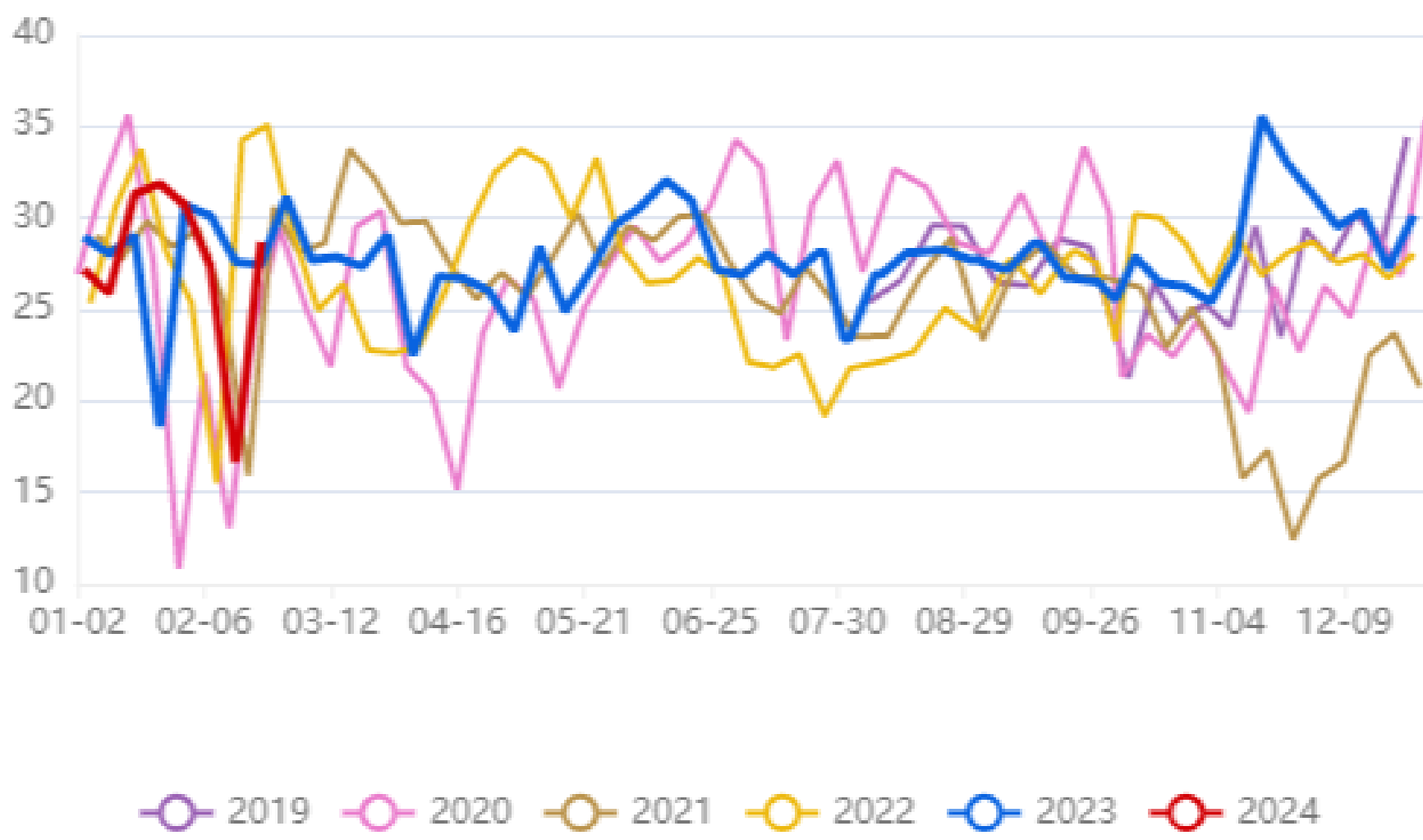
纯碱总表需 2024-02-23



重碱表需 2024-02-23

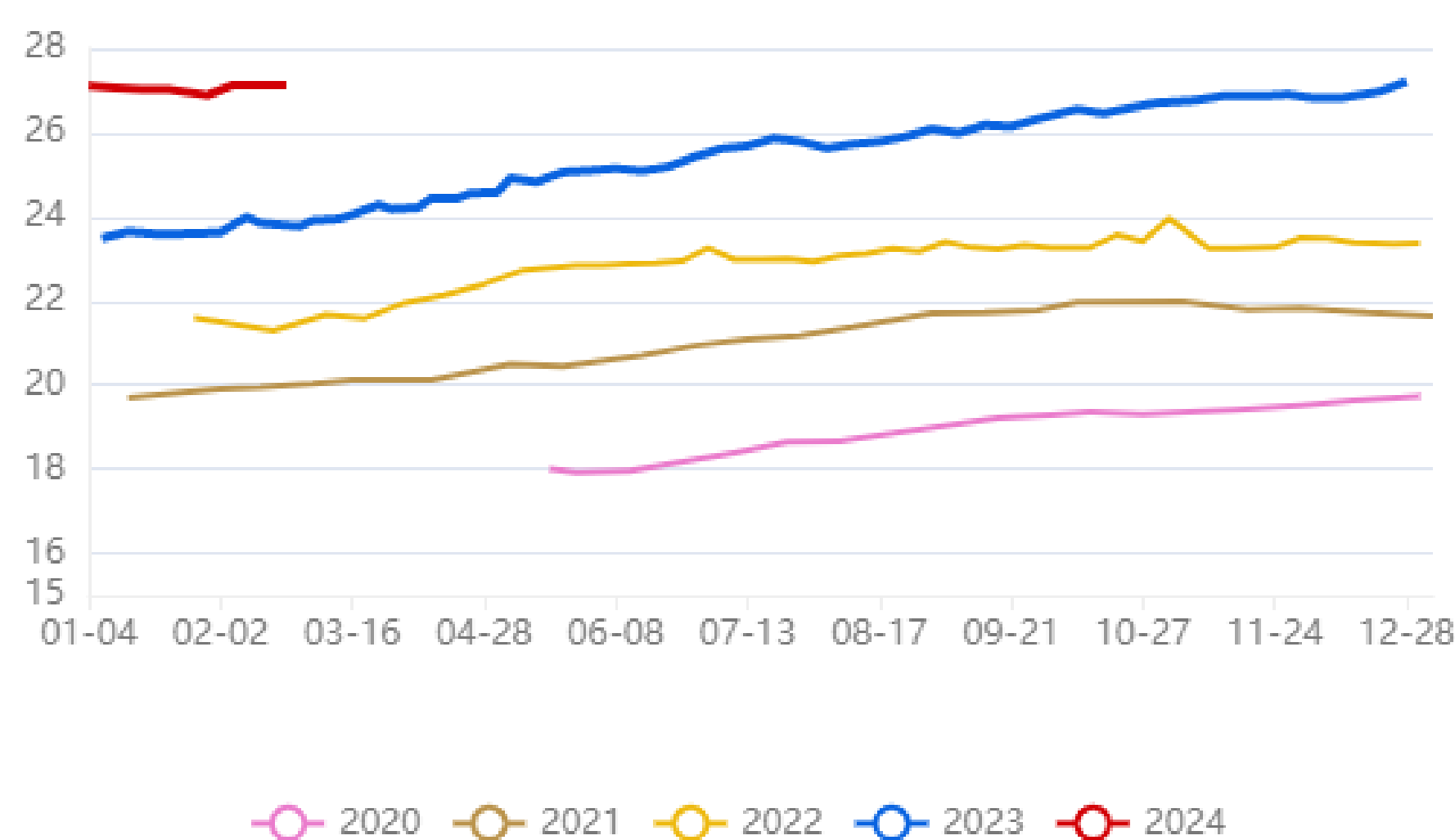


轻碱表需 2024-02-23

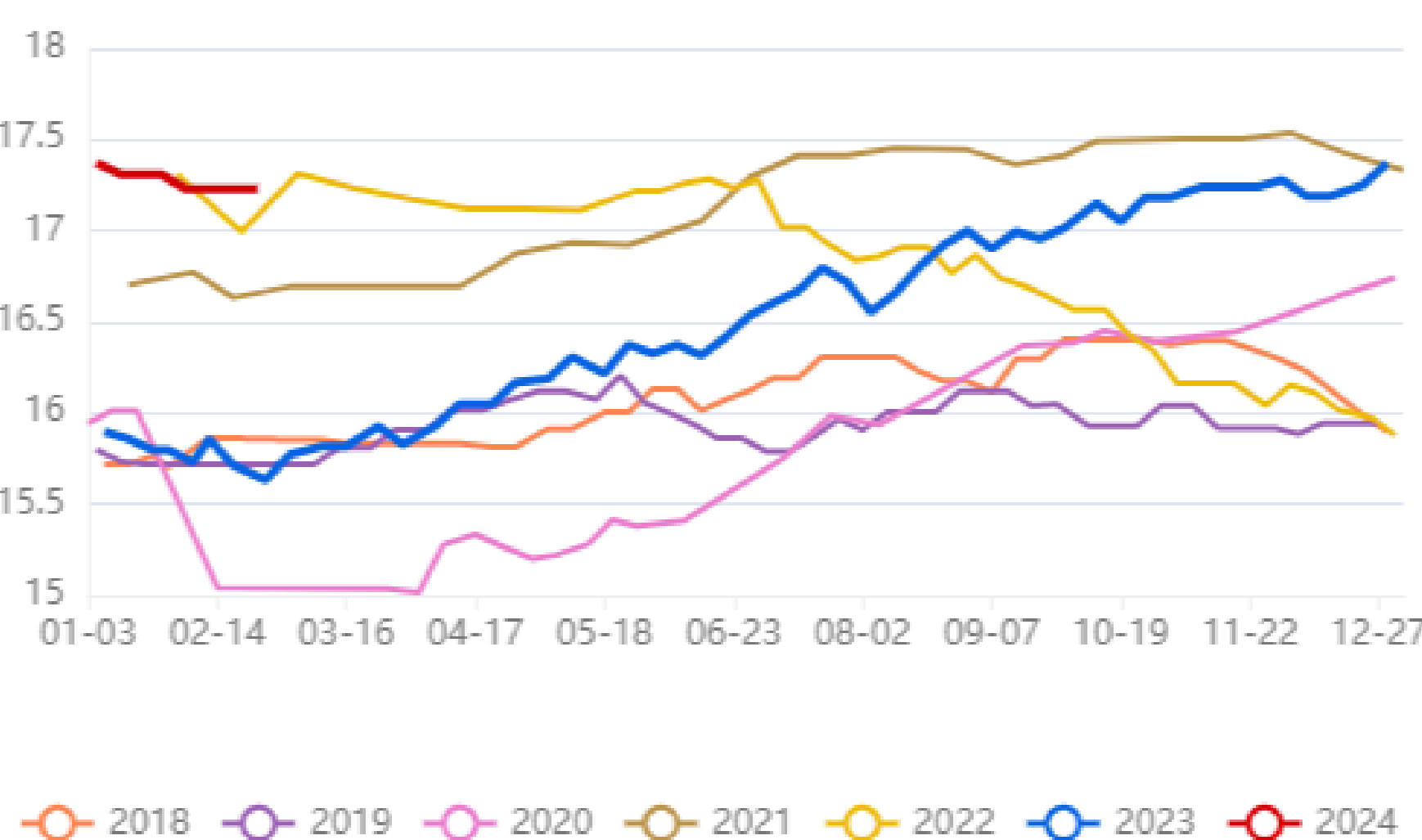


玻璃日熔量情况

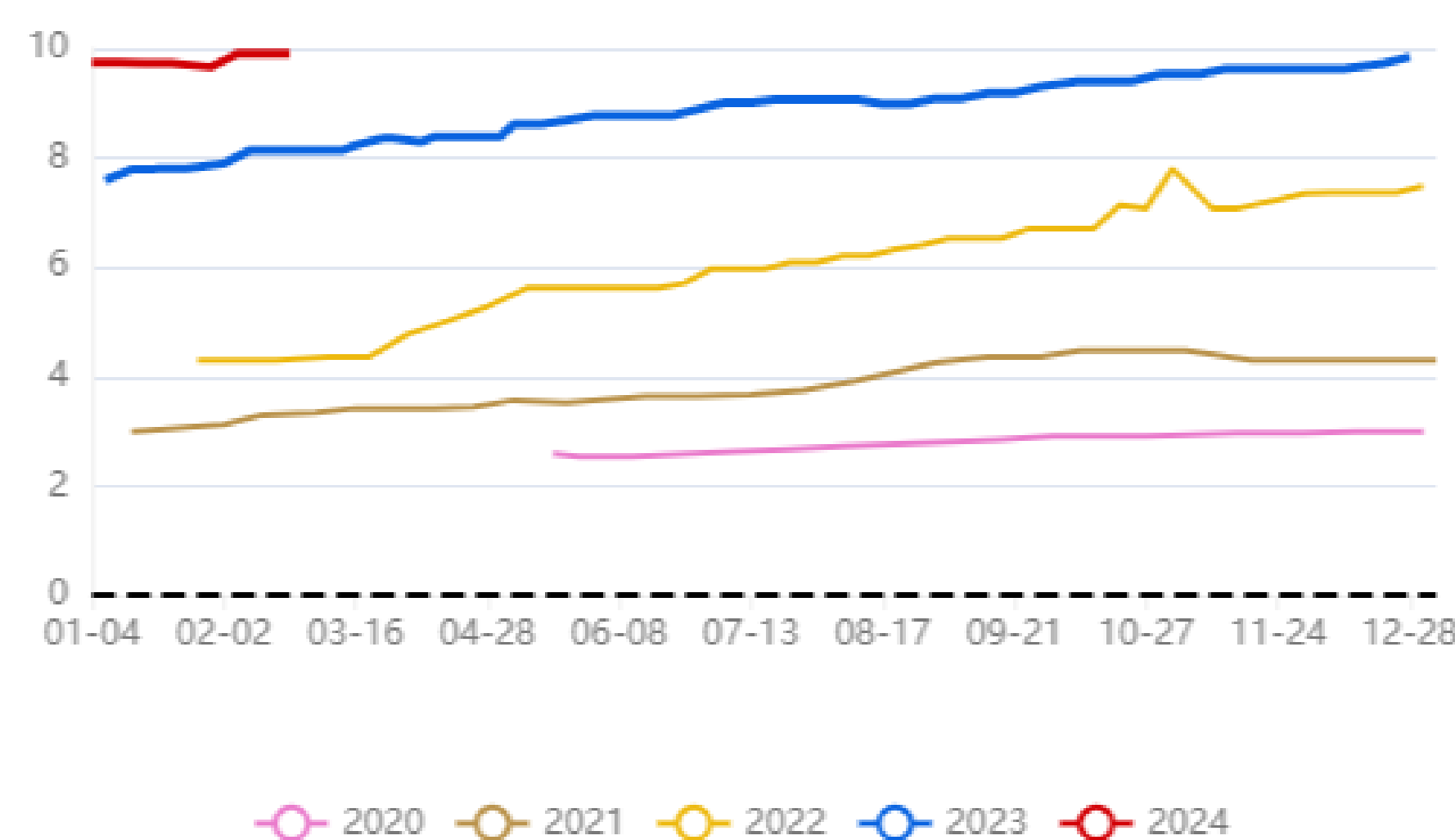
玻璃总日熔量 2024-02-22



浮法玻璃日熔量 2024-02-22

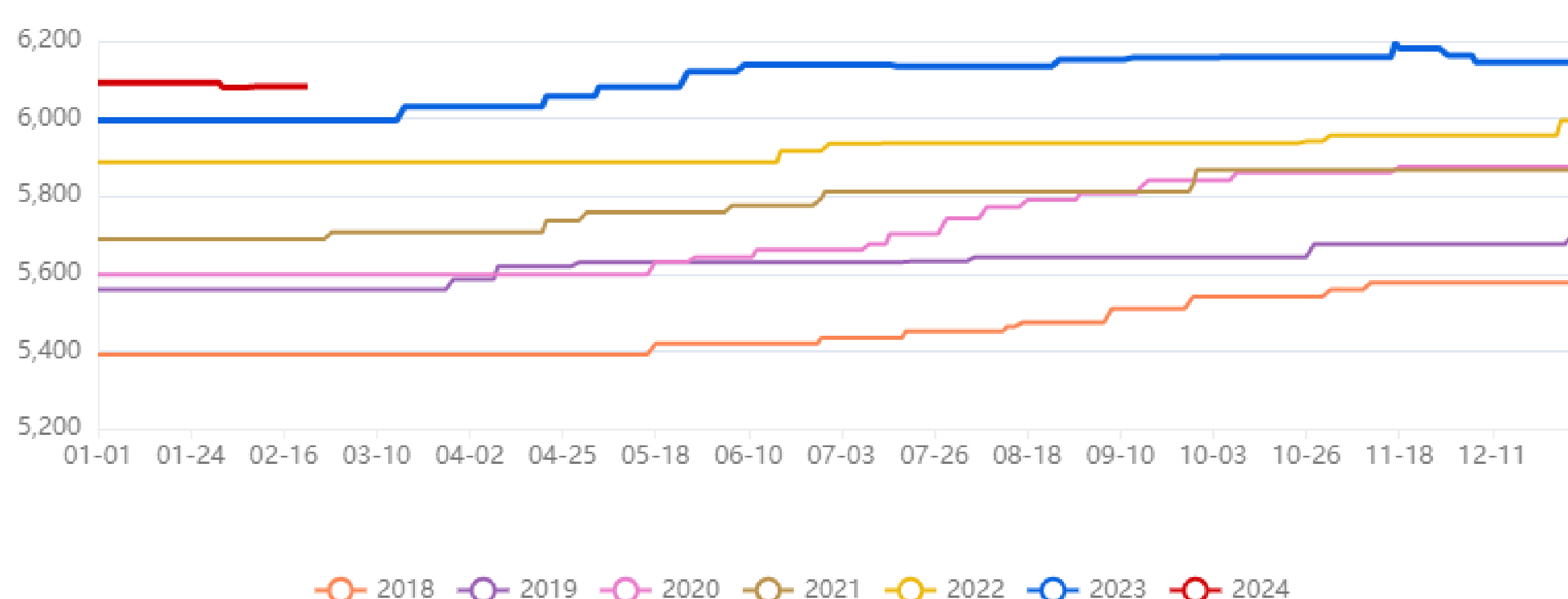


光伏玻璃日熔量 2024-02-22

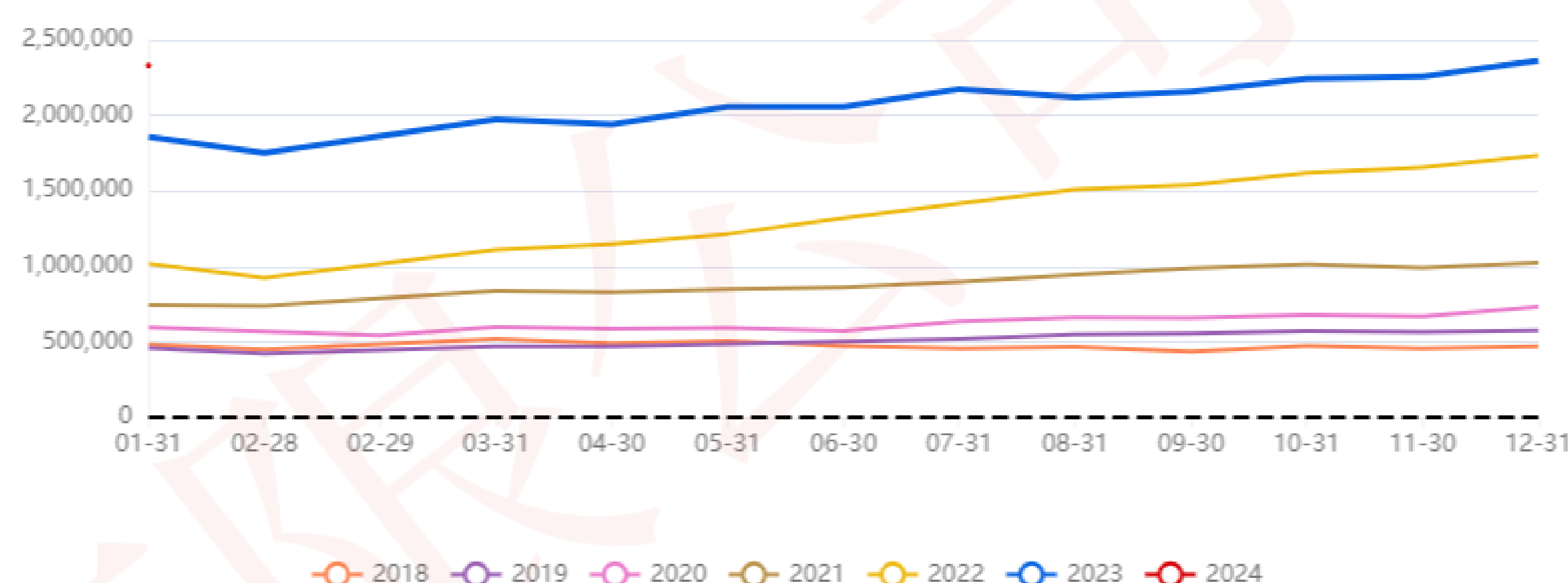


国内浮法玻璃及光伏玻璃月度产量

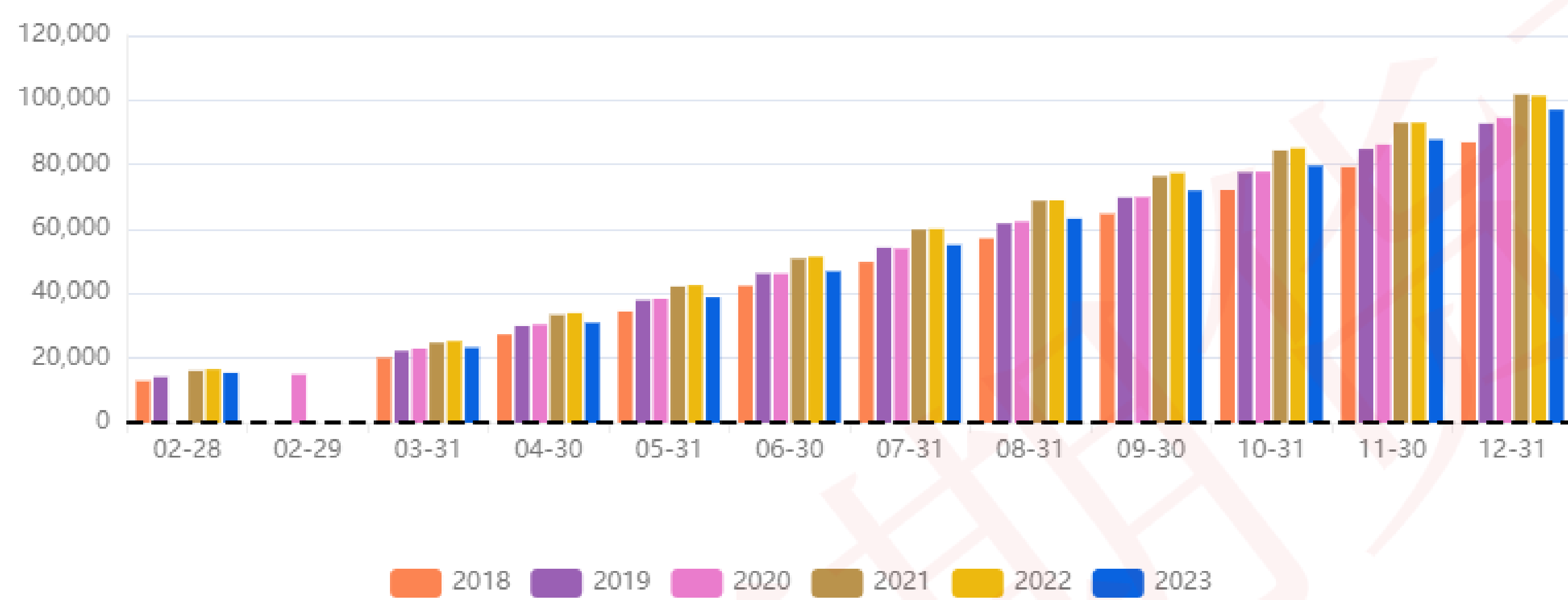
浮法玻璃产量 2024-02-22



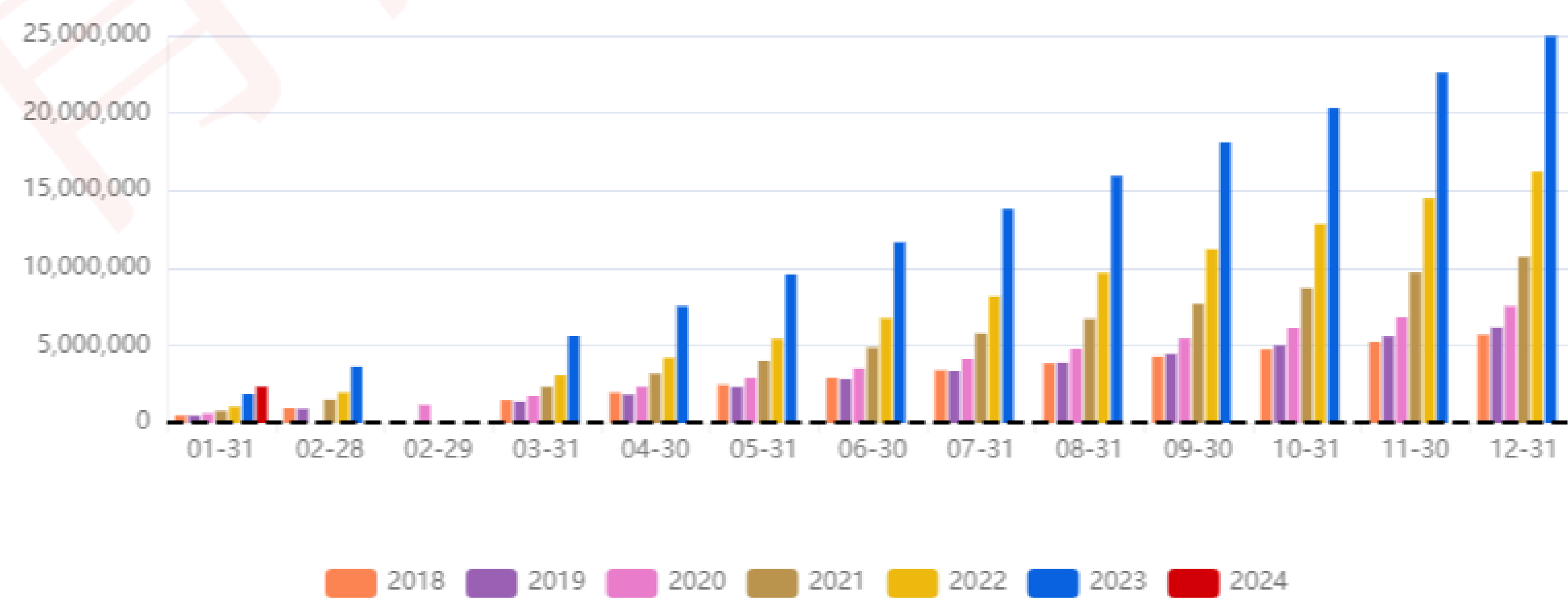
中国光伏玻璃月度产量 2024-01-31



中国浮法玻璃产量累计值 2023-12-31

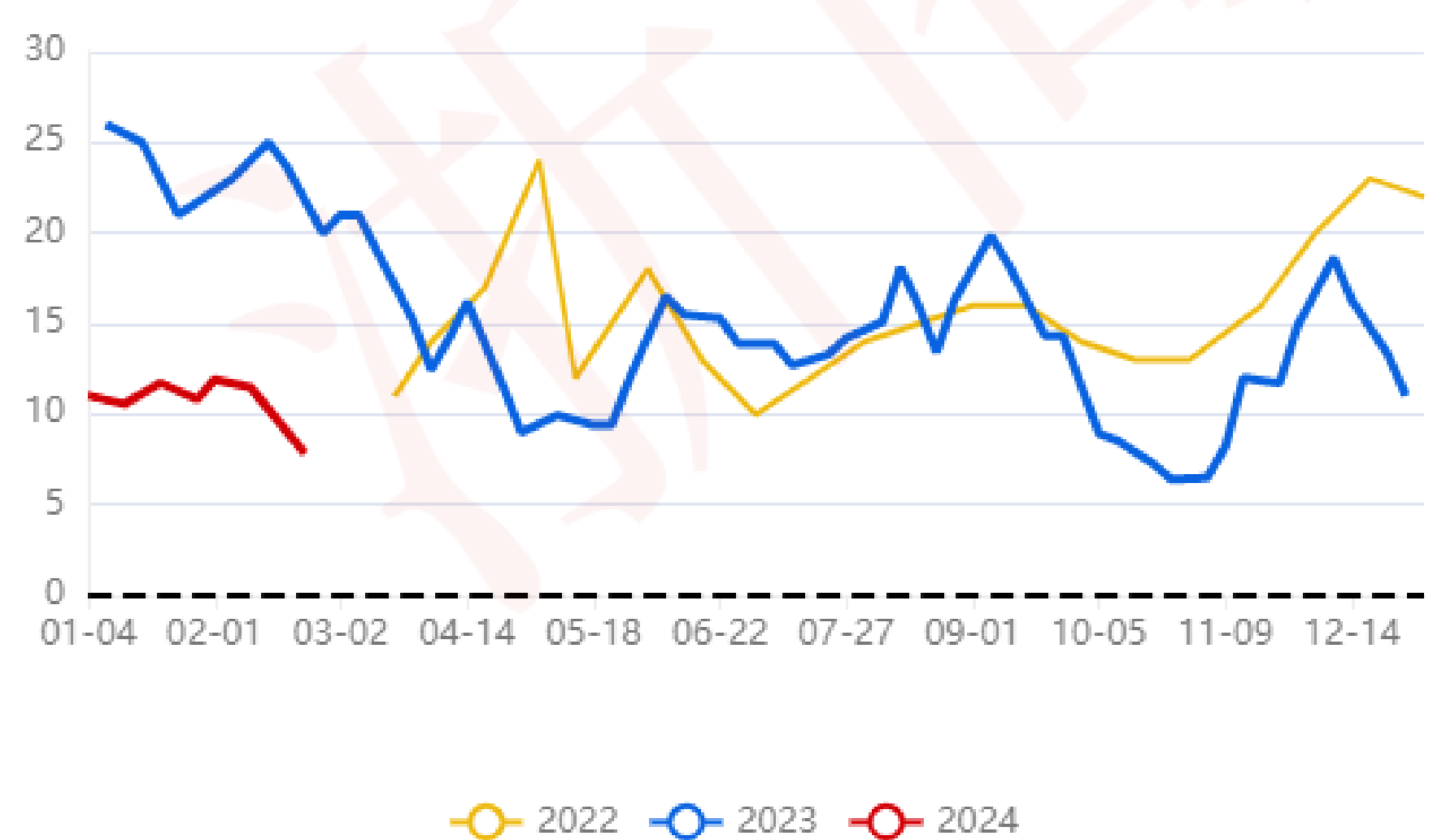


中国光伏玻璃产量累计值 2024-01-31

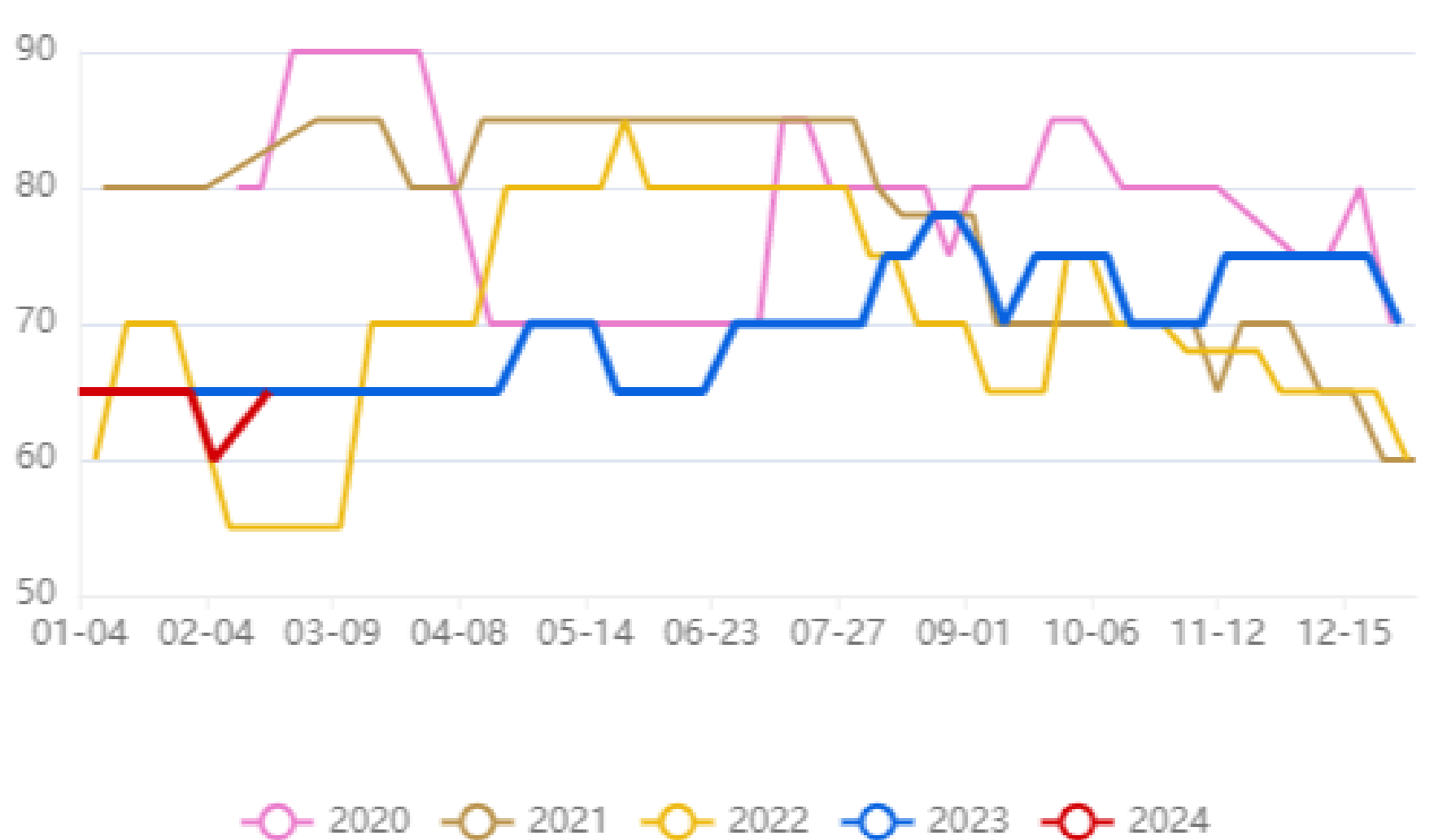


轻碱下游开工情况

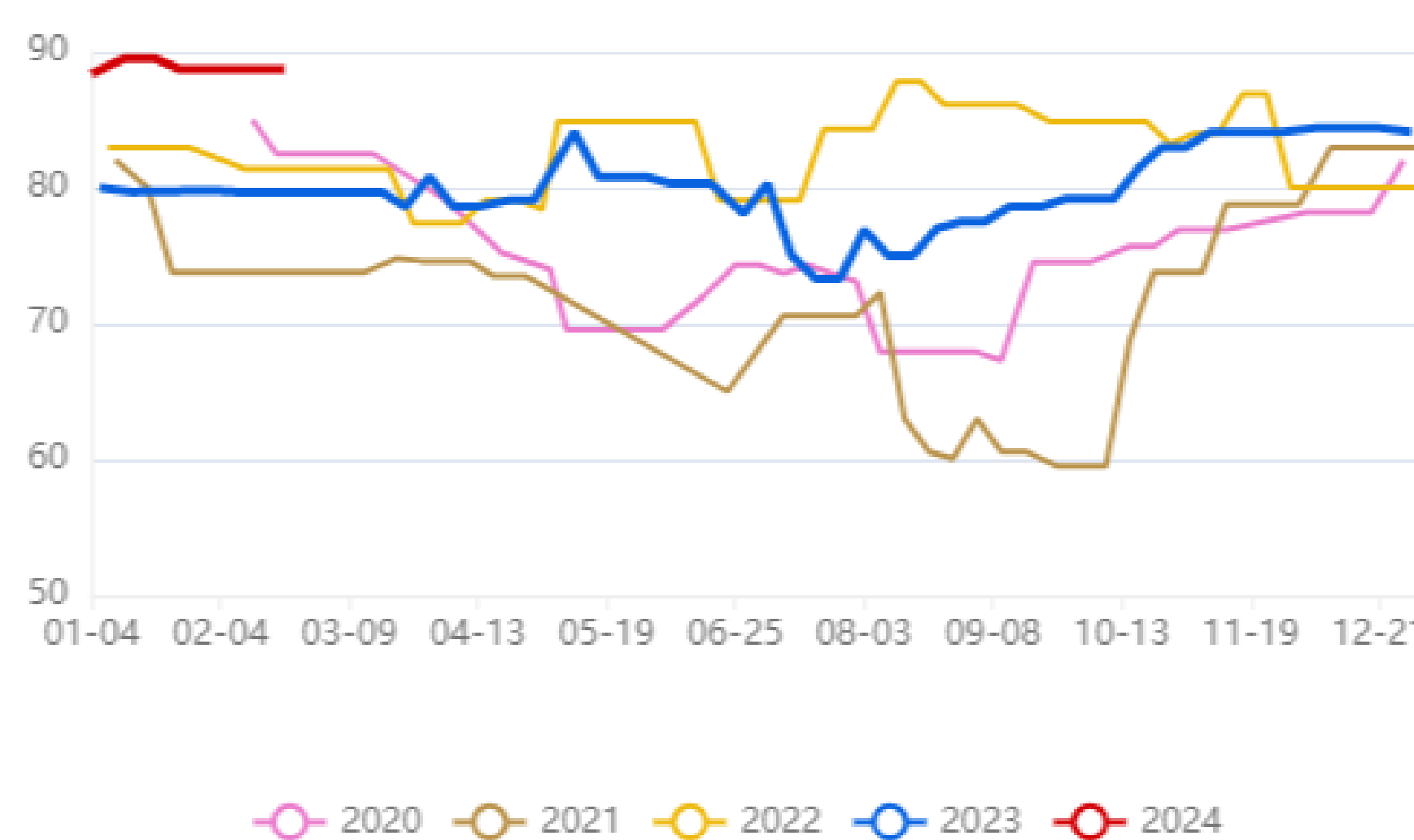
碱厂待发订单天数 2024-02-22



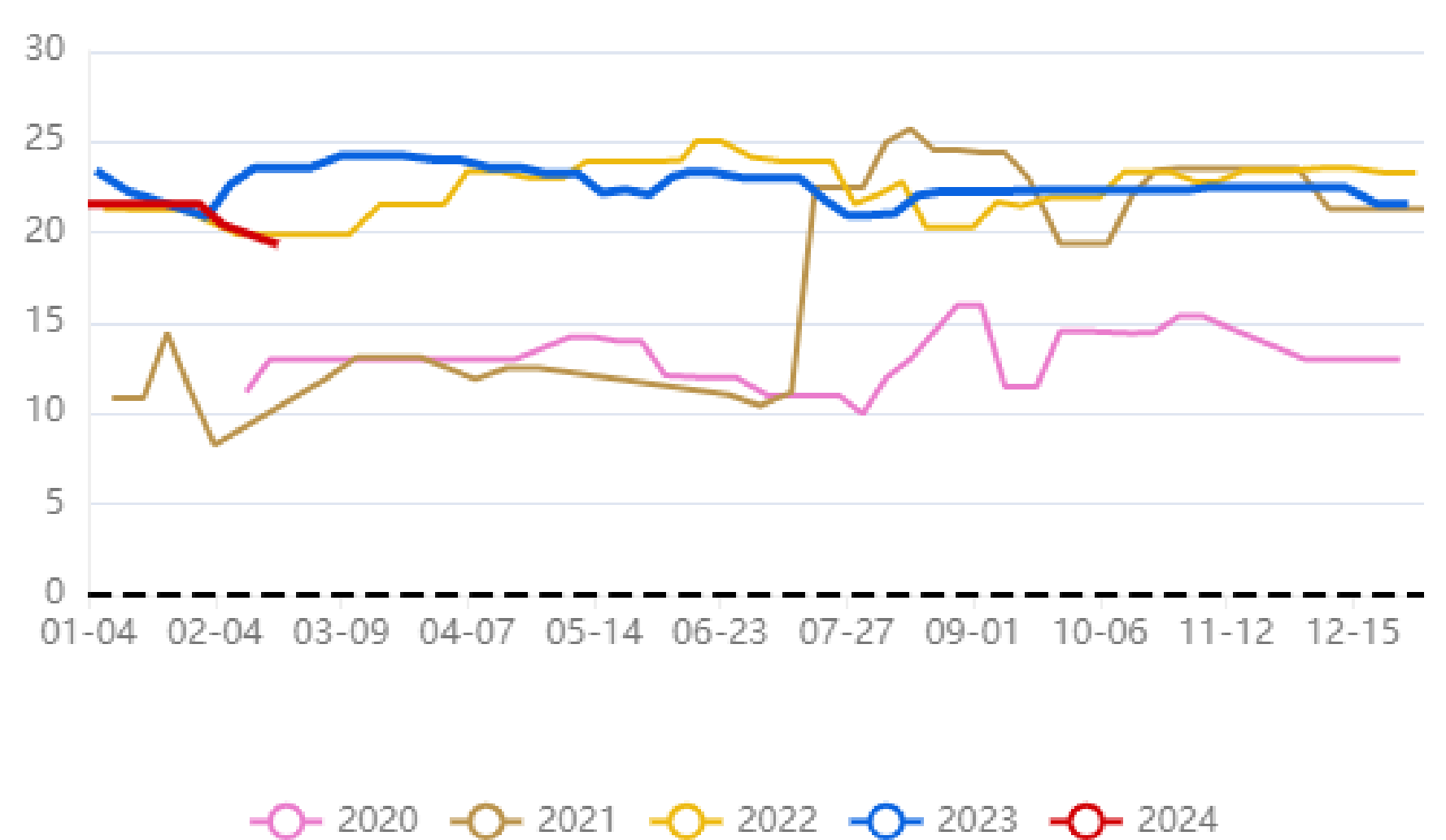
泡花碱开工率 2024-02-22



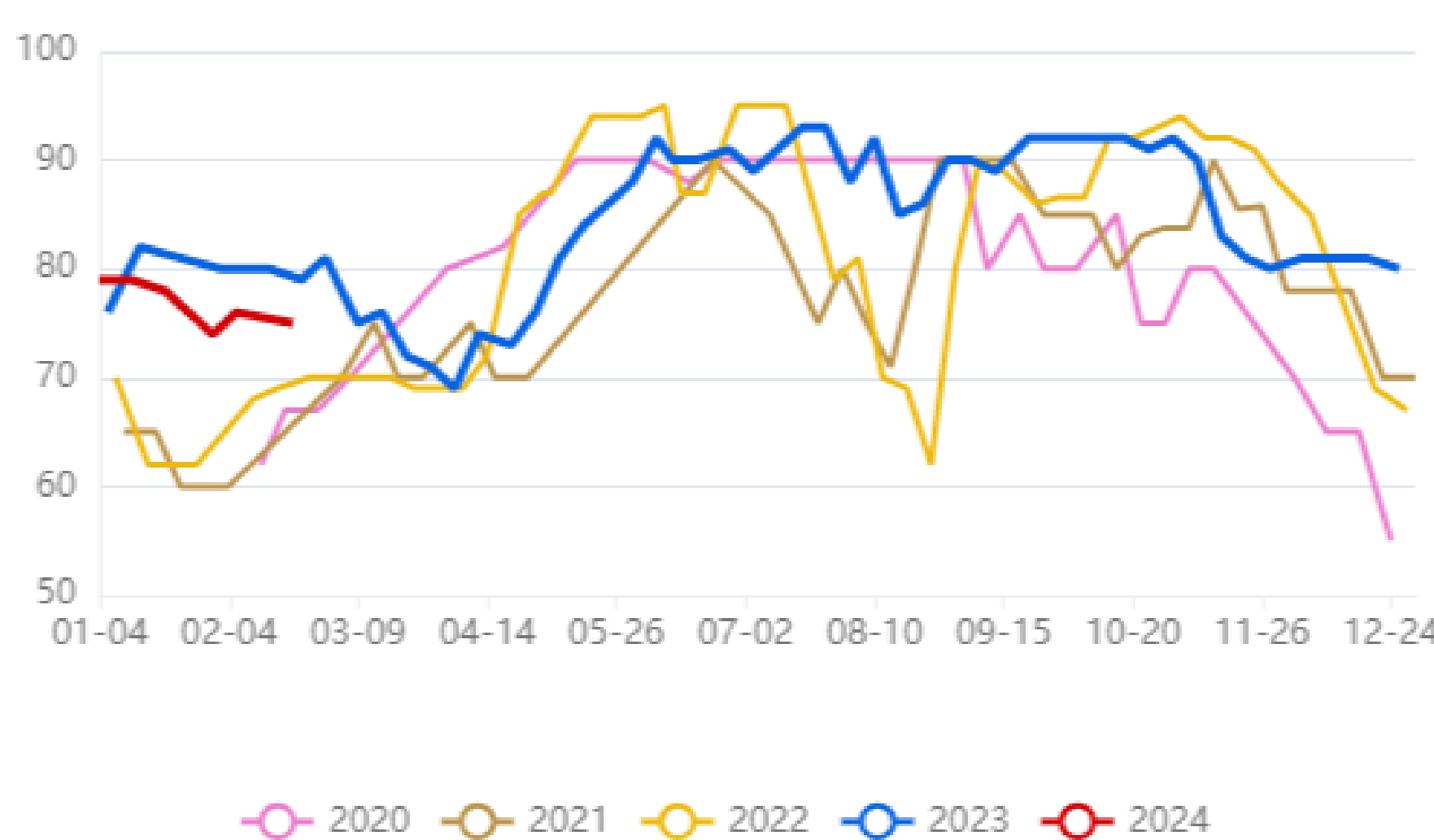
味精开工率 2024-02-22



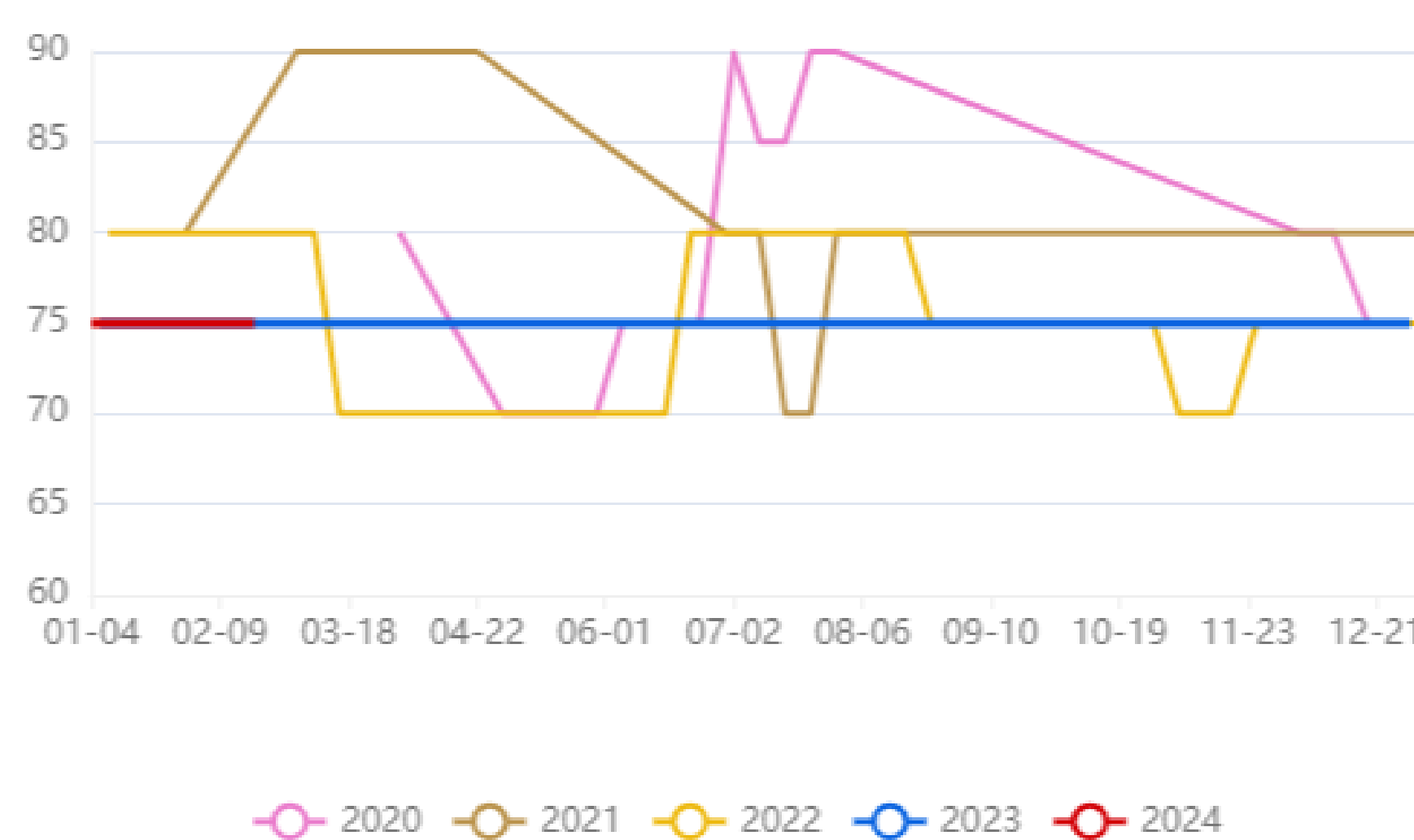
三聚磷酸钠开工率 2024-02-22



小苏打开工率 2024-02-22



两钠开工率 2024-02-22



四、进出口部分

综述

纯碱进出口情况

【进口量】

2023年12月我国总进口量为6.5683万吨（-3.1531），从美国进口数量为2.201万吨（-2.0173），从土耳其进口数量为4万吨（+0）。

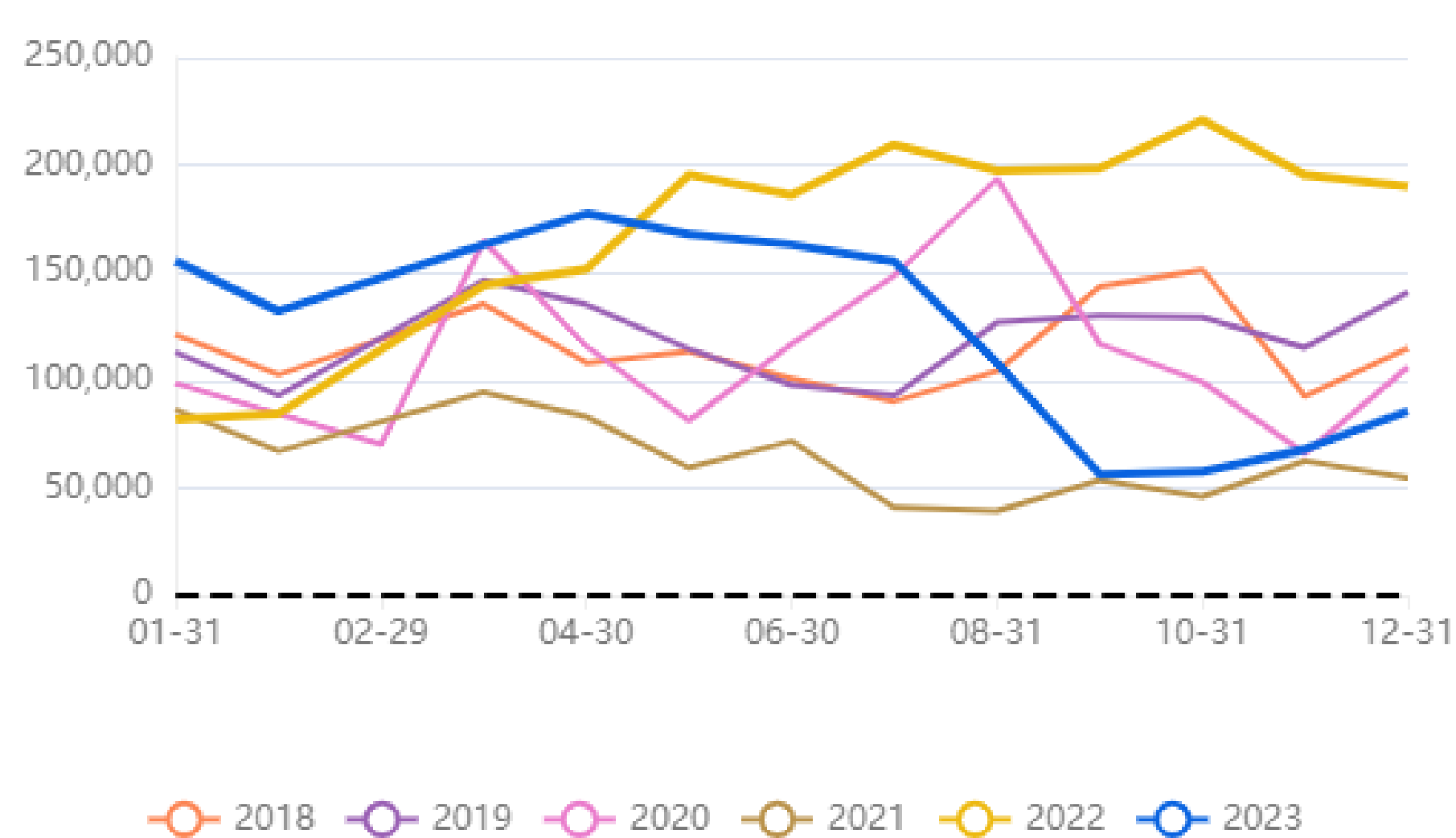
12月进口量小幅下滑，与12月国内纯碱产量抬升有关。

【出口量】

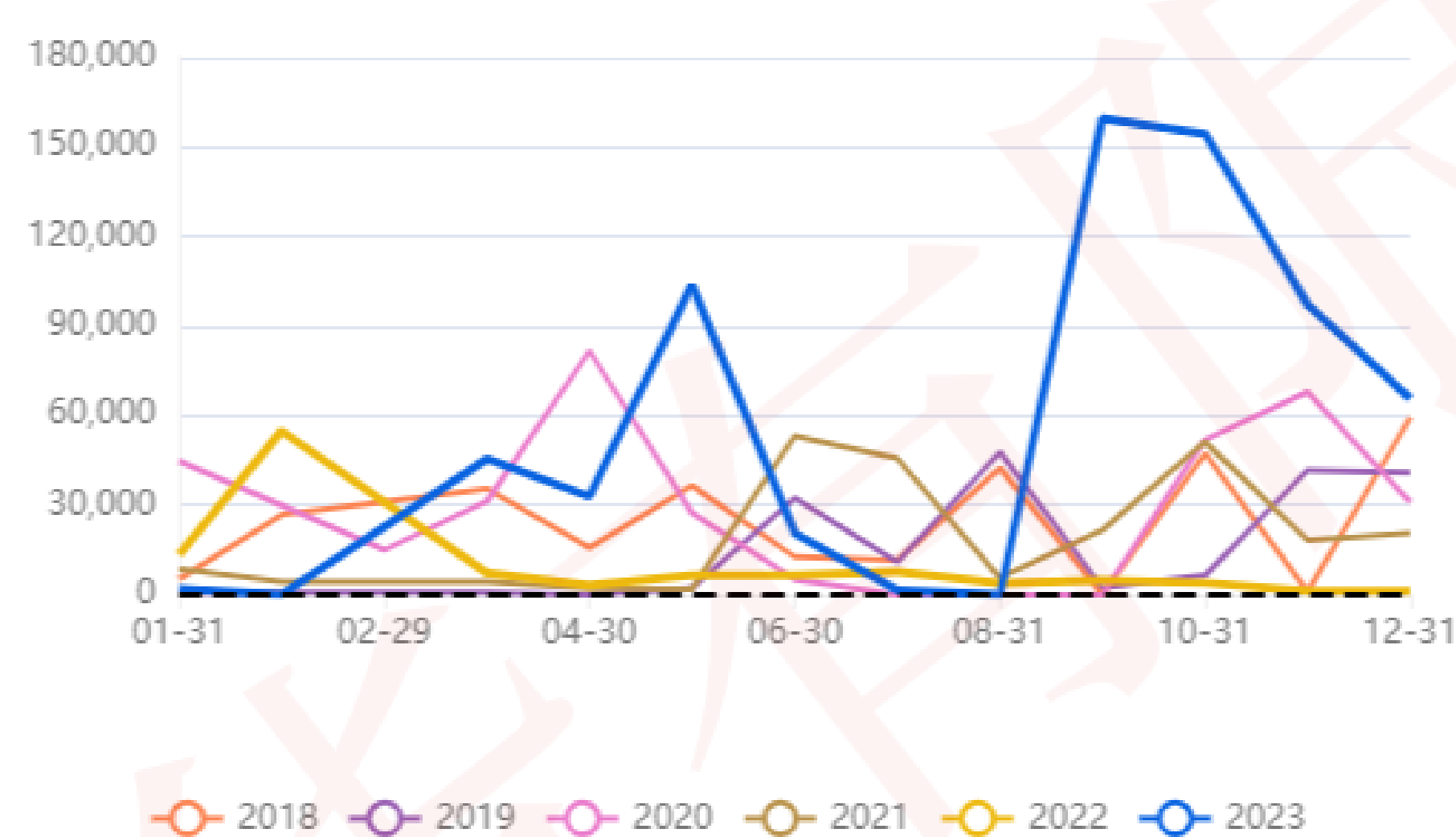
2023年12月我国总出口量为8.6万吨（+1.8），出口东南亚数量为3.8万吨（+0.5），出口亚洲数量为7.1万吨（+1.1），出口南亚数量为0.3万吨（-0.1），出口拉丁美洲数量为0.4万吨（+0.2），出口非洲数量为0.8万吨（+0.3）。

纯碱进出口情况

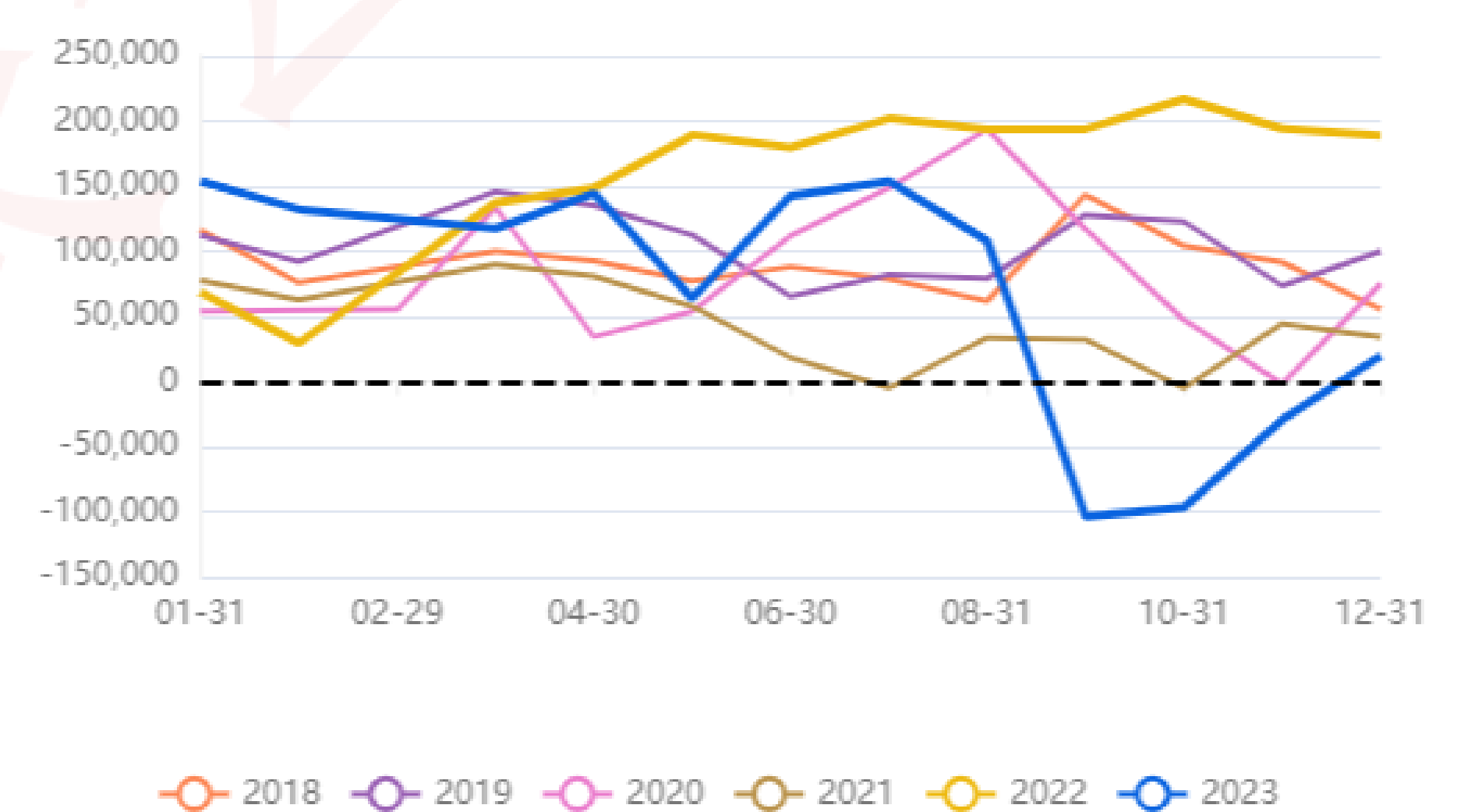
中国纯碱出口量_月度 2023-12-31



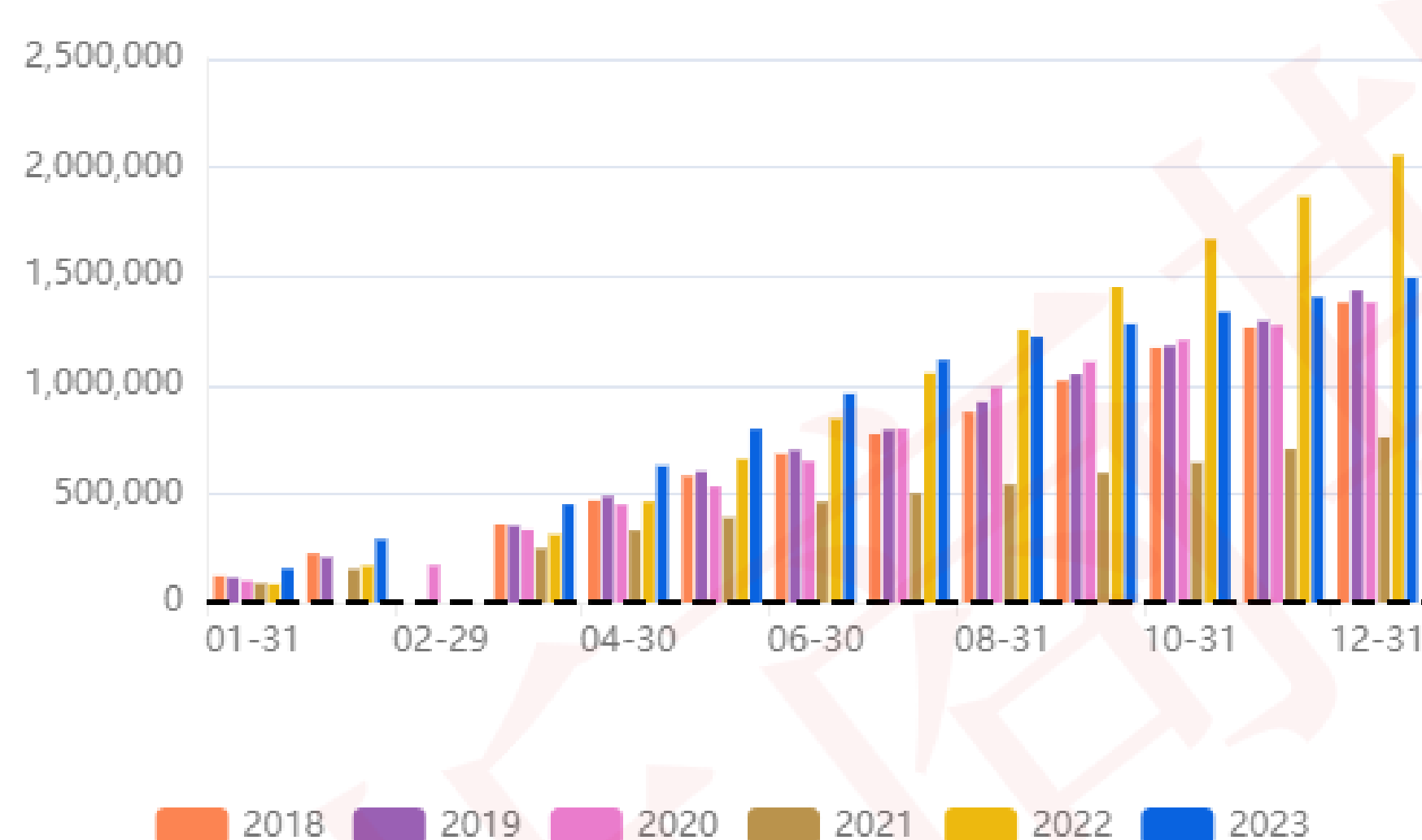
中国纯碱进口量_月度 2023-12-31



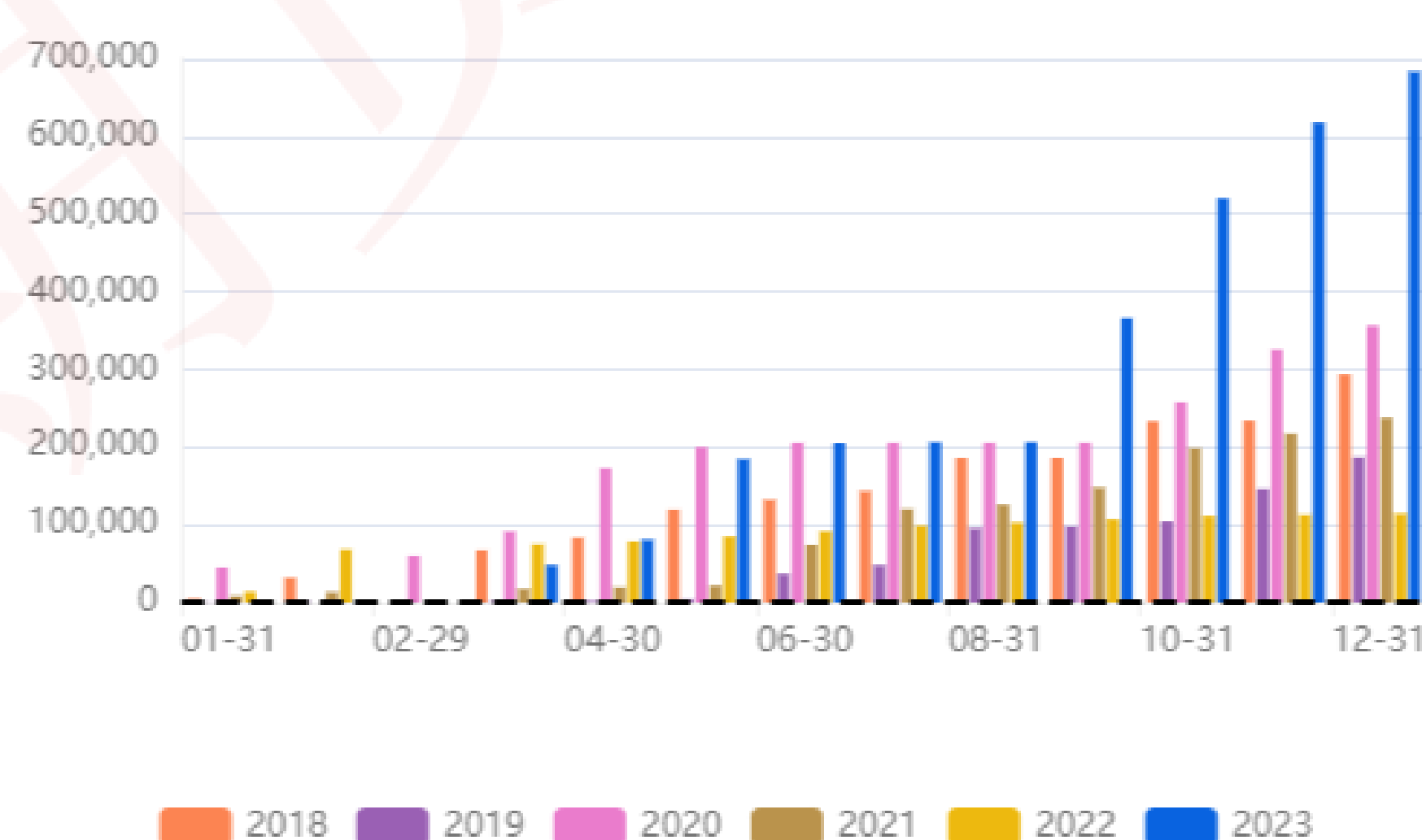
中国纯碱净出口量_月度 2023-12-31



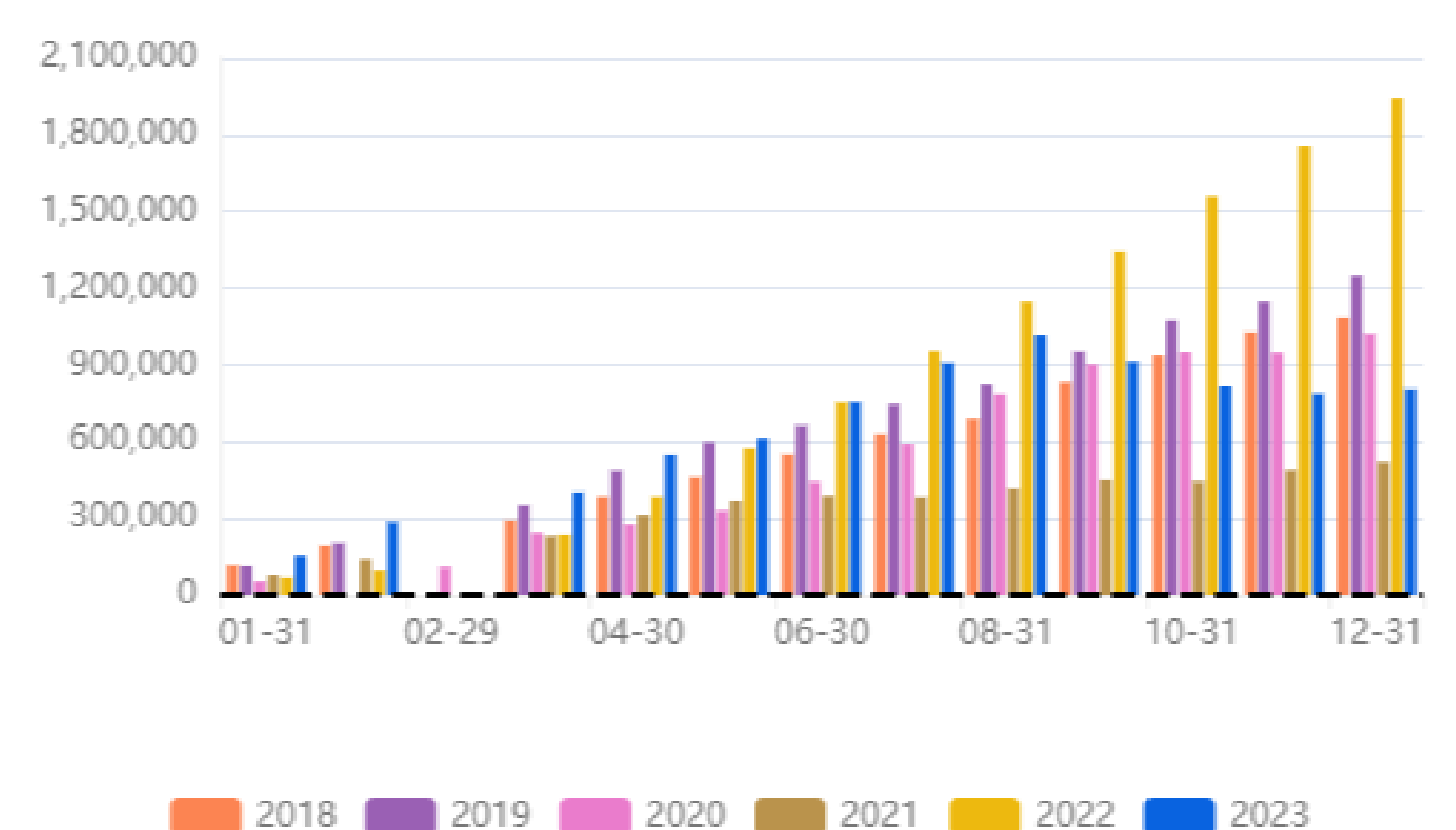
中国纯碱出口量累计值 2023-12-31



中国纯碱进口量累计值 2023-12-31

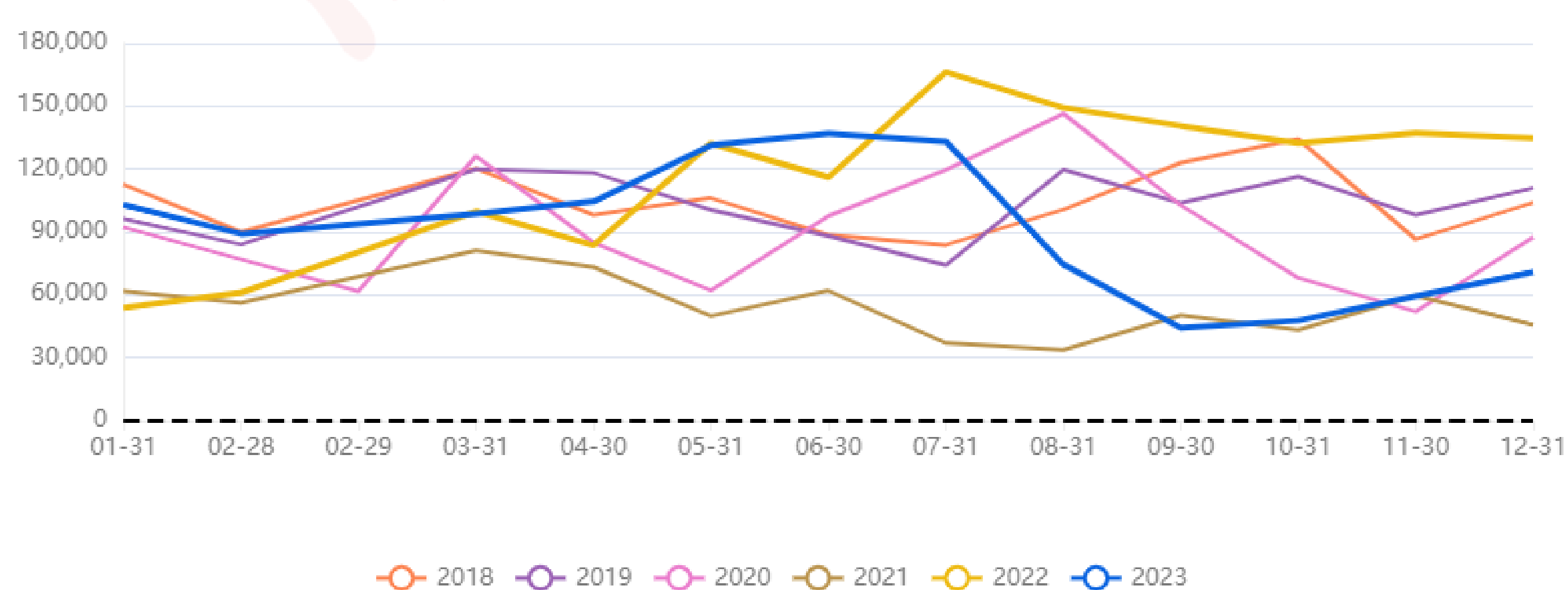


中国纯碱净出口量累计值 2023-12-31

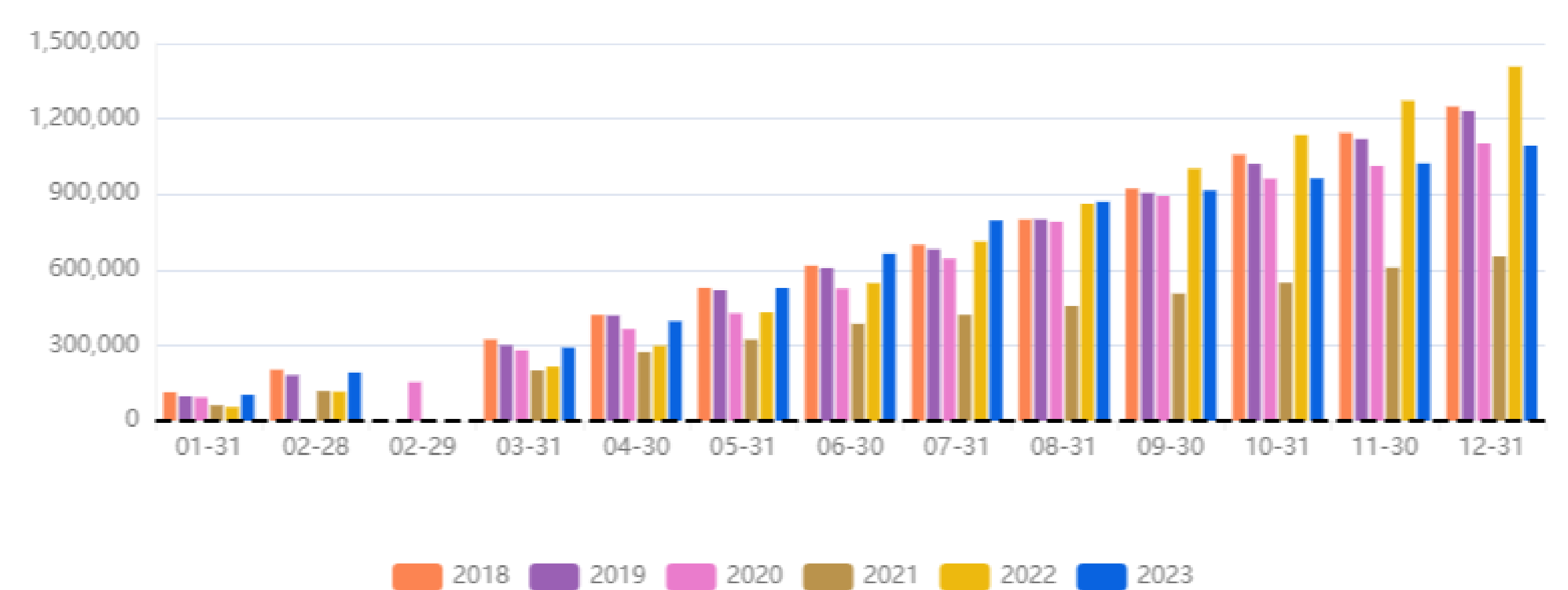


纯碱出口各地区情况

中国出口亚洲_月度 2023-12-31

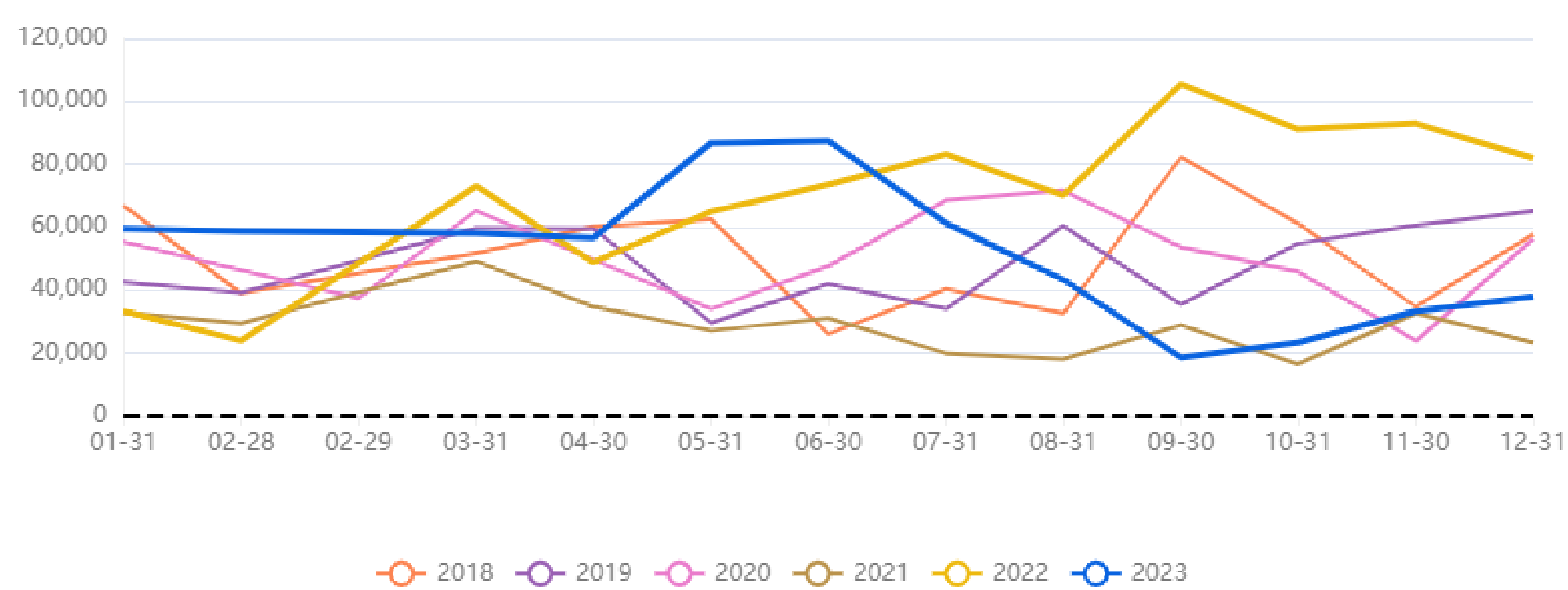


中国出口亚洲累计值 2023-12-31

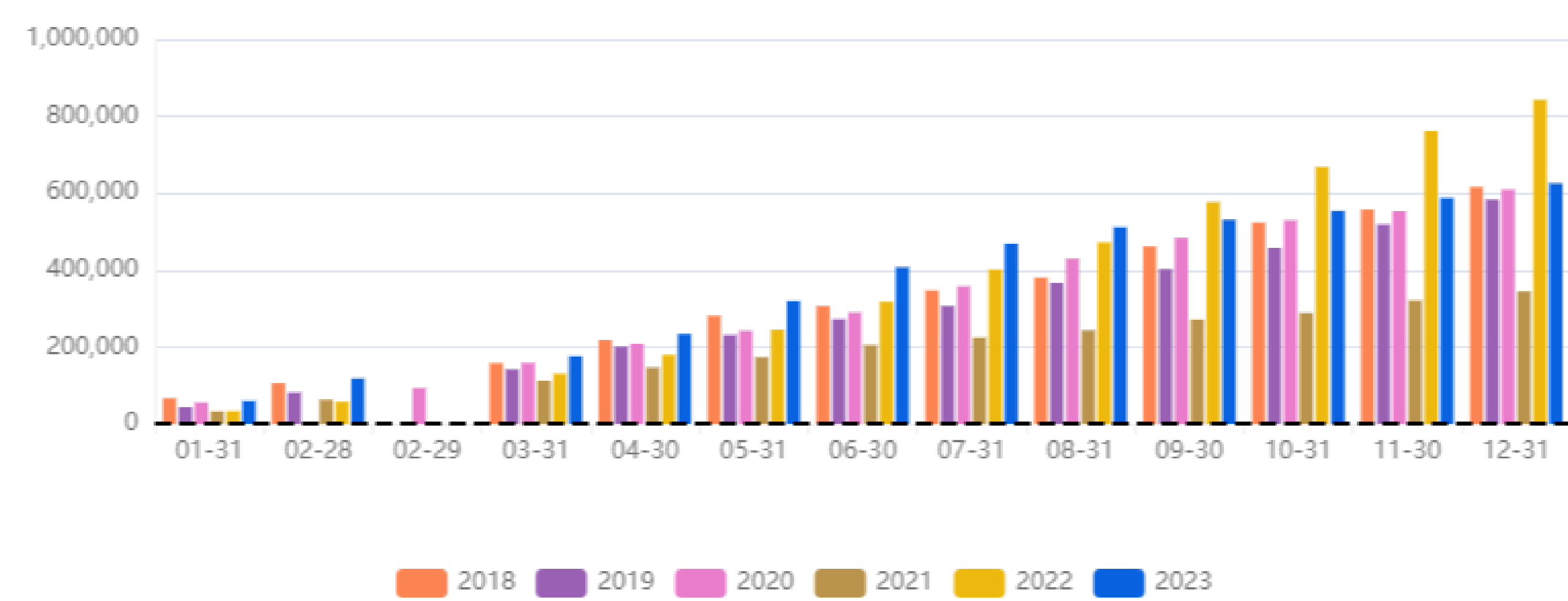


纯碱出口各地区情况

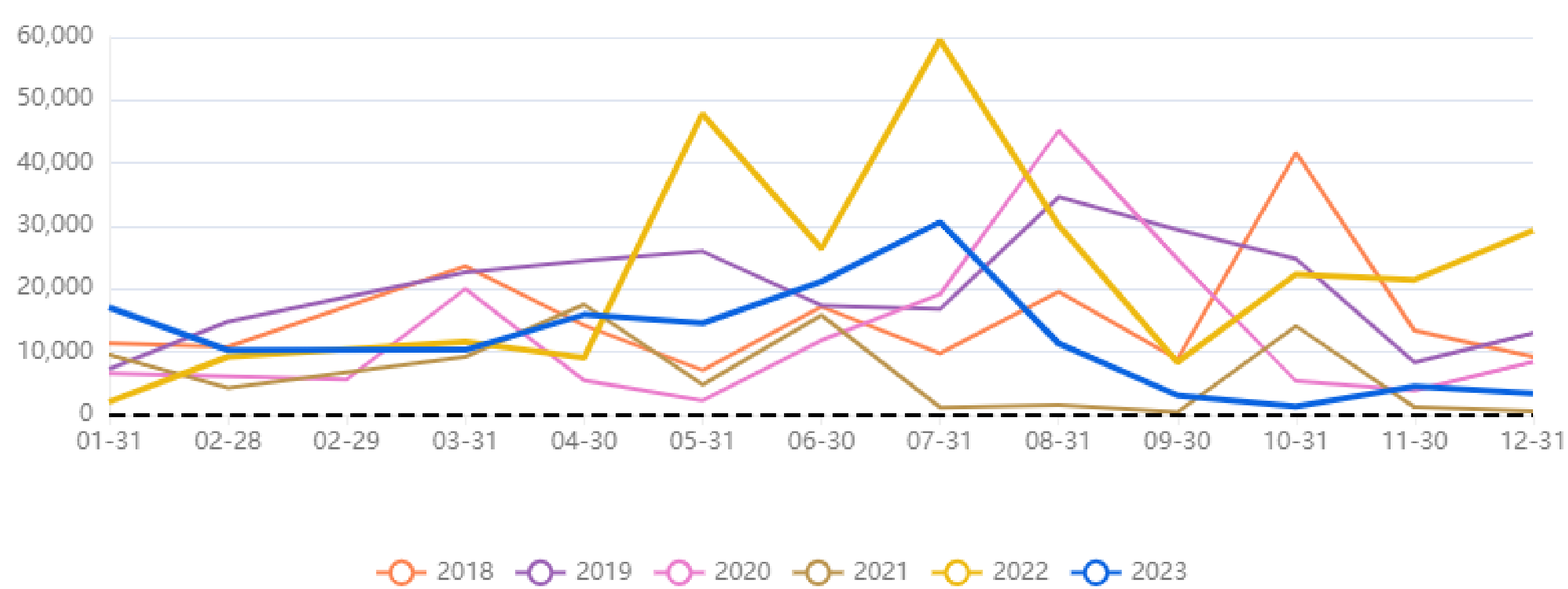
中国出口东南亚_月度 2023-12-31



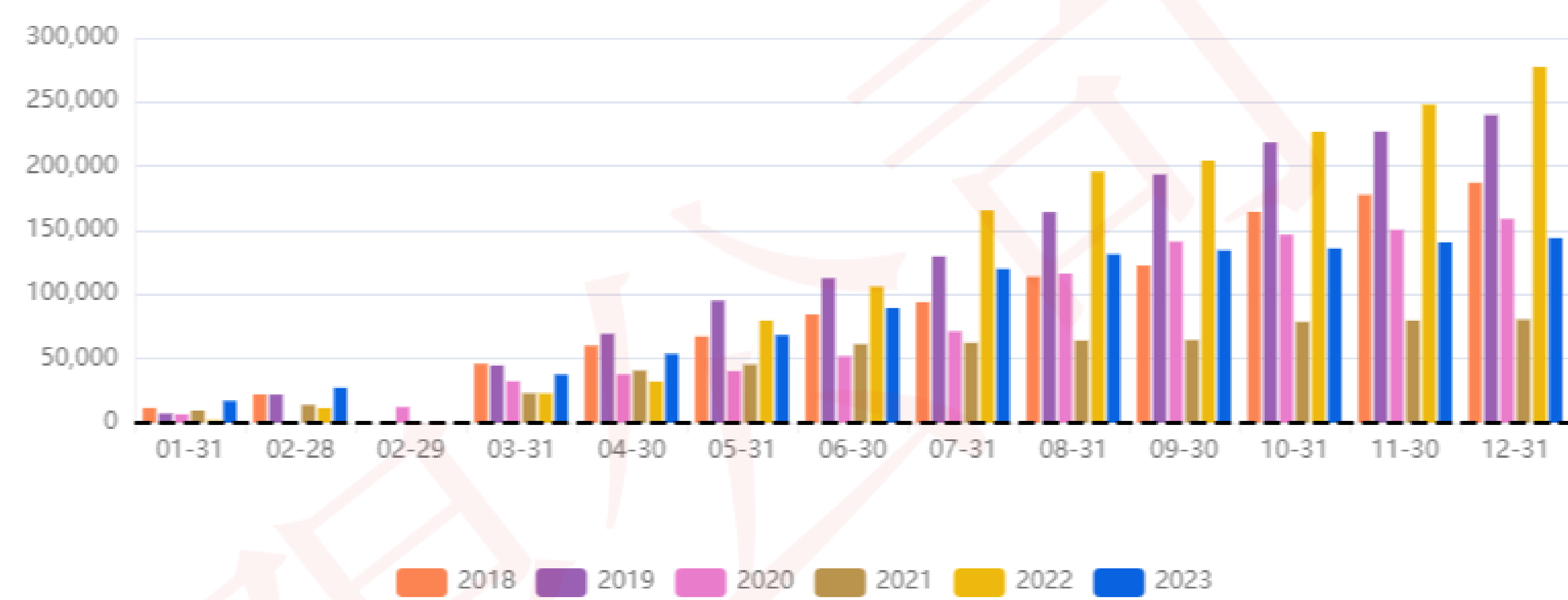
中国出口东南亚累计值 2023-12-31



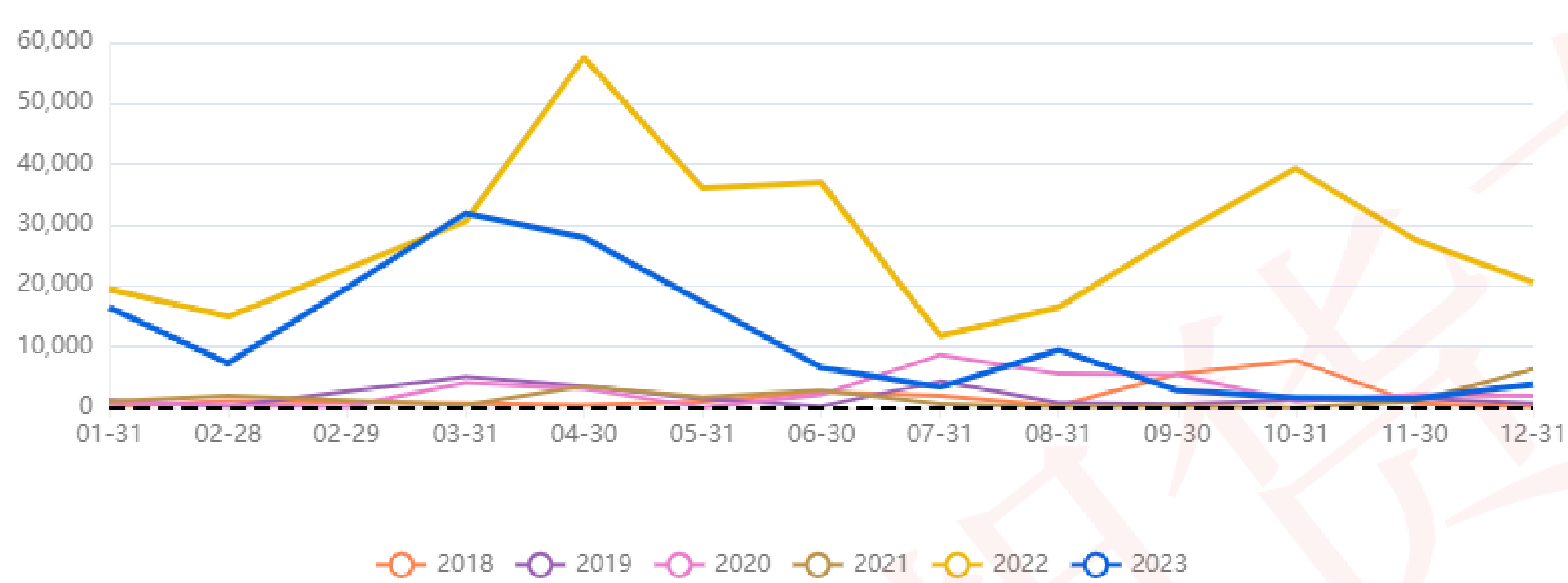
中国出口南亚_月度 2023-12-31



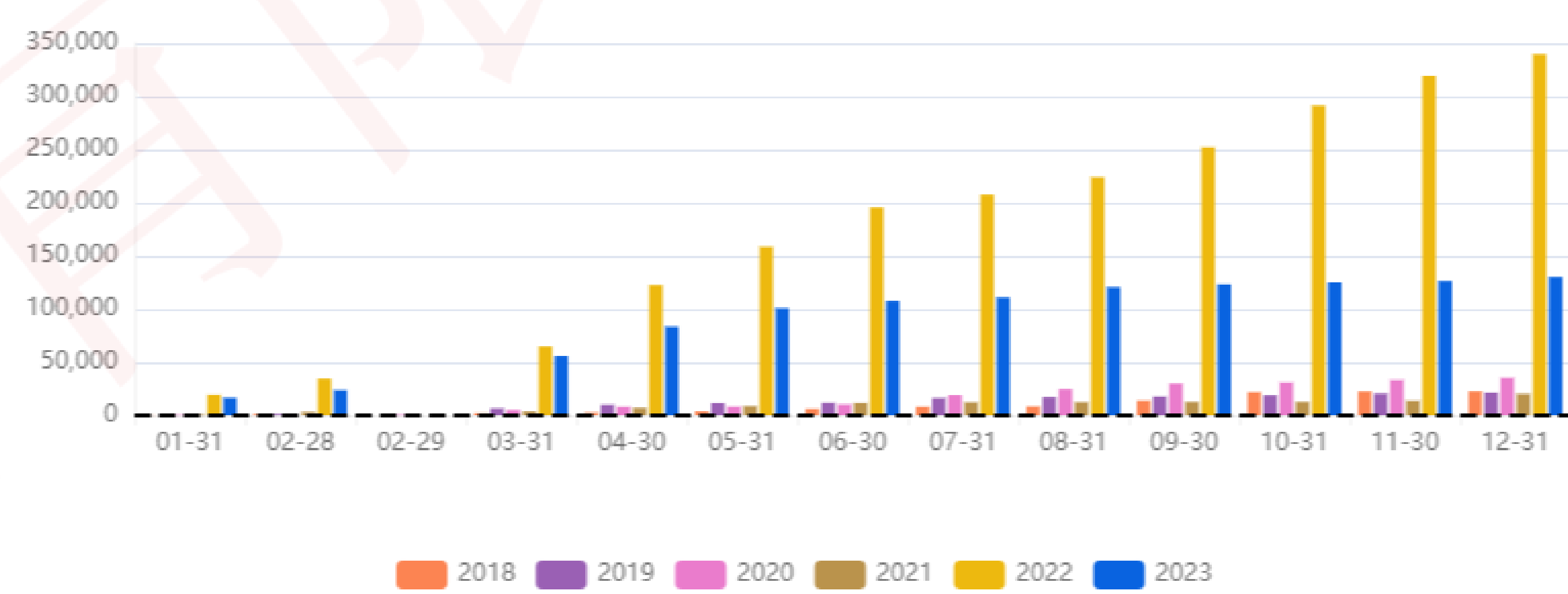
中国出口南亚累计值 2023-12-31



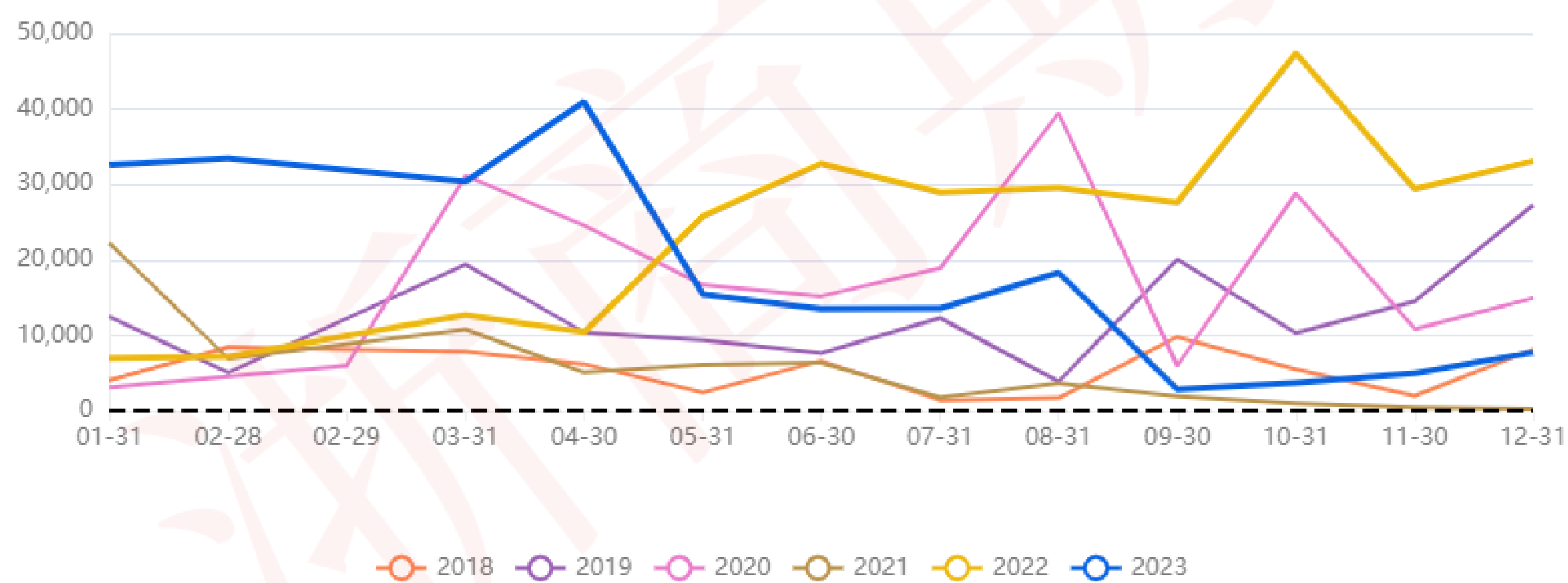
中国出口拉丁美洲_月度 2023-12-31



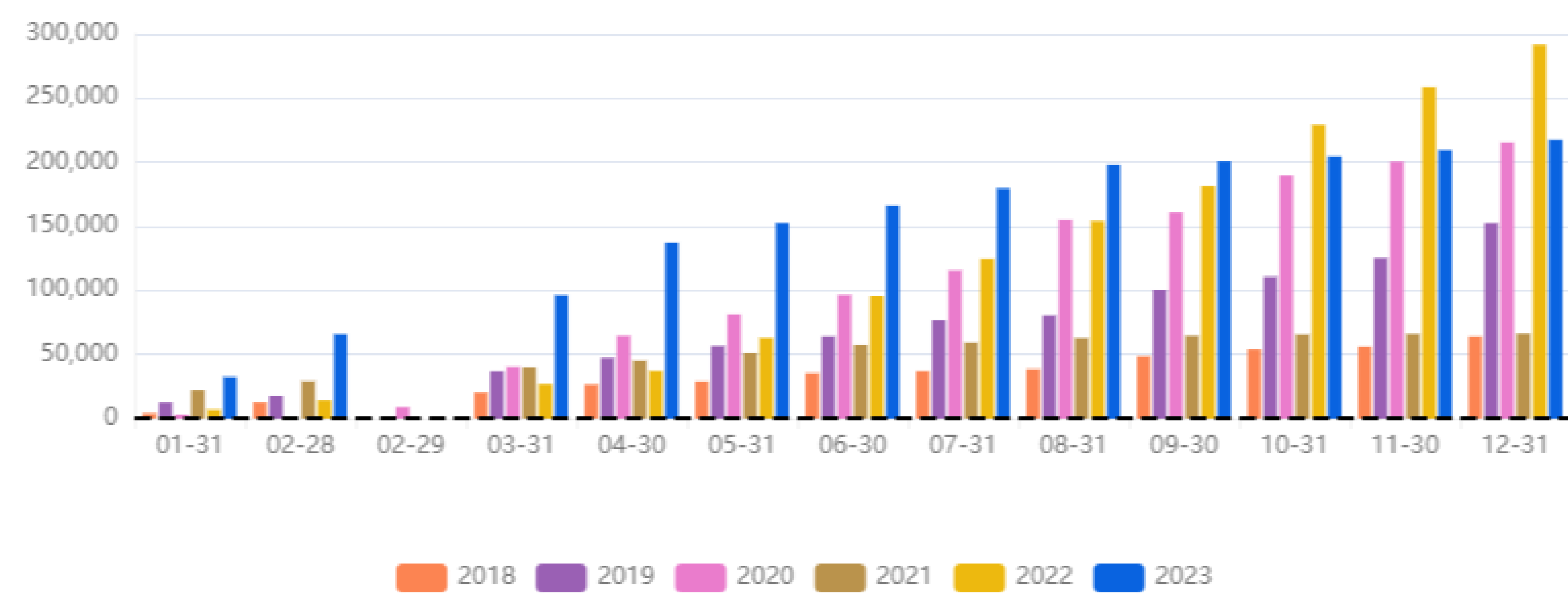
中国出口拉丁美洲累计值 2023-12-31



中国出口非洲_月度 2023-12-31



中国出口非洲累计值 2023-12-31



五、库存部分

综述

纯碱库存情况

【厂库库存】

本周碱厂总库存为74.9万吨（+6），重碱厂库库存为36.5万吨（+3.9），轻碱厂库库存为38.37万吨（+2.12）。

碱厂库存继续累库，轻碱和重碱均累库。

【交割库库存】

本周交割库库存为4.7万吨（+3.2）。

交割库库存小幅累库，云图和海化即将交货。

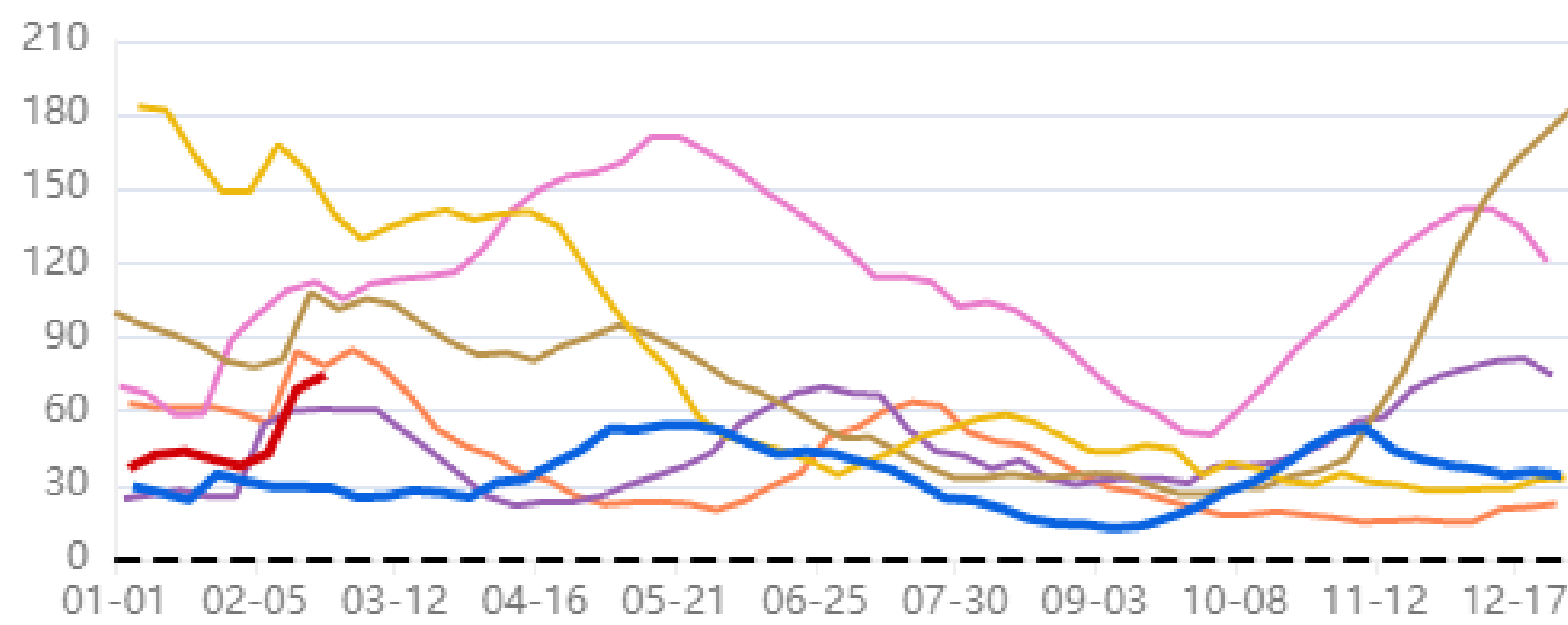
【玻璃厂纯碱库存天数】

本周玻璃厂纯碱库存天数为18.7天（0）。

玻璃纯碱库存天数无最新数据。

纯碱库存情况-隆众

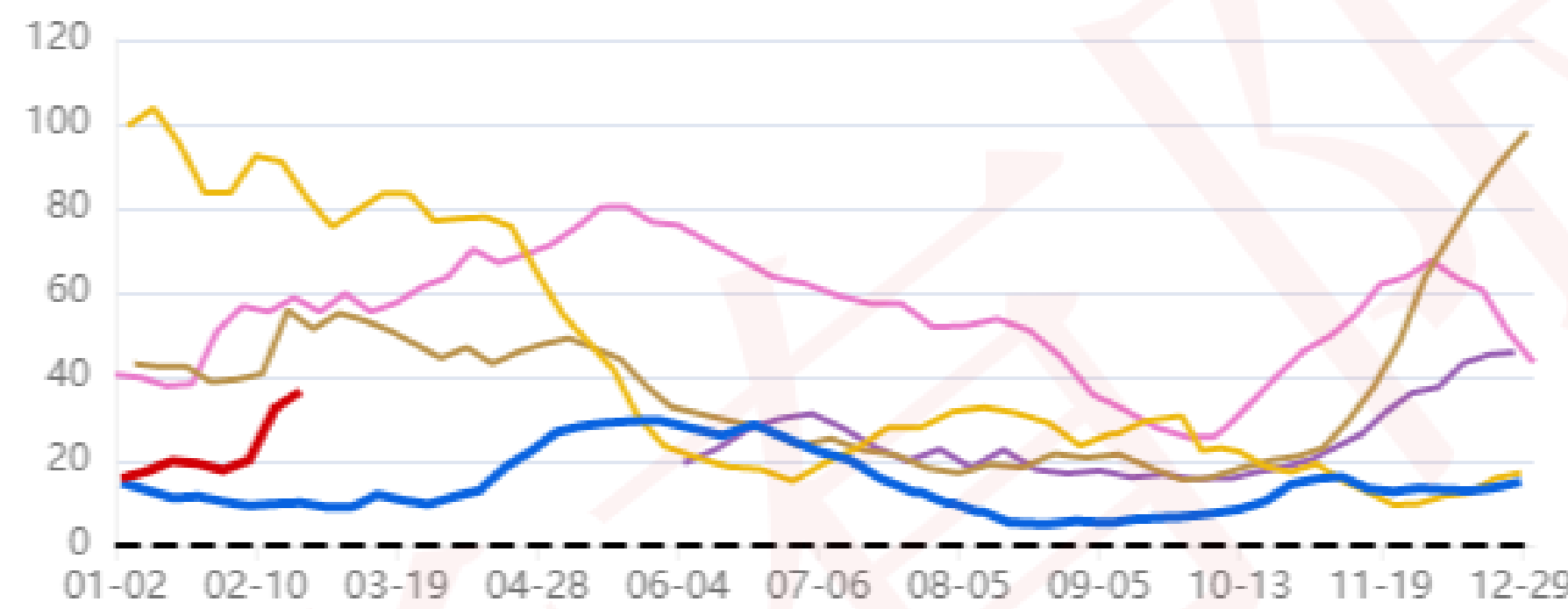
碱厂总库存_隆众 2024-02-23



— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：万吨

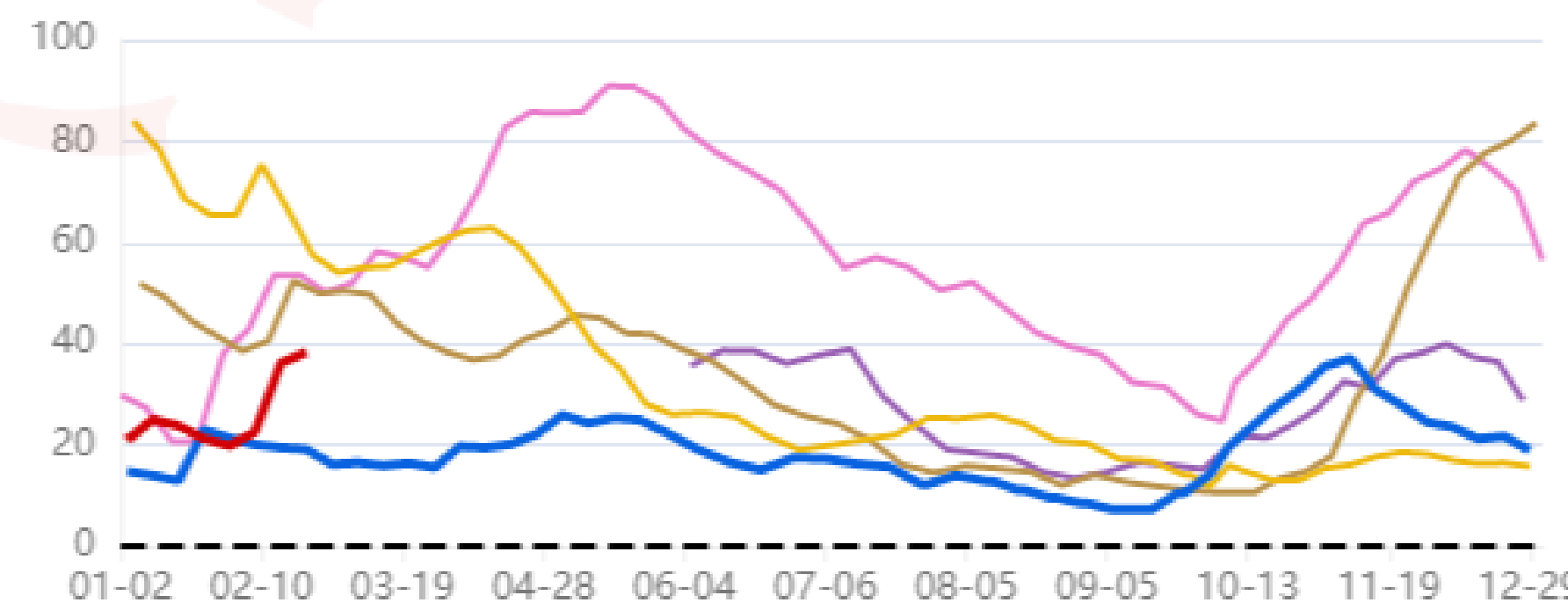
重碱厂库库存_隆众 2024-02-23



— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：万吨

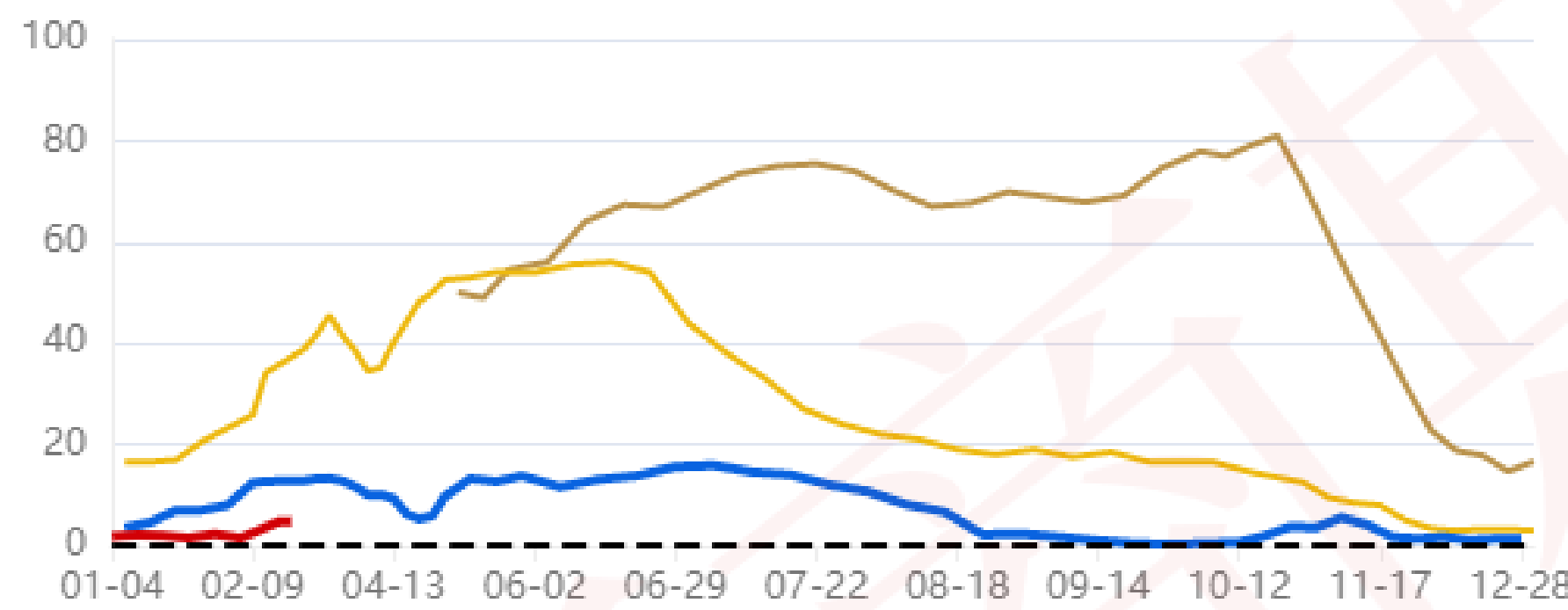
轻碱厂库库存_隆众 2024-02-23



— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：万吨

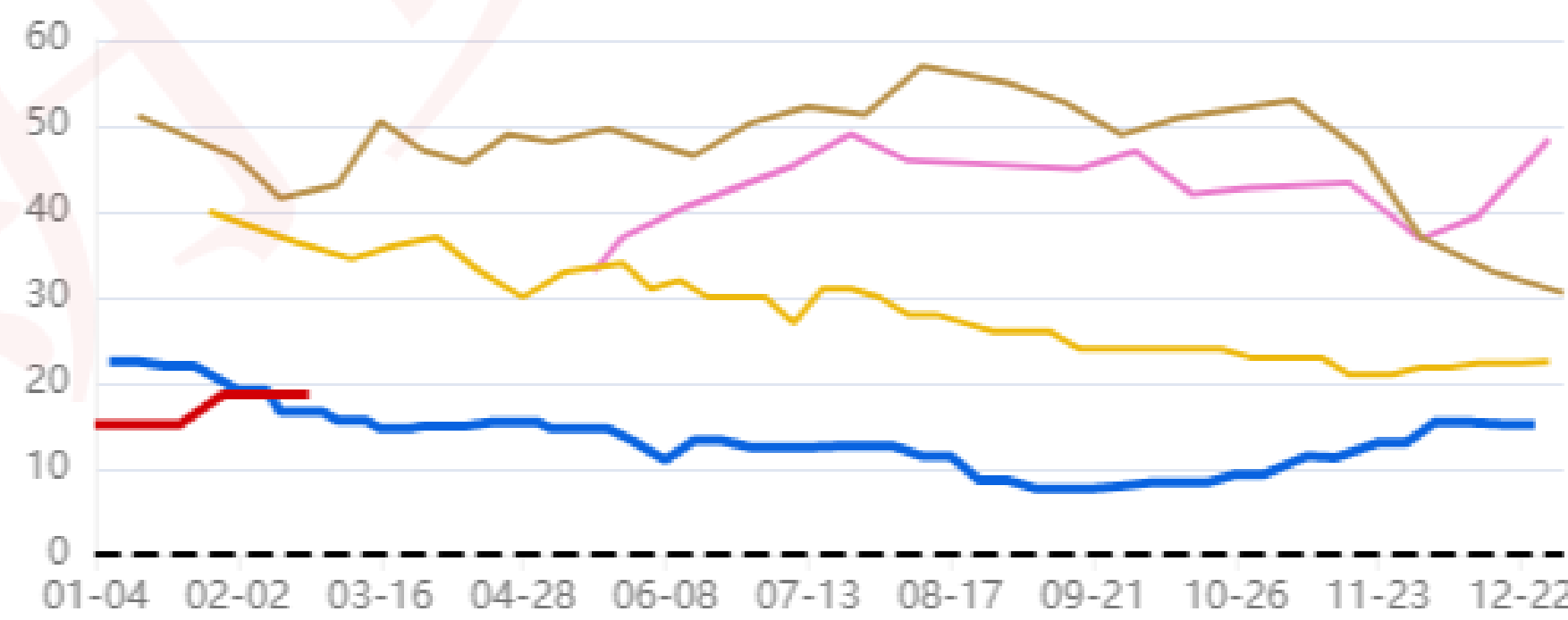
交割库库存_隆众 2024-02-22



— 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：万吨

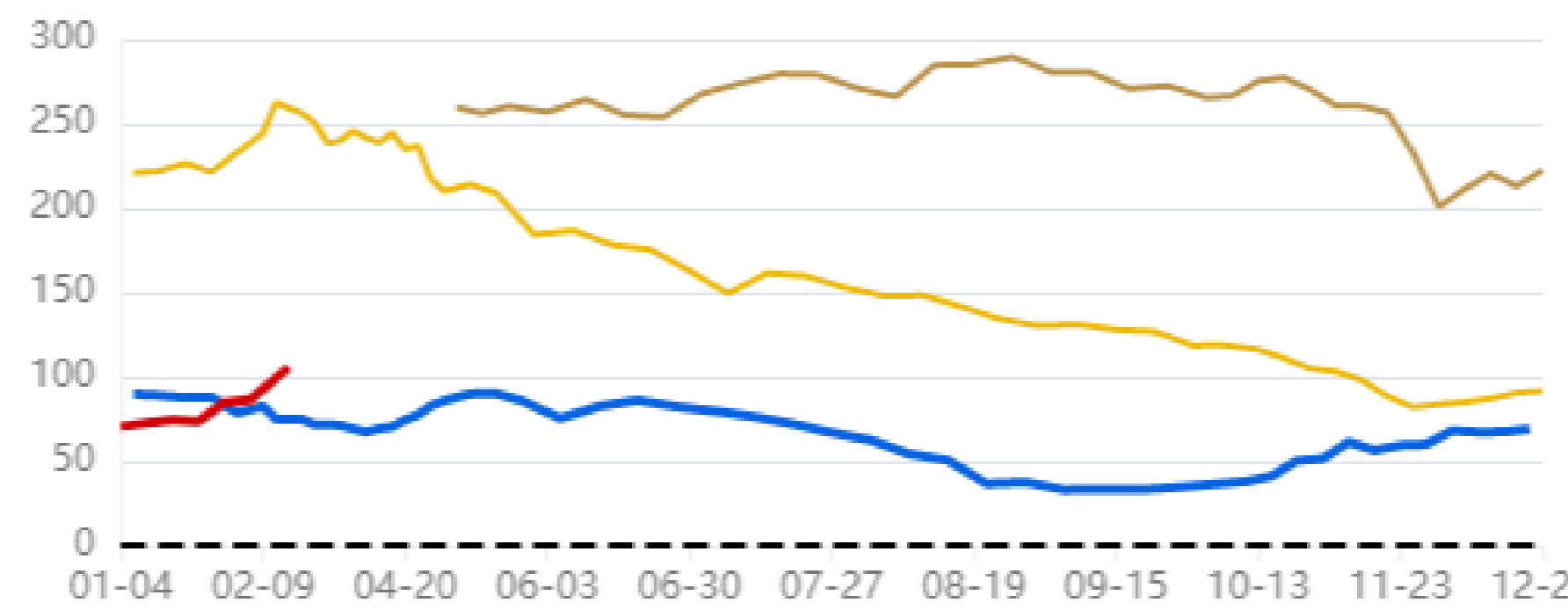
玻璃厂纯碱天数_隆众 2024-02-22



— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：天

重碱总库存_隆众 2024-02-22

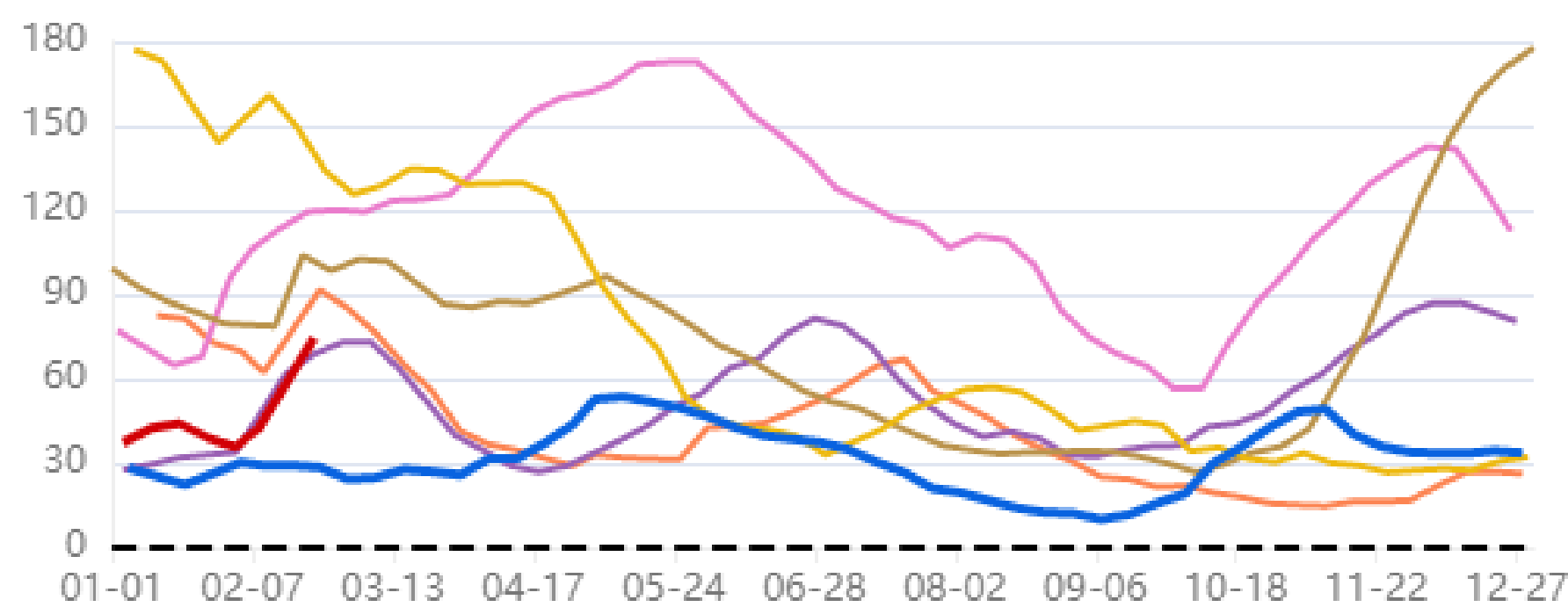


— 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：万吨

纯碱周度库存情况-卓创

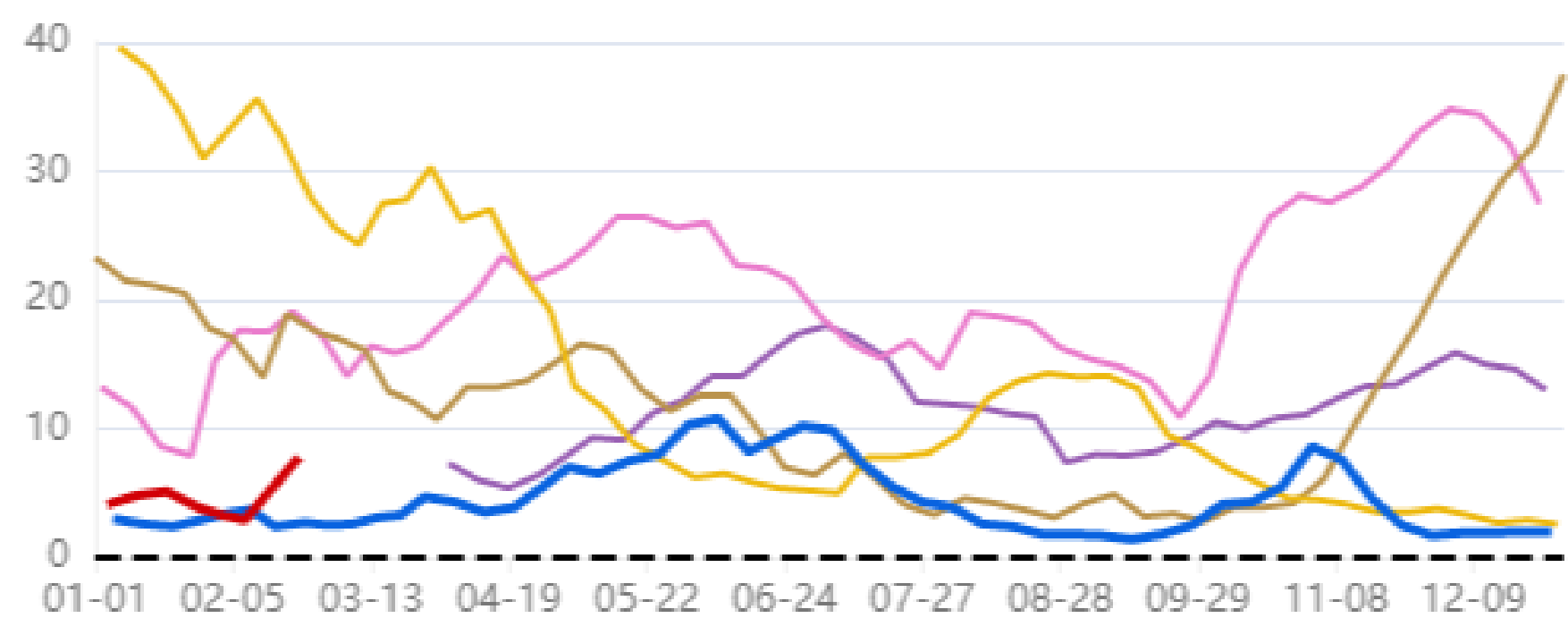
中国纯碱周度企业库存_卓创 2024-02-22



— 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：万吨

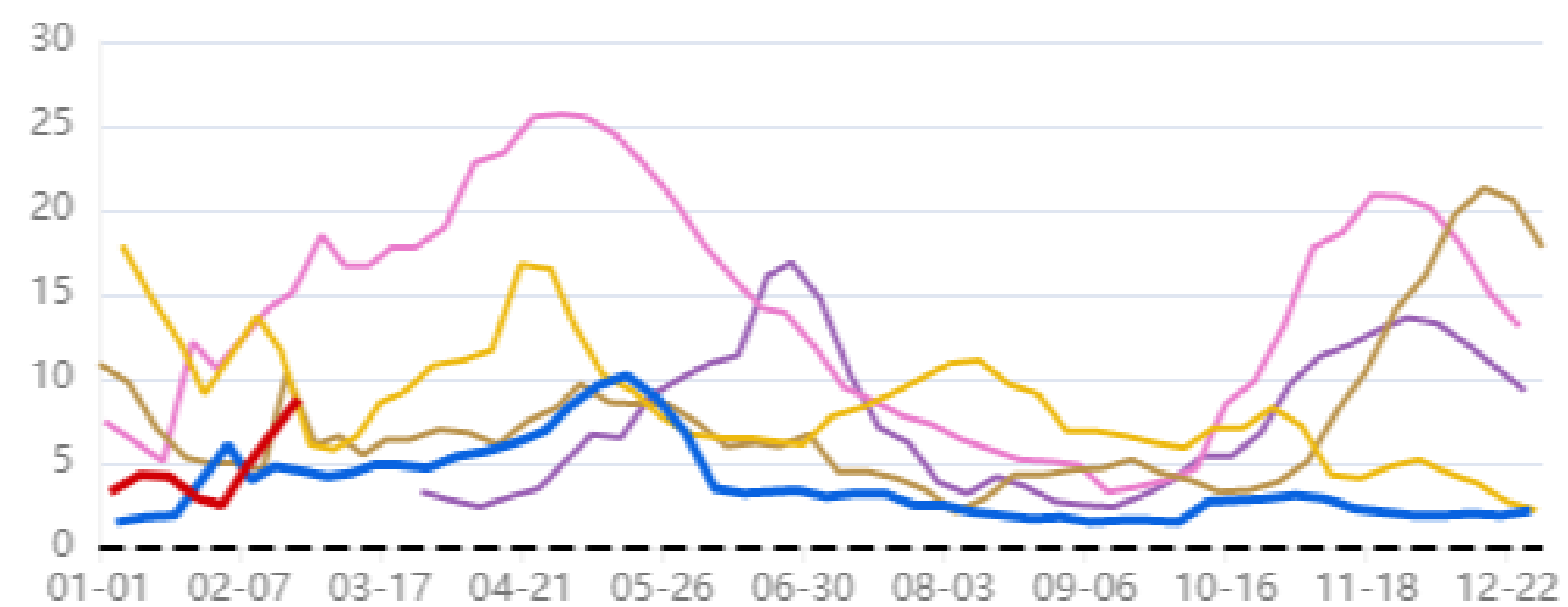
华北纯碱周度企业库存_卓创 2024-02-22



— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：万吨

华中纯碱周度企业库存_卓创 2024-02-22

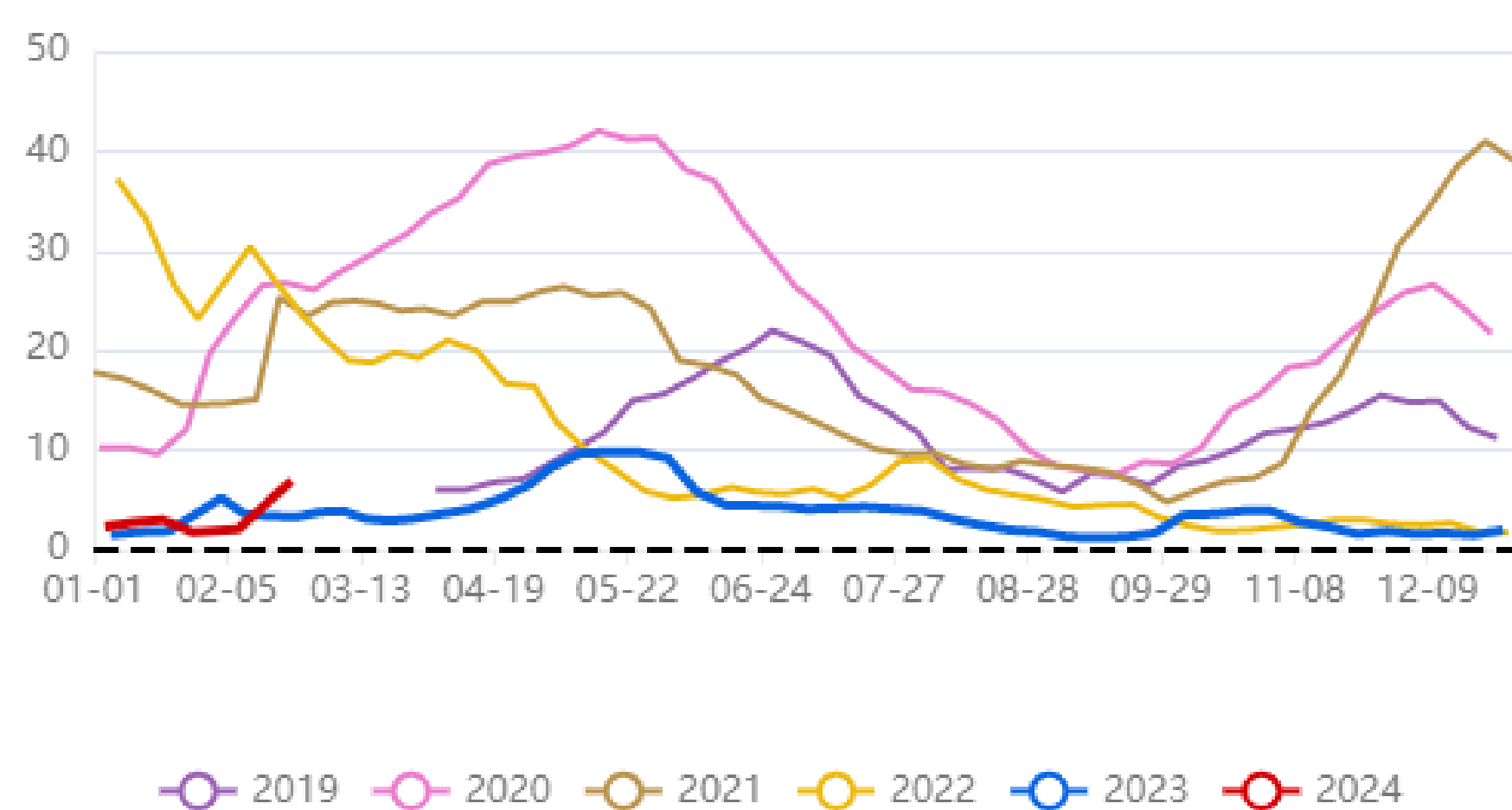


— 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：万吨

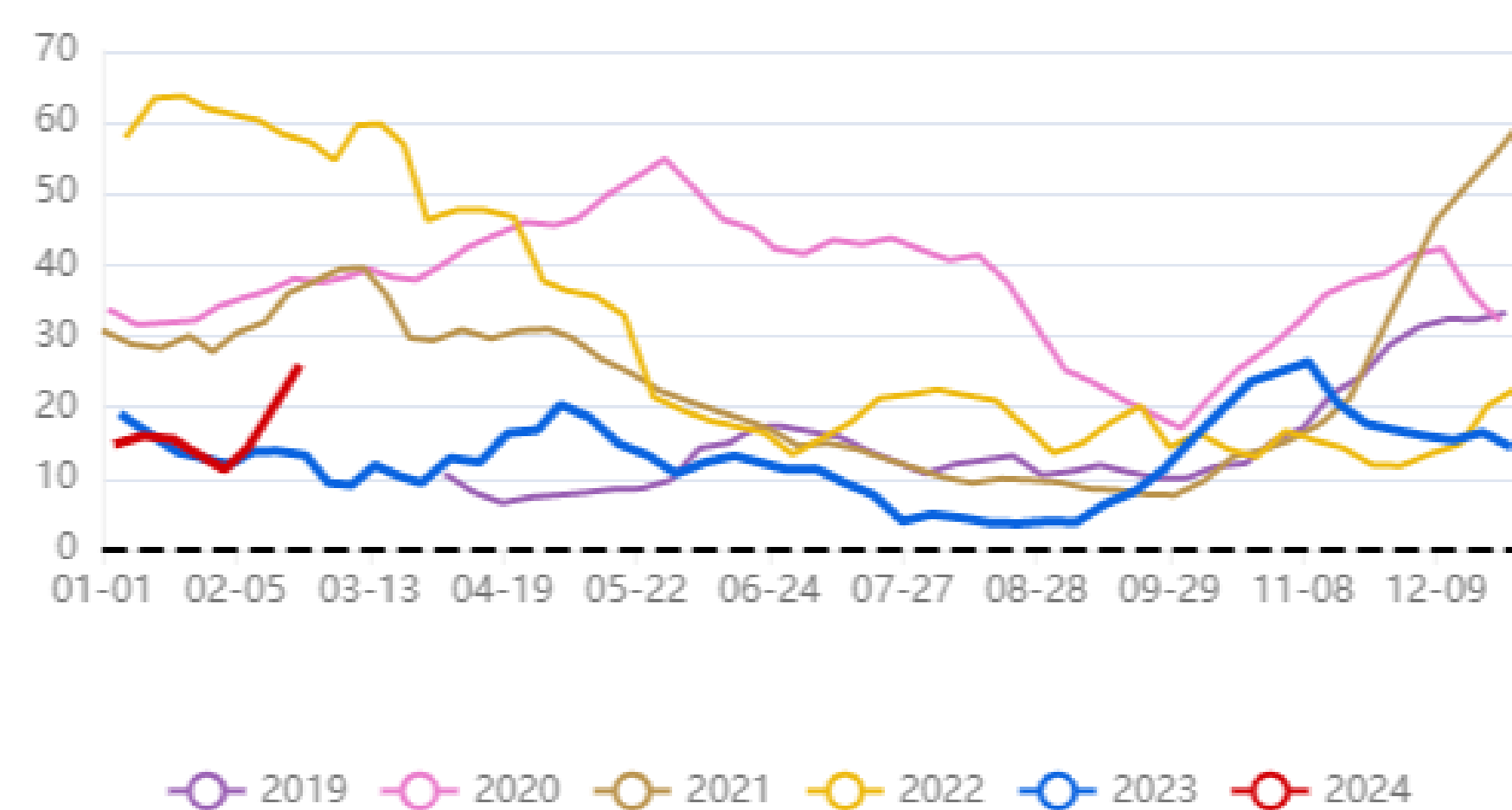
纯碱周度库存情况-卓创

华东纯碱周度企业库存_卓创 2024-02-22



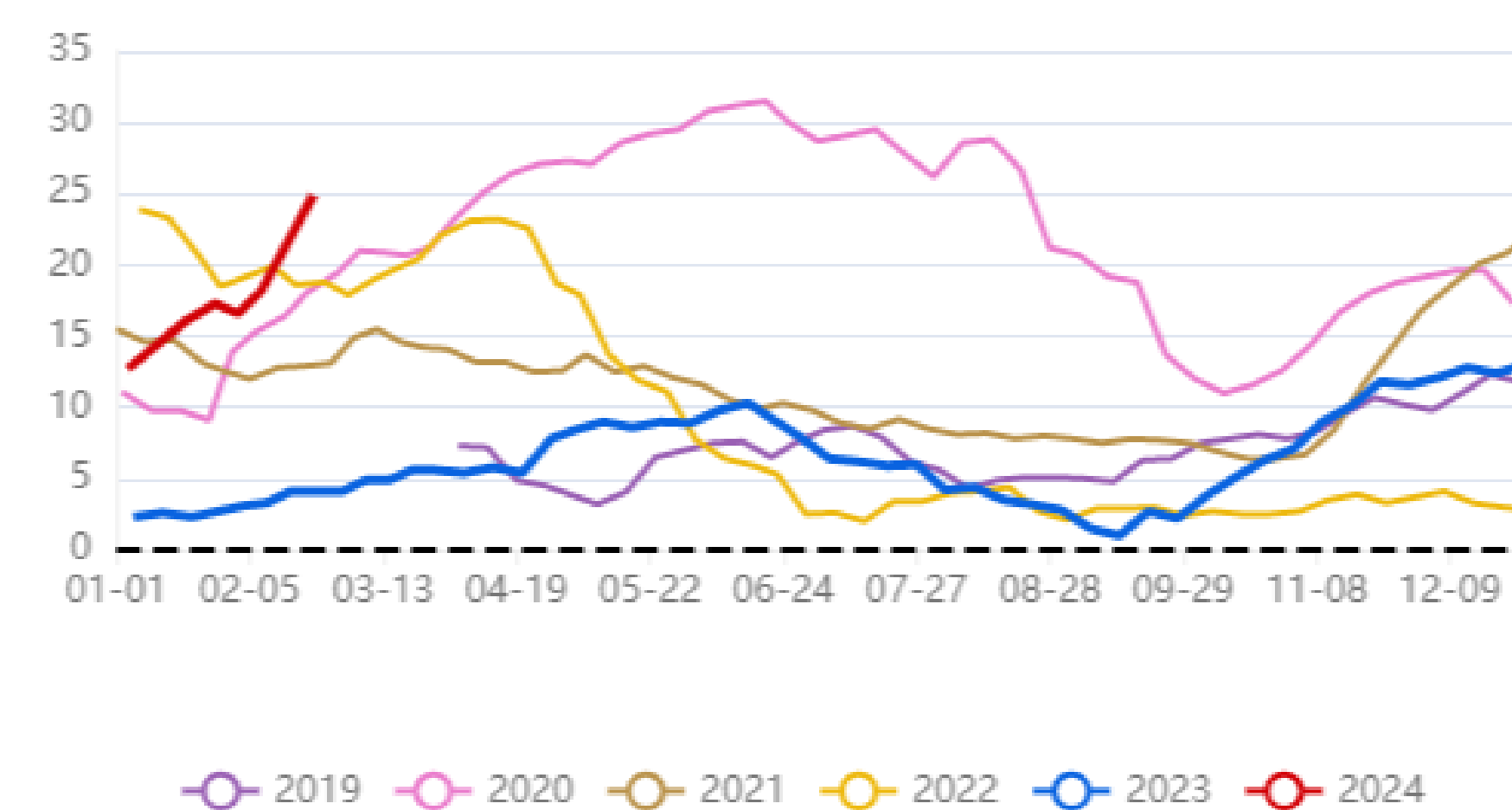
单位: 万吨

西北纯碱周度企业库存_卓创 2024-02-22



单位: 万吨

西南纯碱周度企业库存_卓创 2024-02-22



单位: 万吨

六、盘面部分

综述

纯碱盘面情况

【基差】

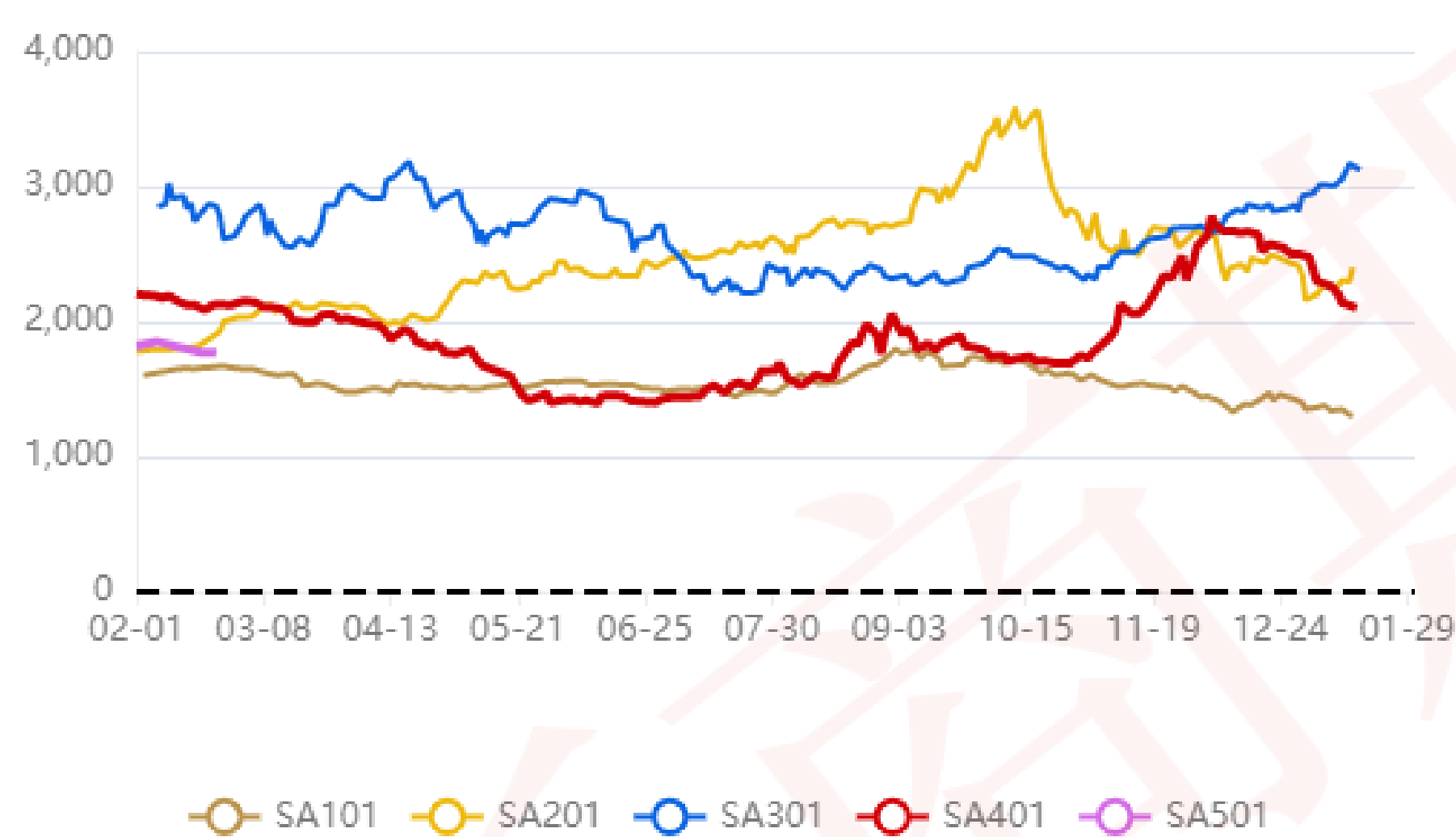
本周纯碱05合约基差为355（+3），基差走强。

【月差】

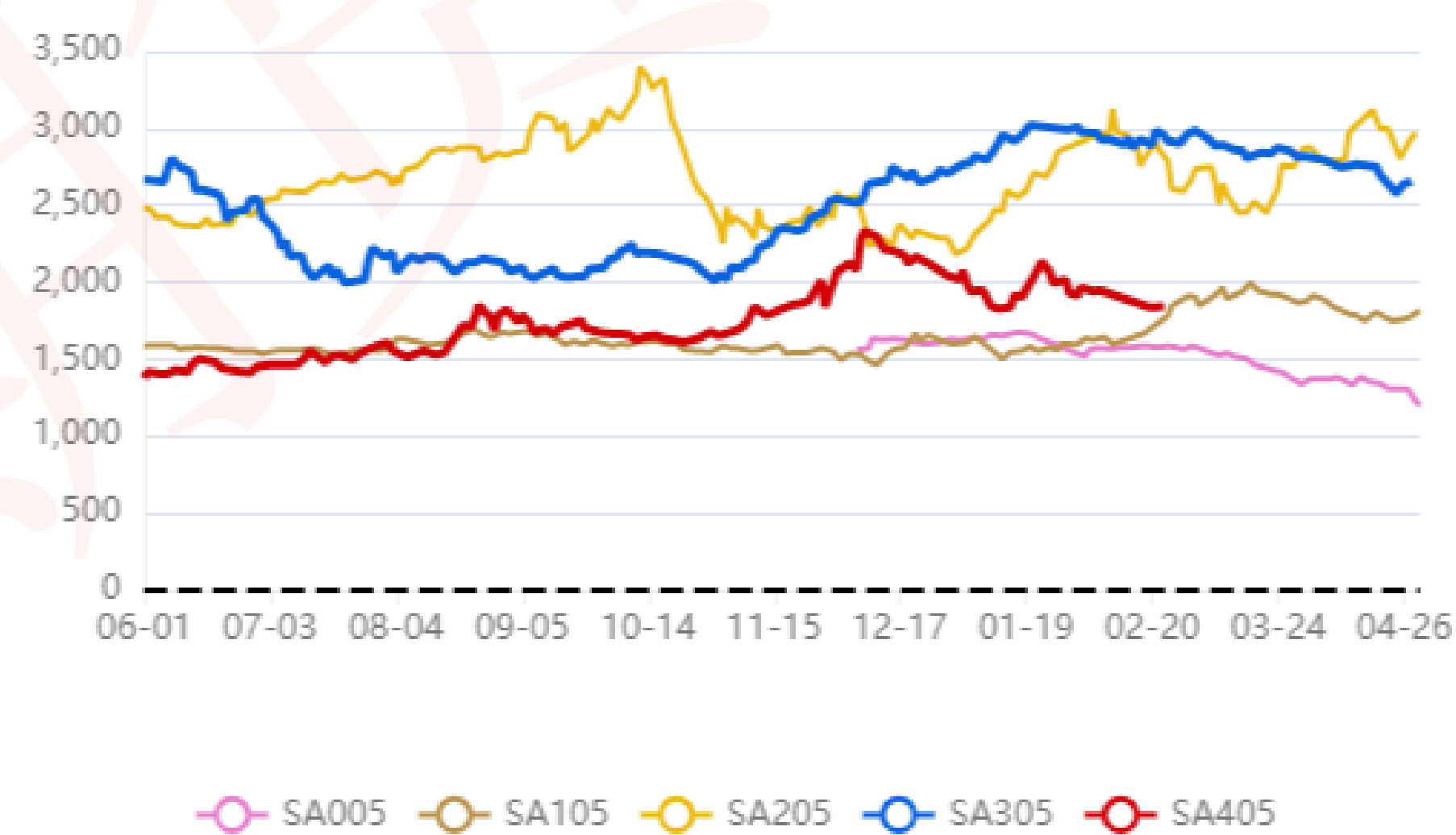
本周纯碱5-9月差为25（-30），月差走弱。

纯碱主力合约收盘价

纯碱_01合约_收盘价 2024-02-23



纯碱_05合约_收盘价 2024-02-23

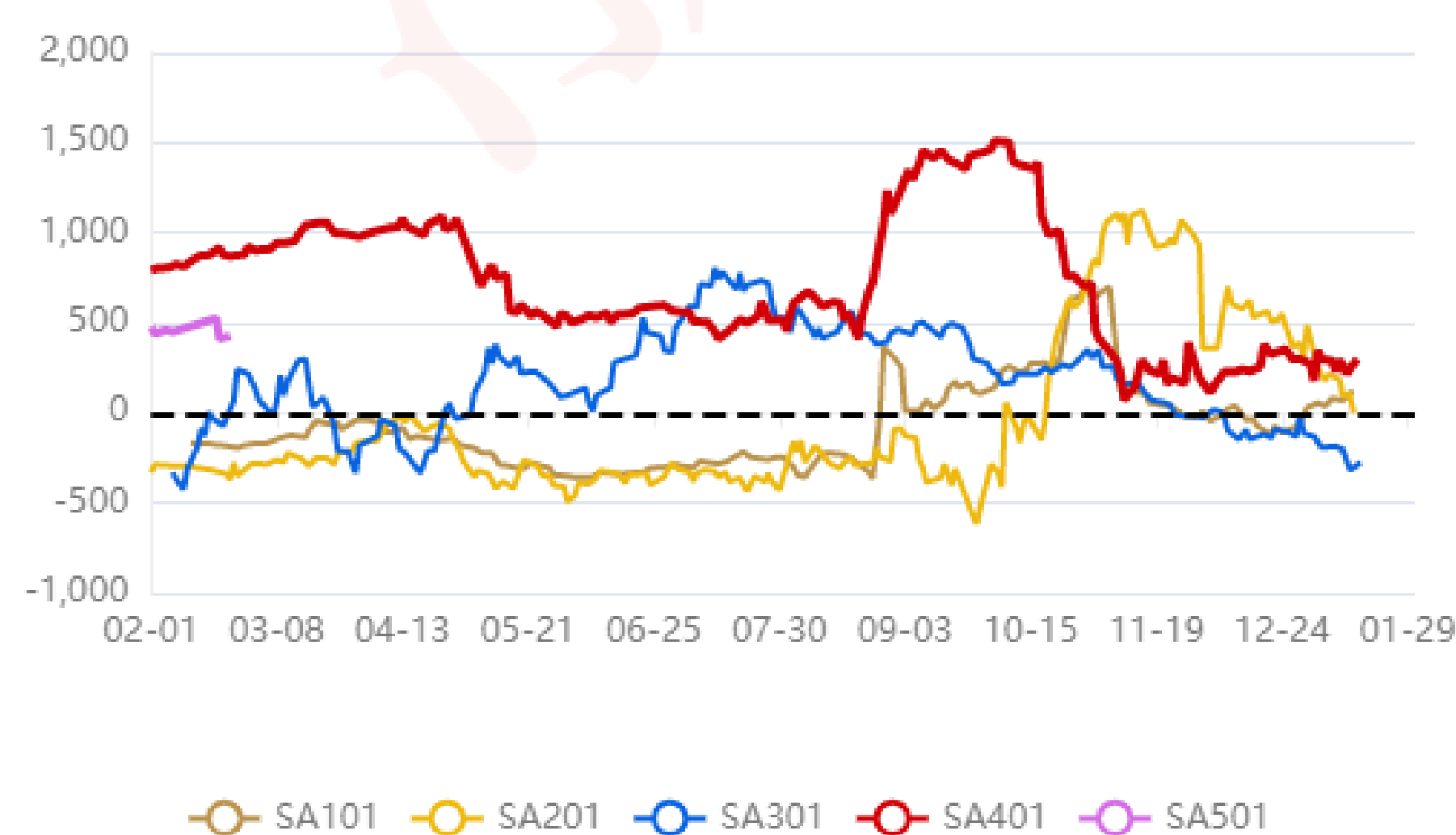


纯碱_09合约_收盘价 2024-02-23

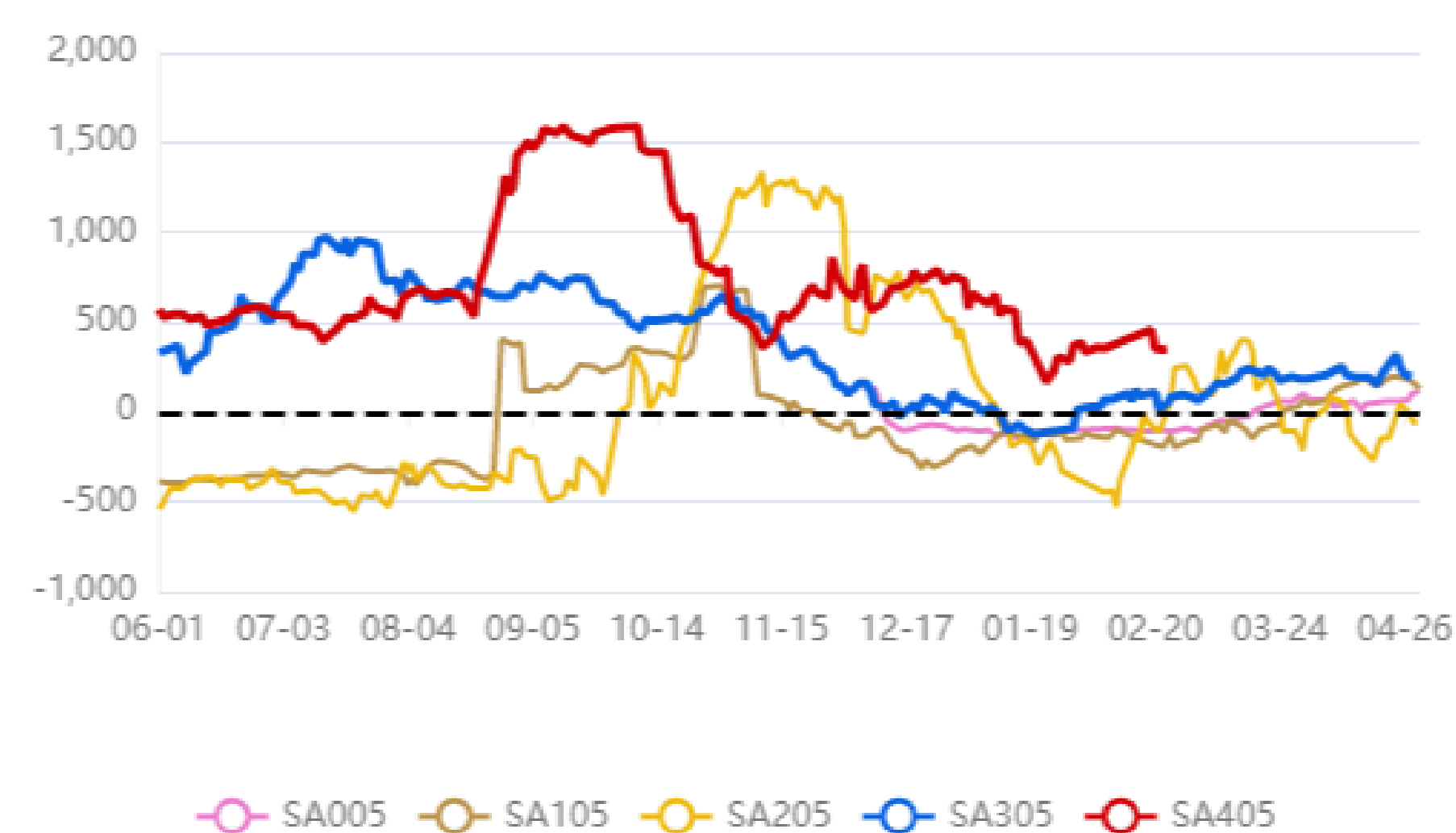


纯碱主力合约基差

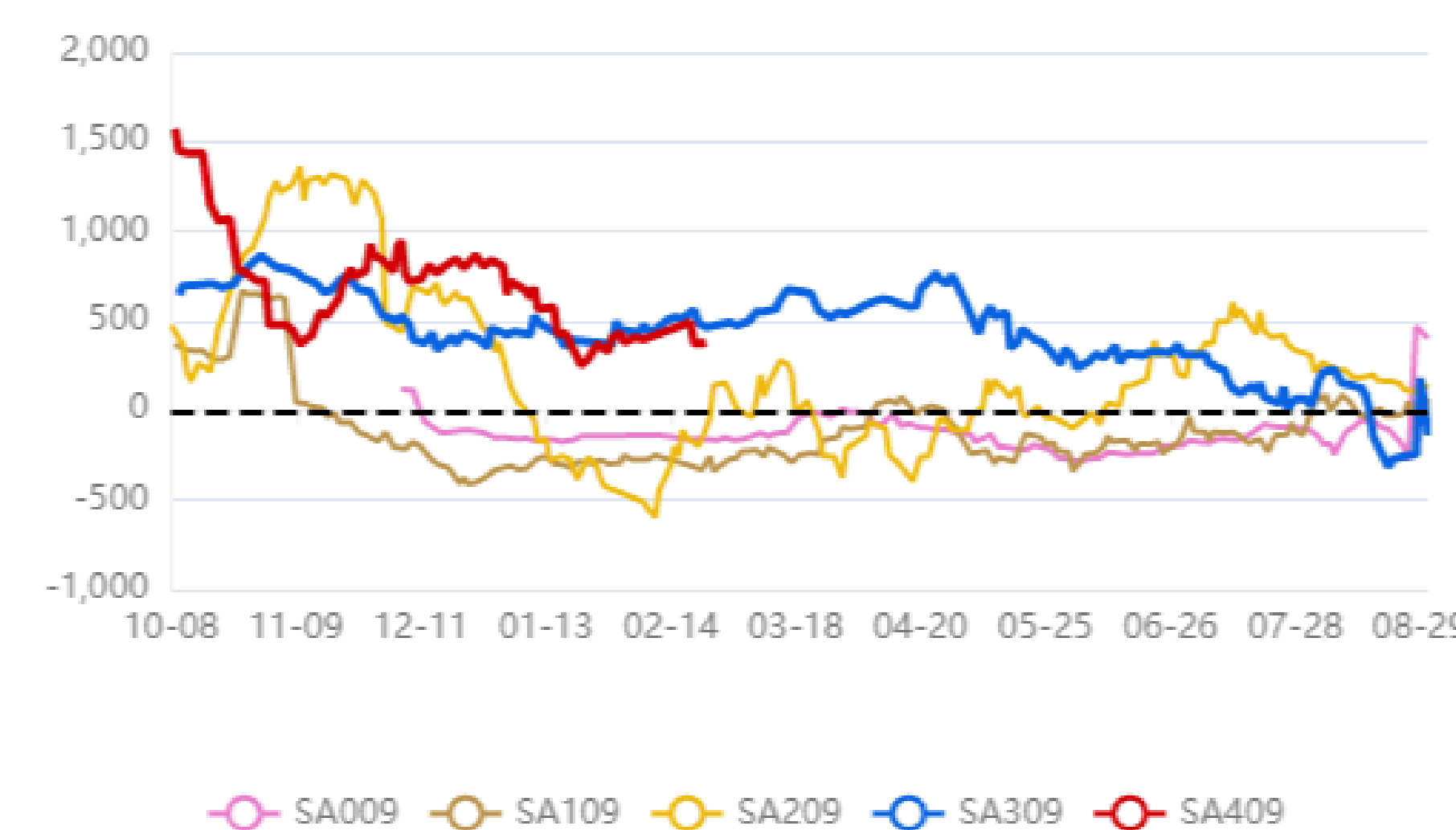
纯碱01基差 2024-02-23



纯碱05基差 2024-02-23

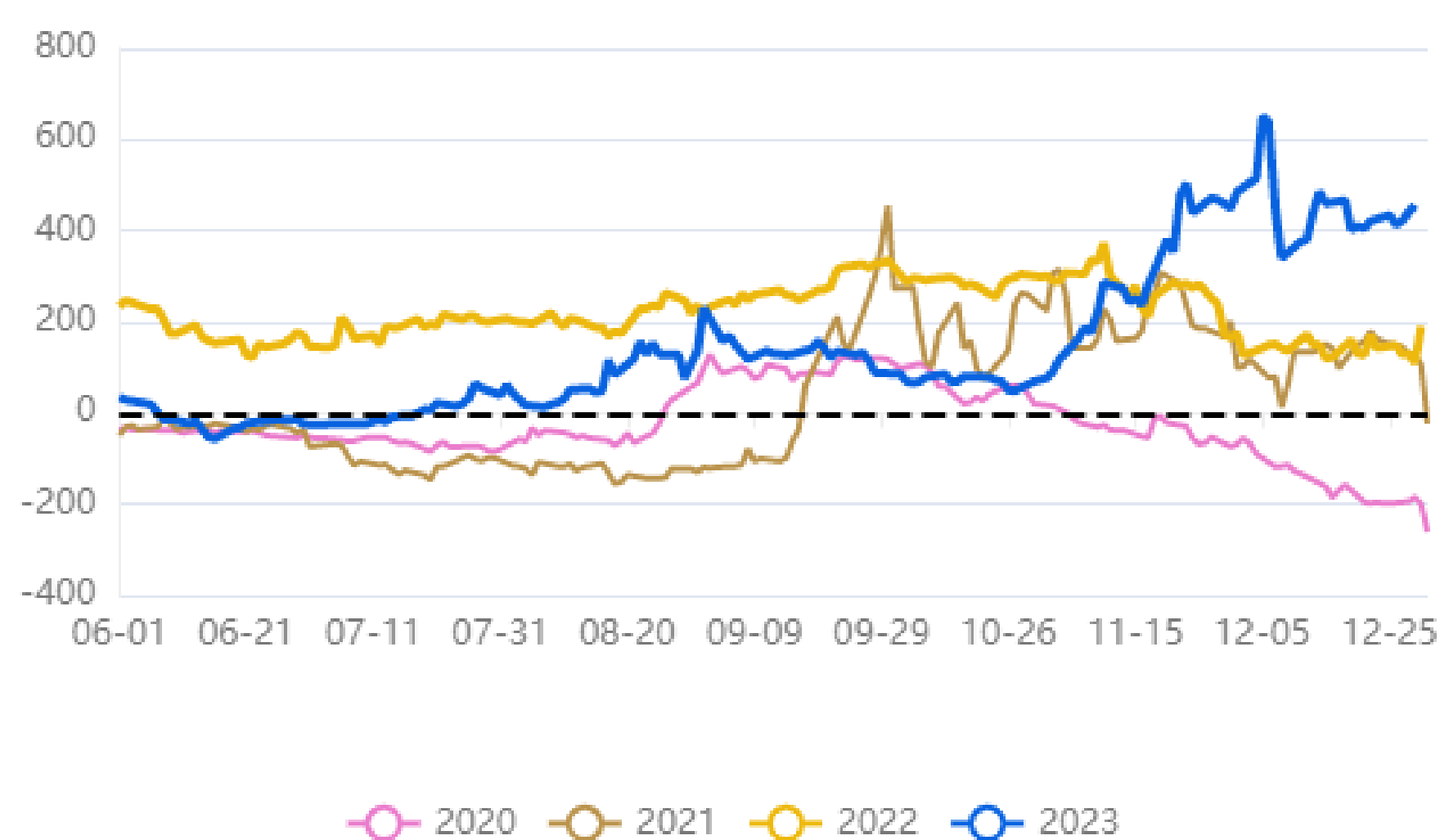


纯碱09基差 2024-02-23

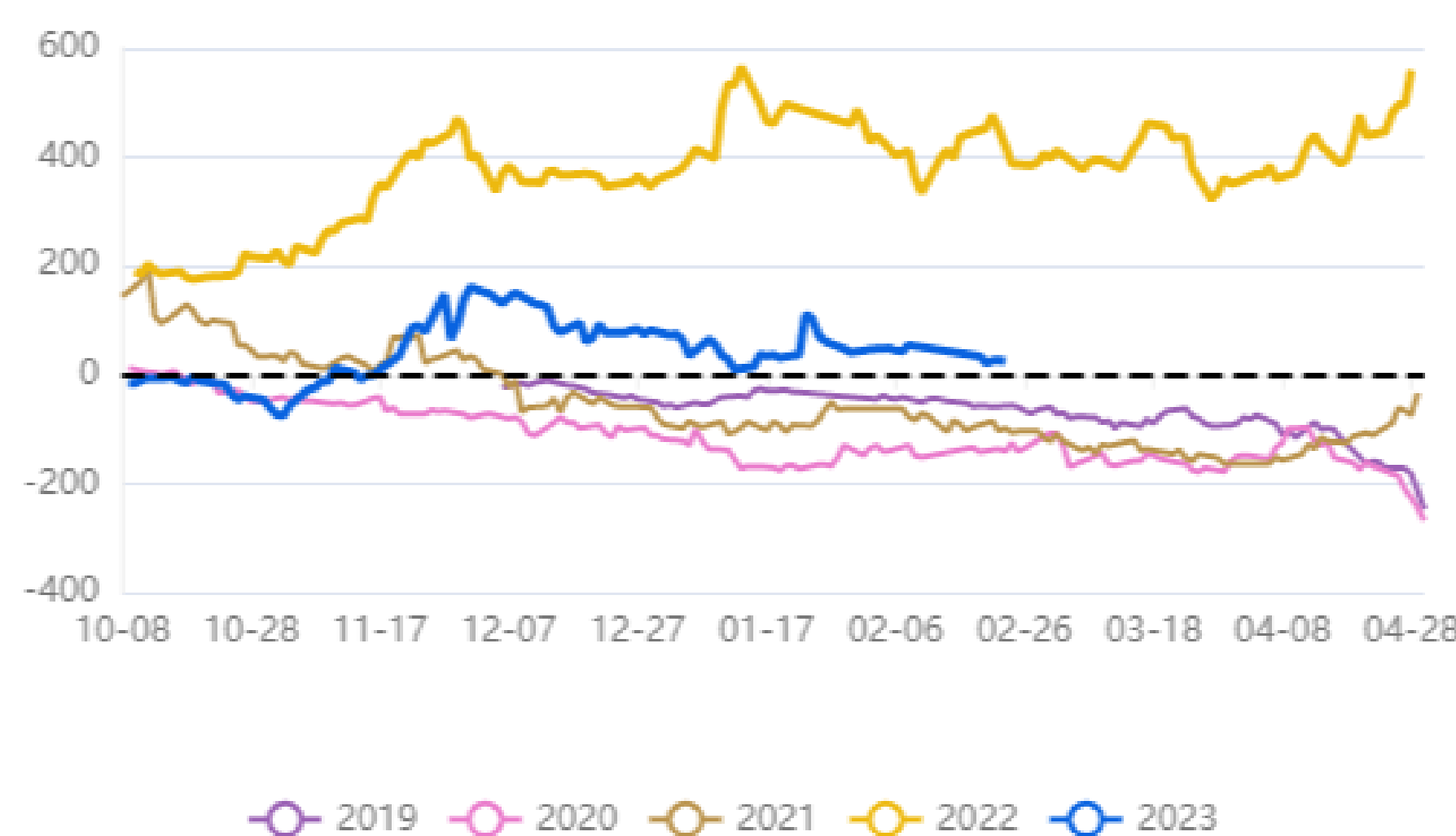


纯碱主力合约价差

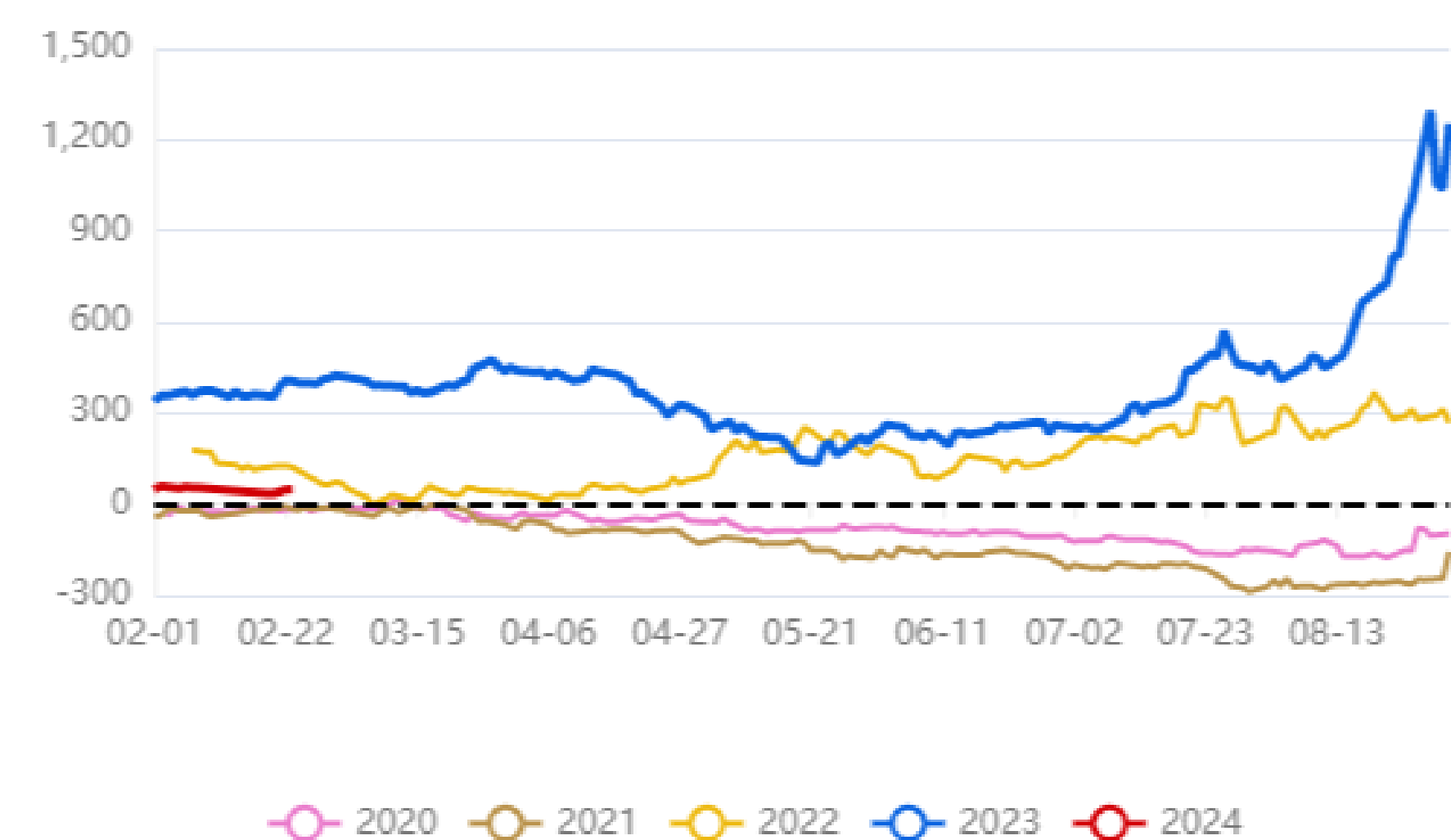
纯碱1-5价差 2023-12-29



纯碱5-9价差 2024-02-23

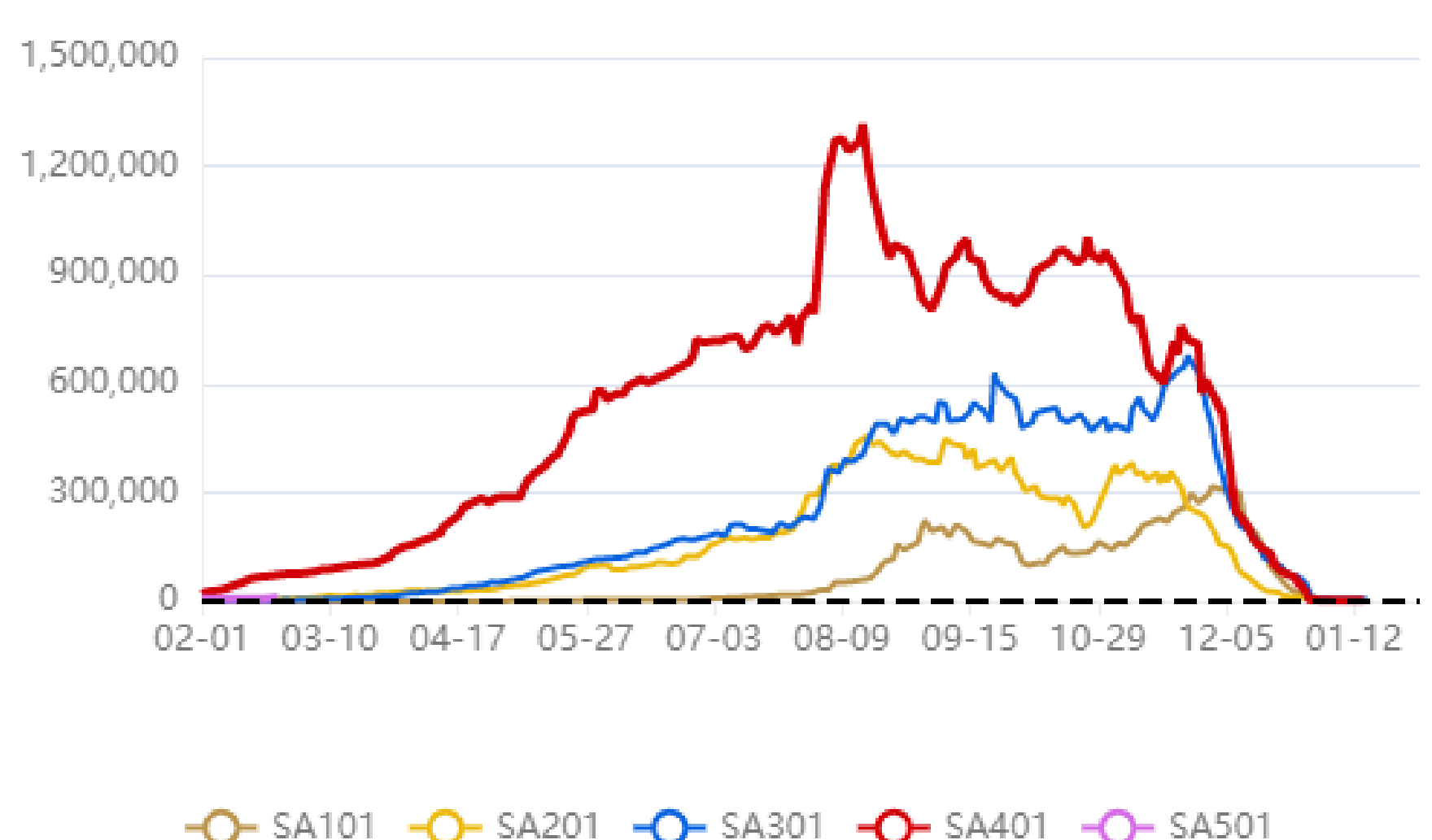


纯碱9-1价差 2024-02-23

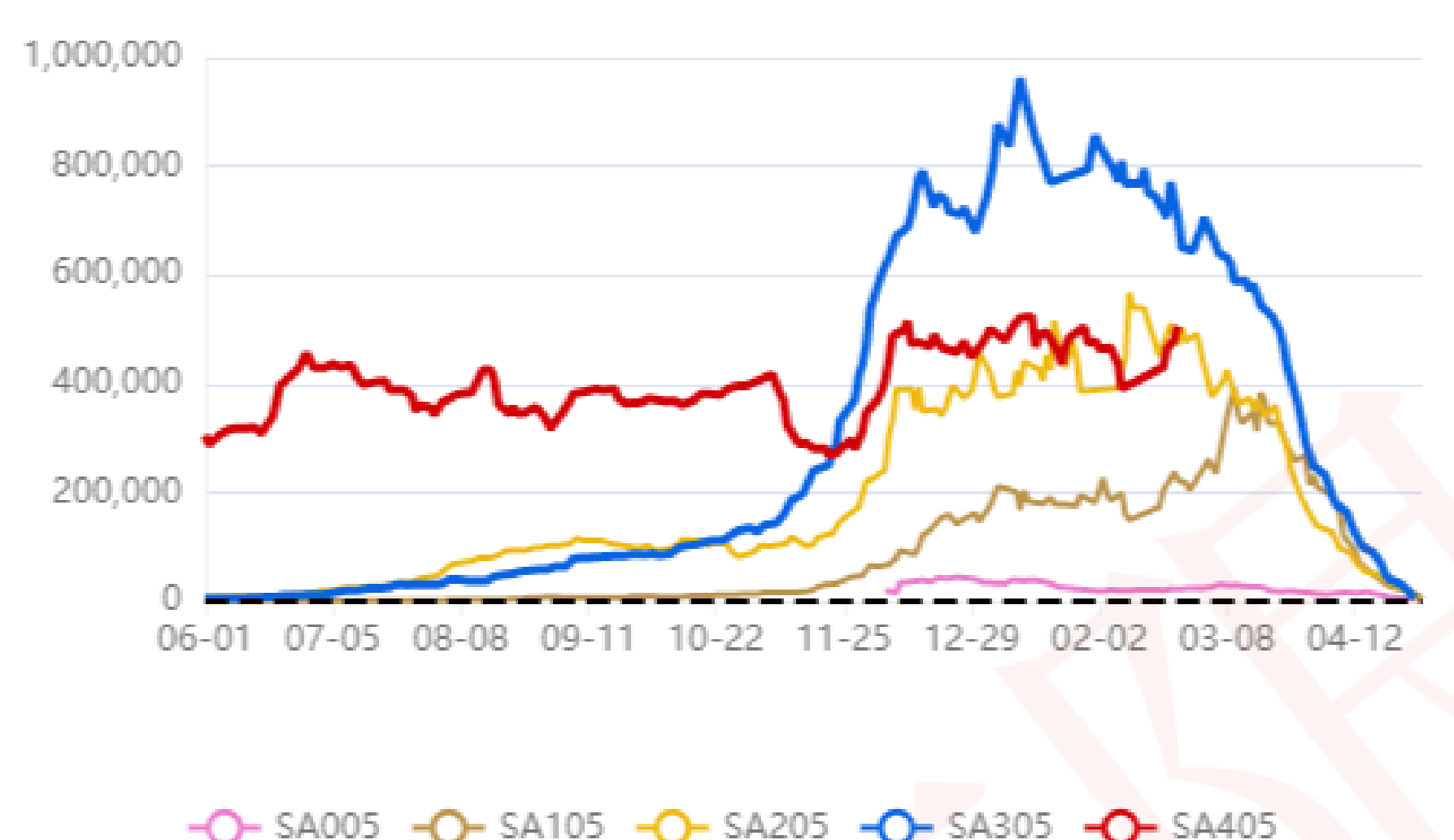


纯碱期货合约持仓量

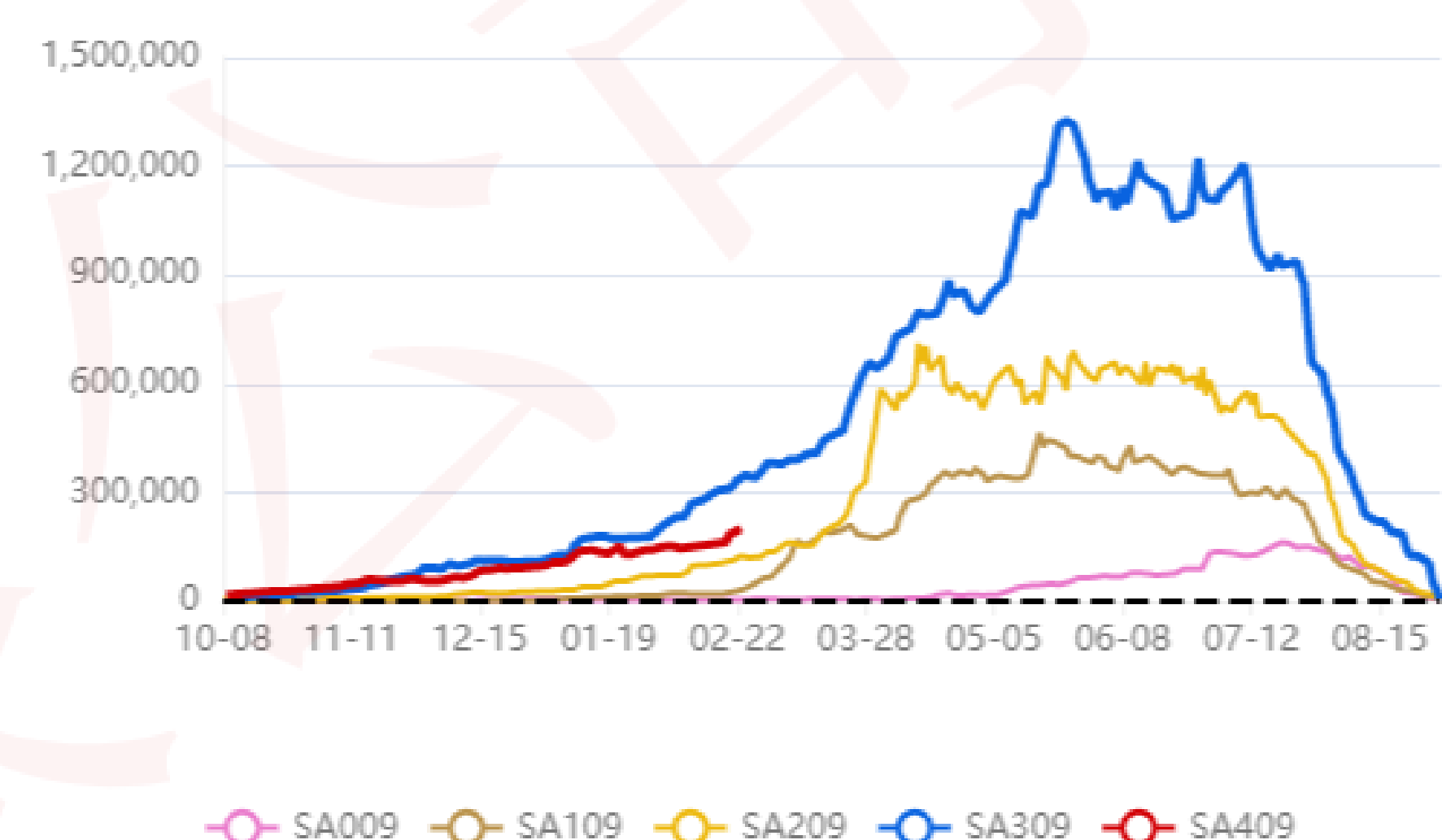
纯碱_01合约_持仓量 2024-02-23



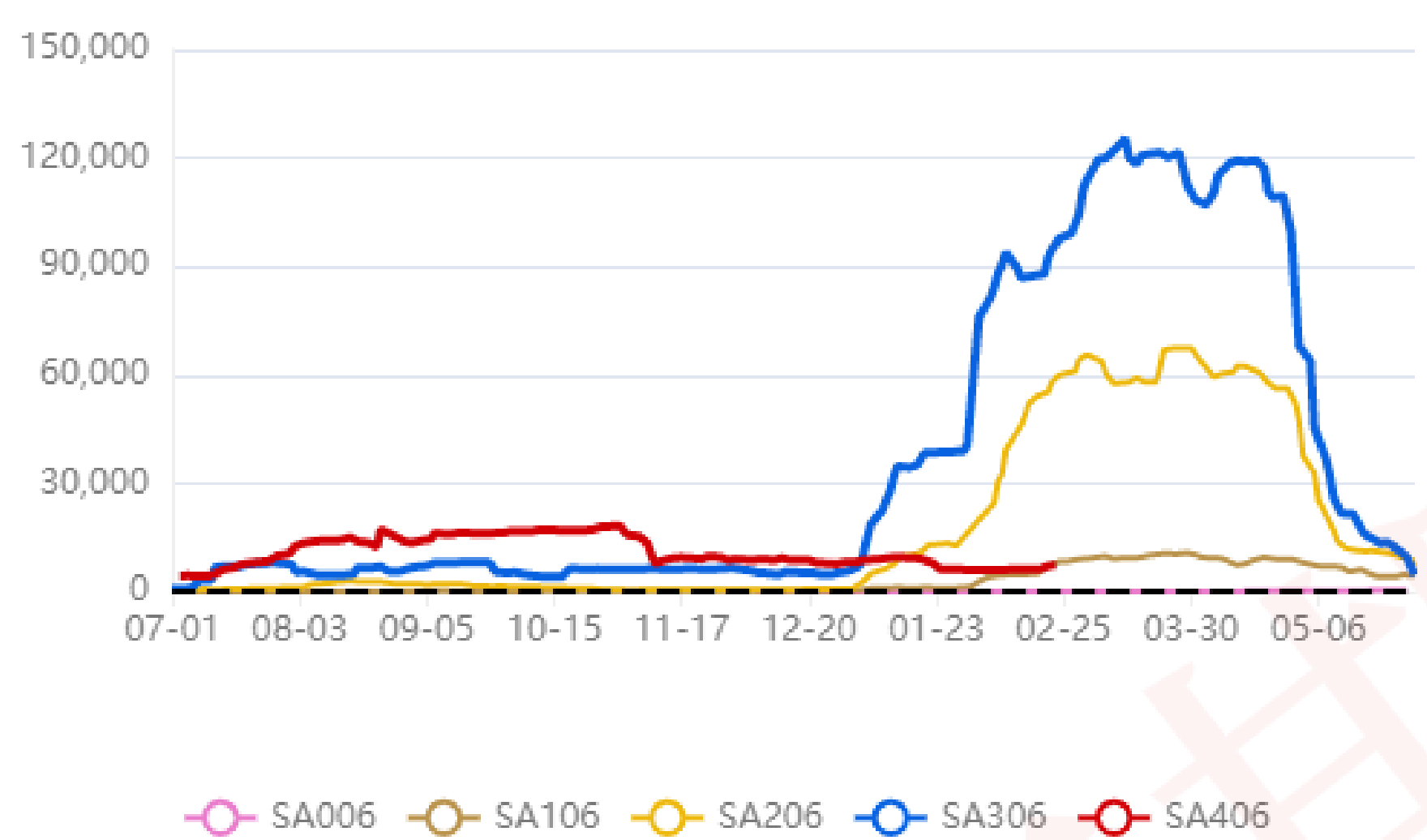
纯碱_05合约_持仓量 2024-02-23



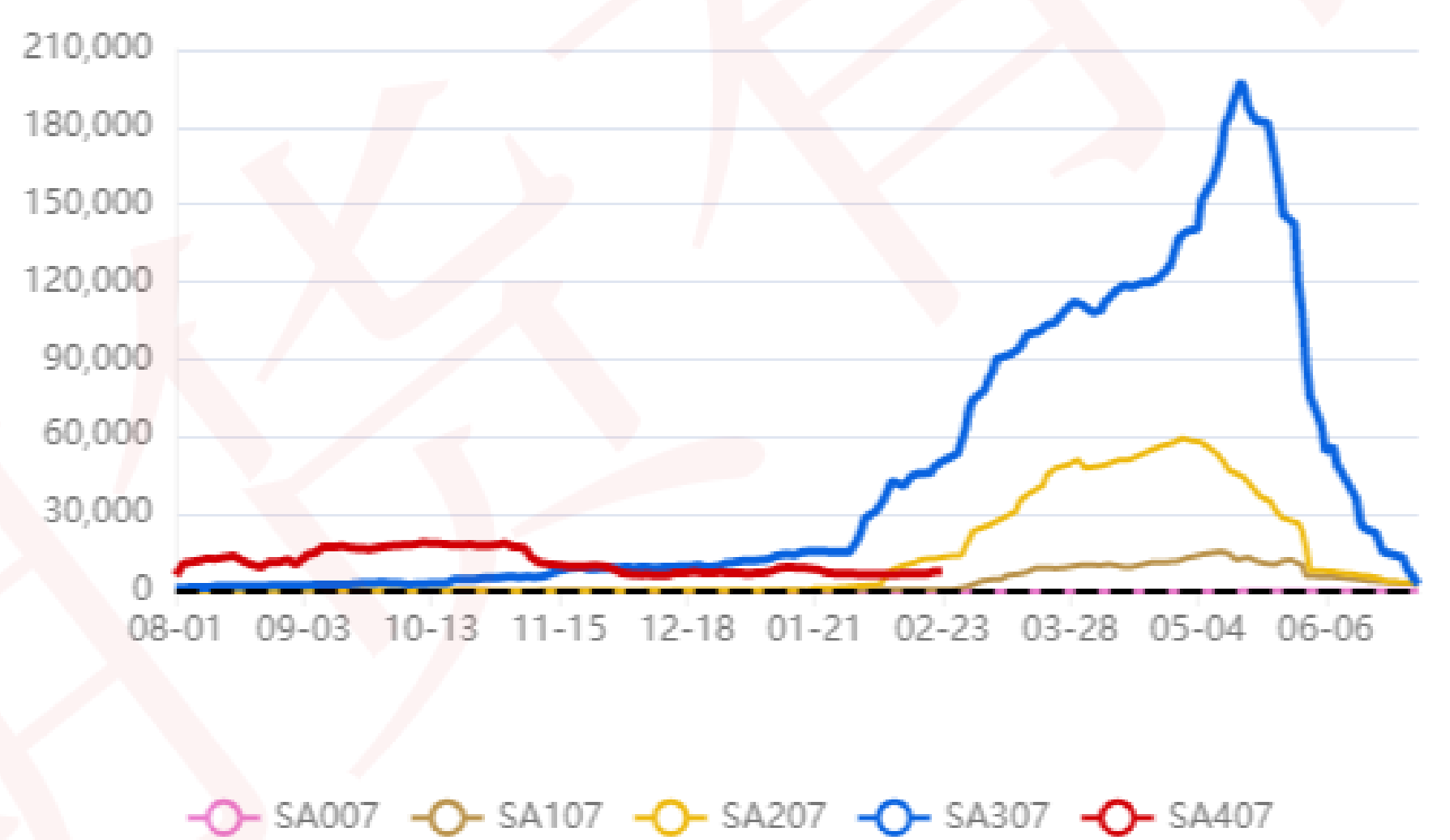
纯碱_09合约_持仓量 2024-02-23



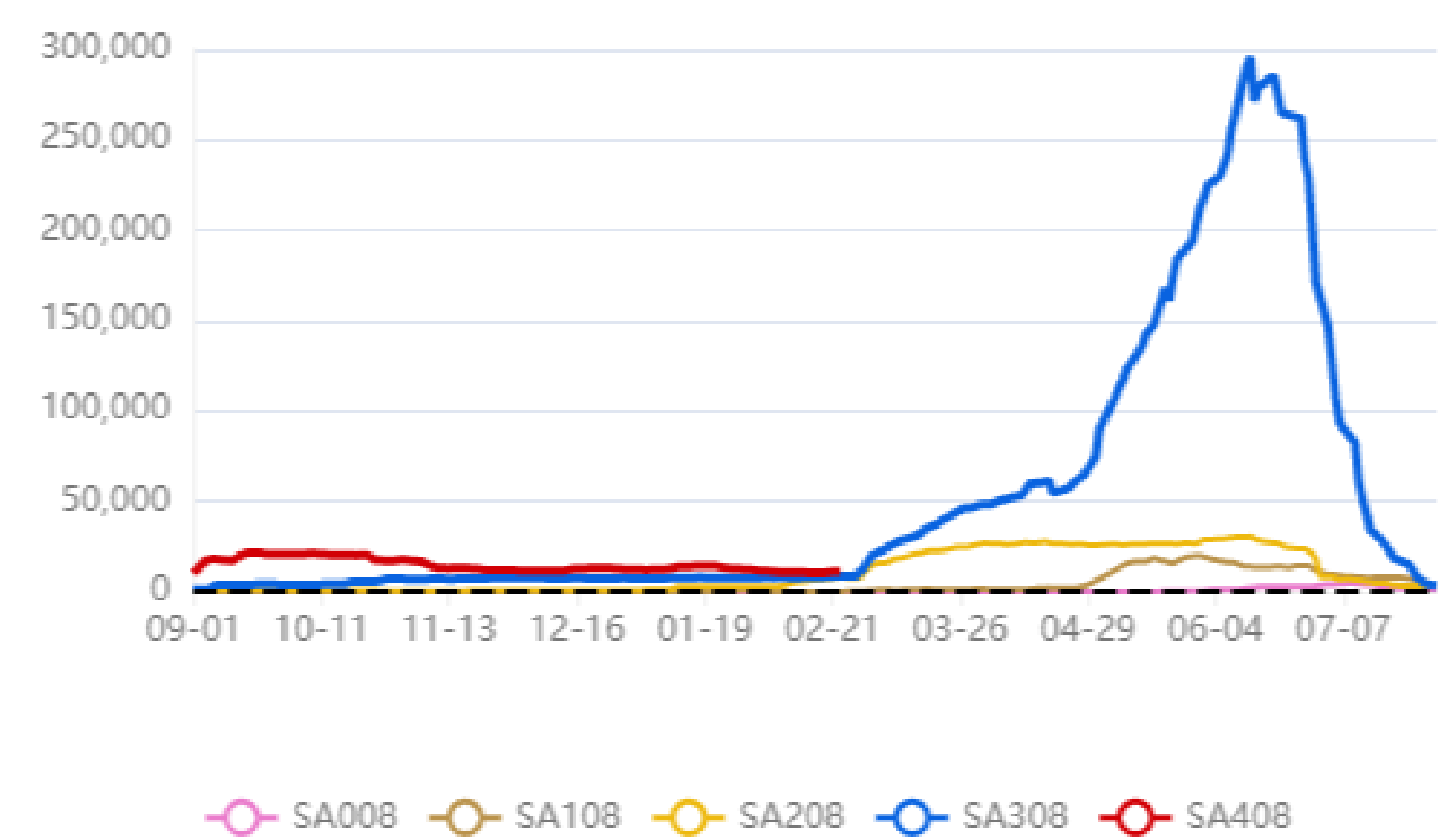
纯碱_06合约_持仓量 2024-02-23



纯碱_07合约_持仓量 2024-02-23

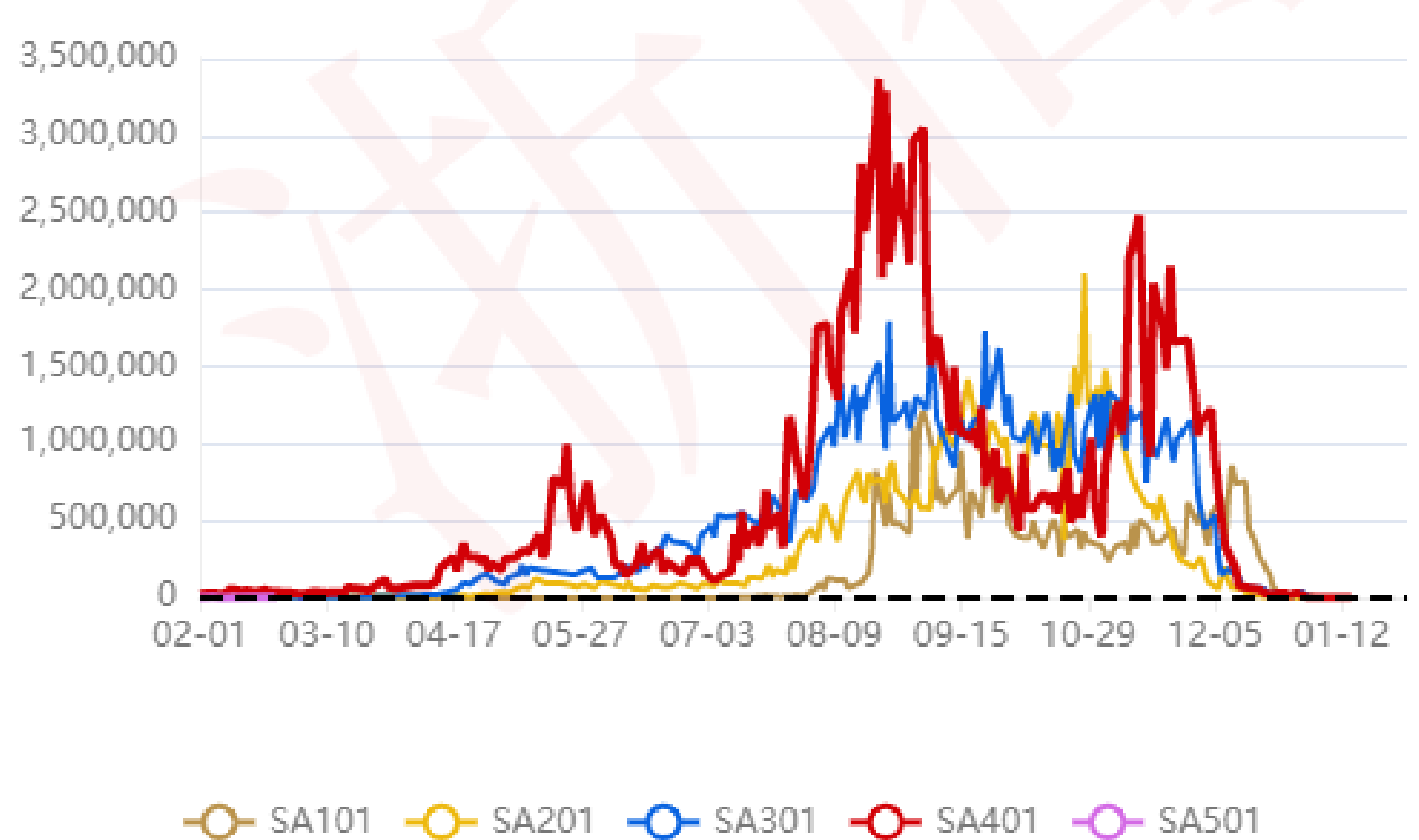


纯碱_08合约_持仓量 2024-02-23

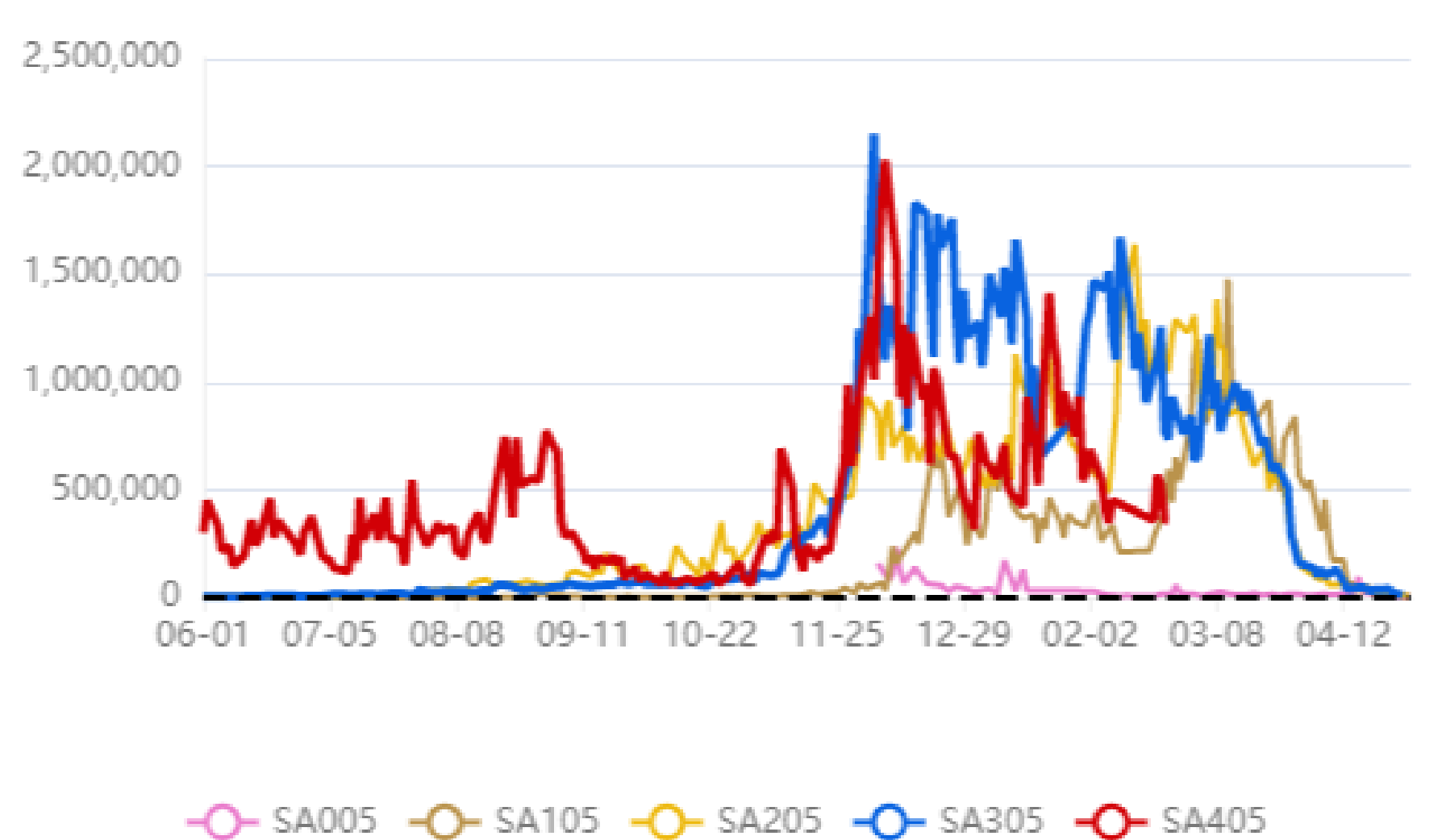


纯碱主力合约成交量

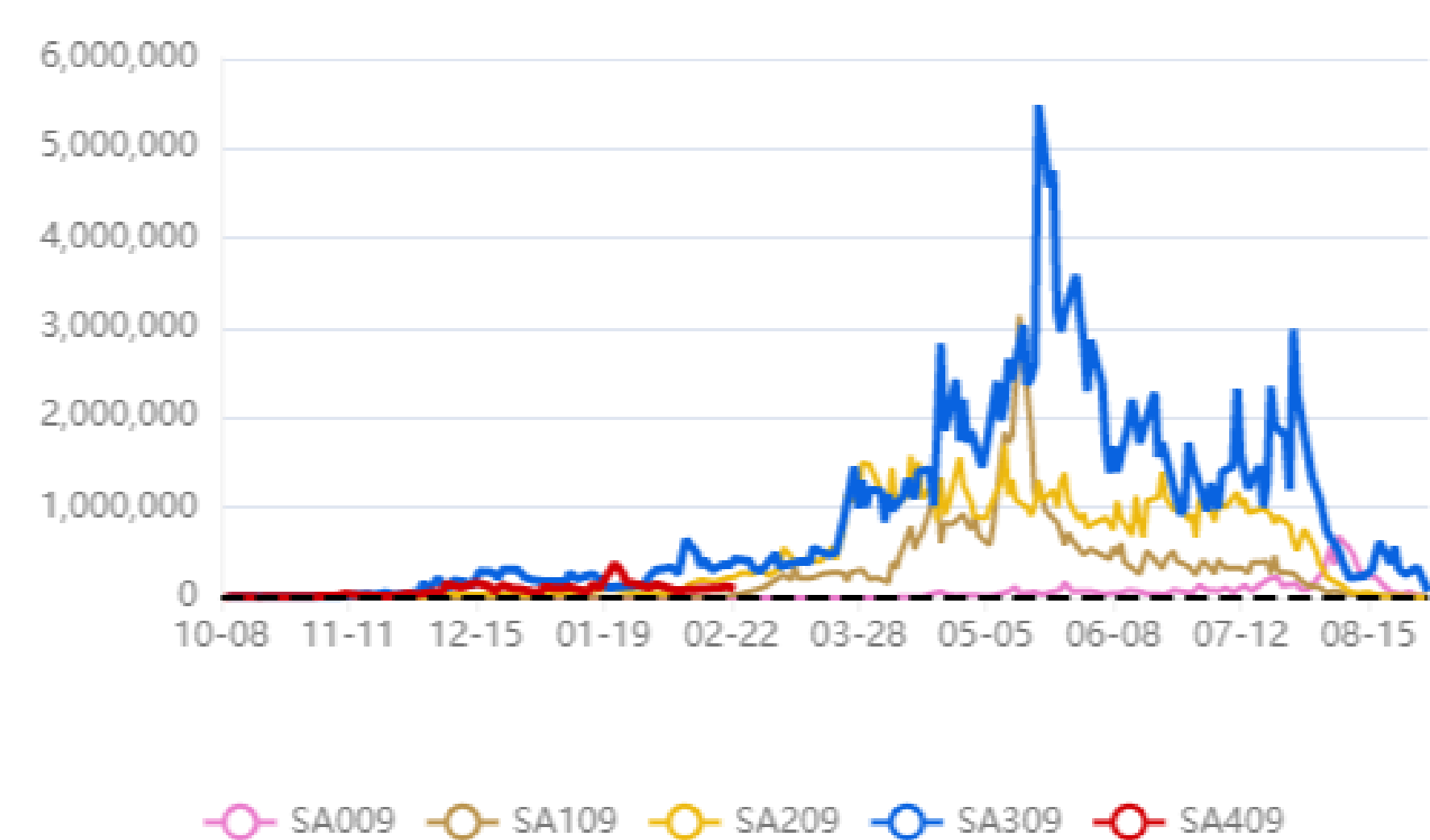
纯碱_01合约_成交量 2024-02-23



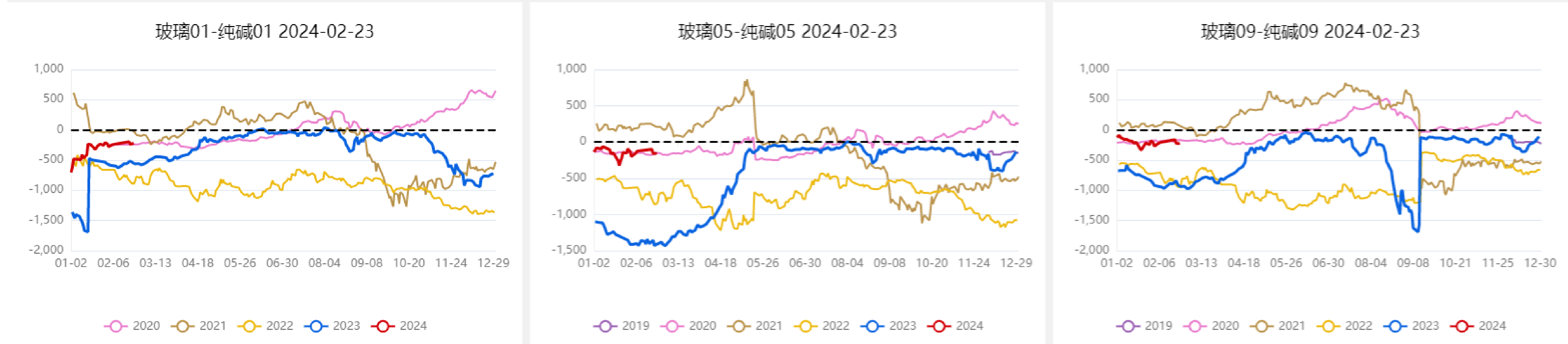
纯碱_05合约_成交量 2024-02-23



纯碱_09合约_成交量 2024-02-23



玻璃纯碱期货合约价差



免责声明

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。