

检修集中，盘面估值上移

【市场动态】

上周纯碱期货市场方面，期货主力05合约周一开盘1515元/吨，周内高点1577元/吨，低点1490元/吨，周五日盘收于1569元/吨，当周累计上涨2.95%。现货方面隆众资讯数据监测，纯碱综合产能利用率87.3%，环比-0.75个百分点，纯碱产量72.03万吨，环比-0.62万吨。放假期间，装置平稳运行，波动较小，供应相对稳定。周内纯碱厂家库存187.88万吨，较上周四增加3.37万吨。春节期间，物流运输下降，且有些下游停车，出货及消费下降；据了解，社会库存呈现增加趋势，36万吨。周内，浮法日熔量15.64万吨，环比稳定，光伏8.02万吨，环比稳定。阿碱部分产线预计检修1个月以上，影响产量20万吨+。

【基本面分析】

当下的主要问题就是宏观定价的强预期与高库存高产能的弱现实之间的矛盾。宏观方面，美联储进入降息周期，国内财政得以转向扩张，此大气候下的纯碱玻璃小气候如何演绎是个问题；国内房地产的周期下行形成了对建筑玻璃的压制，建筑玻璃的周期锁住了纯碱高度的想象空间，四季度政策频出，强预期与弱现实是当下的主要矛盾。产业方面，纯碱的需求保持刚性，浮法玻璃与光伏日熔维持高位，虽已开始冷修减产但规模有限，产业需求仍存。但远兴阿碱项目与金山新产能的投放产生供给过剩，2025年仍有新产能投产，部分高成本产能开始降负荷。供需双弱，悲观者正确，乐观者前行，在宏观和产业之间的矛盾下，盘面宽幅震荡，寻找合理价格，后期应关注宏观形势变化和产业边际驱动，重点关注碱厂现货价格、库存表现和玻璃厂补库节奏。

【总结】

- 1、方向：宽幅震荡；
- 2、核心逻辑：下游需求持续衰减，未来供应过剩难以扭转
- 3、风险提示：浮法线大规模冷修，下游新兴产业投产不及预期。

作者：徐修远

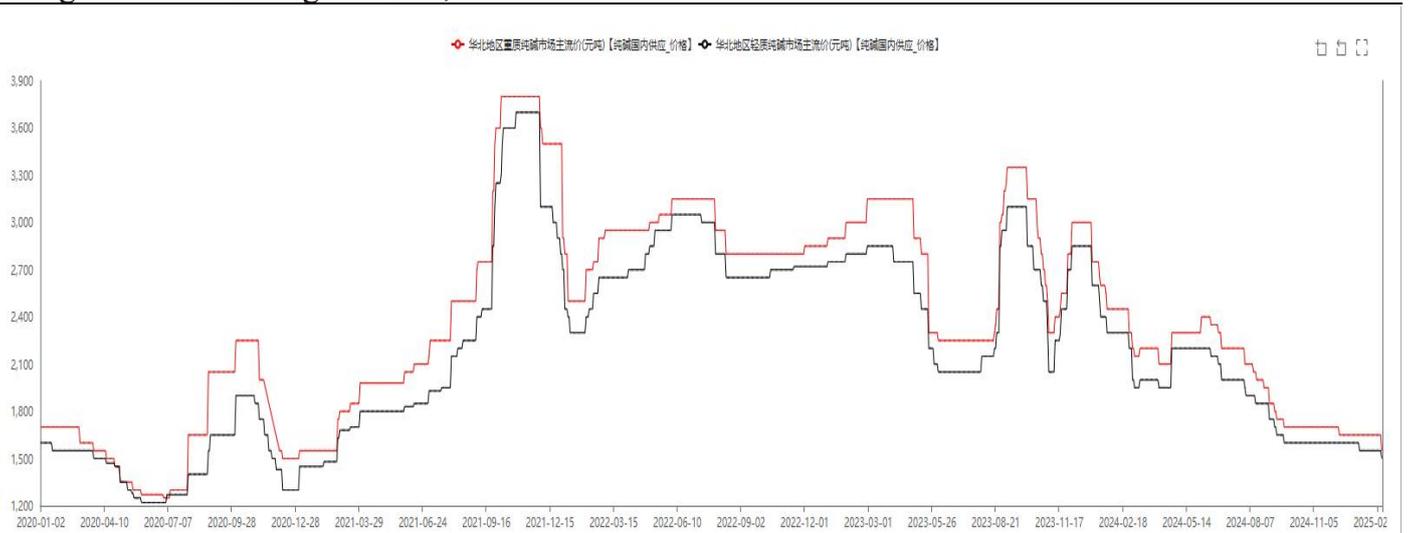
从业资格号 F3047101

交易咨询号 Z0014928

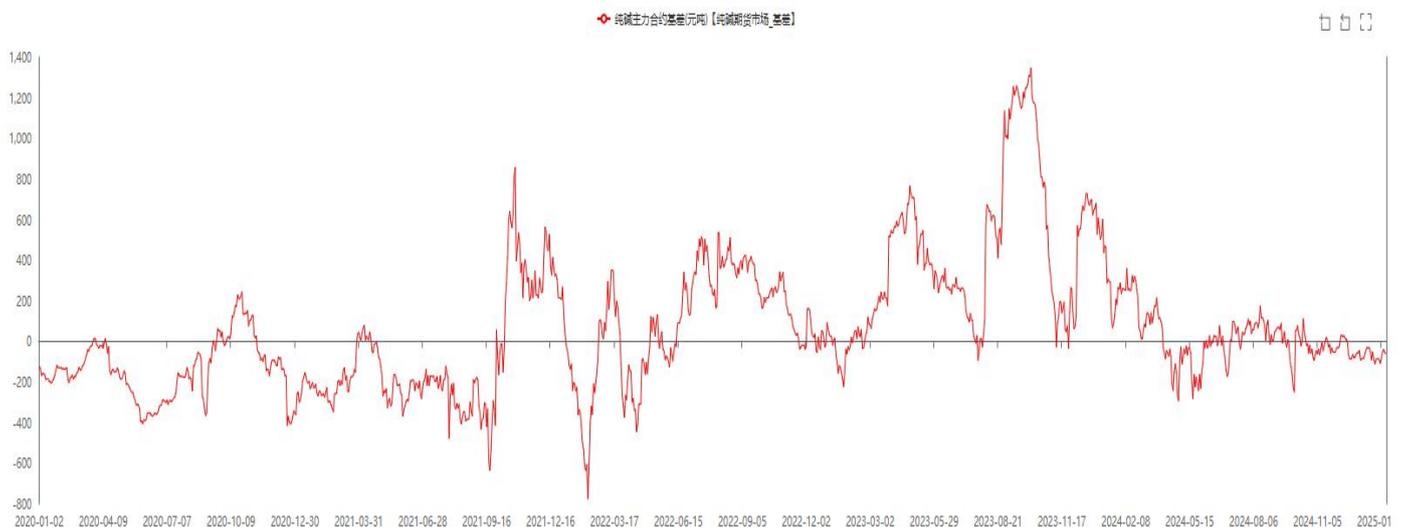
联系方式：

手机 19937078889

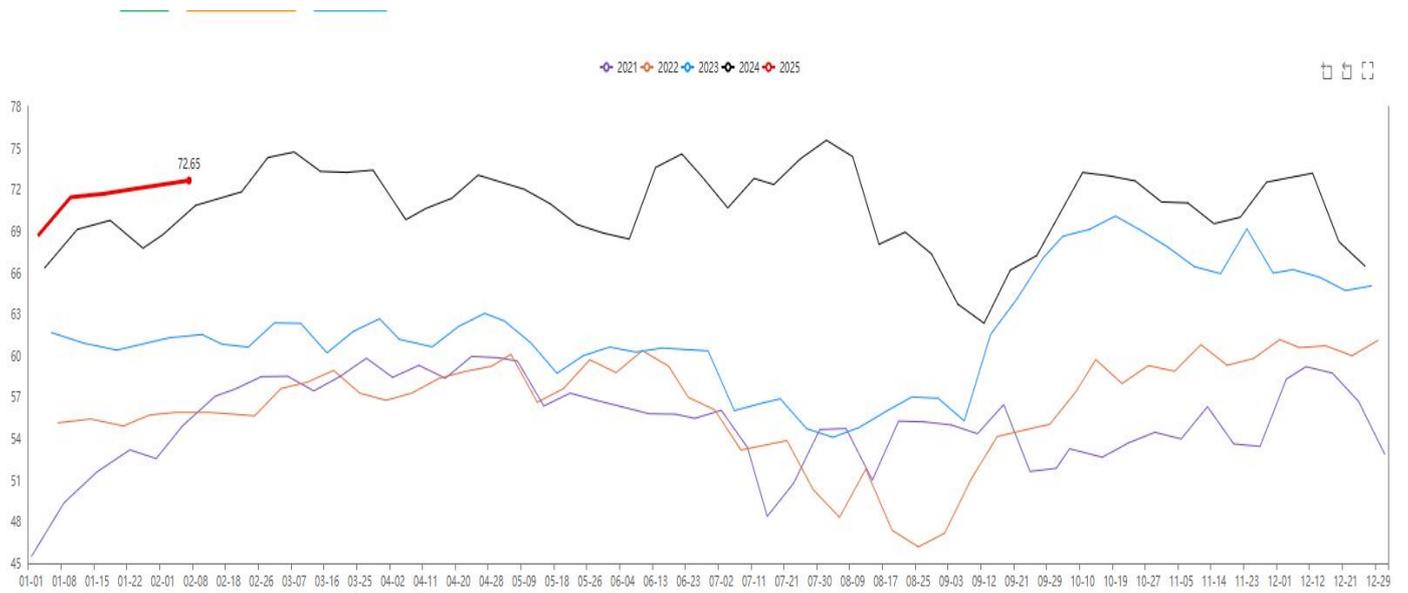
邮箱 xuxy@hrrdqh.com



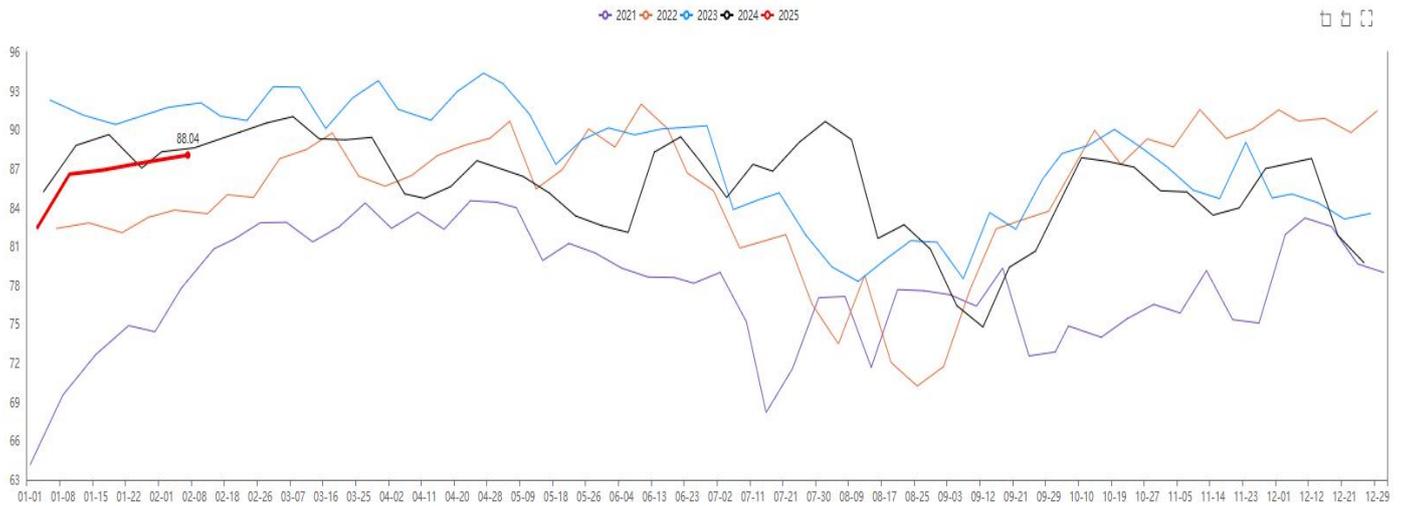
华北地区重碱和轻碱价格 数据来源: Wind 融达期货



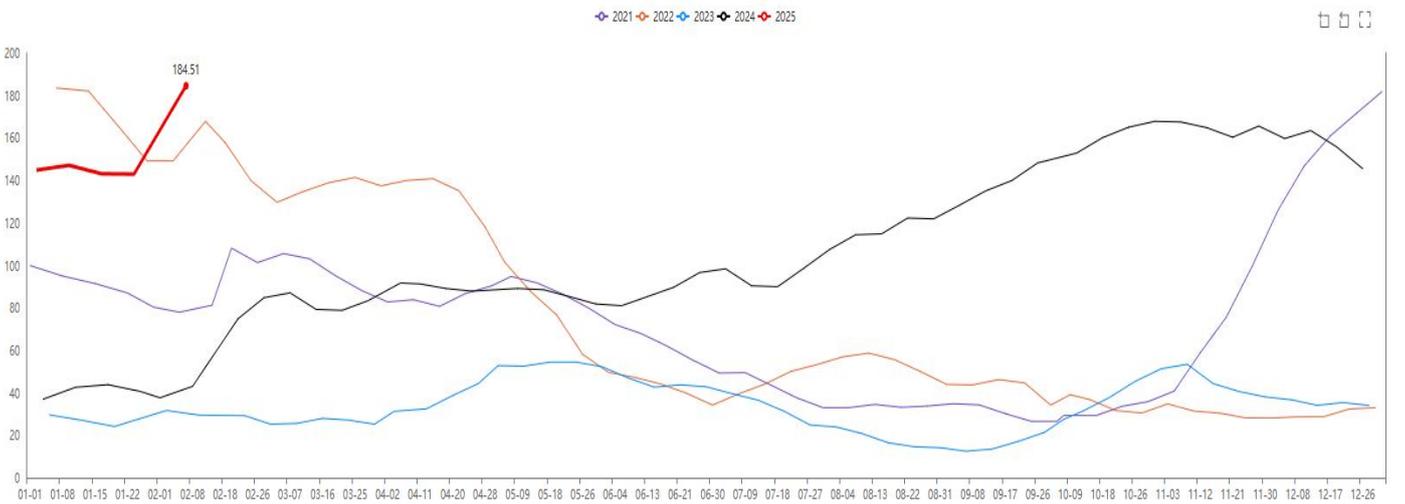
纯碱主力合约基差 数据来源: Wind 融达期货



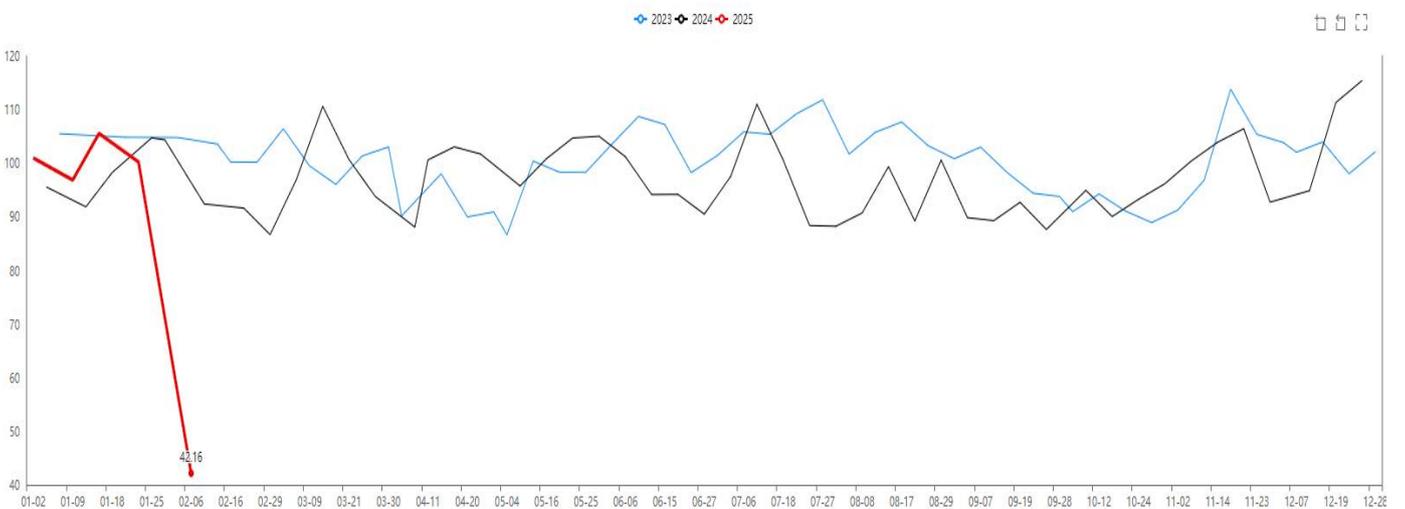
纯碱周度产量 数据来源: Wind 融达期货



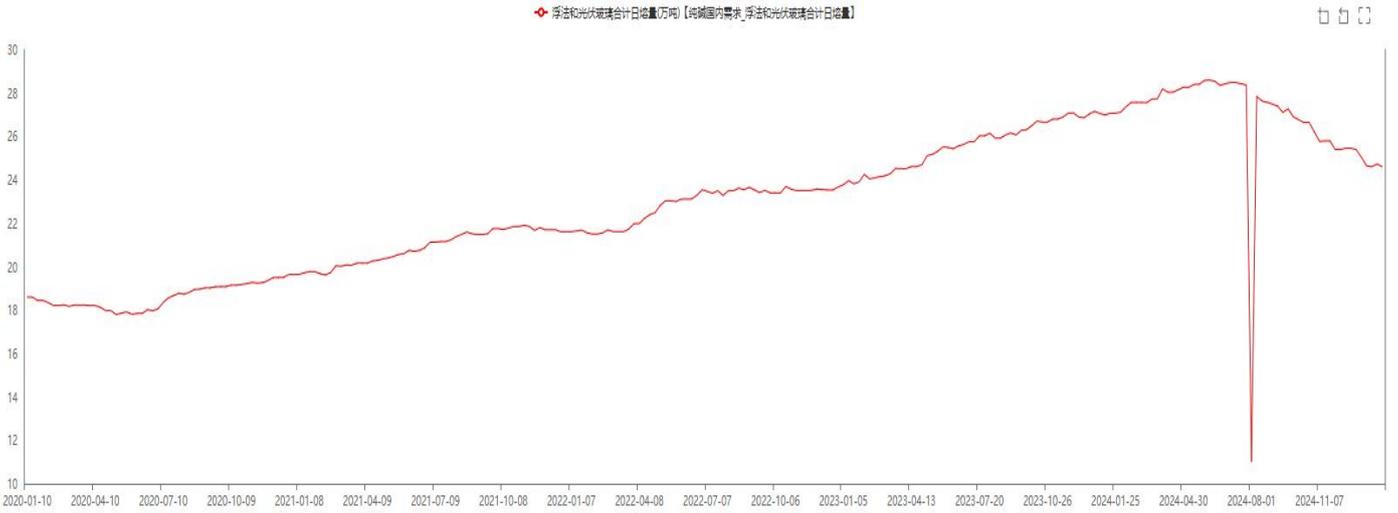
纯碱开工率 数据来源: Wind 融达期货



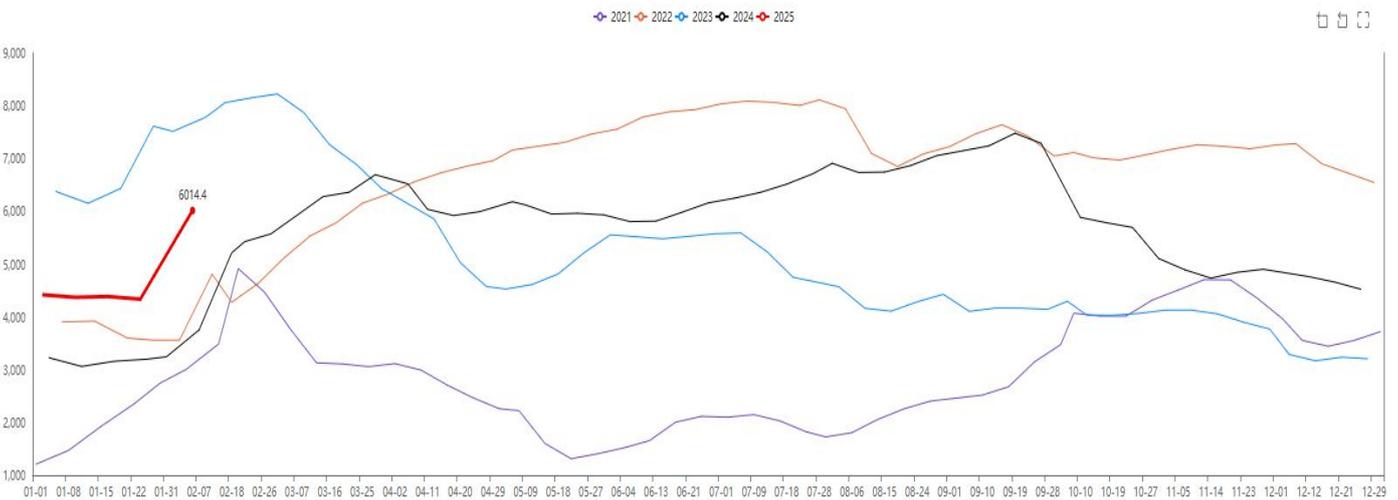
纯碱库存情况 数据来源: 隆众资讯 融达期货



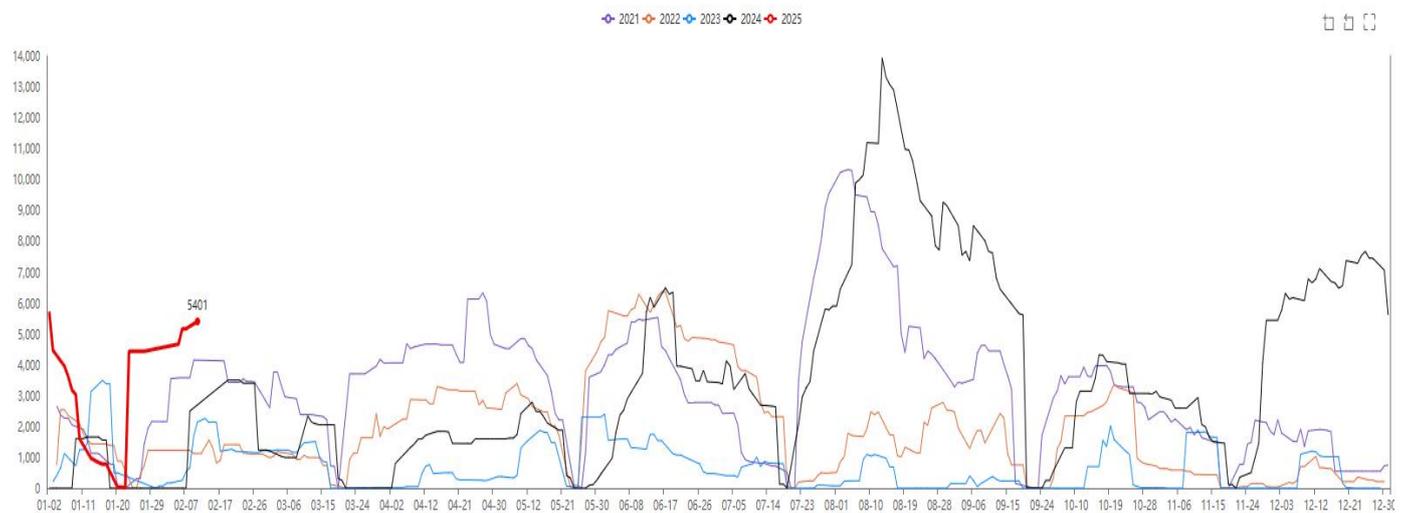
纯碱出货量 数据来源: 隆众资讯 融达期货



浮法和光伏玻璃合计日熔量 数据来源: Wind 融达期货



浮法玻璃库存量 数据来源: Wind 融达期货



纯碱仓单数量 数据来源: Wind 融达期货

【免责声明】

本分析报告由融达期货（郑州）股份有限公司提供，仅作为所服务的特定企业与机构一般用途而准备，未经许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本报告的全部或部分内容给其它任何人士。如引用发布，须注明出处:融达期货（郑州）股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告引用的信息和数据均来自于公开资料及其它合法渠道，力求报告内容、引用资料和数据客观公正。尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性，本报告所提供的信息仅供参考，不作为投资决策的依据，客户应自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。