

投询签约客户专享

研报中心



❖ 纯碱

逻辑：

1. 后期检修计划有限，产量有恢复预期
2. 检修预期持续增强，下游玻璃需求不足
3. 库存高位运行，累库势头不变
4. 空头资金势头强劲，多头承压
5. 技术面持续处于弱势，无反弹迹象

建议：逢高做空纯碱 2501 合约；

进场区间：1500-1530；

止盈区间：1400-1430；

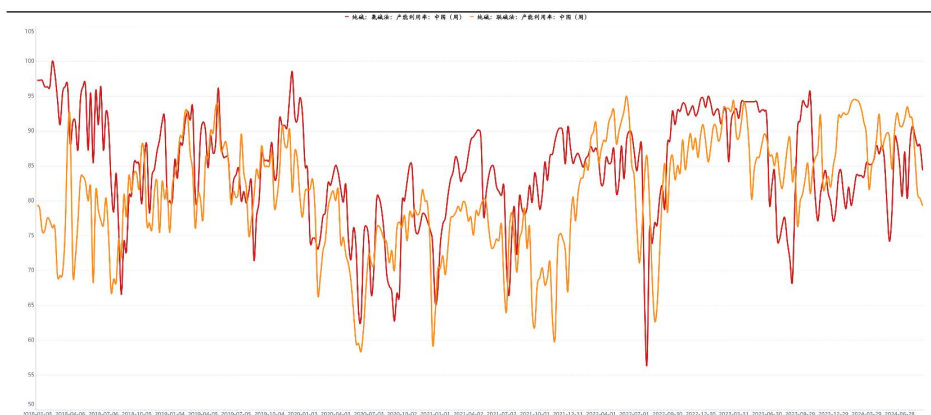
止损区间：1560-1590。

◆【交易逻辑】

一、后期检修计划有限，产量有恢复预期

隆众资讯数据监测，周内纯碱产量 67.35 万吨，环比减少 1.57 万吨，跌幅 2.28%。纯碱综合产能利用率 80.79%，环比下跌 1.88 个百分点。近期企业检修持续，且个别企业开工不正常，开工及产量下降。虽然目前开工率保持历史中性，但后期或有恢复可能。9 月，青海五彩、湖北双环、山东海天等企业检修，四川和邦、天津碱业、徐州丰成、江西晶昊、甘肃氨碱源等企业检修结束。从后期检修及新开工看，目前 9 月仅山东海化与湖北双环有检修计划，检修量不大，且德邦投产在即，纯碱产能继续提升。

图 1：纯碱各工艺产能利用率(%)

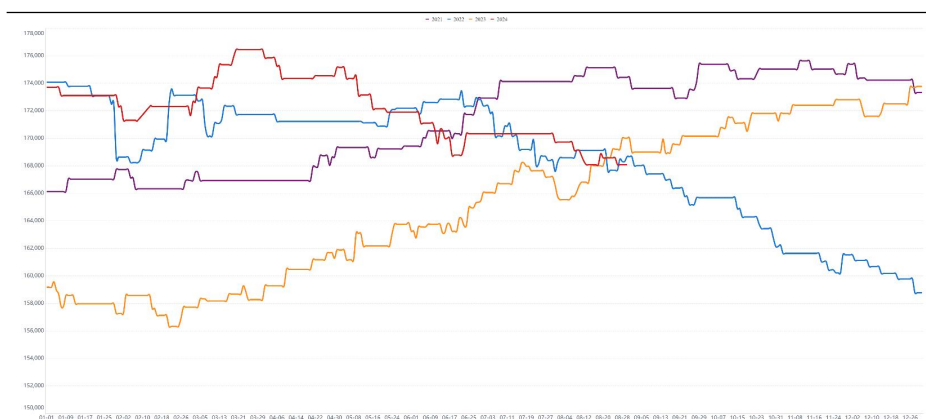


数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

二、检修预期持续增强，下游玻璃需求不足

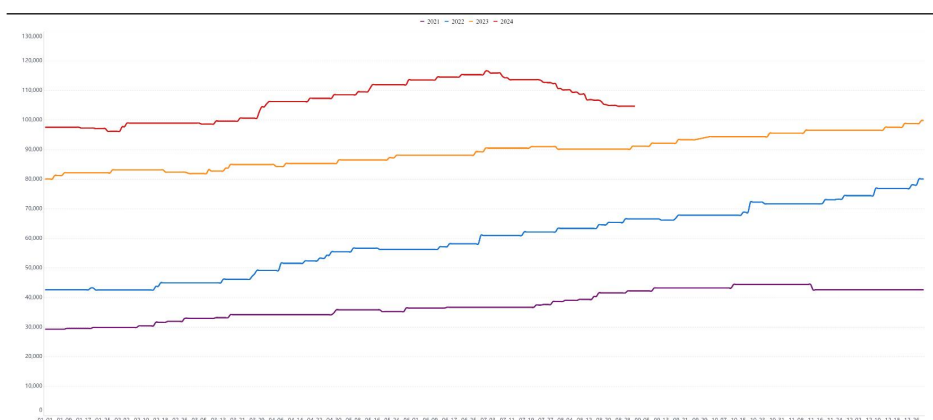
8月国内浮法玻璃价格降幅增大，原片供应压力增加，需求在8月上旬短期恢复后再度转弱。近期全国各区域日度产销率数据显示，全国产销比均值在80%附近。受资金周转压力影响，玻璃下游终端消化速度进一步放缓，贸易商及加工厂提货谨慎，玻璃供需矛盾增大，部分企业周内出台各种优惠让利政策或直接降价，短暂性刺激企业出货好转，但下游整体消化库存缓慢，企业库存仍呈增加态势。八月浮法玻璃冷修产线7条，合计3620吨日熔量，目前浮法玻璃行业已进入全行业亏损，后期冷修意愿仍有加强趋势。光伏玻璃冷修预期同样持续增强，8月有15条产线冷修，累计2710吨日熔量。

图2：浮法玻璃日度产量(吨)



数据来源：华闻期货交易咨询部、中国农业部

图 2：光伏玻璃日度产量(吨)

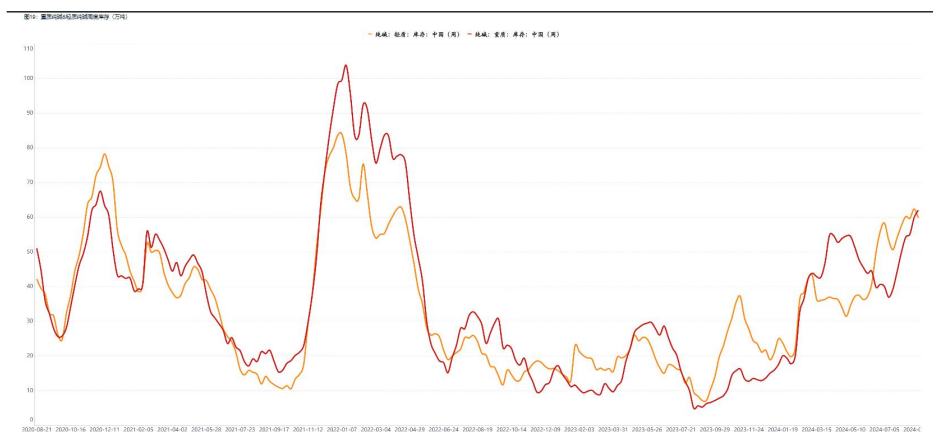


数据来源：华闻期货交易咨询部、中国农业部

三、库存高位运行，累库势头不变

截至 2024 年 9 月 2 日，本周国内纯碱厂家总库存 123.21 万吨，较上周四涨 1.33 万吨，涨幅 1.09%。其中，轻质纯碱 60.41 万吨，环比增加 0.57 万吨，重质纯碱 62.80 万吨，环比增加 0.76 万吨。目前纯碱厂家整体开工负荷率历史中性，市场货源供应量虽有所下降，但下游需求疲软，坚持随用随采，纯碱厂家新单跟进欠佳。轻碱库存经历短期刚需补库后再度转为累库，重碱累库趋势难改整体库存持续增加。

图 3：纯碱周度库存变化(万吨)

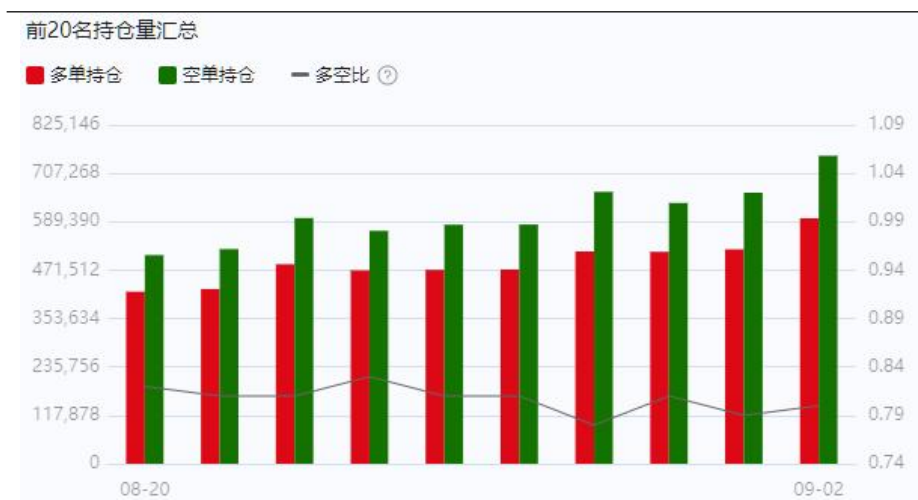


数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

四、空头资金势头强劲，多头承压

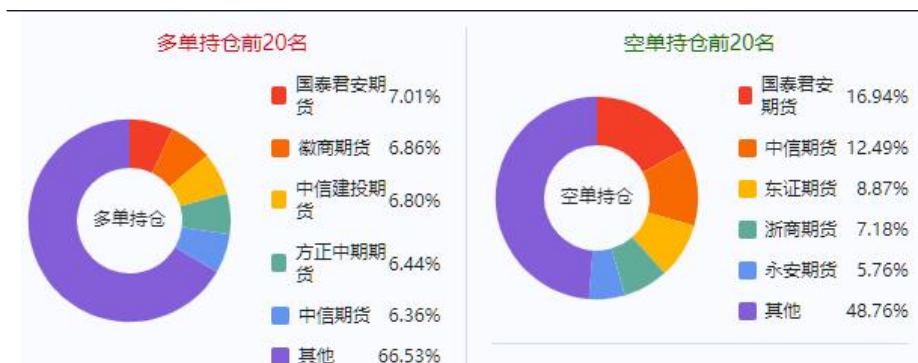
目前时间已进入九月，纯碱 2501 主力合约交易活跃，近一个月日成交均在 140 万手以上，多数时期成交在 1300 万手以上。从持仓量来看，2501 合约月初为 74.98 万手，截至昨日，持仓量 125.41 万手，月内持仓量仍呈继续上行，空头力量强势。从前 20 名持仓来看，截至 9 月 2 日，多单持仓 59.80 万手，空单持仓 75.01 万手，多空比 0.80。空头势头强劲，国泰君安为空头持仓主力，截至 9 月 2 日持仓占空头总量的 16.94%，多头承压。

图 4：纯碱 2409 主力合约前 20 名持仓量汇总



数据来源：华闻期货交易咨询部、同花顺期货通

图 5：纯碱 2501 主力合约前 20 名持仓详情



数据来源：华闻期货交易咨询部、同花顺期货通

五、技术面持续处于弱势，无反弹迹象

从技术图形来看，纯碱期货价格仍处于继续下降趋势中，且仍未有明显反转迹象。从均线系统来看，日线、60 分钟的短中长均线均继续向下运行，且纯碱价格下跌贴近短期均线后没有较强

反弹力度，始终对短期均线压制。从MACD技术指标来看，日度及60分钟级别快慢线于0值下方持续运行，整体趋势偏空。

图 6：纯碱 2501 主力合约技术分析



数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

◆ 【策略建议】

从后期纯碱装置检修计划来看，九月检修有限，届时产量或有一定回升且八月检修带来的减量或仍无法解决下游需求不足的态势。目前期货盘面波动受资金面与市场情绪影响较大，日内波动或仍较为剧烈，偏弱格局未变。后期继续关注纯碱检修计划的落实和下游玻璃产销的变化。短期纯碱主力合约或偏弱运行。

建议：逢高做空纯碱 2501 合约；

进场区间：1500-1530；

止盈区间：1400-1430；

止损区间：1560-1590。

◆ 【风险提示】

各位投资者注意查收研报区间点位方向以免出错，注意重要的交易方法，严格执行的自己交易计划，及时落袋为安盈利保护，特别及时止损，千万不要心存侥幸，尽量避免抗单和重仓。

期货投资咨询业务资格：沪证监许可[2016]38 号

首席分析师 傅文浩

从业资格号 F3083343

投资咨询从业证书号 Z0016247

免责声明

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华闻期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华闻期货有限公司认为可靠，但华闻期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华闻期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。阁下不能依靠此报告以取代行使独立判断，华闻期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。此报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。此报告所载的观点并不代表华闻期货有限公司的立场。

此报告的版权属华闻期货有限公司，除非另有说明，报告中材料的版权亦属华闻期货有限公司。未经华闻期货有限公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

华闻期货有限公司对此报告版权所有并保留一切权利。