

## 供应充裕，震荡运行

### 摘要:

**供需关系:** 国内纯碱开工高位，仍有新产能投放预期，企业库存下降，下游浮法玻璃及光伏玻璃开工高位，按需为主，采购谨慎，预计纯碱价格近期震荡运行，09合约上方压力1900一线。

**操作建议:** 短线交易

**风险提示:** 纯碱新产能投放加快

宁证期货投资咨询中心  
期货交易咨询业务资格:  
证监许可【2011】1775号

作者姓名: 蒯三可  
期货从业资格号: F03040522  
期货交易咨询从业证号: Z0015369  
邮箱: kuaisanke@nzfco.com  
电话: 025-52865121

## 目录

图表目录.....	3
第1章 行情回顾.....	4
第2章 价格影响因素分析.....	4
2.1 供需分析.....	4
2.1.1. 供应端分析——供应预期高位较稳.....	4
2.1.2. 需求端分析—整体下游需求预计维持高位.....	5
2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存下降.....	6
2.2 持仓分析.....	6
第3章 行情展望与投资策略.....	7
免责声明.....	9

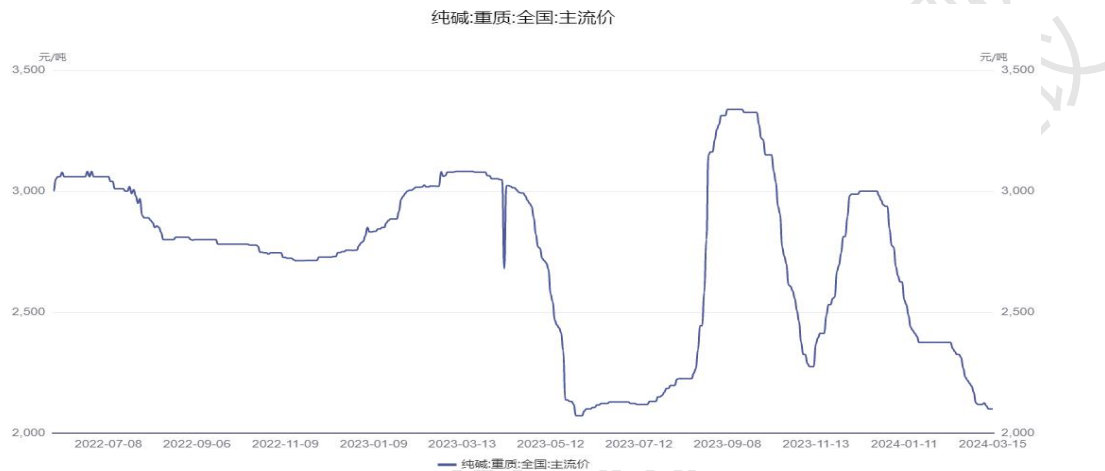
## 图表目录

图表1：纯碱现货价格.....	4
图表2：联碱法双吨利润走势图（单位：元/吨）.....	5
图表3：纯碱产能利用率变化(%).....	5
图表4：浮法玻璃开工变化（单位：%）.....	5
图表5：浮法玻璃利润变化（单位：元/吨）.....	5
图表6：纯碱厂家库存变化（单位：万吨）.....	6
图表7：浮法玻璃库存变化（单位：万重量箱）.....	6
表1：纯碱2405合约前20会员持仓表.....	7

## 第1章 行情回顾

上周纯碱期价偏空运行，主因开工高位，供应充裕，下游采购谨慎。纯碱市场走势趋稳，企业价格相对稳定，个别调整，市场成交弱稳维持，企业订单接收良好，多维持在月底附近；下游玻璃企业原料库存环比增加1.07天，有一定原料储备下，新订单采购相对谨慎，纯碱厂家库存下降。纯碱2409合约周五结算价1820元/吨，现货主流价2100元/吨。

图表1：纯碱现货价格



数据来源：同花顺iFind，宁证期货

## 第2章 价格影响因素分析

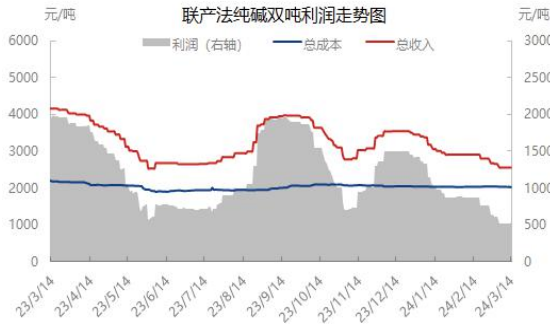
### 2.1 供需分析

#### 2.1.1. 供应端分析——供应预期高位较稳

隆众资讯统计，3.7-3.14，周内纯碱整体开工率 89.3%，上周 91.01%，环比下降1.71个百分点。中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 528.1 元/吨，环比上升5.1元/吨。近期个别企业负荷波动，整体供应稳定。目前阿拉善天然碱项目一期第三条生产线已基本达产，第四条生产线已投料。近期整体产量预计较稳。

图表2：联碱法双吨利润走势图（单位：元/吨）

图表3：纯碱产能利用率变化(%)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

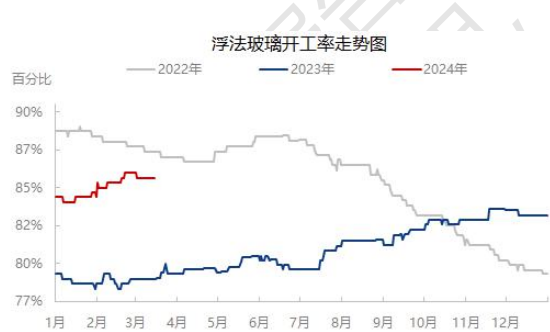
数据来源：隆众资讯，宁证期货

### 2.1.2. 需求端分析-整体下游需求预计维持高位

隆众资讯统计，3.7-3.14，浮法玻璃开工率85.15%，周产量122.06万吨，环比+0.74%，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润307元/吨，环比下降130元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润321元/吨，环比下降78元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润639元/吨，环比下降93元/吨。本周暂无明确放水、点火产线，供应端仍旧维持高位运行。国内光伏玻璃产能利用率92.06%，周度稳定，本周光伏玻璃有两条产线计划点火，产能2600吨。

图表4：浮法玻璃开工变化（单位：%）

图表5：浮法玻璃利润变化（单位：元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

数据来源：隆众资讯，宁证期货

### 2.1.3. 库存分析—纯碱企业库存下降

库存：截止3月14日，纯碱厂家总库存79.27万吨，周度-8.93%；3月份，纯碱供应高位，下游需求一般，纯碱库存持续去库难度大。全国浮法玻璃样本企业总库存6278.3万重箱，环比+354万重箱，环比+5.98%，同比-13.5%，折库存天数25.7天，较上期+1.2天。

图表6：纯碱厂家库存变化（单位：万吨）

图表7：浮法玻璃库存变化（单位：万重量箱）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

数据来源：隆众资讯，宁证期货

## 2.2 持仓分析

截至3月15日，纯碱09合约前20会员持买仓量202178手，上升10018，前20会员持卖仓量239155，上升14092，前20会员净持仓量偏空。

表1：纯碱2405合约前20会员持仓表

合约：SA409		日期：2024-03-15							
名次	会员简称	成交量	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖单	增减
1	中信期货	32,788	-15,676	中泰期货	25,836	1,703	国泰君安	36,428	3,191
2	广发期货	28,658	-10,999	光大期货	19,948	625	中泰期货	23,126	1,382
3	国泰君安	28,358	-10,505	国泰君安	19,621	563	中信期货	22,895	338
4	海通期货	24,689	-9,659	徽商期货	12,403	216	银河期货	17,372	304
5	东证期货	22,418	-13,539	中信建投	10,369	291	永安期货	14,789	3,371
6	光大期货	19,820	-19,129	广发期货	10,222	507	浙商期货	14,570	1,044
7	徽商期货	16,040	-14,408	东证期货	9,383	2,107	华泰期货	11,532	-4,102
8	银河期货	15,453	-12,720	银河期货	9,126	859	先锋期货	10,595	-42
9	华泰期货	15,349	-8,345	安粮期货	8,137	979	光大期货	9,861	475
10	国信期货	14,411	-13,088	方正中期	8,088	525	东证期货	9,257	1,187
11	华闻期货	14,357	-8,706	长江期货	7,476	442	中信建投	9,029	-292
12	中泰期货	13,541	-6,405	海证期货	7,471	-549	东吴期货	7,939	355
13	方正中期	12,398	-1,931	中信期货	7,438	804	海通期货	7,326	1,262
14	中信建投	10,999	-12,652	弘业期货	7,232	22	海证期货	7,178	213
15	民生期货	10,579	-5,081	中辉期货	7,172	305	徽商期货	7,159	-100
16	华西期货	8,490	-1,966	东吴期货	6,867	194	长江期货	6,667	1,058
17	永安期货	7,943	-5,491	平安期货	6,717	177	广发期货	6,142	1,041
18	宝城期货	7,658	-5,529	招商期货	6,353	-1	金瑞期货	5,888	1,520
19	浙商期货	7,426	-2,540	华泰期货	6,318	253	国投安信	5,820	227
20	安粮期货	6,824	-2,710	中天期货	6,001	-4	华闻期货	5,582	1,660
合计		318,199	-181,079		202,178	10,018		239,155	14,092

### 第3章 行情展望与投资策略

国内纯碱开工高位，仍有新产能投放预期，企业库存下降，下游浮法玻璃及光伏玻璃开工高位，按需为主，采购谨慎，预计纯碱价格近期震荡运行，09合约上方压力1900一线，建议短线操作。

## 联系我们

### 宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

### 宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：武汉市汉口解放大道单洞路国际大厦（亚洲广场）B栋11层A、B、C室

电话：027-85825755

### 宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市东湖区叠山路119号天河大厦10楼A座01-04房

电话：0791-86807618

### 宁证期货有限责任公司苏州营业部

地址：苏州工业园区苏州大厦西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67608001

### 宁证期货有限责任公司芜湖营业部

地址：安徽省芜湖市镜湖区万达广场二期1#楼810室

电话：0553-2679111

### 宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

### 宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

### 宁证期货有限责任公司四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

### 宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道桂湾五路128号前海深港基金小镇对冲基金中心202

电话：0755-33965308

### 宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户 邮编：2661003

电话：0532-68669280

### 宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

## 免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

研究报告全部内容不构成任何投资建议  
仅供交流使用，不构成任何投资建议