

和合期货纯碱周报（202111227-20211231）

——市场延续弱势或窄幅震荡



作者：杨晓霞
期货从业资格证号：F3028843
期货投询资格证号：Z0010256
电话：0351-7342558
邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：本周纯碱行情持续走弱。现货市场纯碱供应充足，库存偏居高位，出货承压。纯碱成本端价格有所下调，但纯碱低价走货，利润仍有减少。下游终端需求疲软，恰逢玻璃市场淡季，玻璃厂家按需补货，且有厂家对纯碱压价意向不减，对纯碱价格支撑较弱，利好不足。

目录

一、 期货行情回顾.....	2
二、 本周纯碱市场回顾.....	2
三、 相关产品市场分析.....	6
四、 综合观点.....	8
五、 交易策略建议.....	8
六、 风险点.....	9
风险提示：	9
免责声明：	9

一、期货行情回顾

纯碱主力窄幅下跌



2021年12月27日-2021年12月31日，纯碱主力合约SA2205最低收盘价2183元/吨，最高收盘价2285元/吨，期货价格在2100-2500的区间整体呈下跌趋势。本周现货市场价格持续下行，因受下游需求影响较大，成交重心下移，期货市场呈偏弱走势。

二、本周纯碱市场回顾

1. 纯碱价格走势分析

本周（2021.12.27-2021.12.31）纯碱价格持续走跌，轻质纯碱市场均价为2420元/吨，较上周价格下跌6.03%；重质纯碱均价为2718.33元/吨，较上周价格下跌4.46%。

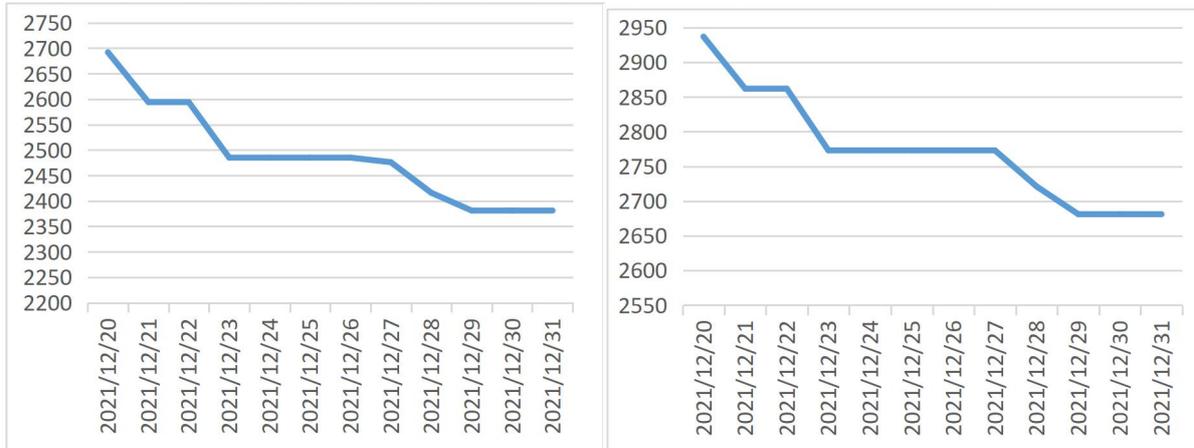


图1 轻质纯碱价格走势

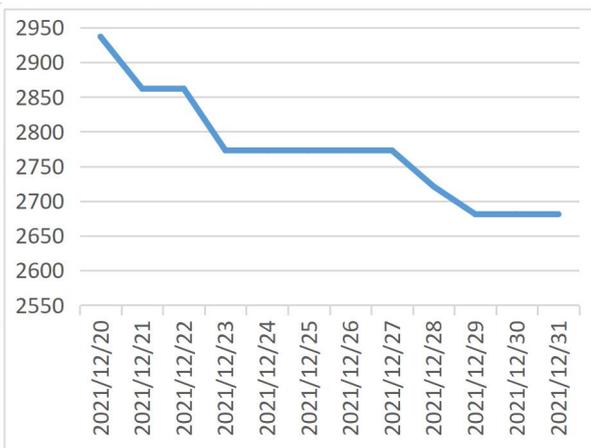


图2 重质纯碱价格走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 纯碱供需情况

供给面：据百川盈孚数据显示，本周国内纯碱产量预计 49.5 万吨，较上周产量增加 1000 吨，开工率小幅上升。本周纯碱企业整体开工正常，安徽红四方 28 日开始逐渐恢复生产，个别企业开工低产，但对纯碱供给面影响力小，相较上周，本周整体纯碱市场供应面稍有增加，行业整体开工率在 75%左右。截止 12 月 30 日，联碱在产产能总计 1254 万吨，开工率 73.92%，较 12 月 23 日开工率上调 0.88 个百分点；氨碱在产产能总计 1163 吨，开工率 74.55%，较 12 月 23 日开工率稳；天然碱在产产能总计 90 万吨，开工率 56.25%。

本周国内纯碱工厂库存水平相较上周整体增加，各地区库存水平持续增加，尤其西北、西南、华中以及华东地区库存量偏高。下游需求疲软，虽个别用户小幅拿货，但多数企业仍以消耗纯碱库存为主，出货承压。截止 12 月 30 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 165.2 万吨，较上周 ↑9.91%。



图3 纯碱周度产量

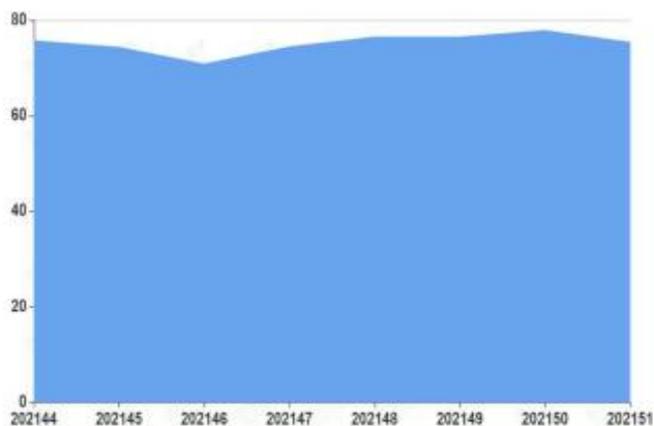


图4 纯碱周度开工率

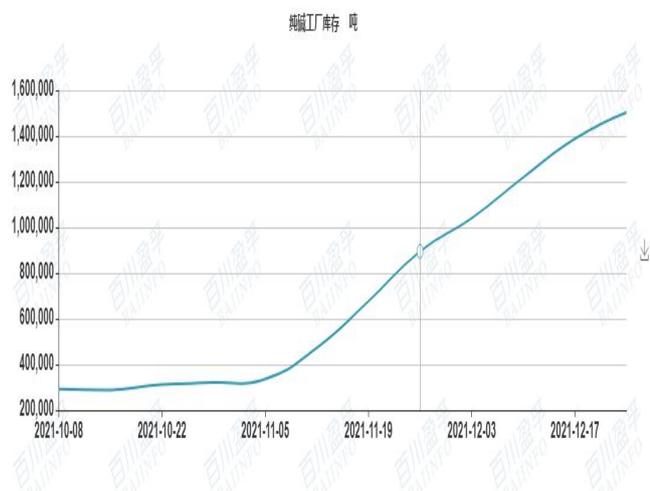


图5 纯碱工厂库存走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货

需求面：本周国内纯碱需求面下滑，平板玻璃个别企业停产冷修，且光伏玻璃个别企业开工不高。玻璃是纯碱最重要的下游需求，目前玻璃需求处于淡季，整体消费水平不高。12月玻璃现货市场整体运行偏弱，市场均价同比去年下降幅度较为明显，终端行业支撑性不佳，市场价格出现小幅上升后再次出现小幅回调的情况，加之年底疫情反复，使市场预期继续回落，年前大量备货可能性不高。

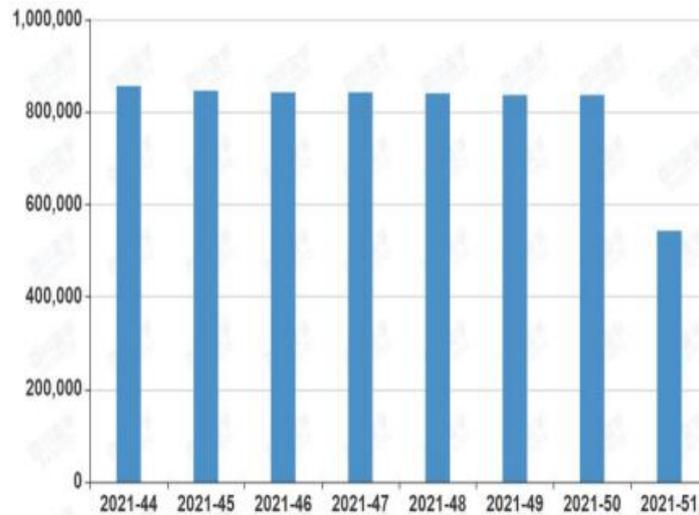


图6 平板玻璃产量

数据来源：百川盈孚 和合期货

3. 纯碱成本利润情况

本周纯碱厂家的综合成本在 1606 元/吨，较上周成本减少 50 元/吨。纯碱成本端原料原盐市场价格延续弱势，且动力煤市场价格小幅下滑，本周纯碱行业整体成本面继续下滑。据百川盈孚数据显示，联碱法成本在 1524 元/吨，氨碱法的成本在 1857 元/吨，天然碱法的成本在 916 元/吨。虽纯碱成本面稍有所下滑，但纯碱企业报盘价格持续大跌，本周国内纯碱利润继续下行。

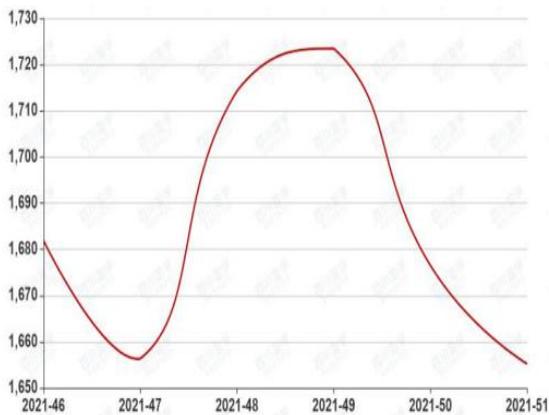


图6 纯碱行业成本走势

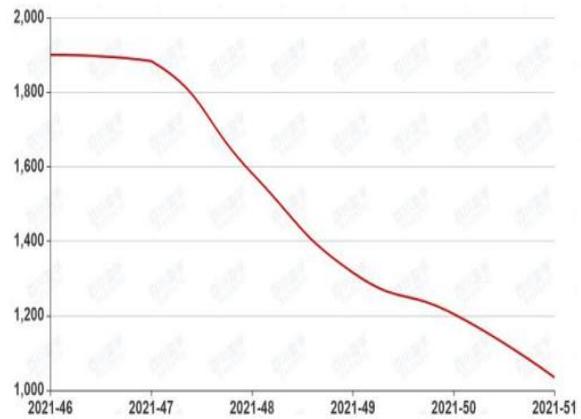


图7 纯碱行业毛利走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

三、相关产品市场分析

1. 上游市场情况

本周纯碱上游原盐市场价格以稳为主。工业盐市场零星回落，海盐企业持续库存出货，库存量减弱，上下游博弈心理增强。井矿盐企业开工持稳，盐企多产销平衡。下游液碱市场涨跌互现，纯碱市场持续下跌；加之成本面支撑有限，预计元旦假期前后，工业盐市场或将小幅波动。

本周国内动力煤市场价格小幅下跌。截至12月31日，动力煤市场价格为881元/吨。受到神华外购价格继续下跌影响，产地延续降价，鄂尔多斯地区在产煤矿整体销售情况不佳，陕西煤矿库存积累增多。岁末港口交易冷清，价格下滑，因天气对需求端支撑有限，预计市场在偏松的供需面的现货环境下或将维持弱势下行趋势。



图8 原盐市场均价

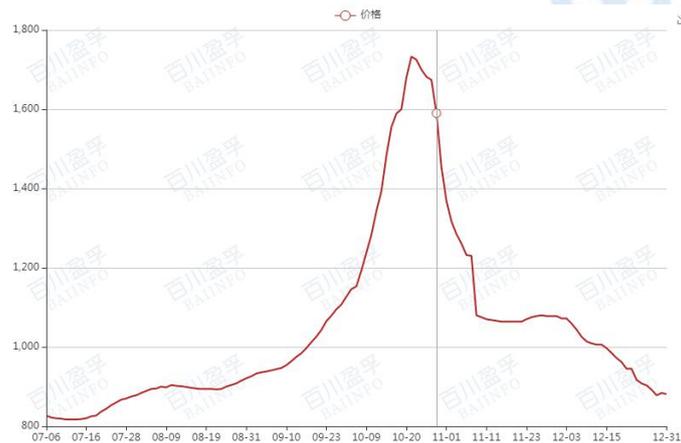


图9 动力煤市场均价

数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 下游市场情况

轻质纯碱市场下游小苏打价格持续走弱。本周国内小苏打行业整体开工稳定，厂家报盘或陆续跟跌走低，受刚需采购积极性偏弱的影响，市场交投氛围一般，元旦节后下游行业刚需尚在，预计后市仍有趋低可能。

重质纯碱市场下游玻璃现货市场氛围一般，交投量出现下滑。企业产销率下降，出库速度尚可，行业库存出现累库现象。市场需求一般，无明显提升迹象，加之工厂按需补货，囤库意愿较小，拿货情绪谨慎。本周玻璃现货价格小幅下调，部分企业近期有生产线冷修情况，且已有部分加工厂停止接收新订单或进入休假状态。现货价格支撑有限，后期预计小幅下调。

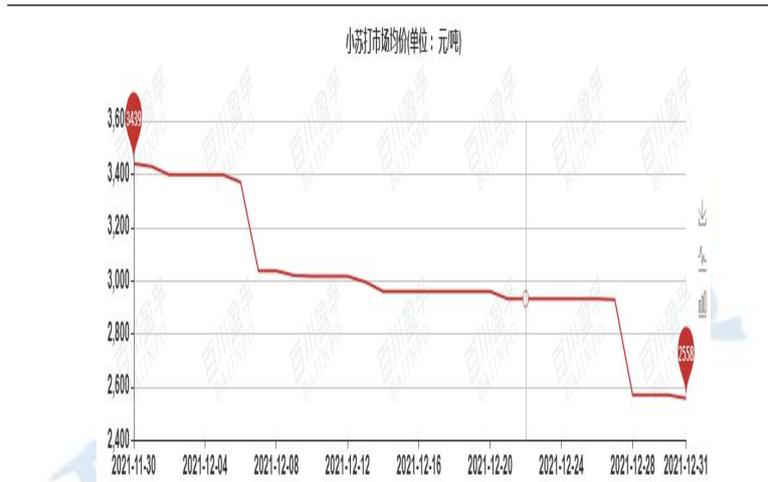


图 10 小苏打市场价格走势



图 11 平板玻璃价格走势

数据来源: 百川盈孚 和合期货

四、综合观点

总体来看,本周纯碱行情持续走弱。现货市场纯碱供应充足,库存偏居高位,出货承压。纯碱成本端价格有所下调,但纯碱低价走货,利润仍有减少。下游终端需求疲软,恰逢玻璃市场淡季,玻璃厂家按需补货,且有厂家对纯碱压价意向不减,对纯碱价格支撑较弱,利好不足。

五、交易策略建议

纯碱市场上下博弈延续。预计下周纯碱开工率在 76%左右,纯碱库存有增加

预期。年底下游用户有小幅备货倾向，下游需求会有小幅增加，但增幅有限。整体来看预计下周纯碱市场价格仍有下调趋势。纯碱市场整体延续弱势，期货市场窄幅震荡，建议下周适量持有空单或离场观望。

六、风险点

1. 年底冬储备货
2. 纯碱价格继续下行，利润空间收窄

风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。