

纯碱周报（20220104-20220107）

——纯碱期货重心抬升，市场回暖



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

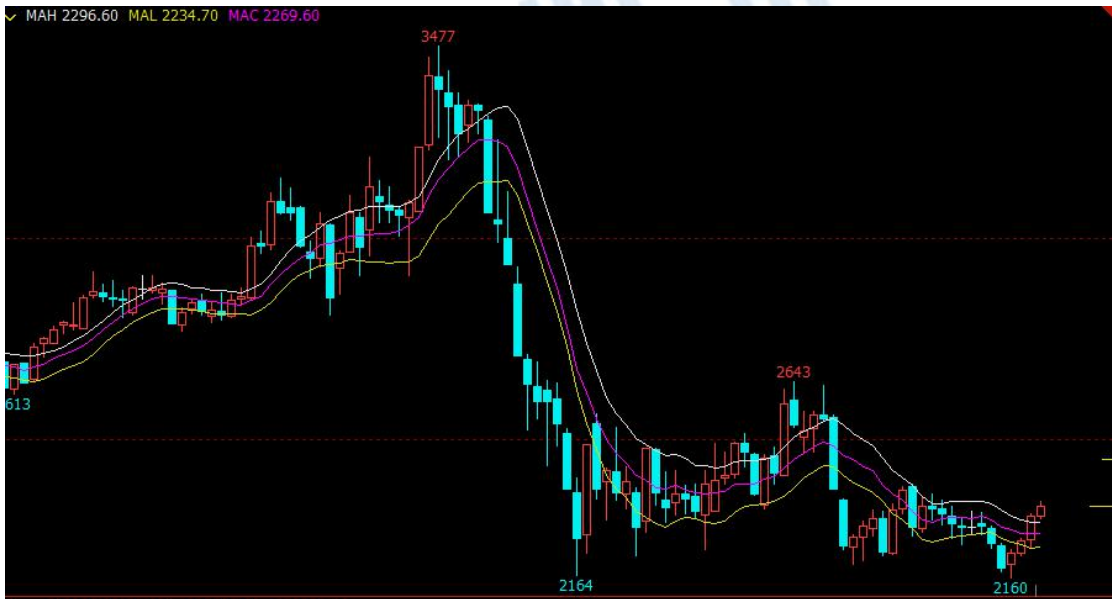
摘要：总体来看，本周纯碱期货市场偏强震荡。现货市场纯碱供应充足，开工率再次提升，但受到春节前期终端用户补货的影响，纯碱出货压力减小，库存累计减缓。本周纯碱成本端价格继续下调，但纯碱仍低价走货，利润小幅减少。整体上，本周纯碱市场有所回暖。

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.....	- 5 -
四、 综合观点.....	- 7 -
五、 交易策略建议.....	- 8 -
六、 风险点.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

一、期货行情回顾

纯碱期货主力 SA2205 上涨



2022年01月04日-2022年01月07日，纯碱主力合约SA2205最低收盘价2221元/吨，最高收盘价2331元/吨，本周期货价格突破2300点，整体呈上涨趋势。现货市场价格较上周下跌，本周基本维稳。下游刚需补货，成交重心抬升，期货市场呈偏强走势。

二、本周纯碱市场回顾

1. 纯碱价格走势分析

本周（2022.01.04-2022.01.07）纯碱价格较上周整体下调，近日纯碱价格维稳。轻质纯碱市场均价为2291.15元/吨，较上周价格下跌2.66%；重质纯碱均价为2578.17元/吨，较上周价格下跌2.19%，纯碱下跌幅度较上周偏缓。

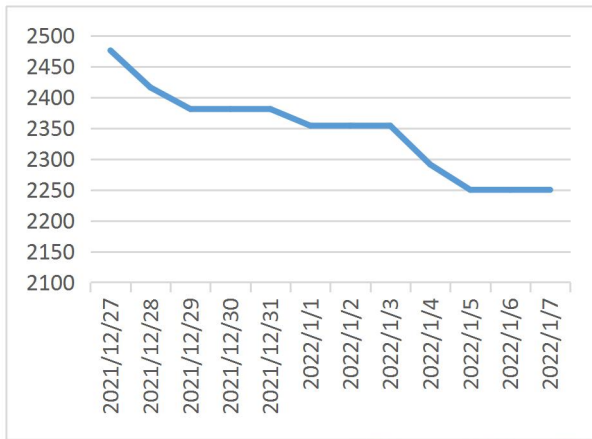


图1 轻质纯碱价格走势

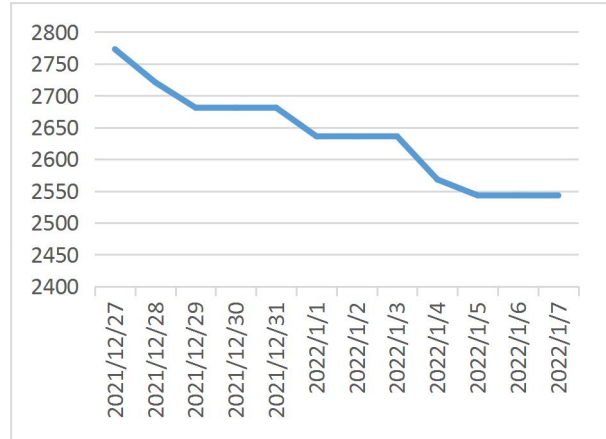


图2 重质纯碱价格走势

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 50.42 万吨，较上周小幅增加，开工率再次提升。本周纯碱企业整体开工正常，安徽红四方企业恢复满产，市场供应充足。截止 1 月 6 日，联碱在产产能总计 1293 万吨，开工率 76.22%，较 12 月 23 日开工率上调 2.3 个百分点；氨碱在产产能总计 1163 万吨，开工率 74.55%，较上周开工率稳；天然碱在产产能总计 90 万吨，开工率 56.25%，较上周开工率稳。

本周国内纯碱工厂库存水平相较上周有所下滑。因终端玻璃需求小幅增加，纯碱出货压力减小，库存累计略缓，目前纯碱库存主要集中在西北、西南、华东地区。截止 1 月 6 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 160.93 万吨，较上周下跌 2.58%。



图3 纯碱周度产量



图4 纯碱周度开工率

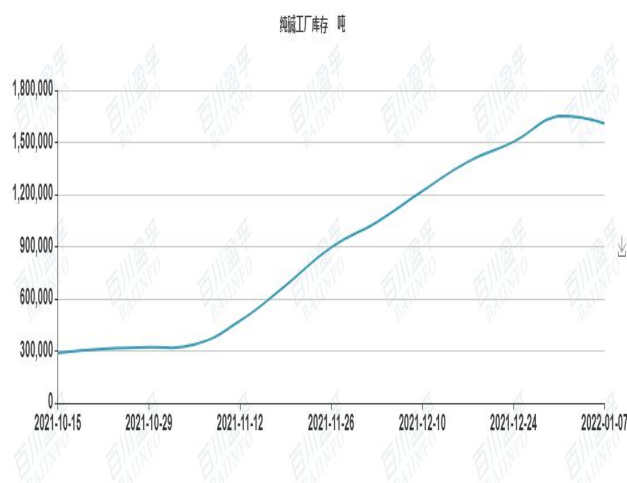


图5 纯碱工厂库存走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货

需求面：本周国内纯碱需求面整体变化不大。当前下游玻璃正处春节补货期，对纯碱的需求小幅增加，但整体增幅有限。目前平板玻璃个别企业冷修，光伏玻璃开工较稳，需求面整体变化幅度不大。

3. 纯碱成本利润情况

本周纯碱厂家的综合成本在 1593 元/吨，较上周成本下滑。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。据百川盈孚统计，联碱法成本在 1509 元/吨，氨碱法的成本在 1848 元/吨，天然碱法的成本在 906 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。

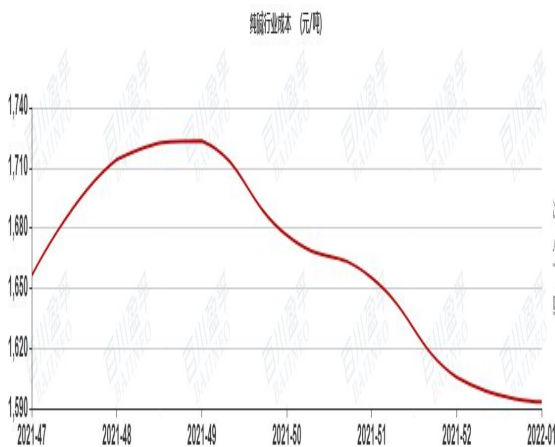


图6 纯碱行业成本走势

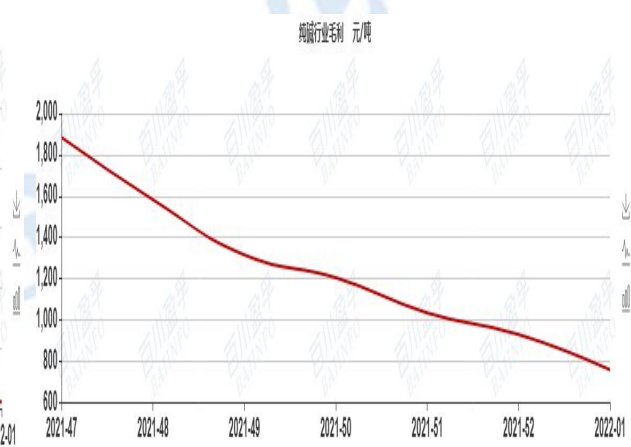


图7 纯碱行业毛利走势

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

本周原盐市场下行，较上周均价水平维稳。供给上，盐湖资源丰裕，但月中湖南、江苏等地井矿盐装置有检修计划，后市区域内供应有所减少，且海盐企

业持续库存出货，库存量减弱，上下游博弈心理增强。据悉，河南地区突发公共卫生事件，对盐碱出货小有影响。

本周国内动力煤市场价格小幅下调，基本维稳，截至1月7日，动力煤市场价格为862元/吨，现货市场价格有反弹现象，但贸易采购商依旧采购不积极，下游支撑较弱。

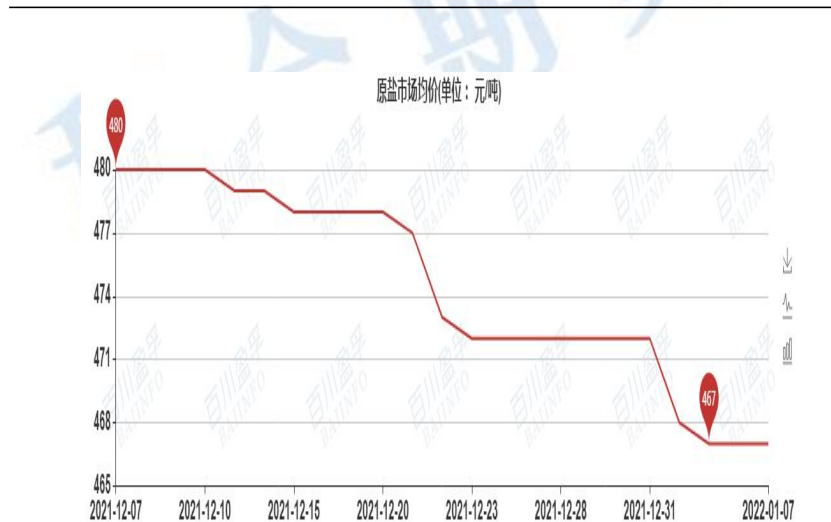


图8 原盐市场均价

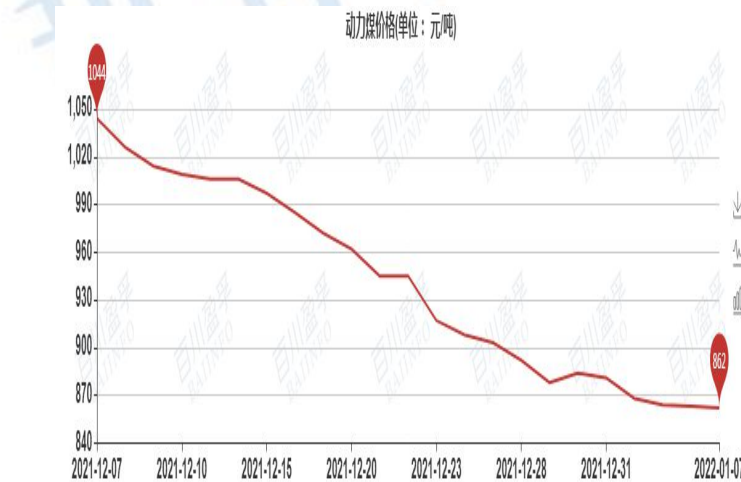


图9 动力煤市场均价

数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 下游市场情况

本周小苏打价格持续走低。本周国内小苏打行业整体开工稳定，供应充足，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，

年前备货情绪尚若，预计后市仍有趋低可能。

平板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，成交议价空间较大，价格有稳定运行可能。

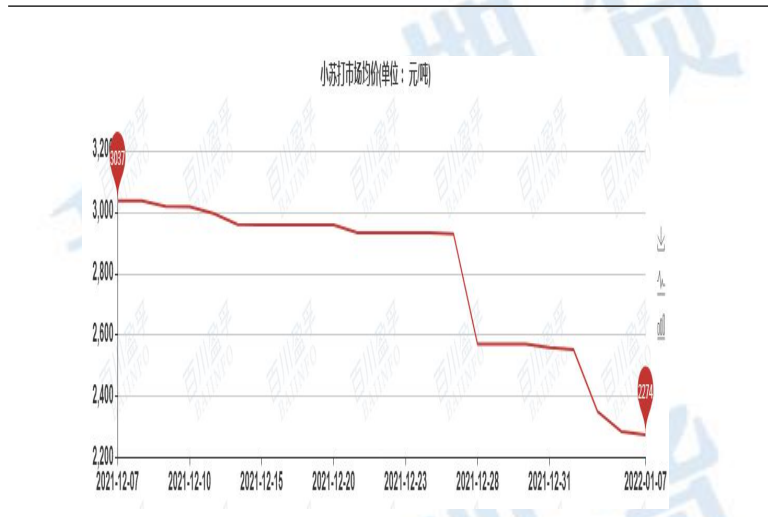


图 10 小苏打市场价格走势

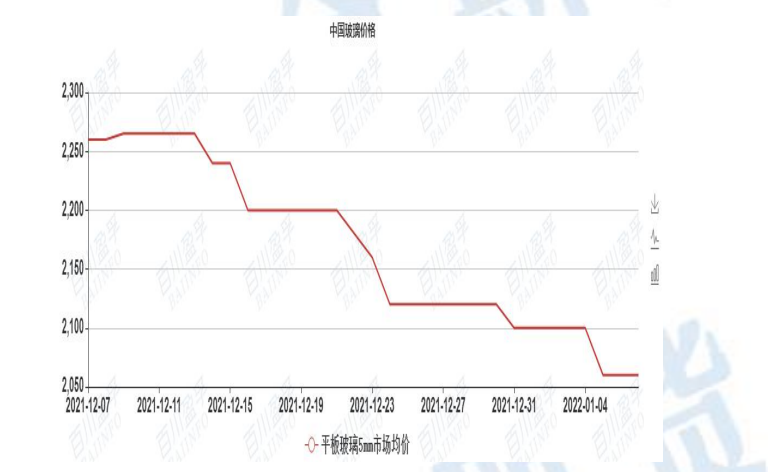


图 11 平板玻璃价格走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

四、综合观点

总体来看，本周纯碱期货市场偏强震荡。现货市场纯碱供应充足，开工率再次提升，但受到春节前期终端用户小幅补货的影响，纯碱出货压力减小，库存累

计减缓。本周纯碱成本端价格继续下调，但纯碱仍低价走货，利润小幅减少。整体上，本周纯碱市场有所回暖。

五、交易策略建议

本周纯碱期货市场价格上涨，市场有所回暖。1月7日，期货市场出现大幅震荡，由于纯碱基本面仍延续弱势，建议进行日内交易，谨慎观望。

六、风险点

1. 年底冬储备货
2. 期货价格整理运行，业者心态谨慎

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。

和合期货

和合期货

和合期货