

纯碱周报（20220110-20220114）

——纯碱市场价格企稳，基本面利好



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

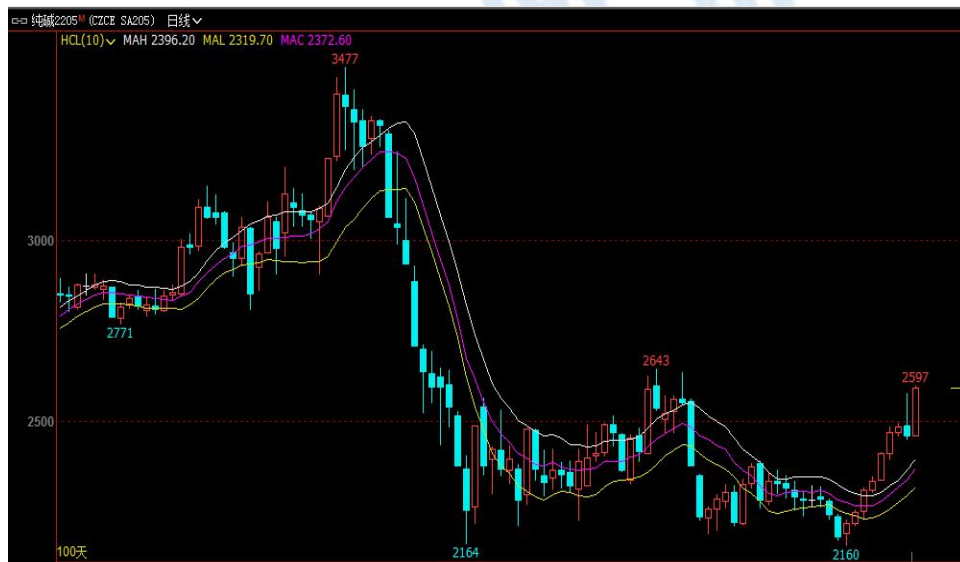
摘要：本周国内纯碱市场价格下行，周内后期，纯碱市场价格企稳。轻质纯碱企业报盘跌幅在 30-200 元/吨不等，重质纯碱个别企业报盘价格下调 150-200 元/吨，部分企业仍不报价，实单成交多一单一谈。临近春节，终端用户备货积极性稍有增强，纯碱厂家出货情况有所好转，部分企业库存呈现下滑趋势，但整体行业库存延续高位，出货压力犹存，且受疫情影响运输较为困难，故纯碱市场稳中整理运行。

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.....	- 8 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 9 -

一、期货行情回顾

纯碱期货主力 SA2205 周内上涨



数据来源：文华财经

2022年01月10日-2022年01月14日，纯碱主力合约SA2205最低收盘价2413元/吨，最高收盘价2593元/吨，本周期货价格突破2500点，创近一个月新高。

二、本周纯碱市场回顾

1. 纯碱价格走势分析

本周（2022.01.10-2022.01.14）纯碱市场价格企稳，较上周价格下跌。轻质纯碱市场均价为2169.17元/吨，较上周价格下跌4.74%；重质纯碱均价为2462元/吨，较上周价格下跌4.11%。预计下周纯碱市场价格维稳。

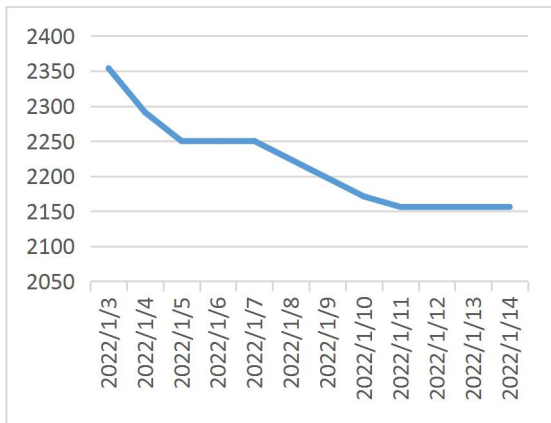


图1 轻质纯碱价格走势

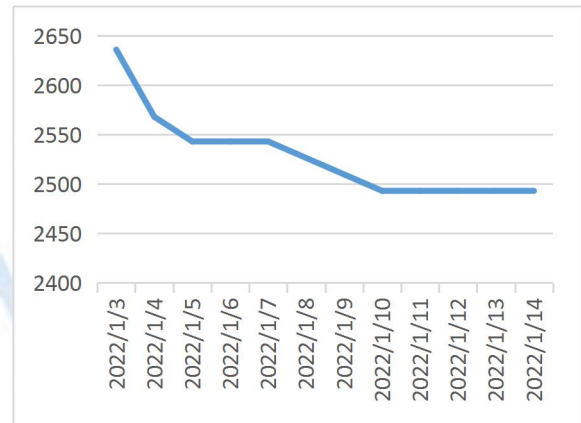


图2 重质纯碱价格走势

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 50.4 万吨，较上周产量小幅下滑，开工率小幅下降。截止 1 月 13 日，联碱在产产能总计 1293 万吨，开工率 75.45%，较上周开工率下调 1.7 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 111 万吨，开工率 69.38%，较上周开工情况较好。

本周国内纯碱工厂库存水平相较上周有所下滑。在终端玻璃用户年前备货的支撑下，纯碱部分企业出货压力减小，库存略有下滑，但整体库存仍处高位。目前纯碱库存主要集中在西北、西南、华东地区。截止 1 月 13 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 150.3 万吨，较上周下跌 6.61%。

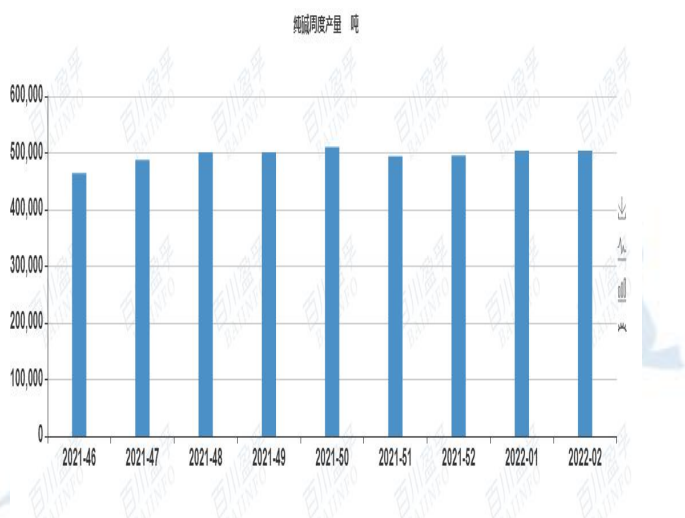


图3 纯碱周度产量

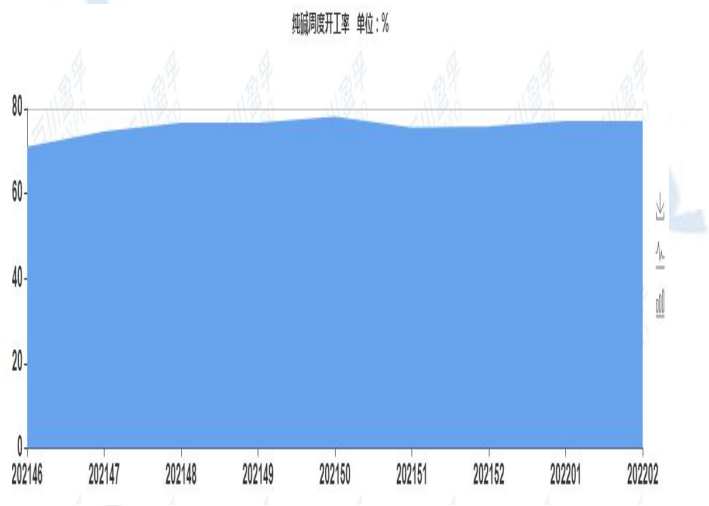


图4 纯碱周度开工率

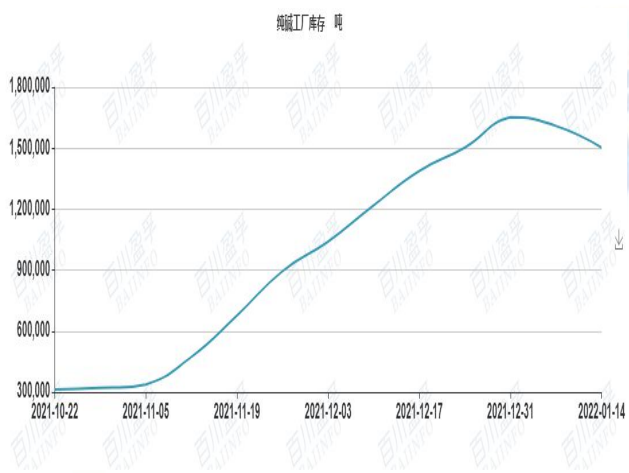


图5 纯碱工厂库存走势图

数据来源：百川盈孚 和合期货

需求面：本周终端用户年前备货，对纯碱需求面小幅增加，平板玻璃企业开工正常，光伏玻璃企业开工较稳，对重碱需求增加。

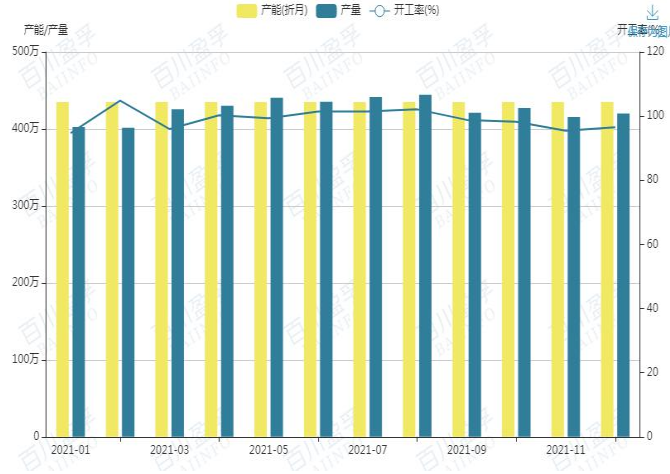


图6 玻璃产能/产量/开工率

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 1617 元/吨，较上周成本面增加。原盐市场价格延续弱势，但动力煤市场价格走高，本周纯碱行业整体成本面增加。据百川盈孚统计，联碱法成本在 1543 元/吨，氨碱法的成本在 1855 元/吨，天然碱法的成本在 923 元/吨。由于成本的增加，纯碱利润继续减少。

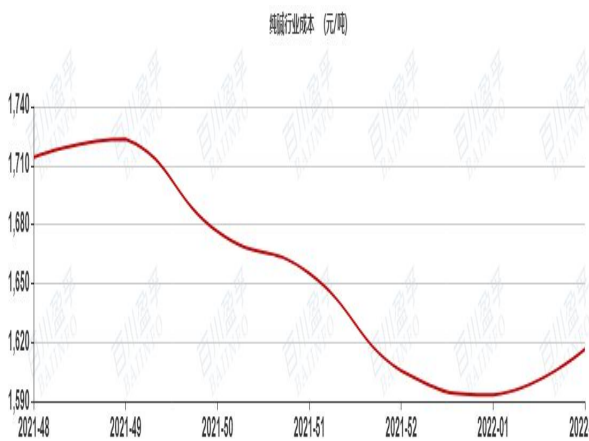


图7 纯碱行业成本走势

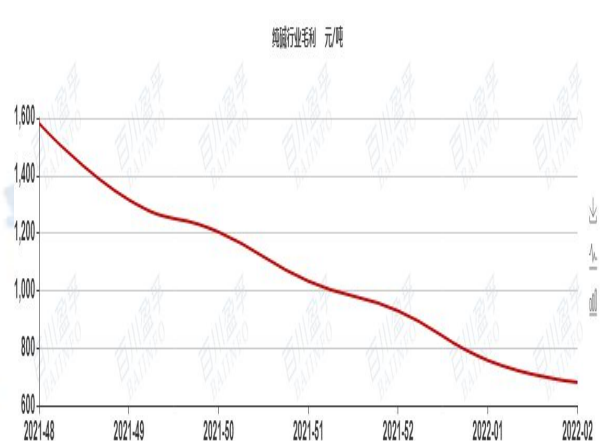


图8 纯碱行业毛利走势

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

湖盐市场多执行长期签单，少数湖盐跨区域调拨；各地海盐企业持续库存出货，库存量略有紧缩；江苏地区个别矿盐装置进入轮检期，区域内供应量减弱。总体来看，本周工业盐市场供应趋紧。本周部分地区受公共卫生事件及氯碱装置突发事故影响，两碱整体开工有所下降，区域内需求偏弱。临近春节，部分碱企开始备货模式。总体来看，本周工业盐市场需求小幅波动。

本周国内动力煤市场小幅上涨。今日动力煤市场价格为 896 元/吨，较上一交易日上涨 3 元。假期临近，后续停产减产企业陆续增多，受发运成本支撑和货源结构紧缺影响，价格仍然高位运行。后市保供政策仍在，后续补库需求不足，对煤价的支撑减弱，预计煤价会下跌。

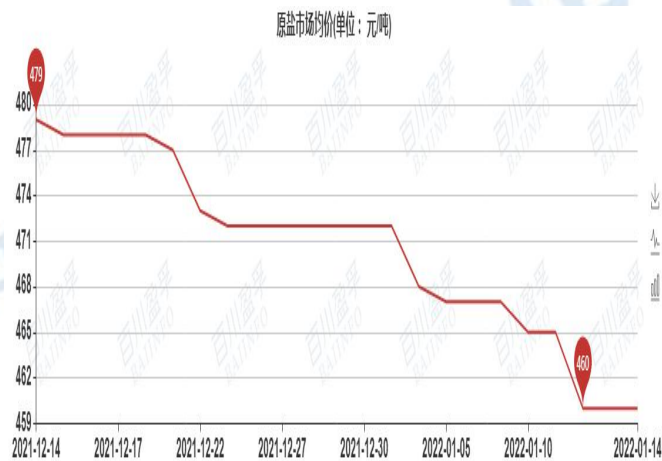


图9 原盐市场均价



图10 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

本周小苏打主流企业报盘趋稳，个别厂家报盘零星趋低整理。周内，中源化学纯碱装置检修，小苏打装置低产，但因国内小苏打市场供应尚足，对整体行业供应影响有限。临近年关，连日各地公共卫生事件影响下，运力有所减弱，下游冬储补仓采购积极性有所提振下，交投增量对上游企业库存尚有缓解。市场方面，前期大幅连降对供需平衡有积极影响，部分中部及东部厂家表示短期出货尚可，库存压力不大，而南北端远距用户采购以刚需为主，业者多以谨慎随行就市，整体行情呈趋低盘整运行。

本周玻璃现货市场整体表现偏向淡季，市场交易情况低位运行，整体交投量进一步下滑，交易情绪平淡，国内原片库存出现明显上涨，但从目前来看企业库存压力一般。下游需求下滑明显，刚需支撑性较差，加工企业手中订单大多已经完成，近期陆续安排春节放假，当前市场价格相比前期整体低位运行，企业调价意愿较小，但加工企业节前补库意愿不高，价格变动支撑性较低，生产端库存或继续保持上涨态势。



图 11 小苏打市场价格走势



图 12 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

本周国内纯碱市场价格下行，周内后期，纯碱市场价格企稳。轻质纯碱企业报盘跌幅在 30-200 元/吨不等，重质纯碱个别企业报盘价格下调 150-200 元/吨，部分企业仍不报价，实单成交多一单一谈。临近春节，终端用户备货积极性稍有增强，纯碱厂家出货情况有所好转，部分企业库存呈现下滑趋势，但整体行业库存延续高位，出货压力犹存，且受疫情影响运输较为困难，故纯碱市场稳中整理运行。

五、交易策略建议

本周纯碱期货市场价格整体上涨，市场回暖。1 月 14 日，期货市场价格日内上涨，预计下周纯碱盘面仍有上行趋势，但由于疫情影响，不确定因素较多，建议谨慎观望，进行日内交易。

六、风险点

1. 纯碱库存累计增加
2. 疫情加剧，影响终端补货

风险揭示：

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。