

纯碱周报（20220117-20220121）

——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稳中有涨，轻质纯碱价格小幅提升，重质纯碱价格平稳运行。供给端纯碱企业装置开工正常，且有小幅提升，市场供应充足；需求端下游企业在春节来临前期积极备货，玻璃企业开工小幅提升，对纯碱需求小幅增加，基本面利好。下周河南中源化学二期装置有开工计划，其他企业暂无停车或开工计划；故总体预计下周国内纯碱市场供应面有小幅增加趋势，行业开工维持在 79%左右。临近春节，年前下游部分企业及贸易商仍有备货意向，拿货积极性良好；但随着春节将至，下游部分用户或降提前放假，届时终端用户拿货情况逐渐减弱，需求面降下滑；整体来看预计下周纯碱下游需求面或将先变化不大或稍有下滑。

目录

一、 期货行情回顾.....	- 3 -
二、 本周纯碱市场回顾.....	- 3 -
三、 相关产品市场分析.....	- 7 -
四、 综合观点.....	- 9 -
五、 交易策略建议.....	- 9 -
六、 风险点.....	- 10 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

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 和合期货

2022年01月17日-2022年01月21日，纯碱主力合约SA2205最低收盘价2553元/吨，最高收盘价2712元/吨，本周期货价格突破2700点，创近一个月新高。本周周五纯碱期货大幅上涨，创本周最高涨幅，涨逾5%。

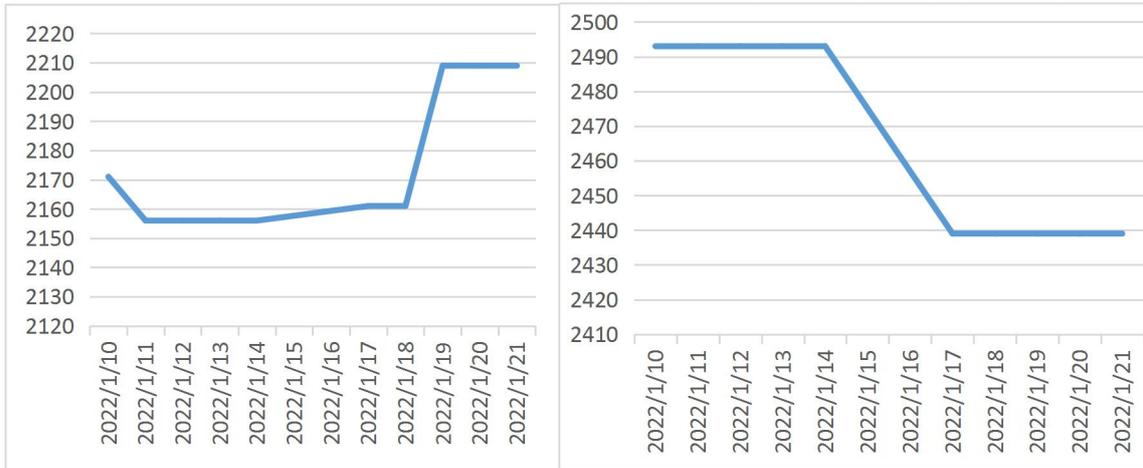
二、本周纯碱市场回顾

1. 纯碱价格走势分析

本周（2022.01.17-2022.01.21）纯碱市场价格以稳为主。本周轻质纯碱市场均价为2184.17元/吨，较上周价格上涨0.78%；重质纯碱均价为2439元/吨，较上周价格小幅下跌0.8%。预计下周纯碱市场价格稳中有涨。

图 1 轻质纯碱市场价格

图 2 重质纯碱市场价格



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 51.25 万吨，较上周产量小幅增加，开工率小幅上升。截止 1 月 20 日，联碱在产产能总计 1298 万吨，开工率 76.52%，较上周开工率上调 2.06 个百分点；氨碱在产产能总计 1171 吨，开工率 75.03%，较上周开工率小幅上调；天然碱在产产能总计 111 万吨，开工率 69.38%，较上周开工率稳。

本周国内纯碱工厂库存水平相较上周继续下滑。在终端玻璃用户年前备货的支撑下，纯碱企业出货情况较好，库存开始下滑。目前纯碱库存主要集中在西北、西南、华东地区。截止 1 月 20 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 138.4 万吨，较上周减少 7.92%。

图3 纯碱周度产量

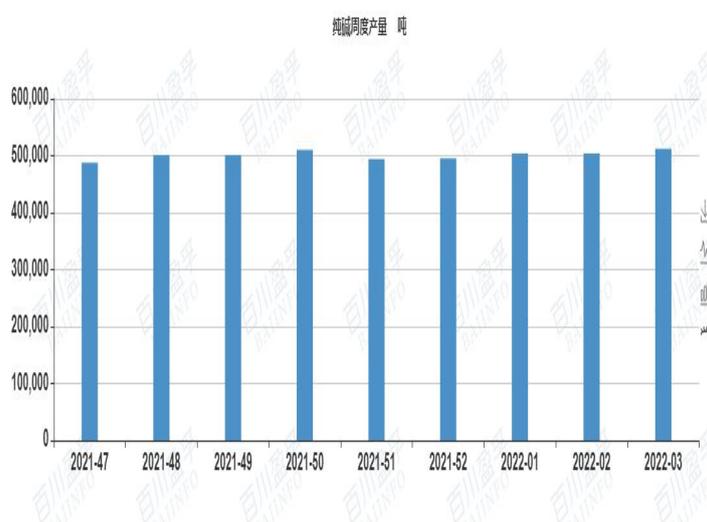
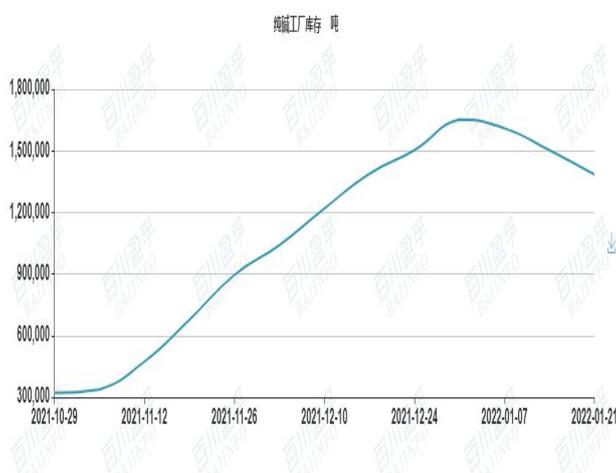


图4 纯碱周度开工率



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：本周纯碱需求面增加，终端用户年前备货，平板玻璃企业开工较稳，光伏玻璃企业开工小幅增加，整体来看，玻璃生产企业对纯碱需求小幅增加。

图6 平板玻璃产量

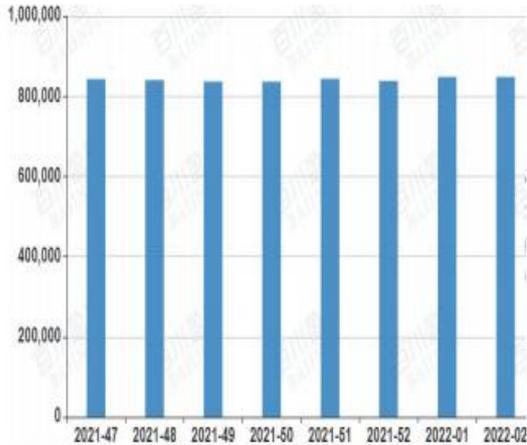
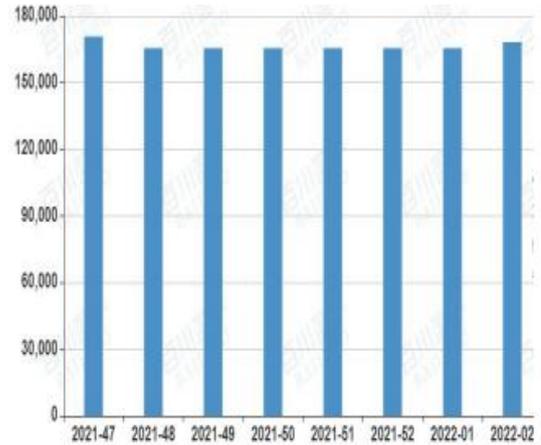


图7 光伏玻璃产量



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 1645 元/吨，较上周成本面增加。原盐市场价格走稳，但动力煤市场价格持续走高，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 1580 元/吨，氨碱法的成本在 1870 元/吨，天然碱法的成本在 941 元/吨。由于成本的增加，纯碱利润继续减少。

图8 纯碱行业成本走势

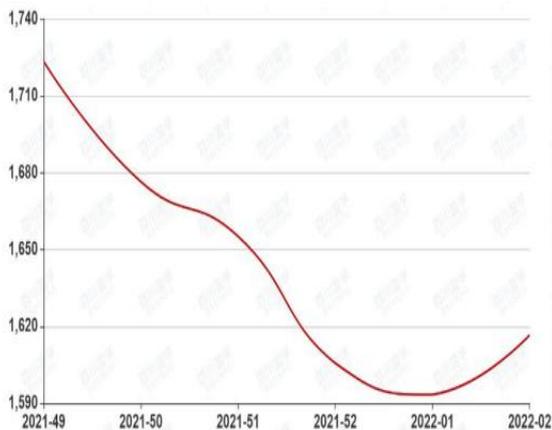
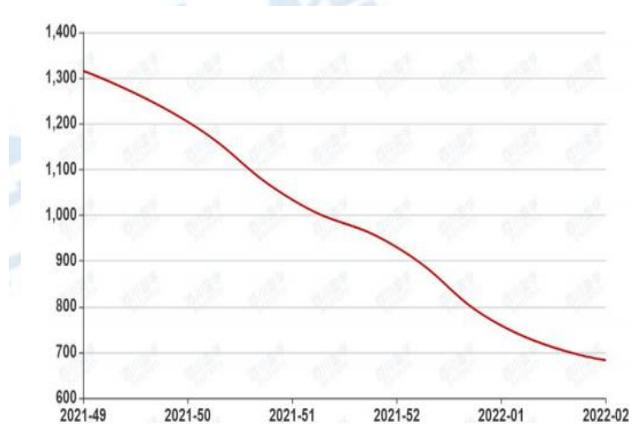


图9 纯碱行业毛利走势



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

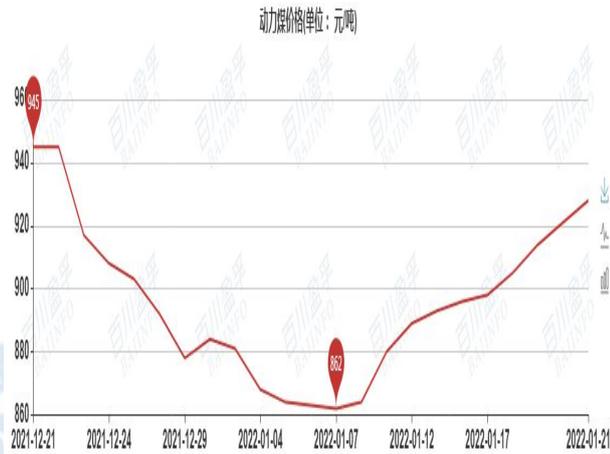
本周工业盐市场零星下调，主要表现在山东地区海盐方面。本周山东地区两碱用盐价格持续弱势，由于印度盐到港，区域内供应盐量增加，给海盐市场带来冲击；加之疫情以及环保因素影响，下游碱企开工受到一定冲击，需求量略有减弱，因此海盐厂家报价回调，月中定价碱企用盐价格有所回落。临近春节，下游碱企多有备货，预计下周工业盐市场需求小幅提升。

本周国内动力煤市场价格持续调涨。动力煤市场均价为 913.2 元/吨，较上周调涨 3.26%。据百川盈孚了解，煤炭主产地部分地区供应收紧，但整体影响有限。春节前煤矿安全生产检查力度加强，煤炭供应释放增速放缓，加之耗煤行业及终端行业节前集中补库备货，市场需求放量，促使煤炭价格上涨。总体来看，在国内供应增强及保供政策引导下，供应不会出现大的缺口，临近春节，各行业停产放假，需求难有大幅提振，预计短期煤炭价格震荡调整。

图 10 原盐市场均价



图 11 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

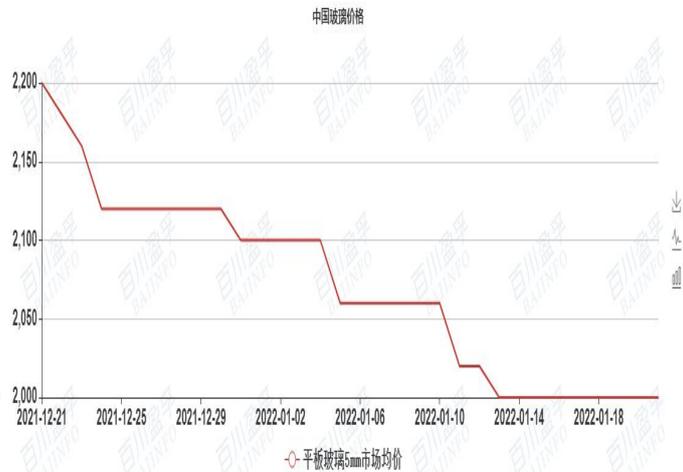
本周小苏打主流企业报盘以稳为主。中源化学纯碱低产状态延续，加之下游补库情绪升温，交投氛围较好。临近年关，连日各地公共卫生事件影响下，运力有所减弱，刚需积极表现促进市场走火节奏，上游企业高库缓解，市场供应趋紧。目前小苏打行业整体开工低位延续，少量企业库存压力，刚需补仓需求趋弱，预计下周小苏打价格趋缓运行。

本周玻璃现货市场整体表现偏向平淡，交投量下滑比较明显，国内库存量上涨幅度较大，下游需求不佳，当前国内大多数加工厂处于放假状态，小部分为准备春节后的新订单进行适当补库，但体量不大，现货价格本周整体稳定为主，由于市场需求缘故，企业调价意愿并不高，部分企业采取以涨促销方式促进节前出库，但变动幅度较小。整体产销情况有所回升，生产端库存上升速度有所减弱。

图 12 小苏打市场价格走势



图 13 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稳中有涨，轻质纯碱价格小幅提升，重质纯碱价格平稳运行。供给端纯碱企业装置开工正常，且有小幅提升，市场供应充足；需求端下游企业在春节来临前期积极备货，玻璃企业开工小幅提升，对纯碱需求小幅增加，基本面利好。下周河南中源化学二期装置有开工计划，其他企业暂无停车或开工计划；故总体预计下周国内纯碱市场供应面有小幅增加趋势，行业开工维持在 79%左右。临近春节，年前下游部分企业及贸易商仍有备货意向，拿货积极性良好；但随着春节将至，下游部分用户或降提前放假，届时终端用户拿货情况逐渐减弱，需求面降下滑；整体来看预计下周纯碱下游需求面或将先变化不大或稍有下滑。

五、交易策略建议

本周纯碱期货盘面整体上涨，且有玻璃期货上涨提振纯碱士气，预计下周纯碱因春节下游用户停产放假，对纯碱的需求减弱，建议下周暂时观望。

六、风险点

1. 年前用户提前放假，需求减少
2. 疫情加剧，影响终端补货

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。