

纯碱周报（20220207-20220211）

——纯碱市场交投氛围向好



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持续上涨。轻质纯碱企业报盘走高 100-300 元/吨；重质纯碱部分企业暂不报价，部分企业报盘走高 50-150 元/吨。本周虽受春节的影响部分企业库存稍有增加，但节后个别企业受冬奥会的影响开工负荷下滑，市场货源减少，加之纯碱企业订单充足，部分企业惜售暂不报价，纯碱市场成交重心因期价攀升不断上行。节后纯碱下游需求表现不一，期价带动纯碱市场价格上涨，后期随着加工企业正常复产，实际需求增加，预计短期内市场趋势仍以上行为主。

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.....	- 9 -
六、 风险点.....	- 9 -
风险揭示：	- 9 -
免责声明：	- 9 -

一、期货行情回顾

纯碱期货主力 SA2205 周内整体上涨



数据来源：文华财经 和合期货

2022年02月07日-2022年02月11日，纯碱主力合约SA2205最低收盘价2957元/吨，最高收盘价3125元/吨，本周期货价格突破3000点，创近两个月新高。本周周五纯碱期货跌破3000点，板块氛围欠佳。

二、本周纯碱市场回顾

1. 纯碱价格走势分析

本周（2022.02.07-2022.02.11）纯碱市场价格上涨。本周轻质纯碱市场均价为2340元/吨，较上周价格上涨4.46%；重质纯碱均价为2568.83元/吨，较上周价格上涨3.04%。预计下周纯碱市场价格稳中有涨。

图 1 轻质纯碱市场价格

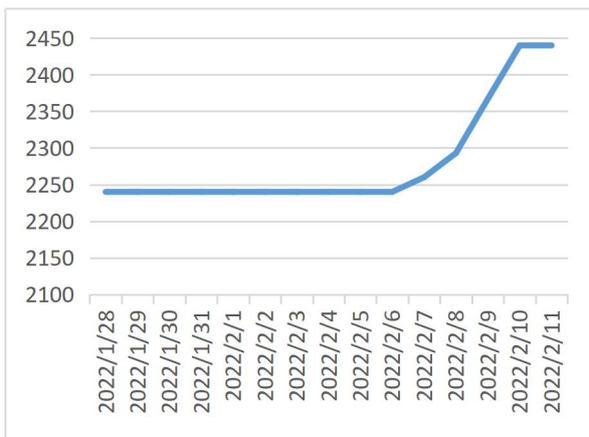
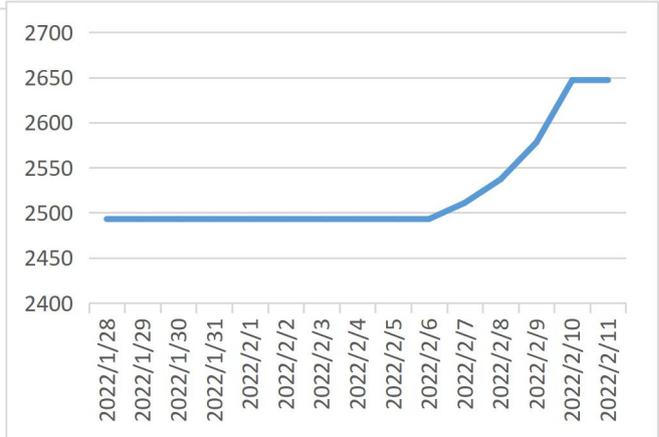


图 2 重质纯碱市场价格



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 49.88 万吨，较上周产量减少，开工率小幅下滑。截止 2 月 10 日，联碱在产产能总计 1274 万吨，开工率 75.1%，较上周开工率下调 2.59 个百分点；氨碱在产产能总计 1133 吨，开工率 72.63%，较上周开工率下滑 2.4 个百分点；天然碱在产产能总计 104 万吨，开工率 65%。

本周国内纯碱工厂库存水平相较上周小幅增加。受春节期间物流方面的影响，运输困难，加之节后部分终端用户开工还未恢复，致使纯碱企业库存小幅增加。目前我国库存主要集中在西北、西南、华东等地区，截至 2 月 10 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 128.91 万吨，较上周增加 5.4%

图 3 纯碱周度产量

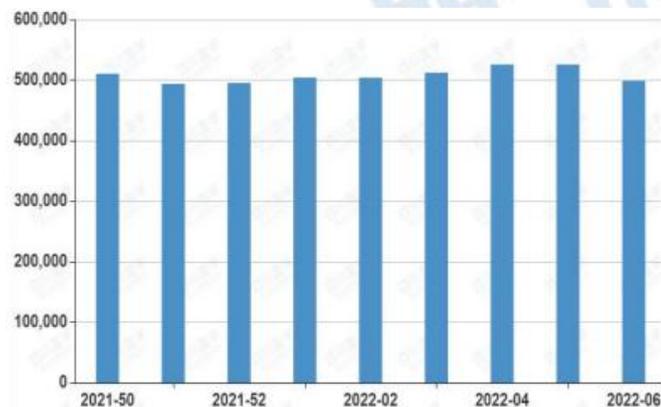


图 4 纯碱周度开工率

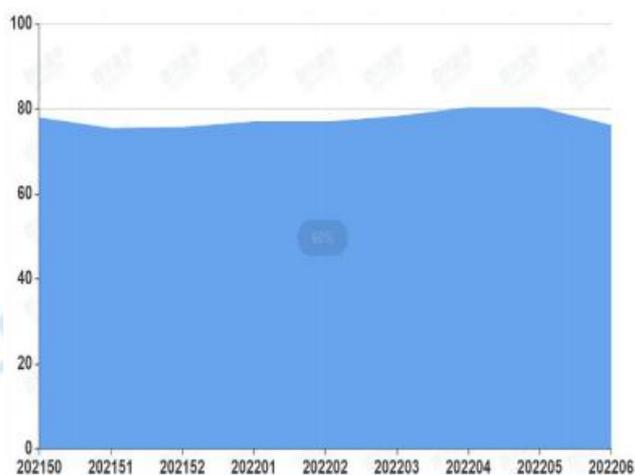
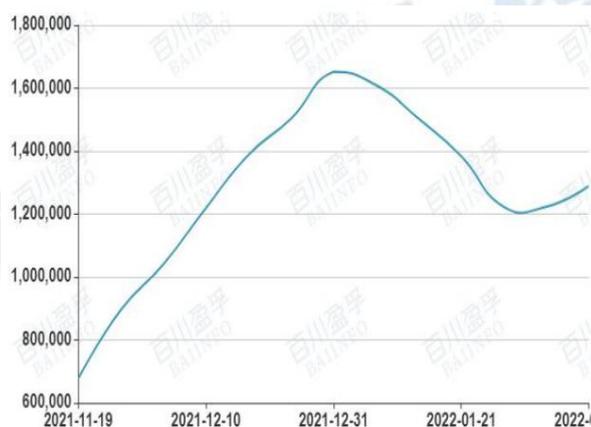


图 5 纯碱工厂库存走势图



数据来源：百川盈孚 和合期货

需求面：本周国内纯碱需求面较平稳；春节期间及节后玻璃企业开工变化不大，对重碱的需求面较平稳，轻碱需求小幅增加，故本周玻璃行业对纯碱的需求量主稳运行。

图 6 平板玻璃产量

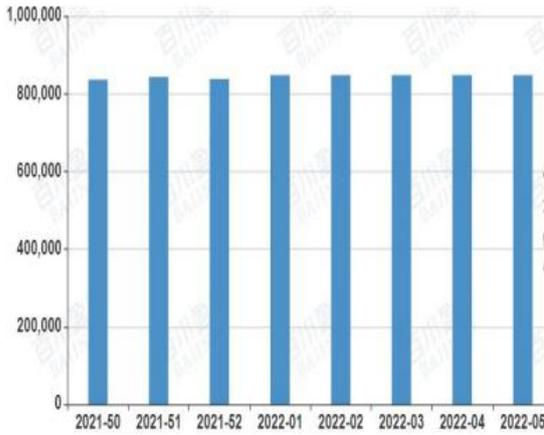
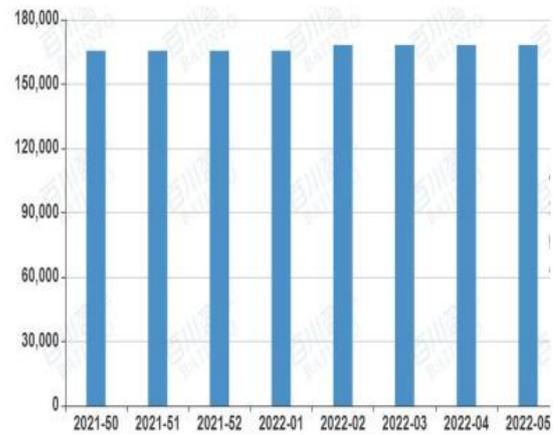


图 7 光伏玻璃产量



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 1719 元/吨，较上周成本面增加。原盐市场价格走低，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 1686 元/吨，氨碱法的成本在 1896 元/吨，天然碱法的成本在 988 元/吨。

本周纯碱行业利润小幅增加。纯碱成本虽有增加，但纯碱报盘持续走高，本周纯碱行业整体行业平均毛利小幅增加至 737 元/吨左右。

图 8 纯碱行业成本走势

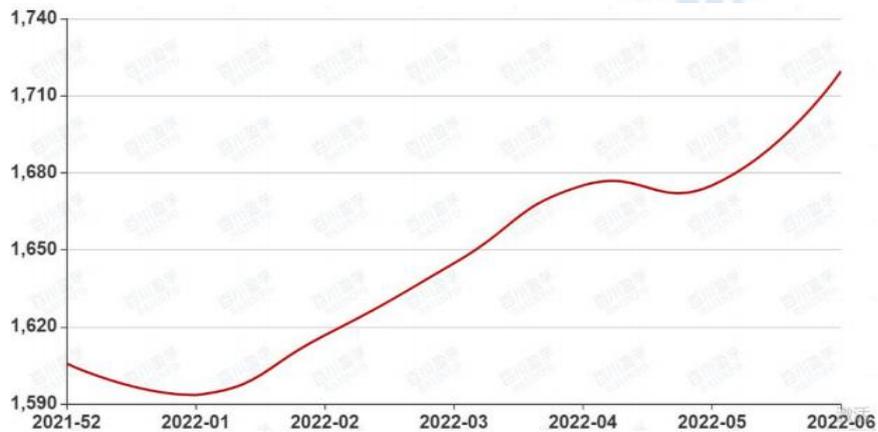
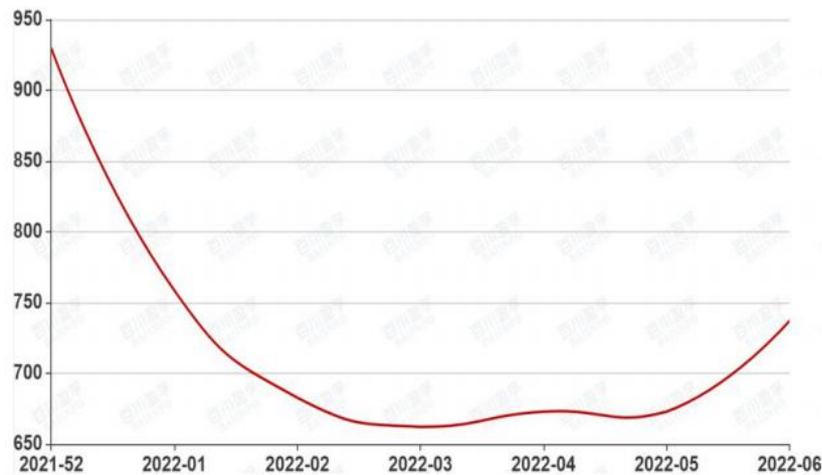


图 9 纯碱行业毛利走势



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

本周工业盐市场弱势下行，主要表现在井盐矿方面。国内井盐矿装置产量维稳，部分地区库存稳步提升，年前下游备货充足，且成本面支撑不够，节后华东、华中、西南地区盐企价格下调，走势不容乐观。受季节性影响，湖盐企业预计在 2 月末复产，工业盐市场供应稍有提升；山东地区某碱企计划下周检修，对工业盐市场需求减弱。湖盐价格变动不大，市场成交稳定，盐企有提价意向，预计下周工业盐价格区间内小幅提升。

本周国内动力煤市场价格回调，动力煤市场平均价格为 978.4 元/吨。消息面，发改委于 2 月 9 日下午召开安排稳定煤炭市场价格工作视频会议。开会目的是为了加快煤炭产量恢复，春节期间煤炭产量恢复较为平缓，没有达到预期水平，同时会议强调要保持价格的稳定。稳价会议后，现货市场情绪出现降温，坑口的涨价态势暂时受到遏制。港口：受到会议稳价定调影响。市场情绪稍有回落，贸易商报价小幅回调。下游：鉴于当前主要耗煤行业存煤尚可，终端用户采购积极性欠佳，仅维持长协刚需拉运。进口煤：因印尼煤资源偏少，印尼煤报价偏高。预计会议过后部分煤矿发出降价通知，价格在坑口限价位置，预计后期逐步传导至港口。

图 10 原盐市场均价

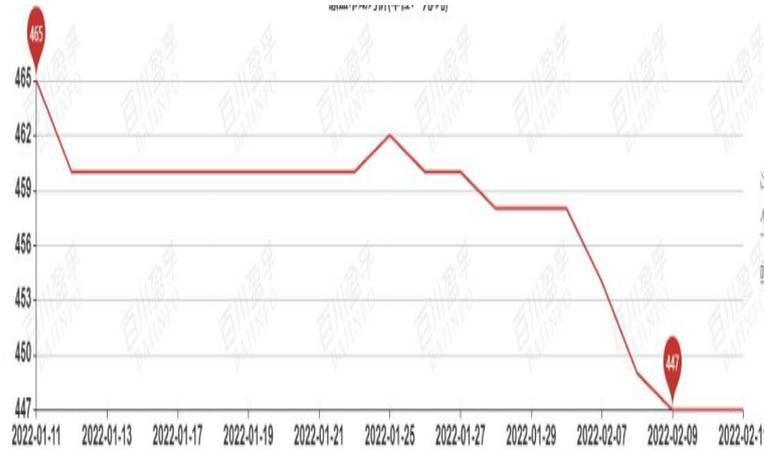
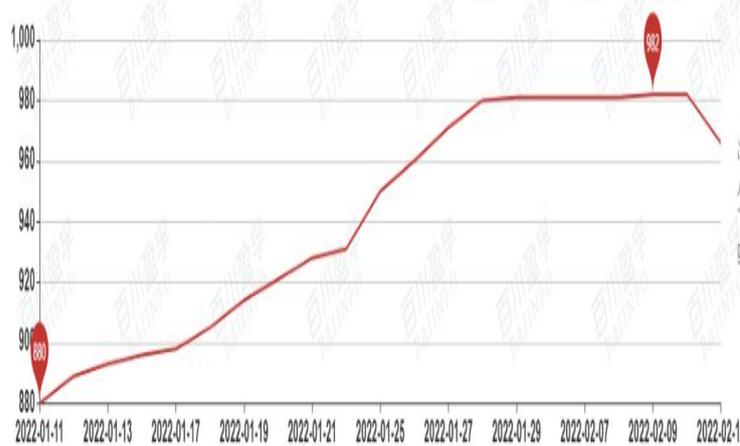


图 11 动力煤市场均价



数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 下游市场情况

本周小苏打价格以稳为主，个别企业节后低价探涨，走势稳中上行。春节期间，小苏打市场随着业者离开市场而表现平缓；节后归来，中源化学装置因故低产导致行业开工负荷出现降幅，另外天津、山东等地也均存低产对供应有明显影响；下游行业随着节后复产复工而需求升温，周内小苏打用户采购情绪多以观望居多，市场交投尚处于平缓状态，随着成本端纯碱等单价拉涨影响，业者逐步谨慎参与。

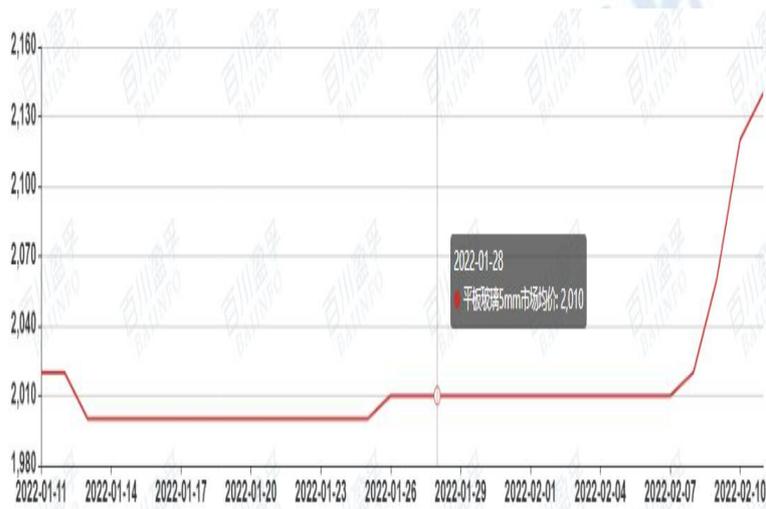
本周玻璃现货市场整体表现尚可，市场成交回暖。多数厂家逐步复工复产，下游行业及贸易商积极备货，虽冬奥会对玻璃厂家复工稍有影响，但其刚需支撑

能力仍然较好，近期市场均价维持强势可能性较大，后期或有再次调涨计划。

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持续上涨。轻质纯碱企业报盘走高 100-300 元/吨；重质纯碱部分企业暂不报价，部分企业报盘走高 50-150 元/吨。本周虽受春节的影响部分企业库存稍有增加，但节后个别企业受冬奥会的影响开工负荷下滑，市场货源减少，加之纯碱企业订单充足，部分企业惜售暂不报价，纯碱市场成交重心因期价攀升不断上行。节后纯碱下游需求表现不一，期价带动纯碱市场价

格上涨，后期随着加工企业正常复产，实际需求增加，预计短期内市场趋势仍以上行为主。

五、交易策略建议

纯碱下游需求持稳，纯碱报盘走高，成交氛围较好，预计下周纯碱市场向好，建议进行多单交易，注意防范市场风险，谨慎交易。

六、风险点

1. 冬奥会影响
2. 物流运输恢复

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。