

纯碱周报（20220214-20220218）

——纯碱市场气氛向好，期价震荡运行



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：本周国内纯碱市场价格持续上涨。本周国内纯碱市场价格持续上行，轻质纯碱企业报盘走高 100-250 元/吨；重质纯碱部分企业暂不报价，部分企业报盘走高 50-100 元/吨。本周个别企业停车检修，市场供应面减少；加之纯碱厂家订单充足，待发量较多，部分纯碱企业维持控制接单或暂不接单的态势；故多重利好因素支撑下纯碱市场新单成交价格持续走高。纯碱终端市场维持刚需。下周纯碱供应虽有增加预期，但纯碱企业订单充足，出货较好，库存仍有下滑预期。预计下周纯碱市场持续走高。

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 频繁波动



数据来源：文华财经 和合期货

2022年02月14日-2022年02月18日，纯碱主力合约SA2205最低收盘价2756元/吨，最高收盘价2973元/吨，本周期货价格重心下移，波动频繁。本周五纯碱期价因煤炭板块走强，支撑化工板块上行，纯碱期价上行。

二、本周纯碱市场回顾

1. 纯碱价格走势分析

本周（2022.02.14-2022.02.18）纯碱市场价格延续涨势。本周轻质纯碱市场均价为2564.33元/吨，较上周价格上涨8.62%；重质纯碱均价为2731.67元/吨，较上周价格上涨5.57%。预计下周纯碱市场价格稳中小涨。

图 1 轻质纯碱市场价格

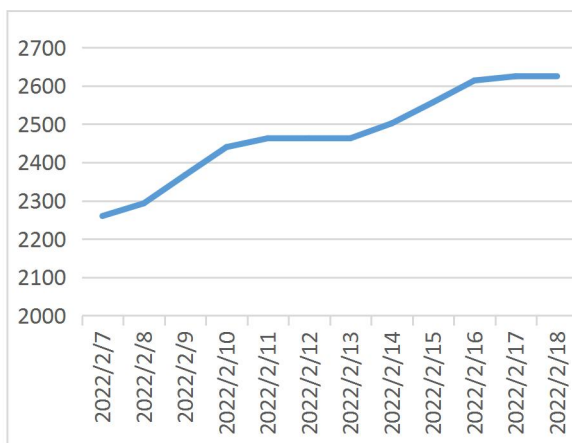
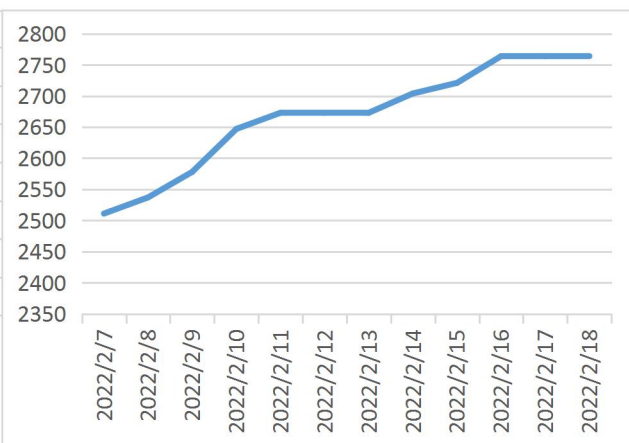


图 2 重质纯碱市场价格



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 49.37 万吨，较上周产量减少，开工率小幅下滑。截止 2 月 17 日，联碱在产产能总计 1186 万吨，开工率 69.91%，较上周开工率下调 5.19 个百分点；氨碱在产产能总计 1133 吨，开工率 72.63%，较上周开工率稳；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下滑明显。节后物流恢复，厂家出货情况较好，加之部分企业停车检修，市场供应减少，库存有所下降。目前我国库存主要集中在西北、西南、华东等地区，截止 2 月 17 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 112.9 万吨，较上周下滑 12.42%。

图 3 纯碱周度产量

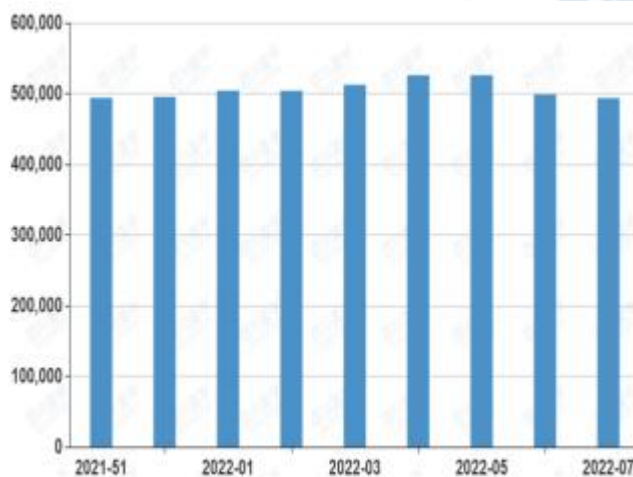


图4 纯碱周度开工率

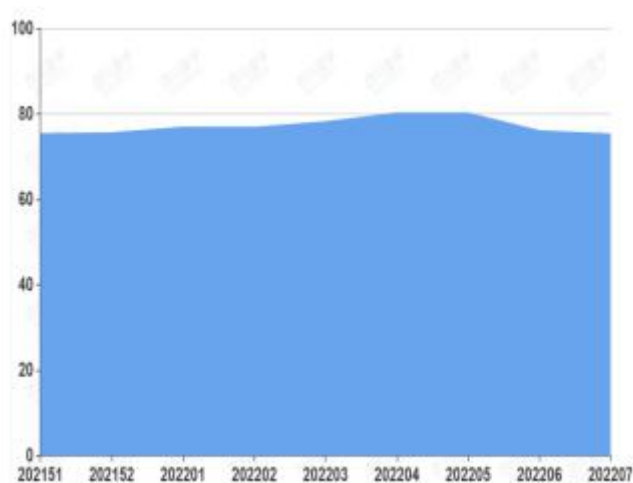


图5 纯碱工厂库存走势图



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。纯碱价格持续上涨，终端用户多持观望心态，按需采购，本周玻璃对纯碱的需求主稳运行。

图6 平板玻璃产量

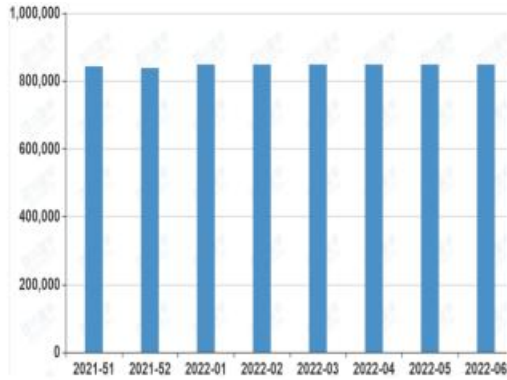
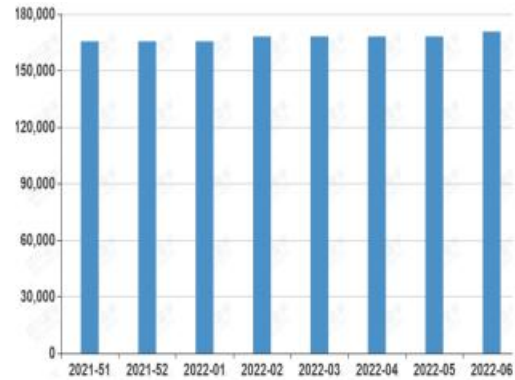


图7 光伏玻璃产量



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 1673 元/吨，较上周成本面下滑。原盐市场价格走低，加之动力煤市场价格走低，本周纯碱行业整体成本面下滑。据百川盈孚统计，联碱法成本在 1622 元/吨，氨碱法的成本在 1875 元/吨，天然碱法的成本在 969 元/吨。

本周纯碱行业利润继续增加。纯碱成本面下滑，且纯碱报盘持续走高，本周纯碱行业整体行业平均毛利小幅增加至 1004 元/吨左右。

图8 纯碱行业成本走势

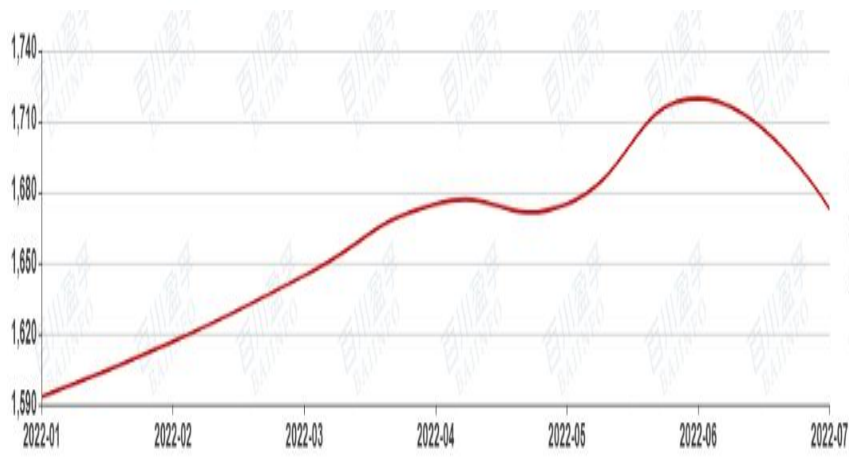
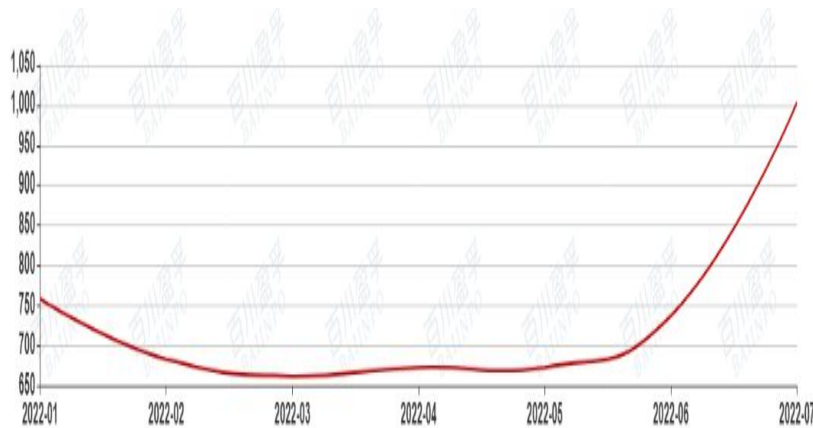


图9 纯碱行业毛利走势



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

本周工业盐市场报价零星回调，主要表现在矿盐市场，湖盐货源充裕。本周海盐市场偏强震荡，华东矿盐市场成交小幅下调。本周国内两碱用海盐主流成交价格在 430-440 元/吨(出厂含税)，均价水平 435 元/吨，较上周均价水平持稳；不同群体接收盐价差异较大，出厂报价在 380-480 元/吨均有(出厂含税)。各地区海盐企业持续库存出货，因年前山东地区海盐报价调涨，月中山东地区氯碱用盐价格同步上调，现调整至 410-525 元/吨(到厂含税)，根据用盐品质不同，到厂价格差异较大。华北、东北等地区海盐市场成交稳定。本周国内两碱用井矿盐主流成交价格在 365-660 元/吨(到厂含税)，均价水平 513 元/吨，均价水平较上周下调 2.84%。华东地区矿盐货源较为充裕，个别厂家灵活调价，促量销售，市场成交有所回落；西南、华中等地矿盐市场多稳价出货。周初因降雪天气，部分地区道路运输情况受到一定影响。近期山东地区矿盐市场询单量增加，主力纯碱企业转向矿盐市场采购。湖北地区前期检修的矿盐装置，今日起提负荷生产。

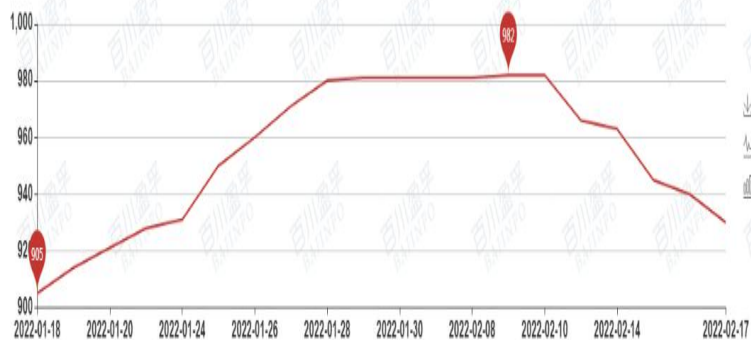
本周炼焦煤市场弱势运行。今日全国炼焦煤市场参考价为 2002 元/吨，较上周末下跌 46 元/吨。消息面：据央广网消息，2021 年以来，内蒙古能源经济在全国实现六个第一，煤炭产能全国第一，达到 11.92 亿吨，占全国四分之一；电力总装机全国第一，达到 1.52 亿千瓦；新能源装机全国第一，达到 5241 万千瓦；外送煤炭全国第一，2020 年达到 5.7 亿吨。产地：节后各地煤矿多恢复生产，焦

煤市场供应有所增加。因焦企开始适当采购，部分煤矿出货有所转好，库存开始下降。进口煤:进口蒙煤方面，甘其毛都口岸通关仍维持在 100 车左右的低位水平，目前蒙煤市场成交依旧冷清，蒙煤报价暂稳。下游:因秋冬限产叠加冬奥会保障要求，华北、华东部分钢企出现大面积限产，焦化企业亏损严重，焦煤需求有所降低。整体来看，预计煤企供应继续增加，短期内炼焦煤价格还将承压下行。

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

本周小苏打价格上行，内蒙古及河南等地存在不同程度低产，小苏打整体行业负荷偏低，供应偏紧。本周终端刚需拿货，行情上行盘整运行。由于内蒙古季节性停机以及北方天气影响，在产企业提产空间有限，但纯碱价格上涨对小苏打价格有一定支撑，企业对后市持乐观情绪。

本周玻璃市场情绪继续上扬，厂家报价上调较为明显。随着本周加工厂工人逐步到岗，下游厂家拿货积极性较高，大部分厂家库存继续回落。但由于目前价

格整体偏高,贸易商释放储备库存意愿较为明显,因此近两天价格涨势有所放缓,市场价格偏高平稳。从整体交易情况来看,本周市场交易情况较好,下游行业拿货占比较大。随着元宵节后加工厂工人逐步到位,实际需求对价格支撑能力逐步上升。但由于均价水平较高,贸易商加大存货释放量的意愿较为明显,对后期价格调涨形成一定抑制作用。因此,近期报价调整幅度或回归理性,议价空间也有扩大迹象。

图 12 小苏打市场价格走势

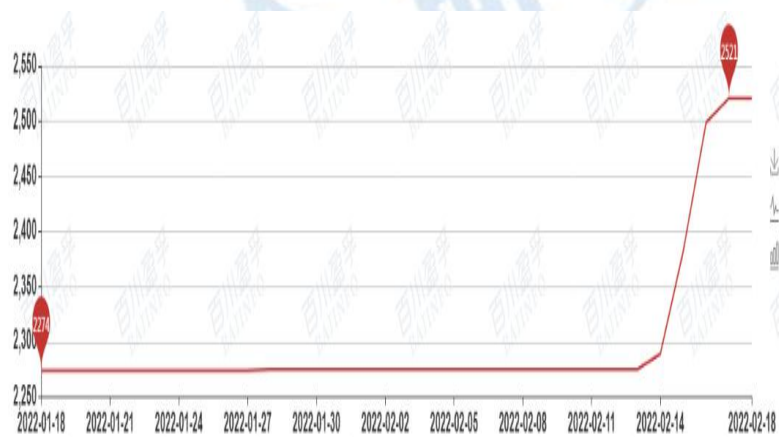
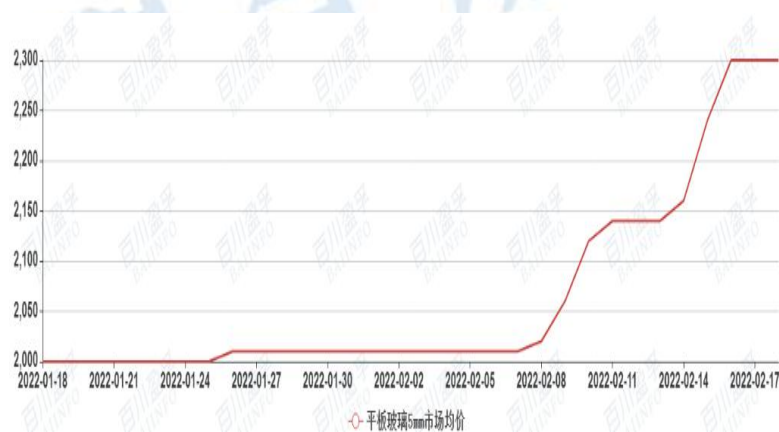


图 13 平板玻璃价格走势



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。本周国内纯碱市场价格持续上行,轻质纯碱企业报盘走高 100-250 元/吨;重质纯碱部分企业暂不报价,部分企业报盘走高 50-100 元/吨。本周个别企业停车检修,市场供应面减少;加之纯碱厂家订

单充足，待发量较多，部分纯碱企业维持控制接单或暂不接单的态势；故多重利好因素支撑下纯碱市场新单成交价格持续走高。纯碱终端市场维持刚需。下周纯碱供应虽有增加预期，但纯碱企业订单充足，出货较好，库存仍有下滑预期。预计下周纯碱市场持续走高。

五、交易策略建议

本周化工板块气氛表现一般，玻璃期货下跌影响纯碱期价下行，纯碱期价波动频繁。纯碱市场向好发展，预计纯碱期货市场震荡运行，建议进行日内交易。

六、风险点

1. 终端需求不及预期
2. 疫情、环保、冬奥会等因素的影响

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。