

2022 年 03 月纯碱月报

——纯碱市场稳中向好，下游维持刚需



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：2月纯碱市场价格先升后稳。本月个别企业有停车检修，个别企业延续低产，个别企业受冬奥会的影响降负荷生产，加之企业订单充足，库存下滑。故整体市场货源减少对纯碱市场有一定的利好支撑；且春节过后下游用户及贸易商拿货积极性良好，本月在多重利好因素下国内纯碱市场成交重心不断走高，随后纯碱下游厂家因抵触高价纯碱，多以谨慎态度按需采购纯碱，故本月终端用户对纯碱需求一般。

后市供应端：河南中源化学三期装置 2 月底或将逐渐恢复开工，河南金山获嘉厂区装置有开工预期，其他企业暂无停车计划；故整体来看 3 月份纯碱市场供应面有增加预期。

后市需求端，下游部分用户原料纯碱库存有一个半到两个月的库存，加之部分终端用户对高价纯碱货源仍有抵触心理，故预计下月整体需求面表现一般，轻碱用户观望情绪犹存，重碱下游玻璃企业多维持刚需拿货为主。

综合来看，下月来看，国内纯碱个别企业有开工预期，整体市场供应面有增加预期，但因多数纯碱企业订单已接至 3 月中旬左右，部分企业预计延续控制接单为主，故预计 3 月份纯碱厂家仍以执行前期订单为主，或有少量新订单加入，但整体影响有限，且受下游用户对高价纯碱持观望心态，预计纯碱交投表现一般。整体来看预计下月轻质纯碱市场价格小幅拉涨，变化幅度在 50-150 元/吨；重质纯碱市场价格小幅走高，价格变化幅度在 50-150 元/吨。

目录

一、2月纯碱行情回顾.....	- 3 -
二、本月纯碱供需情况分析.....	- 5 -
三、纯碱成本利润分析.....	- 7 -
四、本月出口情况分析.....	- 8 -
五、综合观点及后市行情研判.....	- 9 -
六、风险点.....	- 10 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、2月纯碱行情回顾

纯碱与玻璃同趋势运行

纯碱高涨回调



玻璃先涨后跌



数据来源：文华财经 和合期货

春节归来，纯碱期货盘面延续春节前期涨势，2月10日，纯碱期价突破3100点，达到近一个月最高价3177元/吨。之后纯碱盘面从3100元/吨的上方震荡回落，并持续下行。截止到2月25日，纯碱估值过高修正，纯碱跌停收盘，2月28日继续下跌，跌至近一个半月最低点。

春节过后纯碱现货一路攀升，之后受到玻璃期货盘面的影响随之下行。由于市场对房地产行业的担忧、玻璃行业高库存的季节性状况以及淡季市场可能面临的累库预期，致使玻璃期货市场上涨回落。本月中旬以前纯碱现货市场价格延续涨势，之后主稳运行，轻质纯碱市场价格上涨幅度在300-400元/吨，重质纯碱市场价格在200-350元/吨。近期，国家发改委公布重点地区煤炭出矿环节中长期交易价格合理区，自2022年5月1日起执行。其中，山西370—570元/吨，陕西320—520元/吨，蒙西260—460元/吨，蒙东200—300元/吨。受息影响，2022年2月25日动力煤期货、黑色金属板块期货以及化工板块期货品种均出现大幅下跌。受益于动力煤价格的显著回落，玻璃、纯碱产业链成本线下移，当日午盘后，纯碱多合约盘面跌停，纯碱下游厂家对高价纯碱有抵触心理，多以观望为主，按需采购。

图 1：纯碱现货市场价格



数据来源：百川盈孚 和合期货

二、本月纯碱供需情况分析

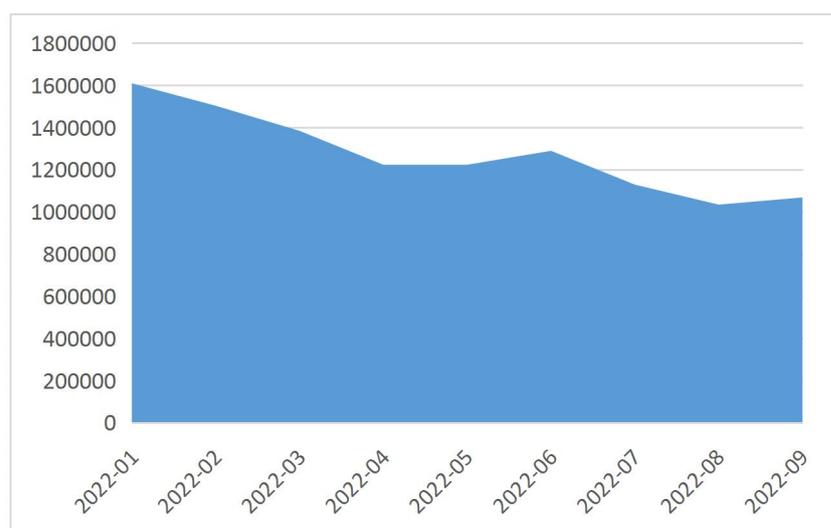
1. 纯碱供给情况

据百川盈孚数据统计，本月国内纯碱产量为 2273400 吨，较上月产量减少，开工率为 79.86%，较上月同步下降。本月河南金山获嘉厂区 2 月 1 日开始停车、河南中源化学三期装置 5 日开始停车至 27 日、江苏实联 16 日开始全厂停车，21 日开始逐渐复产；故本月整体纯碱个别企业停车或低产，整体市场供应面较上月下滑；加之本月纯碱企业订单充足，出货顺畅，整体库存较上月下滑。

图 2：纯碱月度产量/开工



图 3：纯碱周度库存



数据来源：百川盈孚 和合期货

近期纯碱厂家检修情况

省市	企业简称	产能(万吨)	百川盈孚统计:纯碱装置检修列表
长期停产产能			
东北-辽宁	辽宁大化	60	停车: 2020.2.1停车至今
华东-江苏	中海华邦	70	停车: 2019.11.7停车, 目前处于财产清算阶段
华中-湖南	湘潭碱业	30	停车: 2018.5.14停车至今
西南-四川	广宇化工	25	停车: 2020.5.28停产至今
华东-江苏	江苏连云港	130	停车: 2021.12.20停产至今
近期检修纯碱装置			
西南-云南	云南大为制氮	20	停车: 5月21日开始因限电停车, 计划11月份复产
华中-河南	河南金山	30	停车: 2021年11月5日开始停车, 开工时间未定
华中-河南	河南金天	40	停车: 2月1日开始停车, 开工时间待定
华中-河南	中源化学	140	检修: 三期装置5日开始停车至27日
华东-江苏	江苏实联	110	复产: 21日开始装置逐渐恢复正常
华北-天津	天津渤化	80	开工低产
华东-安徽	安徽红四方	30	开工低产
华中-河南	河南骏化	80	开工低产
华东-安徽	安徽德邦	55	开工低产
华东-福建	福州耀隆	40	开工低产
华东-山东	山东海天	150	开工低产
华北-河北	三友化工	230	开工低产
西北-青海	青海盐湖	120	开工低产

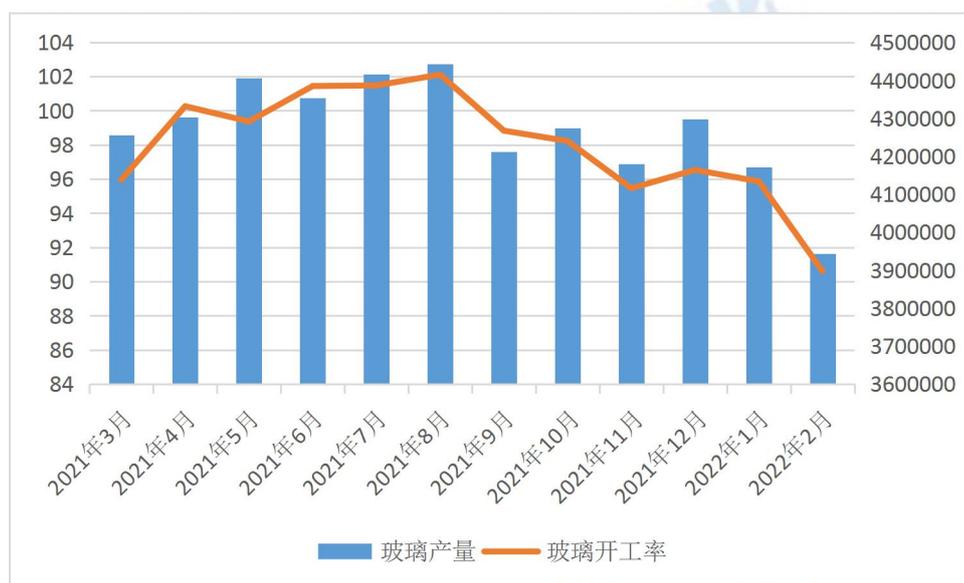
数据来源: 百川盈孚 和合期货

2. 纯碱需求情况

本月纯碱需求面表现较为平稳, 节后玻璃企业开工变化不大, 对重碱的需求面较平稳; 轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业对纯碱需求表现尚可。2月玻璃现货市场总体先升后稳, 中上旬价格上涨幅度明显, 价格表现偏强。后期价格主稳运行, 刚需支撑略显下滑。春节后玻璃厂家陆续复工复产, 市场成交热度较高, 行业交投表现较好, 成交重心较高。纯碱库存向下游市场转移情况尚可, 企业出库速度较快, 整体产销处于平衡以上。下游市场补库情况较多, 拿货占比有所上升。自本月下旬起市场上涨略显乏力, 交投情绪逐渐平稳, 随着价格水平不断上升, 贸易商加大出库力度, 加之下游行业持观望态度较多。因此, 月底生产企业产销出现不同程度回落, 厂家库存也出

现一定程度回升。本月玻璃产量为 3943812 吨，较上月下滑 5.44%，玻璃开工率为 90.6%，较上月下滑 5.49%。

图 4: 玻璃月度产量/开工率



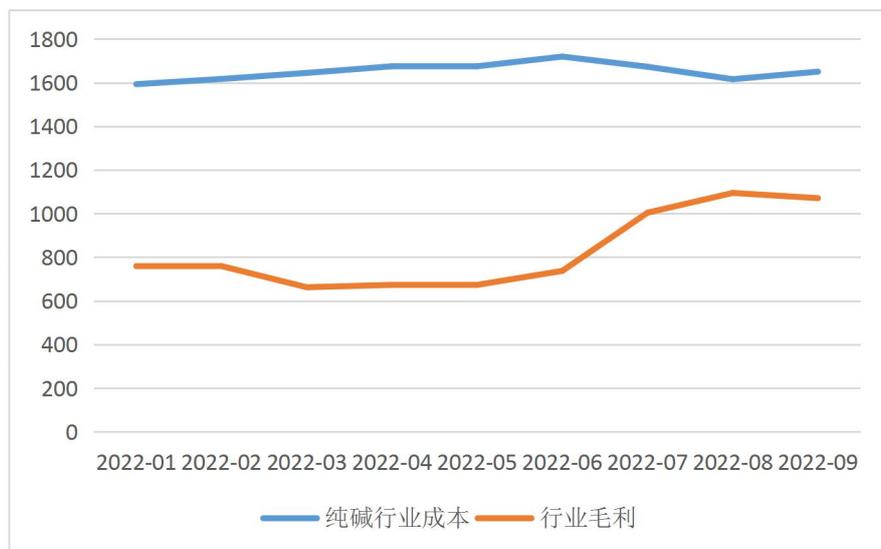
数据来源：百川盈孚 和合期货

三、纯碱成本利润分析

本月国内纯碱成本面先涨后跌。春节后，动力煤、合成氨价格大涨，纯碱行业产业链成本增加；之后原盐、动力煤、合成氨市场价格皆有不同程度的下跌，故纯碱行业成本下滑。整体来看，本月纯碱成本下滑。截止 2 月 25 日纯碱厂家的综合成本在 1615 元/吨。

本月国内纯碱行业利润持续增加。本月整体成本面较上月虽有增加，但国内纯碱市场报盘走高，本月整体纯碱行业利润空间不断加大。截止 2 月 25 日国内纯碱行业毛利达到 1094 元/吨左右。

图 5：纯碱成本/利润走势

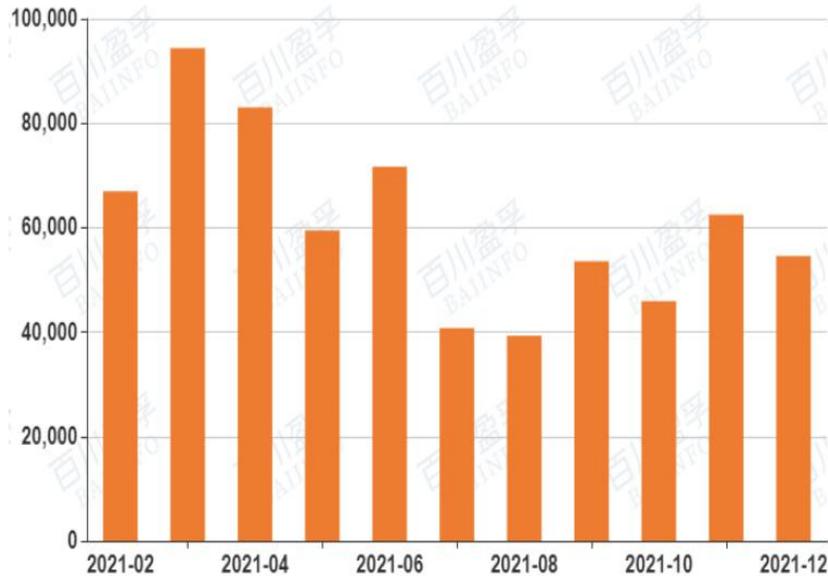


数据来源：百川盈孚 和合期货

四、本月出口情况分析

根据海关数据显示：2021 年 12 月份我国纯碱出口量 5.4 万吨，2020 年 12 月份纯碱出口量 10.6 万吨，同比减少 49%，环比减少 13%。从出口国家上来看，国内纯碱出口国主要是韩国和菲律宾，分别占总出口量的 23%/20%；从出口省份上来看，主要出口省市为江苏省、山东省、天津市、上海市与河北省，分别占比 34%、19%、14%、11%、9%；从贸易方式上来看，纯碱的出口贸易主要是一般贸易，占比 100%。

图 6：纯碱出口总量



数据来源：百川盈孚 和合期货

五、综合观点及后市行情研判

2月纯碱市场价格先升后稳。本月个别企业有停车检修，个别企业延续低产，个别企业受冬奥会的影响降负荷生产，加之企业订单充足，库存下滑。故整体市场货源减少对纯碱市场有一定的利好支撑；且春节过后下游用户及贸易商拿货积极性良好，本月在多重利好因素下国内纯碱市场成交重心不断走高，随后纯碱下游厂家因抵触高价纯碱，多以谨慎态度按需采购纯碱，故本月终端用户对纯碱需求一般。

后市供应端：河南中源化学三期装置 2 月底或将逐渐恢复开工，河南金山获嘉厂区装置有开工预期，其他企业暂无停车计划；故整体来看 3 月份纯碱市场供应面有增加预期。

后市需求端，下游部分用户原料纯碱库存有一个半到两个月的库存，加之部分终端用户对高价纯碱货源仍有抵触心理，故预计下月整体需求面表现一般，轻碱用户观望情绪犹存，重碱下游玻璃企业多维持刚需拿货为主。

综合来看，下月来看，国内纯碱个别企业有开工预期，整体市场供应面有增加预期，但因多数纯碱企业订单已接至 3 月中旬左右，部分企业预计延续控制接单为主，故预计 3 月份纯碱厂家仍以执行前期订单为主，或有少量新订单加入，但整体影响有限，且受下游用户对高价纯碱持观望心态，预计纯碱交投表现一般。整体来看预计下月轻质纯碱市场价格小幅拉涨，变化幅度在 50-150 元/吨；重质纯碱市场价格小幅走高，价格变化幅度在 50-150 元/吨。

六、风险点

1. 纯碱价格下跌
2. 俄乌冲突形势变化
3. 环保及两会因素的影响

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。