

纯碱周报（20220307-20220311）

——纯碱供需博弈，市场维持震荡行情



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高位坚挺运行；轻质纯碱多数厂家报盘主稳运行，个别企业报盘走高 50-100 元/吨；重质纯碱部分企业月底结算暂不报价，部分企业价格延续高位。本周仅个别企业装置停车或低产运行，整体市场供应面变化不大，部分纯碱企业前期订单犹存，且库存低位，但部分下游用户及贸易商对高价纯碱抵触心理加强，故整体纯碱市场空好因素均存，供需继续博弈，市场新单成交气氛一般。

下周来看，湖北双环煤气化装置有停车计划，预计持续 10 天左右，国内纯碱市场供应面有减少预期；纯碱市场因下游及贸易商抵触高价纯碱拿货不佳，新单成交气氛不佳；故整体来看预计下周纯碱市场供需继续博弈，价格高位整理运行；预计下周轻质纯碱市场走势淡稳，变化幅度在 0-50 元/吨；重质纯碱市场价格大稳小动，价格变化幅度在 0-50 元/吨。

目录

一、期货行情回顾.....	- 3 -
二、纯碱现货市场回顾.....	- 3 -
三、纯碱供需情况分析.....	- 4 -
四、成本利润情况分析.....	- 8 -
五、综合观点及后市行情分析.....	- 8 -
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 周内震荡，周三跌停



文华财经 和合期货

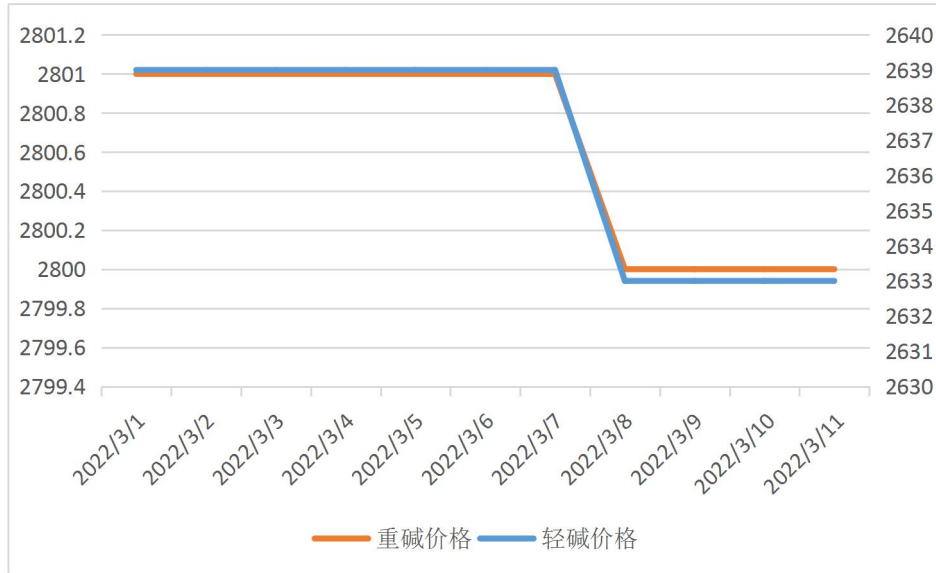
2022年03月07日-2022年03月11日，纯碱主力合约SA2205最低收盘价2505元/吨，最高收盘价2749元/吨。本周纯碱盘面频繁波动，周二夜盘出现跌停，之后周三早盘继续下跌，在日盘内再次跌停，周四大幅上涨，涨逾5.47%。

二、纯碱现货市场回顾

纯碱价格走势分析

本周（2022.03.07-2022.03.11）纯碱市场价格整体以稳为主，3月8日纯碱价格小幅下跌。本周轻质纯碱市场均价为2636元/吨，较上周价格下跌0.23%；重质纯碱均价为2800元/吨，较上周价格下跌0.04%。预计下周纯碱市场价格维稳。

图 1：纯碱平均市场价格



数据来源：百川盈孚 和合期货

三、纯碱供需情况分析

1. 供给层面

据百川盈孚数据显示，截止到本周，中国国内纯碱总产能为 3416 万吨（包含长期停产企业产能 185 万吨），装置运行产能供给 2605 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1291 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1154 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 160 万吨），整体行业开工率为 76.25%。

本周国内纯碱产量预计 50.73 万吨，较上周产量增加。截止 3 月 10 日，联碱在产产能总计 1291 万吨，开工率 76.1%，较上周开工率下调 0.77 个百分点；氨碱在产产能总计 1154 万吨，开工率 73.97%，较上周开工率上调 1.47 个百分点；天然碱在产产能总计 160 万吨，开工率 100%。

本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比小幅增加。纯碱厂家以交还前期订单为主，新单成交欠佳，部分企业库存稍有增加；目前国内纯碱库存主要集中在西北、西南、华东等地区。截止 3 月 10 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总

量为 115.25 万吨，较上周↑7.91%。

图 2：本周纯碱厂家检修情况

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	云南大为制氨	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-湖北	湖北双环	110	检修：3月11日开始煤气化装置检修10天左右
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
华东-江苏	苏盐井神	70	开工低产
华南-广东	广东南方碱业	60	开工低产
西北-青海	青海盐湖	120	开工低产
后市计划检修纯碱装置			
华中-湖北	湖北新都	65	计划：5月份有检修计划

图 3：纯碱周度产量/开工率

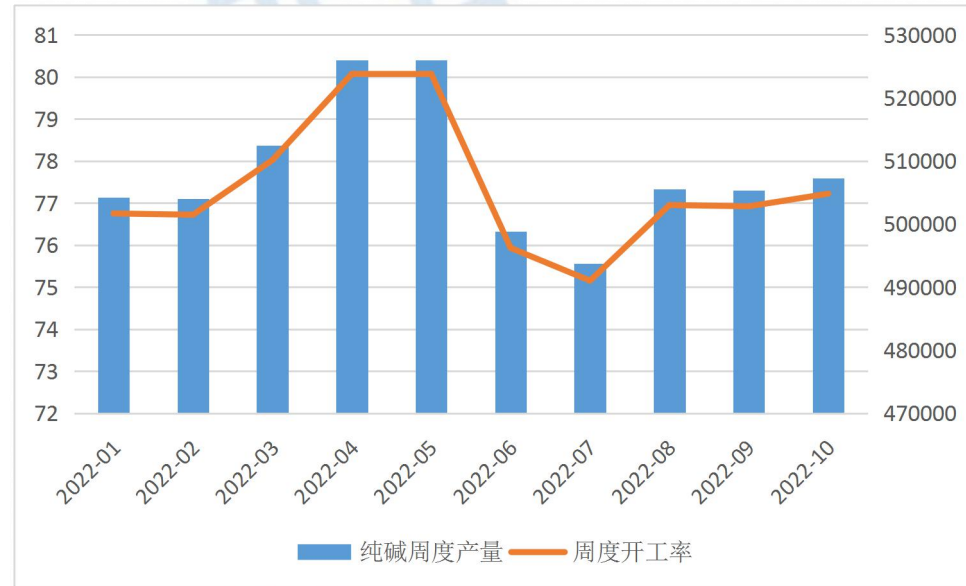
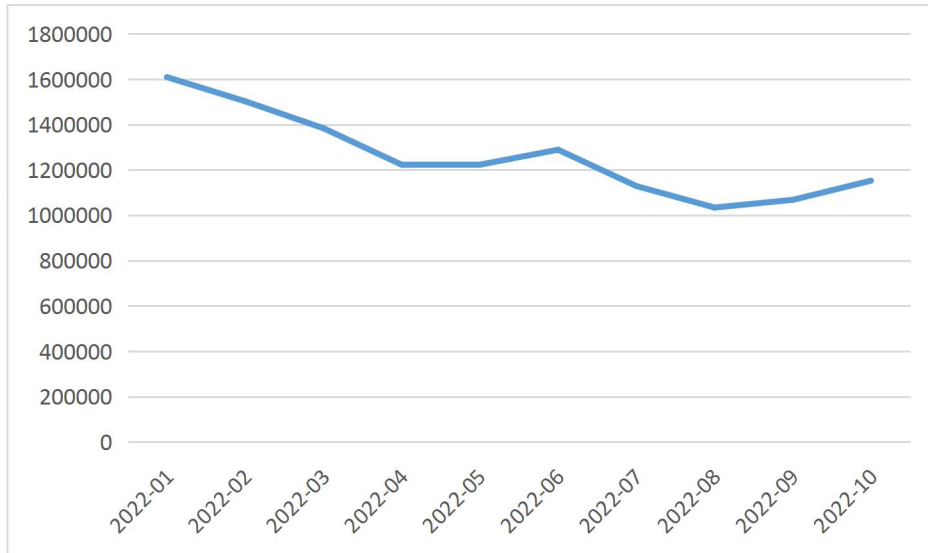


图 4：纯碱周度库存走势



数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 需求层面

重碱下游玻璃现货市场整体运行情况表现偏弱，部分区域交投情况出现一定下滑，不同区域表现有一定差异，整体成交气氛偏淡，下游市场订单情况一般，原片采购意愿偏低，行业库存压力有所上涨，南北区域表现略有差异。华东及华北地区产销整体表现一般，当前价格支撑性较低，华中及西南地区部分价格下滑明显，但库存压力尚可，华南整体稳定为主，成交尚可。

本周轻碱下游小苏打价格延续维稳为主。小苏打企业生产状态较为稳定，上游整体库存压力不大；其中周内浙江杭州龙山因销量不佳而把偏高报价进行了下调，衡阳春茂因接单充裕而对外报价进行上调，市场多维持主流价格平稳运行；因下游用户按需采购，上游小苏打企业产销表现尚乐观。本周内蒙古区域仅有苏尼特计划开产中，其他内蒙古停车装置仍待公布开车计划，业者在周内谨慎观望居多，交投氛围较为温和，行情趋缓运行为主。

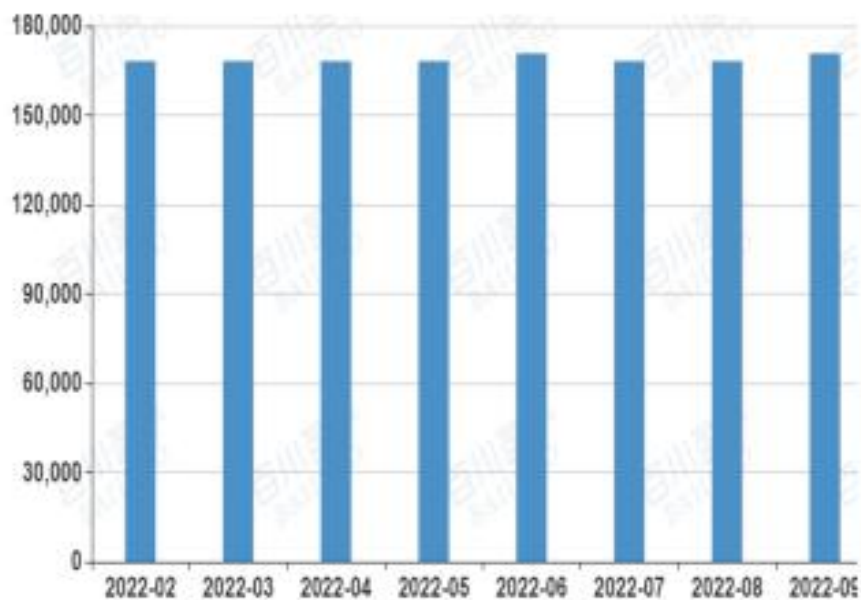
故本周国内纯碱需求面变化不大；玻璃现货市场表现一般，平板玻璃个别企业冷修，厂家出货速度不高，库存延续涨势，故平板玻璃对重碱的需求面小幅减少；光伏玻璃对上游重碱需求持续良好；故本周来看玻璃行业对纯碱的需求量主

稳运行。小苏打市场维稳运行，对轻碱市场需求较为平稳，按需采购。

图 5：平板玻璃周度产量走势



图 6：光伏玻璃周度产量走势



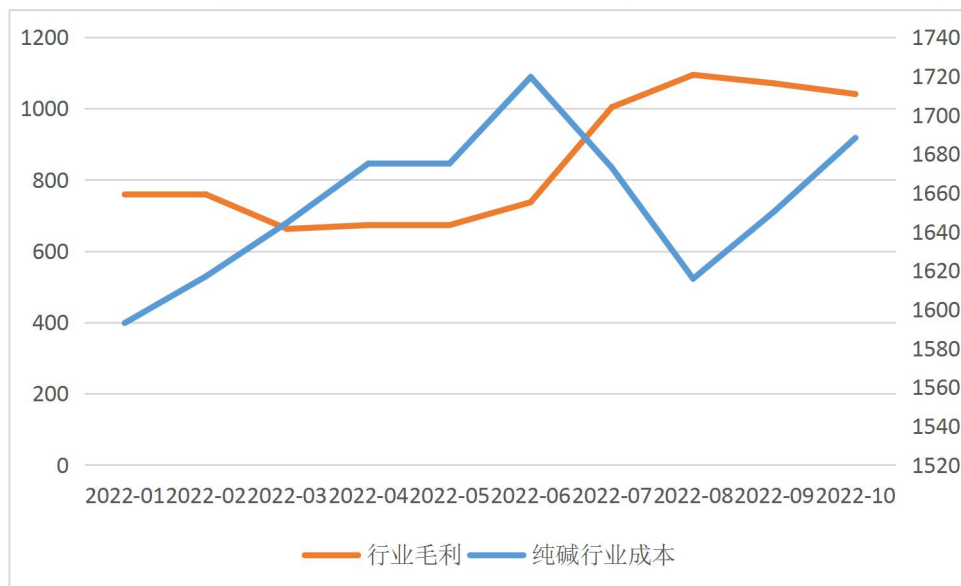
数据来源：百川盈孚 和合期货

四、成本利润情况分析

本周纯碱厂家的综合成本在 1688 元/吨，较上周成本面继续增加。原盐市场价格坚挺，动力煤市场价格走高，纯碱行业成本面增加。据百川盈孚统计，联碱法成本在 1636 元/吨，氨碱法的成本在 1912 元/吨，天然碱法的成本在 973 元/吨。

本周纯碱行业利润有所下滑。因纯碱成本面增加，纯碱报盘维稳，本周纯碱行业整体行业平均毛利小幅下滑至 1040 元/吨左右。

图 7 纯碱行业成本/毛利走势



数据来源：百川盈孚 和合期货

五、综合观点及后市行情分析

本周国内纯碱市场价格高位坚挺运行；轻质纯碱多数厂家报盘主稳运行，个别企业报盘走高 50-100 元/吨；重质纯碱部分企业月底结算暂不报价，部分企业价格延续高位。本周仅个别企业装置停车或低产运行，整体市场供应面变化不大，部分纯碱企业前期订单犹存，且库存低位，但部分下游用户及贸易商对高价

纯碱抵触心理加强，故整体纯碱市场空好因素均存，供需继续博弈，市场新单成交气氛一般。

下周来看，湖北双环煤气化装置有停车计划，预计持续 10 天左右，国内纯碱市场供应面有减少预期；纯碱市场因下游及贸易商抵触高价纯碱拿货不佳，新单成交气氛不佳；故整体来看预计下周纯碱市场供需继续博弈，价格高位整理运行；预计下周轻质纯碱市场走势淡稳，变化幅度在 0-50 元/吨；重质纯碱市场价格大稳小动，价格变化幅度在 0-50 元/吨。

六、风险点

1. 纯碱库存有增加预期
2. 疫情、环保等因素的影响

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。