

## 和合期货纯碱周报（20220314-20220318）

——需求支撑较弱，市场偏弱运行



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：lixiguohqh.com.cn

**摘要：**本周国内纯碱市场价格稳中小跌。供给面，部分纯碱厂家延续低产，或停车检修，开工率较上周有所下降；恰遇疫情反复，物流运输方面受阻，纯碱出货缓慢，新单成交较少，多以执行前期定单为主。需求面，纯碱整体需求稍有增加，平板玻璃对重碱需求平稳，光伏玻璃开工小有提升，需求面较为平稳。

下周来看，国内纯碱市场供应面有增加预期，且下游及贸易商积极性短期难有好转，刚需采购为主；故整体来看预计下周纯碱市场延续弱势运行；预计下周轻质纯碱市场价格稳中有跌，变化幅度在 0-100 元/吨；重质纯碱市场价格弱势运行，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.....	- 7 -
五、综合观点及后市展望.....	- 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



文华财经 和合期货

2022年03月14日-2022年03月18日，纯碱主力合约SA2205最低收盘价2449元/吨，最高收盘价2526元/吨。本周纯碱盘面频繁波动，贴水现货，期货市场较上周下跌1.83%。

## 二、纯碱现货市场回顾

### 纯碱价格走势分析

本周（2022.03.14-2022.03.18）纯碱市场价格整体稳中小跌。本周轻质纯碱市场均价为2623元/吨，较上周价格下跌0.44%；重质纯碱均价为2796元/吨，较上周价格下跌0.15%。预计下周纯碱市场价格以稳为主。

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

据百川盈孚统计，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），装置运行产能共计 2597 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1274 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1168 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 77.16%。

本周国内纯碱产量预计 50.69 万吨，较上周产量小幅下滑，开工率下降。截止 3 月 17 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 1 个百分点；氨碱在产产能总计 1168 万吨，开工率 74.87%，较上周开工率上调 0.9 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较上周继续增加。纯碱厂家新单成交较少，加之近日部分地区疫情影响车辆运输受限，出货受阻，致使库存水平上升。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 17 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 118.99 万吨，较上周上涨 3.25%。

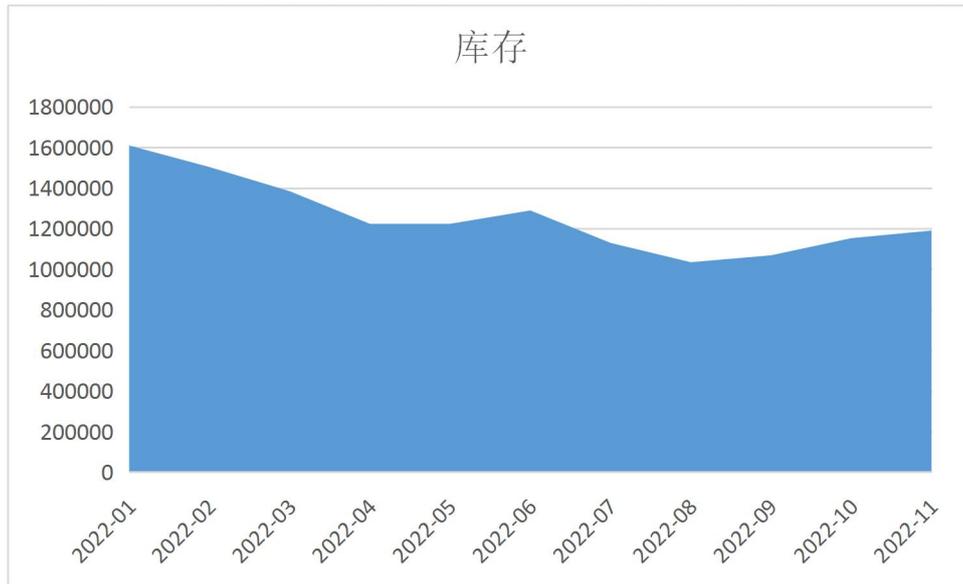
图 2：本周纯碱厂家检修情况

省市	企业简称	产能(万吨)	百川盈孚统计：纯碱装置检修列表
<b>长期停产产能</b>			
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
<b>近期检修纯碱装置</b>			
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
<b>后市计划检修纯碱装置</b>			
华中-河南	河南金山	30	计划：厂家3月20日左右有开工计划
华中-河南	河南金天	40	计划：厂家3月20日左右有开工计划
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

本周轻碱下游小苏打市场近期受到前期订单支撑产销乐观，但本周新单成交较少，且企业前期订单待发量逐渐减少，疫情一定程度上对其运输有所影响，且下游采购情绪低弱，多以按需采购为主，业者谨慎采购轻碱。由于内蒙古区域装置待开，下周预计小苏打行业开工负荷趋缓运行，而受订单不足或存库存增压 表现；成本端纯碱市场走弱表现或利空小苏打价格；下游在疫情氛围中多以按需采购，下周不排除个别厂家灵活出单运行，主流行情或弱稳运行，价格调整幅度在0-20 元/吨。

本周中重碱下游玻璃现货市场维稳。由于疫情反复，市场交投有所下滑，其下游市场订单一般，行业库存下降步伐略缓，短期内后市需求偏向保守。从本周的出货情况来看，需求支撑能力不足。受上周沙河及华中地区报价下调影响，市场情绪下滑明显。加之国内多地出现疫情，交易受阻，本周库存水位继续保持上涨状态，价格表现相对偏弱。目前华东及华南头部厂家报价有所调整，一定程度

上影响了近期的全国均价。不过由于近期燃料及纯碱价格依旧偏高，所均价下行空间相对有限。但由于近期市场预期较低，短期内报价下行的可能性较大。

图 5：平板玻璃周度产量走势

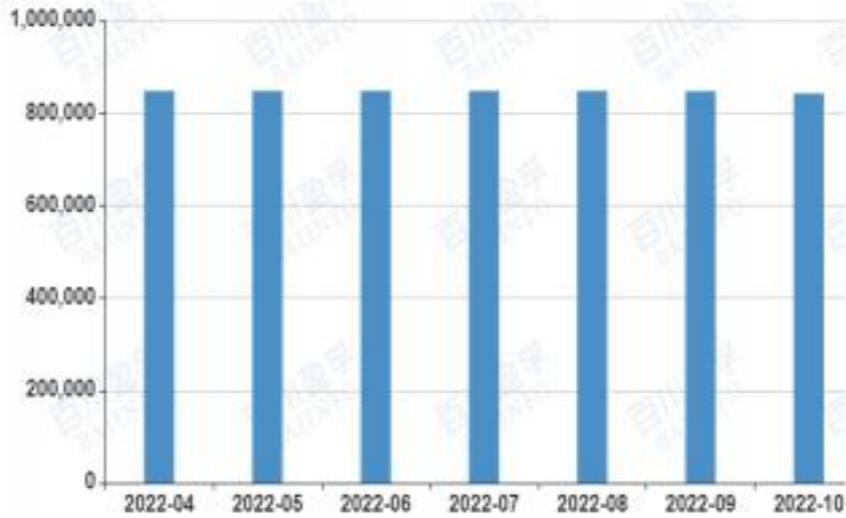
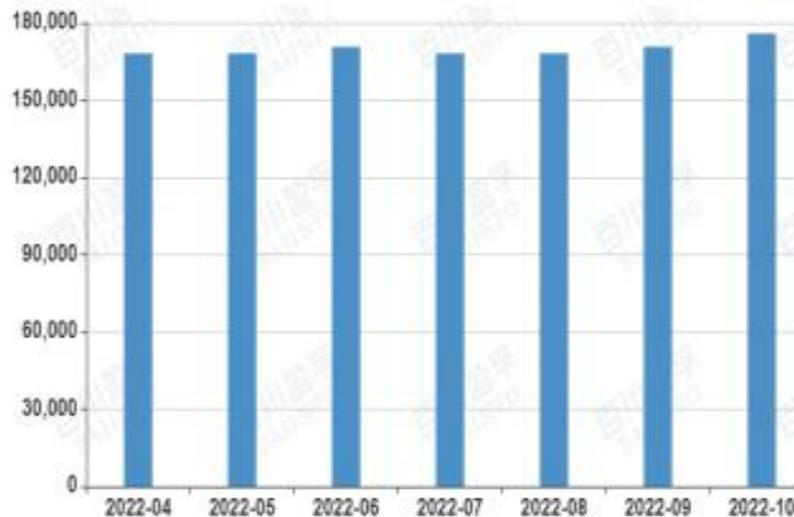


图 6：光伏玻璃周度产量走势



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 1811 元/吨，较上周成本面继续增加。上游动力煤和合成氨市场继续走高，纯碱行业成本面增加。据百川盈孚统计，联碱法成本

在 1808 元/吨，氨碱法的成本在 1960 元/吨，天然碱法的成本在 1022 元/吨。而本周国内纯碱利润小幅下滑；因纯碱成本面持续走高，纯碱企业报盘主稳且有小幅下跌，故纯碱整体行业平均毛利小幅下滑至 915 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、综合观点及后市展望

本周国内纯碱市场价格稳中小跌。供给面，部分纯碱厂家延续低产，或停车检修，开工率较上周有所下降；恰遇疫情反复，物流运输方面受阻，纯碱出货缓慢，新单成交较少，多以执行前期定单为主。需求面，纯碱整体需求稍有增加，平板玻璃对重碱需求平稳，光伏玻璃开工小有提升，需求面较为平稳。

下周来看，国内纯碱市场供应面有增加预期，且下游及贸易商积极性短期难有好转，刚需采购为主；故整体来看预计下周纯碱市场延续弱势运行；预计下周轻质纯碱市场价格稳中有跌，变化幅度在 0-100 元/吨；重质纯碱市场价格弱势运行，价格变化幅度在 0-50 元/吨。

## 六、风险点

1. 疫情反复高企
2. 纯碱成本持续走高

### 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。