

和合期货纯碱周报（20220321-20220325）

——基本面利好不足，纯碱市场维稳运行



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：lixiguohh@hhqh.com.cn

摘要：本周国内纯碱市场价格下滑；轻质纯碱部分厂家报盘价格走跌 20-100 元/吨；重质纯碱部分企业月底结算暂不报价，个别企业报价下调 20-100 元/吨。本周整体纯碱市场供应面小幅减少，且纯碱厂家出货情况欠佳，市场新单成交弱势，加之局部地区受疫情影响运输受阻，且下游需求延续弱势，基本面利好不足情况下纯碱市场价格小幅下滑，部分厂家及贸易商多以出货为主。

下周来看，国内纯碱市场供应面有增加预期，下游需求尚未有明显好转，对上游纯碱支撑乏力；故整体来看预计下周纯碱市场价格弱稳运行；预计下周轻质纯碱市场价格弱势整理运行，变化幅度在 0-100 元/吨；重质纯碱市场价格稳中整理运行，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 周内上涨



博易大师 和合期货

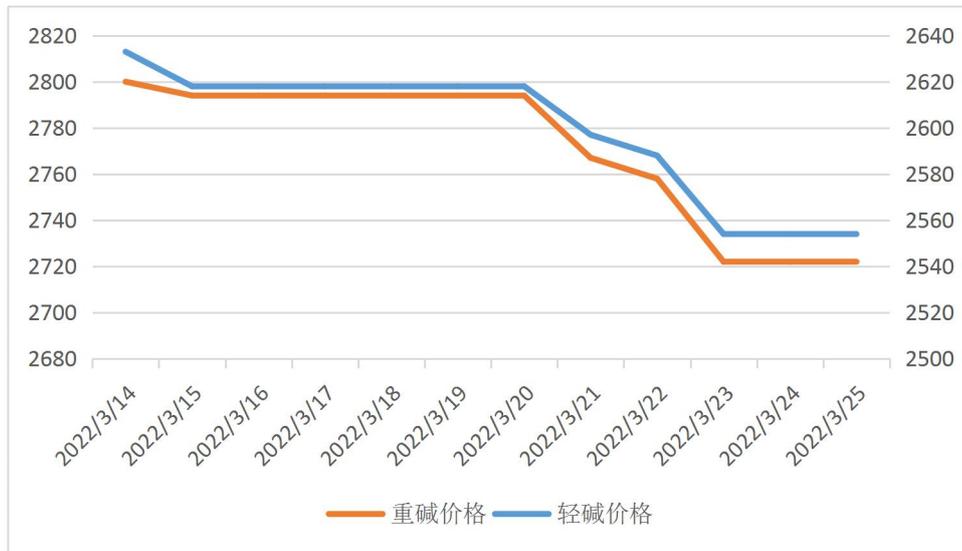
2022年03月21日-2022年03月25日，纯碱主力合约SA2205最低收盘价2451元/吨，最高收盘价2759元/吨。本周纯碱盘面整体上扬，纯碱基本面弱势运行，盘面受原油期货价格上涨提振，纯碱领涨化工板块，本周涨幅3.37%。

二、纯碱现货市场回顾

纯碱价格走势分析

本周（2022.03.21-2022.03.25）纯碱市场价格下滑。本周轻质纯碱市场均价为2592元/吨，周环比下跌2.44%；重质纯碱均价为2764元/吨，周环比下跌2.58%。预计下周纯碱市场价格大稳小动。

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 2560 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1202 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1198 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 74.95%。

本周国内纯碱产量预计 49.84 万吨，较上周产量小幅下滑，开工率下降。本周湖北双环煤气化装置停车、四川和邦一期装置 20 日左右开始停车检修、河南金山孟州厂区装置恢复开工；部分企业延续停产或开工低产的前期状态，故本周整体纯碱市场供应面稍有减少。截止 3 月 24 日，联碱在产产能总计 1202 万吨，开工率 70.88%，较上周开工率下调 4.2 个百分点；氨碱在产产能总计 1198 万吨，开工率 76.79%，较上周开工率上调 1.9 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与上周相比小幅增加；部分地区受疫情影响运输车辆受限，厂家出货略显不畅，库存稍有增加，近期青海地区库存压力较大，但

也有个别企业停车检修，库存稍有下滑；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 24 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 120.6 万吨，较上周增加 1.35%。

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：2021年5月21日开始停车
华中-河南	河南金山	30	复产：3月18日开始复产，目前开工低产
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18日晚开始煤气化装置检修10天左右
西南-四川	乐山和邦	120	检修：一期3月20日左右停车检修10天左右
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
后市计划检修纯碱装置			
华中-河南	河南金天	40	计划：开工计划推迟，具体时间待定
华中-湖北	湖北新都	65	计划：5月份有检修计划
华东-江苏	中盐昆山	85	计划：4月20日停车检修一周左右
华东-江苏	苏盐井神	70	计划：4月26日开始停一台锅炉

图 3：纯碱周度产量/开工率

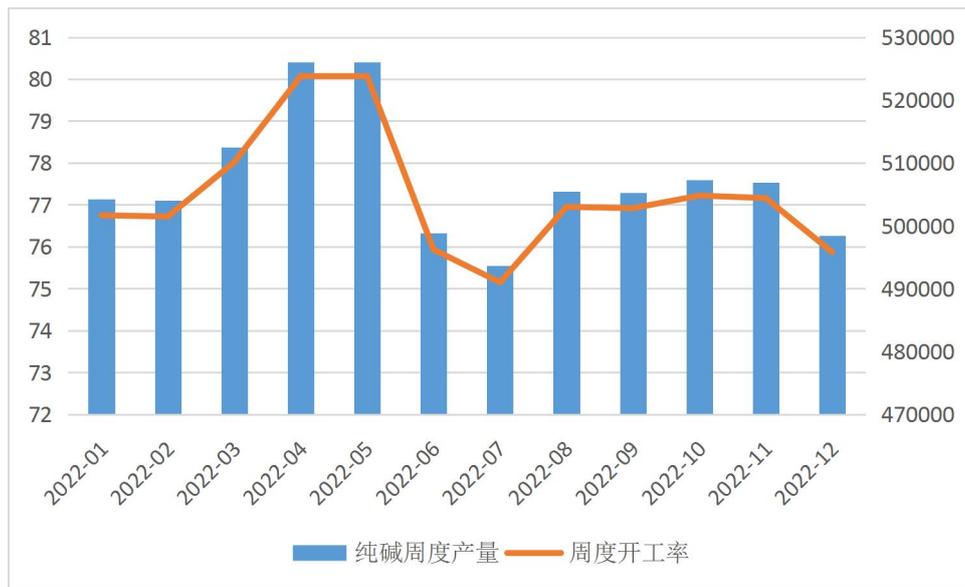
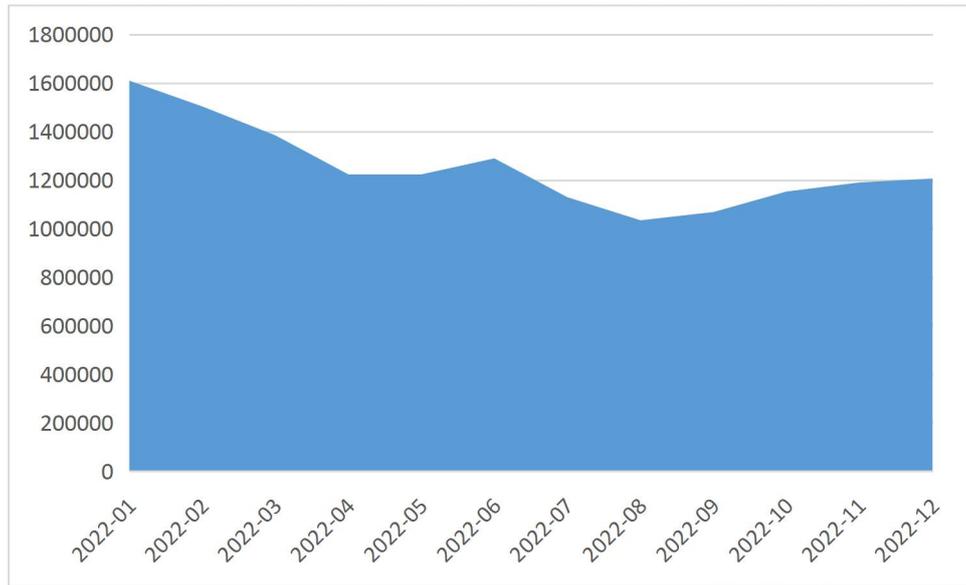


图 4：纯碱周度库存走势



数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 需求层面

本周国内纯碱整体需求面较平稳；

轻碱下游小苏打市场价格无明显变化，少量实单价格成交灵活。本周小苏打企业装置负荷无明显变化，内蒙古开工增量预期或会缩水，除苏尼特装置复产外，其他企业装置仍处于待开状态，周内供应无明显增量。受疫情影响，多地运输动力不佳，其中河南对车辆限制较多，各企业走货量偏差，库存略有累积。目前内蒙古装置待开，受内蒙古环境保护政策影响，预计下周行业开工水平有窄幅增幅空间；对轻碱需求仍维持刚需。

重碱下游玻璃现货市场运行与上周相差不大，市场需求表现较弱。平板玻璃与光伏玻璃企业开工变化不大，对上游重碱需求较稳定；福莱特嘉兴四线 1000 一窑五线 3 月 15 日点火。从本周的出货情况来看，需求没有出现明显上升。且与上周相比，受疫情影响的省份进一步增加，对终端市场复工与加工市场的正常生产形成负面影响。因此本周库存水位继续上涨，企业报价也出现了一定幅度的下调，市场情绪观望占比较大。

图 5：平板玻璃周度产量走势

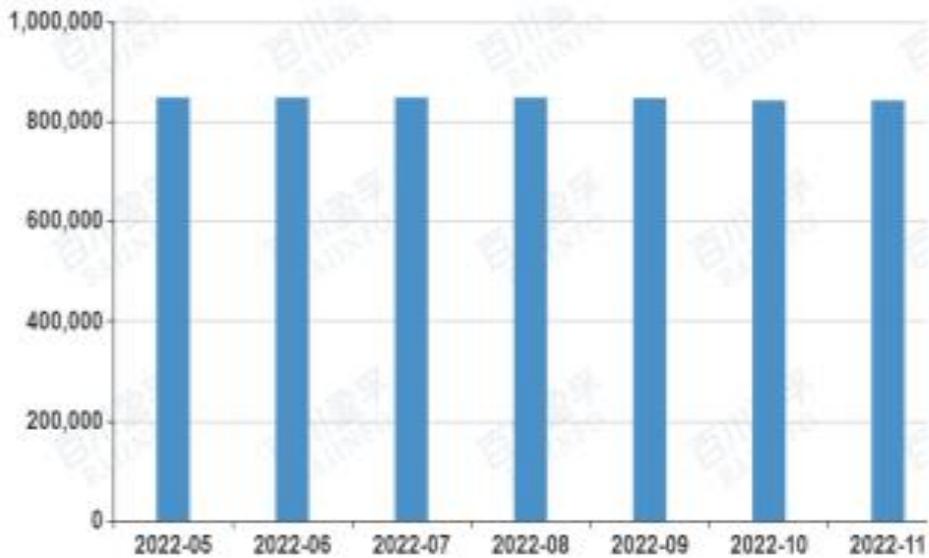
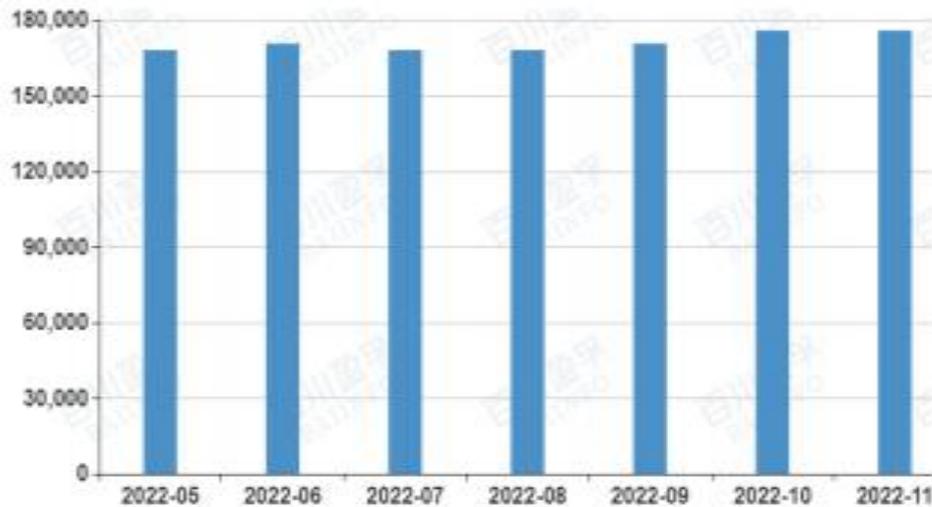


图 6：光伏玻璃周度产量走势



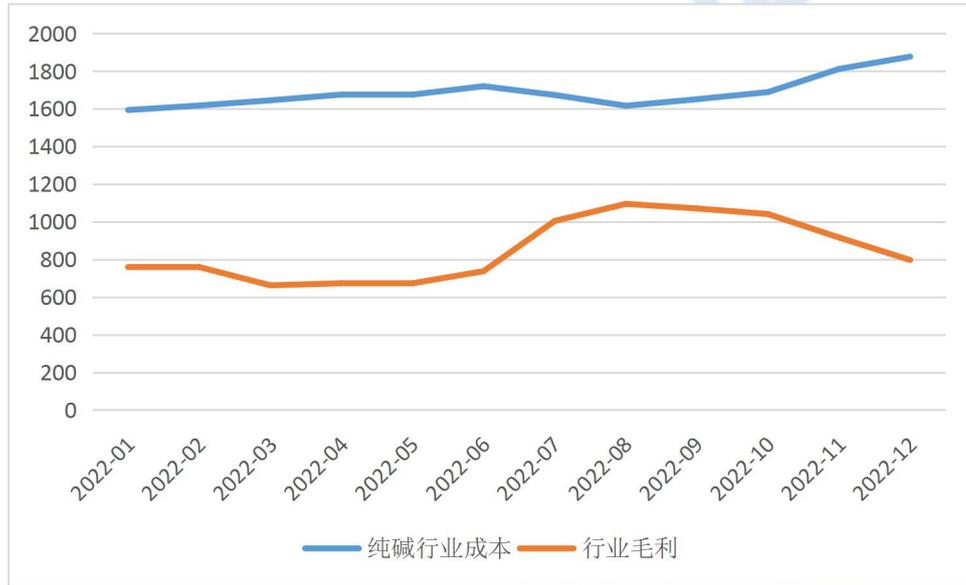
数据来源：百川盈孚 和合期货

四、成本利润情况分析

本周国内纯碱整体成本面继续增加。整体本周纯碱厂家的综合成本在 1876 元/吨；其中联碱法成本在 1906 元/吨，氨碱法的成本在 1975 元/吨，天然碱法的成本在 1034 元/吨。本周国内纯碱利润继续下滑；因原料动力煤与合成氨

市场价格继续走高,且个别纯碱企业报盘价格小幅下滑,纯碱行业利润继续收窄,本周纯碱行业整体行业平均毛利小幅下滑至 796 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下滑；轻质纯碱部分厂家报盘价格走跌 20-100 元/吨；重质纯碱部分企业月底结算暂不报价，个别企业报价下调 20-100 元/吨。本周整体纯碱市场供应面小幅减少，且纯碱厂家出货情况欠佳，市场新单成交弱势，加之局部地区受疫情影响运输受阻，且下游需求延续弱势，基本面利好不足情况下纯碱市场价格小幅下滑，部分厂家及贸易商多以出货为主。

下周来看，国内纯碱市场供应面有增加预期，下游需求尚未有明显好转，对上游纯碱支撑乏力；故整体来看预计下周纯碱市场价格弱稳运行；预计下周轻质纯碱市场价格弱势整理运行，变化幅度在 0-100 元/吨；重质纯碱市场价格稳中整理运行，价格变化幅度在 0-50 元/吨。

六、风险点

1. 疫情反复高企
2. 纯碱利润空间持续收窄

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。