

和合期货纯碱周报（20220406-20220408）

——需求预期恢复中，基本面利好运行



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：lixigu@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、现货价格走势分析.....	- 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 SA2209 周内下跌



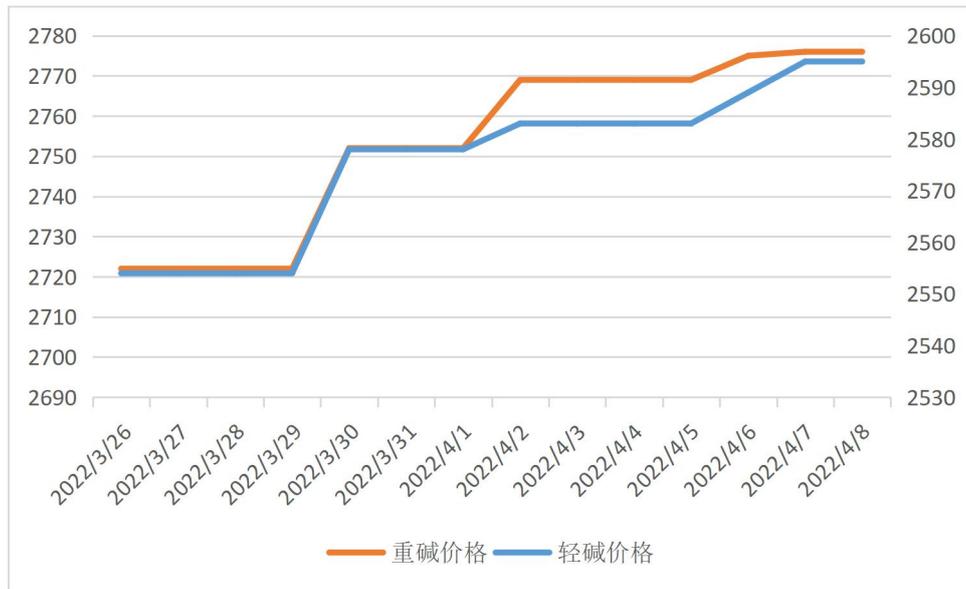
文华财经 和合期货

2022年04月06日-2022年04月08日，纯碱主力合约SA2209最低收盘价2916元/吨，最高收盘价2941元/吨。本周纯碱盘面整体下跌，盘面受原油期货价格回调影响，纯碱盘面受挫，本周涨幅-3.16%。

二、现货价格走势分析

本周（2022.04.06-2022.04.08）纯碱市场价格稳中有涨。本周轻质纯碱市场均价为2585元/吨，周环比上涨0.66%；重质纯碱均价为2769元/吨，周环比上涨0.87%。预计下周纯碱市场价格仍以上涨为主。

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 2679 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1306 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1213 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 78.44%。

本周国内纯碱产量预计 52.17 万吨，较上周产量增加，开工率上升。本周四川和邦、湖北双环装置恢复正常，徐州丰成 2 日开始停车 5 天左右；故本周整体纯碱市场供应面增加，行业整体开工水平在 7.9 成左右。截止 4 月 7 日，联碱在产产能总计 1306 万吨，开工率 77.03%，周环比上调 6.15 个百分点；氨碱在产产能总计 1213 万吨，开工率 77.76%，周环比上调 0.96 个百分点；天然碱在产产能总计 160 万吨，开工率 100%。

图 2：本周纯碱厂家检修情况

省市	企业名称	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	云南大为制碱	20	停车：2021年5月21日开始停车
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
华东-江苏	徐州丰成	60	停车：4月2日开始停车5天左右
华中-河南	河南金山	30	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
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
华东-江西	江西晶晨	60	计划：5月份有检修计划
华东-江苏	江苏实联	110	计划：6月份有检修计划
西南-重庆	湘渝盐化	80	计划：5月份有检修计划

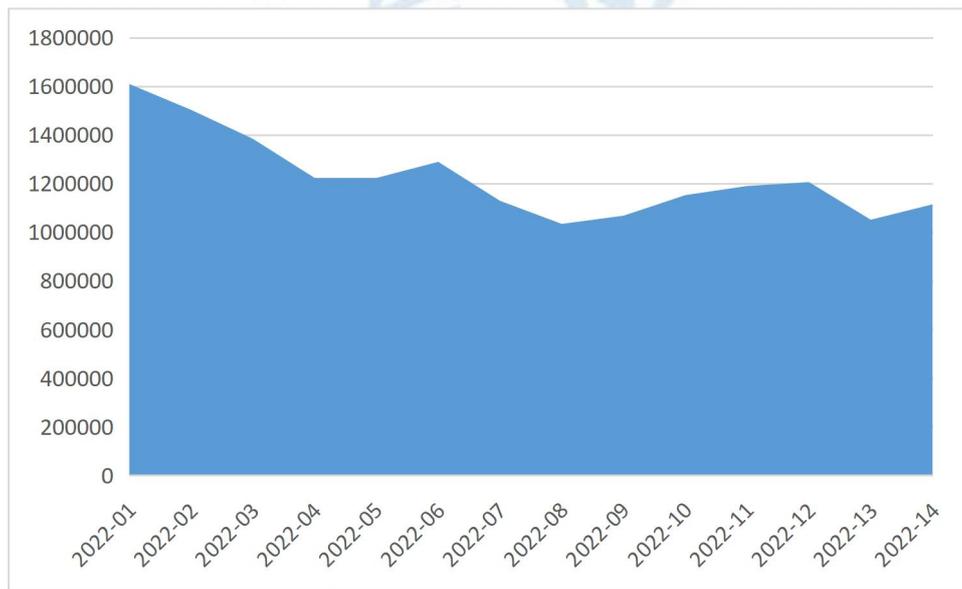
图 3：纯碱周度产量/开工率



数据来源：百川盈孚 和合期货

本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比稍有增加；部分纯碱厂家新单成交状况较好，企业待发量较多，库存稍有下滑；但多地疫情影响运输受限，部分厂家出货受阻，库存继续小幅增加；目前国内纯碱库存主要集中在西北、西南、华东等地区。截止 4 月 7 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 110.55 万吨，周环比上涨 2.25%。

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

小苏打价格坚挺维稳运行。据了解，内蒙古区域小苏打停车装置待开，行业开工负荷较上周稳定为主。月初下游采购集中体现，市场交投氛围尚可，另外受纯碱涨情支撑，小苏打短期价格以坚挺运行为主。周内看，随着国内各地运输政策调整，运输成本及运力均有明显影响，市场走货量略有趋缓，行情以挺稳为主，业者多以按需灵活参与为主。

本周玻璃现货市场整体运行较稳，观望情绪较浓，重心偏低，交投情绪一般。清明假期期间由于多地疫情管控严格，市场需求表现一般，节后市场并无上涨迹象。现货价格近期表现偏稳，企业调价意向不高。行业库存下降情况较慢，加工

企业订单不佳，原片采购意愿受终端及运输影响限制较大。总体来看，本周市场仍受到意外因素搅动，生产企业销售情况与上周相差不大。所以市场中观望情绪继续累积，价格表现偏弱运行。

图 5：平板玻璃周度产量走势

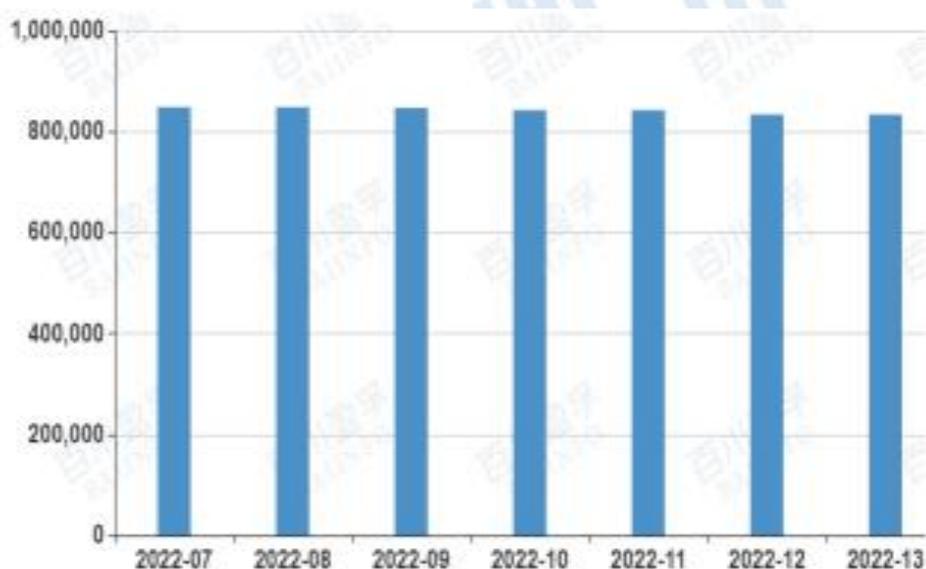
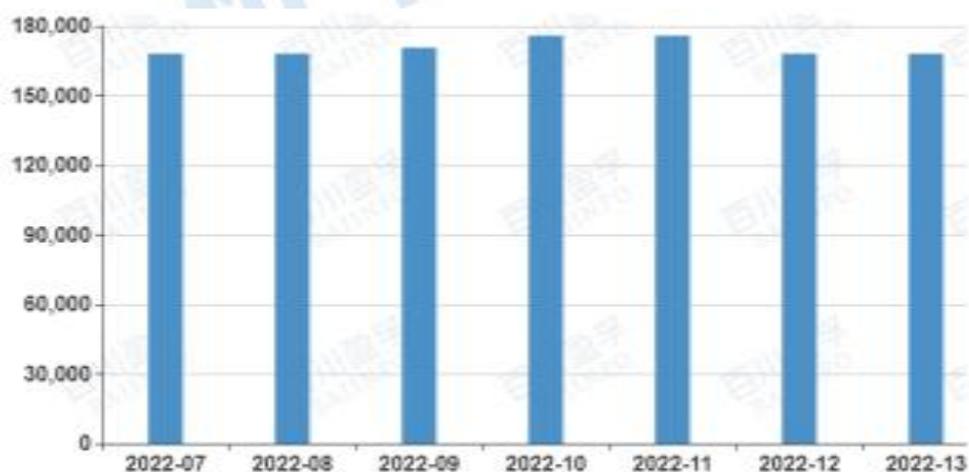


图 6：光伏玻璃周度产量走势



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小幅下滑，利润稍有增加。由于纯碱主要成本端动力煤市场价格下跌，故本周纯碱行业成本面小幅下滑；加之纯碱报盘价格小幅走高，故利润可观。

本周纯碱厂家的综合成本在 1811 元/吨；其中联碱法成本在 1799 元/吨，氨碱法的成本在 1978 元/吨，天然碱法的成本在 1012 元/吨；纯碱行业整体行业平均毛利小幅增加在 883 元/吨左右。

图 7 纯碱行业周度成本/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上涨；轻质纯碱个别厂家报盘价格走高 50-200 元/吨；重质纯碱个别企业报价走高 50-100 元/吨。本周个别企业装置恢复正常，市场供应面稍有增加；纯碱厂家新单签单良好，部分厂家待发量较足，加之下游企业买气积极性稍有加强，支撑纯碱市场新单成交价格走高。

下周徐州丰成装置恢复正常，中盐昆山、江苏井神 4 月中下旬有停车检修计划，预计下周国内纯碱市场供应面仍有增加预期，行业开工维持在 80%左右。

轻碱下游部分用户拿货积极性稍有好转，部分用户刚需补货为主；玻璃企业开工较为平稳，据悉多数玻璃企业纯碱原料库存在 1 个月左右，拿货积极性尚可，纯碱市场偏强运行。

六、风险点

疫情反复高企

下游需求不及预期

大宗商品影响

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。