

和合期货纯碱周报（20220411-20220415）

——部分企业装置停休，供应或减少



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走高；轻质纯碱多数厂家报盘主稳，个别厂家报盘价格走高 100 元/吨；重质纯碱厂家多以月底结算为主，部分厂家报盘主稳运行，但局部地区实际成交重心小幅拉涨。本周个别企业停车检修，市场供应面减少，加之纯碱厂家订单较足，部分厂家新单有惜售心理，且期货盘面持续走高，期现商拿货积极性较好；多重利好支撑下纯碱市场新单价格小幅上行。

下周来看，虽局部地区仍受疫情影响运输不畅，但国内纯碱市场供应面有减少预期，加之纯碱厂家订单较足，个别企业新单有惜售心理；故整体来看预计下周纯碱市场价格仍有上行预期；预计下周轻质纯碱市场价格小幅走高，变化幅度在 0-100 元/吨；重质纯碱市场价格小幅走高，价格变化幅度在 0-100 元/吨。

目录

一、期货行情回顾.....	- 3 -
二、现货市场分析.....	- 3 -
三、供给情况分析.....	- 4 -
四、需求情况分析.....	- 6 -
五、成本利润情况分析.....	- 8 -
六、综合观点及后市展望.....	- 8 -
风险揭示:	- 9 -
免责声明:	- 9 -

一、期货行情回顾

纯碱期货主力 SA2209 周内上行



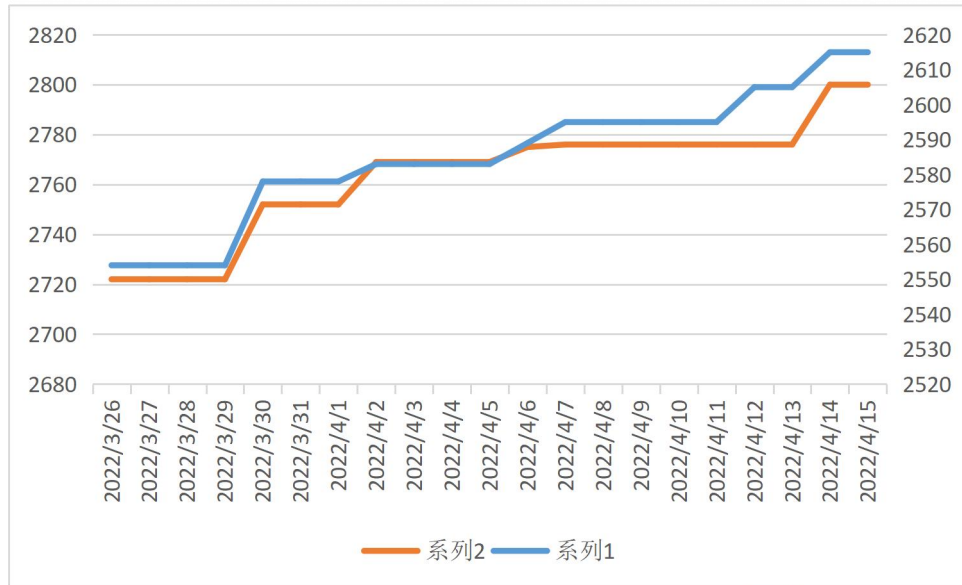
文华财经 和合期货

本周纯碱主力合约 SA2209 期价攀升，多空席位猛增，今日在 3000 点上方运行。本周最低收盘价 2947 元/吨，最高收盘价 3138 元/吨，周涨幅 6.49%。纯碱基本面利好发展，对纯碱期价有支撑作用，期价上行对现货价格也有拉升作用。

二、现货市场分析

本周纯碱市场价格稳中有涨。本周轻质纯碱市场均价为 2601 元/吨，周环比上涨 0.77%；重质纯碱均价为 2780 元/吨，周环比上涨 0.86%。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、供给情况分析

1. 部分企业装置停车检修，开工下滑产量小幅减少

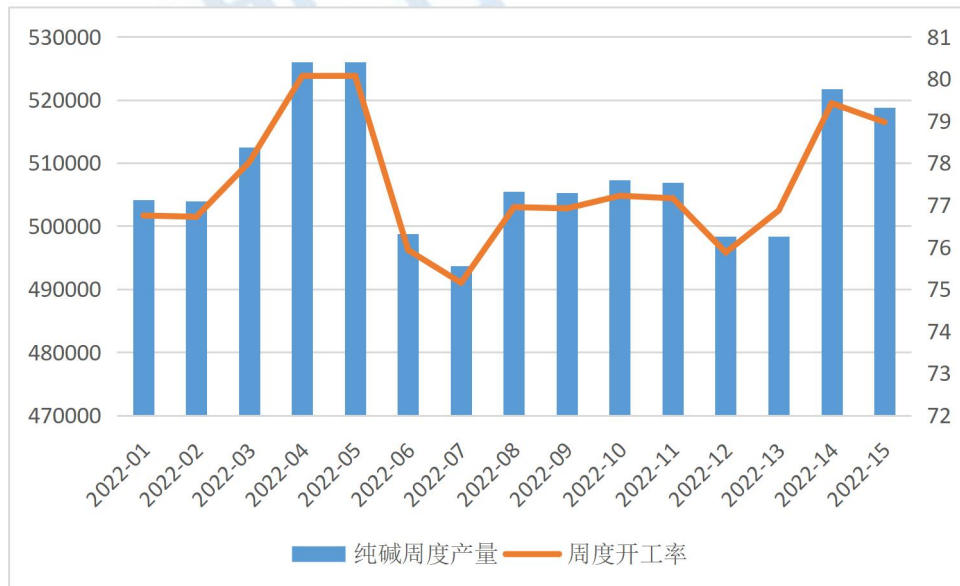
据百川盈孚统计，截止到本周，中国国内纯碱总产能为 3416 万吨（包含长期停产企业产能 185 万吨），装置运行产能共计 2659 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1286 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1213 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 160 万吨）整体行业开工率为 77.85%。

本周国内纯碱产量预计 51.88 万吨，较上周产量小幅下滑，开工率下降。本周杭州龙山 11 日开始停车 3 天，其他企业开工延续前期状态；故本周整体纯碱市场供应面小幅下滑，行业整体开工水平在 7.9 成左右。截止 4 月 14 日，联碱在产产能总计 1286 万吨，开工率 75.85%，较上周开工率下调 1.18 个百分点；氨碱在产产能总计 1213 万吨，开工率 77.76%，较上周开工率稳；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	广华化工	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：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-杭州	杭州龙山	40	停车：11日开始停车检修3天
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-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	江西鼎昊	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

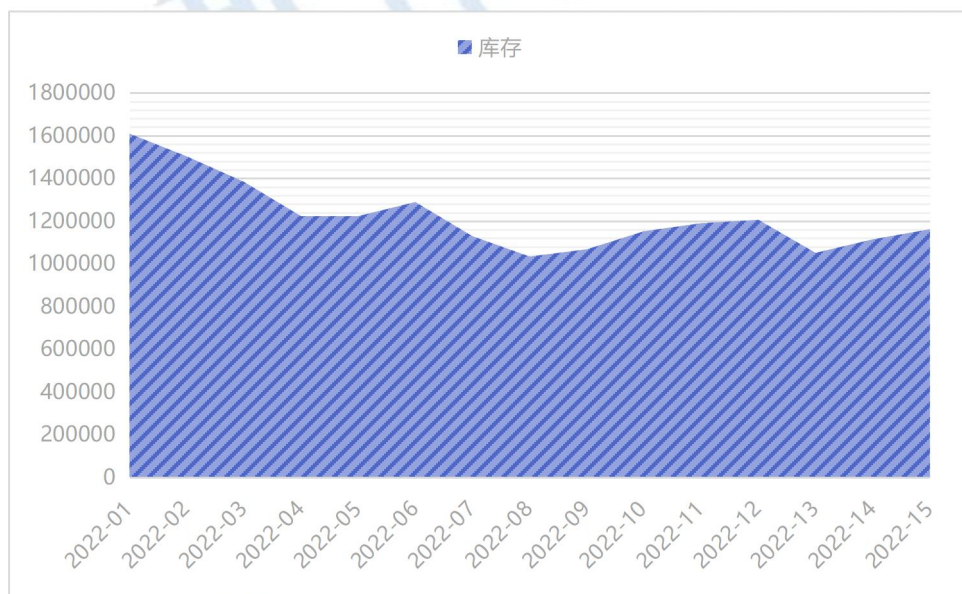


数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 局部地区疫情影响，纯碱库存有所累积

本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比稍有增加；本周江苏、河南等地区个别厂家封控管理，厂家库存增加明显，加之局部地区仍受疫情影响运输受限，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 14 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 116.18 万吨，较上周 ↑ 5.09%。

图 4：纯碱周度库存走势



数据来源：百川盈孚 和合期货

四、需求情况分析

1. 小苏打下游产销运输不畅，刚需趋弱

本周小苏打价格弱行运行。据本周跟踪了解，内蒙古停车装置或于下月开启，行业开工负荷短期维稳运行，在产工厂供量充裕，华东及华南局部供应也受运输压制。下游方面，江浙多地用户因疫情影响而采购以周边调配发运，因其产品外发受限也有开产走低表现，对于小苏打刚需略有影响，但因市场采购量疲软，市场交投表现灵活，对轻质纯碱需求减弱。

2. 玻璃市场受疫情冲击，价格表现偏弱

本周玻璃现货市场整体运行较稳，市场观望情绪较浓，库存去化情况不佳，交投量较少。价格表现偏弱，且暂无上行迹象，部分企业虽报价上调，但对市场刺激较小，加工企业受多方面原因采购较为谨慎。本周市场需求受多方因素影响，需求恢复速度缓慢，受疫情冲击程度较大，市场信心较弱，且交通受阻程度较大，货车司机大多不愿经过高风险地区，运力下滑程度较大，跨省贸易占比较低，多以省内交易为主。所以下游需求对价格的支撑能力不算强势，价格表现依旧偏弱。

图 5：平板玻璃周度产量走势

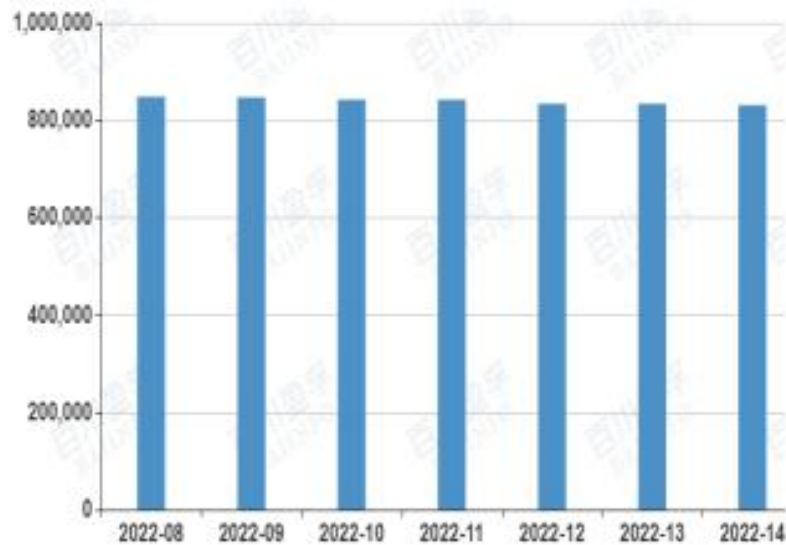


图 6：光伏玻璃周度产量走势

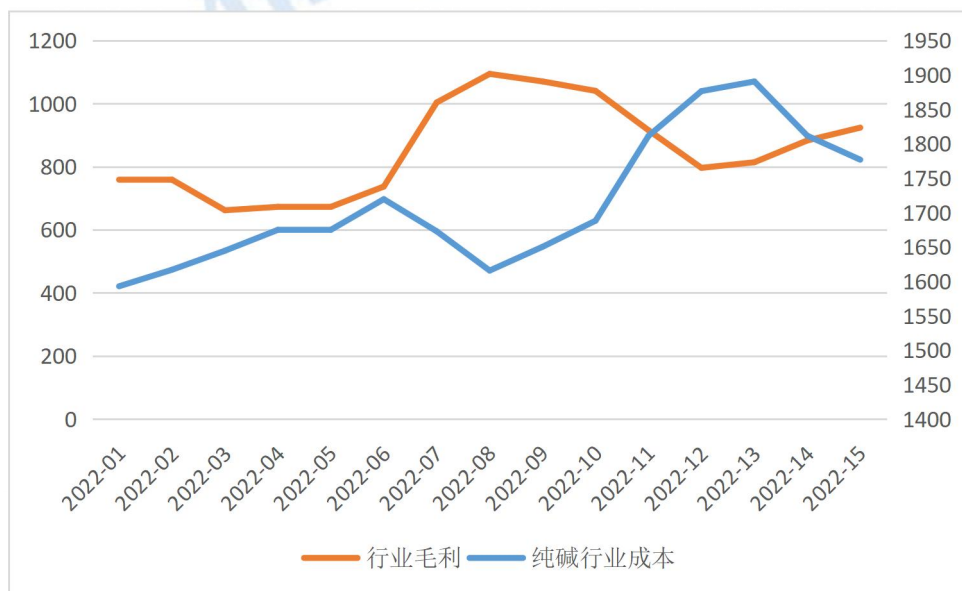


数据来源：百川盈孚 和合期货

五、成本利润情况分析

本周国内纯碱利润空间增加。原料动力煤、合成氨市场价格均有不同程度的下滑，纯碱行业成本面小幅下滑；纯碱报盘价格小幅增加，故本周利润上行。本周纯碱厂家的综合成本在 1776 元/吨；其中联碱法成本在 1750 元/吨，氨碱法的成本在 1970 元/吨，天然碱法的成本在 978 元/吨；纯碱行业整体行业平均毛利小幅增加在 924 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

六、综合观点及后市展望

本周国内纯碱市场价格走高；轻质纯碱多数厂家报盘主稳，个别厂家报盘价格走高 100 元/吨；重质纯碱厂家多以月底结算为主，部分厂家报盘主稳运行，但局部地区实际成交重心小幅拉涨。本周个别企业停车检修，市场供应面减少，加之纯碱厂家订单较足，部分厂家新单有惜售心理，且期货盘面持续走高，期现商拿货积极性较好；多重利好支撑下纯碱市场新单价格小幅上行。

下周来看，虽局部地区仍受疫情影响运输不畅，但国内纯碱市场供应面有减

少预期，加之纯碱厂家订单较足，个别企业新单有惜售心理；故整体来看预计下周纯碱市场价格仍有上行预期；预计下周轻质纯碱市场价格小幅走高，变化幅度在 0-100 元/吨；重质纯碱市场价格小幅走高，价格变化幅度在 0-100 元/吨。

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。