

和合期货纯碱周报（20220418-20220422）

——需求或将窄幅上行，基本面利好支撑



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延续走高节奏；轻质纯碱多数厂家报盘上浮，个别厂家报盘价格走高 50-100 元/吨；重质纯碱厂家本月待发订单居多，部分下游补单订购价格上行，主流行情进一步上移。本周仍存个别厂家临停、复产和检修情况，整体供应面表现稍弱，加之较足订单待发影响，厂家惜售情绪升温，周内企业报盘多以封盘或窄幅拉涨应对，另外期货盘面趋高氛围延续提振业者情绪，期现商乐观参与；故多重利好支撑下纯碱市场新单价格不断上行。

下周来看，个别厂家存在检修推迟情况，随着临时调整企业提产影响；预计下周国内纯碱市场开工负荷窄幅走高，行业开工维持在 77%左右。轻碱下游用户拿货积极性一般；玻璃企业开工变化不大，平板玻璃市场出货情况稍有好转，加之运力影响对于下游刚需补单积极性提振，需求持续有窄幅上行表现。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 周内涨后回调



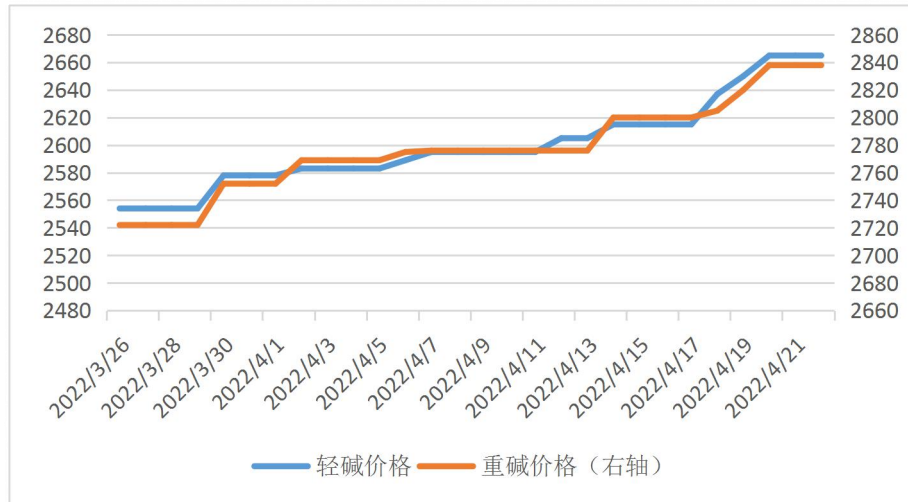
博易大师 和合期货

本周纯碱主力合约 SA2209 周一延续前期涨势，创下本年新高，之后开始窄幅回调，在 3000 点上方运行。本周最低收盘价 3106 元/吨，最高收盘价 3244 元/吨，周涨幅-0.93%。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

本周纯碱市场价格环比上涨。本周轻质纯碱市场均价为 2682 元/吨，周环比上涨 2.56%；重质纯碱均价为 2838 元/吨，周环比上涨 1.36%。预计下周纯碱市场价格稳中小涨。

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. 部分企业装置短暂停车低产，开工下降产量小幅减少

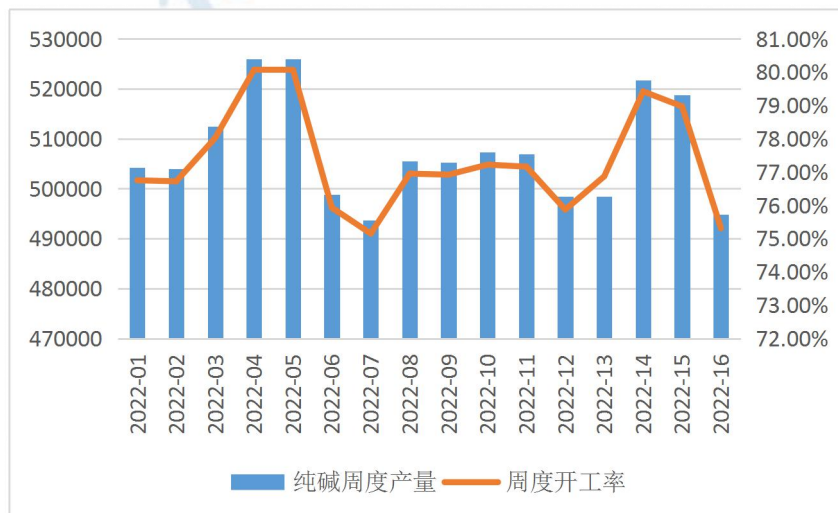
据百川盈孚统计，截止到本周，中国国内纯碱总产能为 3416 万吨（包含长期停产企业产能 185 万吨），装置运行产能共计 2659 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1280 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1133 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 160 万吨）整体行业开工率为 75.31%。本周安徽红四方短暂停产三天；湖北双环装置因故低产；其他企业开工延续前期状态，前期多个低产厂家提产表现弱；故本周整体纯碱供应面持续走弱，行业整体开工水平在 7.5 成左右。

截止 4 月 21 日，联碱在产产能总计 1280 万吨，开工率 75.47%，较上周开工率下调 0.38 个百分点；氨碱在产产能总计 1133 万吨，开工率 72.6%，较上周开工率下调 5.16%；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
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
西南-云南	云南大为制氢	20	停车：2021年5月21日开始停车
近期检修纯碱装置			
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	复产：11日开始停车检修3天后恢复
华东-安徽	安徽红四方	30	复产：因故临时停车后已恢复
华中-湖北	湖北双环	120	因故低产
华中-河南	河南金山	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月停车检修计划延期
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	江西晶昊	60	计划：5月份有检修计划
华东-江苏	徐州丰成	60	计划：6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

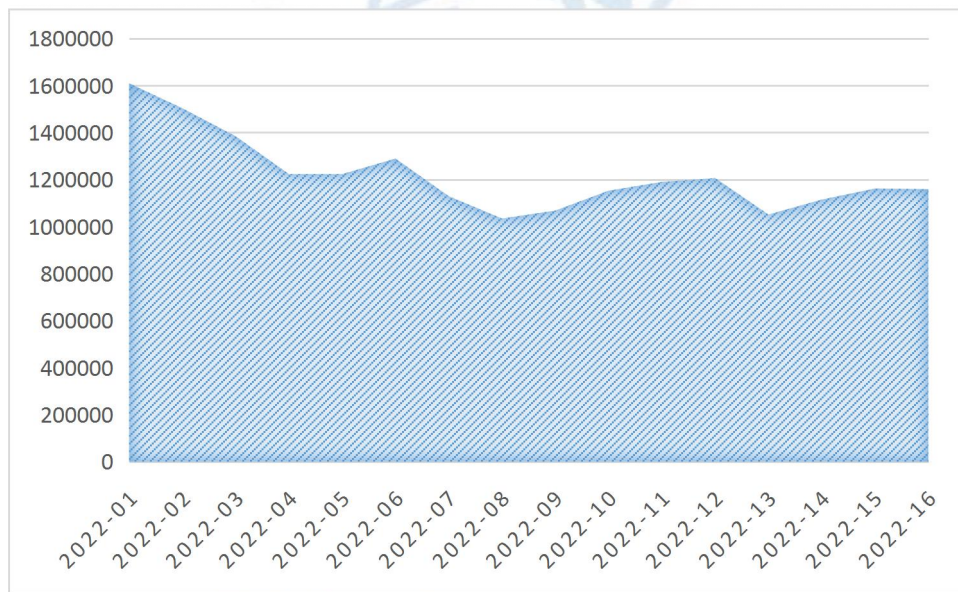


数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 疫情影响运力，纯碱库存小幅增加

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，加之局部地区仍受公共卫生事件运输受限，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 21 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 115.18 万吨，较上周下降 0.26%。

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. 小苏打供应充裕，市场交投氛围趋缓

本周小苏打价格涨跌互现。据本周跟踪了解，内蒙古停车装置或于下月再施行开启计划，行业开工负荷较为稳定，在产工厂供量较为充裕，本周内局部运力逐步通畅。下游来看，多数下游按需采购为主，少量距离主供区域偏远厂家有积极补单表现，市场交投氛围相对缓和，业者签单反馈一般，行情在多以横盘整理为主。

2. 疫情管控仍存，玻璃市场表现偏弱

玻璃现货市场整体表现稳中偏弱，运行一般。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 259 条，日熔量共计 172025 吨，较上周持平，周内产线再无较大变化，市场观望情绪偏强，库存仍有上涨预期，交投量增长情况不佳。价格表现偏弱，上行可能性偏小，整体偏低位运行，成交空间较大。

当前管控未见放松迹象，下游需求启动较为缓慢，加工企业采购意愿不高，跨区域运输难度较大。当前建筑订单量普遍较少，终端开工启动难度大，近期玻璃库存依旧处于高位，下降幅度较小，整体需求偏弱，整体呈低位震荡运行。

图 5：平板玻璃周度产量走势

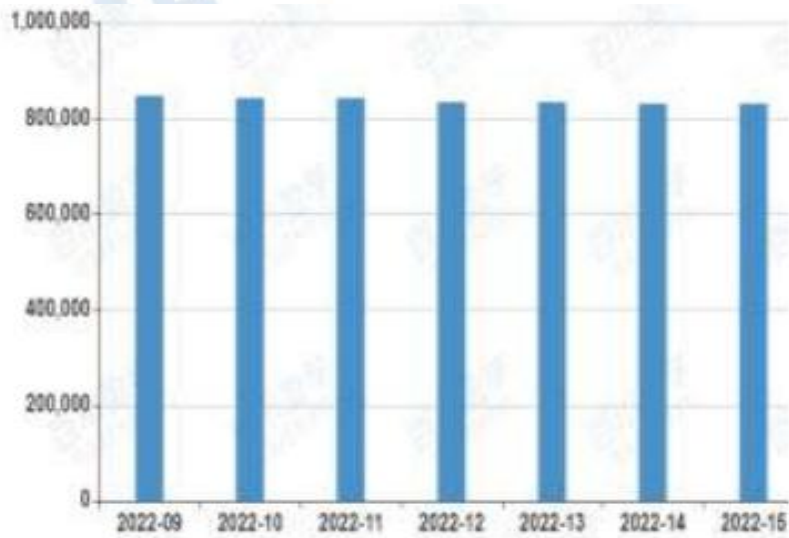
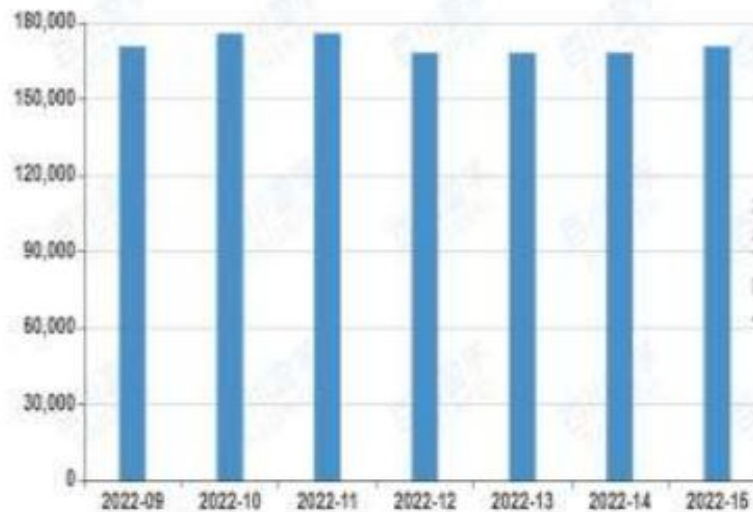


图 6：光伏玻璃周度产量走势

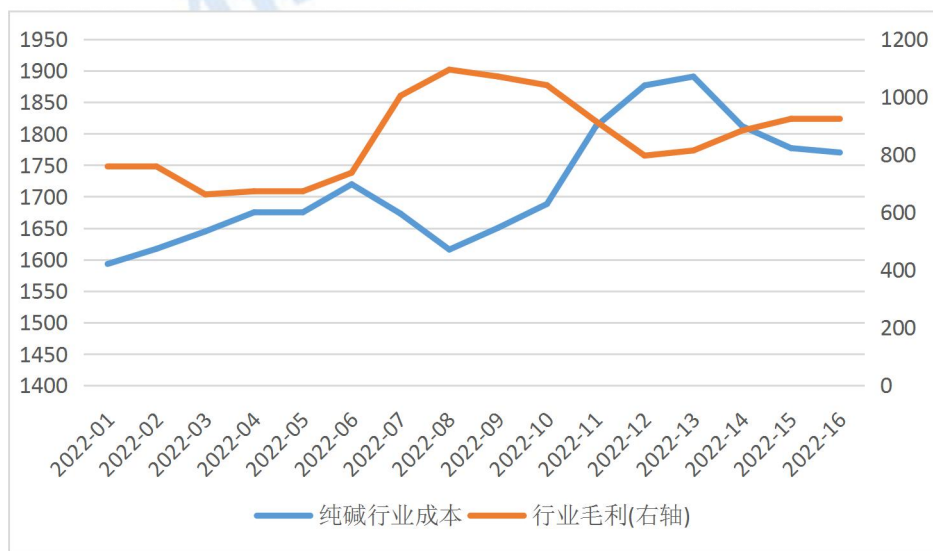


数据来源：百川盈孚 和合期货

五、成本利润情况分析

本周国内纯碱整体成本面继续下滑，利润小幅增加。原料动力煤、合成氨市场价格均又不同程度的下滑，纯碱企业报盘价格以稳为主，个别企业报盘走高，纯碱利润稍有增加。本周纯碱厂家的综合成本在 1770 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延续走高节奏；轻质纯碱多数厂家报盘上浮，个别厂家报盘价格走高 50-100 元/吨；重质纯碱厂家本月待发订单居多，部分下游补单订购价格上行，主流行情进一步上移。本周仍存个别厂家临停、复产和检修情况，整体供应面表现稍弱，加之较足订单待发影响，厂家惜售情绪升温，周内企业报盘多以封盘或窄幅拉涨应对，另外期货盘面趋高氛围延续提振业者情绪，期现商乐观参与；故多重利好支撑下纯碱市场新单价格不断上行。

下周来看，个别厂家存在检修推迟情况，随着临时调整企业提产影响；预计下周国内纯碱市场开工负荷窄幅走高，行业开工维持在 77%左右。轻碱下游用户拿货积极性一般；玻璃企业开工变化不大，平板玻璃市场出货情况稍有好转，加之运力影响对于下游刚需补单积极性提振，需求持续有窄幅上行表现。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。