

和合期货纯碱周报（20220509-20220513）

——基本面利好支撑，关注宏观市场变化



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：五一归来，纯碱厂家因节前接单较多，目前以封单或控制接单状态为主，市场供给偏紧，导致纯碱价格拉涨。其中轻质纯碱厂家报盘零星上调 100-150 元/吨；重质纯碱部分厂家新单提涨 100 元/吨左右。周内行业开工率震荡，订单充裕，部分厂家提产积极，企业库存持续有下移表现，局部地区纯碱供应紧张明显，市场买涨情绪升温。下游用户对高价纯碱有抵触心理，多以刚需采购为主，整体市场交投氛围尚可。

预计下周纯碱企业因本月订单充裕而限制接单，少量刚需用户补单或存买涨压力，贸易商及期货交割货源灵活流通补充少供量，因中部环节供给不及上游工厂，下周纯碱市场供应仍以偏紧表现为主；下游刚需或随行灵活买涨，市场行情或仍存窄幅上行可能，局势以大稳小动为主，价格变化幅度在 20-50 元/吨；重质纯碱市场价格变化幅度在 20-50 元/吨。

关注下游平板玻璃冷修、纯碱装置检修以及疫情反复情况

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 震荡运行



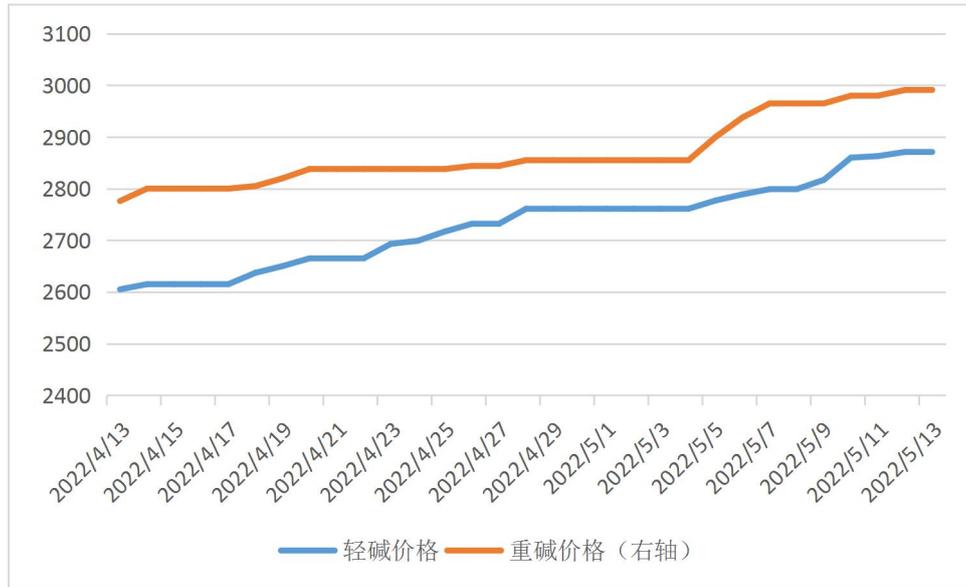
博易大师 和合期货

本周纯碱主力合约 SA2209 周内整体下跌，周跌幅 5.87%。纯碱基本面利好发展，但整体受宏观因素以及市场心理预期影响，纯碱跌破 2900 的支撑位，在 2700-2900 的区间波动。

二、现货市场分析

本周纯碱市场价格延续涨势，但上涨幅度略缓。本周轻质纯碱市场均价为 2835 元/吨，周环比上涨 3.38%；重质纯碱均价为 2976 元/吨，周环比上涨 3.14%。预计下周纯碱市场大稳小动。

图 1：纯碱平均市场价格



数据来源：百川盈孚 和合期货

三、供给情况分析

1. 本周部分厂家延续停车或开工低产，较上周变化较弱

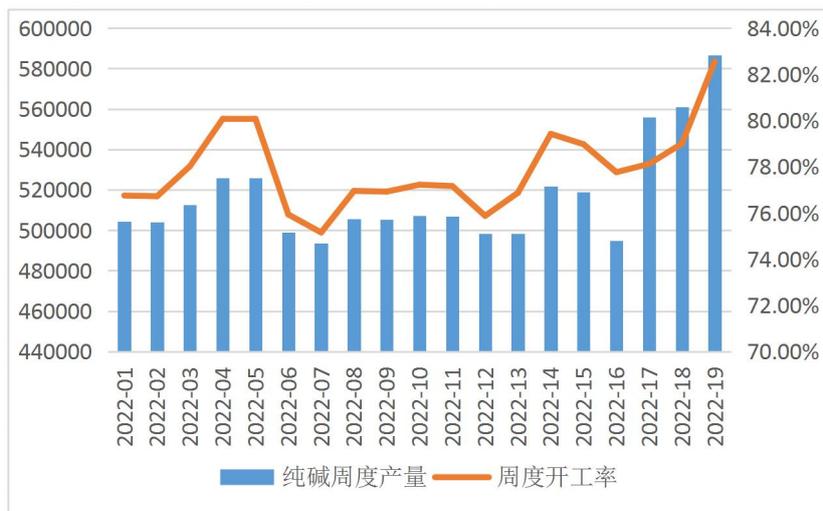
本周国内纯碱产量预计 58.7 万吨，较上周产量有所提升，整体开工率较上周变化较弱。部分低产厂家延续低开运行，行业整体开工水平在 83% 左右。

截止 5 月 12 日，联碱在产产能总计 1431 万吨，开工率 84.36%，较上周开工率上调 3.23 个百分点；氨碱在产产能总计 1150 万吨，开工率 72.6%，较上周开工率调整 1.09%；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	云南大为制氮	20	停车：2021年5月21日开始停车
近期检修纯碱装置			
华东-江苏	江苏实联	110	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	青海昆仑	150	5月8日停车，11日点火复产
西北-青海	青海盐湖	120	开工低产
华东-江苏	苏盐井神	70	5月9日起低产检修
后市计划检修纯碱装置			
华东-江苏	中盐昆山	85	计划：5-6月计划检修
华中-湖北	湖北新都	65	计划：5月计划检修
西南-重庆	湘渝盐化	80	计划：5月计划检修
华东-江西	江西晶昊	60	计划：5月计划检修
华东-江苏	徐州丰成	60	计划：6月计划检修
华东-江苏	江苏实联	110	计划：6月计划检修

图 3：纯碱周度产量/开工率

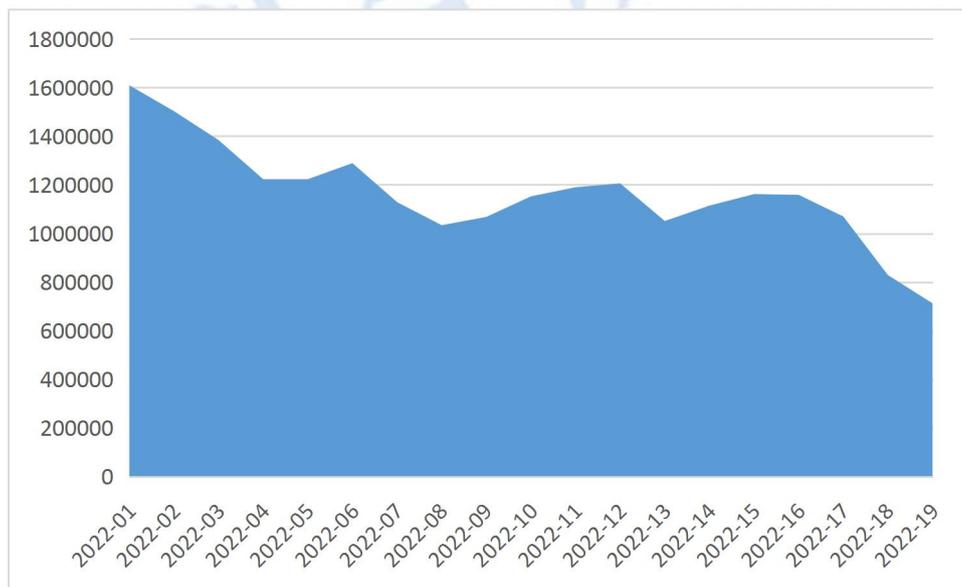


数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 五一节后走货顺畅，库存下降

本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比大幅下降。五一归来，工厂走量逐步顺畅，加之订单发货较快，库存量明显下降；当前我国纯碱库存主要集中在西北、华东、西南等地区。截止 5 月 12 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 71.3 万吨，较上周下降 14%。

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. 小苏打供应偏紧，预计下周轻碱需求有望增加

本周小苏打价格整体上调。供应端，内蒙古装置还未恢复供给，中部及东部主产厂家稳产运行，节后市场签单较好以及出口乐观支撑，使小苏打市场供应偏紧，促使小苏打价格上行。

下周来看，由于内蒙古地区装置开产有待观望，行业开工率提升影响不明，供应或持续有趋紧表现；另外刚需和出口订单支撑影响；加之成本端涨情支撑。预计下周小苏打供应仍呈偏紧状态，刚需买涨居多，行情有望进一步上行，价格调整幅度在 20-50 元/吨。

2. 疫情管控仍存，玻璃市场表现偏弱

本周国内纯碱整体需求面变化不大；平板玻璃个别企业有冷修，对上游重质纯碱的需求稍有减少，光伏玻璃企业开工基本正常，故对上游重碱需求较稳定。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业对纯碱需求变化不大。玻璃现货市场情绪较为清淡，价格表现相对较弱。与上周相比，本周国内交通情况有所改善，但受终端行业资金偏紧影响。加工行业订单选择依旧偏向谨慎，试探性拿货较多。因此，部分地区报价小幅走低，整体价格表现偏向弱势。截至5月12日，全国浮法玻璃生产线共计304条，在产262条，日熔量共计174125吨，较4月28日增加2100吨，周内产线点火3条，改产1条，暂无冷修线。

图 5：平板玻璃周度产量走势

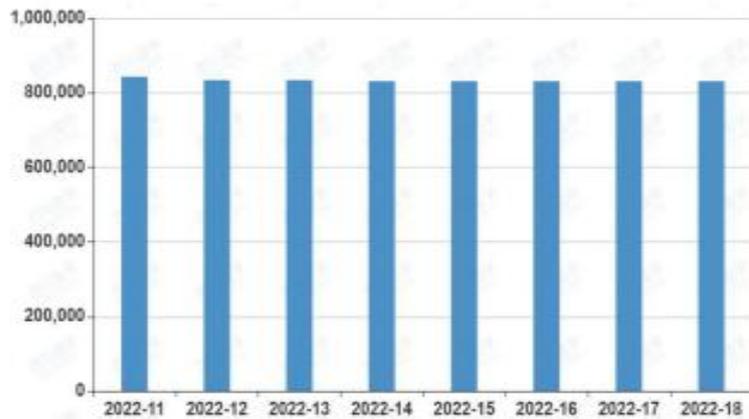
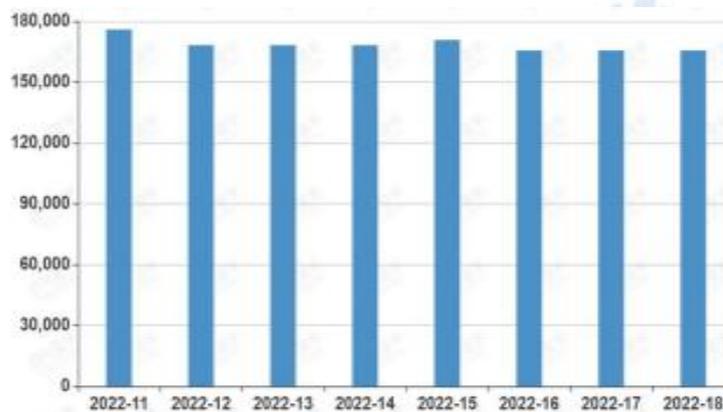


图 6：光伏玻璃周度产量走势

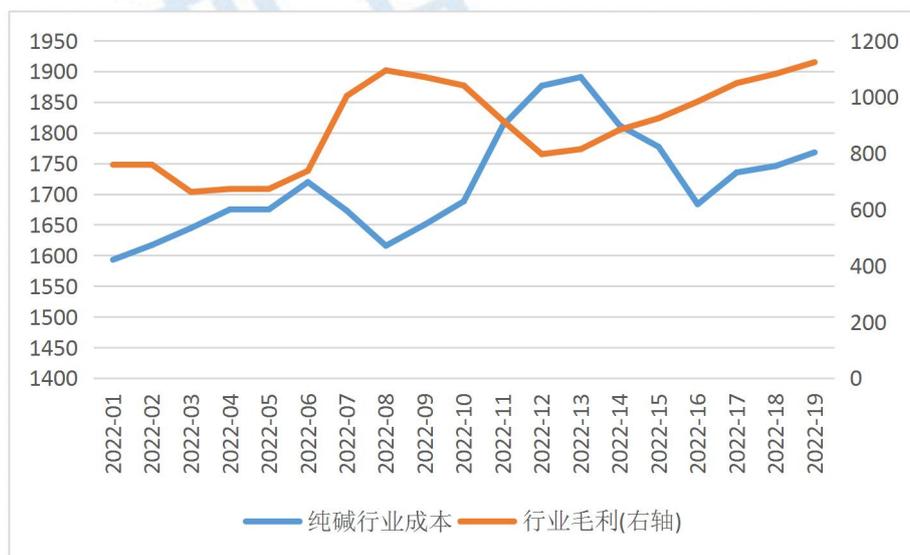


数据来源：百川盈孚 和合期货

五、成本利润情况分析

本周国内纯碱整体成本面略有提升，利润小幅增加。与上周相比，纯碱整体成本小幅提升，原料合成氨市场价格均大幅上涨，成本增加较多，受纯碱成本面窄幅拉涨，节后纯碱企业报价上调影响，国内纯碱利润上行。本周纯碱厂家的综合成本在 1768 元/吨；纯碱行业整体行业平均毛利约在 1123 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

五一归来，纯碱厂家因节前接单较多，目前以封单或控制接单状态为主，市场供给偏紧，导致纯碱价格拉涨。其中轻质纯碱厂家报盘零星上调 100-150 元/吨；重质纯碱部分厂家新单提涨 100 元/吨左右。周内行业开工率震荡，订单充裕，部分厂家提产积极，企业库存持续有下移表现，局部地区纯碱供应紧张明显，市场买涨情绪升温。下游用户对高价纯碱有抵触心理，多以刚需采购为主，整体市场交投氛围尚可。

预计下周纯碱企业因本月订单充裕而限制接单，少量刚需用户补单或存买涨压力，贸易商及期货交割货源灵活流通补充少供量，因中部环节供给不及上游

工厂，下周纯碱市场供应仍以偏紧表现为主；下游刚需或随行灵活买涨，市场行情或仍存窄幅上行可能，局势以大稳小动为主，价格变化幅度在 20-50 元/吨；重质纯碱市场价格变化幅度在 20-50 元/吨。

关注下游平板玻璃冷修、纯碱装置检修以及疫情反复情况

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。