

## 和合期货纯碱周报（20220516-20220520）

——供给端利好支撑，关注青藏铁路西格线消息



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：**本周纯碱价格报盘维稳，部分纯碱厂家开工低产，库存走货，市场整体呈现货紧价扬的状态；下游光伏玻璃投产继续兑现，在浮法玻璃无大规模冷修情况下，维持刚需。青藏铁路西格线的短停或为纯碱市场注入催化剂。

下周国内纯碱企业或受涨价有开工积极表现，部分企业装置检修计划有望延期，在产企业基本维持高位运行，后市提产空间有限，且上游企业持续存在库存趋紧变化，供应面仍对价格形成利好支撑。轻碱下游厂家开工变化不大，刚需采购居多；平板玻璃行情有望随着出货量提振转好，刚需稳定，且后续冷修计划较少，整体采购刚需较稳；另外光伏玻璃产线点火等计划实施，或将增加重碱需求。综合来看，下周纯碱企业持续受订单限制，新单接单不畅，且下游少量刚需用户补单或仍存买涨压力，贸易商及期货交割货源灵活流通量略弱，纯碱市场仍存货紧价扬趋势，但综合受制于本月企业接单量影响，市场存小单拉涨行为，主流行情窄幅变化，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。

关注下游浮法玻璃冷修、纯碱装置检修以及青藏铁路西格线对纯碱的影响

## 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 周内偏强震荡，周涨幅 6.38%。纯碱供给端利好盘面，需求面整体变化不大。

## 二、现货市场分析

本周纯碱市场价格大稳小动。本周轻质纯碱市场均价为 2877 元/吨，周环比上涨 0.42%；重质纯碱均价为 2994 元/吨，周环比上涨 0.30%。预计下周纯碱现货市场价格仍以上涨为主。

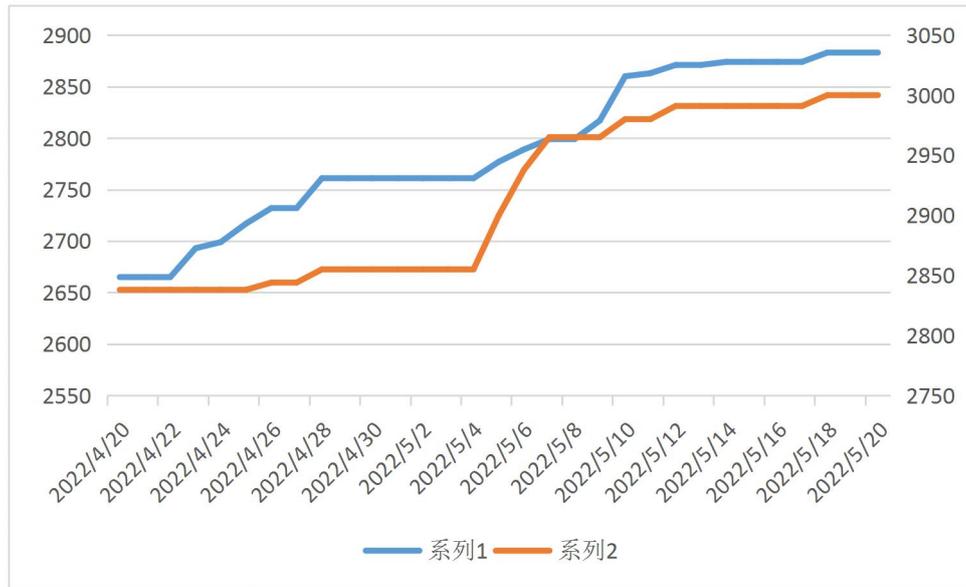


图 1：纯碱平均市场价格

数据来源：百川盈孚 和合期货

### 三、供给情况分析

#### 1. 检修季来临，纯碱开工下滑

本周国内纯碱产量预计 57.9 万吨，较上周产量有所下降，整体开工率较上周变化较弱。部分厂家检修，行业整体开工水平在 8.2 成左右。截止 5 月 19 日，联碱在产产能总计 1354 万吨，开工率 79.83%，较上周开工率下调 4.53 个百分点；氨碱在产产能总计 1198 万吨，开工率 72.6%，较上周开工率下调 4.2 个百分点；天然碱在产产能总计 160 万吨，开工率 100%。

本周纯碱部分厂家开工低产，5-6 月进入装置检修季，纯碱开工整体下滑，预计下周开工整体有所下降。

近期纯碱厂家检修情况

省市	企业简称	产能(万吨)	百川盈孚统计:纯碱装置检修列表
<b>长期停产产能</b>			
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	云南大为制氨	20	停车:2021年5月21日开始停车
<b>近期检修纯碱装置</b>			
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	南方碱业	60	开工低产
西北-青海	青海盐湖	120	开工低产
华东-江苏	苏盐井神	70	开工低产
华中-湖北	湖北新都	65	开工低产
<b>后市计划检修纯碱装置</b>			
华东-江苏	中盐昆山	85	计划:5-6月计划检修
西南-重庆	湘渝盐化	80	计划:5-6月计划检修
华东-江西	江西晶昊	60	计划:5-6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 2: 本周纯碱厂家检修情况

数据来源: 百川盈孚 WIND 和合期货



图 3: 纯碱周度产量/开工率

数据来源: 百川盈孚 和合期货

## 2. 本周纯碱订单充足，库存下降

本周国内纯碱工厂库存走低；目前工厂订单充裕，且纯碱开工率环比降低，发货较快，加之疫情整体可控，库存量明显下降；目前国内纯碱库存主要集中在西北，华北等地区。截止 5 月 19 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 66.4 万吨，较上周下跌 1%

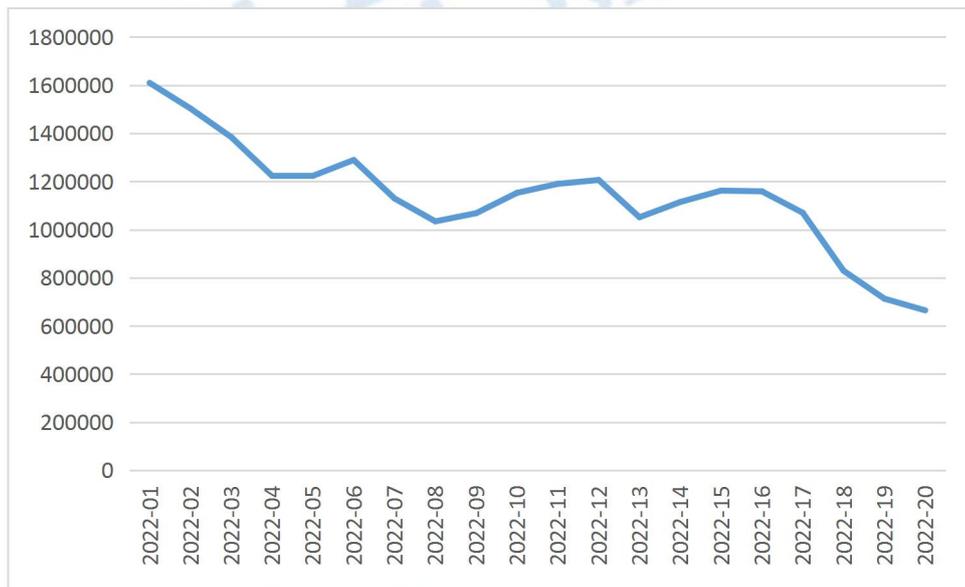


图 4：纯碱周度库存走势

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

本周小苏打价格以部分企业报盘补涨为主，主流成交重心窄幅拉升。本周内蒙古装置仍处于待开状态，中部及东部主产厂家因月初签单较满，近期多以发量为主，可售货源有趋紧表现，加上成本端纯碱价格上行支撑，上游业者情绪较为乐观。需求端来看，下游小苏打刚需买涨能力尚可，国际订单本月受国内产销形势有偏紧表现，价格持续趋上整理。本周受下游按需买涨后观望情绪影响，交投氛围逐步走缓，价格运行进一步有整理趋稳走势。

## 2. 疫情管控仍存，玻璃市场表现偏弱

本周玻璃现货市场整体表现一般，市场交投略显疲软，成交重心偏低，行业库存再次出现上涨，下游需求表现略显乏力，新单成交表现较为清淡，行业产销情况略降。本周市场报价整体并未表现出上涨趋势，大多以平稳运行为主，成交空间偏大。随着国内生产逐步恢复正常，加工厂方面订单情况略有好转，但体量不大，原片采购情绪依旧谨慎，按需采购为主。从本周产销情况来看，市场表现较为谨慎，交易观望情绪持续存在。目前，国内终端行业虽有利好消息传出，但开工仍受到资金方面限制，加工行业订单不算饱满。需求支撑能力一般的情况下，报价保持小幅整理状态可能较大，幅度约 40 元/吨。但不排除部分厂家或有小幅降价促进出货的可能。

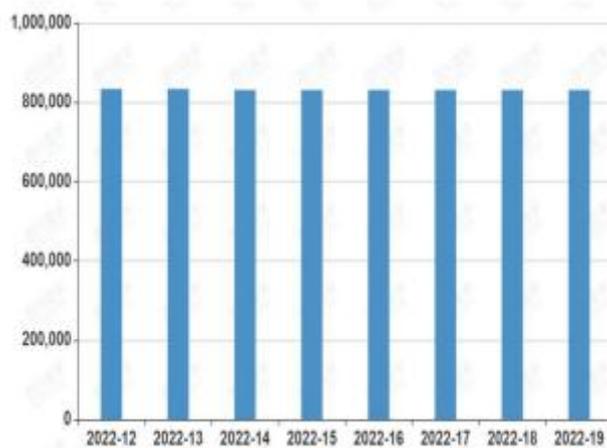


图 5：平板玻璃周度产量走势

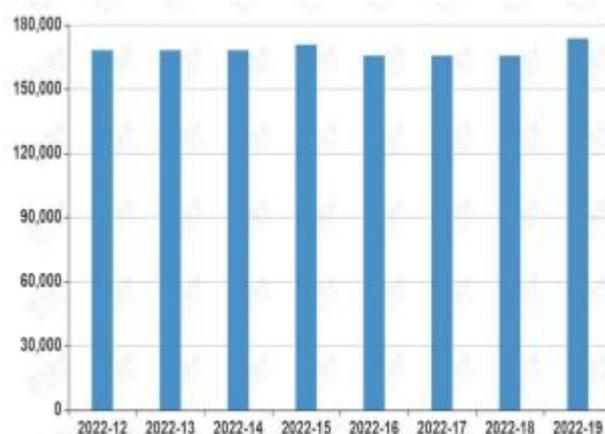


图 6：光伏玻璃周度产量走势

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小幅下跌，纯碱利润也小幅下跌。原料原盐市场价格震荡下行，合成氨价格转跌势，但较上期仍有上浮变化；纯碱部分企业报价有上涨，主流厂家多报盘趋稳运行，故本周纯碱厂家的综合成本在 1707 元/吨。纯碱行业整体行业平均毛利约在 1121 元/吨左右。

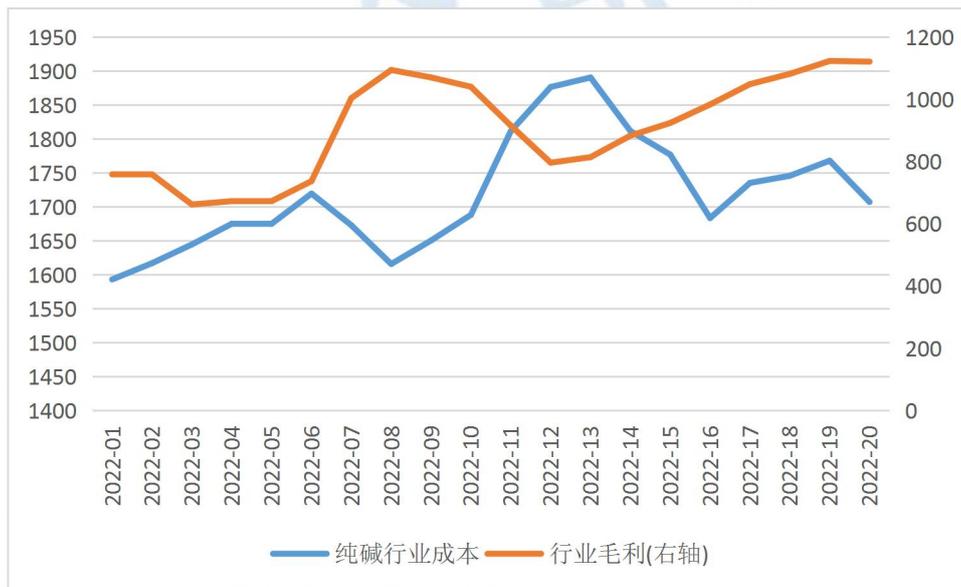


图 7 纯碱行业周度成本/毛利走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

## 六、综合观点及后市展望

本周纯碱价格报盘维稳，部分纯碱厂家开工低产，库存走货，市场整体呈现货紧价扬的状态；下游光伏玻璃投产继续兑现，在浮法玻璃无大规模冷修情况下，维持刚需。青藏铁路西格线的短停或为纯碱市场注入催化剂。

下周国内纯碱企业或受涨价情有开工积极表现，部分企业装置检修计划有望延期，在产企业基本维持高位运行，后市提产空间有限，且上游企业持续存在库存趋紧变化，供应面仍对价格形成利好支撑。轻碱下游厂家开工变化不大，刚需采购居多；平板玻璃行情有望随着出货量提振转好，刚需稳定，且后续冷修计划较

少，整体采购刚需较稳；另外光伏玻璃产线点火等计划实施，或将增加重碱需求。综合来看，下周纯碱企业持续受订单限制，新单接单不畅，且下游少量刚需用户补单或仍存买涨压力，贸易商及期货交割货源灵活流通量略弱，纯碱市场仍存货紧价扬趋势，但综合受制于本月企业接单量影响，市场存小单拉涨行为，主流行情窄幅变化，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。

关注下游浮法玻璃冷修、纯碱装置检修以及青藏铁路西格线对纯碱的影响

### 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。