

和合期货纯碱周报（20220606-20220610）

——供应偏紧，纯碱价格或将调整



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：本周纯碱市场供应偏紧。供给面整体纯碱企业现货有限，部分企业封单运行以生产前期订单；物流条件改善，纯碱库存延续下降；西北地区部分企业已签单待发量较多；纯碱企业整体承接新单能力偏弱。本周行业开工率小幅下跌，为88.28%，部分纯碱生产厂家当前订单充裕，新单成交能力偏弱；下游以订单拿货，玻璃企业利润收窄，不利于纯碱市场价格高位运行，整体拿货积极性一般。

下周纯碱企业整体开工率或将下调，当前纯碱现货市场价格高位整理，对纯碱厂家生产形成利好支撑；下游用户买涨压力较大，整体按需拿货为主，贸易商及期货交割货源灵活流通量略弱。下周检修厂家较多，纯碱企业库存持续紧张，生产厂家仍存调价可能，主流行情窄幅变化。

关注纯碱装置检修、宏观面信息以及物流运输情况

目录

一、期货行情回顾	- 3 -
二、现货市场分析	- 3 -
三、纯碱新增产能有限，检修季来临供应偏紧	- 4 -
（一）部分装置检修，纯碱开工高位下滑	- 4 -
（二）库存下降，市场供应偏紧	- 5 -
四、轻碱需求维稳，光伏玻璃带动纯碱需求	- 6 -
（一）轻碱需求表现平稳	- 6 -
（二）光伏玻璃投产带动纯碱需求增量	- 6 -
五、纯碱成本减少，利润环比增加	- 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 宽幅回调



文华财经 和合期货

本周纯碱主力合约 SA2209 周一大幅下跌，端午节后，部分厂家复工还需时间恢复，本周整体开工稍有所下滑。纯碱下游市场成交一般，玻璃利润收窄，纯碱价格驱动上涨动力不足。本周五纯碱延续回调，跌超 3%，期价跌至 3000 关口获支撑，收盘 3010 元/吨。

二、现货市场分析

本周纯碱市场价格维稳。本周轻质纯碱市场均价为 2920 元/吨，周环比上涨 0.24%；重质纯碱均价为 3004 元/吨，周环比上涨 0.04%。预计下周纯碱现货市场价格稳中有涨。

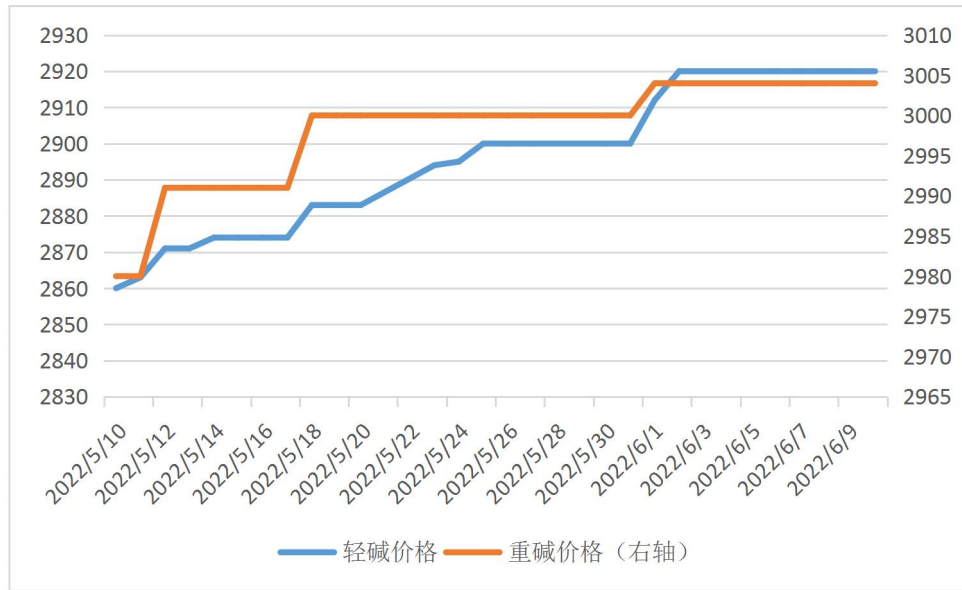


图 1：纯碱平均市场价格

数据来源：百川盈孚 和合期货

三、纯碱新增产能有限，检修季来临供应偏紧

（一）部分装置检修，纯碱开工高位下滑

本周纯碱部分装置恢复开工，较上周纯碱开工虽有小幅下滑，但整体维持高开工。本周河南中源一期纯碱装置开始检修，青海五彩纯碱装置检修完成，其他厂家多以正常运行或满负荷运行为主，总体周度开工率 88.28%。

截止 2022 年第 23 周，据百川盈孚统计，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 2787 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1410 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1260 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 118 万吨）。

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
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	云南大为制氨	20	停车：2021年5月21日开始停车
近期检修纯碱装置			
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
西北-青海	青海五彩	110	检修：5月31日因故低产检修，6月3日恢复满产
华东-山东	山东海天	140	检修：5月30日因故低产检修，6月2日恢复生产
华中-河南	中源化学	140	计划：6月8日一期装置计划检修，时长26天左右
后市计划检修纯碱装置			
华东-江苏	徐州丰成	60	计划：6月13日开始检修，时长一个月左右
华东-江苏	中盐昆山	85	计划：6月16日开始检修，时长10-12天左右
华东-江苏	江苏实联	110	计划：6月中下旬计划检修
西南-重庆	湘渝盐化	80	计划：6月计划检修
华东-江西	江西晶昊	60	计划：6月计划检修
华东-山东	山东海化	300	计划：7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

（二）库存下降，市场供应偏紧

本周国内纯碱工厂库存量延续弱势运行，近三周纯碱去库较快，厂家订单充裕，西北地区部分厂家库存充裕但为待发订单；华中、华东地区有少量现货库存，整体市场供应偏紧。截止6月9日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为42.4万吨，较上周下调7.78%。

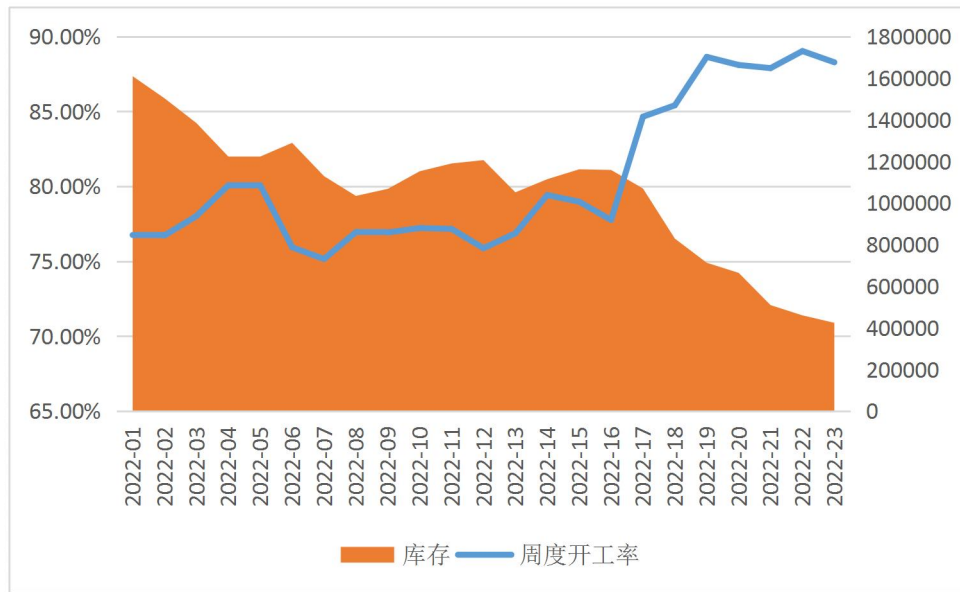


图 3：纯碱周度开工率/库存走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

四、轻碱需求维稳，光伏玻璃带动纯碱需求

（一）轻碱需求表现平稳

本周小苏打市场价格维稳，内蒙古供应量窄幅提振，另外西北区域仍存货源紧张表现，行情呈趋高为主；其他中、东部区域主流供应较为充裕，下游适量按需签单，周内交投氛围趋缓为主，进一步形成稳定走势。考虑下月小苏打增产空间提升，上游业者出货情绪存压，近期走量尚可，加之下游按需释放订单，市场行情短期暂以平稳过渡。

（二）光伏玻璃投产带动纯碱需求增量

平板玻璃现货市场整体表现一般，下游需求表现偏弱，新单成交较少，行业整体产销偏弱，行业库存水位依旧偏高，持续累积，去库情况并无好转迹象，库存下滑速度略慢。本周市场交易情况与上周相差不大，但目前下游依旧刚需补货为主。光伏玻璃近期部分前期点火产线基本已经正常生产，供应呈现增加趋势。

光伏玻璃生产基本正常，市场交投情绪尚可。终端行业积极情绪仍需要一段时间传导，终端需求表现偏弱。

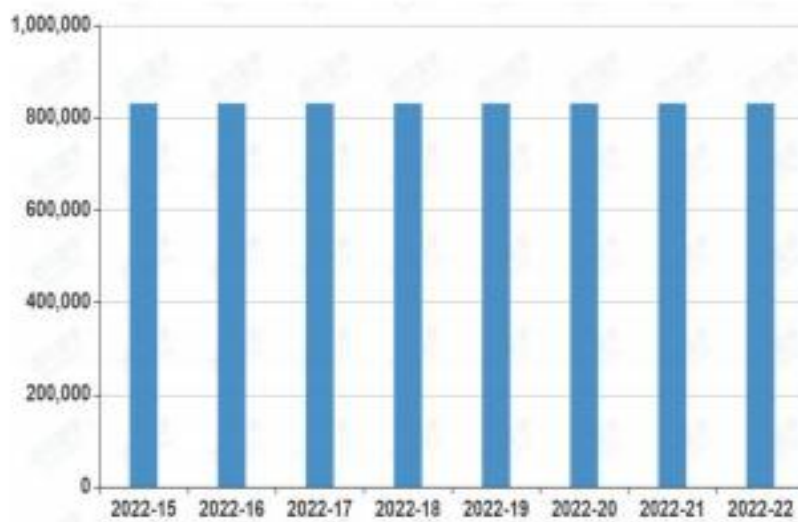


图 4：平板玻璃周度产量走势

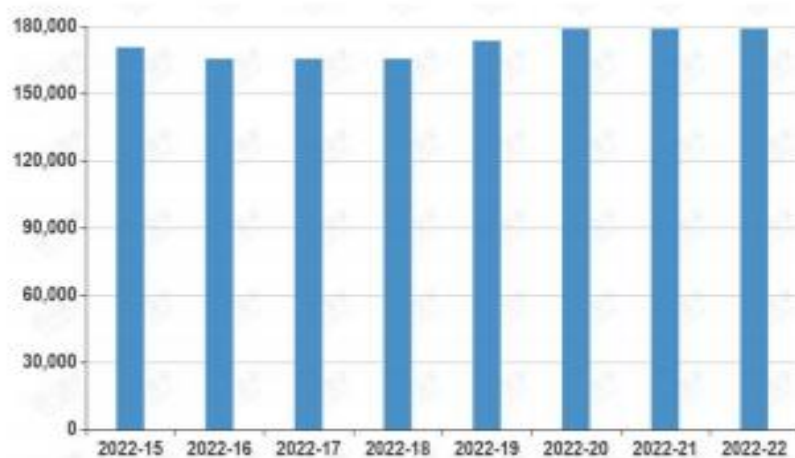


图 5：光伏玻璃周度产量走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

五、纯碱成本减少，利润环比增加

本周国内纯碱整体成本小幅下跌，跌幅为 0.57%，变化幅度相对较小；原盐、动力煤、合成氨市场价格均有小幅下跌，纯碱价格高位维稳在 3000 元/吨左右，纯碱利润环比小幅上涨，整体纯碱利润走势缓慢上行。本周纯碱厂家的综合成本在 1744 元/吨，碱行业整体行业平均毛利约在 1232 元/吨左右。

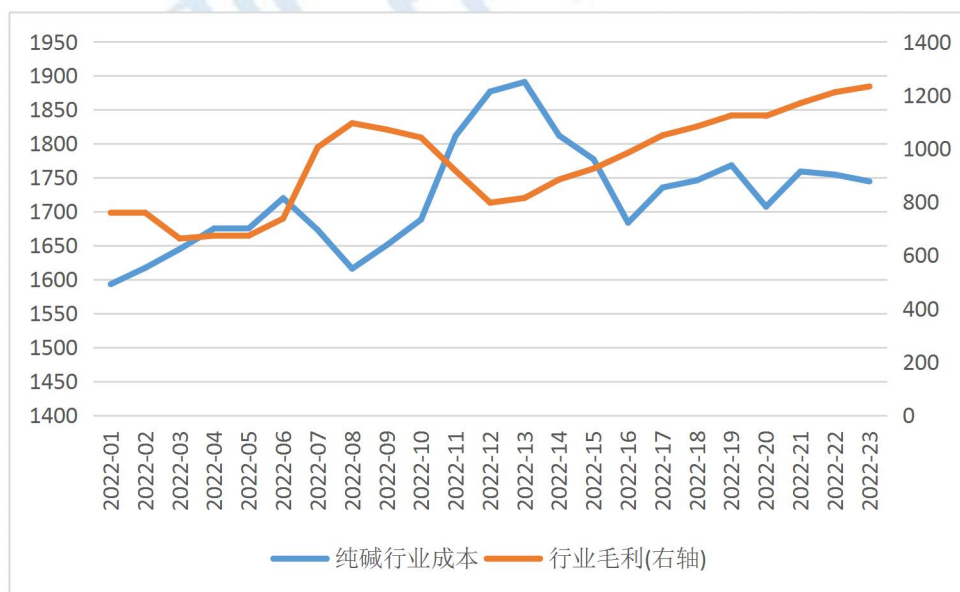


图 6：纯碱行业周度成本/毛利走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

六、综合观点及后市展望

本周纯碱市场供应偏紧。供给面整体纯碱企业现货有限，部分企业封单运行以生产前期订单；物流条件改善，纯碱库存延续下降；西北地区部分企业已签单待发量较多；纯碱企业整体承接新单能力偏弱。本周行业开工率小幅下跌，为 88.28%，部分纯碱生产厂家当前订单充裕，新单成交能力偏弱；下游以订单拿货，玻璃企业利润收窄，不利于纯碱市场价格高位运行，整体拿货积极性一般。

下周纯碱企业整体开工率或将下调，当前纯碱现货市场价格高位整理，对纯

碱厂家生产形成利好支撑；下游用户买涨压力较大，整体按需拿货为主，贸易商及期货交割货源灵活流通量略弱。下周检修厂家较多，纯碱企业库存持续紧张，生产厂家仍存调价可能，主流行情窄幅变化。

关注纯碱装置检修、宏观面信息以及物流运输情况

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。