

和合期货纯碱周报（20220613-20220617）

——供应偏紧局势延续，纯碱价格稳中有涨



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态势仍然延续。步入夏季检修季，纯碱厂家装置陆续开始检修，开工环比下降，加之纯碱连续去库化，加剧纯碱供应偏紧局势。轻碱需求维稳；重碱成交一般。目前浮法玻璃暂无冷修，但市场冷修预期仍存；光伏玻璃投产兑现，纯碱下游需求量延续平稳态势，平板玻璃、光伏玻璃目前开工基本正常，变化相对有限，对上游纯碱的需求量较为稳定。

下周仍处于夏季检修季，部分纯碱企业有检修计划，整体开工率或将继续下调，库存仍保持紧张状态，但目前国内纯碱市场价格高位运行，预计整体开工率下跌幅度较小；下游用户对纯碱价格高位有抵触心理，按需采购，贸易商少量货源抛售且期货交割货源灵活流通量略弱。预计下周纯碱市场价格将维稳运行。

关注纯碱装置检修、原油价格以及全球央行加息对化工市场的影响、玻璃市场冷修

目录

一、期货行情回顾	- 3 -
二、现货市场分析	- 3 -
三、市场供给偏紧态势延续	- 4 -
(一) 纯碱装置陆续检修，开工下滑	- 4 -
(二) 纯碱库存去库化	- 6 -
四、纯碱价格居高，下游按需采购	- 7 -
(一) 小苏打市场表现维稳	- 7 -
(二) 玻璃厂家利润收窄，需求不济	- 7 -
五、成本端下降明显，利润增加	- 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 回调



文华财经 和合期货

本周纯碱主力合约 SA2209 宽幅回调，触及近一个月低位。纯碱基本面供应紧俏，支撑纯碱价格，但需求成交一般。在基本面偏强的态势下，纯碱盘面受到宏观因素美联储加息、原油价格下跌的利空消息影响，化工板块触顶回落，纯碱随之下跌，连续跌破 3000 点、2900 点位支撑。截至本周五，纯碱盘面重心下移，收盘 2887 元/吨，周跌幅 4.09%。

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，周环比持平；重质纯碱均价为 3019.6 元/吨，周环比上涨 0.52%。预计下周纯碱现货市场价格稳中有涨。

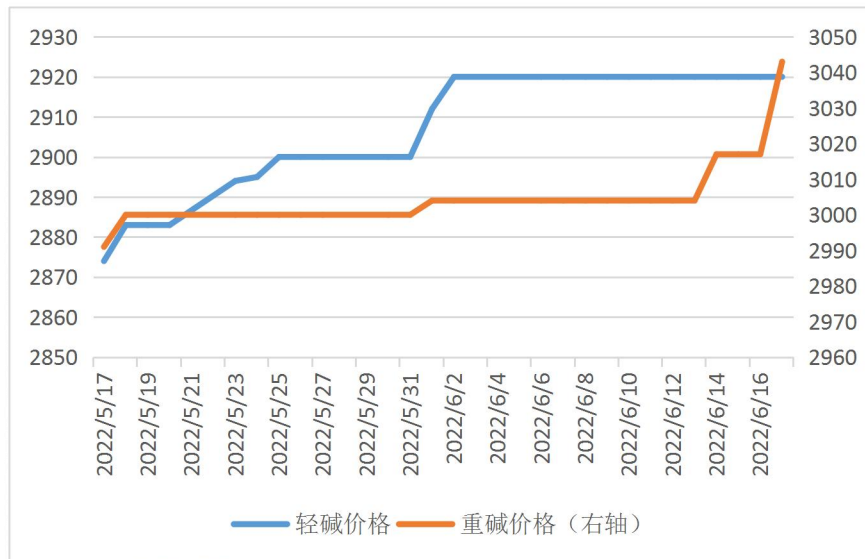


图 1：纯碱平均市场价格

数据来源：百川盈孚 和合期货

三、市场供给偏紧态势延续

（一）纯碱装置陆续检修，开工下滑

本周纯碱厂家装置陆续检修或开工低产，整体开工水平较上周下滑。具体来看，本周徐州丰成、中盐昆山纯碱装置开始检修，河南中源一期纯碱装置检修中，广东南方纯碱装置因自然灾害生产低位，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 85.25%。

截止 2022 年第 24 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 2675 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1325 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1242 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 108 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	云南大为制氮	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
华中-河南	中源化学	140	检修：6月8日一期装置检修，时长26天左右
华东-江苏	徐州丰成	60	检修：6月13日开始检修，时长一个月左右
华中-河南	桐柏海晶	20	检修：6月13日起低产，预计十日后恢复满产
华东-江苏	中盐昆山	85	检修：6月16日起检修，时长10-12天左右
后市计划检修纯碱装置			
华东-江苏	江苏实联	110	计划：6月中下旬计划检修
华东-江西	江西晶昊	60	计划：6月计划检修
华东-安徽	安徽红四方	30	计划：7月计划小修调整
华东-浙江	杭州龙山	40	计划：7月计划小修调整
西南-重庆	湘渝盐化	80	计划：7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

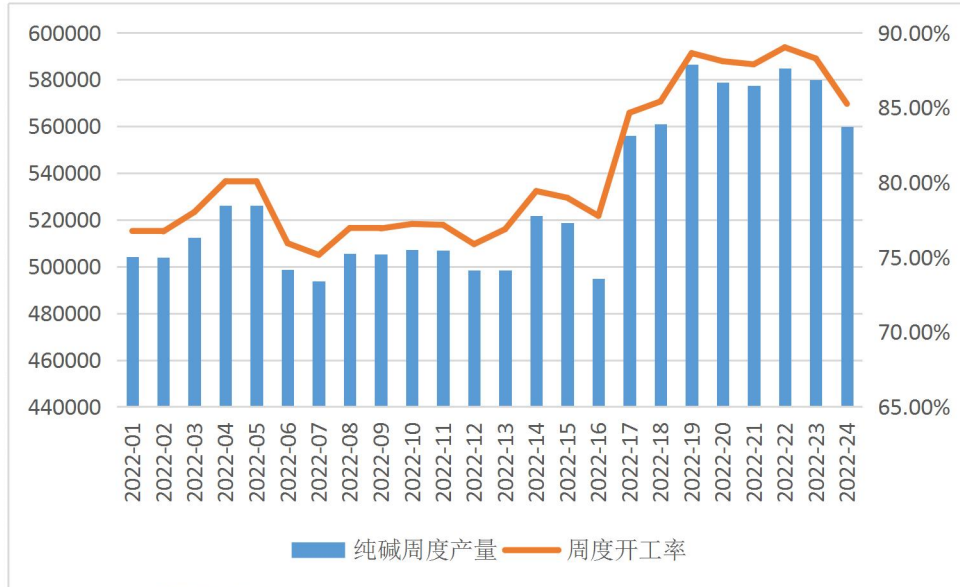


图 3：纯碱周度开工率/产量走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

（二）纯碱库存去库化

纯碱库存二个月延续降库模式。本周国内纯碱工厂库存量持续下跌，厂家订单充足，西北地区部分厂家库存充裕但为待发订单；华北地区有少量现货库存。截止 6 月 16 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 40.4 万吨，环比下降 4.76%。

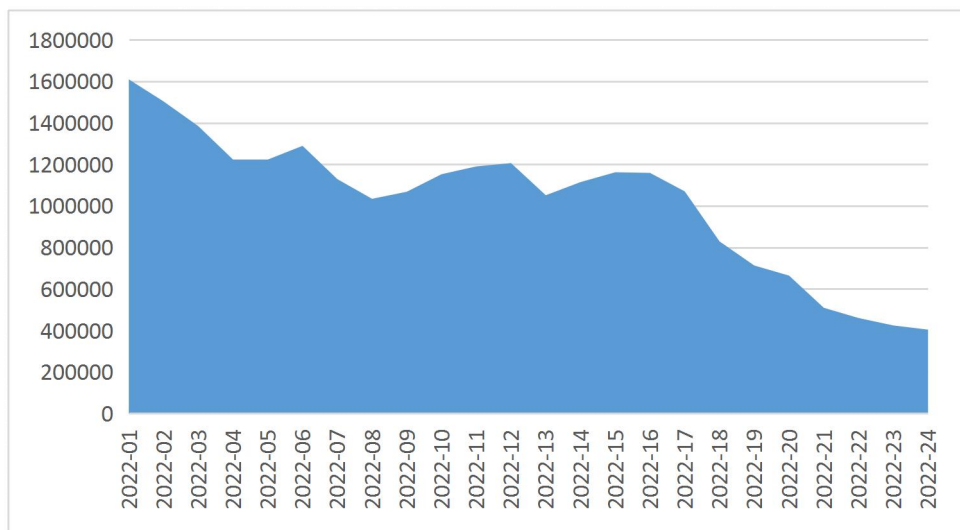


图 3：纯碱周度库存走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

四、纯碱价格居高，下游按需采购

（一）小苏打市场表现维稳

本周小苏打价格 2684 元/吨，国内小苏打开工负荷相对稳定，受河南中源化学纯碱装置检修影响，其厂内小苏打开工率略有小幅影响，目前暂对市场供应量影响缓和。月中各厂均有充裕订单执行，近期市场走货量表现尚可，各企业走量较佳，市场行情多以平稳过渡。

（二）玻璃厂家利润收窄，需求不济

从本周平板玻璃产销情况来看，市场表现仍然较为僵持，观望情绪仍较为浓重。从本周三（6月15日）公开的房地产投资数据来看，终端行业回暖仍需一段时间。所以，加工厂订单数量仍不理想，加之华南等地终端行业施工仍受天气影响，市场预期恢复速度较慢。光伏玻璃前期点火产线基本已经正常生产，产品供应整体较为充足，而下游采购动作并未出现上升。玻璃厂家整体利润出现下滑，归因于纯碱价格居高，玻璃采购成本上升。随着国家稳增长政策的公布实施，房地产市场仍需时间恢复，短期需求难有回升。



图 4：玻璃毛利率走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

五、成本端下降明显，利润增加

纯碱成本端原盐、合成氨市场价格均有下调，整体跌幅明显，跌幅为 2.64%。国内纯碱利润延续走高态势；由于国内纯碱企业现货库存紧张，纯碱企业除个别厂家价格变化较大外，其余生产厂家报价变化较小或无变化，整体纯碱利润走势缓慢上行。本周纯碱厂家的综合成本在 1698 元/吨；纯碱行业整体行业平均毛利约在 1287 元/吨左右。

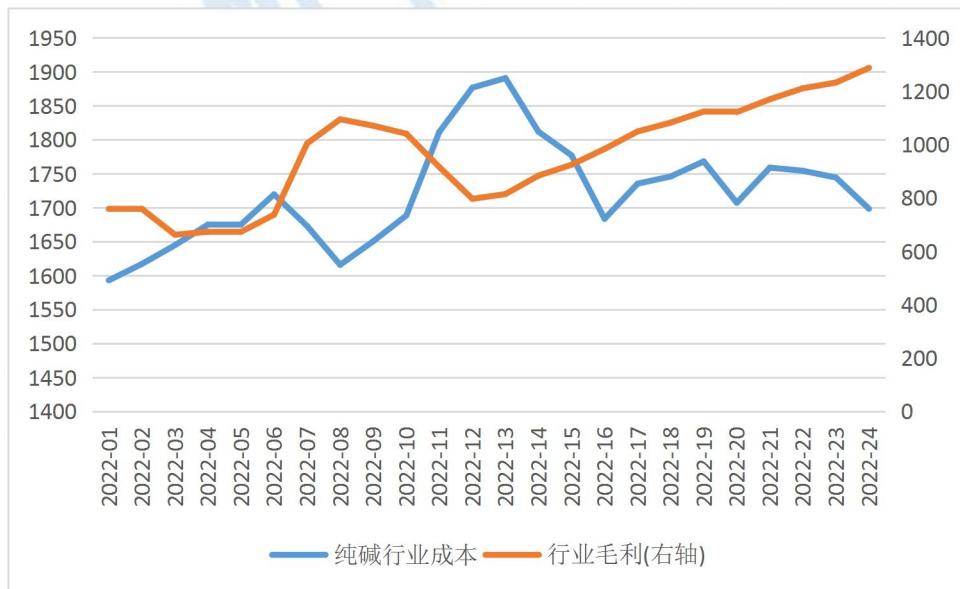


图 5：纯碱行业周度成本/毛利走势

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态势仍然延续。步入夏季检修季，纯碱厂家装置陆续开始检修，开工环比下降，加之纯碱连续去库化，加剧纯碱供应偏紧局势。轻碱需求维稳；重碱成交一般。目前浮法玻璃暂无冷修，但市场冷修预期仍存；光伏玻璃投产兑现，纯碱下游需求量延续平稳态势，平板玻璃、光伏玻璃目前开工基本正常，变化相对有限，对上游纯碱的需求量较为稳定。

下周仍处于夏季检修季，部分纯碱企业有检修计划，整体开工率或将继续下

调，库存仍保持紧张状态，但目前国内纯碱市场价格高位运行，预计整体开工率下跌幅度较小；下游用户对纯碱价格高位有抵触心理，按需采购，贸易商少量货源抛售且期货交割货源灵活流通量略弱。预计下周纯碱市场价格将维稳运行。

关注纯碱装置检修、原油价格以及全球央行加息对化工市场的影响、玻璃市场冷修

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。