

和合期货纯碱周报（20220620-20220624）

——供应面利好支撑，关注宏观市场变动



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：基本面，纯碱市场供应偏紧态势仍然延续。正值夏季检修季，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；长期视角下，光伏玻璃有望带动纯碱需求增量，但短期纯碱价格高位盘旋，下游因利润亏损，且终端需求不佳，对高成本多有抵触，按需采购。供给面利好支持，但需求不济。西方国家通胀高企，多国加息抑制通胀，尤以美国激进加息，引发对市场衰退的担忧，且国际原油价格下跌，影响大宗商品市场行情，本周受宏观悲观氛围影响较大，纯碱行情走低。

下周来看，夏季纯碱装置检修季还未过去，装置检修计划还将继续，开工率仍将继续下调，库存去库化延续。目前国内纯碱市场价格高位运行，暂无任何价格上涨驱动因素，预计下周纯碱价格大稳小动。终端需求恢复仍需时间，玻璃厂家按需采购，需求维稳。

关注美联储加息、俄乌地缘政治冲突、原油价格变动、纯碱装置检修、玻璃冷修状况

目录

一、期货行情回顾	- 3 -
二、现货市场分析	- 3 -
三、供应偏紧态势延续	- 4 -
(一) 夏季检修季，装置检修或低产，开工下滑	- 4 -
(二) 库存降库幅度略缓	- 6 -
四、纯碱价格高位盘旋，下游按需采购	- 7 -
(一) 小苏打市场表现维稳	- 7 -
(二) 玻璃面临“二高一低”	- 7 -
五、成本端下降明显，利润增加	- 8 -
六、综合观点及后市展望	- 9 -
风险提示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、期货行情回顾

纯碱期货主力 SA2209 弱势下跌



文华财经 和合期货

本周纯碱主力合约 SA2209 弱势下跌，触及近三个月低位。受宏观市场悲观氛围扰动较大，纯碱盘面在美联储激进加息、欧美股市下跌、原油价格下跌的利空因素影响下，大宗商品市场整体下跌，削弱纯碱供应利好驱动，纯碱连续跌破 2800 点、2700 点位支撑，在 2700 点位附近徘徊。截至本周五，纯碱盘面偏弱震荡，收盘 2711 元/吨，周跌幅 6.10%。

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 3043 元/吨，周环比上涨 0.55%。预计下周纯碱现货市场价格大稳小动。

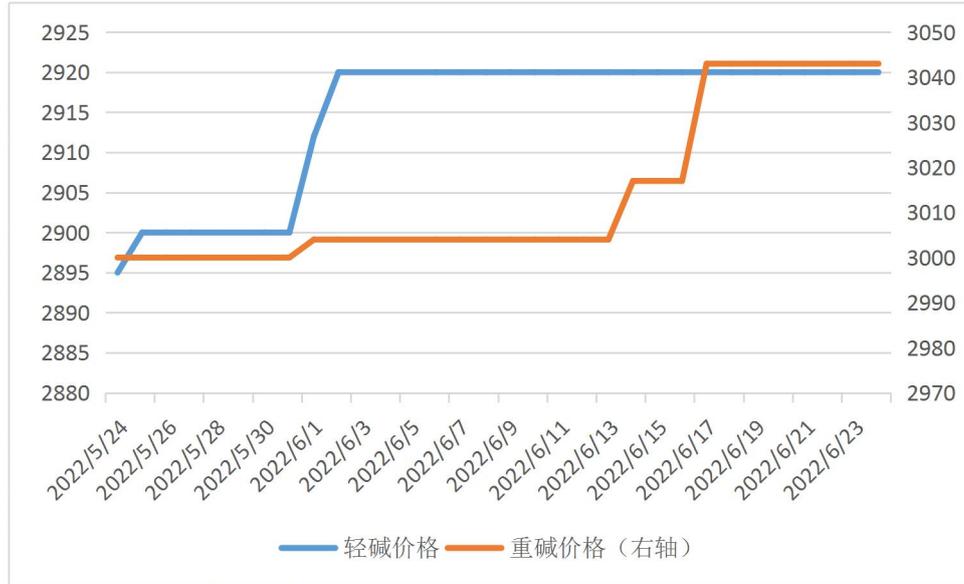


图 1：纯碱平均市场价格

数据来源：百川盈孚 和合期货

三、供应偏紧态势延续

(一) 夏季检修季，装置检修或低产，开工下滑

6-7 月，纯碱装置检修季高峰，部分厂家装置检修或开工低产，整体开工水平有所下滑。具体来看，本周河南中源一期、江苏徐州丰成、河南桐柏海晶、江苏中盐昆山纯碱装置检修中，部分厂家装置开工低产，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 84.93%，环比下降 0.32%，但开工水平仍高于历史同期水平。

截止 2022 年第 25 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 2642 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1265 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 136 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
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-江西	江西晶昊	60	计划：7月计划检修，时长8-10天左右
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
华东-江苏	江苏实联	110	计划：7月计划检修
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

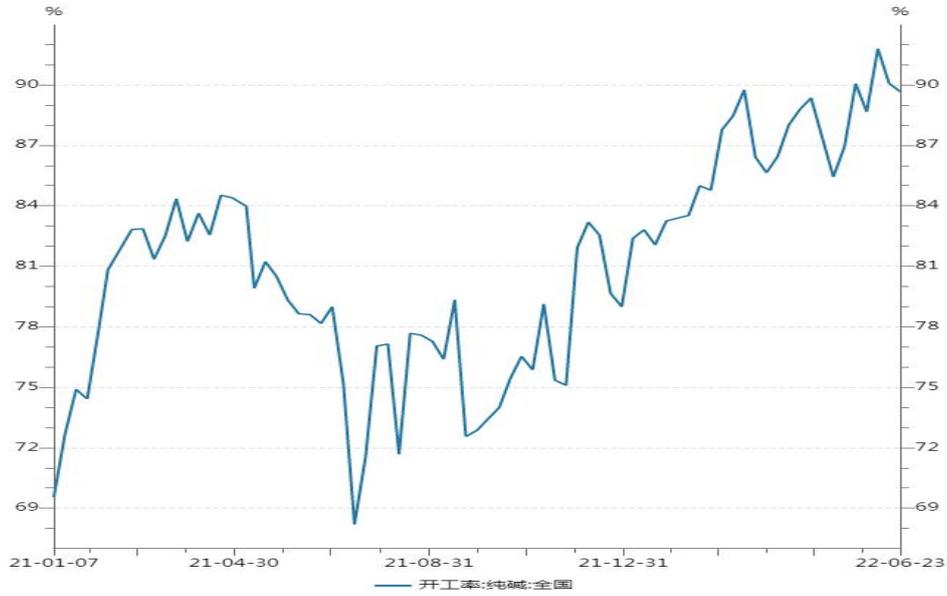


图 3：纯碱周度开工率

数据来源：WIND 和合期货

（二）库存降库幅度略缓

自 4 月中下旬，纯碱厂家开始大幅去库模式，本周国内纯碱工厂库存量延续下跌态势，但幅度略缓，厂家前期订单充裕，近期新单成交略少。截止 6 月 23 日，国内纯碱企业库存总量为 39.73 万吨，较上周减少 0.99%。

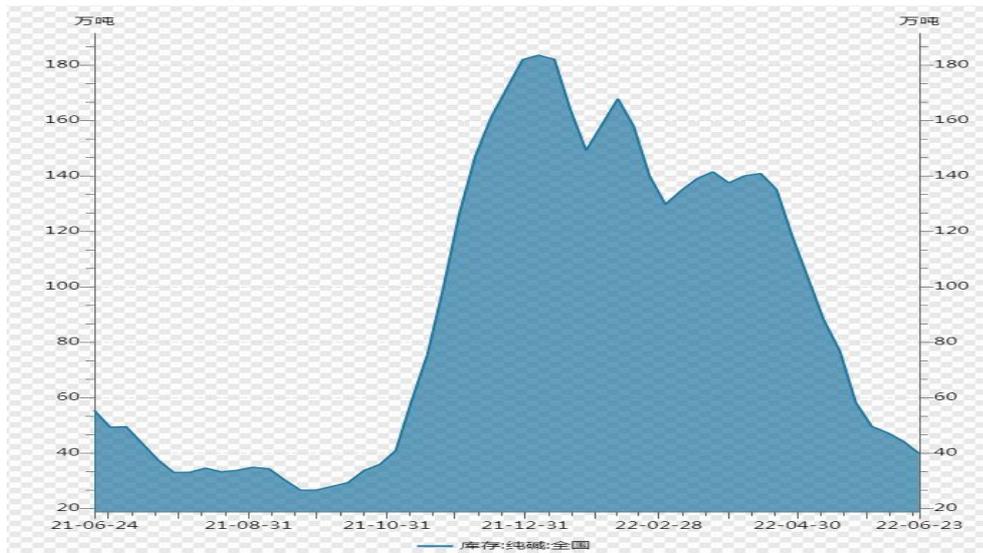


图 4：纯碱周度库存走势

数据来源：WIND 和合期货

四、纯碱价格高位盘旋，下游按需采购

（一）小苏打市场表现维稳

本周小苏打市场均价为 2690/吨，较上周变化上调 6 元/吨，变化幅度为 0.22%。本周内蒙古厂家表示因订单过足，厂家窄幅调涨控制订单，其国内多个小苏打报盘显稳。由于河南厂家有装置检修调整，小苏打供应量略有走弱，另外有业者表示近期出口量走单较多，企业提货存困难表现，整体行业供应以偏紧表现为主。因月中用户及贸易端灵活适量采购情绪影响，需求端整体表现偏稳。综合供需，因小苏打市场交投氛围缓和作用下，行情暂以盘稳运行为主。

（二）玻璃面临“二高一低”

玻璃厂家面临“高库存、高成本、低利润”。本周平板玻璃现货市场整体运行依旧偏弱，整体交投表现一般，下游需求相比上周并无起色。市场价格下行趋势不改，价格位于较低水平，对纯碱价格上涨驱动不足。本周市场成交平淡，重心不高，行业库存水位下降情况并不理想，整体库存维持在较高水平。下游终端需求依旧表现较弱，虽有小部分加工企业订单略有好转，但依旧无法对下游需求形成支撑，国内加工厂接单依旧谨慎，且 6 月正值玻璃行业传统淡季，加上南方地区雨水天气影响，对运输消费产生抑制性作用。玻璃厂家利润倒挂，加之成本端纯碱价格居高不下，玻璃厂家多按需采购。光伏玻璃方面新单签署情况一般，成交重心略低，下游采购频率变化不大，价格上涨动力受到一定压制，库存小幅上涨。需求整体表现变化不大。

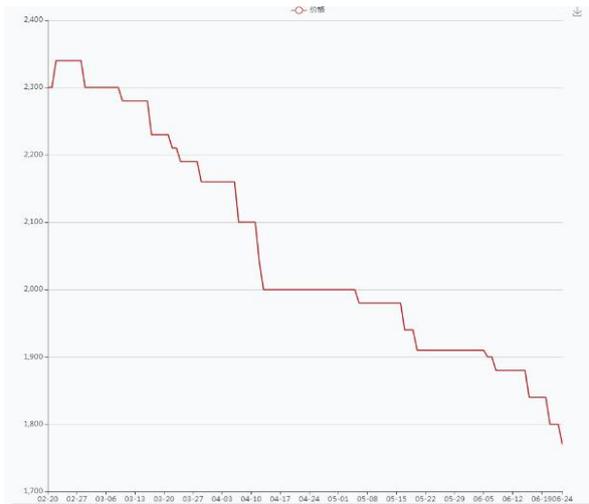


图 5：平板玻璃市场价格

百川盈孚 和合期货

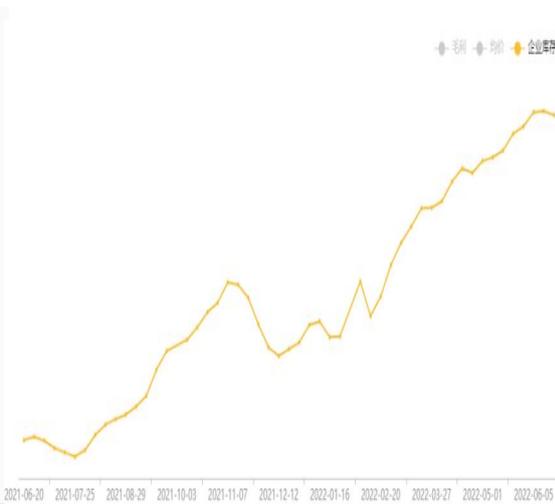


图 6：平板玻璃库存走势

卓创资讯 和合期货



图 7：玻璃毛利率走势

数据来源：卓创资讯 和合期货

五、成本端下降明显，利润增加

本周国内纯碱整体成本延续下跌趋势，跌幅为 2.66%，整体跌幅明显。具体来看，原盐市场价格趋稳，合成氨市场价格大幅下调，致使本周国内纯碱利润持续走高；国内纯碱企业现货库存有限，但下游用户拿货较为抵触，整体纯碱市场价格不宜延续涨势，故本周纯碱厂家报价均维稳为主；但上游原料成本明显下降，故整体纯碱利润走势小幅上行。本周纯碱厂家的综合成本在 1653 元/吨，纯碱

行业整体行业平均毛利约在 1332 元/吨左右。

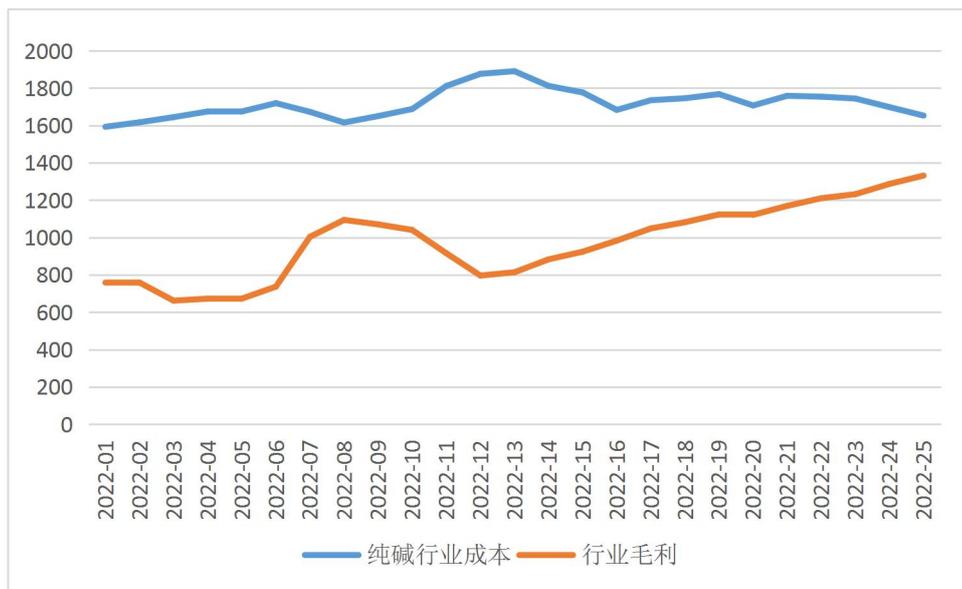


图 8；纯碱行业周度成本/毛利走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

六、综合观点及后市展望

基本面，纯碱市场供应偏紧态势仍然延续。正值夏季检修季，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；长期视角下，光伏玻璃有望带动纯碱需求增量，但短期纯碱价格高位盘旋，下游因利润亏损，且终端需求不佳，对高成本多有抵触，按需采购。供给面利好支持，但需求不济。西方国家通胀高企，多国加息抑制通胀，尤以美国激进加息，引发对市场衰退的担忧，且国际原油价格下跌，影响大宗商品市场行情，本周受宏观悲观氛围影响较大，纯碱行情走低。

下周来看，夏季纯碱装置检修季还未过去，装置检修计划还将继续，开工率仍将继续下调，库存去库化延续。目前国内纯碱市场价格高位运行，暂无任何价格上涨驱动因素，预计下周纯碱价格大稳小动。终端需求恢复仍需时间，玻璃厂家按需采购，需求维稳。

关注美联储加息、俄乌地缘政治冲突、原油价格变动、纯碱装置检修、玻璃冷修状况

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。