

## 和合期货纯碱周报（20220704-20220708）

——基本面向好，期价偏强运行



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：lixigu@hhqh.com.cn

**摘要：**基本面，纯碱市场供应偏紧态势延续。本周仍有纯碱厂家按计划检修，纯碱开工环比下滑。部分纯碱装置检修厂家惜售累库，库存周度环比上升，但仍处于低位水平。目前下游浮法玻璃暂无大面积冷修，浮法玻璃日熔量保持在 17.5 万吨左右，对重碱刚需仍存。但玻璃企业利润亏损，重碱价格高企，下游买涨压力较大。长期视角下，纯碱产量新增有限，浮法玻璃在无大面积冷修情况下，需求维稳；光伏玻璃或将带动纯碱需求增量，基本面整体利好。

下周来看，纯碱装置检修旺季还未过去，装置检修计划还将继续，开工率仍将继续下调，库存水平低位，市场整体供应偏紧。需求端暂时维稳运行，预计在浮法玻璃无大面积冷修的前提下，基本面利好运行。

风险点：美联储加息、原油价格下跌、浮法玻璃冷修

## 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）纯碱装置陆续检修，整体开工下滑.....	- 4 -
（二）部分厂家因检修积累库存，库存有所回升.....	- 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“二高一低”局势延续.....	- 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 -
风险揭示：.....	- 9 -
免责声明：.....	- 9 -

## 一、期货行情回顾

### 纯碱期货主力 SA2209 弱势下跌



博易大师 和合期货

本周纯碱主力合约 SA2209 弱势下跌。近期以来，大宗商品市场受宏观市场悲观氛围扰动较大，美联储加息利空压制，纯碱整体行情宽幅回调。截至本周五，纯碱盘面宽幅下挫，主力合约跌逾 4% 至 2550 附近，周五收盘 2555 元/吨，周跌幅 6.89%。

## 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 3044.67 元/吨，周环比上涨 0.05%。预计下周纯碱现货市场价格大稳小动。

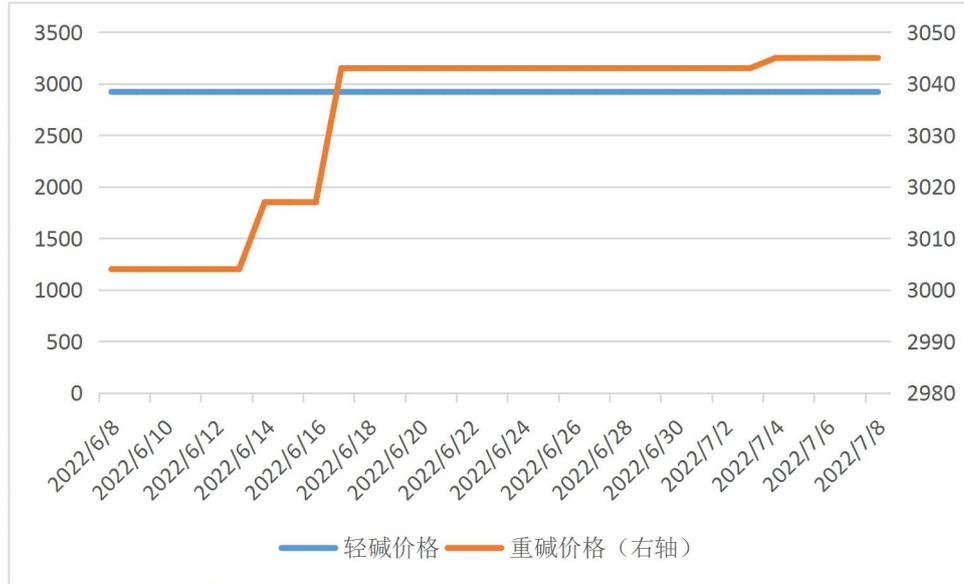


图 1：纯碱平均市场价格

数据来源：百川盈孚 和合期货

### 三、供应偏紧态势延续

#### (一) 纯碱装置陆续检修，整体开工下滑

本周纯碱厂家按计划相继检修，本周徐州丰成、江苏实联、重庆湘渝纯碱装置处于检修状态，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。截至7月7日当周，纯碱周度开工率80.87%，较上周85.28%环比下跌5.17%。后市河南金山、江西晶昊、山东海化、中盐内蒙古、湖南冷水江金富源、广东南方碱业以及青海发投等纯碱企业装置7月计划检修，纯碱开工仍将继续下滑。本周国内纯碱产量预计54.67万吨，较上周产量持续呈下降趋势。

### 后市计划检修纯碱装置

华中-河南	河南金山	30	计划：7月计划检修
华东-江西	江西晶昊	60	计划：7月20日计划检修，时长10天左右
华东-山东	山东海化	300	计划：7月计划检修
华北-内蒙	中盐内蒙古	40	计划：7月计划检修
华中-湖南	冷水江金富源	16	计划：7月15日计划检修，预计时长20天左右
华南-广东	南方碱业	60	计划：预计7月26日开始检修，时长7天左右
西北-青海	青海发投	140	计划：预计7月26日开始检修，时长5-7天左右

### 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
华北-内蒙	中盐内蒙古	40	开工低产
华东-江苏	苏盐井神	70	开工低产
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
华东-江苏	江苏实联	110	检修：6月30日检修开始，预计7月中旬左右恢复
西南-重庆	湘渝盐化	80	检修：7月4日开始减产，7月5日-7月13日计划检修

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

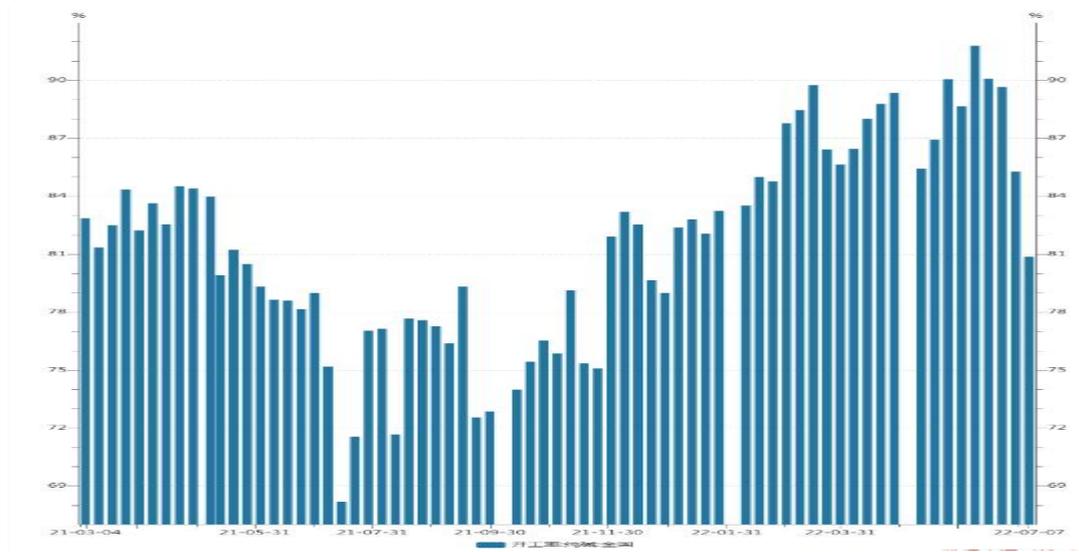


图 3：纯碱周度开工率

数据来源：WIND 和合期货

## （二）部分厂家因检修积累库存，库存有所回升

自4月中下旬，纯碱厂家开始大幅去库模式，6月库存降库幅度略缓。本周部分厂家装置检修，惜售纯碱，部分纯碱工厂库存小幅累库，纯碱库存有所回升，但仍处于低位水平。截至7月7日当周，国内纯碱企业库存总量为 39.50 万吨，较上周库存 34.22 万吨环比增加 5.28 万吨，涨幅 15.43%。

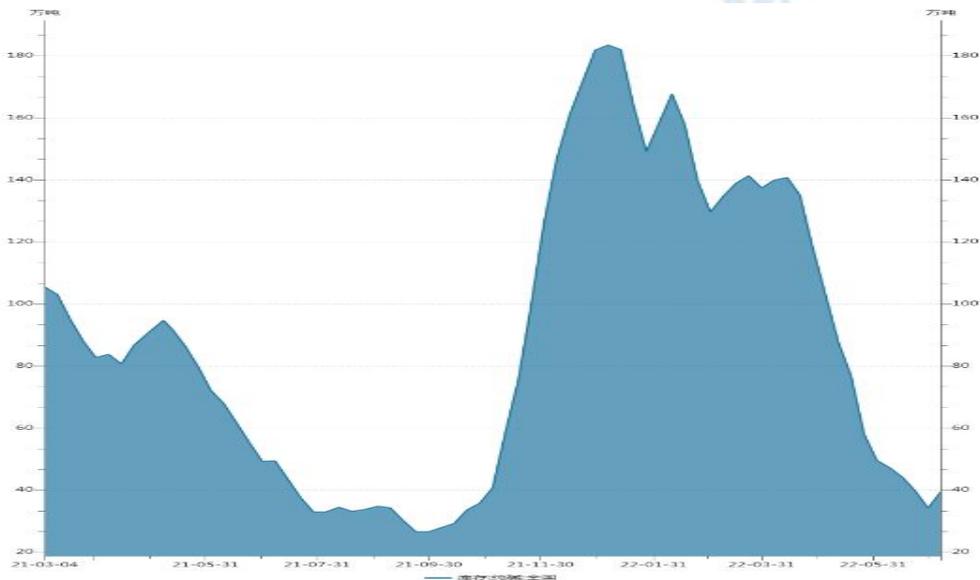


图 4：纯碱周度库存走势

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

本周轻碱价格维稳。小苏打市场均价为 2594/吨，较上周变化下调 12 元/吨，跌幅 0.46 %。上周企业集中下调影响，本周陆续有厂家跟降，市场交投氛围转淡。整体纯碱市场价格高位，但下游采购拿货存抵触心理，交易市场氛围一般，故贸易商对小苏打的采购情绪不振，上游企业订单表现欠佳。部分厂家虽存出口订单，但考虑后续需求偏弱，近日也多以灵活接单走量为主。后市供应面有及河南厂家新增产能释放影响，业者后期销量预期存压力；下游刚需多按需接单居多，增产后社会面或有少量库存释放。

### （二）玻璃“二高一低”局势延续

玻璃厂家面临“高库存、高成本、低利润”。浮法玻璃成本端纯碱价格高企，加之终端房地产行业不景气，玻璃库存难以消化，维持高位。玻璃价格不断走低，本周国内浮法玻璃均价为 1763.36 元/吨，较上周均价（1777.11 元/吨）下降 13.75 元/吨，降幅 0.77%。上游重碱价格维持在 3000 元/吨左右，致使国内浮法玻璃平均行业利润为-213.09 元/吨，环比上一周平均利润-199.34 元/吨减少 -13.75 元/吨，利润环比下跌 6.90%。浮法玻璃日熔量维稳，短期暂无大面积冷修预兆。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 302 条，在产 262 条，日熔量共计 174925 吨，较上周减少 800 吨。周内本溪玉晶玻璃有限公司 800T/D 二线窑龄到期，7 月 6 日放水冷修。暂无点火及改产产线。本周国内浮法玻璃市场需求疲软运行，加工厂订单暂未现改观。光伏玻璃现供给量偏稳，且后续有新产能点火投产的计划，但当前产业链价格整体居高不下，且下行空间不大，终端方面承压较大，当前已有部分项目暂停的情况，整体市场需求表现僵持，玻璃方面的后市需求将产生一定影响，后续去库存难度可能有所增加。



图 5：玻璃价格/库存/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小幅下跌，跌幅为 7.04%；原盐市场价格、合成氨市场价格均有下调，本周纯碱市场价格大稳小动，整体纯碱利润小幅上涨，致使本周纯碱厂家的综合成本在 1578 元/吨，纯碱行业整体行业平均毛利约在 1413 元/吨左右。

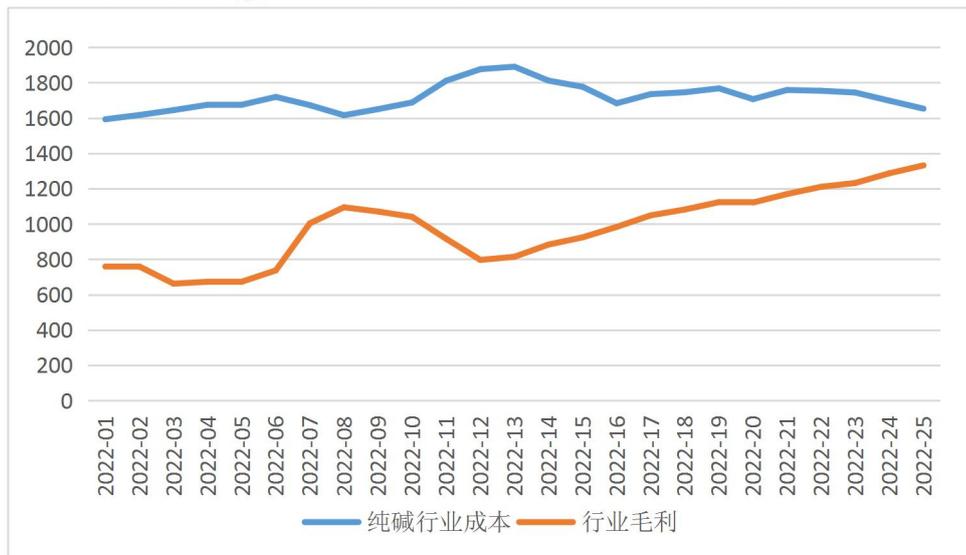


图 6：纯碱行业周度成本/毛利走势

数据来源：百川盈孚 和合期货

## 六、综合观点及后市展望

基本面，纯碱市场供应偏紧态势延续。本周仍有纯碱厂家按计划检修，纯碱开工环比下滑。部分纯碱装置检修厂家惜售累库，库存周度环比上升，但仍处于低位水平。目前下游浮法玻璃暂无大面积冷修，浮法玻璃日熔量保持在 17.5 万吨左右，对重碱刚需仍存。但玻璃企业利润亏损，重碱价格高企，下游买涨压力较大。长期视角下，纯碱产量新增有限，浮法玻璃在无大面积冷修情况下，需求维稳；光伏玻璃或将带动纯碱需求增量，基本面整体利好。

下周来看，纯碱装置检修旺季还未过去，装置检修计划还将继续，开工率仍将继续下调，库存水平低位，市场整体供应偏紧。需求端暂时维稳运行，预计在浮法玻璃无大面积冷修的前提下，基本面利好运行。

风险点：美联储加息、原油价格下跌、浮法玻璃冷修

### 风险揭示：

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。

和合期货

和合期货

和合期货