

## 和合期货纯碱周报（20220711-20220715）

### ——宏观低迷，基本面或将走弱



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：lixiguo@hhqh.com.cn

**摘要：**基本面，纯碱装置检修旺季，纯碱厂家继续按计划检修，纯碱开工明显下滑，但国内纯碱厂家整体出货一般，纯碱厂家库存存累库现象。下游玻璃行业刚需变化不大，但市场价格连续下跌，且终端房地产变化无较大起色，玻璃库存高企，下游用户利润压缩，部分玻璃厂家开始冷修。若浮法玻璃企业持续亏损下，玻璃冷修计划增加，且部分冷修产线属于计划外，增加了市场对浮法玻璃冷修的担忧，纯碱的需求下降的预期增强，进而对纯碱期货价格产生利空，当前下游需求相对不温不火。

下周来看，国内纯碱企业开工率或将有所回升，部分厂家下周检修结束；整体下游仅刚需采购，随用随采。宏观面上，随着美联储加息的临近，市场对美联储加息幅度较高预期偏强，且加拿大已宣布加息 100BP，高通胀下，市场悲观预期仍存，大宗商品市场整体偏弱运行，纯碱基本面逐渐走弱，预计下周纯碱市场行情或将有所下行趋势。

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）部分纯碱厂家继续检修，开工明显下滑 .....	- 4 -
（二）纯碱出货不佳，纯碱厂家稍有累库现象 .....	- 6 -
四、纯碱价格回落，下游采购低迷 .....	- 7 -
（一）小苏打终端需求减弱，轻碱需求支撑不济 .....	- 7 -
（二）玻璃双高局势延续，利润亏损 .....	- 7 -
五、成本端下滑，报盘走低利润收窄 .....	- 8 -
六、综合观点及后市展望 .....	- 9 -
风险提示： .....	- 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，美联储激进加息预期的利空压制，纯碱盘面跌破 2500 点支撑。截至本周五，纯碱盘面小幅回升，周五收盘 2452 元/吨，周跌幅 4.03%。

## 二、现货市场分析

本周国内纯碱市场价格受期价影响小幅下跌，当前轻质纯碱市场均价为 2867 元/吨，较上周下调 53 元/吨；重质纯碱市场均价为 3001 元/吨，较上周下调 44 元/吨。

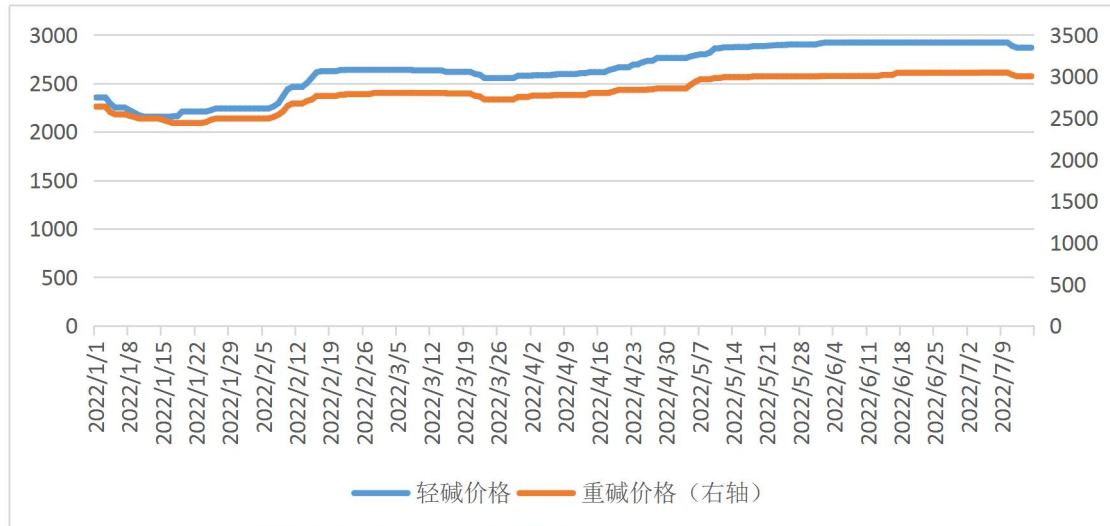


图 1: 纯碱平均市场价格

数据来源: 百川盈孚 和合期货

### 三、供应偏紧态势延续

#### (一) 部分纯碱厂家继续检修，开工明显下滑

本周纯碱厂家按计划相继检修，本周徐州丰成、江苏实联处于检修状态，预计下周恢复，重庆湘渝盐化纯碱装置于本周三恢复，部分厂家开工低产检修，其他厂家多以正常运行或满负荷运行为主；后市来看，江西昊晶、山东海化、中盐内蒙古、广东南方碱业、青海发投都有检修计划，但下周部分检修厂家恢复开工，预计纯碱开工小幅提升。截至 7 月 14 日，纯碱开工率为 79.64% (上周 80.87%)。

就产量而言，截止本周，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)，装置运行产能预估共计 2487 万吨 (共 25 家联碱工厂，运行产能预估共计 1142 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能预估共计 1194 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 152 万吨)，截至 7 月 14 日，纯碱产量为 52.37 万吨，较上周产量 53.18 万吨减少 0.81 万吨，跌幅 1.52%。

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
华北-天津	天津渤化	80	检修：7月8日开始检修，开工低产，预计8月份恢复
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
华中-河南	河南金山	30	检修：7月12日，孟州和获嘉两分厂装置突发停车，开机时间待定
华中-湖南	冷水江金富源	16	检修：7月12日开始检修，预计时长20天左右
<b>后市计划检修纯碱装置</b>			
华东-江西	江西晶昊	60	计划：预计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：预计7月24日开始检修，时长12天左右
华北-内蒙	中盐内蒙古	40	计划：预计7月26日开始检修，时长7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天左右

图2：本周纯碱厂家检修情况

数据来源：百川盈孚 和合期货

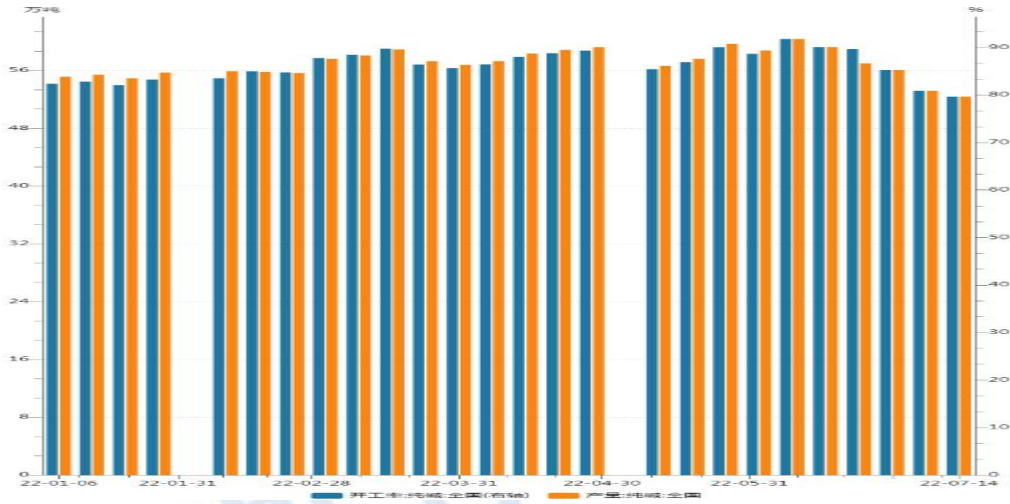


图 3: 纯碱周度产量/开工率

数据来源: WIND 和合期货

## (二) 纯碱出货不佳，纯碱厂家稍有累库现象

本周国内纯碱工厂库存量预估小幅上涨，部分厂家因下游拿货减少有少量垒库现象。截止 7 月 14 日，国内纯碱企业库存总量预估为 44.04 万吨，较上周增加 39.50 万吨上调 11.49%。

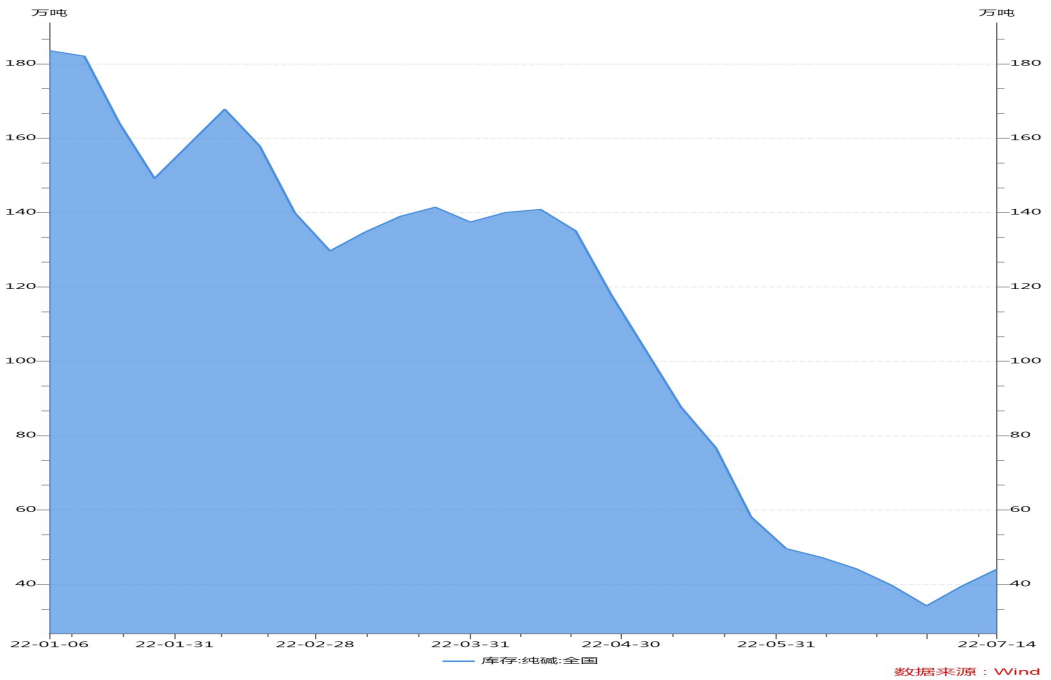


图 4: 纯碱周度库存走势

数据来源: WIND 和合期货

## 四、纯碱价格回落，下游采购低迷

### （一）小苏打终端需求减弱，轻碱需求支撑不济

本周小苏打市场均价为 2477/吨，较上周变化下调 117 元/吨，变化幅度为 -4.51 %。小苏打生产厂家接单不佳，厂库有明显垒库表现，厂家降价促单，市场价格主流重心有所下滑。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，成本端纯碱价格弱势，业者下周或以灵活接单为主。

### （二）玻璃双高局势延续，利润亏损

本周玻璃厂家面临高库存、高成本、低利润的困境。纯碱价格虽有小幅走低，但浮法玻璃终端房地产行业气氛低迷，玻璃库存高企，消费难有起色；且玻璃价格不断走低，利润依旧亏损。卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价为 1748.54 元/吨，较上周均价（1763.36 元/吨）下降 14.82 元/吨，降幅 0.84%。国内浮法玻璃平均行业利润为-220.19 元/吨，环比上一周平均利润（-213.09）减少 7.10 元/吨，周内综合行业利润环比下跌 3.33%。

目前浮法玻璃日熔量在 17.4（174090）万吨左右，较上周减少 835 吨，对重碱需求维持在刚需的阶段。但在浮法玻璃利润长期亏损的背景下，7月起部分玻璃厂家开始冷修。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 303 条，在产 262 条，日熔量共计 174090 吨，周内产线冷修 2 条，点火 1 条，改产 1 条。本周湖北三峡新型建材股份有限公司 600T/D 二线 7 月 11 日冷修；台玻集团华南玻璃有限公司 900T/D 二线 7 月 12 日冷修，或有未在冷修计划内的企业有冷修意愿。

光伏玻璃市场整体运行一般，交投气氛略显谨慎，玻璃库存水位有所上涨，产销情况小幅下滑。下游采购意愿有所下降，且由于当前产业链价格高企，生产成本上涨幅度较大，对当前玻璃价格接受度一般，压价心理较为明显。

整体来看，下游玻璃对纯碱需求较弱。

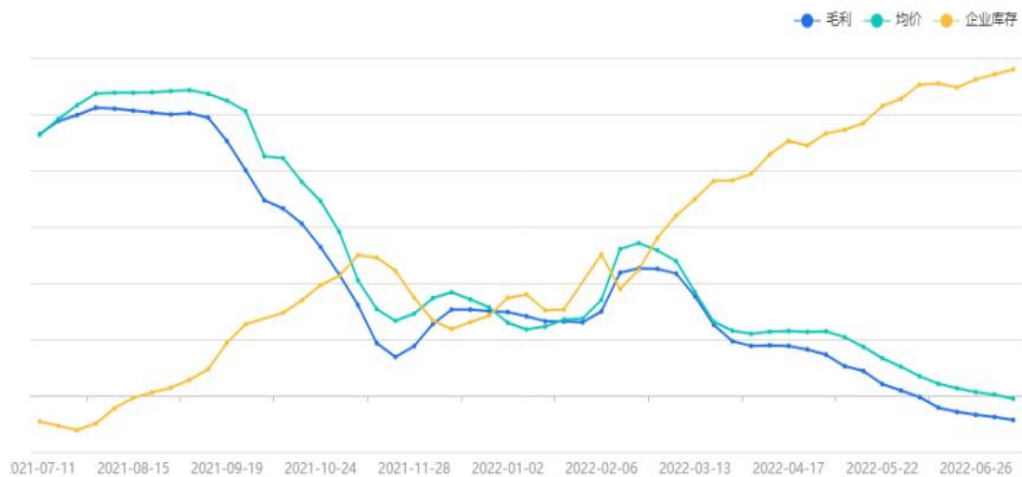


图 5：玻璃价格/库存/毛利率走势

数据来源：卓创资讯 和合期货

## 五、成本端下滑，报盘走低利润收窄

本周国内纯碱整体成本预估小幅下跌，预估跌幅为 6.84%；原盐市场价格小幅回调、合成氨市场价格持续下调下行，但纯碱价格下调，致使成本下调下的纯碱利润缩窄。本周纯碱厂家的综合成本预估在 1470 元/吨，纯碱行业整体行业平均毛利预估约在 1397 元/吨左右。

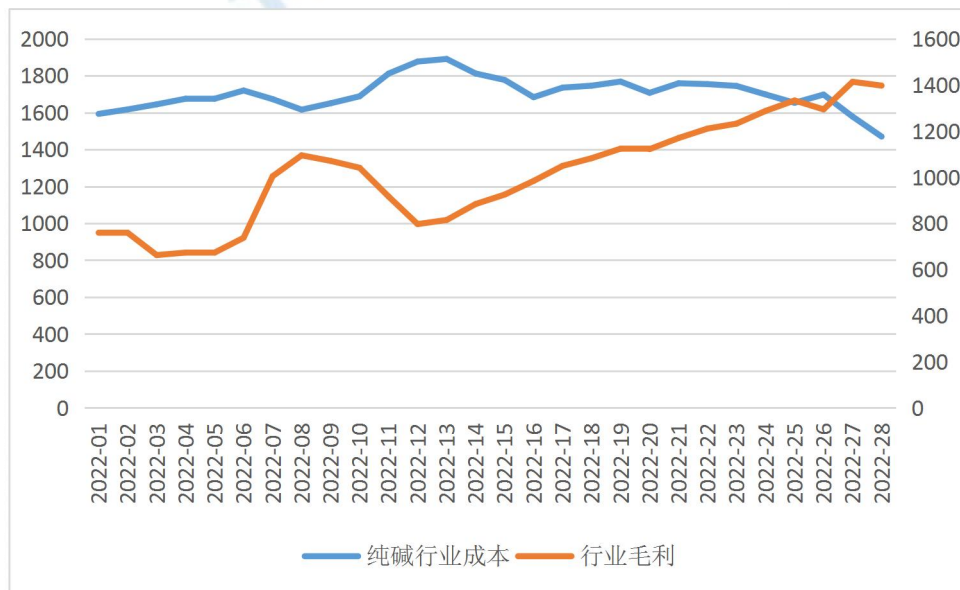


图 6：纯碱行业周度成本/毛利走势

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，纯碱装置检修旺季，纯碱厂家继续按计划检修，纯碱开工明显下滑，但国内纯碱厂家整体出货一般，纯碱厂家库存存累库现象。下游玻璃行业刚需变化不大，但市场价格连续下跌，且终端房地产变化无较大起色，玻璃库存高企，下游用户利润压缩，部分玻璃厂家开始冷修。若浮法玻璃企业持续亏损下，玻璃冷修计划增加，且部分冷修产线属于计划外，增加了市场对浮法玻璃冷修的担忧，纯碱的需求下降的预期增强，进而对纯碱期货价格产生利空，当前下游需求相对不温不火。

下周来看，国内纯碱企业开工率或将有所回升，部分厂家下周检修结束；整体下游仅刚需采购，随用随采。宏观面上，随着美联储加息的临近，市场对美联储加息幅度较高预期偏强，且加拿大已宣布加息 100BP，高通胀下，市场悲观预期仍存，大宗商品市场整体偏弱运行，纯碱基本面逐渐走弱，预计下周纯碱市场行情或将有下行趋势。

风险点：美联储加息、原油价格下跌、浮法玻璃冷修

### 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。