

## 和合期货纯碱周报（20220718-20220722）

### ——宏观利空压制，纯碱盘面偏弱震荡



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，本周部分纯碱厂家恢复开工，纯碱开工环比回升。纯碱厂家出货一般，库存回升。5月纯碱出口积极，在美联储加息，美元升值的关口，为我国出口提供了契机，预计6月及7月的出口向好。轻重碱价格均有不同幅度的下跌，个别轻碱厂家存减产迹象，轻碱下游刚需拿货。浮法玻璃价格持续下跌，且终端房地产变化无较大起色，玻璃面临高库存困境，玻璃企业利润压缩，部分玻璃厂家开始冷修。若浮法玻璃企业持续亏损加之房地产行情并无较大起色，玻璃冷修计划或将增加。

下周，纯碱装置检修继续，开工率或有小幅波动。浮法玻璃价格弱势运行；6月份光伏玻璃产量突破120万吨，产能增速接近30%。光伏玻璃产销维持在高位，利润也处于同期高位。伴随着以光伏发电为代表的新能源的装机需求在增加，光伏玻璃的产量可以很好被消化。长期来看，光伏玻璃将带动纯碱需求增量。宏观面上，美联储加息的临近，市场对美联储加息幅度较高预期偏强，宏观承压，预计纯碱盘面短期偏弱运行，待宏观利空信息消化，纯碱回归基本面，盘面或有反弹。

**风险点：**美联储加息、光伏玻璃投产、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）部分纯碱厂家恢复开工，开工环比上升 .....	- 4 -
（二）纯碱出货不佳，库存累库 .....	- 6 -
四、纯碱价格回落，下游采购低迷 .....	- 7 -
（一）小苏打远期供应过剩承压 .....	- 7 -
（二）玻璃高库存、低利润困境，重碱需求减弱 .....	- 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 -
风险揭示： .....	- 9 -
免责声明： .....	- 10 -

## 一、期货行情回顾

纯碱期货主力 SA2209 波动较大



博易大师 和合期货

本周纯碱主力合约 SA2209 波动较大。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，纯碱盘面日内波动幅度较大。基本上，一是纯碱开工有所回升，库存累积，利好支撑不足；二是需求面较弱，盘面难有较大涨幅。截至本周五，纯碱盘面日内上涨，周五收盘 2441 元/吨，周涨幅 3.63%。

## 二、现货市场分析

本周期现价格双双下跌，国内纯碱市场价格环比下跌。当前轻质纯碱市场均价为 2827.4 元/吨，环比下跌 1.47%；重质纯碱市场均价为 2993.8 元/吨，环比下跌 0.33%。

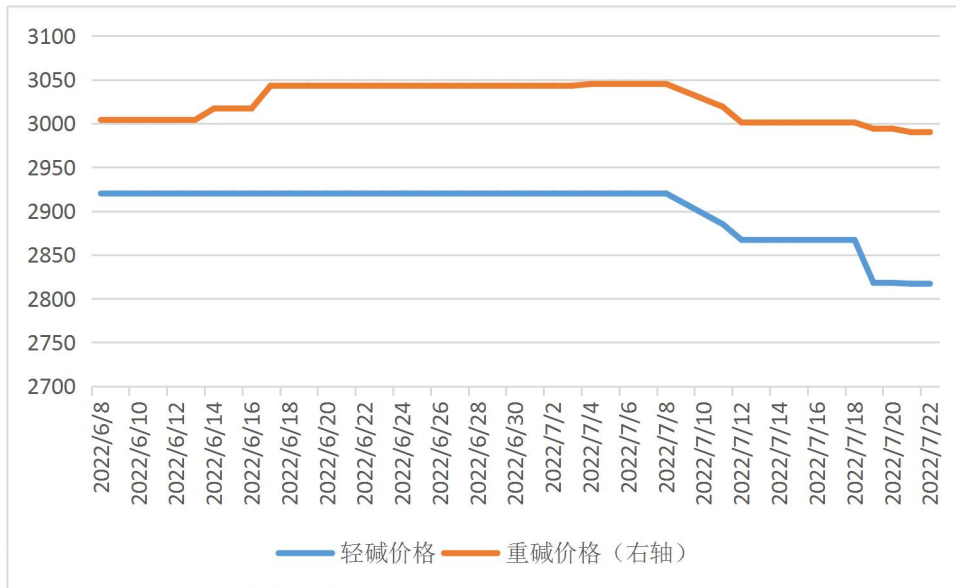


图 1：纯碱平均市场价格

数据来源：百川盈孚 和合期货

### 三、供应偏紧态势延续

#### (一) 部分纯碱厂家恢复开工，开工环比上升

本周纯碱开工率环比提升，周内徐州丰成、江苏实联检修完成已开产运行，江西晶昊纯碱装置检修开始，部分厂家开工低产，其他厂家多以正常运行或满负荷运行为主，总体周度开工率为 80.77%。下周山东海化、中盐内蒙古、广东南方碱业、青海发投检修，共计 550 万吨产能，预计纯碱开工或会有小跌。截至 7 月 21 日，纯碱开工率为 80.77%（上周 79.64%）。

就产量而言，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 2591 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能预估共计 1208 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能预估共计 1224 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 160 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
<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-安徽	安徽德邦	55	开工低产
西南-重庆	和友实业	40	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，7月18日逐步恢复生产
华东-江苏	江苏实联	110	检修：6月30日检修开始，7月18日恢复生产
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，获嘉预计本月底开车
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
华东-江西	江西晶昊	60	检修：7月20日开始检修，时长10天左右
<b>后市计划检修纯碱装置</b>			
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

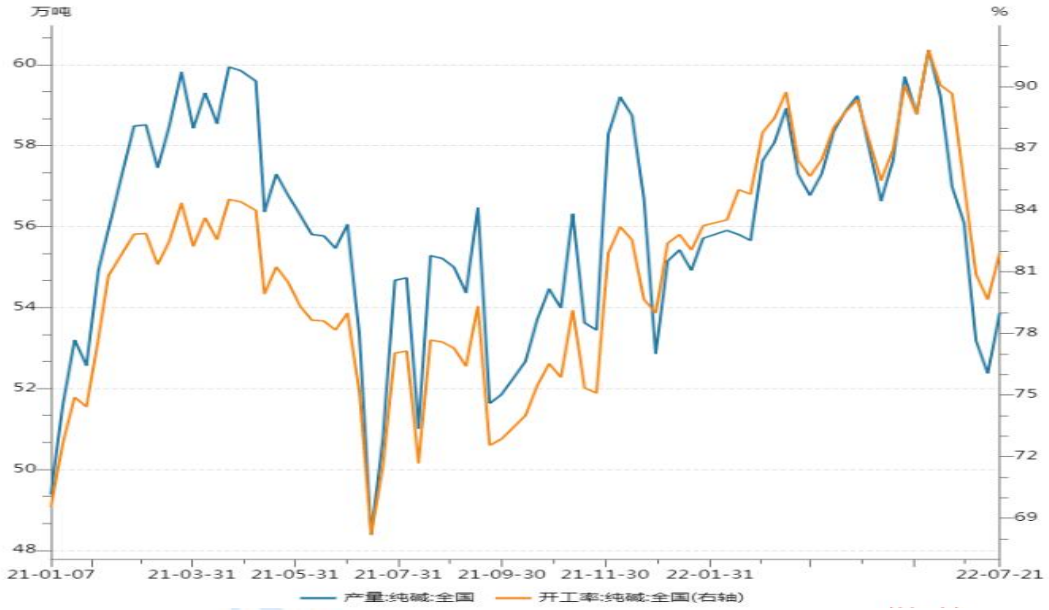


图 3：纯碱周度产量/开工率

数据来源：WIND 和合期货

## （二）纯碱出货不佳，库存累库

本周纯碱出货不佳，厂家小幅累库。截止 7 月 21 日，国内纯碱企业库存总量预估为 50.01 万吨，较上周增加 44.04 万吨上调 13.56%。

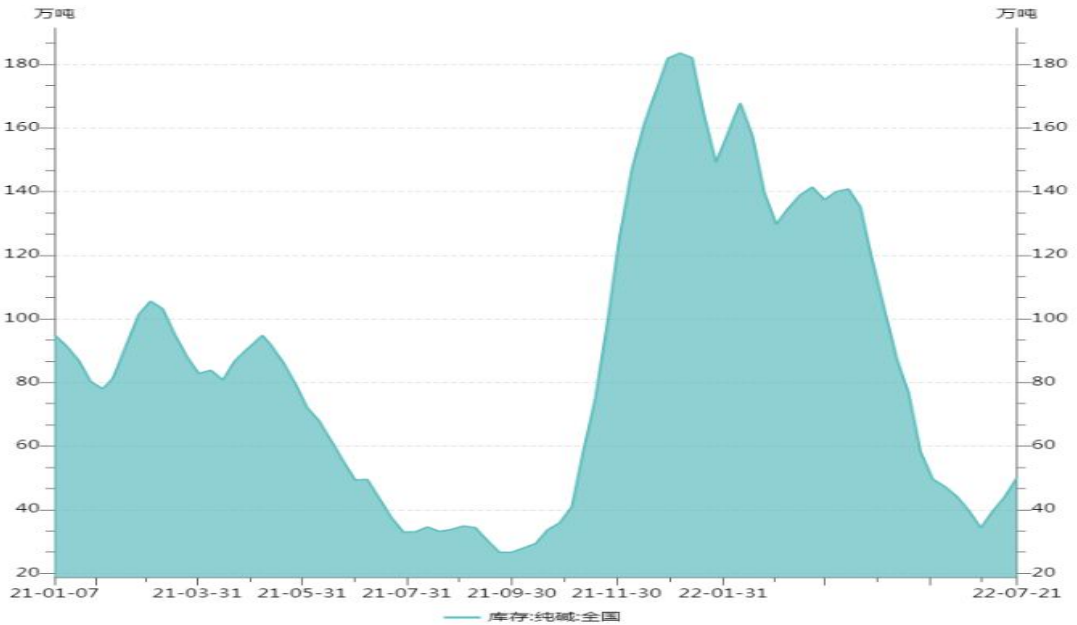


图 4：纯碱周度库存走势

数据来源：WIND 和合期货

## 四、纯碱价格回落，下游采购低迷

### （一）小苏打远期供应过剩承压

本周小苏打市场均价为 2299 元/吨，较上周四下调 178 元/吨，变化幅度为 -7.19 %。随着河南区域工厂增产预期影响，市场灵活出货的实单价格持续以趋低变化氛围下，周内国内多数企业报盘普遍下调，加之轻碱价格走低，成本端支撑趋弱，刚需用户观望采购，整体行情以趋弱整理运行。后市供应面有增产预期，下游刚需采，个别轻碱厂家减产，价格走低。

### （二）玻璃高库存、低利润困境，重碱需求减弱

本周玻璃厂家仍面临高库存、高成本、低利润的困境。重碱价格小幅走低，浮法玻璃终端房地产行业无明显起色，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 1712.89 元/吨，较上周均价（1748.54 元/吨）下降 35.65 元/吨，降幅 2.04%。国内浮法玻璃平均行业利润为-250.37 元/吨，环比上一周平均利润（-220.19）减少 30.18 元/吨，周内综合行业利润环比下跌 13.71%。

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 262 条，日熔量共计 174090 吨，较上周持平。周内改产 1 条产线，暂无点火及冷修产线。宁夏石嘴山金晶科技有限公司 600T/D 浮法线原产白玻，7 月 19 日投料改产超白。6 月份光伏玻璃产量突破 120 万吨，产能增速接近 30%。光伏玻璃产销维持在高位，利润也处于同期高位。伴随着以光伏发电为代表的新能源的装机需求在增加，光伏玻璃的产量可以很好被消化。

整体来看，浮法玻璃对纯碱需求维稳，光伏玻璃或有新增需求。



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小幅下跌，跌幅为 4.04%；原盐市场价格小幅回涨、合成氨市场价格持续下行，但纯碱价格下跌幅度小于成本端，因此纯碱利润环比增加。本周纯碱厂家的综合成本预估在 1427 元/吨，纯碱行业整体行业平均毛利预估约在 1410 元/吨左右。

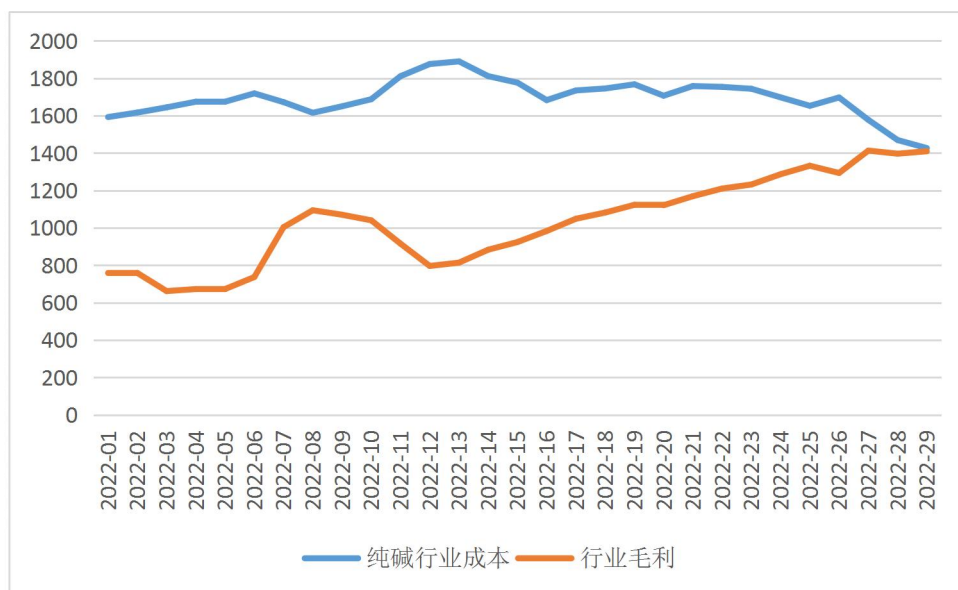




图 6：纯碱行业周度成本/毛利走势

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，本周部分纯碱厂家恢复开工，纯碱开工环比回升。纯碱厂家出货一般，库存回升。5月纯碱出口积极，在美联储加息，美元升值的关口，为我国出口提供了契机，预计6月及7月的出口向好。轻重碱价格均有不同幅度的下跌，个别轻碱厂家存减产迹象，轻碱下游刚需拿货。浮法玻璃价格持续下跌，且终端房地产变化无较大起色，玻璃面临高库存困境，玻璃企业利润压缩，部分玻璃厂家开始冷修。若浮法玻璃企业持续亏损加之房地产行情并无较大起色，玻璃冷修计划或将增加。

下周，纯碱装置检修继续，开工率或有小幅波动。浮法玻璃价格弱势运行；6月份光伏玻璃产量突破120万吨，产能增速接近30%。光伏玻璃产销维持在高位，利润也处于同期高位。伴随着以光伏发电为代表的新能源的装机需求在增加，光伏玻璃的产量可以很好被消化。长期来看，光伏玻璃将带动纯碱需求增量。宏观面上，美联储加息的临近，市场对美联储加息幅度较高预期偏强，宏观承压，预计纯碱盘面短期偏弱运行，待宏观利空信息消化，纯碱回归基本面，盘面或有反弹。

风险点：美联储加息、光伏玻璃投产、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。