

和合期货纯碱周报（20230206-20230210）

——供需偏紧，纯碱高位运行



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：lixiguohh@hhqh.com.cn

摘要：本周化工市场跌跌不休，带动纯碱板块回落。回归自身基本面，纯碱供需偏紧格局不改，纯碱行业维持高开工，企业出货顺畅，库存再次回落至30万吨的低位水平，整体供应偏紧。下游玻璃市场成交一般，库存去库压力较大，房地产市场预期向好，但现实复苏依旧缓慢，玻璃成交一般。玻璃盘面持续下跌，在一定程度上对纯碱形成负反馈。下周来看，纯碱供应依旧维持偏紧局面，仍需期待需求端的利好加持，预计纯碱高位运行。

目录

一、期货行情回顾.....	- 2 -
二、现货市场分析.....	- 2 -
三、供应偏紧态势延续.....	- 3 -
（一）纯碱开工高位.....	- 3 -
（二）低库存利好支撑.....	- 3 -

四、纯碱出口积极，利好支撑 - 4 -

五、玻璃市场表现一般 - 5 -

六、综合观点及后市展望 - 5 -

风险揭示： - 6 -

免责声明： - 6 -

一、期货行情回顾

纯碱期货主力 SA2305 高位震荡



文华财经 和合期货

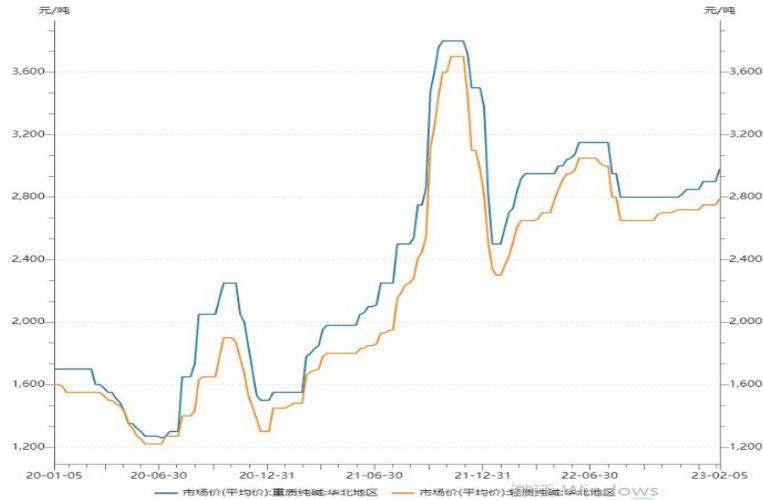
周内化工板块表现偏弱，纯碱表现相对抗跌。截至本周五，纯碱收盘价为 2899 元/吨，周跌幅 3.17%。

二、现货市场分析

周内纯碱价格走高，截至 2 月 10 日，当前轻质纯碱市场均价为 2756 元/吨，较上周同一工作日上涨 3 元/吨；重质纯碱市场均价为 2973 元/吨，较上周同一

工作日上涨 66 元/吨。

图 1：华北纯碱平均市场价格



数据来源：WIND 和合期货

三、供应偏紧态势延续

(一) 纯碱开工高位

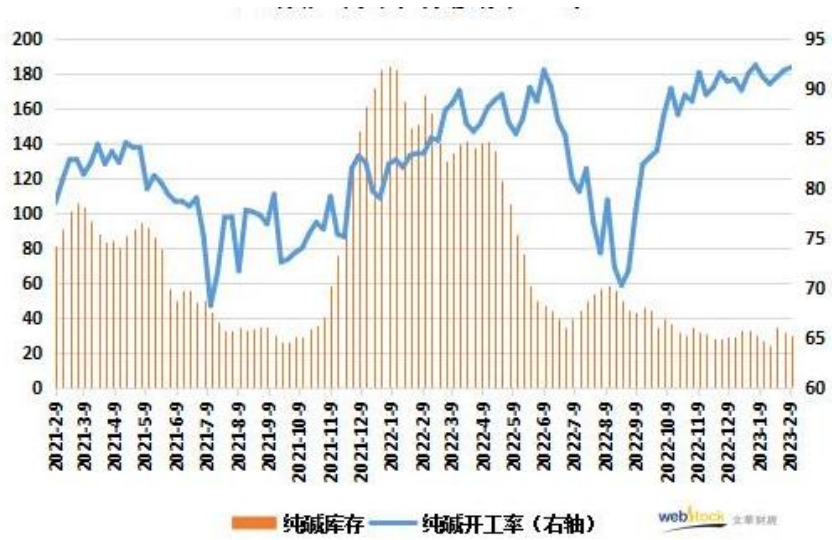
纯碱开工高位，周内天津渤化、杭州龙山纯碱装置已恢复，湖北双环、唐山三友、山东海化纯碱装置开工低产，总体周度开工率预计为 88.92%。

截止 2 月 9 日本周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 3455 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 2707 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1228 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1327 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 152 万吨）整体行业开工率约为 88.92%。

(二) 低库存利好支撑

与往年不同的是，今年低库存状态维持，周内纯碱库存 29.48 万吨，环比下降 2.19 万吨，下降 6.92%，轻重库存同比减少，企业积极发货为主。

图 2：纯碱周度库存走势



数据来源：隆众资讯 和合期货

四、纯碱出口积极，利好支撑

中国纯碱对外依存度较小，以出口为主。在国外高通胀、能源价格高涨，价差扩大的利好条件下，为纯碱出口提供了较好的契机。2022 年纯碱出口优于往年。据国家统计局数据显示，12 月纯碱出口量达 19.01 万吨，2022 年全年纯碱出口量达 205 万吨，整体出口量较为乐观。进口量仍较为有限，对国内纯碱影响偏弱。

图 3：纯碱出口量

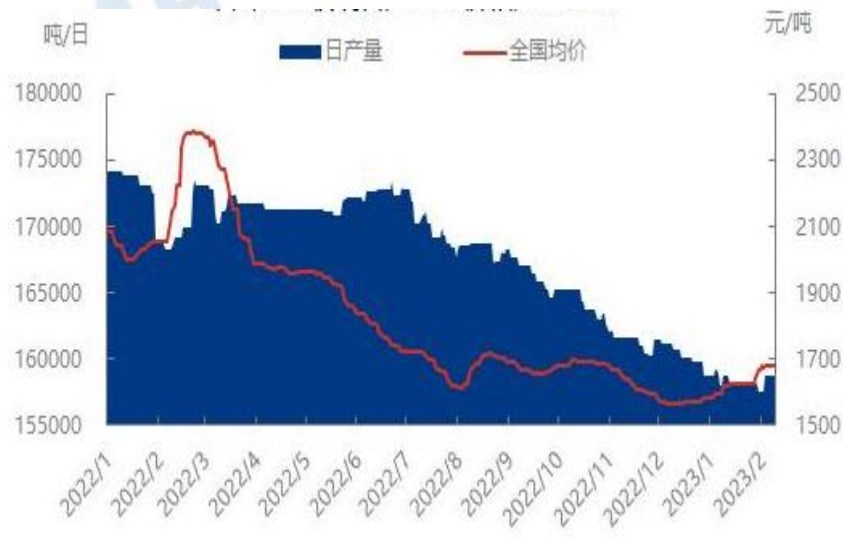


数据来源：WIND 和合期货

五、玻璃市场表现一般

玻璃价格持续低位，玻璃市场低开工、低利润、低需求、高库存特征显著，市场成交一般。2023年2月9日，全国浮法玻璃日产量为15.88万吨，环比+0.83%，本周(2月3日-2月9日)全国浮法玻璃产量11.15万吨，环比+0.63%，同比-5.75%。截至2023年2月9日，浮法玻璃行业开工率为78.81%，环比+0.66个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为79.45%，环比+0.65个百分点。本周2条产线复产点火，尚未出玻璃，影响较小，但前期点火产线玻璃产量有所增加。

图4：中国浮法玻璃日产量与价格对比



数据来源：文华财经 和合期货

六、综合观点及后市展望

本周化工市场跌跌不休，带动纯碱板块回落。回归自身基本面，纯碱供需偏紧格局不改，纯碱行业维持高开工，企业出货顺畅，库存再次回落至30万吨的低位水平，整体供应偏紧。下游玻璃市场成交一般，库存去库压力较大，房地产市场预期向好，但现实复苏依旧缓慢，玻璃成交一般。玻璃盘面持续下跌，在一定程度上对纯碱形成负反馈。下周来看，纯碱供应依旧维持偏紧局面，仍需期待需求端的利好加持，预计纯碱高位运行。

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。