

## 2023 年 03 月纯碱月报

### ——低库存支撑，预计纯碱高位震荡



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：lixiguo@hhqh.com.cn

#### 摘要：

年后，纯碱厂家陆续复工复产，纯碱开工恢复高位。与往年不同的是，受益于纯碱出口订单支撑，纯碱库存延续去库状态，目前处于偏低水平。玻璃市场交投逐步好转，房地产复苏仍需时间兑现。但从盘面来看，2月纯碱盘面高位回调，在2月2日跌破3000点位，整体在2800-3000之间徘徊。上半月回调是受化工市场拖累，化工板块整体低迷，且基于前期对房地产行业的向好预期落空，玻璃盘面下调带动纯碱期价回落。近期国内PMI指数超预期回升，提振市场信心，带动大宗商品市场回暖。

国内纯碱行业目前开工高位，整体开工维持9成左右，但纯碱订单充足，库存维持低位，供应偏紧。玻璃市场受终端房地产复苏缓慢影响，成交一般，开工低位运行，库存较高，且纯碱价格偏高，抑制需求增长。宏观氛围好转，数据利好提振市场信心，预计两会或有利好信息释放。综合来看，国内纯碱市场仍处于供需紧平衡状态，预计下月纯碱在2700-3000区间内震荡。

风险点：两会政策、库存回升、美联储加息炒作

## 目录

一、2月纯碱行情回顾.....	- 3 -
二、开工高位运行，低库存利好支撑.....	- 4 -
三、 房地产复苏缓慢，玻璃市场表现一般.....	- 5 -
四、宏观氛围好转，国外通胀下行+国内经济向好.....	- 6 -
五、综合观点及后市行情研判.....	- 7 -
风险揭示：.....	- 8 -
免责声明：.....	- 8 -

## 一、2月纯碱行情回顾

年后，纯碱厂家陆续复工复产，纯碱开工恢复高位。与往年不同的是，受益于纯碱出口订单支撑，纯碱库存延续去库状态，目前处于偏低水平。玻璃市场交投逐步好转，房地产复苏仍需时间兑现。但从盘面来看，2月纯碱盘面高位回调，在2月2日跌破3000点位，整体在2800-3000之间徘徊。上半月回调是受化工市场拖累，化工板块整体低迷，且基于前期对房地产行业的向好预期落空，玻璃盘面下调带动纯碱期价回落。近期国内PMI指数超预期回升，提振市场信心，带动大宗商品市场回暖。

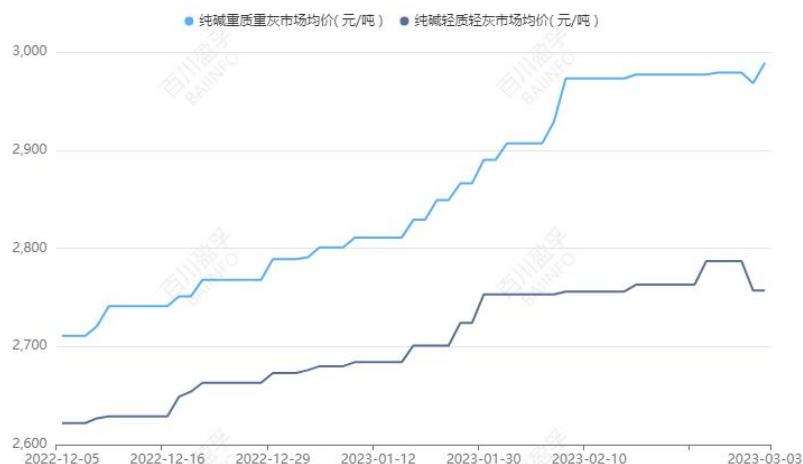
图1 纯碱&玻璃期价走势



数据来源：文华财经 和合期货

从现货价格来看，纯碱价格稳中有涨。2月轻质纯碱均价为2762元/吨，较上月上涨3.18%；重质纯碱均价为2959元/吨，较上月上涨4.56%。

图 2：轻质/重质纯碱现货市场价格

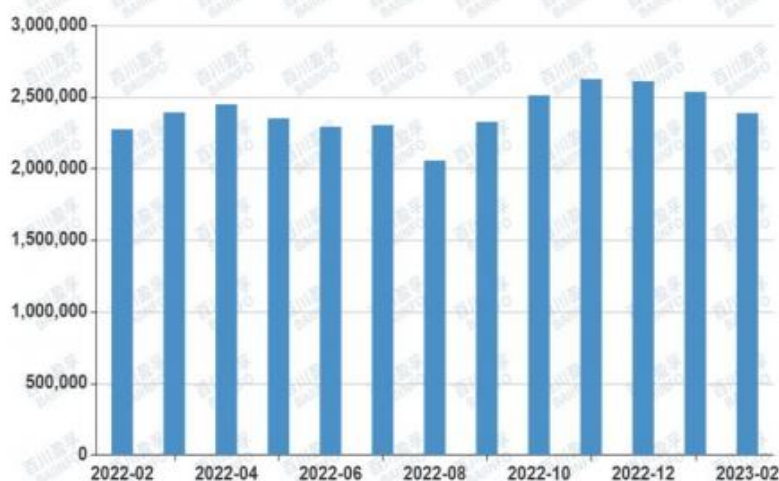


数据来源：百川盈孚 和合期货

## 二、开工高位运行，低库存利好支撑

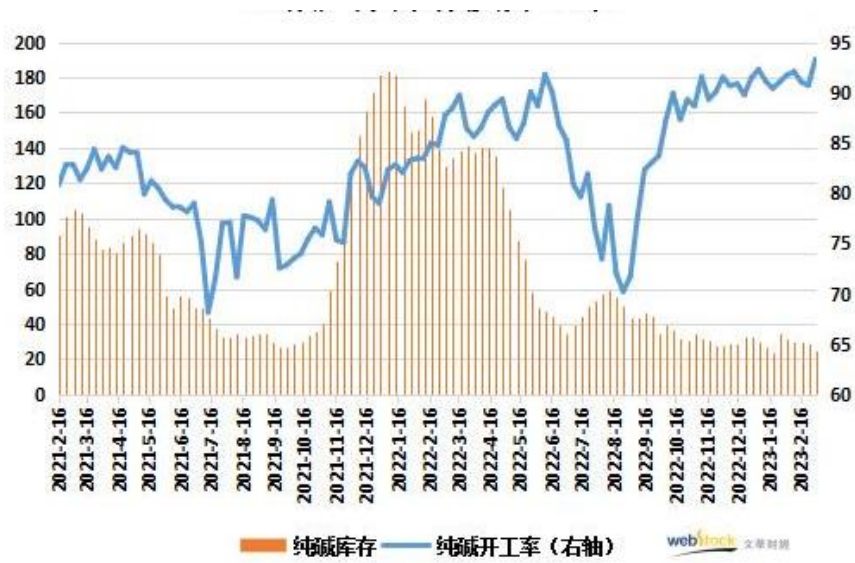
据百川盈孚数据统计，本月国内纯碱产量预计 239 万吨，较上月产量小幅下滑。本月湖北双环、江苏苏盐井神、天津渤化、徐州丰成、江苏华昌纯碱装置均低产运行伴随检修，唐山三友纯碱装置仍处于低产运行状态。截至 3 月 2 日，纯碱整体开工率为 93.32%，环比提升 2.62%；纯碱企业代发订单增加至 21 天，纯碱库存持续下降，企业库存为 25.25 万吨，环比上周下降 4 万吨，降幅 13.68%，整体供应偏紧。

图 3：纯碱月度产量



数据来源：百川盈孚 和合期货

图 4：纯碱周度库存及开工率

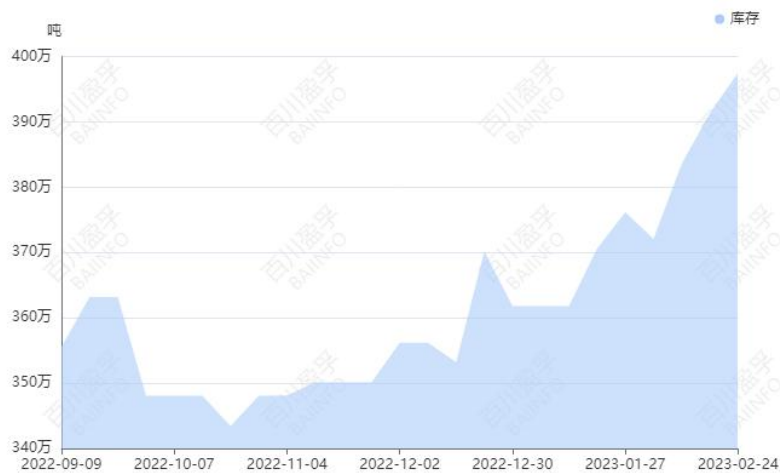


数据来源：文华财经 和合期货

### 三、房地产复苏缓慢，玻璃市场表现一般

前期房地产政策利好尽显，但现实房地产复苏缓慢，玻璃产量处于同期低位，玻璃库存持续累库。截至 2023 年 3 月 2 日，浮法玻璃行业开工率为 78.48%，浮法玻璃产能利用率为 79.02%。

图 5：玻璃库存



数据来源：百川盈孚 和合期货

图 6：玻璃月度产量及开工情况



数据来源：百川盈孚 和合期货

#### 四、宏观氛围好转，国外通胀下行+国内经济向好

自去年 12 月美联储加息放缓至 50BP，2023 年 1 月底美联储再次放缓加息 25BP。2 月中旬时间美国连续公布了 1 月份 CPI、PPI、以及零售数据，三大数据的增长均超出了市场预期，再度引发了对于美联储扩大加息幅度与延长加息区间的预期。其中，美国 1 月份的 CPI 数据显示，季调 CPI 同比 6.4%，预期 6.2%，前值 6.5%，连续第 7 个月回落，是过去 15 个月最低；核心 CPI 同比 5.6%，预期 5.5%，前值 5.7%，连续第 4 个月回落，是过去 13 个月最低。从以上数据来看，尽管通胀有一定程度的缓解，但市场对未来加息 25BP 的呼声依旧较高。

国内政策效应显现，2 月制造业 PMI 升至 52.6%，国家统计局公布数据显示，2 月制造业采购经理指数（PMI）为 52.6%，比上月上升 2.5 个百分点，连续两个月位于扩张区间。专家认为，当前经济回升态势更加明朗，经济复苏步伐逐步加快，市场信心逐渐企稳。随着稳经济政策效应持续显现，经济复苏基础将进一步夯实。



## 五、综合观点及后市行情研判

国内纯碱行业目前开工高位，整体开工维持9成左右，但纯碱订单充足，库存维持低位，供应偏紧。玻璃市场受终端房地产复苏缓慢影响，成交一般，开工低位运行，库存较高，且纯碱价格偏高，抑制需求增长。宏观氛围好转，数据利好提振市场信心，预计两会或有利好信息释放。综合来看，国内纯碱市场仍处于供需紧平衡状态，预计下月纯碱在2700-3000区间内震荡。

风险点：两会政策、库存回升、美联储加息炒作

### 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。