

和合期货纯碱周报（20230313-20230317）

——纯碱高估值上涨乏力，预计下周震荡运行



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：lixiguohhqh.com.cn

摘要：周内突发事件频发，欧美银行业接连暴雷，美联储前期激进加息的负反馈显现，市场悲观氛围蔓延，大宗商品市场承压，纯碱玻璃盘面下行。

从纯碱基本面来看，纯碱开工高位，产量充足，库存低位支撑。纯碱现货价格居高，行业利润可观。下游玻璃市场维持刚需，玻璃库存居高，终端拿货有所好转，但会以消耗库存为主，对上游反馈较小。房地产景气指数回升，房地产投资下滑，但降幅收窄，房地产回暖渐显。总体来看，纯碱期价估值过高，盘面对宏观利空的敏感程度较高，纯碱盘面重心回落，预计下周纯碱在 2700-2900 的区间内震荡。

目录

一、期货行情回顾	- 3 -
二、现货市场分析	- 3 -
三、供应充足，库存低位	- 4 -
（一）纯碱开工持续高位	- 4 -
（二）低库存周环比回升，但依旧居于低位	- 4 -
四、房地产回暖渐显，玻璃走货较好	- 5 -
五、欧美银行业接连暴雷，宏观风险加大	- 6 -
六、综合观点及后市展望	- 7 -
风险提示：	- 7 -
免责声明：	- 7 -

一、期货行情回顾

纯碱期货主力 SA2305 高位回落



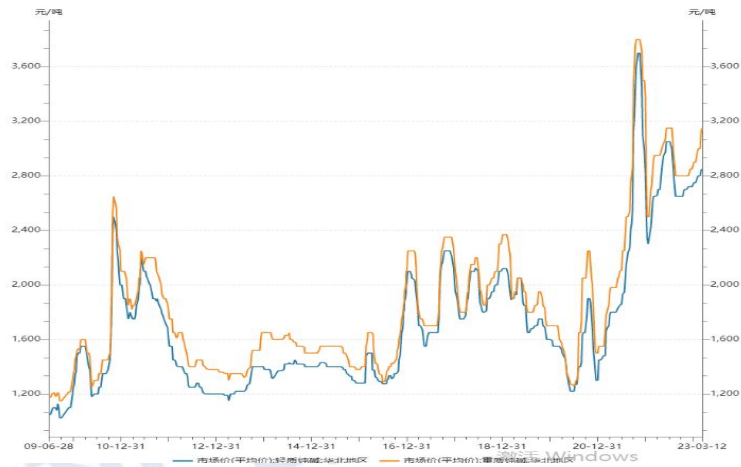
文华财经 和合期货

周内宏观利空影响，大宗商品市场表现偏弱，纯碱高估值状态下，纯碱表现偏弱。截至本周五，纯碱收盘价为 2837 元/吨，周跌幅 1.94%。

二、现货市场分析

周内纯碱价格高稳，截至 3 月 17 日，当前轻质纯碱市场均价为 2850 元/吨，较上周持平；重质纯碱市场均价为 3150 元/吨，较上周持平。

图 1：华北纯碱平均市场价格



数据来源：WIND 和合期货

三、供应充足，库存低位

（一）纯碱开工持续高位

纯碱开工高位，广州南方碱业纯碱装置基本检修结束，明天开始逐步复产，四川和邦纯碱装置提至正常生产，唐山三友纯碱装置仍处于开工低产状态，整体行业开工率约为 91.34%。

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 2777 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1345 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1280 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 152 万吨）。

（二）低库存周环比回升，但依旧居于低位

周内纯碱厂家库存 27.95 万吨，环比增加 2.38 万吨，上涨 9.31%，但库存依旧不足 30 万吨，利好支撑仍存，且与近三年相比，纯碱库存偏低。

图 2：纯碱厂家库存

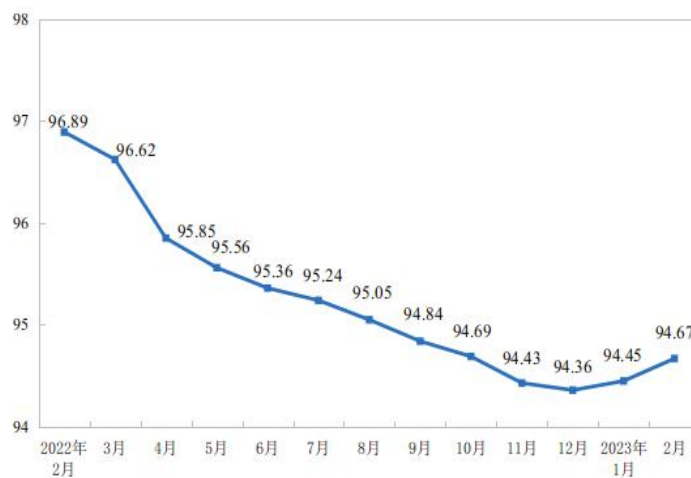


数据来源：文华财经 和合期货

四、房地产回暖渐显，玻璃走货较好

2 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 94.67。1—2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 750240 万平方米，同比下降 4.4%。其中，住宅施工面积 527695 万平方米，下降 4.7%。房屋新开工面积 13567 万平方米，下降 9.4%。其中，住宅新开工面积 9891 万平方米，下降 8.7%。房屋竣工面积 13178 万平方米，增长 8.0%。其中，住宅竣工面积 9782 万平方米，增长 9.7%。

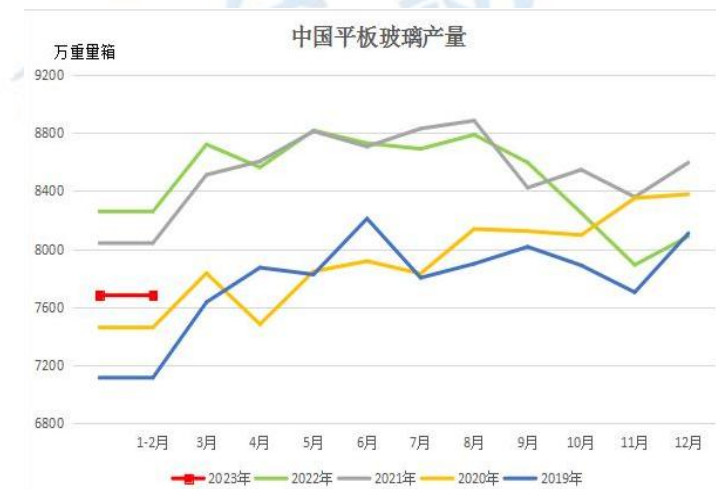
图 3：国房景气指数



数据来源：wind 和合期货

玻璃企业持续亏损，今年 1-2 月，新增冷修产线数量高于复产数量，国内浮法玻璃开工下滑。据国家统计局数据显示，中国 1-2 月平板玻璃月均产量为 7680 万重量箱，同比下降 6.6%，单月产量创 2020 年 5 月以来新低，日均产量为 260.34 万重量箱，为 2020 年 7 月以来最低水平。玻璃库存去库化，本周全国浮法玻璃样本企业总库存 7260.1 万重箱，环比下降 7.81%，同比增长 25.55%。

图 4：中国平板玻璃产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、欧美银行业接连暴雷，宏观风险加大

周内主要围绕美联储加息 50BP 或是 25BP 展开，当市场逐渐向加息 50BP 为重心时，硅谷银行的倒闭引发市场担忧情绪，大宗商品市场表现低迷，因为这是 2008 年金融危机以来美国最大银行的倒闭，可见美联储激进加息的代价是沉重的，届时美联储及时干预，稳定市场情绪，同时美国 2 月 CPI 数据公布，美国 2 月 CPI 同比升 6%，符合市场预期，为连续第八个月下滑，创 2021 年 9 月以来新低；环比为上升 0.4%，也符合预期。2 月核心 CPI 同比升 5.5%，符合预期，并创 2021 年 12 月以来最小涨幅；环比则上升 0.5%，连续 5 个月回升，预期为持平于 0.4%。数据发布后，市场普遍押注美联储下周将加息 25 基点。而欧美银行接连暴雷，市场悲观情绪蔓延，受此影响，纯碱玻璃市场承压运行。

六、综合观点及后市展望

周内突发事件频发，欧美银行业接连暴雷，美联储前期激进加息的负反馈显现，市场悲观氛围蔓延，大宗商品市场承压，纯碱玻璃盘面下行。

从纯碱基本面来看，纯碱开工高位，产量充足，库存低位支撑。纯碱现货价格居高，行业利润可观。下游玻璃市场维持刚需，玻璃库存居高，终端拿货有所好转，但会以消耗库存为主，对上游反馈较小。房地产景气指数回升，房地产投资下滑，但降幅收窄，房地产回暖渐显。总体来看，纯碱期价估值过高，盘面对宏观利空的敏感程度较高，纯碱盘面重心回落，预计下周纯碱在 2700-2900 的区间内震荡。

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。

和合期货

和合期货

和合期货