

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

纯碱表观需求回落，企业库存由降转增 ——纯碱周报2022.3.14



研究所 刘培洋 王朝瑞

联系方式：0371-61732882

电子邮箱：liupy_qh@ccnew.com

wangcr_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0290318 F3066734

投资咨询编号：Z0011155

周度观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应 装置开工率8.46% (+0.69%)，氨碱法87.03% (-0.74%)，联碱法89.85% (+1.02%); 周产量58.07万吨 (+0.45万吨)，轻碱产量25.99万吨 (+0.15万吨)，重碱产量32.09万吨 (0.31万吨)。</p> <p>2. 需求 浮法日熔量17.25万吨，河源旗滨一条800日熔产线放水冷修；光伏日熔4.36万吨，无变动。纯碱表需53.02万吨 (-14.80万吨)，轻碱表需24.97万吨 (-4.29万吨)，重碱表需28.06万吨 (-10.50万吨)。</p> <p>3. 库存 企业库存134.71万吨，环比增加5.05万吨，轻碱55.05万吨 (+1.02万吨)，重碱79.66万吨 (+4.03万吨)。</p> <p>4. 核心逻辑 1、纯碱多数装置开工较稳，整体负荷环比窄幅提升，日产量整体变化不大，供应端增量有限。2、碱厂仍以待发订单为主，挺价意愿较强，下游对高价货源谨慎，需求较为平淡，碱厂新签订单较少，纯碱企业库存环比由降转增，轻重同步出现累库。3、地产项目复工提升，玻璃产销较前期增加，但玻璃高库存压力仍在，地产回暖预期与偏弱现实下，仍需关注需求持续性。4、部分下游刚需采购期现商货源，正基差之下期现商补货难度较大。预计后期或社会库存下降，库存压力再度回到上游。现阶段仍在地产向光伏过渡期，两会之后关注政策端释放信号对地产竣工端刺激，以及外围环境对情绪影响，控制风险。</p>	近月宽幅震荡，压力大于远月，远月后期逢低布局多单，5-9反套。	能源价格大幅波动，需求继续疲软。

目录

Content

01

行情回顾

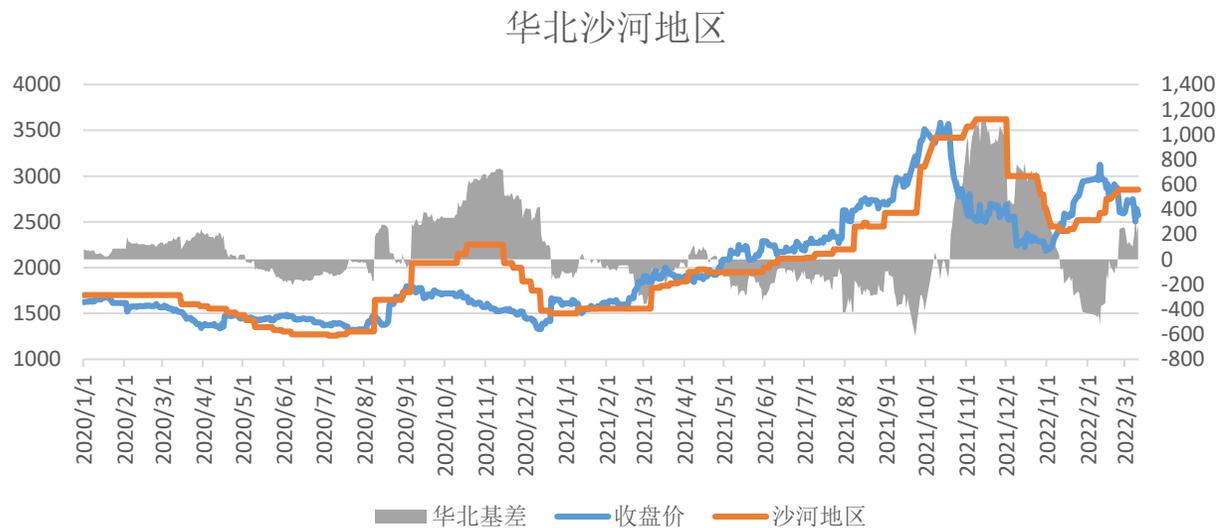
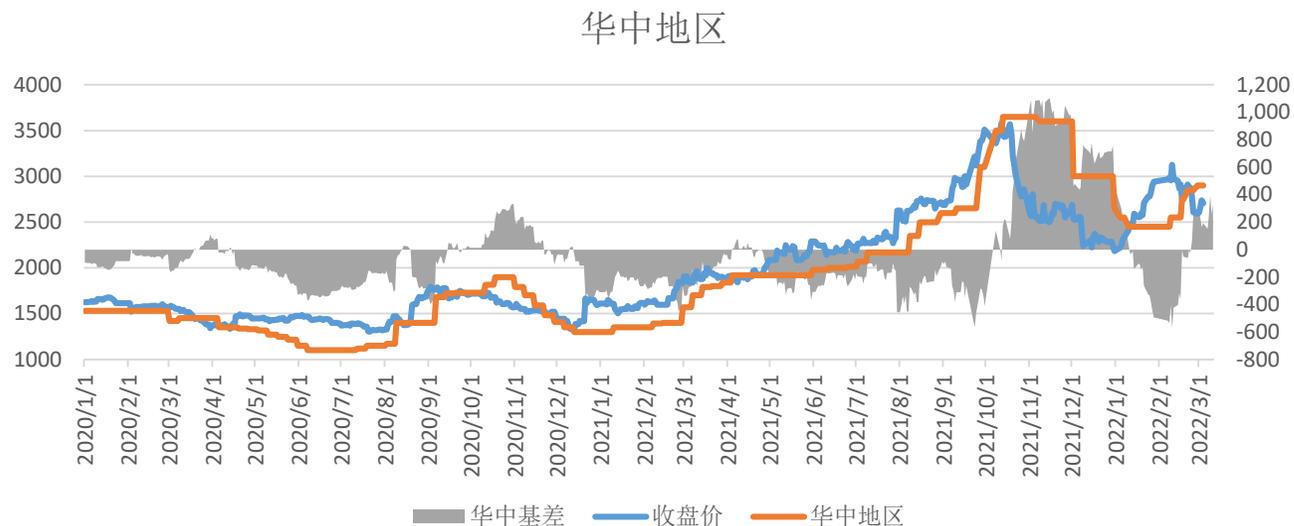
02

基本面分析

03

行情展望

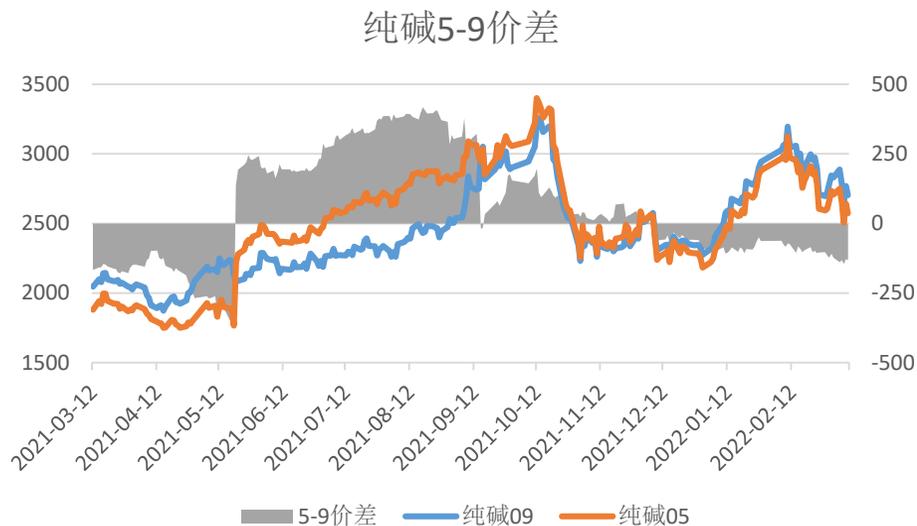
1.1 行情回顾-基差、价差



数据来源：隆众 中原期货

盘面回落，碱厂报价暂稳，基差走弱。

1.1 行情回顾-基差、价差



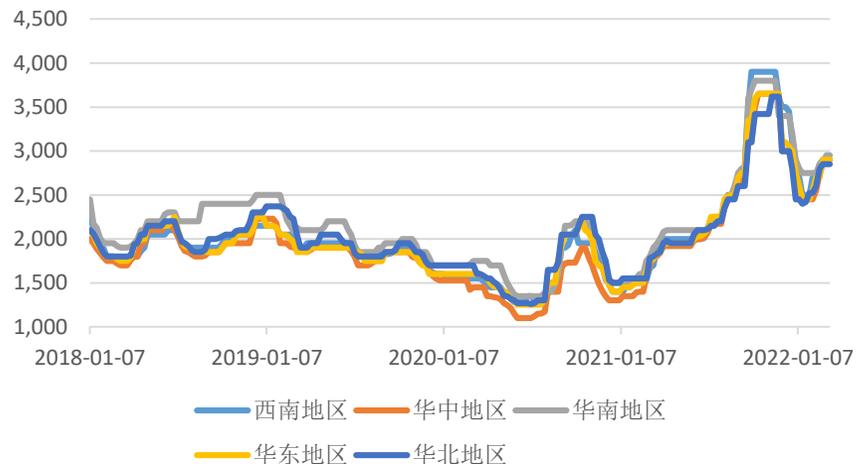
数据来源: Wind 中原期货

纯碱5-9价差处于区间范围内震荡。

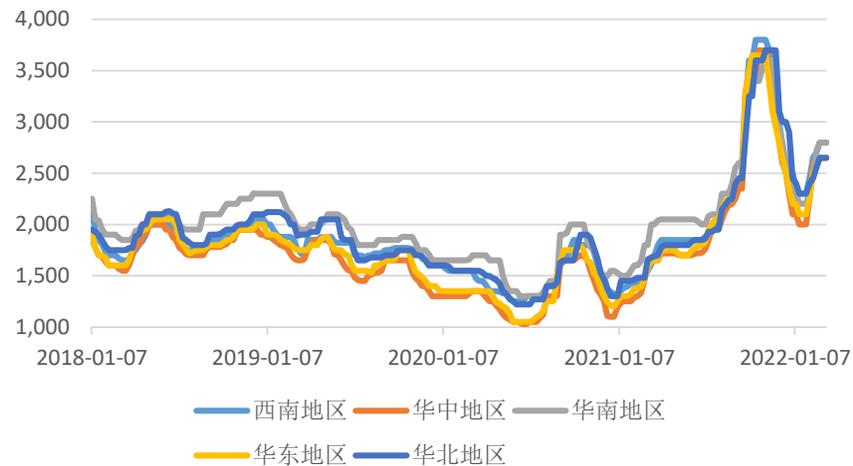
玻璃窄幅走强，纯碱偏弱，玻璃-纯碱主力合约价差收窄，

1.2行情回顾-现货

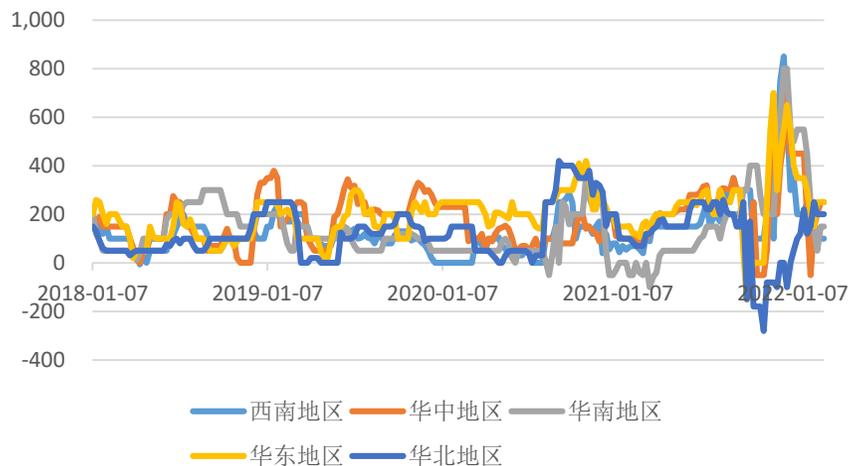
重碱市场价格



轻碱市场价格

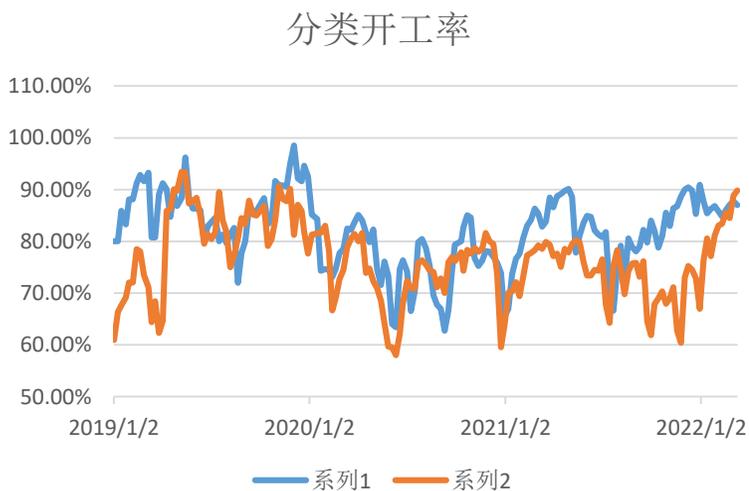
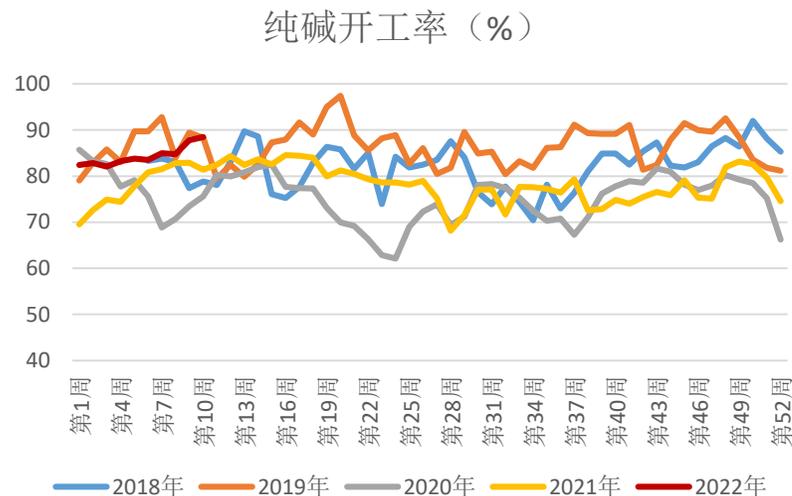


轻重碱价差



下游需求较为平淡，碱厂价格暂稳，下游刚需适当采购交割库货源，市场低价货源多为期现商报价。

2.1 基本面-供应

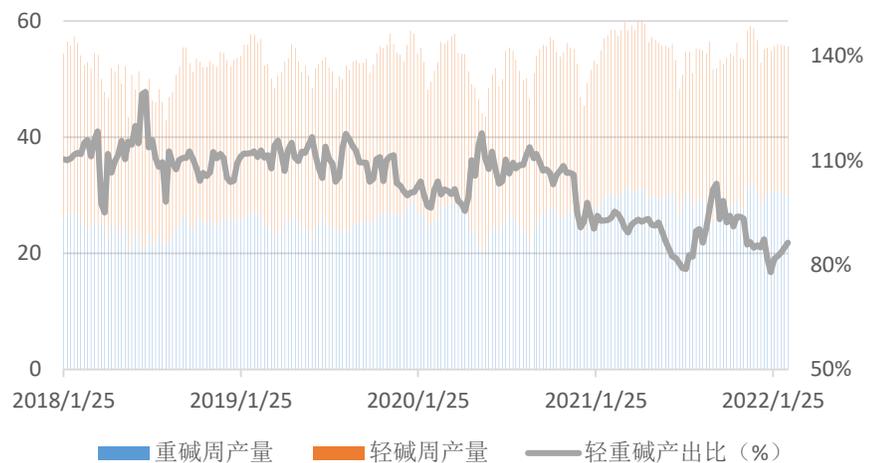


本周装置开工率88.46%，环比上调0.69%，氨碱法负荷87.03%，环比下降0.74%，联碱法负荷89.95%，环比上调1.02%。

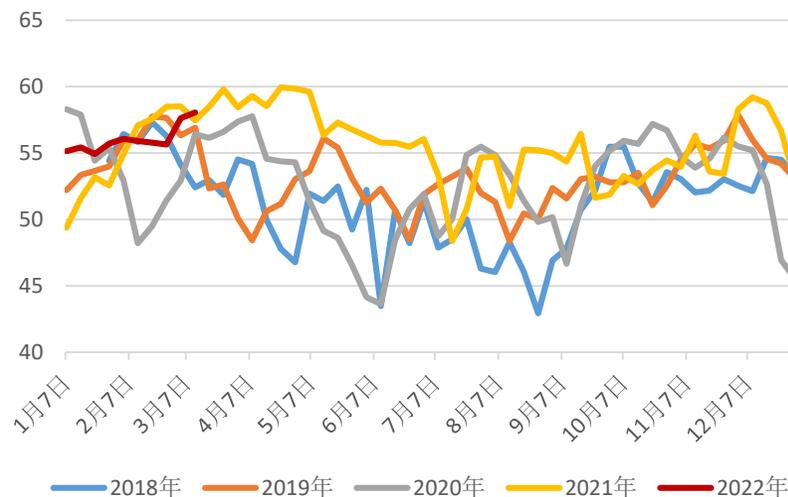
数据来源：隆众 中原期货

2.1 基本面-供应

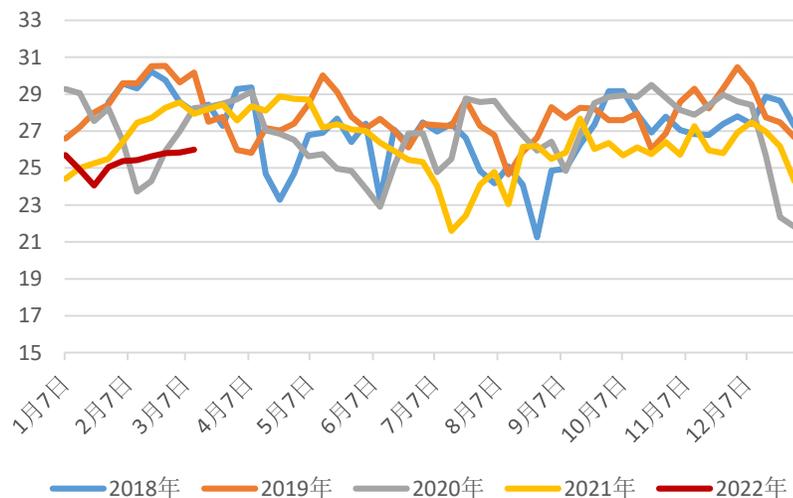
轻重碱产量及产出比



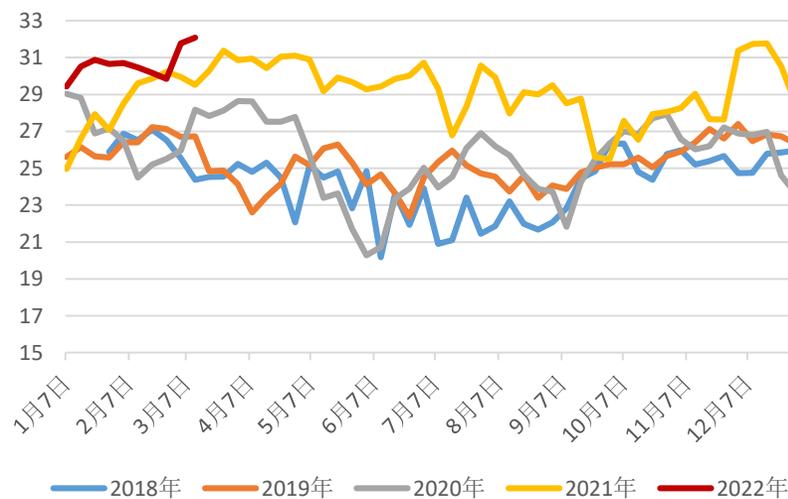
纯碱周度产量



轻碱周度产量



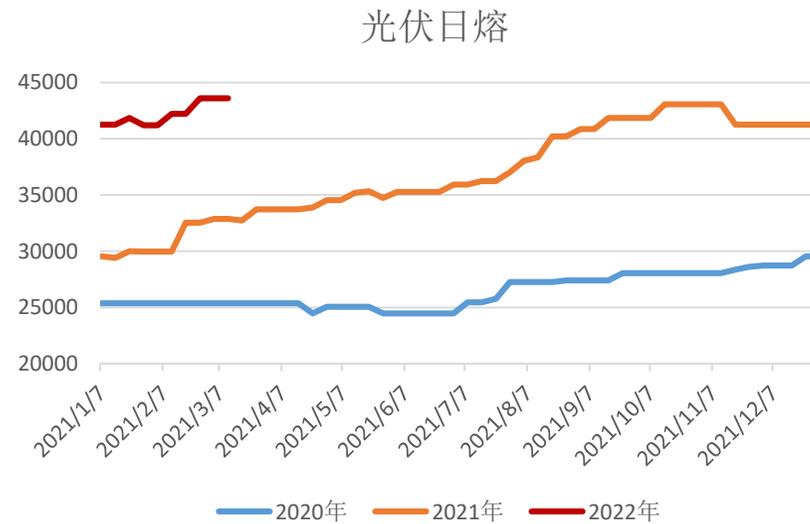
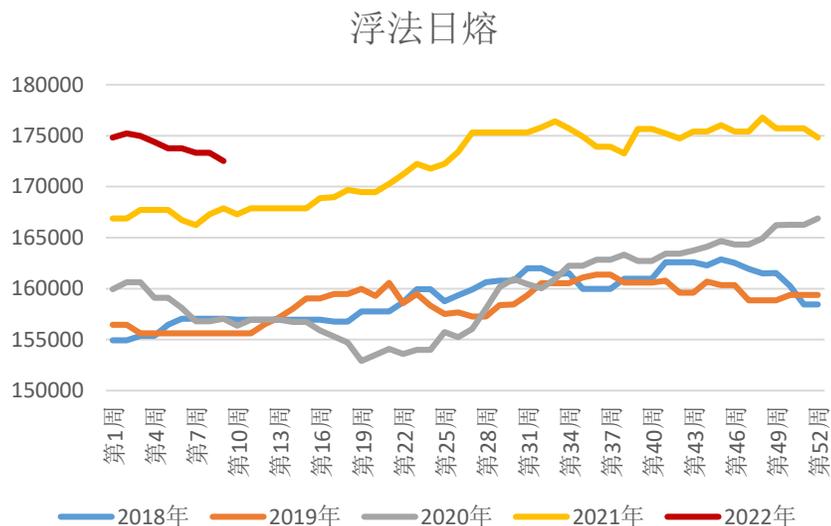
重碱周度产量



本周纯碱产量58.07万吨，环比增加0.45万吨，轻碱产量25.99万吨，环比增加0.15万吨，重碱产量32.09万吨，环比增加0.31万吨。

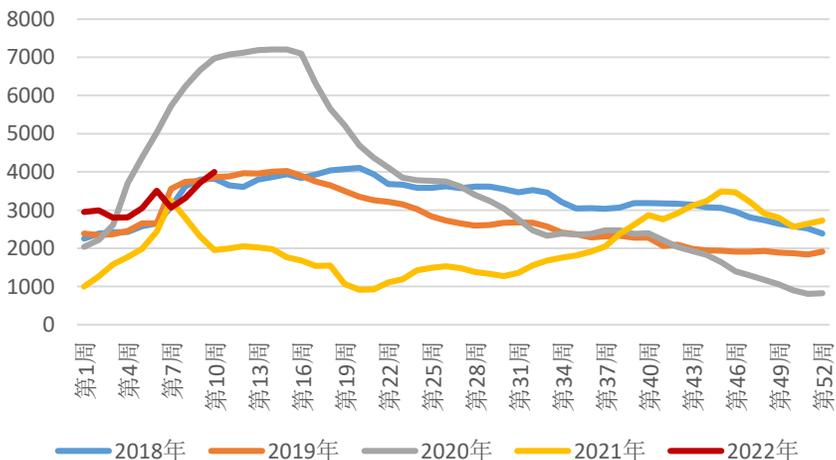
数据来源：隆众 中原期货

2.2 基本面-需求

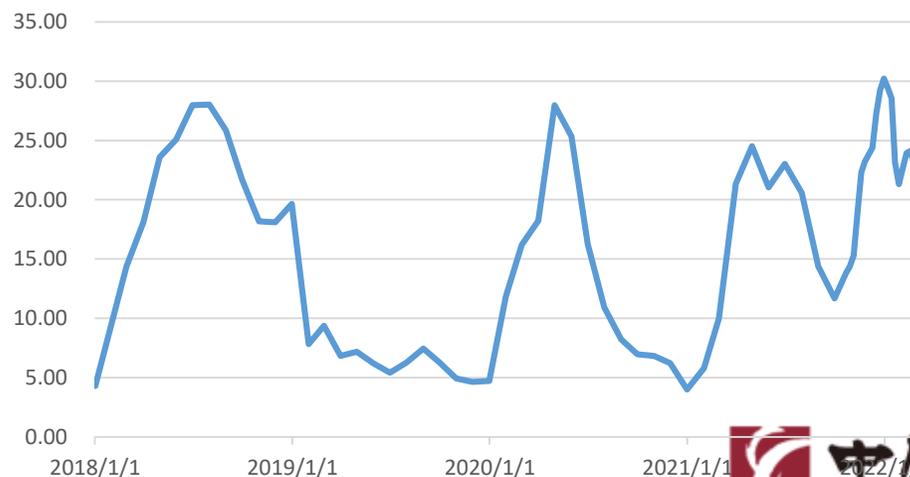


浮法日熔量17.25万吨，河源旗滨800日熔产线冷修；光伏日熔4.36万吨，与上周持平。浮法库存高位，光伏库存天数略有下降。

8省玻璃库存（万重箱）

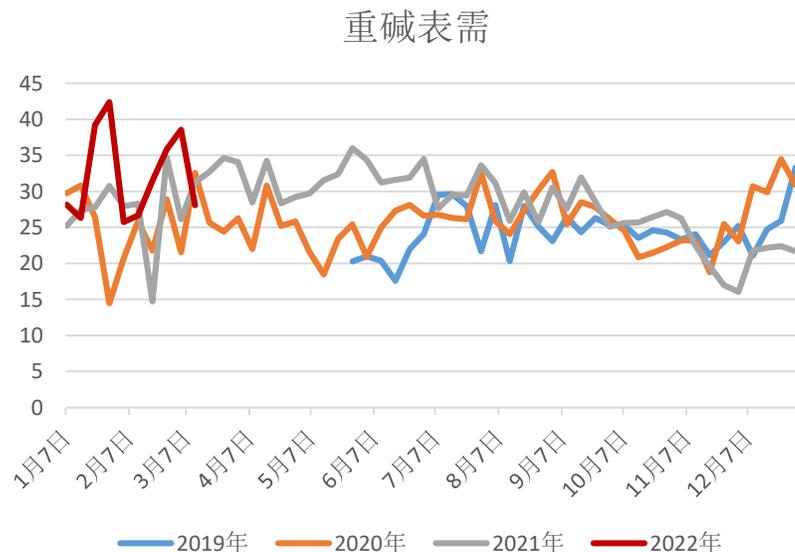
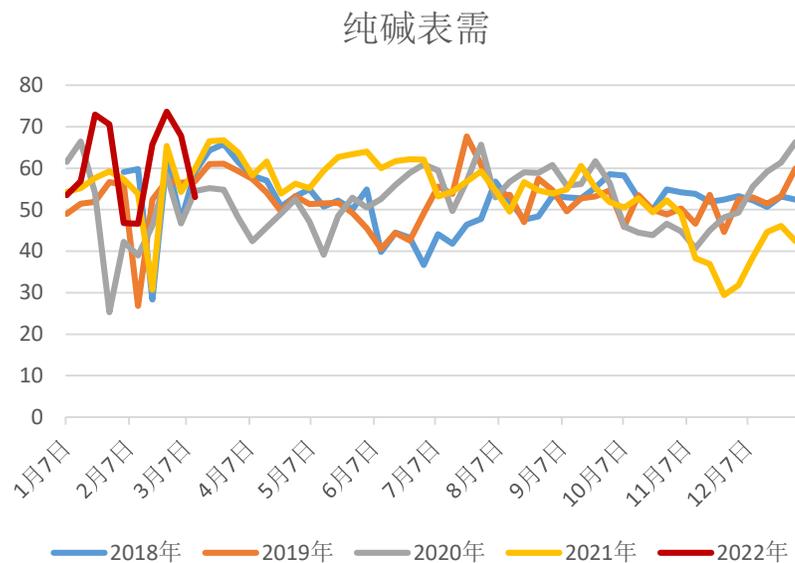


光伏库存天数



数据来源：卓创 中原期货

2.2 基本面-需求

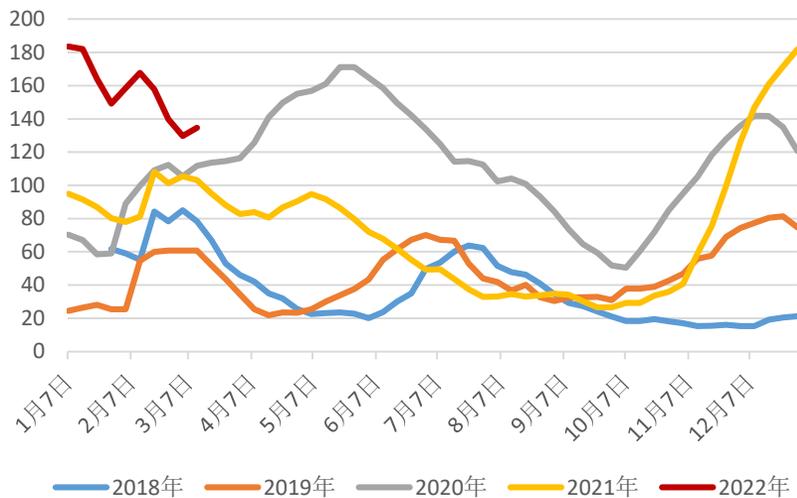


数据来源: WIND 中原期货

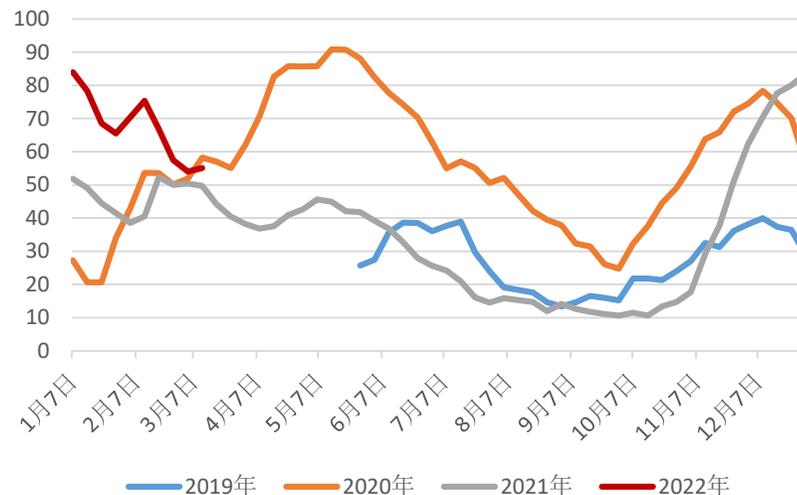
纯碱表需53.02万吨, 环比减少14.8万吨, 期现商货源影响碱厂新单, 轻碱表需24.97万吨, 环比减少4.29万吨, 重碱表需28.06万吨, 环比减少10.5万吨。

2.3 基本面-库存

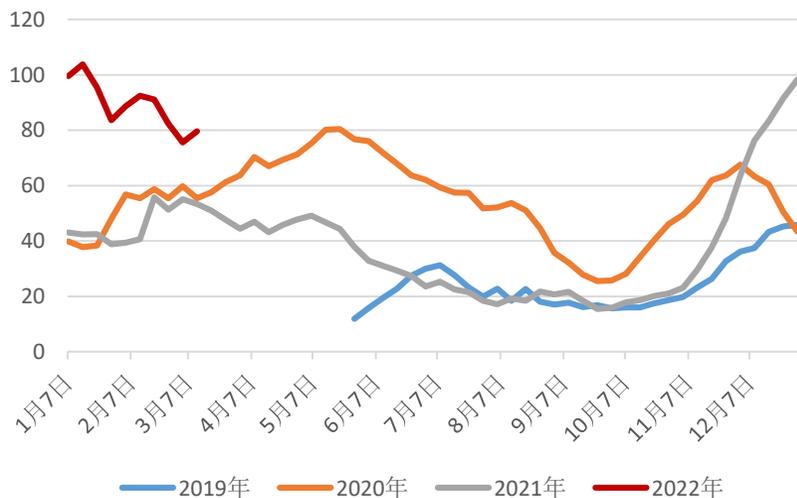
纯碱库存



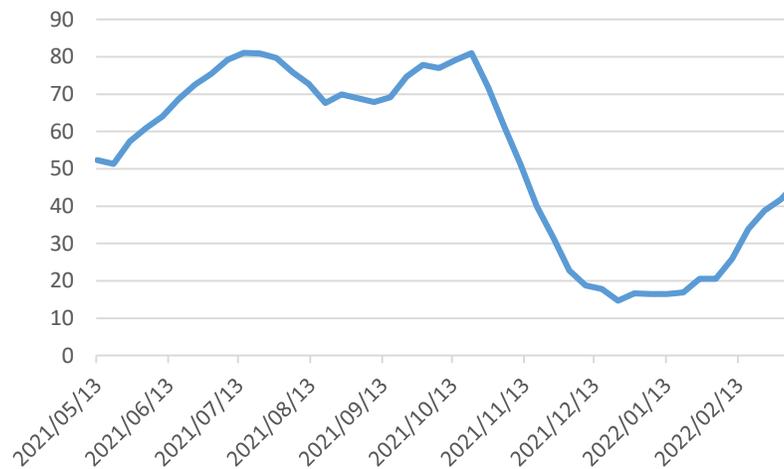
轻碱库存



重碱库存



交割库库存



企业库存134.71万吨，环比增加5.05万吨，轻碱55.05万吨（+1.02万吨），重碱79.66万吨（+4.03万吨）。

3.1行情展望

逻辑梳理：

下游对高价货源谨慎，需求较为平淡，部分下游刚需采购期现商货源，而正基差之下期现商补货难度较大，交割库有出有入，社会库存环比增加。碱厂仍以待发订单为主，碱厂新签订单较少，纯碱企业库存环比由降转增，轻重同步出现累库。预计后期或社会库存下降，库存压力再度回到上游，市场整体表现出负反馈。纯碱多数装置开工较稳，整体负荷环比窄幅提升，日产量整体变化不大，供应端增量有限。春节后一个月时间，地产项目复工提升，近期局部玻璃产销环比转暖，但玻璃高库存压力仍在，地产端来看持续释放宽松信号，地产回暖预期与偏弱现实下，对于下游需求态度仍需验证。光伏有新线点火，短期需求支撑有限，长线市场呈现稳中缓慢向好走势，后期光伏产线仍有投产计划，现阶段仍在地产向光伏过渡期，两会之后关注政策端释放信号对地产竣工端刺激，以及外围环境对情绪影响，控制风险。

策略建议：近月宽幅震荡，压力大于远月，远月后期仍建议逢低布局多单，或介入5-9反套。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

