

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

玻璃利润不佳，制约纯碱需求。 ——纯碱周报2022.3.21



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89.75% (+1.29%)，氨碱法87.54% (+0.51%)，联碱法91.17% (+1.32%); 周产量58.92万吨 (+0.85万吨)，轻碱产量26.71万吨 (+0.72万吨)，重碱产量32.22万吨 (+0.13万吨)。</p> <p>2. 需求 浮法日熔量17.25万吨，光伏日熔4.36万吨。纯碱表需54.70万吨 (+1.68万吨)，轻碱表需26.42万吨 (+1.45万吨)，重碱表需28.29万吨 (+0.23万吨)。</p> <p>3. 库存 企业库存138.93万吨，环比增加4.22万吨，轻碱55.34万吨 (+0.29万吨)，重碱83.59万吨 (+3.93万吨)。</p> <p>4. 核心逻辑</p> <p>1、纯碱装置开工环比窄幅提升，但在本月仍有装置计划检修，短期供应端变动或依旧大稳小动。</p> <p>2、当前交割库库存下降而企业库存上涨，期现商货源对碱厂销售有影响。本周后段，个别企业调整价格，部分下游签单补库，各企业库存或有分化，个别企业库存压力下降。</p> <p>3、玻璃样本企业纯碱原料库存接近36天，进一步大幅拿货意愿或转弱。玻璃库存高位压力导致价格传导缓慢，对纯碱价格的制约仍在。</p> <p>4、供需博弈持续，需求仍处于地产向光伏过度阶段，关注库存拐点。外围环境较为复杂，对情绪影响仍在，注意控制风险。</p>	近月虽贴水现货，但压力仍存，区间操作为宜，远月仍建议逢低尝试多单，或介入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

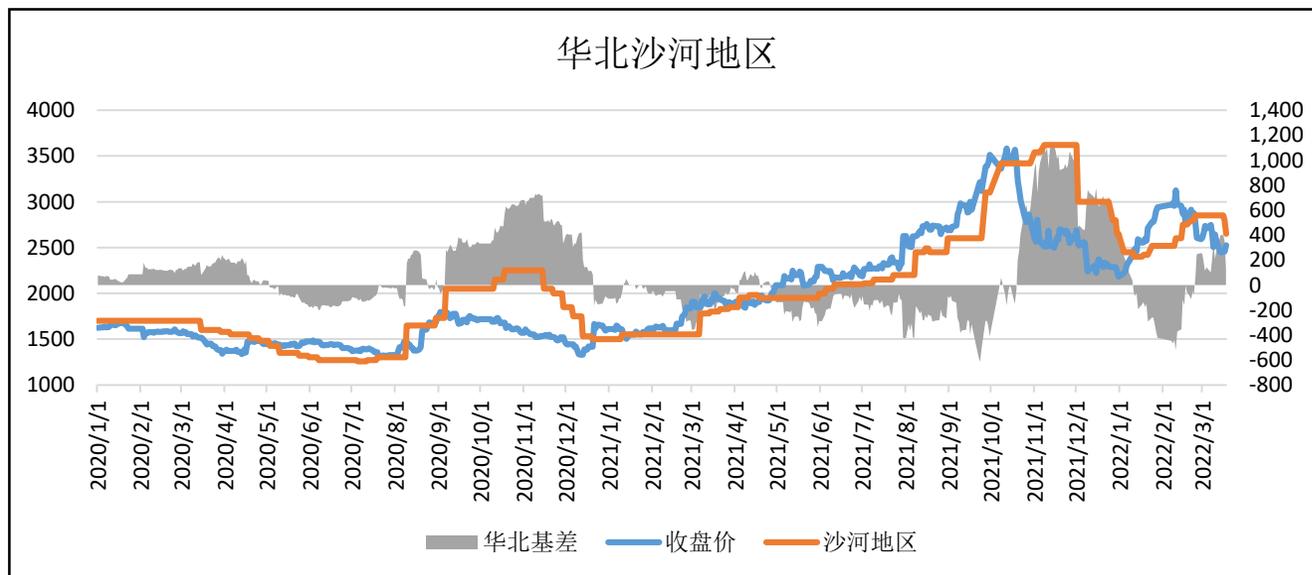
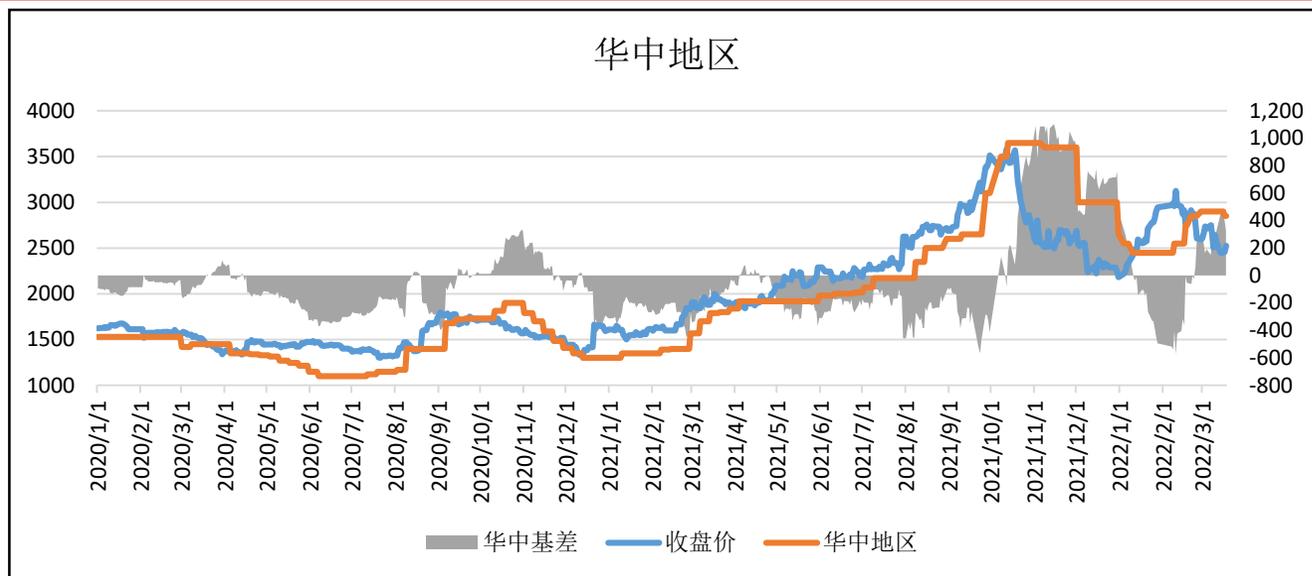
02

基本面分析

03

行情展望

1.1 行情回顾-基差、价差

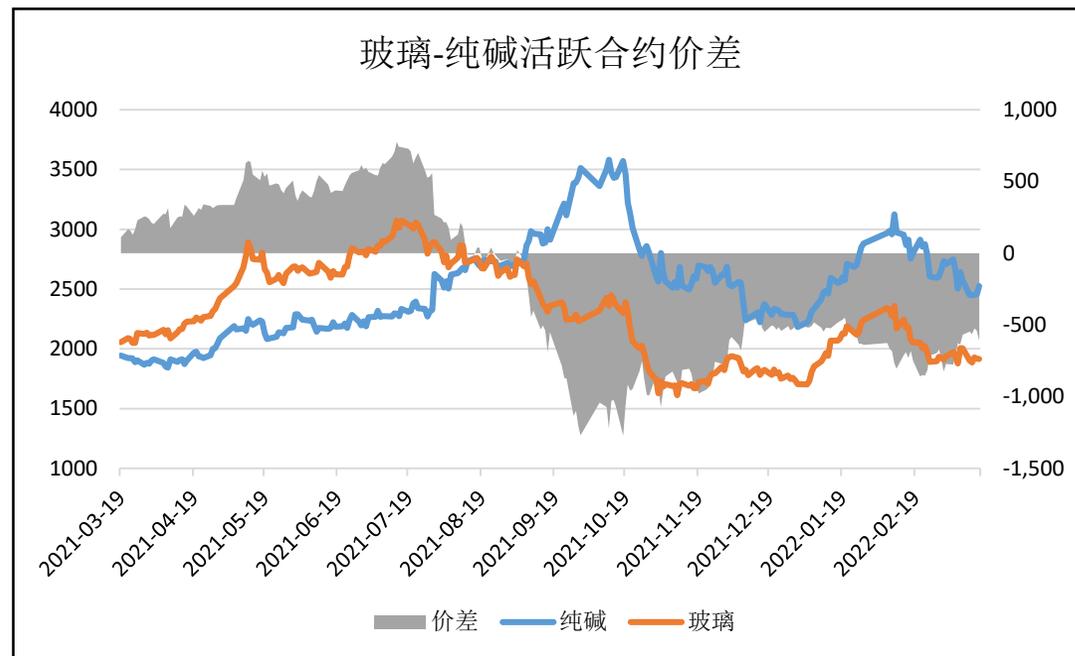
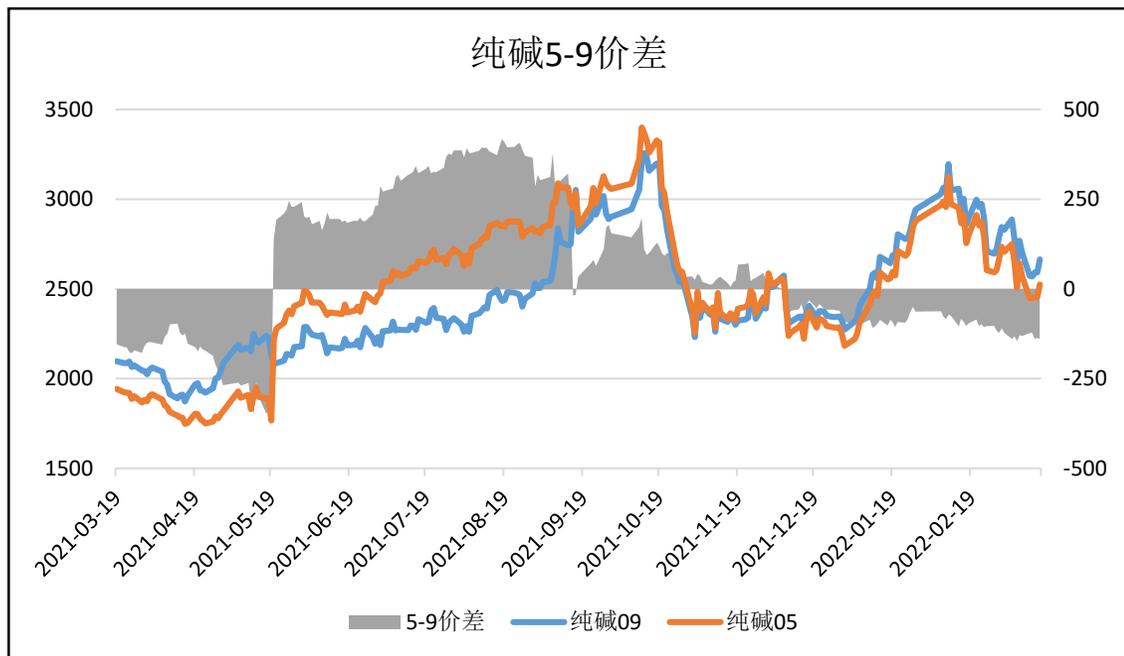


市场报价有所松动，沙河地区基差收窄明显。

数据来源：隆众 中原期货



1.1 行情回顾-基差、价差

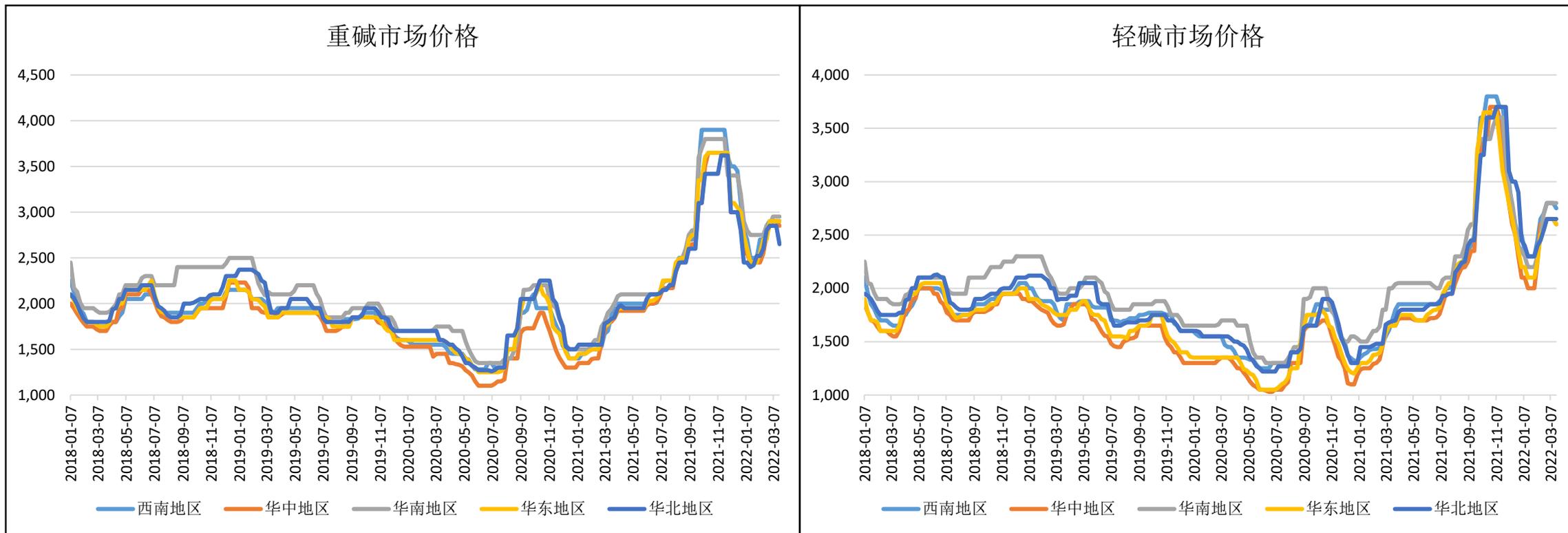


数据来源: Wind 中原期货

纯碱5-9价差处于区间范围内震荡。

玻璃区间震荡，纯碱涨幅有制约，玻璃-纯碱价差变动有限。

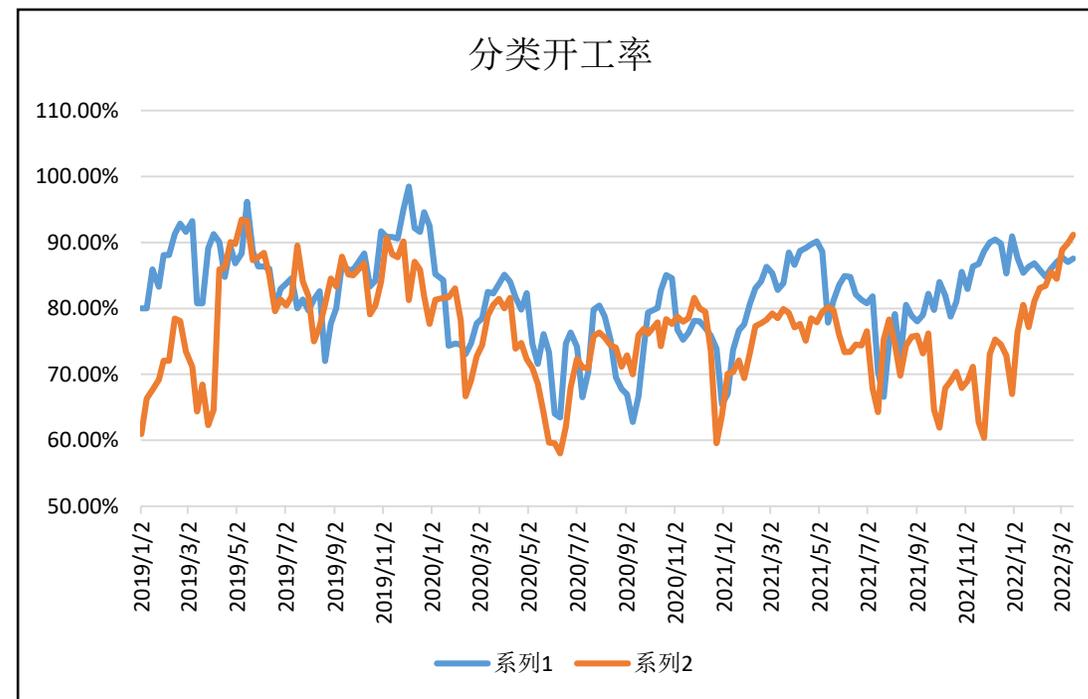
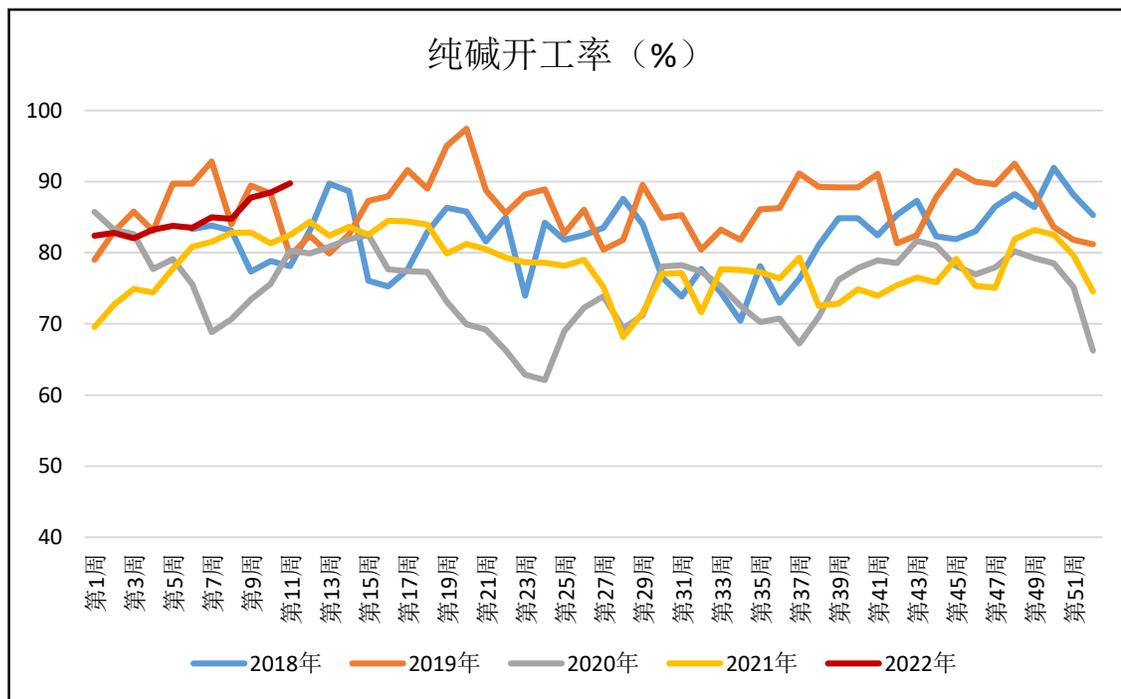
1.2行情回顾-现货



数据来源：隆众 中原期货

青海个别碱厂价格下调，消化库存，部分下游刚需采购，市场成交价格重心有所松动。

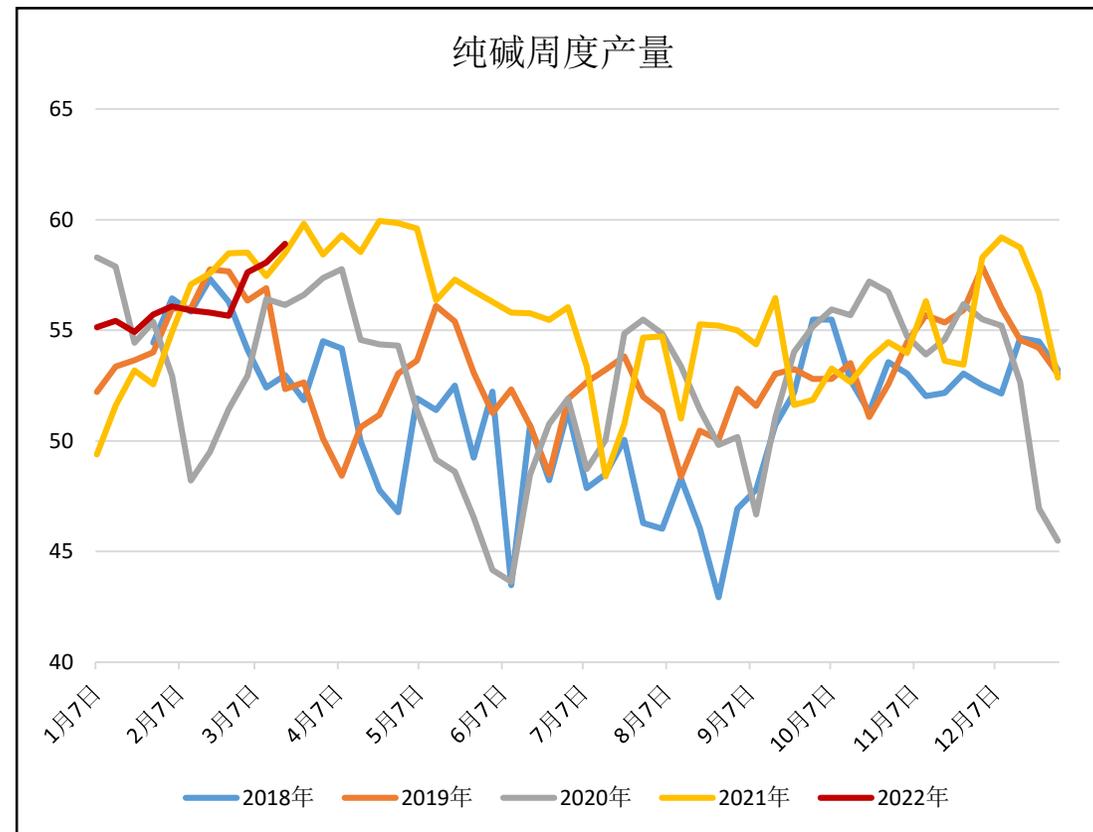
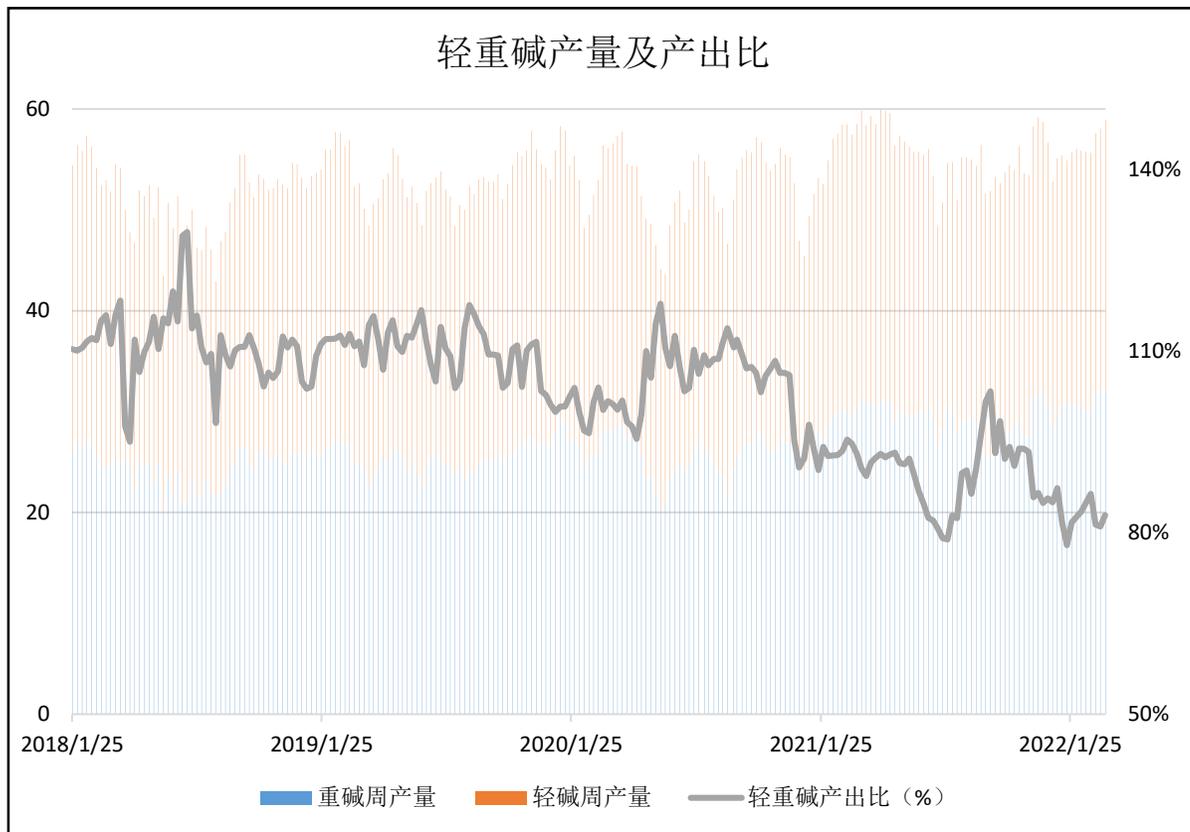
2.1 基本面-供应



数据来源: 隆众 中原期货

本周装置开工率89.75%，环比上调1.29%，氨碱法负荷87.54%，环比提升0.51%，联碱法负荷91.17%，环比提升1.32%。

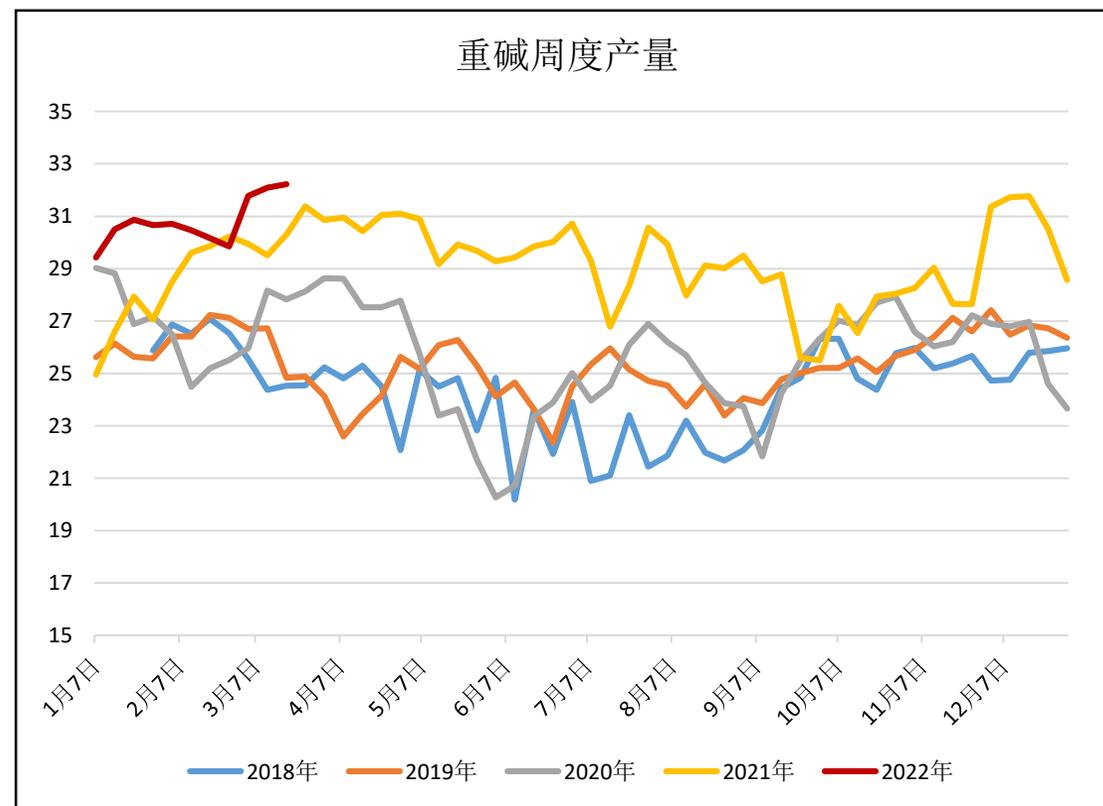
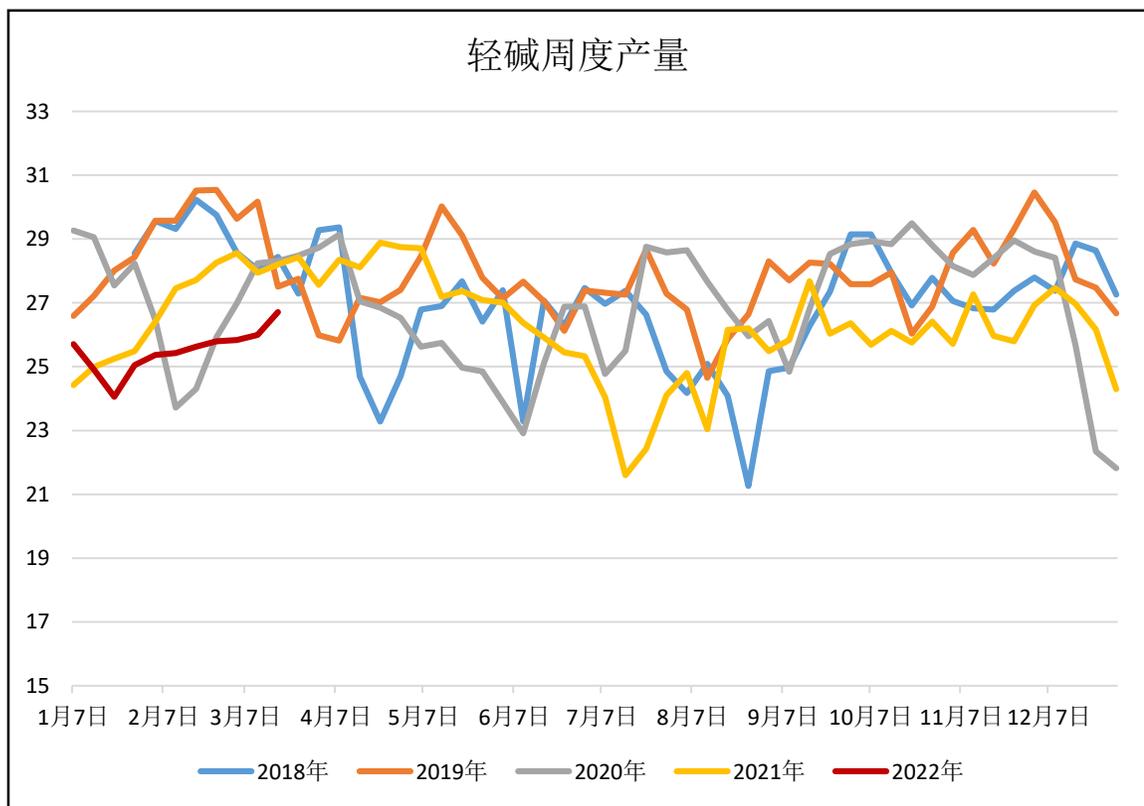
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

纯碱周产量58.92万吨，环比增加0.85万吨。

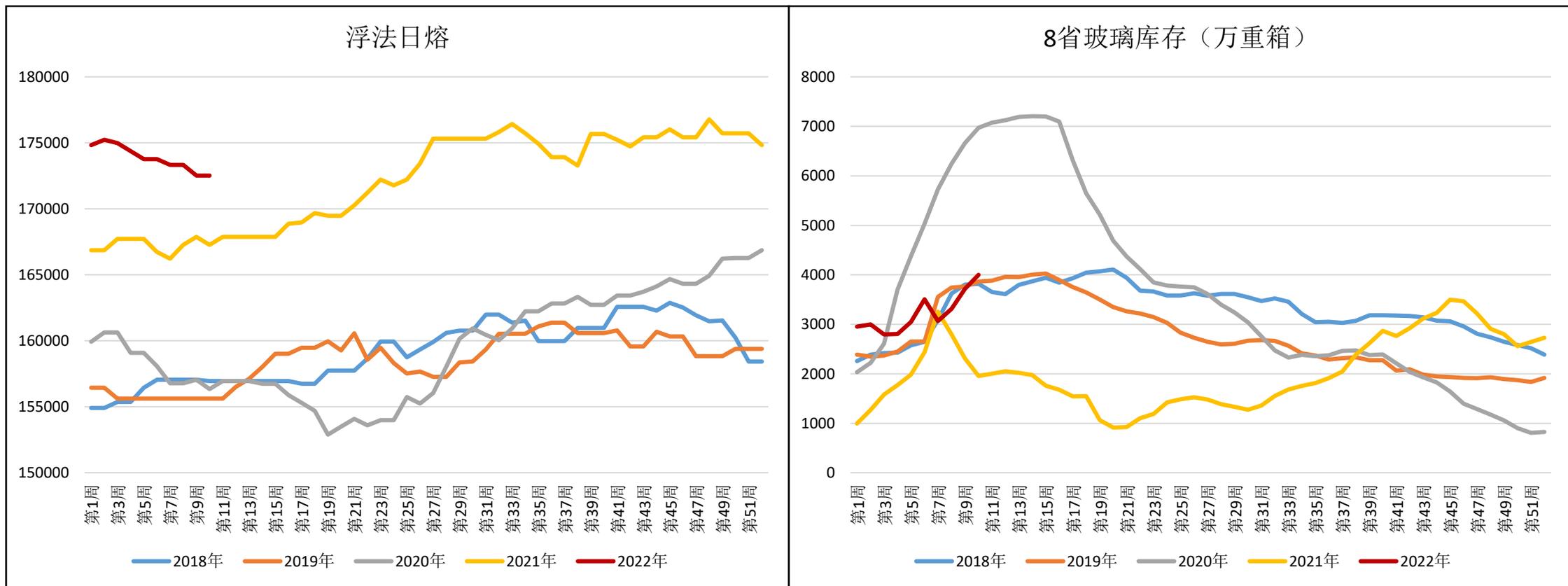
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

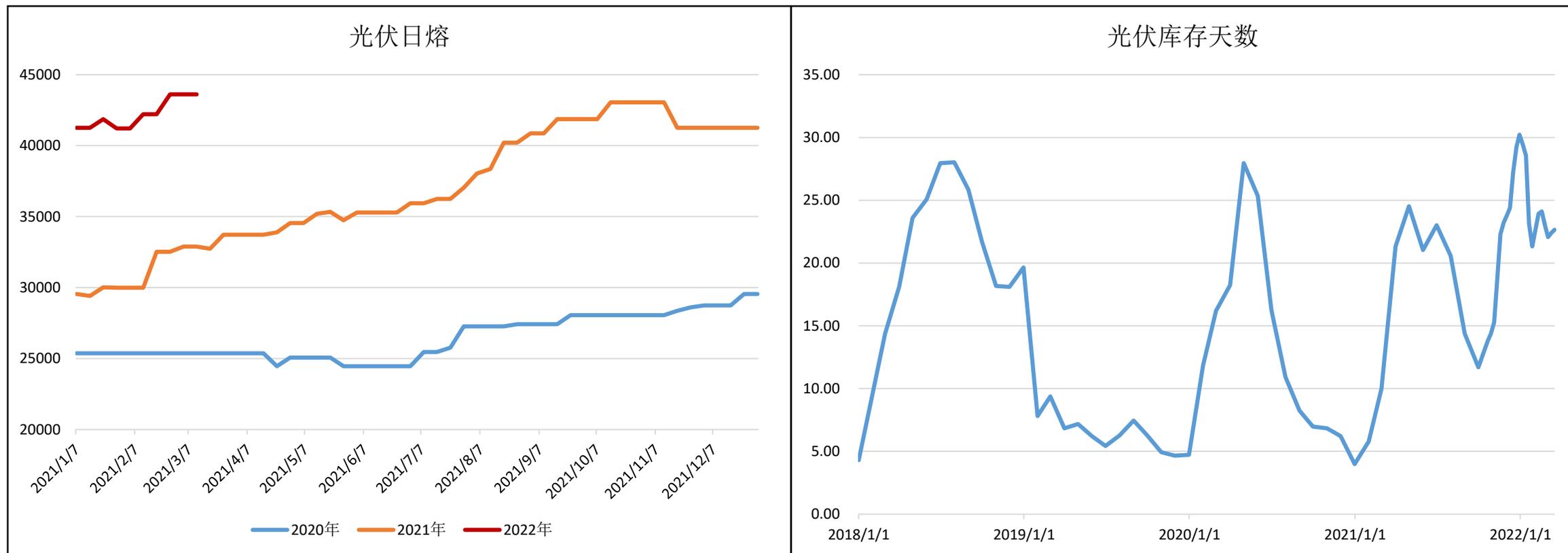
轻碱产量26.71万吨，比上周增加0.72万吨，重碱产量32.22万吨，环比增加0.13万吨。

2.2 基本面-需求



数据来源: 卓创 中原期货

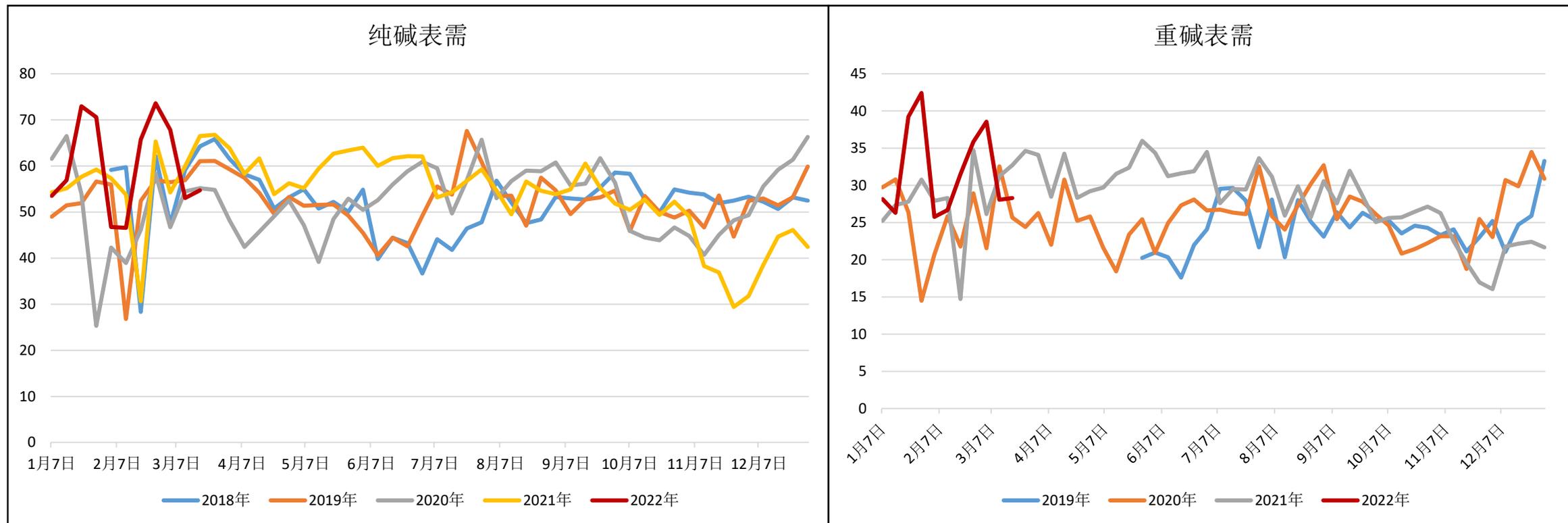
2.2 基本面-需求



数据来源: 卓创 中原期货

浮法日熔量17.25万吨, 光伏日熔4.36万吨。浮法高库存压力不减, 光伏库存天数环比小幅增加。

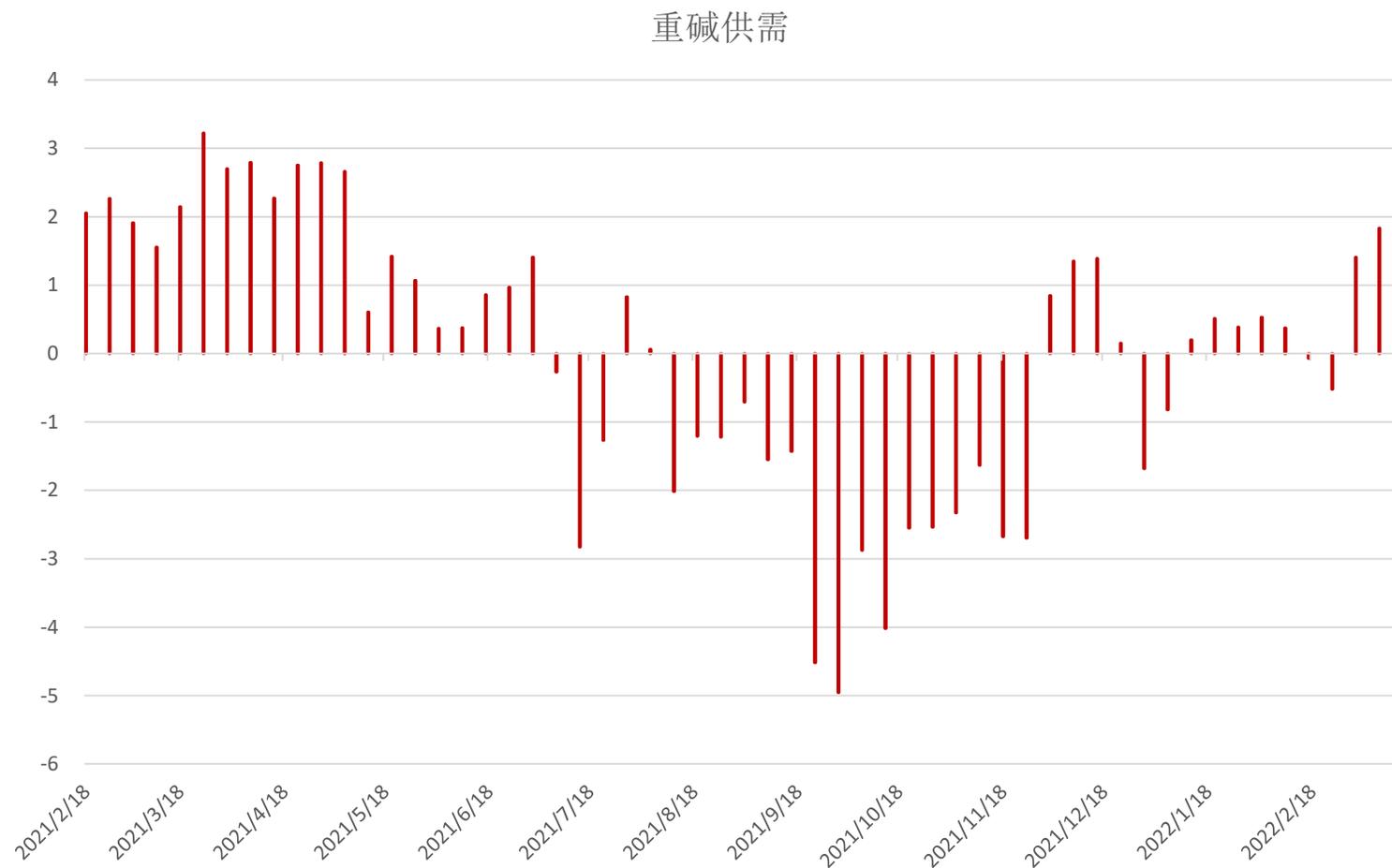
2.2 基本面-需求



数据来源: WIND 中原期货

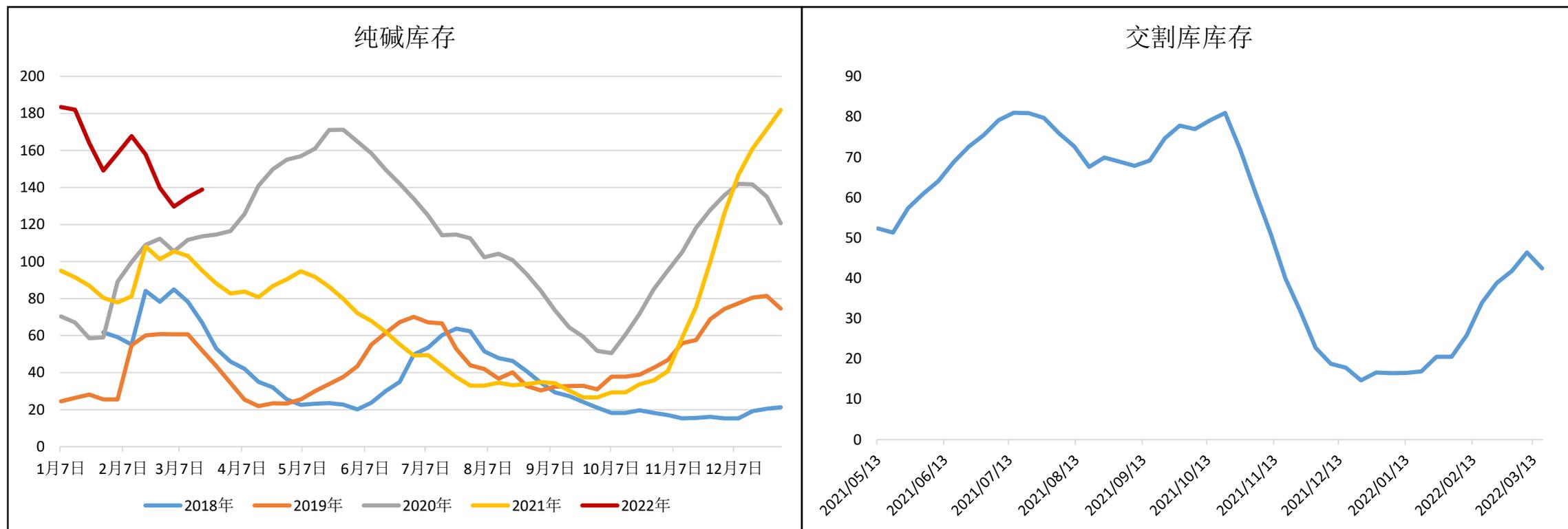
本周纯碱表需54.70万吨, 环比增加1.68万吨, 其中, 轻碱表需26.42万吨, 环比增加1.45万吨, 重碱表需28.29万吨, 环比增加0.23万吨。

2.2 基本面-需求



数据来源: WIND 中原期货

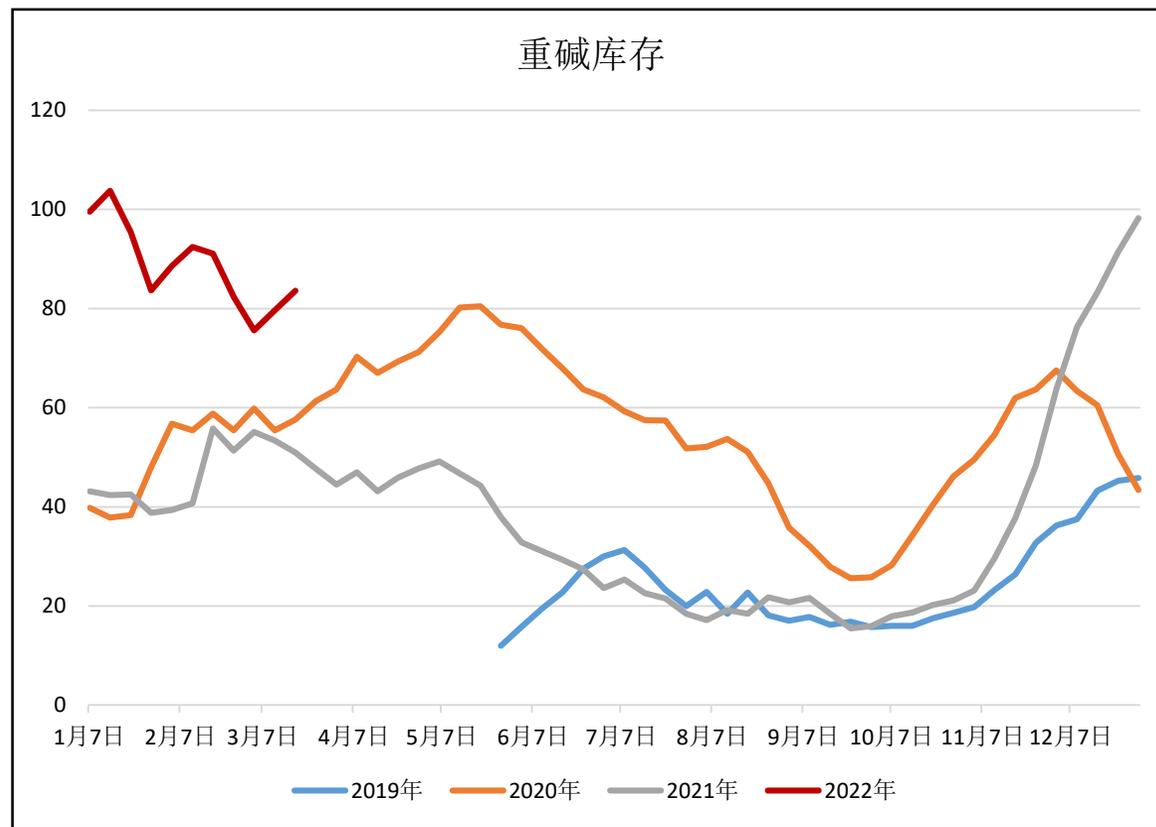
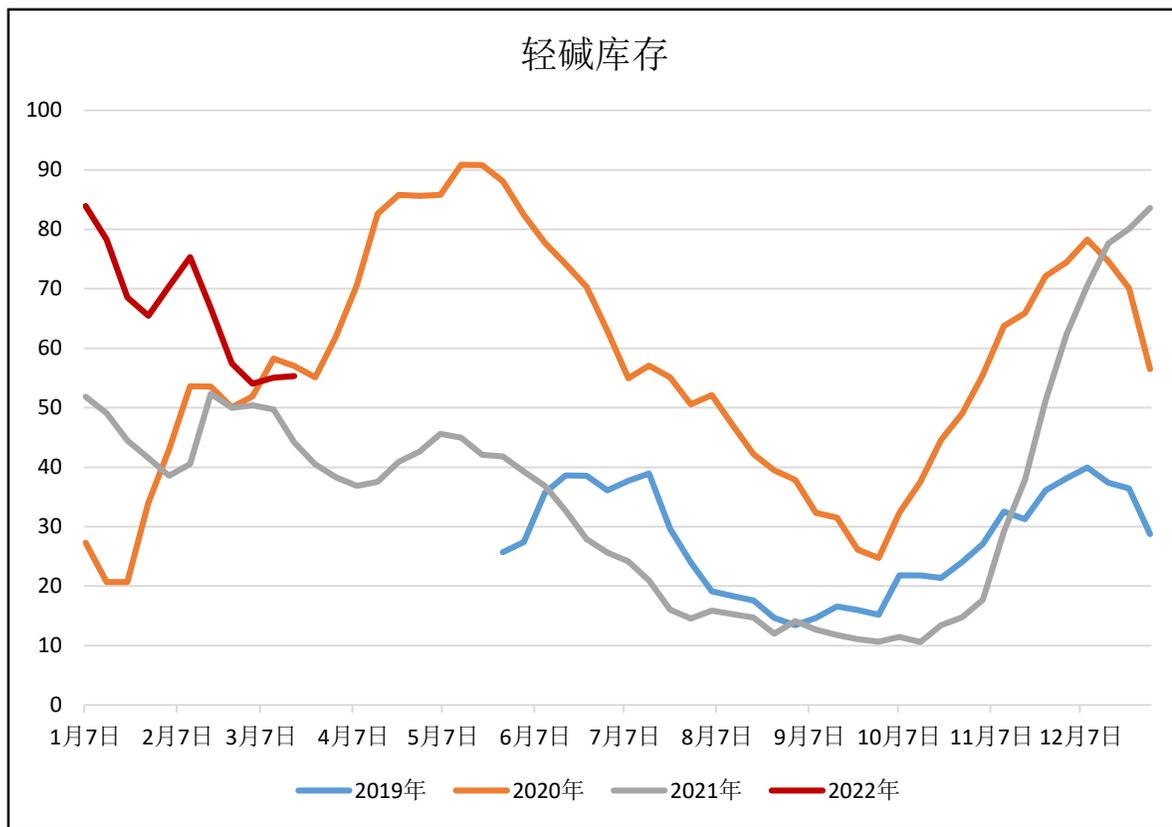
2.3 基本面-库存



数据来源: 隆众 中原期货

纯碱企业库存138.93万吨，环比增加4.22万吨，轻碱库存55.34万吨（+0.29万吨），重碱库存83.59万吨（+3.93万吨）。交割库库存42.4万吨，环比下降约4万吨。

2.3 基本面-库存



数据来源：隆众 中原期货

3.1行情展望

逻辑梳理：

当前纯碱装置开工负荷同比处于高位水平，纯碱周产量58.92万吨，环比增加0.85万吨，月底有装置计划检修，供应或有小幅调整。纯碱企业库存138.93万吨，环比增加4.22万吨，交割库库存保持下降趋势，下游采购期现商货源，对碱厂销售有影响。碱厂销售较前期灵活，青海个别企业下调价格，部分玻璃企业在个别企业价格松动后采购一定量现货，碱厂库存或有所分化。。玻璃样本企业纯碱原料库存接近36天，纯碱成交一般，订单跟进放缓，下游对高价货源仍有抵触，轻碱多数企业按需采购为主，补充低价货源。供需博弈持续，库存拐点前近月仍显压力，关注月底新单价格变动情况。外围环境较为复杂，对情绪影响仍在，注意控制风险。

策略建议：

近月贴水现货，但压力仍存，区间操作为宜，后期在玻璃止跌，碱厂检修供应收窄下逢低参与远月多单，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

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

