

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

纯碱5-9移仓换月，预期支撑下远月走强。
——纯碱周报2022.3.27



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86.42% (-3.33%)，氨碱法86.01% (-1.53%)，联碱法85.6% (-5.57%)；周产量57.29万吨 (-1.63万吨)，轻碱产量25.43万吨 (-1.28万吨)，重碱产量31.86万吨 (-0.36万吨)。</p> <p>2. 需求 浮法日熔量17.19万吨，海南信义600吨二线放水冷修；光伏日熔4.48万吨，福莱特1200吨产线点火。纯碱表需54.82万吨 (+0.12万吨)，轻碱表需22.77万吨 (-3.65万吨)，重碱表需32.05万吨 (+3.76万吨)。</p> <p>3. 库存 企业库存141.4万吨，环比增加2.47万吨，轻碱58万吨 (+2.66万吨)，重碱83.4万吨 (-0.19万吨)。</p> <p>4. 核心逻辑 1、当前纯碱因个别企业装置检修产量下降，预计月底月初逐步恢复，但检修预期对供应端的利好后期或逐渐显现。当前装置开工率86.42%，环比下降3.33%，纯碱周度产量57.29万吨，减少 1.63万吨。2、纯碱库存方面，企业库存141.40万吨，环比增加2.47万吨，其中轻碱库存环比增加，重碱库存环比略有减少。交割库库存延续下降趋势，下游部分需求采购期现商货源进行补充，青海个别碱厂下调价格之后收单有所增加。3、近月合约或将逐步进入交割逻辑，换月之后远月合约在地产政策边际宽松、碱厂检修季以及光伏投产预期的支撑下走强，对纯碱提振效果较为明显。4、正反馈需要盘面给出空间，期现商拿货，碱厂降库存给予支撑。当前下游玻璃高库存压力导致价格传导依旧较难，预期向好或仍需下游实际需求跟进，关注4月需求边际释放情况。</p>	短期远月多单继续持有，注意继续走高后的回调压力，后期在玻璃回暖、碱厂检修，供需改善下继续参与远月多单，套利暂时观望。	外围环境较为复杂，对情绪影响仍在，控制风险。

目录

Content

01

行情回顾

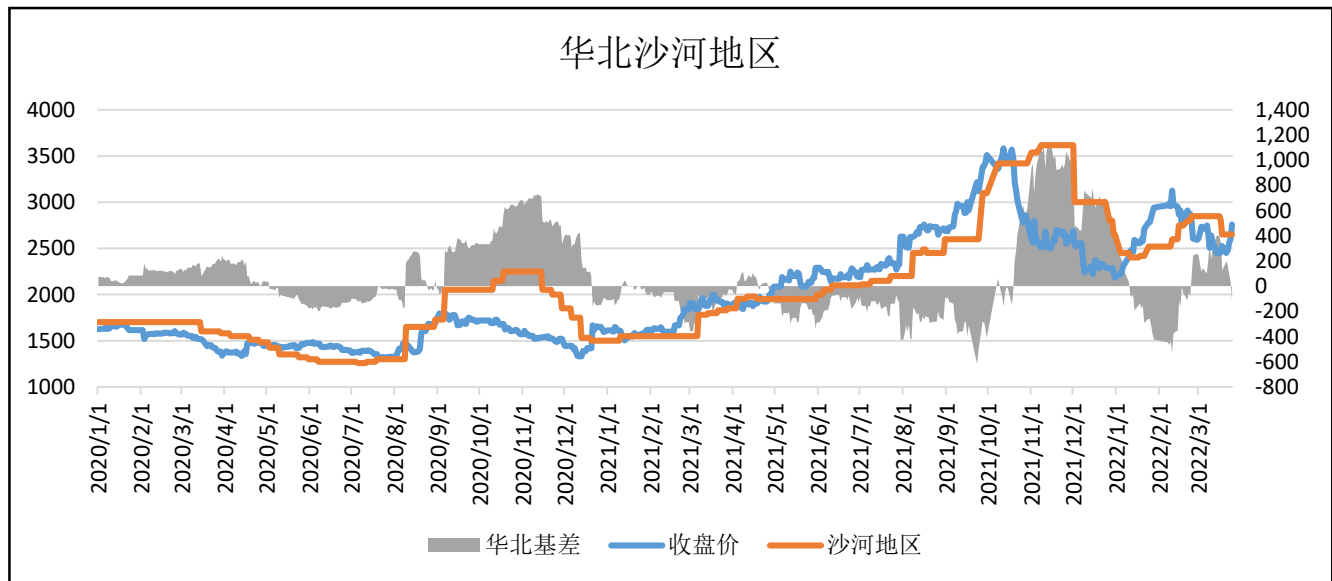
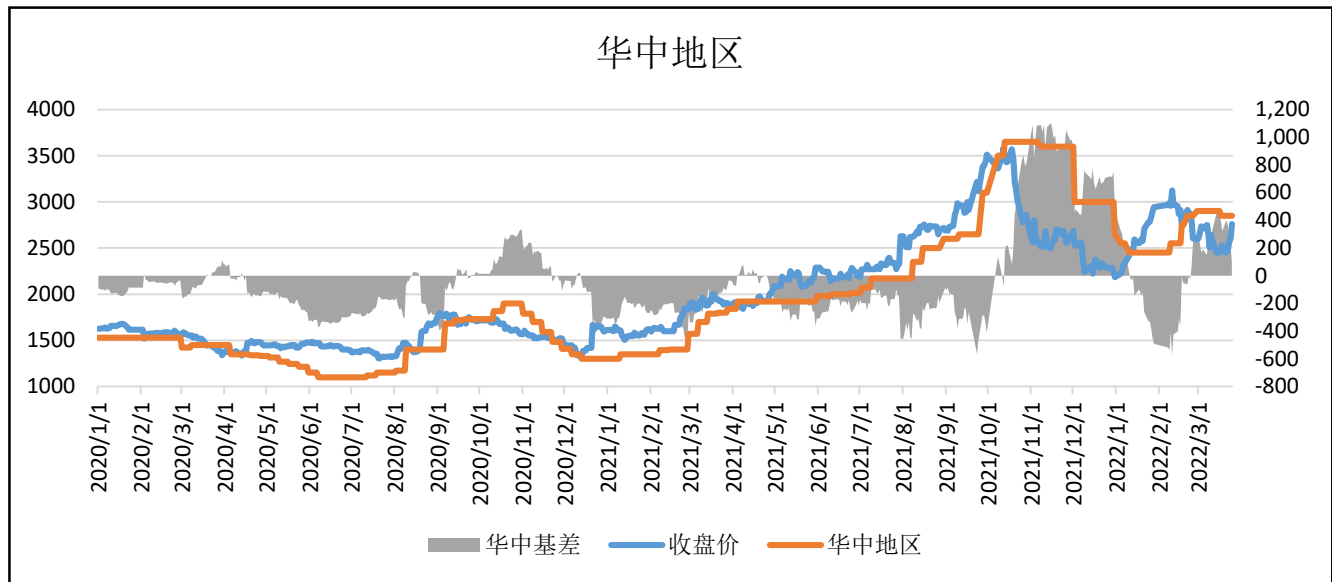
02

基本面分析

03

行情展望

1.1 行情回顾-基差、价差

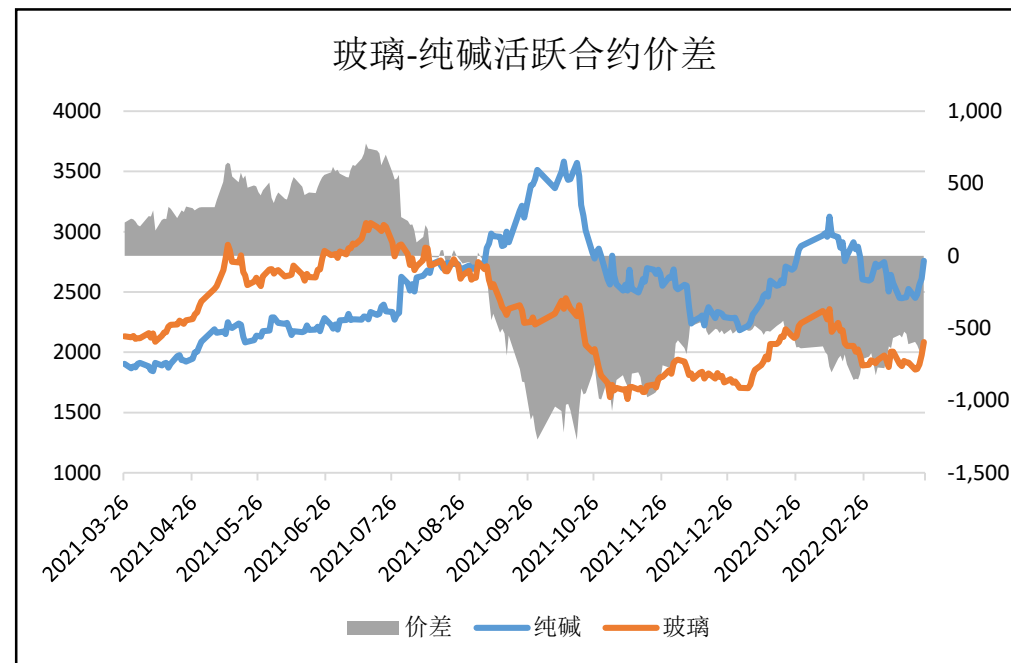
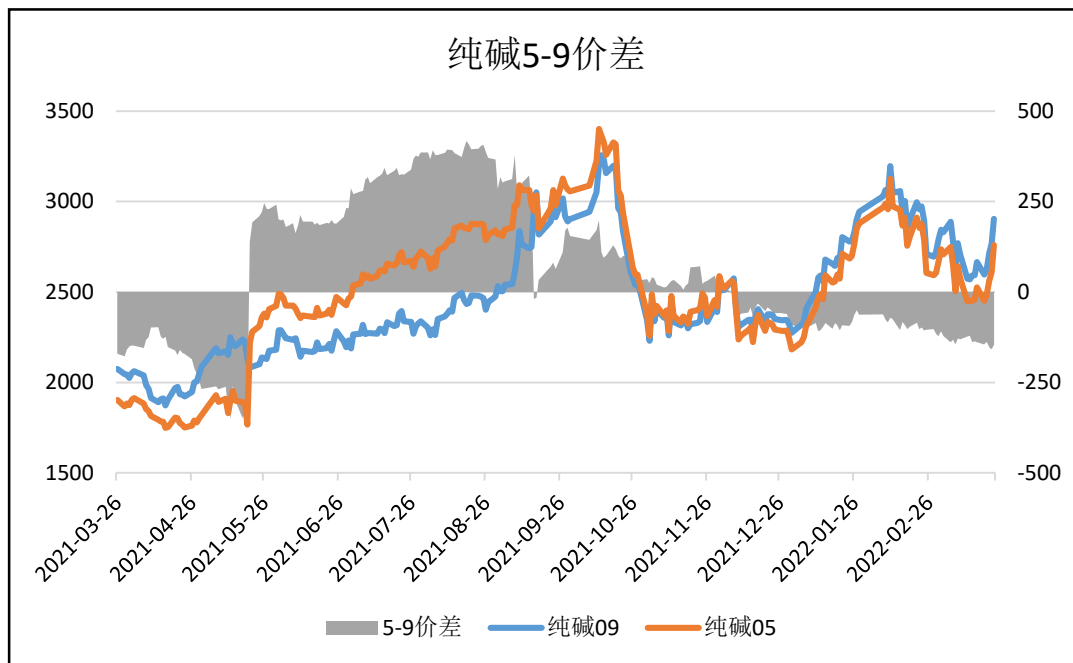


数据来源：隆众 中原期货

青海个别企业报价有所松动，沙河地区低端送到价格回落，基差转弱。



1.1 行情回顾-基差、价差

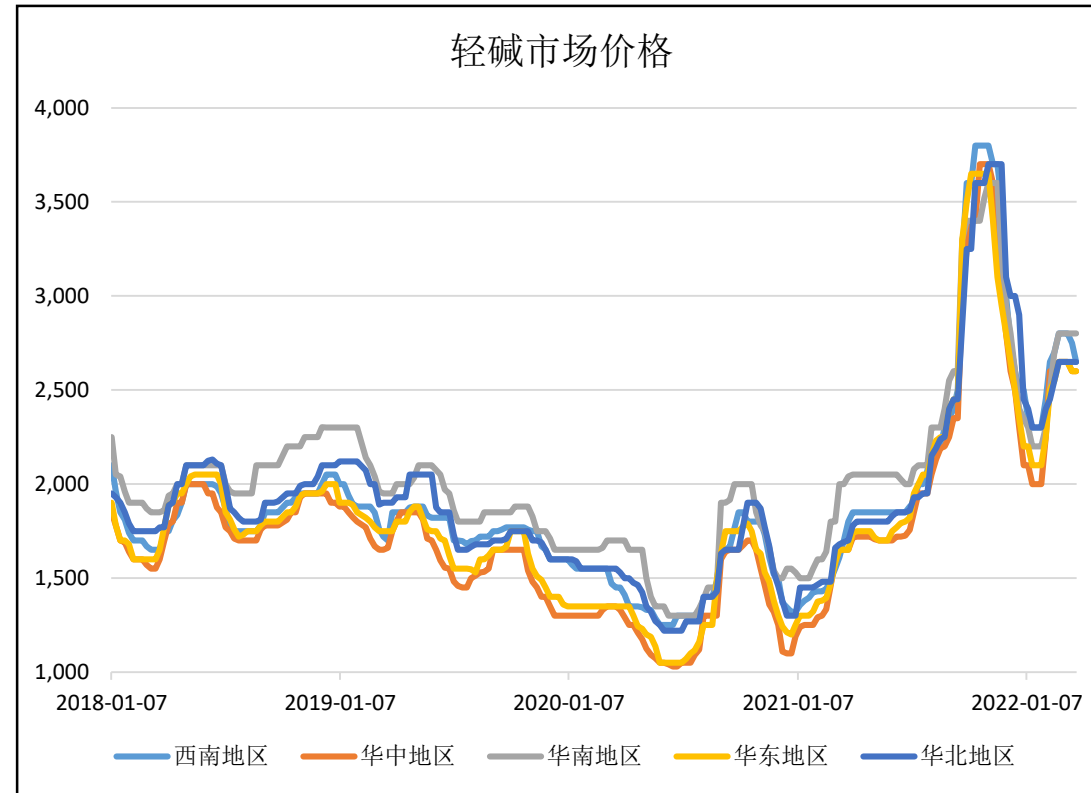
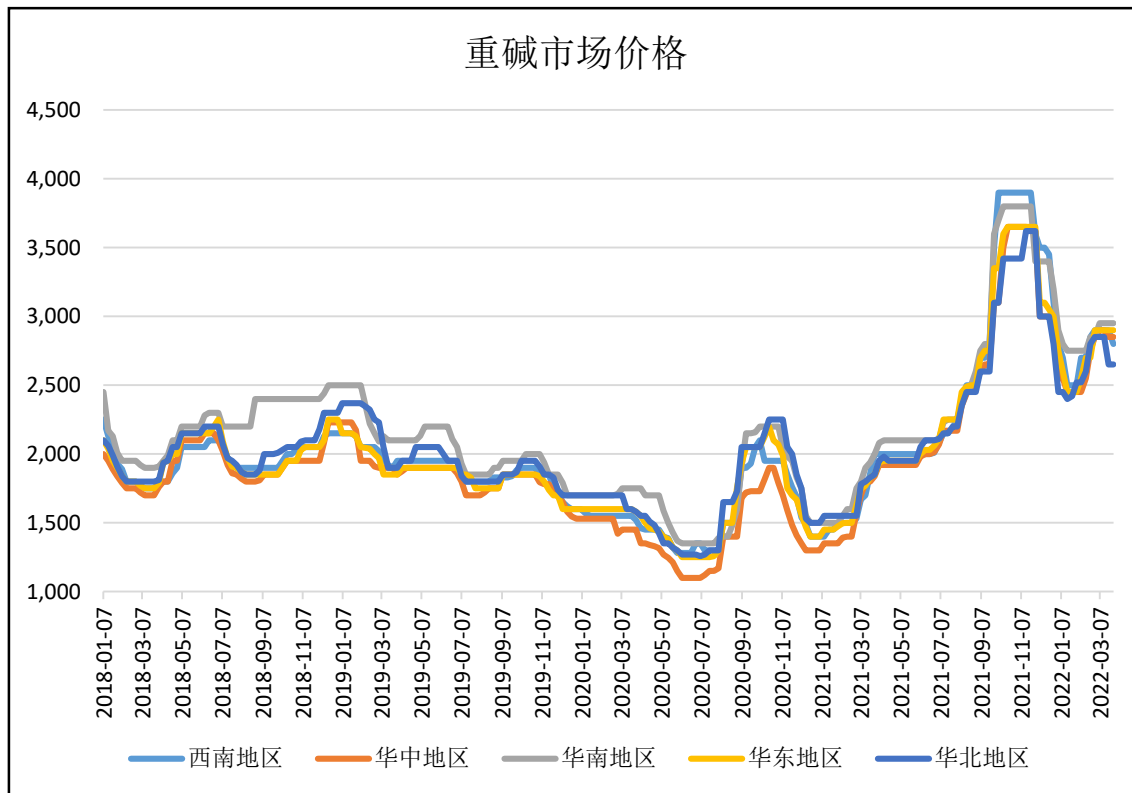


数据来源: Wind 中原期货

纯碱5-9价差处于区间范围内震荡。

玻璃仍受高库存影响，涨幅不如纯碱，玻璃-纯碱价差走扩。

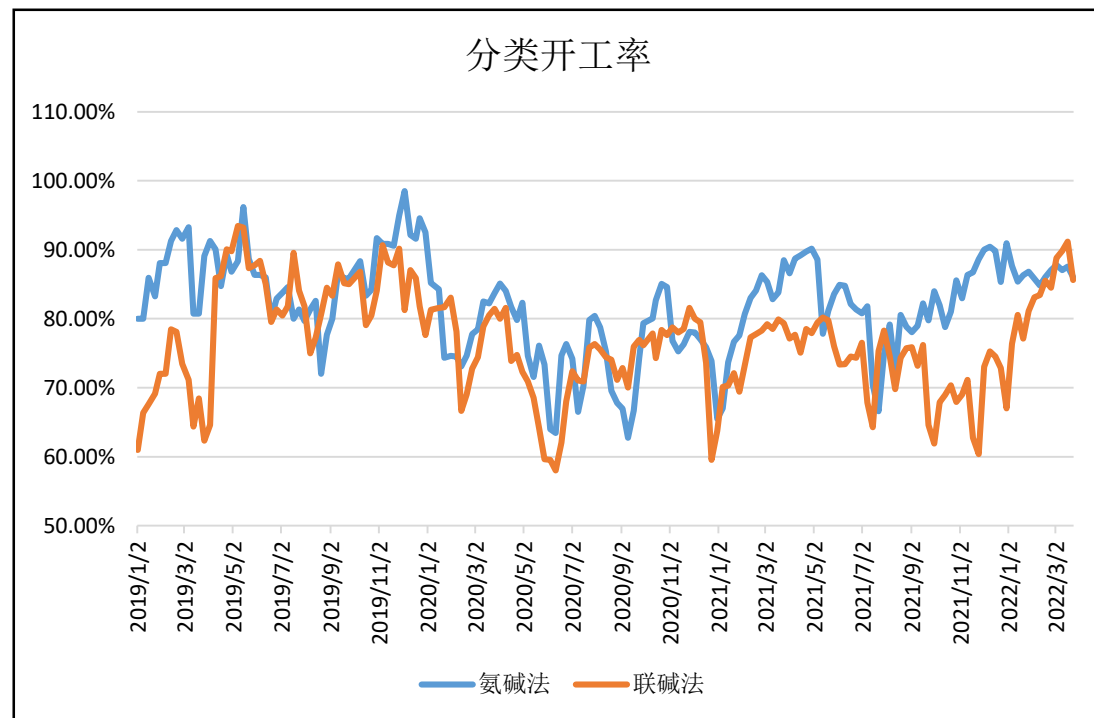
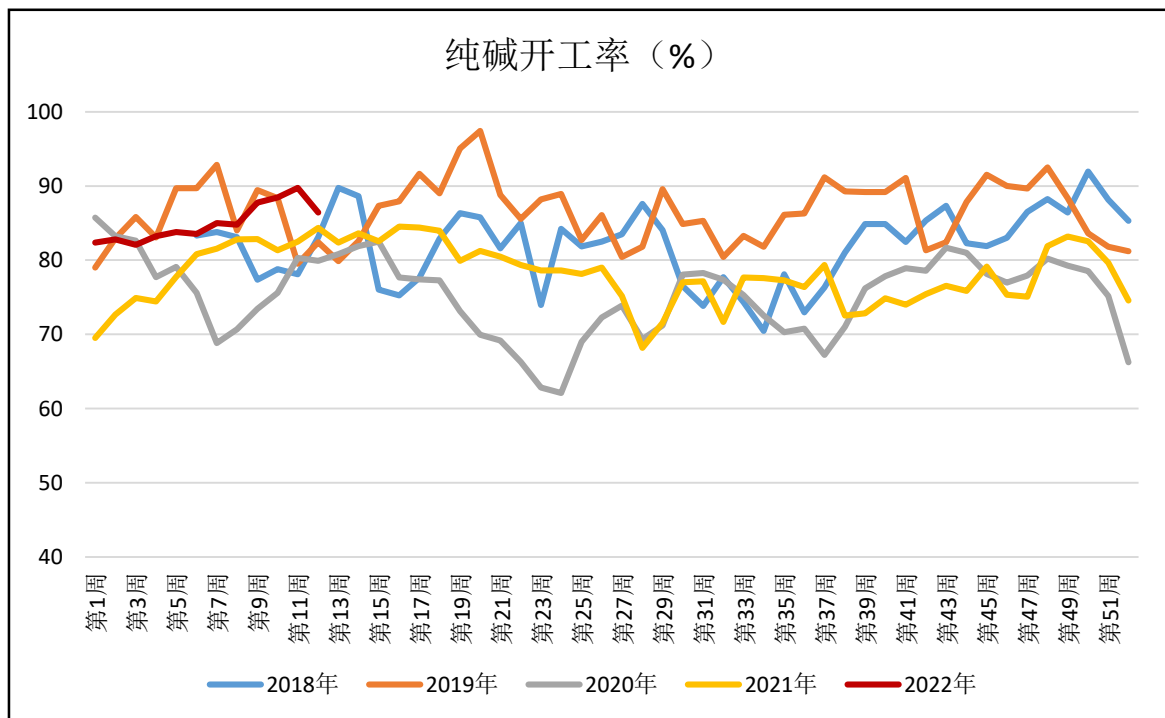
1.2行情回顾-现货



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, 盘面价格反弹带动市场低端价格成交价格重心向上, 关注月底碱厂新单价格。

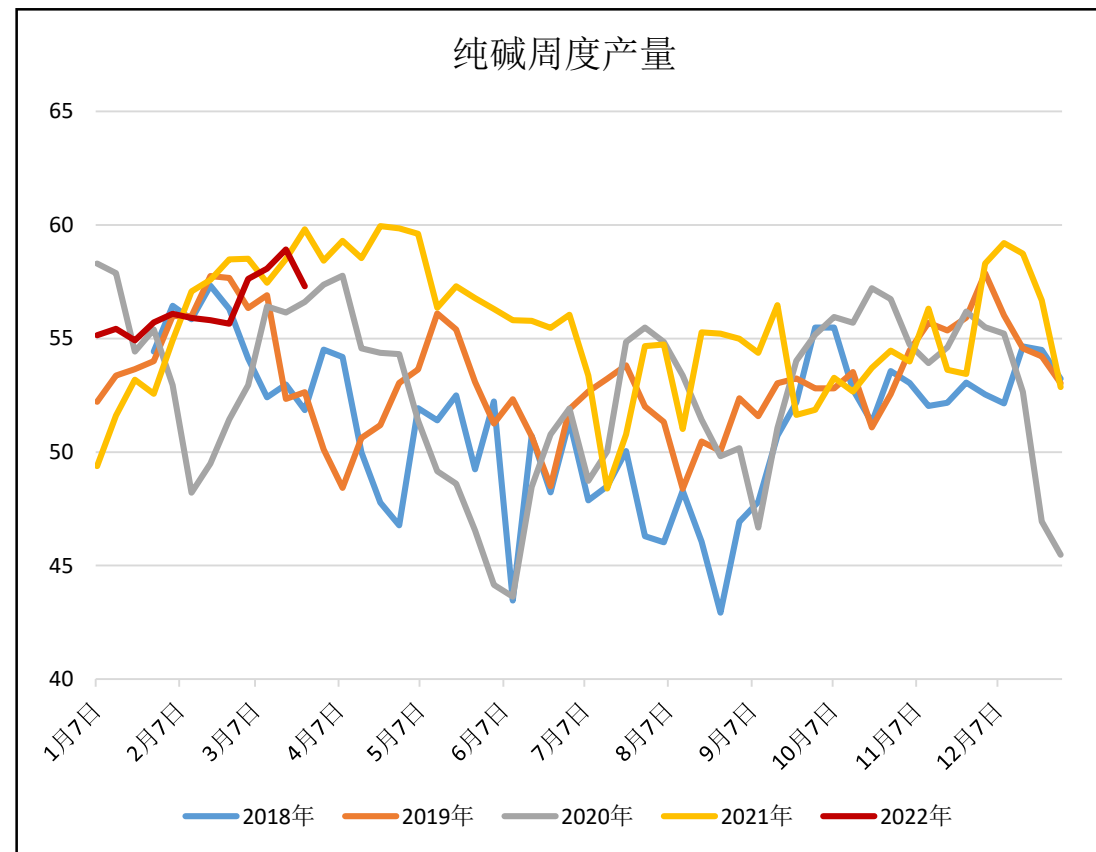
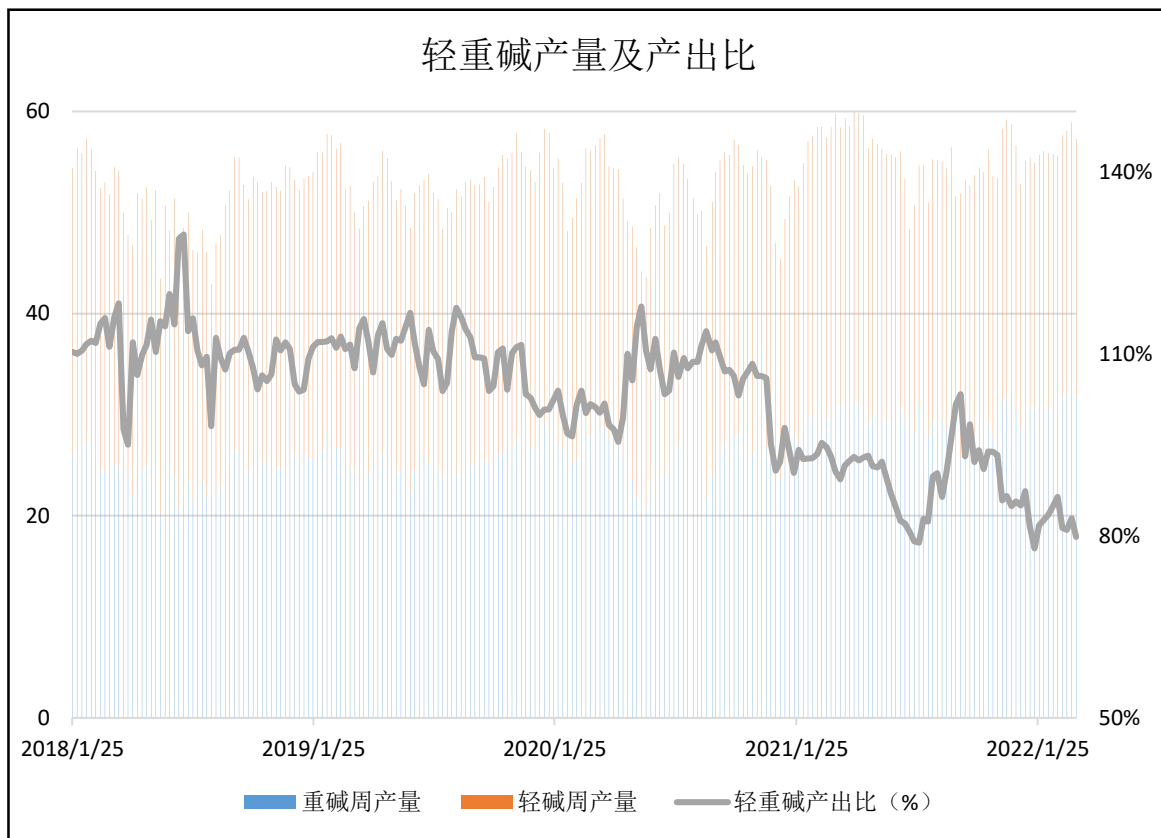
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

或内纯碱装置开工率86.42%，环比下降3.33%。氨碱法负荷86.01%，环比上周87.54%
下调 1.53%，联碱法负荷率 85.60%，环比上周91.17%，下调5.57%。

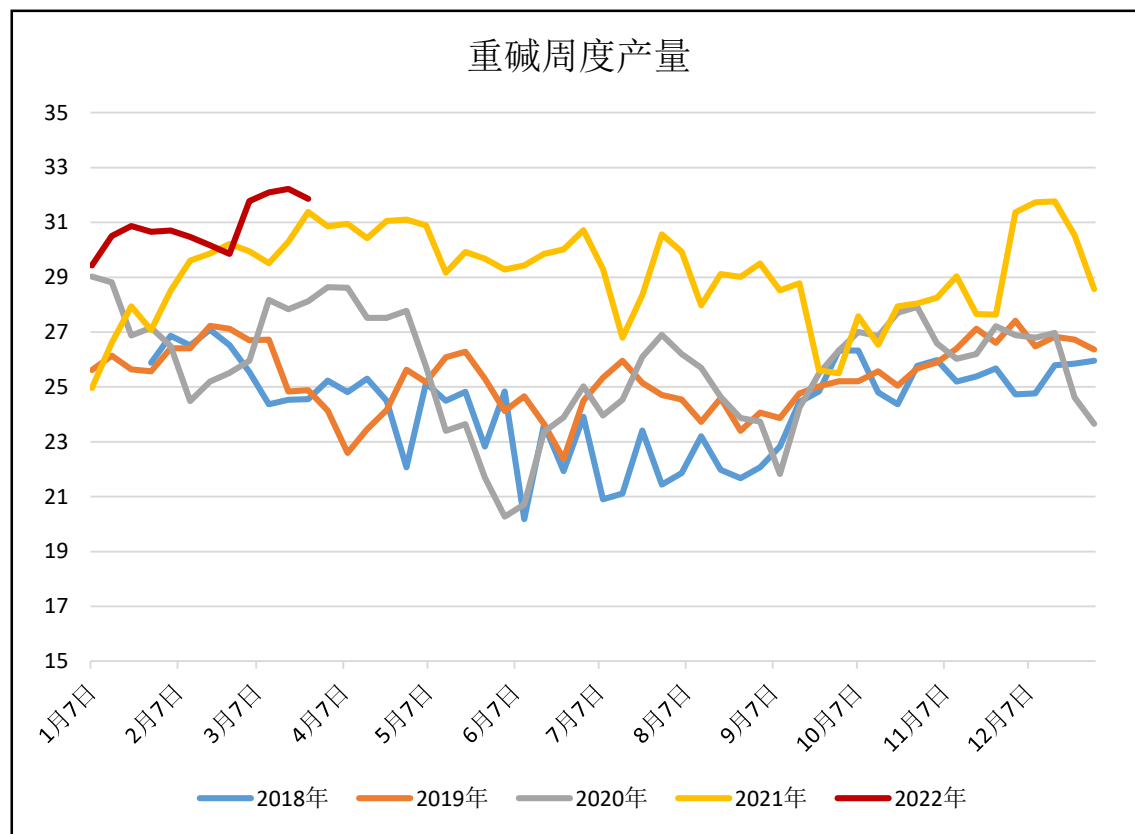
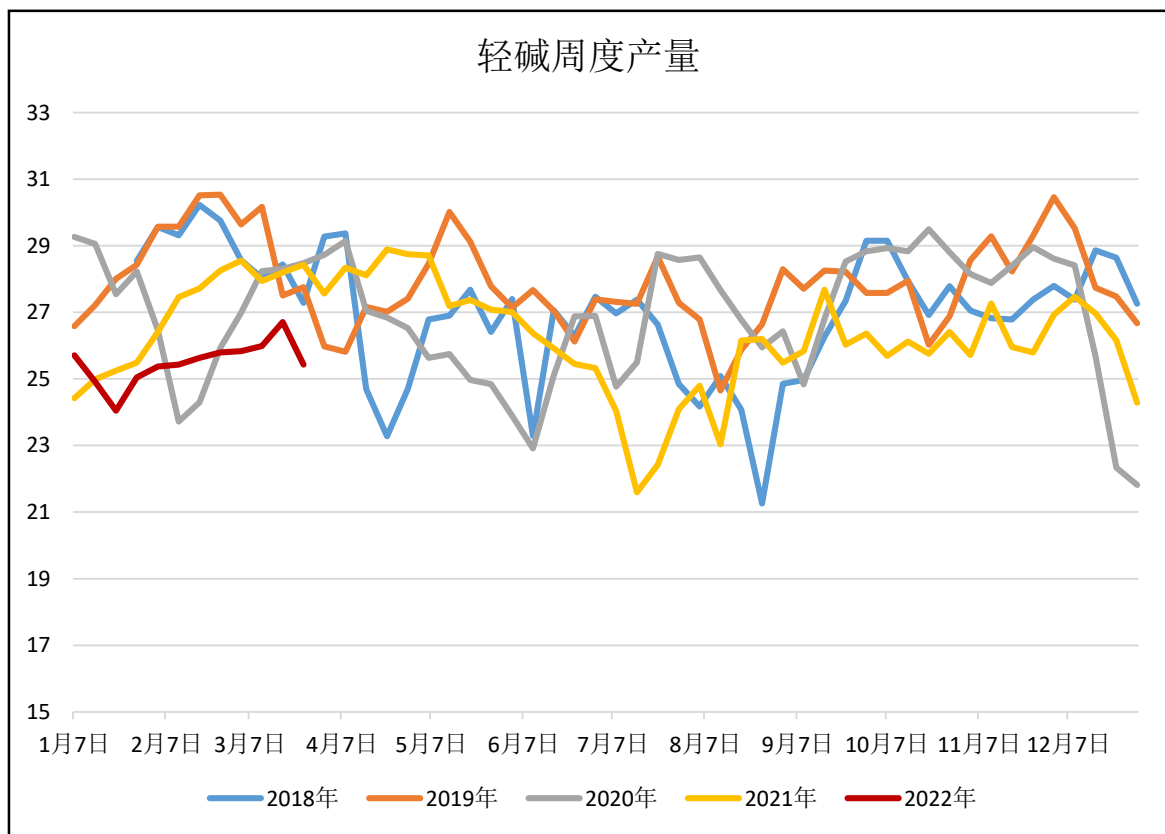
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

纯碱周产量57.29 万吨，环比上周58.92万吨减少1.63万吨，
降幅 2.77%。

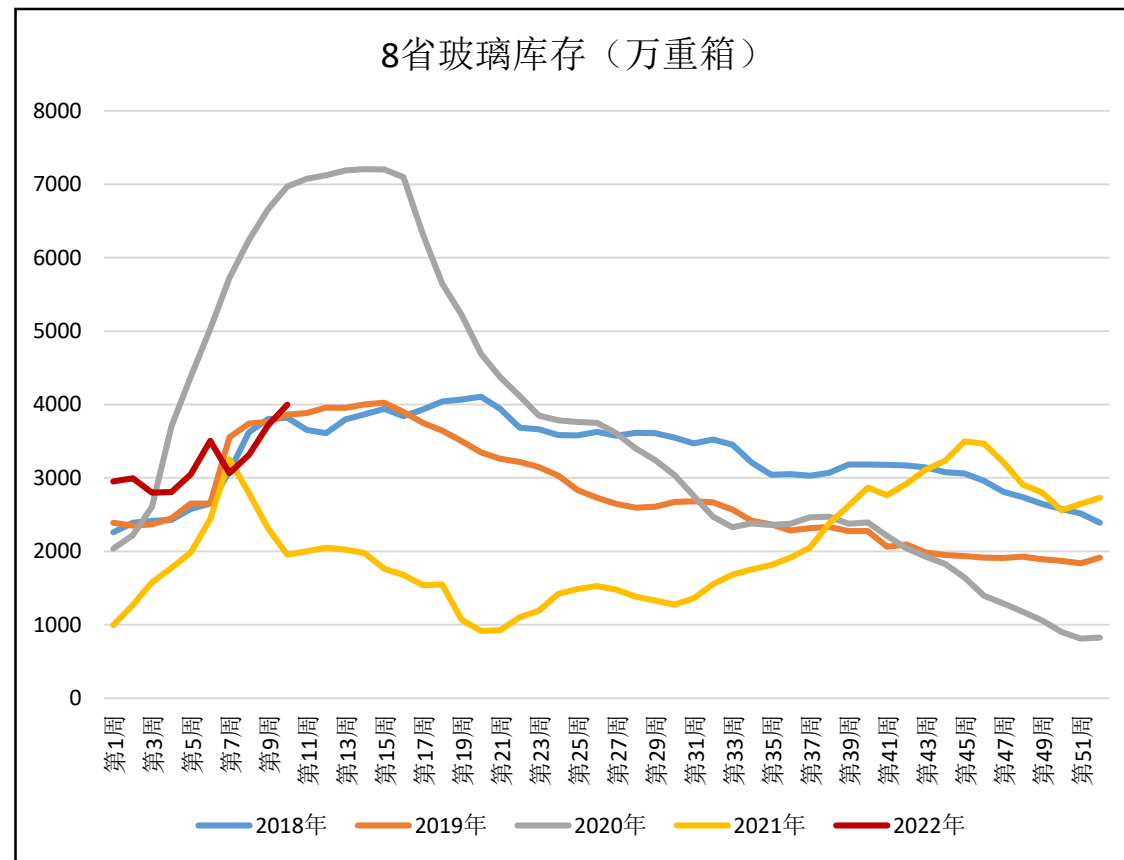
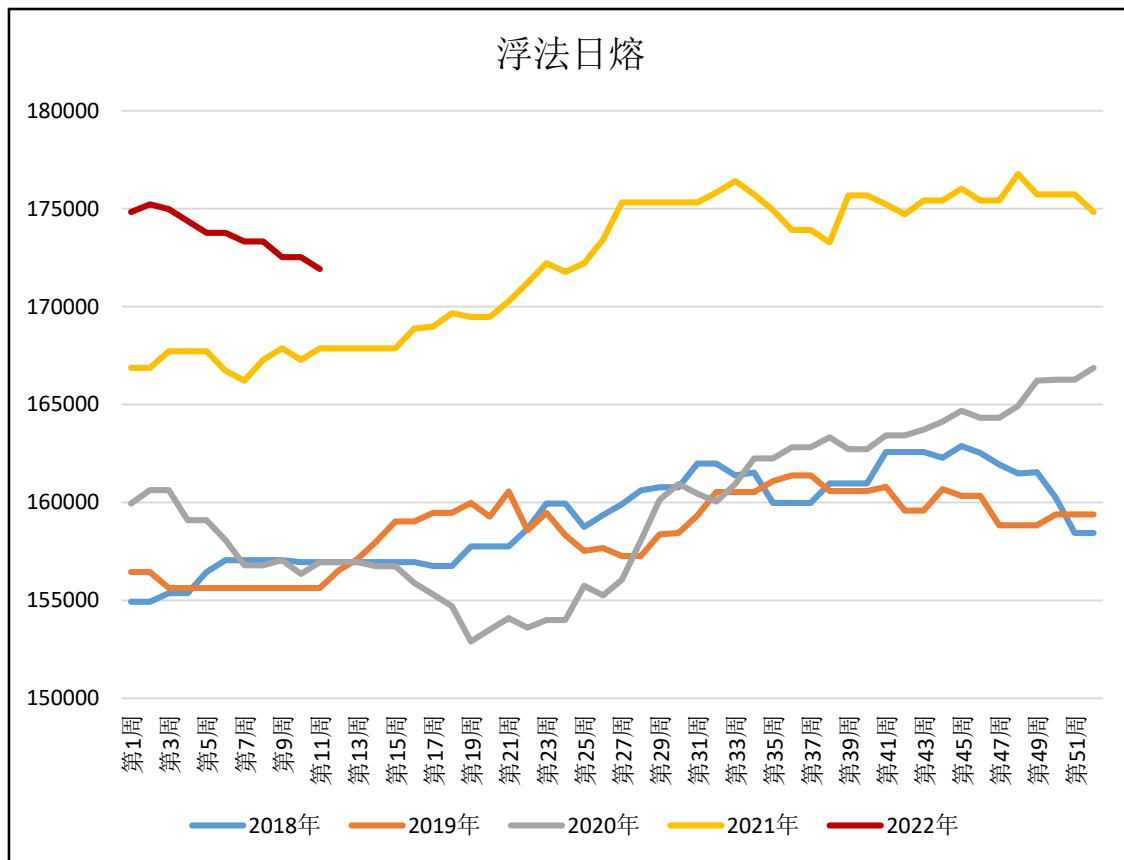
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

轻碱产量25.43万吨，比上周减少1.28万吨，重碱产量31.86万吨，环比减少0.36万吨。

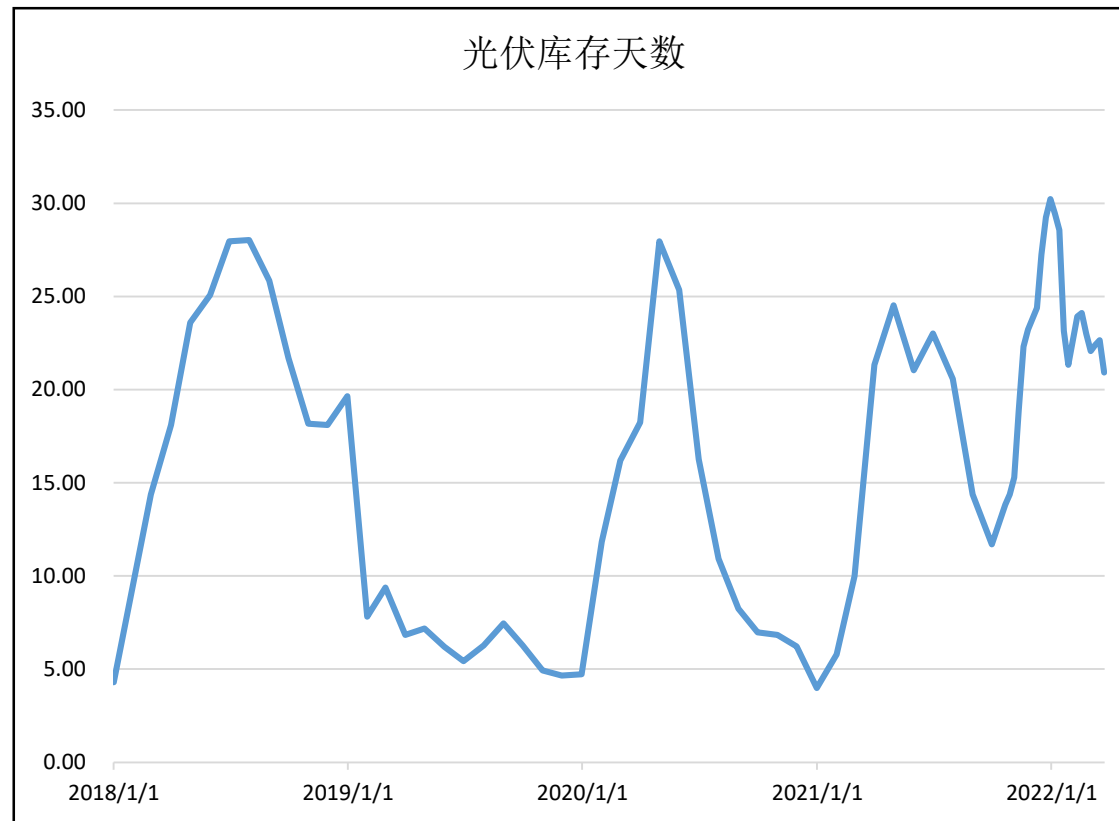
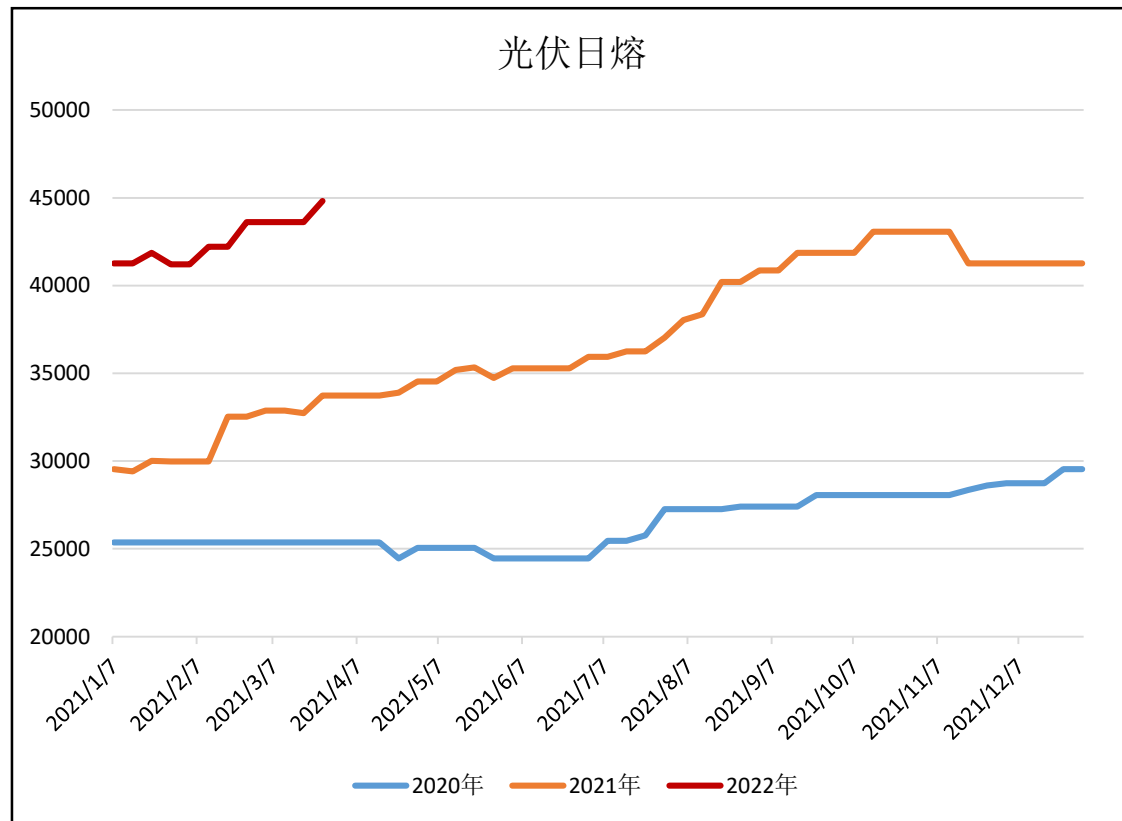
2.2 基本面-需求



数据来源：卓创 中原期货

海南信义600吨二线放水冷修，当前日熔合计17.19万吨，浮法企业库存环比继续增加，企业库存延续一定增量。部分区域下游刚需补货，产销环比略好于此前，虽然整体增速有所放缓，但多地现货市场价格依旧偏弱整理。

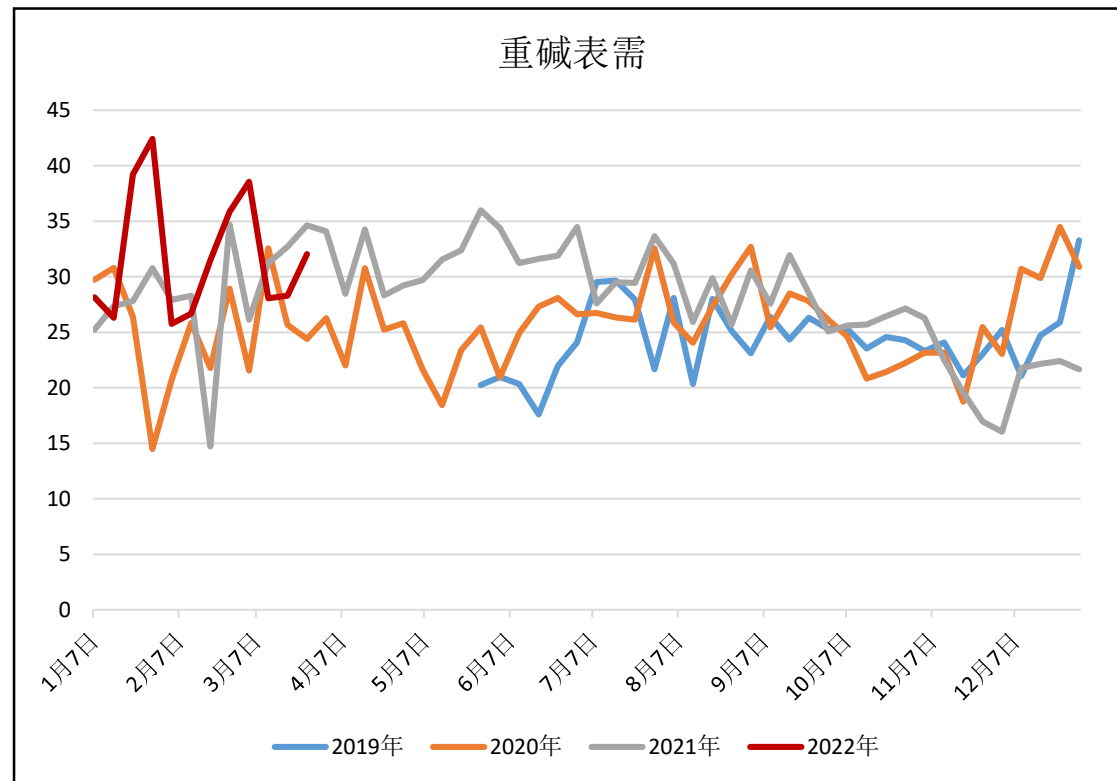
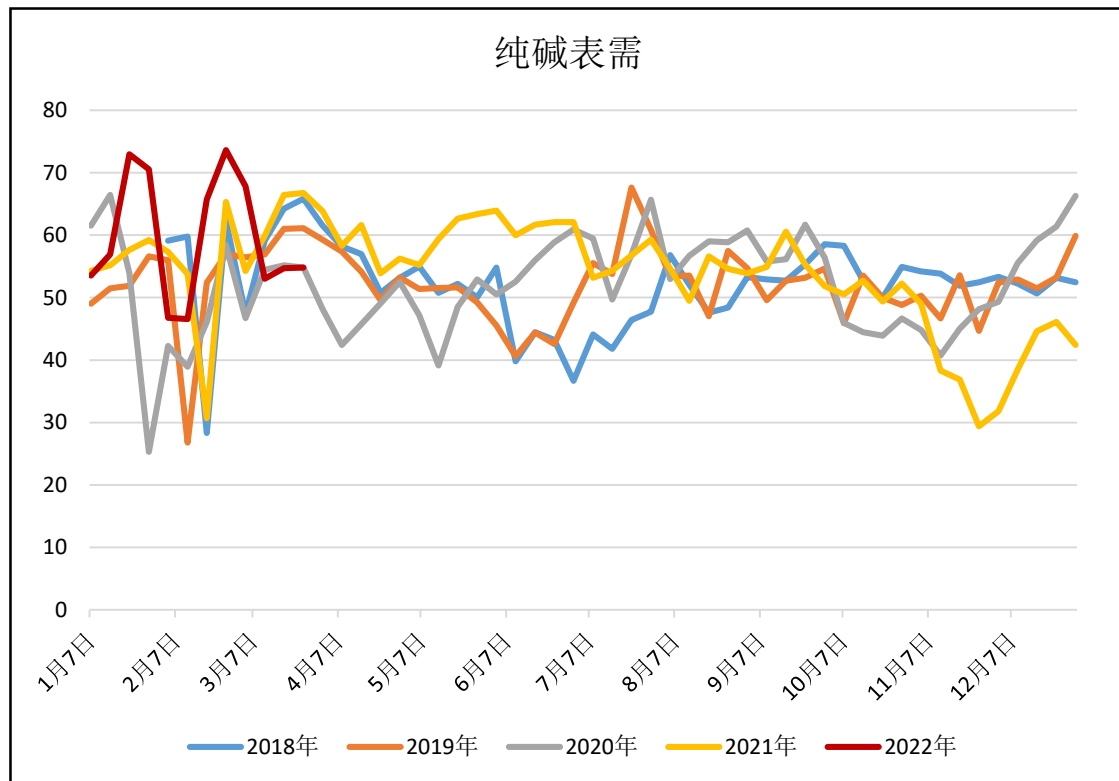
2.2 基本面-需求



数据来源：卓创 中原期货

光伏日熔4.48万吨,近期福莱特一条1200吨产线点火,光伏需求仍有缓慢向好预期。上半年新产线仍有点火计划,供应呈现连续增加趋势。下游组件排产有所提升,采购光伏原片,光伏库存虽受局部运输影响环比上周仍处于降库。

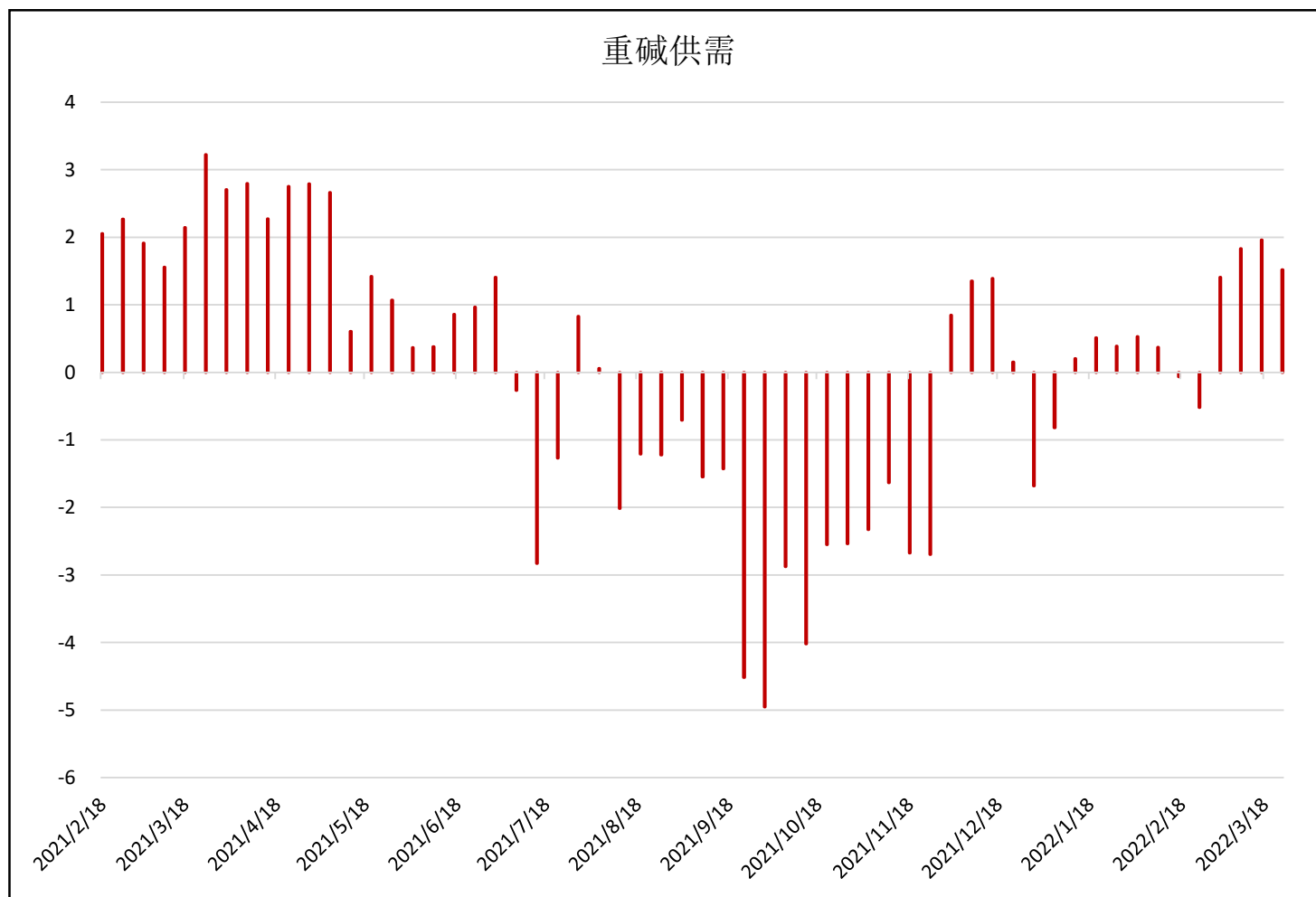
2.2 基本面-需求



数据来源: WIND 中原期货

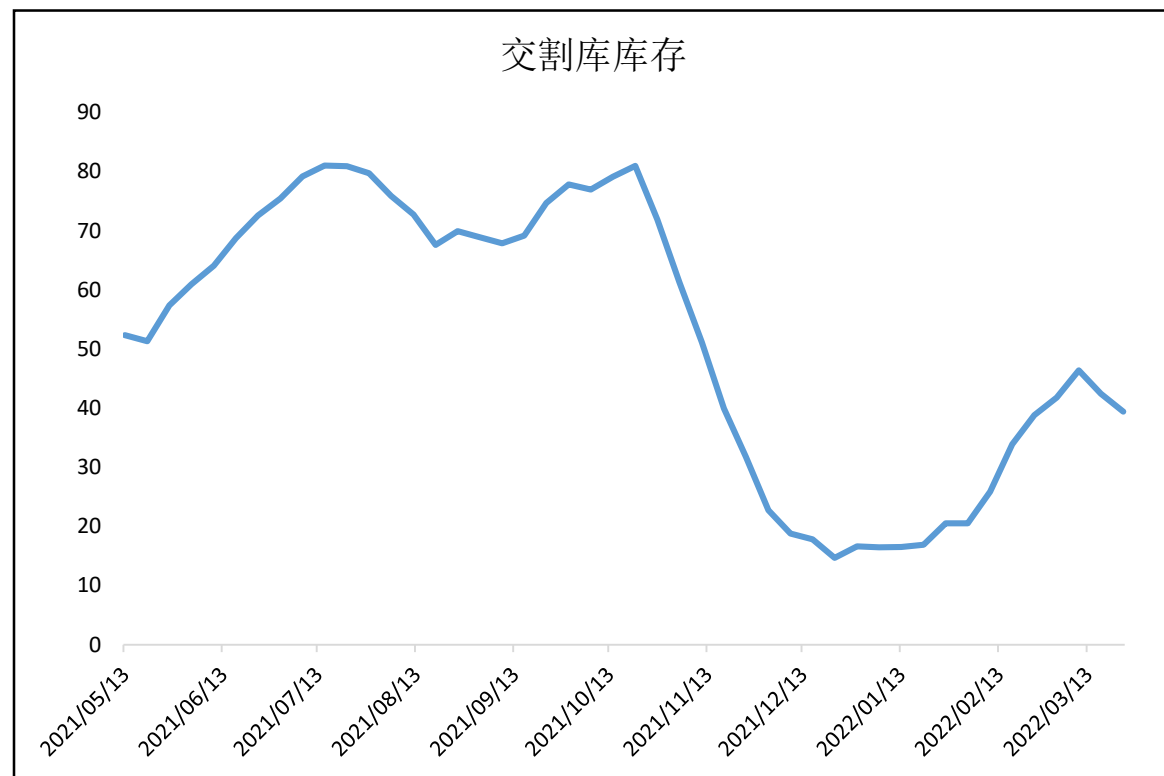
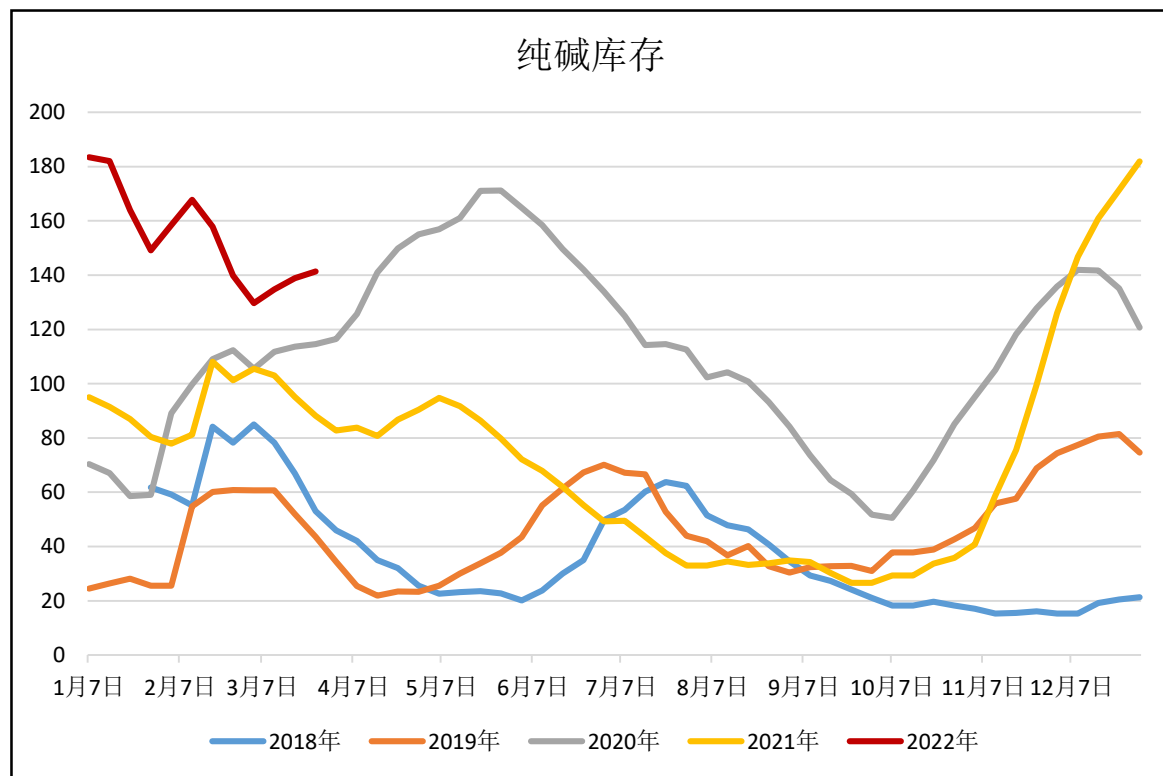
本周纯碱表需54.82万吨环比增加0.12万吨,轻碱表需22.77万吨,环比减少3.65万吨,重碱表需32.05万吨,环比增加3.76万吨,重碱下游需求跟进情况优于轻碱。

2.2 基本面-需求



数据来源: WIND 中原期货

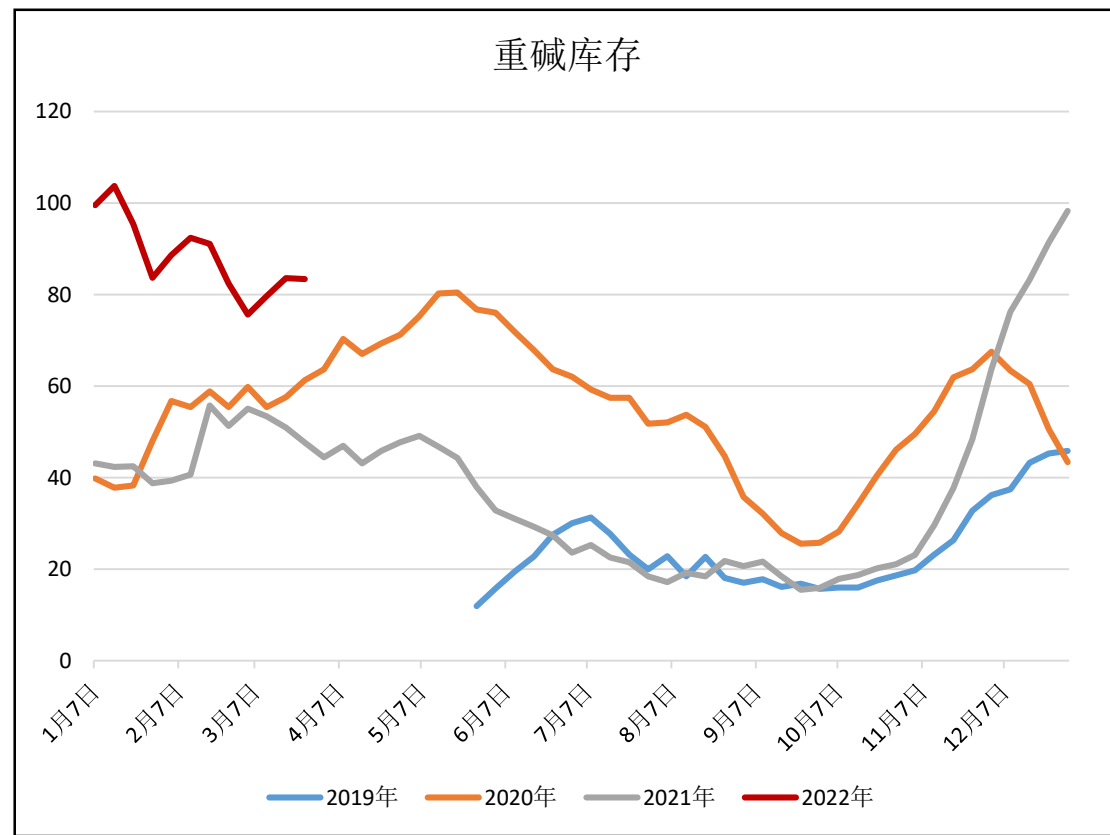
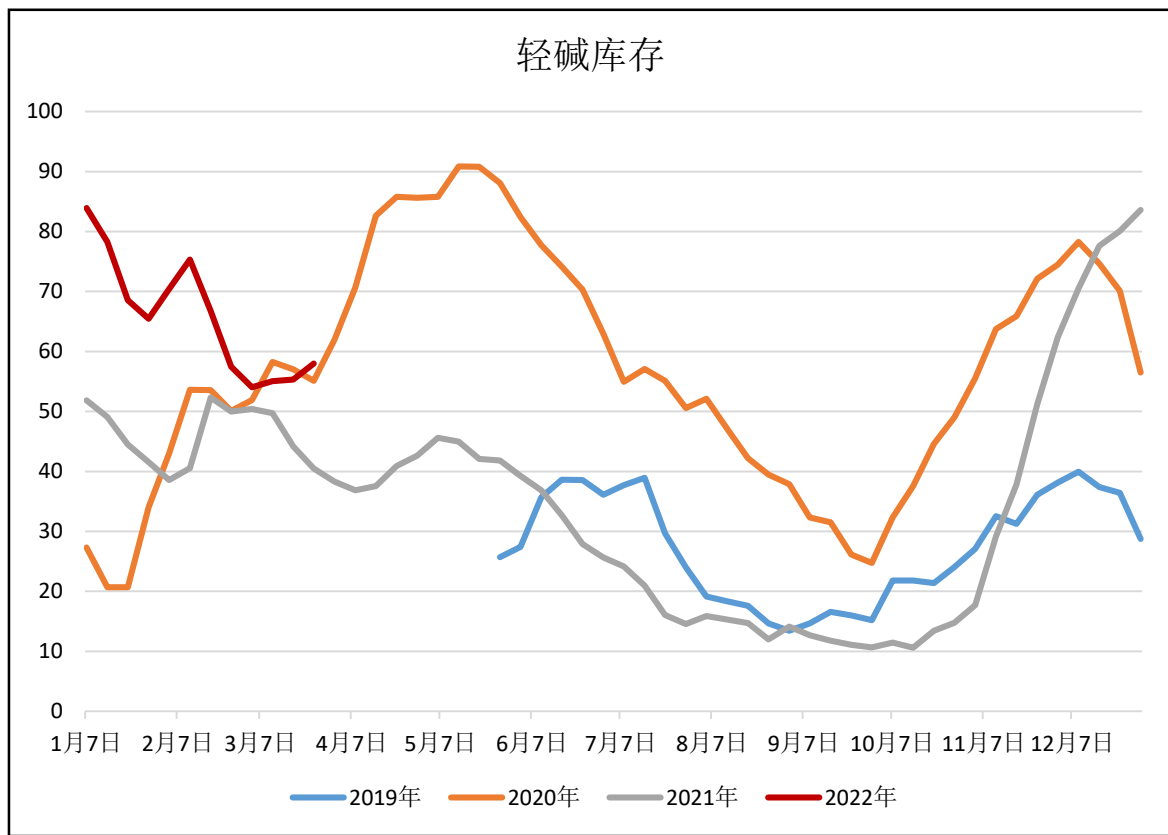
2.3 基本面-库存



数据来源：隆众 中原期货

本周纯碱企业库存141.4万吨，环比增加2.47万吨，轻碱58万吨，环比增加2.66万吨，重碱83.4万吨，环比减少0.19万吨。交割库库存仍处于降库，环比上周去库3-4万吨。

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：

纯碱5-9合约移仓换月，近月合约逐步进入交割逻辑，远月在预期支撑下对纯碱提振效果较为明显。纯碱因个别企业装置检修产量下降，装置开工率环比下降。纯碱周度产量57.29万吨，减少1.63万吨，而企业库存141.40万吨，环比增加2.47万吨，其中轻碱库存环比增加，重碱库存环比略有减少。交割库库存延续下降趋势，下游部分需求采购期现商货源进行补充，青海个别碱厂下调价格之后收单有所增加。月底碱厂陆续执行新价，需要盘面给出套利空间，期现商拿货，碱厂降库给予正反馈支撑。当前下游玻璃高库存压力导致价格传导依旧较难，轻碱开工仍需继续提升，预期向好或仍待下游实际需求进一步跟进，关注4月需求边际释放以及供应装置检修计划。外围环境较为复杂，对情绪影响仍在，小假期前最后一周，控制仓位风险。

策略建议：

短期远月多单注意继续走高后的回调压力，后期在玻璃回暖、碱厂检修，供需改善下继续参与远月多单，套利暂时观望。

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他人。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

