

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

局部疫情扰动，供需稍显压力。
——纯碱周报2022.4.11



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86.45%(+0.81%)，氨碱法82.69%(+0.2%)，联碱法88.65%(+1.43%)，周产量57.3万吨(+0.53万吨)，轻碱产量24.96万吨(-0.08万吨)，重碱产量32.35万吨(+0.62万吨)。</p> <p>2、需求 浮法日熔17.20万吨，台玻青岛500吨日熔产线冷修；光伏日熔4.78万吨，周环比持平。纯碱表需54.73万吨(-6.03万吨)，重碱表需31.74万吨(-6.39万吨)，轻碱表需23万吨(+0.37万吨)。</p> <p>3、库存 纯碱企业库存139.98万吨，环比增加2.57万吨，其中轻碱库存62.37万吨，环比增加1.96万吨，重碱库存77.61万吨，环比增加0.61万吨。交割库库存35.6万吨，环比增加0.6万吨。</p> <p>4、核心逻辑 1、纯碱市场局部因管控发运受限，企业库存环比增加，交割库库存也环比略有增加，部分下游消化自身库存。2、下游需求表现一般，刚需采购，对高价纯碱仍存一定的抵触心理，成交气氛不温不火，部分下游持观望情绪。3、局部疫情导致局部浮法成交基本停滞，浮法高库存压力仍对价格传导有影响，个别受影响较弱区域浮法报价上调。市场交易围绕强预期与弱现实博弈，局部疫情对地产开工以及运输仍显利空，但从4月又有地市放宽购房政策来看，市场对疫情后需求预期仍存。4、纯碱装置2季度临近检修季，供应存缩量预期。短期在疫情对下游影响之下市场较为谨慎，利好预期需要新的驱动加速，也就是下游实际需求改善，待疫情缓解后关注4月需求边际释放。</p>	<p>短期区间整理对待，在玻璃企稳、光伏投产以及碱厂检修等利多支撑下，仍可逢低尝试布局09多单，关注2900、2800支撑位。</p>	<p>疫情超预期，需求不及预期。</p>

目录

Content

01

行情回顾

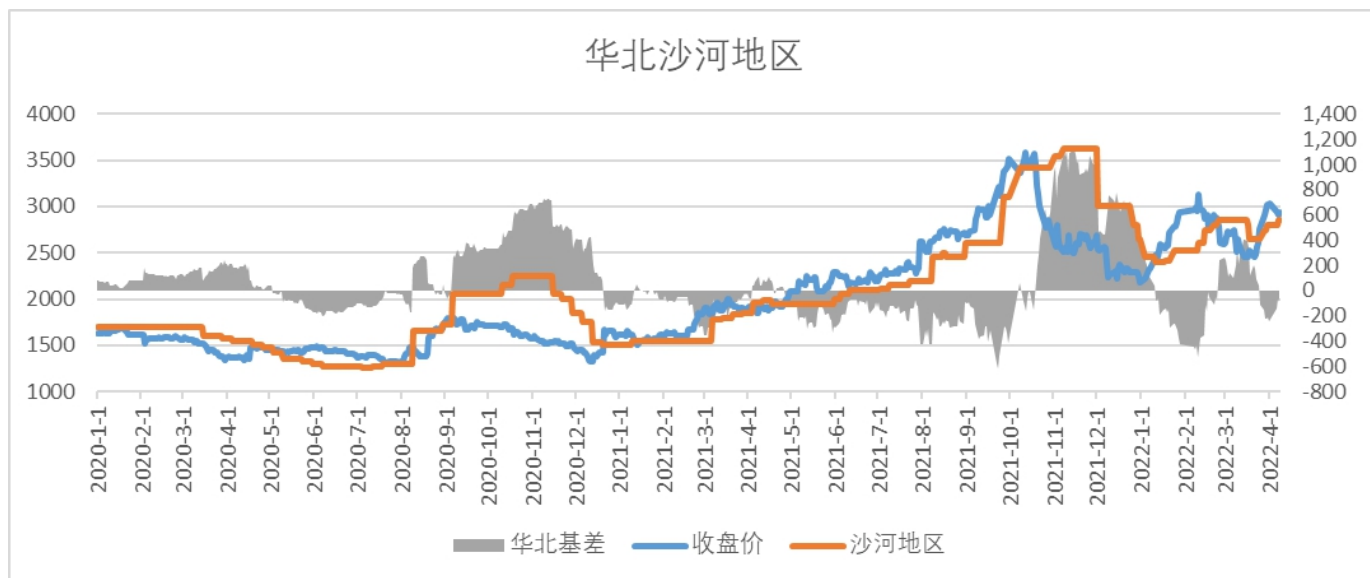
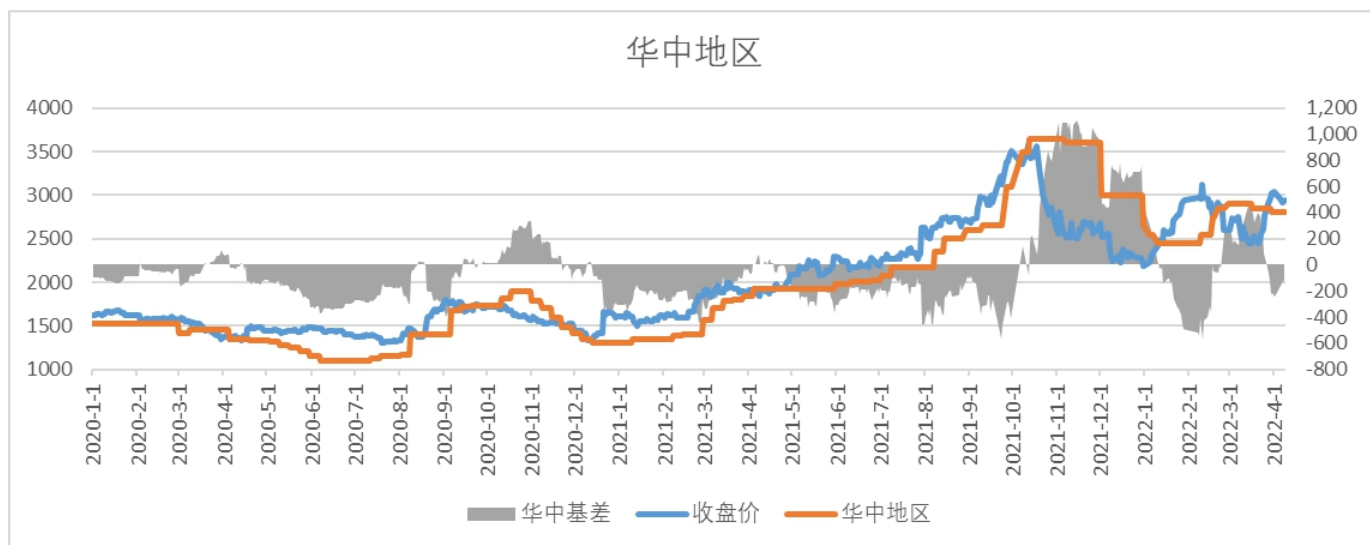
02

基本面分析

03

行情展望

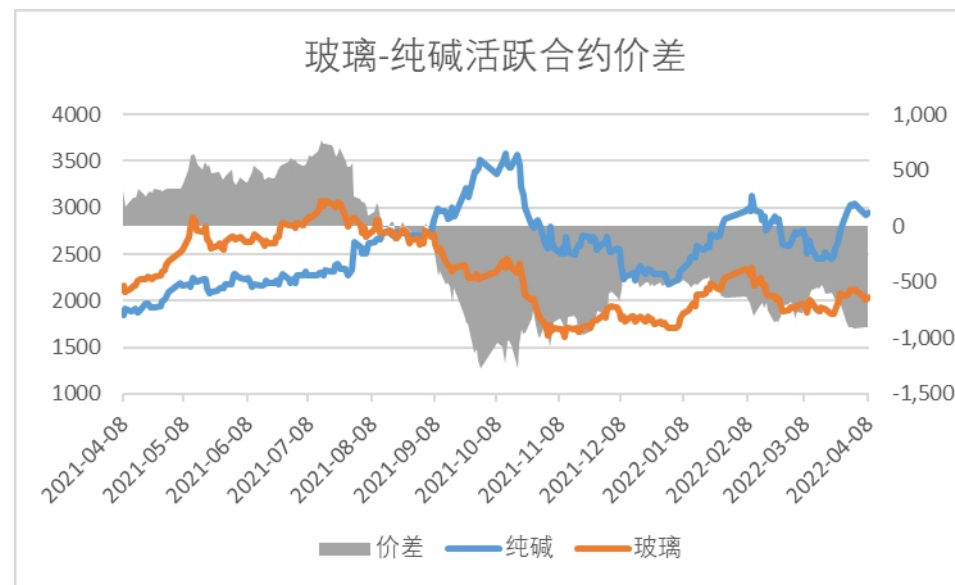
1.1 行情回顾-基差、价差



多地现货价格暂稳，主力合约回调，基差小幅走强。

数据来源：隆众 中原期货

1.1 行情回顾-基差、价差

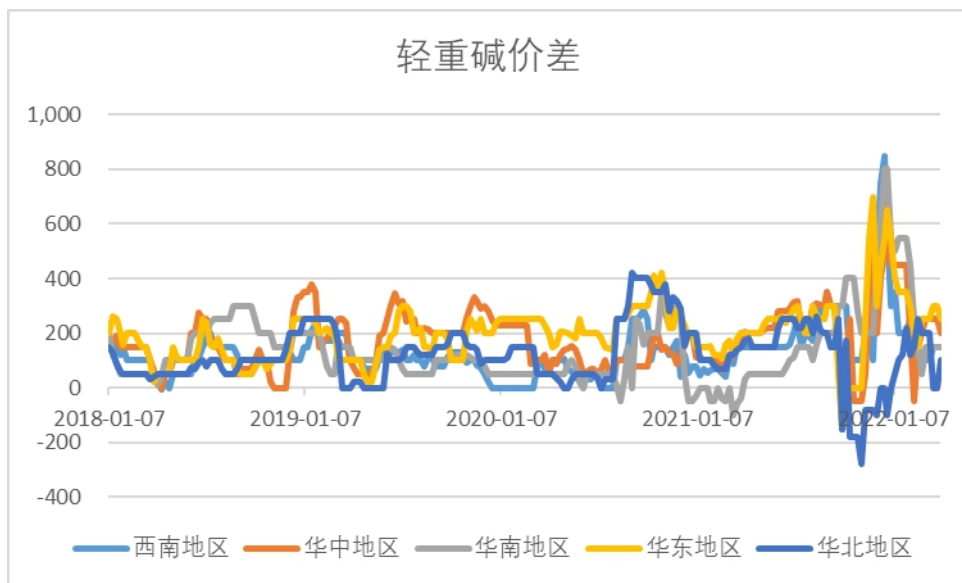
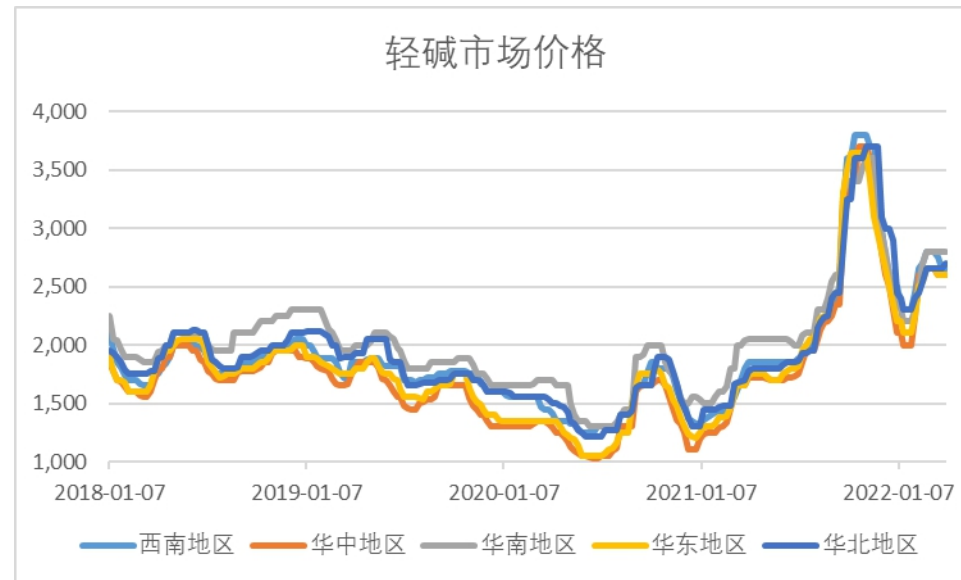
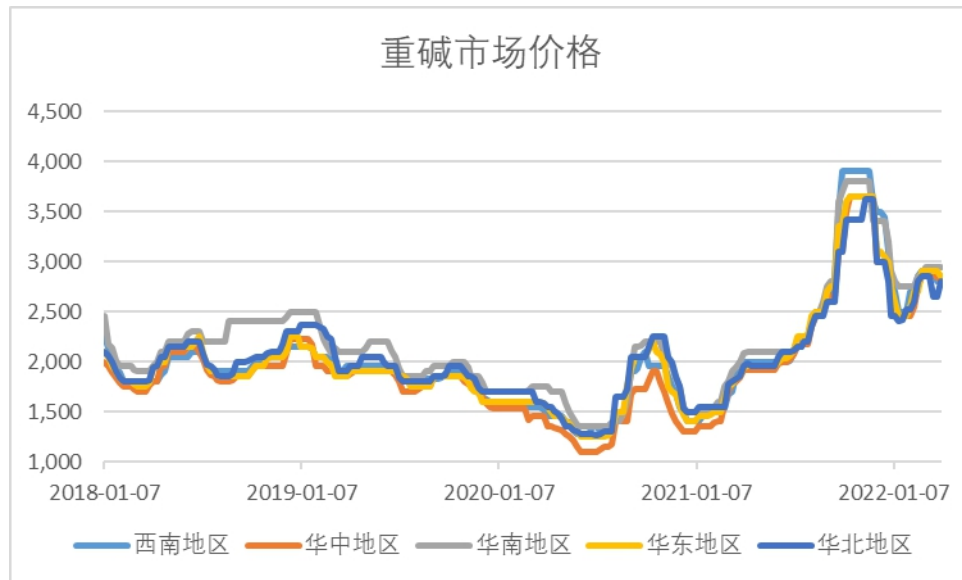


数据来源: Wind 中原期货

5-9反套收窄，05逐渐进入交割逻辑，物流影响运输，近月接货补库意愿增强，可择机适当5-9参与正套。

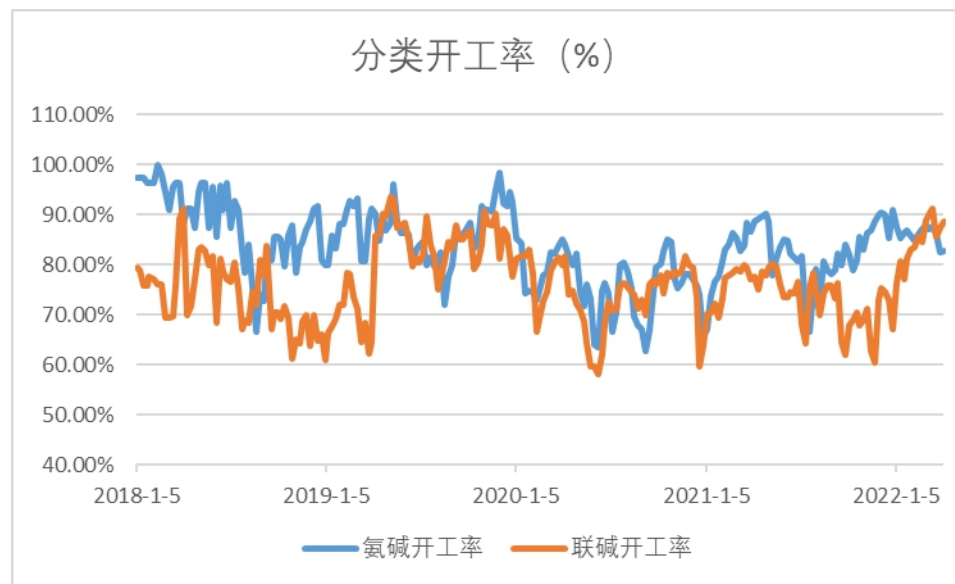
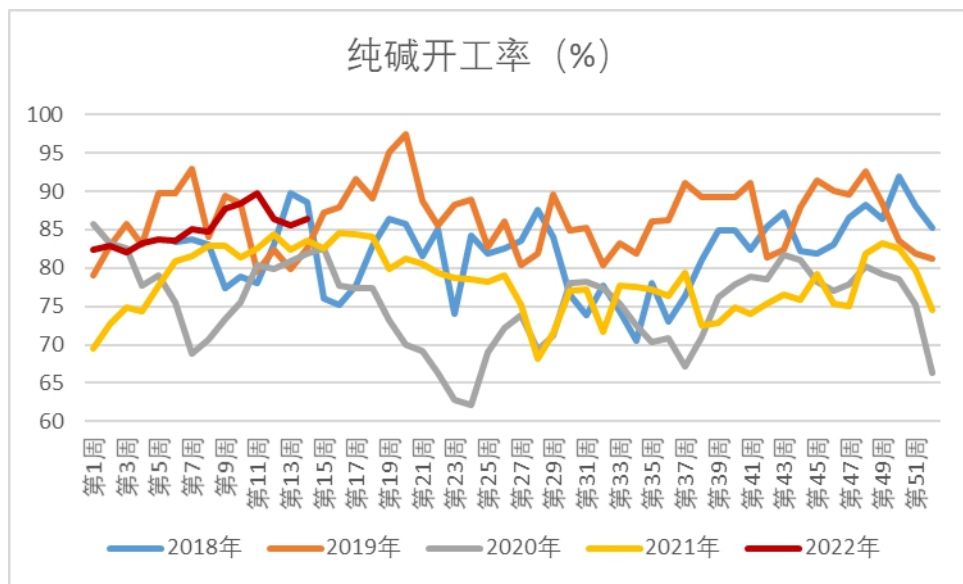
玻璃、纯碱回落，纯碱-玻璃价差在-900附近整理。

1.2行情回顾-现货



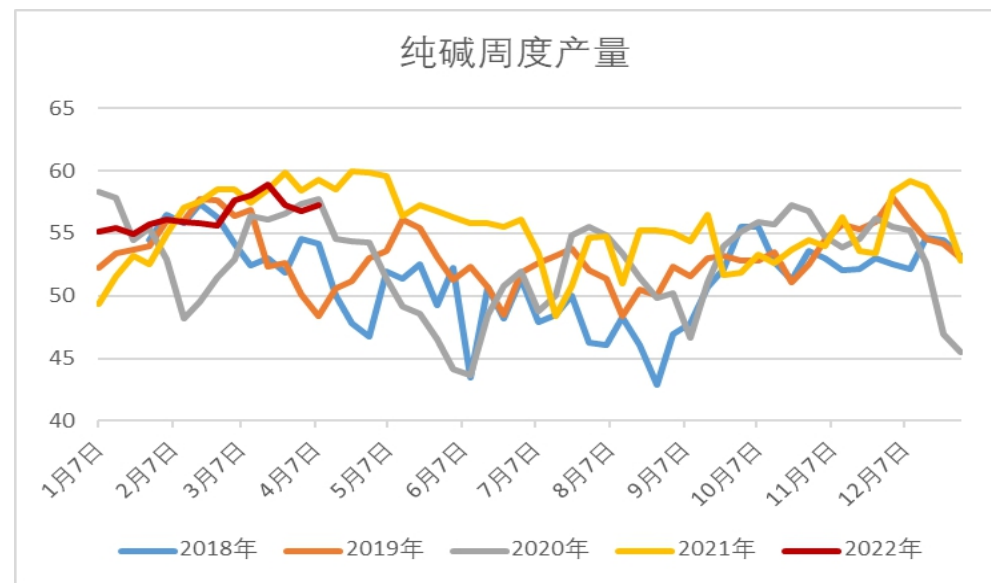
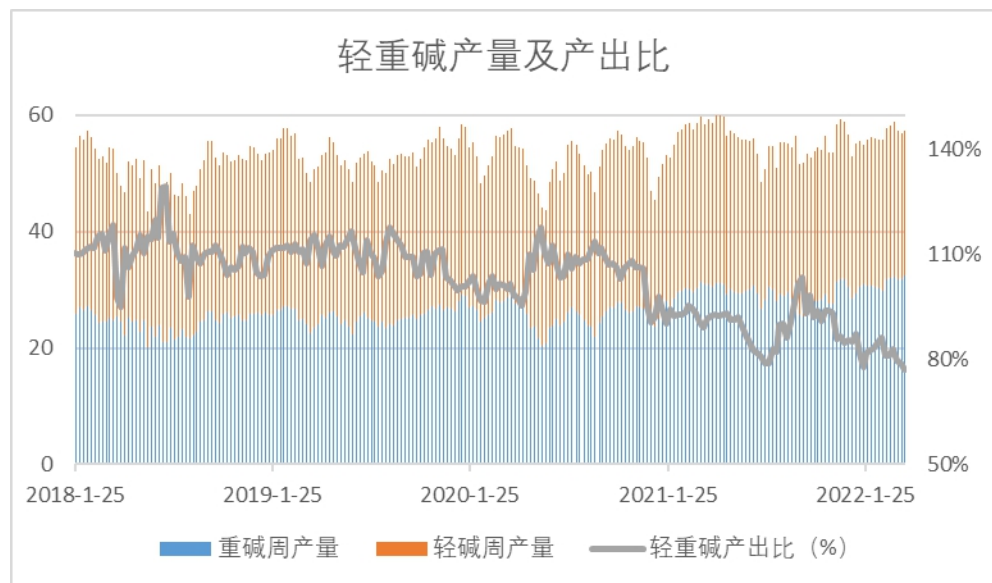
碱厂受局部物流发运影响，报价持稳，个别区域市场成交价格窄幅上涨，碱厂仍有一定待发订单。

2.1 基本面-供应



纯碱装置开工率86.45%，环比提升0.81%，氨碱开工82.69%，环比上调0.2%，联碱开工88.65%，环比提升1.43%。

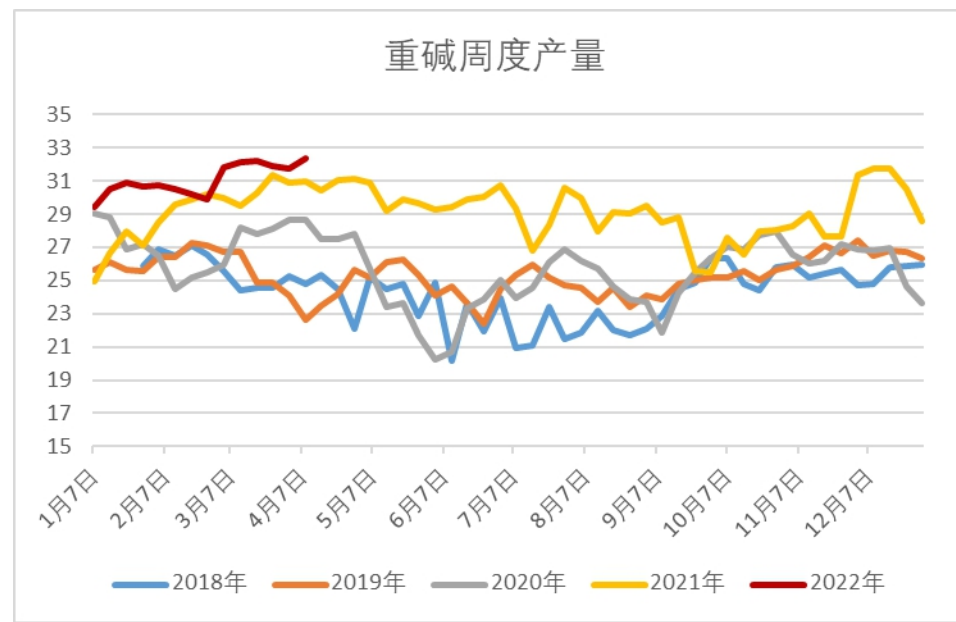
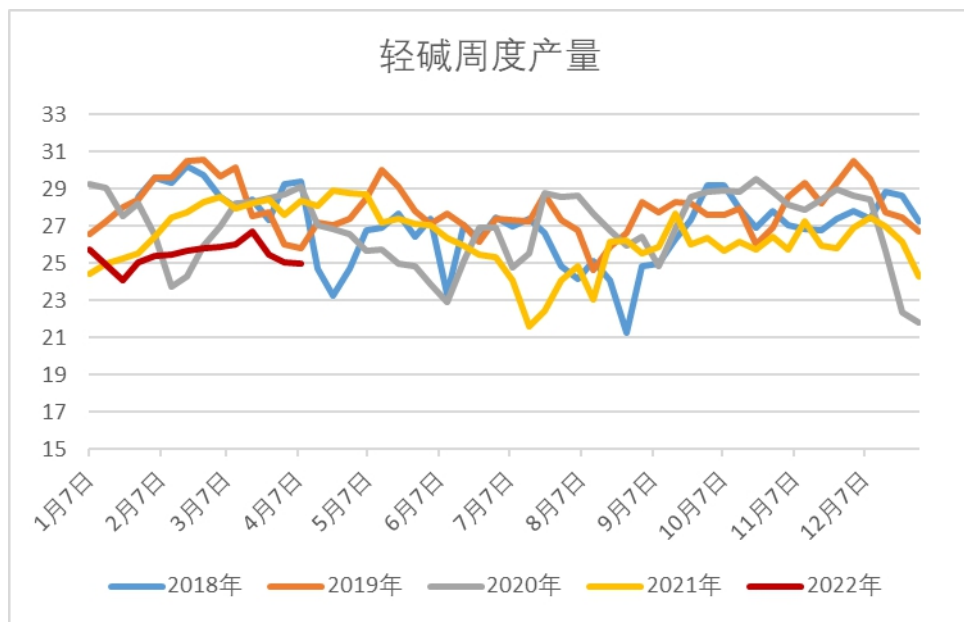
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

纯碱周产量57.3万吨，环比增加0.53万吨，轻重碱产出比处于80%以下。

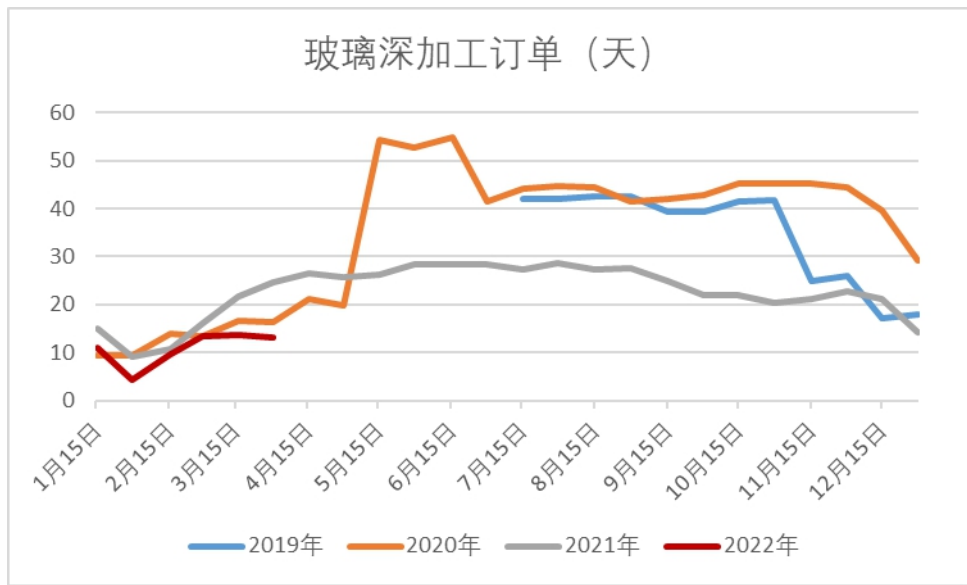
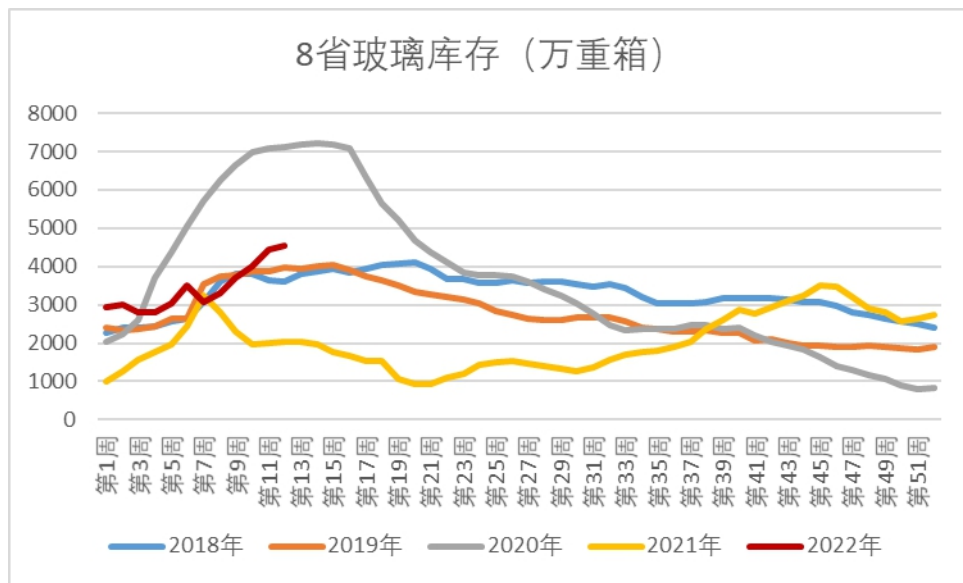
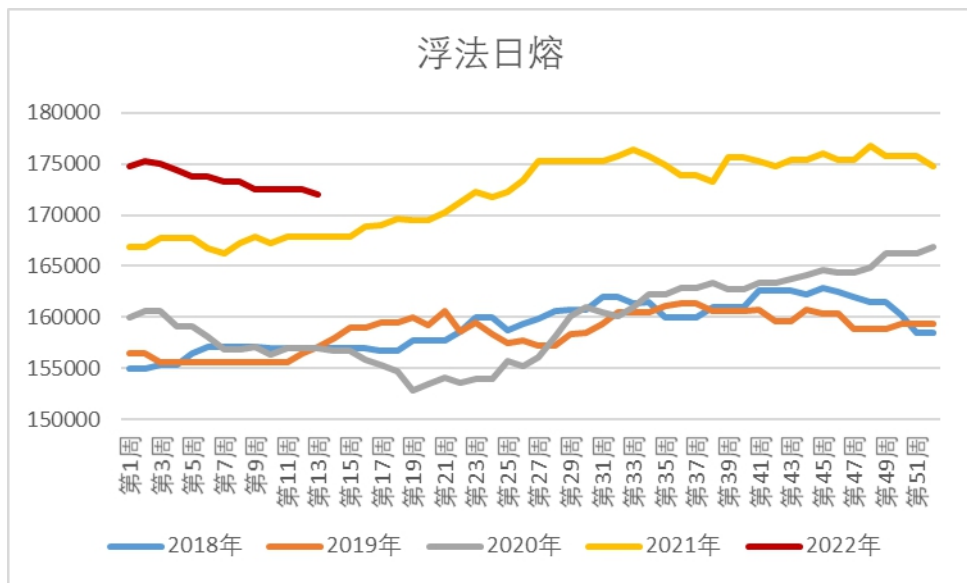
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

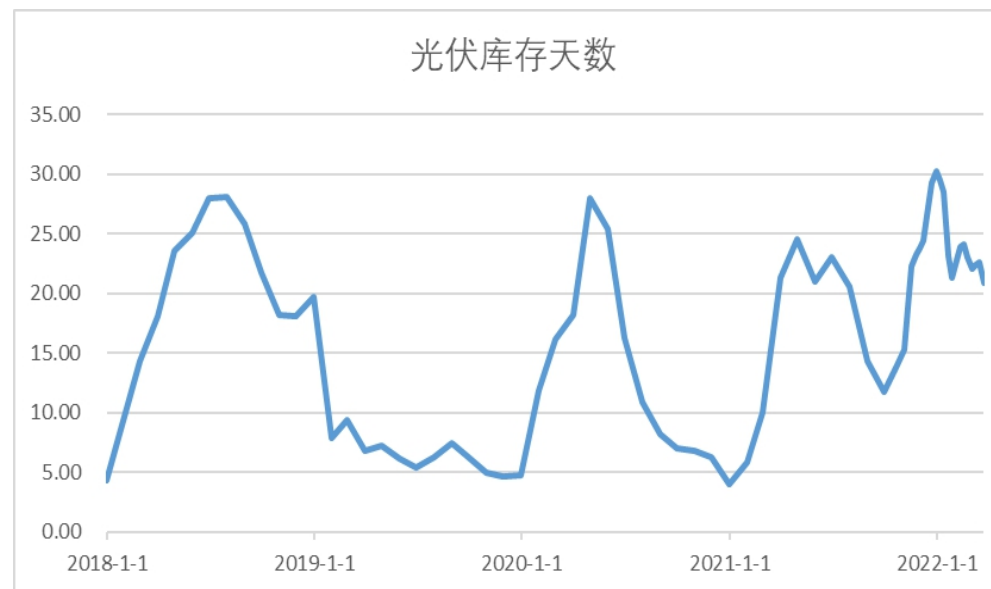
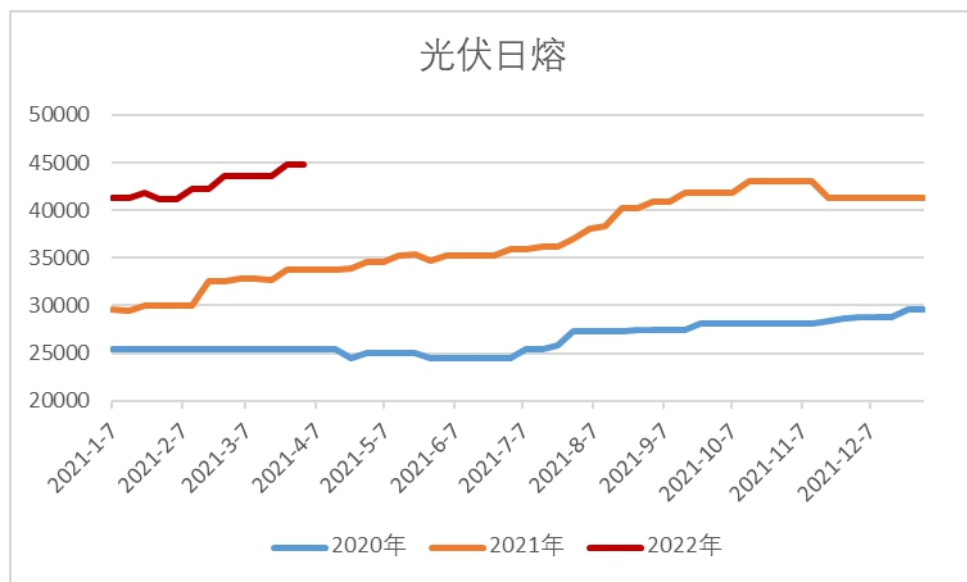
轻碱产量24.96万吨，环比减少0.08万吨，重碱产量32.35万吨，环比增加0.62万吨。

2.2 基本面-需求



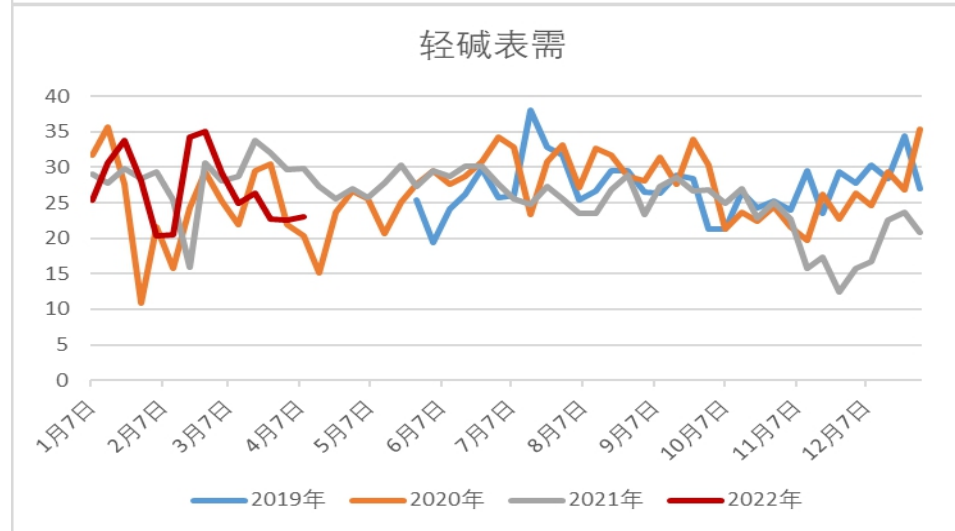
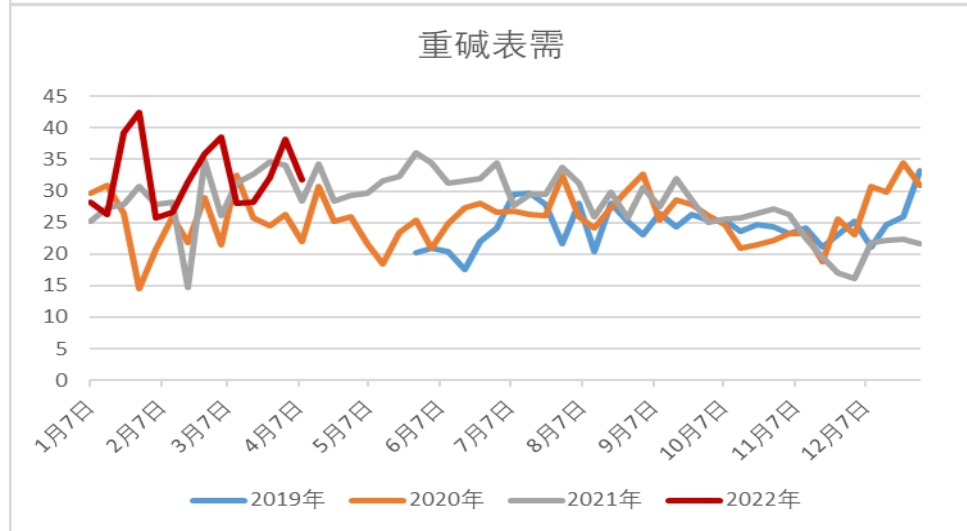
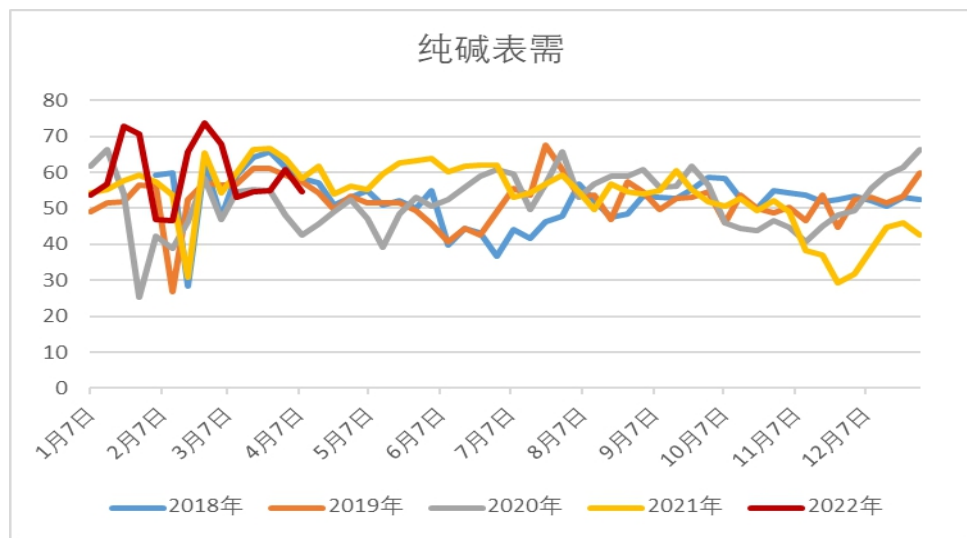
浮法当前日熔量172025吨，8省库存4528万重箱。台玻青岛一条500吨日熔产线冷修，预计8月点火。

2.2 基本面-需求



3月份光伏产线点火相对集中，4月仍有产线计划点火，当前光伏日熔44810吨。

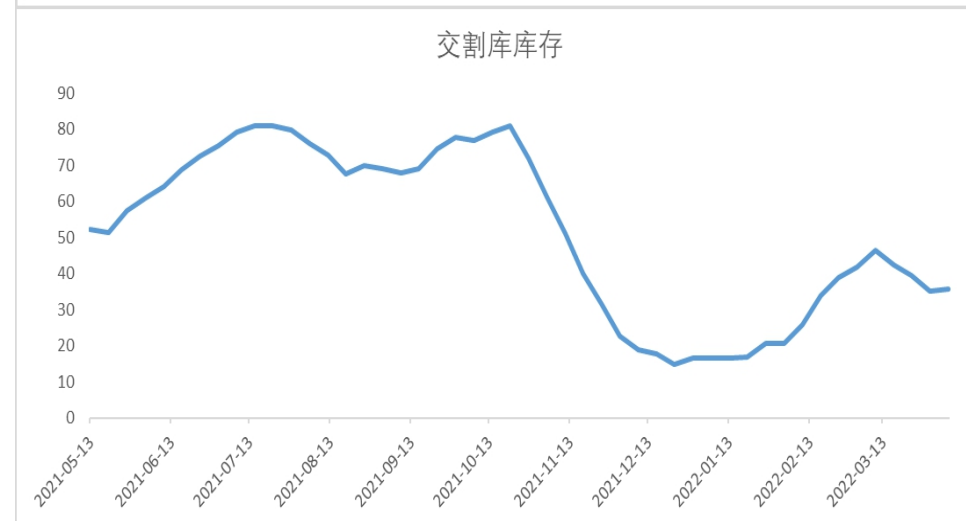
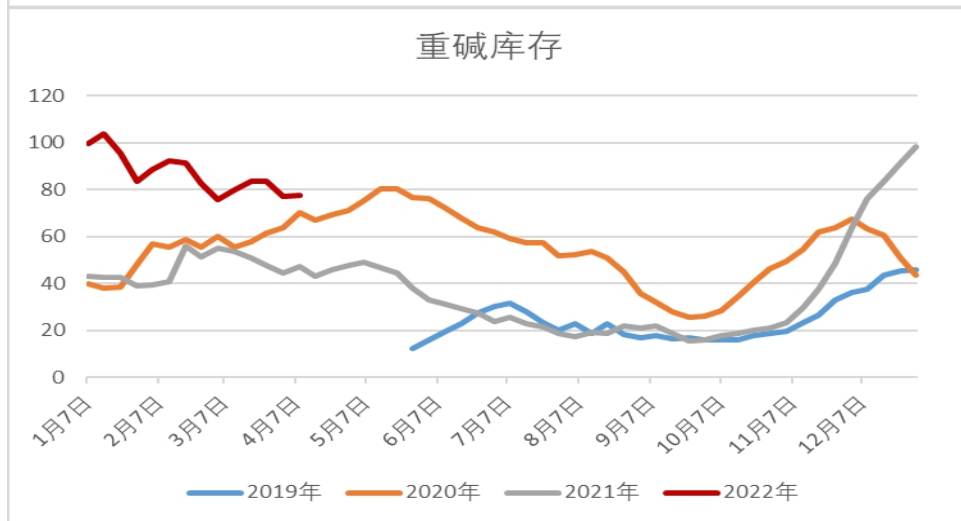
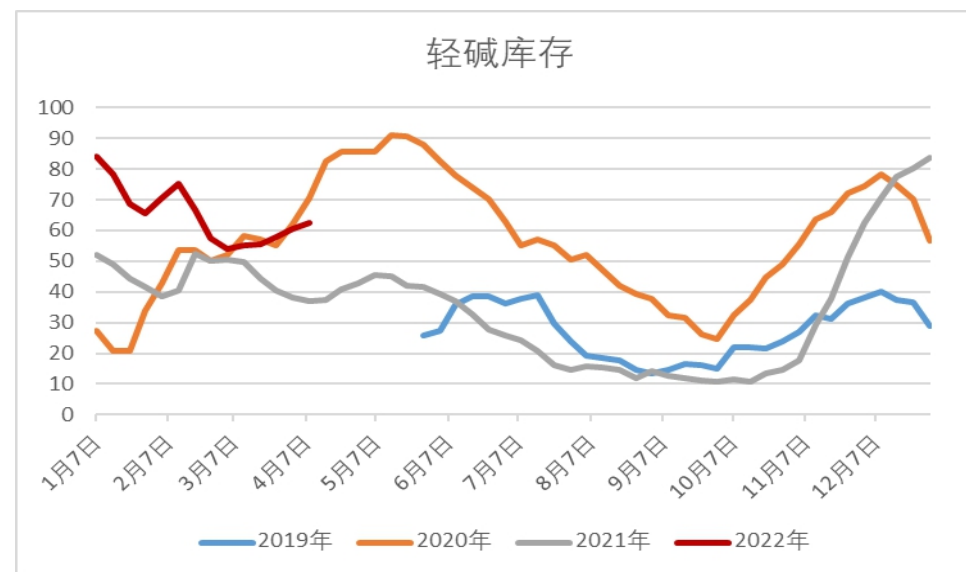
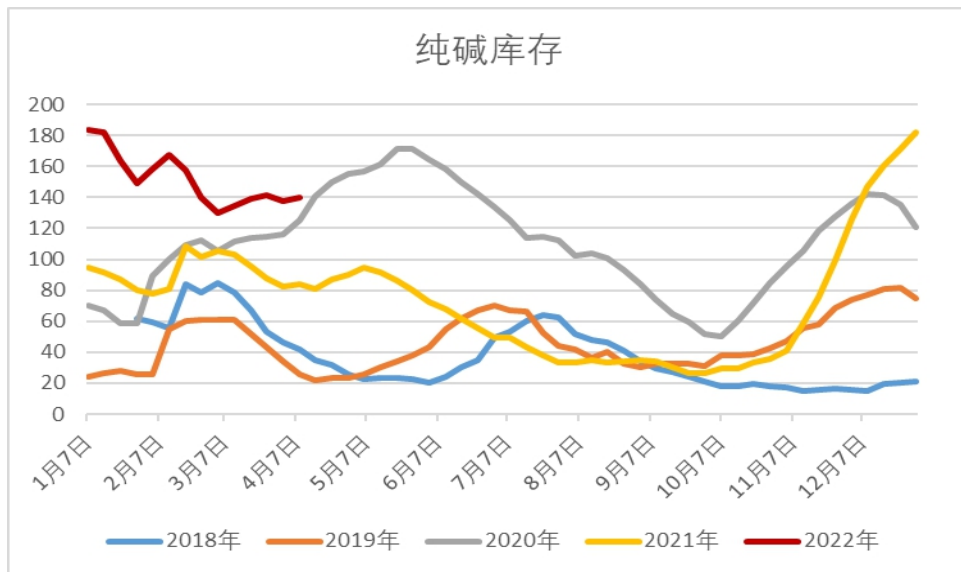
2.2 基本面-需求



数据来源: WIND 中原期货

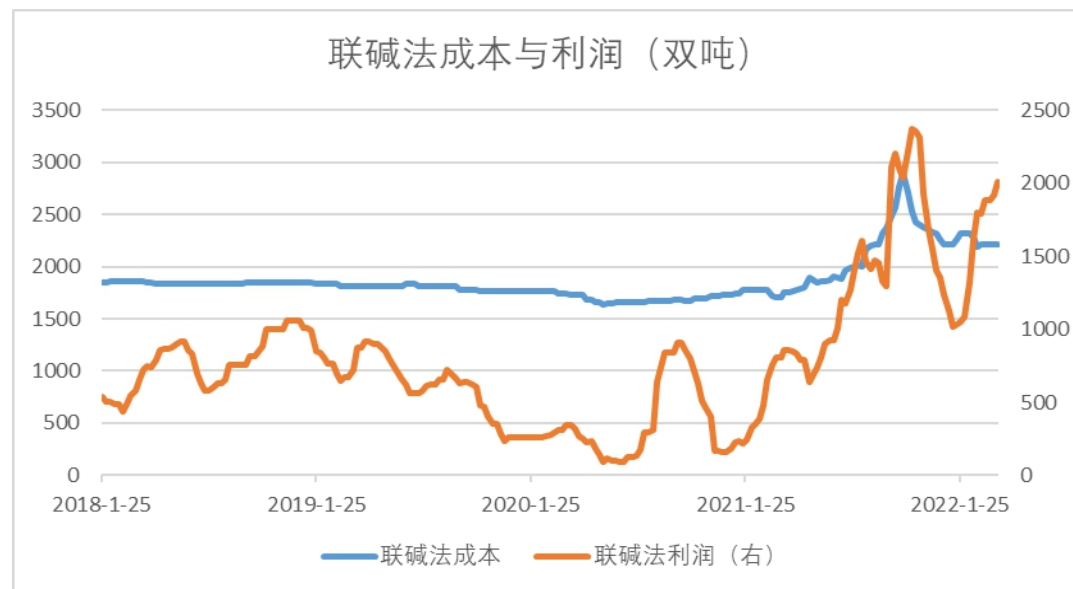
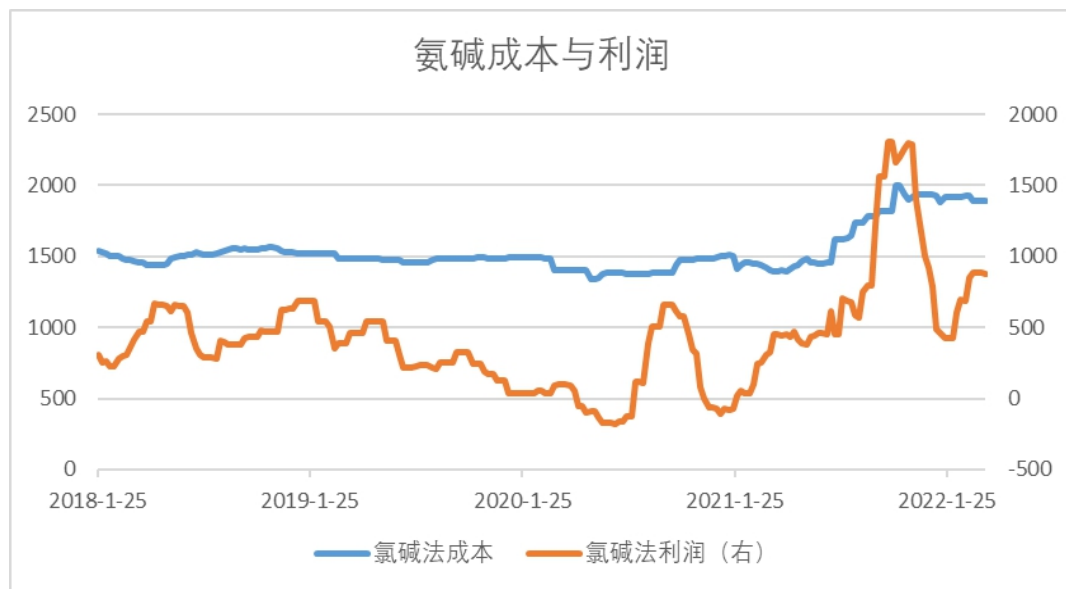
当前浮法以及光伏对重碱需求较为平稳, 重碱日需量4.78万吨。

2.3 基本面-库存



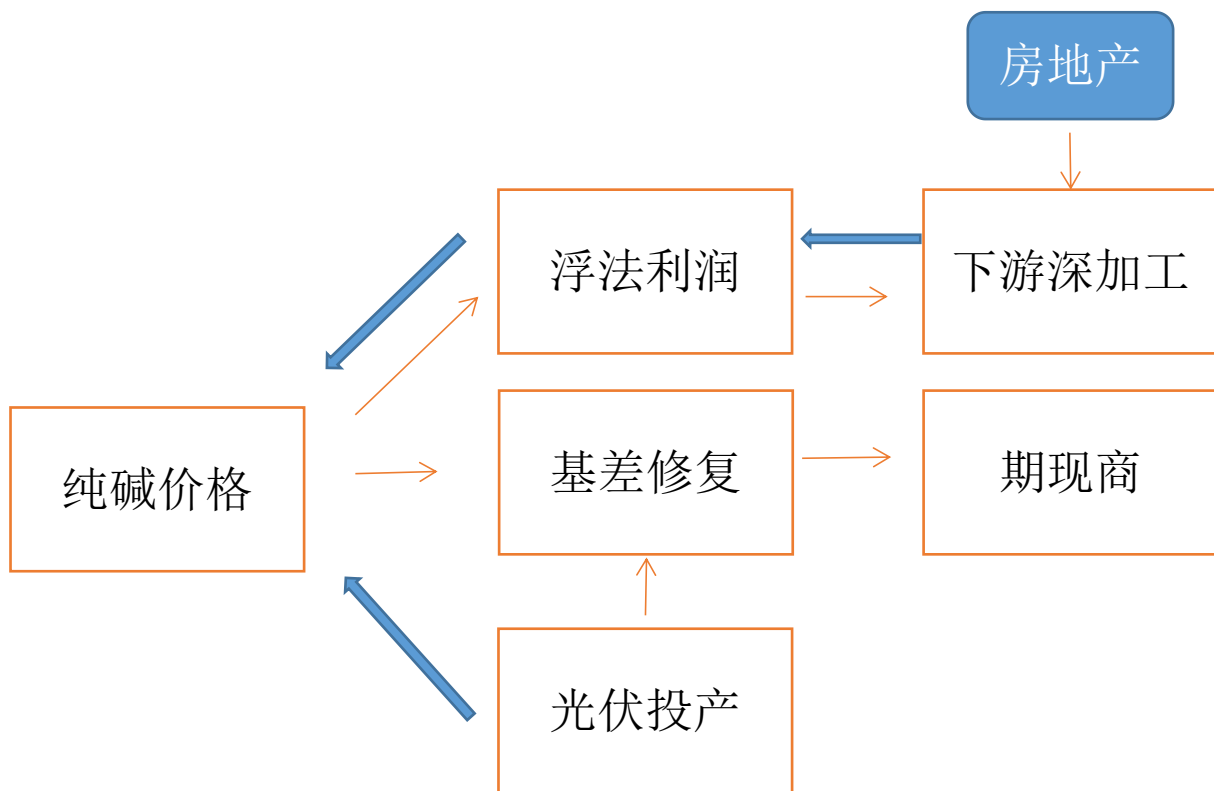
数据来源：隆众 中原期货

2.3 基本面-成本与利润



现货价格暂稳，成本相对变动不大，氯化铵价格高位带动联碱法双吨利润增加。

逻辑推演



3.1行情展望

逻辑梳理：

上周纯碱现货市场局部供需仍受疫情影响，汽运发运受限。下游低库存企业补库，部分下游持观望情绪。下游需求表现一般，刚需采购，对高价纯碱仍存一定的抵触心理，成交气氛不温不火。纯碱企业库存环比增加，交割库库存也环比略有提升，个别区域下游消化自身库存。当前疫情导致个别区域下游浮法成交基本停滞，浮法高库存压力仍对价格传导有影响，价格出现分化，个别受影响较弱区域浮法报价上调。市场交易围绕强预期与弱现实博弈，局部疫情对地产开工以及运输仍显利空，但从4月又有地市放宽购房政策来看，市场对疫情后需求预期仍存。一季度光伏的点火对纯碱有提振，本月仍有光伏计划点火，关注2季度光伏日熔对纯碱需求拉动。短期在疫情对下游影响之下市场心态转弱，利好预期需要新的驱动加速，也就是下游实际需求改善，待疫情缓解后关注4月需求边际释放。

策略建议：

短期区间整理对待，在玻璃企稳、光伏投产以及碱厂检修等利多支撑下，仍可逢低尝试布局远月多单。

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

