

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

基本面利好浮现提振纯碱信心

——纯碱周报2022.4.17



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88.01%(+1.56%)，氨碱法86.21% (+3.52%)，联碱法88.61% (-0.04%)，周产量58.34万吨 (+1.04万吨)，轻碱产量26.42万吨 (+1.46万吨)，重碱产量31.93万吨 (-0.42万吨)。</p> <p>2、需求 浮法日熔17.20万吨，环比持平；光伏日熔5.02万吨，环比增加2400吨日熔。纯碱表需57.51万吨 (+2.78万吨)，重碱表需31.56万吨 (-0.18万吨)，轻碱表需25.96万吨 (+2.96万吨)。</p> <p>3、库存 纯碱企业库存140.81万吨，环比增加0.83万吨，其中轻碱库存62.83万吨，环比增加0.46万吨，重碱库存77.98万吨，环比增加0.37万吨。交割库库存40万吨，环比增加4.7万吨。</p> <p>4、核心逻辑 1、局部物流运输压力仍在，纯碱企业出货受限，区域间有差异。企业库存以及交割库库存环比也处于增加态势，交割库增幅高于企业库存。部分企业订单增加，市场采购情绪加强。2、期现商套利空间出现，采购碱厂货源，碱厂库存压力缓解，待发订单对价格有支撑，关注正反馈持续情况。下游部分终端原材料库存环比有所下降，低库存企业有补库意向。3、市场博弈仍围绕强预期与当前下游偏弱现实，部分下游终端出货有影响，以及利润压缩，对于纯碱价格有一定压力。4月底仍有光伏产线计划点火，对纯碱用量或进一步增加。地产政策边际宽松、2季度纯碱厂家的传统检修旺季，供应端又存缩量预期，纯碱基本面利好浮现。4、利好预期的持续需要驱动继续加速，除政策端持续之外就是下游实际需求跟进，待疫情缓解、运输改善，关注4月需求的边际释放。</p>	<p>策略建议：短期冲高后以宽幅区间震荡对待，中长期仍处于向好趋势，逢低布局多单，暂时9-1正套为主，日内波幅加剧，控制持仓风险。</p>	<p>疫情超预期，需求不及预期。</p>

目录

Content

01

行情回顾

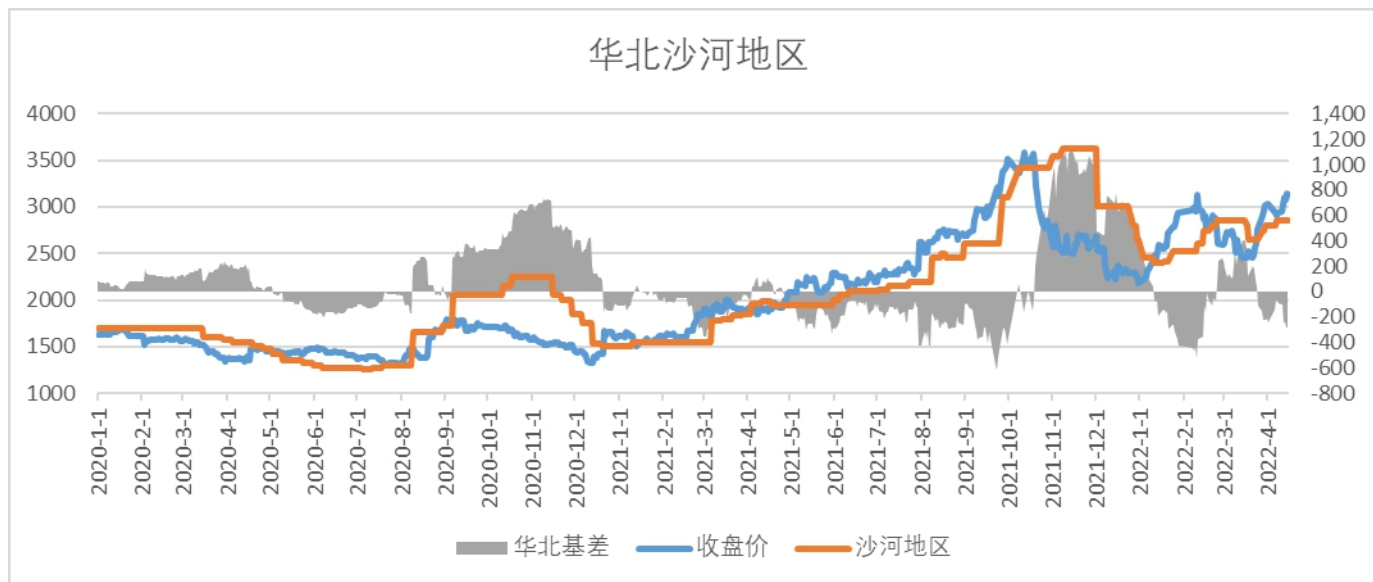
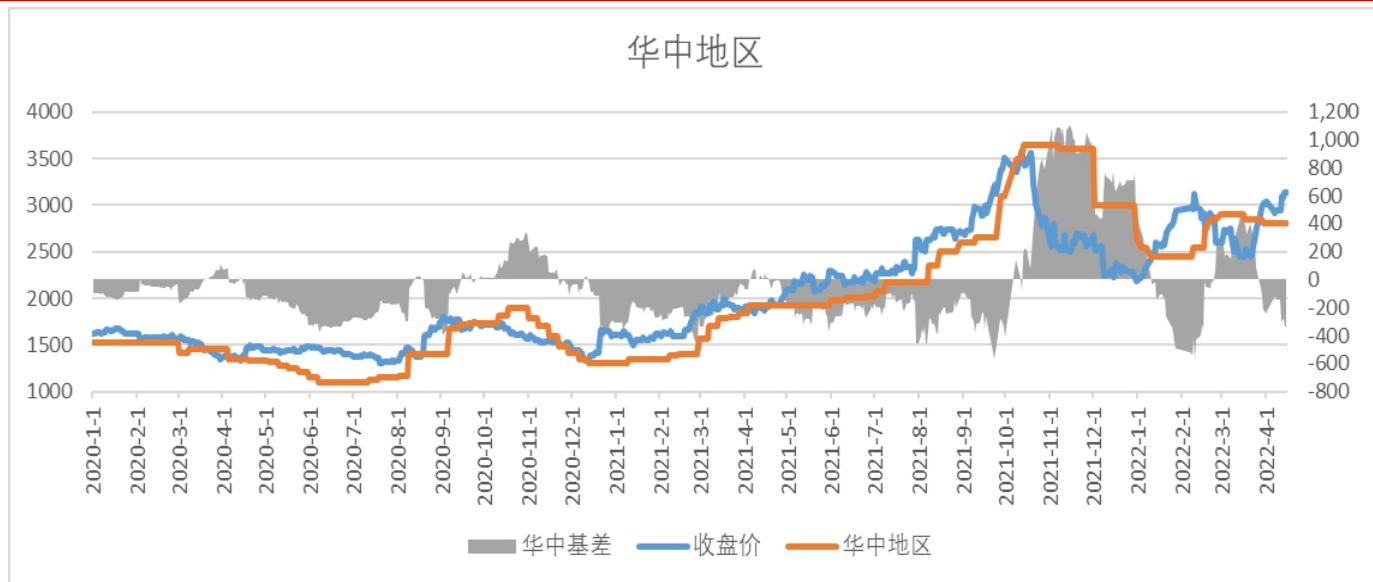
02

基本面分析

03

行情展望

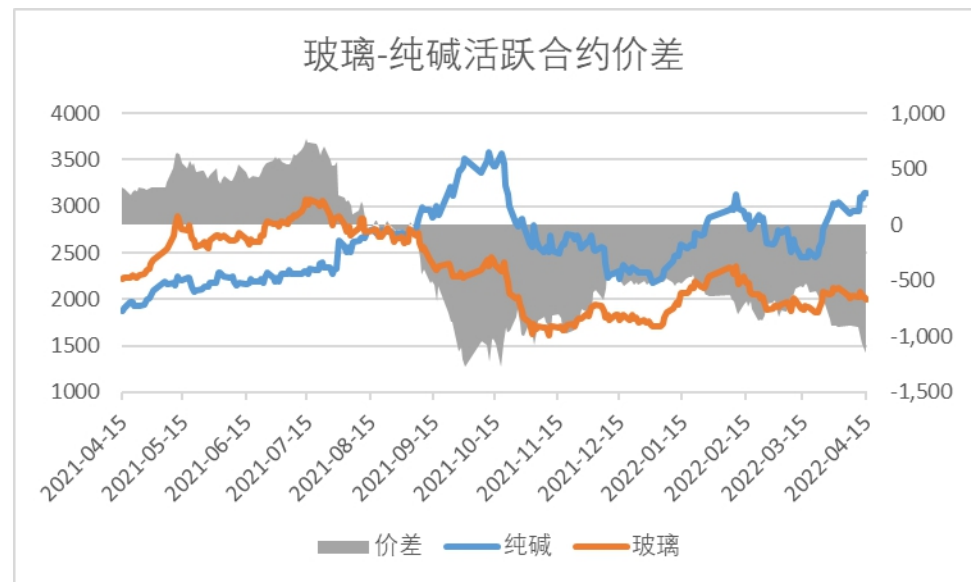
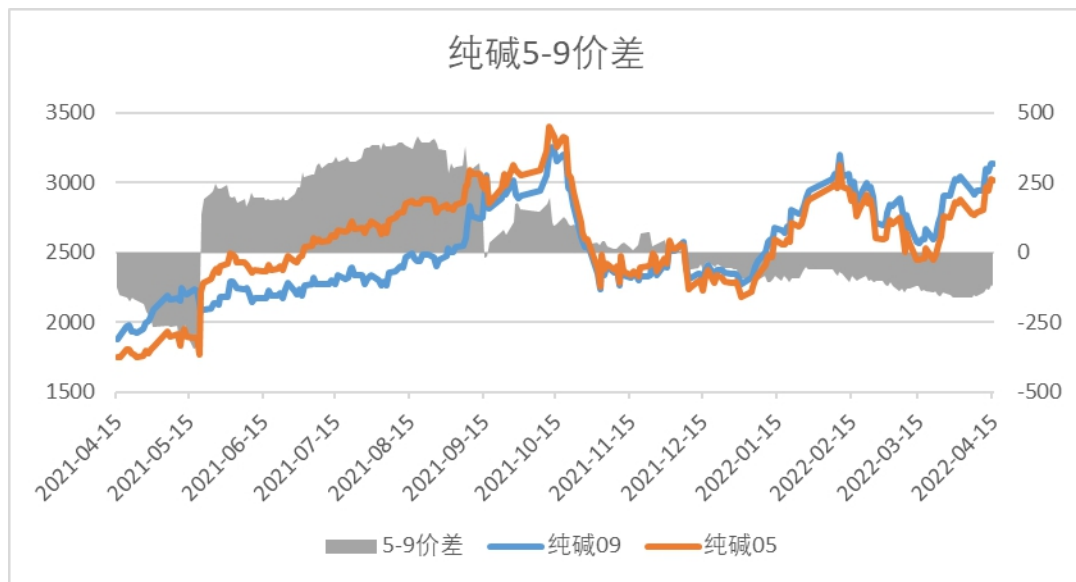
1.1 行情回顾-基差、价差



期货价格上涨幅度大于现货，
基差走弱。

数据来源：隆众 中原期货

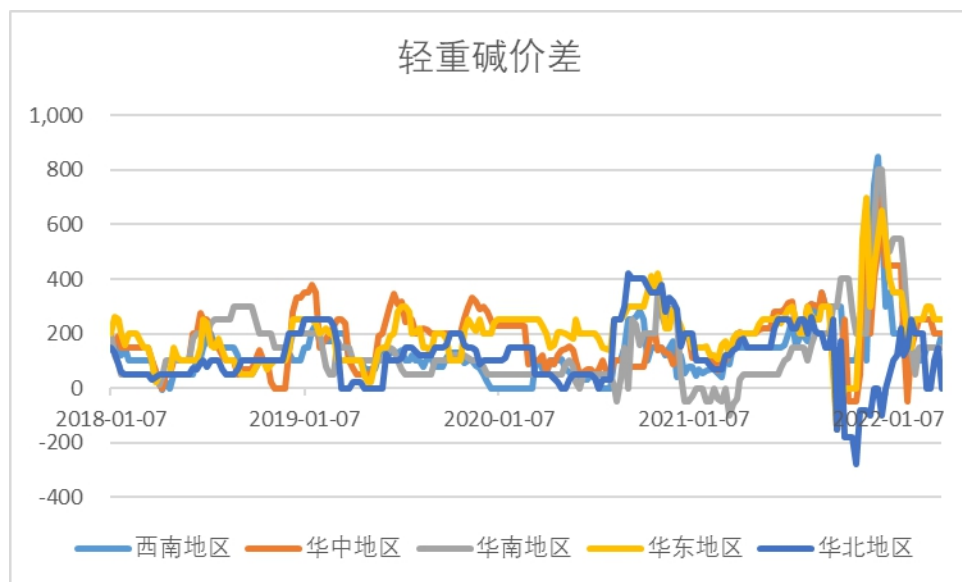
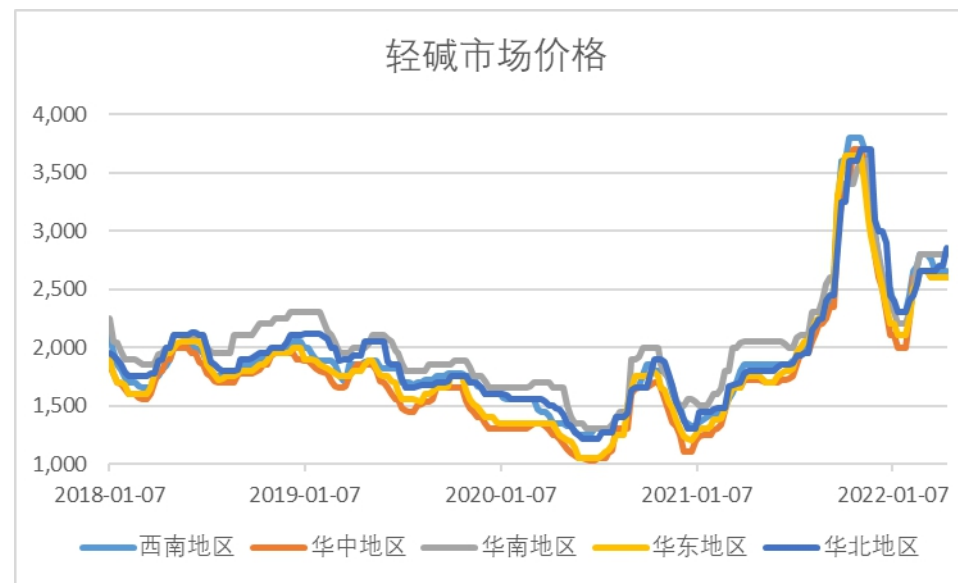
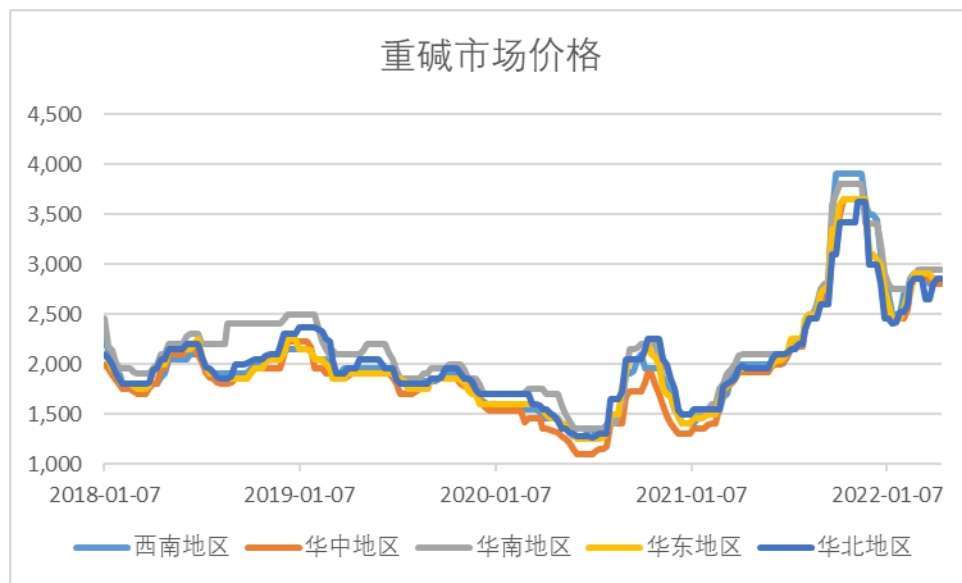
1.1 行情回顾-基差、价差



数据来源: Wind 中原期货

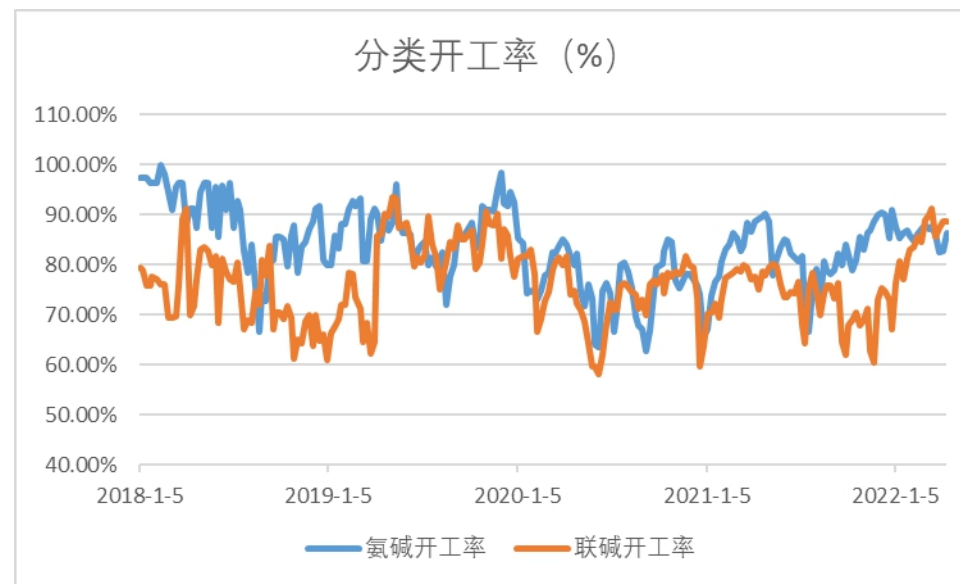
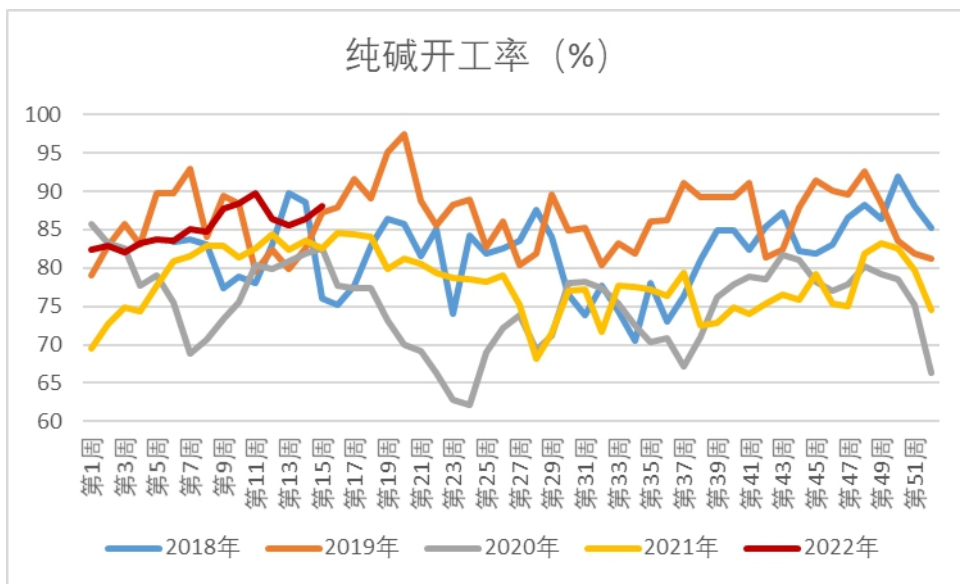
5-9正套走强至-110前后动能转弱，05逐渐进入交割逻辑，基本面预期转好对远月合约有支撑，5-9正套止盈，关注9-1正套机会。
纯碱-玻璃价差在纯碱拉涨带动下继续走扩，反方向套利建议观望。

1.2行情回顾-现货



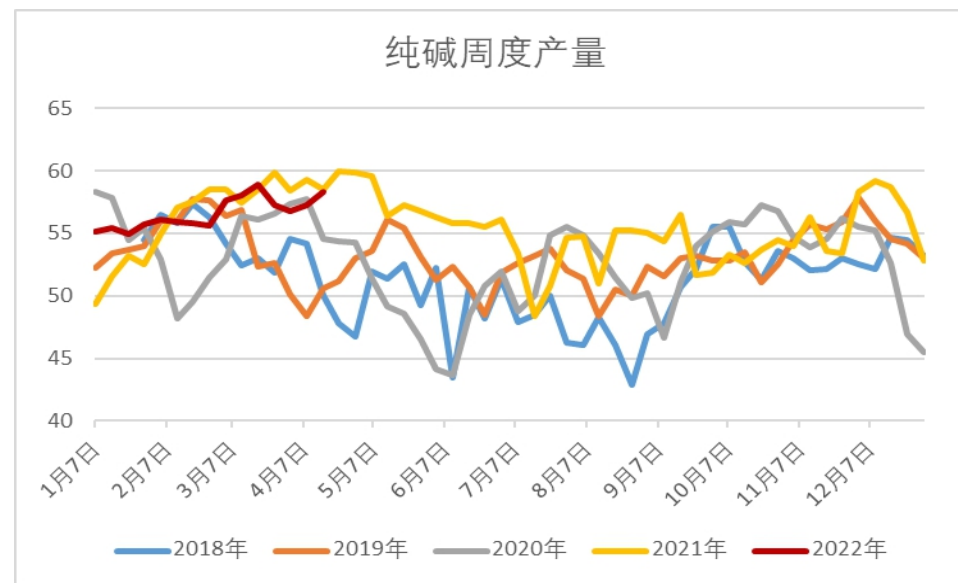
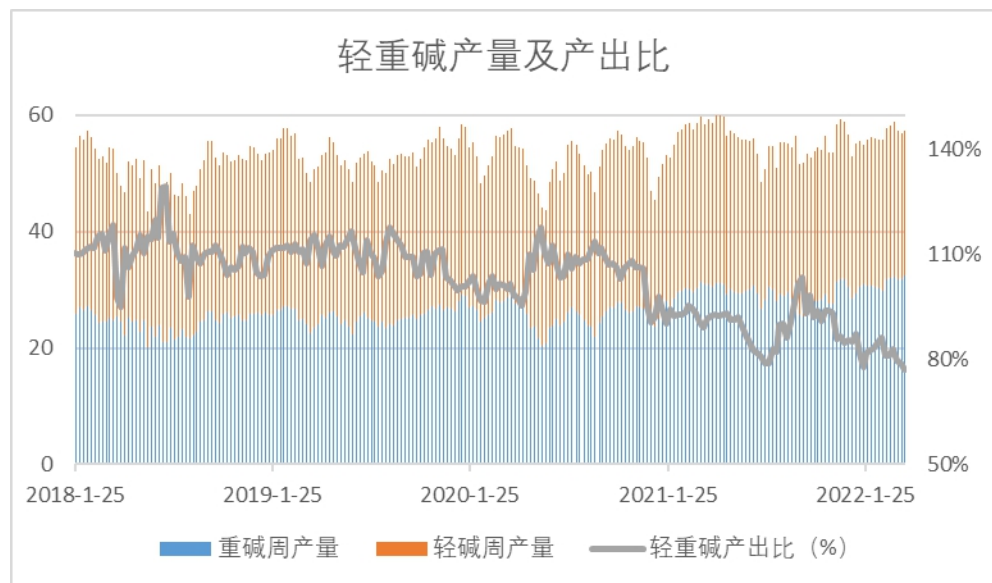
碱厂仍有一定待发订单，中建材招标价格对现货价格有支撑，期现套入场采购，碱厂新单报价环比上涨，部分企业封单。

2.1 基本面-供应



纯碱装置开工率88.01%，环比提升1.56%，氨碱开工86.21%，环比上调3.52%，联碱开工88.61%，环比下降0.04%。

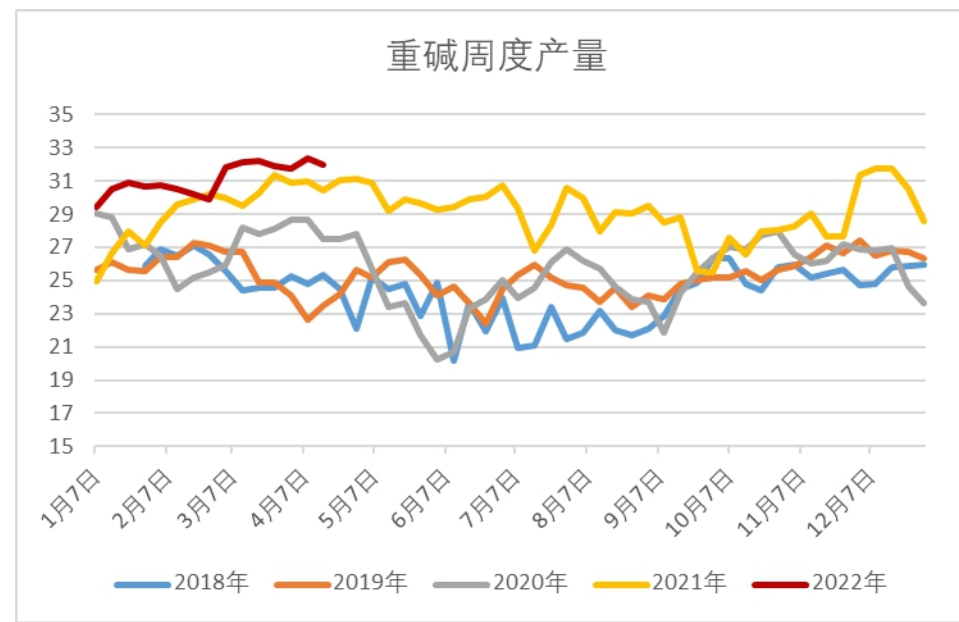
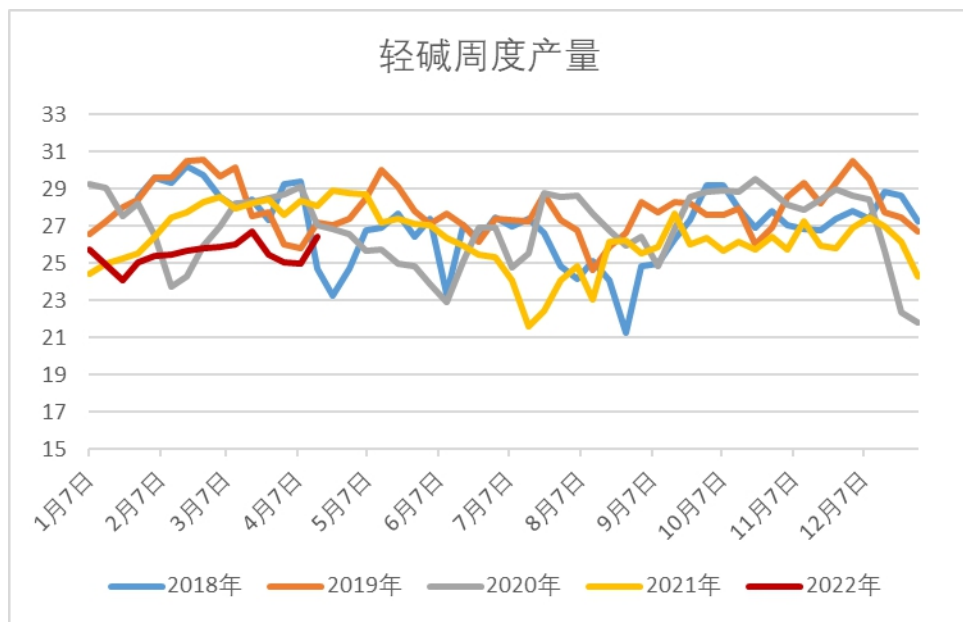
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

纯碱周产量58.34万吨，环比增加2.04万吨，轻重碱产出比处于80%以下。

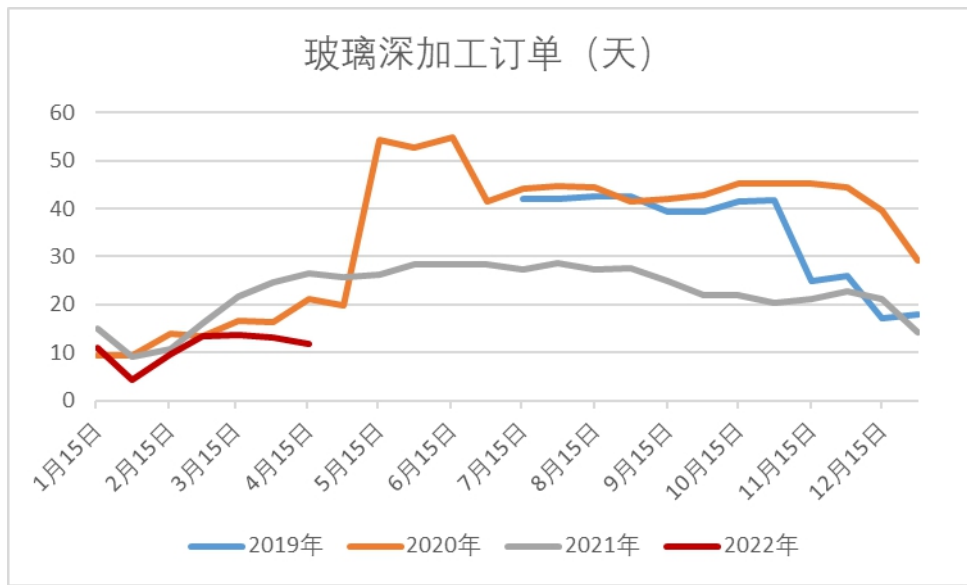
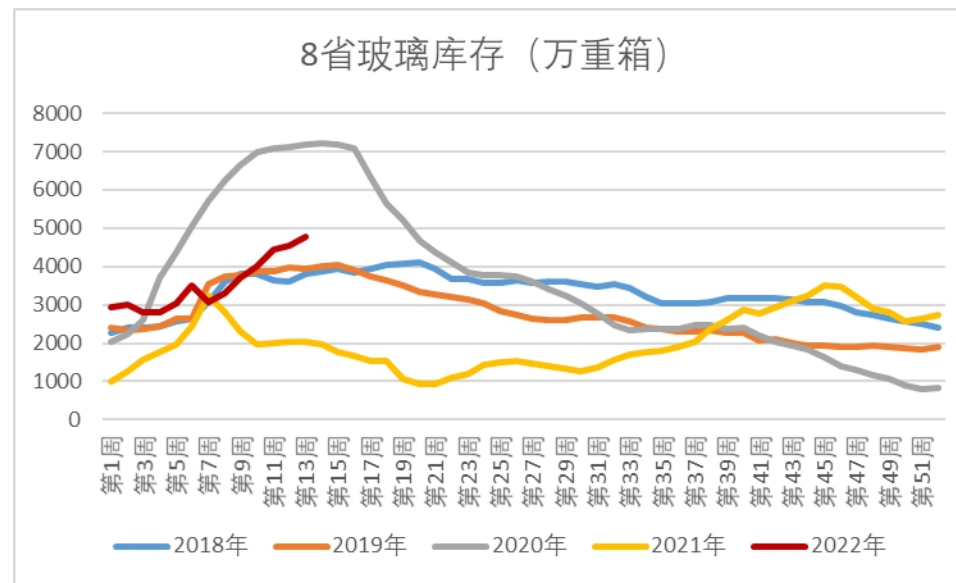
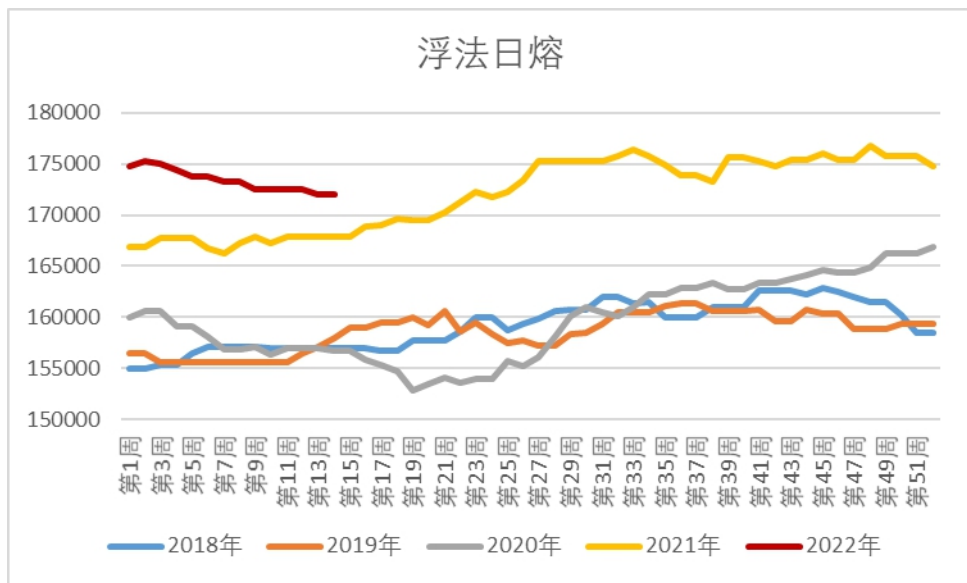
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

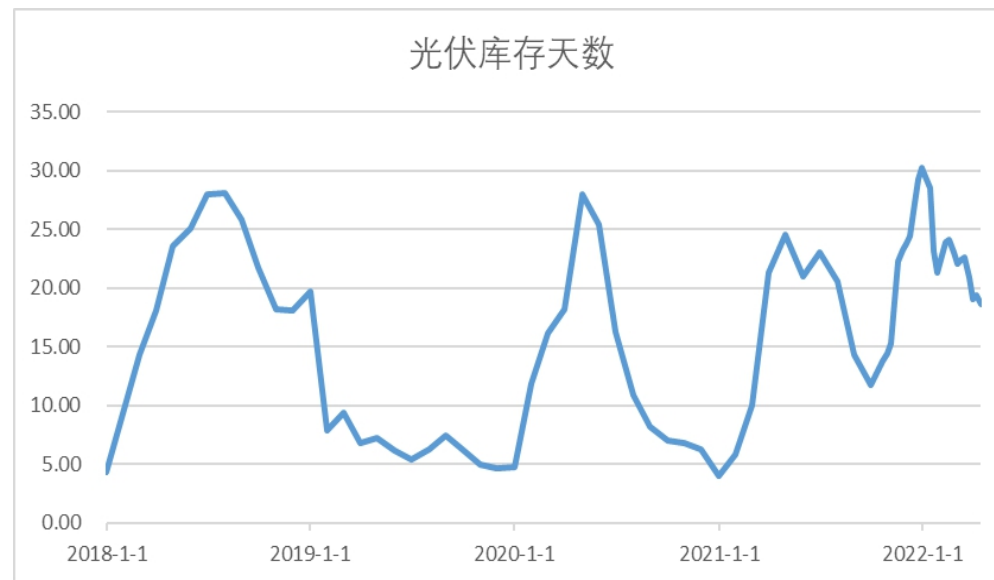
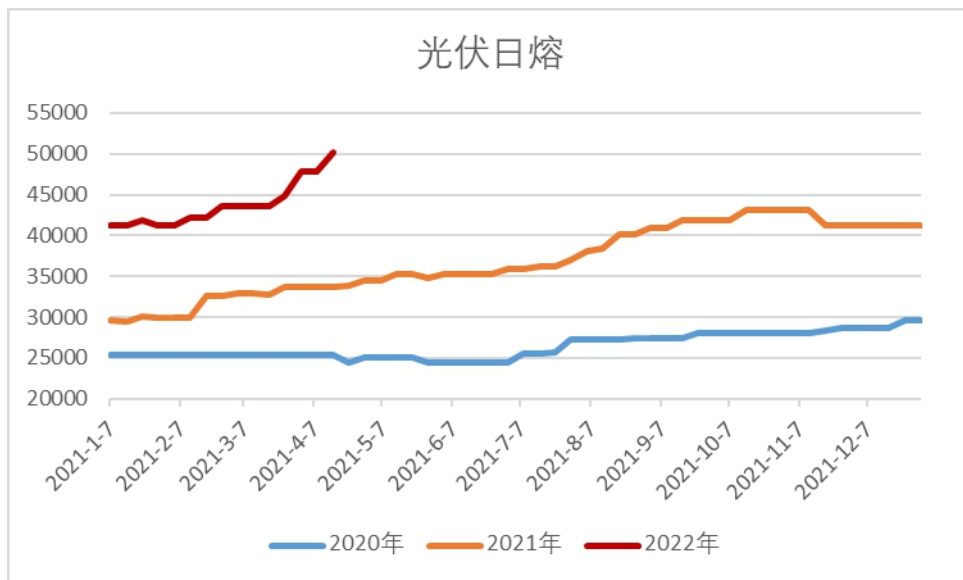
轻碱产量26.42万吨，环比增加1.46万吨，重碱产量31.93万吨，环比减少0.42万吨。

2.2 基本面-需求



浮法当前日熔量172025吨，8省库存4776万重箱。沙河因疫情管控交投停滞影响出货，周末稍有好转，华中产销尚可，区域市场有所分化，关注深加工补库需求。

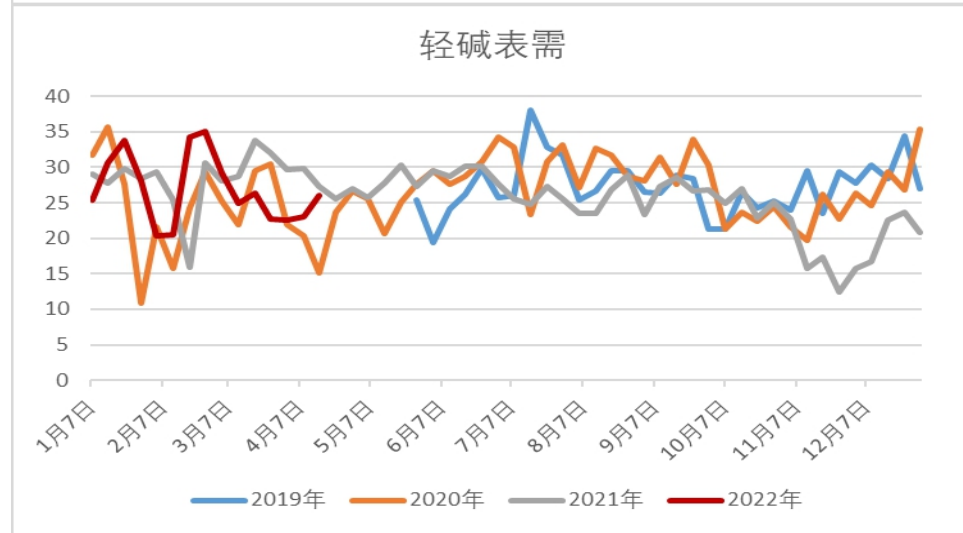
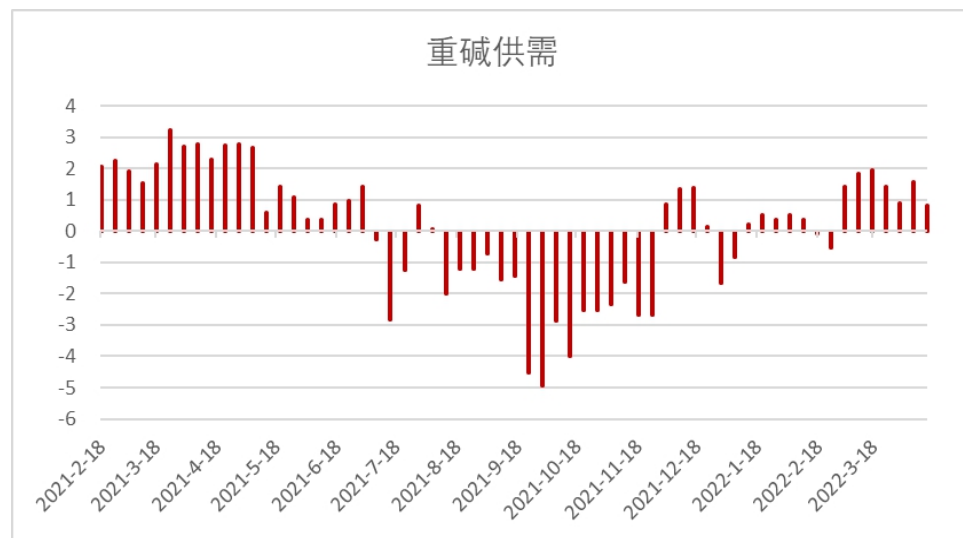
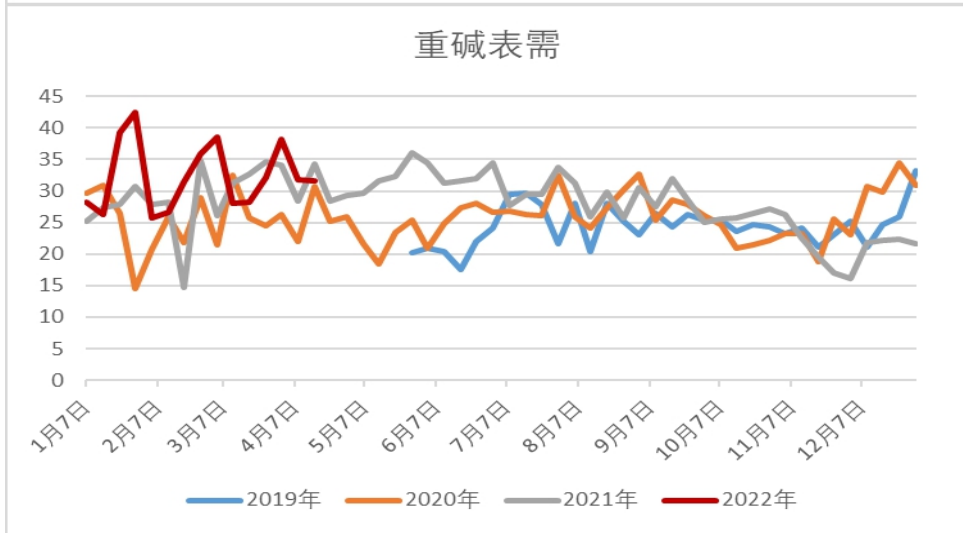
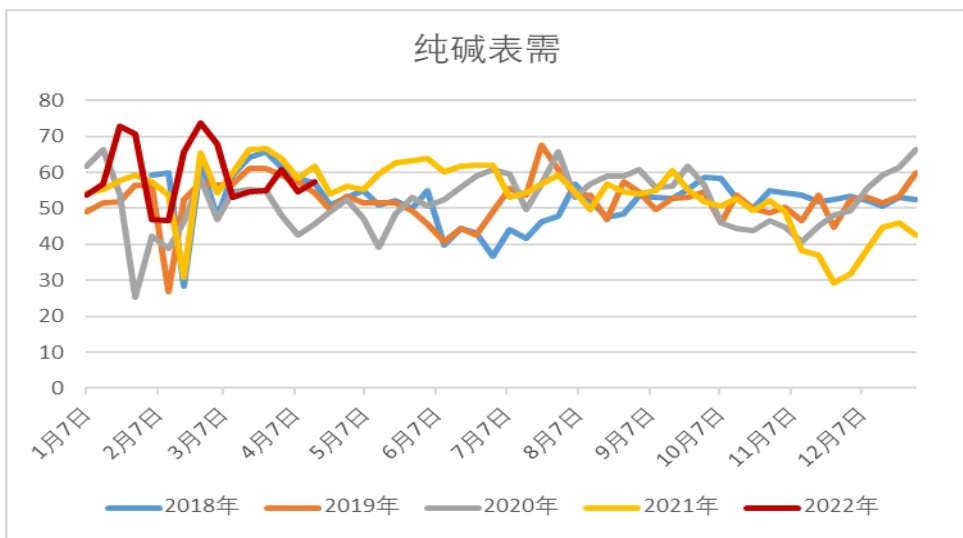
2.2 基本面-需求



数据来源：卓创 中原期货

旗滨一窑五线1200t/d产线、亿钧耀能新材料
一窑五线1200t/d产线4月8日点火。4月后期仍
有产线计划点火，当前光伏日熔50210吨。

2.2 基本面-需求

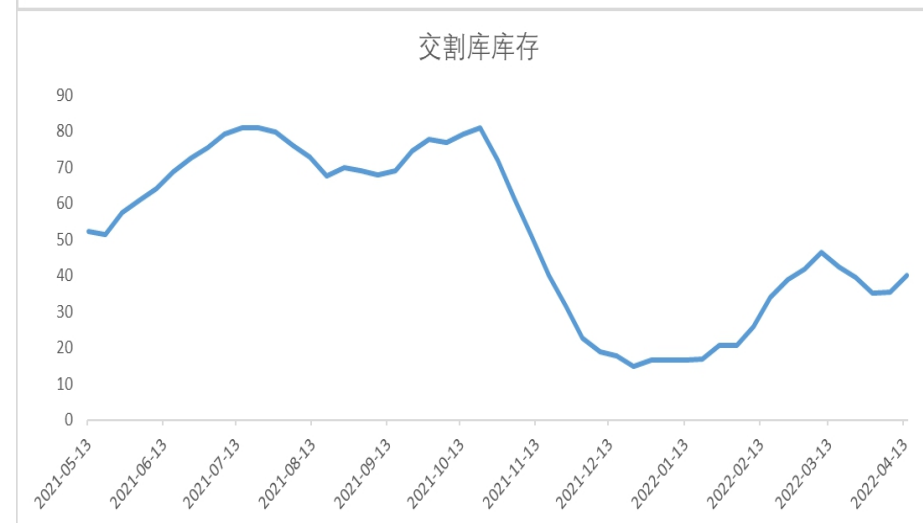
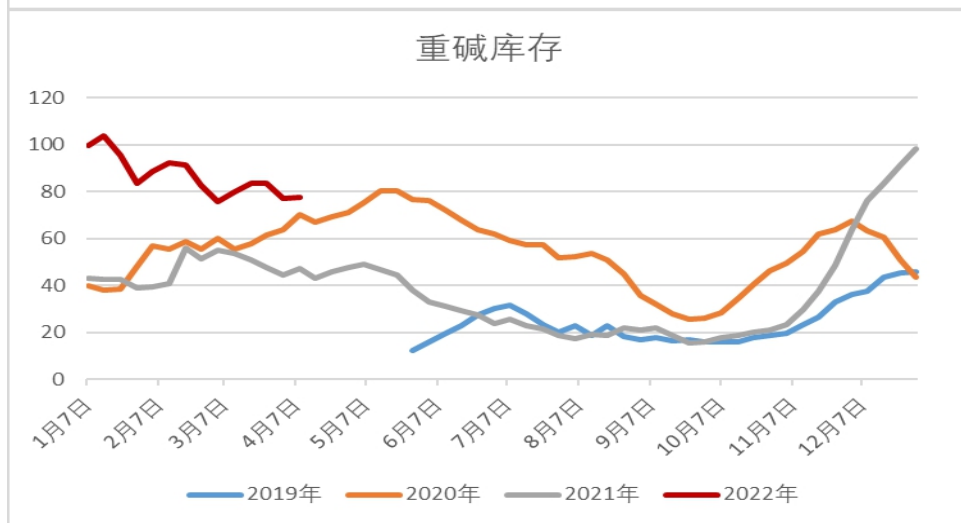
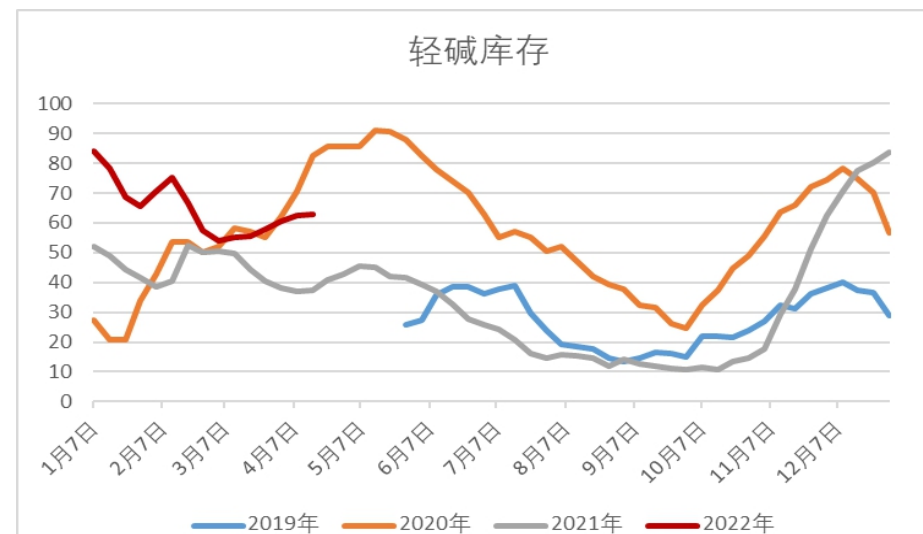
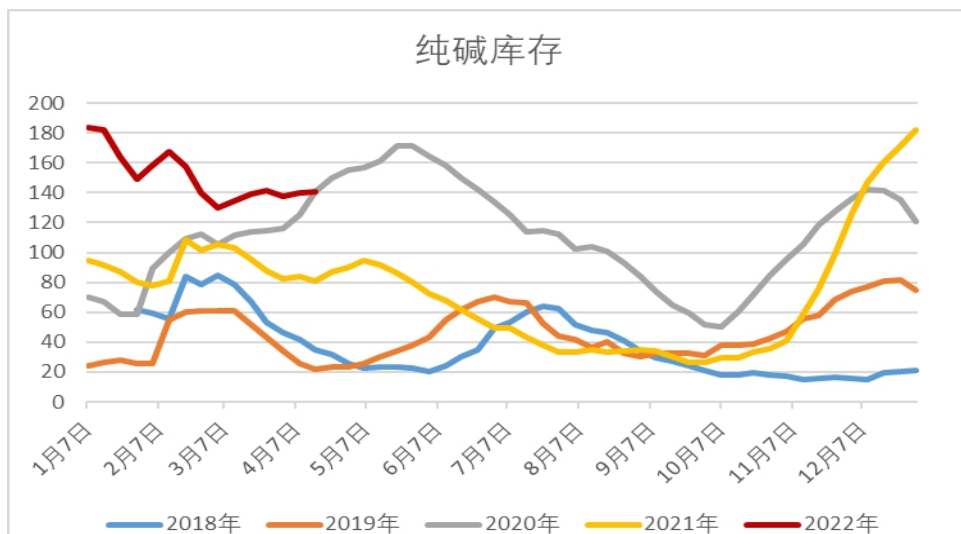


当前浮法以及光伏对重碱需求较为平稳，光伏新线点火对重碱需求有拉动，重

碱日消耗量4.45万吨。

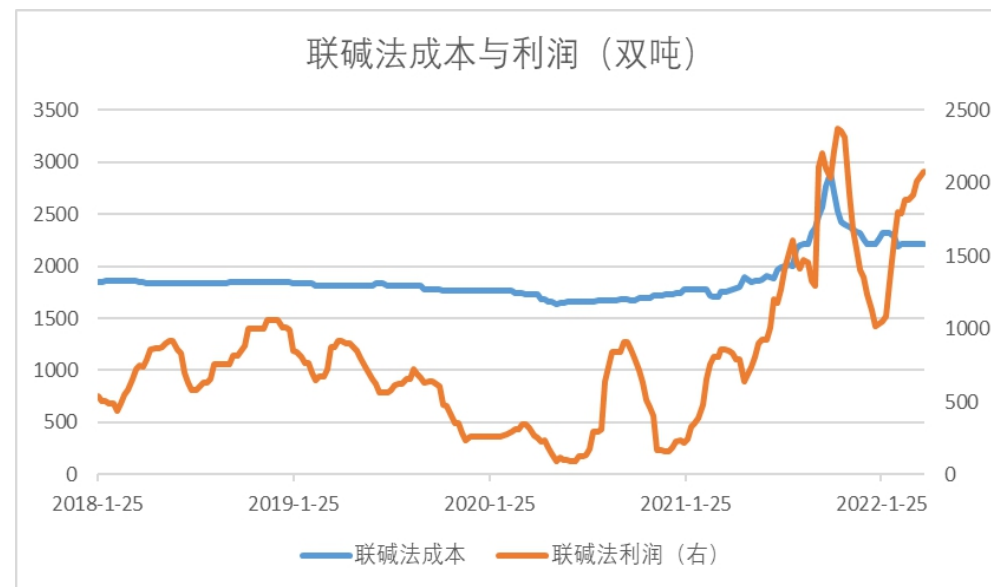
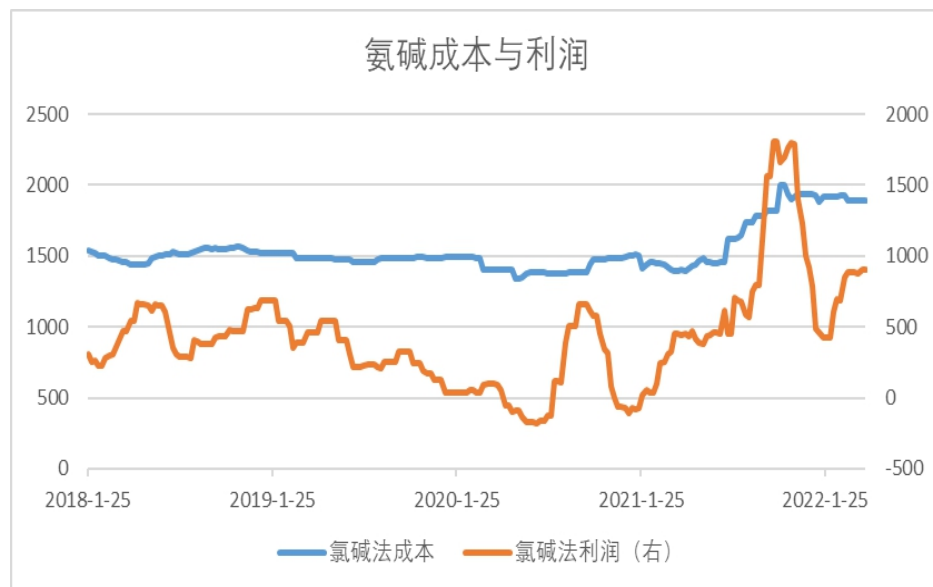
数据来源：WIND 中原期货

2.3 基本面-库存



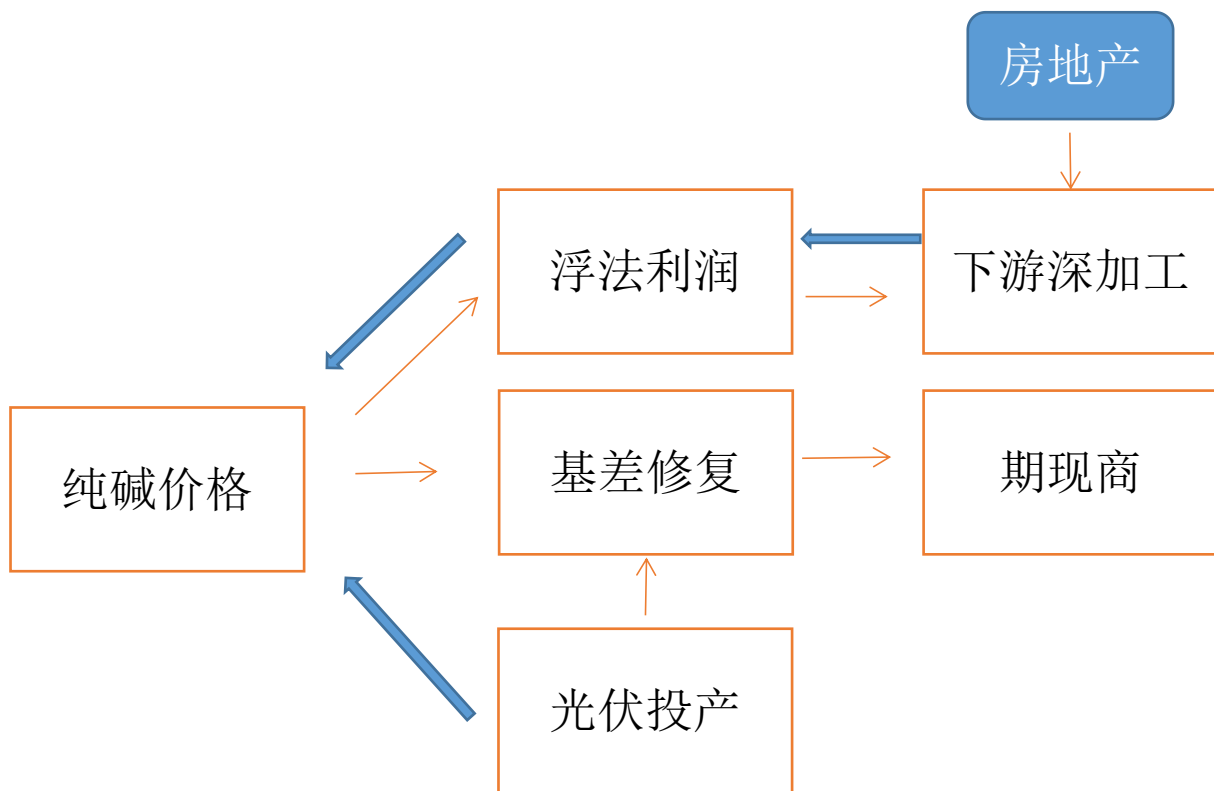
数据来源：隆众 中原期货

2.3 基本面-成本与利润



成本相对变动不大，氯化铵利润较好，带动联碱法双吨利润增加，氨碱法暂时持稳，纯碱利润仍在高位水平。

逻辑推演



3.1 行情展望

逻辑梳理：

纯碱现货市场局部供需仍受疫情影响，汽运发运受限。纯碱企业库存环比增加，货源集中在上游，下游低库存企业补库预期升温。中建材招标、光伏点火、2季度检修等支撑下，提振了市场对纯碱信心。盘面升水结构下期现商入场采购对价格形成正反馈。当前市场交易仍围绕强预期与弱现实博弈，3月地产数据不乐观，部分下游终端出货有影响，对于纯碱价格有一定压力。4月后期光伏产线仍有计划点火，对纯碱用量或进一步增加。地产政策边际宽松、社融数据超预期，2季度纯碱厂家的传统检修旺季，供应端又存缩量预期，纯碱基本面利好浮现。利好预期的持续需要驱动继续加速，除政策端持续之外就是下游实际需求跟进，待疫情缓解、运输改善，关注4月需求的边际释放。

策略建议：

短期冲高后以宽幅区间震荡对待，中长期仍处于向好趋势，逢低布局多单，9-1正套为主，日内波幅加剧，控制持仓风险。

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

