

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

纯碱部分利好兑现，市场等待新的驱动。
——纯碱周报2022.4.25



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88.78%(+0.77%)，氨碱法85.37%(-0.84%)，联碱法91.2%(+2.59%)，周产量58.85万吨(+0.51万吨)，轻碱产量26.34万吨(-0.08万吨)，重碱产量32.51万吨(+0.58万吨)。</p> <p>2、需求 浮法日熔17.20万吨，环比持平；光伏日熔5.19万吨，环比增加1700吨日熔。纯碱表需64.61万吨(+7.1万吨)，重碱表需34.89万吨(+3.33万吨)，轻碱表需29.72万吨(+3.76万吨)。</p> <p>3、库存 纯碱企业库存135.05万吨，环比减少5.76万吨，其中轻碱库存59.45万吨，环比减少3.38万吨，重碱库存75.6万吨，环比减少2.38万吨。交割库库存44.5万吨，环比增加4.5万吨。</p> <p>4、核心逻辑 1、纯碱装置整体开工和产量变化不大，企业库存整体处于去库节奏，部分区域因发运问题对库存稍有影响。交割库库存环比仍在增加，前期期现商入场采购货源陆续发运。碱厂在待发订单支撑下价格稳中有涨，个碱厂暂不接单。2、下游需求表现一般，刚需维持，补充库存。浮法的高库存以及深加工消化能力偏弱依然存在，需要等待地产资金进一步改善。局部疫情对下游轻碱企业开工的影响也尚未完全缓解，需求端对于纯碱价格的压力仍在。3、近期光伏新线点火以及4月底计划点火产线对纯碱用量或进一步增加，利好纯碱价格。短期部分利好兑现后市场等待新的驱动，随着交割库库存的增加，要留意盘面价格回调，期现商货源再度流入市场带来的负反馈，以及后期需求的边际释放对价格的拉动。</p>	<p>短期或进入宽幅震荡整理，中长期仍有向好趋势，临近假期，控制持仓风险。暂时9-1仍以正套为主。</p>	<p>疫情超预期，需求不及预期。</p>

目录

Content

01

行情回顾

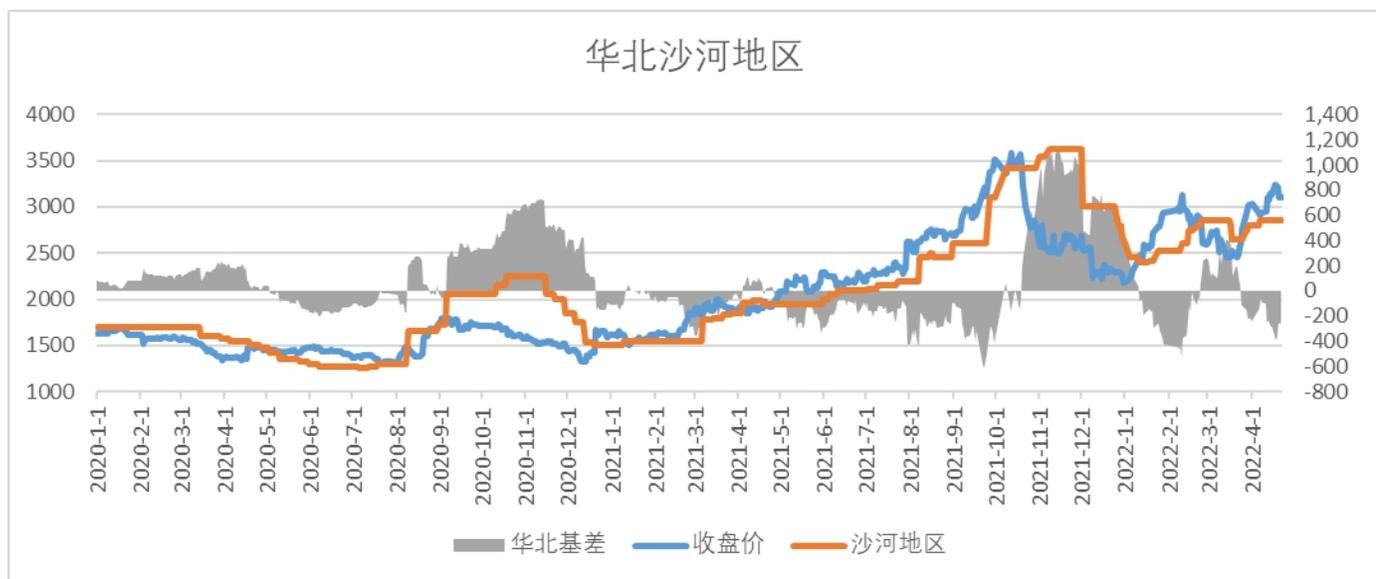
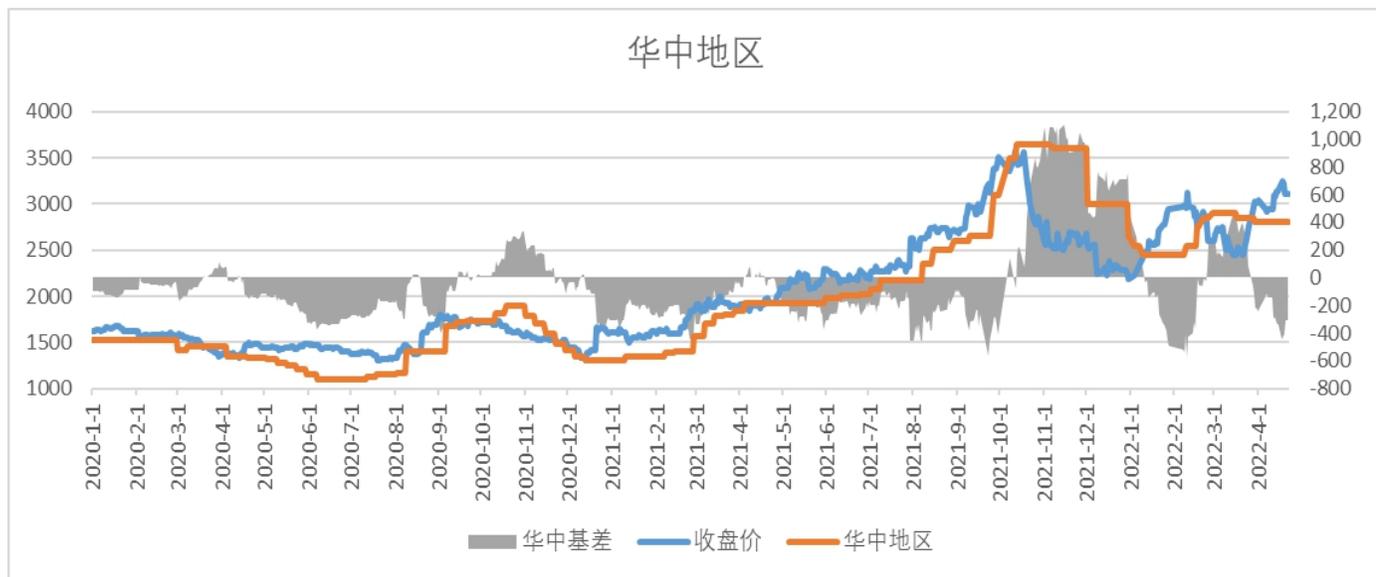
02

基本面分析

03

行情展望

1.1 行情回顾-基差、价差



盘面冲高后回落，现货价格稳中有升，基差走强。

数据来源：隆众 中原期货

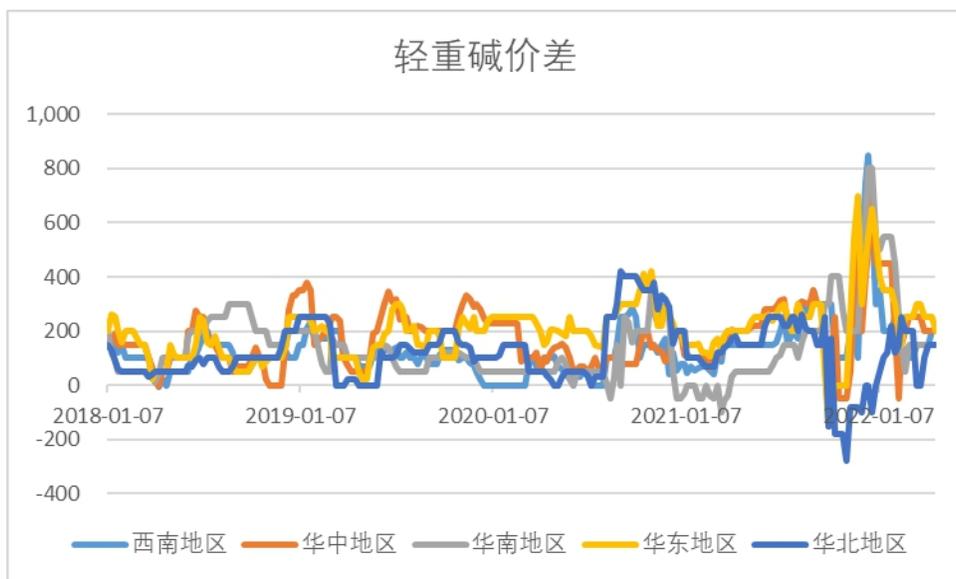
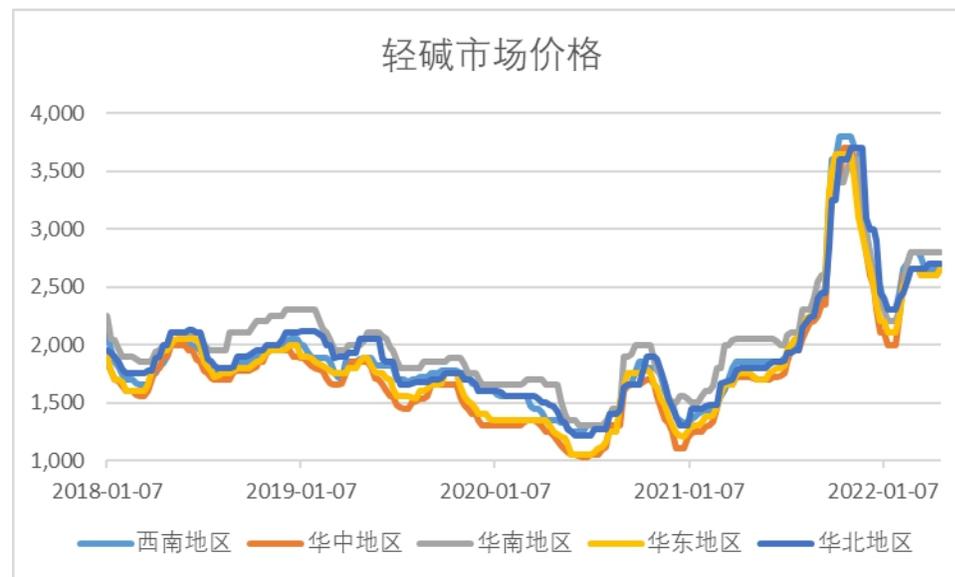
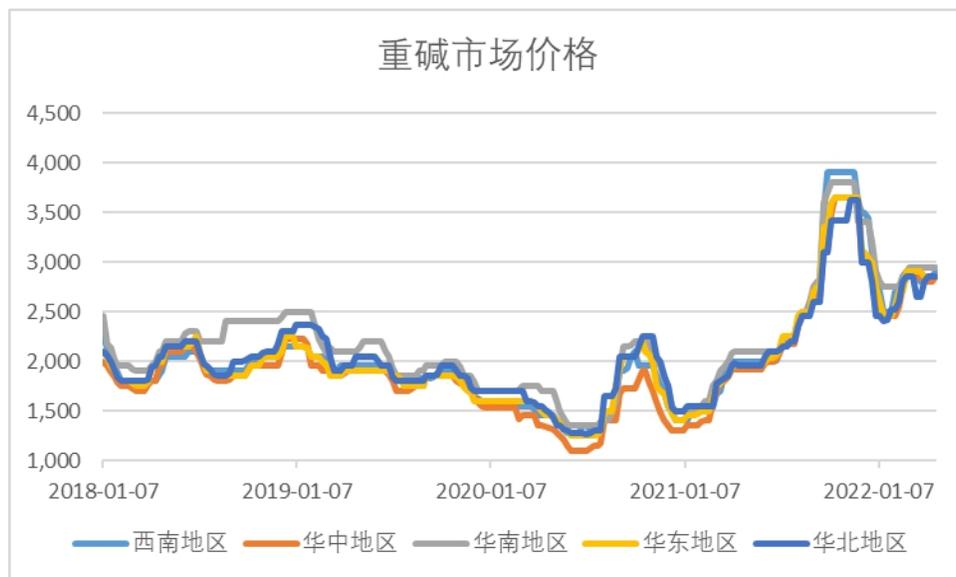
1.1 行情回顾-基差、价差



数据来源: Wind 中原期货

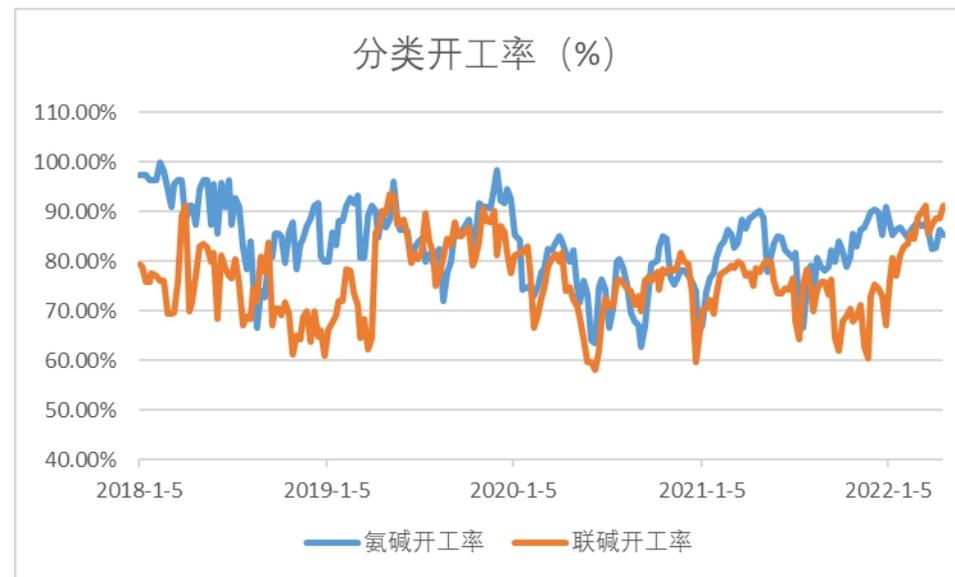
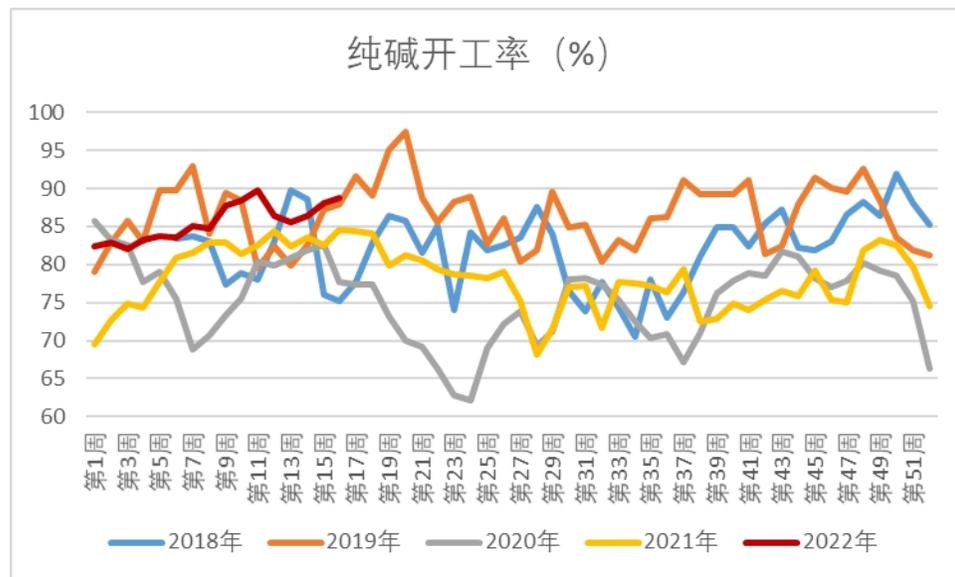
纯碱9月合约利好预期强于1月合约，关注9-1正套机会。纯碱-玻璃价差区间整理，套利建议暂时观望。

1.2行情回顾-现货



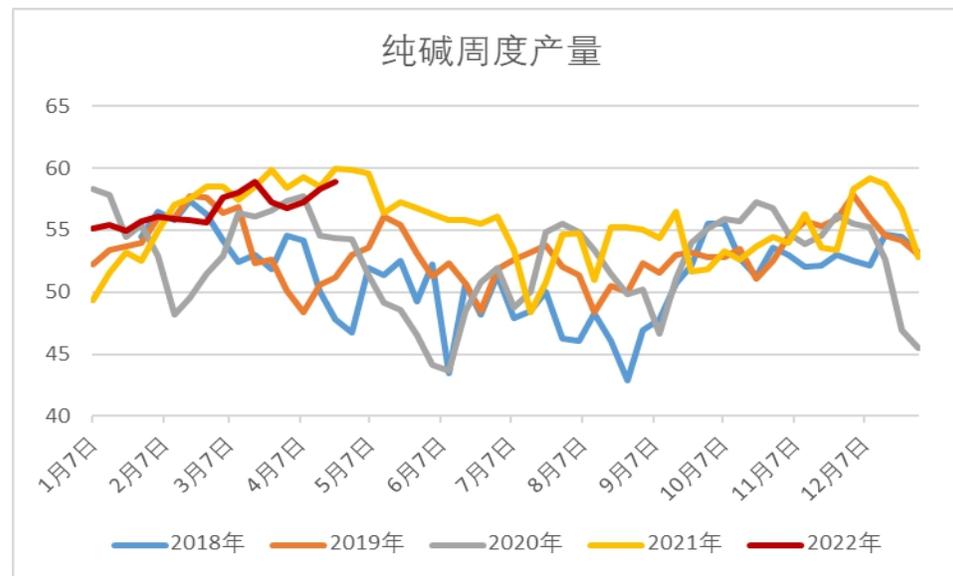
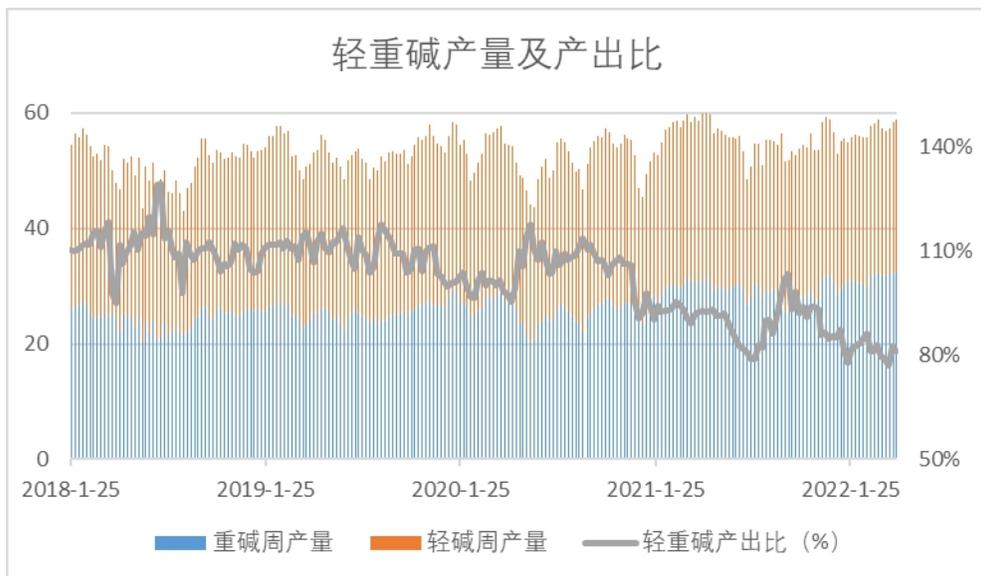
碱厂部分待发订单能到下月中旬前后，期现商入场采购货源，碱厂新单报价环比上涨，部分企业执行封单。

2.1 基本面-供应



纯碱装置开工率88.78%，环比提升0.77%，氨碱开工85.37%，环比下降0.84%，联碱开工91.2%，环比提升2.59%。

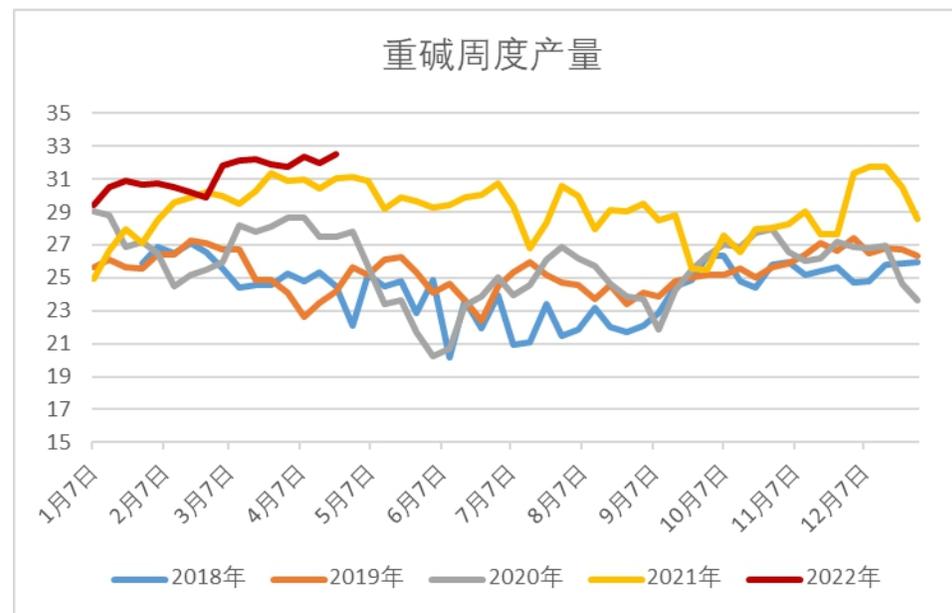
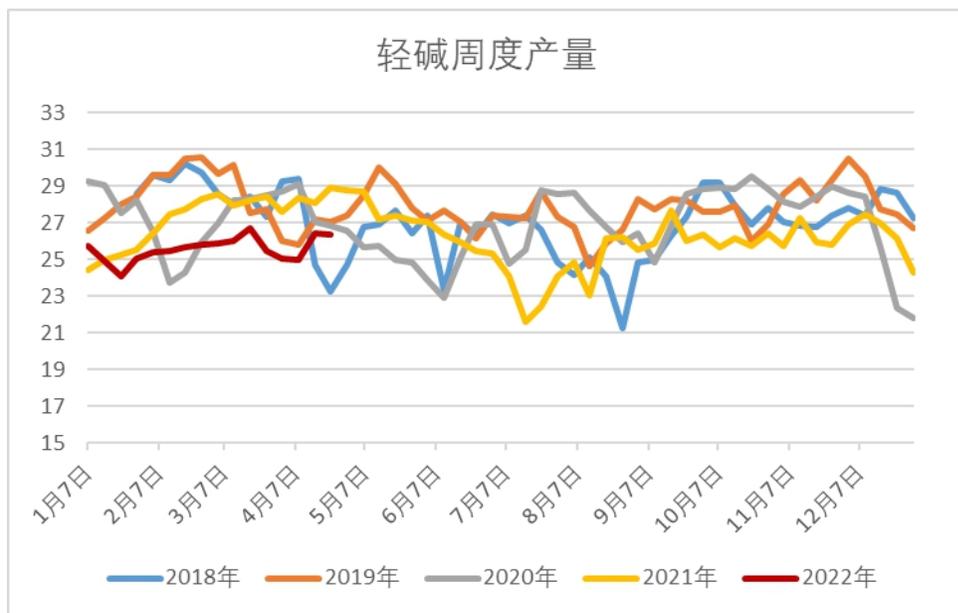
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

纯碱周产量58.85万吨，环比增加0.51万吨，轻重碱产出比仍处于80%以下。

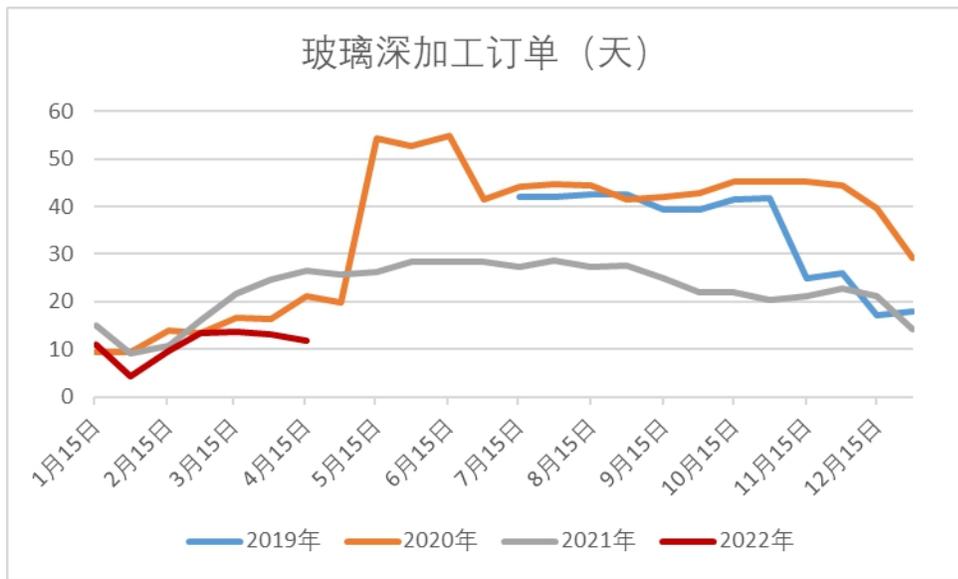
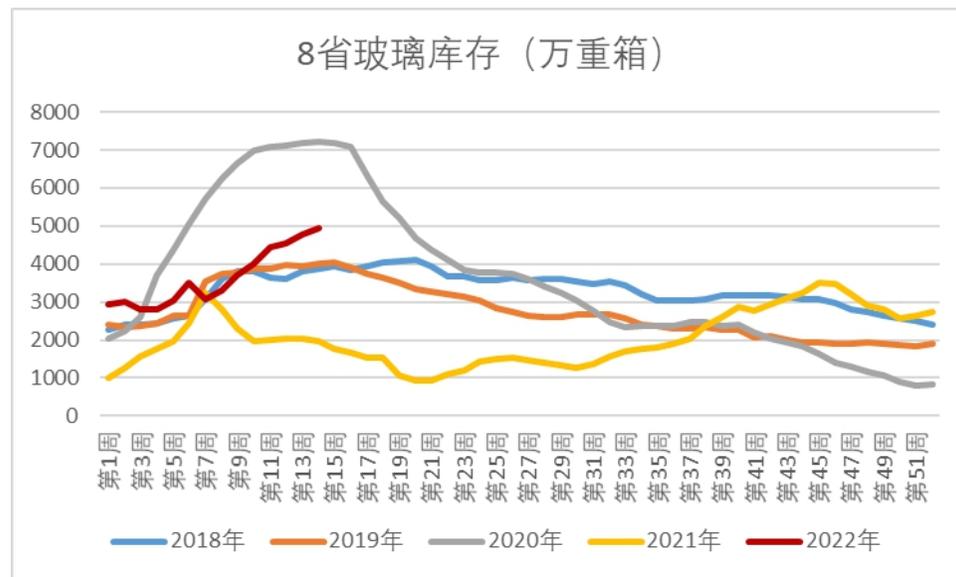
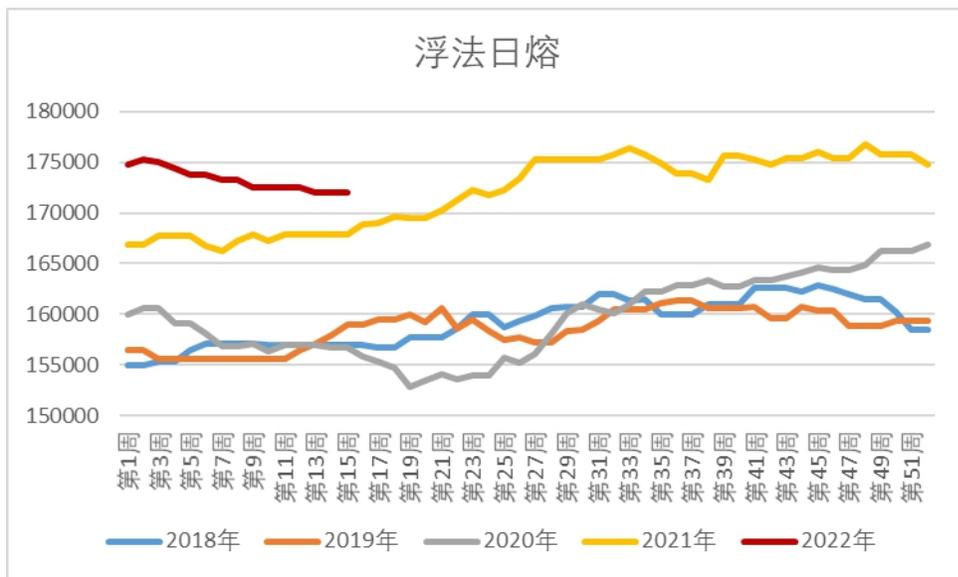
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

轻碱产量26.34万吨，环比减少0.08万吨，重碱产量32.51万吨，环比增加0.58万吨。

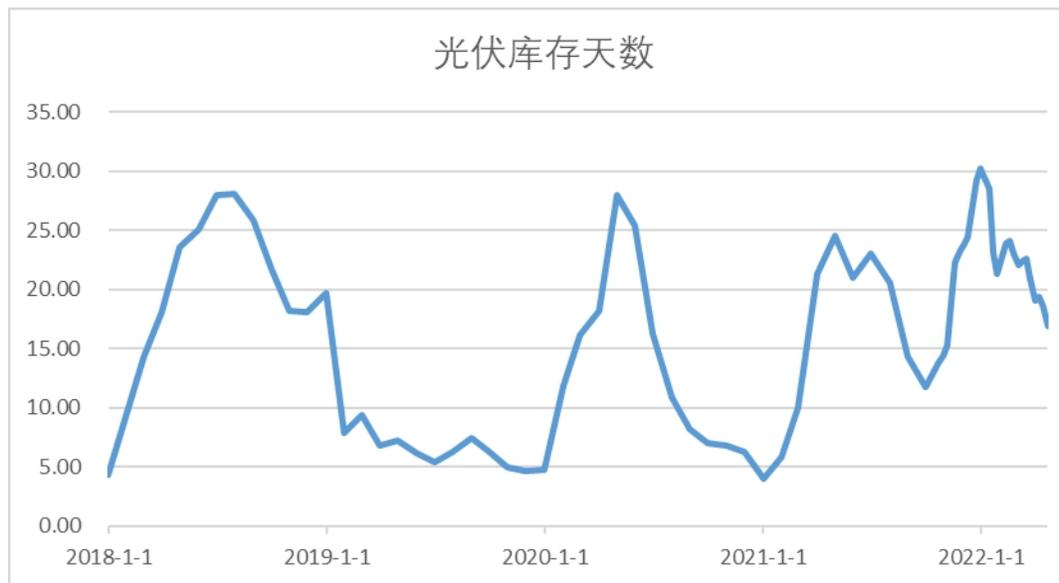
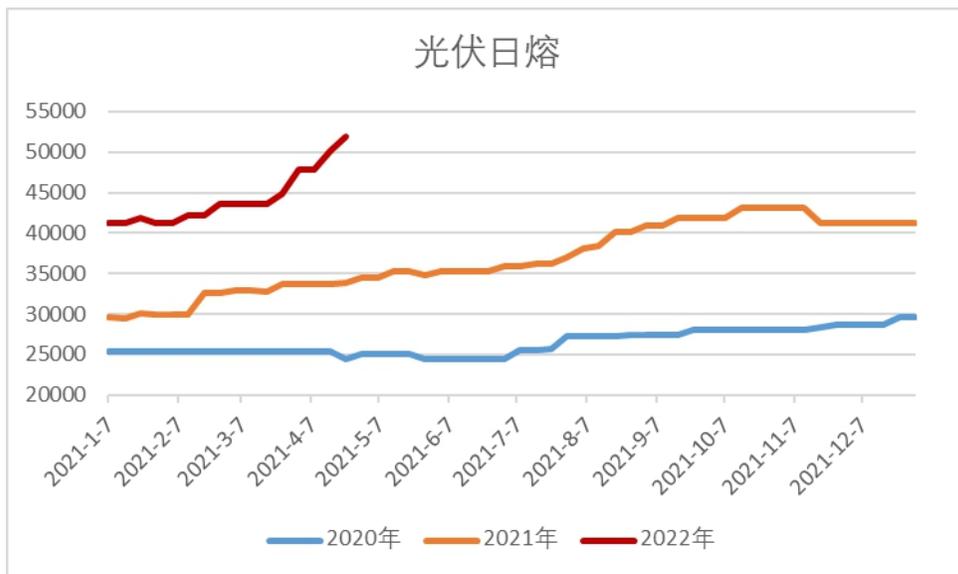
2.2 基本面-需求



浮法当前日熔量172025吨，8省库存4946万重箱。外运车辆依旧紧张，运输成本增加影响出货，库存压力较大，市场成交略有松动。受疫情影响以及运费增加，下游深加工采购成本偏高，部分深加工厂开工不足，需求向后推延。

数据来源：卓创 中原期货

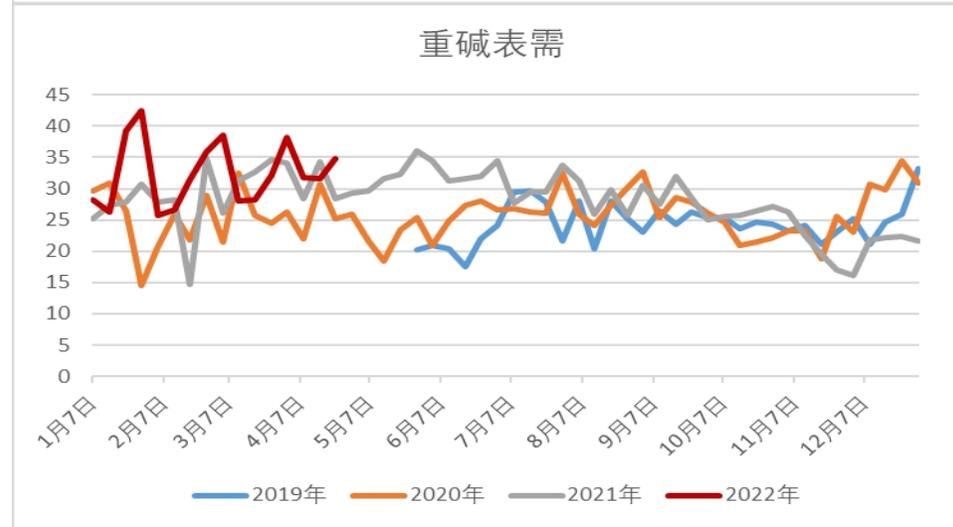
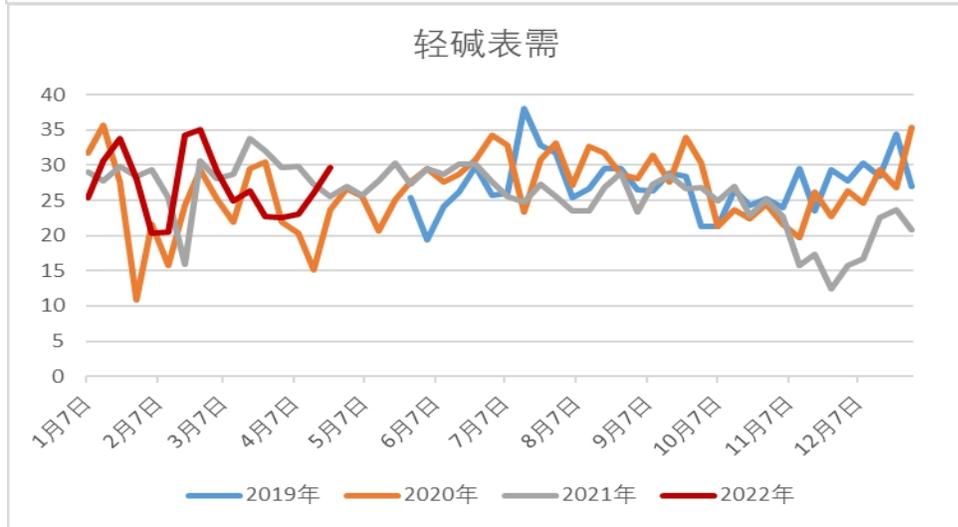
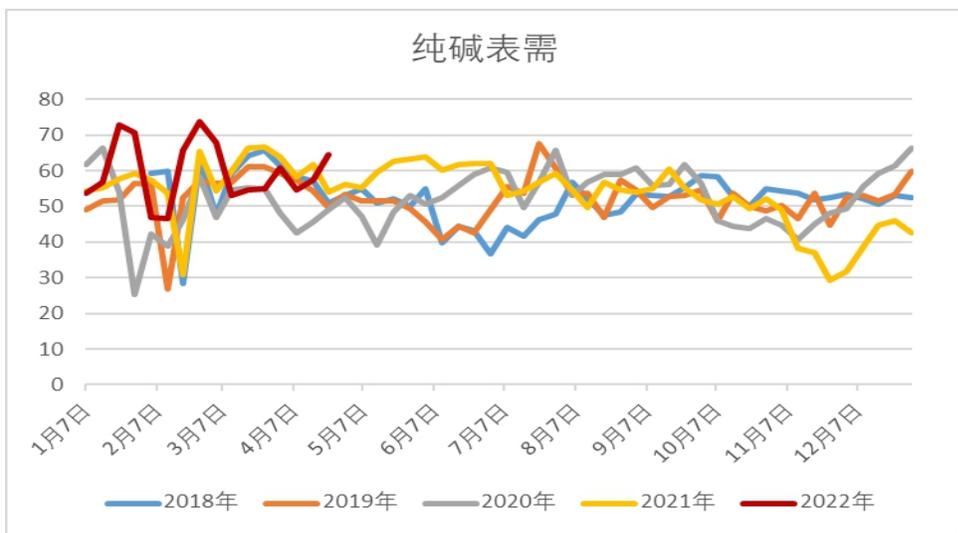
2.2 基本面-需求



数据来源: 卓创 中原期货

光伏点火产线共计 279 条，日熔量合计51910 吨，环比增加 3.39%，同比增加 50.29%。河南安彩高科股份有限公司一窑四线 800t/d 产线18日点火，另一条一窑五线 900t/d 产线 20日点火。

2.2 基本面-需求

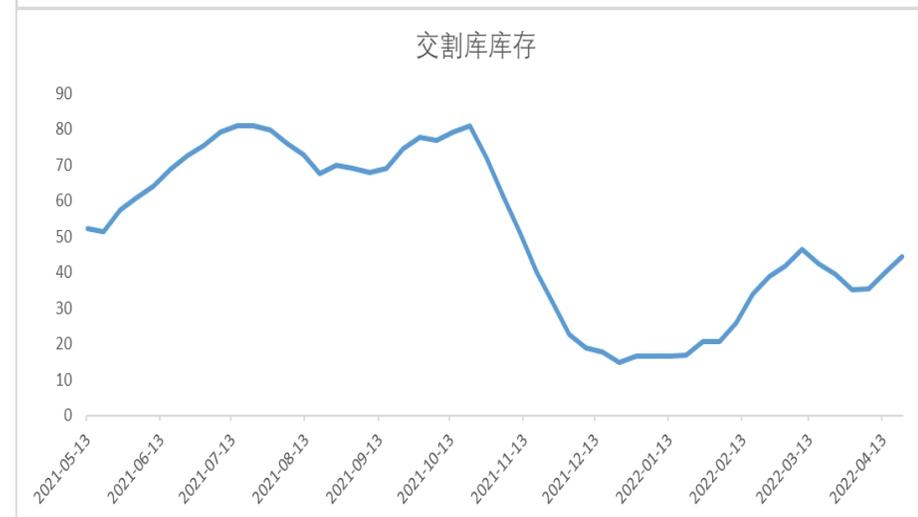
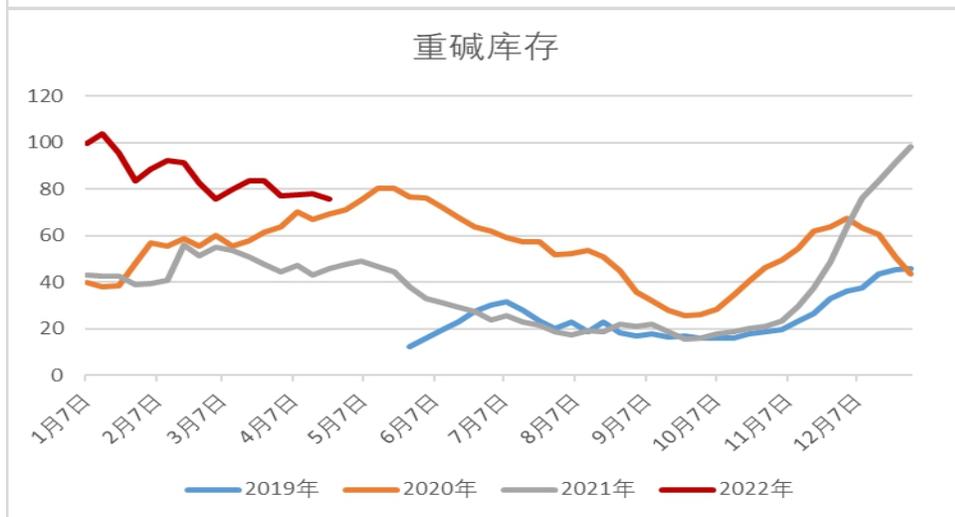
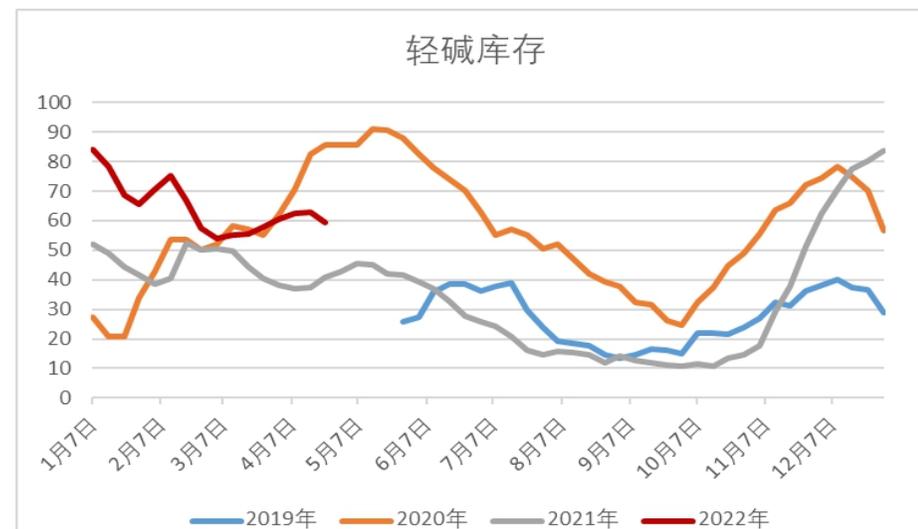
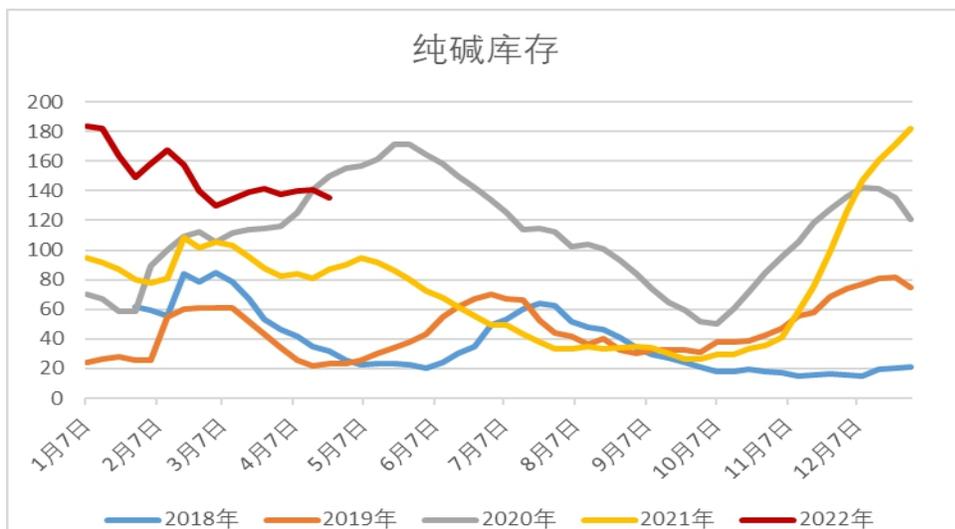


当前浮法以及光伏对重碱需求较为平稳，光伏新线点火对重碱需求有拉动，重

碱日消耗量4.48万吨。

数据来源：WIND 中原期货

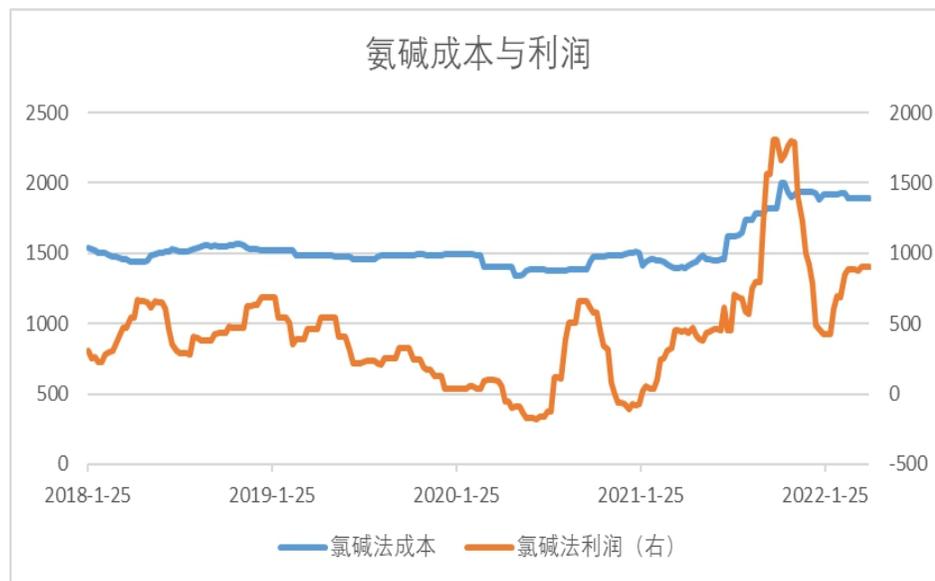
2.3 基本面-库存



纯碱库存135.05万吨，环比减少5.76万吨，其中轻碱库存59.45万吨，环比减少3.38万吨，重碱库存75.6万吨，环比减少2.38万吨。交割库库存44.5万吨，环比增加4.5万吨。

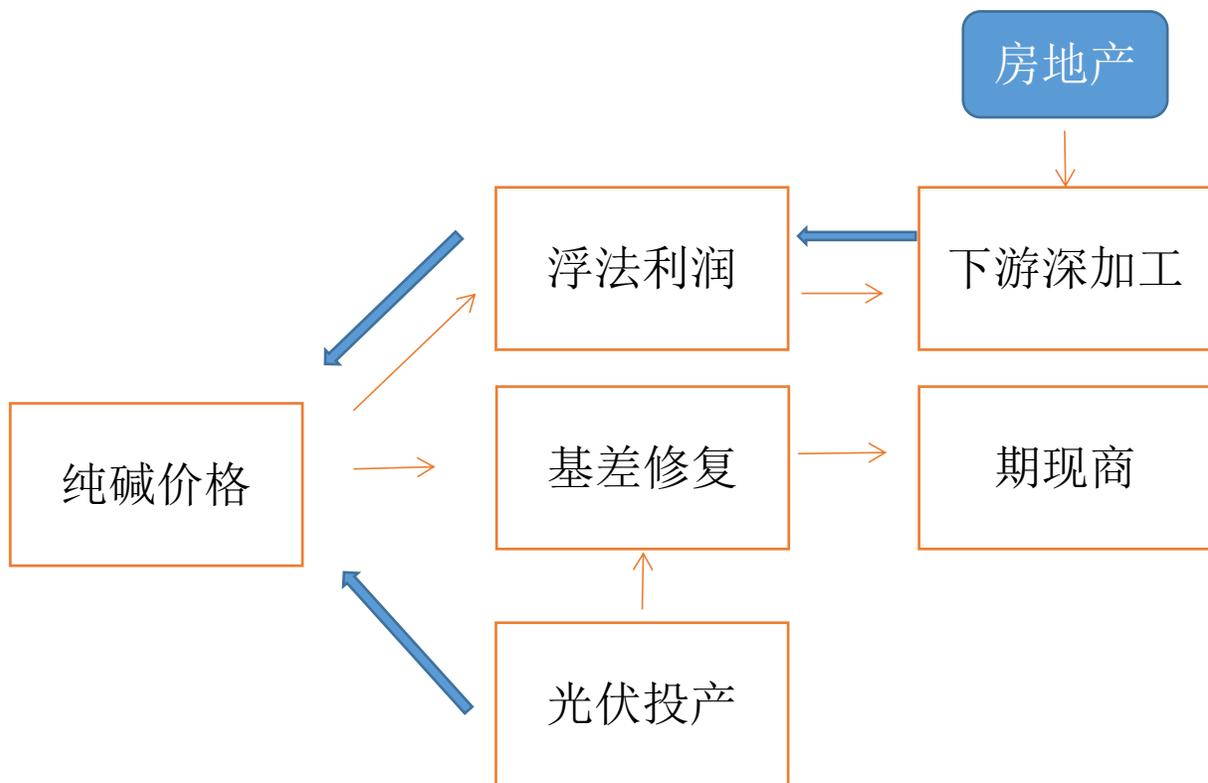
数据来源：隆众 中原期货

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：

当前纯碱装置整体开工和产量变化不大，周产量58.85万吨，增加0.51万吨。企业库存135.05万吨，环比减少5.76万吨，降幅4.09%，整体处于去库节奏，部分区域因发运问题对库存稍有影响。交割库库存环比仍在增加，前期期现商入场采购货源陆续发运。碱厂在待发订单支撑下价格稳中有涨，个碱厂暂不接单。下游需求表现一般，刚需维持，补充库存。浮法的高库存以及深加工消化能力偏弱依然存在，需要等待地产资金进一步改善。局部疫情对下游轻碱企业开工的影响也尚未完全缓解，需求端对于纯碱价格的压力仍在。近期光伏新线点火以及4月底计划点火产线对纯碱用量或进一步增加，利好纯碱价格。短期部分利好兑现后市场等待新的驱动，随着交割库库存的增加，要留意盘面价格回调，期现商货源再度流入市场带来的负反馈，以及后期需求的边际释放对价格的拉动。

策略建议：

短期或进入宽幅震荡整理，中长期仍有向好趋势，临近假期，控制持仓风险。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

