

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

情绪稍显缓和，基本面偏强带动价格反弹。
——纯碱周报2022.5.22



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86.93% (+1.5%)，氨碱法82.55% (+1.39%)，联碱法89.95% (+1.75%)；周产量57.62万吨 (+0.99万吨)，轻碱产量25.63万吨 (-0.04万吨)，重碱产量31.99万吨 (+1.02万吨)。</p> <p>2. 需求 浮法日熔量17.41万吨，环比持平，湖北明宏一线900吨产线冷修完毕计划点火。光伏日熔5.62万吨，环比持平。纯碱表需68.65万吨 (-1.83万吨)，轻碱表需29.98万吨 (-3万吨)，重碱表需38.67万吨 (+1.16万吨)。</p> <p>3. 库存 企业库存76.67万吨，环比下降11.03万吨，轻碱35.04万吨 (-4.35万吨)，重碱41.63万吨 (-6.68万吨)。社会库存环比稍有下降，维持在52万吨前后。</p> <p>4. 核心逻辑 1、纯碱整体开工负荷在个别装置短停检修之后也已陆续恢复生产，开工环比有所上涨。纯碱周产量相对较为稳定。6月有装置计划检修，当前纯碱整体开工处于相对高位，后期纯碱产量仍存缩量预期。2、多数碱厂待发订单能维持到本月底到下月初。碱厂库存压力缓解明显，轻重碱再度降库。此外，周内关于青藏铁路施工或影响青海货源运输的消息也对后期供需之间或起到一定利多作用。3、需求方面，光伏对纯碱的支撑较好，当前对纯碱价格有牵制作用的仍是浮法玻璃。浮法高库存压力以及深加工新订单问题仍然制约着价格的传导。部分下游终端点价采购期现商货源，社会库存或由增转微降，货源向下游转移。4、央行降息以及LPR5年期以上利率下调，从政策端都释放了积极信号，但从政策落地到地产资金改善需要一段时间传导，因此若地产转暖则对纯碱再度起到支撑，建议关注宏观以及地产政策对玻璃边际需求的影响。</p>	<p>市场在新的驱动之前，短期纯碱大涨仍显压力，但现有基本面对近月的支撑仍好于远月，仍可尝试回调轻仓布局09多单。</p>	<p>疫情超预期，需求不及预期。</p>

目录

Content

01

行情回顾

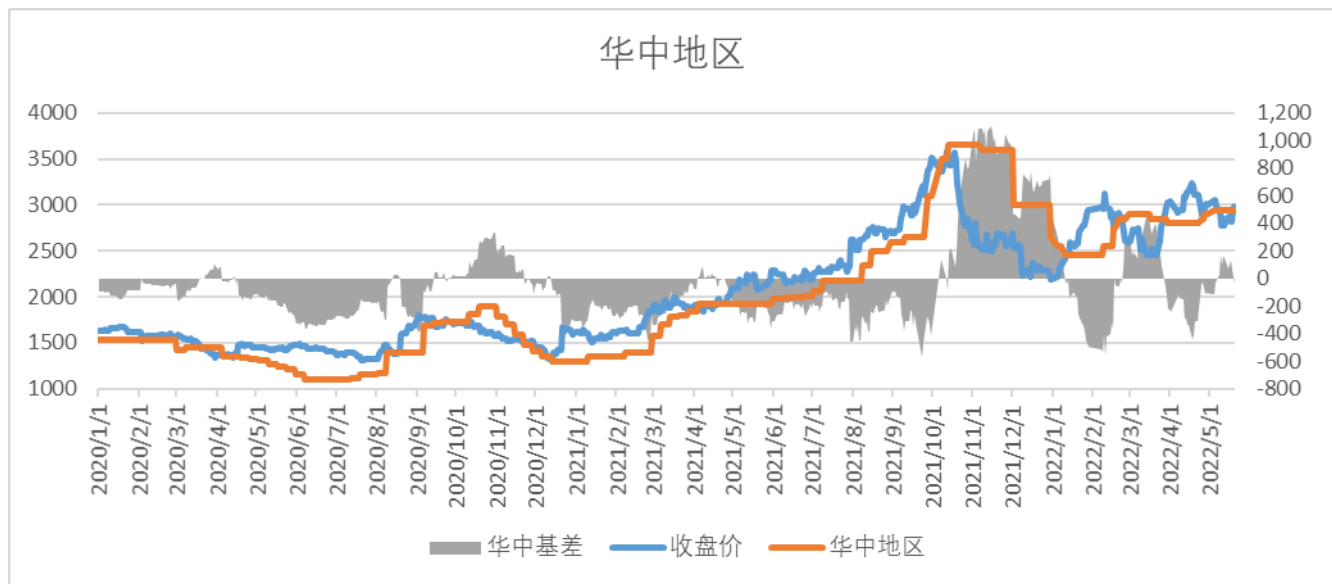
02

基本面分析

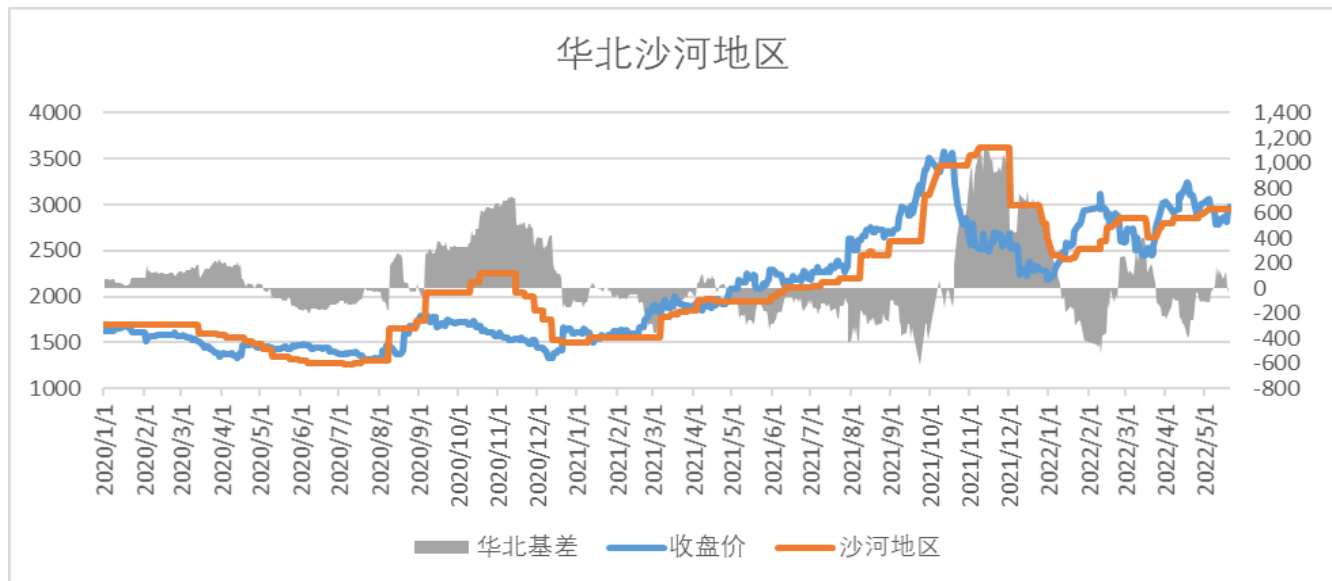
03

行情展望

1.1 行情回顾-基差、价差

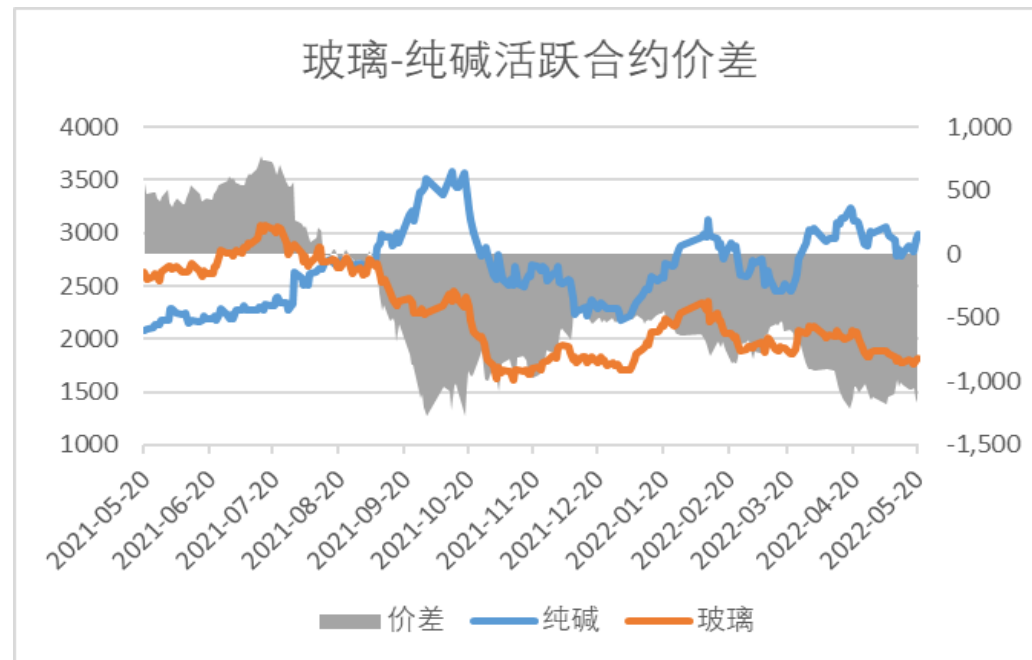
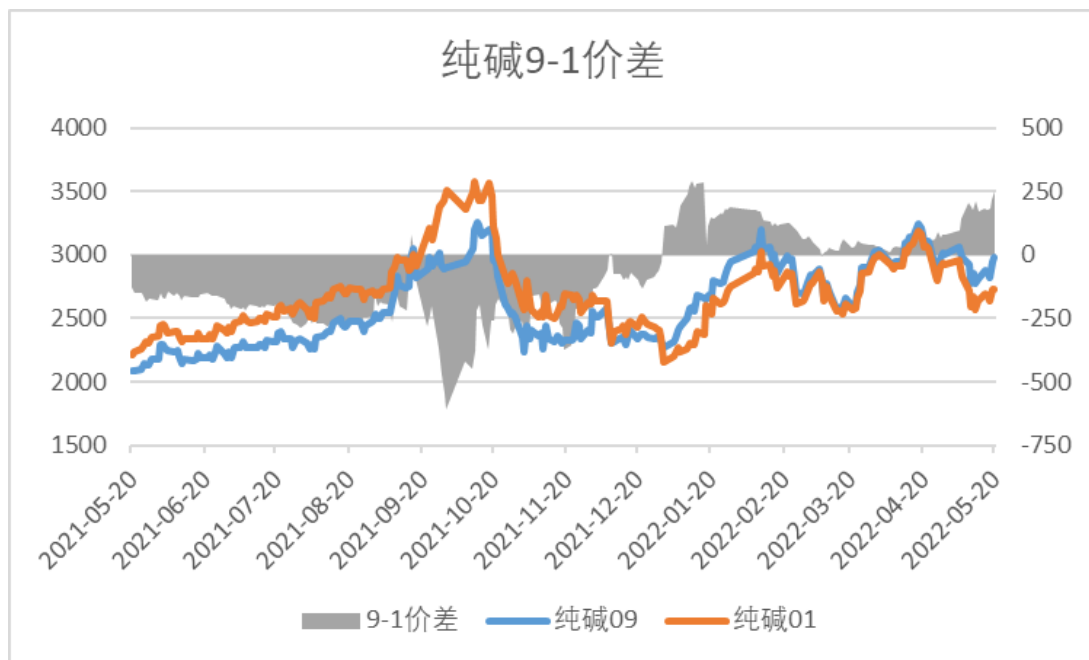


纯碱盘面价格小幅反弹，现货价格大稳小动，基差较前期稍有收窄。



数据来源：隆众 中原期货

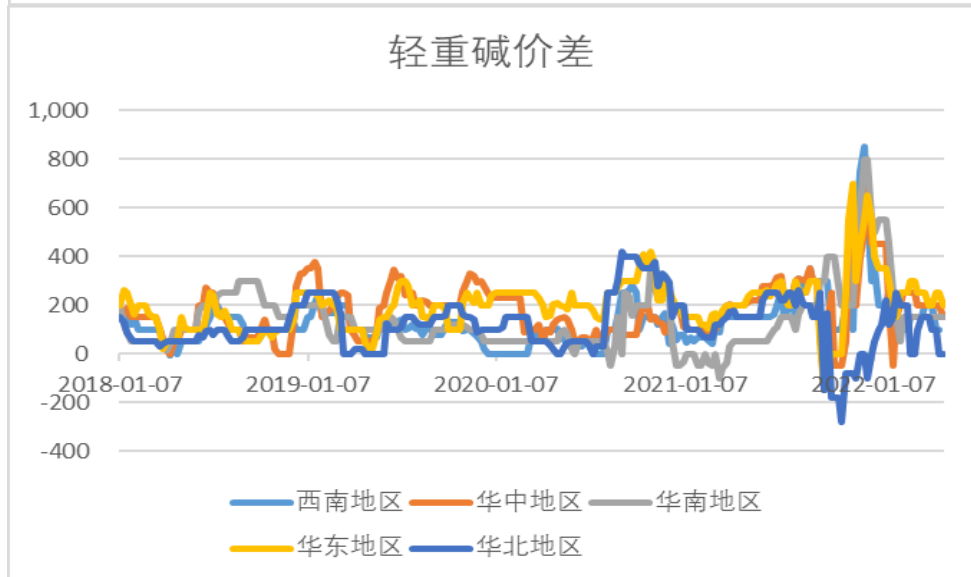
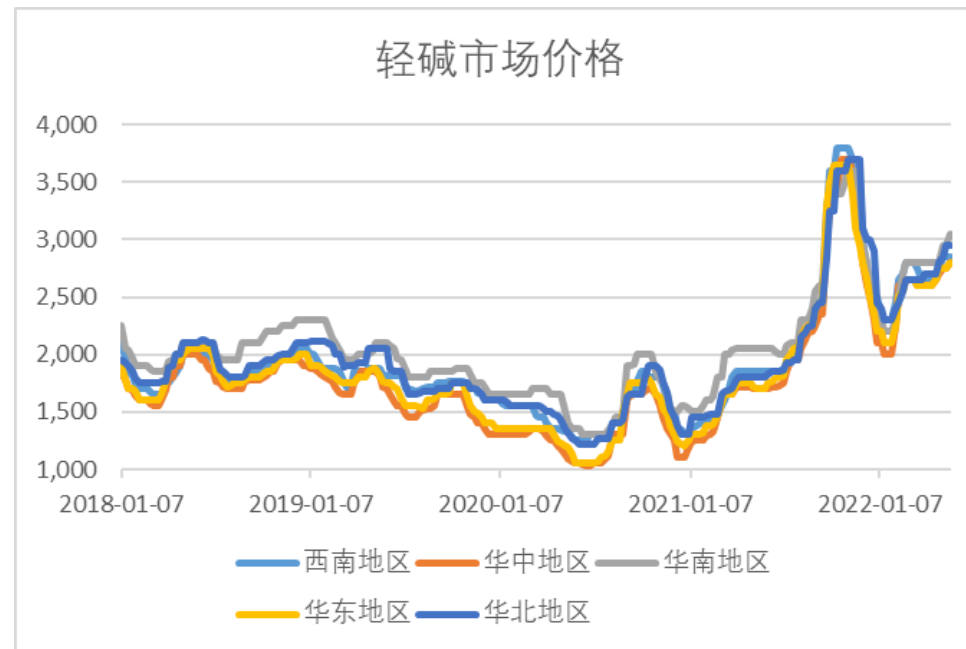
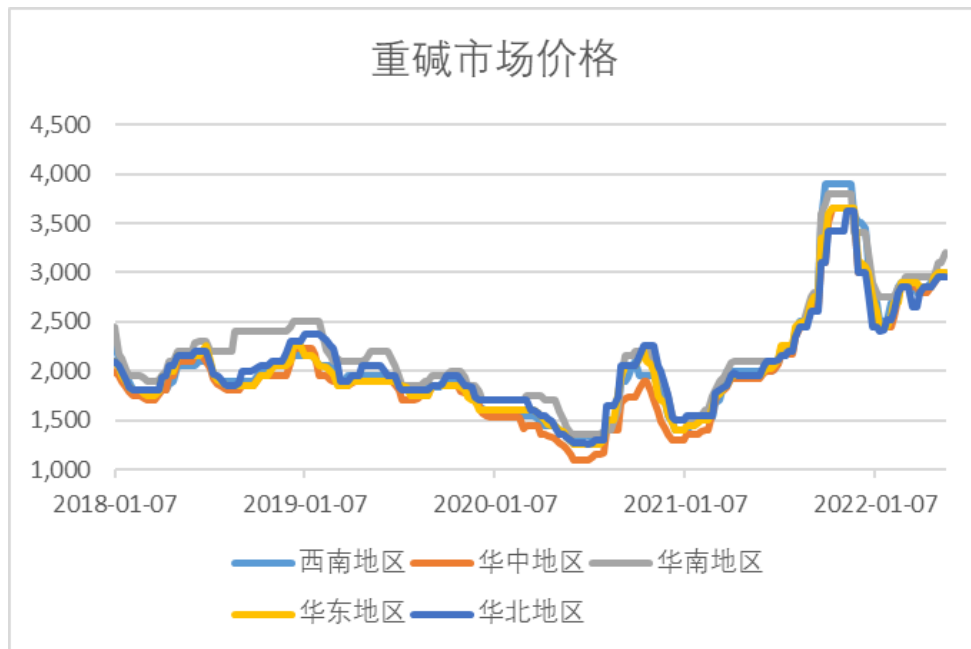
1.1 行情回顾-基差、价差



数据来源: Wind 中原期货

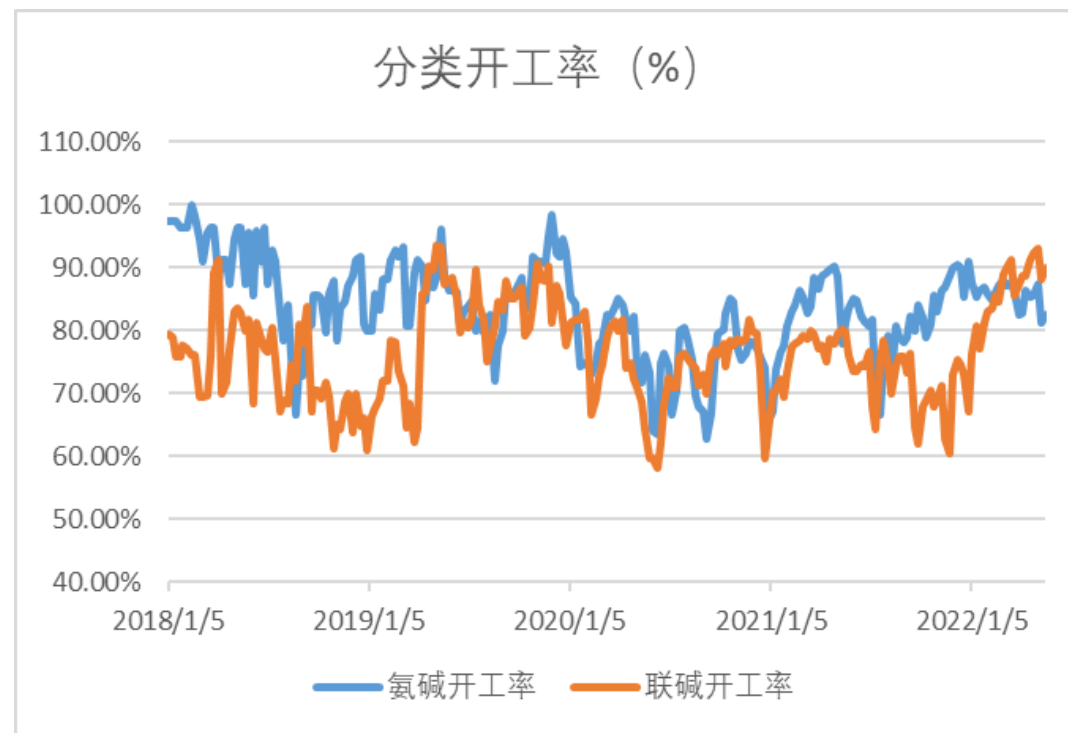
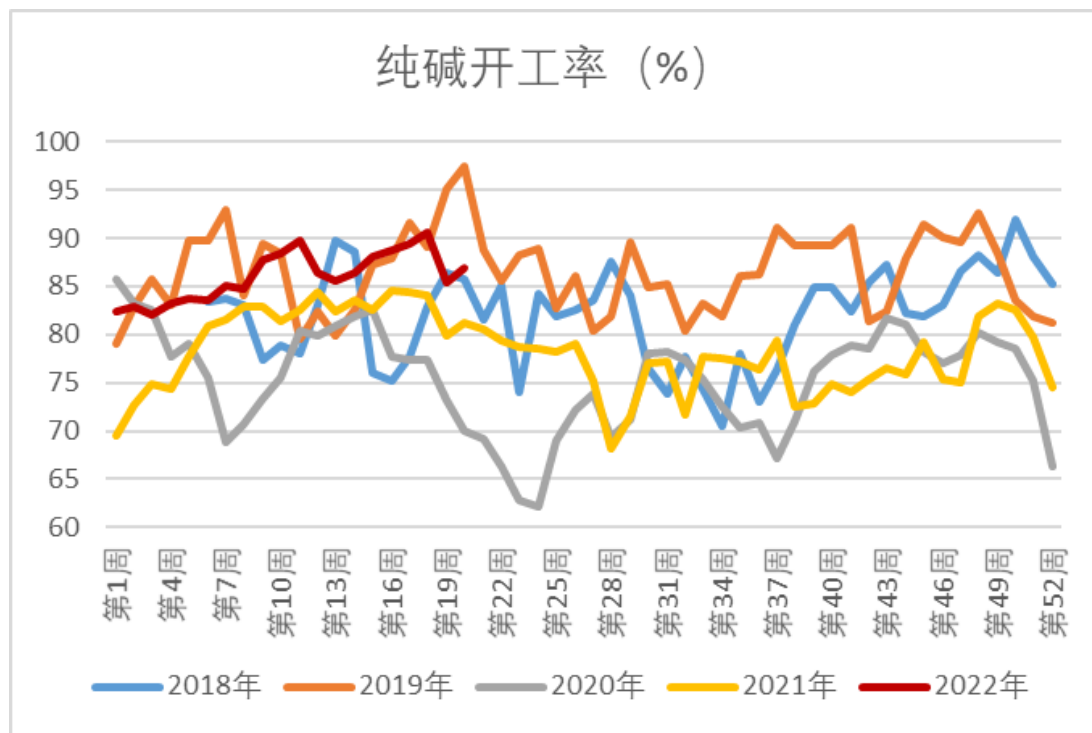
基本面偏强对上纯碱9月合约支撑要比1月合约稍显清晰，01则是情绪缓和后的估值修复。9-1价差扩大至250，价差偏高，可谨慎尝试反套。纯碱基本面优于玻璃，玻璃仍处于成本支撑，后期在驱动下建议做扩纯碱-玻璃价差。

1.2行情回顾-现货



碱厂部分待发订单能到本月下旬及下月初，基差走强后期现商下游部分终端点价买货，碱厂报价涨后暂稳。

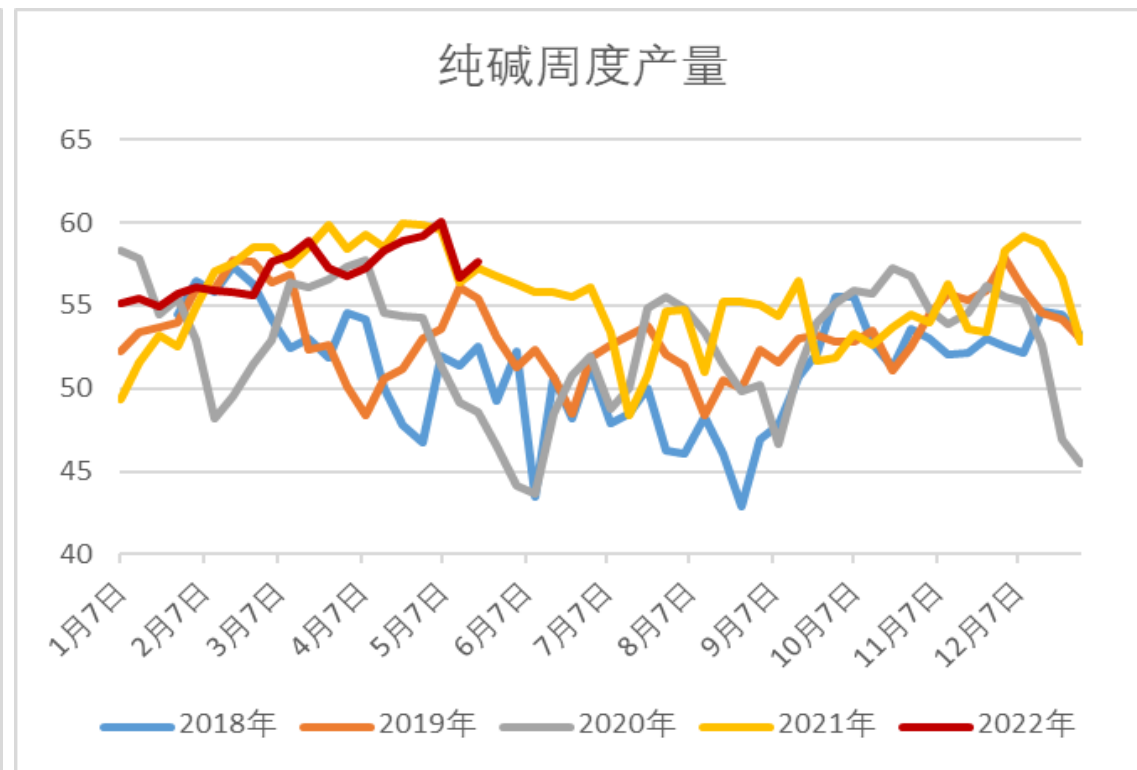
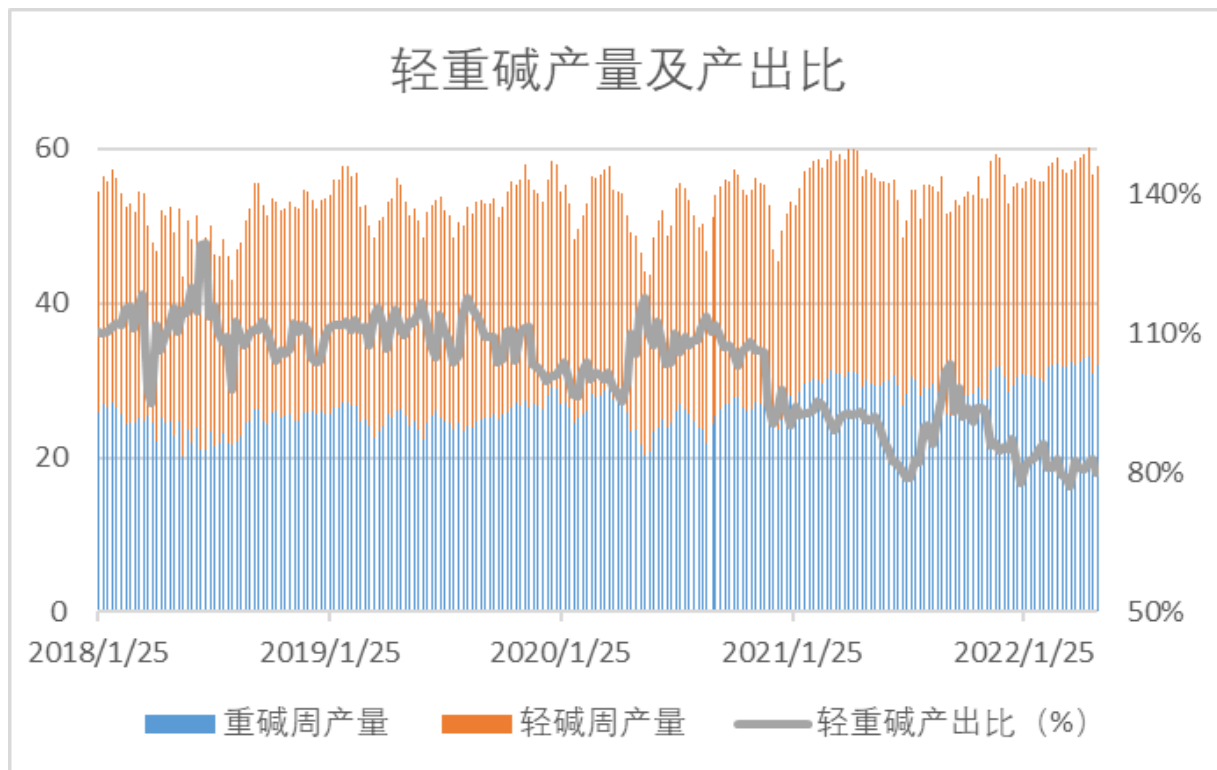
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

纯碱整体开工率 86.93%，上周 85.43%，环比上调 1.5%。氨碱法负荷82.55%，环比上周81.16%上涨1.39%，联碱法负荷率89.95%，较上周88.2%环比提升1.75%。

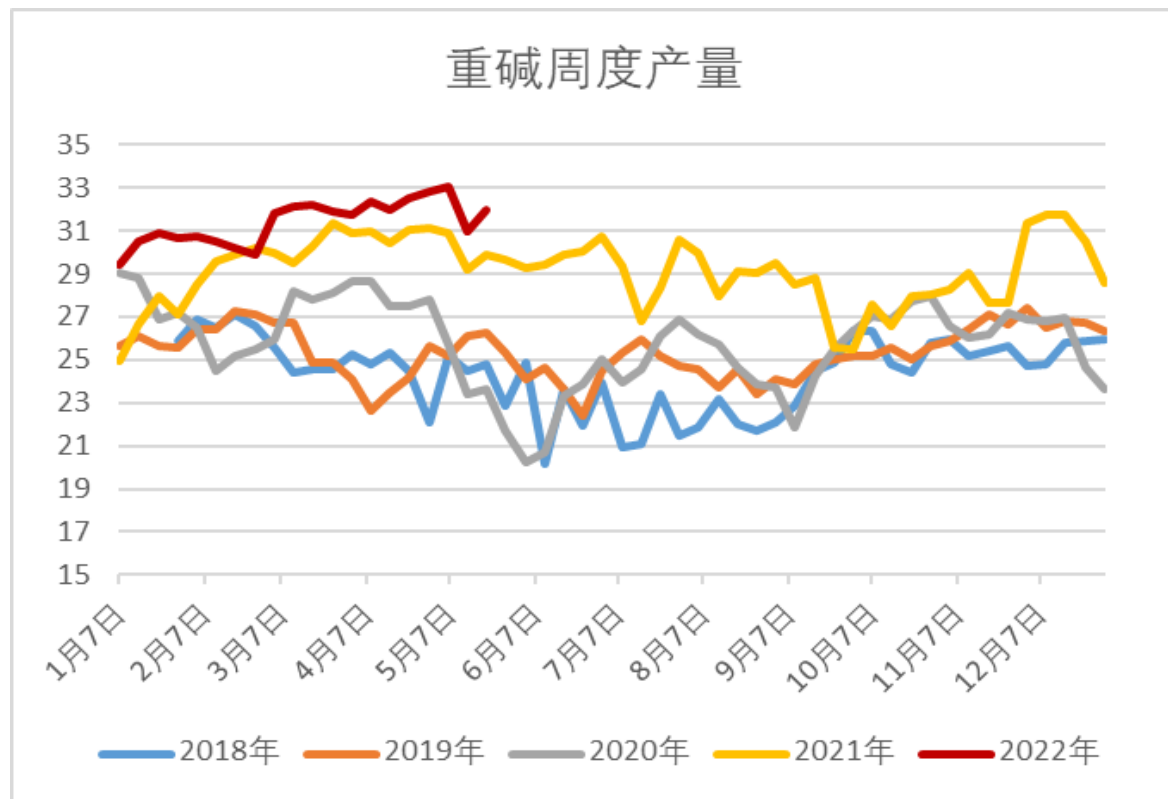
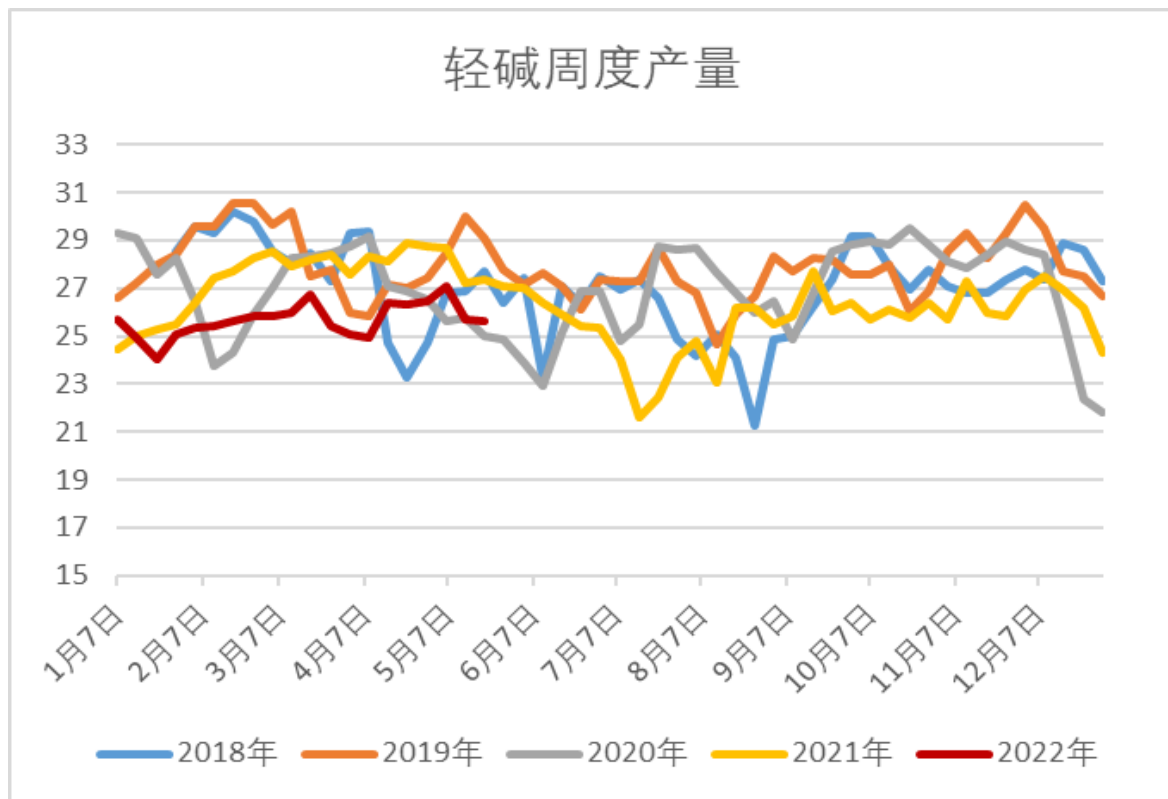
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

轻重碱产出比稍有回落，但比例仍处于80%左右，纯碱周产量57.62万吨，环比增加0.99万吨，增幅1.75%。

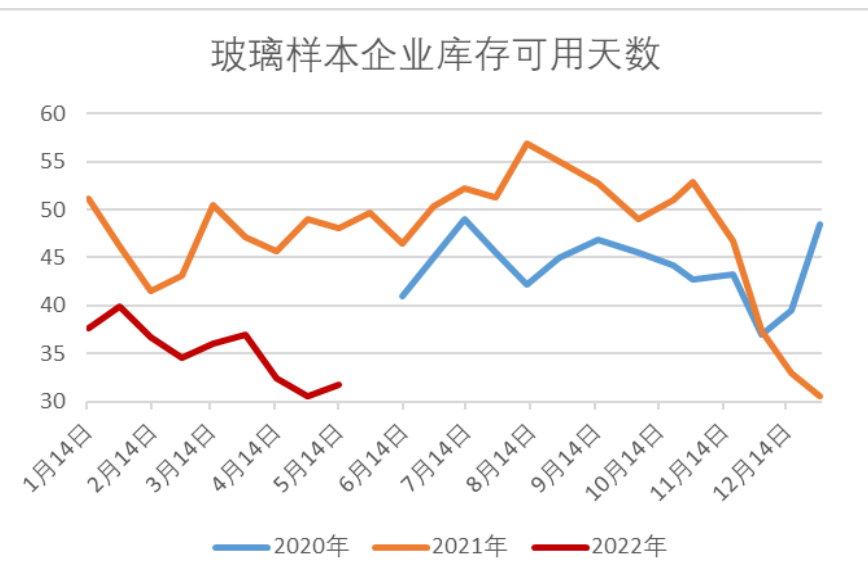
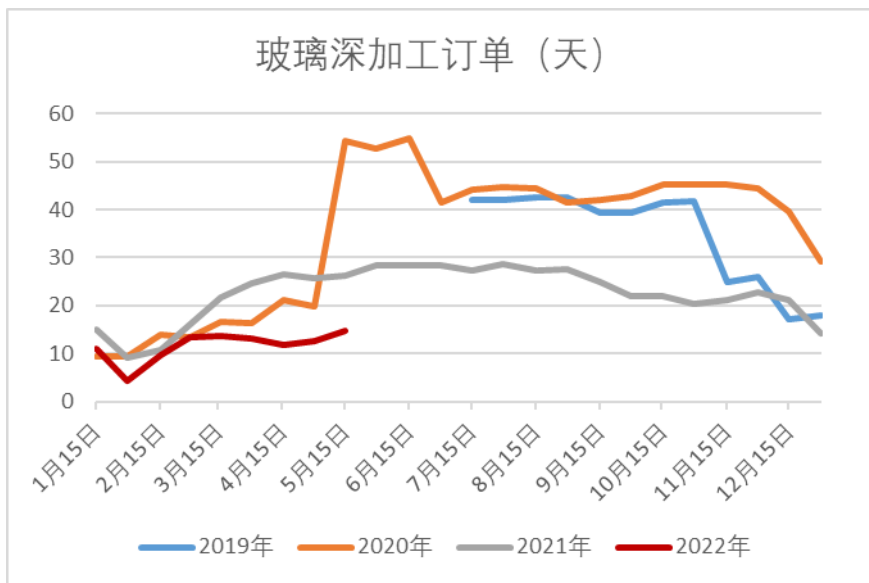
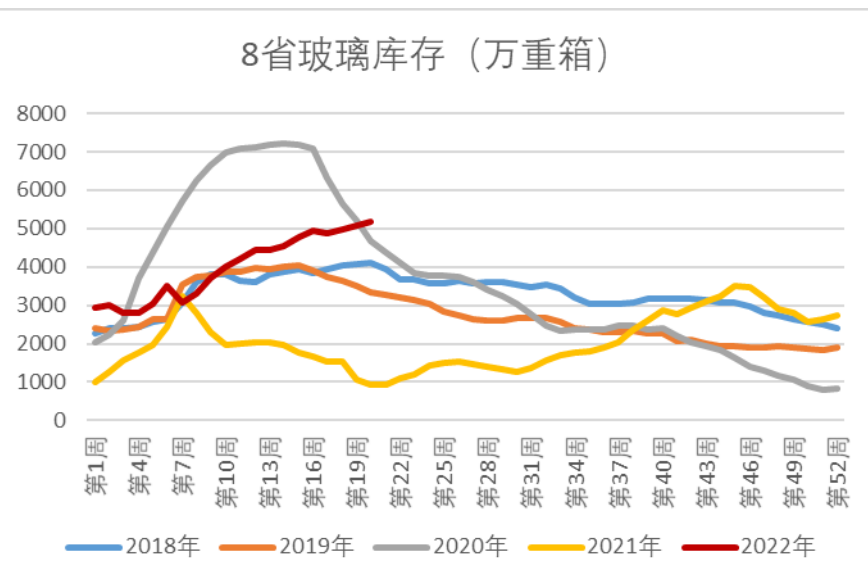
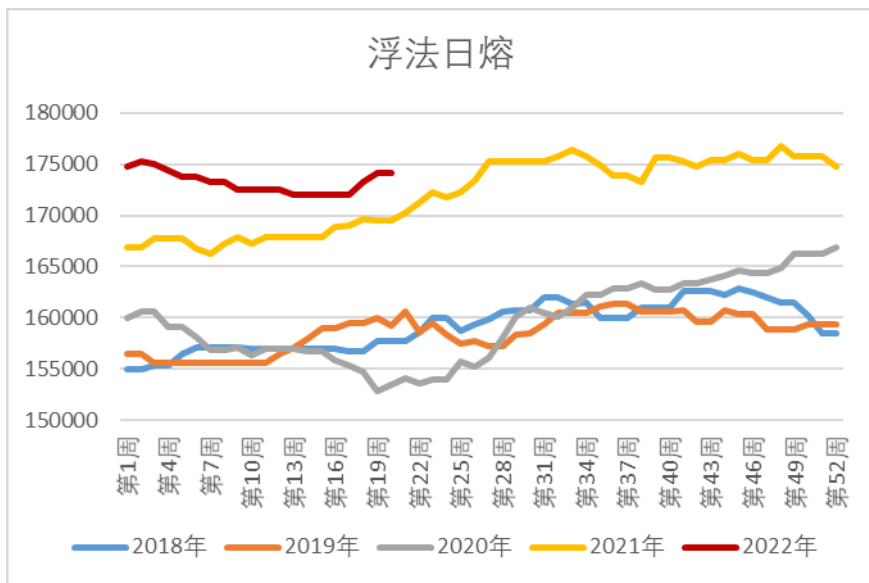
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

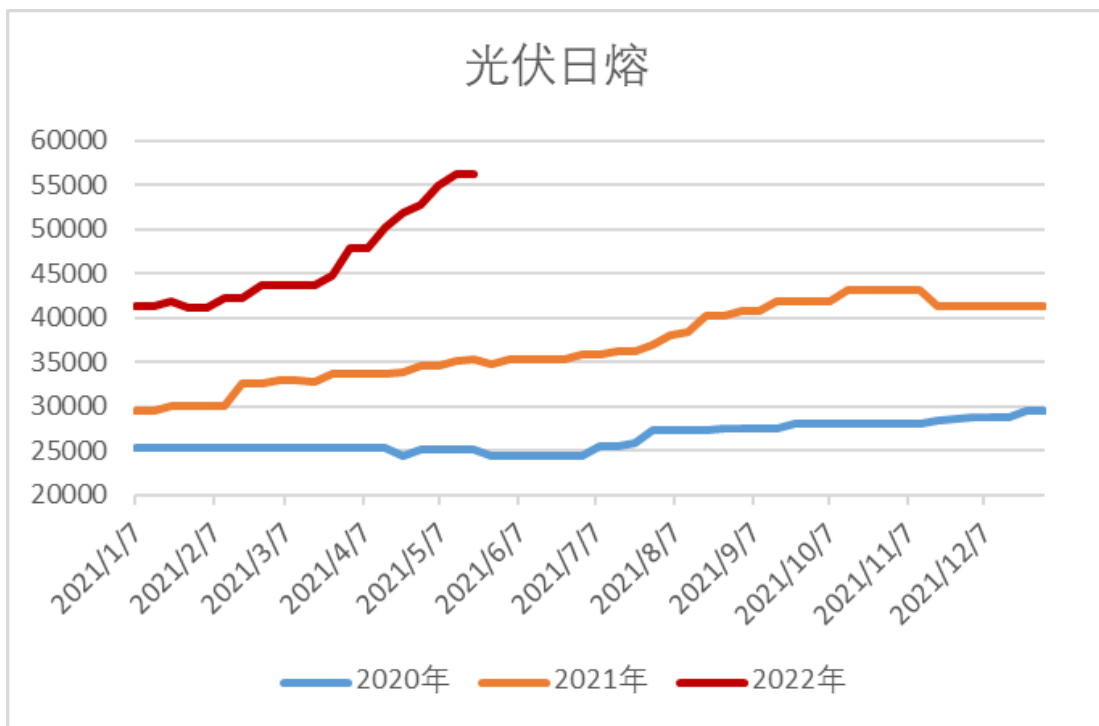
轻碱产量25.63万吨，比上周减少0.04万吨，重碱产量31.99万吨，环比增加1.02万吨。

2.2 基本面-需求



浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 262 条，日熔量共计 174125 吨，较上周持平。周内改产 2 条，湖北明宏一线 900 吨产线冷修完毕计划点火。浮法玻璃生产企业库存延续一定增速，多数区域周内均有不同程度累库，成交整体一般。

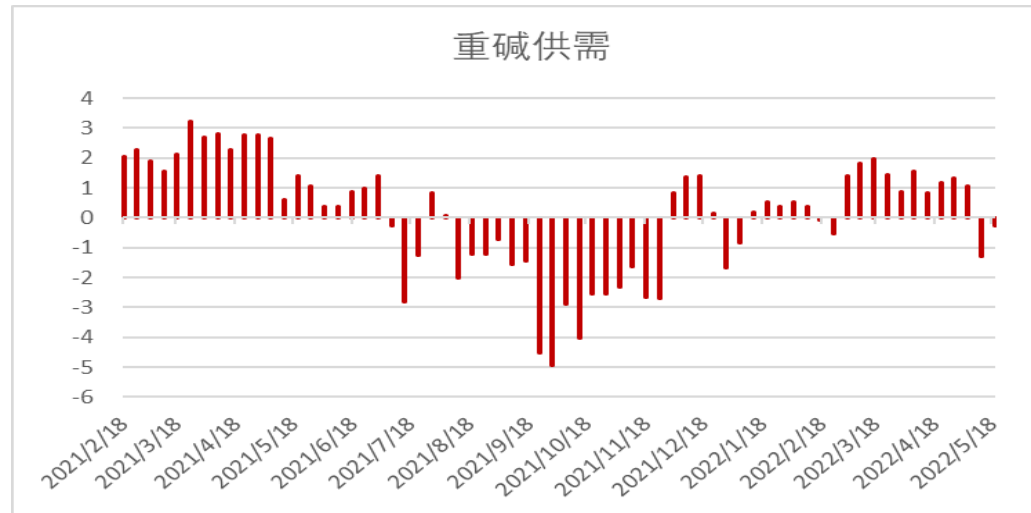
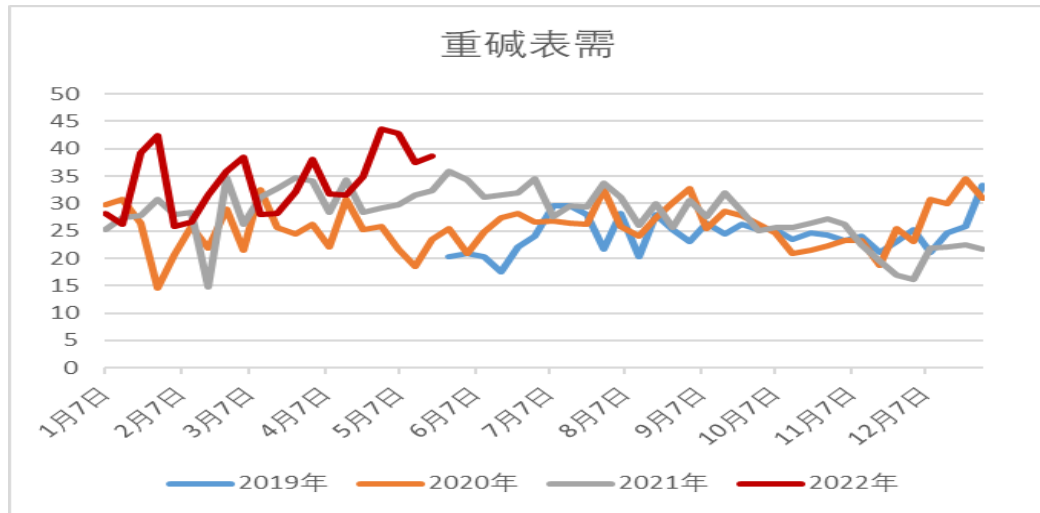
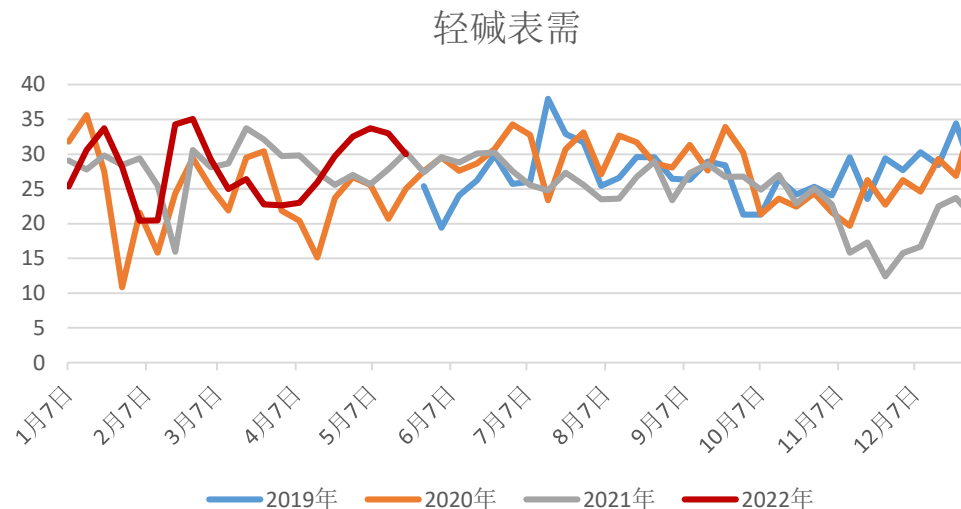
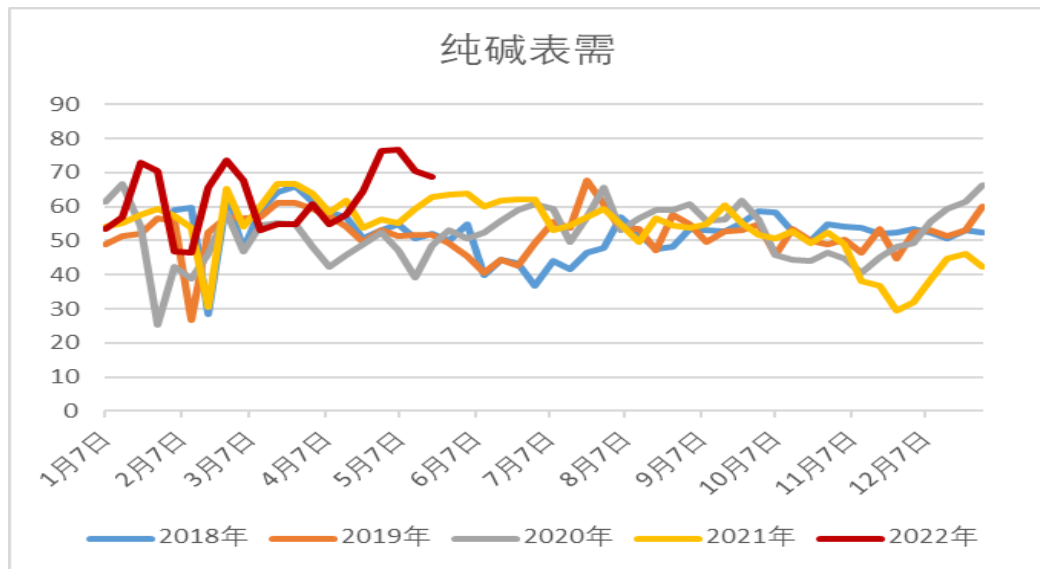
2.2 基本面-需求



数据来源：卓创 中原期货

光伏玻璃在产生产线共计 297 条，日熔量合计 56210 吨，环比持平，同比增加 59.28%。光伏库存天数约 15.04 天，较上周增加 5.49%，同比减少 28.52%。

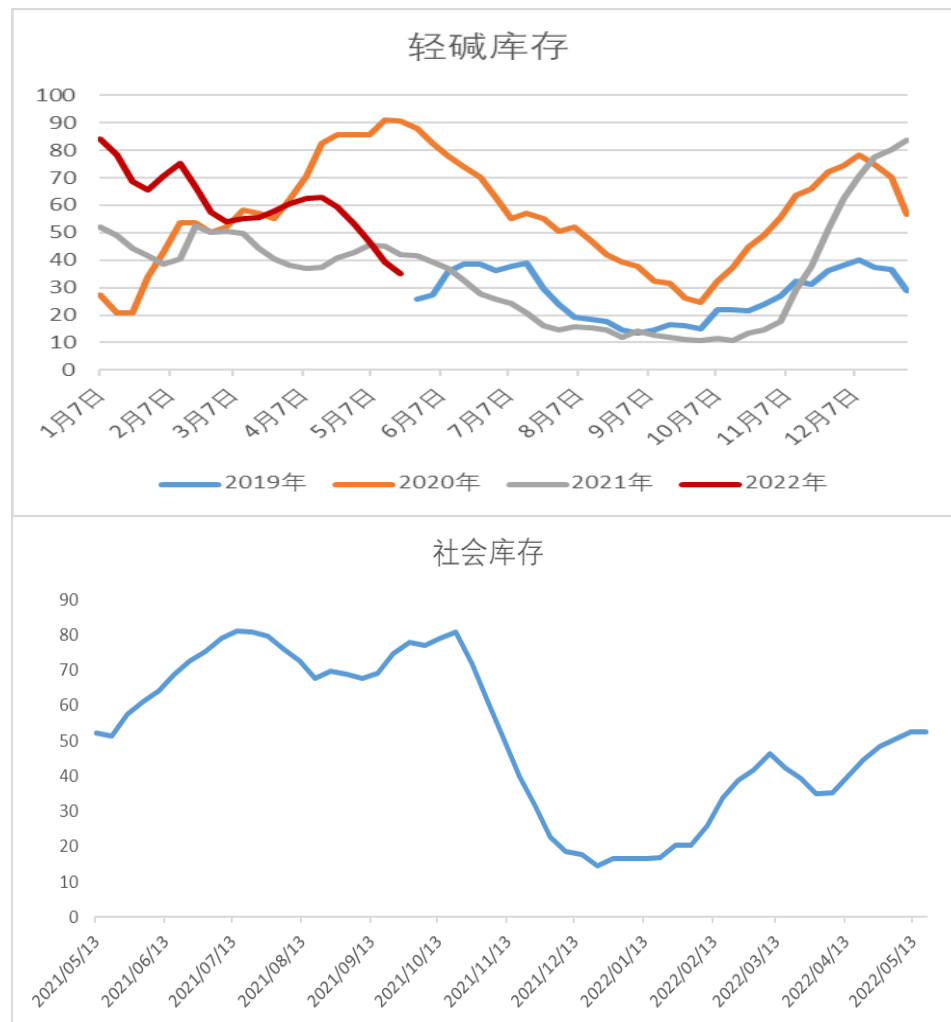
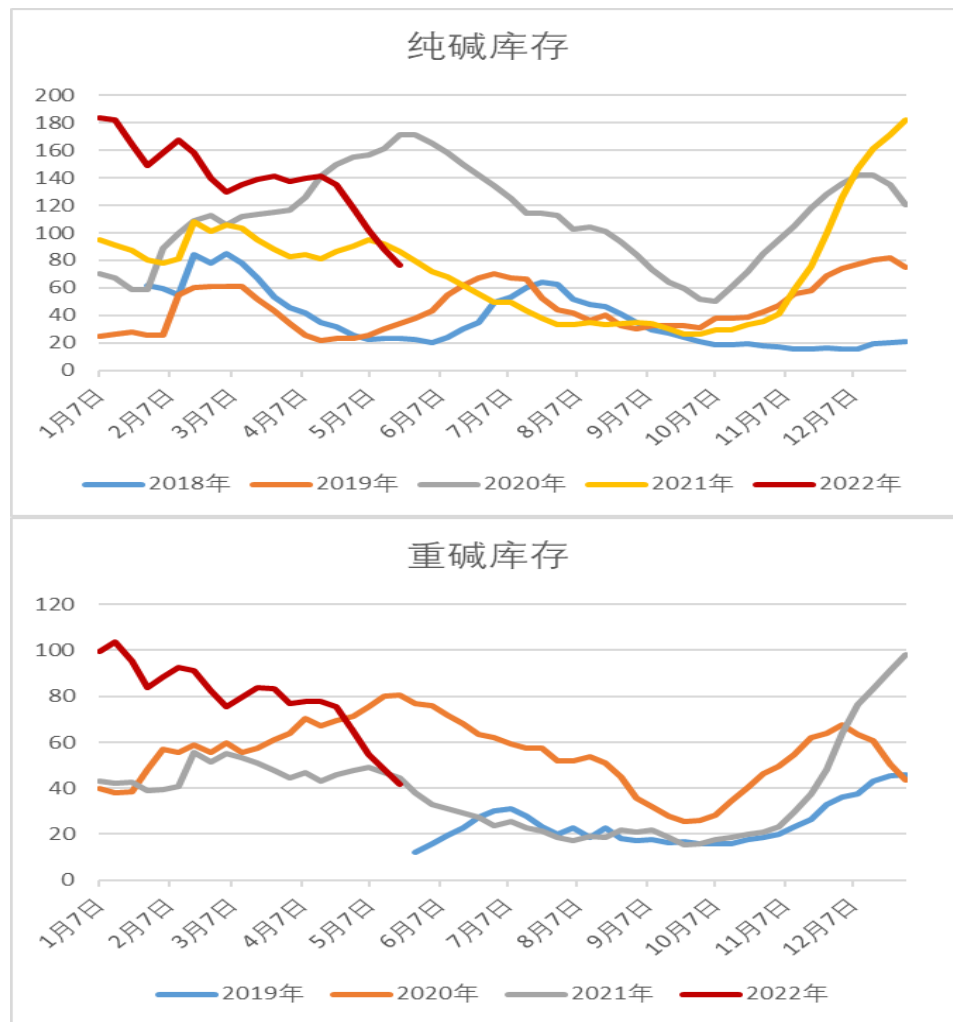
2.2 基本面-需求



本周纯碱表需68.65万吨，环比下降1.83万吨，轻碱表需29.98万吨，需求环比下降3万吨，重碱表需38.67万吨，环比增加1.16万吨，重碱下游需求跟进情况优于轻碱。

数据来源：WIND 中原期货

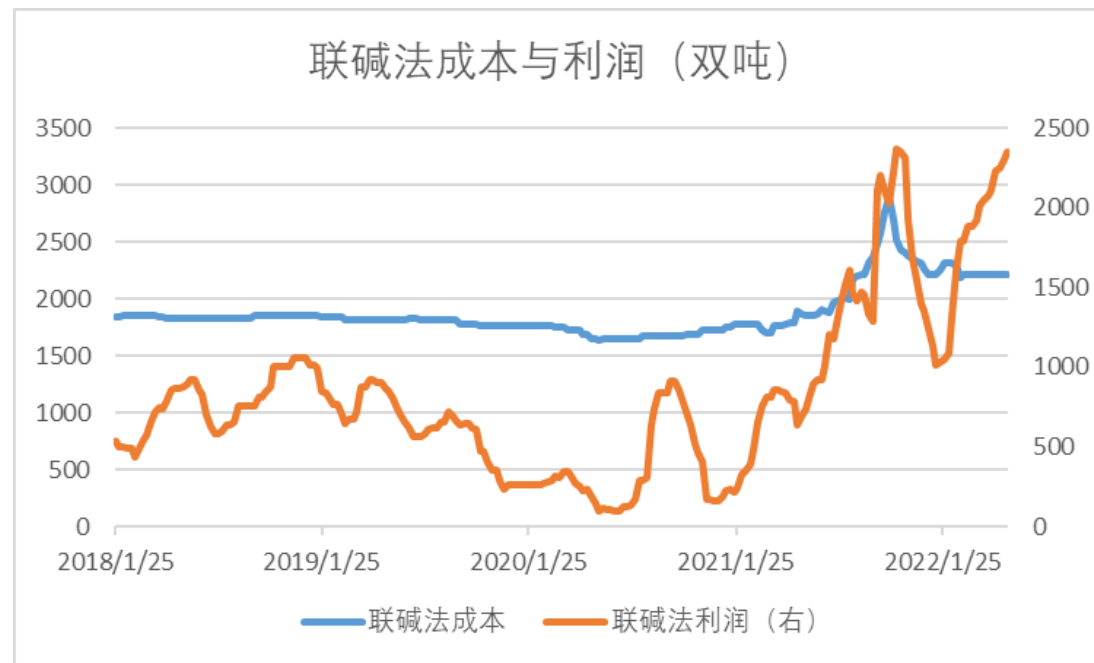
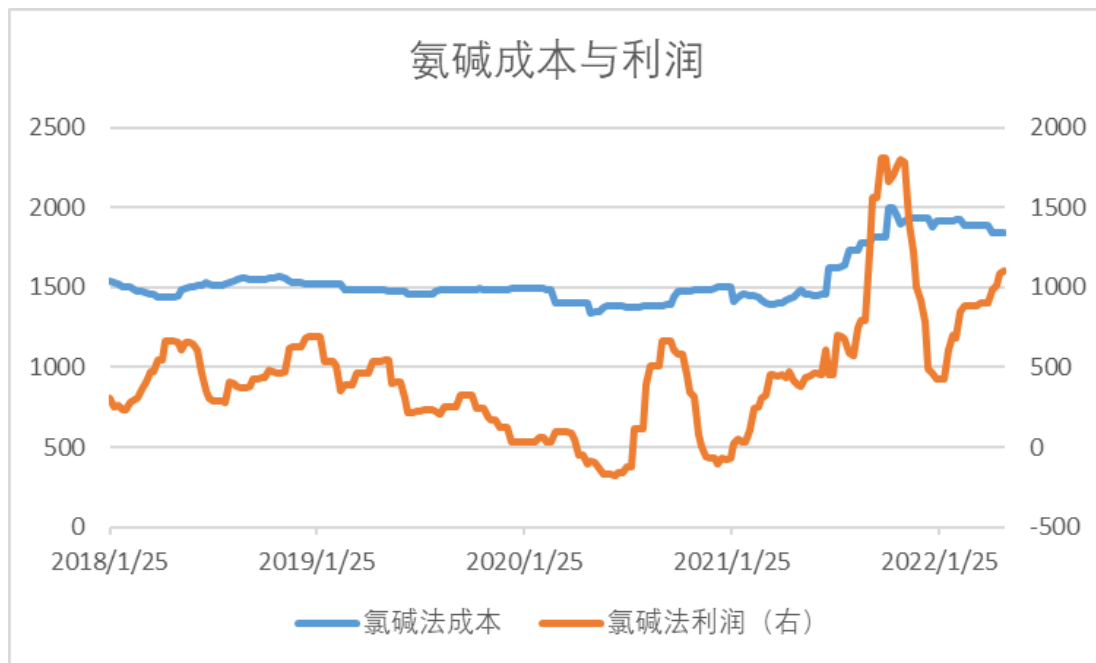
2.3 基本面-库存



数据来源：隆众 中原期货

本周纯碱企业库存76.67万吨，环比下降11.03万吨，其中，轻碱库存35.04万吨，环比下降4.35万吨，重碱库存41.63万吨，环比下降6.68万吨。社会库存环比稍有下降，库存由增转降，库存52-53万吨前后。

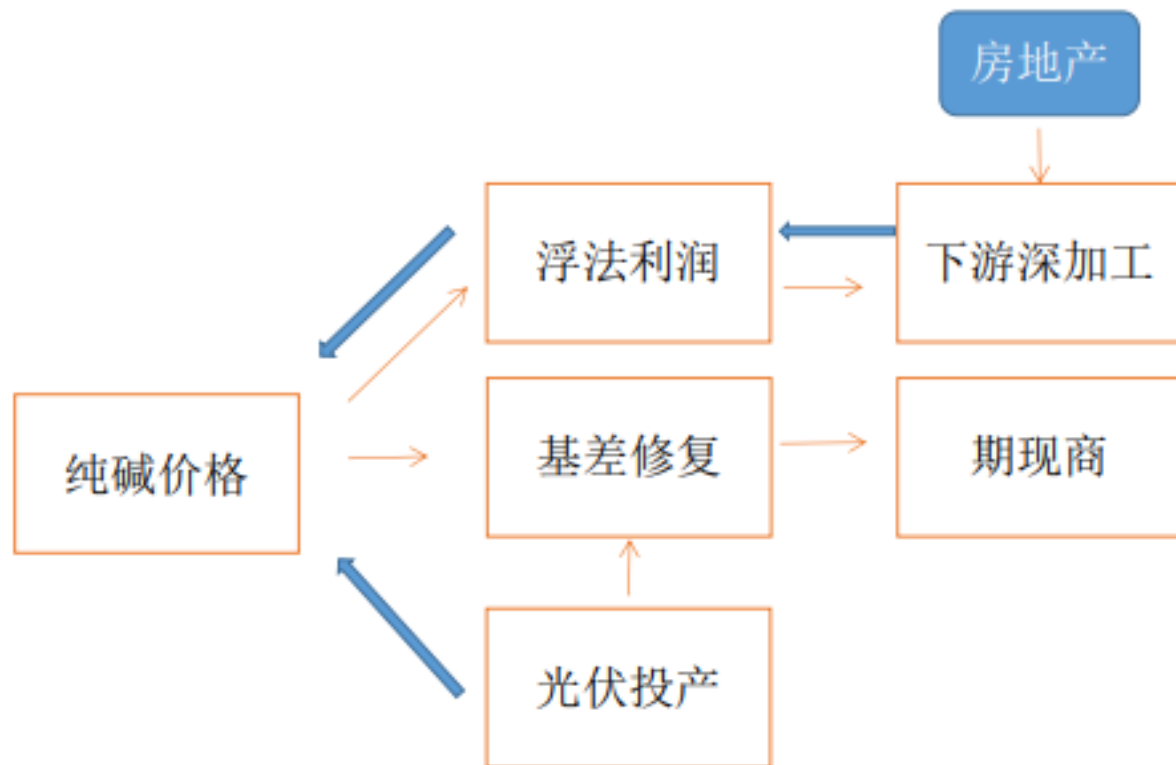
2.3 基本面-成本与利润



数据来源: 隆众 中原期货

成本相对变动不大, 氯化铵利润持续高位, 氯化铵高价格带动联碱法双吨利润继续增加, 氨碱法利润涨幅低于联碱。

2.4逻辑推演



3.1行情展望

逻辑梳理：

纯碱整体开工负荷在个别装置短停检修之后也已陆续恢复生产，开工环比有所上涨。纯碱周产量环比增加，日产量相对较为稳定。供应端依然易减难增，6月有装置计划检修，当前纯碱整体开工处于相对高位，后期纯碱产量仍存缩量预期，青藏铁路施工或影响青海货源运输的消息也对后期供需之间或起到一定利多作用。多数碱厂待发订单能维持到本月底到下月初。碱厂库存压力缓解明显，轻重碱再度降库，重碱降幅好于轻碱。需求方面，光伏对纯碱的支撑较好，当前对纯碱价格有牵制作用的仍是浮法玻璃。疫情转好带动下游部分需求边际回暖，但浮法高库存压力以及深加工新订单问题仍然制约着价格的传导。部分下游终端点价采购期现商货源，社会库存或由增转微降，货源向下游转移。央行降息以及LPR5年期以上利率下调，从政策端都释放了积极信号，但从政策落地到地产资金改善需要一段时间传导，情绪也未完全修复。就地产端驱动建议关注宏观以及地产政策对玻璃边际需求的影响。

策略建议：市场在新的驱动之前，短期纯碱大涨仍显压力，但现有基本面对近月的支撑仍好于远月，仍可尝试回调轻仓布局09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

