

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

纯碱供应再遇检修，需求相对稳定。
——纯碱周报2022.6.13



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91.79% (+3.13%)，氨碱法88.58% (+5.42%)，联碱法94.99% (+2.12%)；周产量60.36万吨 (+1.59万吨)，轻碱产量26.84万吨 (+0.63万吨)，重碱产量33.52万吨 (+0.95万吨)。</p> <p>2. 需求 浮法日熔量17.49万吨，环比持平，周内暂无产线变化。光伏日熔5.62万吨，环比持平，周内产线情况基本稳定。纯碱表需62.71万吨 (-4.59万吨)，轻碱表需26.46万吨 (-1.79万吨)，重碱表需36.25万吨 (-2.81万吨)。</p> <p>3. 库存 企业库存47.25万吨，环比下降2.35万吨，轻碱26.44万吨 (+0.38万吨)，重碱20.81万吨 (-2.73万吨)。社会库存环比继续维持小幅增加，库存量55-56万吨前后。</p> <p>4. 核心逻辑 1、纯碱供应端从月中旬或呈现一定减量，而当前纯碱企业库存仍处于降库，部分企业产销平衡，库存波动幅度收窄。随着库存由上游向中下游持续转移，而实际消化能力以及下游原料库存增幅导致降库幅度收窄，上下游库存或进入再度调整期，供应端收紧抵消后期库存增量的利空。2、社会库存继续延续窄幅上涨趋势，部分碱厂订单天数维持至本月下旬。月初部分纯碱价格调涨后暂稳运行，市场关注重点仍是需求端变动。3、5月金融数据环比4月稍有起色，市场对下半年经济预期有所增加。预期与现实之间仍需驱动，供应端增量瓶颈虽对纯碱价格有较强支撑，6月仍有光伏听证会，光伏对纯碱的需求拉动较为明显，但玻璃偏弱现实暂时让纯碱上行存有明显压力。关注6月底前后地产对玻璃需求的带动。</p>	短期纯碱处于2900-3200区间震荡整理，市场等待新的驱动，后期整体向好趋势仍在，建议回调之后仍可尝试布局多单。	疫情超预期，需求不及预期。

目录

Content

01

行情回顾

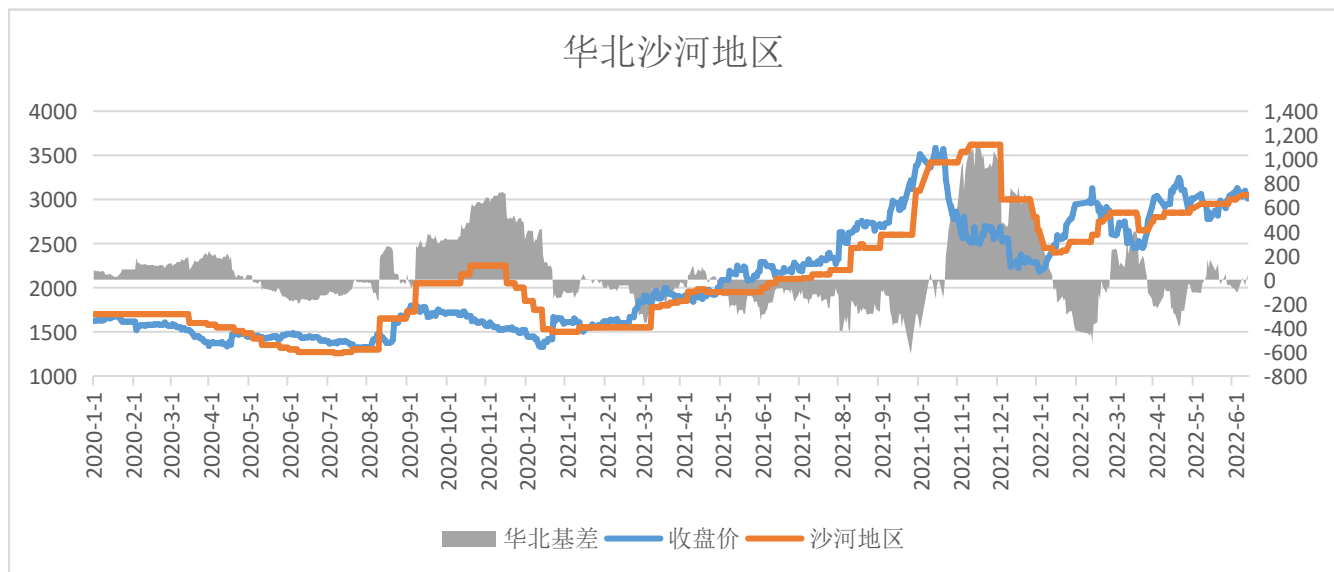
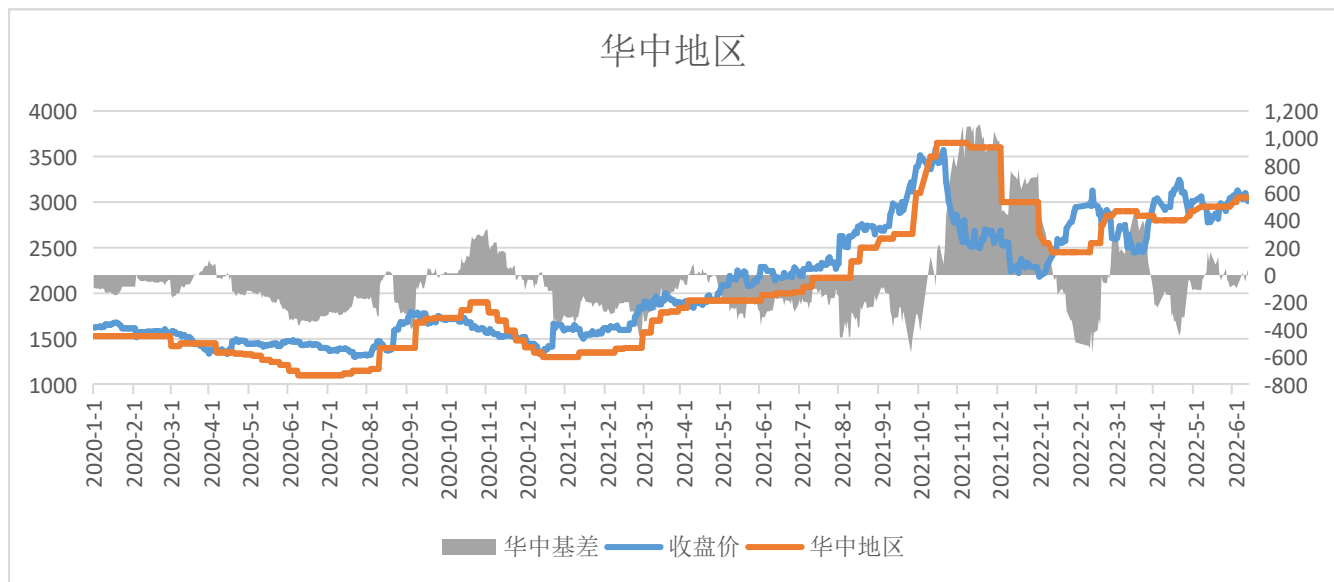
02

基本面分析

03

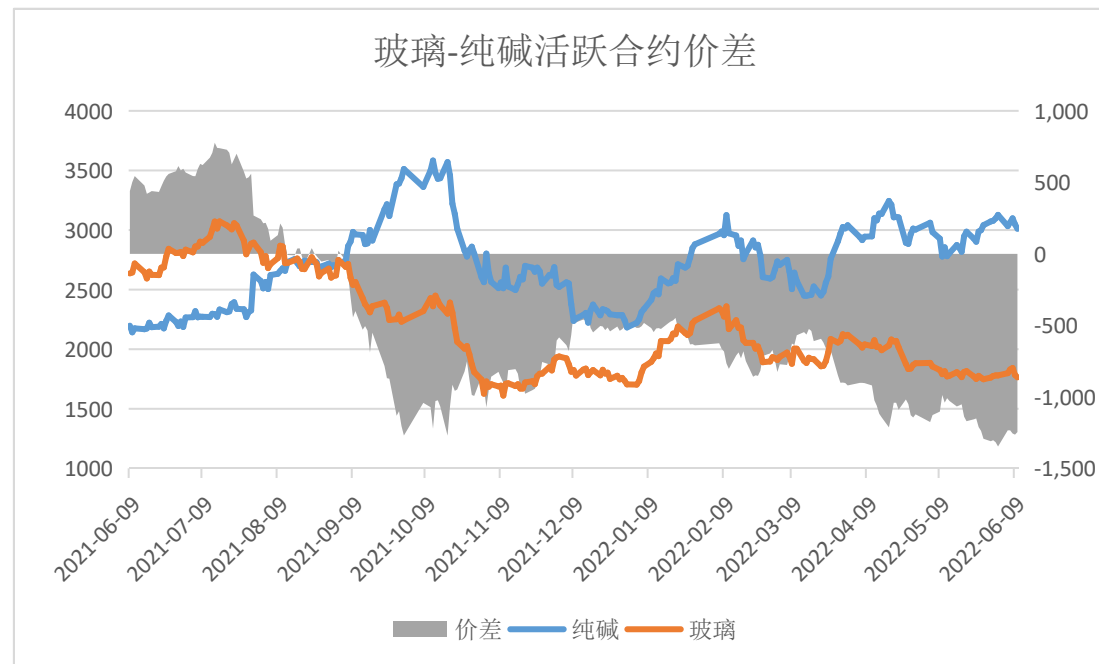
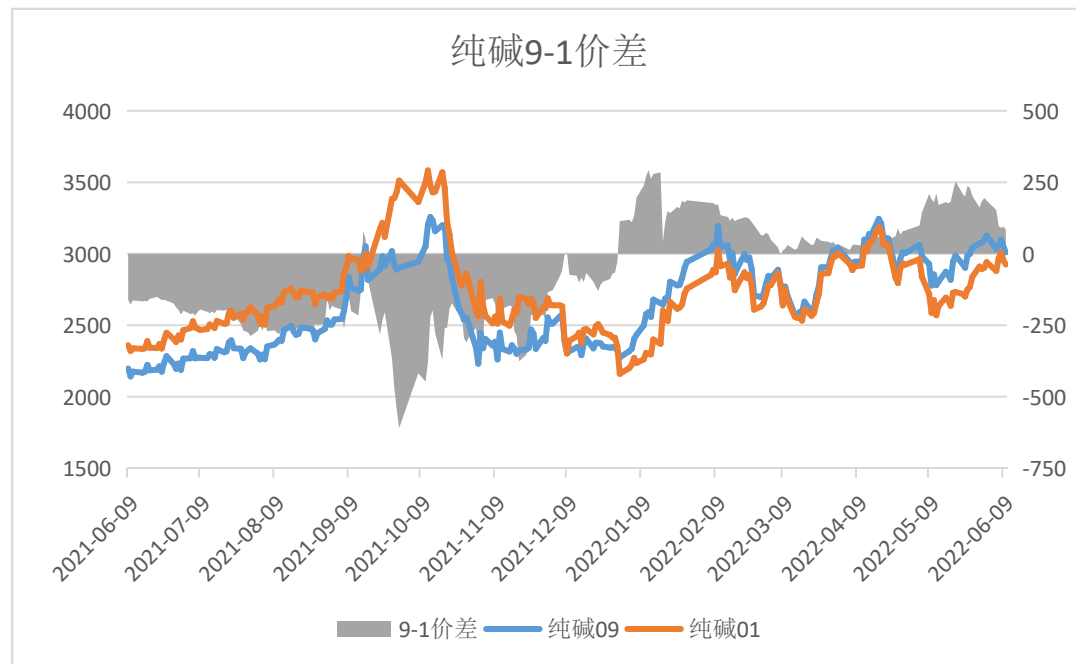
行情展望

1.1 行情回顾-基差、价差



月初局部现货价格窄幅调涨后暂稳，期货价格区间整理，基差环比有所收窄。

1.1 行情回顾-基差、价差



数据来源: Wind 中原期货

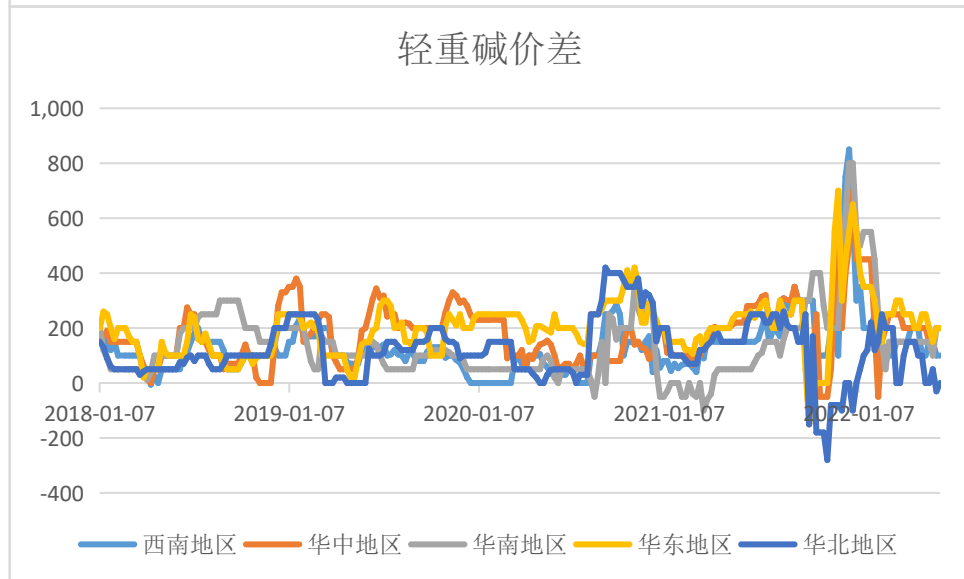
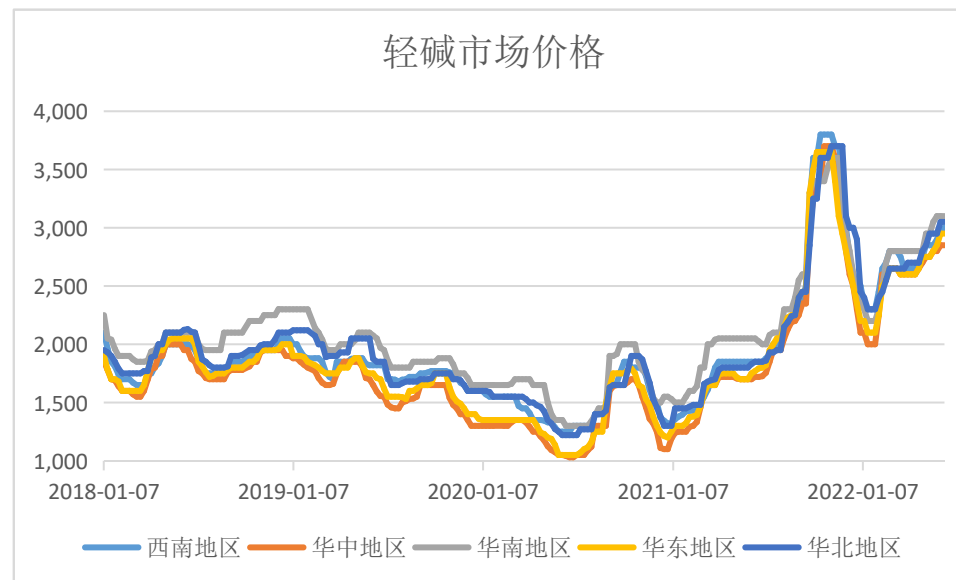
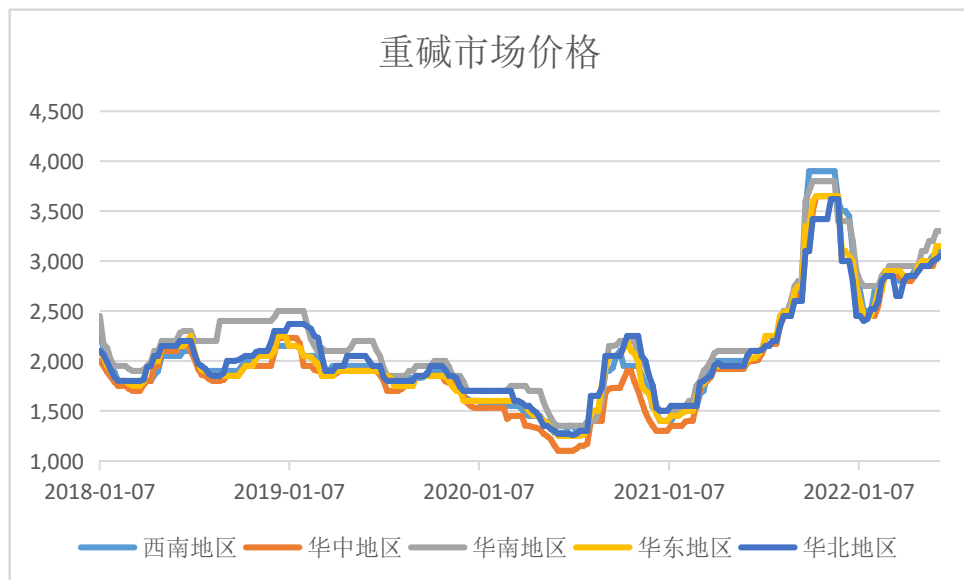
纯碱9-1价差上周在01补涨拉动下有所突破，之后09基差修复逻辑下9-1价差再度有走

扩迹象，低库存以及检修供应端减量支撑下，建议反套暂时观望。

玻璃仍受弱现实影响，但成本提升使得盘面支撑尚可。玻璃-纯碱套利价差变动目前看

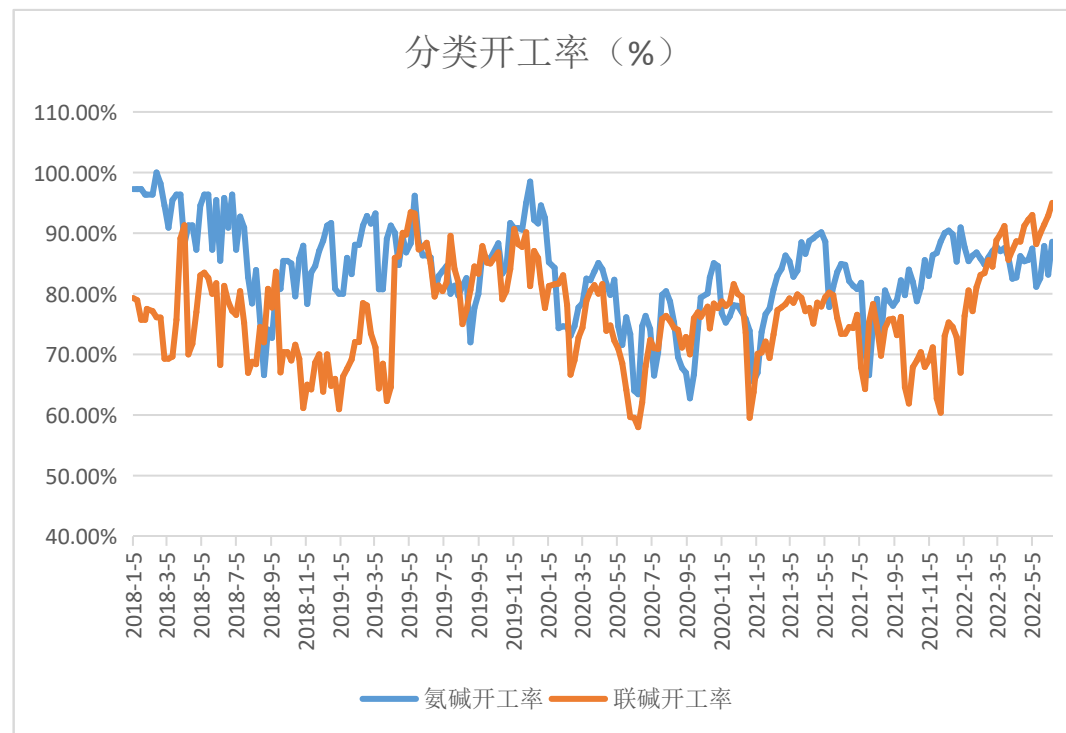
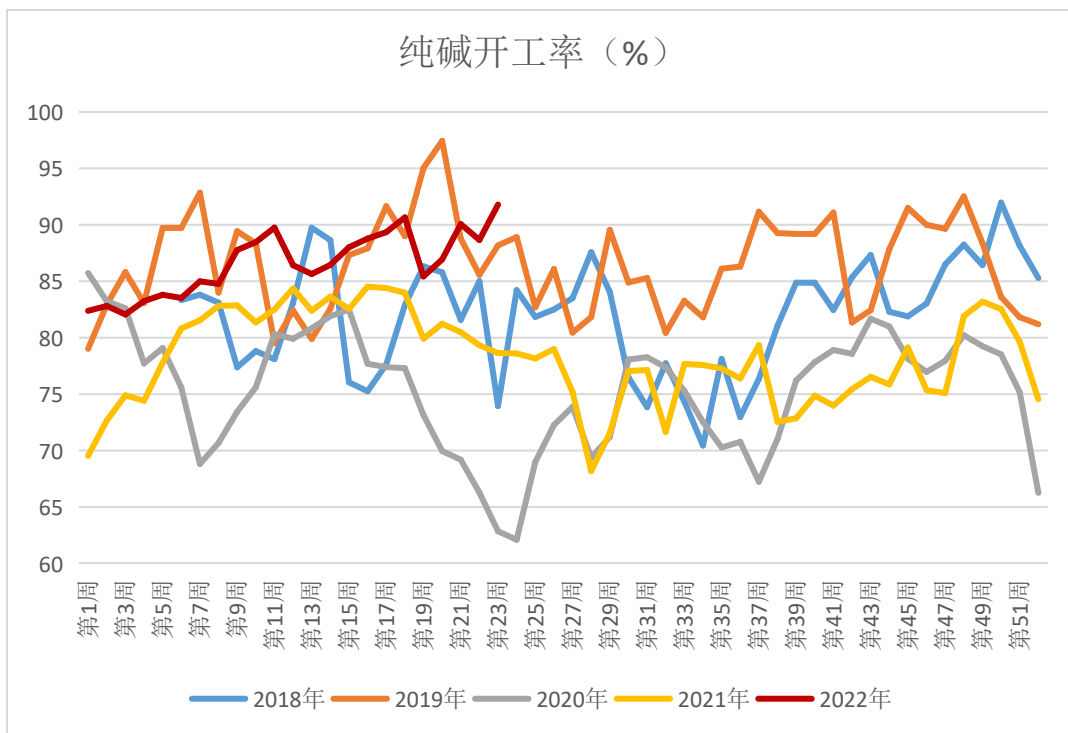
仍以纯碱波动为主。

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，碱厂库存压力缓解明显，现货市场月初新单报价在调涨50-100元/吨后暂稳。

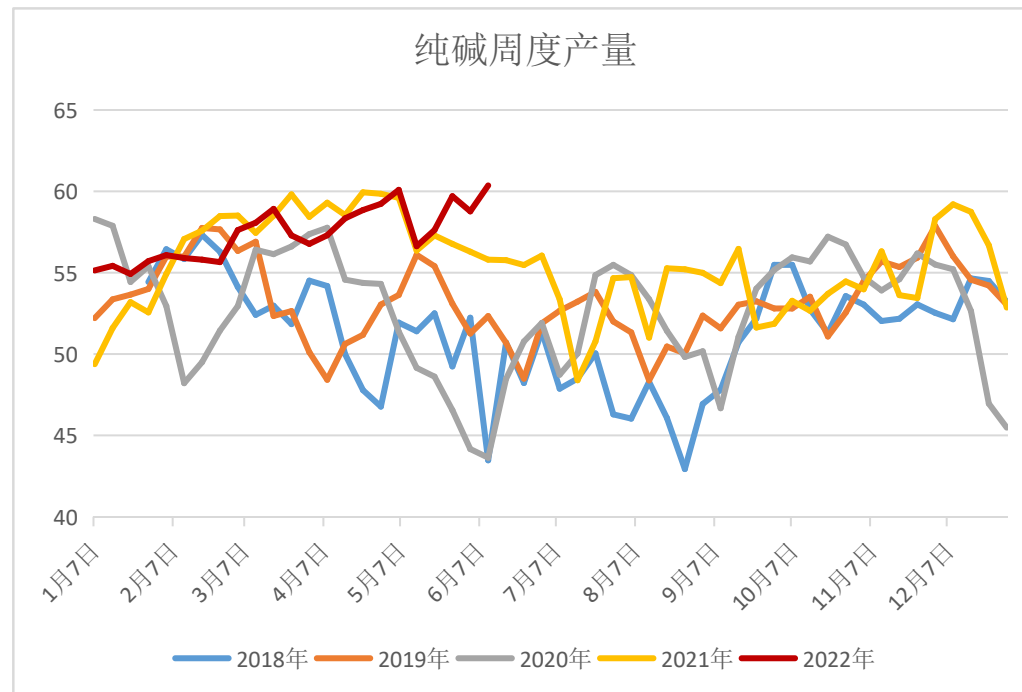
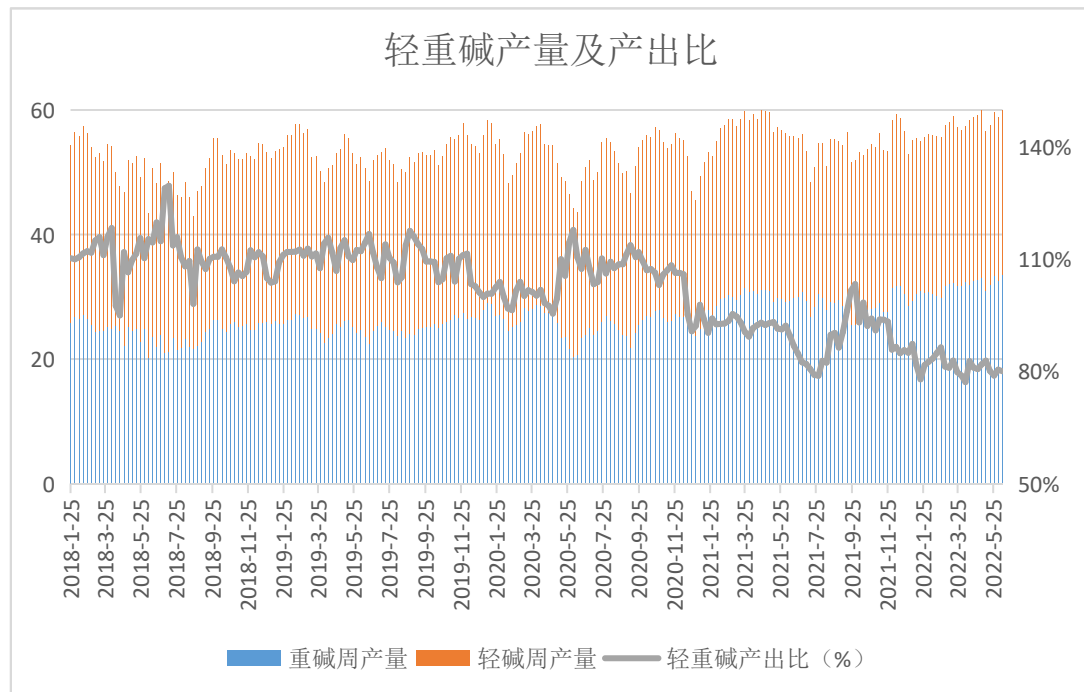
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

纯碱整体开工率91.79%，上周88.66%，环比提升3.13%，老旧产能退出，有效产能减少。其中，氨碱法负荷88.58%，环比提升5.42%，联碱法负荷率94.99%，环比提升2.12%。

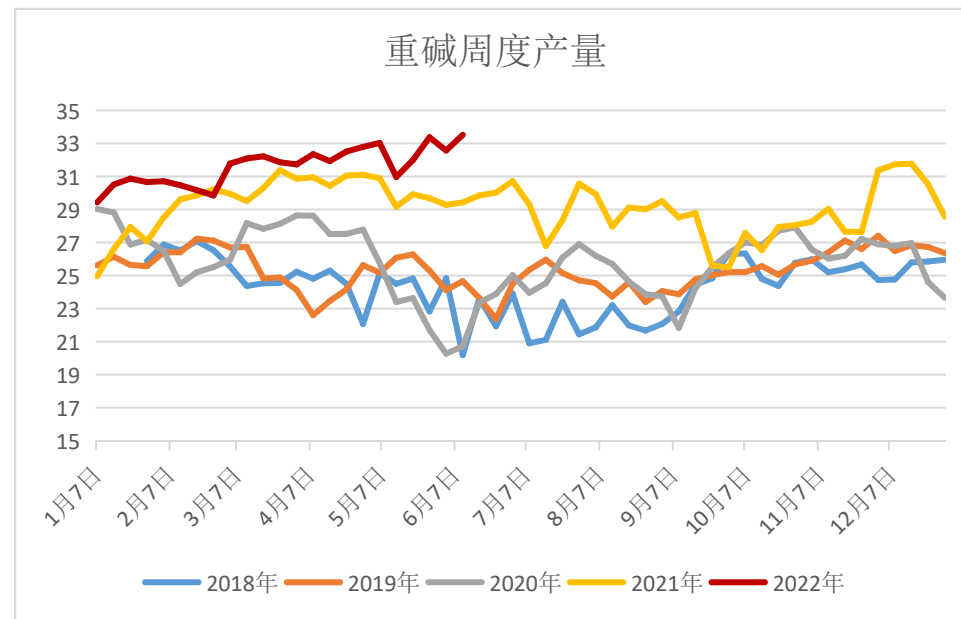
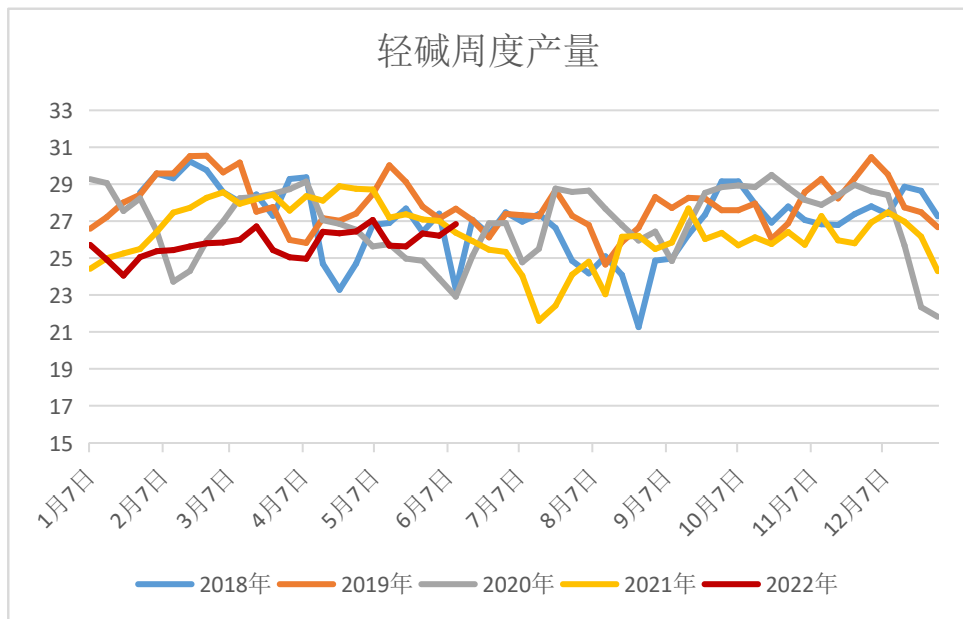
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

轻重碱产出比例仍处于80%左右，纯碱周产量60.36万吨，环比增加1.59万吨，增幅2.71%。6月有四家左右有检修计划，检修若如期，开工稳中有降，在其他装置开工相对稳定的前提下，开工从90%调整到86%左右，产量59-56万吨上下。

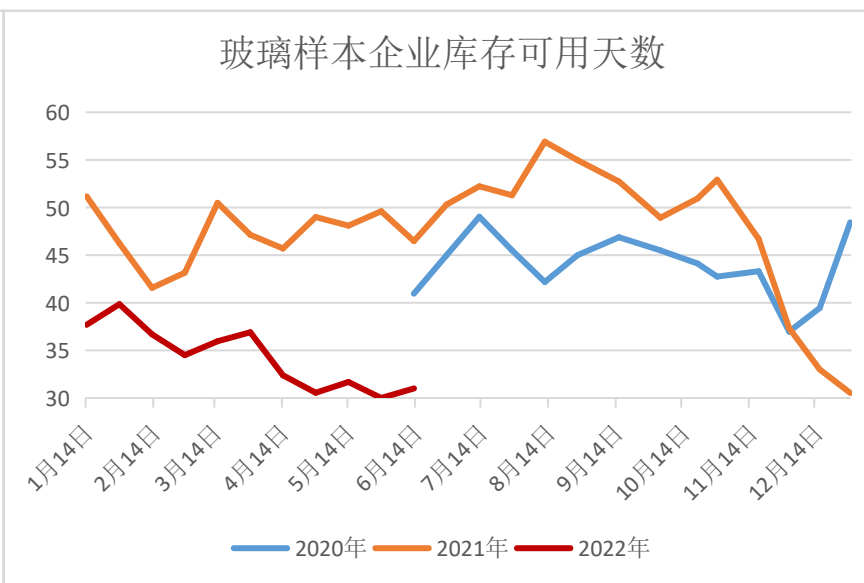
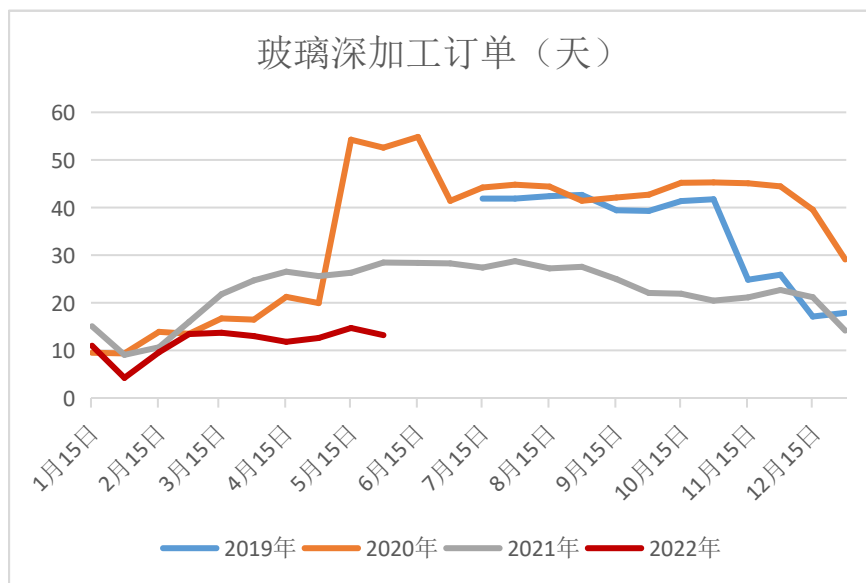
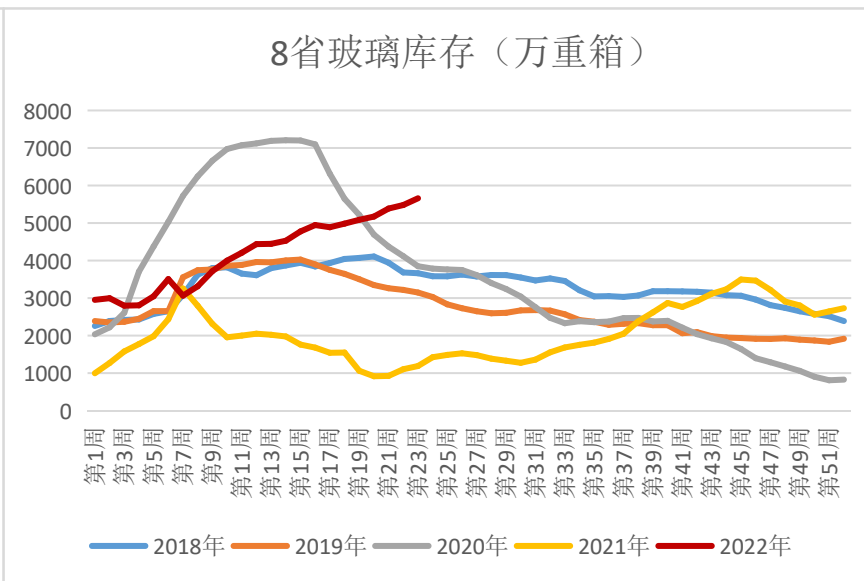
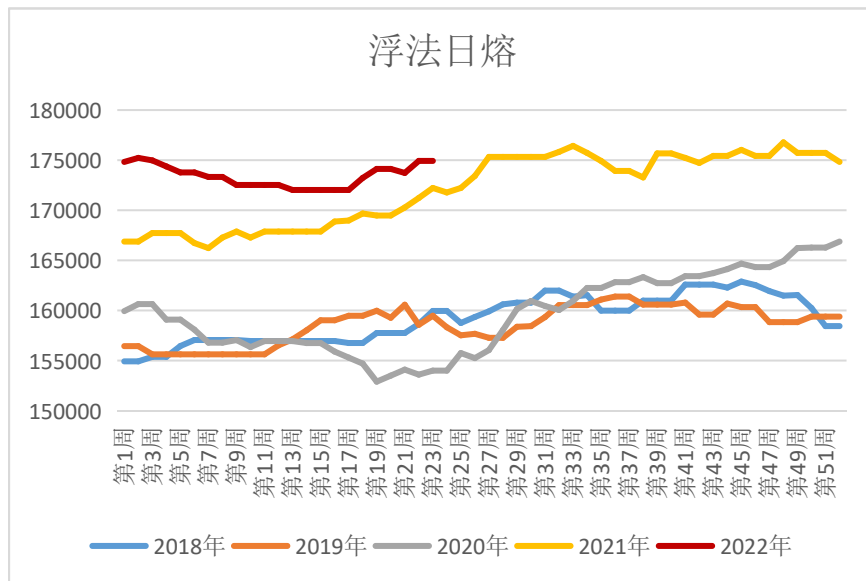
2.1 基本面-供应



数据来源：隆众 中原期货

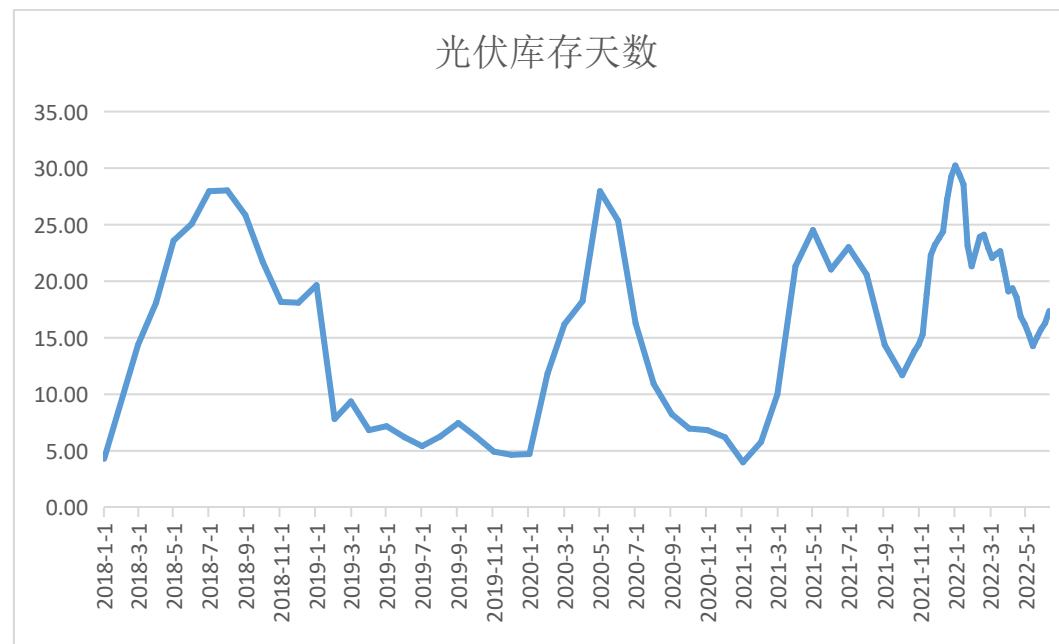
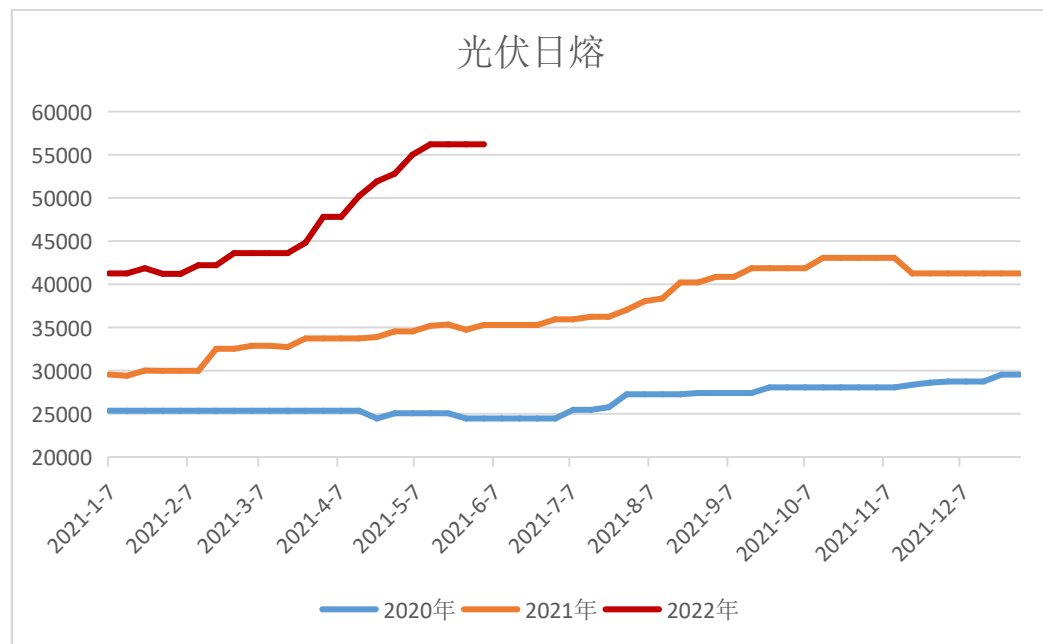
轻碱产量26.84万吨，比上周增加0.63万吨，重碱产量33.52万吨，环比增加0.95万吨。

2.2 基本面-需求



浮法玻璃生产线共计301条，在产 263条，日熔量共计 174925 吨，较上周持平。浮法玻璃生产企业库存继续累库，深加工订单依然低位。玻璃样本企业原料库存 31天左右，环比基本持平，叠加在途、待发及场外货源，库存天数接近38天附近。

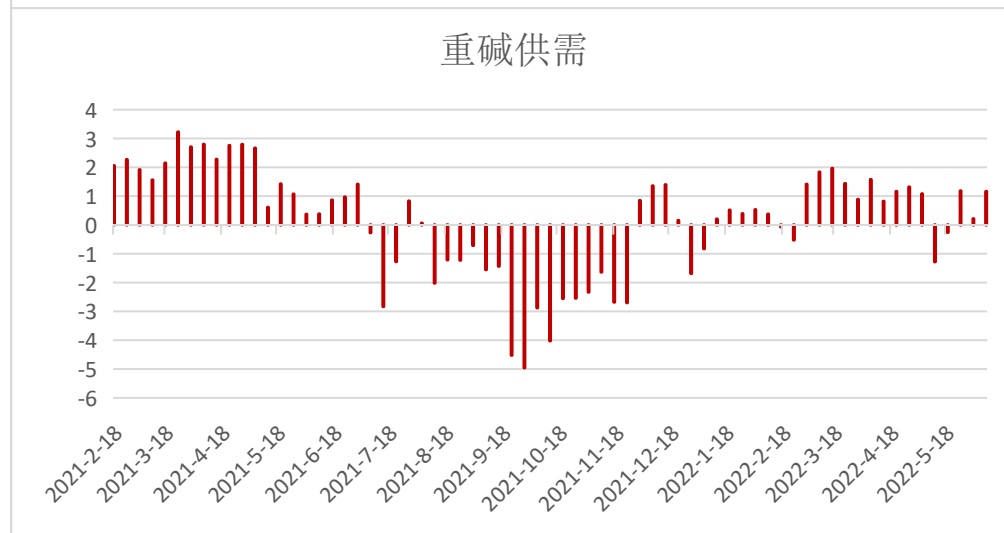
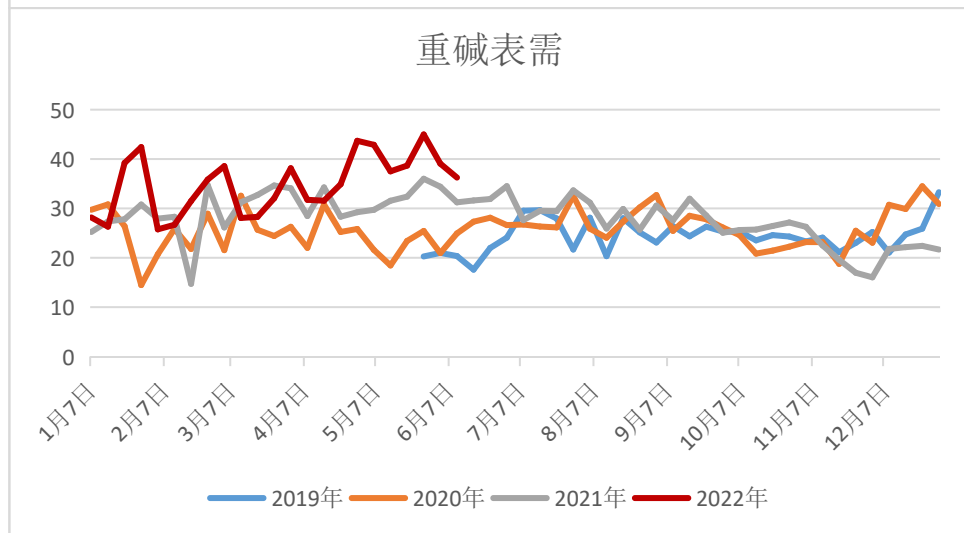
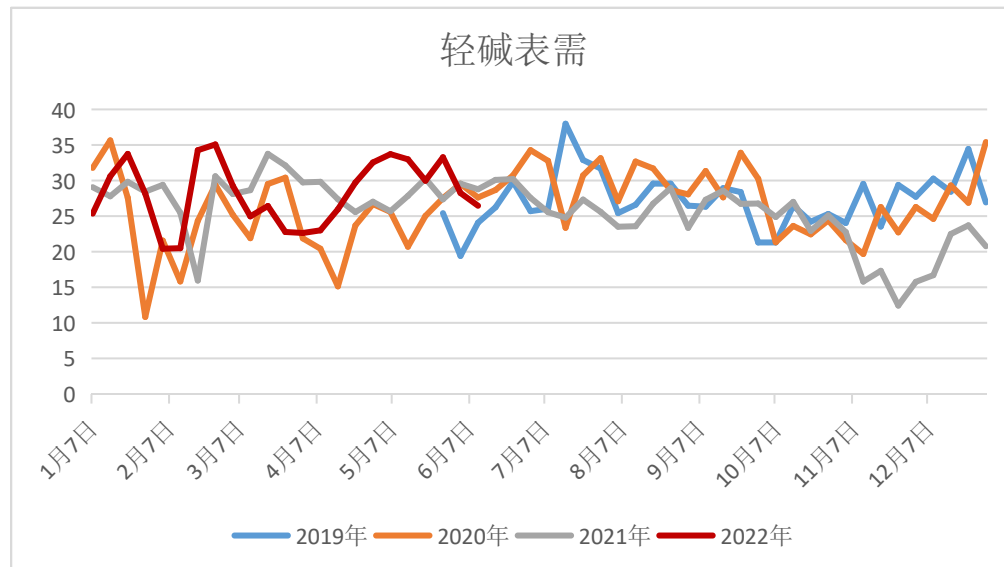
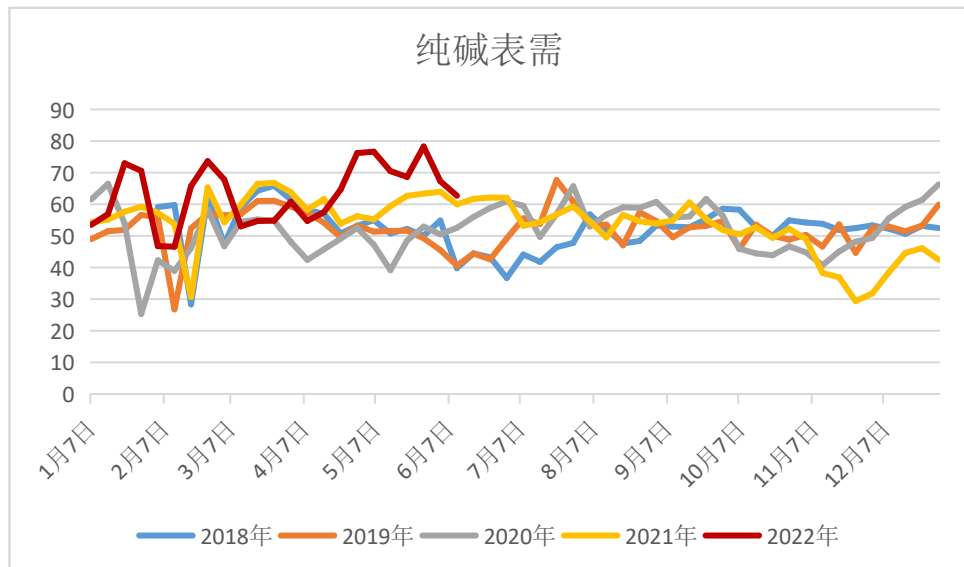
2.2 基本面-需求



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 56.4%。光伏库存天数约17.36天，较上周增加6.54%，同比减少25.29%。

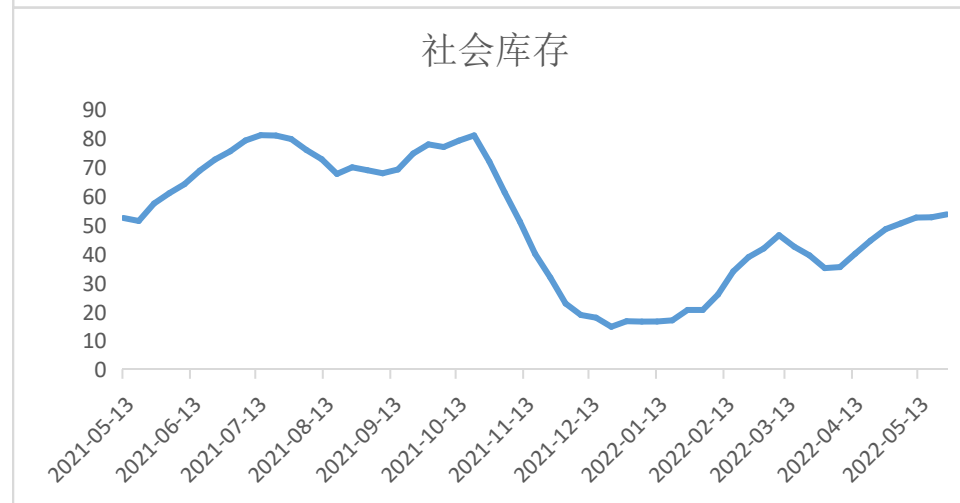
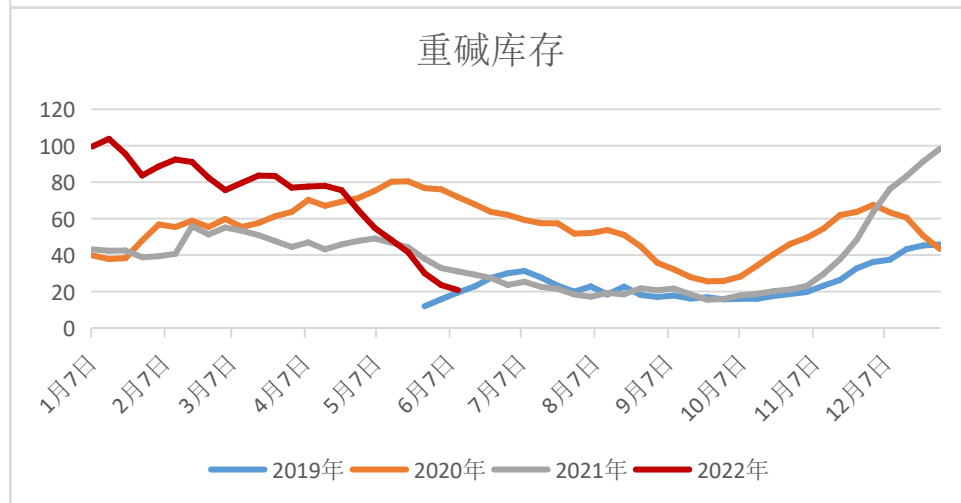
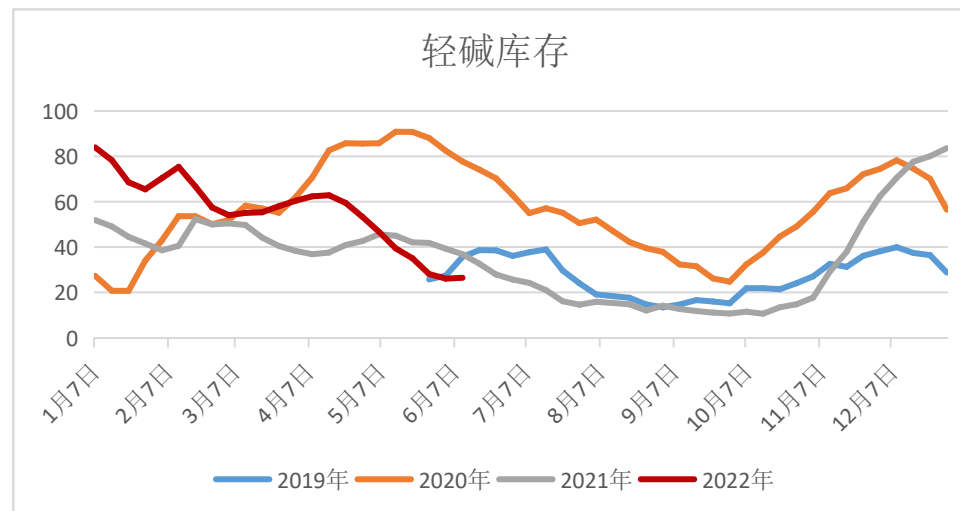
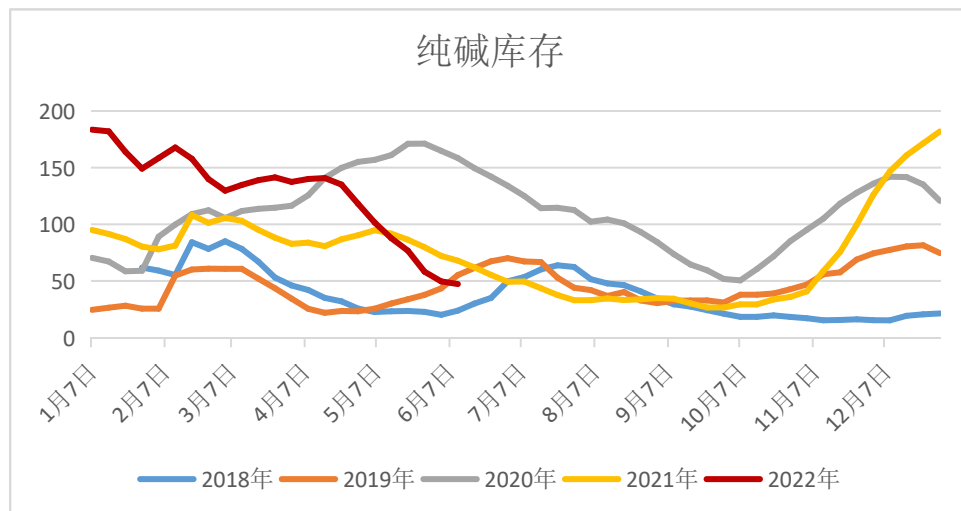
2.2 基本面-需求



本周纯碱表需62.71万吨，环比下降4.59万吨，轻碱表需26.46万吨，需求环比下降1.79万吨，重碱表需36.25万吨，环比下降2.81万吨，轻、重碱下游需求环比仍有降低。

数据来源：WIND 中原期货

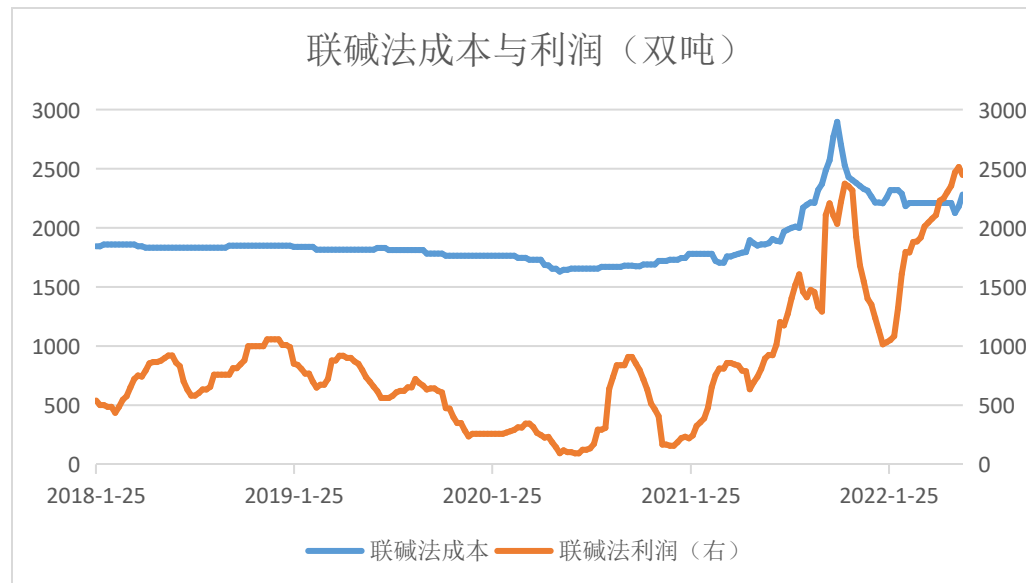
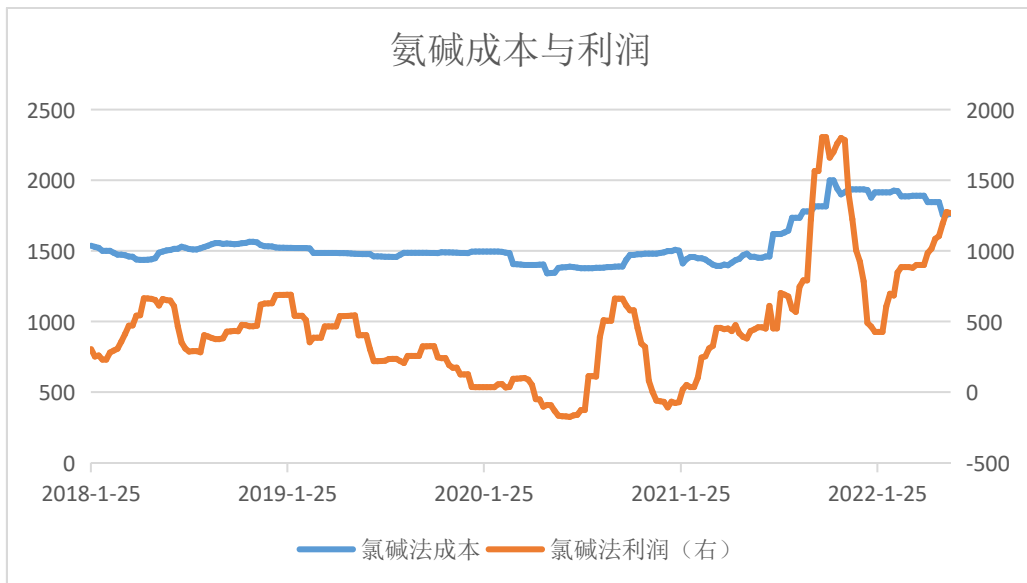
2.3 基本面-库存



本周纯碱企业库存47.25万吨，环比下降2.35万吨，其中，轻碱库存26.44万吨，环比增加0.38万吨，重碱库存20.81万吨，环比下降2.73万吨。社会库存环比窄幅增加，库存55-56万吨前后。

数据来源：隆众 中原期货

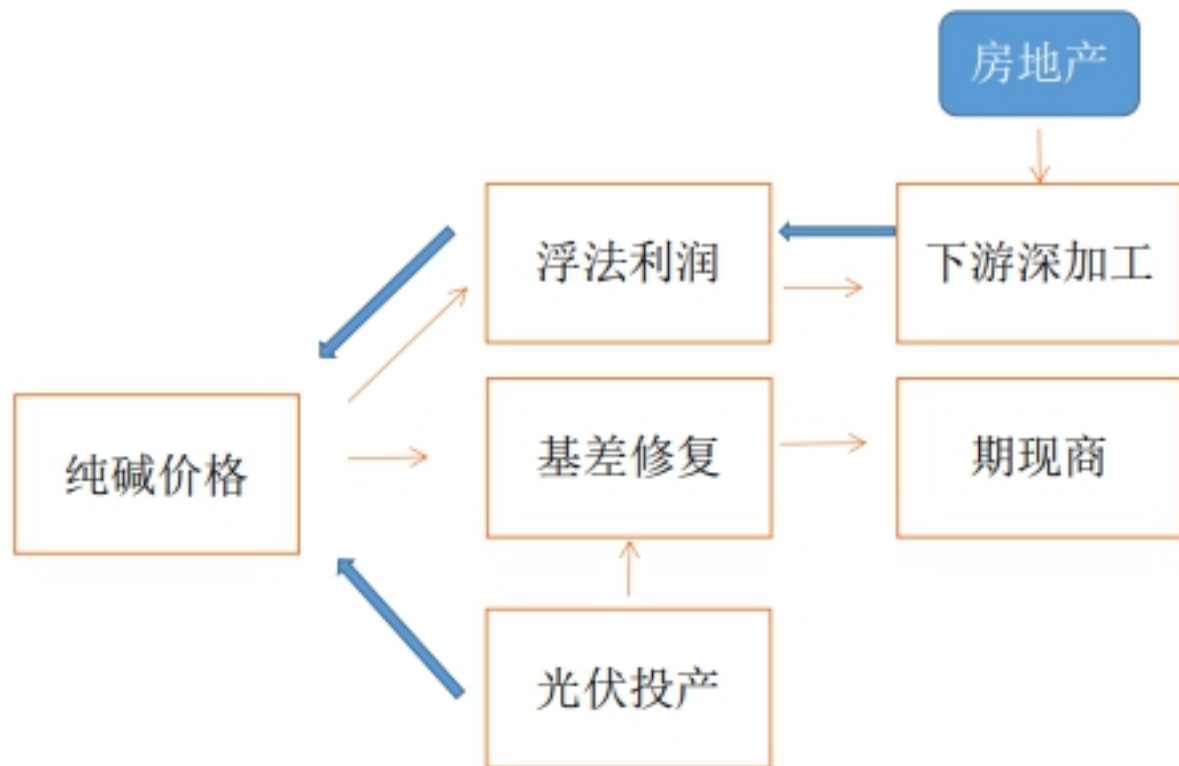
2.3 基本面-成本与利润



数据来源：隆众 中原期货

截至6月9日，联碱法双吨利润 2447 元/吨，环比上周下降 2.67%；氨碱法利润 1268 元/吨，环比下降 0.55%。现货价格涨后暂稳，纯碱利润继续明显优于玻璃，维持高利润。

2.4逻辑推演



3.1 行情展望

逻辑梳理：

月初部分现货价格调涨后暂稳运行，盘面价格贴水现货价格，供应端从月中旬或呈现一定减量，在纯碱个别装置开始检修之下，近月盘面或有一定补基差驱动。当前纯碱企业库存压力缓解明显，部分纯碱企业产销平衡，随着库存由上游向中下游持续转移，碱厂库存波动收窄，上下游库存或进入再度调整期，供应端收紧抵消后期库存增量的部分利空。社会库存继续延续窄幅上涨趋势，部分碱厂订单天数维持至本月下旬，市场后期关注重点仍是纯碱下游需求端变动。上周公布的5月金融数据环比4月稍有起色，市场对下半年经济预期有所增加，但预期与现实之间仍需驱动。供应端增量瓶颈虽对纯碱价格有较强支撑，6月仍有光伏听证会，光伏对纯碱的需求拉动较为明显，但玻璃偏弱现实暂时让纯碱上行存有明显压力。关注6月底前后地产对玻璃需求的带动。

策略建议：

短期纯碱处于2900-3200区间震荡整理，市场等待新的驱动，后期整体向好趋势仍在，建议回调之后仍可尝试布局多单。

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

