

## 纯碱周报（20220221-20220225）

——纯碱下游维持刚需，市场利好发展



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

**摘要：**本周国内纯碱市场价格稳中上涨。轻质纯碱企业报盘走高 50-100 元/吨；重质纯碱部分企业暂不报价。本周个别企业装置逐渐恢复以及个别企业提负荷生产，市场货源稍有增加，但纯碱厂家订单较足，出货顺畅，厂家去库存化顺利，库存下滑。下游用户对高价纯碱多有抵触心理，刚需采购。

下周来看，虽国内纯碱市场供应面有增加预期，且下游用户继续刚需采买；但纯碱企业订单充足，部分企业继续控制接单，整体市场库存仍有下滑预期；故整体预计下周纯碱厂家仍多以交还前期订单为主，新单成交有限，气氛表现尚可；预计下周轻质纯碱市场价格稳中坚挺，变化幅度在 50-100 元/吨；重质纯碱市场价格高位整理运行，价格变化幅度在 0-100 元/吨。

## 目录

一、期货行情回顾.....	- 3 -
二、本周纯碱市场回顾.....	- 3 -
三、相关产品市场分析.....	- 7 -
四、综合观点及后市行情分析.....	- 10 -
五、风险点.....	- 10 -
风险揭示: .....	- 10 -
免责声明: .....	- 10 -

## 一、期货行情回顾

纯碱期货主力 SA2205 周内震荡，周五跌停



数据来源：文华财经 和合期货

2022年02月21日-2022年02月25日，纯碱主力合约SA2205最低收盘价2605元/吨，最高收盘价2912元/吨。周五纯碱市场行情急转之下，主力跌8.02%，价格2605元/吨，创一个月新低，近远月合约几乎全线跌停。

## 二、本周纯碱市场回顾

### 1. 纯碱价格走势分析

本周（2022.02.21-2022.02.25）纯碱市场价格稳中有涨。本周轻质纯碱市场均价为2636.33元/吨，较上周价格上涨2.46%；重质纯碱均价为2781.17元/吨，较上周价格上涨1.64%。预计下周纯碱市场价格维稳。

图 1 轻质纯碱市场价格

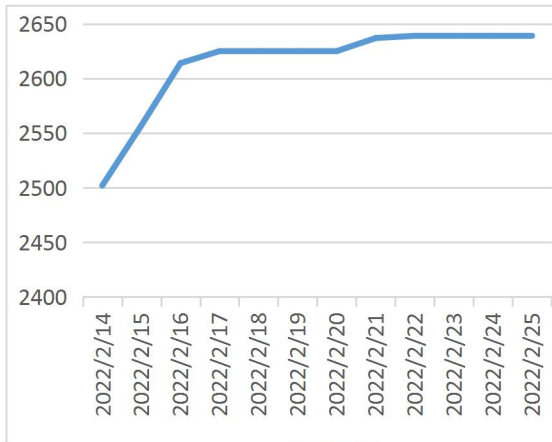
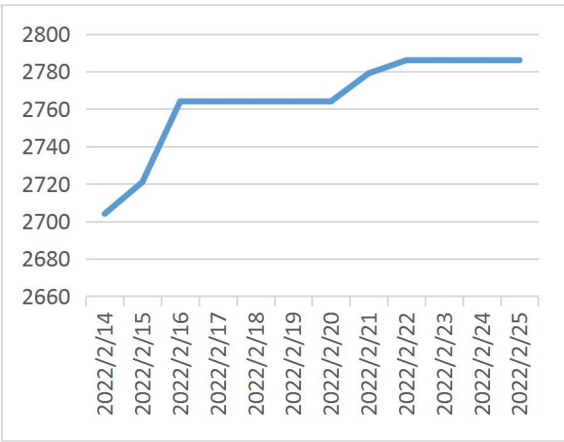


图 2 重质纯碱市场价格



数据来源：百川盈孚 和合期货

## 2. 纯碱供需情况

供给面：据百川盈孚数据显示，本周国内纯碱产量预计 50.55 万吨，较上周产量增加，开工率有多提升。截止 2 月 24 日，联碱在产产能总计 1304 万吨，开工率 76.87%，较上周开工率上调 6.96 个百分点；氨碱在产产能总计 1163 吨，开工率 74.55%，较上周开工率上调 1.92%；天然碱在产产能总计 104 万吨，开工率 65%。

本周国内纯碱工厂库存水平相较上周下滑明显。厂家出货较好，去库顺畅，部分厂家库存维持高位，但仍有下滑趋势；目前国内纯碱库存主要集中在西北、西南、华东等地区。截止 2 月 24 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 103.4 万吨，较上周下滑 8.41%。

图 3 纯碱周度产量

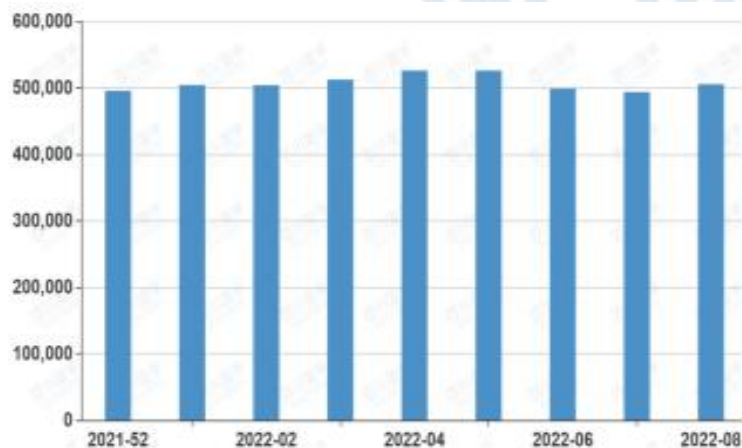


图4 纯碱周度开工率

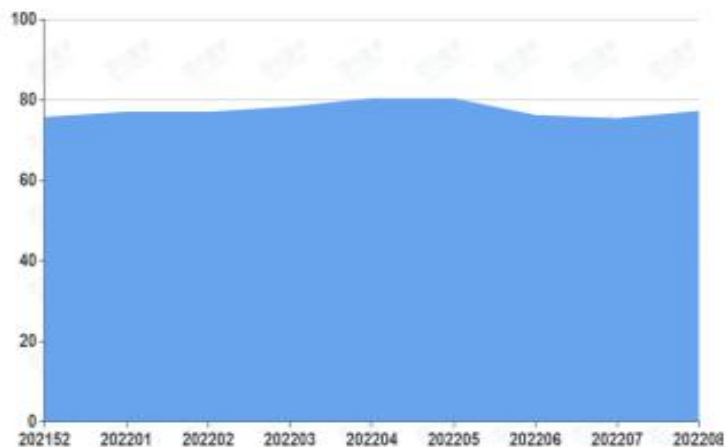
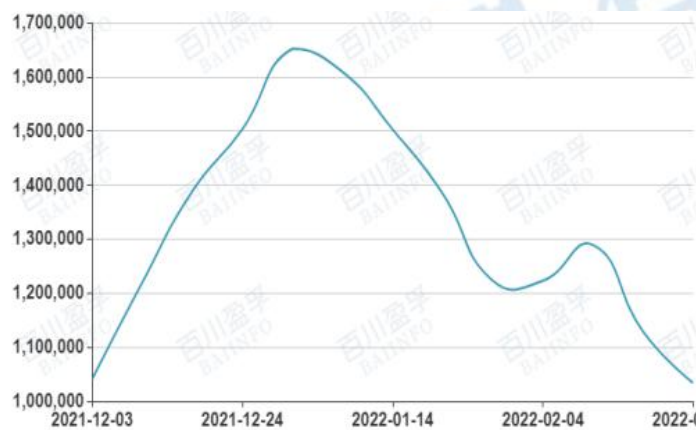


图5 纯碱工厂库存走势图



数据来源：百川盈孚 和合期货

需求面：本周国内纯碱需求面较平稳。纯碱价格稳中上涨，轻质纯碱终端抵触高价纯碱，重质纯碱终端对高价纯碱按需采购。下游厂家维持刚需。

图6 平板玻璃产量

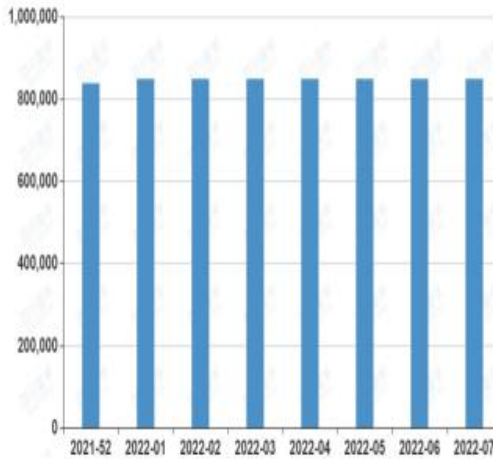
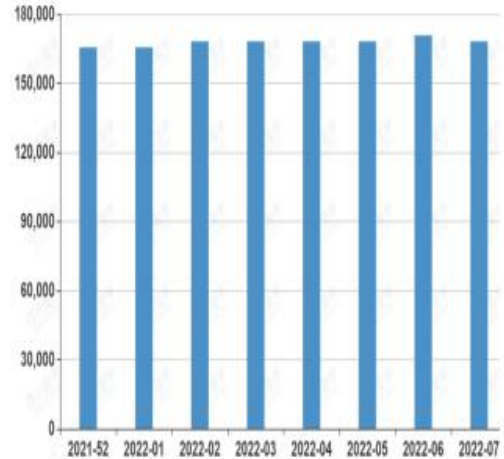


图7 光伏玻璃产量



数据来源：百川盈孚 和合期货

### 3. 纯碱成本利润情况

本周纯碱厂家的综合成本在 1615 元/吨，较上周成本面下滑。原盐市场价格走低，加之动力煤市场价格走低，本周纯碱行业整体成本面下滑。据百川盈孚统计，联碱法成本在 1561 元/吨，氨碱法的成本在 1838 元/吨，天然碱法的成本在 935 元/吨。

本周纯碱行业利润继续增加。纯碱成本面下滑，且纯碱报盘持续走高，本周纯碱行业整体行业平均毛利小幅增加至 1094 元/吨左右。

图8 纯碱行业成本走势

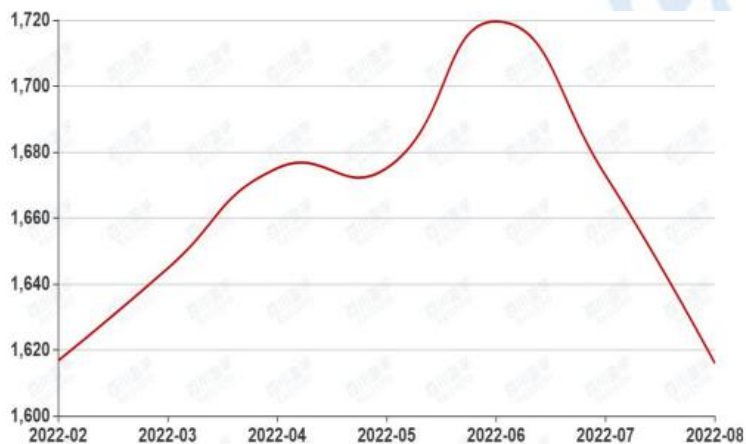
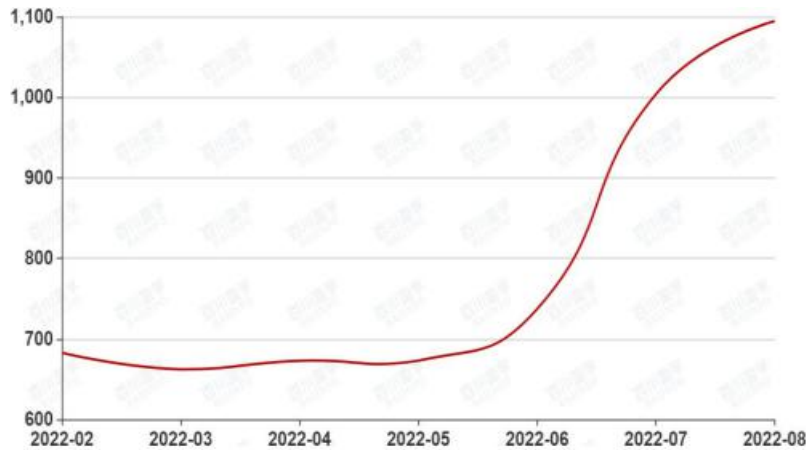


图9 纯碱行业毛利走势



数据来源：百川盈孚 和合期货

### 三、相关产品市场分析

#### 1. 上游市场情况

本周工业盐市场零星上调，主要表现在海盐市场。本周国内两碱用海盐主流成交价格在 430-440 元/吨（出厂含税），均价水平 435 元/吨，较上周均价水平持稳；不同群体接收盐价差异较大，出厂报价在 380-480 元/吨均有（出厂含税）。海盐企业库存持续消耗，厂家惜售心态渐浓，在前期市场带动下，本周定价碱企采购海盐价格小幅上调，当前山东地区氯碱用海盐价格调整至 430-525 元/吨（到厂含税），根据用盐品质不同，到厂价格差异较大。河北、天津地区多以长协单成交为主，东北地区海盐多随行就市。本周国内两碱用井矿盐主流成交价格在 365-660 元/吨（到厂含税），均价水平 513 元/吨，均价水平较上周持平。据悉四川地区 1 月份碱企用盐价格尚未商定，上下游博弈氛围浓烈。临近月底，西南、华中、华东等高价位矿盐企业报价有一定下调意愿，具体价格仍在商谈。本周山东地区矿盐装置开工不满，加之下游两碱询单量增加，区域内供应偏紧；其他区域矿盐装置稳产运行，成交稳定。

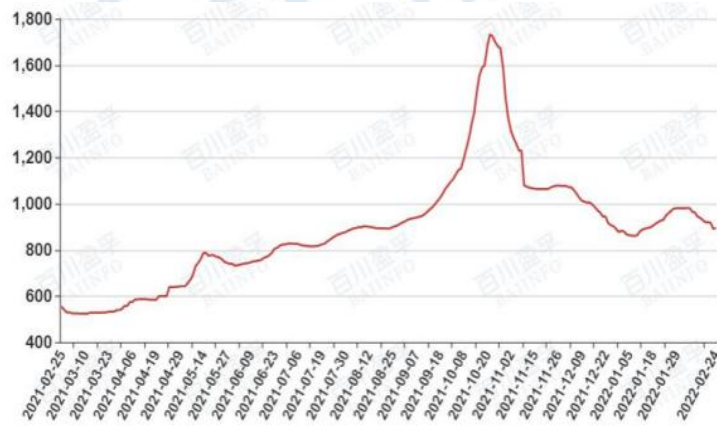
本周国内动力煤价格震荡偏弱，全国动力煤均价 25 日为 896 元/吨，周环比下跌 34 元/吨，跌幅 3.75%。本周煤价整体震荡偏弱。具体来看，本周山西地区煤价稳中调整，幅度在 2-25 元/吨左右，内蒙地区煤价累计下滑 2-92 元

/左右，陕西地区煤价下滑 2-20 元/吨左右；华东、华中、华南地区煤价上调幅度 30-40 元/吨左右。总体来看，政策面保供文件，基本面呈现供需两旺的局面，博弈加剧。短期动力煤市场价格震荡调整。

图 10 工业盐市场均价



图 11 动力煤市场均价



数据来源：百川盈孚 和合期货

## 2. 下游市场情况

本周小苏打价格趋稳，个别厂家定价补涨对主流行情影响有限，周内价格趋势以稳为主。跟踪市场了解，周内小苏打企业在产装置运行稳定居多，部分检修厂家状态有所恢复，另外就内蒙古区域现状开产仍需时间，总体市场供应表现尚可。下游行业方面在涨势氛围中多有积极采购表现，近期拿单情绪转淡，市场交投氛围较上周明显趋缓，成交价格表现较为稳定。鉴于周内业者谨慎参



与影响，本周行情多以盘稳运行为主。

本周市场情绪继续上扬，厂家报价上调较为明显。随着本周加工厂工人逐步到岗，下游厂家拿货积极性较高，大部分厂家库存继续回落。但由于目前价格整体偏高，贸易商释放储备库存意愿较为明显，因此近两天价格涨势有所放缓，市场价格偏高平稳。从整体交易情况来看，本周市场交易情况较好，下游行业拿货占比较大。随着元宵节后加工厂工人逐步到位，实际需求对价格支撑能力逐步上升。但由于均价水平较高，贸易商加大存货释放量的意愿较为明显，对后期价格调涨形成一定抑制作用。因此，近期报价调整幅度或回归理性，议价空间也有扩大迹象。

图 12 小苏打市场价格走势

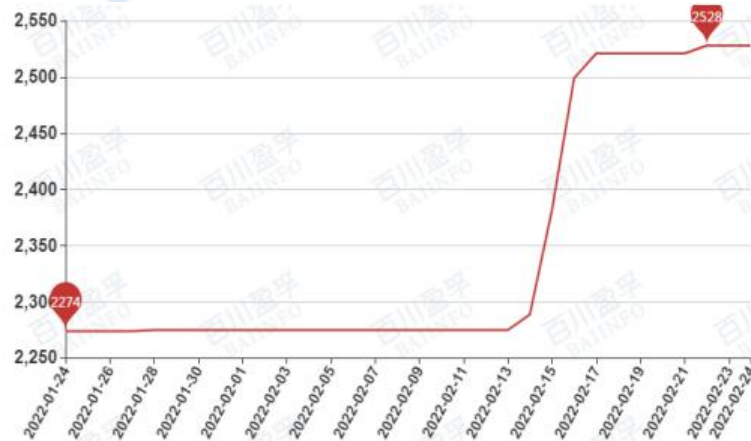


图 13 平板玻璃价格走势



数据来源：百川盈孚 和合期货

## 四、综合观点及后市行情分析

本周国内纯碱市场价格稳中上涨。轻质纯碱企业报盘走高 50-100 元/吨；重质纯碱部分企业暂不报价。本周个别企业装置逐渐恢复以及个别企业提负荷生产，市场货源稍有增加，但纯碱厂家订单较足，出货顺畅，厂家去库存化顺利，库存下滑。下游用户对高价纯碱多有抵触心理，刚需采购。

下周来看，虽国内纯碱市场供应面有增加预期，且下游用户继续刚需采买；但纯碱企业订单充足，部分企业继续控制接单，整体市场库存仍有下滑预期；故整体预计下周纯碱厂家仍多以交还前期订单为主，新单成交有限，气氛表现尚可；预计下周轻质纯碱市场价格稳中坚挺，变化幅度在 50-100 元/吨；重质纯碱市场价格高位整理运行，价格变化幅度在 0-100 元/吨。

## 五、风险点

1. 俄乌冲突
2. 疫情、环保等因素的影响

### 风险提示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

### 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。

和合期货

和合期货

和合期货