

2022年02月纯碱月报

——关注春节后玻璃开工情况

纯碱期现市场稳中向好



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：1月国内纯碱市场先跌后涨。本月上旬一方面受个别企业装置恢复正常，市场供应面有所增加，另一方面下游部分厂家开始小幅备货，部分纯碱厂家出货情况好转，但纯碱库存延续高位，出货压力不减，故纯碱市场成交重心继续下移；中旬下游部分用户开始积极备货，纯碱厂家出货情况较好，部分企业订单充足，个别企业封单暂不报价，加之整体行业库存呈现继续下滑趋势，在基本面利好的前提下，成交重心逐渐抬升。

后市供应端，春节假期期间暂无消息显示有纯碱企业停车检修情况，节后湖北应城新都、河南中源化学三期装置有停车计划；故总体预计下月国内纯碱停车企业减少，市场供应面仍显充裕，行业开工率预计76%左右。后市需求端，春节将至，下游部分用户提前停产放假，终端用户拿货情况不佳，且节后下游厂家恢复仍需一段时间，故整体预计下月纯碱需求偏弱。

综合来看，下月来看，国内纯碱企业开工情况变化不大，整体市场供应面仍显充裕，加之节后下游厂家需求面稍有偏弱，纯碱厂家多以执行前期订单为主，新单成交有限，整体来看预计下月纯碱市场价格稳中坚挺运行。据百川盈孚显示，预计轻质纯碱市场价格大稳小动，变化幅度在0-100元/吨，重质纯碱市场价格稳中坚挺运行，价格变化幅度在0-100元/吨。

目录

一、 本月纯碱行情回顾.....	- 3 -
二、 纯碱相关因素影响分析.....	- 4 -
三、 玻璃市场分析.....	- 8 -
四、 综合观点及后市行情研判.....	- 9 -
五、 风险点.....	- 10 -
风险揭示:	- 10 -
免责声明:	- 10 -

一、本月纯碱行情回顾

1. 期货市场行情



纯碱期货

数据来源：文华财经 和合期货



玻璃期货

数据来源：文华财经 和合期货

纯碱市场受到终端需求增加以及玻璃期价上涨的提振作用的双重影响，纯碱主力合约 2205 月内走强，2022 年 1 月从 6 个月以来最低点 2183 元/吨走高至元/吨。月中下旬，纯碱期货盘面连续 7 日上涨，月中下旬，期货盘面震荡上涨。

2. 现货市场行情

纯碱市场本月上旬累库现象严重，出货承压，终端用户压价意向不减，纯碱市场价格下跌；本月下旬，春节前期终端用户积极备货，库存小幅降低，市场价格小幅提升，临近春节，轻碱下游用户备货意向放缓，重碱下游刚需拿货，纯碱市场价格以稳为主，预计春节后期纯碱市场稳中向好。

图 1： 2021-2022 年国内轻重碱市场均价对比图



数据来源：百川盈孚 和合期货

二、纯碱相关因素影响分析

1. 纯碱供给情况

据百川盈孚数据显示，截止 1 月 27 日，联碱在产产能总计 1318 万吨，开工率 77.69%，较上周开工率上调 1.18 个百分点；氨碱在产产能总计 1171 万吨，开工率 75.03%，较上周开工率稳；天然碱在产产能总计 160 万吨，开工率 30%。预计未来产能有增加趋势，2022 年产能达到 3501 万吨，2023 年产能达到 3981 万吨。

纯碱库存在本月下旬开始逐步下降，上月库存因下游需求不佳，出货承压，累库现象严重，使得其库存偏居高位，下旬出货情况较好，春节前期下游积极补货，库存开始小幅降低。纯碱厂家整体开工正常，部分企业停产修车影响有限，市场供应充裕。

图 2： 2018 年 12 月-2023 年 12 月纯碱产能及未来增减趋势

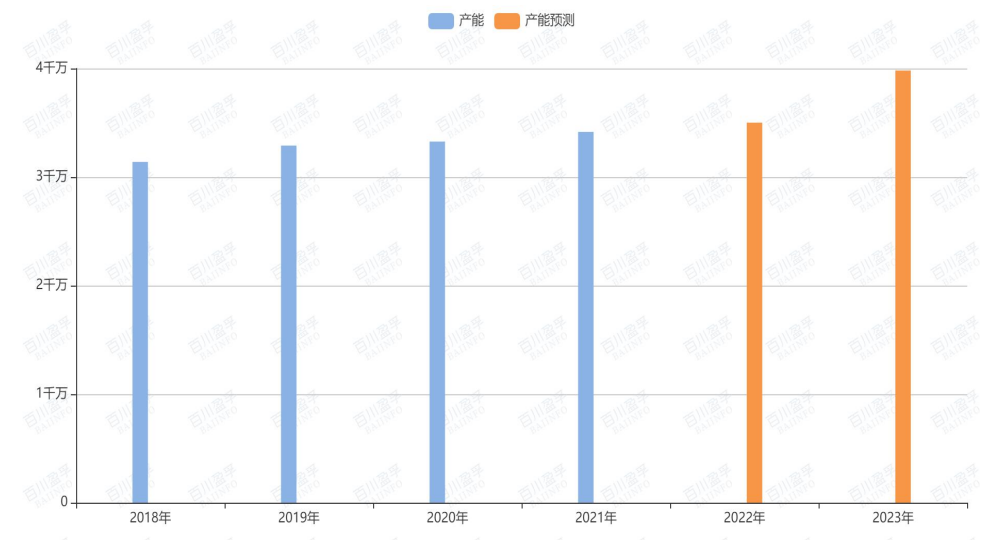


图 3： 2021 年 1 月-2022 年 1 月纯碱价格/库存对比

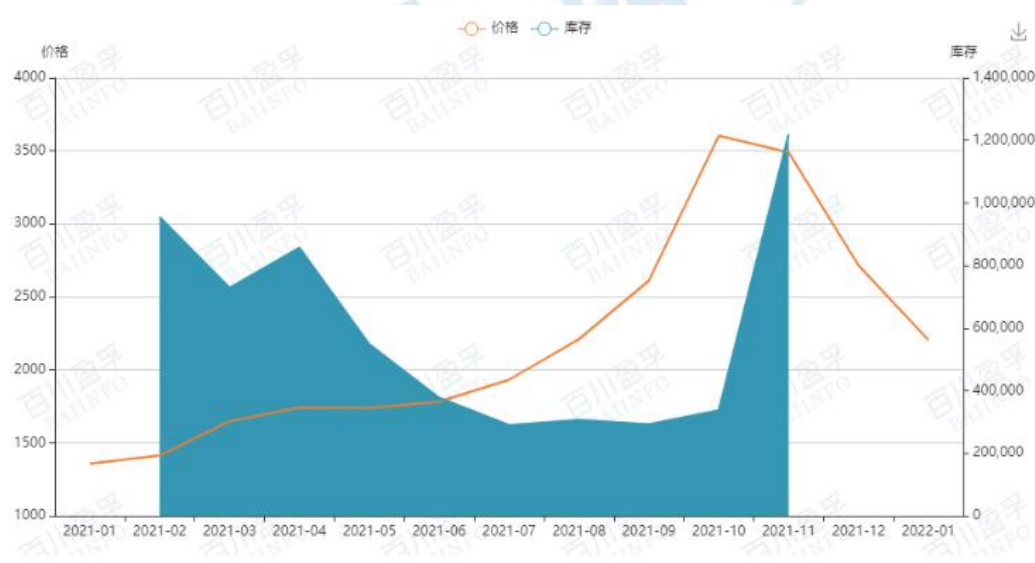
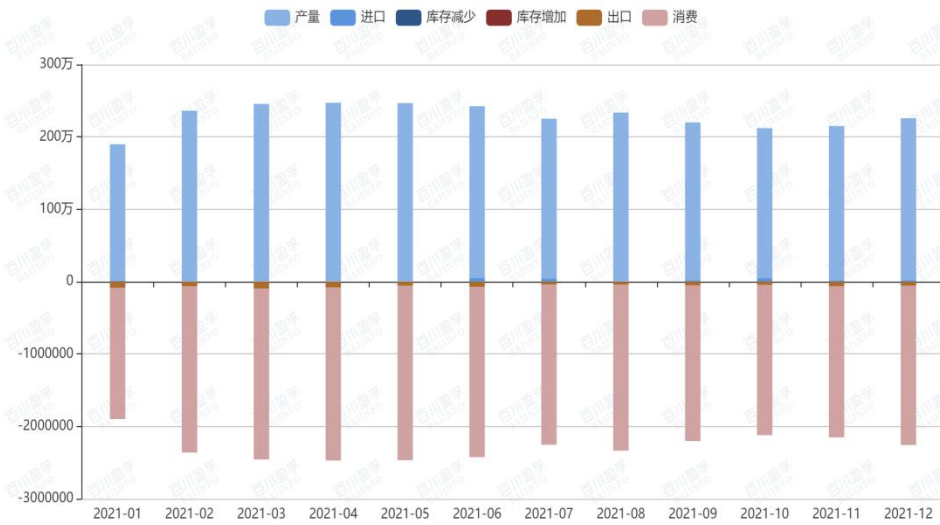


图 4：2021 年 1 月-2022 年 1 月纯碱供需量对比



数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 纯碱需求情况

本月上旬玻璃厂家多以消耗前期库存为主，且玻璃行业处于淡季，对纯碱需求减少。下旬国内纯碱需求面较平稳；玻璃企业开工变化不大，对重碱的需求面较平稳，故本周来看玻璃行业对纯碱的需求量小幅增加。

图 5：平板玻璃周度产量走势

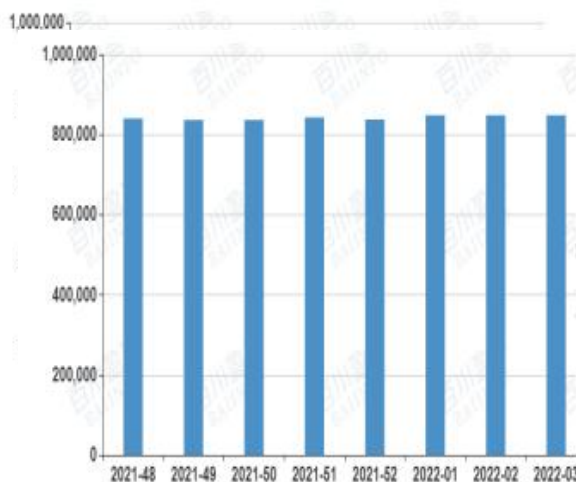
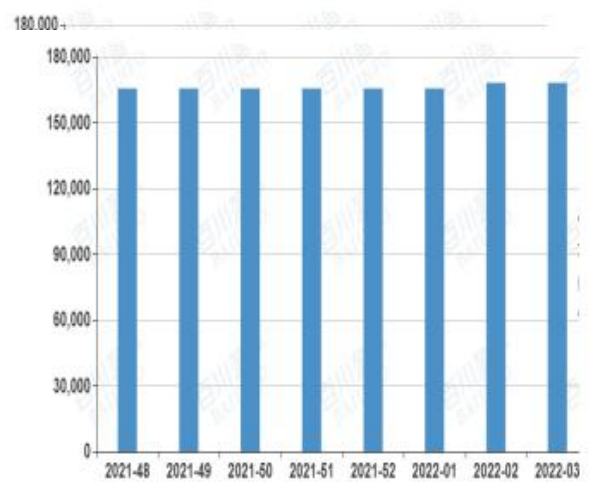


图 6：光伏玻璃周度产量走势



数据来源：百川盈孚 和合期货

2. 纯碱成本利润情况

本月国内纯碱整体成本面持续走高，整体本月纯碱厂家的综合成本在6533元/吨。原料原盐价格大稳小动，动力煤价格持续走高，合成氨市场价格小幅下滑，故本月纯碱行业成本面稍有增加；本月国内纯碱利润整体下滑，月末纯碱利润小幅增加，因纯碱成本面继续增加，但纯碱个别企业报盘走高，故月末纯碱行业整体行业平均毛利小幅增加至673元/吨左右。

图7： 纯碱行业成本走势

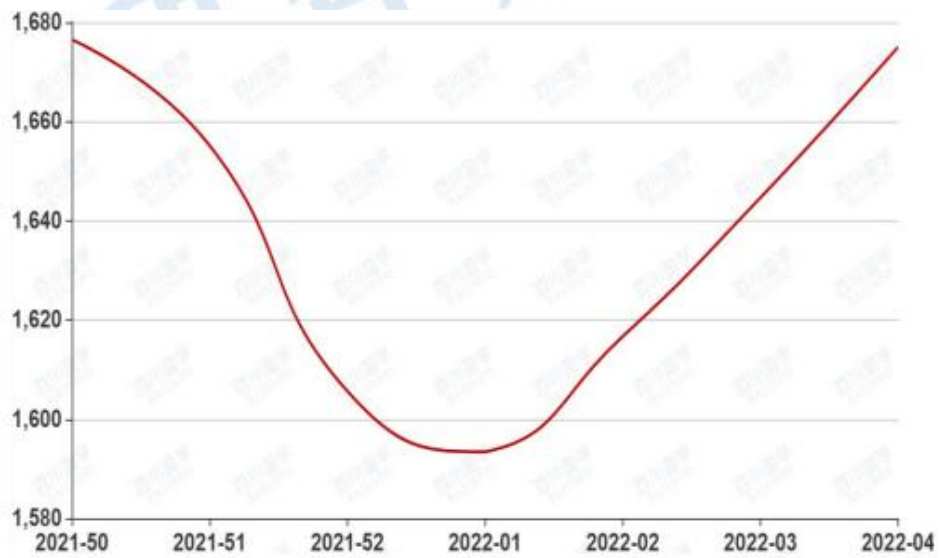
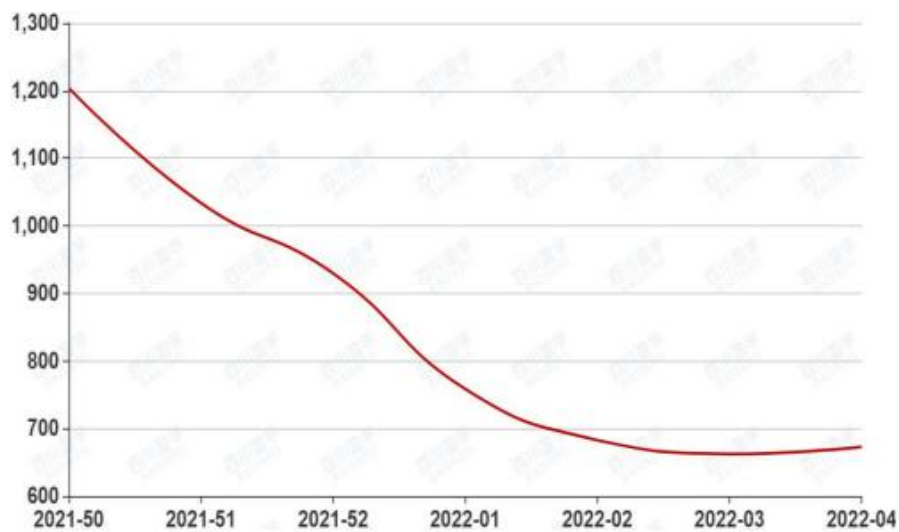


图8： 纯碱行业毛利



数据来源：百川盈孚 和合期货

三、玻璃市场分析

本月玻璃现货市场整体表现平淡，整体交投量下滑，国内库存量上涨幅度较大，下游需求不振，当前国内加工厂基本全部放假，补库情况基本停止，原片出库情况再次下滑，企业产销情况小幅下跌。现货价格本周整体稳定为主部分企业为刺激需求小幅上调价格，采取以涨促销方式促进出库，效果表现一般，加工厂方面对讲调整并不灵敏。原片库存正处于逐渐累积状态，预计年后出现下滑情况。从整体交易情况来看，前期厂家促销活动执行较好，部分贸易商及下游厂家“抢跑”存货，整体库存水位上涨不多。所以厂家节前压力不大，市场预期尚可。不过与生产厂家相比，下游加工厂复工时间多集中在元宵节前后，节后刚需恢复需要一段时间，厂家库存在近半月内或保持持续上升状态，价格维稳运行可能较大。

本月平板玻璃上游原料价格变化不大，道路及水路运输价格较稳，总体成本情况基本维持稳定，但成本有所波动。月末国内平板玻璃价格水平近期下滑明显，下游加工企业按需采购情况较多，上游纯碱材料及燃料价格涨幅较大，生产企业利润总体下滑。

图 9： 平板玻璃成本情况

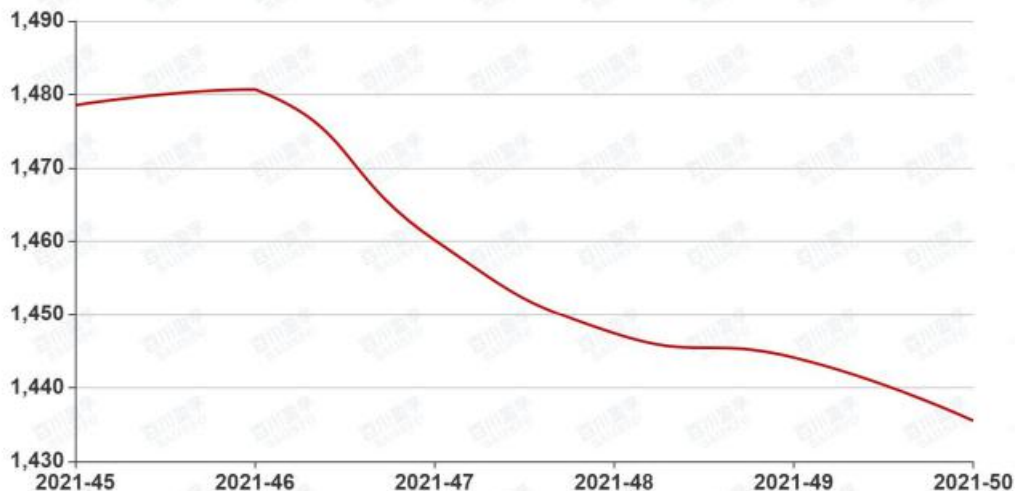


图 10： 平板玻璃利润情况



数据来源：百川盈孚 和合期货

四、综合观点及后市行情研判

1月国内纯碱市场先跌后涨。本月上旬一方面受个别企业装置恢复正常，市场供应面有所增加，另一方面下游部分厂家开始小幅备货，部分纯碱厂家出货情况好转，但纯碱库存延续高位，出货压力不减，故纯碱市场成交重心继续下移；中旬下游部分用户开始积极备货，纯碱厂家出货情况较好，部分企业订单充足，个别企业封单暂不报价，加之整体行业库存呈现继续下滑趋势，在基本面利好的前提下，成交重心逐渐抬升。

后市供应端，春节假期期间暂无消息显示有纯碱企业停车检修情况，节后湖北应城新都、河南中源化学三期装置有停车计划；故总体预计下月国内纯碱停车企业减少，市场供应面仍显充裕，行业开工率预计76%左右。后市需求端，春节将至，下游部分用户提前停产放假，终端用户拿货情况不佳，且节后下游厂家恢复仍需一段时间，故整体预计下月纯碱需求偏弱。

综合来看，下月来看，国内纯碱企业开工情况变化不大，整体市场供应面仍显充裕，加之节后下游厂家需求面稍有偏弱，纯碱厂家多以执行前期订单为主，

新单成交有限，整体来看预计下月纯碱市场价格稳中坚挺运行。据百川盈孚显示，预计轻质纯碱市场价格大稳小动，变化幅度在 0-100 元/吨，重质纯碱市场价格稳中坚挺运行，价格变化幅度在 0-100 元/吨。

五、风险点

1. 春节期间部分用户停产，需求减少
2. 疫情、环保及冬奥会因素的影响

风险揭示：

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。