

2022 年 05 月纯碱月报

——5 月纯碱价格走高预期仍存，需求或将好转



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：4 月国内纯碱市场整体上行，涨幅在 100-200 元/吨。本月受供应面减量波动、期货涨情提振业者情绪以及运输不畅等因素不断累积影响，上游纯碱企业刚需订单月内逐渐增加，虽然月内受运输阻力有库存上移影响，伴随政策疏通，运力逐步恢复下，纯碱走货量向好。综合看月内纯碱企业因接单量乐观而待发量激增，临近月末控制接单企业增多，市场进一步转好。

下月来看，纯碱减弱与需求存增量等因素，利好价格趋高运行。轻碱下游厂家开工或有提升，下游用户需求平缓，对轻碱需求维持刚需。重碱需求主要看疫情对运力的影响，玻璃市场劳动节后短期内报价出现大幅调整可能性较小，平稳偏弱运行可能较大，但仍有待交通条件改善后，厂家大幅降价促进出库的可能。另外国内局部汽运运输仍有阻力影响下，局部终端刚需或存持续补单积极性，综合我们预计下月纯碱市场价格有走高预期；预计下月轻质纯碱价格变化幅度在 50-150 元/吨；重质纯碱市场价格变化幅度在 50-200 元/吨。

目录

一、4月纯碱行情回顾	- 3 -
二、本月纯碱供给情况	- 4 -
三、本月纯碱需求情况	- 6 -
四、纯碱成本利润分析	- 8 -
五、本月出口情况分析	- 9 -
六、综合观点及后市行情研判	- 9 -
七、风险点	- 10 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、4月纯碱行情回顾



数据来源：文华财经 和合期货

4月纯碱期货市场先扬后抑。4月1日，纯碱期价突破3000点，后出现小幅回调；4月12日-4月22日纯碱期价在3000点上方运行。主要受到供给面减少的利好支撑，个别厂家临停、检修情况，导致纯碱供应端表现偏弱，加之期货盘面趋高，带动期现货商积极参与市场。4月25日，纯碱期货盘面跌逾6%，纯碱领跌化工板块，大环境影响化工板块集体不振，加之下游对纯碱需求表现一般，无利好支撑。4月26日至今，纯碱盘面上行，五一假期临近，下游厂家补货积极性增加，利好支撑。

本月底百川盈孚跟踪国内轻质纯碱市场均价为2732元/吨左右，较上月上涨6.76%；重质纯碱市场均价为2844元/吨，较上月上涨4.10%。

4月纯碱现货市场价格如下：

轻碱主流含税出厂价格：东北地区含税出厂价2900-3000元/吨；河北地区含税出厂价2700-2800元/吨；山东地区含税出厂价2700-2850元/吨；江苏地区主流含税出厂价2750-2960元/吨；杭州地区含税出厂价2900-2950元/吨；福建地区含税出厂价2750-2800元/吨；广东地区含税出厂价2800-2900元/吨；华中地区主流含税出厂价2650-2800元/吨；西北地区含税出厂价2500-2650元/吨，其中青海区域含税出厂价2450-2650元/吨；川渝区域含税出厂价

2750-2850 元/吨；云贵地区含税出价 2750-2850 元/吨附近；江西区域含税出价 2750-2850 元/吨附近。重碱主流含税送到价格：东北地区含税价在 2950-3050 元/吨；河北地区含税价 2850-2900 元/吨；山东地区含税价 2850-2950 元/吨；江苏地区主流含税价 2850-2950 元/吨；杭州地区含税价 2800-2850 元/吨附近；福建地区含税价 2850-2950 元/吨；广东地区含税价 3000-3200 元/吨；华中地区主流含税价 2850-2950 元/吨；西北地区含税出厂价 2550-2700 元/吨，其中青海区域含税出厂价 2550-2700 元/吨；川渝区域含税价 2850-2900 元/吨；云贵地区含税价 2850-2900 元/吨；江西区域含税价 2800-2850 元/吨。

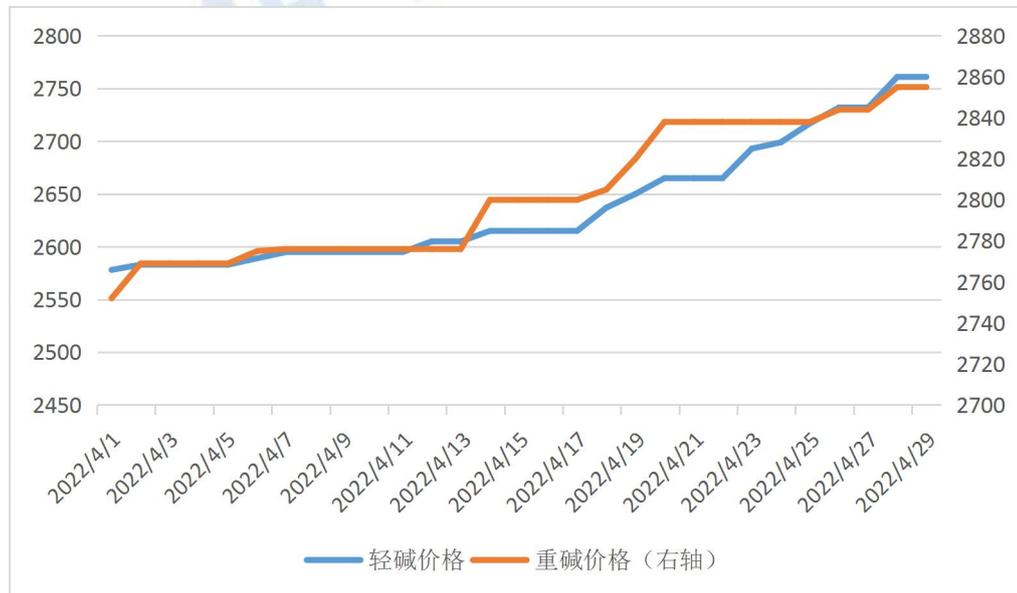


图 1：纯碱现货市场价格

数据来源：百川盈孚 和合期货

二、本月纯碱供给情况

本月纯碱部分装置短暂停休，供应稍有减少

本月国内纯碱产量预计 230 万吨，较上月产量稍有减弱，同比减少 6.8%，环比减少 3.85%；开工率同步下移，环比减少 4.76%。本月杭州龙山于 11 日装置短暂停车、安徽红四方于 17 日短暂停车 2-3 天，湖北双环因故 18 日开始煤气化装置低产后 2-3 天复产，加之唐山三友、南方碱业、河南骏化等企业装置

低产运行影响，整体市场供应面较上月略有减弱。

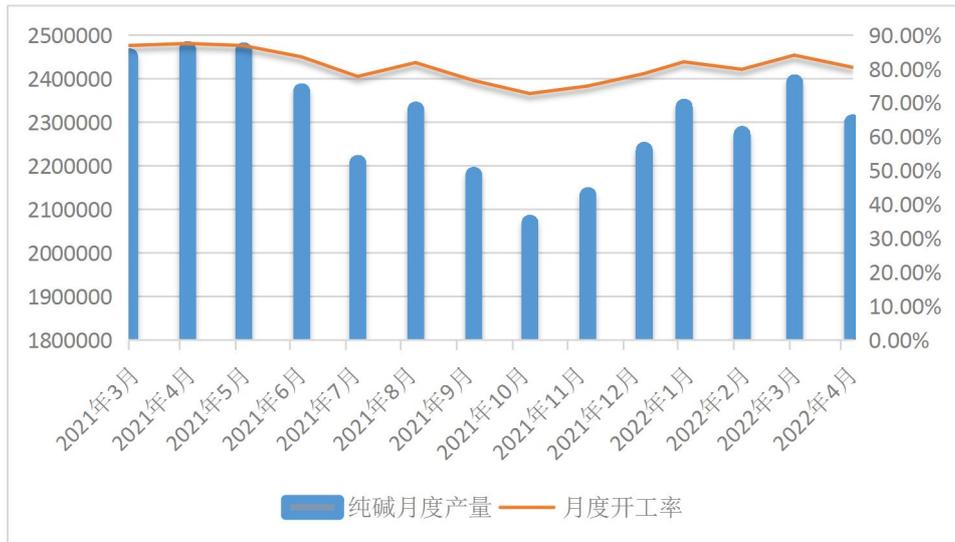


图 2：纯碱月度产量/开工

省市	企业简称	产能(万吨)	百川盈孚统计：纯碱装置检修列表
长期停产产能			
东北-辽宁	辽宁大化	60	停车：2020.2.1停车至今
华东-江苏	中海华邦	70	停车：2019.11.7停车
华中-湖南	湘潭碱业	30	停车：2018.5.14停车至今
西南-四川	产华化工	25	停车：2020.5.28停产至今
华东-江苏	江苏连云港	130	停车：2021.12.20停产至今
西南-云南	云南大为制氮	20	停车：2021年5月21日开始停车
近期检修纯碱装置			
华中-河南	河南金天	40	停车：2月1日开始停车，开工时间待定
华中-河南	河南金山	30	开工低产
华东-山东	山东海天	150	开工低产
华北-河北	三友化工	230	开工低产
华南-广东	广东南方碱业	60	开工低产
西北-青海	青海盐湖	120	开工低产
后市计划检修纯碱装置			
华中-河南	河南金天	40	计划：开工计划推迟，具体时间待定
华中-湖北	湖北新都	65	计划：5月份有检修计划
华东-江苏	中盐昆山	85	计划：4月停车检修计划延期
华东-江苏	苏盐井神	70	计划：4月26日开始停一台锅炉
华东-江西	江西晶昊	60	计划：5月份有检修计划
华东江苏	徐州丰成	60	计划：6月份有检修计划
华东-江苏	江苏实联	110	计划：6月份有检修计划
西南-重庆	湘渝盐化	80	计划：5月份有检修计划

图 3：纯碱装置检修情况

数据来源：百川盈孚 和合期货

下游补货稍有好转，库存小幅下降

本月国内纯碱工厂库存水平与上月相比稍有走低。本周随着节前下游储备拿货，用户采购积极性提升影响，上游企业走量加速；目前国内纯碱库存主要集中在西北、西南、华东等地区。截止 4 月 28 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 113.3 万吨，较上周↓2.23%。

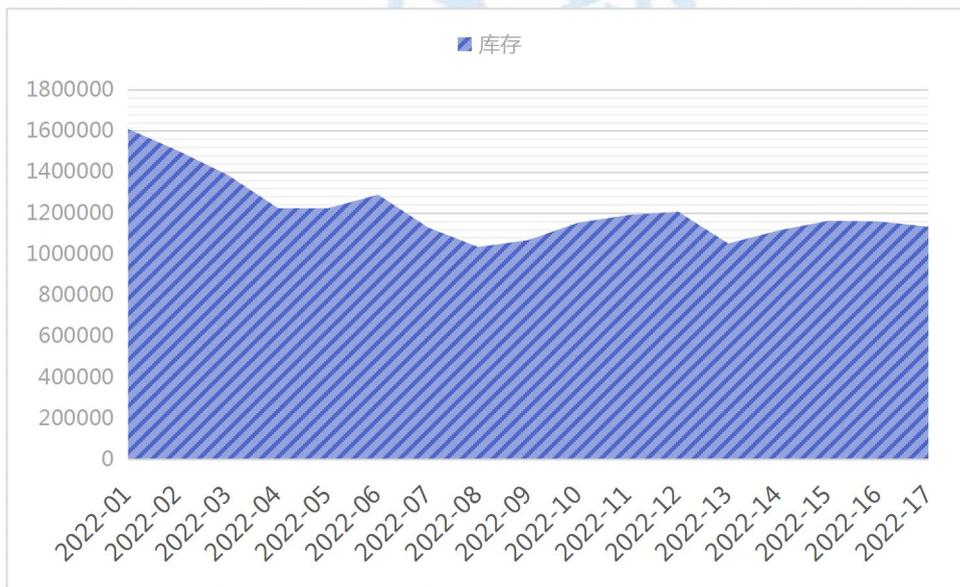


图 4：纯碱库存

数据来源：百川盈孚 和合期货

三、本月纯碱需求情况

轻质纯碱需求平稳

4 月小苏打成交价格走弱，主流企业以稳运行为主，部分企业签单价格灵活让价 50-100 元/吨，实单灵活为主。本月内蒙古装置复产推迟，加之行业内个别厂家生产波动影响，开工水平未出现明显提振，月内供应量趋缓。需求端看，本月小苏打用户多以按需采购为主，即便运力影响，终端补仓积极性尚弱。综合月内交投量表现一般，上游企业以促成交有灵活下调价格成交表现，主流行情稳中下移运行。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业对纯碱需求稳定，按需拿货居多。

光伏玻璃企业点火增加重碱需求支撑

4 月玻璃现货市场整体运行情况偏低，市场交投表现不佳，情绪平淡，成交重心偏低，市场价格在 3 月大幅下滑后整体处于偏稳定运行状态，行业库存上涨幅度较大，库存整体去化情况略显不佳，下游需求受各地区疫情管控影响较大。交通管控依旧偏严，市场需求受运输影响明显，本月库存向下游转移较为困难，下游采购意愿不高，整体市场以观望为主。截至四月末，国内仍有部分城市处于封控状态，市场后续成交预期偏低，劳动节假期后需求尚不明朗，当前下游采购情绪依旧谨慎，后续上涨可能性不大。

光伏玻璃企业点火增加重碱需求支撑。本月平板玻璃产量为 4219612.8 吨，较上月下滑 0.85%，环比增加 6.99%，平板玻璃开工率为 96.9%，较上月上升 6.95%；光伏玻璃产量为 923127.3 吨，同比降低 0.8%，环比增加 10.71%，开工率环比提高 10.71%。



图 5：玻璃月度产量/开工率

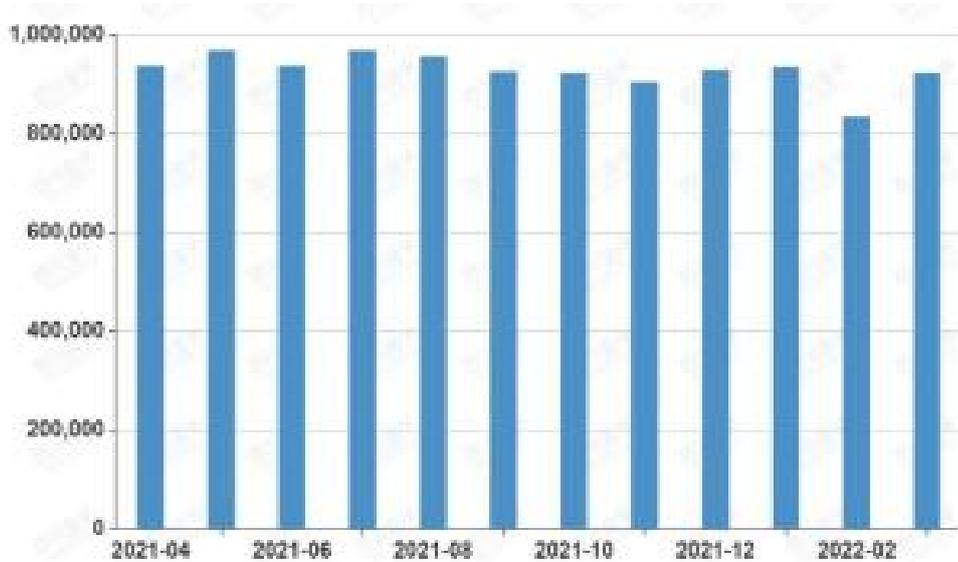


图6：光伏玻璃产量

数据来源：百川盈孚 和合期货

四、纯碱成本利润分析

本月国内纯碱成本面窄幅走弱，利润上行。本月原料动力煤、合成氨市场价格弱势下行，整体纯碱成本面走弱，而纯碱现货价格持续攀升，故本月整体纯碱行业利润空间持续拉涨。截止4月27日纯碱厂家的综合成本在1684元/吨。国内纯碱行业毛利达到984元/吨左右。

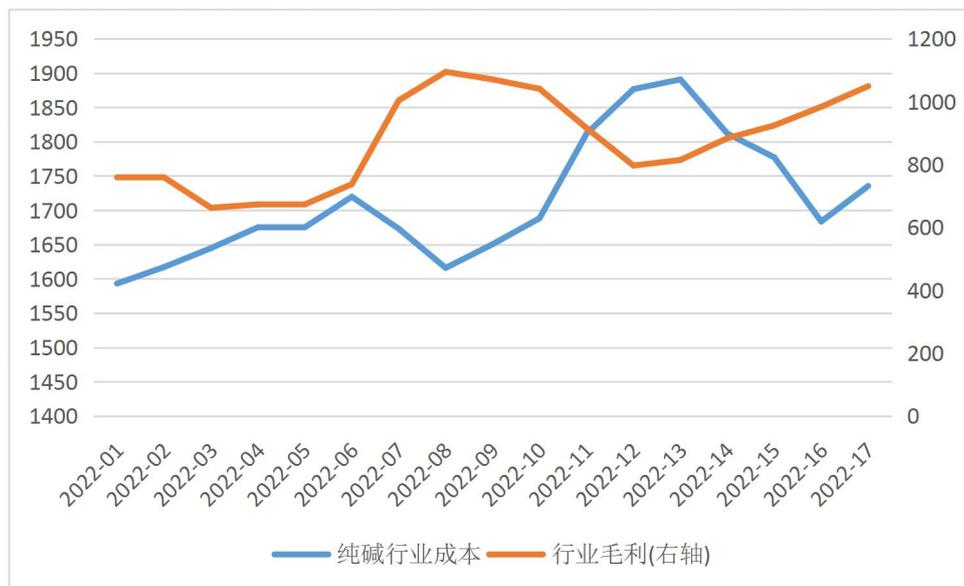


图7：纯碱成本/利润走势

五、本月出口情况分析

根据海关数据显示：2022 年 3 月份我国纯碱出口量 14.4 万吨，2021 年 2 月份纯碱出口量 6.7 万吨，同比增加 26%，环比增加 3%。从出口国家上来看，国内纯碱出口国主要是沙特阿拉伯和越南，分别占总出口量的 19%/14%；从出口省份上来看，主要出口省市为山东省、湖北省、江苏省、河北省与上海市，分别占比 34%、17%、14%、14%、7%；从贸易方式上来看，纯碱的出口贸易主要是一般贸易，占比 99%。

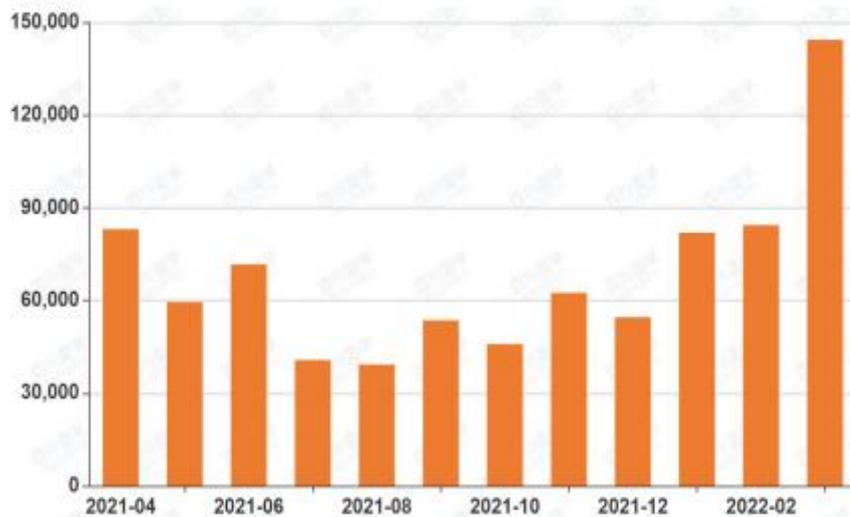


图 8：纯碱出口总量

数据来源：百川盈孚 和合期货

六、综合观点及后市行情研判

4 月国内纯碱市场整体上行，涨幅在 100-200 元/吨。本月受供应面减量波动、期货涨情提振业者情绪以及运输不畅等因素不断累积影响，上游纯碱企业刚需订单月内逐渐增加，虽然月内受运输阻力有库存上移影响，伴随政策疏通，运力逐步恢复下，纯碱走货量向好。综合看月内纯碱企业因接单量乐观而待发量激增，临近月末控制接单企业增多，市场进一步转好。

下月来看，纯碱减弱与需求存增量等因素，利好价格趋高运行。轻碱下游厂家开工或有提升，下游用户需求平缓，对轻碱需求维持刚需。重碱需求主要看疫

情对运力的影响，劳动节后短期内报价出现大幅调整可能性较小，平稳偏弱运行可能较大，但仍有待交通条件改善后，厂家大幅降价促进出库的可能。另外国内局部汽运运输仍有阻力影响下，局部终端刚需或存持续补单积极性，综合我们预计下月纯碱市场价格有走高预期；预计下月轻质纯碱价格变化幅度在 50-150 元/吨；重质纯碱市场价格变化幅度在 50-200 元/吨。

七、风险点

1. 公共卫生事件的不确定性
2. 下游需求不及预期

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。