



# 纯碱周报

产业链利润重心下移  
2350支撑01合约底部

2022年10月22日

国联期货研究所

郭军文 从业资格证号：F03101003  
投资咨询证号：Z0017862  
沈祺苇 从业资格证号：F3049174  
投资咨询证号：Z0015672



# CONTENTS

## 目录

### 01

周度核心要点及策略 03

### 03

纯碱本周供给端回顾 13

### 02

纯碱本周价格回顾 06

### 04

纯碱本周需求端回顾 18



# CONTENTS

## 目录

01

周度核心要点及策略



## 核心要点及策略

|      | 逻辑观点                                                                                                                                           |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 行情回顾 | <p>纯碱供需紧平衡，下游浮法玻璃长期亏损，带动产业链利润重新分配，纯碱现货价格有震荡下行预期。然而目前纯碱整体库存低位，短期需求刚性，现货下跌节奏和幅度难以评估；预期期货向上现价为顶，向下空间有限。供需缺口扭转需要浮法玻璃大面积冷修，目前供需缺口尚未扭转，建议观望01合约。</p> |
| 运行逻辑 | <p>目前期货交易主逻辑为浮法玻璃长期亏损下，产业链利润重新分配带动纯碱现货价格预期走低。次逻辑为纯碱强势的供需基本面会限制期货价格下行幅度。主次逻辑结合带动纯碱现货价格震荡走低的预期。</p>                                              |
| 推荐策略 | <p>目前纯碱现货下行速度和幅度难以评估，01合约估值较难，暂时不建议操作，可观望01合约震荡寻底。</p>                                                                                         |





# 影响因素分析

| 因素 | 影响 | 逻辑观点                                                                                                    |
|----|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏观 |    | 房地产：多家房企正在推进第二轮增信债券融资。                                                                                  |
| 需求 | 向上 | 周内产销较好，周内碱厂出货量为63.10万吨，环比上周增加1.09万吨；纯碱整体出货率为108.83%，环比上涨4.98%。浮法玻璃周内冷修一条，光伏投产两条，日熔量净增2800吨。             |
| 供应 | 向上 | 本周产量57.98万吨，环比减少1.73万吨，下跌2.90%。产能利用率87.33%，环比减少2.61%。其中重碱29.61吨，周-4.05%；轻碱28.37万吨，周+1.70%；重质化率0.51。     |
| 库存 | 向上 | 总体库存低位，周内碱厂总库存31.68万吨，环降5.12万吨（-13.19%）；其中重碱库存18.71万吨，环比降3.47万吨（-15.64%）；轻碱库存12.97吨，环比-1.65万吨（-11.29%）。 |
| 基差 | 向下 | 截至10月21日，主力01合约基差218元/吨，环+4元/吨（+1.87%）；周内05合约基差497元/吨，环比-11元/吨（-2.17%）。                                 |
| 利润 | 向下 | 纯碱利润仍然可观。华北地区氨碱法制重碱成本1952元/吨，利润798元/吨，环平，利润率40.88%；华东地区联碱法制重碱成本1470元/吨，利润1230元/吨，环-32元/吨，利润率83.67%。     |



# CONTENTS

## 目录

02

纯碱本周价格回顾



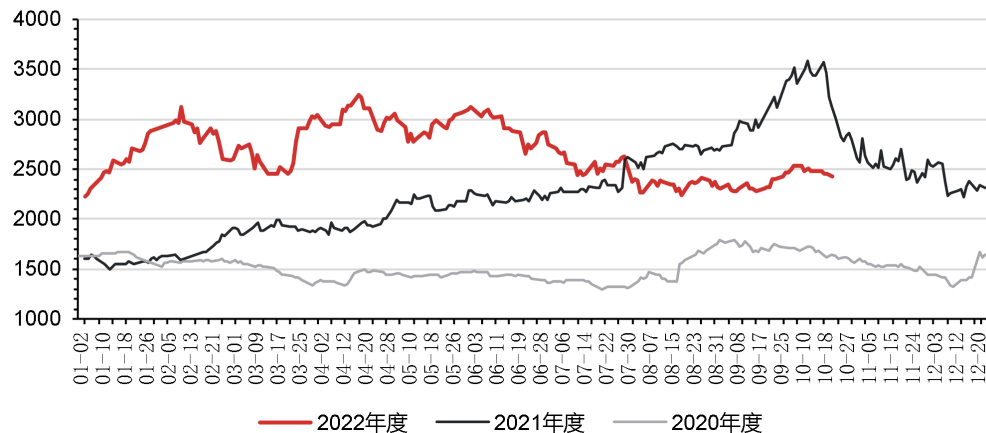
## 周内华北地区轻碱价格略涨；期货价格总体震荡走低

|        |    | 2022/10/21 | 2022/10/14 | 周涨跌 | 周环比   | 2022/9/21 | 月涨跌 | 月环比  | 2021/10/22 | 年涨跌   | 年同比    |
|--------|----|------------|------------|-----|-------|-----------|-----|------|------------|-------|--------|
| 华北     | 重碱 | 2800       | 2800       | 0   | 0.00  | 2800      | 0   | 0.00 | 3800       | -1000 | -26.32 |
|        | 轻碱 | 2700       | 2650       | 50  | 1.89  | 2650      | 50  | 1.89 | 3600       | -900  | -25.00 |
| 华东     | 重碱 | 2850       | 2850       | 0   | 0.00  | 2850      | 0   | 0.00 | 3650       | -800  | -21.92 |
|        | 轻碱 | 2650       | 2650       | 0   | 0.00  | 2600      | 50  | 1.92 | 3650       | -1000 | -27.40 |
| 华中     | 重碱 | 2800       | 2800       | 0   | 0.00  | 2800      | 0   | 0.00 | 3650       | -850  | -23.29 |
|        | 轻碱 | 2600       | 2600       | 0   | 0.00  | 2600      | 0   | 0.00 | 3700       | -1100 | -29.73 |
| 东北     | 重碱 | 2850       | 2850       | 0   | 0.00  | 2850      | 0   | 0.00 | 3850       | -1000 | -25.97 |
|        | 轻碱 | 2800       | 2800       | 0   | 0.00  | 2800      | 0   | 0.00 | 3850       | -1050 | -27.27 |
| 华南     | 重碱 | 2950       | 2950       | 0   | 0.00  | 2950      | 0   | 0.00 | 3800       | -850  | -22.37 |
|        | 轻碱 | 2850       | 2850       | 0   | 0.00  | 2850      | 0   | 0.00 | 3400       | -550  | -16.18 |
| 西南     | 重碱 | 2900       | 2900       | 0   | 0.00  | 2900      | 0   | 0.00 | 3900       | -1000 | -25.64 |
|        | 轻碱 | 2800       | 2800       | 0   | 0.00  | 2800      | 0   | 0.00 | 3800       | -1000 | -26.32 |
| 主力活跃合约 |    | 2432       | 2486       | -54 | -2.17 | 2318      | 114 | 4.92 | 3010       | -578  | -19.20 |
| SA01合约 |    | 2432       | 2486       | -54 | -2.17 | 2318      | 114 | 4.92 | 3010       | -578  | -19.20 |
| SA05合约 |    | 2153       | 2192       | -39 | -1.78 | 2040      | 113 | 5.54 | 2936       | -783  | -26.67 |
| SA09合约 |    | 1973       | 2007       | -34 | -1.69 | 1890      | 83  | 4.39 | 2836       | -863  | -30.43 |

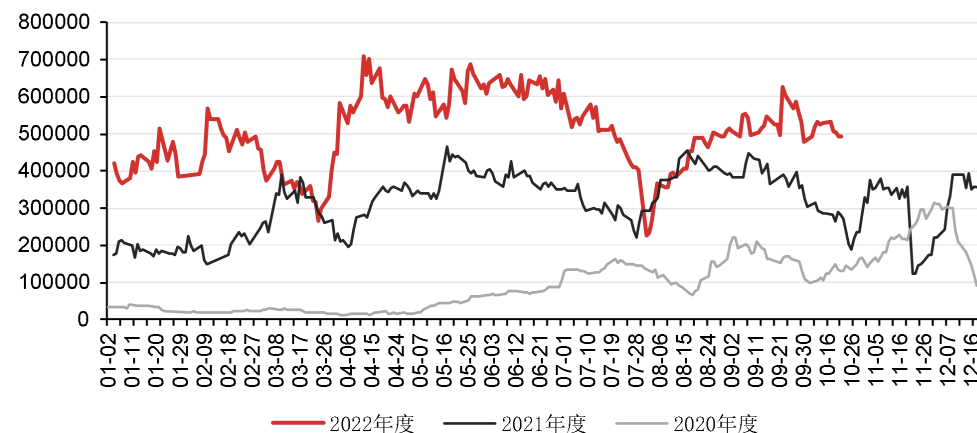


# 周内主力合约价格震荡走低，交易活跃，主力合约贴水小幅扩大（+4元/吨）

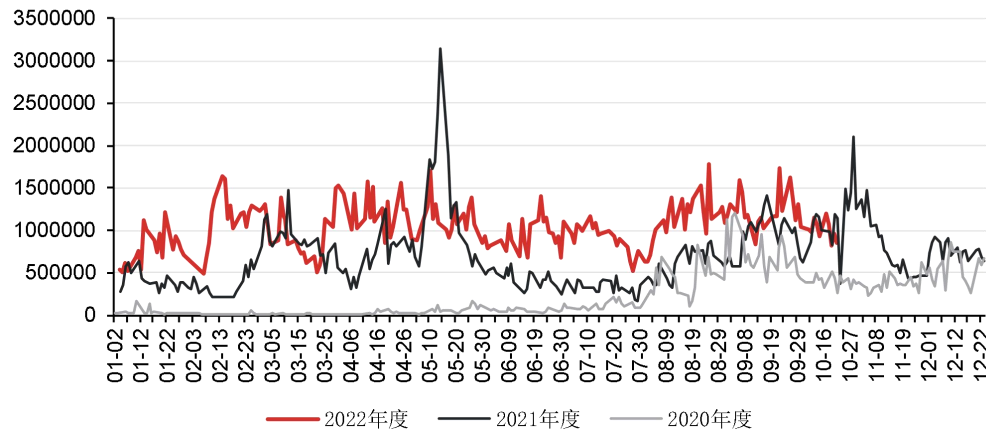
主力合约收盘价（元/吨）



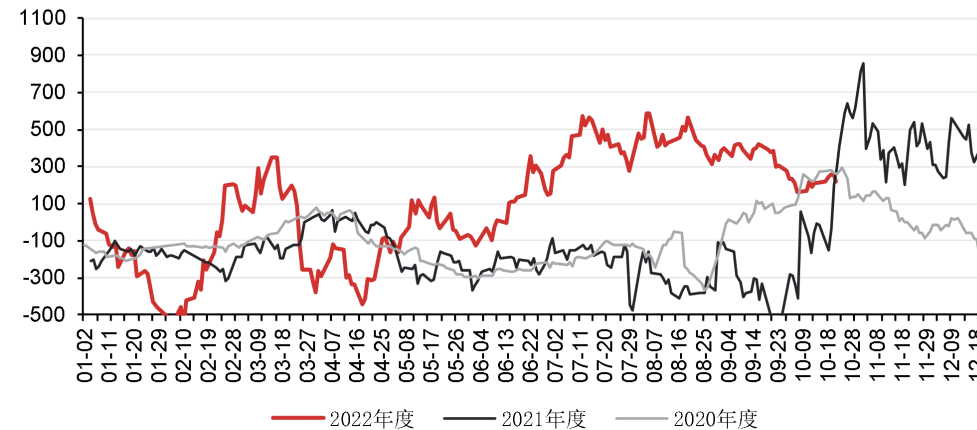
主力合约单边持仓量（元/吨）



主力合约单边成交量（手）



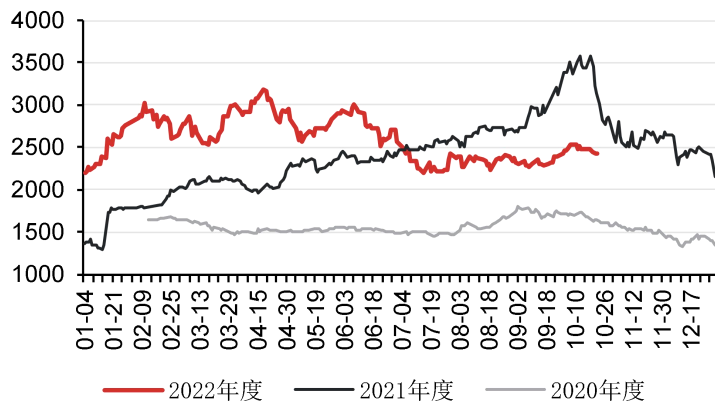
主力合约基差（元/吨）：重碱沙河低端价



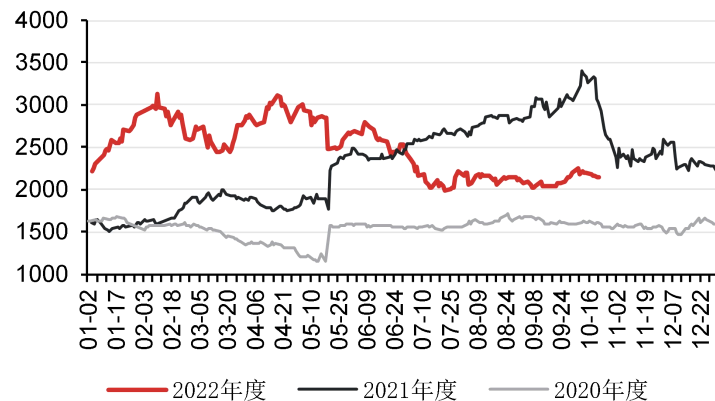


本周01合约震荡走低54元/吨，05合约周内震荡走低39元/吨，沙河重碱低端价周内降50元/吨，01合约基差+4元/吨。

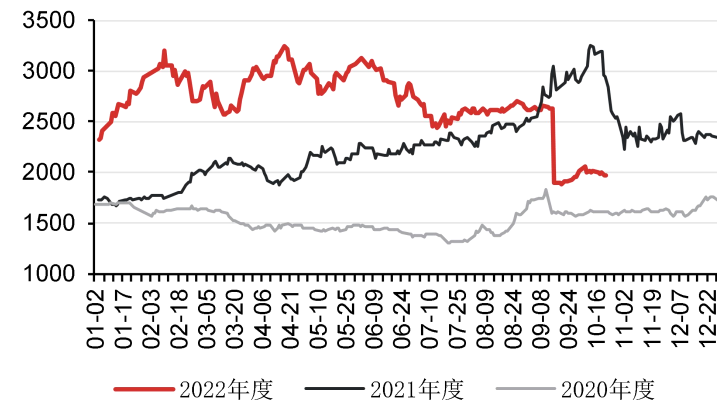
SA01收盘价



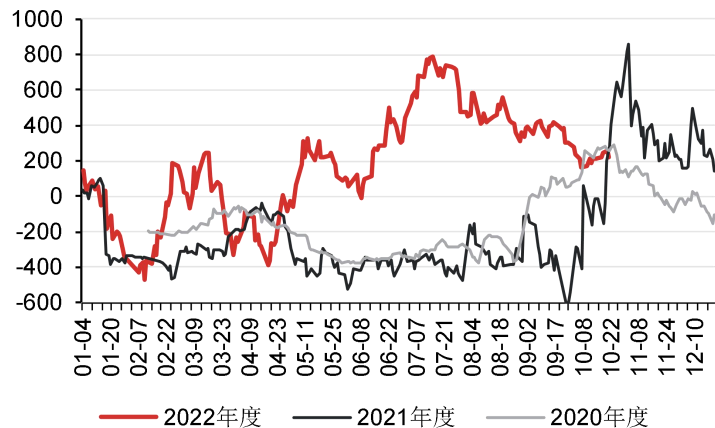
SA05收盘价



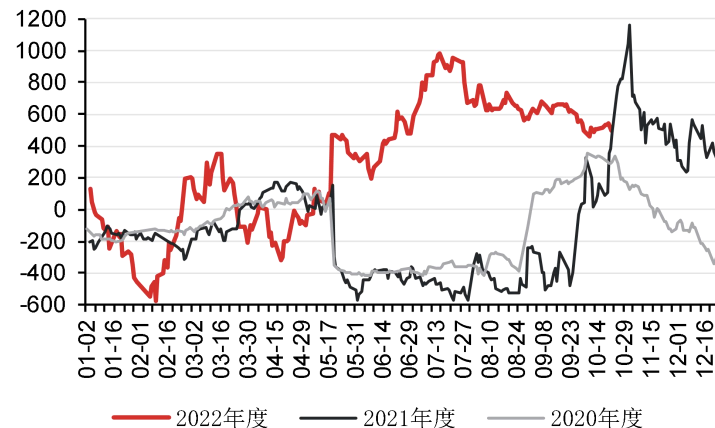
SA09合约收盘价



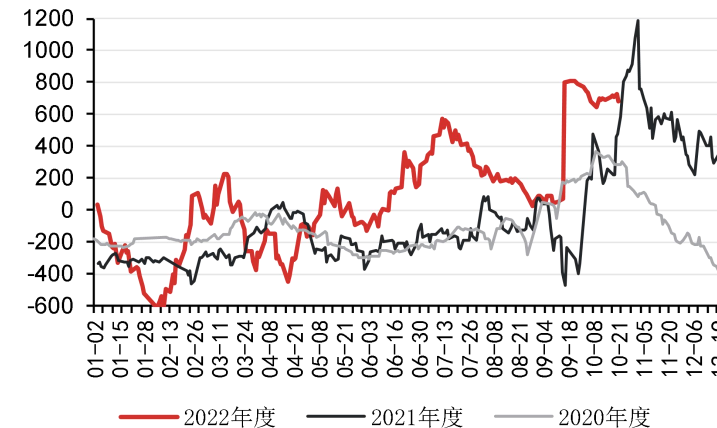
1月合约基差



5月合约基差



9月合约基差

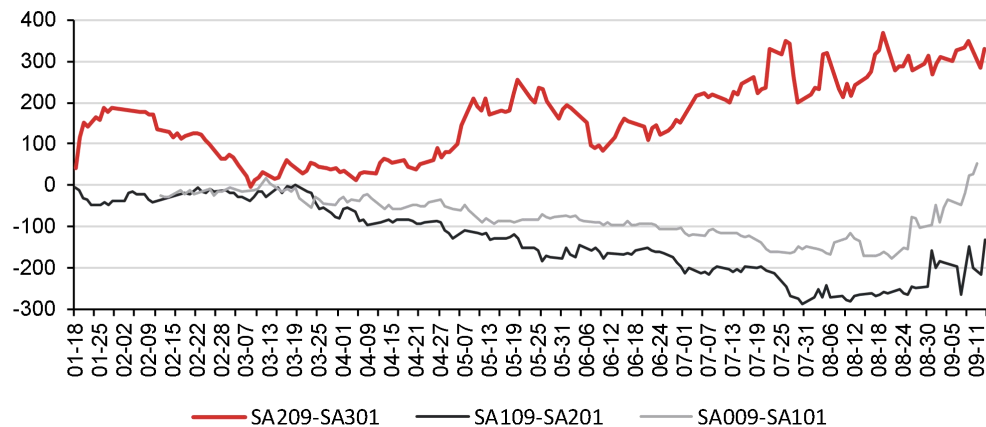


基差计算选取沙河重碱低端价格

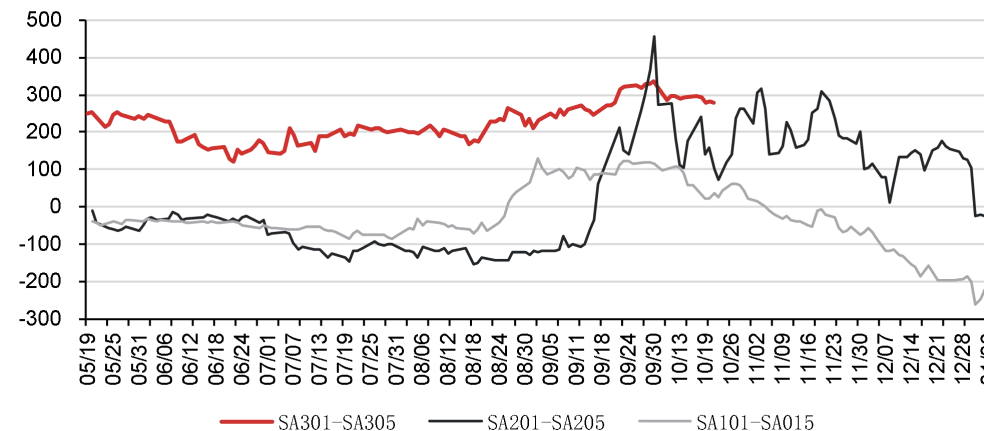


# SA01-05back结构价差周内缩小20元/吨，SA05-09价差远月贴水180元/吨

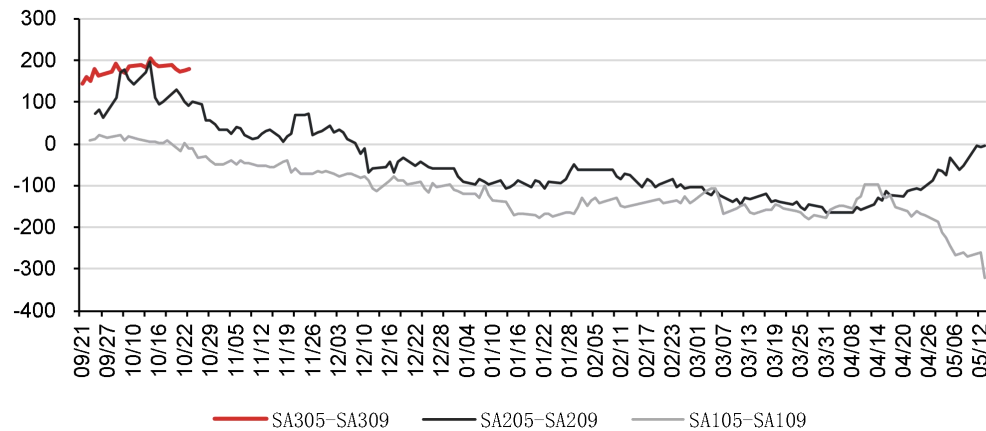
### SA09-01



### SA01-05



### SA05-09

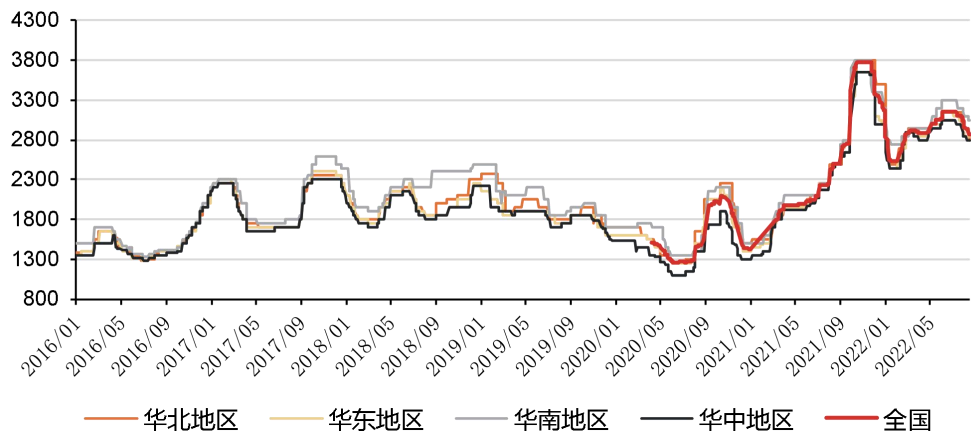




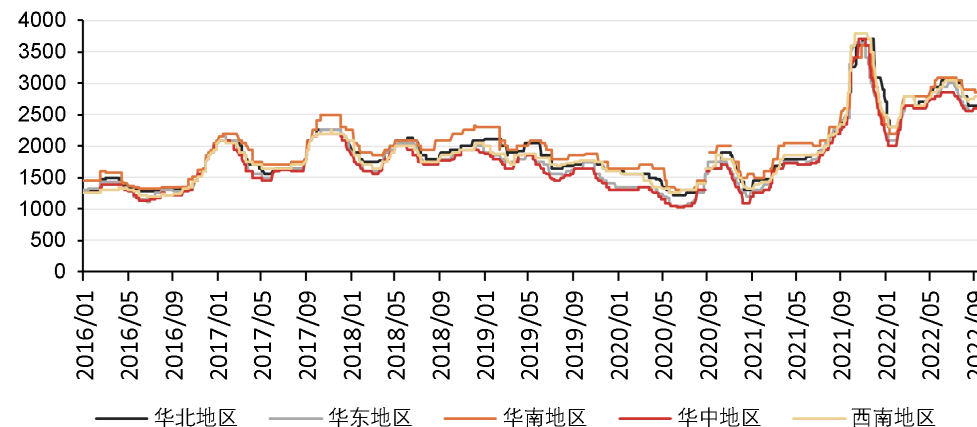


# 轻重碱产销均好，支撑纯碱现价，华北市场轻碱现价走高50元/吨

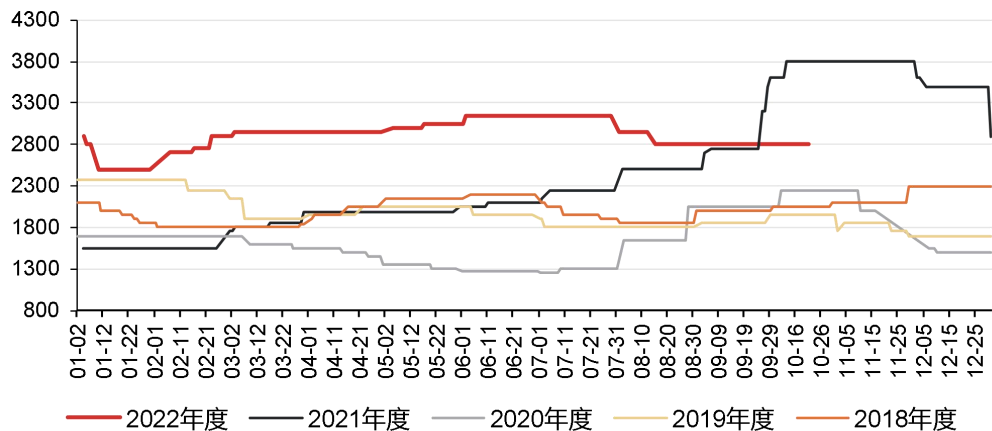
### 重碱各地市场价（元/吨）



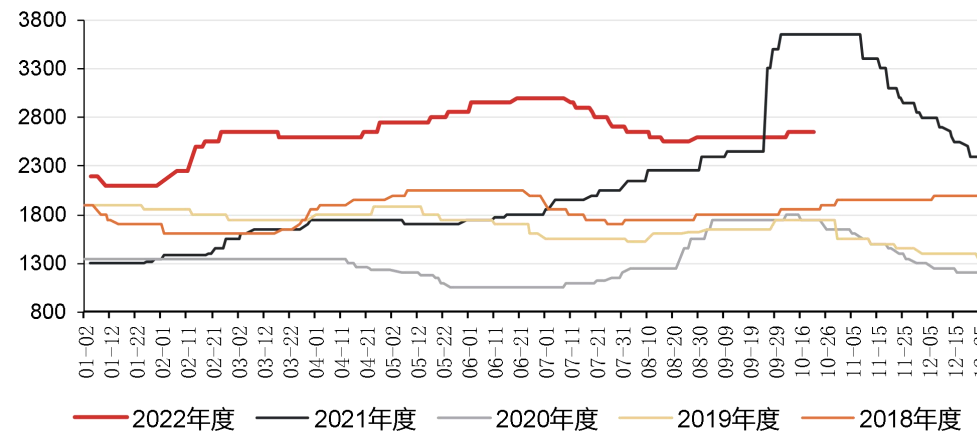
### 轻碱各地区市场价（元/吨）



### 华北重碱市场价（元/吨）



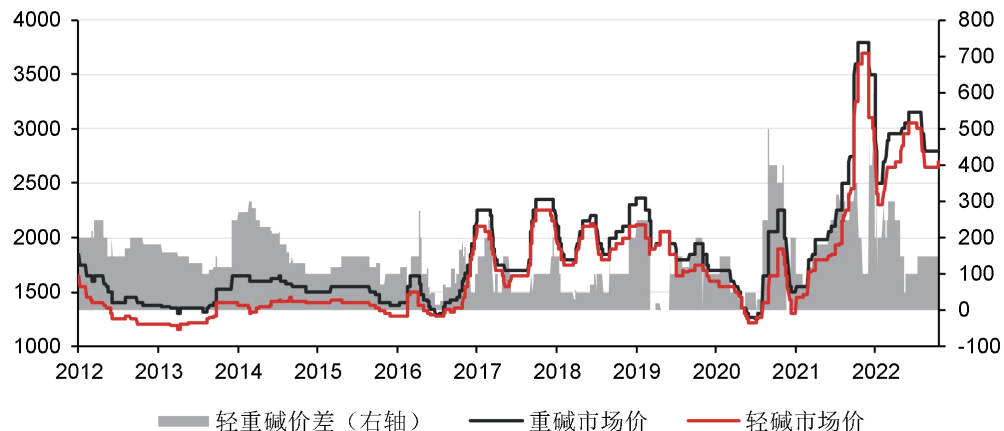
### 轻碱华东市场价（元/吨）



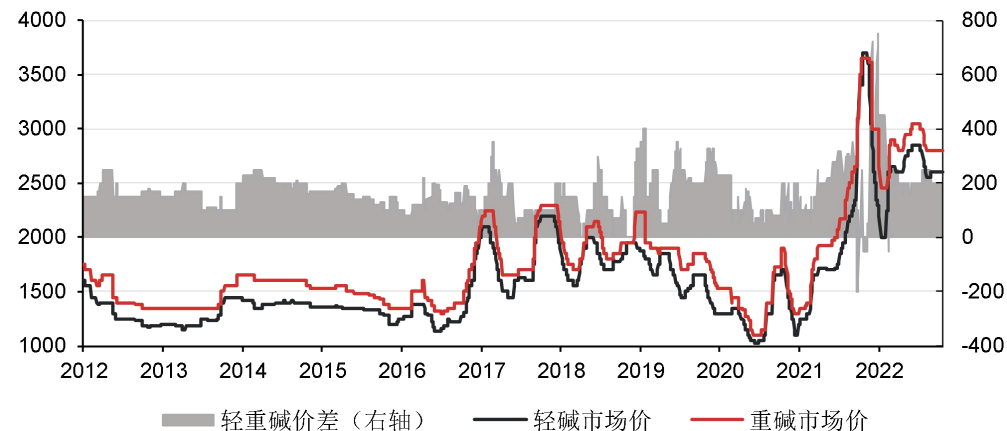


# 华中地区轻重碱价差200元/吨，周环比走平；华北地区轻重碱价差缩小至100元/吨（-50），轻重碱价差缩小，轻碱需求相对重碱走强

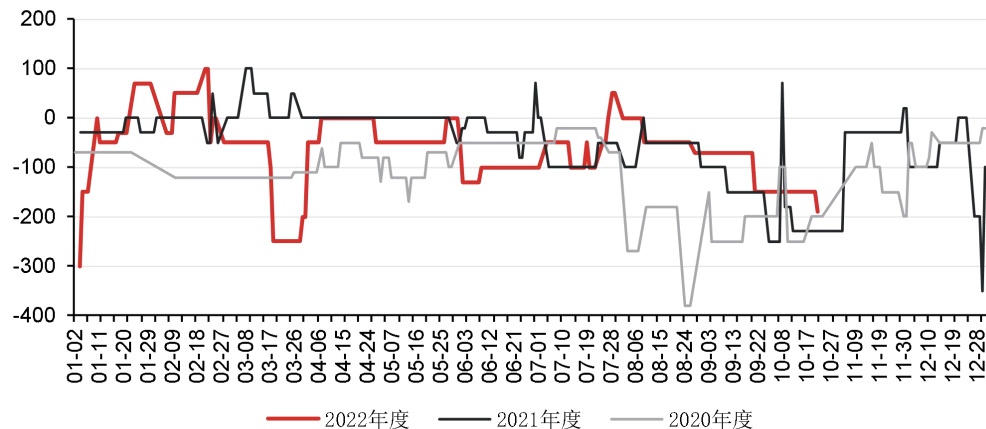
轻重碱价差：华北地区市场价（元/吨）



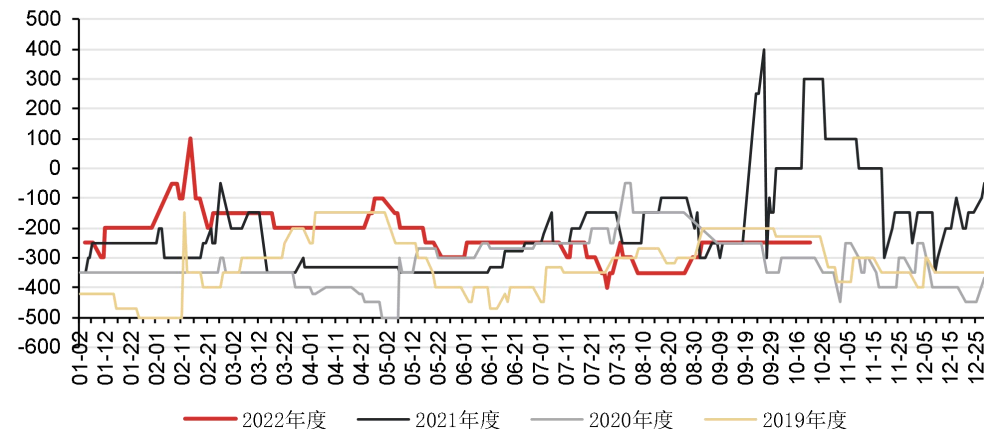
轻重碱价差：华中地区市场价（元/吨）



重碱价差：沙河-华东



轻碱价差：华中-华南







# CONTENTS

## 目录

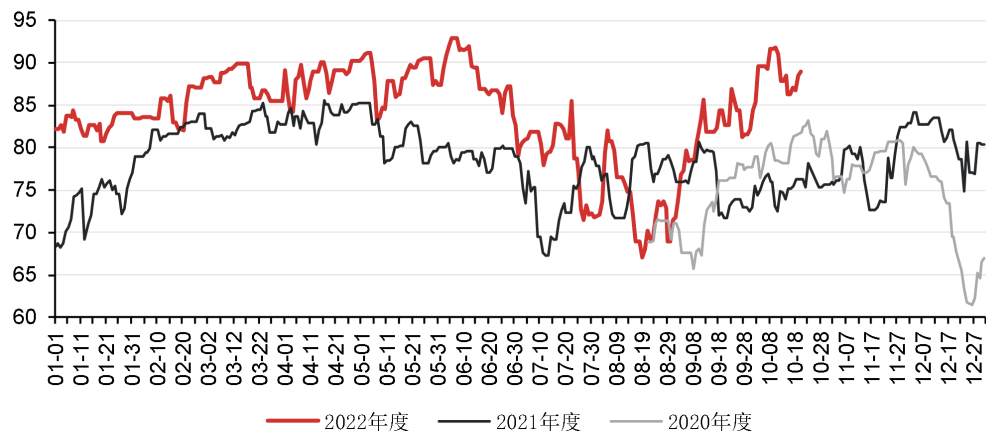
03

纯碱本周供给端回顾

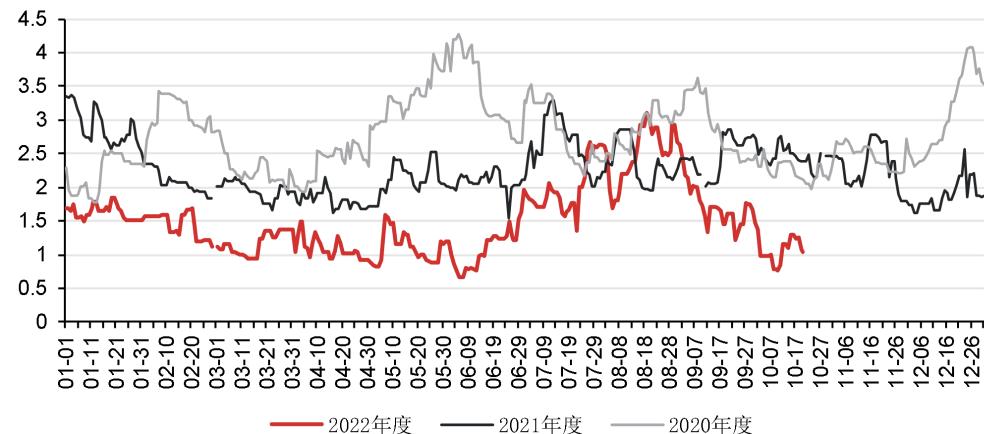


# 利润驱动碱厂开工，周开工率月87.5%，重质化率0.51，较上周走低

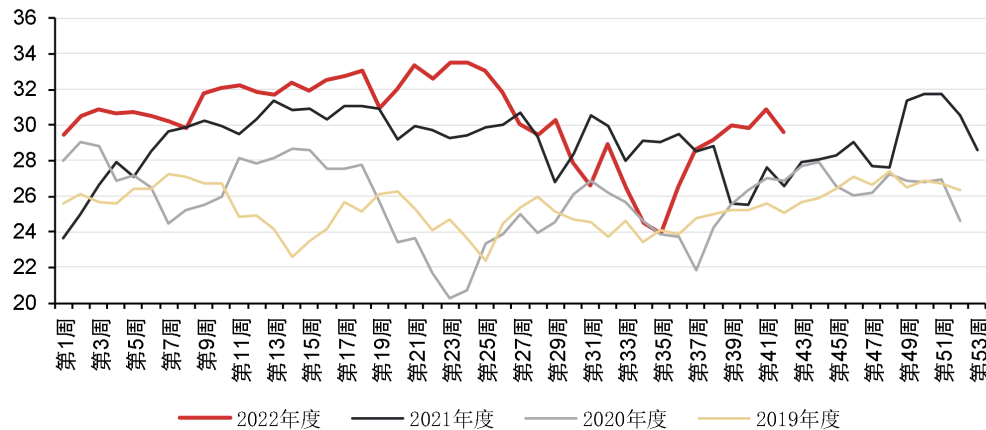
### 碱厂开工率



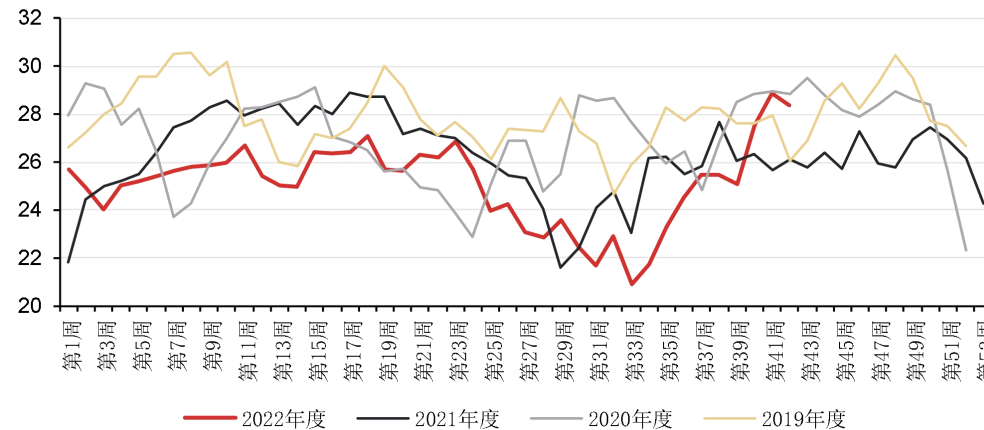
### 碱厂损失量（万吨）



### 重碱周产量（万吨）



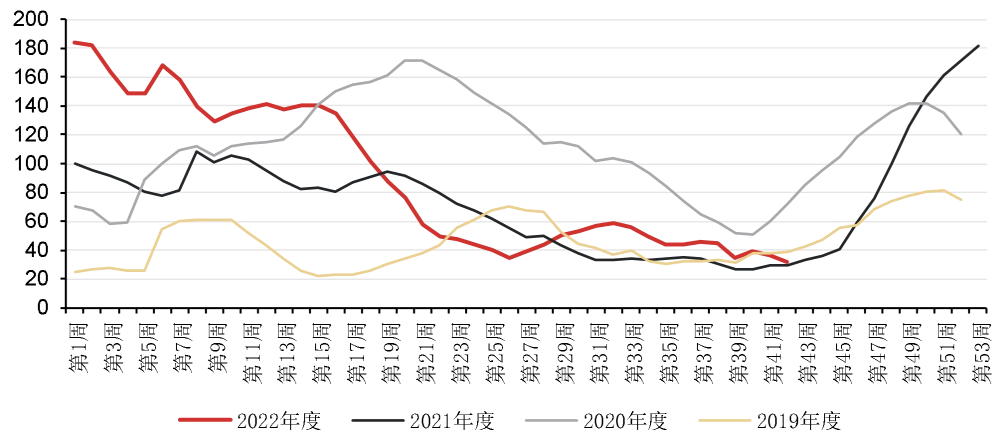
### 轻碱周产量（万吨）



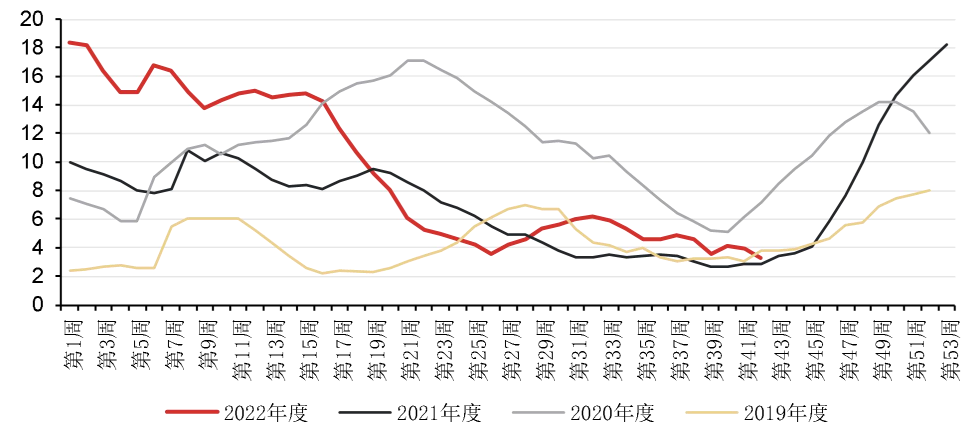


# 周内产销维持高水平，碱厂继续去库。重碱去库幅度15.64%，轻碱去库-11.29%

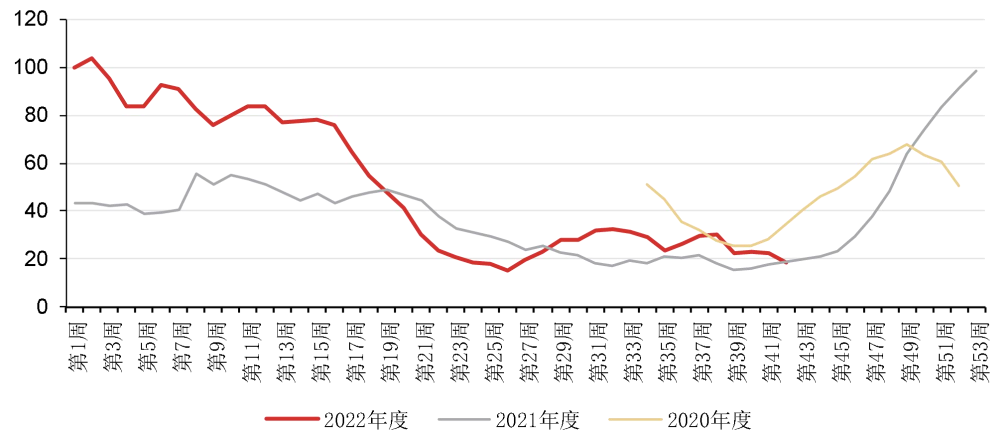
碱厂总库存（万吨）



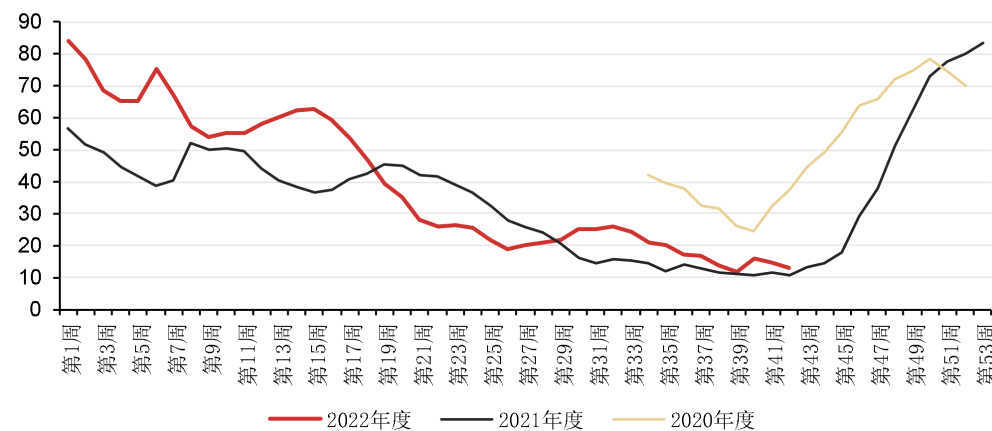
碱厂库存平均使用天数（天）



碱厂重碱库存（万吨）



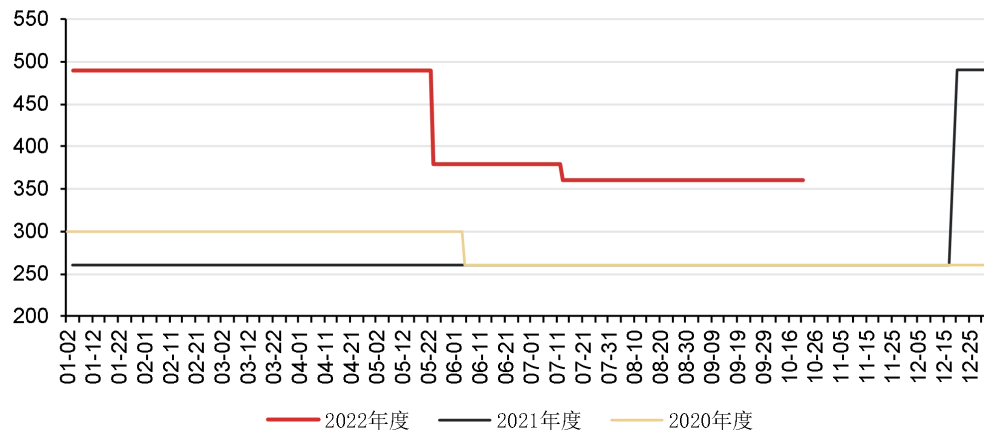
碱厂轻碱库存（万吨）



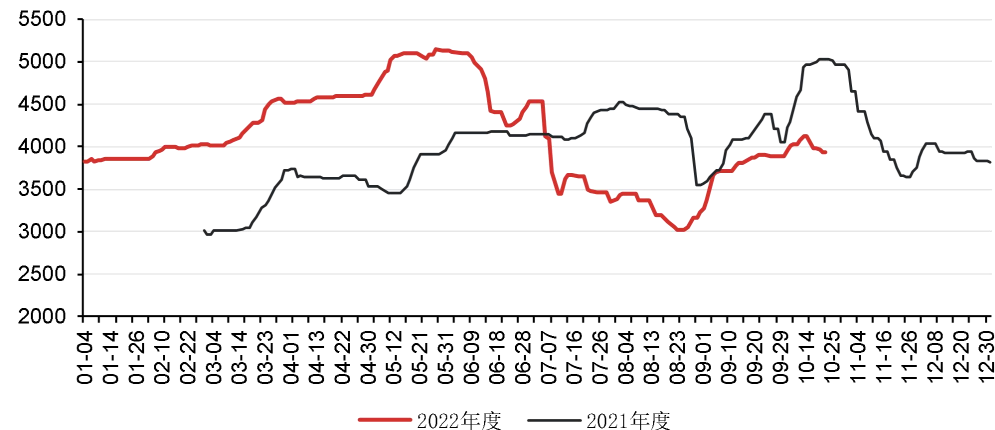


合成氨有所恢复带动合成氨价格走低，江苏合成氨价格周环比-4.70%，江苏合成氨达3931元/吨；干铵出厂价走平。

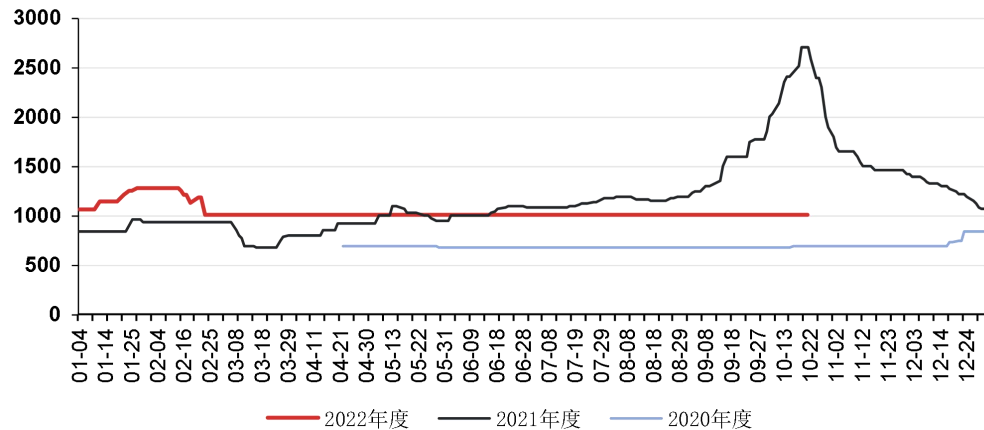
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



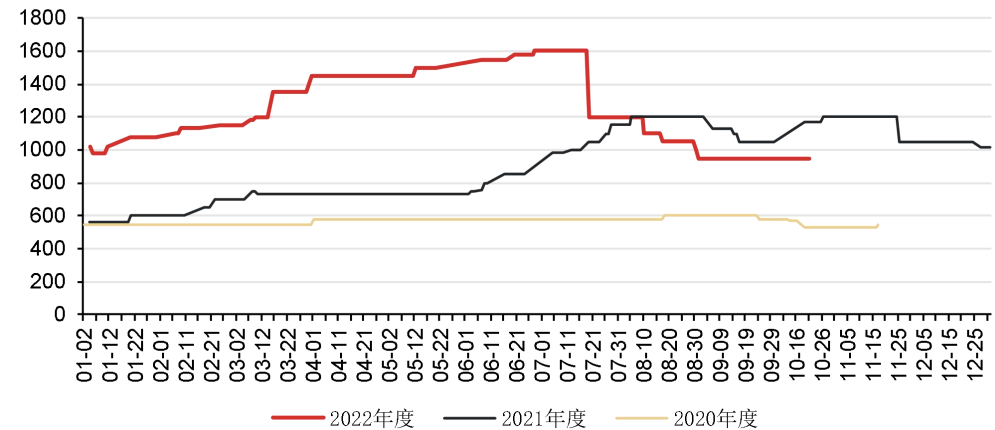
江苏合成氨市场价（元/吨）



徐州港沫煤：Q6000（元/吨）



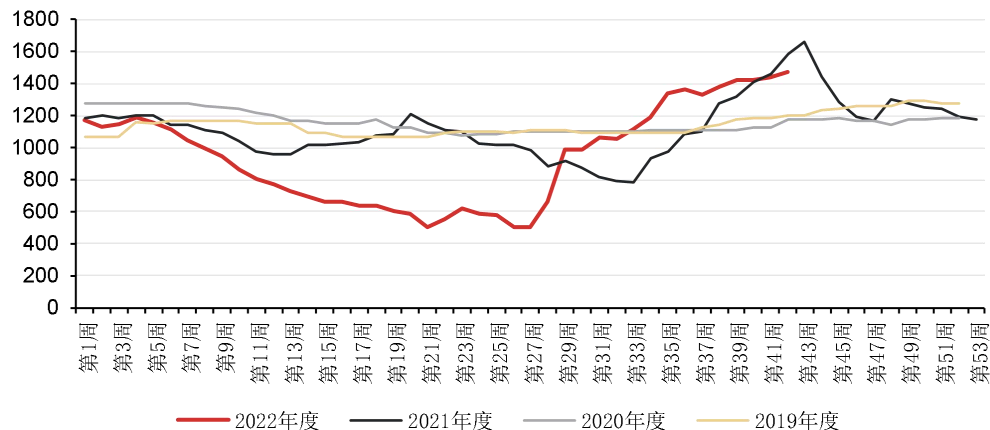
干铵华东出厂价（元/吨）



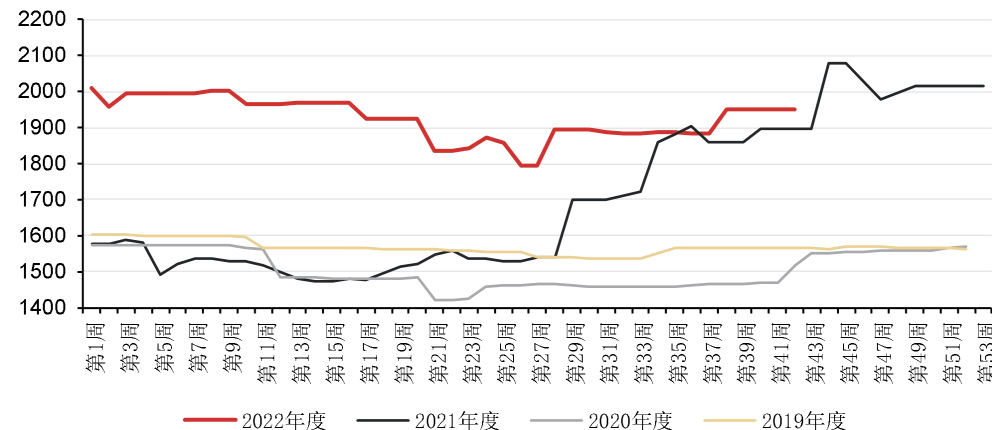


纯碱利润仍然可观。华北地区氨碱法制重碱利润798元/吨，利润率40.88%；华东地区联碱法制重碱利润1230元/吨，利润率83.67%。

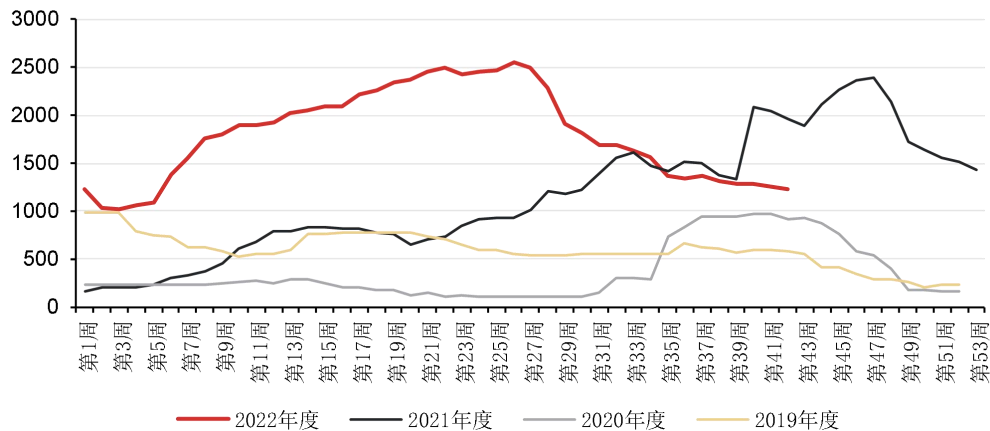
华东联碱法重碱成本（元/吨）



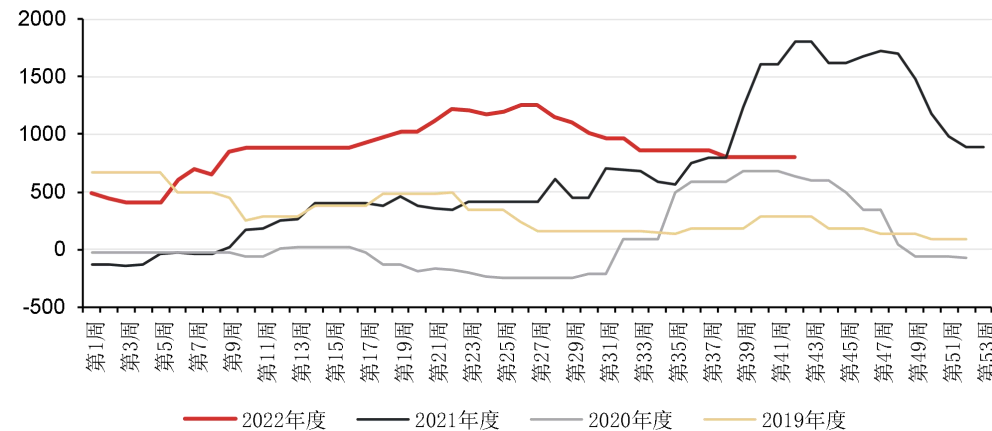
华北氨碱法重碱成本（元/吨）



华东联碱法重碱利润（元/吨）



华北氨碱法重碱利润（元/吨）





# CONTENTS

## 目录

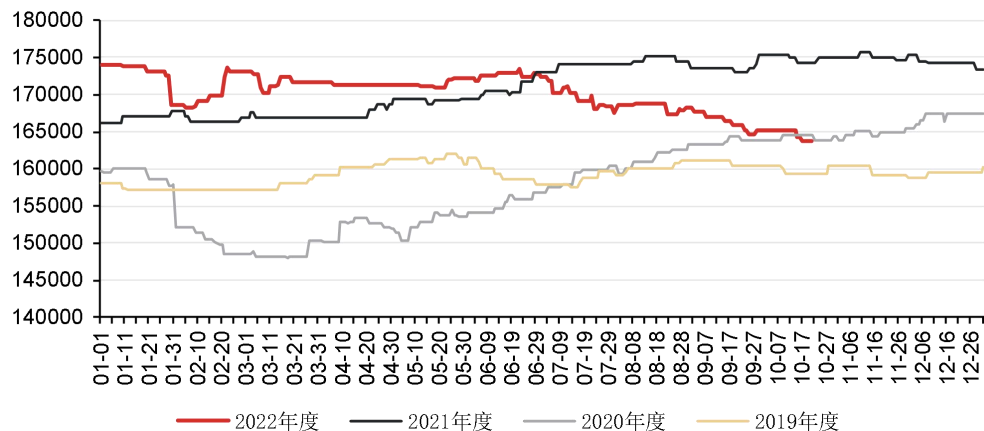
04

纯碱本周需求端回顾

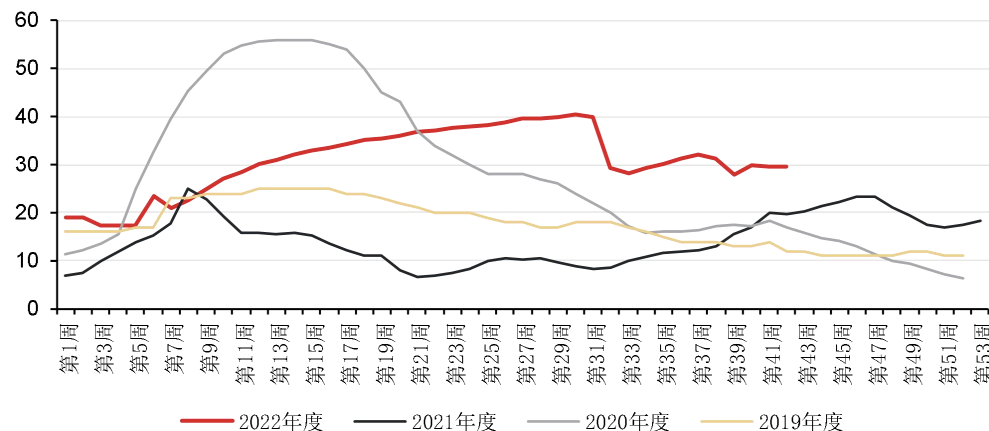


# 浮法玻璃周内冷修一条-600吨日熔量，浮法玻璃厂商周内略去库，但总库存仍在高位，目前石油焦制浮法玻璃有利润，煤炭、天然气制玻璃仍亏损

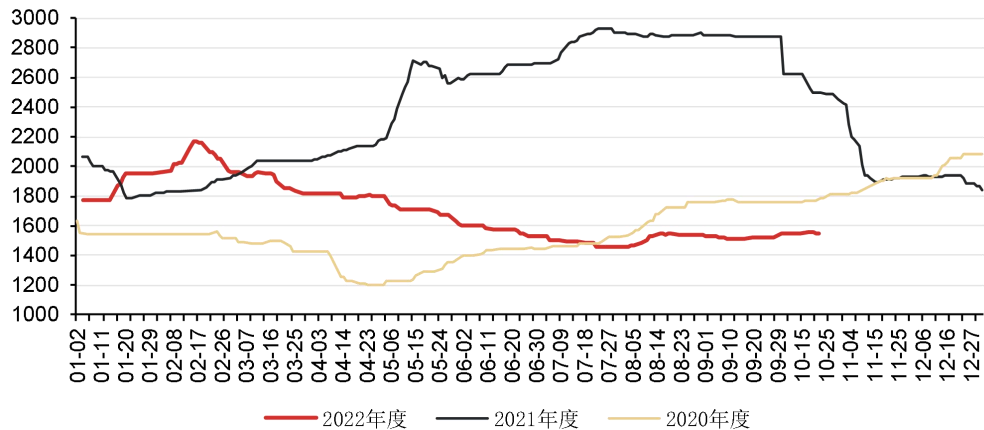
浮法玻璃日运行产能（吨）



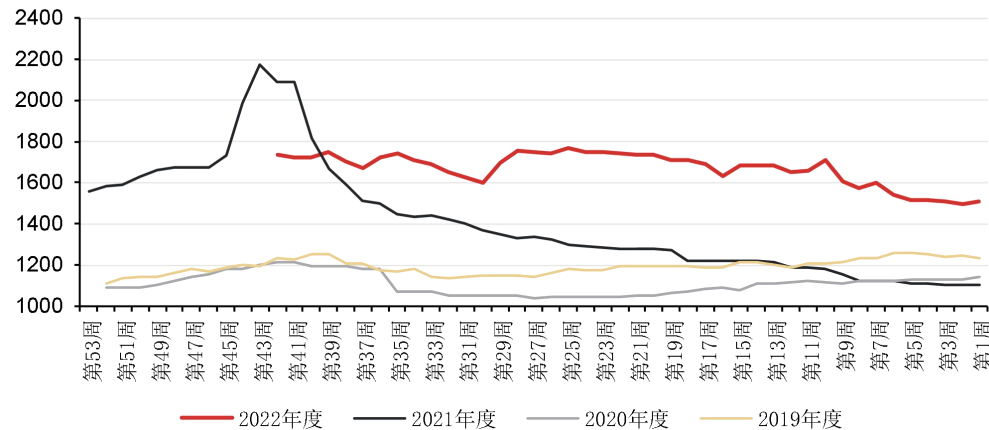
玻璃库存平均可用天数（天）



浮法玻璃沙河5mm大板市场价（元/吨）



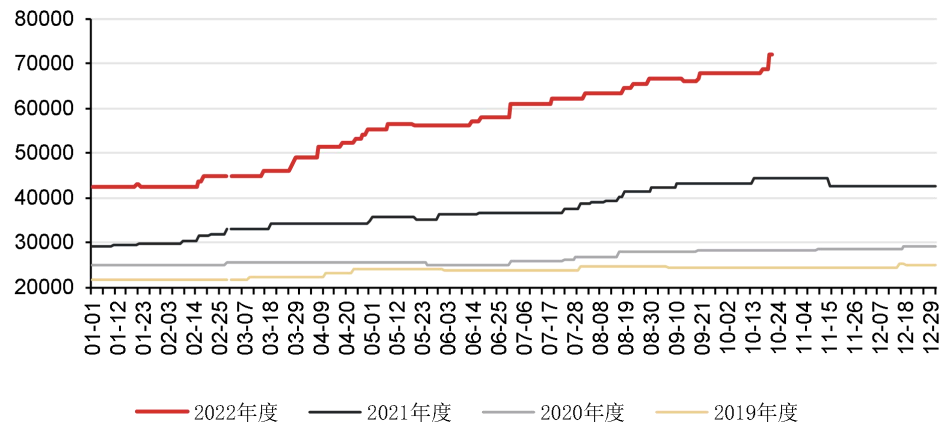
以煤炭为燃料的浮法工艺理论成本（元/吨）



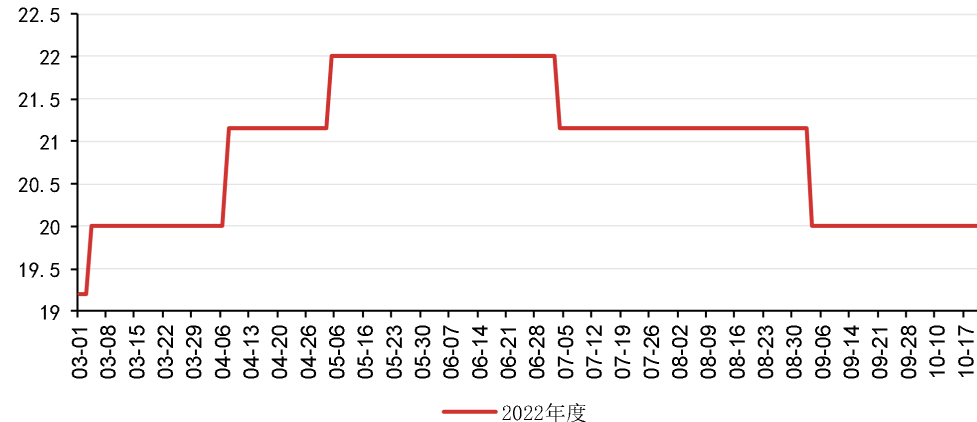


# 周内三条光伏产线投产，共计日熔量增量3400吨，光伏组件价格走低，目前光伏玻璃价格上涨仍未见契机

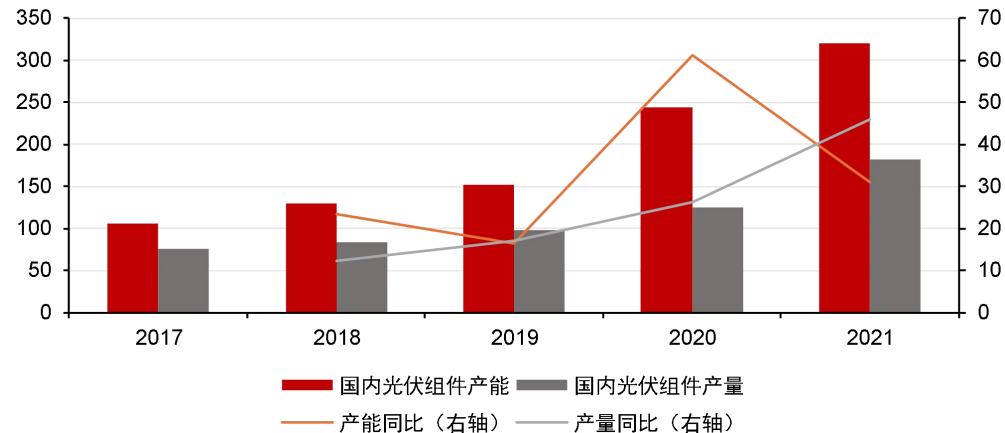
光伏玻璃日运行产能（吨）



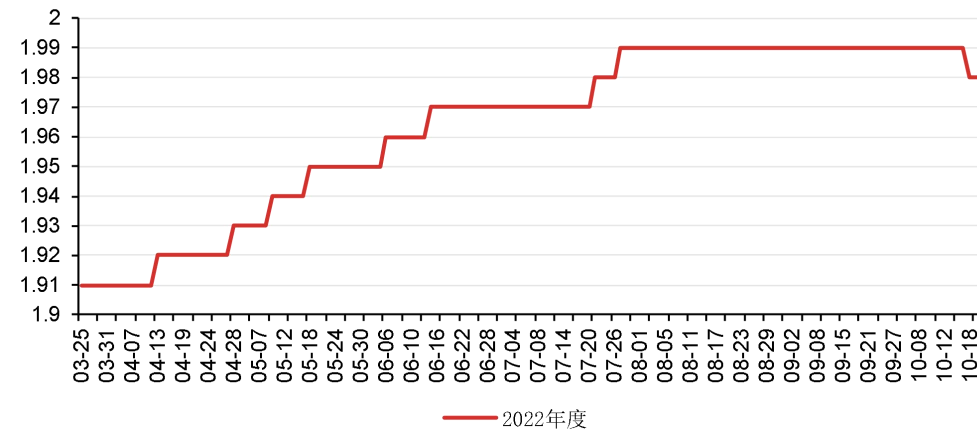
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏组件产能和产量及同比（吉瓦，%）



210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）

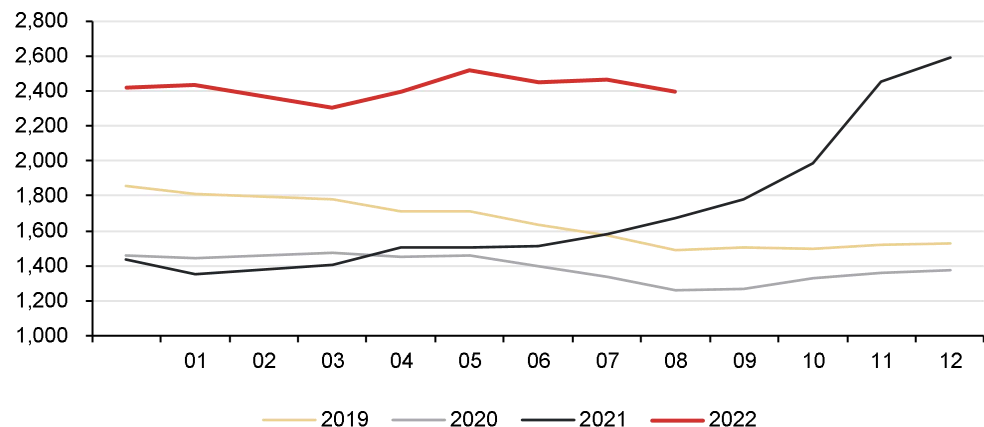




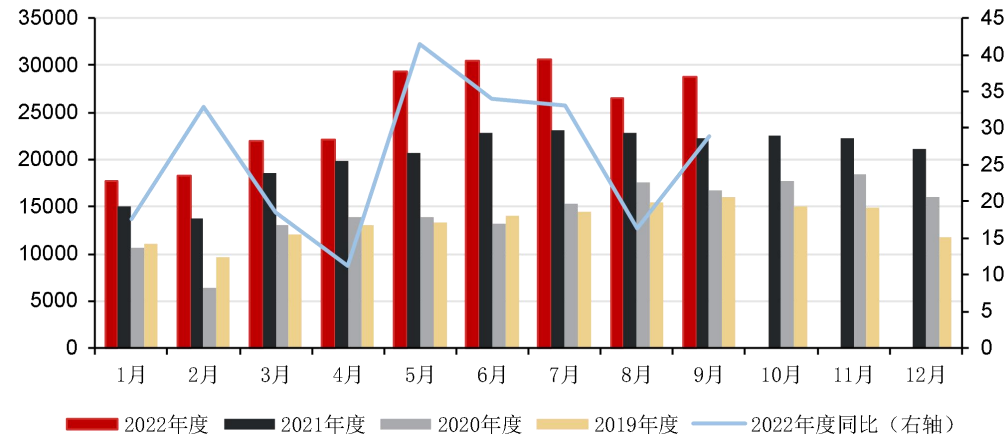


# 9月碳酸锂产量2.87万吨，环比增8.13%，周内碳酸锂每吨利润增长至16.19万元；小苏打价格略降但仍高于同期，8月出口价2400元/吨

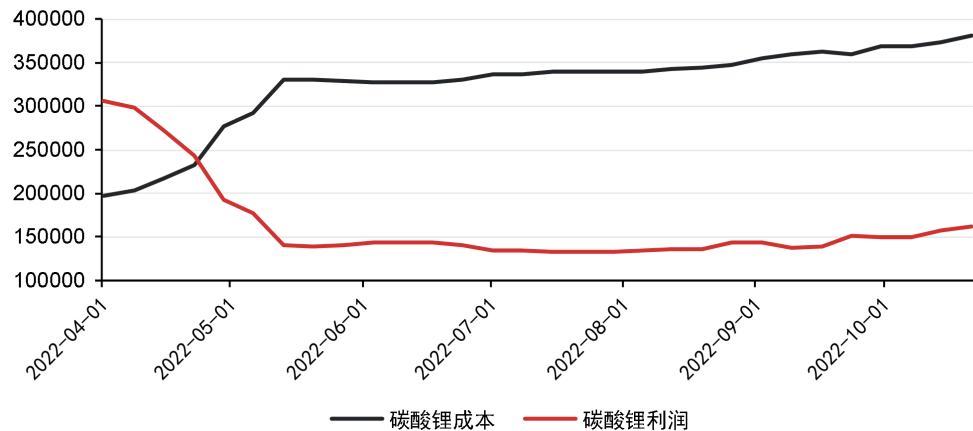
小苏打出口均价（元/吨）



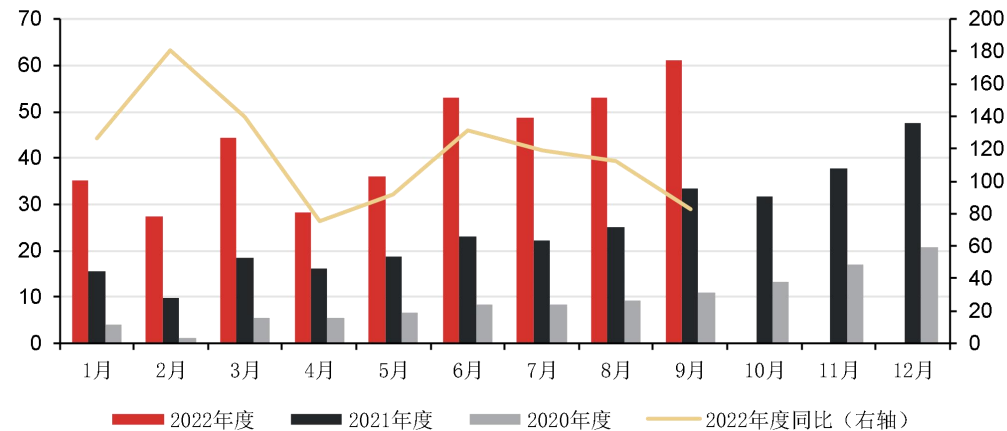
碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



碳酸锂成本和利润（元/吨）



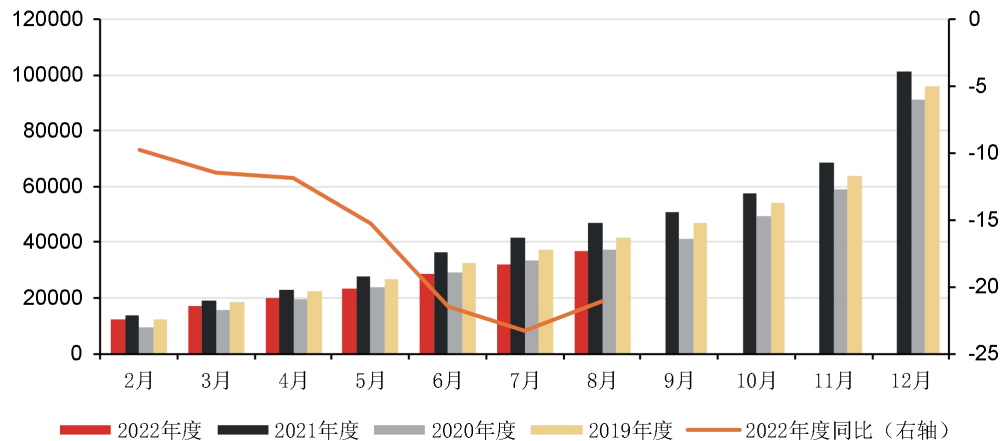
新能源汽车销量及同比：乘联合（万辆，%）



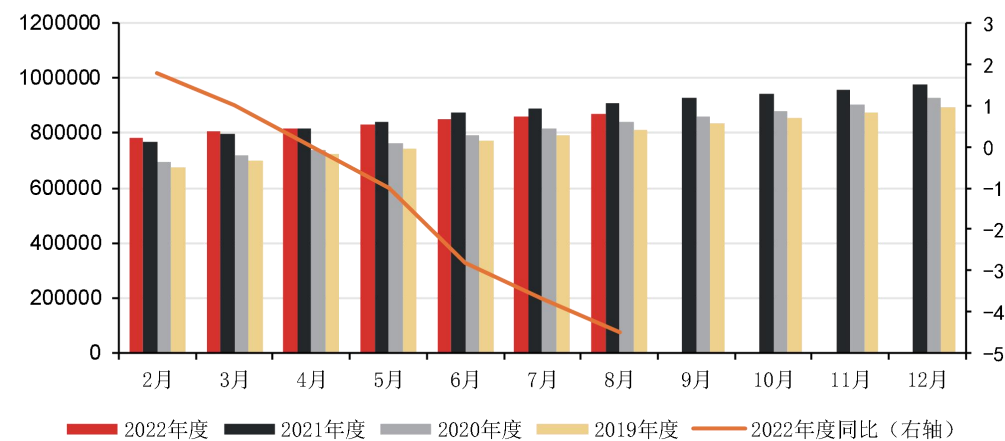


# 8月房地产竣工面积4833.38万平方米，同比下降2.49%

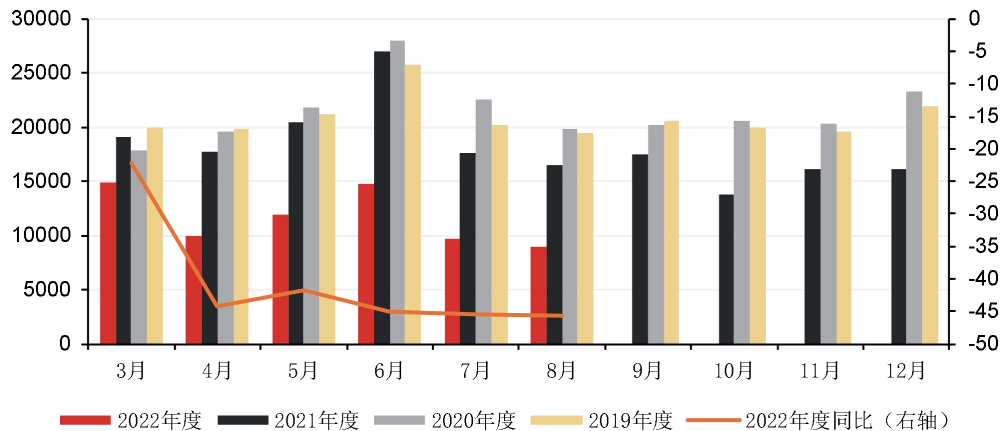
### 累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



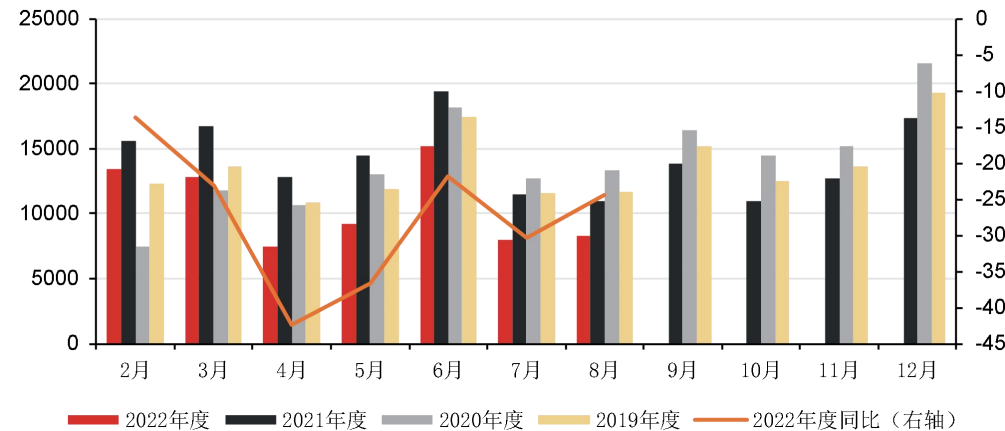
### 房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



### 房屋新开工面积及同比（万平方米，%）



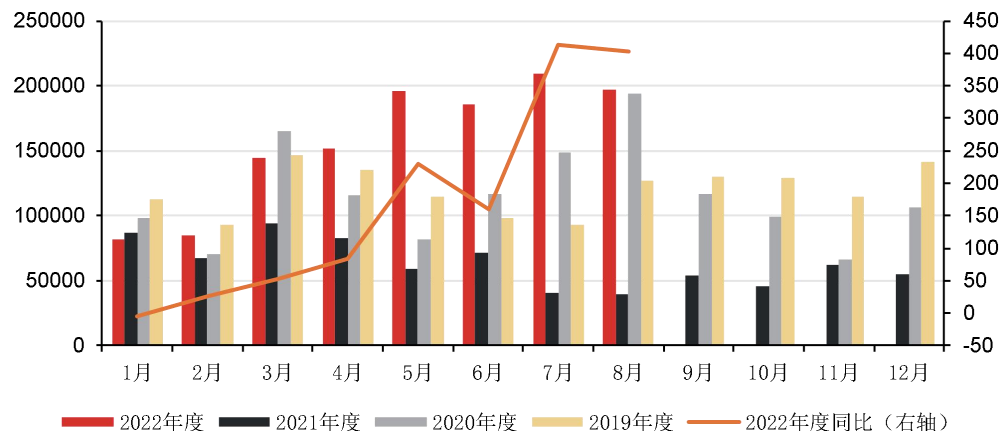
### 住宅销售面积及同比（万平方米，%）



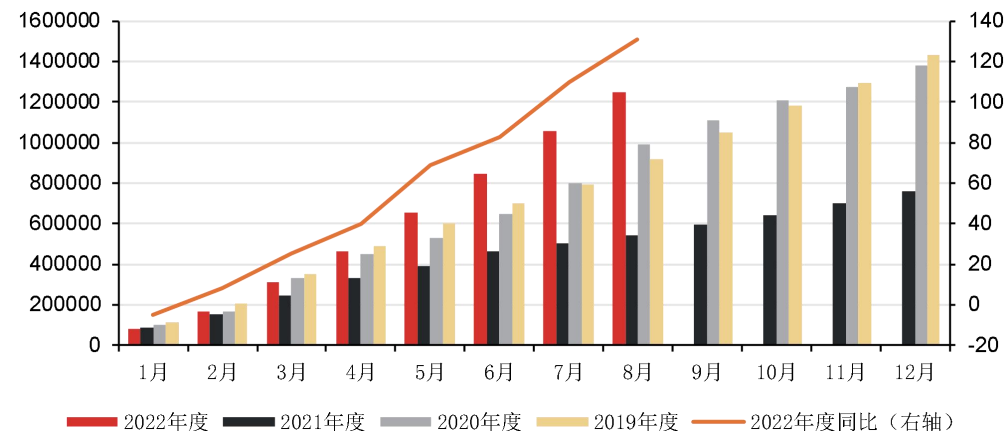


# 8月纯碱出口19.74万吨，环比降5.77%，同比增402.13%；进口0.38万吨，环比降49.9%，同比降32.56%

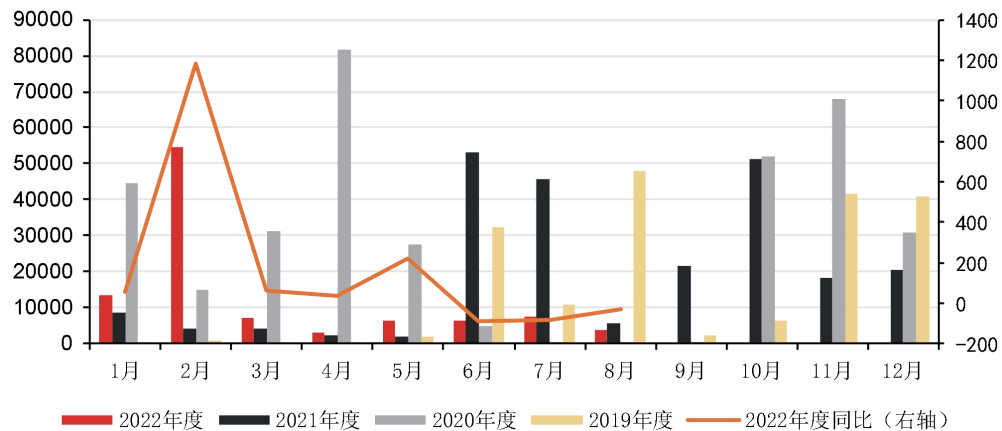
纯碱月出口（吨）和出口同比



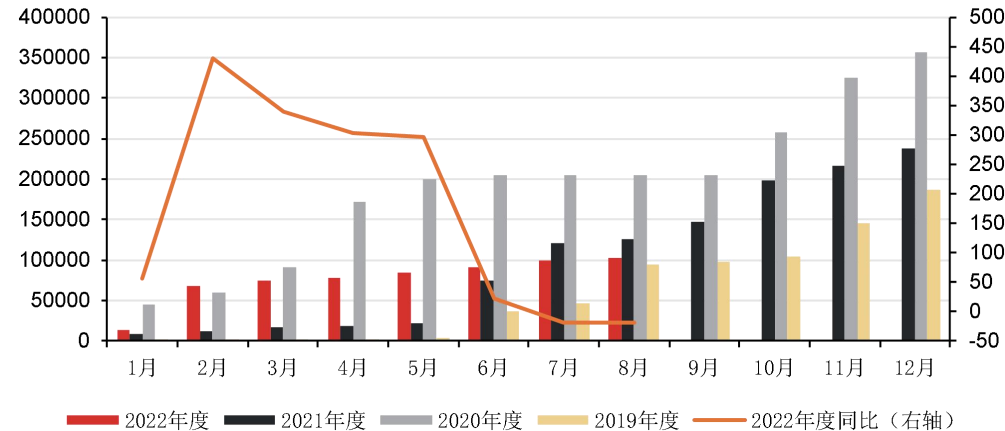
纯碱月出口累计及累计同比（吨）



纯碱月进口（吨）及进口同比



纯碱月进口累计和累计同比（吨）





# Thanks

## 感谢观看

### 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**