



纯碱周报

现货企稳，贴水修复迎反弹
下游悲观，估值下调逢高空

2022年11月5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	本周纯碱现货企稳，山东轻碱略涨价。期货价格周一受宏观影响大幅下跌，周二贴水部分修复后，周三周四震荡，周五日间基本面带动贴水修复逻辑兑现，期价上涨顺畅，周五晚收盘 2425 。
运行逻辑	周内产业链利润在分配逻辑阶段性兑现。目前供需面仍紧，库存持续走低，浮法+光伏总体带动重碱端需求不减反增，供需缺口限制期货跌水幅度。短期现货企稳条件下，强基本面带动价格预期走高逻辑或将闪现，纯碱期价将有反弹预期。短期 01 合约仍走震荡行情，区间 2250-2600 。
推荐策略	周内纯碱贴水大幅修复，下游玻璃依然大面积亏损且产能过剩背景下，期货难近现价（华中重碱报价目前 2600-2650 ），建议 2300 抄底单可在 2450-2500 区间止盈。估值下调大背景下，关注现货价格变化，月中 01 合约上 2550 可酌机试空。
市场关注点	<ol style="list-style-type: none">1. 密切关注现货价格走势；2. 关注库存，碱厂周内累库但社会库存处于绝对低位；3. 关注浮法玻璃冷修以及光伏玻璃投产情况。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观		美联储加息75点落实；10月制造业采购经理指数（PMI）为49.2%，月环比下降0.9个百分点。10月财新制造业PMI49.2，前值为48.1。多个光伏相关政策落地，直指光伏行业扶持和规范合理发展。
需求	利多	周内产销仍然强势，周内碱厂出货量为54.58万吨，环比上周减少5.91万吨；纯碱整体出货率为92.71%，环比下降9.33%。浮法玻璃周内冷修三条（-1800t），投产一条（+1300t）
供应	利空	本周产量54.58万吨，环比减少0.41万吨，周跌0.69%。产能利用率88.67%，环比下调0.62%。其中重碱30.26吨，周-1.21%；轻碱28.61万吨，周-0.14%；重质化率0.51。
库存	利多	总体库存低位，周内碱厂总库存34.76万吨，环增4.29万吨（+14.08%）；其中重碱库存19.38万吨，环比降1.94万吨（+11.12%）；轻碱库存15.38吨，环比+2.35万吨（+18.04%）。
基差	利空	截至11月04日盘收盘，主力01合约基差245元/吨，环-32元/吨（-11.55%）；周内05合约基差553元/吨，环比-29元/吨（-4.98%）。
利润	利空	纯碱利润仍然可观。华北地区氨碱法制重碱成本1949元/吨，利润801元/吨，环+3元/吨，利润率41.10%；华东地区联碱法制重碱成本1460元/吨，双吨利润1240元/吨，环+20元/吨。



CONTENTS

目录

02

纯碱本周价格回顾



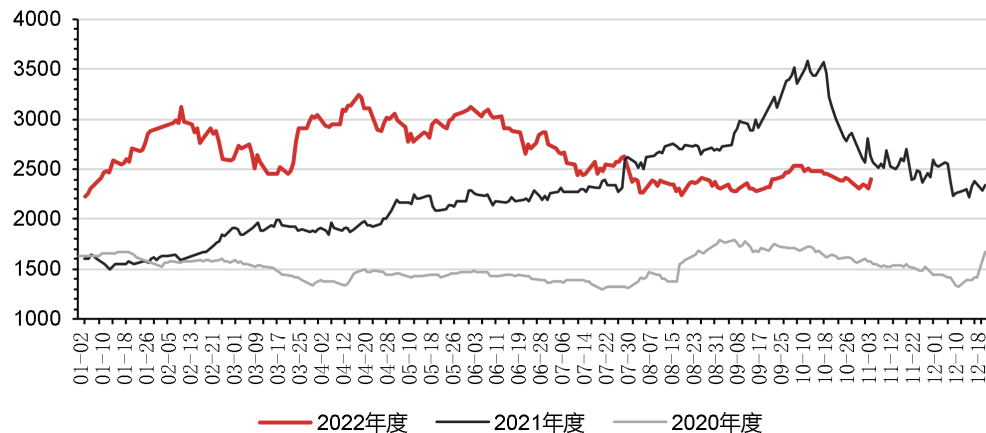
多地纯碱现货价松动，带动期货价格走低

		2022/11/4	2022/10/28	周涨跌	周环比	2022/10/8	月涨跌	月环比	2021/11/4	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	2700	0	0.00	2650	50	1.89	3700	-1000	-27.03
华东	重碱	2800	2800	0	0.00	2850	-50	-1.75	3650	-850	-23.29
	轻碱	2600	2600	0	0.00	2600	0	0.00	3650	-1050	-28.77
华中	重碱	2800	2800	0	0.00	2800	0	0.00	3650	-850	-23.29
	轻碱	2550	2550	0	0.00	2600	-50	-1.92	3700	-1150	-31.08
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	2850	2850	0	0.00	2950	-100	-3.39	3800	-950	-25.00
	轻碱	2800	2800	0	0.00	2850	-50	-1.75	3600	-800	-22.22
西南	重碱	2850	2850	0	0.00	2900	-50	-1.72	3900	-1050	-26.92
	轻碱	2750	2750	0	0.00	2800	-50	-1.79	3800	-1050	-27.63
主力活跃合约		2405	2373	32	1.35	2530	-125	-4.94	2638	-233	-8.83
SA01合约		2405	2373	32	1.35	2530	-125	-4.94	2638	-233	-8.83
SA05合约		2097	2068	29	1.40	2243	-146	-6.51	2377	-280	-11.78
SA09合约		1861	1851	10	0.54	2053	-192	-9.35	2339	-478	-20.44

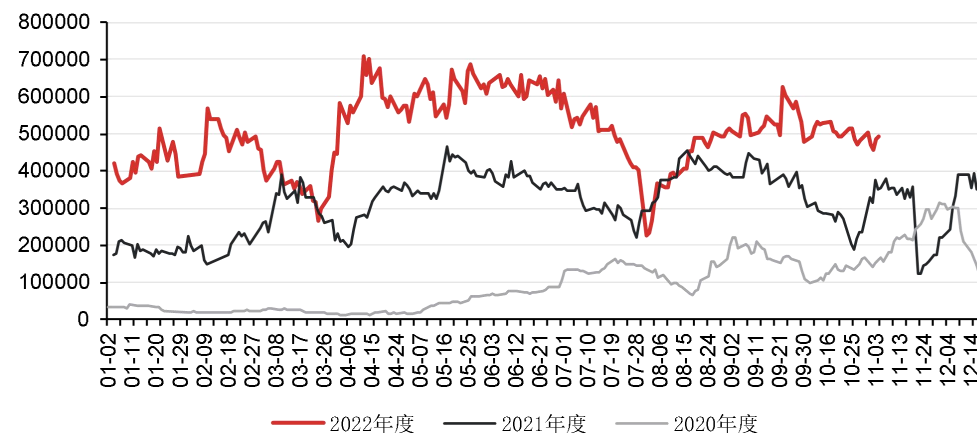


现价企稳，山东轻碱价格略抬；期价周内宏观扰动有跌在前，基本面拉升走高在后

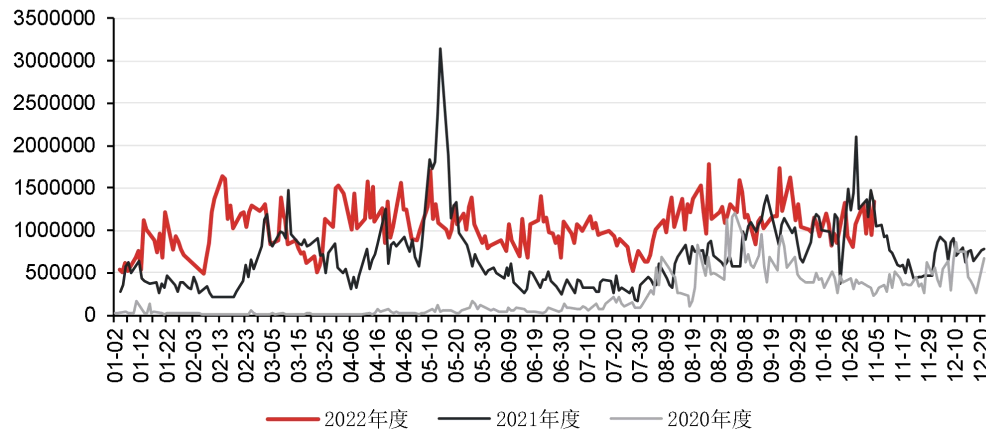
主力合约收盘价（元/吨）



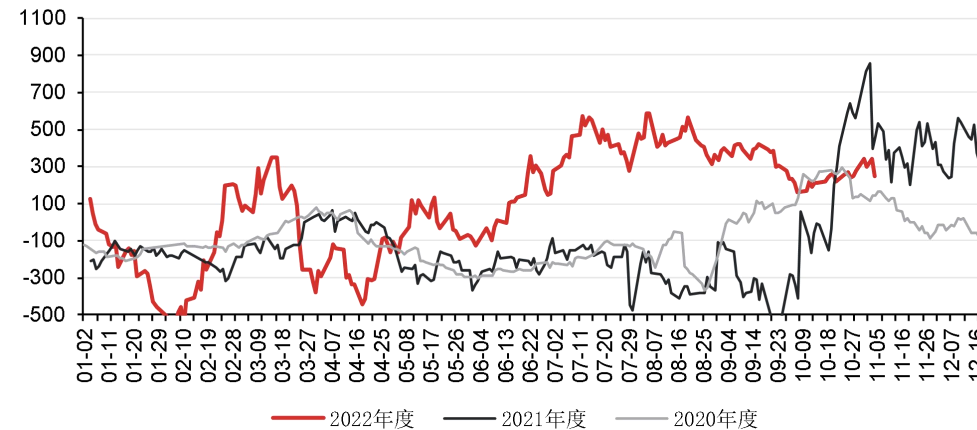
主力合约单边持仓量（元/吨）



主力合约单边成交量（手）



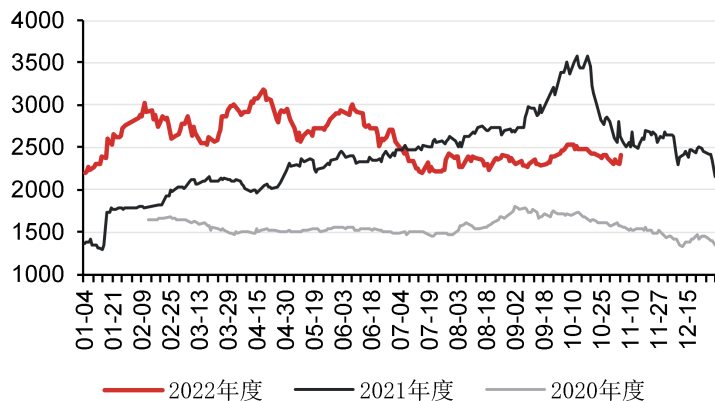
主力合约基差（元/吨）：重碱沙河低端价



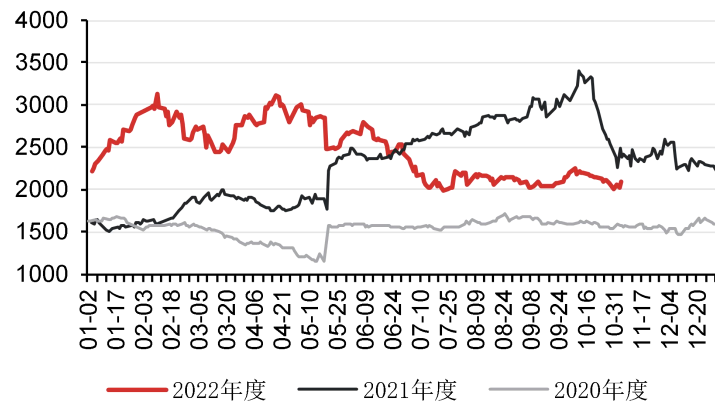


周五期货价格顺畅走高，贴水修复基差缩小

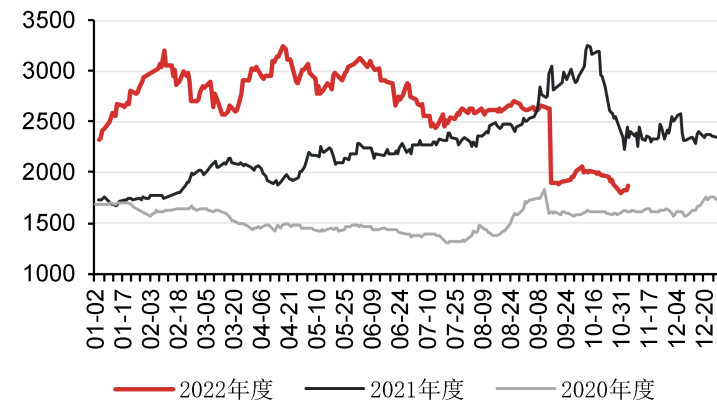
SA01收盘价



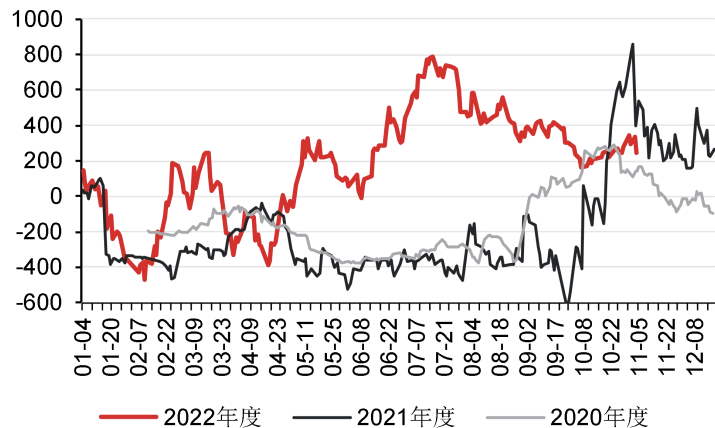
SA05收盘价



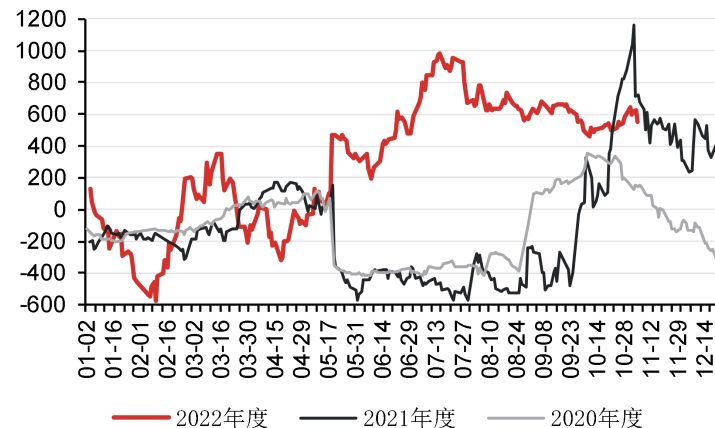
SA09合约收盘价



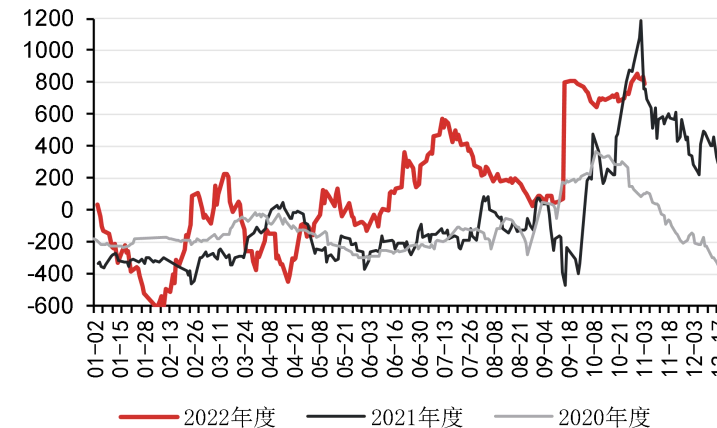
1月合约基差



5月合约基差



9月合约基差

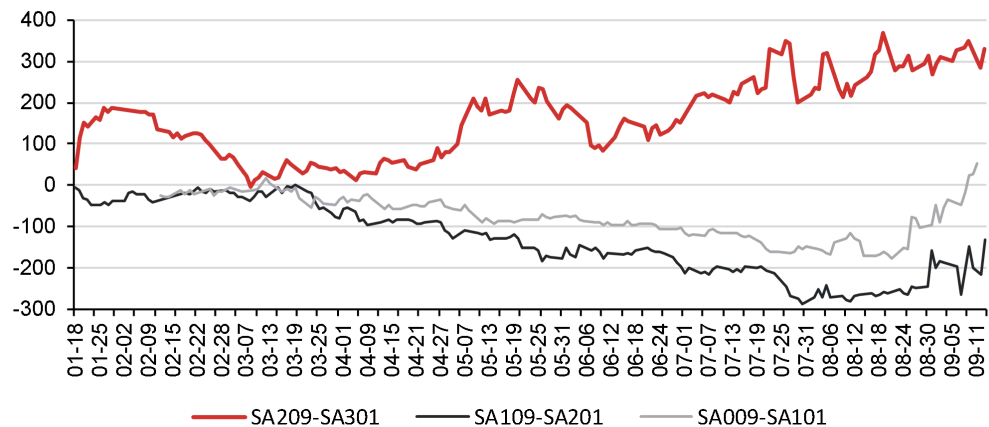


基差计算选取沙河重碱低端价格

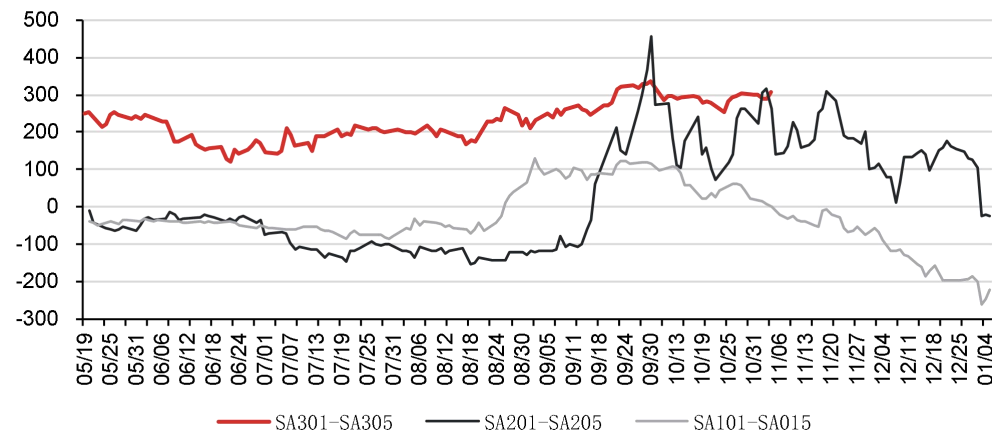


1-5、5-9价差周内略升

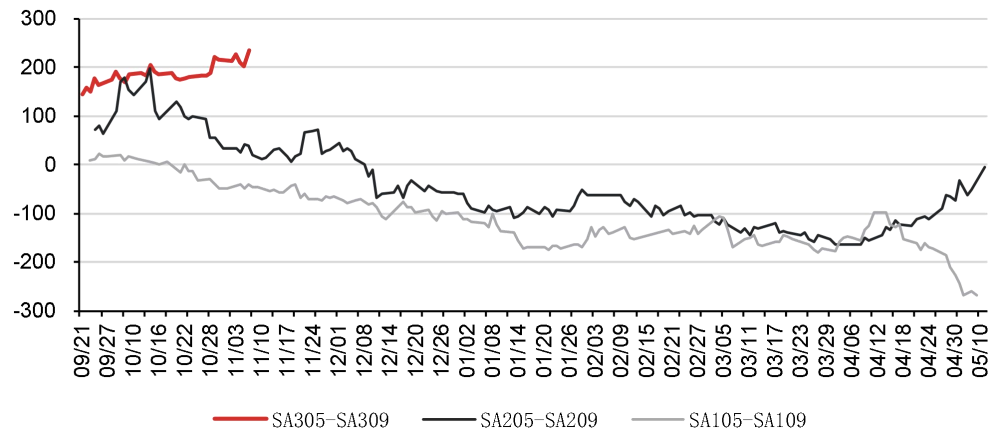
SA09-01



SA01-05



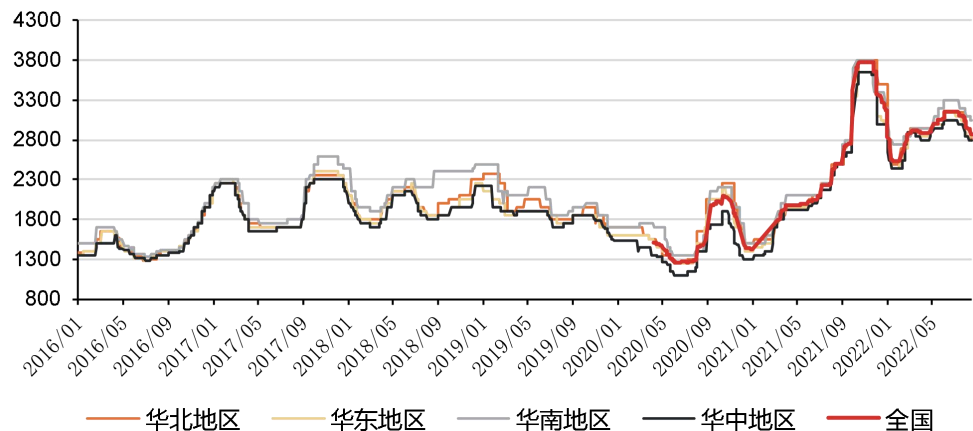
SA05-09



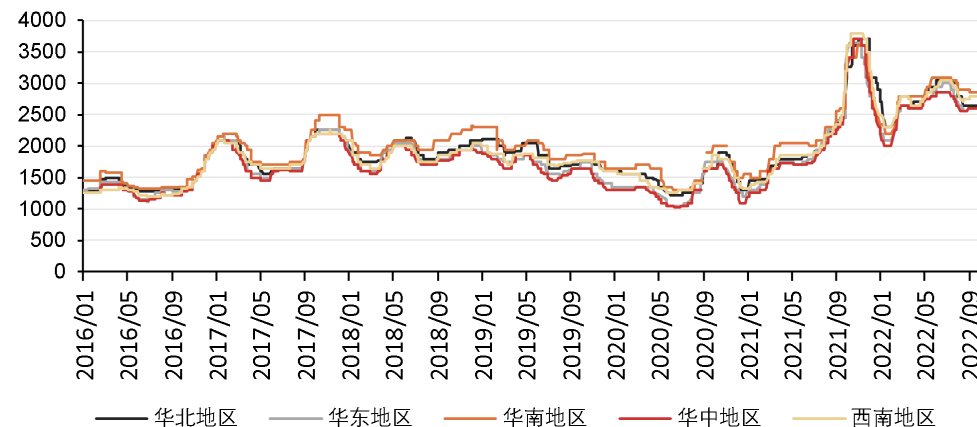


周内现价企稳，山东有厂家轻碱略上调10元/吨

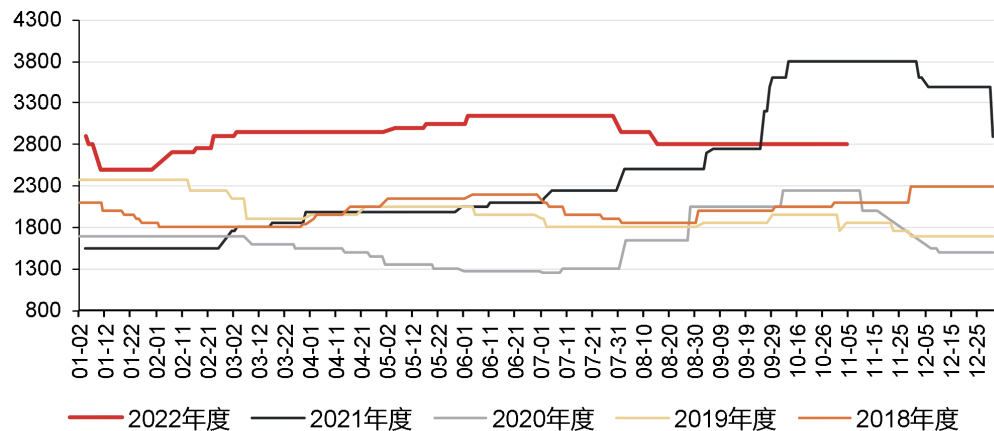
重碱各地市场价（元/吨）



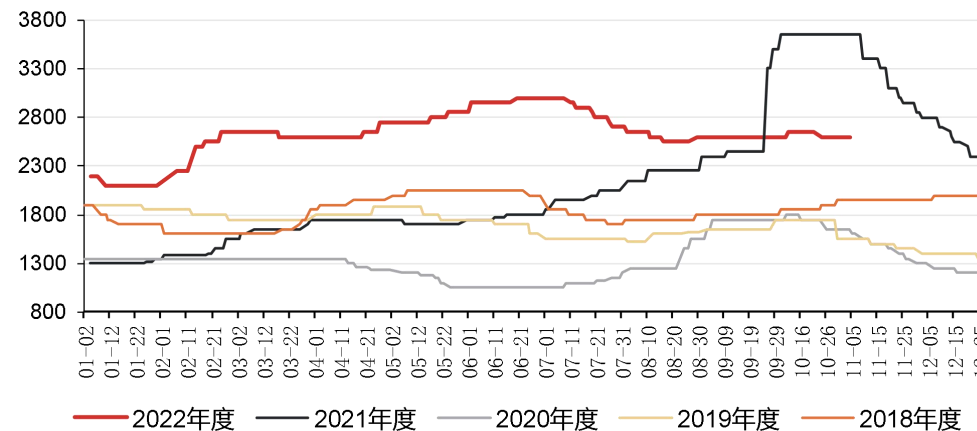
轻碱各地区市场价（元/吨）



华北重碱市场价（元/吨）



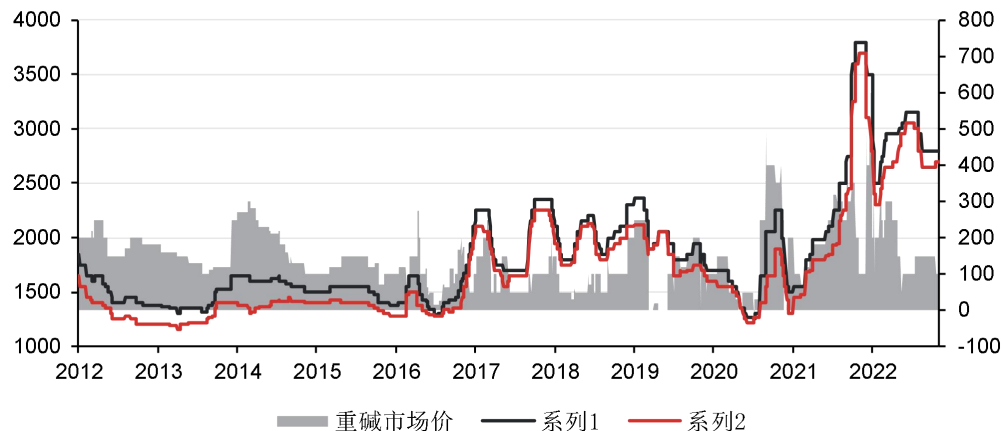
轻碱华东市场价（元/吨）



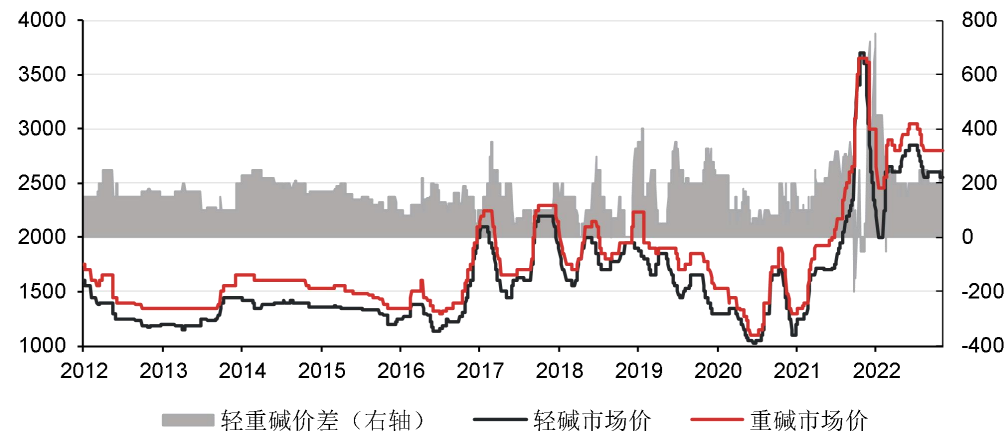


华中地区轻重碱价稳定于250元/吨

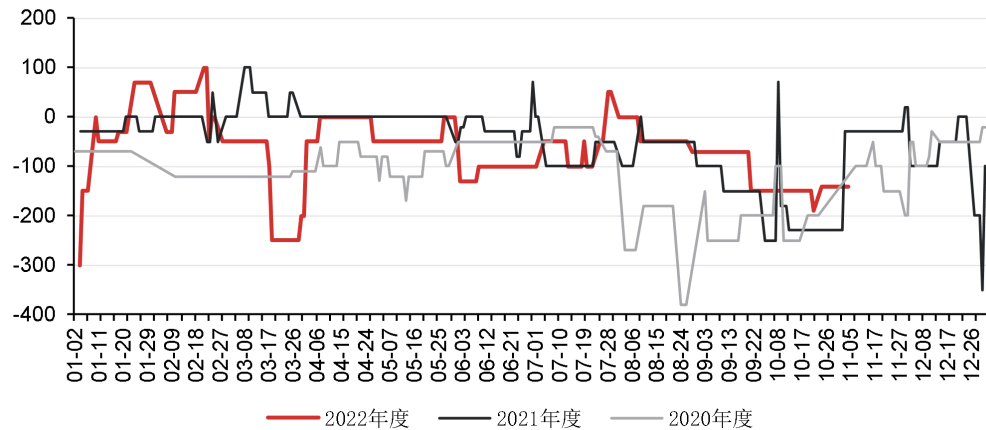
轻重碱价差：华北地区市场价（元/吨）



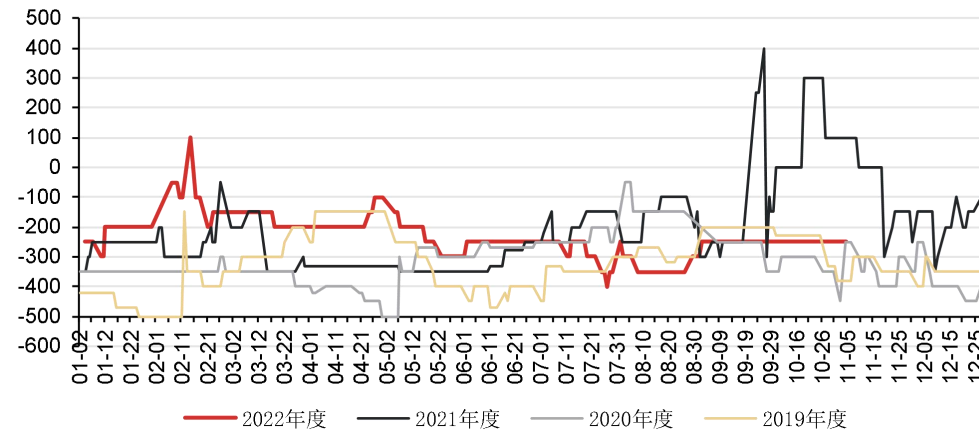
轻重碱价差：华中地区市场价（元/吨）



重碱价差：沙河-华东



轻碱价差：华中-华南





CONTENTS

目录

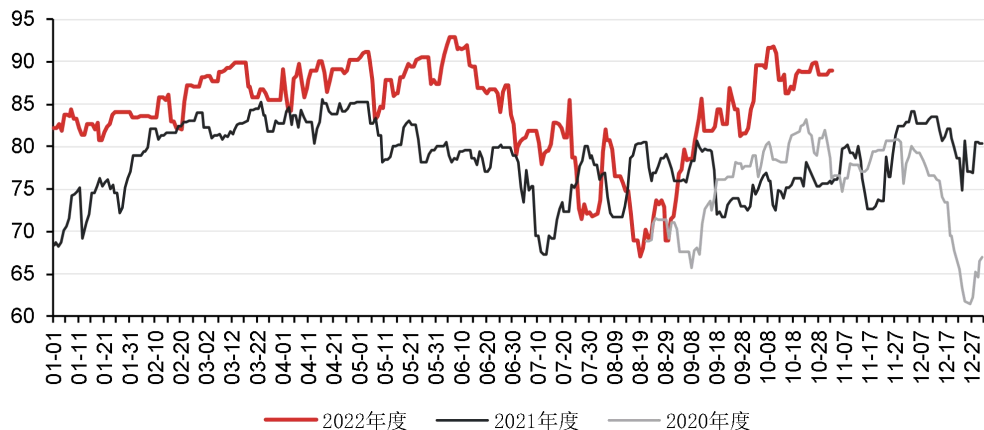
03

纯碱本周供给端回顾

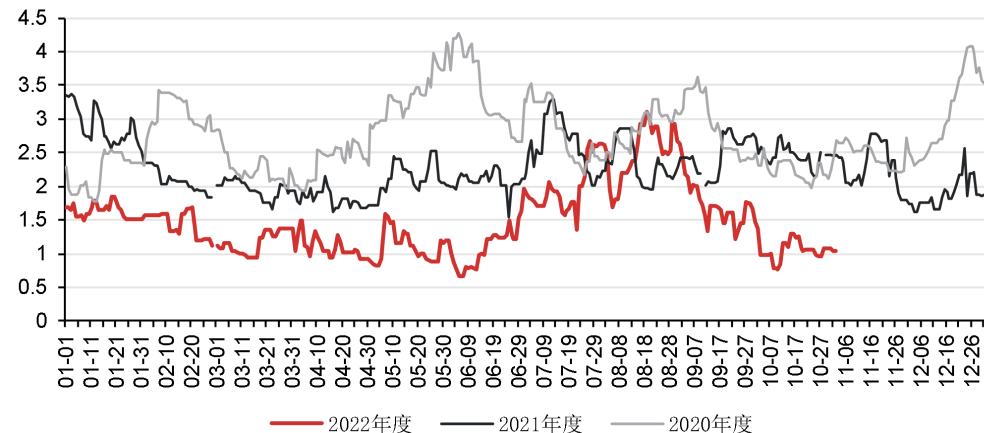


利润驱动碱厂开工率维持较高水平，周内重质化率略降

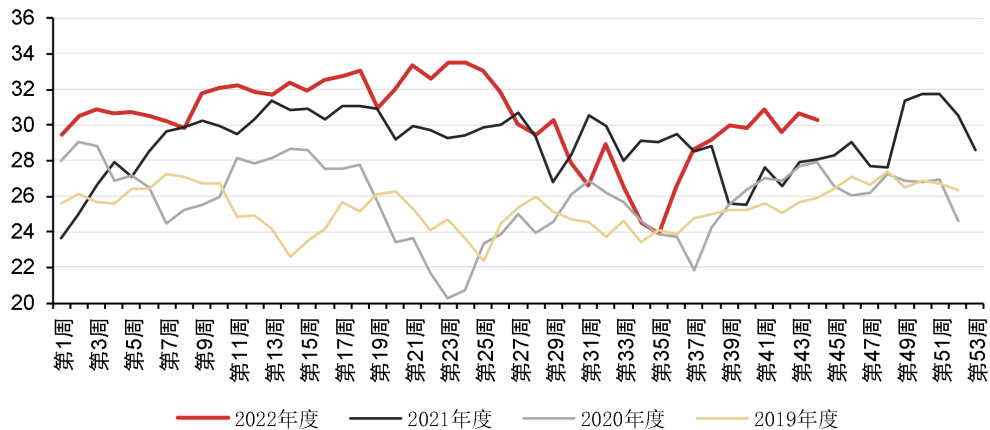
碱厂开工率



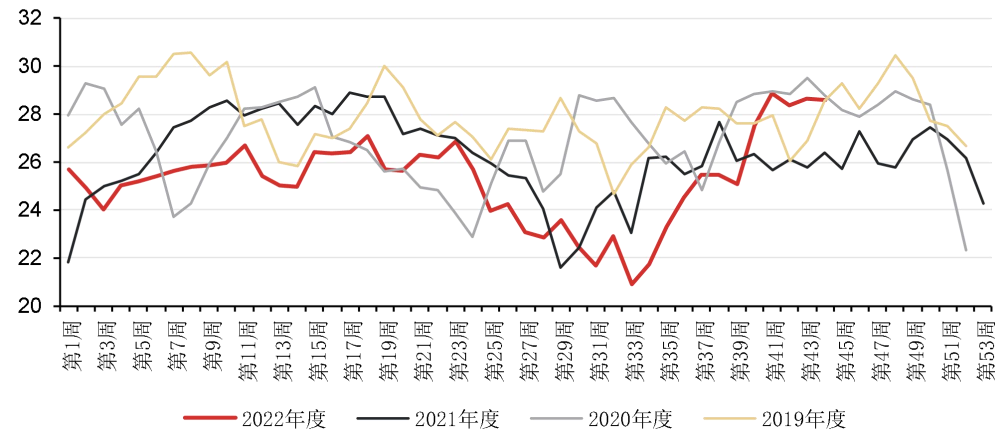
碱厂损失量（万吨）



重碱周产量（万吨）



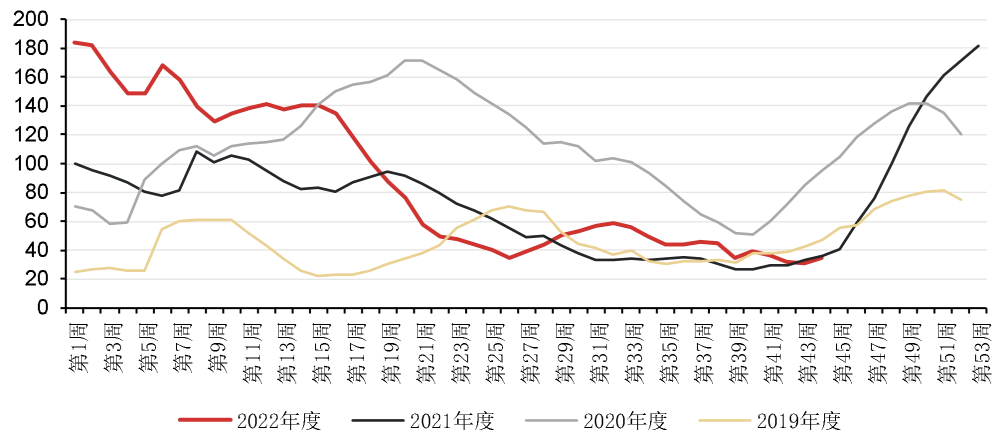
轻碱周产量（万吨）



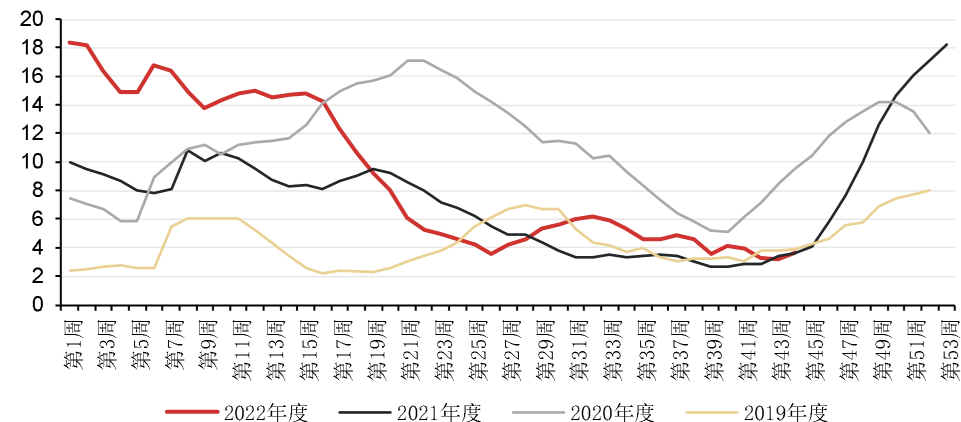


周内纯碱产销略回落，碱厂轻重碱同步累库

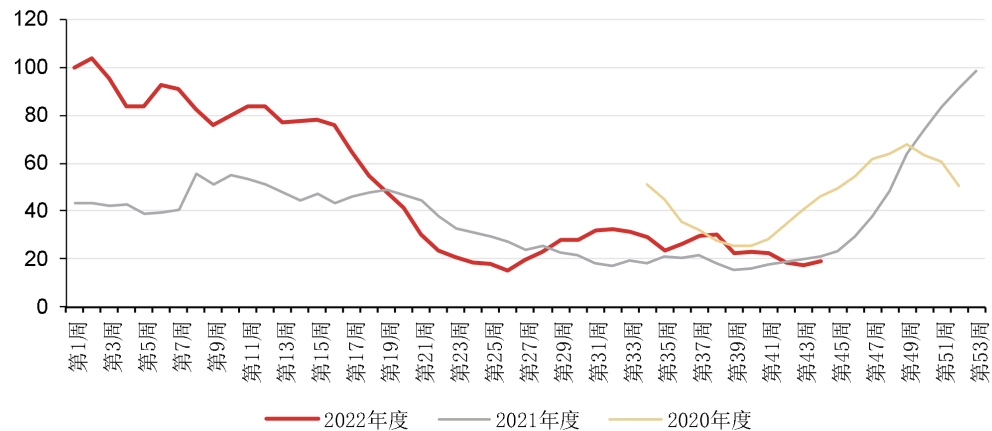
碱厂总库存（万吨）



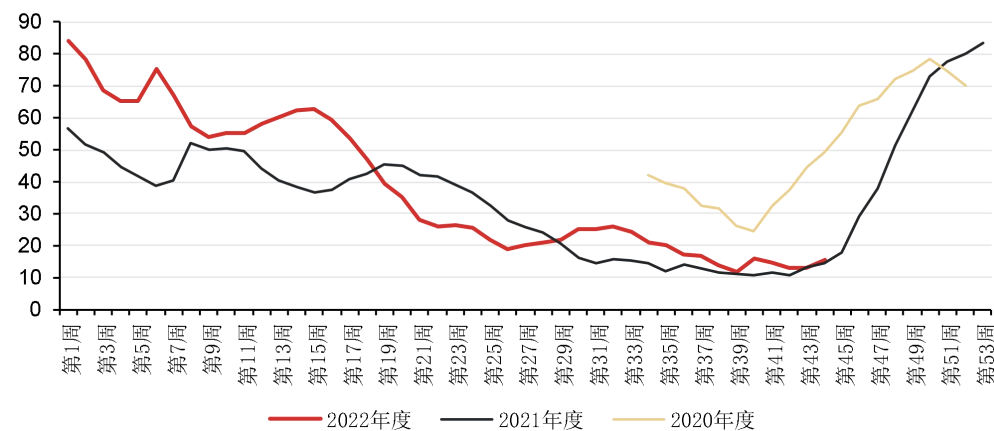
碱厂库存平均使用天数（天）



碱厂重碱库存（万吨）



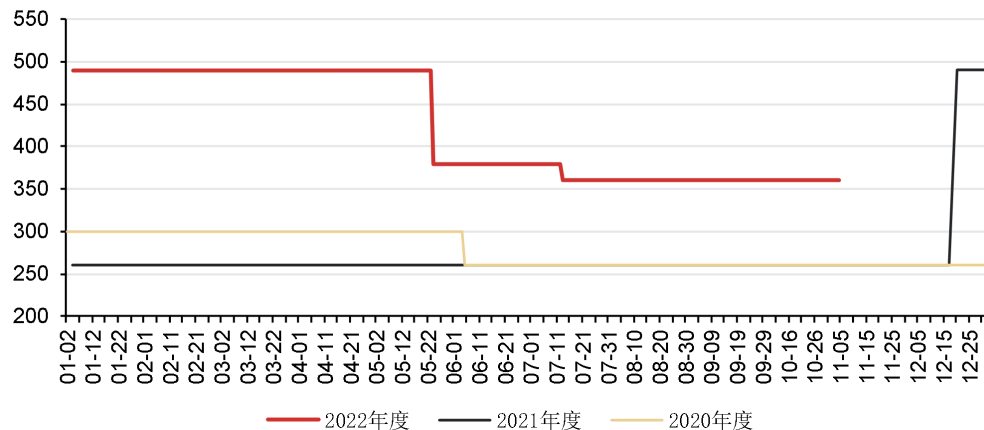
碱厂轻碱库存（万吨）



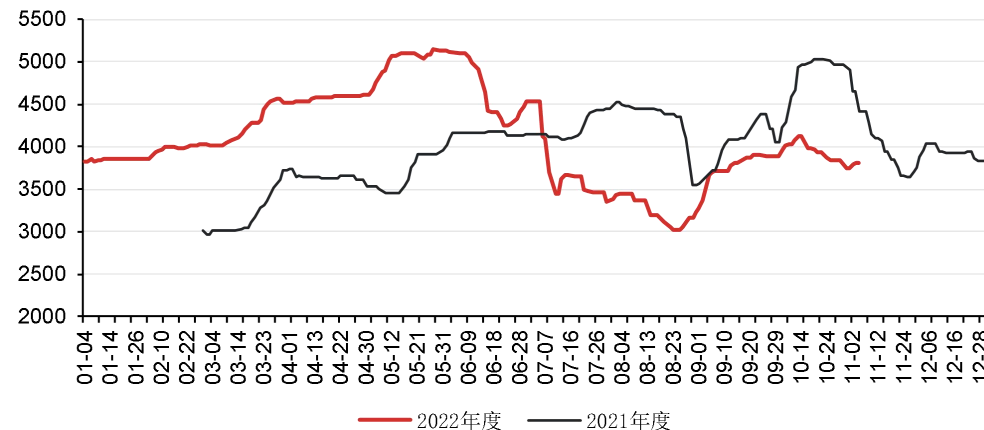


原盐供给恢复需求平稳，基本面走强合成氨价格重心上移

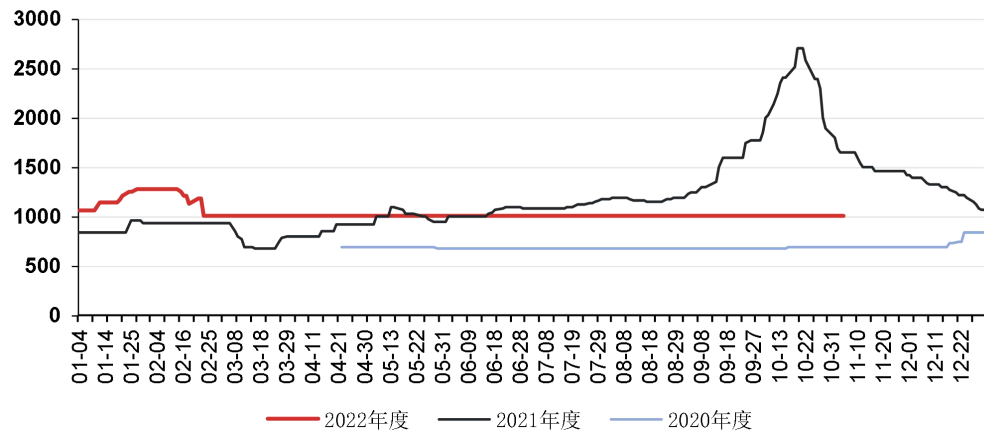
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



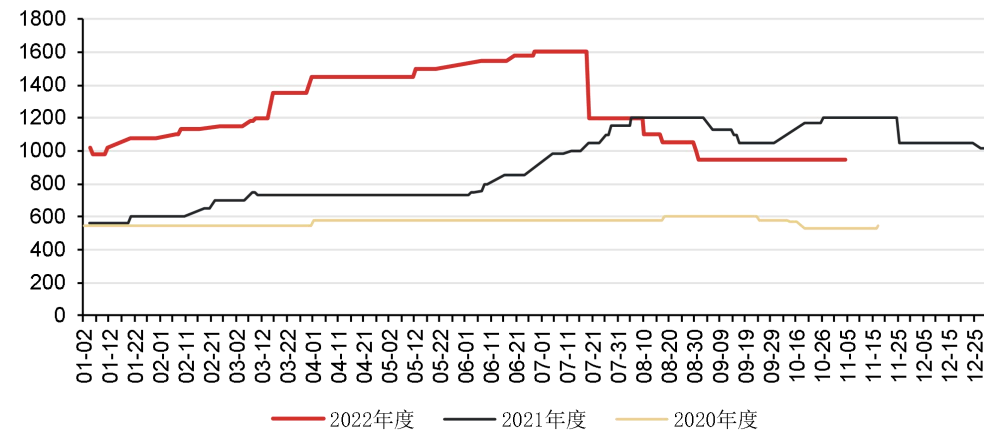
江苏合成氨市场价（元/吨）



徐州港沫煤：Q6000（元/吨）



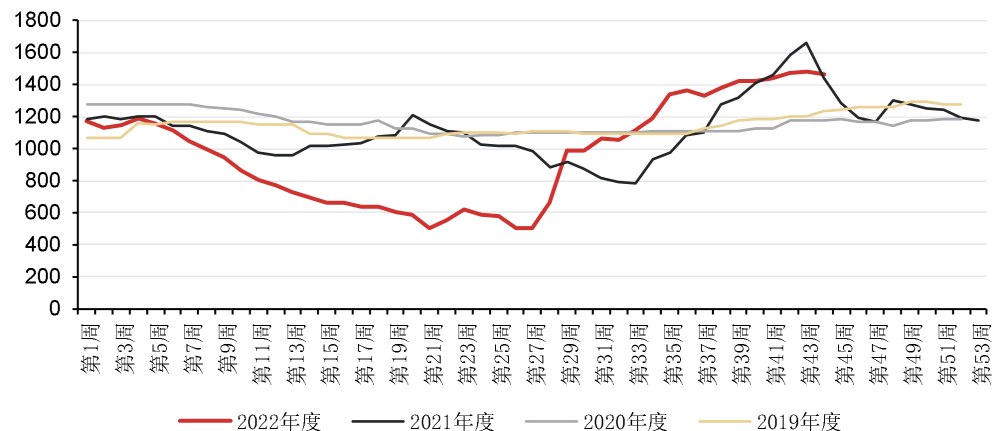
干铵华东出厂价（元/吨）



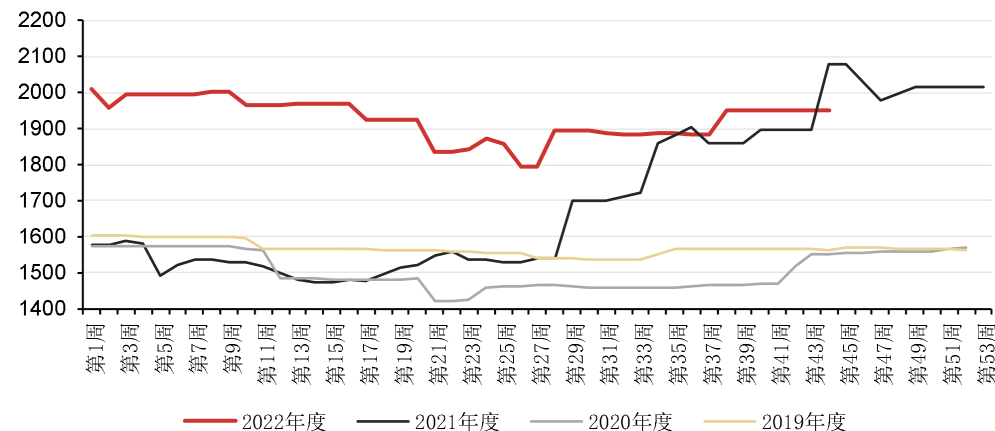


合成碱法利润皆高

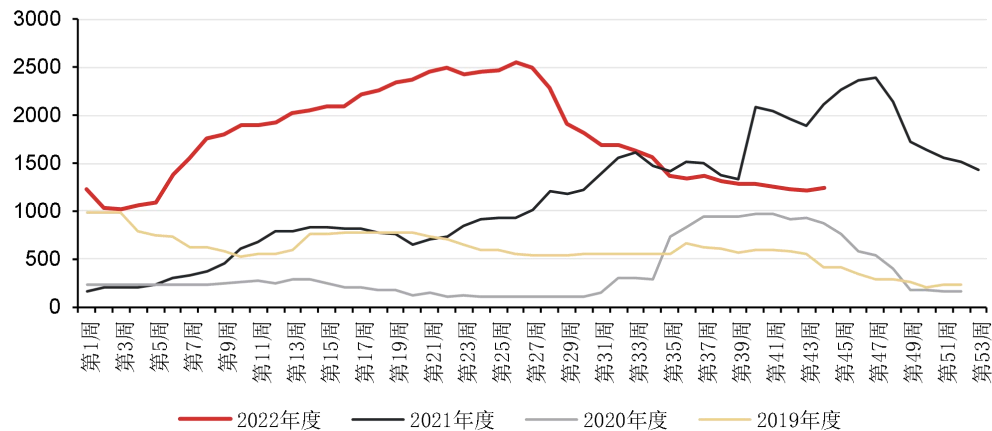
华东联碱法重碱成本（元/吨）



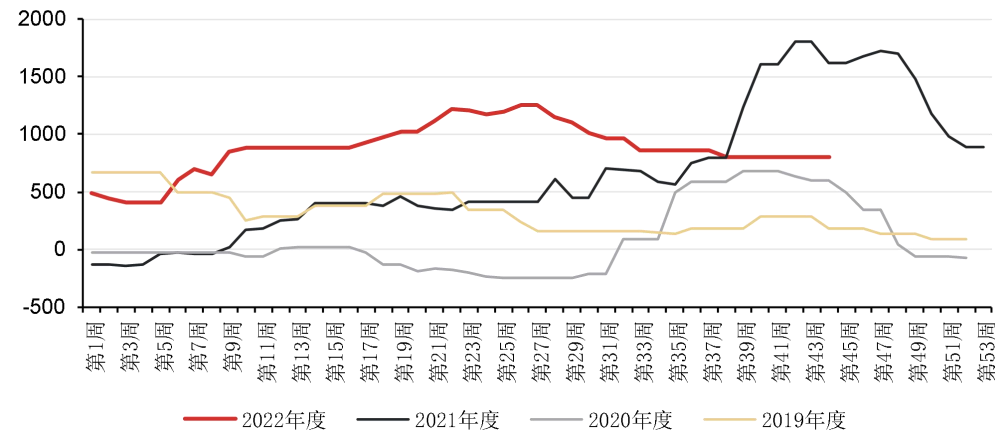
华北氨碱法重碱成本（元/吨）



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

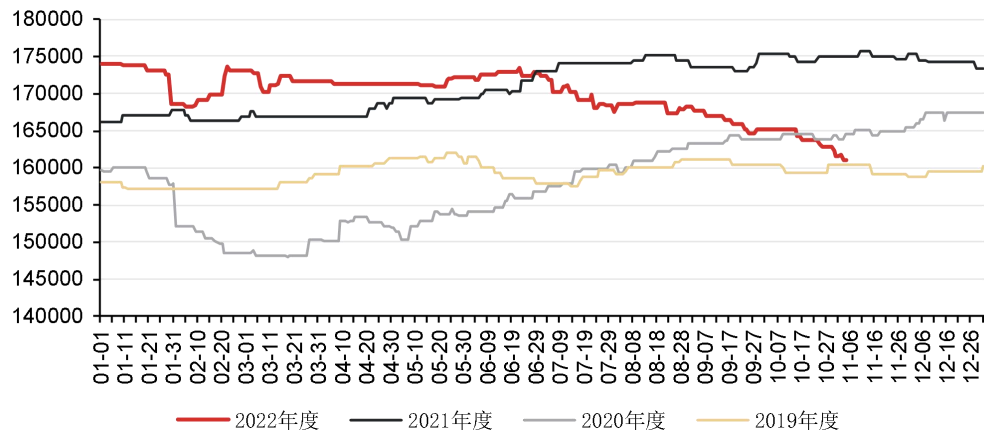
04

纯碱本周需求端回顾

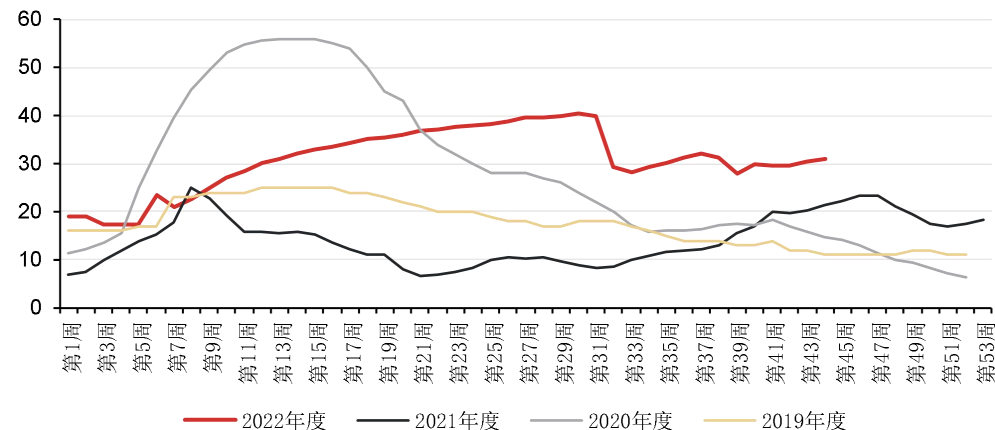


冷修之下浮法玻璃有新产能投产，现价走高动力不足，玻璃厂持续累库利润不足

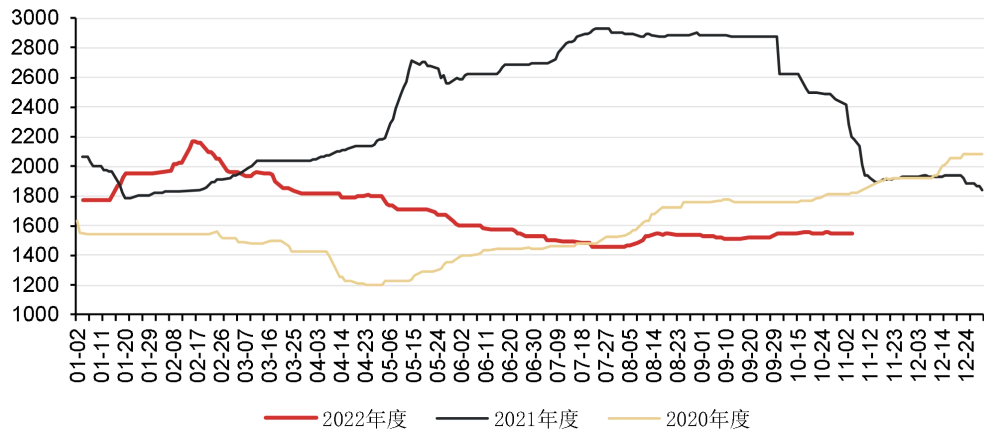
浮法玻璃日运行产能（吨）



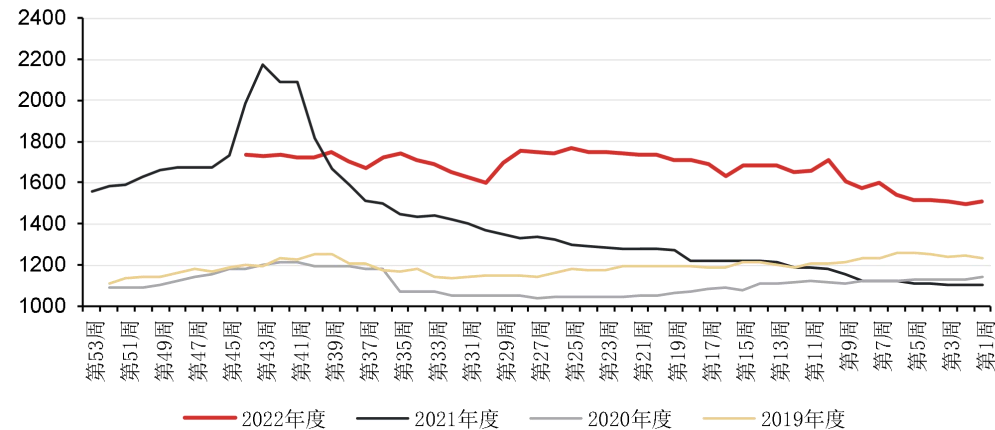
玻璃库存平均可用天数（天）



浮法玻璃沙河5mm大板市场价（元/吨）



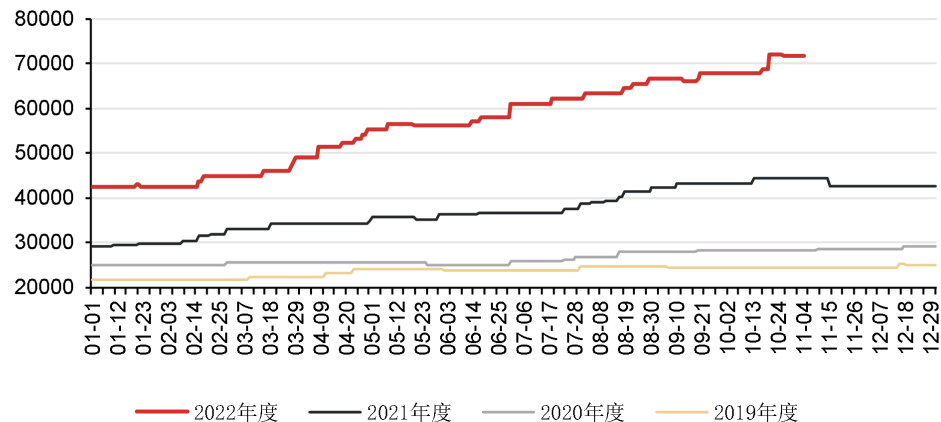
以煤炭为燃料的浮法工艺理论成本（元/吨）



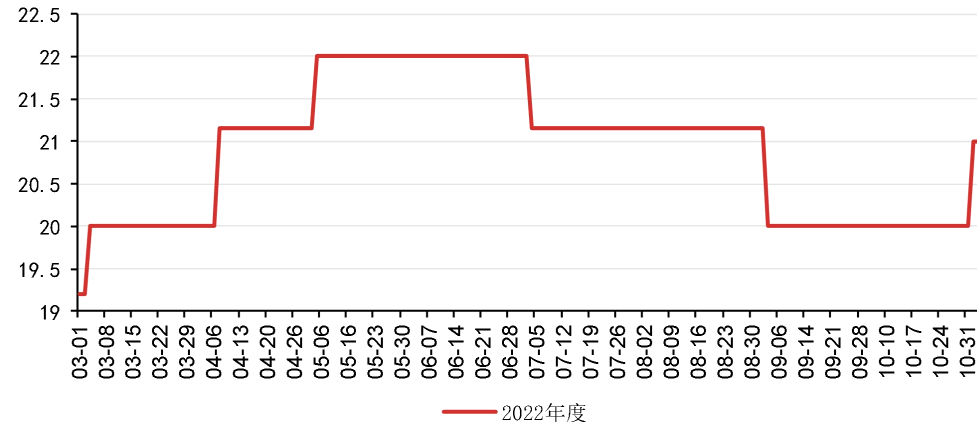


周内光伏玻璃暂无产线变动，月初议价光伏玻璃实现价格上调

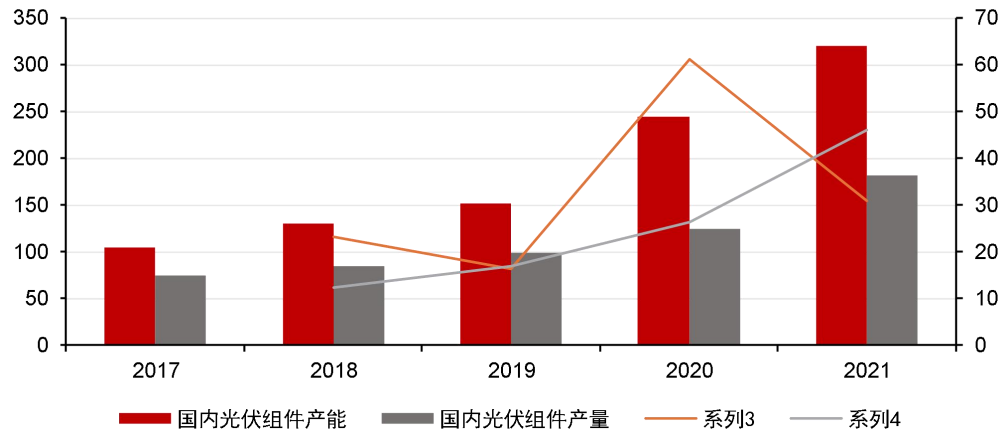
光伏玻璃日运行产能（吨）



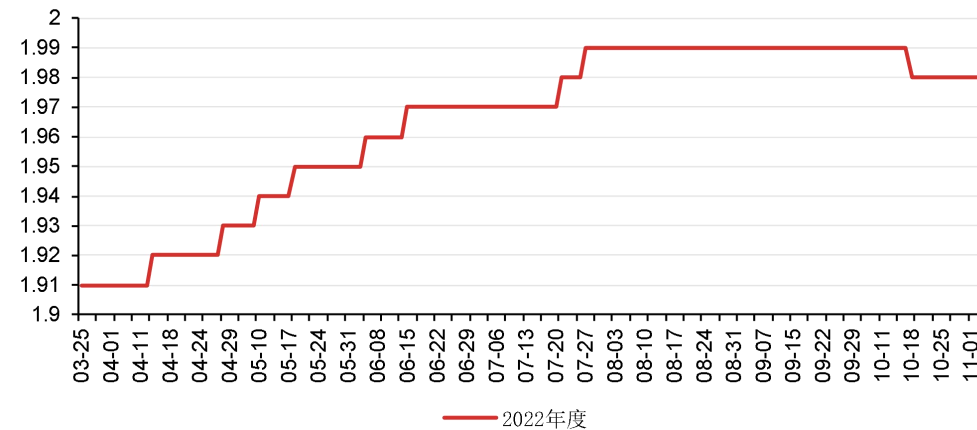
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏组件产能和产量及同比（吉瓦，%）



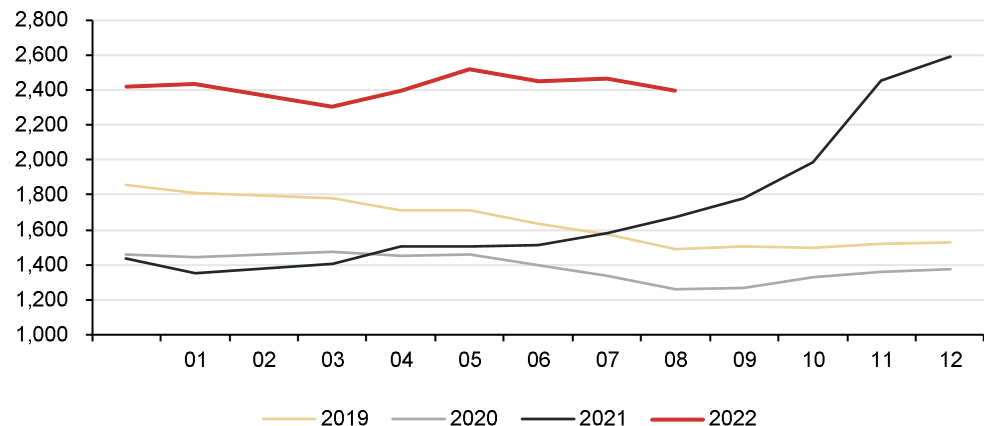
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



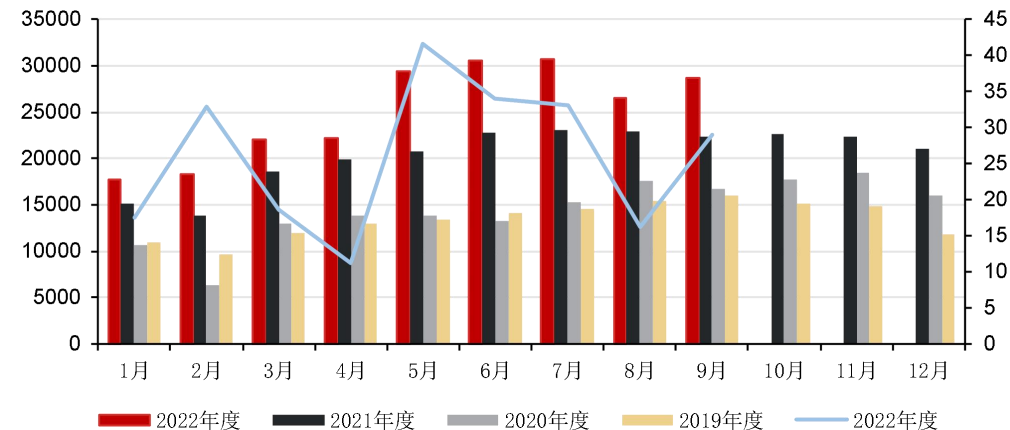


9月碳酸锂产量2.87万吨，环比增8.13%，碳酸锂利润相当可观，小苏打出口均价显著高于同期

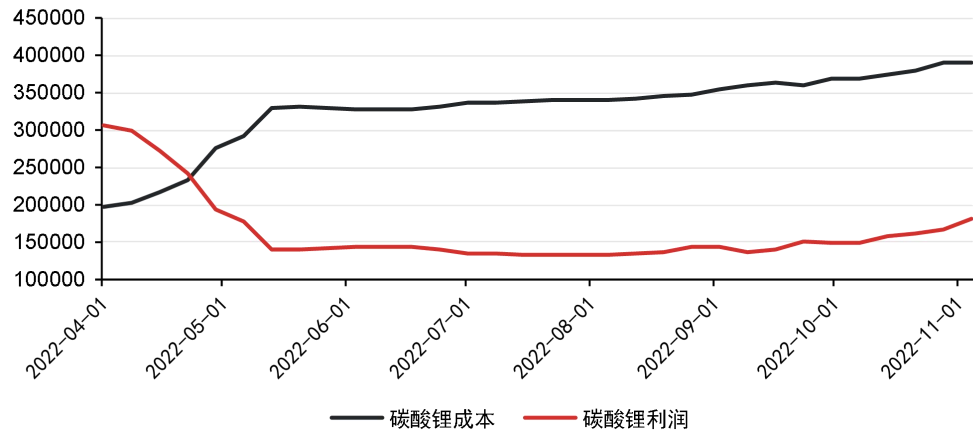
小苏打出口均价（元/吨）



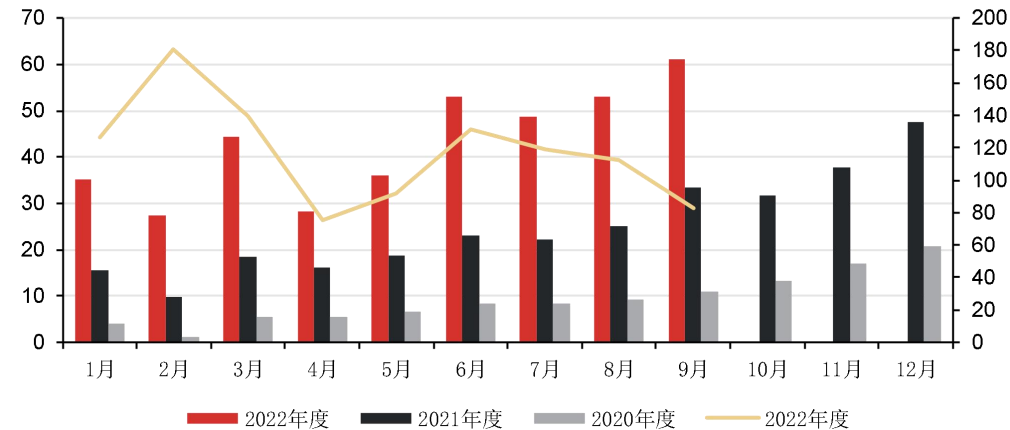
碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



碳酸锂成本和利润（元/吨）



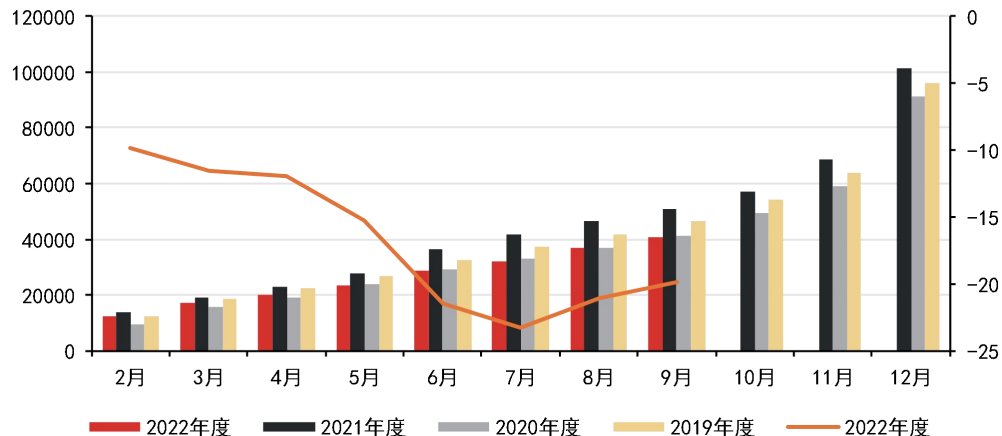
新能源汽车销量及同比：乘联合（万辆，%）



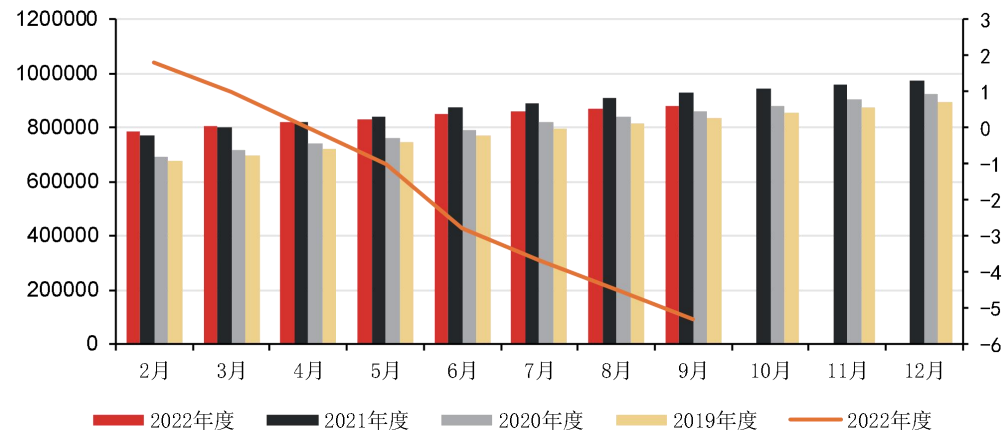


房地产未有好转迹象，竣工仍不及同期。1-9月累计竣工4.08亿平方米，同比-19.9%

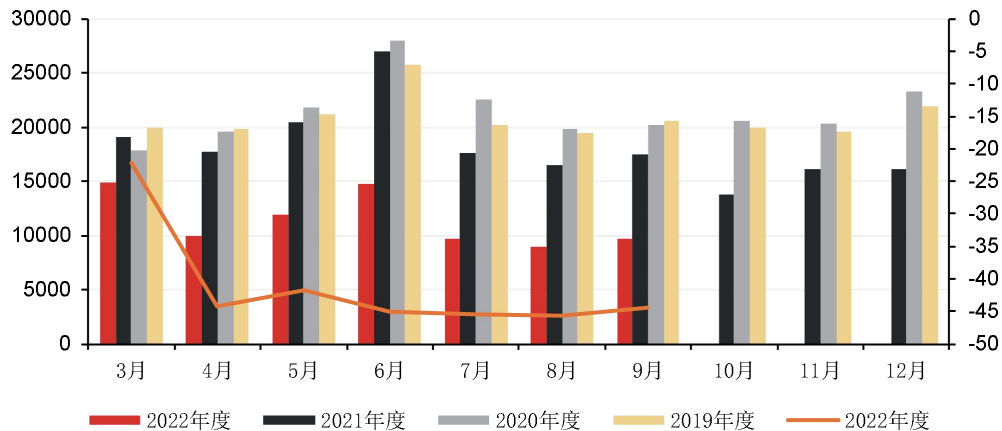
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



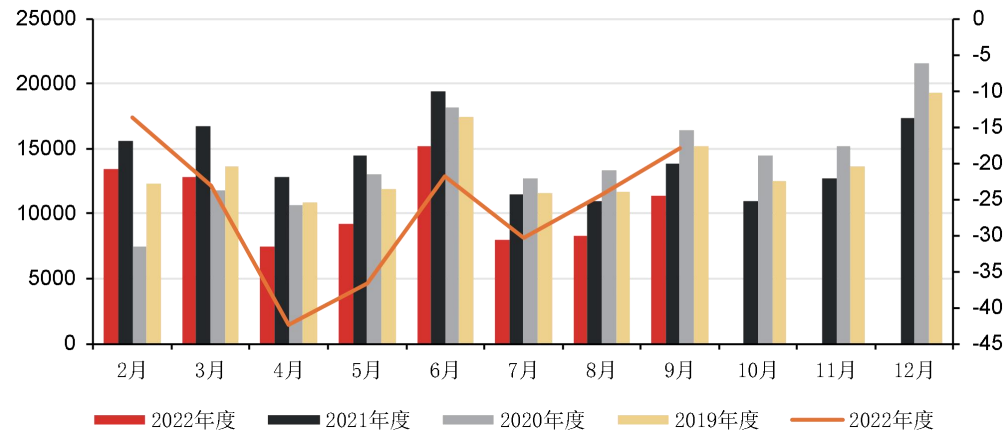
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋新开工面积及同比（万平方米，%）



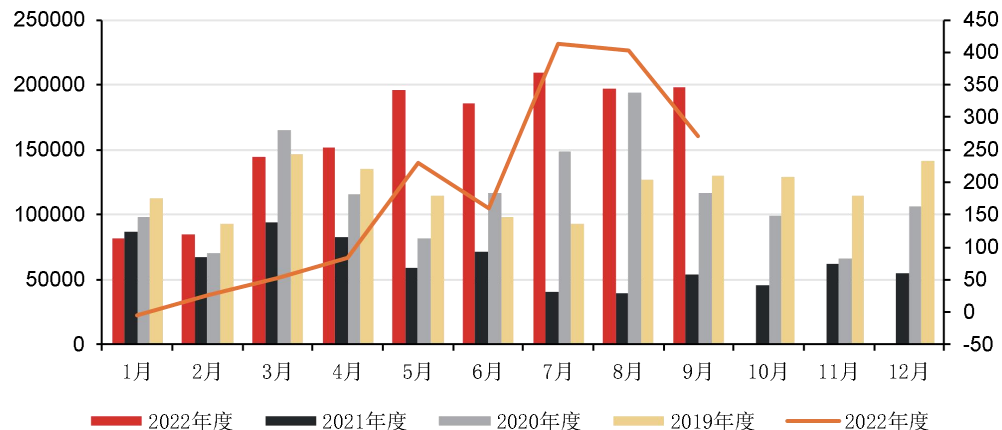
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



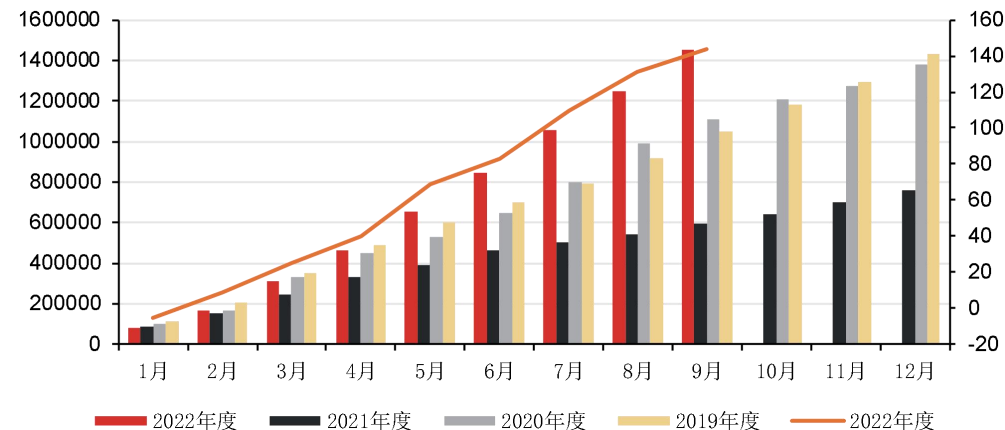


9月纯碱出口维持强势：9月份纯碱出口19.85万吨，同比增长270.50%；纯碱进口0.47万吨，同比-78.24%。

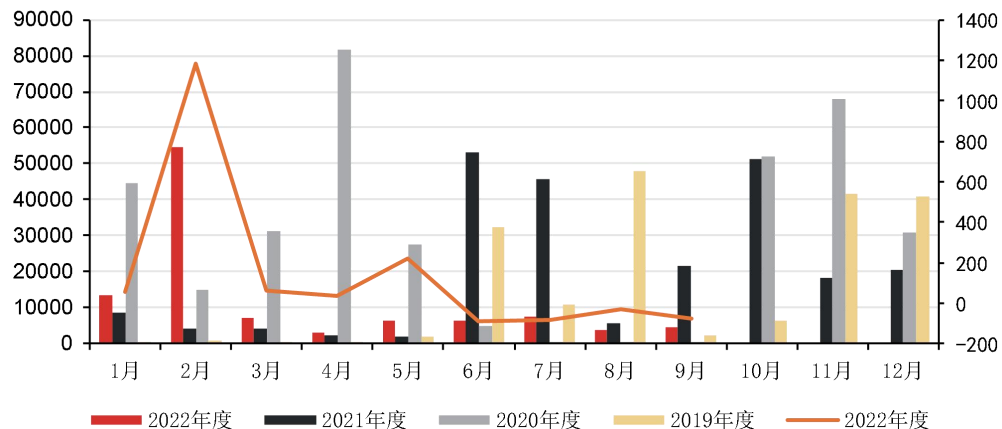
纯碱月出口（吨）和出口同比



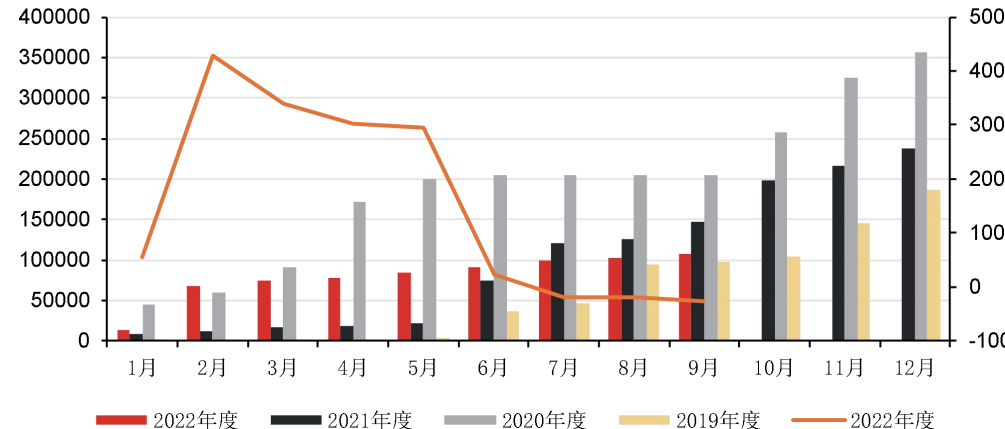
纯碱月出口累计及累计同比（吨）



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