



纯碱周报

SA01持续偏强

SA05重新定价

2022年11月26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

张可心 从业资格证号：F03108011

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



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	本周纯碱现货挺价，盘面对标现货价格微抬至2720元/吨；纯碱期货走势偏强，周五晚SA01合约收盘2710（周+100），SA05合约收盘2428（周+75）。
运行逻辑	当下纯碱运行的主要矛盾为当下纯碱总体低库存水平以及持续性的供需缺口阻滞了产业链利润再分配逻辑运行带动的纯碱估值下调。现货挺价带动期货价格走高。
推荐策略	目前纯碱期货走势偏强，SA01合约月底提高保证金额度，走势难有低点，不建议追多。当下SA05合约正在重新定价，建议观望。
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；4. 11月29日期SA01合约保证金上调至12%。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观		周内房地产端出台支持政策，“保交楼”贷款支持计划将出台；光伏玻璃侧，周内工信部、国家发改委、国资委联合发通知，提及要开展光伏压延玻璃产能预警；降准政策出台。
需求	利多	周内纯碱产销强势，周内碱厂出货量为61.99万吨，环比上周+1.66万吨；纯碱整体出货率为103.68%，环比+1.94%。周内浮法玻璃产线冷修一条（-600t/d），光伏玻璃投产一条（+1300t/d）。
供应	利多	本周产量59.79万吨，环比+0.49万吨，周环比+0.83%。产能利用率90.05%，周环+0.73%。其中重碱30.81吨，周-3.20%；轻碱28.98万吨，周+1.72%；重质化率0.52。
库存	利多	总体库存低位，周内碱厂总库存28.19万吨，环比减少2.20万吨（-7.24%）；其中重碱库存9.61万吨，环比降3.10万吨（-24.39%）；轻碱库存18.58万吨，环比+0.90万吨（+5.09%）。
基差	利空	截至11月18日，主力01合约基差-30元/吨，环-70元/吨；05合约基差252元/吨，环比-45元/吨（-15.15%）。
利润	利空	纯碱利润仍然可观。华北地区氨碱法制重碱成本1940元/吨，利润810元/吨，环+3元/吨，利润率41.75%；华东地区联碱法制重碱成本1315元/吨，双吨利润1335元/吨，环+94元/吨。



CONTENTS

目录

02

纯碱本周价格回顾



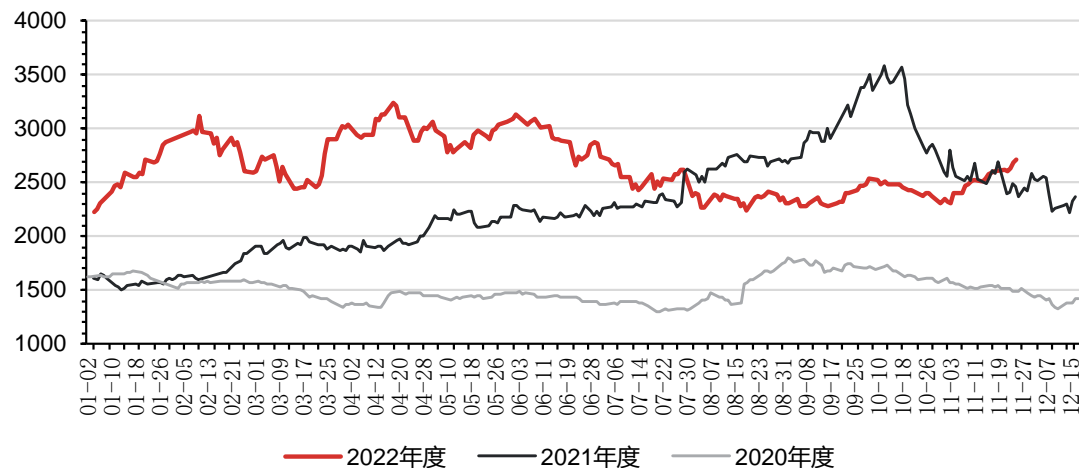
周内纯碱现货报价平稳，华南重碱高价重碱报价补跌；期货价格01/05继续走强

		2022/11/25	2022/11/18	周涨跌	周环比	2022/10/25	月涨跌	月环比	2021/11/25	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	2720	2720	0	0.00	2700	20	0.74	3700	-980	-26.49
华东	重碱	2750	2750	0	0.00	2800	-50	-1.79	3650	-900	-24.66
	轻碱	2600	2600	0	0.00	2600	0	0.00	2950	-350	-11.86
华中	重碱	2700	2700	0	0.00	2800	-100	-3.57	3620	-920	-25.41
	轻碱	2550	2550	0	0.00	2550	0	0.00	3100	-550	-17.74
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	3600	-800	-22.22
华南	重碱	2800	2850	-50	-1.75	2850	-50	-1.75	3400	-600	-17.65
	轻碱	2800	2800	0	0.00	2800	0	0.00	3250	-450	-13.85
西南	重碱	2750	2750	0	0.00	2850	-100	-3.51	3600	-850	-23.61
	轻碱	2750	2750	0	0.00	2750	0	0.00	3500	-750	-21.43
主力活跃合约		2710	2610	100	3.83	2307	403	17.47	2469	241	9.76
SA01合约		2710	2610	100	3.83	2307	403	17.47	2654	56	2.11
SA05合约		2428	2353	75	3.19	2008	420	20.92	2469	-41	-1.66
SA09合约		2003	2008	-5	-0.25	1794	209	11.65	2441	-438	-17.94

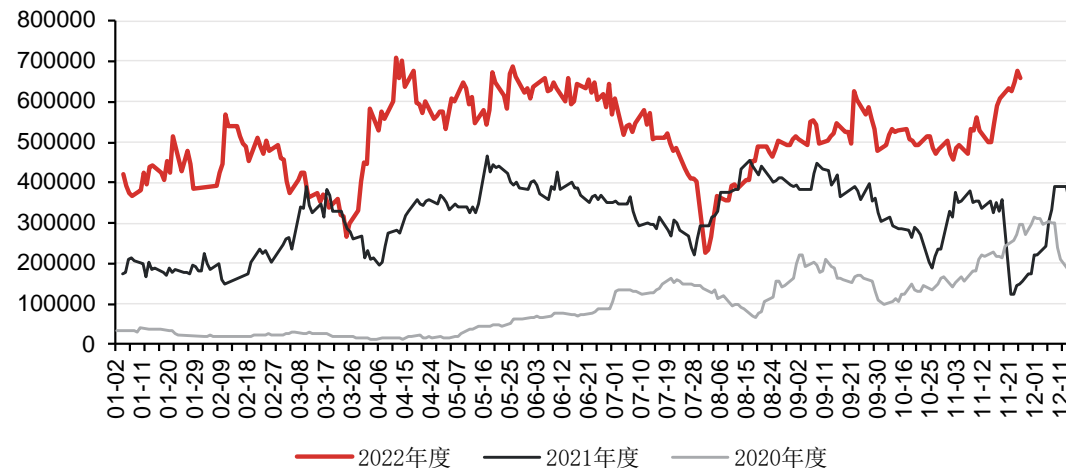


周内主力合约贴水修复70/吨，25日夜盘收2710元/吨；05合约成次主力

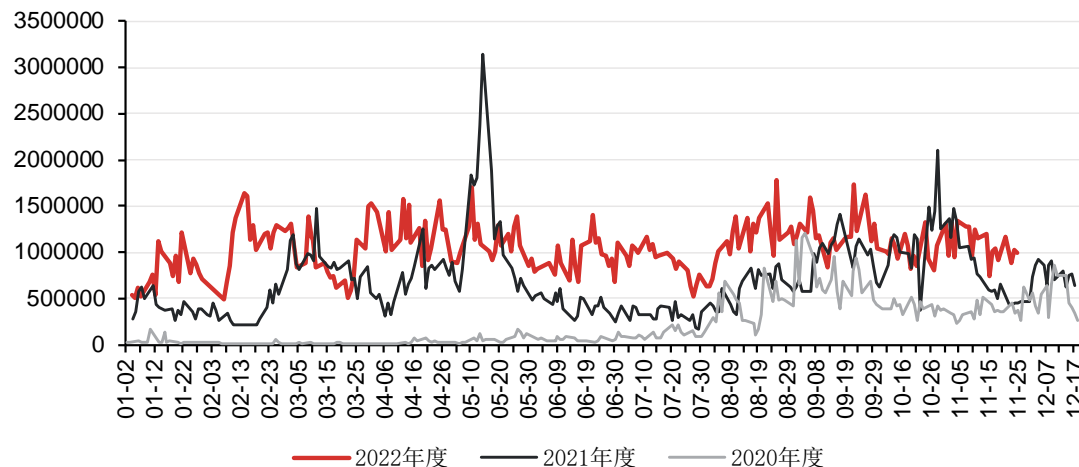
主力合约收盘价（元/吨）



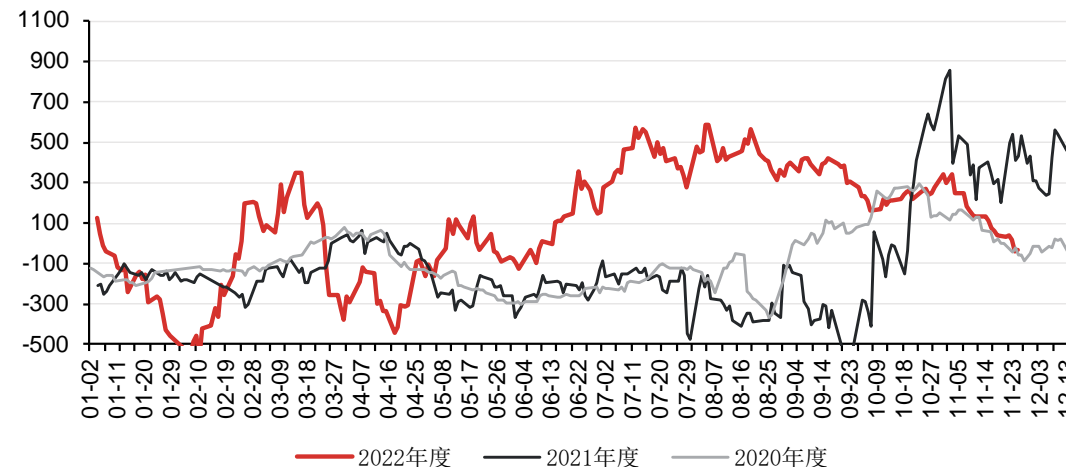
主力合约单边持仓量（元/吨）



主力合约单边成交量（手）



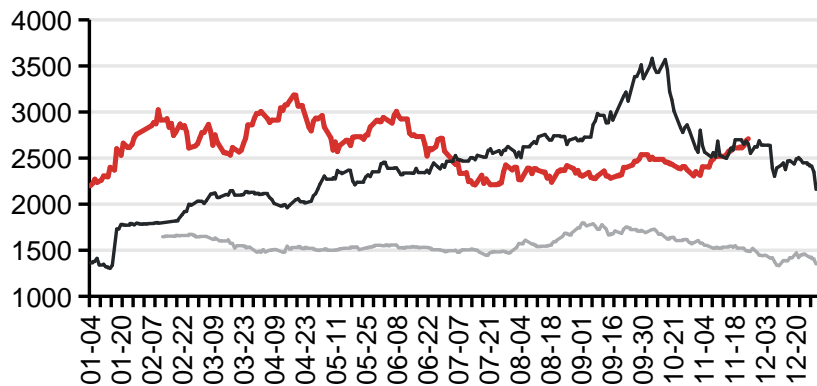
主力合约基差（元/吨）：重碱沙河低端价





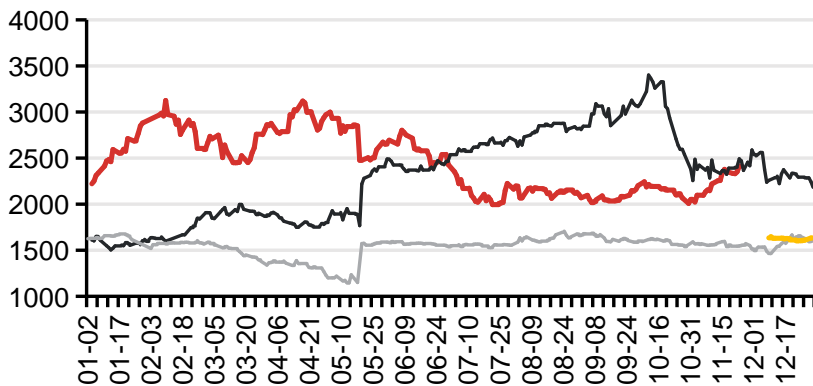
纯碱1、5合约贴水修复，09合约周内价格平稳

SA01收盘价



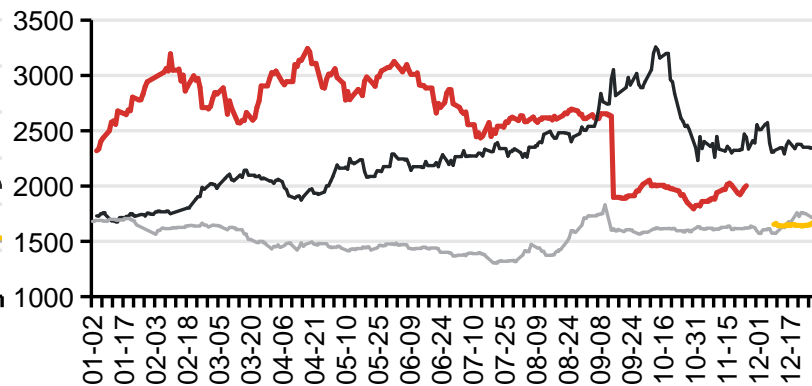
— 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

SA05收盘价



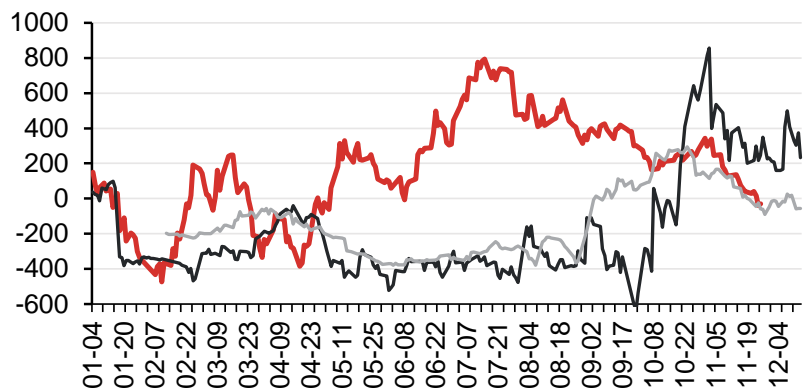
— 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度

SA09合约收盘价



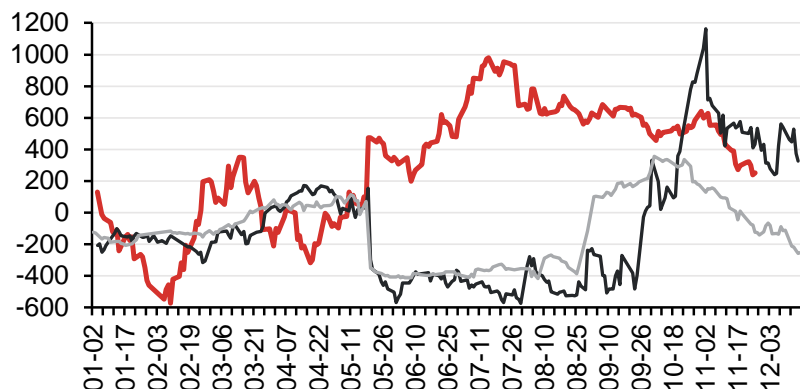
— 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度

1月合约基差



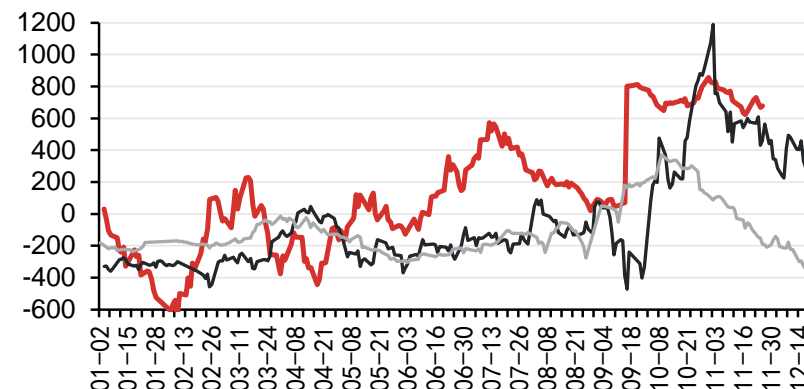
— 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

5月合约基差



— 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

9月合约基差



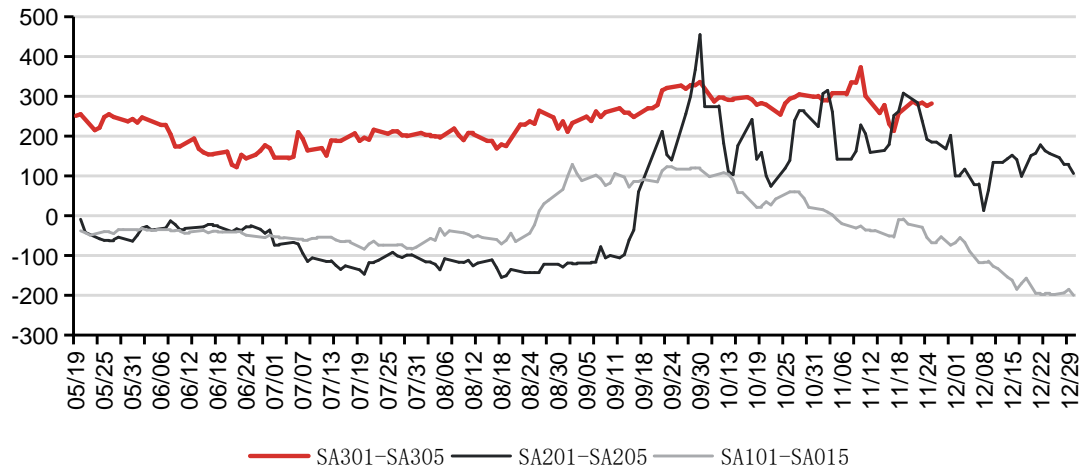
— 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

基差计算选取沙河重碱低端价格

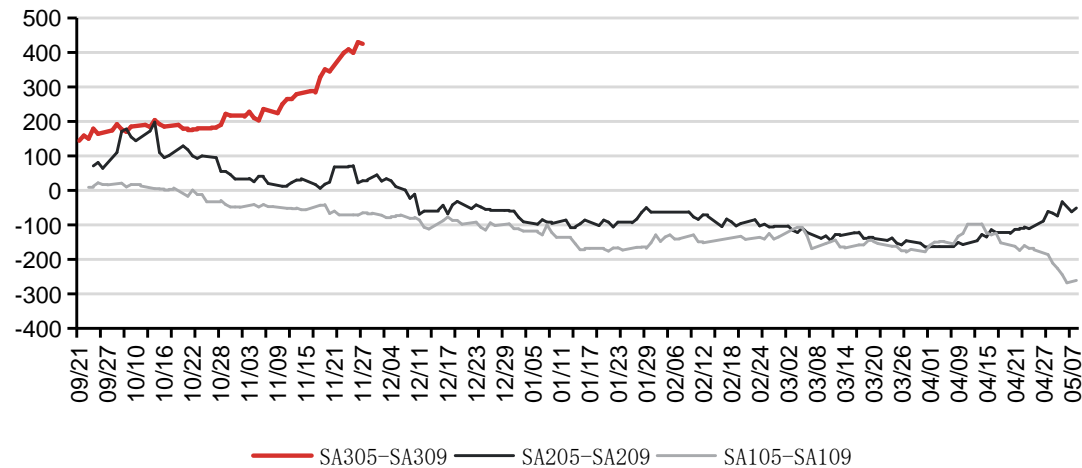


01、05合约走势偏强，1-5价差略走阔，5-9价差走阔

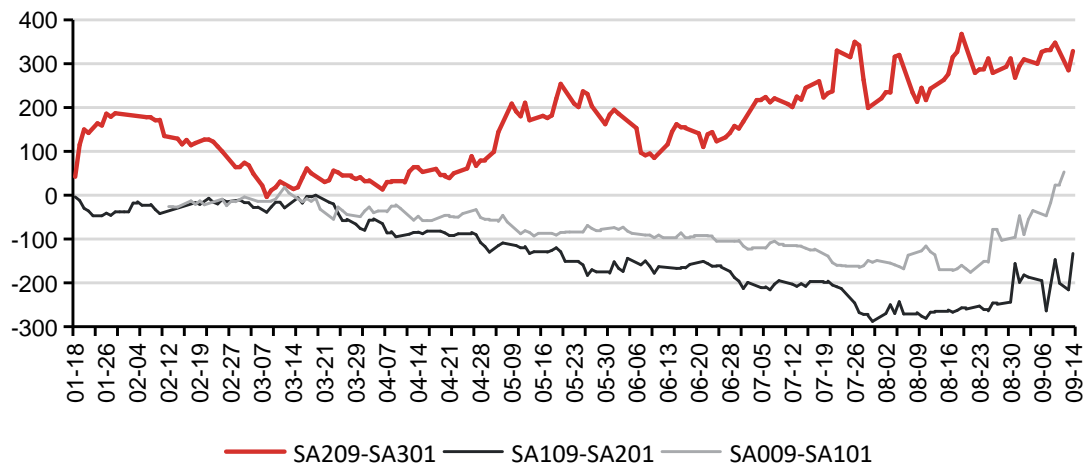
SA01-05



SA05-09



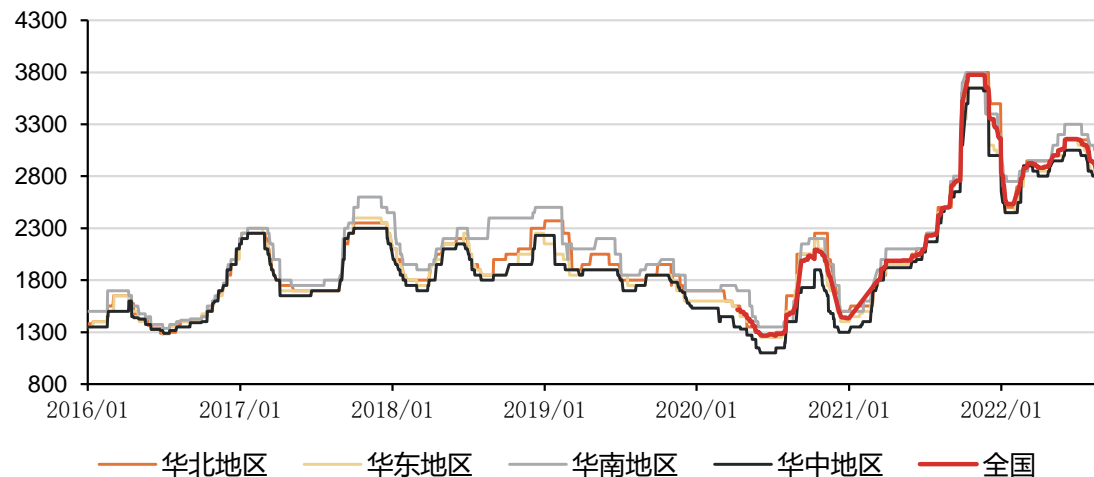
SA09-01



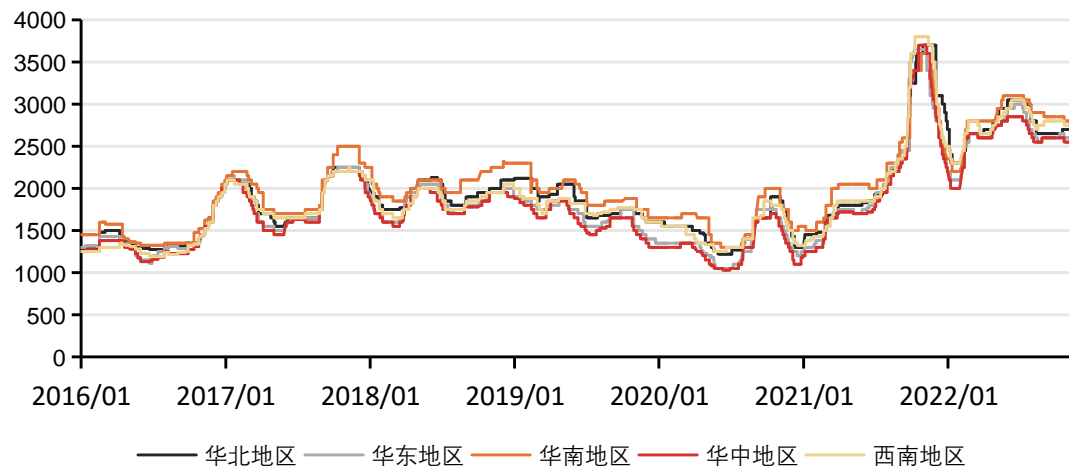


周内现价较稳，华南高价重碱补跌

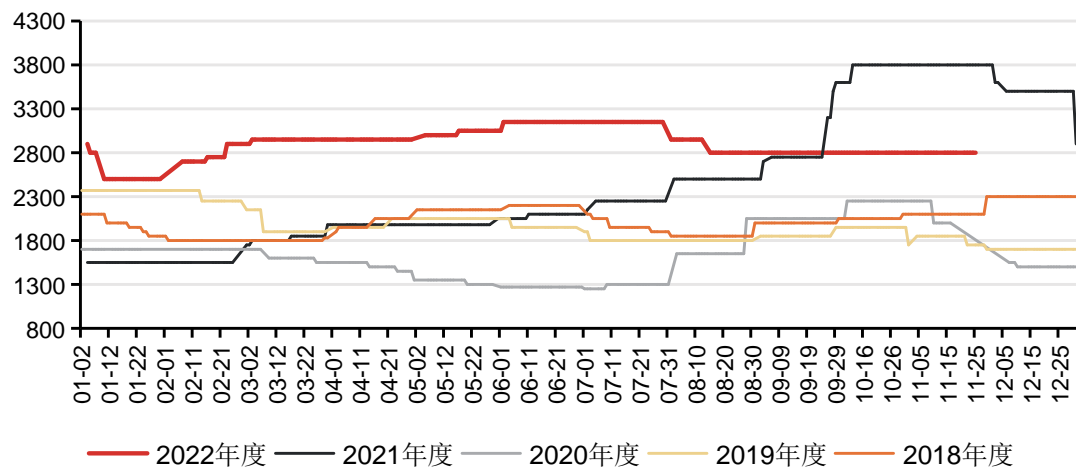
重碱各地市场价（元/吨）



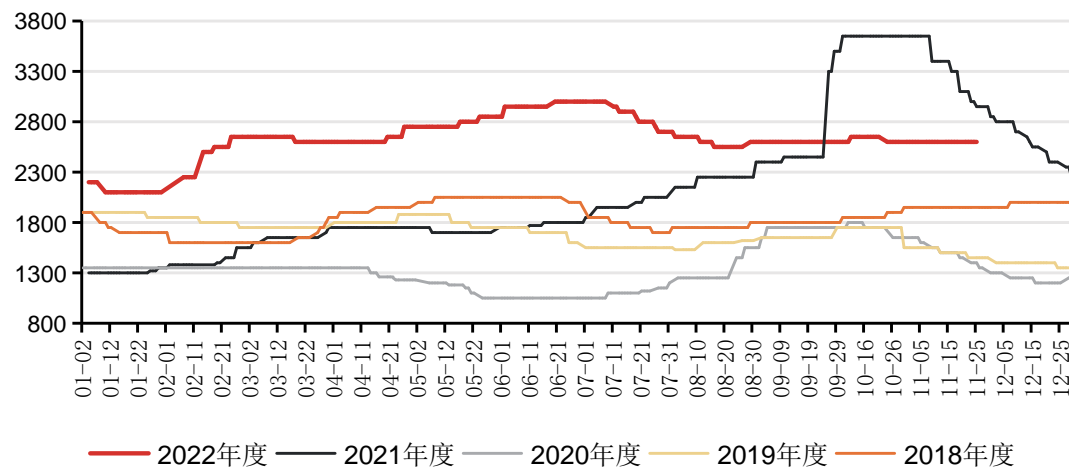
轻碱各地区市场价（元/吨）



华北重碱市场价（元/吨）



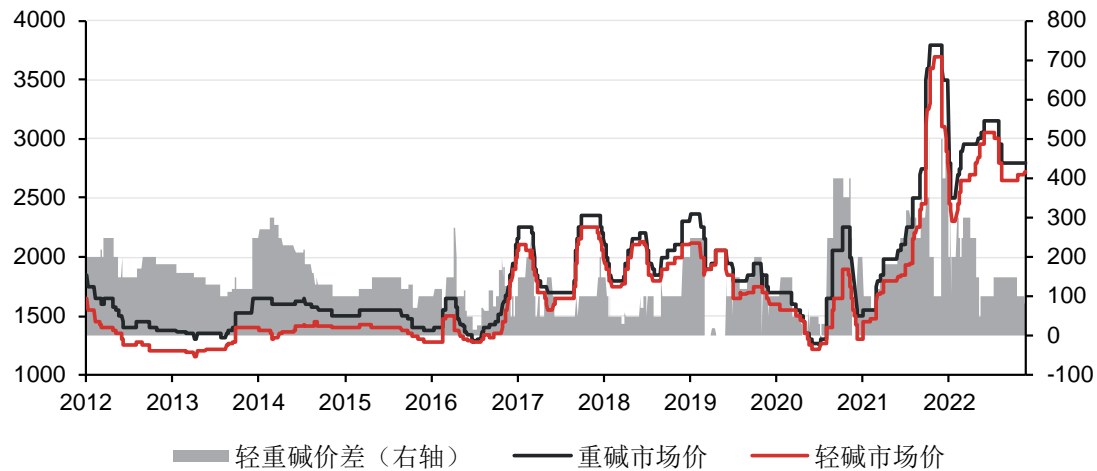
轻碱华东市场价（元/吨）



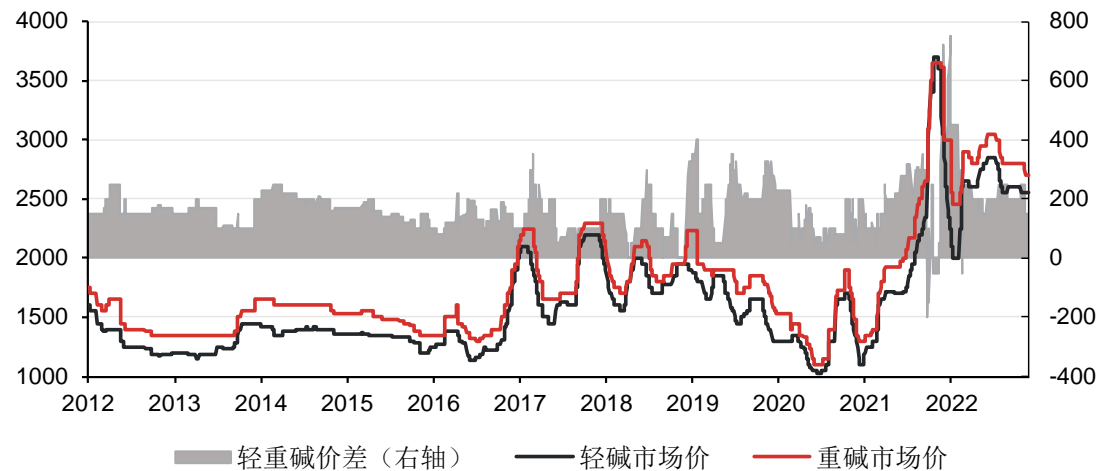


周内轻重碱价差变化稳固（华北±0，华中-20）

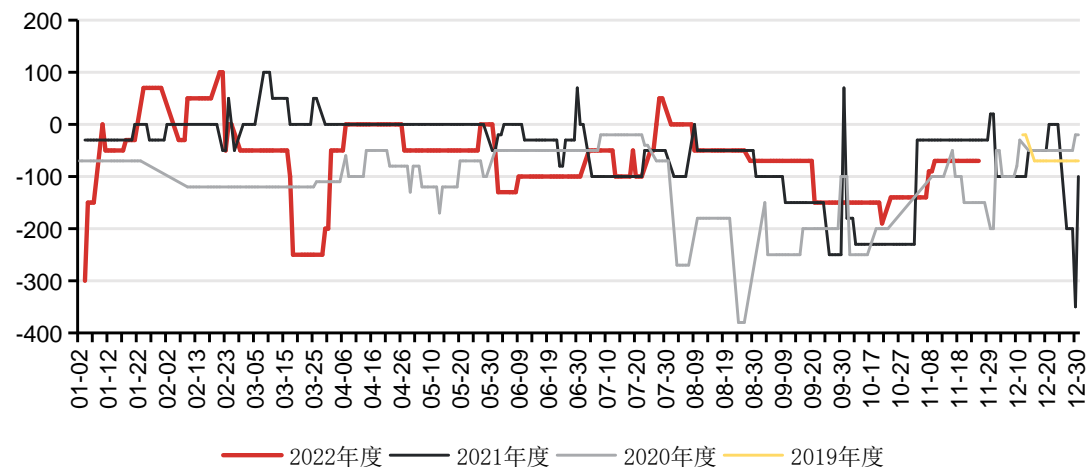
轻重碱价差：华北地区市场价（元/吨）



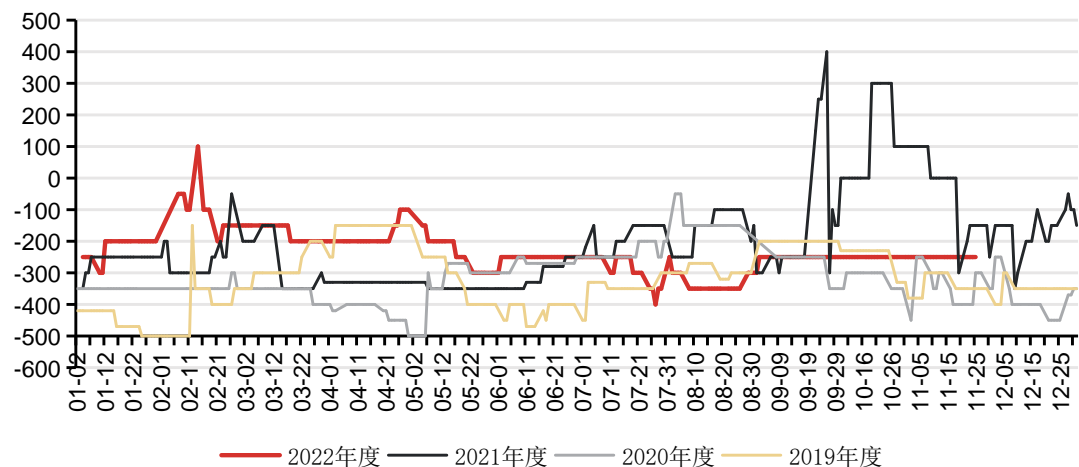
轻重碱价差：华中地区市场价（元/吨）



重碱价差：沙河-华东



轻碱价差：华中-华南





CONTENTS

目录

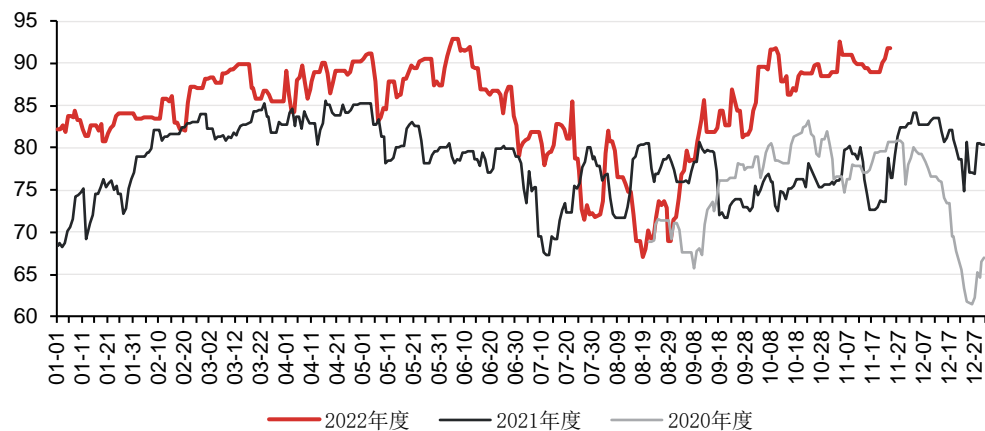
03

纯碱本周供给端回顾

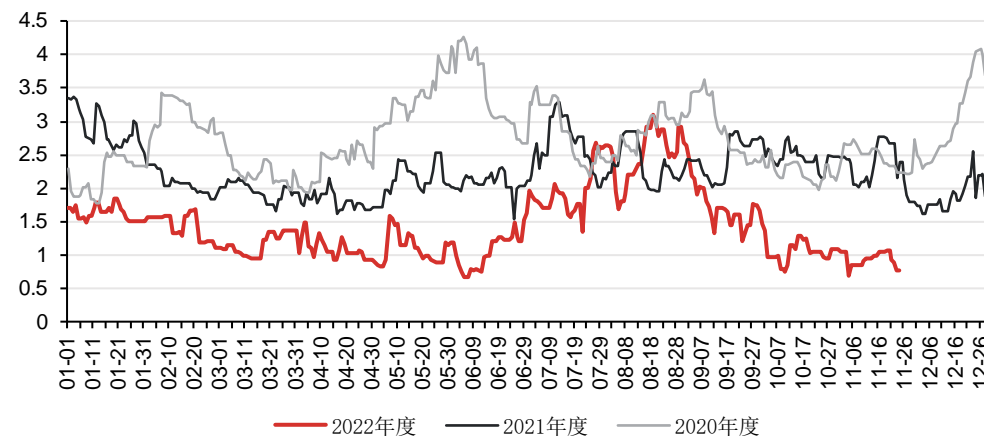


利润驱动碱厂开工率维持较高水平，重碱需求旺盛带动重质化率提升（0.52）

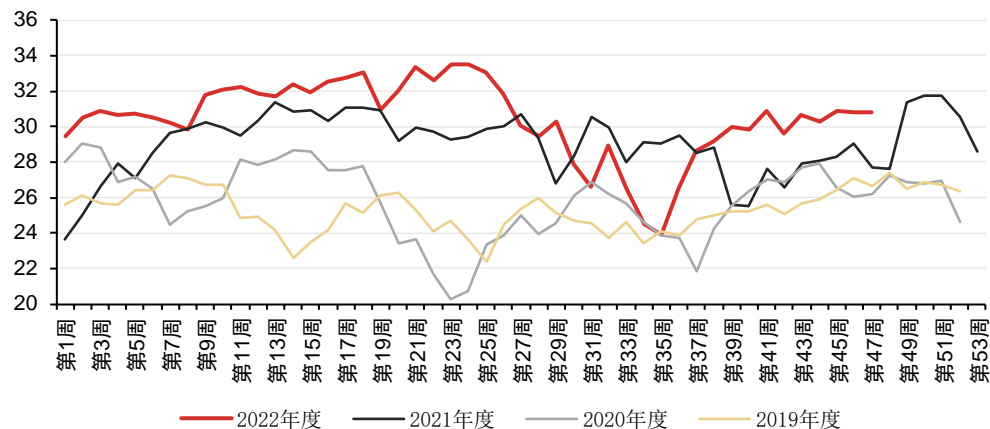
碱厂开工率



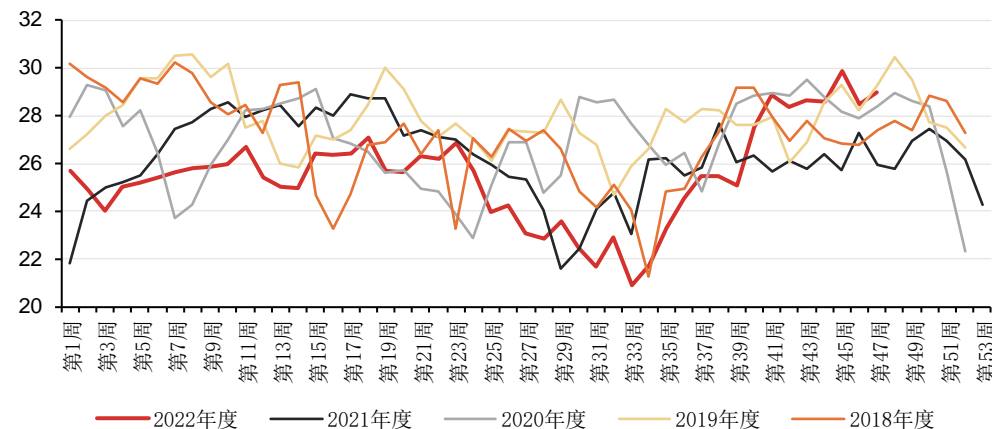
碱厂损失量（万吨）



重碱周产量（万吨）



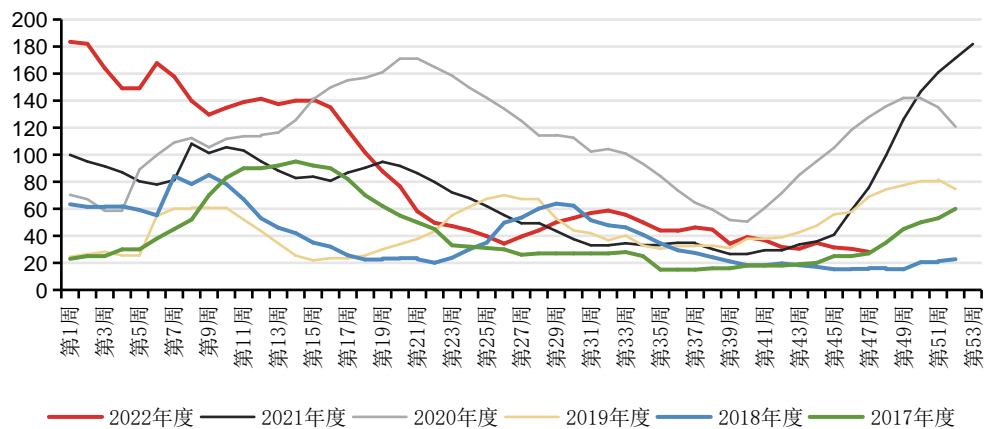
轻碱周产量（万吨）



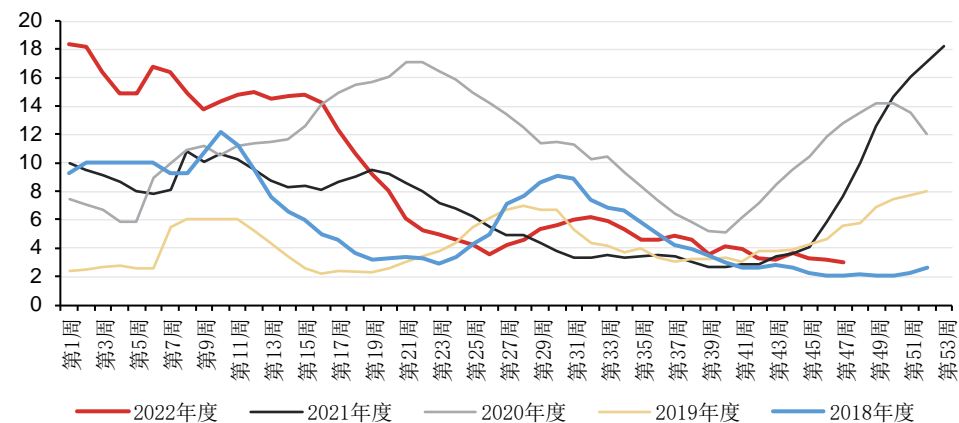


产销较好碱厂持续去库，重碱反季节去库持续，轻碱库存持续走高

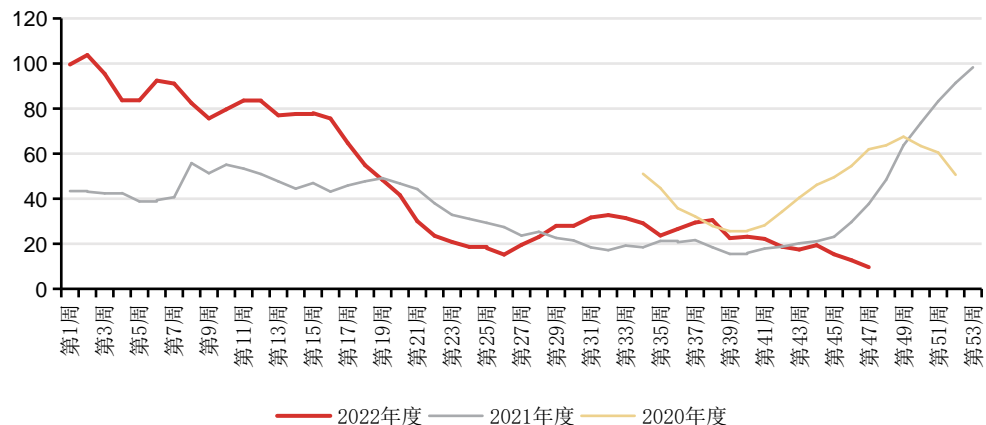
碱厂总库存（万吨）



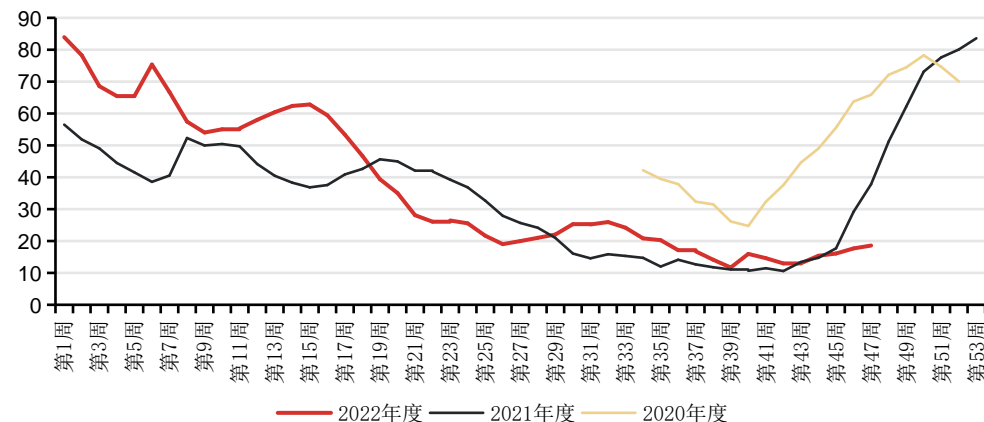
碱厂库存平均使用天数（天）



碱厂重碱库存（万吨）



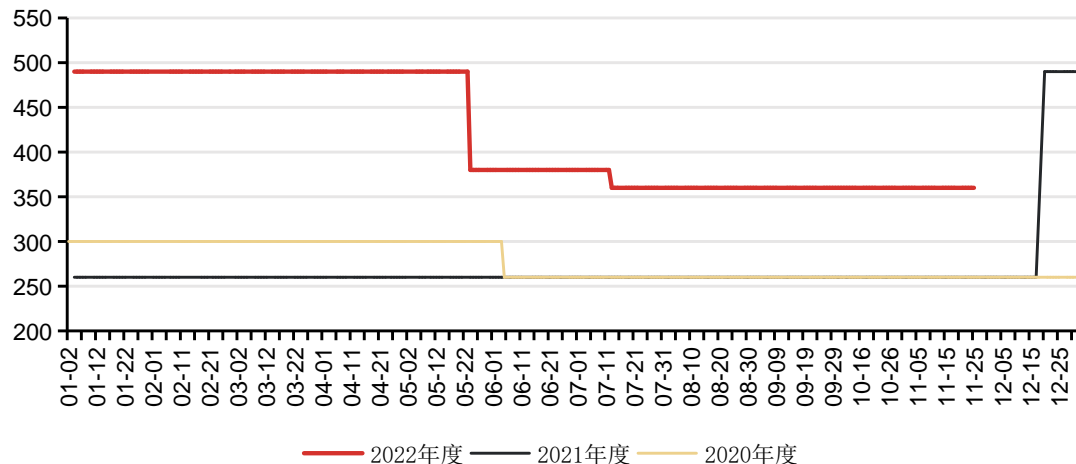
碱厂轻碱库存（万吨）



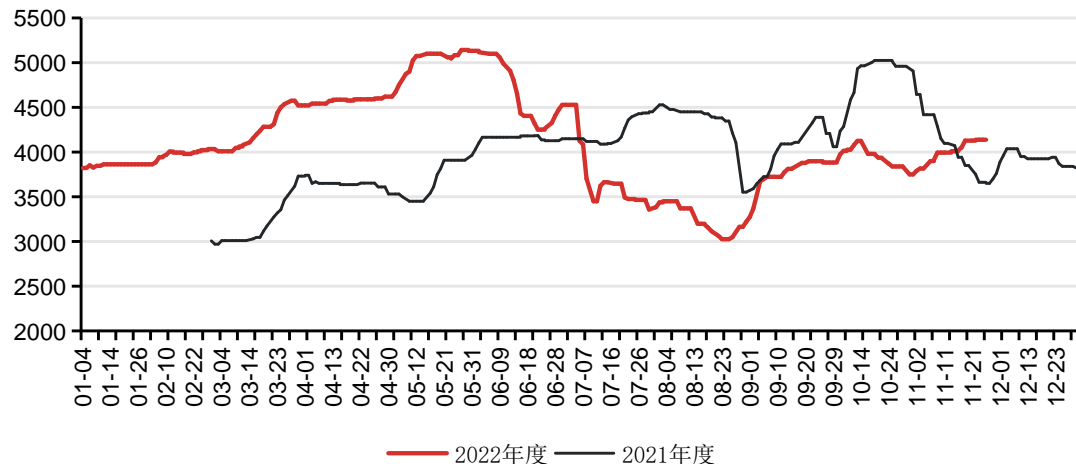


原盐供给恢复需求平稳，合成氨价格重心持续上移，氯化铵价格走高推高联碱法制碱利润

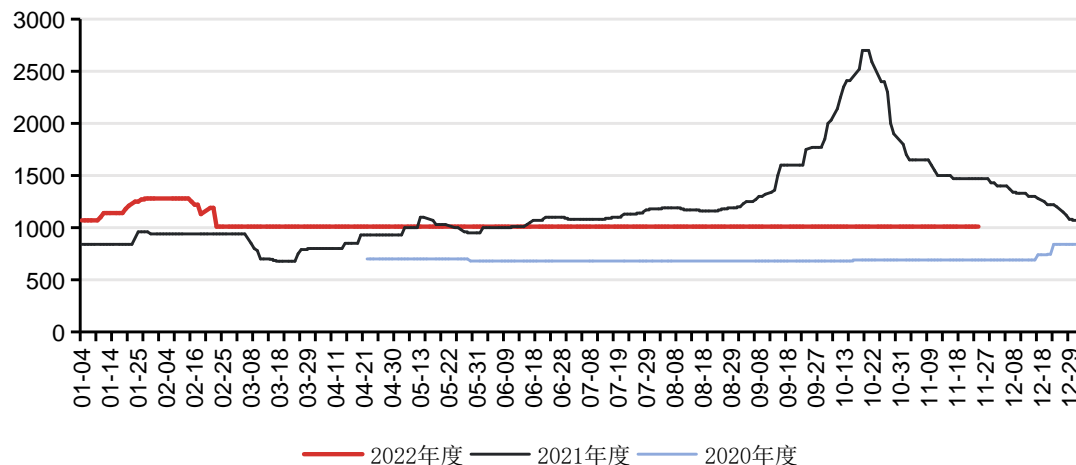
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



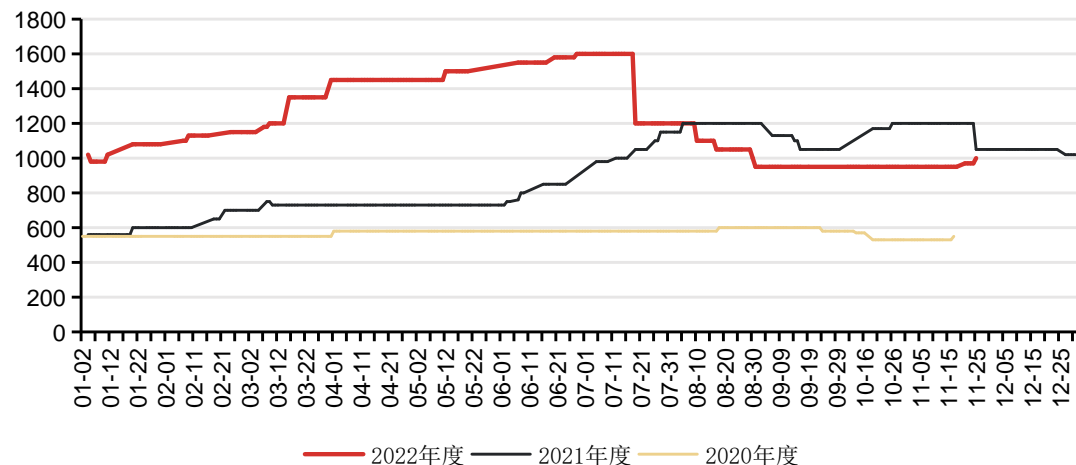
江苏合成氨市场价（元/吨）



徐州港沫煤：Q6000（元/吨）



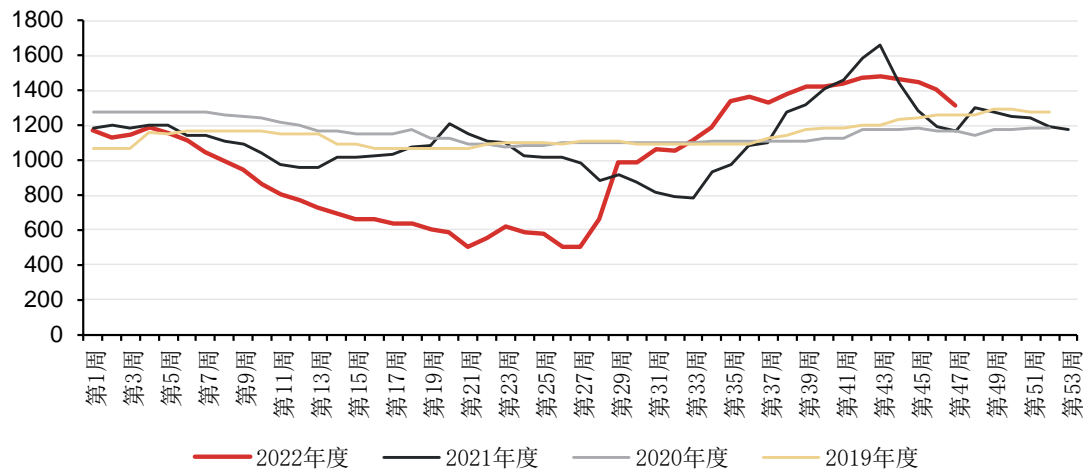
干铵华东出厂价（元/吨）



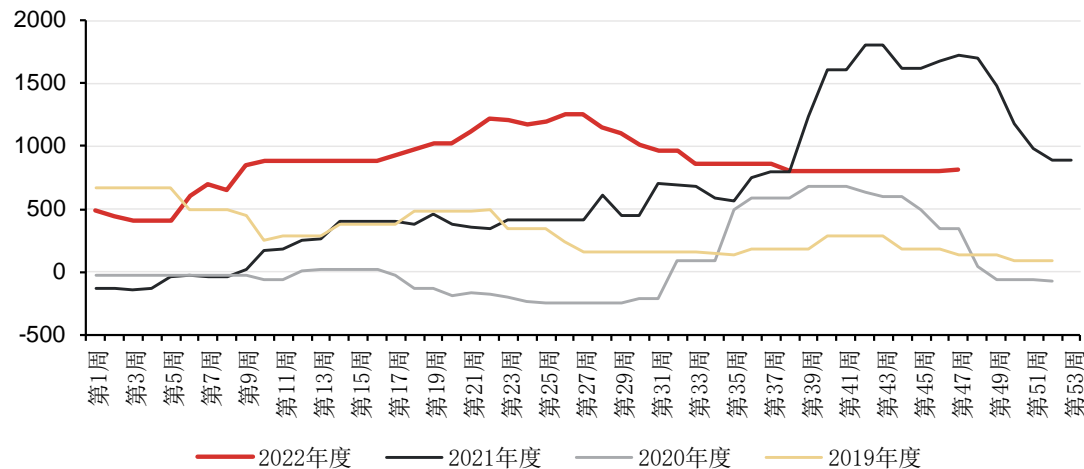


合成碱法利润仍都处于高位

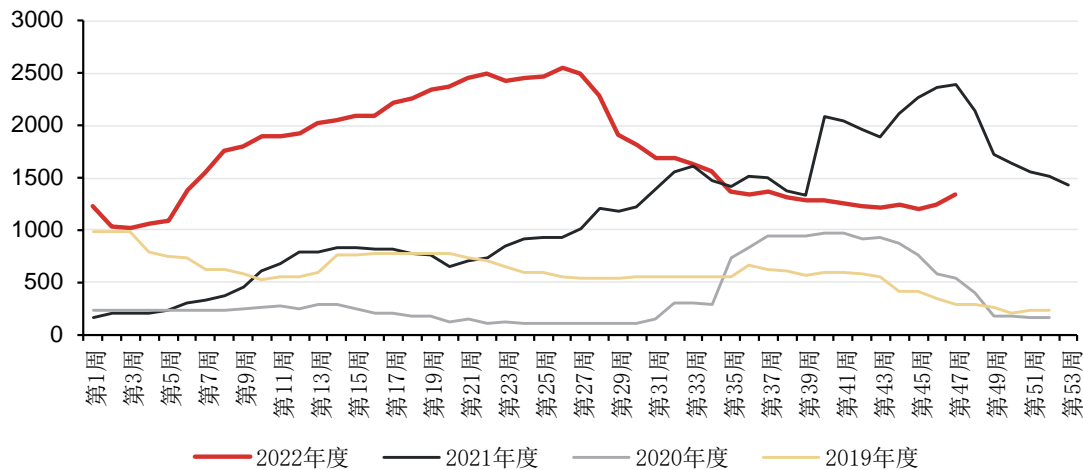
华东联碱法重碱成本（元/吨）



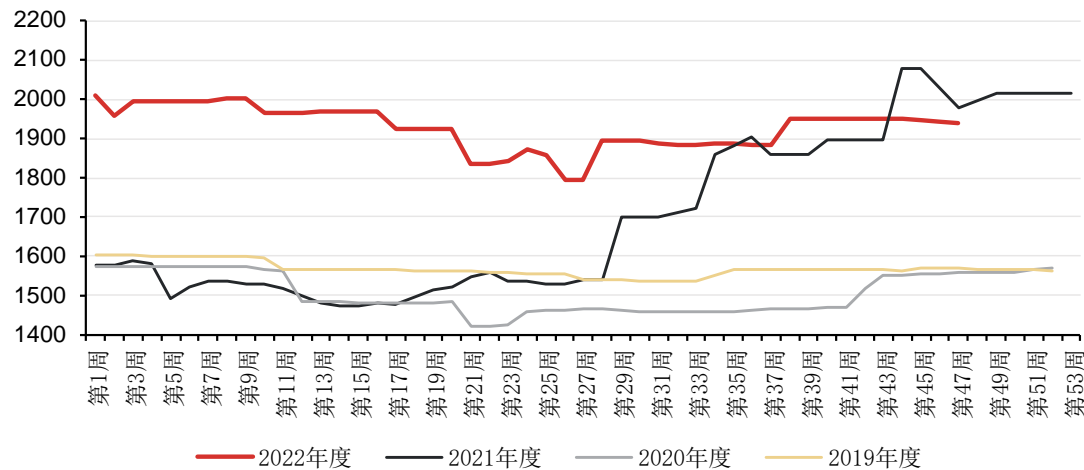
华北氨碱法重碱利润（元/吨）



华东联碱法重碱利润（元/吨）



华北氨碱法重碱成本（元/吨）





CONTENTS

目录

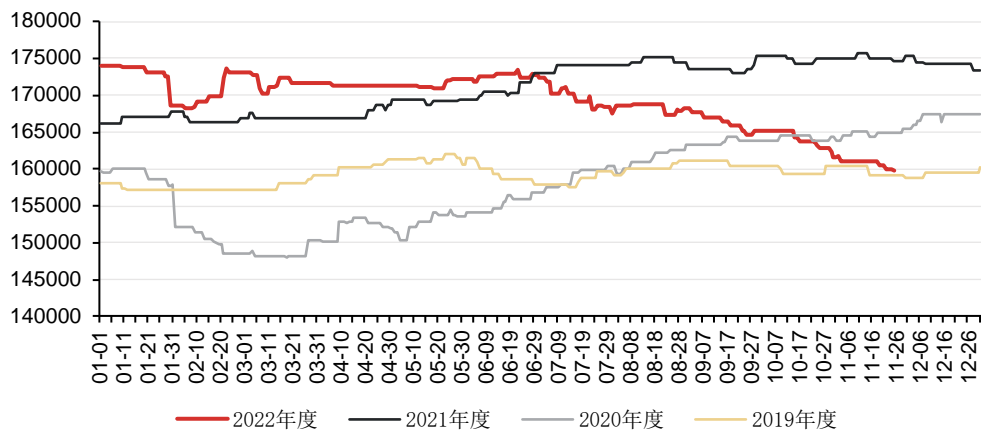
04

纯碱本周需求端回顾

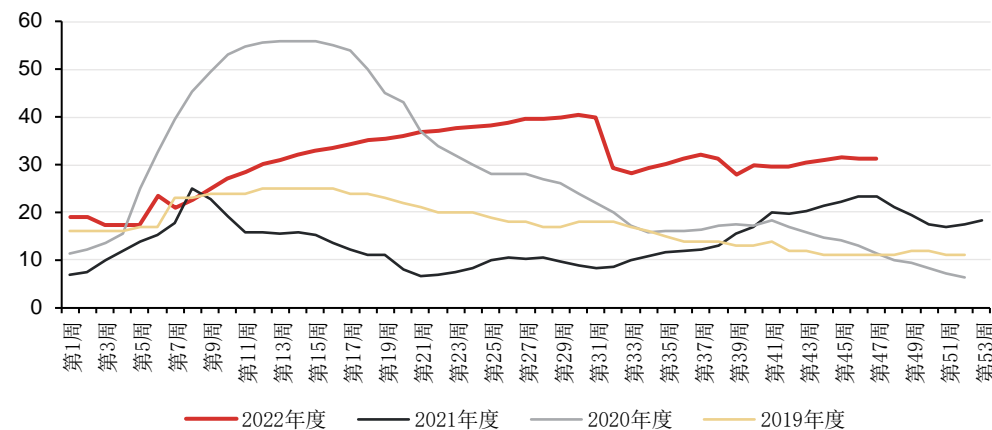


周内浮法玻璃冷修一条600吨/日产线，周内浮法玻璃微去库延续，但去库速度不及往年同期

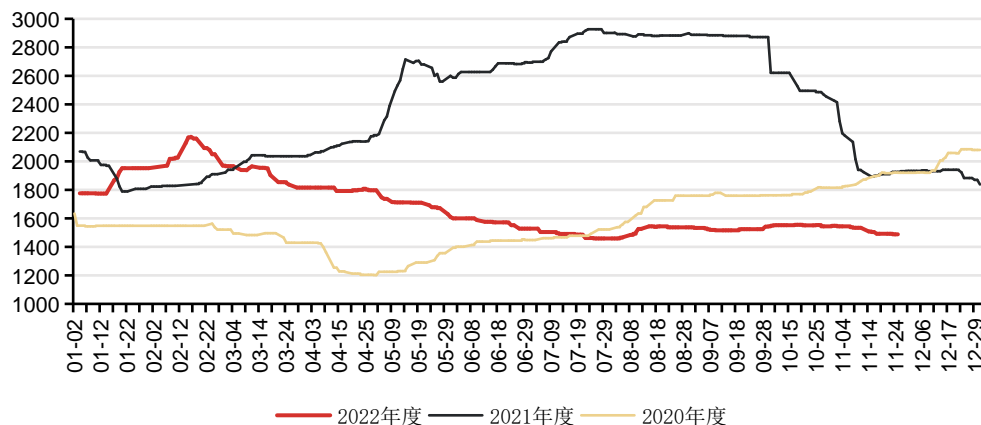
浮法玻璃日运行产能（吨）



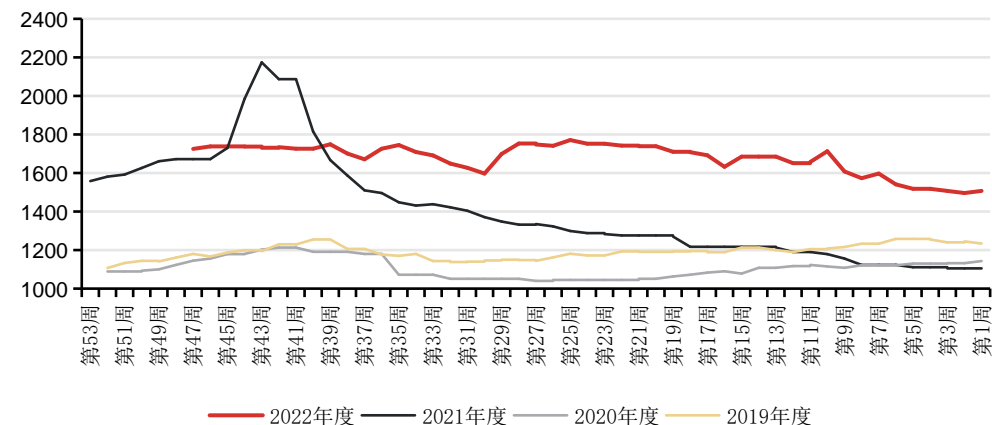
玻璃库存平均可用天数（天）



浮法玻璃沙河5mm大板市场价（元/吨）



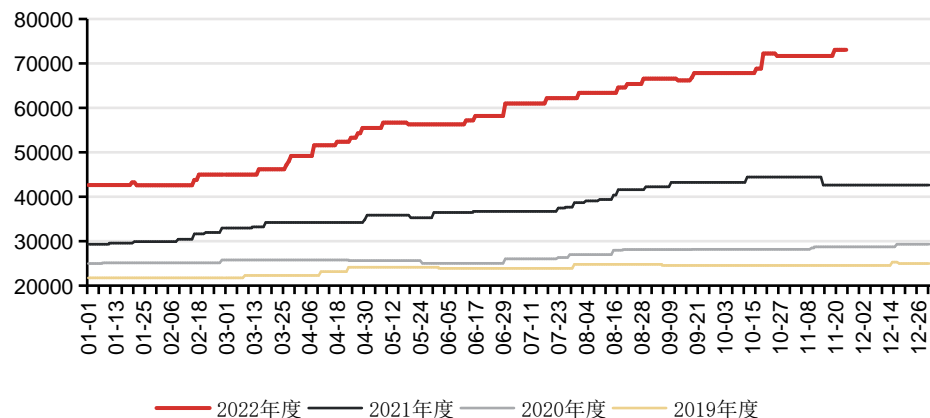
以煤炭为燃料的浮法工艺理论成本（元/吨）



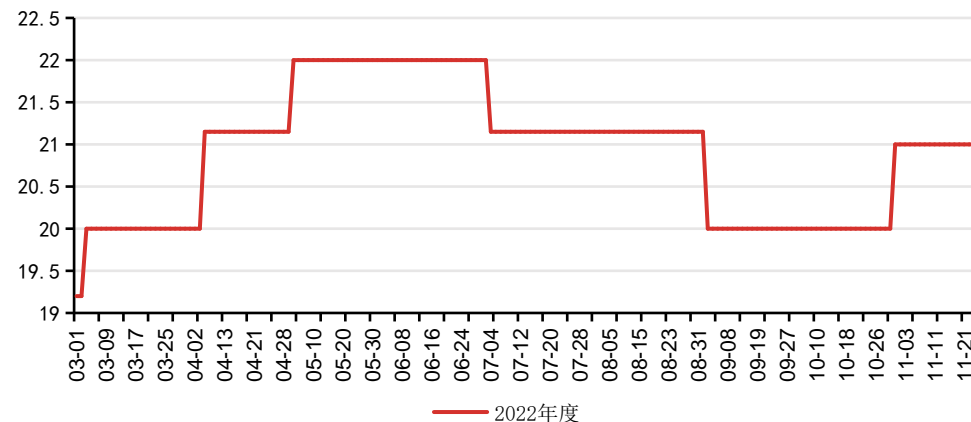


周内光伏玻璃新增一条1300t/d产线，光伏玻璃及组件价格稳定

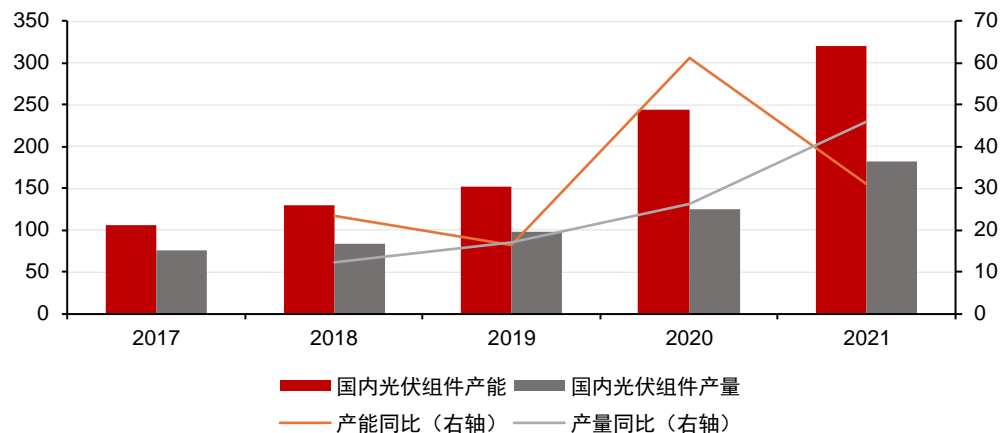
光伏玻璃日运行产能（吨）



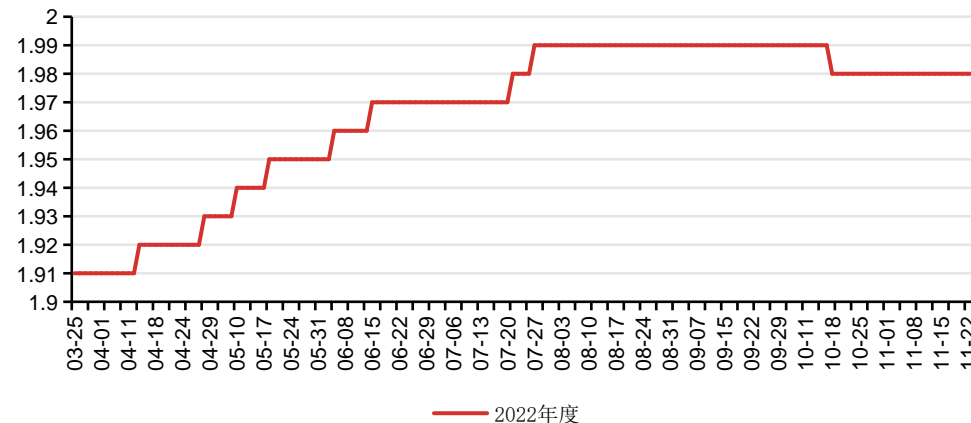
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏组件产能和产量及同比（吉瓦，%）



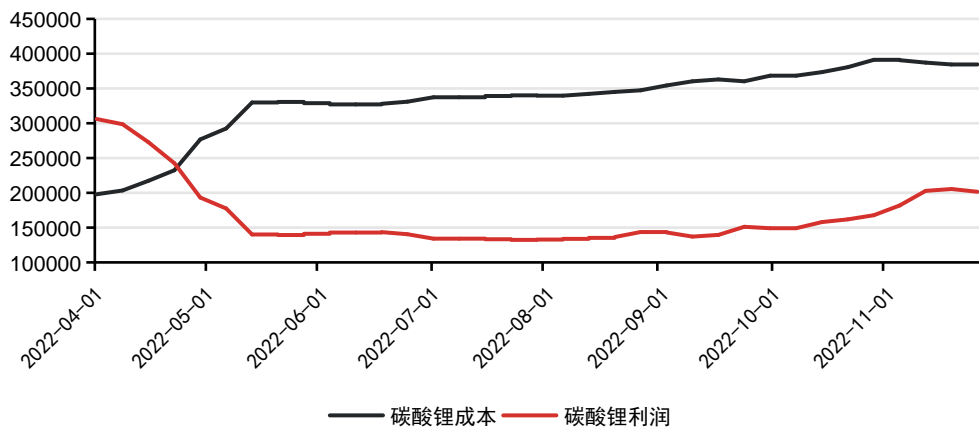
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



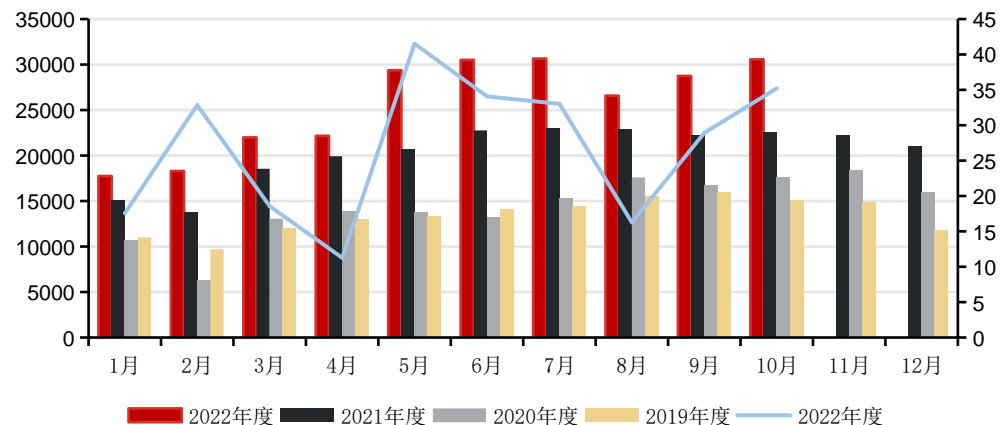


10月碳酸锂产量3.06万吨，环比增6.78%，碳酸锂利润可观，小苏打出口均价显著高于同期

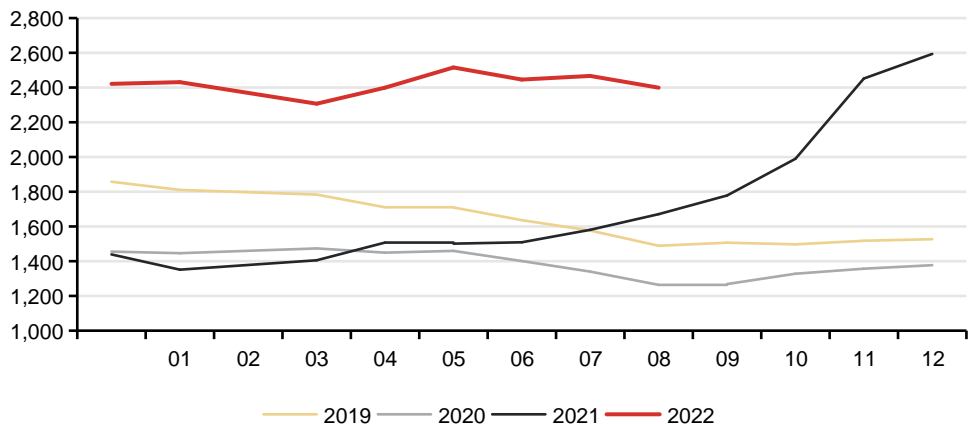
碳酸锂成本和利润（元/吨）



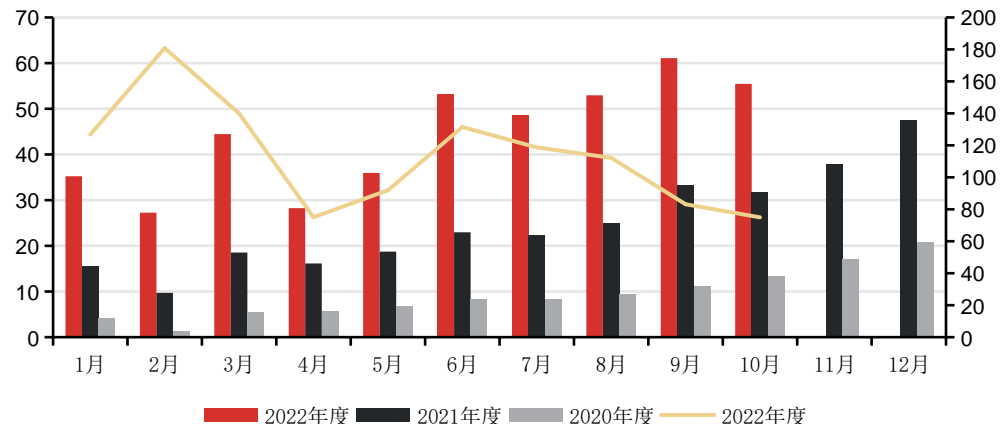
碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



小苏打出口均价（元/吨）



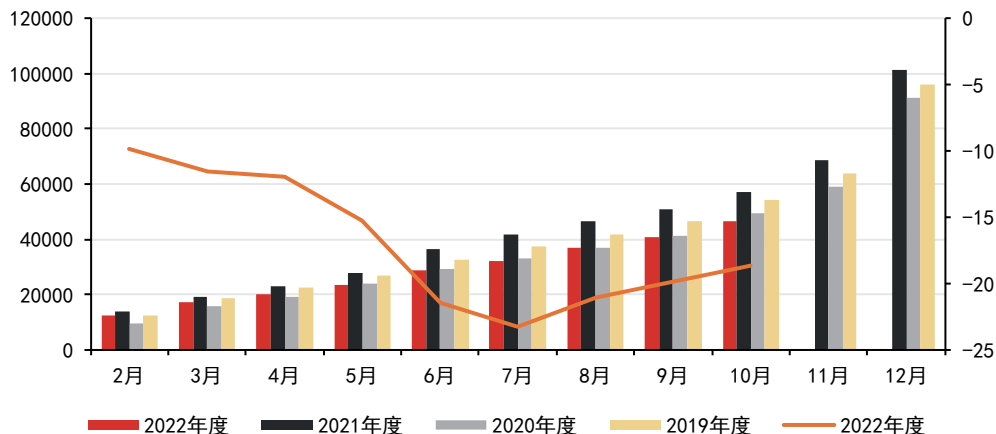
新能源汽车销量及同比：乘联合（万辆，%）



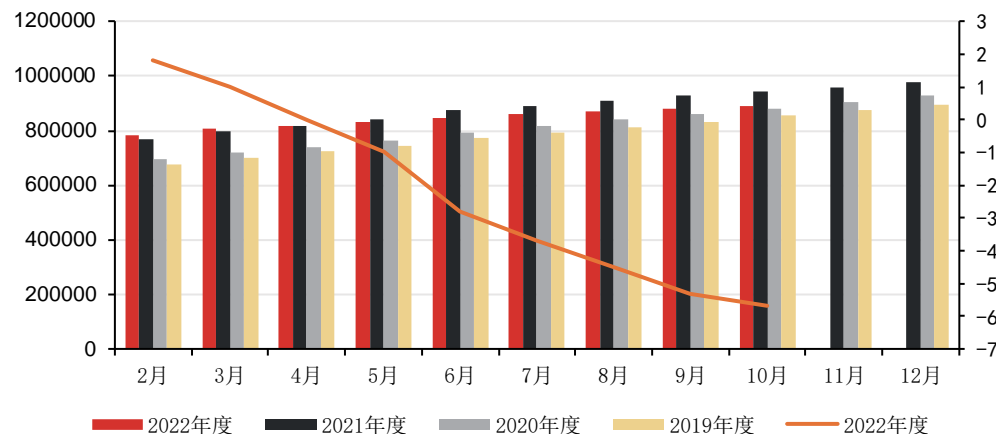


房地产端竣工仍不及同期，但环比好转。1-10月累计竣工4.65亿平方米，同比-18.85%

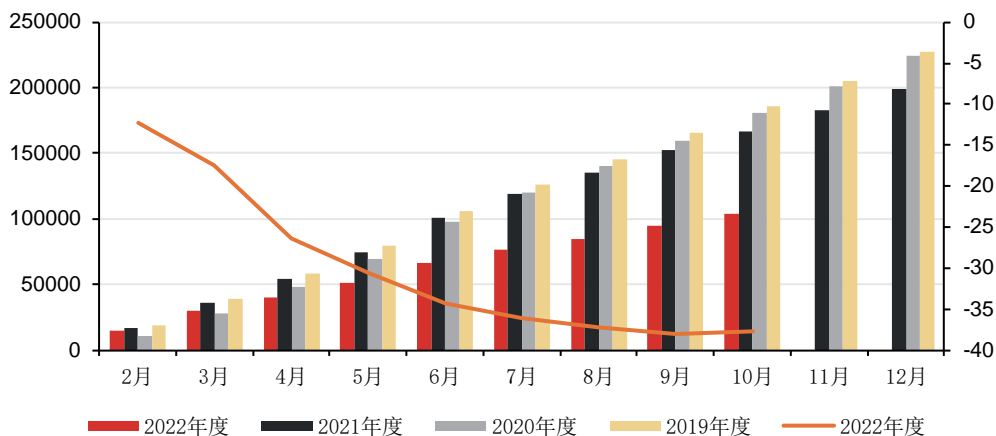
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



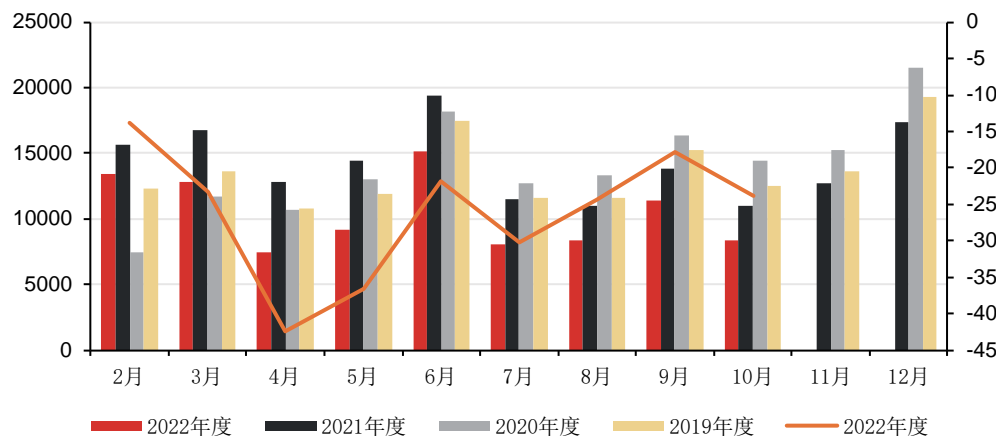
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



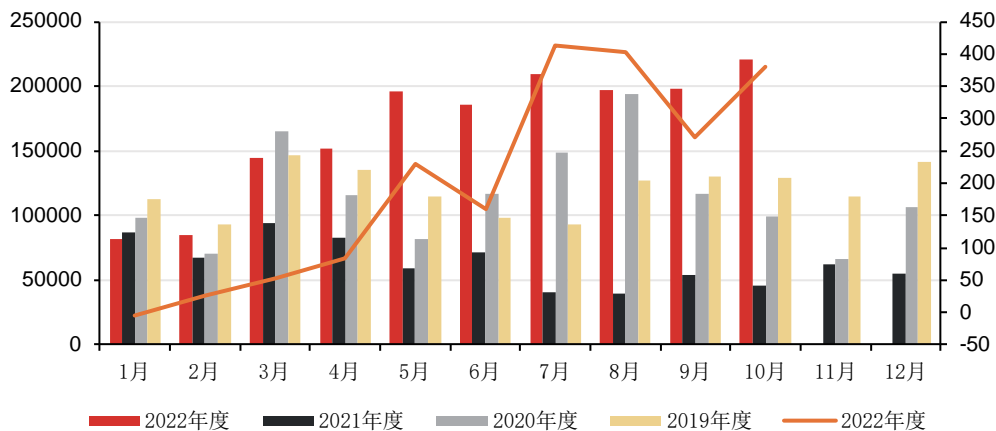
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



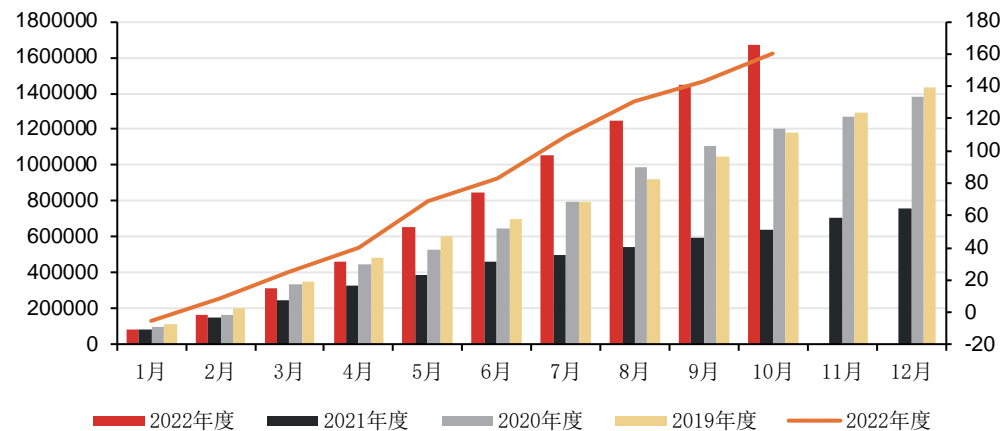


10月纯碱出口维持强势：10月份纯碱出口22.09万吨，同比增长381.26%；纯碱进口0.40万吨，同比-15.96%。

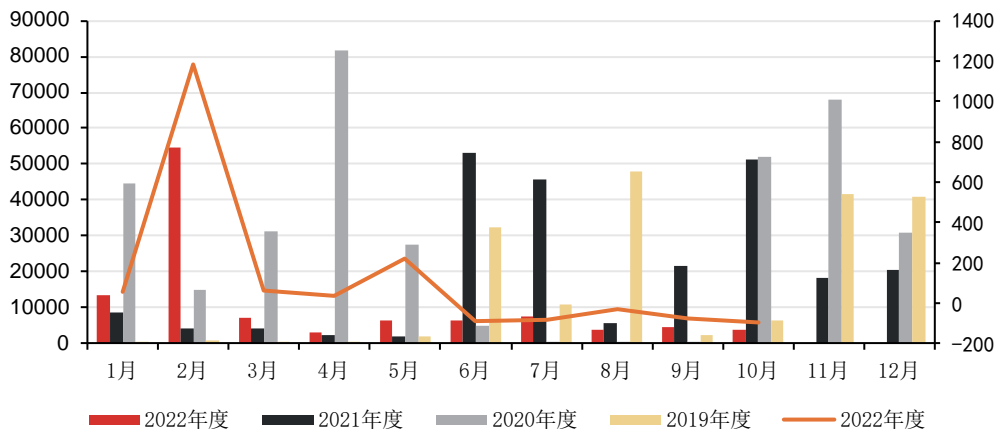
纯碱月出口（吨）和出口同比



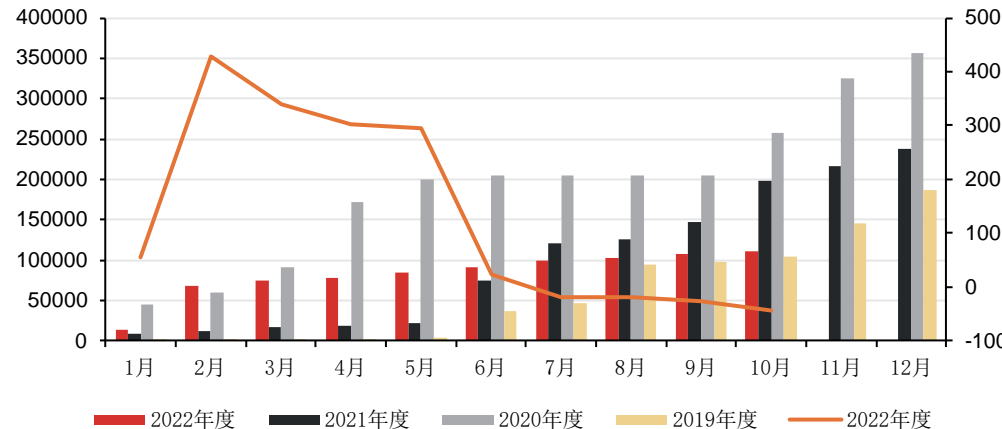
纯碱月出口累计及累计同比（吨）



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