



纯碱周报

四连阳后回落
高位情绪保守

2023年3月4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



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

纯碱现货市场维持紧俏，碱厂接单至中下旬，下游玻璃厂权益库存安全情况下，实际场内库存实物持续去化，多地现货价格调涨，个别地区轻重碱价差扩至300元/吨以上。期货端纯碱主力合约周内冲高后回落，周五05合约周内触高2994元/吨，周五收盘2986元/吨，09合约收盘2574元/吨。

运行逻辑

重碱需求刚性，轻碱需求逐渐复苏背景下，9月之前纯碱供需缺口或持续存在；但纯碱进口、光伏玻璃推迟投产以及浮法玻璃冷修推进或能使得纯碱紧缺的局面稍有缓和，主要关注点仍是上述风险点扰动下，实际需求恢复能否实现。目前浮法玻璃下游需求恢复有待预期兑现，光伏玻璃议价持续走低，重碱主要下游利润面仍然较差。

推荐策略

05合约逢低布局多单；远兴能源投产影响下，5-9价差前期区间在350-500。

市场关注点

1. 两会；
2. 纯碱库存水平；
3. 关注浮法玻璃以及光伏玻璃利润和下游需求情况，以及冷修和投放的落实情况；
4. 今年纯碱投产计划；
5. 纯碱进出口水平。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
行业宏观		国内：中国2月官方制造业PMI为52.6，预期为50.5，前值50.1；对于购置期在2023年的新能源汽车继续免征车辆购置税； 国际：美国1月PCE物价指数同比上涨5.4%，核心PCE同比上涨4.7%，超预期上行，给美联储带来了继续加息的压力。
需求	观望	本周碱厂出货量为66.36万吨，周环比+5.65万吨；整体出货率为106.41%（+6.24%）。周内浮法玻璃复投一条，日产能+600吨。光伏玻璃2月份0投产，3月初议价持续下调。
供应	利多	本周纯碱产量62.36万吨，环比+1.75万吨，周环比+2.89%。开工率93.32%，周环+2.61%。其中重碱34.14吨，周+1.91%；轻碱28.16万吨，周+3.87%；重质化率0.55。三月部分碱厂有检修计划，产能和重质化率有所减量。
库存	利多	碱厂总库存25.25万吨，环比-4.00万吨（-13.68%）；其中重碱库存9.10万吨，环比-1.03万吨（-10.17%）；轻碱库存16.15万吨，环比-2.97万吨（-15.53%）。下游45%样本浮法玻璃厂纯碱库存天数下降至17.4天。
基差	利多	截至3月4日，主力05合约基差+64元/吨，周-18元/吨；09合约基差+476元/吨，周内+6元/吨。
利润	利空	纯碱利润仍然可观。华北地区氨碱法制重碱成本1949.9元/吨，利润1100.1元/吨，利润率56.42%；华东地区联碱法制重碱成本1071.4元/吨，双吨利润1978.6元/吨。



CONTENTS

目录

02

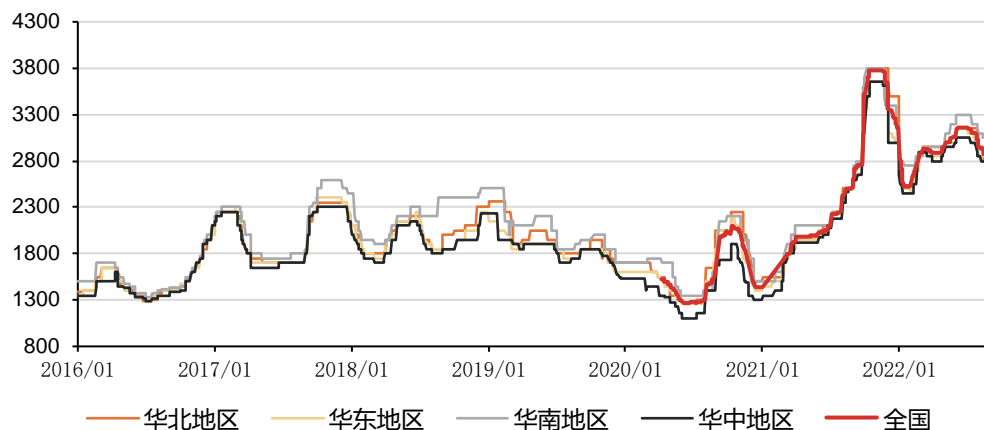
纯碱本周价格回顾



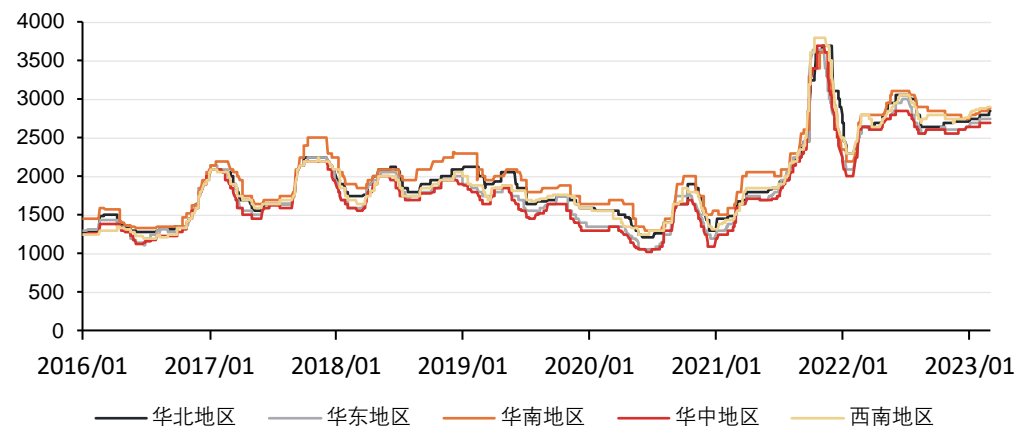
华北、华东、华中、华南、西南重碱主流报价有所上调；华北地区轻碱主流价跟涨

		2023/3/3	2023/2/24	周涨跌	周环比	2023/2/3	月涨跌	月环比	2022/3/3	年涨跌	年同比
华北	重碱	3150	3000	150	5.00	3000	150	5.00	2950	200	6.78
	轻碱	2850	2800	50	1.79	2800	50	1.79	2650	200	7.55
华东	重碱	3100	3050	50	1.64	3000	100	3.33	2900	200	6.90
	轻碱	2750	2750	0	0.00	2750	0	0.00	2650	100	3.77
华中	重碱	3080	3000	80	2.67	3000	80	2.67	2900	180	6.21
	轻碱	2700	2700	0	0.00	2700	0	0.00	2650	50	1.89
东北	重碱	3200	3200	0	0.00	3200	0	0.00	2850	350	12.28
	轻碱	3100	3100	0	0.00	3100	0	0.00	2750	350	12.73
华南	重碱	3200	3080	120	3.90	3020	180	5.96	2850	350	12.28
	轻碱	2880	2880	0	0.00	2850	30	1.05	2800	80	2.86
西南	重碱	3100	3080	20	0.65	3080	20	0.65	2900	200	6.90
	轻碱	2900	2900	0	0.00	2880	20	0.69	2800	100	3.57

重碱各地市场价（元/吨）



轻碱各地区市场价（元/吨）

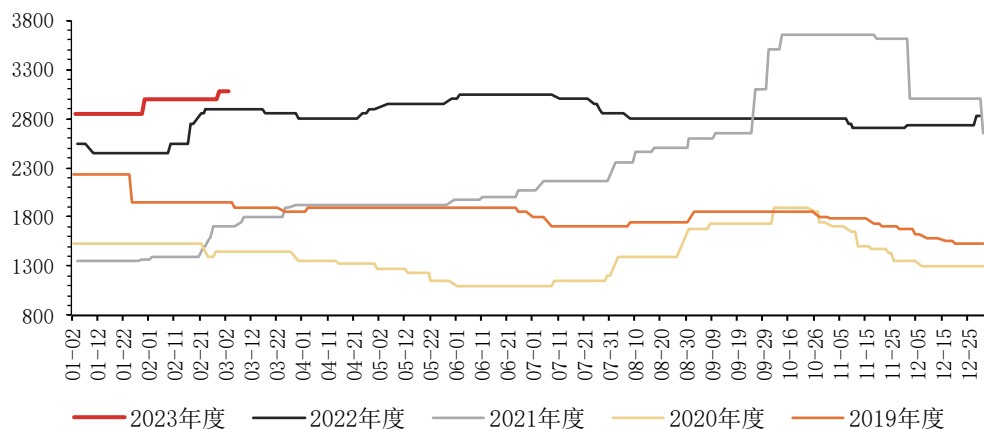




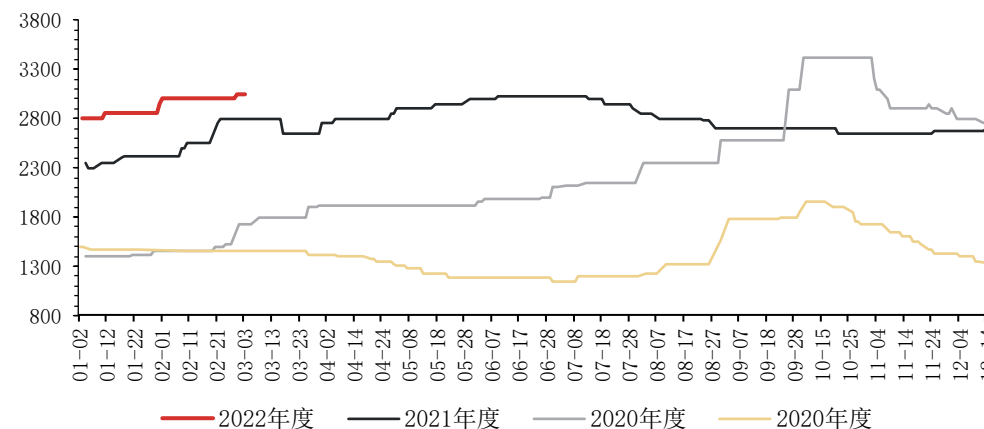
沙河重碱低端送到报价为3050元/吨（周+50）

华东轻碱送到市场价为2750元/吨（周平）

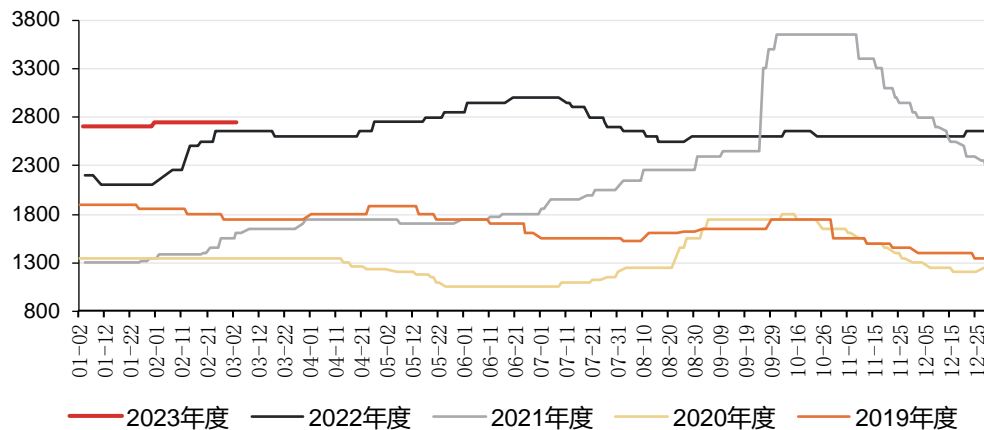
重碱华中市场价（元/吨）



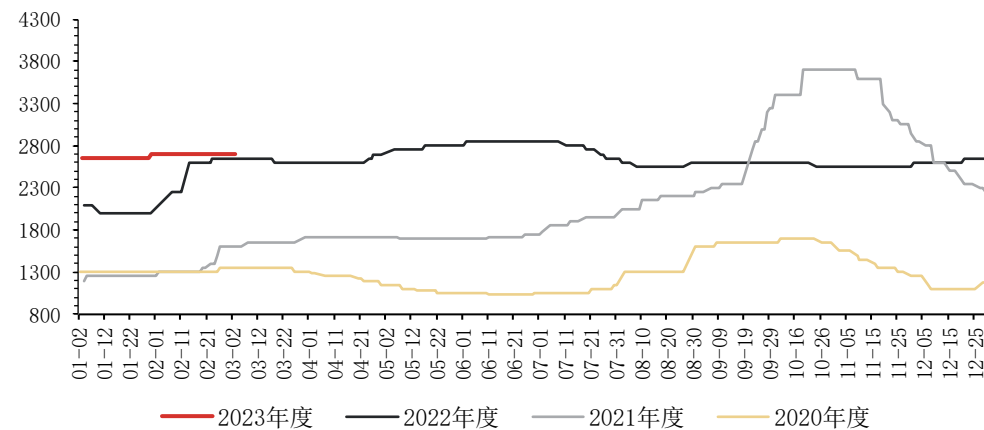
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）



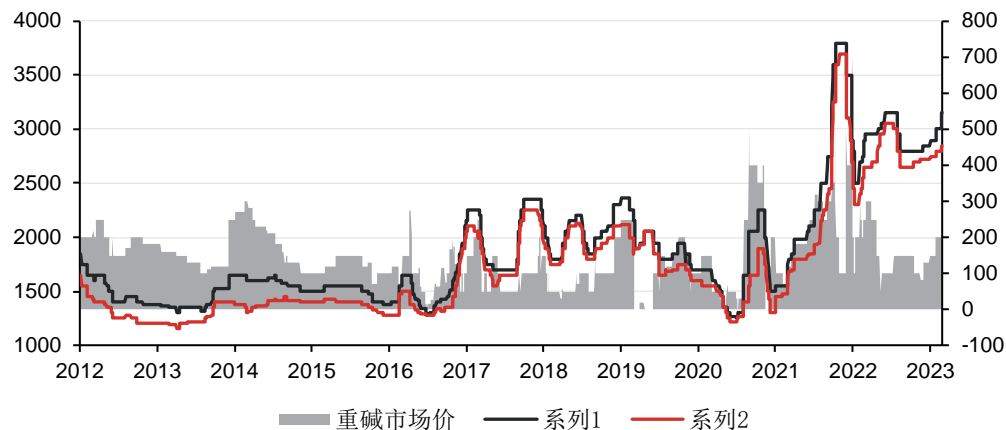
轻碱华中市场价（元/吨）



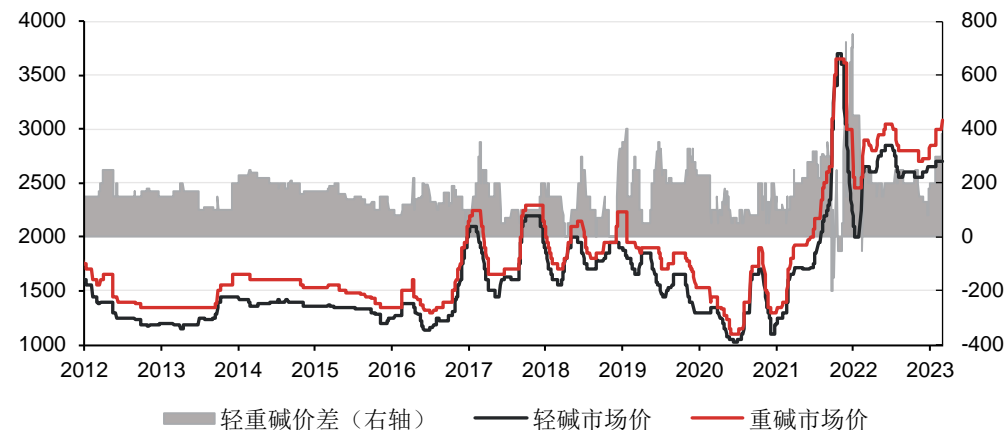


重碱需求相对轻碱需求仍偏强 华中地区轻重碱价差为380元/吨 华北地区轻重碱差300元/度吨

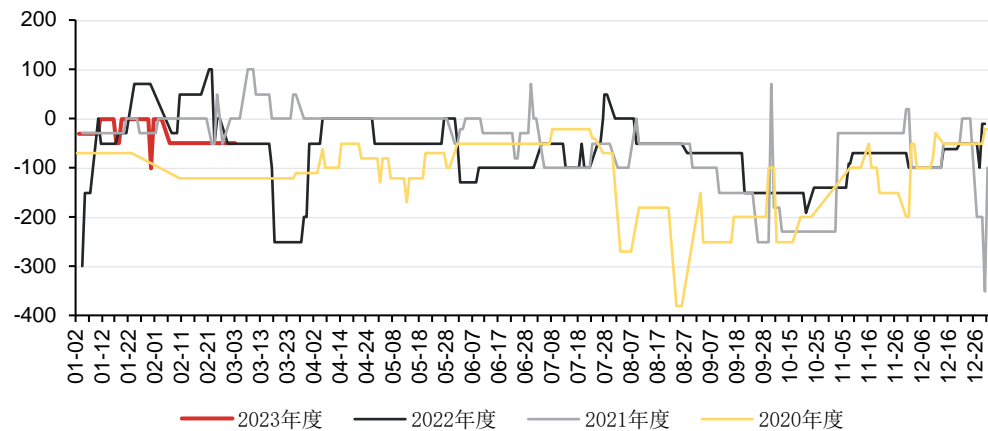
轻重碱价差：华北地区市场价（元/吨）



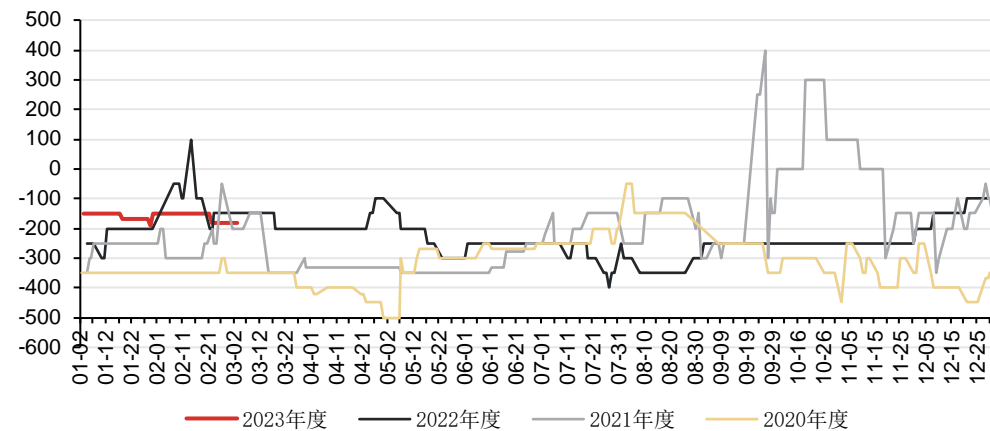
轻重碱价差：华中地区市场价（元/吨）



重碱价差：沙河-华东



轻碱价差：华中-华南





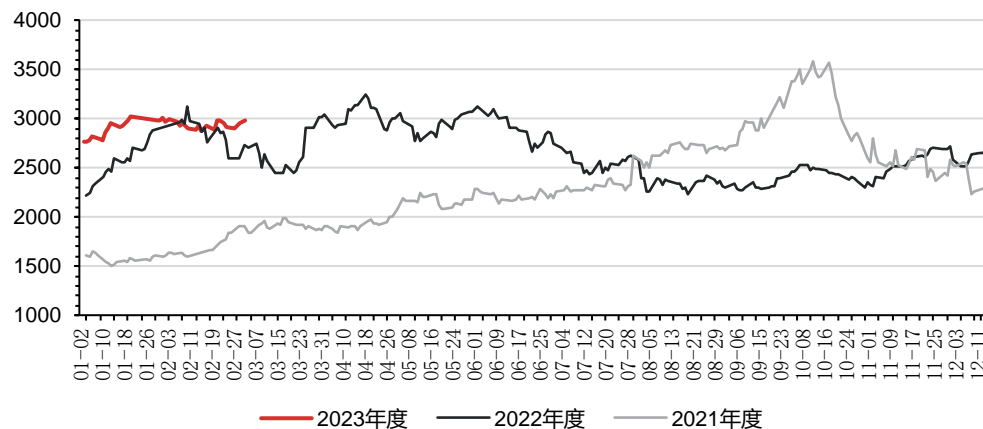
现货价格强势 周内盘面期价走高后回落 基差收窄后回扩 总体平稳

	2023/3/3	2023/3/2	2023/3/1	2023/2/24	周涨跌	周环比	2023/2/3	月涨跌	月环比
主力活跃合约	2986	2970	2963	2990	-4	-0.13	2994	-8	-0.27
SA01合约	2153	2147	2141	2209	-56	-2.54	2197	-44	-2.00
SA05合约	2986	2970	2963	2990	-4	-0.13	2994	-8	-0.27
SA09合约	2574	2572	2557	2529	45	1.78	2554	20	0.78
主力合约基差	64	80	87	82	-18	-21.95	6	58	966.67
SA01合约基差	897	903	909	870	27	3.10	803	94	11.71
SA05合约基差	64	80	87	82	-18	-21.95	6	58	966.67
SA09合约基差	476	478	493	470	6	1.28	446	30	6.73
SA05-SA09	412	398	406	388	24	6.19	440	-28	-6.36
SA09-SA01	421	425	416	400	21	5.25	357	64	17.93
SA01-SA05	-	-	-	-	-	-	-	-	-
重碱沙河低端价	3050	3050	3050	3000	50	1.67	3000	50	1.67



纯碱期货周五夜盘高位回落 会前谨慎盘面成交有所回落 但持仓总体增加

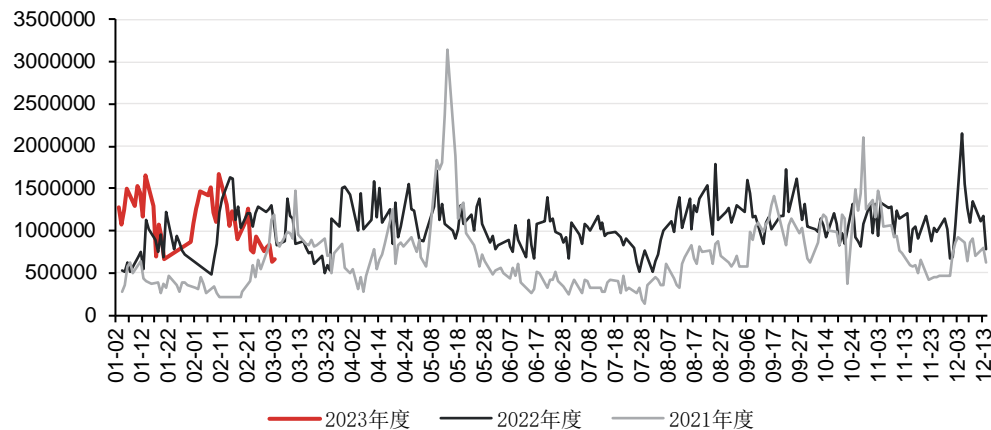
主力合约收盘价（元/吨）



主力合约单边持仓量（元/吨）



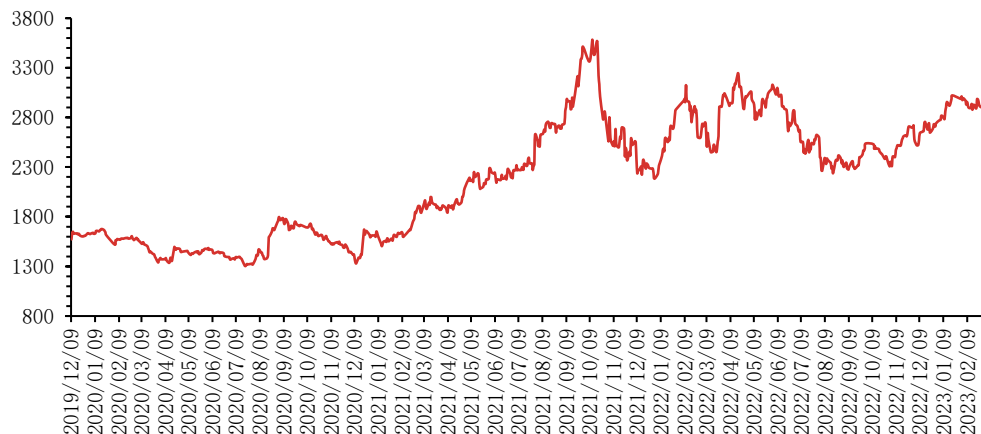
主力合约单边成交量（手）



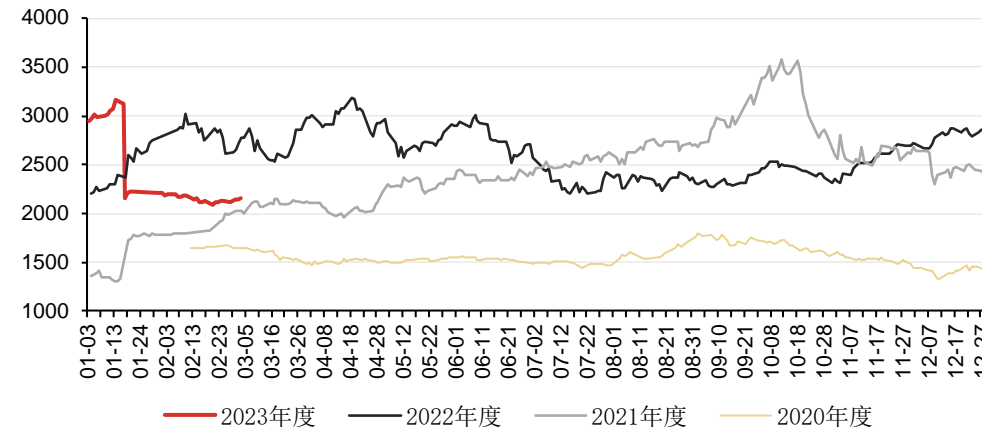


周内主力05合约价格四连阳后回阴 3000点处压力较大

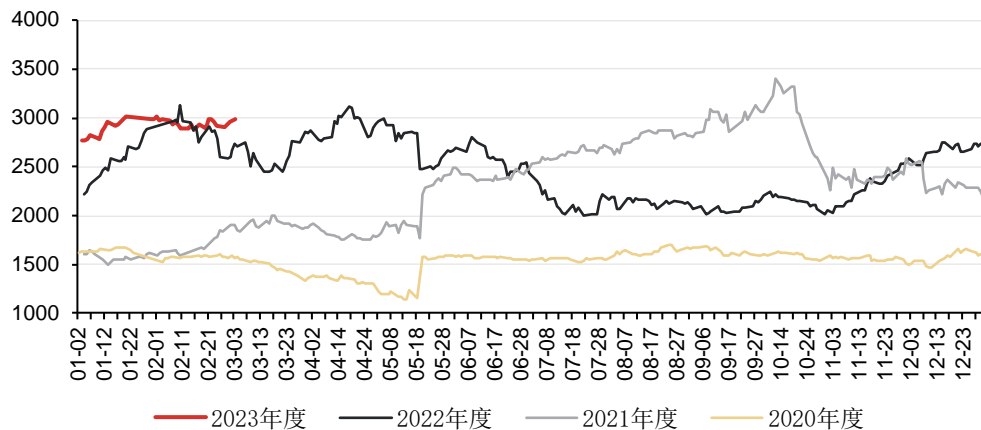
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



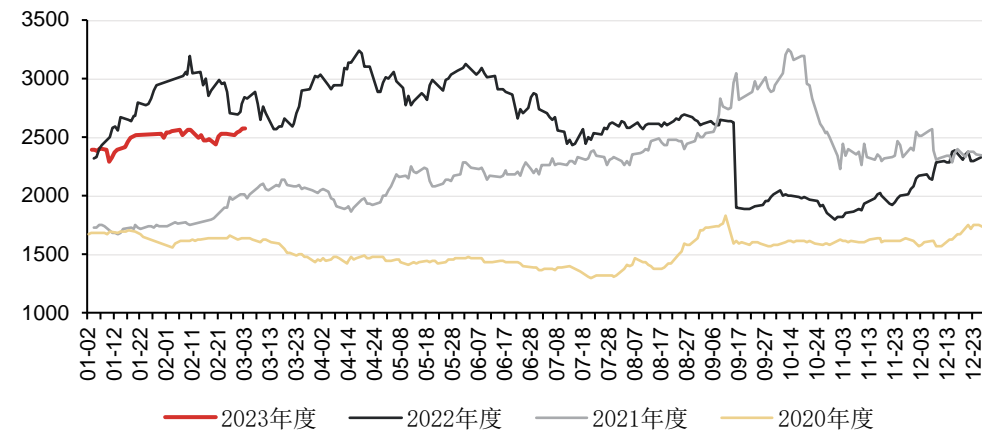
SA01收盘价



SA05收盘价



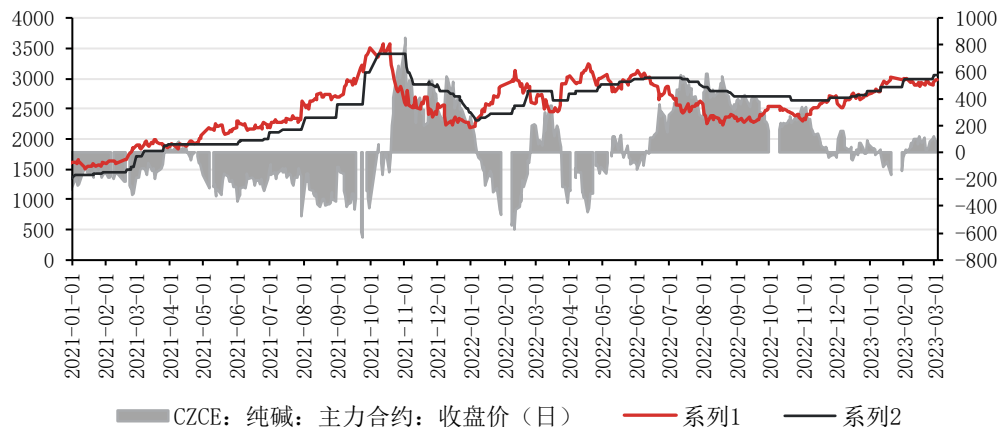
SA09合约收盘价



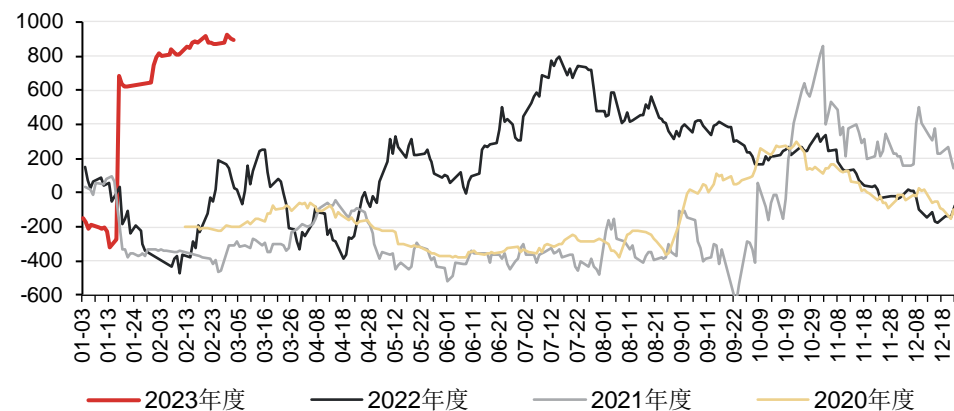


现货价格坚挺 期价趋高后回落 纯碱合约基差总体震荡

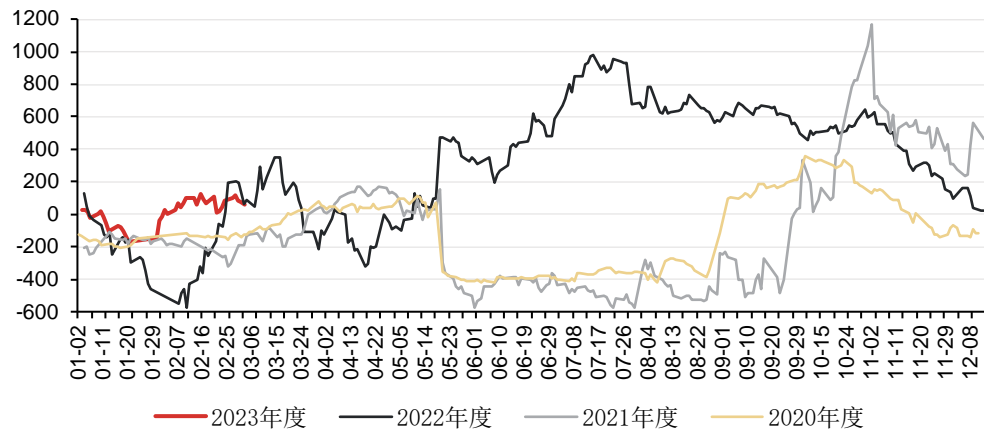
主力合约基差（元/吨）



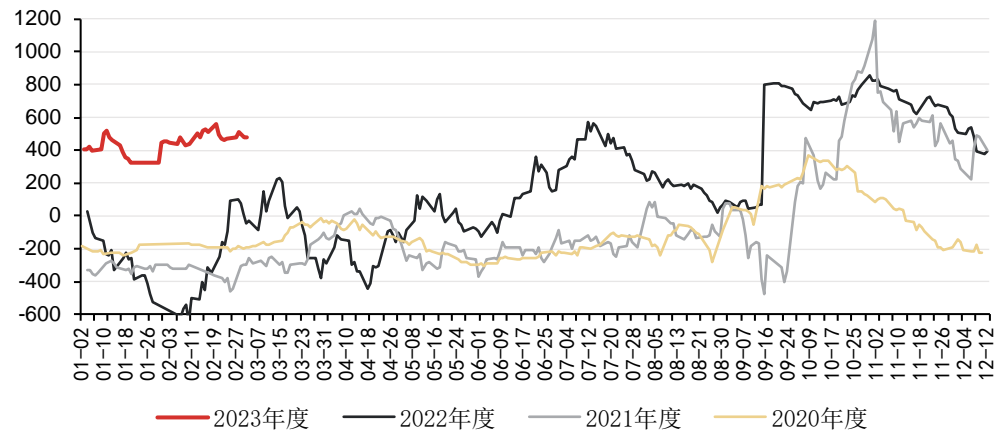
1月合约基差



5月合约基差



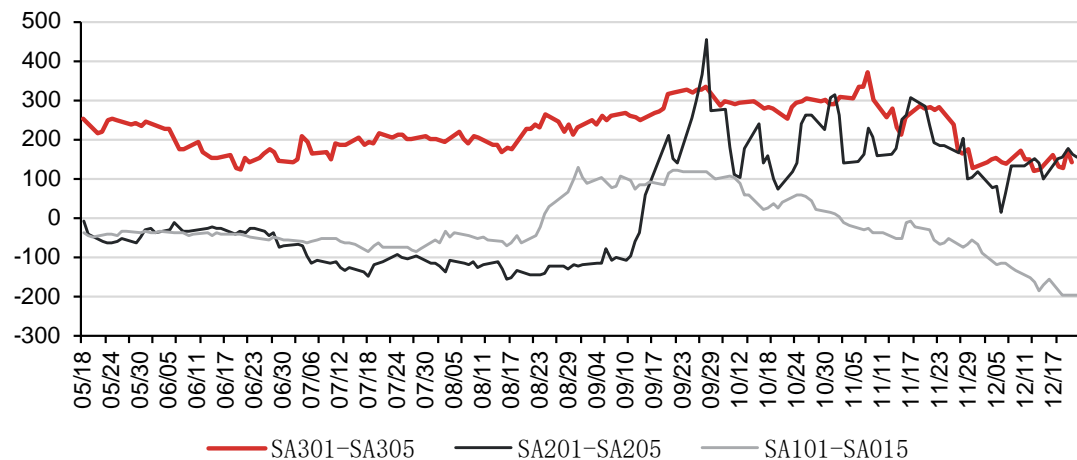
9月合约基差



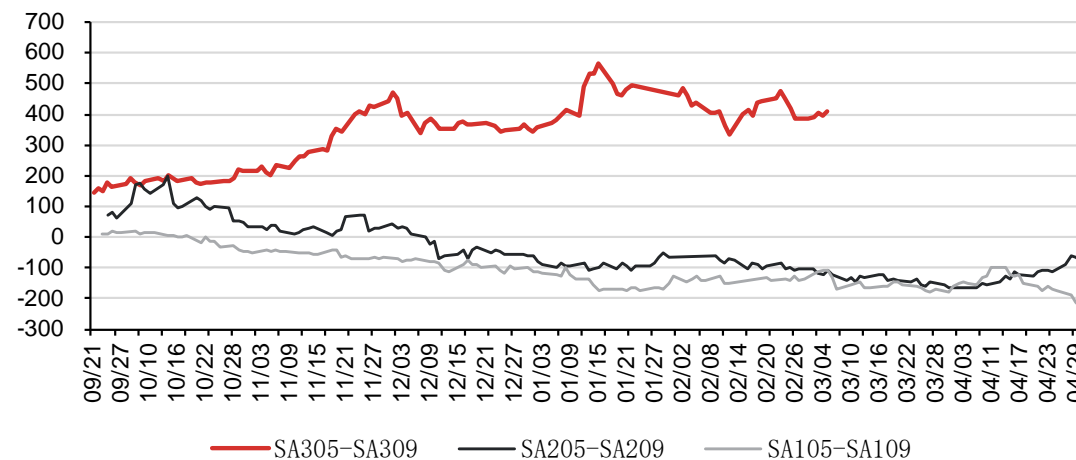


5-9价差周内400元/吨震荡 9-1合约价差持续走阔

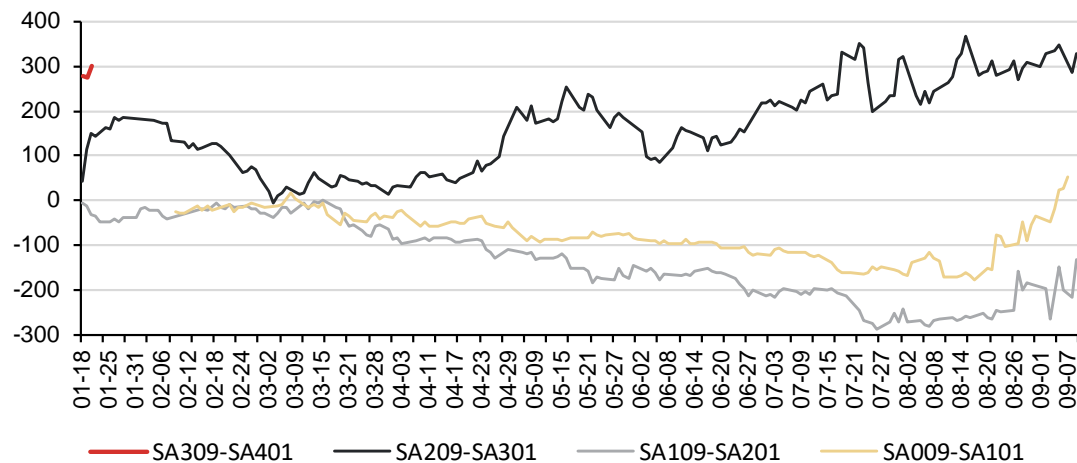
SA01-05



SA05-09



SA09-01





CONTENTS

目录

03

纯碱本周供给端回顾



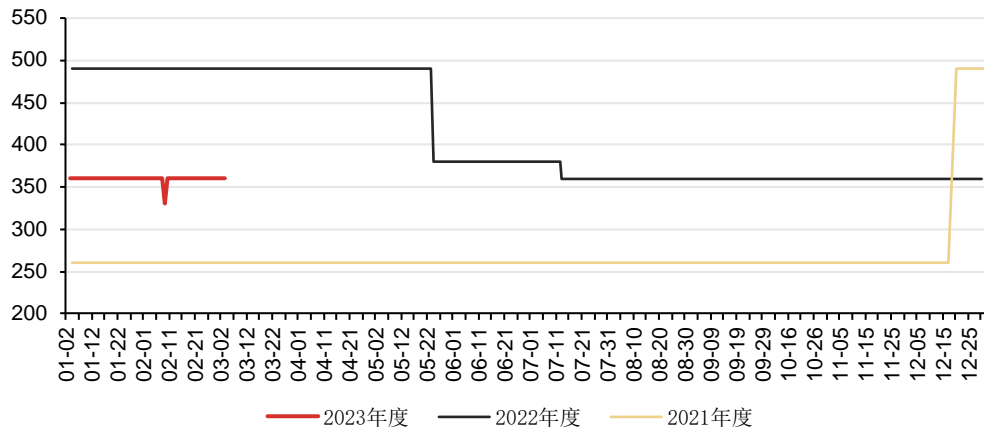
投产计划集中于2、3季度，目前已知共计600万吨产能会在4-9月份投放。

公司	产能	性质	工艺路线	计划投产时间
湘渝盐化	20	新投产	联碱法	计划2023年底建成；对应合成氨产线已建成投产
中盐安徽红四方	20	新投产	联碱法	原定2022年三季度投产，目前投产进度看，预期2023年下半年落地
江苏德邦	60	搬迁项目投产	联碱法	原定2022年底完成产能置换推迟至2023年5月
天然碱塔木素一期	500	新投产	天然碱法	5月试一线，6月试二线，2023年9月实现全线投产以生产重碱为主
青海发投	90	新投产	氨碱法	配套环保设施建设中
金山（漯河）	200	新投产+置换	联碱法	预计2023年9月出炉，其中70万吨为产能置换
连云港碱业	110	搬迁，产能置换	联碱法	2024年

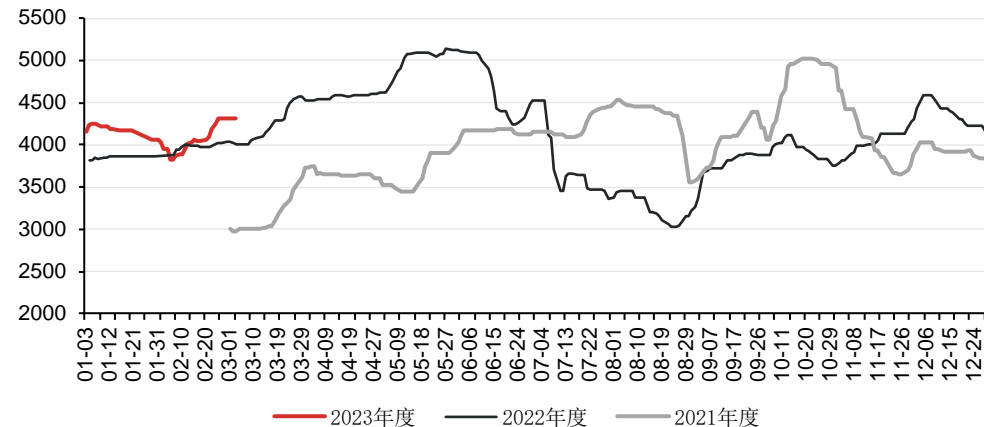


燃料价格平稳 原材料原盐价格平稳、华东地区合成氨价格稳定高位 副产品氯化铵价格平稳

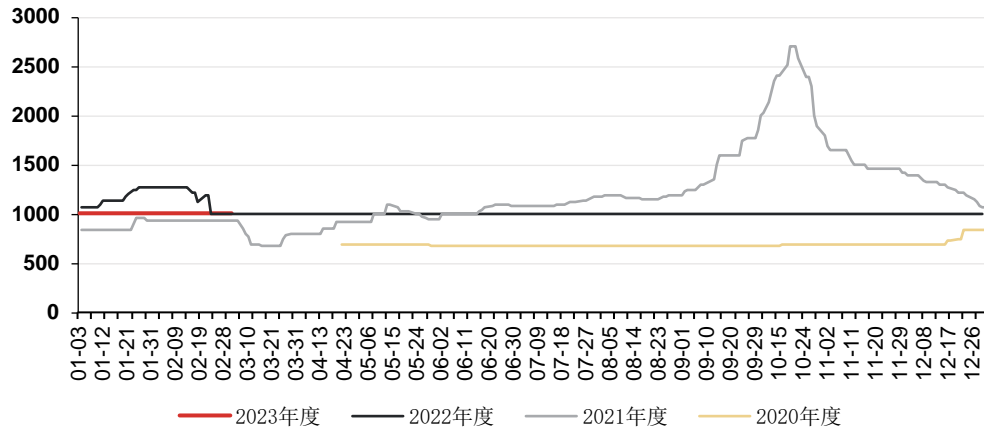
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



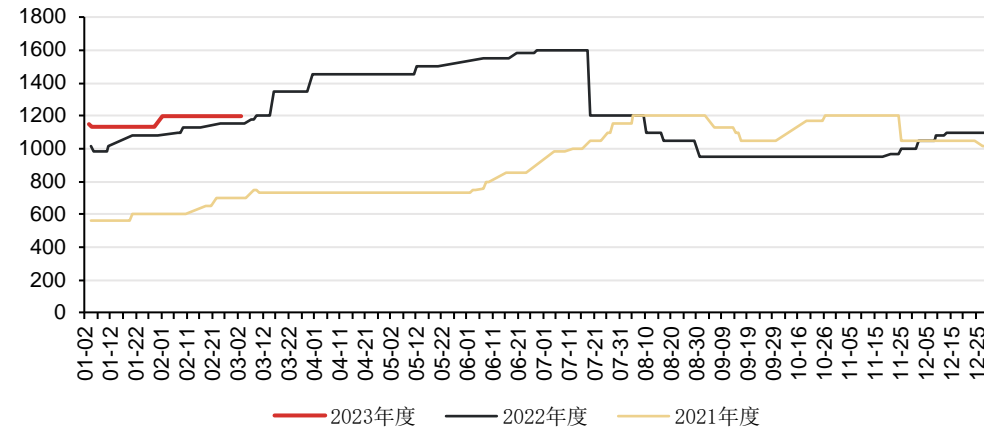
江苏合成氨市场价（元/吨）



徐州港沫煤：Q6000（元/吨）



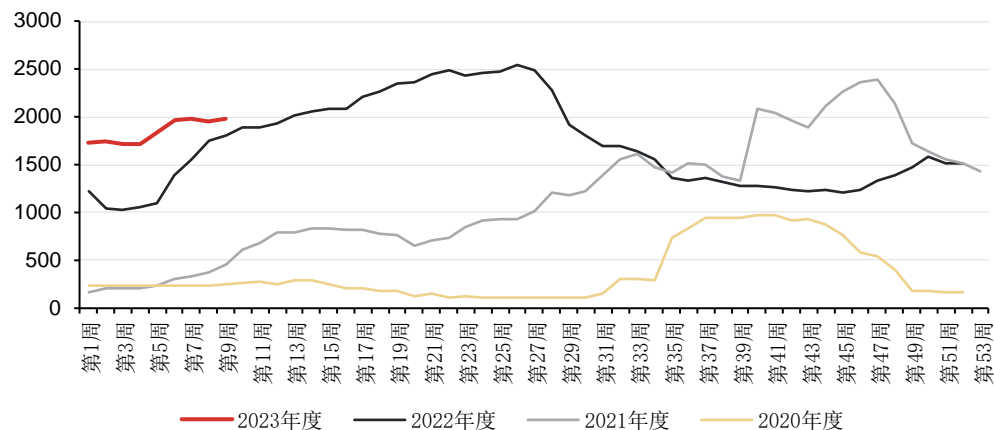
干铵华东出厂价（元/吨）



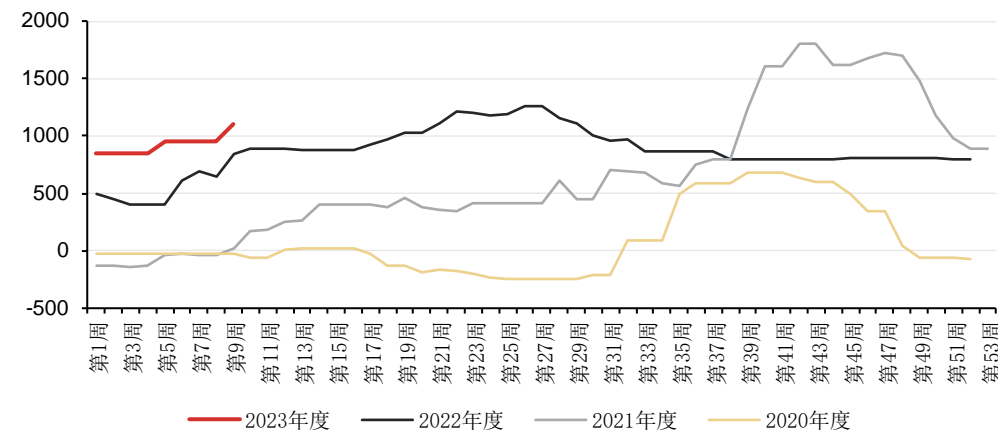


氨碱法制碱受价格影响利润抬升 联碱法制碱成本小幅抬升毛利回落

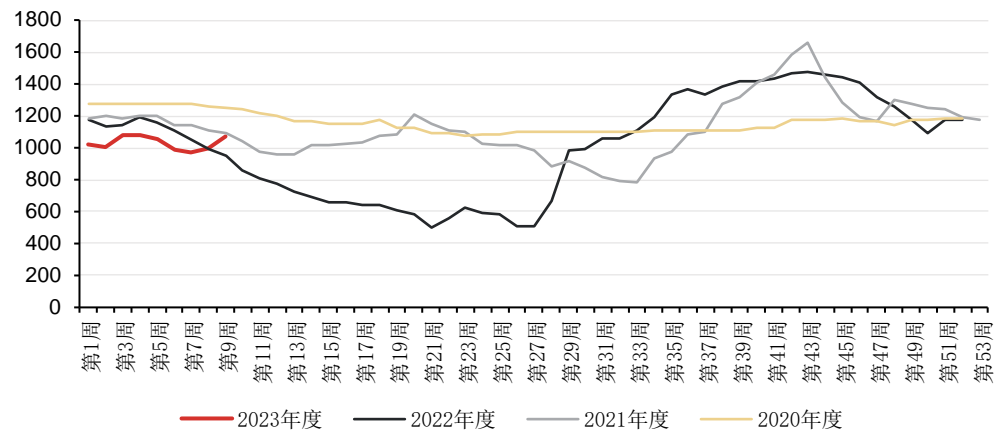
华东联碱法重碱利润（元/吨）



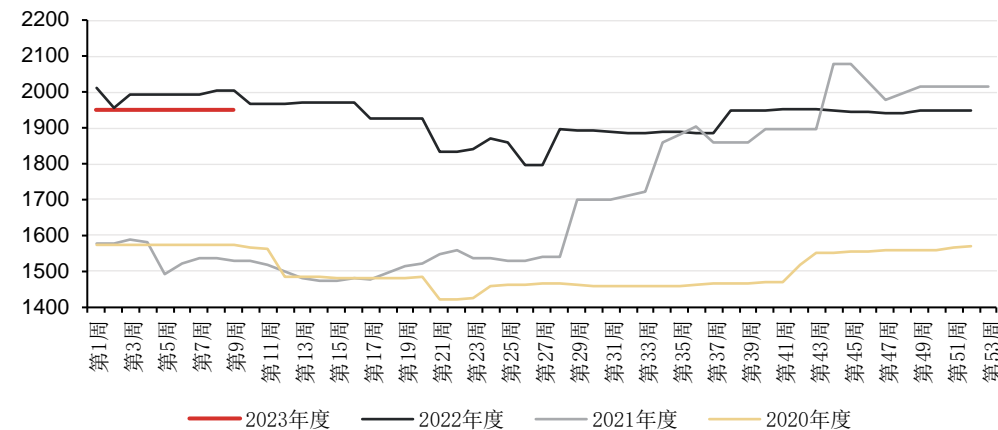
华北氨碱法重碱利润（元/吨）



华东联碱法重碱成本（元/吨）



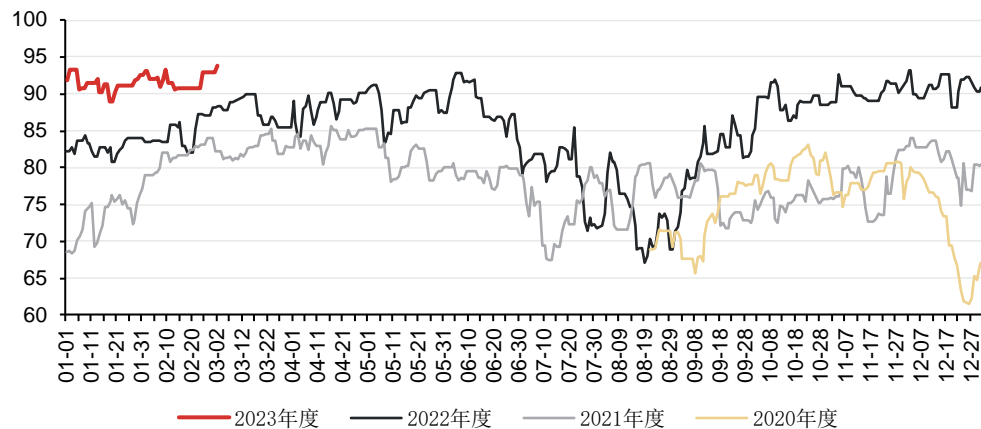
华北氨碱法重碱成本（元/吨）



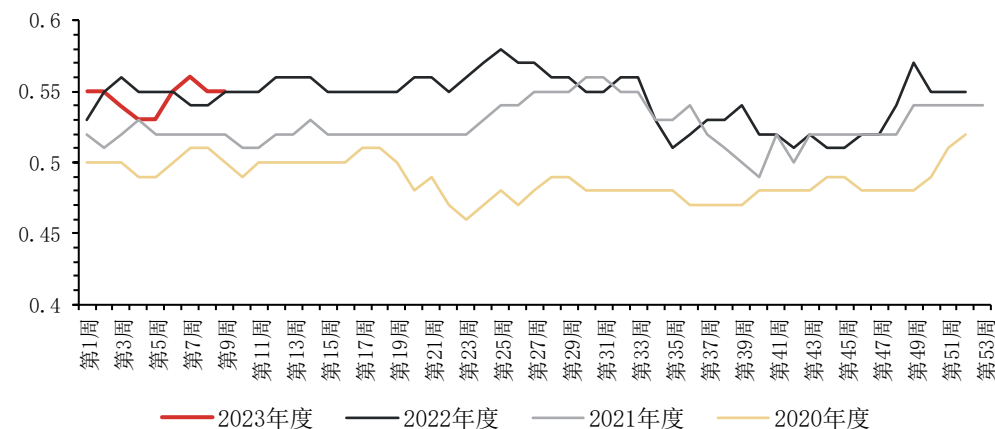


高利润驱动高开工 重碱需求旺盛带动重碱产量历史高位 本周重质化率0.55

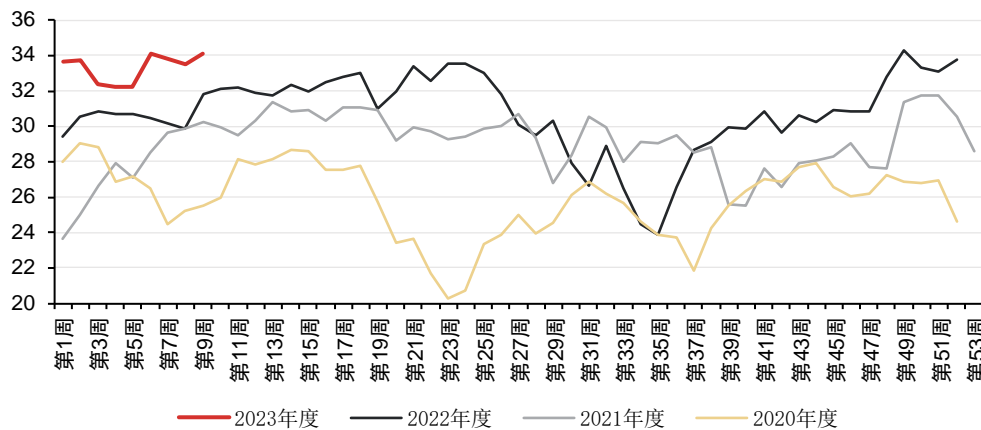
碱厂开工率



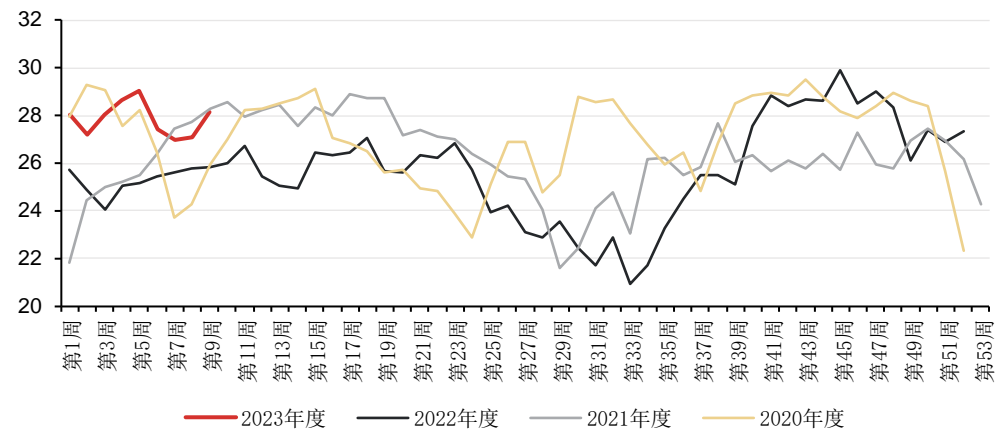
重质化率 (%)



重碱周产量 (万吨)



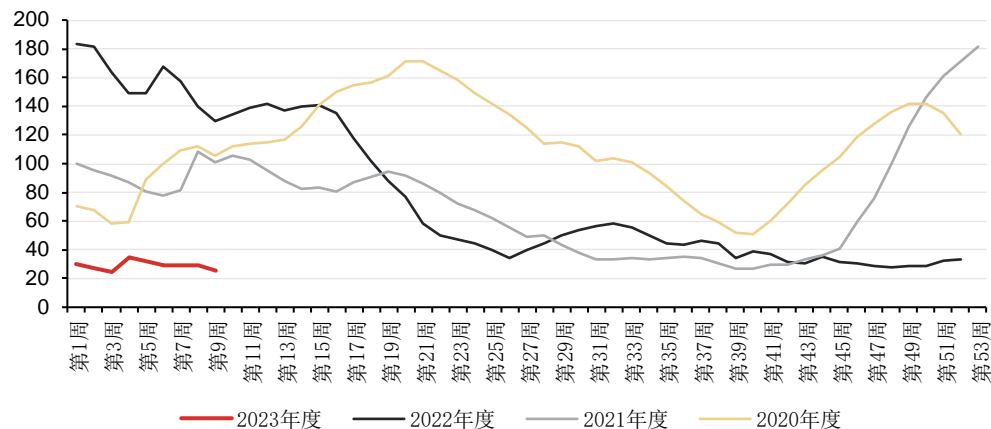
轻碱周产量 (万吨)



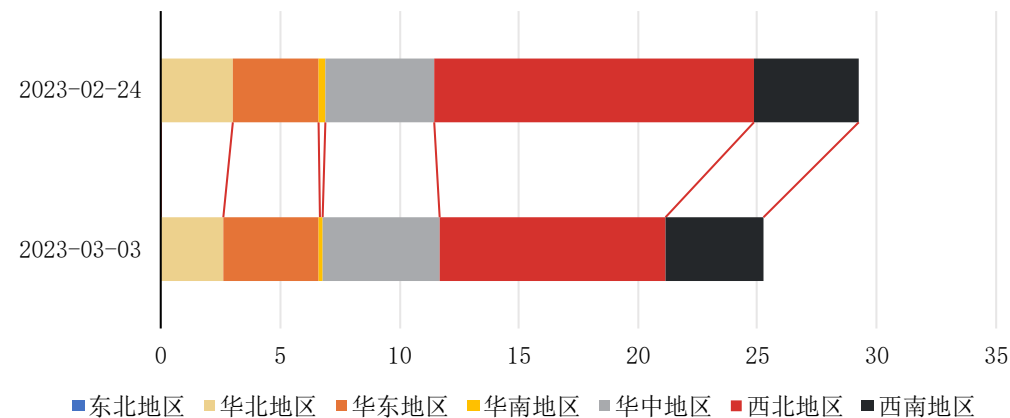


本周碱厂出货顺畅 碱厂持续去库、总体库存低位 西北地区大幅去库（周-29.75%）

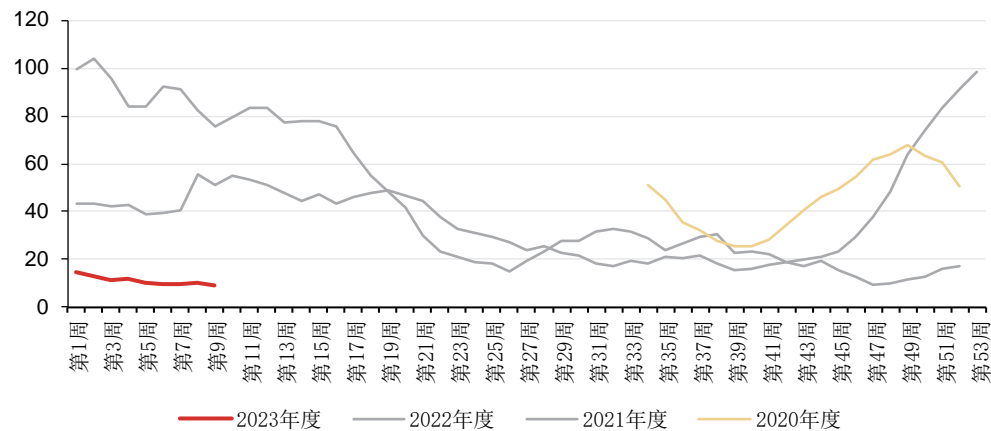
碱厂总库存（万吨）



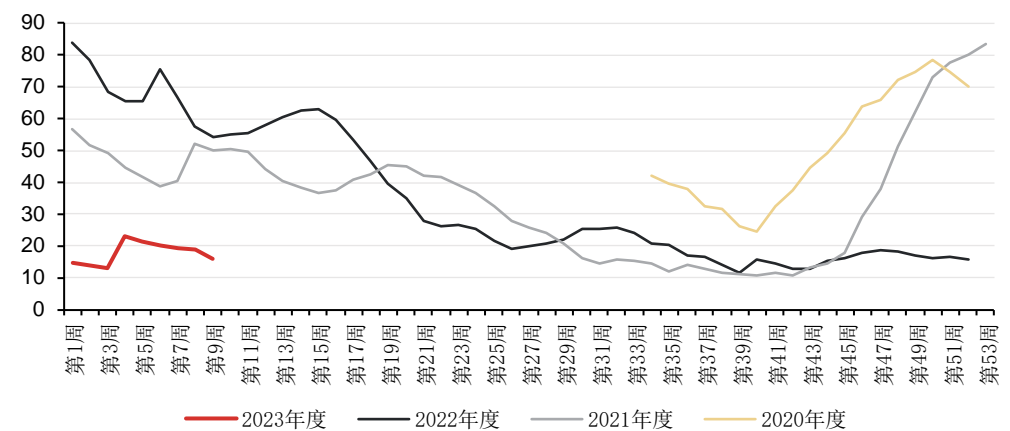
分地区碱厂库存（万吨）



碱厂重碱库存（万吨）



碱厂轻碱库存（万吨）





CONTENTS

目录

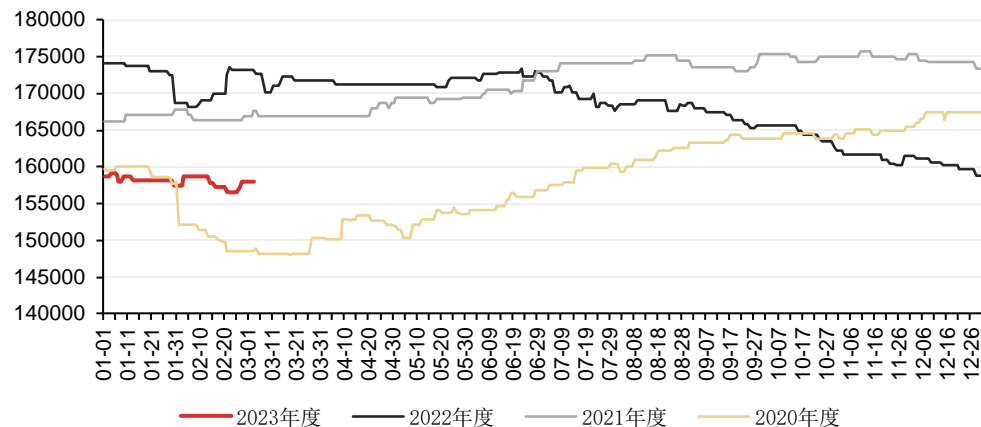
04

纯碱本周需求端回顾

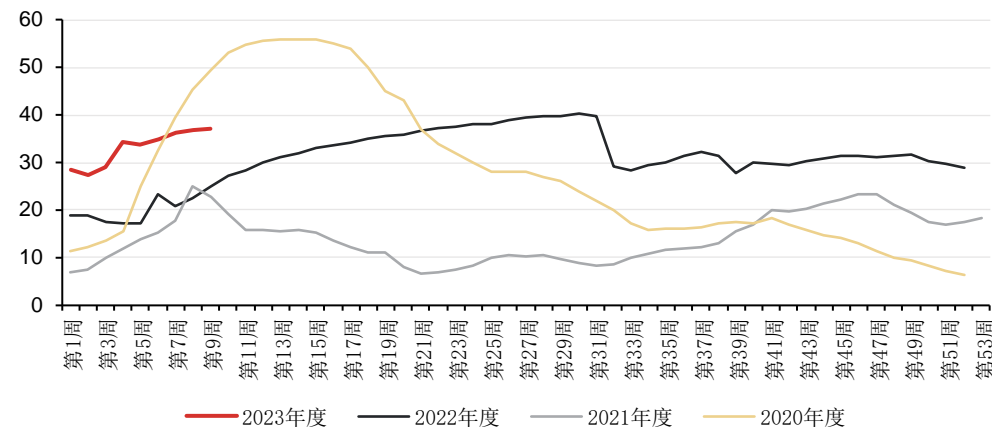


周内浮法玻璃投产一条 总日产能+600元/吨 浮法玻璃周内库存+0.92% 累库速度趋缓

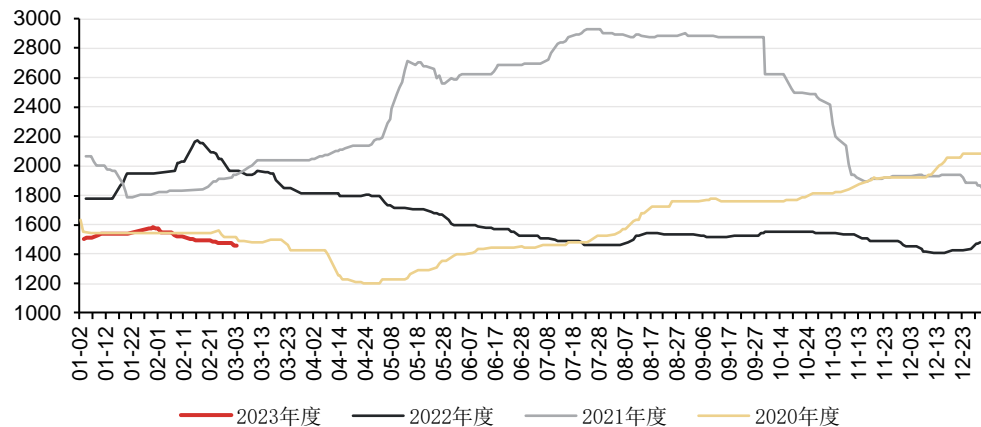
浮法玻璃日运行产能（吨）



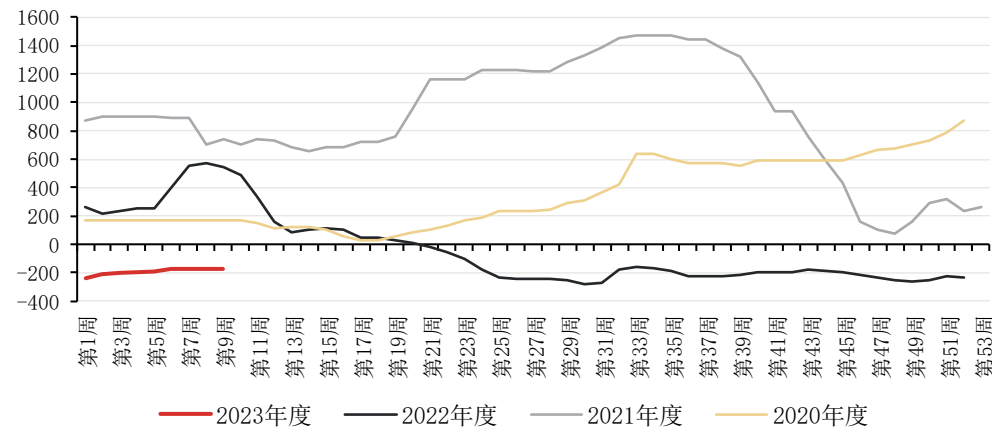
玻璃库存平均可用天数（天）



浮法玻璃沙河5mm大板市场价（元/吨）



天然气制浮法玻璃理论利润（元/吨）





浮法玻璃产线变动跟踪

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪

序号	公司	产线	日熔量增量	时间	类型
1	东台中玻特种玻璃有限公司	二线	600	2023年1月31日	复产
2	威海中玻镀膜玻璃股份有限公司	浮法二线	450	2023年2月5日	投产
3	湖北三峡新型建材股份有限公司	二线	600	2023年2月6日	复产
4	信义节能玻璃(芜湖)有限公司	一线	500	2023年2月19日	复产
5	信义玻璃(天津)有限公司	二线	600	2023年2月27日	复产

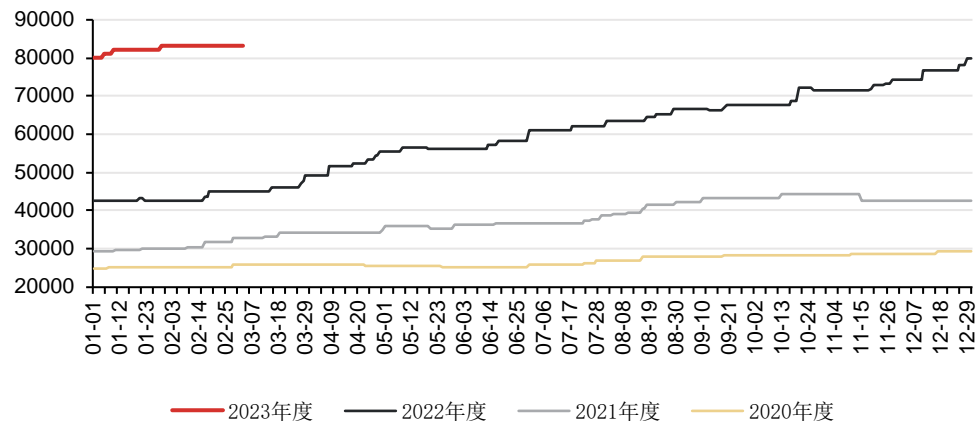
浮法玻璃冷修产线跟踪

序号	公司	产线	日熔量减量	时间
1	重庆渝荣玻璃有限公司	白玻线	260	2023年1月6日
2	广东英德市鸿泰玻璃有限公司	二线	900	2023年1月7日
3	云南云腾建材有限公司	白玻线	600	2023年1月13日
4	咸宁南玻玻璃有限公司	一线	700	2023年1月30日
5	信义玻璃(江门)有限公司	蓬江三线	950	2023年2月14日
6	湖北三峡新型建材股份有限公司	二线	600	2023年2月16日
7	河北鑫利玻璃有限公司	一线	600	2023年2月16日

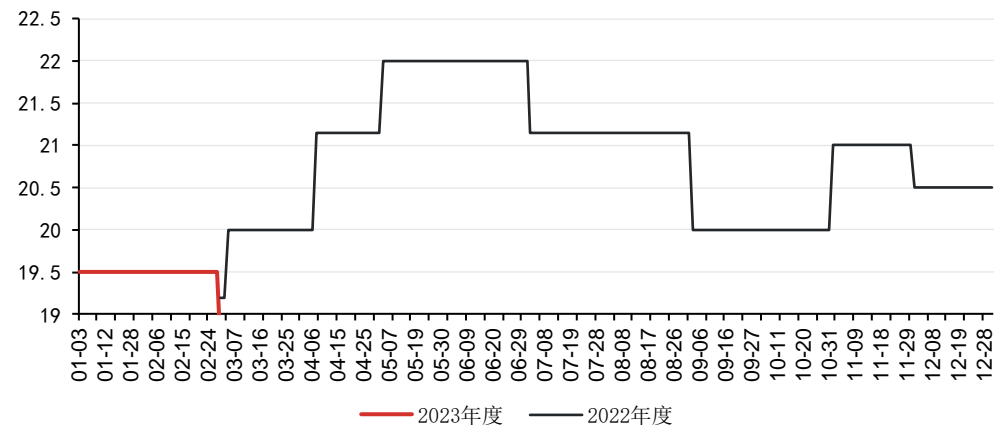


光伏玻璃月初议价持续下调 低利润下持续累库

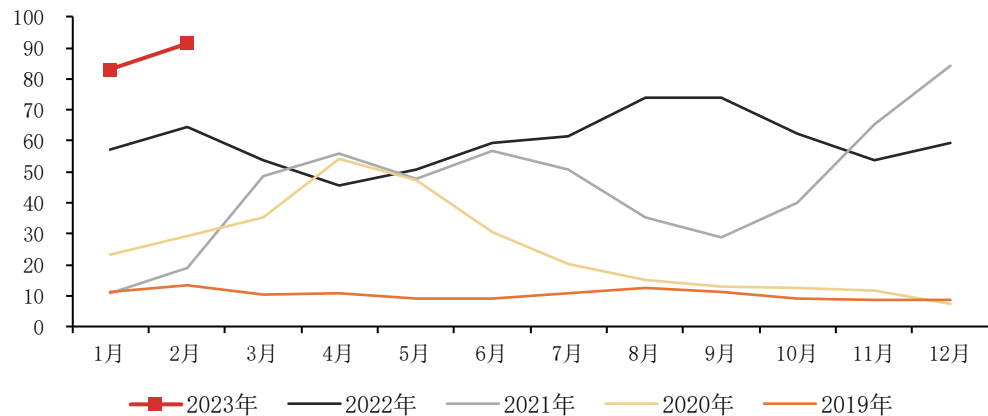
光伏玻璃日运行产能（吨）



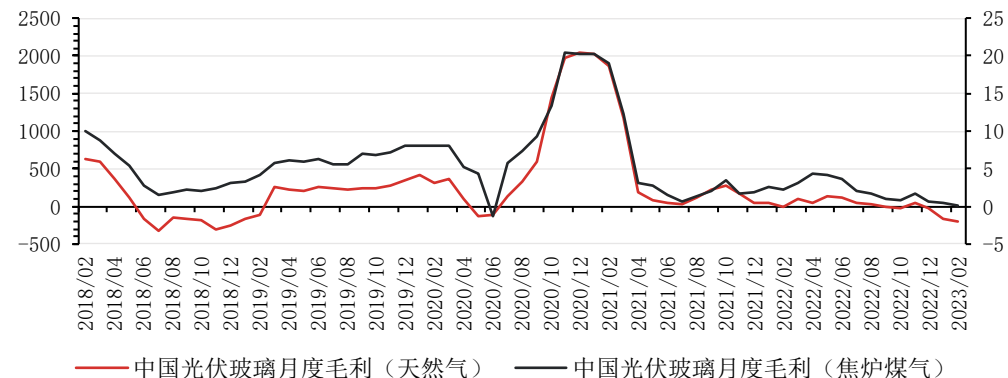
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃厂库存（万吨）



光伏玻璃利润利润



光伏玻璃产线变动跟踪 2月无新增产线落地

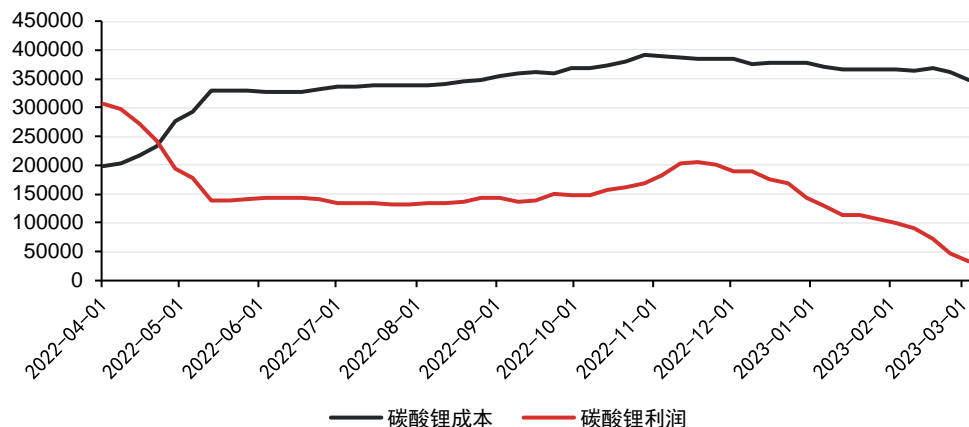
光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	产线	日熔量增量	时间
1	漳州旗滨光伏新能源科技有限公司	一窑六线	1200	2023年1月5日
2	武骏重庆光能有限公司	一窑四线	900	2023年1月9日
3	宿迁中玻新能源有限公司	一窑五线	1000	2023年1月29日

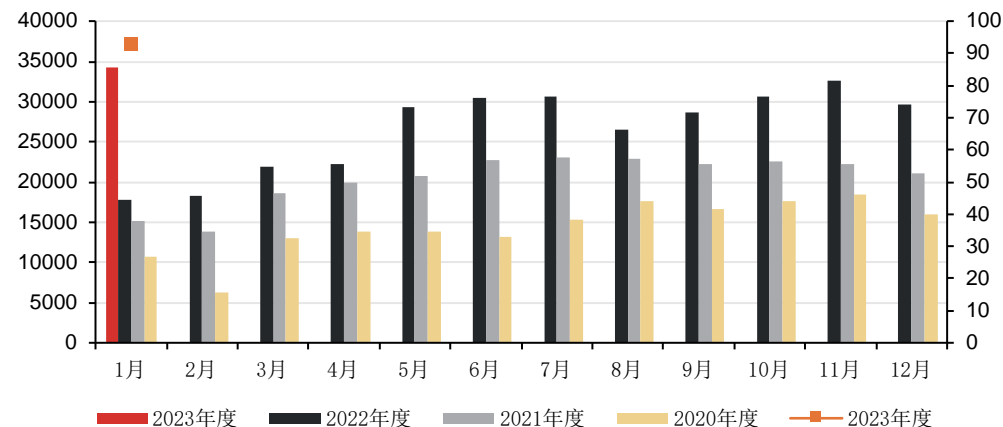


碳酸锂利润持续走低 小苏打开工率较高 新能源汽车销量不及同期

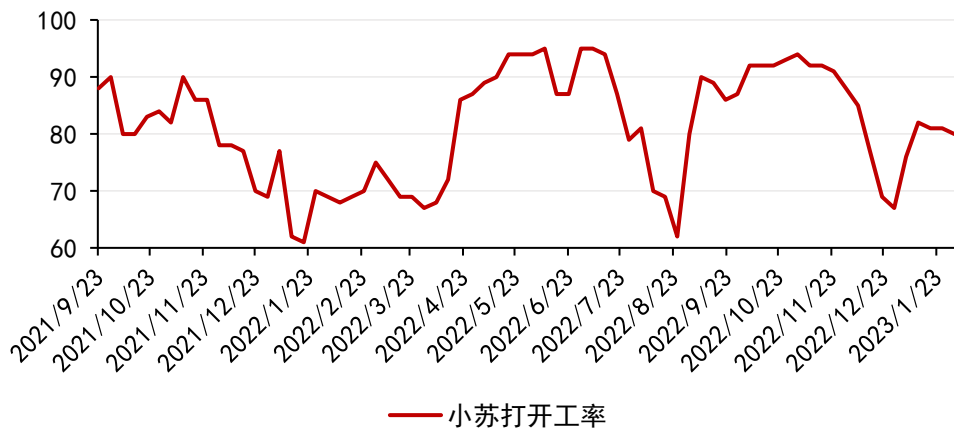
碳酸锂成本和利润（元/吨）



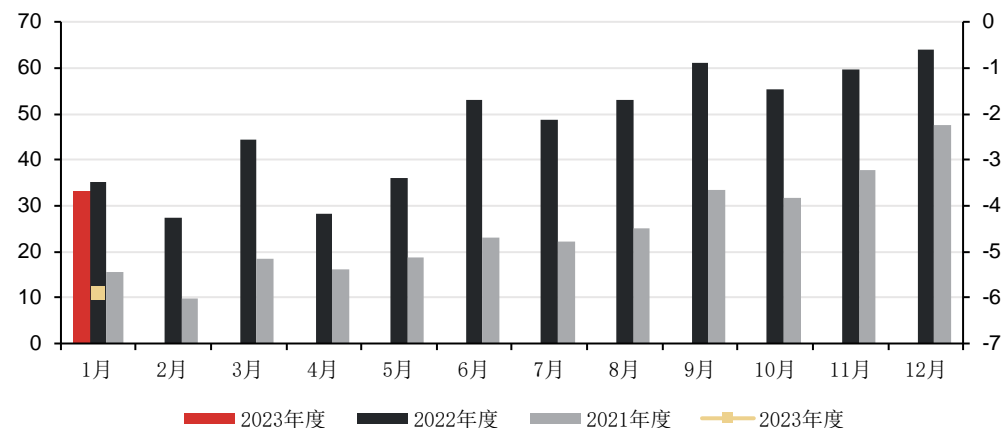
碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



小苏打开工率（%）



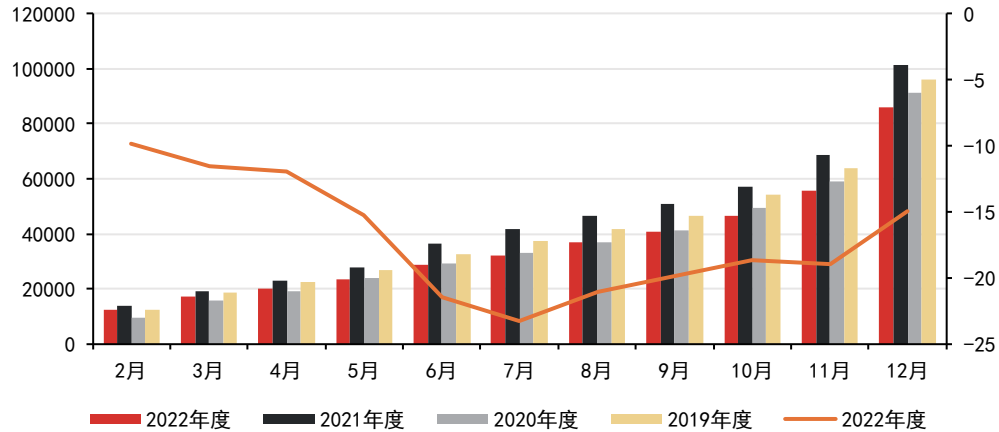
新能源汽车销量及同比：乘联合（万辆，%）



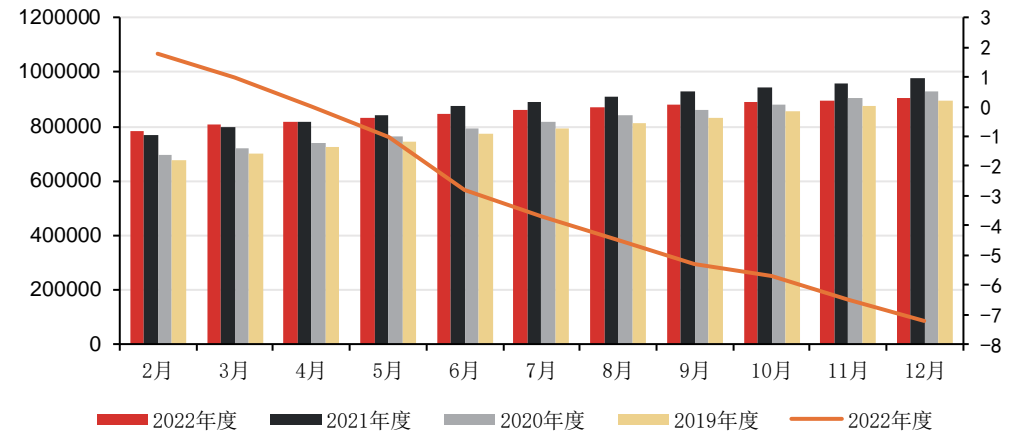


房地产端竣工环比持续好转。2022年12月累计竣工8.62亿平方米，同比-14.98%

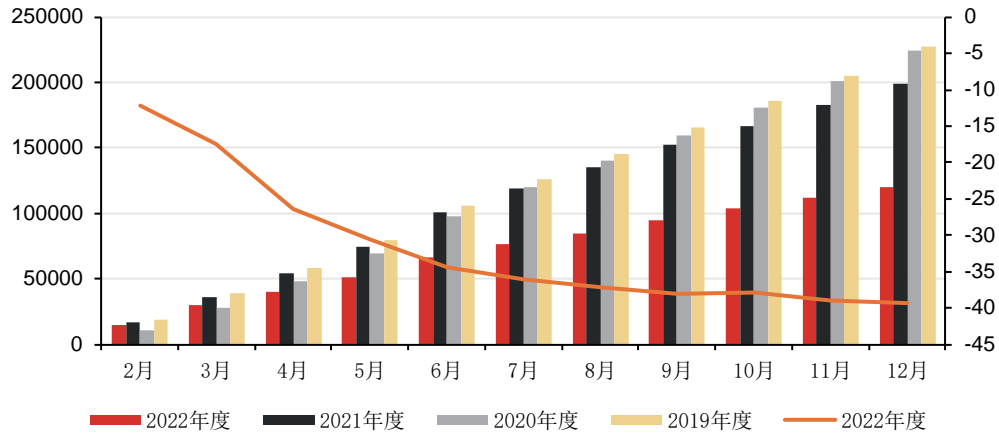
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



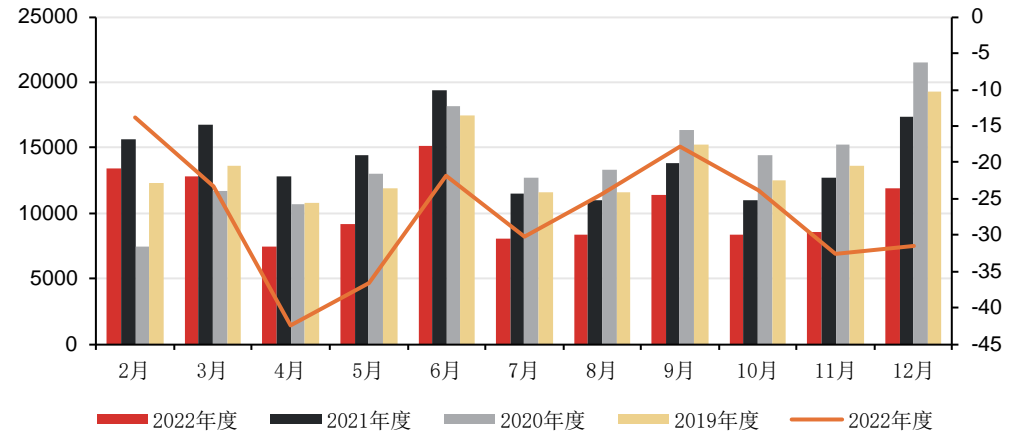
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）




房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）

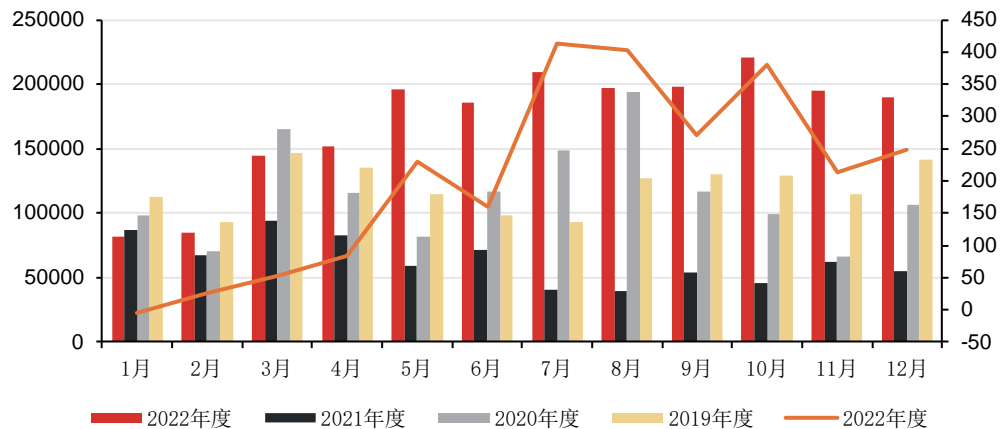


住宅销售面积及同比（万平方米，%）

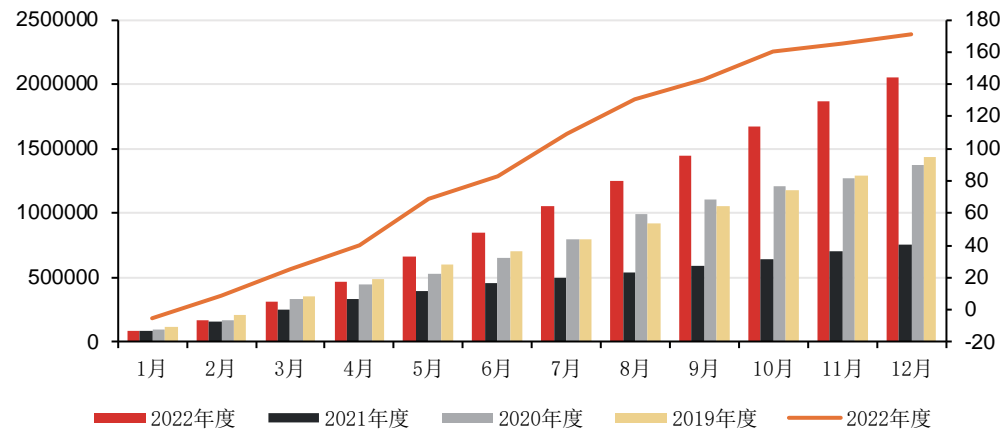


 2022年纯碱总出口205.58万吨，进口11.38万吨。

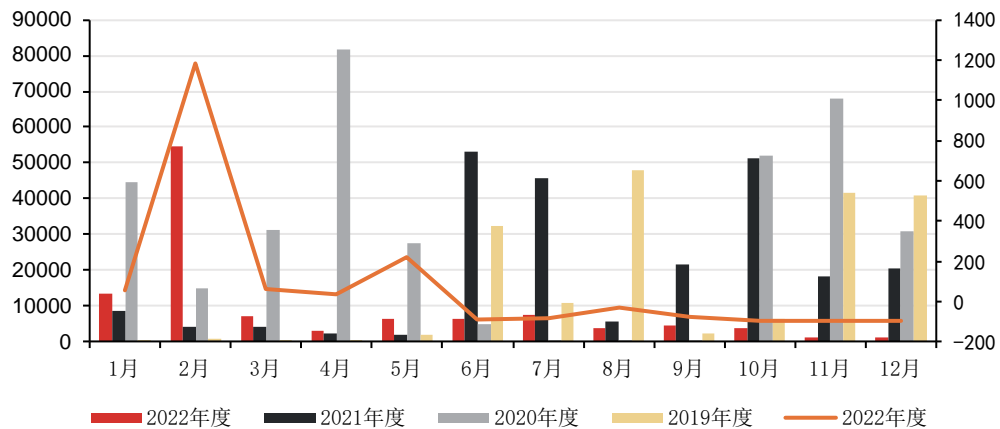
纯碱月出口（吨）和出口同比



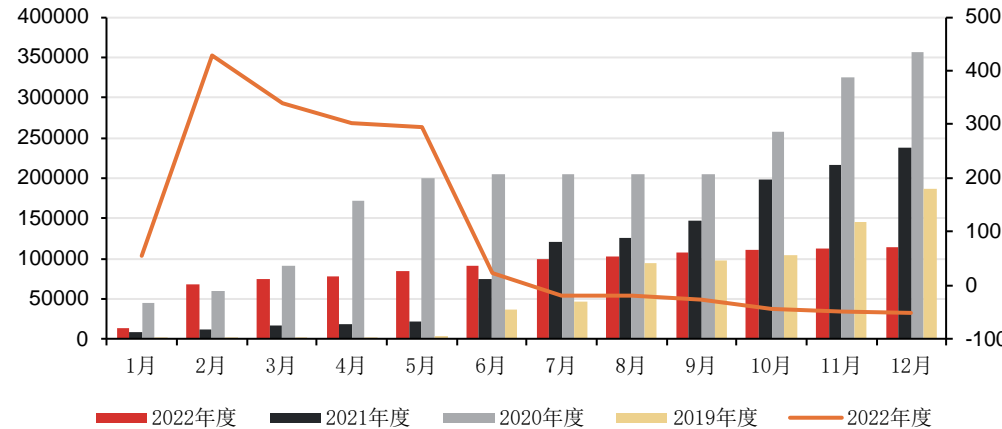
纯碱月出口累计及累计同比（吨）



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