



纯碱周报

多空因素交织
纯碱周内震荡

2023年3月11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天数相对安全。周内现货价格总体稳定，华南地区重碱报价小幅上调，西北地区重碱合同定价下调。期货端周三利空消息带动盘面价格走低，周四黑色整体情绪利好带动纯碱走高，周五涨幅回吐，05合约周五收盘2893元/吨，09合约收盘2498元/吨。

运行逻辑

三月旺季需求开始验证，节后浮法玻璃总体产销持续走好，下游旺季需求仍有兑现。光伏玻璃周内小幅去库，新建产线落地，光伏玻璃利润尚未修复，但对纯碱未来需求的悲观影响有所减弱。05合约供需缺口持续存在，但在玻璃厂权益库存安全前提下，浮法涨价向上游传递受阻，需关注纯碱现货价格变动。

推荐策略

投资：05短期仍在2850-2950区间震荡，建议逢低多。

套保：碱厂：贴水下不建议盘面，场外可买入看空期权；下游厂商：盘面逢低买入套保。

市场关注点

1. 纯碱库存水平；
2. 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；
3. 今年纯碱投产计划，关注远兴能源暖窑消息；
4. 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CPI年率 1%，预期1.90%；2023年2月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降0.5%，环比下降0.2%；两会召开； 国际：美国2月ADP就业人数超预期增加24.2万人，从一年来的最低水平有所回升，进一步提升美联储鹰派加息预期。
需求	利多	本周碱厂出货量为62.01万吨，周环比-4.35万吨；整体出货率为99.49%（-6.51%）。周内浮法玻璃复投一条，冷修一条，日产能+400吨。光伏玻璃周内点火一条，冷修一条，日产能+1050吨。
供应	利多	本周纯碱产量62.27万吨，环比-0.03万吨，周环比-0.05%。开工率93.28%，周环-0.04%。其中重碱34.18吨，周+0.12%；轻碱28.09万吨，周-0.25%；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25.57万吨，环比+0.32万吨（+1.27%）；其中重碱库存9.04万吨，环比-0.06万吨（-0.66%）；轻碱库存16.53万吨，环比+0.38万吨（+2.35%）。
基差	利多	截至3月10日，主力05合约基差+157元/吨，周+93元/吨；09合约基差+552元/吨，周内+76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1043.9元/吨，双吨利润1956.1元/吨。



CONTENTS

目录

02

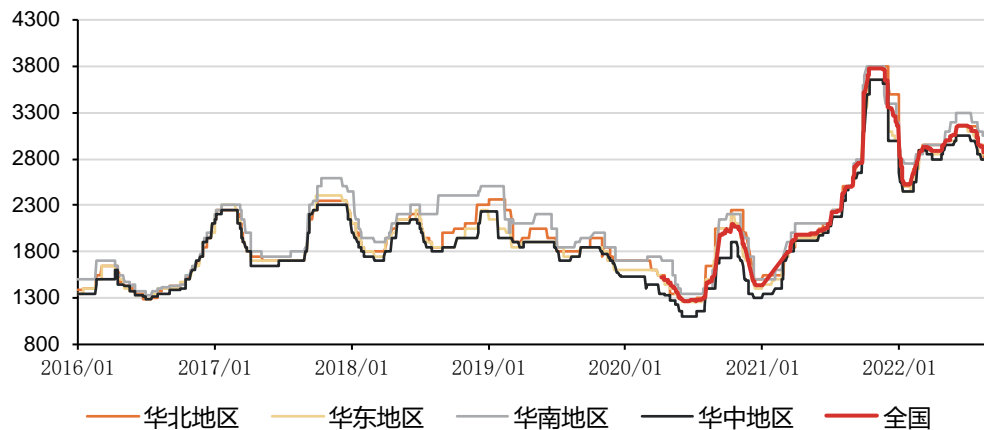
纯碱本周价格回顾



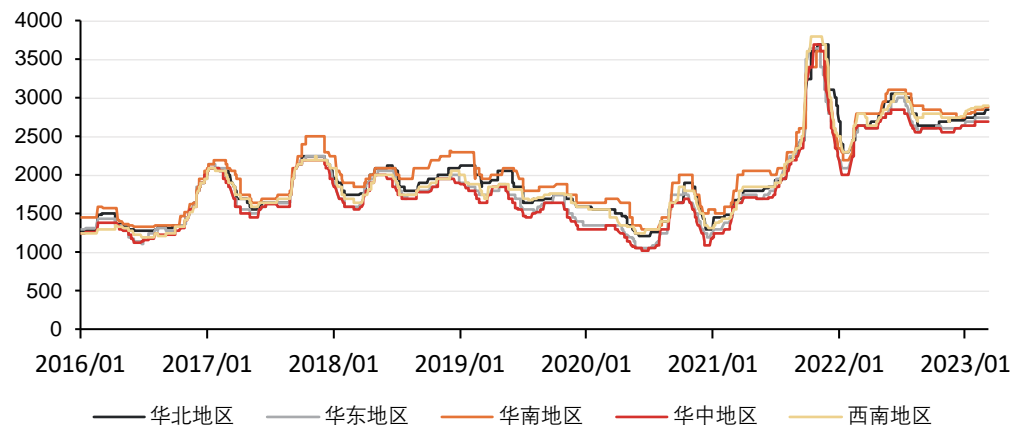
华南重碱主流报价小幅上调；西北地区重碱合约价走低

纯碱现货		2023/3/10	2023/3/3	周涨跌	周环比	2023/2/10	月涨跌	月环比	2022/3/10	年涨跌	年同比
华北	重碱	3150	3150	0	0.00	3000	150	5.00	2950	200	6.78
	轻碱	2850	2850	0	0.00	2800	50	1.79	2650	200	7.55
华东	重碱	3100	3100	0	0.00	3050	50	1.64	2900	200	6.90
	轻碱	2750	2750	0	0.00	2750	0	0.00	2650	100	3.77
华中	重碱	3080	3080	0	0.00	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	2950	250	8.47
	轻碱	3100	3100	0	0.00	3100	0	0.00	2800	300	10.71
华南	重碱	3250	3200	50	1.56	3050	200	6.56	2950	300	10.17
	轻碱	2880	2880	0	0.00	2850	30	1.05	2800	80	2.86
西南	重碱	3100	3100	0	0.00	3080	20	0.65	2900	200	6.90
	轻碱	2900	2900	0	0.00	2880	20	0.69	2800	100	3.57
西北	重碱	2720	2750	-30	-1.09	2750	-30	-1.09	2500	220	8.80
	轻碱	2550	2580	-30	-1.16	2600	-50	-1.92	2450	100	4.08

重碱各地市场价（元/吨）



轻碱各地区市场价（元/吨）

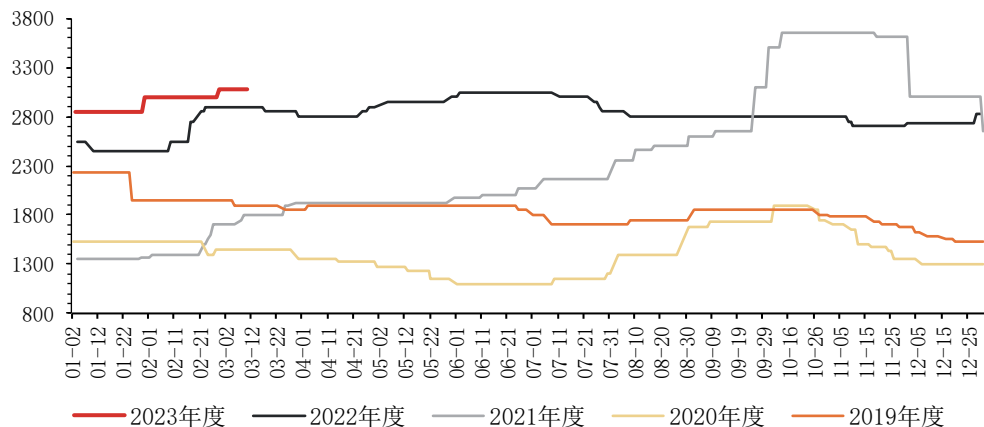




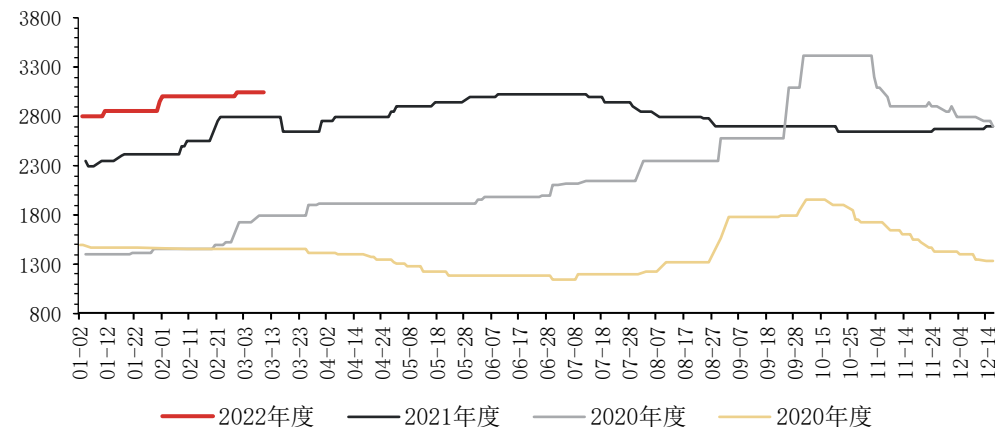
沙河重碱低端送到报价为3050元/吨（周平）

华东轻碱送到市场价为2750元/吨（周平）

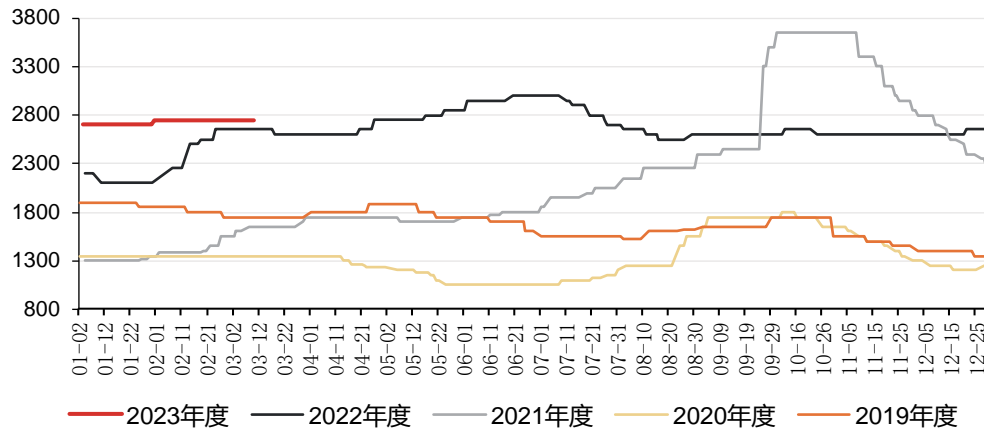
重碱华中市场价（元/吨）



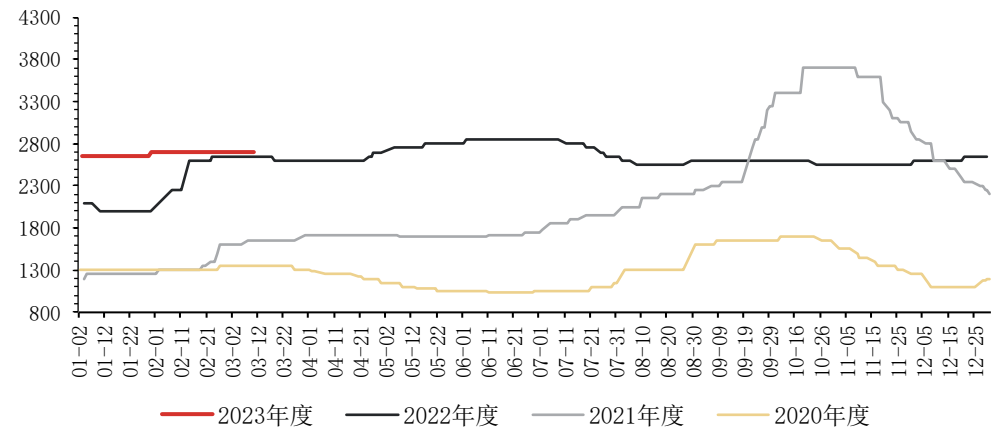
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）



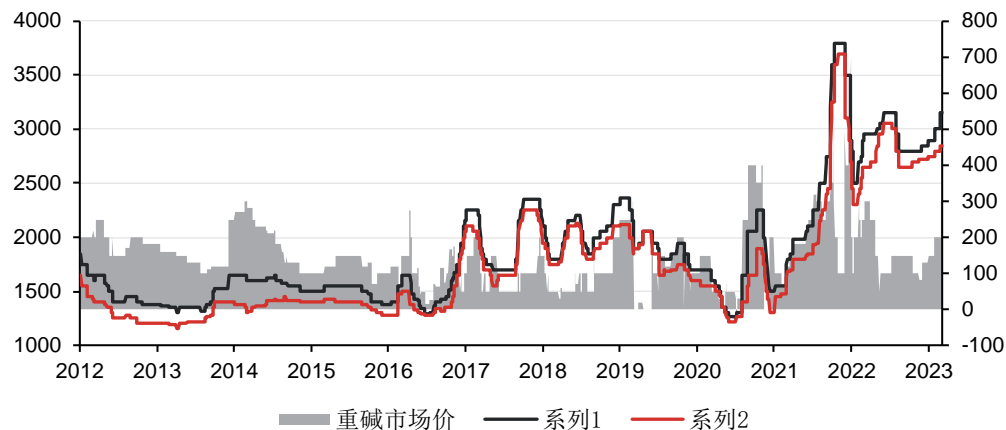
轻碱华中市场价（元/吨）



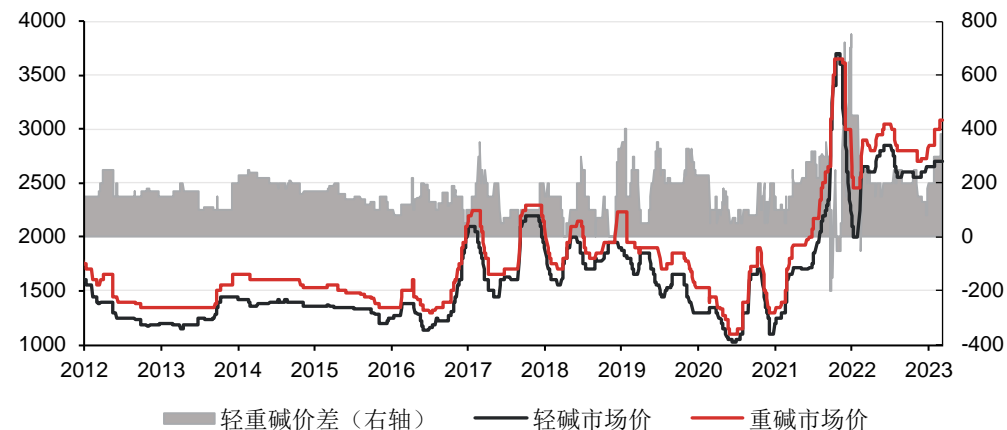


重碱需求相对轻碱需求仍偏强 华中地区轻重碱价差为380元/吨 华北地区轻重碱差300元/度吨

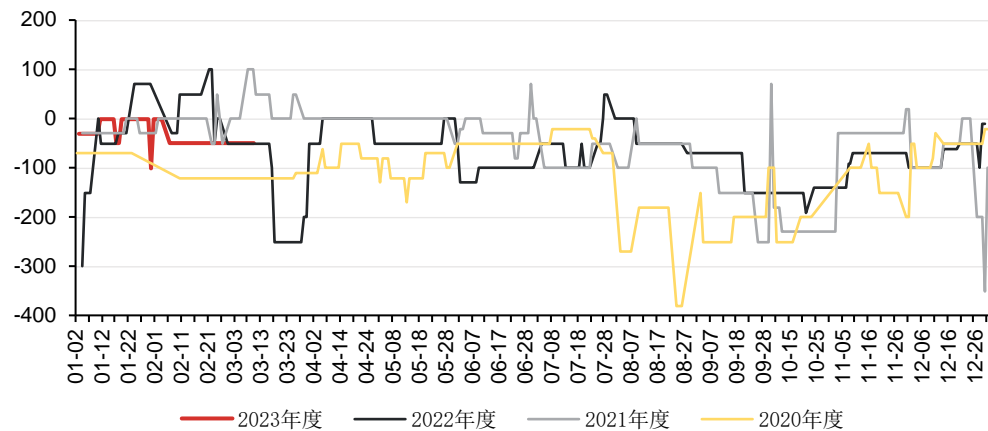
轻重碱价差：华北地区市场价（元/吨）



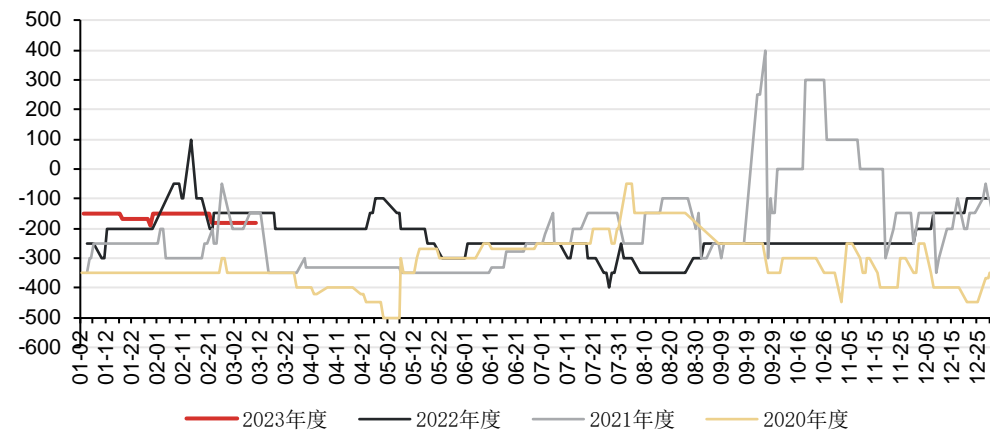
轻重碱价差：华中地区市场价（元/吨）



重碱价差：沙河-华东



轻碱价差：华中-华南





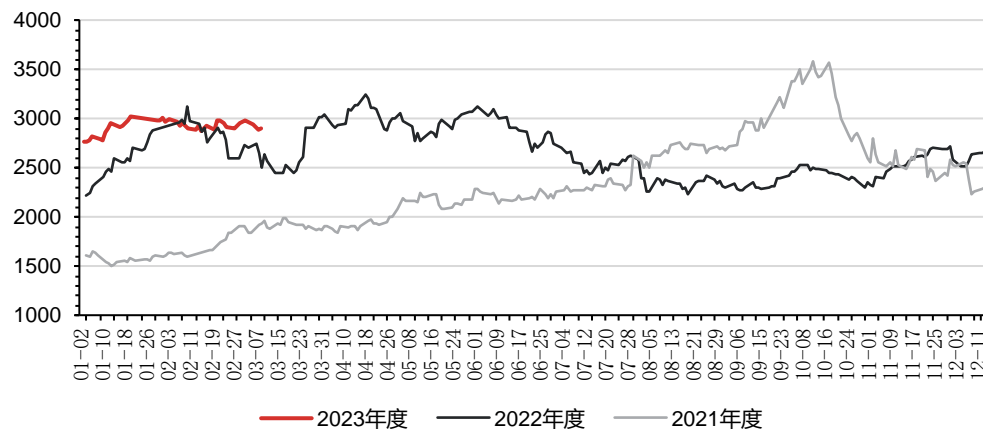
现货价格强势 周内盘面期价走高后回落 基差收窄后回扩 总体平稳

纯碱	2023/3/10	2023/3/9	2023/3/8	2023/3/3	周涨跌	周环比	2023/2/10	月涨跌	月环比
主力活跃合约	2893	2899	2888	2990	-97	-3.24	2899	-6	-0.21
SA01合约	2109	2112	2108	2209	-100	-4.53	2188	-79	-3.61
SA05合约	2893	2899	2888	2990	-97	-3.24	2899	-6	-0.21
SA09合约	2498	2503	2498	2529	-31	-1.23	2564	-66	-2.57
主力合约基差	157	151	162	64	93	145.31	101	56	55.45
SA01合约基差	941	938	942	897	44	4.91	812	129	15.89
SA05合约基差	157	151	162	64	93	145.31	101	56	55.45
SA09合约基差	552	547	552	476	76	15.97	436	116	26.61
SA05-SA09	395	396	390	412	-17	-4.13	335	60	17.91
SA09-SA01	389	391	390	421	-32	-7.60	376	13	3.46
SA01-SA05	-	-	-	-	-	-	-	-	-
重碱沙河低端价	3050	3050	3050	3050	0	0.00	3000	50	1.67

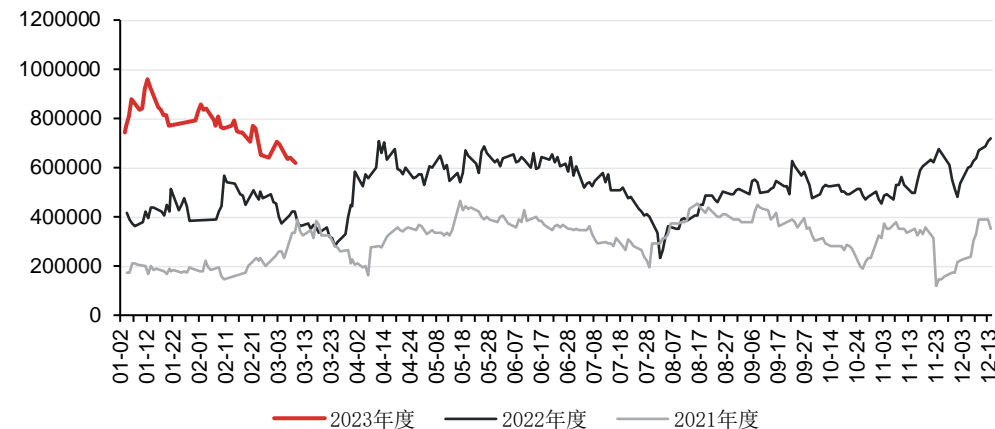


纯碱期货周五夜盘高位回落 会前谨慎盘面成交有所回落 但持仓总体增加

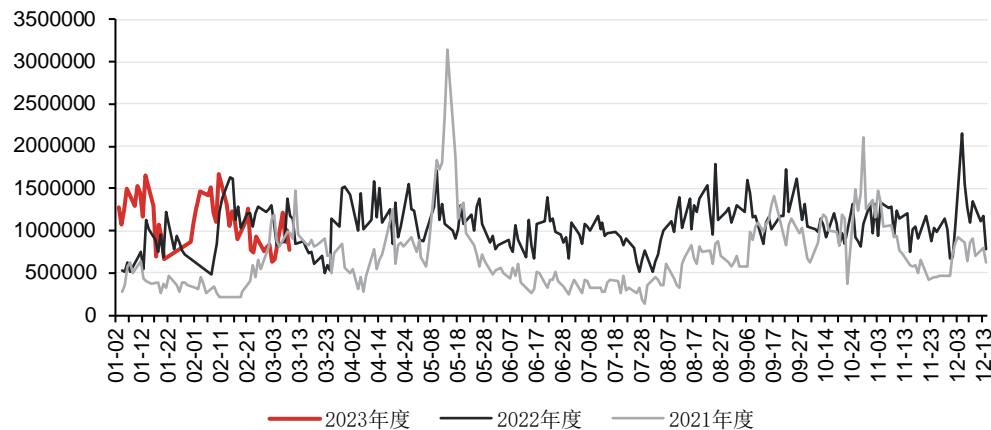
主力合约收盘价（元/吨）



主力合约单边持仓量（元/吨）



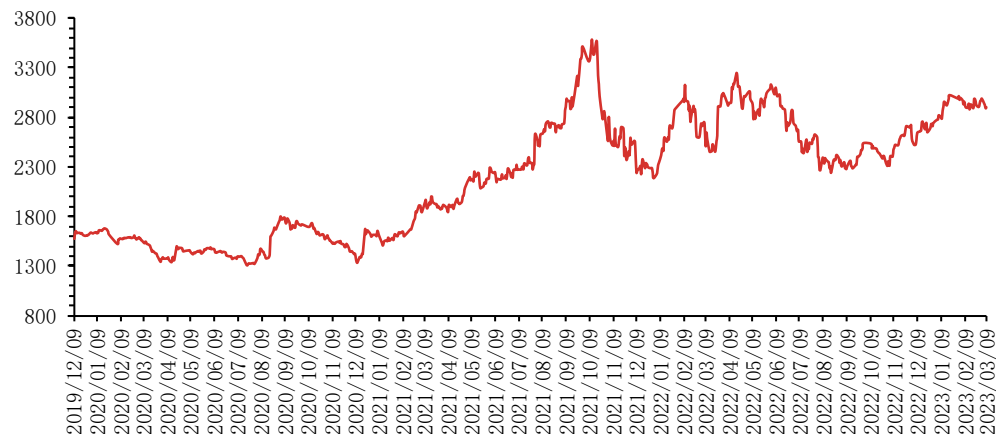
主力合约单边成交量（手）



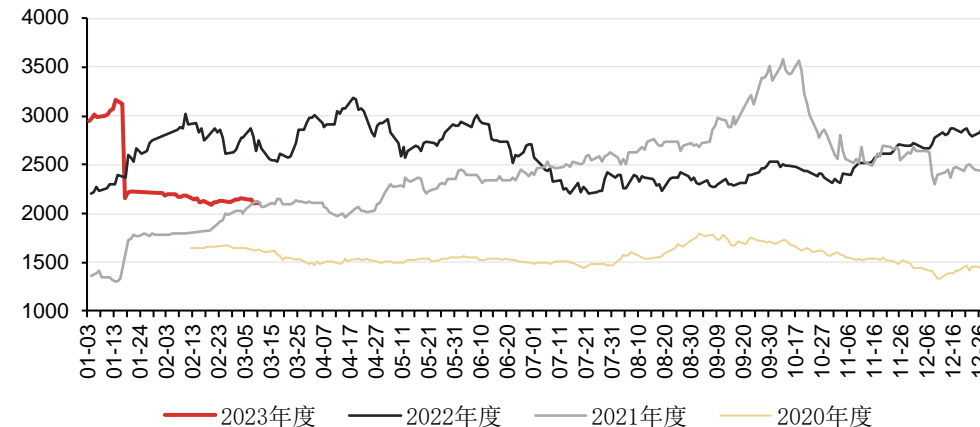


周内主力05合约震荡 区间2850-2900；09合约震荡区间2400-2600

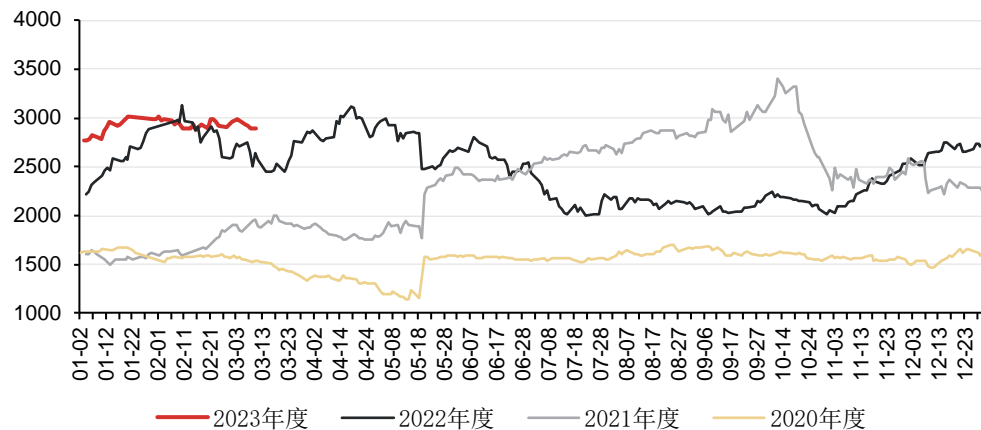
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



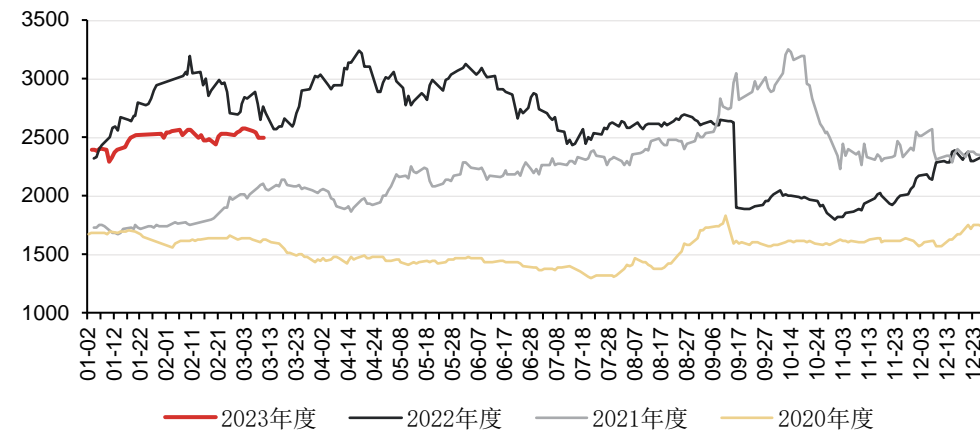
SA01收盘价



SA05收盘价



SA09合约收盘价

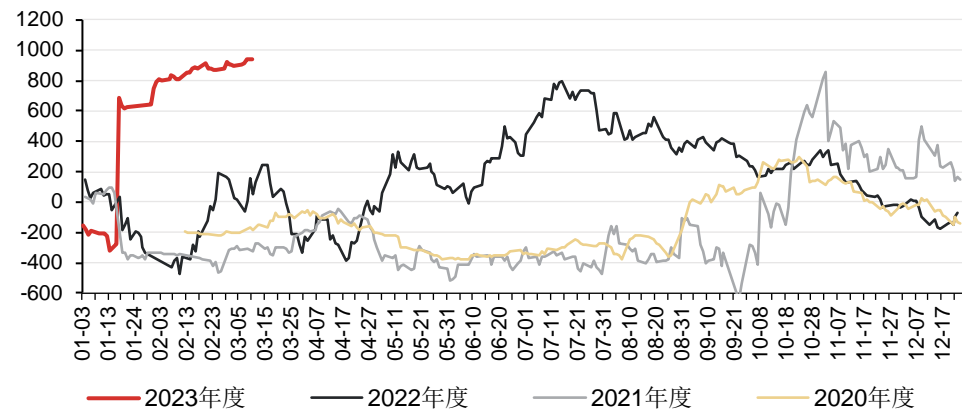


现货价格坚挺 期价震荡带动纯碱合约基差波动

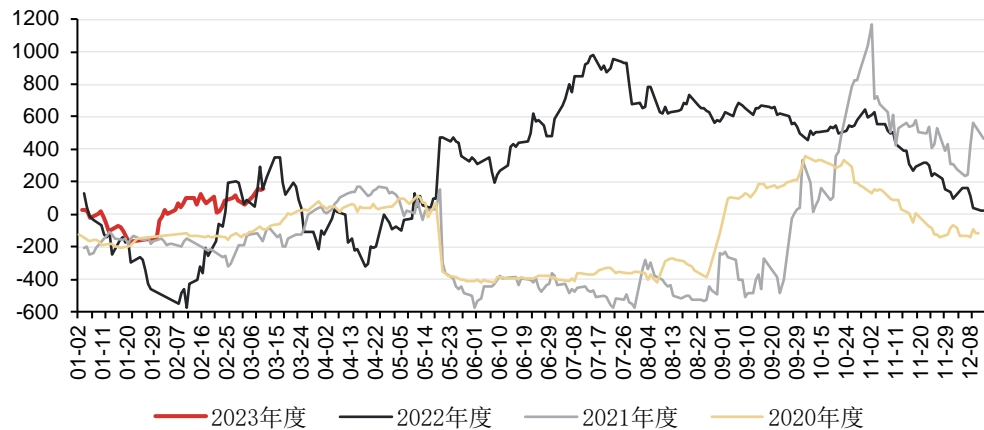
主力合约基差（元/吨）



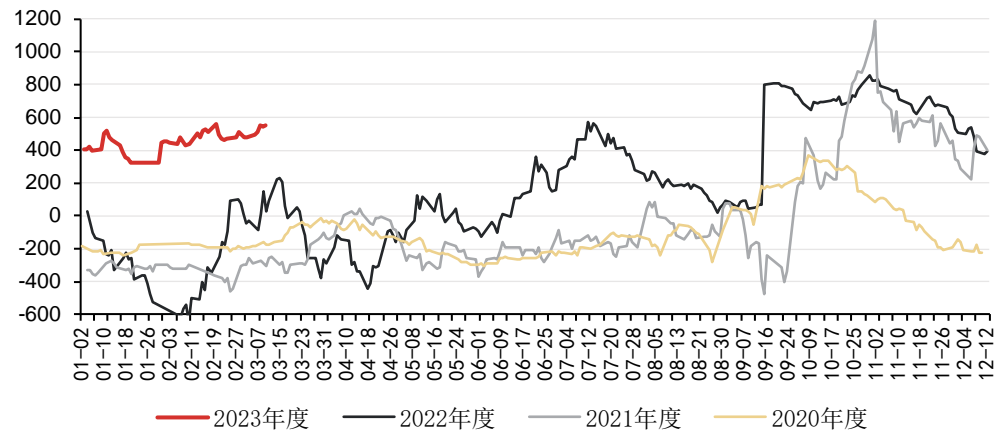
1月合约基差



5月合约基差



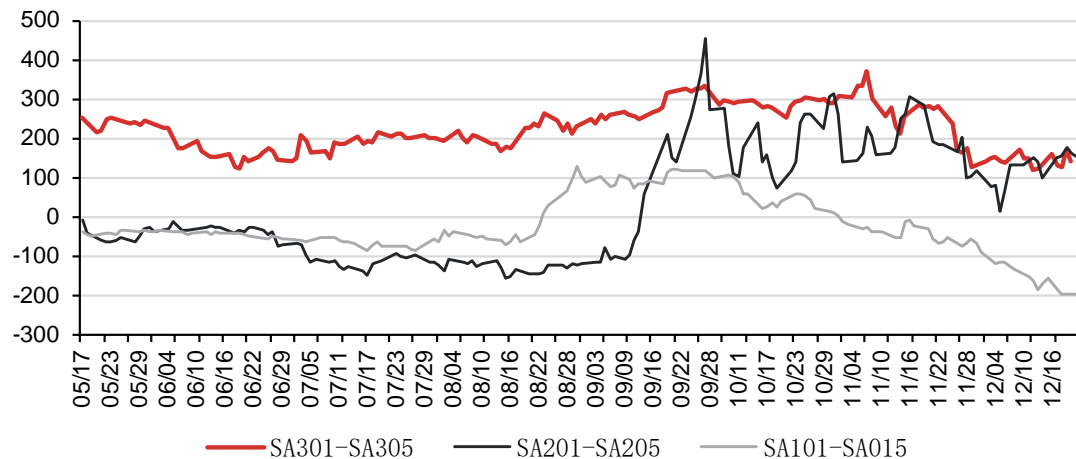
9月合约基差



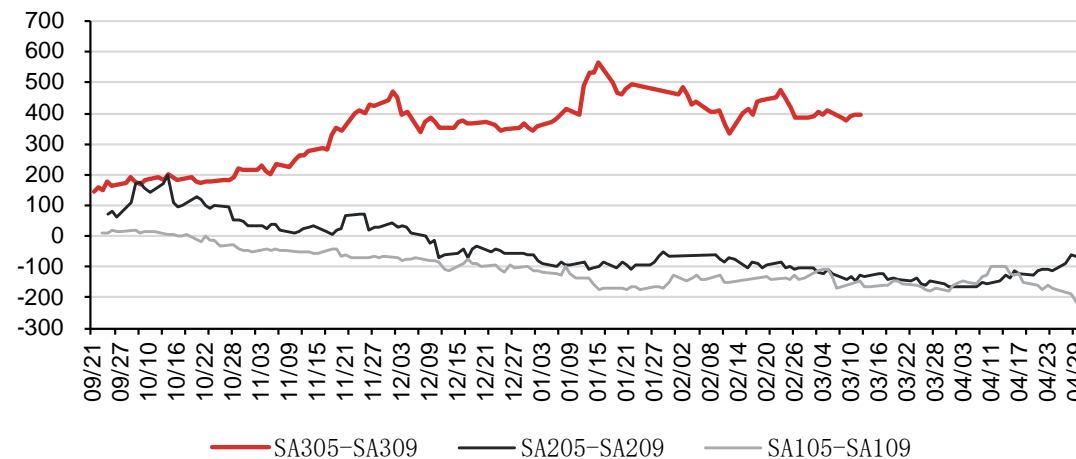


5-9价差周内内在400元/吨附近震荡 9-1合约价差走所回落

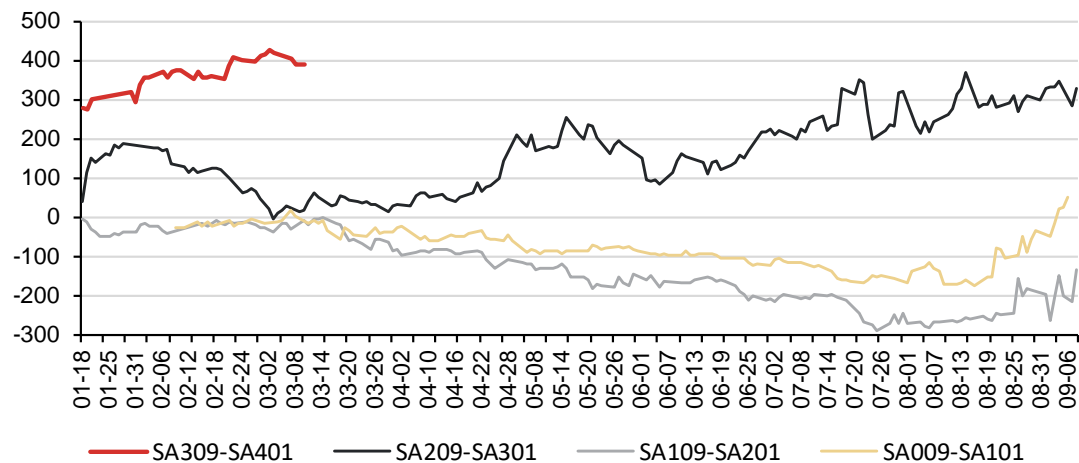
SA01-05



SA05-09



SA09-01





CONTENTS

目录

03

纯碱本周供给端回顾



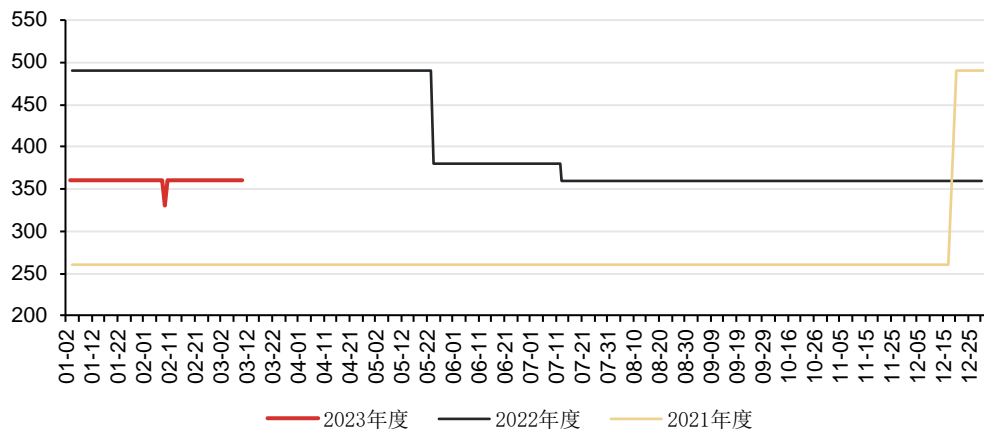
投产计划集中于2、3季度，目前已知共计600万吨产能会在4-9月份投放。

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8月底试车，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年上半年

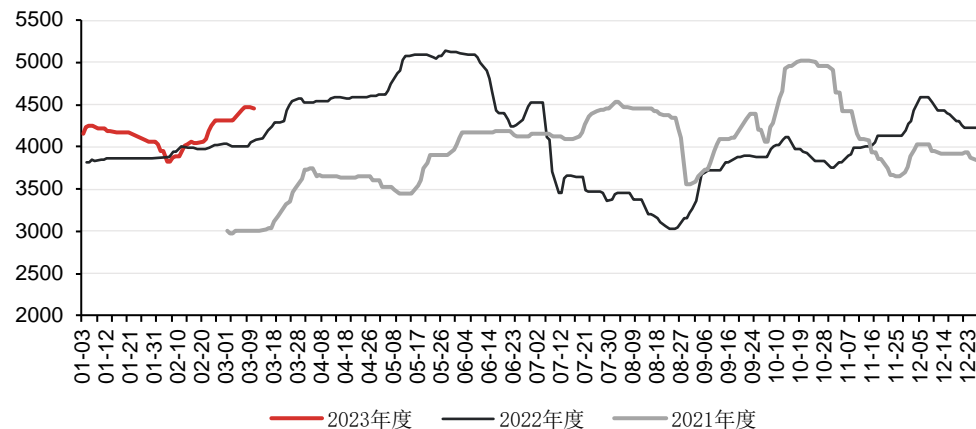


燃料价格平稳 原材料原盐价格平稳 华东地区合成氨价格高位震荡 副产品氯化铵价格平稳

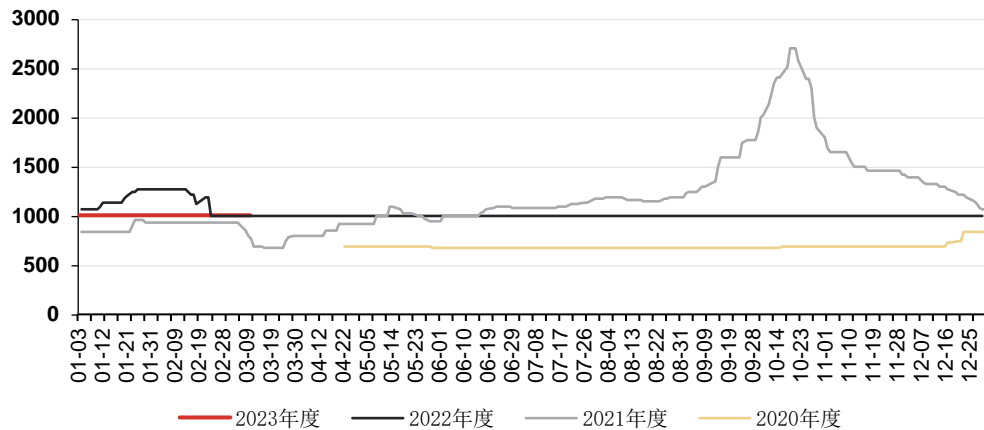
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



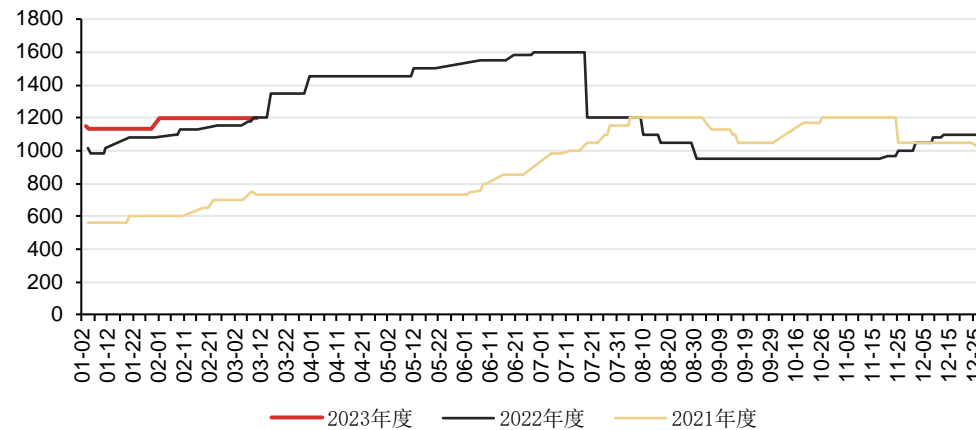
江苏合成氨市场价（元/吨）



徐州港沫煤：Q6000（元/吨）



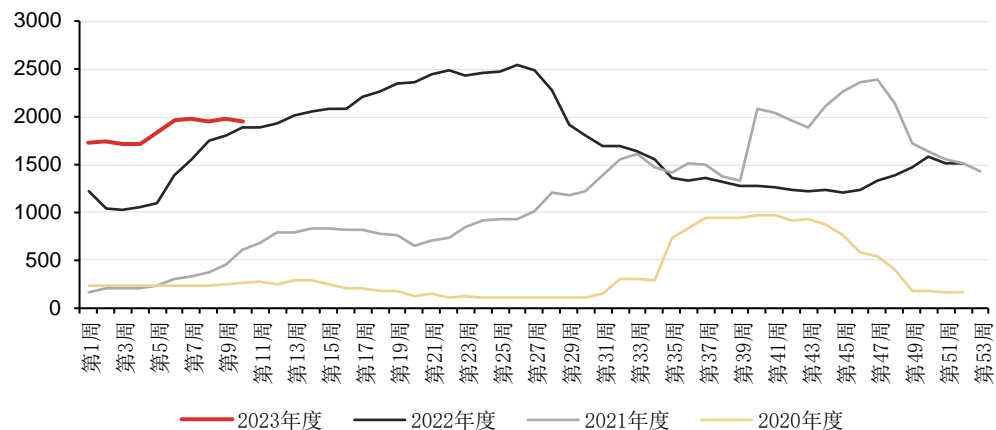
干铵华东出厂价（元/吨）



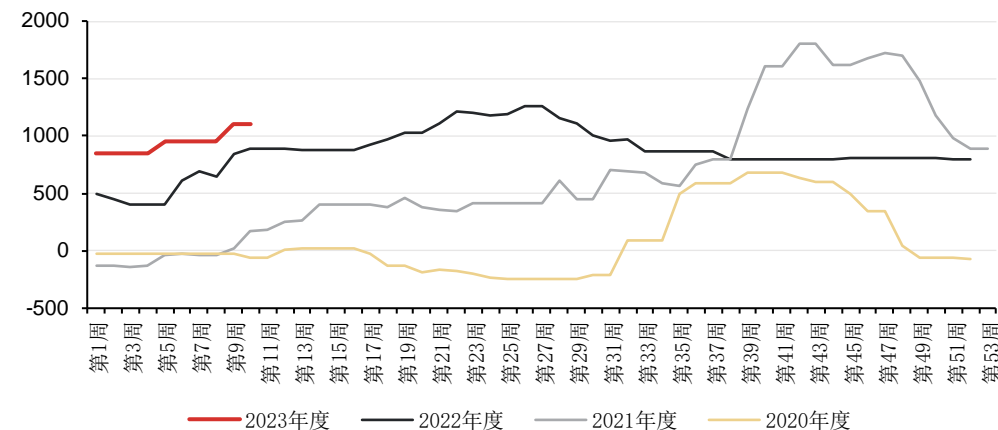


氨碱法制碱利润平稳 联碱法制碱成本小幅下降毛利走高

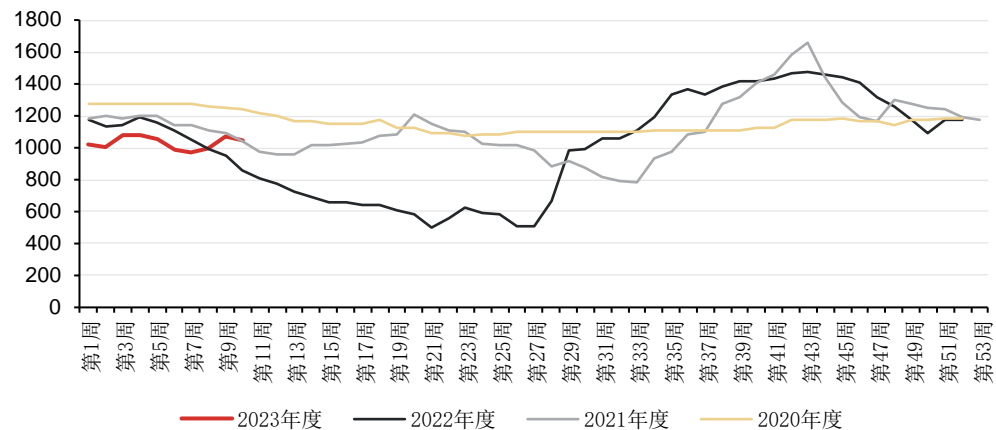
华东联碱法重碱利润（元/吨）



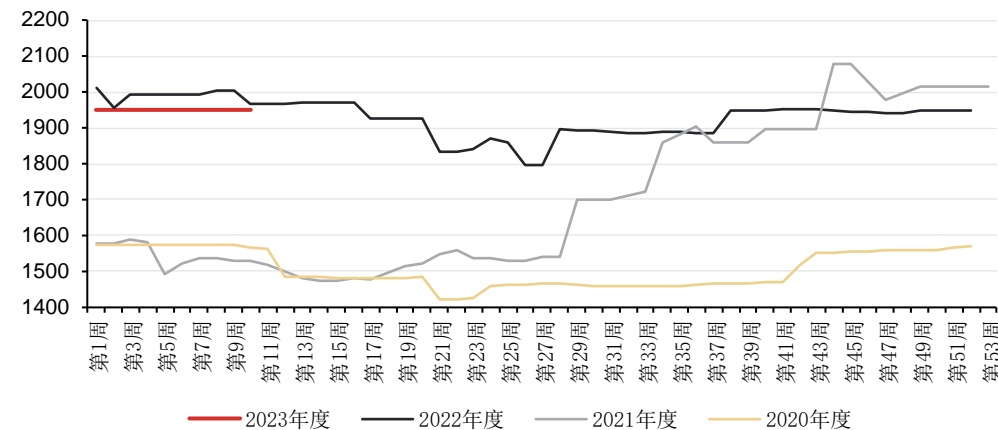
华北氨碱法重碱利润（元/吨）



华东联碱法重碱成本（元/吨）



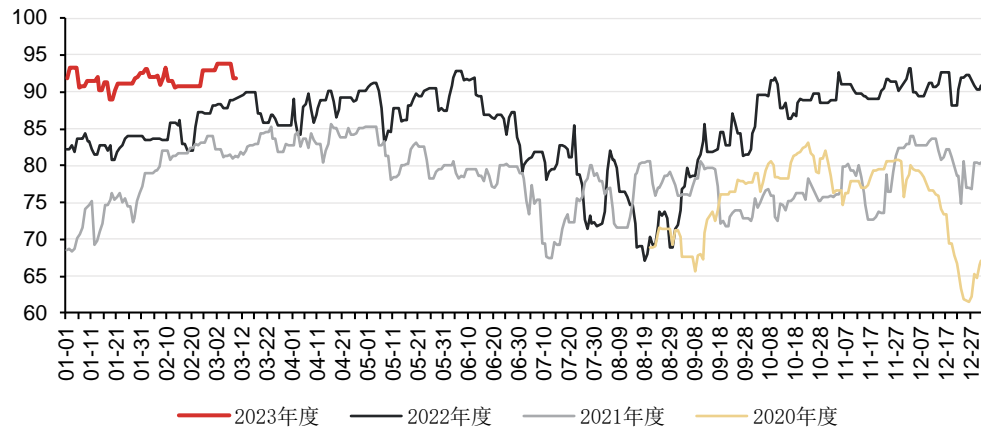
华北氨碱法重碱成本（元/吨）



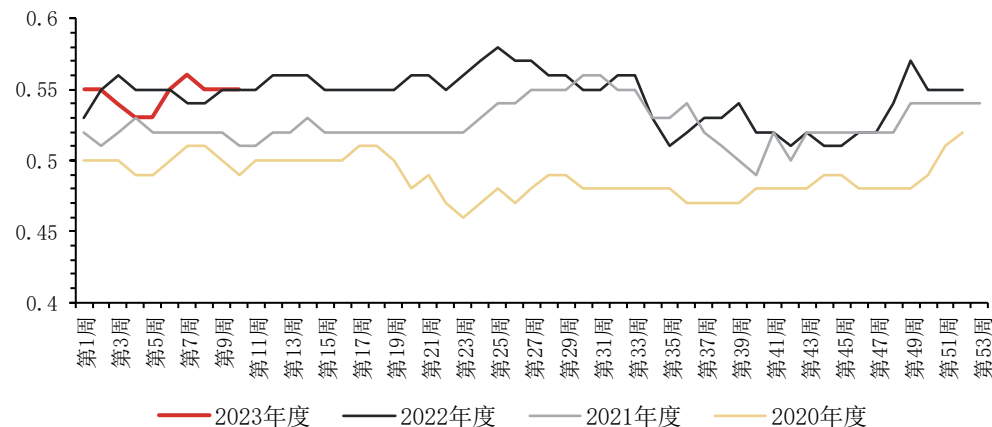


高利润驱动高开工 个别碱厂检修导致产能损失变大 重碱需求旺盛带动重碱产量历史高位 本周重质化率0.55

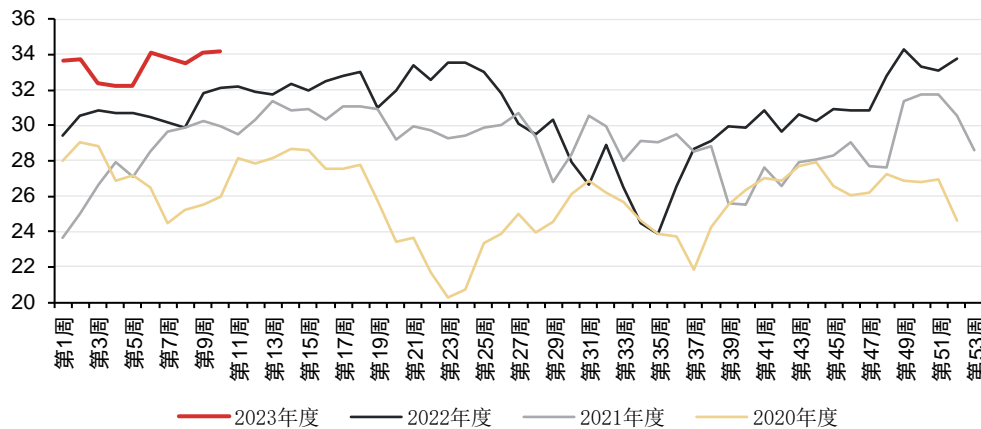
碱厂开工率



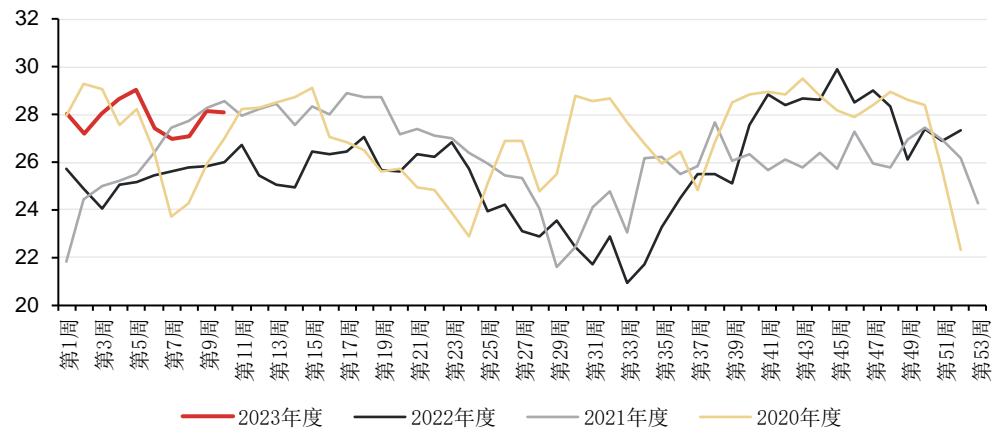
重质化率 (%)



重碱周产量 (万吨)

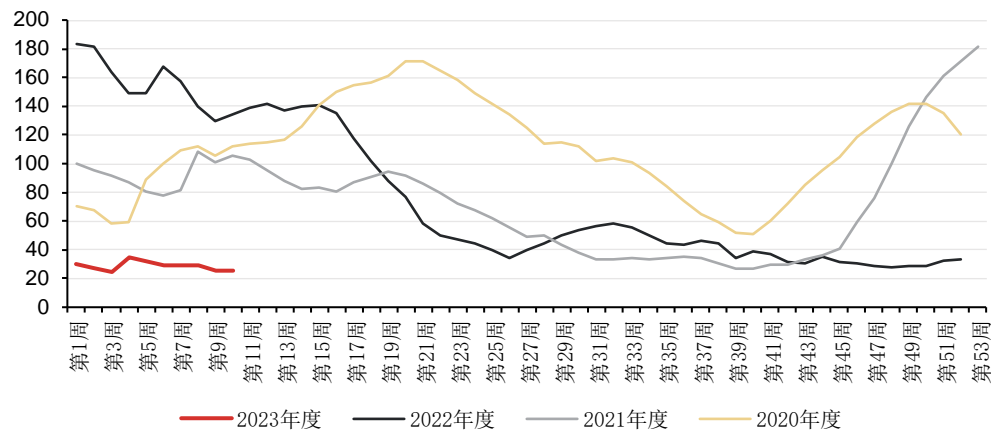


轻碱周产量 (万吨)

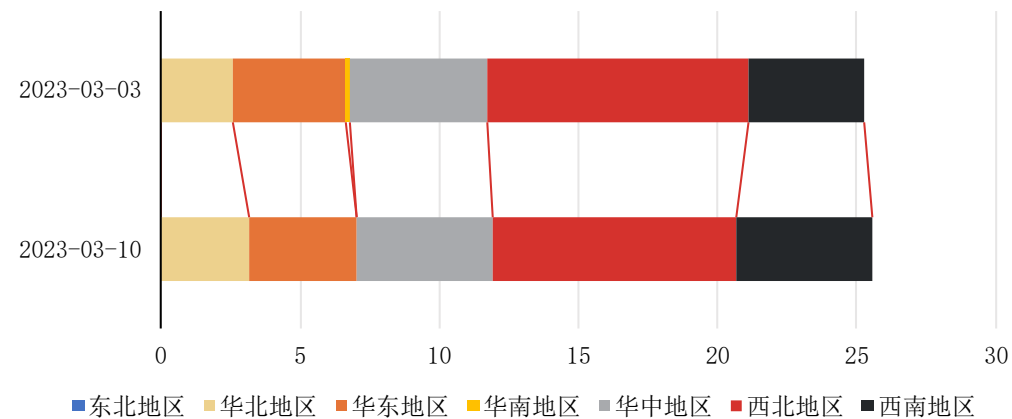


本周碱厂库存平稳低位 西北地区持续推动去库

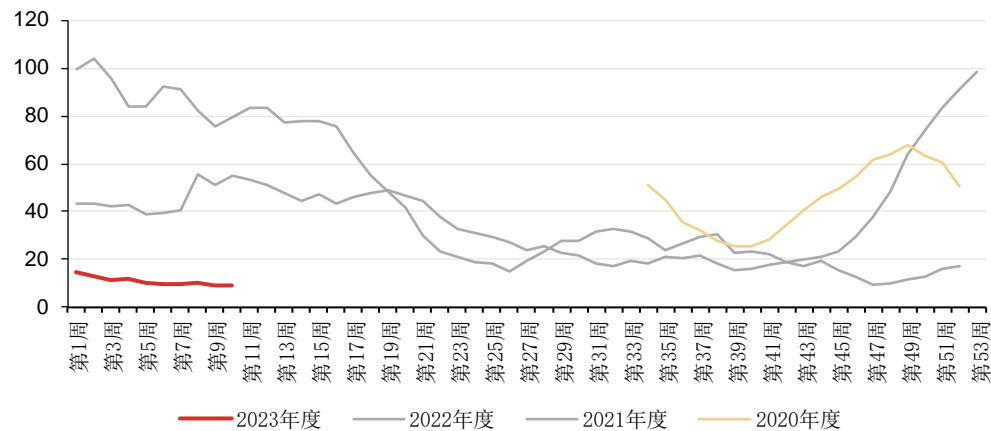
碱厂总库存 (万吨)



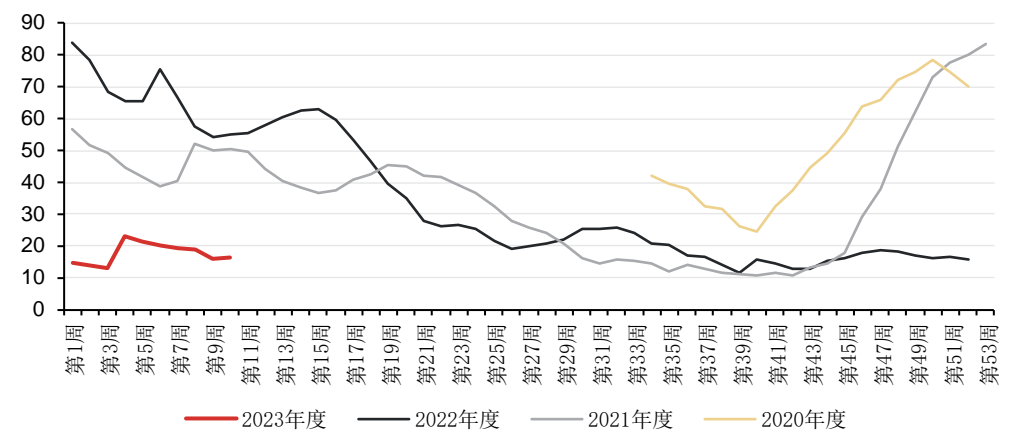
分地区碱厂库存 (万吨)



碱厂重碱库存 (万吨)



碱厂轻碱库存 (万吨)





CONTENTS

目录

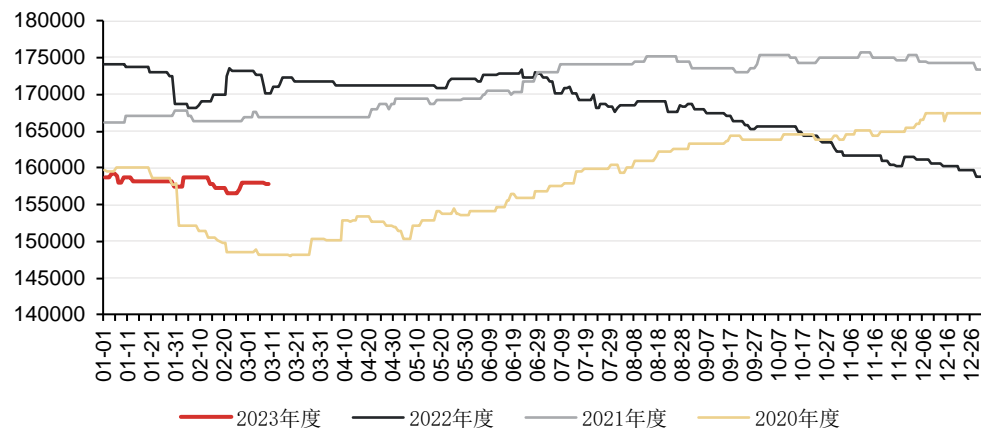
04

纯碱本周需求端回顾

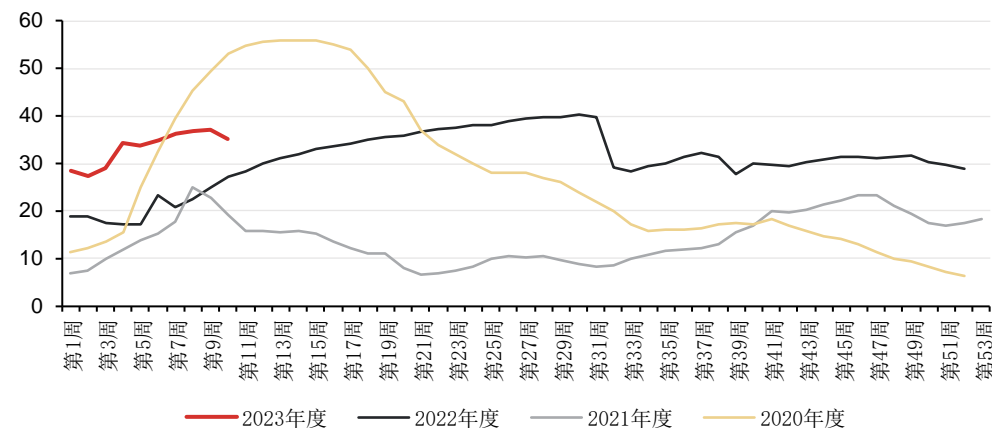


周内浮法玻璃投产、冷修各一条 总日产能+400元/吨 浮法玻璃周内去库4.24%

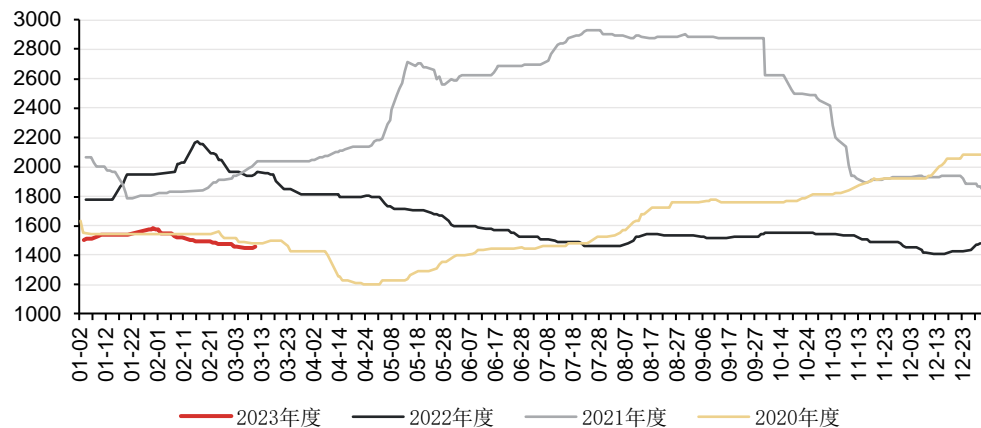
浮法玻璃日运行产能（吨）



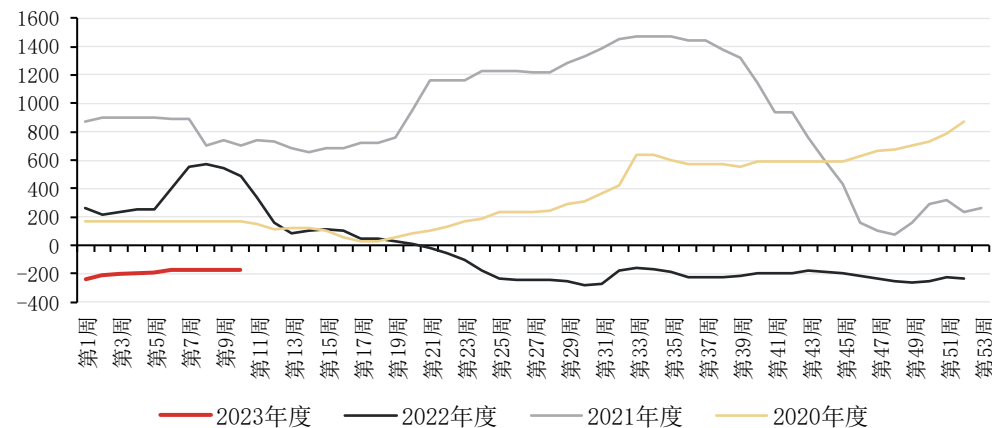
玻璃库存平均可用天数（天）



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
6	湖北明弘玻璃有限公司	二线	1000	2023年3月8日	复产

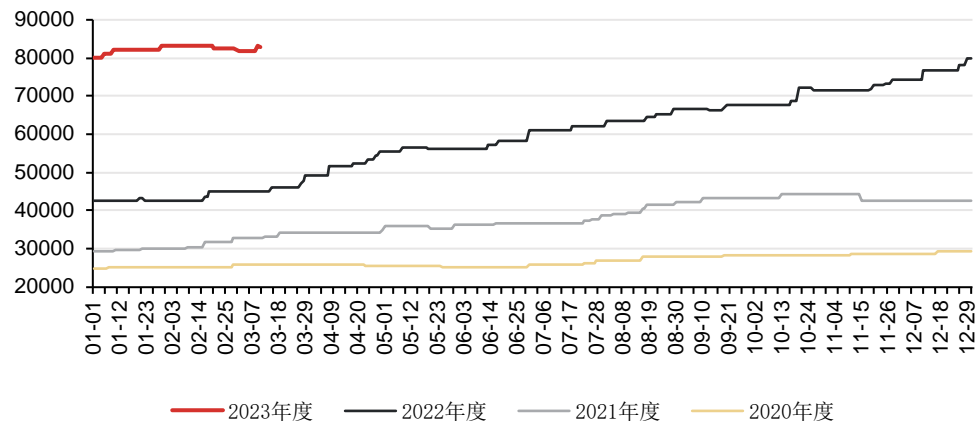
浮法玻璃冷修产线跟踪

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
8	河源旗滨玻璃有限公司	二线	600	2023年3月8日

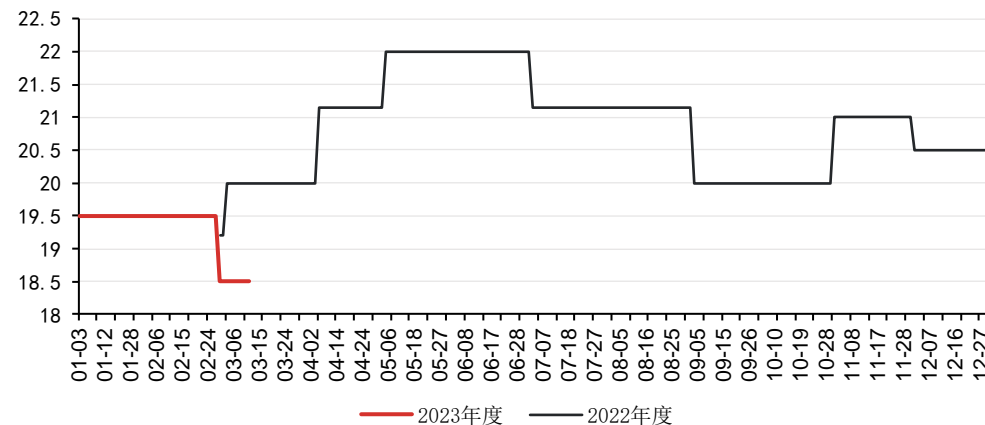


光伏玻璃低利润下本周略去库 样本企业成品库存天数 22.9 天，周环-0.5 天

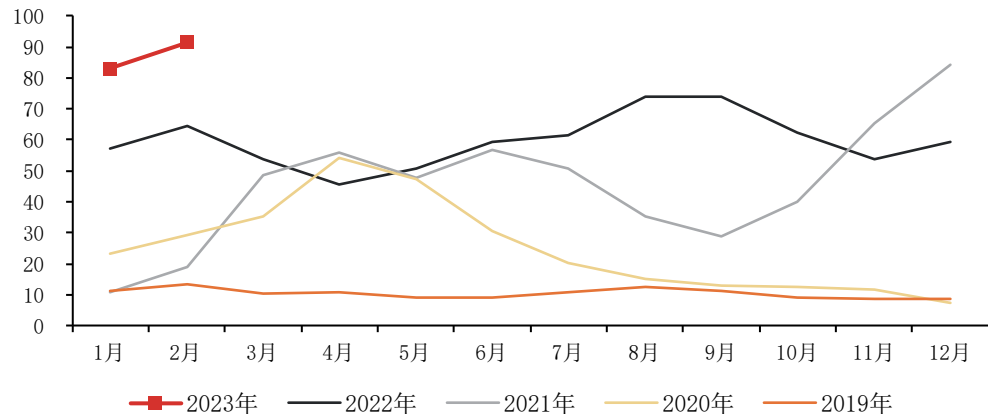
光伏玻璃日运行产能（吨）



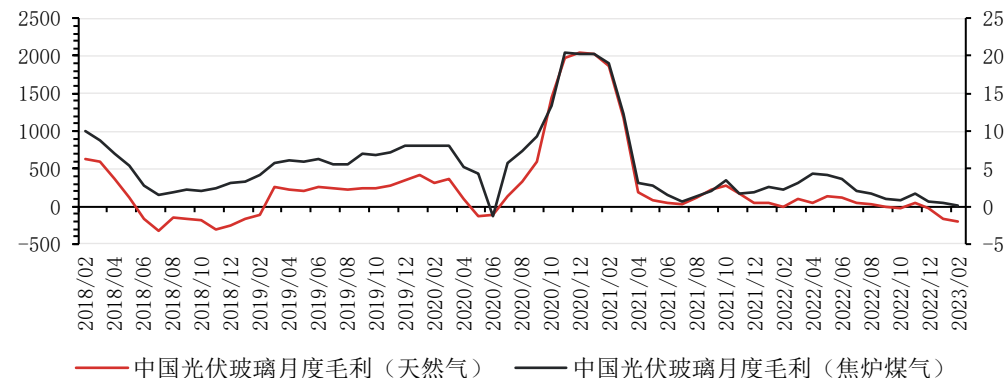
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



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
4	安徽福莱特光伏玻璃有限公司	一窑六线	1200	2023年3月9日

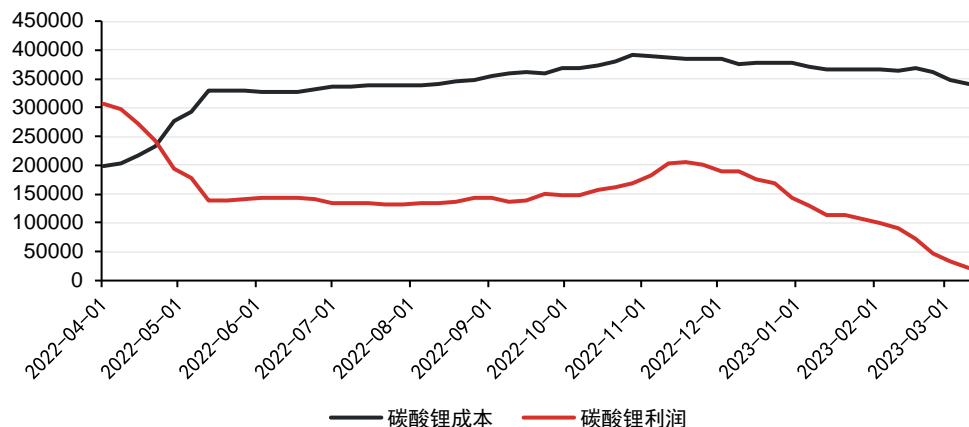
光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	产线	日熔量减量	时间	类型
1	山西日盛达太阳能科技有限公司	一窑四线	500	2023年3月1日	10年老线冷修

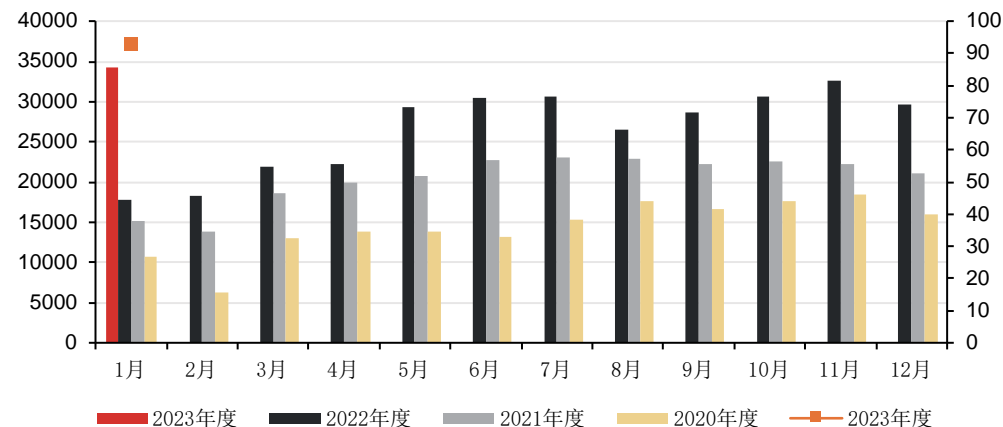


碳酸锂利润持续走低 小苏打开工率较高 新能源汽车销量不及同期

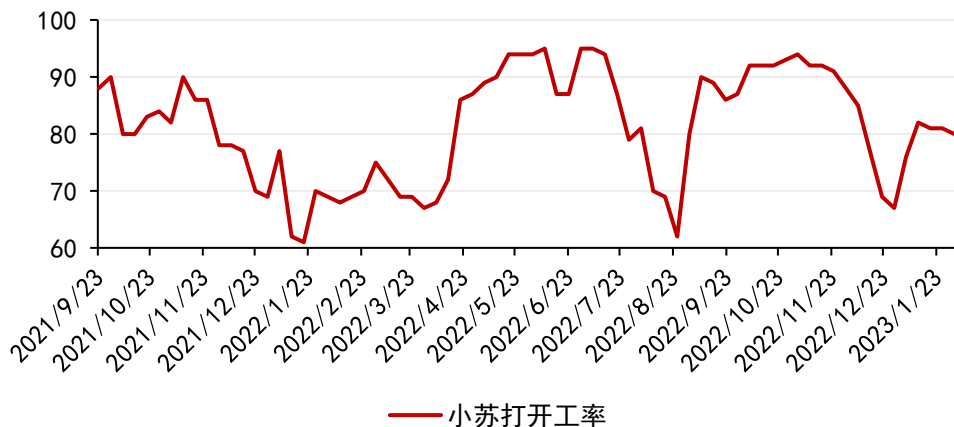
碳酸锂成本和利润（元/吨）



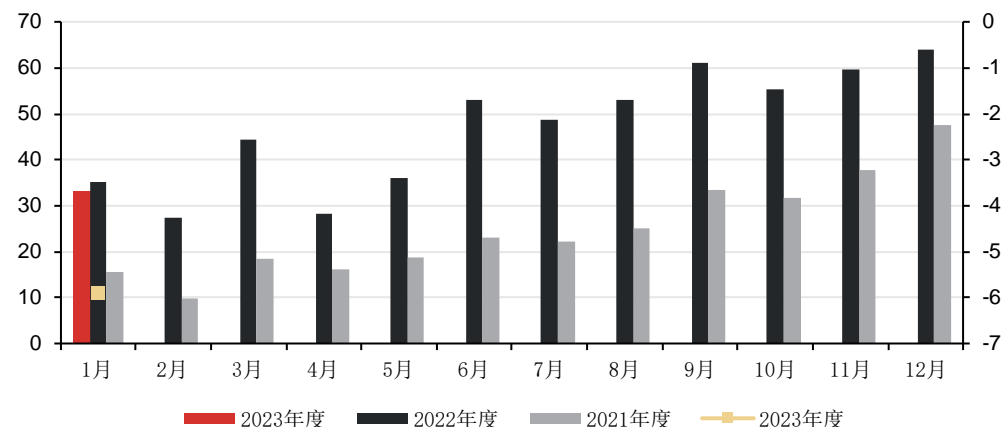
碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



小苏打开工率（%）



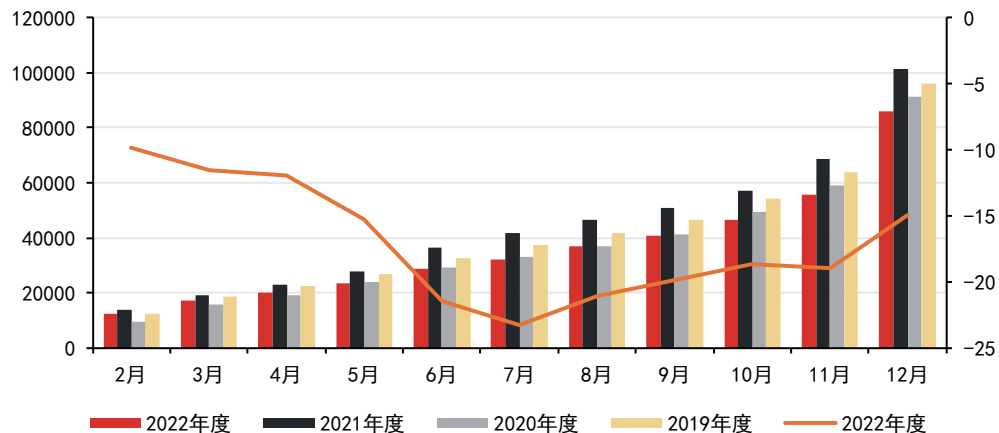
新能源汽车销量及同比：乘联合（万辆，%）



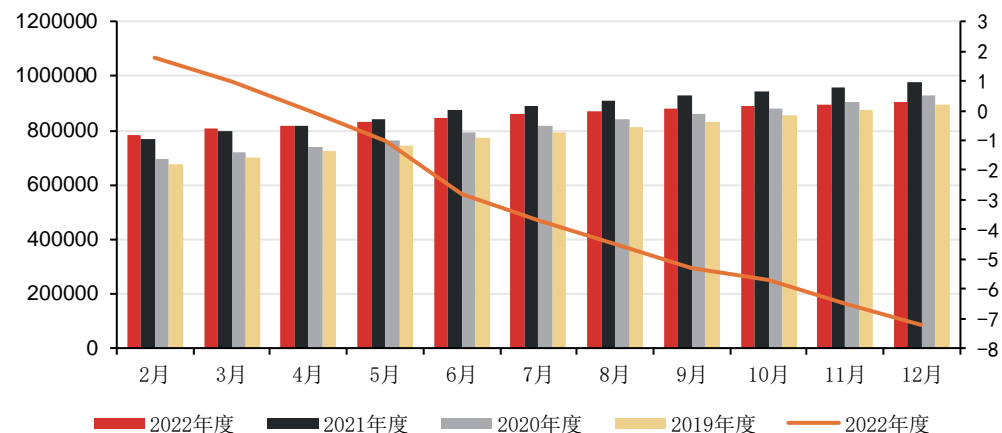


房地产端竣工环比持续好转。2022年12月累计竣工8.62亿平方米，同比-14.98%

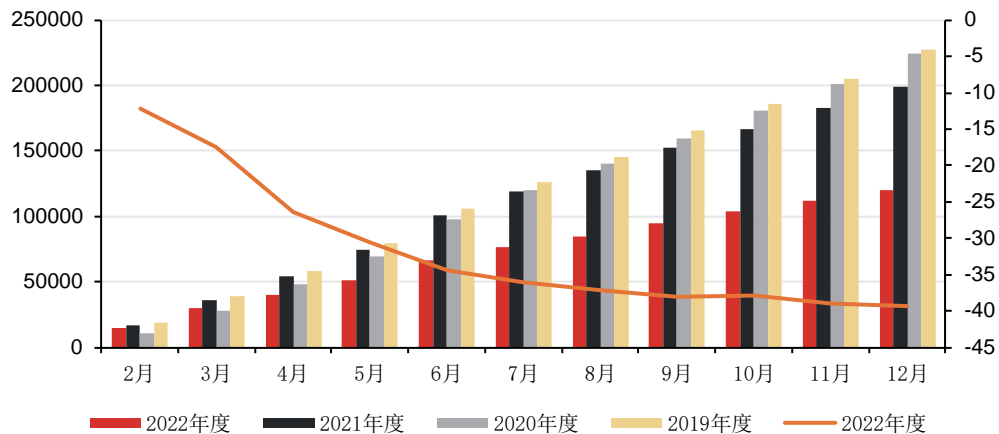
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



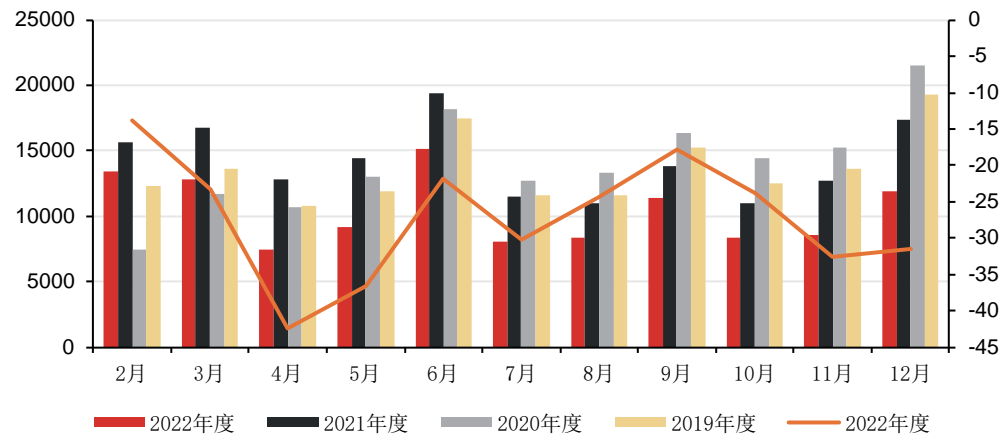
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）




房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）

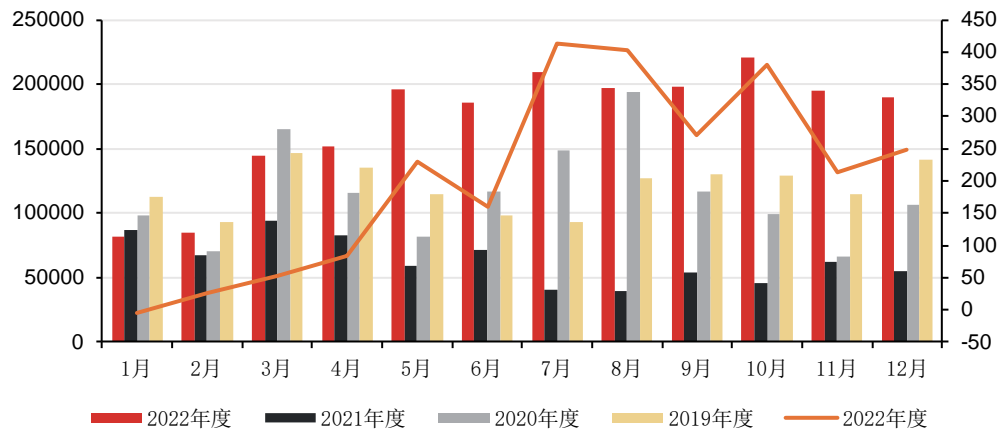


住宅销售面积及同比（万平方米，%）

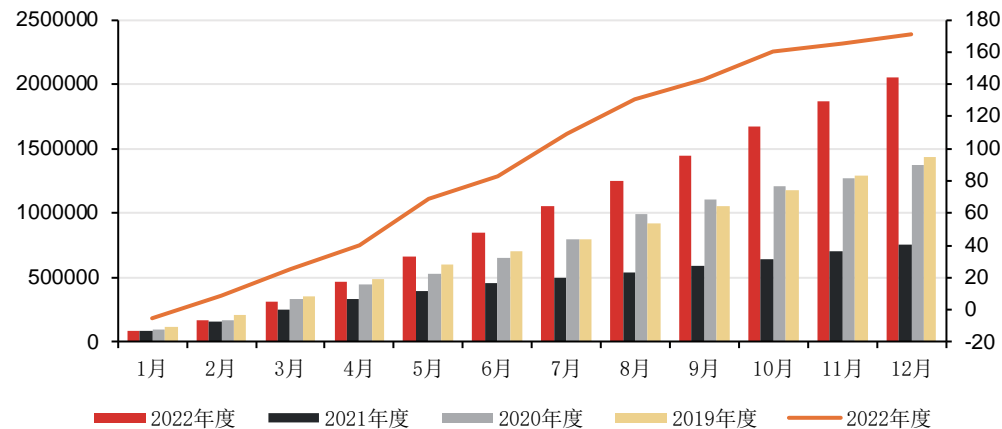


 2022年纯碱总出口205.58万吨，进口11.38万吨。

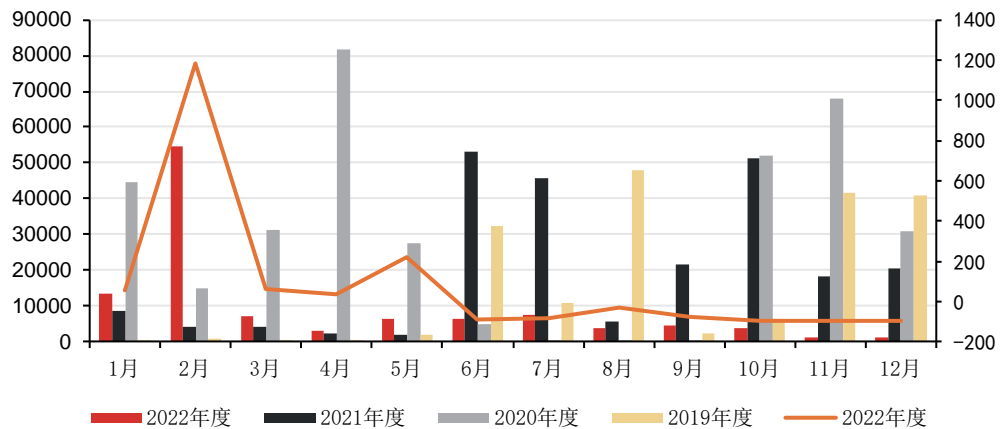
纯碱月出口（吨）和出口同比



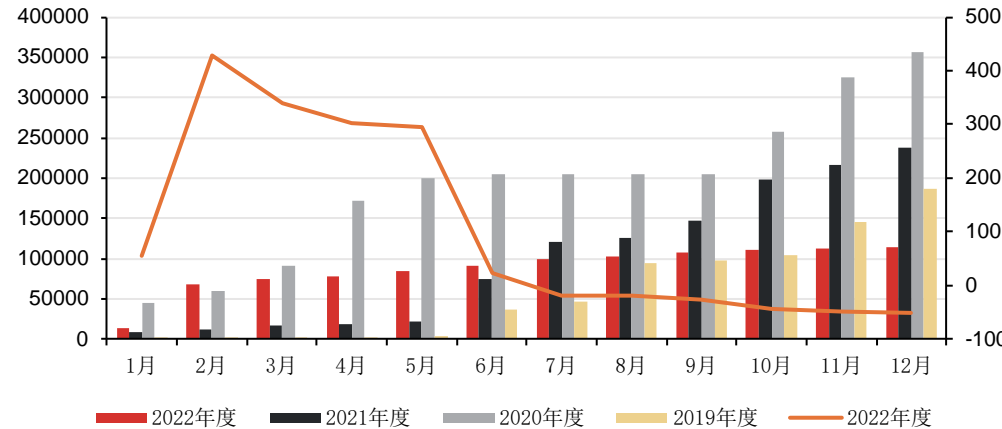
纯碱月出口累计及累计同比（吨）



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