

基本面提供支撑，纯碱或持续强势

观点：

纯碱主力合约自2月18日起开始震荡上行，截至3月2日收盘最高触及1941元/吨。上周主力合约整周涨超10%，为去年6月以来最大单周涨幅。

整体来看，基本面生产端，国内纯碱装置开工表现较为稳定，春节过后整体开工率小幅回升，产量有所增加；需求端，物流运输基本恢复正常水平，受到纯碱涨价信息影响，主要消费端玻璃产业在纯碱价格调整之前加大采购，导致本周纯碱库存下降明显，同时纯碱期货价格的快速攀升也将影响补库的积极性。下游玻璃生产线较为稳定，短期内或难有较大改变，对纯碱支撑加强，多数业者对后市持乐观看法。

盘面上，纯碱期货盘面强势，主力合约持续创新高，市场情绪较为乐观，尚未出现较大利空消息前盘面或仍将偏强运行。操作上，不建议做空SA2105合约。

研发&投资咨询

刘娜

宋宇杰


从业资格号：


F3070799

F3069458

投资咨询号：

Z0015395

 : 13636805886

 : songyujie@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、纯碱市场行情概述

纯碱主力合约自2月中旬起开始震荡上行，截至3月2日收盘最高触及1941元/吨。上周主力合约整周涨超10%，为去年6月以来最大单周涨幅。

图1：纯碱2105主力合约日K走势



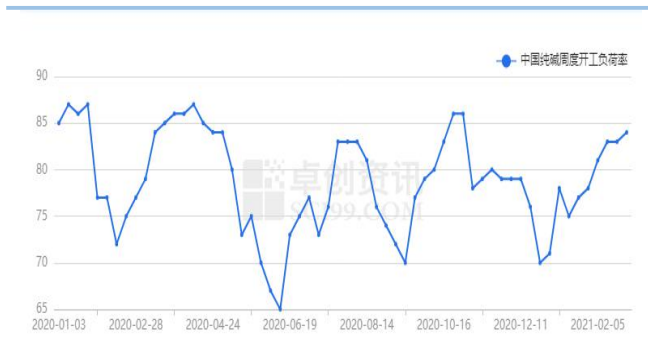
资料来源：文华财经，长安期货

二、纯碱库存下降，提振纯碱期价

根据卓创资讯最新数据显示，截至2月26日当周，我国纯碱周度开工负荷率为84%，环比上涨1%，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在56.5万吨左右。进入2021年，国内对疫情防控措施严格把关，为下游产业的正常运作带来强有力的保障，纯碱的周度开工负荷率自年初的70%逐步攀升至接近85%。

本周纯碱厂家开工负荷持续提升，纯碱厂家订单充足，整体库存减少。具体来看，截至2月26日当周，除西北地区纯碱周度企业库存上升以外，华北、华东和华中地区纯碱周度且库存均下降，西北地区纯碱周度库存为37.9万吨，环比增加1.9万吨；华北地区为17.5万吨，环比减少1.4万吨；华东地区为23.5万吨，环比减少1.8万吨；华中地区为6.1万吨，环比减少4.2万吨。整体来看，全国纯碱周度企业库存下降，利多纯碱期货价格。

图 2：纯碱周度开工负荷率（%）



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 3：西北、华北、华东、华中纯碱库存 单位：万吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

厂家	产能	生产工艺	运行统计	本周影响产量
湘潭碱业	30	联碱法	2018年5月14日起停车检修，开车时间未定	0.6
中海华邦	60	联碱法	2019年11月7日起停车检修，开车时间未定	1.2
大连大化	60	联碱法	2020年2月1日起停车检修，开车时间未定	1.2
盐湖镁业	120	氨碱法	目前开工9成左右	0.2
广宇化工	25	联碱法	2020年5月底停车检修，开车计划暂时未定	0.5
青海发投	120	氨碱法	自2020年8月份开始开工7成	0.7
昆仑碱业	150	氨碱法	自2020年8月24日起限产3成左右	0.9
山东海化	300	氨碱法	目前开工9成左右	0.3
福州耀隆	40	联碱法	2020年12月18日起限产，目前开工5成左右	0.4
金山化工	30	联碱法	春节前开始停车检修，预计3月中旬开车运行	0.5
金天化工	40	联碱法	春节前开始停车检修，开车时间待定	0.8
云南云维	20	联碱法	2020年12月11日起减量停车检修，初步计划3月开车	0.4
天津碱业	80	联碱法	目前开工7成左右	0.5
河南骏化	60	联碱法	装置开工负荷不稳，目前开工7成左右	0.3
连云港碱业	130	氨碱法	目前开工9成左右	0.2
五彩碱业	110	氨碱法	减量检修，预计明日恢复至8成	0.5
南方碱业	60	氨碱法	2021年1月中旬开始减量检修，目前装置开工6-7成	0.4

企业名称	产能	生产工艺	检修情况	预计影响产量
南方碱业	60	氨碱法	厂家计划3月1日-8日停车检修	1.3
湖北双环	110	联碱法	煤气化设备检修，具体时间待定	--
江苏实联	100	联碱法	厂家计划5月份停车检修25天左右时间	6.8
江苏华昌	70	联碱法	厂家3-4月存检修计划，具体计划待定	--

图 4：纯碱计划检修企业统计

春节后国内纯碱市场拉涨运行，市场交投气氛活跃。纯碱市场价格稳中向好，厂家盈利情况不断好转。

因疫情防控导致春节期间汽运条件不畅，多数纯碱厂家有所累库，但节后物流运输恢复，厂家出货较为顺

畅，库存下降，同时贸易商备货积极性较高，拉涨意向偏强。截至3月1日，华北、华中、华东市场重质纯碱市场价格分别为1725元/吨、1750元/吨、1725元/吨，环比均有所增加；华北、华中、华东市场轻质纯碱市场价格分别为1625元/吨、1575元/吨、1640元/吨，环比均有所增加。

图5：国内重质纯碱价格走势 单位：元/吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

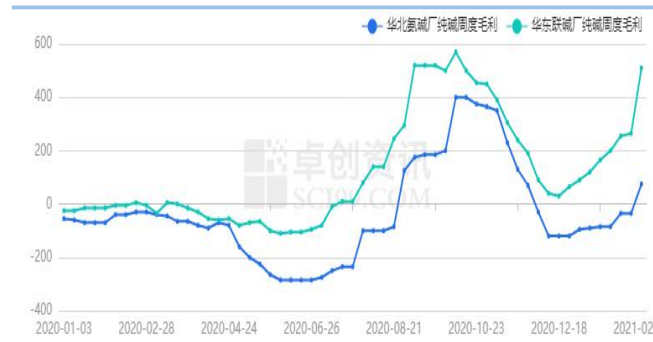
图6：国内轻质纯碱价格走势 单位：元/吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

随着氯化铵、纯碱价格的上涨，厂家利润不断扩大。截至2月26日当周，华北氨碱厂纯碱周度毛利为75元/吨，环比增加110元/吨；华东氨碱厂纯碱周度毛利为510元/吨，环比增加245元/吨；华北地区氨碱厂家轻碱主流出厂价格在1440元/吨左右，随着煤炭价格的下调，氨碱厂家盈利情况将持续好转。

图7：纯碱毛利 单位：元/吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

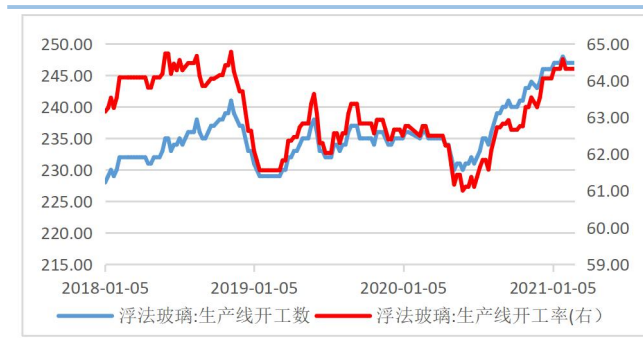
三、下游玻璃生产线与开工率仍处高位，对纯碱提振增强

节后初期国内浮法玻璃市场局部地区定价较节前明显下滑，本周随着出货向好，生产企业产销率走高，价格修复上调，对纯碱带来提振效果。截至2月26日当周，国内主要城市浮法玻璃现货平均价格为2019.13

元/吨, 环比上涨 9.72 元/吨。华中地区企业产销处于高位, 价格重心上移; 华东和华南地区下游陆续复工, 节前加工企业库存较低, 节后集中备货。浮法玻璃生产线开工数为 247 条, 与上周持平; 开工率为 64.32%, 与上周持平; 浮法玻璃生产线库存为 3182 万重量箱, 环比上升 63 万重量箱; 白玻库存为 2914 万重量箱, 环比上升 59 万重量箱。

供应方面截至 2 月 25 日, 全国浮法玻璃生产线共计 300 条 (增加安徽华光防火玻璃), 在产 253 条, 日熔量共计 167275 吨。周内浮法线改产 3 条, 无冷修及点火产线。

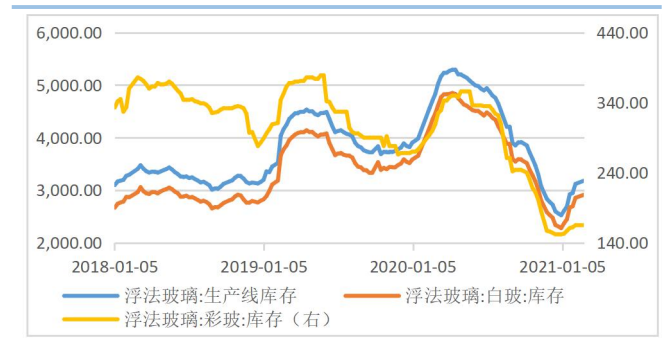
图 8: 浮法玻璃生产线开工数和开工率



资料来源: 卓创资讯, 长安期货

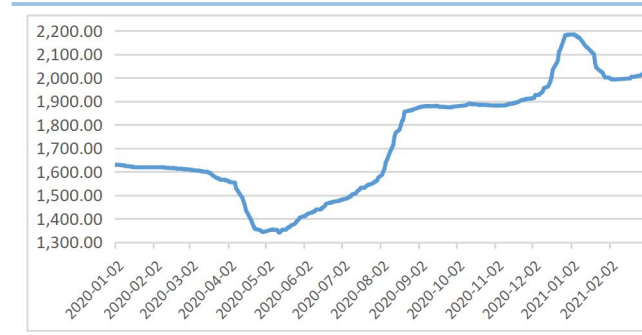
图 9: 玻璃库存

单位: 万重量箱



资料来源: 卓创资讯, 长安期货

图 10: 国内主要城市浮法玻璃现货平均价 单位: 元/吨



资料来源: 卓创资讯, 长安期货

四、结论

整体来看, 基本面生产端, 国内纯碱装置开工表现较为稳定, 春节过后整体开工率小幅回升, 产量有所增加; 需求端, 物流运输基本恢复正常水平, 受到纯碱涨价信息影响, 主要消费端玻璃产业在纯碱价格

请务必阅读正文后的免责声明部分!

放心的选择 贴心的服务

调整之前加大采购，导致本周纯碱库存下降明显，同时纯碱期货价格的快速攀升也将影响补库的积极性。

下游玻璃生产线较为稳定，短期内或难有较大改变，对纯碱支撑加强，多数业者对后市持乐观看法。

盘面上，纯碱期货盘面强势，主力合约持续创新高，市场情绪较为乐观，尚未出现较大利空消息前盘面或仍将偏强运行。操作上，不建议做空 SA2105 合约。

长安期货有限公司

宋宇杰 F3069458

2021 年 3 月 3 日

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及事业部

江苏分公司

地址:常州市新北区高新科技园3号楼B座307
电话:0519-85185598

福建分公司

地址:福建省厦门市思明区嘉禾路23号
新景中心B栋1007、1008室
电话:0592-2231963
传真:0592-2231963

郑州营业部

地址:河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务
外环路30号期货大厦1302室
电话:0371-86676962
传真:0371-86676963

上海营业部

地址:上海市杨浦区大连路558、668号A座
16层05号
电话:021-65688722
传真:021-60446926

西安和平路营业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706
室
电话:029-87206175
传真:029-87206175

能源化工事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话:029-87206172
传真:029-87206172

农产品事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话:029-87206176
传真:029-87206176

山东分公司

地址:山东省烟台市经济技术开发区珠江路10
号
电话:0535-6957657
传真:0535-6957657

安徽分公司

地址:合肥市蜀山区潜山路188号蔚蓝商务港F
座1103室
电话:0551-62623638

淄博营业部

地址:山东省淄博市高新区金晶大道267号颐
和大厦B座501室
电话:0533-6270009
传真:0533-6270009

宝鸡营业部

地址:宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢
5层13号
电话:0917-3536626
传真:0917-3535371

西安经济技术开发区营业部

地址:西安经济技术开发区凤城八路180号长
和国际E座1501室
电话:029-89824970
传真:029-89824970

金融事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
706室
电话:029-87206171
传真:029-87206171

金属事业部

地址:西安市和平路99号金鑫国际大厦七层
718室
电话:029-87380130