



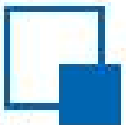
# 纯碱短期承压，建议空单续 持

长安期货 投资咨询部

宋宇杰

F3069458

2021年4月12日



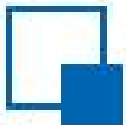
# 纯碱09合约行情回顾



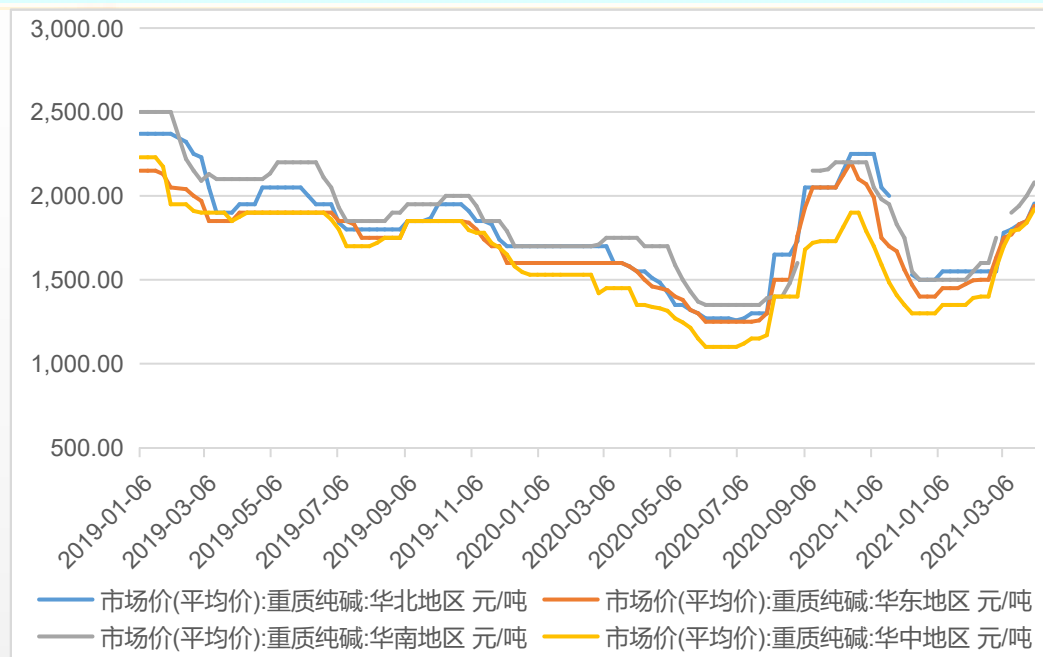
长安期货  
CHANG-AN FUTURES



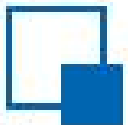
- 受下游积极性不及预期、社会库存开始出售等因素影响，上周期货盘面回调幅度较大。截至4月9日，纯碱09合约收跌2.75%报1913元/吨，较周内最高2076下跌163元/吨，已连续4日收跌。



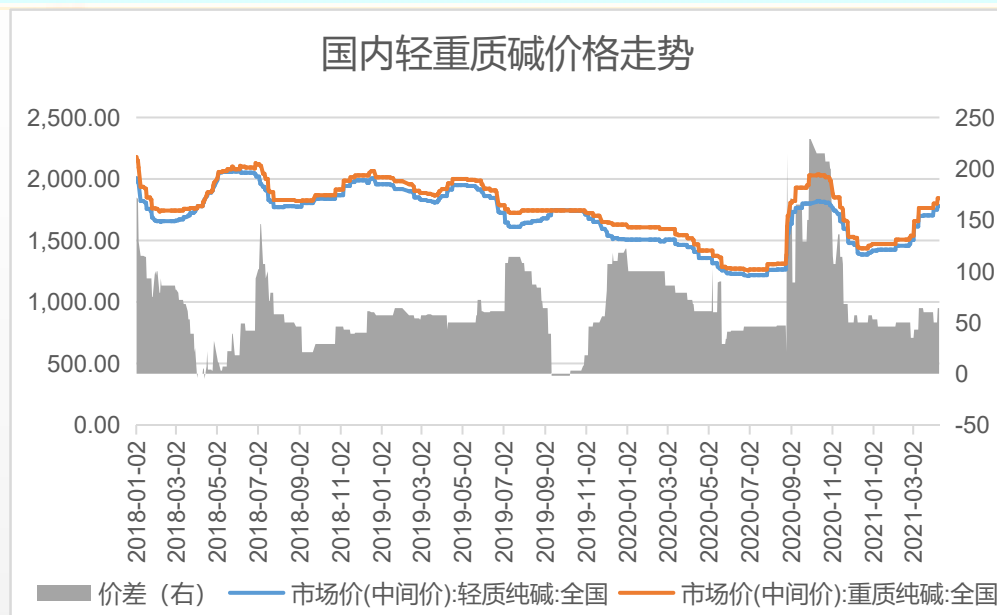
# 全国各地区纯碱采购价格整体上扬



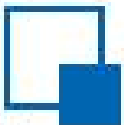
- 截止4月4日，华东地区重碱市场平均价格1940元/吨，环比上涨90元/吨；华北地区重碱市场平均价格 1954元/吨，环比上涨104元/吨；华南地区重碱市场平均价格2080元/吨，环比上涨80元/吨；华中地区重碱市场平均价格1920元/吨，环比上涨80元/吨。



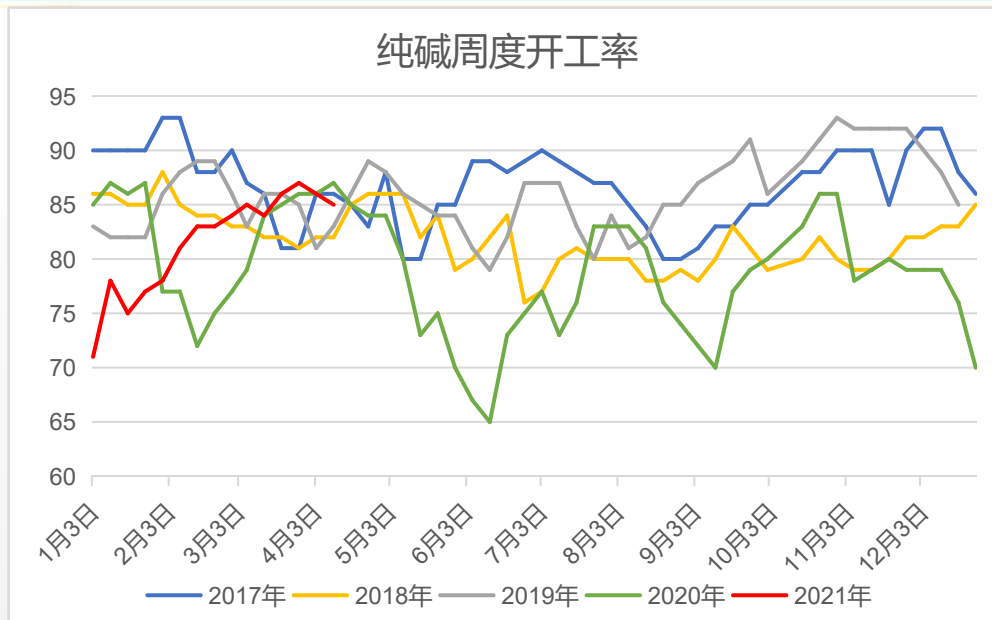
# 国内轻重碱价格稳步上涨



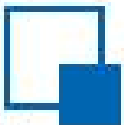
- 上周纯碱现货市场保持平稳上涨态势。截至4月9日，全国轻质纯碱市场价格为1779元/吨，较4月6日上涨29元/吨，较3月31日上涨75元/吨；全国重质纯碱市场价格为1843元/吨，较4月6日上涨43元/吨，较3月31日上涨79元/吨。



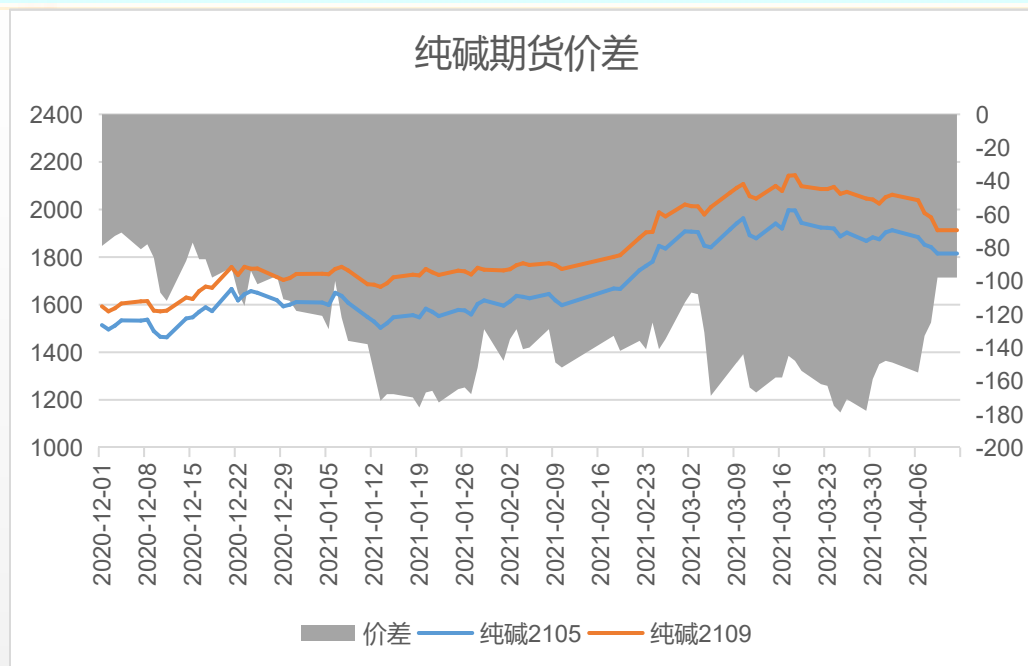
# 纯碱周度开工率维持高位



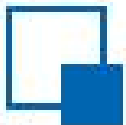
- 根据卓创数据显示，截至4月9日当周，中国纯碱周度开工率为85%，上周为86%，环比减少1%。开工率成体处于较高水平，除2020年以外，已经攀升至历年平均水平。



# 纯碱主力合约仍有下降空间

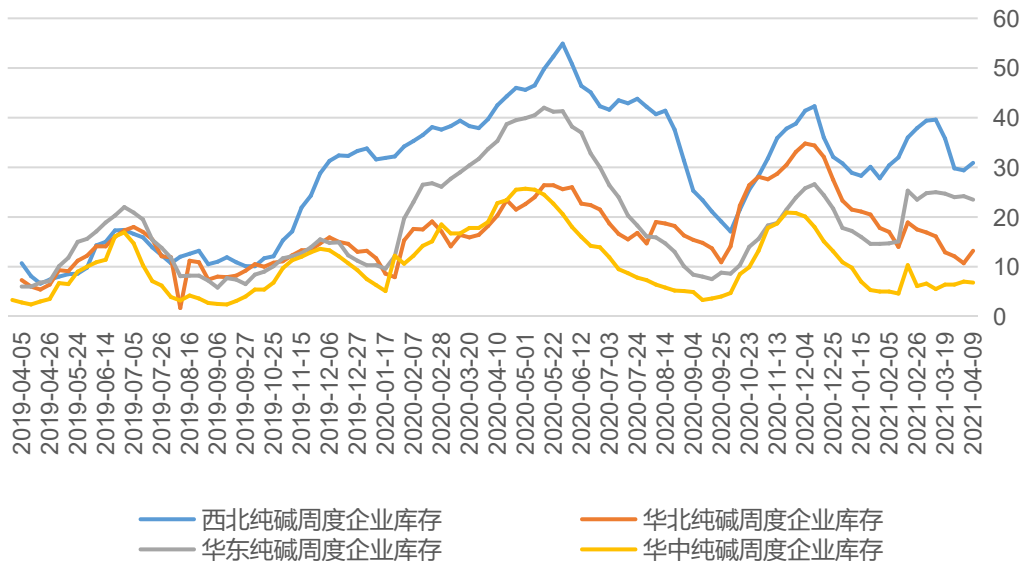


- 本周纯碱主力合约完成换月，期货价格周内连续下跌，09合约较05合约价格出现升水，预计新的主力合约仍有下降空间。下降主要是由于前期在需求刺激下，期价涨幅过大，但是受纯碱行业供应弹性偏大，开工率居高不下，库存高位徘徊影响，期价缺乏长期上涨支撑，自高位回落。

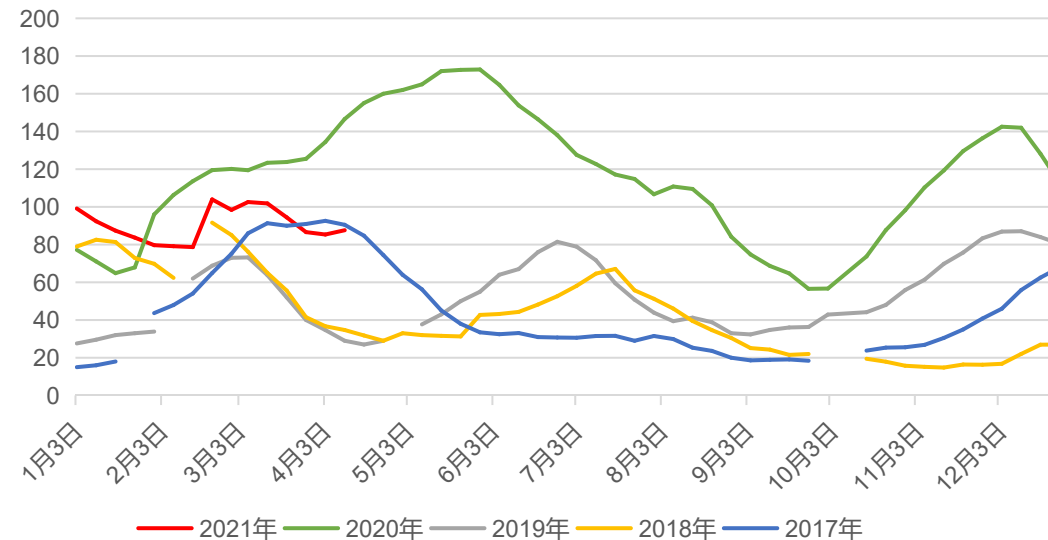


# 纯碱累库速度较快

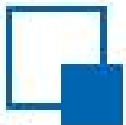
### 全国分地区纯碱库存 万吨



### 中国纯碱周度企业库存 万吨

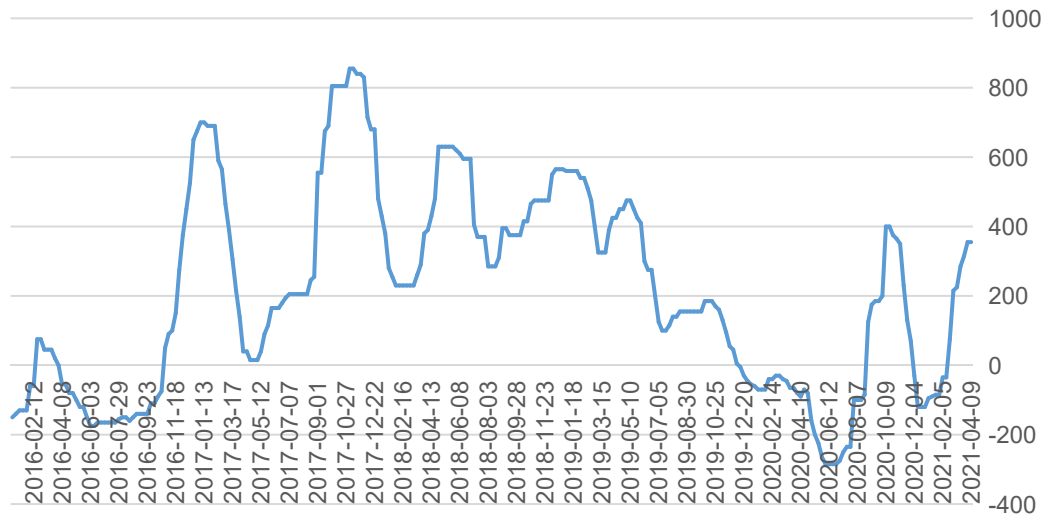


- 根据卓创最新数据显示，截至4月9日当周，西北地区纯碱企业库存为30.9万吨，环比增加1.5万吨；华北地区纯碱企业库存为13.2万吨，环比增加2.5万吨；华东地区纯碱企业库存为23.5万吨，环比减少0.7万吨；华中地区纯碱企业库存为6.8万吨，环比减少0.2万吨。
- 根据卓创最新数据显示，截至4月9日当周，全国纯碱周度企业库存为87.62万吨，环比增加2.27万吨。虽较2020年同期下降明显，但仍处于历年来较高水平。
- 综合来看，西北、华北地区纯碱企业库存增幅远超华东、华中地区降幅，为纯碱带来利空影响。

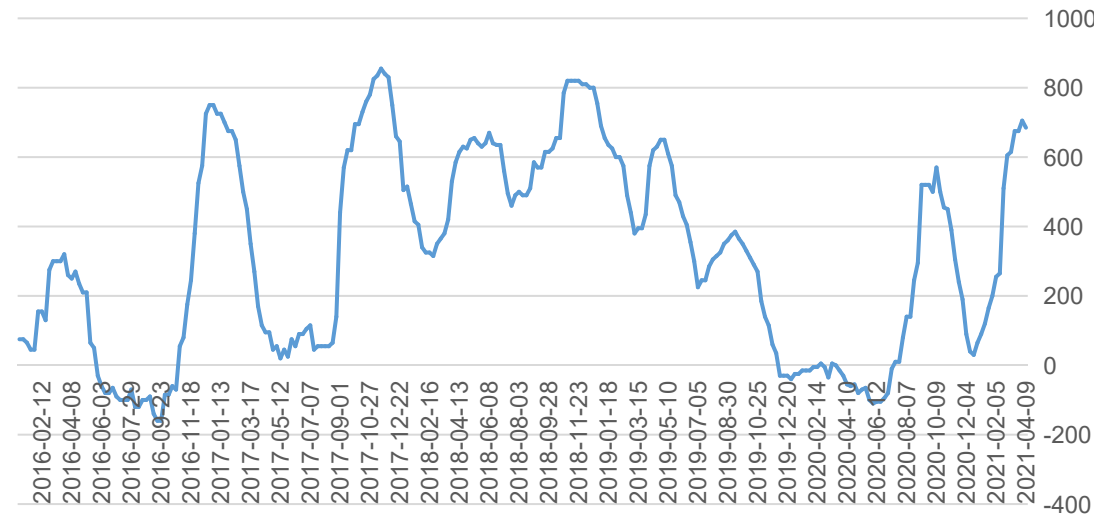


# 纯碱生产利润维持高位

华北氨碱厂纯碱周度毛利

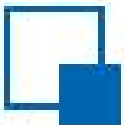


华东联碱厂纯碱周度毛利

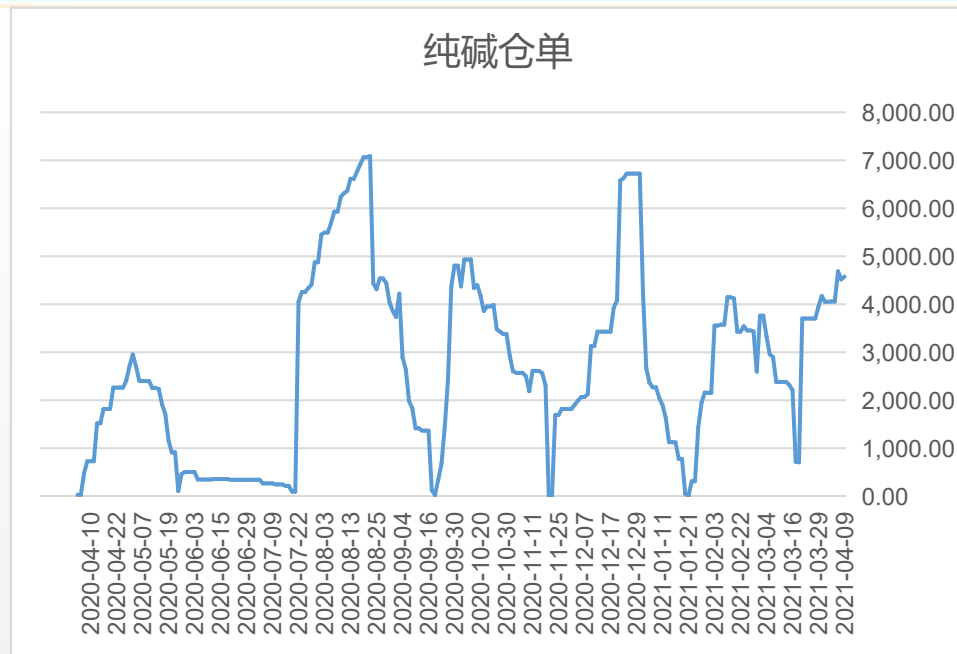


- 根据卓创最新数据显示，截至4月9日当周，华北氨碱厂纯碱周度毛利为355元/吨，环比持平，较3月26日上涨40元/吨；华东联碱厂纯碱周度毛利为685元/吨，环比减少20元/吨。
- 随着现货市场调涨情绪较强，联碱与氨碱企业利润水平保持高位运行。

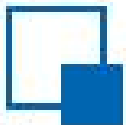




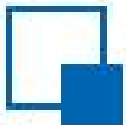
# 纯碱仓单持续攀升



- 根据郑商所最新数据显示，截至4月9日，纯碱期货仓单数量为4576张，较上周（4月2日）增加518张。



- 上周纯碱整体开工率85%，环比下调 1%；库存环比小幅增加2.27万吨至87.62万吨。国内纯碱市场整体走势以稳为主，企业现货价格持续上涨，或带动下游抵触情绪走强。市场预期厂家库存有上涨趋势，现货价格缺乏有力支撑，市场供需博弈加强。当前纯碱开工率保持较高位置，供应端弹性较大。主力合约换月后预计震荡下行，建议空单继续持有。



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  
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

