

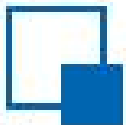


# 纯碱：供应持续偏紧，纯碱 期价上行动力较强

长安期货 投资咨询部

宋宇杰 F3069458

2021年9月27日

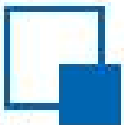


# 纯碱周报主要内容

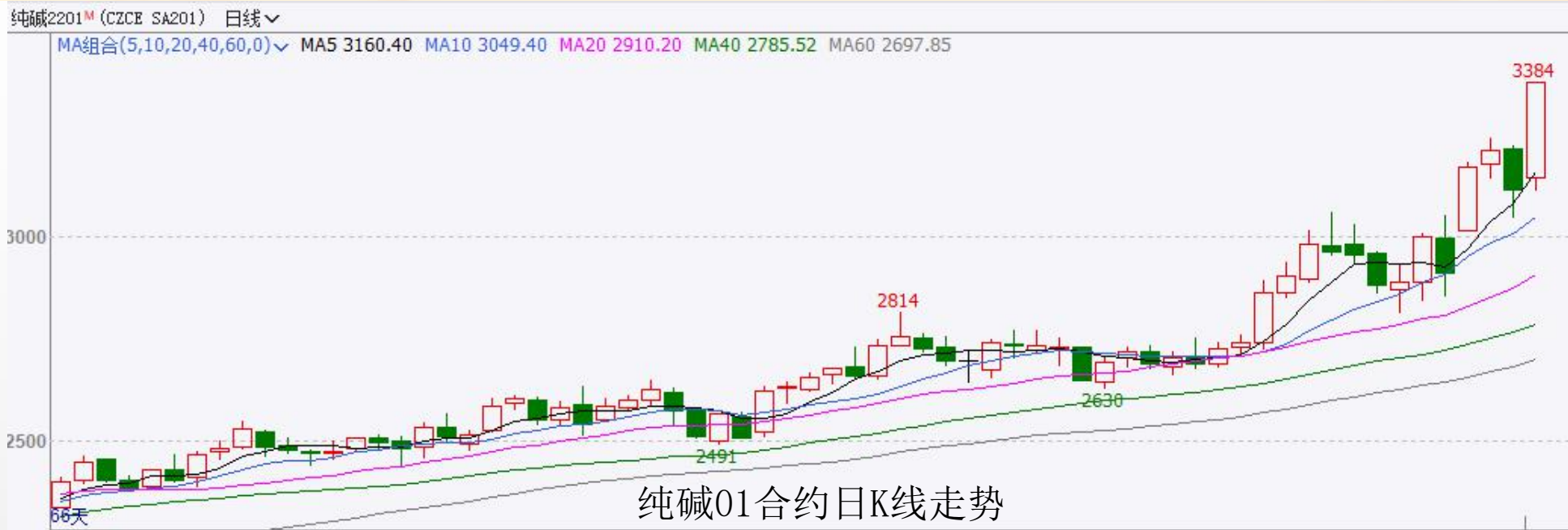
- **【价格回顾 ↑】** 上周国内轻碱主流出厂价格在2500-3200元/吨，轻碱出厂均价在2714元/吨，环比上涨10.2%；上周国内重碱送到终端价格在2900-3300元/吨。
- **【利润 ↑】** 上周纯碱厂家盈利能力持续向好。纯碱市场价格宽幅上涨。动力煤价格维持高位，焦炭价格上涨，纯碱厂家生产成本有所增加。
- **【供应 ↓】** 上周纯碱厂家加权平均开工负荷70.5%，环比下降 7.7个百分点。检修、减量厂家涉及产能1012.5万吨左右，预计影响产量17.91万吨左右。
- **【需求 ↓】** 截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计305条，在产263条，日熔量共计173275吨，环比上周减少650吨。
- **【库存 ↓】** 上周国内纯碱厂家库存总量为30万吨左右（含部分厂家港口及外库库存），环比减少 7.7%，同比下降47.2%。其中重碱库存16万吨左右（含部分厂家港口及外库库存）。
- 注： ↑ 上涨； — 持平； ↓ 下降

类别	周四收盘	周均价	收盘环比
华中轻碱	2750—2850	2800	15.4%
华东轻碱	3000—3350	3175	23.3%
华北重碱	2950—3100	3025	8.8%
华中重碱	2900—3050	2975	7.5%
基差	-171	-145	31.6%

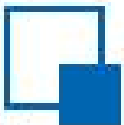
价格数据（9月17日-9月23日）



# 近期玻璃主力合约行情回顾



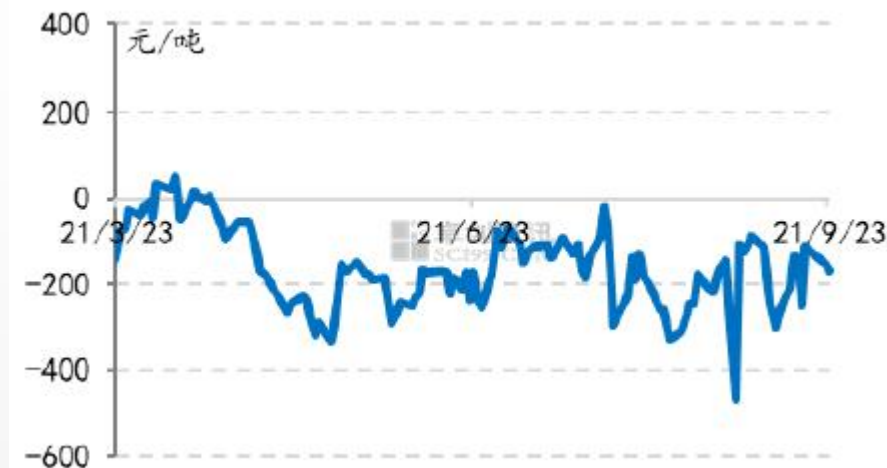
- 上周周纯碱期货盘面走势先抑后扬，随后小幅下挫。受到江苏地区纯碱厂家普遍减量，货源供应紧张局面加剧，纯碱期现货价格受到提振明显上涨。截至9月24日，纯碱收跌3.05%，报3118元/吨。
- 在过去的一周，各地限电的消息频繁刷屏，而限电必然导致化工产品供应的紧张，9月27日（本周一）开盘后纯碱涨停，报3382元/吨，涨幅7.95%。



# 近期纯碱现货价格走势及逻辑



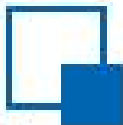
国内纯碱价格走势



纯碱市场基差走势变化

- 上周国内纯碱市场强势上涨，市场交投气氛温和。检修、减量厂家增多，江苏地区纯碱厂家开工负荷明显下调，广东、山东地区纯碱厂家开工负荷不足。货源供应量减少，现货货源紧张，多数纯碱厂家控制接单，部分厂家报价明显上调300-700元/吨，重碱新单报价上调300-500元/吨。重碱需求变动不大，部分轻碱下游产品开工负荷有所下调，终端用户多坚持按需采购。
- 纯碱基差呈现偏弱运行态势，期货价格涨幅较大，基差进一步走弱的可能性也有所放大，对于需要购入纯碱原材料的企业来说，此时可考虑对纯碱进行买期保值。





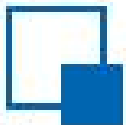
# 纯碱供应：开工率缩减

公司名称	产能	工艺	检修情况
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
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
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
盐湖镁业	120	氨碱法	中秋假期短停两天，目前开工负荷3-4成
昆仑碱业	150	氨碱法	开工负荷8-9成
河南骏化	60	联碱法	开工负荷7-8成
南方碱业	60	氨碱法	近期开工不稳，今日停车检修，开车时间待定
山东海化	300	氨碱法	目前开工负荷7成左右
山东海天	150	氨碱法	目前开工负荷6成左右
云南大为	20	联碱法	5月20日晚停车检修，开车时间待定
徐州丰成	60	联碱法	9月17日晚停车检修
天津碱厂	80	联碱法	8月15日起停车检修，开车时间待定
连云港碱业	130	氨碱法	目前开工负荷8成左右
金山化工	330	联碱法	目前整体开工8-9成
湖北双环	110	联碱法	目前纯碱装置开工负荷9成
中盐内蒙古化工	35	氨碱法	装置开工负荷9成左右
江苏华昌	70	联碱法	目前开工负荷5-6成
实联化工	100	联碱法	装置停车检修中
中盐昆山	80	联碱法	9月18日停车检修
江苏井神	60	氨碱法	目前开工负荷7成左右
唐山三友	230	氨碱法	目前开工负荷8-9成

- 上周纯碱厂开工率76.2%，联碱产能1012.5万吨左右。

- 天津碱厂、云南云维尚未开车运行，华北、华东地区减量、检修企业增加；大连大化、四川广宇开车时间未定，连云港德邦仍在搬迁中。

均开工  
一家涉及产  
量在47.9

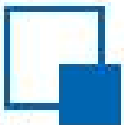


# 纯碱供应：国内纯碱装置计划检修统计



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

公司名称	产能	工艺	检修情况
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
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
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
盐湖镁业	120	氨碱法	中秋假期短停两天，目前开工负荷3-4成
昆仑碱业	150	氨碱法	开工负荷8-9成
河南骏化	60	联碱法	开工负荷7-8成
南方碱业	60	氨碱法	近期开工不稳，今日停车检修，开车时间待定
山东海化	300	氨碱法	目前开工负荷7成左右
山东海天	150	氨碱法	目前开工负荷6成左右
云南大为	20	联碱法	5月20日晚停车检修，开车时间待定
徐州丰成	60	联碱法	9月17日晚停车检修
天津碱厂	80	联碱法	8月15日起停车检修，开车时间待定
连云港碱业	130	氨碱法	目前开工负荷8成左右
金山化工	330	联碱法	目前整体开工8-9成
湖北双环	110	联碱法	目前纯碱装置开工负荷9成
中盐内蒙古化工	35	氨碱法	装置开工负荷9成左右
江苏华昌	70	联碱法	目前开工负荷5-6成
实联化工	100	联碱法	装置停车检修中
中盐昆山	80	联碱法	9月18日停车检修
江苏井神	60	氨碱法	目前开工负荷7成左右
唐山三友	230	氨碱法	目前开工负荷8-9成
河南骏化	60	联碱法	具体检修计划待定
淮南德邦	60	联碱法	厂家计划10月中上旬检修，具体时间待定
唐山三友	230	氨碱法	预计10月份减量检修
陕西兴化	30	联碱法	厂家预计9月24日起检修一个月左右

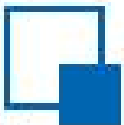


# 纯碱库存：降至低位



国内纯碱厂家库存

- 上周国内纯碱厂家库存总量为30万吨左右（含部分厂家港口及外库库存），环比减7.7%，同比下降47.2%。其中重碱库存1万吨左右（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在华东、西北、西南地区。近期国内纯碱厂家开工负荷持续下降，货源供应量减少，为纯碱期货价格带来强有力的提振效果。



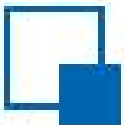
# 纯碱需求：较为弱势



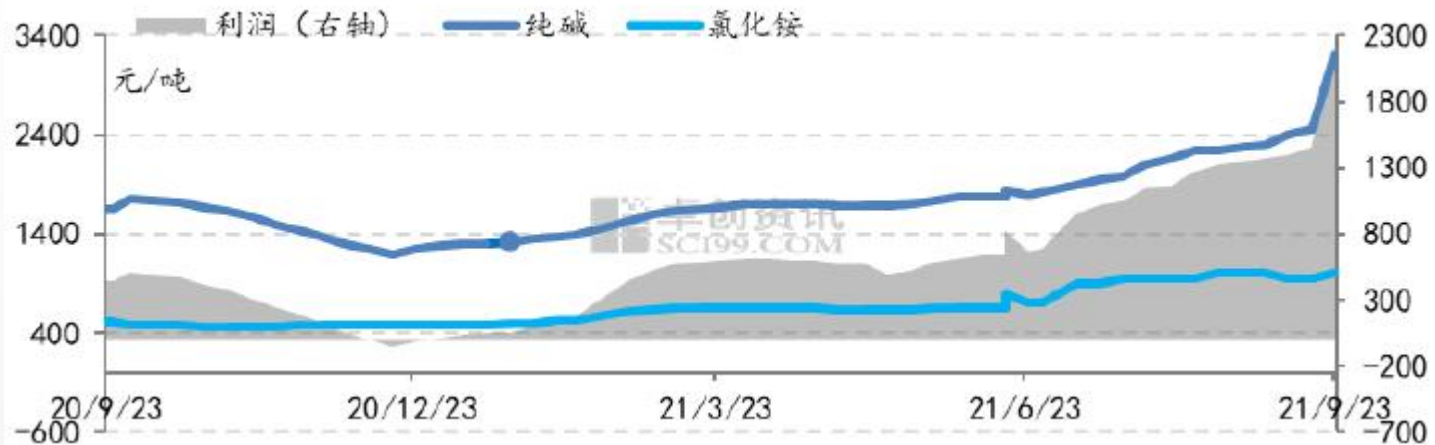
国内代表市场5mm浮法白玻价格走势

- 根据卓创资料显示，上周国内浮法玻璃均价为3118.46元/吨，环比价格下跌24.04元/吨，跌幅0.76%。上周国内浮法玻璃市场弱势调整，需求较弱。为促进出货，中秋节前后华北、华东等多地成交价格明显下滑。目前国庆小长假临近，中下游采购积极性偏低，市场观望氛围浓厚。
- 截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计305条，在产263条，日熔量共计173275吨，环比上周减少650吨。上周国内光伏玻璃市场盘稳运行，价格基本稳定。近期纯碱、天然气价格涨势明显，玻璃成本压力增加，而受限于需求尚未见明显好转，推涨支撑有限，多数厂家稳价操作。



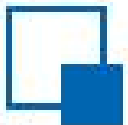


# 纯碱生产利润：呈现小降趋势



华东地区联碱厂家盈利情况

- 上周纯碱厂家盈利能力持续向好。上周纯碱市场价格宽幅上涨，氯化铵市场稳中有涨。动力煤价格维持高位，焦炭价格涨后趋稳，纯碱厂家生产成本有所增加。纯碱价格持续上涨，氨碱法盈利情况继续好转，天然碱法盈利能力最强。



- 近期纯碱价格持续上涨，下游成本压力增加，终端用户多按需拿货，贸易商备货较为谨慎。本周纯碱厂家整体开工负荷或变化不大，市场货源供应仍偏紧，叠加库存偏低，新单价格仍存上调意向，短期国内纯碱现货市场或维持向好局面。建议投资者前多续持，考虑到临近国庆假期，暂不建议过分追高。
- 风险因素：纯碱价格创历史新高，谨防回调风险。

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

