

## 行业挺价+下游提振，纯碱最差时刻或已过

### 观点：

上半年纯碱产量略有下滑，表观消费有所增加，预计今年供给过剩或降低；同时，由于价格跌至历史低位区间，企业亏损运行，后期增产动能不足。下游玻璃价格涨至历史高位，行业利润大幅提升，后期玻璃生产线点火数量或增多，对纯碱提振作用显现，纯碱最差时刻或已过。


纯碱期货合约上市时间较短，自上市以来，价格重心呈下移态势。7月下旬开始，玻璃价格的持续走高对纯碱提振作用开始显现，叠加行业挺价意愿强烈，纯碱价格再次大幅下跌可能性减小。随着需求的释放，后期格局或有变。近期纯碱01合约快速拉升，短期内最大涨幅6.6%左右，由于此次上涨过快，短期宜观望，长期内建议以逢低偏多操作为主，不追涨，注意设止损。

### 研发&投资咨询

刘娜

从业资格号：F3070799

投资咨询号：Z0015395

 : 029-68764822

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](http://www.cafut.cn)

## 一、行情回顾

图 1:SA2101 走势-日线



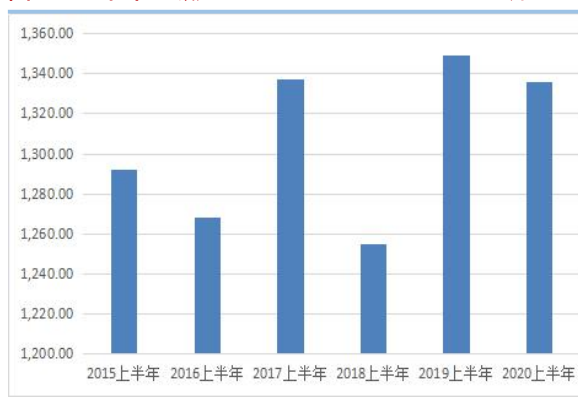
资料来源：文华财经，长安期货

8月初纯碱01合约结束弱势，选择向上，最高至1640点，突破60日均线，最大涨幅6.6%左右，期间振幅较大，大涨大跌较多。

## 二、上半年纯碱供给过剩同比降低，现货价格至历史低位区间

图 2：上半年纯碱产量

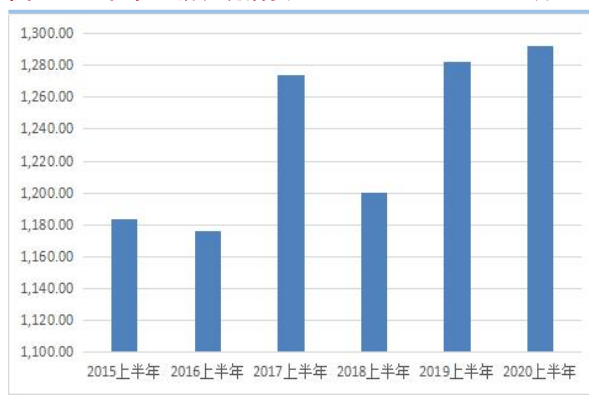
万吨



资料来源：wind，长安期货

图 3：上半年纯碱表观消费量

万吨



资料来源：wind，长安期货

6月份产量218.1万吨，月产量回升，环比略增长，同比增长3.9%。今年上半年纯碱产量累计1336.2万吨，较去年同期略下滑，下滑幅度不足1%。

上半年纯碱表观消费量1291万吨，较去年同期增长0.7%，为近年消费量高点。产量下滑、消费量增加，叠加下游玻璃的强劲上涨带动8月纯碱快速拉升。

图 4:供给过剩额

万吨

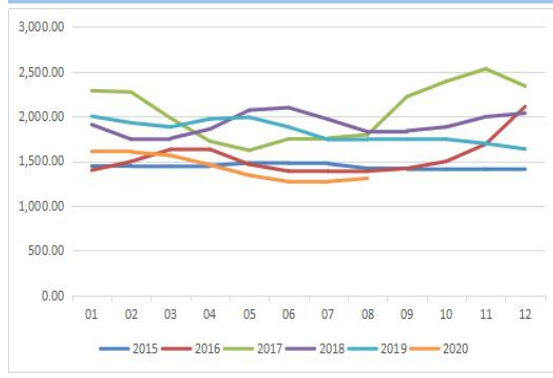


资料来源：文华财经，长安期货

对近年供需数据整理,通常纯碱的供给大于需求,今年上半年供给过剩额为 44.2 万吨,同比降低 33%,为近五年低点。需求端,后期随着下游消费旺季的来临,需求或将有所增加;供给端,由于纯碱价格下行已跌至成本价,多数企业亏损运营,后期产量增加动力不足。预计今年纯碱供给过剩额将低于往年。

图 5:重质纯碱月均价

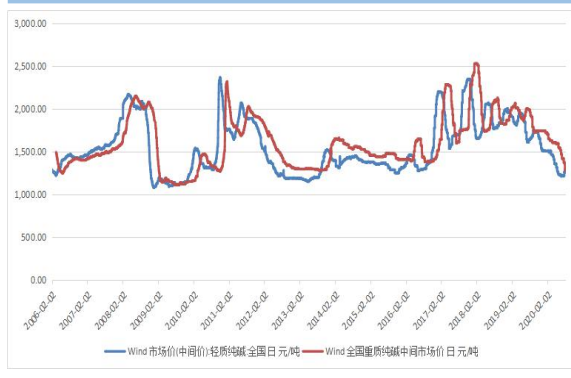
元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 6:纯碱历史价格

元/吨



资料来源：wind，长安期货

今年 2 月份纯碱现货价格下滑,重碱最低跌至 1257 元/吨,轻碱至 1218 元/吨。据生意社消息,7 月底纯碱行业会议表示,对 8 月份纯碱价格进行上调。目前全国重质纯碱市场中间价为 1307 元/吨,轻质纯碱价格为 1261 元/吨,较 7 月份有所提高,但仍为 2015 年以来低点。

2006 年至今,其中 2009 年纯碱价格最低至 1100 元/吨,此次下跌已至历史低位区间,上半年大部分企业利润同比大幅下滑,甚至亏损,行业挺价意愿较强,预计后期价格再次大跌可能性较低。

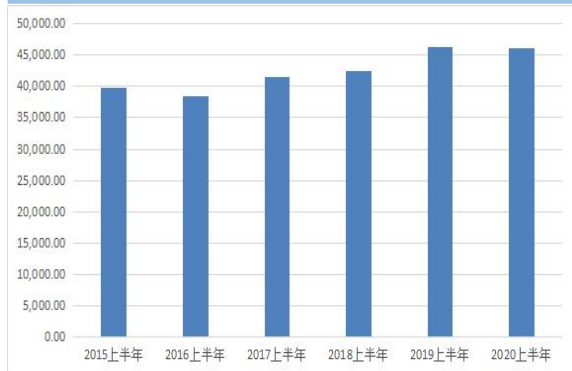
### 三、玻璃价格持续走高，后期生产线点火动力或增强

图 6：全国主要城市浮法玻璃价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 7：上半年玻璃累计产量 万重量箱



资料来源：wind，长安期货

重质纯碱主要用于平板玻璃行业，上半年玻璃产量 46184 万重量箱，较去年同期略有下滑，叠加疫情期下游房地产开工较晚，赶工预期较强，推动玻璃现货价格一路走高，目前全国主要城市浮法玻璃均价 1701.6 元/吨，低于 2012 年之前年份报价，为近 8 年高点，期货价格持续创出新高，而前期玻璃行业并未出现大面积点火复产。

值得注意的是，7 月下旬之前，玻璃价格的上涨，对应纯碱价格的进一步下跌，但自 7 月下旬后，玻璃价格的上涨对纯碱的提振作用显现。同时，玻璃价格的上涨，使得行业利润大幅提升，后期玻璃生产线点火数量或较上半年增加，对纯碱的拉动作用较前期增强。

### 四、行情展望

整体来看，上半年纯碱产量略有下滑，表观消费有所增加，预计今年供给过剩或降低；同时，由于价格跌至历史低位区间，企业亏损运行，后期增产动能不足。下游玻璃价格涨至历史高位，行业利润大幅提升，后期玻璃生产线点火数量或增多，对纯碱提振作用显现，纯碱最差时刻或已过。

纯碱期货合约上市时间较短，自上市以来，价格重心呈下移态势。7 月下旬开始，玻璃价格的持续走高对纯碱提振作用开始显现，叠加行业挺价意愿强烈，纯碱价格再次大幅下跌可能性减小。随着需求的释放，后期格局或有变。近期纯碱 01 合约快速拉升，短期内最大涨幅 6.6% 左右，由于此次上涨过快，短期宜观望，长期内建议以逢低偏多操作为主，不追涨，注意设止损。

## 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

### 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  
传 真：0519-85185598

### 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

### 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

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话：021-60146928  
传 真：021-60146926

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室  
电 话：0371-86676963  
传 真：0371-86676962

### 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：0533-6217987 0533-6270009

### 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

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层  
电 话：0917-3536626  
传 真：0917-3535371

### 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  
电 话：029-87206088 029-87206178  
传 真：029-87206165

### 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：029-87323533 029-87323539  
传 真：029-87323539

### 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  
电 话：029-87206172  
传 真：029-87206165

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206171  
传 真：029-87206163

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206176  
传 真：029-87206176

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87380130  
传 真：029-87206165