

下游提振效果增强，纯碱应高看

观点：


纯碱供给端产量回升，但累计产量依然低于去年同期；需求端平板玻璃去库效果良好，价格持续走高，生产线点火较前期增加，玻璃产量将有所回升，对纯碱的提振效果增强；同时，合成洗涤剂产量增长，预计全年产量高于去年。

纯碱01合约8月初走强，叠加今日盘面涨停，纯碱月涨幅达到18%左右。此次上涨，一是由于前期价格下滑，企业亏损，行业挺价意愿较强；二是下游玻璃行业的持续改善，对纯碱的提振作用增强。纯碱上市时间较短，盘面参考性较小，根据基本面及资金效应，建议纯碱高看。操作建议：以逢低偏多操作为主，注意设止损，不追涨。风险点：需注意玻璃生产线实际点火情况及纯碱的去库效果。

研发&投资咨询

刘娜

从业资格号：F3070799

 : 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

一、行情回顾

图 1:SA2101 走势-日线

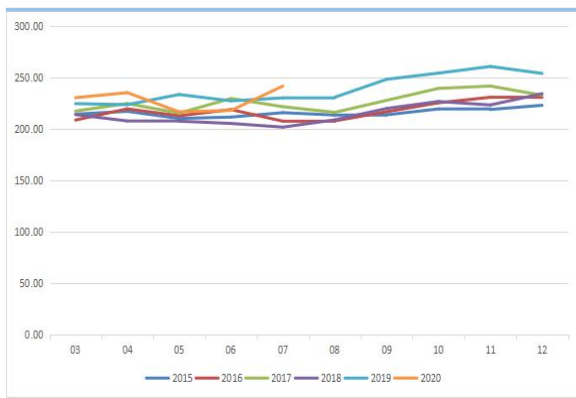


资料来源：文华财经，长安期货

7月下旬纯碱 01 合约止跌，8月初 01 合约强势向上，一改前期弱势格局，8月份纯碱较前期强势，截止上周五，最高至 1697，价格重心不断上移，月涨幅达到 13.8%，成交量、持仓量快速增加，盘面资金流入明显。

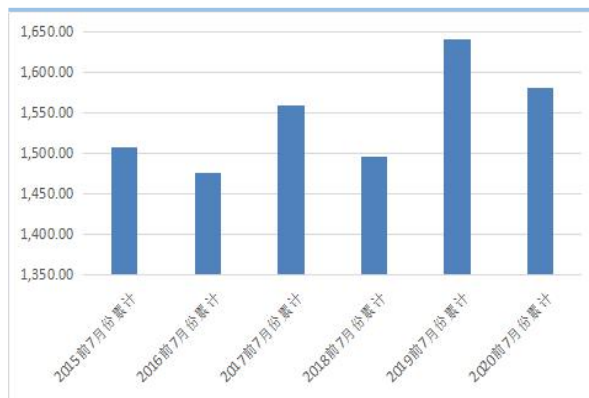
二、7 月纯碱产量快速回升，但累计产量仍低于去年同期

图 2：纯碱月产量 万吨



资料来源：wind，长安期货

图 3：前 7 月纯碱累计产量 万吨



资料来源：wind，长安期货

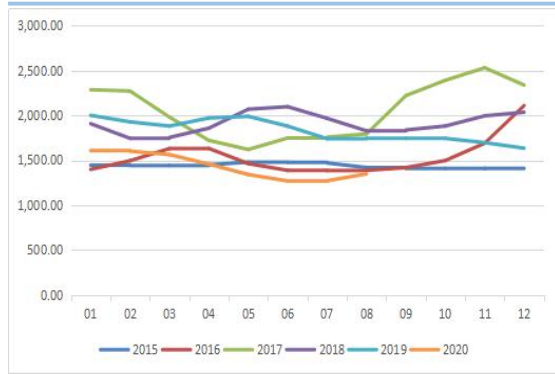
上半年 5 月、6 月纯碱产量低于去年同期，7 月份产量快速回升，达到 241.8 万吨，同比增长 5%，为近年同期月产量高点；同时，下半年为纯碱产量快速增长时期，预计后期月份产量仍将增加。

纯碱产量逐年增长，2019 年下半年产量增速提升明显，使得 2019 年产量远高于前期年份。今年前 7 月份产量累计 1580.2 万吨，较去年同期下滑 3.7%，但高于 2019 年之前年份同期产量。

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

图 4：重质纯碱月均价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：纯碱价格 元/吨



资料来源：wind，长安期货

自去年下半年，纯碱价格持续下滑，今年价格最低下滑至历史低位区间，大部分企业亏损运行。据生意社消息，7月底纯碱行业会议表示，对纯碱价格进行上调。8月初轻碱价格上升至1264元/吨，近期轻碱全国市场中间价持续提升至1557元/吨，重碱价格至1664元/吨，8月末纯碱厂家轻质碱涨幅在200元/吨，重质碱涨幅在400元/吨，企业价格上调，涨幅较大，由于下游需求有所改善，厂家积极出货。据数据统计国内纯碱厂家总库存84.21万吨，环比下调9.04万吨，国内总开工率在70%左右。价格提升，叠加库存下降，推升期货盘面价格快速拉升，脱离底部弱势格局，01合约近期偏强。

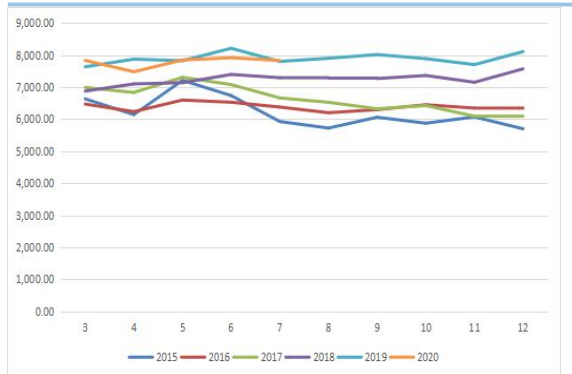
三、下游玻璃生产线开工数提升，玻璃对纯碱的提振有所增强

图 6：浮法玻璃生产线开工数 条



资料来源：wind，长安期货

图 7：玻璃月产量 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，今年4月份玻璃止跌，价格持续提升，已创出近年新高，推动期货价格走高，创出上市以来高点，价格提升使得玻璃行业利润大幅改善，近期浮法玻璃生产线开工数持续增加，已至历年同期水平。

平板玻璃7月份产量7830万重箱，环比下降1.07%，较去年同期略增长，平板玻璃7月产量为历史

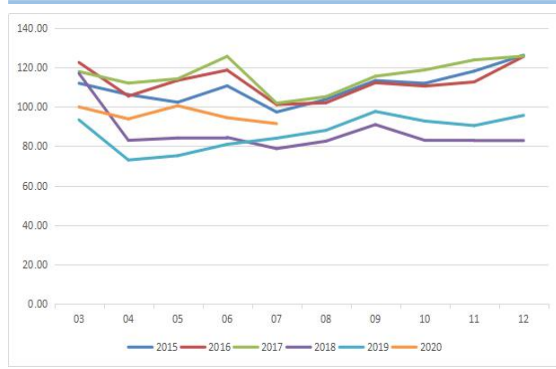
同期高位；前 7 月份平板玻璃累计产量 54034 万重箱，较去年同期减少 280.2 万重箱，上半年环保因素叠加放水冷修，玻璃产量稳中有降，后期玻璃若维持高价，生产线点火动力较强，玻璃产量或会有所增加。

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，玻璃价格重心的上移与纯碱的上涨有所同步，后期玻璃对纯碱的提振或有所增强。

四、合成洗涤剂产量稳定增加，预计今年产量高于去年

图 8：合成洗涤剂月产量

万吨



资料来源：wind，长安期货

图 9：合成洗涤剂累计产量

万吨



资料来源：wind，长安期货

合成洗涤剂主要以轻碱为主，近年洗涤剂产量有所下滑，由 2016 年的 1299 万吨，下滑至 2019 年的 1000 万吨左右，最低年份为 2018 年的 928.6 万吨。

今年上半年洗涤剂月产量低于 2017 之前年份，但高于 2018 及 2019 年同期。7 月洗涤剂产量 91.5 万吨，同比增长 8.8%；前 7 月份洗涤剂累计产量 590 万吨，较去年同期增长 6.3%。一般下半年洗涤剂产量略好于上半年，预计今年洗涤剂产量将高于去年，纯碱消费量或增加。

五、行情展望

整体来看，纯碱供给端产量回升，但累计产量依然低于去年同期；需求端平板玻璃去库效果良好，价格持续走高，生产线点火较前期增加，玻璃产量将有所回升，对纯碱的提振效果增强；同时，合成洗涤剂产量增长，预计全年产量高于去年。

纯碱 01 合约 8 月初走强，叠加今日盘面涨停，纯碱月涨幅达到 18% 左右。此次上涨，一是由于前期

价格下滑，企业亏损，行业挺价意愿较强；二是下游玻璃行业的持续改善，对纯碱的提振作用增强。纯碱上市时间较短，盘面参考性较小，根据基本面及资金效应，建议纯碱高看。操作建议：以逢低偏多操作为主，注意设止损，不追涨。风险点：需注意玻璃生产线实际点火情况及纯碱的去库效果。

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

汉中营业部

地 址：汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一期三层
电 话：0916-2520085
传 真：0916-2520095

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

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