

## 供需预期好转，纯碱近弱远强

### 摘要

纯碱经过一季度的暴涨，二季度涨幅放缓。目前市场不如一季度火热，整体价格稳中有降，部分区域价格阴跌。供给端产量高位，原本四月的检修被推迟，库存维持中高位水平。下游消费分化，重碱终端玻璃表现亮眼，轻碱需求不佳，成本传导偏慢。中期来看，二季度仍有重启检修计划，届时产量有望下降。重碱下游平板玻璃生产水平处于高位，光伏玻璃产能投放预期较好，后续纯碱仍有较好的支撑。操作上可关注 9-1 反套，或逢低试多 01 合约。

国贸期货

能源化工研究中心

陈一凡

期货从业证号：F3054270

投资咨询证号：Z0015946

欢迎扫描下方二维码  
进入国贸投研小程序



期市有风险，入市需谨慎

## 一、行情回顾

纯碱一季度表现强势，现货市场火爆，期货 09 合约一度冲击 2200。进入二季度遭遇瓶颈，回调至 1800 一线支撑。目前 09 合约背靠 1800 支撑走强，维持 2000 附近震荡，持仓近 37 万手。

图表 1：纯碱 2201 走势图



数据来源：wind 资讯

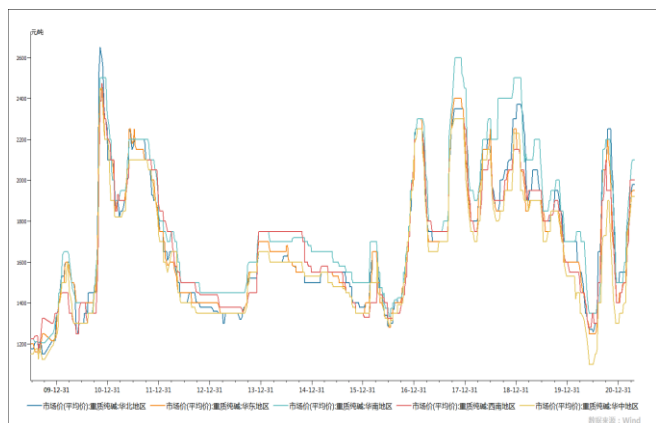
## 二、现货价格

华中地区，纯碱市场整体盘稳运行，价格暂不调整。据了解，河南轻质纯碱出厂价格在 1700-1750 元/吨，个别企业外发价格低于当地，重质纯碱送到 1920-1950 元/吨。湖北地区轻质纯碱出厂报价在 1700-1750 元/吨左右，重质纯碱暂不定价。双环目前开工 5 成左右，其他装置开工相对稳定。近期，江西和湖南受环保影响，部分下游有影响。

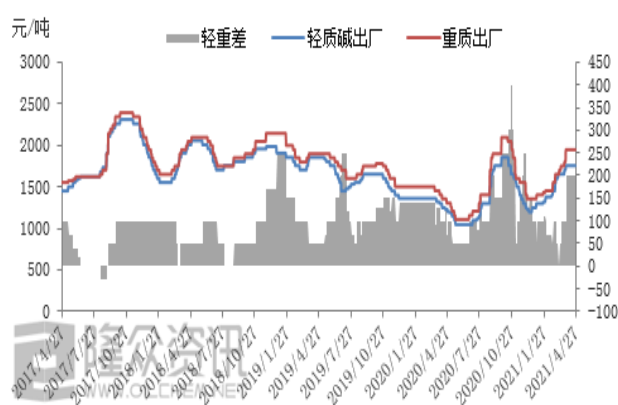
华北地区，纯碱市场以稳为主，价格暂无调整，成交相对灵活。华北周内开工相对稳定，暂无检修计划。华北地区轻质纯碱出厂 1800-1850 元/吨，重质纯碱送到价格 2000 元/吨。下游需求表现一般，采购情绪弱，部分企业按需为主。从目前看，轻质纯碱订单缓慢，重质尚可，施压价格。短期看，纯碱难有太大调整。

图表 2：我国重碱市场价（单位：元/吨）

图表 3：近年轻质及重质纯碱价格（单位：元/吨）



数据来源：wind 资讯



数据来源：隆众资讯

### 三、供给端

产量方面，一季度纯碱产量 719 万吨，同比表现增加。预计 4 月产量仍有可能维持在 250+万吨水平。

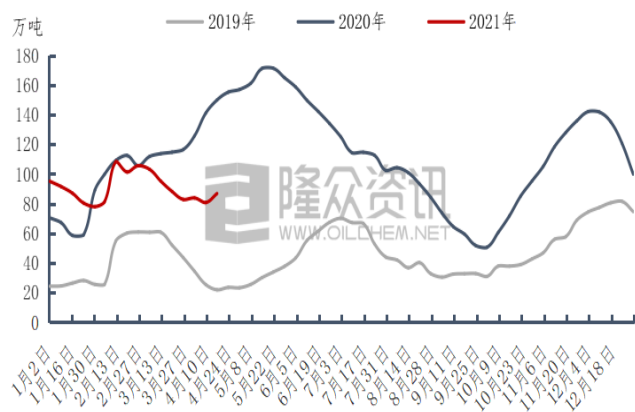
开工率来看，整体保持稳中有升状态。从四月份的装置运行看，行业开工维持在 82-84%。历年，纯碱检修计划在 4 月左右会出检修计划，今年受市场行情影响，检修有所推迟，但从装置的运行层面看，不会缺席。

检修方面，江苏实联计划 5 月 25 日检修，预计 25 天；江苏昆山计划 6 月中下旬检修，计划 10 天，徐州丰成 7 月有中修，预计 2 周左右。另外，据了解山东海天、山东海化老线今年都有检修计划，预计会在下半年，其他装置随着夏季的到来，预计也会有检修计划。

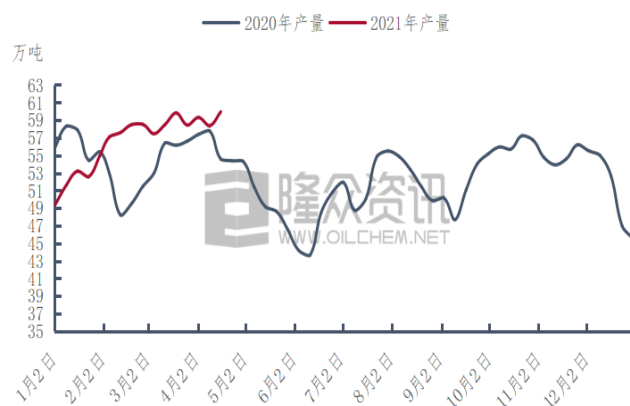
库存方面，一季度表现去库存走势，进入二季度有所累库。目前库存 86 万吨，同比往期仍处于高库存水平。库存集中化比较明显，少量大企业库存量偏高，其他中等企业库存相对合理，带库销售或成为趋势。五一假期即将到来，未来一段时间纯碱库存难有很大回落迹象，下游需求表现不温不火的前期下，个别企业库存或保持增加趋势。

图表 4：我国厂家纯碱库存

图表 5：我国近年纯碱产量

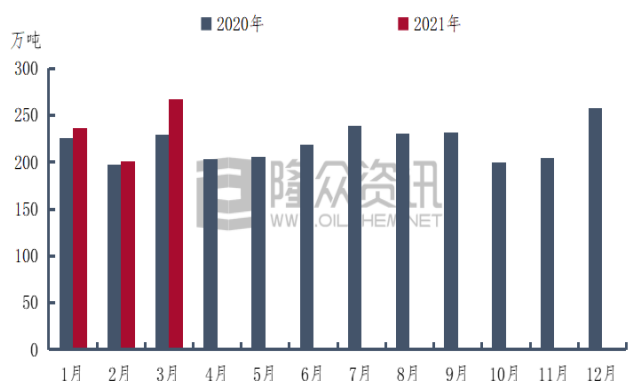


数据来源：隆众资讯



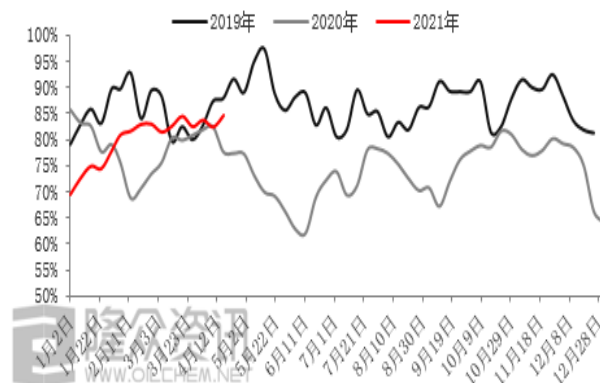
数据来源：隆众资讯

图表 6：我国纯碱消费量



数据来源：隆众资讯

图表 7：我国纯碱开工率



数据来源：隆众资讯

## 四、下游需求

今年一季度纯碱消费量 704.65 万吨，同比 2020 年一季度增加 51.19 万吨。从目前市场情况看，轻质纯碱需求相对弱，下游成本传导慢，重质纯碱尚可，刚需支撑，且玻璃利润高，成本传导速度快，轻质纯碱个别企业市场传闻有松动迹象，但整体表现不明显。

玻璃方面，国内浮法玻璃现货市场交投情绪尚可，全国浮法玻璃均价在 2288 元/吨，环比上涨 0.14%。华北沙河市场生产企业陆续上调价格，贸易商销售价格跟随上调或者提前上调，市场成交尚可；华南区域个别厂家节前以量换价，优惠幅度 1-2 元/重箱不等，市场成交重心下探，假期临近下游仍刚需拿货为主；西南市场企业零星提涨，个别厂家因后期有转产计划，当前控制发货量；西北市场多数厂家库存低位，有意在节前进行做库操作，整体市场价格稳中有升。

## 五、未来展望

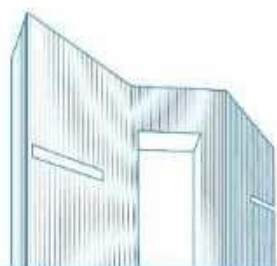
近期纯碱基本面相对平淡，高库存高产量，下游需求依赖重碱，轻碱需求不佳，增量有限。中期

专业·诚信·进取·共赢

来看，二季度至三季度有检修计划，届时预计产量下降，供给端压力将有所缓和，结合玻璃需求及未来玻璃产能的投放，中期纯碱需求预期向好。操作上可关注 9-1 反套，或逢低试多 01 合约。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。



期市有风险 入市需谨慎

# 国贸投研小程序

专注期货，悦享资讯

7X24小时期货资讯，紧跟行情专业解读



长按二维码进入小程序

专业·诚信·进取·共赢