



纯碱专题报告

纯碱盘中暴跌 11%触及跌停！

到底发生了什么？

摘要：

短期来看，目前纯碱基本面中性偏多，但出现边际转弱迹象。本周纯碱产量小幅提升，下游需求表现一般，厂库累积明显，SA2201周内出现两个跌停，周五夜盘迎来第三个跌停。本周盘面价格出现踩踏下跌，除了恐慌情绪的助推外，主要是受到基本面供给边际提升、需求边际转弱和成本下降的影响。近期纯碱开工率和产量有望进一步提升，库存大概率进一步累积，但期货价格连续大跌，已部分反应供给提升、成本下降的预期，预计后期现货价格将跟随下调，但幅度低于期货跌幅。展望后市，短期期货价格连续大幅下跌后可能出现反抽，建议前期空单逢低平仓，未参与者暂时观望。中长期来看，在产能受限的背景下，需求端仍将是主导长期行情的重要因素，未来几年国内光伏玻璃投产计划较多，有望带来较多的增量需求，有望对现货价格形成支撑。中长期投资者可待盘面企稳后，逢低布局2205/2209多单，并严格设置止损。

纯碱专题报告

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

期货从业资格号：F3005100

期货投资咨询从业证书号：Z0010942

电话：023-81157285

研究助理：胡鹏

邮箱：hupeng@csc.com.cn

期货从业资格证书号：F03086797

电话：023-81157315

发布日期：2021年10月25日

目录

一、行情回顾	4
二、价格影响因素分析	4
1.供给分析	4
1.1 纯碱产量	4
2.需求分析	4
3.库存分析	4
4.成本利润分析	4
三、持仓分析	5
四、行情展望与投资策略	5
附录：重要图表	6

图表目录

图 1：纯碱主力合约与现货价格走势	7
图 2：纯碱基差变动：沙河市场价-SA2201	7
图 3：国内纯碱周度开工率（单位：万吨）	7
图 4：国内纯碱周度产量（单位：万吨）	7
图 5：国内纯碱月度产量（单位：万吨）	7
图 6：国内纯碱月度表观消费量（单位：万吨）	7
图 7：玻璃期现价格走势（单位：元/吨）	8
图 8：国内浮法玻璃开工率（单位：%）	8
图 9：国内平板玻璃月度产量（单位：万吨）	8
图 10：国内浮法玻璃库存（单位：万吨）	8
图 11：纯碱库存（单位：万吨）	8
图 12：国内轻碱、重碱库存（单位：万吨）	8
图 13：纯碱生产成本（单位：元/吨）	9
图 14：纯碱生产利润（单位：元/吨）	9
图 15：纯碱主力合约持仓状况（08.06）	9
 表 1：国内各地区重质纯碱现货价格（单位：元/吨）	5
表 2：近期纯碱装置检修情况（单位：万吨/年）	5

一、行情回顾

10月15日至10月22日期间，国内各区域重质纯碱现货价格全线持稳，主流报价集中在3500-3850元/吨。期货方面，国内纯碱主力合约大幅下跌，SA2201从上周五收盘价3435元下跌至本周五收盘价3010元，跌幅12.37%。基差方面，本周基差大幅走强，华北地区市场价与主力合约的基差从上周五的365元/吨上涨至790元/吨，上涨425元/吨。

二、价格影响因素分析

1. 供给分析

1.1 纯碱产量

据隆众资讯统计，本周国内纯碱行业开工率为75.44%，环比上升1.45%。本周生产厂家产量为53.69万吨，环比上周增加1.03万吨，增幅1.96%。其中重质纯碱产量27.94万吨，环比增加1.40万吨；轻质纯碱产量25.76万吨，环比减少0.36万吨。近期个别企业停车恢复，部分企业装置负荷提高，整体开工率和产量提高。月底安徽德邦和河南骏化装置有望恢复，预计纯碱产量将继续提升。

2. 需求分析

本周重质纯碱下游需求表现稳定，下游按需采购为主。本周浮法玻璃现货价格回落，开工率小幅下降，截至10月22日当周，浮法玻璃行业产能利用率持稳至89.44%，开工率下降0.34%至88.51%，处于年内较高水平。浮法玻璃最新厂库为205.22万吨，环比上升4.51万吨，处于近几年同期高位水平。近期轻碱下游需求表现较差，重碱需求表现持稳，但随着浮法玻璃价格和利润的进一步下跌，未来不排除玻璃减产的可能性。后期需密切关注下游的开工率情况和光伏玻璃的投产进度，并警惕高价对下游需求产生的不利影响。

3. 库存分析

本周纯碱供给提升，厂库出现明显累积。截至10月22日当周，国内纯碱厂库为33.63万吨，环比增加4.33万吨，增幅12.88%。其中重质纯碱厂库20.21万吨，环比增加1.50万吨；轻质纯碱厂库13.42万吨，环比增加2.83万吨。当前纯碱的库存可用天数为3.4天，处于年内较低水平。近期纯碱开工率和产量有提升迹象，且期货价格大跌加速交割库流出，纯碱厂库可能进一步提升，将对现货价格形成利空影响。

4. 成本利润分析

本周纯碱企业生产成本上升，利润整体下降。从成本端看，截止10月22日，氨碱企业生产成本为1815元/吨，环比持稳；联产企业生产成本为2896元/吨，环比上升125元/吨。氨碱企业生产利润为1845元/吨，环比上升40元/吨；联产企业生产利润为2034元/吨，环比下降70元/吨。短期期货价格大幅下跌，纯碱现货价格有望跟随下调，纯碱的利润也将出现明显下降。

三、持仓分析

从持仓上分析，截至本周五，纯碱主力合约纯碱 2201 单边持仓 27.0 万手，较上周五的 28.4 万手减少 1.4 万手，持仓量小幅减少。本周纯碱 2201 合约成交量均值约 100 万手，活跃度变动不大。截至 10.22，纯碱 2201 前二十多单持仓 16.3 万手，前二十空单持仓 18.2 万手，前二十净空单持仓 1.9 万手。仓单方面，本周纯碱仓单减少 676 张至 3281 张，仓单数量小幅减少，对盘面压力减轻。从持仓和仓单数量看，当前前二十持仓偏空，仓单数量小幅减少，对期货价格影响中性偏空。

四、行情展望与投资策略

短期来看，目前纯碱基本面中性偏多，但出现边际转弱迹象。本周纯碱产量小幅提升，下游需求表现一般，厂库累积明显，SA2201 周内出现两个跌停，周五夜盘迎来第三个跌停。本周盘面价格出现踩踏下跌，除了恐慌情绪的助推外，主要是受到基本面供给边际提升、需求边际转弱和成本下降的影响。近期纯碱开工率和产量有望进一步提升，库存大概率进一步累积，但期货价格连续大跌，已部分反应供给提升、成本下降的预期，预计后期现货价格将跟随下调，但幅度低于期货跌幅。展望后市，短期期货价格连续大幅下跌后可能出现反抽，建议前期空单逢低平仓，未参与者暂时观望。中长期来看，在产能受限的背景下，需求端仍将是主导长期行情的重要因素，未来几年国内光伏玻璃投产计划较多，有望带来较多的增量需求，有望对现货价格形成支撑。中长期投资者可待盘面企稳后，逢低布局 2205/2209 多单，并严格设置止损。

附录：重要图表

表 1：国内各地区重质纯碱现货价格（单位：元/吨）

日期	东北	华北	华东	华中	华南	西南	西北
2021/10/15	3850	3800	3650	3650	3800	3900	3500
2021/10/22	3850	3800	3650	3650	3800	3900	3500
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

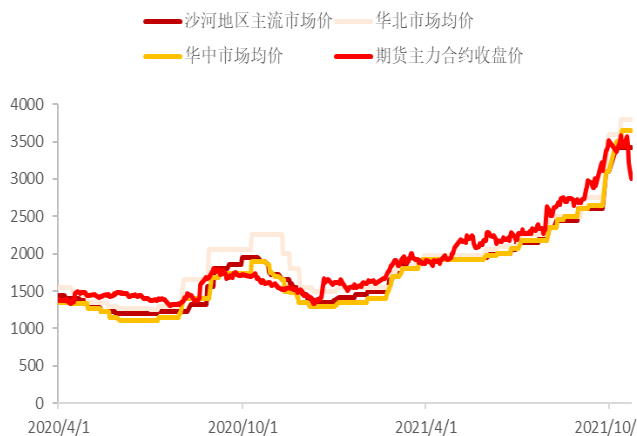
表 2：近期纯碱装置检修情况（单位：万吨/年）

厂商	所在地	年产能	起始时间	结束时间
陕西兴化	陕西	30	2021-9-21	2021 年 10 月中旬
江苏昆山	江苏	80	2021-9-18	2021-9-30
安徽红四方	安徽	30	2021-9-26	2021-10-8
昊华骏化	河南	60	2021-10-5	2021-10-30
安徽德邦	安徽	60	2021-10-10	2021-10-25
江苏实联	江苏	110	2021-9-17	待定
丰成盐化	江苏	60	2021-9-17	2021-10-1
云南大为	云南	20	2021-5-21	待定
青海昆仑	青海	150	2021-10-15	2021-10-20
青海发投	青海	130	2021-10-11	待定

数据来源：隆众资讯，中信建投期货

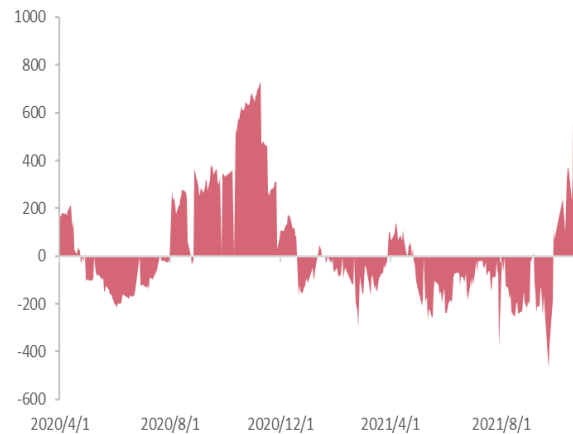


图 1：纯碱主力合约与现货价格走势



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：纯碱基差变动：华北地区市场价-SA2201



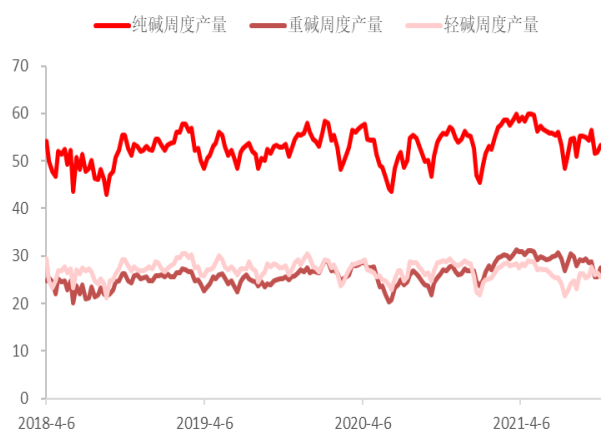
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：国内纯碱周度开工率（单位：万吨）



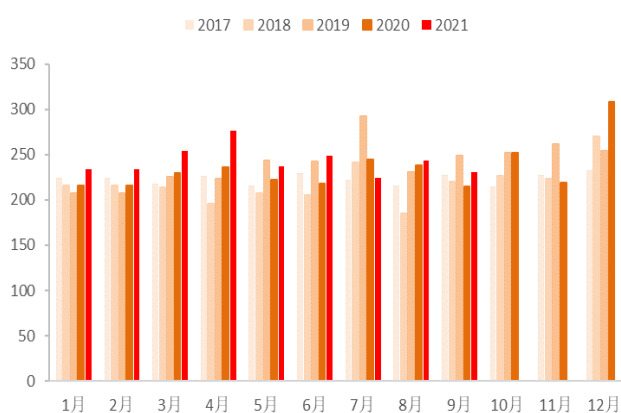
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：国内纯碱周度产量（单位：万吨）



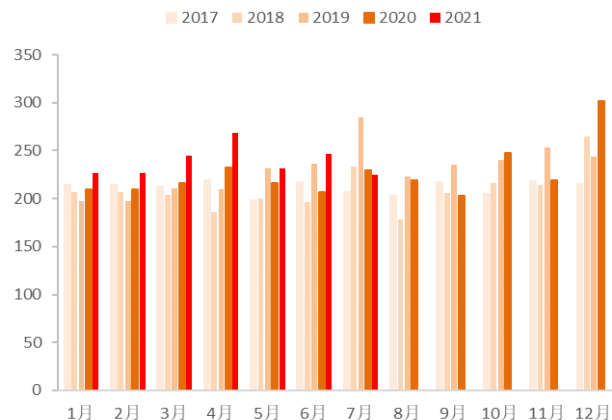
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：国内纯碱月度产量（单位：万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：国内纯碱月度表观消费量（单位：万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

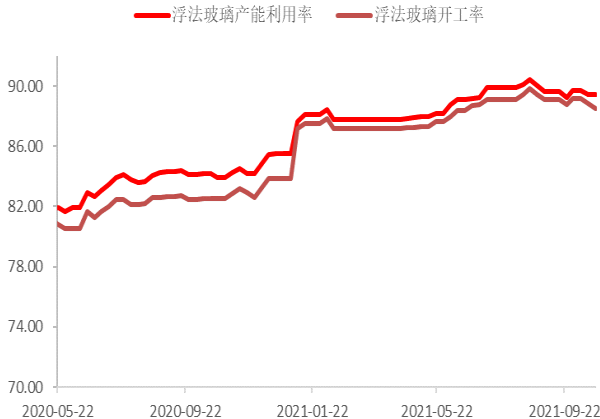


图 7：玻璃期现价格走势（单位：元/吨）



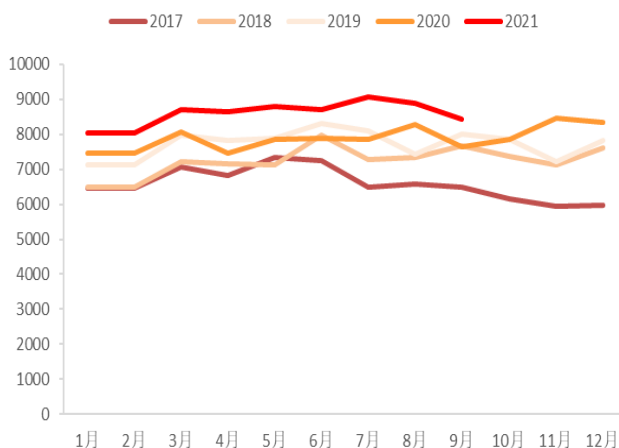
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：国内浮法玻璃开工率（单位：%）



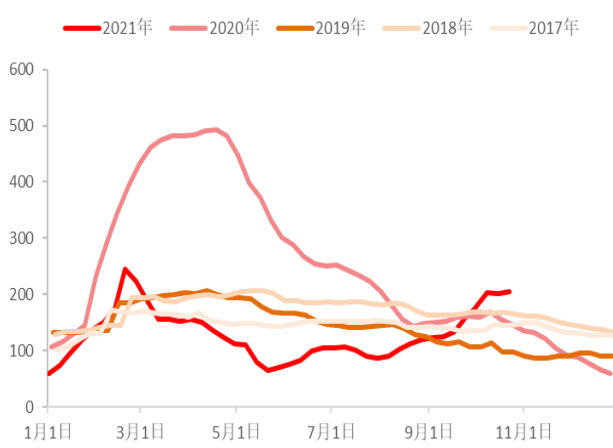
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：国内平板玻璃月度产量（单位：万重量箱）



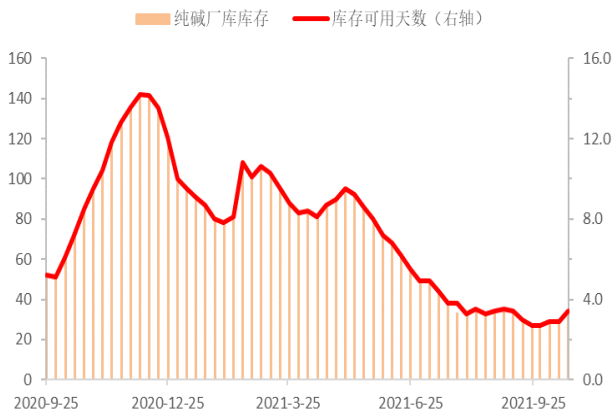
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：国内浮法玻璃库存（单位：万吨）



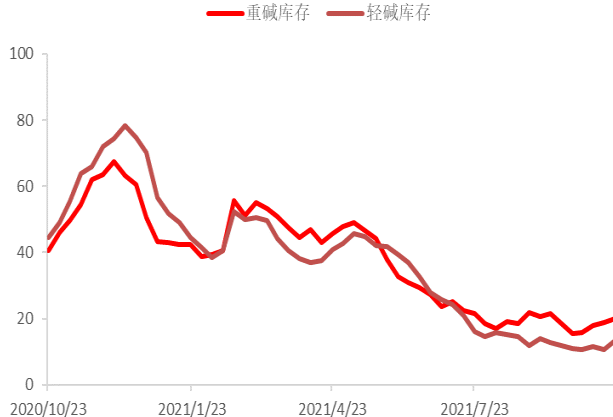
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 11：纯碱库存（单位：万吨）



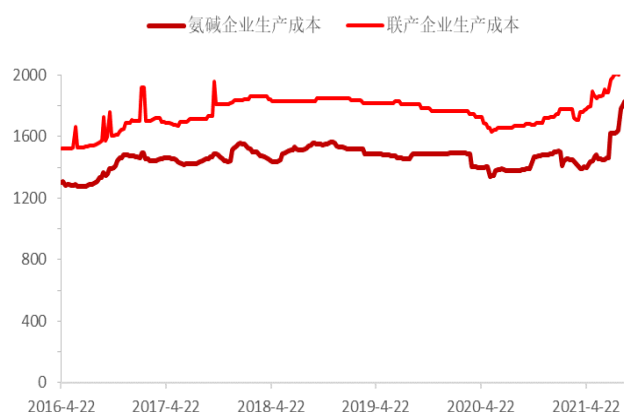
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 12：国内轻碱、重碱库存（单位：万吨）



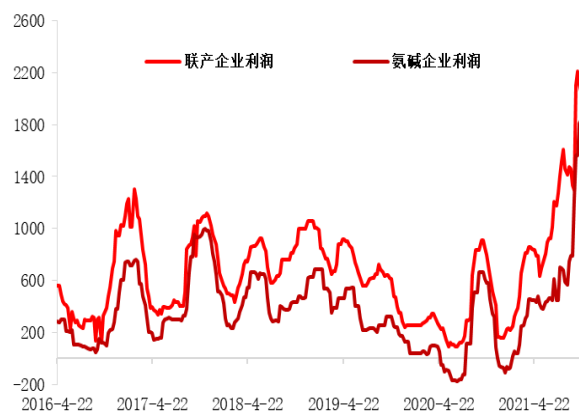
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 13：纯碱生产成本（单位：元/吨）



数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 14：纯碱生产利润（单位：元/吨）



数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 15：纯碱主力合约持仓状况（10.22）

名次	会员简称	成交量（手）	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	华闻期货	52,169	-140,157	永安期货	26,729	-1,756	中信期货	25,850	-503
2	国富期货	37,425	9,221	国泰君安	15,908	1,285	永安期货	19,399	1,365
3	海通期货	35,832	-82,536	中信期货	13,522	-1,609	广发期货	15,596	-679
4	中信期货	35,816	-116,410	中粮期货	12,915	-1,191	浙商期货	12,963	1,062
5	中辉期货	32,732	-42,633	徽商期货	9,765	995	国泰君安	12,863	-1,631
6	光大期货	32,678	-53,826	浙商期货	8,817	-1,136	华泰期货	12,142	850
7	广发期货	31,865	-764	方正中期	7,912	1,057	一德期货	10,605	734
8	东吴期货	29,233	-59,915	五矿期货	7,821	-3,221	五矿期货	9,221	14
9	创元期货	23,948	-35,155	东证期货	7,302	-3,562	国投安信期货	8,701	-481
10	银河期货	20,569	-31,306	鲁证期货	7,178	-1,357	银河期货	8,237	-616
11	东证期货	19,445	-55,876	华泰期货	5,518	1,042	大地期货	7,094	-127
12	永安期货	15,913	-33,421	兴证期货	5,269	402	天风期货	6,548	-233
13	国泰君安	14,974	-38,955	银河期货	5,218	-599	申银万国	5,856	93
14	徽商期货	14,151	-35,778	华闻期货	5,207	-54	金瑞期货	4,140	83
15	申银万国	14,146	-18,951	国贸期货	4,608	142	大越期货	4,127	-184
16	华泰期货	13,976	-39,631	海航期货	4,511	98	中粮期货	4,101	-299
17	华安期货	13,665	-42,467	国投安信期货	3,963	335	东海期货	4,026	-83
18	兴证期货	11,950	-11,544	申银万国	3,905	409	弘业期货	3,849	169
19	新潮期货	11,337	-19,925	瑞达期货	3,738	-799	中辉期货	3,663	2,078
20	东方财富	10,458	-30,205	中辉期货	3,422	-28	光大期货	3,472	1,175
合计		472,282	-880,234		163,228	-9,547		182,453	2,787

数据来源：郑商所，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

湖南分公司

地址：长沙市岳麓区茶子山东路112号湘江财富金融中心C座21楼2127-2128室

电话：0731-82681681

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I

电话：0755-33378759

杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

西安分公司

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

重庆渝北分公司

地址：重庆渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话：021-68597013

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话：023-86769600

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话：020-28325286

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼13层1301-06、07号

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971



太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰大厦 B 座 1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号 17 幢一层 A113 房间

电话：010-85951101

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 2603 室

电话：023-86769662

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com