

郑州营业部



马阳光

mayangguang@cofco.com

从业资格号: F3004985

投资咨询号: Z0012415

○ 全景扫描

1、纯碱期货自 2019 年底上市以来，2019-2021 年年初，行业经济运行一直呈单边下行趋势，叠加疫情影响，行业发展一直面临复杂多变的形势，受到多重因素的影响。

2、2020 年的国内纯碱的情况是极端的，行业内生产企业的亏损程度创了历史的新记录。2021 年的国内纯碱市场同样也是极端的，不论期现货市场价格都出现了极端的高位，同样这种期现货市场联动拉升，短期受资本市场的影响呈现的剧烈回调也体现出了大宗商品市场衍生品定价的功能。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



第一部分 2020 年纯碱产能与产量

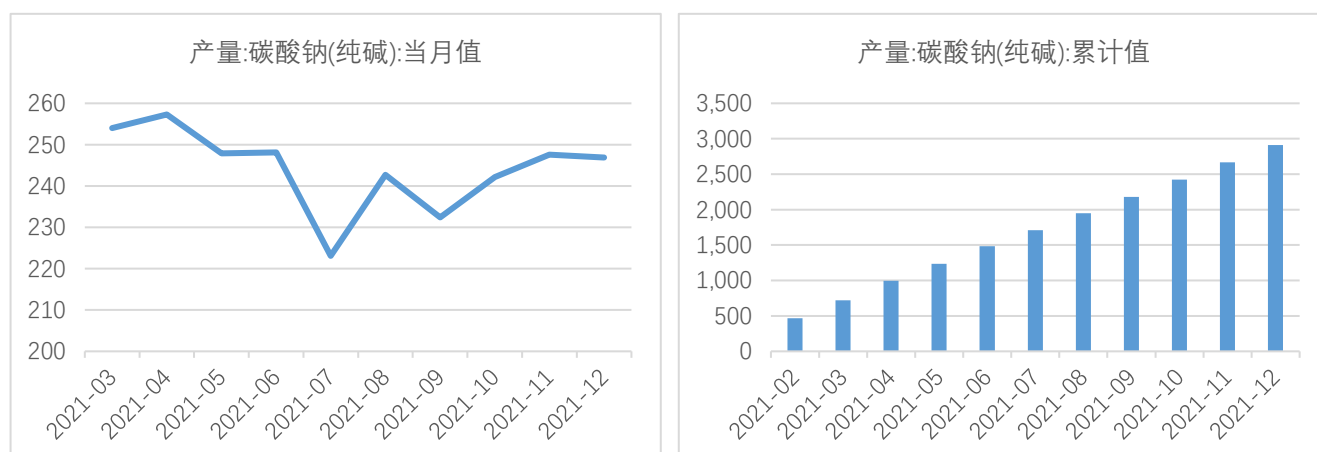
1.1 纯碱产量

2021 年 1-12 月，我国纯碱产量累计 2873 万吨，比 2020 年增加 86 万吨，同比增长 3.1%，产能发挥 88.7%。其中：联碱法纯碱产量为 1300 万吨，比 2020 年少生产 43 万吨，同比下降 3.2%，产能发挥 82.5%；氨碱法纯碱产量为 1419 万吨，比 2020 年多生产 121 万吨，同比增长 9.3%，产能发挥 95.7%；天然碱法纯碱产量为 154 万吨，比 2020 年多生产 8 万吨，同比增长 5.4%，产能发挥 85.9%。

联碱法、氨碱法、天然碱法纯碱产量占总产量的比例分别为：45.2%、49.4%和 5.4%

图 1：2021 年 1-12 月纯碱产量趋势如下图 单位：万吨

数据来源：Wind



1.2 轻质纯碱、重质纯碱产量

2021 / 2020 年 1-12 月轻质纯碱和重质纯碱产量比例，如下表所示，单位：万吨

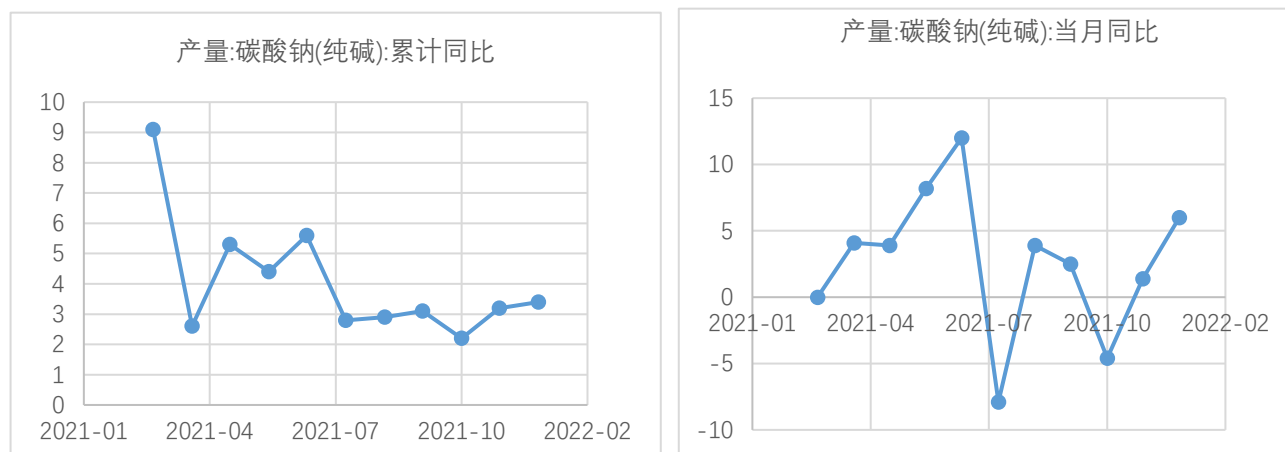
项目	总产量	轻质纯碱		重质纯碱	
		产量	比例	产量	比例
2021 年	2873	1350	47.0%	1523	53.0%
2020 年	2788	1432	51.3%	1356	48.7%
同比增量	86	-82	-4.3%	167	4.3%



同比增长	3.1%	-5.7%	减少	12.3%	增加
------	------	-------	----	-------	----

图 2：2021 年国内纯碱产量变化趋势如下图 单位：%

数据来源：Wind



1.3 氯化铵产量

2021 年 1-12 月，我国氯化铵产量累计 1368 万吨，比 2020 年减少 52 万吨，同比下降 3.7%。其中，干铵产量累计 875 万吨，比 2020 年少生产 17 万吨，同比下降 1.9%。干铵产量占氯化铵总产量的比例为 64%，与 2020 年相比略有增长。

1.4 纯碱进出口及表观消费量情况

2021 年受国内市场的变化影响产量及表观消费量均有新增，其中 2021 年表观消费量为 2696 万吨，同比增长 4.3%。

2021 / 2020 年纯碱进出口及表观消费量情况，如下表所示：单位：万吨。

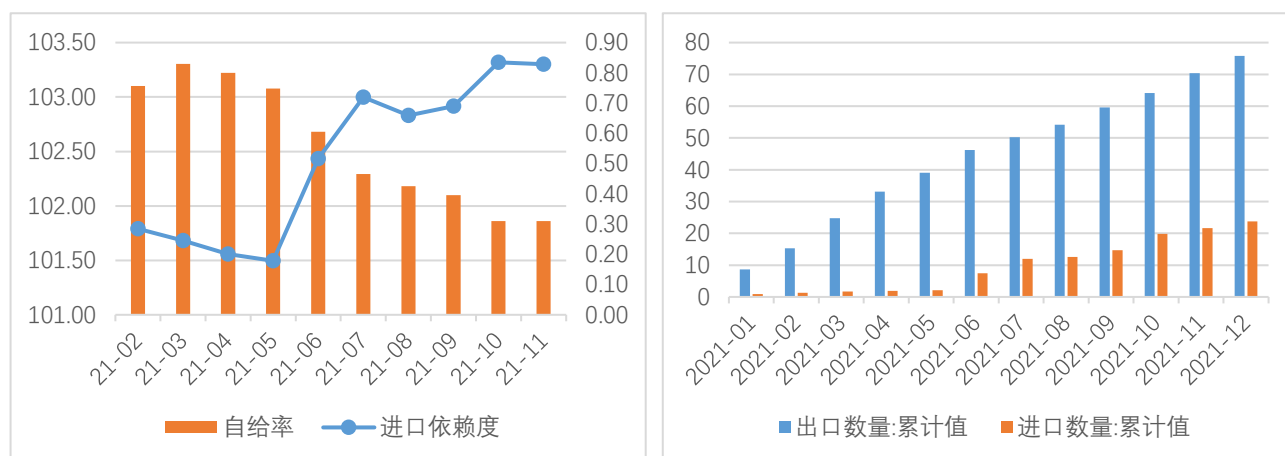
项目	产量	库存量	进口量	出口量	表观消费量
2021 年	2873	133.2	19.9	19.9	2696
2020 年	2788	100.2	35.6	35.6	2586
同比增量	86	31	-15.7	-15.7	110
同比增长	3.1%	44.8%	-44.1%	-44.1%	4.3%



2021 年国内浮法玻璃、光伏玻璃对纯碱的需求大增，以及随着国内经济的增长，各下游行业对轻碱的需求也同步增长，虽然 21 年中国的纯碱产能创出历史新高 2913.3 万吨，其供需关系依然比较紧张，导致国内价格大幅上涨，而国内价格高于国外价格使得生产企业出口意愿下降，而出口量的减少，也使得海外供应减少，导致海外纯碱价格也大幅上涨

图 3：2021 年纯碱进出口及自给率

数据来源：Wind



1.5 纯碱产能

截止到 2021 年底，我国纯碱装置总能力为 3239 万吨，与 2020 年持平。根据近年来纯碱企业运行情况分析，部分企业长期处于停产状态，连云港碱业有限公司 2021 年 12 月停产，停产的这些企业短时间内不复产。根据行业实际情况，自 2022 年起，去除暂时停产的企业，将纯碱年产能力调整为 2988 万吨。其中，联碱法纯碱产能为 1505 万吨，占总能力的 50.4%；氨碱法纯碱产能为 1303 万吨，占总能力的 43.6%；天然碱法纯碱产能为 180 万吨，占总能力的 6.0%。纯碱生产能力 100 万吨以上的企业 11 家，产能之和为 1960 万吨，占全国总产能的 65.6%。

如下表所示：

排名	单位	产能（万吨）	生产方法
1	山东海化股份有限公司	300	氨碱法
2	河南金山化工集团	300	联碱法
3	唐山三友化工股份有限公司	230	氨碱法



4	内蒙古博源控股集团有限公司	180	天然碱法
5	中盐青海昆仑碱业有限公司	150	氨碱法
6	山东海天生物化工有限公司	150	氨碱法
7	四川和邦股份有限公司	140	联碱法
8	青海发投碱业有限公司	140	氨碱法
9	青海五彩碱业有限公司	110	氨碱法
10	湖北双环科技股份有限公司	110	联碱法
11	实联（江苏）化工有限公司	110	联碱法
	合计	1960	

第二部分 价格分析

2.1 氯化铵价格

2021 / 2020 年 1-12 月纯碱、氯化铵产品的年平均出厂价格如下表所示。

其中，轻质纯碱、重质纯碱价格为含税价格。

项目	轻质纯碱	重质纯碱	湿铵	干铵
2021 年 1-12 月	1966	2040	749	817
2020 年 1-12 月	1329	1404	440	525
同比	637	636	309	292
同比%	47.93%	45.30%	70.23%	55.62%

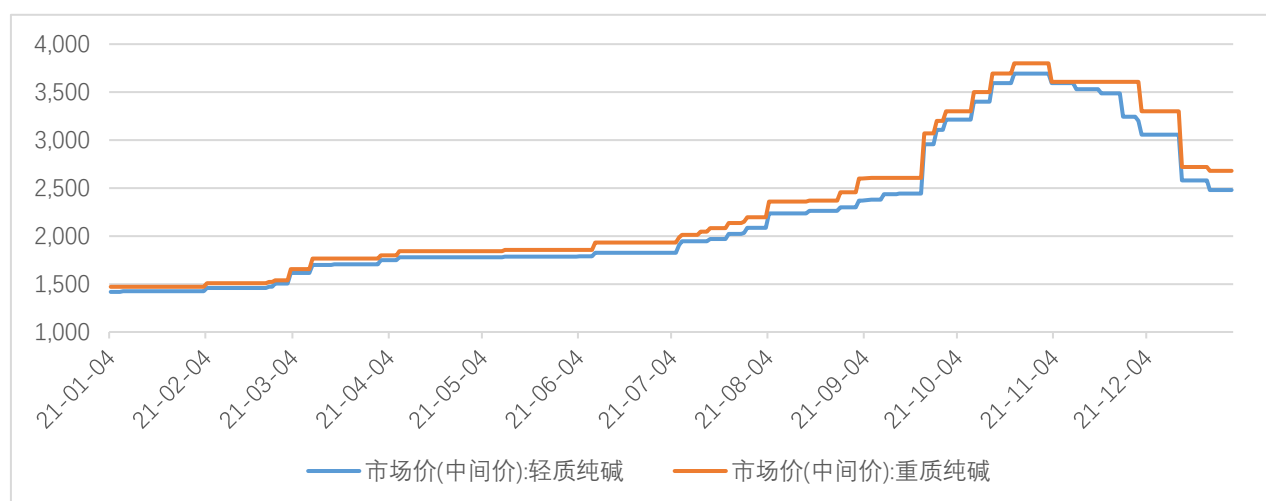
2.2 纯碱现货价格

2021 年全行业轻质纯碱平均价格为 1966 元 / 吨，重质纯碱平均价格为 2040 元 / 吨。

2021 年 1-12 月纯碱价格走势如下图所示：

图 4：2021 年国内纯碱现货价格走势 单位：元/吨

数据来源：Wind



2.3 纯碱期货价格

21 年国内大宗商品价格出现了较大的波幅，上半年国内大宗商品受内外宏观环境的影响涨幅明显，纯碱市场由于短期内其产量难以新增，二季度受光伏等新增下游消费的影响，纯碱的期货价格一度冲击 3500 元/吨。四季度初受动力煤期价的影响，资本市场表现谨慎，短期内亦出现了深度跌幅，期价回调明显。

图 5：2021 年国内纯碱期货价格走势 单位：元/吨

数据来源：Wind





第三部分 关于 2021 年纯碱期现货市场运行简述

纯碱期货自 2019 年底上市以来，2019-2021 年年初，行业经济运行一直呈单边下行趋势，叠加疫情影响，行业发展一直面临复杂多变的形势，受到多重因素的影响。

2021 年行业形势有所好转，总体来看国内纯碱市场行情走势分为以下几个阶段：

第一阶段：春节前后，市场变动不大。1 月份节前纯碱市场偏弱持稳，交投气氛一般，受到部分厂家库存偏紧以及下游及经销商节前备货的影响，华中部分厂家限制接单。纯碱价格开始回调，库存小幅下滑，价格回调 50-100 元之间。下游玻璃市场淡季特点明显，河北地区作为北方玻璃集散地，受疫情影响较大，南方地区价格也有所回落，物流方面也随着春节临近气温较低而逐步停止。2-3 月份节后纯碱市场窄幅上行，价格上调 100 元左右。下游玻璃行业节前采购积极，备货较多，对纯碱起刺激作用，节后玻璃厂家发函调价，也利好于纯碱，节后纯碱价格上浮较大。

第二阶段：4-6 月份受原材料价格的上升对重碱成本支撑增强。库存整体下降，企业库存压力不大。受环保，检修原因导致开工率下降，产量下降，供应偏紧局面逐步显现。下游玻璃行业前期涨价幅度较大，库存低位，市场价格稳中上行，重碱需求持续向好。二季度后，国内生产厂家价格两次上调，部分企业跟涨，价格上涨至高位。主要原因有：开工低位，检修企业复工和降负荷运行交替进行，叠加限电，疫情等影响，供应继续维持偏紧局面；部分厂家库存甚至相当于部分工厂日产量水平；成本方面，煤炭合成氨原盐价格上涨，也为纯碱提供了成本支撑；下游接货整体来看处于相对积极局面，重碱需求持续向好，玻璃市场利好支撑，加之贸易商对高价纯碱恐高心理较浓，大多谨慎为主，按需备货。

第三阶段：市场承压，价格回落。纯碱处于供应提升，需求较弱的局面。限电环保政策之后厂家开工缓慢，西北近期车皮运输紧张，发货速度较慢。纯碱主要下游产品行情低迷，涨价无法顺利向下传导。终端用户抵触情绪明显，消化库存为主，需求骤减，库存持续增加，价格缓慢至正常水平。

2020 年的国内纯碱的情况是极端的，行业内生产企业的亏损程度创了历史的新记录。2021 年的国内纯碱市场同样也是极端的，不论期现货市场价格都出现了极端的高位，同样这种期现货市场联动拉升，短期受资本市场的影响呈现的剧烈回调也体现出了大宗商品市场衍生品定价的功能。

风险揭示:

1. 中粮期货有限公司拥有本报告的版权和其他相关的知识产权。未经中粮期货有限公司许可,任何单位或个人都不得以任何方式修改本报告的部分或者全部内容。如引用、转载、刊发需要注明出处为中粮期货有限公司。违反前述要求的,本公司将保留追究其相关法律责任的权力。
2. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出,因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
3. 市场具有不确定性,过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
4. 在法律范围内,公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易,或可能为其他公司交易提供服务。

法律声明:

中粮期货有限公司(以下简称“本公司”)具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格(证监会批文号:证监许可[2011]1453)。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道,中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正,但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断,仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果,概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有,为非公开资料,仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载,本公司不承担任何转载责任。