

纯碱波段行情解析及未来展望

2023-08-19

中泰期货产融发展事业总部

研究员：于小栋

从业资格号：F3081787

交易咨询从业证书号：Z0019360

目录

CONTENTS

01 纯碱供应

02 纯碱需求

03 纯碱库存

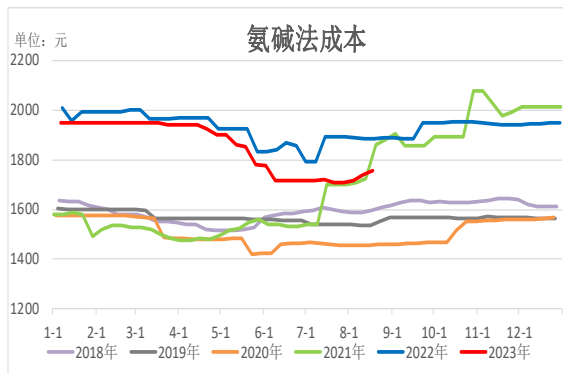
04 市场节奏展望



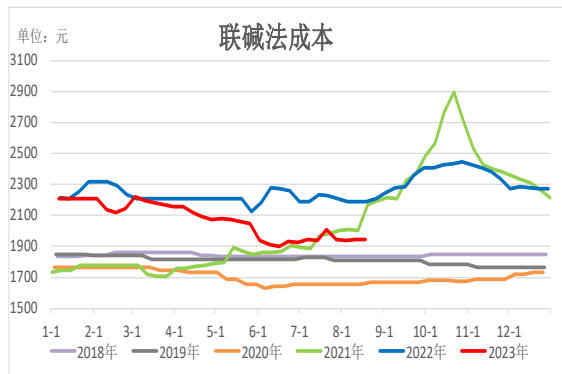
01

纯碱供应

纯碱供应-成本利润



数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



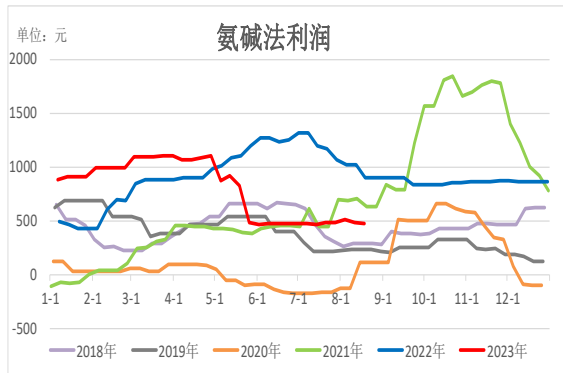
数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

当期数据（2023-08-17）：

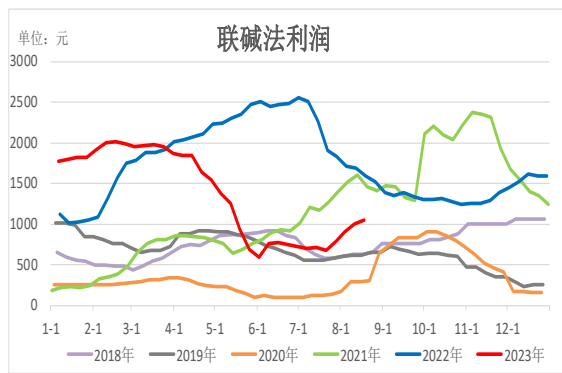
氨碱法成本1756元；
氨碱法利润474元。

联碱法成本1946元；
联碱法利润1049元。

数据来源：隆众资讯

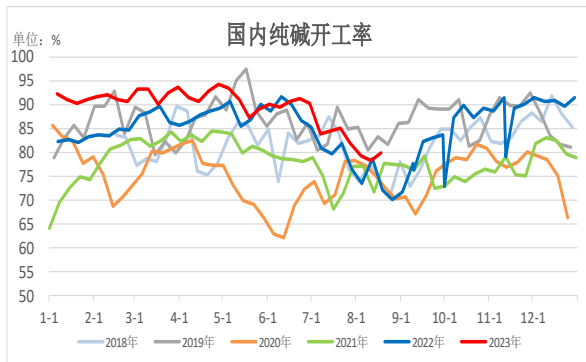


数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

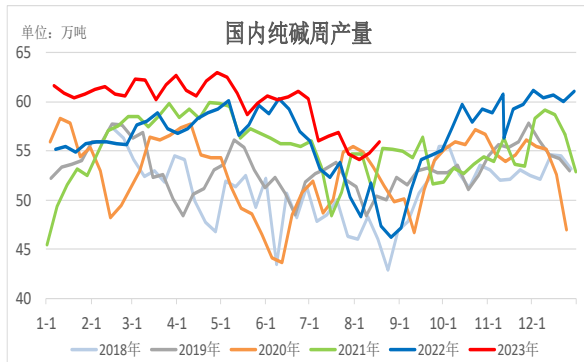


数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

纯碱供应-开工率、周产量



数据来源: 隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

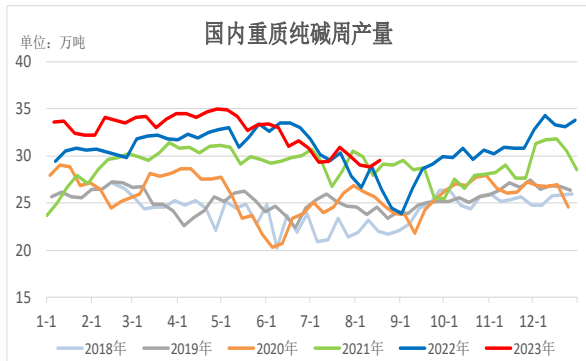


数据来源: 隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

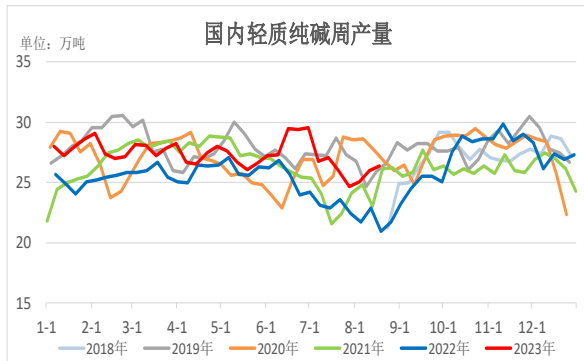
当期数据 (2023-08-17) :

开工率**79.93%**;
周产量**55.95万吨**。

数据来源: 隆众资讯



数据来源: 隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



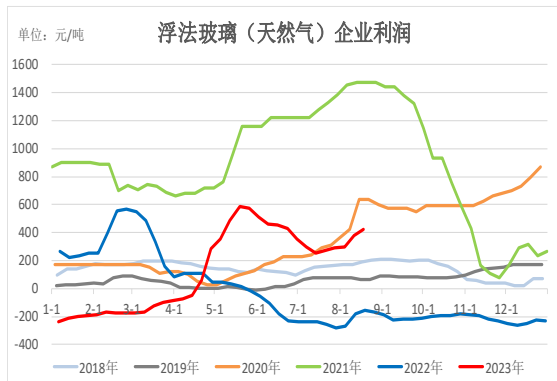
数据来源: 隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



02

纯碱需求

纯碱需求-浮法玻璃

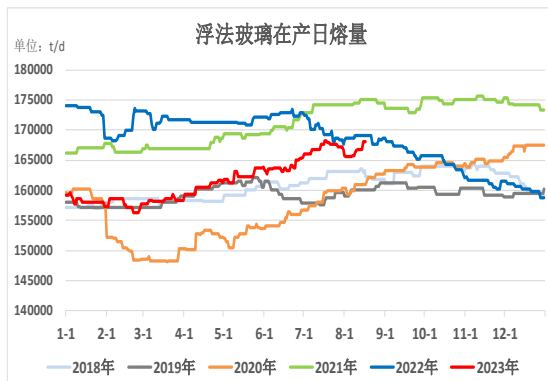


数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

当期数据（2023-08-17）：

天然气企业425元；
煤制气企业455元；
石油焦企业709元。

数据来源：隆众资讯

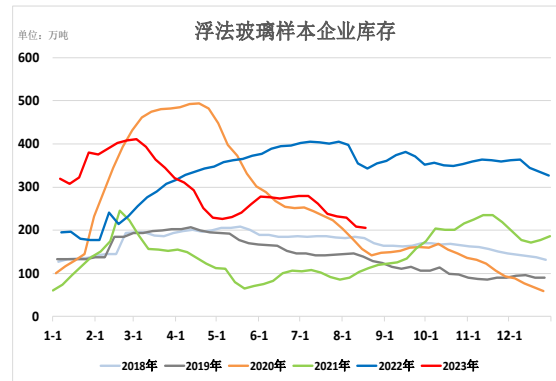


数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

当期数据（2023-08-17）：

浮法产线开工条数247；
在产日熔量168010t/d。

数据来源：隆众资讯



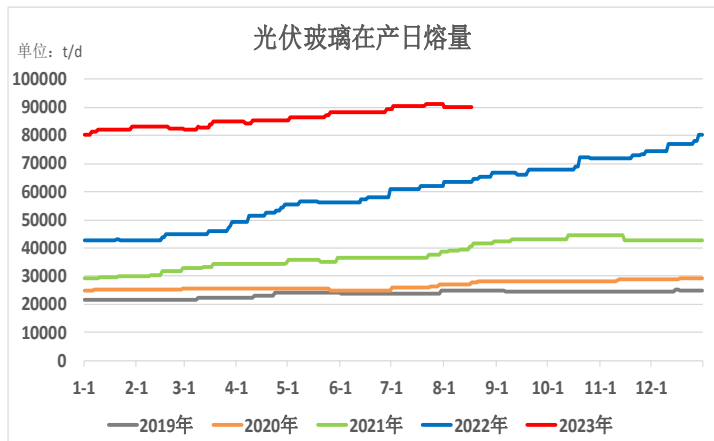
数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

当期数据（2023-08-17）：

浮法玻璃样本企业库存205.34万吨。

数据来源：隆众资讯

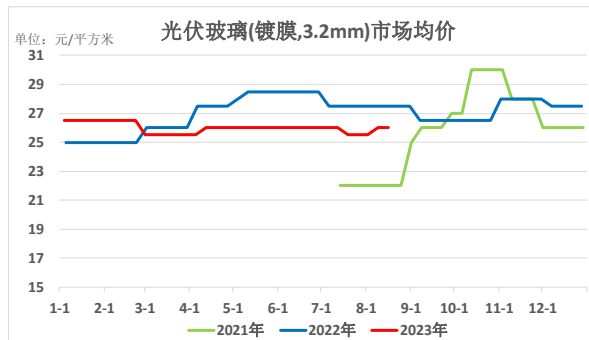
纯碱需求-光伏玻璃



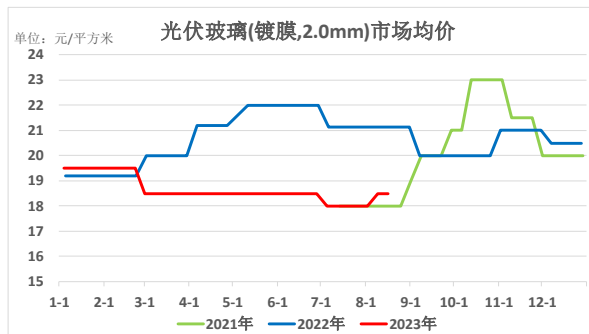
数据来源: 隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

截至2023年8月17日, 光伏玻璃在产日熔量为90160t/d。

数据来源: 隆众资讯

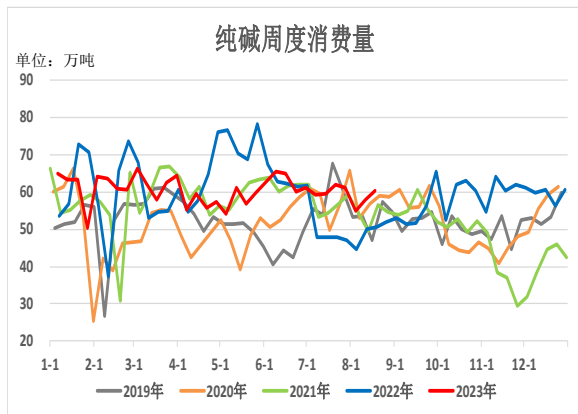


数据来源: 隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

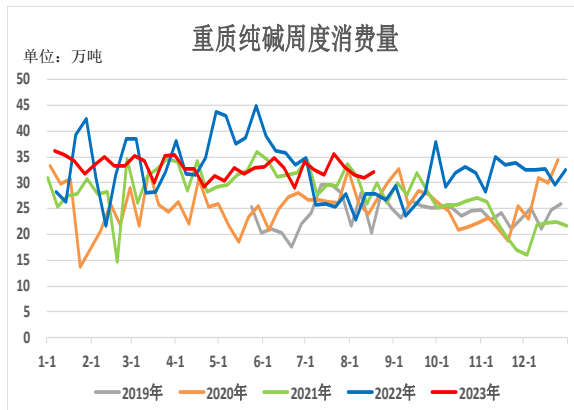


数据来源: 隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

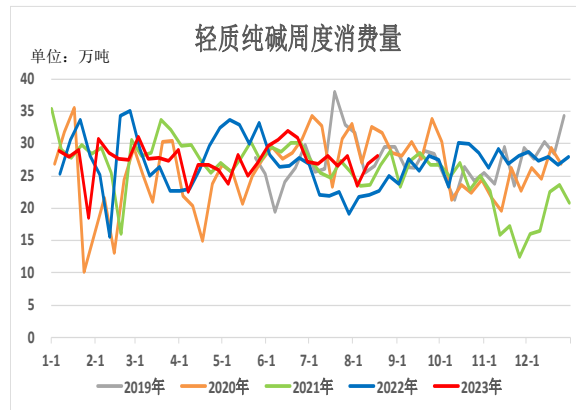
纯碱需求-表观消费量节奏



数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



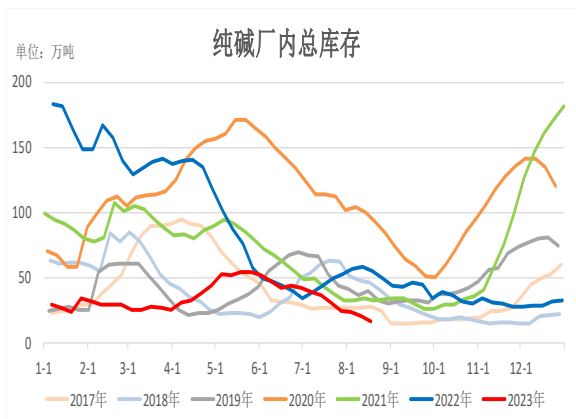
数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



03

纯碱库存

纯碱库存

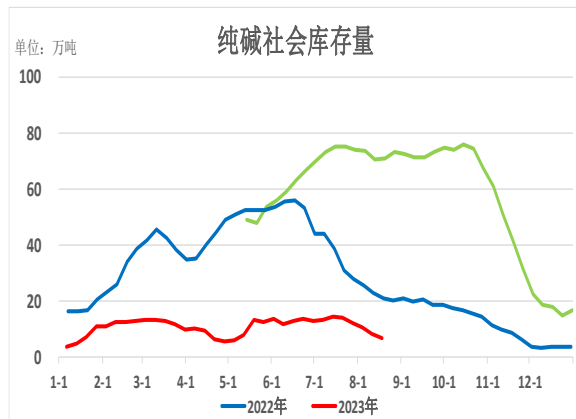


数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

当期数据（2023-08-17）：

企业库存16.47万吨。

数据来源：隆众资讯

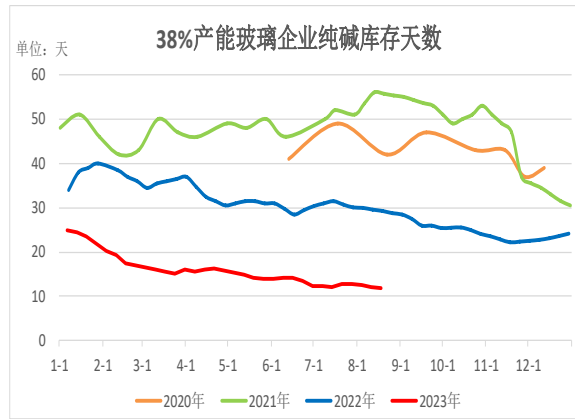


数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

当期数据（2023-08-17）：

当前社会库存量约6.68万吨。

数据来源：隆众资讯

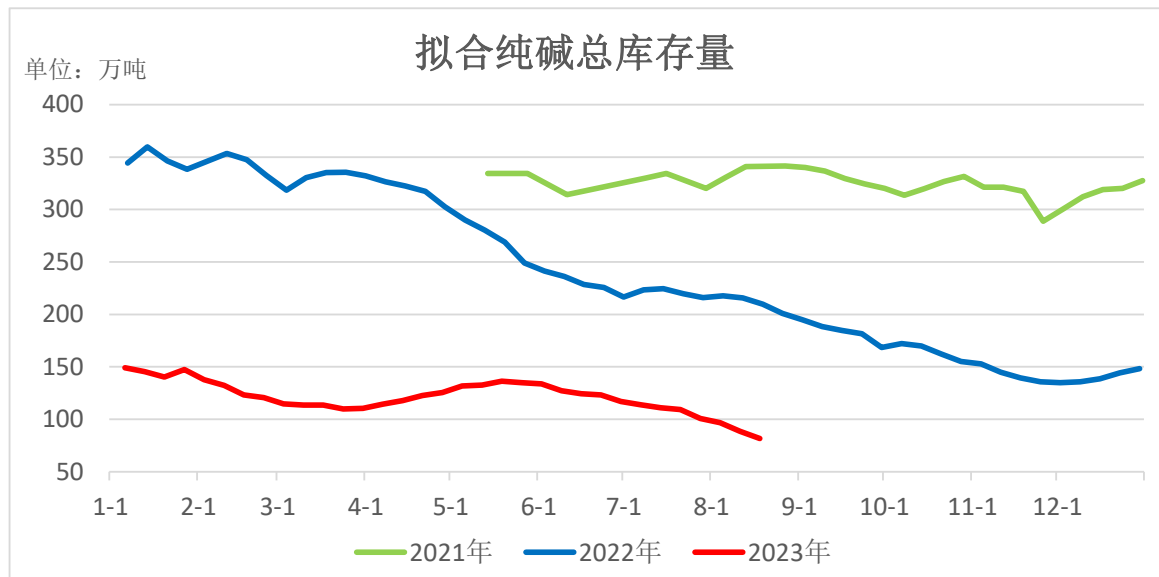


数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

38%产能浮法玻璃企业纯碱库存天数约12天。

数据来源：隆众资讯

纯碱库存



数据来源：中泰期货产融发展事业总部整理



04

市场节奏展望

纯碱需求-供需平衡表

2023年纯碱月度平衡表（乐观）

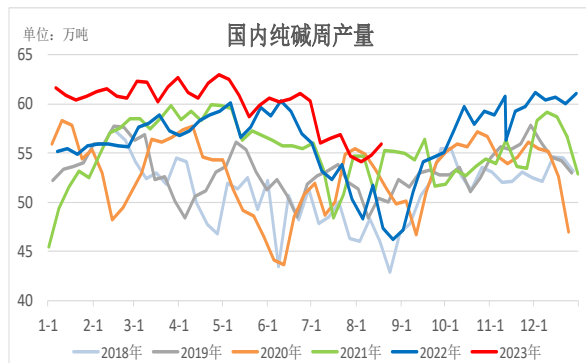
名称	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国内产量	270.00	245.17	273.68	264.85	267.39	258.81	247.39	248.82	287.97	313.98	306.93	315.67
进口量	0.18	0.01	4.56	3.28	10.38	2.06	3.50	2.00	1.50	1.50	1.50	1.50
总供应量	270.18	245.18	278.24	268.13	277.77	260.87	250.89	250.82	289.47	315.48	308.43	317.17
出口量	15.55	13.22	16.30	17.74	16.78	16.30	10.00	5.00	10.00	12.00	15.00	15.00
国内消费量	255.93	238.38	261.96	231.20	253.15	253.98	258.91	265.45	263.03	288.28	265.67	275.08
国产量累计	270.00	515.17	788.85	1053.70	1321.09	1579.90	1827.29	2076.11	2364.08	2678.05	2984.98	3300.65
表观消费量累计	255.93	494.31	756.27	987.47	1240.62	1494.60	1753.51	2018.96	2281.99	2570.27	2835.94	3111.02
国产累计同比	9.92%	9.70%	8.73%	7.92%	6.94%	6.41%	6.55%	7.65%	9.55%	10.75%	11.56%	12.11%
表观消费累计同比	-5.75%	-3.46%	1.32%	-1.42%	-5.32%	-4.01%	0.31%	3.45%	5.10%	6.49%	6.85%	7.32%
库存	31.67	25.25	25.23	44.42	52.26	42.85	24.83	5.20	21.64	36.84	64.59	91.69
库存变动	-1.30	-6.42	-0.02	19.19	7.84	-9.41	-18.02	-19.63	16.44	15.20	27.76	27.09
需求	271.48	251.60	278.26	248.94	269.93	270.28	268.91	270.45	273.03	300.28	280.67	290.08
需求累计	271.48	523.08	801.34	1050.28	1320.21	1590.49	1859.40	2129.85	2402.88	2703.16	2983.83	3273.91
需求累计同比	-2.95%	-1.06%	3.06%	0.22%	-4.06%	-3.11%	0.32%	2.56%	3.74%	4.75%	5.04%	5.46%

总供应量=国内产量+进口量
国内消费量=国内产量-库存变动+进口量-出口量
需求=国内产量-库存变动+进口量

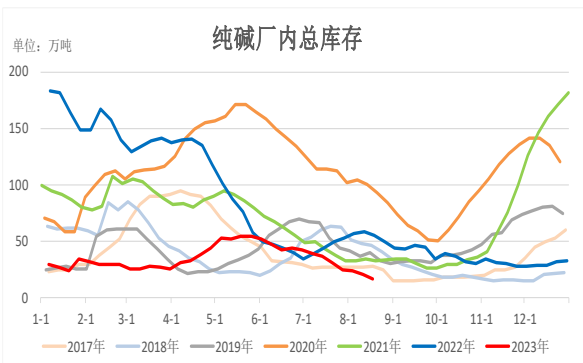
数据来源：中泰期货产融发展事业总部整理

当前库存拐点核心在于供应端后续增量情况，其中季节性检修结束及负荷提量为高概率，但新产能放量进度及部分环保因素降负荷影响尚存较大不确定性。理想状态下拐点或在8月末，但据当下实际看，拐点较大概率因产量不及预期而推后至9月。

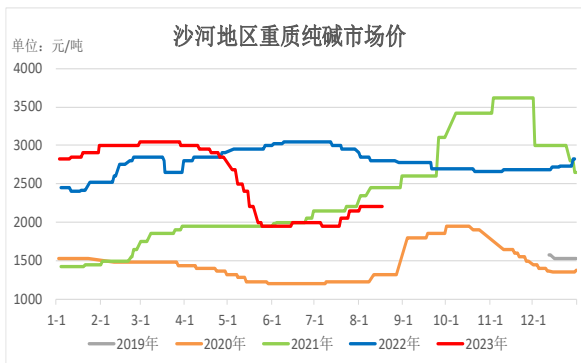
阶段供需及节奏



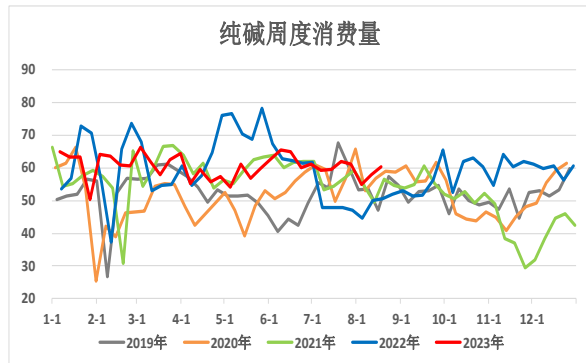
数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



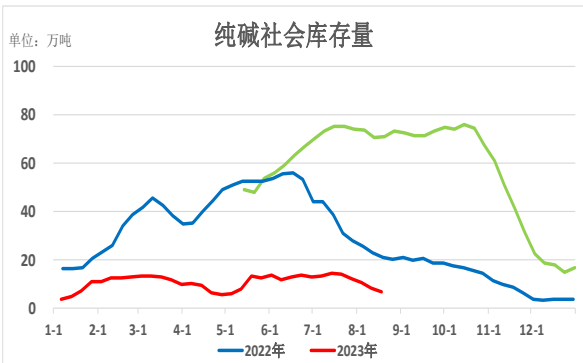
数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



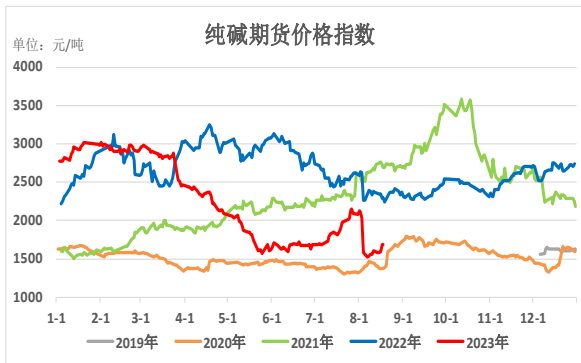
数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理



数据来源：隆众资讯、中泰期货产融发展事业总部整理

波段行情核心逻辑的选择

SA2309合约价格



数据来源: wind

现实端

4-5月下跌

据新产能投放预期及盘面贴水指引，碱厂持续**降价**让利以获取更长周期订单（**空**）

7月之后上涨

夏季检修执行，供需差兑现，现货偏紧，碱厂稳健**挺价**（**多**）

预期端（高确定性）

夏季检修临近，平衡表推算下现货偏紧预期（**多**）

新产能投产放量过程中，后续产能过剩，降价预期（**空**）

波段行情核心逻辑的选择

SA2309合约价格



数据来源: wind

负反馈路径回顾

投产预期+高利润→

上游心态不稳、下游**采购意愿**弱→

消息面（投产、降价、进口）/（真/假）→

盘面弱化→

采购意愿进一步下滑+上游恐慌加剧渴望接单→

现货降价→

负反馈循环

阶段内主要矛盾点

（一）当前盘面多空逻辑

- ①多头：近端集中检修计划执行及刚性需求支撑下，供需差延续，现货货源紧张，现实端存支撑。
- ②空头：远兴阿拉善、金山新产能投放提量，及碱厂夏季检修季过后，产能过剩下价格预期回落。

（二）近月合约驱动

- ①检修季临近尾声，但新产能放量节点尚存变数，在较强的刚需支撑下库存拐点可能推后。
- ②终端采购的投机空间耗尽，话语权仍在上游，后续上游仍有“被动性”调涨预期。
- ③若后续供应提升慢，供需差持续难解决，终端出现原料被动降库则行情进入巅峰。

（三）远月合约下行路径及空间思考

- ①经历4至5月极端行情后，本轮是否会再现“抢跑”动作值得观察，但临近成本线的下跌顺畅度或难比极端利润时期。
- ②未来现货端较强的支撑或在1200附近，盘面支撑或可参考碱厂因利润问题降低开工率，重新构建供需差。
- ③做空远月合约风险点：当前路径下终端缺乏原料采购投机空间，在上游习惯于新的产能格局后价格或由心态取向向库存、订单等因素回归，刚需支撑下库存压力位较当下水平较远。

（四）盘面策略方向参考的核心

- ①近端上行：碱厂的价格策略。
- ②远端下行：行业开工率。

专注服务 精诚如一

风险提示及免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。

24小时客服热线：0531-81916257