

纯碱月度报告

## 警惕纯碱高位回落风险

## 纯碱周度报告

### 摘要:

**行情回顾:** 期货方面, 9月纯碱主力合约 SA2201 大幅上涨, 9月价格累计上涨 30.61%。现货方面, 各区域重质纯碱现货价格大幅上涨, 其中西南地区现货价格涨幅最大, 达 44.44%; 华南地区价格涨幅最小, 为 30.61%。

**供需关系:** 9月国内纯碱行业开工率小幅下降, 产量小幅下降, 供给面偏利多。下游需求表现稳定, 浮法玻璃行业维持高开工率, 对纯碱需求较强。库存再创新低, 最新厂库为 26.58 万吨。整体来看, 短期基本面偏多。

**操作建议:** 短期来看, 纯碱基本面仍然偏多, 9月纯碱产量下降, 下游需求表现平稳, 厂库再创新低。9月纯碱期货主力合约 SA2201 连续大涨, 月度涨幅近 30%。展望后市, 前期利多逐渐消化, 纯碱价格连续大涨带来下游成本攀升, 下游的观望情绪可能对纯碱价格产生利空影响, 预计 10月纯碱价格震荡回落概率较大, 建议投资者暂时观望。中长期来看, 需求端将是主导长期行情的重要因素, 未来两到三年国内光伏玻璃投产计划较多, 有望带来较多的增量需求, 对现货价格形成支撑。中长期投资者可背靠 2800-3000 附近的重要支撑位, 逢低布局 2201 多单, 并严格设置止损。

**不确定风险:** 仓单数量大幅增加; 下游光伏玻璃投产不及预期。

**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8日



# 目录

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



## 图表目录

图 1: 纯碱主力合约与现货价格走势 .....	6
图 2: 纯碱基差变动: 沙河市场价-SA2201 .....	6
图 3: 国内纯碱周度开工率 (单位: 万吨) .....	6
图 4: 国内纯碱周度产量 (单位: 万吨) .....	6
图 5: 国内纯碱月度产量 (单位: 万吨) .....	6
图 6: 国内纯碱月度表观消费量 (单位: 万吨) .....	6
图 7: 玻璃期现价格走势 (单位: 元/吨) .....	7
图 8: 国内浮法玻璃开工率 (单位: %) .....	7
图 9: 国内平板玻璃月度产量 (单位: 万吨) .....	7
图 10: 国内浮法玻璃库存 (单位: 万吨) .....	7
图 11: 纯碱库存 (单位: 万吨) .....	7
图 12: 国内轻碱、重碱库存 (单位: 万吨) .....	7
图 13: 纯碱生产成本 (单位: 元/吨) .....	8
图 14: 纯碱生产利润 (单位: 元/吨) .....	8
图 15: 纯碱主力合约持仓状况 (08.27) .....	8
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

8月31日至9月30日期间，国内纯碱期货、现货价格大幅上涨。具体来看，9月西南地区重碱现货价格涨幅最大，达44.44%；华南地区价格涨幅最小，为30.91%。期间国内纯碱主力合约SA2201大幅上涨，从8月末收盘价2689元上涨至9月末收盘价3512元，涨幅30.61%。基差方面，9月基差大幅走强，华北地区市场价与主力合约的基差从-204元/吨上涨至-12元/吨，上涨192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，9月国内纯碱行业周度开工率均值为76.02%，环比8月下降0.34%。9月国内纯碱生产厂家周度产量均值为54.06万吨，环比8月减少0.20万吨。9月纯碱产量小幅下降，主要是9月下旬江苏等主产地双控措施加码，纯碱检修增加，开工率明显下降，产量下滑。后期10月份检修计划较少，开工率和产量有望小幅回升，但仍需关注主产区能耗双控政策的影响。

### 2. 需求分析

9月重质纯碱下游需求表现较好。9月浮法玻璃现货价格下跌，开工率维持高位，截至9月30日当周，浮法玻璃行业产能利用率略降至89.67%，开工率略降至89.19%，处于年内高位水平。浮法玻璃最新厂库为173.80万吨，环比8月末上升50.77万吨，处于近五年高位水平。随着纯碱现货价格的进一步上涨，下游行业的成本明显增加，采购预计有所放缓。后期需继续关注下游的开工率情况和光伏玻璃的投产进度。

### 3. 库存分析

受到纯碱产量下降支撑，9月国内纯碱厂库再创新低。截至9月30日当周，国内纯碱厂库为26.58万吨，环比8月末下降7.17万吨，降幅21.24%。其中重质纯碱厂库15.92万吨，环比8月末下降5.84万吨；轻质纯碱厂库10.66万吨，环比8月末下降1.33万吨。当前纯碱的库存可用天数为2.7天，处于年内低位水平，对现货和期货价格具有明显的支撑。预计短期纯碱厂库有望维持低位，社会库存将小幅增加。

### 4. 成本利润分析

受到纯碱现货价格大幅上涨影响，9月纯碱企业生产成本小幅上升，利润大幅上升。从成本端看，9月煤炭价格大幅上涨，焦炭价格小幅上升，综合成本上升，截止9月30日，氨碱企业生产成本为2486元/吨，环比8月末上升291元/吨；联产企业生产成本为1815元/吨，环比8月末上升13元/吨。氨碱企业生产利润为1565元/吨，环比8月末上升997元/吨；联产企业生产利润为2109元/吨，环比8月末上升696元/吨。短期纯碱利润处于历史最高水平，下游利润大幅缩水，预计后期纯碱利润将回落但维持相对高位水平。

### 三、持仓分析

从持仓上分析，截至 09.30，纯碱主力合约纯碱 2201 单边持仓 32.6 万手，较上月末的 39.2 万手减少 6.6 万手，持仓量大幅减少，主要是受到国庆长假影响。9 月纯碱 2201 合约成交量均值约 100 万手，活跃度明显提升，资金参与热度较高。截至 09.30，纯碱 2201 前二十多单持仓 20.1 万手，前二十空单持仓 21.7 万手，前二十净空单持仓 1.6 万手。仓单方面，9 月纯碱仓单增加 2918 张至 3366 张，增幅较大，对盘面形成利空影响。从持仓和仓单数量看，当前前二十持仓净空单 1.6 万手，仓单数量明显增加，对期货价格影响偏利空。

### 四、行情展望与投资策略

短期来看，纯碱基本面仍然偏多，9 月纯碱产量下降，下游需求表现平稳，厂库再创新低。9 月纯碱期货主力合约 SA2201 连续大涨，月度涨幅近 30%。展望后市，前期利多逐渐消化，纯碱价格连续大涨带来下游成本攀升，下游的观望情绪可能对纯碱价格产生利空影响，且前期多头盈利较多有平仓离场需求，预计 10 月纯碱价格震荡回落概率较大，建议投资者暂时观望。中长期来看，需求端将是主导长期行情的重要因素，未来两到三年国内光伏玻璃投产计划较多，有望带来较多的增量需求，对现货价格形成支撑。中长期投资者可背靠 2800-3000 附近的重要支撑位，逢低布局 2201 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
2021/8/31	2500	2700	2700	2600	2750	2700	2350
2021/9/30	3500	3600	3600	3450	3600	3900	3300
月环比	40.00%	33.33%	33.33%	32.69%	30.91%	44.44%	40.43%

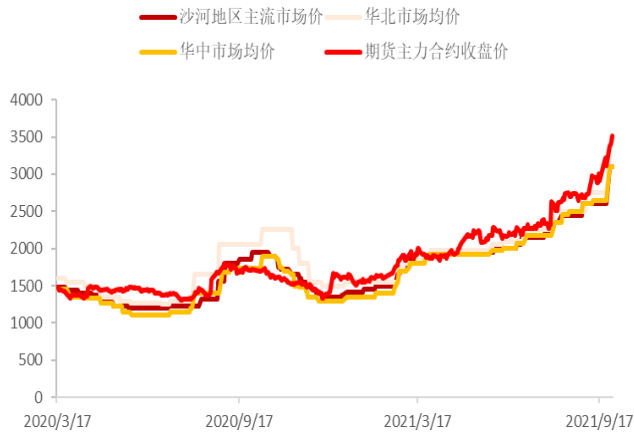
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

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	2021-10-20
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

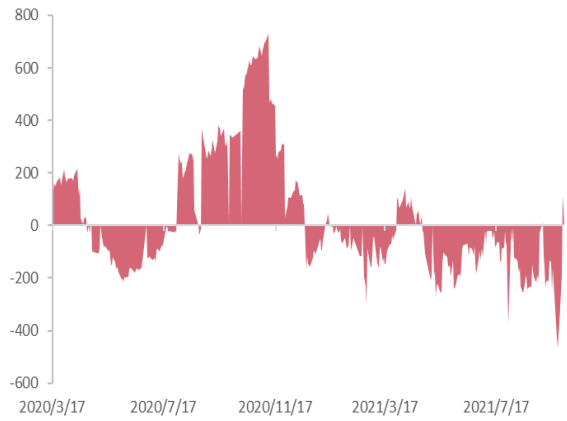
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

图 1：纯碱主力合约与现货价格走势



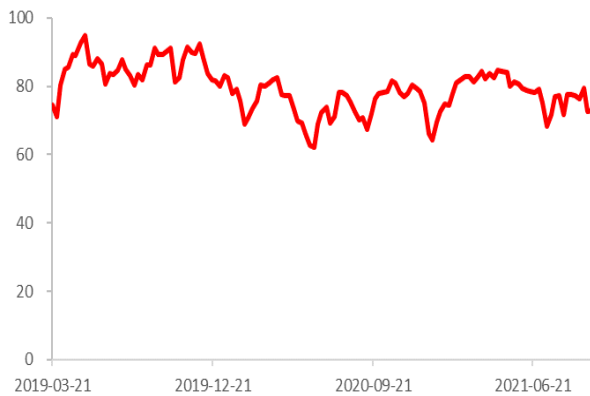
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：纯碱基差变动：华北地区市场价-SA2201



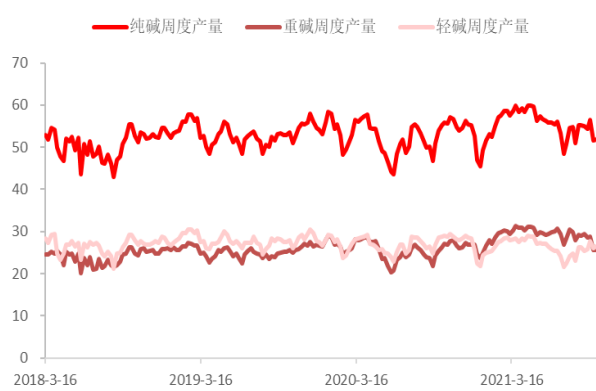
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：国内纯碱周度开工率（单位：万吨）



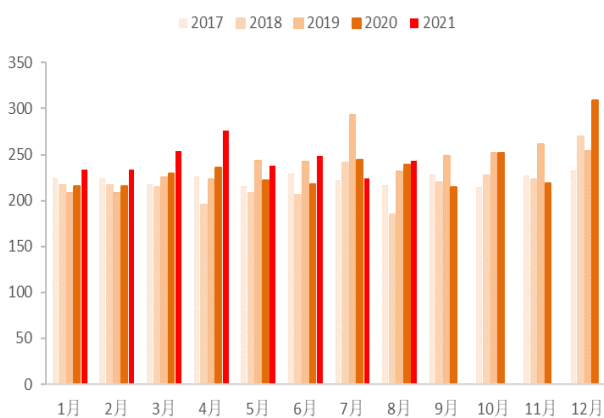
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：国内纯碱周度产量（单位：万吨）



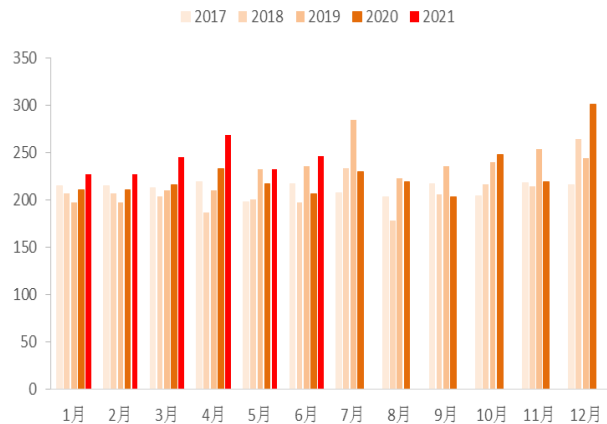
数据来源：Wind，中信建投期货

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

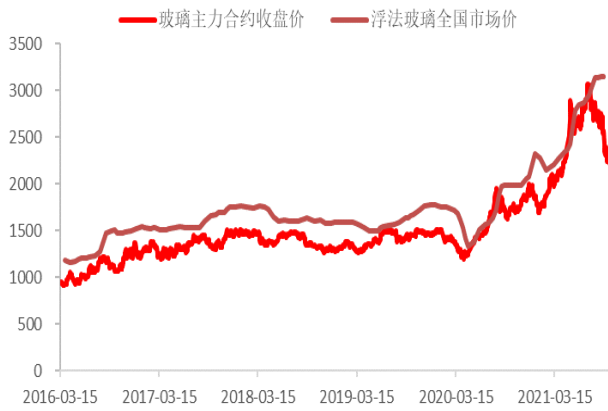
图 6：国内纯碱月度表观消费量（单位：万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

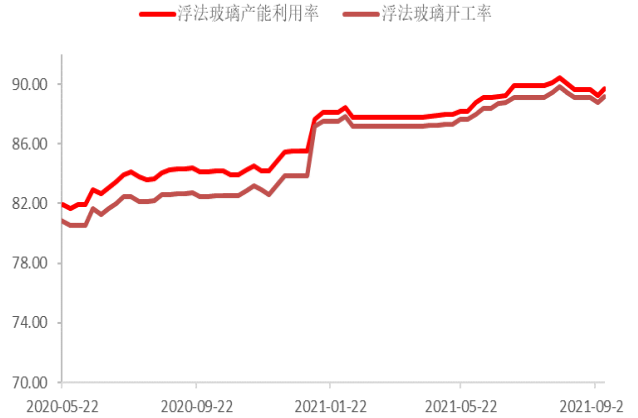


图 7：玻璃期现价格走势（单位：元/吨）



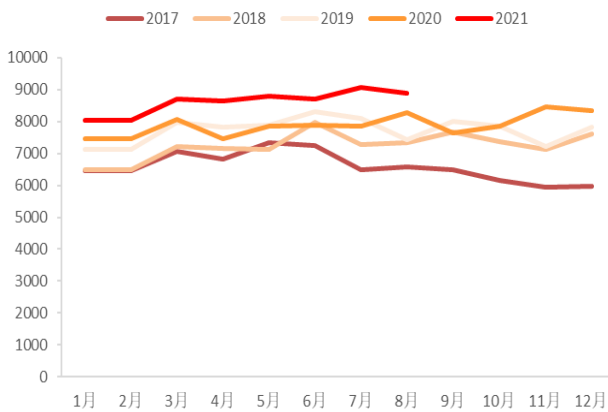
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：国内浮法玻璃开工率（单位：%）



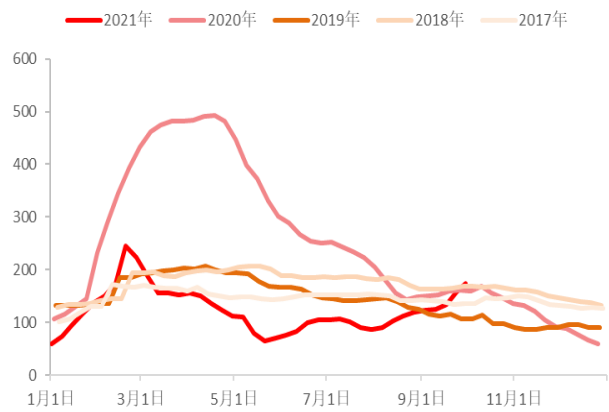
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：国内平板玻璃月度产量（单位：万重量箱）



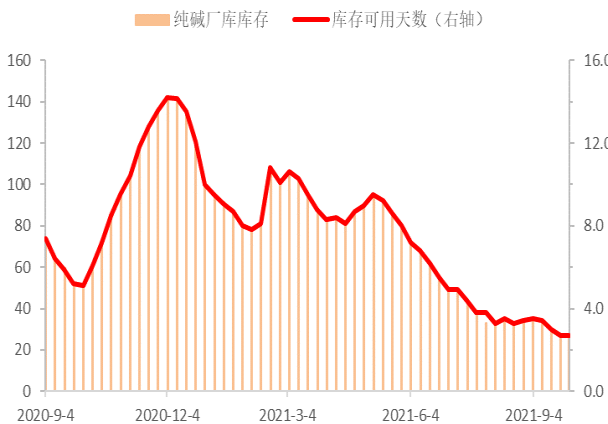
数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：国内浮法玻璃库存（单位：万吨）



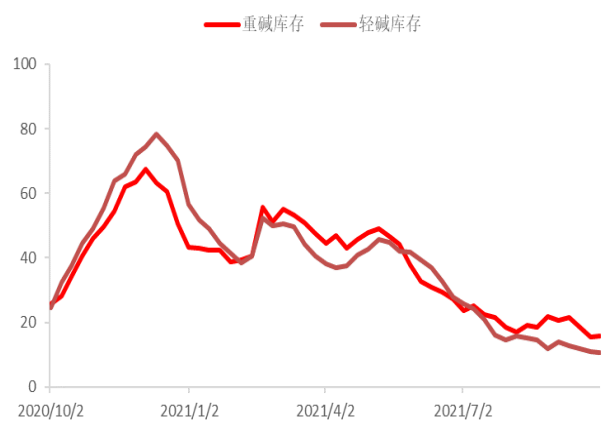
数据来源：隆众资讯，中信建投期货

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）

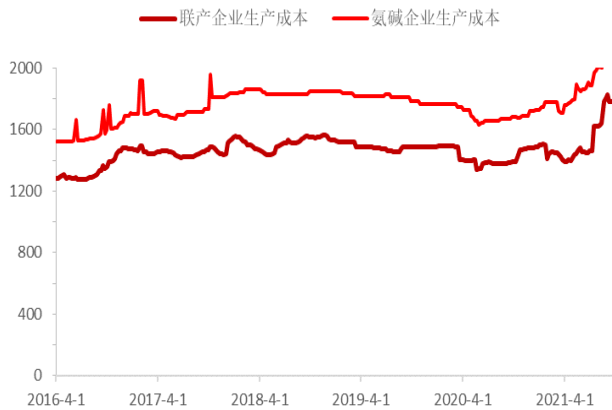


数据来源：隆众资讯，中信建投期货



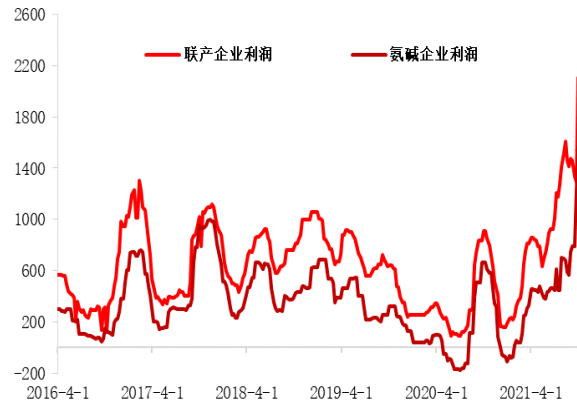


图 13: 纯碱生产成本 (单位: 元/吨)



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 (09.30)

名次	会员简称	成交量 (手)	增减量	会员简称	持仓量	增减量	会员简称	持仓量	增减量
1	海通期货	99,210	-9,800	永安期货	30,966	-213	中信期货	28,424	511
2	中信期货	89,830	-4,136	国泰君安	26,277	3,280	国泰君安	21,737	-2,249
3	东吴期货	57,986	-1,193	中信期货	17,566	-653	广发期货	14,737	-1,252
4	国富期货	42,667	7,450	国投安信期货	10,905	-308	华泰期货	14,091	-861
5	华闻期货	42,657	-25,572	中粮期货	10,651	-791	永安期货	13,129	-235
6	华西期货	37,740	-4,480	五矿期货	9,880	-578	浙商期货	12,466	-1,020
7	中辉期货	36,447	-16,066	徽商期货	8,980	-91	五矿期货	11,827	249
8	东证期货	36,068	-15,319	华闻期货	8,889	-31	银河期货	10,094	-999
9	中信建投	33,007	-8,099	申银万国	8,483	684	南华期货	9,952	-497
10	国泰君安	32,973	-12,693	东证期货	8,248	-3,527	弘业期货	9,468	2,559
11	徽商期货	32,307	-11,392	海通期货	6,859	-9,978	天风期货	9,434	130
12	光大期货	28,685	-19,066	天风期货	6,810	744	中粮期货	8,906	-354
13	永安期货	28,080	-2,689	鲁证期货	6,431	11	国投安信期货	8,721	-262
14	华泰期货	27,931	-7,603	浙商期货	6,068	-856	一德期货	8,230	146
15	方正中期	26,622	-11,379	华泰期货	5,882	524	申银万国	7,293	-713
16	新湖期货	25,378	10,884	南华期货	5,820	-403	方正中期	6,869	-252
17	冠通期货	24,164	-18,375	宏源期货	5,749	131	金瑞期货	6,867	65
18	银河期货	23,166	-6,329	广发期货	5,696	505	大地期货	6,655	-162
19	东方财富	22,079	-13,320	兴证期货	5,558	545	宝城期货	4,383	-215
20	申银万国	21,557	-6,959	东航期货	5,419	-798	徽商期货	4,011	-678
合计		768,554	-176,136		201,137	-11,803		217,294	-6,089

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：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903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11F

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：重庆市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](http://www.cfc108.com)