



2021年7月19日

中银期货研究部

陈悦

Z0014980

61088052

近期出版的研究报告

《纯碱月报》

(2020年5月6日)

产量下降 纯碱期货突破上行

◆ 本期观点:

供应方面，隆众资讯监测，纯碱整体开工率下降，开工率68.19%，环比下降7%。产量48.38万吨，环比下降4.97万吨。近期，装置检修以及装置问题等影响纯碱开工及产量。周内纯碱库存下降，总量43.56万吨，环比下降5.92万吨，轻重同步去库。本周沙河地区价格上调较多。下游接货能力有所上升，市场预期较好。东北市场现货报价出现一定上调，市场信心较好，厂家库存较少。因此不排除后期价格再次上调可能。华东地区价格继续保持高位，区内出货基本顺畅，刚需占比较大。华中现货市场下游需求表现略有增加，交投情况尚可，市场价格微涨，企业心态较好，产销情况较好，终端市场需求变化不大。华南地区玻璃现货市场总体平稳运行，库存量总量较少，现货挂牌价格较稳。西南地区市场交投情况一般，区域内价格较稳，企业出库状况一般，库存压力较小全国样本企业总库存1885万重箱，环比下降5.56%。7月16日，轻碱和重碱现货价格不变，期现价差287。技术分析上，日均线多头排列，趋势向上。策略上建议逢低做多。1-9合约跨期价差197，观点供参考。

一、纯碱市场行情

上周纯碱期货 SA109 上涨，收阳线，周涨幅 2.68%，最高涨至 2344，最低跌至 2238，周五收于 2333。上周整体纯碱企业检修较集中，供应面下滑较明显，对纯碱市场支撑较强，重质纯碱企业报盘走高 50-100 元/吨。据悉沙河长城 1200 吨本月 8 号计划点火、宁夏金晶科技 600 吨、江西赣悦 600 吨计划 7 月份点火，对重质纯碱用量继续增加。近期，装置检修以及装置问题等影响纯碱开工及产量。周内纯碱库存下降，总量 43.56 万吨，环比下降 5.92 万吨，轻重同步去库。SA201 合约持仓量增加 0.4 万至 17.5 万手，成交量升至 50 万手。SA109 合约持仓量增加 2.2 万至 31.4 万手，成交量降至 168 万手。

表 1. 上周期货市场回顾

品种	收盘价	上周收盘价	涨跌 (%)	成交量	持仓量
纯碱 2109 合约	2333	2272	3.60	1684204	313923
纯碱 2105 合约	2530	2467	3.01	503478	175093
玻璃 2109 合约	3072	0	6.63	2677520	542958
玻璃 2105 合约	2981	2745	9.03	789698	220035

资料来源: Wind、中银期货整理

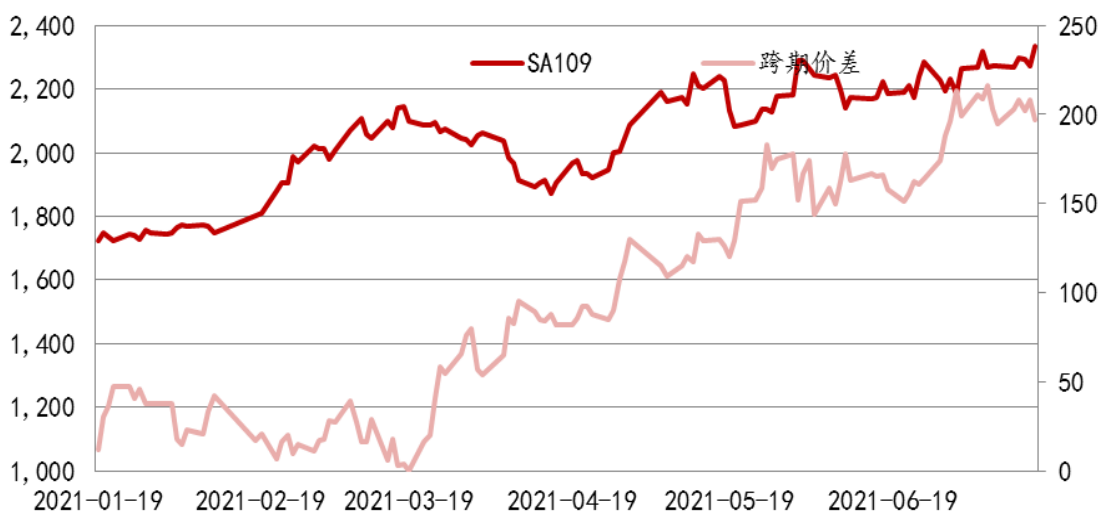
主力 SA109 合约对应期现价差上升，周五收盘降至 287 元/吨，现货价格坚挺，期货价格突破上行。本周 SA201 和 SA109 的跨期价差上升，目前报 197 元/吨。本周纯碱期货各主力合约资金表现为资金流入。

图 1: 期现价差变化图



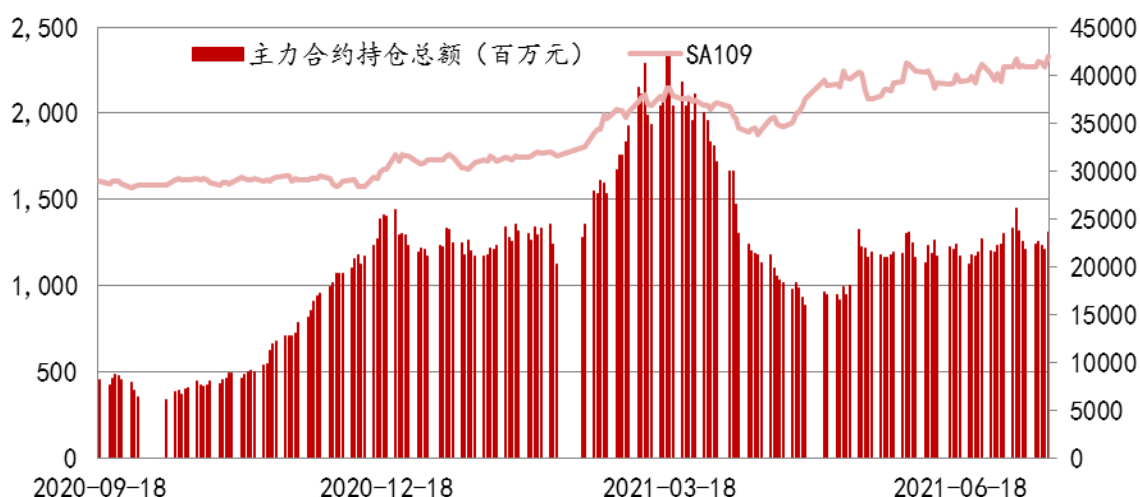
资料来源: Wind, 中银期货

图 2：跨期价差变化图



资料来源：Wind, 中银期货

图 3：期货主力合约资金流向



资料来源：Wind, 中银期货

二、供需情况

现货市场：国内纯碱市场价格继续走高。本周轻质纯碱受企业集中检修以及下游需求稳中有增的利好支撑，轻碱货源减少明显，货源供应持续偏紧，轻质纯碱企业报盘走高 100-200 元/吨；重质纯碱多数企业订单已接至 7 月底有 8 月初，多维持封单或控制接单的模式，重质纯碱企业报盘走高 50-100 元/吨。整体纯碱企业检修较集中，供应面下滑较明显，对纯碱市场支撑较强。

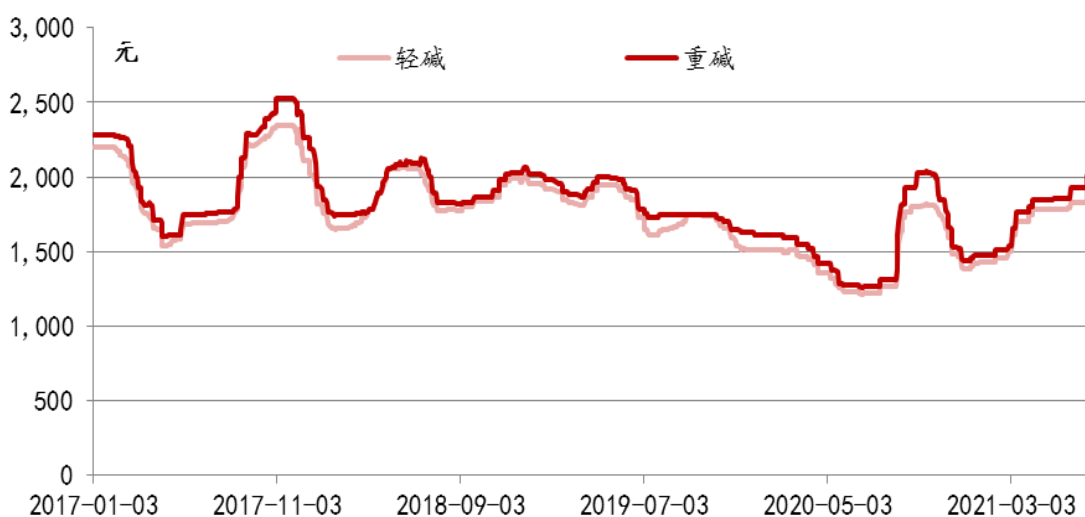
库存及产量：隆众咨询数据，纯碱整体开工率下降，开工率 68.19%，环比下降 7%。产量 48.38 万吨，环比下降 4.97 万吨。近期，装置检修以及装置问题等影响纯碱开工及产量。周内纯碱库存下降，总量 43.56 万吨，环比下降 5.92 万吨，轻重同步去库。

下游玻璃市场：

本周全国浮法玻璃均价 2902 元/吨，环比上涨 1.22%，行业产能利用率为 89.88%。

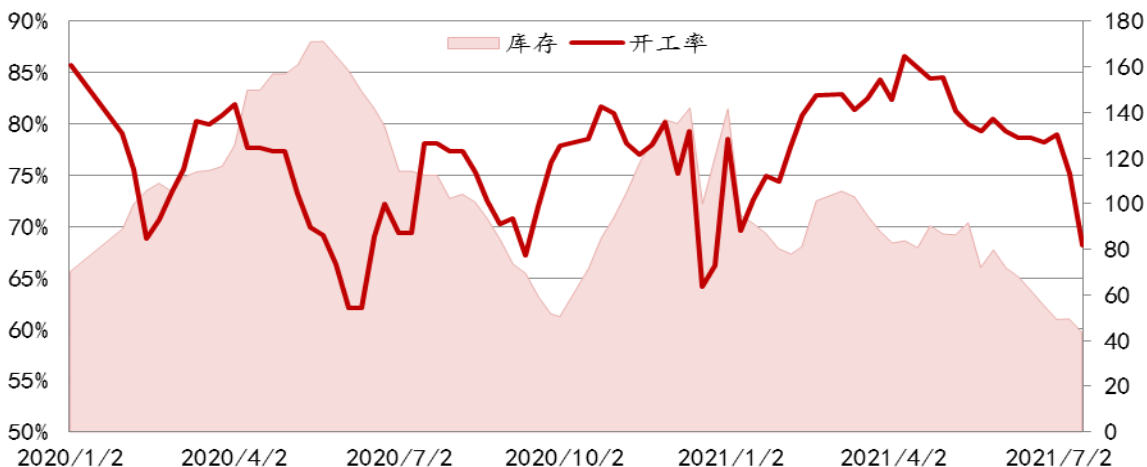
本周沙河地区价格上调较多。下游接货能力有所上升，市场预期较好。东北市场现货报价出现一定上调，市场信心较好，厂家库存较少。因此不排除后期价格再次上调可能。华东地区价格继续保持高位，区内出货基本顺畅，刚需占比较大。华中现货市场下游需求表现略有增加，交投情况尚可，市场价格微涨，企业心态较好，产销情况较好，终端市场需求变化不大。华南地区玻璃现货市场总体平稳运行，库存量总量较少，现货挂牌价格较稳。西南地区市场交投情况一般，区域内价格较稳，企业出库状况一般，库存压力较小。

图 4：轻碱重碱价格图（全国中间价）



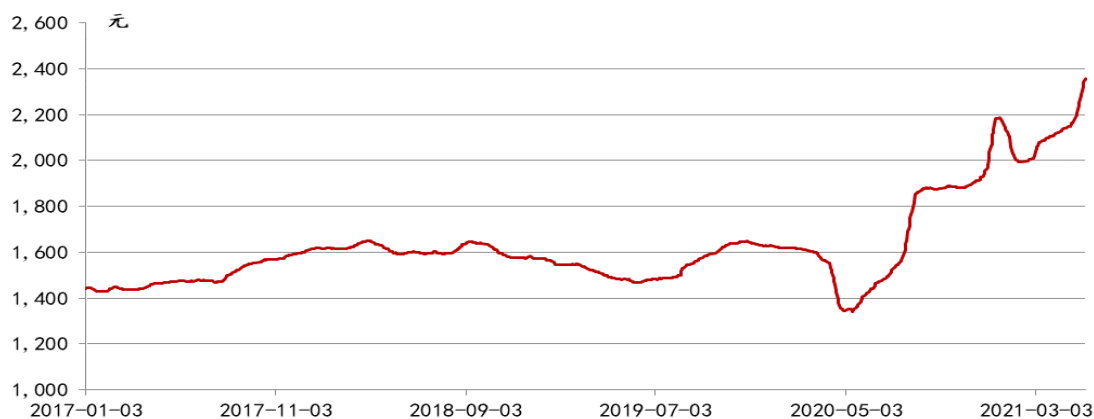
资料来源：Wind, 中银期货

图 5: 纯碱库存 (万吨)



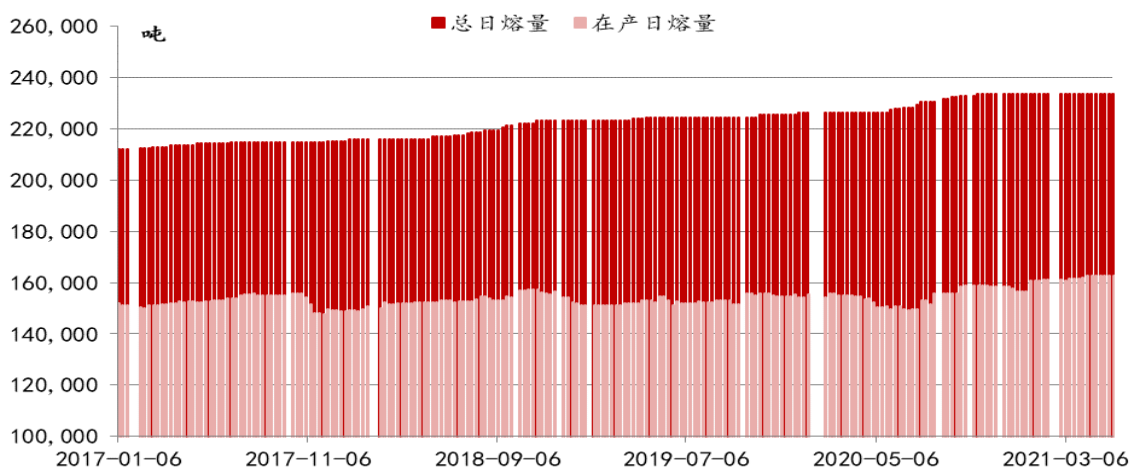
资料来源: 隆众咨询, 中银期货

图 6: 全国主要城市浮法玻璃价格图 (现货均价)



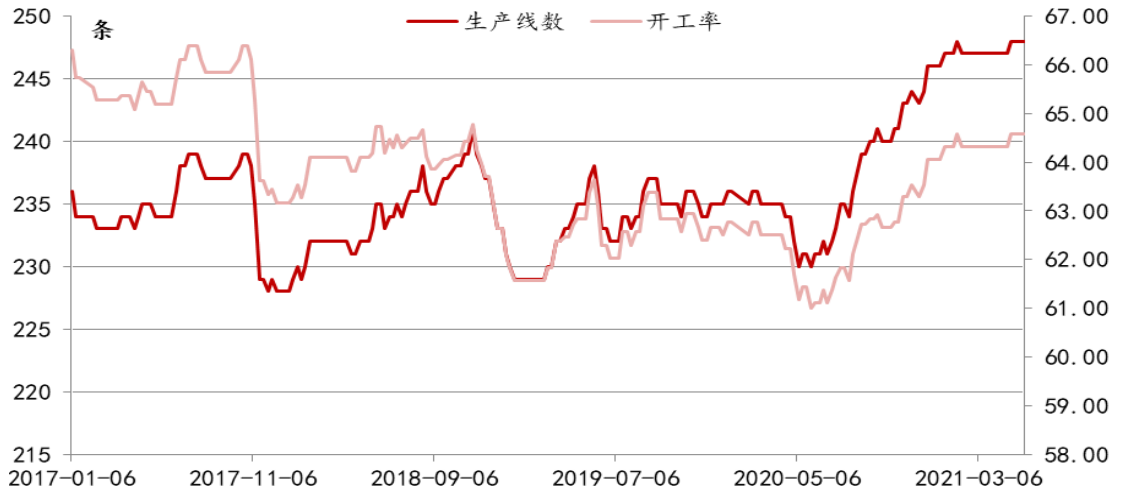
资料来源: Wind, 中银期货

图 7: 浮法玻璃日熔量



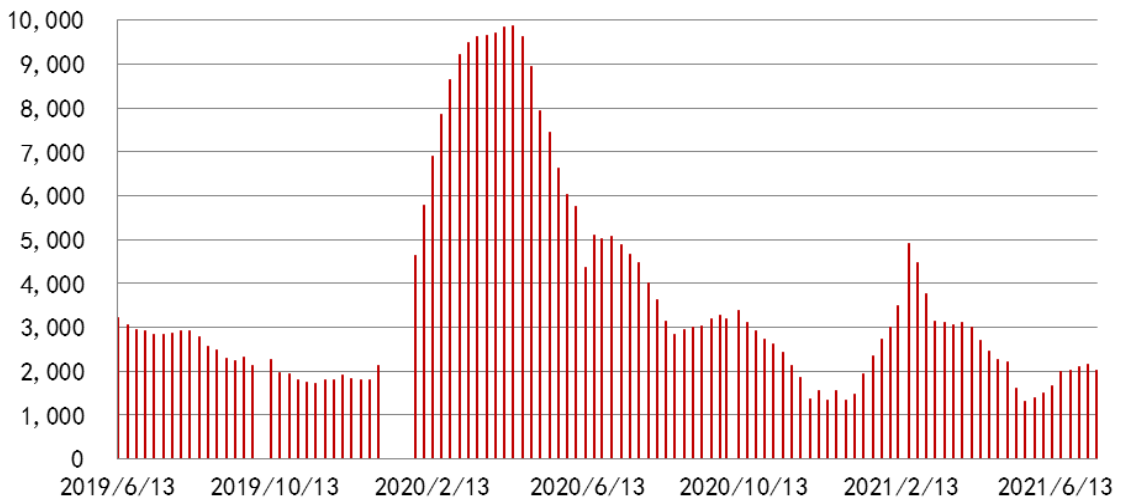
资料来源: Wind, 中银期货

图 8：浮法玻璃生产线数和开工率



资料来源：Wind，中银期货

图 9：浮法玻璃库存（万重箱）



资料来源：Wind，中银期货

三、行业重要变化及后市展望

● 本周要闻

1-6 月份，全国房地产开发投资 72179 亿元，同比增长 15.0%；比 2019 年 1-6 月份增长 17.2%，两年平均增长 8.2%。其中，住宅投资 54244 亿元，增长 17.0%。1-6 月份，房地产开发企业房屋施工面积 873251 万平方米，同比增长 10.2%。其中，住宅施工面积 617480 万平方米，增长 10.5%。房屋新开工面积 101288 万平方米，增长 3.8%。其中，住宅新开工面积 75515 万平方米，增长 5.5%。房屋竣工面积 36481 万平方米，增长 25.7%。其中，住宅竣工面积 26254 万

平方米，增长 27.0%。1-6 月份，房地产开发企业土地购置面积 7021 万平方米，同比下降 11.8%；土地成交价款 3808 亿元，下降 5.7%。1-6 月份，商品房销售面积 88635 万平方米，同比增长 27.7%；比 2019 年 1-6 月份增长 17.0%，两年平均增长 8.1%。

● 后市展望

供应方面，隆众资讯监测，纯碱整体开工率下降，开工率 68.19%，环比下降 7%。产量 48.38 万吨，环比下降 4.97 万吨。近期，装置检修以及装置问题等影响纯碱开工及产量。周内纯碱库存下降，总量 43.56 万吨，环比下降 5.92 万吨，轻重同步去库。本周沙河地区价格上调较多。下游接货能力有所上升，市场预期较好。东北市场现货报价出现一定上调，市场信心较好，厂家库存较少。因此不排除后期价格再次上调可能。华东地区价格继续保持高位，区内出货基本顺畅，刚需占比较大。华中现货市场下游需求表现略有增加，交投情况尚可，市场价格微涨，企业心态较好，产销情况较好，终端市场需求变化不大。华南地区玻璃现货市场总体平稳运行，库存量总量较少，现货挂牌价格较稳。西南地区市场交投情况一般，区域内价格较稳，企业出库状况一般，库存压力较小。全国样本企业总库存 1885 万重箱，环比下降 5.56%。7 月 16 日，轻碱和重碱现货价格不变，期现价差 287。技术分析上，日均线多头排列，趋势向上。策略上建议逢低做多。1-9 合约跨期价差 197，观点供参考。

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066
客服热线: 400 820 8899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513