



纯碱市场月报

2023年2月28日

供需偏紧库存低位 纯碱延续高位运行

摘要

2月份，郑州纯碱期货价格呈高位区间波动运行态势。春节后，市场悲观气氛弥漫，因需求恢复缓慢，大宗商品回吐节前大部分交易预期带来的涨幅，郑州纯碱期价跟随周边商品弱势回调，但调整幅度相对较小。中下旬，宏观气氛乐观提振下，叠加下游需求逐步恢复，期价得以止跌，但受玻璃市场偏弱拖累，期价反弹动能亦略显不足，当月主力合约小幅下跌。

展望后市，供应端来看，今年国内纯碱产能虽有扩张预期，但新产能带来的影响集中于下半年，目前高利润促使存量产能开工率处于高位水平，但目前产能利用率已经接近最大化，后续提升空间有限。随着地产政策的密集出台，房地产预期得到扭转，浮法玻璃产能冷修预期下降，且点火复产计划有所增加，将给纯碱需求带来增量。而光伏玻璃市场依然有较大增量空间，对纯碱的需求增量预期延续。目前纯碱产业链呈现低库存状态，而短期供需偏紧或难明显改善，预计价格维持高位运行。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目录

一、纯碱市场行情回顾.....	2
二、基本面因素分析	2
1、纯碱供应情况分析.....	2
1.1 国内纯碱产能产量及开工情况.....	2
1.2 国内纯碱厂家生产利润情况.....	3
2、纯碱库存分析.....	4
3、纯碱下游需求分析.....	5
3.1 重质碱需求分析——浮法玻璃	5
3.2 重质碱需求分析——光伏玻璃	7
3.3 轻质碱需求分析	8
3.4 纯碱出口需求分析.....	8
三、纯碱市场行情展望.....	9
免责声明	9

一、纯碱市场行情回顾

2 月份，郑州纯碱期货价格呈高位区间波动运行态势。春节后，市场悲观气氛弥漫，因需求恢复缓慢，大宗商品回吐节前大部分交易预期带来的涨幅，郑州纯碱期价跟随周边商品弱势回调，但调整幅度相对较小。中下旬，宏观气氛乐观提振下，叠加下游需求逐步恢复，期价得以止跌，但受玻璃市场偏弱拖累，期价反弹动能亦略显不足，当月主力合约小幅下跌。



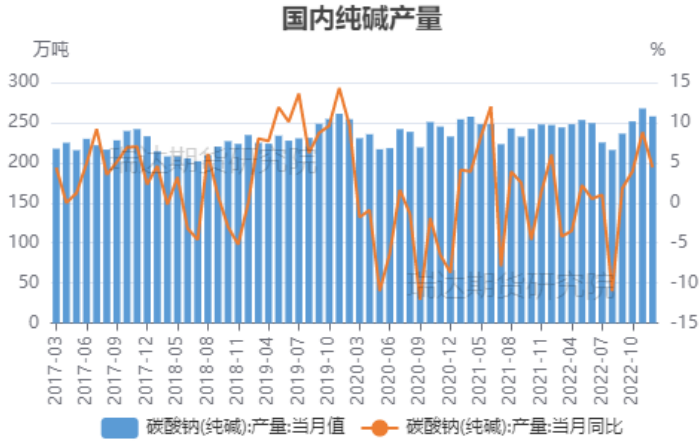
来源：博易大师

二、基本面因素分析

1、纯碱供应情况分析

1.1 国内纯碱产能产量及开工情况

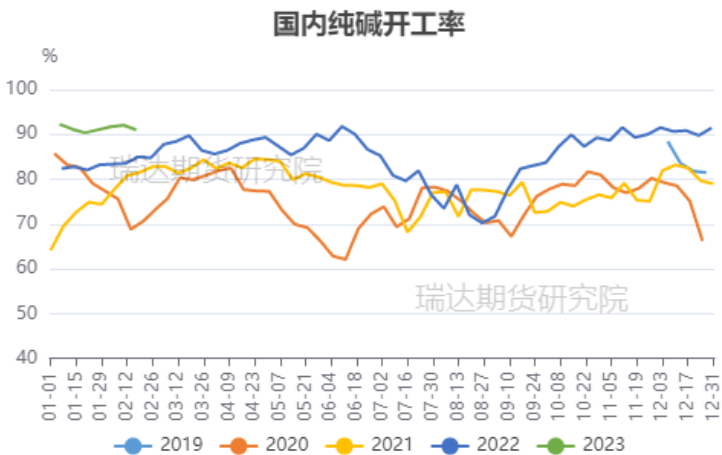
从供应端看，根据国家统计局数据，2022 年 12 月份国内纯碱产量在 257.7 万吨，环比减少 4%，同比增加 4.4%；1-12 月份国内纯碱产量累计 2448.18 万吨，同比增加 0.25%。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

从产能来看，2022 下半年原计划有 120 万吨的新增产能投产，但由于种种原因，多数计划推迟，实际投产远不及预期。2023 年上半年纯碱市场或维持货源紧张的局面，纯碱新增产能投产时间集中在二、三季度，其中远兴能源一期 500 万吨的项目分 4 批投产，第一批 150 万吨暂定 5 月份，在远兴能源天然碱项目投产前，纯碱的新增投产计划只有 20 万—40 万吨，对纯碱供给的提升作用十分有限。

从存量产能开工情况看，截止 2 月 23 日，中国纯碱企业产能利用率 90.71%，高于过去两年同期水平。检修季过后，纯碱开工率迅速回到 90%以上的高位水平，并保持窄幅波动。据隆众资讯对于企业了解，未来一段时间暂无明显检修计划，且个别企业检修完成，排除突发故障及其他因素干扰，纯碱整体开工重心或依旧维持较高水平，根据隆众测算，未来三周整体开工 91-93%。

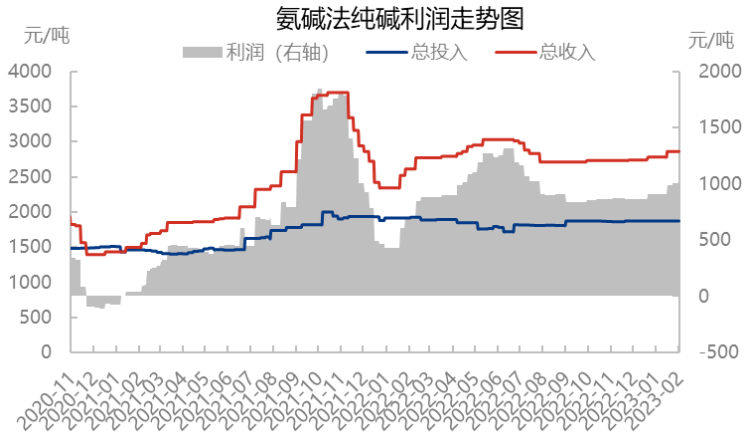


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

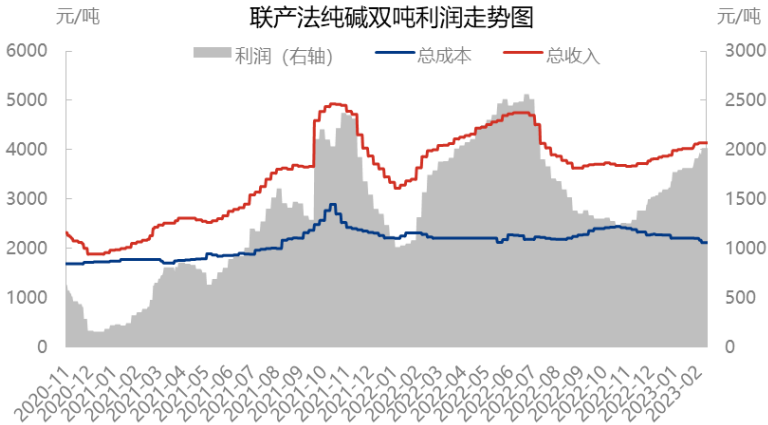
1.2 国内纯碱厂家生产利润情况

利润方面，据隆众资讯测算，截至 2023 年 2 月 23 日，国内氨碱法纯碱理论利润 990 元/吨，环比上月增加 80 元/吨；联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1993.6 元/吨，环比上

月增加 177 元/吨。当前纯碱厂家盈利情况较好，订单充足，高利润提振厂家开工积极性，但目前产能利用率已经接近最大化，未来提升空间或有限。



图片来源：隆众资讯

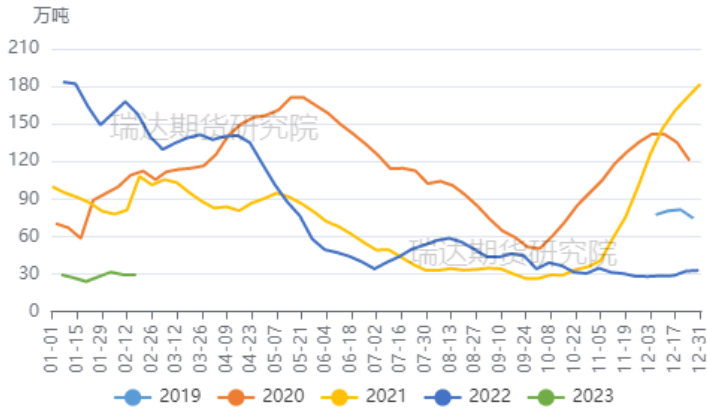


图片来源：隆众资讯

2、纯碱库存分析

从库存来看，隆众数据显示，截止 2 月 24 日当周，国内纯碱库存 29.25 万吨，较上月同期增加 21.27%，较去年同期减少 79.09%。由于 2022 年出口较往年大幅提高，光伏持续投产带来需求增量，纯碱的高位库存被逐渐消化，目前纯碱产业链呈现低库存状态。目前企业库存低位运行，而碱厂订单充裕。根据隆众资讯对纯碱下游的调研，浮法玻璃企业的纯碱原料库存在持续下降，基本上在 16-18 天，部分刚需采购，有企业反馈目前采购货源紧张，发货速度慢，产业链的低库存状态预计将维持到远兴能源的项目投产时。后市需重点关注纯碱的区域供需变化。

国内纯碱库存



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

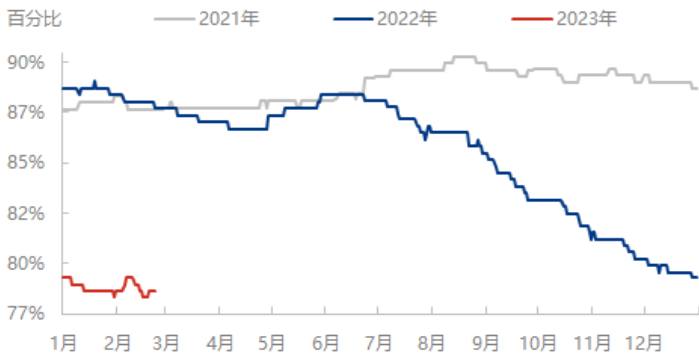
3、纯碱下游需求分析

近年来，纯碱下游需求整体趋稳，但部分行业需求存在变化。重碱主要用于生产平板玻璃；轻碱主要用于日用玻璃行业、洗涤剂 and 食品行业等。

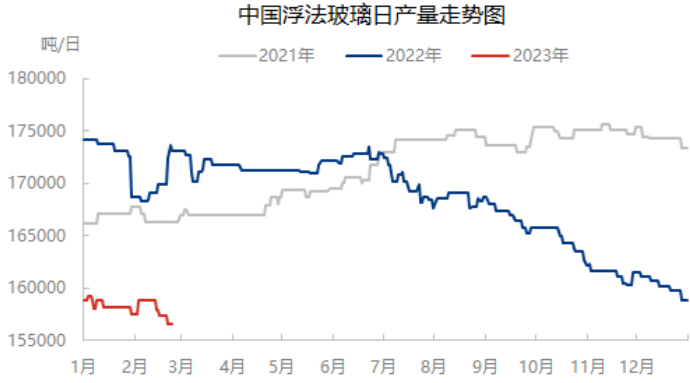
3.1 重质碱需求分析——浮法玻璃

国内浮法玻璃方面，据隆众资讯统计，截至 2023 年 2 月 24 日，浮法玻璃行业开工率为 78.05%，较上月同期下降 0.1%；全国浮法玻璃在产日熔量为 15.65 万吨，较上月同期下降 0.21 万吨；生产线条数为 236 条，较上月同期减少 1 条。

浮法玻璃开工率走势图



数据来源：隆众资讯



数据来源：隆众资讯



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

利润方面，据隆众资讯生产成本计算模型，截至 2 月 23 日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-178 元/吨，较上月同期增加 24 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-104 元/吨，较上月同期增加 62 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 62 元/吨，较上月同期增加 41 元/吨。



数据来源：隆众资讯

受到成本上升、现货价格较低的影响，自 2022 年年中开始，玻璃企业大部分处于利润亏损状态，加之企业自身窑龄较长，有较多的企业存在停产冷修需求。但随着地产政策

的密集出台，房地产预期得到扭转，1月份以来，浮法玻璃去库涨价，利润改善，原本计划冷修的产线开始推迟，而点火复产计划有所增加，日熔下滑明显趋缓，浮法玻璃冷修预期下降。若后期玻璃利润得到快速修复，点火复产产线将多于冷修产线，则将给纯碱需求带来增量。

政策面对房地产再出新政，宣布加快对优质房企融资进度，市场情绪转强。地产“三箭齐发”，从保交楼到保房企，效果有所显现，地产销售环比改善，竣工面积环比大幅增加提振了市场信心。由于房地产投资大体遵循“销售-回款-拿地-开发-销售”的链条，销售状况的好坏，决定着房企投资的能力和信心。房地产投资周期长、投入大，只有销售端持续回暖，才能充裕房企的资金，同时提振房企拿地的信心，而拿地又是决定着新开工的上限。对玻璃企业来说，中短期尚有大量未竣工楼盘存在刚需，地产的销售如果能复苏的话，2023年的竣工需求将能得到改善，玻璃的需求也将明显提升，进而推动纯碱需求的增长。

3.2 重质碱需求分析——光伏玻璃

光伏发电属于环保可再生资源，随着光伏发电技术的不断进步和成本持续降低，光伏发电已成为主力可再生能源之一，2021-2022年来国家相关部门出台了一系列支持光伏行业发展的政策，极大促进了我国光伏产业的发展。光伏玻璃作为光伏产业的重要部件，也受到利好政策支持，2022年国内光伏玻璃扩产速度加快，新增产能较多。据隆众资讯统计，截至2023年2月底，全国光伏玻璃总窑炉座数122座，共计产线449条，其中在产窑炉107座，在产产线共计418条，冷修窑炉15座。目前光伏玻璃企业开工率为88.04%，产能利用率为95.18%。光伏玻璃日熔量也从去年年初的4.2万吨增加到目前的8.316万吨，几乎翻了一倍。



数据来源：隆众资讯

终端市场对于光伏需求仍较高，下游产品组件扩产量较多，2023年仍有多套组件新

建装置，整体需求端仍较好。2023 年仍是光伏玻璃扩产大年，目前来看在建/拟建项目较多，在政策允许情况下，光伏玻璃项目落地投产可能性较高。根据隆众资讯数据测算，2023 年光伏玻璃在下游消费的支持下预计产能利用率较 2022 年有所提升，预计 2023 年光伏玻璃产能将达到 11-12 万吨/日。

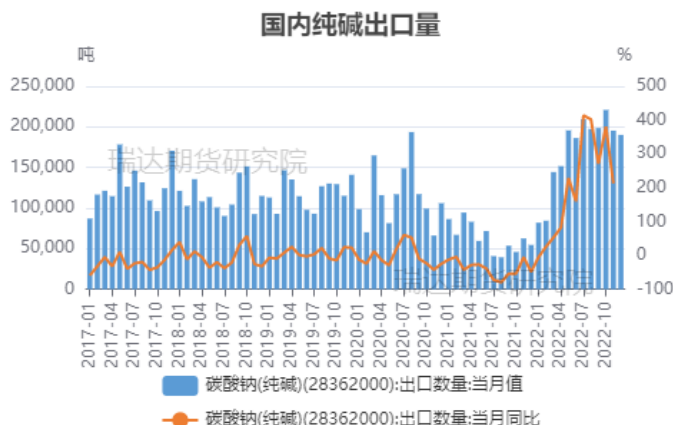
三月份，光伏玻璃供应端将持续迎来新产能的释放，一方面新投产产线基本进入引头子环节，市场实际供给增加，另一方面是新的项目准备基本进入尾声，厂家投产的可能性较高，市场产能将继续增加。伴随着硅料价格下调，光伏组件的排产计划有所提升，与此同时在国家政策加持下，央国企 2023 年度集采加速启动，新一轮需求预期较好。在光伏板块景气度不减的背景下，光伏玻璃对纯碱的需求增量预期延续。

3.3 轻质碱需求分析

轻碱下游较为分散，轻碱需求多于宏观经济相关，2022 年轻质碱的下游受经济下行影响表现低迷，2023 年随着经济预期改善，需求也会出现环比好转。目前多数企业按需采购为主，下游经营情况一般，利润薄，对于成本有所控制和施压，整体以刚需为主，投机需求下降。日用玻璃行业、部分无机盐产品对纯碱用量有略降的可能，碳酸锂仍是轻碱下游的亮点产品，由于生产 1 吨需要 2 吨左右的轻碱，随着新能源汽车行业的快速发展，碳酸锂对用量增幅扩大。不过就目前而言，碳酸锂虽然增速快，但占纯碱需求小，因而影响较小，轻质纯碱下游预期难有太大变化。日用玻璃成本压力明显，利润空间一般，泡花碱、焦亚硫酸钠部分厂家亏损运行，需外采纯碱的小苏打厂家成本压力较大，整体看来纯碱下游多数产品盈利情况欠佳，对轻碱市场支撑乏力，轻碱市场或弱稳运行。

3.4 纯碱出口需求分析

出口方面，海关数据显示，2022 年 1-12 月份，我国纯碱出口总量为 205.58 万吨，较去年同期增加 171%。2022 年在国外局势影响下，国际能源价格居高抬升了海外纯碱的生产成本，进而刺激了我国纯碱出口的增加，同时高额的燃料费用致使运输成本骤然增加，造成了航运船期的紧张。另外，国外部分纯碱出口国受疫情、国际形势变化等其他因素的影响，工厂开工不足，供应端减量，海外用户在需求得不到满足的情况下，转而向中国市场寻求货源，进而使得国内部分碱厂的出口订单增加，带来 2022 年中国纯碱出口量明显增长。



数据来源：海关总署 瑞达期货研究院

但 2023 年海外纯碱供应增加，货源紧张局面或缓解，据悉海外纯碱新增产能在 150-180 万吨。虽然南美地区碳酸锂需求持续增长，但在海外经济衰退风险增加的背景下，海外纯碱需求增长有放缓的可能。另外，从近期外盘能源来看，衰退预期催化下，部分能源如天然气已经出现大幅回落，煤炭系也出现回撤。海外新增产能投放、生产成本的下降，对中国纯碱出口造成一定影响，预计国内纯碱出口量将有所回落。

三、纯碱市场行情展望

供应端来看，今年国内纯碱产能虽有扩张预期，但新产能带来的影响集中于下半年，目前高利润促使存量产能开工率处于高位水平，但目前产能利用率已经接近最大化，后续提升空间有限。随着地产政策的密集出台，房地产预期得到扭转，浮法玻璃产能冷修预期下降，且点火复产计划有所增加，将给纯碱需求带来增量。而光伏玻璃市场依然有较大增量空间，对纯碱的需求增量预期延续。目前纯碱产业链呈现低库存状态，而短期供需偏紧或难明显改善，预计价格维持高位运行。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，



需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。