



2021年12月11日

Experts of financial
derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

盛文字

• 从业资格编号 F3074487

• 投资咨询编号 Z0015486

厂家库存压力大，售价开始阴跌

内容提要

本周纯碱厂家价格持续阴跌，继轻碱价格率先回落后，重碱真实成交价格不断走低，2700-2900 均有成交，最低传闻价格 2600。

从表观需求上看，本周下游有所补库，但力度依然非常小。考虑到交割库的库存基本清零，厂家价格回落，预计下周纯碱产销及表需将继续回升。分区域看，纯碱库存压力较大的区域有西北、华东以及华中，阶段性厂家库存均已经超过了去年同期水平。

重碱产量近两周达到年内高点，预计在连云港碱业退出后，重碱产量占比将有所下降。随着纯碱价格的回落，厂家利润也开始回调，但相对于其他中间环节工业品，纯碱即期利润依然偏高。



一、纯碱周度数据点评

1. 价格与基差

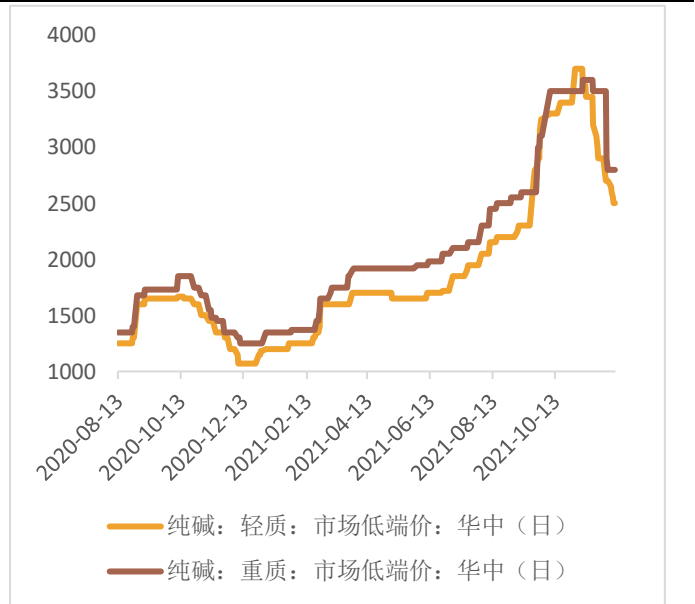
本周纯碱厂家价格持续阴跌，继轻碱价格率先回落后，重碱真实成交价格不断走低，2700-2900 均有成交，最低传闻价格 2600。

图 1：隆众纯碱基差（元/吨）



资料来源：Mysteel，优财研究院

图 2：轻重碱价格（元/吨）

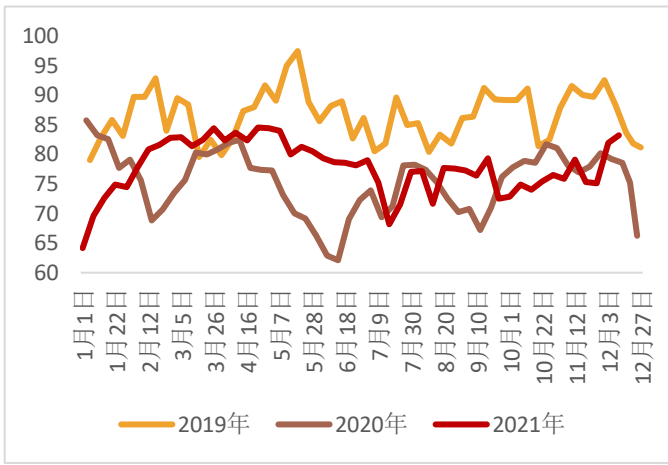


资料来源：Mysteel，优财研究院

2. 纯碱数据

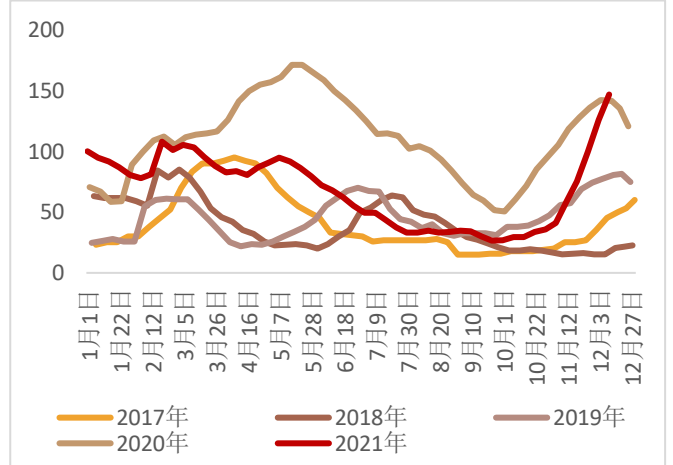
隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率 83.19%，环比上调 1.28%。周内纯碱产量 59.20 万吨，增加 0.91 万吨。企业开工基本正常，产量增加。周内纯碱库存呈现上涨趋势，但幅度环比下降，总量 146.79 万吨，环比增加 20.71 万吨，轻重库存占比各半，相对来说大企业库存比重高，接近 70%。据了解，社会库库存下降趋势，周内下降 6 万吨左右。

图 3：纯碱开工率（周）



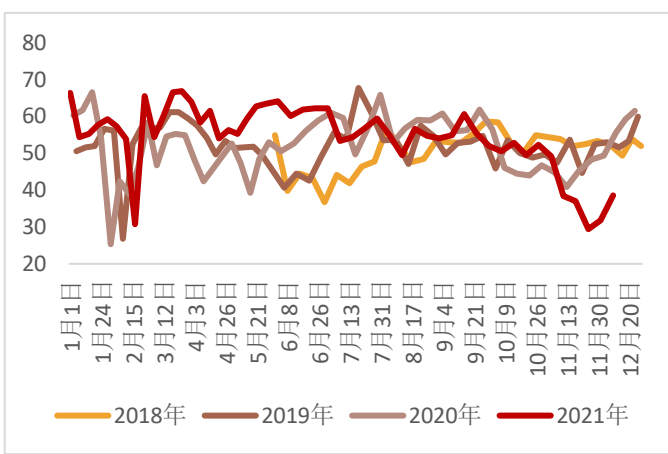
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 4：纯碱厂家库存（周）



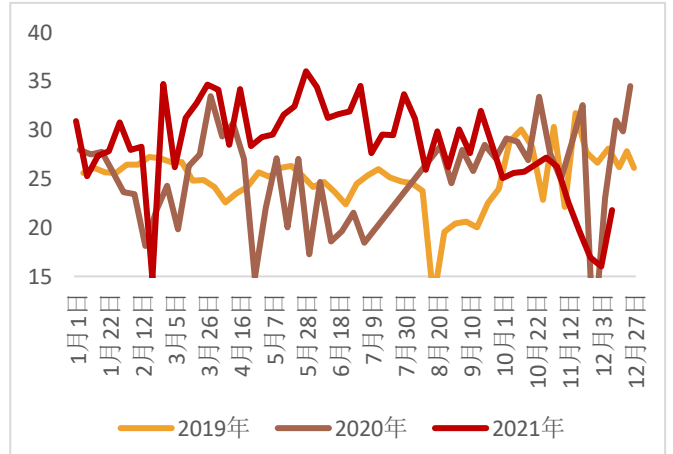
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 5：纯碱表需（周）



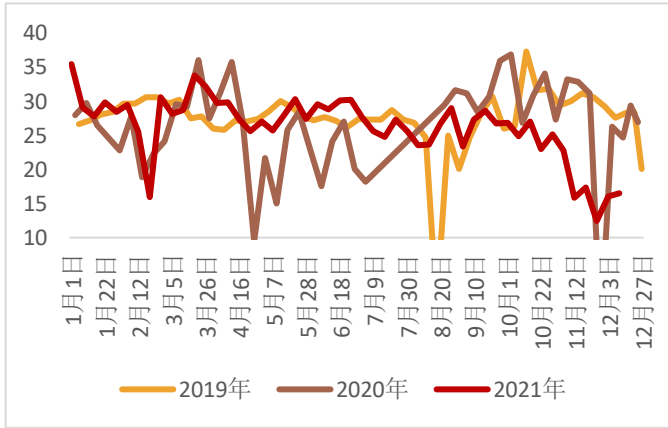
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 6：重碱表需（周）



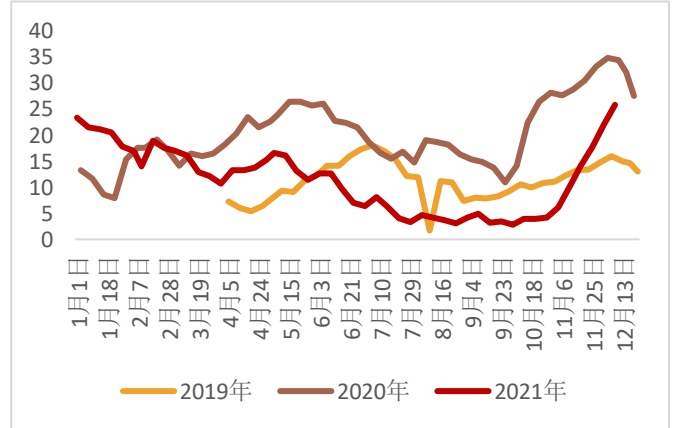
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 7：轻碱表需（周）



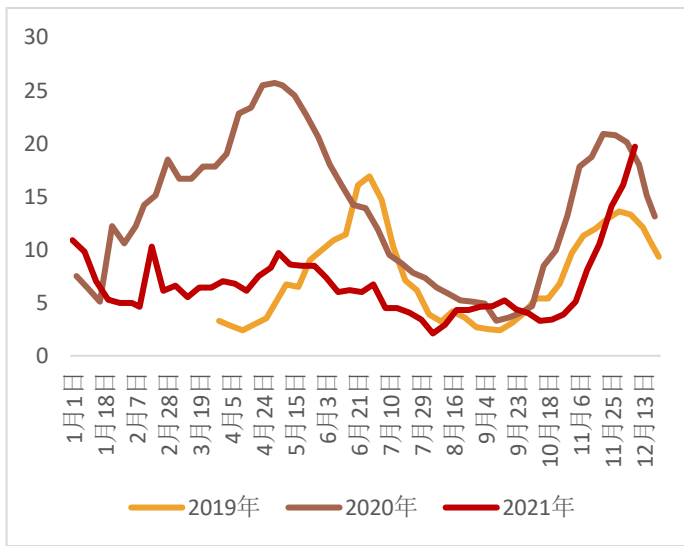
资料来源：Mysteel，优财研究院

图 8：华北纯碱库存（周）



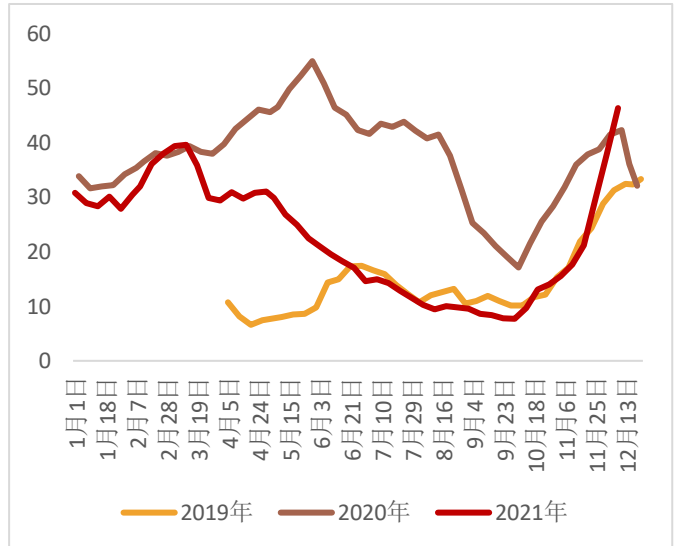
资料来源：卓创，优财研究院

图 9：华中纯碱库存（周）



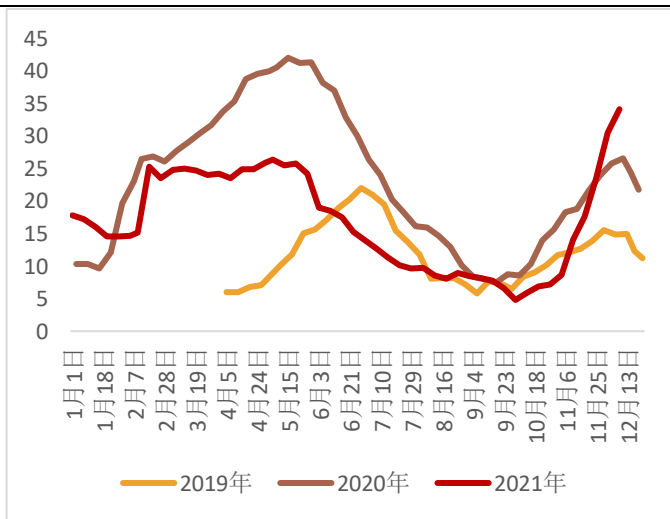
资料来源：卓创，优财研究院

图 10：西北纯碱库存（周）



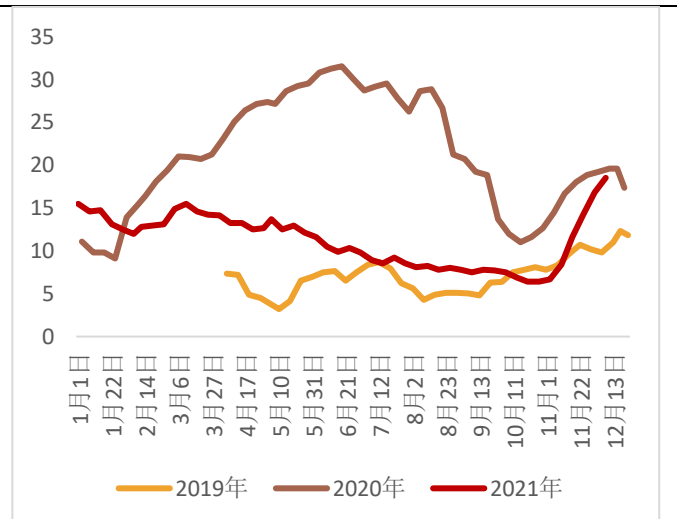
资料来源：卓创，优财研究院

图 11：华东纯碱库存（周）



资料来源：卓创，优财研究院

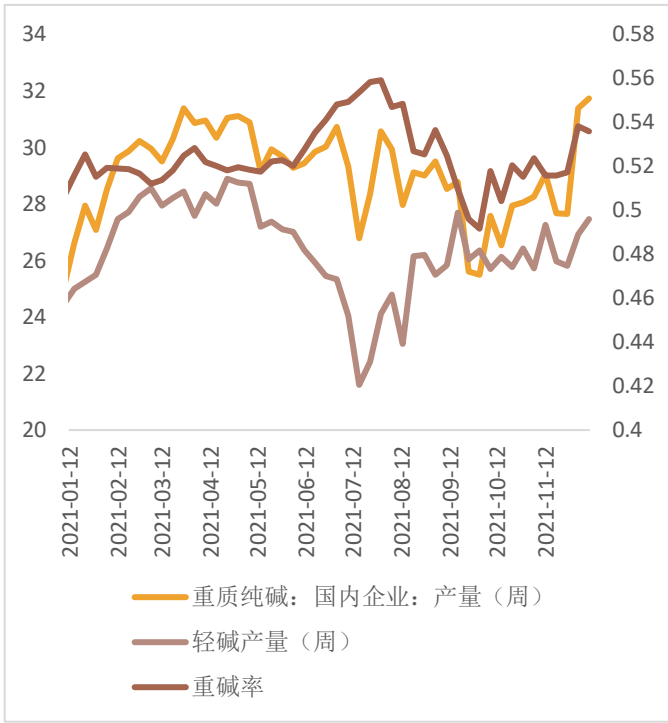
图 12：西南纯碱库存（周）



资料来源：卓创，优财研究院

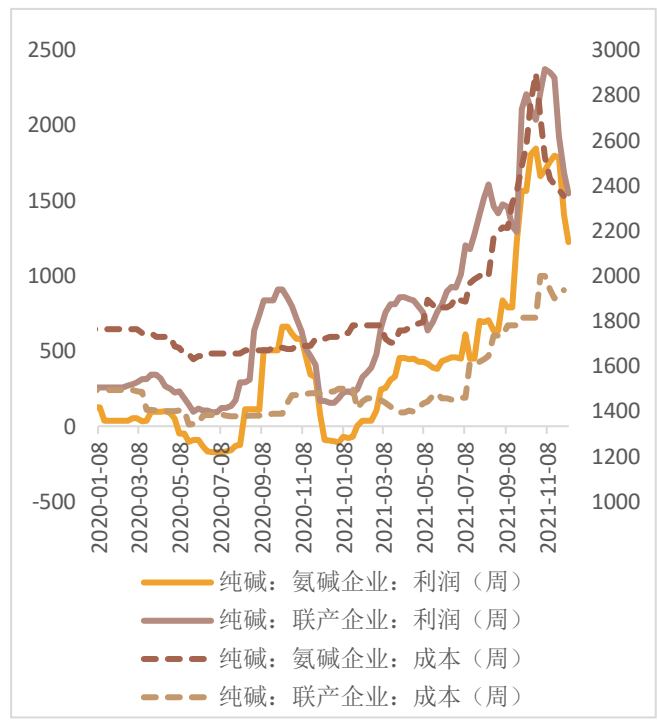
从表观需求上看，本周下游有所补库，但力度依然非常小。考虑到交割库的库存基本清零，厂家价格回落，预计下周纯碱产销及表需将继续回升。分区域看，纯碱库存压力较大的区域有西北、华东以及华中，阶段性厂家库存均已经超过了去年同期水平。

图 13: 轻重碱产量及比例



资料来源: 隆众, 优财研究院

图 14: 纯碱成本与利润



资料来源: 隆众, 优财研究院

重碱产量近两周达到年内高点, 预计在连云港碱业退出后, 重碱产量占比将有所下降。随着纯碱价格的回落, 厂家利润也开始回调, 但相对于其他中间环节工业品, 纯碱即期利润依然偏高。

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>