

基本面良好，市场信心充足，纯碱涨停

2021年2月22日 星期一

兴证期货·研发中心

能化研究团队

刘倡

从业资格编号：F3024149

投资咨询编号：Z0013691

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

赵奕

从业资格编号：F3057989

孙振宇

从业资格编号：F3068628

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

当前偏暖宏观面与良好基本面共振，纯碱板块迅速涨停。

从宏观层面来看，当前全球经济逐步复苏，PMI基本恢复节前水平，疫情情况逐步好转，提供了良好的宏观基础和市场看涨情绪。**从微观层面来看**，目前纯碱虽然节后库存整体上行，但下游厂商订单充足、利润高企，且补库情绪良好，**短期来看我们认为纯碱仍有上行空间。**

报告目录

1.纯碱强势涨停.....	3
2.基本面良好，市场信心充足.....	3
2.1 宏观氛围偏暖，市场流动性充裕.....	3
2.2 企业整体库存较去年偏低.....	5
3.总结与展望.....	5

图目录

图 1：纯碱主力合约强势涨停（元/吨）	3
图 2：全球:摩根大通全球综合 PMI 节后显著上行.....	3
图 3：全球疫情（不含中国）新增确诊数显著下行（日/例）	4
图 4：纯碱厂商开工负荷处于中位（%）	4
图 5：中国浮法玻璃工艺日度税后毛利处于往年极高位.....	5
(单位：元/吨)	5
图 6：纯碱企业库存（万吨）	5

1. 纯碱强势涨停

节后纯碱迎来开门红，经过宽幅震荡后，今日涨停，涨幅为 5.06%，达 1745 元/吨，创一年来新高。

图 1：纯碱主力合约强势涨停（元/吨）



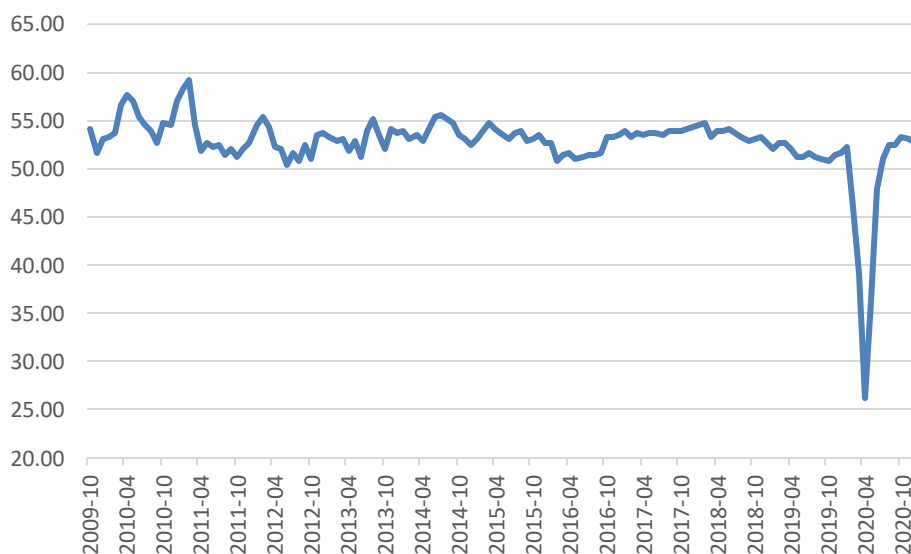
数据来源：博易大师，兴证期货研发部

2. 基本面良好，市场信心充足

2.1 宏观氛围偏暖，市场流动性充裕

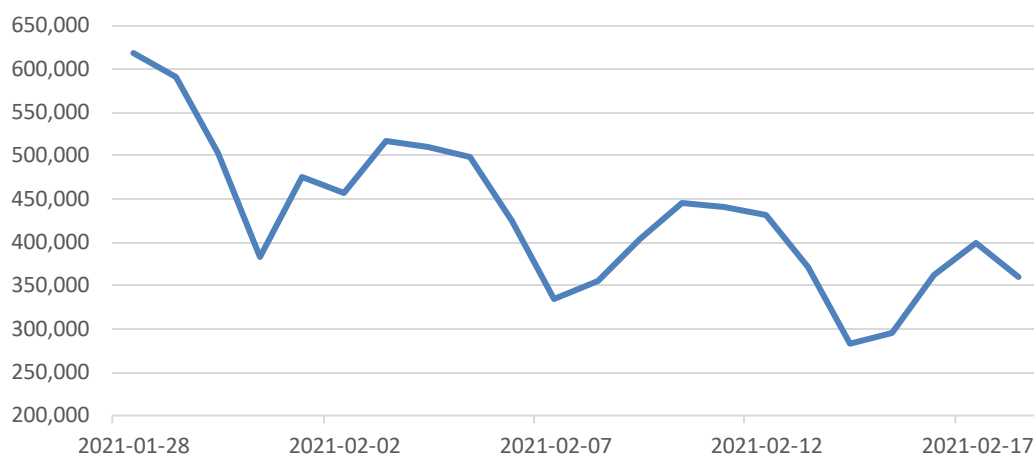
从宏观层面来看，在宏观氛围偏暖，全球经济复苏预期向好，全球货币政策宽松背景下，节后大宗商品普遍上涨。全球 PMI 指数节后显著上行至 50 以上，回归往年正常水平，同时全球新冠疫情新增确诊病例下降进 47%，市场欣欣向荣，也为纯碱大涨提供了良好的宏观环境。

图 2：全球:摩根大通全球综合 PMI 节后显著上行



数据来源：隆众资讯，兴证期货研发部

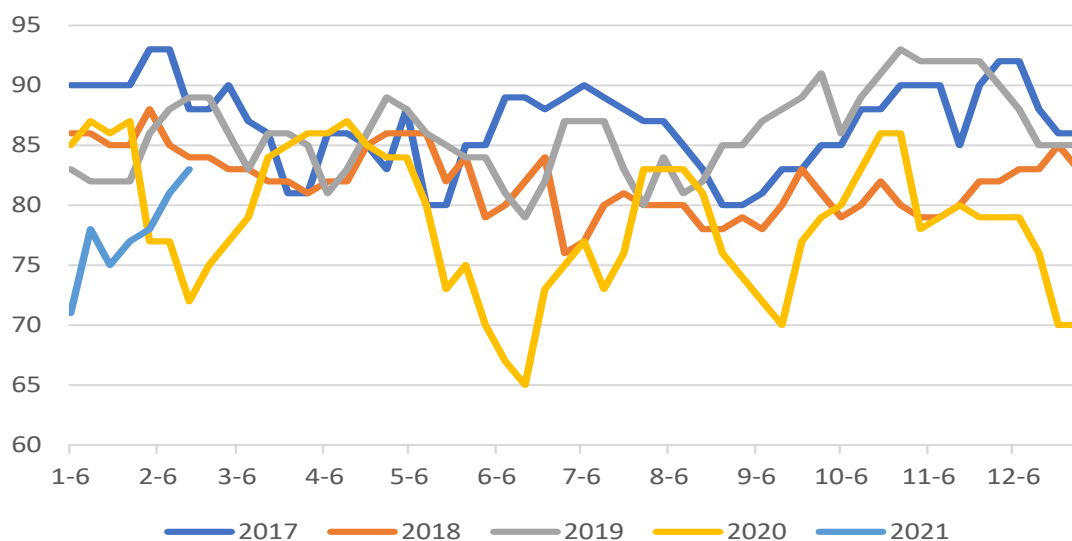
图 3：全球疫情（不含中国）新增确诊数显著下行（日/例）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从微观层面来看，纯碱供应方面检修厂家不多，开工负荷维持在 8 成以上，需求方面浮法玻璃、光伏玻璃对重碱需求保持增长态势，轻碱下游需求逐步恢复，近期泡花碱、日用玻璃、味精等产品行情向好。根据资讯网调研，目前主体下游浮法玻璃厂家平均库存天数在 42 天左右，环比节前减少 16%，且目前玻璃厂商及轻碱终端用户均有补库预期。**短期来看供需面有所好转。**

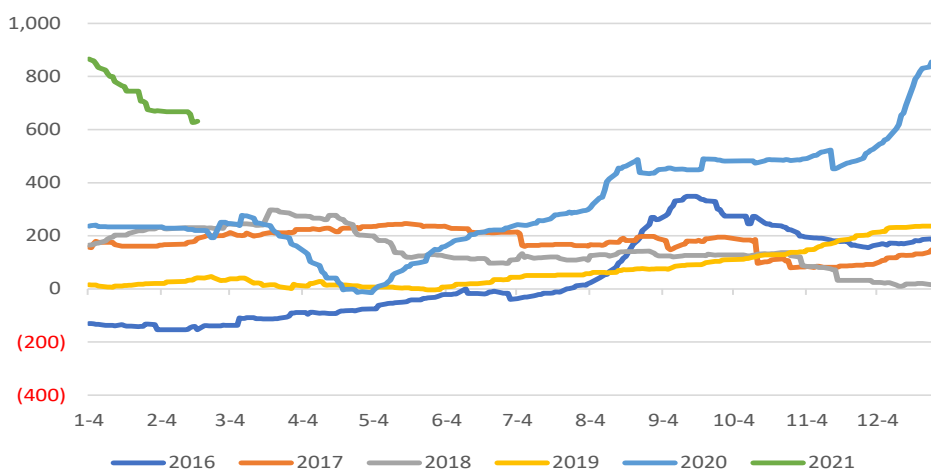
图 4：纯碱厂商开工负荷处于中位（%）



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

目前下游各途径利润均有所修复，其中中国浮法玻璃工艺税后利润达到往年极高位，在 631.18 元/吨左右，环比涨 186.93%，大大提高了下游增加生产负荷的动力。

图 5：中国浮法玻璃工艺日度税后毛利处于往年极高位
(单位：元/吨)

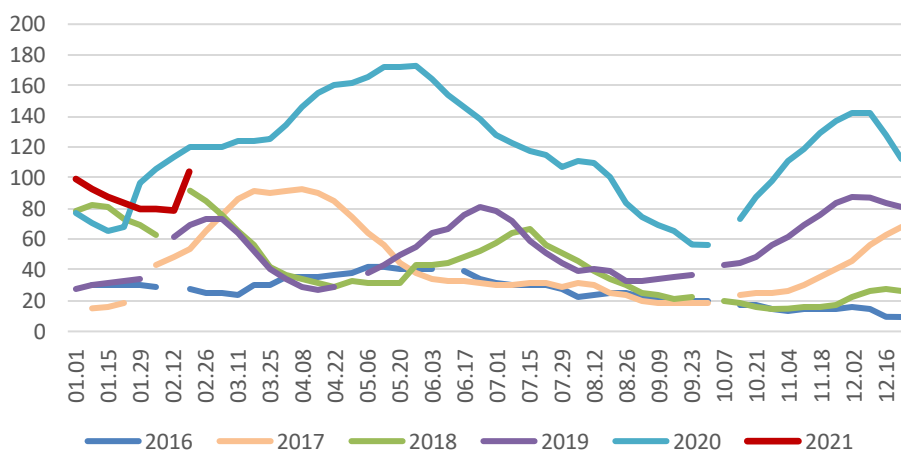


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

2.2 企业整体库存较去年偏低

节前纯碱库存被调至往年中位，节前库存在 79.15 万吨，环比去年同期减少 25.54%。节后库存累积至 103.95 万吨，环比去年同期减少 13%，节后虽然整体库存呈上涨趋势，但是下游厂家订单充足，且有节后补库意愿，预计后期去库速度不慢。

图 6：纯碱企业库存（万吨）



数据来源：隆众资讯，兴证期货研发部

3.总结与展望

当前偏暖宏观面与良好基本面共振，纯碱板块迅速涨停。

从宏观层面来看，当前全球经济逐步复苏，PMI 基本恢复节前水平，疫情情况逐步好转，提供了良好的宏观基础和市场看涨情绪。从微观层面来看，目前纯碱虽然节后库存整体上行，但下游厂商订单充足、利润高企，且补库情绪良好，短期来看我们认为纯碱仍有上行空间。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人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接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它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映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。