



# 上海东亚期货周报—纯碱

2023年9月22日

研究员：许亮  
投资咨询：Z0002220  
审核：唐韵  
投资咨询：Z0002422



上海市  
虹口区  
东大名路1089号26层  
2601-2608单元



电话  
021-55275088



电子邮件  
[zhouyy@dyqh.cn](mailto:zhouyy@dyqh.cn)



网站  
[eafutures.com](http://eafutures.com)

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做任何保证，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，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 观点

进入累库周期，现货累库降价，盘面贴水较大，目前远月仍受成本支撑。

## 基本面

### 供给：

本周纯碱产量64.09万吨，上周61.54万吨，环比+4.14%。其中重碱产量34.13万吨，上周32.88万吨，环比+3.80%；轻碱产量29.96万吨，上周28.66万吨，环比+4.54%。

纯碱整体开工率82.32%，上周83.61%，环比-1.29%；12家百万吨企业整体开工率83.35%，上周86.47%，环比-3.12%。

### 需求：

浮法玻璃企业开工率81.31%，上周81.31%，环比持平；产能利用率为82.92%，上周83.12%，环比-0.20%。光伏玻璃日熔86510吨，环比持平。

### 库存：

本周纯碱厂库17.12万吨，上周13.52万吨，环比+26.63%；其中重碱库存6.65万吨，上周6.3万吨，环比+5.56%；轻碱库存10.47万吨，上周7.22万吨，环比+45.01%。

### 价格：

沙河重碱主流3250元/吨，上周3250元/吨，环比持平。华北轻重价差250元/吨。

### 利润：

隆众华东联碱毛利1900.6元/吨；华北氯碱毛利1386.73元/吨。

基本面要点分析			
向上驱动	1. 主流重碱价格较稳，贴水较大 2. 库存极低位置，节前或略有补库		本周重碱平衡、轻碱过剩，西北地区轻重碱均有不同程度下调。下周预计产量进一步增长至 66-67 万，持稳等待金山提产。远兴三、四线预计月底点火投料。进入累库周期，现货降价，盘面结构预计转变，目前远月仍受成本支撑。
向下驱动	1. 进入过剩周期 2. 轻碱开始累库降价	逻辑分析	
观点	进入累库周期，现货累库降价，盘面贴水较大，目前远月仍受成本支撑。		

## 目录

一、 基本面 .....	4
1. 供应 .....	4
2. 需求 .....	6
3. 库存 .....	7
4. 表需 .....	9
二、 价格与利润 .....	10
1. 价格 .....	10
2. 利润 .....	12
3. 基差 .....	12
4. 仓单数量 .....	13

Figure 1 隆众重质产量（万吨） .....	4
Figure 2 隆众轻质产量（万吨） .....	4
Figure 3 隆众合计产量（万吨） .....	5
Figure 5 隆众开工率（%） .....	5
Figure 6 重质化率（%） .....	5
Figure 7 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日） .....	6
Figure 8 纯碱出口量（万吨） .....	6
Figure 9 隆众纯碱企业库存（万吨） .....	7
Figure 10 隆众轻碱企业库存（万吨） .....	7
Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨） .....	8
Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数 .....	8
Figure 13 轻碱周度表需（万吨） .....	9
Figure 14 重碱周度表需（万吨） .....	9
Figure 15 纯碱周度表需（万吨） .....	10
Figure 16 重碱沙河主流价（元/吨） .....	10
Figure 17 华中轻重价差（元/吨） .....	11
Figure 18 华北轻重价差（元/吨） .....	11
Figure 19 卓创纯碱毛利（元/吨） .....	12
Figure 20 基差（元/吨） .....	12
Figure 21 纯碱仓单数量（张） .....	13

## 一、基本面

### 1. 供应

隆众重质纯碱产量（万吨）：农历对齐

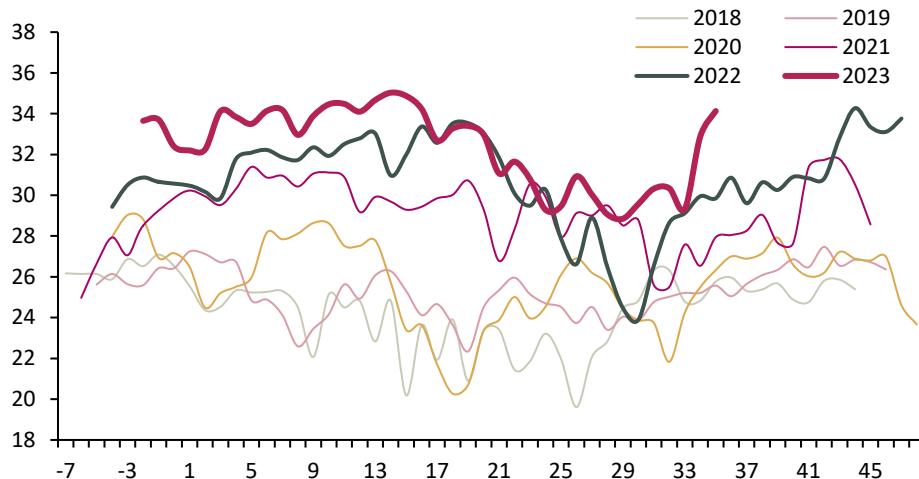


Figure 1 隆众重质产产量（万吨）

隆众轻质纯碱产量（万吨）：农历对齐

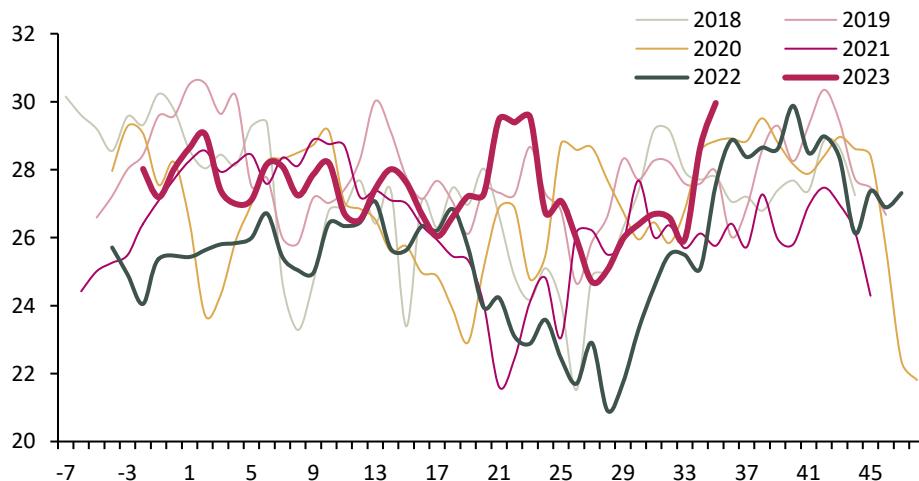


Figure 2 隆众轻质产产量（万吨）

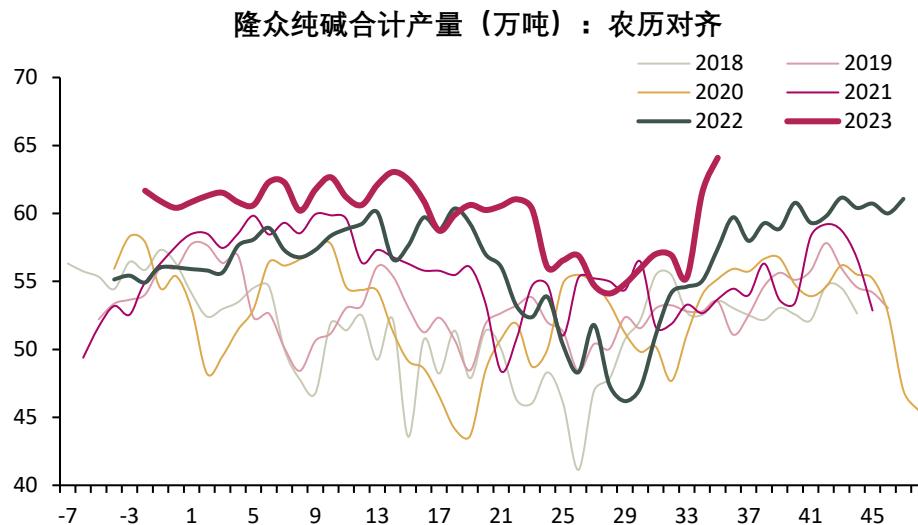


Figure 3 隆众合计产量（万吨）



Figure 4 隆众开工率（%）

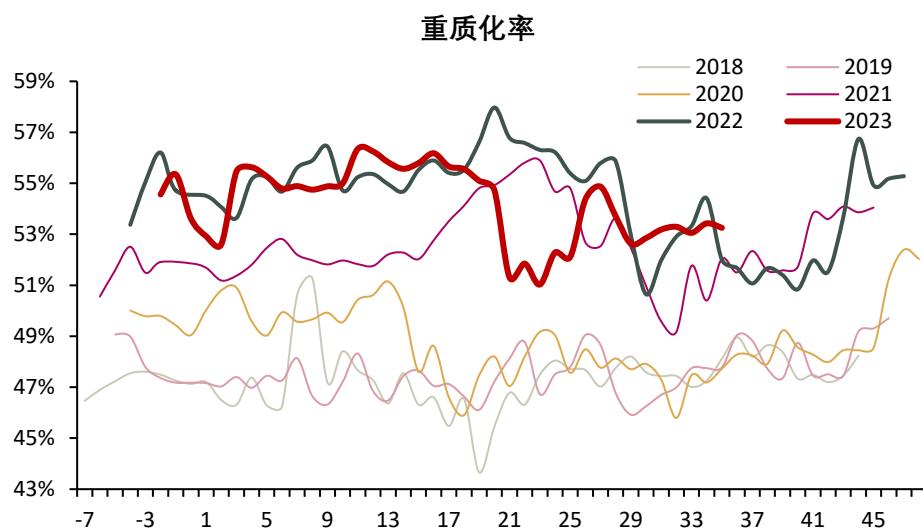


Figure 5 重质化率（%）

## 2. 需求

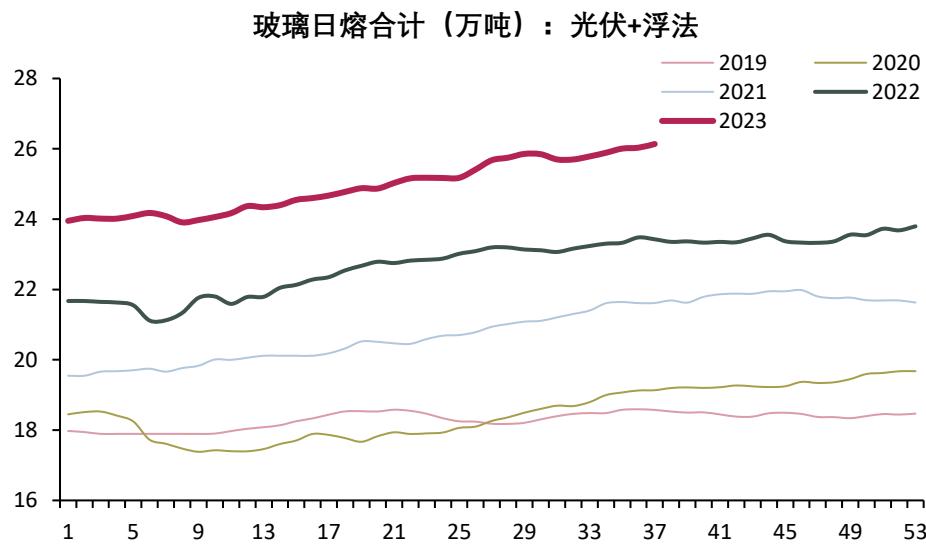


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）(吨/日)

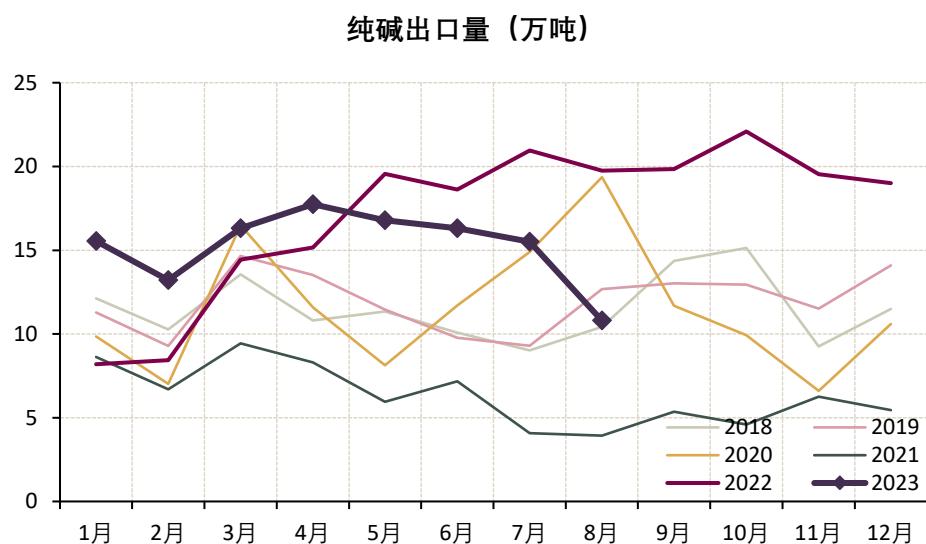


Figure 7 纯碱出口量 (万吨)

### 3. 库存

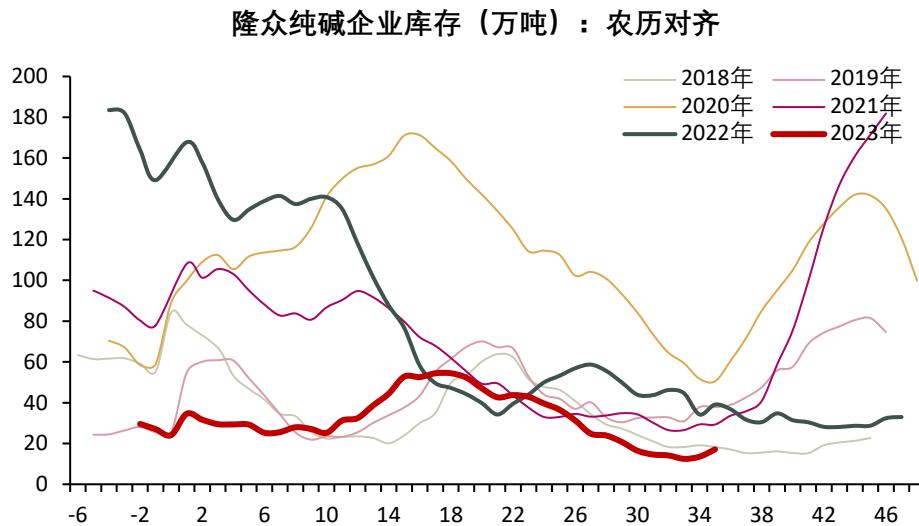


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

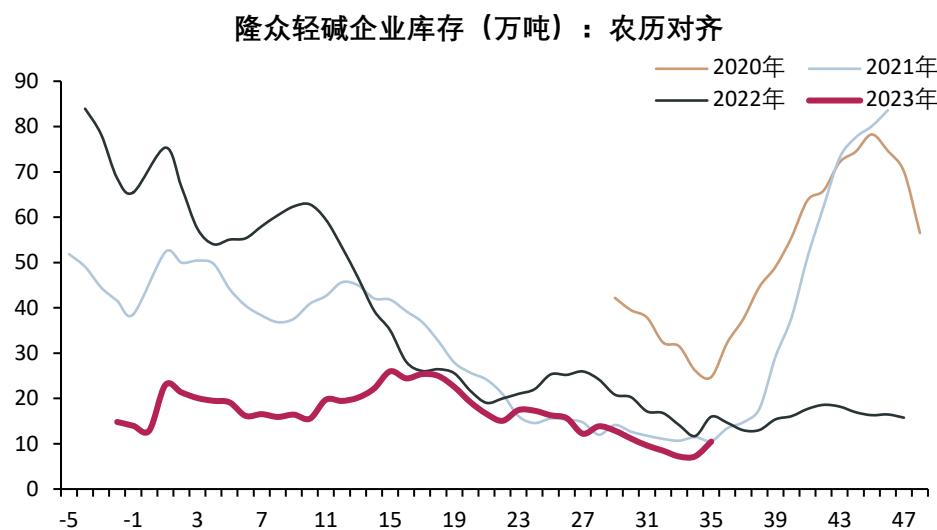


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

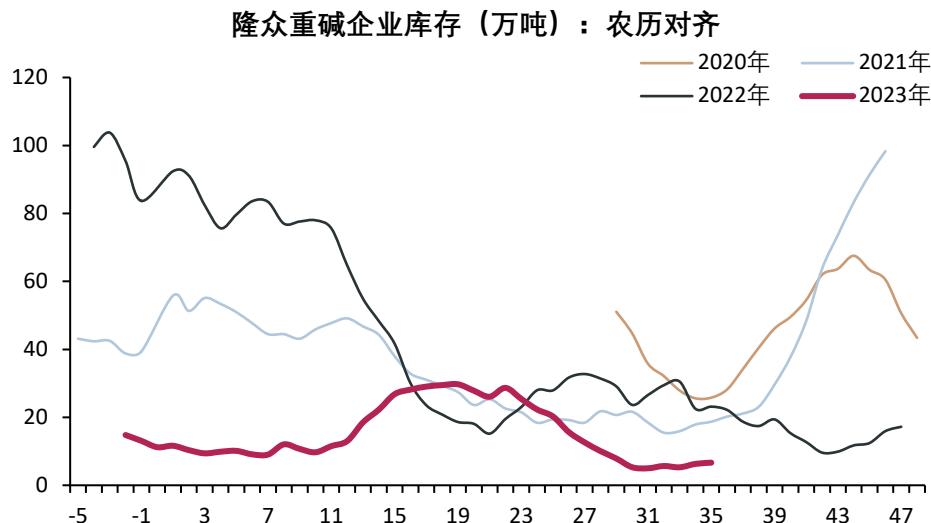


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

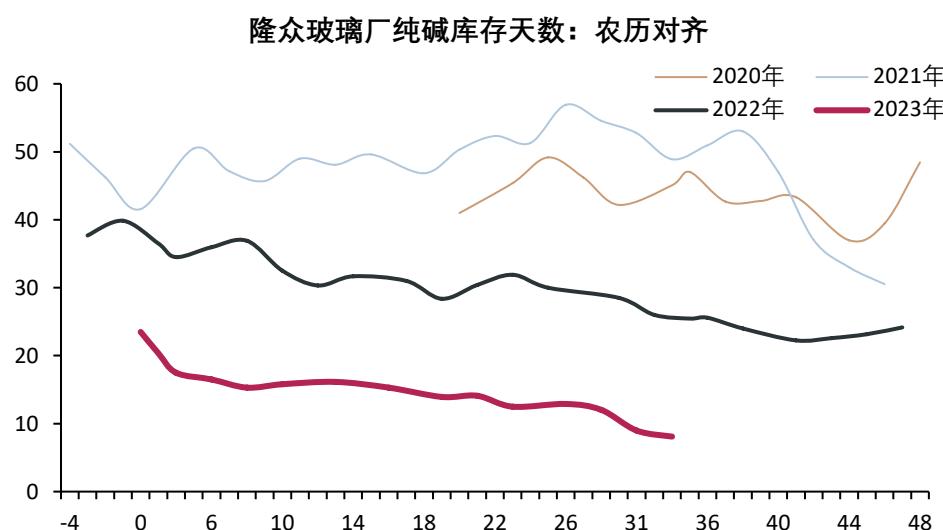


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

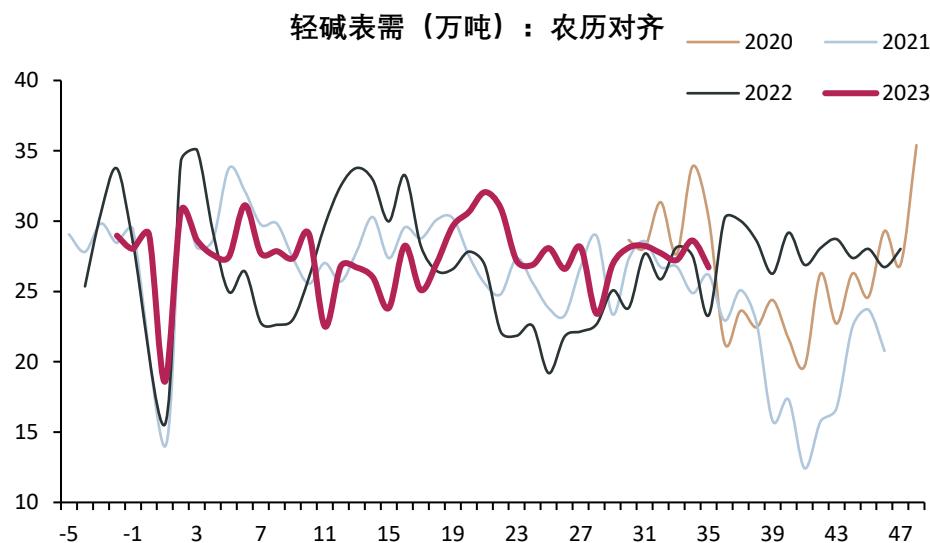
**4. 表需**

Figure 12 轻碱周度表需（万吨）

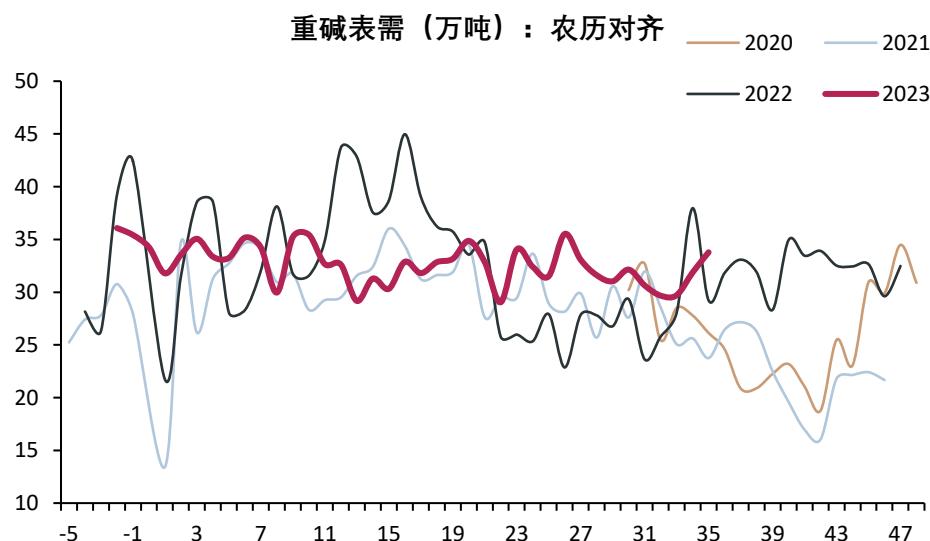


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

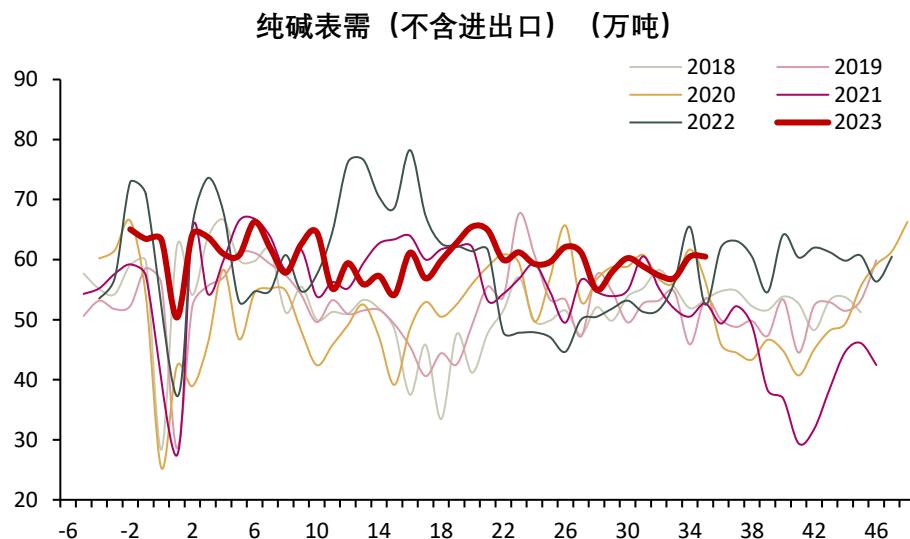


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

## 二、价格与利润

### 1. 价格

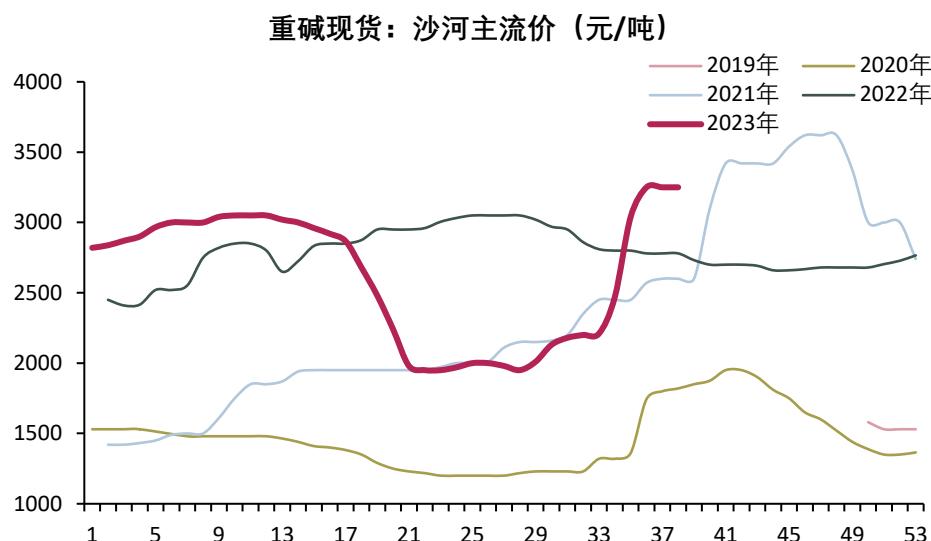


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

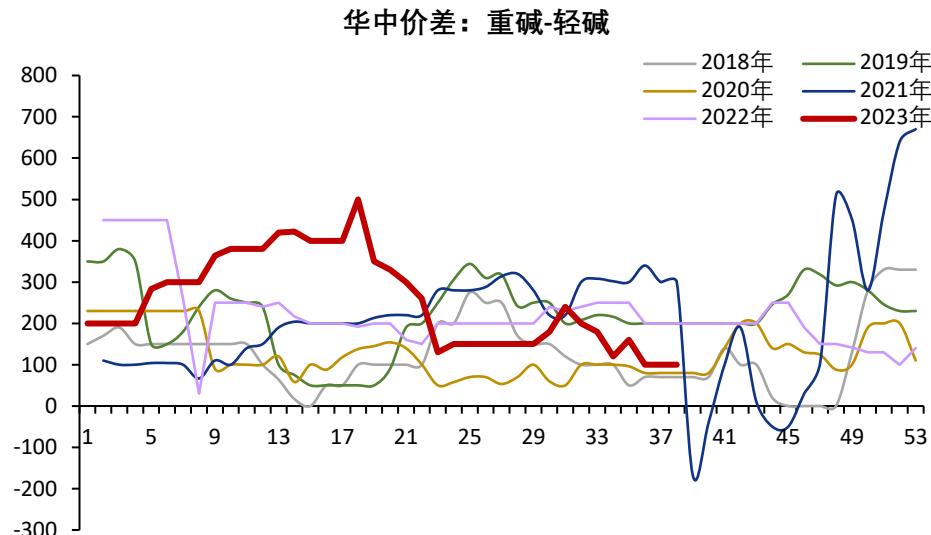


Figure 16 华中轻重价差 (元/吨)

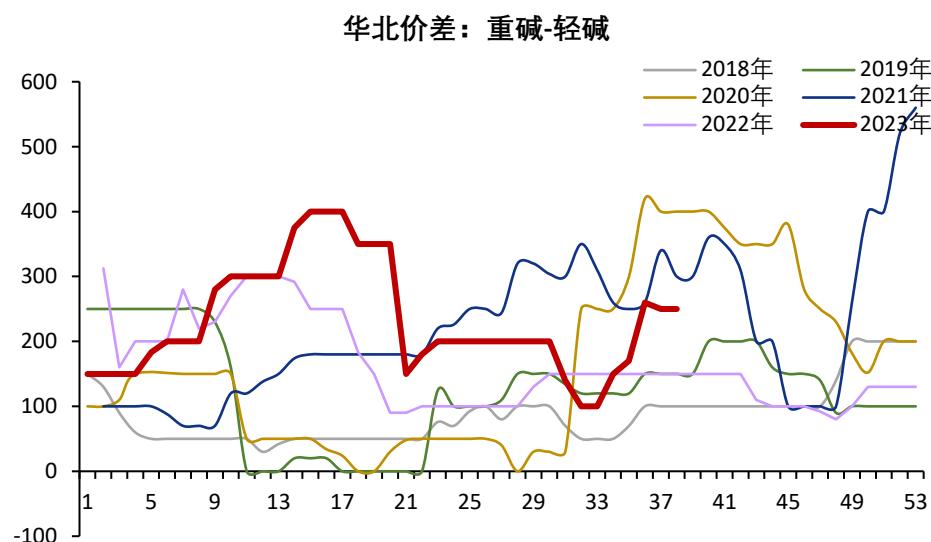


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

## 2. 利润

隆众纯碱毛利

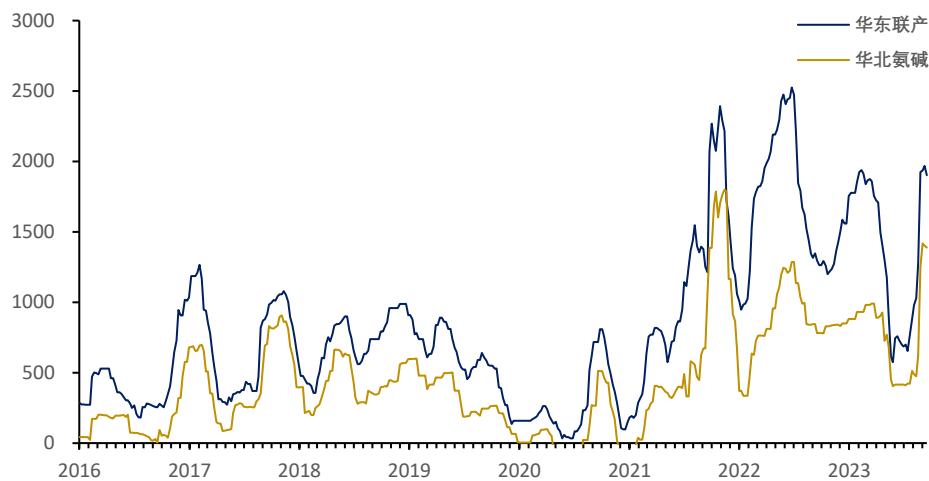


Figure 18 隆众纯碱毛利 (元/吨)

## 3. 基差

基差



Figure 19 基差 (元/吨)

#### 4. 仓单数量

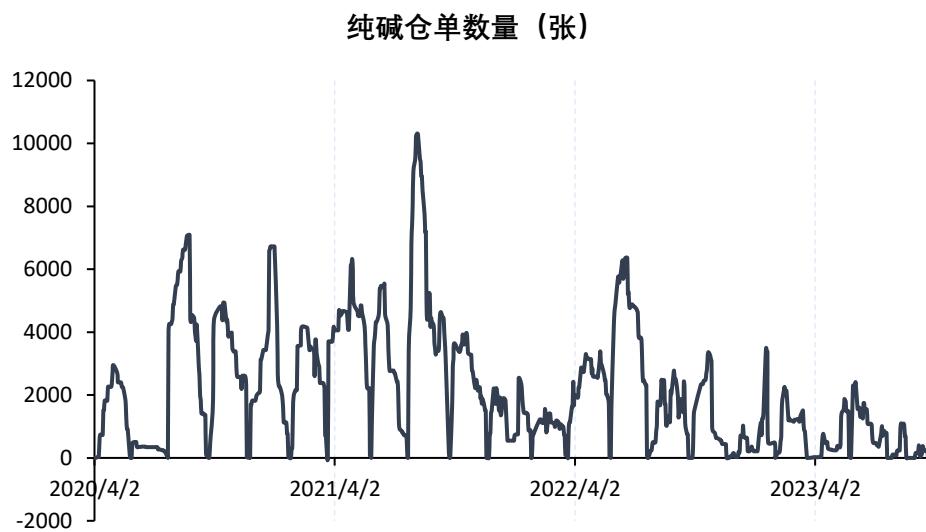


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)