

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



网站
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；华北氨碱毛利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	逻辑分析	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		
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

1. 供应

2. 需求

3. 库存

4. 表需

二、 价格与利润

1. 价格

2. 利润

3. 基差

4. 仓单数量

4

4

6

7

9

10

10

12

12

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

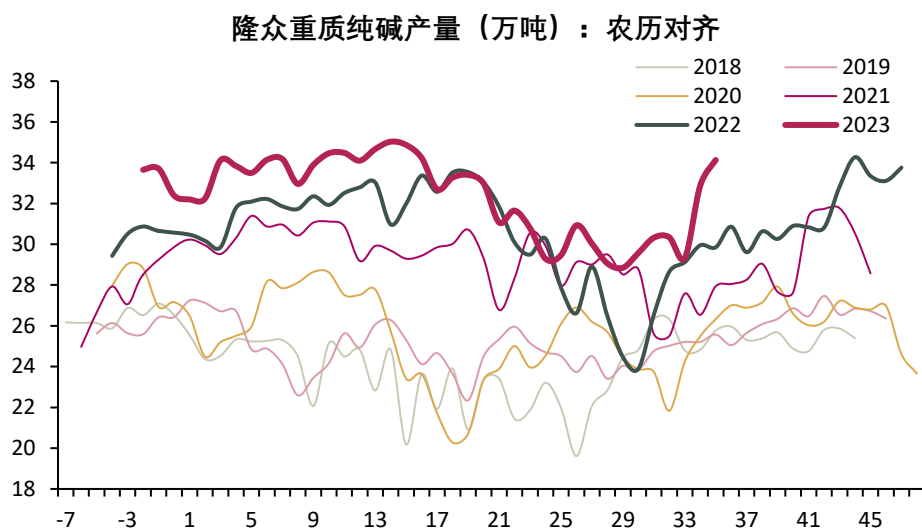


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

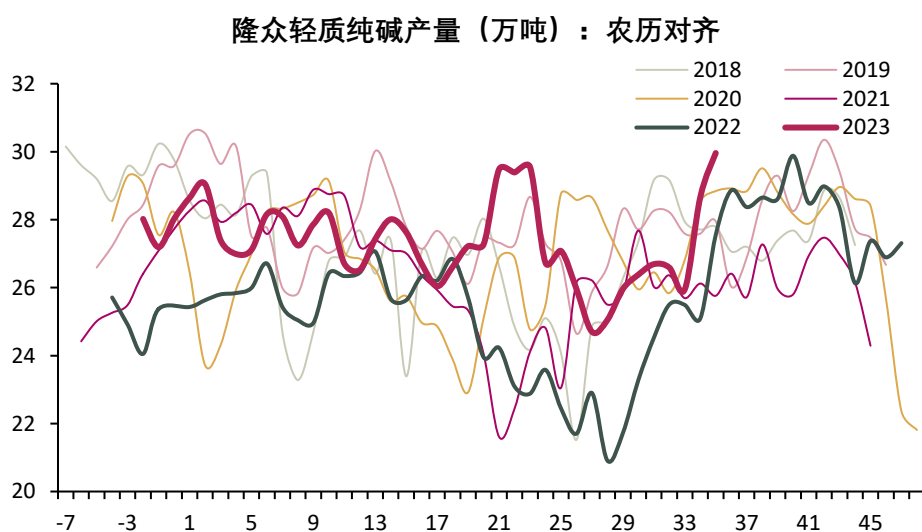


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

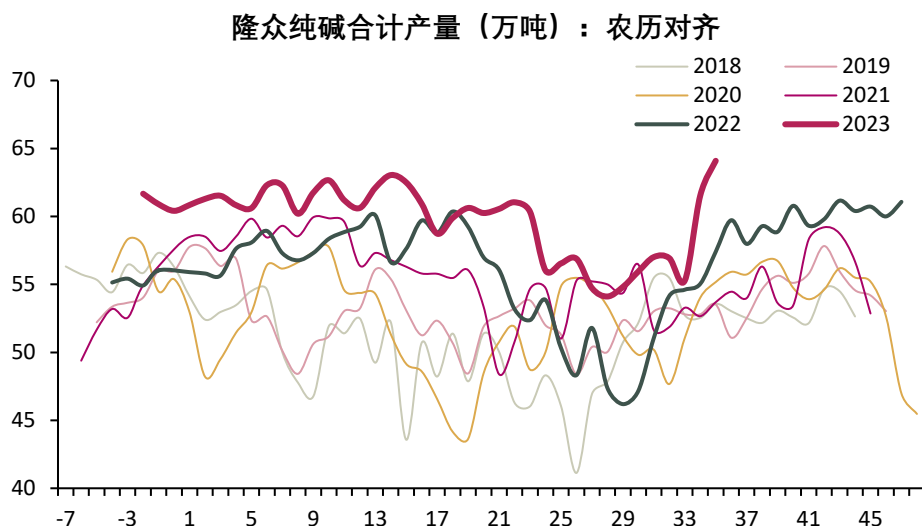


Figure 3 隆众合计产量（万吨）



Figure 4 隆众开工率 (%)

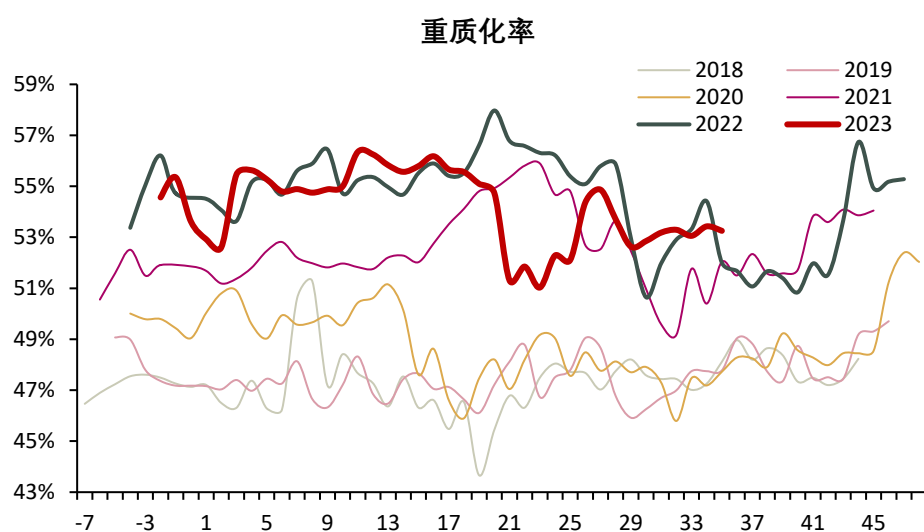


Figure 5 重质化率 (%)

2. 需求

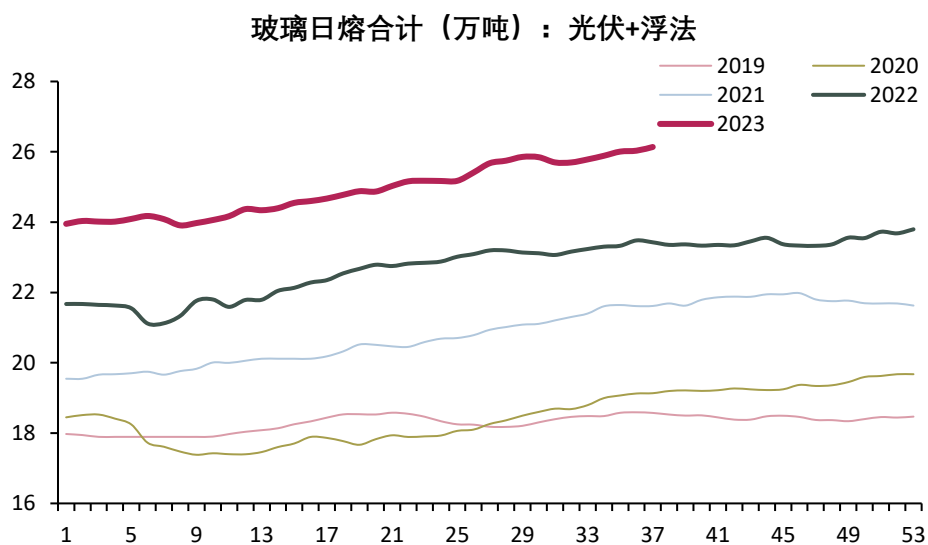


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

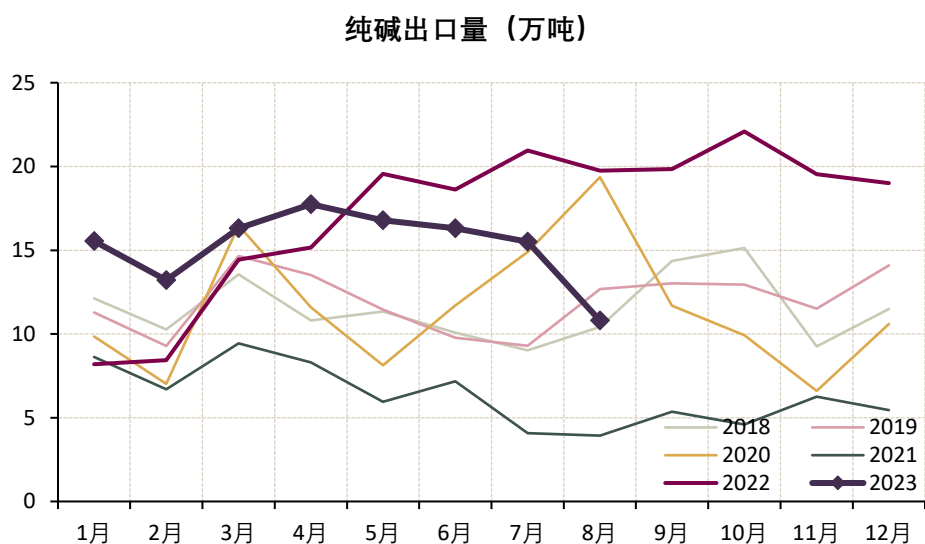


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

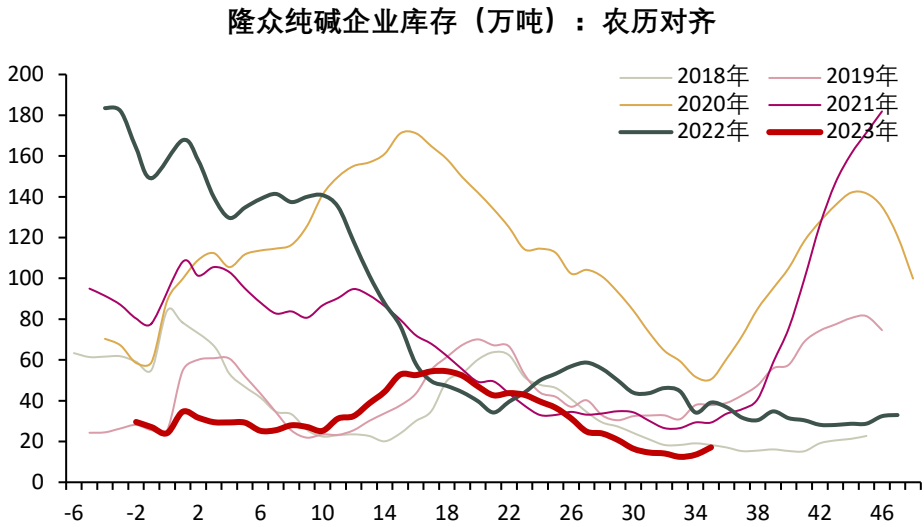


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

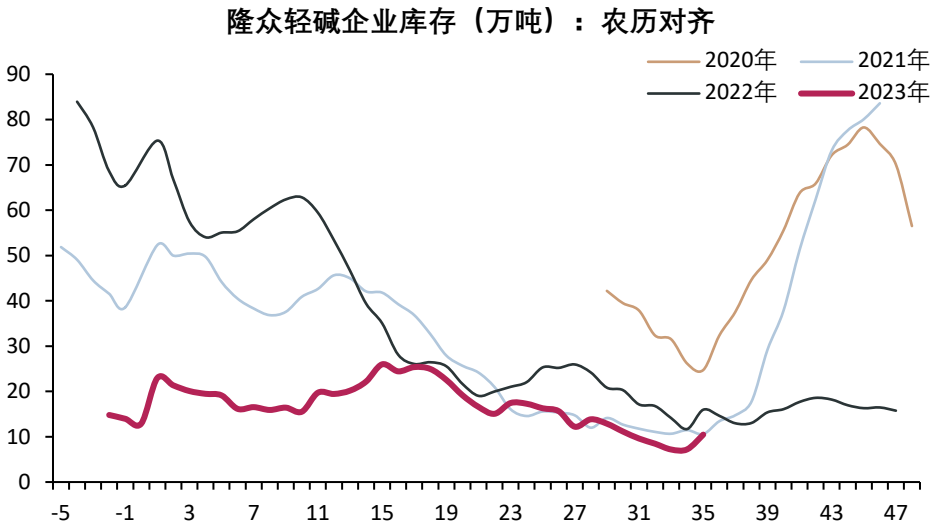


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

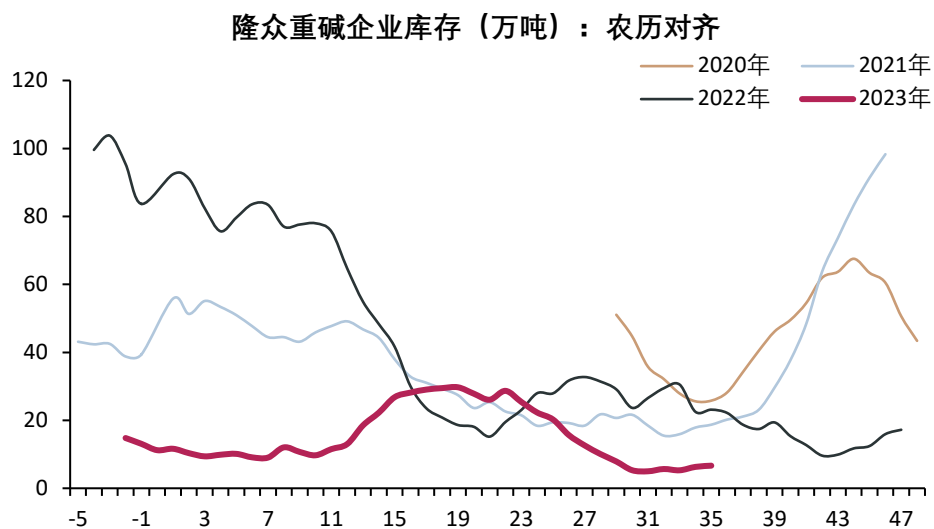


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

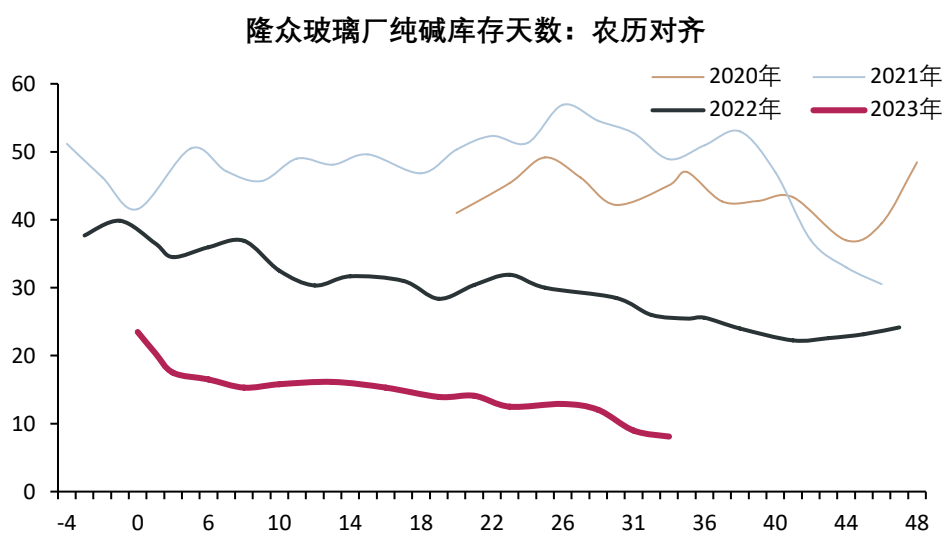


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

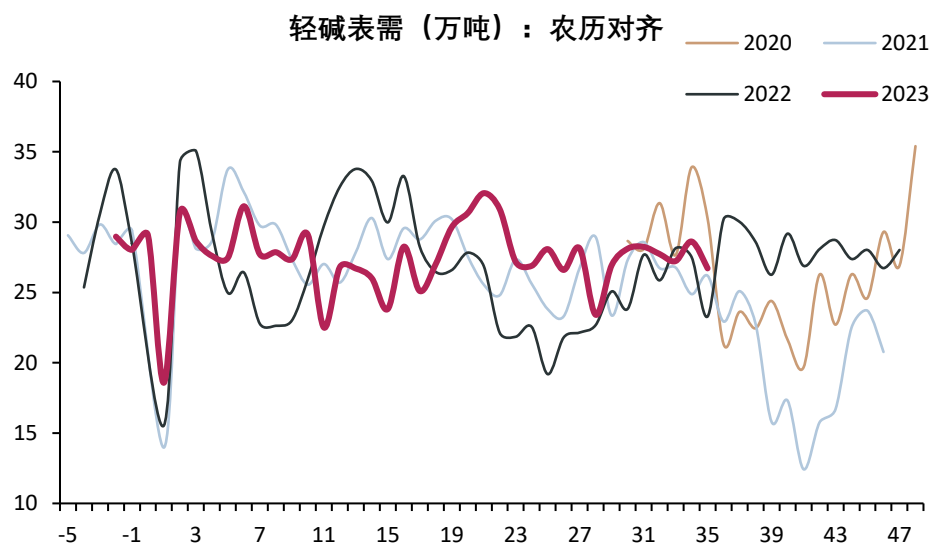


Figure 12 轻碱周度表需（万吨）

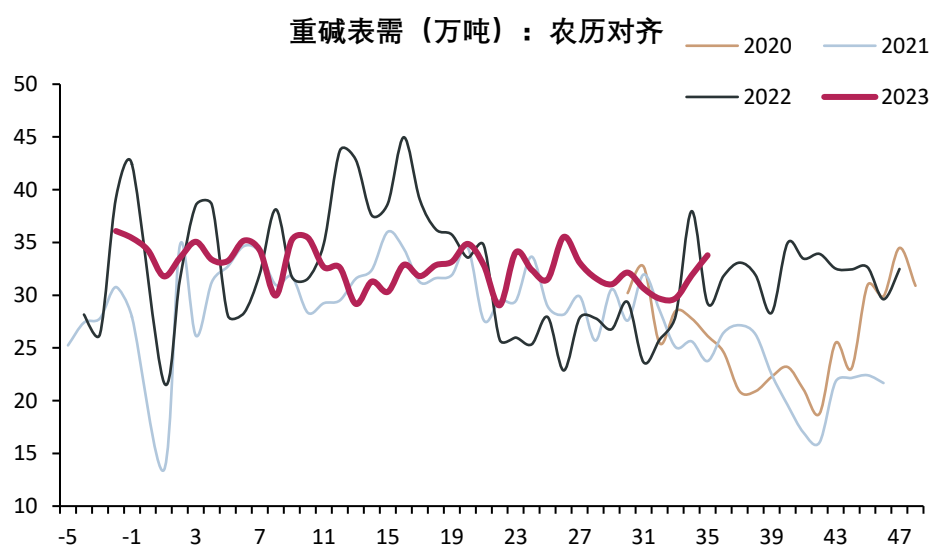


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

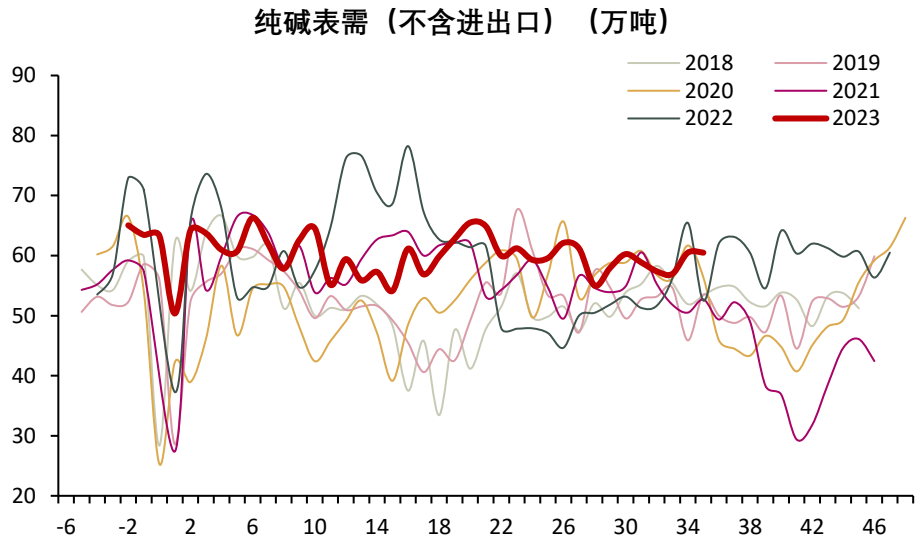


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

二、 价格与利润

1. 价格

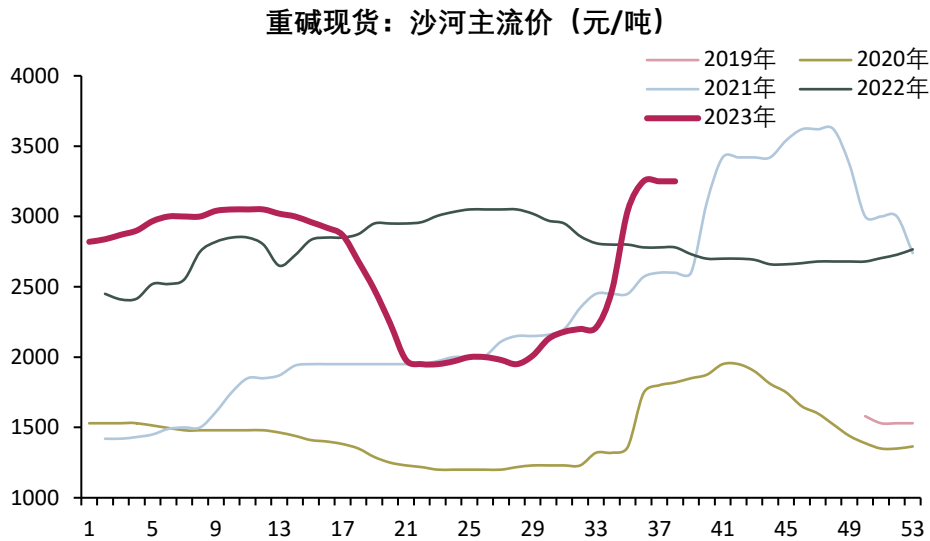


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

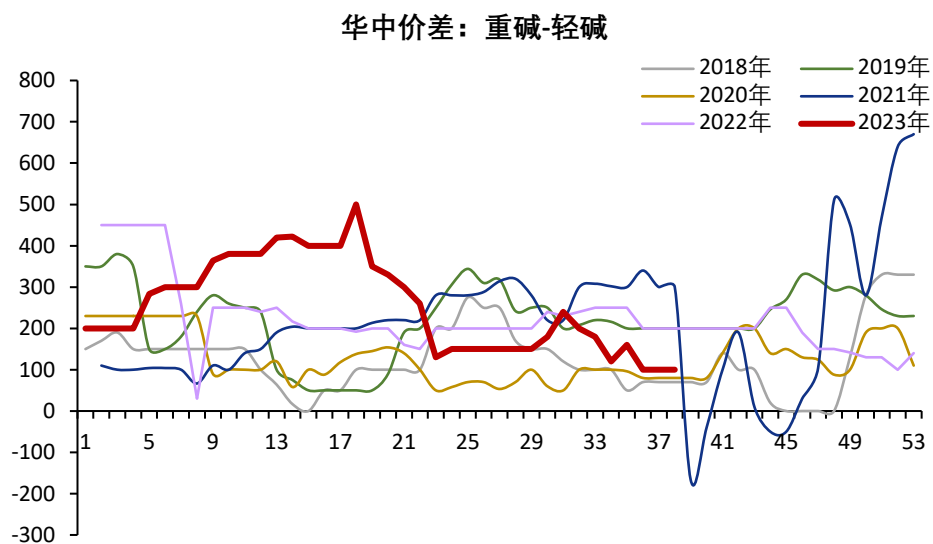


Figure 16 华中轻重价差 (元/吨)

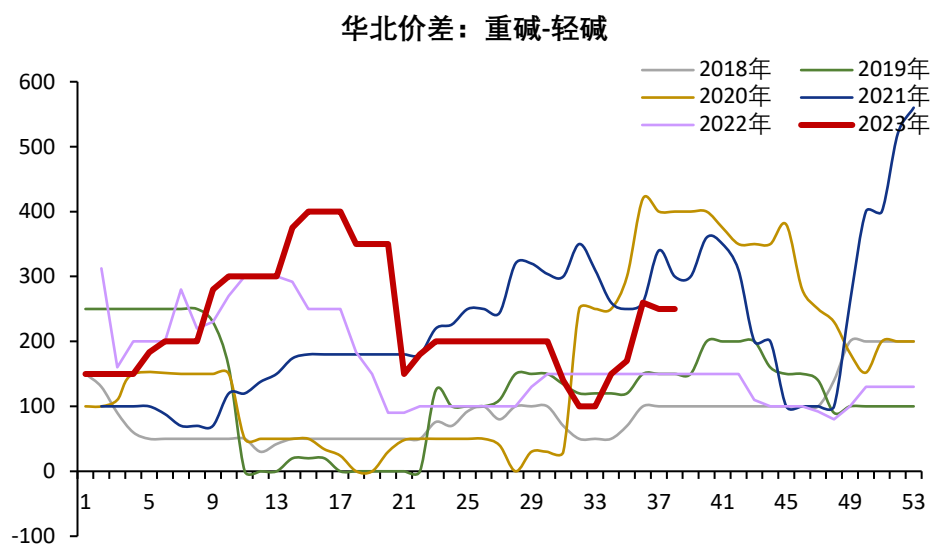


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

2. 利润

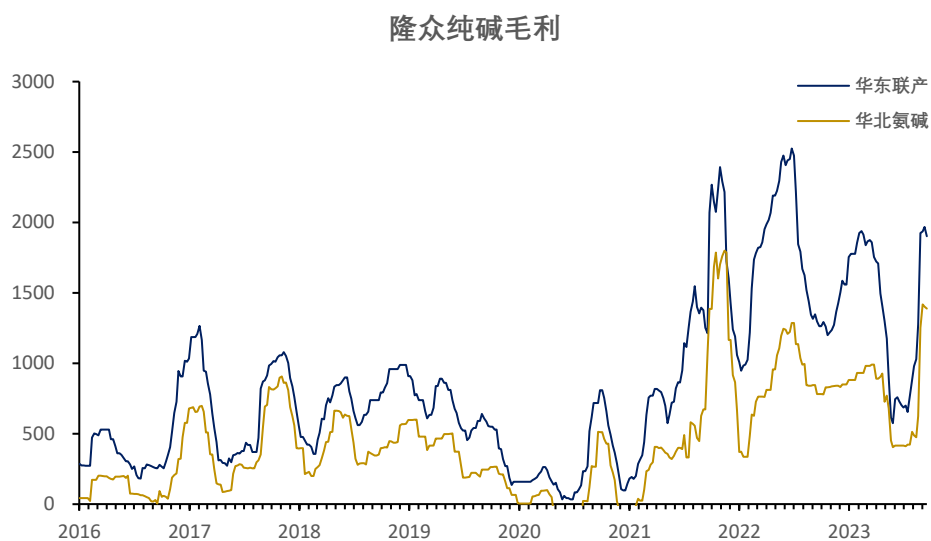


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

3. 基差



Figure 19 基差 (元/吨)

4. 仓单数量

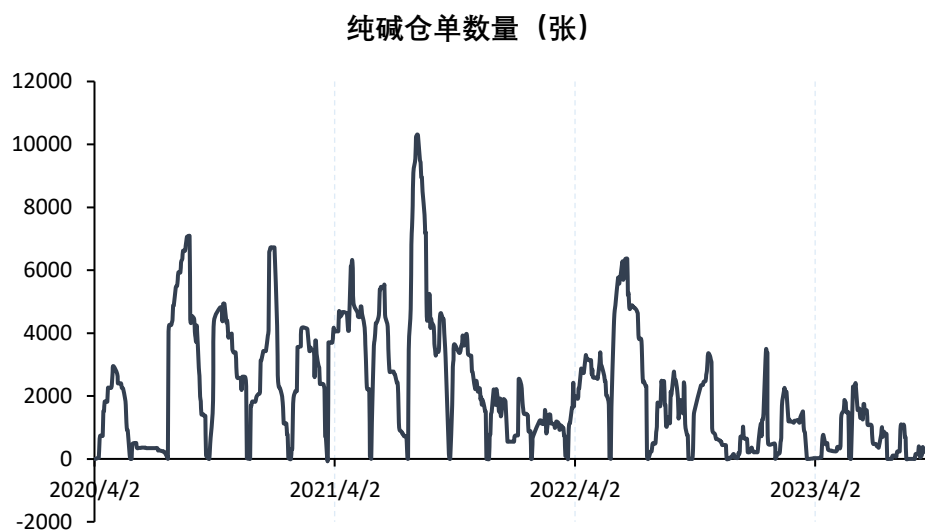


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)