

2023 年 6 月 16 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

碱厂表现出较强的挺价意愿，前期订单发运、库存去化。轻重碱表现分化，价差收窄，碱厂大幅下重质化率。关注远兴投产顺利程度。

基本面

供给：

本周纯碱产量 60.55 万吨，上周 60.25 万吨，环比+0.50%。其中重碱产量 31.07 万吨，上周 32.98 万吨，环比-5.79%；轻碱产量 29.48 万吨，上周 27.27 万吨，环比+8.10%。

纯碱整体开工率 90.62%，上周 89.60%，环比+1.02%；12 家百万吨企业整体开工率 89.12%，上周 87.97%，环比+1.15%。

需求：

浮法玻璃企业开工率 79.41%，上周 79.67%，环比-0.26%；产能利用率为 79.73%，上周 80.26%，环比-0.53%。光伏玻璃日熔 86510 吨，环比持平。

库存：

本周纯碱厂库 42.65 万吨，上周 47.01 万吨，环比-9.27%；其中重碱库存 26.06 万吨，上周 27.84 万吨，环比-6.39%；轻碱库存 16.59 万吨，上周 19.17 万吨，环比-13.46%。

价格：

沙河重碱主流 2000 元/吨，上周 1950 元/吨，环比+2.56%。华北轻重价差 200 元/吨。

利润：

隆众华东联碱毛利 758.1 元/吨；华北氨碱毛利 414.49 元/吨。

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

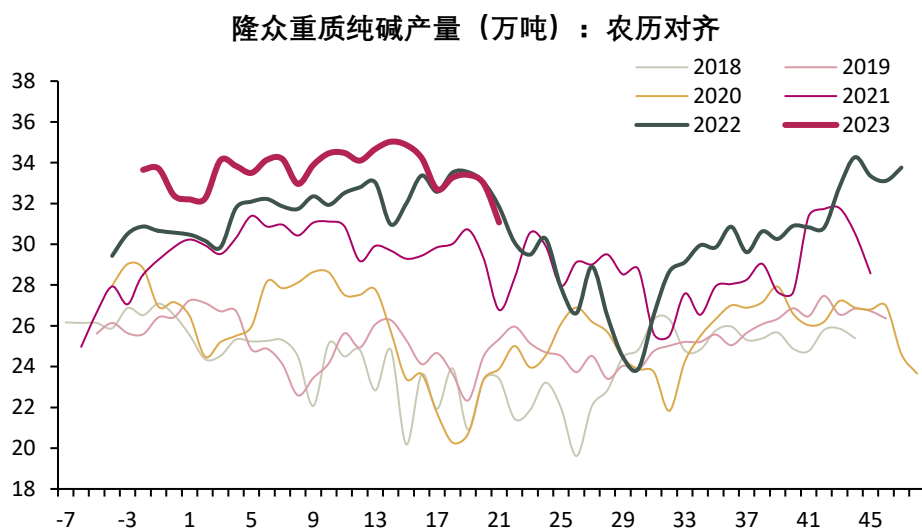


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

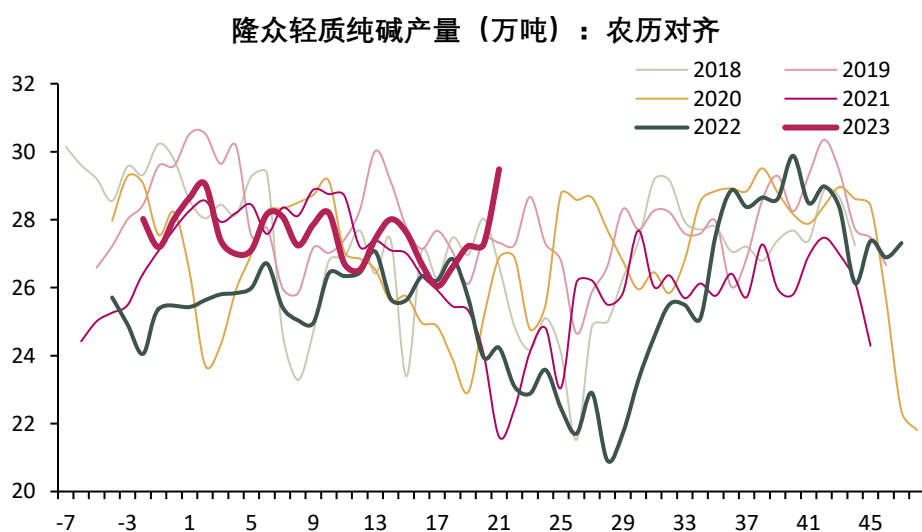


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

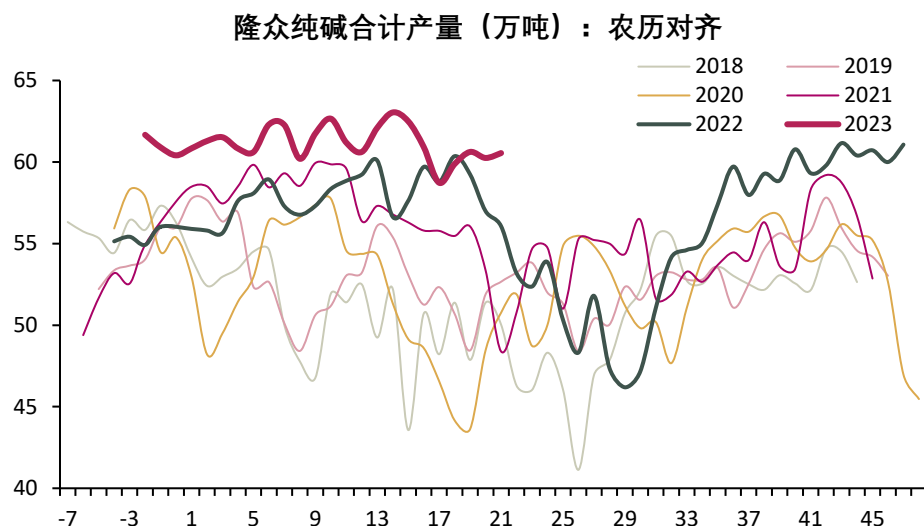


Figure 3 隆众合计产量（万吨）



Figure 4 隆众开工率 (%)

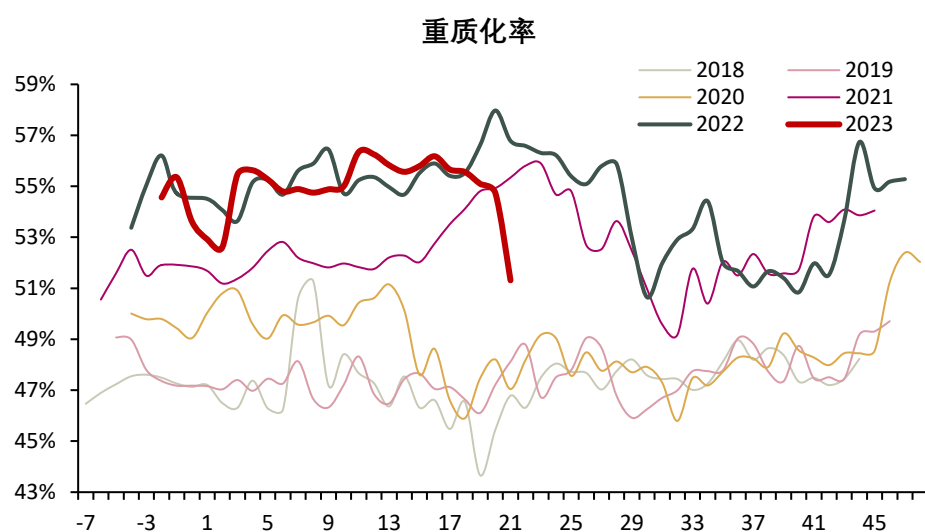


Figure 5 重质化率 (%)

2. 需求

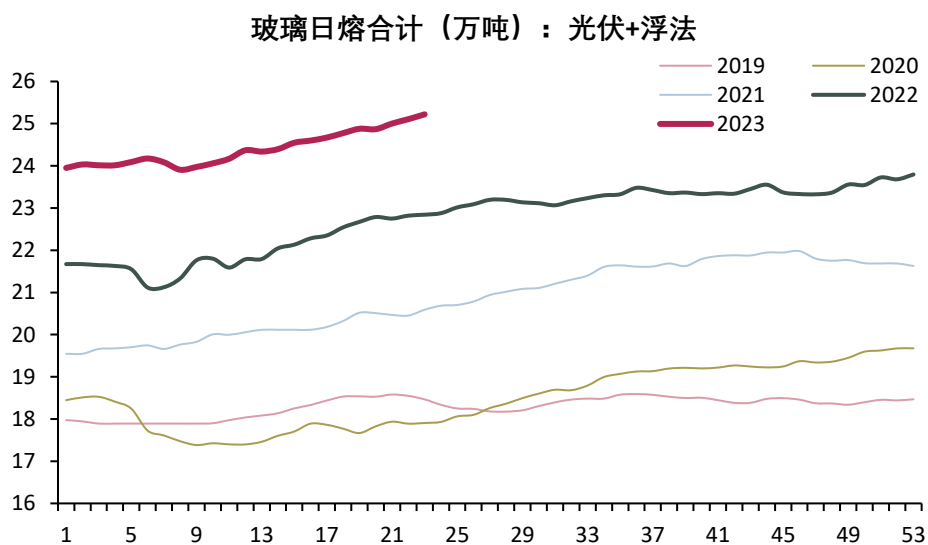


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

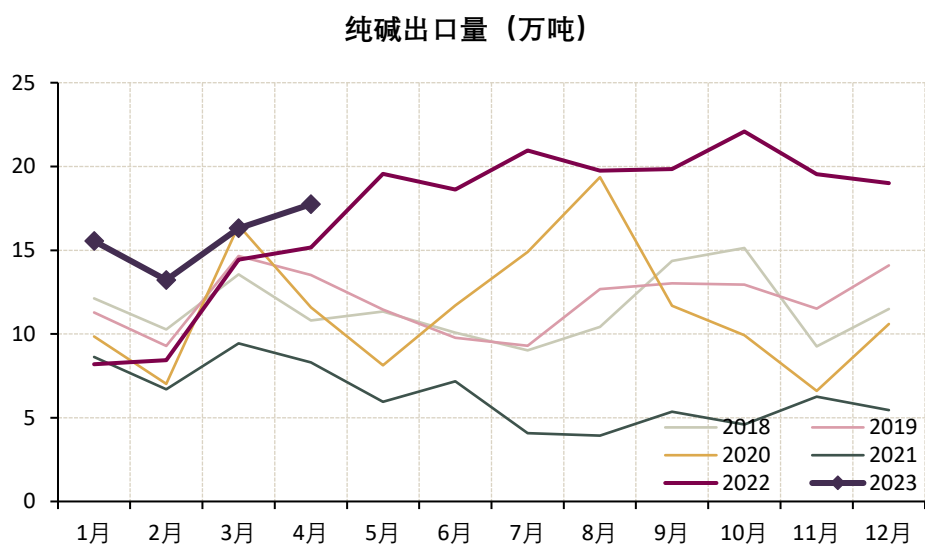


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

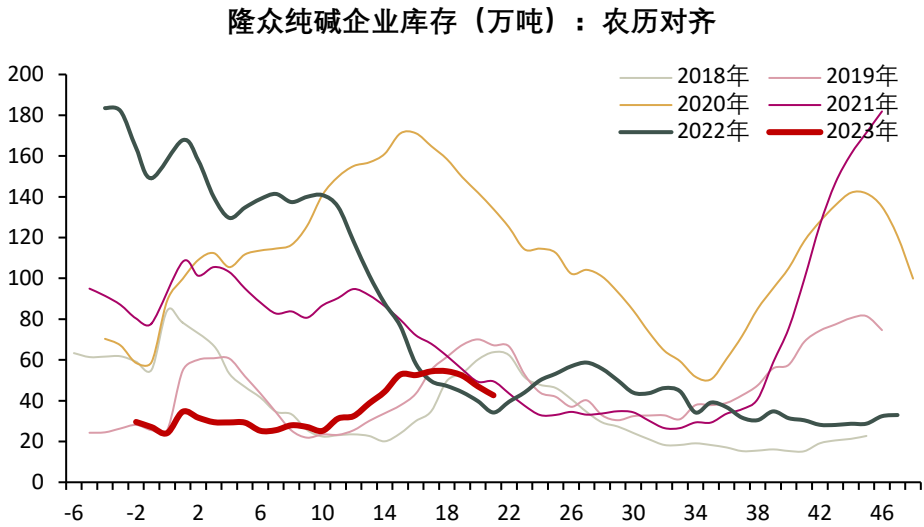


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

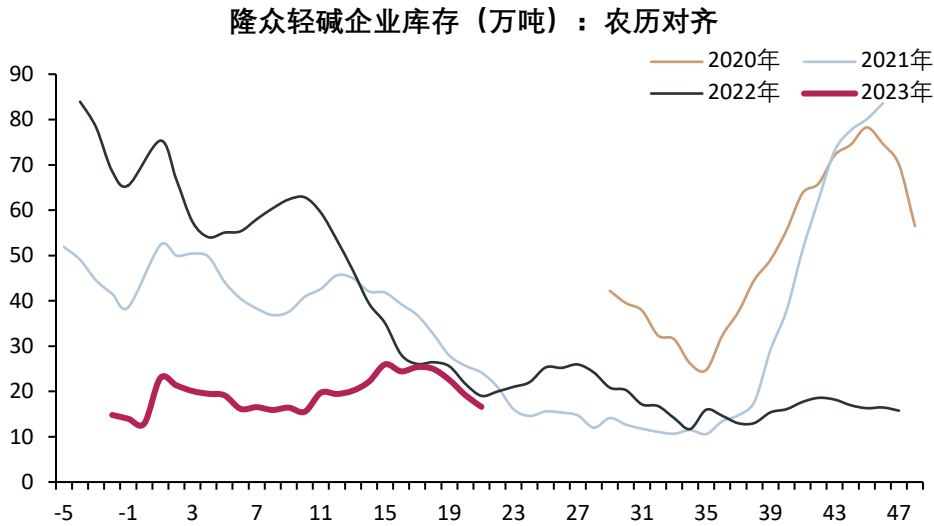


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

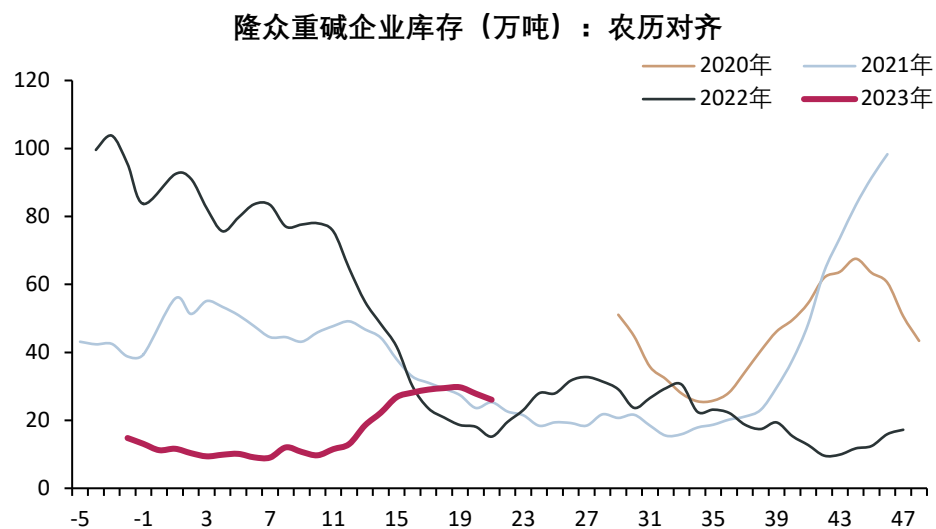


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

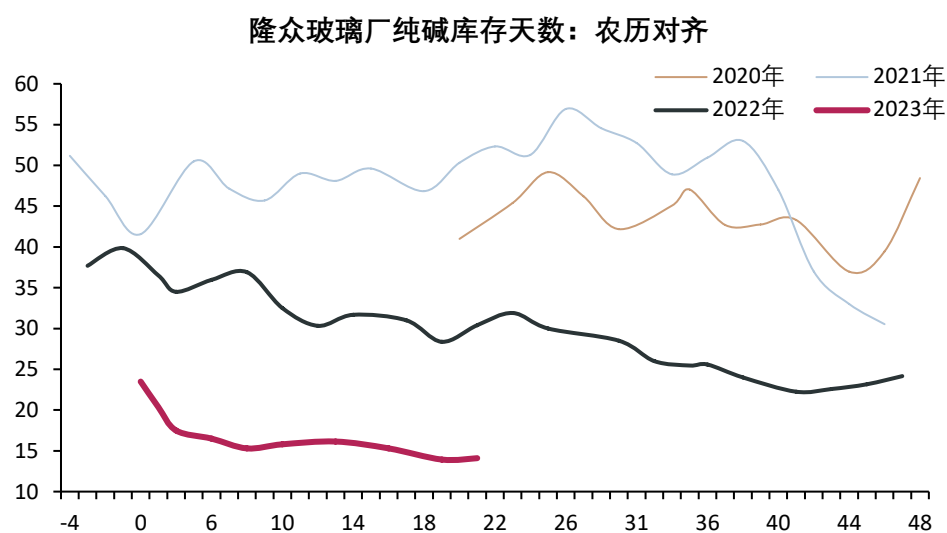


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

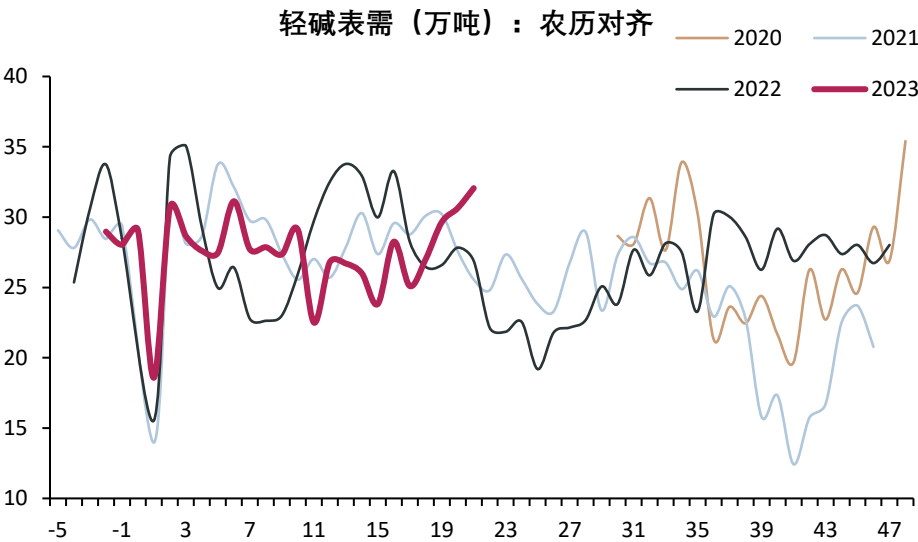


Figure 12 轻碱周度表需（万吨）

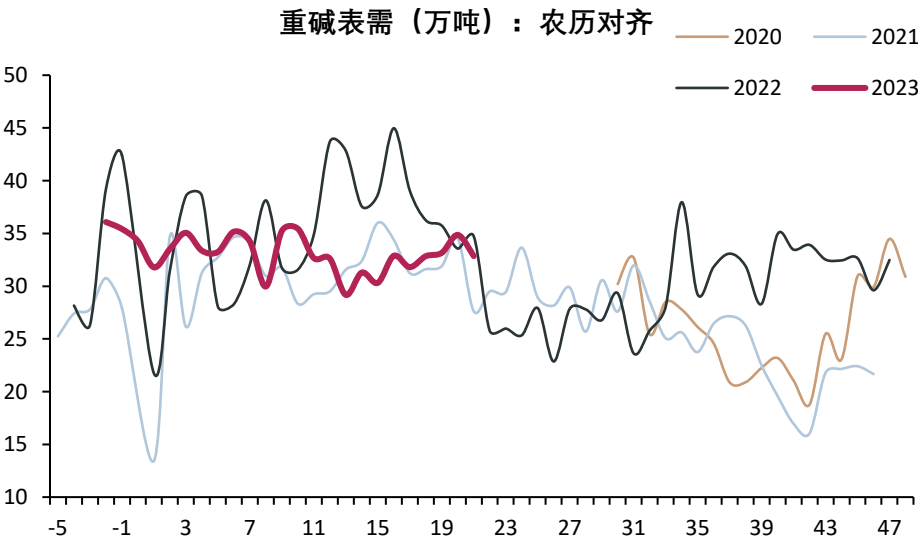


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

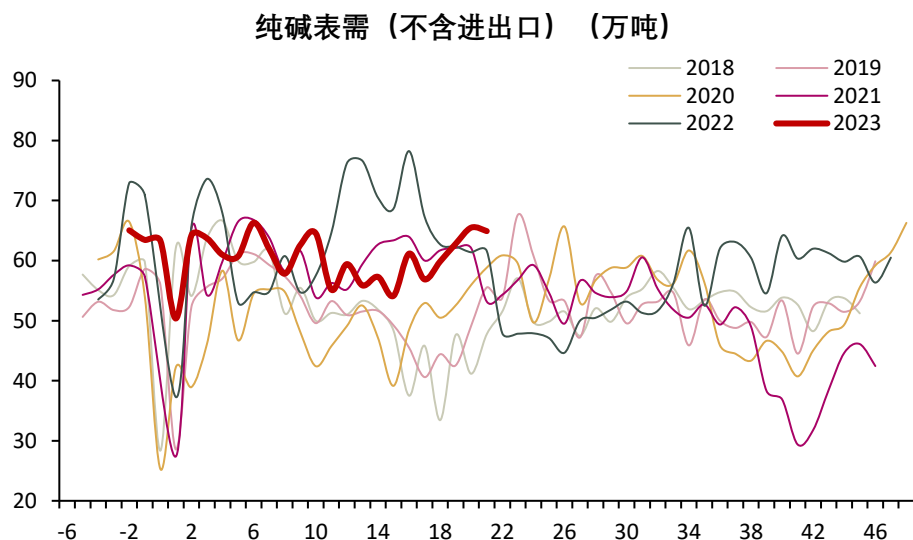


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

二、 价格与利润

1. 价格

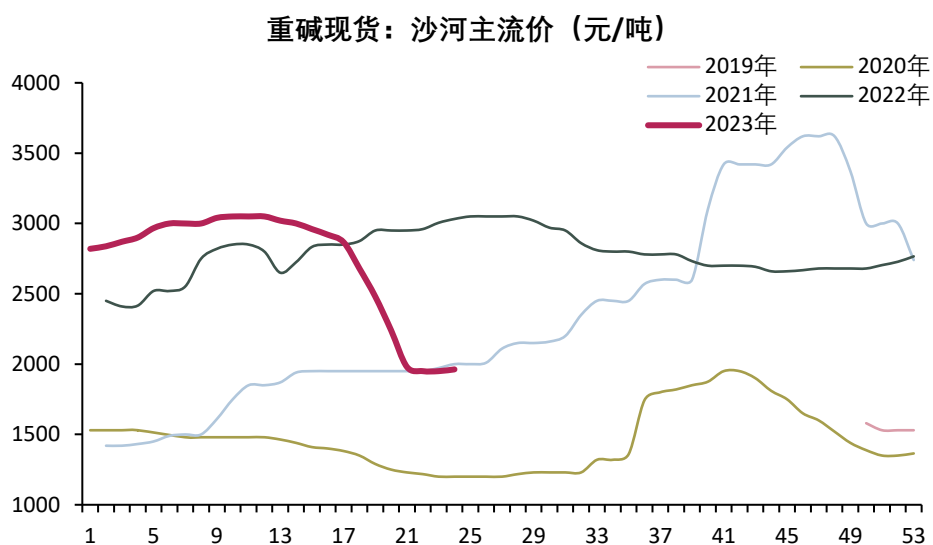


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

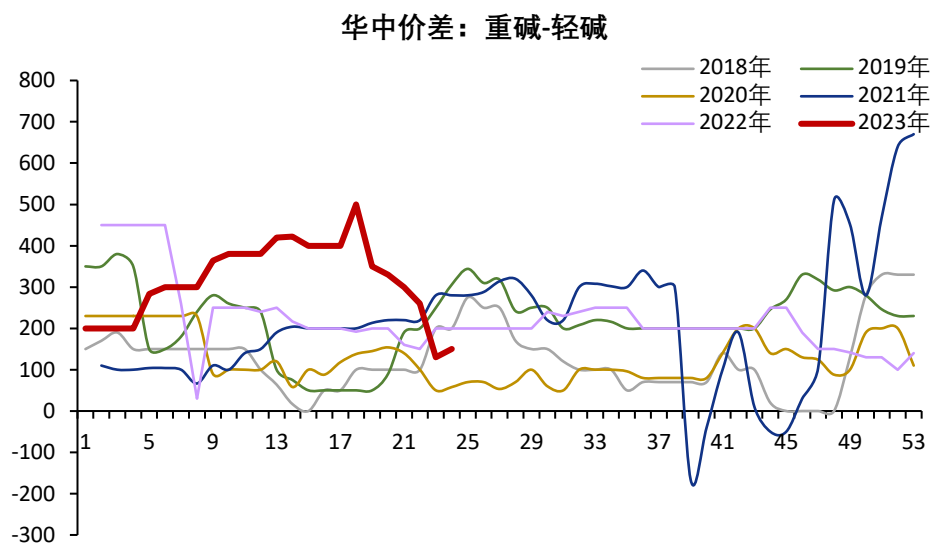


Figure 16 华中轻重价差 (元/吨)

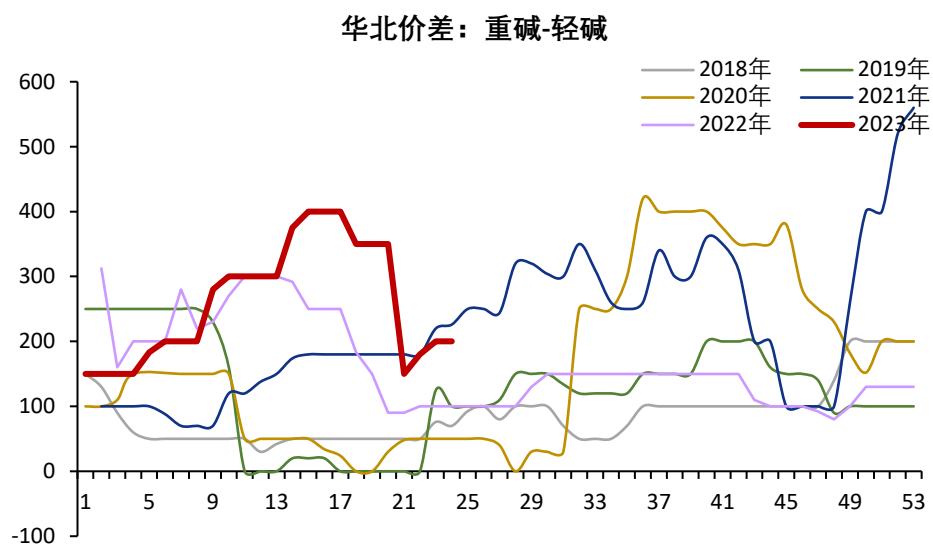


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

2. 利润

隆众纯碱毛利

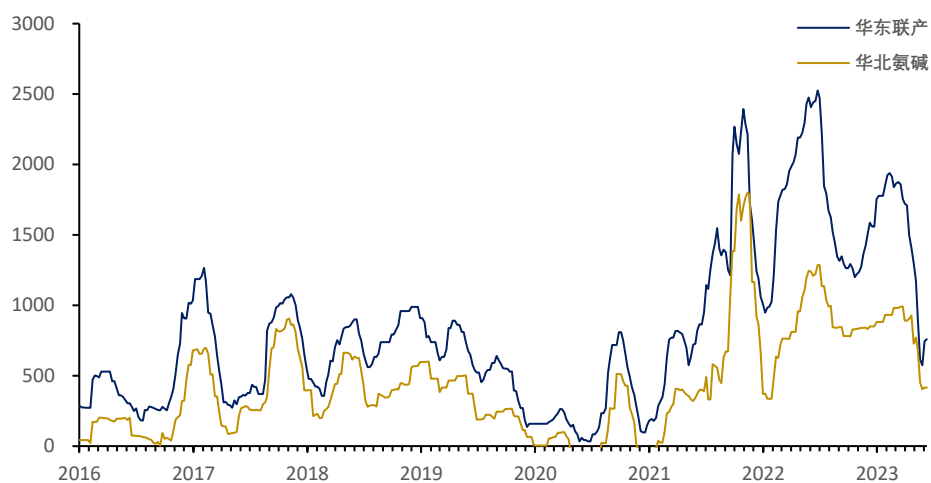


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

3. 基差

基差



Figure 19 基差 (元/吨)

4. 仓单数量

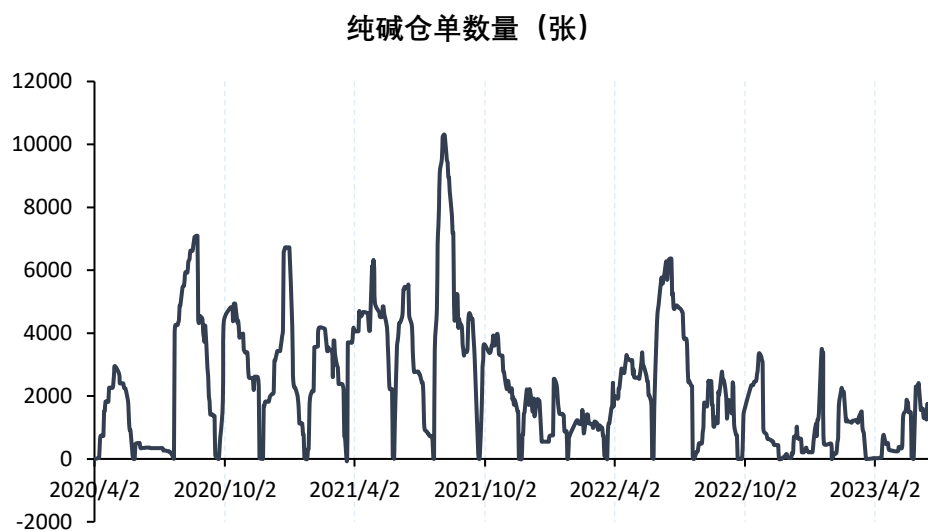


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)