

2023年8月4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

重质库存历史低位，但检修产能开始复产，预计下周起供应逐渐增加，至月底基本恢复。预计库存去化放缓，近端玻璃厂无补库意愿。远兴水合试车，但仍未量产，量产会彻底扭转产业心态。长期看仍是过剩格局。

基本面

供给：

本周纯碱产量54.11万吨，上周54.73万吨，环比-1.13%。其中重碱产量29.06万吨，上周30.03万吨，环比-3.23%；轻碱产量25.05万吨，上周24.7万吨，环比+1.42%。

纯碱整体开工率79.42%，上周81.90%，环比-2.48%；12家百万吨企业整体开工率80.12%，上周84.01%，环比-3.89%。

需求：

浮法玻璃企业开工率80.66%，上周80.33%，环比+0.33%；产能利用率为80.96%，上周81.77%，环比-0.81%。光伏玻璃日熔86510吨，环比持平。

库存：

本周纯碱厂库23.92万吨，上周24.83万吨，环比-3.66%；其中重碱库存10.07万吨，上周12.62万吨，环比-20.21%；轻碱库存13.85万吨，上周12.21万吨，环比+13.43%。

价格：

沙河重碱主流2200元/吨，上周2150元/吨，环比+2.33%。华北轻重价差100元/吨。

利润：

隆众华东联碱毛利880.6元/吨；华北氨碱毛利512.5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

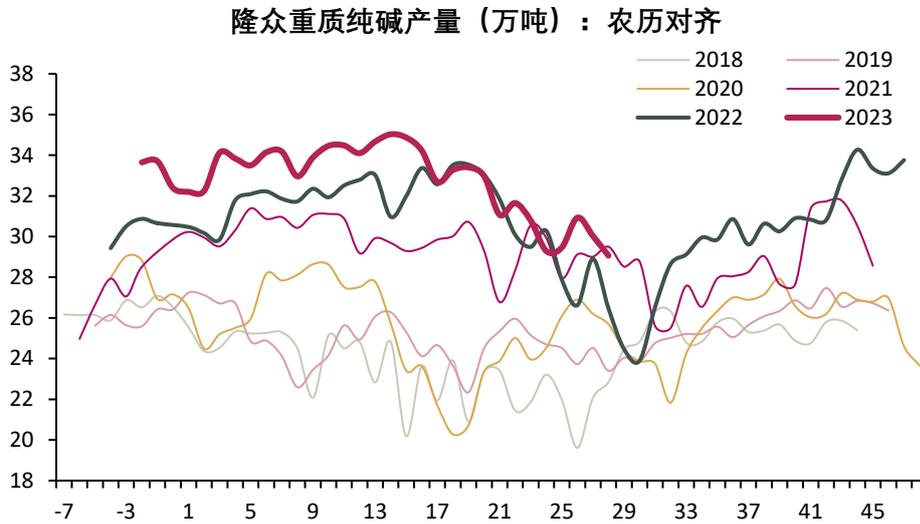


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

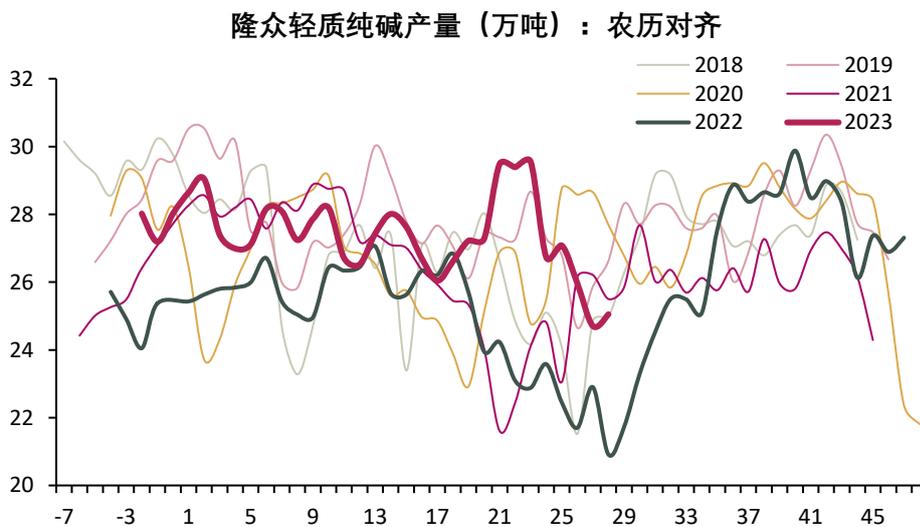


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

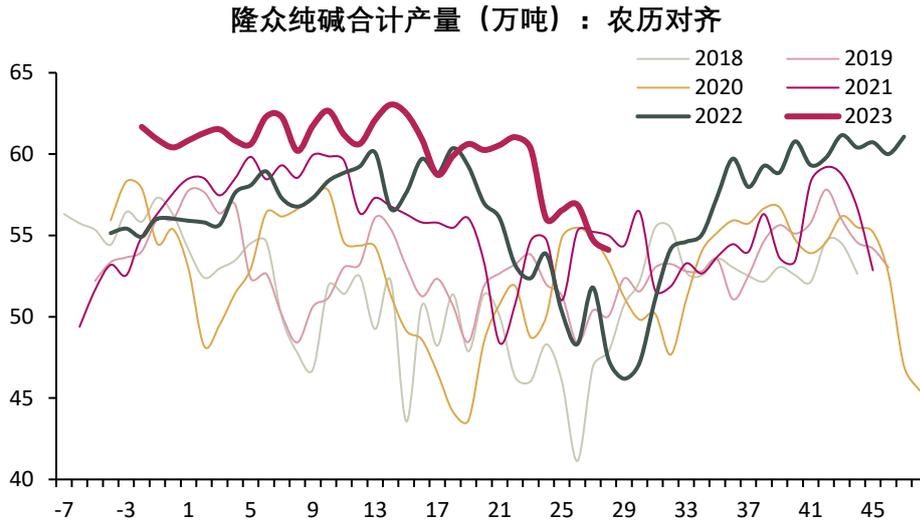


Figure 3 隆众合计产量（万吨）



Figure 4 隆众开工率（%）

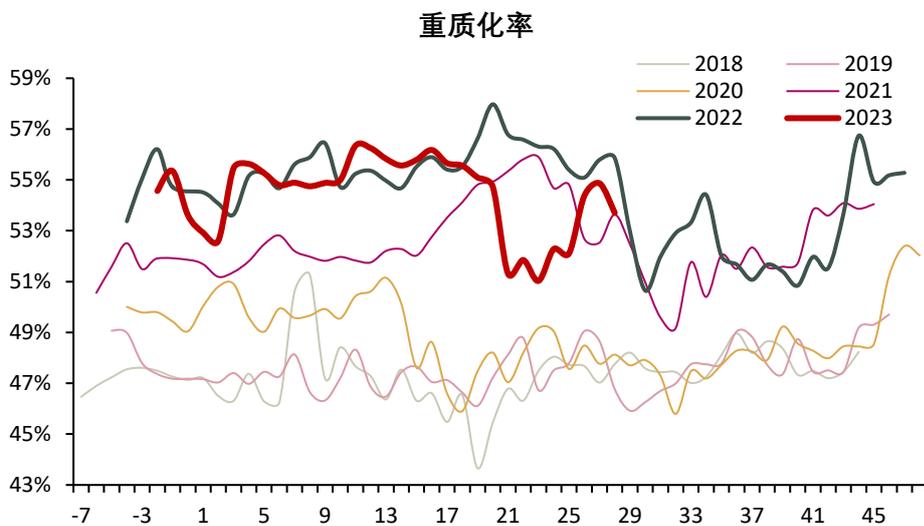


Figure 5 重质化率（%）

2. 需求

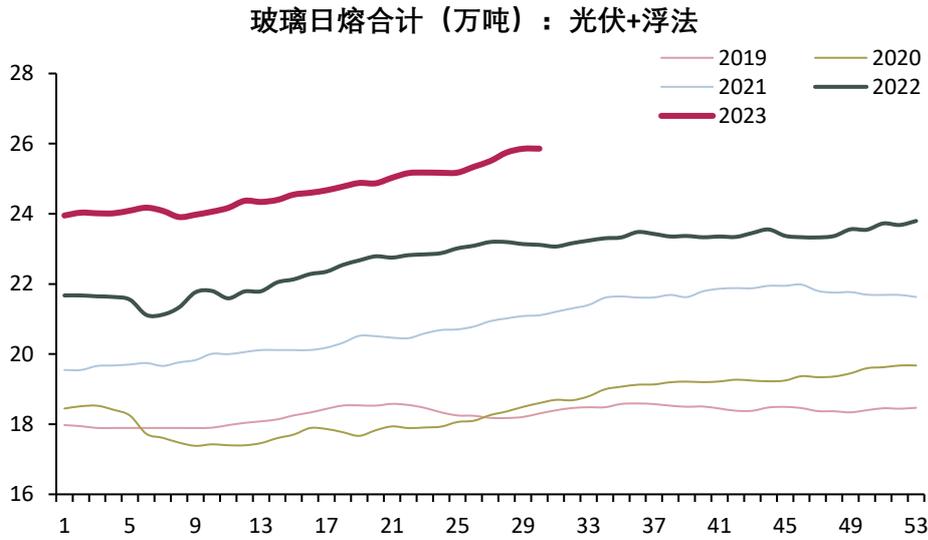


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

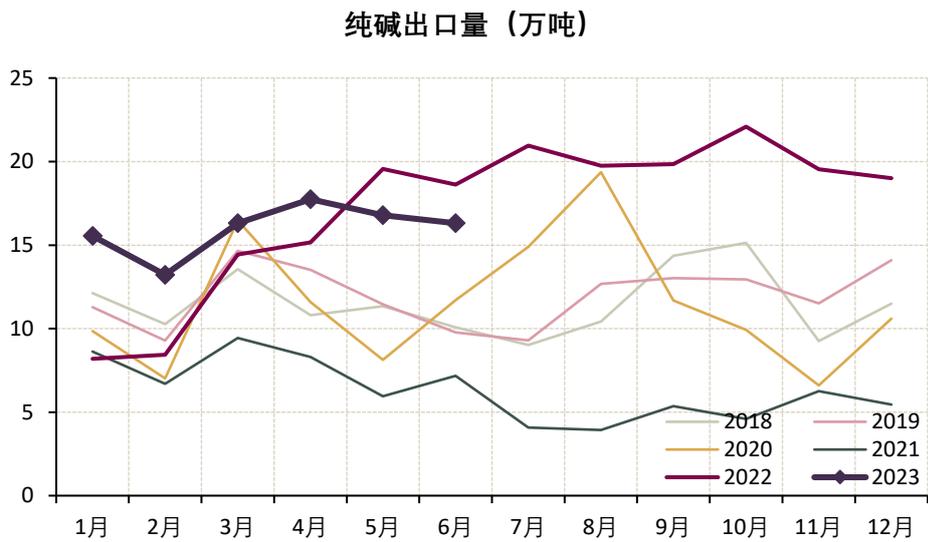


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

隆众纯碱企业库存（万吨）：农历对齐

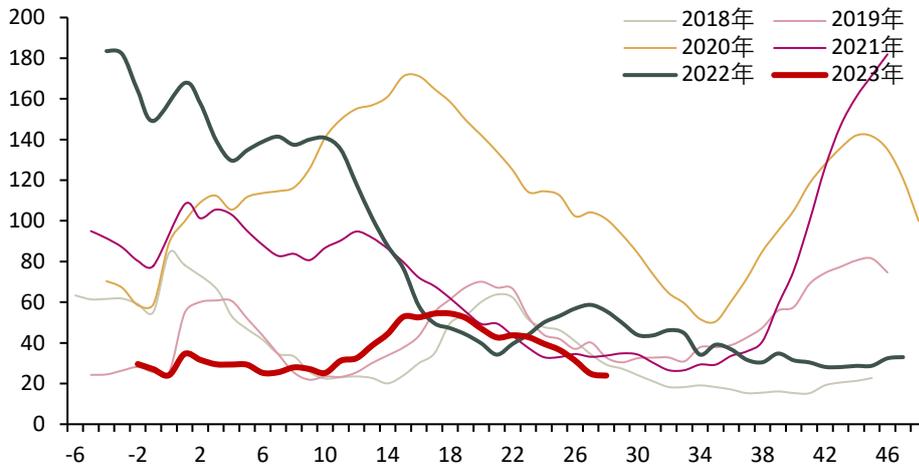


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

隆众轻碱企业库存（万吨）：农历对齐

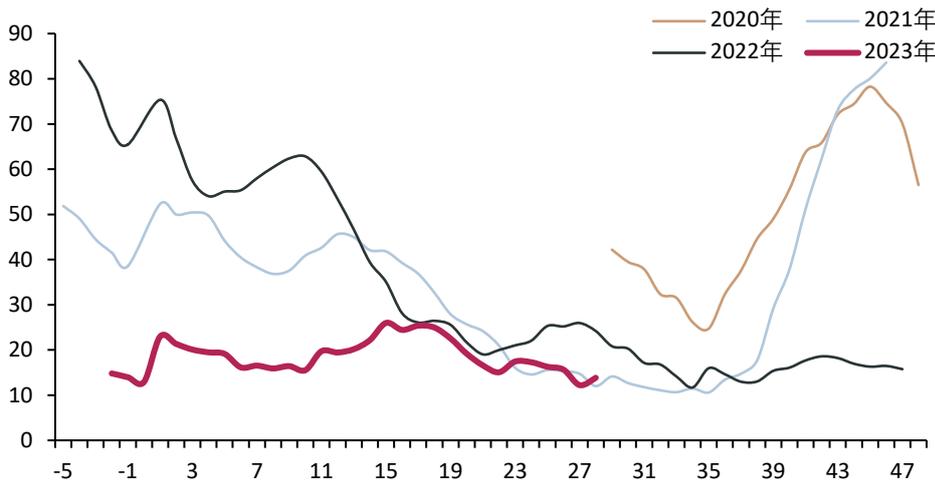


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

隆众重碱企业库存（万吨）：农历对齐

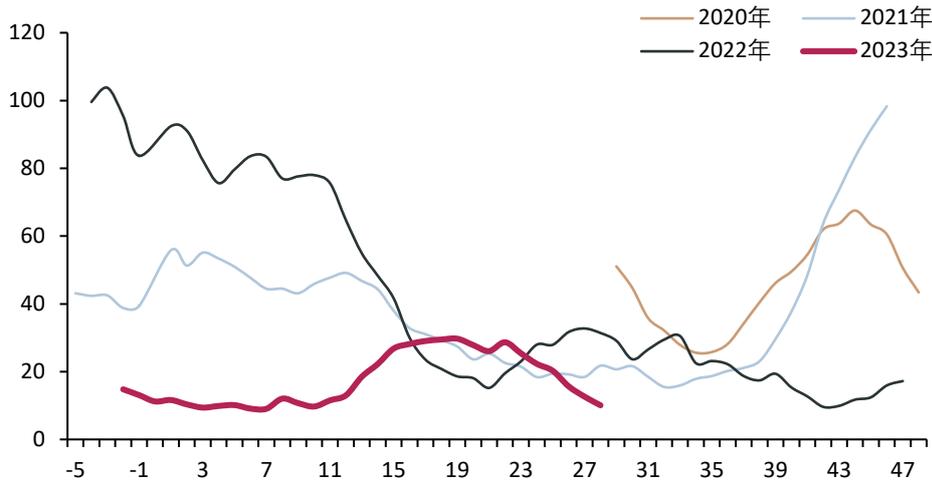


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

隆众玻璃厂纯碱库存天数：农历对齐

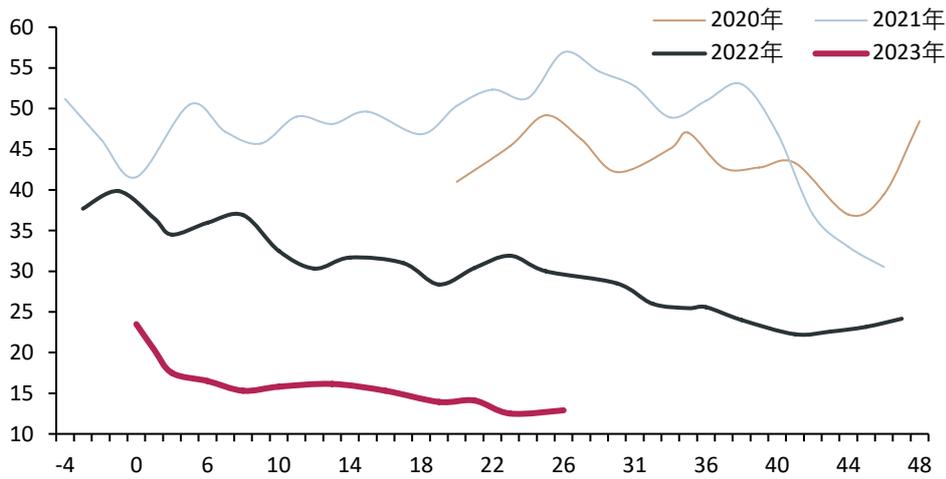


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

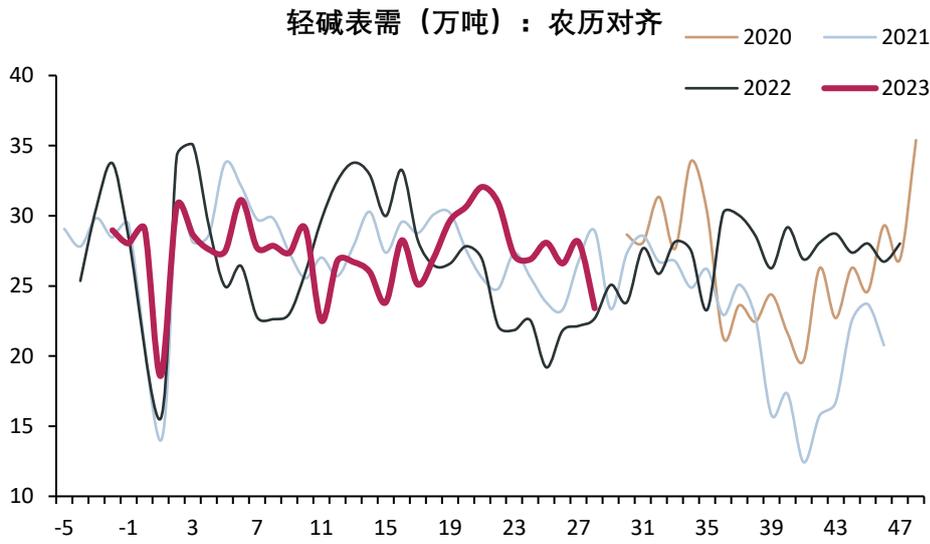


Figure 12 轻碱周度表需 (万吨)

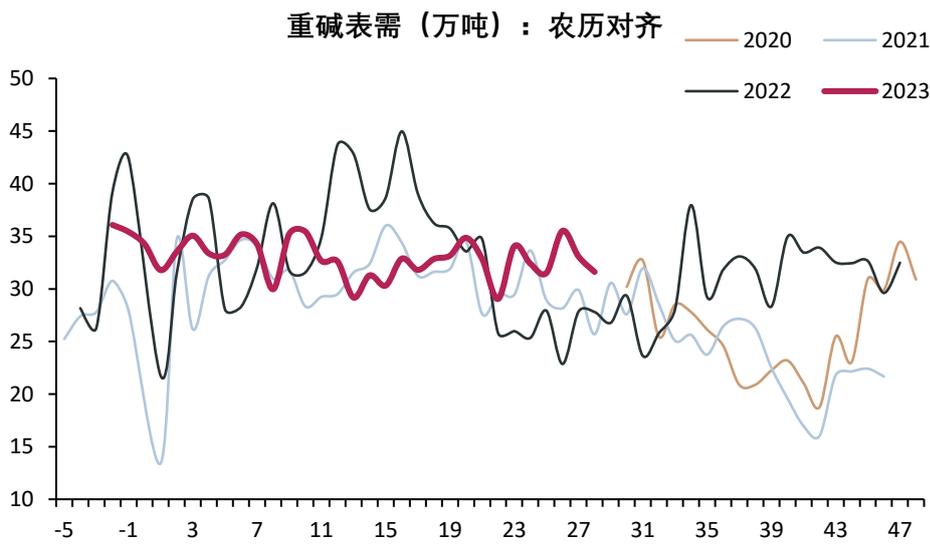


Figure 13 重碱周度表需 (万吨)

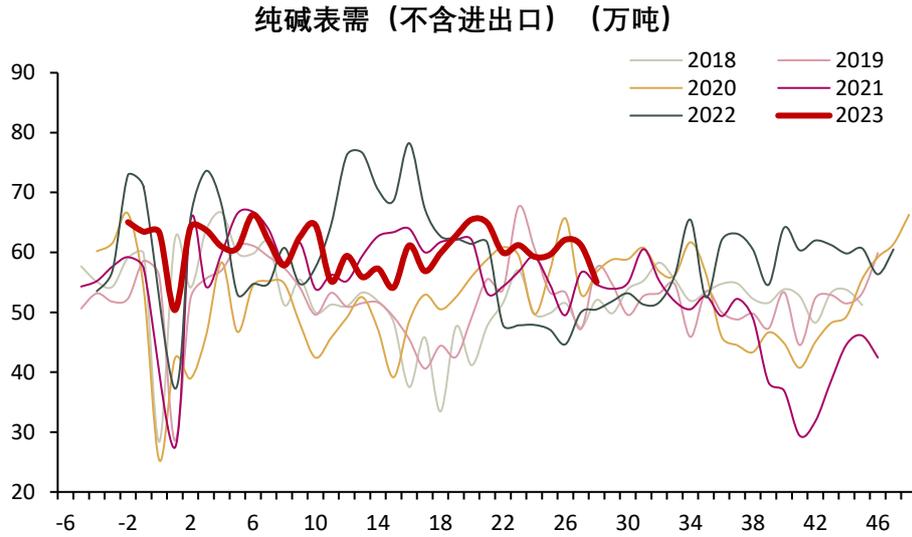


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

二、 价格与利润

1. 价格

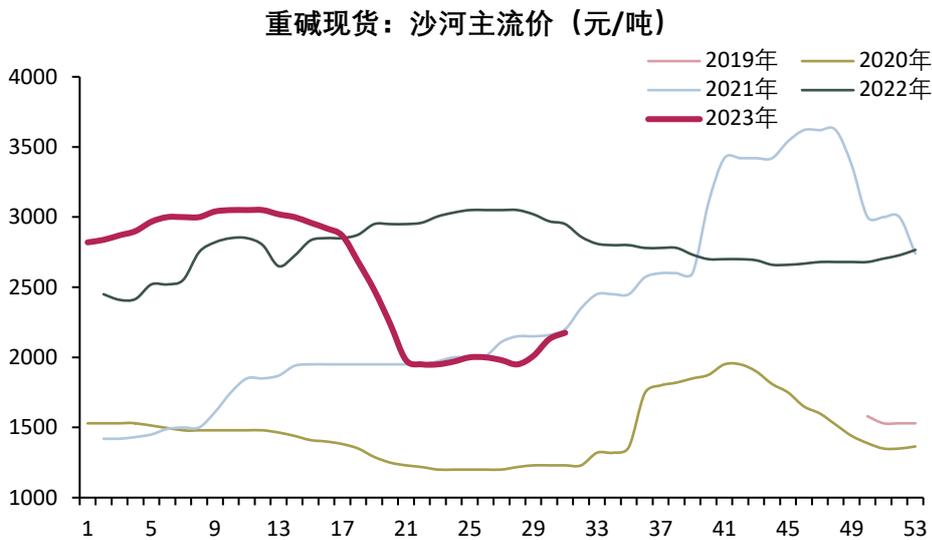


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

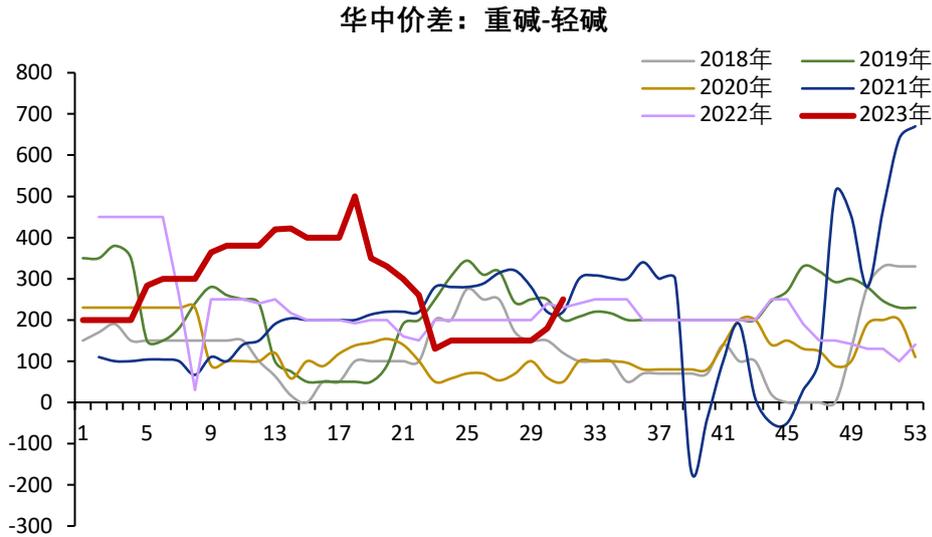


Figure 16 华中轻重价差 (元/吨)

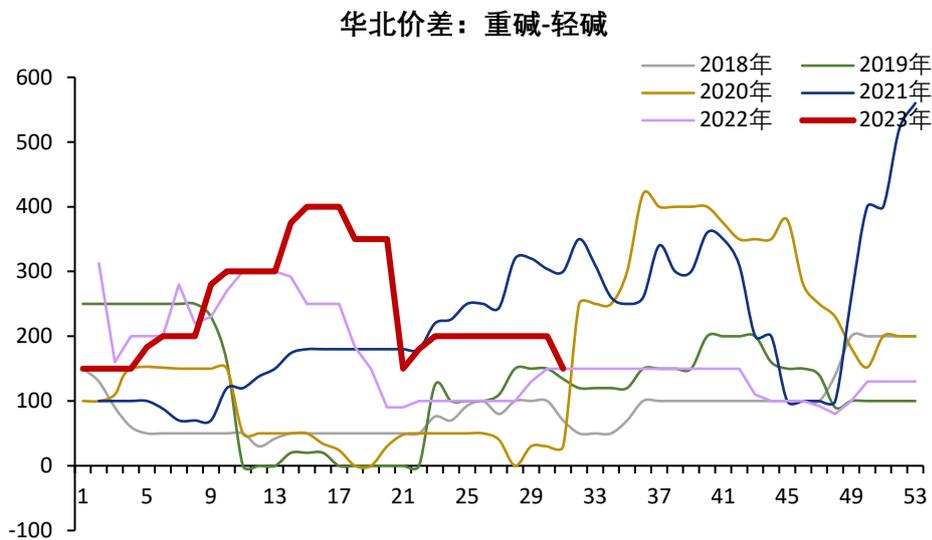


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

2. 利润

隆众纯碱毛利

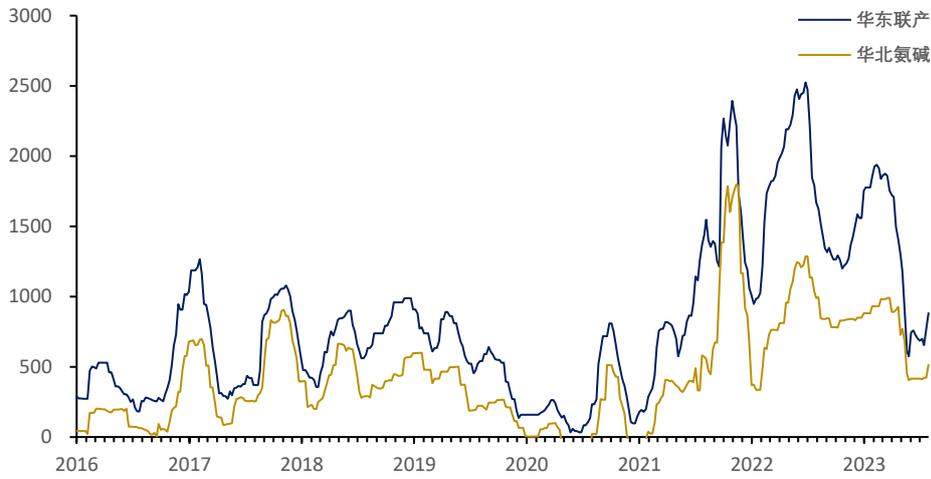


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

3. 基差

基差



Figure 19 基差 (元/吨)

4. 仓单数量

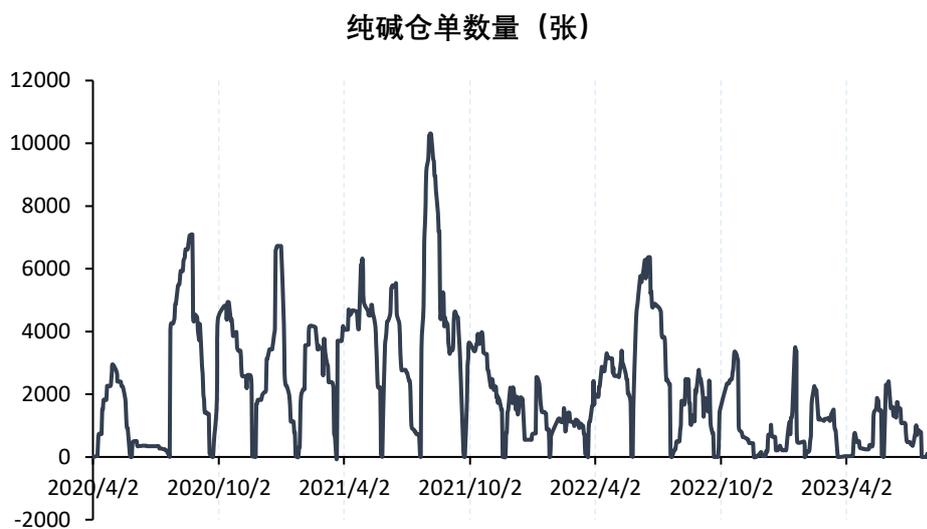


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)