

2023年8月11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，企业待发订单增加。但检修产能开始复产，预计下周供应继续增加，至月底基本恢复。远兴水合成功，但仍在提产，二线尚未点火。若远兴反复不及预期，玻璃厂有再度补库可能。盘面修复贴水，长期看仍是过剩格局。

基本面

供给：

本周纯碱产量54.81万吨，上周54.11万吨，环比+1.29%。其中重碱产量28.85万吨，上周29.06万吨，环比-0.72%；轻碱产量25.96万吨，上周25.05万吨，环比+3.63%。

纯碱整体开工率78.30%，上周79.42%，环比-1.12%；12家百万吨企业整体开工率80.76%，上周80.12%，环比+0.64%。

需求：

浮法玻璃企业开工率0.00%，上周80.66%，环比-80.66%；产能利用率为0.00%，上周80.96%，环比-80.96%。光伏玻璃日熔86510吨，环比持平。

库存：

本周纯碱厂库20.77万吨，上周23.92万吨，环比-13.17%；其中重碱库存7.89万吨，上周10.07万吨，环比-21.65%；轻碱库存12.88万吨，上周13.85万吨，环比-7.00%。

价格：

沙河重碱主流2200元/吨，上周2200元/吨，环比持平。华北轻重价差100元/吨。

利润：

隆众华东联碱毛利978.6元/吨；华北氨碱毛利488.53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

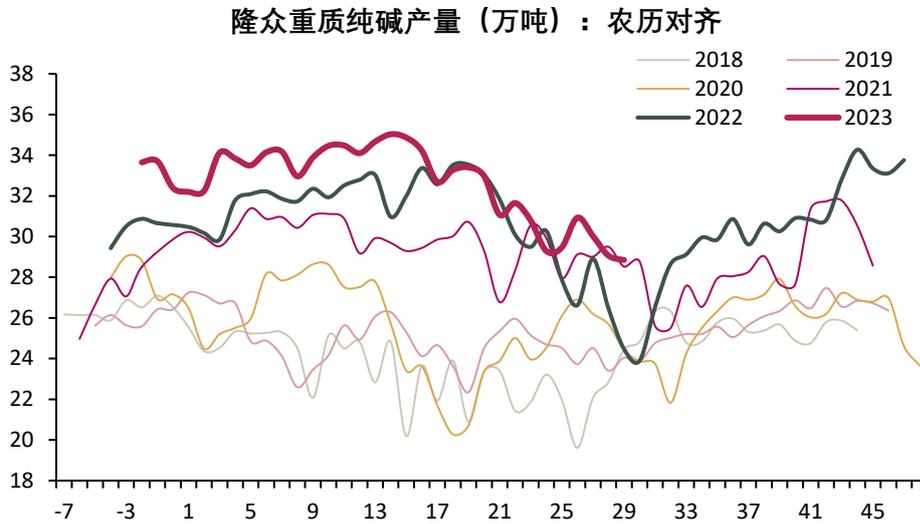


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

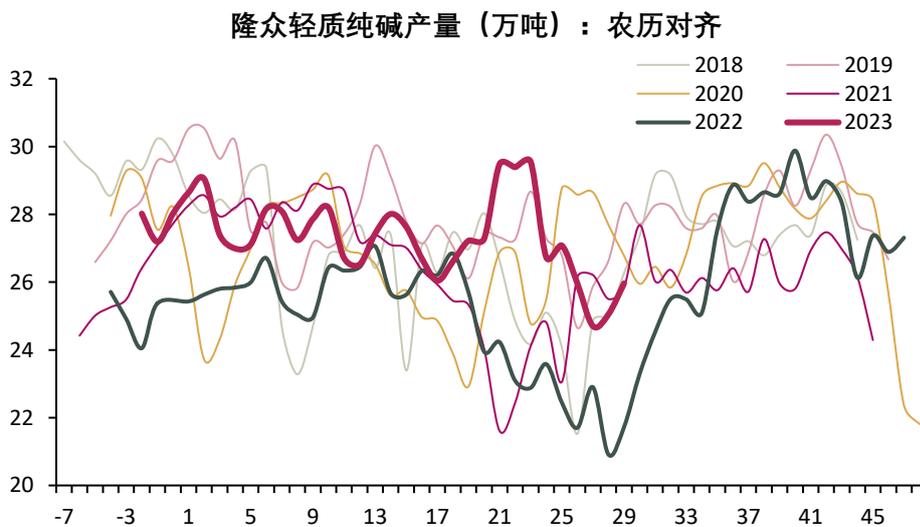


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

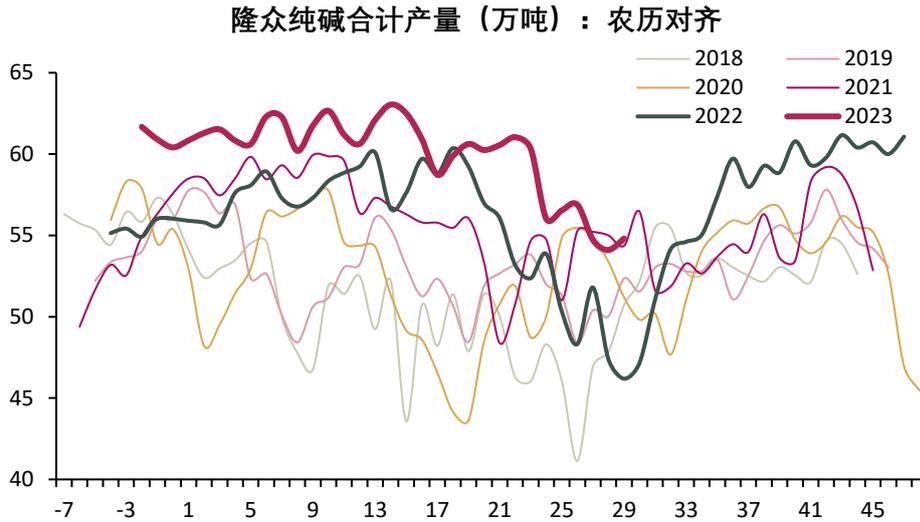


Figure 3 隆众合计产量（万吨）



Figure 4 隆众开工率（%）

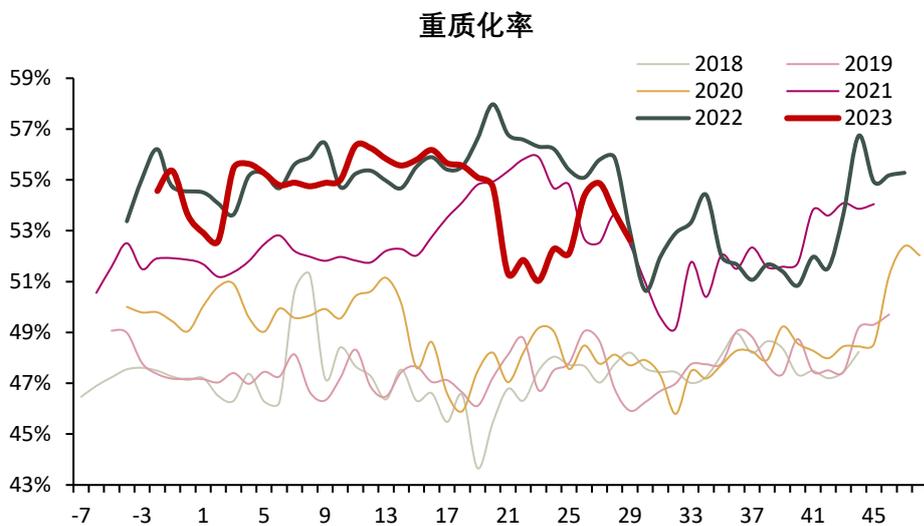


Figure 5 重质化率（%）

2. 需求

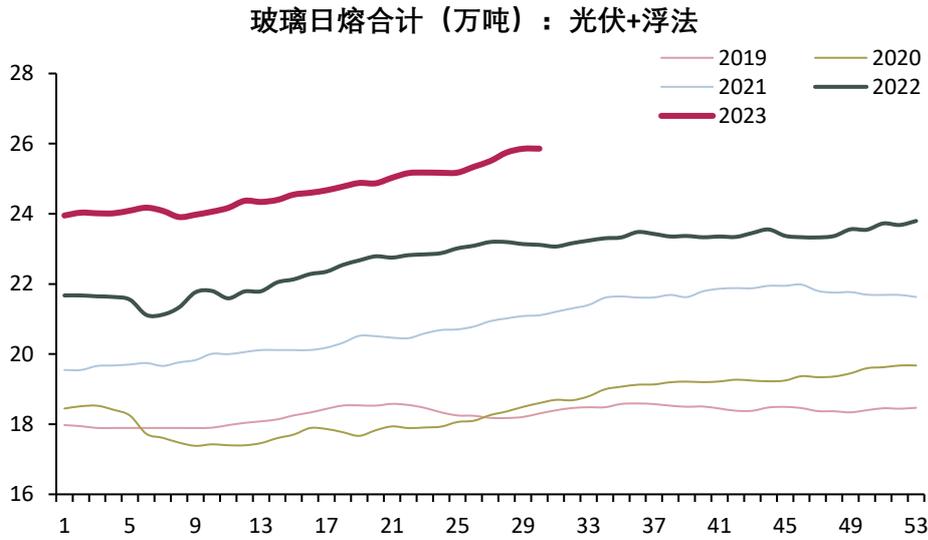


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

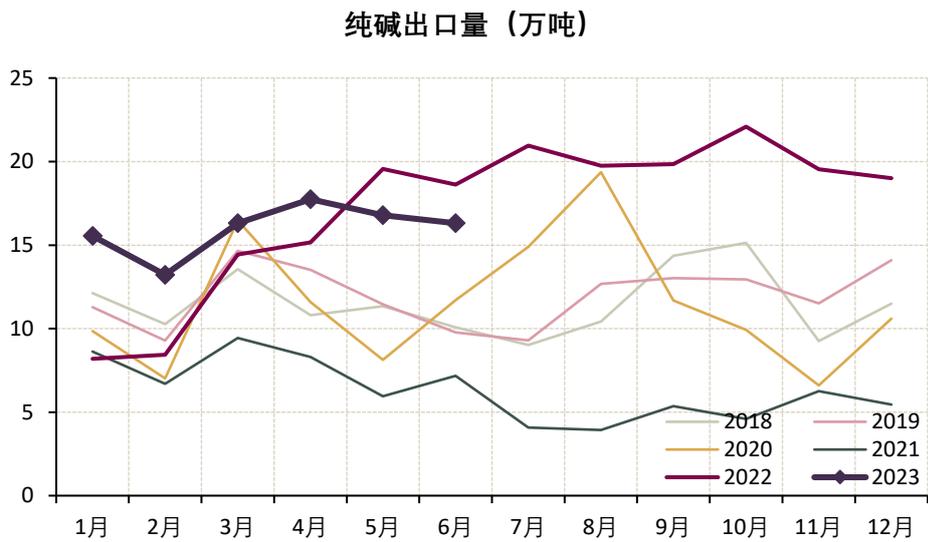


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

隆众纯碱企业库存（万吨）：农历对齐

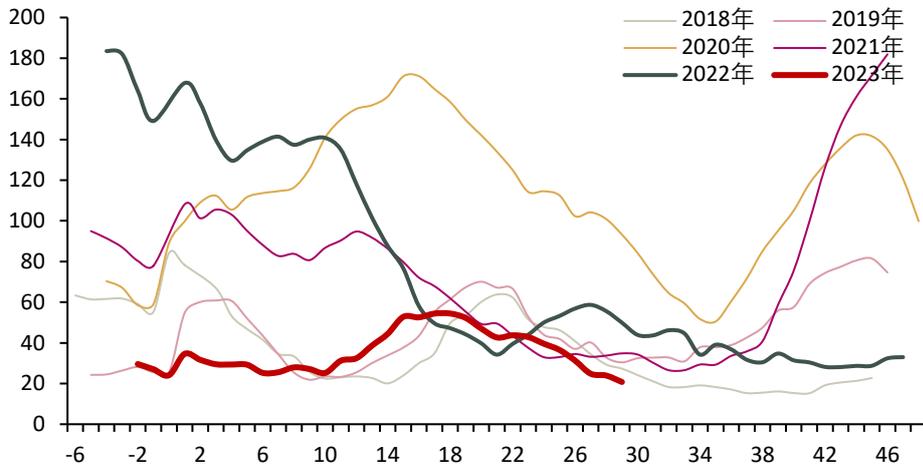


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

隆众轻碱企业库存（万吨）：农历对齐

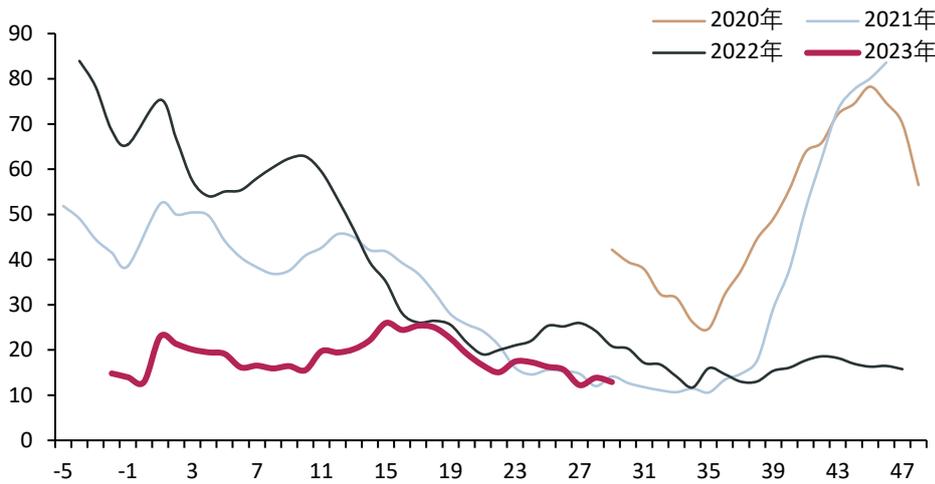


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

隆众重碱企业库存（万吨）：农历对齐

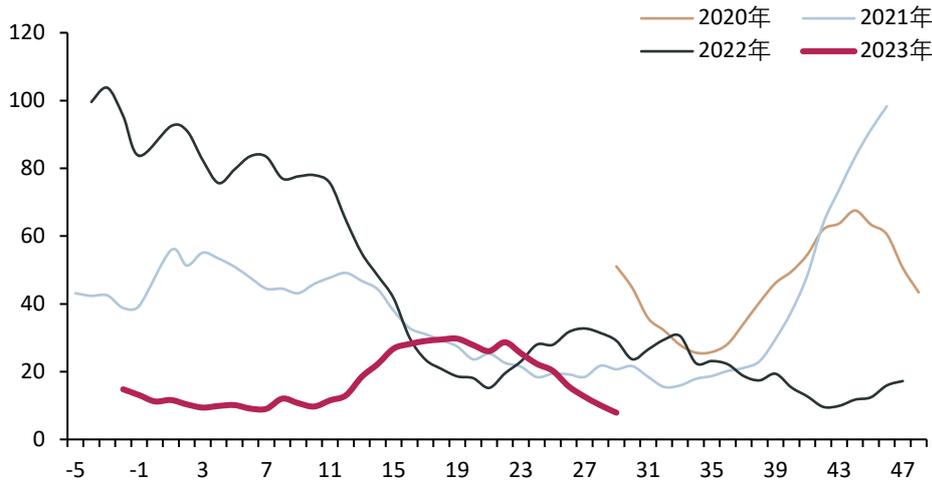


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

隆众玻璃厂纯碱库存天数：农历对齐

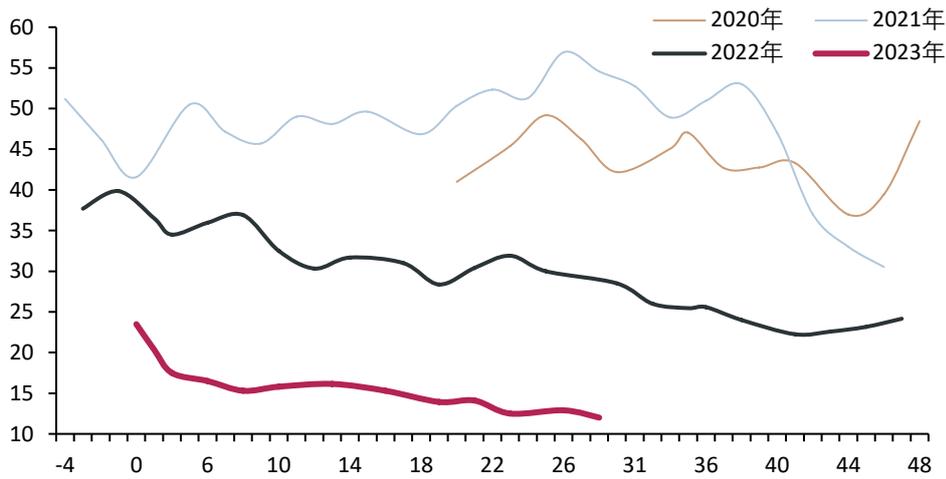


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

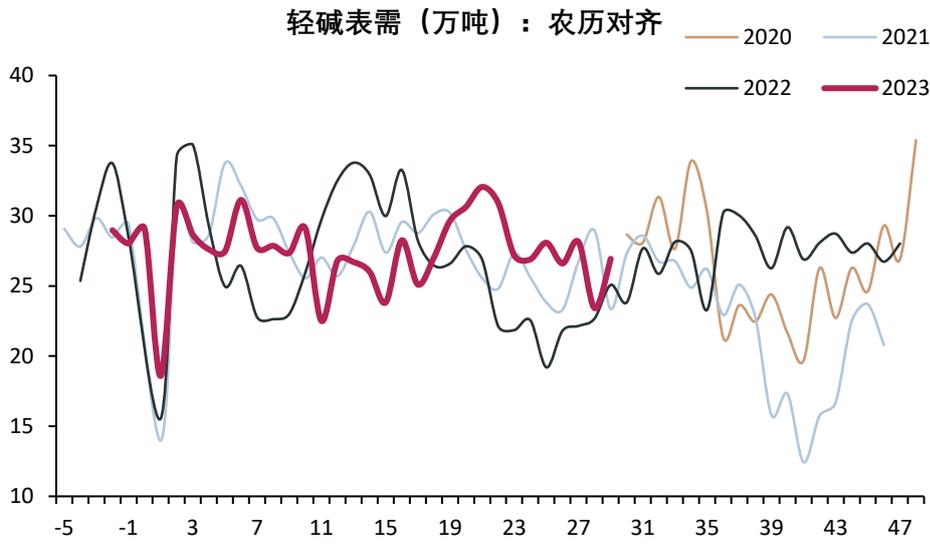


Figure 12 轻碱周度表需 (万吨)

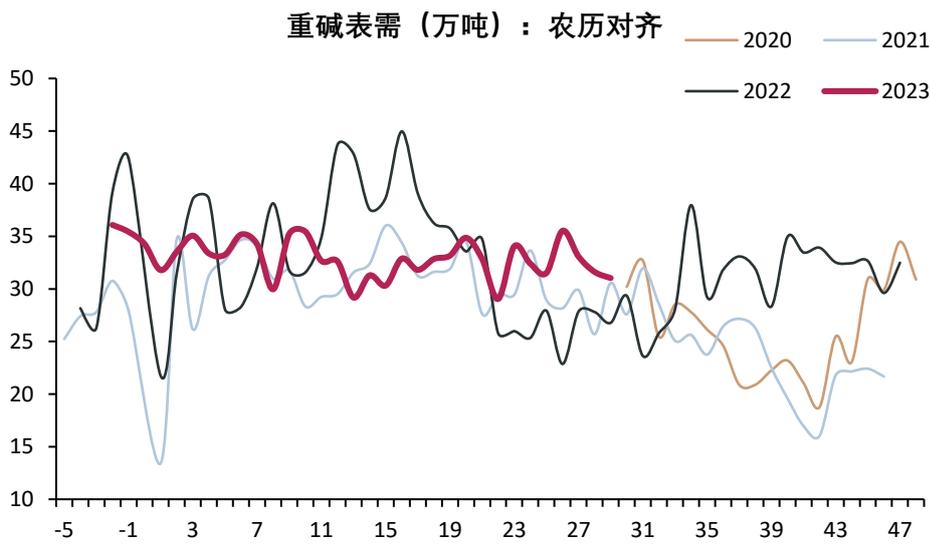


Figure 13 重碱周度表需 (万吨)

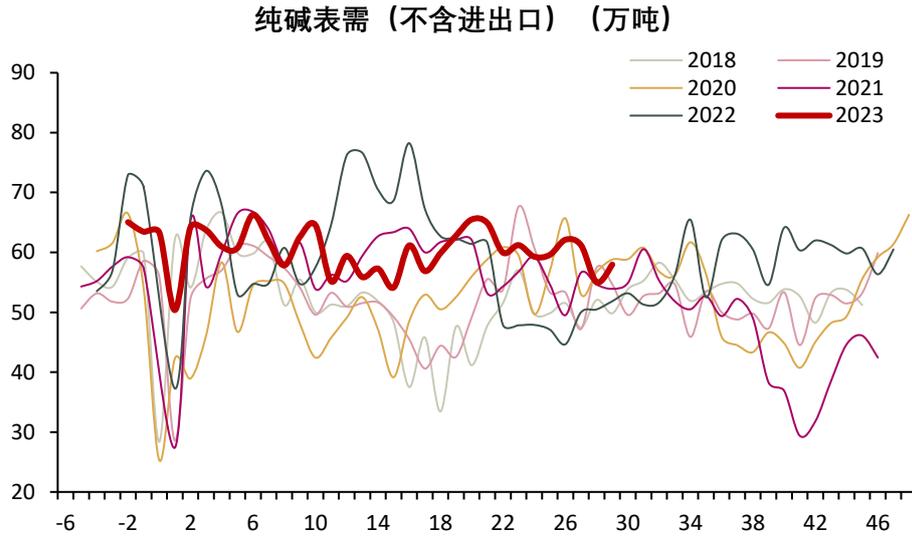


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

二、 价格与利润

1. 价格

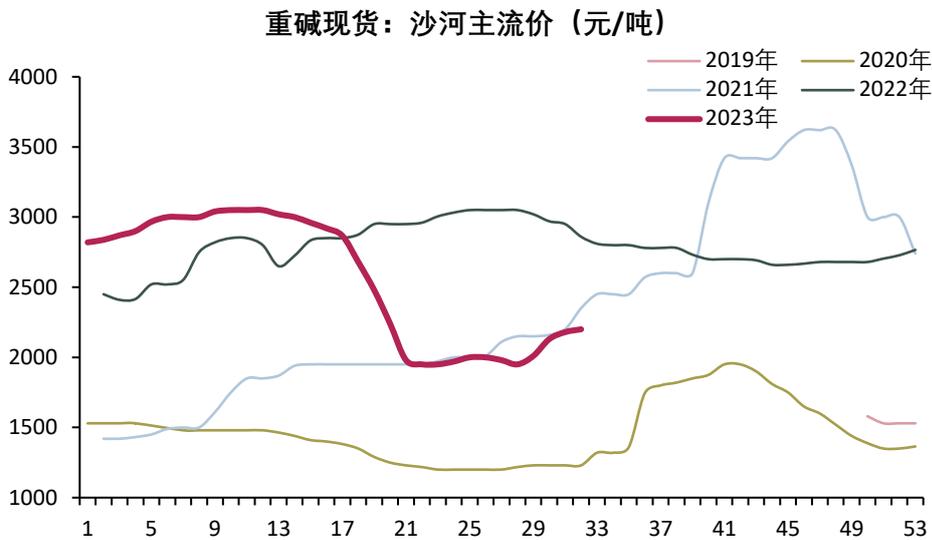


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

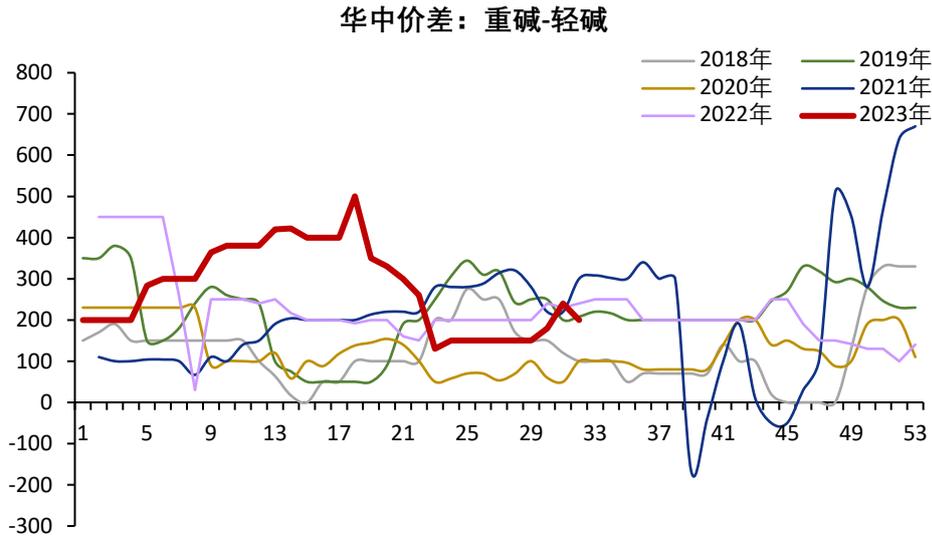


Figure 16 华中轻重价差 (元/吨)

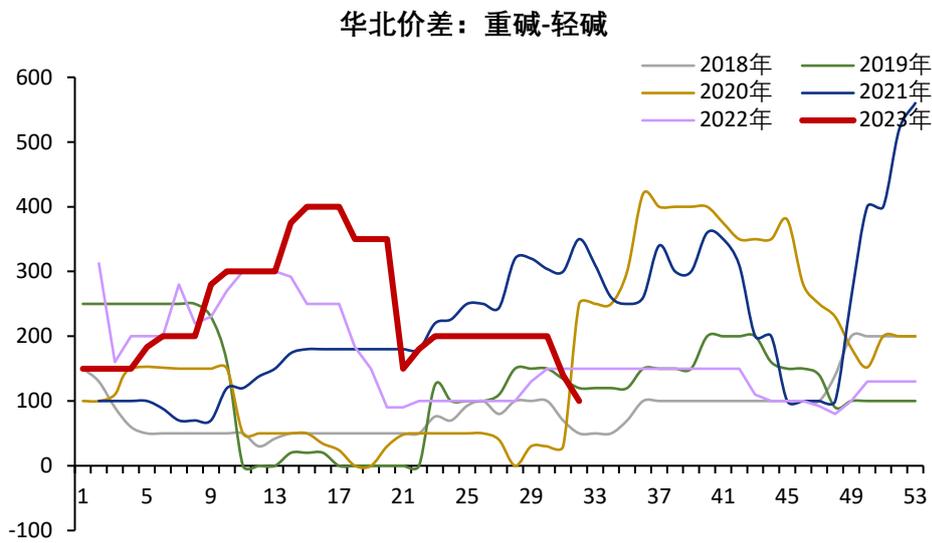


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

2. 利润

隆众纯碱毛利

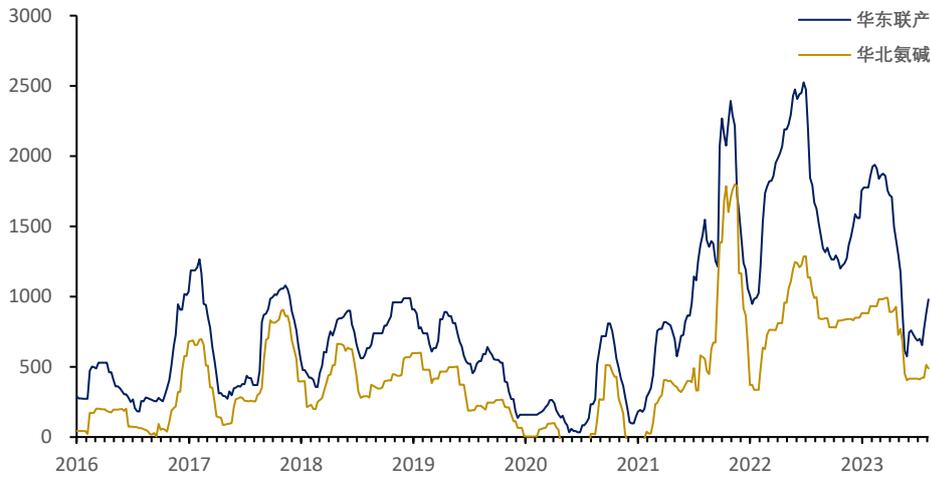


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

3. 基差

基差

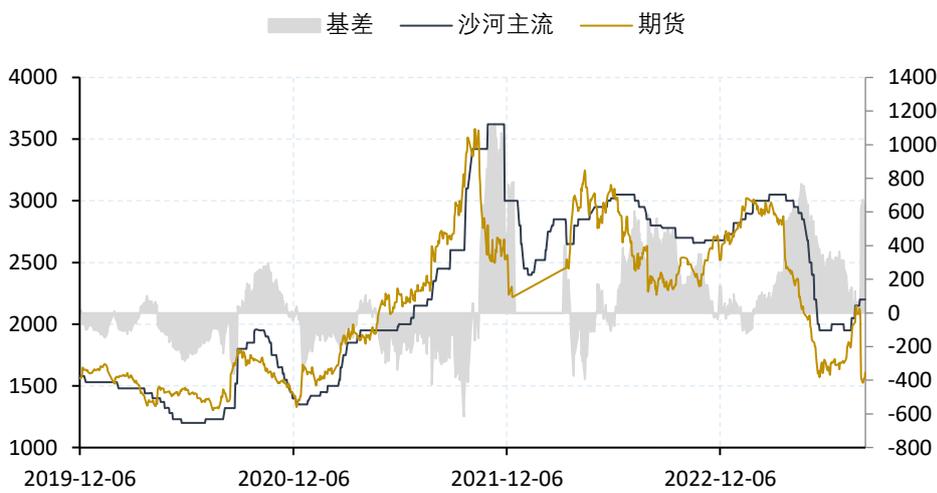


Figure 19 基差 (元/吨)

4. 仓单数量

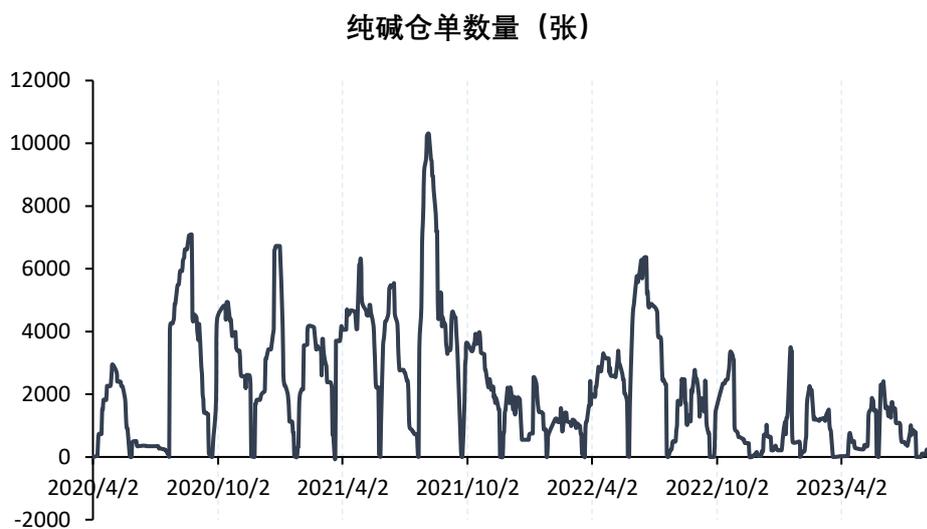


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)