

2023 年 8 月 25 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

本期碱厂去库放缓，交割库大幅去化，中上游重质库存不足 7 万；下游玻璃厂亦在同步压缩原料库存。现货紧缺难以缓解，部分企业封单，成交价快速上涨。检修产能逐步复产，预计九月中上旬完全恢复，但青海环保限产仍有不确定性；新产能稳步提产。供需缺口仍存，但正在缩小。

基本面

供给：

本周纯碱产量 57.01 万吨，上周 55.95 万吨，环比+1.89%。其中重碱产量 30.32 万吨，上周 29.57 万吨，环比+2.54%；轻碱产量 26.69 万吨，上周 26.38 万吨，环比+1.18%。

纯碱整体开工率 81.44%，上周 79.93%，环比+1.51%；12 家百万吨企业整体开工率 86.54%，上周 84.73%，环比+1.81%。

需求：

浮法玻璃企业开工率80.98%，上周80.98%，环比持平；产能利用率为82.75%，上周82.16%，环比+0.59%。光伏玻璃日熔86510吨，环比持平。

库存：

本周纯碱厂库14.6万吨，上周16.47万吨，环比-11.35%；其中重碱库存5万吨，上周5.32万吨，环比-6.02%；轻碱库存9.6万吨，上周11.15万吨，环比-13.90%。

价格：

沙河重碱主流2600元/吨，上周2200元/吨，环比+18.18%。华北轻重价差150元/吨。

利润：

隆众华东联碱毛利1276.6元/吨；华北氨碱毛利624.04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

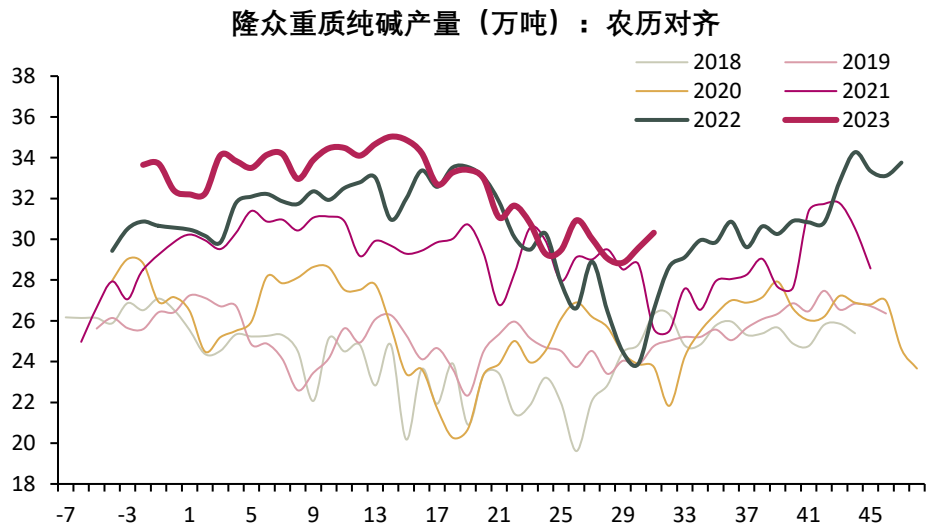


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

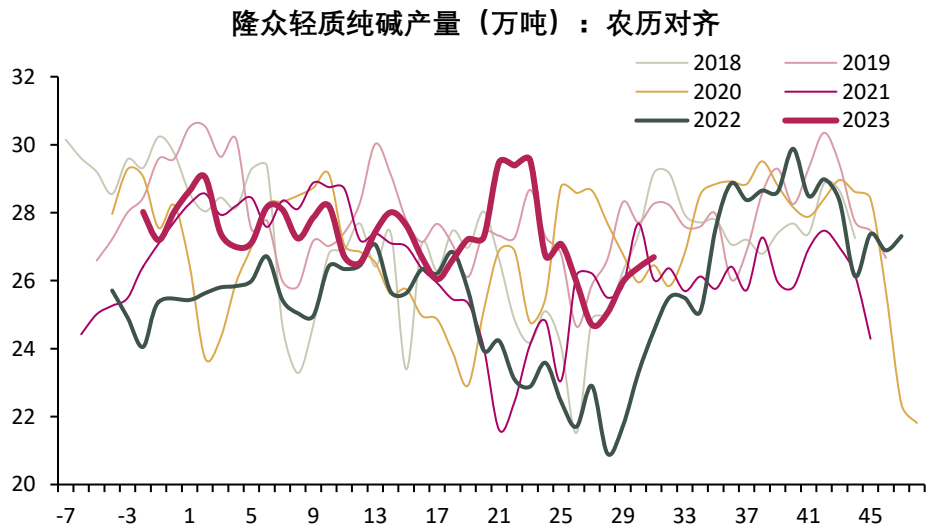


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

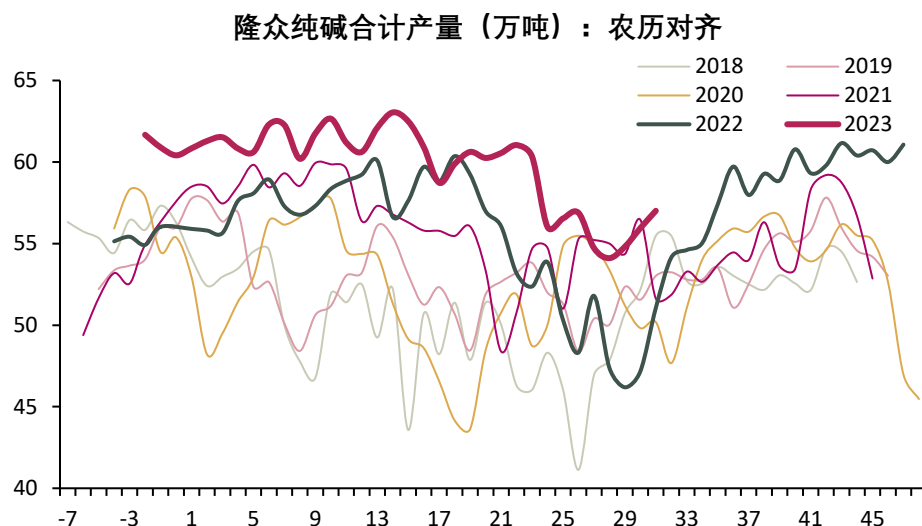


Figure 3 隆众合计产量（万吨）

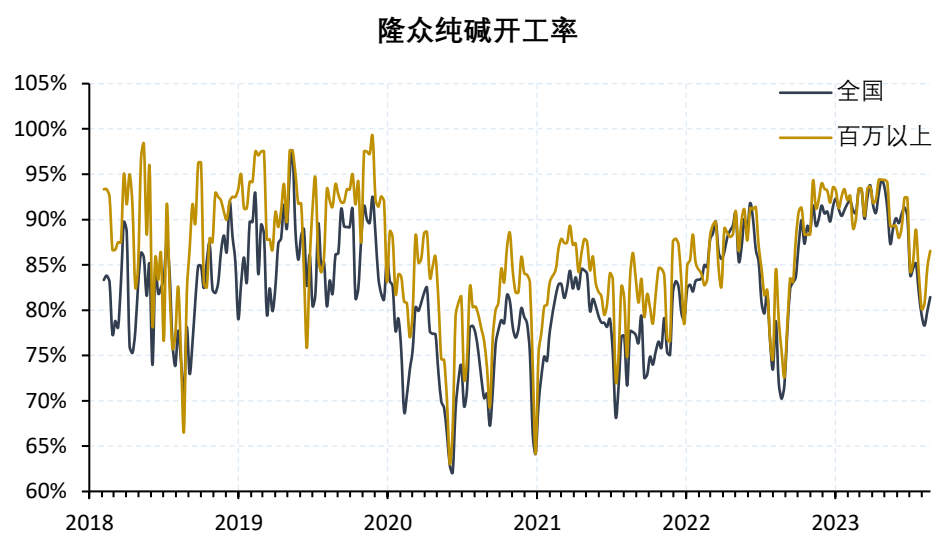


Figure 4 隆众开工率（%）

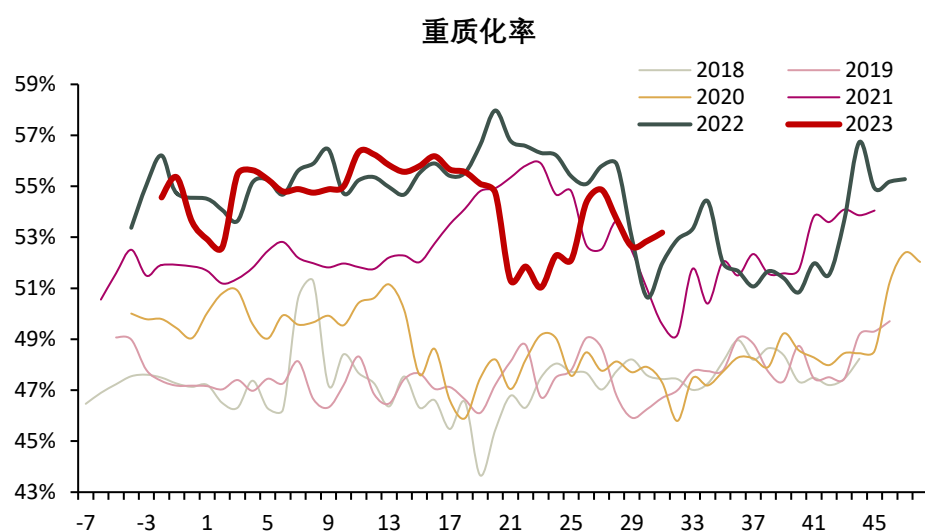


Figure 5 重质化率（%）

2. 需求

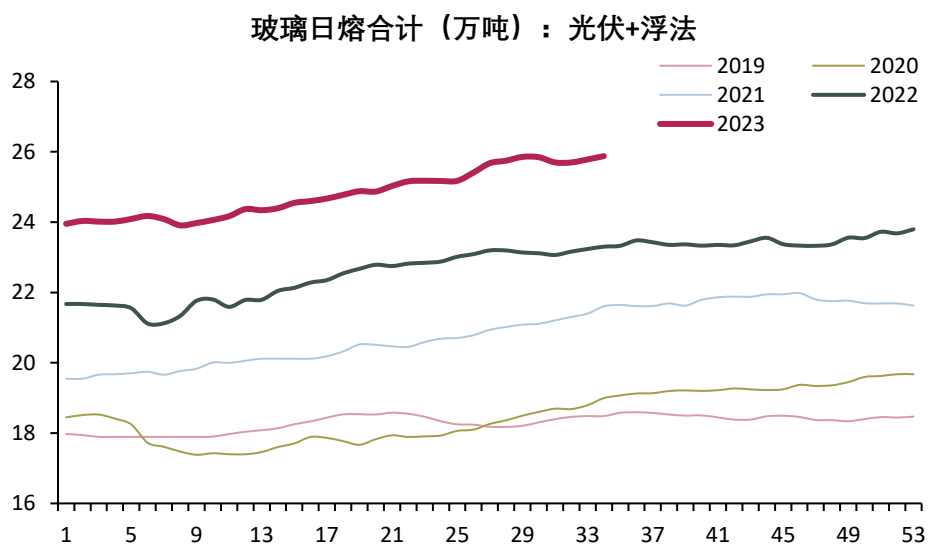


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

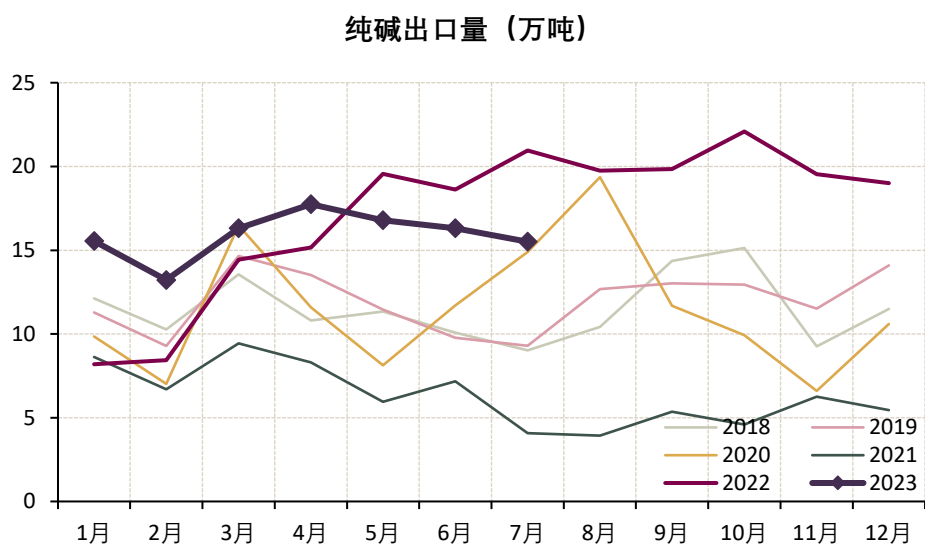


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

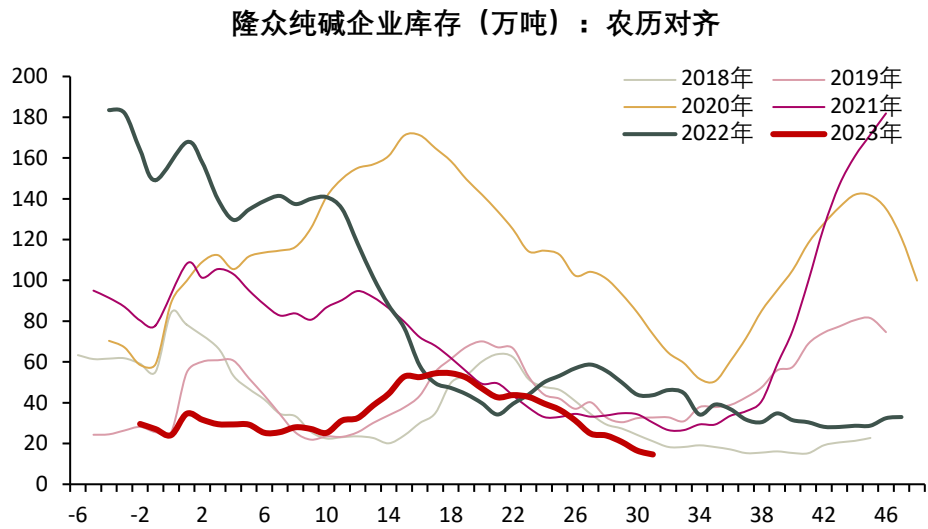


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

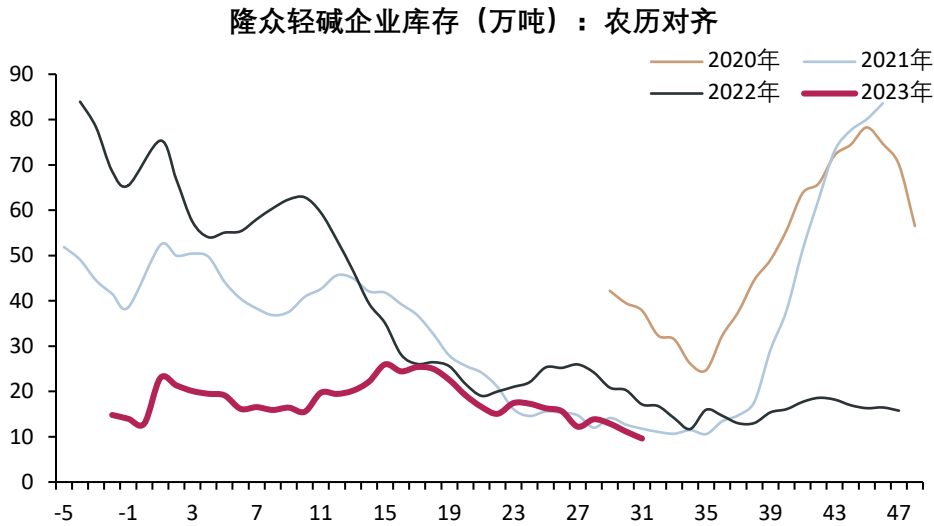


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

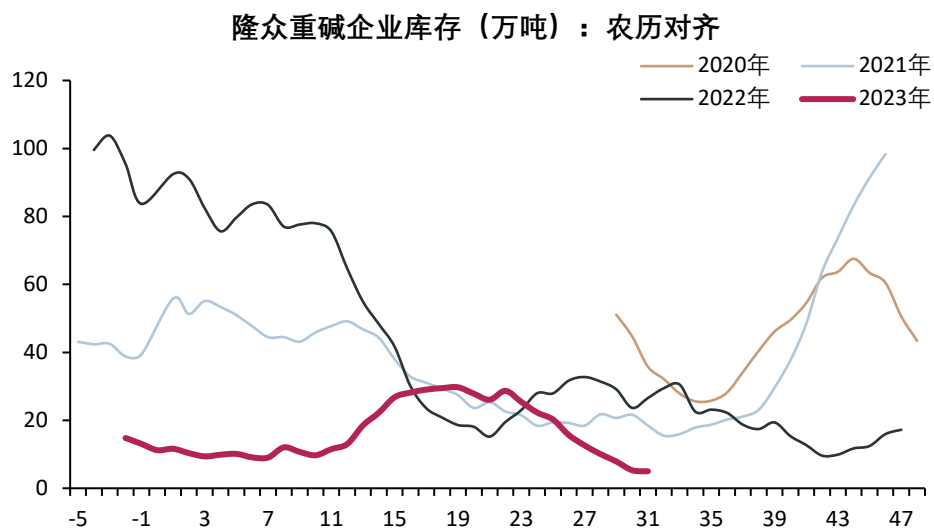


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

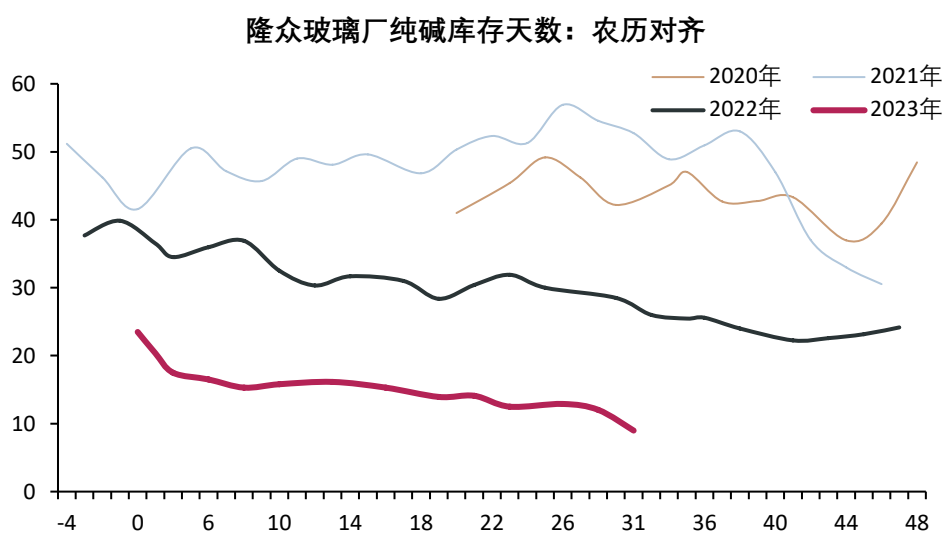


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

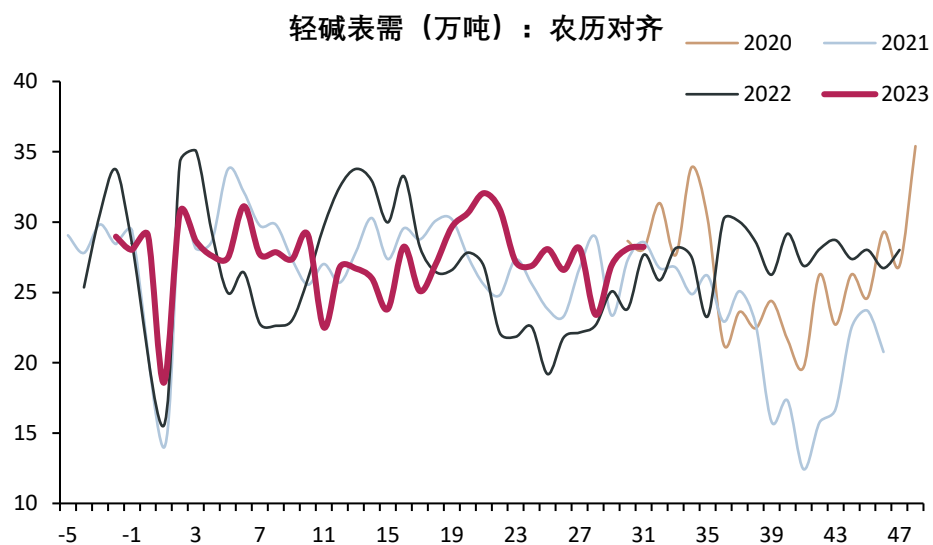


Figure 12 轻碱周度表需（万吨）

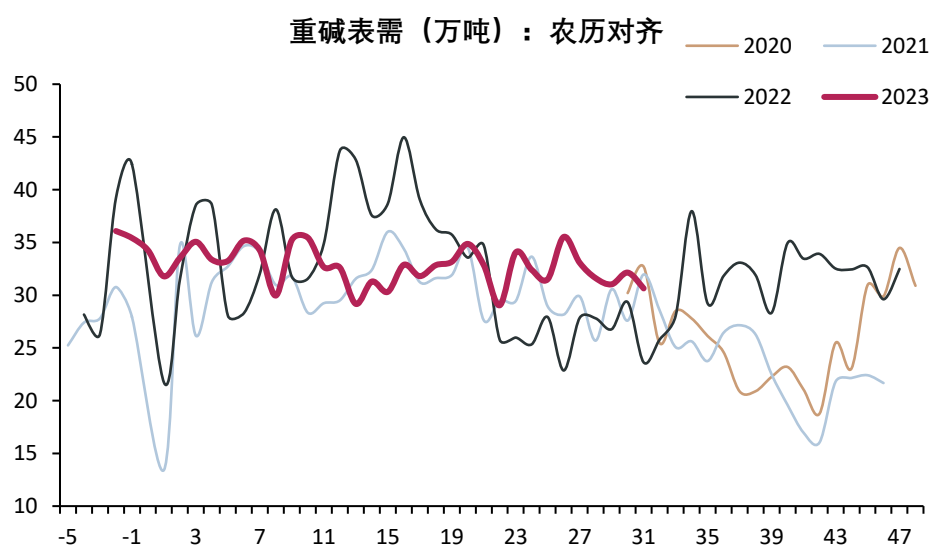


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

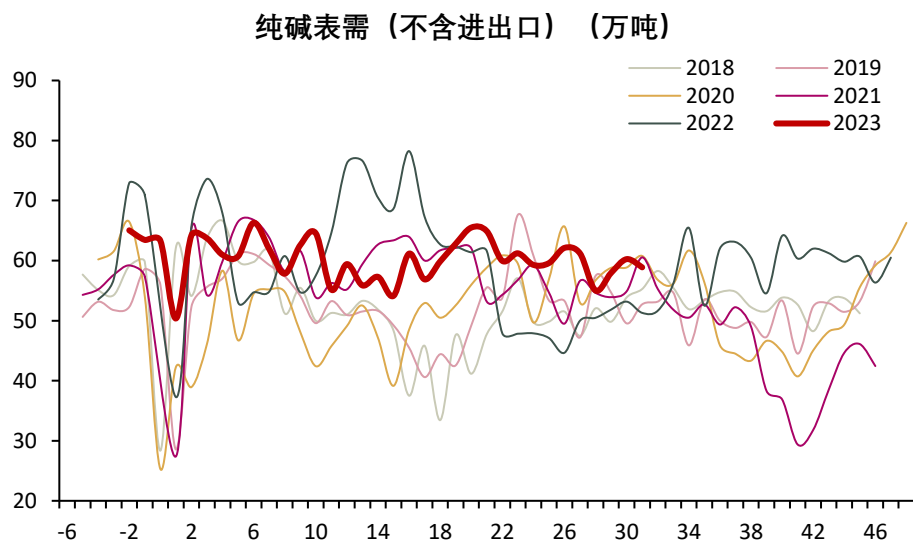


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

二、 价格与利润

1. 价格

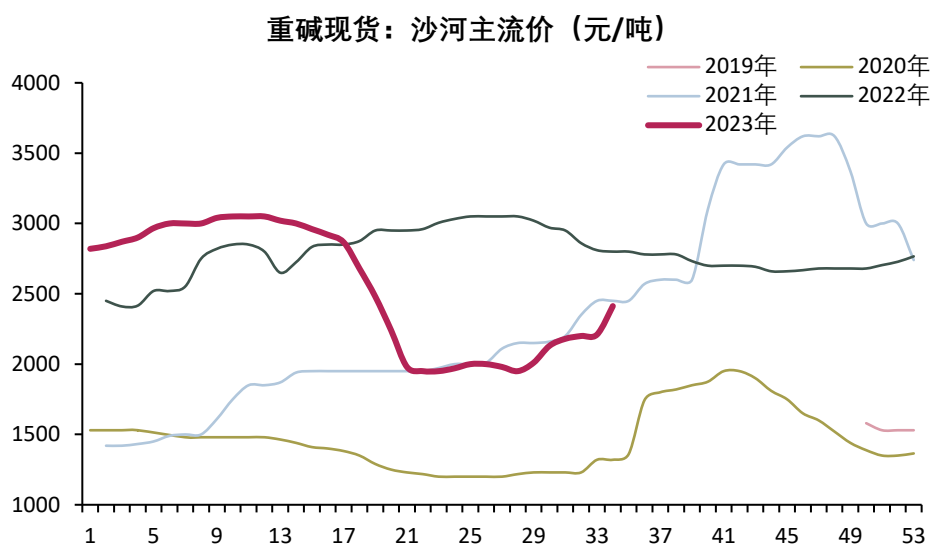


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

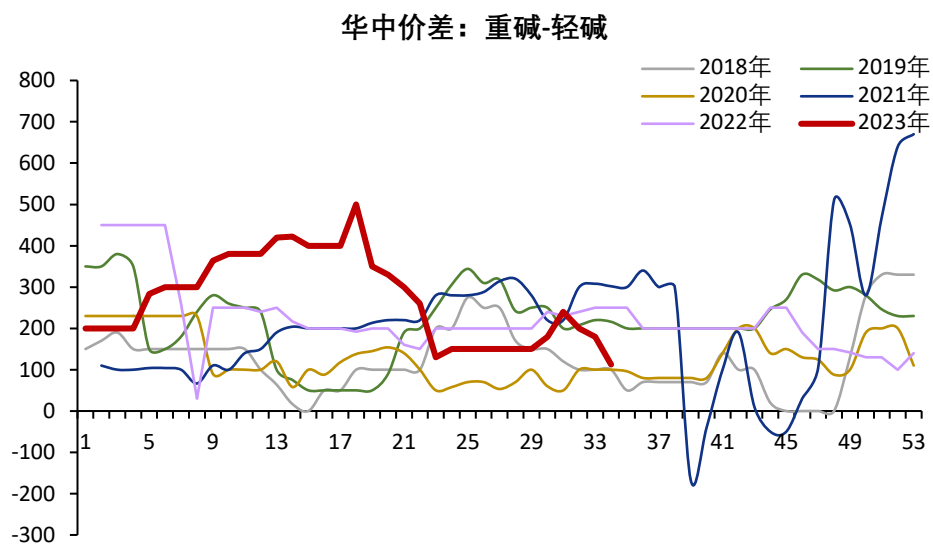


Figure 16 华中轻重价差 (元/吨)

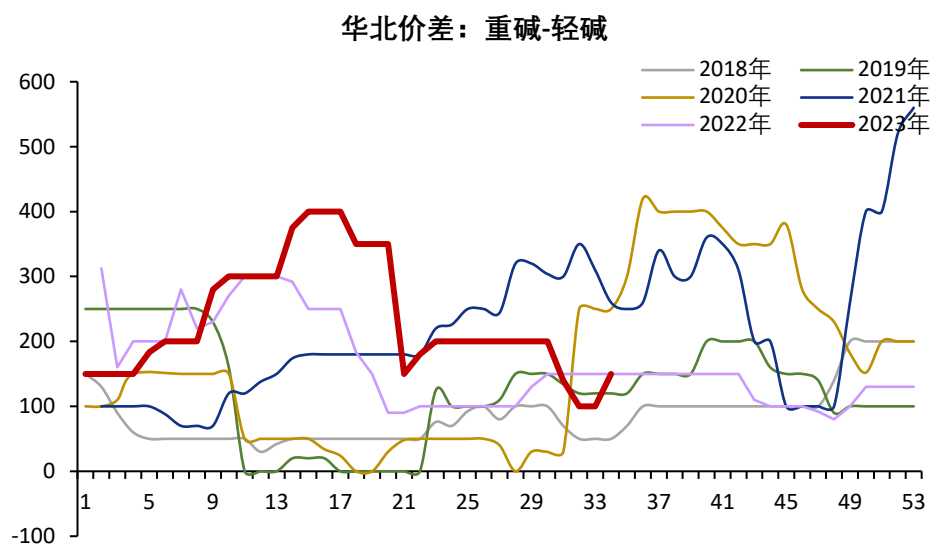


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

2. 利润

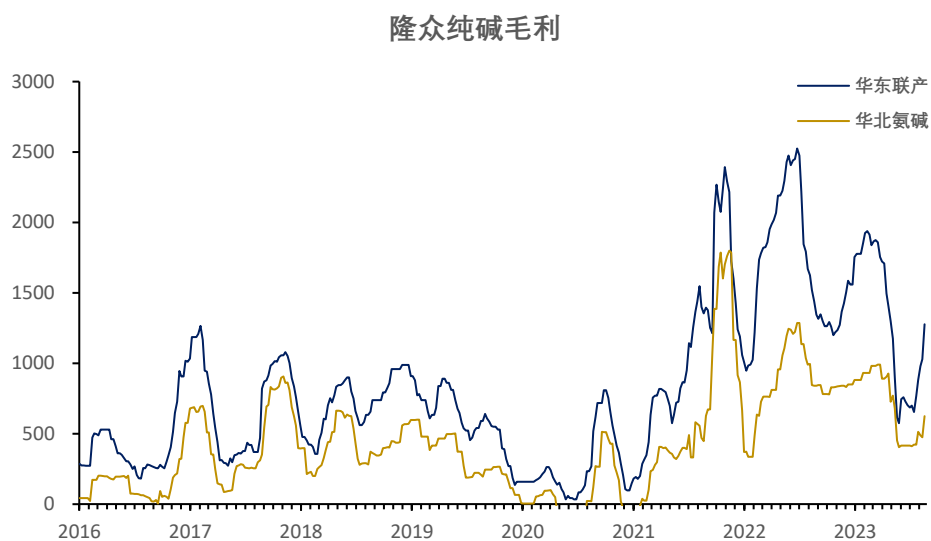


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

3. 基差



Figure 19 基差 (元/吨)

4. 仓单数量

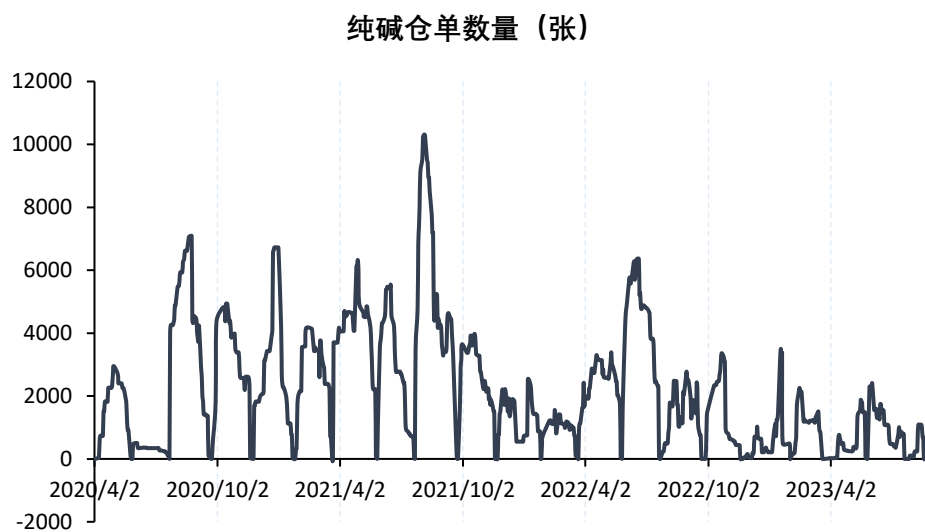


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)