

2023年9月1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，重碱库存历史低位，玻璃厂被迫压缩库存。现货紧缺难以缓解，价格维持高位。检修产能逐步复产，预计九月下旬完全恢复，但青海环保限产仍有不确定性；新产能稳步提产。供需缺口正在缩小，但全口径库存极低，国庆前或有补库需求，预计现货价格偏强，盘面博弈较多。

## 基本面

### 供给：

本周纯碱产量56.93万吨，上周57.01万吨，环比-0.14%。其中重碱产量30.34万吨，上周30.32万吨，环比+0.07%；轻碱产量26.59万吨，上周26.69万吨，环比-0.37%。

纯碱整体开工率81.32%，上周81.44%，环比-0.12%；12家百万吨企业整体开工率84.25%，上周86.54%，环比-2.29%。

### 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83.14%，上周82.75%，环比+0.39%。光伏玻璃日熔86510吨，环比持平。

### 库存：

本周纯碱厂库14.13万吨，上周14.6万吨，环比-3.22%；其中重碱库存5.67万吨，上周5万吨，环比+13.40%；轻碱库存8.46万吨，上周9.6万吨，环比-11.88%。

### 价格：

沙河重碱主流3000元/吨，上周2600元/吨，环比+15.38%。华北轻重价差250元/吨。

### 利润：

隆众华东联碱毛利1924.1元/吨；华北氨碱毛利1250.85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

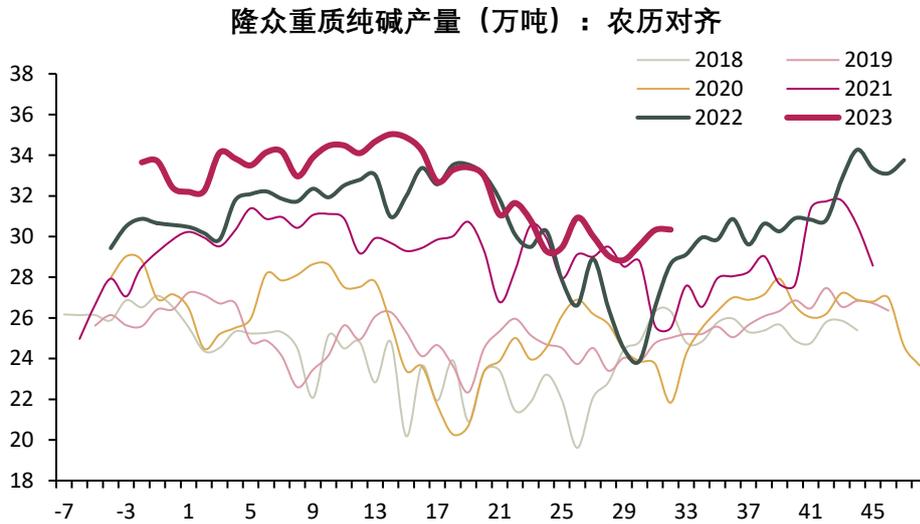


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

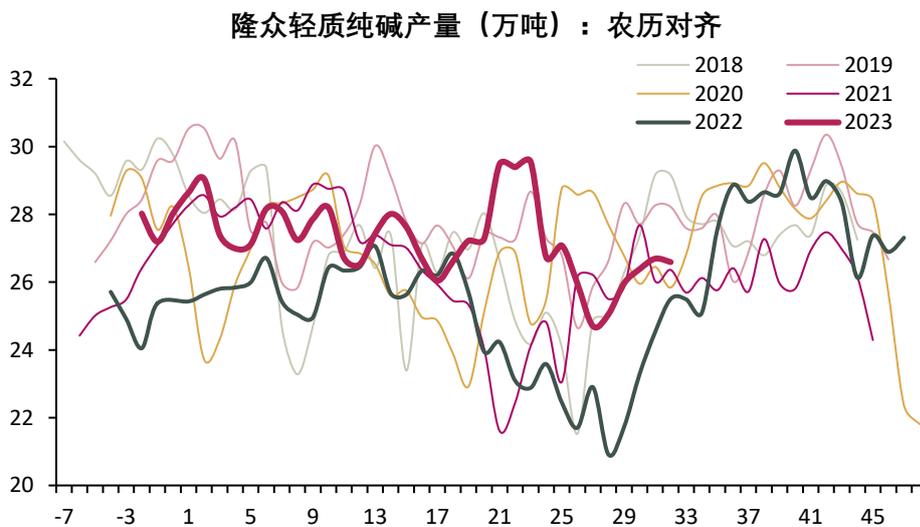


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

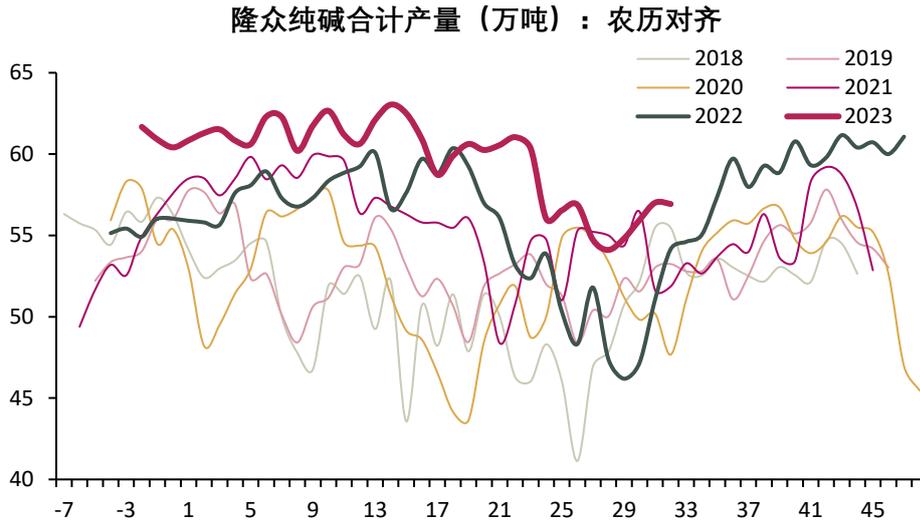


Figure 3 隆众合计产量（万吨）



Figure 4 隆众开工率（%）

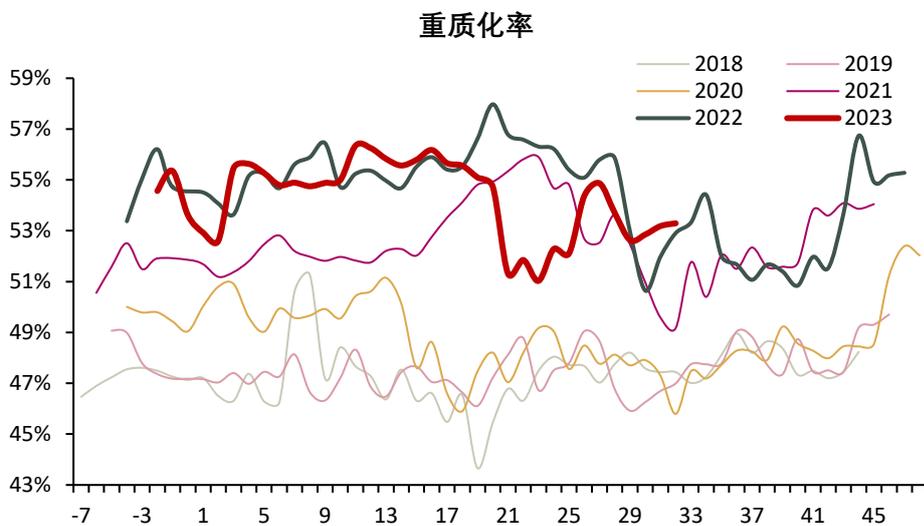


Figure 5 重质化率（%）

2. 需求

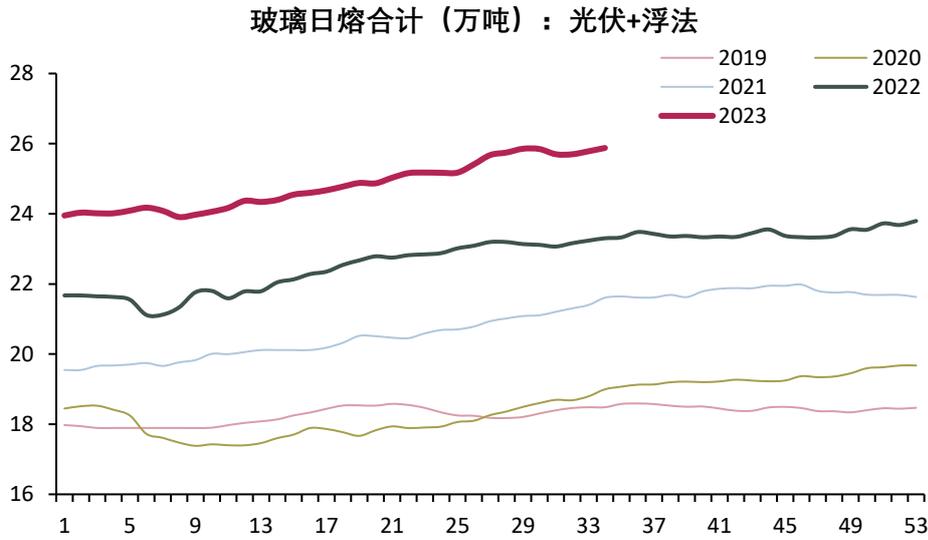


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

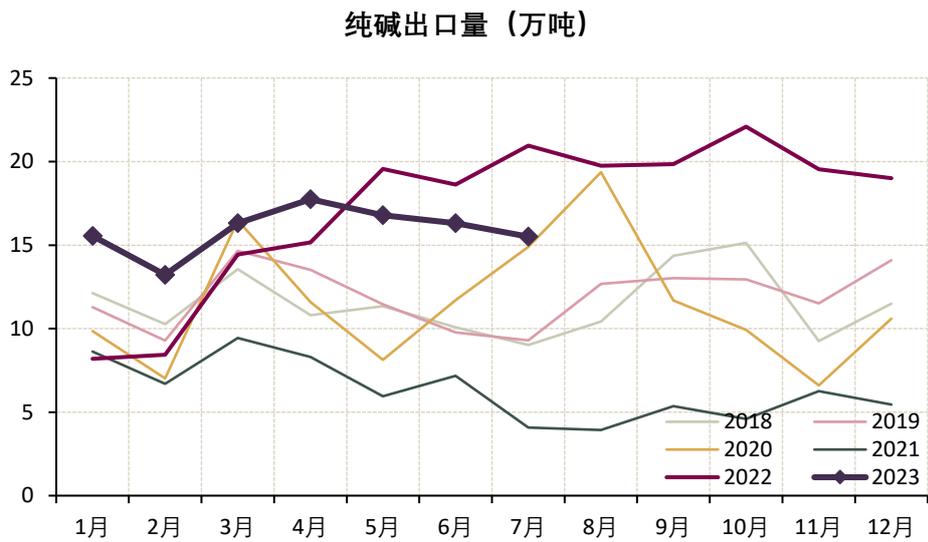


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

隆众纯碱企业库存（万吨）：农历对齐

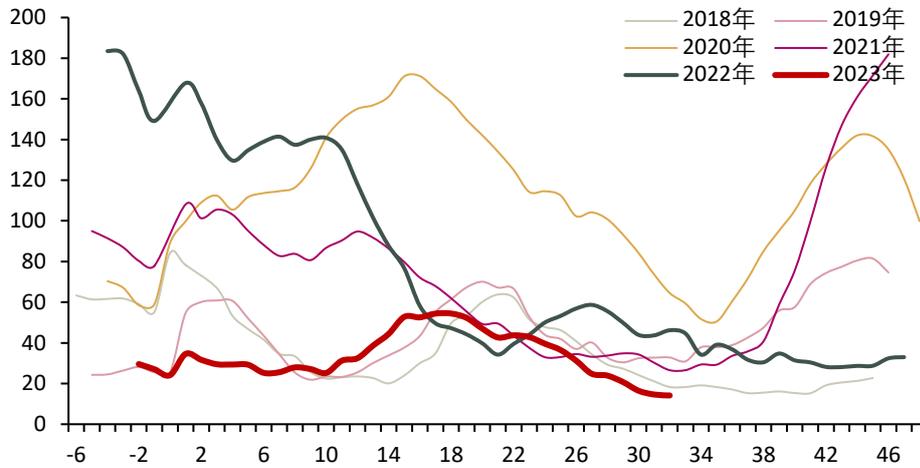


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

隆众轻碱企业库存（万吨）：农历对齐

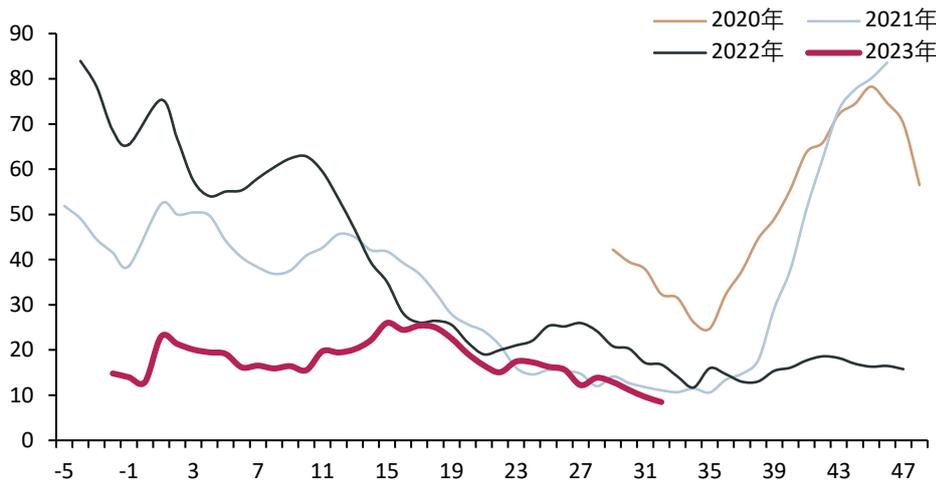


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

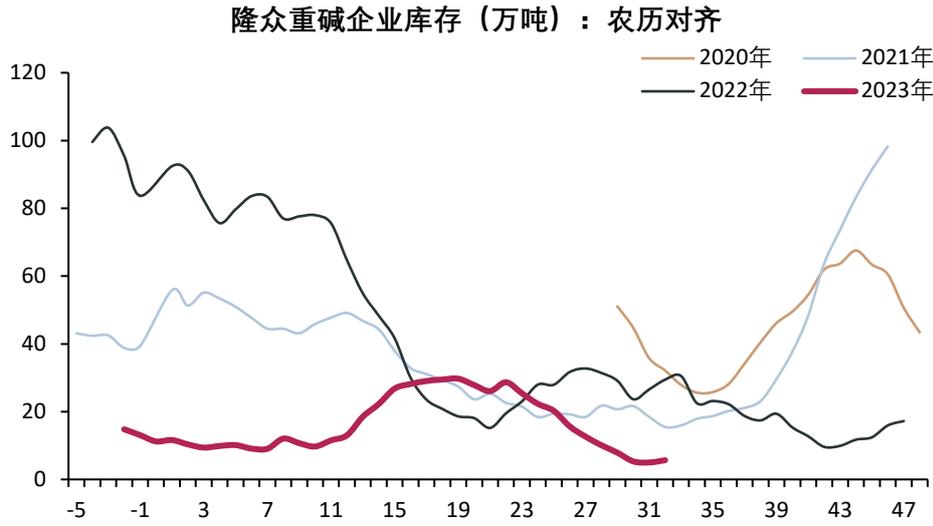


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

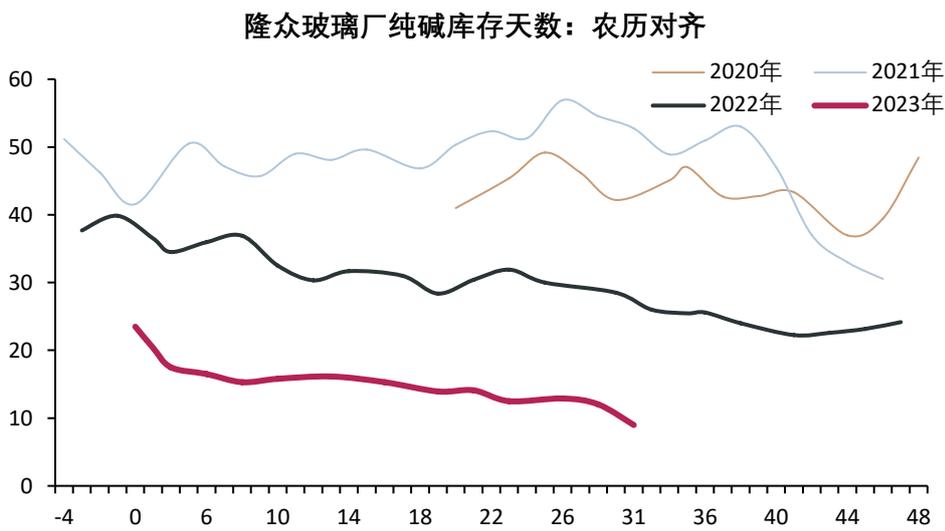


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

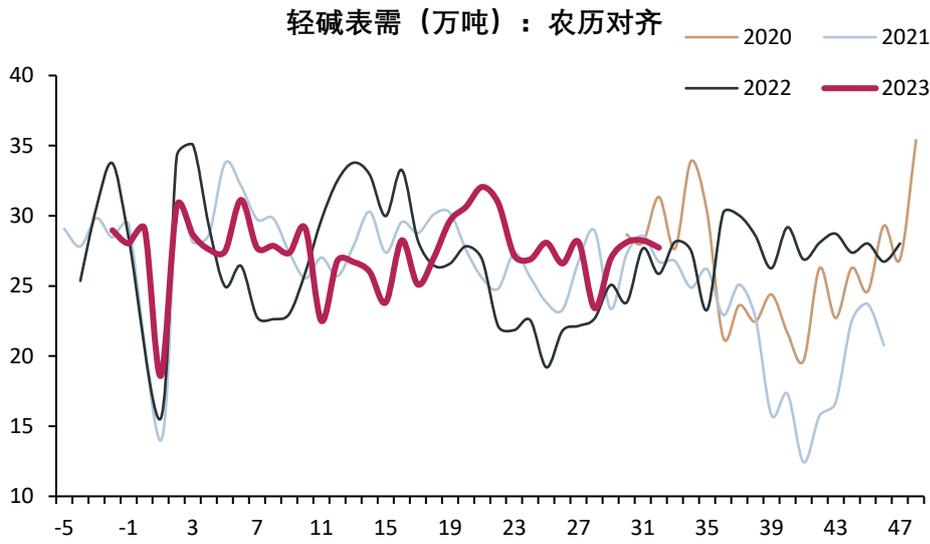


Figure 12 轻碱周度表需 (万吨)

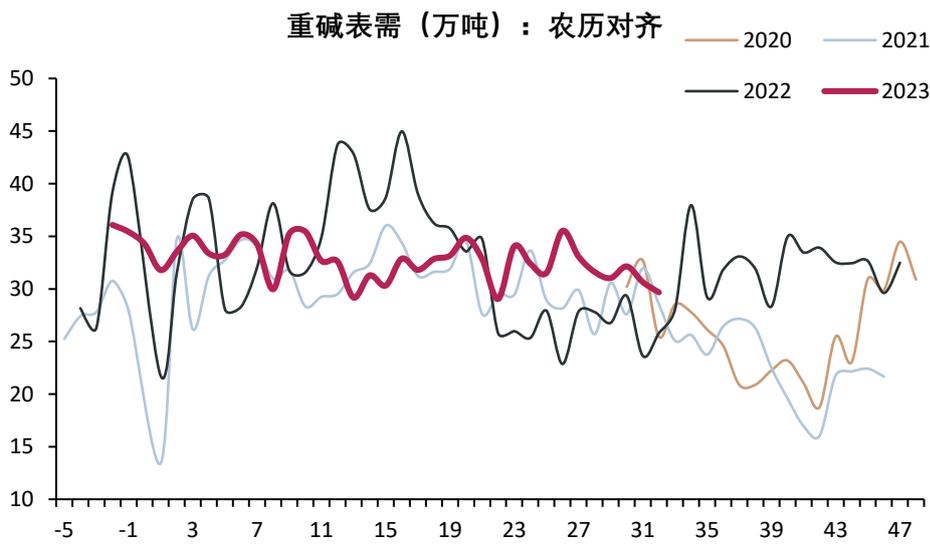


Figure 13 重碱周度表需 (万吨)

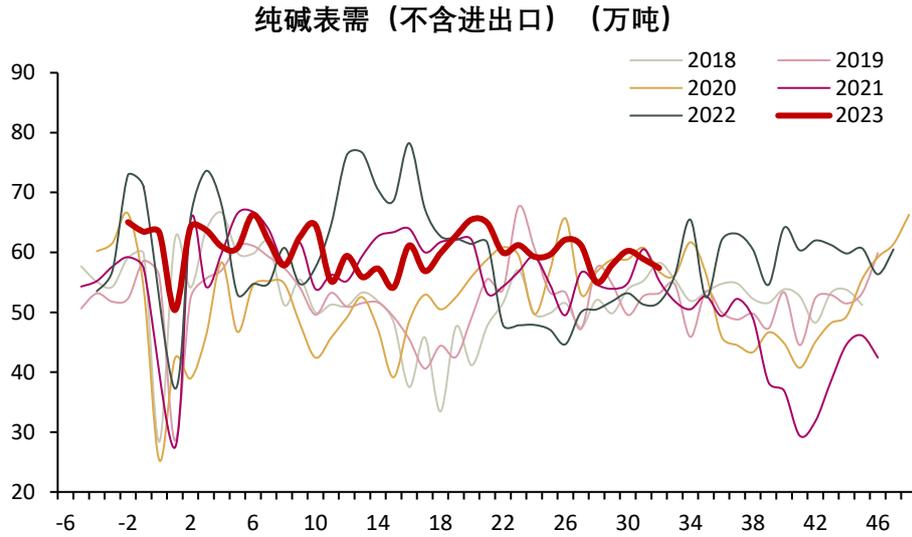


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

## 二、 价格与利润

### 1. 价格

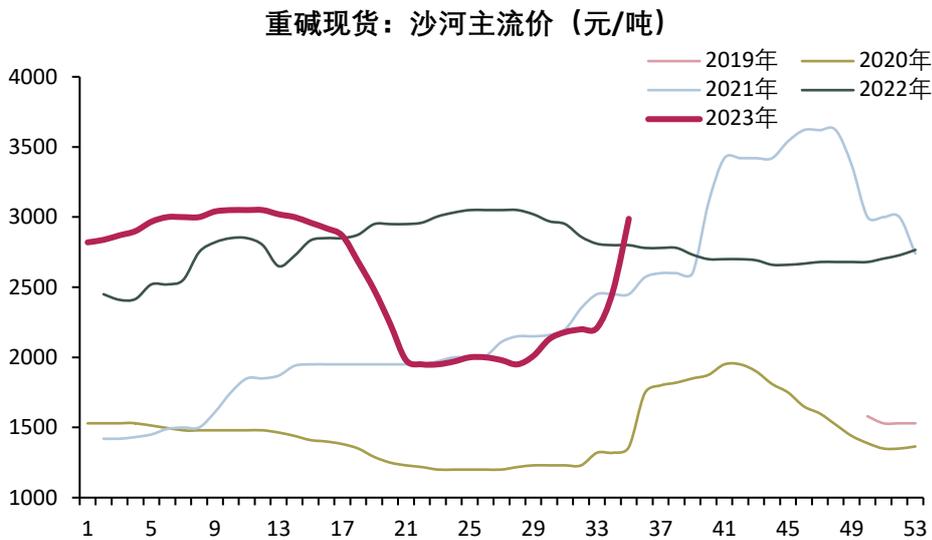


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

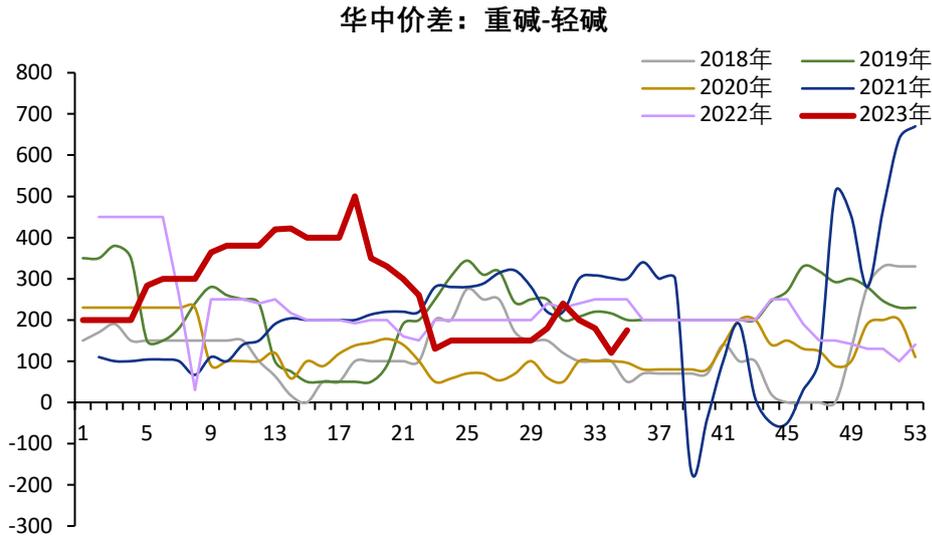


Figure 16 华中轻重价差 (元/吨)

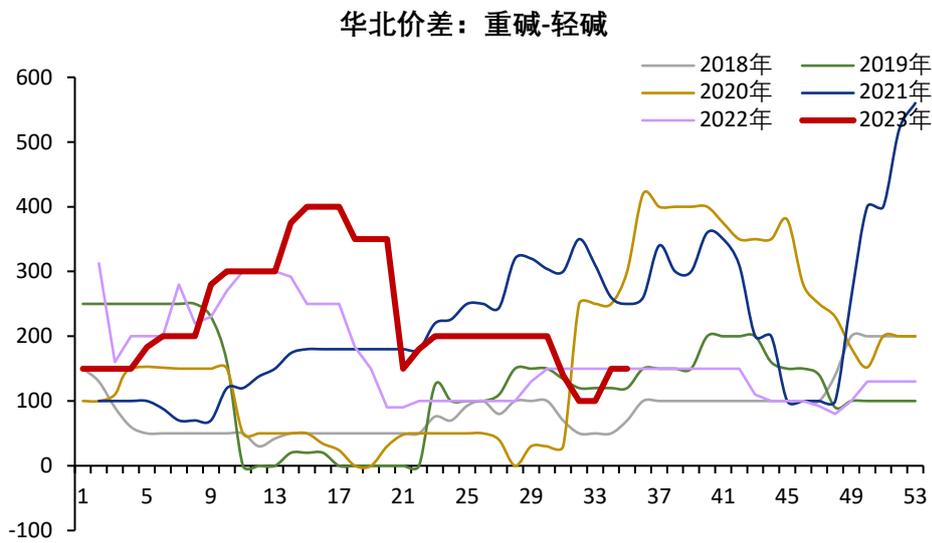


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

## 2. 利润

隆众纯碱毛利

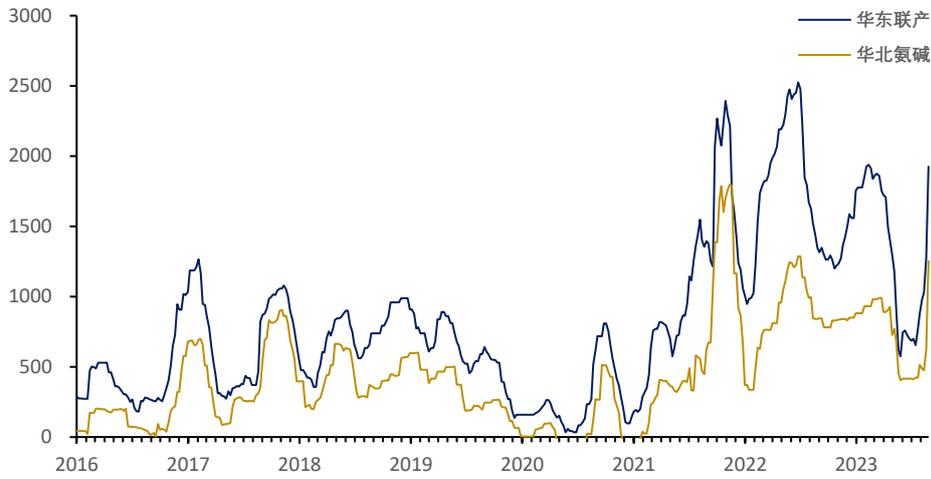


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

## 3. 基差

基差



Figure 19 基差 (元/吨)

#### 4. 仓单数量

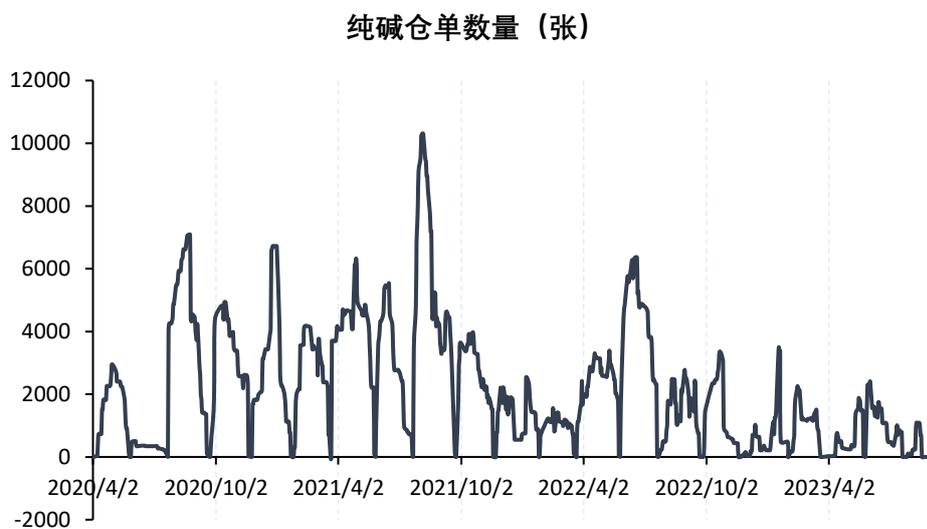


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)