

2023 年 10 月 20 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

进入过剩周期，现货累库降价，但盘面贴水仍然较大，观察现货降价速度。

基本面

供给：

本周纯碱产量 70.08 万吨，上周 69.11 万吨，环比+1.40%。其中重碱产量 39.26 万吨，上周 37.98 万吨，环比+3.37%；轻碱产量 30.82 万吨，上周 31.13 万吨，环比-1.00%。

纯碱整体开工率 90.02%，上周 88.78%，环比+1.24%；12 家百万吨企业整体开工率 90.22%，上周 88.48%，环比+1.74%。

需求：

浮法玻璃企业开工率82.08%，上周82.35%，环比-0.27%；产能利用率为83.06%，上周83.54%，环比-0.48%。光伏玻璃日熔86510吨，环比持平。

库存：

本周纯碱厂库37.73万吨，上周31.47万吨，环比+19.89%；其中重碱库存10.46万吨，上周8.57万吨，环比+22.05%；轻碱库存27.27万吨，上周22.9万吨，环比+19.08%。

价格：

沙河重碱主流2800元/吨，上周3100元/吨，环比-9.68%。华北轻重价差300元/吨。

利润：

隆众华东联碱毛利1254.1元/吨；华北氨碱毛利931.28元/吨。

基本面要点分析

基本面要点分析			
向上驱动	1. 近月贴水较大 2. 重碱库存偏低	逻辑分析	进入过剩周期，周产预计 70 万，过剩 6 万以上，另有进口碱到港。库存增量集中在轻碱，重碱压力也开始累积，累库降价的趋势确定。博弈点在近月高基差与现货下跌速度。
向下驱动	1. 进入过剩周期，周度过剩量较大 2. 节后重碱现货下跌较快，玻璃厂补库意愿不足		
观点	进入过剩周期，现货累库降价，但盘面贴水仍然较大，观察现货降价速度。		

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

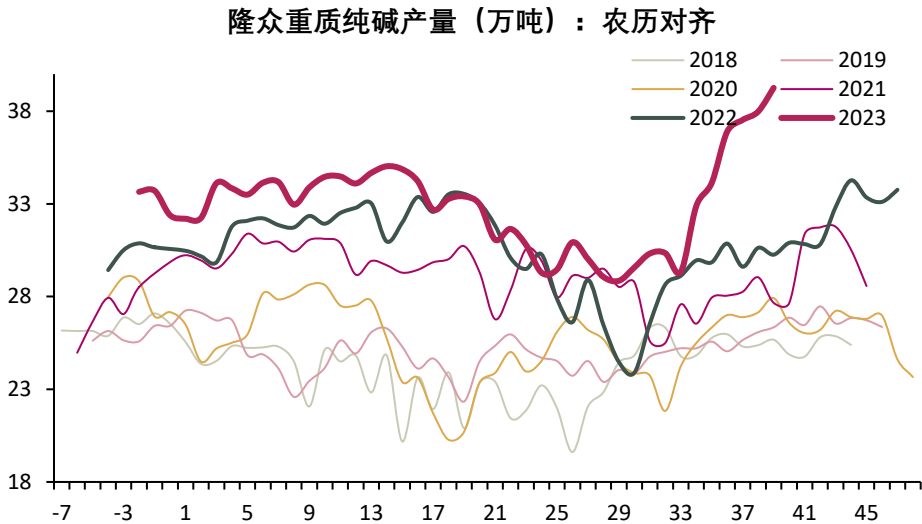


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

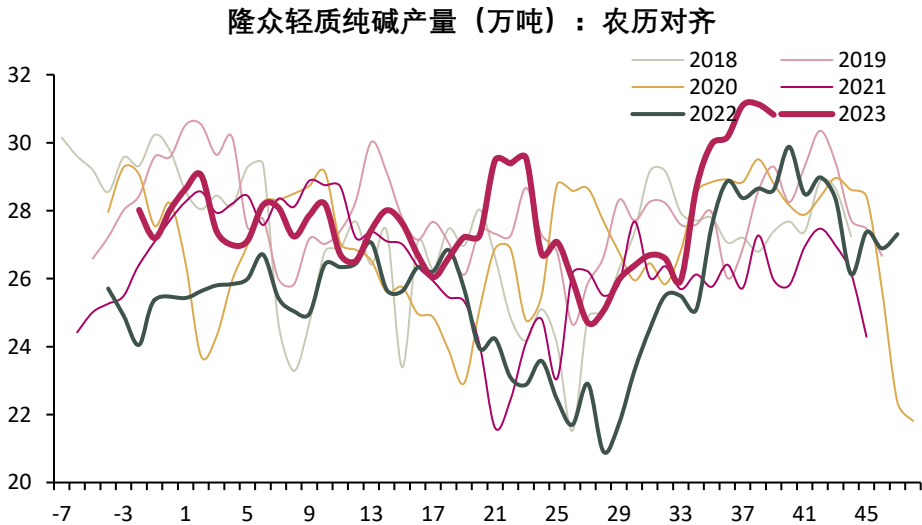


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

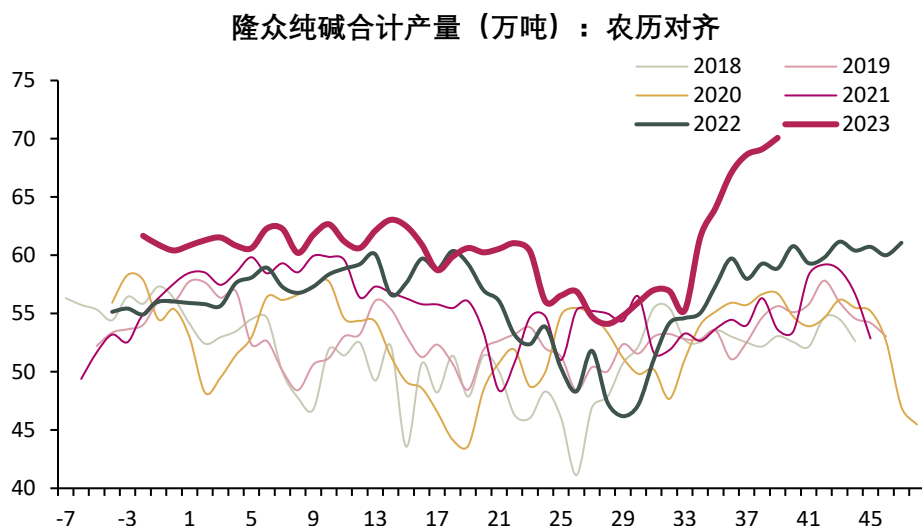


Figure 3 隆众合计产量（万吨）

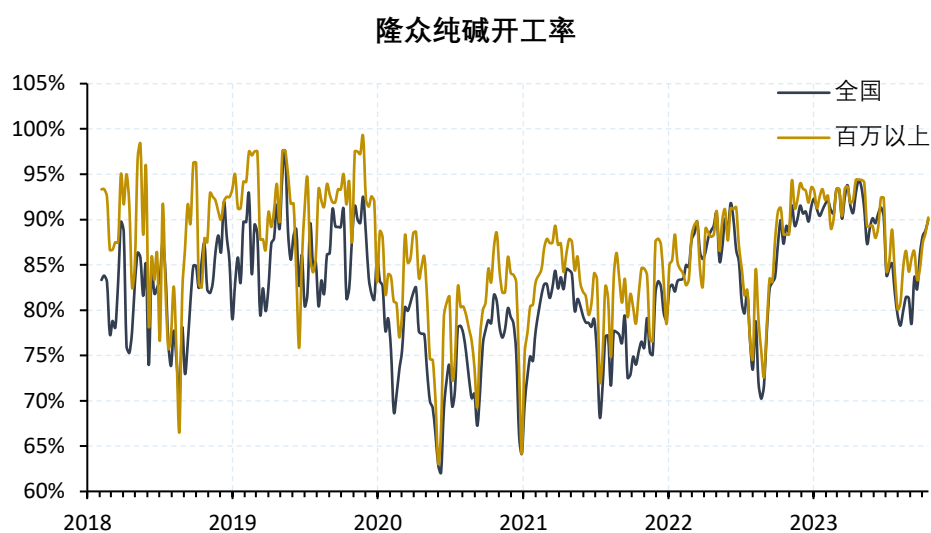


Figure 4 隆众开工率 (%)

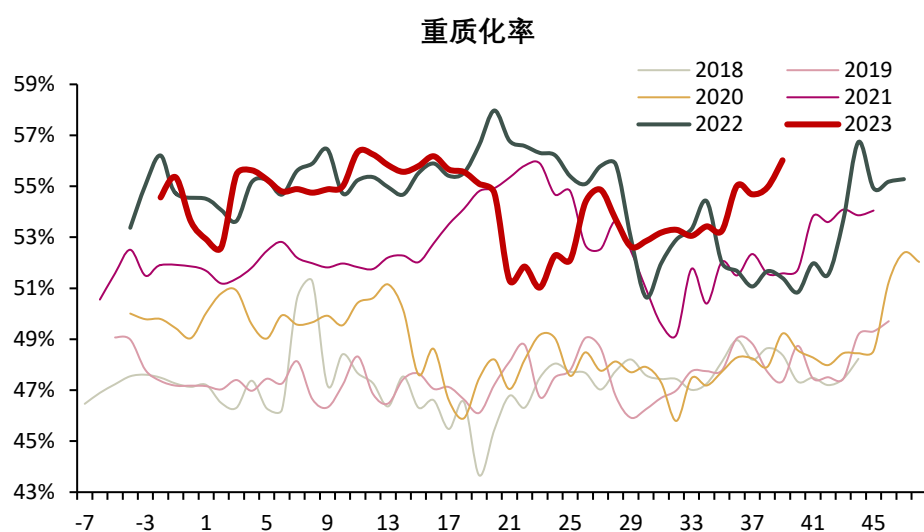


Figure 5 重质化率 (%)

2. 需求

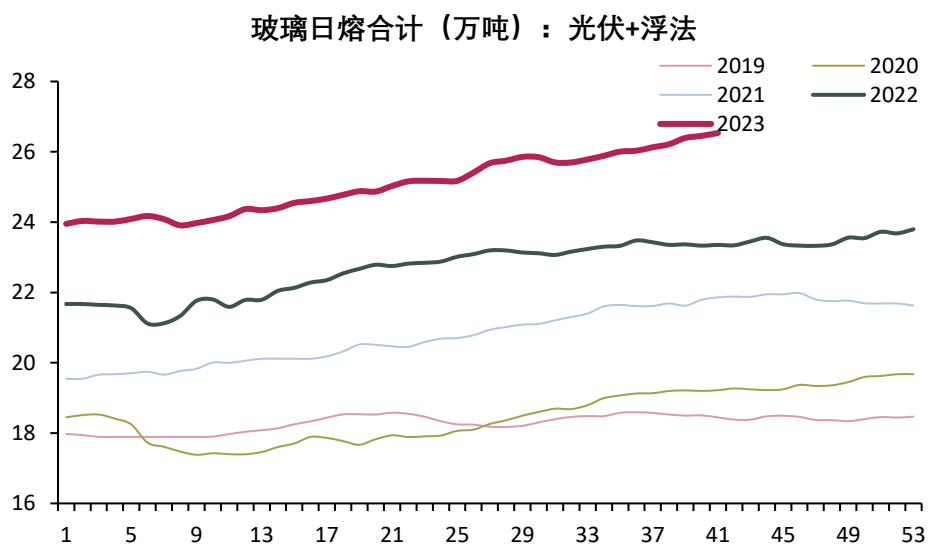


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

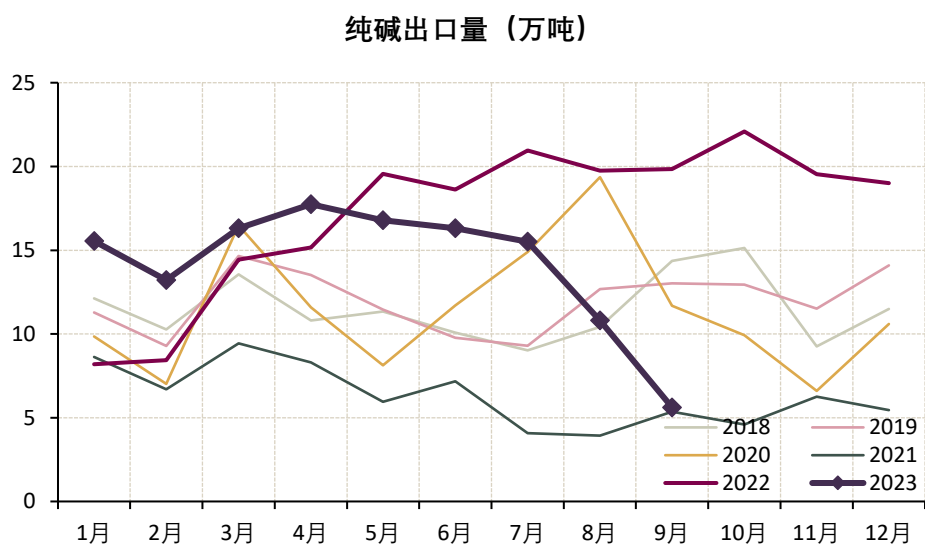


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

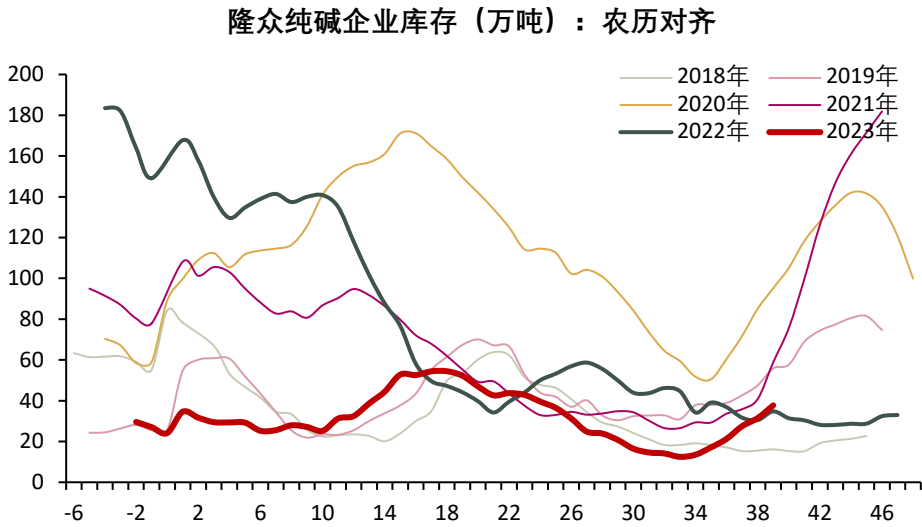


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

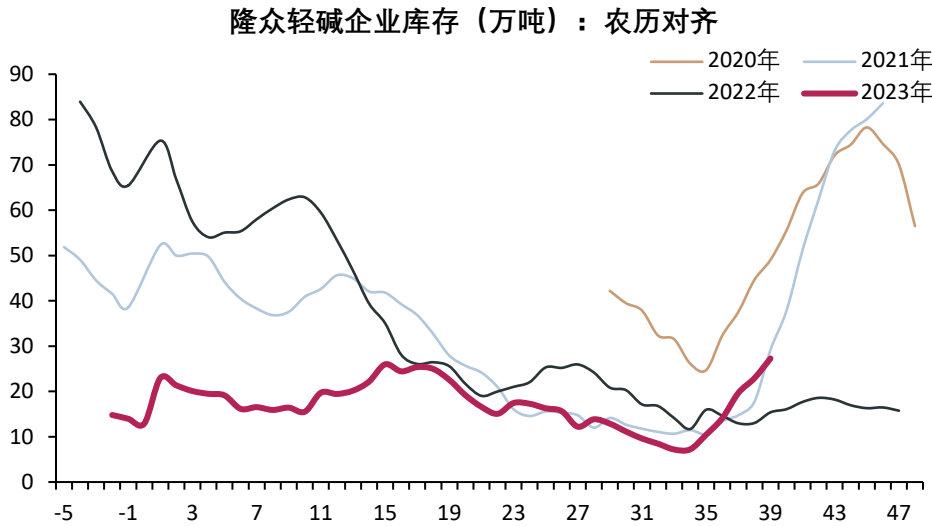


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

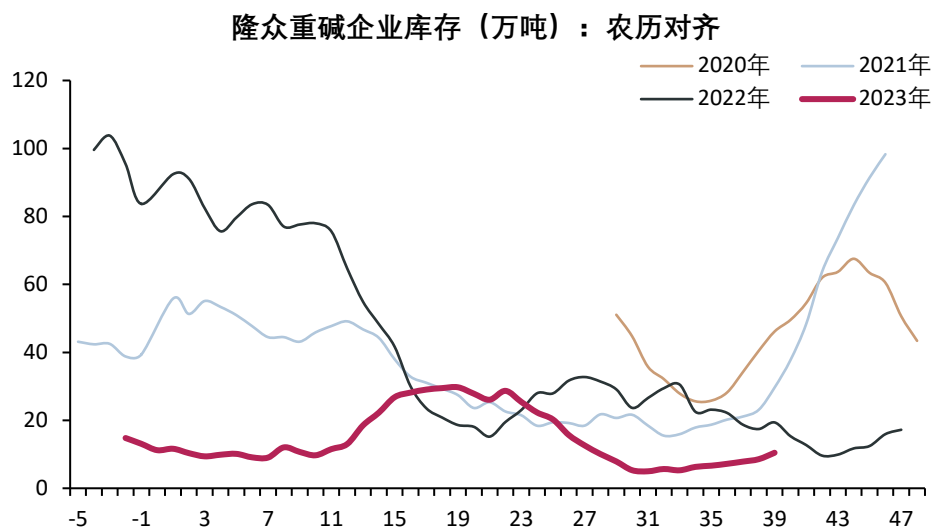


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

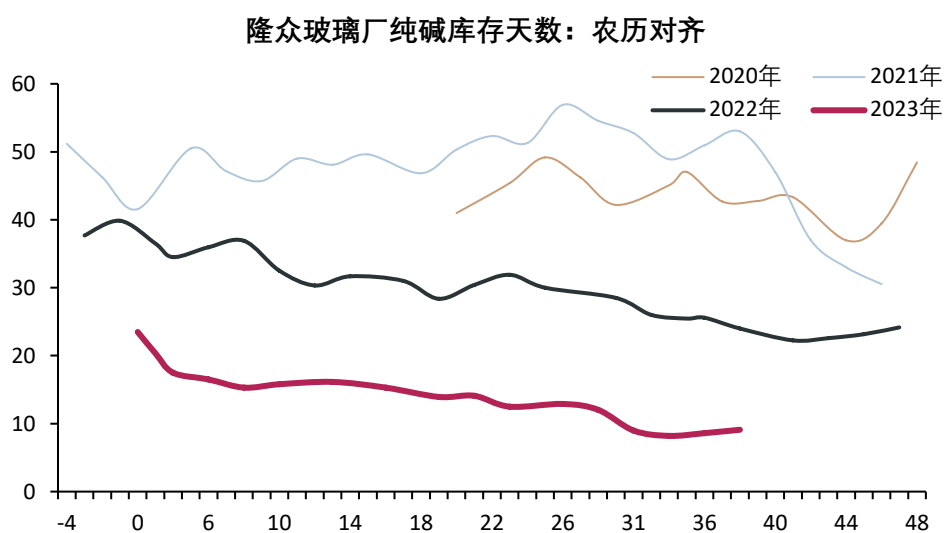


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

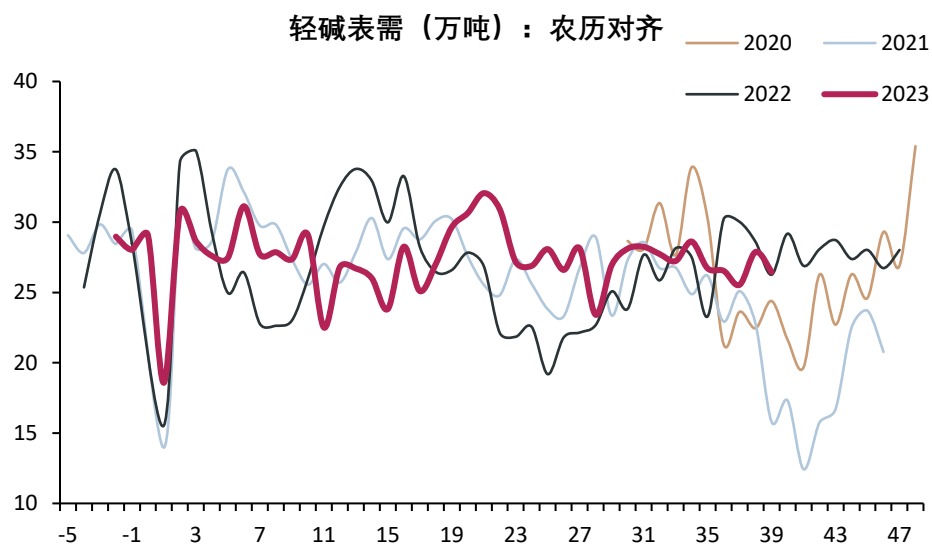


Figure 12 轻碱周度表需（万吨）

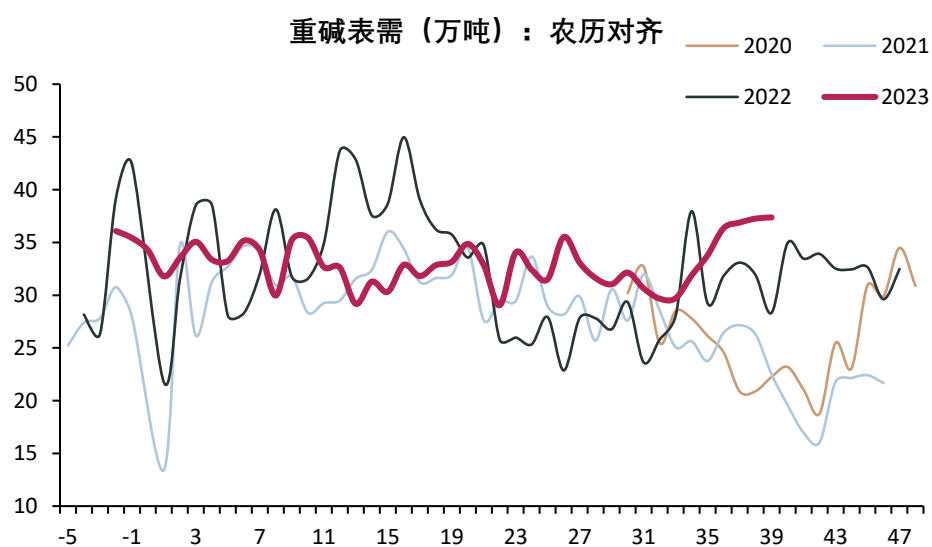


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

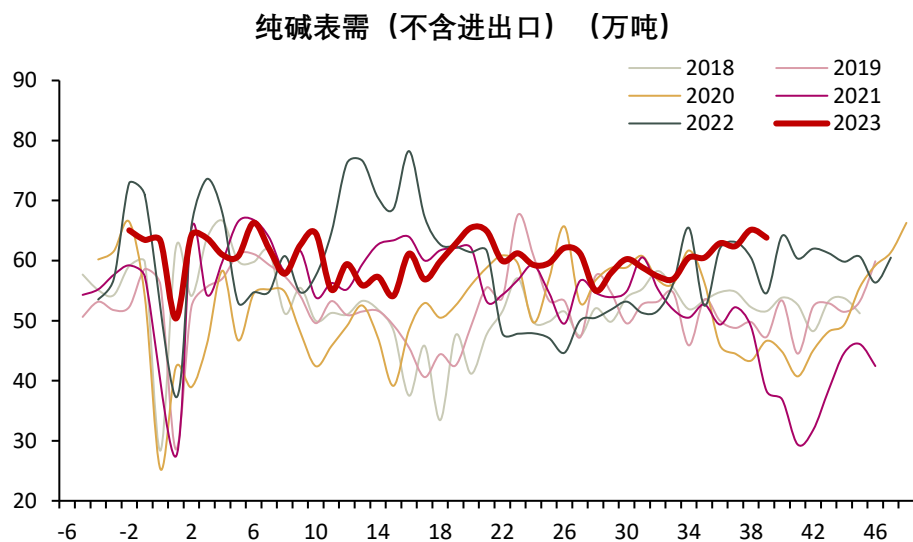


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

二、 价格与利润

1. 价格

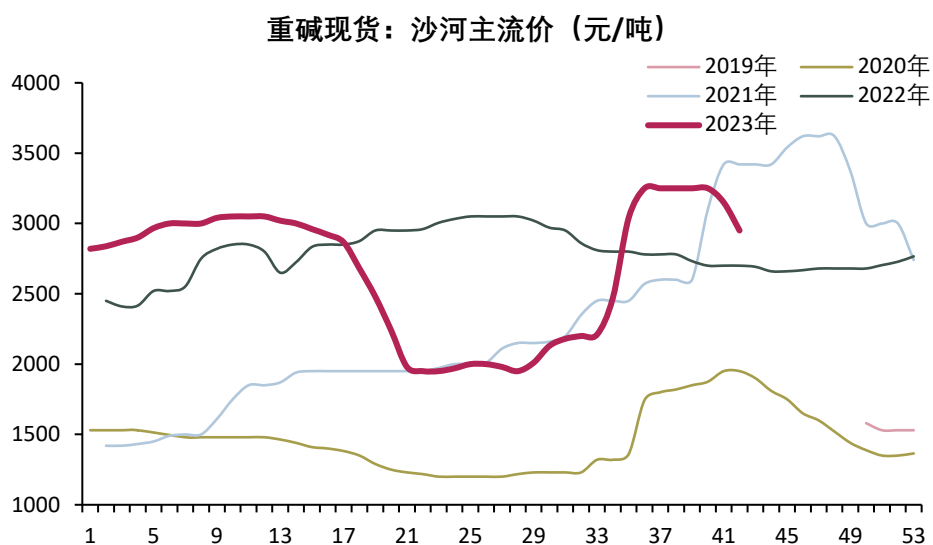


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

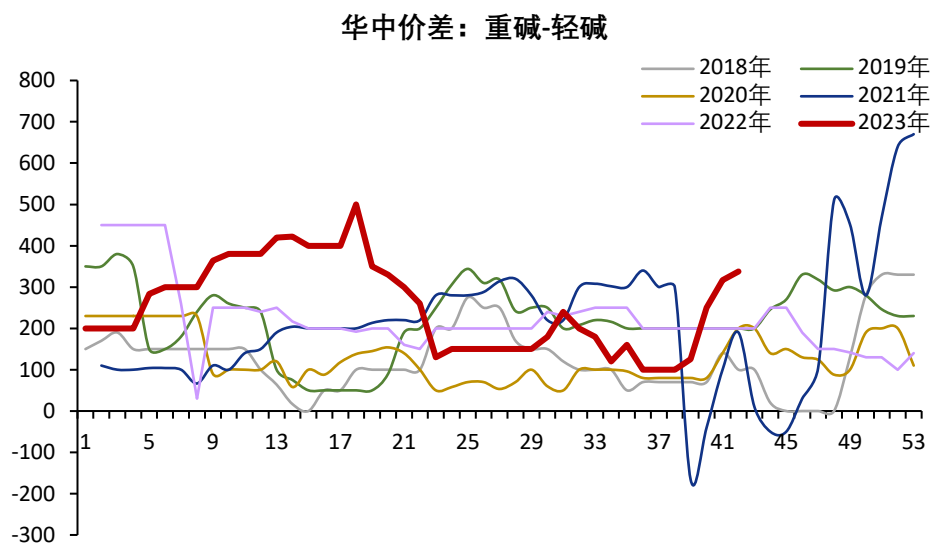


Figure 16 华中轻重价差 (元/吨)

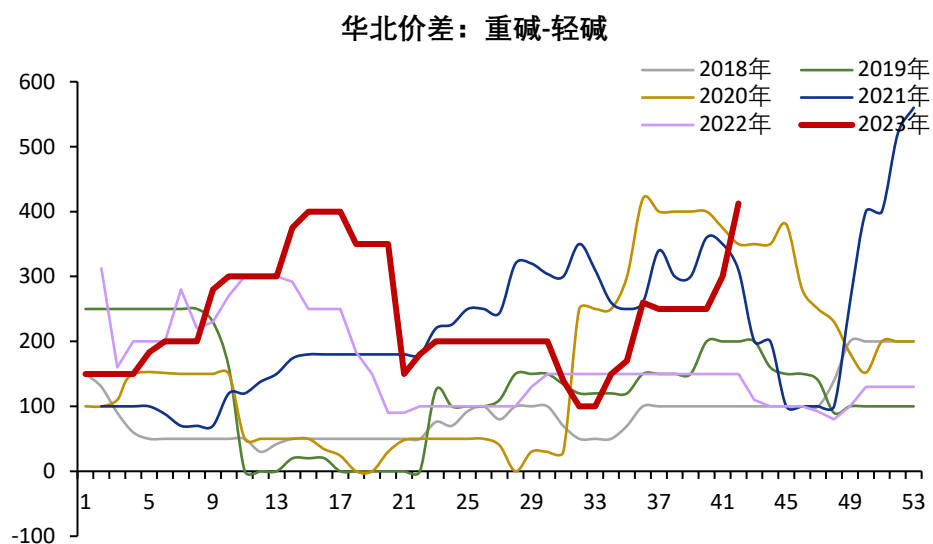


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

2. 利润

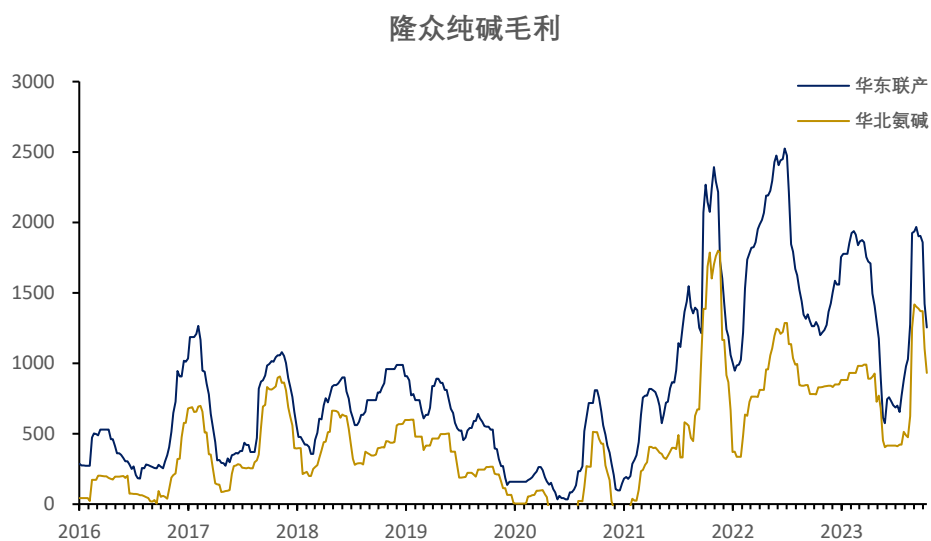


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

3. 基差



Figure 19 基差 (元/吨)

4. 仓单数量

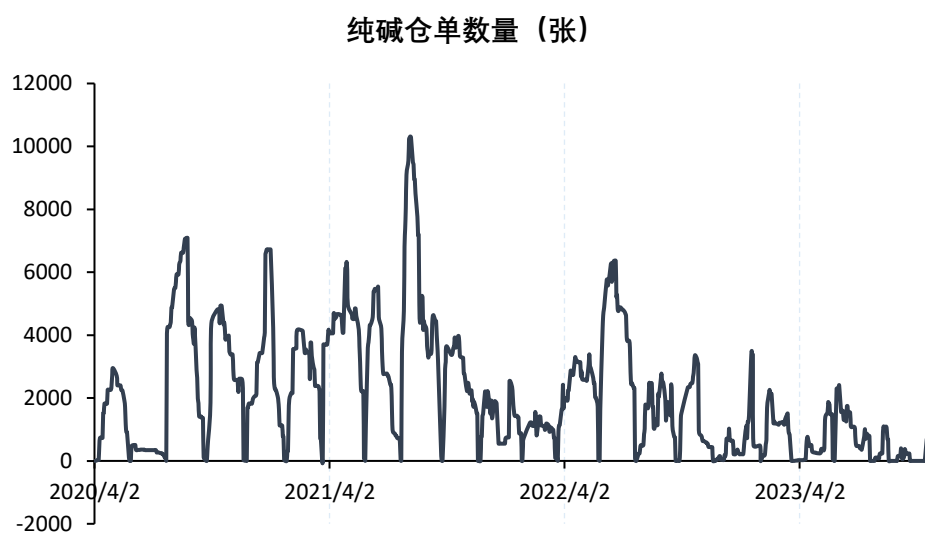


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)