

2022年5月13日

研究员：王跃
投资咨询：Z0014094
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

本周部分企业装置负荷波动，供应有所下降，预计下周恢复。企业代发量充足，挺价意愿较强；下游玻璃企业利润微薄，部分企业降低拉引量，维持刚需采购，或从交割库补充原料，上下游博弈加剧。光伏、出口依旧提供需求上的增量，但浮法企业、深加工俱在盈亏边缘，去库恐无法持续，行业利润或再分配。

基本面

供需：

本周纯碱产量56.64万吨，上周60.09万吨，环比-5.74%。其中重碱产量30.97万吨，上周33.03万吨，环比-6.24%；轻碱产量25.67万吨，上周27.06万吨，环比-5.14%。

纯碱整体开工率85.43%，上周90.65%，环比-5.22%；12家百万吨企业整体开工率86.55%，上周90.93%，环比-4.38%。

需求：

国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计297条（5887.05万吨/年），其中在产259条，冷修停产38条，浮法产业企业开工率为87.21%，产能利用率为87.21%。

预估截至4月底，国内超白压延玻璃在产基地40个，窑炉78座，生产线283条，日熔量为52810吨，环比增加10.46%，同比增加52.9%。

库存：

本周纯碱厂库87.7万吨，上周101.55万吨，环比-13.64%；其中重碱库存48.31万吨，上周54.9万吨，环比-12.00%；轻碱库存39.39万吨，上周46.66万吨，环比-15.58%。

价格：

华北重碱2975元/吨，上周2975元/吨，环比持平。华北轻重价差75元/吨。

利润：

卓创华东联碱毛利1918元/吨；华北氨碱毛利855元/吨。

目录

一、 基本面	4
1. 供应	4
2. 库存	7
3. 表需	8
二、 价格与利润	10
1. 价格	10
2. 利润	12
3. 基差	13
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 4 卓创开工负荷率（%）	5
Figure 5 隆众开工率（%）	5
Figure 6 隆众轻重碱开工率（%）	6
Figure 7 重碱/轻碱	6
Figure 8 卓创全国库存（万吨）	7
Figure 9 卓创多地库存（万吨）	7
Figure 10 隆众玻璃厂纯碱库存天数	8
Figure 11 卓创月度表需（千吨）	8
Figure 12 轻碱周度表需（万吨）	9
Figure 13 重碱周度表需（万吨）	9
Figure 14 纯碱周度表需（万吨）	10
Figure 15 卓创华中重碱价格（元/吨）	10
Figure 16 卓创华北重碱价格（元/吨）	11
Figure 17 卓创轻重价差：华中（元/吨）	11
Figure 18 卓创轻重价差：华北（元/吨）	12
Figure 19 卓创纯碱毛利（元/吨）	12
Figure 20 基差（元/吨）	13
Figure 21 纯碱仓单数量（张）	13

一、 基本面

1. 供应

隆众重质产量（万吨）：农历对齐

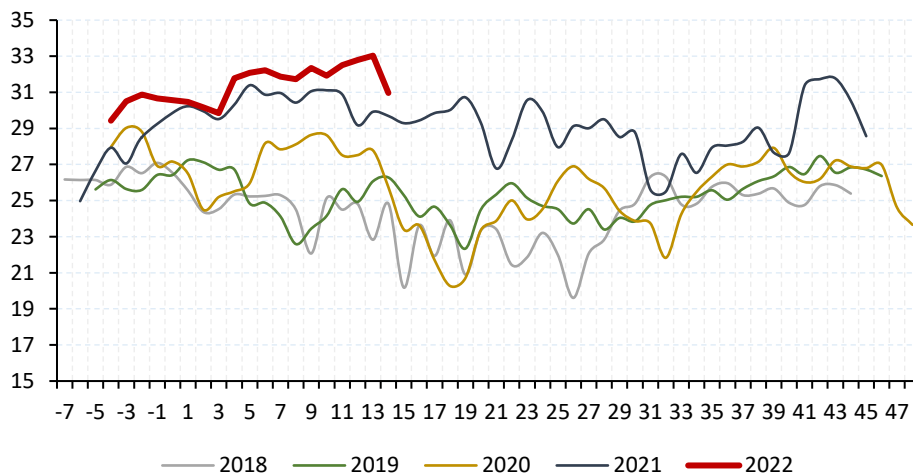


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

隆众轻质产量（万吨）：农历对齐

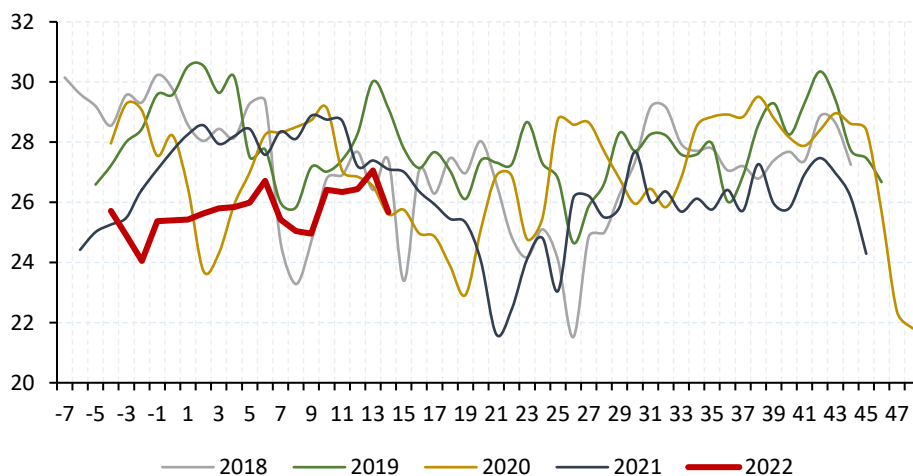


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

隆众合计产量（万吨）：农历对齐

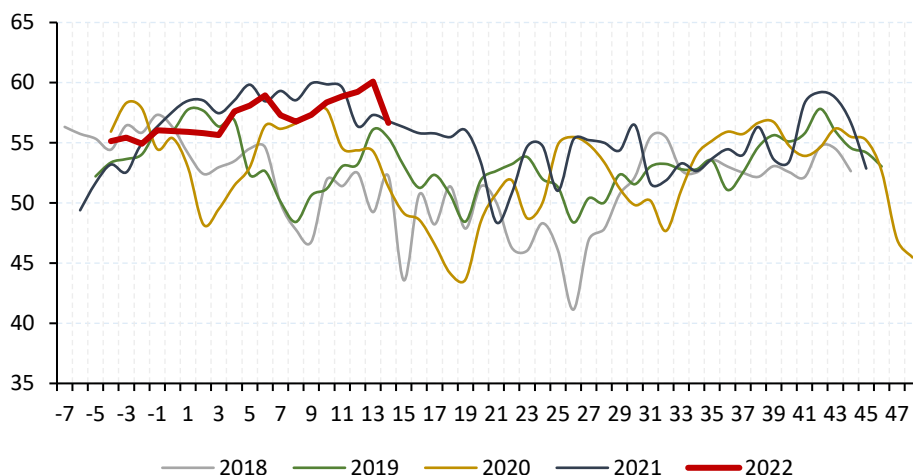


Figure 3 隆众合计产量（万吨）

卓创开工负荷率（%）

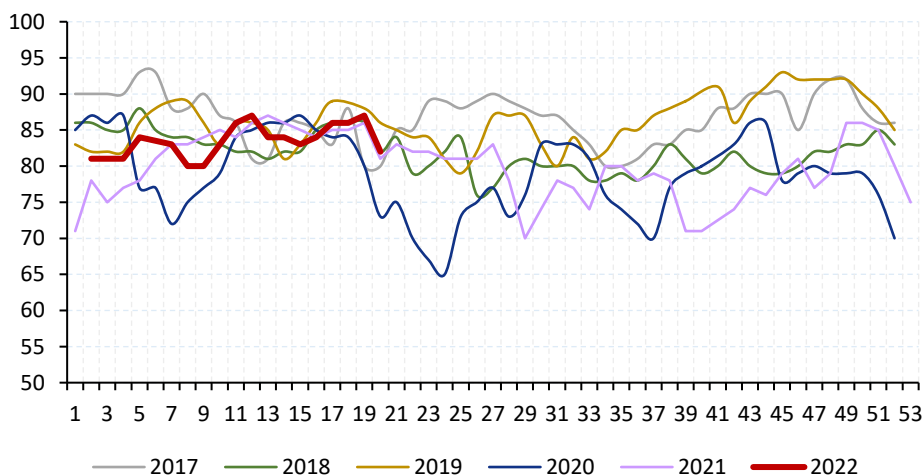


Figure 4 卓创开工负荷率（%）

隆众开工率（%）



Figure 5 隆众开工率（%）

隆众轻重碱开工率 (%)

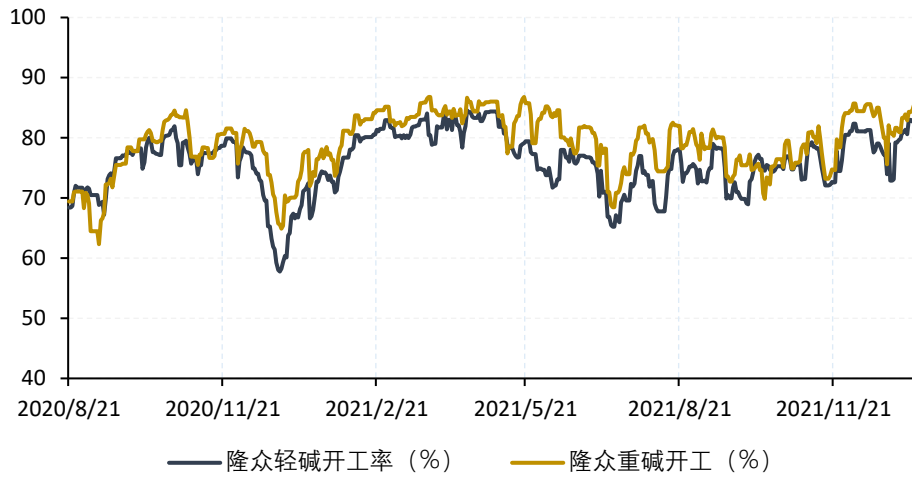


Figure 6 隆众轻重碱开工率 (%)

重碱/轻碱：农历对齐

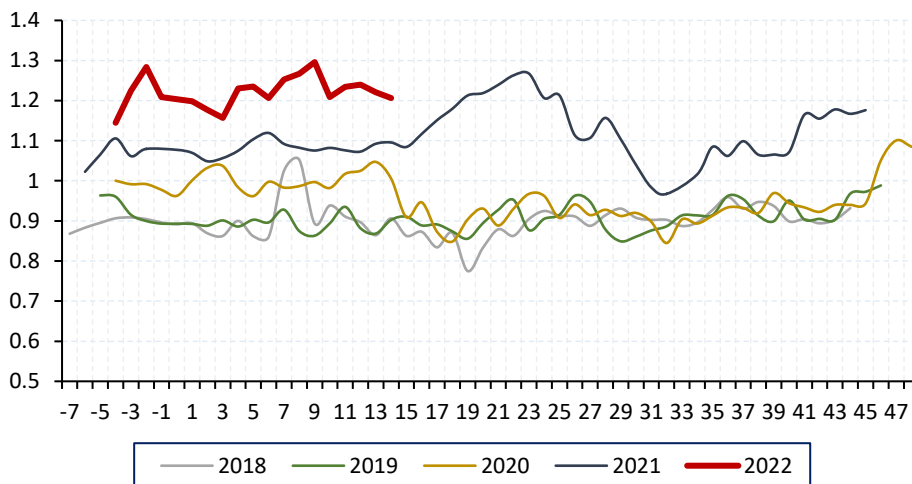


Figure 7 重碱/轻碱

2. 库存

卓创纯碱库存 (万吨) : 农历对齐

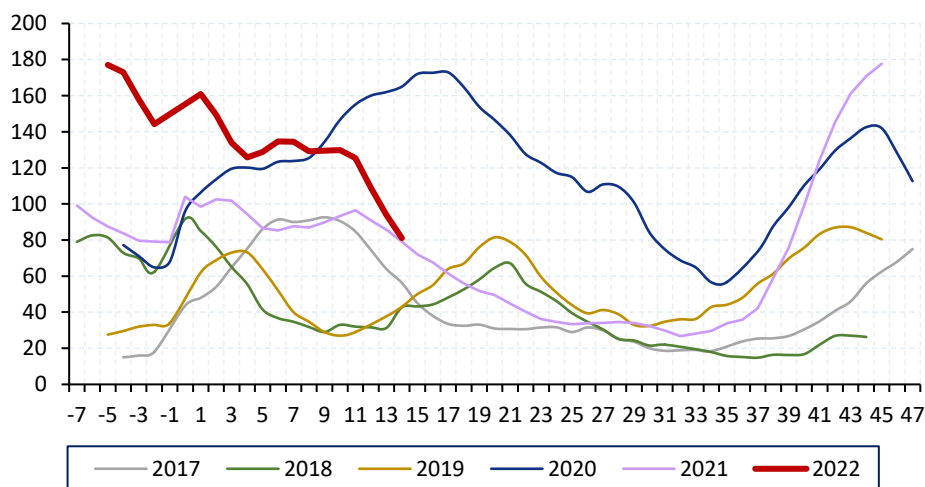


Figure 8 卓创全国库存 (万吨)

卓创纯碱多地厂库 (万吨)

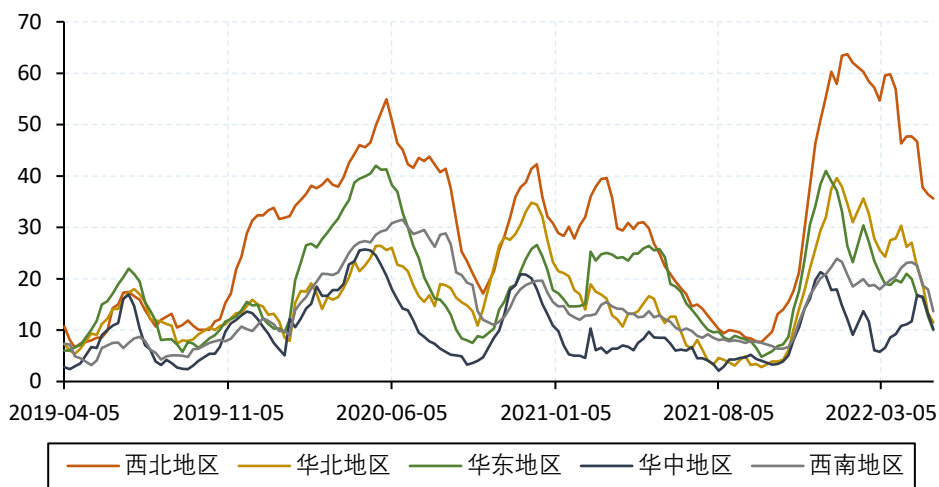


Figure 9 卓创多地库存 (万吨)

隆众玻璃厂纯碱库存天数

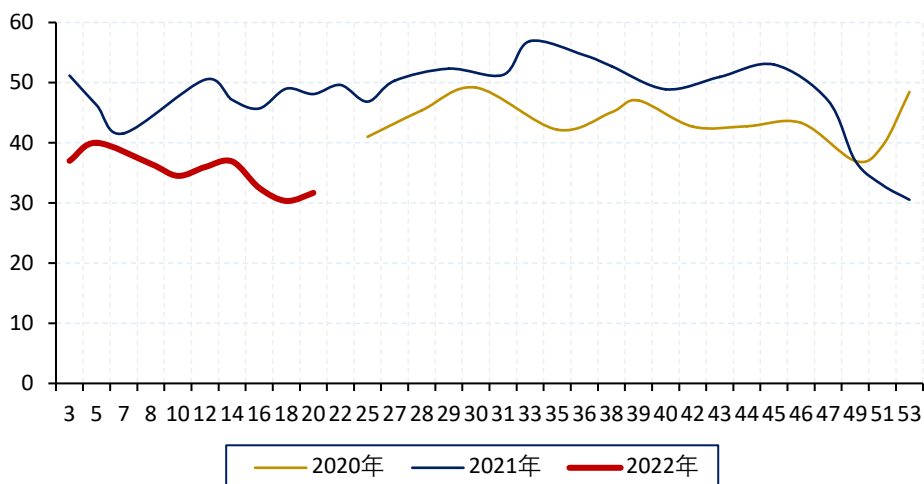


Figure 10 隆众玻璃厂纯碱库存天数

3. 表需

卓创月度表需 (千吨)

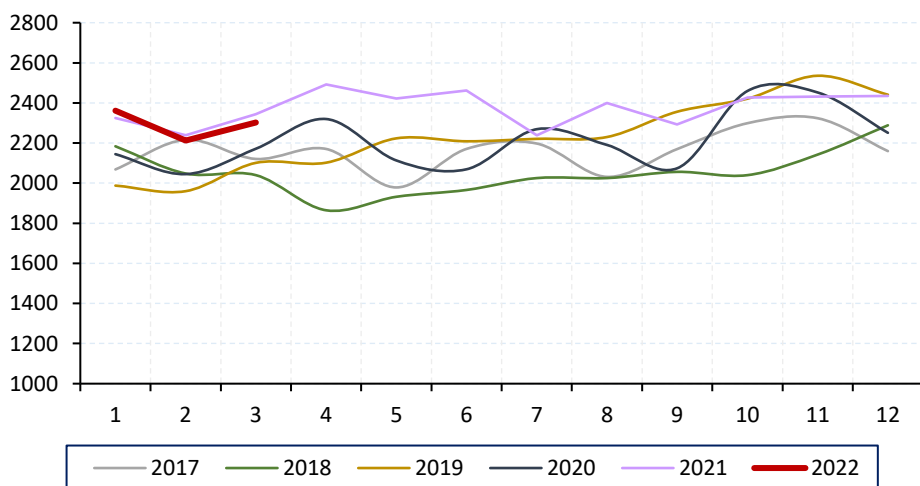


Figure 11 卓创月度表需 (千吨)

轻碱表需 (万吨) : 农历对齐

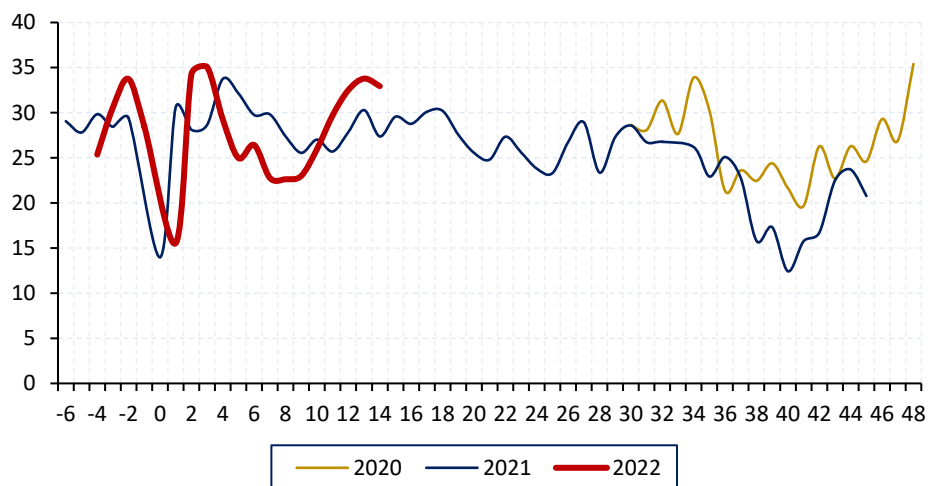


Figure 12 轻碱周度表需 (万吨)

重碱表需 (万吨) : 农历对齐

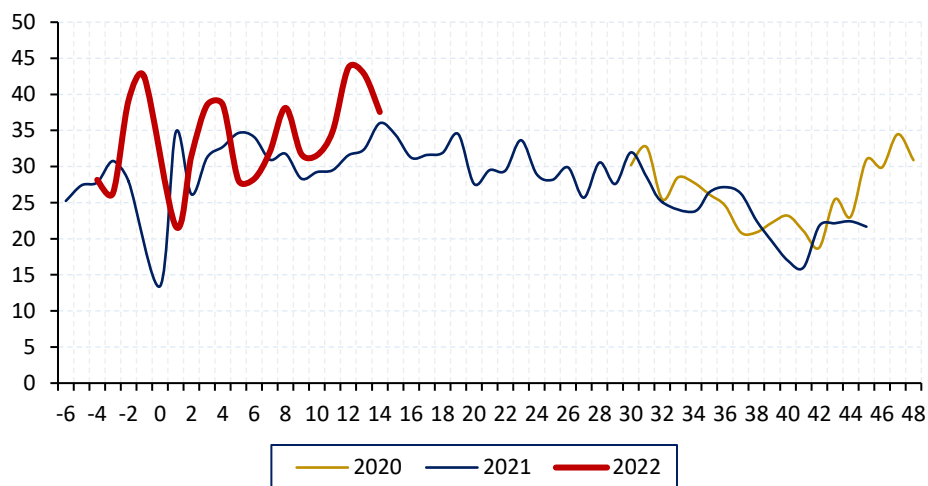


Figure 13 重碱周度表需 (万吨)

纯碱表需 (万吨) : 农历对齐

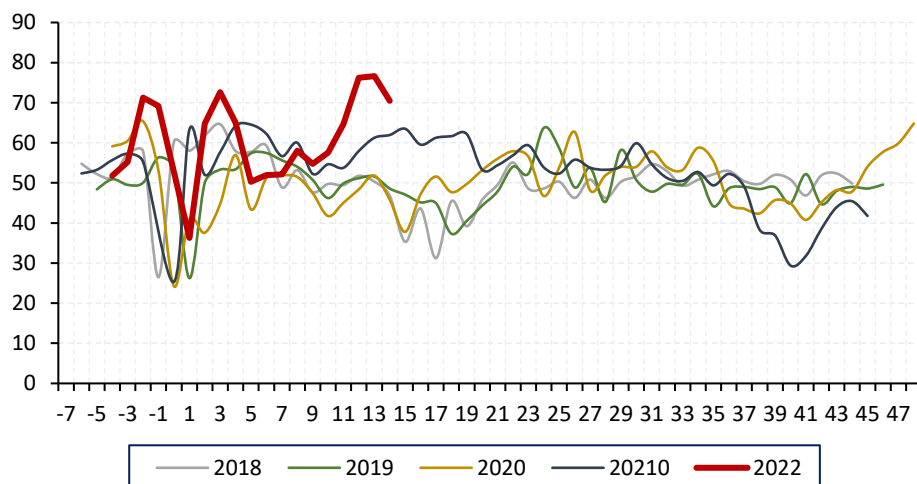


Figure 14 纯碱周度表需 (万吨)

二、 价格与利润

1. 价格

卓创华中重碱价格 (元/吨)

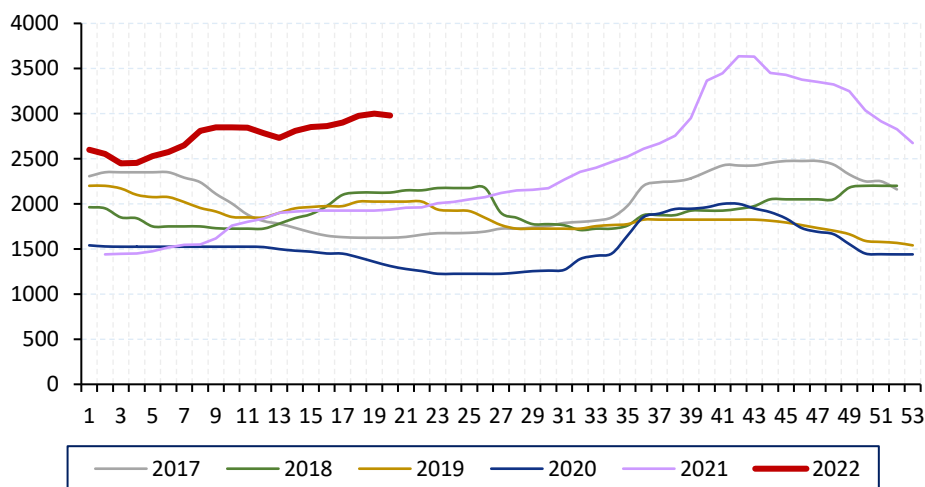


Figure 15 卓创华中重碱价格 (元/吨)

卓创华北重碱价格 (元/吨)

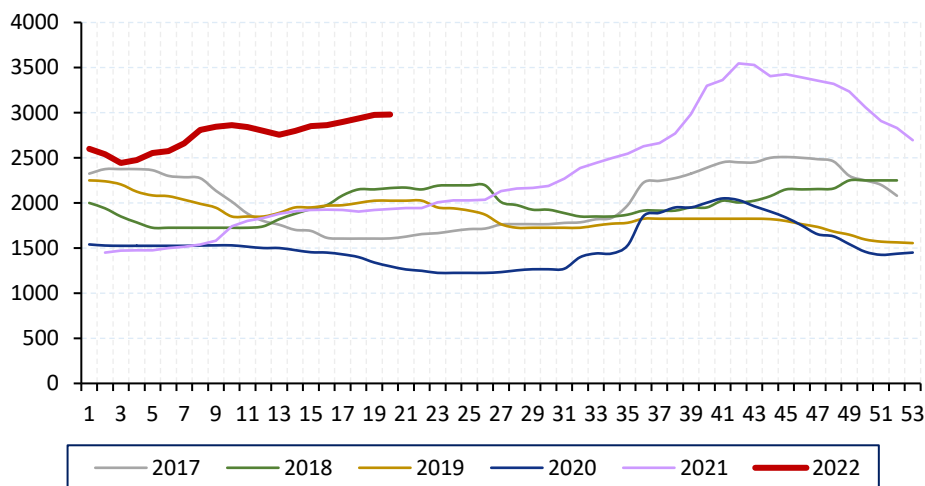


Figure 16 卓创华北重碱价格 (元/吨)

卓创轻重价差: 华中 (元/吨)

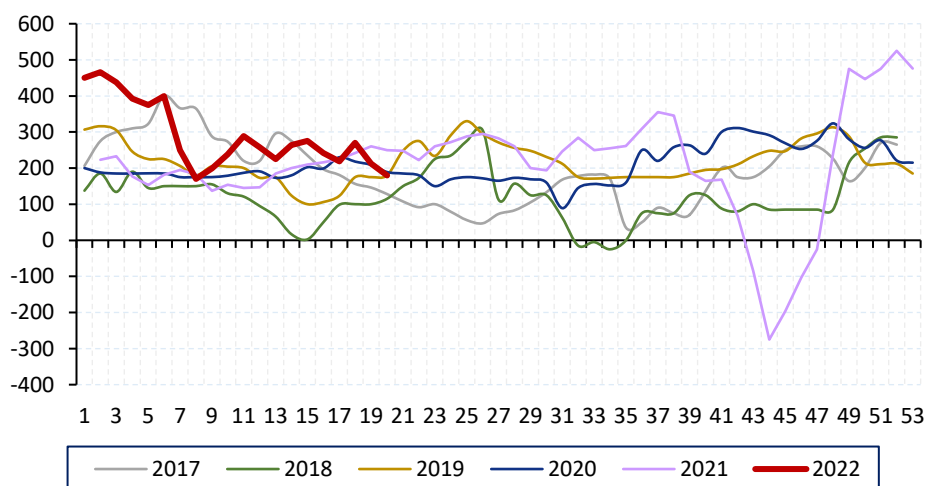


Figure 17 卓创轻重价差: 华中 (元/吨)

卓创轻重价差：华北（元/吨）

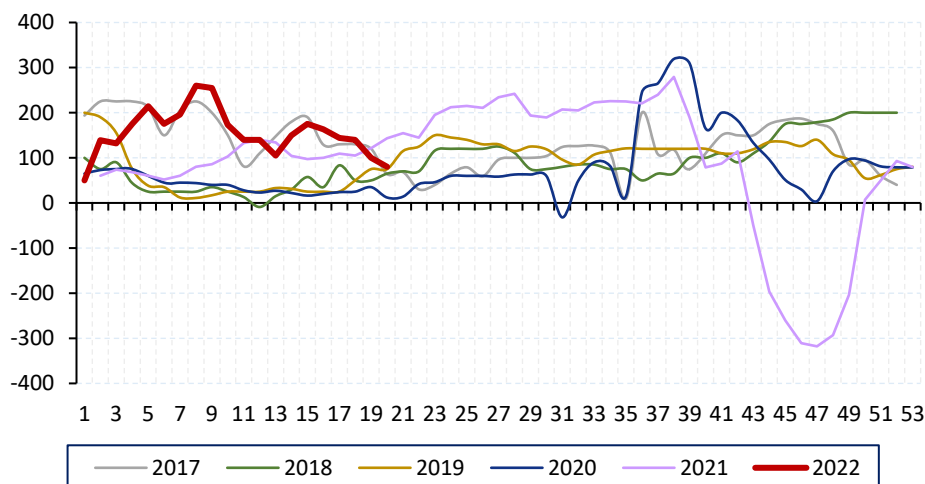


Figure 18 卓创轻重价差：华北（元/吨）

2. 利润

卓创纯碱毛利（元/吨）

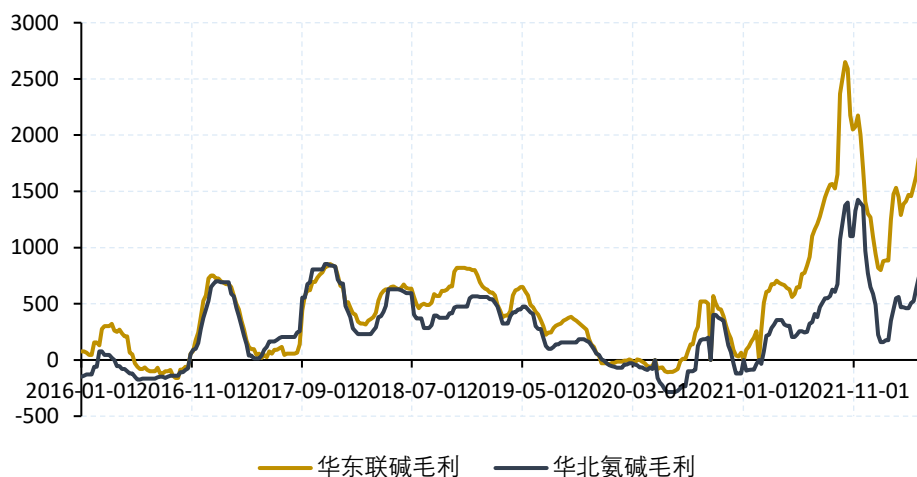


Figure 19 卓创纯碱毛利（元/吨）

3. 基差



Figure 20 基差 (元/吨)

4. 仓单数量

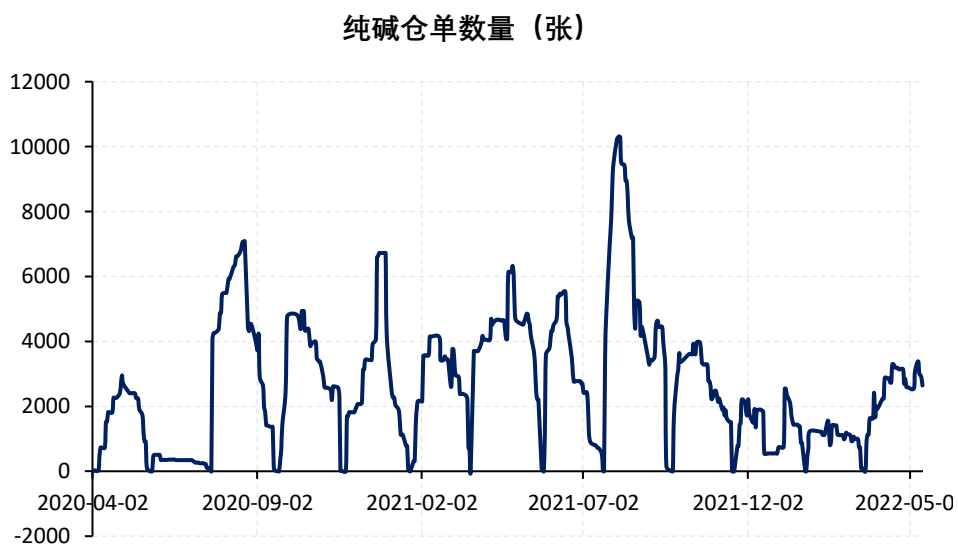


Figure 21 纯碱仓单数量 (张)