

2022年7月22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

重碱出现缺口，但下游严重亏损，厂库承压累积。浮法企业计划外冷修概率较小，社库有效去化后碱厂掌握定价权。

## 基本面

### 供给：

本周纯碱产量53.86万吨，上周52.37万吨，环比+2.85%。其中重碱产量30.28万吨，上周29.49万吨，环比+2.68%；轻碱产量23.58万吨，上周22.88万吨，环比+3.06%。

纯碱整体开工率81.91%，上周79.64%，环比+2.27%；12家百万吨企业整体开工率82.22%，上周81.63%，环比+0.59%。

### 需求：

国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计300条（5937万吨/年），其中在产260条，冷修停产40条，浮法玻璃企业开工率为86.67%，产能利用率为85.5%。

截至本周四，全国光伏玻璃在生产产线共计318条，日熔量合计60910吨，环比增加2.01%，同比增加60.12%。

### 库存：

本周纯碱厂库50.01万吨，上周44.04万吨，环比+13.56%；其中重碱库存27.97万吨，上周23.03万吨，环比+21.45%；轻碱库存22.04万吨，上周21.01万吨，环比+4.90%。

### 价格：

华北重碱2950元/吨，上周2950元/吨，环比持平。华北轻重价差-10元/吨。

### 利润：

卓创华东联碱毛利1952元/吨；华北氨碱毛利955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 .....	11
1. 价格 .....	11
2. 利润 .....	13
3. 基差 .....	13
4. 仓单数量 .....	14

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 重碱/轻碱 .....	6
Figure 7 隆众轻重碱开工率 (%) .....	6
Figure 8 隆众轻重碱开工率 (%) .....	7
Figure 9 卓创全国库存 (万吨) .....	7
Figure 10 卓创多地库存 (万吨) .....	8
Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数 .....	8
Figure 11 卓创月度表需 (千吨) .....	9
Figure 12 轻碱周度表需 (万吨) .....	9
Figure 13 重碱周度表需 (万吨) .....	10
Figure 14 纯碱周度表需 (万吨) .....	10
Figure 15 卓创华中重碱价格 (元/吨) .....	11
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) .....	12
Figure 18 卓创轻重价差: 华北 (元/吨) .....	12
Figure 19 卓创纯碱毛利 (元/吨) .....	13
Figure 20 基差 (元/吨) .....	13
Figure 21 纯碱仓单数量 (张) .....	14

## 一、 基本面

### 1. 供应

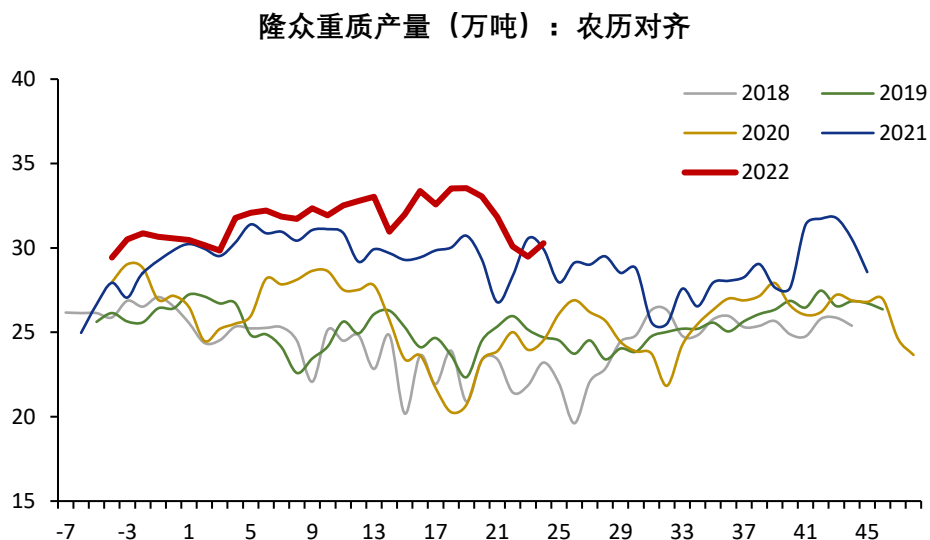


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

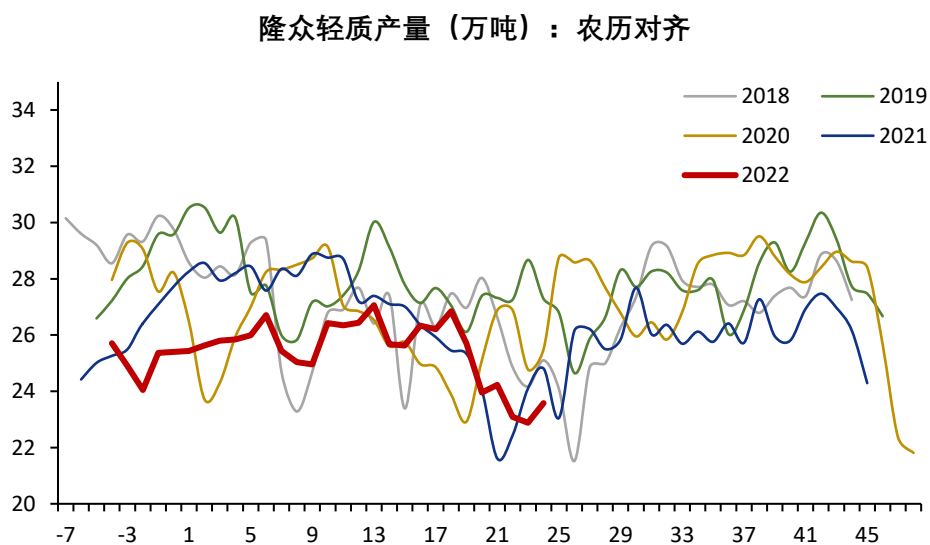


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

隆众合计产量 (万吨) : 农历对齐

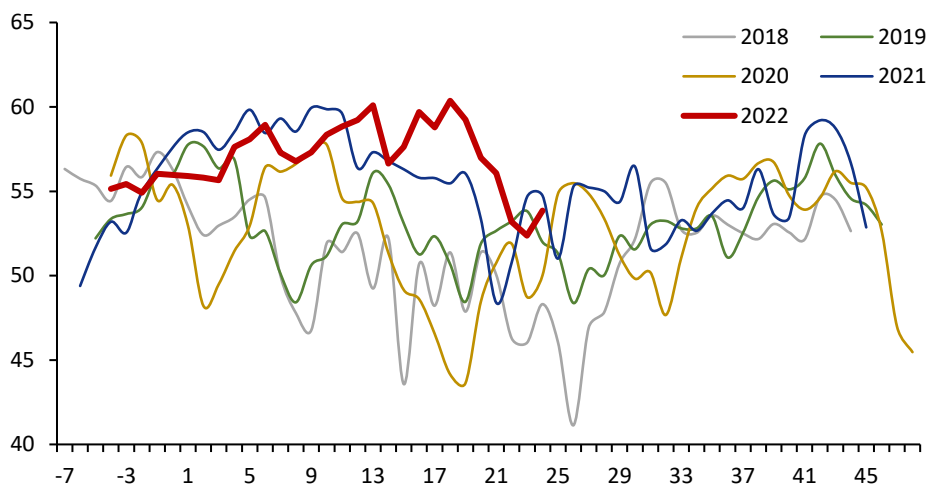


Figure 3 隆众合计产量 (万吨)

卓创开工负荷率 (%)

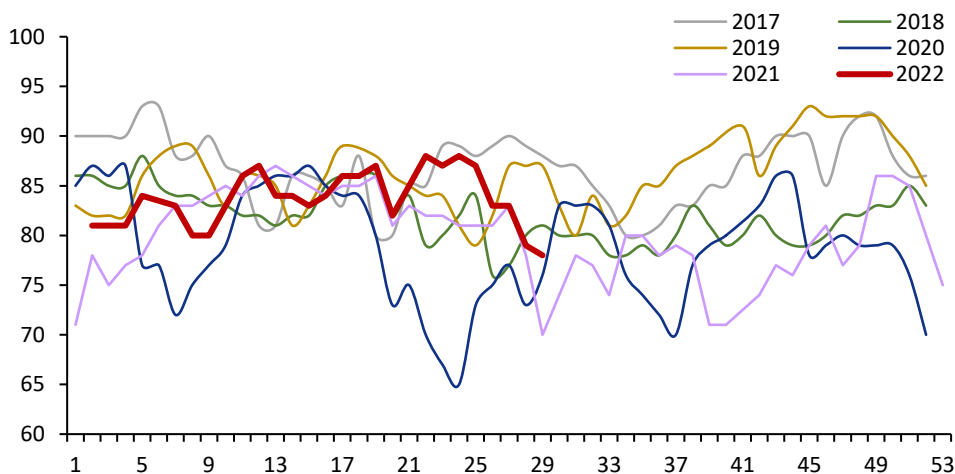


Figure 4 卓创开工负荷率 (%)

隆众开工率 (%)



Figure 5 隆众开工率 (%)

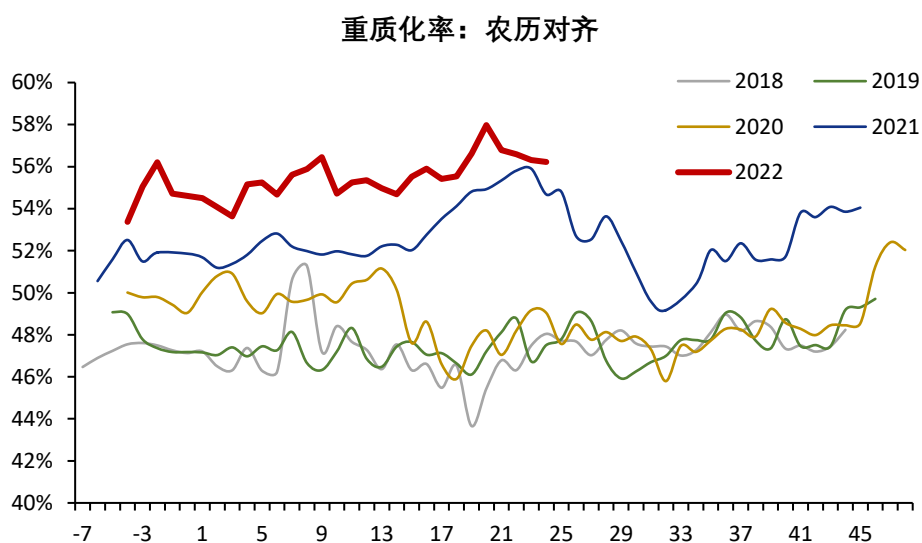


Figure 6 重质化率

## 2. 需求

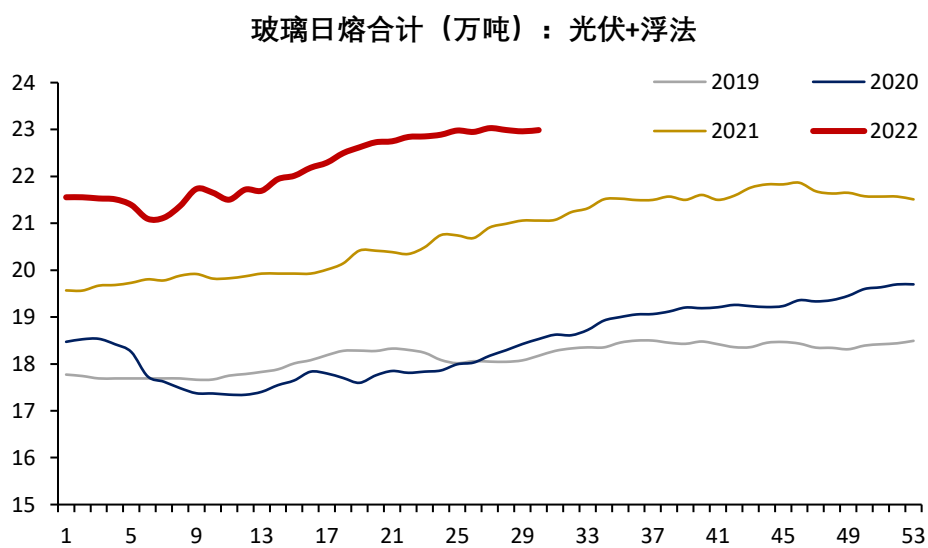


Figure 7 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

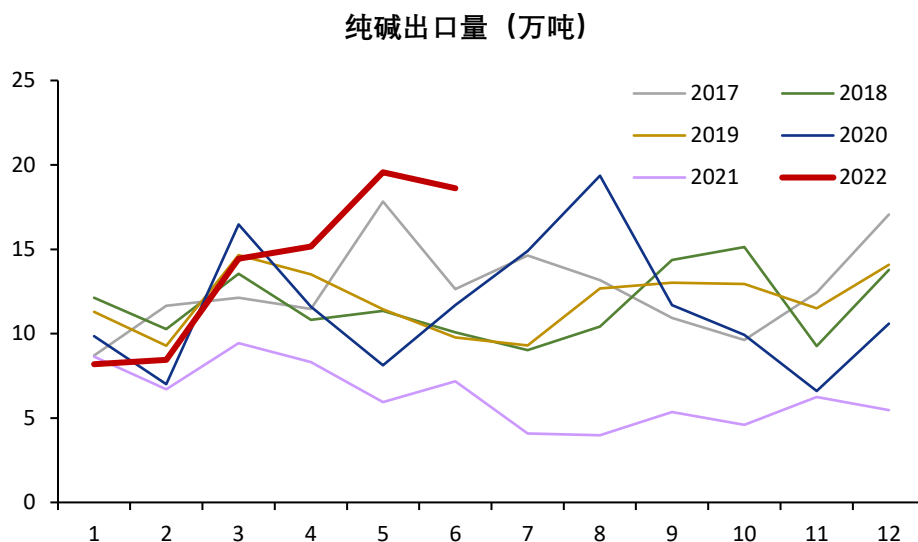


Figure 8 纯碱出口量 (千吨)

### 3. 库存

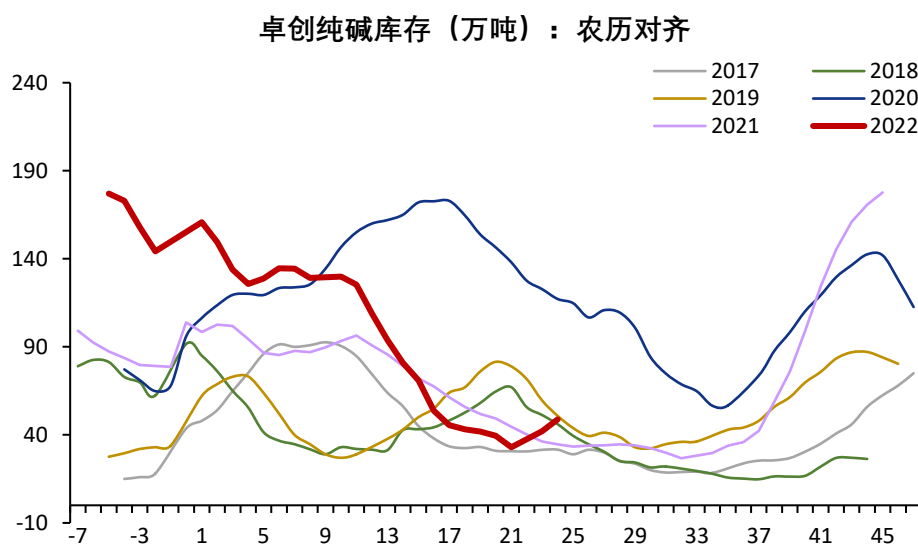


Figure 9 卓创全国库存 (万吨)

卓创纯碱多地厂库 (万吨)

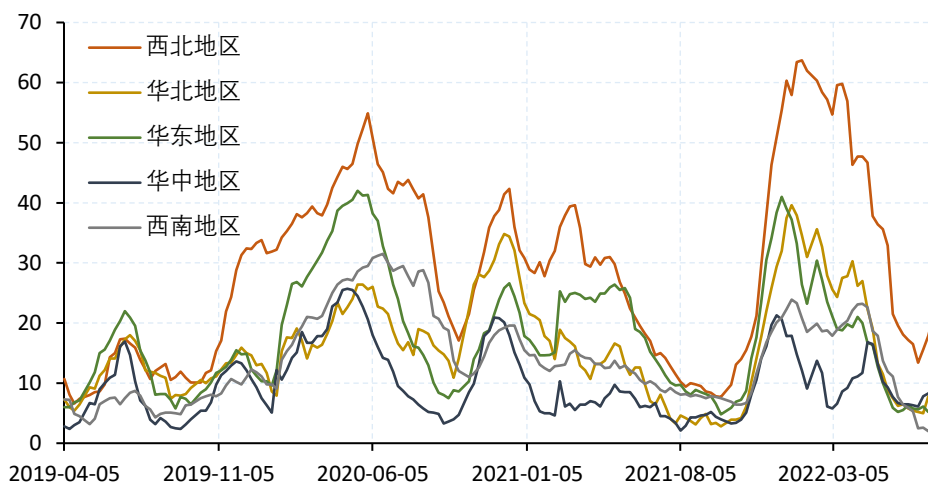


Figure 10 卓创多地库存 (万吨)

隆众玻璃厂纯碱库存天数

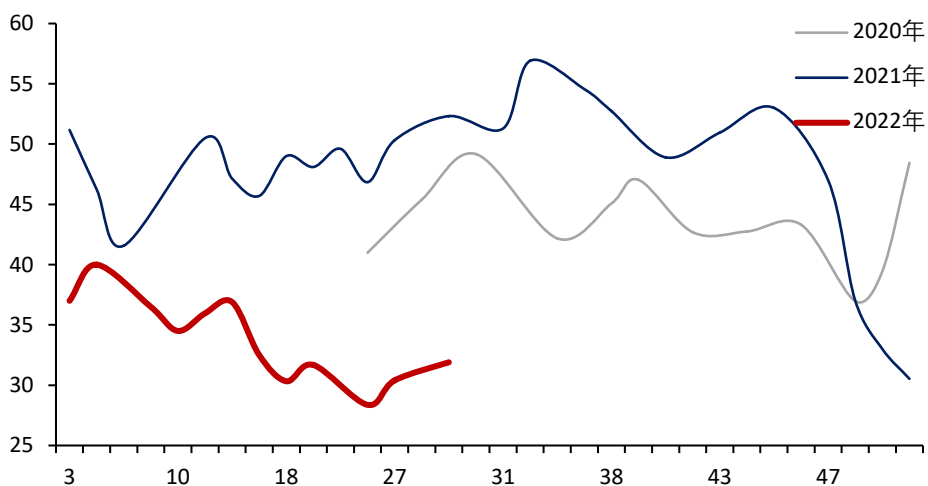


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数



4. 表需

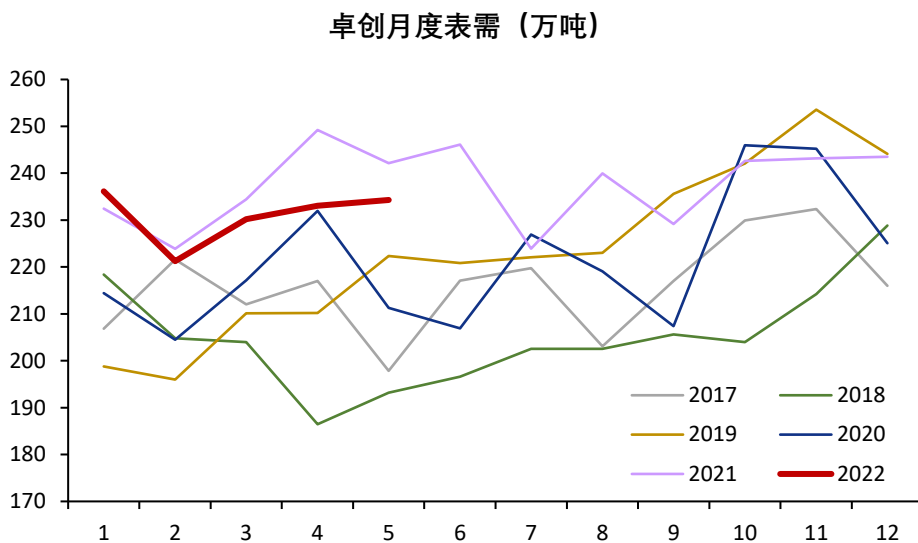


Figure 12 卓创月度表需 (万吨)

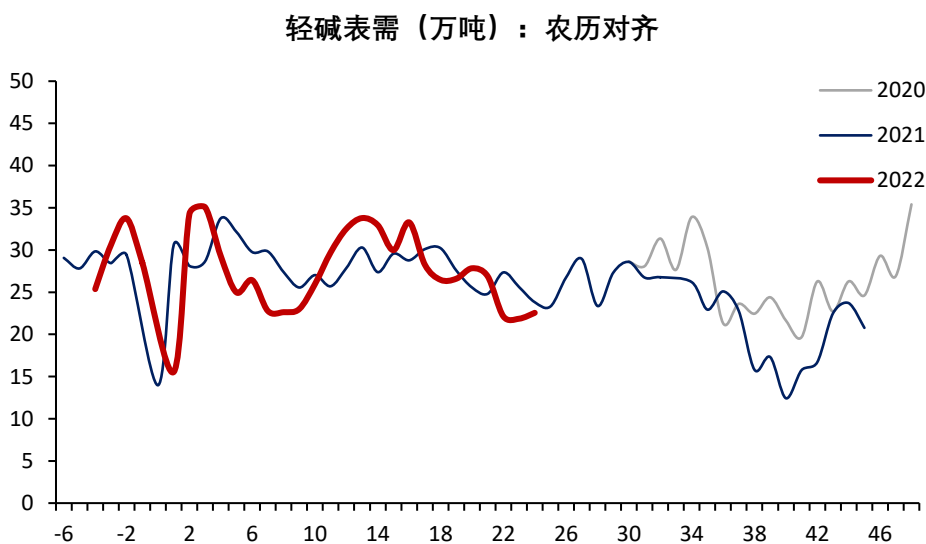


Figure 13 轻碱周度表需 (万吨)

重碱表需 (万吨) : 农历对齐

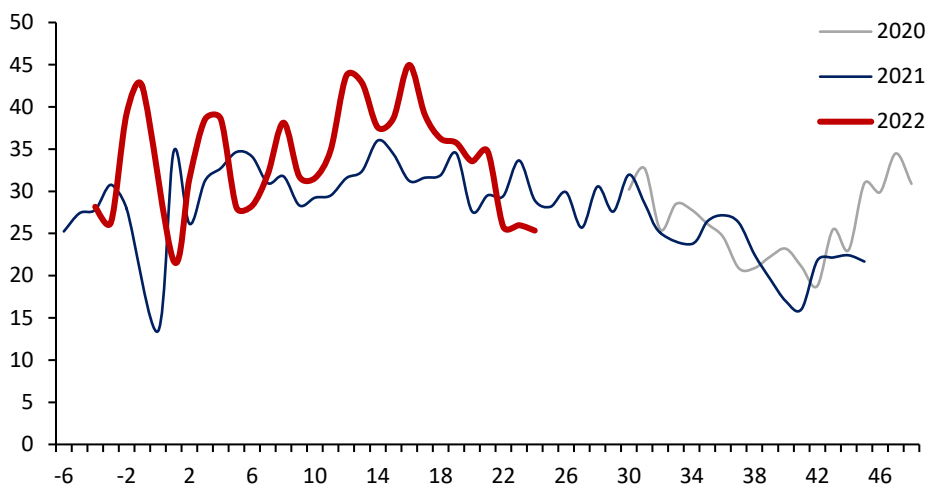


Figure 14 重碱周度表需 (万吨)

纯碱表需 (不含进出口) (万吨)

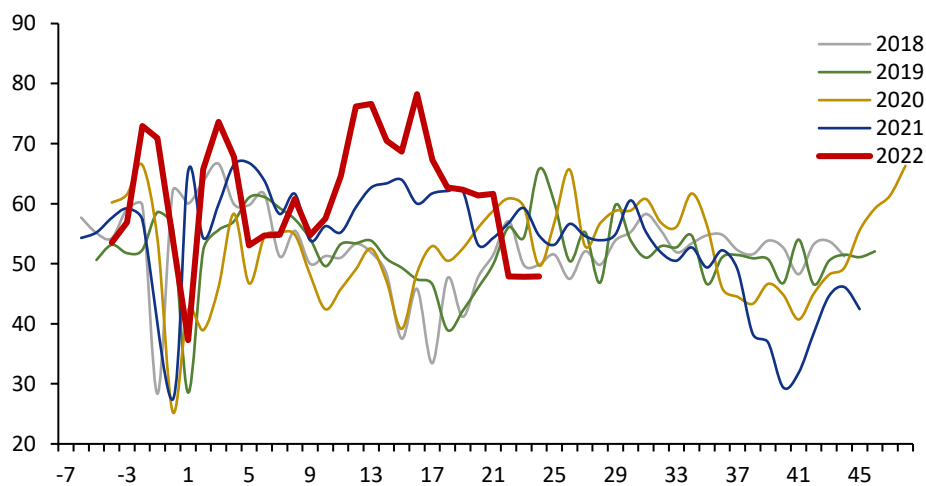


Figure 15 纯碱周度表需 (万吨)

## 二、 价格与利润

### 1. 价格

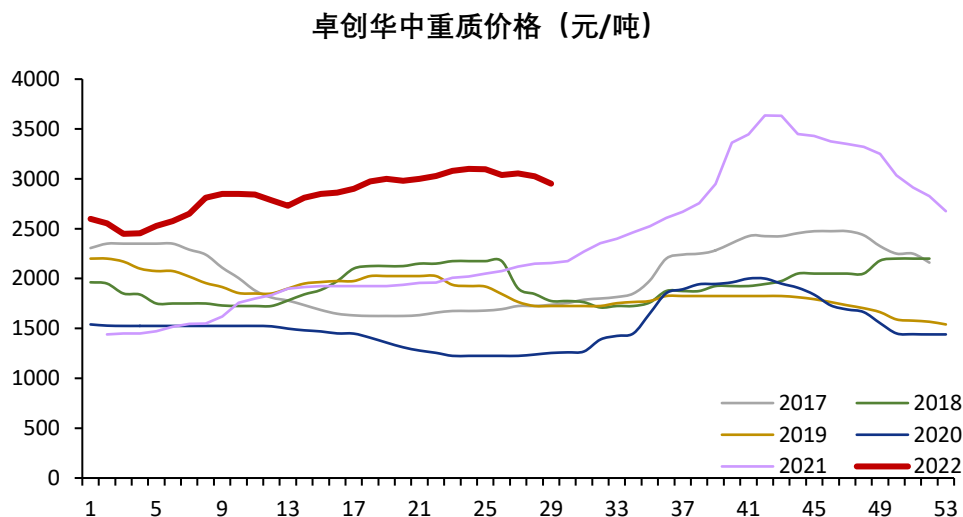


Figure 16 卓创华中重碱价格 (元/吨)

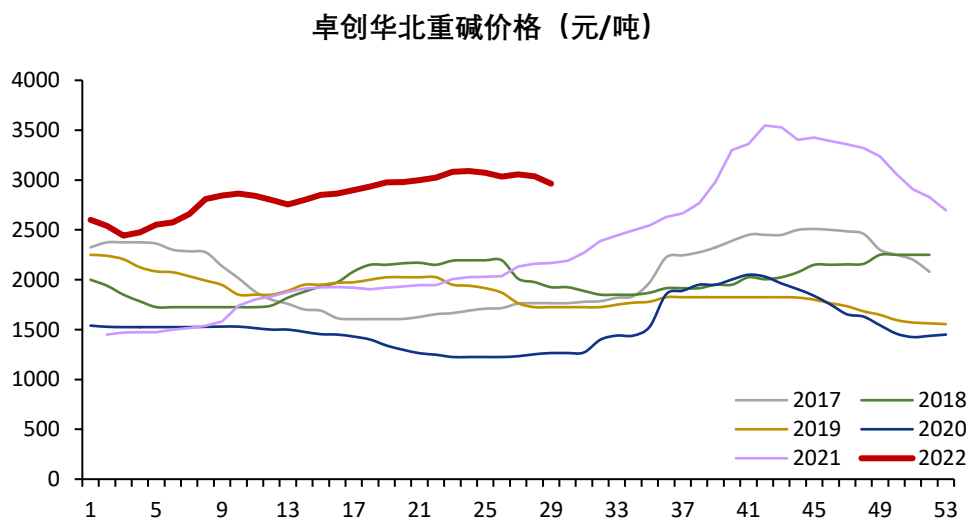


Figure 17 卓创华北重碱价格 (元/吨)

卓创轻重价差：华中（元/吨）

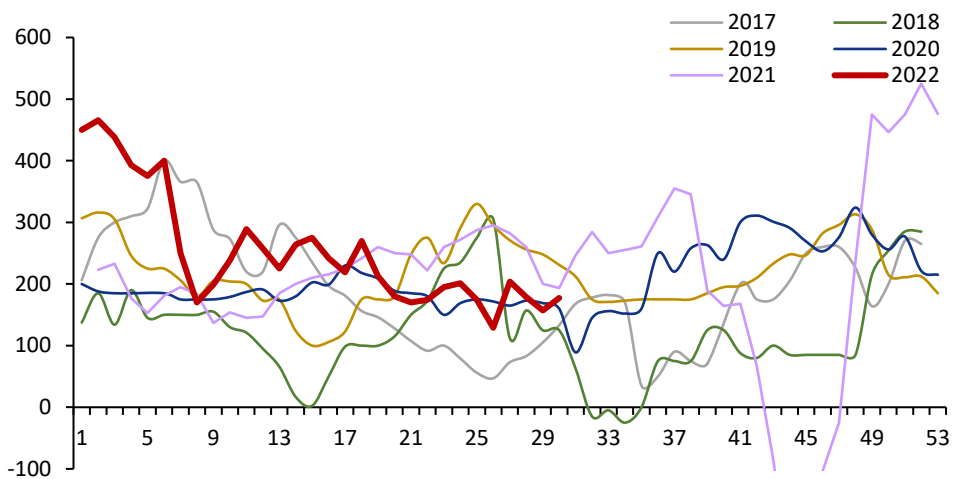


Figure 18 卓创轻重价差：华中（元/吨）

卓创轻重价差：华北（元/吨）

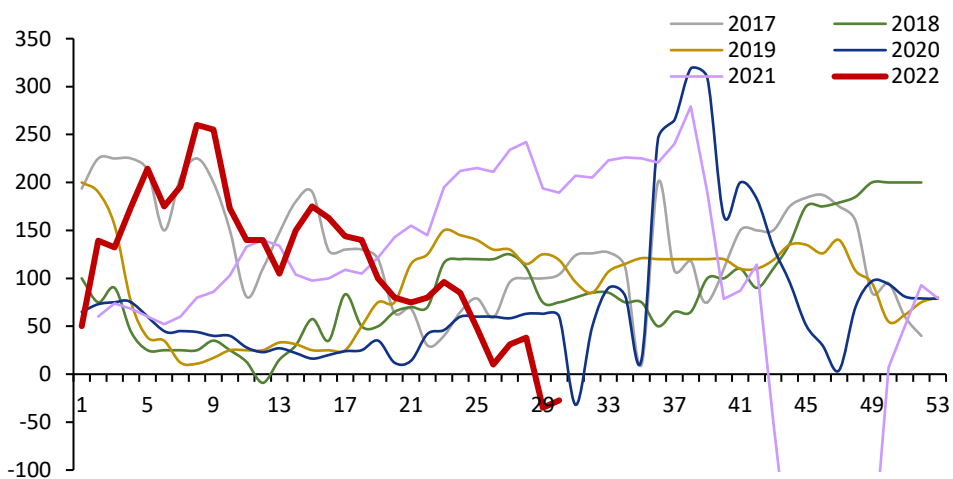


Figure 19 卓创轻重价差：华北（元/吨）

## 2. 利润

卓创纯碱毛利 (元/吨)



Figure 20 卓创纯碱毛利 (元/吨)

## 3. 基差

基差



Figure 21 基差 (元/吨)

#### 4. 仓单数量

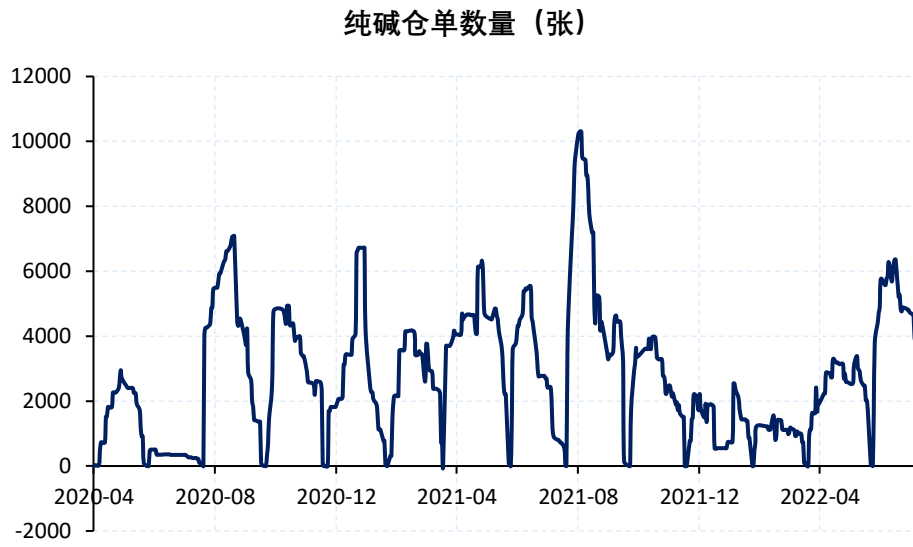


Figure 22 纯碱仓单数量 (张)