

2022 年 11 月 11 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

供需仍是紧平衡。玻璃开始加速冷修，但四季度硅料产能释放或为光伏产业让出利润。长期看浮法玻璃仍在产能出清过程中，明年新产能投产后纯碱将转为过剩。短期强现实修复基差，但弱预期下预计难以转为升水结构，估值上存在压力。

基本面

供给：

本周纯碱产量 60.78 万吨，上周 58.87 万吨，环比+3.24%。其中重碱产量 30.9 万吨，上周 30.26 万吨，环比+2.12%；轻碱产量 29.88 万吨，上周 28.61 万吨，环比+4.44%。

纯碱整体开工率 91.55%，上周 88.67%，环比+2.88%；12 家百万吨企业整体开工率 94.31%，上周 88.38%，环比+5.93%。

需求：

浮法玻璃企业开工率 80.46%，上周 80.46%，环比持平；产能利用率为 80.82%，上周 80.82%，环比持平。光伏玻璃日熔 71680 吨，环比 -550。

库存：

本周纯碱厂库 31.42 万吨，上周 34.76 万吨，环比-9.61%；其中重碱库存 15.34 万吨，上周 19.38 万吨，环比-20.85%；轻碱库存 16.08 万吨，上周 15.38 万吨，环比+4.55%。

价格：

沙河重碱主流 2680 元/吨，上周 2660 元/吨，环比+20。华北轻重价差 100 元/吨。

利润：

隆众华东联碱毛利 1235 元/吨；华北氨碱毛利 835 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 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 5 隆众开工率（%）	5
Figure 6 重质化率（%）	6
Figure 7 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）	6
Figure 8 纯碱出口量（万吨）	7
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）	8
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	9
Figure 13 轻碱周度表需（万吨）	9
Figure 14 重碱周度表需（万吨）	10
Figure 15 纯碱周度表需（万吨）	10
Figure 16 重碱沙河主流价（元/吨）	11
Figure 17 华中轻重价差（元/吨）	11
Figure 18 华北轻重价差（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

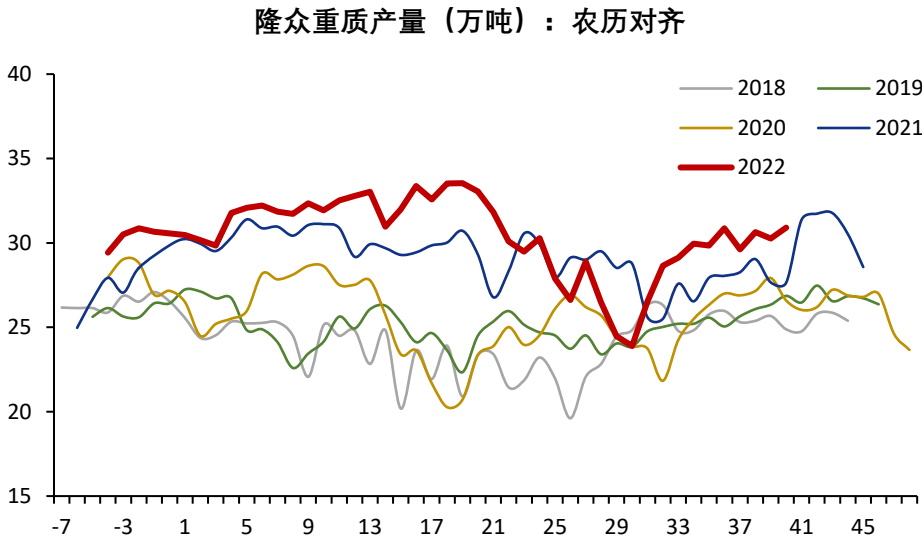


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

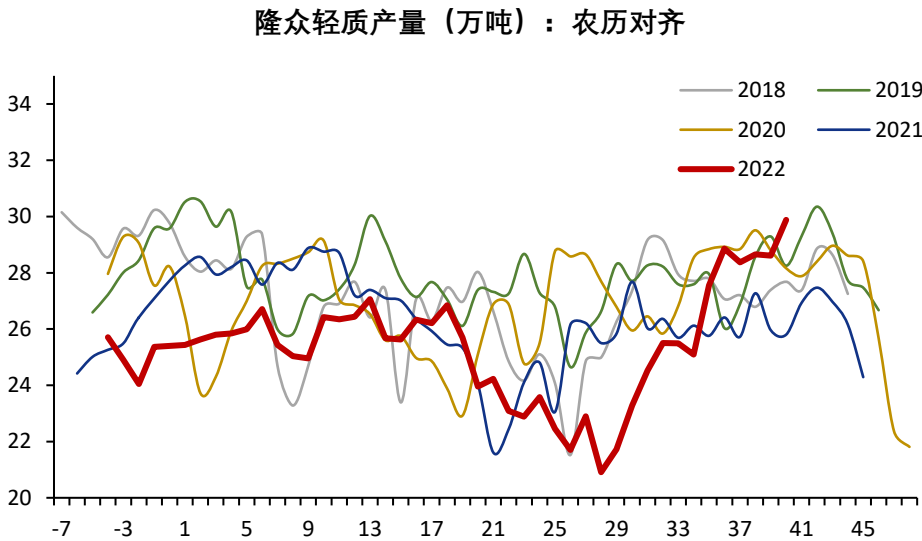


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

隆众合计产量（万吨）：农历对齐

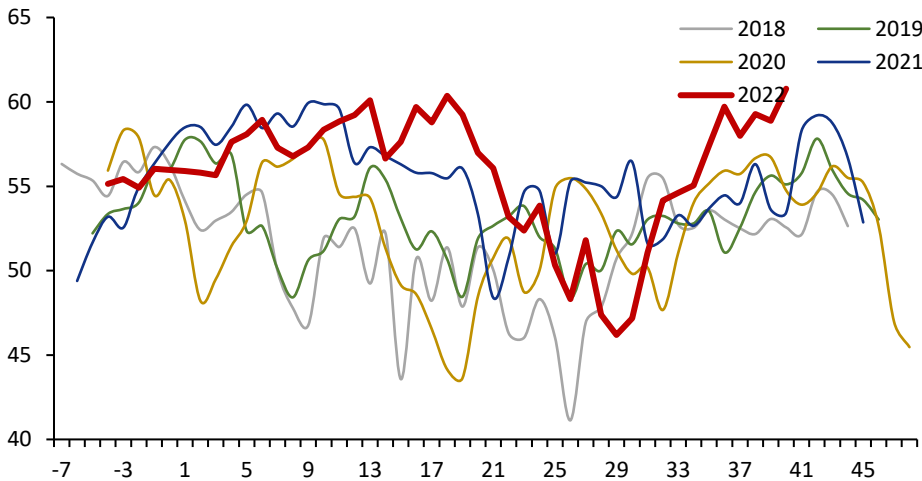


Figure 3 隆众合计产量（万吨）

隆众开工率（%）

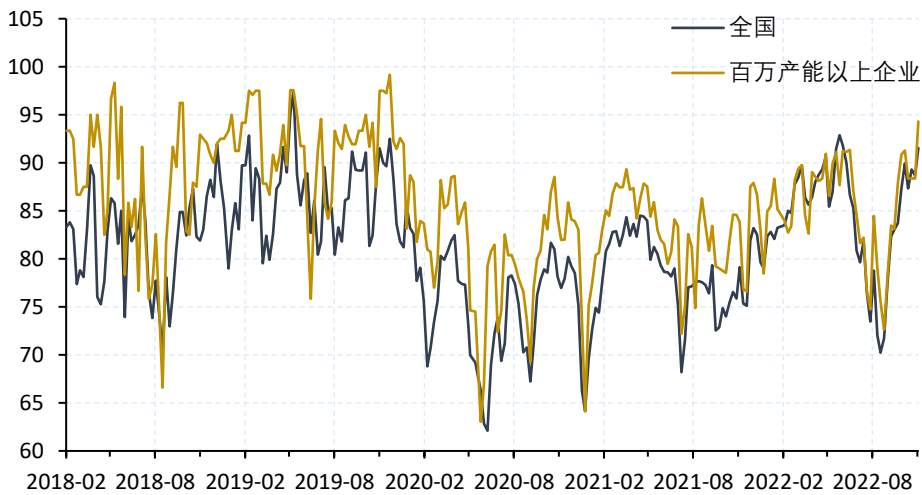
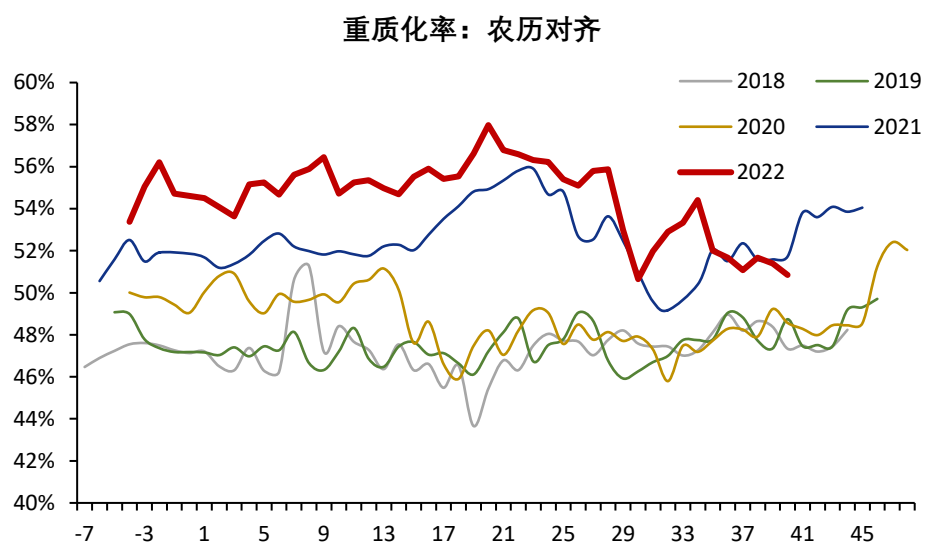
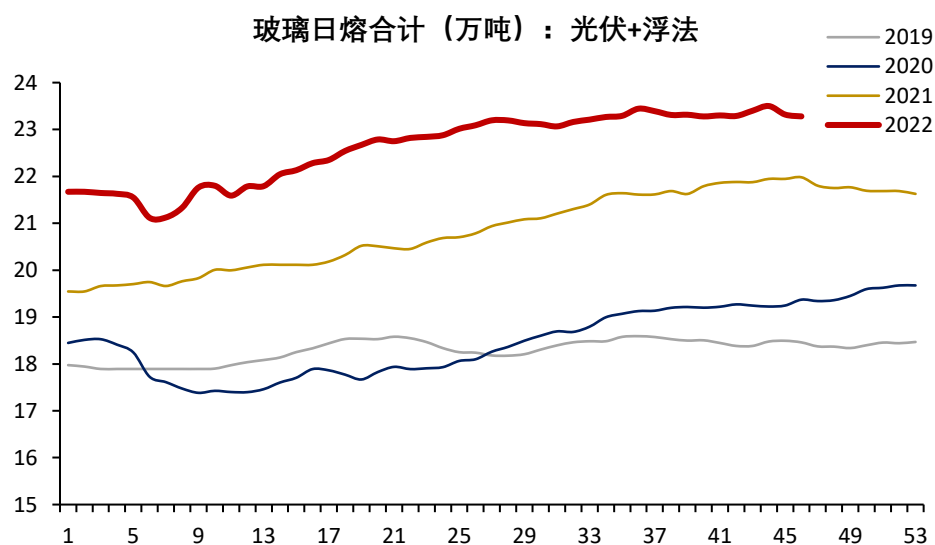


Figure 4 隆众开工率（%）



2. 需求



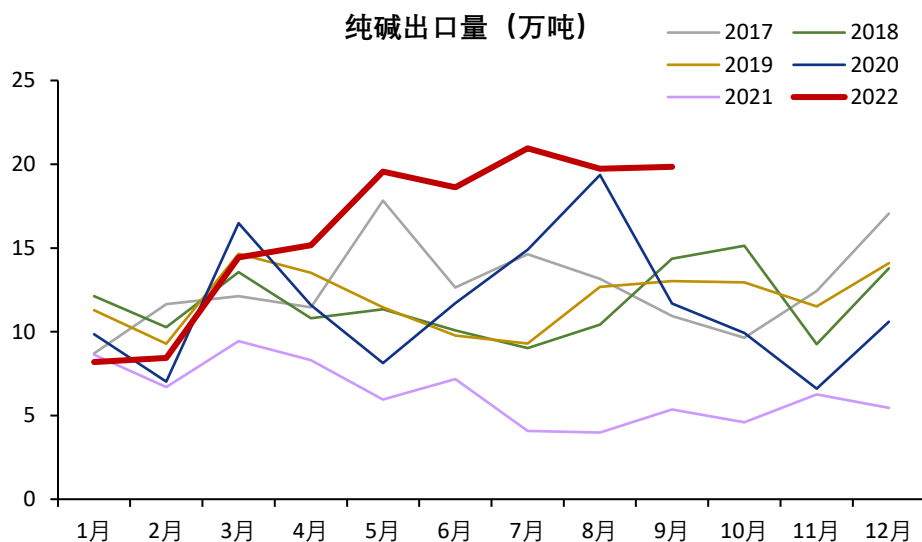


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

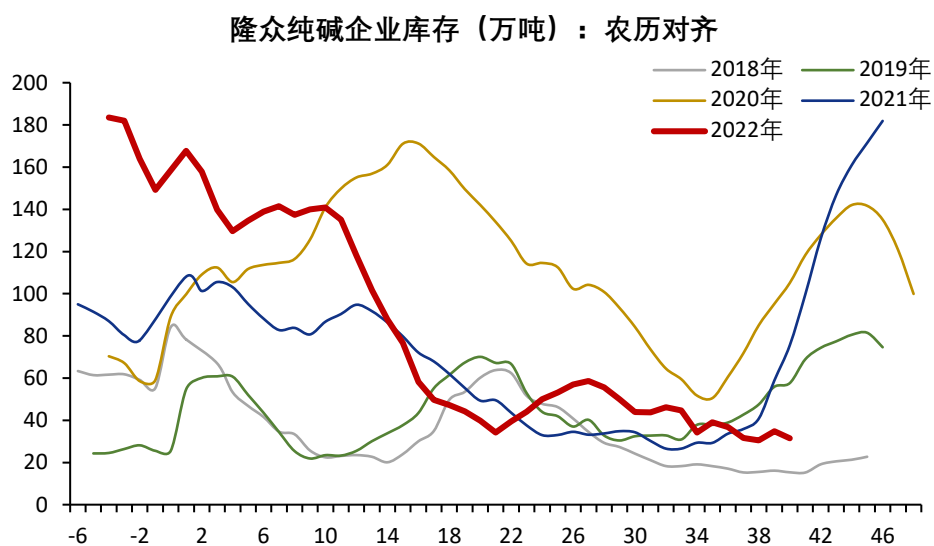


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

隆众轻碱企业库存（万吨）：农历对齐

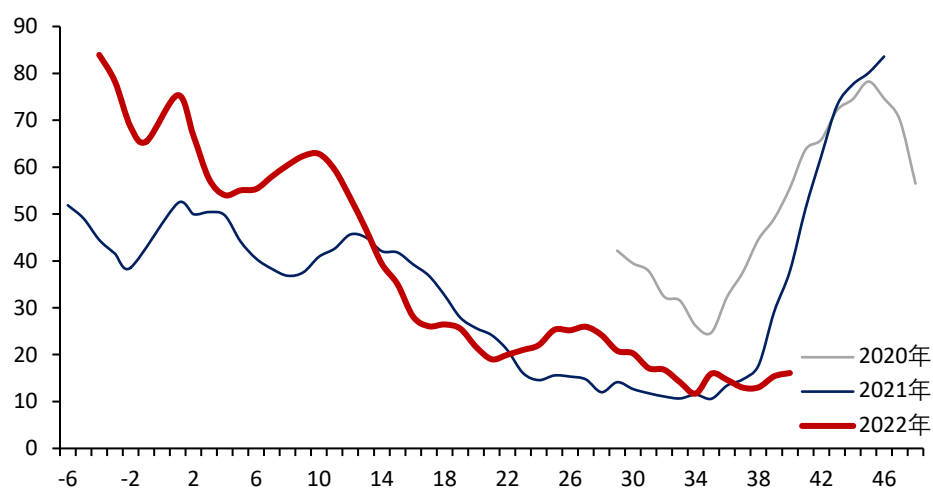


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

隆众重碱企业库存（万吨）：农历对齐

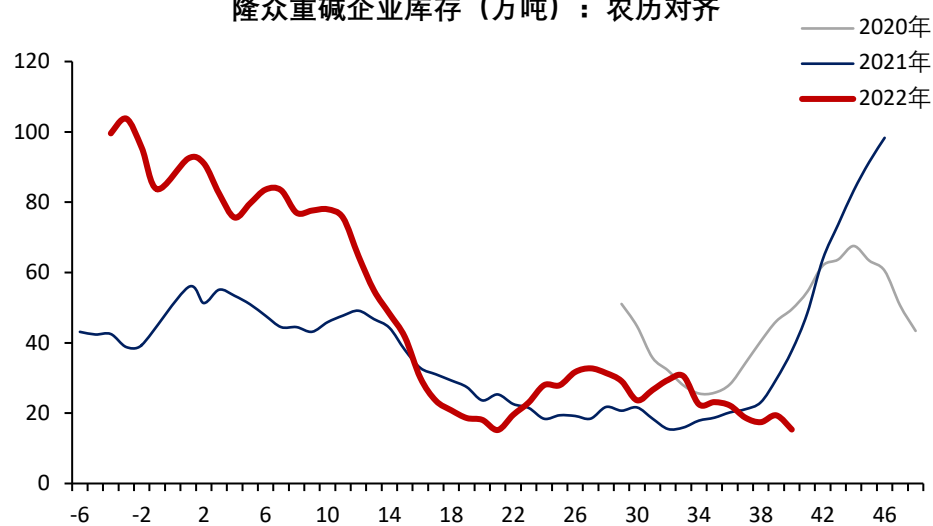


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

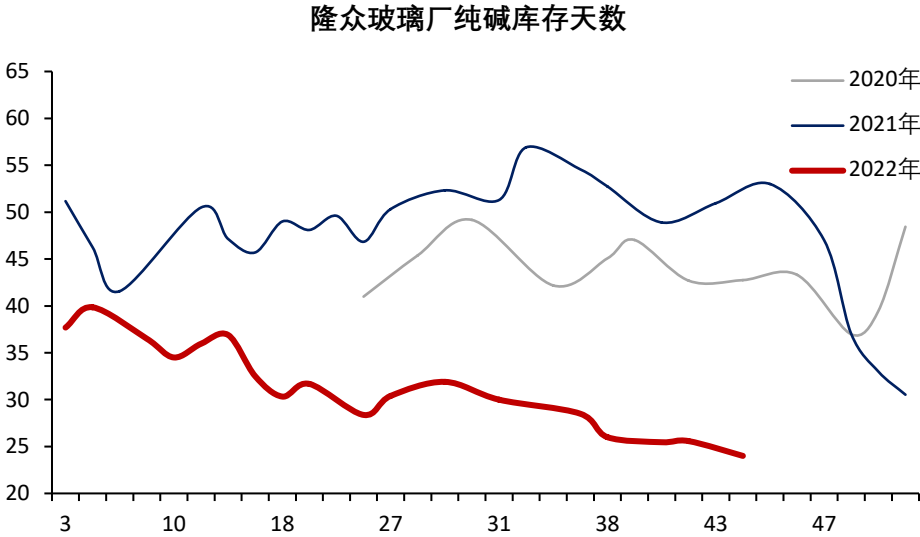


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

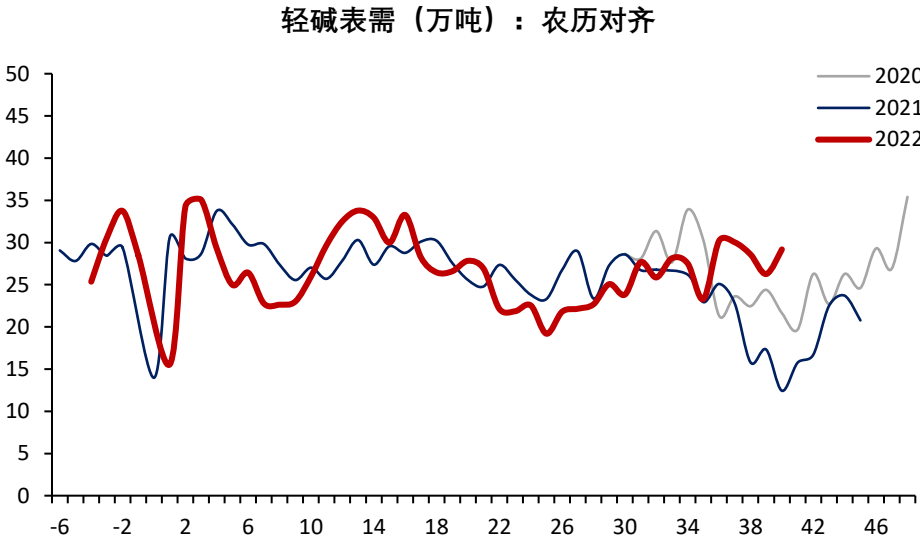


Figure 12 轻碱周度表需（万吨）

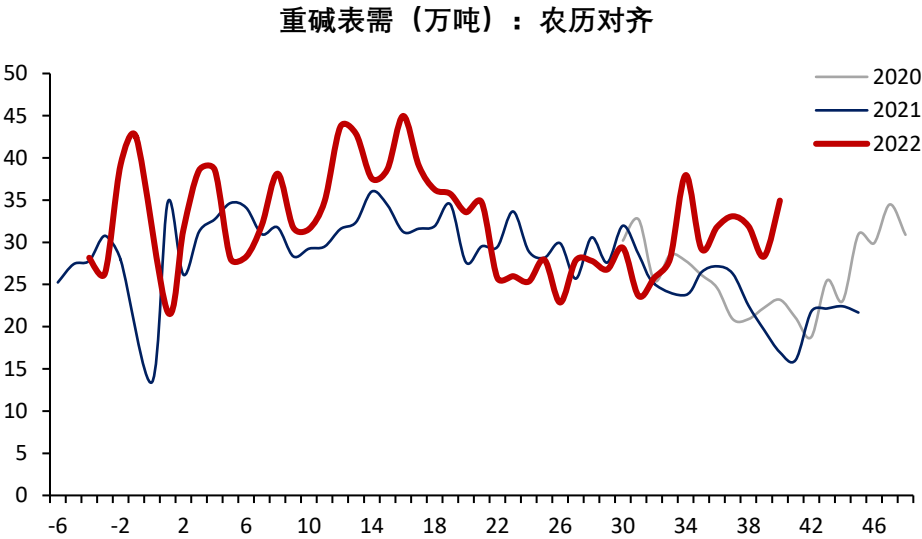


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

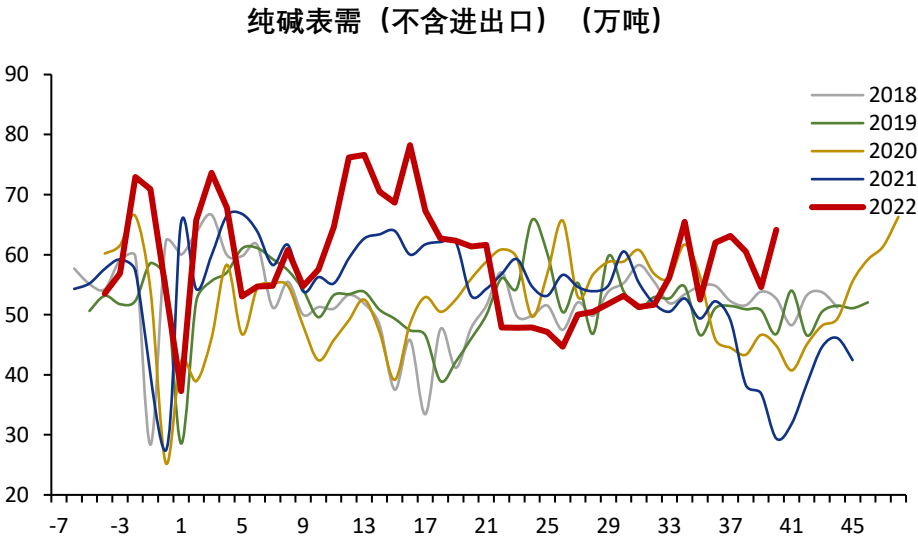


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

二、 价格与利润

1. 价格

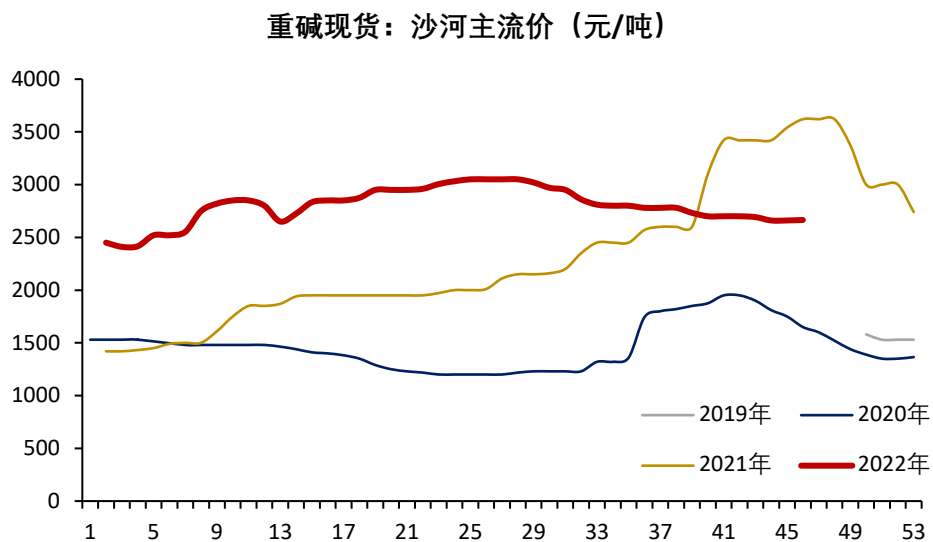


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

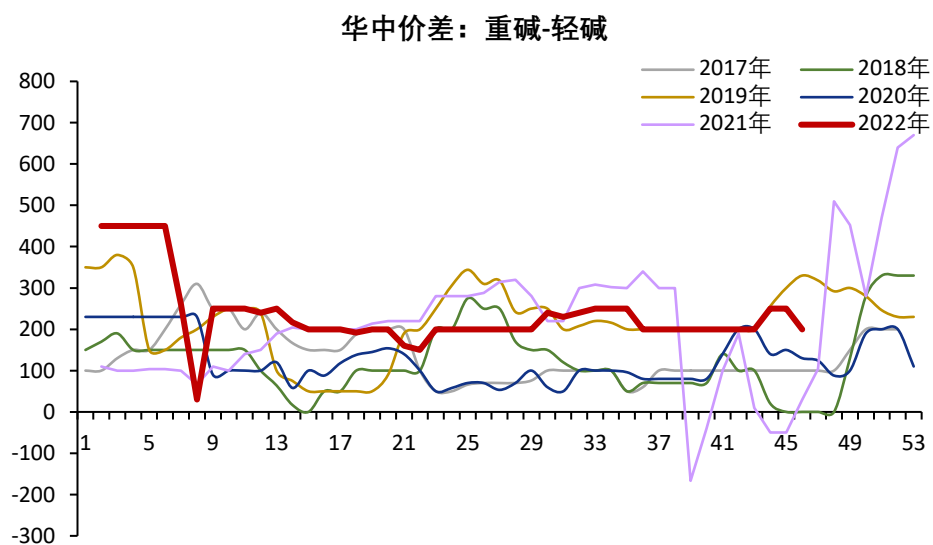


Figure 16 华中轻重价差（元/吨）

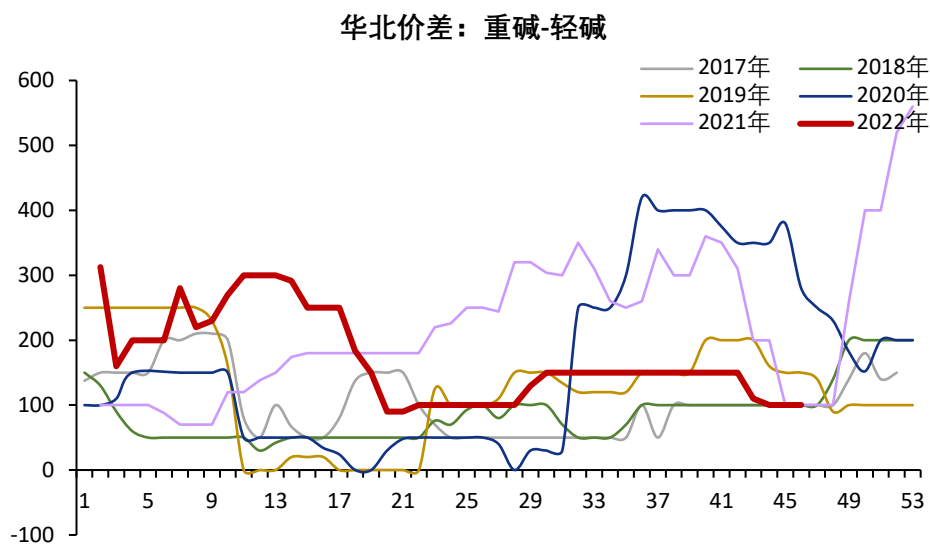


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

2. 利润

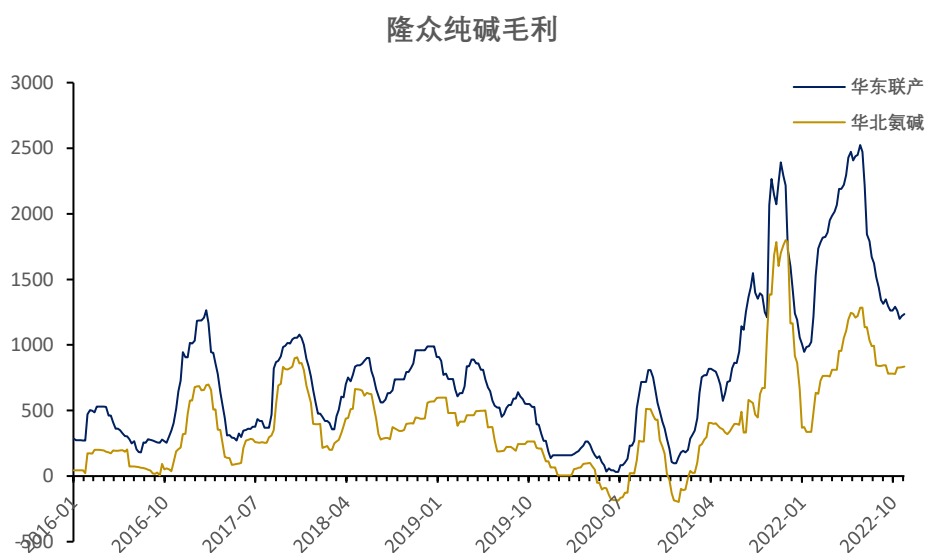


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

3. 基差



Figure 19 基差 (元/吨)

4. 仓单数量

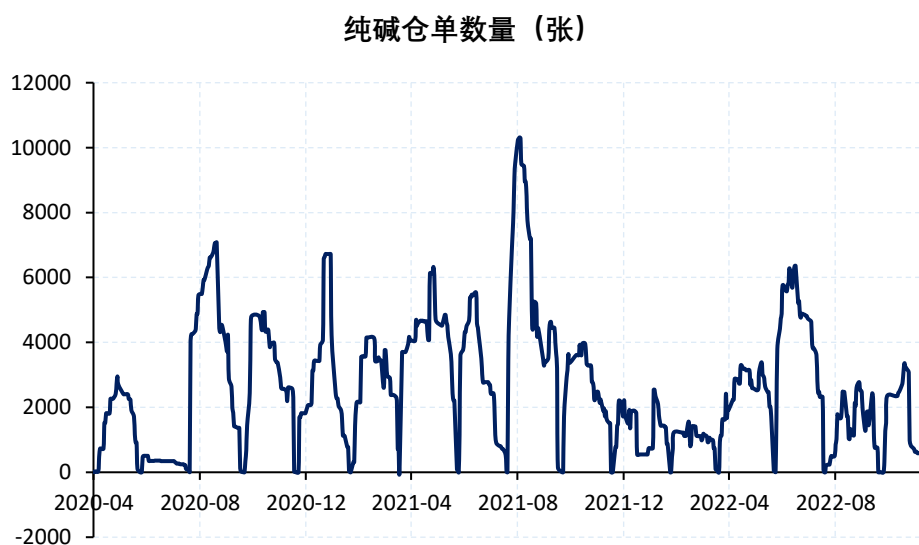


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)