

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。地产出现供给端政策利好，硅料为光伏产业链让利，远兴天然碱投产推迟，预期修复下 05 合约大幅修贴水。长期看浮法玻璃仍在产能出清过程中，新产能投产后纯碱将转为过剩。短期强现实难以改变，但碱厂定价限制上行空间。

### 基本面

#### 供给：

本周纯碱产量 59.32 万吨，上周 60.78 万吨，环比-2.40%。其中重碱产量 30.83 万吨，上周 30.9 万吨，环比-0.23%；轻碱产量 28.49 万吨，上周 29.88 万吨，环比-4.65%。

纯碱整体开工率 89.32%，上周 91.55%，环比-2.23%；12 家百万吨企业整体开工率 91.27%，上周 94.31%，环比-3.04%。

#### 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 30.39 万吨，上周 31.42 万吨，环比-3.28%；其中重碱库存 12.71 万吨，上周 15.34 万吨，环比-17.14%；轻碱库存 17.68 万吨，上周 16.08 万吨，环比+9.95%。

#### 价格：

沙河重碱主流 2680 元/吨，上周 2680 元/吨，环比持平。华北轻重价差 80 元/吨。

#### 利润：

隆众华东联碱毛利 1271 元/吨；华北氨碱毛利 837 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

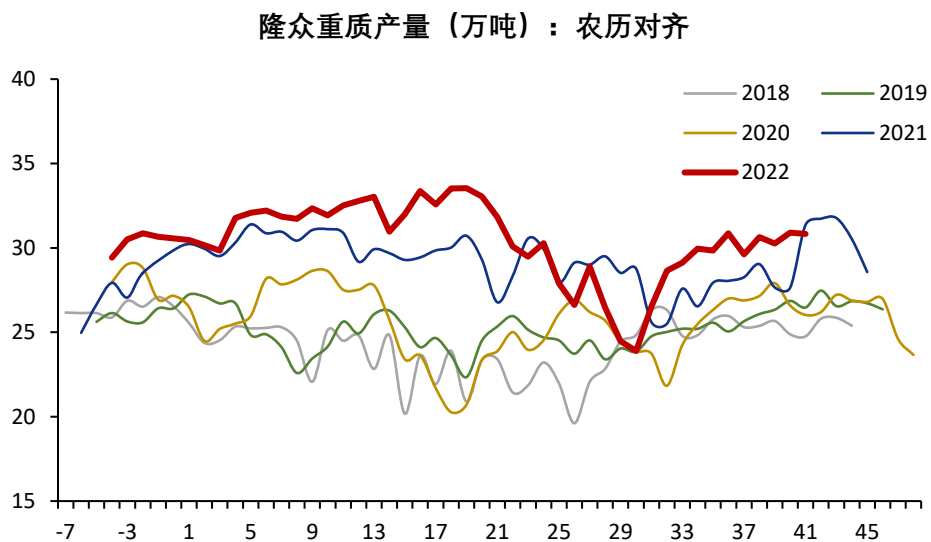


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

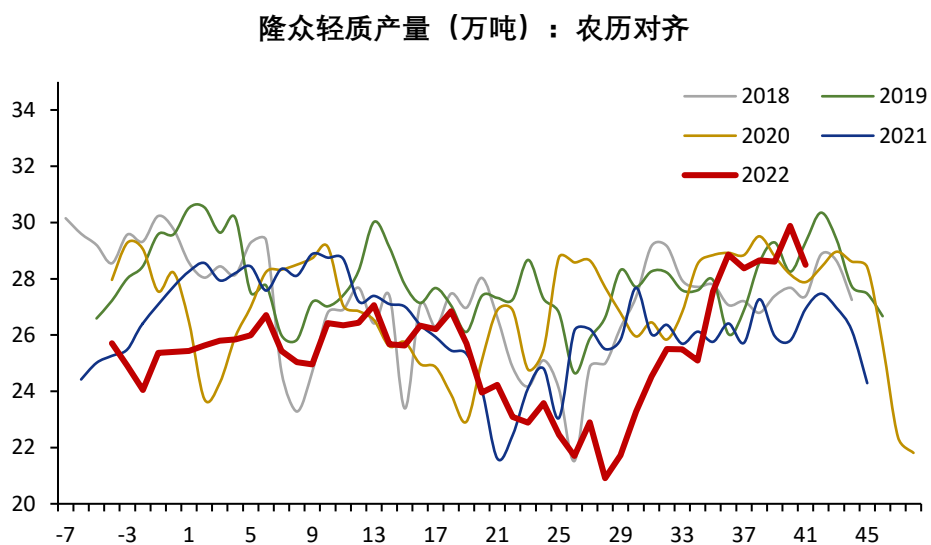


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

隆众合计产量（万吨）：农历对齐

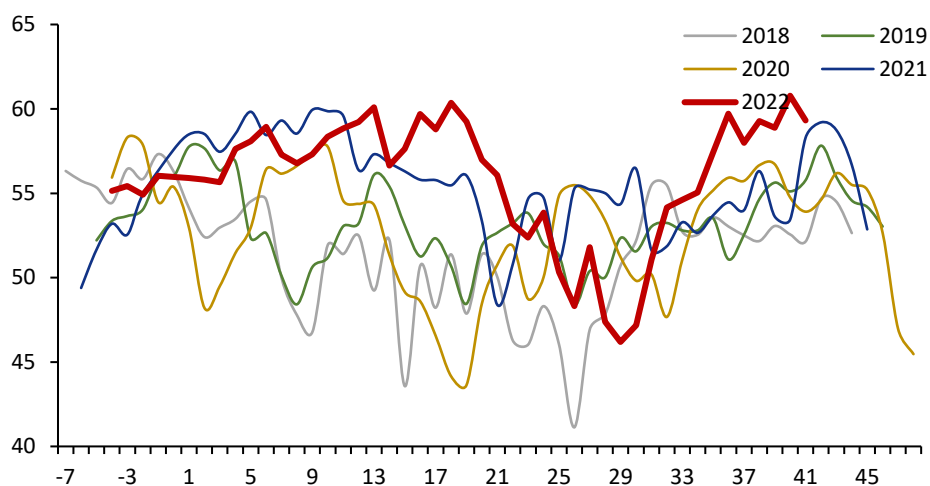


Figure 3 隆众合计产量（万吨）

隆众开工率（%）

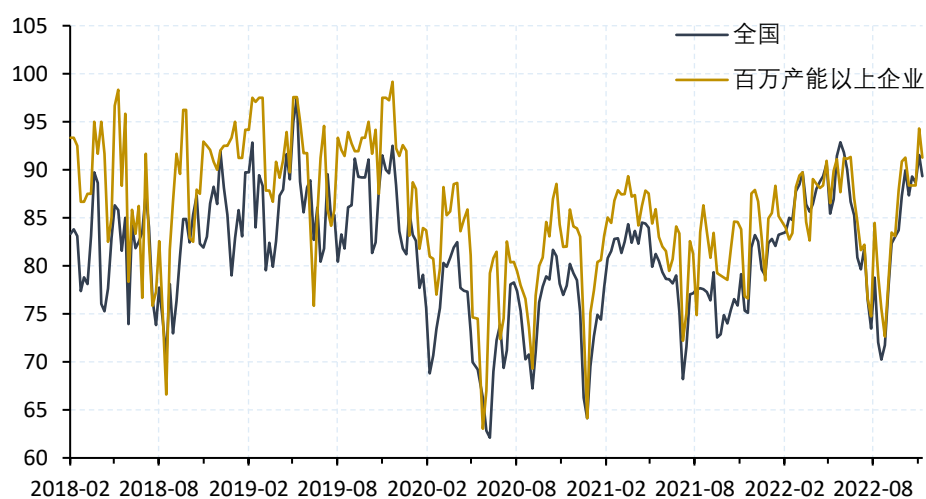


Figure 4 隆众开工率（%）

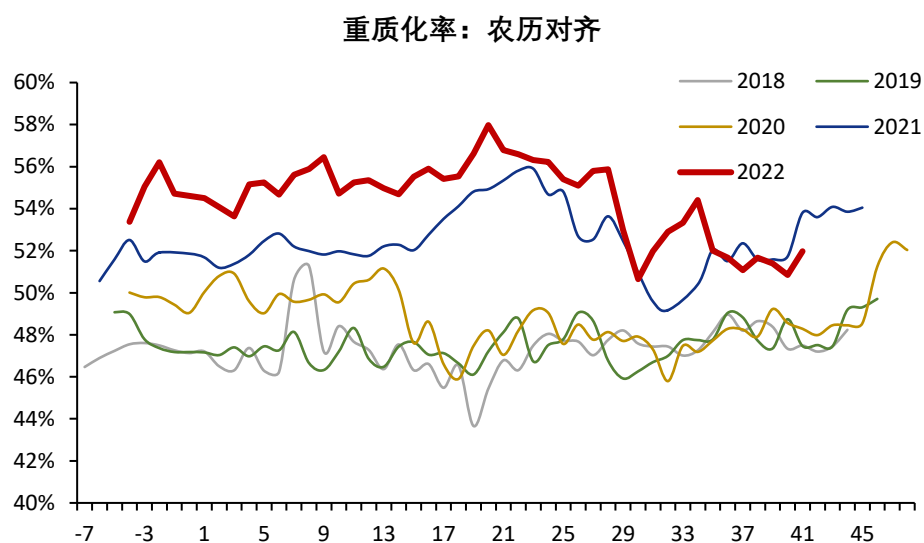


Figure 5 重质化率 (%)

## 2. 需求

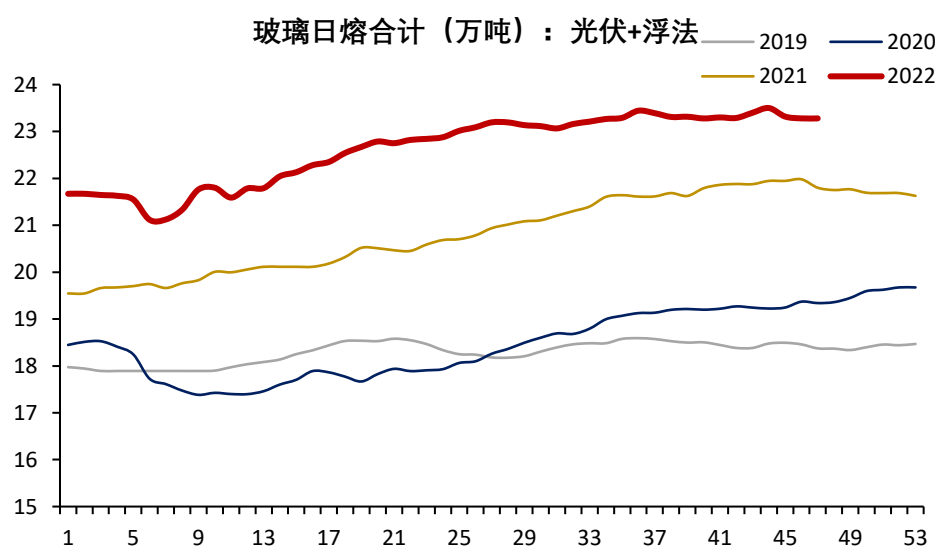


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

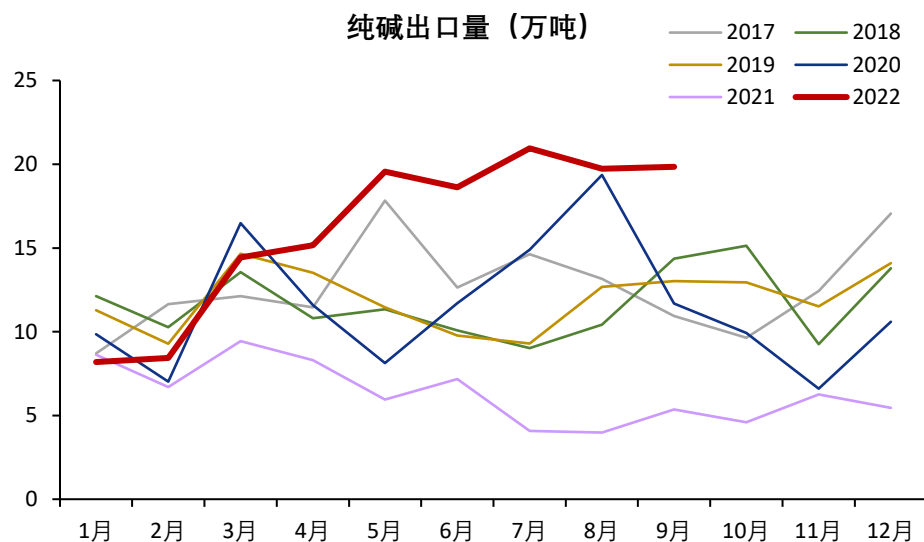


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

### 3. 库存

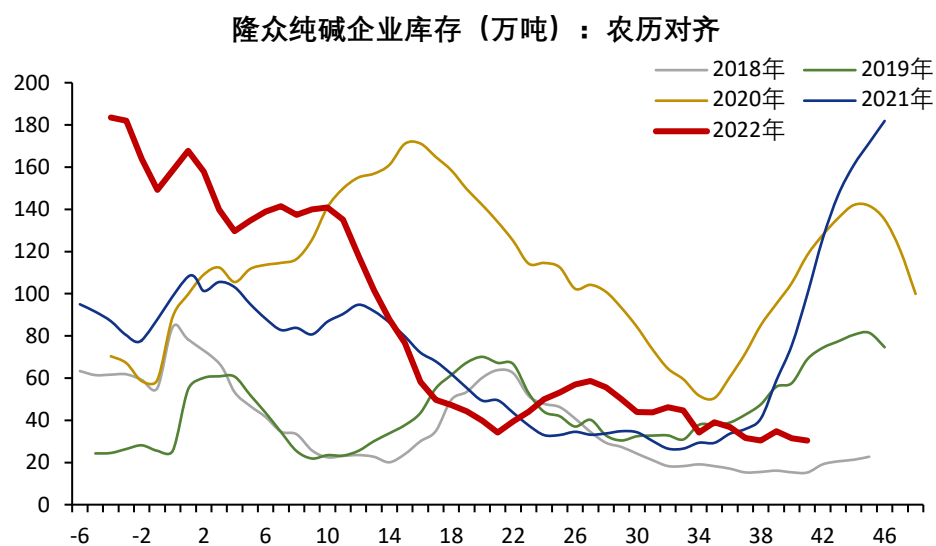


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

隆众轻碱企业库存（万吨）：农历对齐

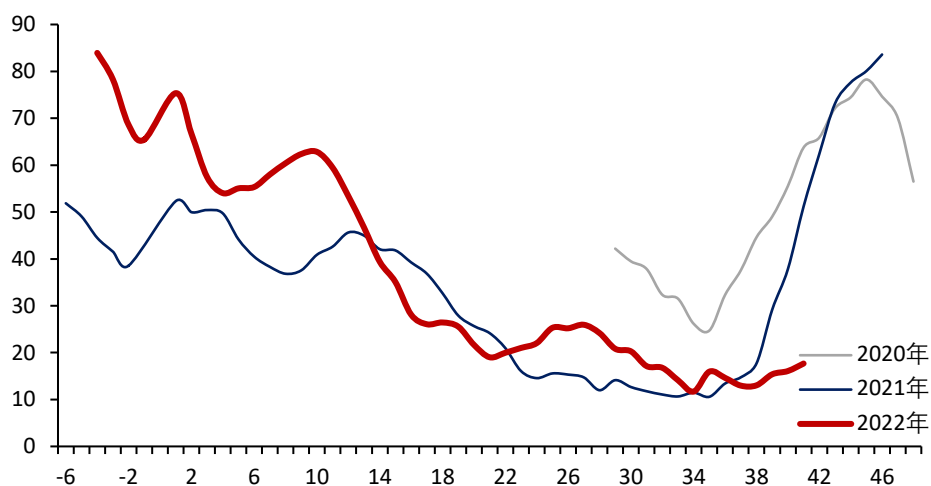


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

隆众重碱企业库存（万吨）：农历对齐

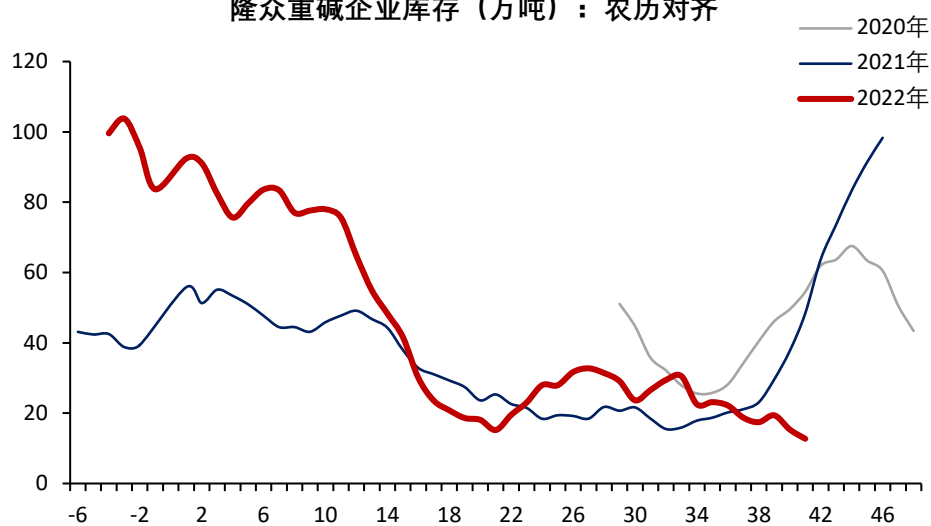


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

隆众玻璃厂纯碱库存天数

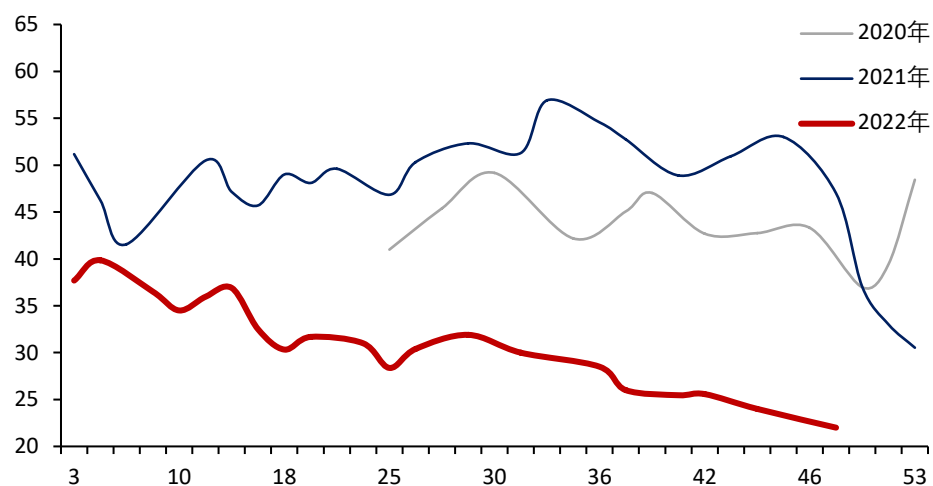


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

#### 4. 表需

轻碱表需（万吨）：农历对齐

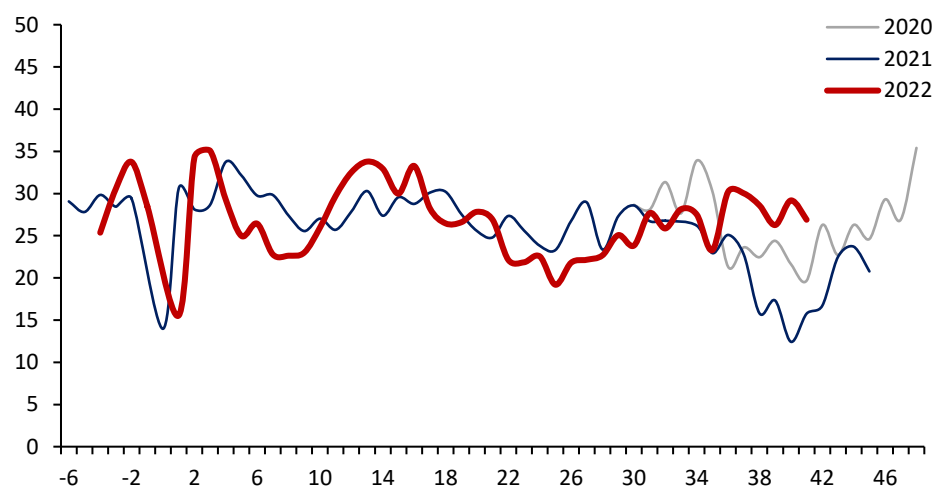


Figure 12 轻碱周度表需（万吨）

重碱表需（万吨）：农历对齐

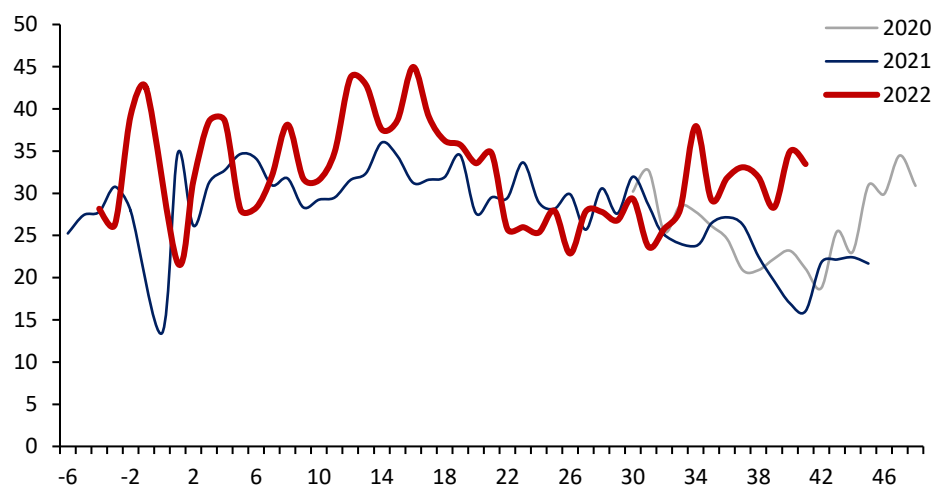


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

纯碱表需（不含进出口）（万吨）

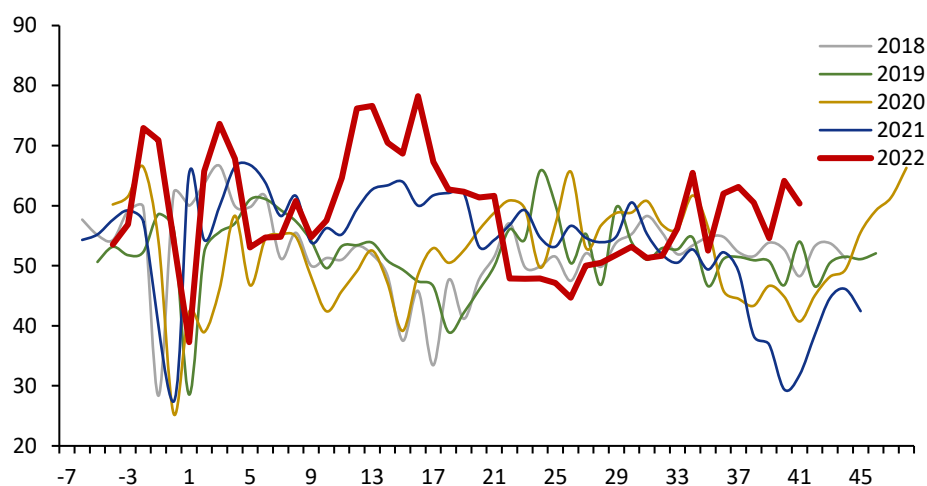


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

## 二、 价格与利润

### 1. 价格

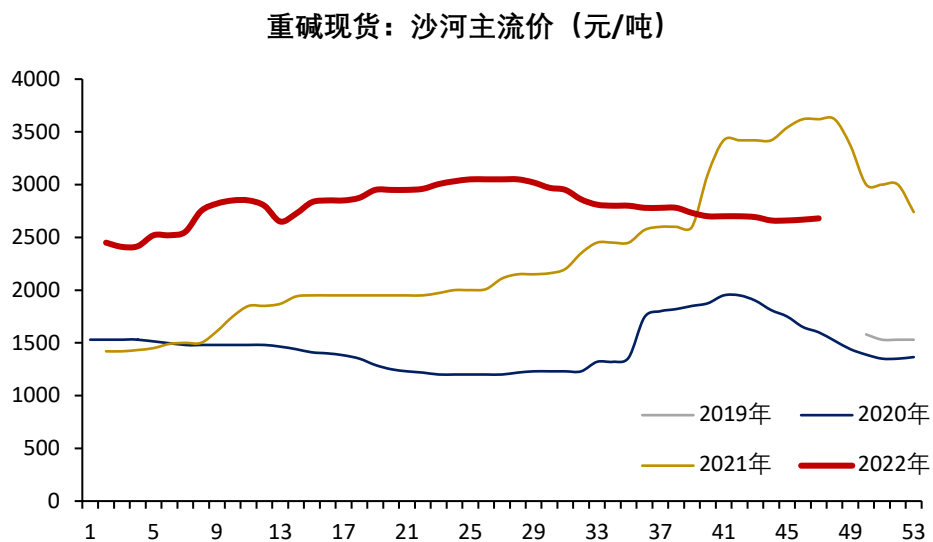


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

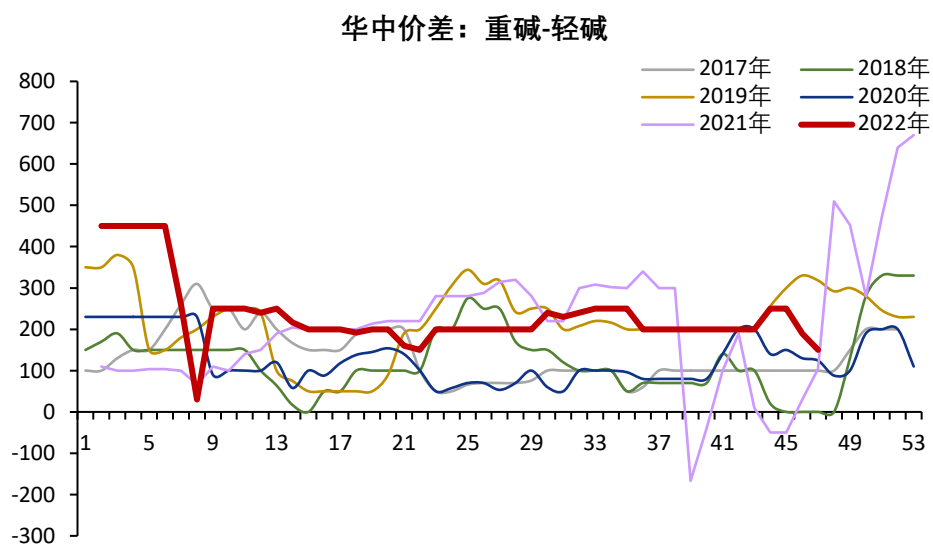


Figure 16 华中轻重价差（元/吨）

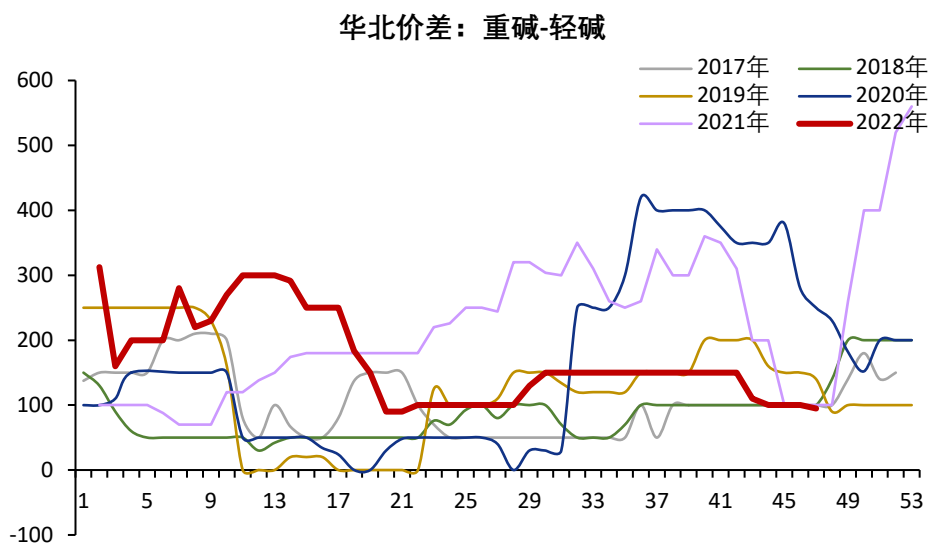


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

## 2. 利润

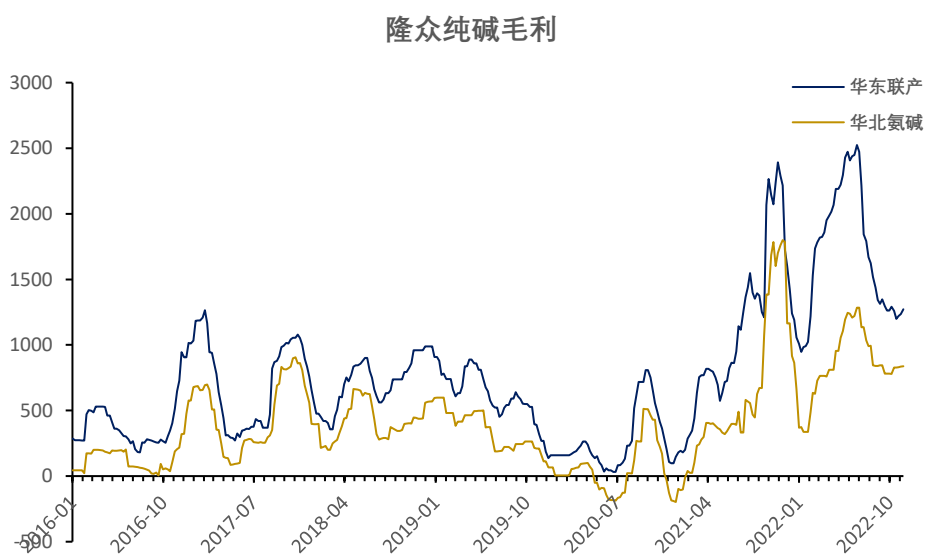


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

### 3. 基差



Figure 19 基差 (元/吨)

### 4. 仓单数量

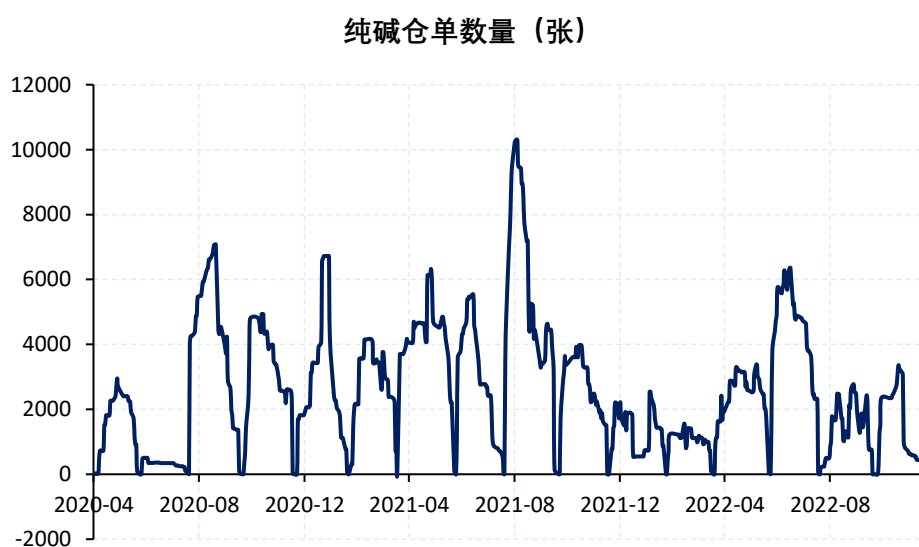


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)