

2022 年 11 月 25 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。重碱下游有补库预期，中上游库存三天出头。强现实下近月略有升水，个别厂家提涨。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，但弱预期、弱下游下现货仍可能限制估值。

基本面

供给：

本周纯碱产量 59.79 万吨，上周 59.32 万吨，环比+0.79%。其中重碱产量 30.81 万吨，上周 30.83 万吨，环比-0.06%；轻碱产量 28.98 万吨，上周 28.49 万吨，环比+1.72%。

纯碱整体开工率 90.05%，上周 89.32%，环比+0.73%；12 家百万吨企业整体开工率 92.19%，上周 91.27%，环比+0.92%。

需求：

浮法玻璃企业开工率 79.80%，上周 80.46%，环比-0.66%；产能利用率为 80.22%，上周 80.82%，环比-0.60%。光伏玻璃日熔 71680 吨，环比 +1380。

库存：

本周纯碱厂库 28.19 万吨，上周 30.39 万吨，环比-7.24%；其中重碱库存 9.61 万吨，上周 12.71 万吨，环比-24.39%；轻碱库存 18.58 万吨，上周 17.68 万吨，环比+5.09%。

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 1365 元/吨；华北氨碱毛利 840 元/吨。

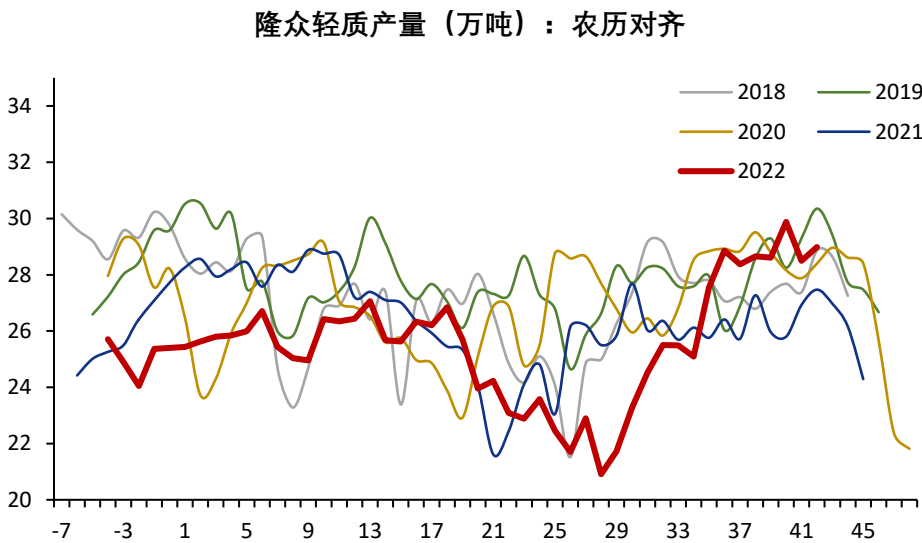
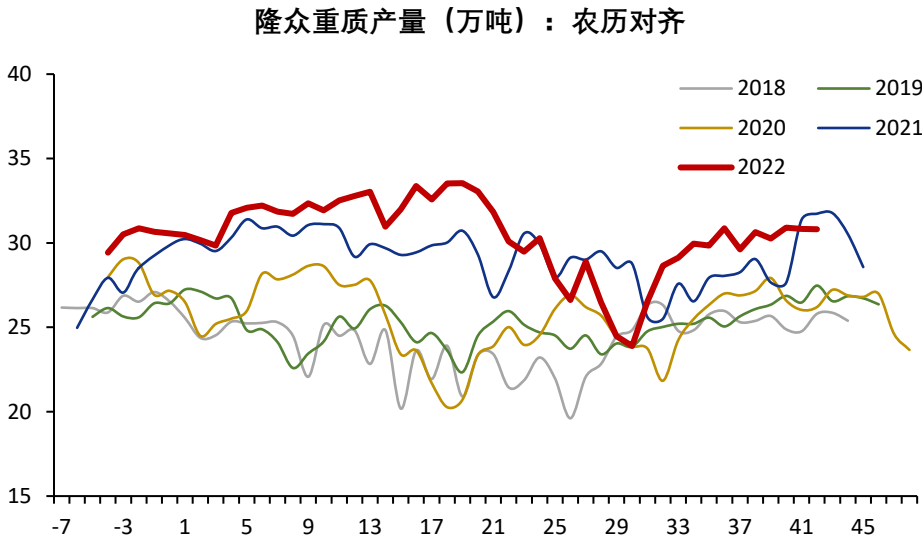
目录

- 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



隆众合计产量（万吨）：农历对齐

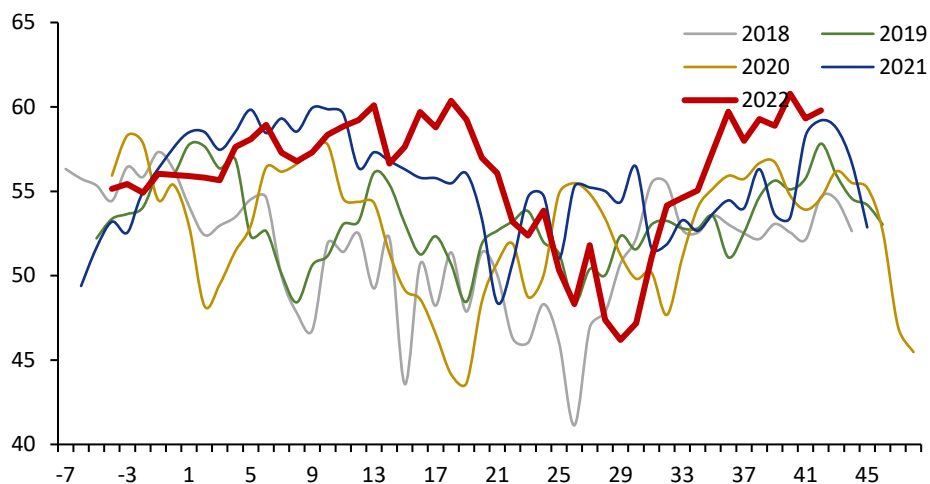


Figure 3 隆众合计产量（万吨）

隆众开工率（%）

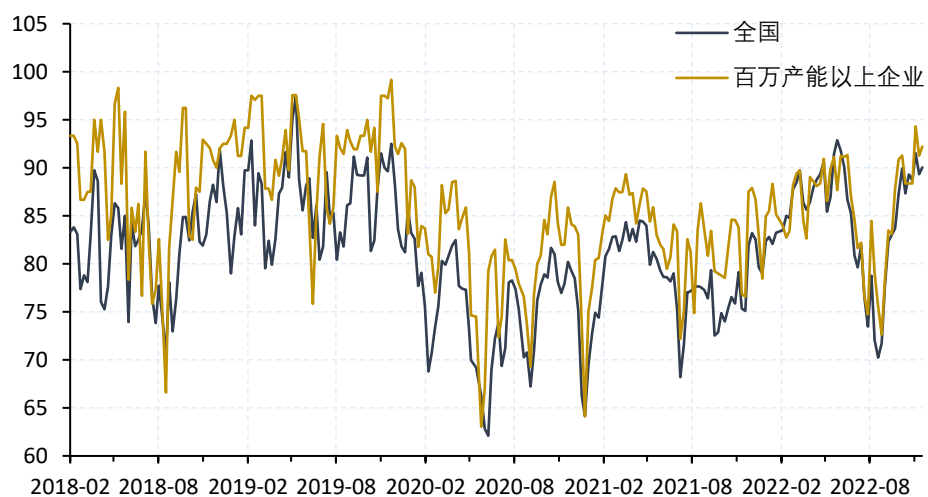


Figure 4 隆众开工率（%）

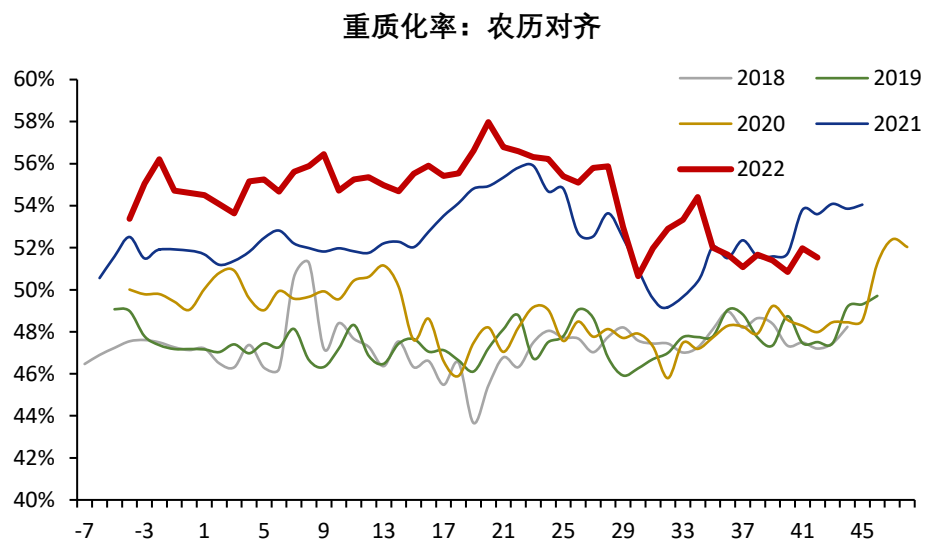


Figure 5 重质化率 (%)

2. 需求

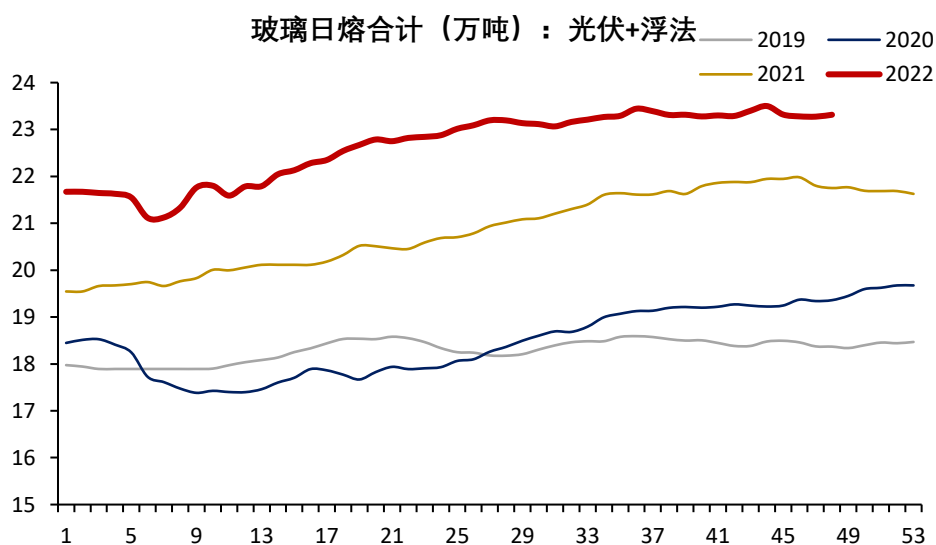


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

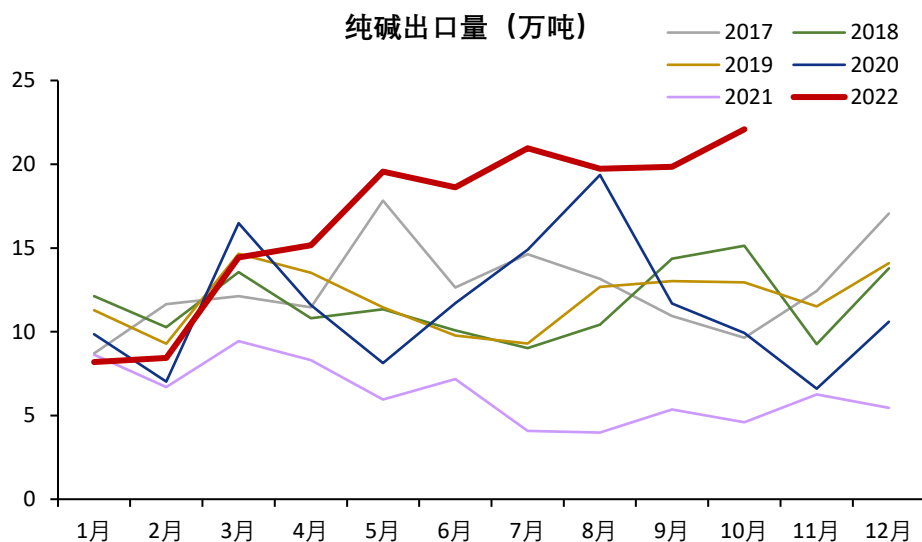


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

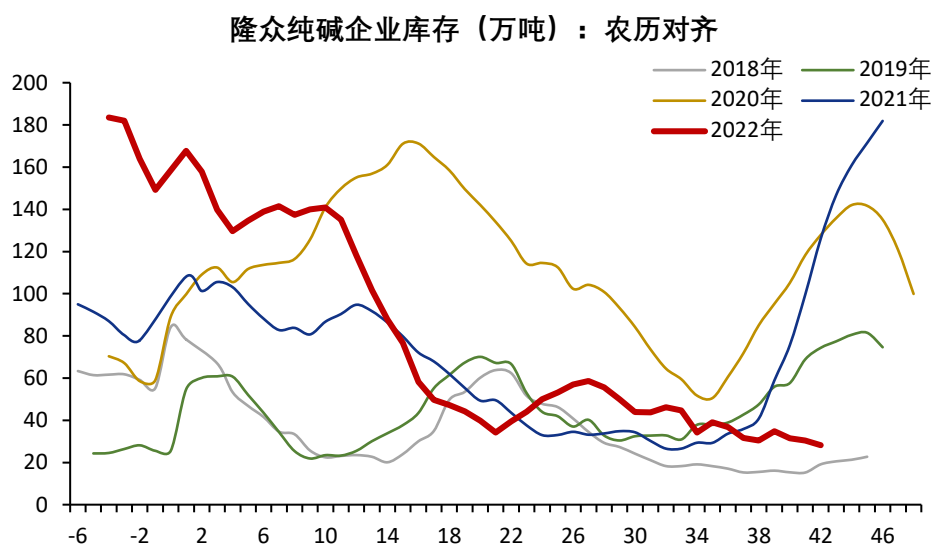


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

隆众轻碱企业库存（万吨）：农历对齐

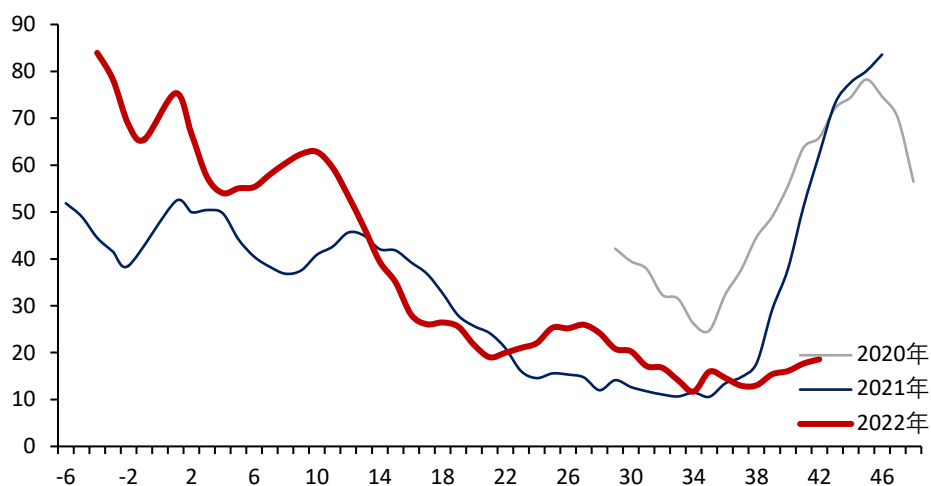


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

隆众重碱企业库存（万吨）：农历对齐

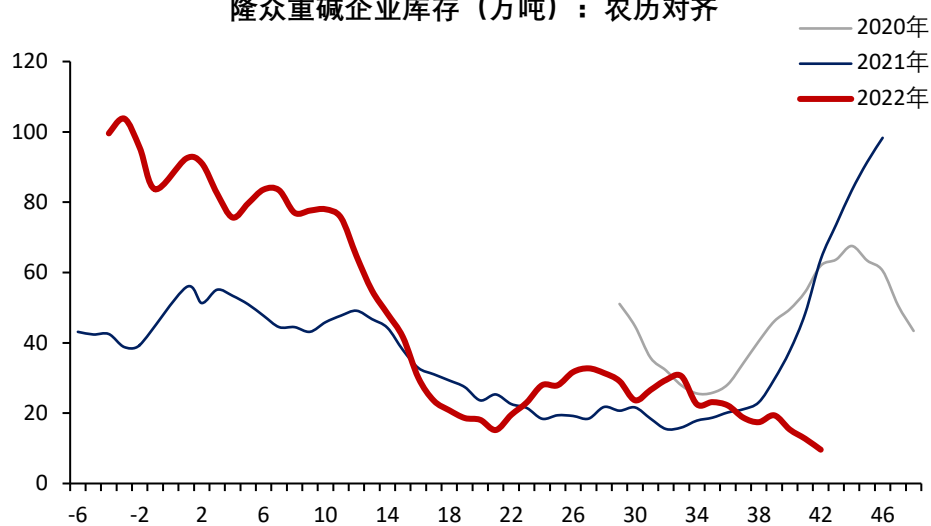


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

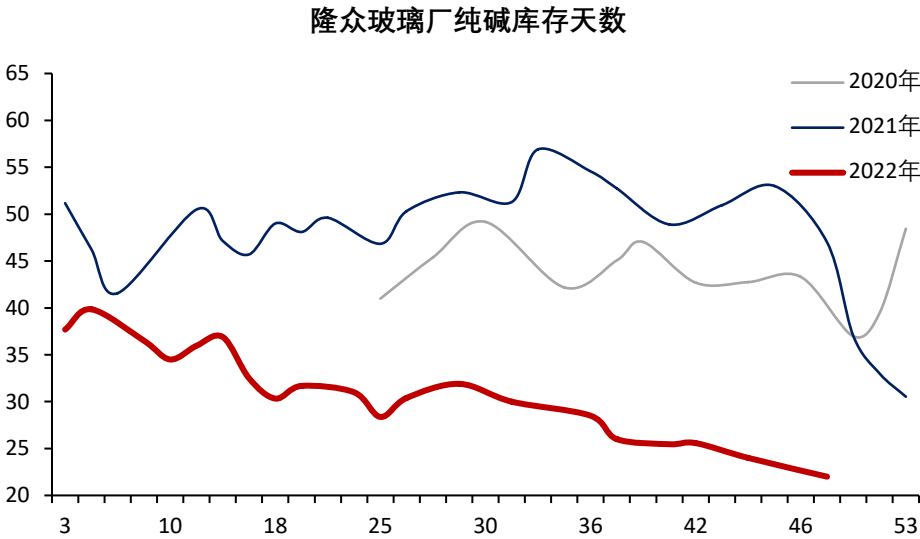


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

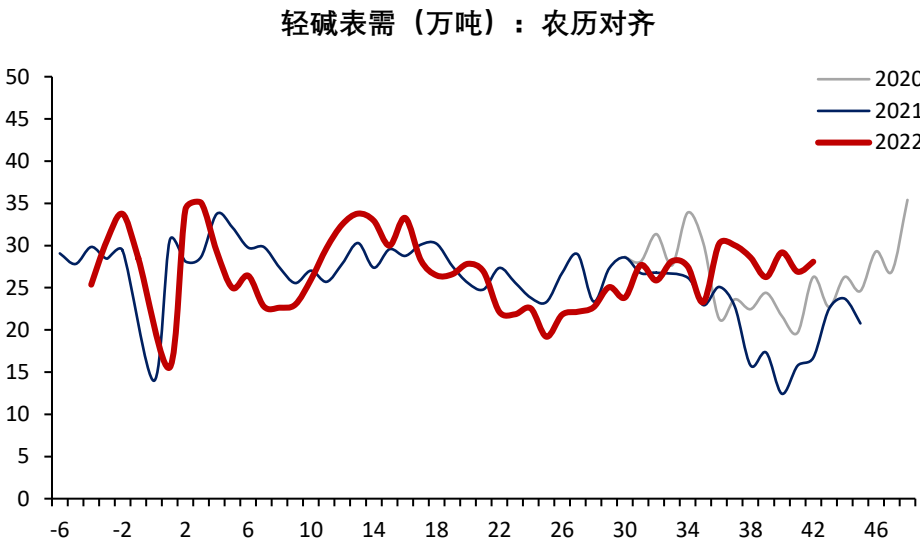


Figure 12 轻碱周度表需（万吨）

重碱表需（万吨）：农历对齐

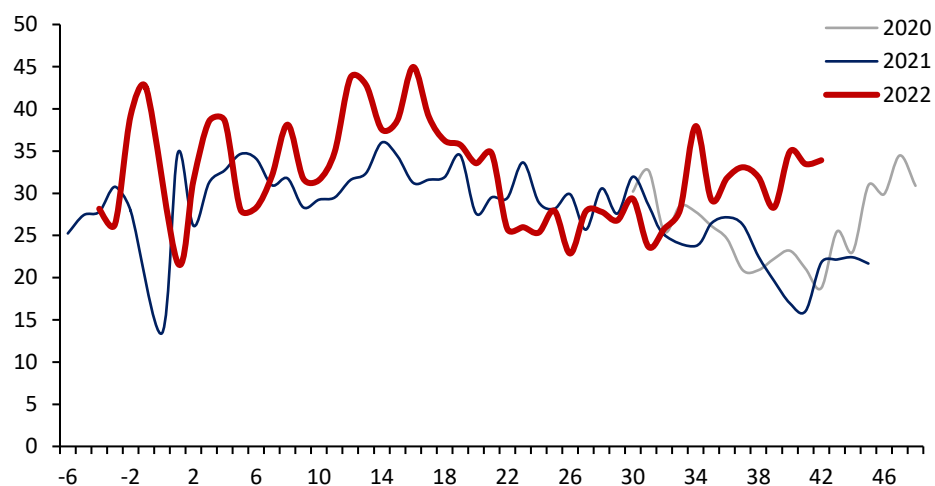


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

纯碱表需（不含进出口）（万吨）

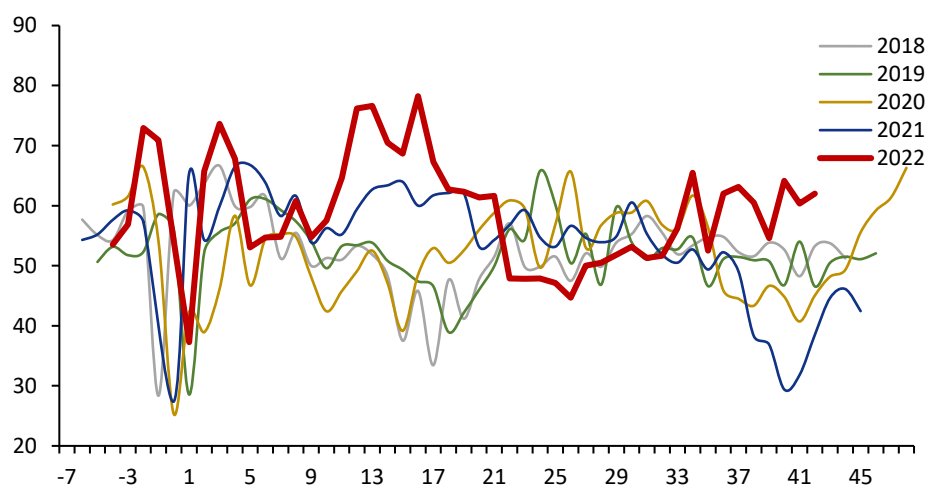


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

二、 价格与利润

1. 价格

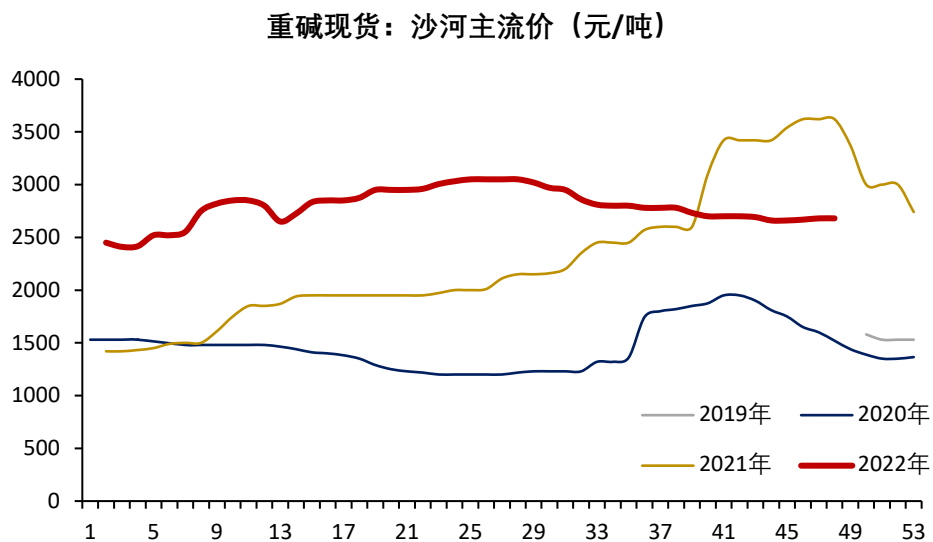


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

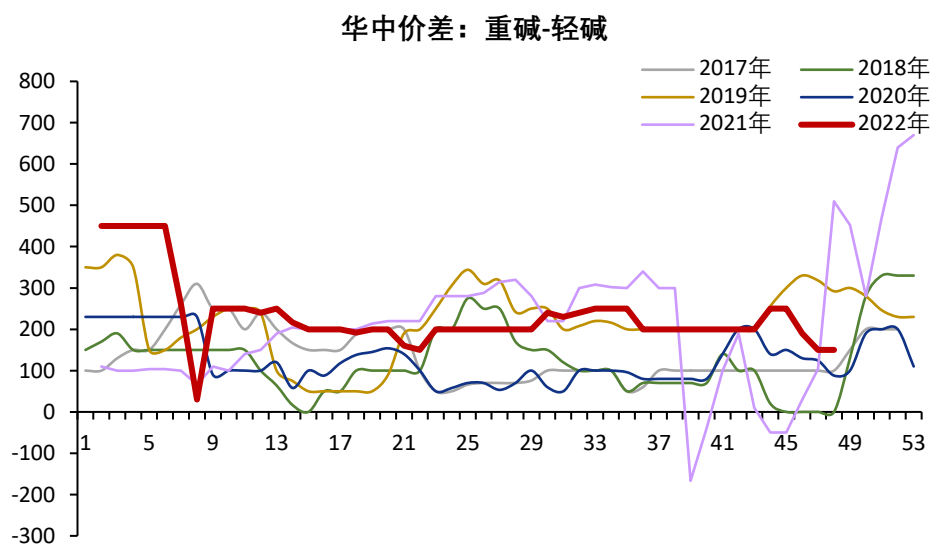


Figure 16 华中轻重价差（元/吨）

华北价差：重碱-轻碱

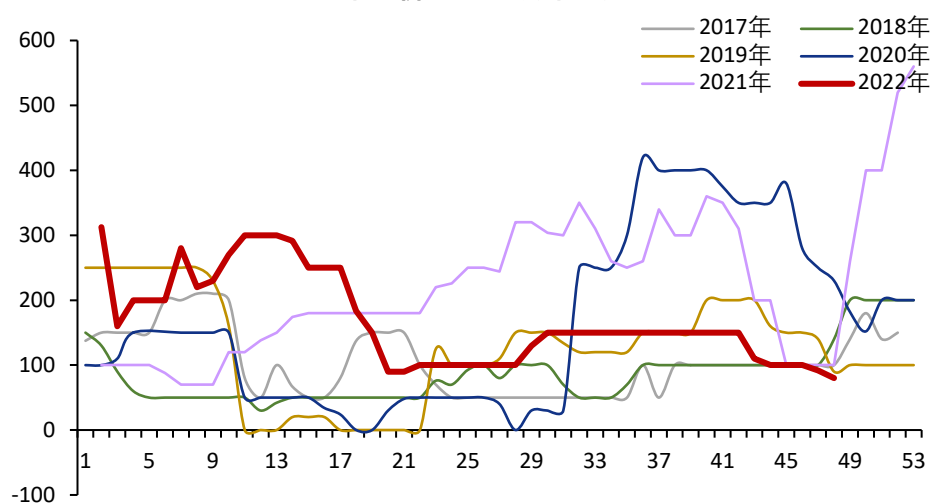


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

2. 利润

隆众纯碱毛利

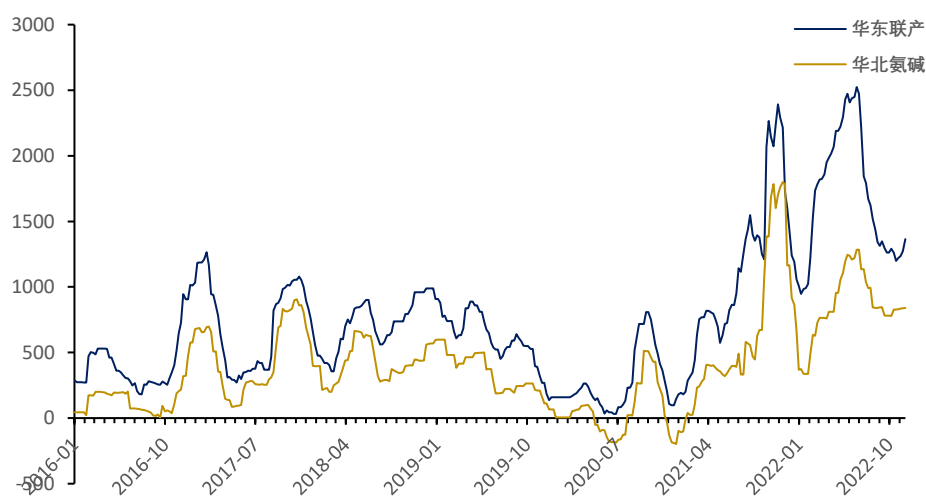


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

3. 基差



Figure 19 基差 (元/吨)

4. 仓单数量



Figure 20 纯碱仓单数量 (张)