

2023年1月6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。重碱维持高开工、低库存，下游节前有补库预期。元旦后青海发运恢复正常，库存恢复去化，强现实难以改变。长期看天然碱投产与浮法端产能出清的压力仍然存在。

## 基本面

### 供给：

本周纯碱产量61.67万吨，上周61.07万吨，环比+0.98%。其中重碱产量33.65万吨，上周33.76万吨，环比-0.33%；轻碱产量28.02万吨，上周27.31万吨，环比+2.60%。

纯碱整体开工率92.29%，上周91.46%，环比+0.83%；12家百万吨企业整体开工率93.17%，上周93.56%，环比-0.39%。

### 需求：

浮法玻璃企业开工率78.55%，上周78.55%，环比持平；产能利用率为79.33%，上周78.87%，环比+0.46%。光伏玻璃日熔77660吨，环比持平。

### 库存：

本周纯碱厂库29.59万吨，上周32.97万吨，环比-10.25%；其中重碱库存14.79万吨，上周17.22万吨，环比-14.11%；轻碱库存14.8万吨，上周15.75万吨，环比-6.03%。

### 价格：

沙河重碱主流2820元/吨，上周2820元/吨，环比持平。华北轻重价差150元/吨。

### 利润：

隆众华东联碱毛利1754.6元/吨；华北氨碱毛利880.1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

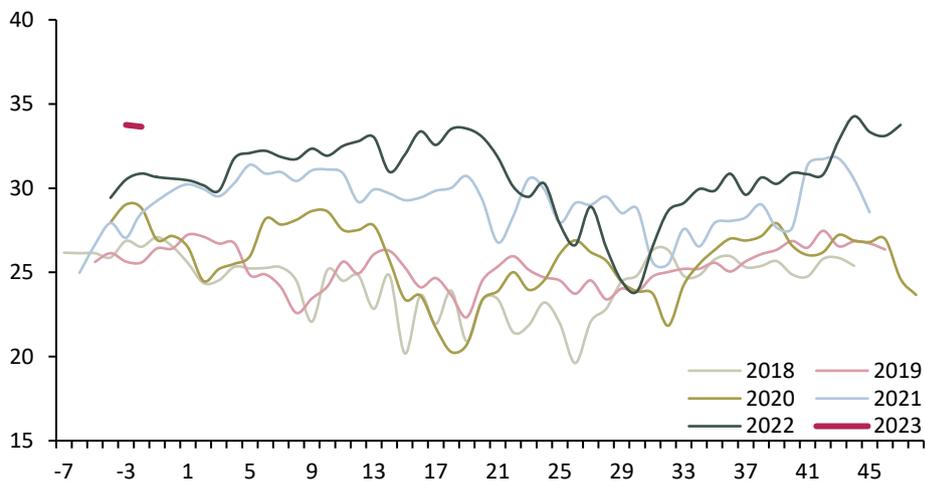


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

隆众轻质产量（万吨）：农历对齐

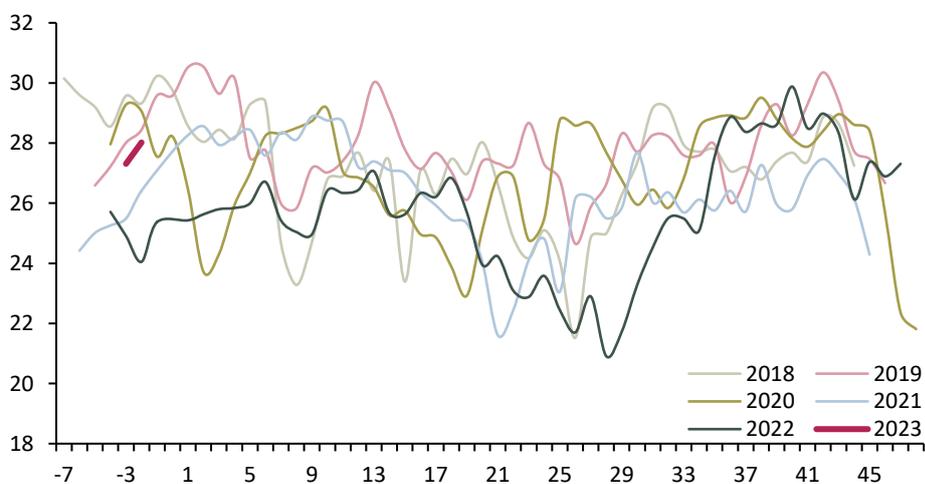


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

隆众合计产量（万吨）：农历对齐

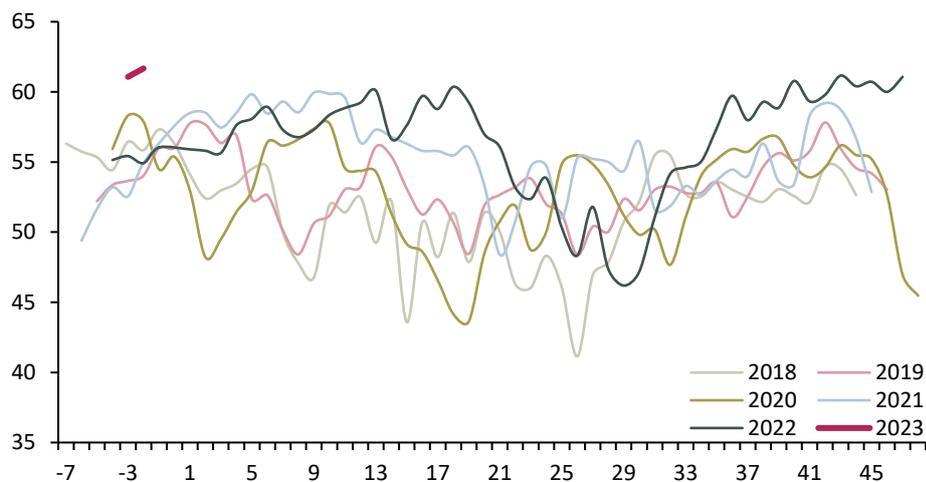


Figure 3 隆众合计产量（万吨）

隆众开工率（%）

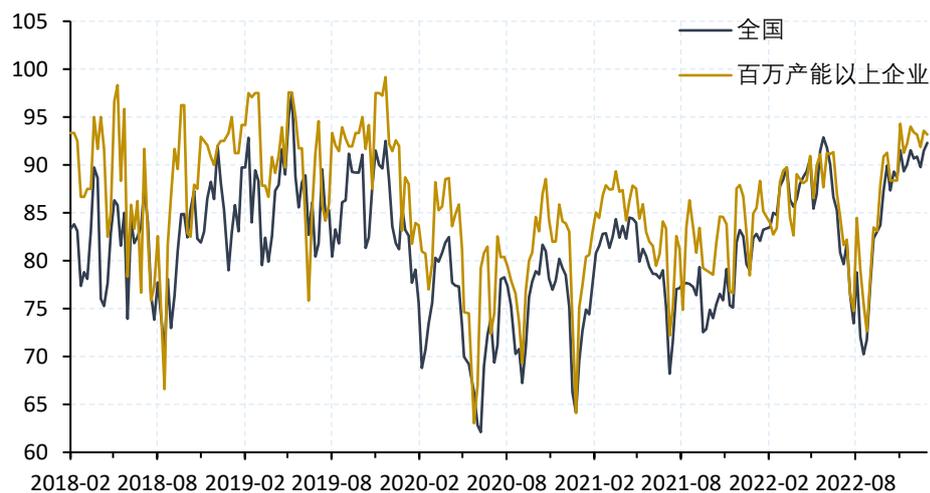


Figure 4 隆众开工率（%）

重质化率：农历对齐

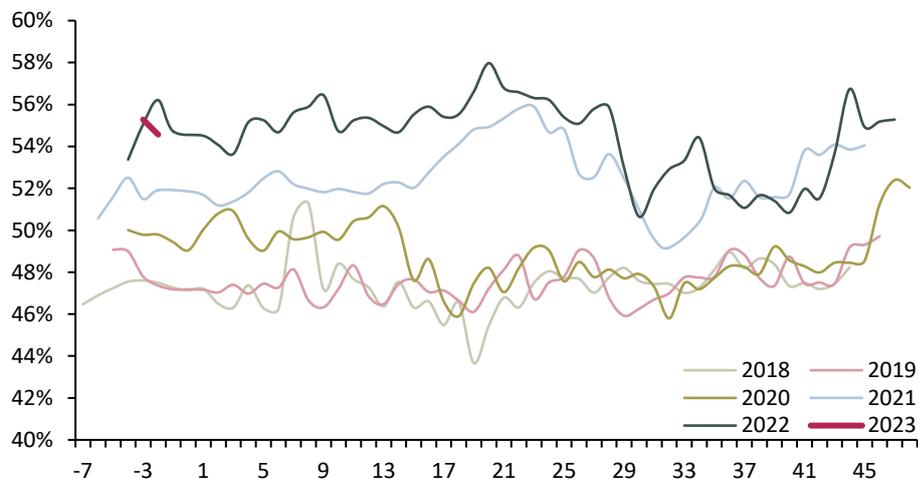


Figure 5 重质化率 (%)

## 2. 需求

玻璃日熔合计（万吨）：光伏+浮法

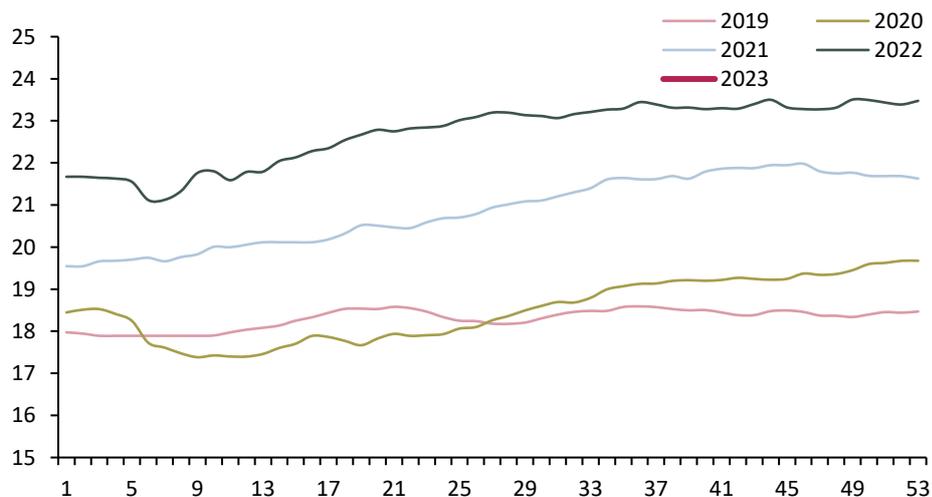


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

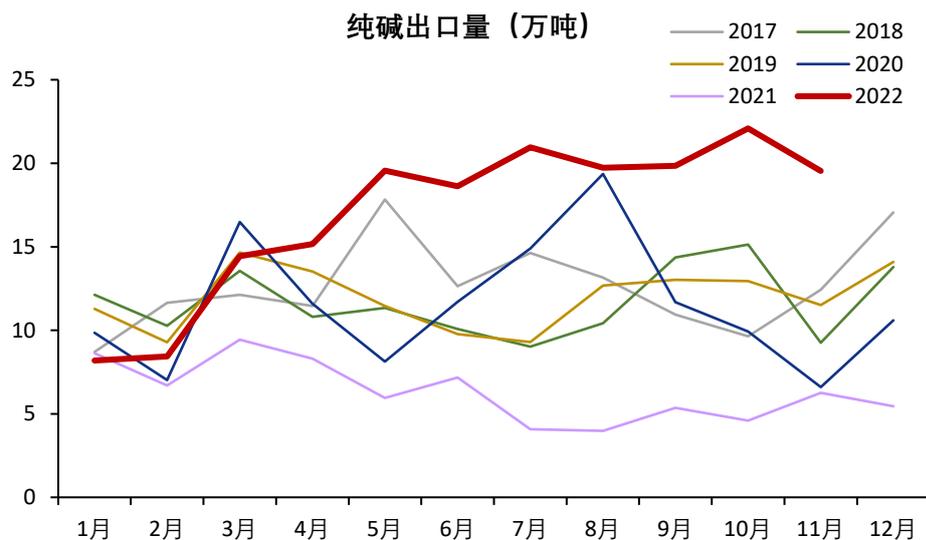


Figure 7 纯碱出口量 (万吨)

### 3. 库存

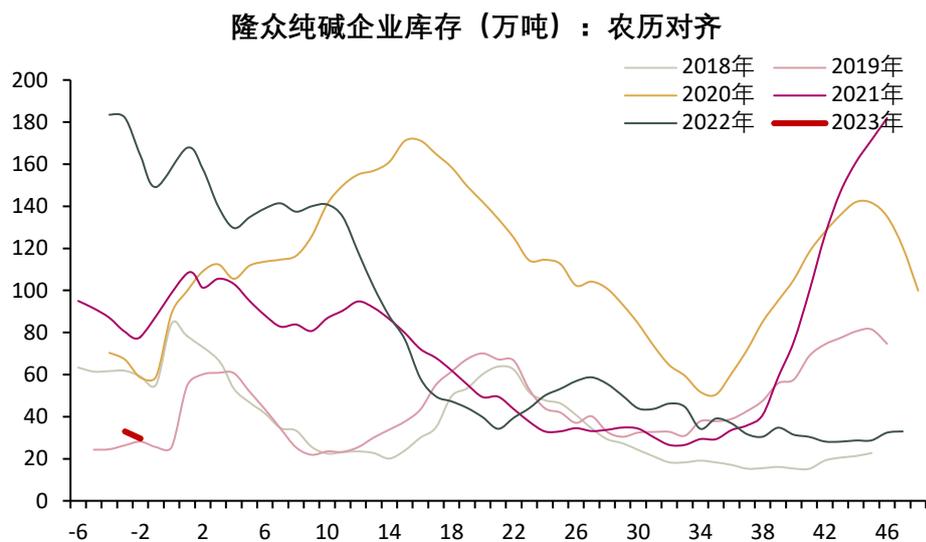


Figure 8 隆众纯碱企业库存 (万吨)

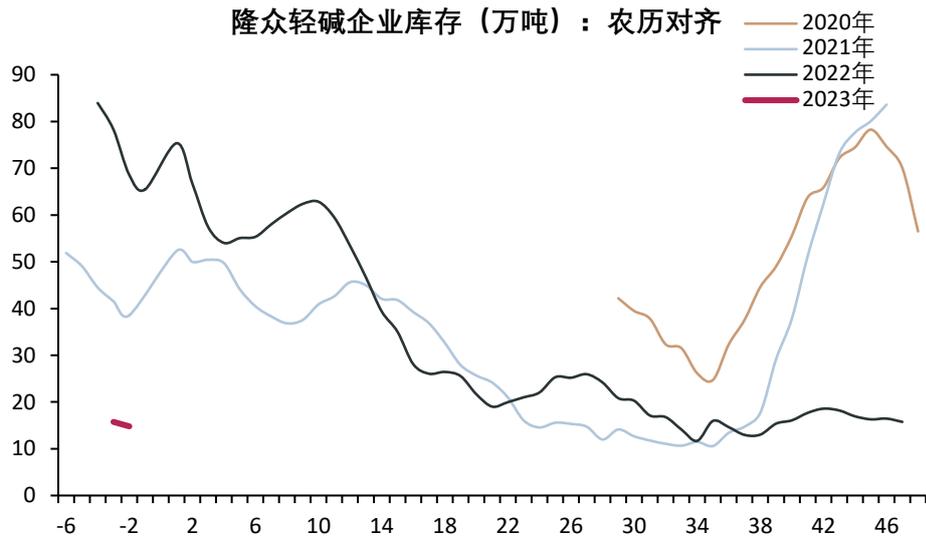


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

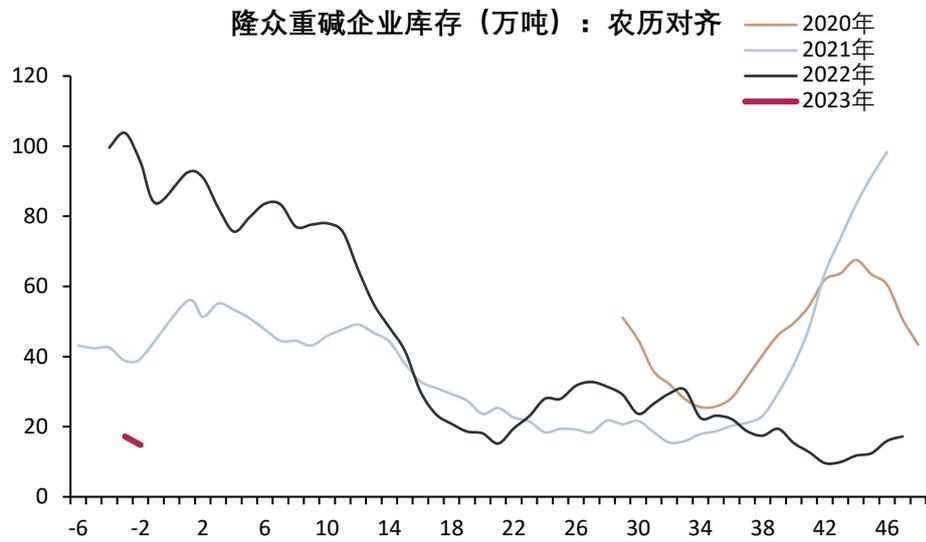


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

隆众玻璃厂纯碱库存天数

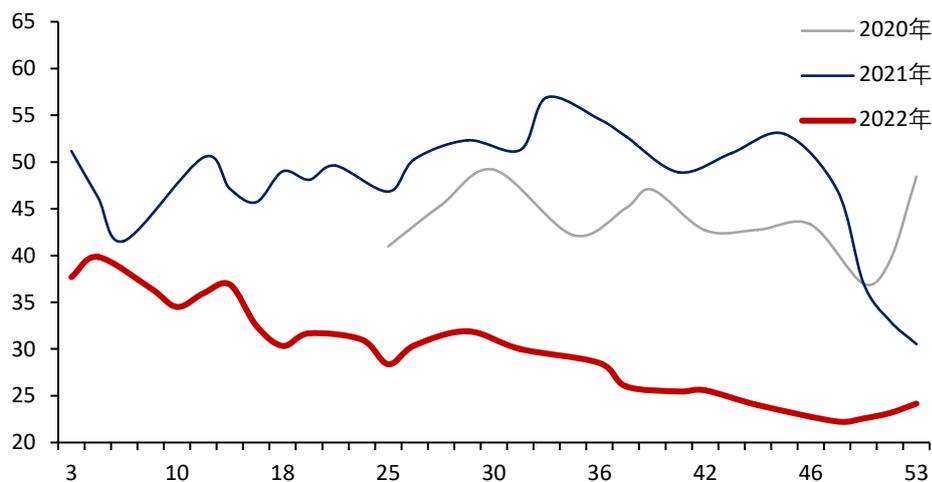


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

#### 4. 表需

轻碱表需 (万吨) : 农历对齐

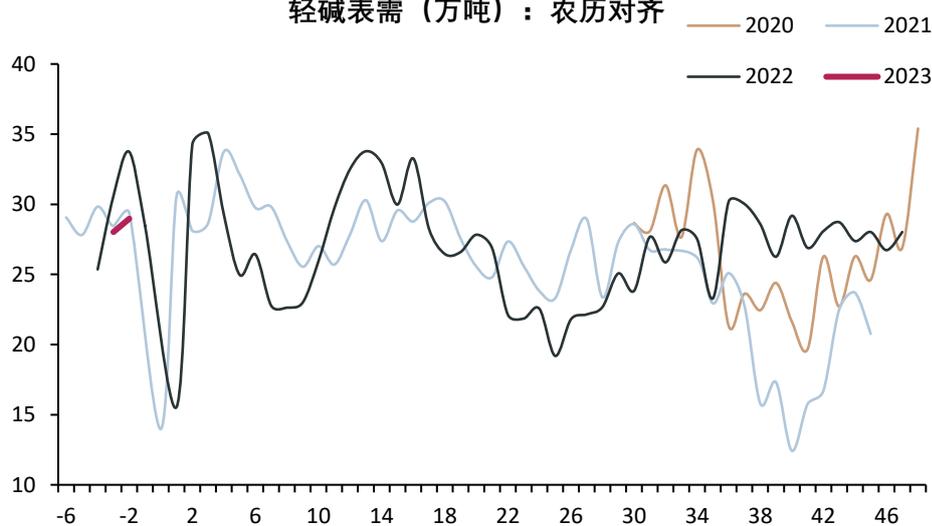


Figure 12 轻碱周度表需 (万吨)

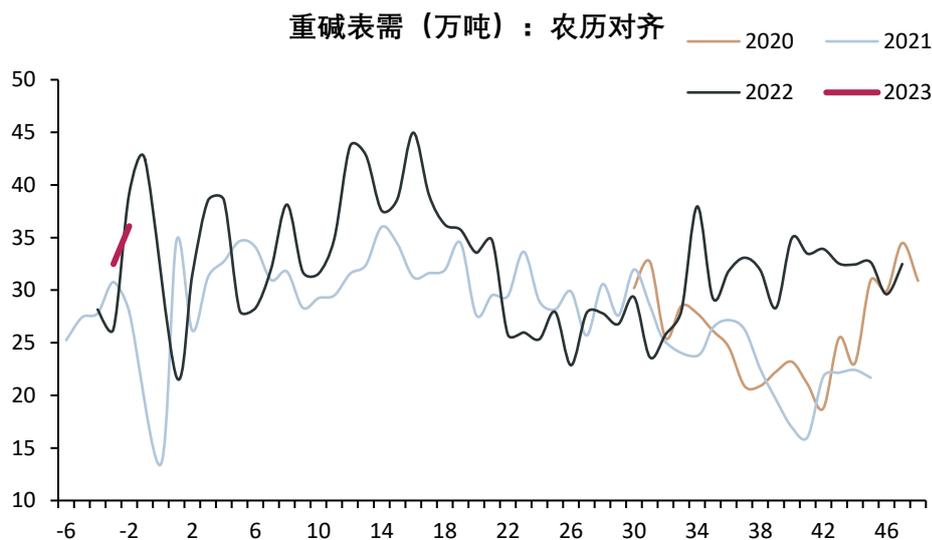


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

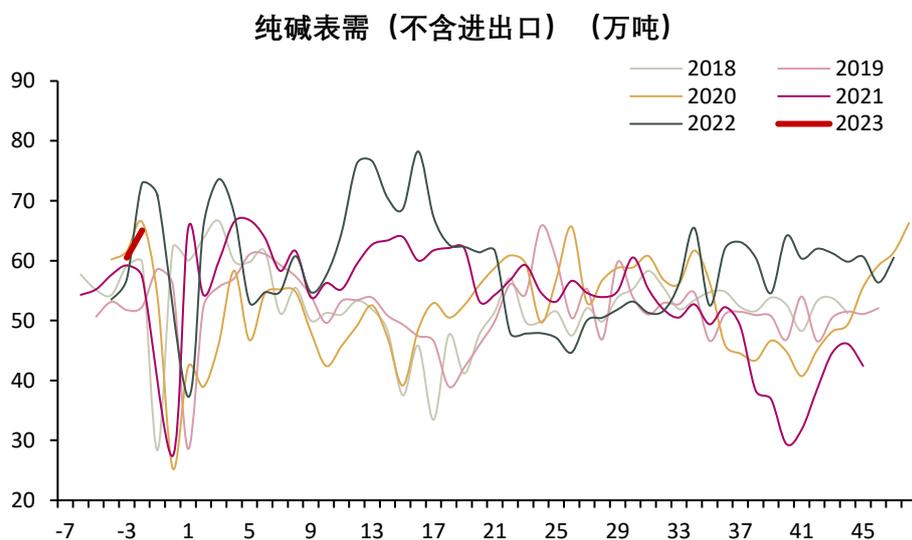


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

## 二、 价格与利润

### 1. 价格

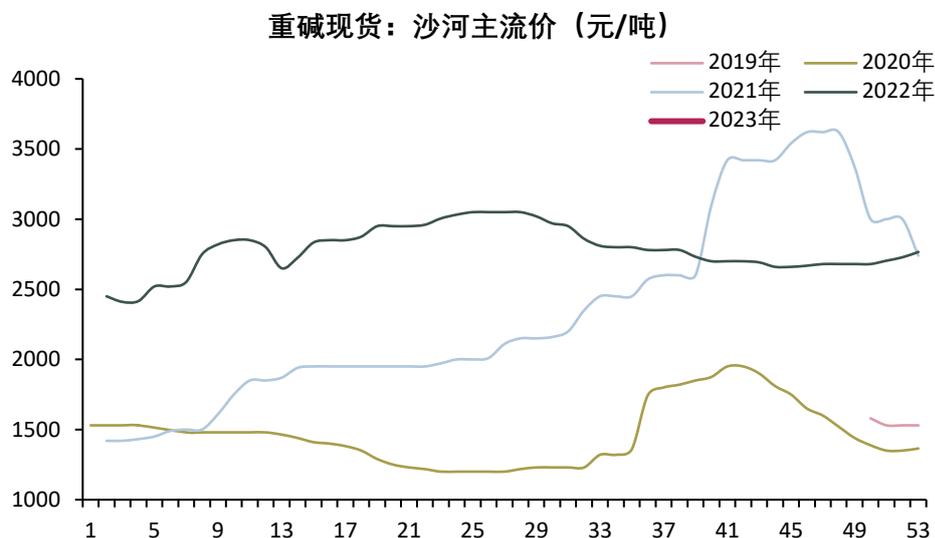


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

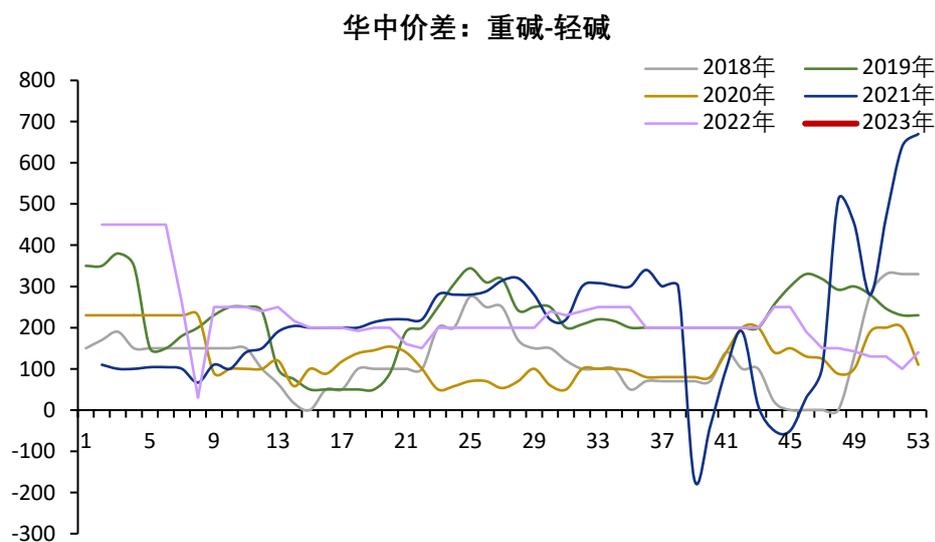


Figure 16 华中轻重价差（元/吨）

华北价差：重碱-轻碱

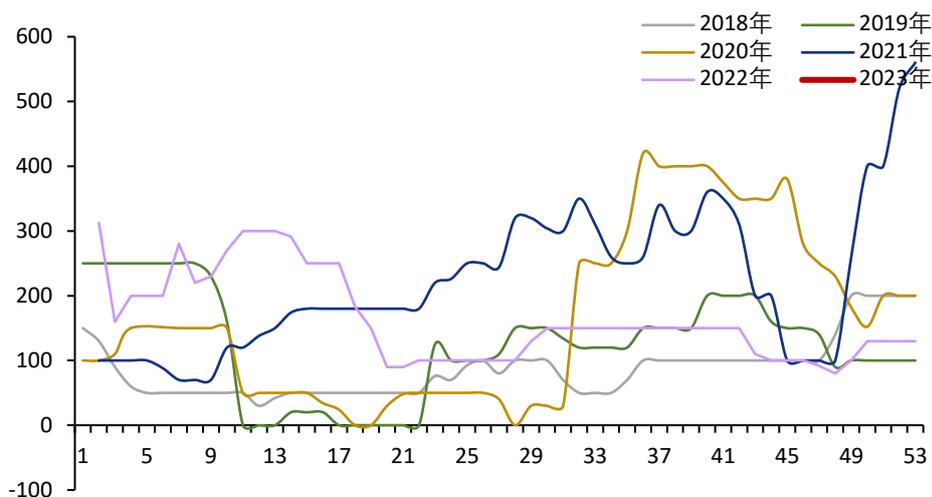


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

## 2. 利润

隆众纯碱毛利

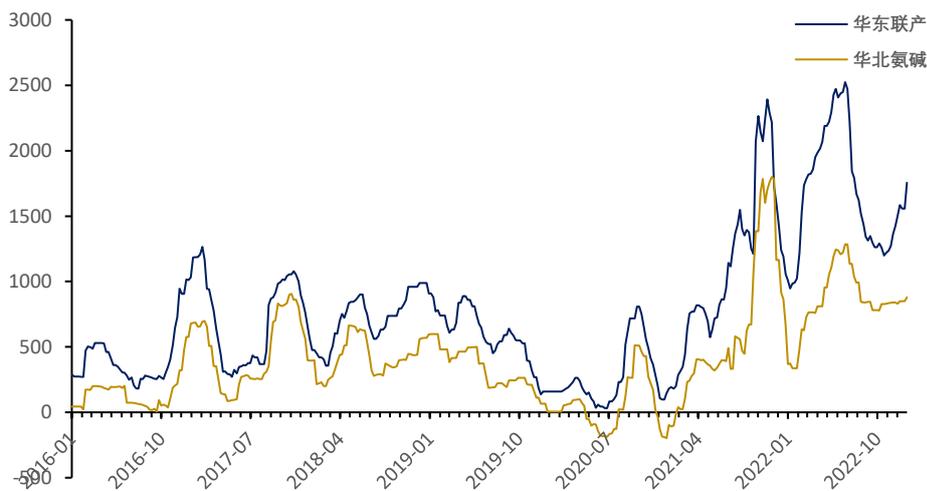


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

### 3. 基差



Figure 19 基差 (元/吨)

### 4. 仓单数量



Figure 20 纯碱仓单数量 (张)