

2023 年 4 月 14 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

九月前仍是紧平衡格局，但供需已有走弱，价格缺乏向上驱动。上下游进入现货博弈阶段，玻璃厂维持低原料库存策略，刚需补库。受此影响碱厂新单成交较差，厂库开始累积。关注阿碱投产节奏。

基本面

供给：

本周纯碱产量 60.62 万吨，上周 61.19 万吨，环比-0.93%。其中重碱产量 34.1 万吨，上周 34.48 万吨，环比-1.10%；轻碱产量 26.52 万吨，上周 26.71 万吨，环比-0.71%。

纯碱整体开工率 90.73%，上周 91.57%，环比-0.84%；12 家百万吨企业整体开工率 92.19%，上周 91.85%，环比+0.34%。

需求：

浮法玻璃企业开工率 79.14%，上周 78.81%，环比+0.33%；产能利用率为 79.22%，上周 78.73%，环比+0.50%。光伏玻璃日熔 85310 吨，环比+1000。

库存：

本周纯碱厂库 32.45 万吨，上周 31.25 万吨，环比+3.84%；其中重碱库存 13.01 万吨，上周 11.53 万吨，环比+12.84%；轻碱库存 19.44 万吨，上周 19.72 万吨，环比-1.42%。

价格：

沙河重碱主流 2950 元/吨，上周 3000 元/吨，环比-50。华北轻重价差 400 元/吨。

利润：

隆众华东联碱毛利 1709.1 元/吨；华北氨碱毛利 889.1 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 10
 - 1. 价格 10
 - 2. 利润 12
 - 3. 基差 12
 - 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（%）	5
Figure 7 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）	6
Figure 8 纯碱出口量（万吨）	6
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）	7
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	8
Figure 13 轻碱周度表需（万吨）	9
Figure 14 重碱周度表需（万吨）	9
Figure 15 纯碱周度表需（万吨）	10
Figure 16 重碱沙河主流价（元/吨）	10
Figure 17 华中轻重价差（元/吨）	11
Figure 18 华北轻重价差（元/吨）	11
Figure 19 卓创纯碱毛利（元/吨）	12
Figure 20 基差（元/吨）	12
Figure 21 纯碱仓单数量（张）	13

一、 基本面

1. 供应

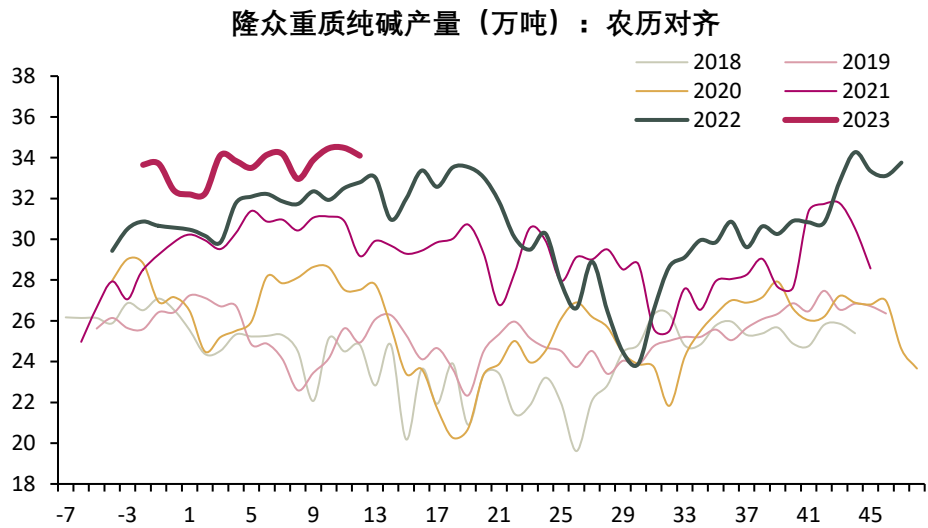


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

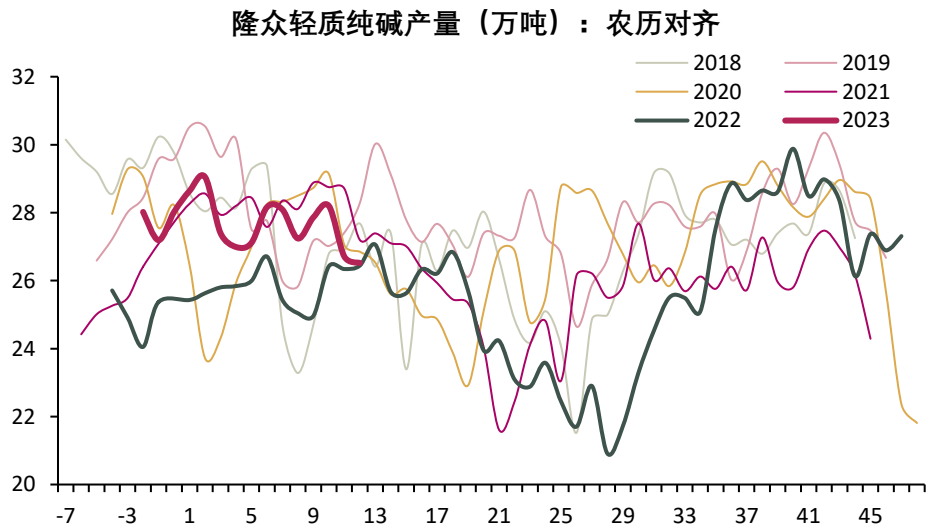


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

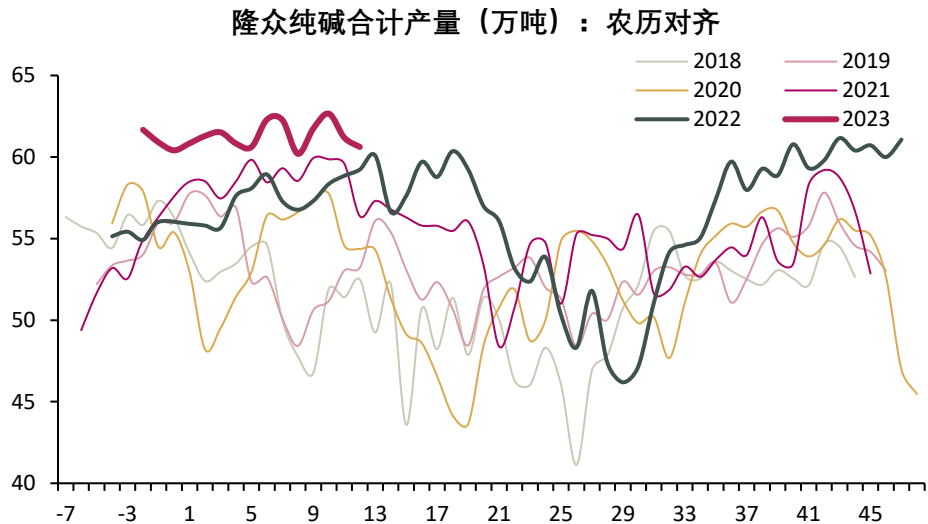


Figure 3 隆众合计产量（万吨）



Figure 4 隆众开工率（%）

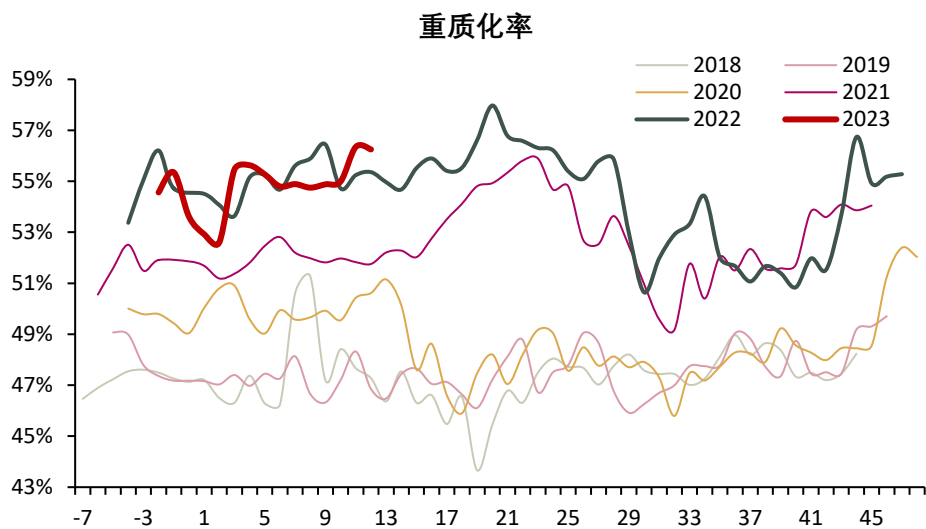


Figure 5 重质化率（%）

2. 需求

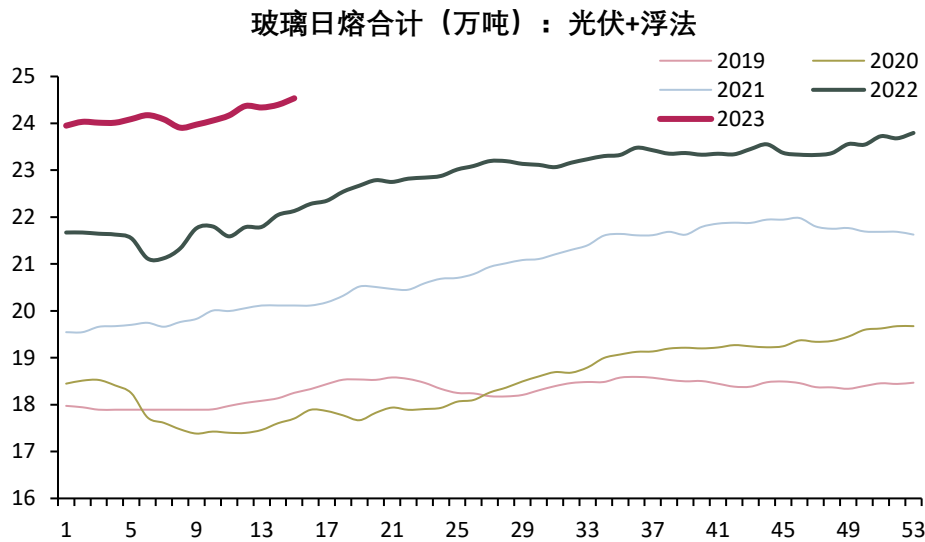


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

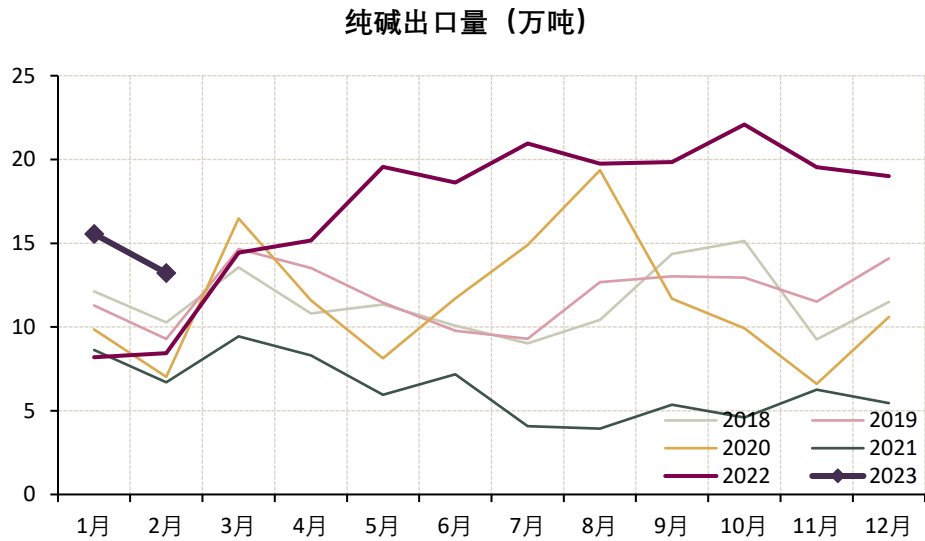


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

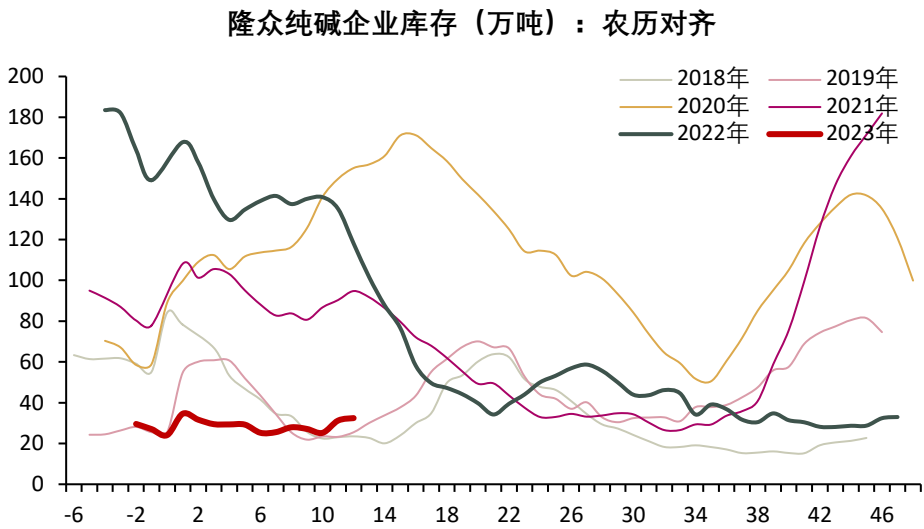


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

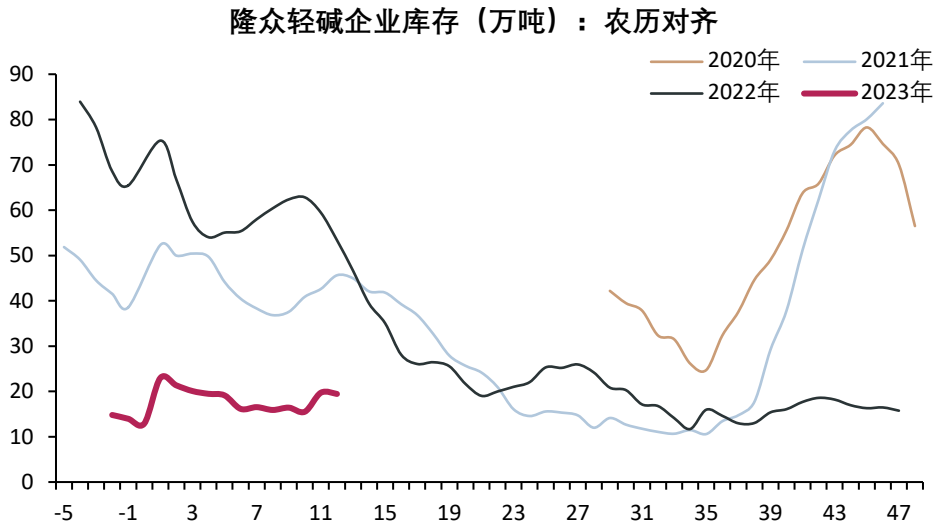


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

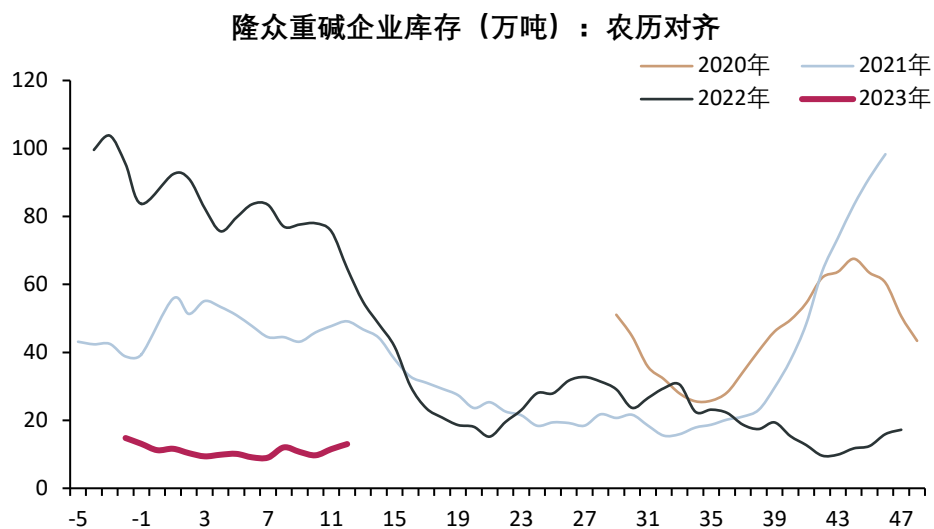


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

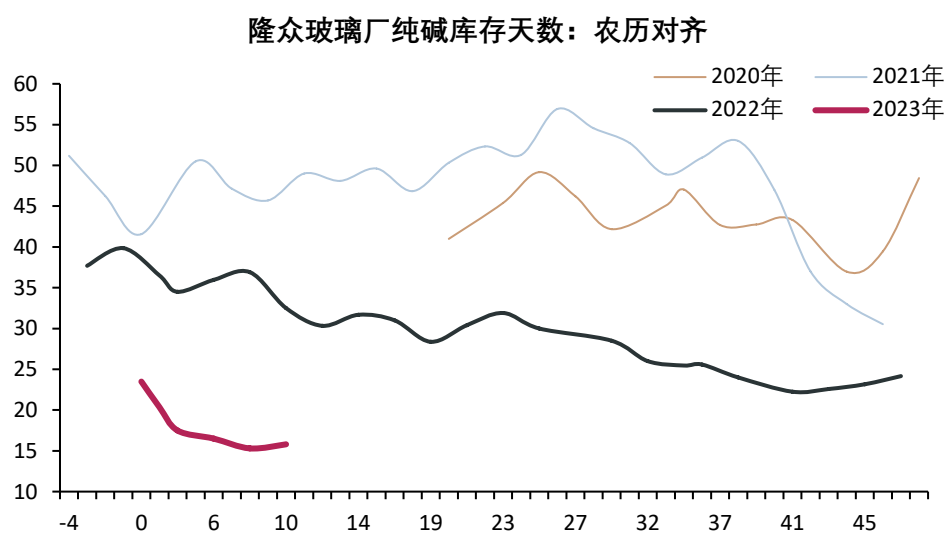


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

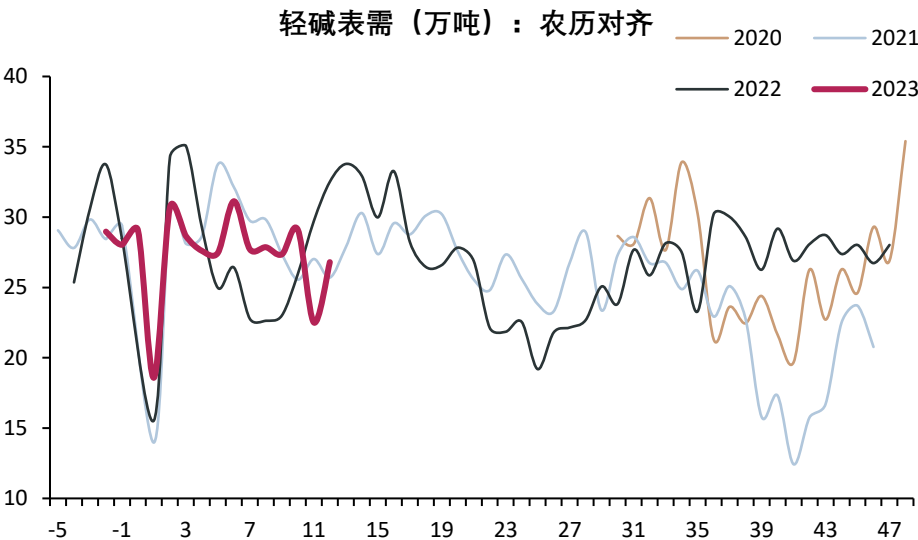


Figure 12 轻碱周度表需（万吨）

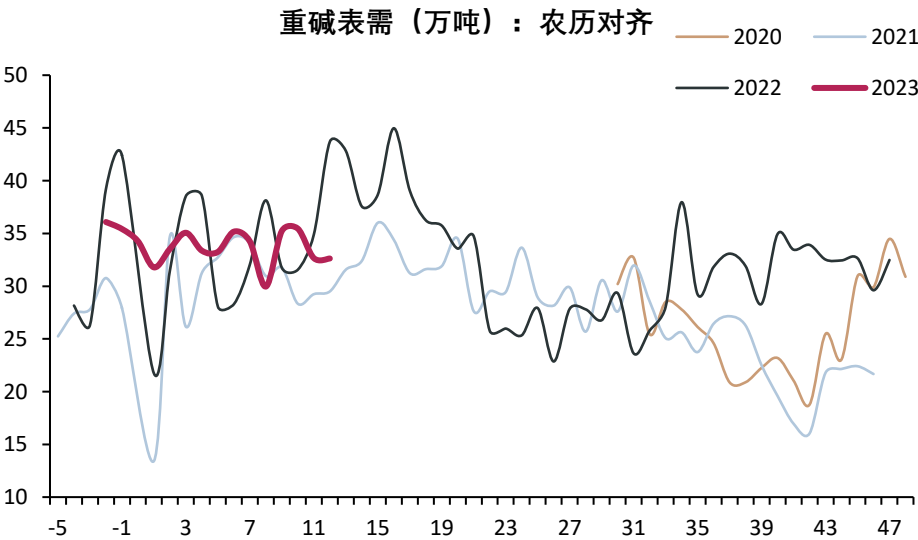


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

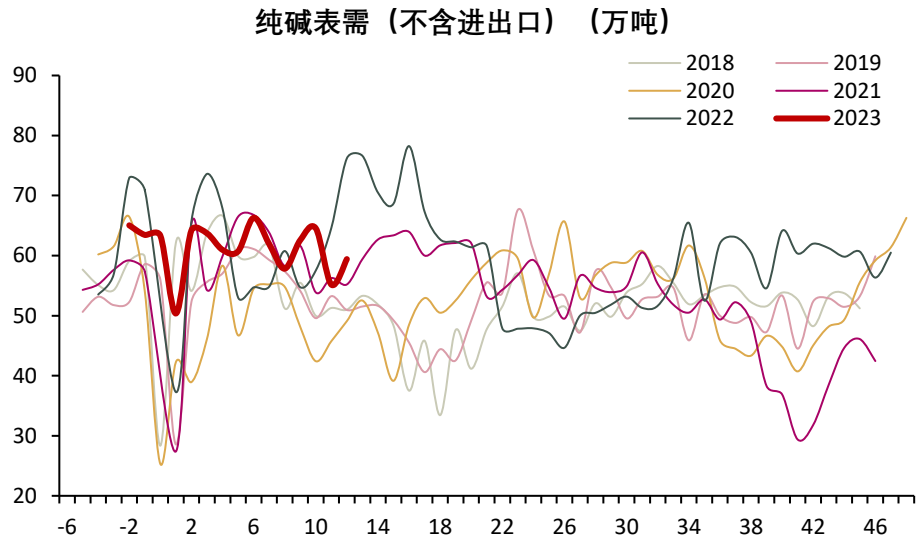


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

二、 价格与利润

1. 价格

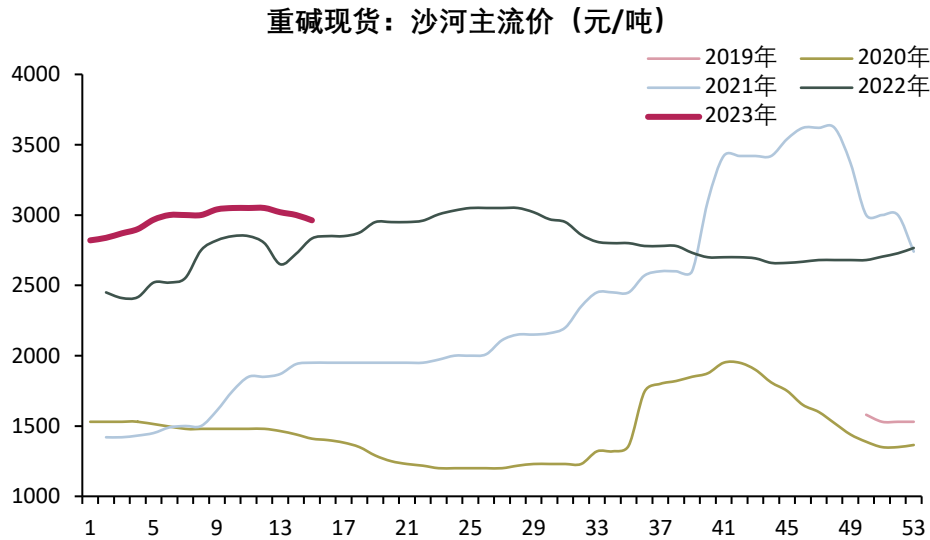


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

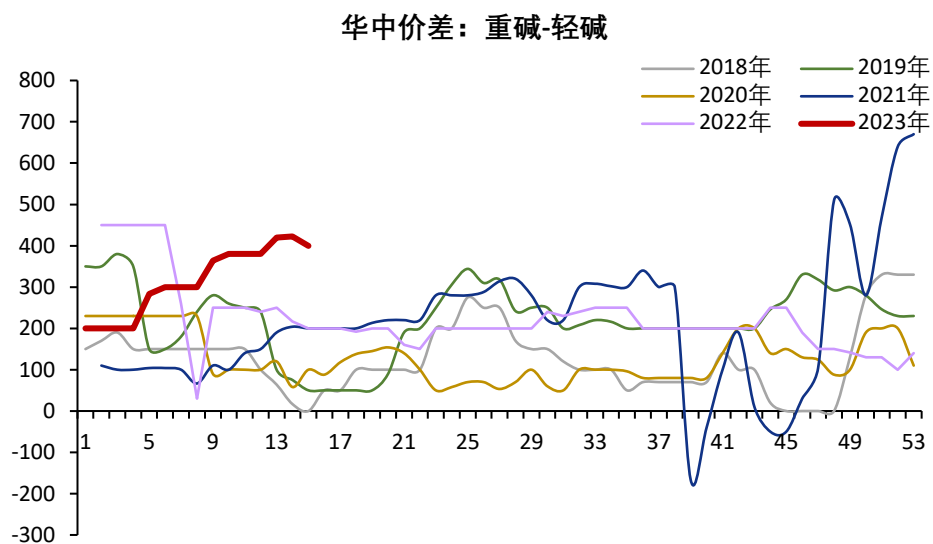


Figure 16 华中轻重价差 (元/吨)

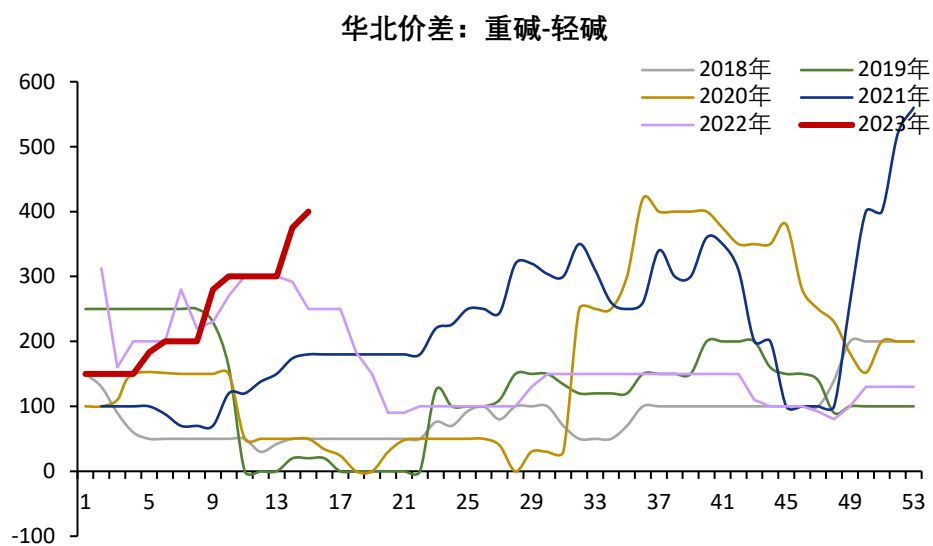


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

2. 利润

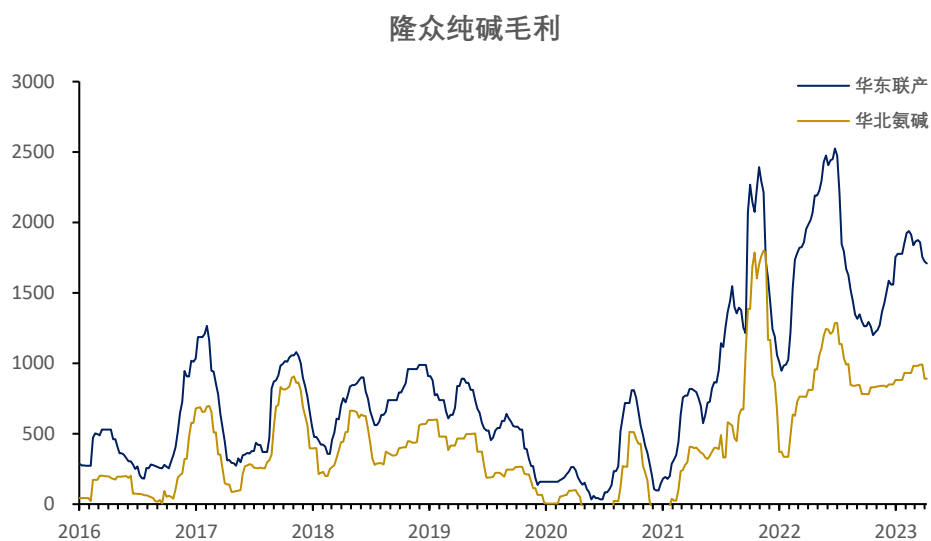


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

3. 基差



Figure 19 基差 (元/吨)

4. 仓单数量

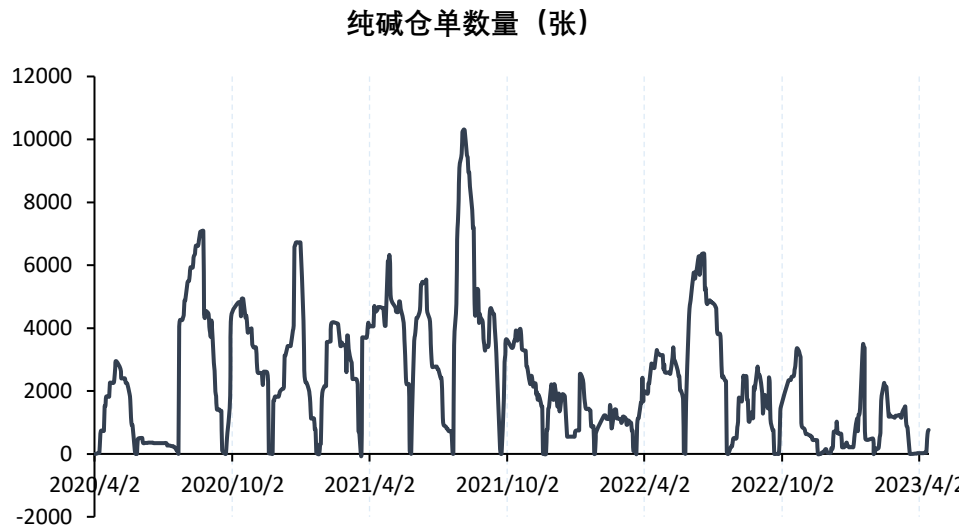


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)