

2023 年 3 月 17 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，但阶段性基本面走弱，价格缺乏向上驱动。轻碱下游开工不及预期，且烧碱降价后反替代；重碱出口、光伏点火不及预期。玻璃厂厂内原料库存降至历史极低位置，短期没有继续补库的动力，本周重碱大累库；但在途库存仍支撑碱厂待发订单。长期看天然碱投产与浮法端产能出清的压力仍然存在。若竣工预期证伪，纯碱价格有先于基本面见顶的可能。

基本面

供给：

本周纯碱产量 60.2 万吨，上周 62.27 万吨，环比-3.32%。其中重碱产量 32.96 万吨，上周 34.18 万吨，环比-3.57%；轻碱产量 27.24 万吨，上周 28.09 万吨，环比-3.03%。

纯碱整体开工率 90.09%，上周 93.28%，环比-3.19%；12 家百万吨企业整体开工率 90.38%，上周 93.35%，环比-2.97%。

需求：

浮法玻璃企业开工率 78.48%，上周 78.48%，环比持平；产能利用率为 78.95%，上周 78.95%，环比持平。光伏玻璃日熔 82760 吨，环比-490 吨。

库存：

本周纯碱厂库 27.95 万吨，上周 25.57 万吨，环比+9.31%；其中重碱库存 12.04 万吨，上周 9.04 万吨，环比+33.19%；轻碱库存 15.91 万吨，上周 16.53 万吨，环比-3.75%。

价格：

沙河重碱主流 3050 元/吨，上周 3050 元/吨，环比持平。华北轻重价差 300 元/吨。

利润：

隆众华东联碱毛利 1873.6 元/吨；华北氨碱毛利 980.1 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

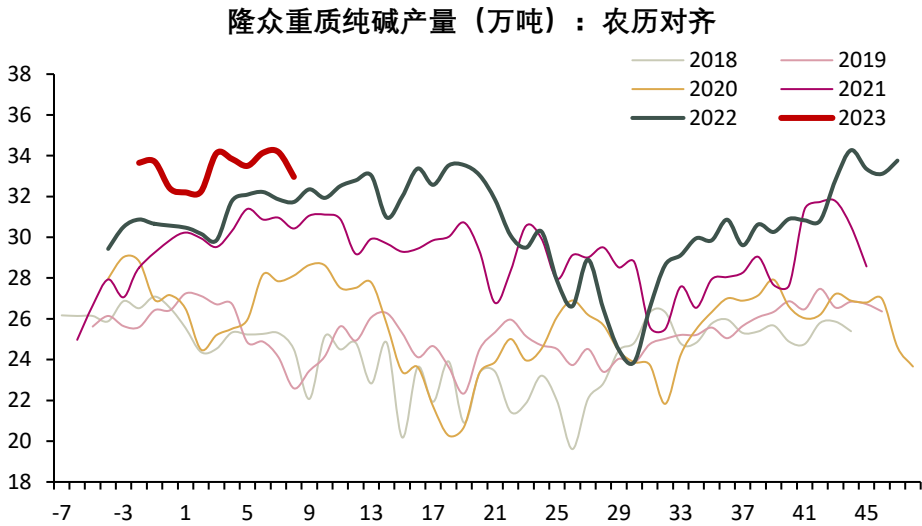


Figure 1 隆众重质产量（万吨）

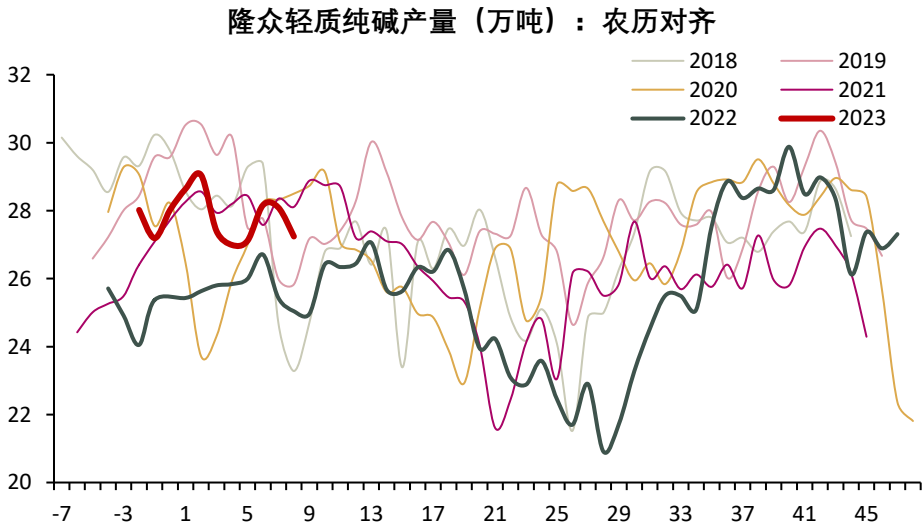


Figure 2 隆众轻质产量（万吨）

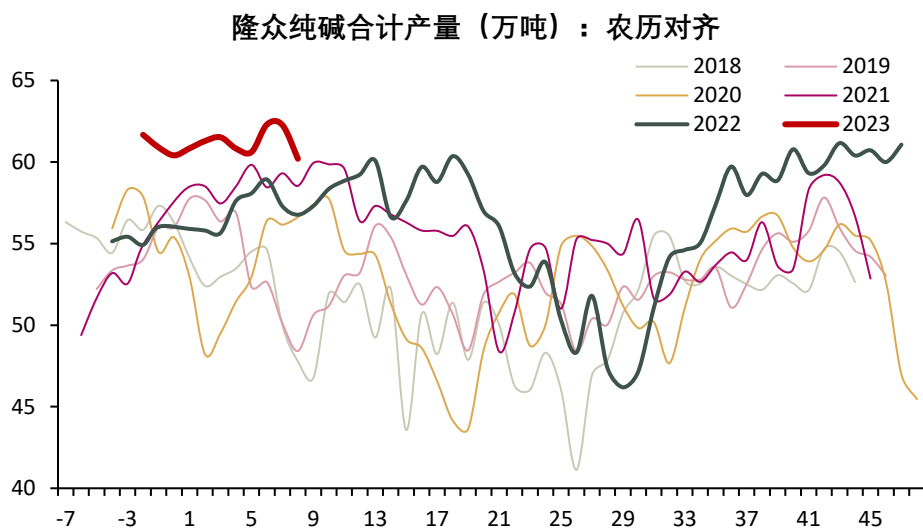


Figure 3 隆众合计产量（万吨）



Figure 4 隆众开工率 (%)

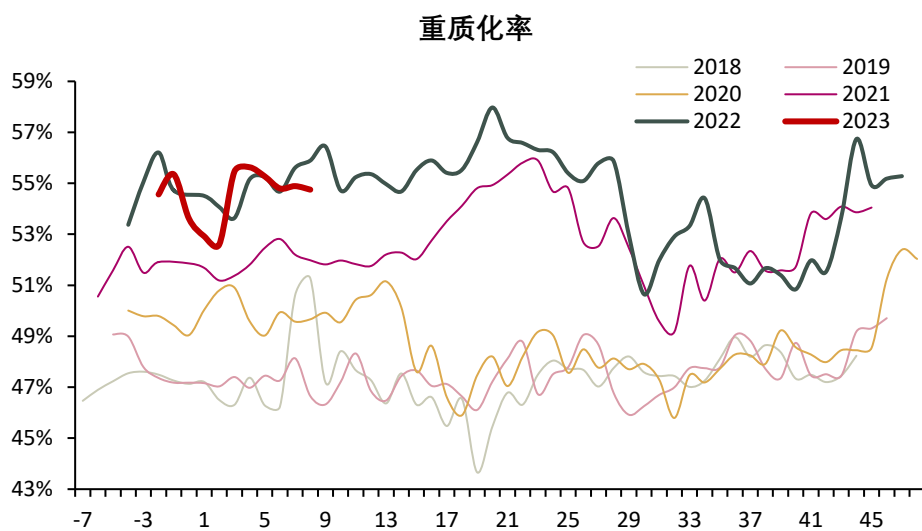


Figure 5 重质化率 (%)

2. 需求

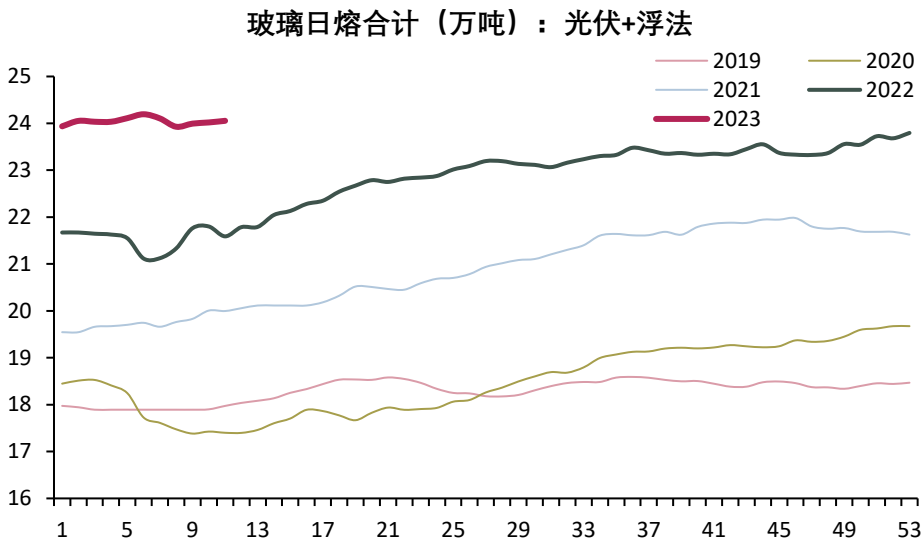


Figure 6 玻璃日熔合计（光伏+浮法）（吨/日）

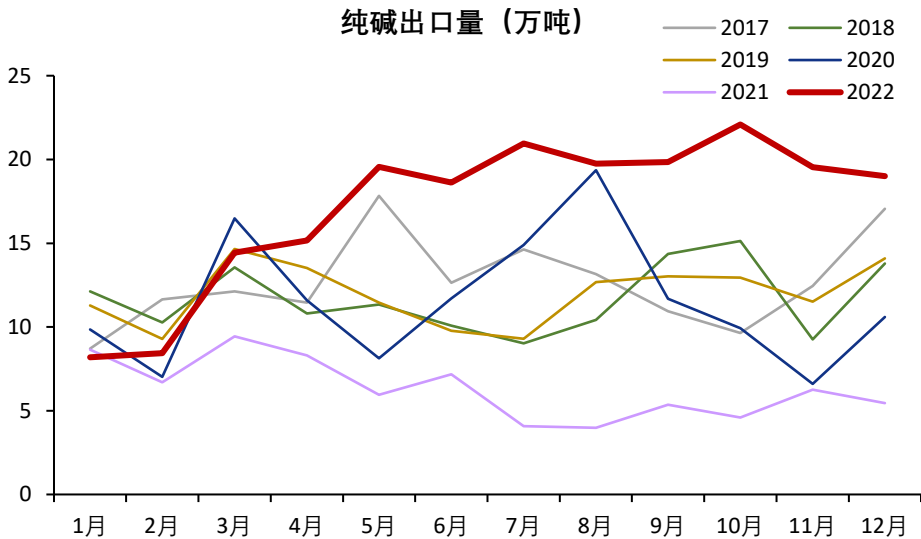


Figure 7 纯碱出口量（万吨）

3. 库存

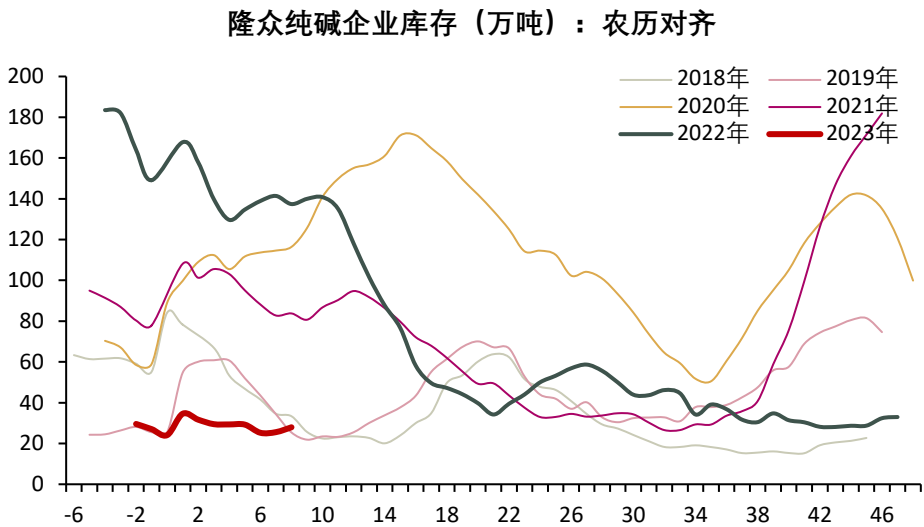


Figure 8 隆众纯碱企业库存（万吨）

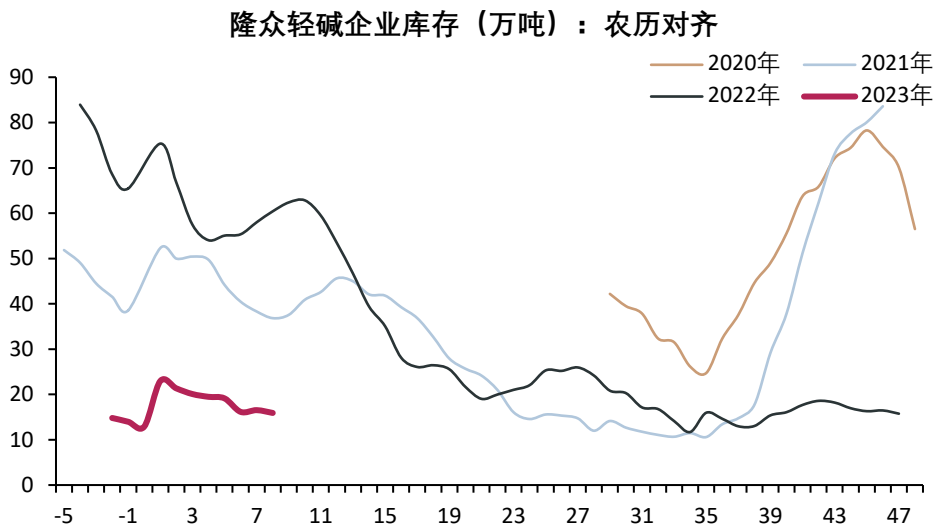


Figure 9 隆众轻碱企业库存（万吨）

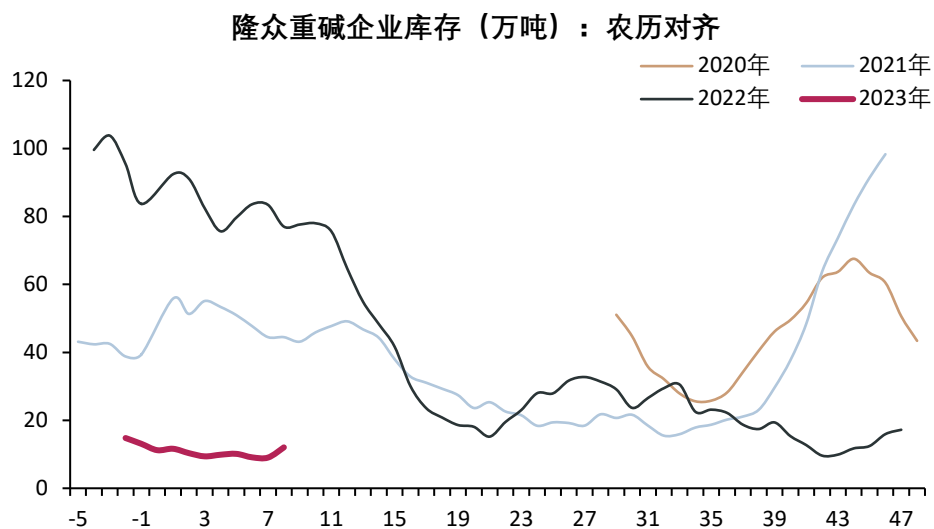


Figure 10 隆众重碱企业库存（万吨）

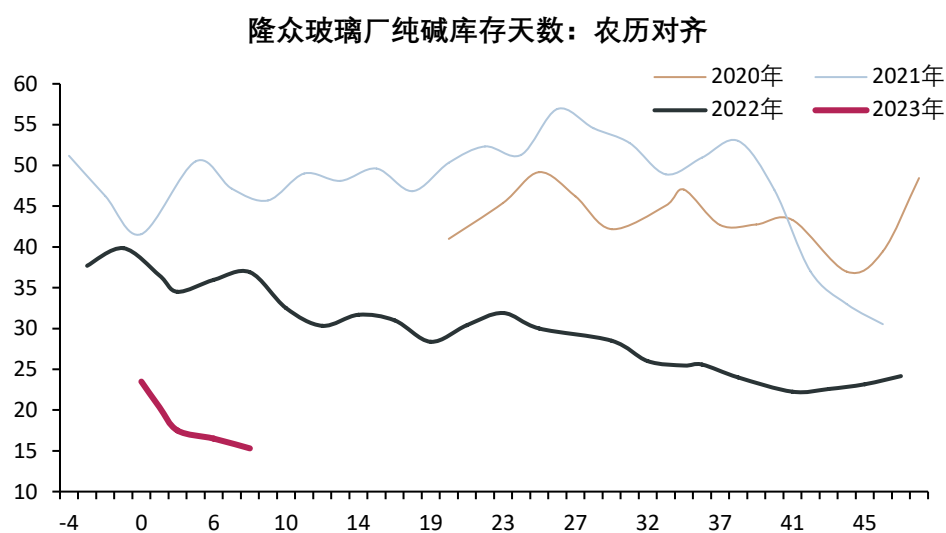


Figure 11 隆众玻璃厂纯碱库存天数

4. 表需

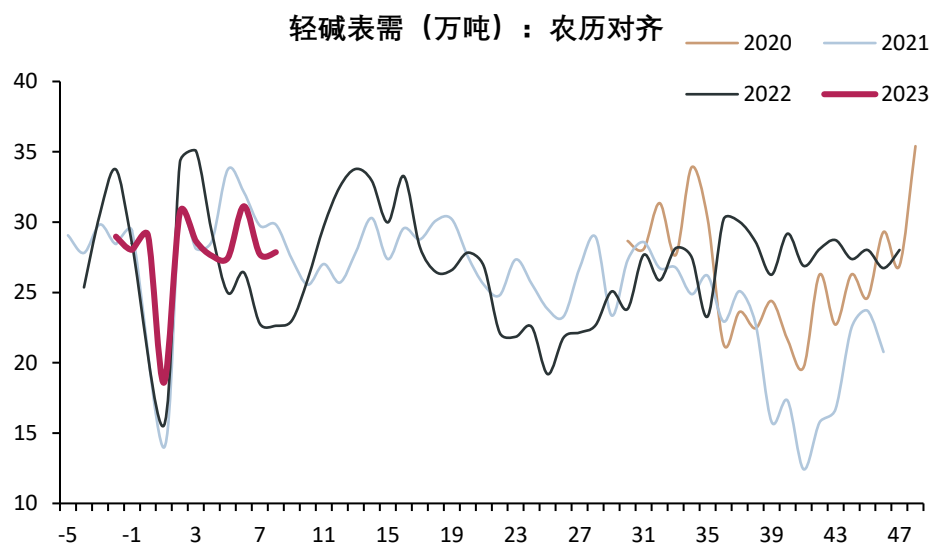


Figure 12 轻碱周度表需（万吨）

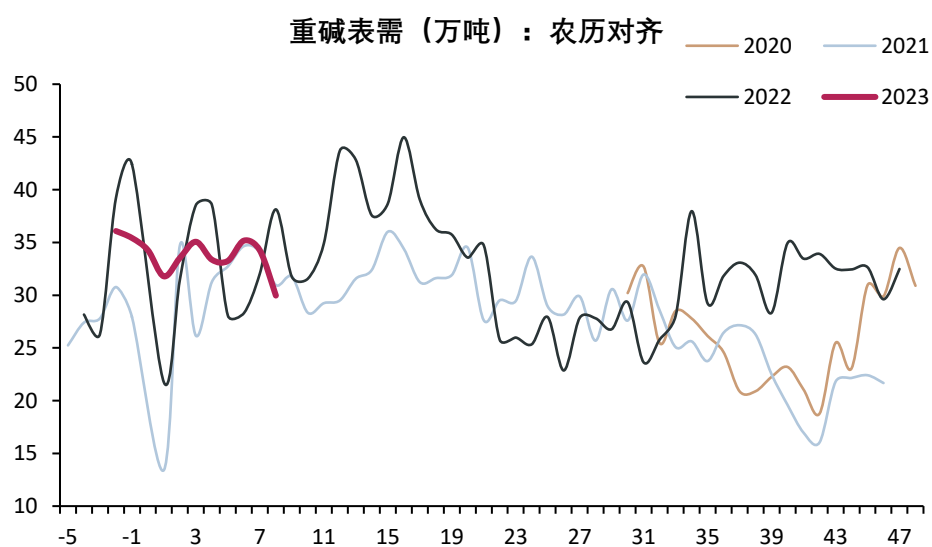


Figure 13 重碱周度表需（万吨）

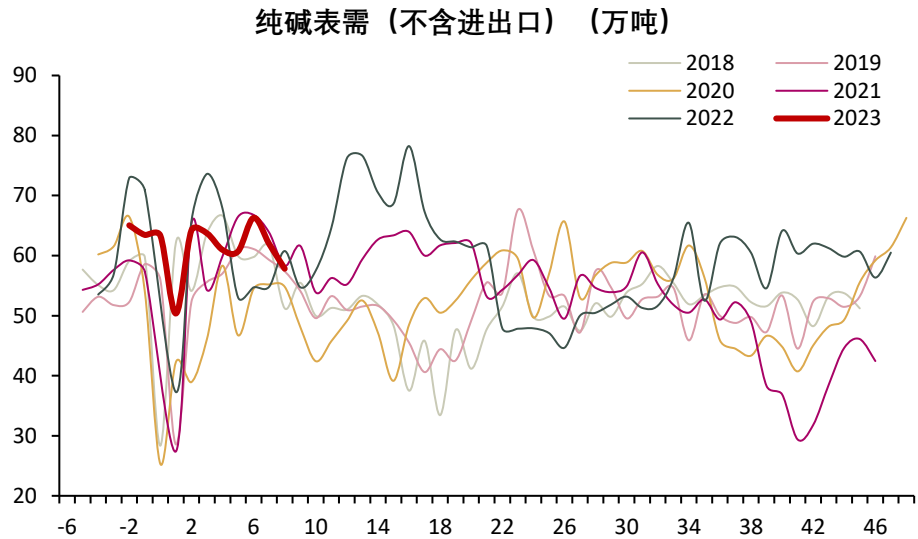


Figure 14 纯碱周度表需（万吨）

二、 价格与利润

1. 价格

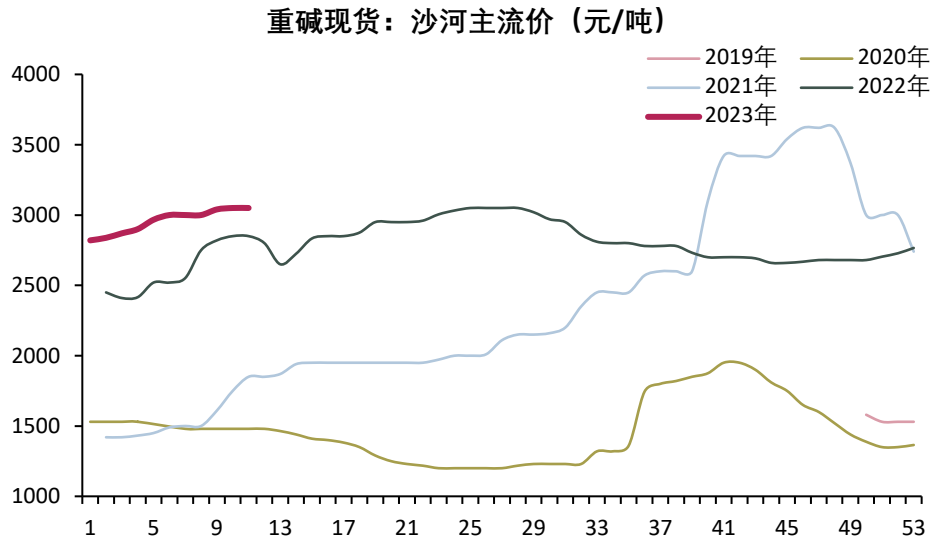


Figure 15 重碱沙河主流价（元/吨）

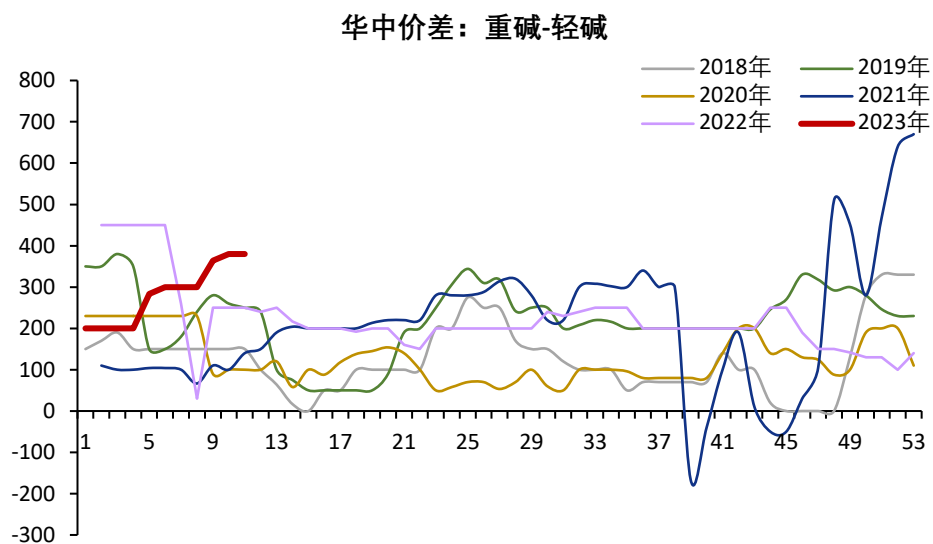


Figure 16 华中轻重价差 (元/吨)

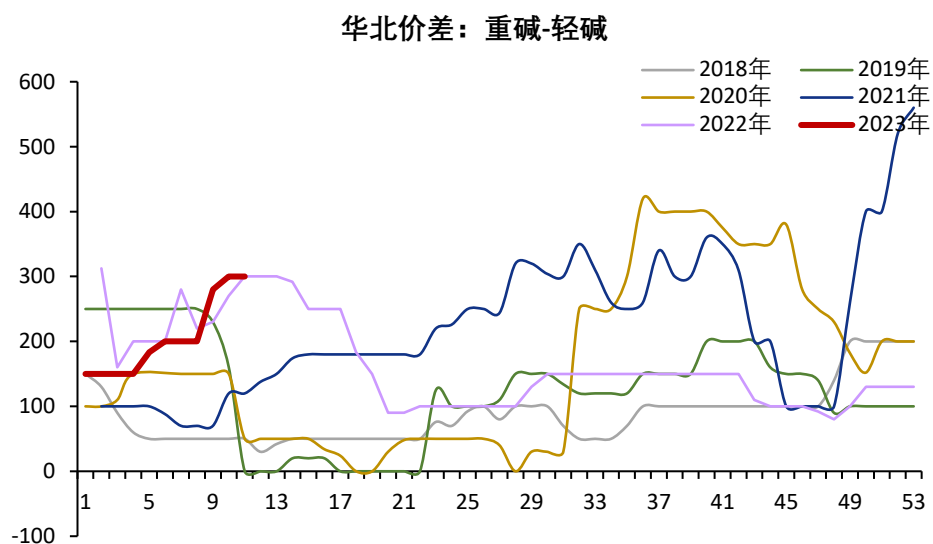


Figure 17 华北轻重价差 (元/吨)

2. 利润

隆众纯碱毛利

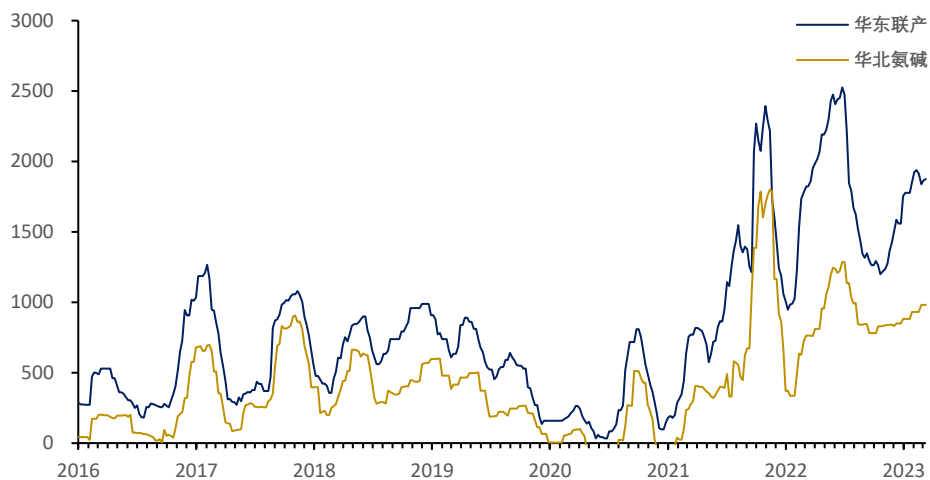


Figure 18 卓创纯碱毛利 (元/吨)

3. 基差

基差



Figure 19 基差 (元/吨)

4. 仓单数量

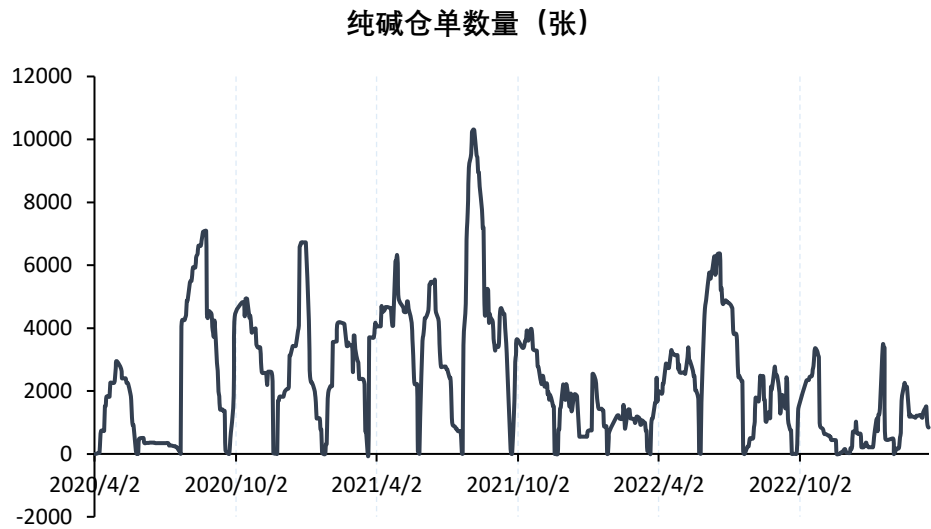


Figure 20 纯碱仓单数量 (张)