



玻璃纯碱周报

玻璃去库推动偏强震荡
纯碱高位面临向下驱动

2023年7月15日

国联期货研究所

郭军文 从业资格证号：F03101003
投资咨询证号：Z0017862

联系人
张可心 从业资格证号：F03108011



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

03

纯碱数据回顾 29

02

玻璃数据回顾 09



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略



玻璃核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p>现货端：本周沙河玻璃大板价格小幅回落，截至7月14日沙河大板可交割品最低价格为1755元/吨，周环-7元/吨。产销方面，沙河地区低库存下，产销环比回落；华东地区产销环比走阔，多家玻璃厂挺价</p> <p>期货端：本周玻璃期价震荡上行。</p>
运行逻辑	<p>整个地产新开工、施工环比走弱背景下，玻璃需求仍大周期走弱，浮法玻璃估值仍在下行；但中短期竣工端仍为玻璃需求提供支撑。玻璃需求淡季但玻璃厂去库速度超越季节性，拉动盘面震荡上行，但房地产端资金限制需求释放的情况仍然存在，关注玻璃现货价格以及产销可持续性。</p>
推荐策略	<p>玻璃短期或仍偏强震荡。</p>
市场关注点	<p>宏观因素扰动、玻璃产销、远兴、金山等新产能对未来价格预期的冲击带来的玻璃成本预期波动。</p>



玻璃影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观		<p>国际：美国6月核心CPI同比上涨4.8%，创2021年10月以来最低，远期加息压力减弱。</p> <p>国内：中国6月人民币贷款增加3.05万亿元，同比多增2296亿元；中国6月M2同比增长11.3%，预期11.2%，前值11.6%；中国6月社会融资规模增量为4.22万亿元，预期32179亿元，前值15556亿元。</p>
需求	利多	本周沙河地区产销环比回落，华东地区产销维持在较高水平。LOW-E玻璃样本企业开工率为61.60%，较上期+0.46%。截至2023年7月中旬，深加工企业订单天数16.4天，较上期+1.3天，环比好转但同比表现仍差。
供应	利空	本周全国浮法玻璃产量 116.70 万吨，周环+0.44%；浮法玻璃开工率为 79.08%，环比平；产能利用率为 81.47%，环比+0.63%。本周一一条前期冷修复投产线出产品。
库存	利多	本周全国浮法玻璃样本企业总库存 5234.5 万重箱，环比-6.36%。折库存天数 22.4 天，周环-1.5 天。分地区而言，华中、华北、华南、东北地区去库幅度较大，分别为-13.46%， -11.87%， -10.49%， -11.26%。
基差	利多	截至14日，09基差约85.4元/吨，01基差为290.4元/吨。
利润	利空	浮法玻璃理论利润持续收缩，本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润255/吨，环比-40 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 394 元/吨，环比+4 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 504 元/吨，环比-50元/吨。



纯碱核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

现货端：本周纯碱现货价格挺涨，当前重碱送到成交在2000元/吨附近（周+50元/吨）。
期货端：本周纯碱期价持续震荡运行，7月7日，09合约收盘1696元/吨，01合约收盘1432元/吨。

运行逻辑

纯碱当下现实供需基本面强势，但远兴能源为代表的新产能投产计划对期货价格预期带来压力。当前现货挺价落地，贸易商成交以及下游厂商接货价格提涨，沙河下游成交价格在2000-2100元/吨送到。短期纯碱盘面有现货情绪支撑。

但远月供给过剩的行业局面也较明确，金山投产预期提前，远兴一线重碱尚未出，但月内二线投料预定，新产能投放压力下，长期来看建议逢高布局远月空单。

推荐策略

单边：现货强势，01合约建议观望或者在资金和风险允许条件下，左侧轻仓试空。
跨月：远期纯碱产能过剩预期下，纯碱远月合约或呈现升水结构，前期1-5反套建议继续持有，走扩至前高可适时止盈。

市场关注点

纯碱现货价格走势；纯碱投产及检修计划和落实；纯碱链库存结构。



纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
行业消息		<p>远兴能源：一期产能爬升，当前重质化设备建设尾声；二期预计月中点火，月末投料。</p> <p>金山化工：新产能预期16日点火，8月中旬出产品，9月达产。</p>
需求	利多	<p>基本面：浮法玻璃周产能利用率环比增加，前期新投/复投产线产能释放，光伏玻璃周内产能产量稳定，重碱端消费环比稳中有增。远月新产能投放带动降价的预期下，下游维持刚需采购。</p> <p>周度数据： 周内碱厂出货量为 59.59 万吨，环比上周+0.30 万吨；纯碱整体出货率为 105.39%，环比-0.42%。其中重碱出货 31.51 万吨（周环-0.89 万吨），出货率 106.96%（周环-3.66%）；轻碱出货 28.08 万吨（周环+1.19 万吨），出货率 103.69%（周环+3.09%）。</p>
供应	利空	<p>基本面：本周山东海化，苏盐井神检修结束，青海盐湖开启检修，产能利用率总体小幅抬升。</p> <p>周度数据：。本周纯碱产量 56.54 万吨，环比+0.52万吨，周环比+0.92%。开工率84.62%，周环+0.78%。其中重碱生产29.46万吨，周环+0.17万吨（+0.58%），轻碱 27.08 万吨，周环+0.35 万吨（+1.30%）。</p>



纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	利多	<p>基本面：产量下行而出货稳定，产能利用率总体低位，上游继续去库。</p> <p>周度数据：本周碱厂总库存 36.53 万吨，环比-3.05 万吨（-7.71%）。细分来看轻重碱齐去库，重碱库存 20.25万吨，环比-2.05 万吨（-9.19%）；轻碱库存 16.28 万吨，环比-1.00 万吨（-5.79%）。本周社会库存减少 1.35 万吨。总体纯碱中上游持续去库，纯碱供需矛盾凸显。</p>
基差	利多	截至7月14日，主力09合约基差 +96 元/吨，周 -158 元/吨；01合约基差 +421 元/吨，周 -86 元/吨。
利润	利空	<p>基本面：本周燃料价格小幅下移，部分厂商氯化铵价格小幅拉涨，合成法制碱利润小幅波动。下游浮法玻璃和光伏玻璃有理论盈利；碳酸锂生产理论利润持续修复。</p> <p>周度数据：隆众口径本周氨碱法制碱利润为 470.71 元/吨；联碱法双吨利润为 718.60元/吨。</p>



CONTENTS

目录

02

玻璃数据回顾

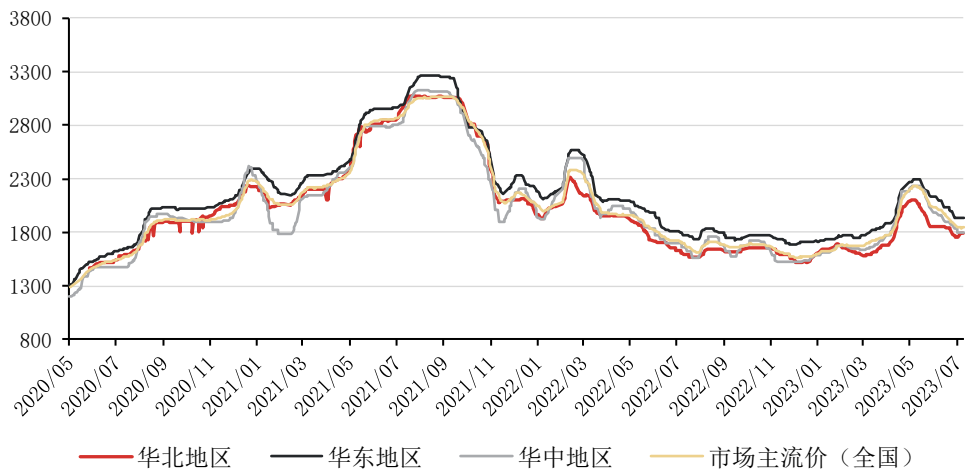


2.1 玻璃价格：现货涨跌互现，沙河地区价格小幅调降，华东、华南主销地价格偏强；期货价格震荡上行

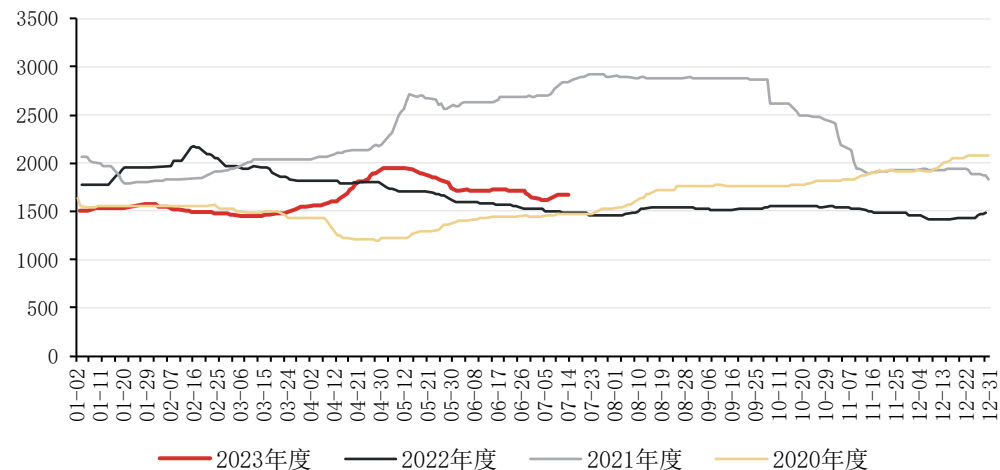
玻璃现货	2023/7/14	2023/7/7	周涨跌	周环比	2023/6/14	月涨跌	月环比	2022/7/14	年涨跌	年环比
市场主流	1847	1844	3	0.16	2011	-164	-8.16	1699	148	1147.97
华北地区	1790	1760	30	1.70	1850	-60	-3.24	1600	190	842.11
华东地区	1940	1940	0	0.00	2100	-160	-7.62	1780	160	1112.50
华中地区	1800	1800	0	0.00	1960	-160	-8.16	1660	140	1185.71
华南地区	1960	1930	30	1.55	2200	-240	-10.91	1780	180	988.89
西南地区	1900	1930	-30	-1.55	2140	-240	-11.21	1790	110	1627.27
西北地区	1780	1800	-20	-1.11	1910	-130	-6.81	1660	120	1383.33
东北地区	1760	1750	10	0.57	1920	-160	-8.33	1625	135	1203.70
主力活跃合约	1678	1595	83	5.20	1648	30	1.82	1528	150	1018.67
FG01合约	1473	1409	64	4.54	1470	3	0.20	1562	-89	-1755.06
FG05合约	1426	1369	57	4.16	1410	16	1.13	1600	-174	-919.54
FG09合约	1678	1595	83	5.20	1648	30	1.82	1528	150	1018.67

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

浮法玻璃市场主流价（元/吨）



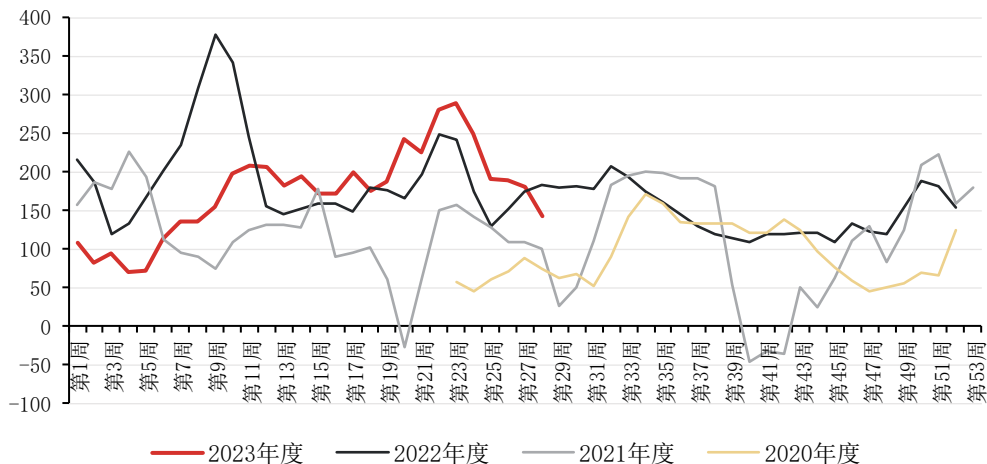
沙河大板市场价（元/吨）



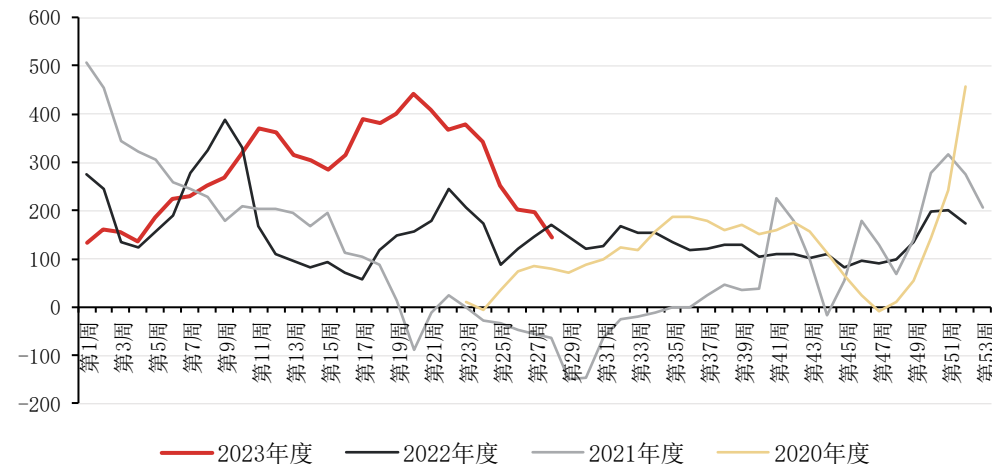


2.1 玻璃价格：主销地和主产地之间价差大体回落；华东、华中价差走阔，区域套利驱动走强

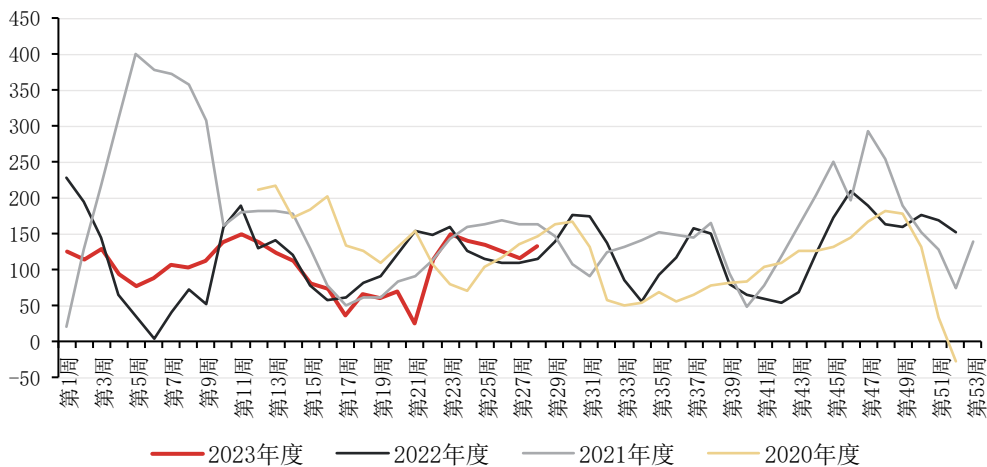
华东-华北价差（元/吨）



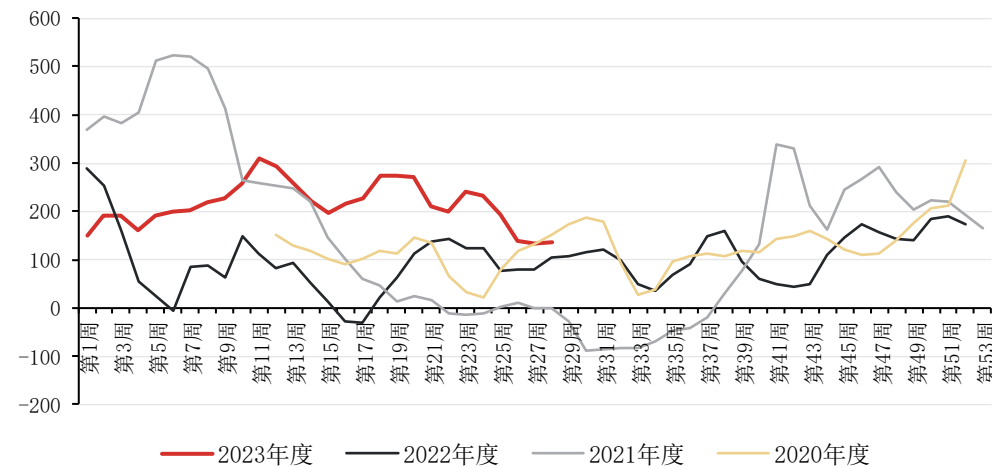
华南-华北价差（元/吨）



华东-华中价差（元/吨）



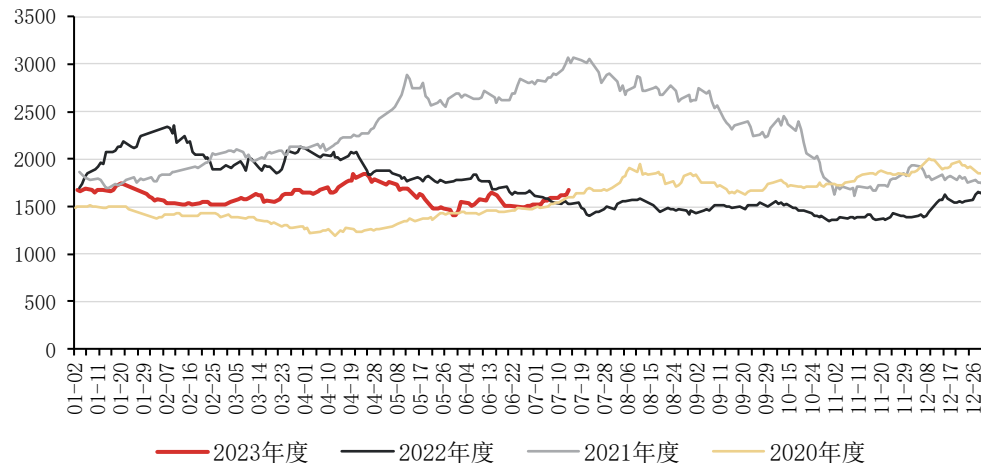
华南-华中价差（元/吨）



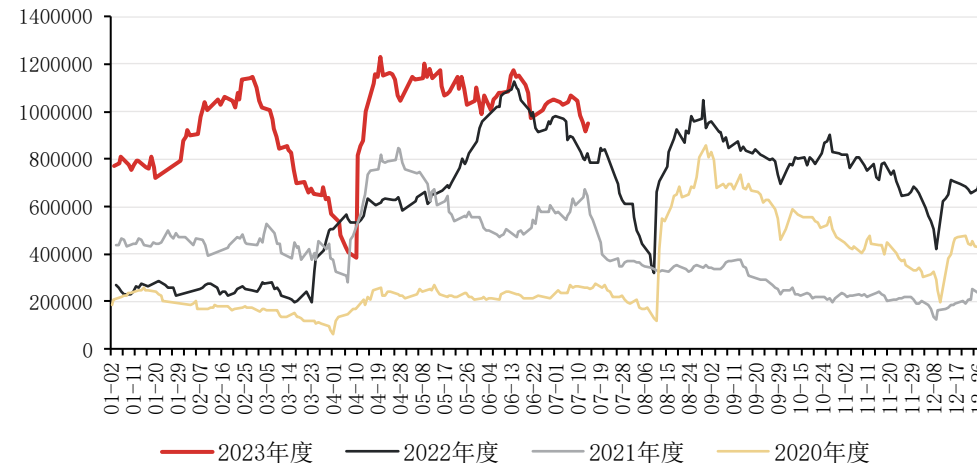


2.1 玻璃价格：主力合约震荡减仓上行

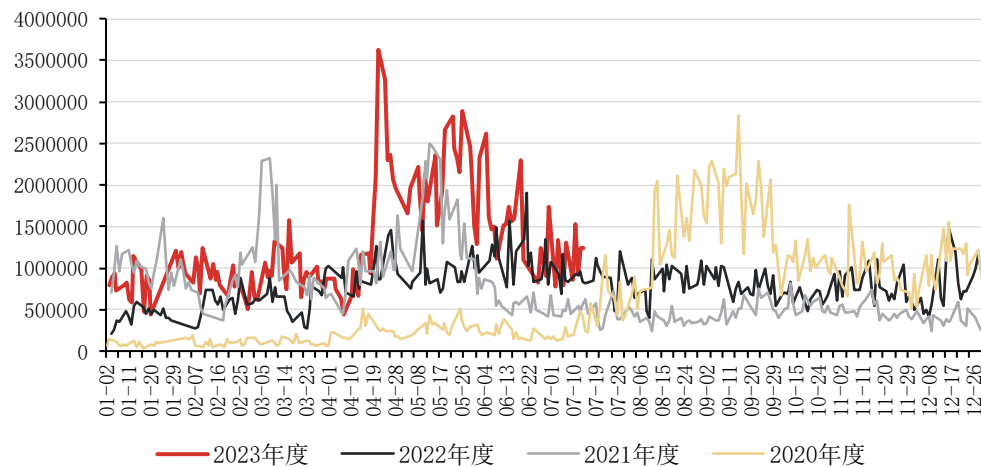
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约持仓量（手）



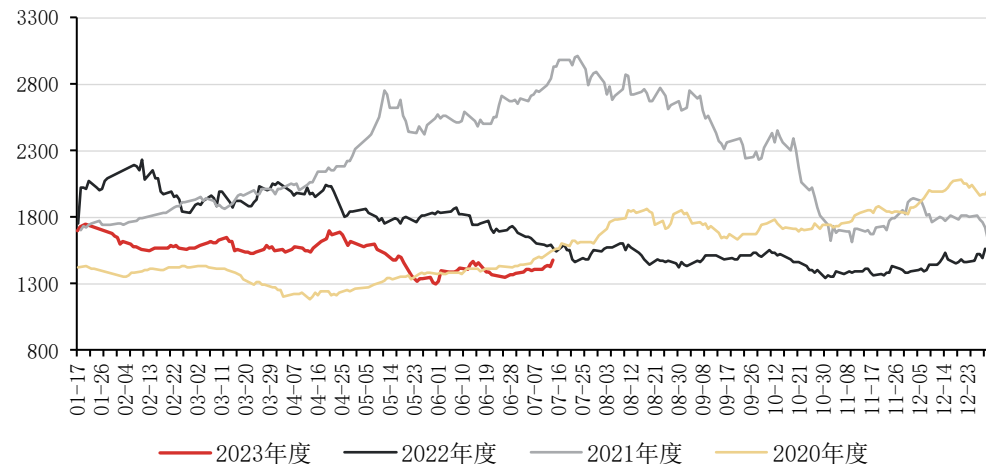
玻璃主力合约成交量（手）



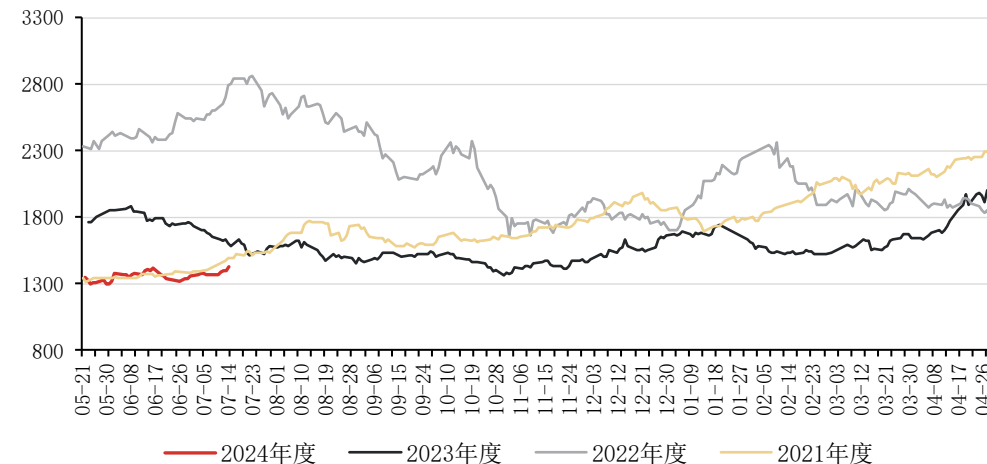


2.1 玻璃价格：玻璃期价周内震荡上行

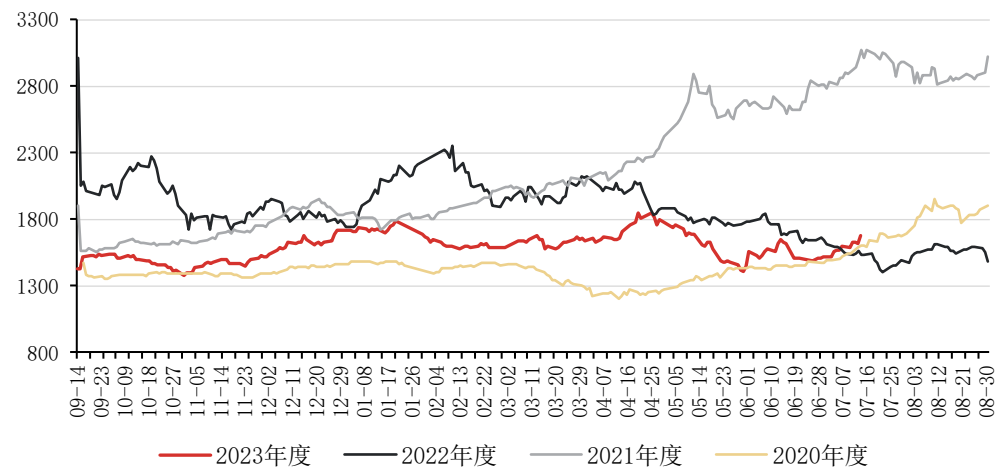
FG01合约收盘价



FG05收盘价



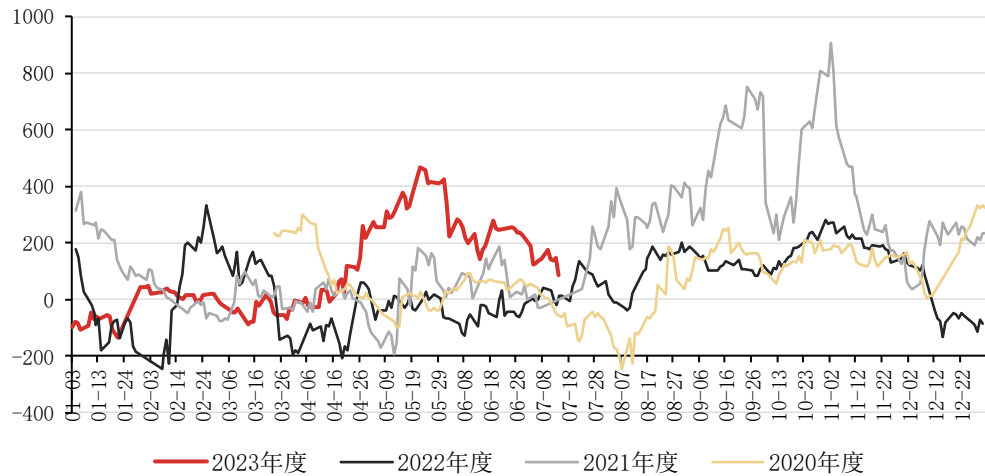
FG09收盘价



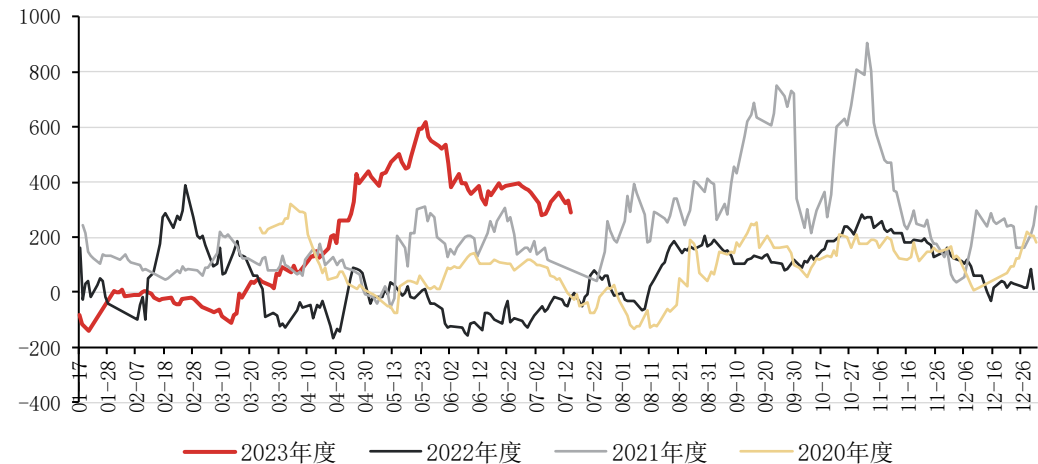


2.1 玻璃价格：最低可交割品价格下调，盘面走强带动基差走弱

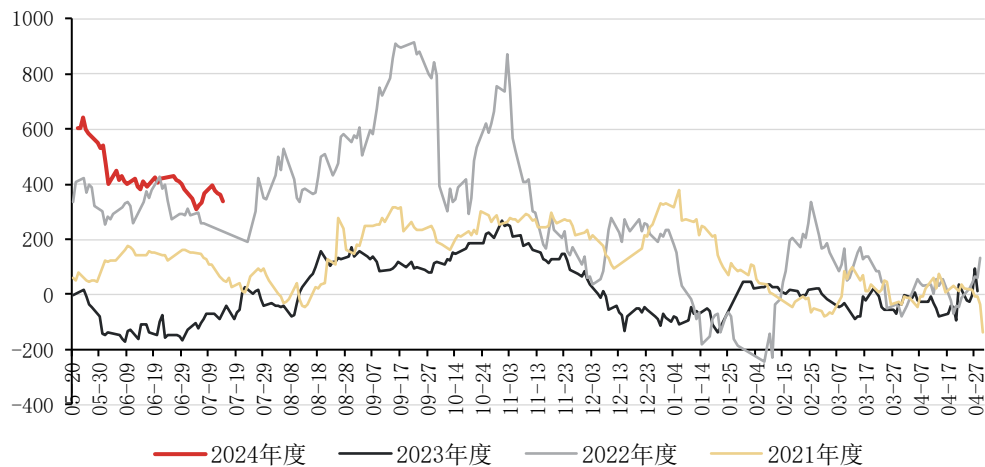
FG主力合约基差（元/吨）



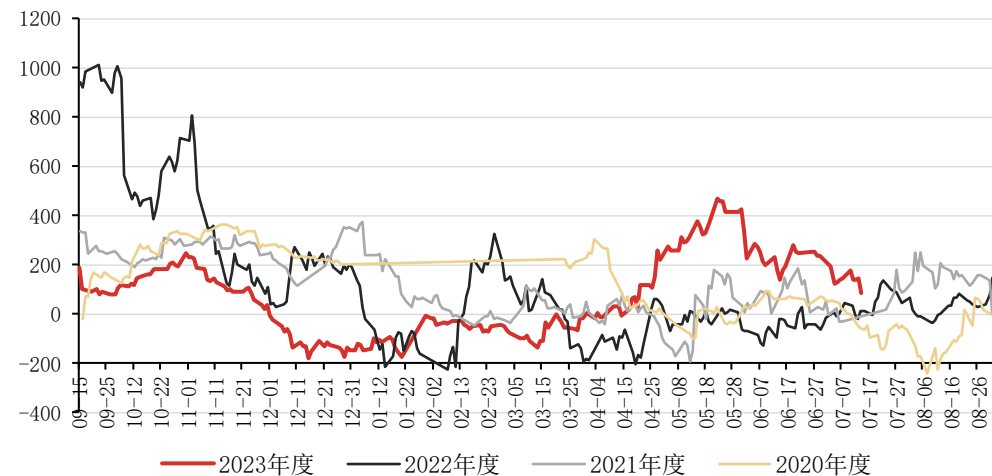
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



FG09合约基差（元/吨）

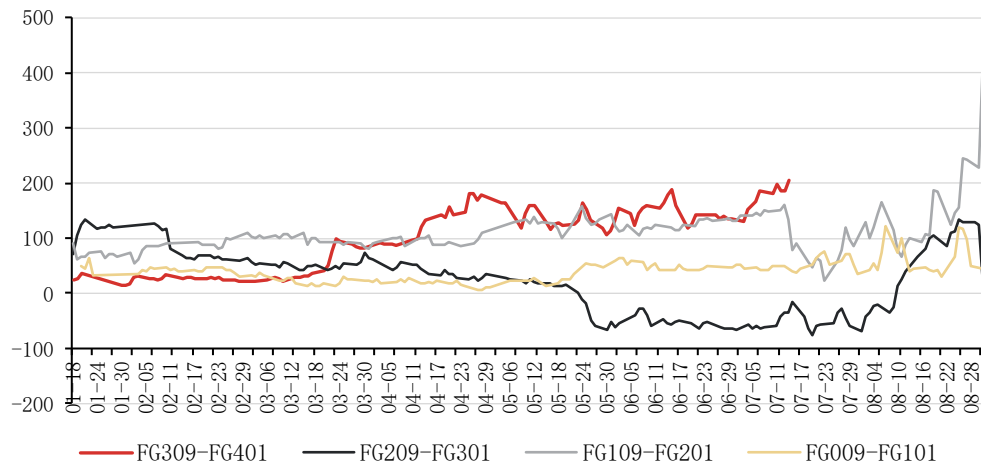


数据来源：我的钢铁 隆众资讯 文华财经 国联期货研究所

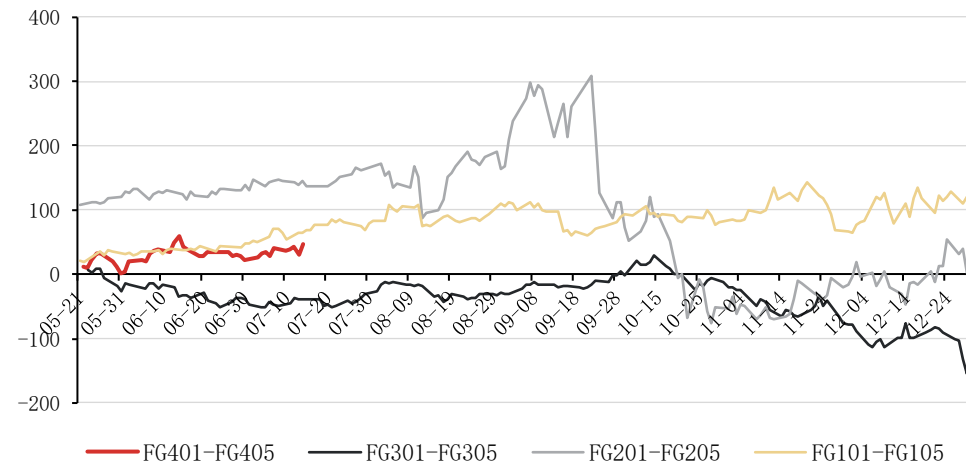


2.1 玻璃价格：9-1价差走阔持续走阔

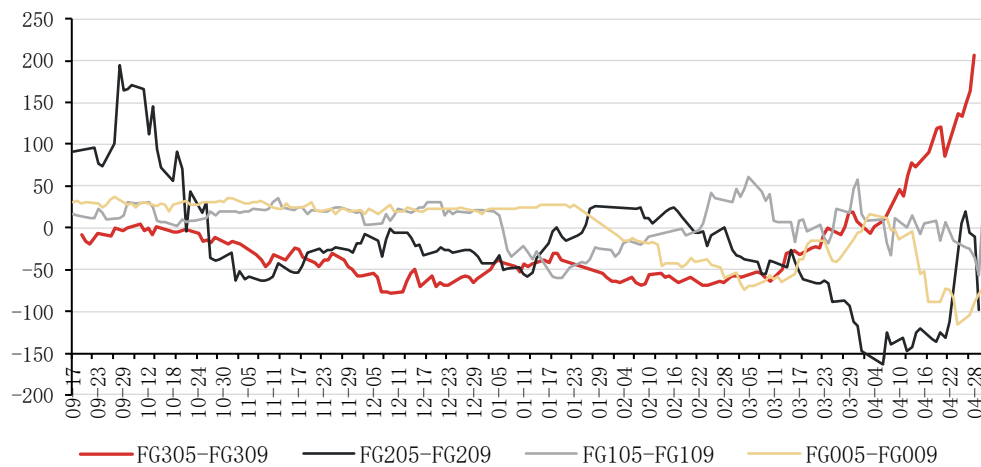
FG09-01价差



FG01-05价差



FG05-09价差





2.2 玻璃供给：浮法玻璃新增/复增产线跟踪：7月暂无新增产线

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪

序号	公司	产线	日熔量增量	时间	类型
1	东台中玻特种玻璃有限公司	二线	600	2023年01月31日	复产
2	威海中玻镀膜玻璃股份有限公司	浮法二线	450	2023年02月05日	投产
3	湖北三峡新型建材股份有限公司	二线	600	2023年02月06日	复产
4	信义节能玻璃(芜湖)有限公司	一线	500	2023年02月19日	复产
5	信义玻璃(天津)有限公司	二线	600	2023年02月27日	复产
6	湖北明弘玻璃有限公司	二线	1000	2023年03月08日	复产
7	沙河市长城玻璃有限公司	七线	1200	2023年03月20日	复产
8	秦皇岛奥华玻璃有限公司	昌黎一线	1200	2023年03月20日	新建
9	湖北三峡新型建材股份有限公司	二线	600	2023年04月06日	复产
10	凯盛晶华玻璃有限公司	新建线	880	2023年04月21日	新建
11	信义玻璃(营口)有限公司	三线	800	2023年05月04日	新建
12	广东玉峰玻璃集团有限公司	三线	700	2023年05月09日	复产
13	台玻天津玻璃有限公司	天津一线	600	2023年05月18日	复产
14	广州市富明玻璃有限公司	一线	650	2023年05月19日	复产
15	佛山市三水西城玻璃制品有限公司	西城一线	350	2023年06月02日	复产
16	东台中玻特种玻璃有限公司	东台一线	600	2023年06月05日	复产
17	耀华(宜宾)玻璃有限公司	二线	600	2023年06月09日	新建
18	台玻华南玻璃有限公司	二线	900	2023年06月19日	复产



2.2 玻璃供给：浮法玻璃冷修产线变动跟踪：7月暂无冷修

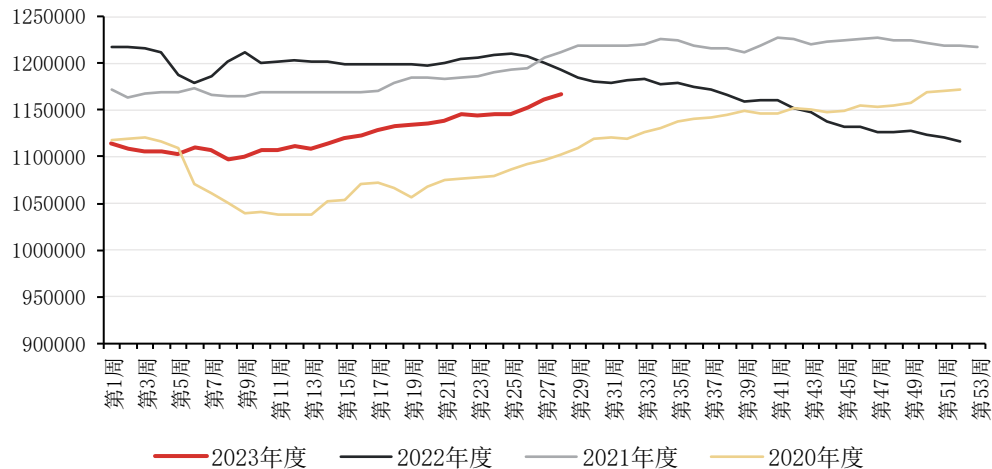
浮法玻璃冷修产线跟踪

序号	公司	产线	日熔量减量	时间
1	重庆渝荣玻璃有限公司	白玻线	260	2023年01月06日
2	广东英德市鸿泰玻璃有限公司	二线	900	2023年01月07日
3	云南云腾建材有限公司	白玻线	600	2023年01月13日
4	咸宁南玻玻璃有限公司	一线	700	2023年01月30日
5	信义玻璃(江门)有限公司	蓬江三线	950	2023年02月14日
6	湖北三峡新型建材股份有限公司	二线	600	2023年02月16日
7	河北鑫利玻璃有限公司	一线	600	2023年02月16日
8	河源旗滨玻璃有限公司	二线	600	2023年03月08日
9	沙河市长城玻璃有限公	一线	400	2023年03月24日
10	湖北亿钧耀能新材股份公司	一线	600	2023年03月24日
11	信义玻璃（江门）有限公司	蓬江一线	400	2023年04月30日
12	浙江旗滨玻璃有限公司	长兴二线	600	2023年06月01日
13	信义超薄玻璃（东莞）有限公司	东莞信义三线	500	2023年06月08日
14	中国耀华玻璃集团有限公司	北方二线	600	2023年06月14日
15	威海蓝星玻璃股份有限公司	威海四线	500	2023年06月15日
16	中国耀华玻璃有限公司	弘耀一线	500	2023年06月19日
17	中玻（陕西）新技术有限公司	二线	500	2023年06月29日

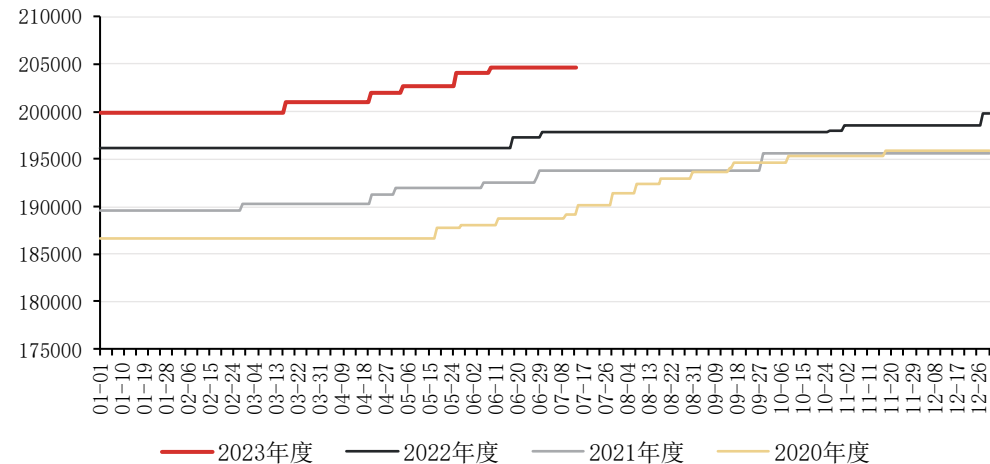


2.2 玻璃供给：前期新增/复投产线产能释放带动玻璃产能利用率走高

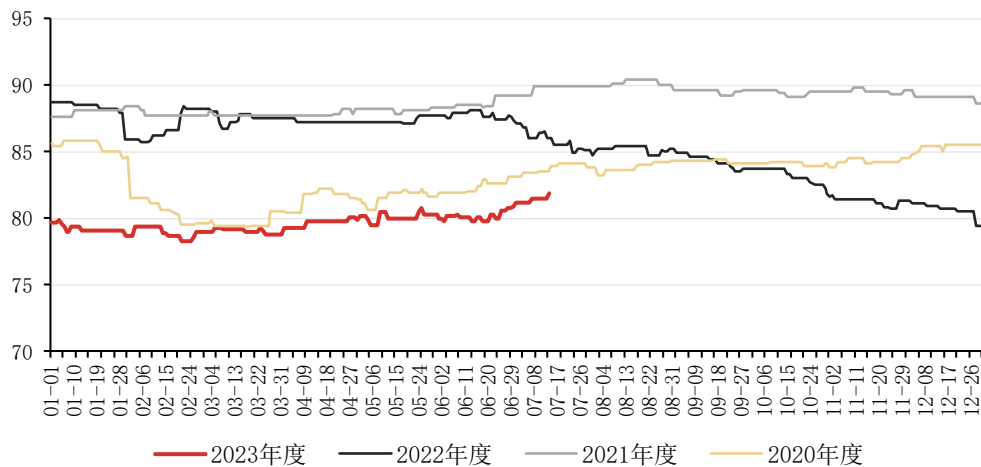
浮法玻璃周运行产能（吨）



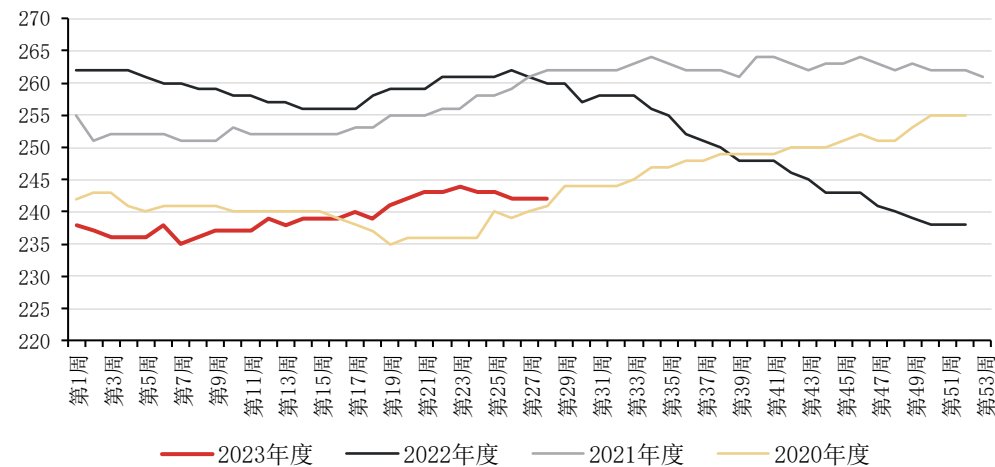
浮法玻璃日产能（吨）



浮法玻璃产能利用率（%）

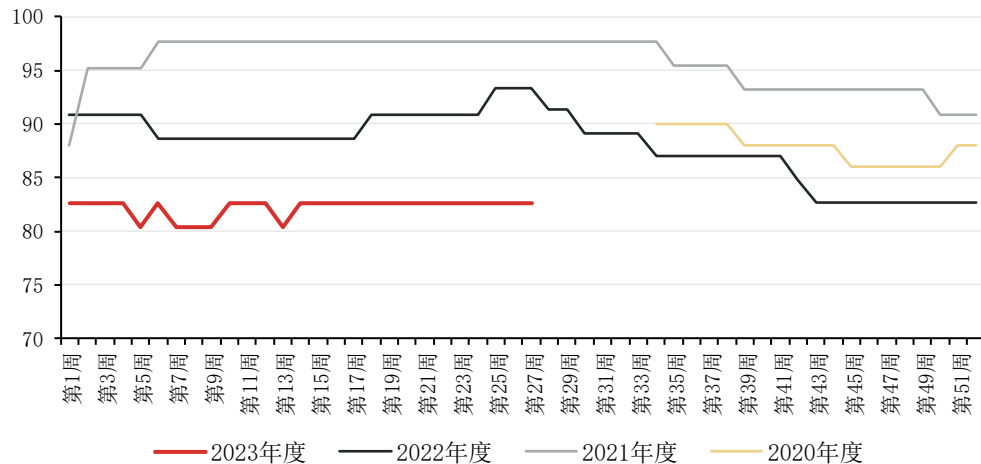


浮法玻璃开工产线条数（条）

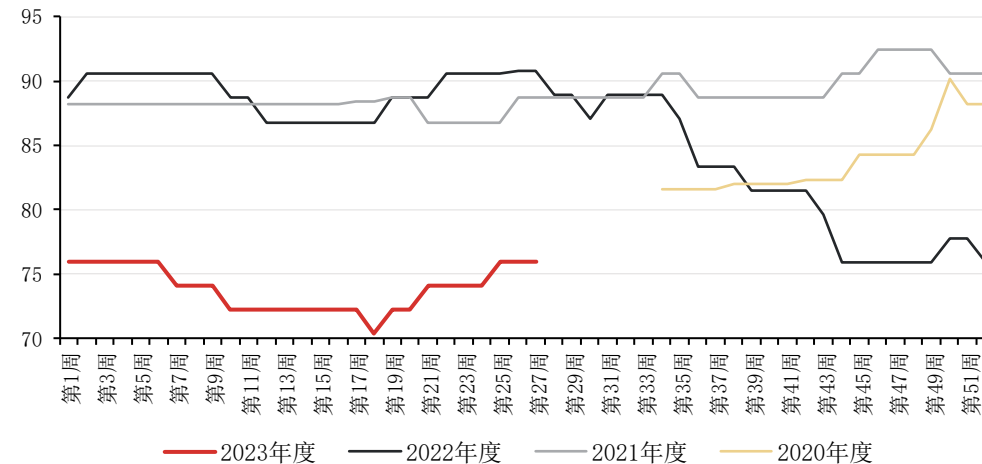


2.2 玻璃供给：本周各地区开工率平稳

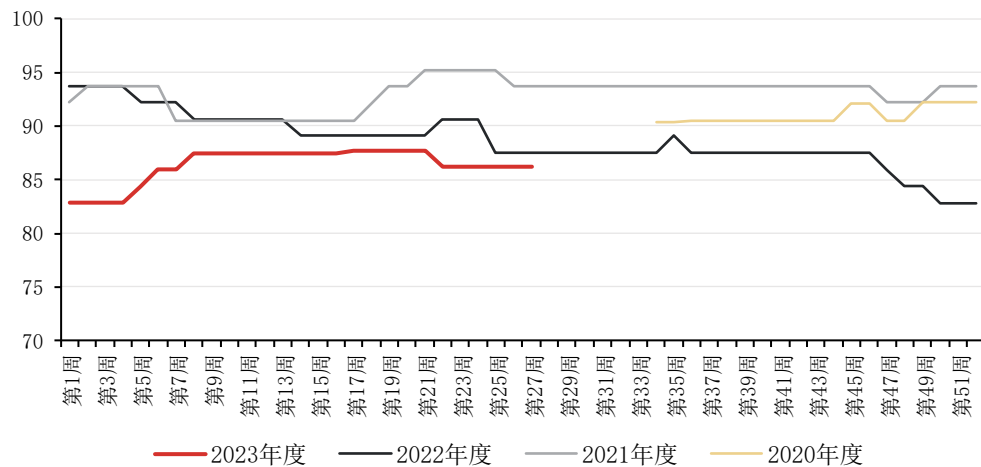
华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



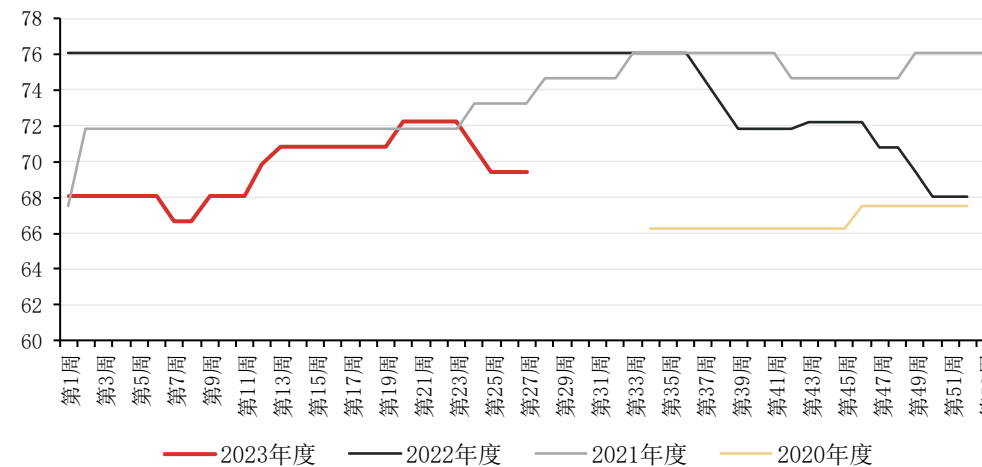
华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)



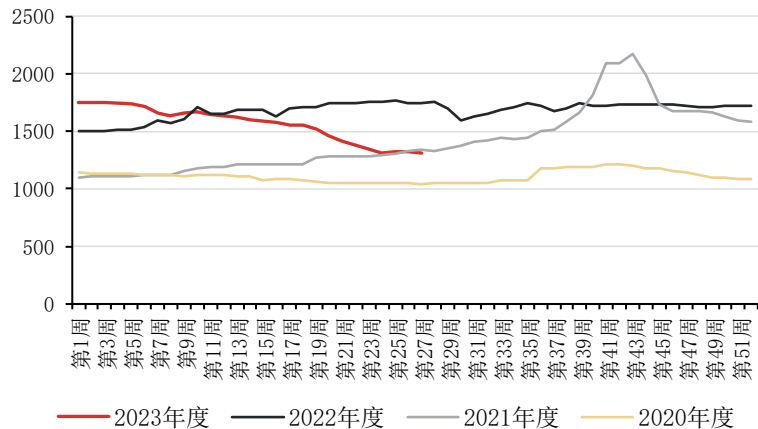
华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



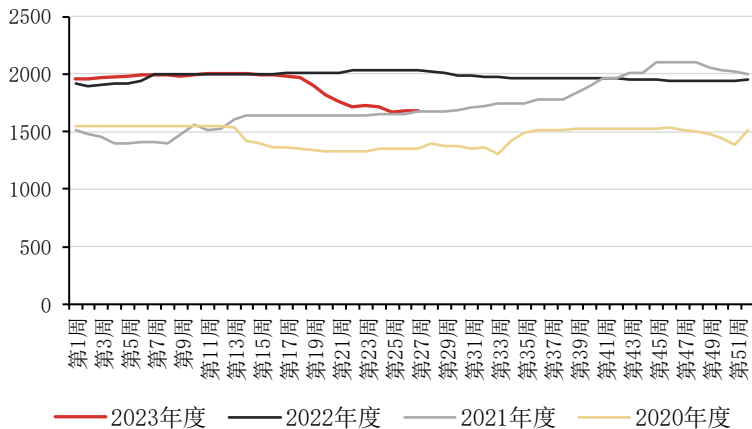


2.3 玻璃利润：现价整体下行，煤价小幅挺涨，浮法玻璃估值下滑

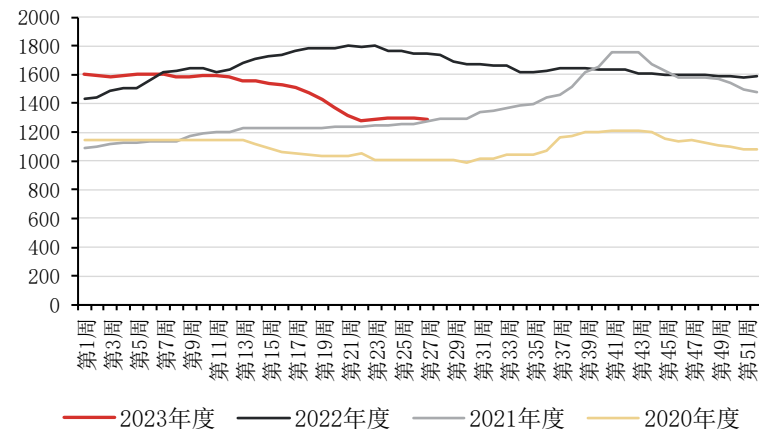
煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



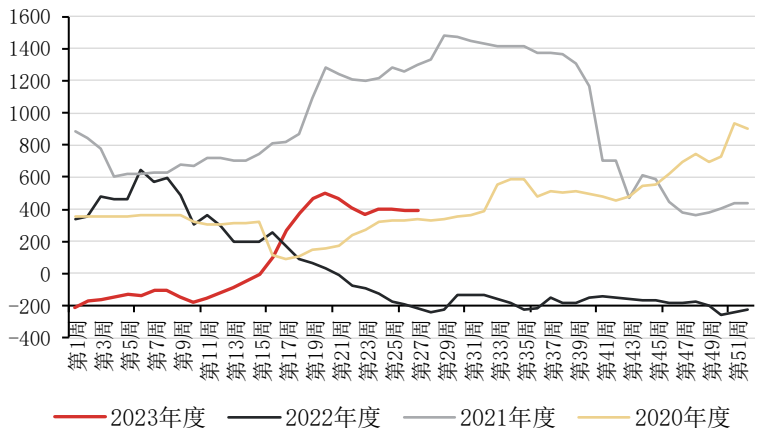
天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



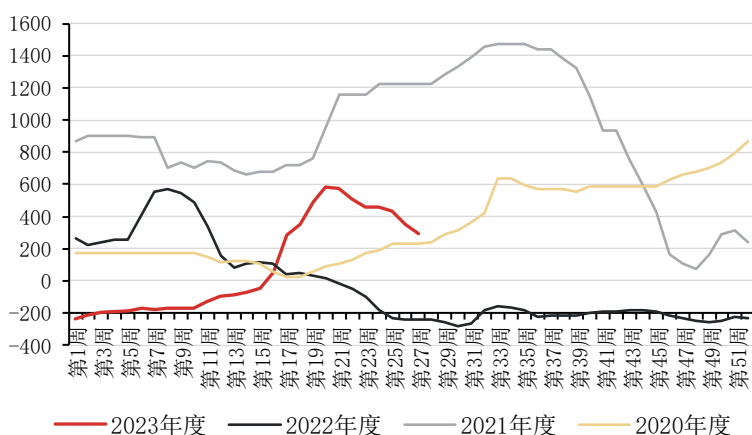
石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



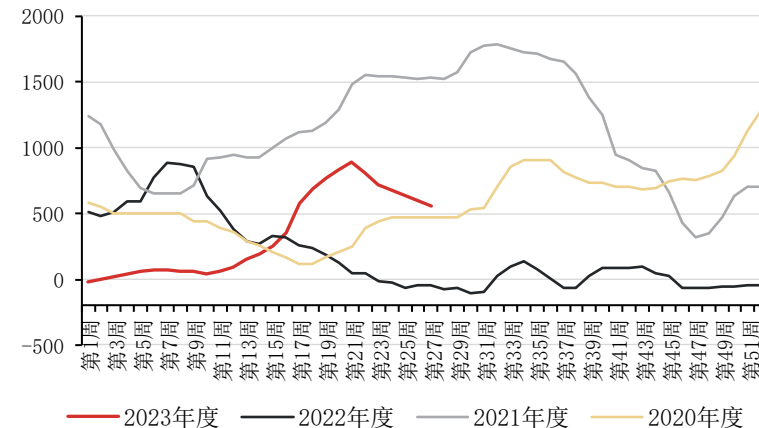
煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



天然气为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



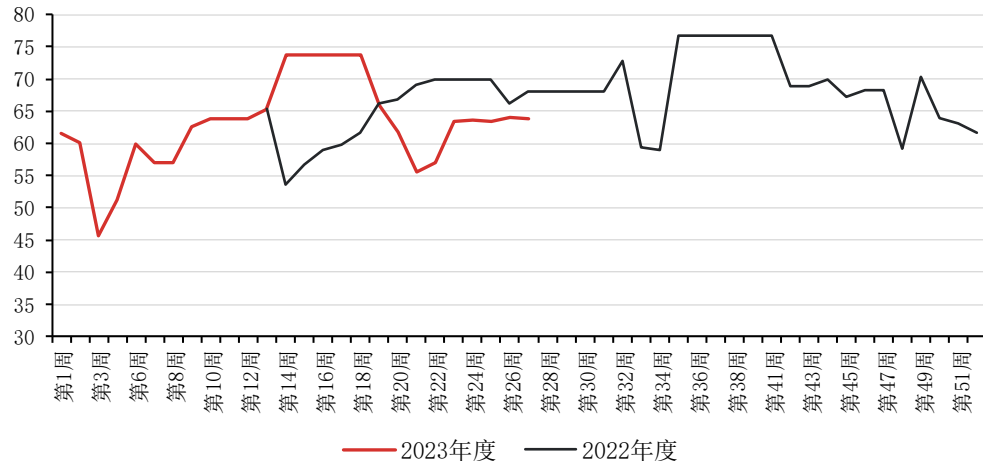
石油焦为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



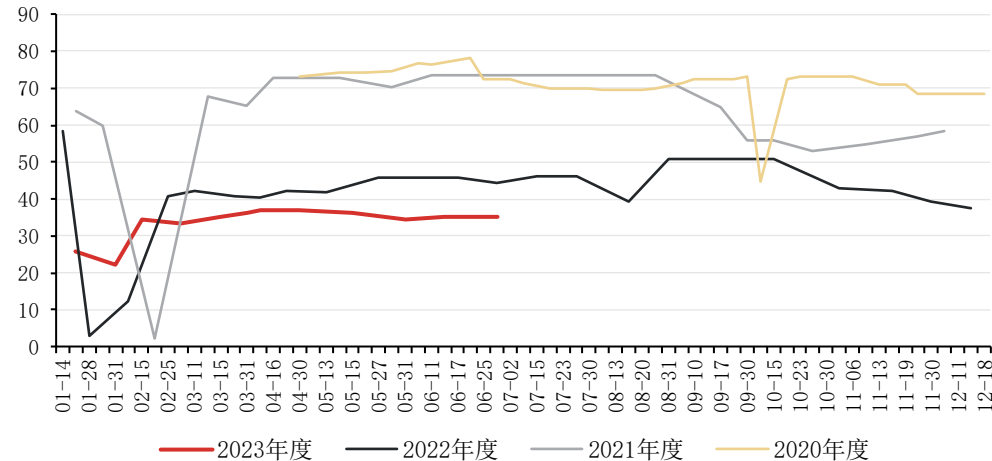


2.4 玻璃需求：本周low-e玻璃产能利用率小幅下调，钢化率产能利用率平稳

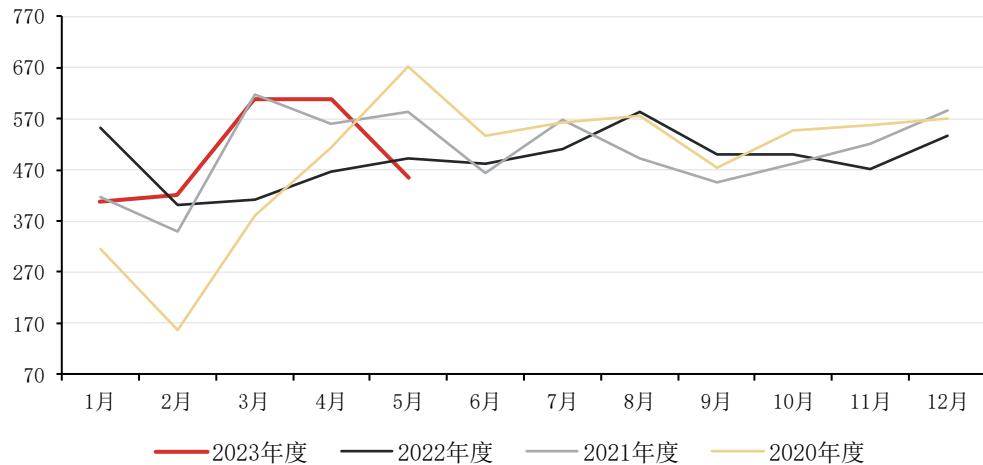
Low-e玻璃产能利用率 (%)



钢化炉产能利用率 (%)



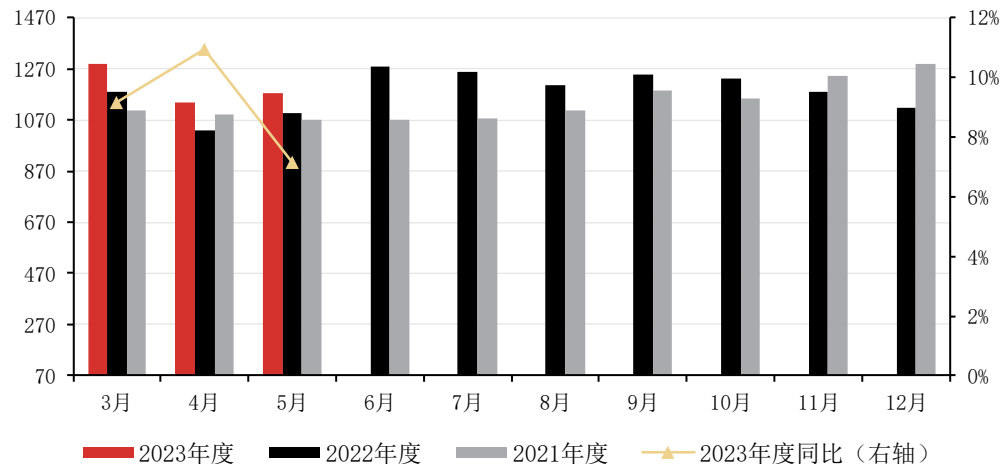
隆众：玻璃实际消费量 (万吨)



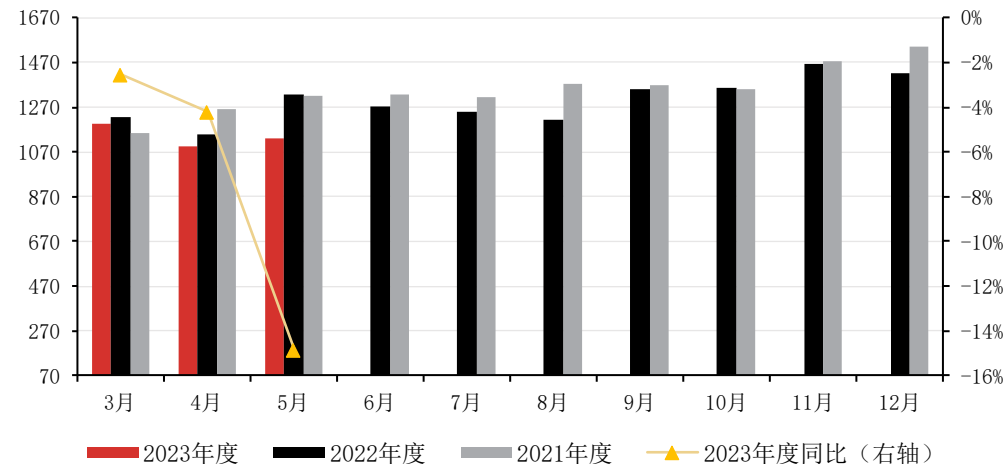


2.4 玻璃需求：5月夹层、中空、钢化玻璃环比产量小幅上行，但中空玻璃、钢化玻璃同比表现仍不及去年

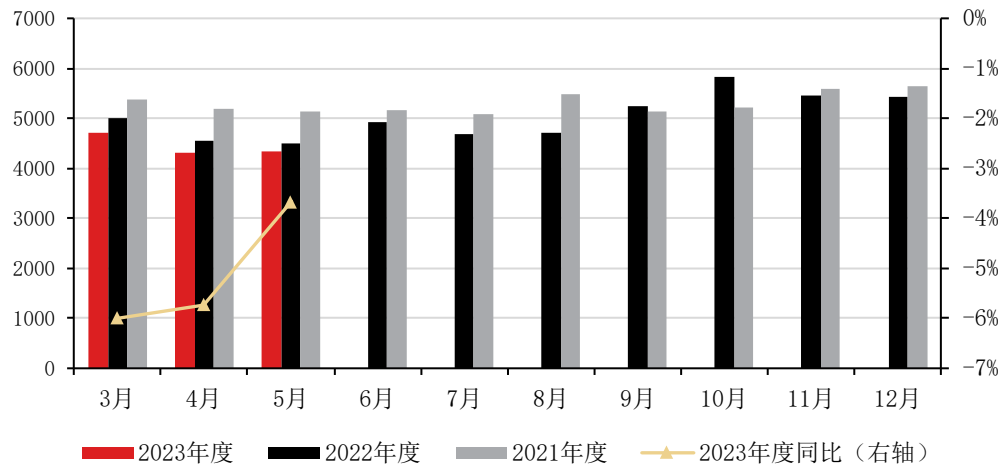
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



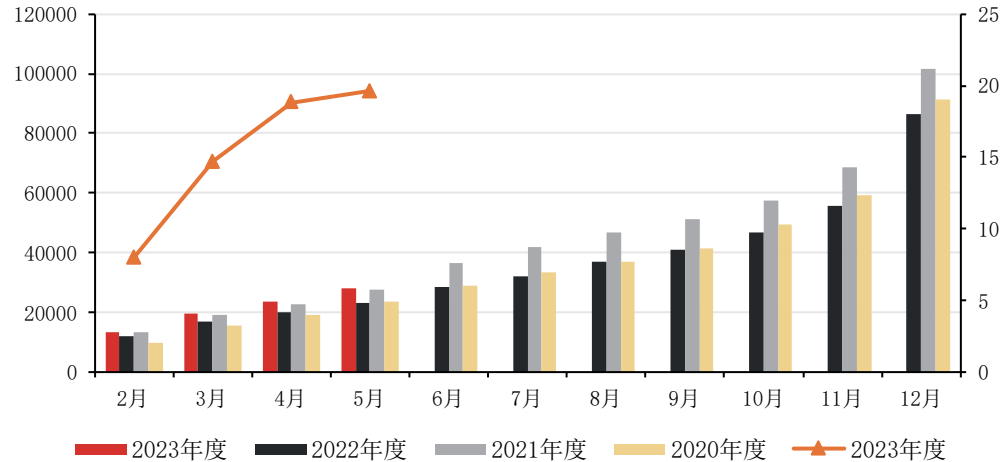
统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



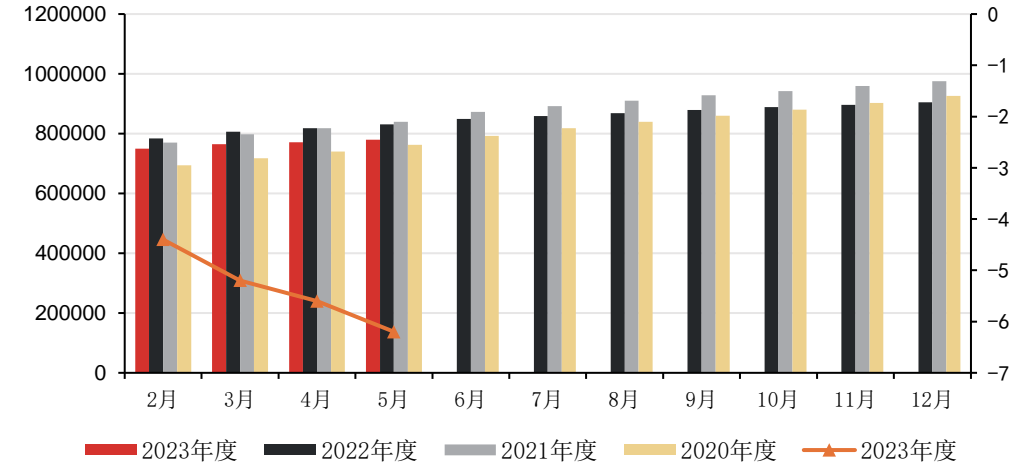


2.4 玻璃需求：房地产端竣工同比好转但环比边际走弱：2023年1-5月累计竣工2.78亿平方米，同比+19.6%

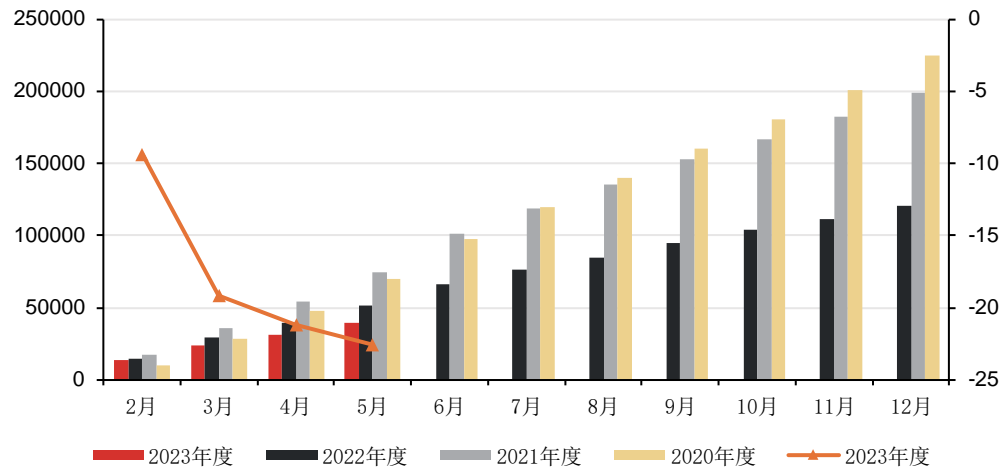
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



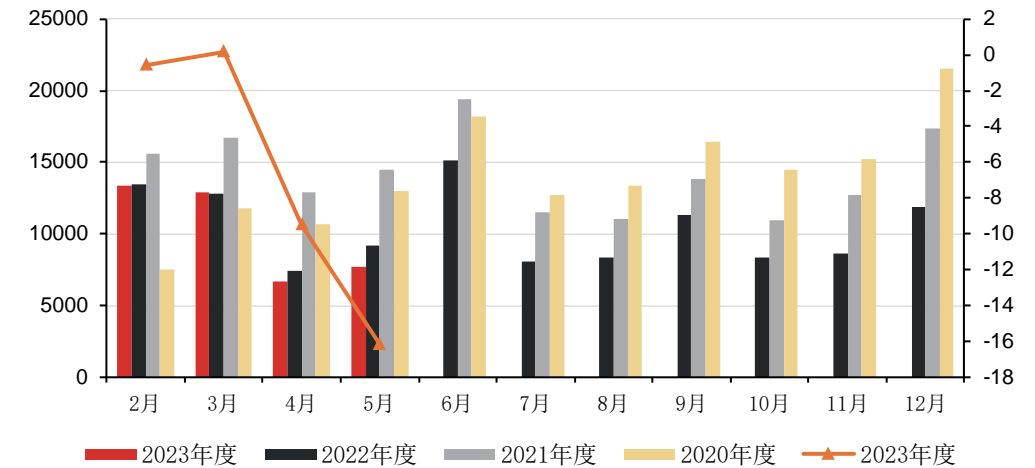
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



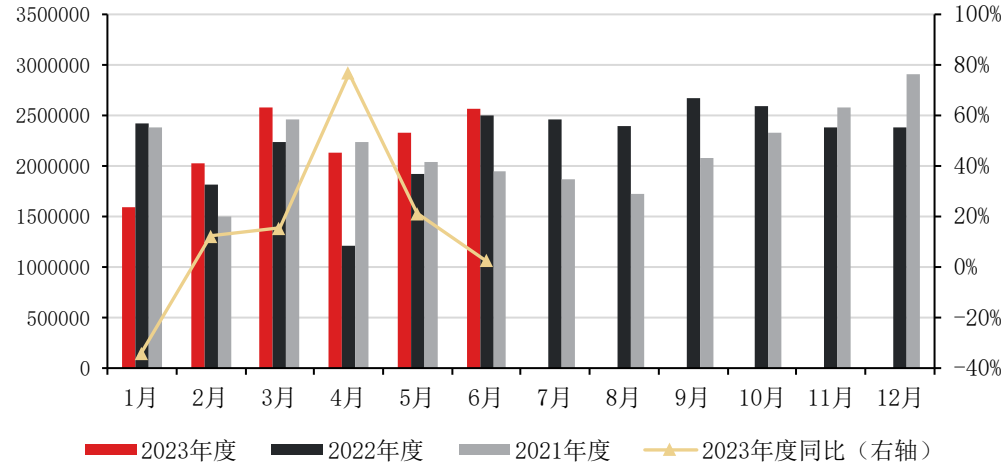
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



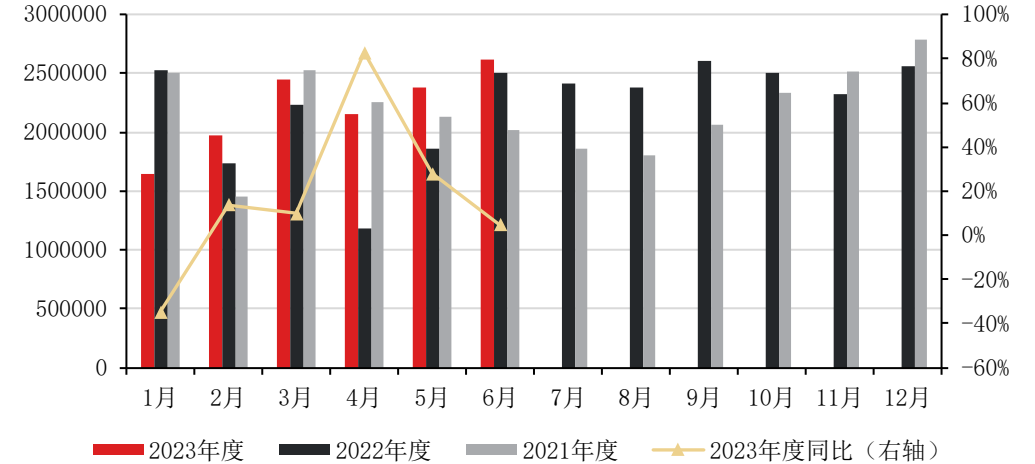


2.4 玻璃需求：6月汽车产、销环比继续走高；6月新能源汽车销量同环比增加

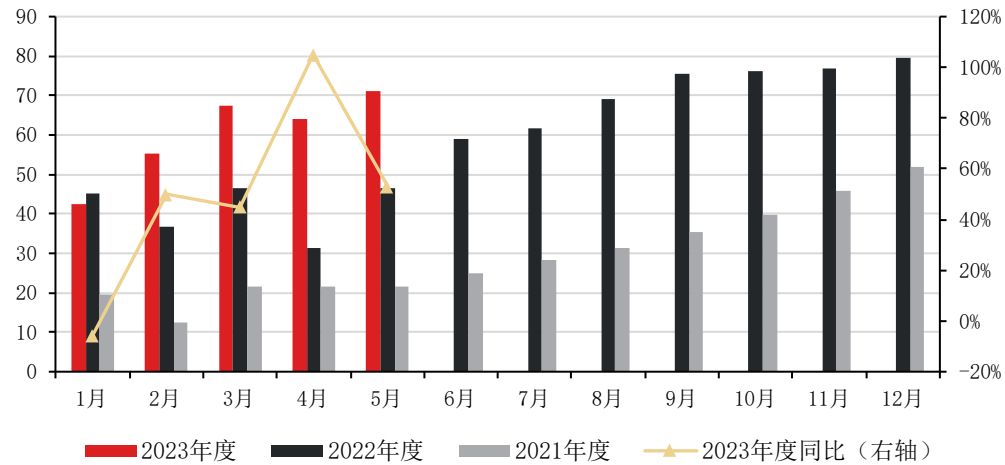
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



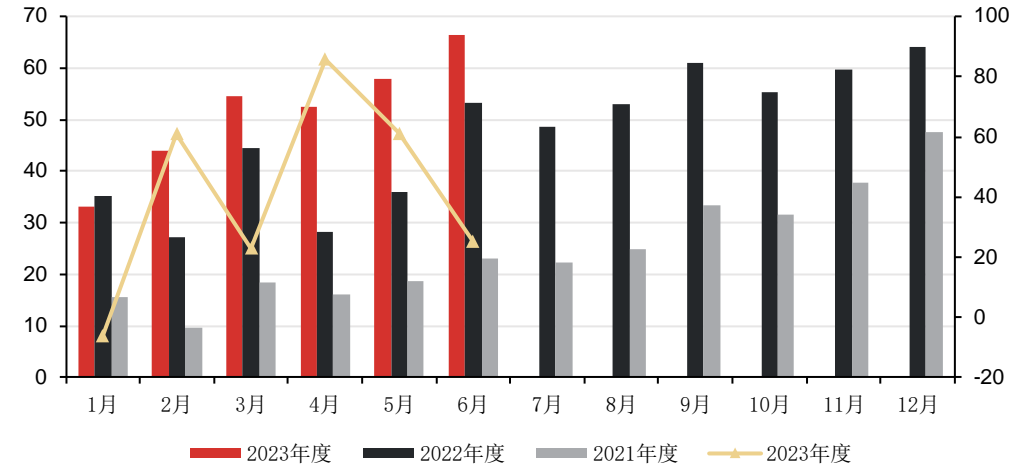
中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



隆众：新能源汽车产量及同比（万辆，%）



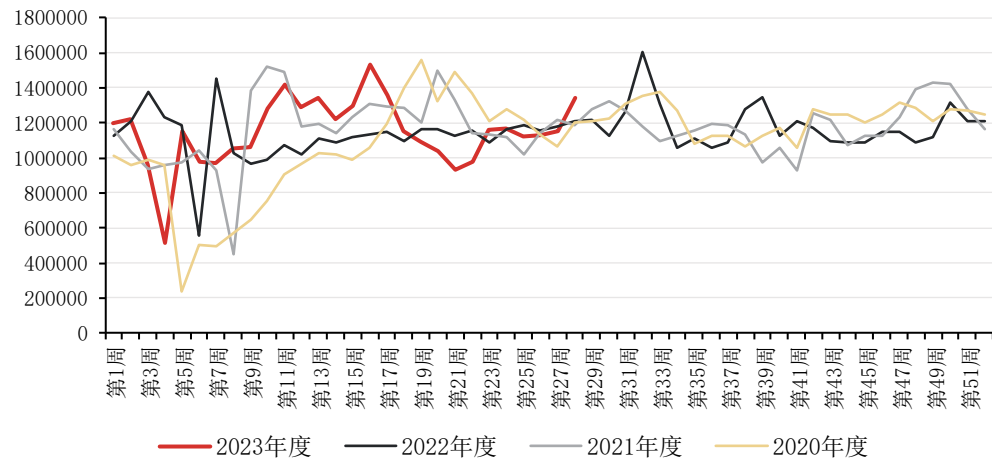
乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）



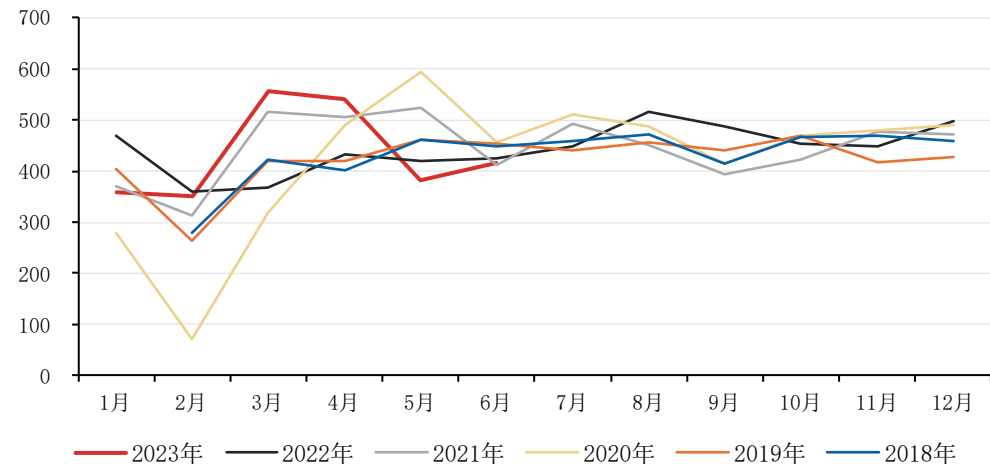


2.4 玻璃需求：本周隆众浮法玻璃出货大幅走高

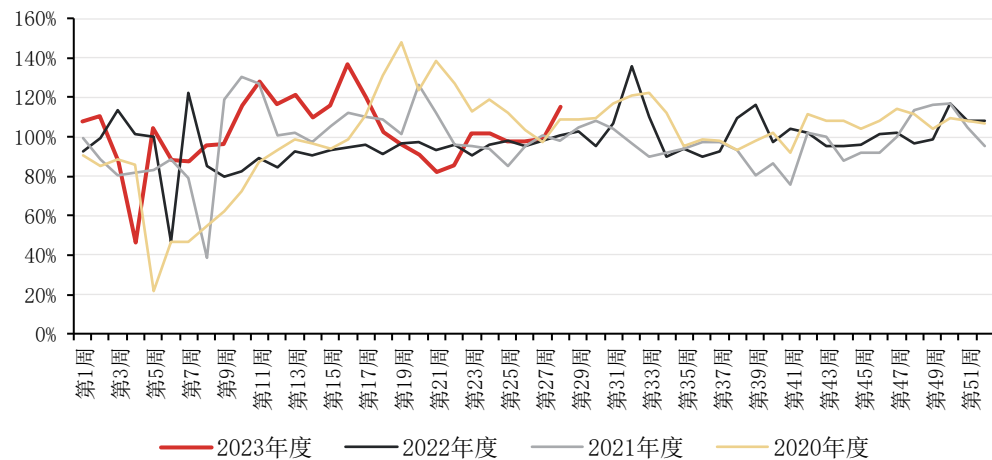
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



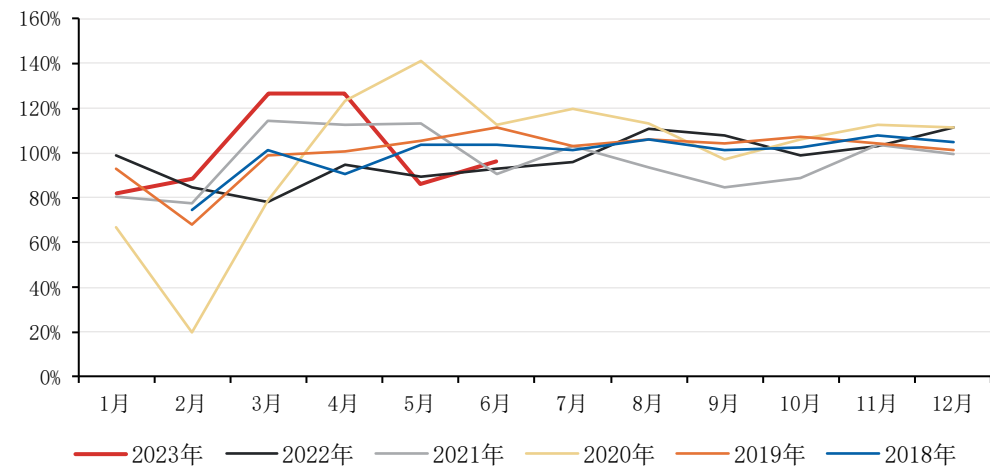
卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



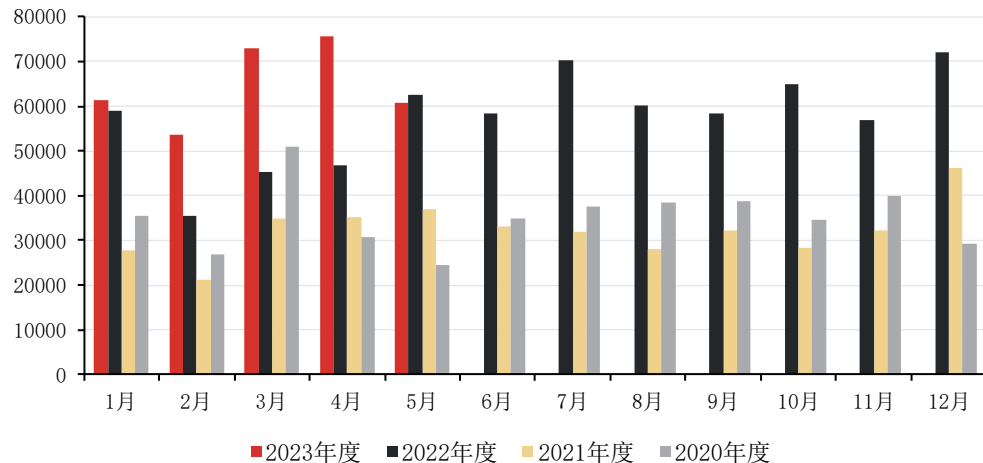
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



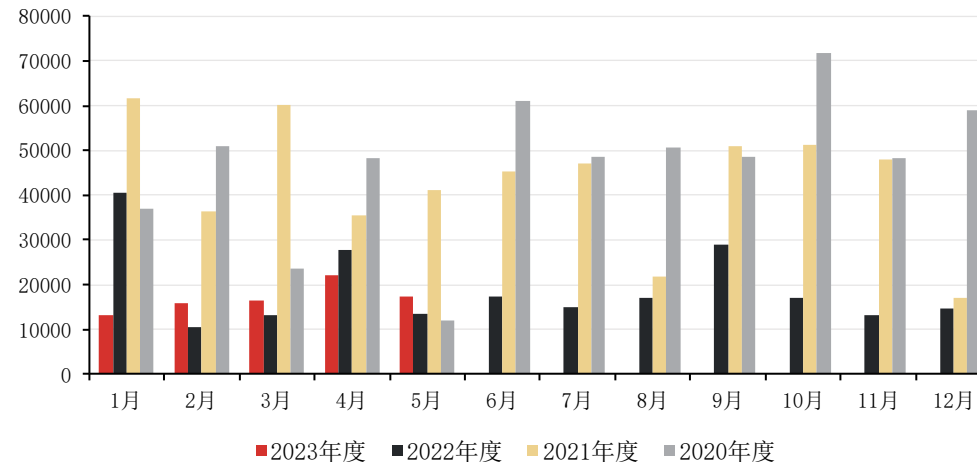


2.5 玻璃进出口：5月份浮法玻璃出口6.09万吨，进口1.75万吨，净出口4.34万吨，同比下降11.36%

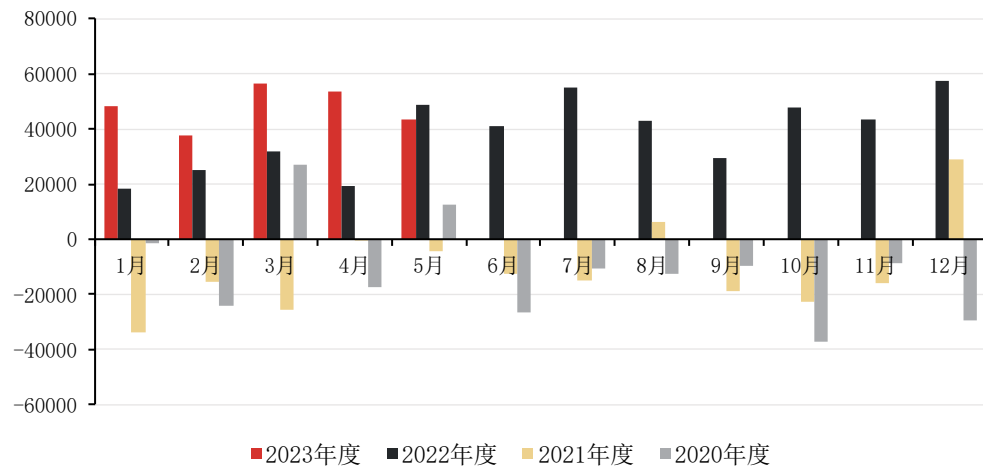
浮法玻璃出口量（吨）



浮法玻璃进口量（吨）



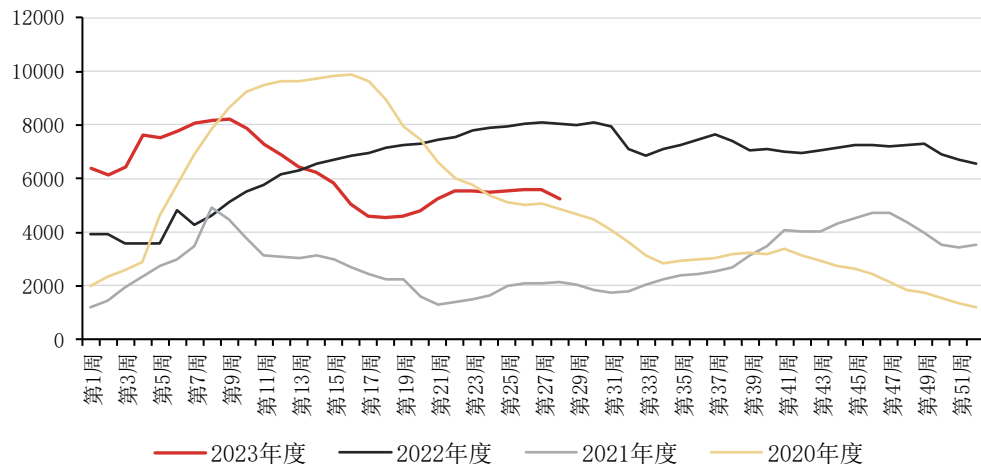
浮法玻璃净出口（吨）



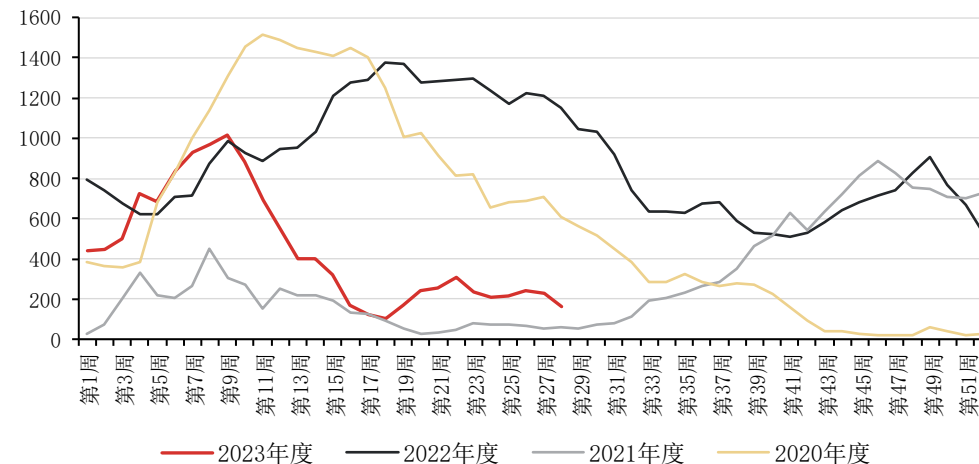


2.6 玻璃库存：浮法玻璃厂本周总体去库；沙河地区社会库存回升，反映中游补库的行为和意愿

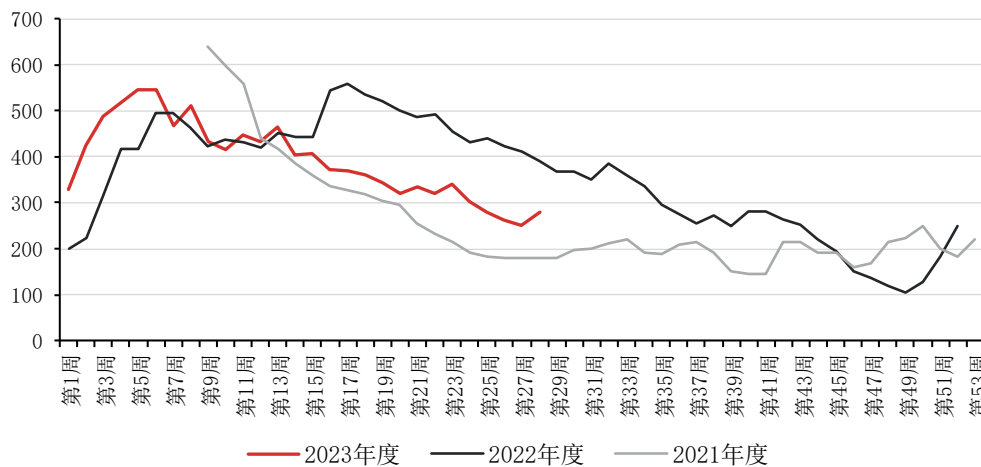
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



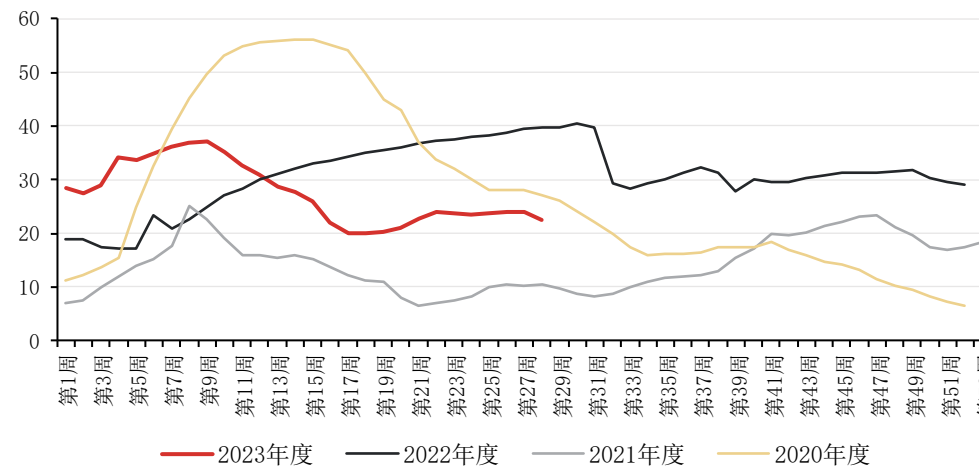
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



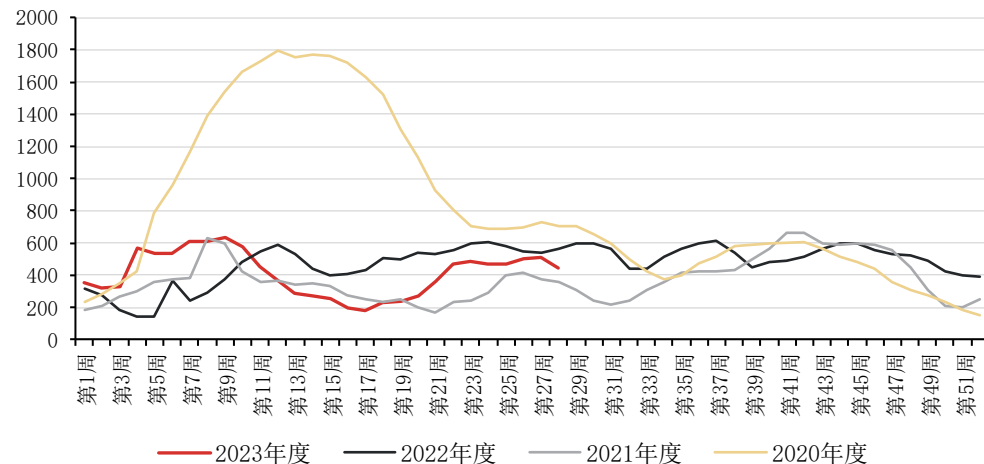
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



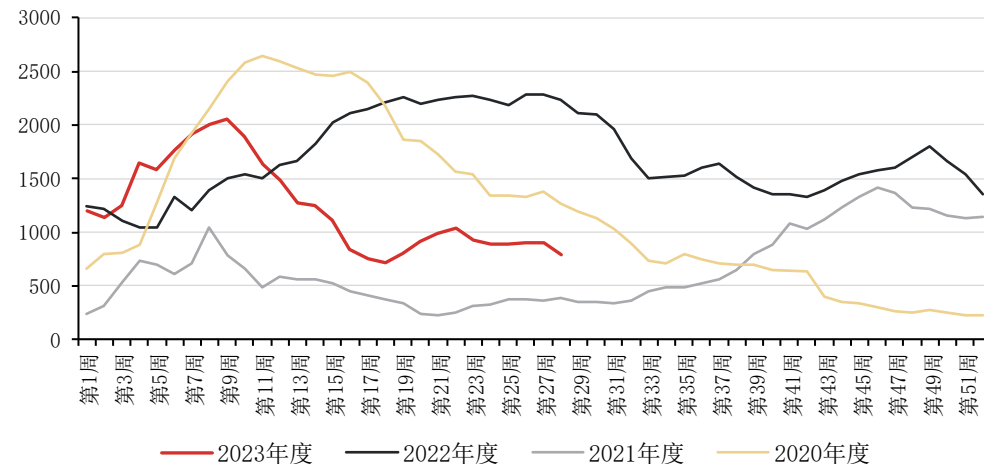


2.6 玻璃库存：华中、华北地区库存压力相对较小；华东、华南地区库存压力仍在

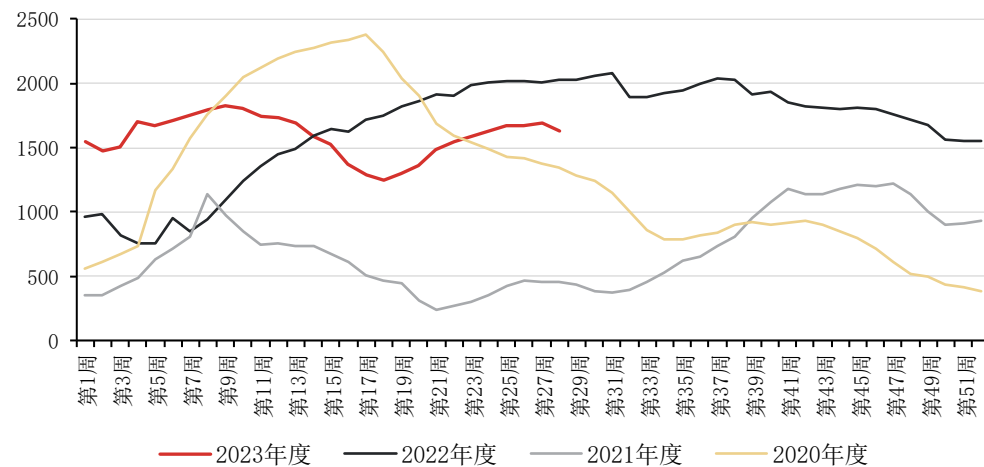
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



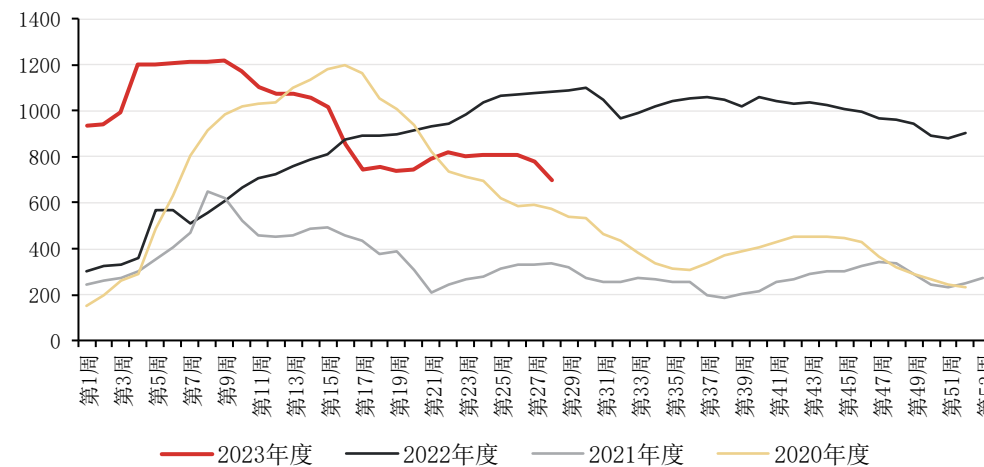
华北地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



华东地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



华南地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）





CONTENTS

目录

03

纯碱数据回顾

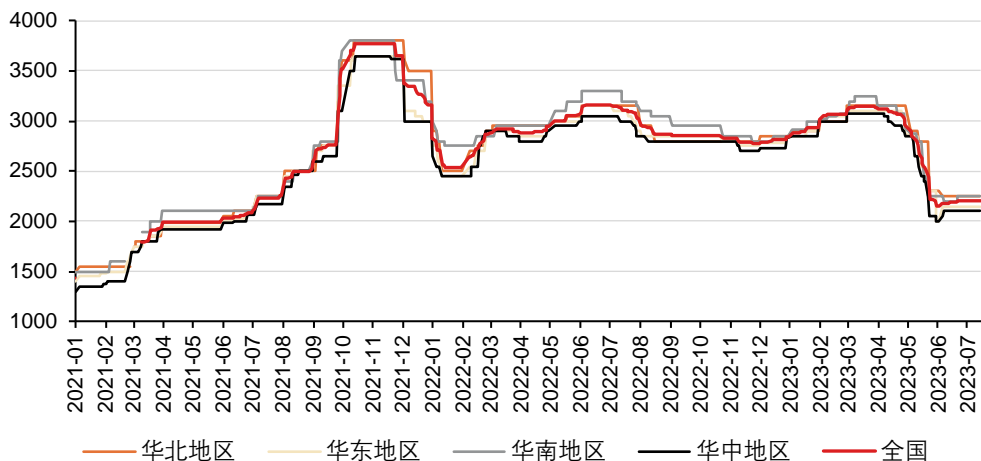


3.1 纯碱价格：隆众口径西南纯碱主流报价持续下调，实际市场重碱成交价格小幅调涨

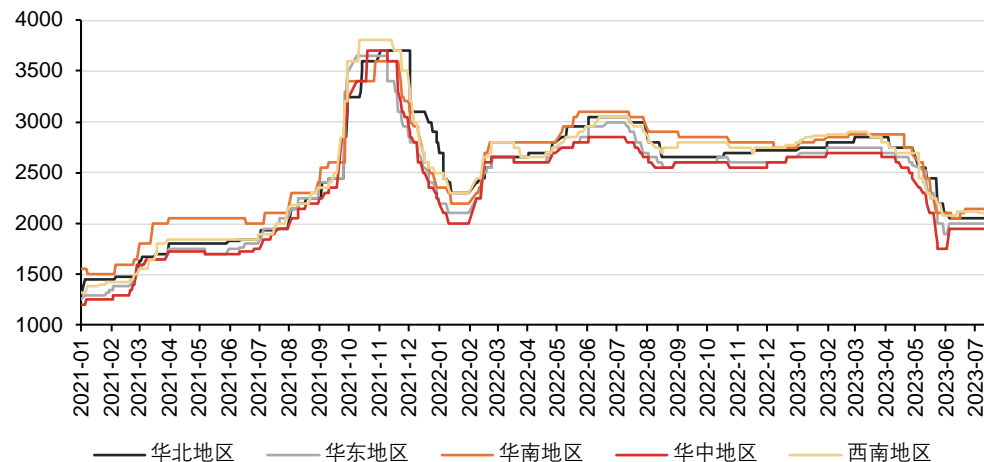
重碱现货主流报价	2023/7/14	2023/7/7	周变动	周环比	2023/6/14	月变动	月环比	2022/7/14	年变动	年同比
华北	2250	2250	0	0.00%	2250	0	0.00%	3150	-900	-28.57%
华东	2150	2150	0	0.00%	2150	0	0.00%	3100	-950	-30.65%
华中 (送到价)	2100	2100	0	0.00%	2100	0	0.00%	3000	-900	-30.00%
东北	2200	2200	0	0.00%	2200	0	0.00%	3150	-950	-30.16%
华南	2250	2250	0	0.00%	2200	50	2.27%	3200	-950	-29.69%
西南	2250	2280	-30	-1.32%	2280	-30	-1.32%	3050	-800	-26.23%
西北 (出厂价)	1800	1800	0	0.00%	1800	0	0.00%	2650	-850	-32.08%
轻碱现货主流报价	2023/7/14	2023/7/7	周变动	周环比	2023/6/14	月变动	月环比	2022/7/14	年变动	年同比
华北	2050	2050	0	0.00%	2050	0	0.00%	3000	-950	-31.67%
华东	2000	2000	0	0.00%	2000	0	0.00%	2900	-900	-31.03%
华中 (出厂价)	1950	1950	0	0.00%	1950	0	0.00%	2800	-850	-30.36%
东北	2100	2100	0	0.00%	2100	0	0.00%	3100	-1000	-32.26%
华南	2150	2150	0	0.00%	2050	100	4.88%	3050	-900	-29.51%
西南	2080	2100	-20	-0.95%	2120	-40	-1.89%	3000	-920	-30.67%
西北 (出厂价)	1750	1750	0	0.00%	1750	0	0.00%	2550	-800	-31.37%

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

重碱各地市场价（元/吨）



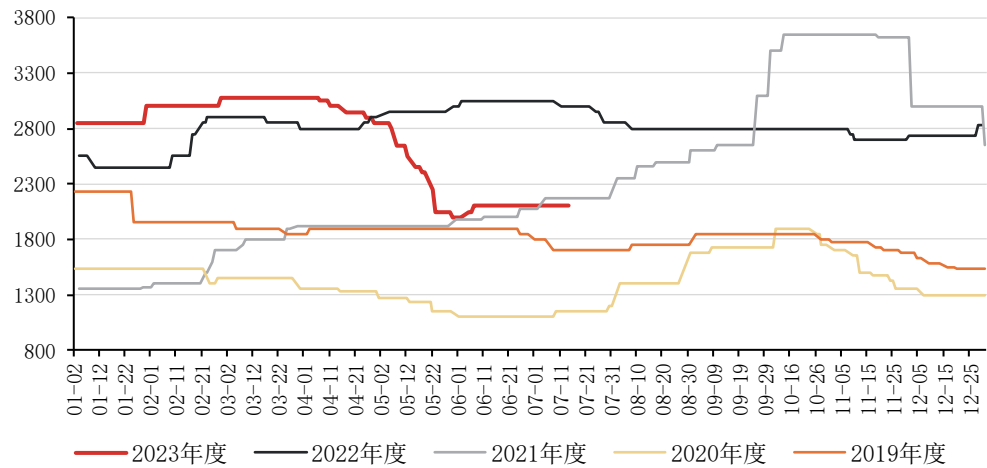
轻碱各地区市场价（元/吨）



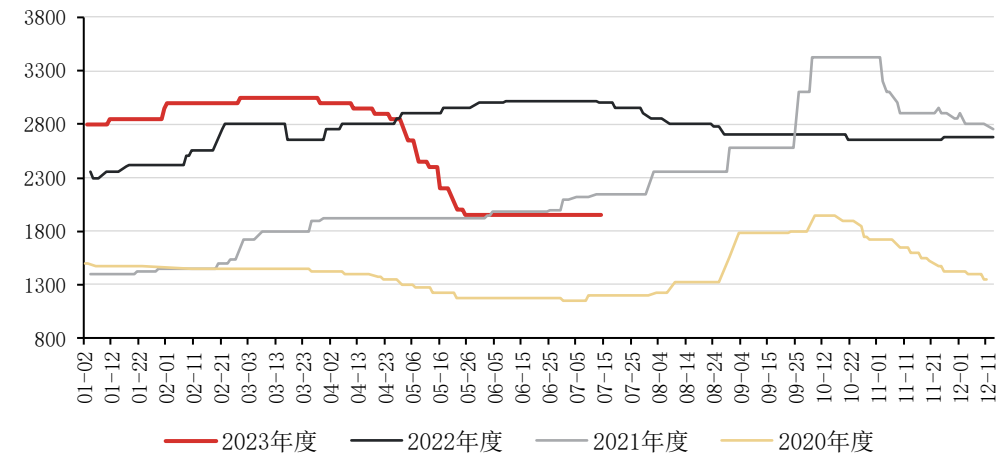


3.1 纯碱价格：沙河重碱低端送到报价为1950元/吨（周平）；华中轻碱送到市场价为1950元/吨（周平），华东轻碱市场价2000元/吨（周平）

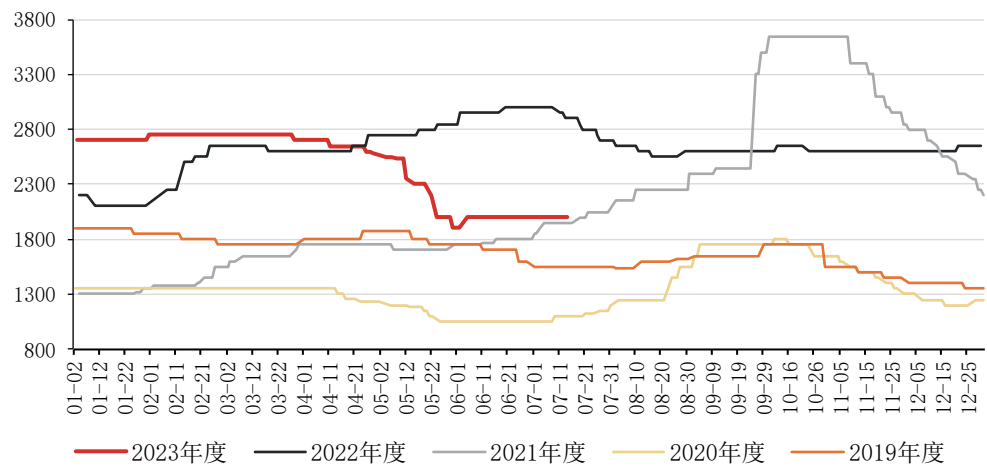
重碱华中市场价（元/吨）



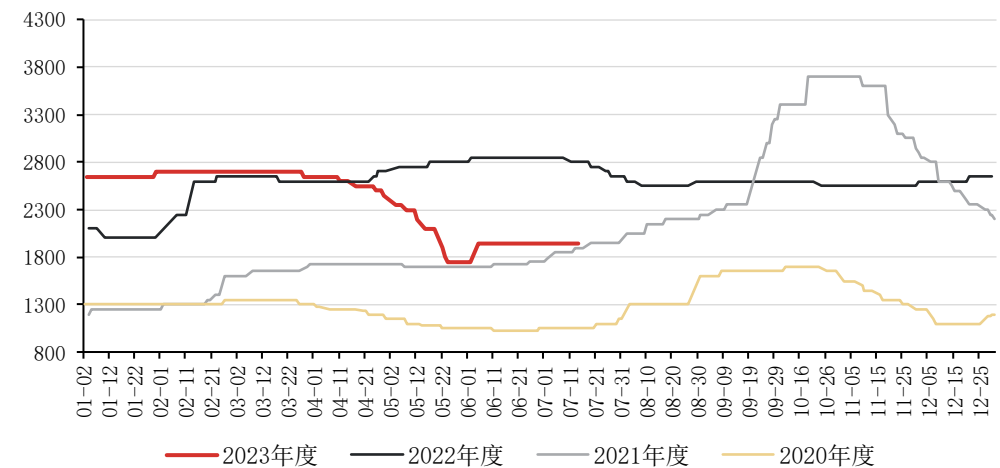
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）



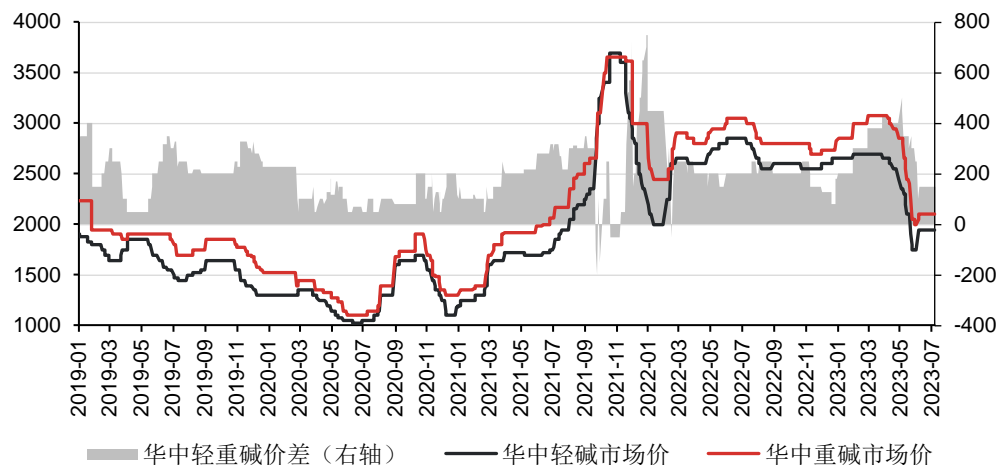
轻碱华中市场价（元/吨）



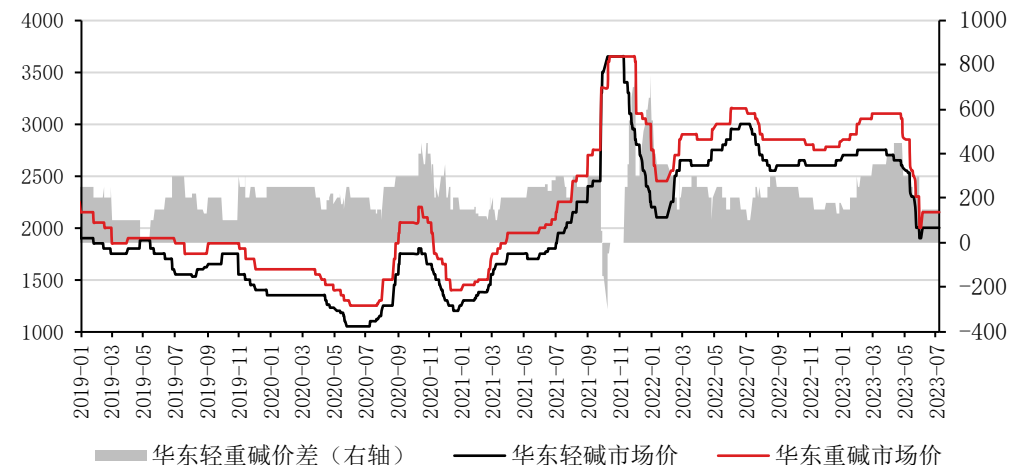
3.1 纯碱价格：本周轻重碱价差相对平稳

轻重碱价差	7/14	7/13	日变动	7/12	7/6	周变动	6/14	月变动	近三年平均	差值
华北	200	200	0	200	200	0	200	0	213.66	-13.66
华东	150	150	0	150	150	0	150	0	242.81	-92.81
华中	150	150	0	150	150	0	150	0	214.95	-64.95
东北	100	100	0	100	100	0	100	0	130.81	-30.81
华南	100	100	0	100	100	0	150	-50	168.40	-68.40
西南	170	170	0	170	180	-10	160	10	159.97	10.03
西北青海	50	50	0	50	50	0	50	0	87.93	-37.93

轻重碱价差：华中地区市场价（元/吨）



轻重碱价差：华东地区市场价（元/吨）



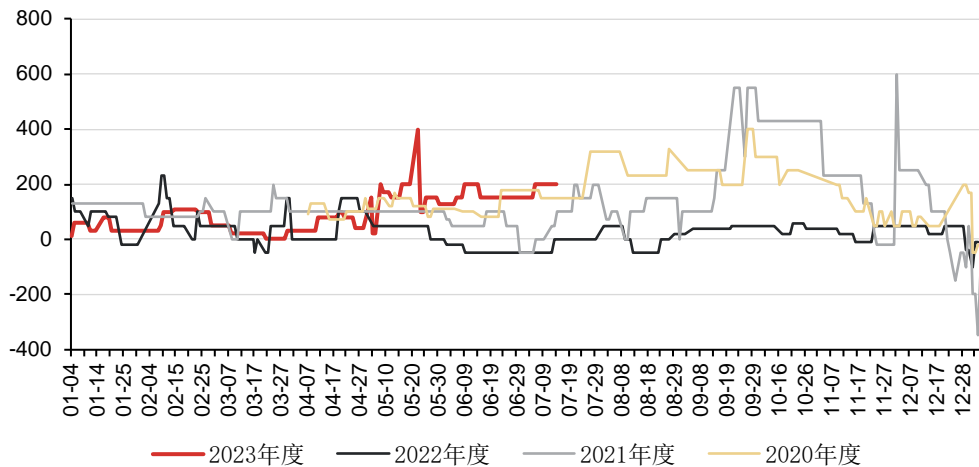


3.1 纯碱价格：本周地区间价差平稳

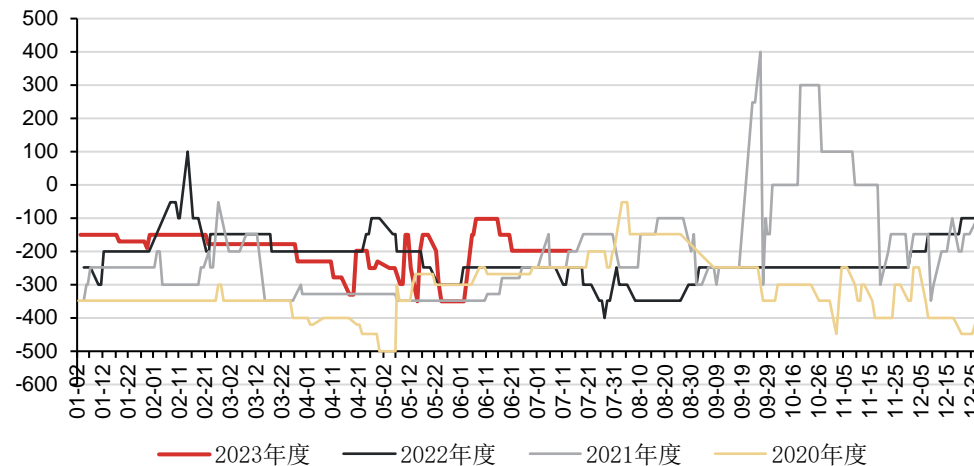
重碱产销地价差	2023/7/14	2023/7/7	周变动	2023/6/14	月变动	2022/7/14	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	-100	-100	0	-100	0	-150	50	-46.83	-53.17
华北-东北	50	50	0	50	0	0	50	-2.01	52.01
华东-华南	-100	-100	0	-50	-50	-100	0	-98.22	-1.78
华中-华东	-50	-50	0	-50	0	-100	50	-73.72	23.72
轻碱产销地价差	2023/7/14	2023/7/7	周变动	2023/6/10	月变动	2022/7/14	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	50	50	0	50	0	-100	150	80.81	-30.81
华中-华南	-200	-200	0	-100	-100	-250	50	-220.03	20.03
华东-华南	-150	-150	0	-50	-100	-150	0	-171.35	21.35
华北-东北	-50	-50	0	-50	0	-100	50	-84.47	34.47

注：西北地区为出厂价，折算华北送到计算350元/吨运费，其余地区皆为纯碱送到价格

重碱价差：沙河-华东



轻碱区域价差：华中-华南





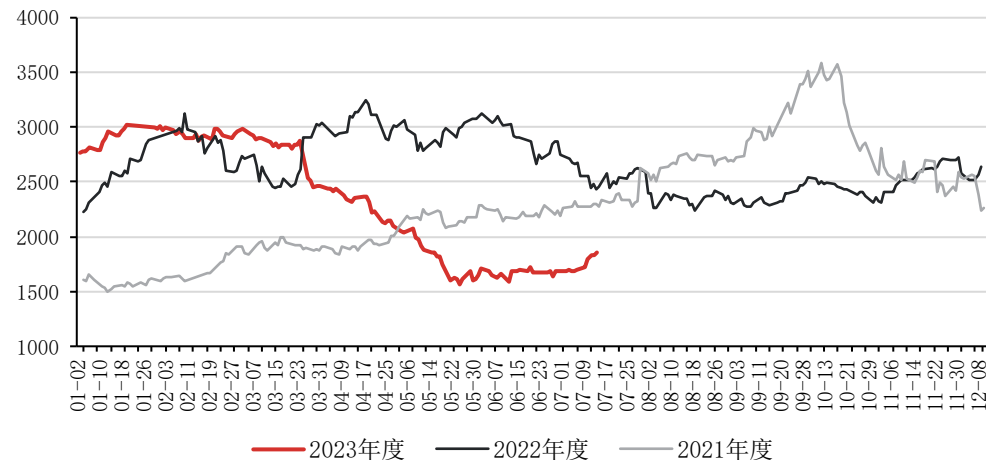
3.1 纯碱价格：本周基差对标沙河重碱低端送到价平稳，期货盘面走高带动基差边际走弱

纯碱基差/月差表	2023/7/14	2023/7/7	周变动	周环比	2023/6/14	月变动	月环比	2022/7/14	年变动	年同比
主力活跃合约	1854	1696	158	9.32%	1688	166	9.83%	2435	-581	-23.86%
SA01合约	1529	1443	86	5.96%	1451	78	5.38%	2217	-688	-31.03%
SA05合约	1536	1466	70	4.77%	1485	51	3.43%	2029	-493	-24.30%
SA09合约	1854	1696	158	9.32%	1688	166	9.83%	2435	-581	-23.86%
主力合约基差	96	254	-158	-62.20%	262	-166	-63.36%	565	-469	-83.01%
SA01合约基差	421	507	-86	-16.96%	499	-78	-15.63%	783	-362	-46.23%
SA05合约基差	414	484	-70	-14.46%	465	-51	-10.97%	971	-557	-57.36%
SA09合约基差	96	254	-158	-62.20%	262	-166	-63.36%	565	-469	-83.01%
SA05-SA09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SA09-SA01	325	-507	832	-164.10%	-499	824	-165.13%	-783	1108	-141.51%
SA01-SA05	-7	-23	16	-69.57%	-34	27	-79.41%	188	-195	-103.72%
重碱沙河低端价	1950	1950	0	0.00%	1950	0	0.00%	3000	-1050	-35.00%

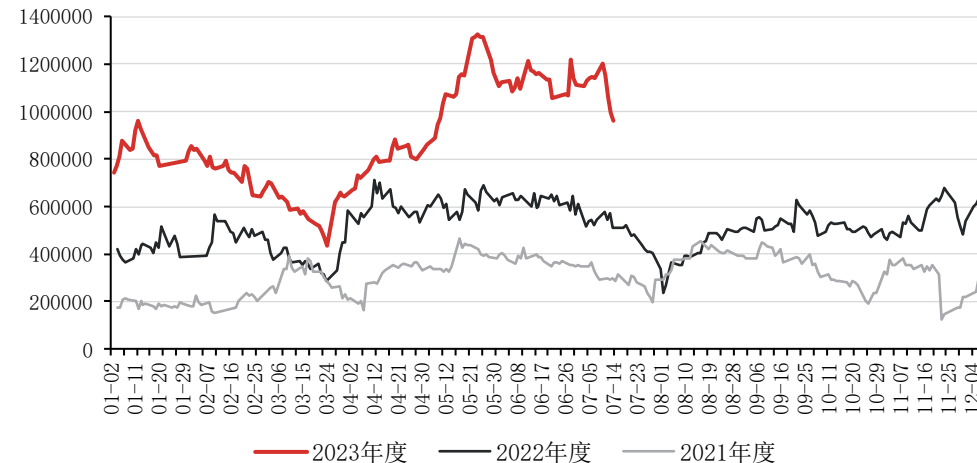


3.1 纯碱价格：供给紧张的强供需面带动主力09合约减仓上行

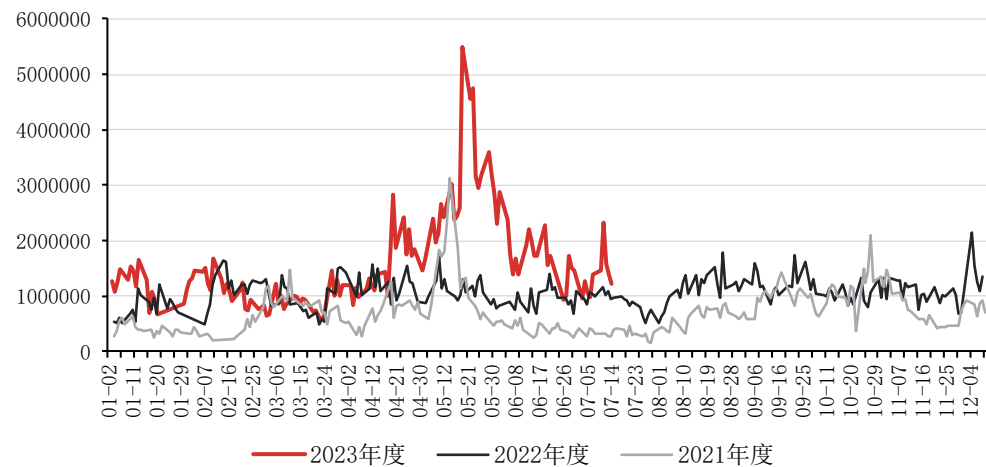
主力合约收盘价（元/吨）



主力合约单边持仓量（元/吨）



主力合约单边成交量（手）



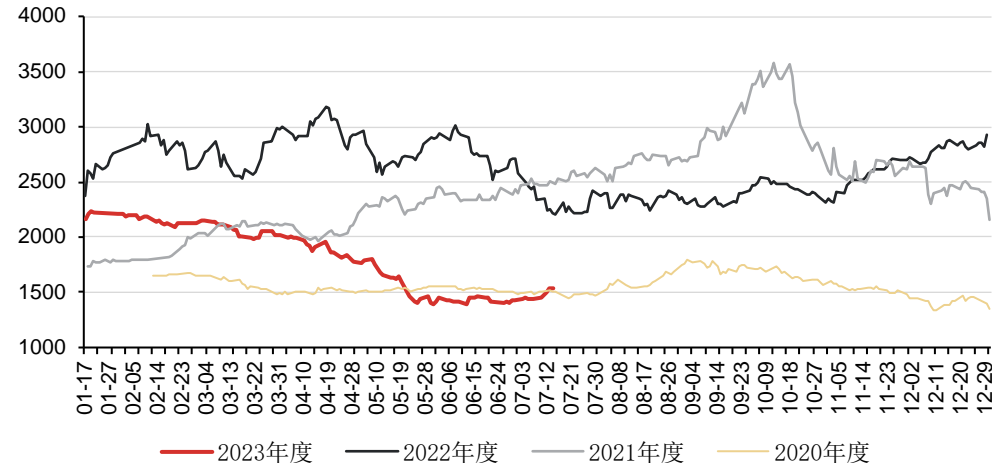


3.1 纯碱价格：强现实弱预期下现货矛盾激化，本周期价受现货和情绪影响上行

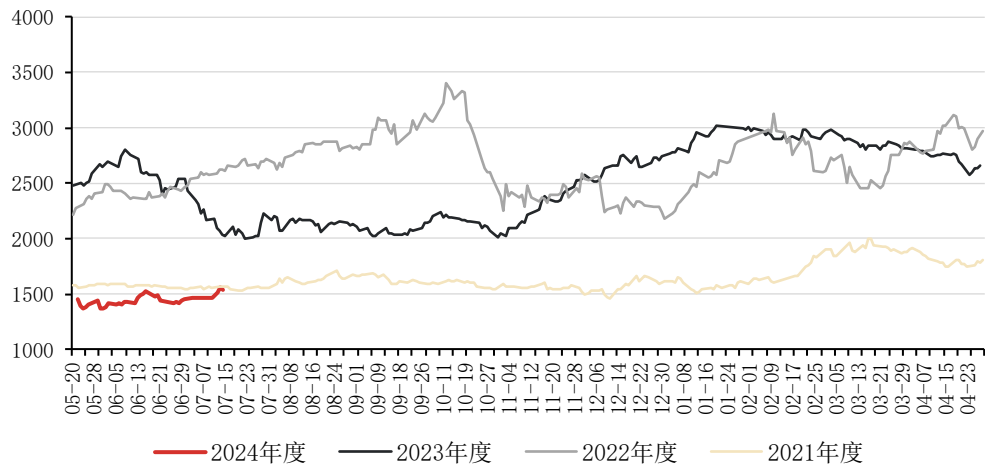
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



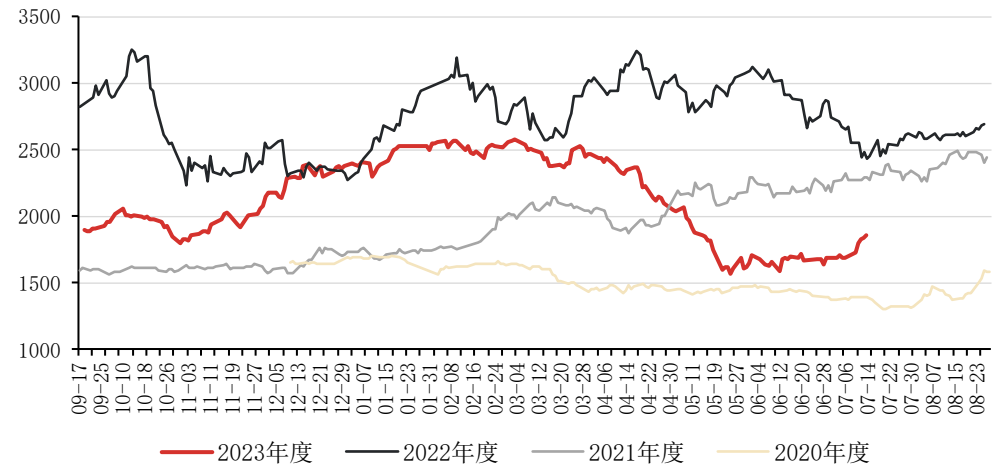
SA01收盘价



SA05收盘价



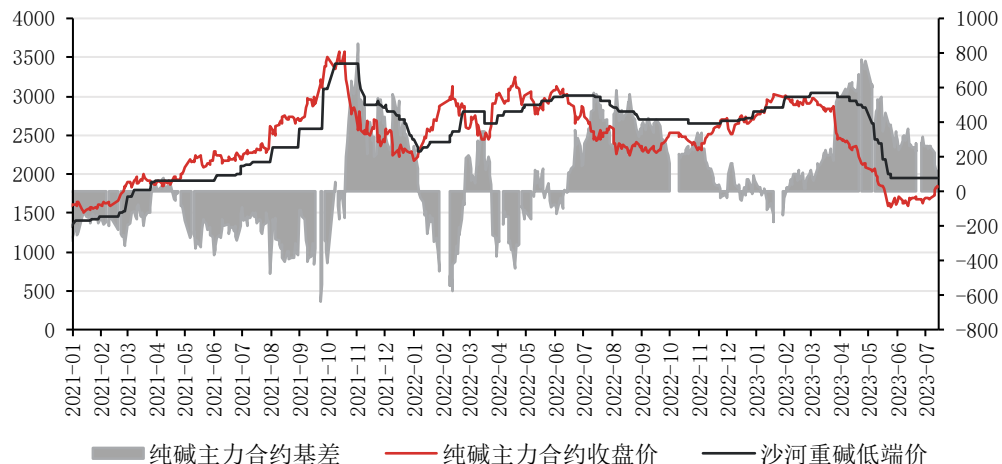
SA09收盘价



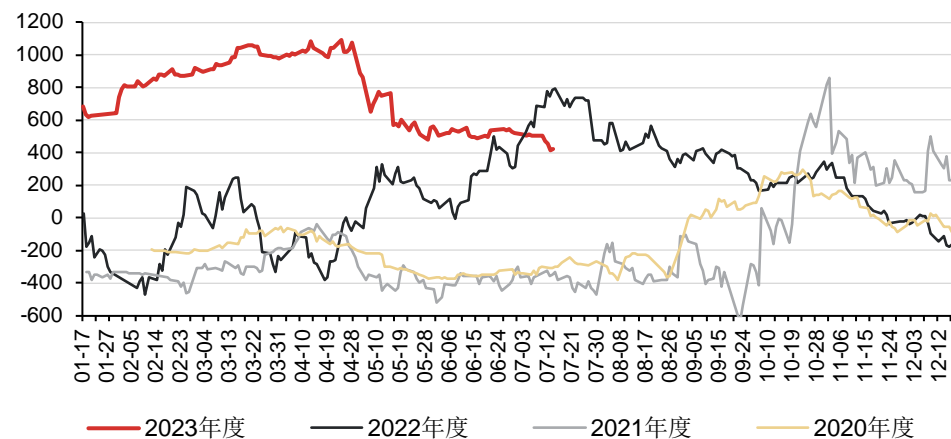


3.1 纯碱价格：基差对标现货报价平稳，周内基差随盘面边际走弱

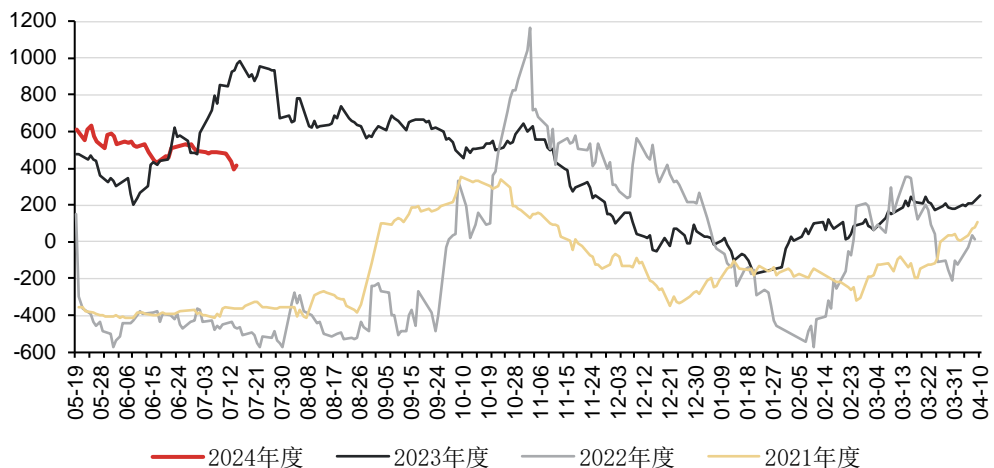
主力合约基差（元/吨）



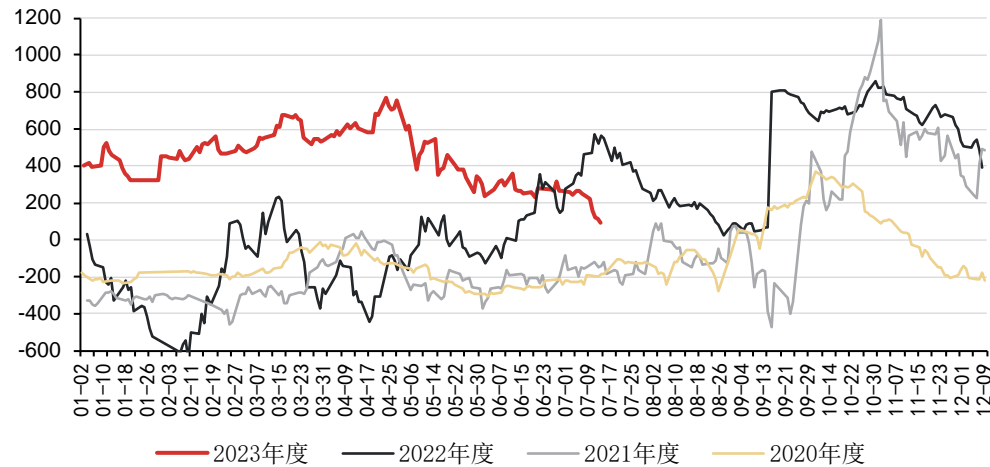
1月合约基差



5月合约基差



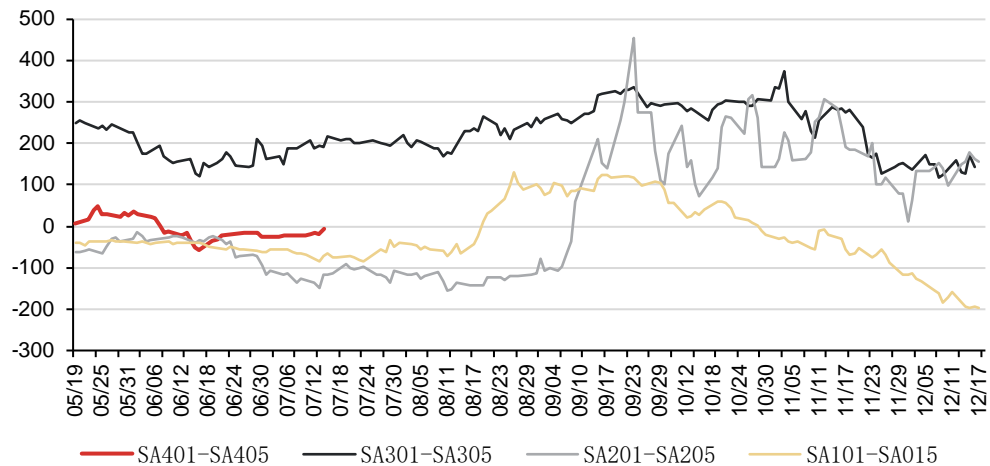
9月合约基差



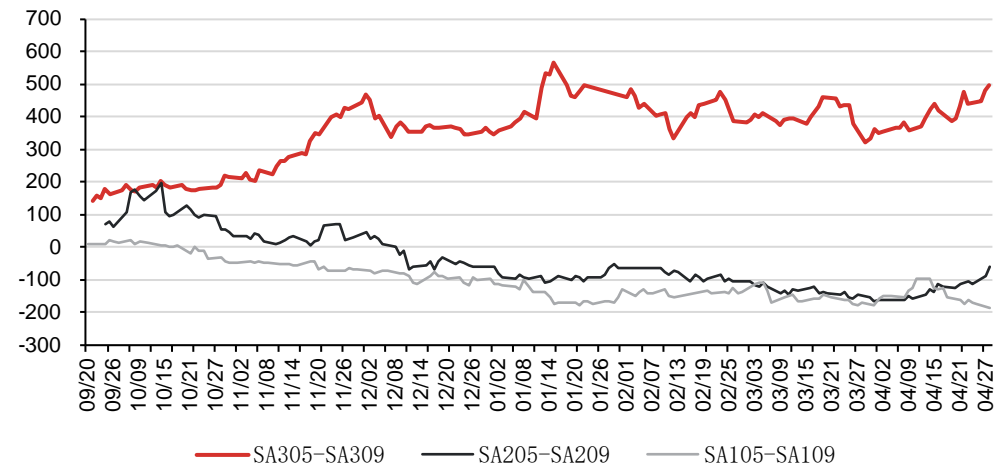


3.1 纯碱价格：SA09-01，SA01-05合约价差整体呈现走阔趋势

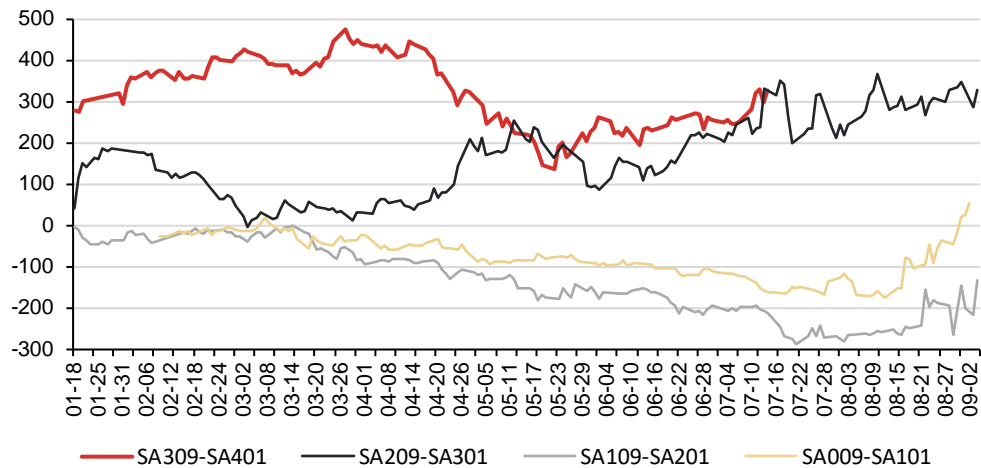
SA01-05



SA05-09



SA09-01



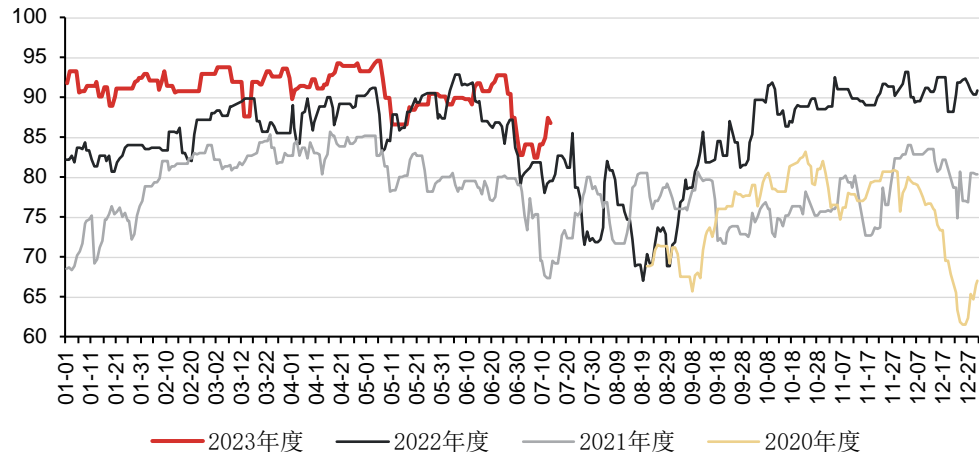
3.2 纯碱供给：金山投产预期小幅提前

公司	产能	性质	工艺路线	计划投产时间
湘渝盐化	30	新投产	联碱法	计划2023年末投产；对应合成氨产线已建成投产
中盐安徽红四方	20	新投产	联碱法	已落地，设计为年产15万的轻碱，设备为20万的茶能
江苏德邦	60	搬迁项目投产	联碱法	当前锅炉已点，合成氨产线预期近期投料，对应联碱法纯碱产线仍在制造
天然碱塔木素一期	500	新投产	天然碱法	阿拉善一线爬产中，预计七月份中二线点火，月内投料
金山（漯河）	200	新投产+置换	联碱法	预计7月15日点火，8月中出产品，9月达产
连云港碱业	110	搬迁，产能置换	联碱法	2024年上半年

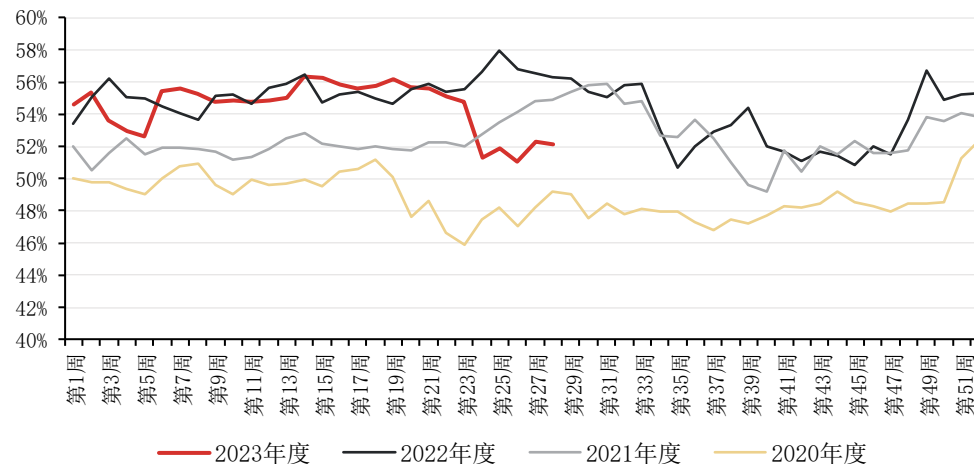


3.2 纯碱供应：本周碱厂开工率环比走高，但检修影响环比上月平均水平仍有下滑；重质化率小幅下降

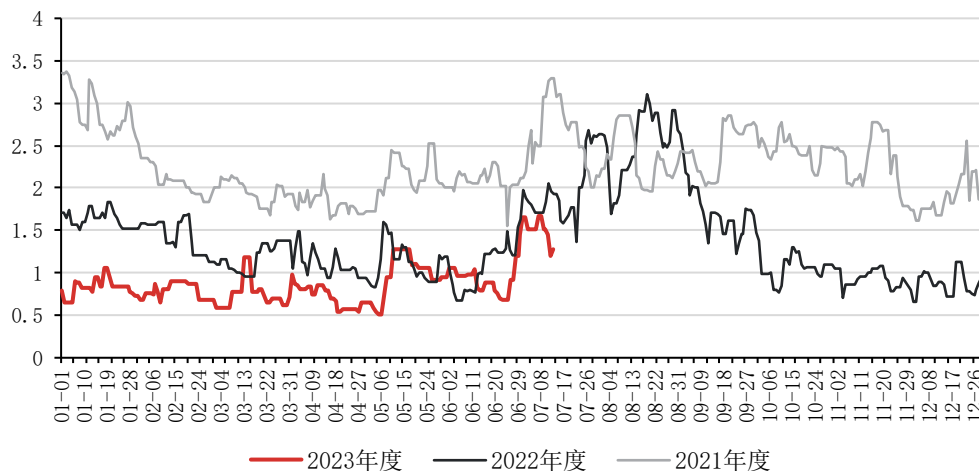
碱厂开工率



重质化率 (%)



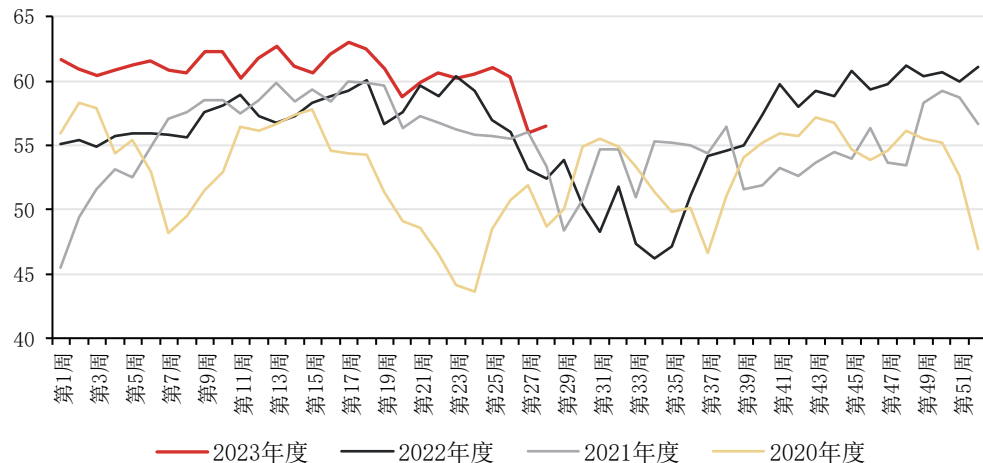
碱厂损失量 (万吨)



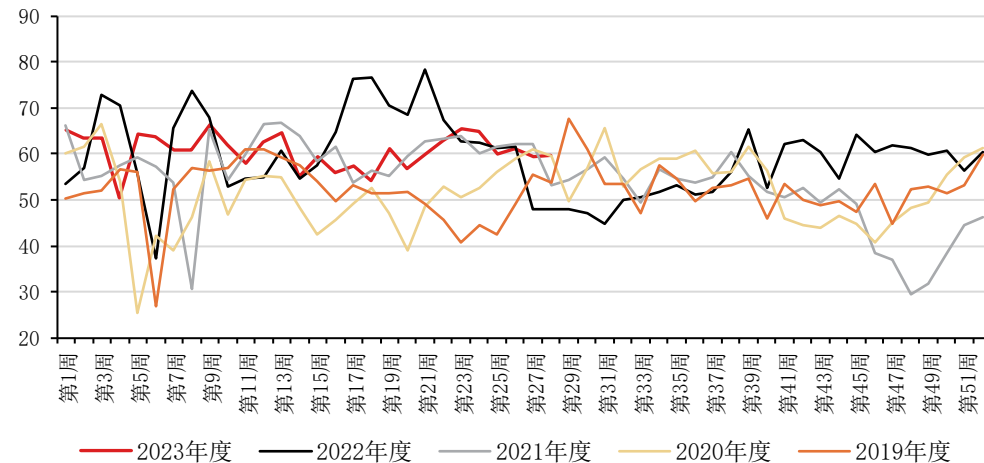


3.3 纯碱消费：本周纯碱供应下行但出货相对平稳，碱厂去库

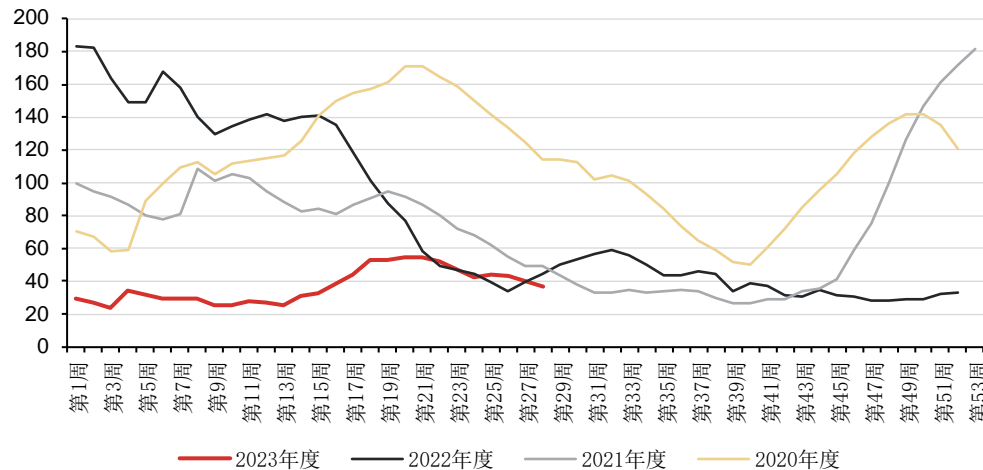
纯碱周产量（万吨）



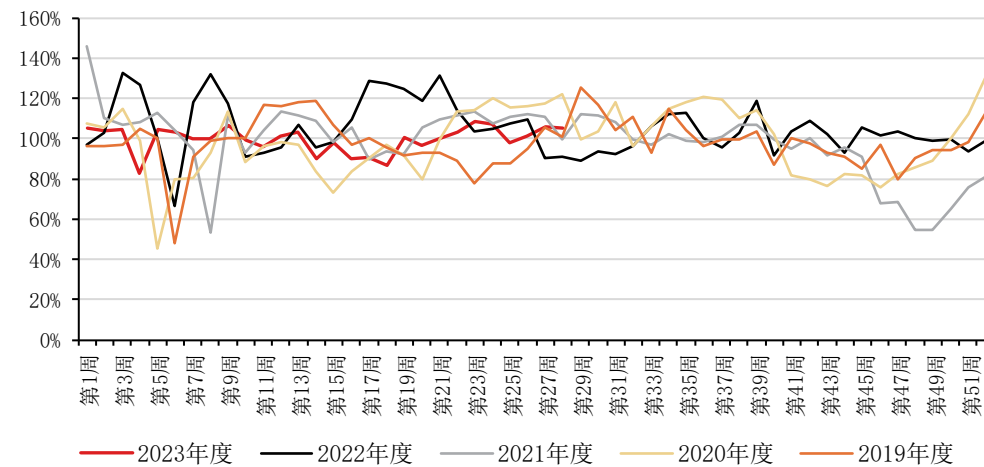
纯碱出货量（万吨）



碱厂总库存（万吨）



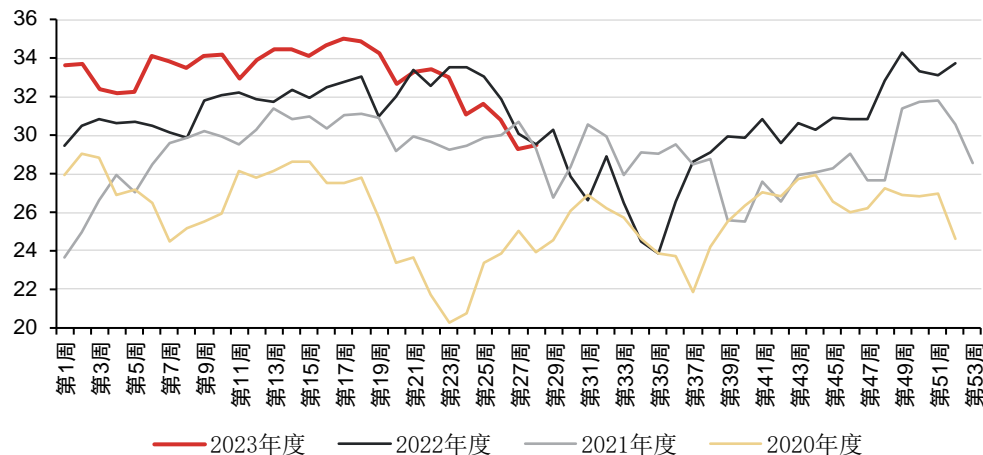
纯碱出货率（%）



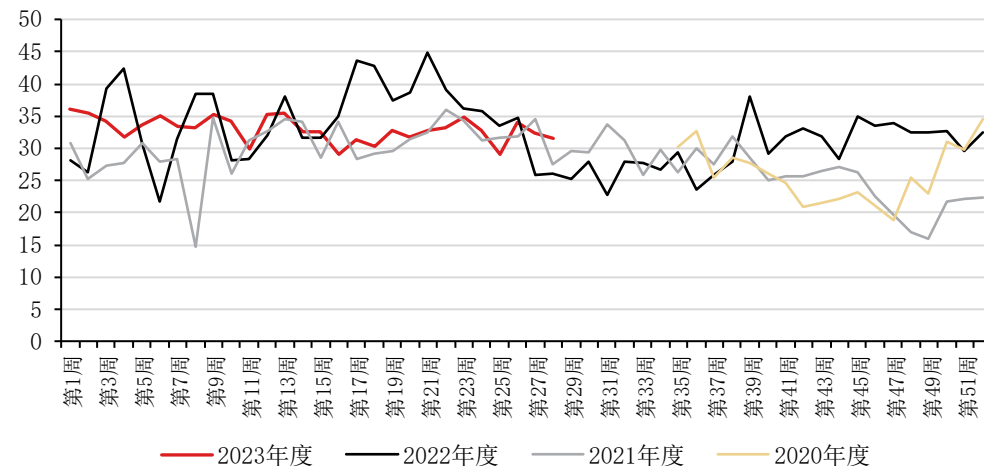


3.3 纯碱消费：本周重碱产量小幅增加但不及出货需求，碱厂重碱库存去化

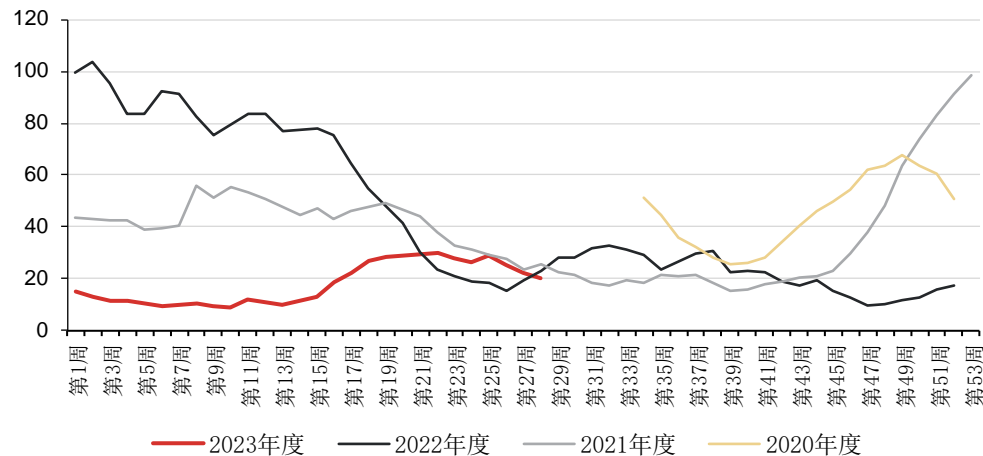
重碱周产量（万吨）



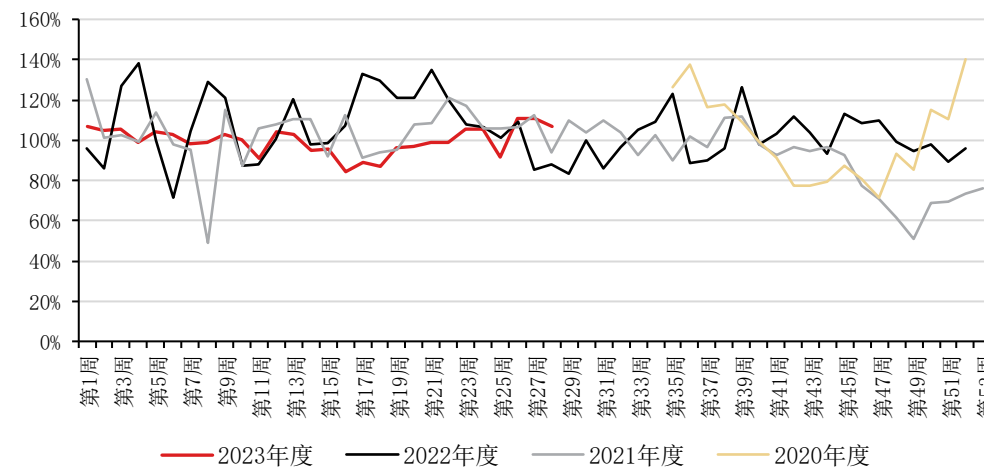
重碱出货量（万吨）



碱厂重碱库存（万吨）



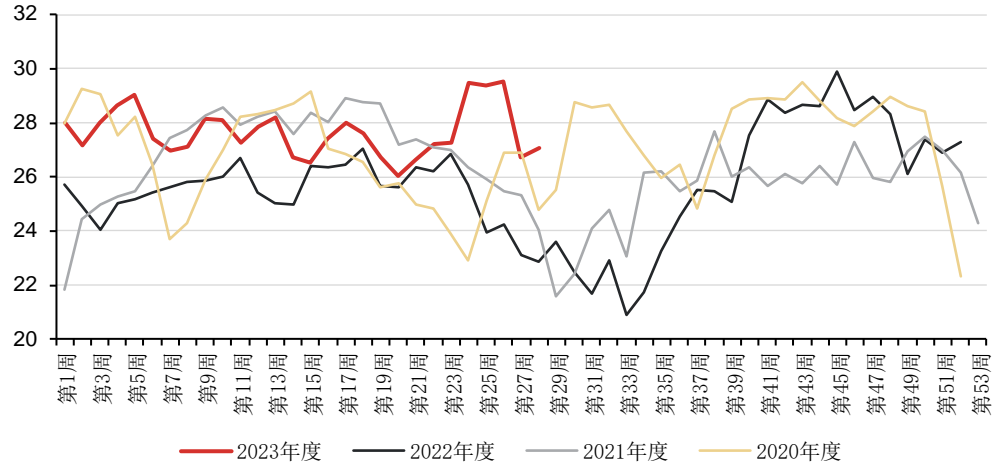
重碱出货率（%）



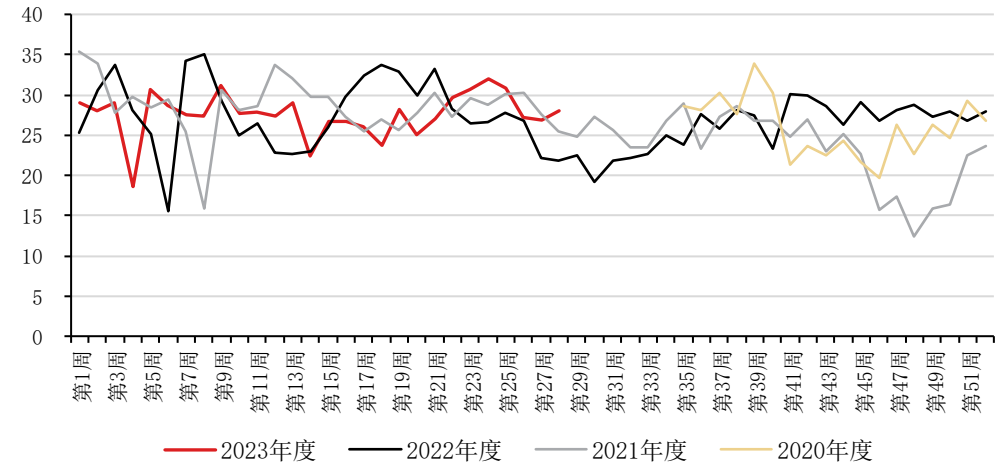


3.3 纯碱消费：本周轻碱生产、出货皆小幅增加，后者增幅更大，轻碱出货率仍在100%之上，碱厂轻碱去库

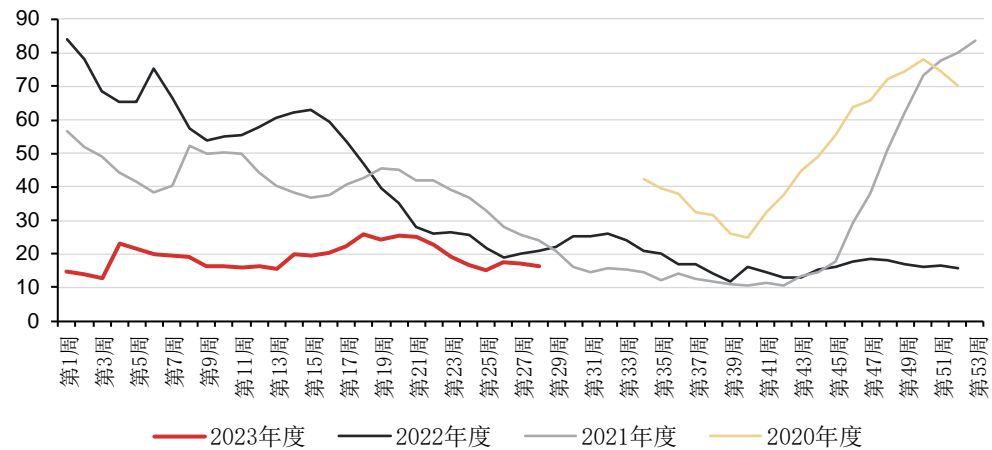
轻碱周产量（万吨）



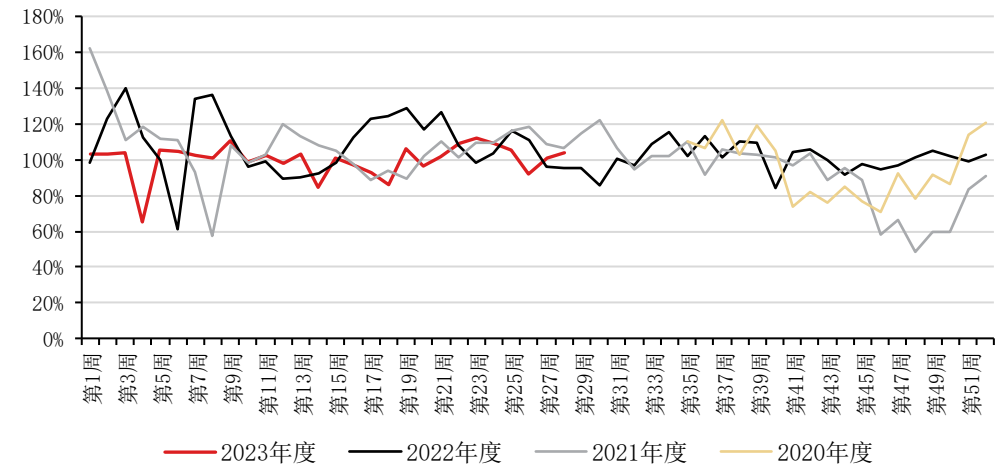
轻碱出货量（万吨）



碱厂轻碱库存（万吨）



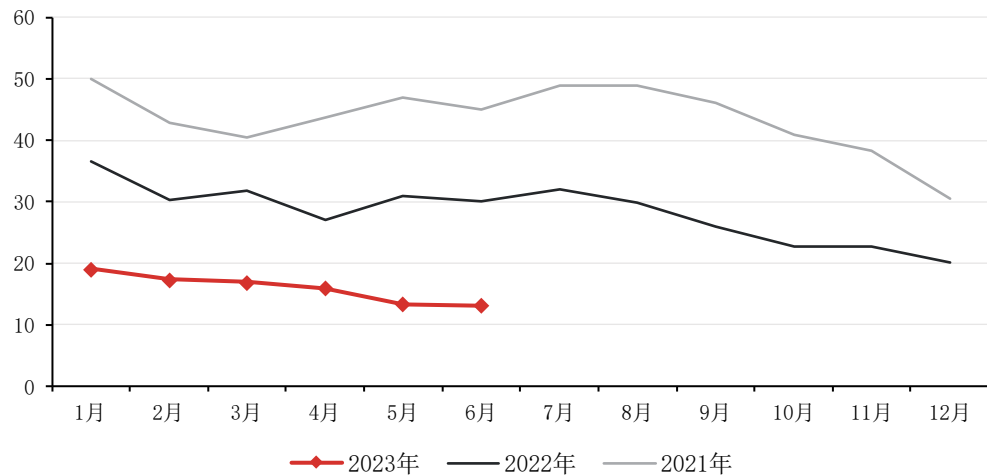
轻碱出货率（%）



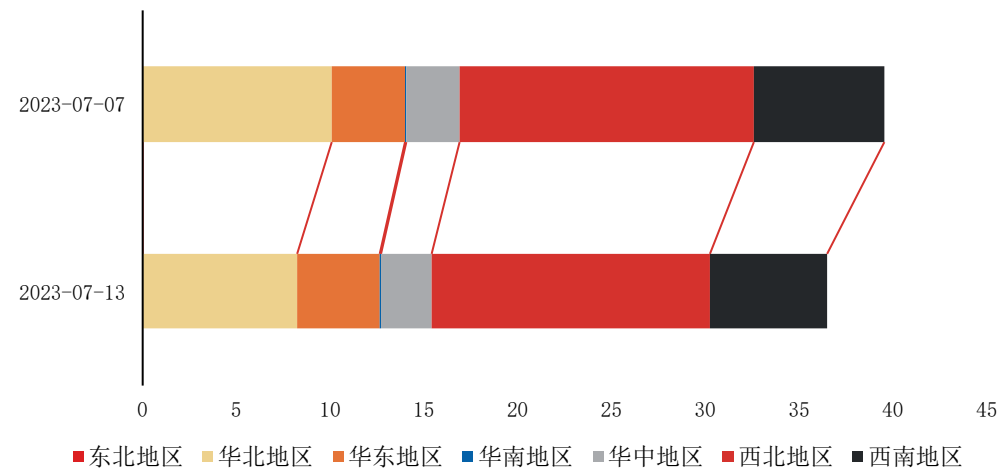


3.4 纯碱库存：6月下游维持低库存水平，三环节总库存小幅下行

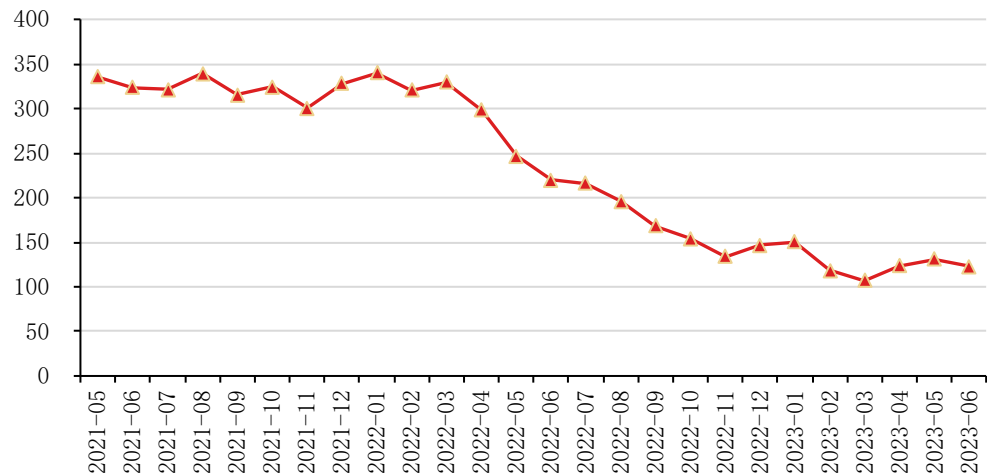
下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



分地区碱厂库存（万吨）



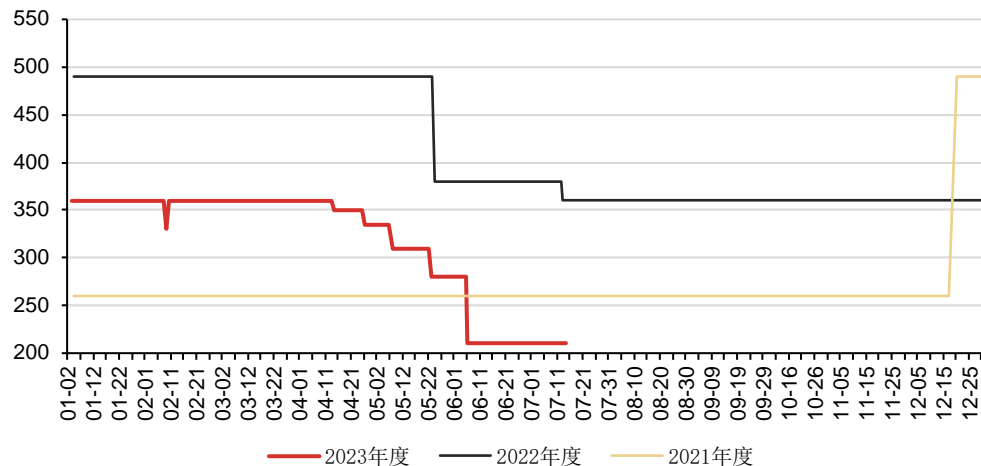
三环节纯碱总库存（万吨）



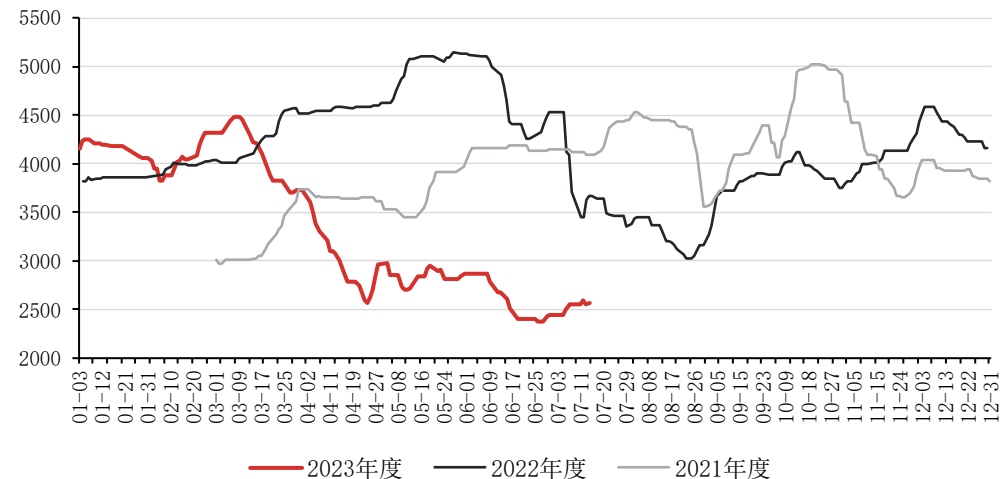


3.5 纯碱利润：燃料、合成氨价格小幅调涨，联碱法副产品氯化铵价格回抬

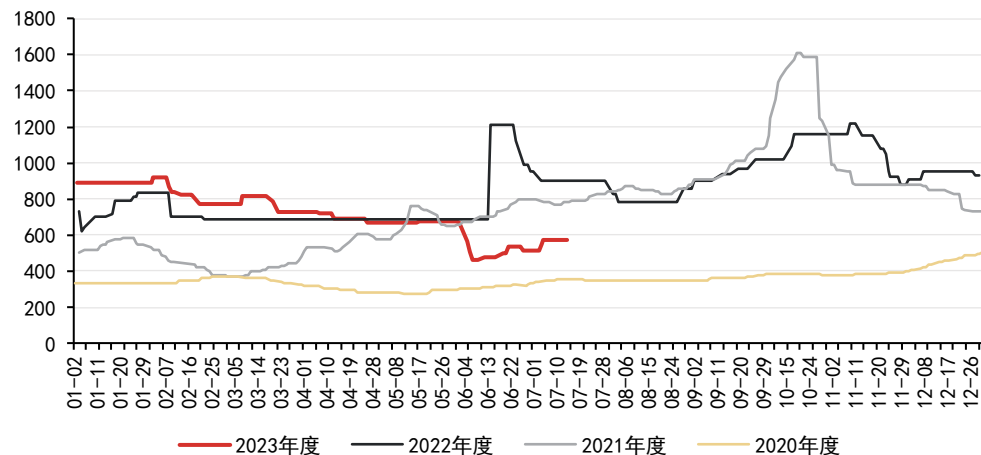
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



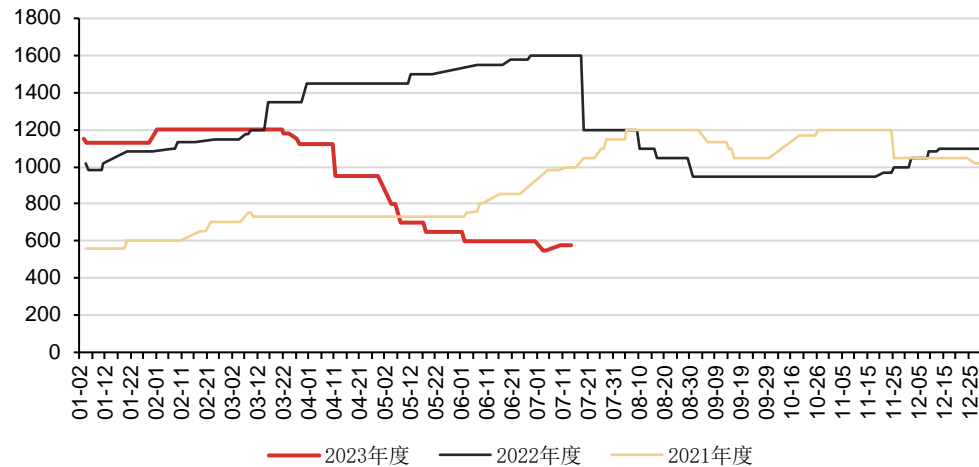
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



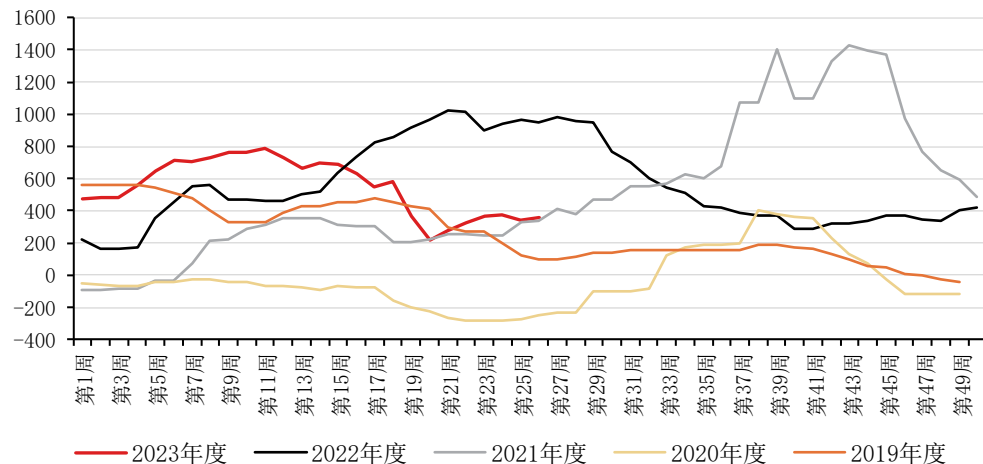
干铵华东出厂价（元/吨）



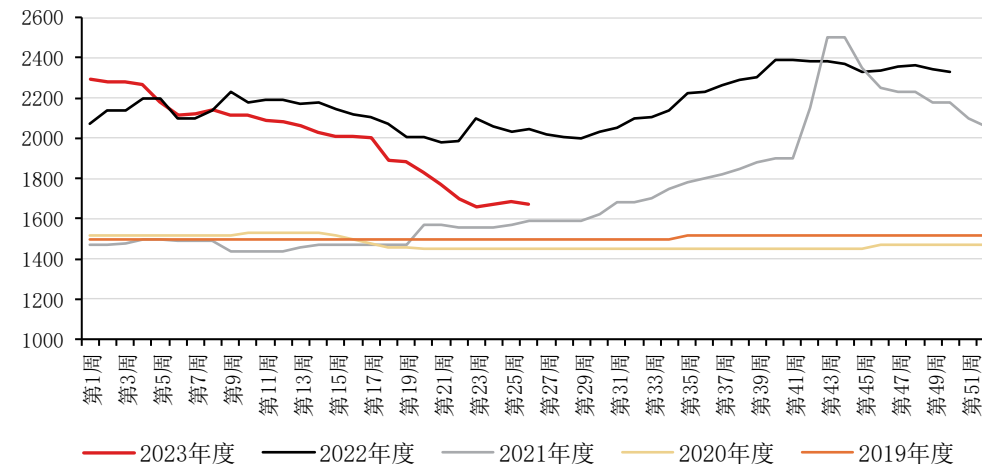


3.5 纯碱利润：氨碱法制纯碱成本利润平稳

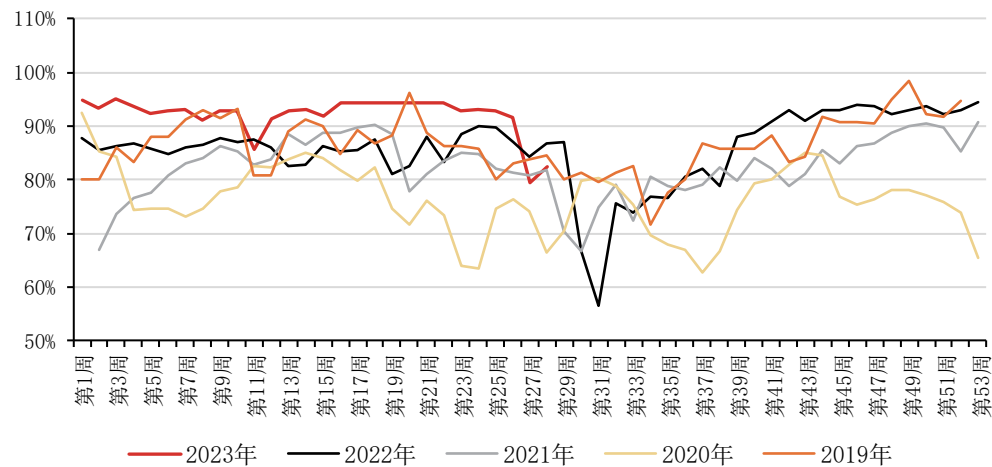
卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



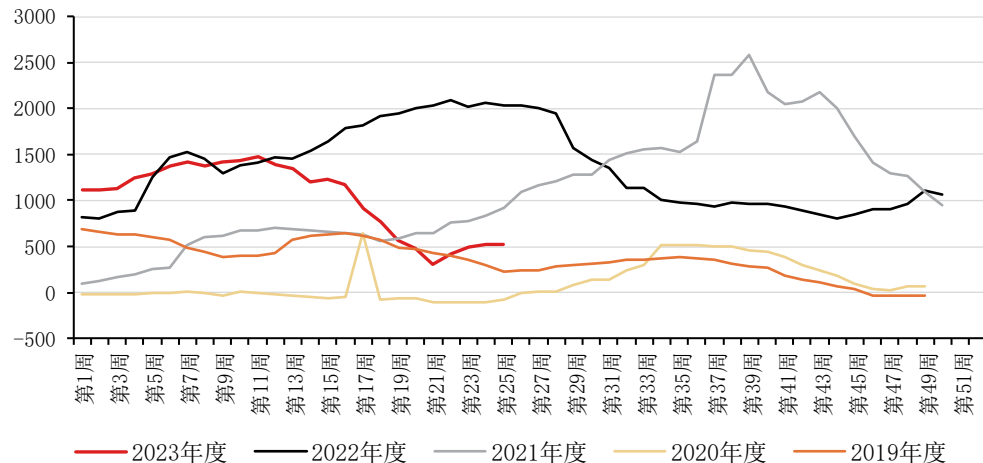
氨碱法开工率（%）



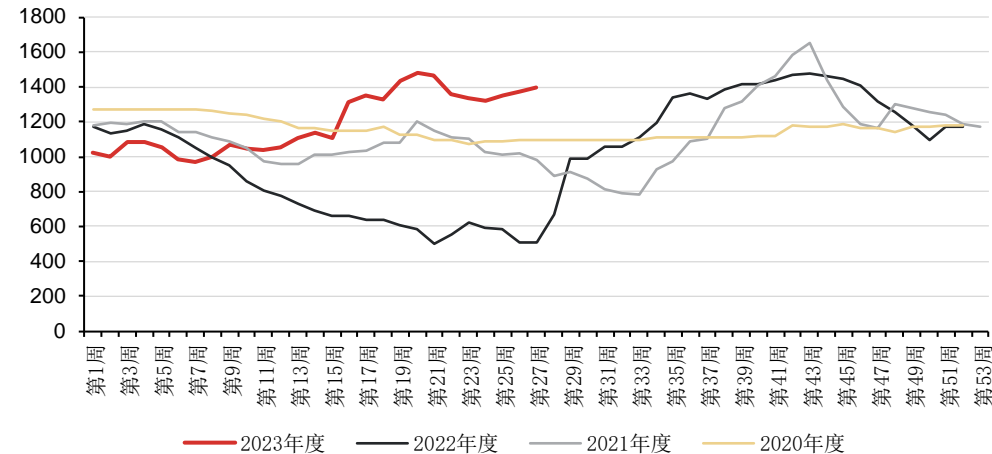


3.5 纯碱利润：联碱法制碱成本走高，理论利润下行

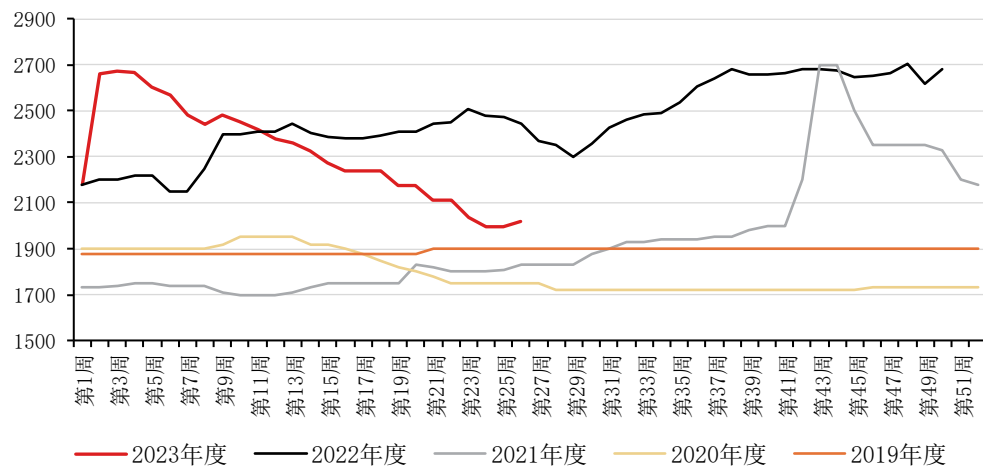
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



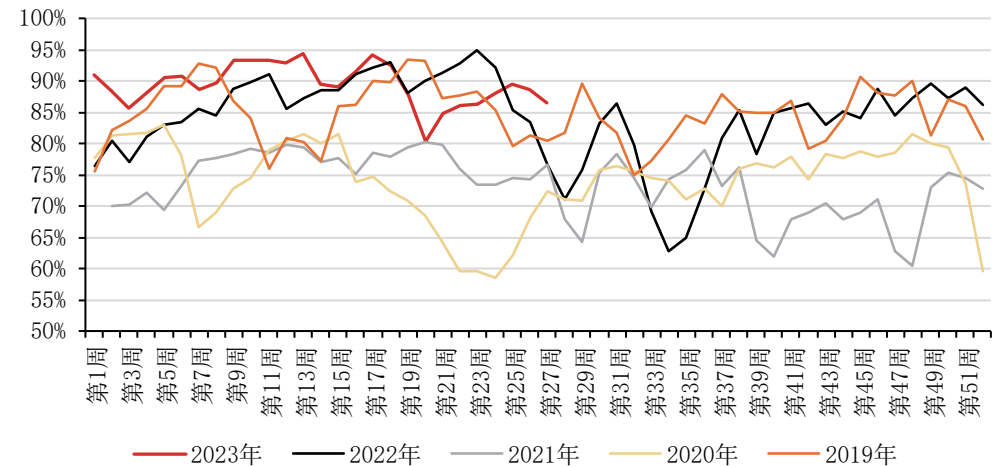
隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



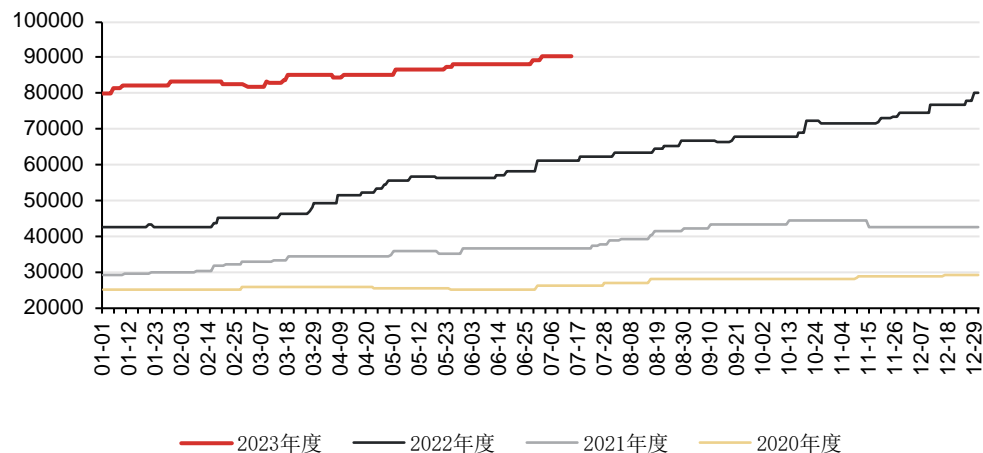
联碱法开工率（%）



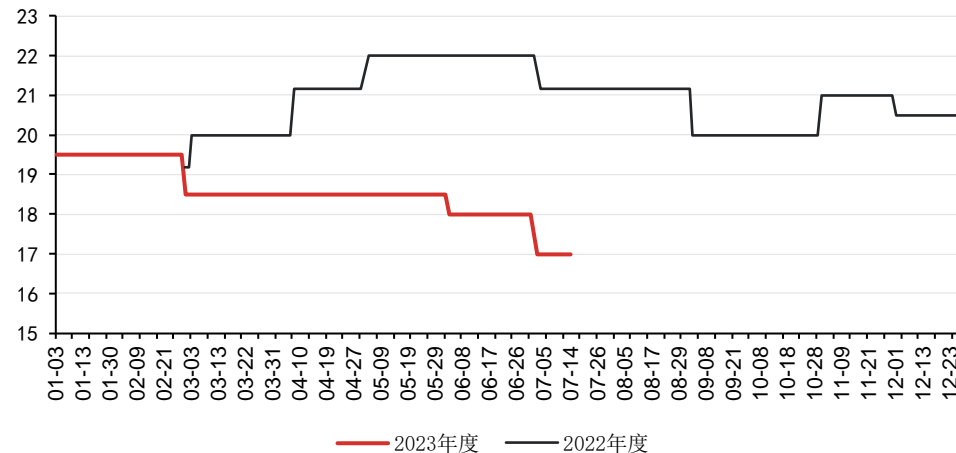


3.6 纯碱需求：月初光伏玻璃议价再下调，下游组件价格持续走低

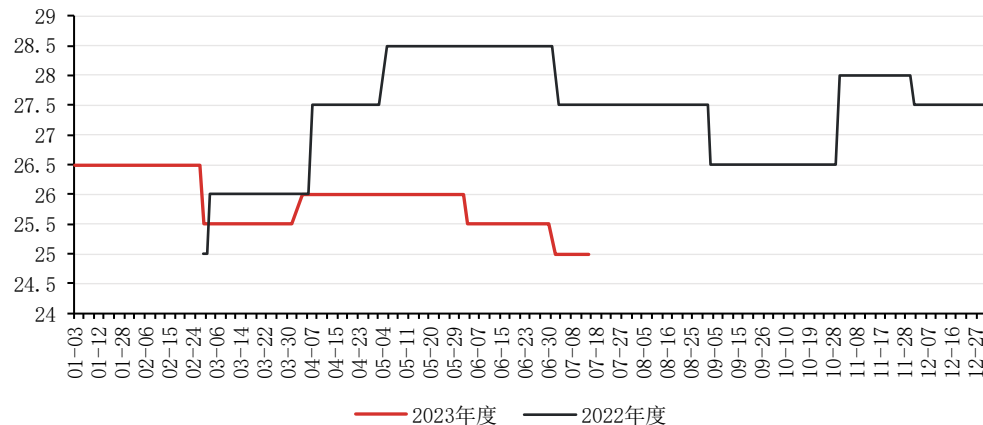
光伏玻璃日运行产能（吨）



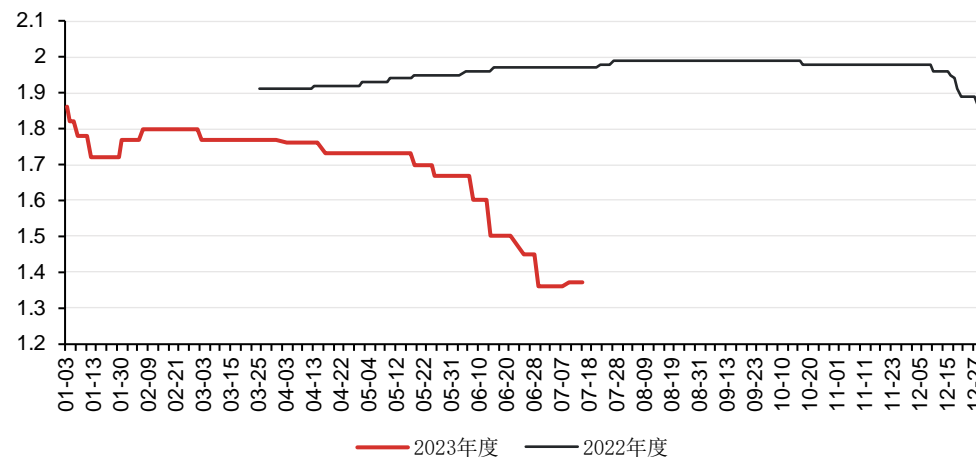
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



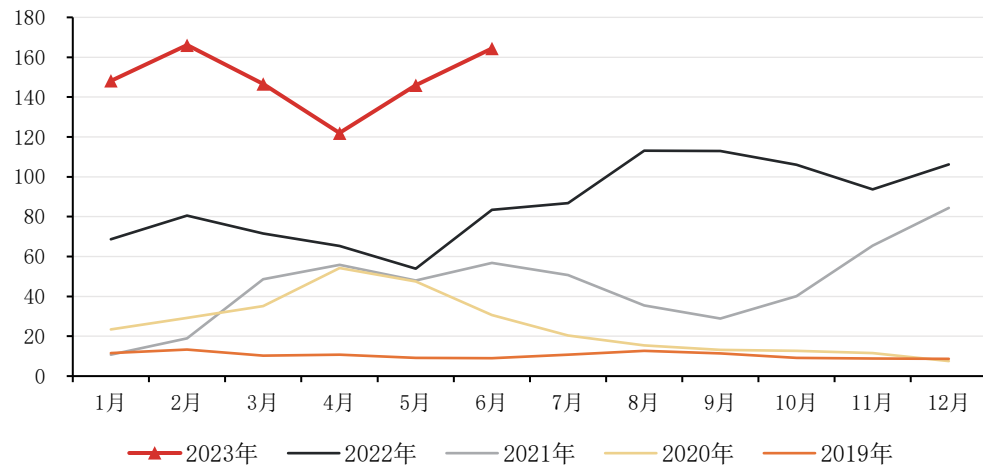
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



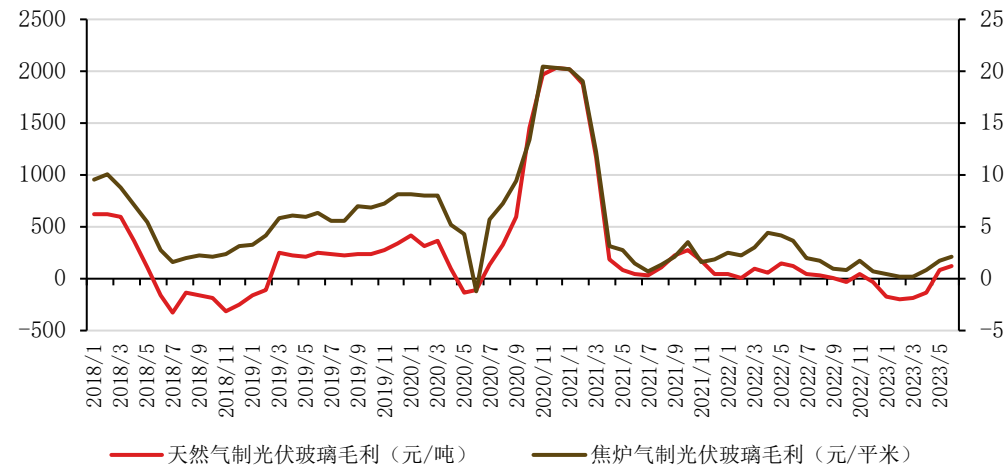


3.6 纯碱需求：卓创口径6月光伏玻璃累库，光伏玻璃仍有生产理论毛利

光伏玻璃厂库存（万吨）



光伏玻璃毛利





3.6 纯碱需求：光伏玻璃产线变动跟踪：7月新增一条产线

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	产线	日熔量增量	时间
1	漳州旗滨光伏新能源科技有限公司	一窑六线	1200	2023年01月05日
2	武骏重庆光能有限公司	一窑四线	900	2023年01月09日
3	宿迁中玻新能源有限公司	一窑五线	1000	2023年01月29日
4	安徽福莱特光伏玻璃有限公司	一窑六线	1200	2023年03月09日
5	信义光能（苏州）有限公司	一窑四线	1000	2023年03月16日
6	北海长利新材料科技有限公司	一窑五线	1200	2023年03月18日
7	安徽信义光伏玻璃有限公司	一窑四线	1000	2023年04月10日
8	安徽南玻新能源材料科技有限公司	一窑五线	1200	2023年05月02日
9	漳州旗滨光伏新能源科技有限公司	一窑五线	1200	2023年07月02日

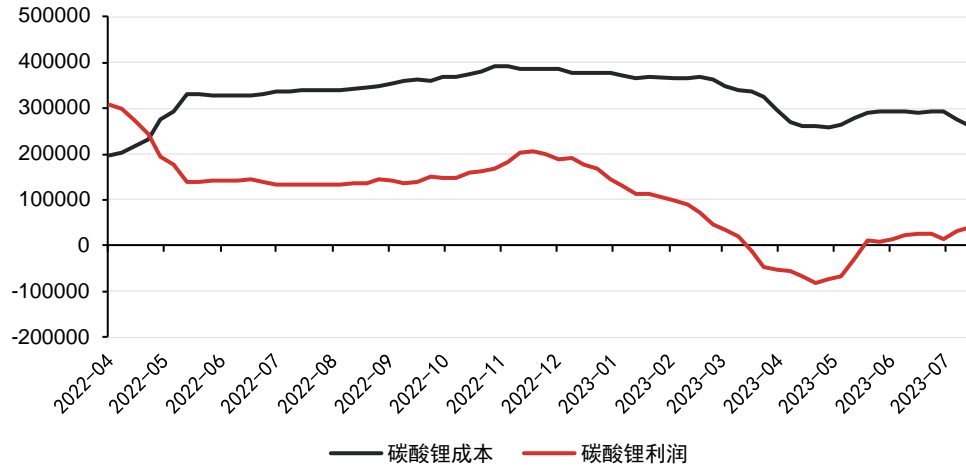
光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	产线	日熔量减量	时间	类型
1	山西日盛达太阳能科技有限公司	一窑四线	500	2023年03月01日	10年老线冷修
2	沭阳鑫达新材料有限公司	超白压延线	650	2023年04月06日	9年老线冷修

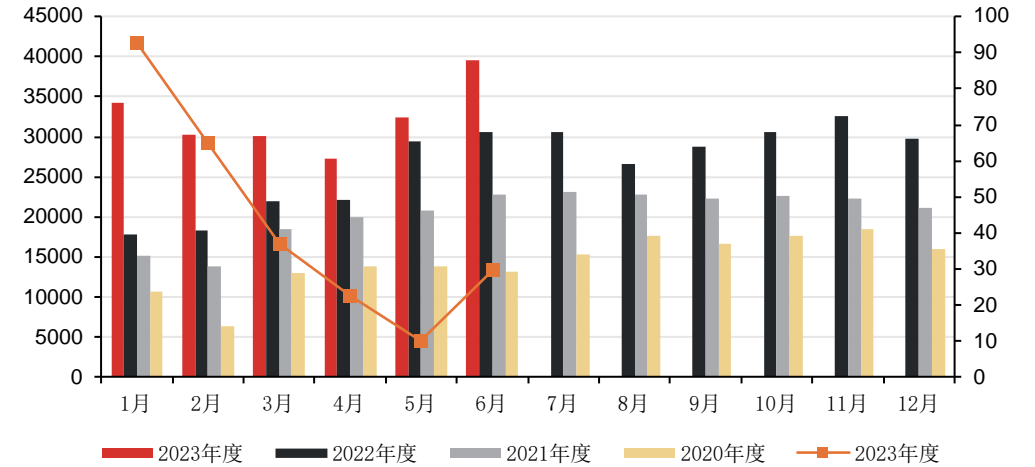


3.6 纯碱需求：6月碳酸锂产量3.96万吨，月环+22.40%，同比+29.75%；味精6月开工率小幅下行

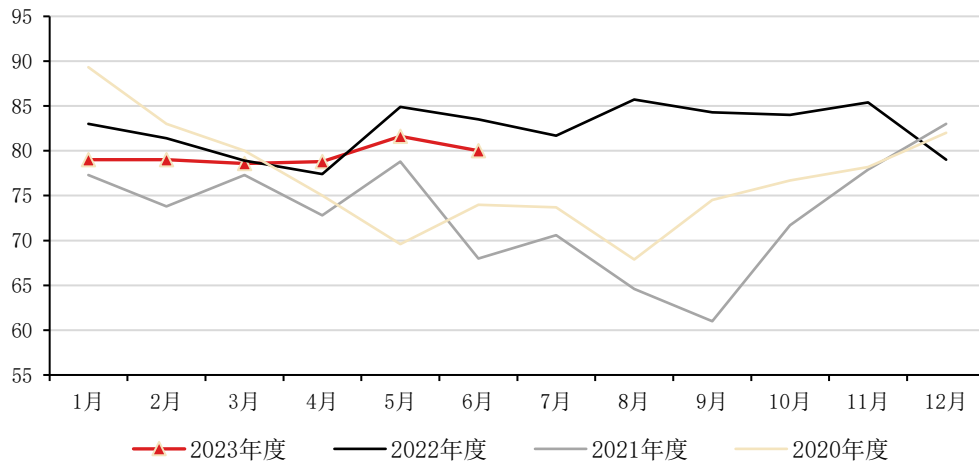
碳酸锂成本和利润（元/吨）



碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



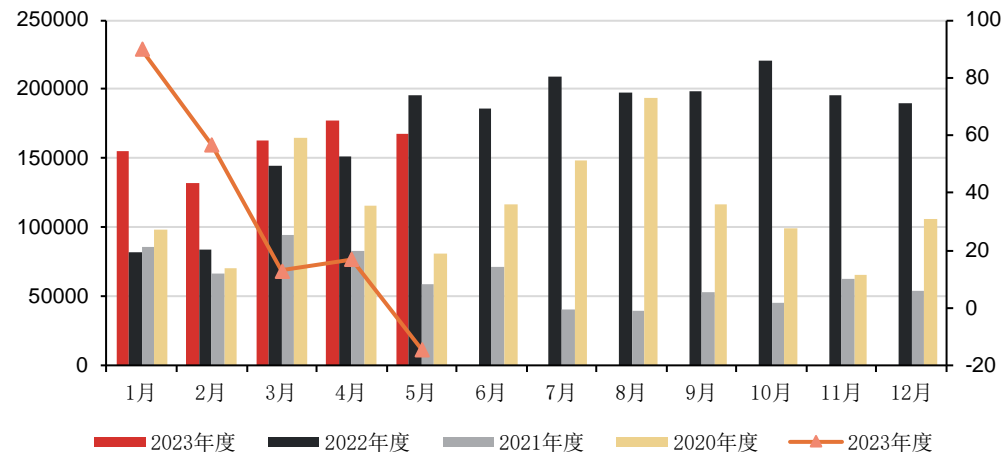
味精开工率（%）



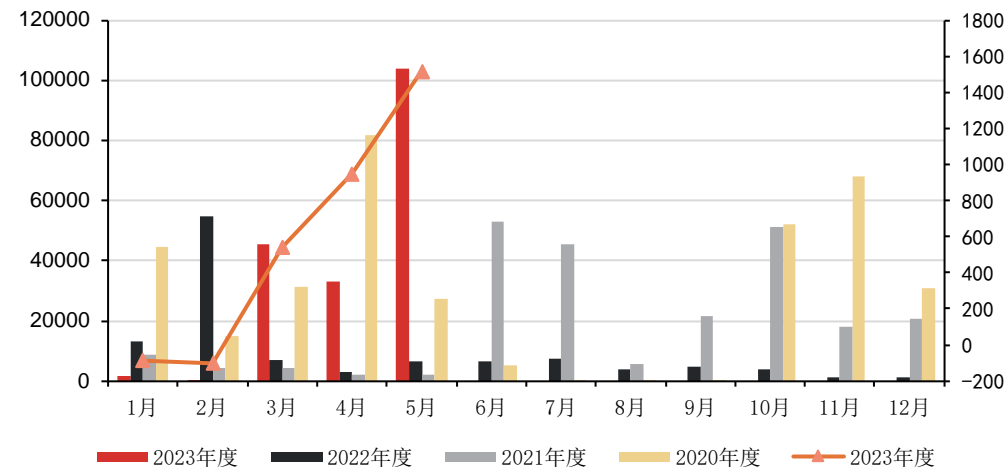


3.7 纯碱进出口：5月份纯碱出口16.78万吨，进口10.38万吨。5月预期仍有纯碱进口

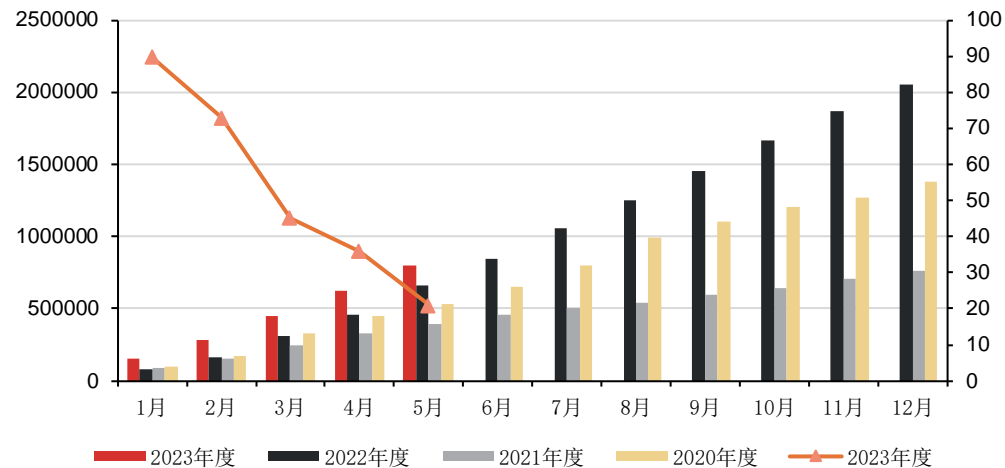
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



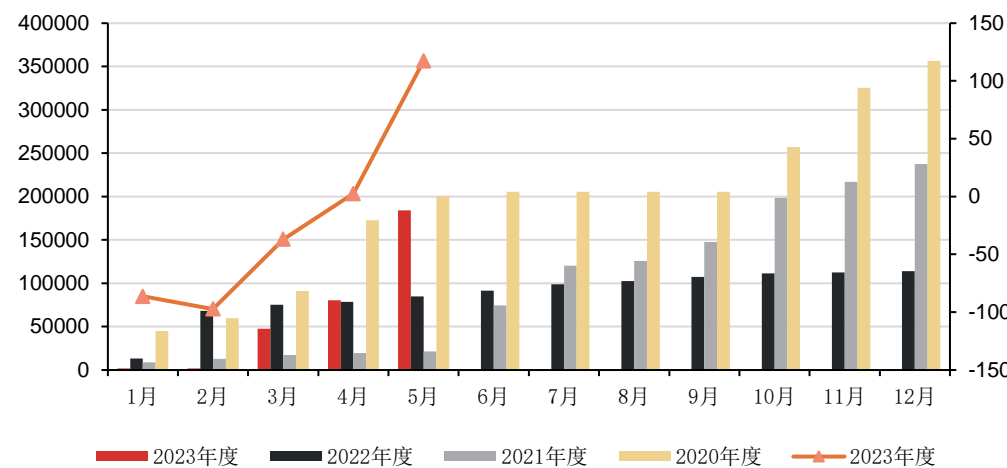
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



纯碱月出口累计（吨）及累计同比（%）



纯碱月进口累计（吨）和累计同比（%）





Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中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作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎