



玻璃纯碱周报

纯碱：现货趋紧 盘面走强

玻璃：现价回落 期价震荡

2023年8月12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：本周玻璃现货价格整体上扬，截至8月11日沙河大板可交割品最低价格为1915元/吨，周环+57元/吨。产销方面，本周总体产销仍较好，上游库存去化。</p> <p>期货端：本周玻璃近月09合约偏弱震荡，截至8月11日，09合约收盘1818元/吨；远月01合约受纯碱带动震荡偏强，截至8月11日，收盘1590元/吨。</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，浮法玻璃估值承压；但中短期竣工端释放的玻璃需求给价格带来向上驱动。</p> <p>当前玻璃逐渐进入旺季现实的博弈，现下主产地玻璃厂库存低位，旺季需求兑现或释放库存低位对价格的支撑力，back结构下玻璃近月合约上方空间打开。若需求兑现不及预期，玻璃或重回累库-降价的负反馈逻辑。此外，近期玻璃成本端纯碱价格博弈激烈，后续若碱价坍塌或在估值上带动玻璃价格下行。</p> <p>本周现货表现分化，一方面产销持续火热，各地区玻璃厂区库存去化；另一方面，沙河等地大板价格在周五有所回落，下游深加工补库后开始观望订单走势。本周宏观数据较差，关注后续政策面是否有加码。</p>
推荐策略	短期建议观望下游需求是否实质回暖。
市场关注点	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。



玻璃影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观		国内：住房和城乡建设部：目前保交楼专项借款项目总体复工率接近100%，累计已完成住房交付超过165万套，首批专项借款项目住房交付率超过60%；中国央行：7月，对实体经济发放的人民币贷款增加364亿元，同比少增3892亿元；中国7月M2货币供应年率 10.7%，预期11%。中国7月M1货币供应年率 2.3%，预期3.00%。中国7月M0货币供应年率 9.9%，前值9.80%；
需求	利多	8月11日统计LOW-E玻璃样本企业开工率为61.14%，较上期+1.03%；7月31日统计样本深加工订单天数17.3天，较7月中增加0.9天。本周下游采购推动产销持续较好。
供应	利多	本周全国浮法玻璃日产量16.66万吨，周环+0.61%；周产量116.09万吨，周环-0.36%；浮法玻璃开工率为80.98%，周环平；产能利用率为81.46%，环比+0.5%。本周无产线变动。
库存	利多	本周全国浮法玻璃样本企业总库存4163.4万重箱，环比-8.93%。折库存天数18.1天，周环-1.7天。分地区而言，本周各地区皆在去库，其中主产地华北、华中地区降库幅度较大，分别为-13.97%，-15.90%。
基差	利多	截至11日，09基差约99.44元/吨（周+91.92），01基差为327.44元/吨（周+84.92）。
利润	利空	本周浮法玻璃现货价格持续挺涨带动利润走阔，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润382元/吨，环比+84元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润412元/吨，环比+38元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润668元/吨，环比+70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，当前重碱现货成交在2100-2200元/吨附近；现货紧俏，部分贸易商渠道提价；
期货端：本周纯碱期价受远兴投产进展不及预期，现货端基本面强势带动期价走强，8月11日，09合约收盘2056元/吨，01合约收盘1607元/吨。

运行逻辑

纯碱短期仍是现货强势基本面和新产能投产的博弈。现货端货源偏紧，周内上中游持续去库，远兴产能释放前，当前产业链低库存对现货价格仍有支撑，期价或偏强运行，且远月受新产能投放压力相对确定，盘面表现近强远弱。远兴达立预期兑现前，01合约在基本面上缺乏向下驱动，利多因素容易扰动盘面，现货价格或带动盘面近月逐个收基差；若远兴爬产预期落地，远月合约预期转空。

推荐策略

单边：远期一线爬产前，纯碱或维持去库，期价持续上行；01合约前期空单建议控制仓位。

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；宏观因素扰动。



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: 本周一线爬产进度不及预期, 关注下周二线投料预期能否兑现以及一线能否有进展;</p> <p>金山化工: 新产能20日点火, 预期8月中下旬出纯碱产品。</p>
需求	利多	<p>基本面: 浮法玻璃周内无产线变动, 光伏玻璃周内冷修一条产线, 重碱端消费平稳。当前远兴重碱产品已出, 下游在纯碱货源偏紧背景下刚需采购;</p> <p>周度数据: 周内碱厂出货量为57.96万吨, 环比上周+2.95万吨; 纯碱整体出货率为105.75%, 环比+4.06%。其中重碱出货31.03万吨(周环-0.58万吨), 出货率107.56%(周环-1.22%); 轻碱出货26.93万吨(周环+3.52万吨), 出货率103.74%(周环+10.28%)。</p>
供应	利多	<p>基本面: 周内昆仑、发投延续产能减量、金山产能恢复但骏化设备问题出现意外检修, 和邦周内短停; 南方碱业检修计划延迟, 总体纯碱产能利用率小幅波动。下周预期新增检修有限, 但月底仍有损失增量。</p> <p>周度数据: 隆众资讯口径, 本周纯碱产量54.81万吨, 环比+0.71万吨, 周环比+1.31%。开工率78.30%, 周环-1.12%。其中重碱生产28.85万吨, 周环-0.21万吨(-0.72%), 轻碱25.96万吨, 周环+0.91万吨(+3.63%)。</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：本周，供需缺口下纯碱中上游库存继续去化；</p> <p>周度数据：本周碱厂总库存20.77万吨，环比-3.15万吨（-13.17%）。细分来看轻重碱齐去库，重碱库存7.89万吨，环比-2.18万吨（-21.65%），达到历史低点；轻碱库存12.88万吨，环比-0.97万吨（-7.00%）。本周社会库存去库2万多吨。总体纯碱中上游持续去库，纯碱供需矛盾持续激化。</p>
基差	利多	截至8月11日，主力09合约基差+144元/吨，周+-68元/吨；01合约基差+593元/吨，周-28元/吨。
利润	利空	<p>基本面：本周燃料价格下行、碱价高位盘整,氯化铵价格上行，带动合成法制碱利润波动。下游浮法玻璃和光伏玻璃有理论盈利；</p> <p>周度数据：隆众口径氨碱法制碱利润为488.53元/吨；联碱法双吨利润为998.60元/吨。</p>



CONTENTS

目录

02

玻璃数据回顾

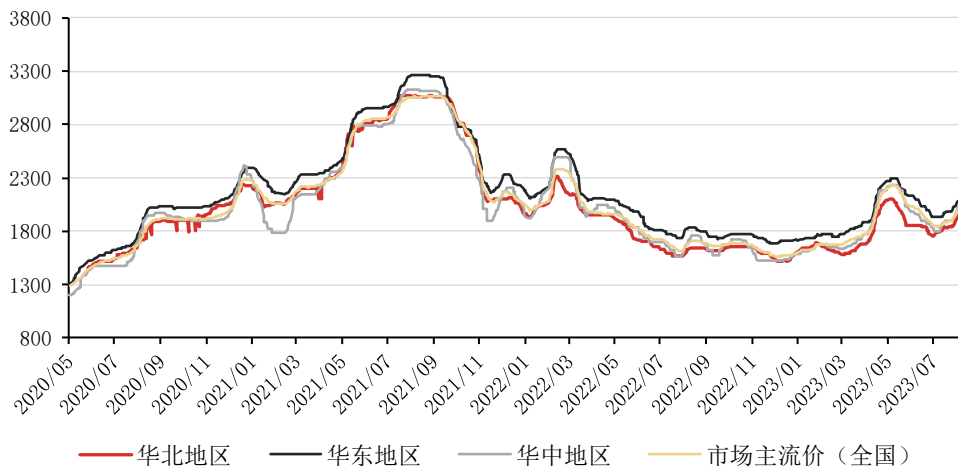


2.1 玻璃价格：现货表现持续强势，多地主流价上行；期价震荡偏弱

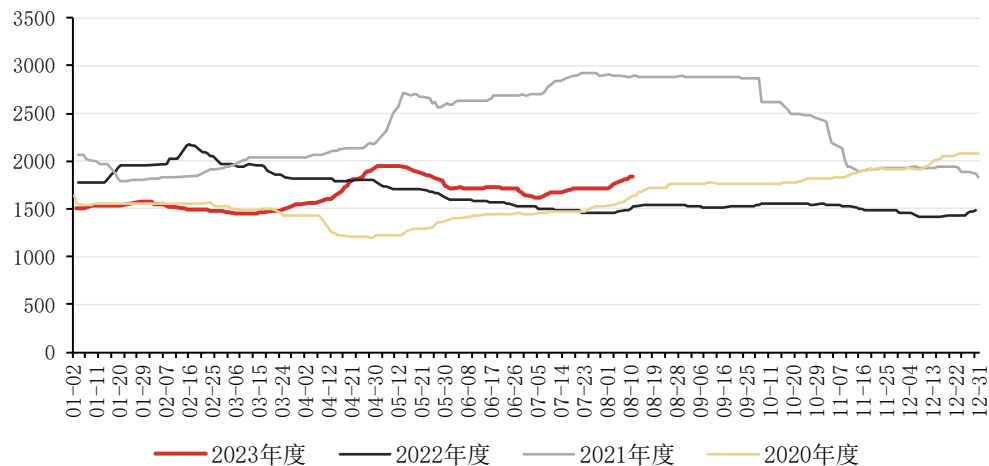
玻璃现货	2023/8/11	2023/8/4	周涨跌	周环比	2023/7/11	月涨跌	月环比	2022/8/11	年涨跌	年环比
市场主流	2018	1944	74	3.81	1844	174	9.44	1678	340	493.53
华北地区	1955	1895	60	3.17	1790	165	9.22	1630	325	501.54
华东地区	2090	2030	60	2.96	1930	160	8.29	1820	270	674.07
华中地区	2040	1960	80	4.08	1800	240	13.33	1680	360	466.67
华南地区	2170	2060	110	5.34	1930	240	12.44	1780	390	456.41
西南地区	2070	1970	100	5.08	1900	170	8.95	1670	400	417.50
西北地区	1870	1830	40	2.19	1800	70	3.89	1620	250	648.00
东北地区	1930	1880	50	2.66	1760	170	9.66	1545	385	401.30
主力活跃合约	1818	1850	-32	-1.73	1623	195	12.01	1616	202	800.00
FG01合约	1590	1615	-25	-1.55	1425	165	11.58	1591	-1	-159100.00
FG05合约	1523	1567	-44	-2.81	1386	137	9.88	1608	-85	-1891.76
FG09合约	1818	1850	-32	-1.73	1623	195	12.01	1616	202	800.00

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）



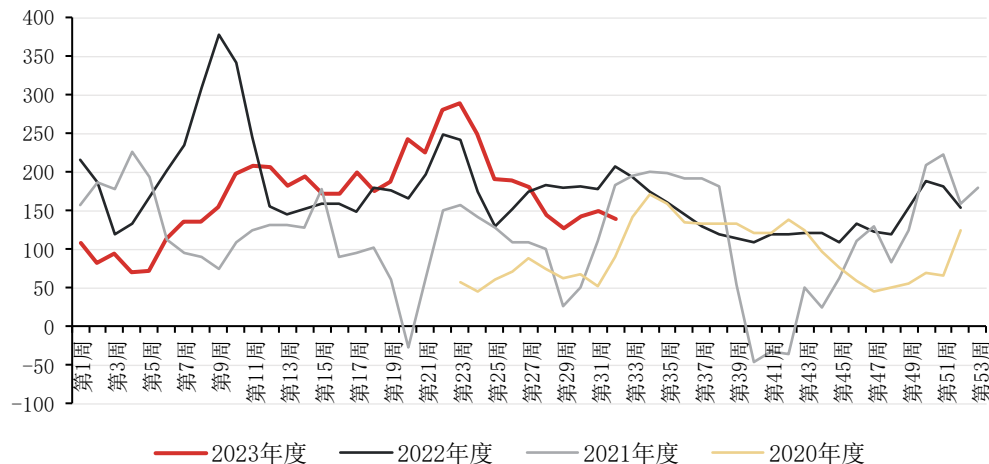
沙河大板市场价（元/吨）



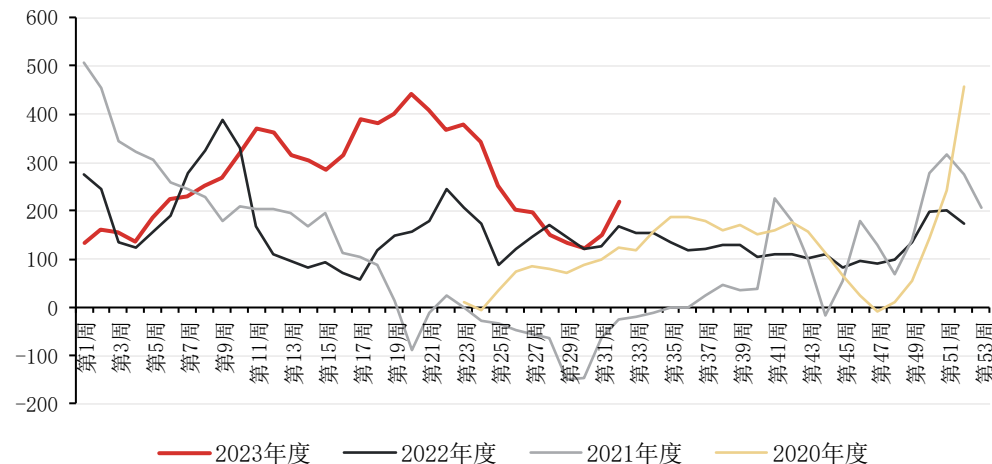


2.1 玻璃价格：华东地区与主产地之间价差回落，地区套利驱动走弱；华南地区与华中地区价差走阔，体现华南地区需求或仍旺盛

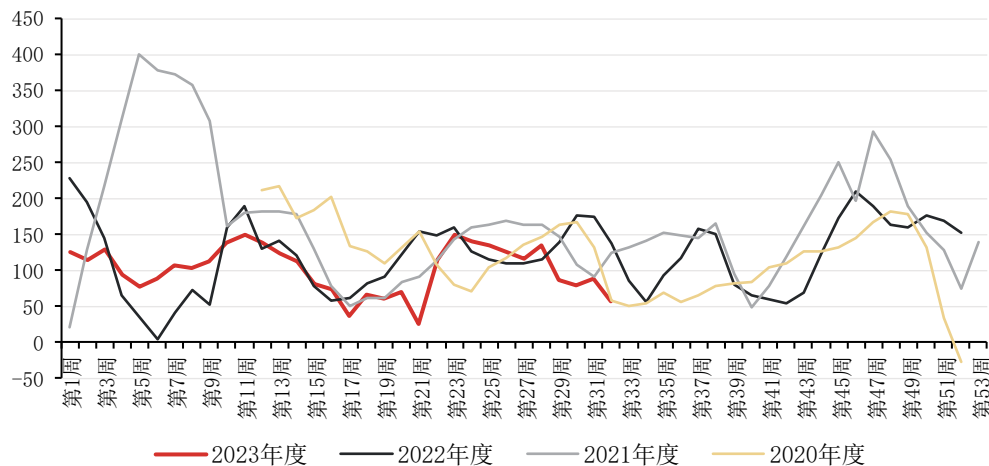
华东-华北价差（元/吨）



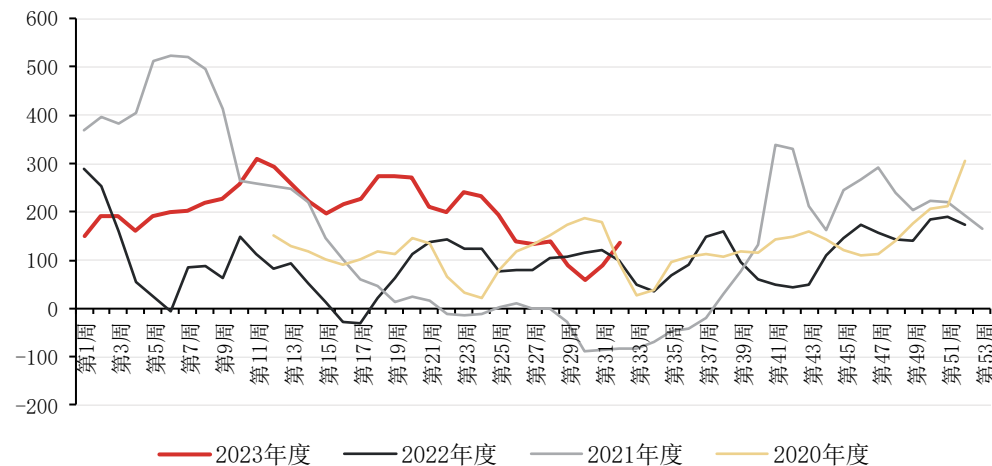
华南-华北价差（元/吨）



华东-华中价差（元/吨）



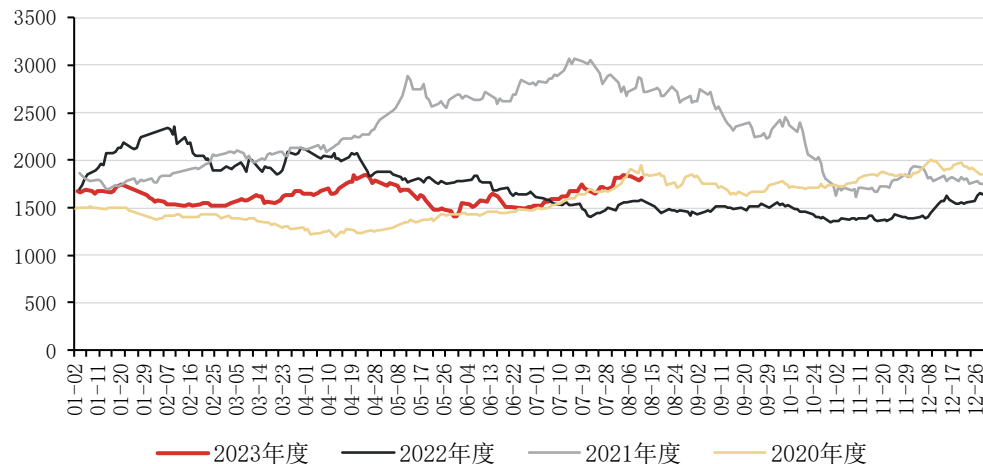
华南-华中价差（元/吨）



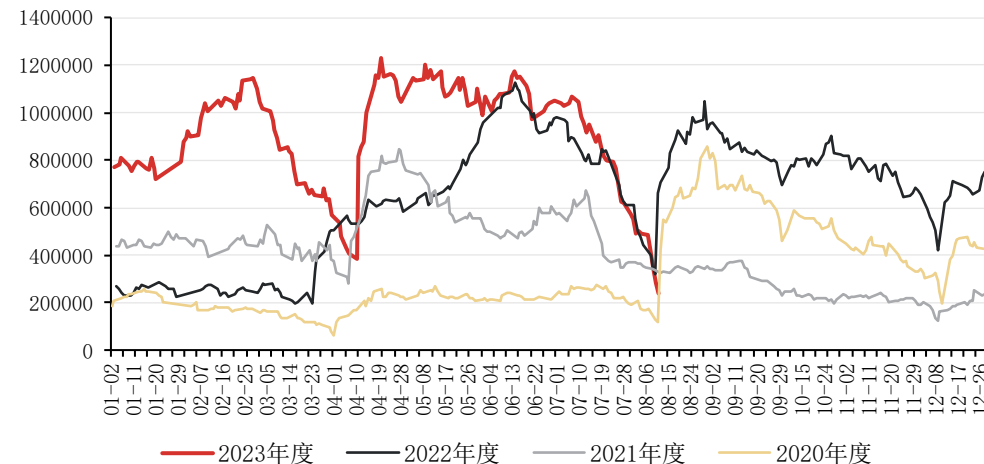


2.1 玻璃价格：移仓换月中，主力合约减仓中震荡下行

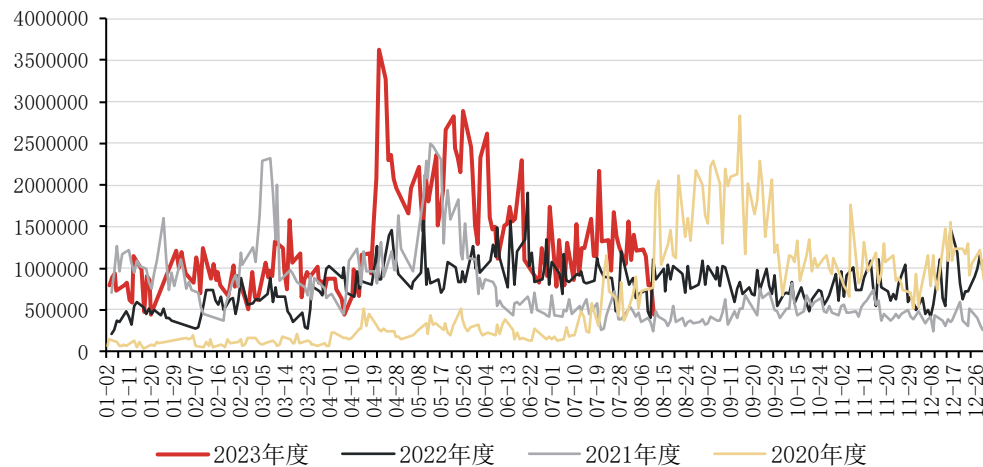
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约持仓量（手）



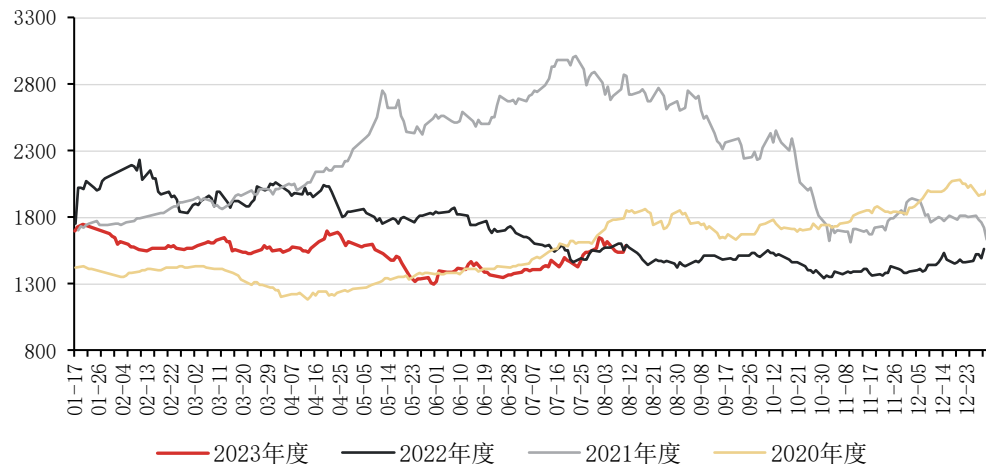
玻璃主力合约成交量（手）



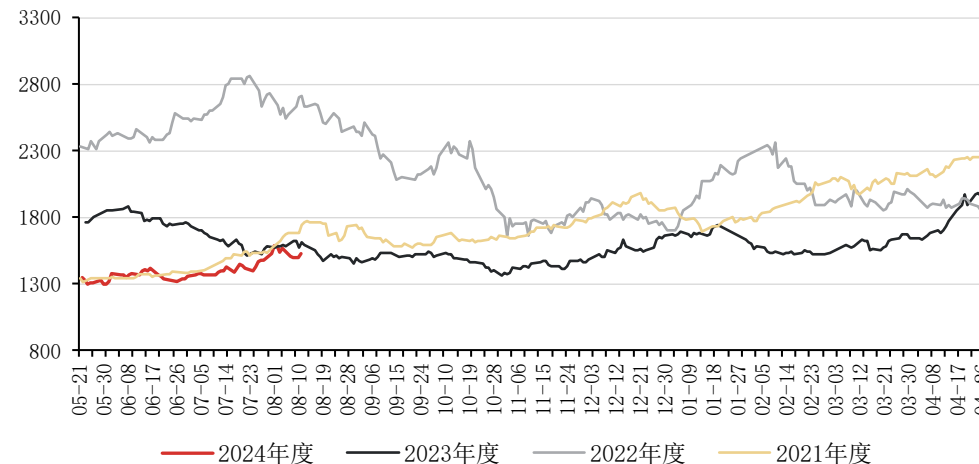


2.1 玻璃价格：玻璃09合约震荡回落，01合约周内震荡，周五冲高后回落

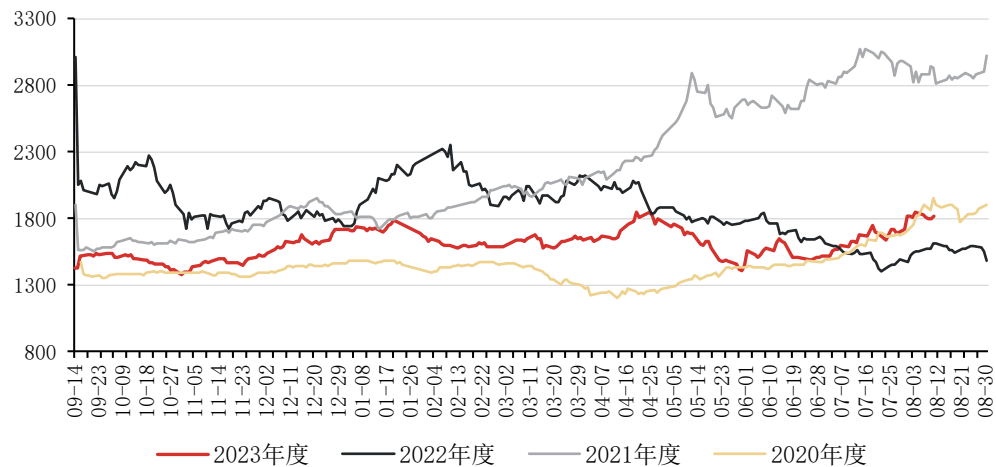
FG01合约收盘价



FG05收盘价



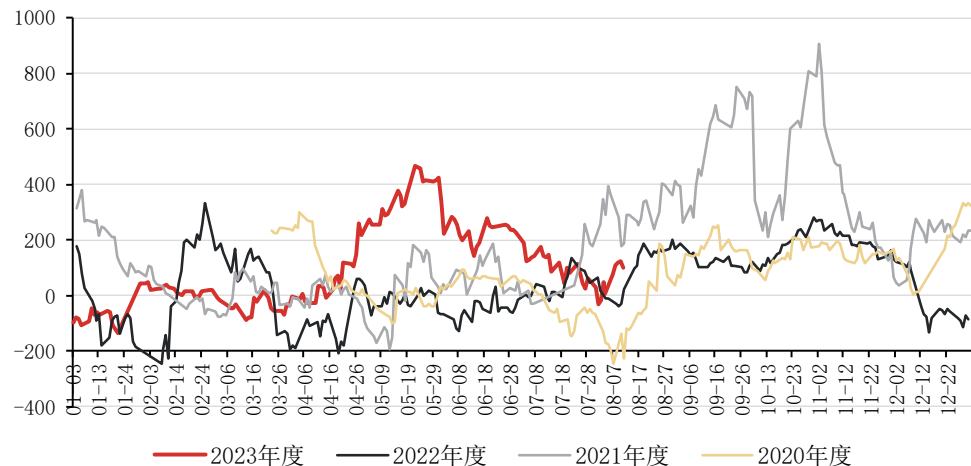
FG09收盘价



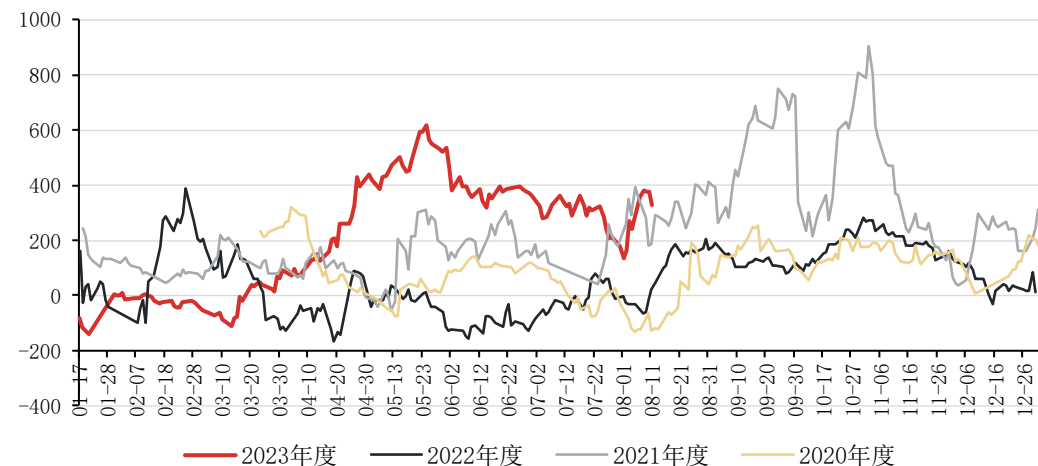


2.1 玻璃价格：最低可交割品价格周内上行，期价震荡，基差走强

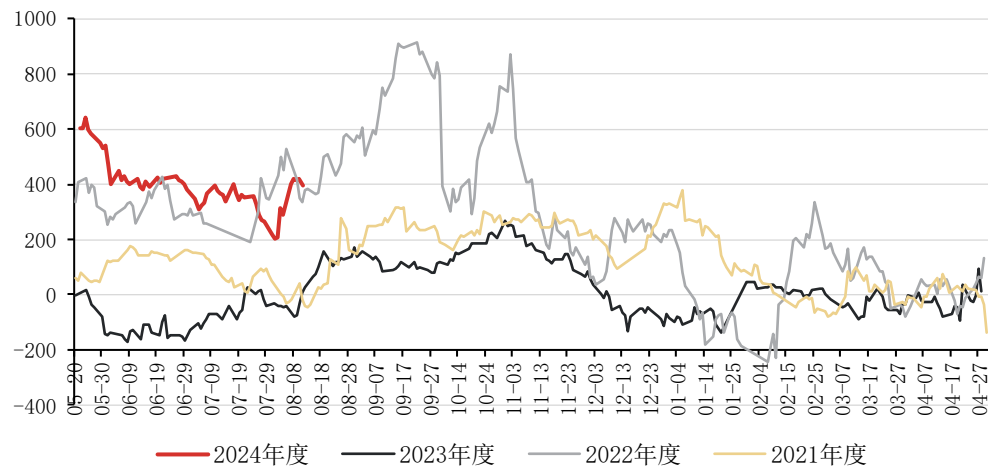
FG主力合约基差（元/吨）



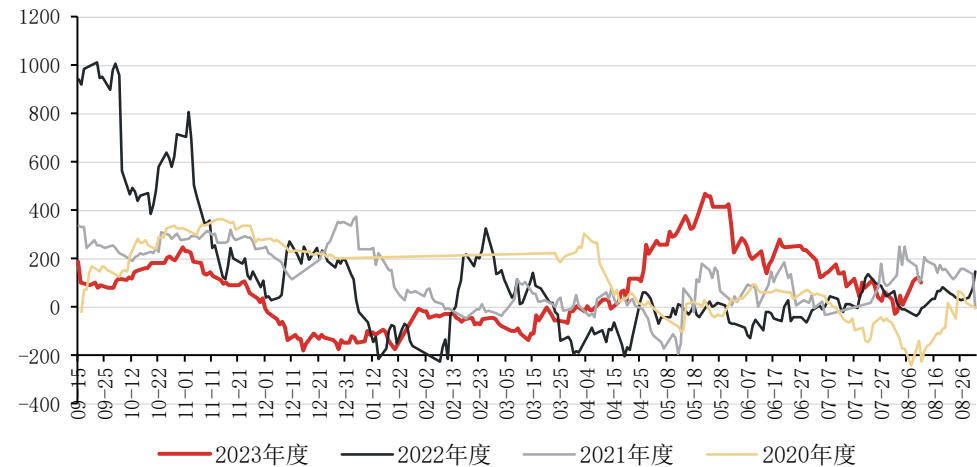
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



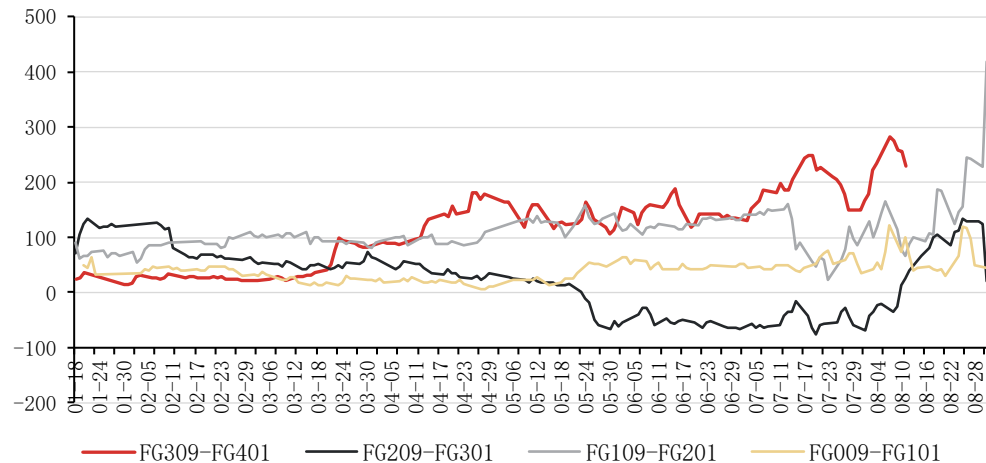
FG09合约基差（元/吨）



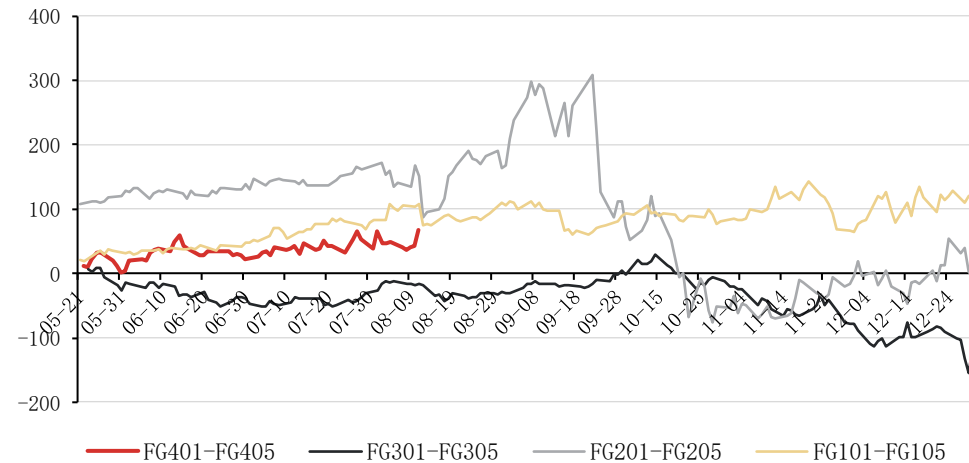


2.1 玻璃价格：9-1价差持续回落；1-5价差走阔

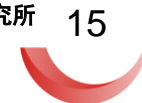
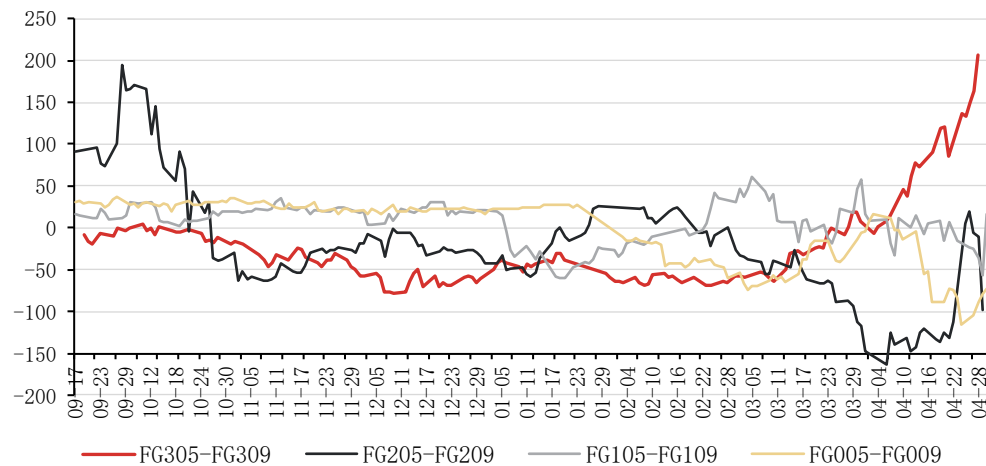
FG09-01价差



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：8月新增1条产线，日产能+600吨/日

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪

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

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪

序号	公司	产线	日产能增量	时间
19	中国耀华玻璃集团有限公司	山海关一线	950	07月16日
20	湖北亿钧耀能新材股份公司	一线	600	07月19日
21	河源旗滨玻璃有限公司	二线	600	07月19日
22	青海耀华特种玻璃股份有限公司		600	07月28日
23	毕节明钧玻璃股份有限公司	一线	600	08月01日



2.2 玻璃供给：浮法玻璃冷修产线变动跟踪：8月暂无冷修

浮法玻璃冷修产线跟踪

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

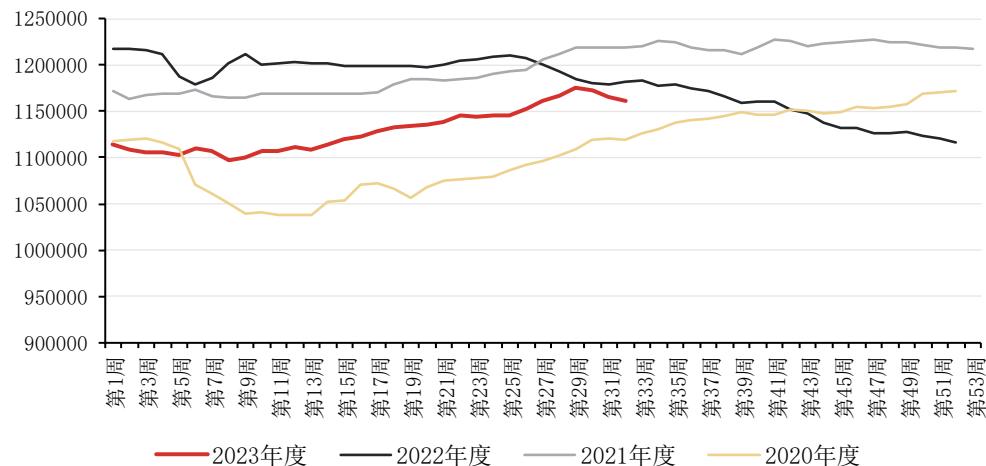
浮法玻璃冷修产线跟踪

序号	公司	产线	日产能减量	时间
		--		

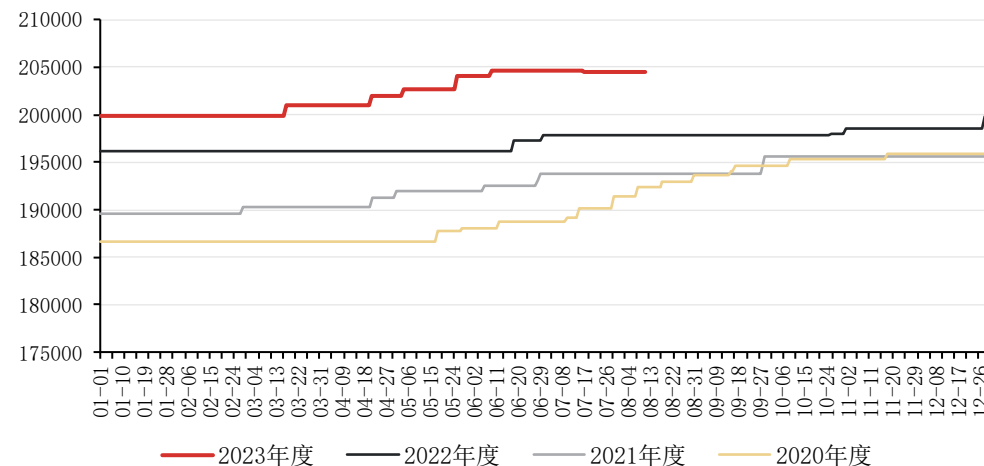


2.2 玻璃供给：本周玻璃新增产能无释放，前期部分降负产能修复，产能利用率走高

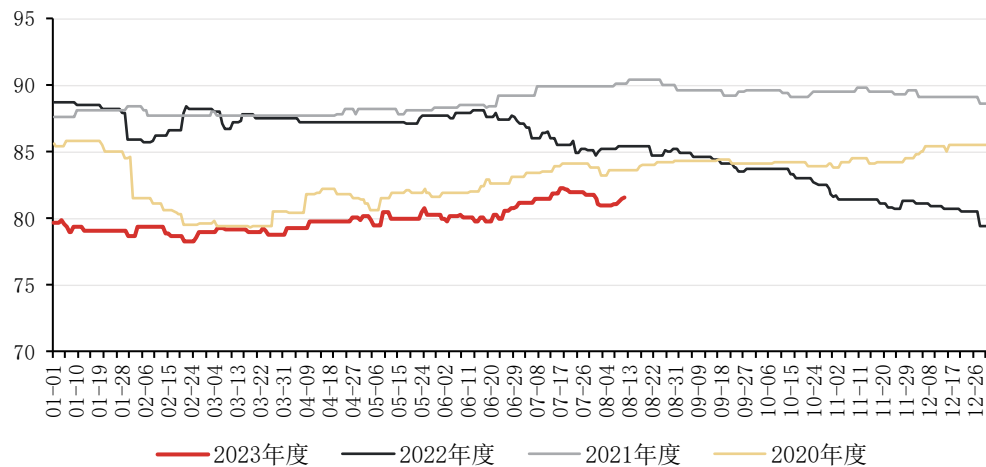
浮法玻璃周运行产能（吨）



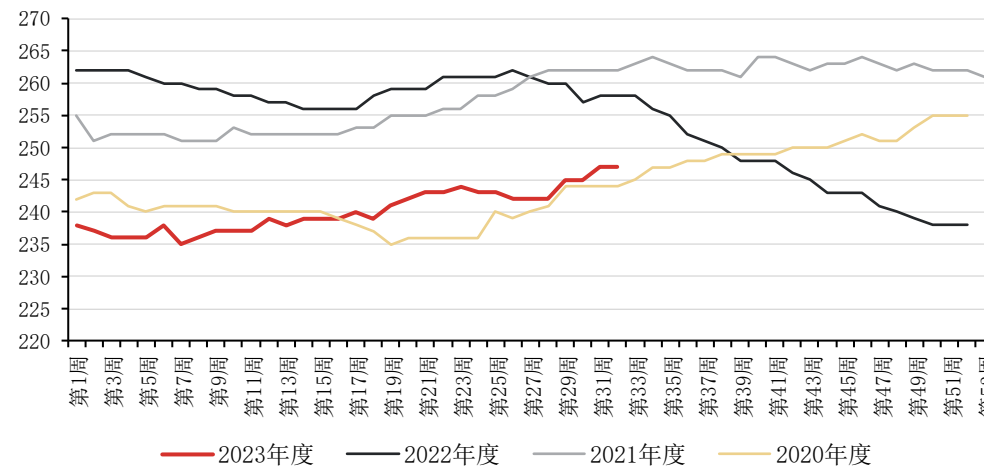
浮法玻璃日产能（吨）



浮法玻璃产能利用率（%）

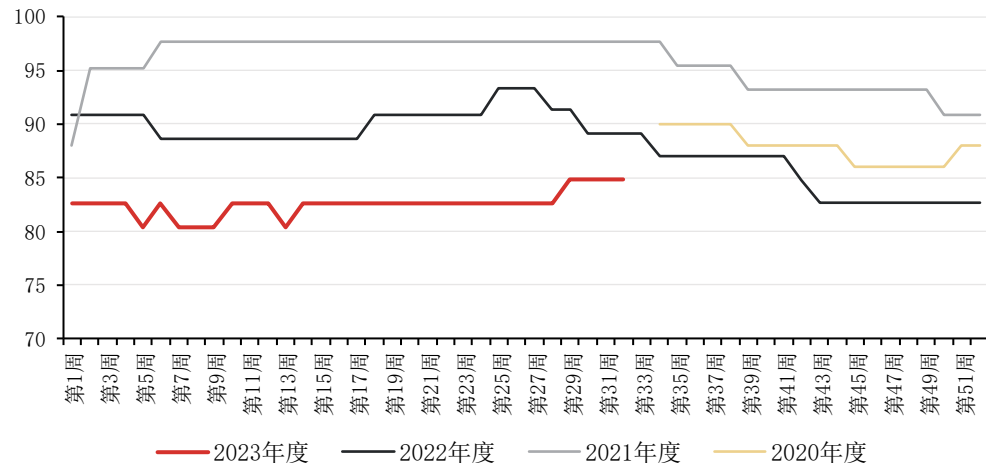


浮法玻璃开工产线条数（条）

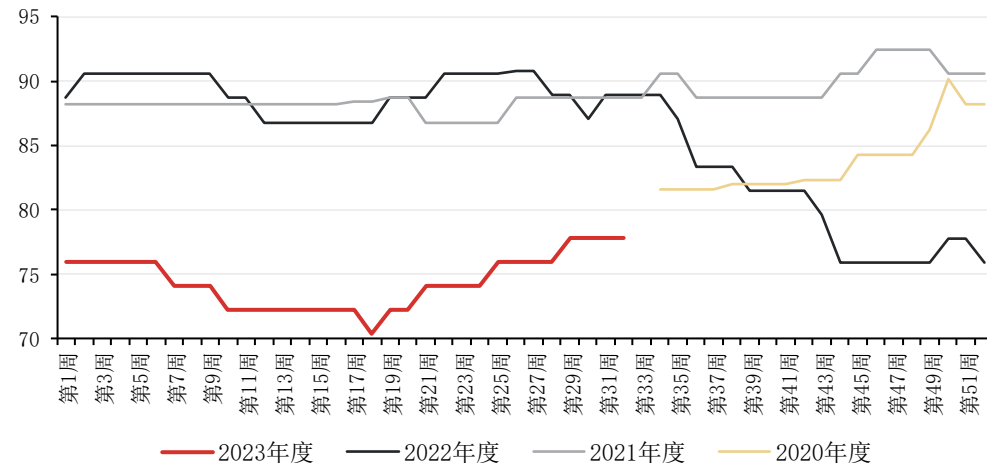


2.2 玻璃供给：本周格地区浮法玻璃开工率平稳

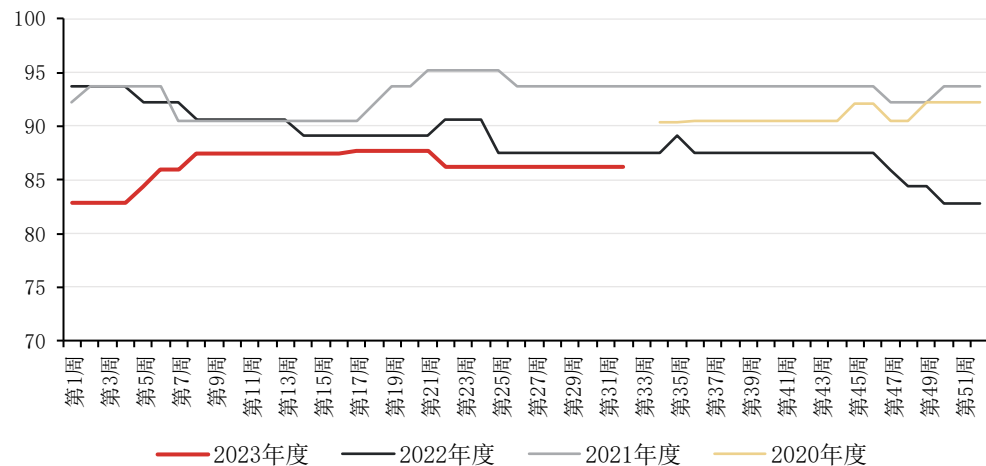
华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



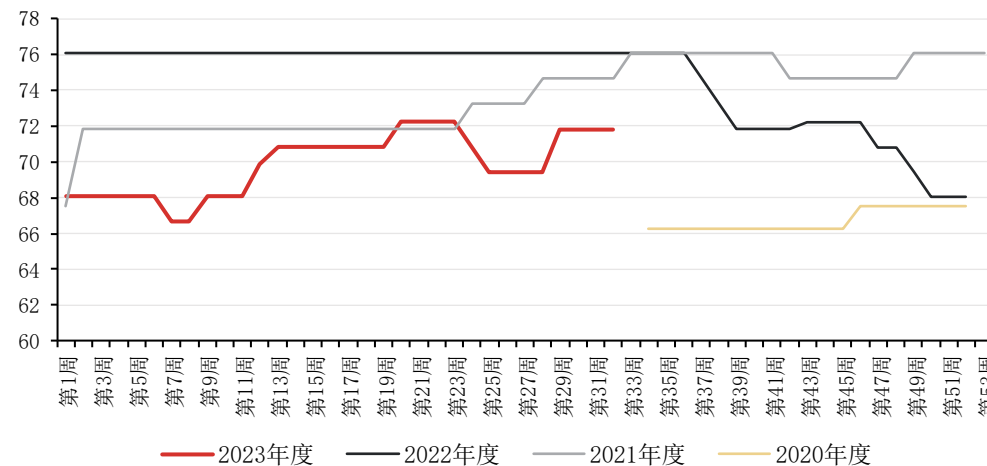
华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)



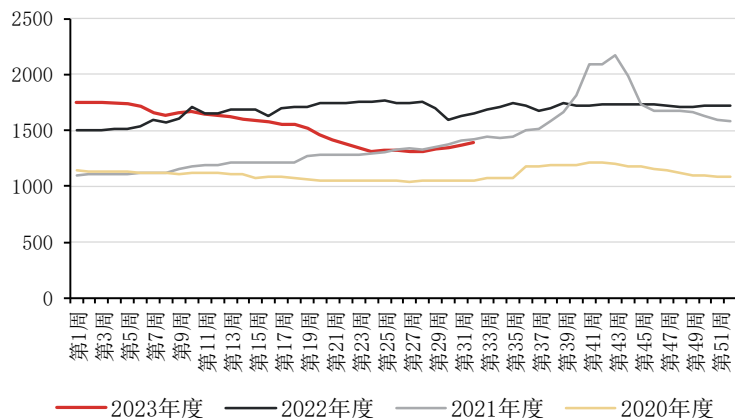
华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



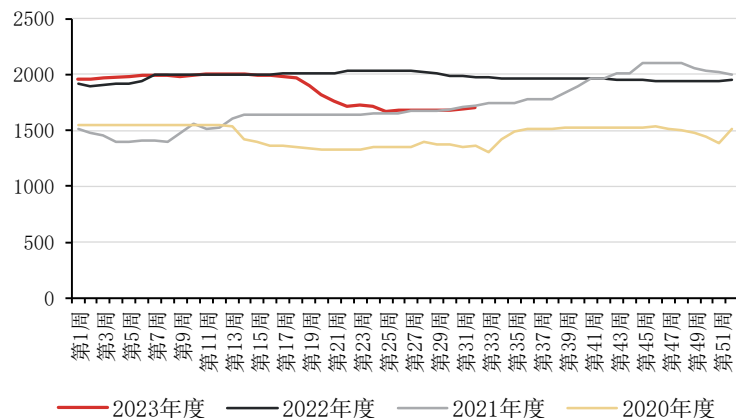


2.3 玻璃利润：浮法玻璃估值平稳在历史较高水平

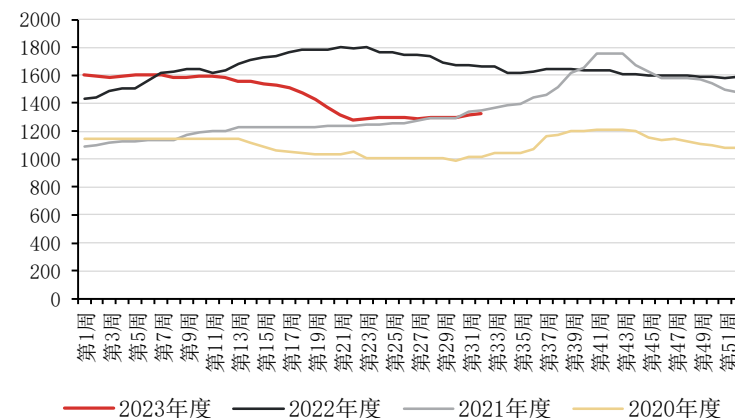
煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



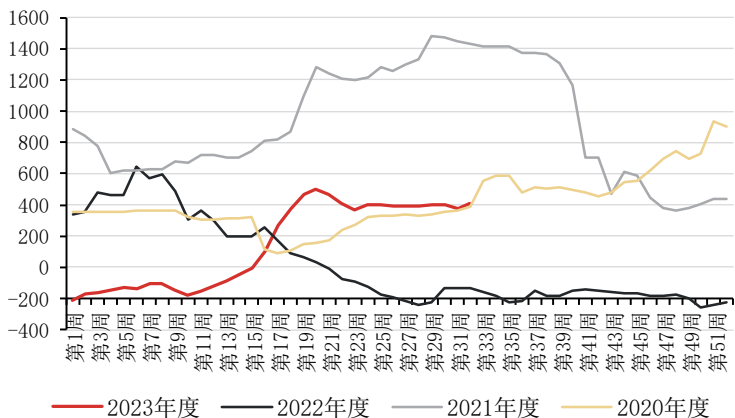
天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



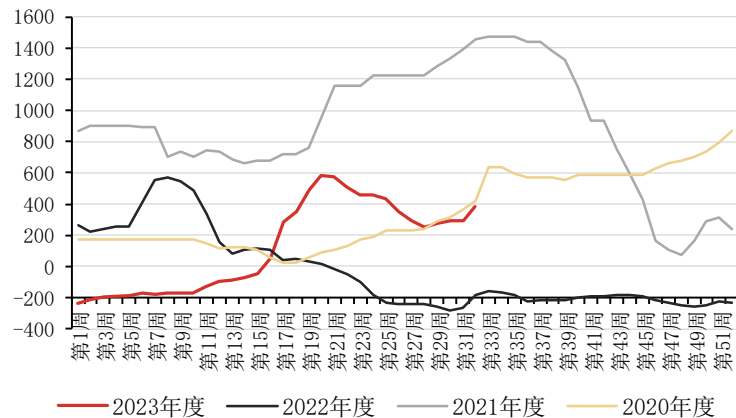
石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



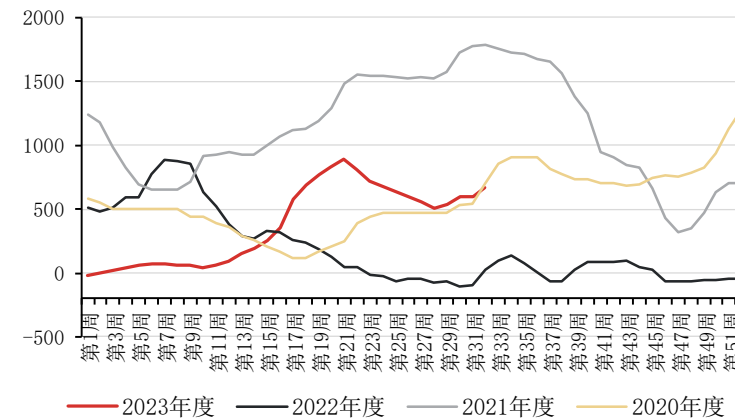
煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



天然气为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



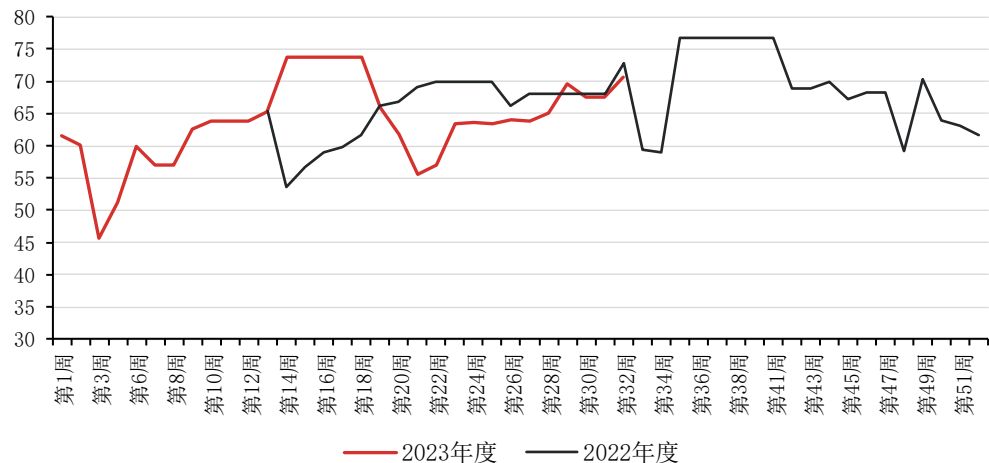
石油焦为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



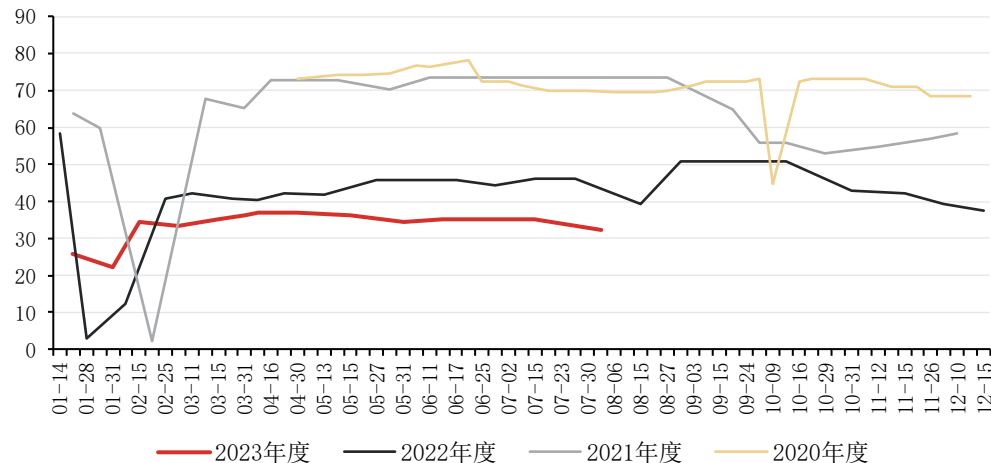


2.4 玻璃需求：本周low-e玻璃产能利用率周环走高，钢化率产能利用率小幅下降

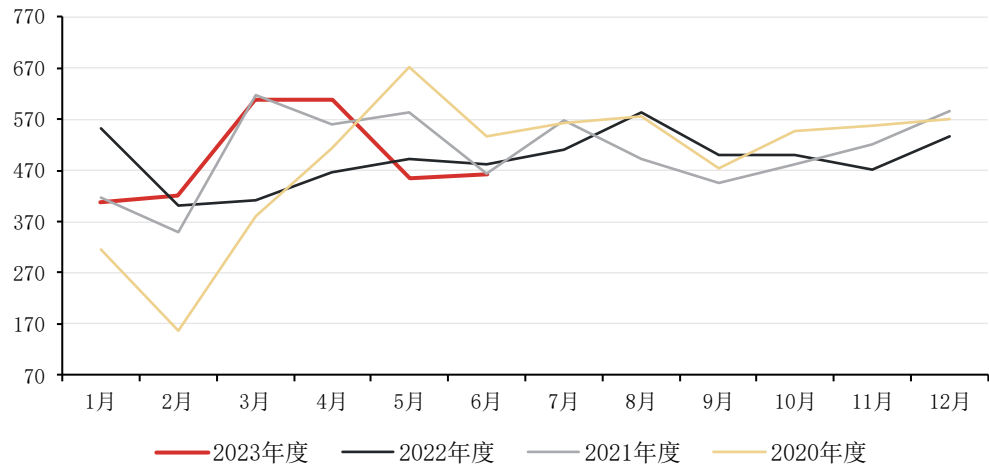
Low-e玻璃产能利用率 (%)



钢化炉产能利用率 (%)



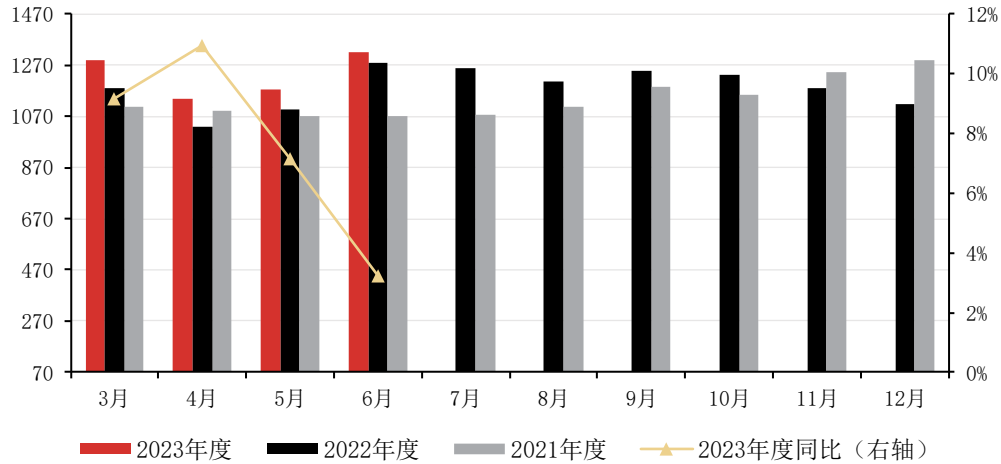
隆众：玻璃实际消费量 (万吨)



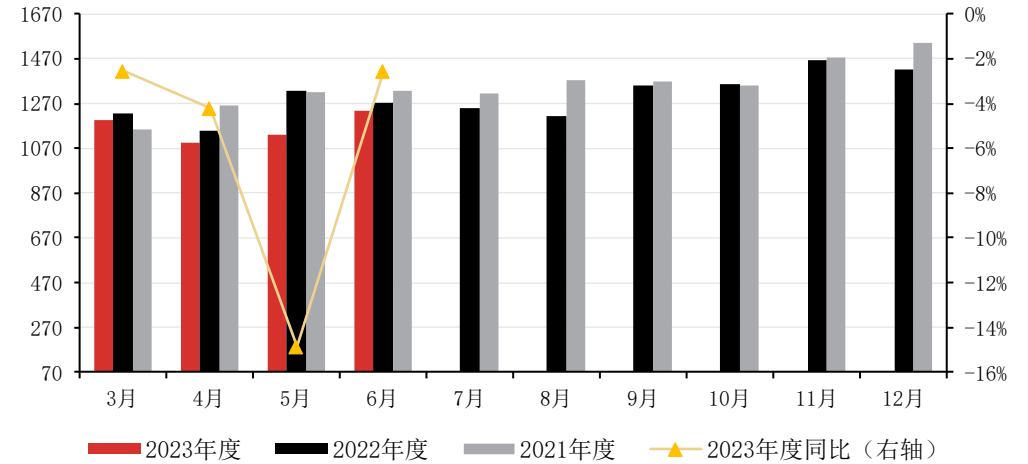


2.4 玻璃需求：6月夹层、中空、钢化玻璃环比产量小幅上行，但同比表现不及去年

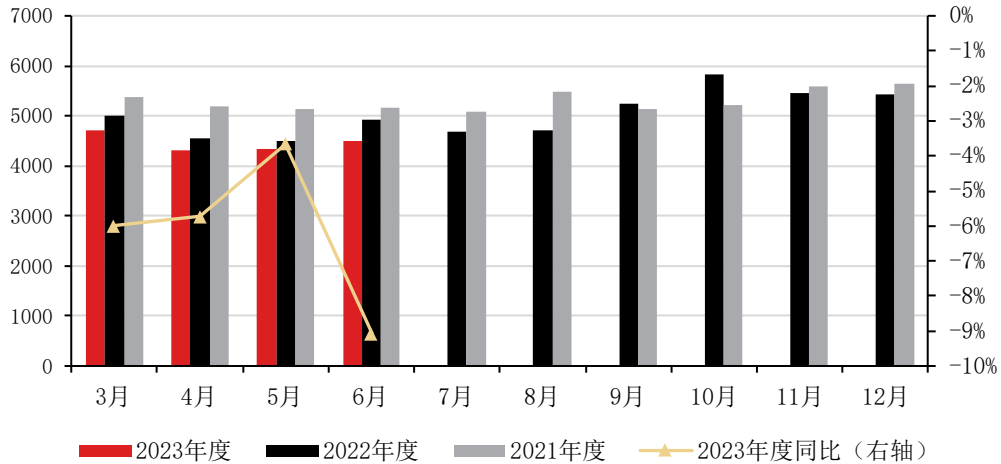
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



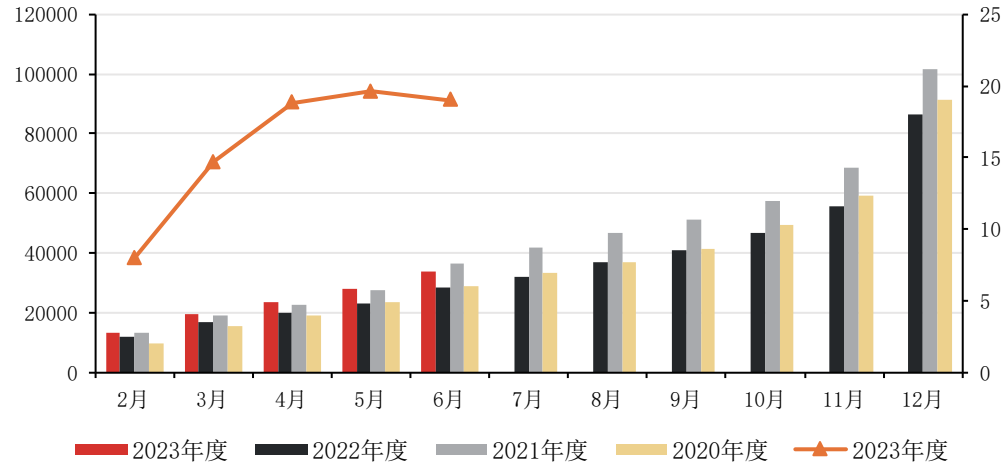
统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



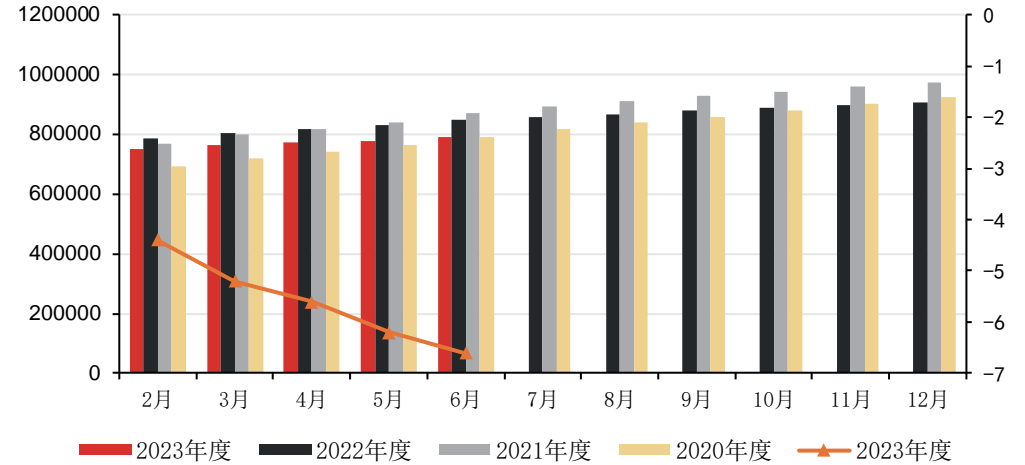


2.4 玻璃需求：6月房地产端竣工同环比好转：2023年1-5月累计竣工3.39亿平方米，同比+18.4%

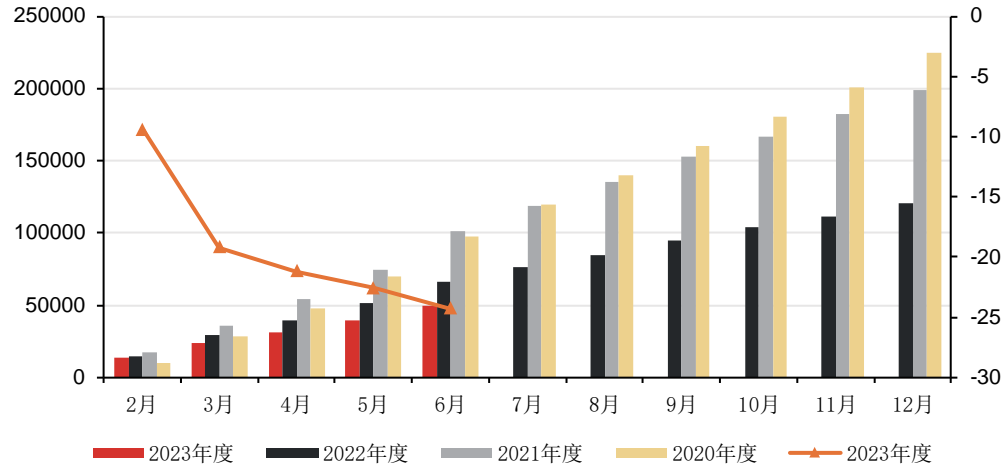
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



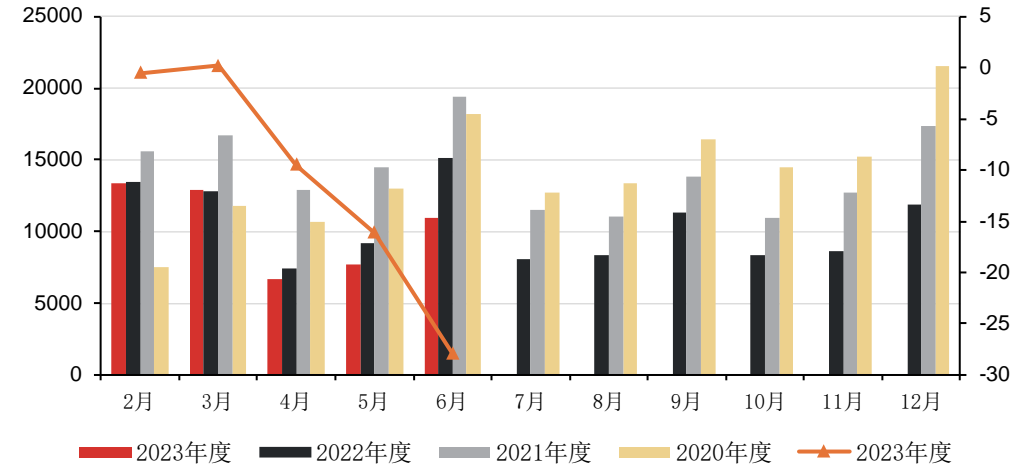
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）

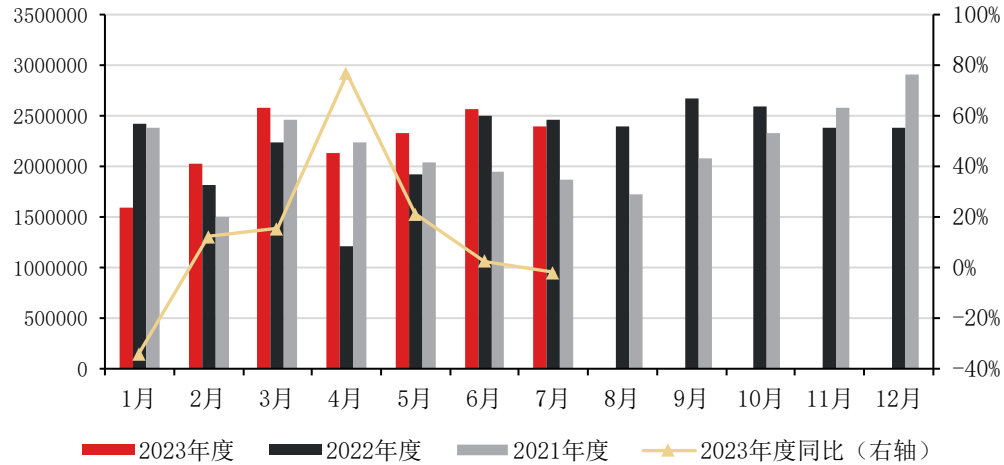


住宅销售面积及同比（万平方米，%）

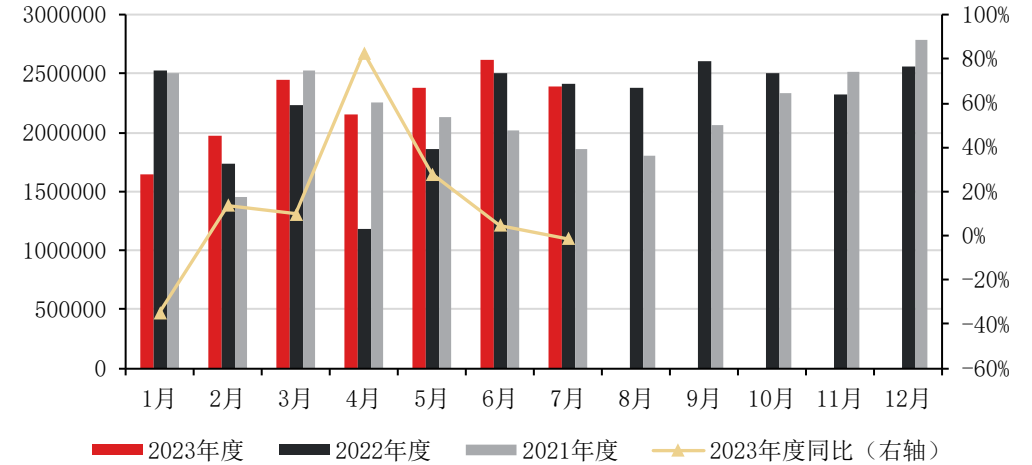


2.4 玻璃需求：6月汽车产、销环比继续走高

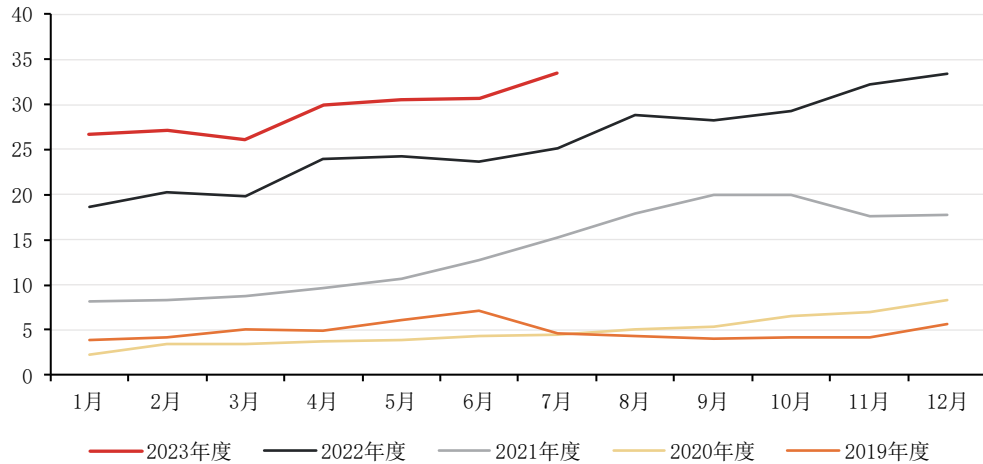
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



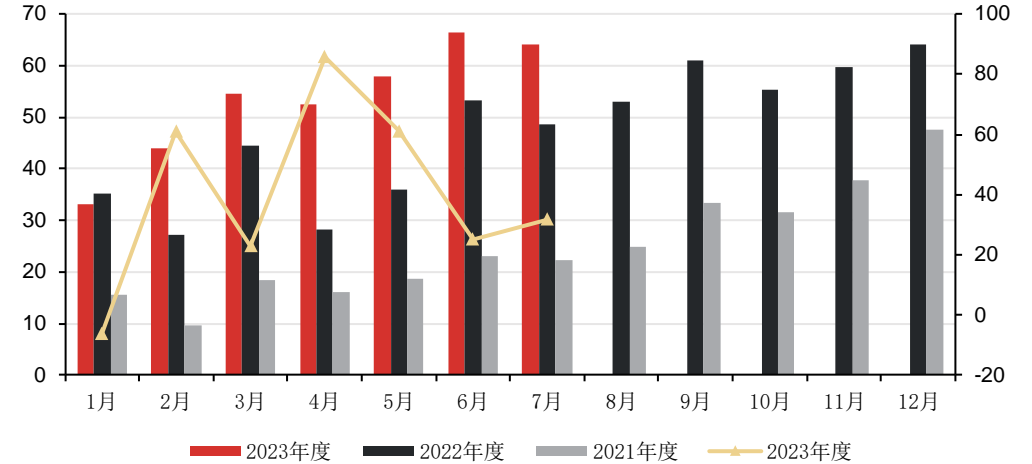
中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



新能源汽车产量渗透率（%）



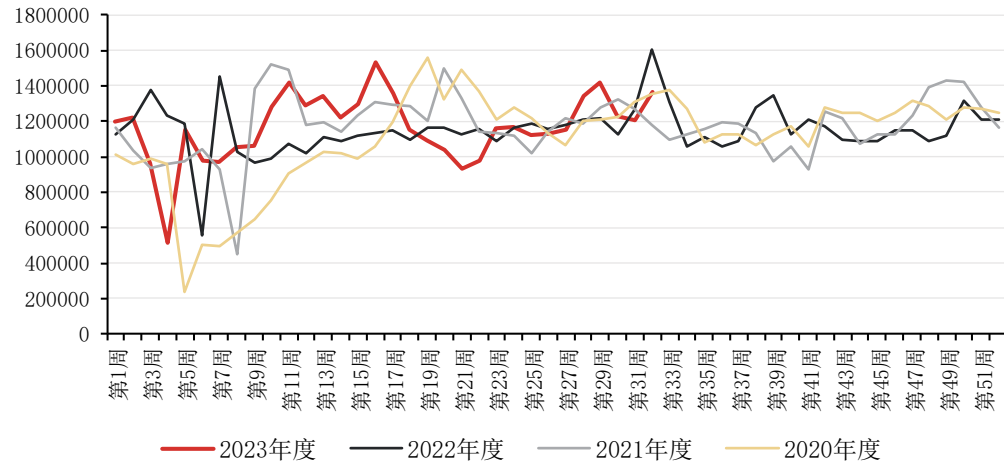
乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）



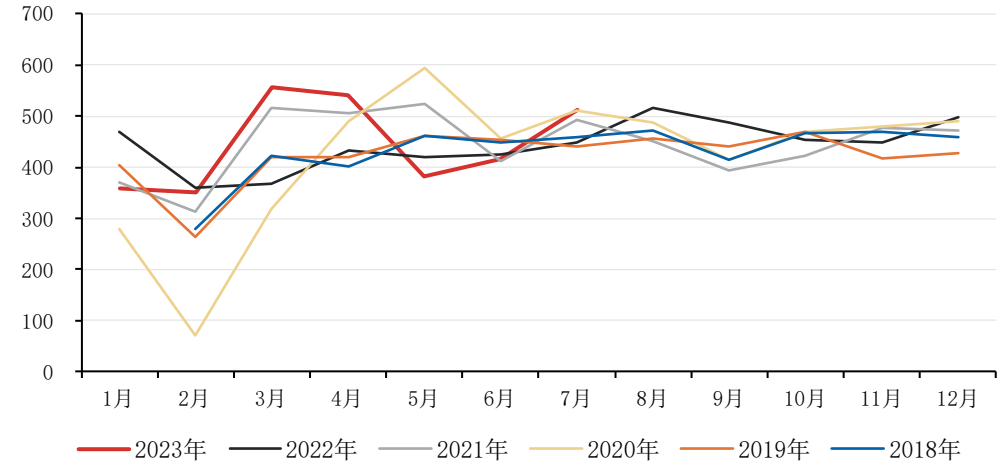


2.4 玻璃需求：本周隆众浮法玻璃产销环比走高；卓创7月玻璃出货量及出货率好于历史同期

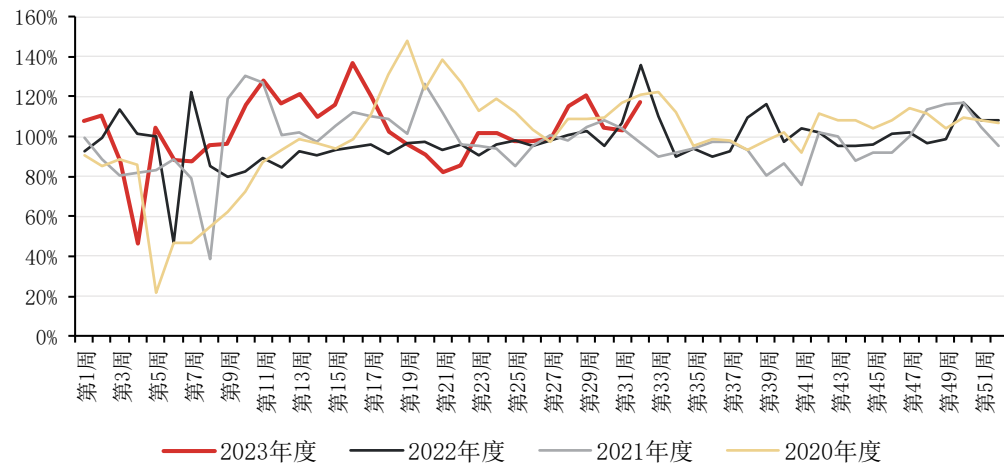
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



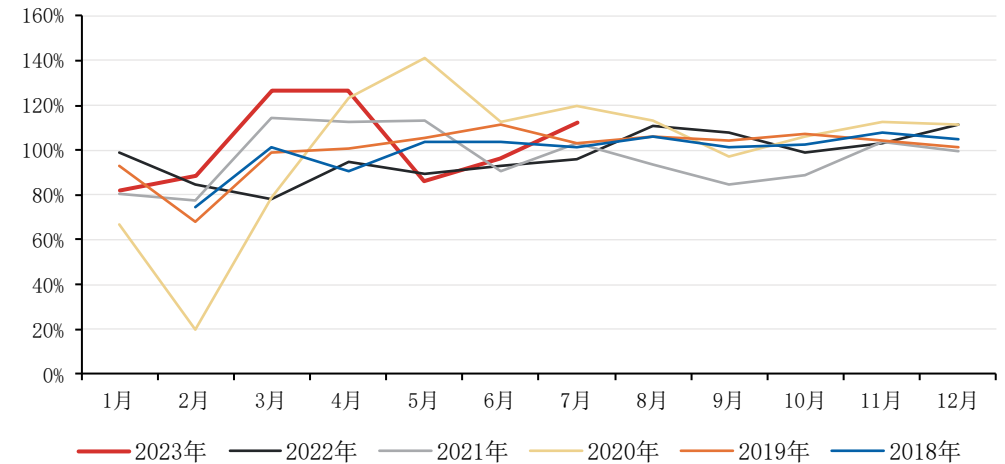
卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



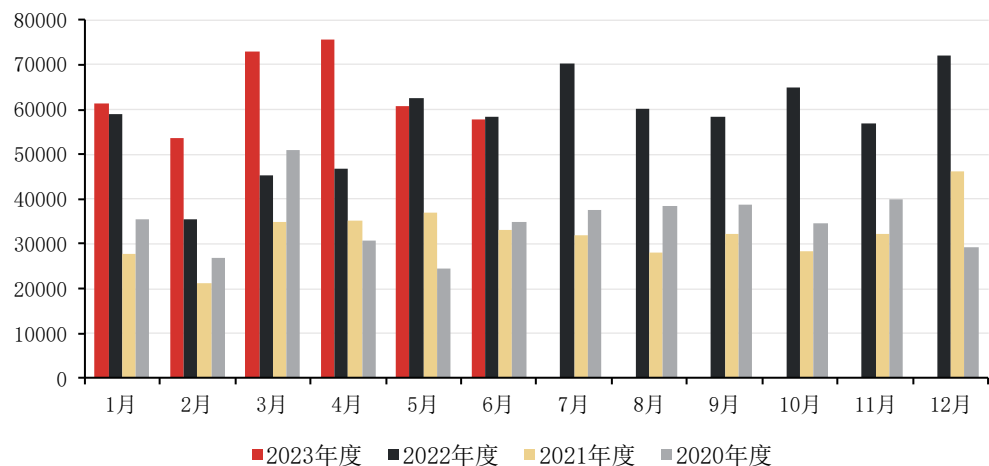
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



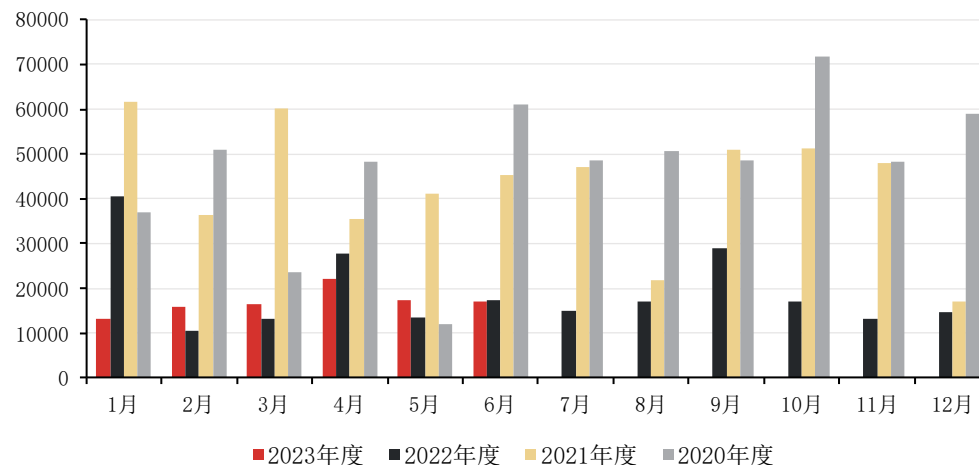


2.5 玻璃进出口：6月份浮法玻璃出口5.76万吨，进口1.71万吨，净出口4.06万吨，同比下降1.31%

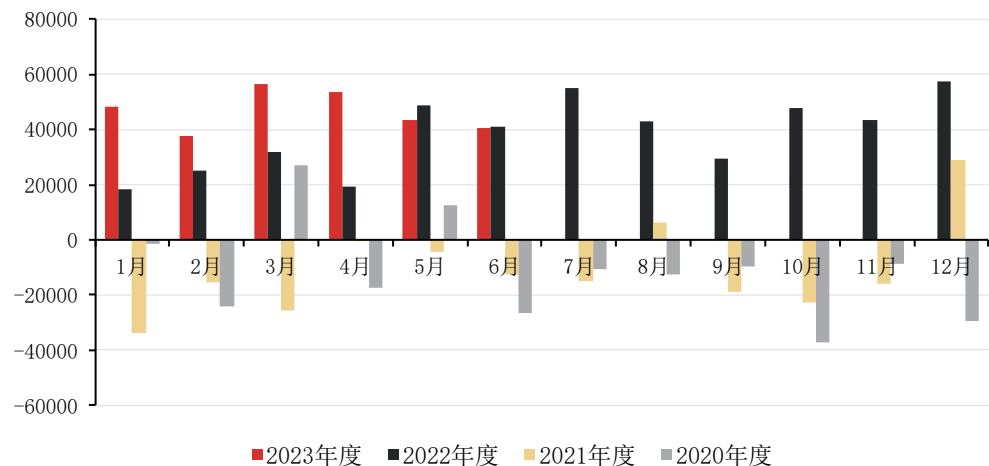
浮法玻璃出口量（吨）



浮法玻璃进口量（吨）



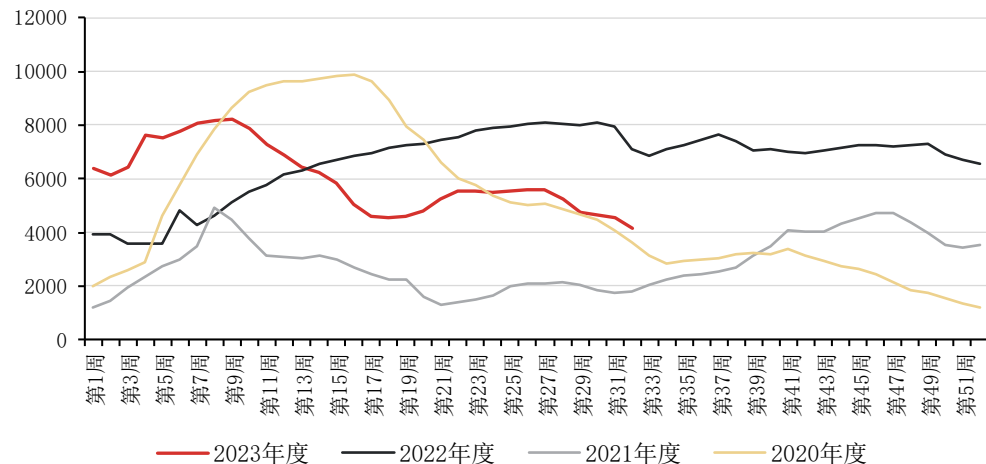
浮法玻璃净出口（吨）



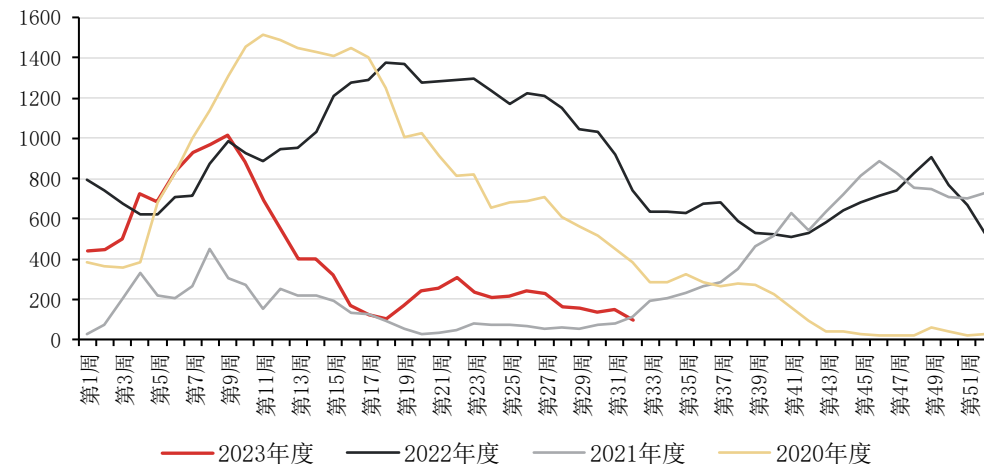


2.6 玻璃库存：浮法玻璃厂本周总体去库；沙河地区社会库存平稳小降，不见历史同期补库行为

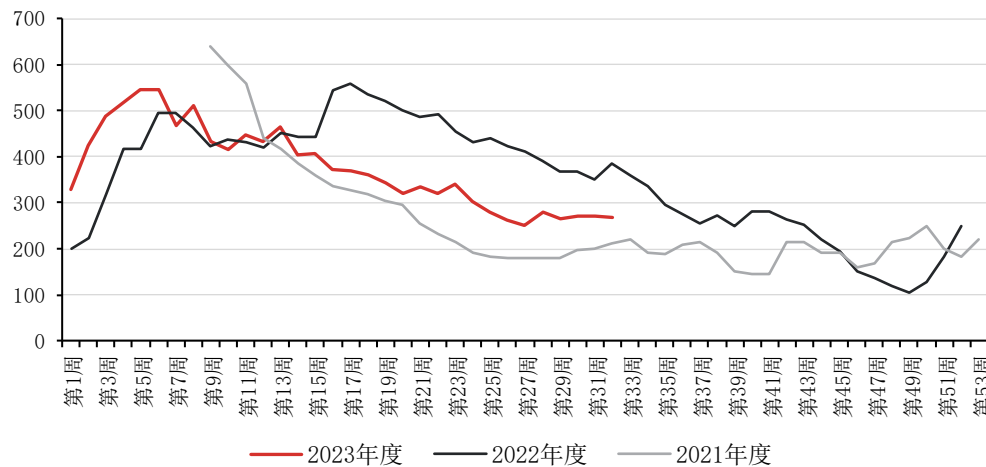
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



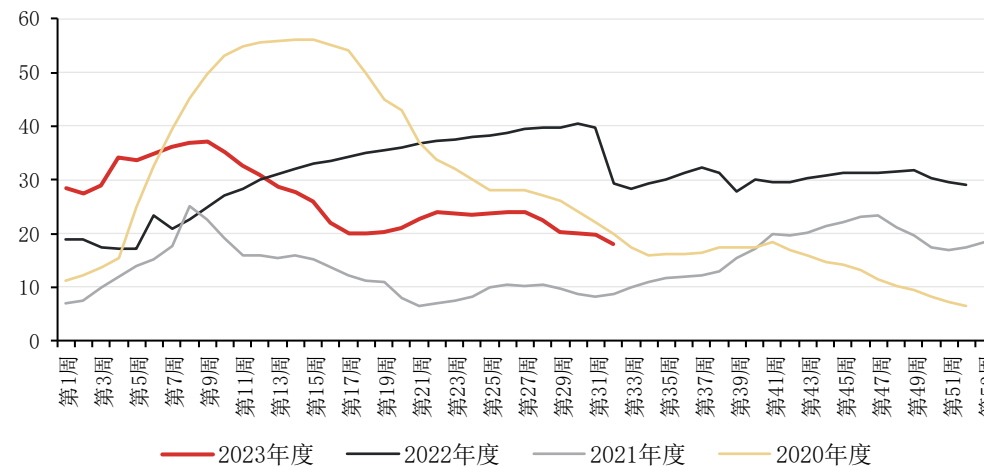
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



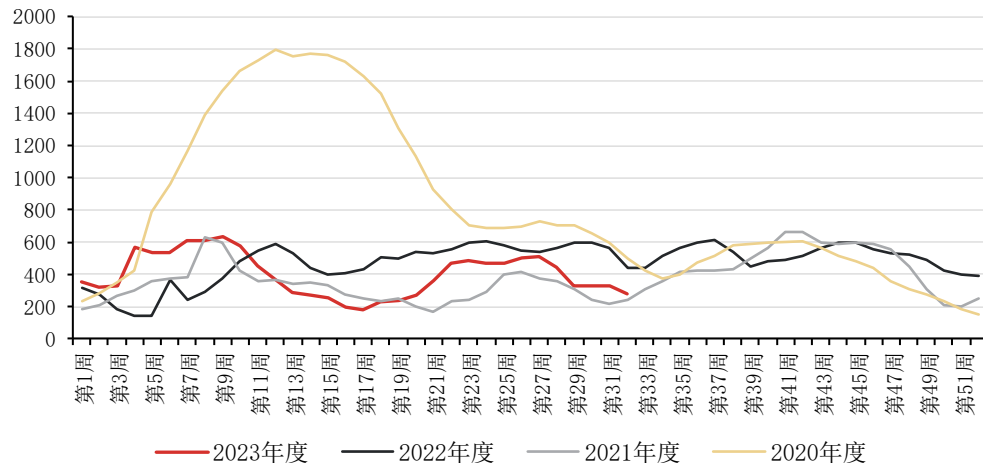
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



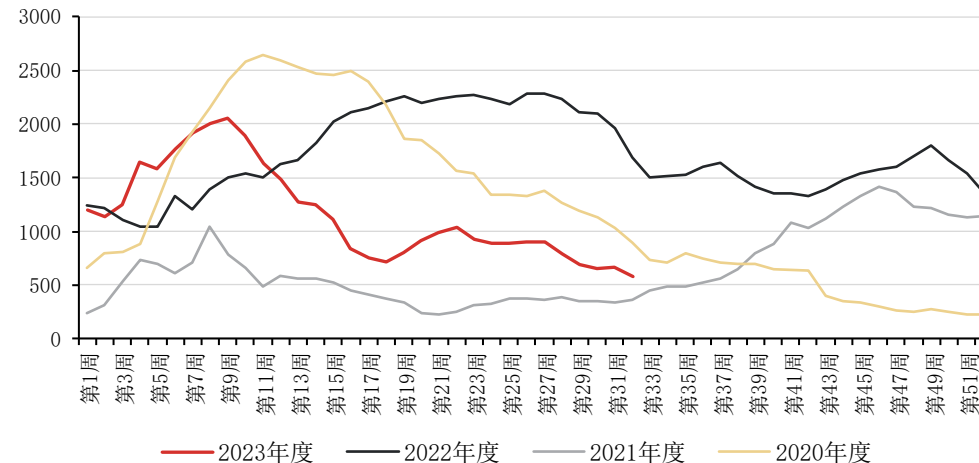


2.6 玻璃库存：华中、华北地区库存压力相对较小；华东、华南地区样本玻璃企业库存快速去化，但整体处在历史较高水平位

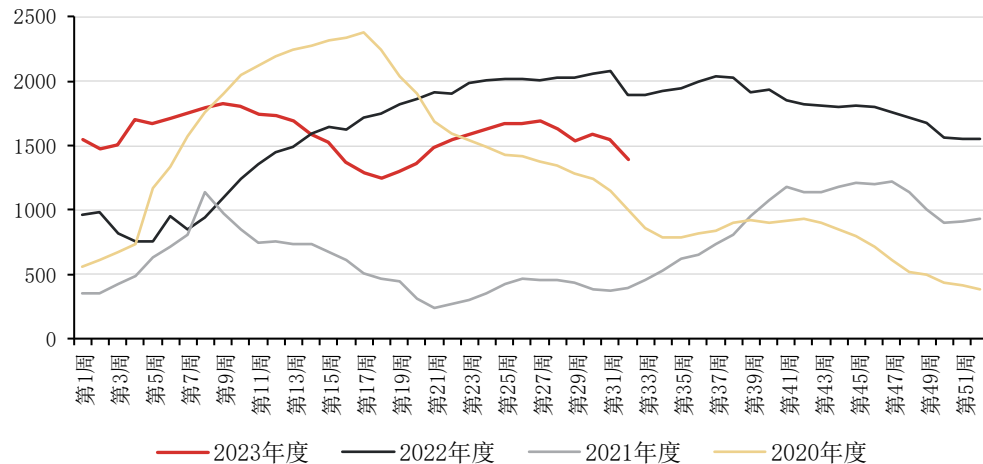
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



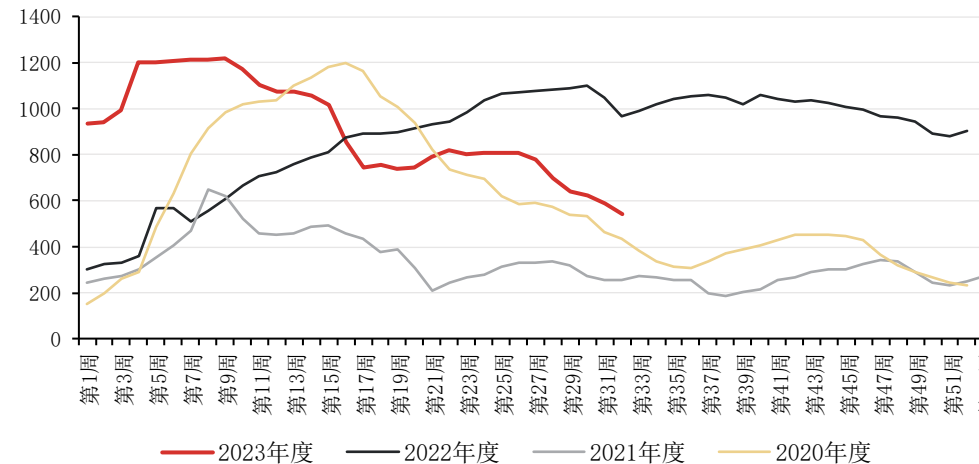
华北地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



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



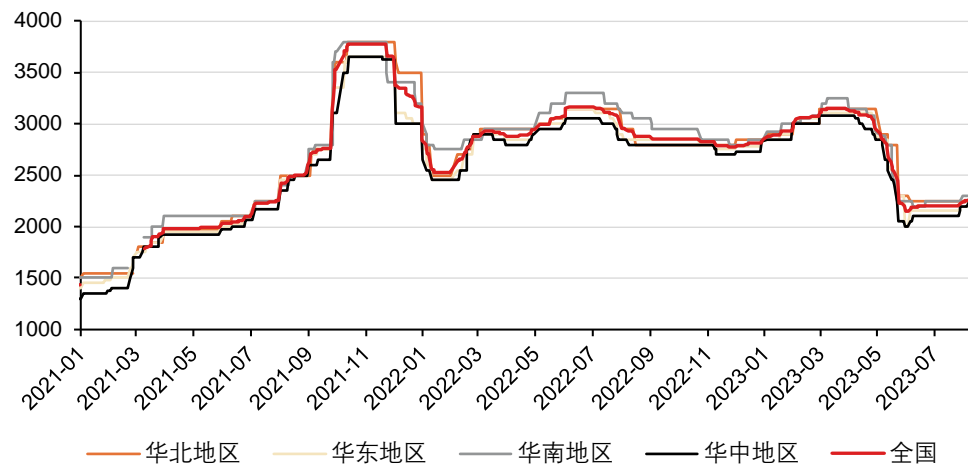
3.1 纯碱价格：隆众口径多地轻重碱价格共同调涨，实际市场重碱成交价格周内相对平稳

重碱现货主流报价	2023/8/11	2023/8/4	周变动	周环比	2023/7/11	月变动	月环比	2022/8/11	年变动	年同比
华北	2250	2250	0	0.00%	2250	0	0.00%	2950	-700	-23.73%
华东	2250	2200	50	2.27%	2150	100	4.65%	2850	-600	-21.05%
华中 (送到价)	2250	2200	50	2.27%	2100	150	7.14%	2800	-550	-19.64%
东北	2300	2300	0	0.00%	2200	100	4.55%	3000	-700	-23.33%
华南	2300	2300	0	0.00%	2250	50	2.22%	3100	-800	-25.81%
西南	2300	2250	50	2.22%	2250	50	2.22%	2900	-600	-20.69%
西北 (出厂价)	1950	1880	70	3.72%	1800	150	8.33%	2450	-500	-20.41%

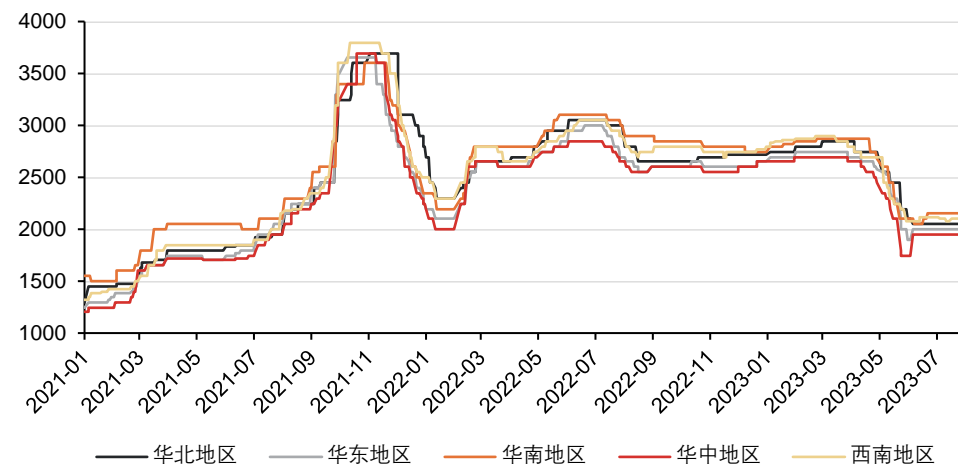
轻碱现货主流报价	2023/8/11	2023/8/4	周变动	周环比	2023/7/11	月变动	月环比	2022/8/11	年变动	年同比
华北	2150	2150	0	0.00%	2050	100	4.88%	2800	-650	-23.21%
华东	2100	2050	50	2.44%	2000	100	5.00%	2600	-500	-19.23%
华中 (出厂价)	2050	2000	50	2.50%	1950	100	5.13%	2550	-500	-19.61%
东北	2250	2250	0	0.00%	2100	150	7.14%	2950	-700	-23.73%
华南	2200	2200	0	0.00%	2150	50	2.33%	2900	-700	-24.14%
西南	2250	2200	50	2.27%	2080	170	8.17%	2750	-500	-18.18%
西北 (出厂价)	1850	1800	50	2.78%	1750	100	5.71%	2400	-550	-22.92%

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）



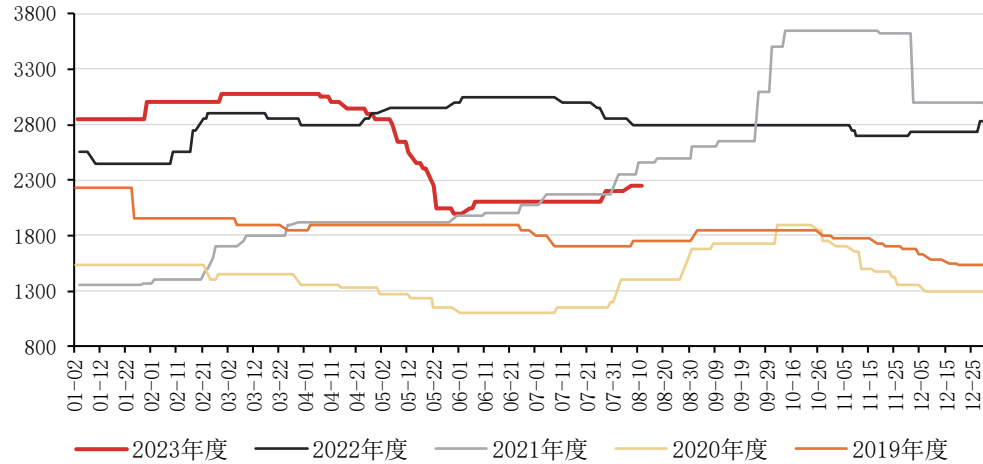
轻碱各地区市场价（元/吨）



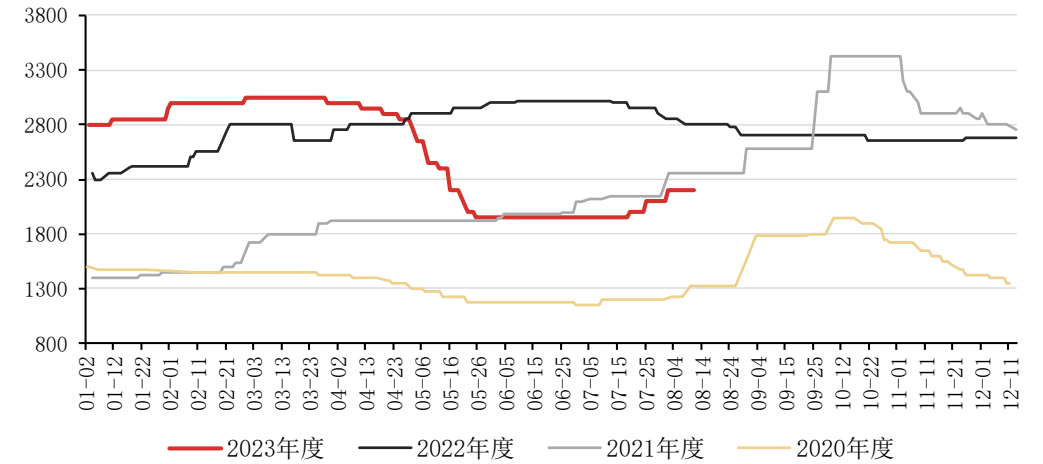


3.1 纯碱价格：沙河重碱低端送到报价为2200元/吨（周平）；华中轻碱送到市场价为2050元/吨（周+50），华东轻碱市场价2100元/吨（周+50）

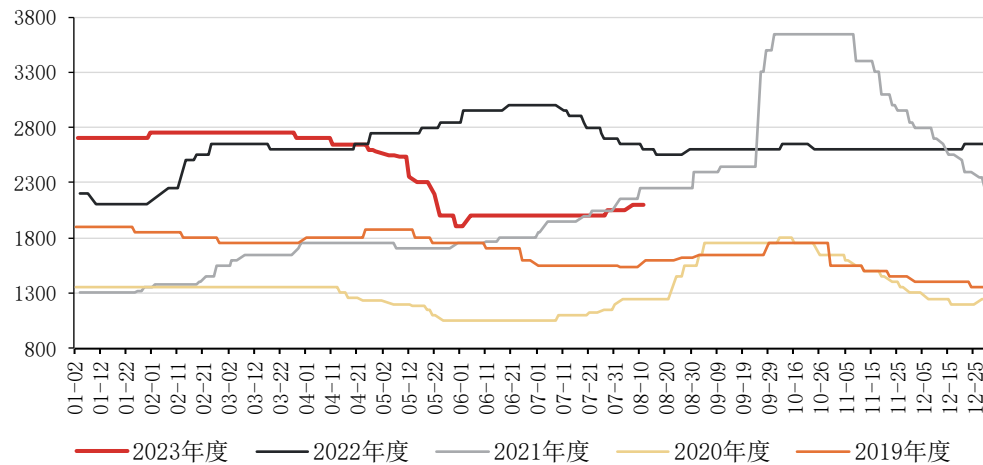
重碱华中市场价（元/吨）



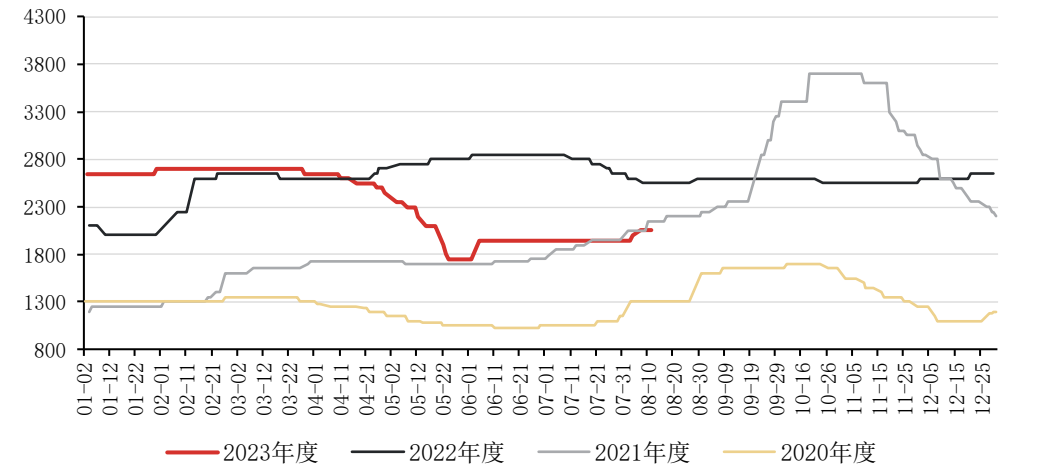
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）

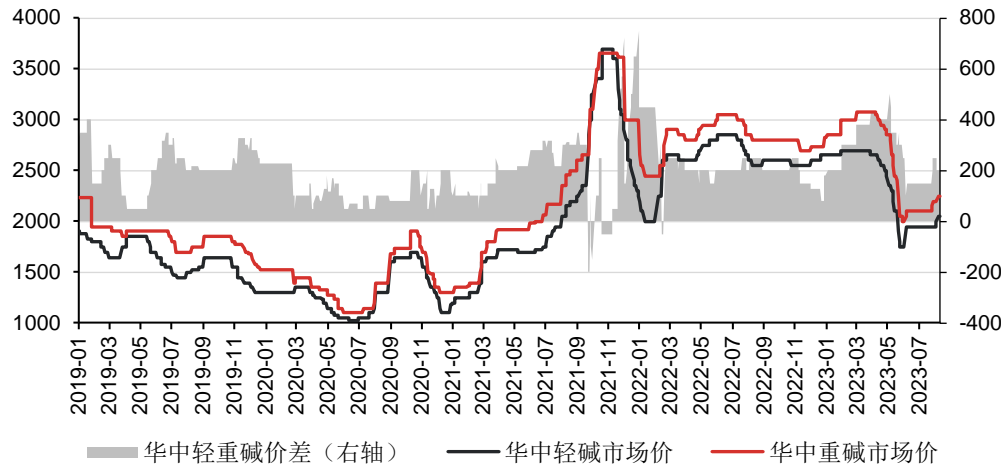




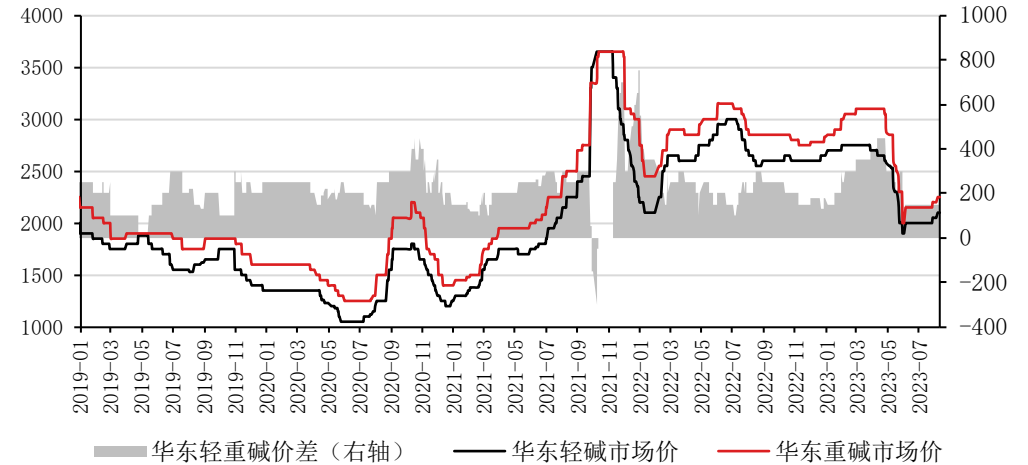
3.1 纯碱价格：隆众口径本周华中地区轻重碱价差收窄，青海地区轻重碱报价小幅走阔；当前多地轻重碱价差在近年较低位置

轻重碱价差	8/11	8/10	日变动	8/9	8/3	周变动	7/11	月变动	近三年平均	差值
华北	100	100	0	100	100	0	200	-100	217.21	-117.21
华东	150	150	0	150	150	0	150	0	243.21	-93.21
华中	200	200	0	200	250	-50	150	50	218.56	-18.56
东北	50	50	0	50	50	0	100	-50	133.54	-83.54
华南	100	100	0	100	100	0	100	0	173.15	-73.15
西南	50	50	0	50	50	0	170	-120	163.28	-113.28
西北青海	100	100	0	100	80	20	50	50	89.01	10.99

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）



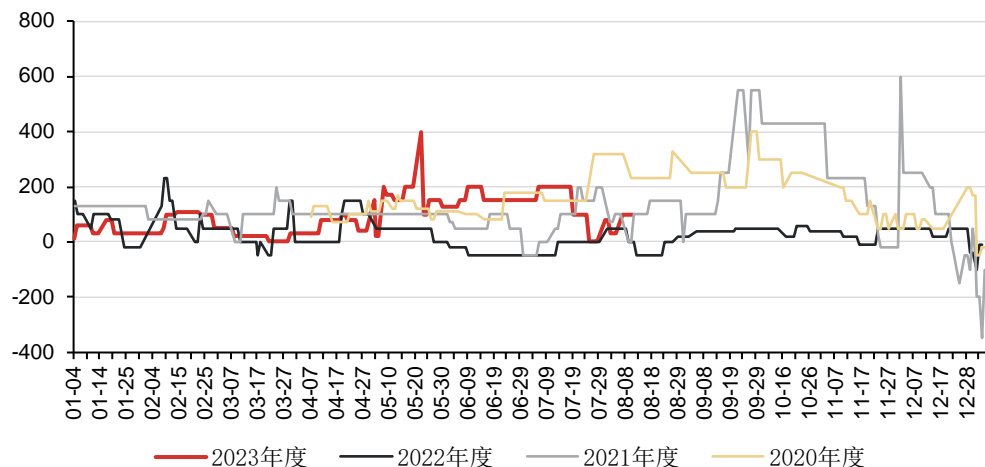


3.1 纯碱价格：本周产销地区间价差走阔

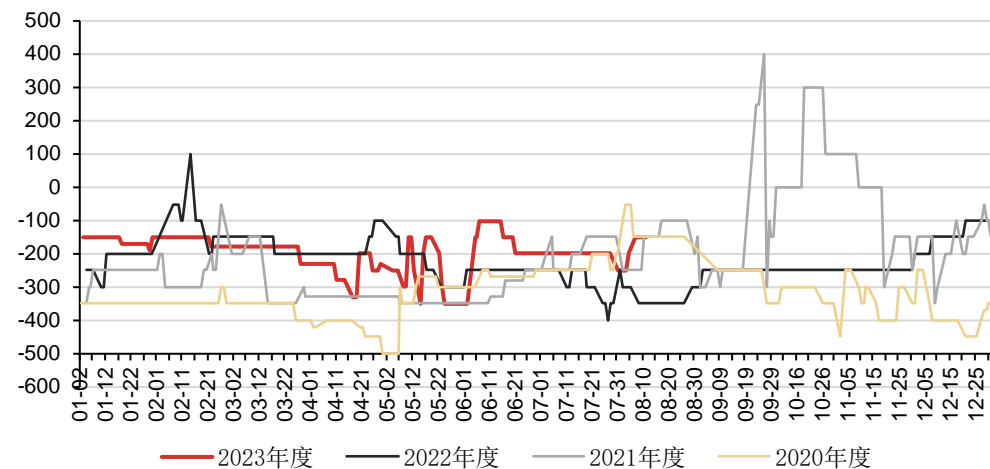
重碱产销地价差	2023/8/11	2023/8/4	周变动	2023/7/11	月变动	2022/8/11	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	50	-20	70	-100	150	-150	200	-48.90	98.90
华北-东北	-50	-50	0	50	-100	-50	0	-5.20	-44.80
华东-华南	-50	-100	50	-100	50	-250	200	-100.67	50.67
华中-华东	0	0	0	-50	50	-50	50	-71.32	71.32
轻碱产销地价差	2023/8/11	2023/8/4	周变动	2023/7/7	月变动	2022/8/11	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	50	0	50	50	0	-50	100	78.45	-28.45
华中-华南	-150	-200	50	-200	50	-350	200	-220.84	70.84
华东-华南	-100	-150	50	-150	50	-300	200	-170.24	70.24
华北-东北	-100	-100	0	-50	-50	-150	50	-85.97	-14.03

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





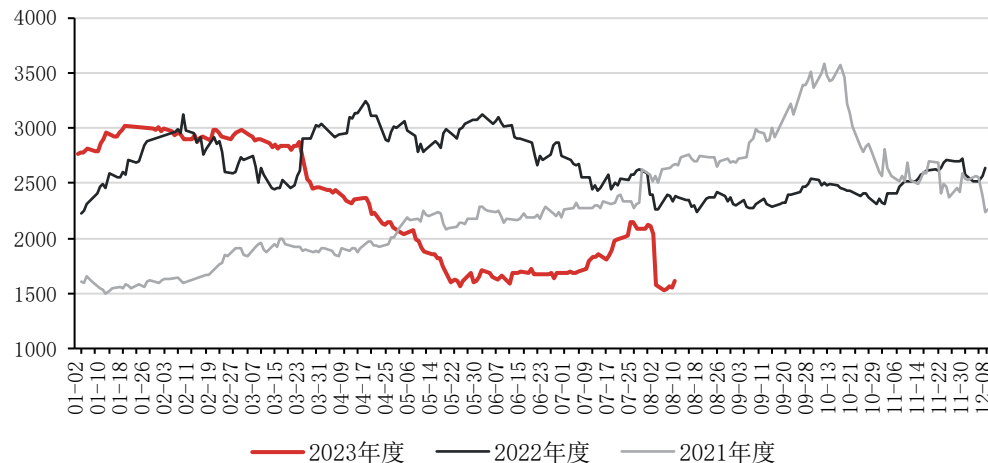
3.1 纯碱价格：本周基差对标沙河重碱低端送到价平稳，期价走高带动基差走弱

纯碱基差/月差表	2023/8/11	2023/8/4	周变动	周环比	2023/7/11	月变动	月环比	2022/8/11	年变动	年同比
主力活跃合约	1607	1579	28	1.77%	1794	-187	-10.42%	2385	-778	-32.62%
SA01合约	1607	1579	28	1.77%	1475	132	8.95%	2385	-778	-32.62%
SA05合约	1556	1562	-6	-0.38%	1493	63	4.22%	2177	-621	-28.53%
SA09合约	2056	1988	68	3.42%	1794	262	14.60%	2602	-546	-20.98%
主力合约基差	593	621	-28	-4.51%	156	437	280.13%	415	178	42.89%
SA01合约基差	593	621	-28	-4.51%	475	118	24.84%	415	178	42.89%
SA05合约基差	644	638	6	0.94%	457	187	40.92%	623	21	3.37%
SA09合约基差	144	212	-68	-32.08%	156	-12	-7.69%	198	-54	-27.27%
SA05-SA09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SA09-SA01	449	-621	1070	-172.30%	-475	924	-194.53%	-415	864	-208.19%
SA01-SA05	51	17	34	200.00%	-18	69	-383.33%	208	-157	-75.48%
重碱沙河低端价	2200	2200	0	0.00%	1950	250	12.82%	2800	-600	-21.43%

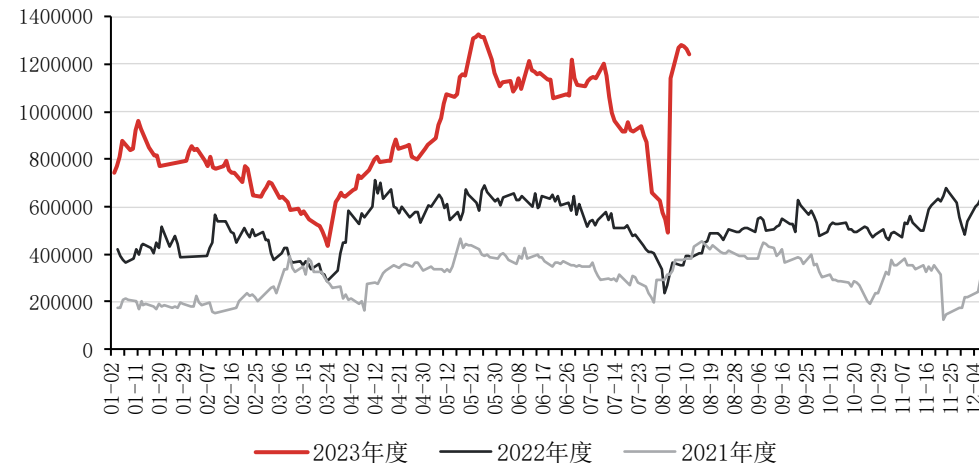


3.1 纯碱价格：主力01合约博弈加剧多空加仓上行

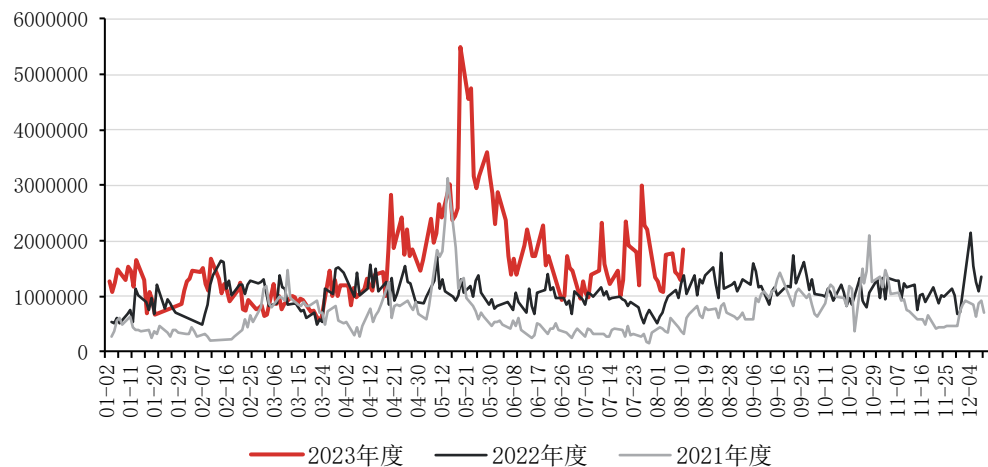
主力合约收盘价（元/吨）



主力合约单边持仓量（元/吨）



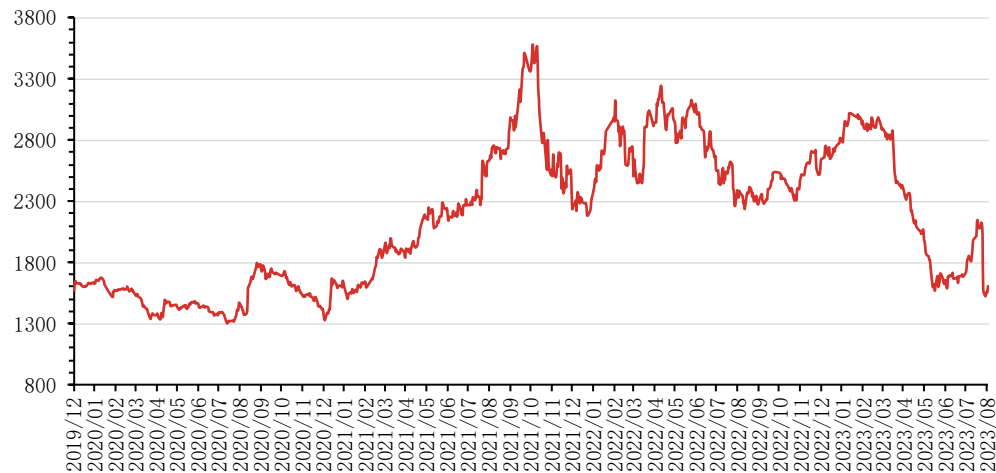
主力合约单边成交量（手）



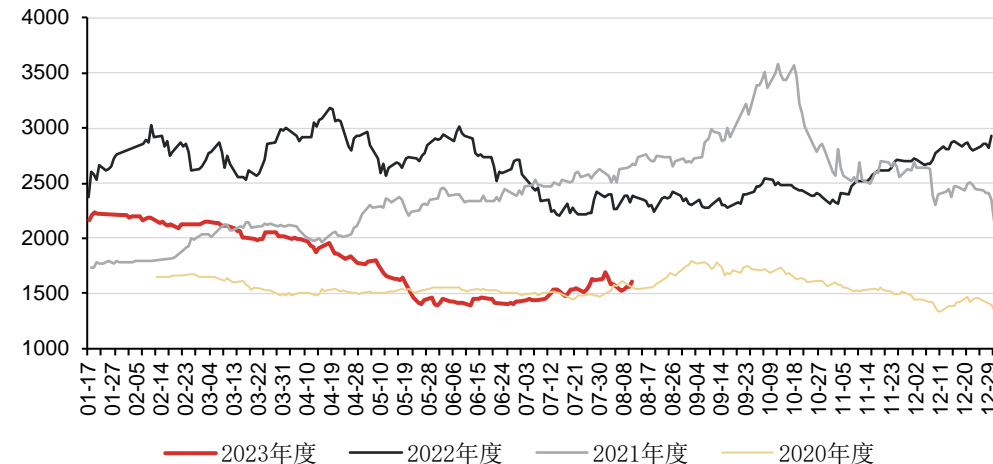


3.1 纯碱价格：远期投产不及预期，现货基本面重回主导带动期价上行

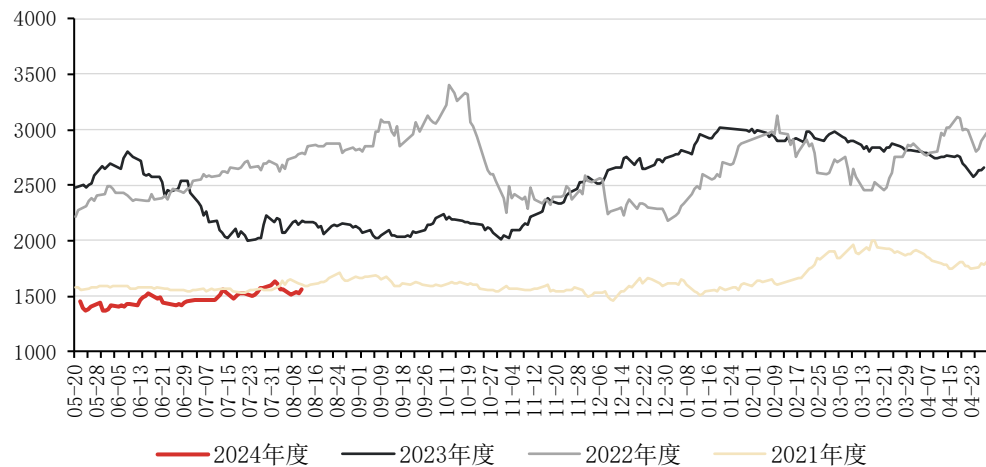
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



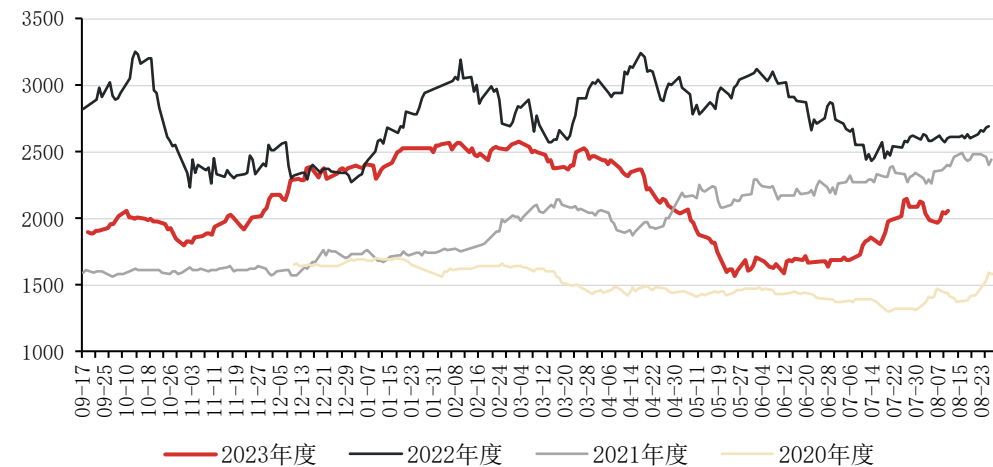
SA01收盘价



SA05收盘价



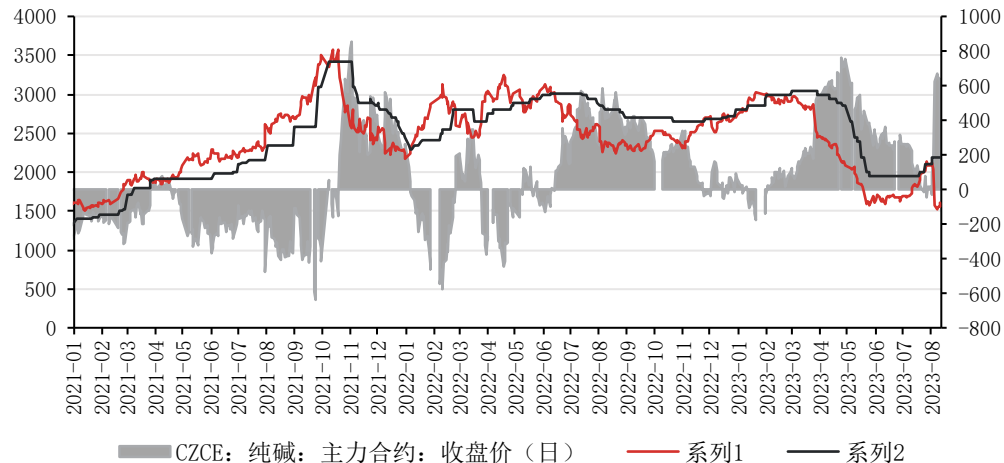
SA09收盘价



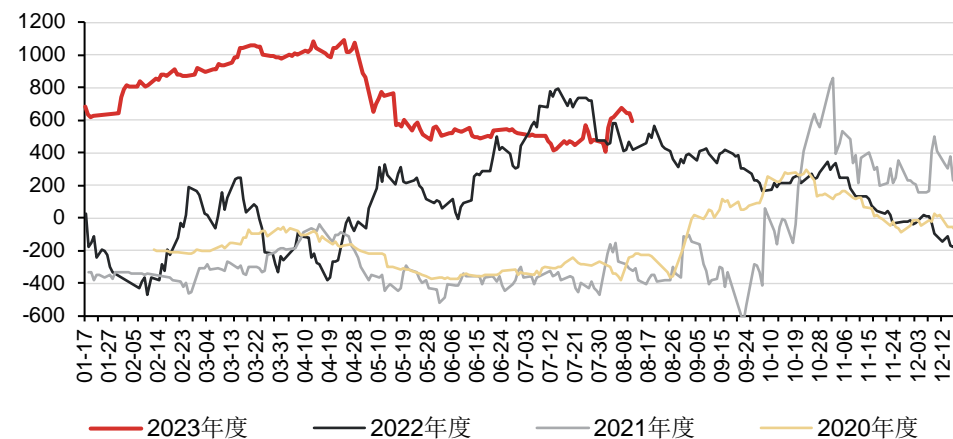


3.1 纯碱价格：现货价格企稳偏强，期价走强，基差走弱

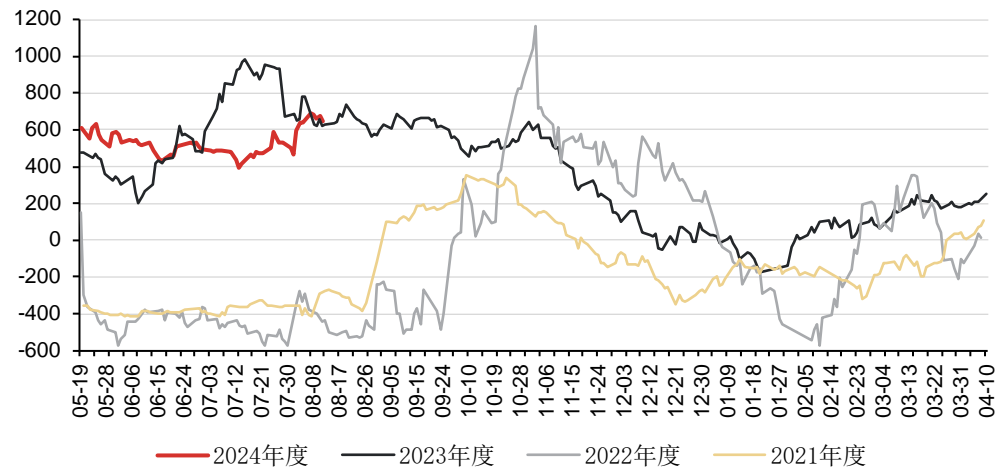
主力合约基差（元/吨）



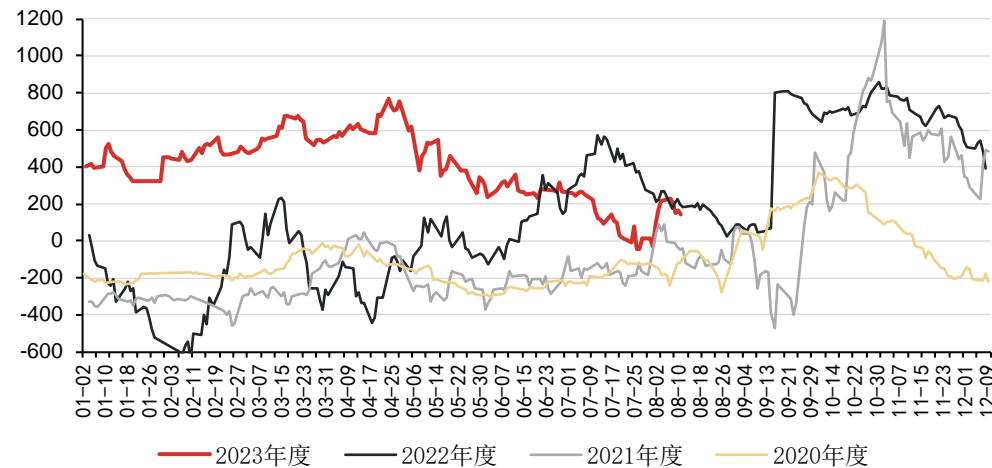
1月合约基差



5月合约基差



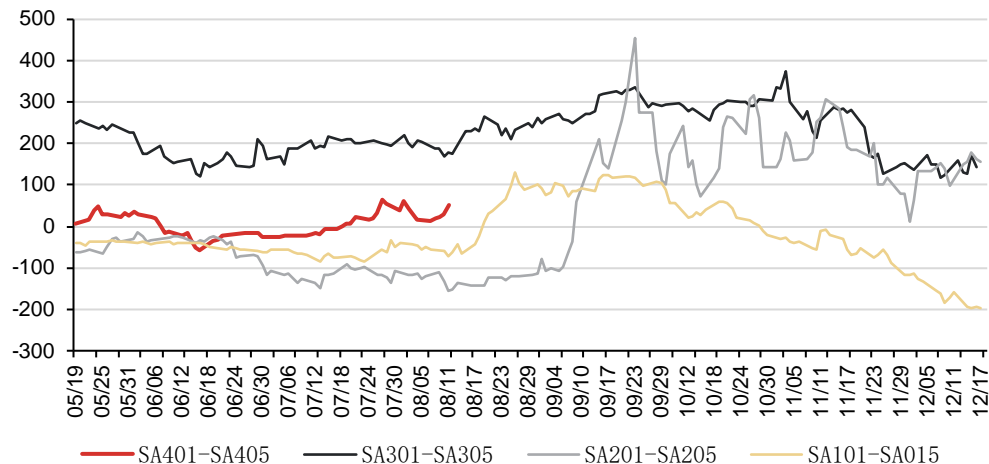
9月合约基差



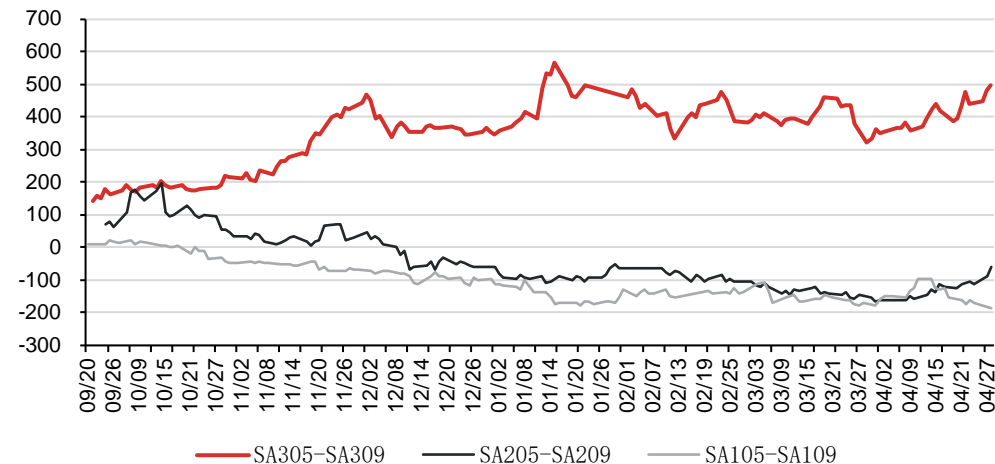


3.1 纯碱价格：09高位上行空间有限，01走强带动SA09-01价差回落，SA01-05合约价差走阔

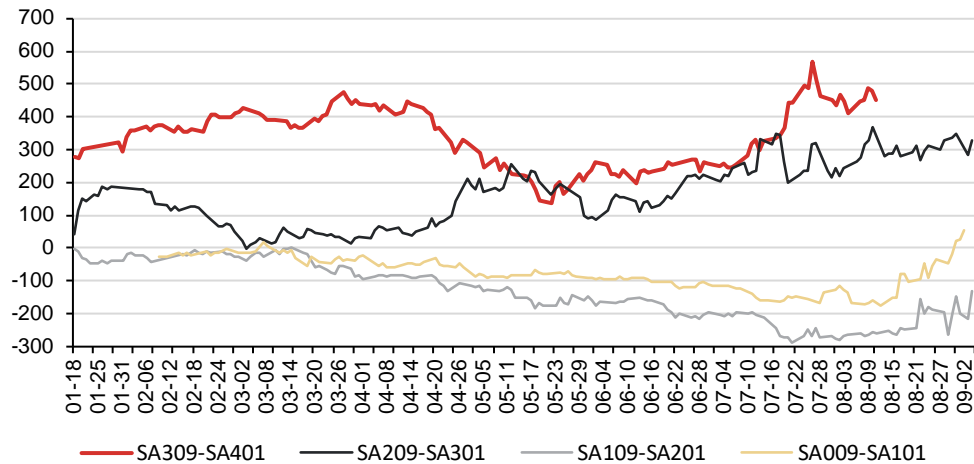
SA01-05



SA05-09



SA09-01





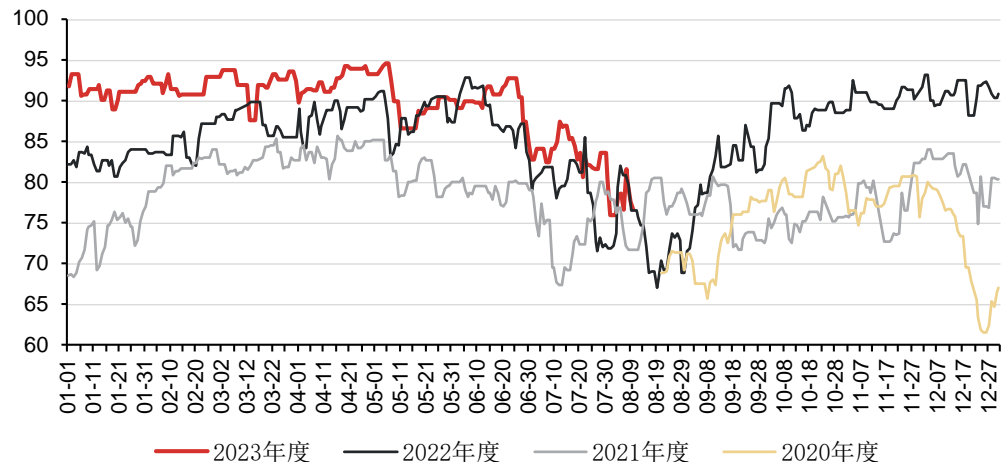
3.2 纯碱供给：关注远兴二线下周投料预期能否兑现，以及一线爬产进度

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	阿拉善一线重碱已出，爬产进度不及预期；预计二线下周投料
金山（漯河）	200	新投产+置换	联碱法	已点火，预计8月中出产品，10月达产
连云港碱业	110	搬迁，产能置换	联碱法	2024年上半年
阜丰集团	30	新投产	联碱法	味精产业对应轻碱，为企业自用

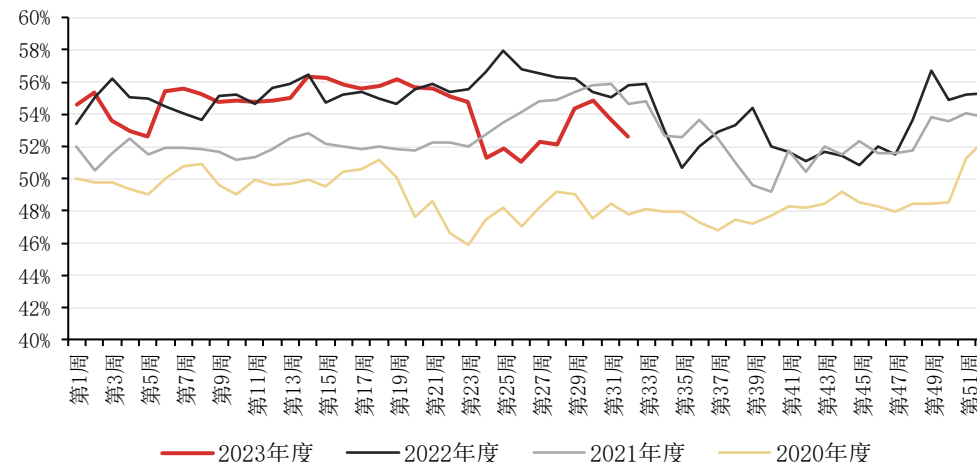


3.2 纯碱供应：本周昆仑、发投仍未提量，金山复产不敌骏化、和邦短停带来的产能损失，碱厂开工率低位震荡；重质化率走低

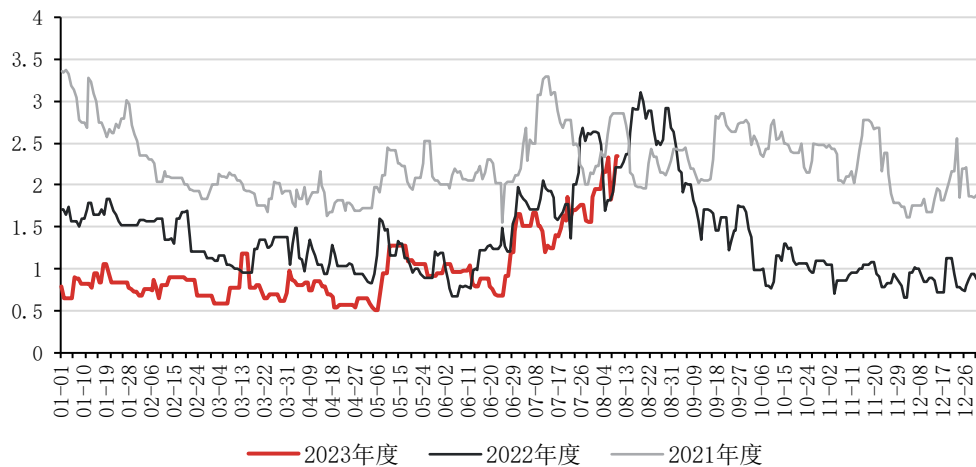
碱厂开工率



重质化率 (%)



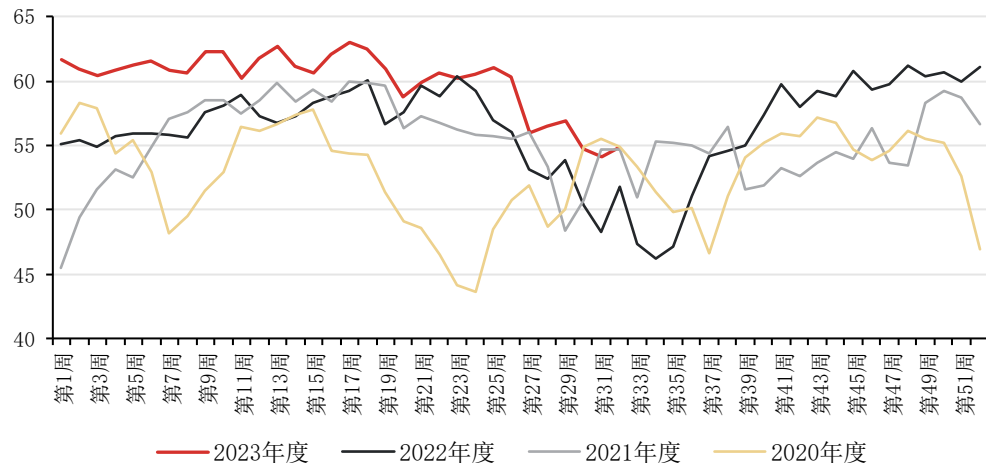
碱厂损失量 (万吨)



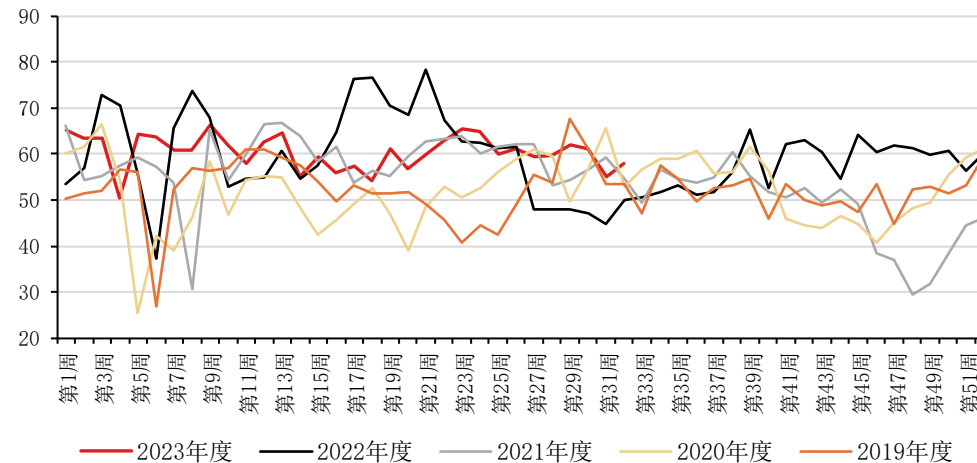


3.3 纯碱消费：本周纯碱供应低位，供需缺口下碱厂持续去库，当前碱厂总库存达到历史最低水平

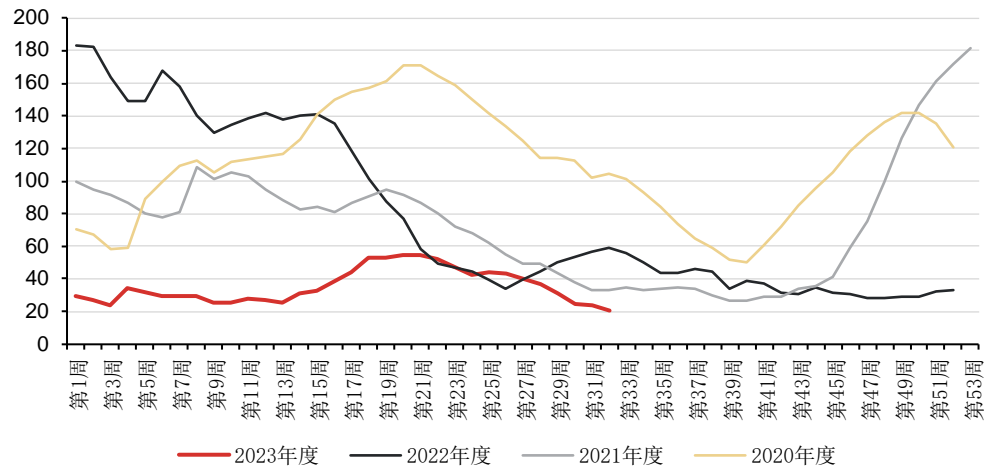
纯碱周产量（万吨）



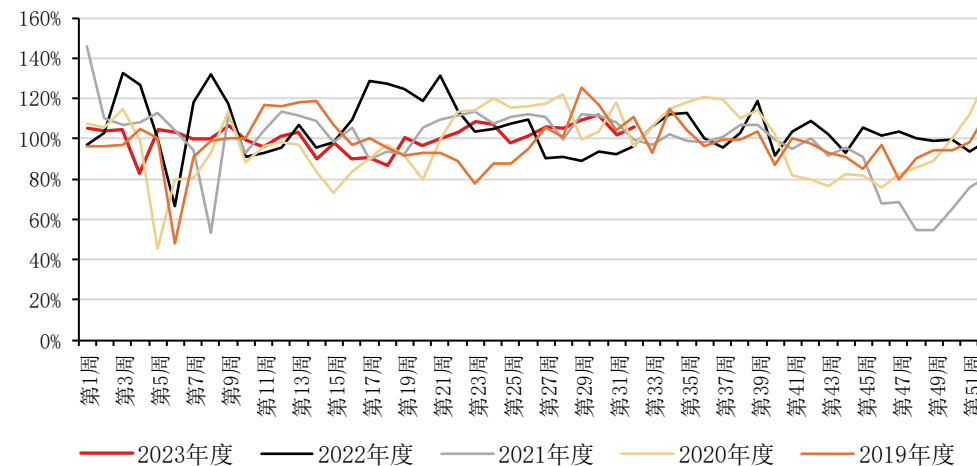
纯碱出货量（万吨）



碱厂总库存（万吨）



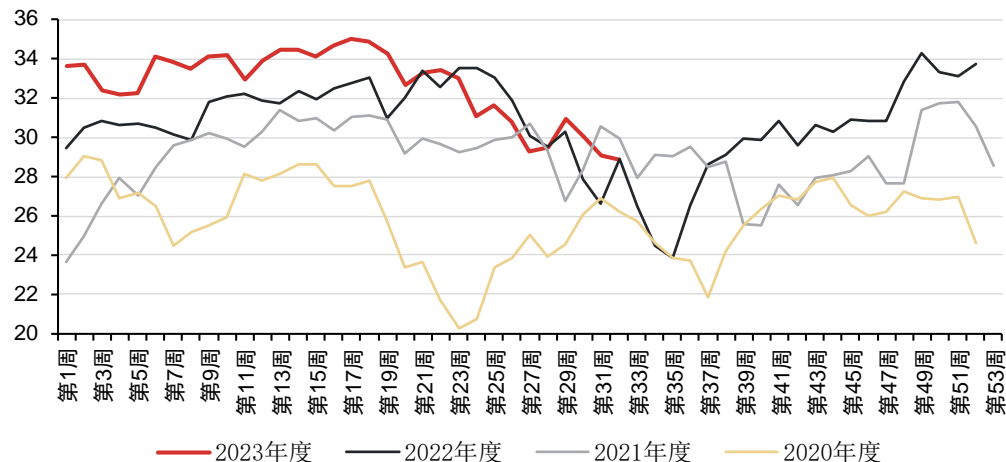
纯碱出货率（%）



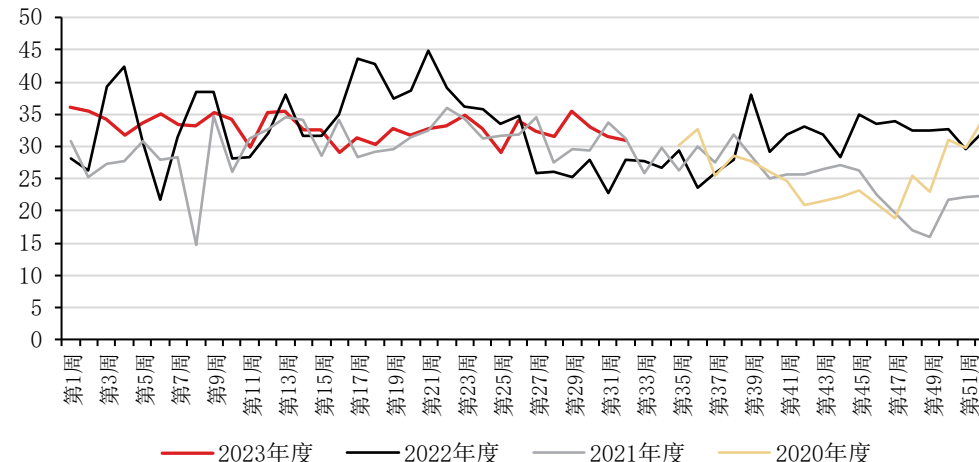


3.3 纯碱消费：本周重碱产量下行，出货维持在较高水平，碱厂重碱库存继续去化

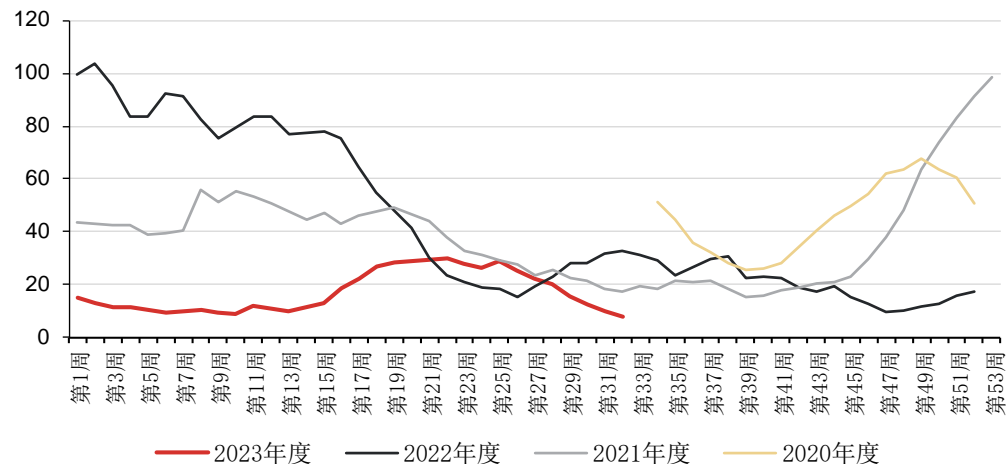
重碱周产量（万吨）



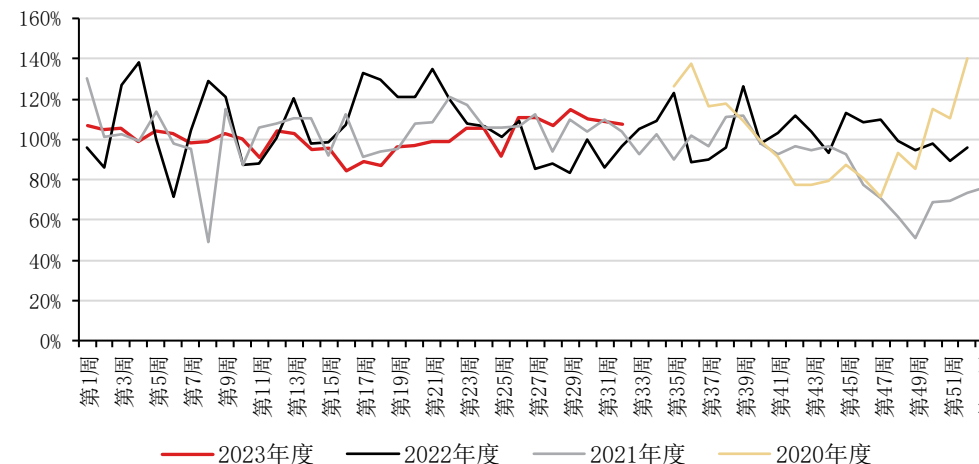
重碱出货量（万吨）



碱厂重碱库存（万吨）



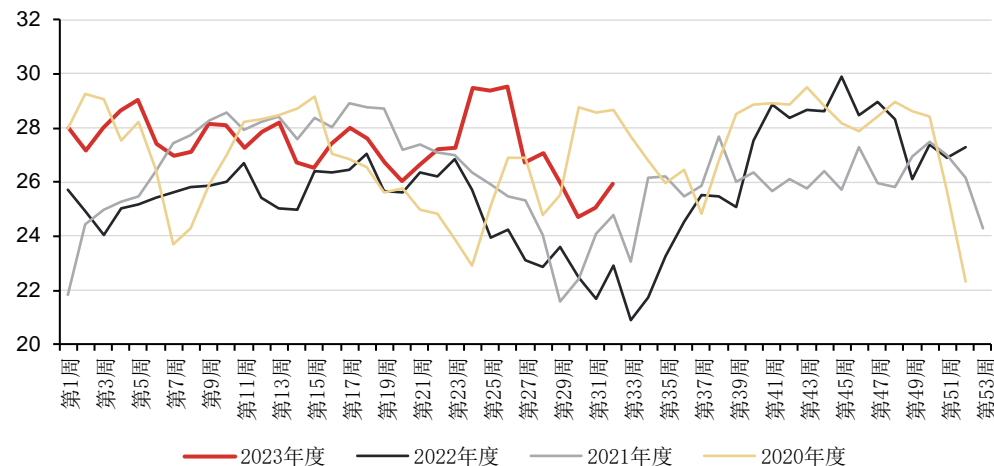
重碱出货率（%）



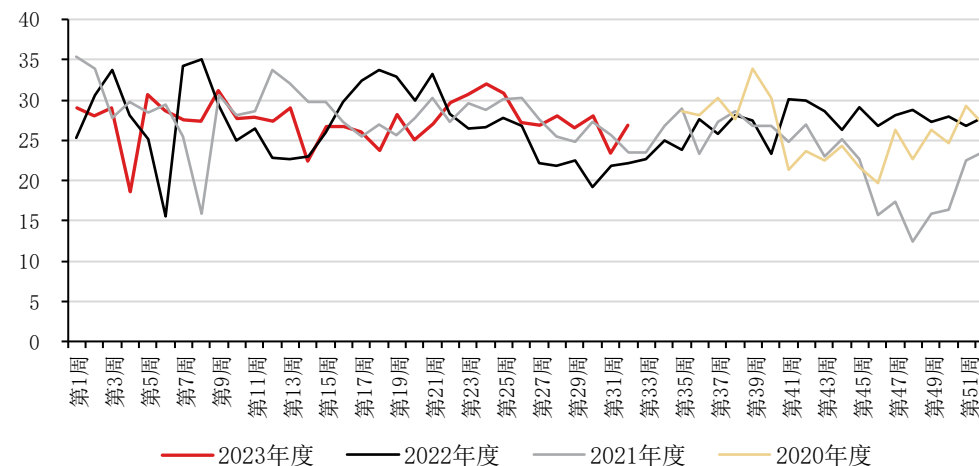


3.3 纯碱消费：本周轻碱产量受数据口径拓展影响增加，出货环比上行，碱厂轻碱小幅去库

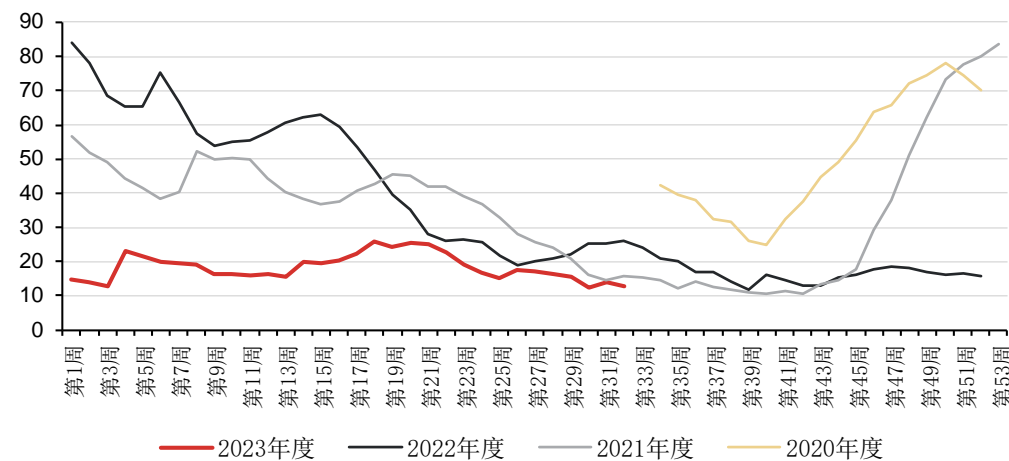
轻碱周产量（万吨）



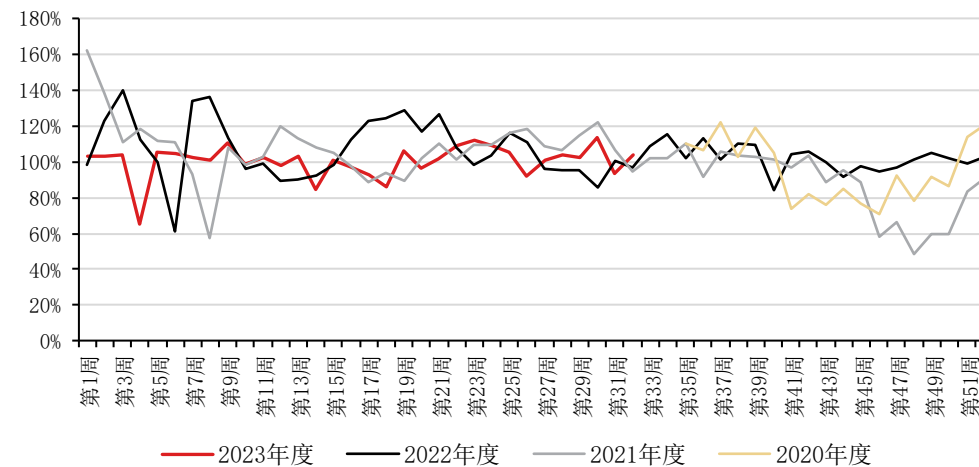
轻碱出货量（万吨）



碱厂轻碱库存（万吨）



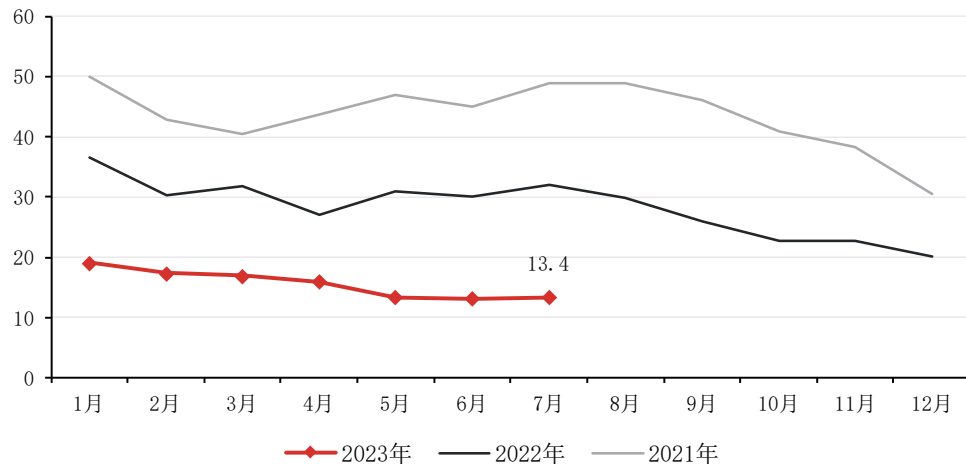
轻碱出货率（%）



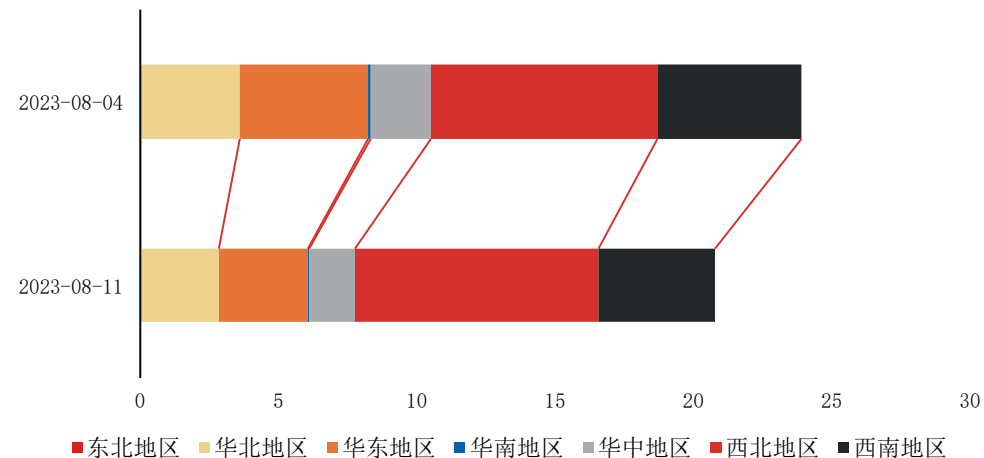


3.4 纯碱库存：7月下游维持低库存水平，三环节总库存小幅下行

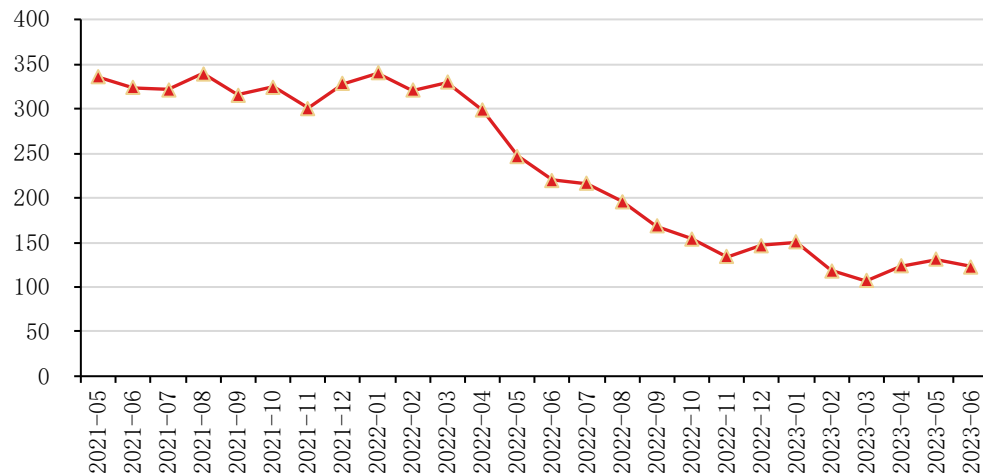
下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



分地区碱厂库存（万吨）



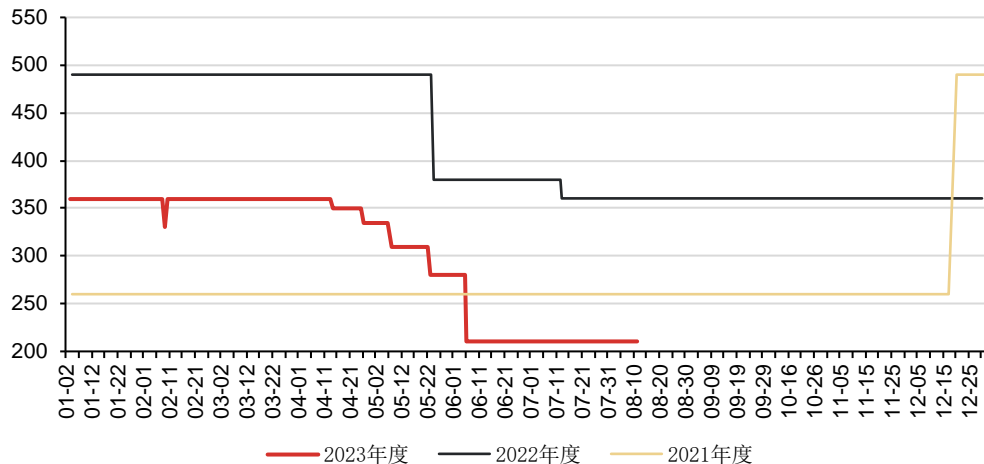
三环节纯碱总库存（万吨）



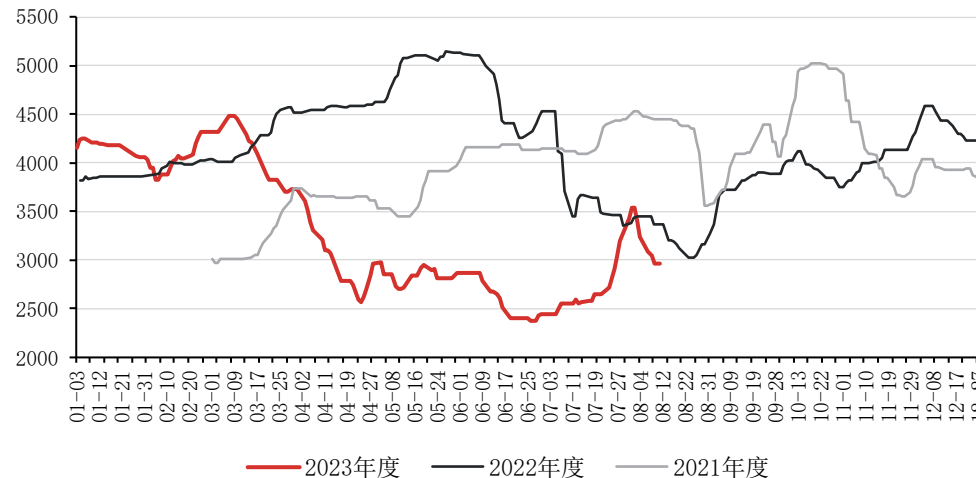


3.5 纯碱利润：燃料实际价格小幅回落，合成氨价格下行，联碱法副产品氯化铵价格走高

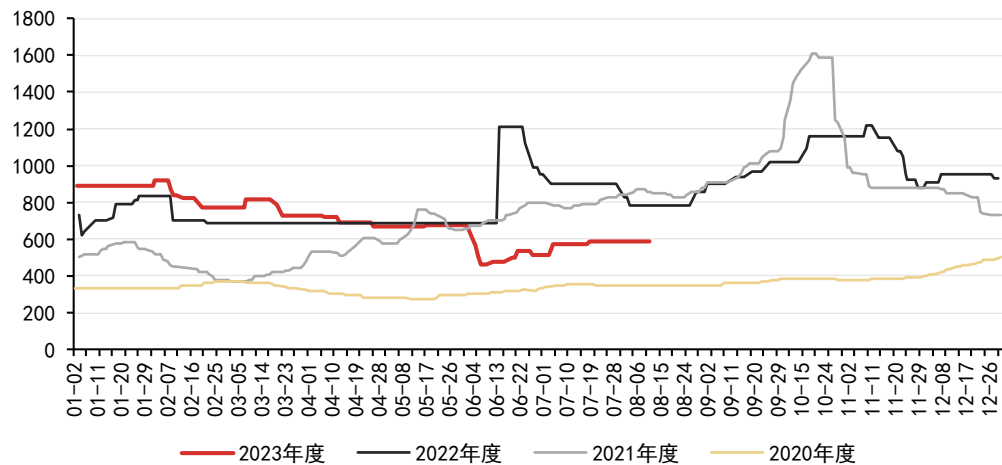
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



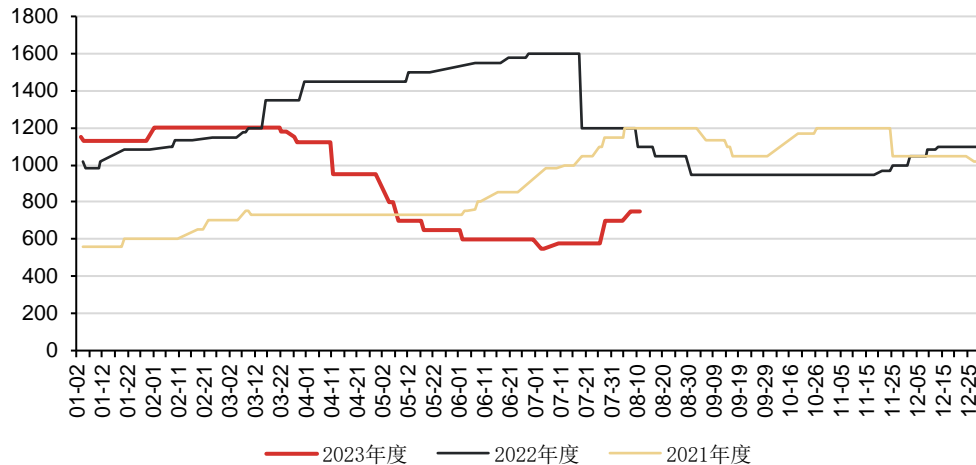
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



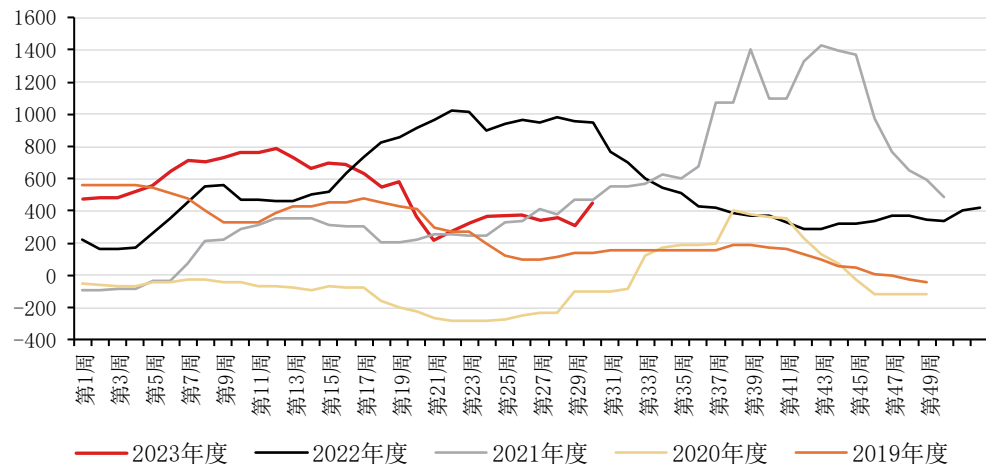
干铵华东出厂价（元/吨）



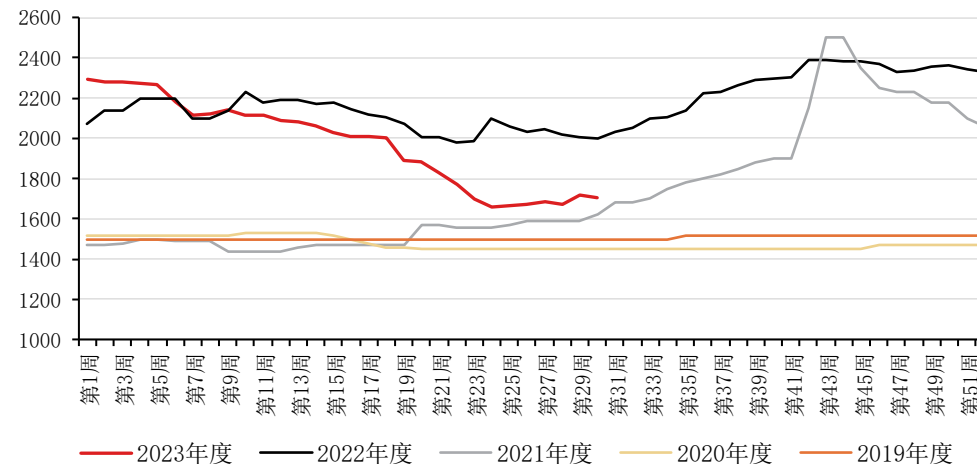


3.5 纯碱利润：氨碱法制纯碱利润上行，整体在历史相对较高水平；本周氨碱法纯碱产能利用率76.49%（周+1.93%）

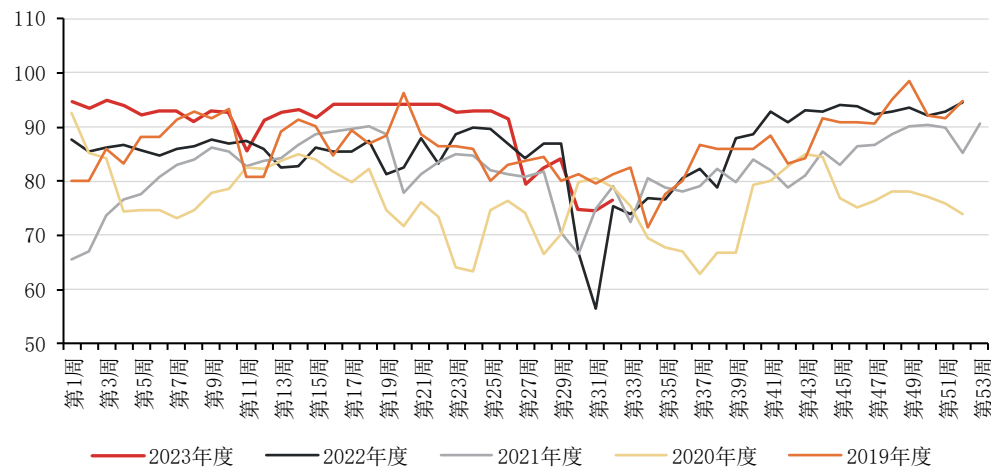
卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



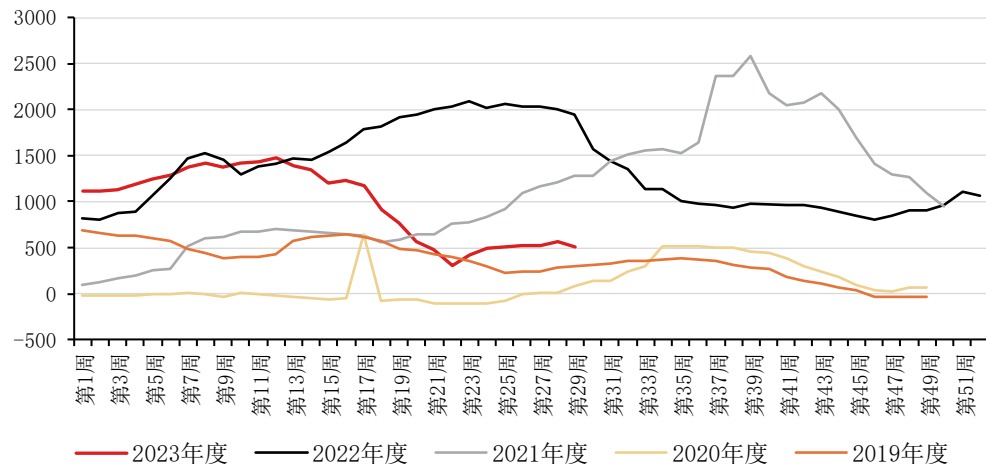
隆众：氨碱法产能利用率（%）



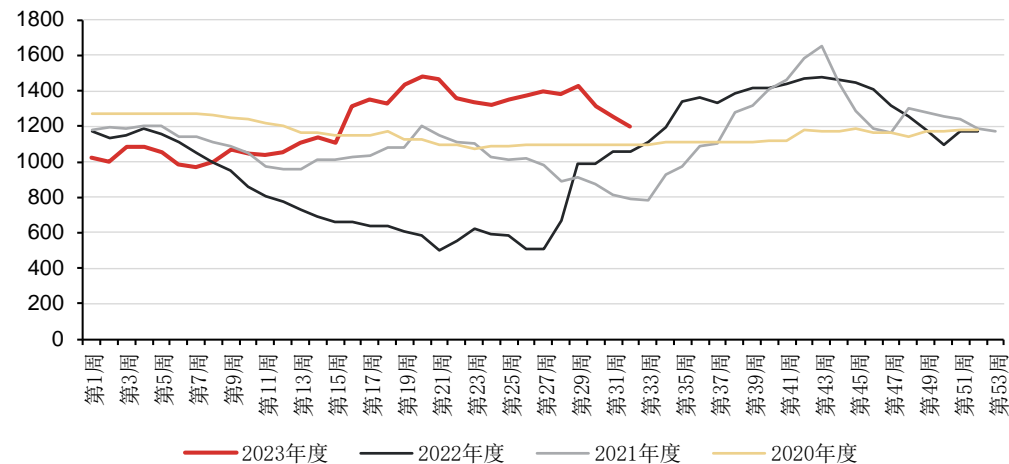


3.5 纯碱利润：联碱法制碱理论利润小幅下行；本周联碱法产能利用率81.76%（周-1.69%）

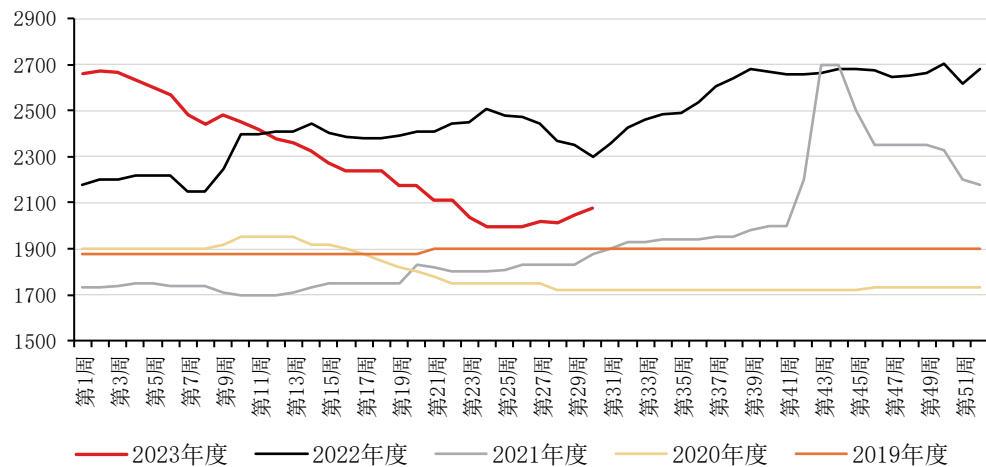
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



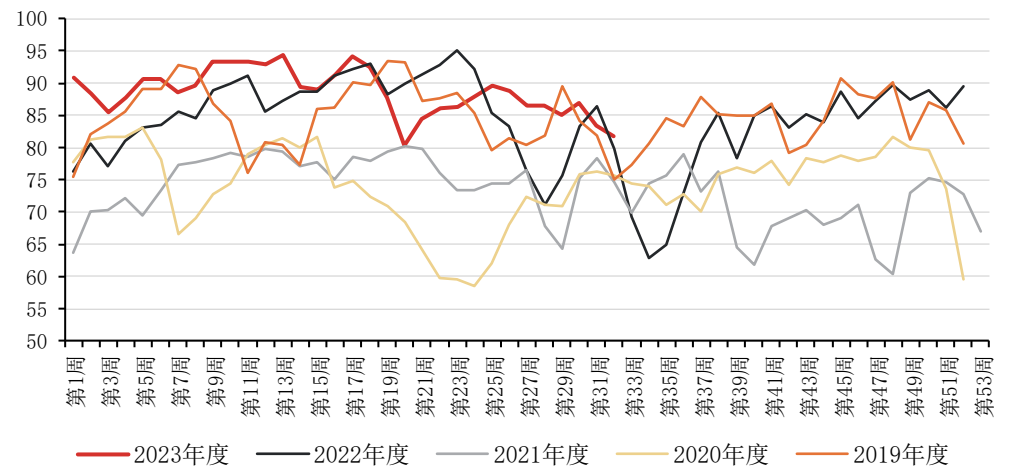
隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



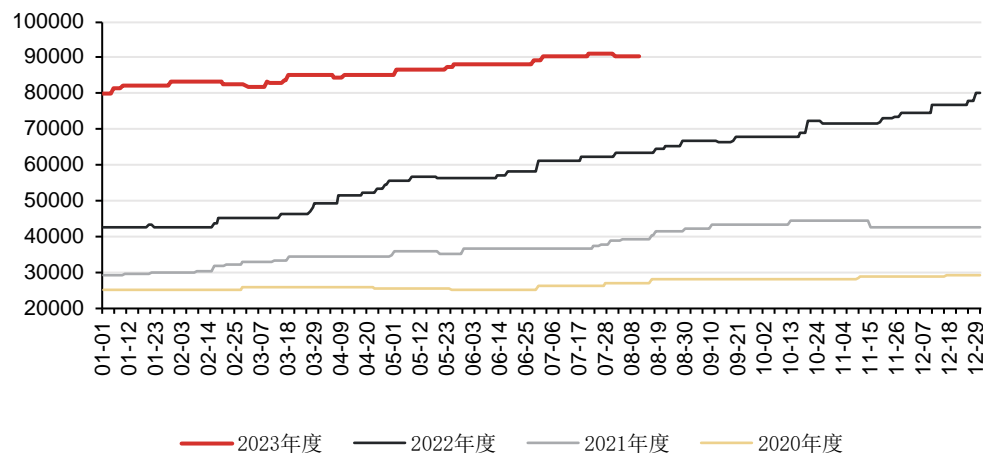
隆众：联碱法产能利用率（%）



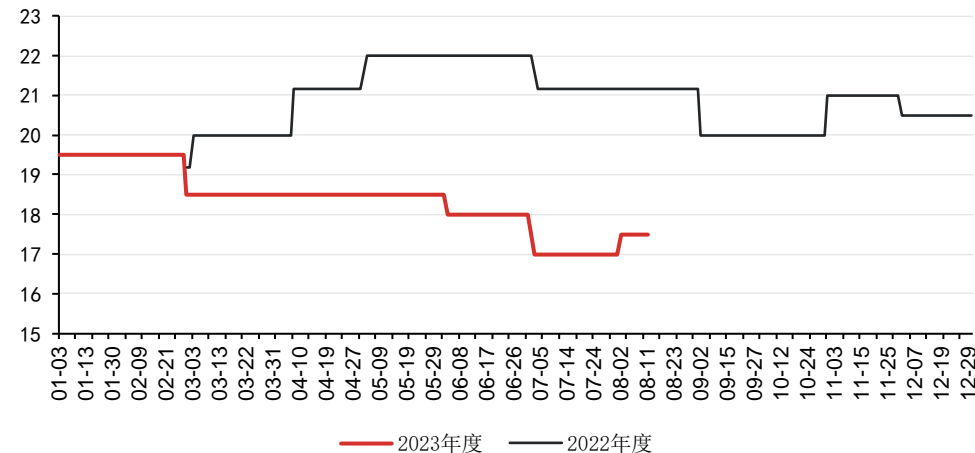


3.6 纯碱需求：月初光伏玻璃议价上调，下游组件价格持续下调

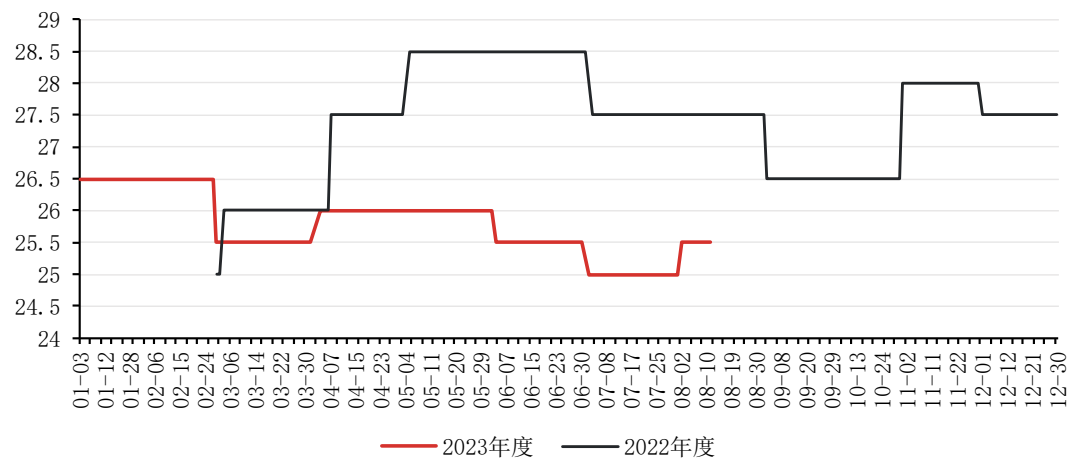
光伏玻璃日运行产能（吨）



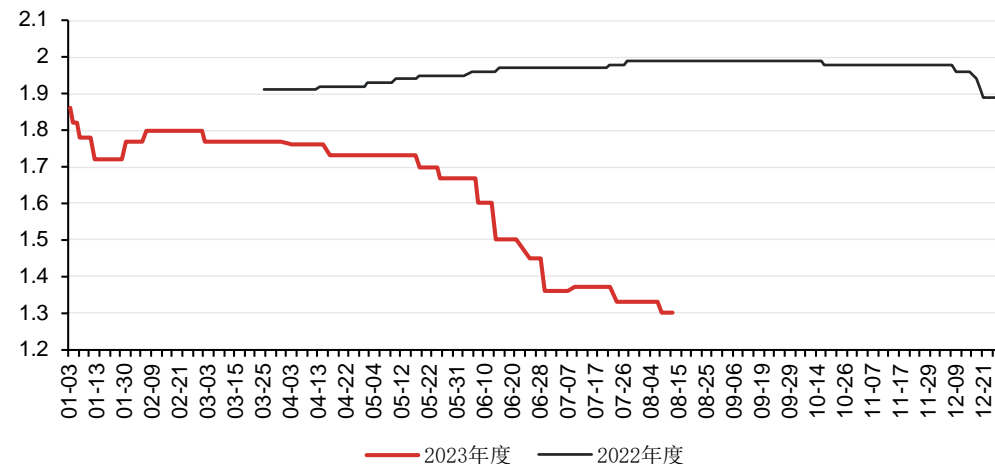
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



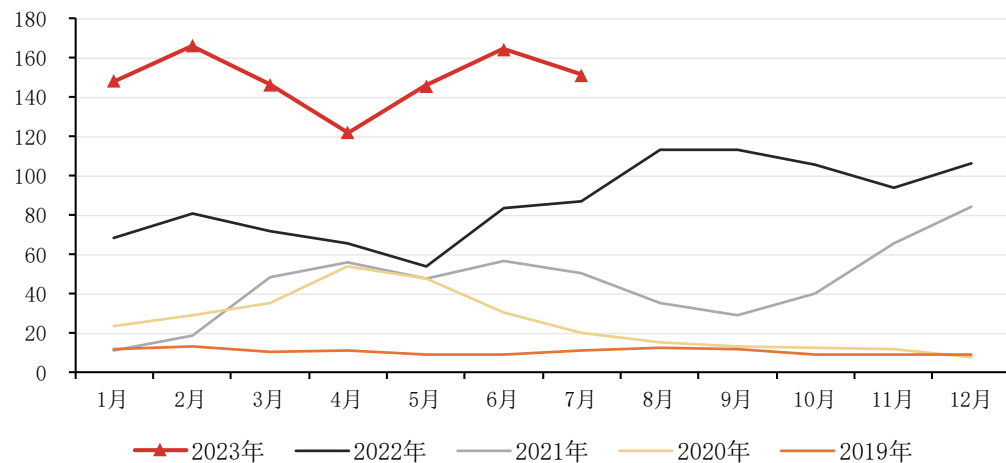
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



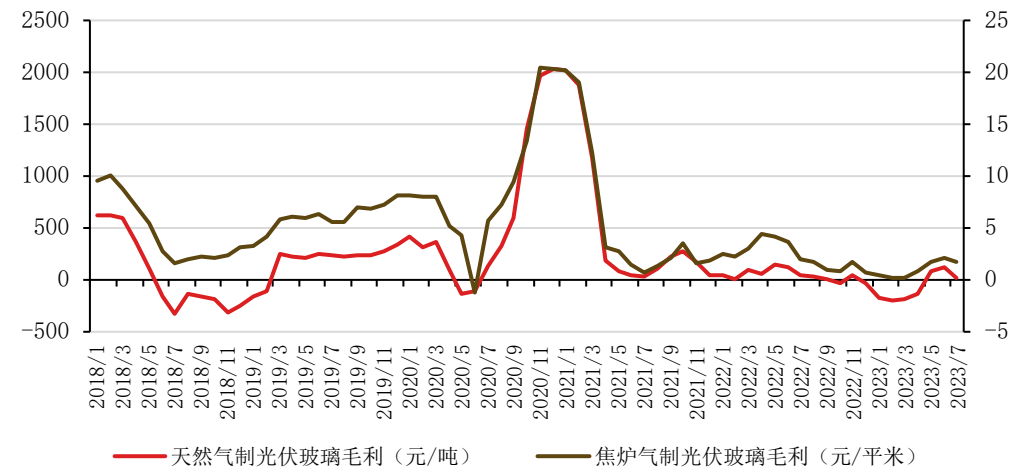


3.6 纯碱需求：卓创口径7月光伏玻璃去库，光伏玻璃生产理论利润下行

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：8月冷修1条产线，日产能减少850吨/日

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	产线	日产能增量	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
10	山西日盛达太阳能科技有限公司		500	2023年07月20日

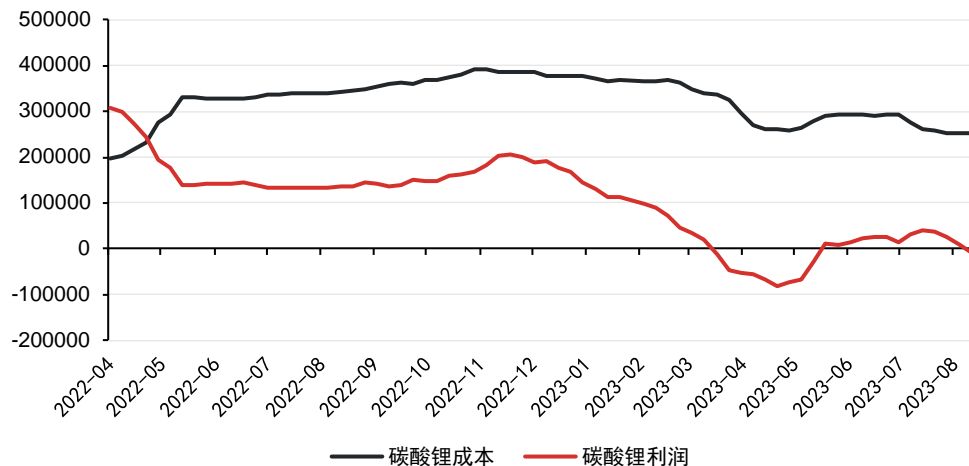
光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	产线	日产能减量	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	沐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	彩虹（延安）新能源有限公司	一窑四线	850	2023年08月10日	5年产线

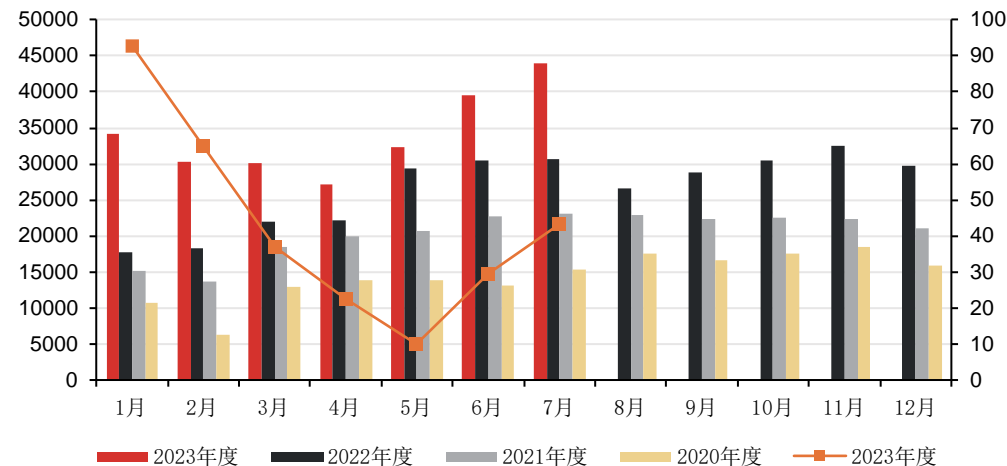


3.6 纯碱需求：7月碳酸锂利润回落产量4.40万吨，月环+11.02%，同比+43.40%；味精7月开工率持续回落，月开工了74.5%（月-5.5%）

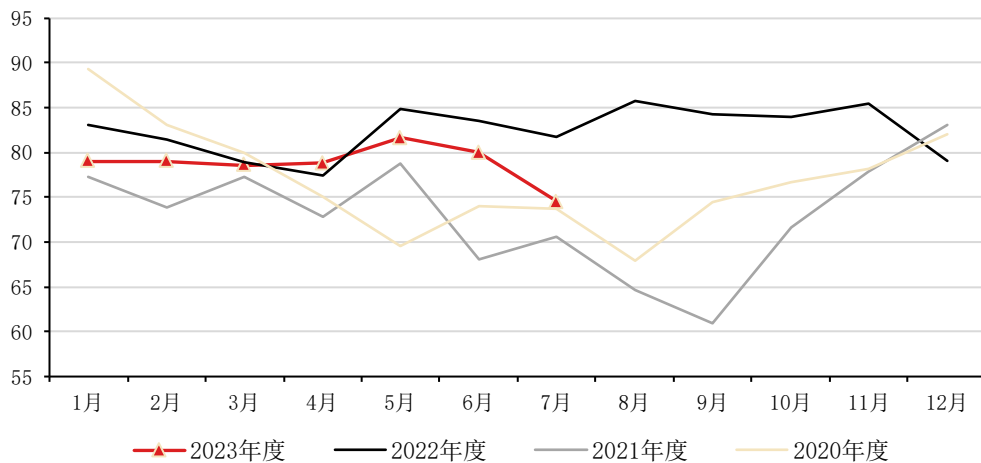
碳酸锂成本和利润（元/吨）



碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



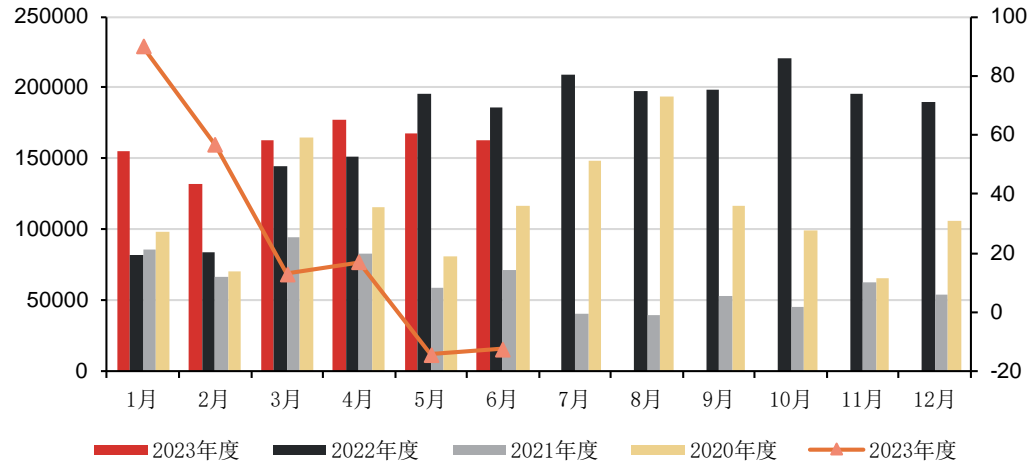
味精开工率（%）



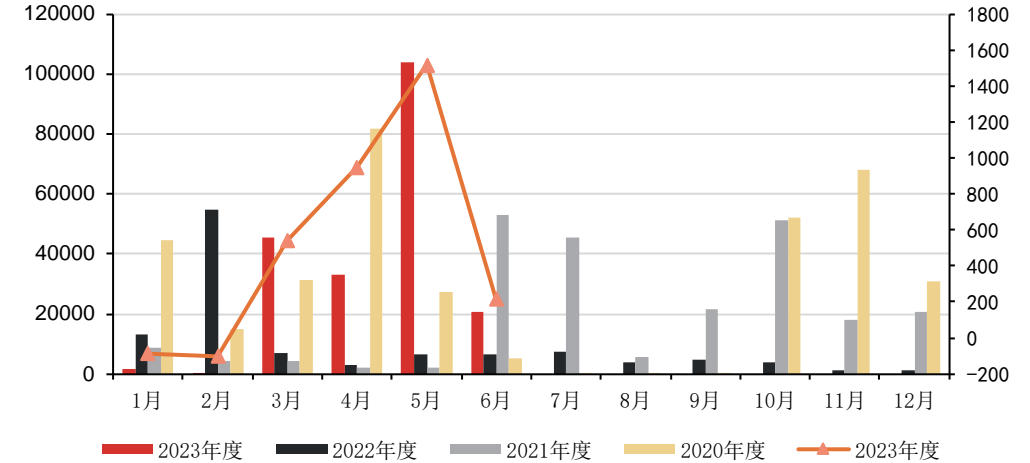


3.7 纯碱进出口：6月我国纯碱出口16.3万吨，环比-2.86%；进口2.06万吨；净出口14.24万吨，环比+122.71%

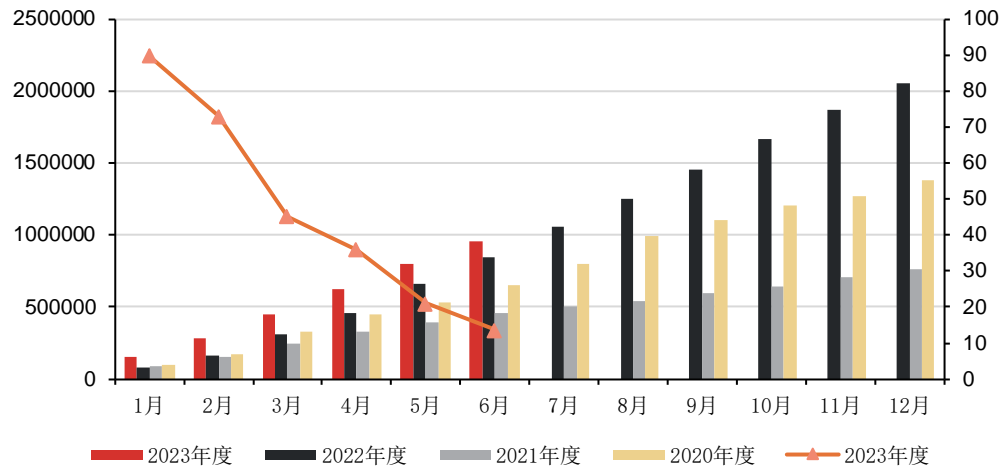
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



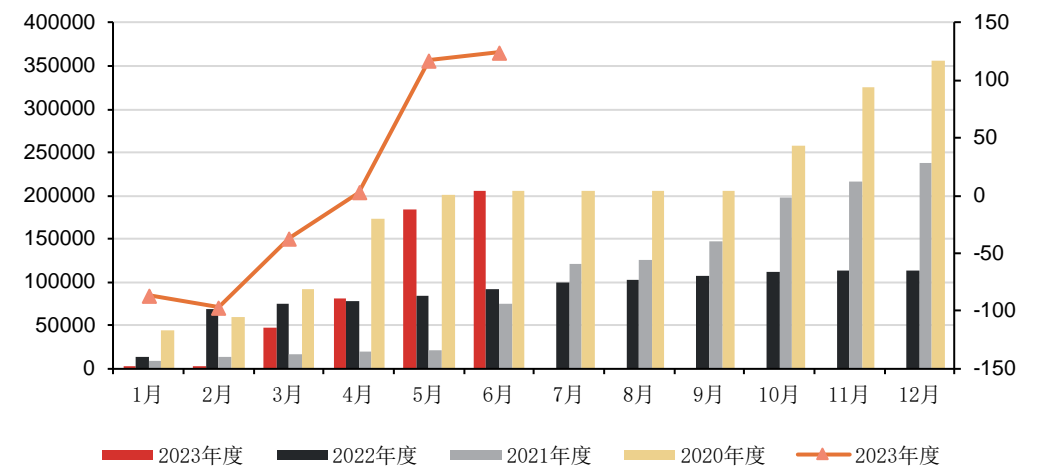
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



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