



玻璃纯碱周报

纯碱：现实矛盾加剧供应预期波动

玻璃：现货偏弱运行旺季预期博弈

2023年8月26日

国联期货研究所

沈祺苇从业资格证号：F3049174

投资咨询证号：Z0015672

联系人

张可心从业资格证号：F03108011

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



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



	逻辑观点
行情回顾	<p>现货端：本周玻璃现货价格震荡，截至8月25日沙河大板可交割品最低价格为1915元/吨，周环+23元/吨。产销方面，本周玻璃产销环比走弱，上游玻璃厂累库。</p> <p>期货端：本周主力01合约宽幅震荡，截至8月26日，主力01合约收盘1618元/吨，周+44，+2.80%。</p>
运行逻辑	<p>今年玻璃在供给稳步抬升的背景下，估值主要受下游需求驱动。当前玻璃进入旺季预期的博弈，主产地玻璃厂库存偏低给玻璃估值带来一定支撑力度。供需层面来看，近期玻璃现实需求回落但旺季预期仍存在，主力01合约震荡盘整：本周玻璃产销整体走弱，多地玻璃报价下调；但同时可以看到下游深加工订单仍有环比好转。估值来看，一来玻璃当前利润仍可观，供给稳增下后续若需求不济则玻璃高估值会承压；二来当前成本端纯碱价格高企但未来有供给过剩预期，对玻璃估值或带来扰动。</p>
推荐策略	短期建议观望，另需注意原材料纯碱端近期大幅波动对玻璃估值的影响。
市场关注点	宏观因素扰动尤其地产端保交楼政策；玻璃产销；成本端纯碱价格。



玻璃影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	偏多	国内： 中国一年期贷款市场报价利率从 3.55% 下调至 3.45% ，五年期贷款市场报价利率维持在 4.20% ；房地产开发企业到位资金同比下降 11.2% ；格隆汇8月22日据财新周刊，中国计划允许地方政府发行 1.5万亿元 特殊再融资债券，以帮助包括天津、贵州、云南、陕西和重庆等 12个 偿债压力较大的省份和地区偿还债务。
需求	利多	8月25日统计 LOW-E 玻璃样本企业开工率为 61.02% ，周环 -0.12% ；8月15日统计样本深加工订单天数 20.1 天，较7月末增加 2.8 天。
供应	偏空	本周无新产线落地，但前期投产的一条 600吨/日 产能达产，全国浮法玻璃日产量 16.92 万吨，周环 +0.71% ；周产量 117.91 万吨，周环 +0.67% ；浮法玻璃开工率为 80.98% ，周环平；产能利用率为 82.75% ，环 +0.54% 。
库存	偏空	本周全国浮法玻璃样本企业总库存 4284.7 万重箱，环比 +4.33% 。折库存天数 18.2 天，周环 +0.6 天。分地区而言，本周主产地华北、华中地区累库幅度较大，累库幅度为 +15.42% ， 20.82% 。
基差	利多	截至25日， FG01 合约基差 302 元/吨，周 -16 ； FG05 合约基差 378 元/吨，周 -33 ； FG09 合约基差 111 元/吨，周 +39
利润	利空	以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 401 元/吨，环比 -24 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 436 元/吨，环比 -19 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 688 元/吨，环比 -21 元/吨。



纯碱核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

现货端：本周纯碱市场流动性持续收紧，月末新一轮议价，碱厂报价上调至2950-3100元/吨不等；
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25日，01合约收盘价1980元/吨，周+289；05合约收盘价1851元/吨，周+244；09合约收盘价2975元/吨，周+604

运行逻辑

本周纯碱供需矛盾持续激化：供给端来看，一方面远兴一线产能爬产但进度不及预期，二线尚未投料证伪前期市场信息；另一方面昆仑检修推进，德邦及发投事故带来的损失减量尚未解决，总体纯碱供给新增不抵损失，供应仍然紧张。需求端来看下游尤其玻璃端需求刚性，现货紧张以及储备库存低位激发下游抢货情绪。

短期来看纯碱供需缺口仍存在：下周预期中盐昆山结束检修，结合远兴爬产，供给端或有环比增长但仍不及需求。考虑到整个产业链库存处于绝对低位，对当前现货价格和近月期价有强支撑，现货若持续走高将抬升近月上行空间且激发近远月基差修复动力。但需要注意，长周期看纯碱供应增加导致供给过剩、产业链高利润被挤压的逻辑仍然存在。

推荐策略

单边：现货紧缺价格高企背景下，近期近月估值上行。当前9月现货紧张的现实相对确定，但10/11月合约定价对后续供给预期波动较敏感，周五进口消息对10/11合约有所扰动。短期建议观望或近月偏多操作。

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: 本周一线持续爬产, 前期二线投料市场信息证伪;</p> <p>金山化工: 新产能20日点火, 当前出产品预期或有延迟。</p>
需求	利多	<p>基本面: 浮法玻璃和光伏玻璃周内无产线变动, 但前期投产产线达产, 重碱端消费稳中有升。当前纯碱市场流动性紧缺, 下游在低库存压力下有抢货情绪;</p> <p>周度数据: 周内碱厂出货量为58.88万吨, 环比上周-1.37万吨; 纯碱整体出货率为103.28%, 环比-4.40%。其中重碱出货30.64万吨(周环-1.5万吨), 出货率101.06%(周环-7.64%); 轻碱出货28.24万吨(周环+0.13万吨), 出货率105.81%(周环-0.75)。当前纯碱现货流动性告急, 下游在储备库存低位背景下有抢货情绪。</p>
供应	利多	<p>基本面: 本周昆仑、江西晶昊、江苏德邦停车检修; 青海发投环保因素持续降负; 内蒙古化工、青海五彩检修计划推迟至9月初。另远兴一线产能持续爬产, 但进度总体不及预期; 二线预期下月投料。</p> <p>周度数据: 隆众资讯口径, 本周纯碱产量57.01万吨, 环比+1.06万吨, 周环比+1.89%。开工率81.44%, 周环+1.51%。其中重碱生产30.32万吨, 周环+0.75万吨(+2.54%), 轻碱26.69万吨, 周环+0.31万吨(+1.18%)。</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，纯碱中上游库存持续创历史新低，体现日益激化的供需矛盾；</p> <p>周度数据：碱厂总库存14.60万吨，环比-1.87万吨（-11.35%）。细分来看轻重碱齐去库，重碱库存5.00万吨，环比-0.32万吨（-6.02%）；轻碱库存9.60万吨，环比-1.55万吨（-13.90%）。本周社会库存去库接近5万吨；下游样本玻璃厂纯碱库存天数不足9天。</p>
基差	利多	<p>截至8月25日，01合约基差+720元/吨，周+211；05合约基差849元/吨，周+256；09合约基差-275元/吨，周-104</p>
利润	利空	<p>基本面：本周日本核处理水排放带来市场对原盐供应的担忧，海盐价格小幅调涨；另煤炭价格小降、碱价提涨,氯化铵价格企稳，总体合成法制碱利润走阔。下游理论来看，浮法玻璃利润仍在历史高位，光伏玻璃当下利润空间不大。</p> <p>周度数据：隆众口径氨碱法制碱利润为654.04元/吨；联碱法双吨利润为1296.60元/吨；上周酸锂理论亏损扩大至-2.55万元/吨。</p>



CONTENTS

目录

02

玻璃数据回顾

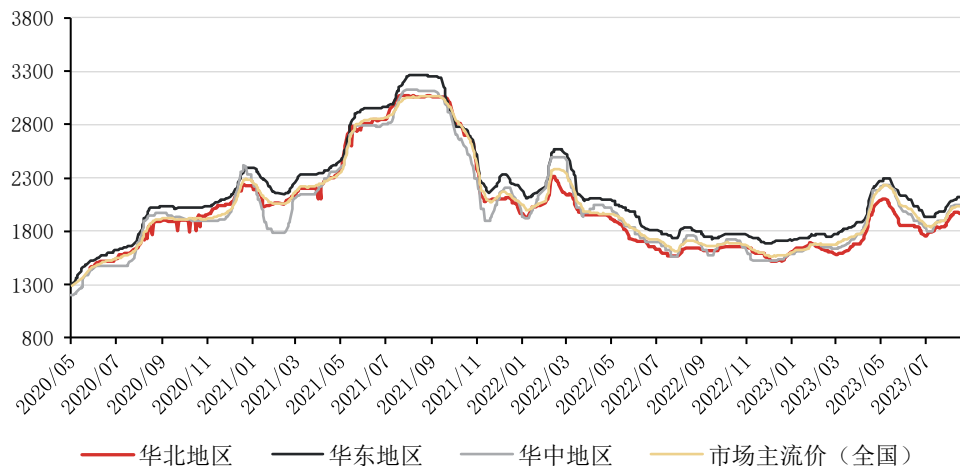


2.1 玻璃价格：玻璃现货本周涨跌互现，期货震荡

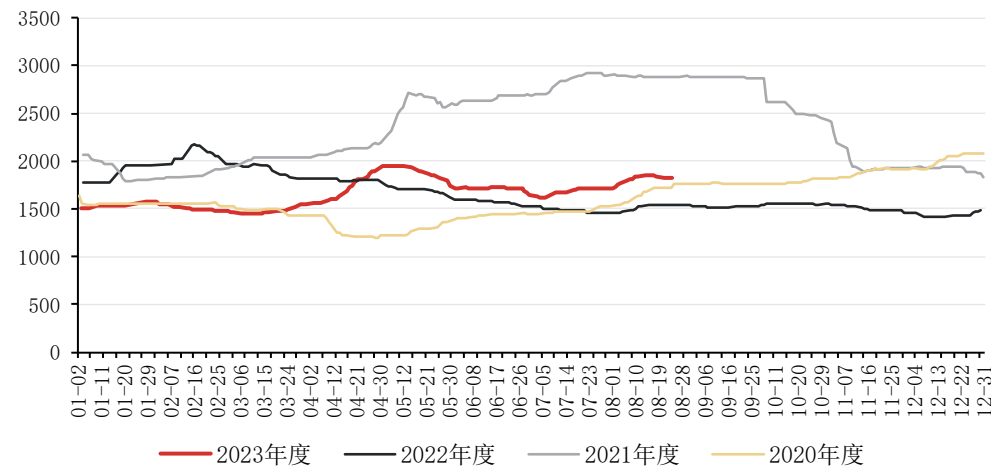
玻璃现货	2023/8/25	2023/8/18	周涨跌	周环比	2023/7/25	月涨跌	月环比	2022/8/25	年涨跌	年环比
市场主流	2020	2033	-13	-0.64	1891	129	6.82	1707	313	545.37
华北地区	1960	1980	-20	-1.01	1835	125	6.81	1640	320	512.50
华东地区	2100	2120	-20	-0.94	1980	120	6.06	1810	290	624.14
华中地区	2030	2050	-20	-0.98	1900	130	6.84	1760	270	651.85
华南地区	2170	2170	0	0.00	1960	210	10.71	1790	380	471.05
西南地区	2100	2090	10	0.48	1910	190	9.95	1680	420	400.00
西北地区	1890	1880	10	0.53	1800	90	5.00	1620	270	600.00
东北地区	1890	1940	-50	-2.58	1850	40	2.16	1650	240	687.50
主力活跃合约	1809	1820	-11	-0.60	1675	134	8.00	1592	217	733.64
FG01合约	1618	1574	44	2.80	1471	147	9.99	1458	160	911.25
FG05合约	1557	1481	76	5.13	1428	129	9.03	1495	62	2411.29
FG09合约	1809	1820	-11	-0.60	1675	134	8.00	1592	217	733.64

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）



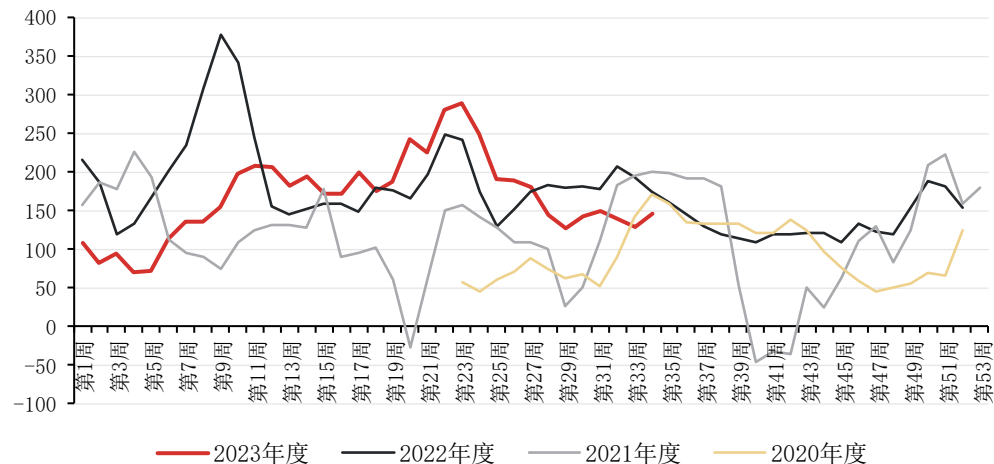
沙河大板市场价（元/吨）



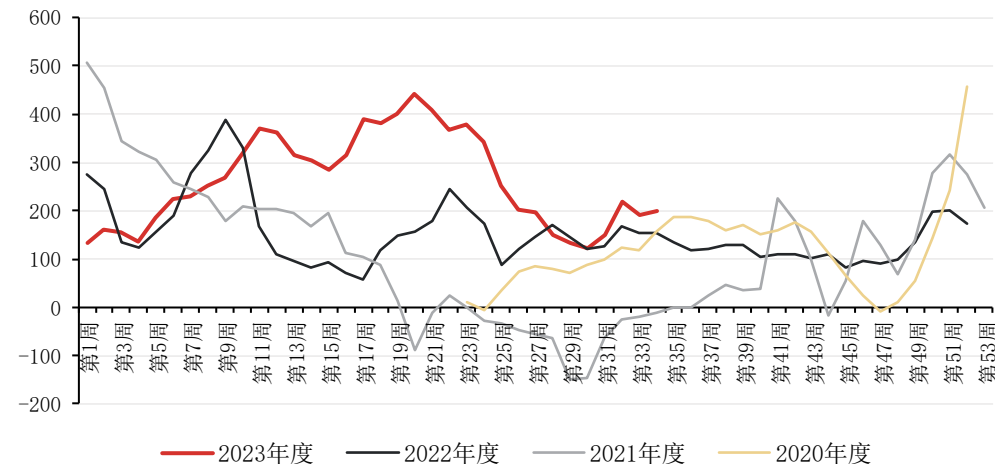


2.1 玻璃价格：主产地和主销地之间玻璃价差本周趋稳

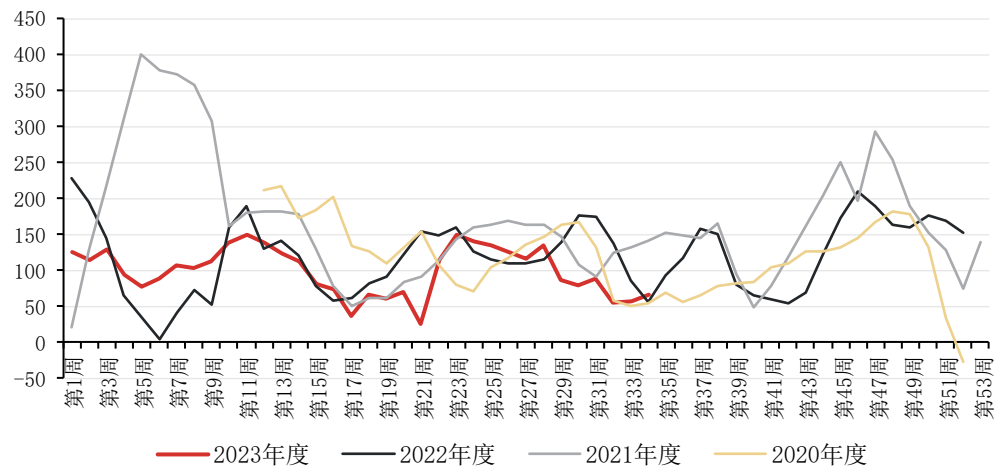
华东-华北价差（元/吨）



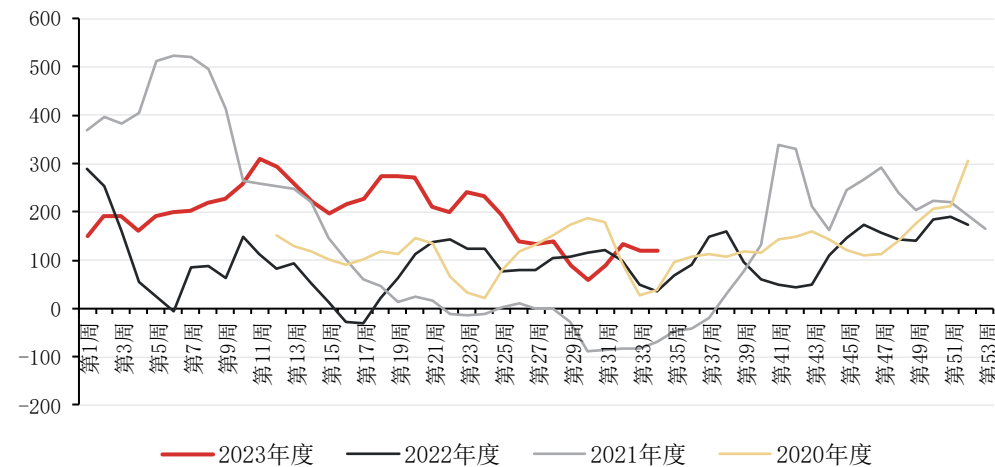
华南-华北价差（元/吨）



华东-华中价差（元/吨）



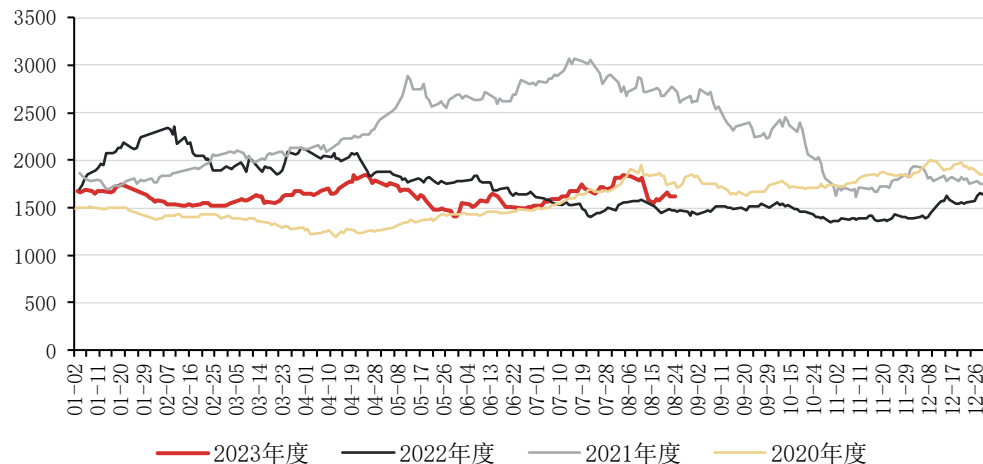
华南-华中价差（元/吨）



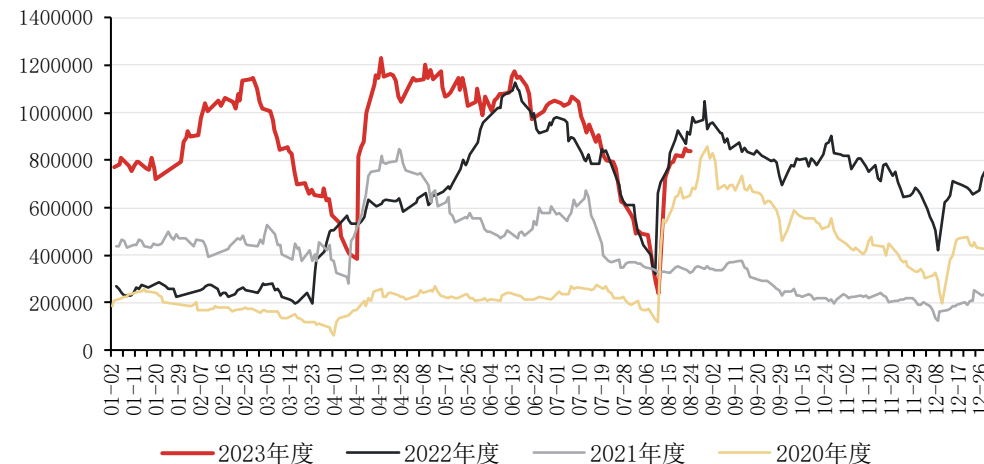


2.1 玻璃价格：FG主力01合约本周震荡运行，成交回落持仓偏稳

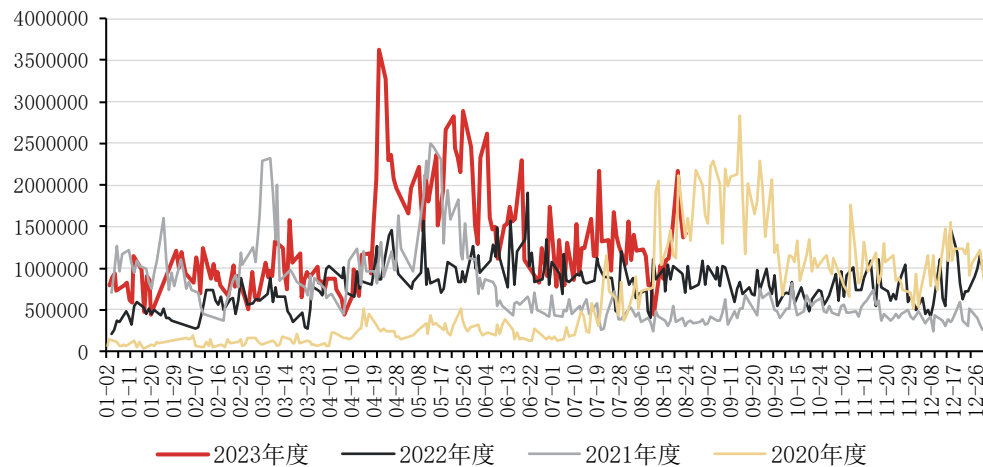
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约持仓量（手）



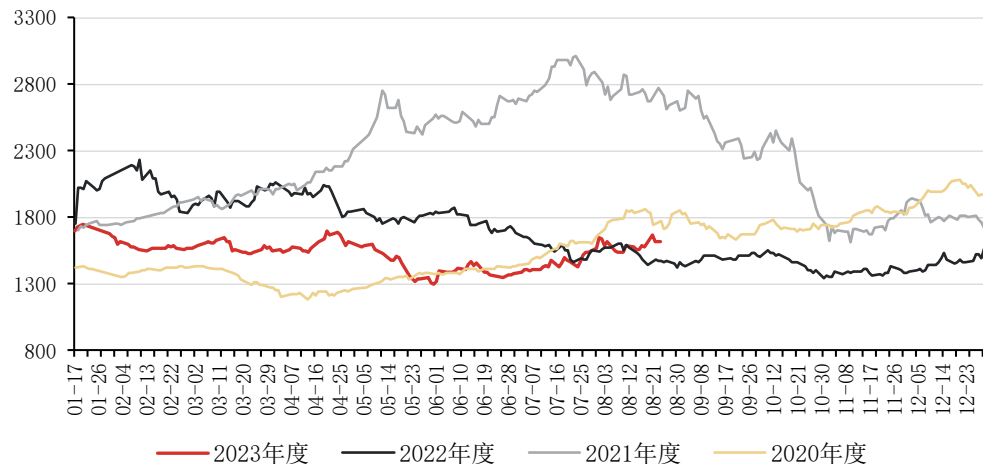
玻璃主力合约成交量（手）



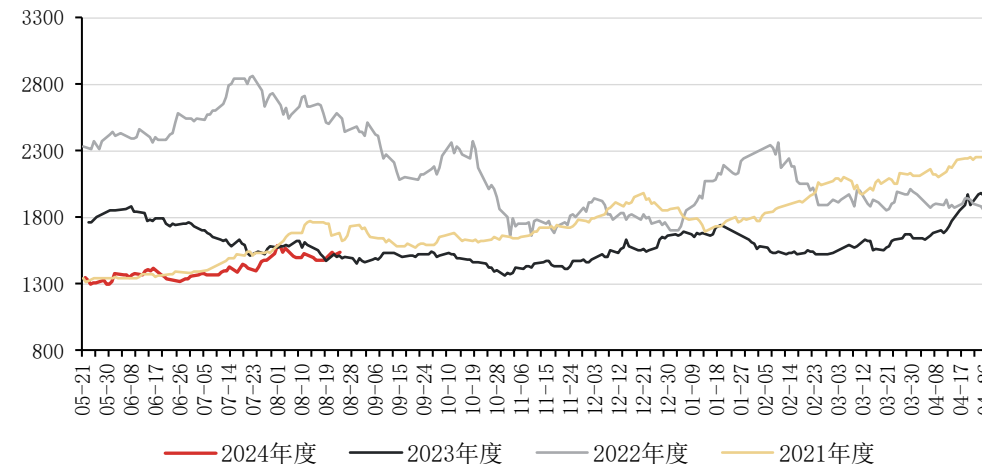


2.1玻璃价格：FG01合约收盘价1618元/吨，周+44；FG05合约收盘价1557元/吨，周+76；FG09合约1809元/吨，周-11

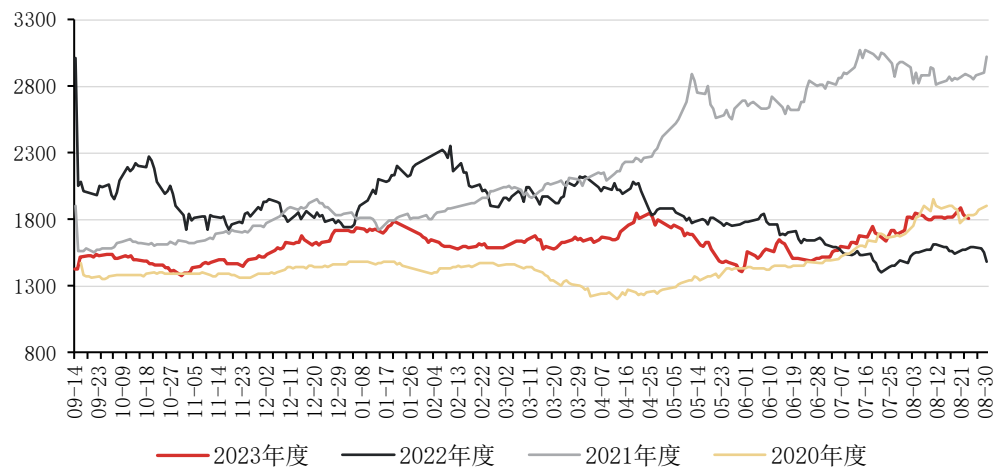
FG01合约收盘价



FG05收盘价



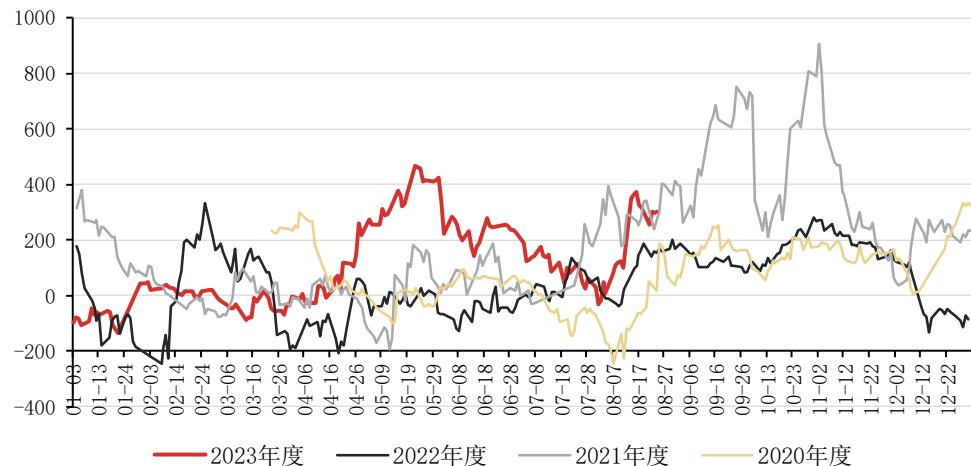
FG09收盘价



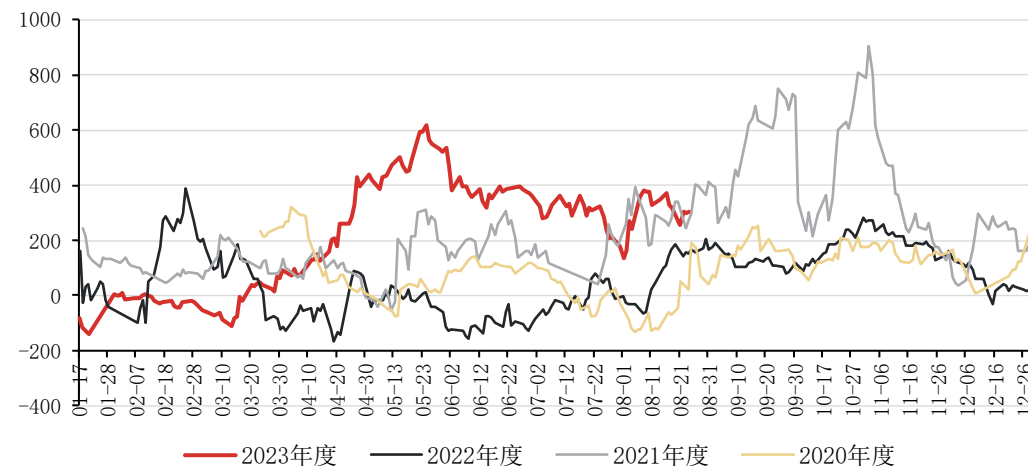


2.1 玻璃价格：FG01合约基差302元/吨，周-16；FG05合约基差378元/吨，周-33；FG09合约基差111元/吨，周+39

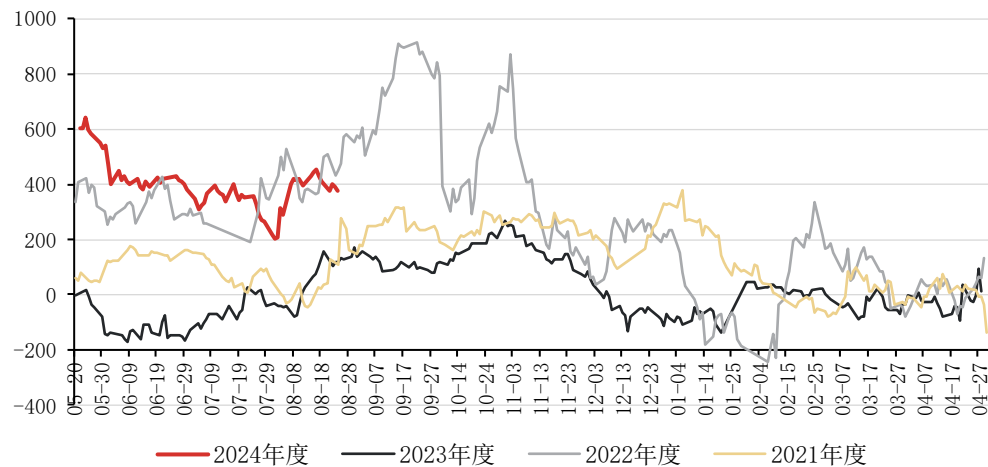
FG主力合约基差（元/吨）



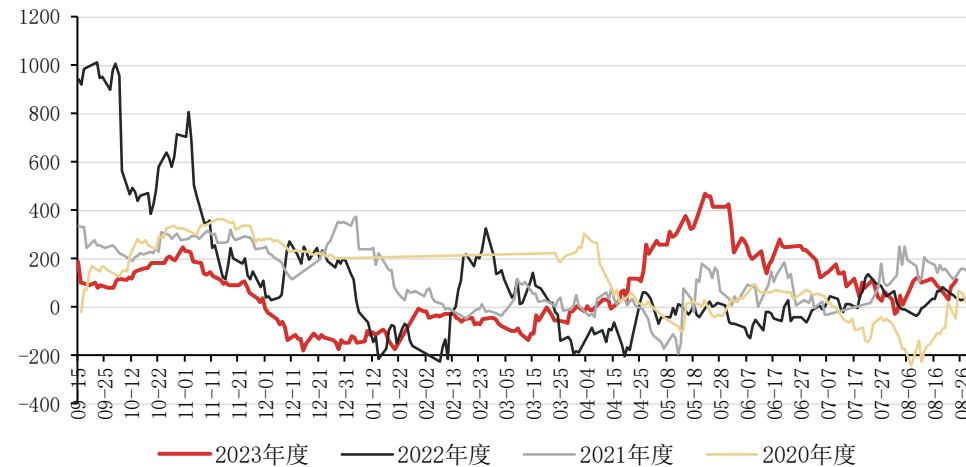
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



FG09合约基差（元/吨）

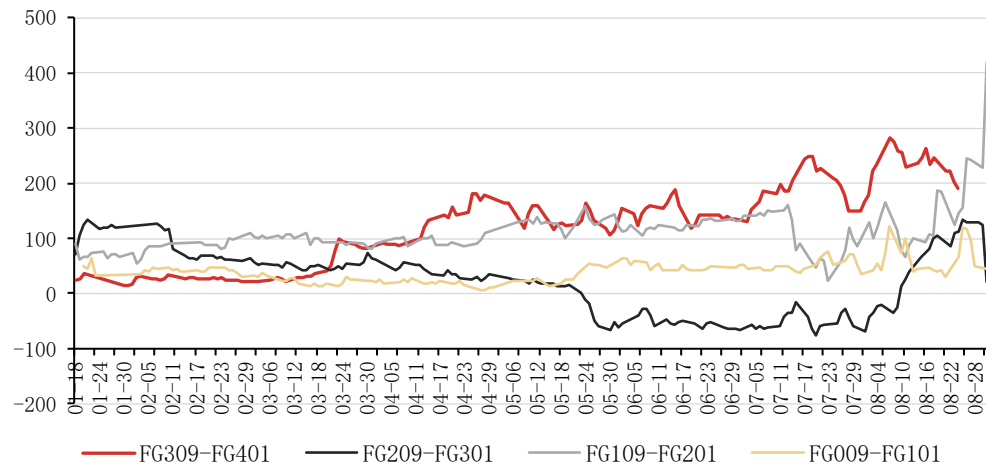


数据来源：我的钢铁隆众资讯文华财经国联期货研究所

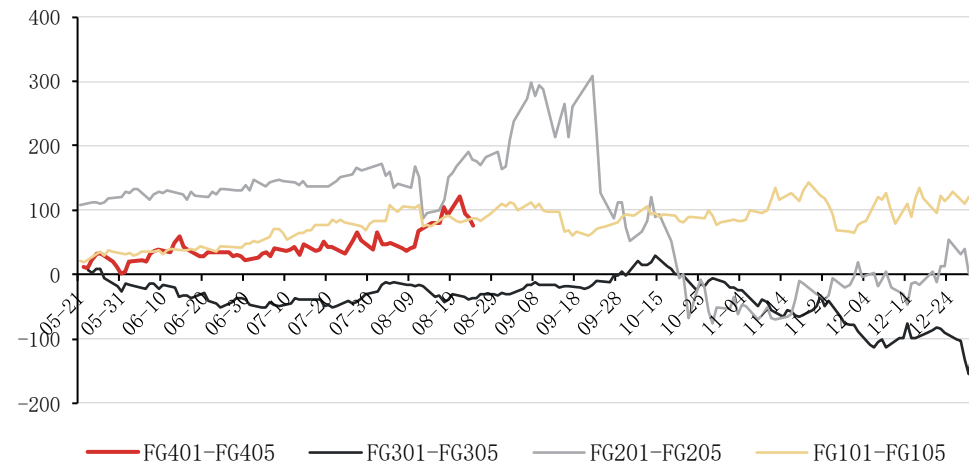


2.1 玻璃价格：FG09-01价差191元/吨，周-55；FG01-05价差76元/吨，周-17

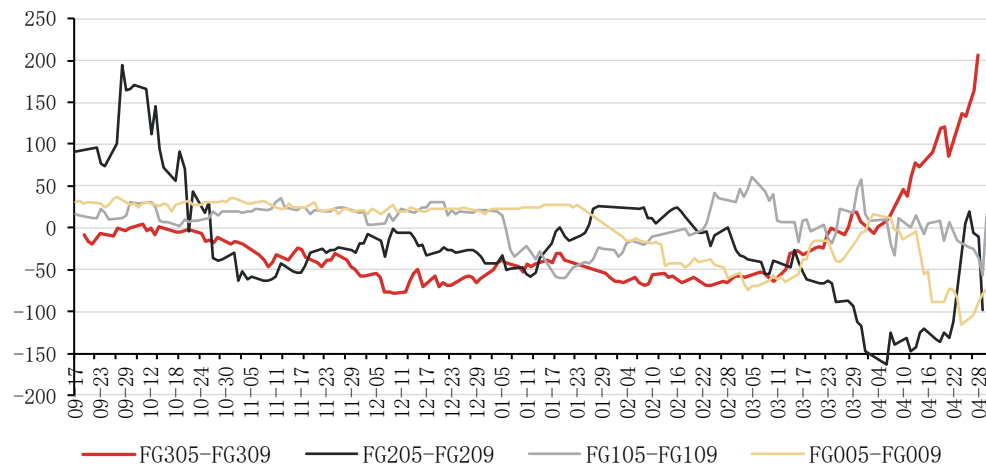
FG09-01价差



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

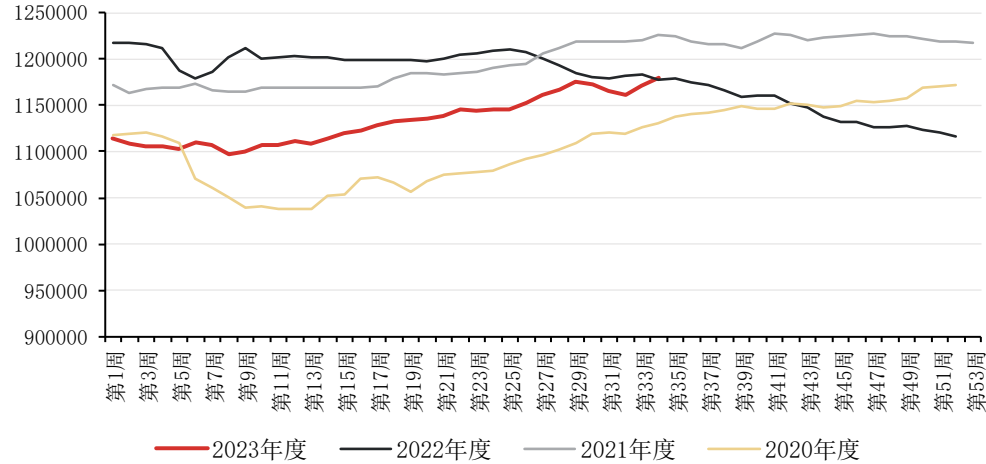
浮法玻璃冷修产线跟踪

序号	公司	产线	日产能减量	时间
		--		

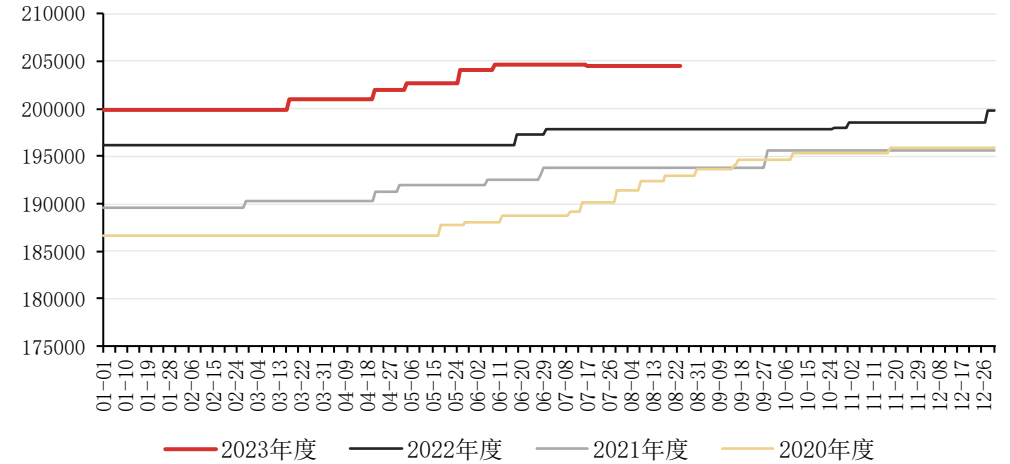


2. 2玻璃供给：本周玻璃前期部分投产产能释放，浮法玻璃周熔量达117.91万吨，周环+0.67%；日熔量169210吨，周环+1200吨/日。

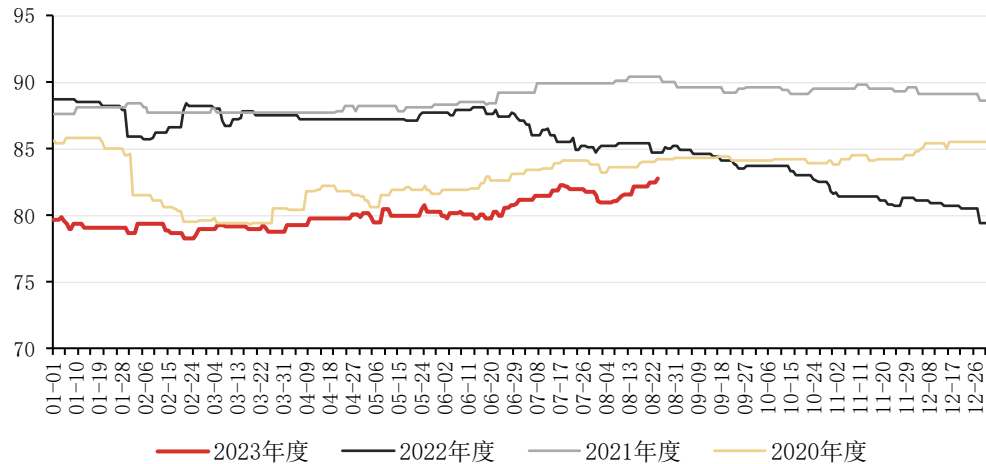
浮法玻璃周运行产能（吨）



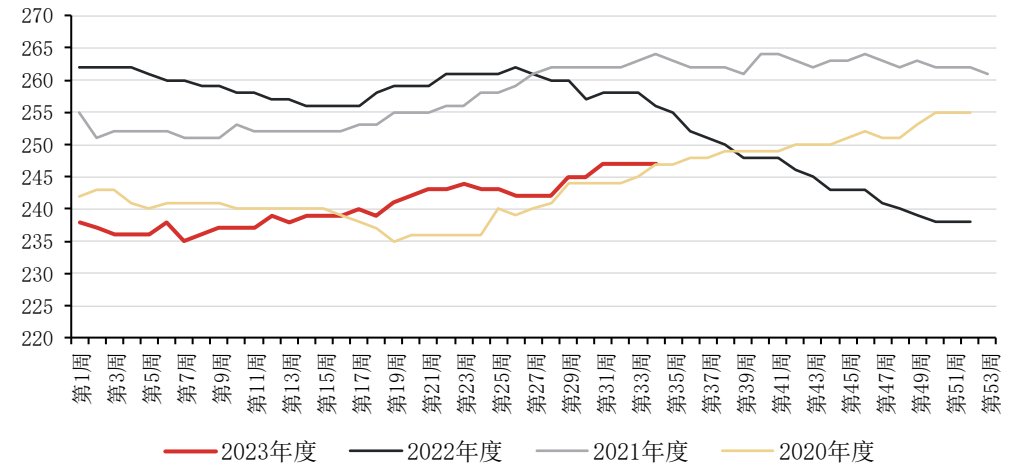
浮法玻璃日产能（吨）



浮法玻璃产能利用率（%）



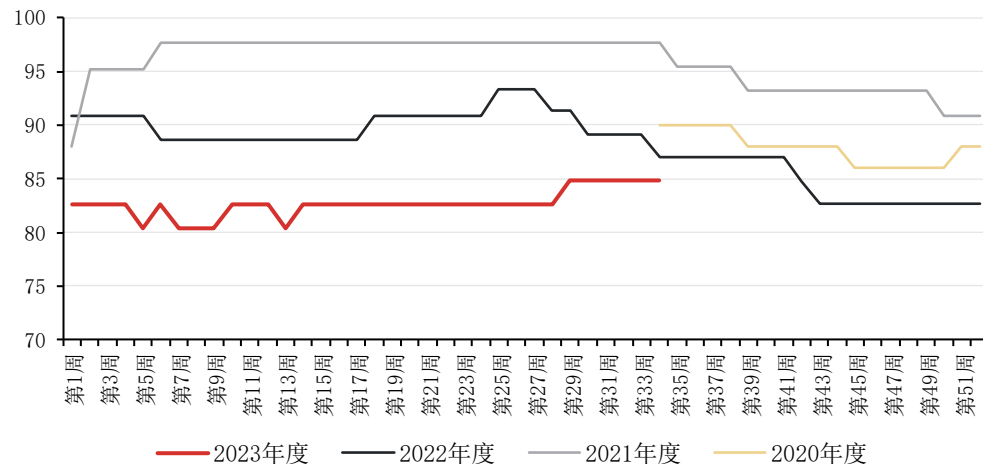
浮法玻璃开工产线条数（条）



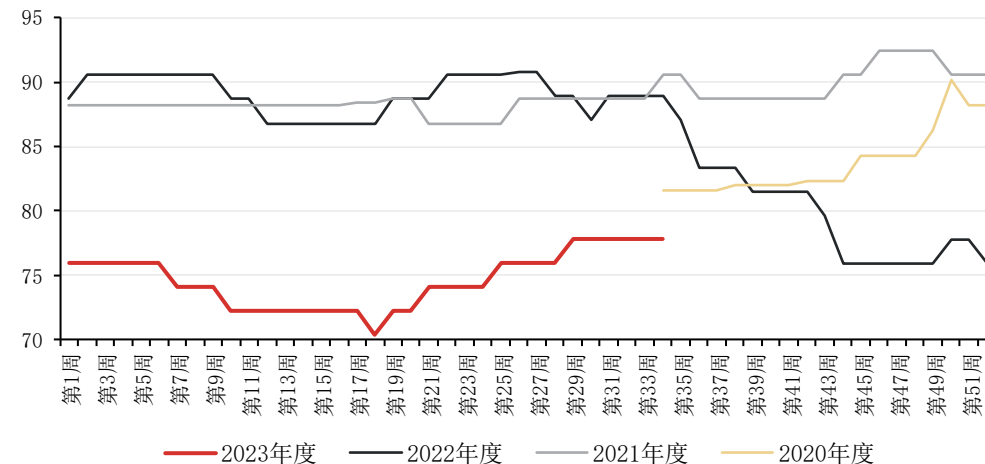


2.2玻璃供给：本周格地区浮法玻璃开工率平稳，华中84.78%，华南77.78%，华东86.15%，华北71.83%

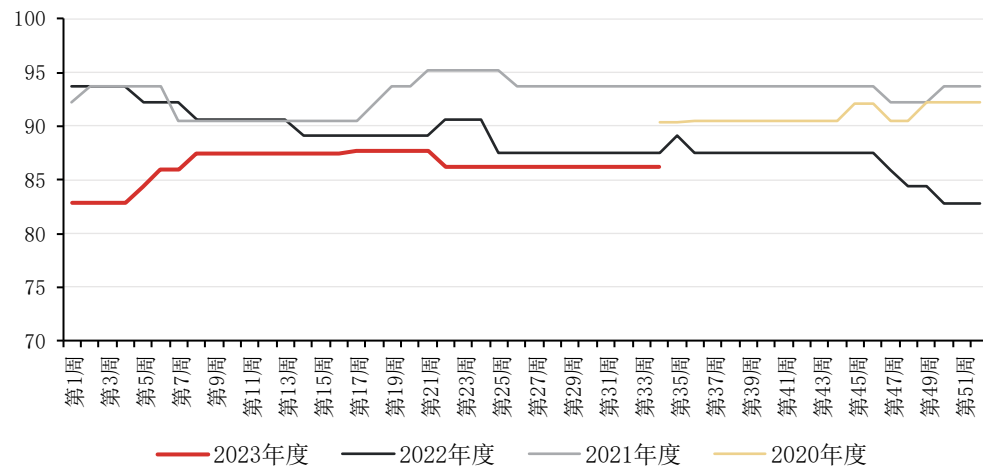
华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



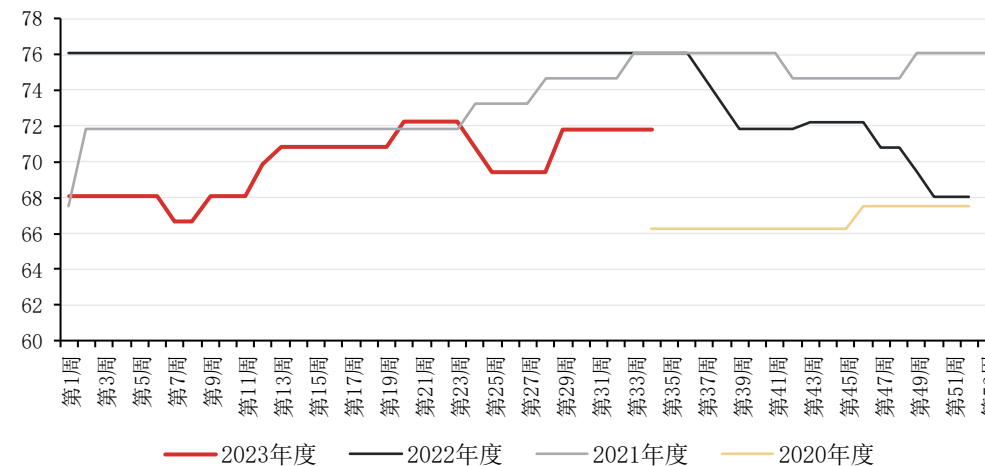
华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)



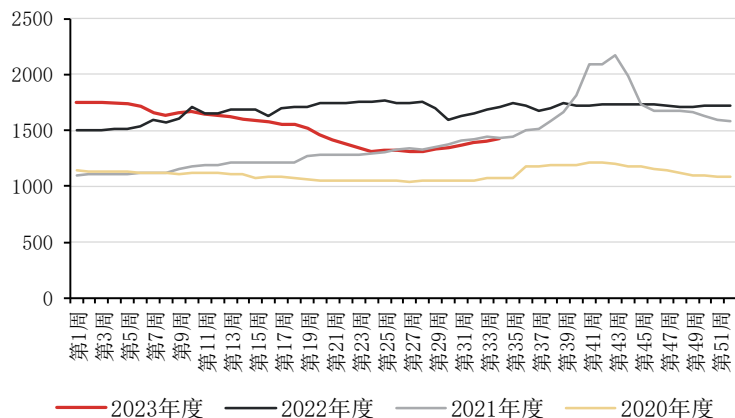
华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



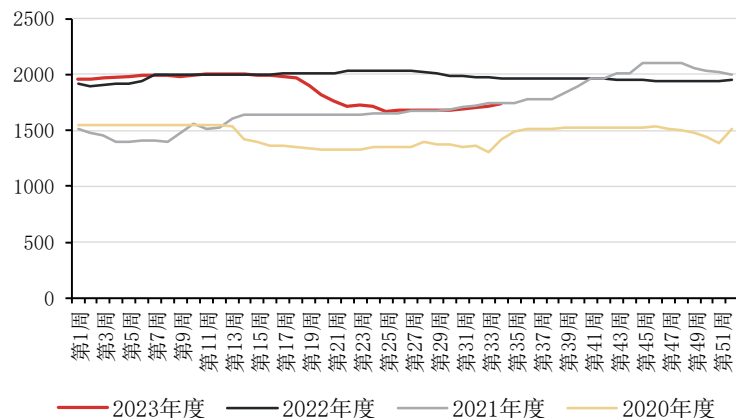


2. 3玻璃利润：纯碱涨价小幅压缩玻璃利润，但玻璃估值仍在高位，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润401元/吨，周-24；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润436元/吨，周-19；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润688元/吨，周-21

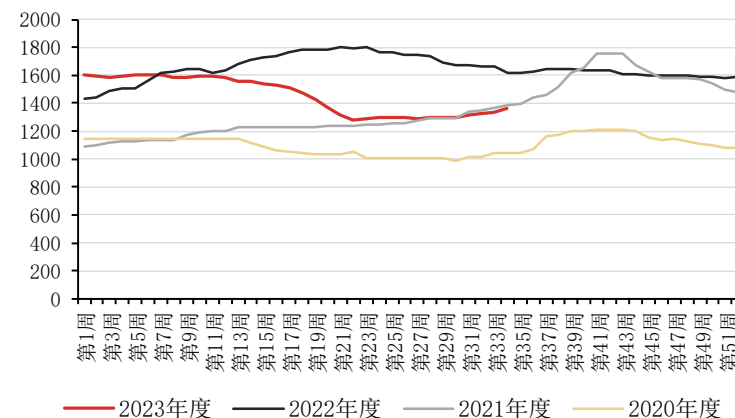
煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



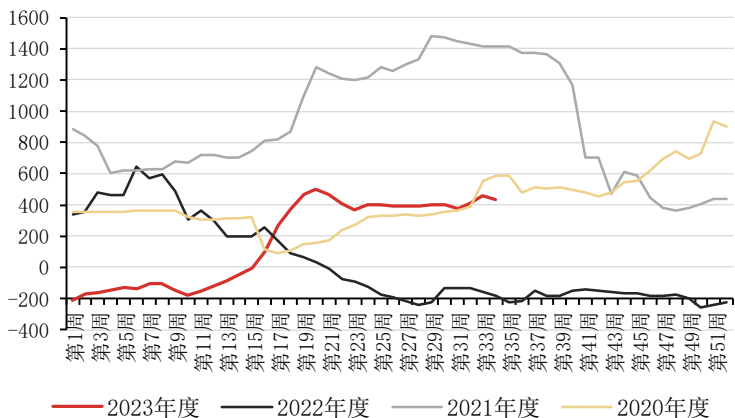
天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



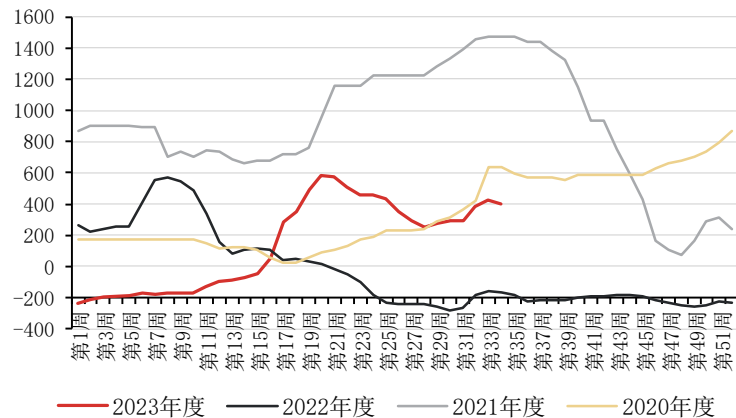
石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



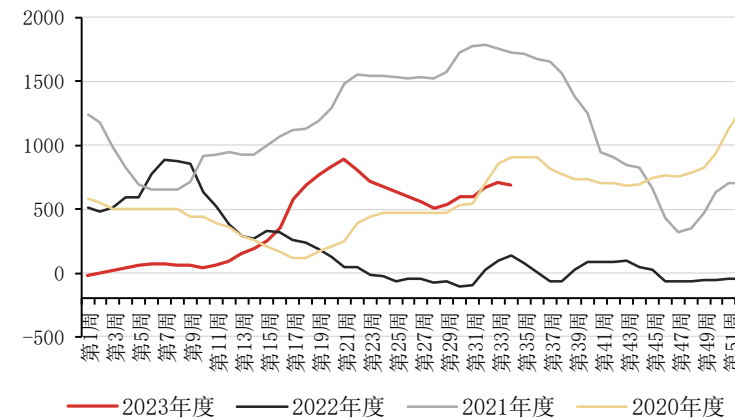
煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



天然气为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



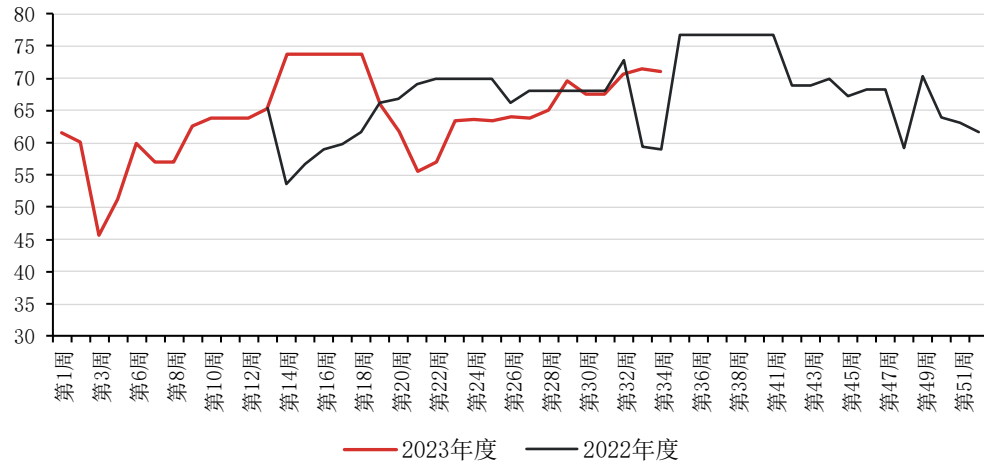
石油焦为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



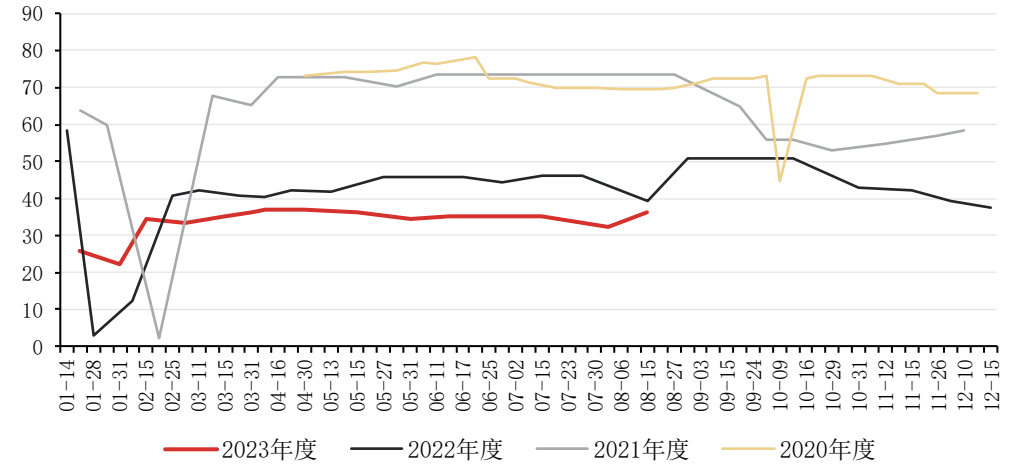


2.4玻璃需求：本周low-e玻璃产能利用率71.05%，周环-0.32%，钢化率产能利用率36.1%，环比7月底+3.7%

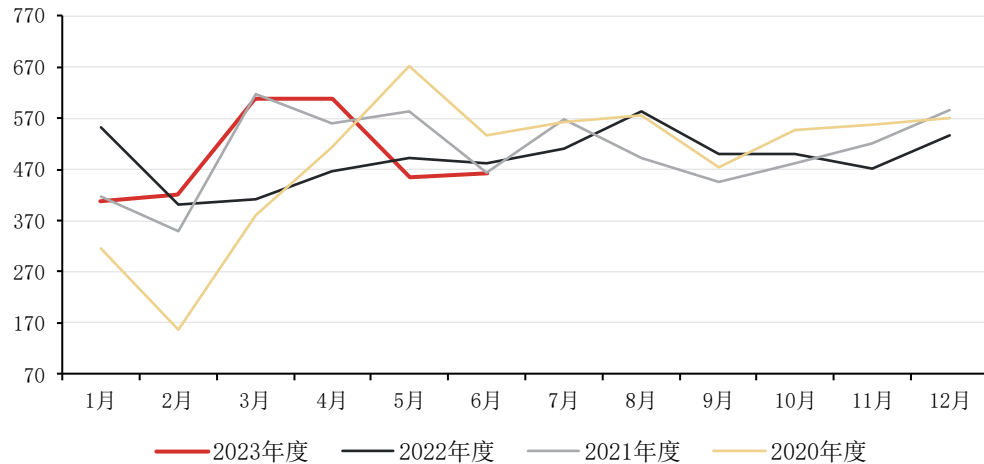
Low-e玻璃产能利用率 (%)



钢化炉产能利用率 (%)



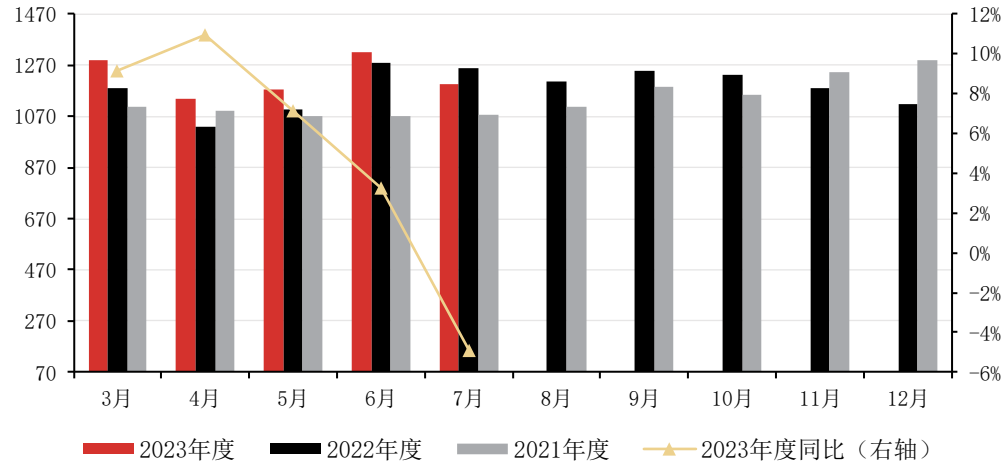
隆众：玻璃实际消费量 (万吨)



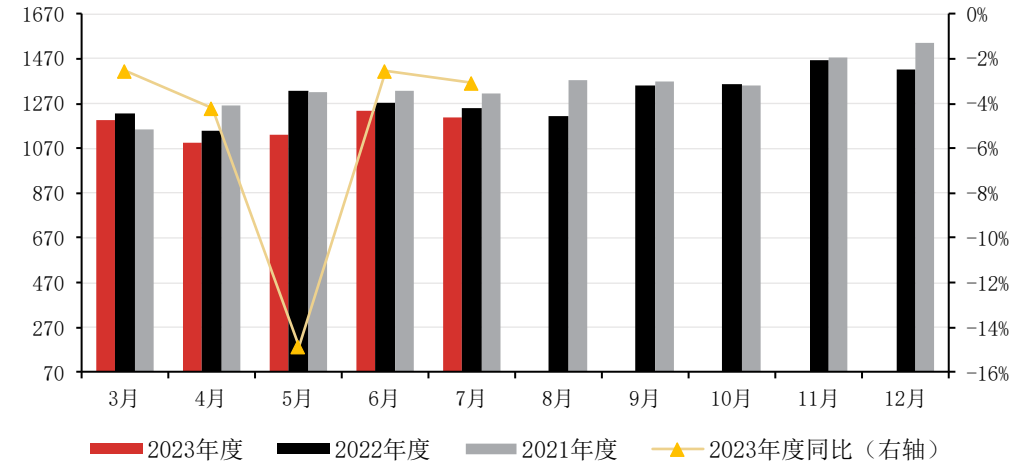


2.4玻璃需求：7月夹层玻璃产量1197.6万平米，同比-4.93%；中空玻璃产量1208.8万平米，同比-3.08%；钢化玻璃产量4482.1万平米，同比-4.17%

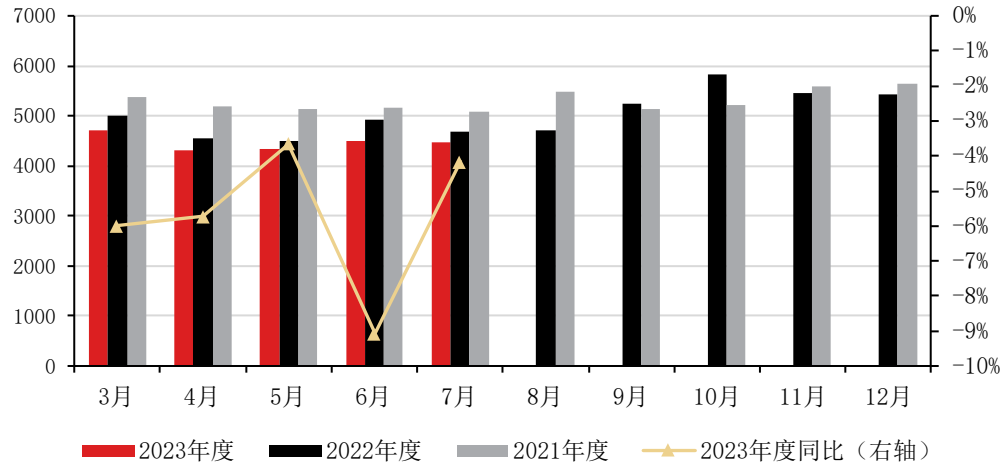
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



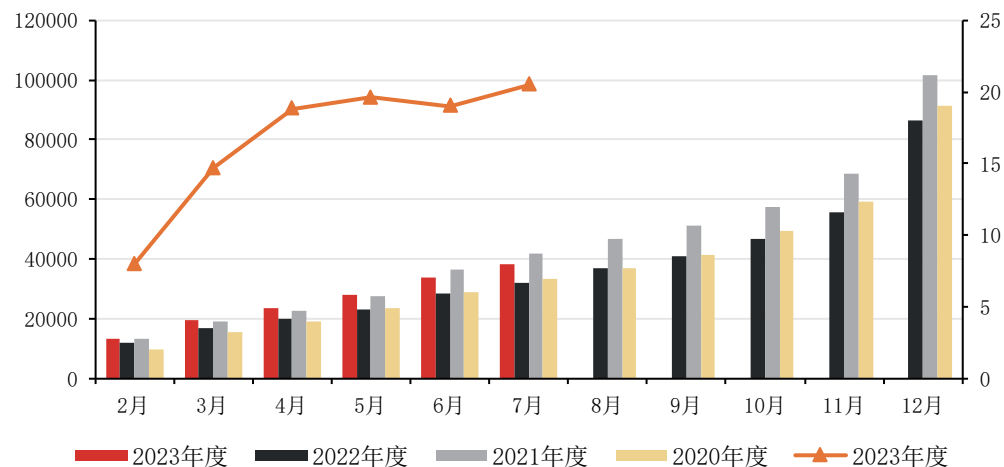
统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



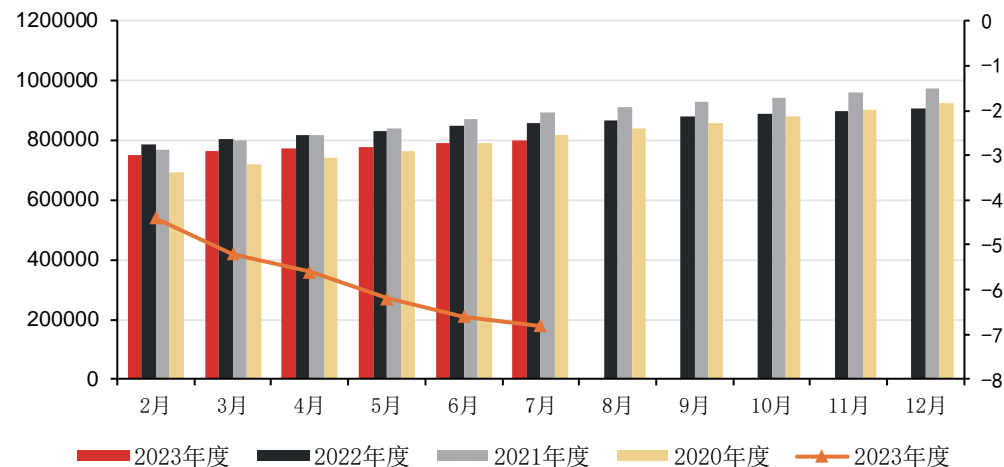


2. 4玻璃需求：2023年1-7月累计竣工3.84亿平方米，同比+20.5%

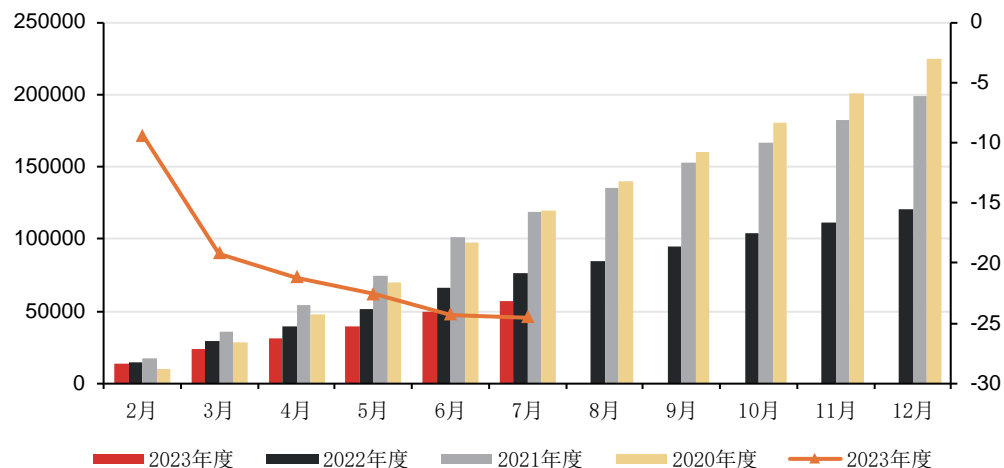
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



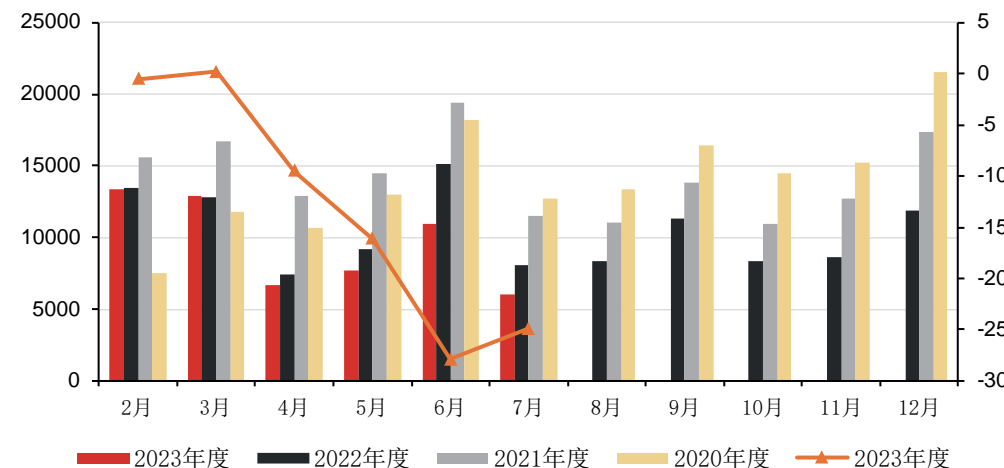
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



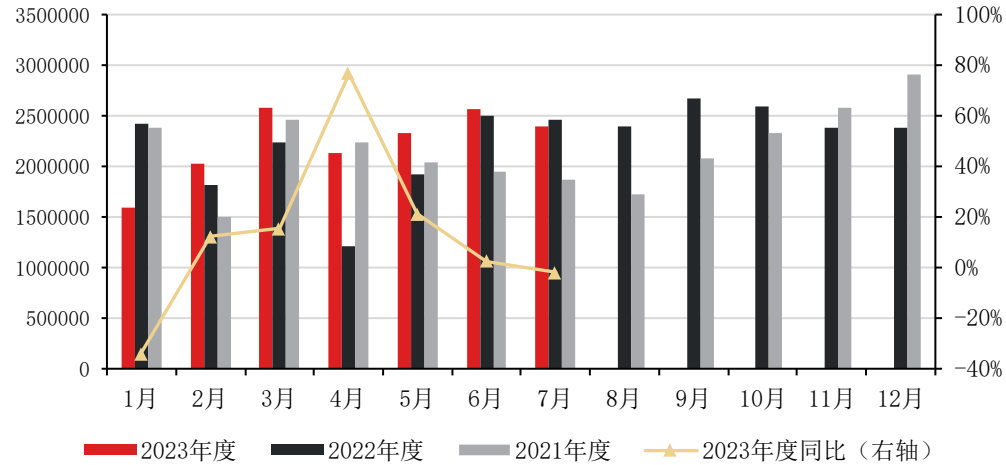
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



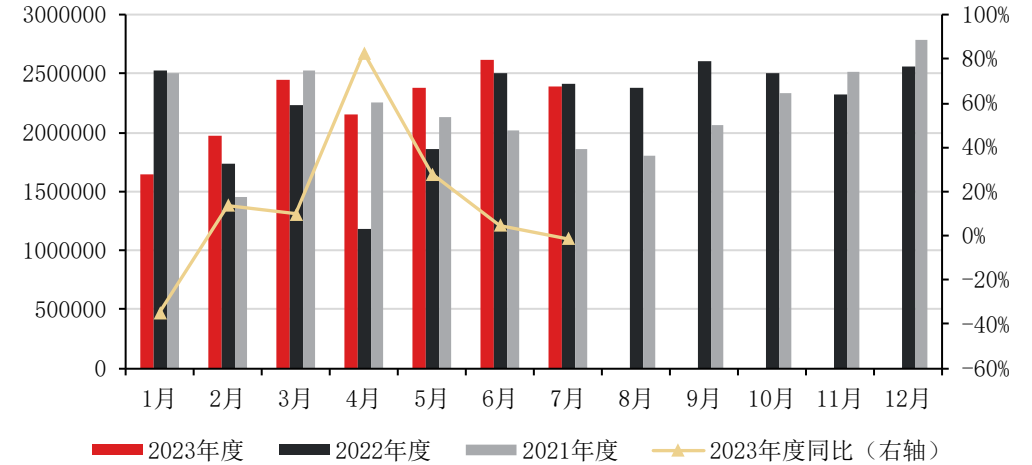


2. 4玻璃需求：汽车工业协会统计7月汽车产量240.1万辆；7月新能源汽车渗透率达到33.53%

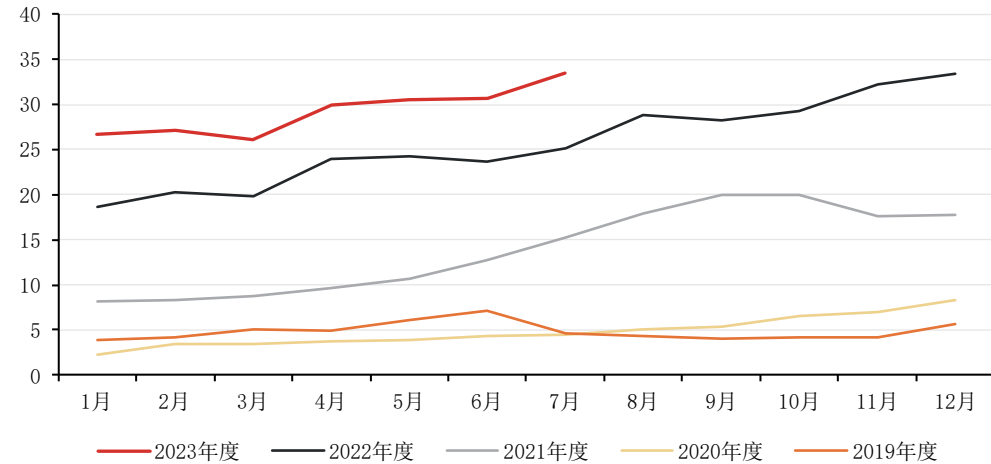
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



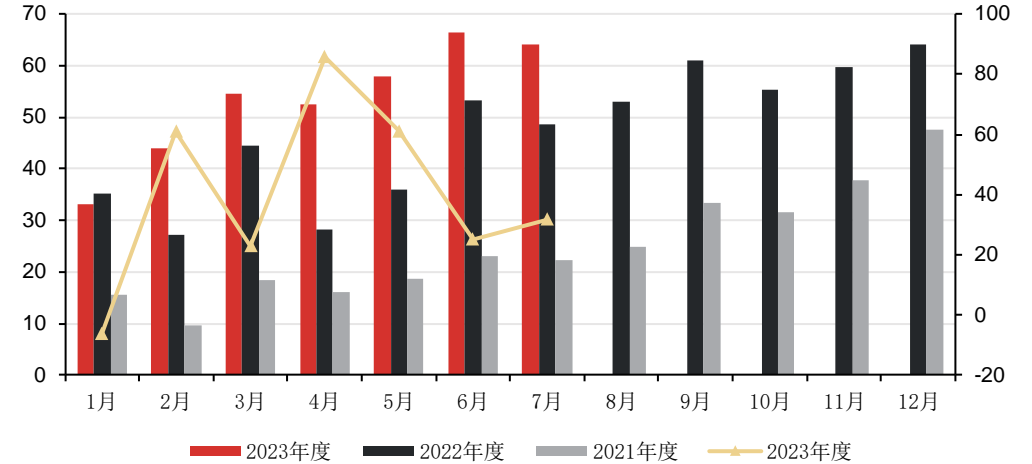
中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



新能源汽车产量渗透率（%）



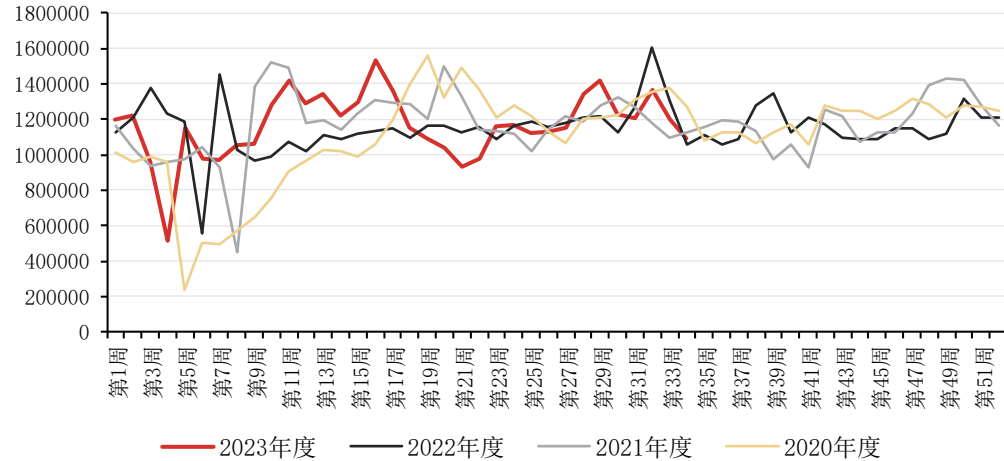
乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）



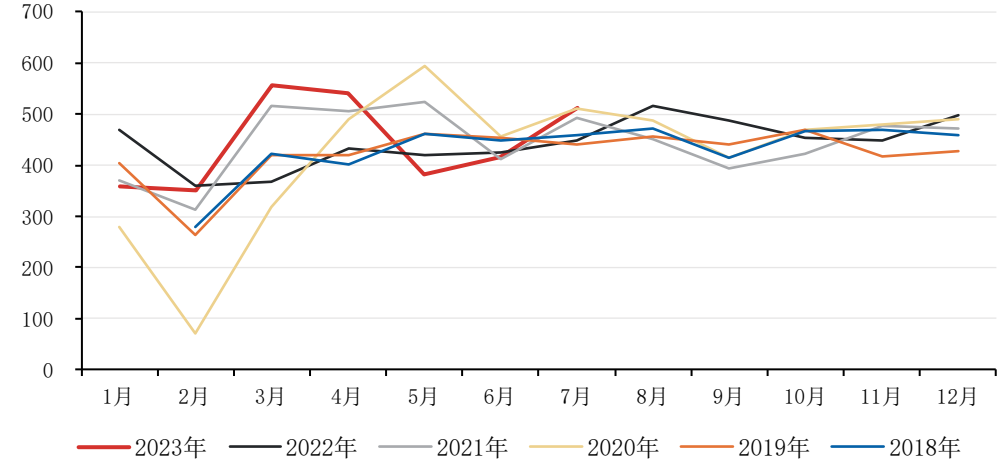


2.4玻璃需求：本周隆众浮法玻璃产销环比趋弱，玻璃厂出货约2180重量箱，出货率92.46%，周-9.96%

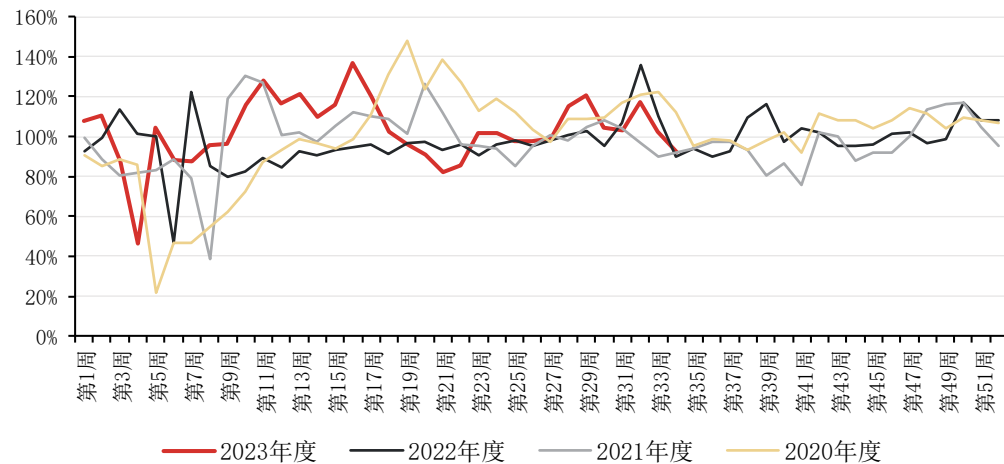
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



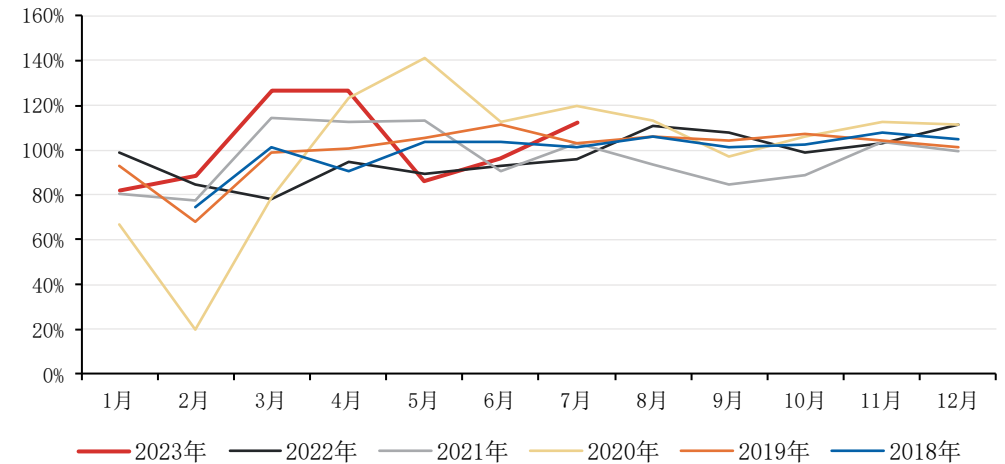
卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



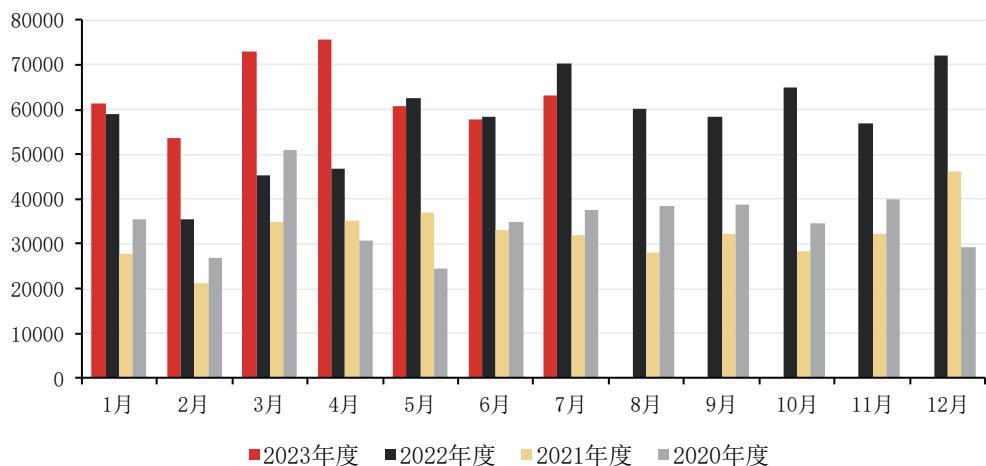
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



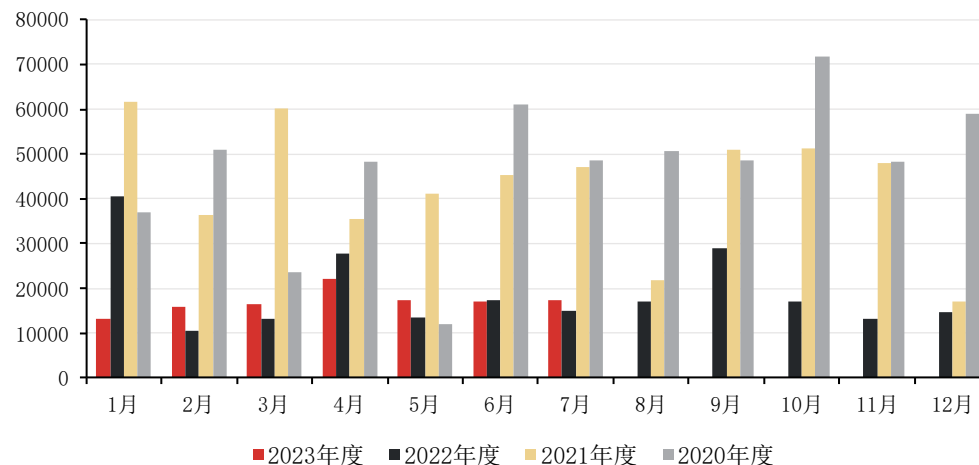


2.5玻璃进出口：6月份浮法玻璃出口6.32万吨，进口1.75万吨，净出口4.57万吨，同比下降17.17%

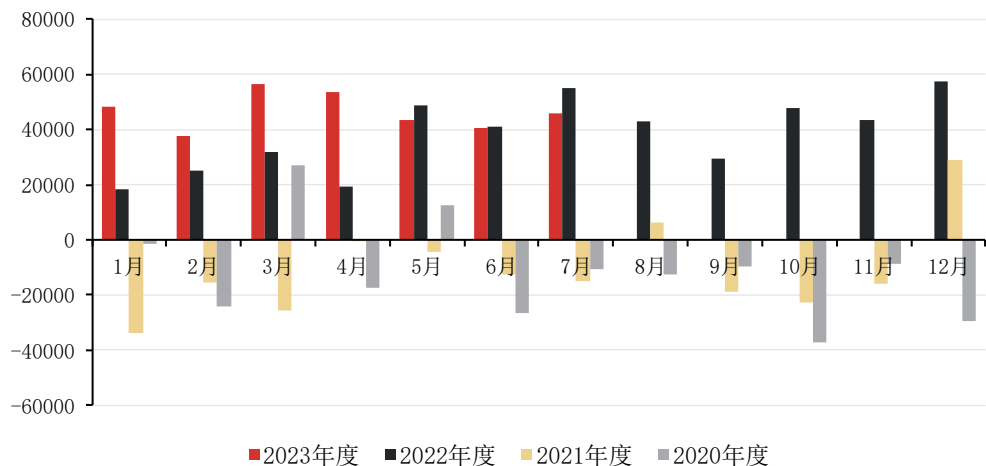
浮法玻璃出口量（吨）



浮法玻璃进口量（吨）



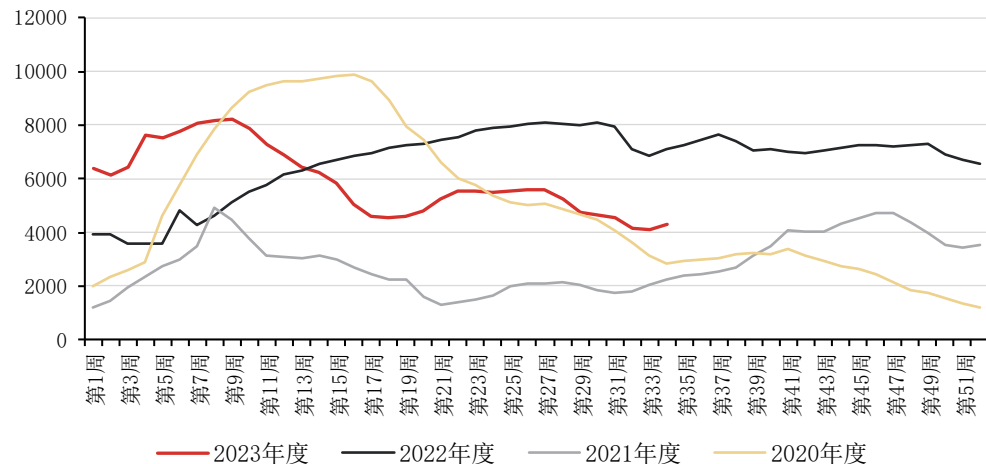
浮法玻璃净出口（吨）



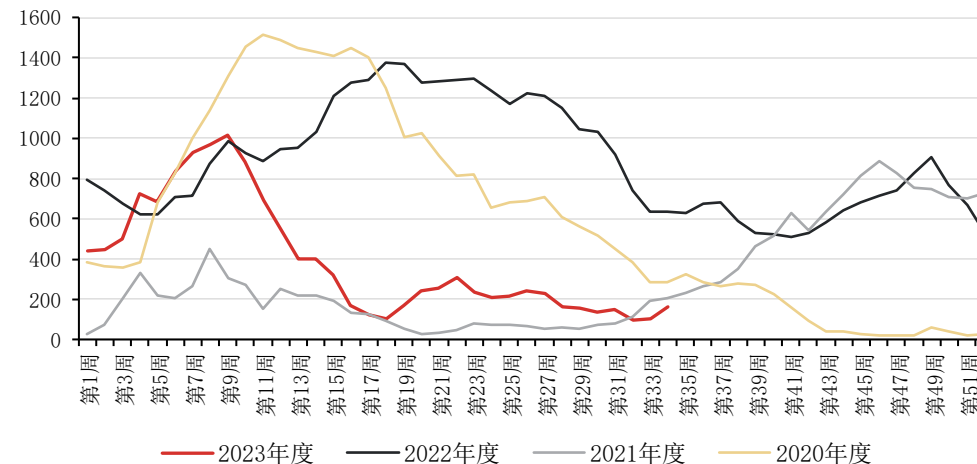


2.6玻璃库存：浮法玻璃厂本周小幅累库，为4284.7万重箱，环比+4.43%；沙河地区社会库存平稳小降，为250.4万重量箱，周-2.19%

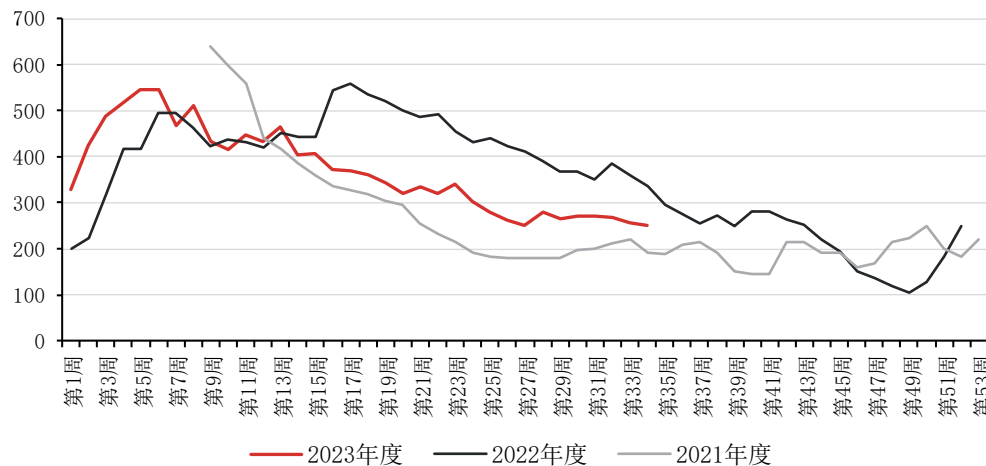
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



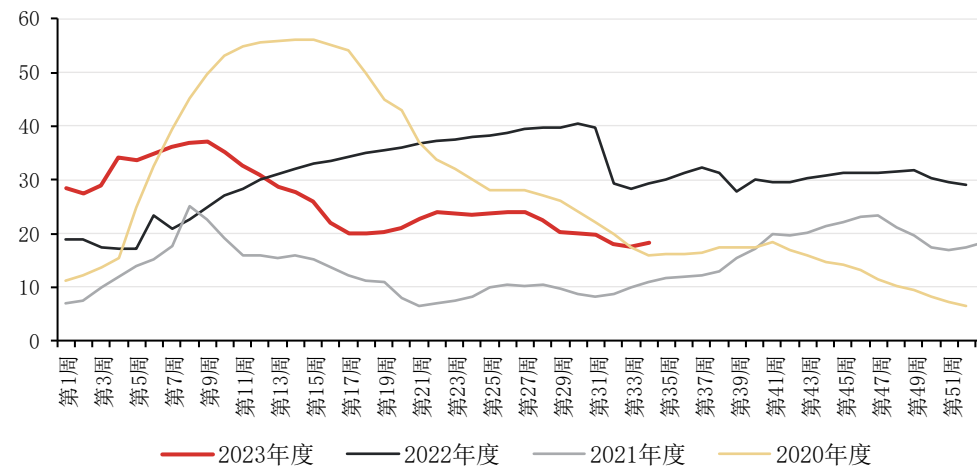
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



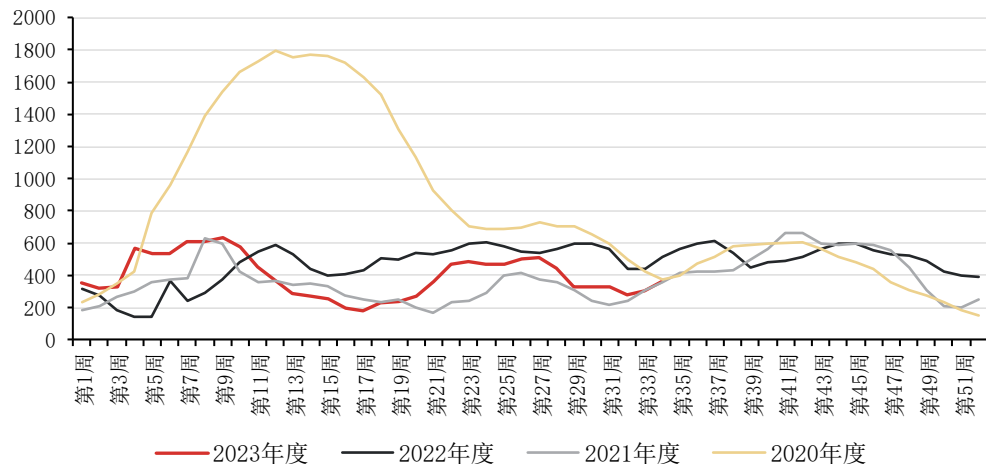
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



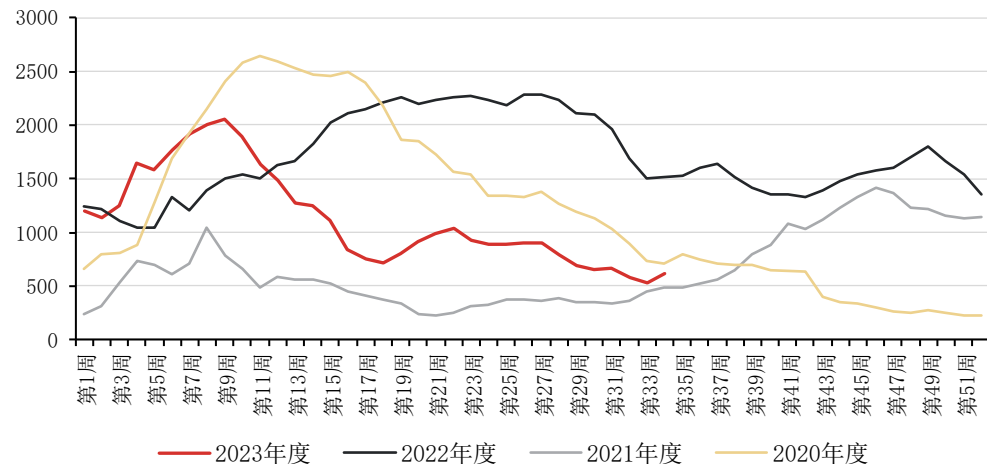


2.6玻璃库存：华中、华北地区库存压力相对较小；华南地区样本玻璃企业库存持续去化；华东地区在产销回落背景下库存压力再度凸显

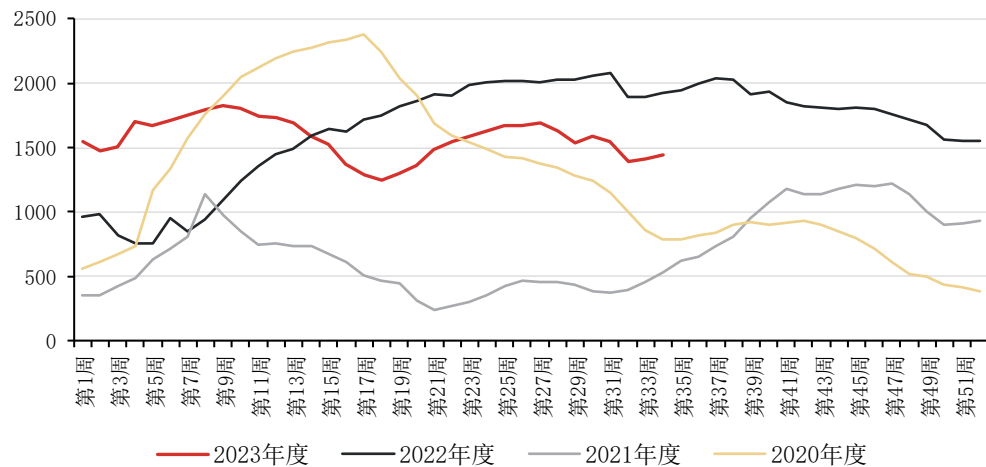
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



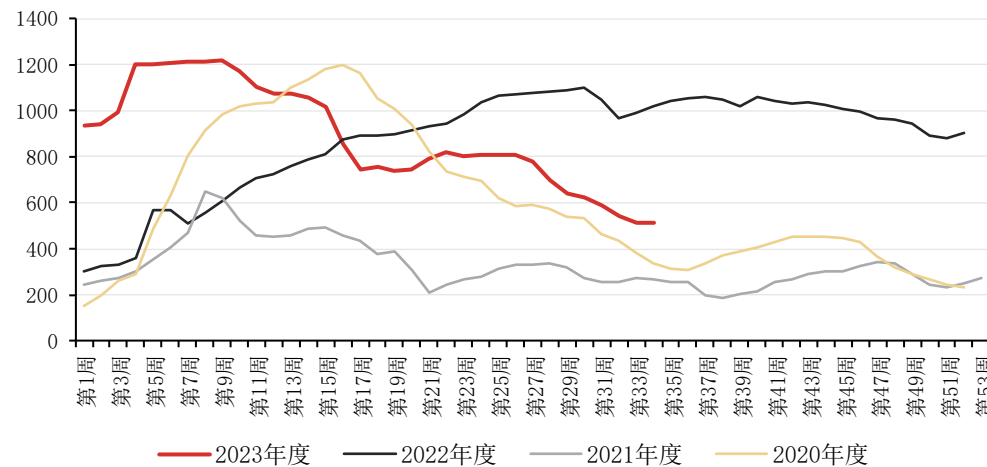
华北地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



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

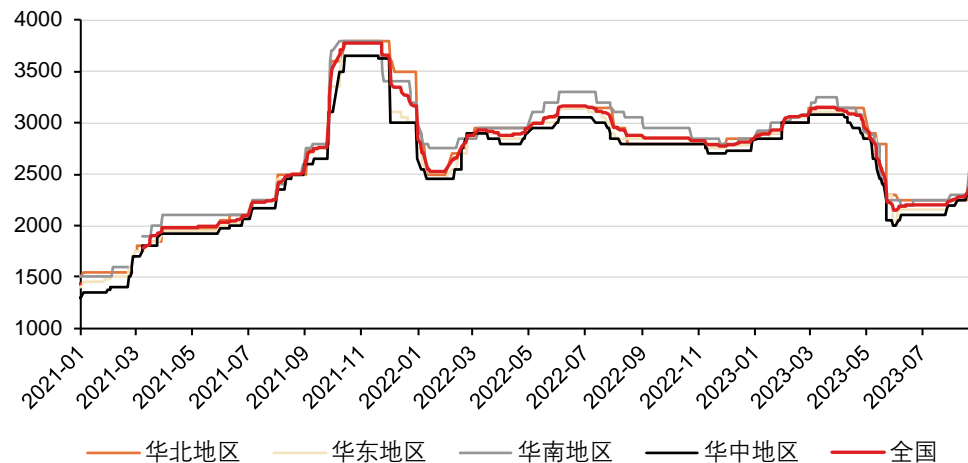


3.1 纯碱价格：现货紧缺背景下，轻重碱价格共同调涨，月底新一轮议价碱厂报价上调

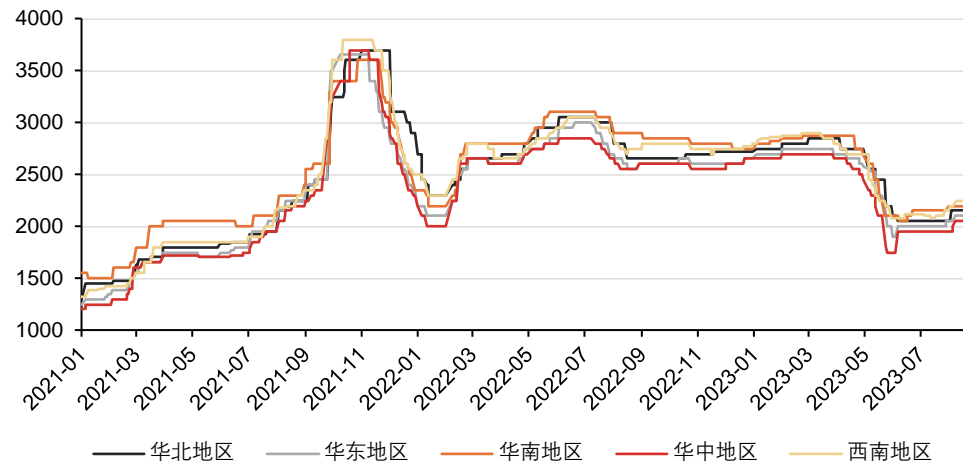
重碱现货主流报价	2023/8/25	2023/8/18	周变动	周环比	2023/7/25	月变动	月环比	2022/8/25	年变动	年同比
华北	3000	2300	700	30.43%	2250	750	33.33%	2800	200	7.14%
华东	3000	2300	700	30.43%	2150	850	39.53%	2850	150	5.26%
华中 (送到价)	3000	2300	700	30.43%	2100	900	42.86%	2800	200	7.14%
东北	2900	2350	550	23.40%	2250	650	28.89%	2850	50	1.75%
华南	2850	2300	550	23.91%	2250	600	26.67%	3050	-200	-6.56%
西南	2850	2380	470	19.75%	2250	600	26.67%	2900	-50	-1.72%
西北 (出厂价)	2100	1950	150	7.69%	1800	300	16.67%	2450	-350	-14.29%
轻碱现货主流报价	2023/8/25	2023/8/18	周变动	周环比	2023/7/25	月变动	月环比	2022/8/25	年变动	年同比
华北	2850	2200	650	29.55%	2050	800	39.02%	2650	200	7.55%
华东	2850	2150	700	32.56%	2000	850	42.50%	2550	300	11.76%
华中 (出厂价)	2850	2150	700	32.56%	1950	900	46.15%	2550	300	11.76%
东北	2800	2250	550	24.44%	2150	650	30.23%	2800	0	0.00%
华南	2700	2200	500	22.73%	2150	550	25.58%	2900	-200	-6.90%
西南	2700	2300	400	17.39%	2100	600	28.57%	2750	-50	-1.82%
西北 (出厂价)	2350	2050	300	14.63%	1750	600	34.29%	2420	-70	-2.89%

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）



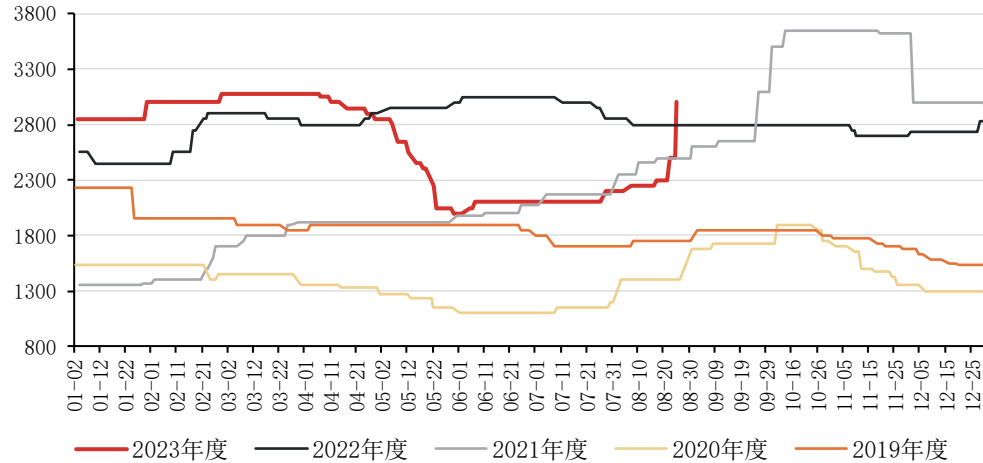
轻碱各地区市场价（元/吨）



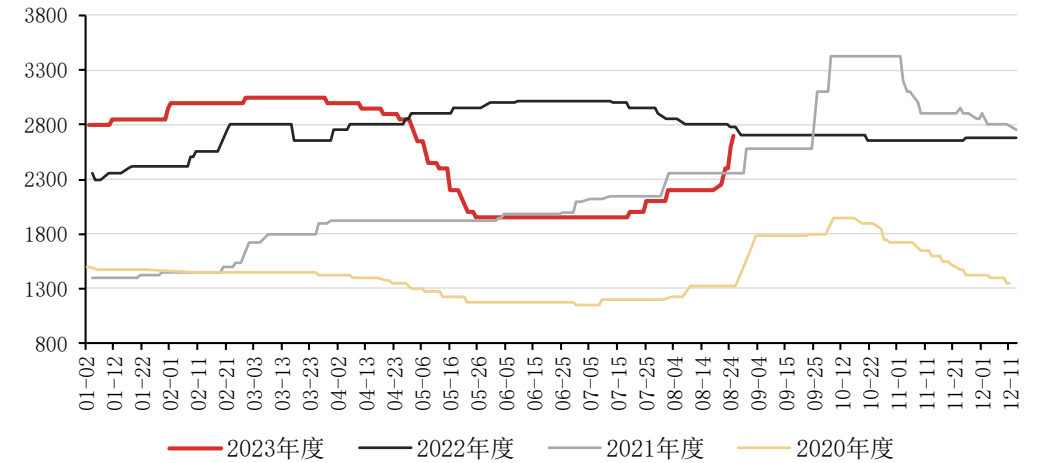


3.1 纯碱价格：沙河重碱低端送到报价为2700元/吨（周+500）；华中轻碱送到市场价为2850元/吨（周+700），华东轻碱市场价2850元/吨（周+700）

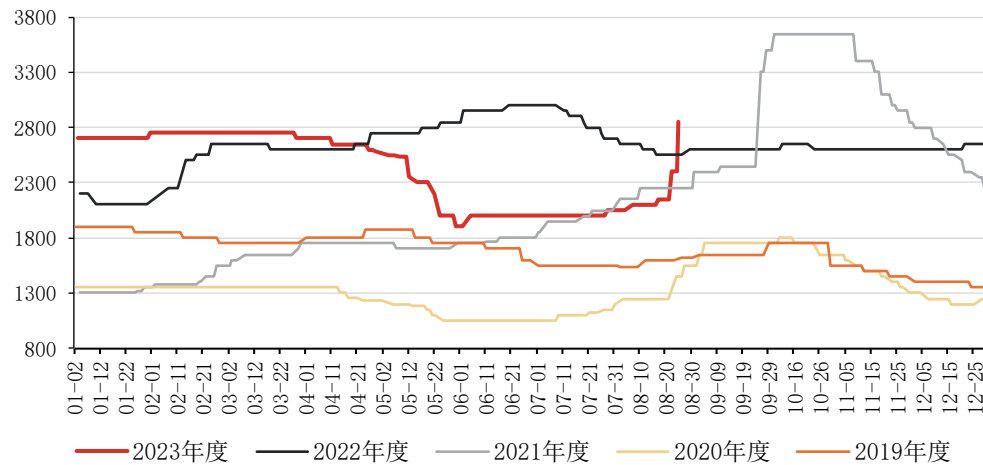
重碱华中市场价（元/吨）



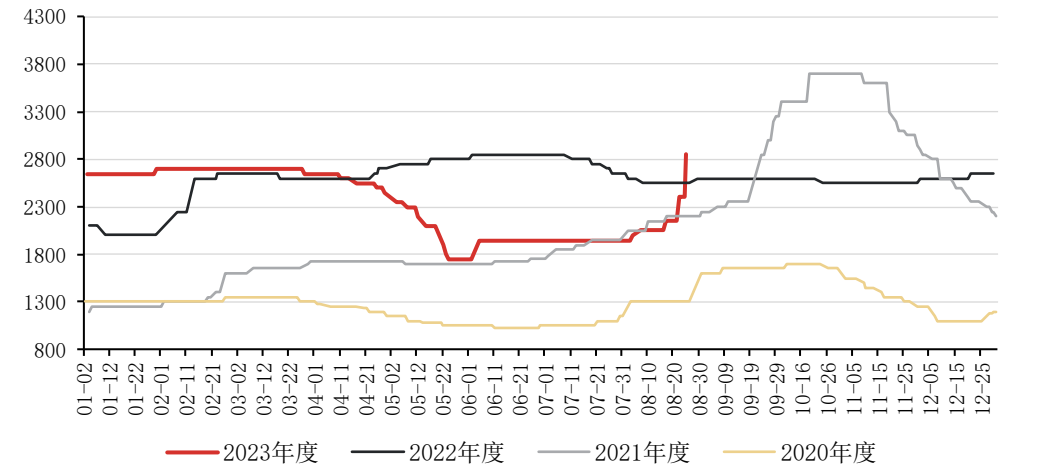
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）

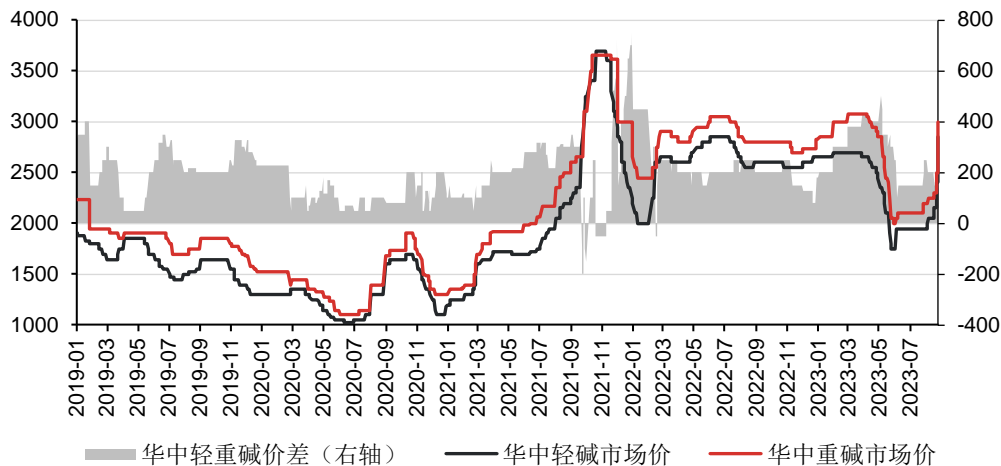




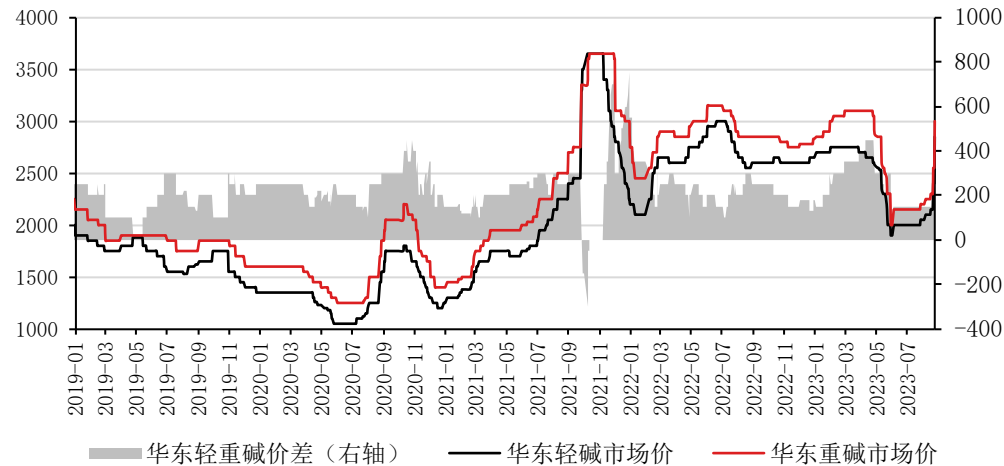
3.1纯碱价格：隆众口径本周华中、西南地区轻重碱价差小幅走阔；当前多地轻重碱价差在近年较低位置

轻重碱价差	8/25	8/24	日变动	8/23	8/17	周变动	7/25	月变动	近三年平均	差值
华北	150	150	0	150	100	50	200	-50	215.37	-65.37
华东	150	150	0	150	150	0	150	0	240.95	-90.95
华中	150	100	50	100	150	0	150	0	219.56	-69.56
东北	100	100	0	150	50	50	100	0	135.27	-35.27
华南	150	150	0	150	100	50	100	50	174.17	-24.17
西南	150	100	50	50	80	70	150	0	161.79	-11.79
西北青海	-250	-250	0	-30	-100	-150	50	-300	87.80	-337.80

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）



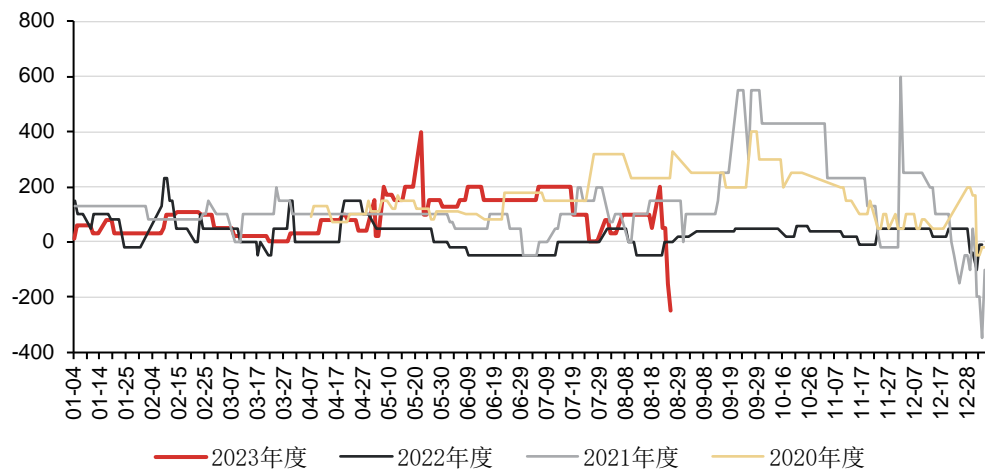


3.1 纯碱价格：现货紧缺下，主产地主销地建价差再度走阔（西北地区碱价数据尚未调整）

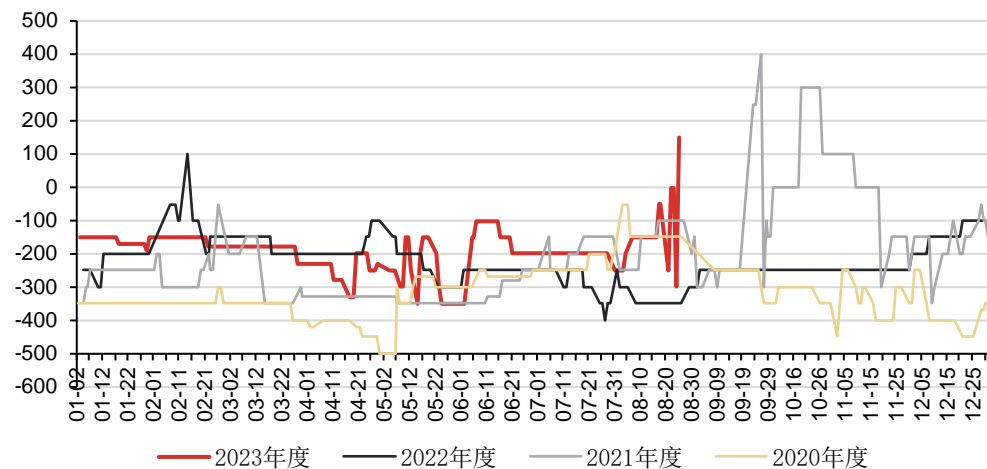
重碱产销地价差	2023/8/25	2023/8/18	周变动	2023/7/25	月变动	2022/8/25	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	-550	0	-550	-100	-450	0	-550	-48.83	-501.17
华北-东北	100	-50	150	0	100	-50	150	-9.61	109.61
华东-华南	150	0	150	-100	250	-200	350	-102.66	252.66
华中-华东	0	0	0	-50	50	-50	50	-69.45	69.45
轻碱产销地价差	2023/8/25	2023/8/18	周变动	2023/7/21	月变动	2022/8/25	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	-150	200	-350	50	-200	120	-270	78.43	-228.43
华中-华南	150	-50	200	-200	350	-350	500	-219.91	369.91
华东-华南	150	-50	200	-150	300	-350	500	-170.24	320.24
华北-东北	50	-50	100	-100	150	-150	200	-86.44	136.44

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





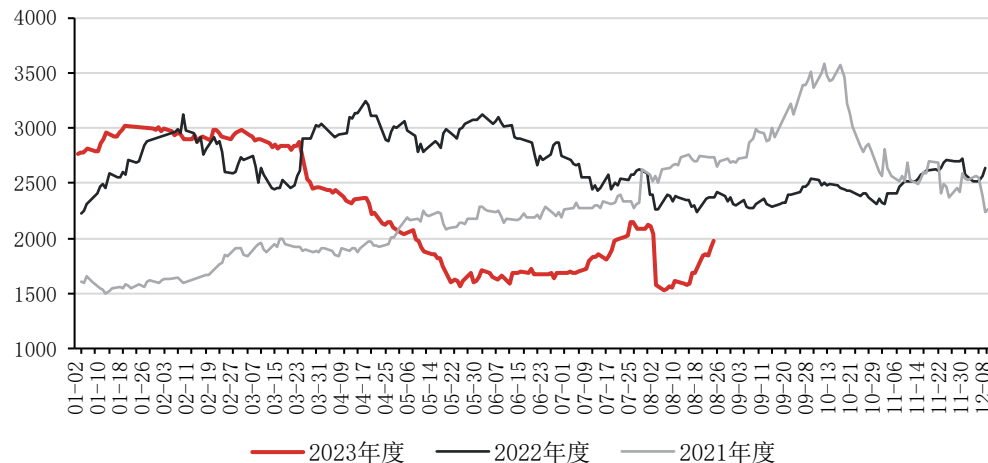
3.1纯碱价格：本周基差对标隆众口径沙河重碱低端送到价上行，期货盘面表现近强远弱，近月基差走弱而远月基差走强

纯碱基差/月差表	2023/8/25	2023/8/18	周变动	周环比	2023/7/25	月变动	月环比	2022/8/25	年变动	年同比
主力活跃合约	1980	1691	289	17.09%	2020	-40	-1.98%	2373	-393	-16.56%
SA01合约	1980	1691	289	17.09%	1533	447	29.16%	2373	-393	-16.56%
SA05合约	1851	1607	244	15.18%	1513	338	22.34%	2142	-291	-13.59%
SA09合约	2975	2371	604	25.47%	2020	955	47.28%	2685	290	10.80%
主力合约基差	720	509	211	41.45%	80	640	800.00%	407	313	76.90%
SA01合约基差	720	509	211	41.45%	567	153	26.98%	407	313	76.90%
SA05合约基差	849	593	256	43.17%	587	262	44.63%	638	211	33.07%
SA09合约基差	-275	-171	-104	60.82%	80	-355	-443.75%	95	-370	-389.47%
SA05-SA09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SA09-SA01	995	-509	1504	-295.48%	-567	1562	-275.49%	-407	1402	-344.47%
SA01-SA05	129	84	45	53.57%	20	109	545.00%	231	-102	-44.16%
重碱沙河低端价	2700	2200	500	22.73%	2100	600	28.57%	2780	-80	-2.88%

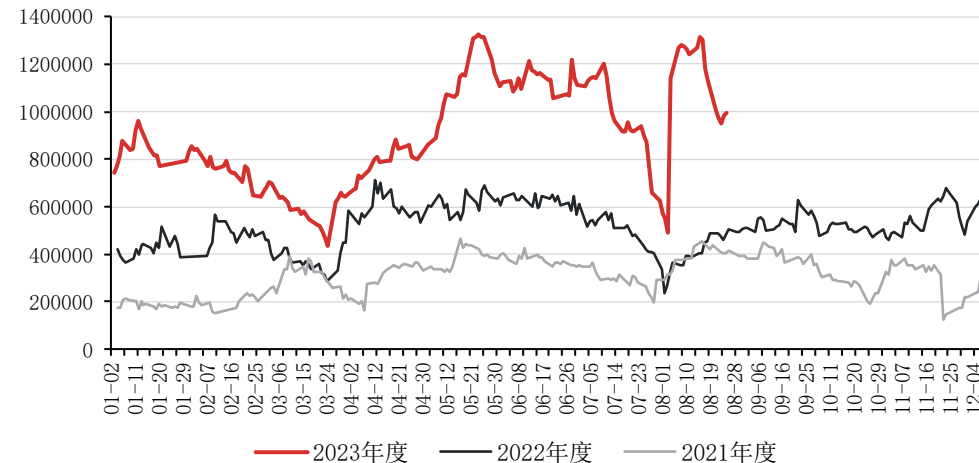
注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。实际当前现货报价在2950-3100元/吨

3.1 纯碱价格：主力01合约博弈加剧，减仓上行

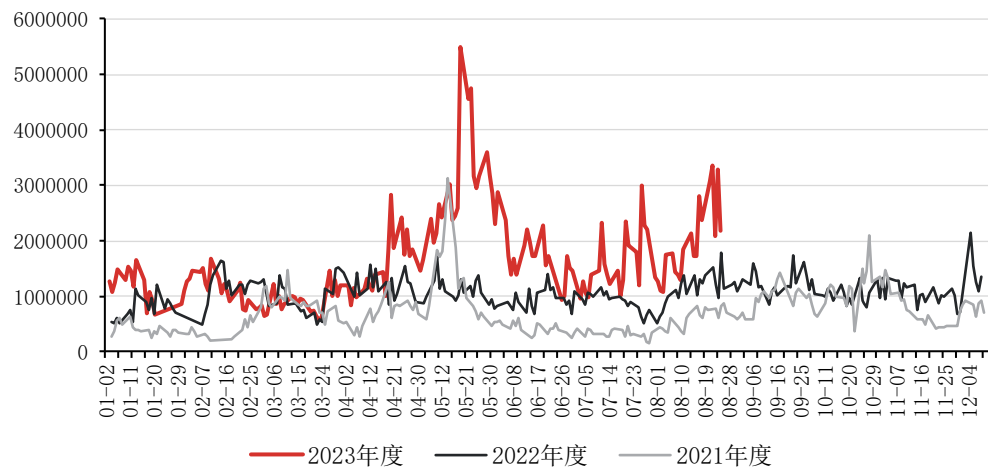
主力合约收盘价（元/吨）



主力合约单边持仓量（元/吨）



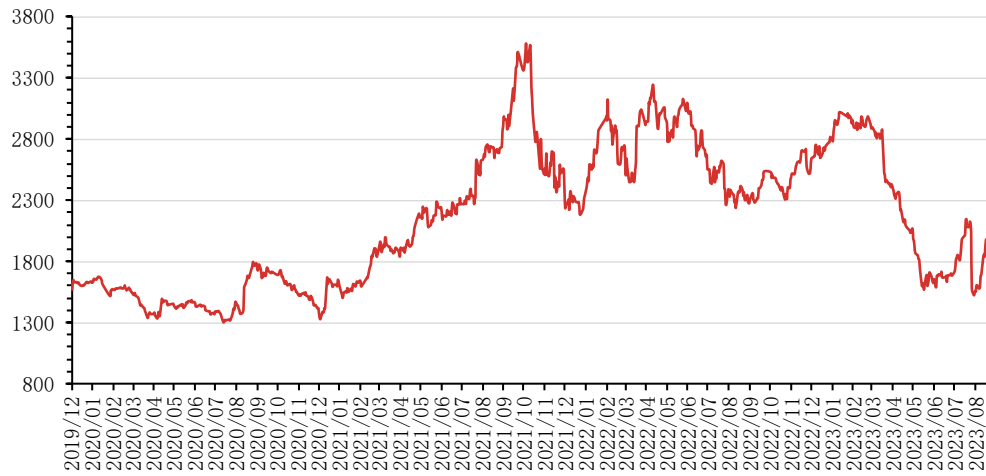
主力合约单边成交量（手）



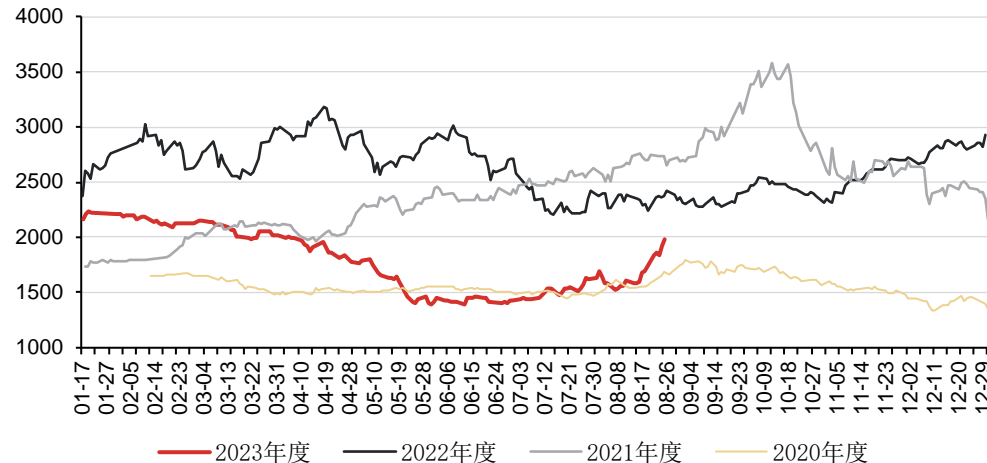


3.1 纯碱价格：远期投产不及预期，现货基本面重回主导带动期价上行，01合约收盘价1980元/吨，周+289；05合约收盘价1851元/吨，周+244；09合约收盘价2975元/吨，周+604

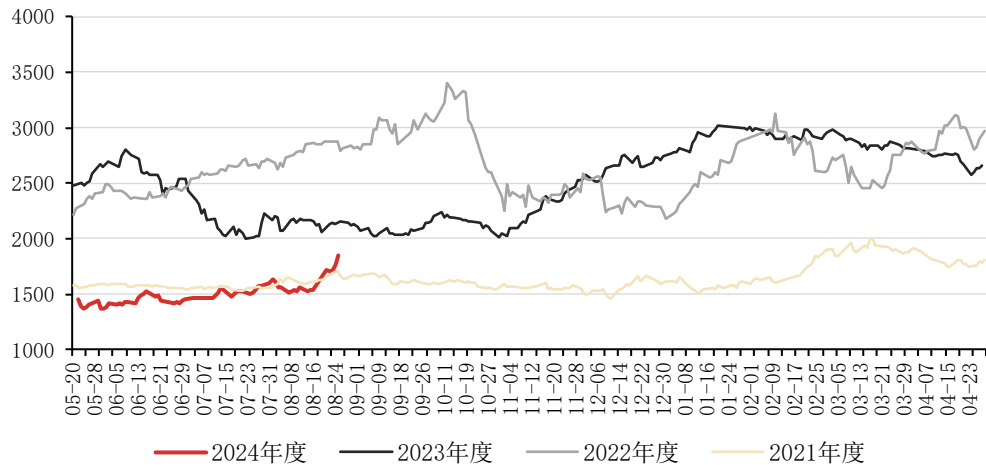
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



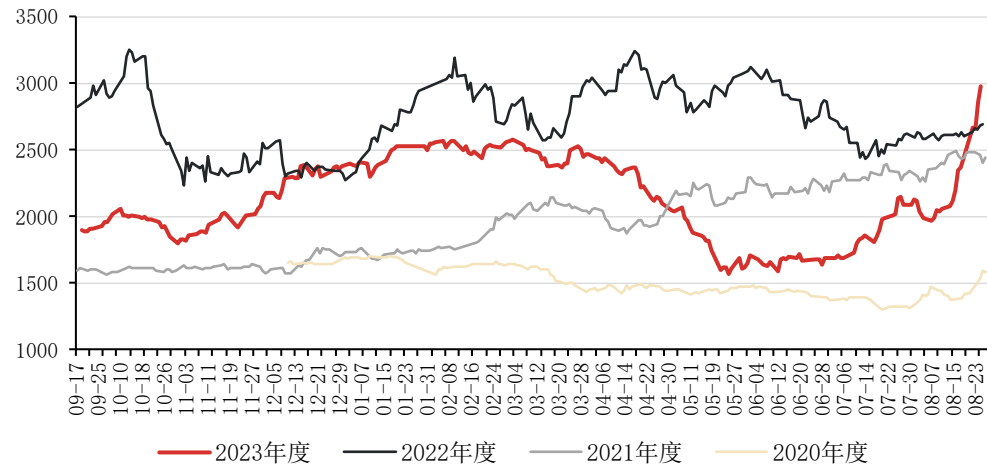
SA01收盘价



SA05收盘价



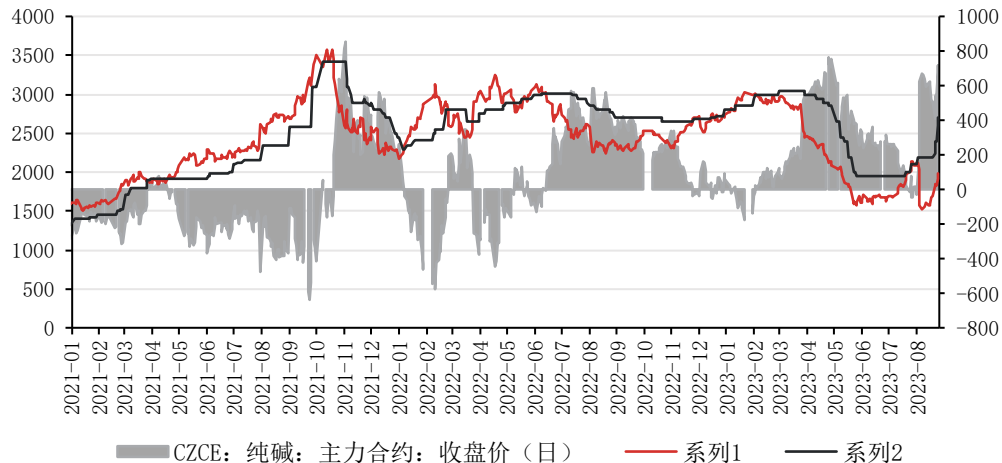
SA09收盘价



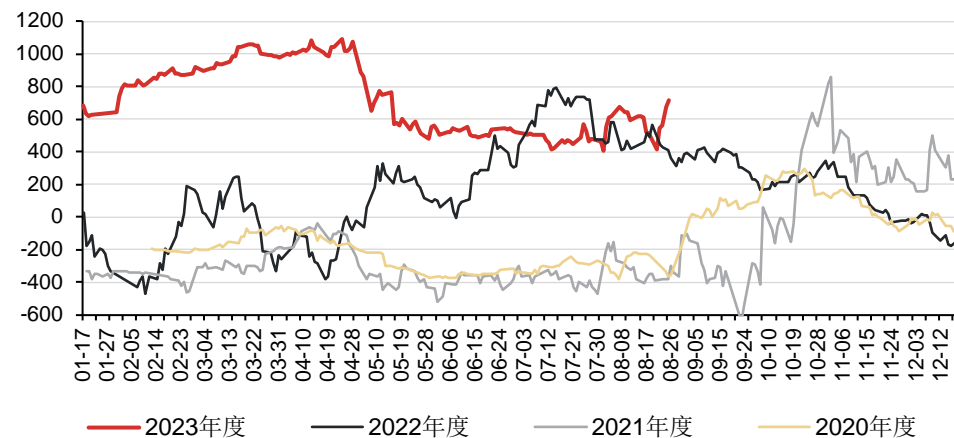


3. 1纯碱价格：01合约基差+720元/吨，周+211；05合约基差849元/吨，周+256；09合约基差-275元/吨，周-104

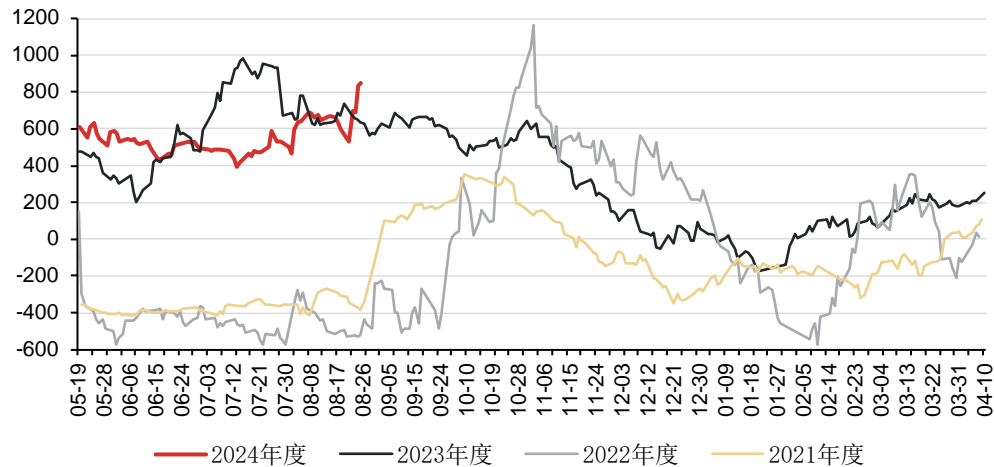
主力合约基差（元/吨）



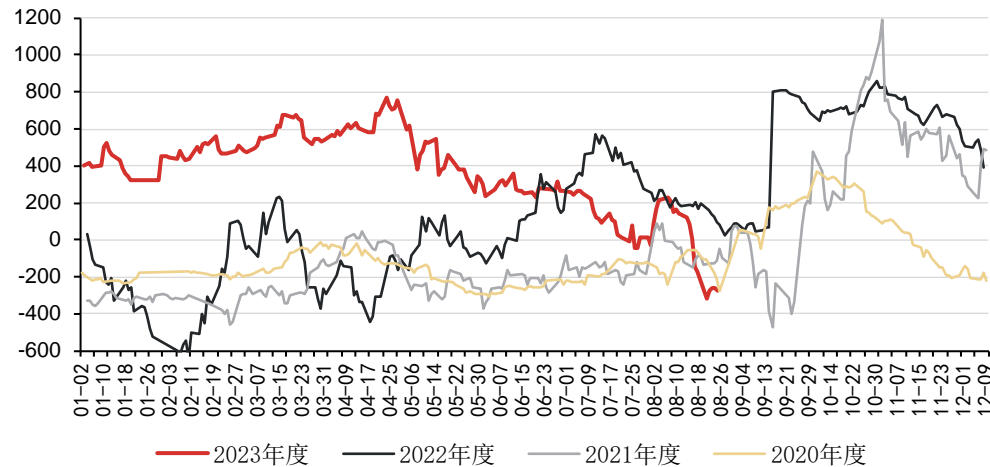
1月合约基差



5月合约基差



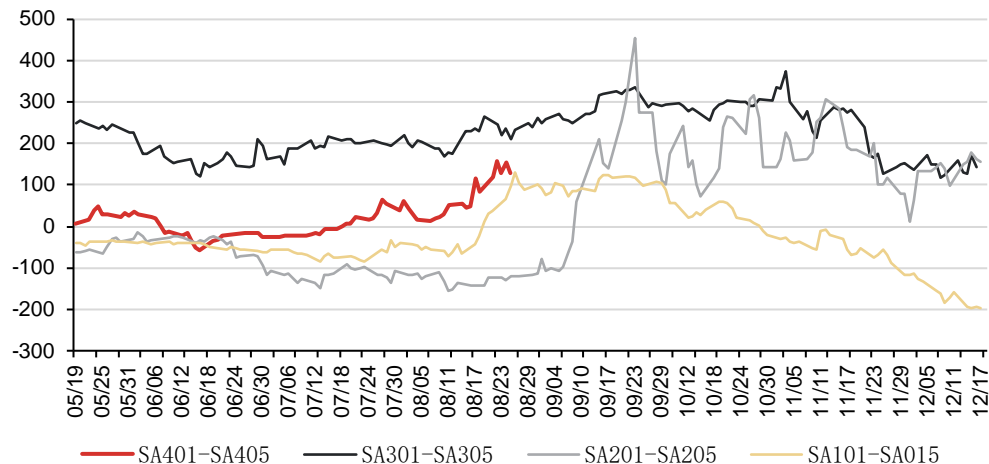
9月合约基差



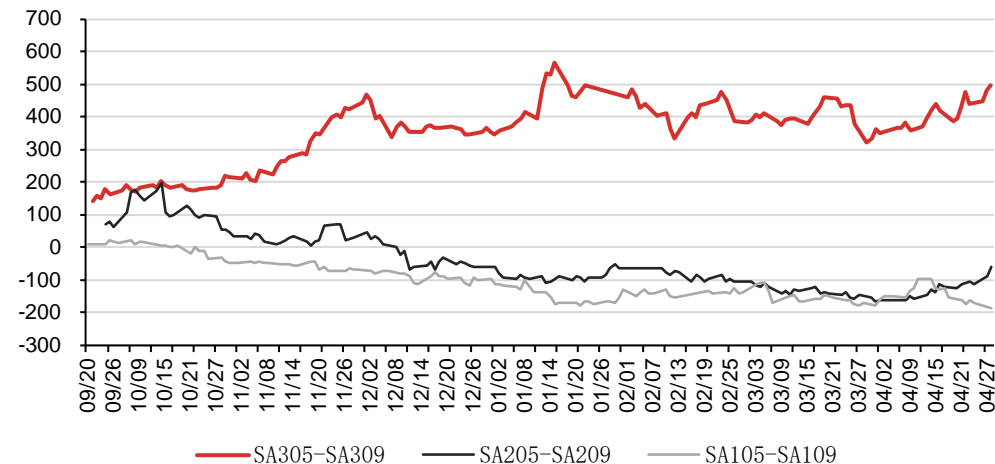


3.1 纯碱价格：SA01-05价差129元/吨，周+45；SA09-01价差995元/吨，周+351

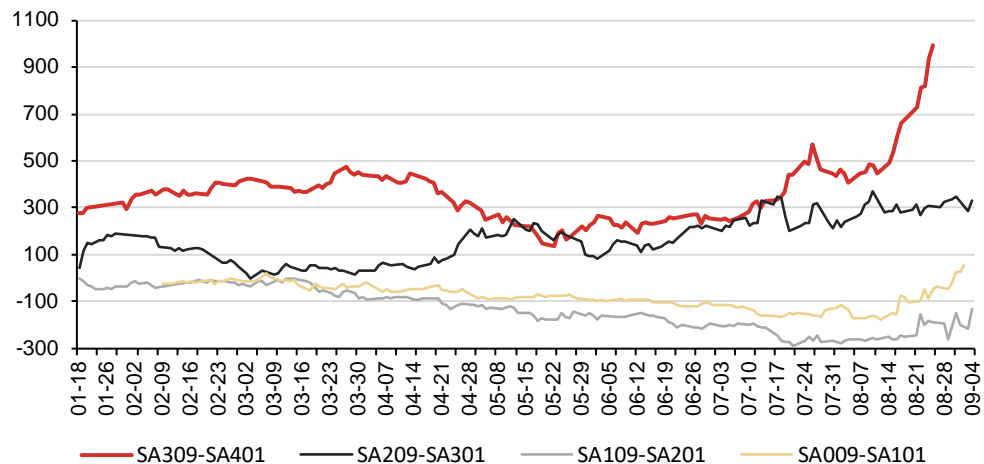
SA01-05



SA05-09



SA09-01





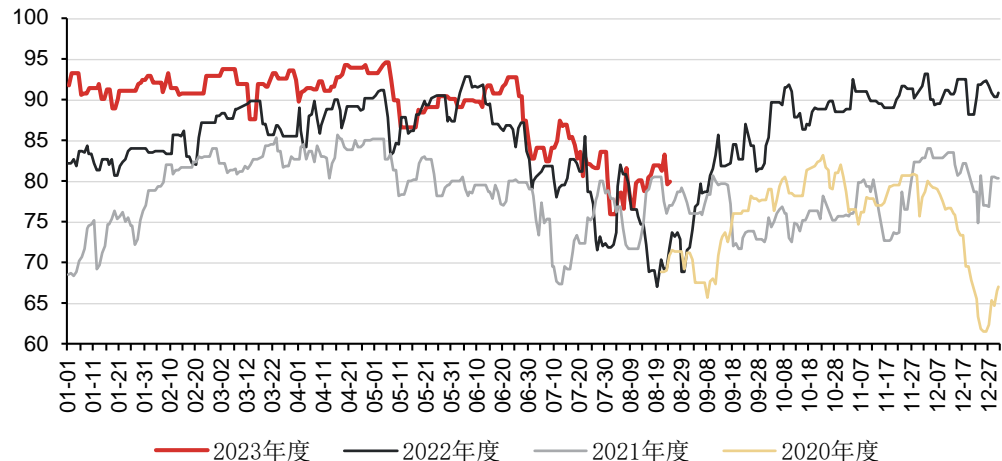
3. 2纯碱供给：远兴二线投产预期兑现，但整体新产能投放进度不及预期

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	对应合成氨产线已建成投产；计划四季度出产品
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20万的产能
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，预期9/10月份出产品
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，当前仍在爬产中； 二线周内证伪前期市场投料预期
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

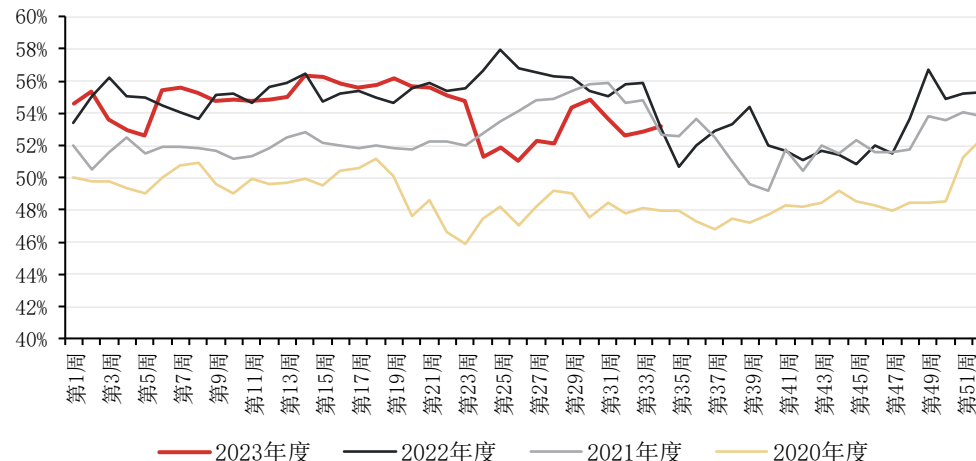


3. 2纯碱供应：本周昆仑、江西晶昊、江苏德邦停车检修；青海发投环保因素持续降负；内蒙古化工、青海五彩检修计划推迟至9月初。本周碱厂开工率81.44%，周环+1.51%

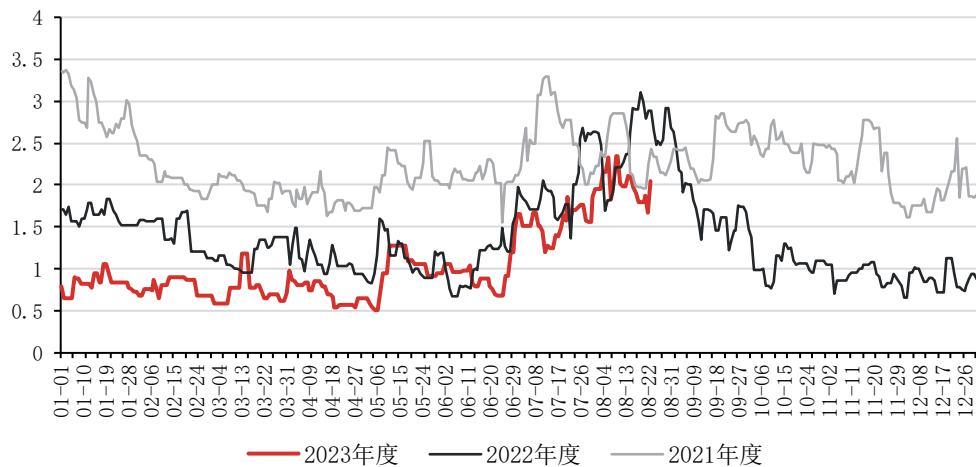
碱厂开工率



重质化率 (%)



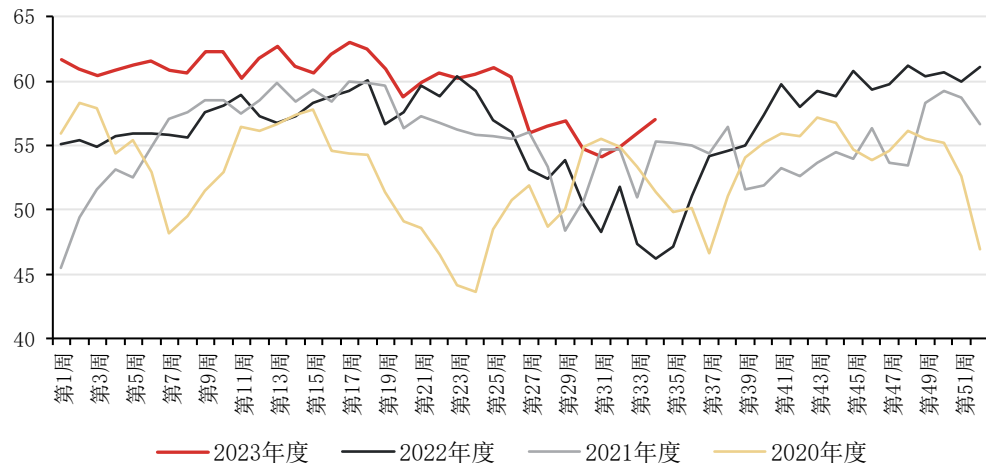
碱厂损失量 (万吨)



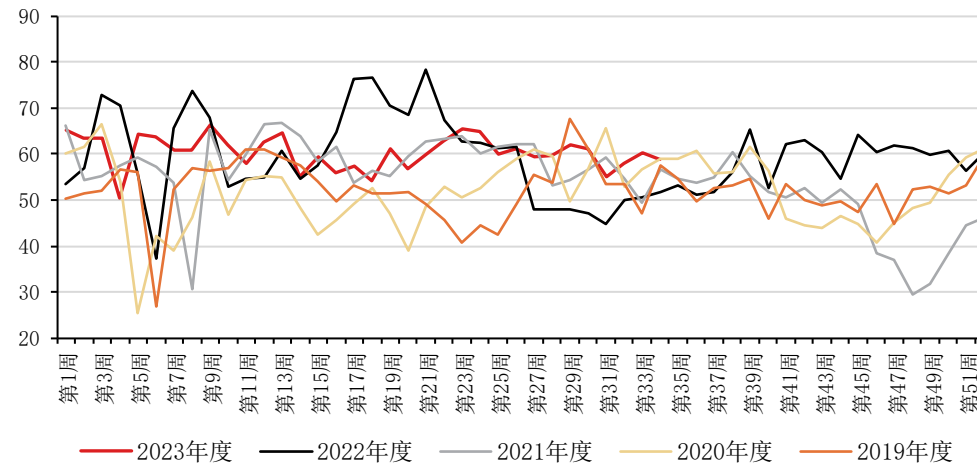


3. 3纯碱消费：本周纯碱产量57.01万吨，环比+1.06万吨（+1.89%）；碱厂总库存14.60万吨，周-1.87万吨（-11.35%）；周内碱厂出货量为58.88万吨，周-1.37万吨；出货率为103.28%，周-4.40%

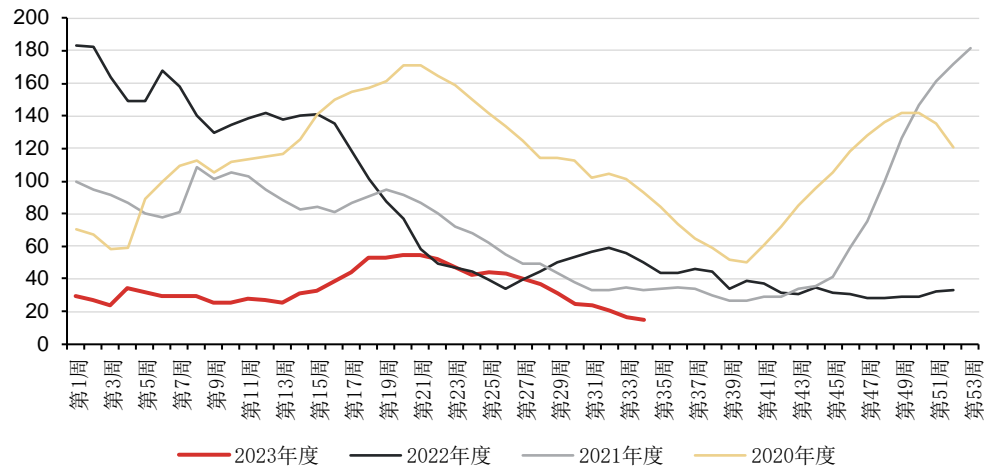
纯碱周产量（万吨）



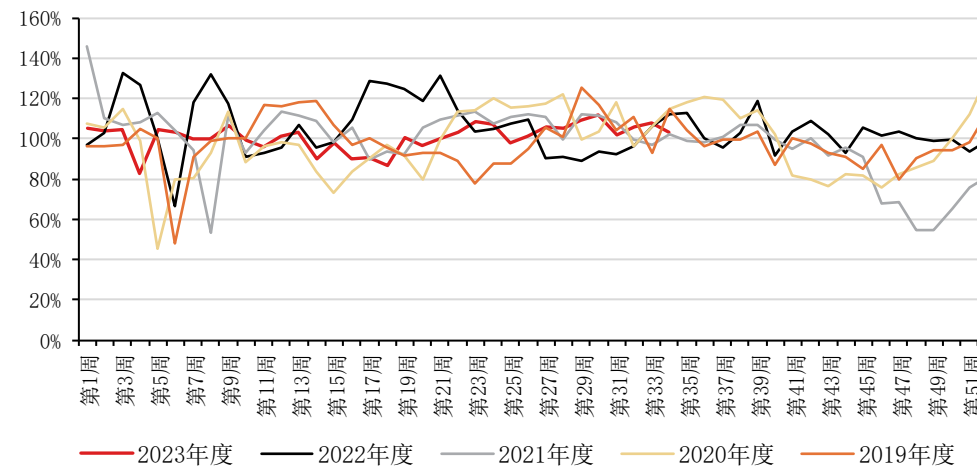
纯碱出货量（万吨）



碱厂总库存（万吨）



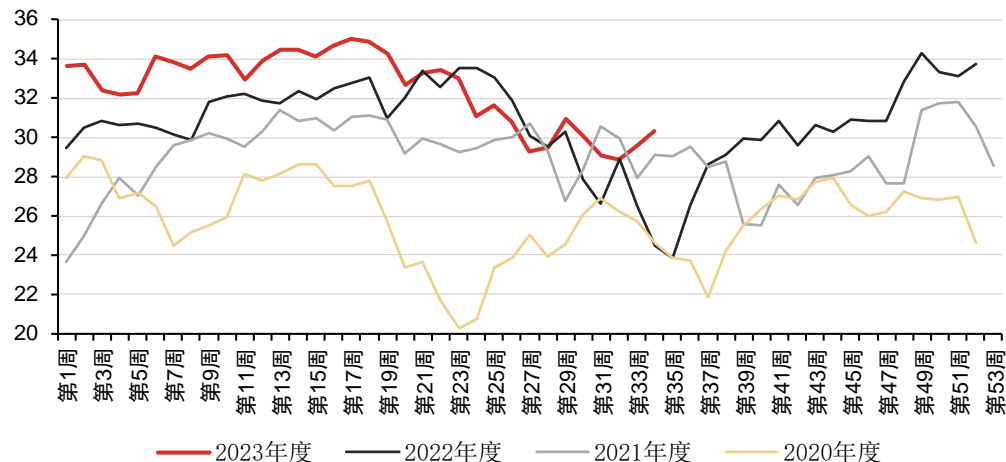
纯碱出货率（%）



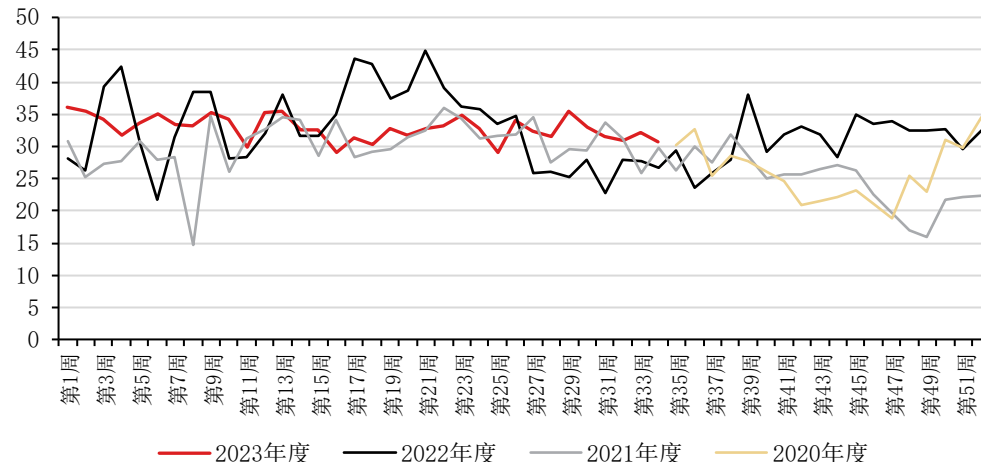


3. 3纯碱消费：本周重碱产量30.32万吨，周环+0.75万吨（+2.54%）；库存5.00万吨，环比-0.32万吨（-6.02%）；出货30.64万吨（周环-1.5万吨），出货率101.06%（周环-7.64%）

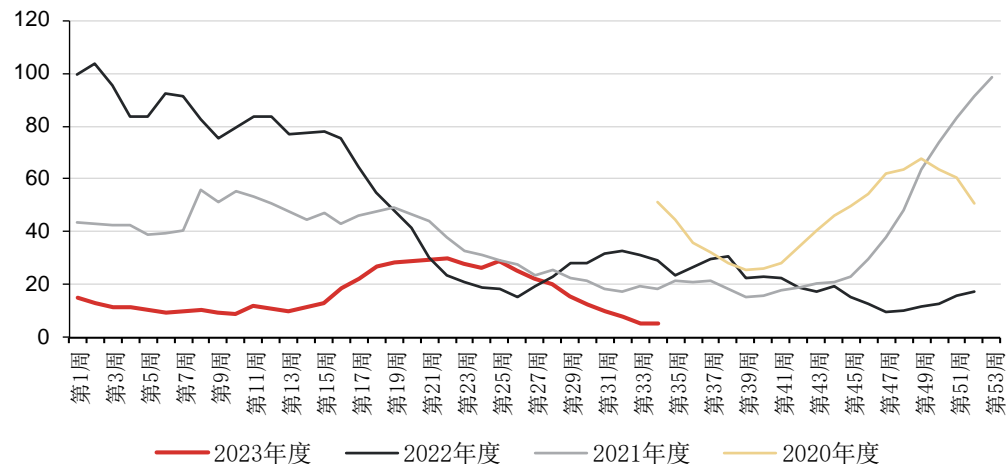
重碱周产量（万吨）



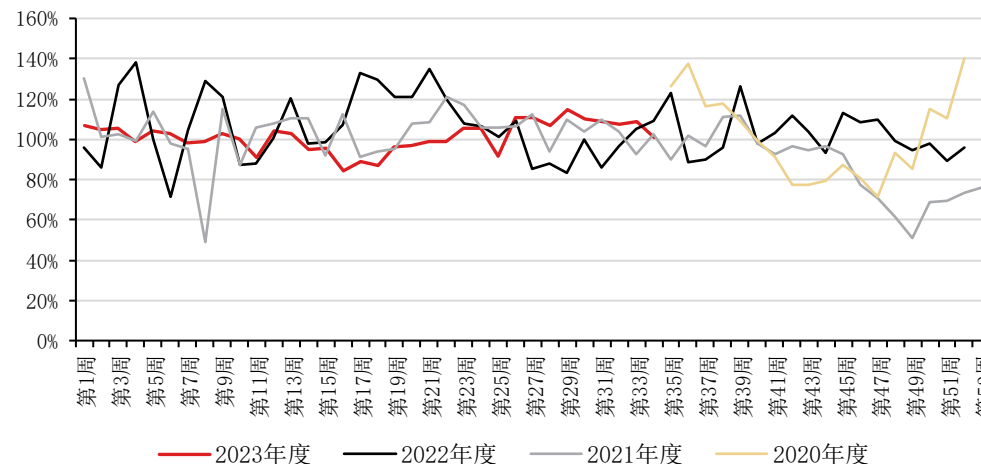
重碱出货量（万吨）



碱厂重碱库存（万吨）



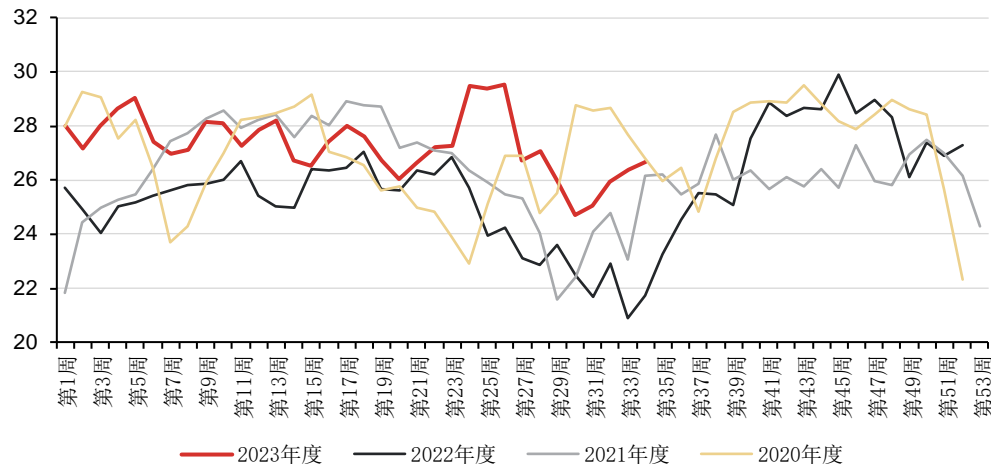
重碱出货率（%）



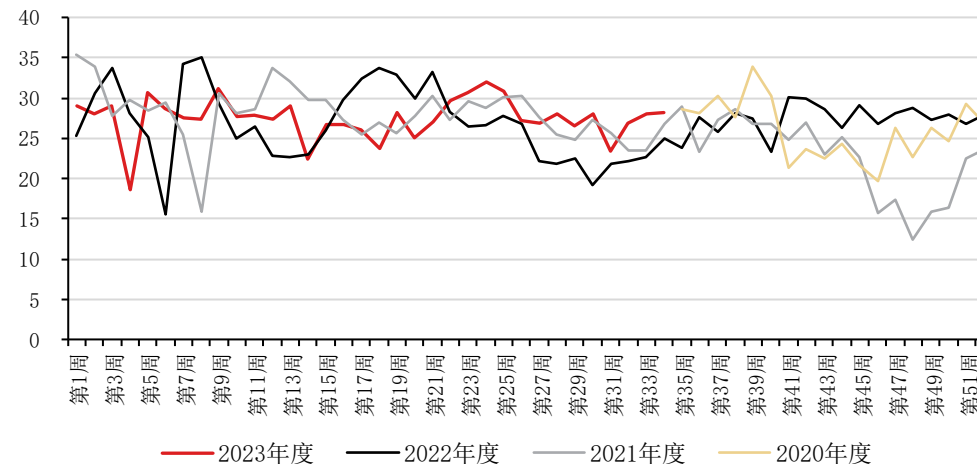


3. 3纯碱消费：本周轻碱产量26.69万吨，周环+0.31万吨（+1.18%）；库存9.60万吨，环比-1.55万吨（-13.90%）；出货28.24万吨（周环+0.13万吨），出货率105.81%（周环-0.75）

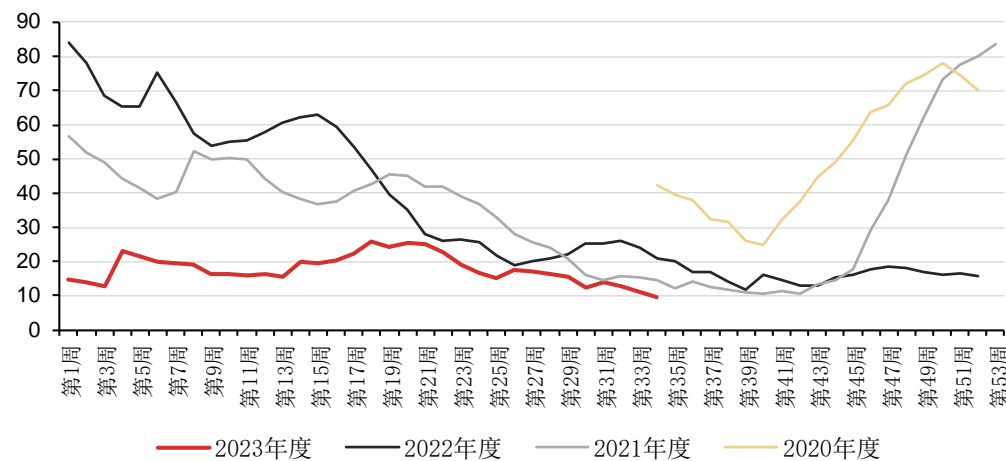
轻碱周产量（万吨）



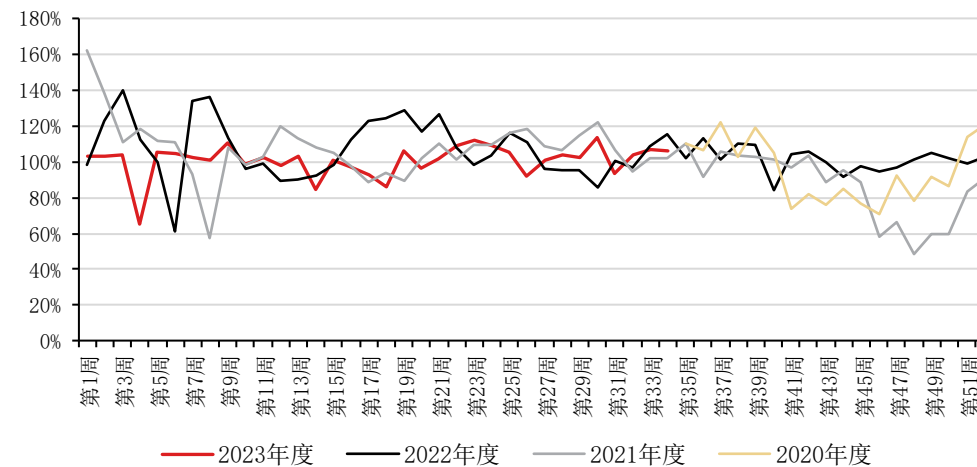
轻碱出货量（万吨）



碱厂轻碱库存（万吨）



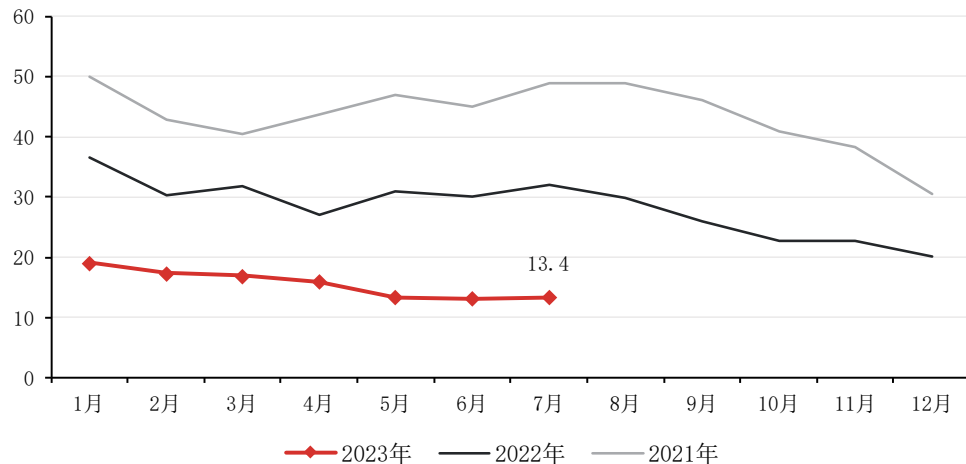
轻碱出货率（%）



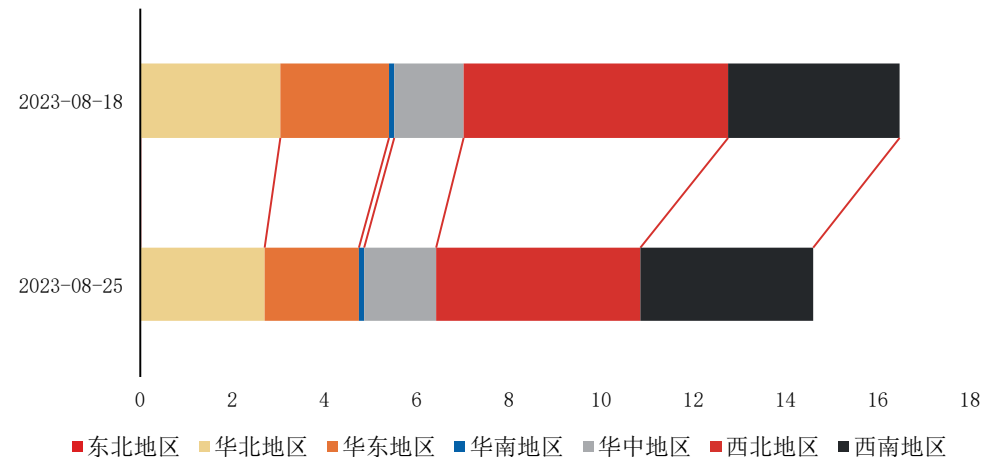


3.4纯碱库存：7月下游维持低库存水平，卓创口径下游浮法玻璃厂纯碱库存天数13.4天；隆众口径下游样本玻璃厂纯碱库存天数不足9天；7月三环节总库存小幅下行

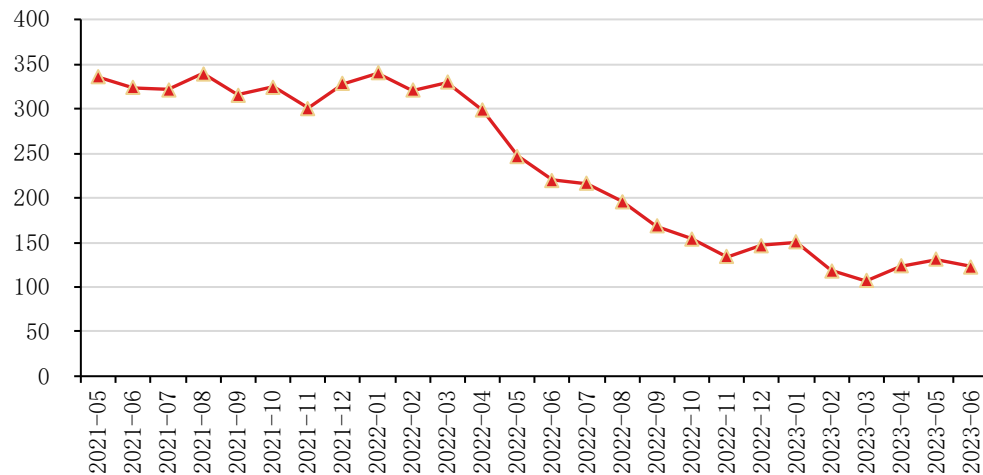
下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



分地区碱厂库存（万吨）



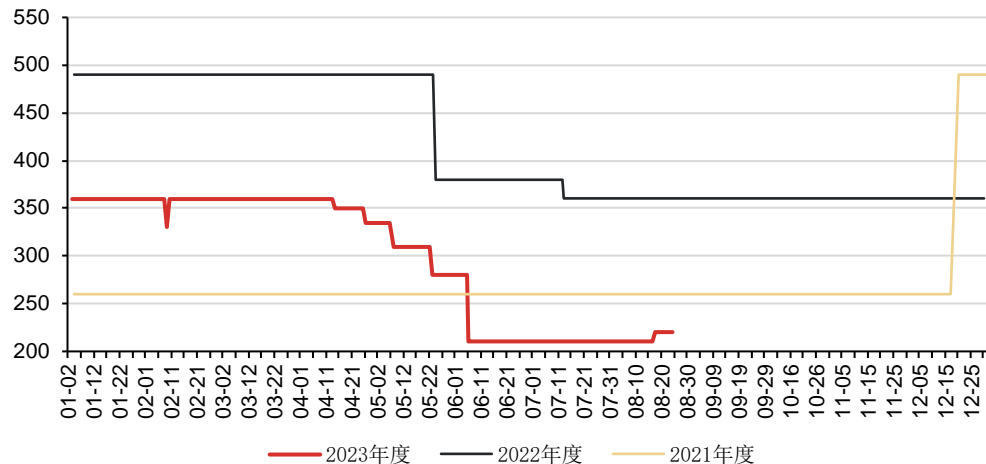
三环节纯碱总库存（万吨）



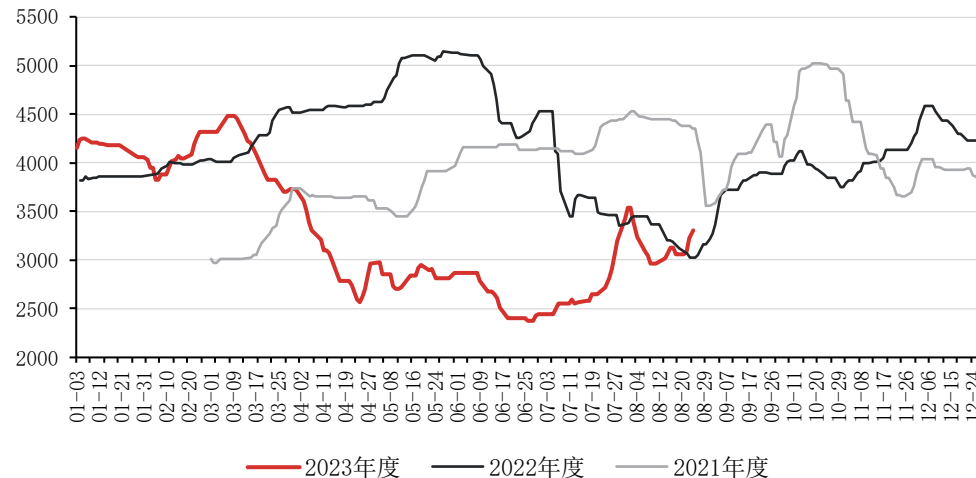


3.5纯碱利润：日本核处理水排海带动海盐价格小幅走高，燃料实际价格小幅回落，合成氨价格走高，联碱法副产品氯化铵价格趋稳

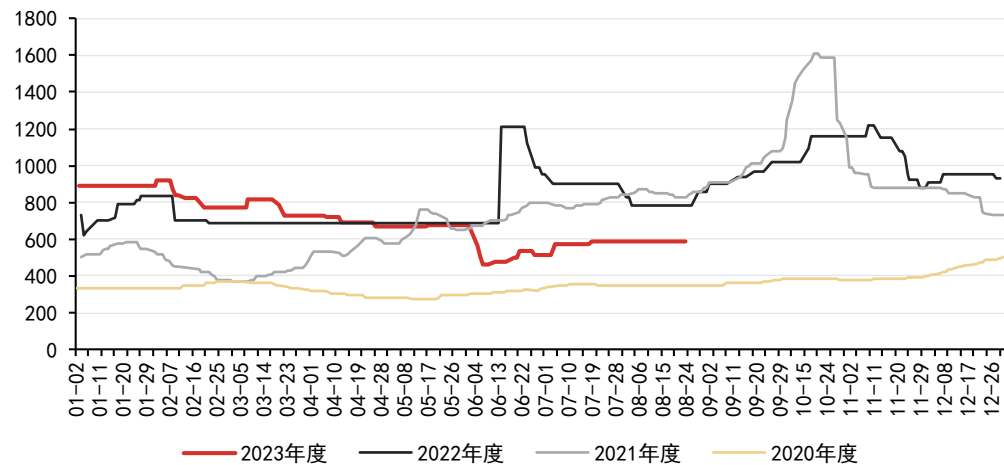
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



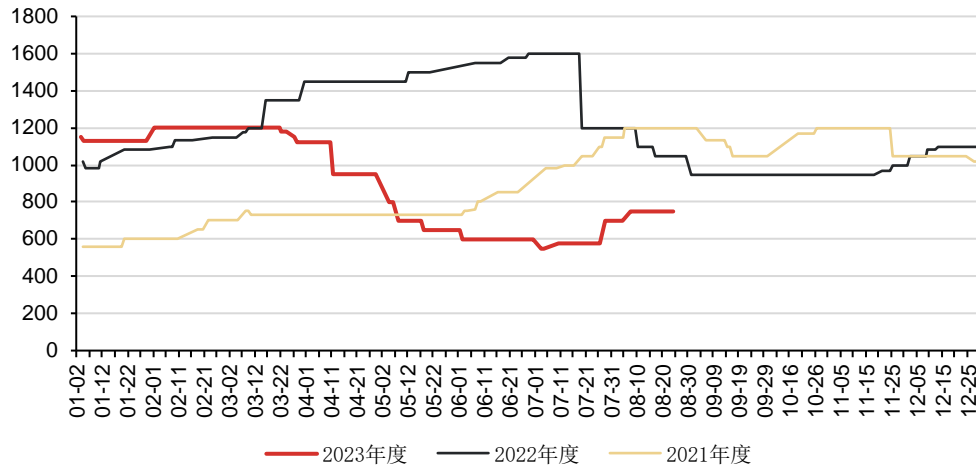
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



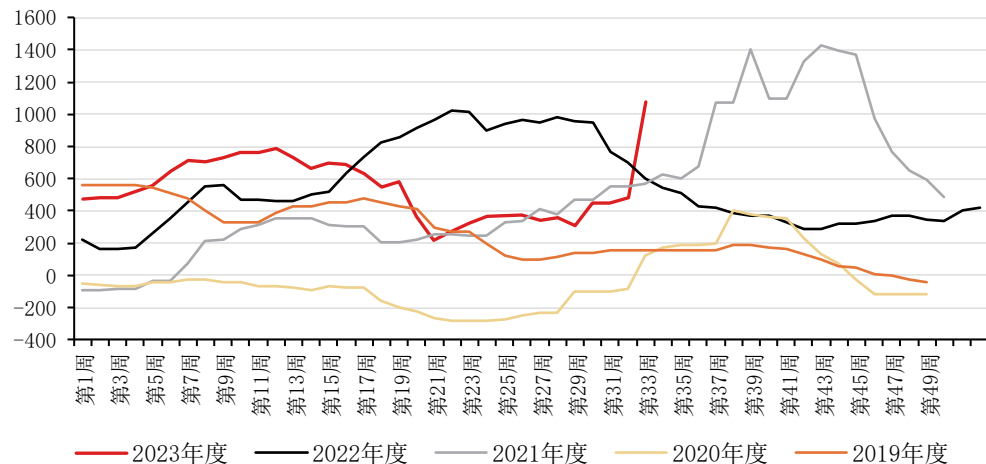
干铵华东出厂价（元/吨）



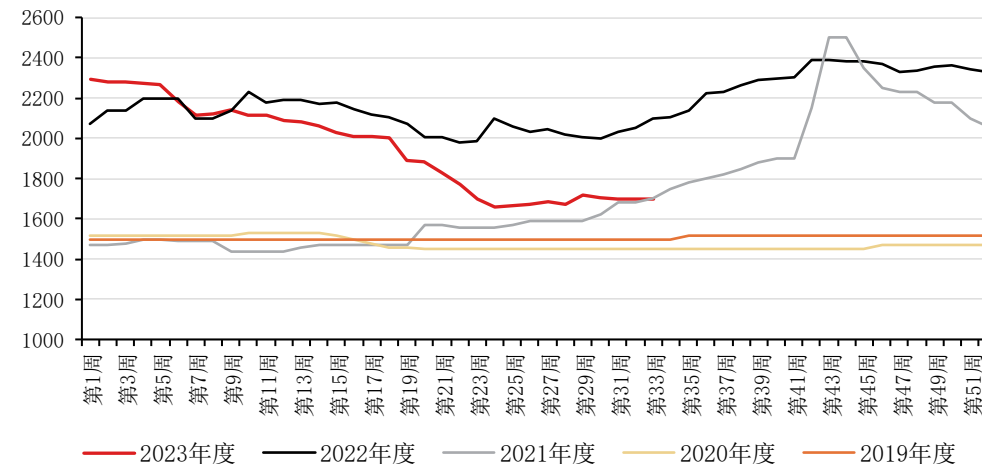


3.5纯碱利润：碱价上行带动纯碱利润走高，卓创口径氨碱法制碱成本1696元/吨（周平），毛利1079元/吨（周+600元/吨）；本周氨碱法纯碱产能利用率74.19%（周-3.37%）

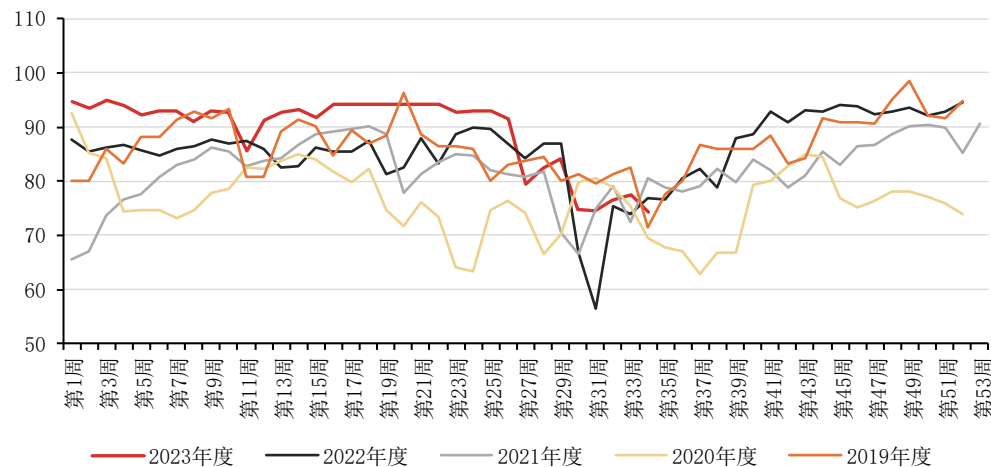
卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



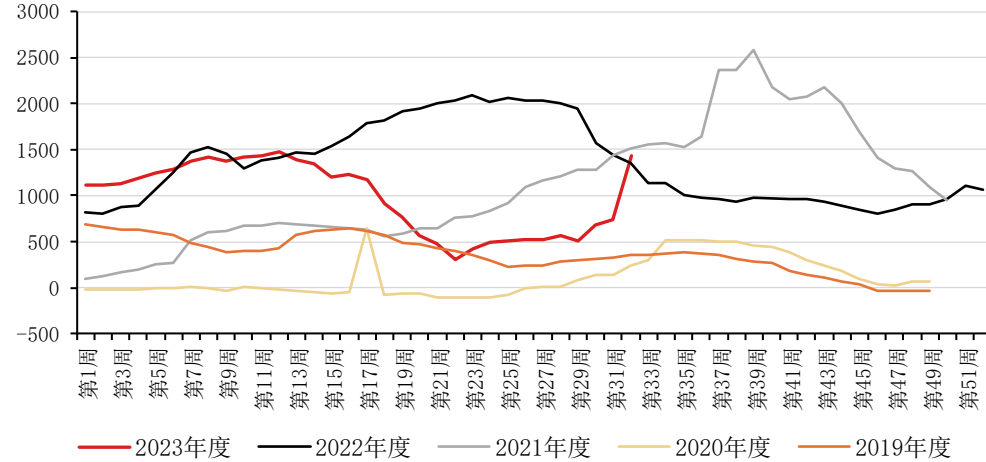
隆众：氨碱法产能利用率（%）



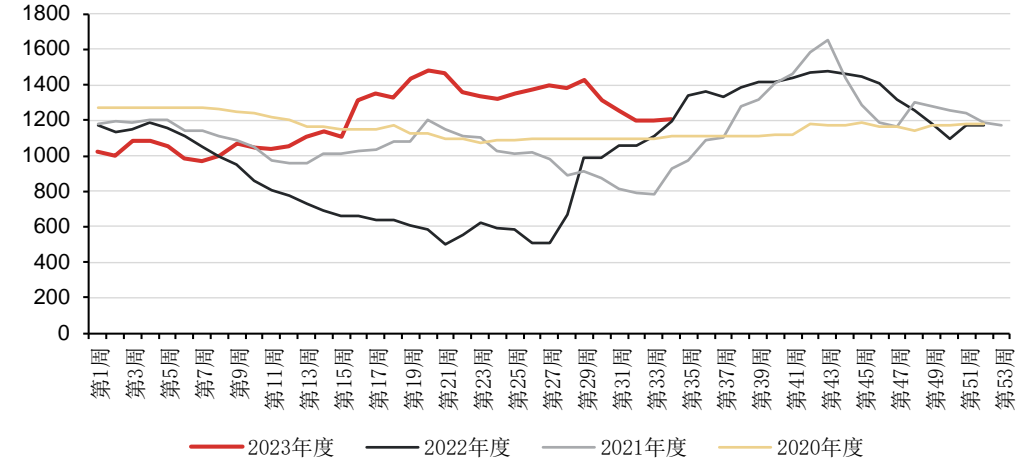


3.5纯碱利润：卓创口径联碱法制碱双吨成本2090元/吨（周+3），理论毛利1435元/吨（+697元/吨）；本周联碱法产能利用率87.60%（周+3.20%）

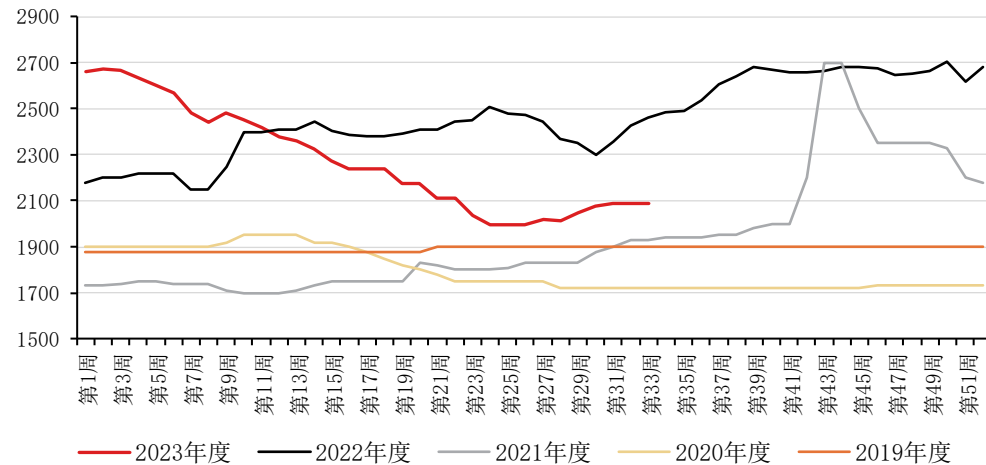
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



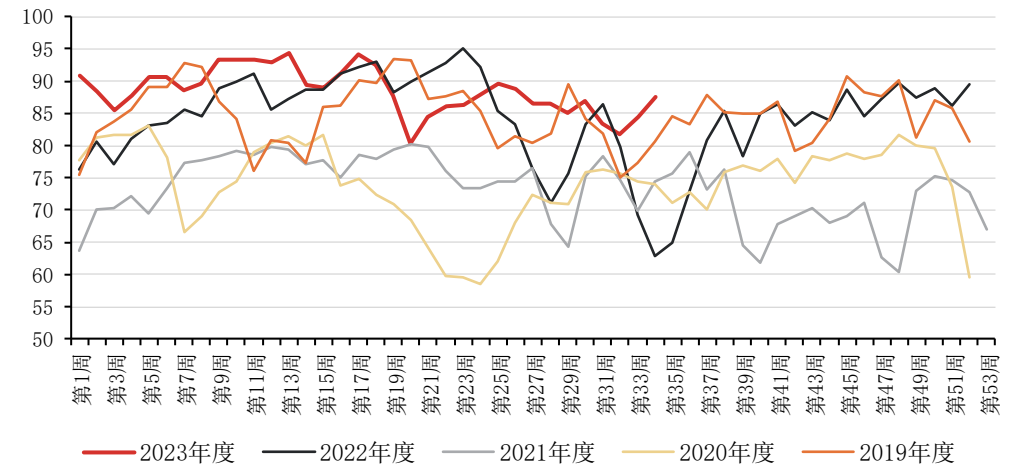
隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



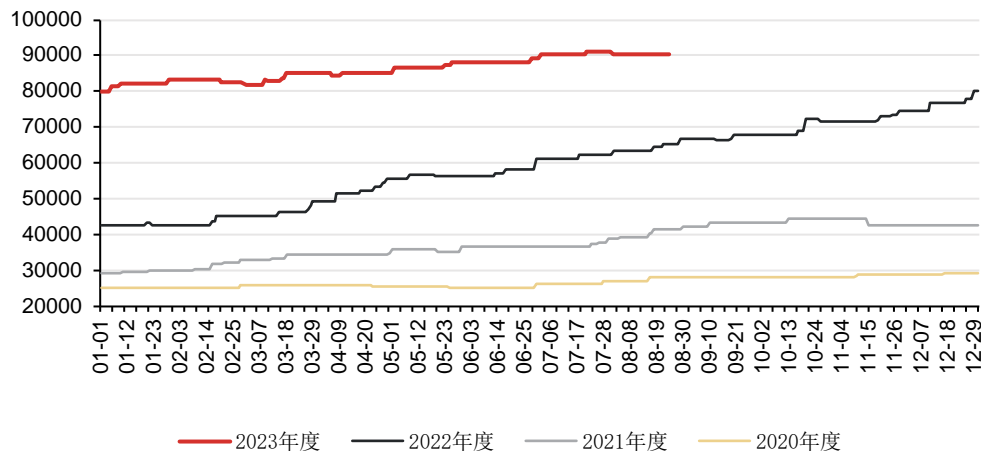
隆众：联碱法产能利用率（%）



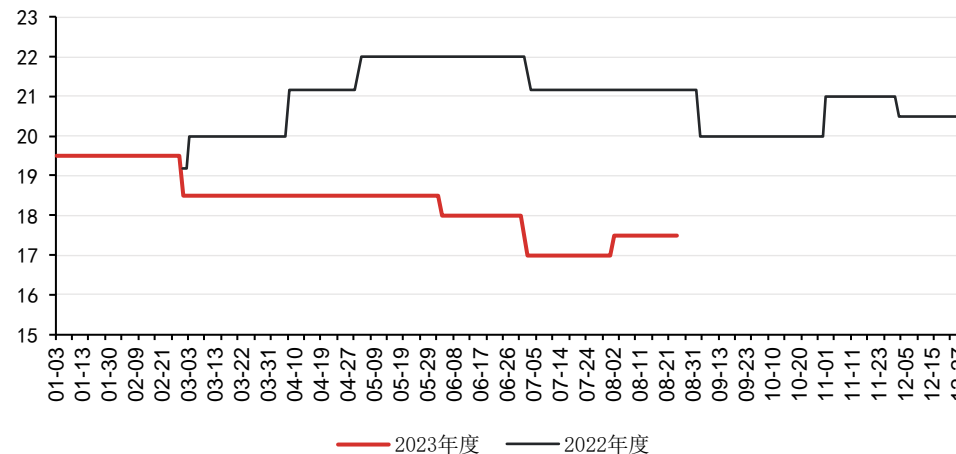


3. 6纯碱需求：本周光伏玻璃日熔量90160吨/日，周环平；月初光伏玻璃议价上调，2.0mm镀膜光伏玻璃市价17.5元/平方米，3.2mm镀膜光伏玻璃市价25.5元/平方米；下游光伏组件价格偏弱运行

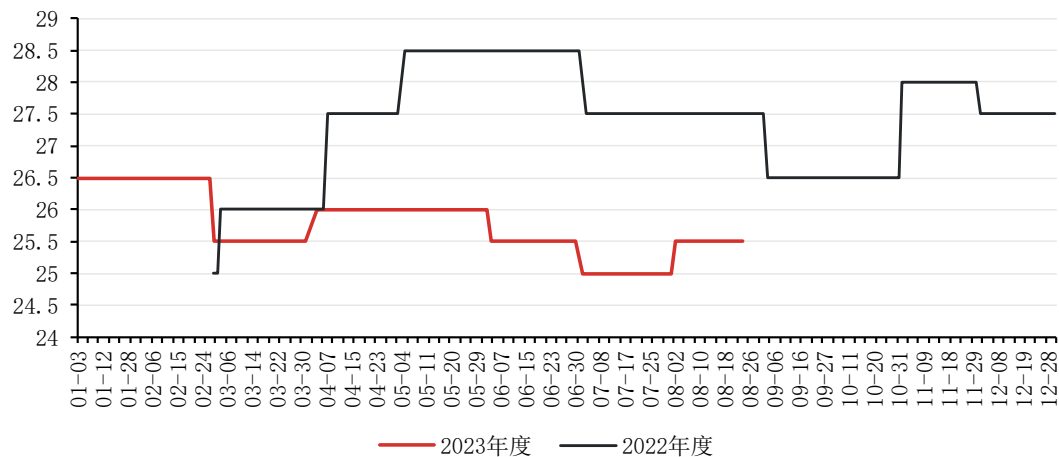
光伏玻璃日运行产能（吨）



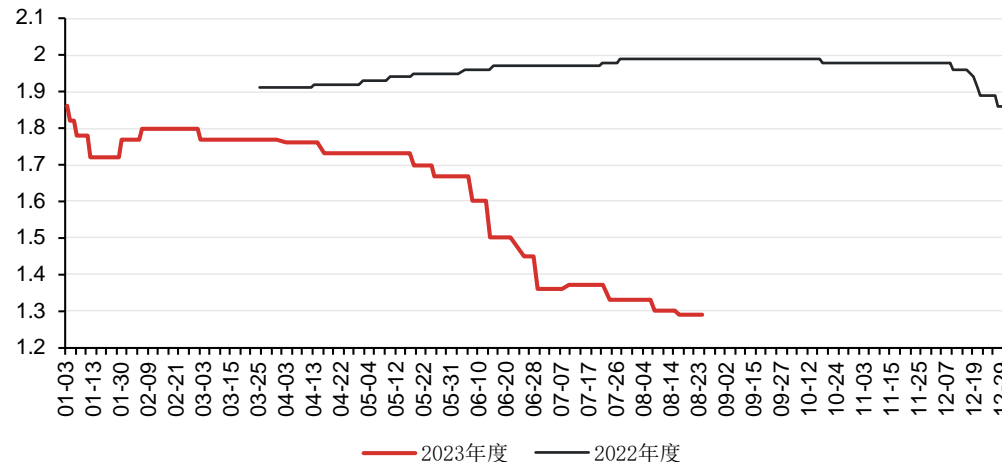
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



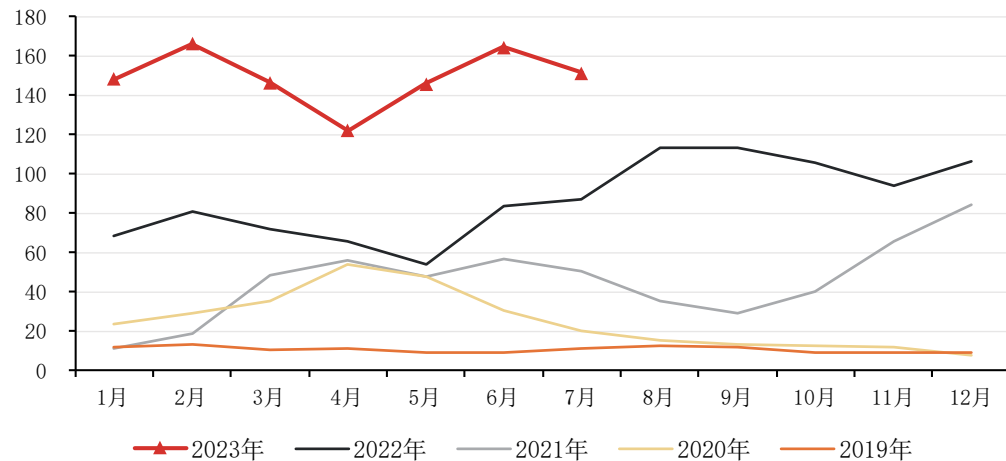
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



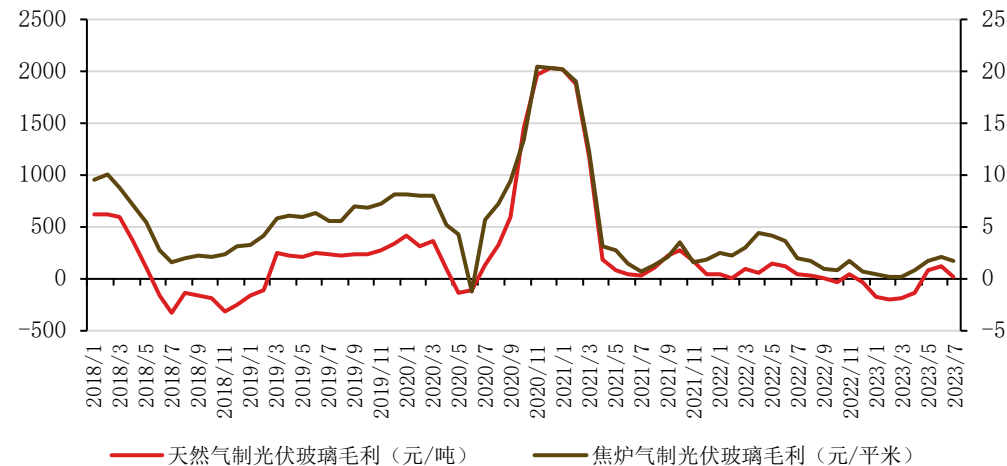


3. 6纯碱需求：卓创口径7月光伏玻璃去库，光伏玻璃生产理论利润下行

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

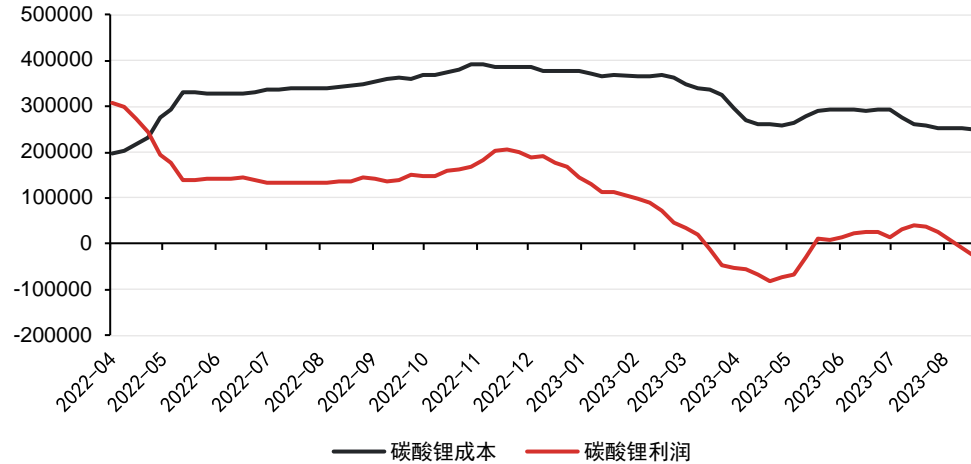
光伏玻璃产线冷修跟踪

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

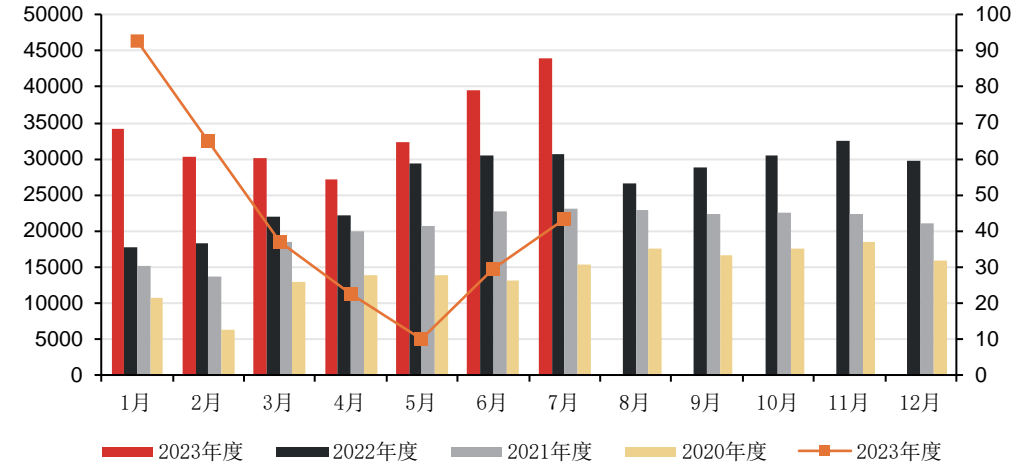


3. 6纯碱需求：7月碳酸锂产量4.40万吨，月环+11.02%，同比+43.40%；截至上周碳酸锂理论亏损扩大至-2.55万元/吨；味精7月开工率持续回落，月开工了74.5%（月-5.5%）

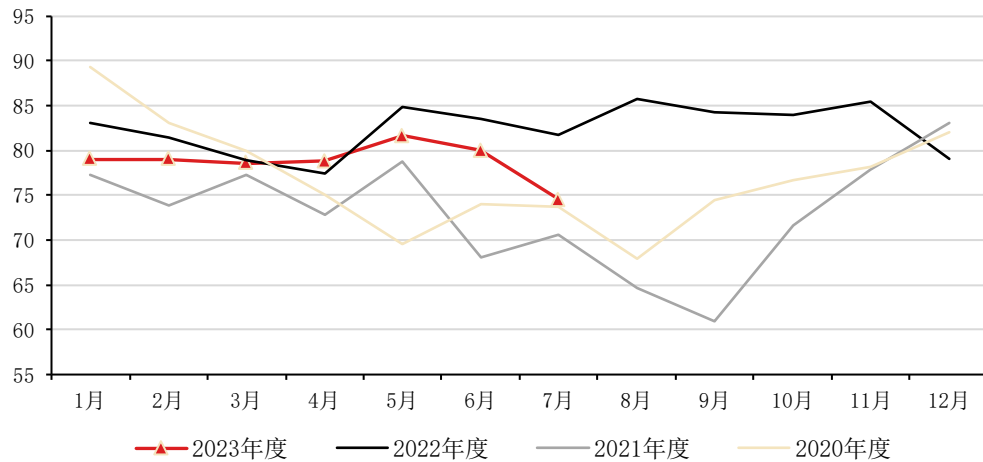
碳酸锂成本和利润（元/吨）



碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



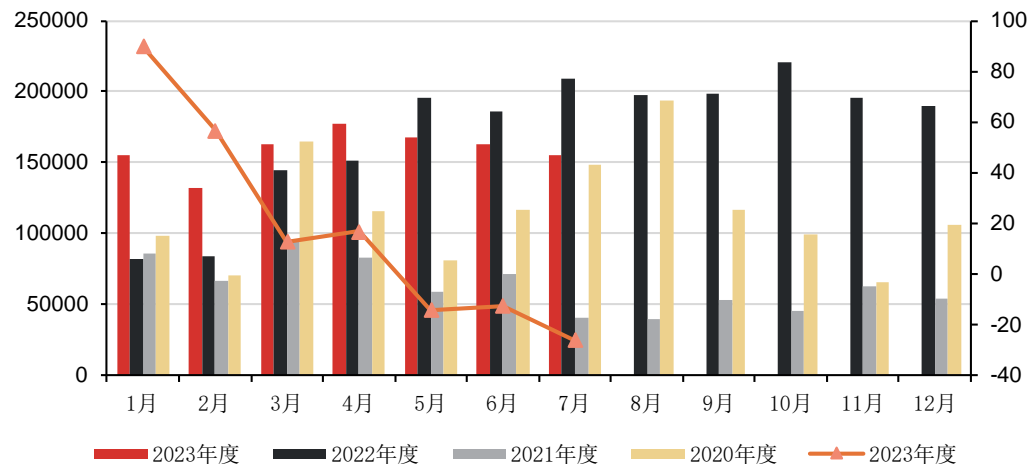
味精开工率（%）



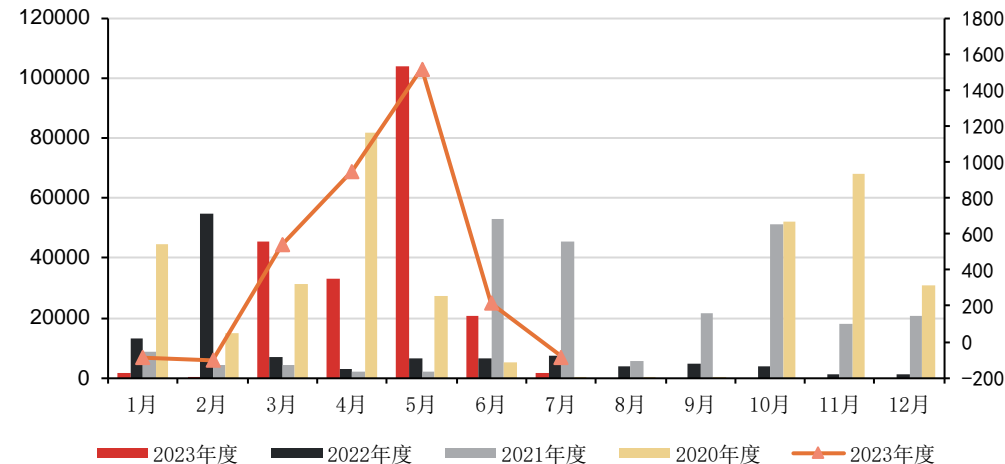


3.7 纯碱进出口：7月我国纯碱出口15.51万吨，环比-2.86%；进口0.15万吨；净出口15.37万吨，环比+7.89%

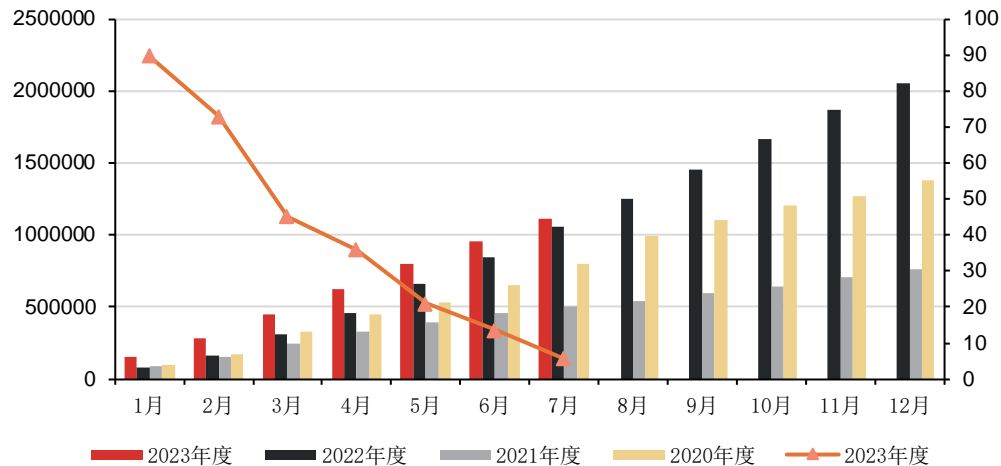
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



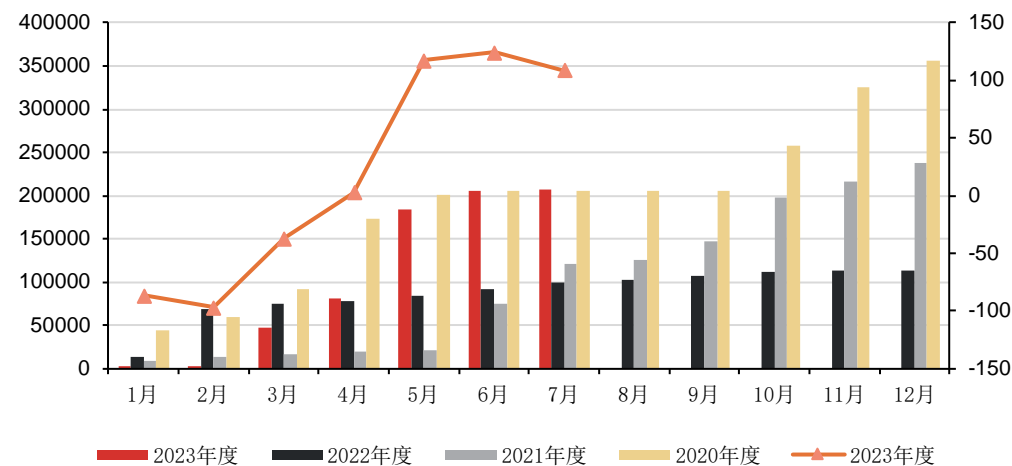
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



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