



玻璃纯碱周报

纯碱：供应趋紧 基差修复

玻璃：产销加持 板块烘托

2023年11月11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



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：本周玻璃现货持续下行，截至11月10日，沙河地区盘面对标最低可交割品价格1866元/吨，周-21元/吨。产销方面，本周玻璃产销持续较好，但整体回暖幅度有限，玻璃上游小幅累库。</p> <p>期货端：本周主力01合约走强，截至11月10日，主力01合约收盘1749元/吨，周+72，+4.29%；05合约收盘1674元/吨，周+82，+5.15%。</p>
运行逻辑	<p>本周玻璃供应环比平稳，需求端本周产销总体较好，上游玻璃厂库存趋稳，表现出来玻璃供需侧矛盾比较有限。估值层面，纯碱期现价格走强带动玻璃盘面成本上移，情绪上带动玻璃跟涨；价差来看，玻璃基差本周持续走弱，贴水驱动远月合约拉涨幅度大于近月合约，1-5价差收束。</p> <p>下周看预期层面暂无产线变动计划，但前期落地产能放量预期或带动供应预期稳中偏强；需求侧来看玻璃产销或维持平稳，玻璃基本面预期矛盾不大。需求旺季末期，玻璃高供应下高估值有下行风险，但当前玻璃受纯碱和板块带动，短期或仍偏强。</p>
推荐策略	短期纯碱或维持强势，对玻璃扰动较大，玻璃建议观望。
市场关注点	玻璃现货产销和价格走势；原料端纯碱和燃料走动；宏观对建材板块的影响。



玻璃影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	利多	国内：：保持房企股债融资渠道总体稳定，支持正常经营房企合理融资需求。坚持“一企一策”，稳妥化解大型房企债券违约风险。强化城投债券风险监测预警，把公开市场债券和非标债务“防爆雷”作为重中之重；央行表示，超22万亿元存量房贷利率下调，平均降幅0.73个百分点； 国际：穆迪将美国评级展望从稳定下调至负面；美联储释放鹰派观点。
需求	平	11月10日统计LOW-E玻璃样本企业开工率为55.02%，周环平；10月底统计样本深加工订单天数21.5天，较10月中-0.1天。
供应	偏空	周内无产线变动，1条前期投产产线引板，总体产量稳中有增。全国浮法玻璃日产量17.24万吨，周环+0.35%；周产量120.45吨，周环+0.2%；浮法玻璃周平均开工率83.82%，周环+0.16%
库存	偏空	本周全国浮法玻璃样本企业总库存4128.3万重箱，环比+0.04%。折库存天数17.2天，周环基本持平。分地区来看，本周主产销地华中地区持续累库（+3.13），华北、华东地区玻璃厂小幅去库（分别-1.57%、-1.30%）。
基差	利多	截至10日，FG01合约基差117元/吨，周-93；FG05合约基差192元/吨，周-103。
利润	利空	隆众资讯口径，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润400元/吨，环比+51元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润384元/吨，环比+93元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润682元/吨，环比+17元/吨。



纯碱核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

现货端：本周纯碱现货市场轻重碱价格企稳，下半周随供应损失持续和盘面氛围带动现货价格学校复调涨，截至11月10日，沙河地区重碱送到价格在2200元/吨，周环降100-200元/吨；
期货端：截至11月10日，01合约收盘价2126元/吨，周+339，+18.97%；05合约收盘价1840元/吨，周+170，+10.18%。

运行逻辑

供需层面来看，青海三家碱厂以及远兴降负，三友化工目前正在检修，德邦、金山五期和远兴三线产能增量仍有待兑现。产量下行推动供需矛盾加剧，碱厂本周累库速度进一步放缓，上中游低库存对价格的支撑力上行，本周现货成交价格小幅反弹。

估值逻辑来看，短期新产能未兑现背景下，重碱端供需紧平衡地关系使得贴水发力带动期价由近至远上行修复基差，当前近月合约向平水靠近；但长期看，供给过剩格局下纯碱当前现货和盘面利润或承压，目前盘面下行空间拉开，但新产能落地前基本上缺乏做空的驱动力。

推荐策略

【单边】新产能增量预期兑现前，盘面或随现货延续强势，高位不建议追多，单边空头建议观望。**【跨月】**当前远月5-9重回back结构，若供应修复兑现，则5-9反套有机会。

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：三线预期本月下旬投料；</p> <p>金山化工：五期产能预期近期达产。</p>
需求	利多	<p>基本面：本周浮法玻璃、光伏玻璃日熔平稳小增，重碱端后续消费稳中偏涨；供应损失持续叠加期价表现强势，下游采购情绪有所回暖。</p> <p>周度数据：本周碱厂出货量为64.34万吨，环比上周+3.94%；纯碱整体出货率为96.85%，环比+5.60%。其中重碱出货36.33万吨（周环-0.16万吨），出货率98.70%（周环+2.16%）；轻碱出货28.02万吨（周环+2.61万吨），出货率94.57%（周环+9.95%）。</p>
供应	利多	<p>基本面：本周青海盐湖、昆仑和发投三家企业降负持续，盐湖产能短期或难恢复，昆仑和发投仍面临环保压力；部分产能降负背景下，新产能推进缓慢，周内德邦、金山和远兴三线无产出消息。</p> <p>周度数据：本周纯碱产量66.43万吨，环比-1.40吨，周环比-2.07%。开工率85.34%，周环-1.80%。其中重碱生产36.81万吨，周环-0.99万吨（-2.62%）；轻碱29.63万吨，周环-0.40万吨（-1.33%），部分碱厂检修带动重质化率回落，本周重质化率55.40%（周环-0.32%）。</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：本周产量损失持续而新产能投放未兑现，本周上游碱厂累库速度放缓。</p> <p>周度数据：本周碱厂总库存53.40万吨，环比+2.09万吨（+4.07%）。细分来看，碱厂重碱库存16.26万吨，环比+0.48万吨（+3.04%）；轻碱库存37.14万吨，环比+1.61万吨（+4.53%）。</p>
基差	利多	<p>截至11月10日，01合约基差+74元/吨；05合约基差+160元/吨。</p>
利润	利空	<p>基本面：本周纯碱现货价格企稳，合成法制碱利润波动；浮法玻璃本周理论利润走阔，碳酸锂理论亏损扩大。</p> <p>周度数据：隆众口径氨碱法制碱利润为352.35元/吨（周-240）；联碱法双吨利润为739.60元/吨（周+17.50）。卓创口径10月底天然气制光伏玻璃利润毛利138.25元/吨，焦炉煤气制光伏玻璃利润毛利1.99元/重量箱。碳酸锂本周理论亏损-8913.0元/吨。</p>



CONTENTS

目录

02

玻璃数据回顾

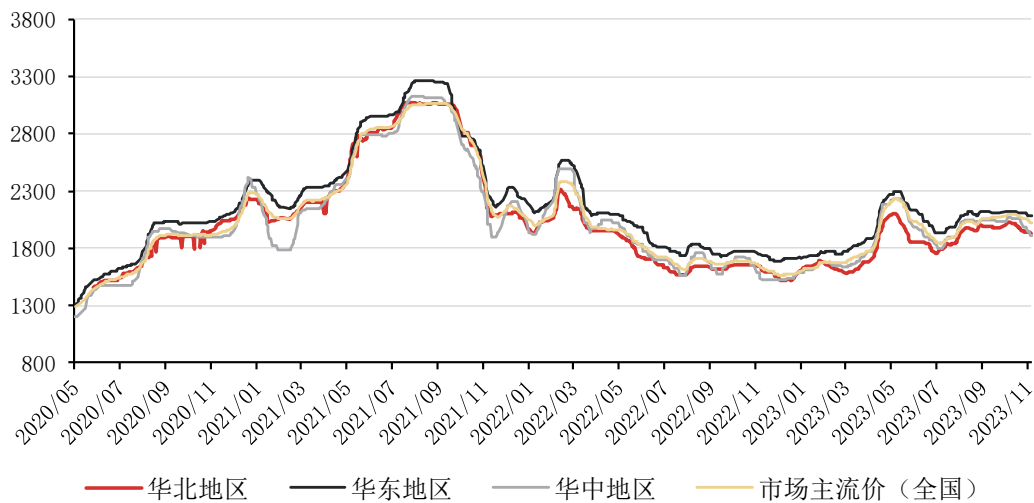


2.1 玻璃价格：玻璃现货偏弱运行

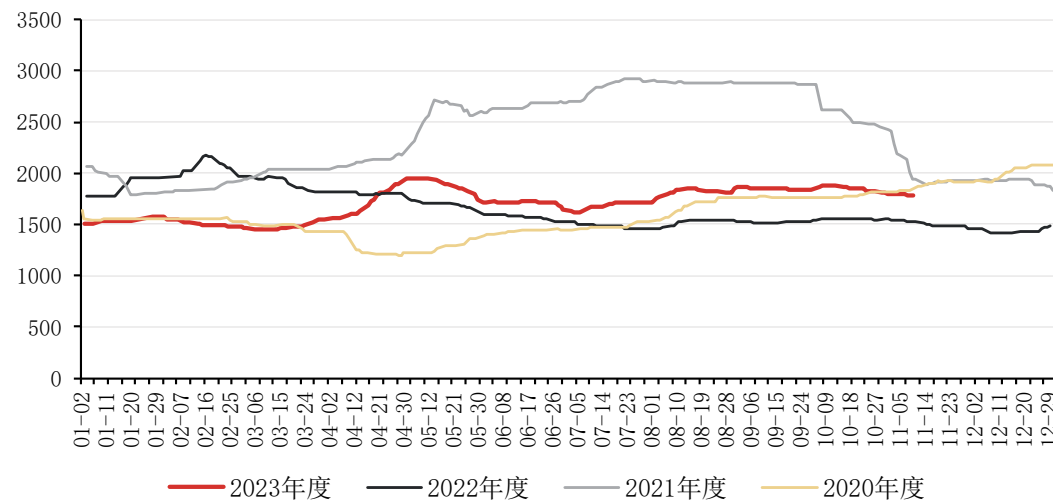
玻璃现货	2023/11/10	2023/11/3	周涨跌	周环比	2023/10/10	月涨跌	月环比	2022/11/10	年涨跌	年环比
市场主流	2026	2057	-31	-1.51	2096	-70	-3.34	1647	379	434.56
华北地区	1930	1940	-10	-0.52	2025	-95	-4.69	1640	290	565.52
华东地区	2080	2110	-30	-1.42	2120	-40	-1.89	1750	330	530.30
华中地区	1910	1990	-80	-4.02	2070	-160	-7.73	1590	320	496.88
华南地区	2100	2180	-80	-3.67	2250	-150	-6.67	1720	380	452.63
西南地区	2140	2160	-20	-0.93	2190	-50	-2.28	1570	570	275.44
西北地区	2020	2020	0	0.00	2000	20	1.00	1560	460	339.13
东北地区	2000	2000	0	0.00	2020	-20	-0.99	1700	300	566.67
主力活跃合约	1749	1568	61	3.89	1487	262	17.62	1466	283	518.02
FG01合约	1749	1677	72	4.29	1637	112	6.84	1381	368	375.27
FG05合约	1674	1592	82	5.15	1537	137	8.91	1424	250	569.60
FG09合约	1629	1568	61	3.89	1487	142	9.55	1466	163	899.39

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）



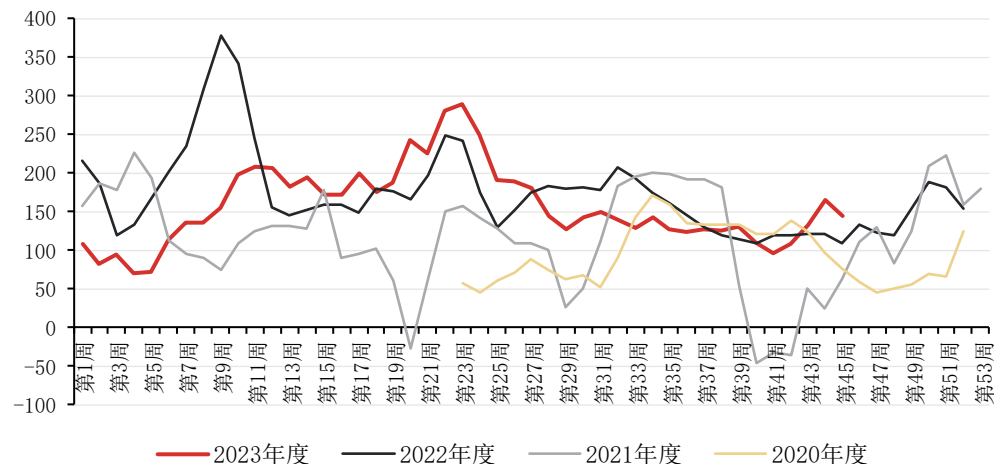
沙河大板市场价（元/吨）



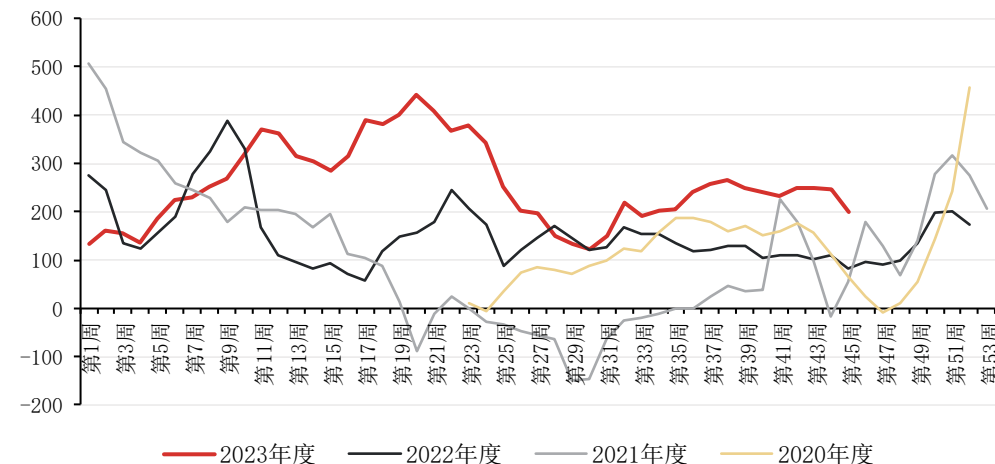


2.1 玻璃价格：本周华东-华中地区玻璃价差出现季节性回升，当前价差145元/吨（周+25）

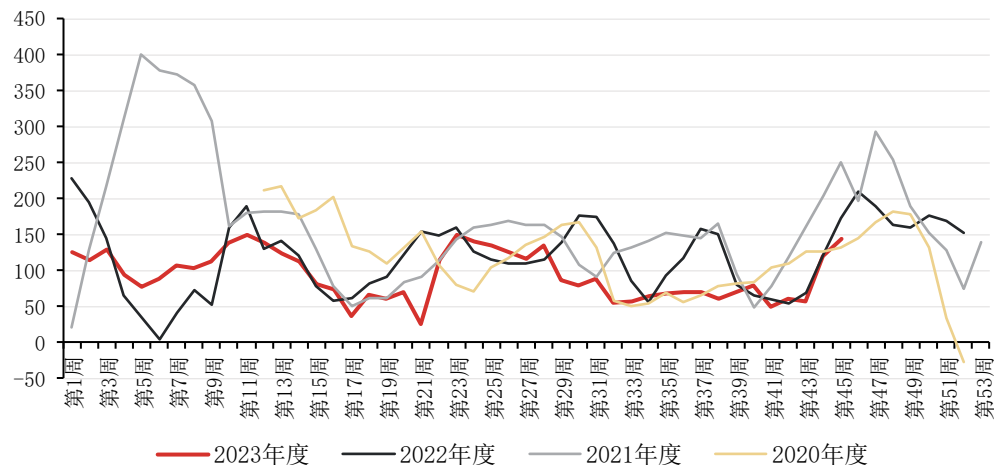
华东-华北价差（元/吨）



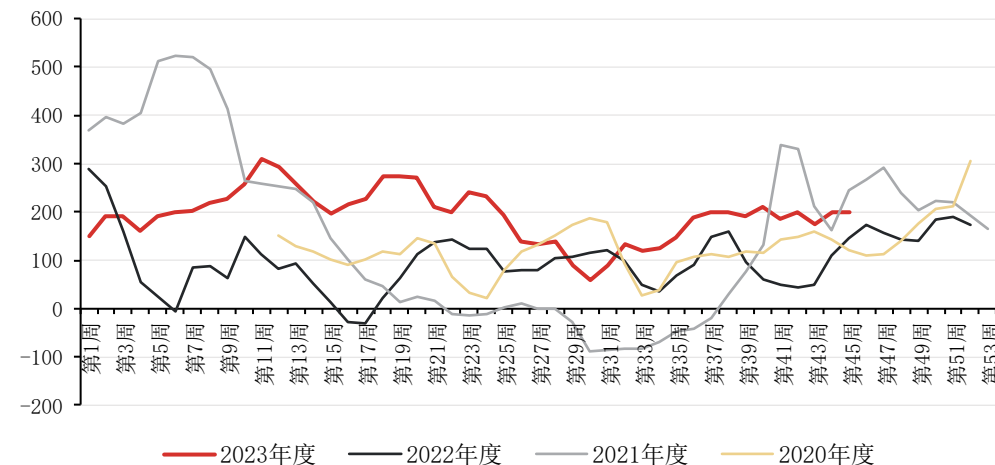
华南-华北价差（元/吨）



华东-华中价差（元/吨）



华南-华中价差（元/吨）

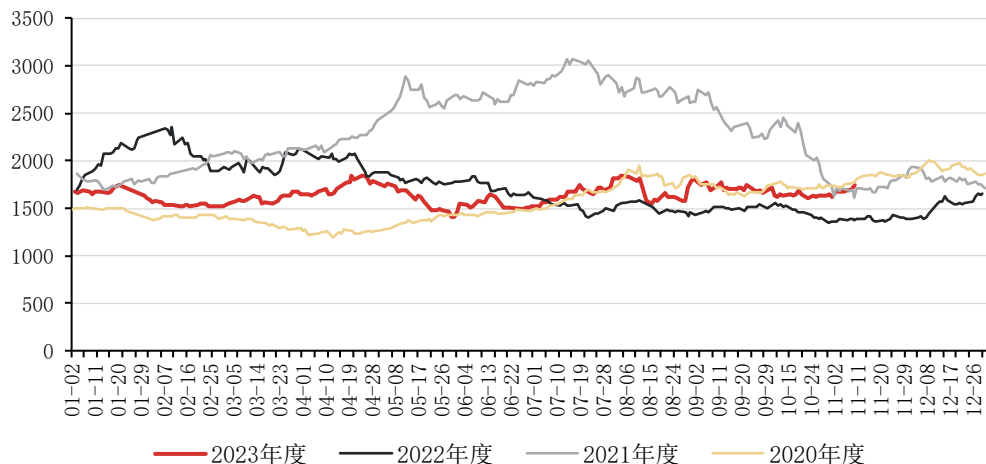


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所

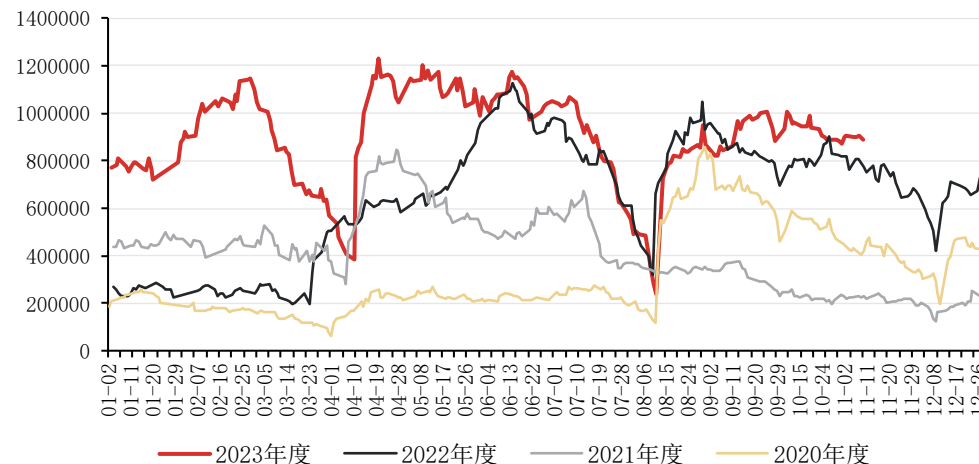


2.1 玻璃价格：FG主力01合约本周减仓上行

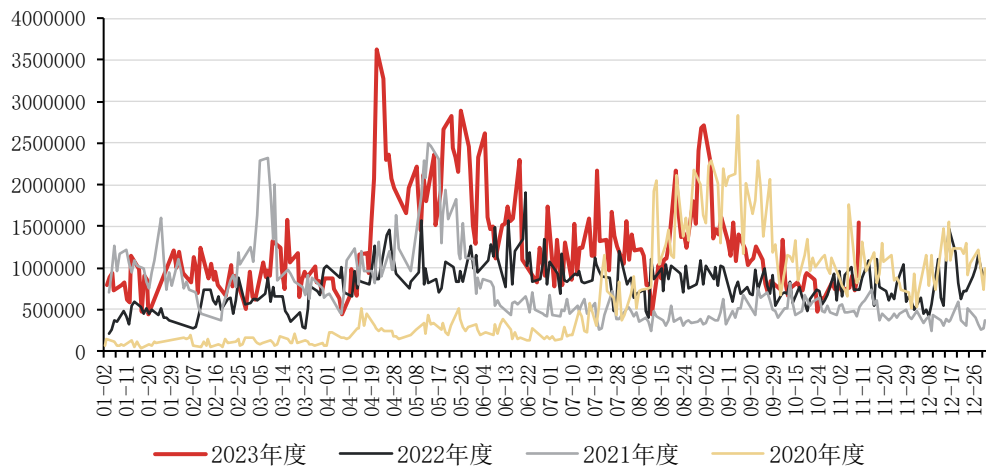
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约持仓量（手）



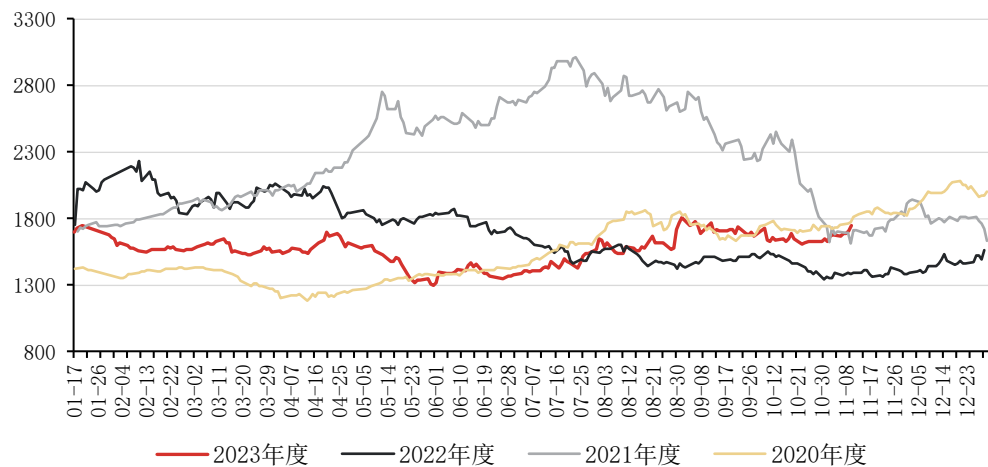
玻璃主力合约成交量（手）



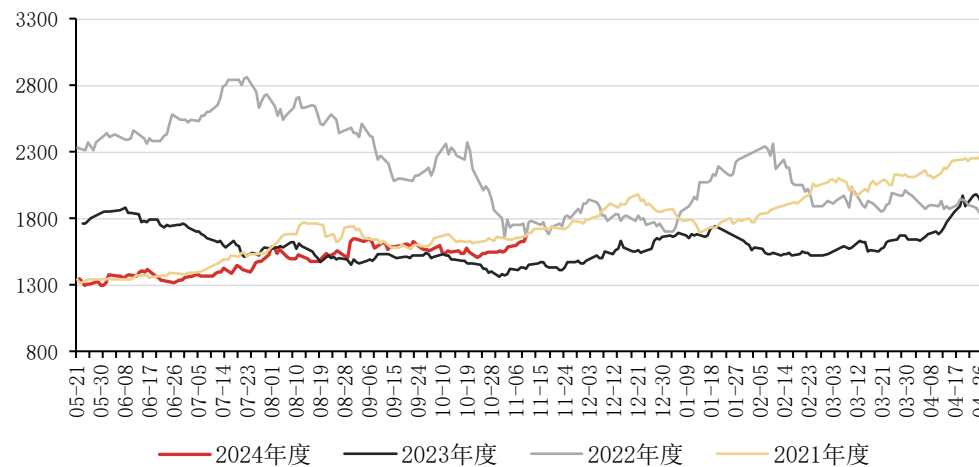


2.1 玻璃价格：截至11月10日，主力01合约收盘1749元/吨，周+72，+4.29%；05合约收盘1674元/吨，周+82，+5.15%

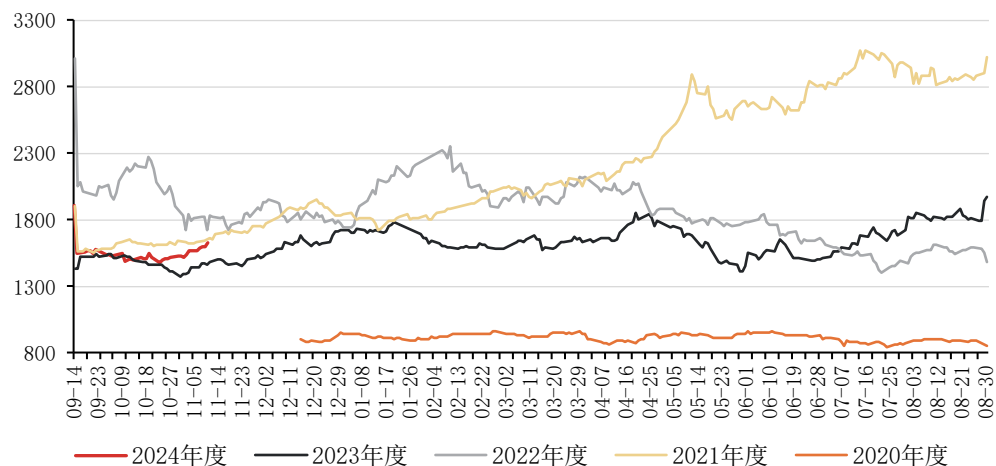
FG01合约收盘价



FG05收盘价



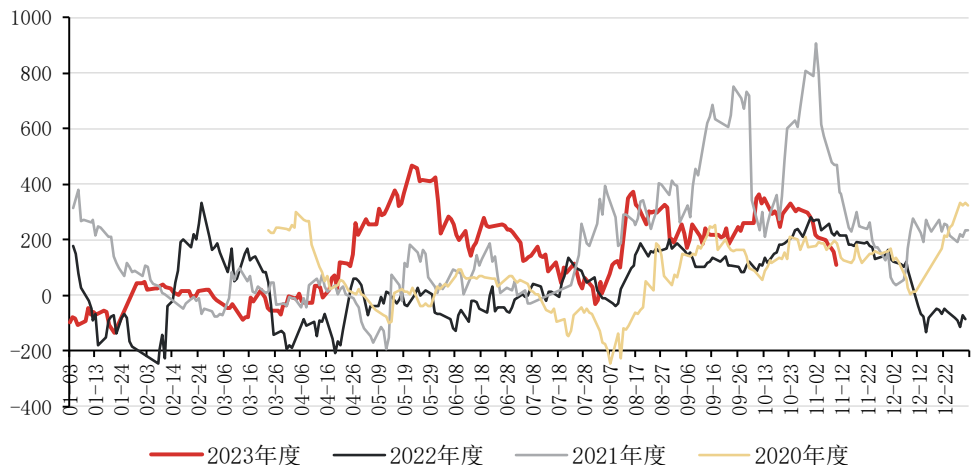
FG09收盘价



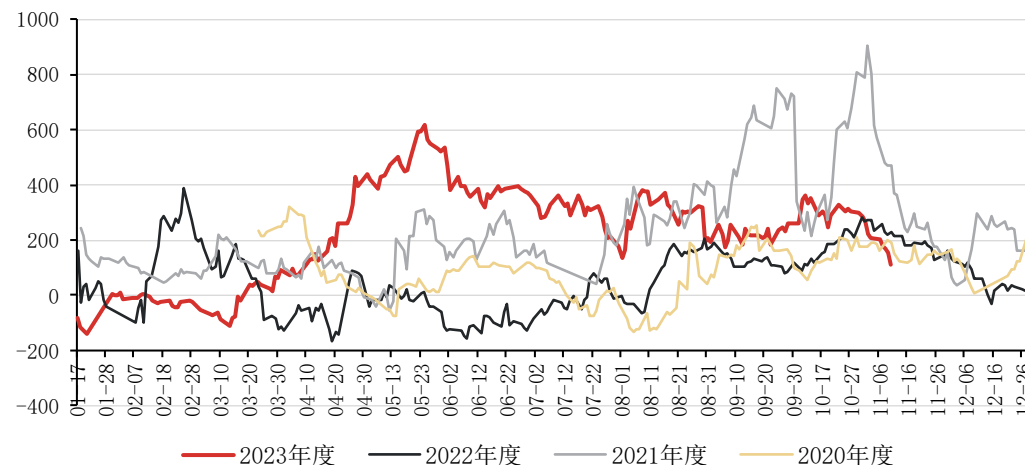


2.1 玻璃价格：截至10日，FG01合约基差117元/吨，周-93；FG05合约基差192元/吨，周-103

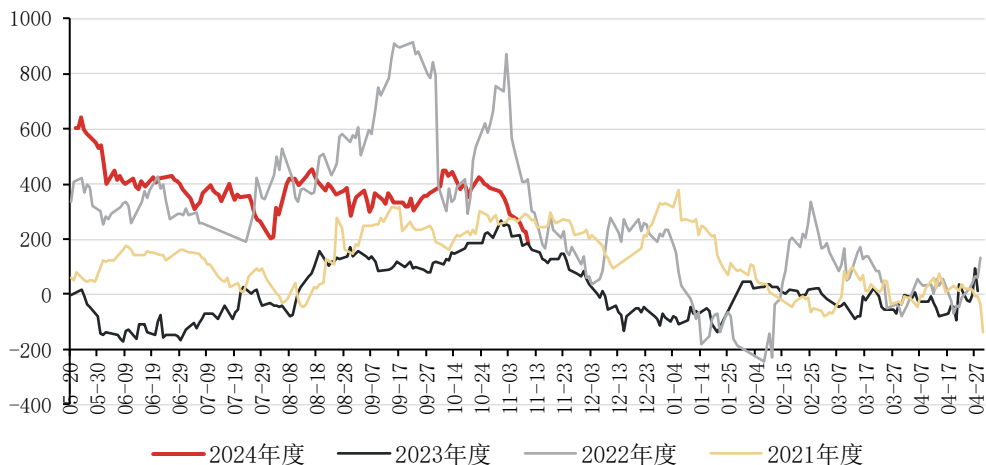
FG主力合约基差（元/吨）



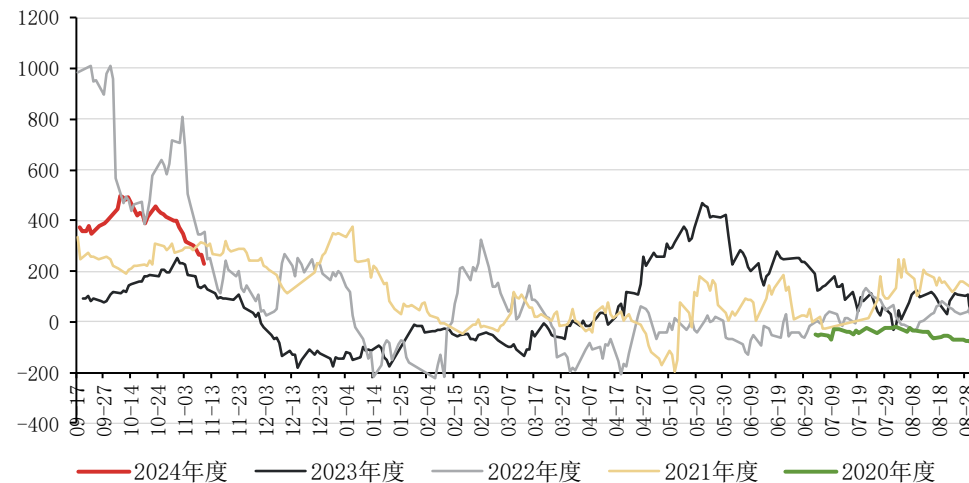
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



FG09合约基差（元/吨）

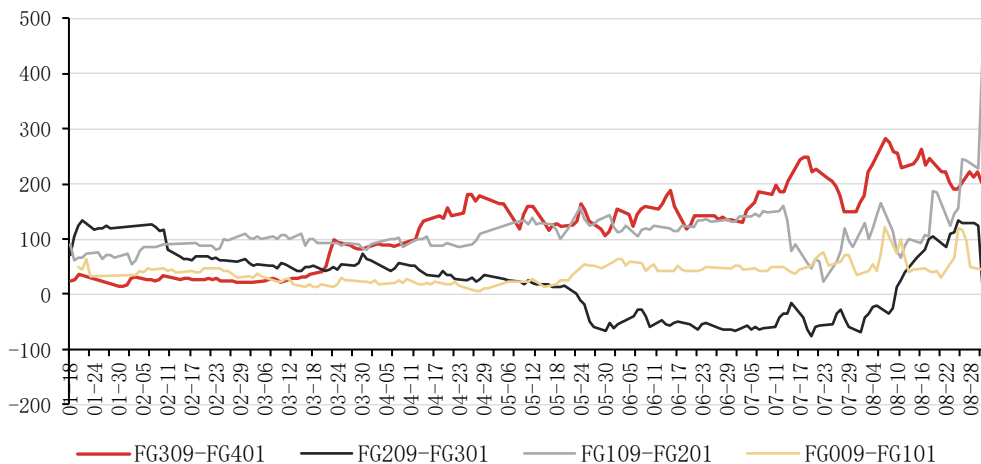


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，文华财经，国联期货研究所

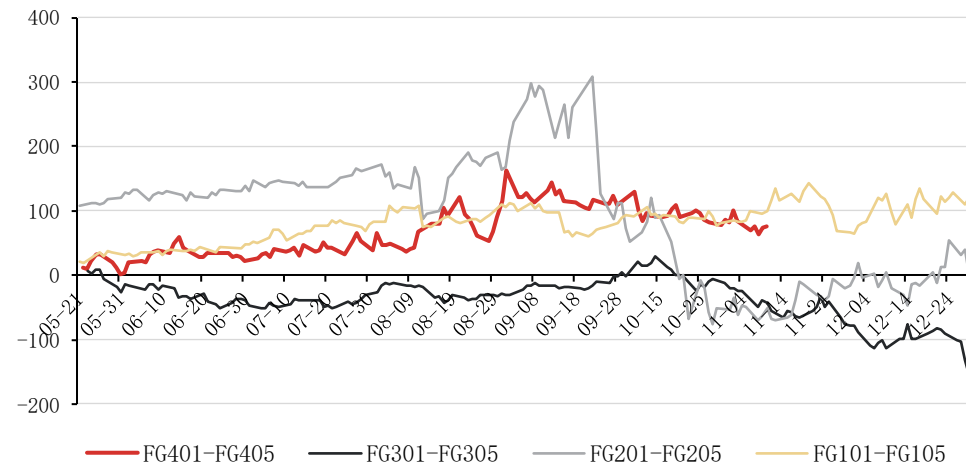


2.1 玻璃价格：FG01-05价差75元/吨，周环-10；FG5-9价差45元/吨，周环+23

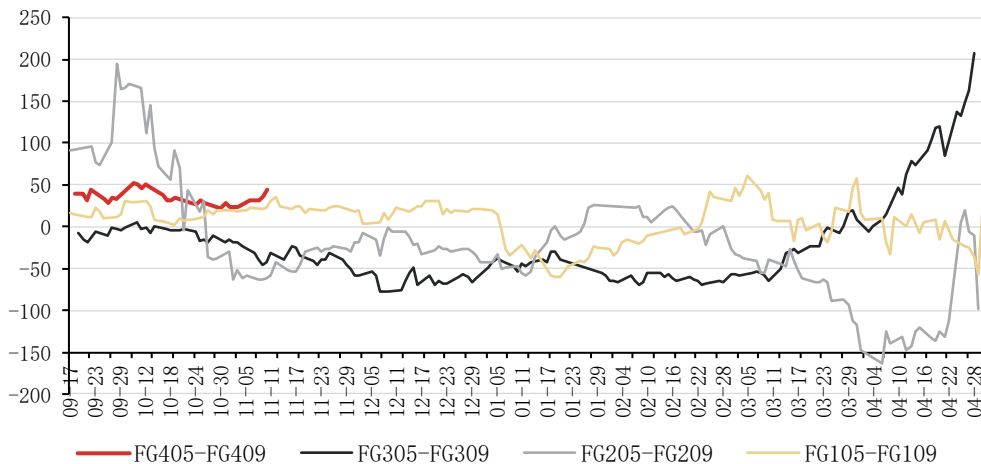
FG09-01价差



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：11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
24	中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司	龙昊二线	600	09月08日
25	滕州金晶玻璃有限公司	滕州二线	600	09月08日
26	信义环保特种玻璃(江门)有限公司	江门一线	600	09月16日
27	江西宏宇能源发展有限公司	二线	700	09月20日
28	福建瑞博玻璃有限公司	二线	600	09月22日
29	河北金仓玻璃		600	10月02日
30	湖南巨强再生资源科技发展有限公司	二线	550	10月04日
31	咸宁南玻玻璃有限公司	咸宁二线	700	10月15日
32	浙江旗滨玻璃有限公司	长兴二线	600	10月27日



2.2 玻璃供给：浮法玻璃冷修产线变动跟踪：11月暂无新增冷修

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

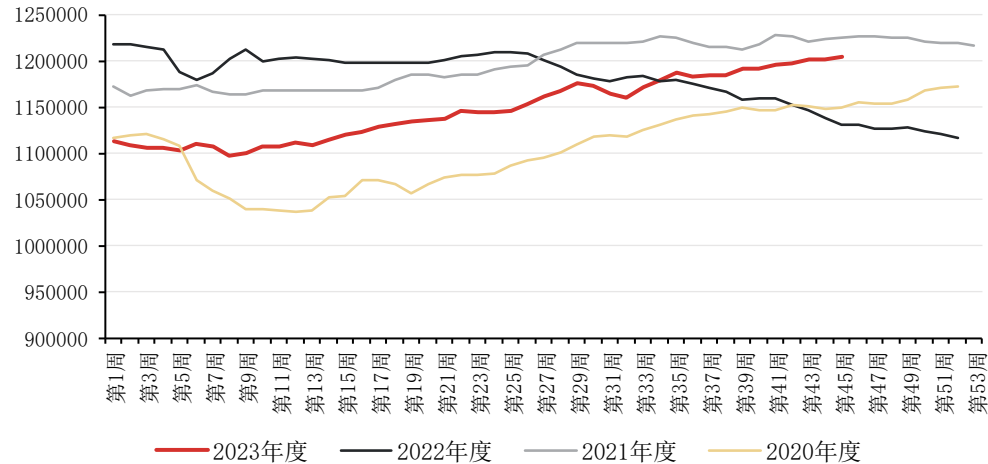
浮法玻璃冷修产线跟踪

序号	公司	产线	日产能减量	时间
18	信义玻璃(营口)有限公司	营口一线	1000	09月01日
19	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	一线	1000	09月15日
20	天津耀皮玻璃有限公司	二线	400	10月14日
21	山东金晶科技股份有限公司	淄博六线	600	10月19日
22	滕州金晶玻璃有限公司	滕州一线	600	10月31日

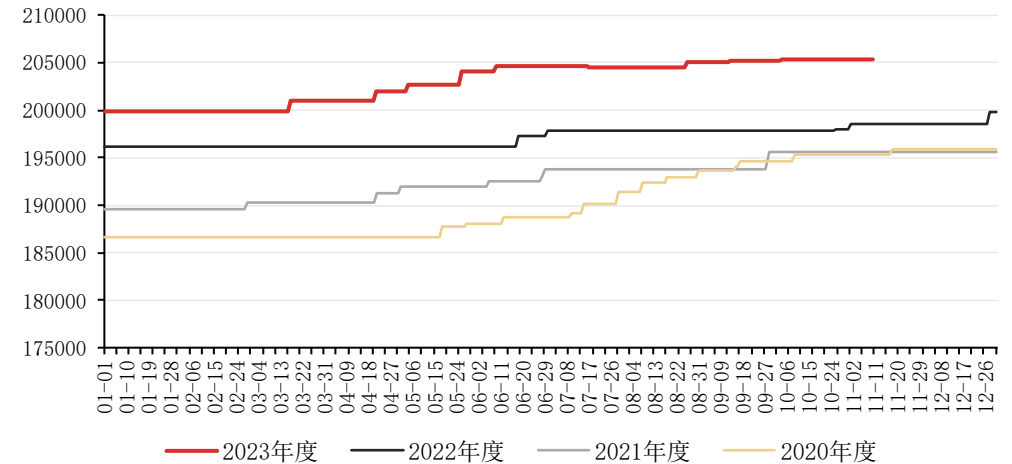


2.2 玻璃供给：浮法玻璃周熔量达120.45万吨，周环+0.20%；日熔量172410吨，周环+600

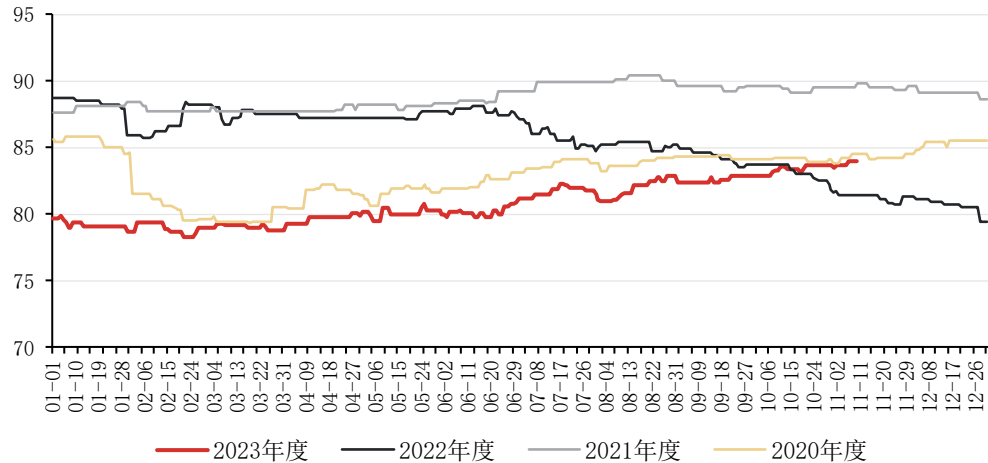
浮法玻璃周运行产能（吨）



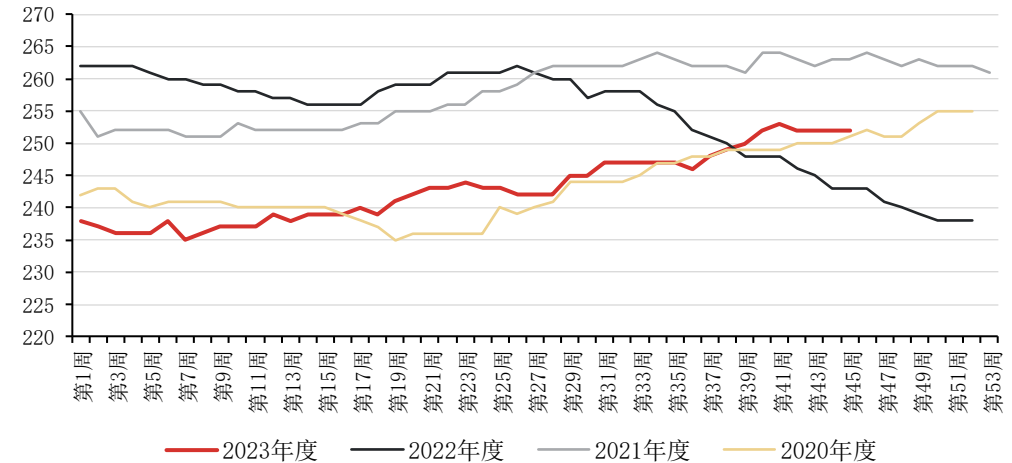
浮法玻璃日产能（吨）



浮法玻璃产能利用率（%）



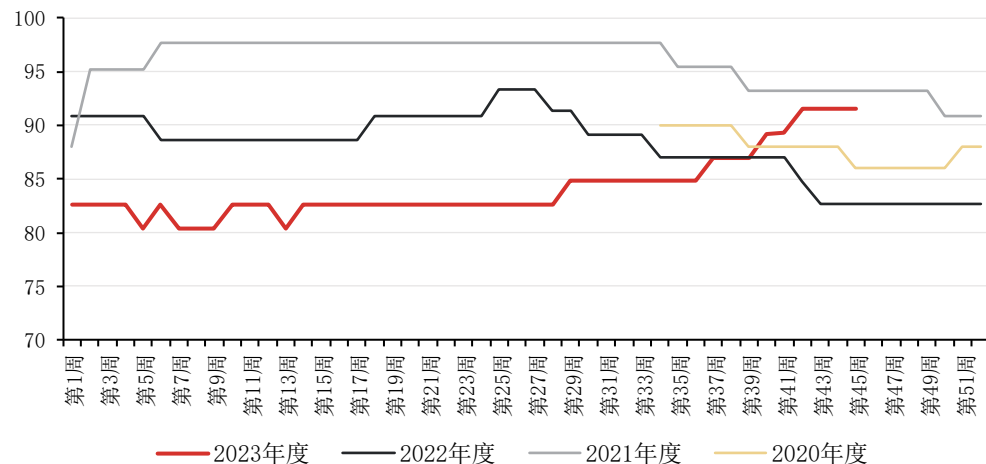
浮法玻璃开工产线条数（条）



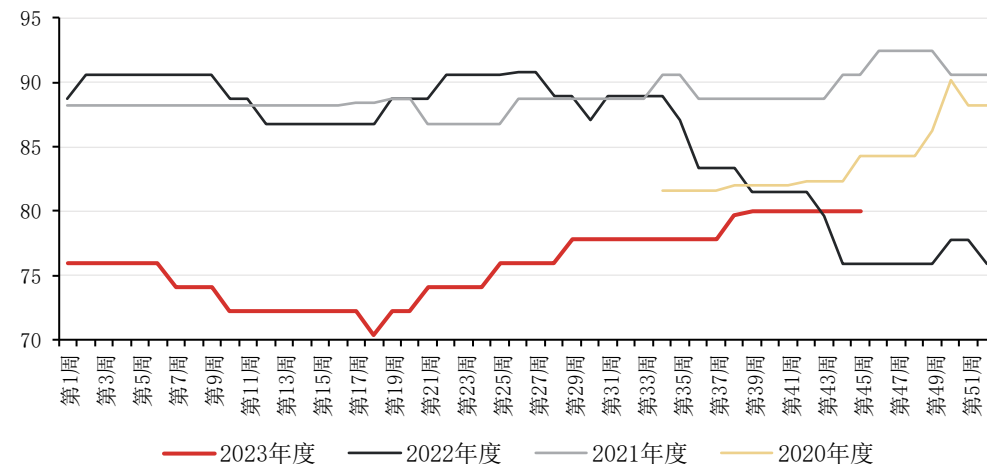


2.2 玻璃供给：本周各地区开工率平稳

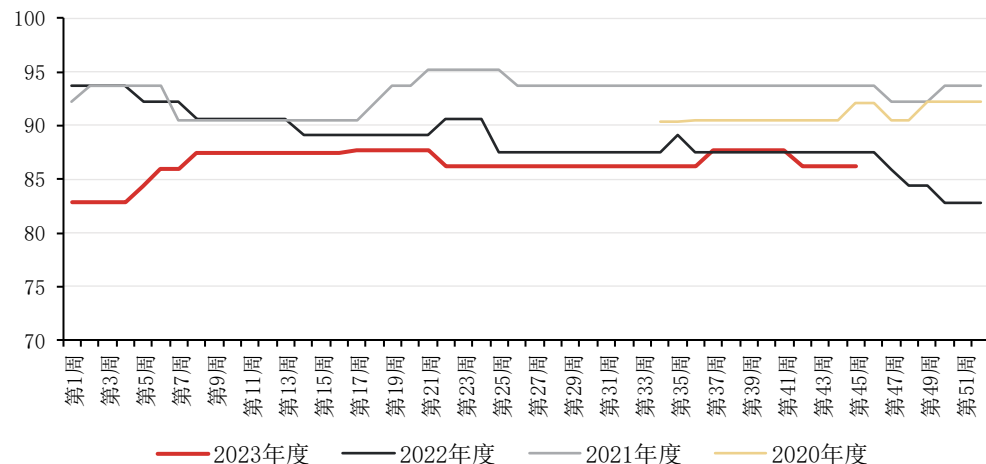
华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



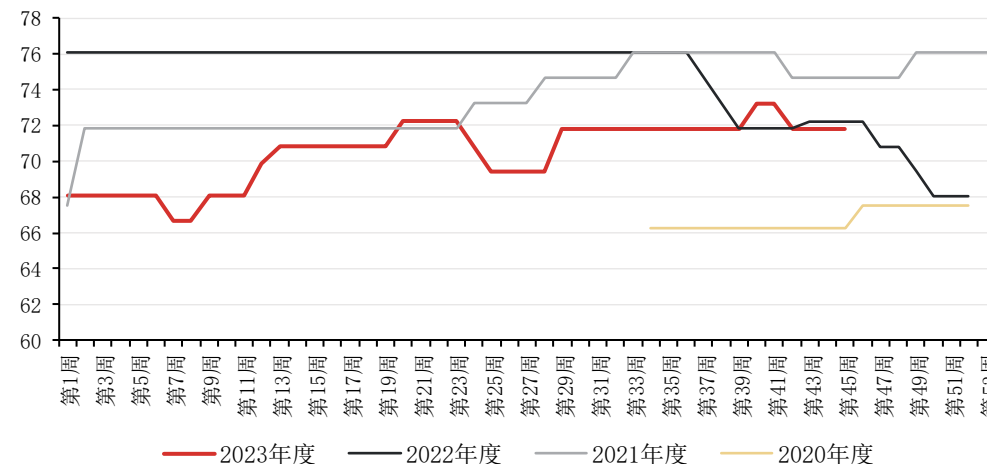
华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)



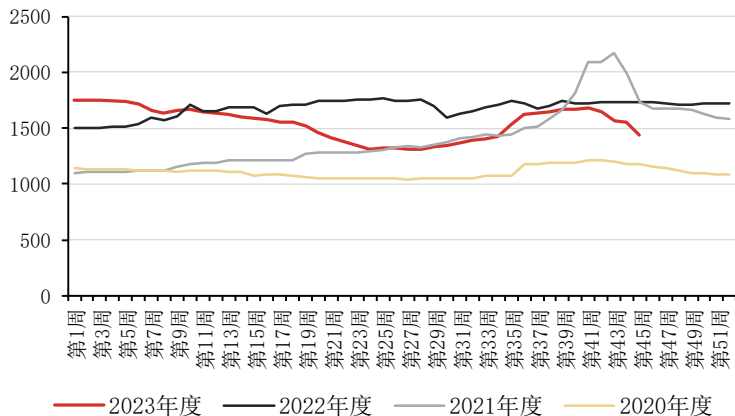
华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



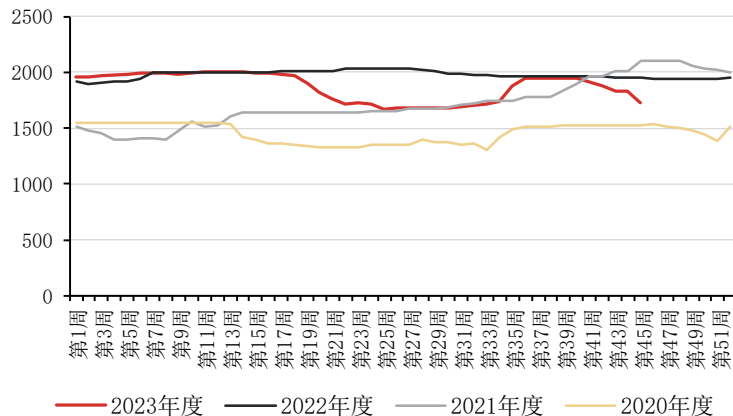


2.3 玻璃利润：玻璃估值仍在高位，以天然气为燃料制玻璃利润400元/吨，环比+51元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润384元/吨，环比+93元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润682元/吨，环比+17元/吨

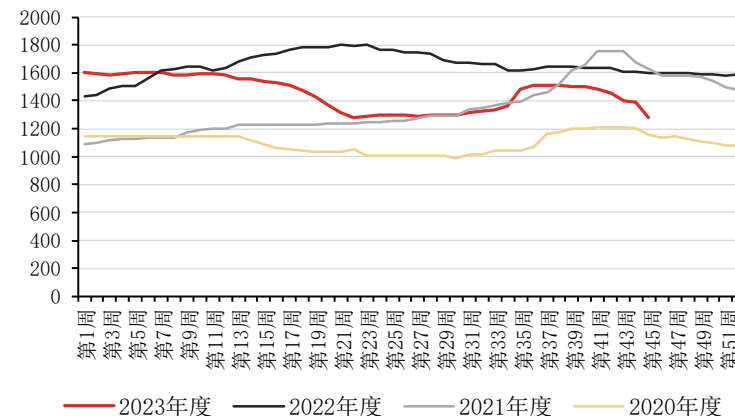
煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



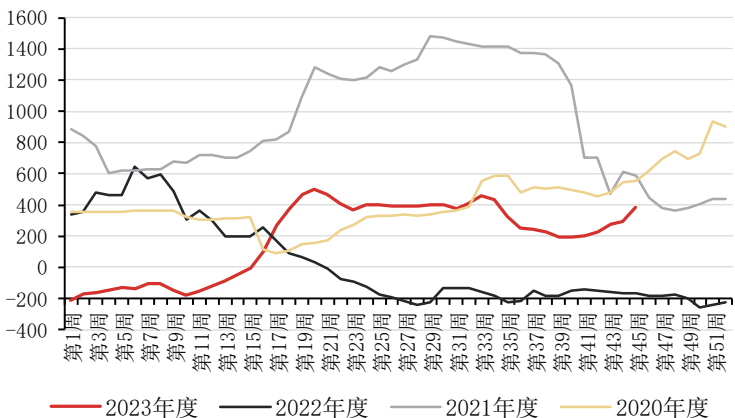
天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



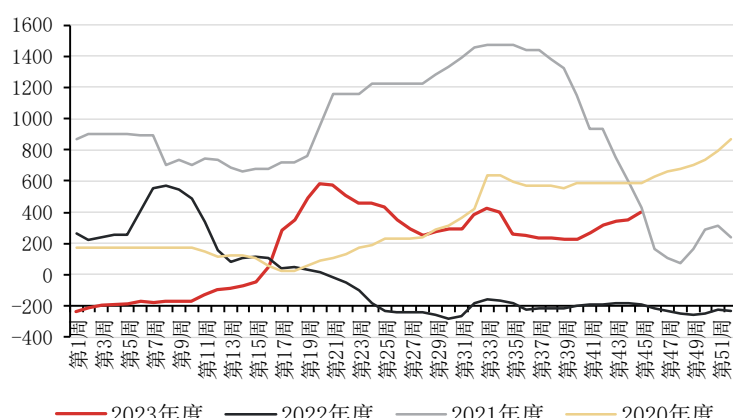
石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



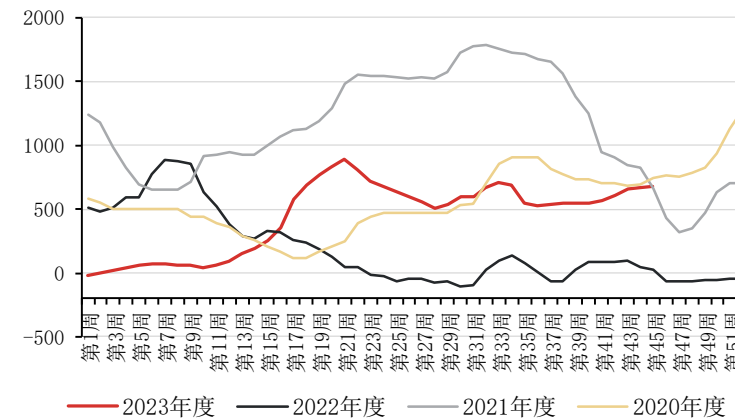
煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



天然气为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



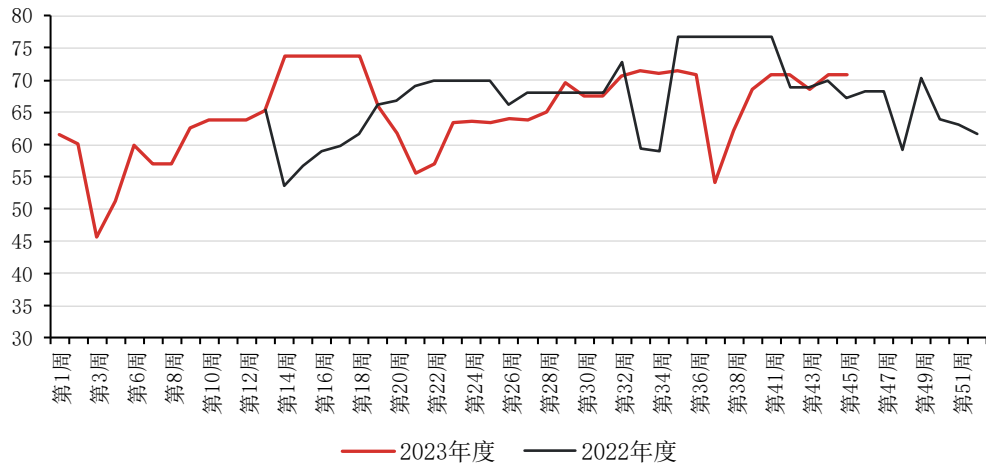
石油焦为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



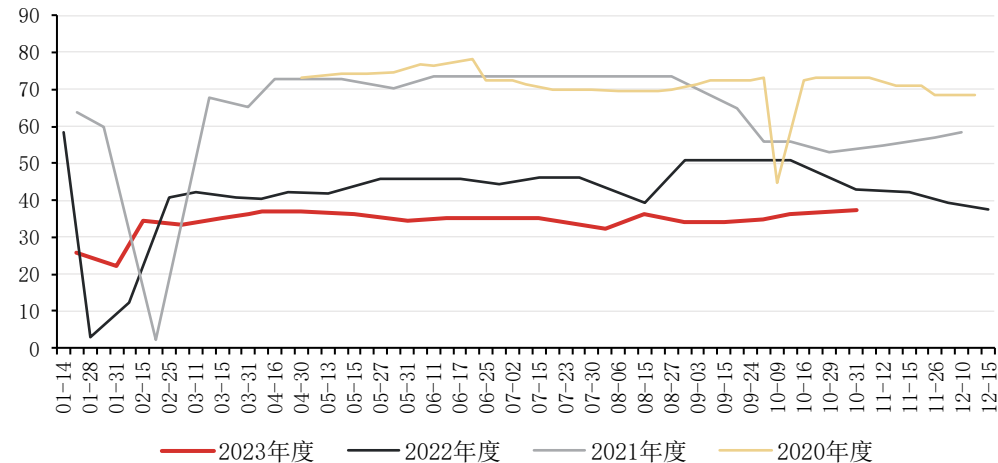


2.4 玻璃需求：本周low-e玻璃产能利用率70.83%，周环平，钢化率产能利用率37.5%，环比+1.1%

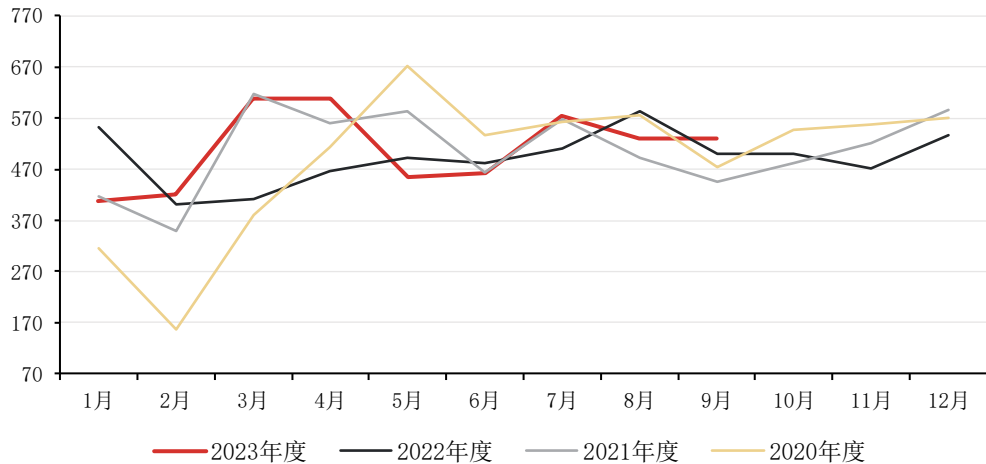
Low-e玻璃产能利用率 (%)



钢化炉产能利用率 (%)



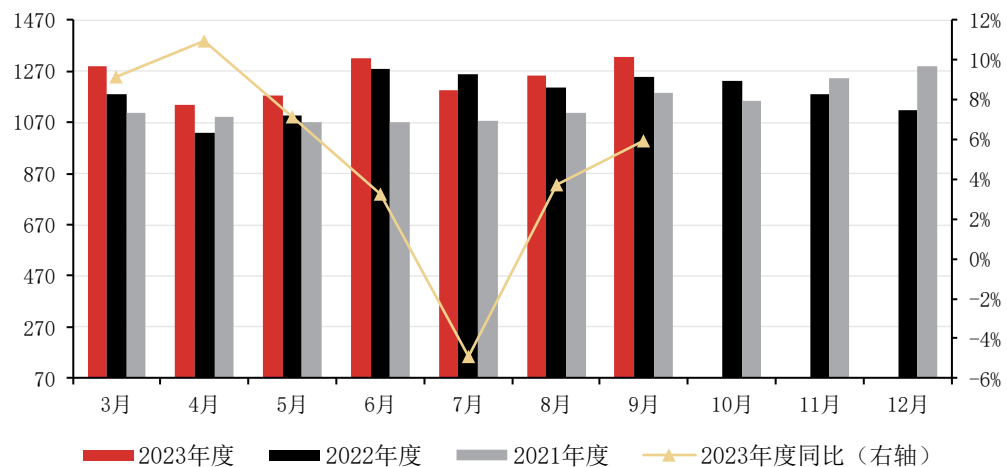
隆众：玻璃实际消费量 (万吨)



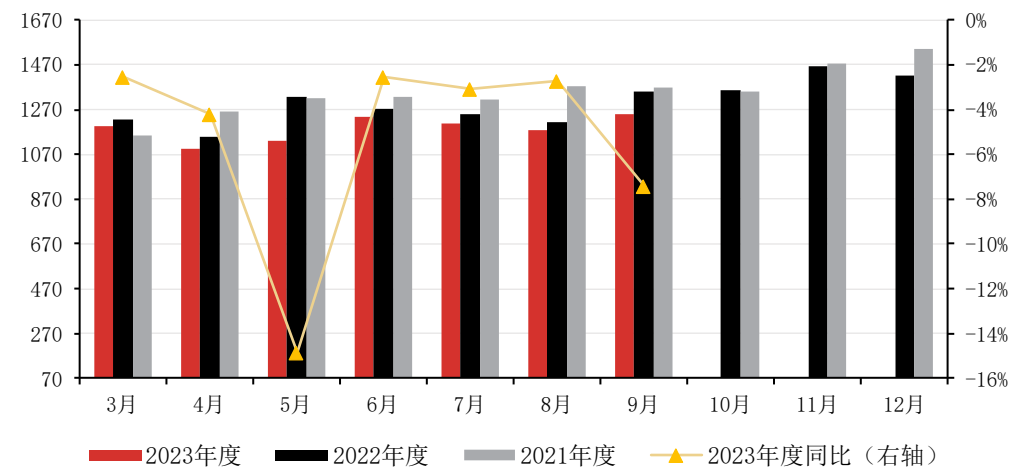


2.4 玻璃需求：9月夹层玻璃产量1323.8万平米，同比+5.93%；中空玻璃产量1247.3万平米，同比-7.44%；钢化玻璃产量4616.6万平米，同比-11.95%

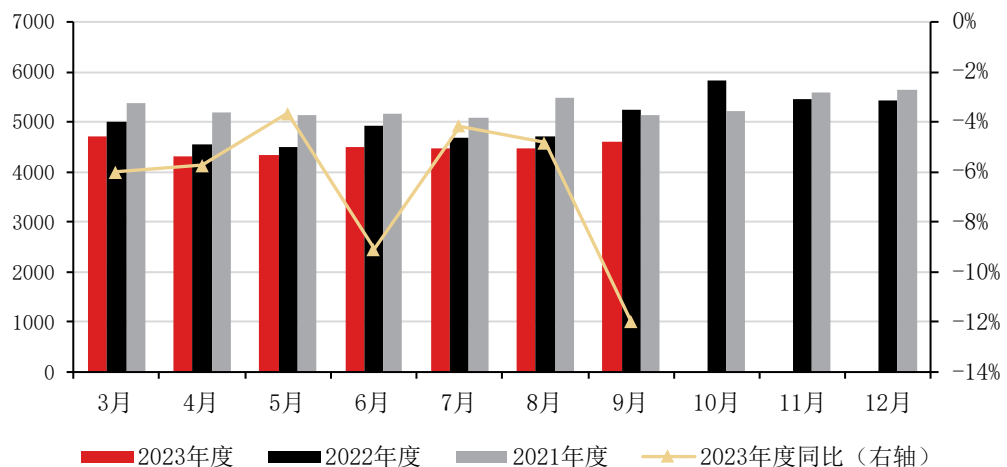
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



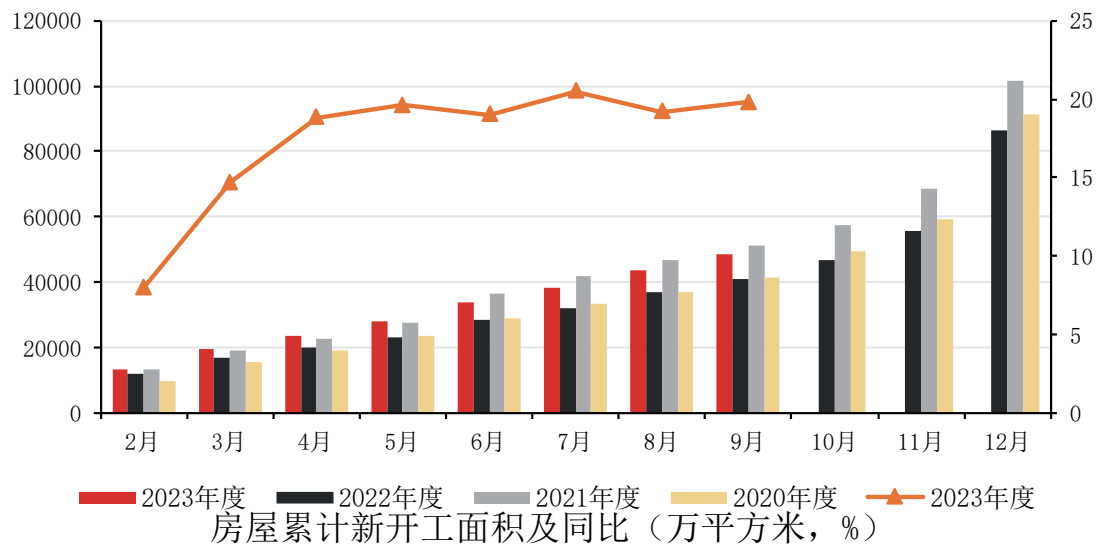
统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



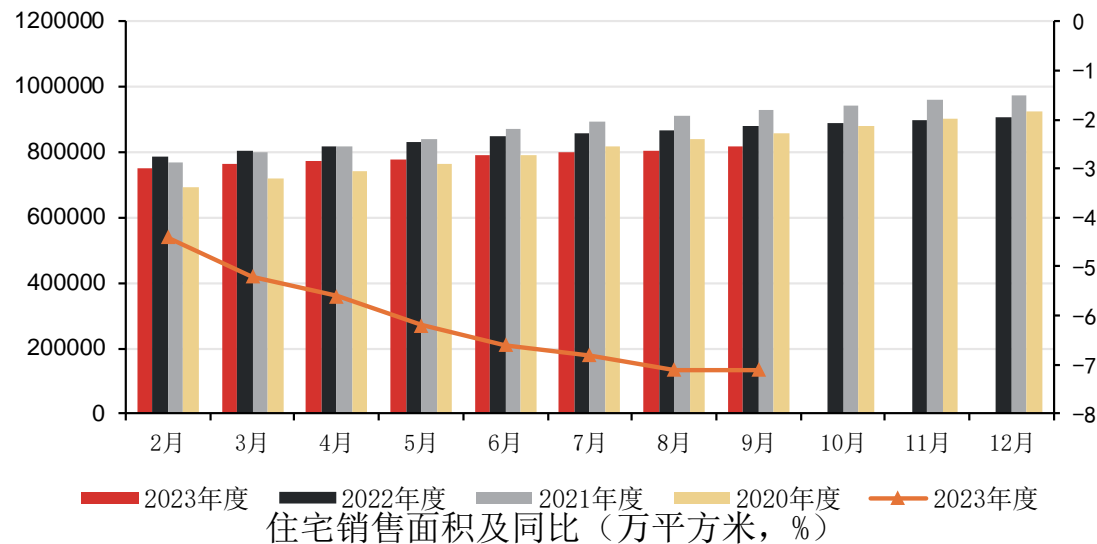


2. 4玻璃需求：2023年1-9月累计竣工4.87亿平方米，同比+19.8%

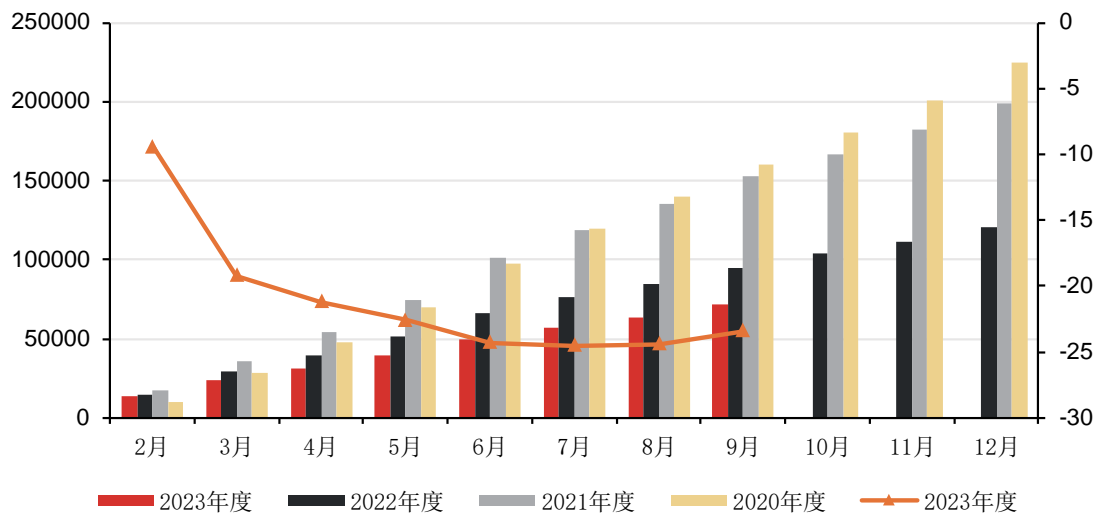
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



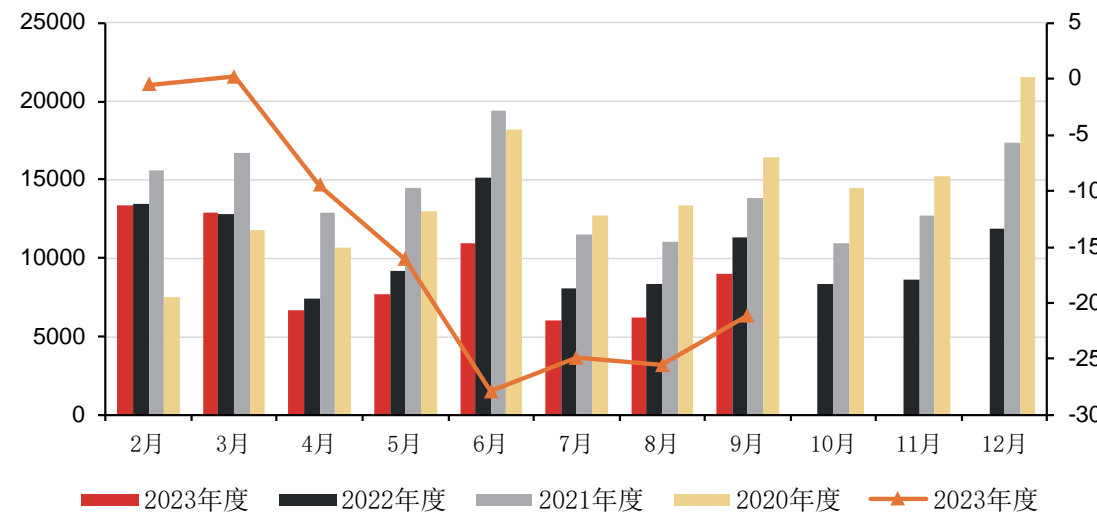
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



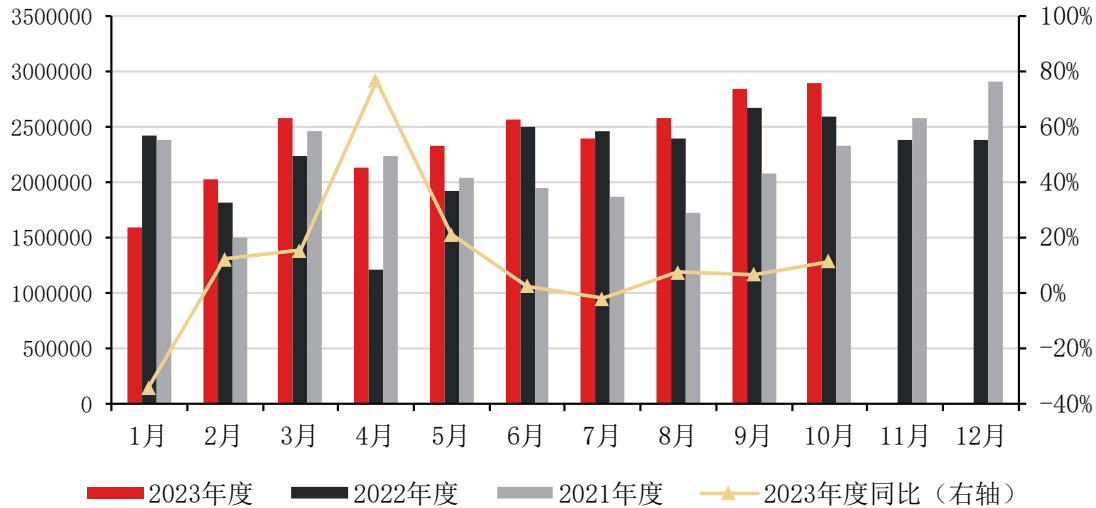
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



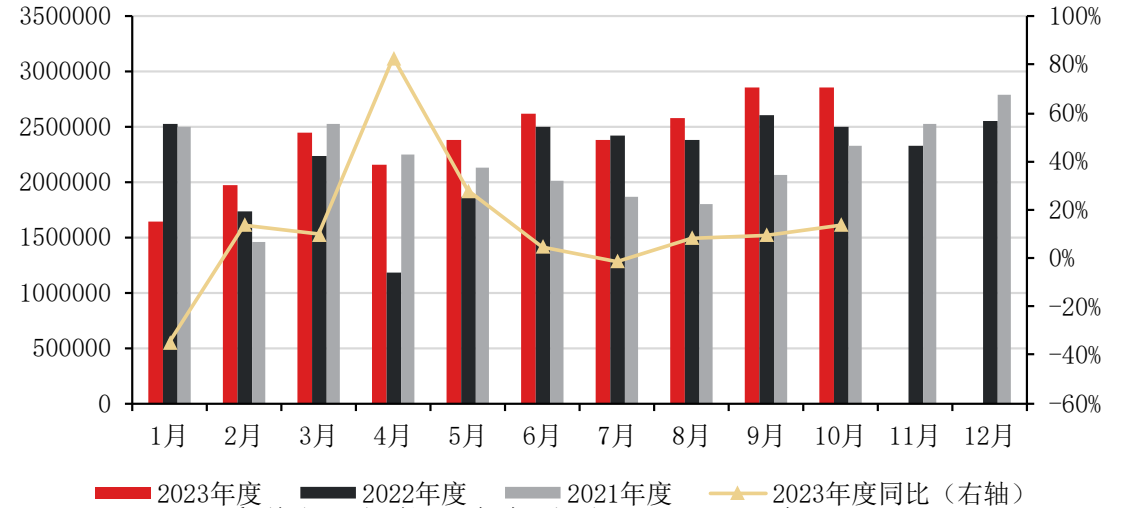


2.4 玻璃需求：汽车工业协会统计10月汽车产量289万辆；9月新能源汽车渗透率达到30.84%

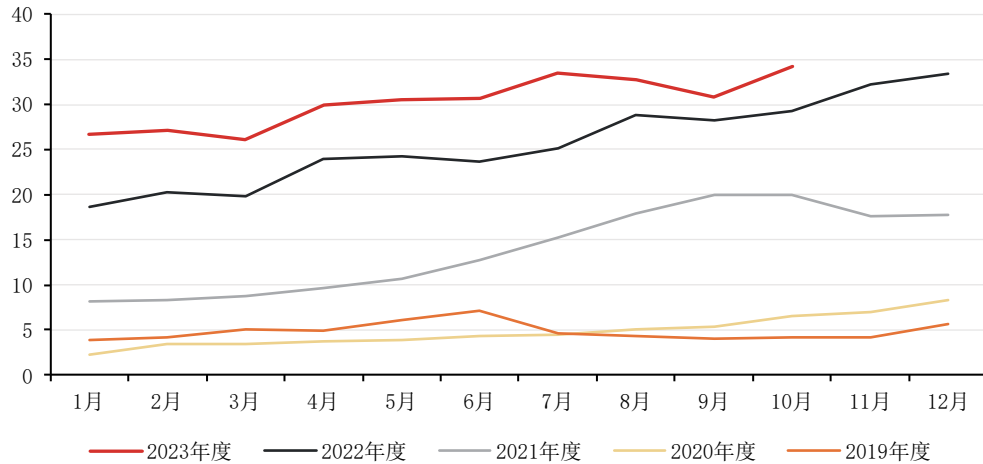
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



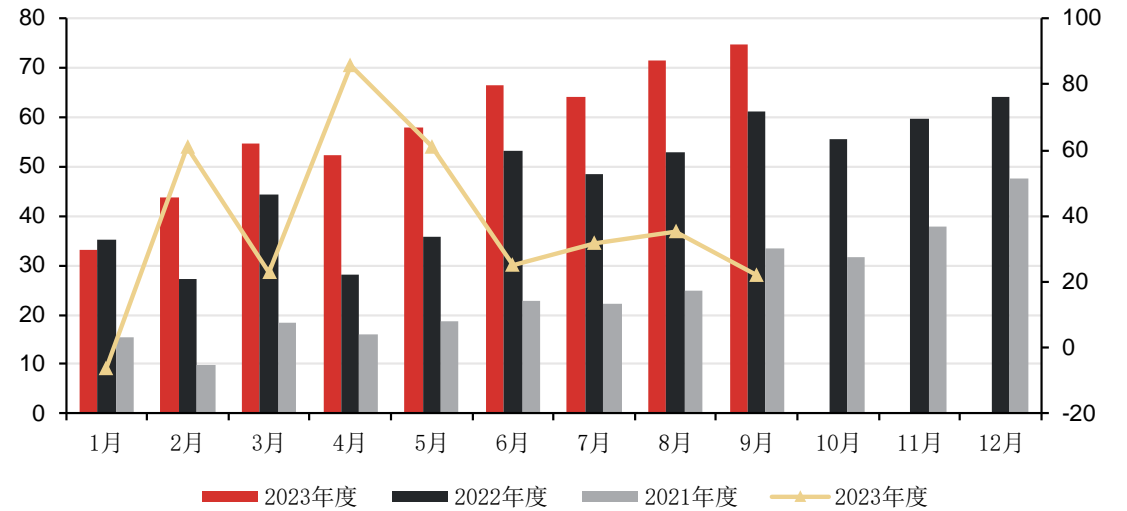
中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



新能源汽车产量渗透率（%）



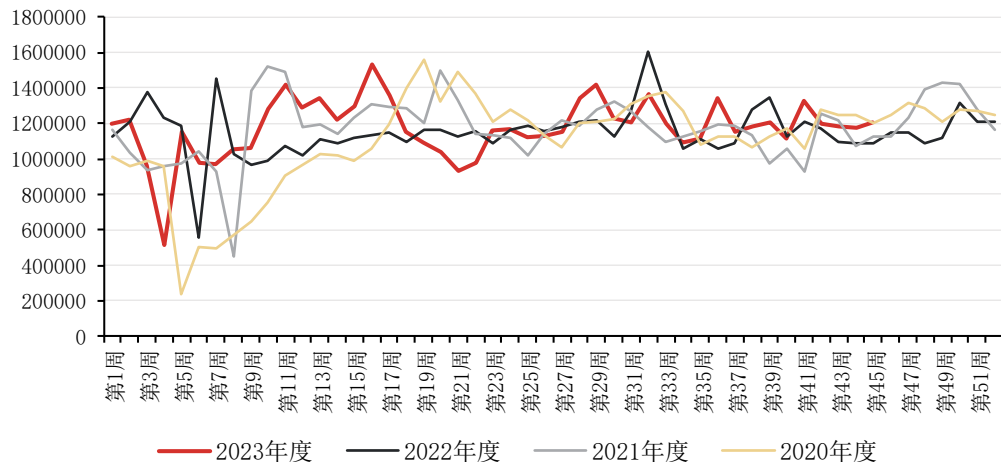
乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）



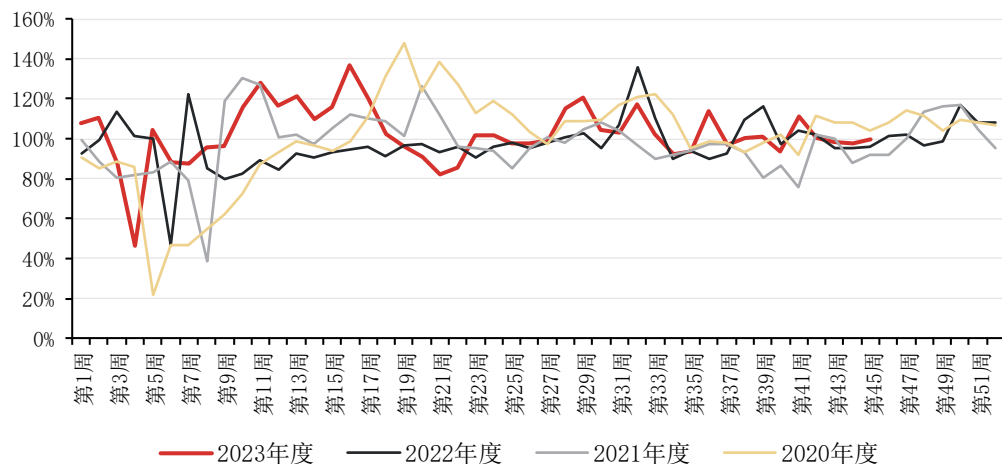


2.4 玻璃需求：本周隆众浮法玻璃产销周期性好转

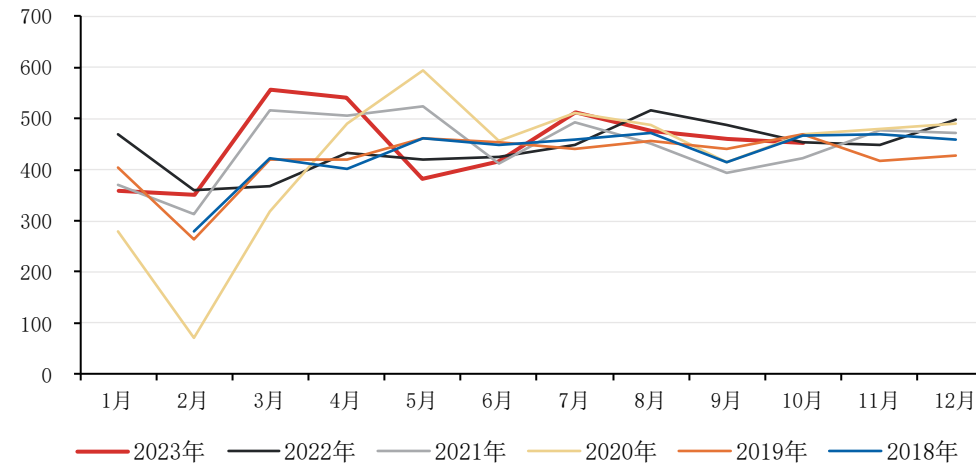
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



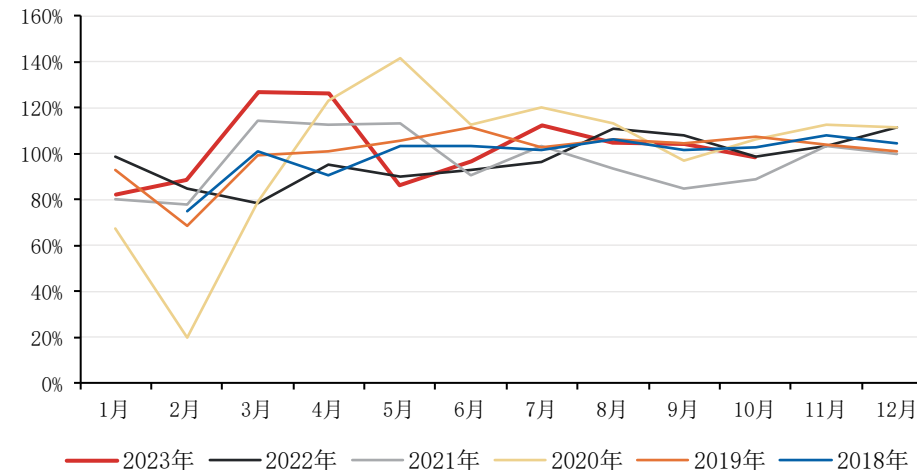
隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



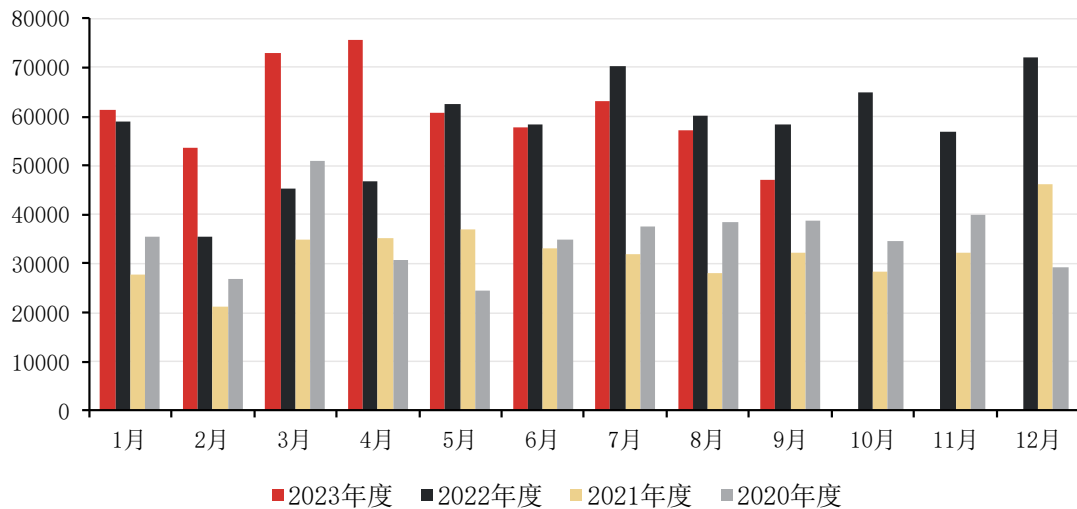
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



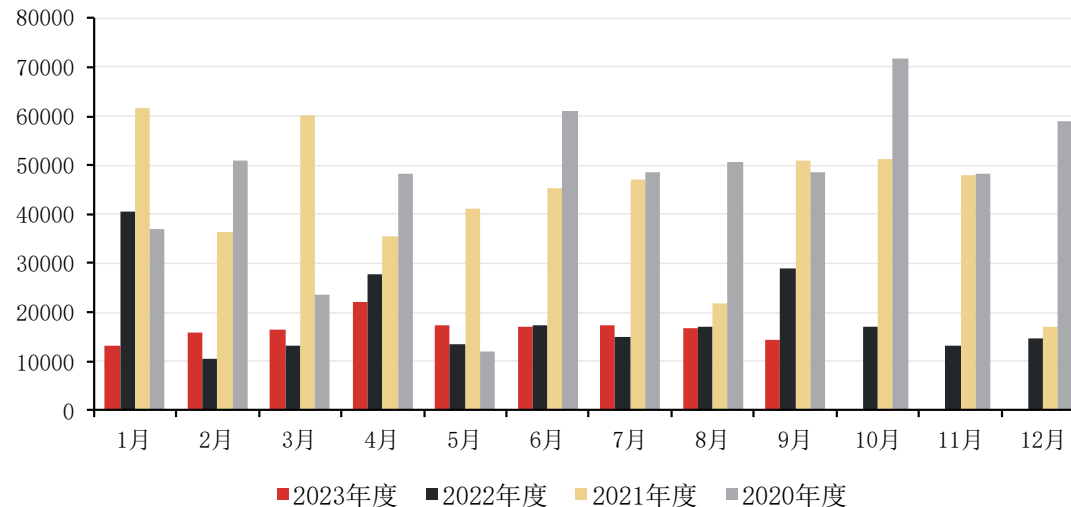


2.5 玻璃进出口：9月份浮法玻璃出口4.71万吨，进口1.44万吨，净出口3.27万吨，同比上涨10.96%

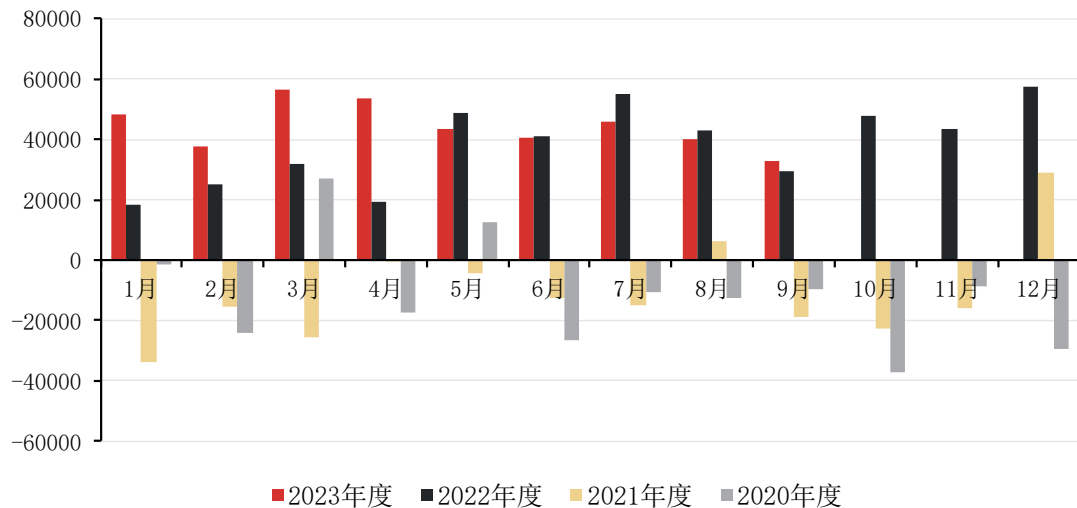
浮法玻璃出口量（吨）



浮法玻璃进口量（吨）



浮法玻璃净出口（吨）

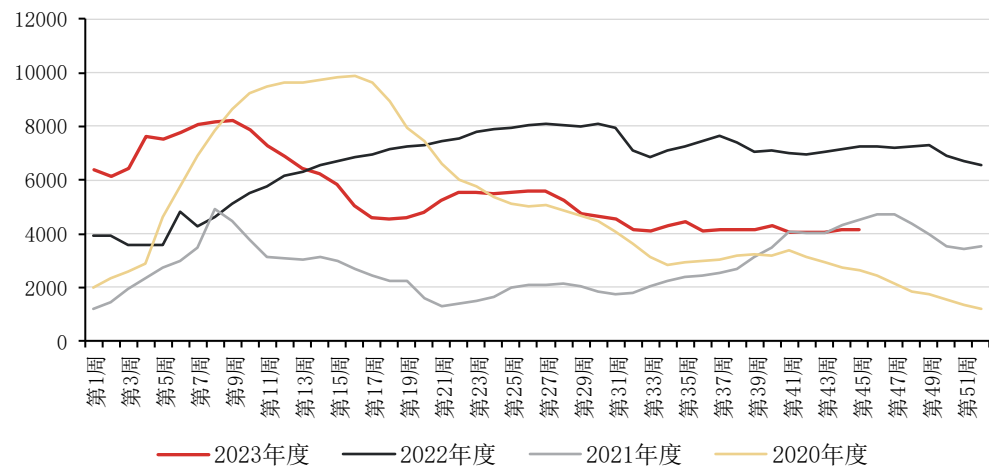


数据来源：海关进出口总署，国联期货研究所

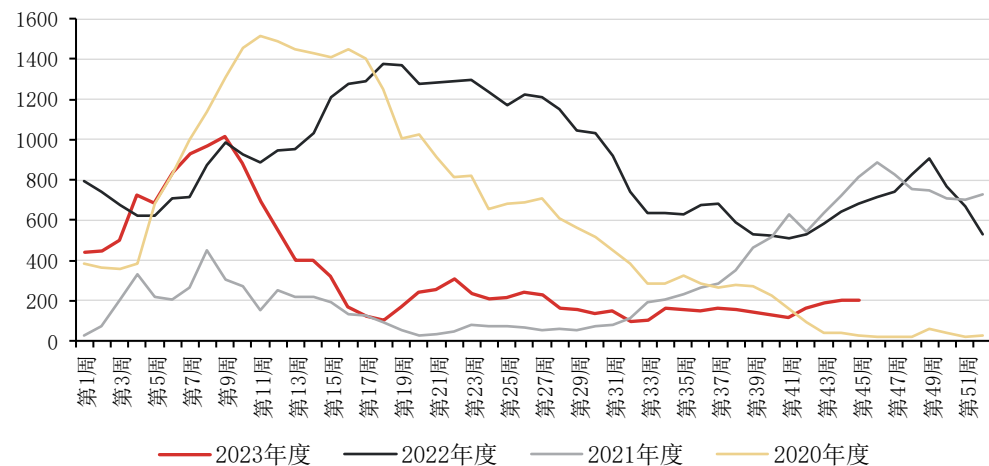


2.6 玻璃库存：本周全国浮法玻璃样本企业总库存4128.3万重箱，环比+0.04%；沙河地区社会库存持续下行至131.2万重量箱，周-22.27%

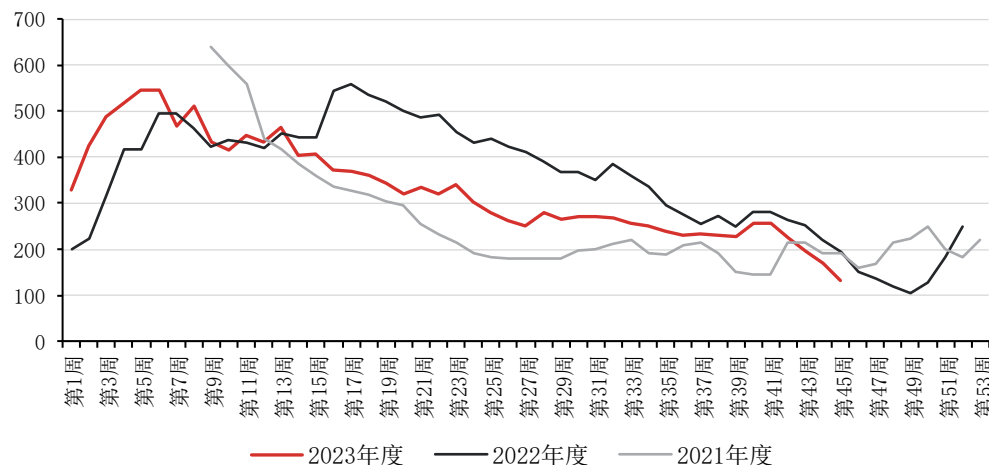
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



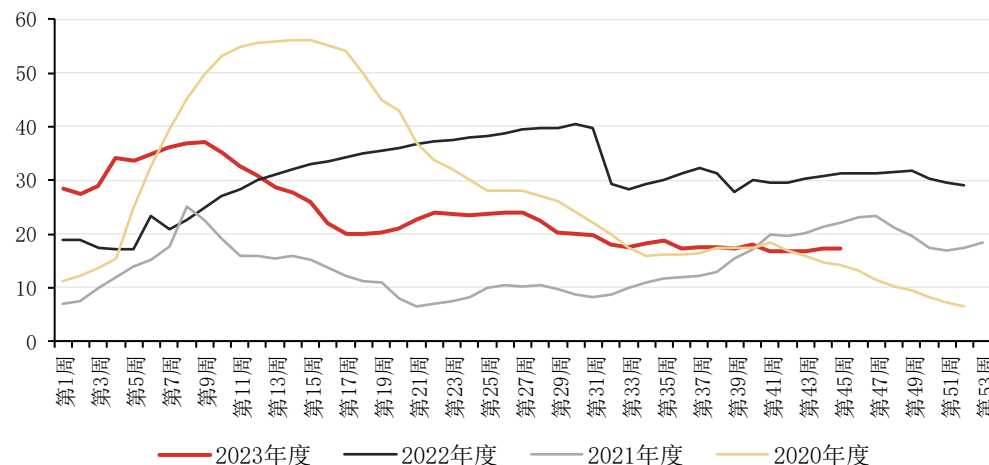
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



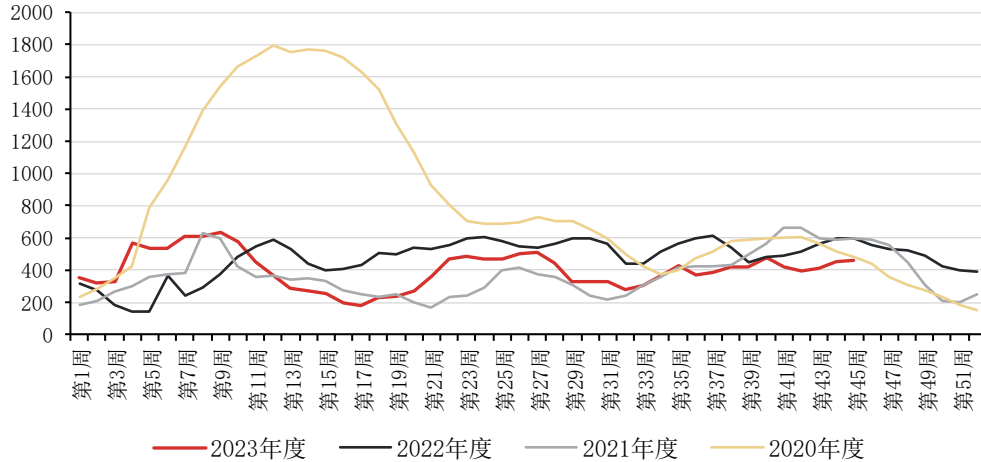
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



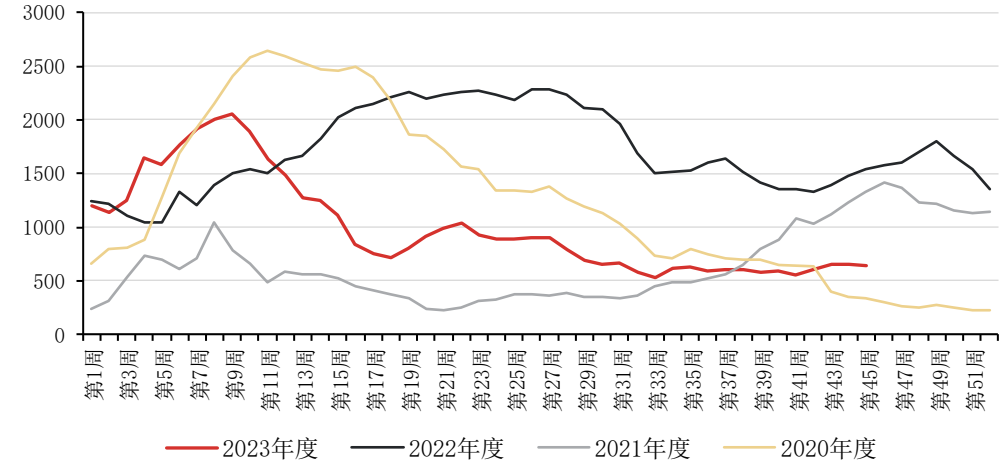


2.6 玻璃库存：玻璃主产销地区玻璃厂库存整体处于历史同期平均偏低水平；主销地库存回归历史平均水平

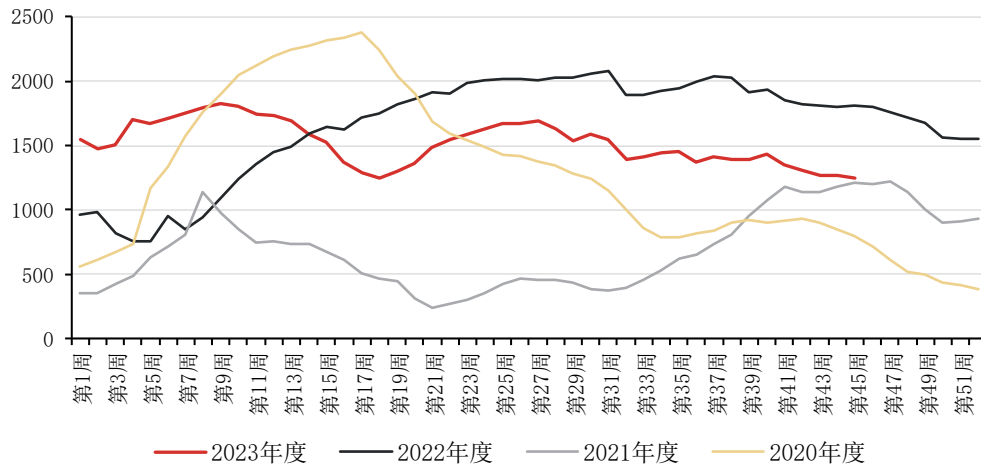
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



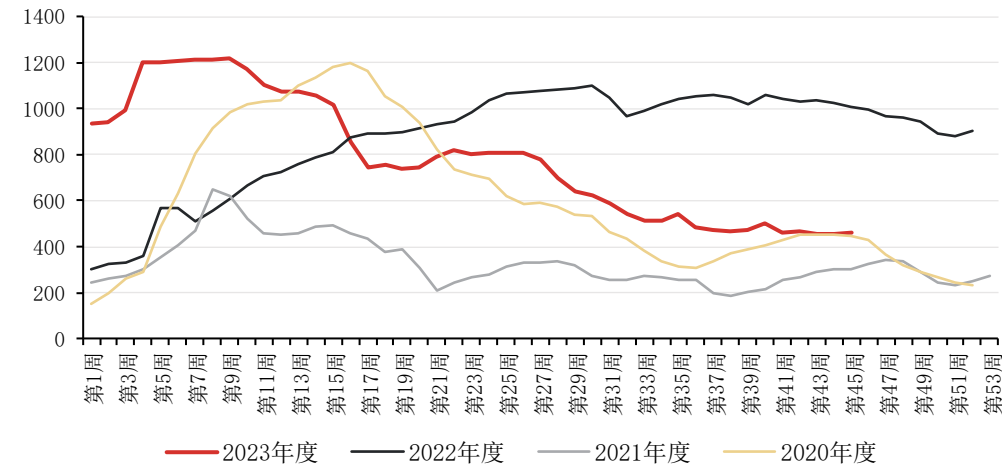
华北地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



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

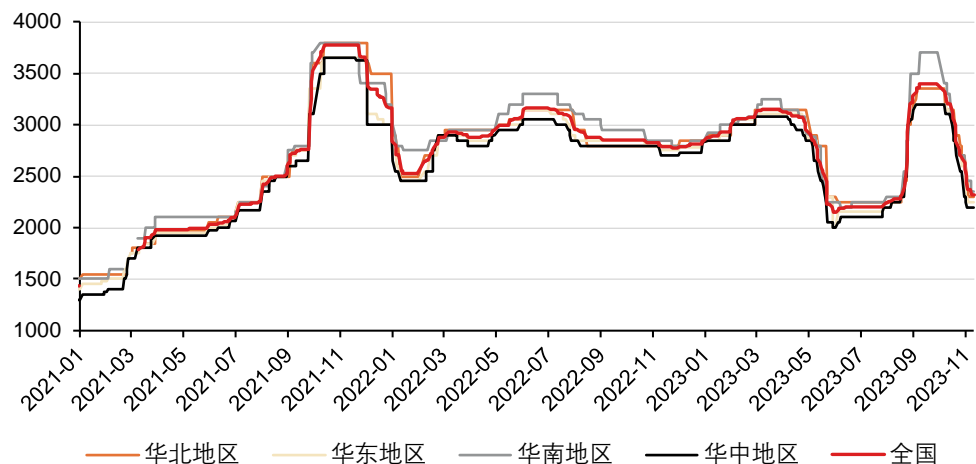


3.1 纯碱价格：本周纯碱价格企稳，下本周流通现货价格挺涨，截至周五成交价格2200元/吨

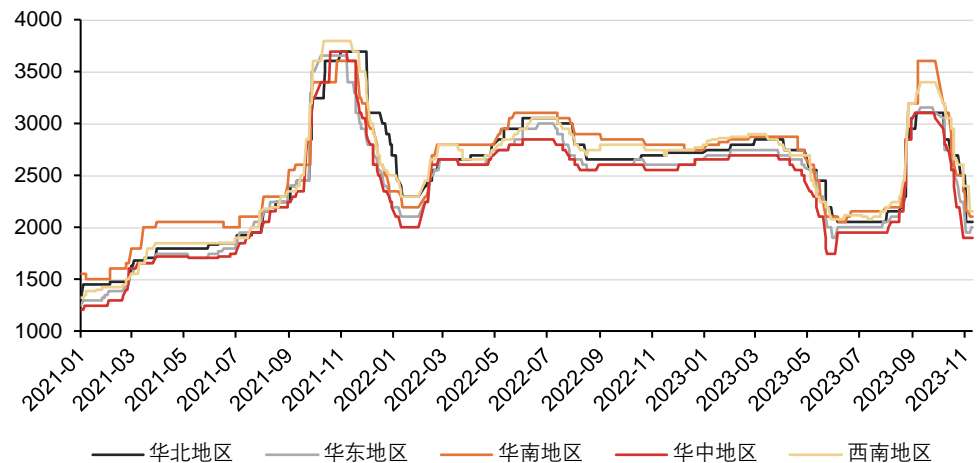
重碱现货主流报价	2023/11/10	2023/11/3	周变动	周环比	2023/10/10	月变动	月环比	2022/11/11	年变动	年同比
华北	2300	2300	0	0.00%	3150	-850	-26.98%	2800	-500	-17.86%
华东	2250	2250	0	0.00%	3150	-900	-28.57%	2750	-500	-18.18%
华中 (送到价)	2200	2200	0	0.00%	3100	-900	-29.03%	2700	-500	-18.52%
东北	2350	2350	0	0.00%	3200	-850	-26.56%	2850	-500	-17.54%
华南	2350	2450	-100	-4.08%	3300	-950	-28.79%	2850	-500	-17.54%
西南	2450	2650	-200	-7.55%	3350	-900	-26.87%	2800	-350	-12.50%
西北 (出厂价)	2100	2200	-100	-4.55%	2850	-750	-26.32%	2350	-250	-10.64%
轻碱现货主流报价	2023/11/10	2023/11/3	周变动	周环比	2023/10/10	月变动	月环比	2022/11/10	年变动	年同比
华北	2050	2050	0	0.00%	2850	-800	-28.07%	2700	-650	-24.07%
华东	2000	1950	50	2.56%	2750	-750	-27.27%	2600	-600	-23.08%
华中 (出厂价)	1900	1900	0	0.00%	2800	-900	-32.14%	2550	-650	-25.49%
东北	2100	2100	0	0.00%	2950	-850	-28.81%	2800	-700	-25.00%
华南	2100	2150	-50	-2.33%	3100	-1000	-32.26%	2800	-700	-25.00%
西南	2150	2400	-250	-10.42%	3050	-900	-29.51%	2750	-600	-21.82%
西北 (出厂价)	1900	1950	-50	-2.56%	2650	-750	-28.30%	2350	-450	-19.15%

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）



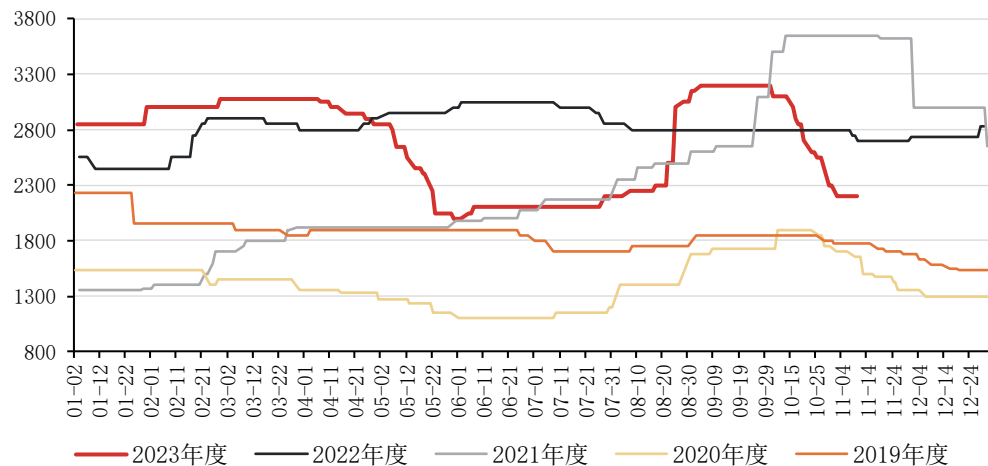
轻碱各地区市场价（元/吨）



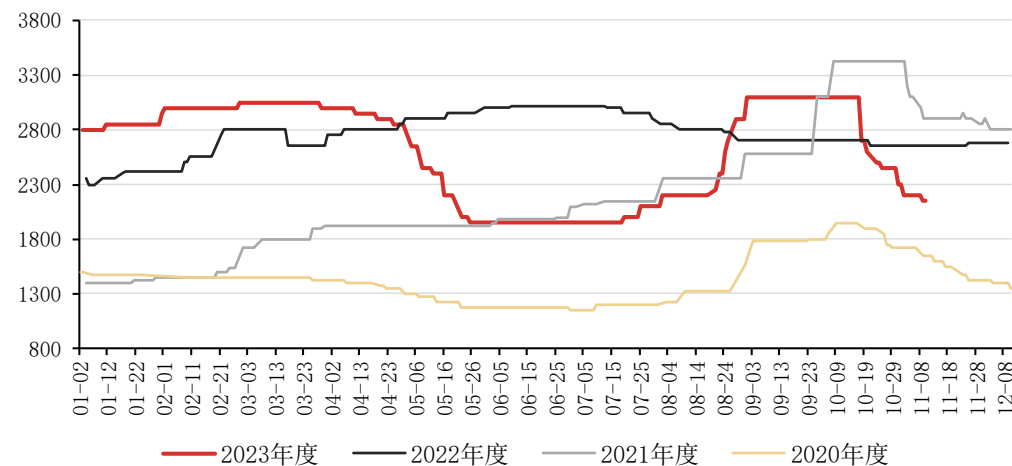


3.1 纯碱价格：隆众资讯，沙河重碱低端送到报价为2150元/吨（周环-50）；华中轻碱送到市场价为1900元/吨（周环平），华东轻碱市场价2000元/吨（周环+50）

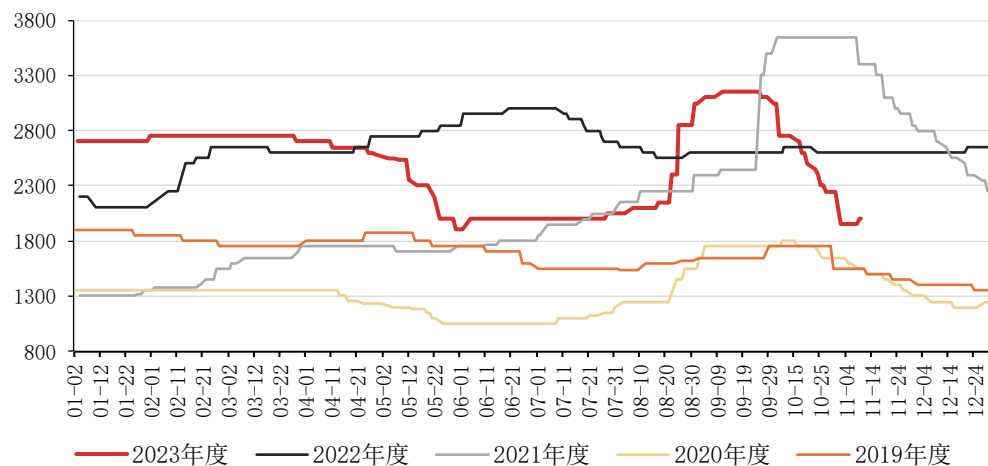
重碱华中市场价（元/吨）



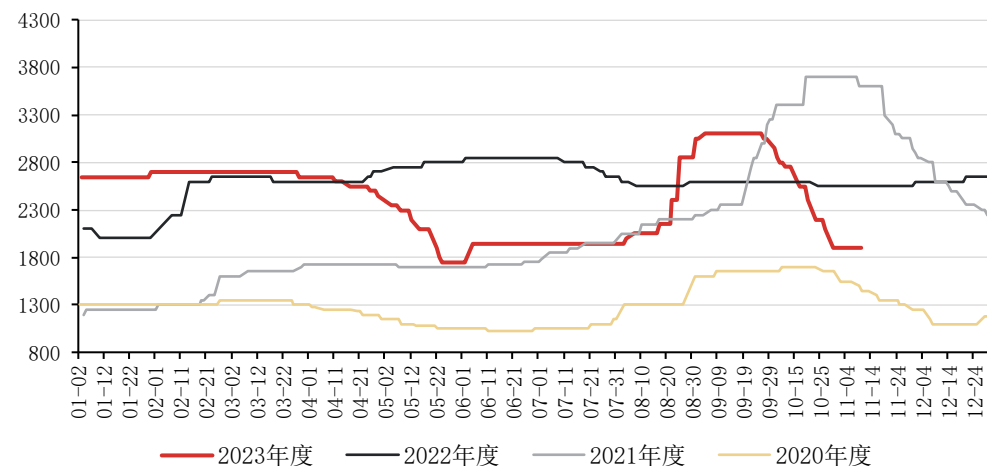
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）

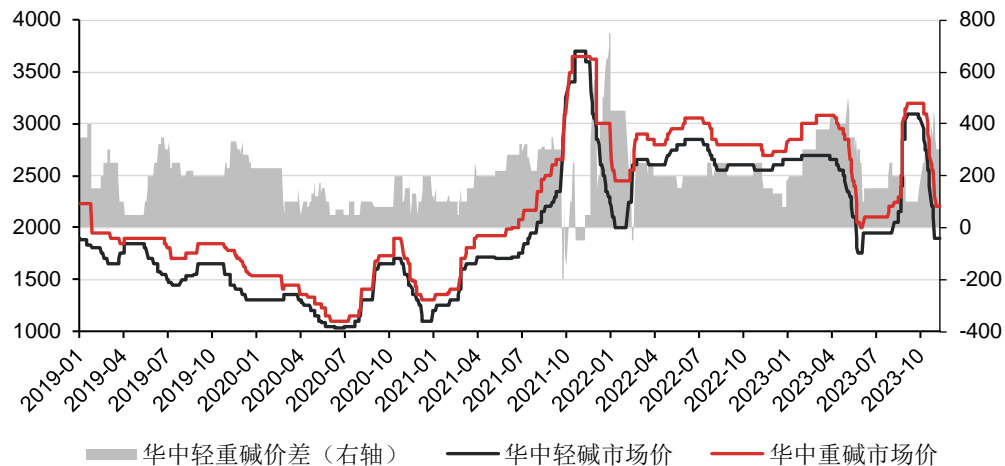




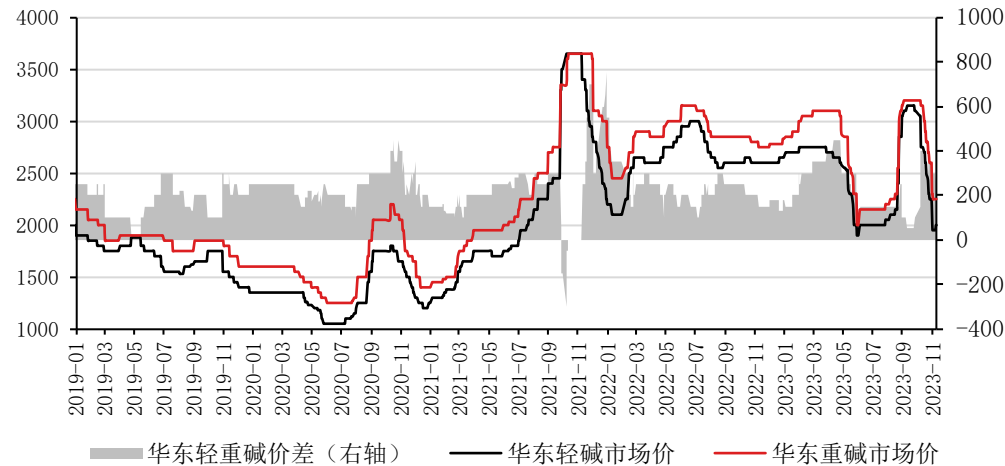
3.1 纯碱价格：当前各地区轻重碱价差处于近三年较高水平，重碱利润相对轻碱较好或推动重质化率继续上行

轻重碱价差	11/10	11/9	日变动	11/8	11/2	周变动	10/5	月变动	近三年平均	差值
华北	250	250	0	250	200	50	#N/A	#N/A	205.99	44.01
华东	250	250	0	300	350	-100	#N/A	#N/A	232.21	17.79
华中	300	300	0	300	300	0	#N/A	#N/A	228.17	71.83
东北	250	250	0	250	200	50	#N/A	#N/A	130.96	119.04
华南	250	250	0	250	300	-50	#N/A	#N/A	171.50	78.50
西南	300	300	0	300	250	50	#N/A	#N/A	158.31	141.69
西北青海	200	200	0	200	250	-50	#N/A	#N/A	87.65	112.35

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）





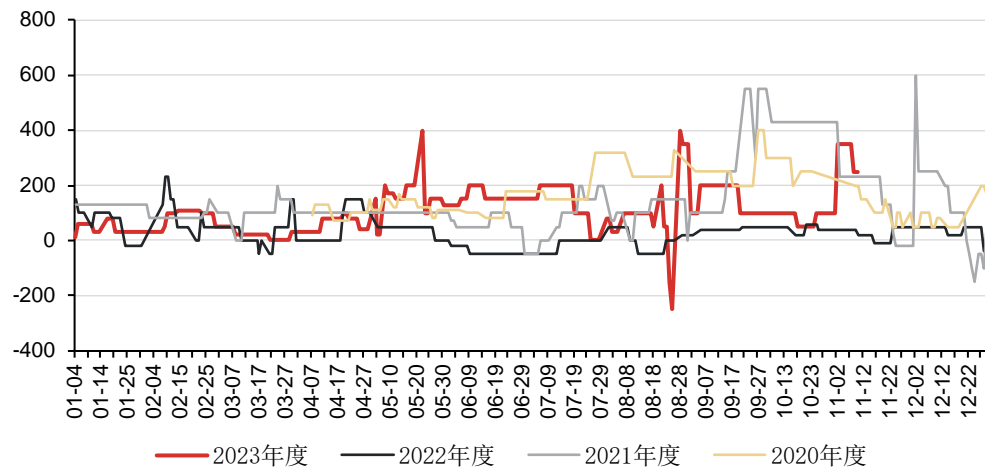
3.1 纯碱价格：本周华中，华东地区纯碱价格相对强势

重碱产销地价差	2023/11/10	2023/11/3	周变动	#####	月变动	2022/11/11	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	150	250	-100	50	100	-100	250	-40.51	190.51
华北-东北	-50	-50	0	-50	0	-50	0	-20.51	-29.49
华东-华南	-100	-200	100	-150	50	-100	0	-113.15	13.15
华中-华东	-50	-50	0	-50	0	-50	0	-53.79	3.79

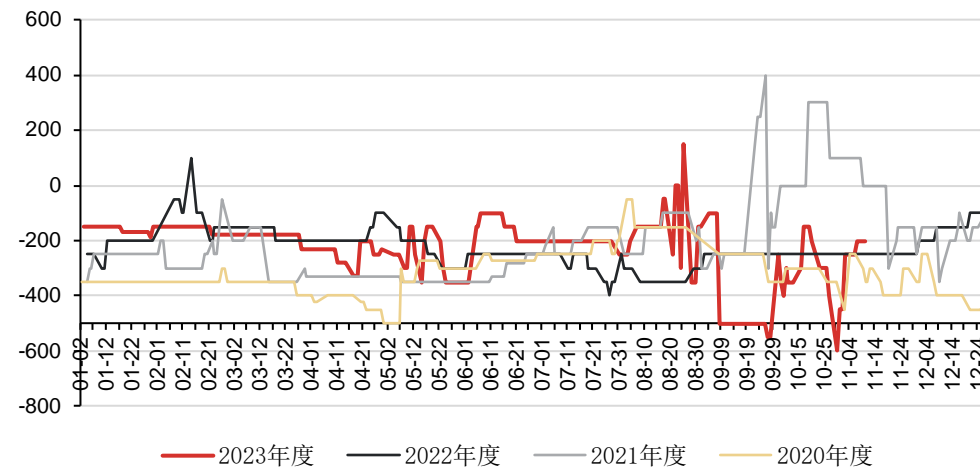
轻碱产销地价差	2023/11/10	2023/11/3	周变动	2023/10/6	月变动	2022/11/10	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	200	250	-50	150	50	0	200	77.58	122.42
华中-华南	-200	-250	50	-300	100	-250	50	-223.47	23.47
华东-华南	-100	-200	100	-350	250	-200	100	-174.14	74.14
华北-东北	-50	-50	0	-100	50	-100	50	-93.93	43.93

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：现价企稳，基差修复

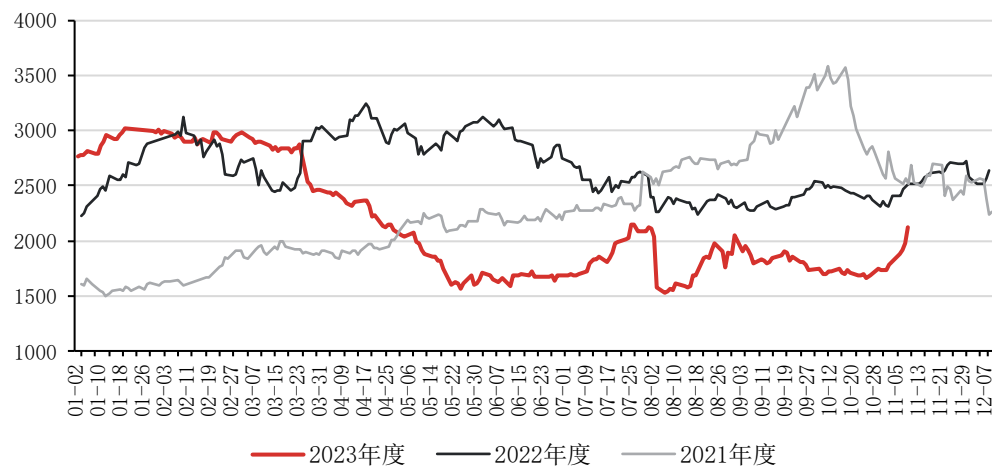
纯碱基差/月差表	2023/11/10	2023/11/3	周变动	周环比	2023/10/10	月变动	月环比	2022/11/11	年变动	年同比
主力活跃合约	2126	1787	339	18.97%	1703	423	24.84%	2520	-394	-15.63%
SA01合约	2126	1787	339	18.97%	1703	423	24.84%	2520	-394	-15.63%
SA05合约	1840	1670	170	10.18%	1634	206	12.61%	2219	-379	-17.08%
SA09合约	1827	1726	101	5.85%	1650	177	10.73%	1940	-113	-5.82%
主力合约基差	24	413	-389	-94.19%	1397	-1373	-98.28%	130	-106	-81.54%
SA01合约基差	24	413	-389	-94.19%	1397	-1373	-98.28%	130	-106	-81.54%
SA05合约基差	310	530	-220	-41.51%	1466	-1156	-78.85%	431	-121	-28.07%
SA09合约基差	323	474	-151	-31.86%	1450	-1127	-77.72%	710	-387	-54.51%
SA05-SA09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SA09-SA01	-299	-61	-238	390.16%	-53	-246	464.15%	-580	281	-48.45%
SA01-SA05	286	117	169	144.44%	69	217	314.49%	301	-15	-4.98%
重碱沙河低端价	2150	2200	-50	-2.27%	3100	-950	-30.65%	2650	-500	-18.87%

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。

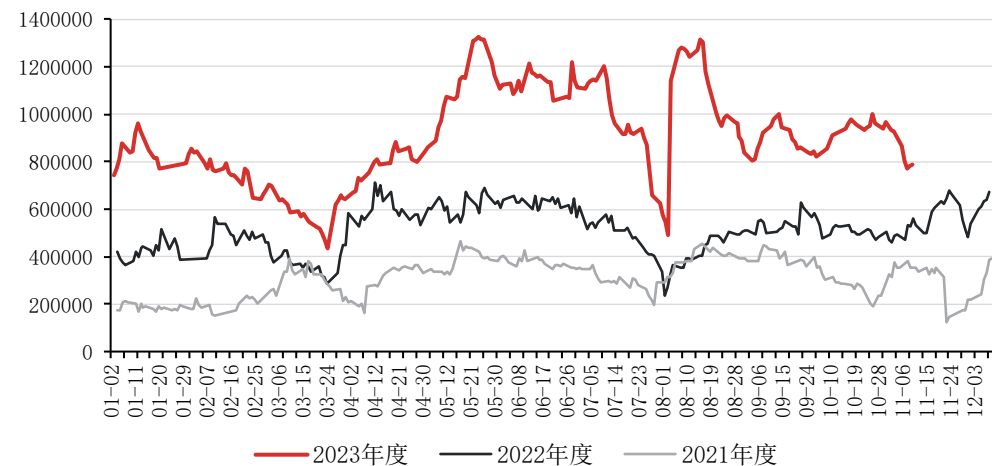


3.1 纯碱价格：主力01合约周内持续减仓上行，持仓下行8万手左右

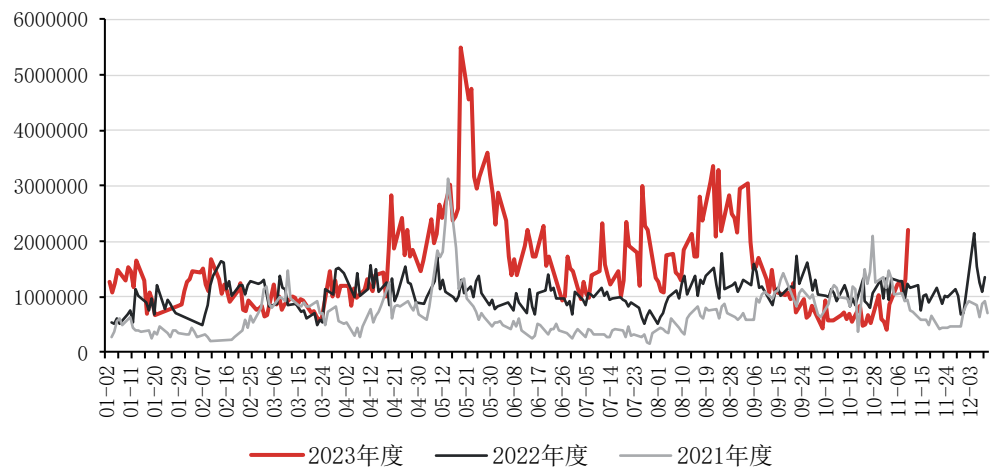
主力合约收盘价（元/吨）



主力合约单边持仓量（元/吨）



主力合约单边成交量（手）



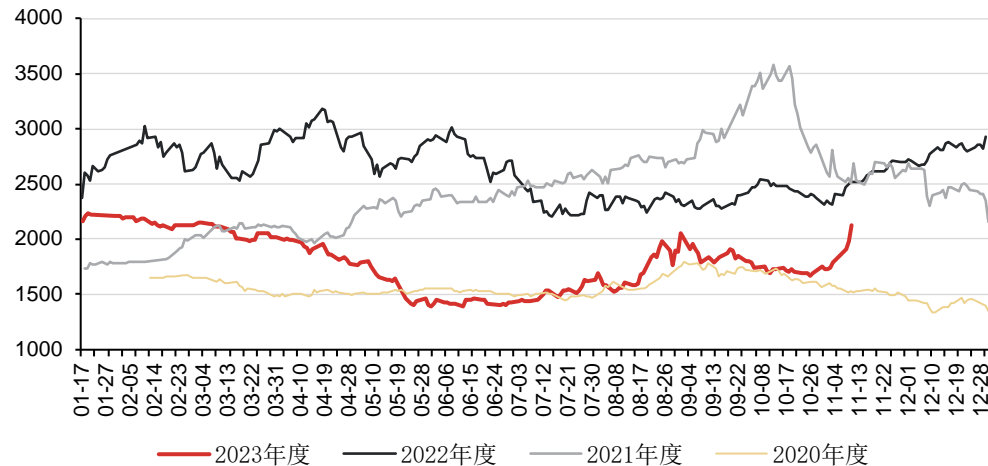


3.1 纯碱价格：截至11月10日，01合约收盘价2126元/吨，周+339，+18.97%；05合约收盘价1840元/吨，周+170，+10.18%。

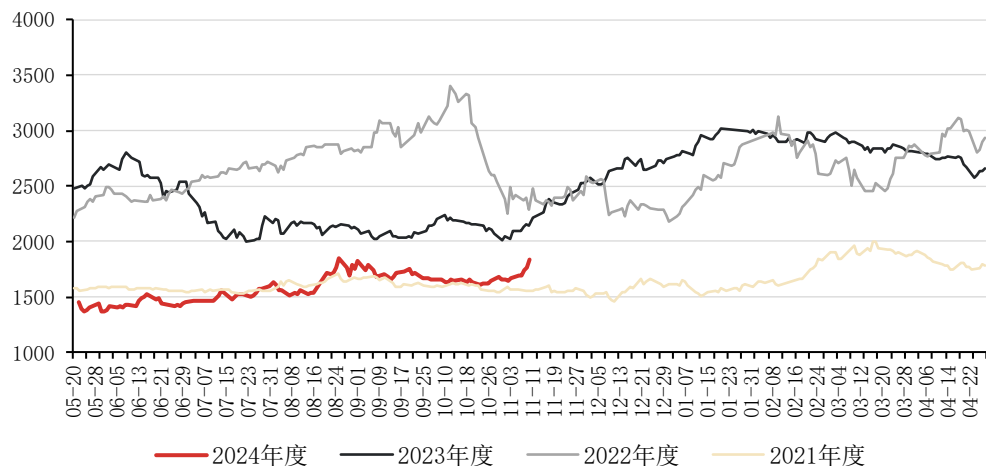
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



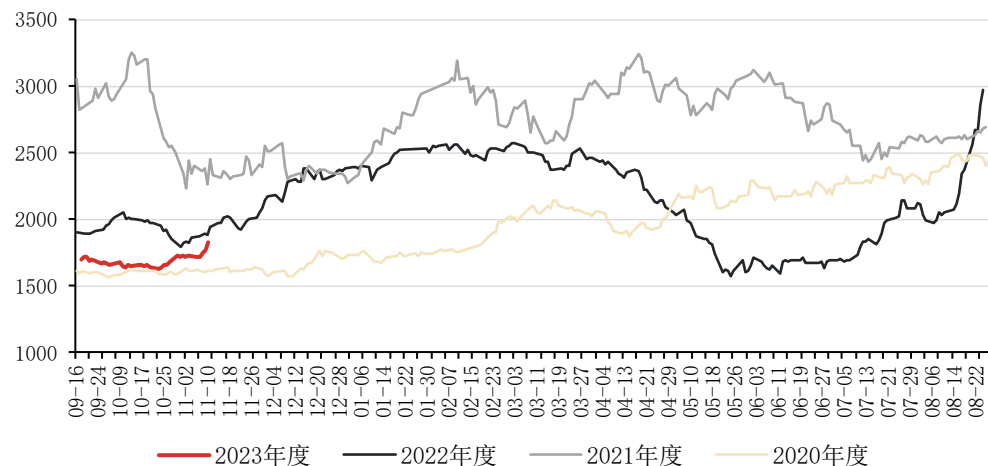
SA01收盘价



SA05收盘价



SA09收盘价

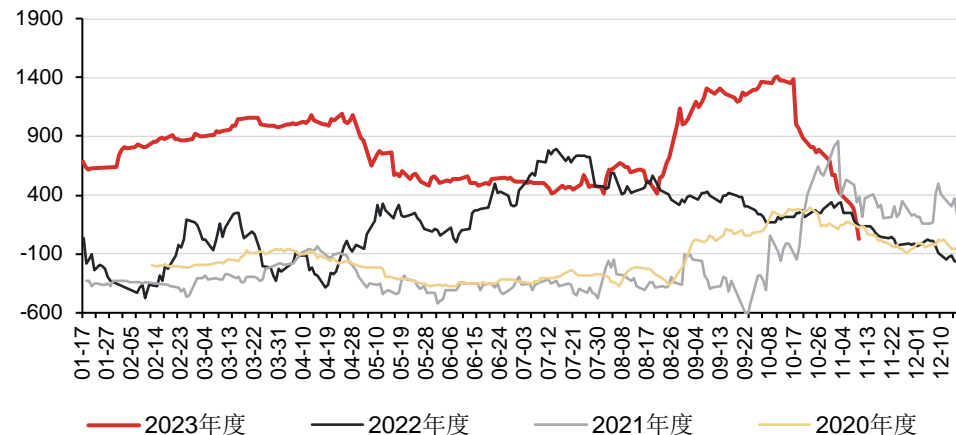


3.1 纯碱价格：本周期价基差持续修复

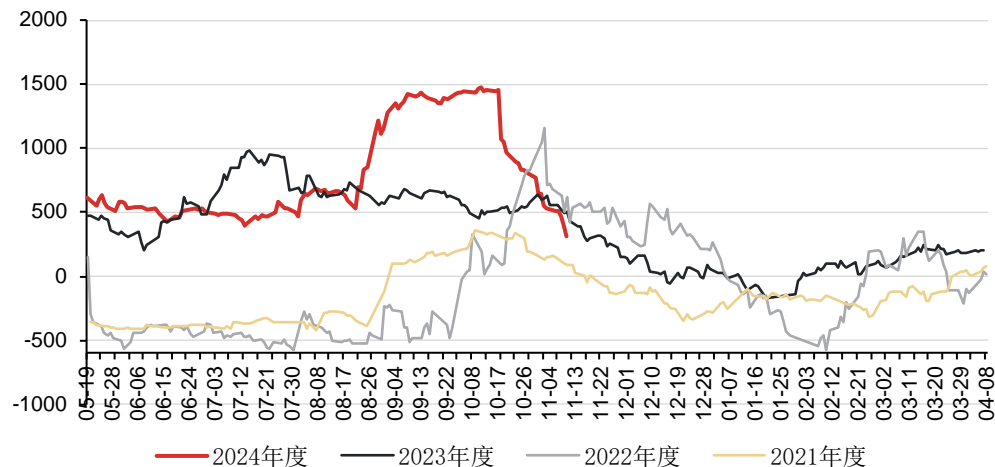
主力合约基差（元/吨）



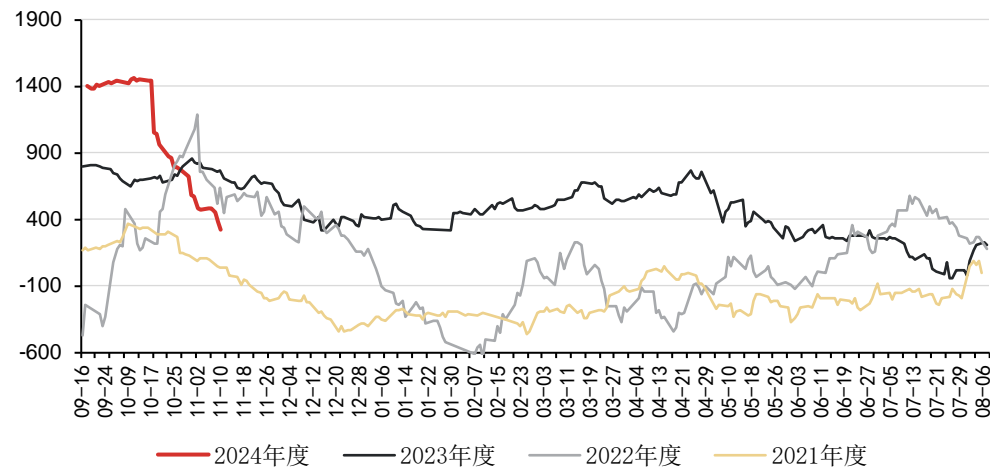
1月合约基差



5月合约基差



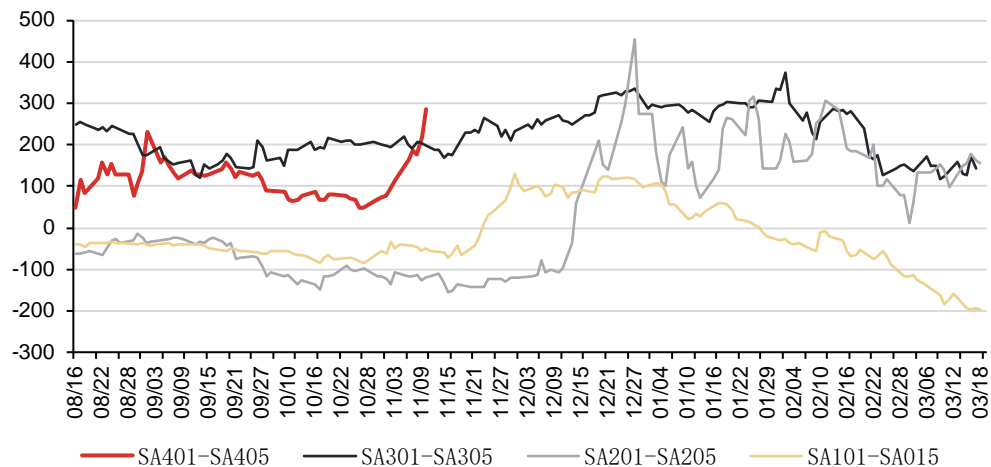
9月合约基差



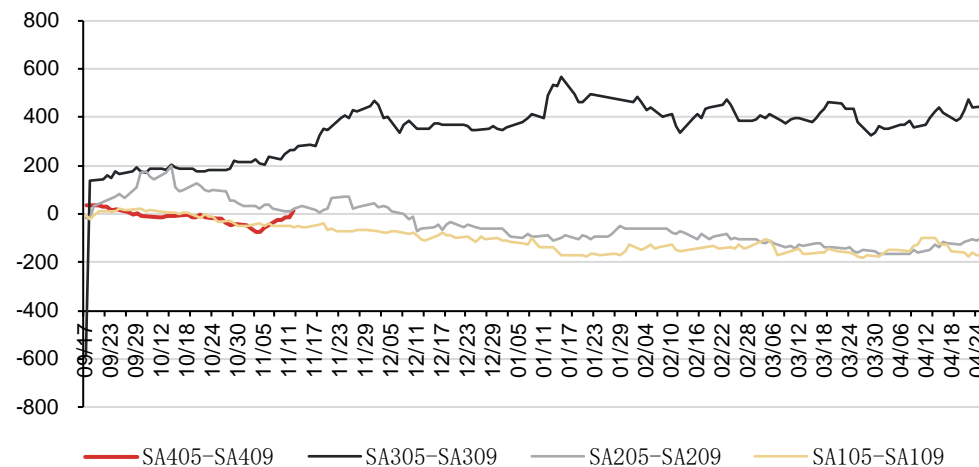


3.1 纯碱价格：SA01-05价差286元/吨，周+169；SA05-09价差+13元/吨，周+69，远月合约重回back结构

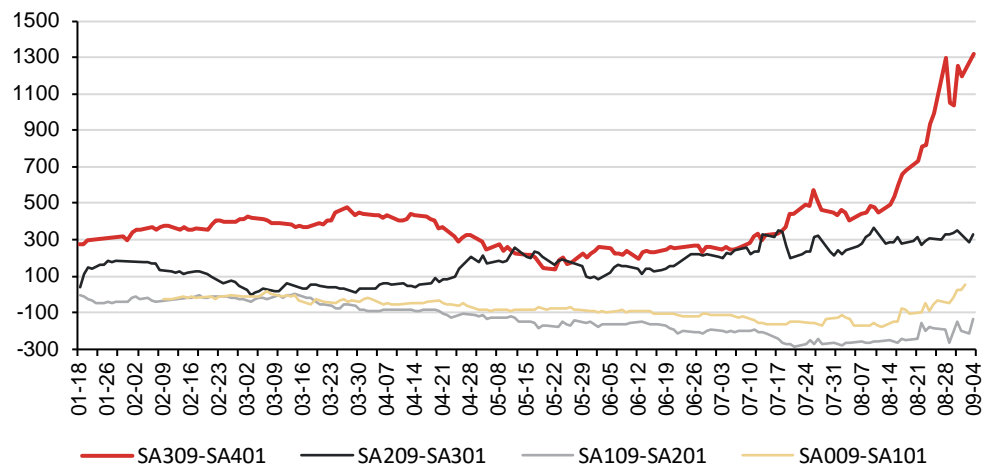
SA01-05



SA05-09



SA09-01





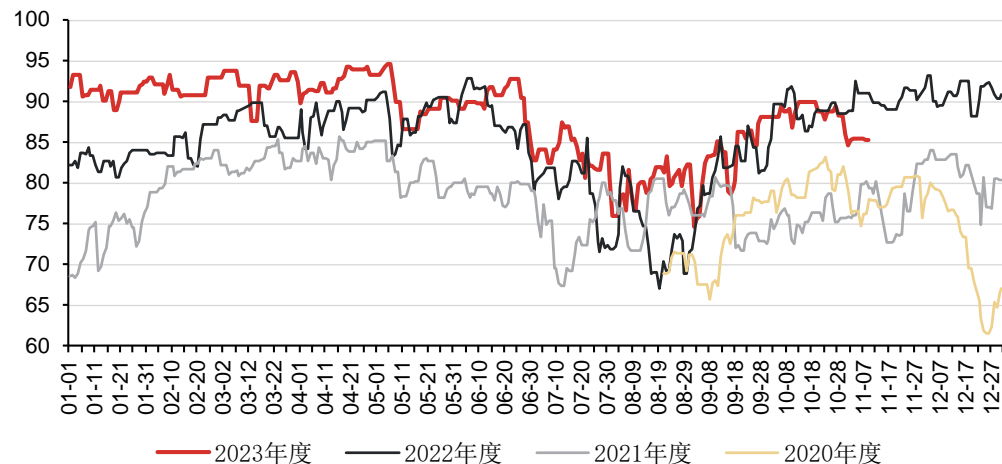
3.2 纯碱供给：新产能投放进度

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	已投产，
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20万的产能
江苏德邦	60	搬迁项目投产	联碱法	已投产
天然碱塔木素一期	500	新投产	天然碱法	三线预期下旬投料
金山（漯河）	200	新投产+置换	联碱法	预期11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

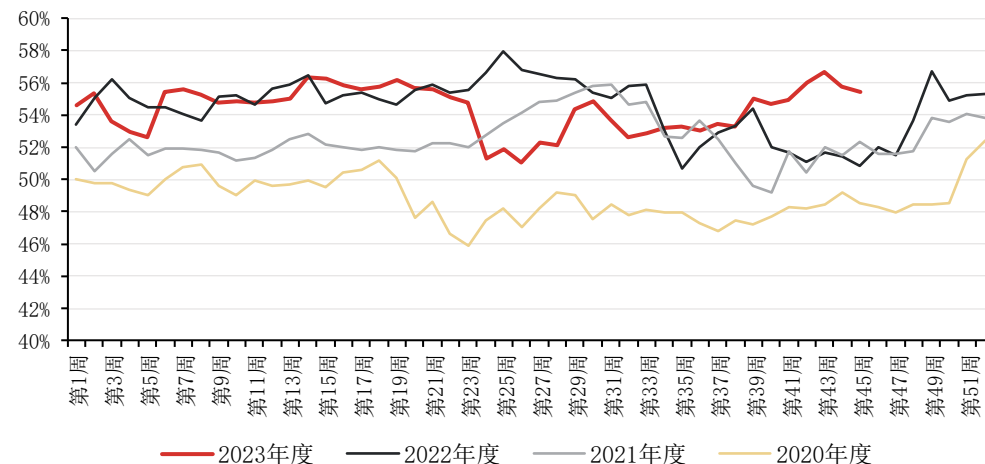


3.2 纯碱供应：本周碱厂开工率85.35%，周环-1.78%；重质化率55.40%，周环-0.32%

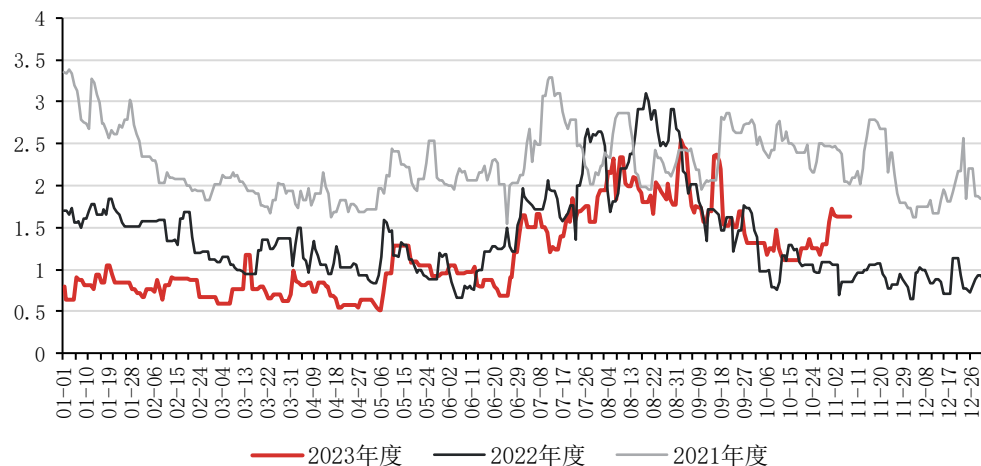
碱厂开工率



重质化率 (%)



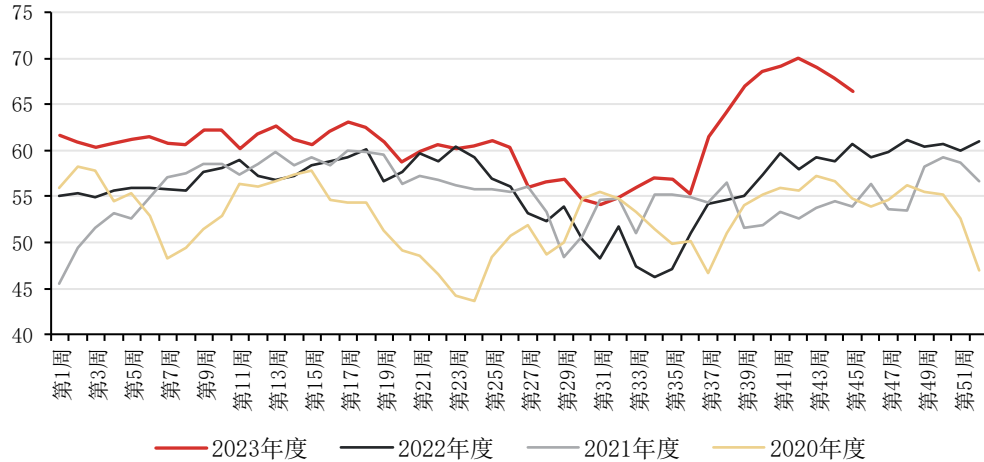
碱厂损失量 (万吨)



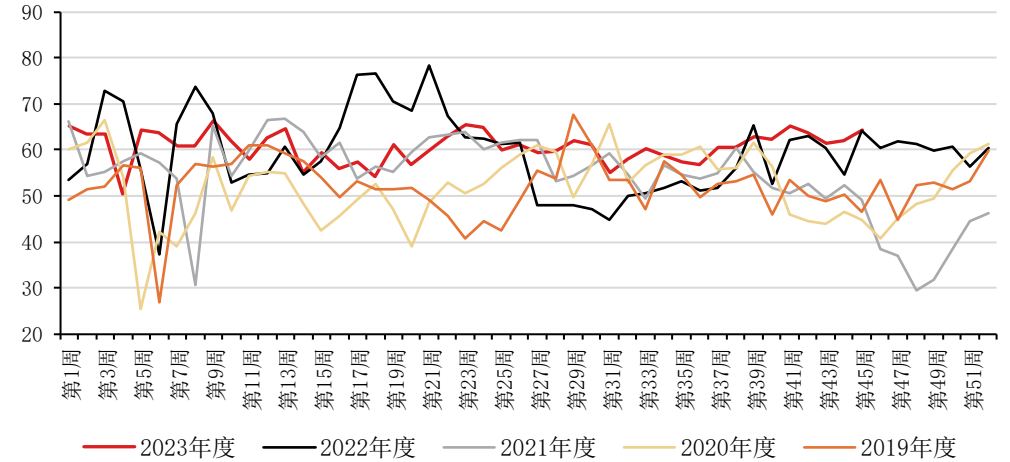


3.3 纯碱消费：本周纯碱产量66.43万吨，环比-1.40万吨(-2.07%)；碱厂总库存53.40万吨，环比+2.09吨(+4.07%)；周内碱厂出货量为64.34万吨，周环+3.94%；出货率96.85%，环比+5.60%

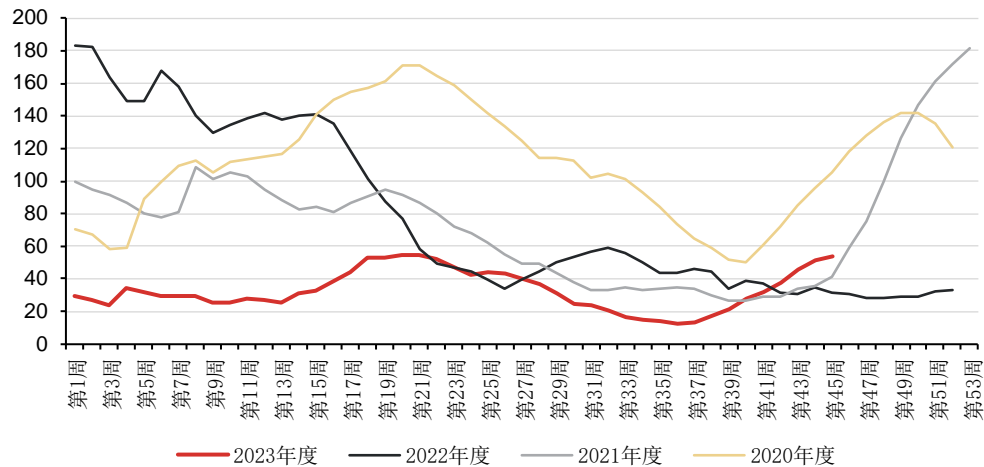
纯碱周产量（万吨）



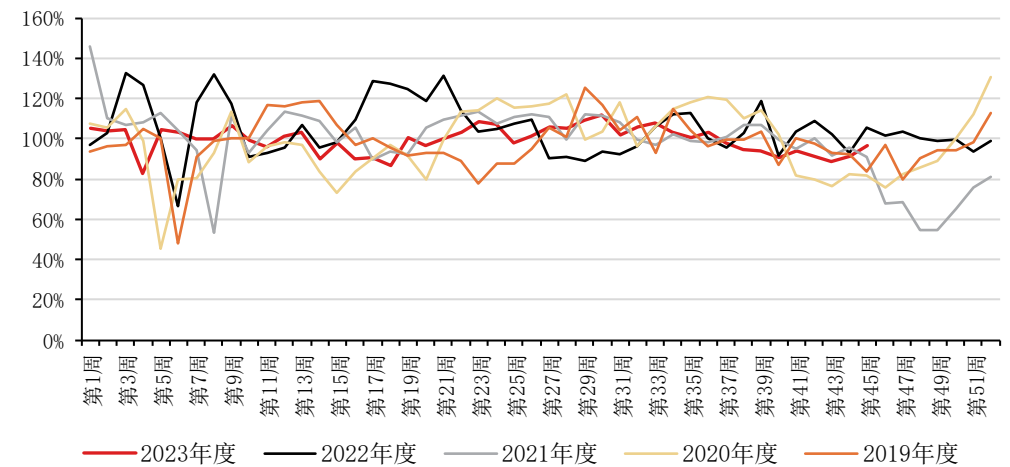
纯碱出货量（万吨）



碱厂总库存（万吨）



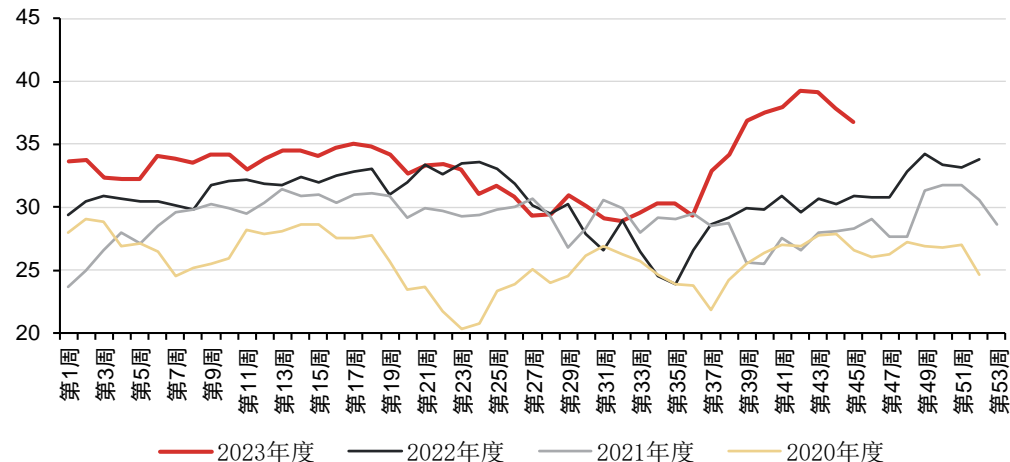
纯碱出货率（%）



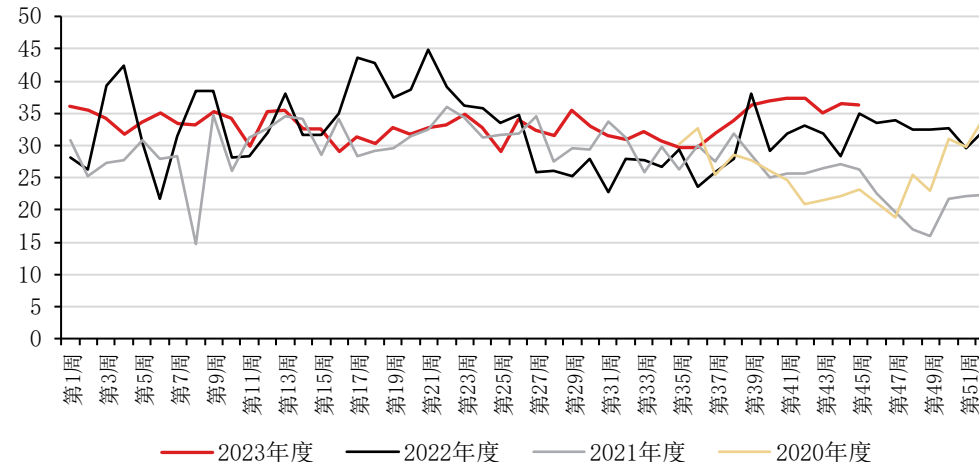


3.3 纯碱消费：本周重碱产量36.81万吨，周环-0.99万吨（-2.61%）；库存16.26万吨，环比+0.48万吨（+3.04%）；出货36.33万吨（周环-0.16万吨），出货率98.70%（周环+2.16%）

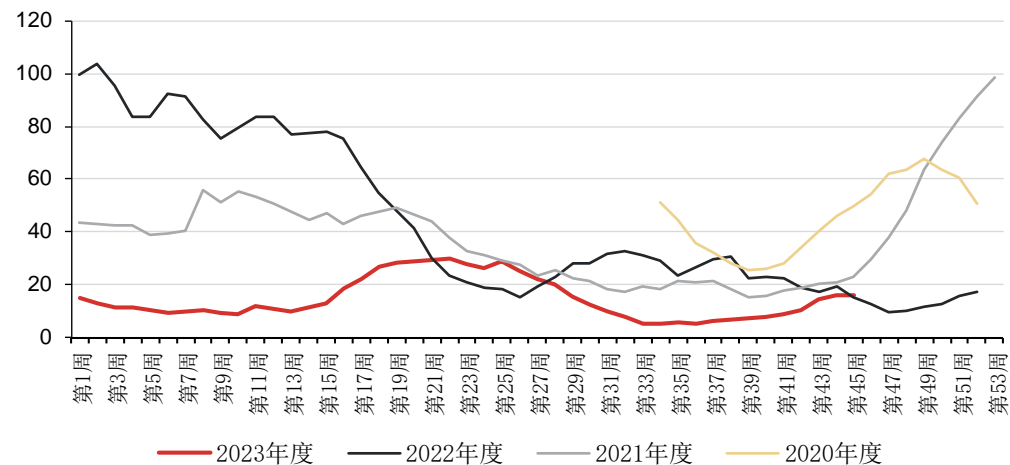
重碱周产量（万吨）



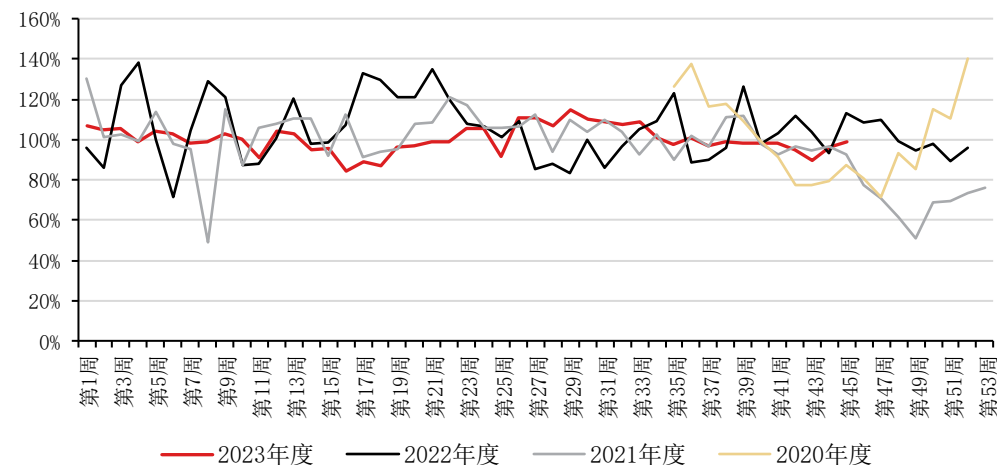
重碱出货量（万吨）



碱厂重碱库存（万吨）



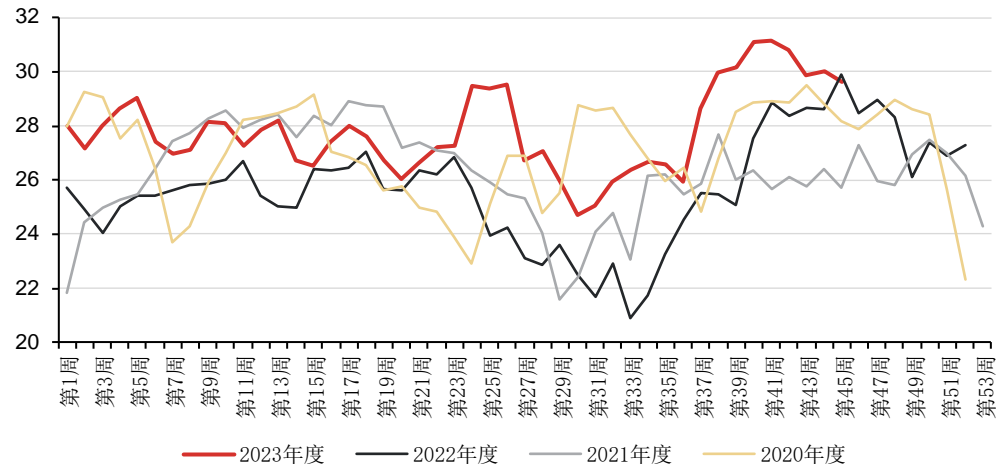
重碱出货率（%）



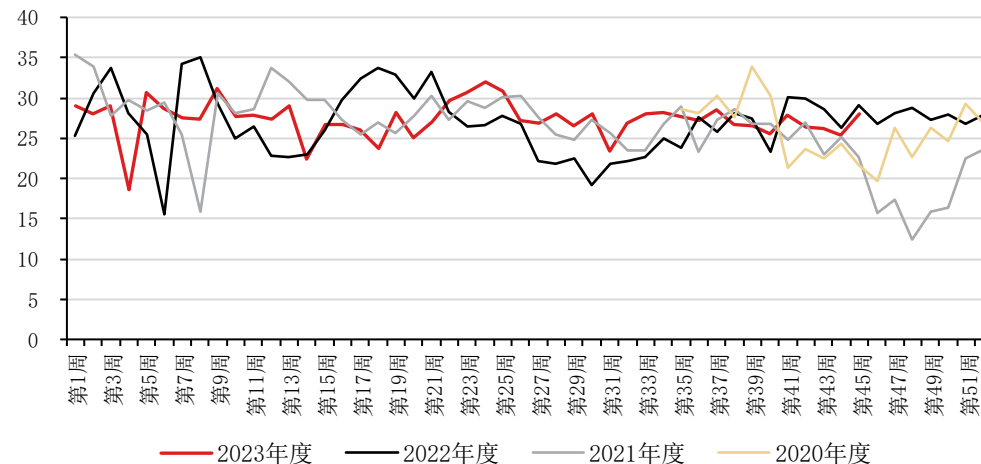


3.3 纯碱消费：本周轻碱产量29.63万吨，周环-0.40万吨（-1.33%）；库存37.14万吨，环比+1.61万吨（+4.53%）；出货28.02万吨（周环+2.61万吨），出货率94.57%（周环+9.95%）

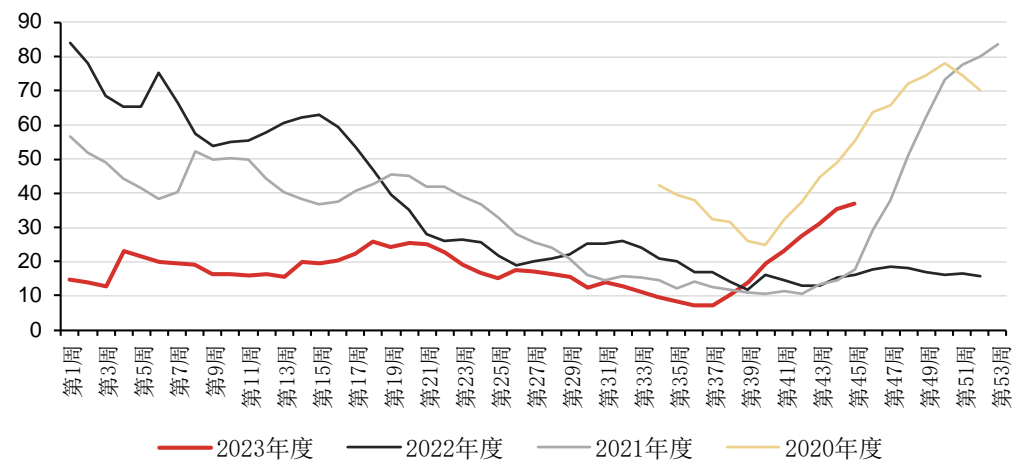
轻碱周产量（万吨）



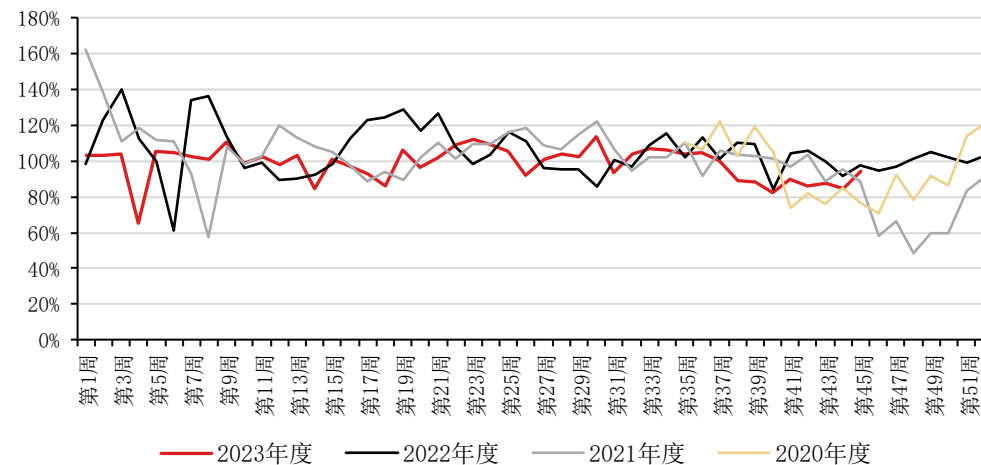
轻碱出货量（万吨）



碱厂轻碱库存（万吨）



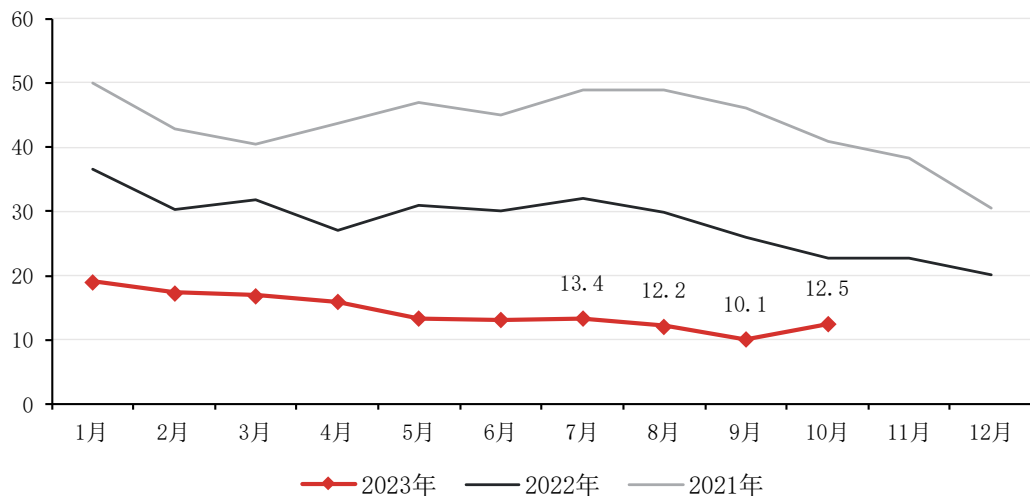
轻碱出货率（%）



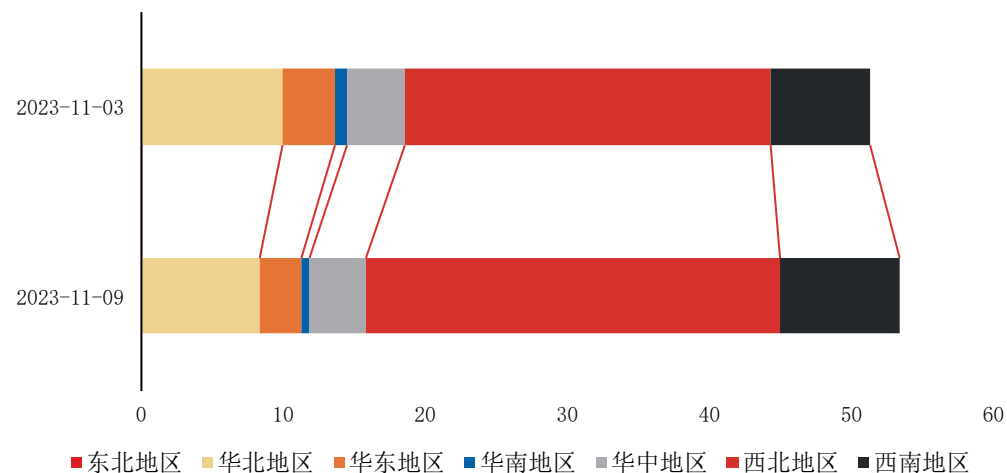


3.4 纯碱库存：10月下游库存水平从底部回升，卓创口径下游浮法玻璃厂纯碱库存天数12.5天，月环+2.4天

下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



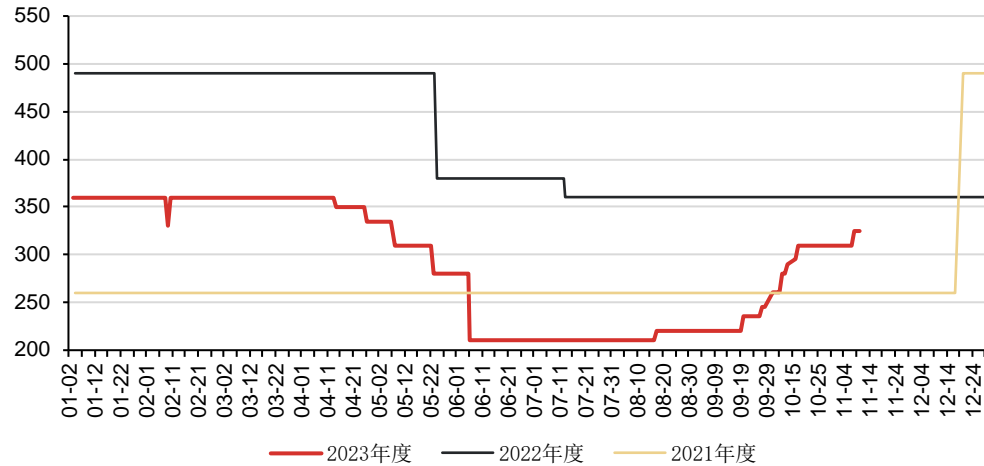
分地区碱厂库存（万吨）



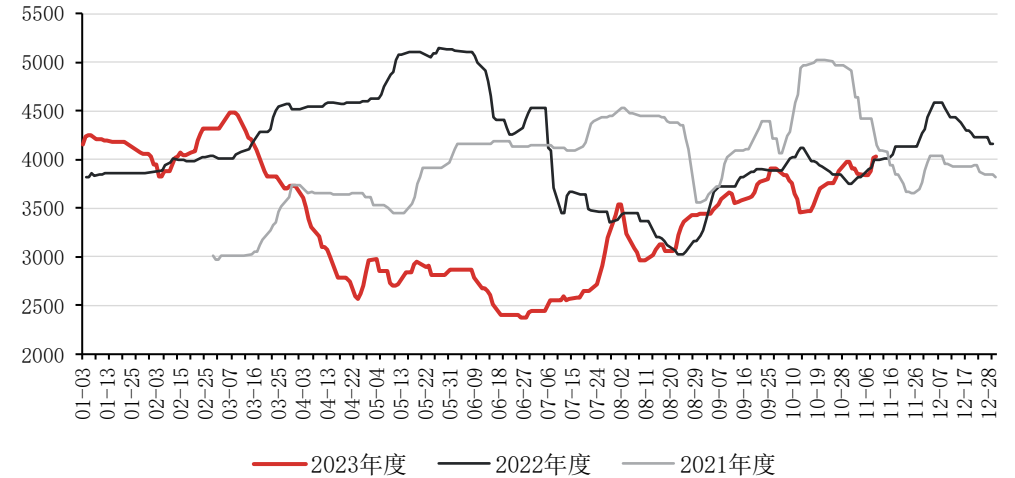


3.5 纯碱利润：海盐价格走高，燃料实际价格小幅回落，合成氨价格上行，联碱法副产品氯化铵价格平稳

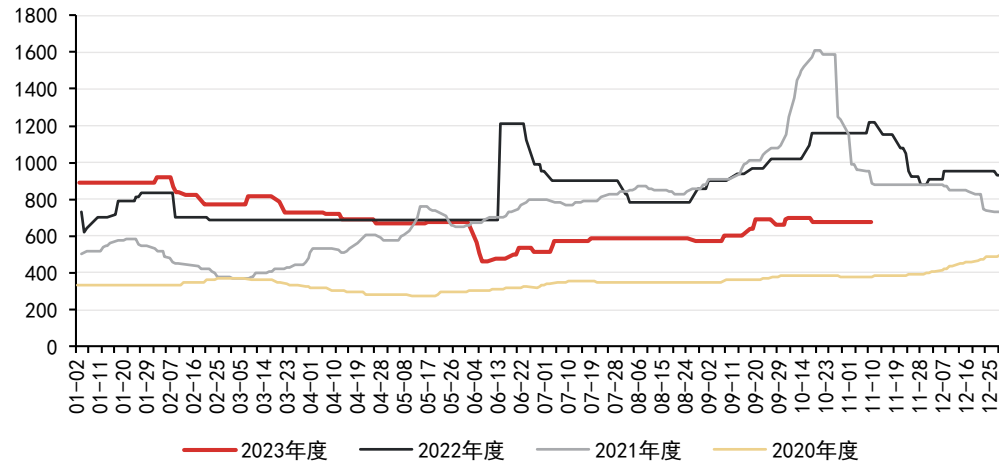
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



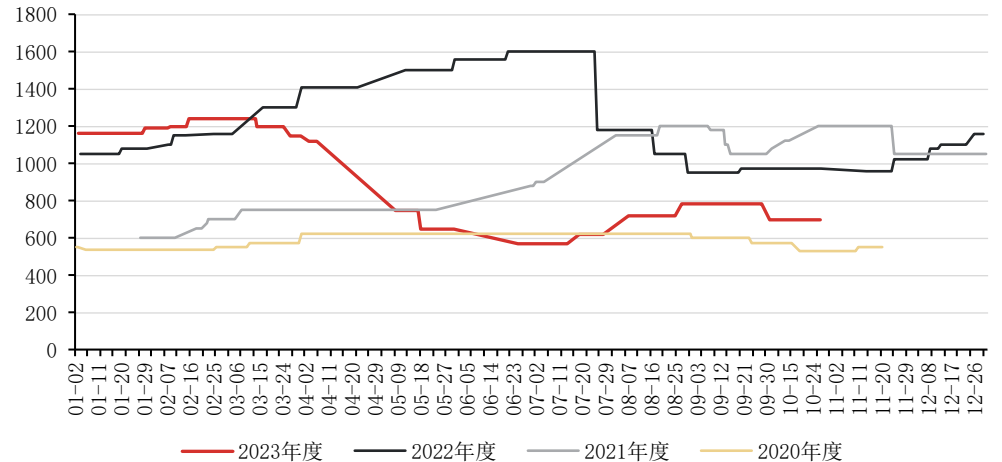
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



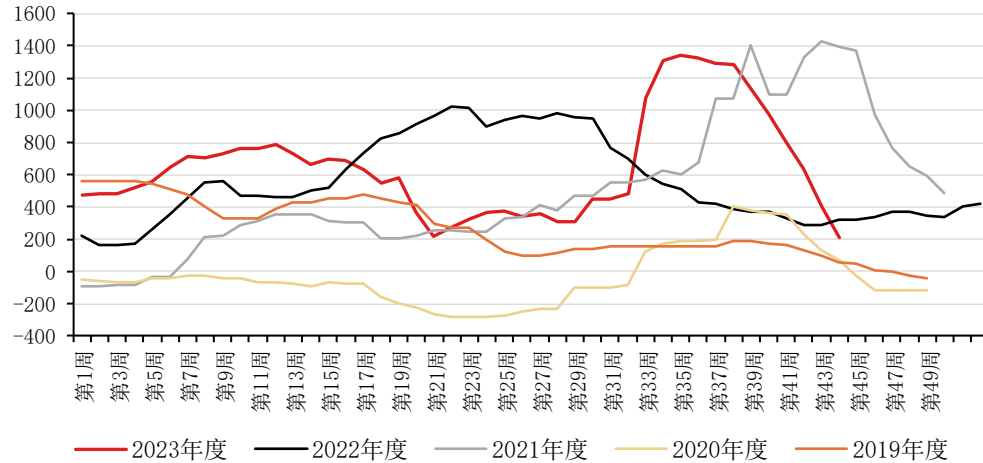
氯化铵：干铵：出厂价：华东地区：江苏实联化工（日）



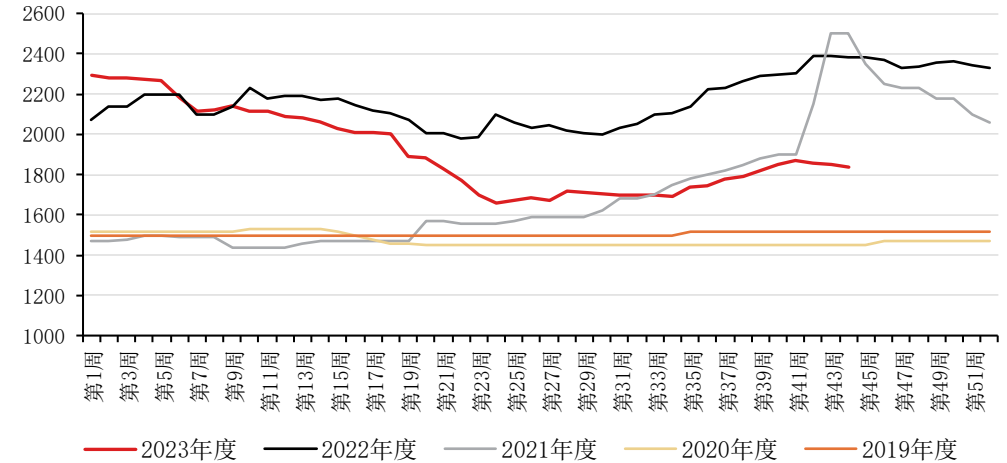


3.5 纯碱利润：卓创口径氨碱法制碱成本1839元/吨（周-11），毛利211元/吨（周-189）；本周氨碱法纯碱产能利用率80.27%（周-6.56%）

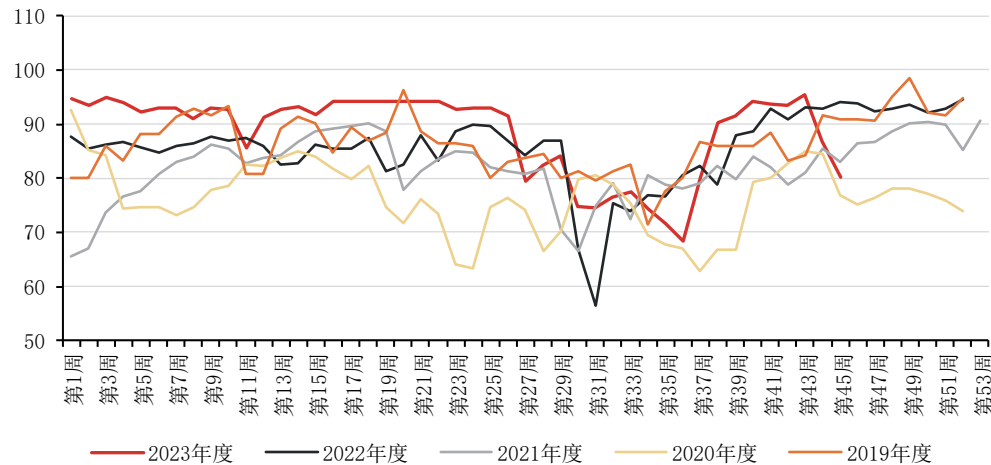
卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



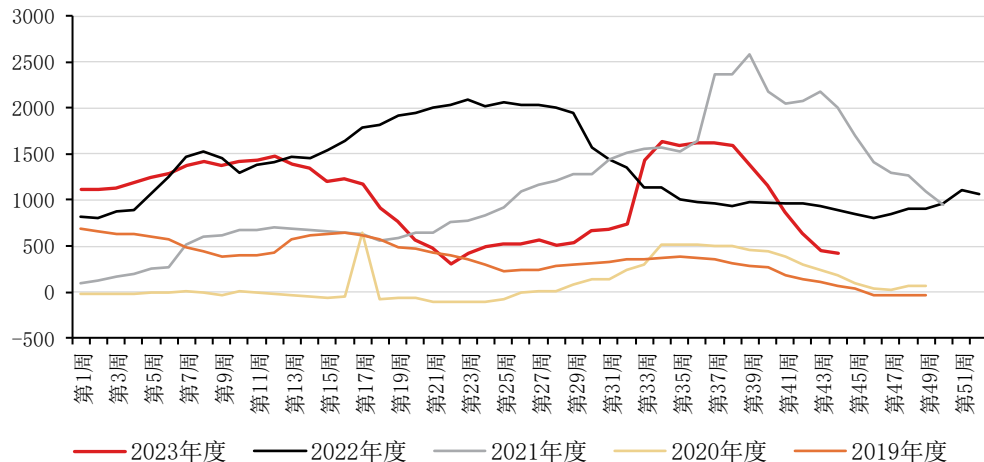
隆众：氨碱法产能利用率（%）



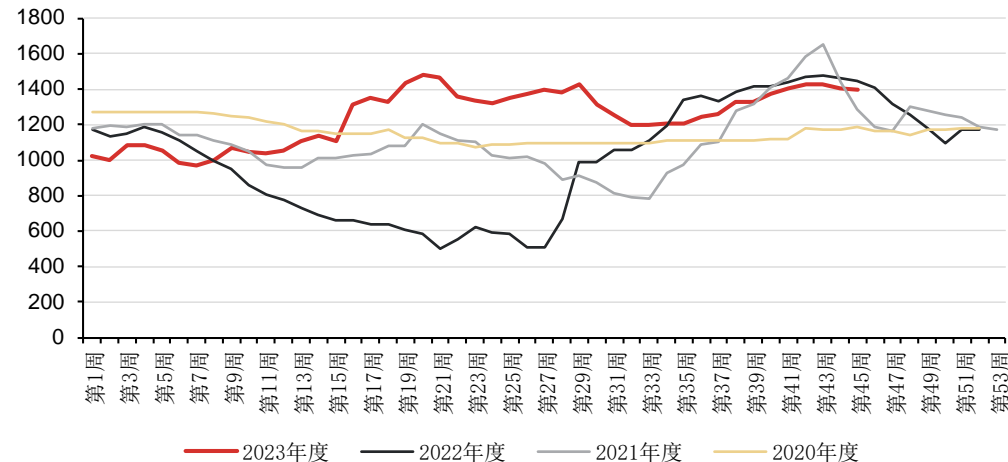


3.5 纯碱利润：卓创口径联碱法制碱双吨成本2278元/吨（周-26），理论毛利422元/吨（-24）；本周联碱法产能利用率86.15%（周+1.44%）

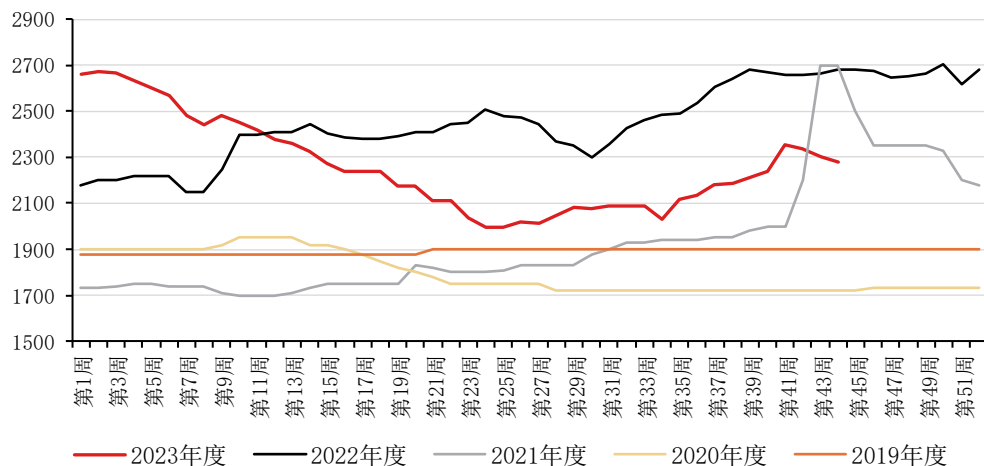
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



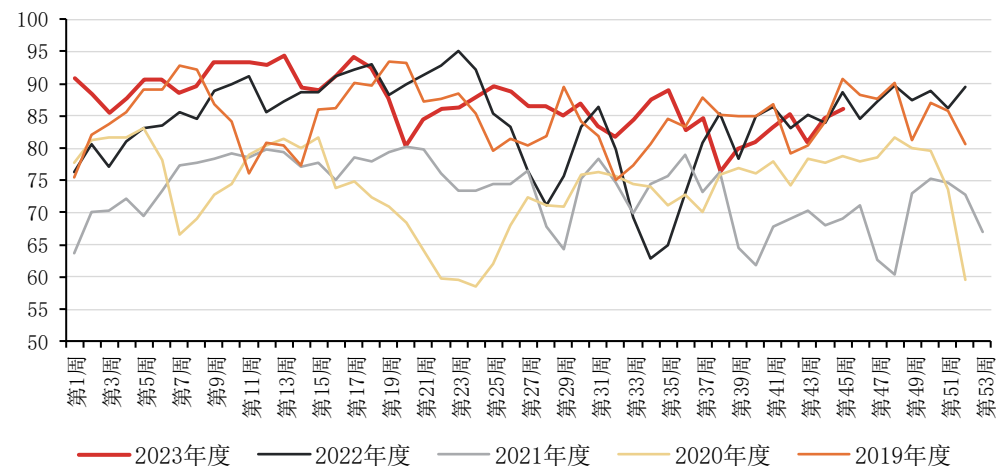
隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



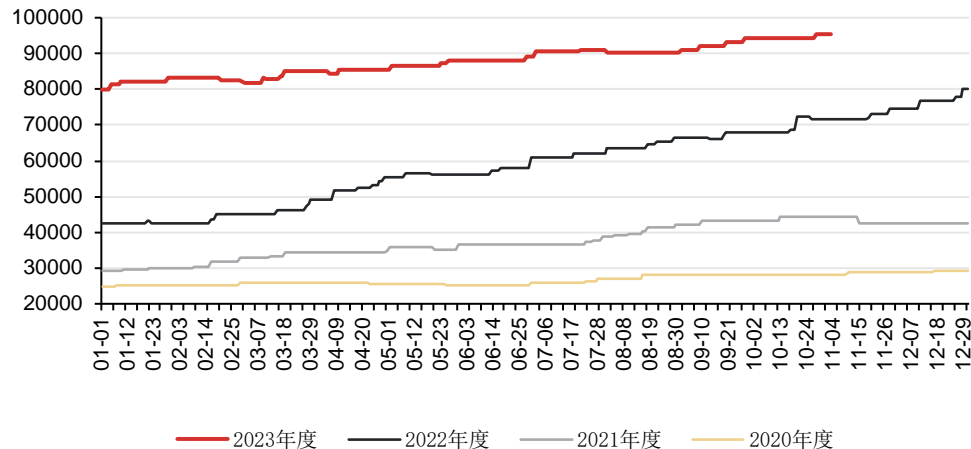
隆众：联碱法产能利用率（%）



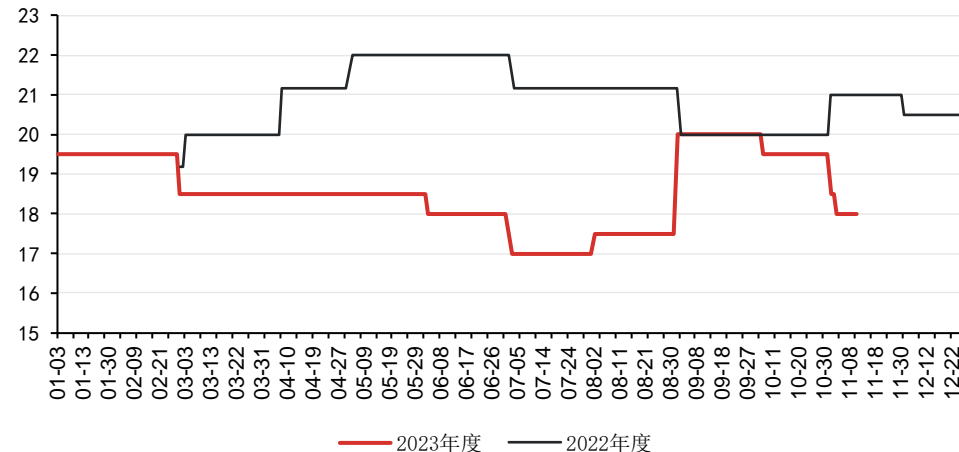


3.6 纯碱需求：本周光伏玻璃日熔量95560吨/日，周环平；月初光伏玻璃议价下调，2.0mm镀膜光伏玻璃市价18元/平方米，3.2mm镀膜光伏玻璃市价27元/平方米；下游光伏组件价格偏弱

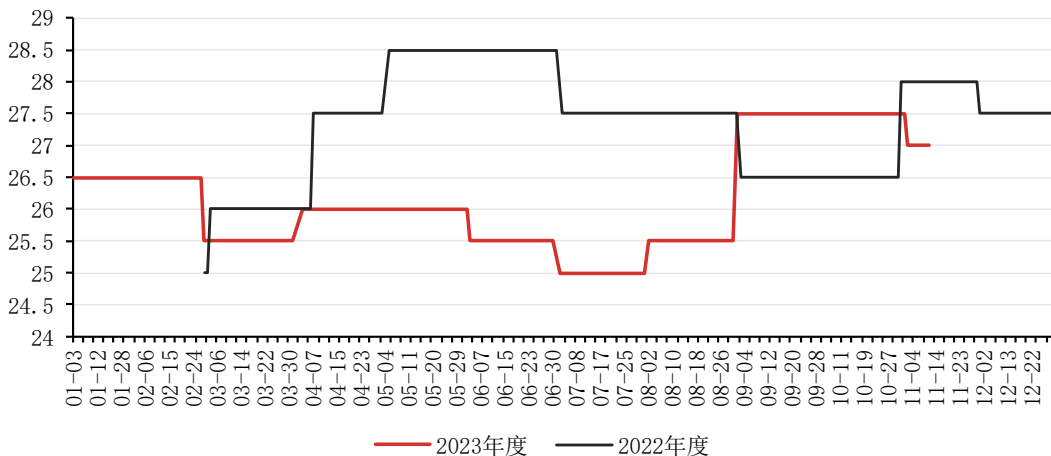
光伏玻璃日运行产能（吨）



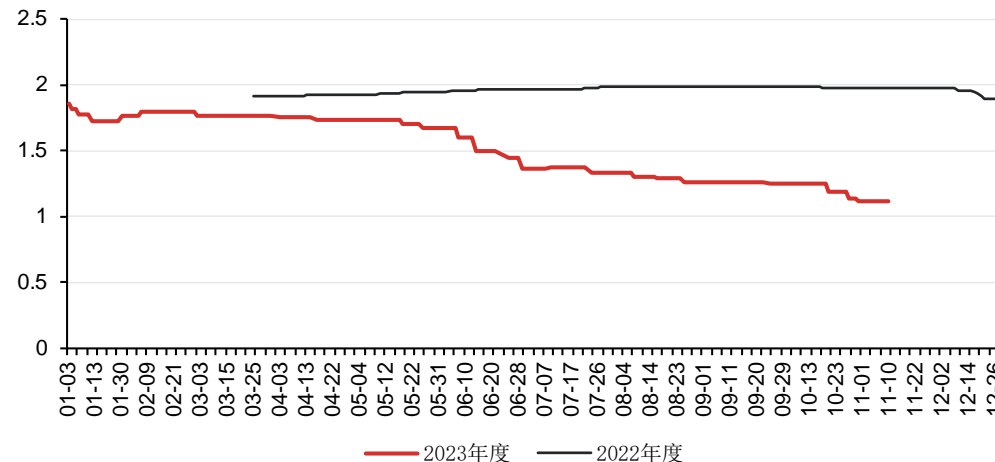
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



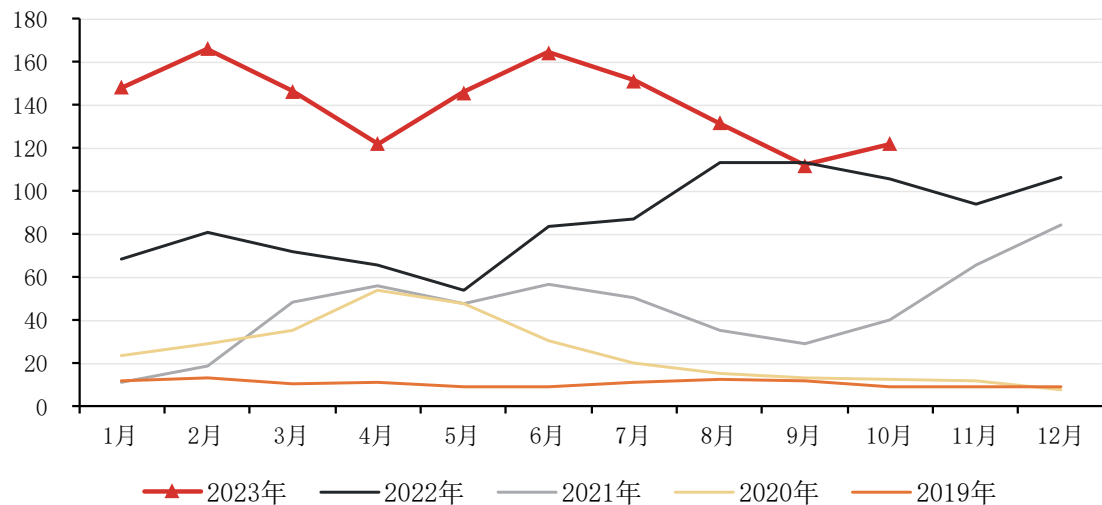
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



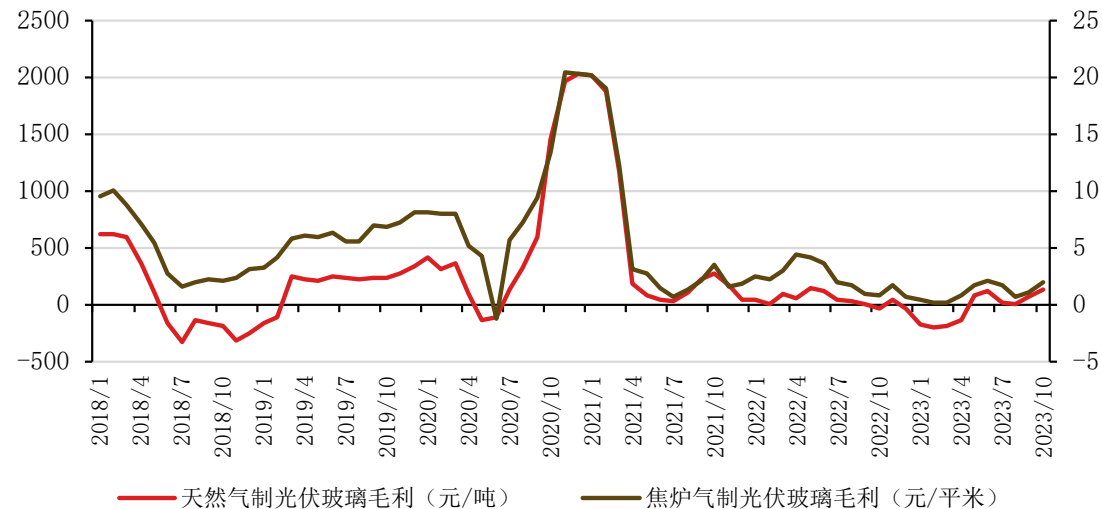


3.6 纯碱需求：卓创口径10月光伏玻璃累库，光伏玻璃生产理论利润走高

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：11暂无新增

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	日产能增量	时间
1	漳州旗滨光伏新能源科技有限公司	1200	2023年01月05日
2	武骏重庆光能有限公司	900	2023年01月09日
3	宿迁中玻新能源有限公司	1000	2023年01月29日
4	安徽福莱特光伏玻璃有限公司	1200	2023年03月09日
5	信义光能（苏州）有限公司	1000	2023年03月16日
6	北海长利新材料科技有限公司	1200	2023年03月18日
7	安徽信义光伏玻璃有限公司	1000	2023年04月10日
8	安徽南玻新能源材料科技有限公司	1200	2023年05月02日
9	彩虹（合肥）光伏有限公司	750	2023年5月16日
10	宁波旗滨光伏科技有限公司	1200	2023年6月28日
11	漳州旗滨光伏新能源科技有限公司	1200	2023年7月2日
12	山西日盛达太阳能科技有限公司	500	2023年7月20日
13	江西彩虹光伏有限公司	1000	2023年8月23日
14	安徽信义光伏玻璃有限公司	1000	2023年9月9日
15	宁波旗滨光伏科技有限公司	1200	2023年9月20日
16	安徽信义光伏玻璃有限公司	1000	2023年9月28日
17	安徽盛世新能源材料科技有限公司	1200	2023年10月28日



3.6 纯碱需求：光伏玻璃产线变动跟踪：11月暂无产线冷修

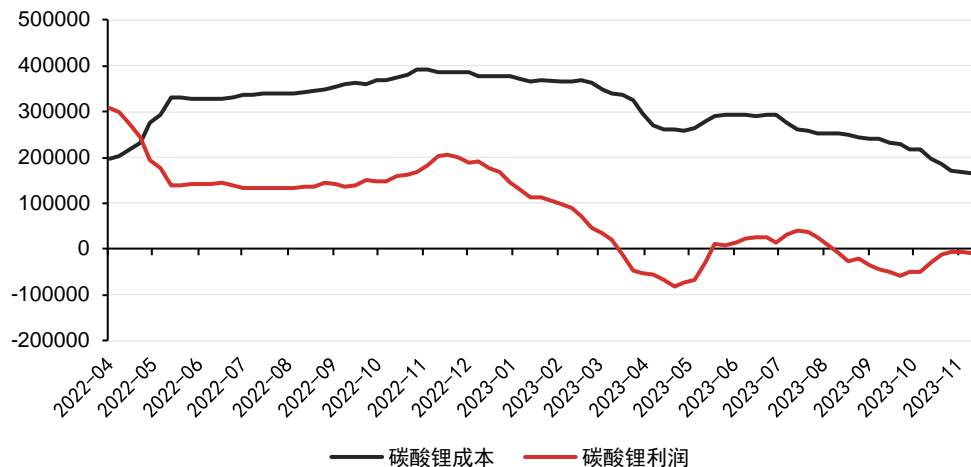
光伏玻璃产线冷修跟踪

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	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	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

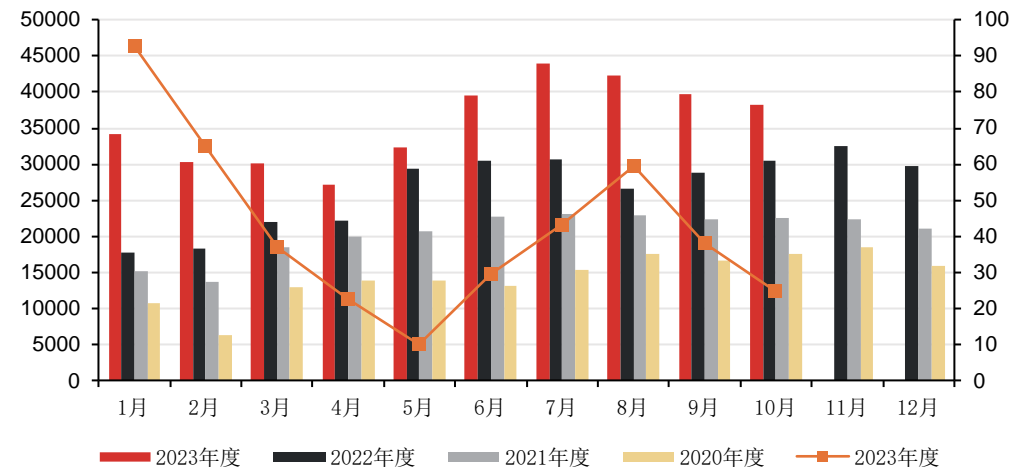


3.6 纯碱需求：10月碳酸锂产量3.82万吨，月环-3.95%，同比+24.80%；本周碳酸锂理论亏损扩大至-0.89万元/吨；味精10月开工率持续回升，月开工率81.0%（月+2.7%）

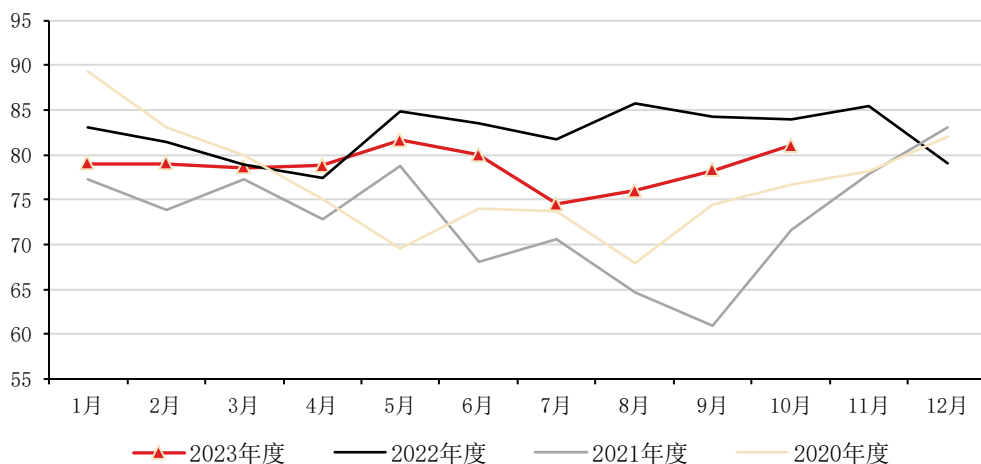
碳酸锂成本和利润（元/吨）



碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



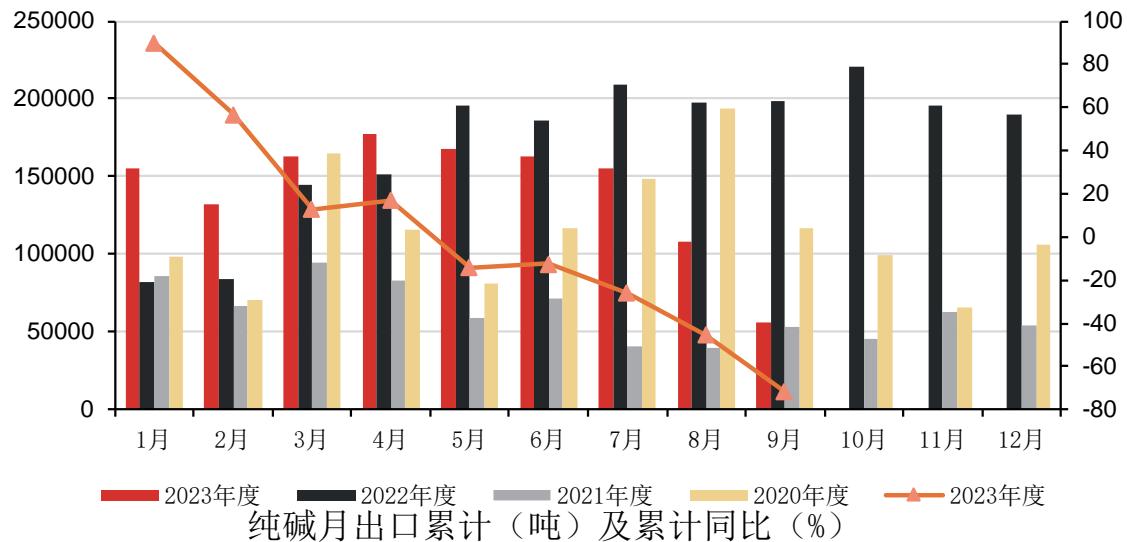
味精开工率（%）



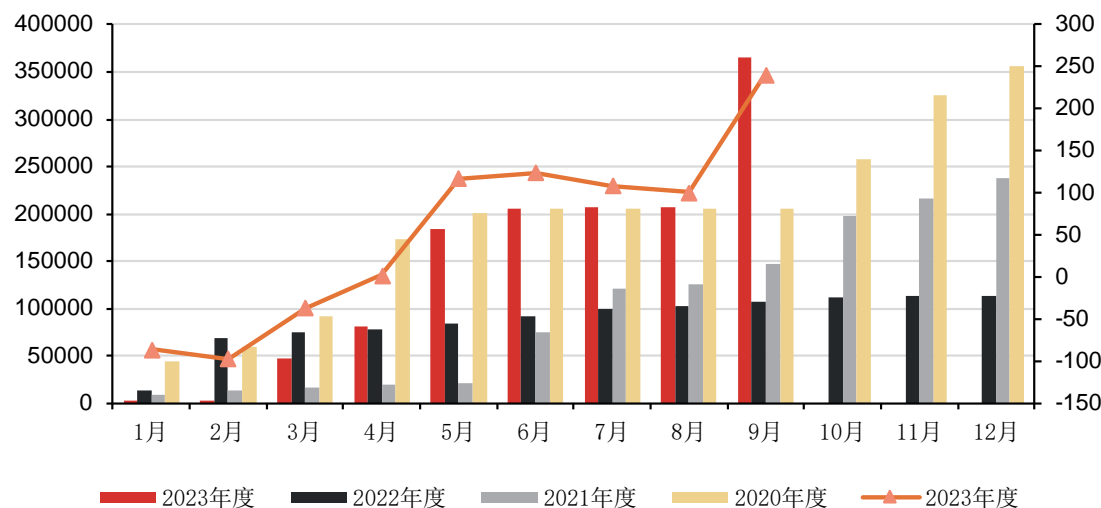
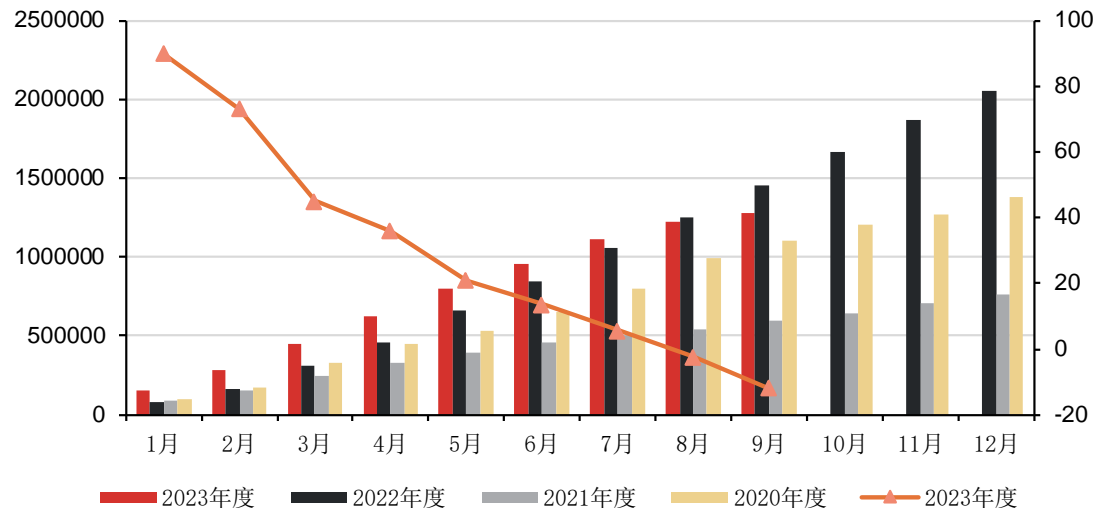
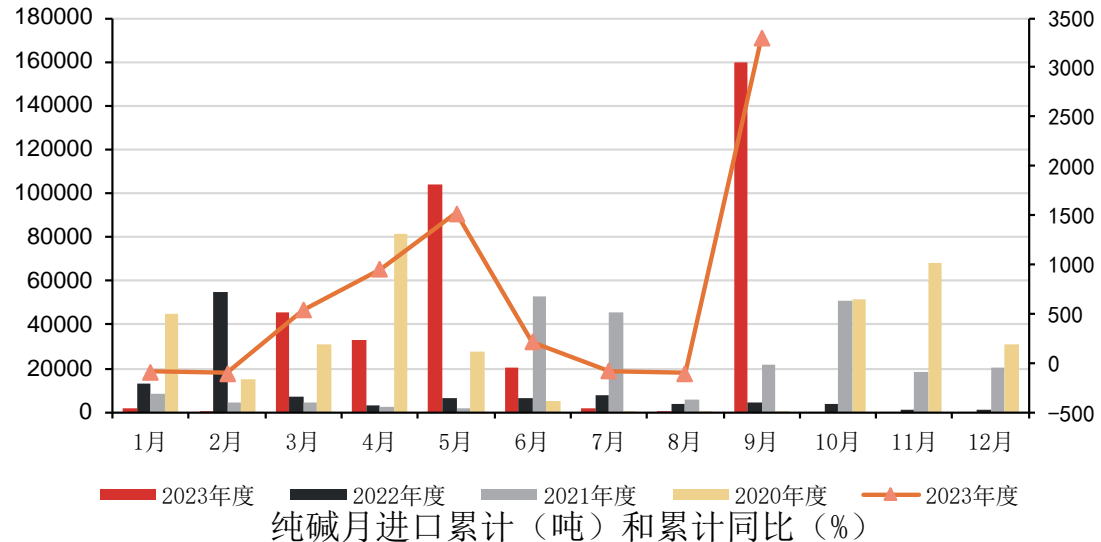


3.7 纯碱进出口：9月我国纯碱出口5.61万吨，环比-48.03%；进口15.97万吨；净进口10.35万吨

纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



纯碱月进口（吨）及进口同比（%）





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