



玻璃纯碱周报

玻璃：需求不济关注成本支撑
纯碱：过生格局聚焦现价博弈

2024年3月23日

国 联 期 货

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

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：本周玻璃现货表现偏弱，价格持续阴跌，截至3月22日，沙河地区最低可交割品价格1622元/吨，周环-64元/吨。</p> <p>期货端：本周玻璃主力合约多头离场，期价继续下行，截至3月22日，05合约收盘1531元/吨，周环比-72，-4.49%；09合约收盘1513元/吨，周环比-36，-2.32%；01合约收盘1489元/吨，周环比-27，-1.78%。</p>
运行逻辑	<p>本周玻璃供需延续弱势：玻璃供应持续上行，产销在上周末部分中游补库带动下环比好转，但深加工整体订单表现较差，且华北地区深加工管制导致开工下滑，需求反馈偏弱，玻璃价格延续阴跌，基差走弱。后市基本面，供应端3月新增预期有限，关注冷修带来的供应下行风险；需求侧，中下游资金压力仍存，叠加降价氛围压制采购情绪，短期或难看到需求消化高供应，但下游低库存矛盾也在酝酿。弱基本面下看空估值的观点，关注期价接近成本带来的供应出清预期，换月行情现货阴跌收束基差，玻璃05合约或仍有高空机会</p>
推荐策略	追空需谨慎。
市场关注点	现货价格变动；原料端纯碱和燃料变动。
仓单	截至22日，玻璃注册仓单0手。



玻璃影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	偏空	3月22日，中国LOW-E玻璃样本企业开工率为88.3%，较上期上升2个百分点（2024年1月19日起剔除长停样本，不剔除样本情况下，本期LOW-E开工率58.6%，较上期上升2个百分点）。3月中统计样本深加工订单天数12.4天，较2024年2月底+1.2天，同比-0.5天。
供应	利空	本周2条前期点火产线引头子，日产量总体小幅上行，达到17.65万吨，周环+0.63%；周产量123.03万吨，周环比+0.79%；浮法玻璃周平均产能利用率86.72%，周环比+0.54%。短期来看待达产产能有限，需关注冷修带来的产量下行风险。
库存	利空	本周全国浮法玻璃样本企业总库存6361.4重量箱，环比+1.32%，同比-7.8%。折库存天数25.9天，周环+0.2天。本周华中、华东、华南地区库存压力持续上行，华北地区上游库存环比下行。下游深加工库存水平较低。
基差	偏多	对标沙河最低可交割品价格，截至3月22日，FG05合约基差91元/吨，周环比+8；FG09合约基差+109元/吨，周环比-28；FG01合约基差133元/吨，周环比-36。
利润	利空	现货下行带动玻璃利润压缩。隆众资讯口径，本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润235元/吨，环比-72元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润305元/吨，环比-16元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润564元/吨，环比-75元/吨。



纯碱核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

现货端：本周上游碱厂本周报价趋稳，中游贸易商货源价格随盘面波动，点价基差报价偏稳，截至周五重碱自提价格在1900元/吨附近。

期货端：截至3月22日，05合约收盘价1832吨，周环比+23，+1.27%；09合约收盘价1834元/吨，周环比节+33，+1.83%；01合约收盘价1792元/吨，周环比+32，+1.82%。

运行逻辑

基本面来看，本周纯碱供应小幅回落，上游兑现前期订单库存小幅去化，下游在前期采购后新单跟进放缓，刚需采购接货为主，产业链库存重心向下游转移。价格方面本周上中游报价趋稳。

后市预期来看，供应端个别碱厂有检修扰动，下周国内供应预期稳中偏涨；高供应下纯碱整体仍是供应过剩的格局，关注市场博弈下降价预期能否落地。一方面，库存重心向产业链下方移动增强下游议价权，现价下行驱动增加；另一方面，上游库存分布不集中的矛盾仍然存在，关注高库存厂家周一新价能否打开盘面下行空间。

推荐策略

建议高空对待。

市场关注点

现货价格变动，产能检修和新增投放；原材料端原盐和燃料扰动。

仓单

截止22日，纯碱注册+预报仓单0手。



纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	偏空	<p>基本面：库存重心向下游转移，上游库存在碱厂中的分布不均匀的情况加剧。</p> <p>周度数据：本周碱厂总库存78.79万吨，环比-0.48万吨（-0.61%）。细分来看，碱厂重碱库存42.73万吨，环比-0.15万吨（-0.35%）；轻碱库存36.06万吨，环比-0.33吨（-0.91%）。碱厂库存分布来看，西南、西北地区高库存压力延续，华中地区上游库存低位去化。</p>
基差	偏多	<p>本周现货波动不大，期价震荡，主力合约基差走弱，截至3月22日，05合约基差+118元/吨，周环比-23元/吨；09合约基差+116元/吨，周环比-33元/吨；01合约基差158元/吨，环比-23元/吨。</p>
利润	利空	<p>基本面：纯碱现货持稳，原料端动力煤价格松动，合成氨价格回落，理论合成法制碱利润回升；浮法玻璃本周理论利润下行，光伏玻璃2月理论生产利润修复；碳酸锂理论生产利润波动。</p> <p>周度数据：卓创口径氨碱法制碱利润为297元/吨（周+31）；联碱法纯碱利润为436元/吨（周环+69）。卓创口径2月底天然气制光伏玻璃理论盈利23.13元/吨，焦炉煤气制光伏玻璃理论毛利0.68元/重量箱。</p>



纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	偏多	<p>基本面：本周上游碱厂以兑现前期订单为主，发货维持高位，但新单情况环比走弱，下游接货为主，采购维持刚需。本周有一条光伏玻璃投产，月底光伏玻璃有点火计划，重碱刚需预期稳中偏涨。</p> <p>周度数据：本周碱厂出货量为73.66吨，环比上周-9.16%；纯碱整体出货率为100.66%，环比-9.94%。其中重碱出货42.52万吨（周环-2.01万吨），出货率100.35%（周环-1.90%）；轻碱出货31.14万吨（周环-5.41万吨），出货率101.07%（周环-21.74%）。周内纯碱待发订单下降11天左右，下降接近4天，新订单接收不温不火，前期订单支撑。</p>
供应	偏多	<p>基本面：本周供应端盘点，青海发投、昆仑半负生产；河南骏化短停，徐州丰成检修预期即将恢复，远兴能源有降负，苏盐井神、山东海天检修降负。下周南方碱业、中盐昆山有检修降负计划。进口来看目前纯碱进口仍有利润，后续进口预期或延续。下周供应预期环比稳偏增。</p> <p>周度数据：本周纯碱产量73.18万吨，环比-0.13吨，周环-0.18%。开工率89.14%，周环-0.16%。其中重碱生产42.37万吨，周环-1.18万吨（-2.71%）；轻碱30.81万吨，周环+1.05万吨（+3.53%），本周重质化率57.90%（周环-1.51%）。</p>



CONTENTS

目录

02

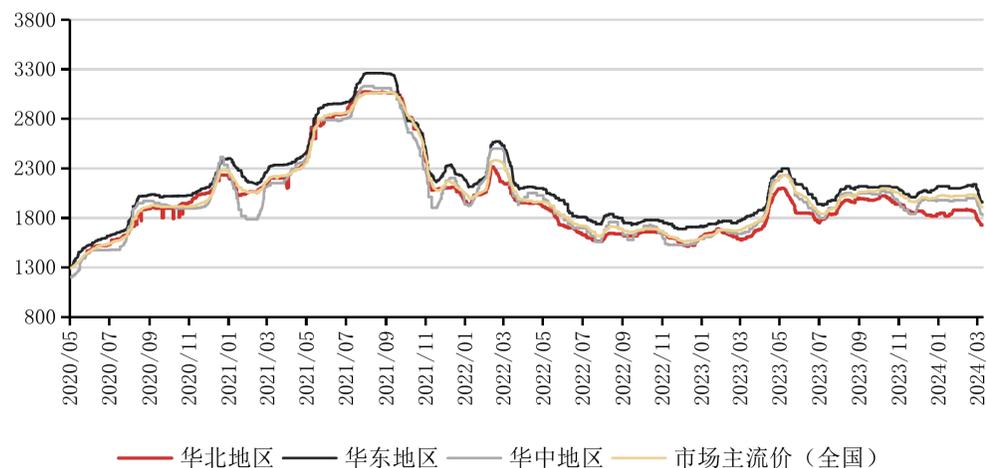
玻璃数据回顾

2.1 玻璃价格：本周玻璃现货价格偏弱

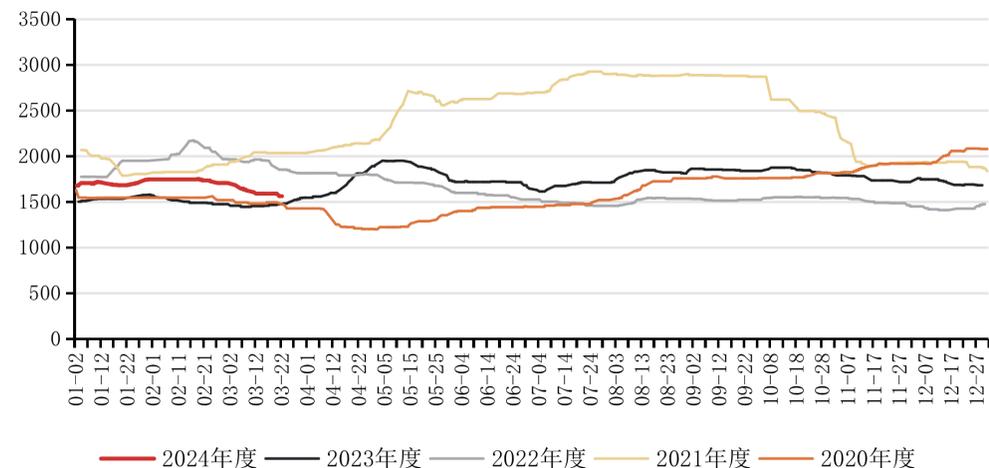
玻璃现货	2024/3/22	2024/3/15	周涨跌	周环比	2024/2/26	月涨跌	月环比	2023/3/22	年涨跌	年环比
市场主流	1837	1907	-70	-3.67	2034	-197	-9.69	1728	109	1585.32
华北地区	1690	1730	-40	-2.31	1870	-180	-9.63	1615	75	2153.33
华东地区	1890	1960	-70	-3.57	2130	-240	-11.27	1820	70	2600.00
华中地区	1730	1830	-100	-5.46	2000	-270	-13.50	1690	40	4225.00
华南地区	1940	2000	-60	-3.00	2260	-320	-14.16	1980	-40	-4950.00
西南地区	1930	2100	-170	-8.10	2190	-260	-11.87	1790	140	1278.57
西北地区	1850	1890	-40	-2.12	1920	-70	-3.65	1540	310	496.77
东北地区	1830	1840	-10	-0.54	1870	-40	-2.14	1660	170	976.47
主力活跃合约	1531	1603	-72	-4.49	1680	-149	-8.87	1584	-53	-2988.68
FG01合约	1489	1516	-27	-1.78	1534	-45	-2.93	1532	-43	-3562.79
FG05合约	1531	1603	-72	-4.49	1680	-149	-8.87	1584	-53	-2988.68
FG09合约	1513	1549	-36	-2.32	1584	-71	-4.48	1608	-95	-1692.63

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）



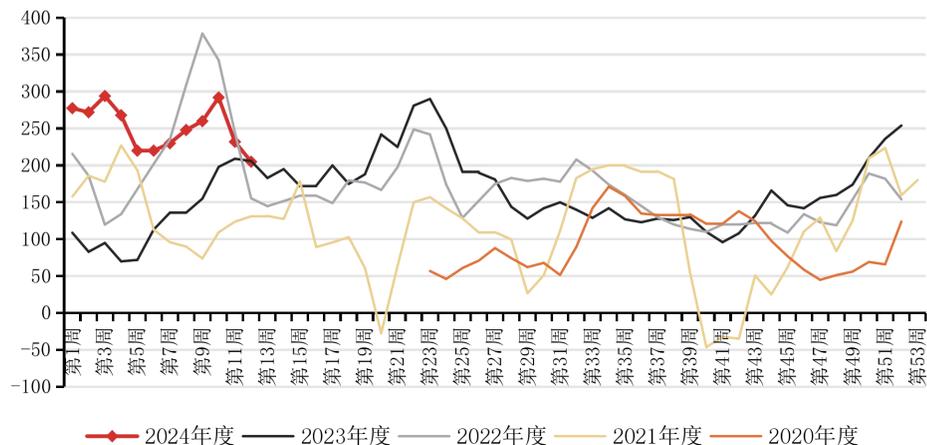
沙河大板市场价（元/吨）



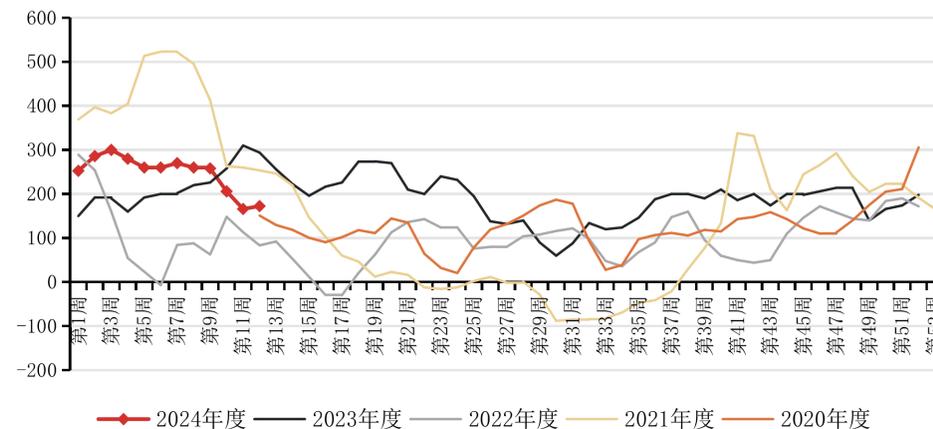


2.1 玻璃价格：本周华东-华中、华南-华中地区玻璃价差走阔，对应华南、华东市场收到外围价格压力较大

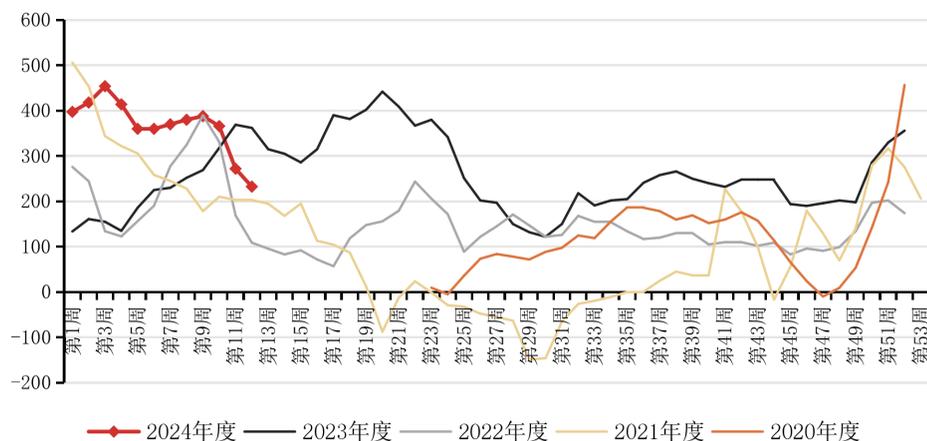
华东-华北价差（元/吨）



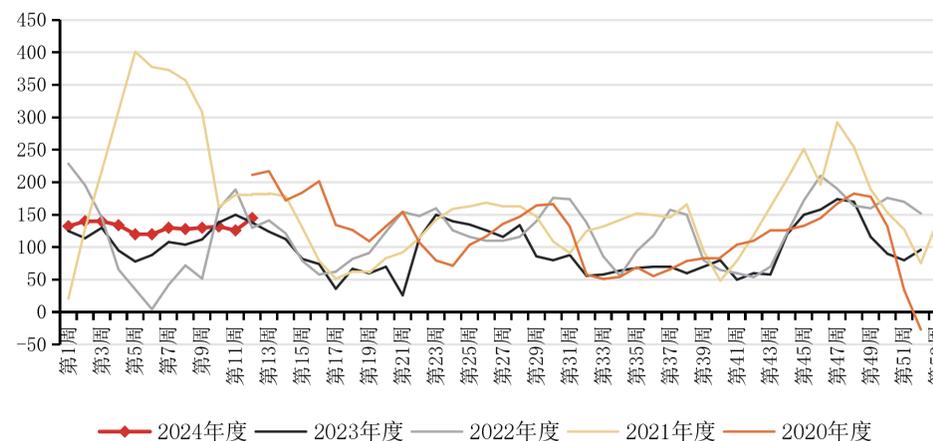
华南-华中价差（元/吨）



华南-华北价差（元/吨）



华东-华中价差（元/吨）

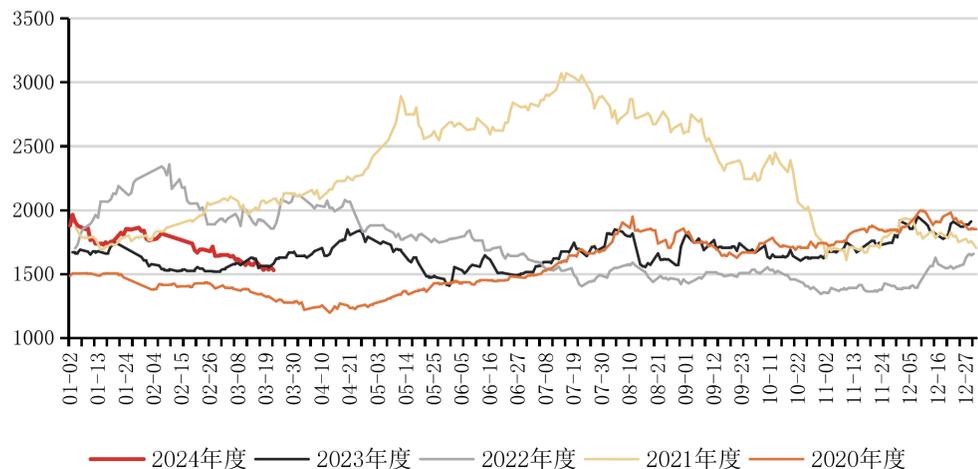


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所

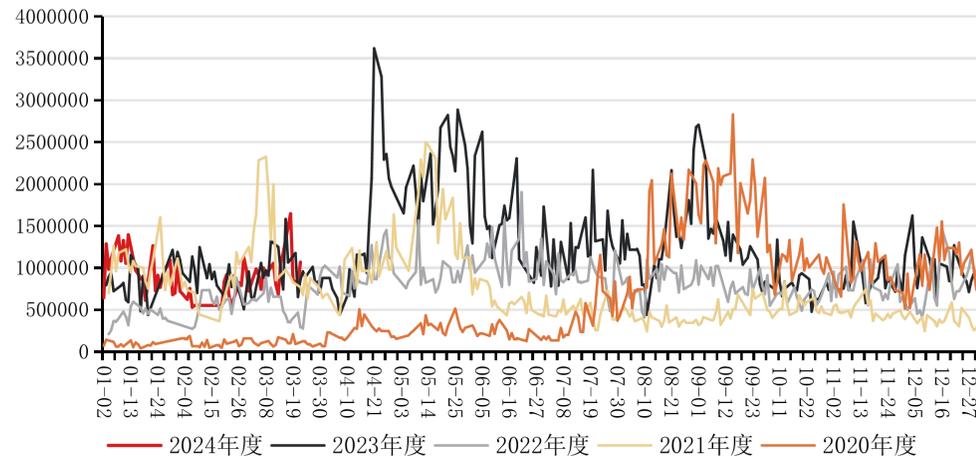


2.1 玻璃价格：FG主力05合约本周增仓下行

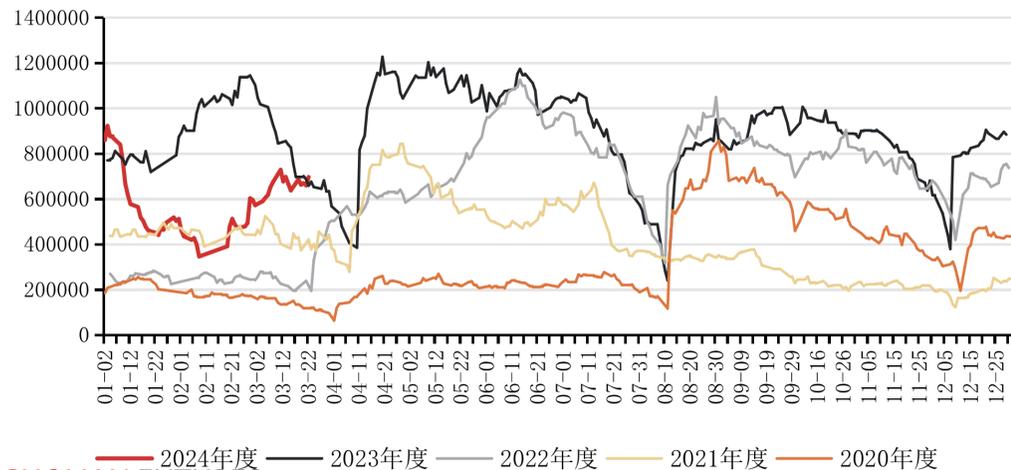
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约成交量（手）



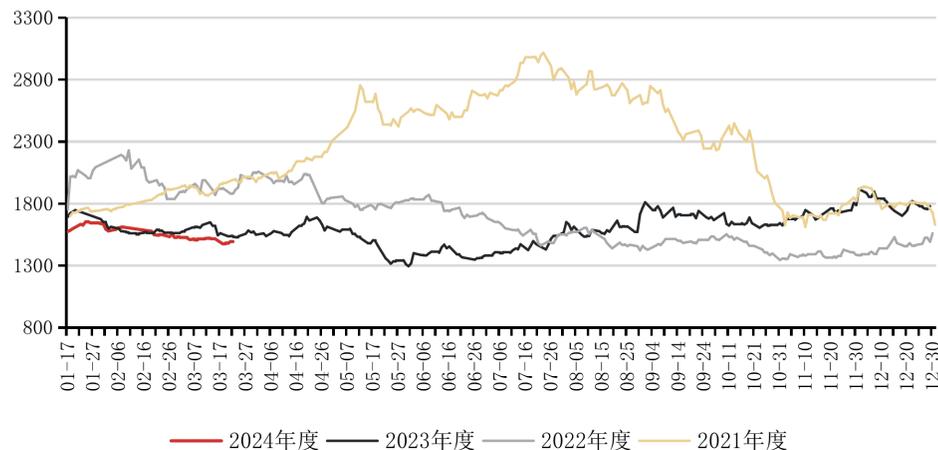
玻璃主力合约持仓量（手）



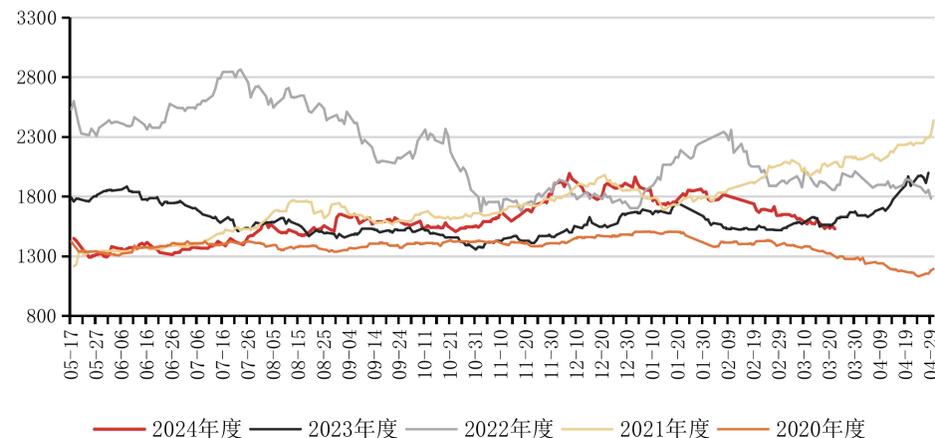


2.1 玻璃价格：截至3月22日，05合约收盘1531元/吨，周环比-72， -4.49%；09合约收盘1513元/吨，周环比-36， -2.32%；01合约收盘1489元/吨，周环比-27， -1.78%

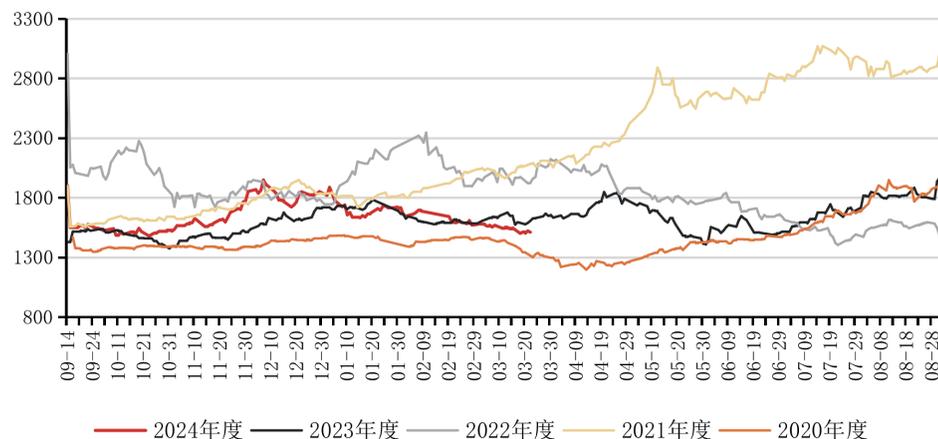
FG01合约收盘价



FG05收盘价



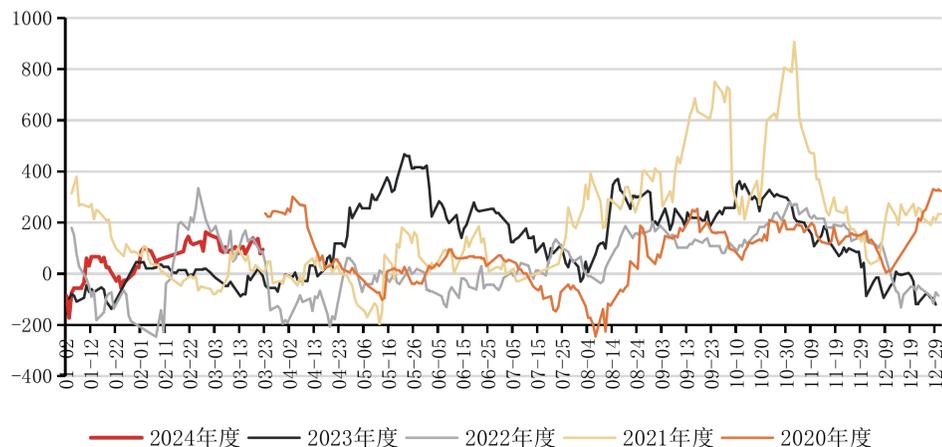
FG09收盘价



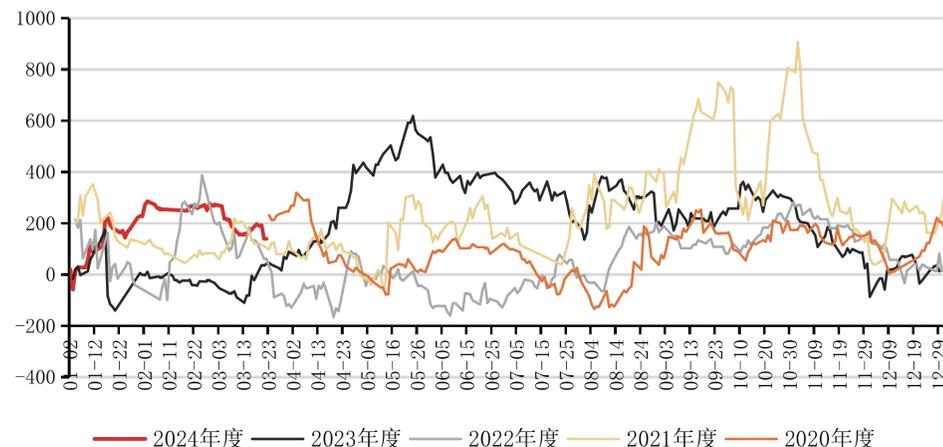


2.1 玻璃价格：对标沙河最低可交割品价格，截至3月22日，FG05合约基差91元/吨，周环比+8；FG09合约基差+109元/吨，周环比-28；FG01合约基差133元/吨，周环比-36

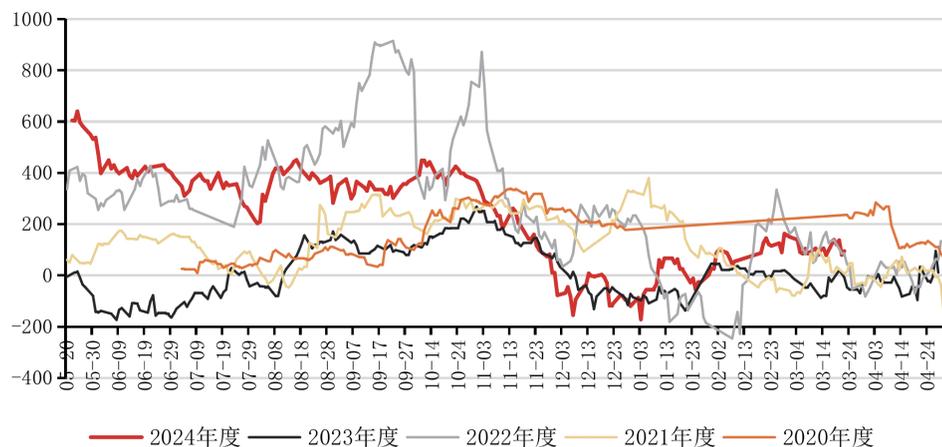
FG主力合约基差（元/吨）



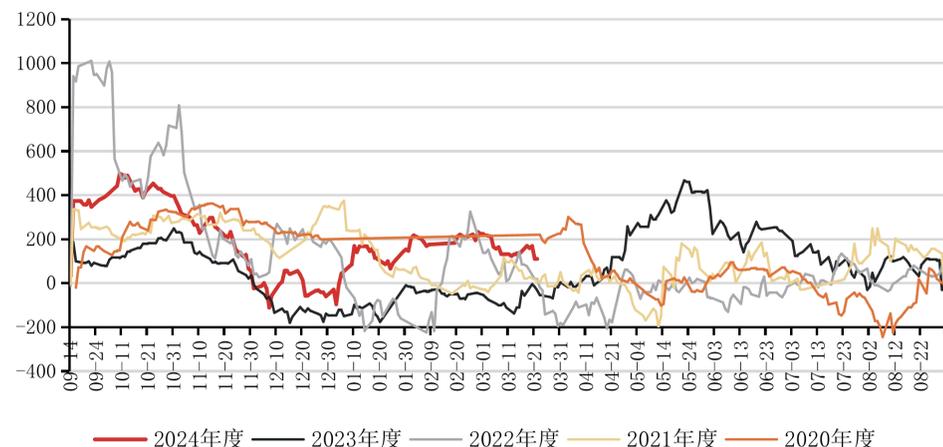
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



FG09合约基差（元/吨）

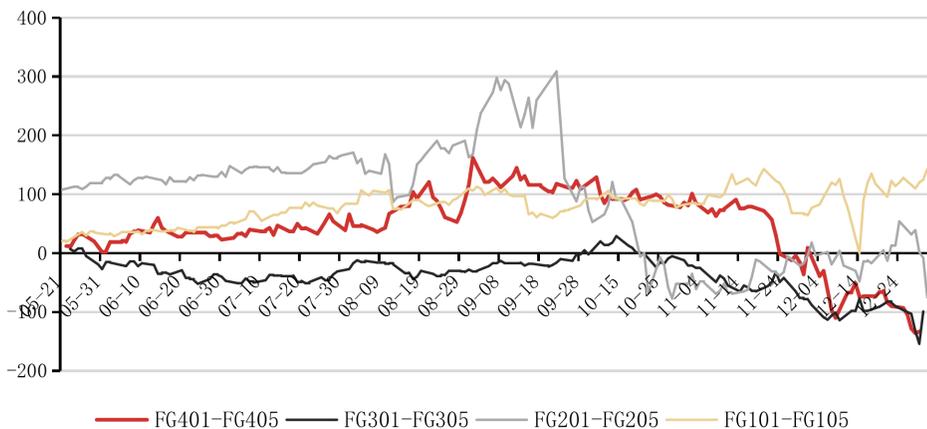


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，文华财经，国联期货研究所

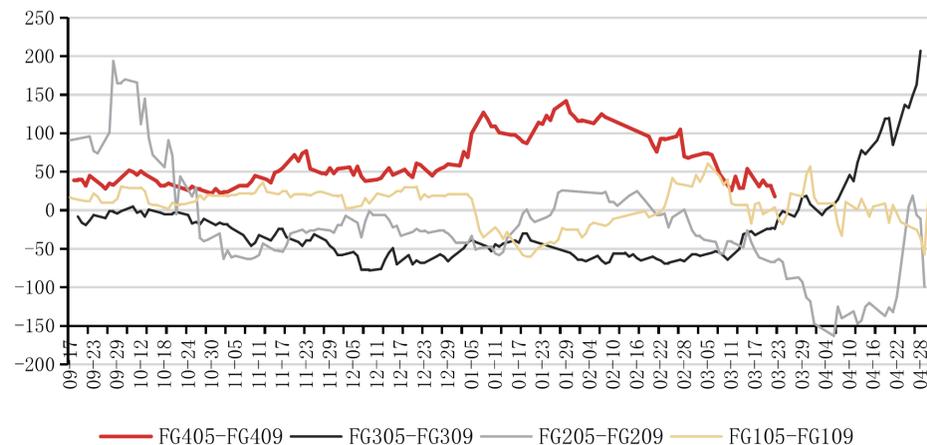


2.1 玻璃价格：截止22日，FG5-9价差18元/吨，周环比-36；FG9-1价差24元/吨，周环比-9

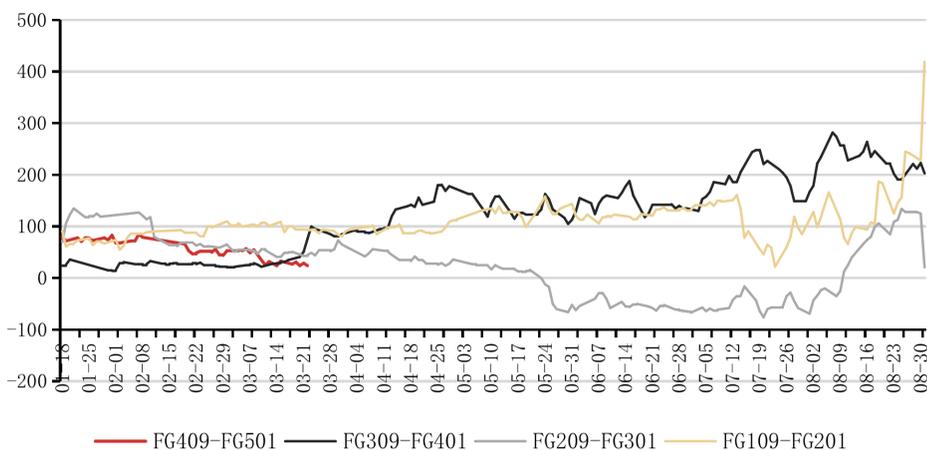
FG01-05价差



FG05-09价差



FG09-01价差





2.2 玻璃供给：浮法玻璃新增/复增产线跟踪：3月新增/复投1条产线

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	广东明轩实业有限公司	阳江一线	1000	01月16日
2	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	一线	1000	1月28日
3	石家庄玉晶玻璃有限公司		1000	2月01日
4	信义玻璃(营口)有限公司		1000	2月01日
5	凯里凯荣玻璃有限公司	一线	600	2月8日
6	信义节能玻璃(江门)有限公司	A线	900	2月19日
7	威海中玻新技术玻璃有限公司	威海四线	500	2月21日
8	贵州海生玻璃有限公司	一线	700	3月3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
----	----	----	-------	----



2.2 玻璃供给：浮法玻璃冷修产线变动跟踪：3月新增2条冷修/保窑

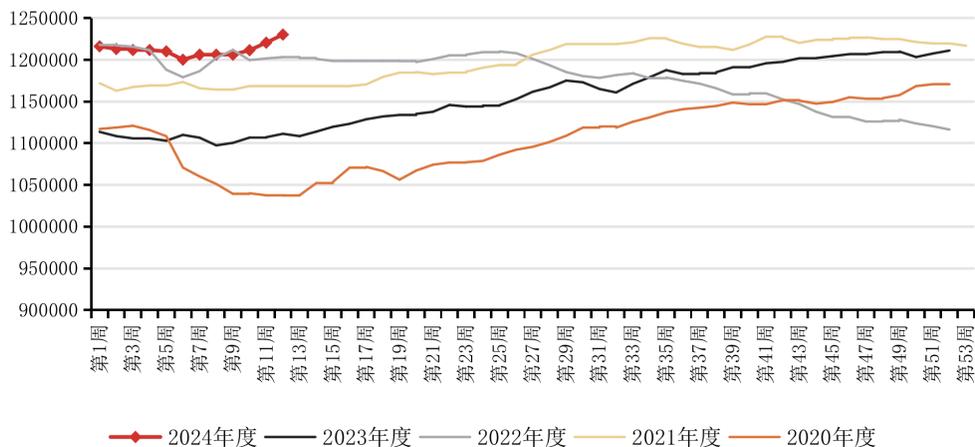
浮法玻璃冷修产线跟踪

序号	公司	产线	日产能减量	时间
1	青海耀华特种玻璃股份有限公司		600	01月06日
2	信义玻璃（天津）有限公司	三线	600	01元07日
3	石家庄玉晶玻璃有限公司	四线	800	1月31日
4	信义玻璃(营口)有限公司	二线	1000	2月2日
5	平湖旗滨玻璃有限公司	平湖二线	860	3月1日
6	河北德金玻璃有限公司	二线	800	3月1日

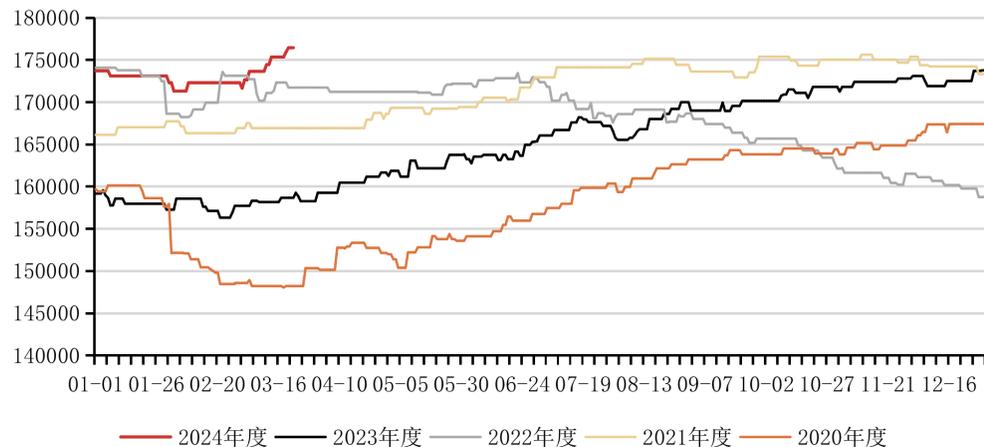


2.2 玻璃供给：本周，浮法玻璃周熔量达123.03万吨，周环比+0.79%；日熔量176455吨，周环+1100吨

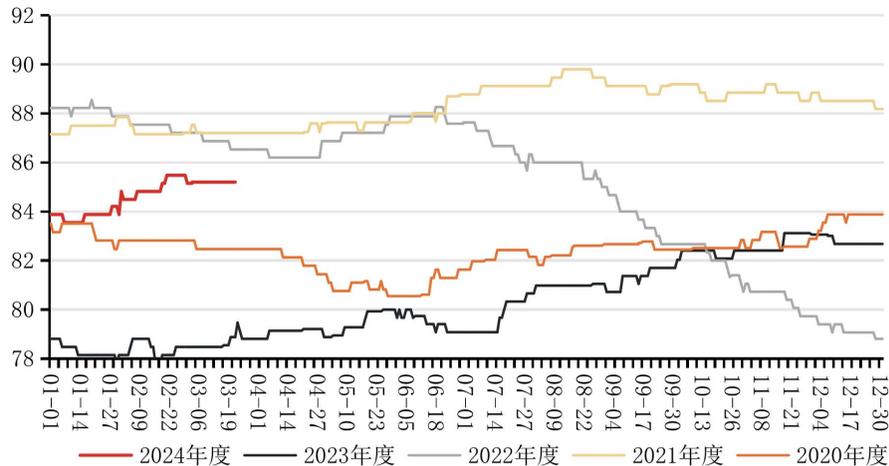
浮法玻璃周运行产能（吨）



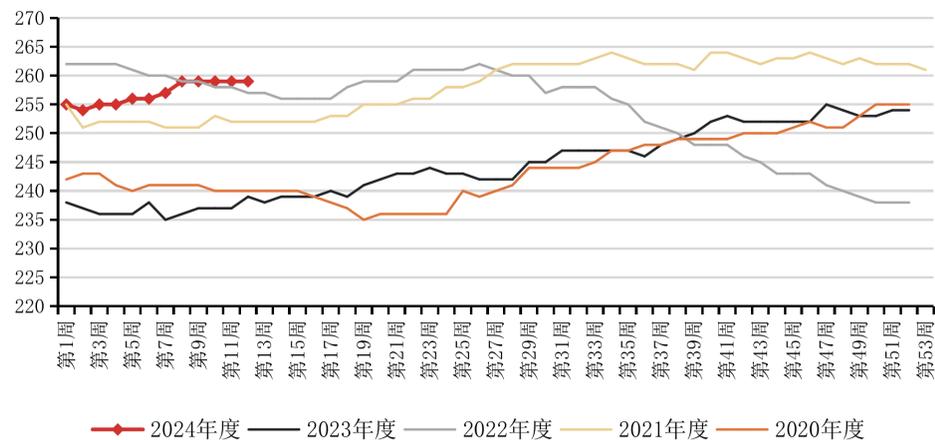
浮法玻璃日产量（吨/日）



浮法玻璃开工率（%）



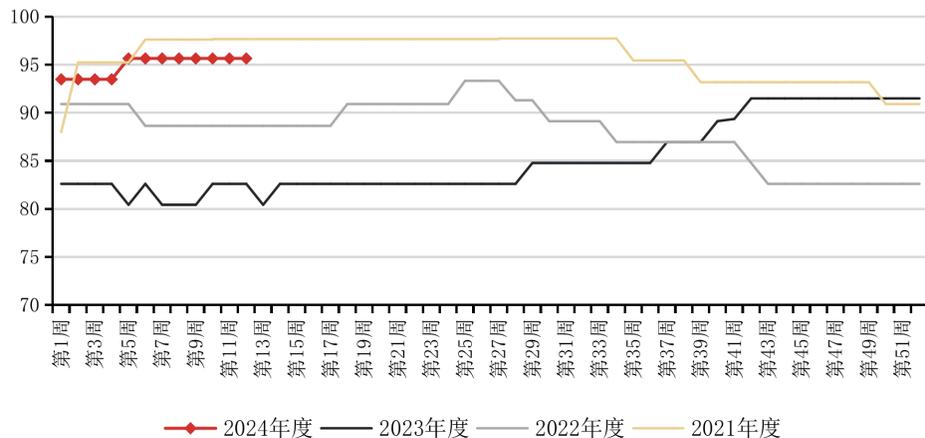
浮法玻璃开工产线条数（条）



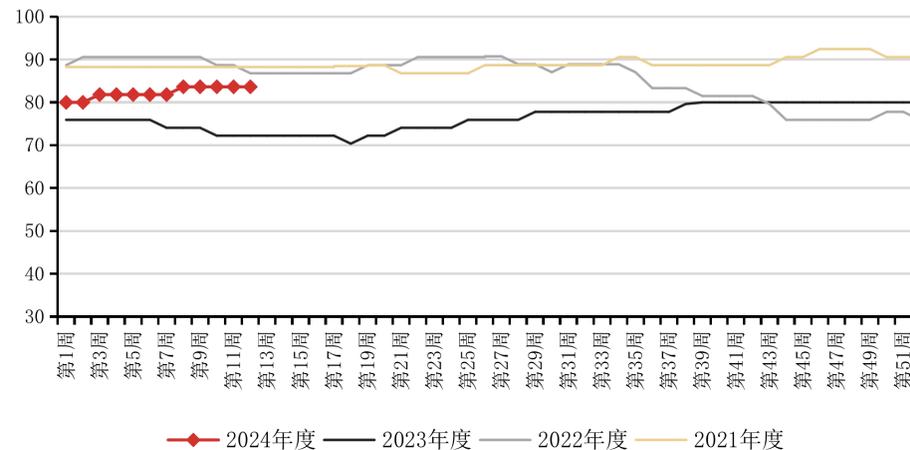


2.2 玻璃供给：本周玻璃主产销地区玻璃厂开工率持稳

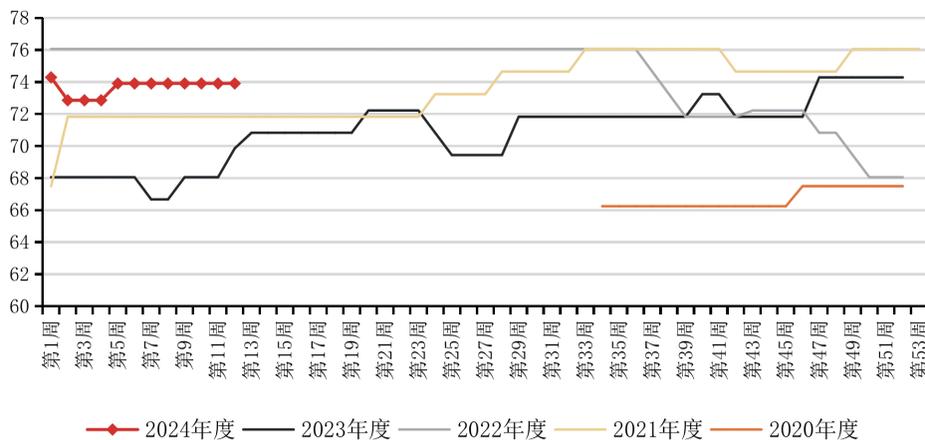
华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



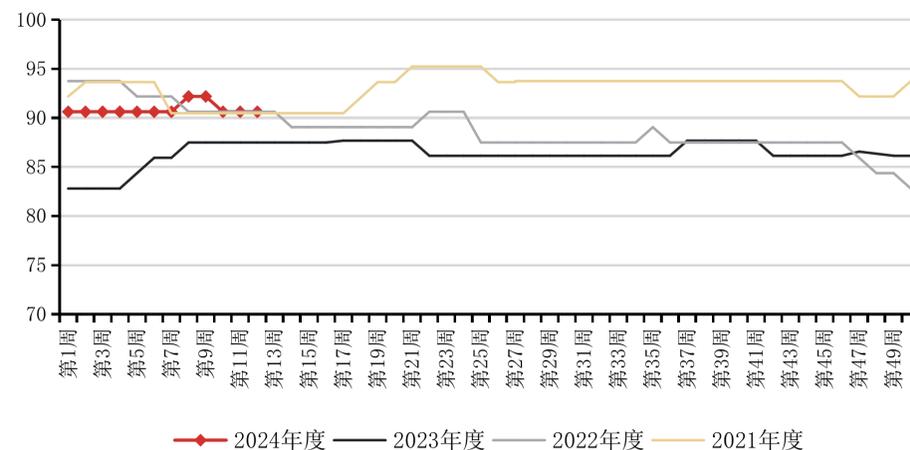
华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)

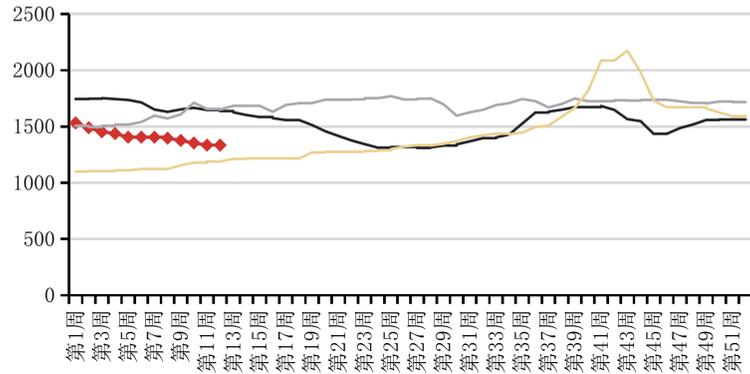


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所



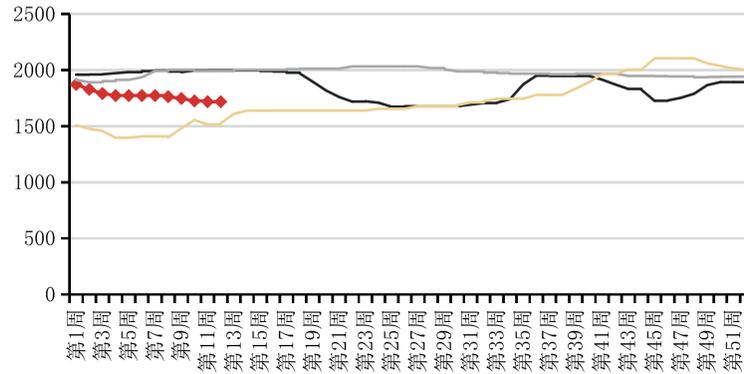
2.3 玻璃利润：隆众资讯口径，本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润235元/吨，环比-72元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润305元/吨，环比-16元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润564元/吨，环比-75元/吨

煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



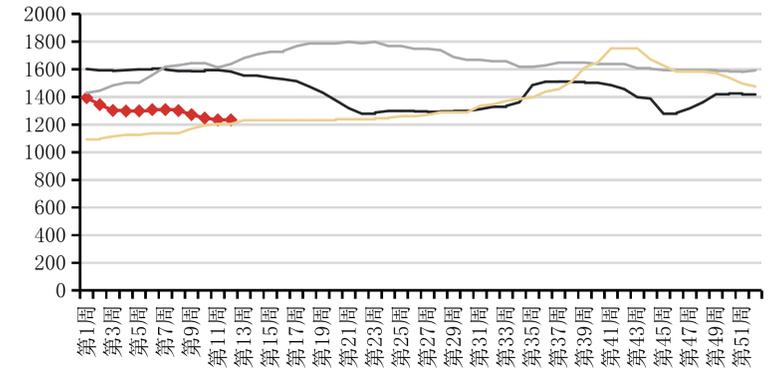
◆ 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



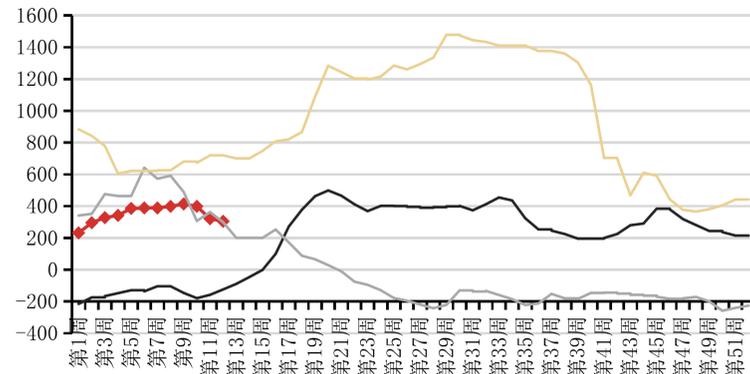
◆ 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



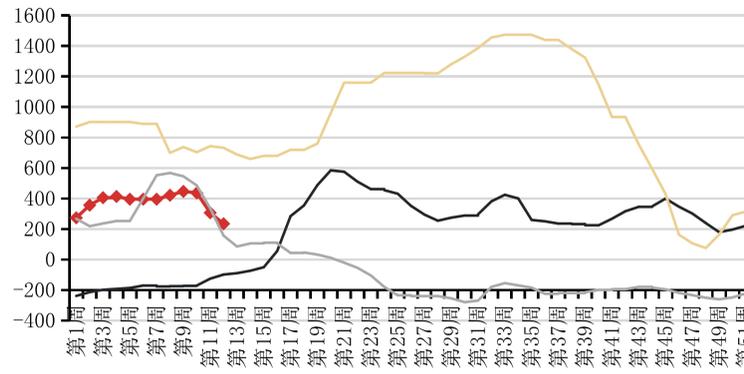
◆ 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



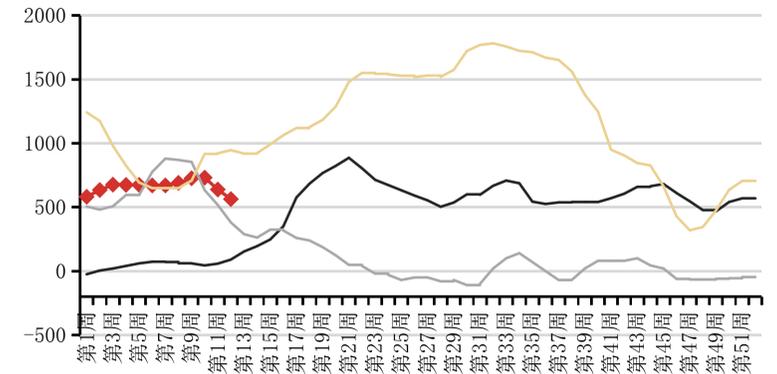
◆ 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

天然气为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



◆ 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

石油焦为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



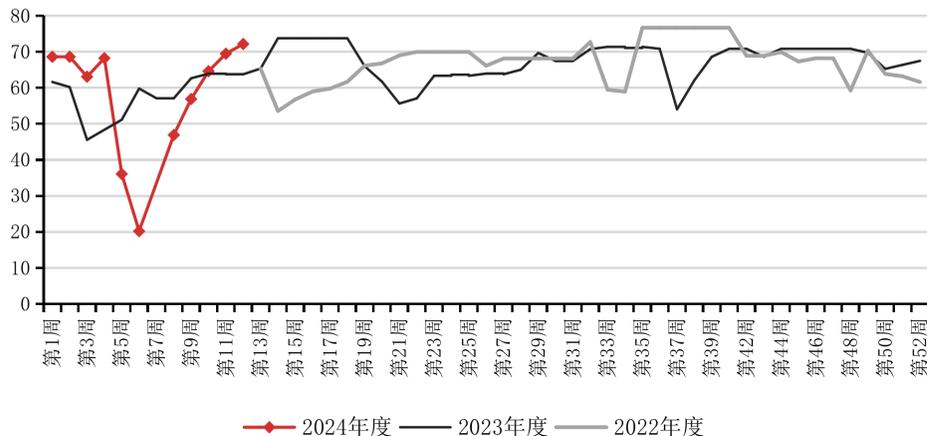
◆ 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度

数据来源：我的钢铁、隆众资讯、国联期货研究所

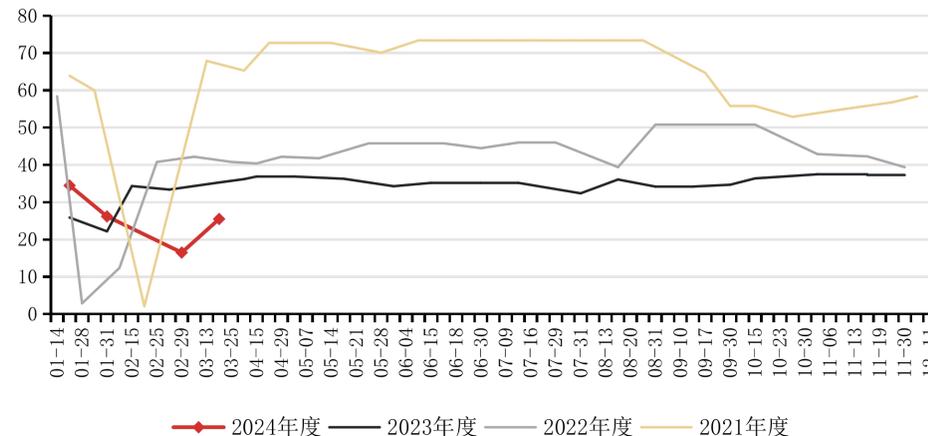


2.4 玻璃需求：本周low-e玻璃产能利用率72.16%，周环比+2.69%，同比去年+8.40%；3月中钢化率产能利用率25.52%，半月环比+9.01%，同比-9.78%

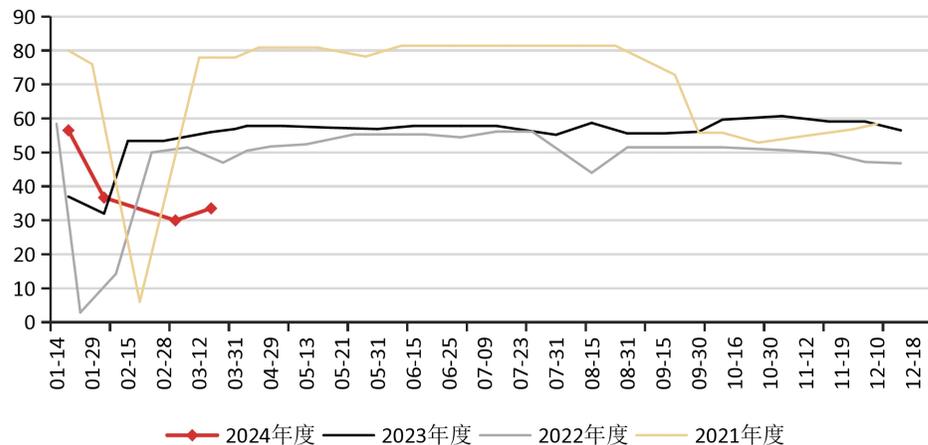
Low-e玻璃产能利用率 (%)



钢化炉产能利用率 (%)



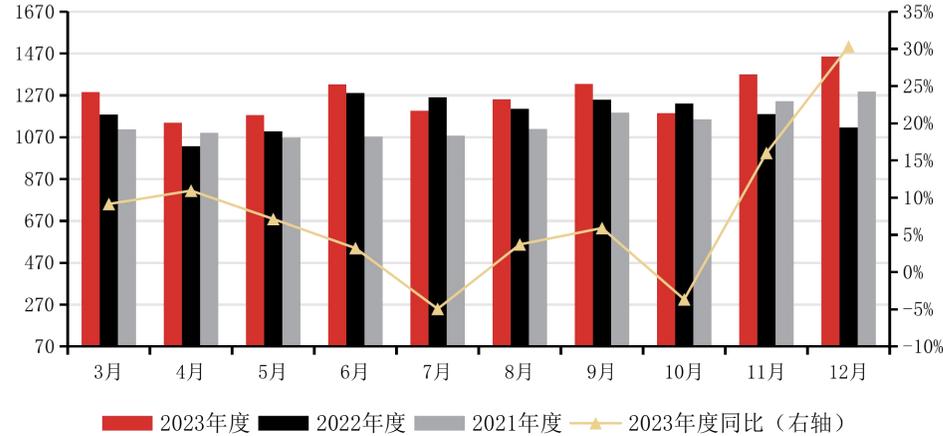
钢化炉开工率 (%)



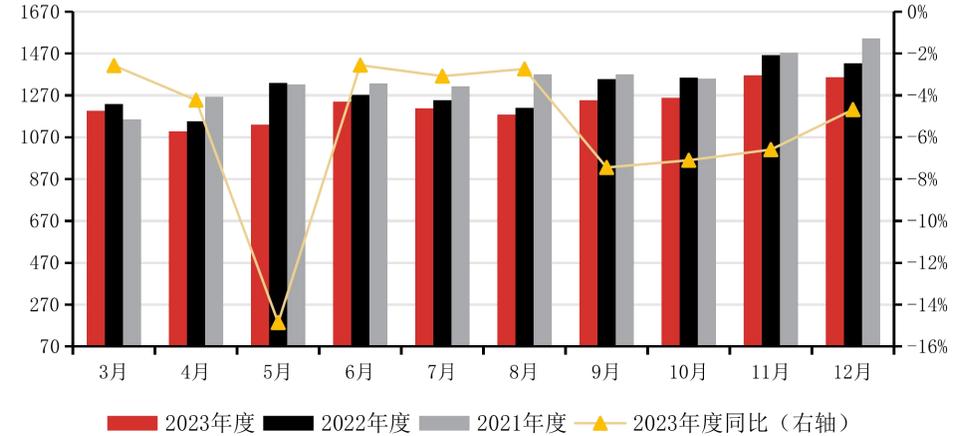


2.4 玻璃需求：12月夹层玻璃产量1454.6万平米，同比+30.32%；中空玻璃产量1357.2万平米，同比-4.68%；钢化玻璃产量5257.1万平米，同比-3.15%

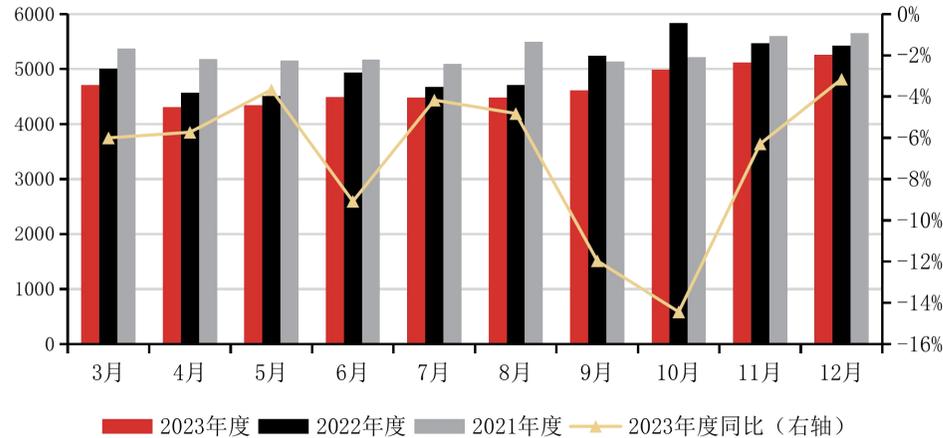
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



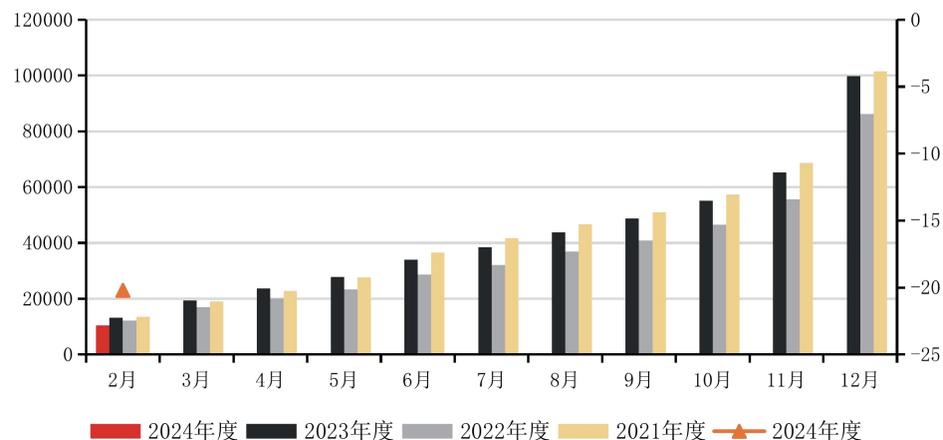
统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



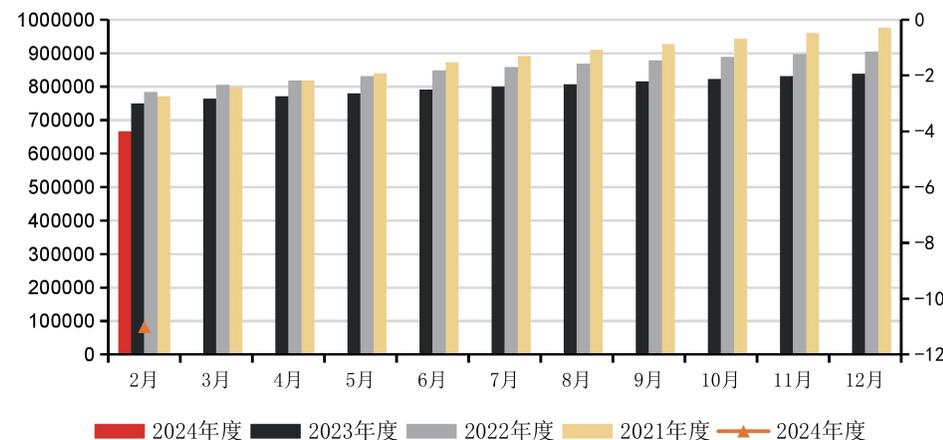


2. 4玻璃需求：2024年1-2月累计竣工1.04亿平方米，同比-20.2%

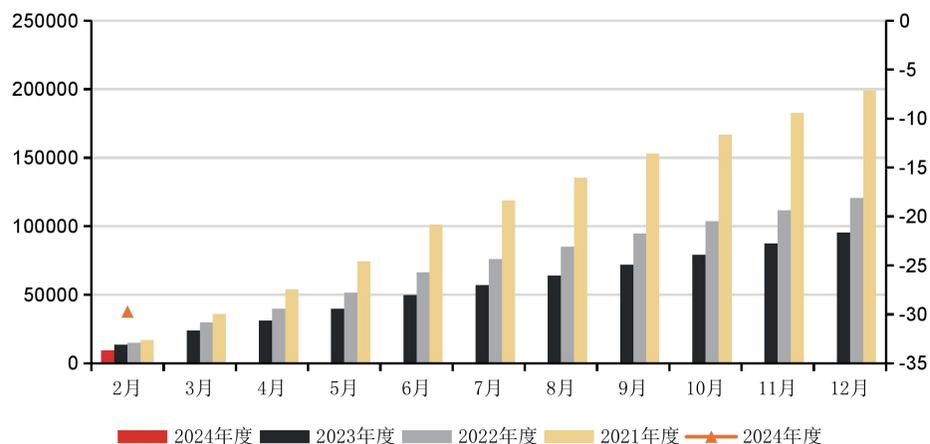
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



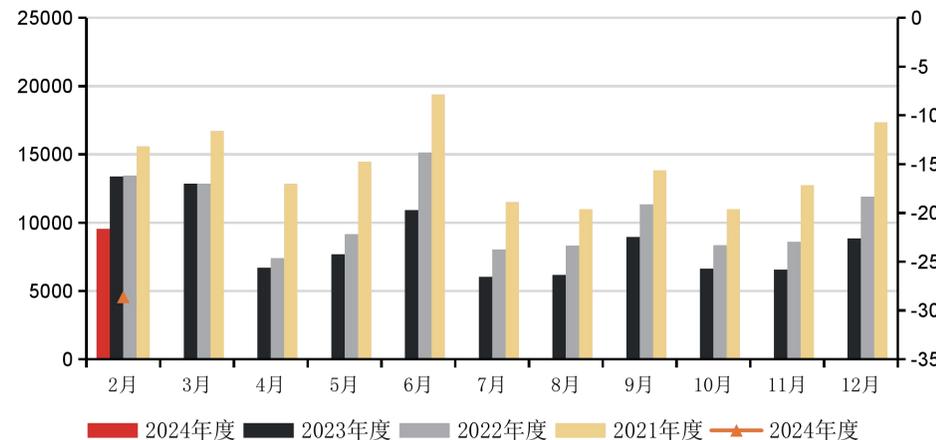
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



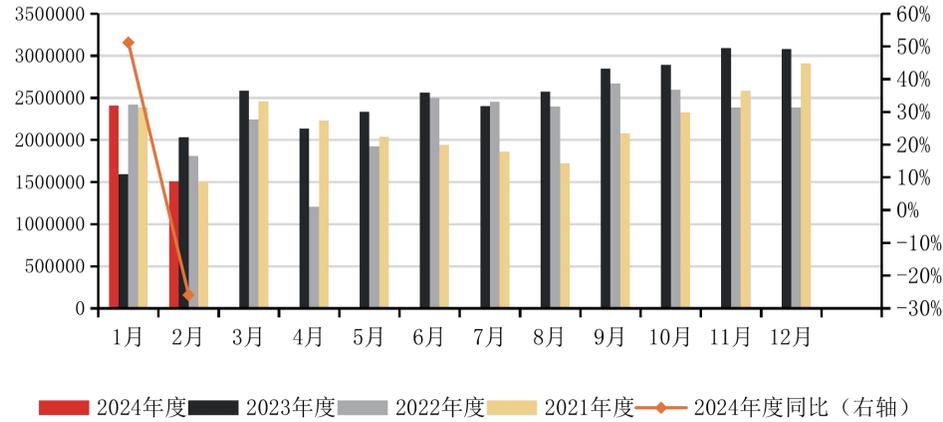
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



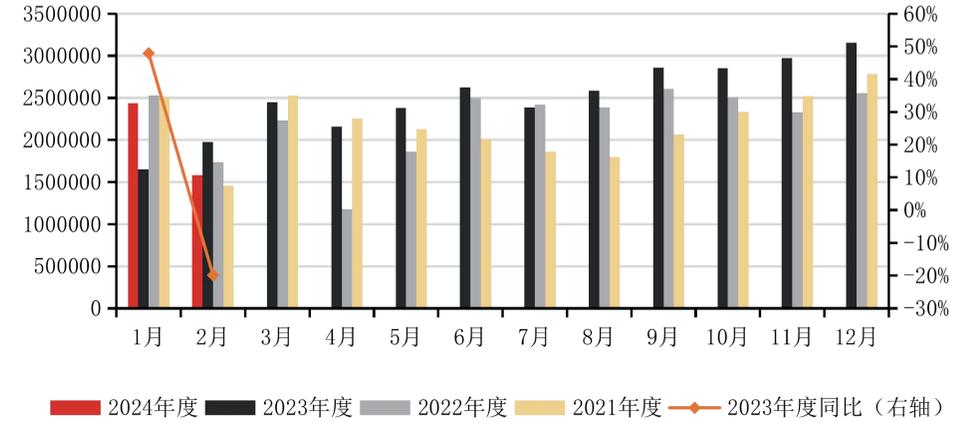


2.4 玻璃需求：汽车工业协会统计2月汽车产量150.6万辆，春节假期影响环比-37.50%，同比-25.89%；2月新能源汽车渗透率达到30.81%，月环-1.85%

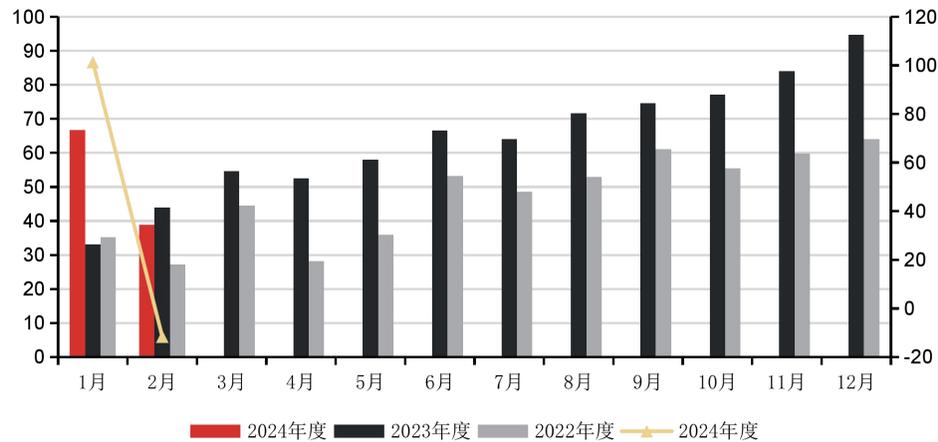
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



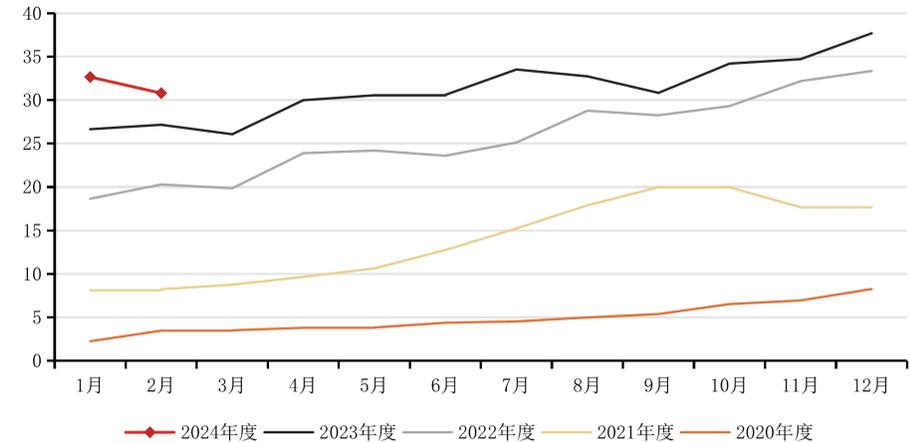
中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）



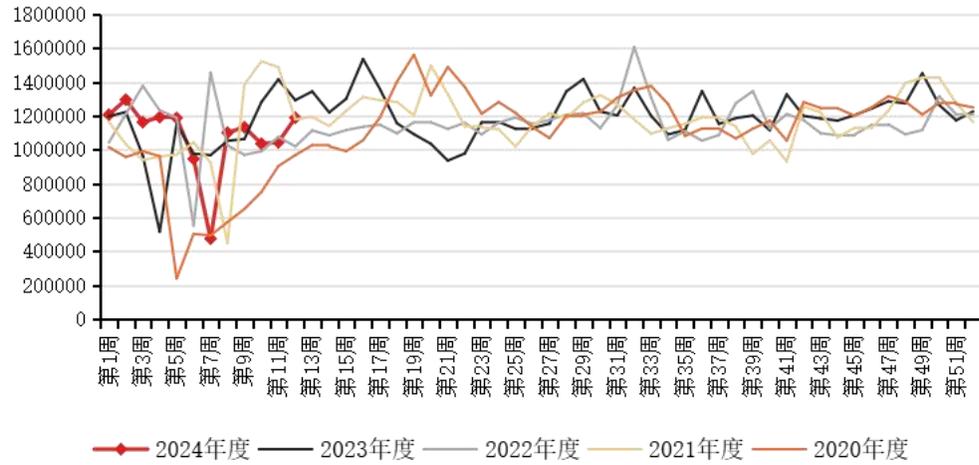
新能源汽车产量渗透率（%）



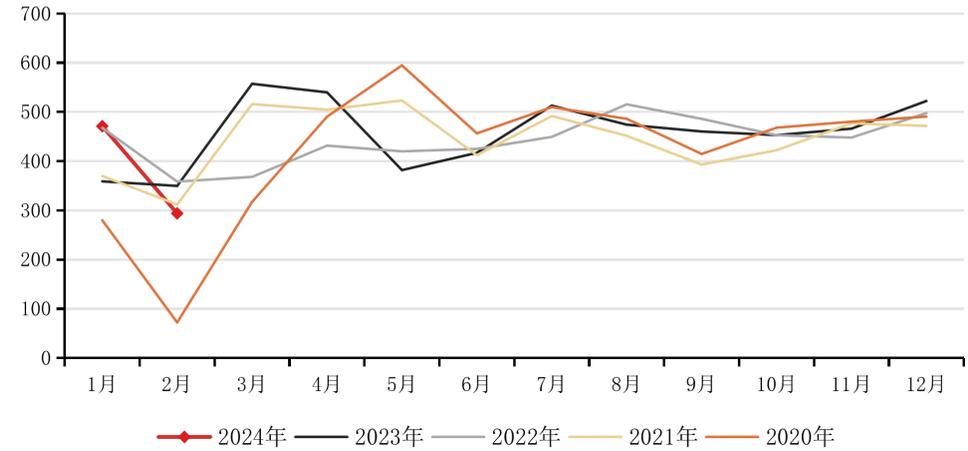


2.4 玻璃需求：本周玻璃产销环比抬升

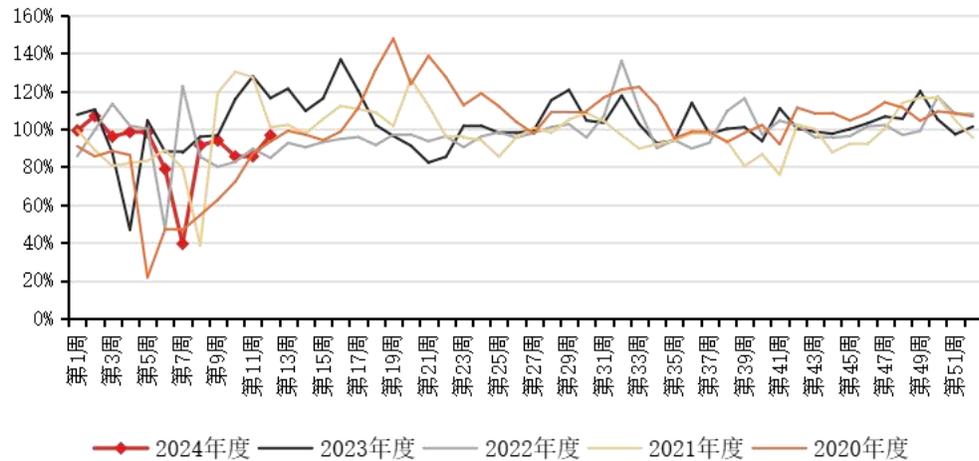
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



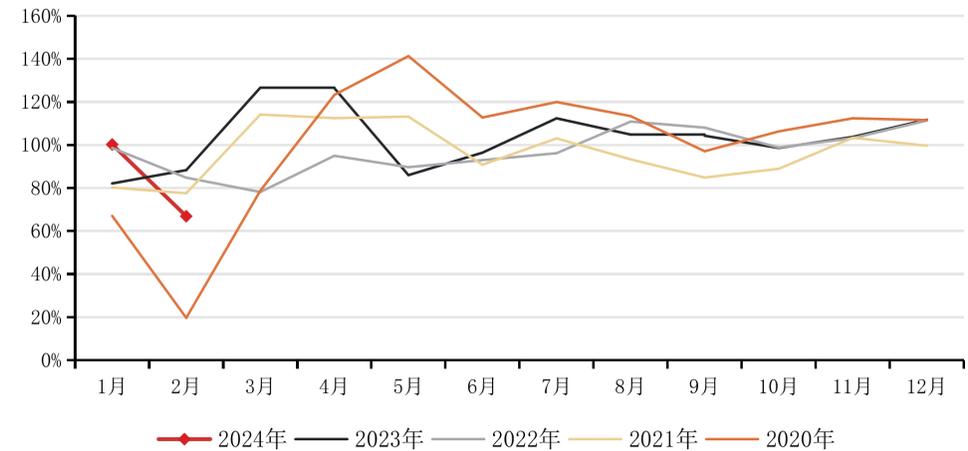
卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



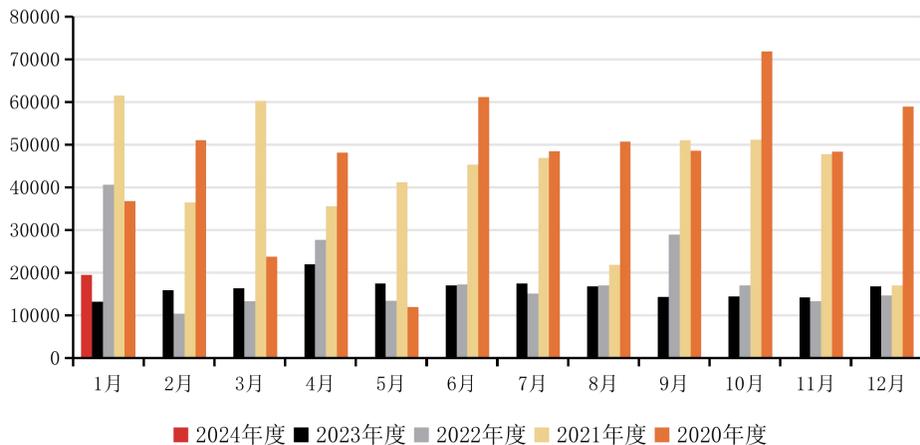
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



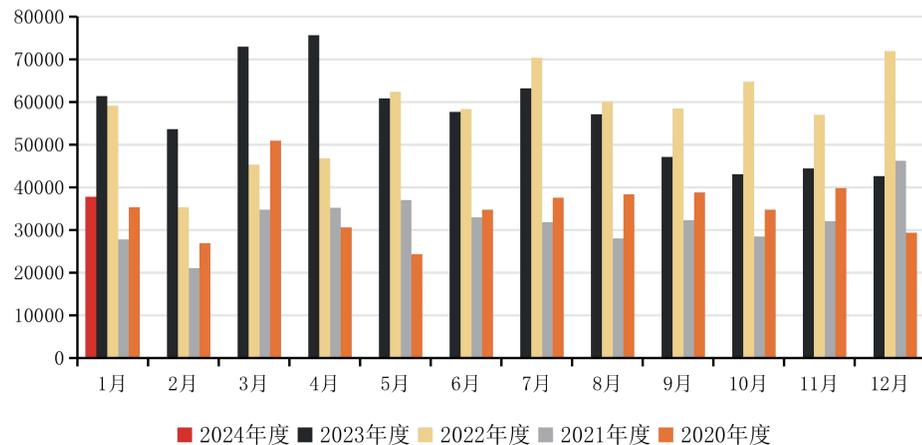


2.5 玻璃进出口：1月份浮法玻璃出口3.78万吨，进口1.95万吨，净出口1.83万吨，同比-62.02%

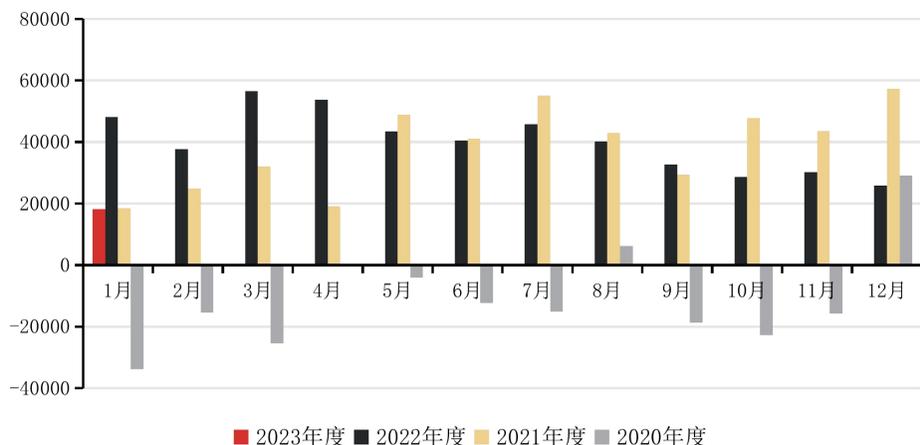
浮法玻璃进口量（吨）



浮法玻璃出口量（吨）



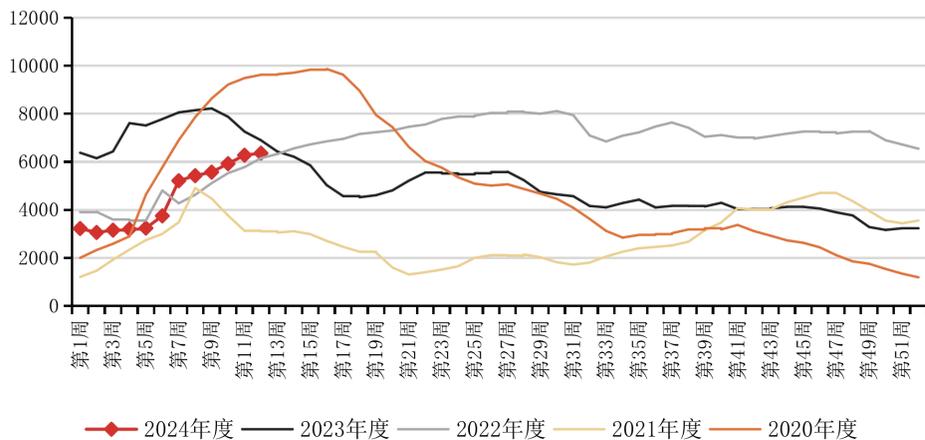
浮法玻璃净出口（吨）



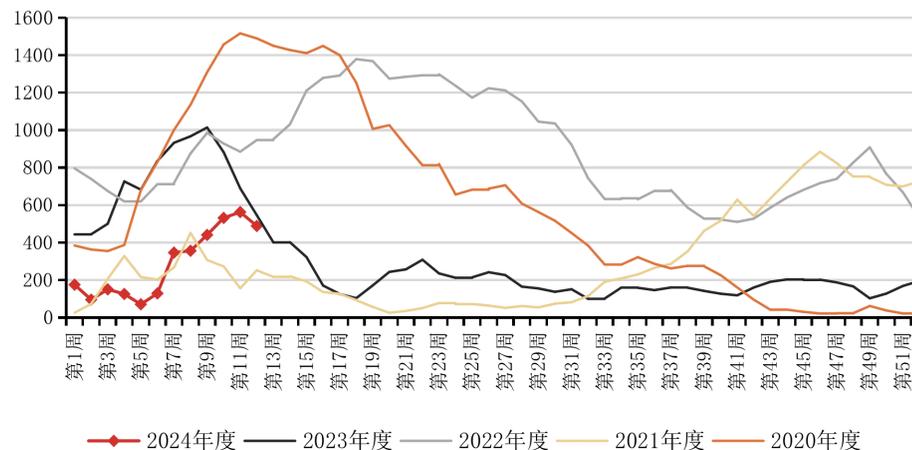


2.6 玻璃库存：本周全国浮法玻璃样本企业总库存6361.4重量箱，环比+1.32%，同比-7.8%；沙河地区社会库存上行，本周库存384万重量箱，周环+48万重量箱

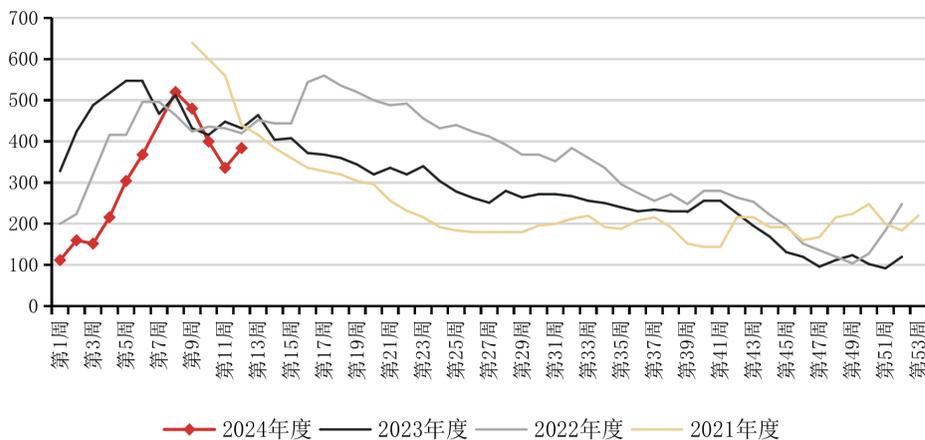
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



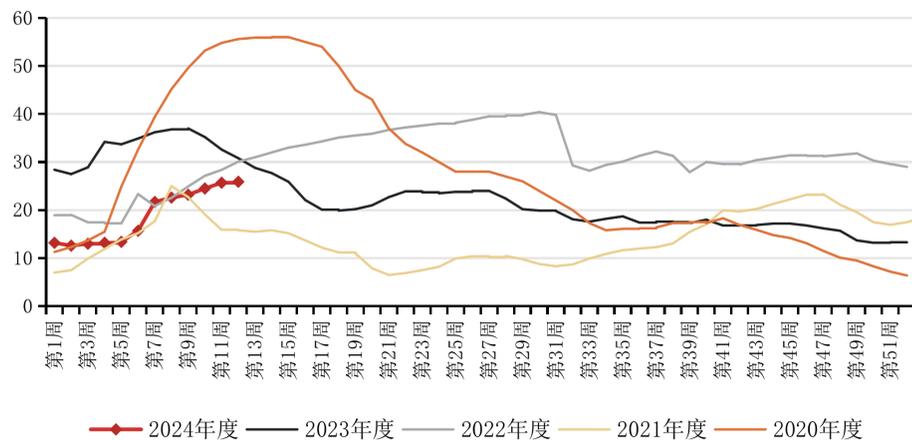
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



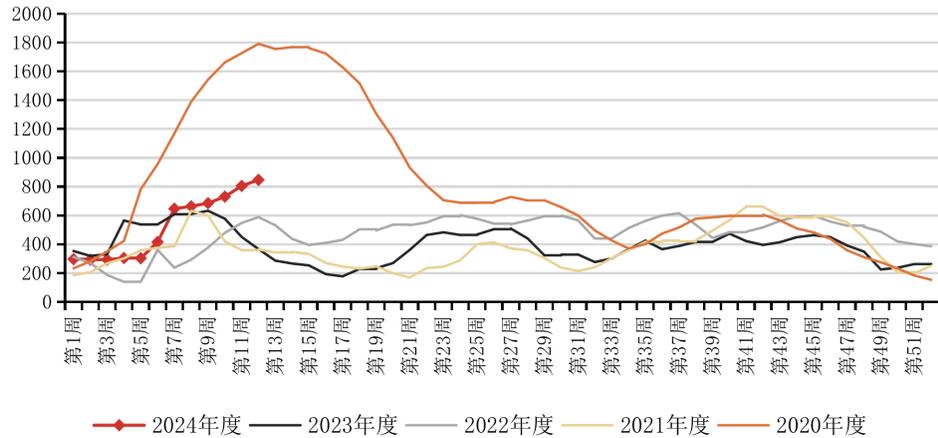
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



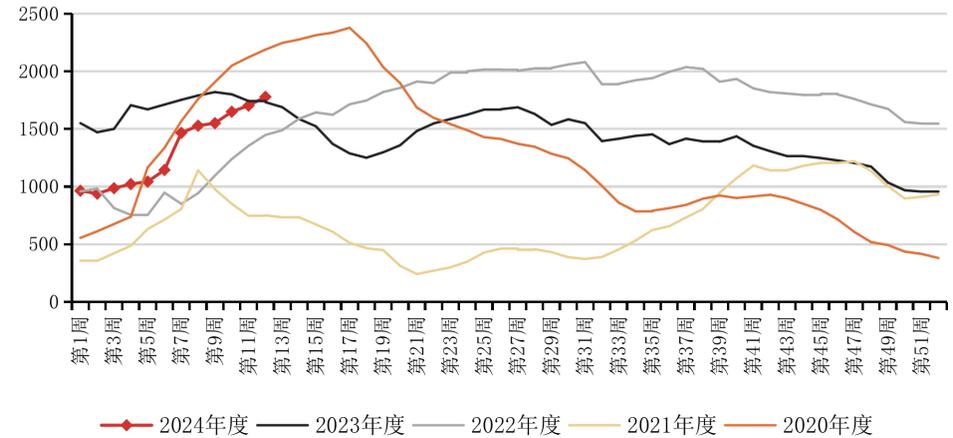


2.6 玻璃库存：本周华中、华东、华南地区库存压力持续上行，华北地区上游库存环比下行

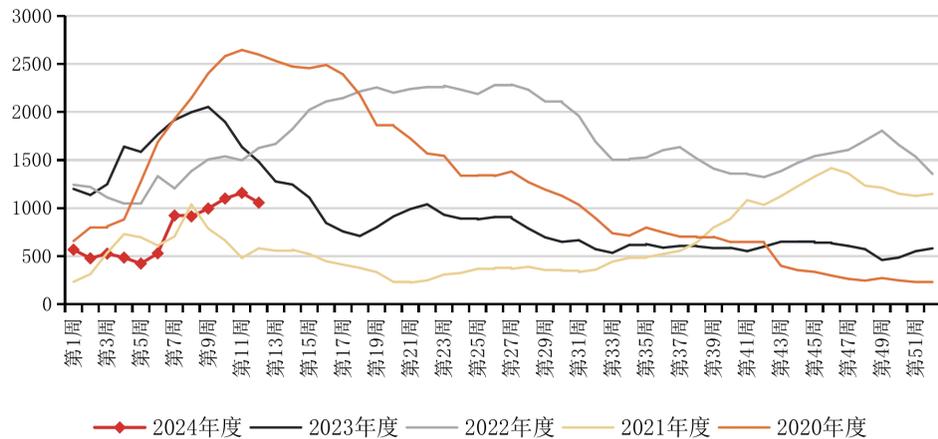
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



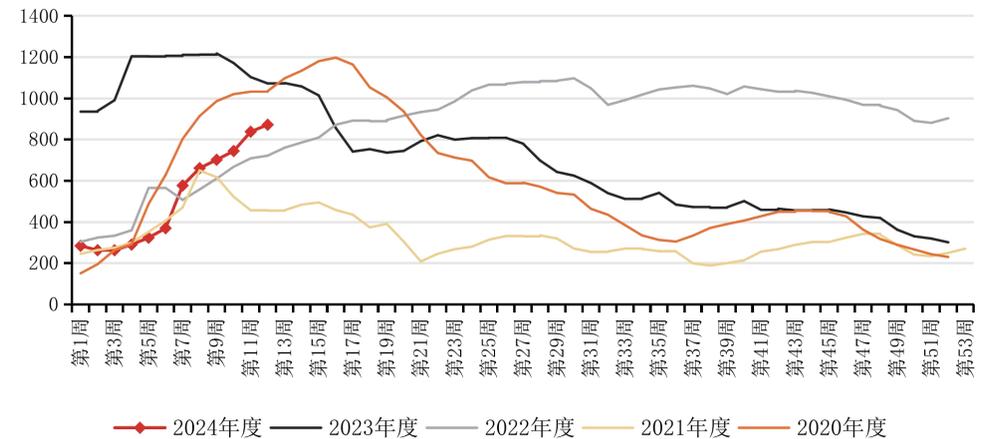
华东地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



华北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



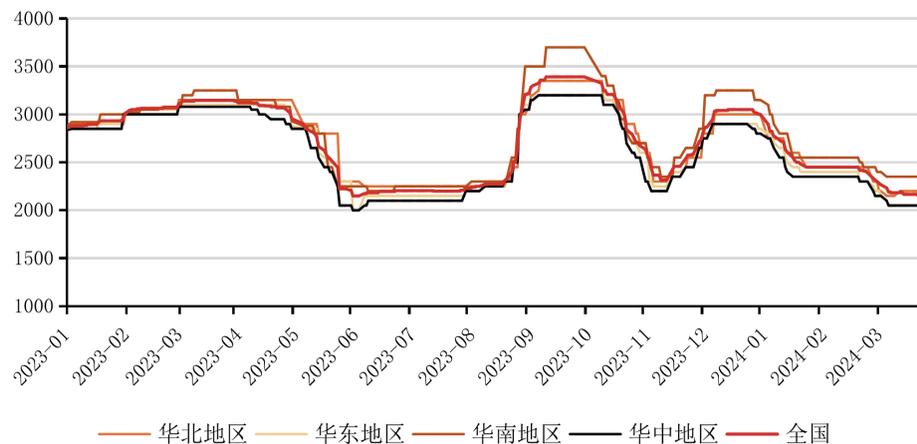
3.1 纯碱价格：本周上游报价总体持稳，西南、西北地区碱厂报价松动

重碱现货主流报价	2024/3/22	2024/3/15	周变动	周环比	2024/2/22	月变动	月环比	2023/3/22	年变动	年同比
华北	2200	2200	0	0.00%	2450	-250	-10.20%	3150	-950	-30.16%
华东	2050	2050	0	0.00%	2300	-250	-10.87%	3100	-1050	-33.87%
华中 (送到价)	2050	2050	0	0.00%	2300	-250	-10.87%	3080	-1030	-33.44%
东北	2250	2250	0	0.00%	2500	-250	-10.00%	3200	-950	-29.69%
华南	2350	2350	0	0.00%	2450	-100	-4.08%	3250	-900	-27.69%
西南	2050	2100	-50	-2.38%	2450	-400	-16.33%	3100	-1050	-33.87%
西北 (出厂价)	1700	1800	-100	-5.56%	1950	-250	-12.82%	2700	-1000	-37.04%

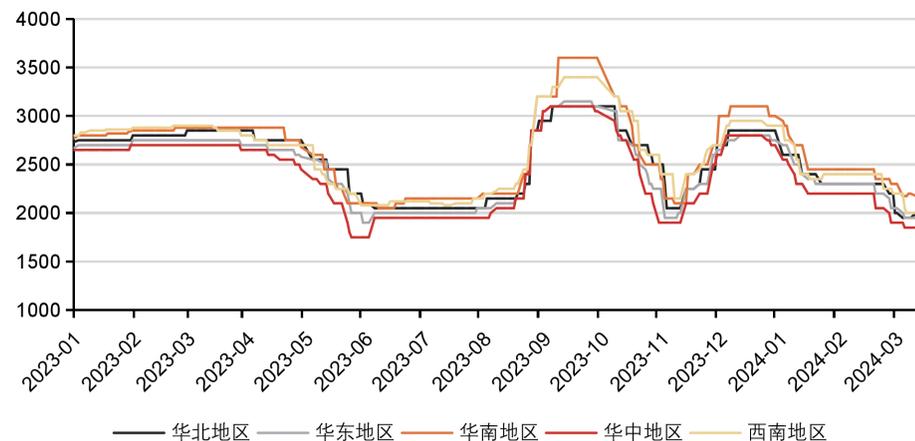
轻碱现货主流报价	2024/3/22	2024/3/15	周变动	周环比	2024/2/22	月变动	月环比	2023/3/22	年变动	年同比
华北	2000	2000	0	0.00%	2300	-300	-13.04%	2850	-850	-29.82%
华东	1950	1950	0	0.00%	2200	-250	-11.36%	2750	-800	-29.09%
华中 (出厂价)	1850	1850	0	0.00%	2050	-200	-9.76%	2700	-850	-31.48%
东北	2150	2150	0	0.00%	2400	-250	-10.42%	3100	-950	-30.65%
华南	2175	2175	0	0.00%	2350	-175	-7.45%	2880	-705	-24.48%
西南	1900	1950	-50	-2.56%	2400	-500	-20.83%	2850	-950	-33.33%
西北 (出厂价)	1650	1750	-100	-5.71%	1850	-200	-10.81%	2500	-850	-34.00%

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。

重碱各地市场价（元/吨）



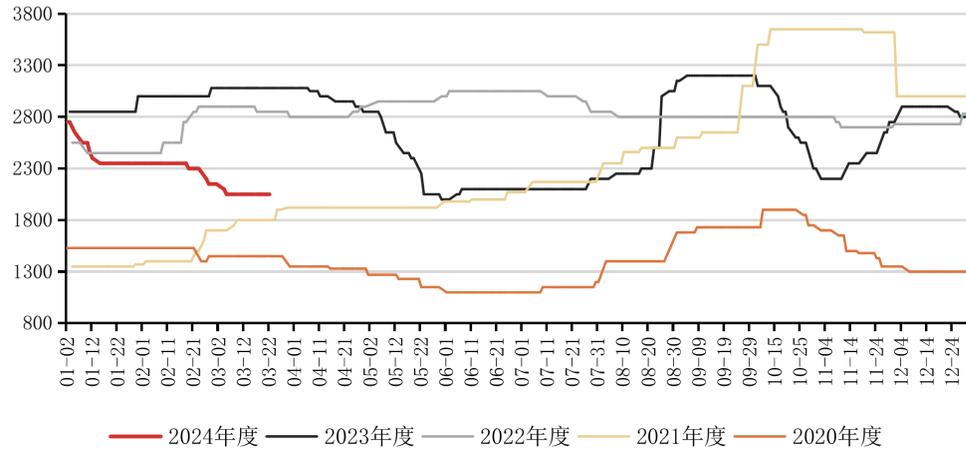
轻碱各地区市场价（元/吨）



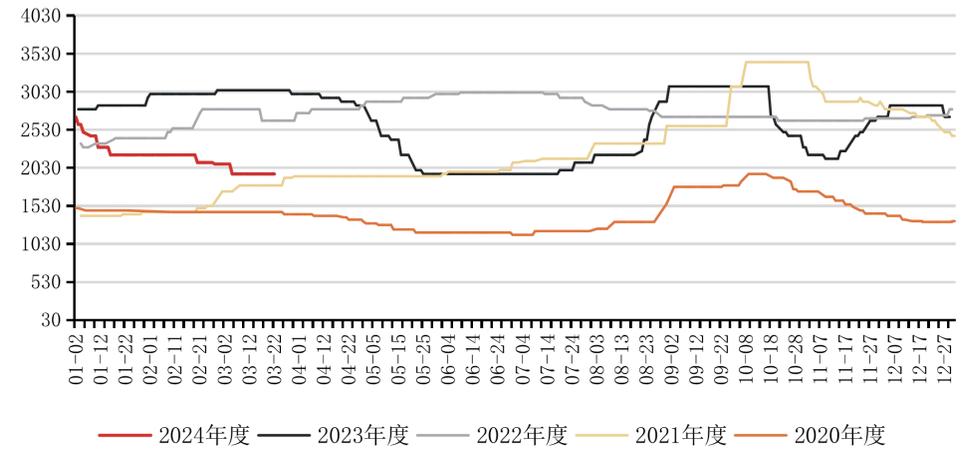


3.1 纯碱价格：隆众口径截至22日，沙河重碱低端送到报价为1950元/吨（周环比持平）；华中轻碱送到市场价为1850元/吨（周环比持平），华东轻碱市场价1950元/吨（周环比持平）

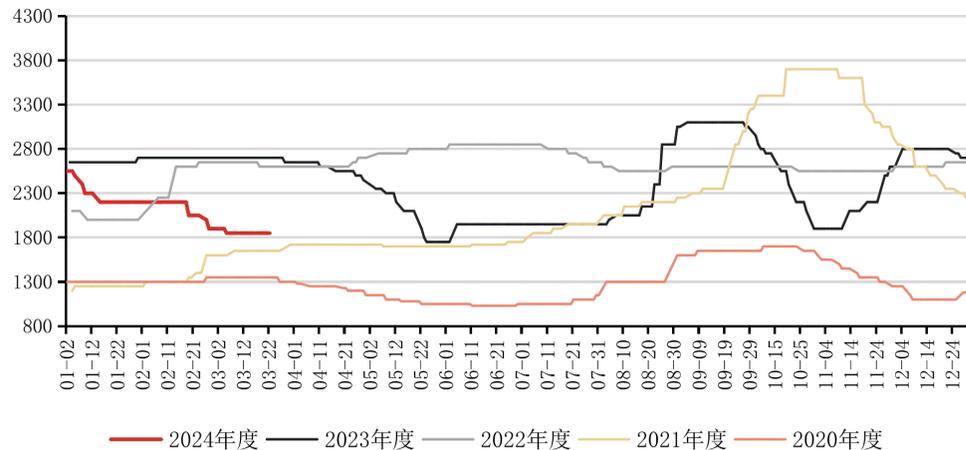
重碱华中市场价（元/吨）



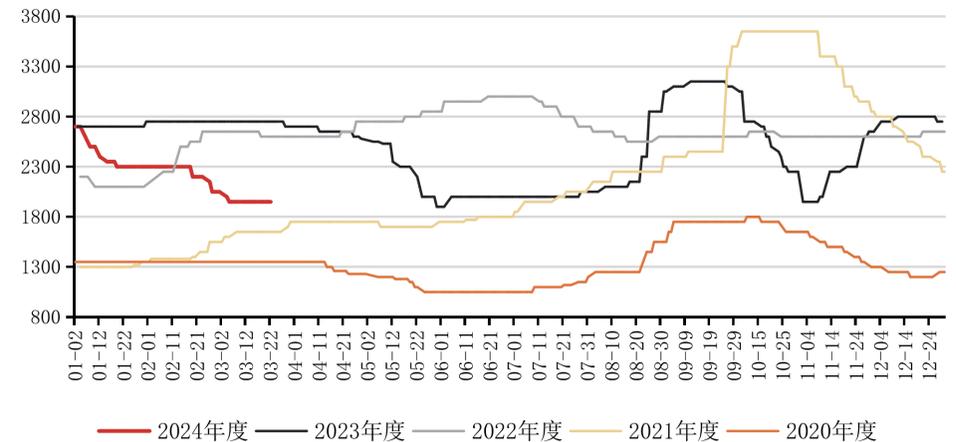
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）



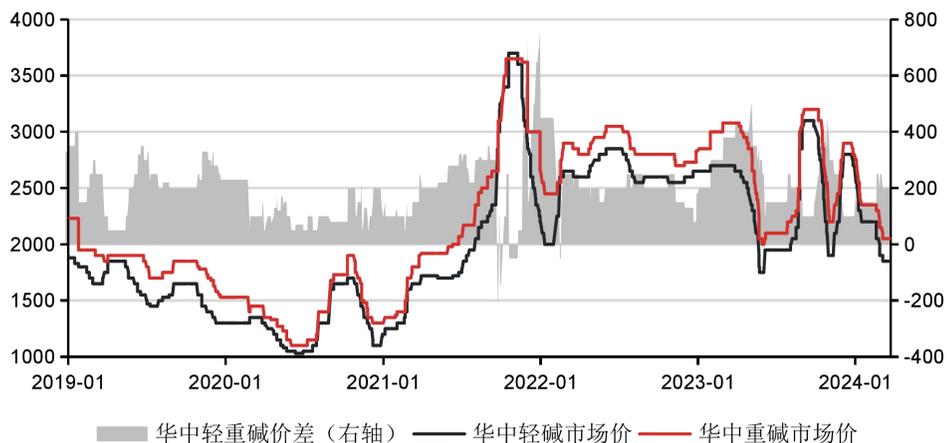
轻碱华东市场价（元/吨）



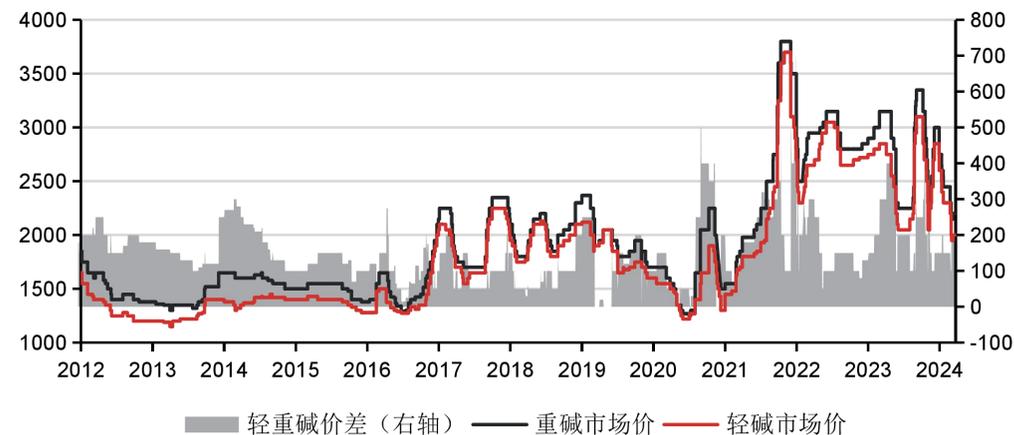
3.1 纯碱价格：隆众口径，本周轻重碱价格持平

轻重碱价差	3/22	3/21	日变动	3/20	3/15	周变动	2/25	月变动	近三年平均	差值
华北	200	200	0	200	200	0	#N/A	#N/A	207.19	-7.19
华东	100	100	0	100	100	0	#N/A	#N/A	224.45	-124.45
华中	200	200	0	200	200	0	#N/A	#N/A	232.39	-32.39
东北	100	100	0	100	100	0	#N/A	#N/A	128.19	-28.19
华南	175	175	0	175	175	0	#N/A	#N/A	181.59	-6.59
西南	150	150	0	150	150	0	#N/A	#N/A	166.55	-16.55
西北青海	50	50	0	50	50	0	#N/A	#N/A	92.68	-42.68

轻重碱价差：华中地区市场价（元/吨）



轻重碱价差：华北地区市场价（元/吨）



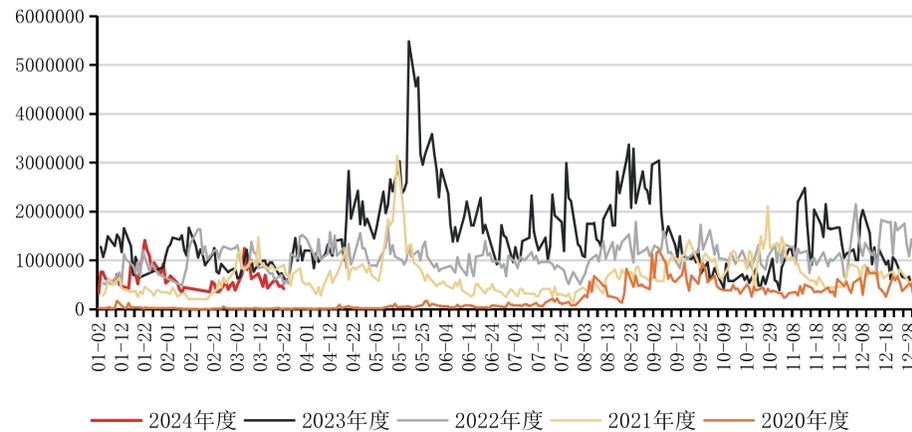


3.1 纯碱价格：本周纯碱主力05合约震荡减仓

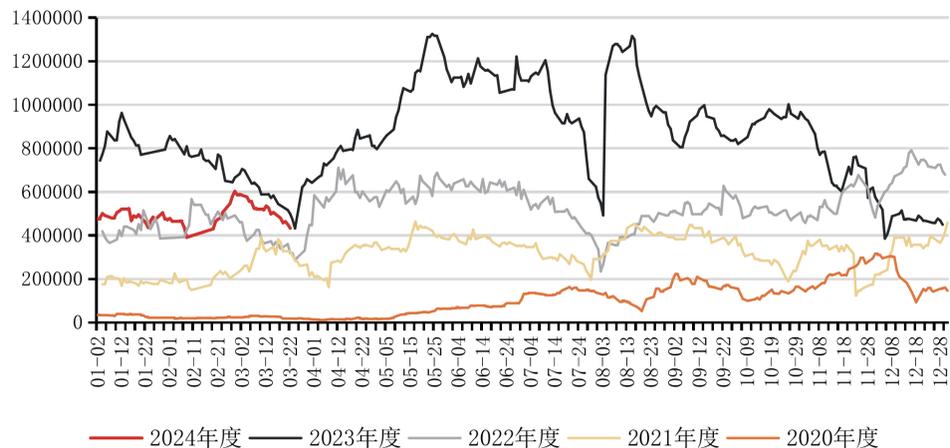
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



主力合约单边成交量（手）



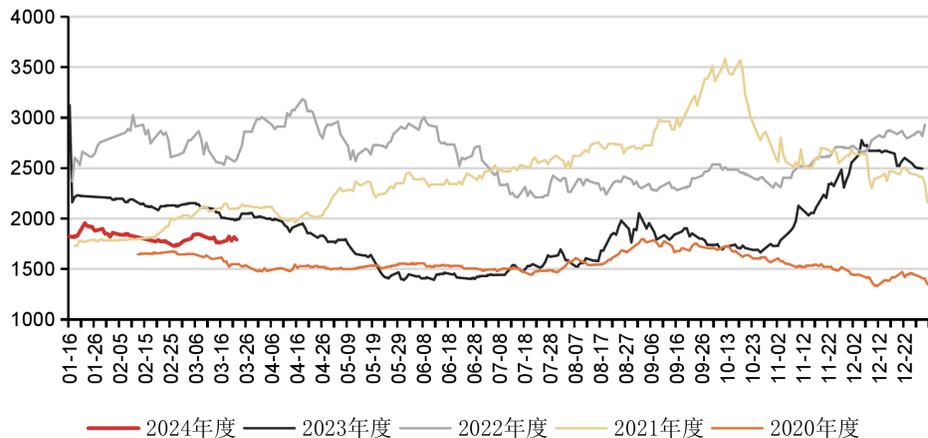
主力合约单边持仓量（元/吨）



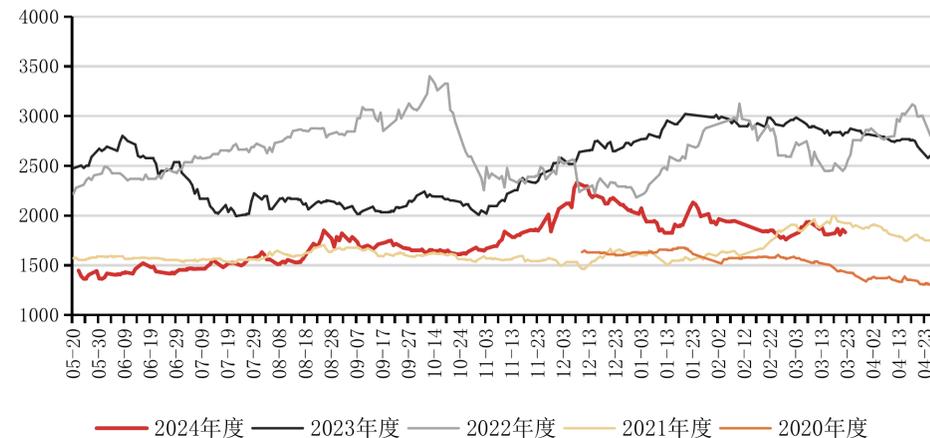


3.1 纯碱价格：截至3月22日，05合约收盘价1832吨，周环比+23，+1.27%；09合约收盘价1834元/吨，周环比+33，+1.83%；01合约收盘价1792元/吨，周环比+32，+1.82%

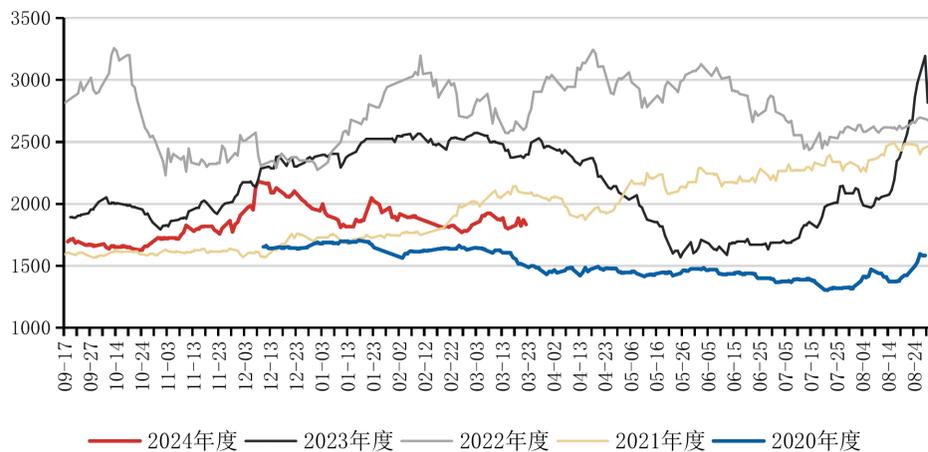
SA01收盘价



SA05收盘价



SA09收盘价





3.1 纯碱价格：本周现货波动不大，期价震荡，纯碱主力合约基差走弱

纯碱基差/月差表	2024/3/22	2024/3/15	周变动	周环比	2024/2/22	月变动	月环比	2023/3/22	年变动	年同比
主力活跃合约	1832	1809	23	1.27%	1852	-20	-1.08%	2835	-1003	-35.38%
SA01合约	1792	1760	32	1.82%	1777	15	0.84%	1995	-203	-10.18%
SA05合约	1832	1809	23	1.27%	1852	-20	-1.08%	2835	-1003	-35.38%
SA09合约	1834	1801	33	1.83%	1825	9	0.49%	2398	-564	-23.52%
主力合约基差	118	141	-23	-16.31%	248	-130	-52.42%	215	-97	-45.12%
SA01合约基差	158	190	-32	-16.84%	323	-165	-51.08%	1055	-897	-85.02%
SA05合约基差	118	141	-23	-16.31%	248	-130	-52.42%	215	-97	-45.12%
SA09合约基差	116	149	-33	-22.15%	275	-159	-57.82%	652	-536	-82.21%
SA05-SA09	-2	8	-10	-125.00%	27	-29	-107.41%	437	-439	-100.46%
SA09-SA01	42	41	1	2.44%	48	-6	-12.50%	403	-361	-89.58%
SA01-SA05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
重碱沙河低端价	1950	1950	0	0.00%	2100	-150	-7.14%	3050	-1100	-36.07%

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。

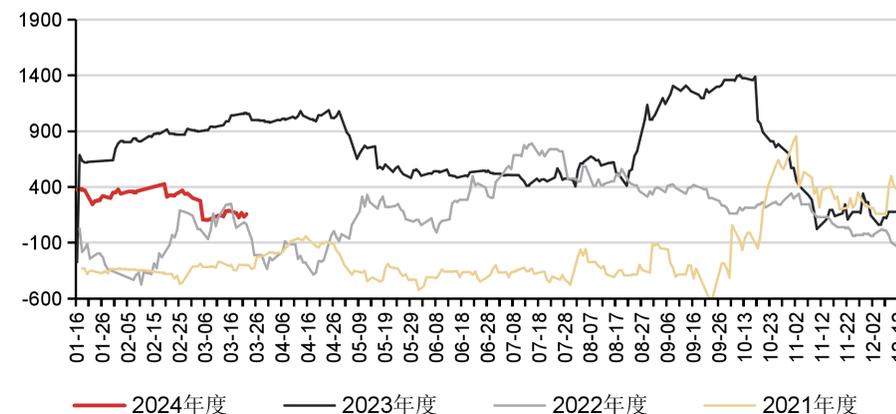


3.1 纯碱价格：截至3月22日，05合约基差+118元/吨，周环比-23元/吨；09合约基差+116元/吨，周环比-33元/吨；01合约基差158元/吨，环比-23元/吨。

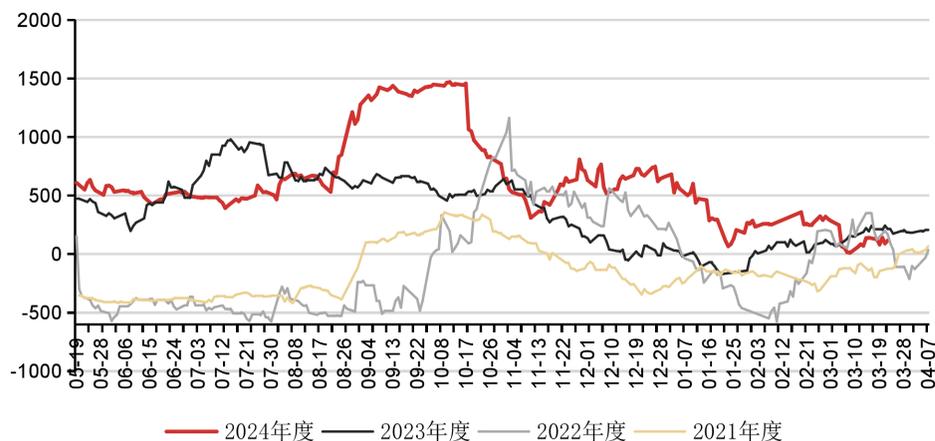
主力合约基差（元/吨）



1月合约基差



5月合约基差



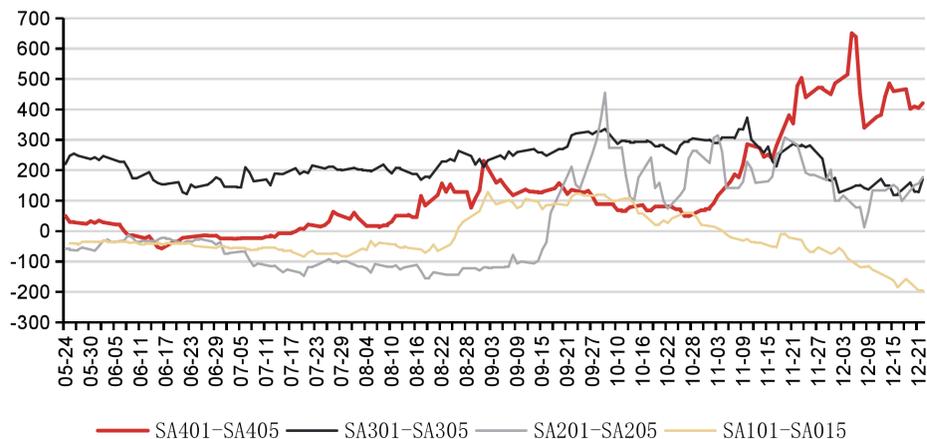
9月合约基差



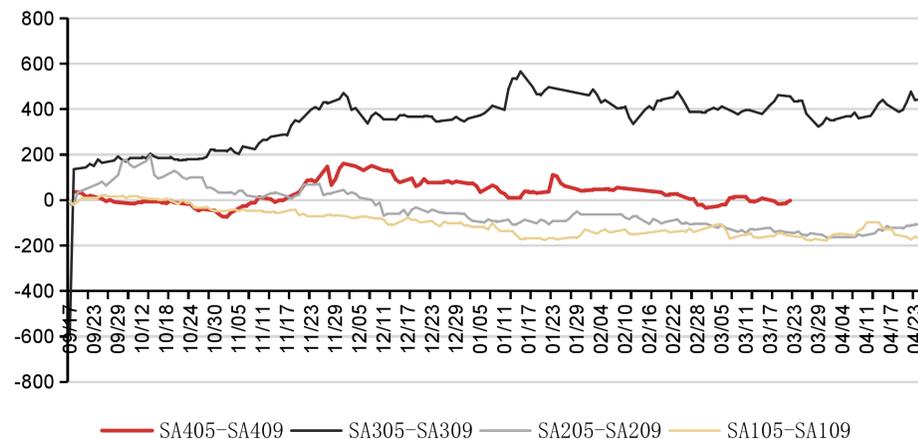


3. 1纯碱价格：截至22日，SA05-09价差-2元/吨，周环比-10；SA09-01价差42元/吨，周环比+1

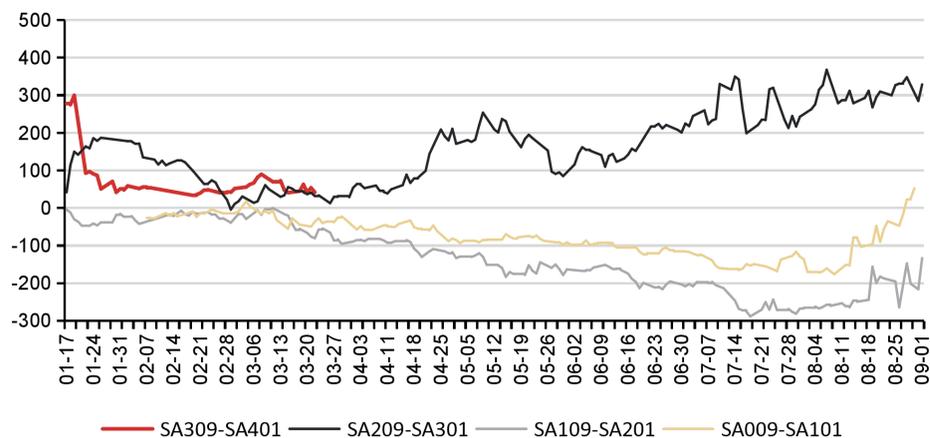
SA01-05



SA05-09



SA09-01





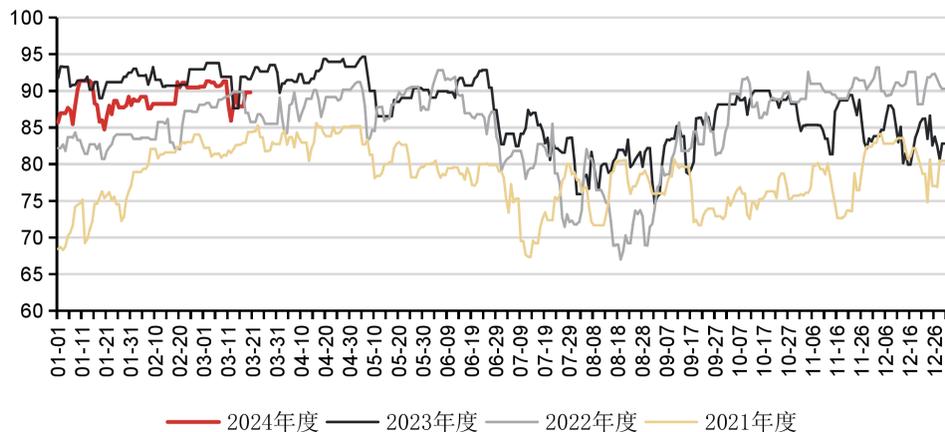
3.2 纯碱供给：新产能投放进度

公司	产能	性质	工艺路线	计划投产时间
湘渝盐化	10	新投产	联碱法	已投产，预期2024年上半年达产
江苏德邦	60	搬迁项目投资	联碱法	预期2024年上半年投产
金山四线技改	50	技改扩能	联碱法	预期4月中落地
天然碱塔木素一期	500	新投产	天然碱法	三线达产，四线已投料；关注远兴用水指标
连云港碱业	110	搬迁，产能置换	联碱法	2024年投产
阜丰集团	30	新投产	联碱法	预计2024年一季度投产

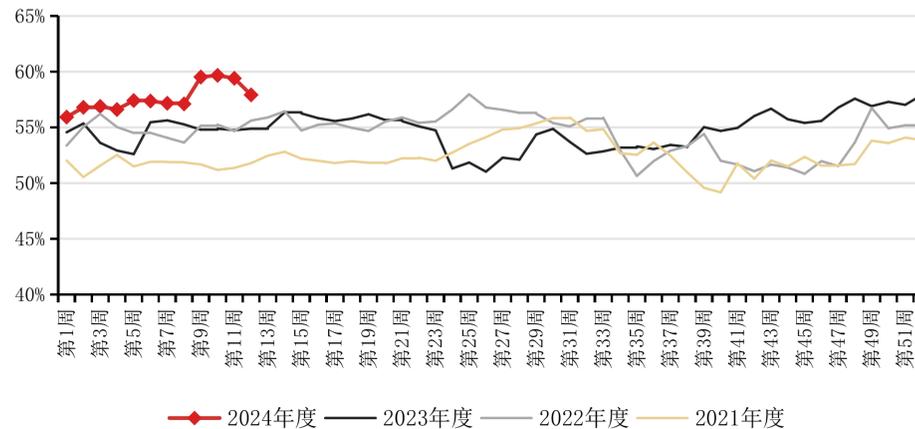


3.2 纯碱供应：本周碱厂开工率89.14%，周环-0.16%；重质化率57.90%，周环-1.51%

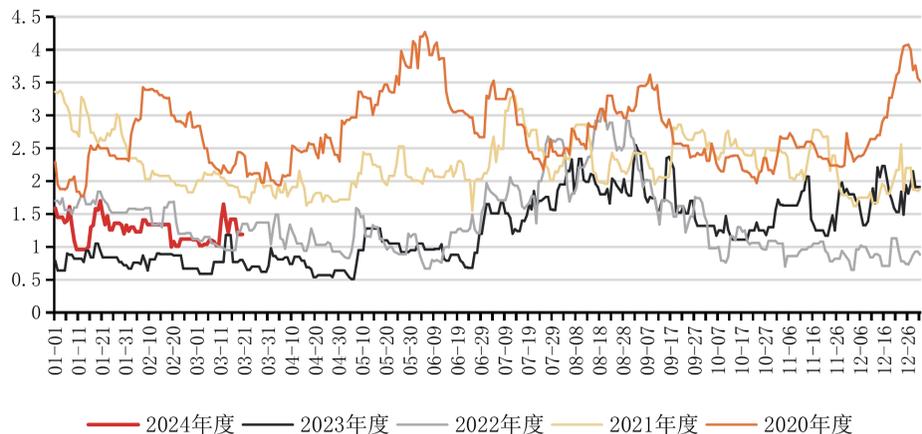
碱厂开工率



重质化率 (%)



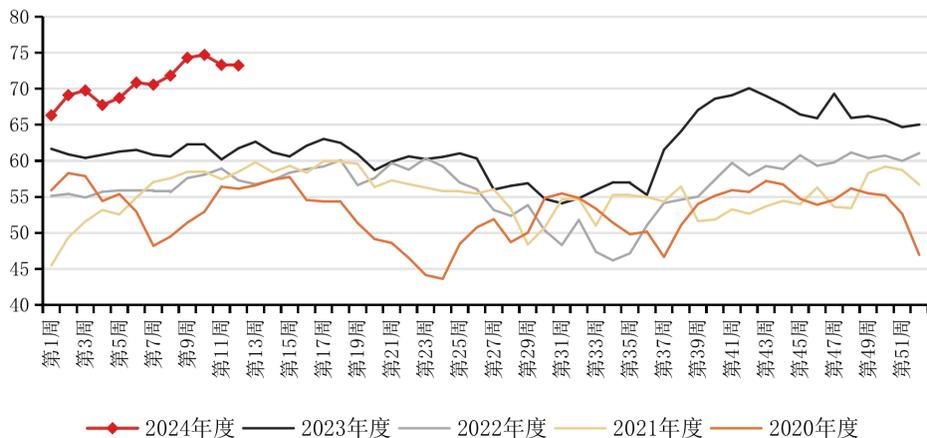
碱厂损失量 (万吨)



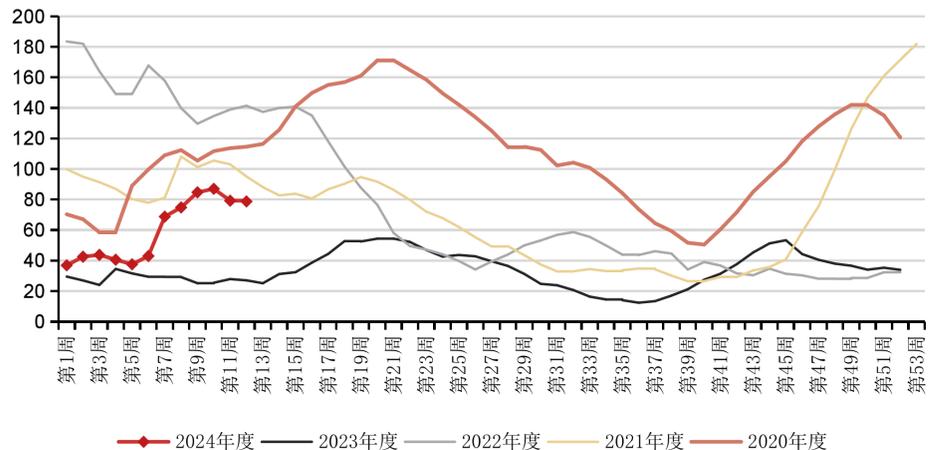


3.3 纯碱消费：本周纯碱产量73.18万吨，环比-0.13万吨，周环-0.18%；碱厂总库存78.79万吨，环比-0.48万吨（-0.61%）；碱厂出货量为73.66万吨，环比上周-9.16%；纯碱整体出货率为100.66%，环比-9.94%

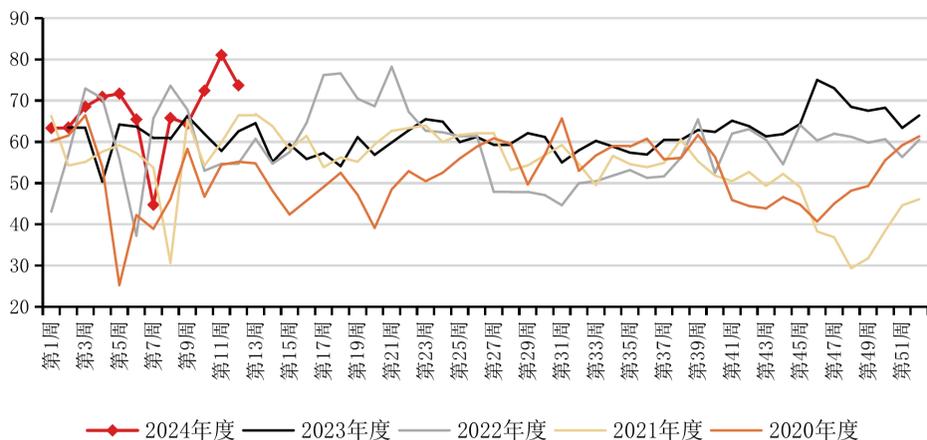
纯碱周产量（万吨）



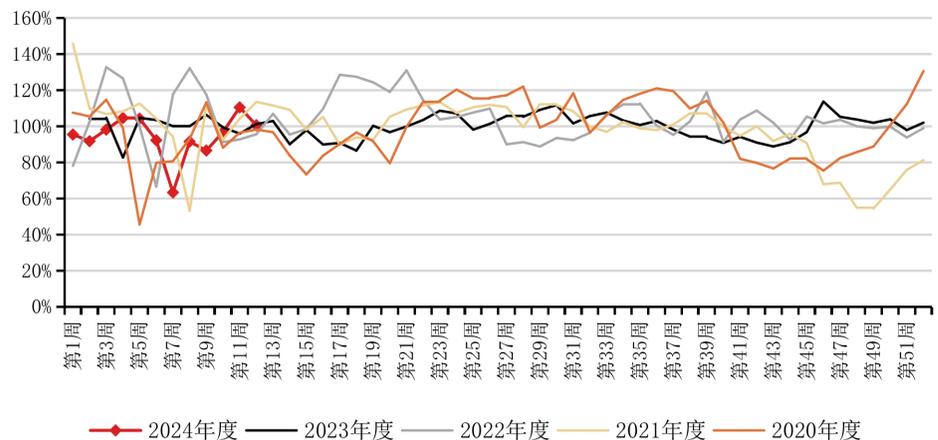
碱厂总库存（万吨）



纯碱出货量（万吨）



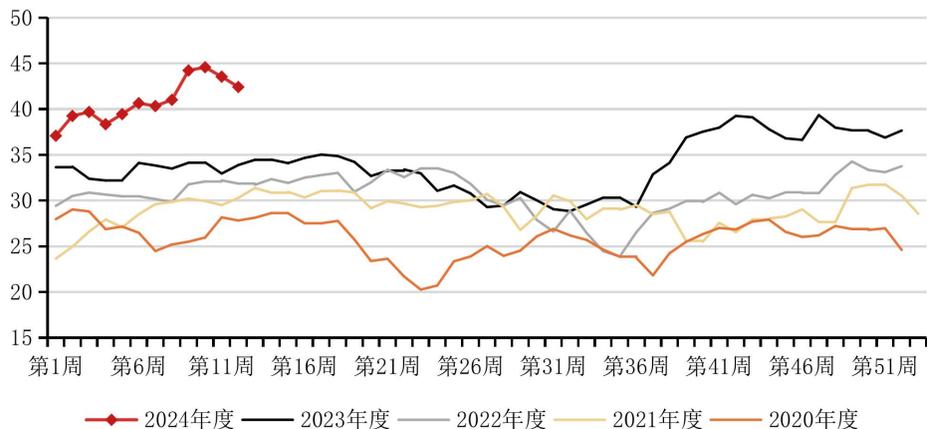
纯碱出货率（%）



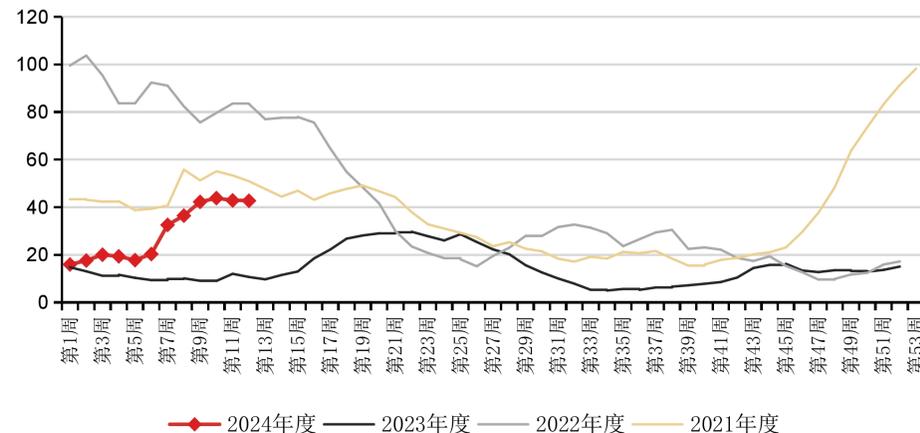


3.3 纯碱消费：本周重碱产量42.37万吨，周环-1.18万吨（-2.71%）；库存42.73万吨，环比-0.15万吨（-0.35%）；出货42.52万吨（周环-2.01万吨），出货率100.35%（周环-1.90%）

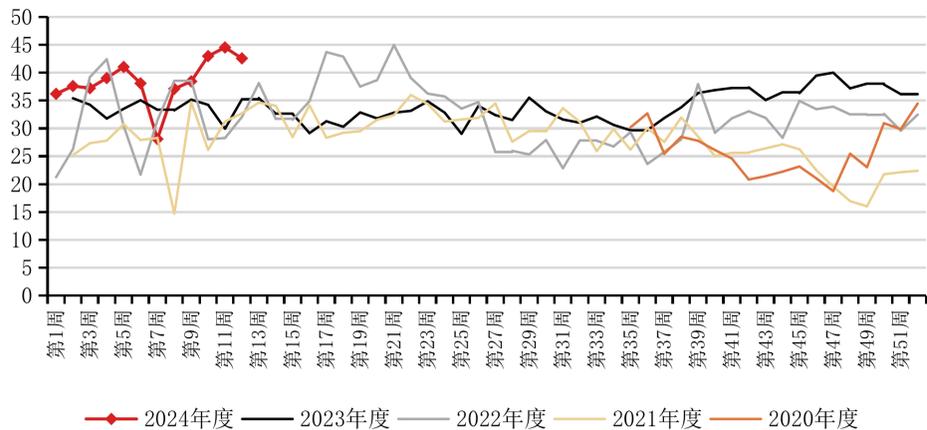
重碱周产量（万吨）



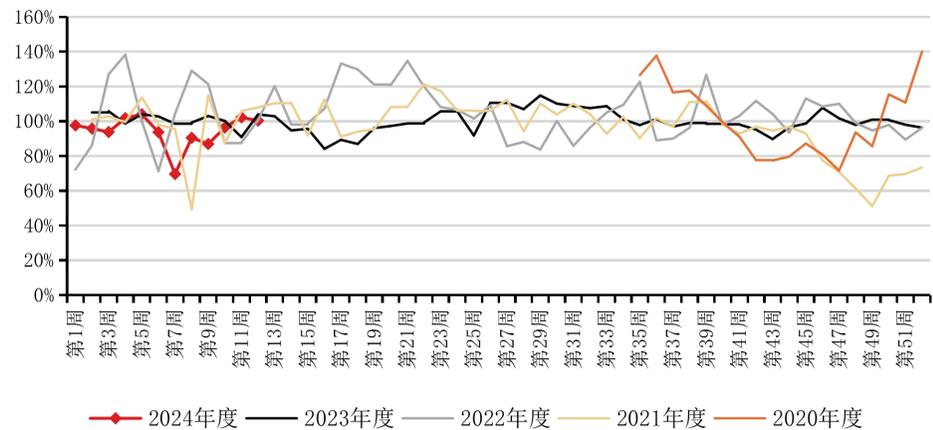
碱厂重碱库存（万吨）



重碱出货量（万吨）



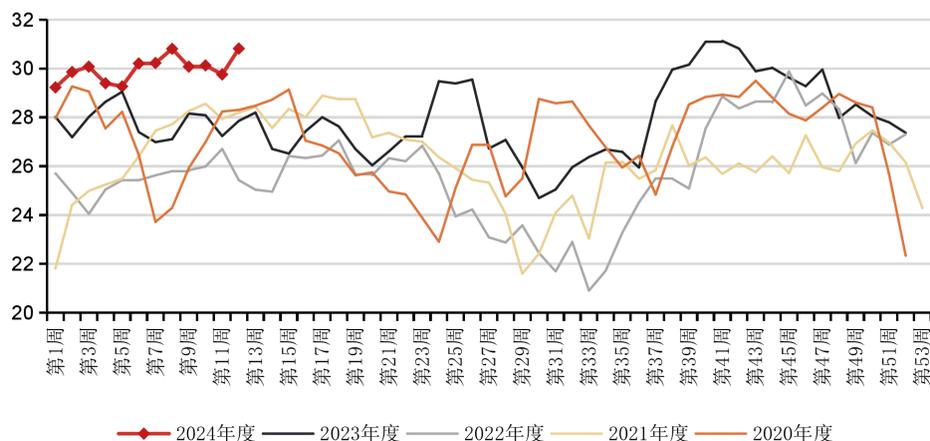
重碱出货率（%）



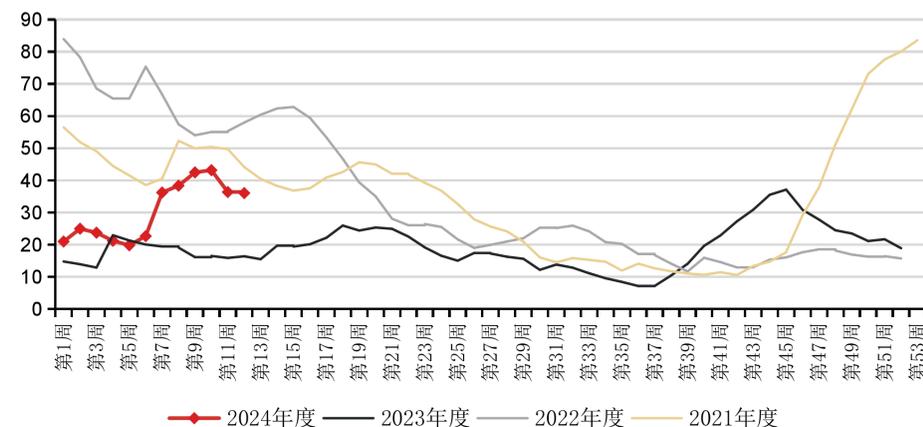


3.3 纯碱消费：本周轻碱产量30.81万吨，周环+1.05万吨（+3.53%）；库存36.06万吨，环比-0.33万吨（-0.91%）；出货31.14万吨（周环-5.41万吨），出货率101.07%（周环-21.74%）

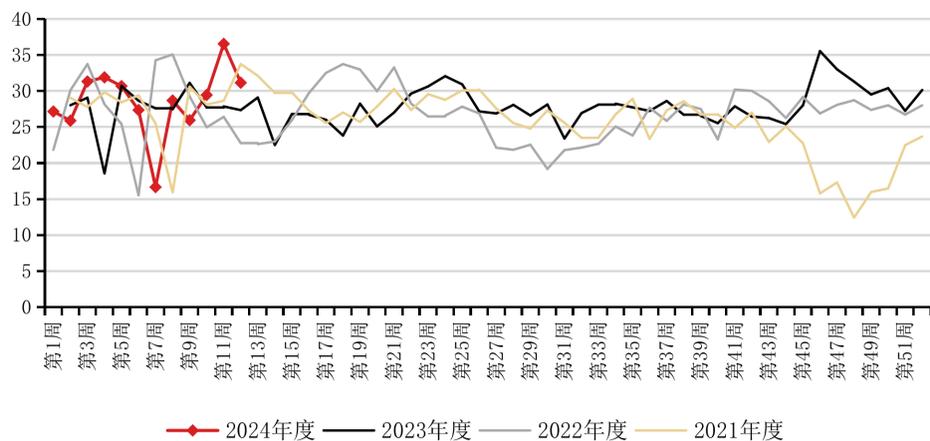
轻碱周产量（万吨）



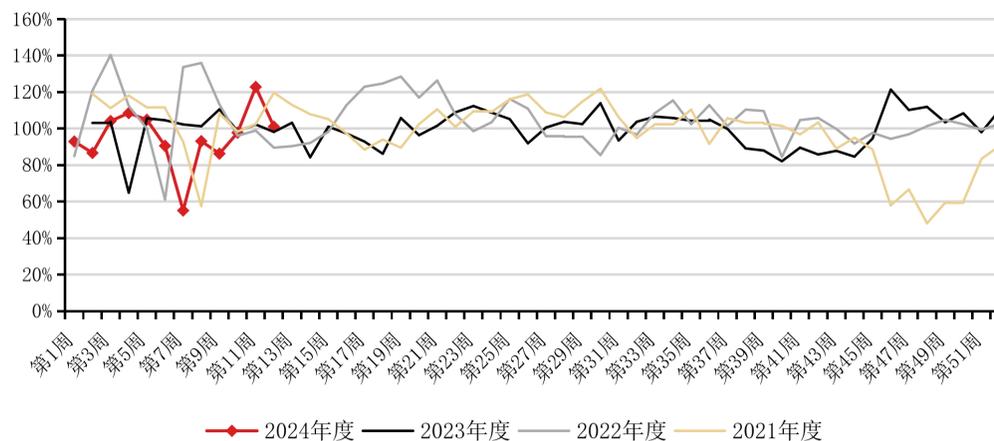
碱厂轻碱库存（万吨）



轻碱出货量（万吨）



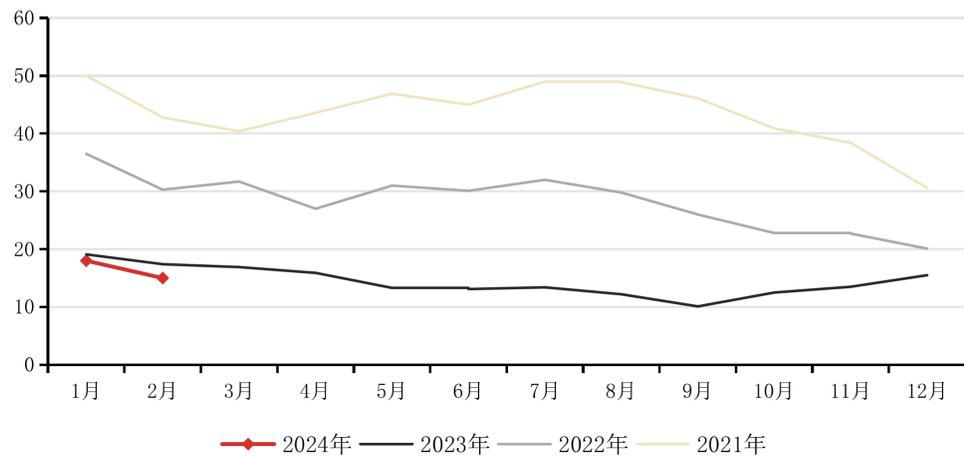
轻碱出货率（%）



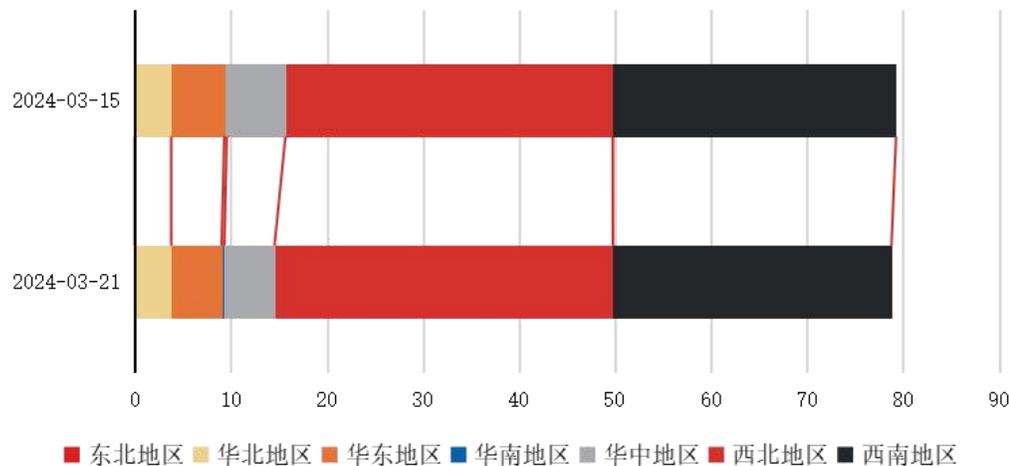


3.4 纯碱库存：卓创口径2月末下游浮法玻璃厂纯碱库存天数15天，月环-3天；碱厂库存分布来看，西南、西北地区高库存压力延续，华中地区上游库存低位去化

下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



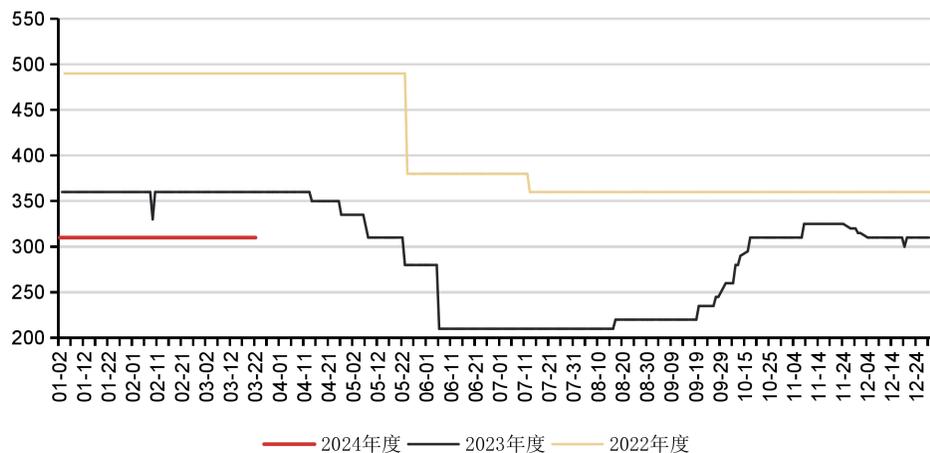
分地区碱厂库存（万吨）



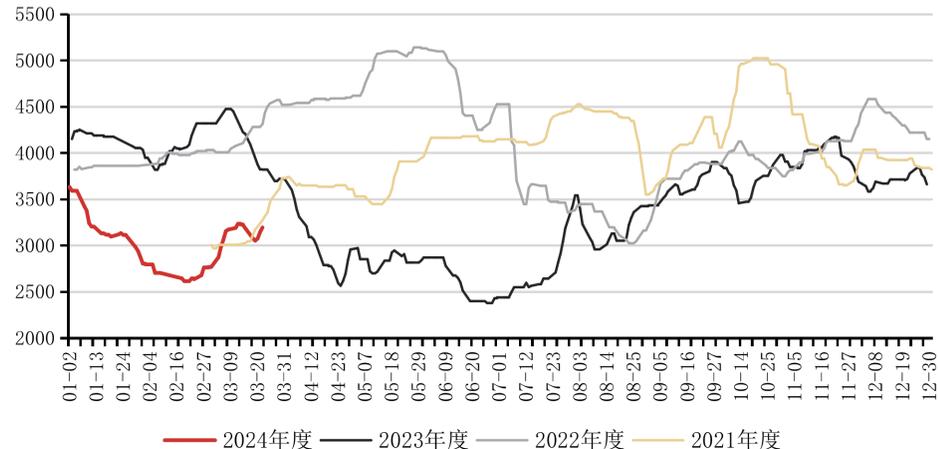


3.5 纯碱利润：本周海盐平稳，鄂尔多斯动力煤回落，合成氨价格震荡，联碱法副产品氯化铵价格环比持平

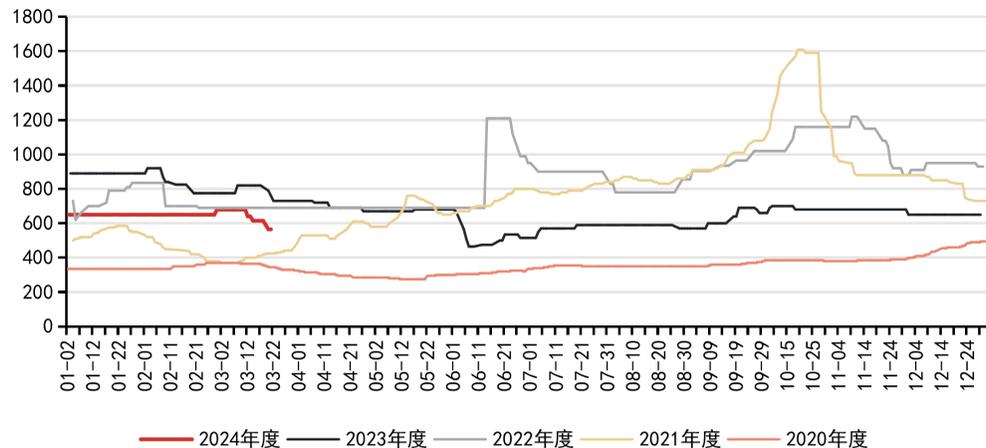
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



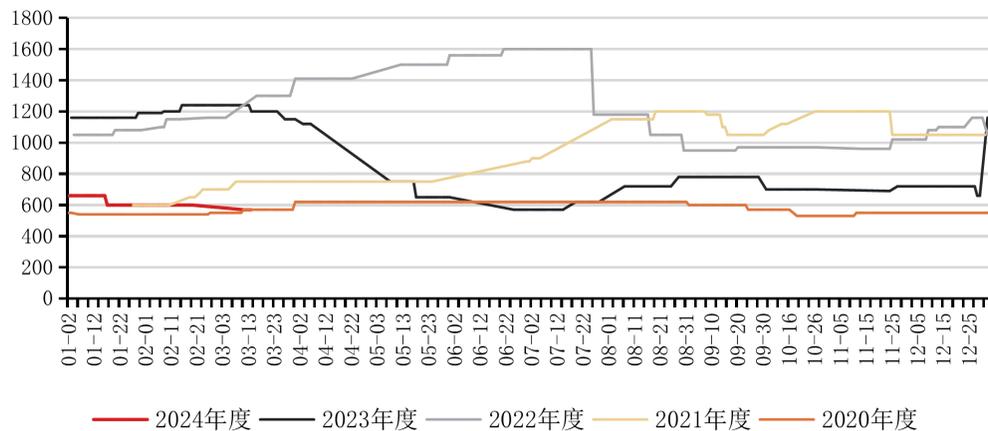
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



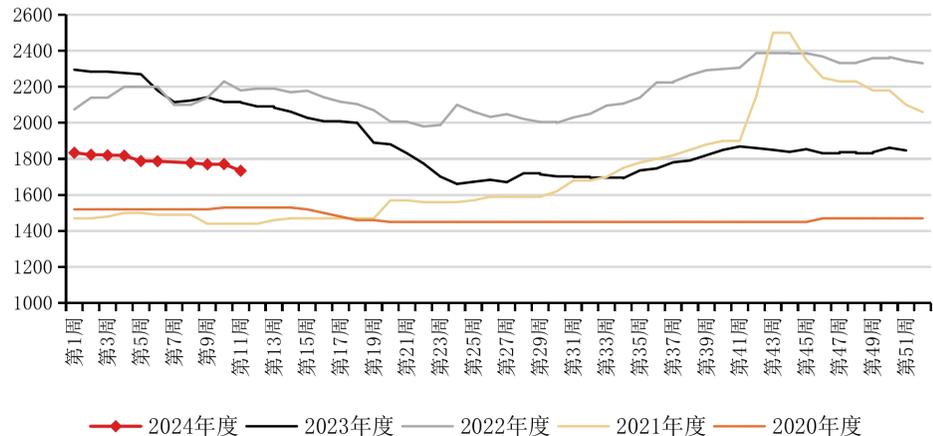
华东江苏实联干铵出厂价（元/吨）



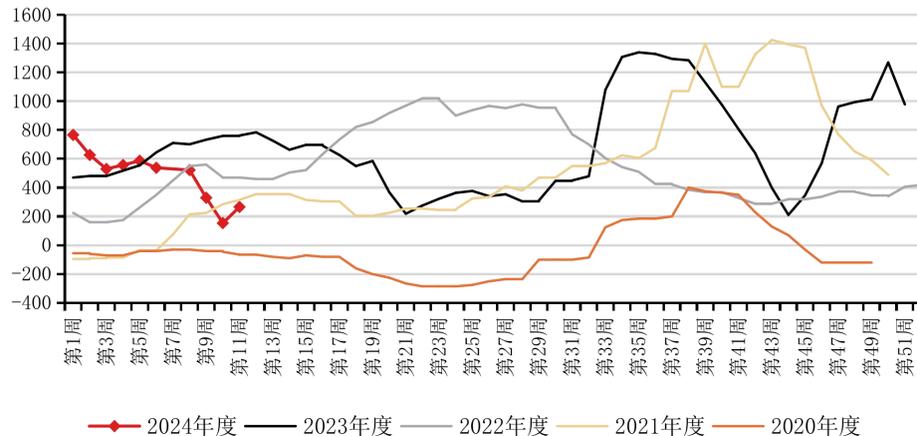


3.5 纯碱利润：本周卓创口径氨碱法制碱成本1703元/吨（周-31），毛利297元/吨（周+31）；氨碱法纯碱产能利用率83.45%（周环比-0.16%）

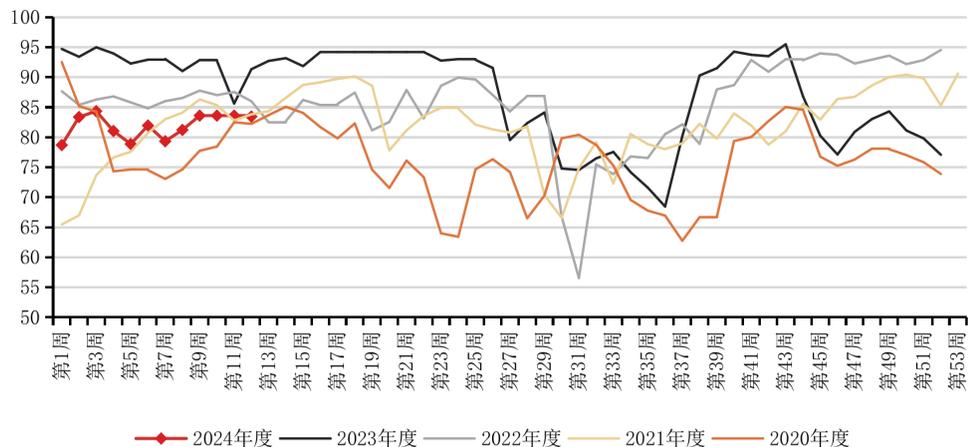
卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



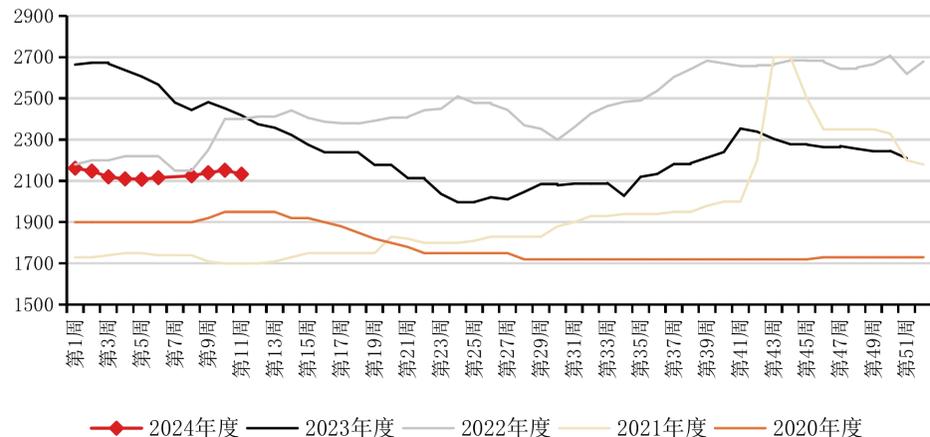
隆众：氨碱法产能利用率（%）



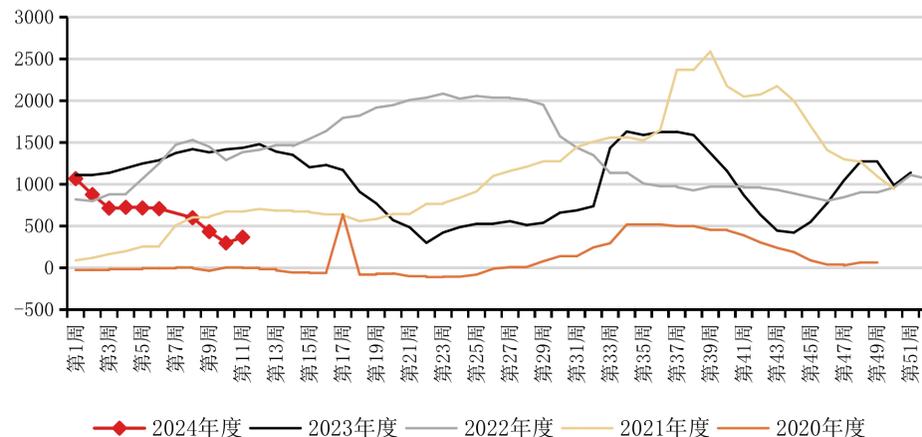


3.5 纯碱利润：本周卓创口径联碱法制碱双吨成本2089元/吨（周-44），理论毛436元/吨（-69）；联碱法产能利用率91.27%（周-1.89%）

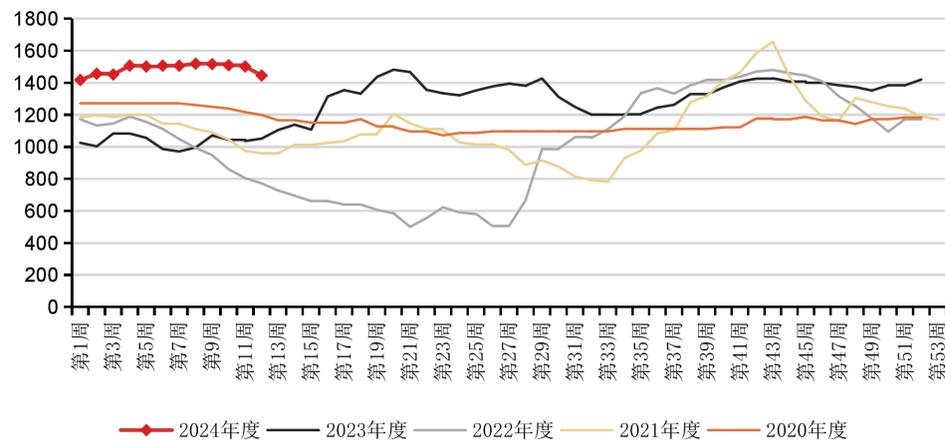
卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



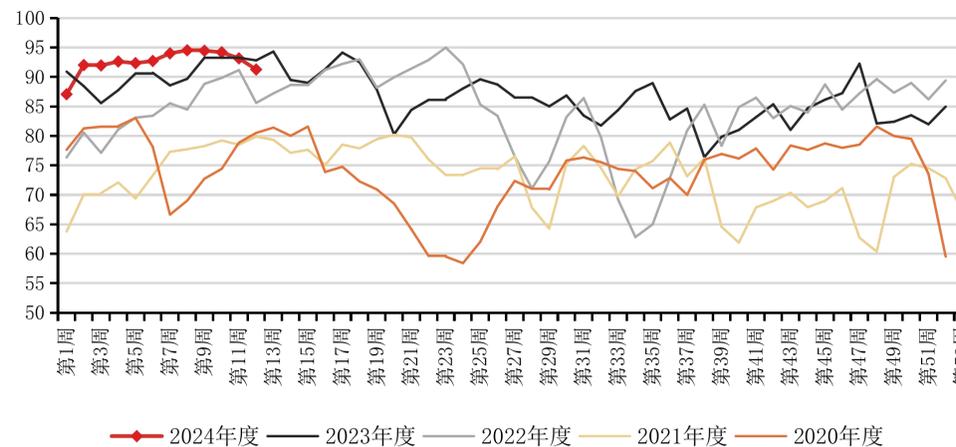
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



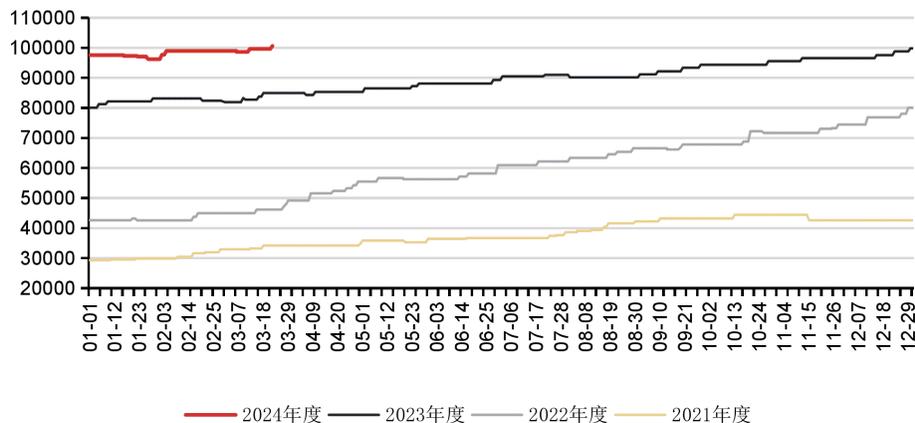
隆众：联碱法产能利用率（%）



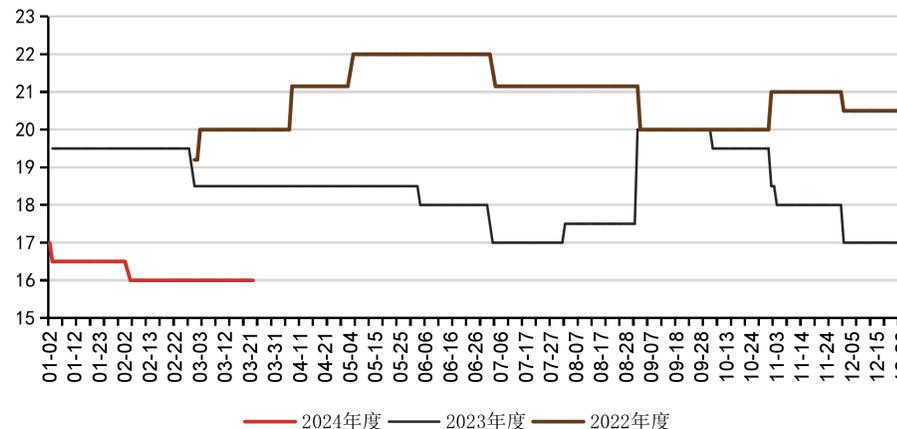


3.6 纯碱需求：本周光伏玻璃日熔量100960吨/日，周环+1000；月初2.0mm镀膜光伏玻璃议价16元/平方米，月环志平；
 3.2mm镀膜光伏玻璃市价25.5元/平方米，月环持平；下游光伏组件价格趋稳

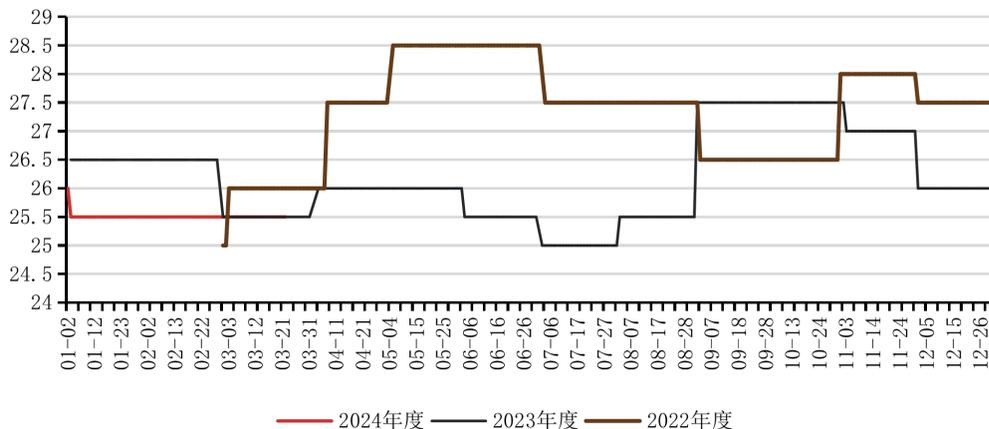
光伏玻璃日运行产能（吨）



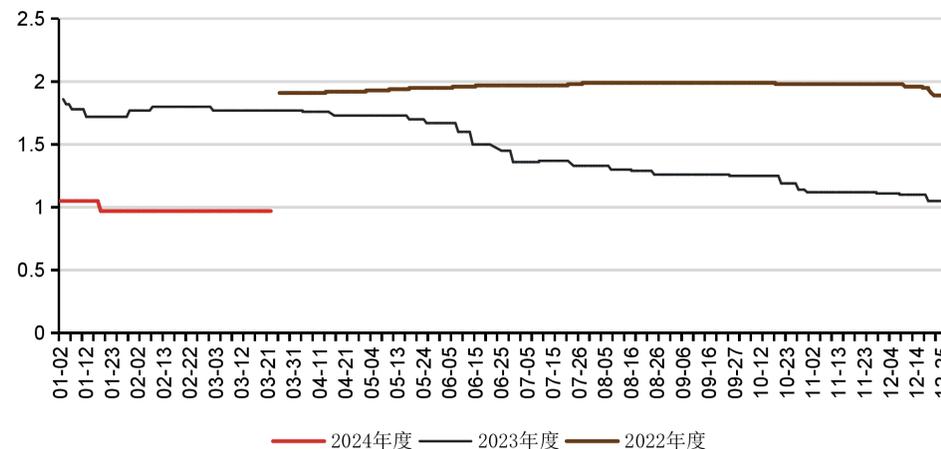
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



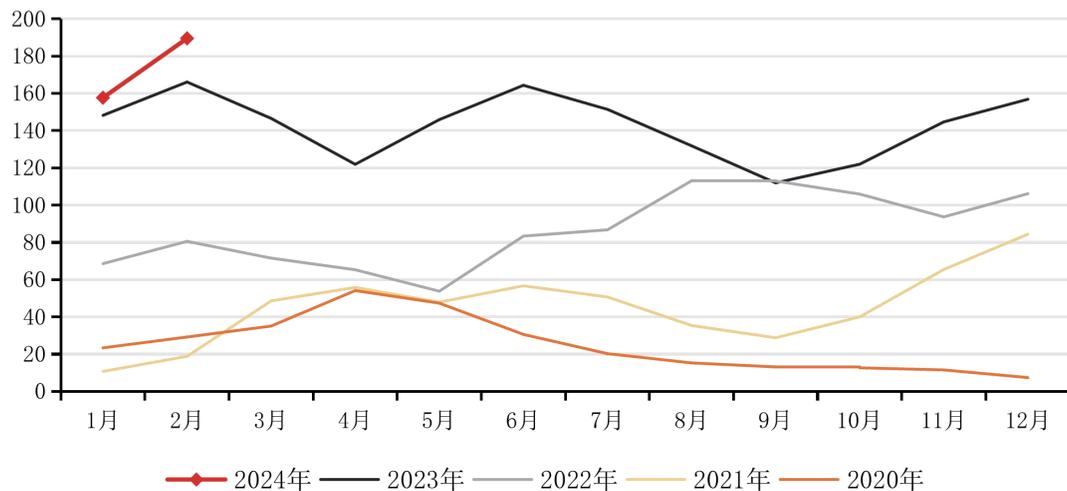
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



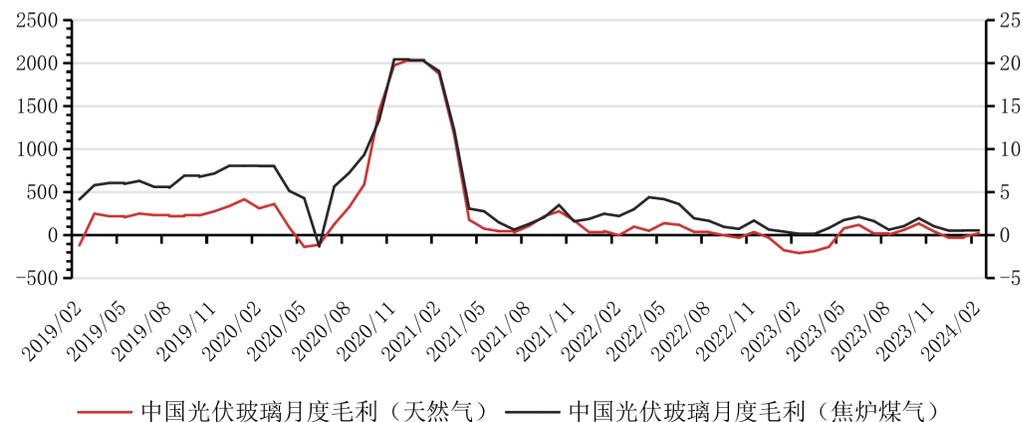


3.6 纯碱需求：卓创口径2月光伏玻璃厂库存上行，累库速度快于往年同期；卓创口径2月底天然气制光伏玻璃理论盈利23.13元/吨，焦炉煤气制光伏玻璃理论毛利0.68元/重量箱。

光伏玻璃厂库存（万吨）



光伏玻璃理论利润





3.6 纯碱需求：光伏玻璃产线变动跟踪：3月新增2条产线

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	日产能增量	时间
1	和友重庆光能有限公司	900	2月2日
2	新福兴玻璃工业集团有限公司	650	2月3日
3	广西新福兴硅科技有限公司	1200	2月4日
4	安徽信义光伏玻璃有限公司	1000	3月12日
5	江西彩虹光伏有限公司	1000	3月21日

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	日产能增量	时间
----	----	-------	----



3.6 纯碱需求：光伏玻璃产线变动跟踪：3月冷修1条产线

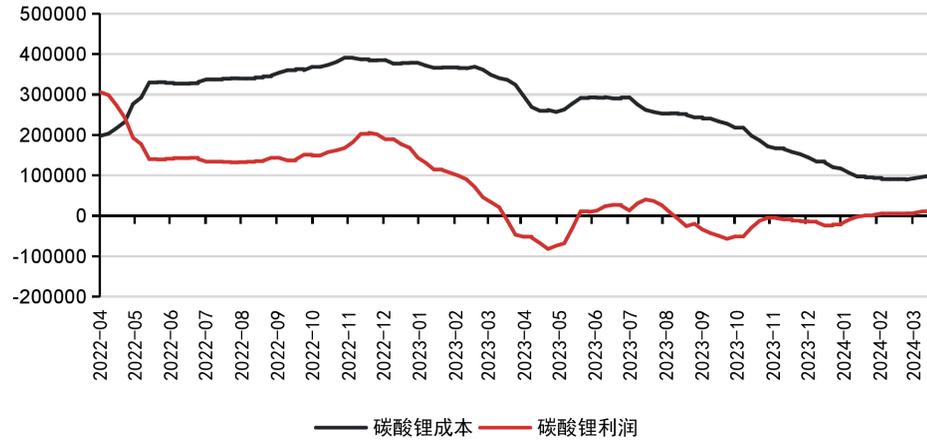
光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	产线	日产能减量	时间
1	信义光伏产业（安徽）控股有限公司		1000*2	2024年01月01日
2	中建材（宜兴）新能源有限公司		250	2024年01月16日
3	贵耀材料科技有限公司		200	2024年01月25日
4	中建材（宜兴）新能源有限公司		250	2024年01月26日
5	吴江南玻璃有限公司		650	2024年01月27日
6	中国建材桐城新能源材料有限公司		320	2024年3月4日

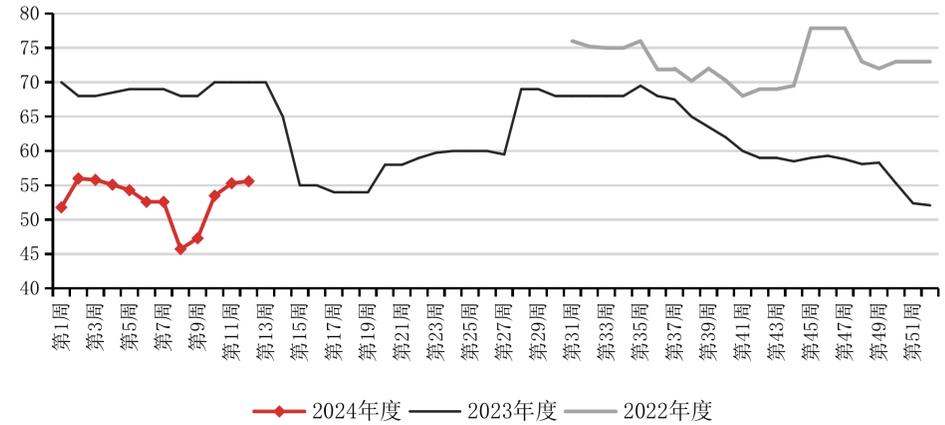


3.6 纯碱需求：本周碳酸锂产能利用率55.60%，周环+0.3%；碳酸锂生产理论利润小幅波动；味精2月开工率持续回升，月开工率88.4%，月环+0.2%，同比+9.4%；小苏打开工率78%，周环比持平

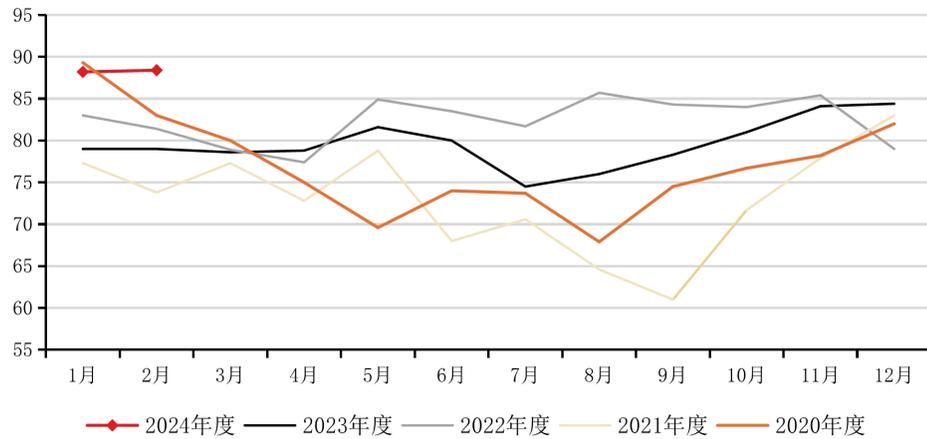
碳酸锂成本和利润（元/吨）



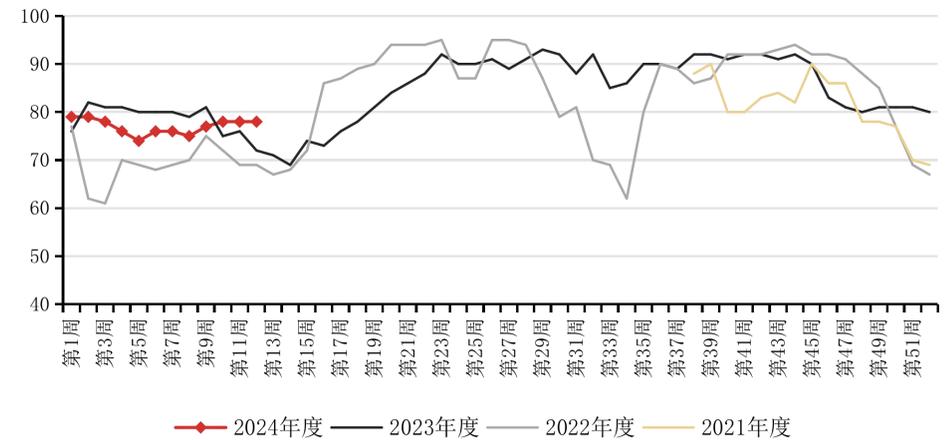
碳酸锂周度产能利用率（%）



味精开工率（%）



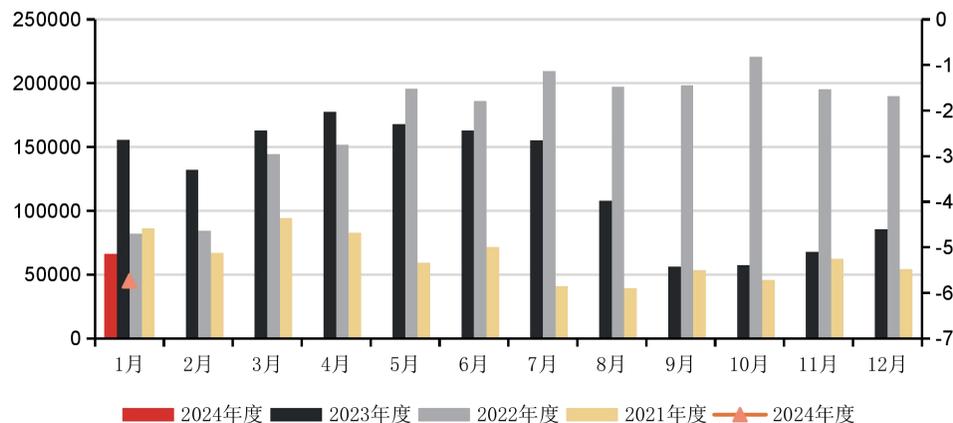
卓创小苏打开工负荷率（%）



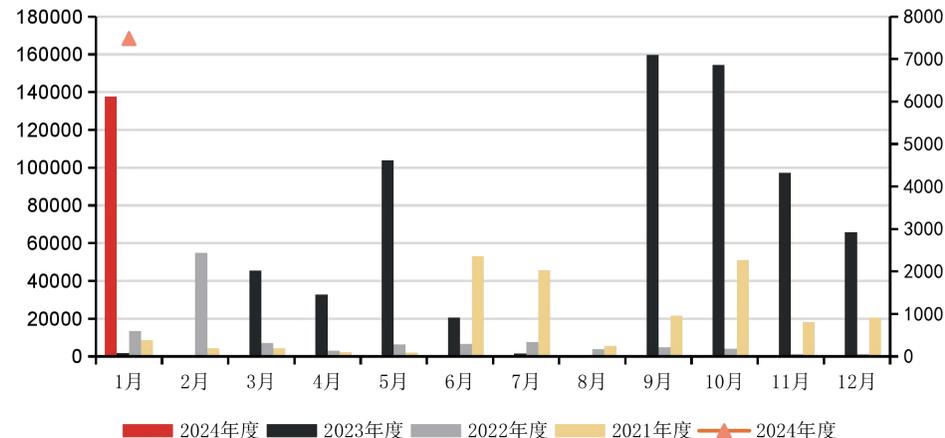


3.7 纯碱进出口：2024年1-2月，我国纯碱延续净进口格局。1月份我国出口纯碱6.63万吨，进口13.76万吨；2月份我国出口纯碱5.17万吨，进口18.17万吨

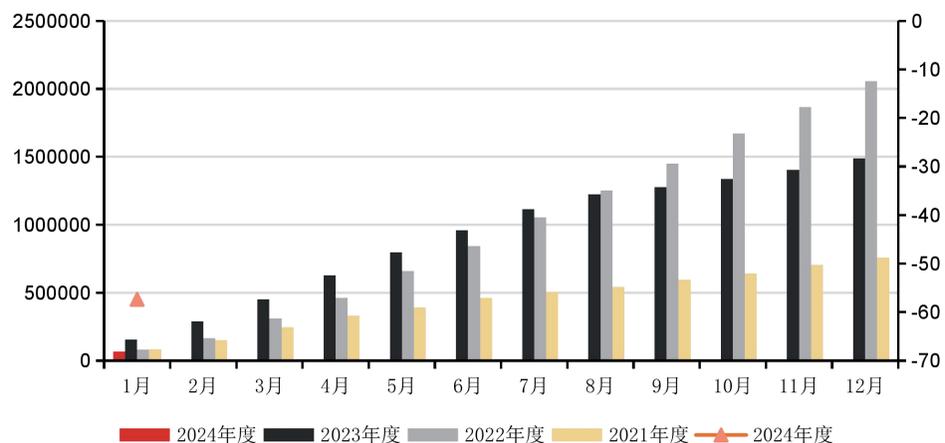
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



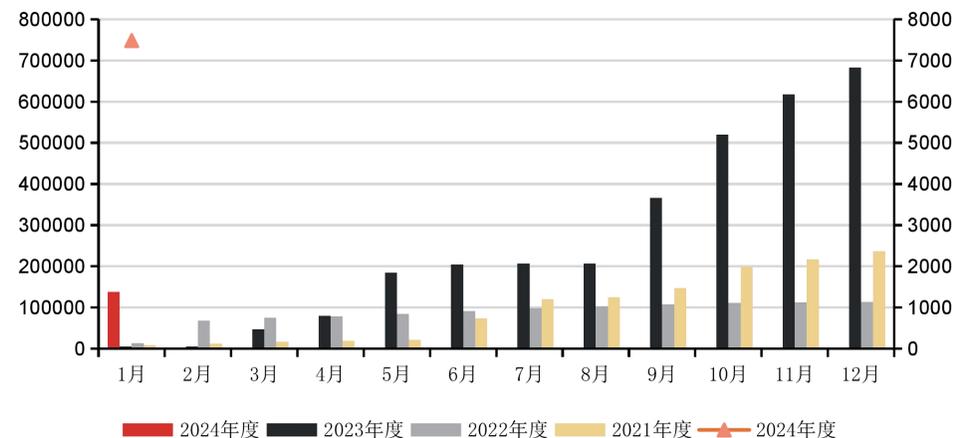
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



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