



国联期货
GUOLIAN FUTURES

玻璃纯碱周报

纯碱：产量下行 盘面上涨

玻璃：产销回暖 宏观利多

2023年11月4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
--------	----

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	现货端：本周玻璃现货持续下行，截至11月03日，沙河地区盘面对标最低可交割品价格1887元/吨，周-43元/吨。产销方面，本周玻璃产销有所回暖，但整体回暖幅度有限，玻璃上游持续累库。 期货端：本周主力01合约震荡走强，截至11月03日，主力01合约收盘1677元/吨，周+48，+2.95%；05合约收盘1592元/吨，周+45，+2.91%。
运行逻辑	本周玻璃供需层面表现出来的矛盾有限：供应端1条产线冷修，1条复产产线点火，1条前期落地产线引板，周产量趋稳。长期产线变动计划来看玻璃后市供应预期偏稳；需求层面，10月底深加工开工率和订单情况偏稳，月初玻璃产销有所恢复，但整体玻璃价格下行趋势，下游采购相对谨慎。估值层面，本周纯碱价格持续下行，天然气价格有所上调，玻璃整体利润仍在较高水平。宏观层面，本周宏观和板块情绪较好，对玻璃有一定的带动，贴水结构下05合约表现强于01合约。
推荐策略	宏观板块情绪偏好，现货表现偏弱，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：中央金融工作会议10月30号至31号在北京举行：简历防范化解地方债务风险长效机制；完善房地产金融宏观审慎管理；国家统计局：10月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.5%、50.6%和50.7%，比上月下降0.7、1.1和1.3个百分点；中指研究院：多地房地产政策已基本放开，全国仅剩10个左右核心城市 仍有一定限制性政策； 国际：美联储11月议息会议：一致同意维持利率不变。
需求	平	11月03日 统计 LOW-E 玻璃样本企业开工率为 55.02% ，周环 +0.11% ； 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	平	周内 1 条产线冷修， 1 条复产产线点火， 1 条前期投产产线引板，总体产量平稳。全国浮法玻璃日产量 17.18 万吨，周环平；周产量 120.21 吨，周环 +0.01% ；浮法玻璃开工率为 82.32% ，周环 +0.23% 。
库存	偏空	本周全国浮法玻璃样本企业总库存 4126.8 万重箱，环比 +1.50% 。折库存天数 17.2 天，周环 +0.3 。分地区来看，本周主产销地华中地区累库幅度较大（ +8.44% ），华北、华东、华南地区玻璃厂库存变化不大。
基差	利多	截至 03日 ， FG01 合约基差 210 元/吨，周 -91 ； FG05 合约基差 295 元/吨，周 -88 。
利润	利空	隆众资讯口径，本周成本端纯碱价格下行带动理论利润小幅走阔，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 349 元/吨，环比 +3 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 291 元/吨，环比 +11 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 665 元/吨，环比 +5 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持续松动，截至11月3日，沙河地区重碱送到价格在2000-2100元/吨，周环降250-300元/吨；
期货端：截至11月03日，01合约收盘价1787元/吨，周+99，+5.86%；05合约收盘价1670元/吨，周+31，+1.89。

运行逻辑

供需层面来看，本周纯碱供过于求的格局不变，当前重碱库存在历史较低水平，**超预期产能损失导致碱厂累库速度不及预期，低库存对盘面的支撑力加强**。叠加宏观情绪偏多，纯碱期价大幅上行。预期来看，远兴三落地预期再延后，金山问五期达产下周或可期。估值层面，当前纯碱现货仍有利润，供给过剩剩下现货偏弱运行，期价承压；盘面贴水回归历史平均水平，对期价向上驱动减少。

推荐策略

【单边】纯碱基本面维系偏空，但当前盘面看涨情绪较好，单边空单建议观望择机入场。

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		远兴能源：三线预期本月下旬投料； 金山化工：五期产能预期近期达产。
需求	平	基本面：本周浮法玻璃、光伏玻璃日熔平稳，重碱端后续消费稳中偏涨；近期轻碱端下游需求回落，叠加纯碱现货价格持续松动，下游采购态度谨慎。本周重碱出货回升，轻碱出货小幅回落。 周度数据：本周碱厂出货量为61.90万吨，环比上周+0.88%；纯碱整体出货率为91.26%，环比+2.34%。其中重碱出货36.49万吨（周环+1.39万吨），出货率96.53%（周环+6.79%）；轻碱出货25.41万吨（周环-0.84万吨），出货率84.62%（周环-3.21%）。出货情况来看，重碱端下游刚需支撑采购，轻碱需求周期性回落。
供应	利多	基本面：本周苏盐井神、天津碱厂检修结束产能恢复，昆仑、发投检修，河南骏化和安徽红四方短停，三友化工开始轮休。预期外产能损失量使得纯碱日供应环比回落，但总体不改变纯碱供应过剩的格局。 周度数据：本周纯碱产量67.83万吨，环比-1.18吨，周环比-1.71%。开工率87.14%，周环-1.51%。其中重碱生产37.8万吨，周环-1.31万吨（-3.35%）；轻碱30.03万吨，周环+0.14万吨（+0.47%），部分碱厂检修带动重质化率回落，本周重质化率55.73%（周环-0.95%）。



纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	平	基本面：受检修增加产量下行影响，本周上游碱厂累库速度放缓。 周度数据：本周碱厂总库存51.31万吨，环比+5.93万吨（+13.07%）。细分来看，碱厂重碱库存15.78万吨，环比+1.31万吨（+9.05%）；轻碱库存35.53万吨，环比+4.62万吨（+14.95%）。社会库存小幅去化。
基差	平	截至11月03日，01合约基差+213元/吨；05合约基差+323元/吨。
利润	利空	基本面：本周纯碱现货价格持续松动带动合成法制碱利润收缩；纯碱降价让利下游产品，浮法玻璃和光伏玻璃利润走阔，碳酸锂理论亏损持续缩小。 周度数据：隆众口径氨碱法制碱利润为592.35元/吨（周-283.24）；联碱法双吨利润为722.10元/吨（周-330.00）。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-5433.4元/吨。

02

玻璃数据回顾

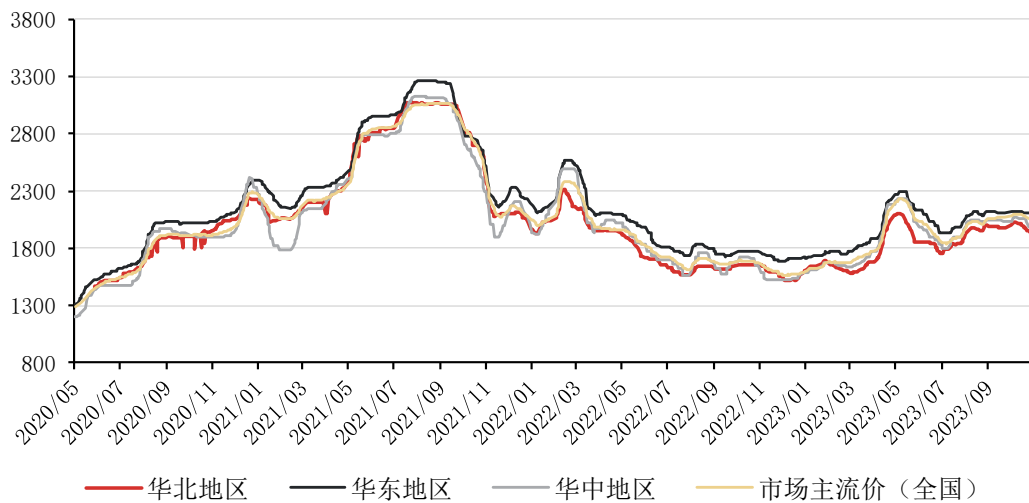


2.1 玻璃价格：玻璃现货偏弱运行

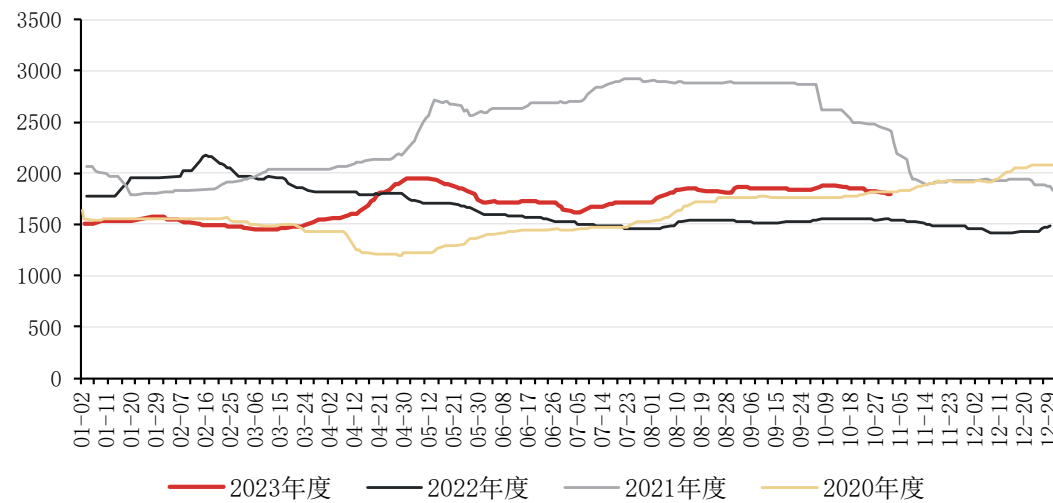
玻璃现货	2023/11/3	2023/10/27	周涨跌	周环比	2023/9/28	月涨跌	月环比	2022/11/3	年涨跌	年环比
市场主流	2057	2070	-13	-0.63	2066	-9	-0.44	1670	387	431.52
华北地区	1940	1960	-20	-1.02	1980	-40	-2.02	1650	290	568.97
华东地区	2110	2110	0	0.00	2110	0	0.00	1770	340	520.59
华中地区	1990	2030	-40	-1.97	2040	-50	-2.45	1650	340	485.29
华南地区	2180	2200	-20	-0.91	2230	-50	-2.24	1760	420	419.05
西南地区	2160	2170	-10	-0.46	2170	-10	-0.46	1570	590	266.10
西北地区	2020	2020	0	0.00	1960	60	3.06	1560	460	339.13
东北地区	2000	2000	0	0.00	1970	30	1.52	1730	270	640.74
主力活跃合约	1677	1520	48	3.16	1526	151	9.90	1399	278	503.24
FG01合约	1677	1629	48	2.95	1668	9	0.54	1355	322	420.81
FG05合约	1592	1547	45	2.91	1559	33	2.12	1380	212	650.94
FG09合约	1568	1520	48	3.16	1526	42	2.75	1399	169	827.81

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）



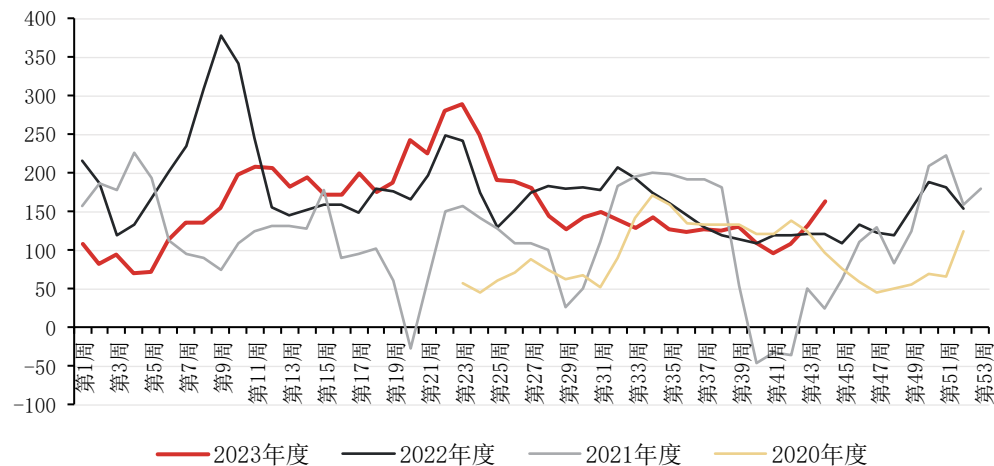
沙河大板市场价（元/吨）



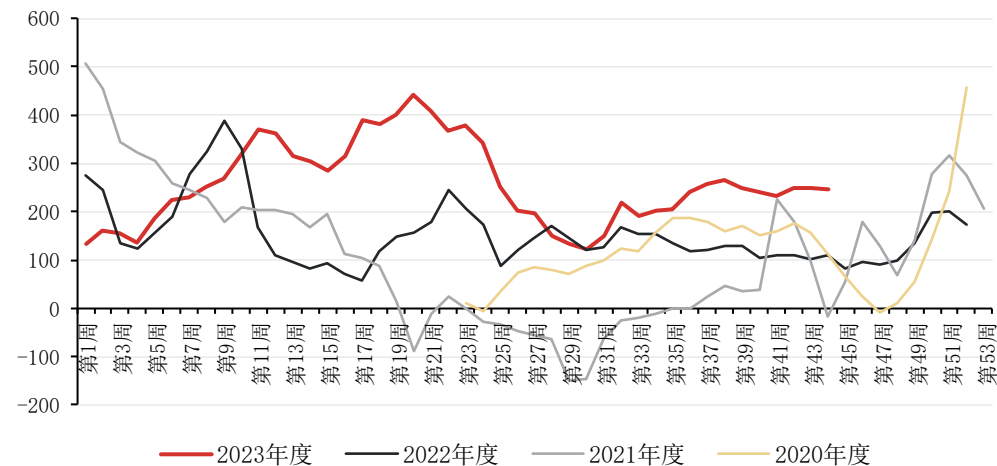


2.1 玻璃价格：本周华东-华中地区玻璃价差出现季节性回升，当前价差120元/吨

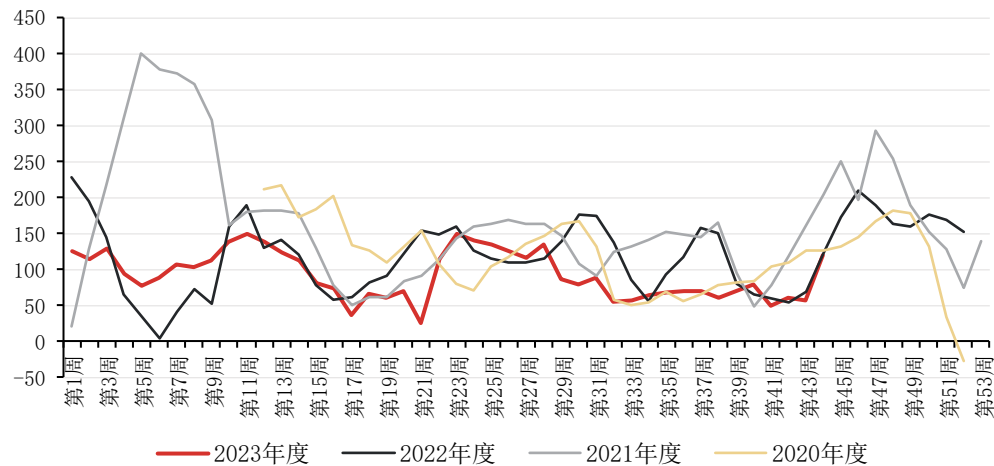
华东-华北价差（元/吨）



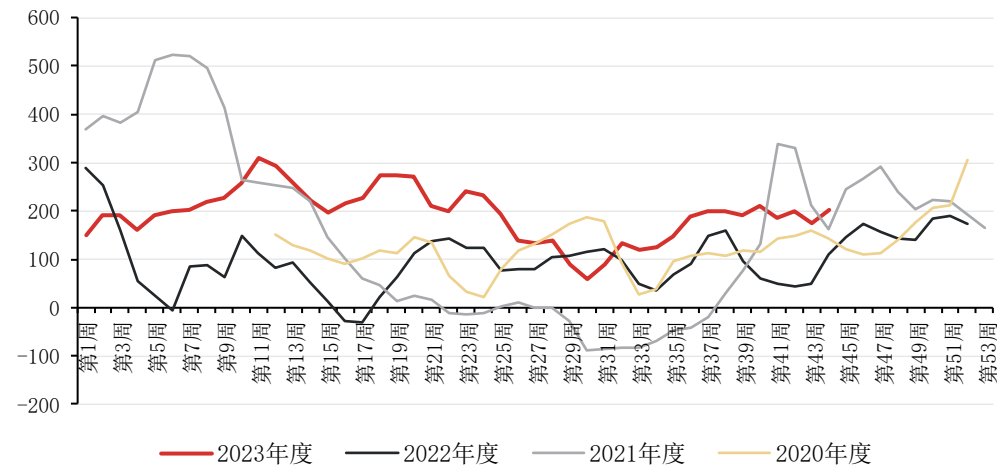
华南-华北价差（元/吨）



华东-华中价差（元/吨）



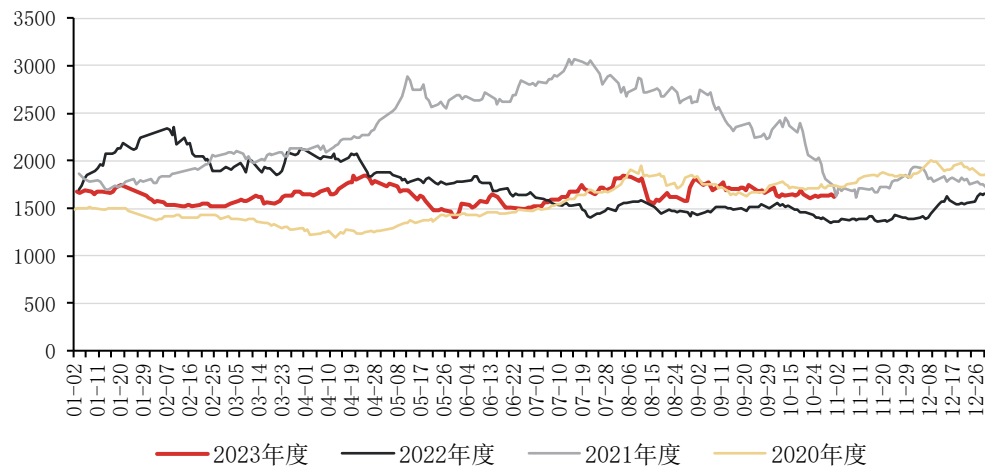
华南-华中价差（元/吨）



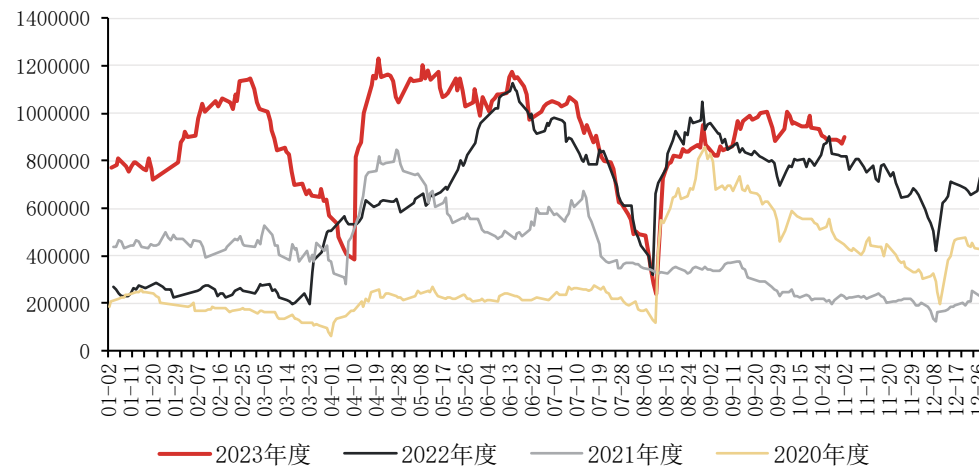


2.1 玻璃价格：FG主力01合约本周震荡上行，成交、持仓回升

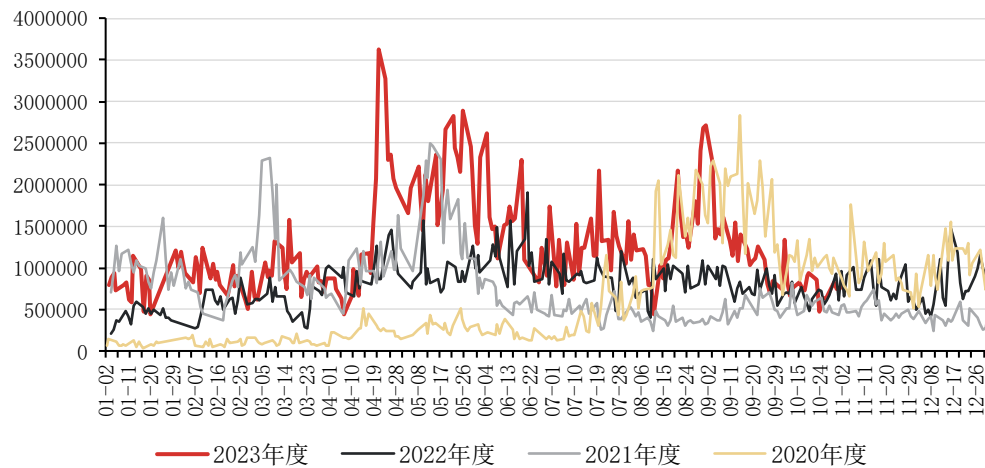
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约持仓量（手）



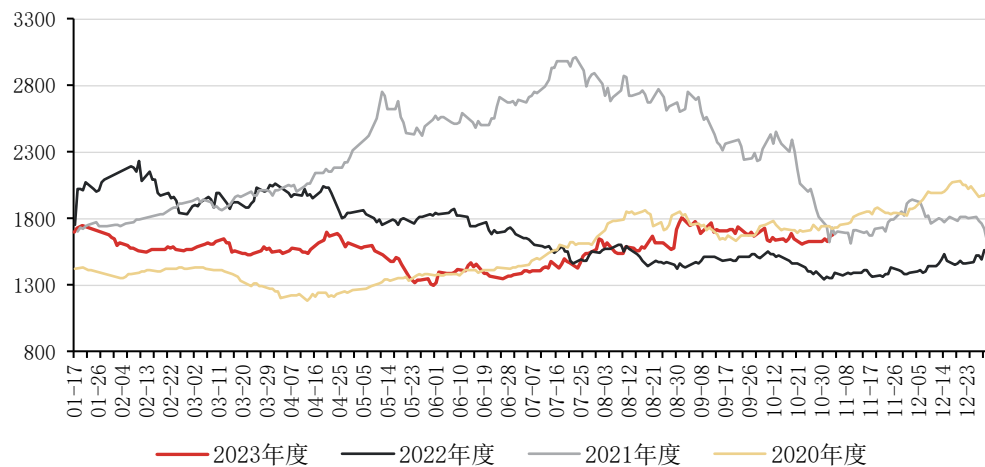
玻璃主力合约成交量（手）



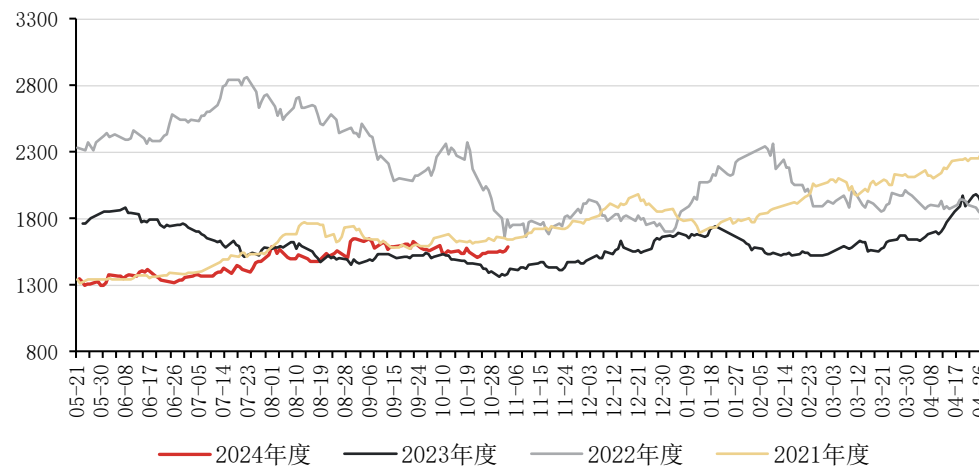


2.1 玻璃价格：截至11月03日，主力01合约收盘1677元/吨，周+48，+2.95%；05合约收盘1592元/吨，周+45，+2.91%

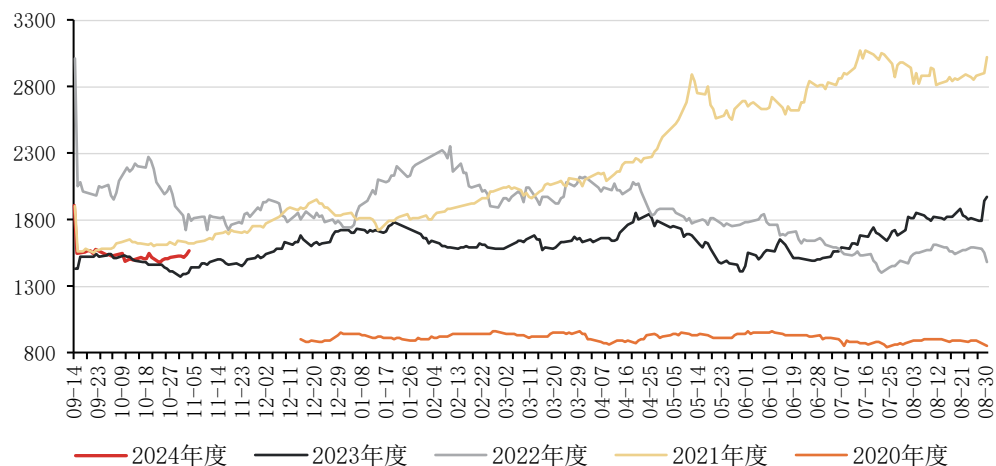
FG01合约收盘价



FG05收盘价



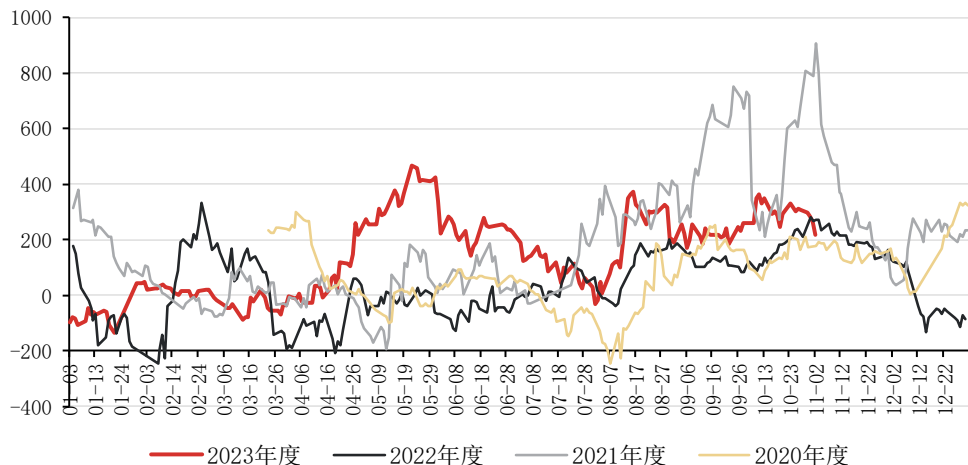
FG09收盘价



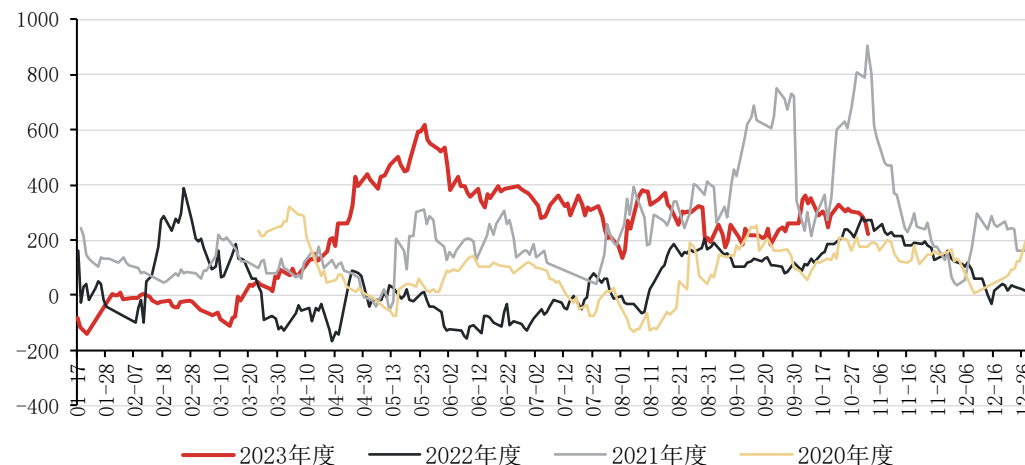


2.1 玻璃价格：截至03日，FG01合约基差210元/吨，周-91；FG05合约基差295元/吨，周-88.

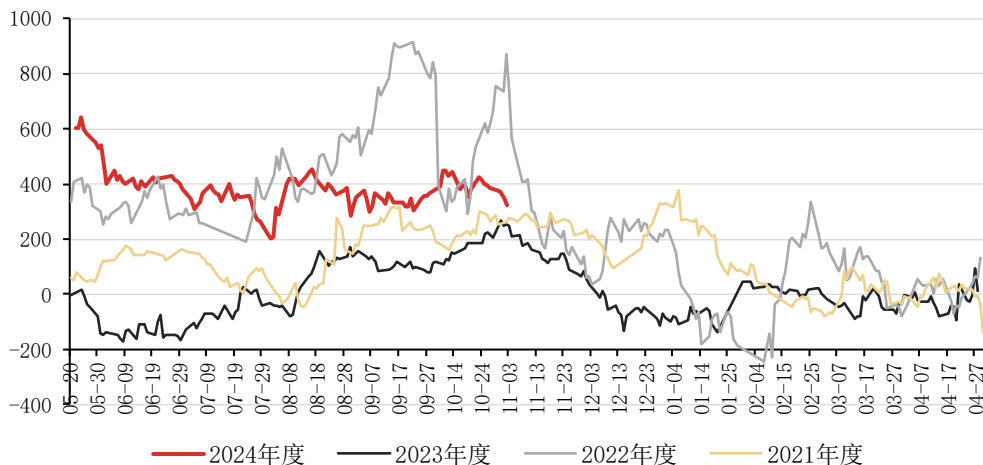
FG主力合约基差（元/吨）



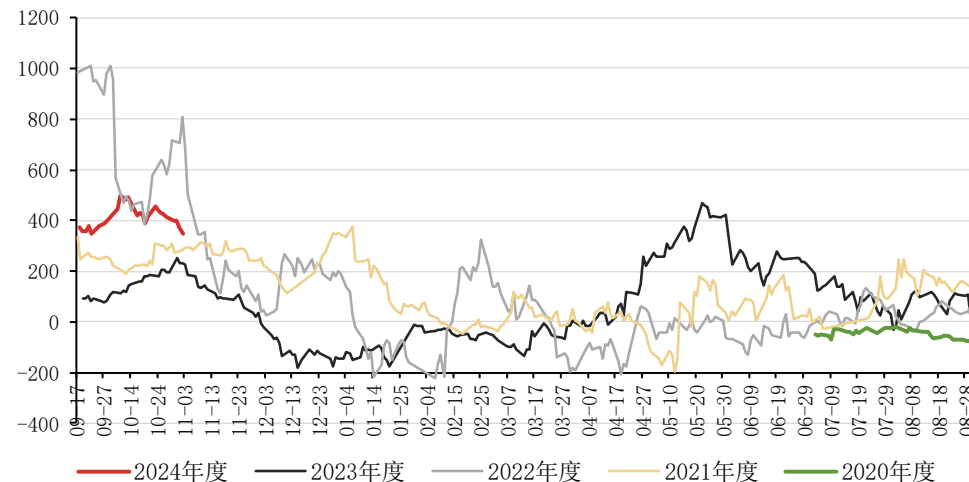
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



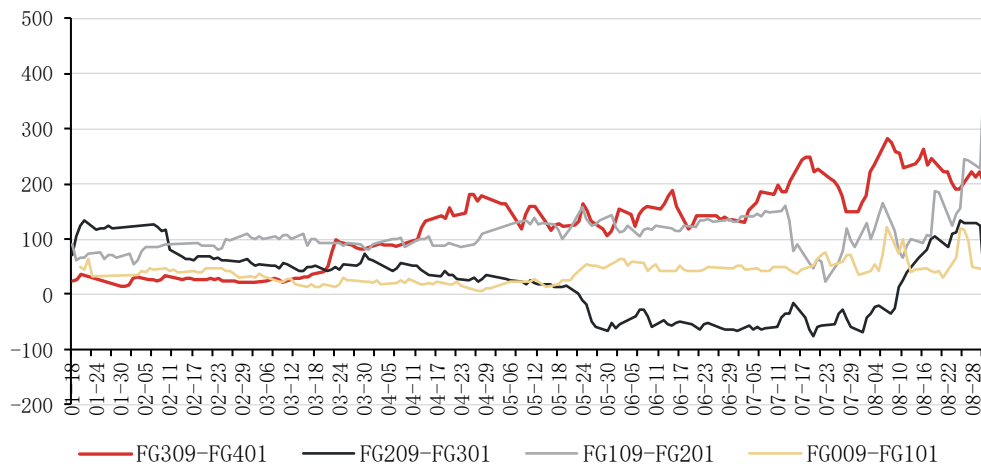
FG09合约基差（元/吨）



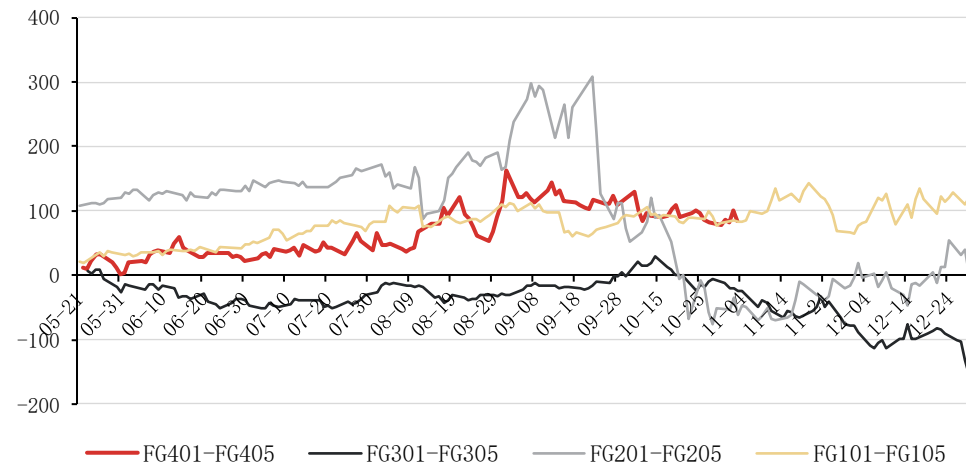


2.1 玻璃价格：FG01-05价差85元/吨，周环+3；FG5-9价差24元/吨，周环-3

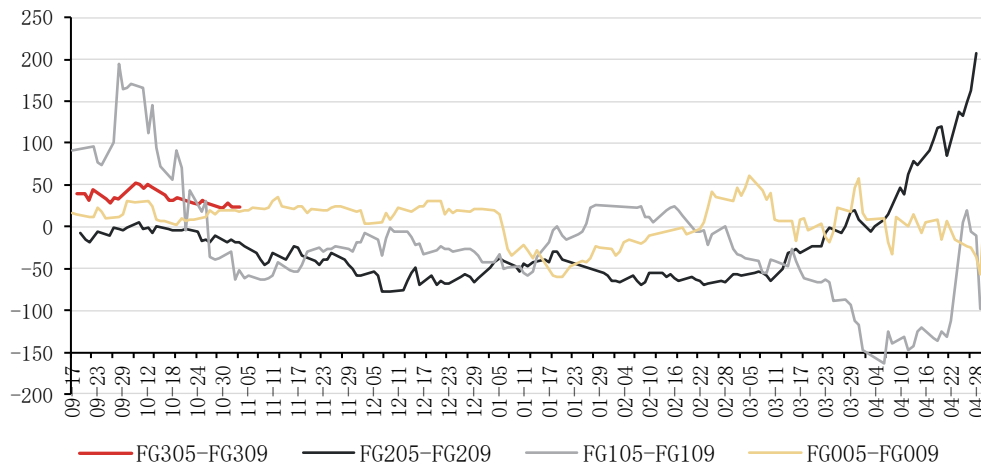
FG09-01价差



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

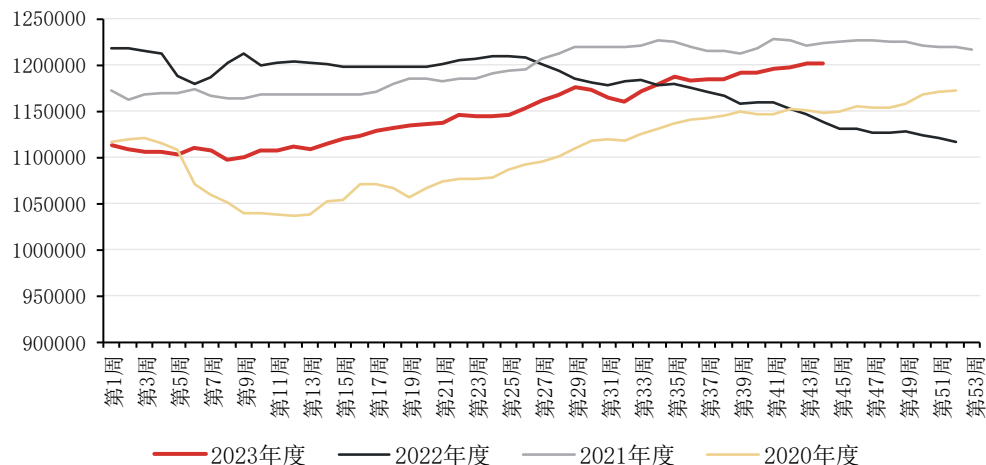
浮法玻璃冷修产线跟踪				
序号	公司	产线	日产能减量	时间
1	重庆渝荣玻璃有限公司	白玻线	260	01月06日
2	广东英德市鸿泰玻璃有限公司	二线	900	01月07日
3	云南云腾建材有限公司	白玻线	600	01月13日
4	咸宁南玻玻璃有限公司	一线	700	01月30日
5	信义玻璃(江门)有限公司	蓬江三线	950	02月14日
6	湖北三峡新型建材股份有限公司	二线	600	02月16日
7	河北鑫利玻璃有限公司	一线	600	02月16日
8	河源旗滨玻璃有限公司	二线	600	03月08日
9	沙河市长城玻璃有限公	一线	400	03月24日
10	湖北亿钧耀能新材股份公司	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

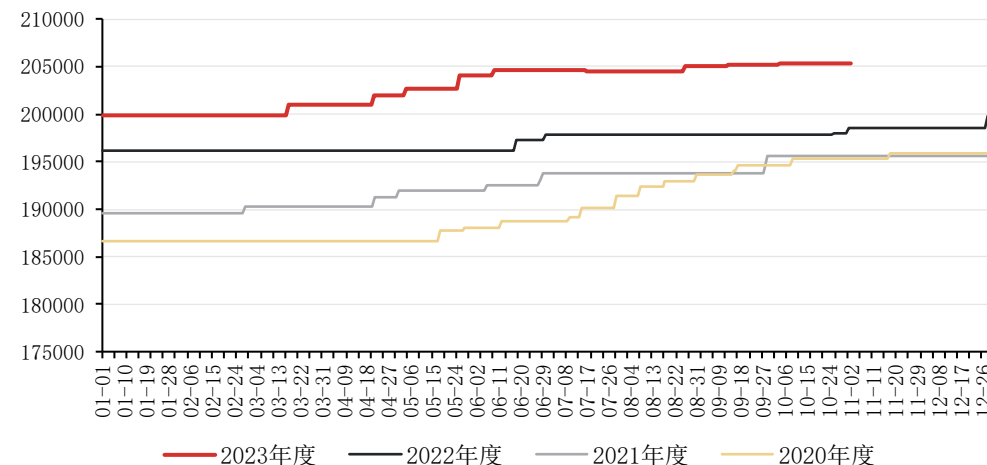


2.2 玻璃供给：浮法玻璃周熔量达120.21万吨，周环+0.01%；日熔量171810吨，周环平

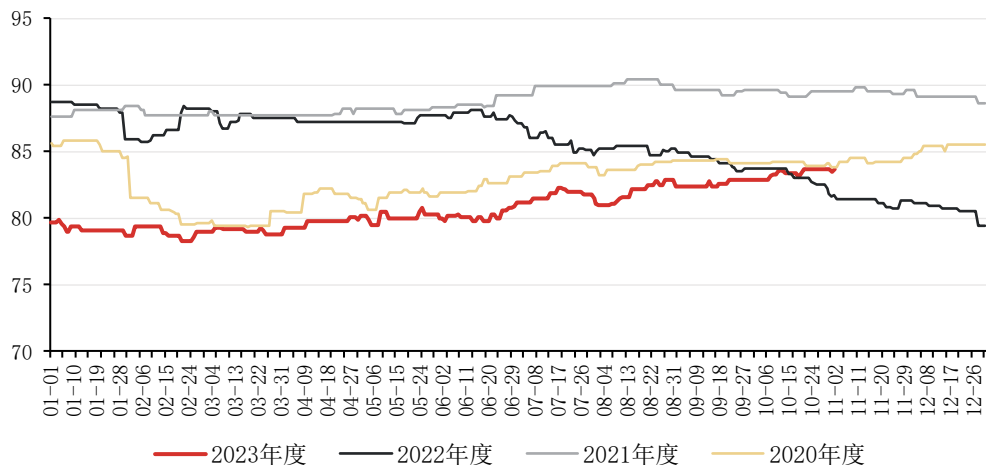
浮法玻璃周运行产能（吨）



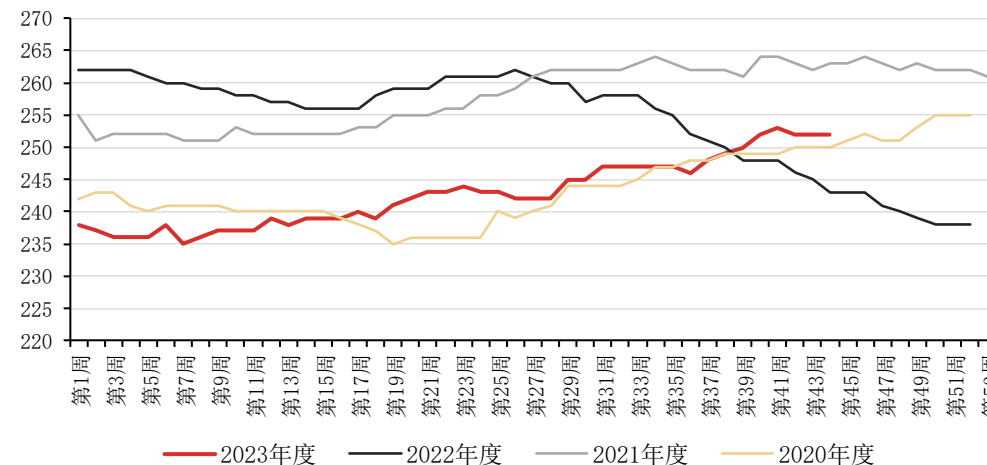
浮法玻璃日产能（吨）



浮法玻璃产能利用率（%）



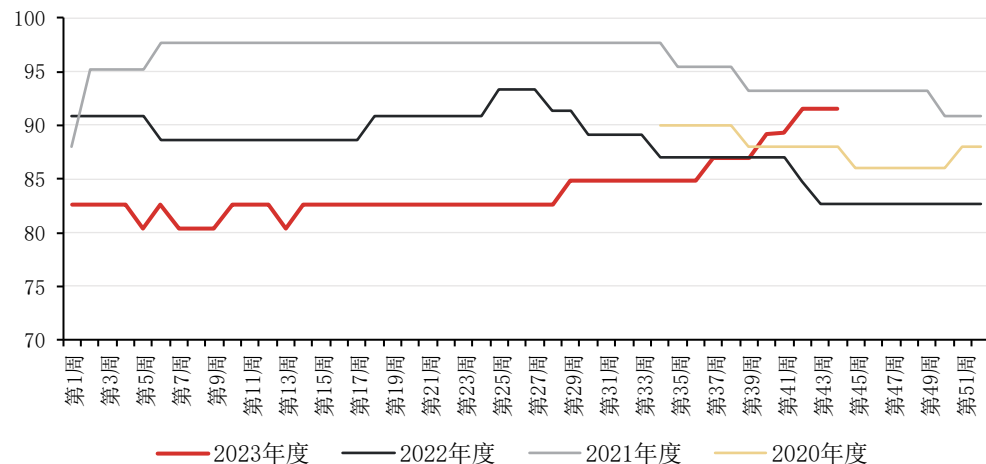
浮法玻璃开工产线条数（条）



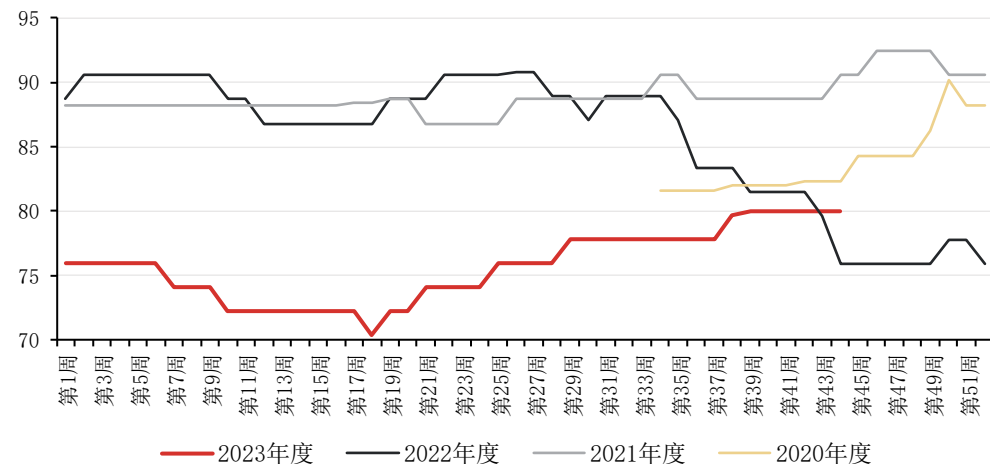


2.2 玻璃供给：本周各地区开工率平稳

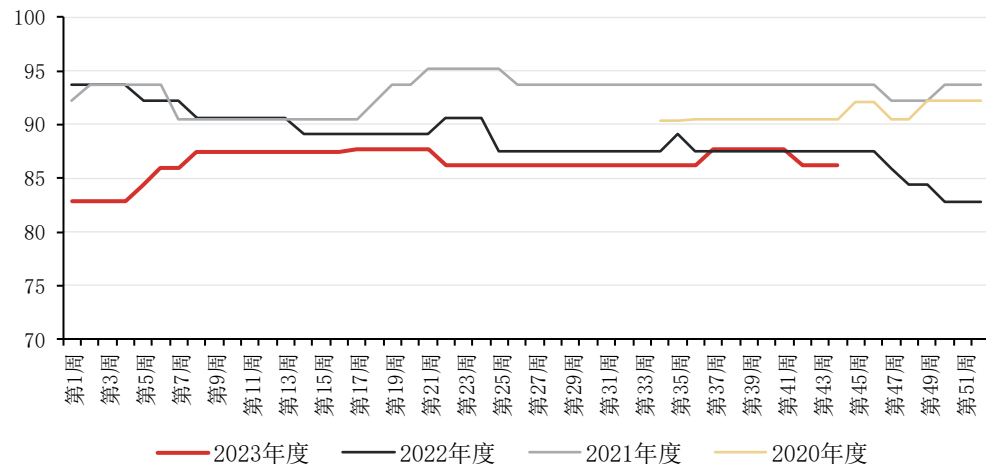
华中地区浮法玻璃厂开工率（%）



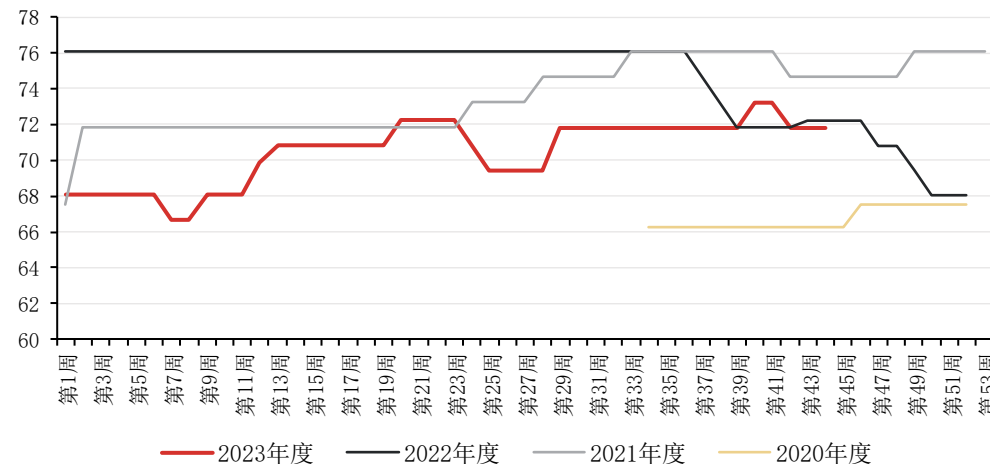
华南地区浮法玻璃厂开工率（%）



华东地区浮法玻璃厂开工率（%）



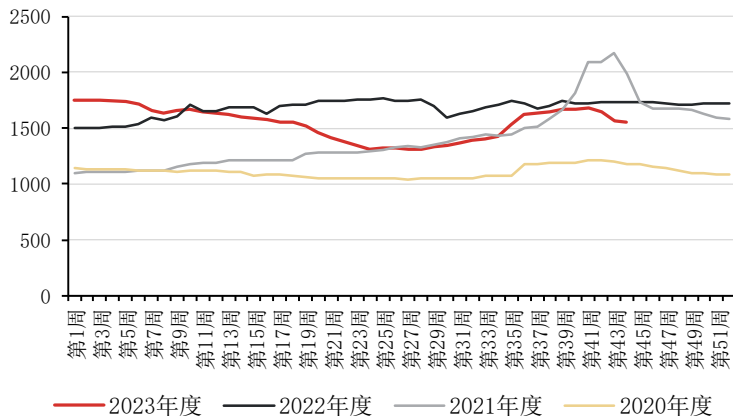
华北地区浮法玻璃厂开工率（%）



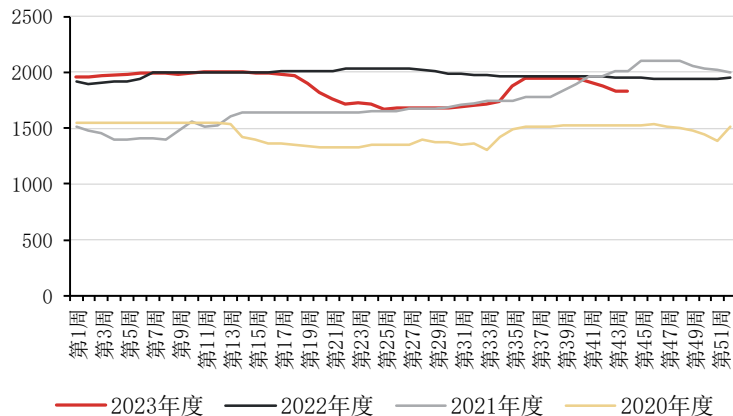


2.3 玻璃利润：玻璃估值仍在高位，以天然气为燃料制玻璃利润349元/吨，环比+3元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润291元/吨，环比+11元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润665元/吨，环比+5元/吨。

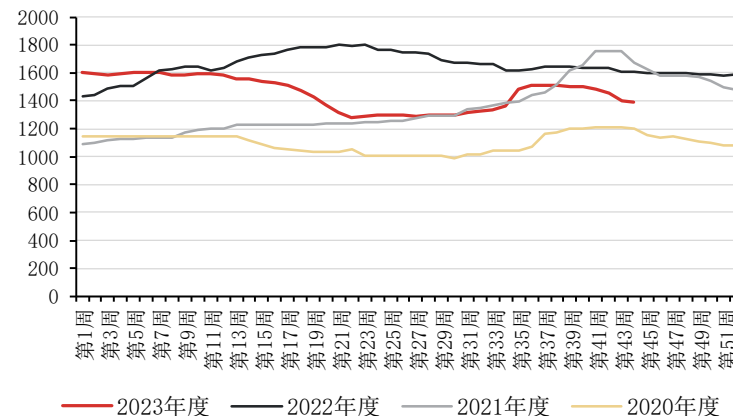
煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



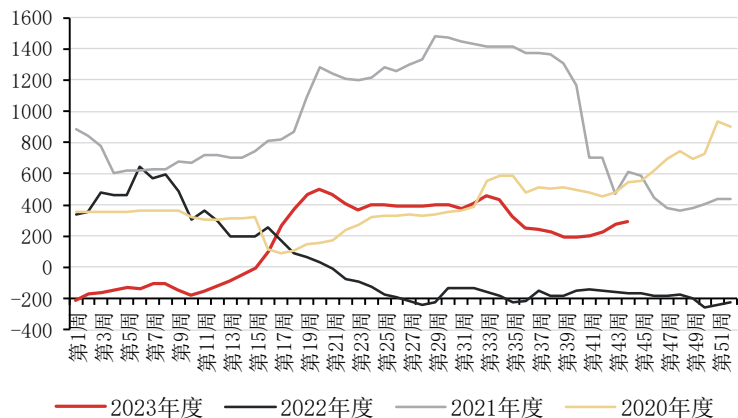
天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



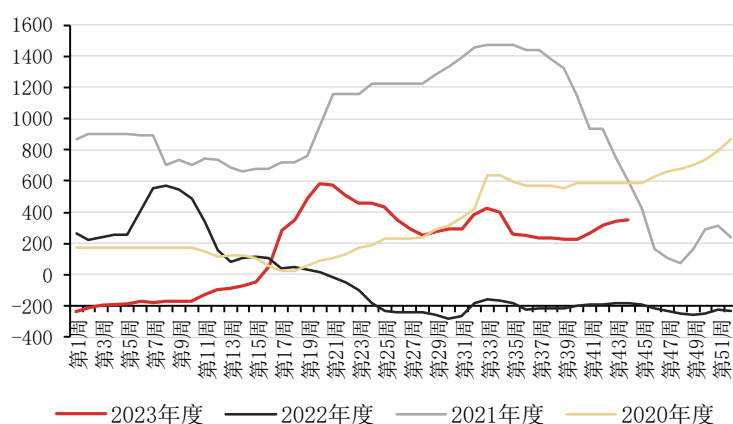
石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



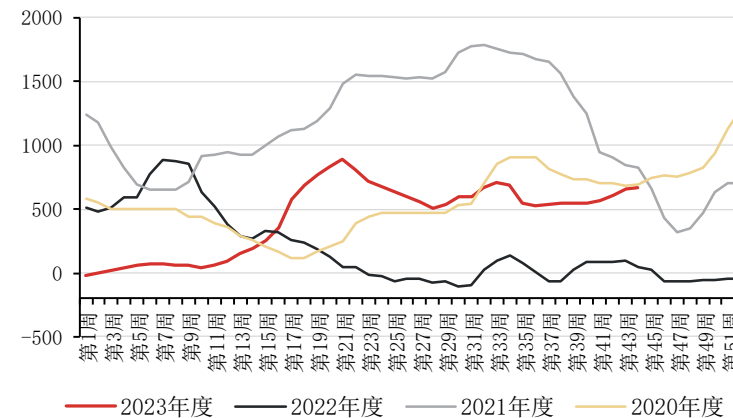
煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



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）

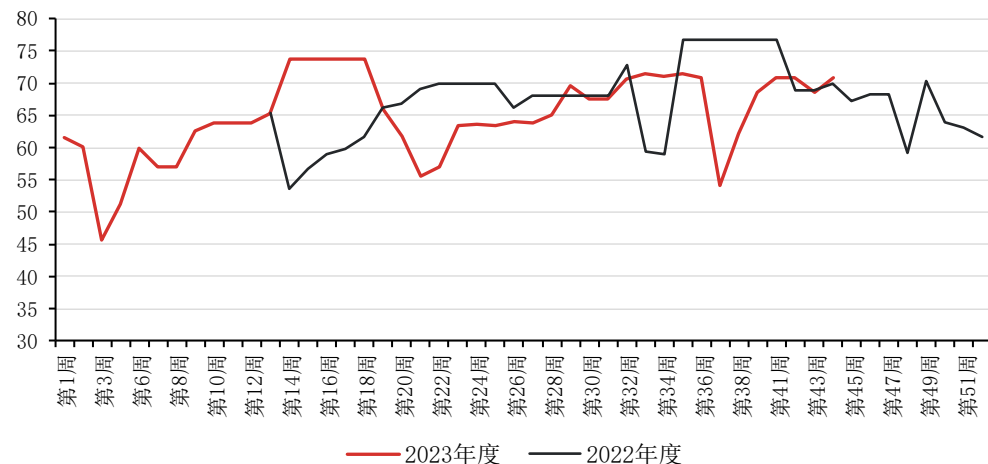


数据来源：我的钢铁、隆众资讯、国联期货研究所

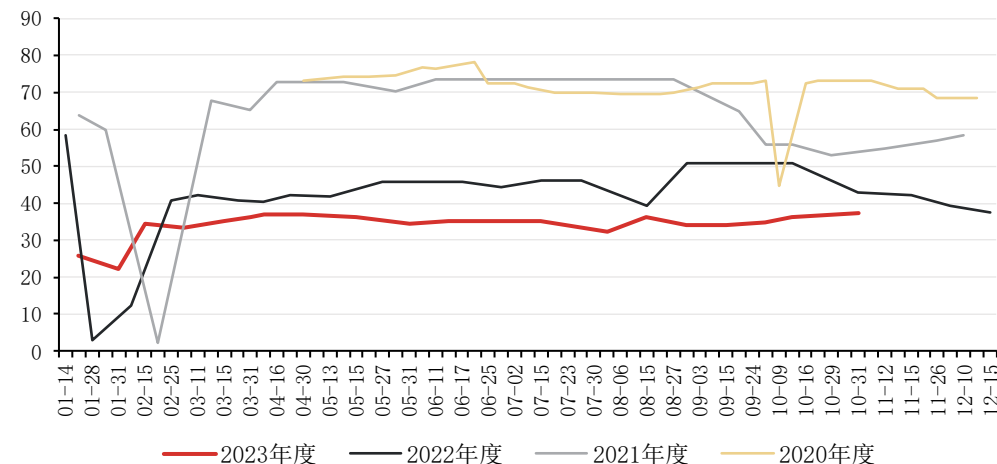


2.4 玻璃需求：本周low-e玻璃产能利用率70.83%，周环+0.92%，钢化率产能利用率37.5%，环比+1.1%

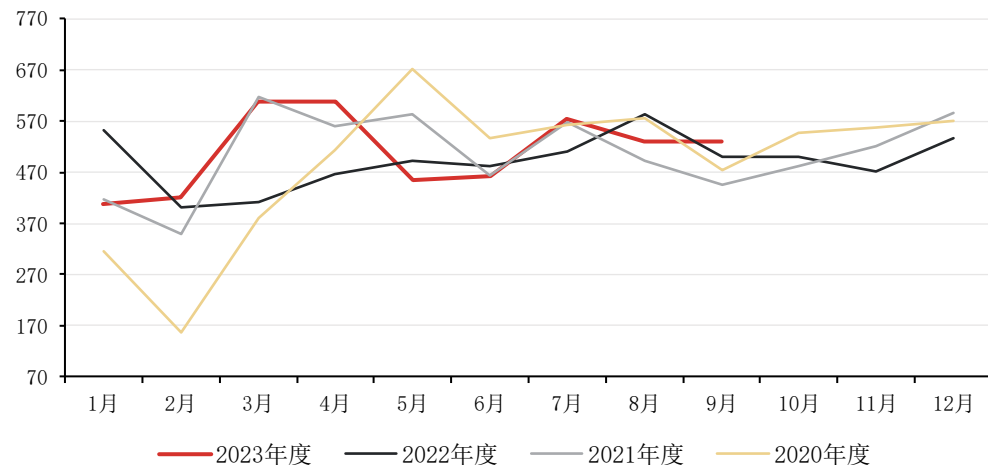
Low-e玻璃产能利用率（%）



钢化炉产能利用率（%）



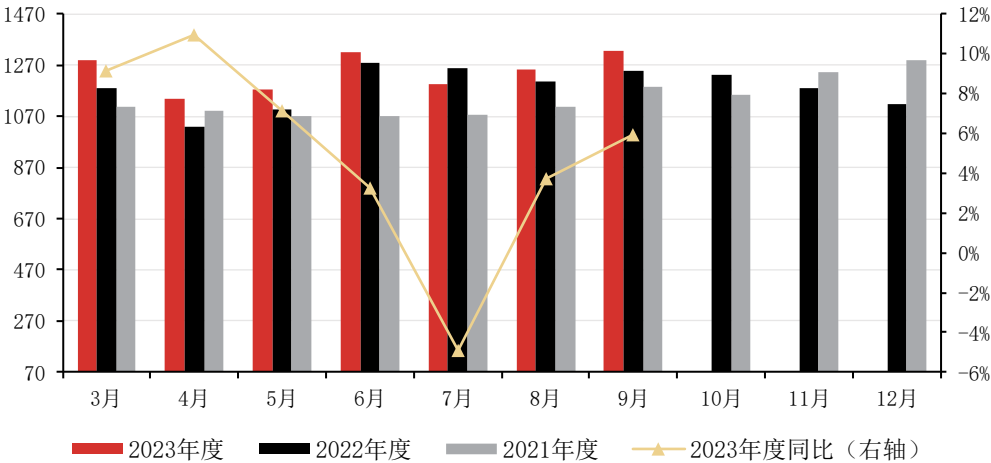
隆众：玻璃实际消费量（万吨）



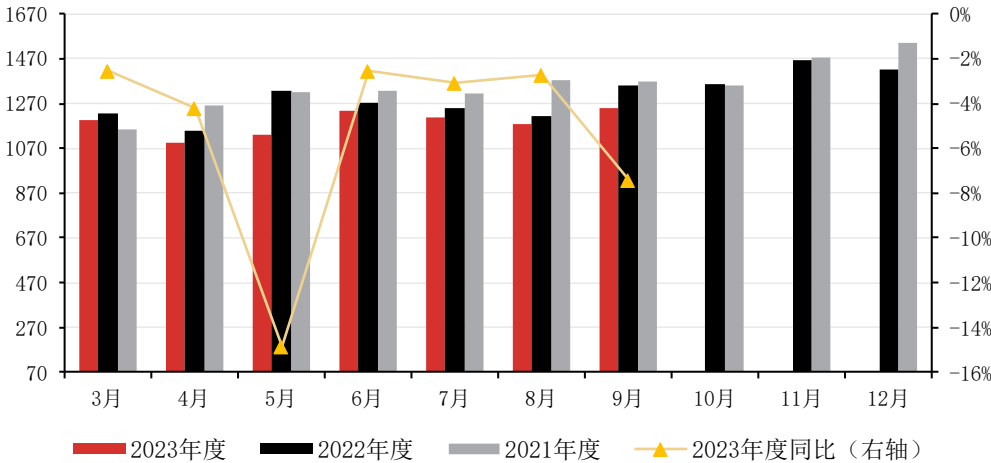


2.4 玻璃需求：9月夹层玻璃产量1323.8万平米，同比+5.93%；中空玻璃产量1247.3万平米，同比-7.44%；钢化玻璃产量4616.6万平米，同比-11.95%

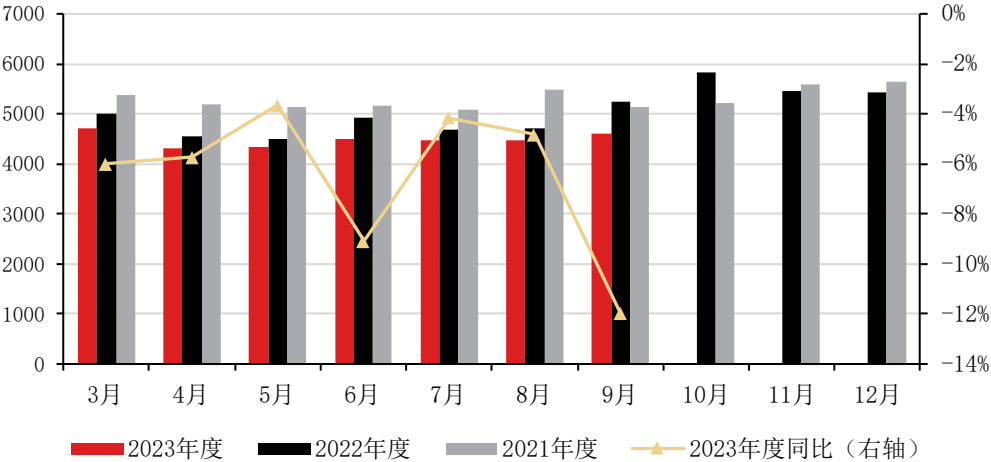
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



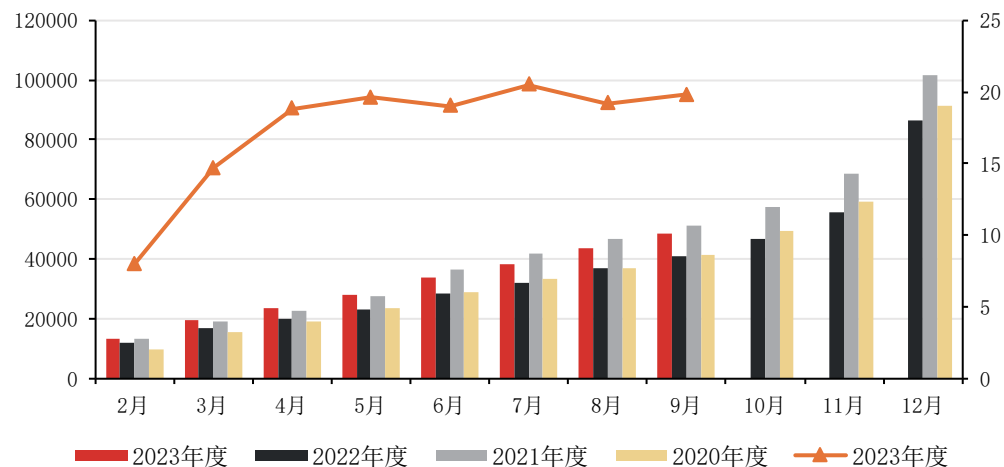
统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



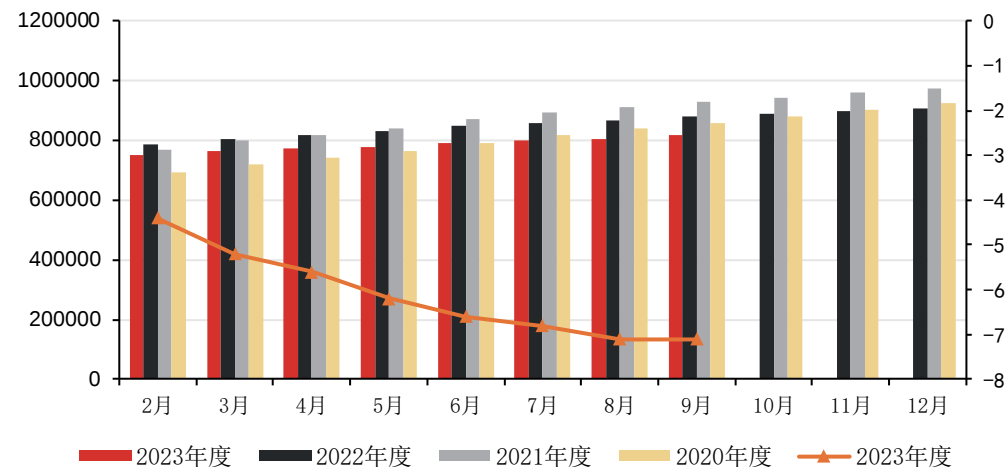


2. 4玻璃需求：2023年1-9月累计竣工4.87亿平方米，同比+19.8%

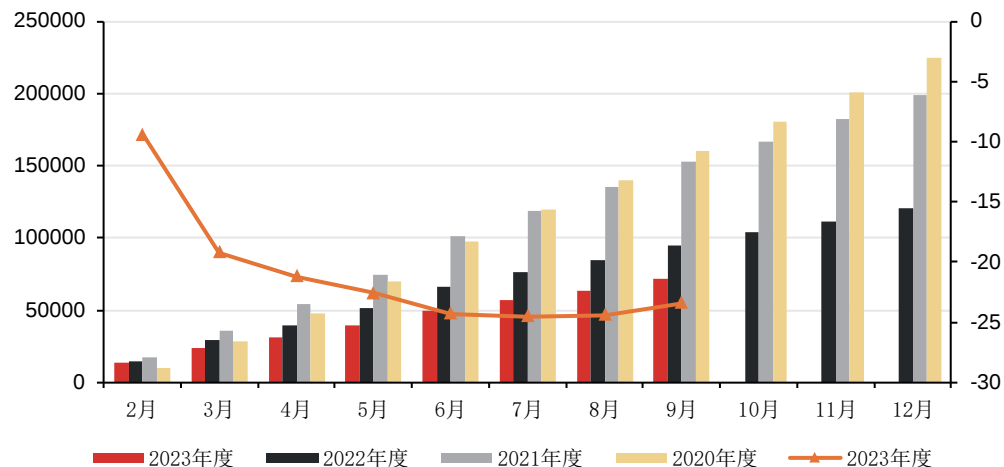
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



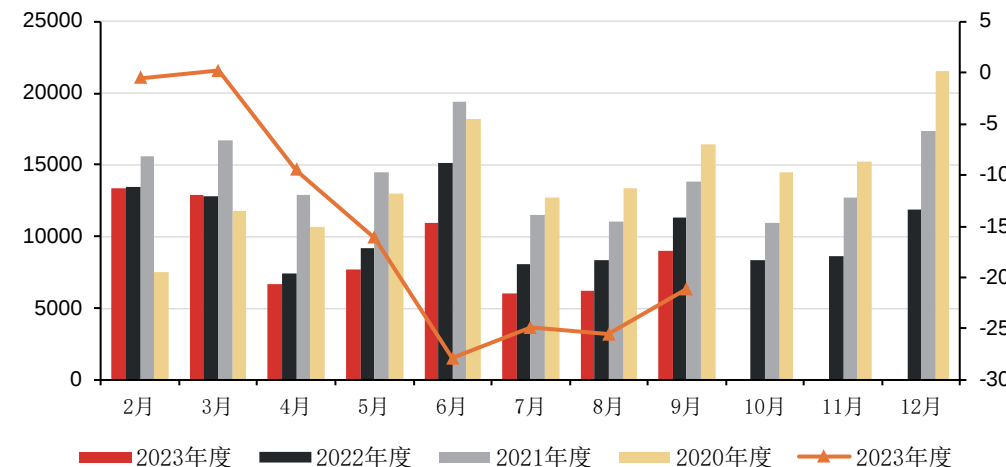
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



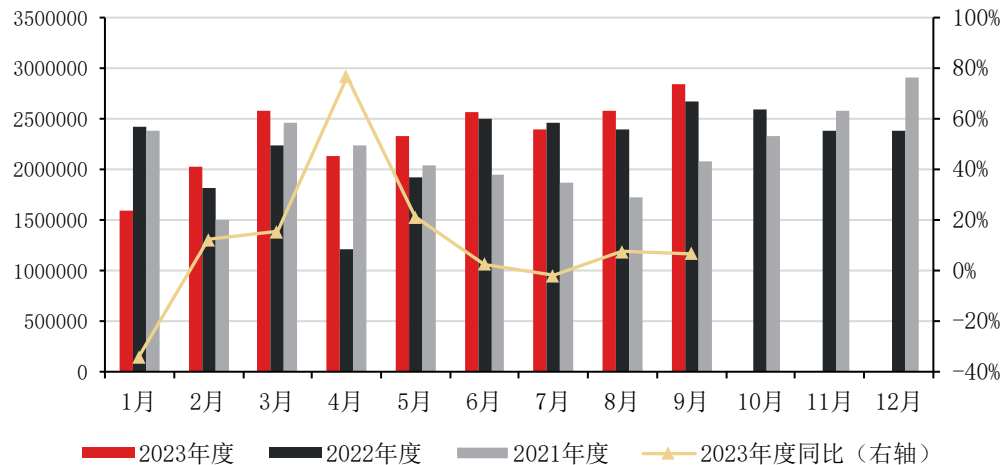
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



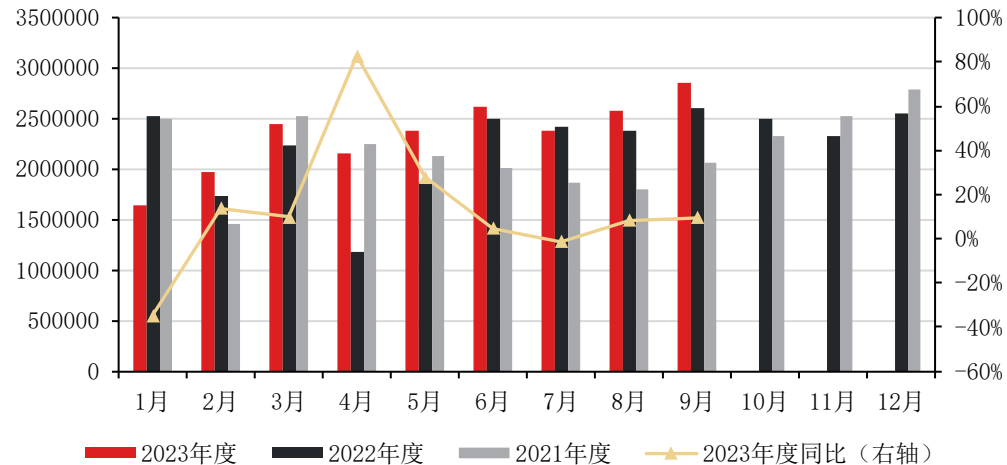


2.4 玻璃需求：汽车工业协会统计9月汽车产量285万辆；9月新能源汽车渗透率达到30.84%

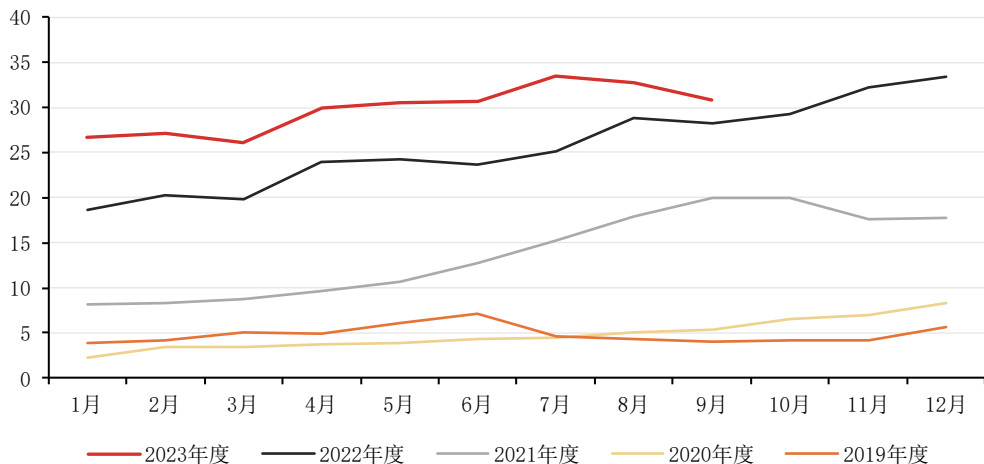
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



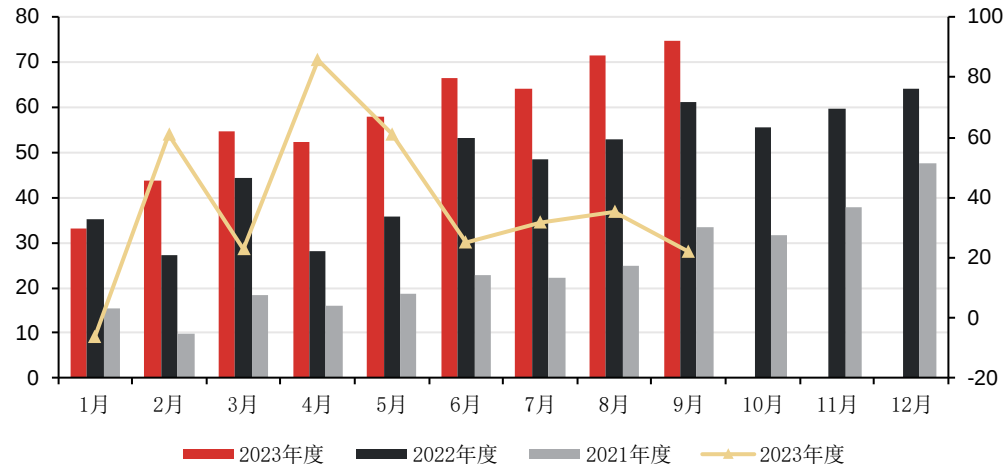
中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



新能源汽车产量渗透率（%）



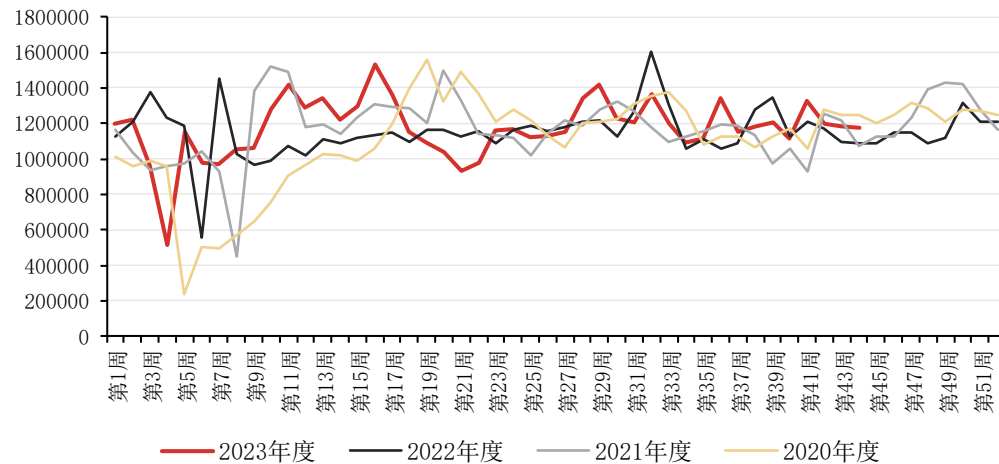
乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）



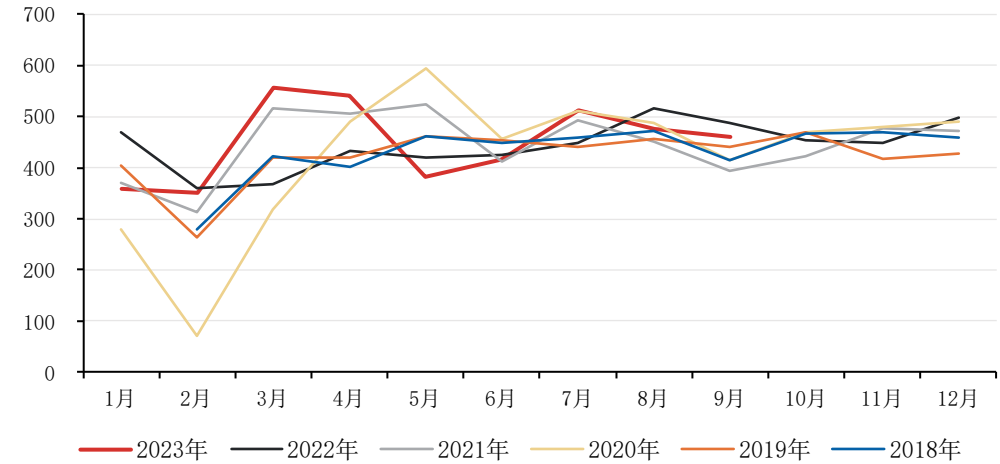


2.4 玻璃需求：本周隆众浮法玻璃产销环比小幅回落

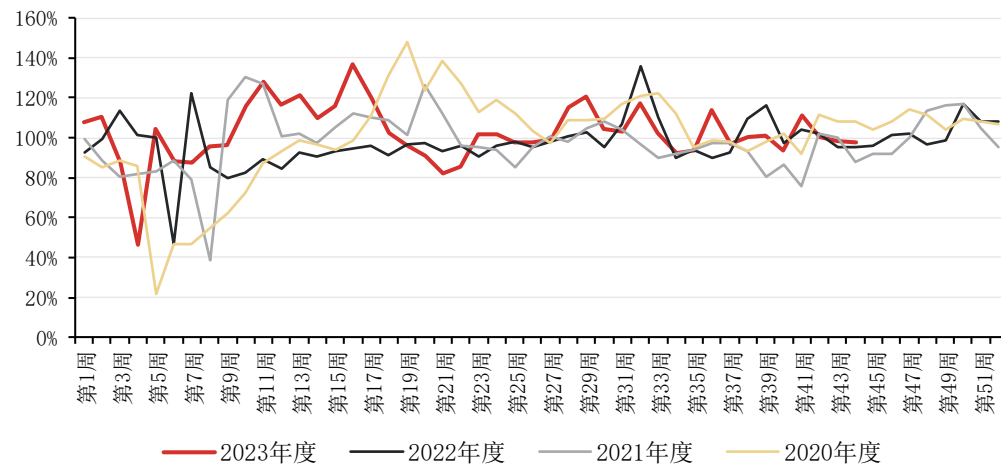
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



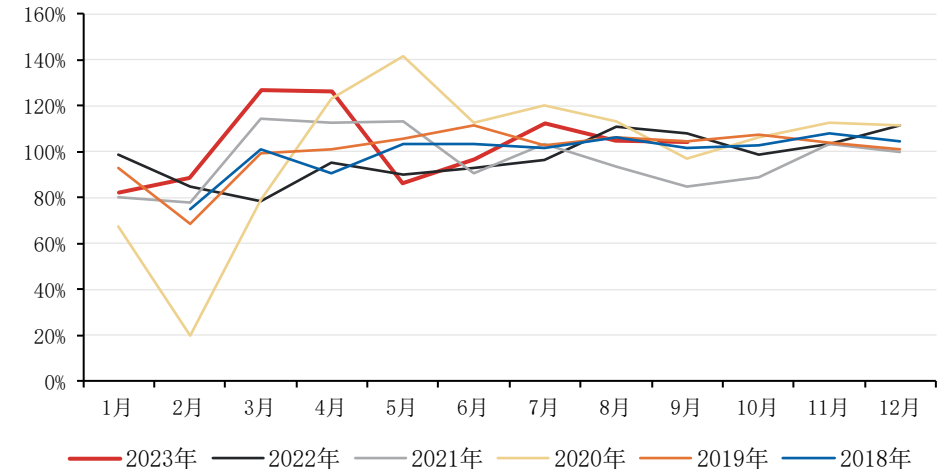
卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



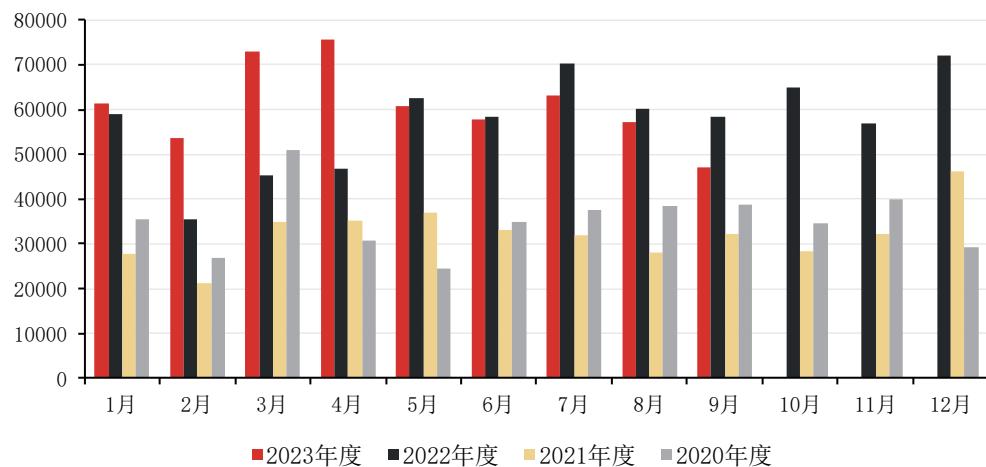
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



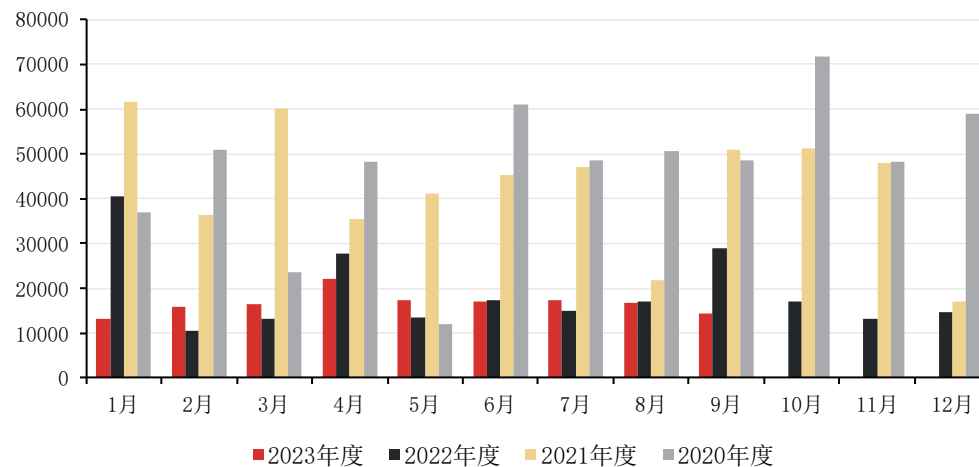


2.5 玻璃进出口：9月份浮法玻璃出口4.71万吨，进口1.44万吨，净出口3.27万吨，同比上涨10.96%

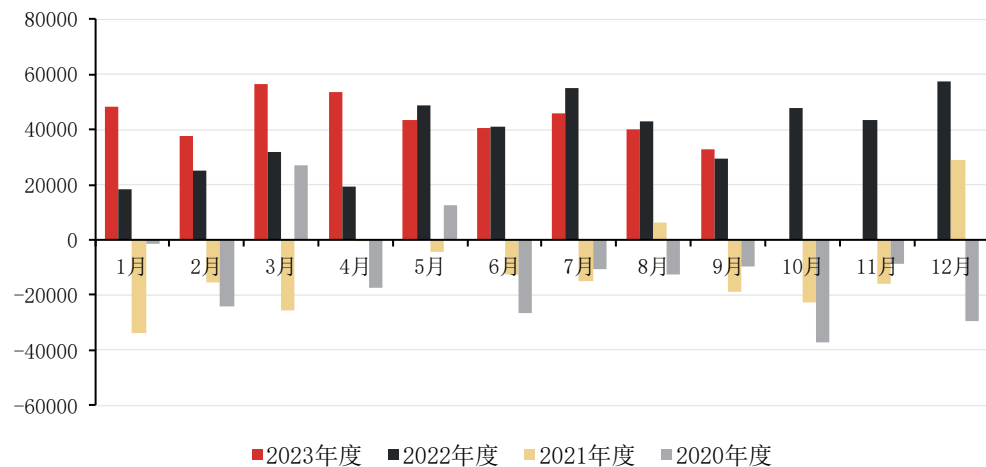
浮法玻璃出口量（吨）



浮法玻璃进口量（吨）



浮法玻璃净出口（吨）

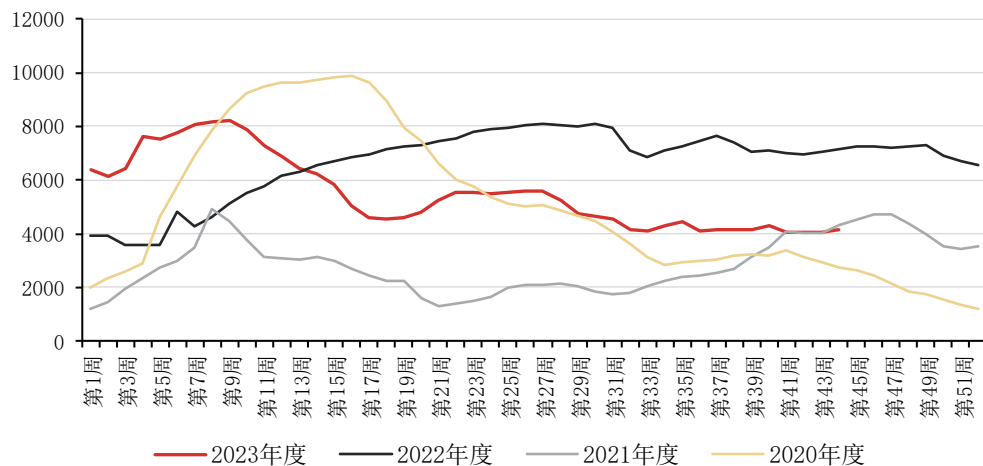


数据来源：海关进出口总署，国联期货研究所

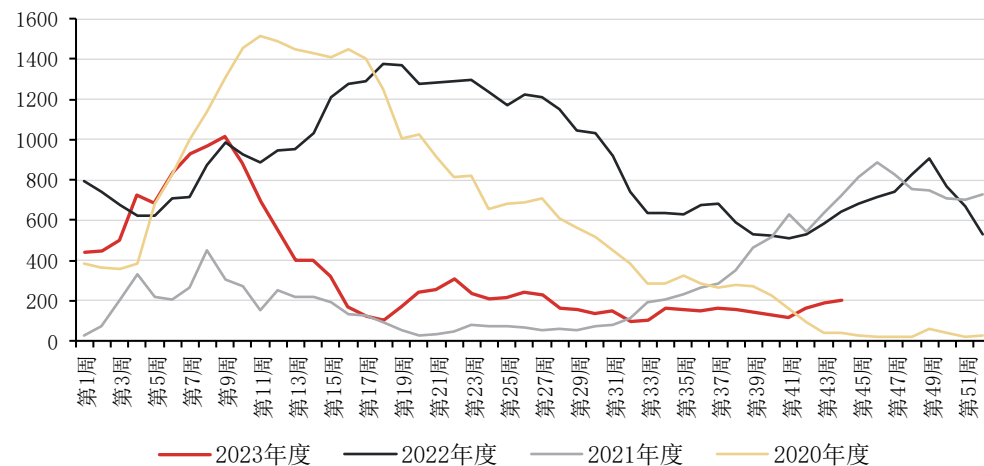


2.6 玻璃库存：本周全国浮法玻璃样本企业总库存4126.8万重箱，环比+1.50%；沙河地区社会库存持续下行至168.8万重量箱，周-13.52%

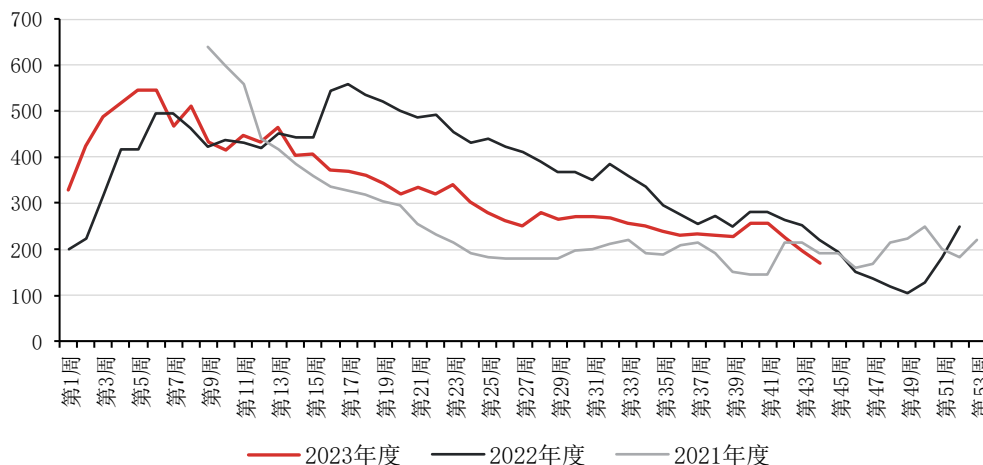
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



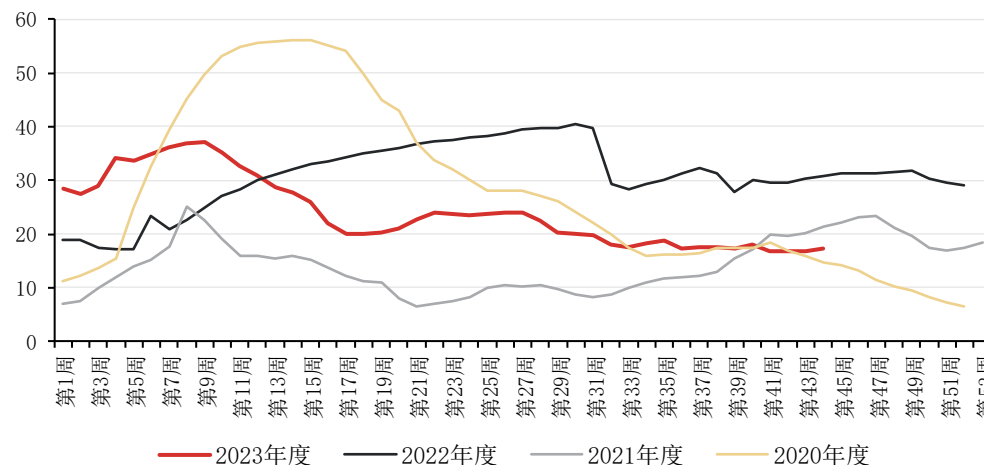
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



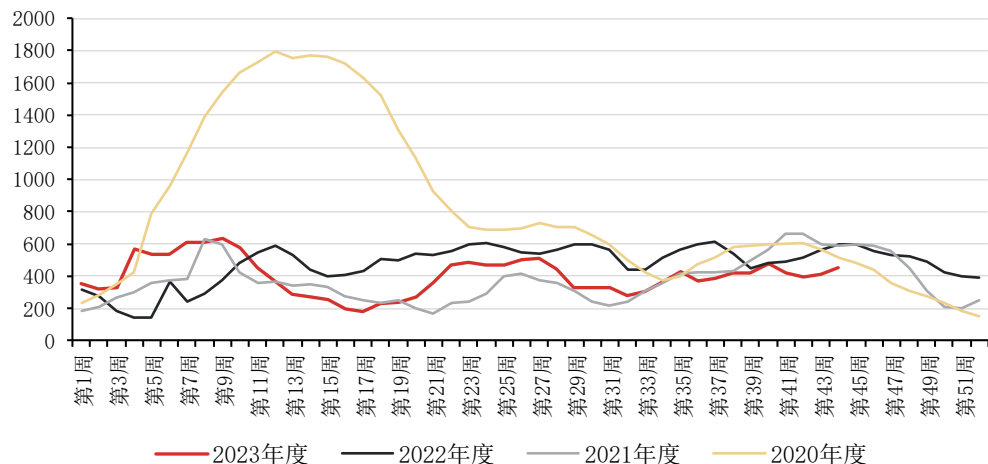
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



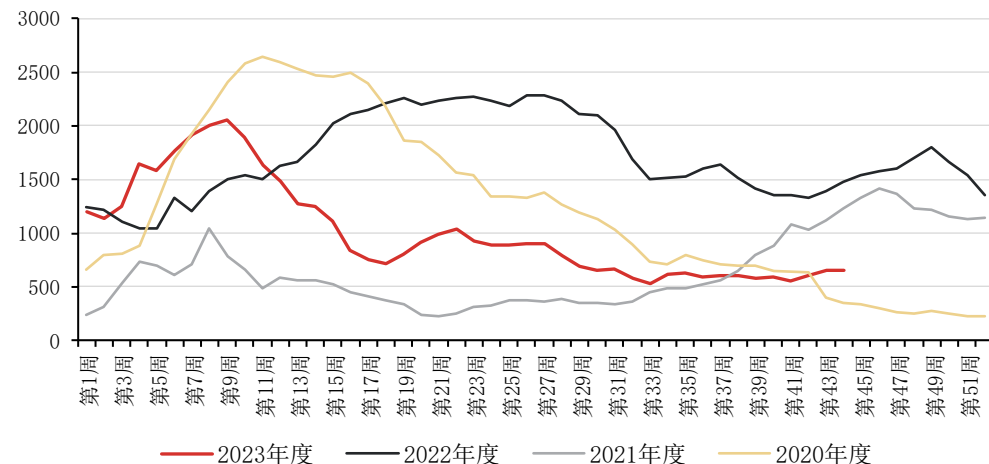


2.6 玻璃库存：玻璃主产销地区玻璃厂库存整体处于历史同期平均偏低水平；主销地库存回归历史平均水平

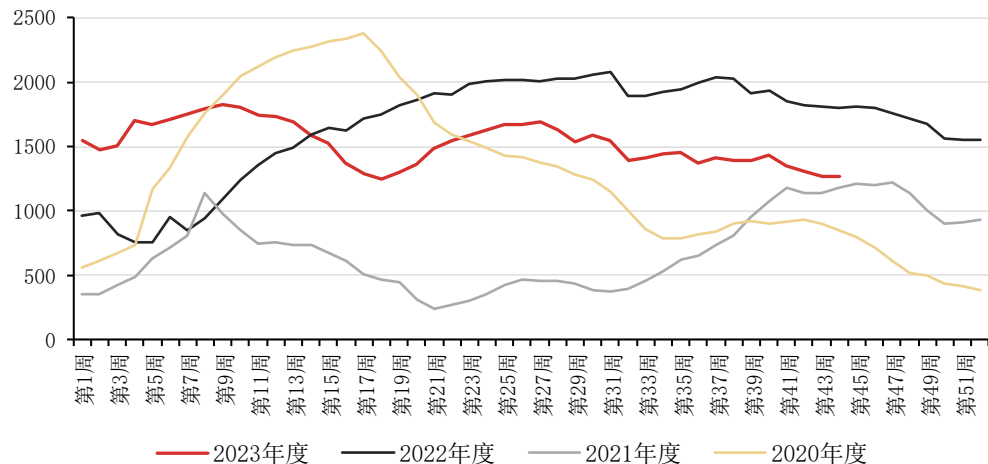
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



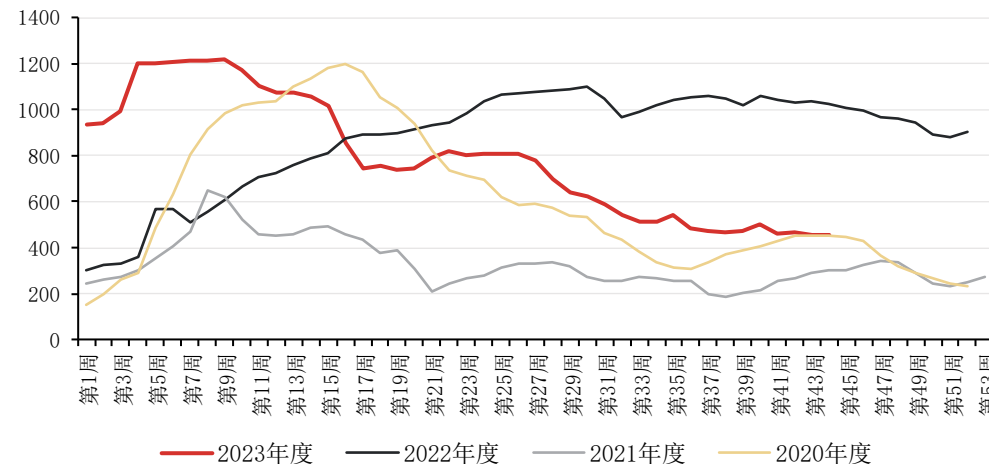
华北地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



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

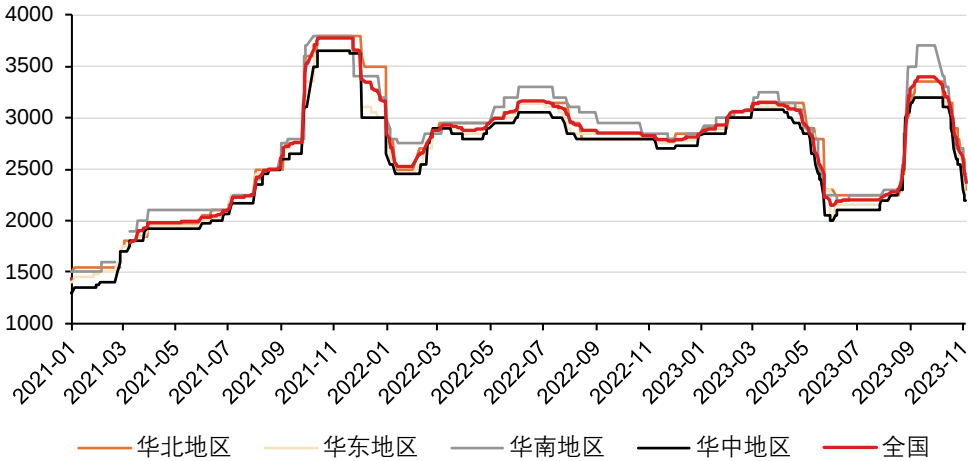


3.1 纯碱价格：本周纯碱价格持续下行，当前主流重碱成交价在2000-2100元/吨

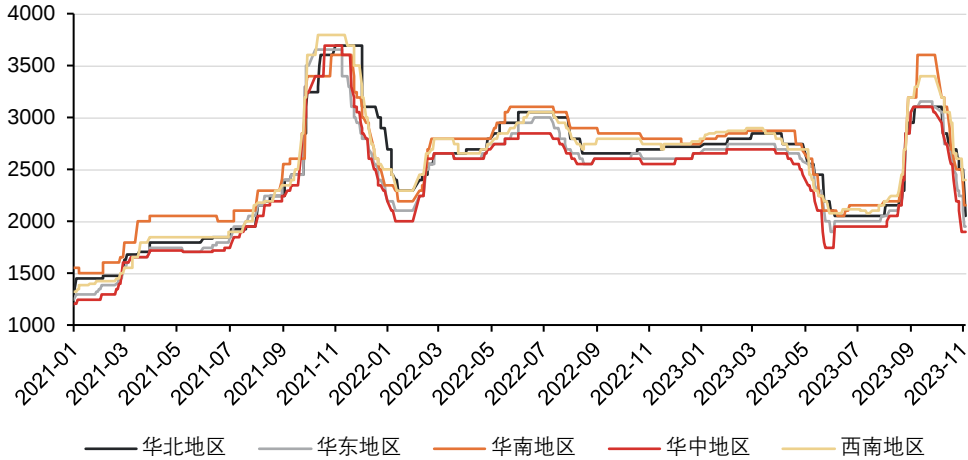
重碱现货主流报价	2023/11/3	2023/10/27	周变动	周环比	2023/10/2	月变动	月环比	2022/11/4	年变动	年同比
华北	2300	2700	-400	-14.81%	#N/A	#N/A	#N/A	2800	-500	-17.86%
华东	2250	2600	-350	-13.46%	#N/A	#N/A	#N/A	2800	-550	-19.64%
华中（送到价）	2200	2550	-350	-13.73%	#N/A	#N/A	#N/A	2800	-600	-21.43%
东北	2350	2800	-450	-16.07%	#N/A	#N/A	#N/A	2850	-500	-17.54%
华南	2450	2700	-250	-9.26%	#N/A	#N/A	#N/A	2850	-400	-14.04%
西南	2650	2700	-50	-1.85%	#N/A	#N/A	#N/A	2850	-200	-7.02%
西北（出厂价）	2200	2200	0	0.00%	#N/A	#N/A	#N/A	2350	-150	-6.38%
轻碱现货主流报价	2023/11/3	2023/10/27	周变动	周环比	2023/10/3	月变动	月环比	2022/11/3	年变动	年同比
华北	2050	2500	-450	-18.00%	#N/A	#N/A	#N/A	2700	-650	-24.07%
华东	1950	2250	-300	-13.33%	#N/A	#N/A	#N/A	2600	-650	-25.00%
华中（出厂价）	1900	2100	-200	-9.52%	#N/A	#N/A	#N/A	2550	-650	-25.49%
东北	2100	2700	-600	-22.22%	#N/A	#N/A	#N/A	2800	-700	-25.00%
华南	2150	2500	-350	-14.00%	#N/A	#N/A	#N/A	2800	-650	-23.21%
西南	2400	2600	-200	-7.69%	#N/A	#N/A	#N/A	2750	-350	-12.73%
西北（出厂价）	1950	2100	-150	-7.14%	#N/A	#N/A	#N/A	2350	-400	-17.02%

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）



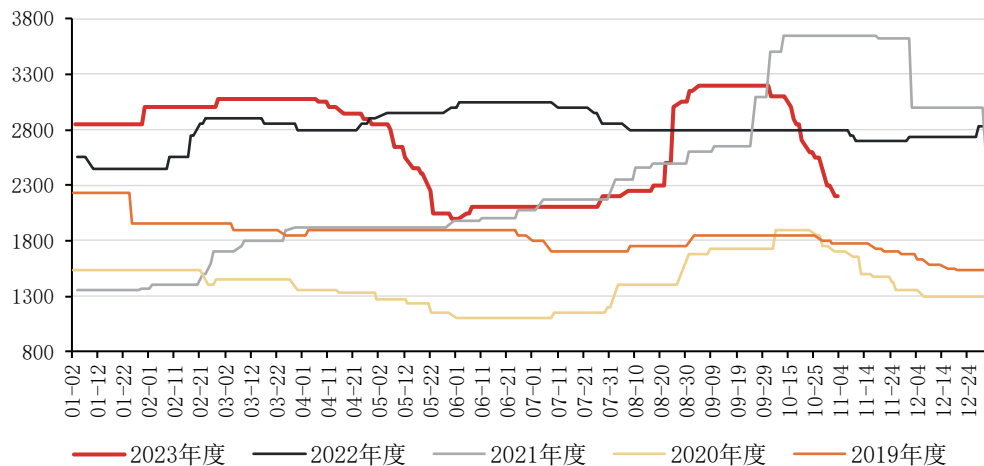
轻碱各地区市场价（元/吨）



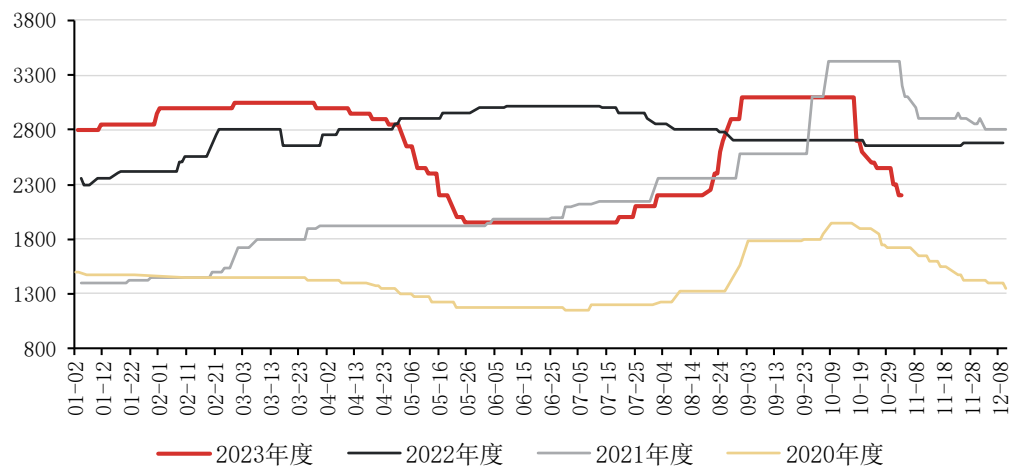


3.1 纯碱价格：隆众资讯，沙河重碱低端送到报价为2200元/吨（周环-250）；华中轻碱送到市场价为1900元/吨（周-200），华东轻碱市场价1950元/吨（周环-350）

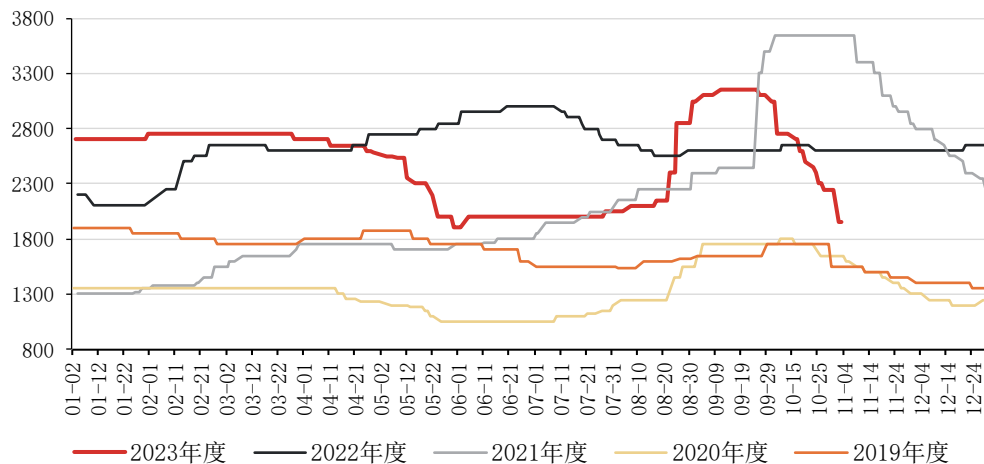
重碱华中市场价（元/吨）



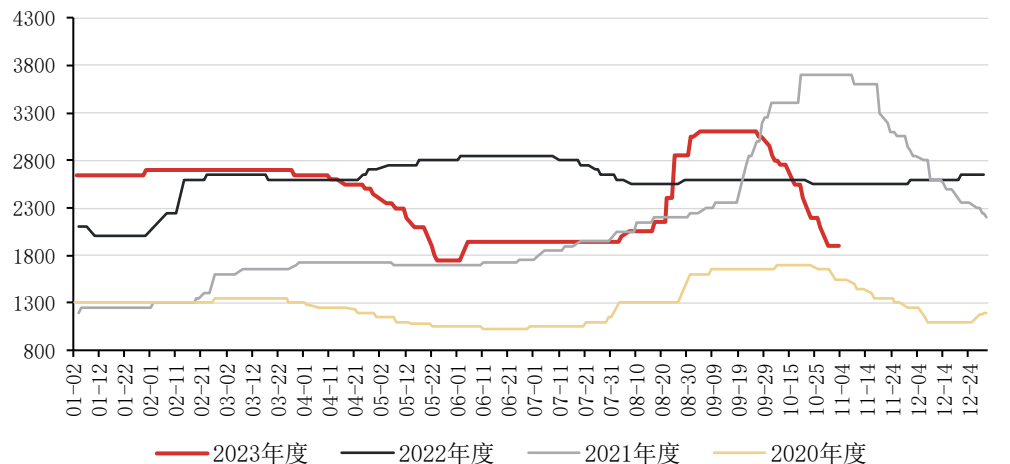
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）

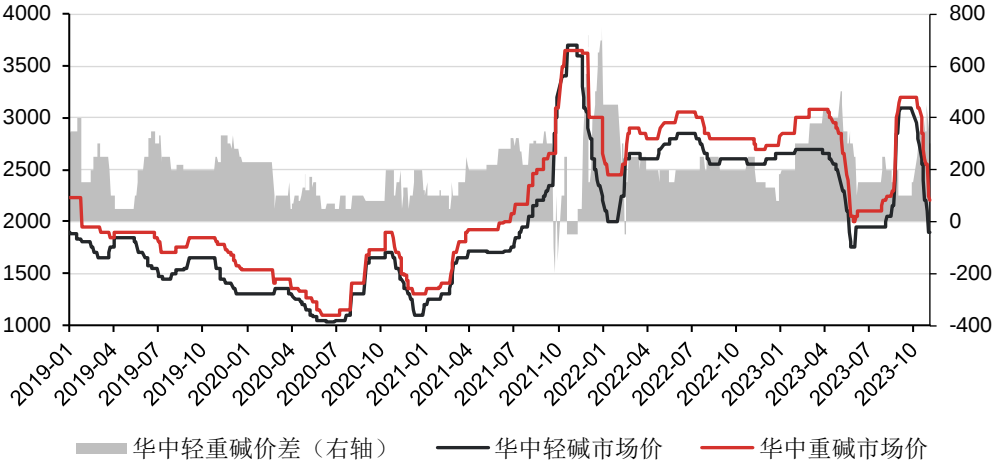




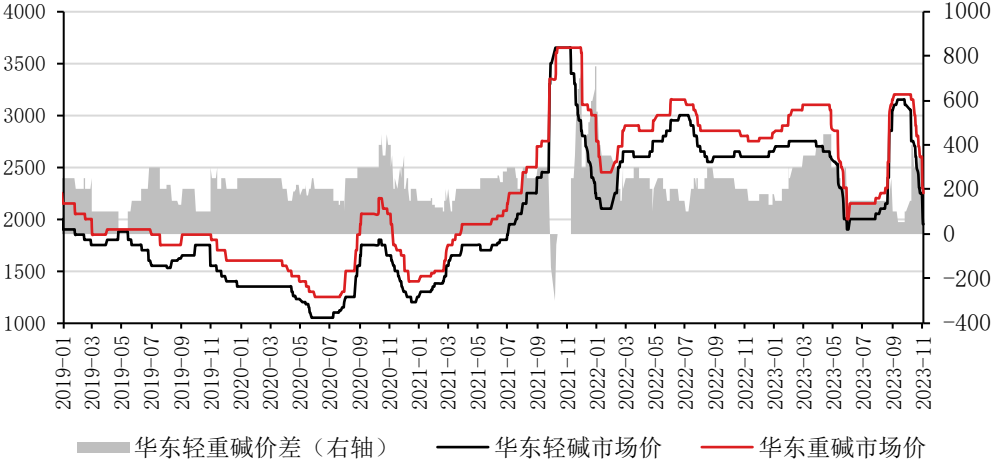
3.1 纯碱价格：当前各地区轻重碱价差处于近三年较高水平，重碱利润相对轻碱较好或推动重质化率继续上行；华北、东北地区轻重碱价差走阔

轻重碱价差	11/3	11/2	日变动	11/1	10/26	周变动	9/28	月变动	近三年平均	差值
华北	250	200	50	100	200	50	250	0	206.80	43.20
华东	300	350	-50	200	350	-50	100	200	232.15	67.85
华中	300	300	0	350	350	-50	150	150	226.77	73.23
东北	250	200	50	100	100	150	100	150	132.33	117.67
华南	300	300	0	200	200	100	100	200	172.01	127.99
西南	250	250	0	250	100	150	100	150	160.49	89.51
西北青海	250	250	0	250	100	150	100	150	86.93	163.07

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）



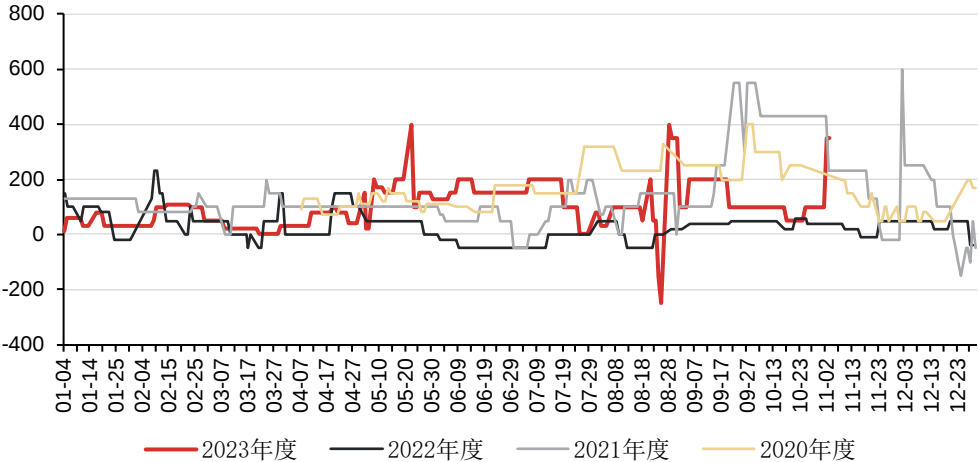


3.1 纯碱价格：本周华北、东北，华东地区重碱价格相对弱势

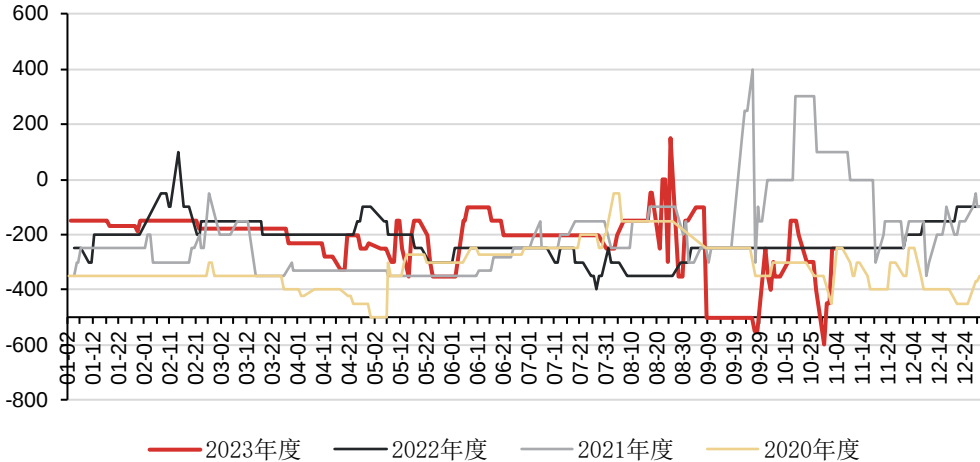
重碱产销地价差	2023/11/3	2023/10/27	周变动	2023/9/28	月变动	2022/11/4	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	250	-150	400	0	250	-100	350	-43.40	293.40
华北-东北	-50	-100	50	-50	0	-50	0	-20.14	29.86
华东-华南	-200	-100	-100	-500	300	-50	-150	-113.89	86.11
华中-华东	-50	-50	0	0	-50	0	-50	-54.52	4.52
轻碱产销地价差	2023/11/3	2023/10/27	周变动	2023/9/29	月变动	2022/11/3	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	250	-50	300	150	100	0	250	76.44	173.56
华中-华南	-250	-400	150	-550	300	-250	0	-224.20	25.80
华东-华南	-200	-250	50	-500	300	-200	0	-174.87	25.13
华北-东北	-50	-200	150	-200	150	-100	50	-92.79	42.79

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：现货降价，期价走高，基差走弱

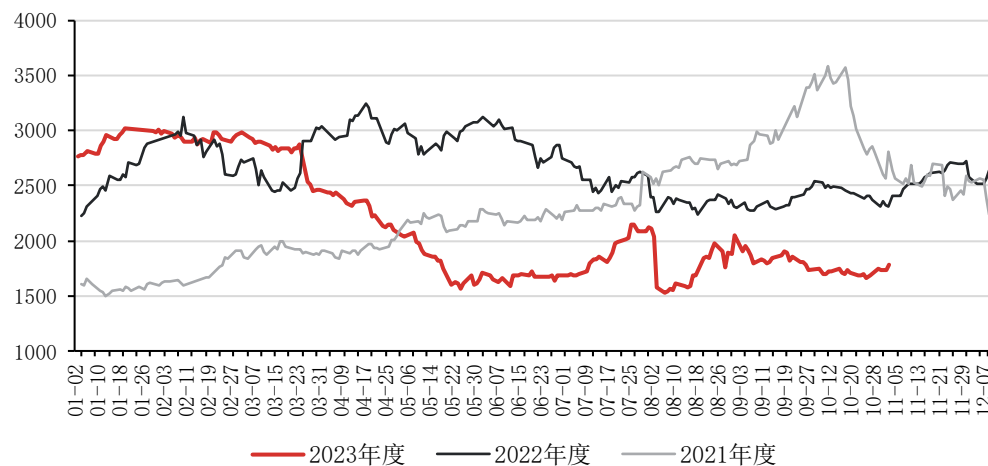
纯碱基差/月差表	2023/11/3	2023/10/27	周变动	周环比	2023/9/28	月变动	月环比	2022/11/4	年变动	年同比
主力活跃合约	1787	1688	99	5.86%	1740	47	2.70%	2405	-618	-25.70%
SA01合约	1787	1688	99	5.86%	1740	47	2.70%	2405	-618	-25.70%
SA05合约	1670	1639	31	1.89%	1651	19	1.15%	2097	-427	-20.36%
SA09合约	1726	1678	48	2.86%	1659	67	4.04%	1861	-135	-7.25%
主力合约基差	413	762	-349	-45.80%	1360	-947	-69.63%	245	168	68.57%
SA01合约基差	413	762	-349	-45.80%	1360	-947	-69.63%	245	168	68.57%
SA05合约基差	530	811	-281	-34.65%	1449	-919	-63.42%	553	-23	-4.16%
SA09合约基差	474	772	-298	-38.60%	1441	-967	-67.11%	789	-315	-39.92%
SA05-SA09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SA09-SA01	-61	-10	-51	510.00%	-81	20	-24.69%	-544	483	-88.79%
SA01-SA05	117	49	68	138.78%	89	28	31.46%	308	-191	-62.01%
重碱沙河低端价	2200	2450	-250	-10.20%	3100	-900	-29.03%	2650	-450	-16.98%

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3200元/吨附近

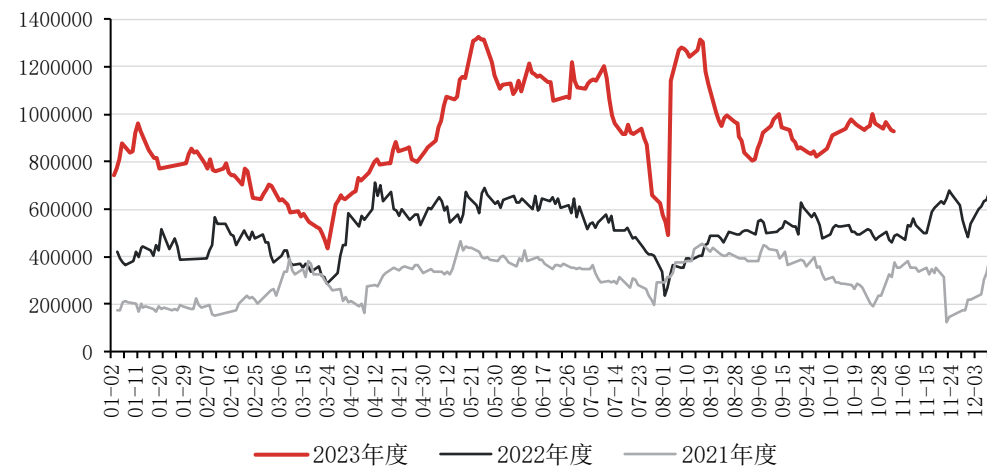


3.1 纯碱价格：主力01合约周内减仓下行

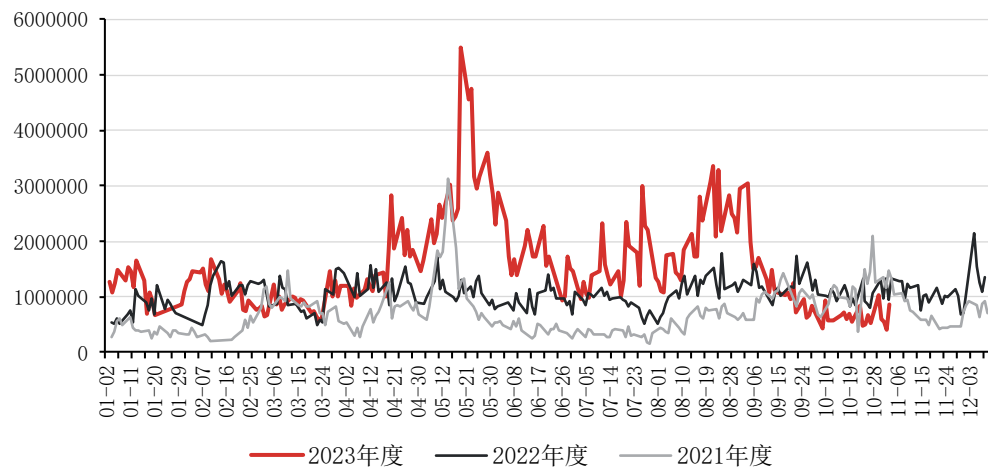
主力合约收盘价（元/吨）



主力合约单边持仓量（元/吨）



主力合约单边成交量（手）



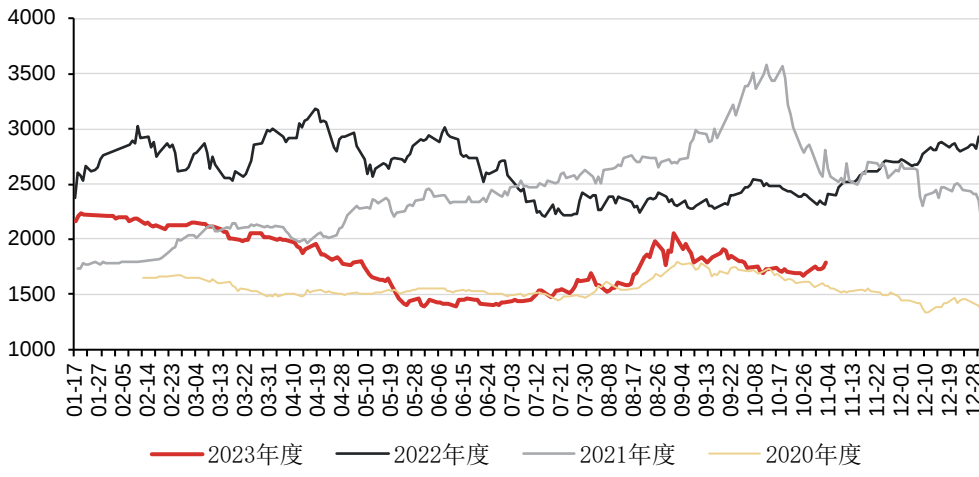


3.1 纯碱价格：截至11月03日，01合约收盘价1787元/吨，周+99，+5.86%；05合约收盘价1670元/吨，周+31，+1.89。

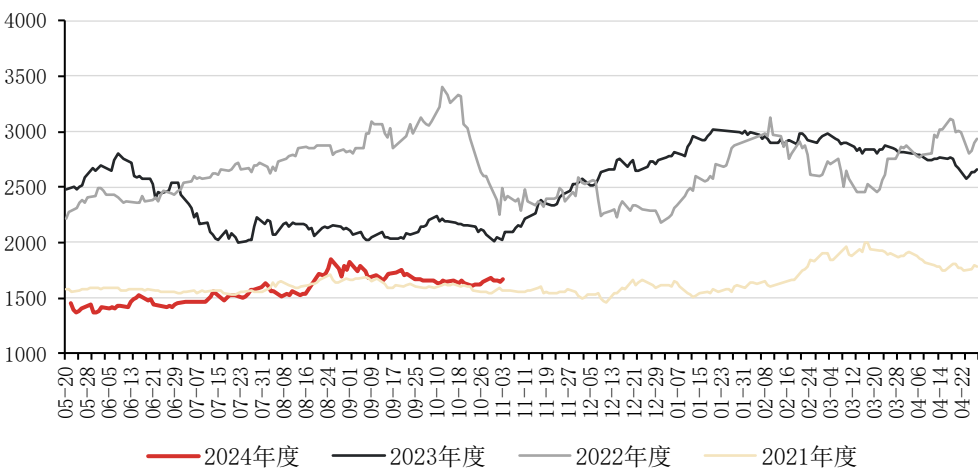
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



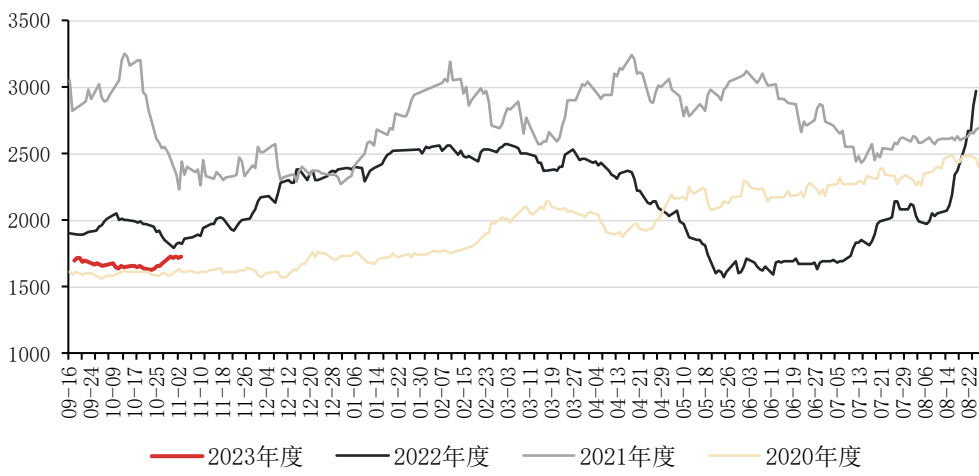
SA01收盘价



SA05收盘价



SA09收盘价



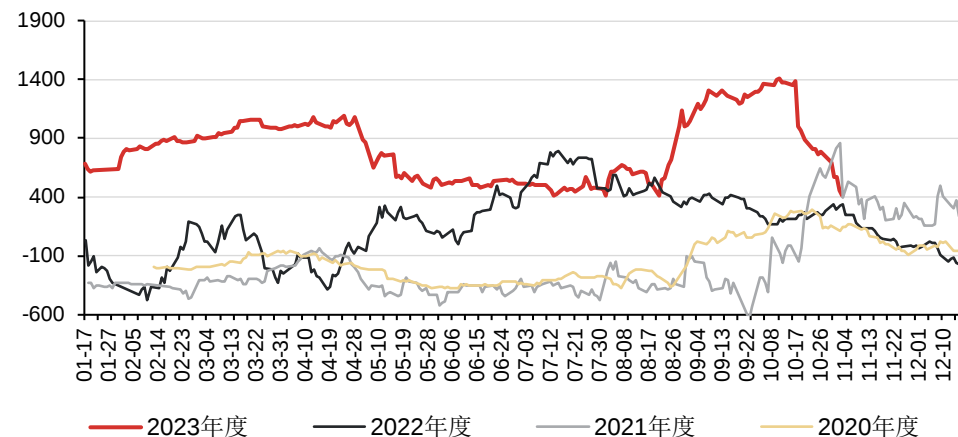


3.1 纯碱价格：本周期价基差持续下行。

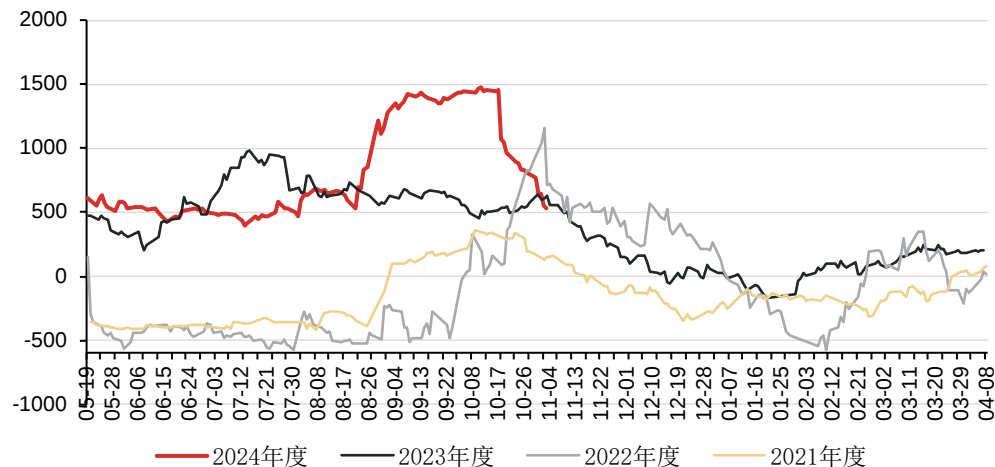
主力合约基差（元/吨）



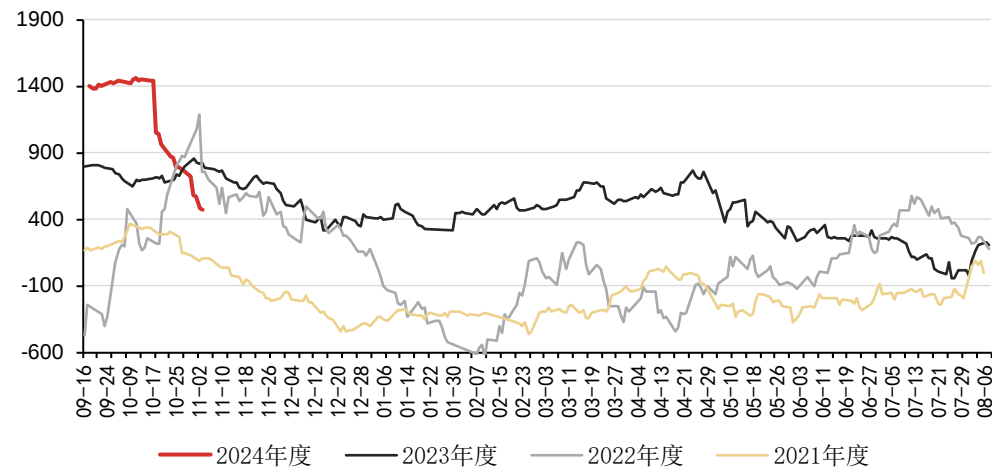
1月合约基差



5月合约基差



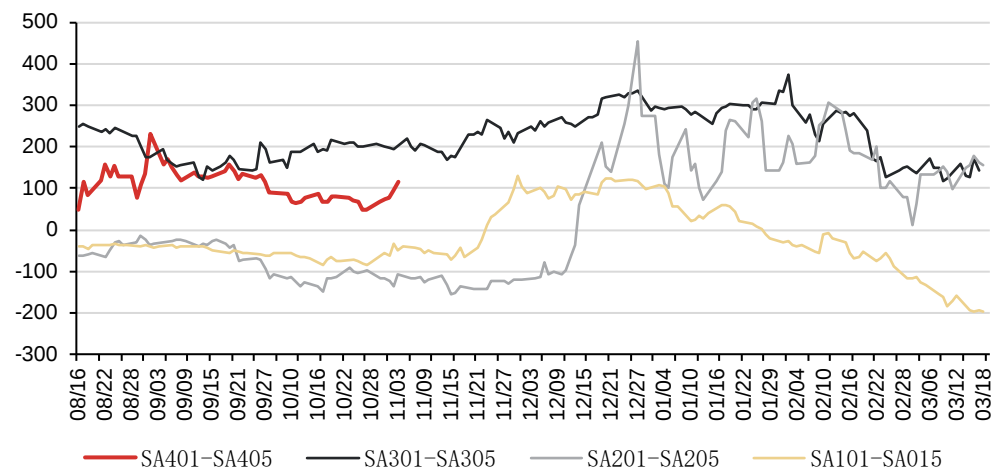
9月合约基差



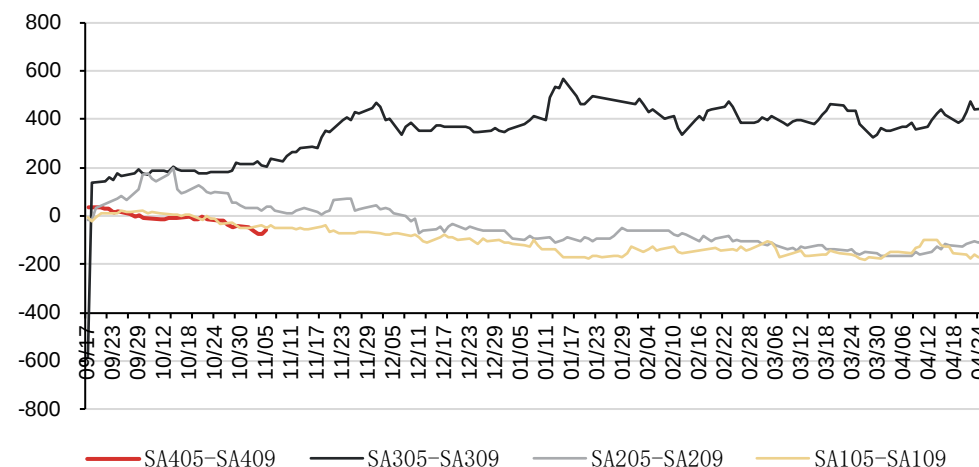


3.1 纯碱价格：SA01-05价差117元/吨，周+68；SA05-09价差-56元/吨，周-17

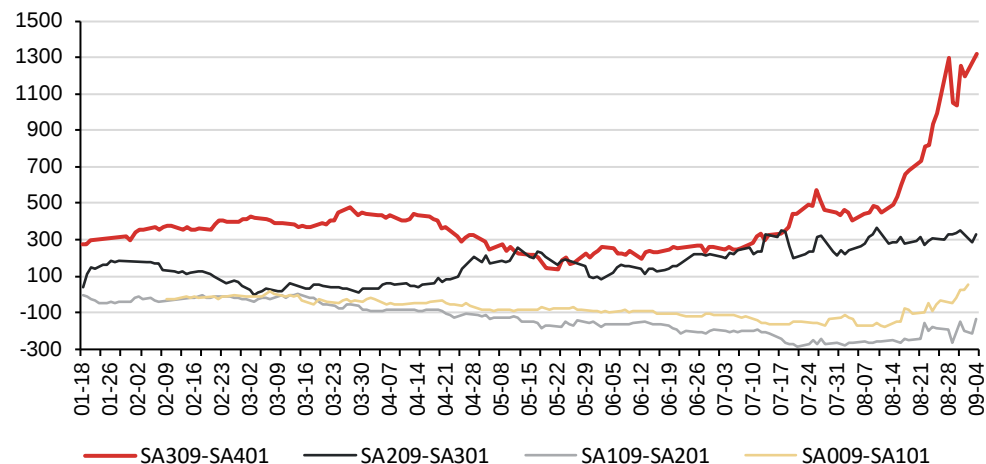
SA01-05



SA05-09



SA09-01





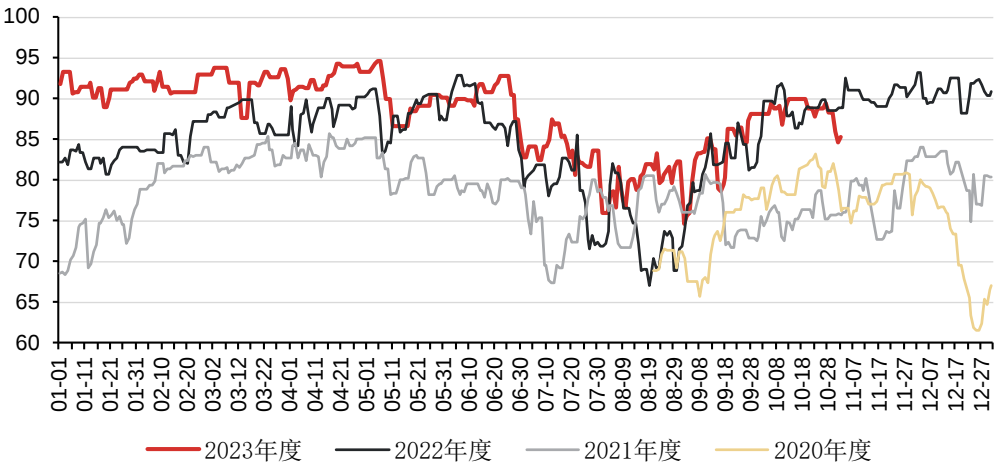
3.2 纯碱供给：新产能投放进度

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

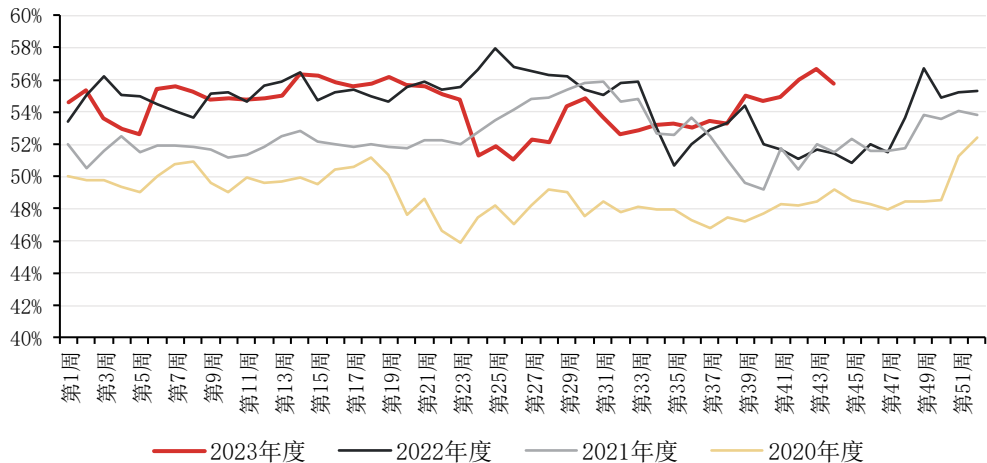


3.2 纯碱供应：预期外检修增加，本周纯碱开工率和重质化率下行：碱厂开工率87.14%，周环-1.51%；重质化率55.73%，周环-0.95%

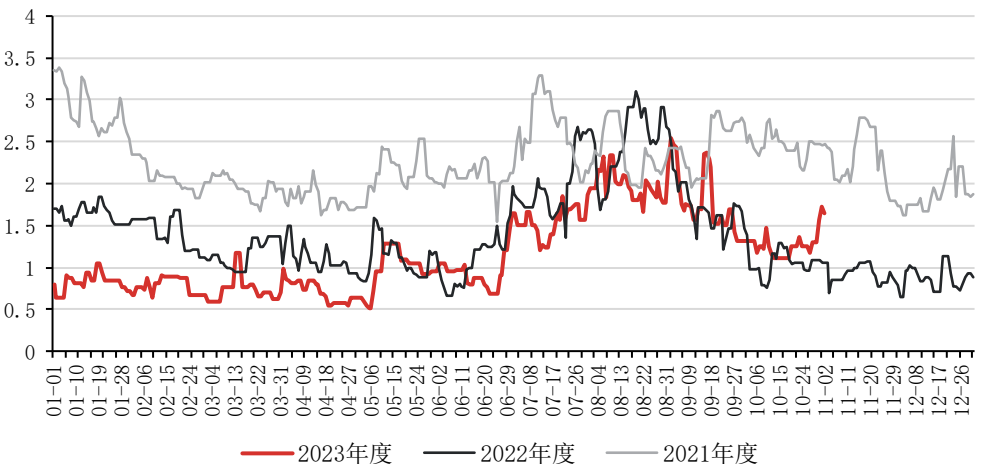
碱厂开工率



重质化率 (%)



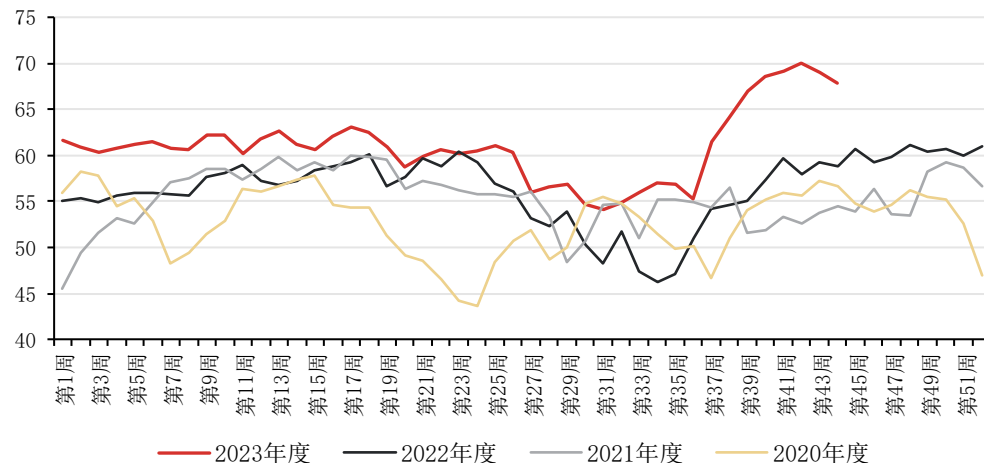
碱厂损失量 (万吨)



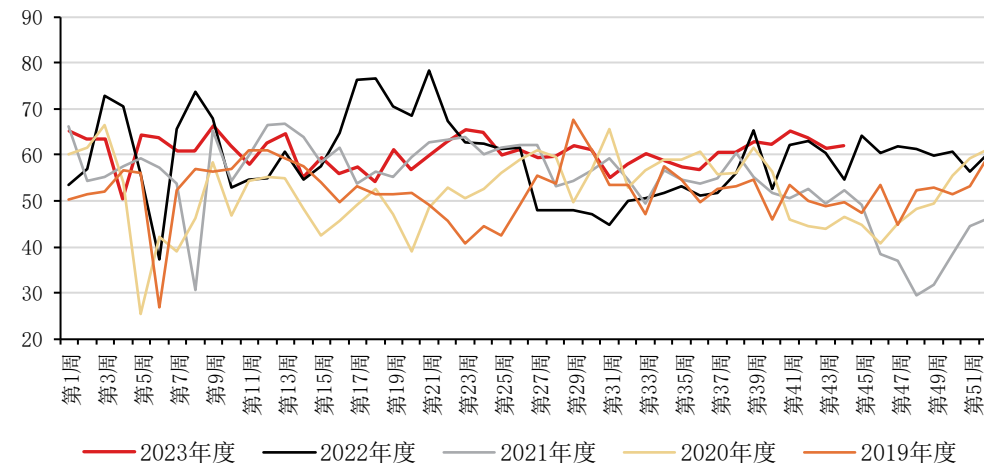


3.3 纯碱消费：本周纯碱产量67.83万吨，环比-1.18万吨(-1.71%)；碱厂总库存51.31万吨，环比+5.93万吨(+13.07%)；周内碱厂出货量为61.90万吨，周环+0.88%；出货率91.26%，环比+2.34%

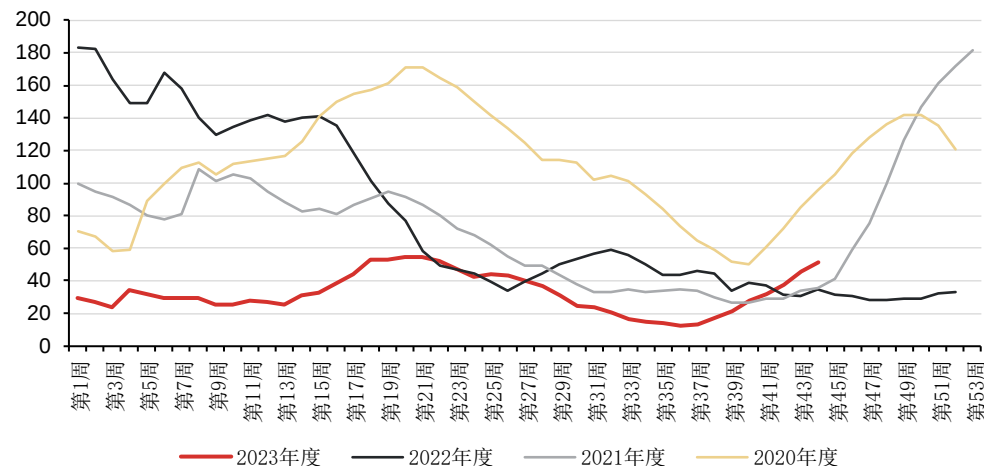
纯碱周产量（万吨）



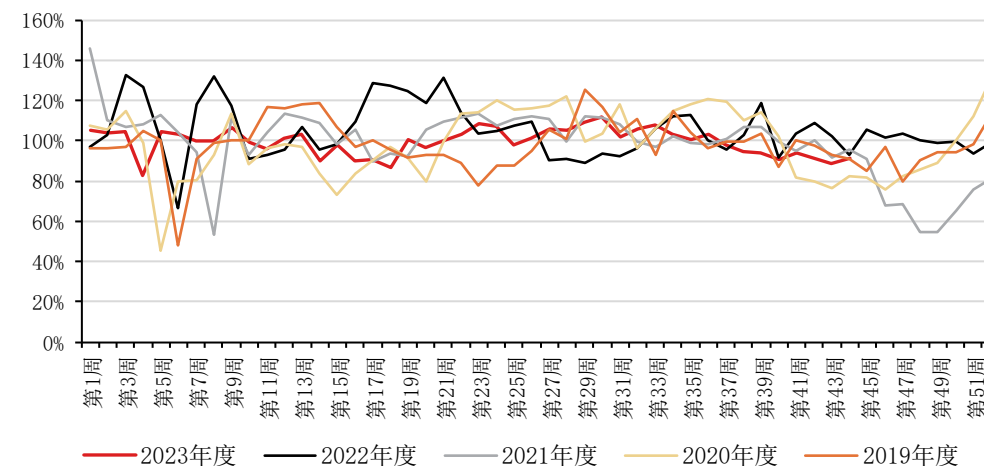
纯碱出货量（万吨）



碱厂总库存（万吨）



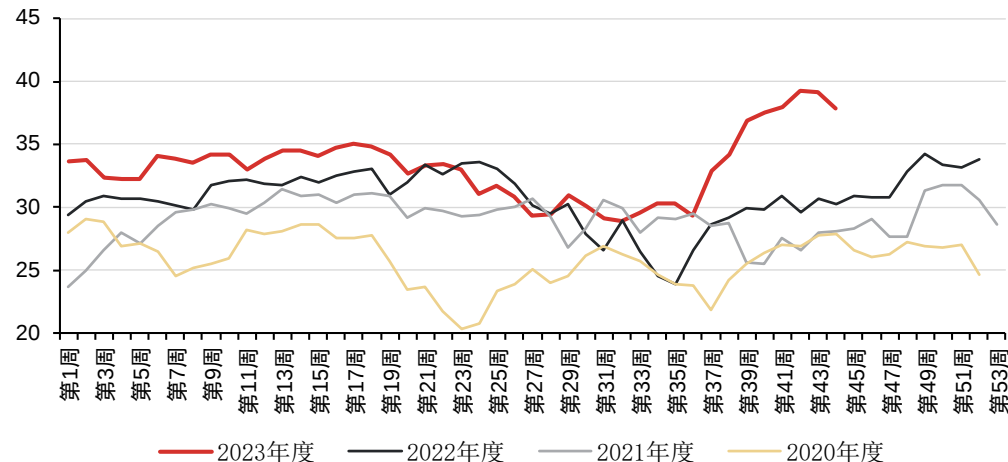
纯碱出货率（%）



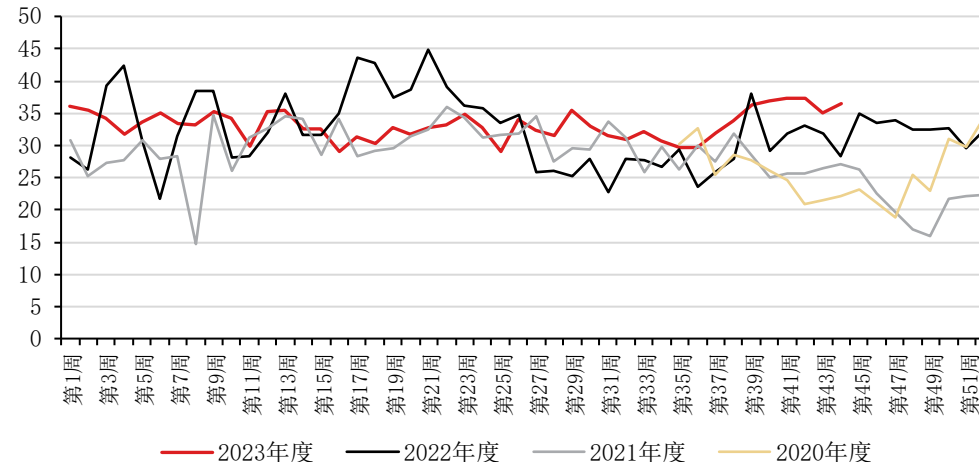


3.3 纯碱消费：本周重碱产量37.80万吨，周环-1.31万吨（-3.35%）；库存15.78万吨，环比+1.31万吨（+9.05%）；出货36.49万吨（周环+1.39万吨），出货率96.53%（周环+6.79%）

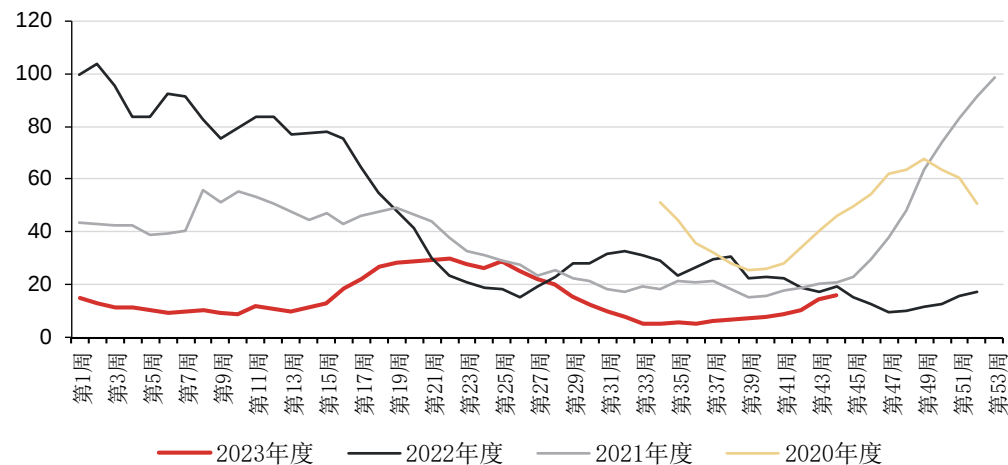
重碱周产量（万吨）



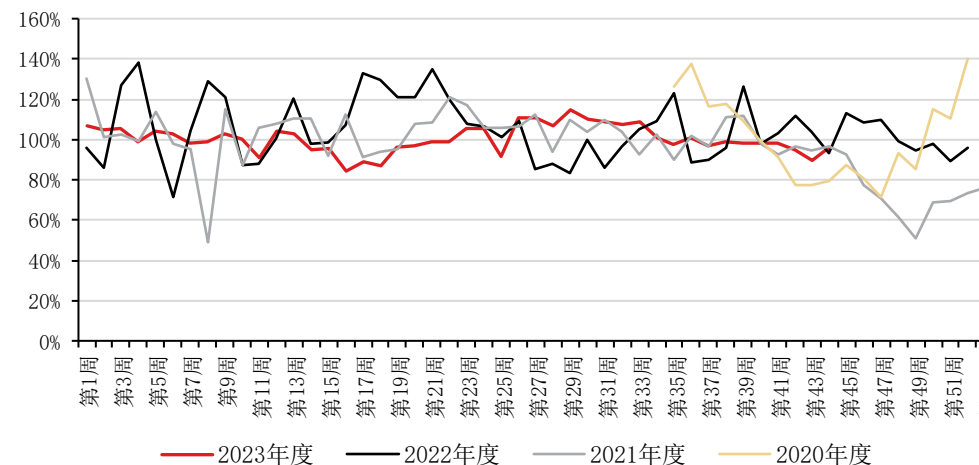
重碱出货量（万吨）



碱厂重碱库存（万吨）



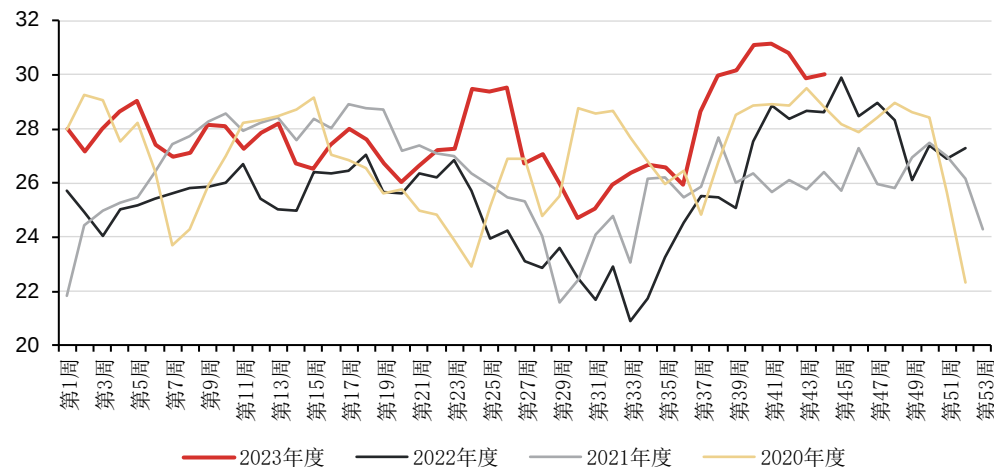
重碱出货率（%）



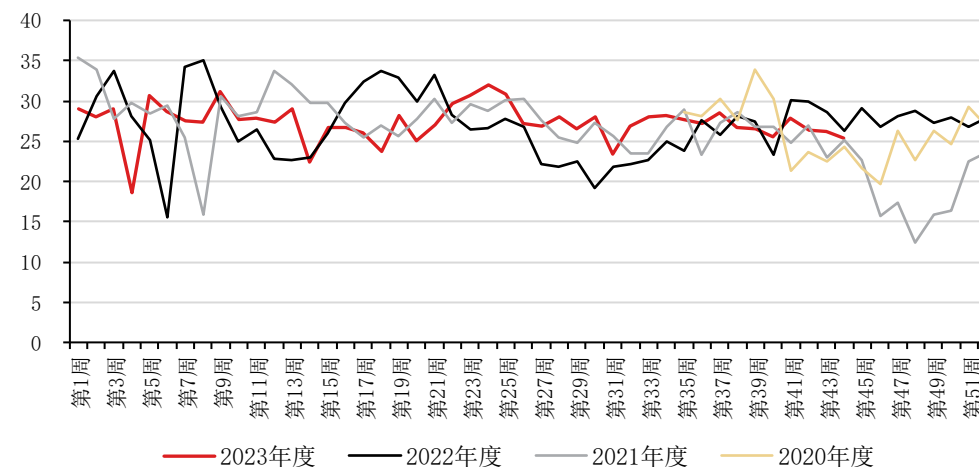


3.3 纯碱消费：本周轻碱产量30.03万吨，周环+0.14万吨（+0.47%）；库存35.53万吨，环比+4.62万吨（+14.95%）；出货25.41万吨（周环-0.84万吨），出货率84.62%（周环-3.21%）

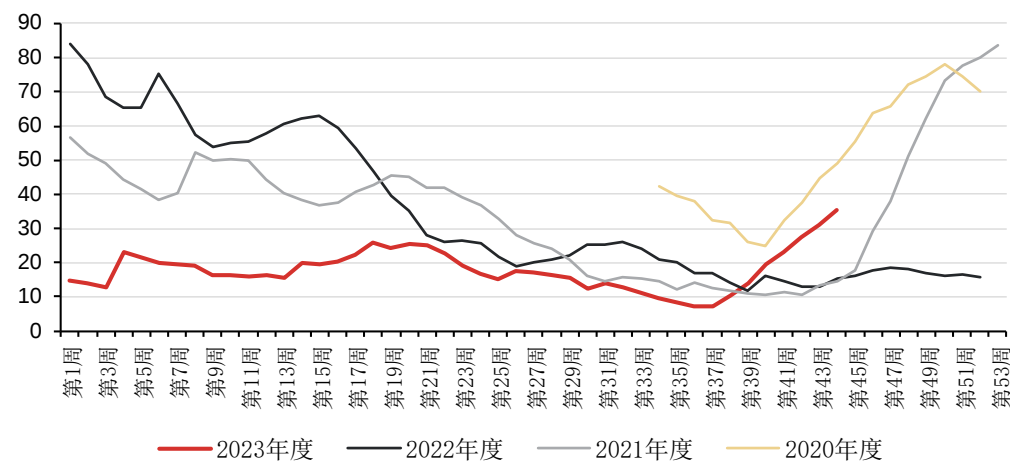
轻碱周产量（万吨）



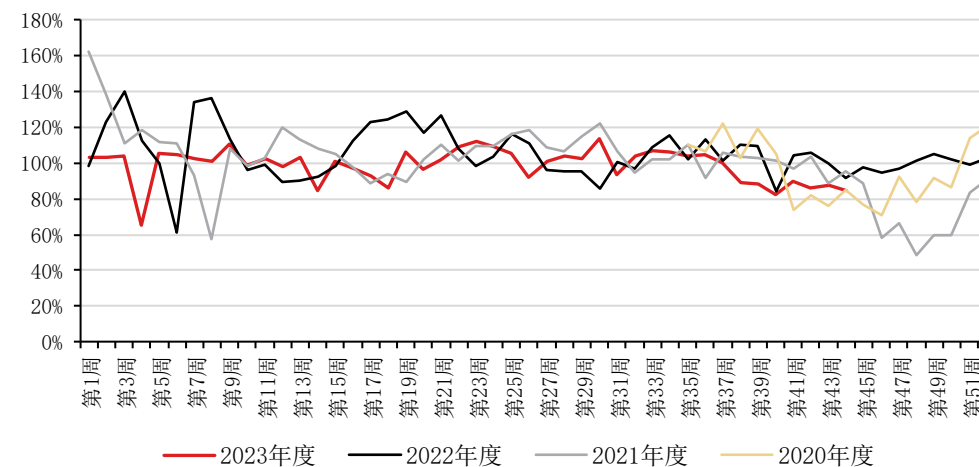
轻碱出货量（万吨）



碱厂轻碱库存（万吨）



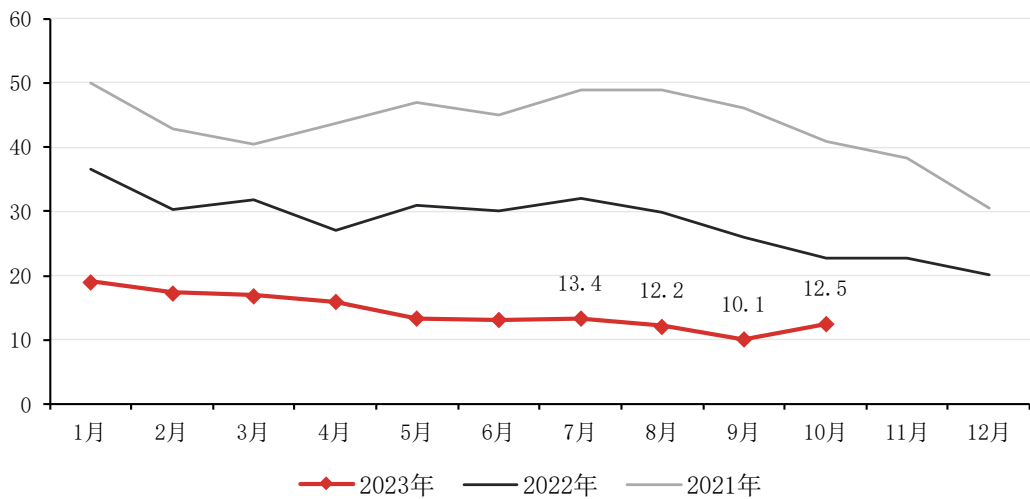
轻碱出货率（%）



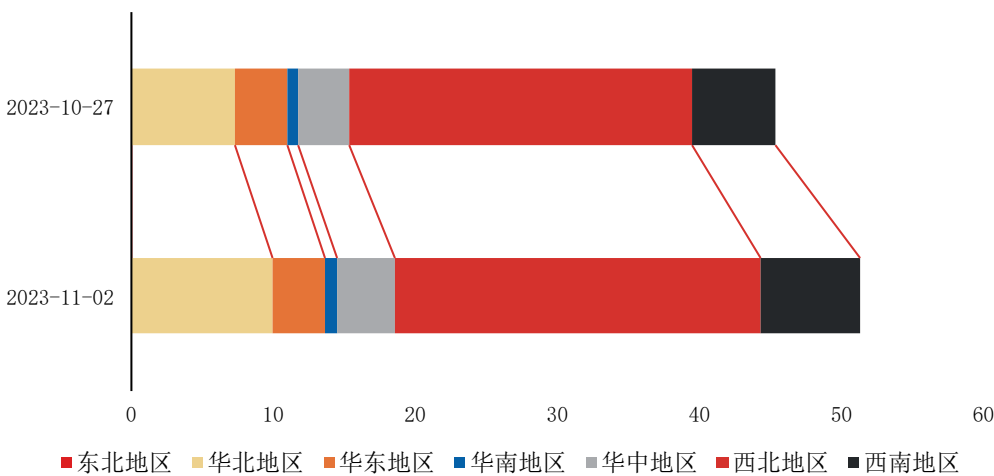


3.4 纯碱库存：10月下游库存水平从底部回升，卓创口径下游浮法玻璃厂纯碱库存天数12.5天，月环+2.4天

下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



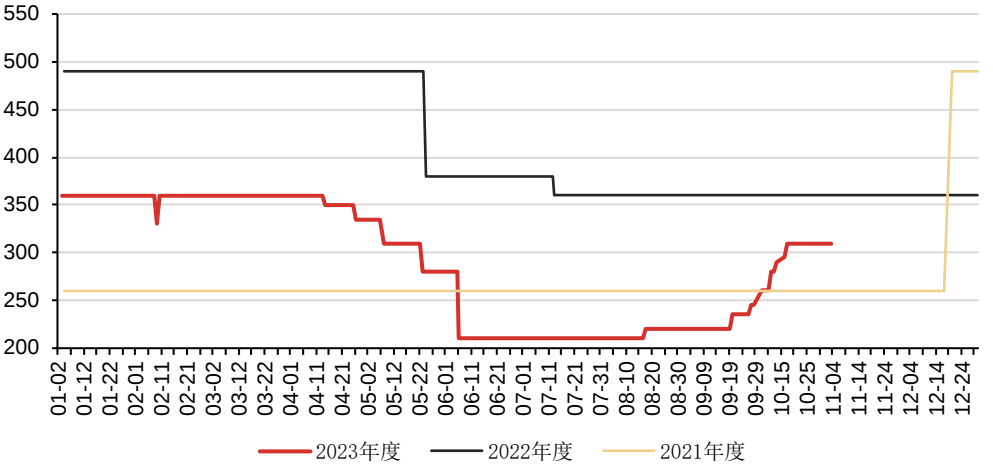
分地区碱厂库存（万吨）



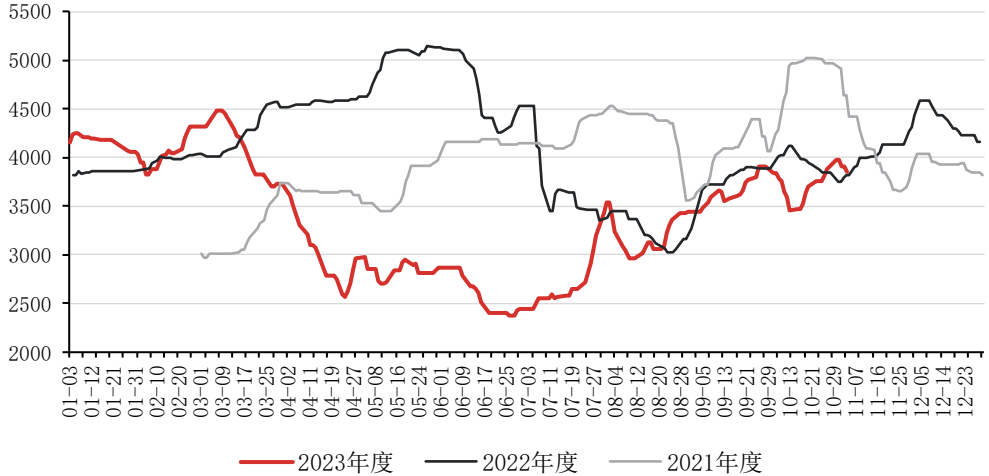


3.5 纯碱利润：海盐价格平稳，燃料实际价格小幅回落，合成氨价格震荡，联碱法副产品氯化铵价格平稳

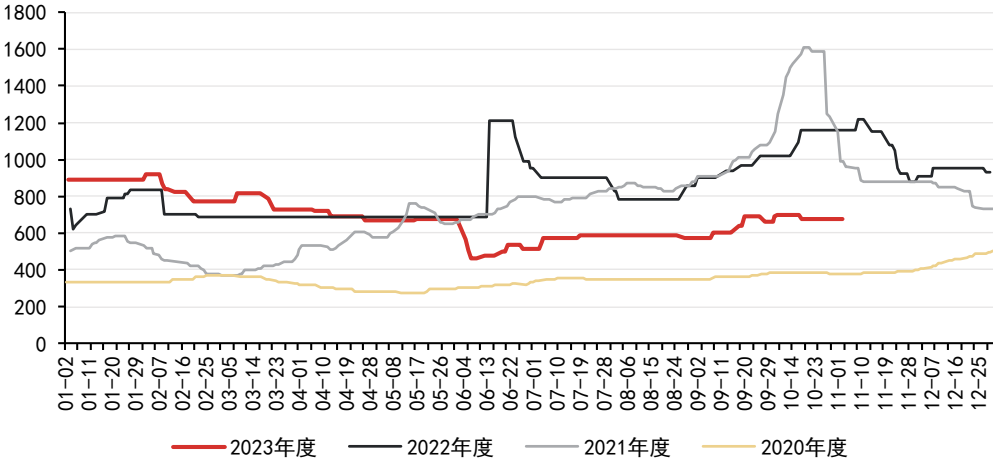
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



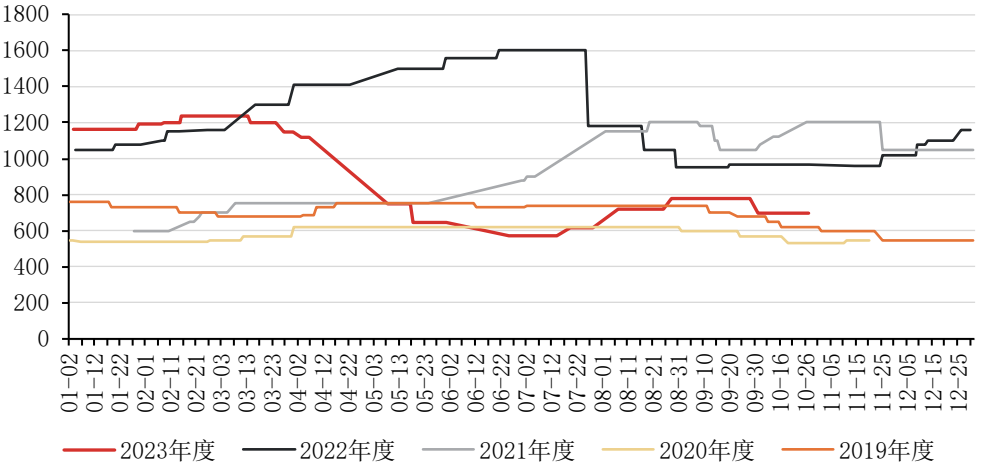
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



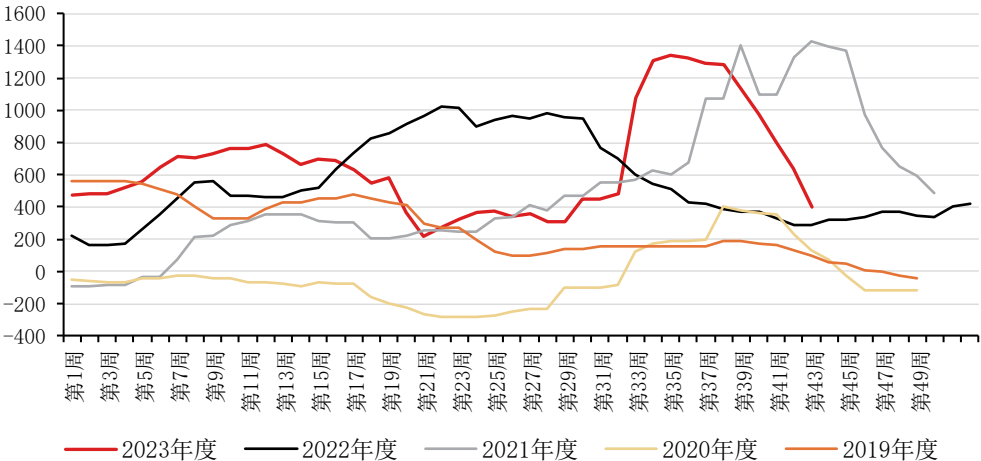
华东干铵出厂价（元/吨）



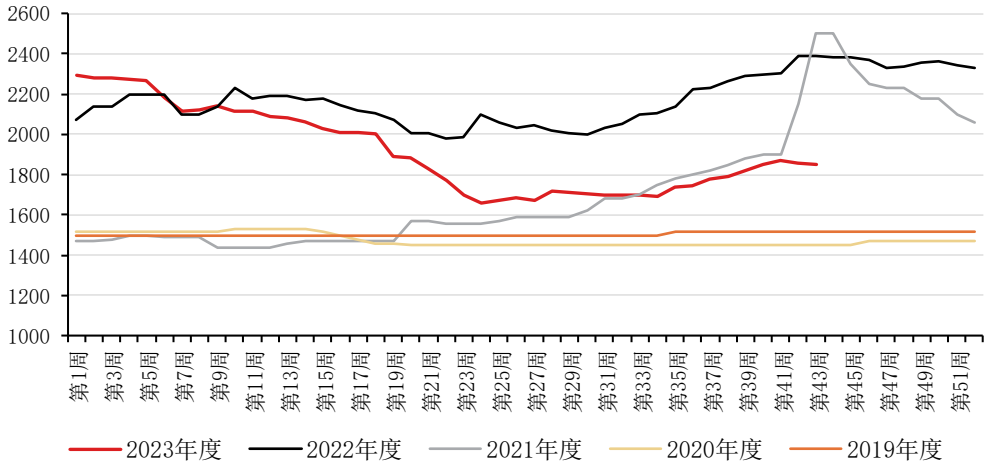


3.5 纯碱利润：卓创口径氨碱法制碱成本1850元/吨（周-10），毛利400元/吨（周-240）；本周氨碱法纯碱产能利用率86.83%（周-8.67%）

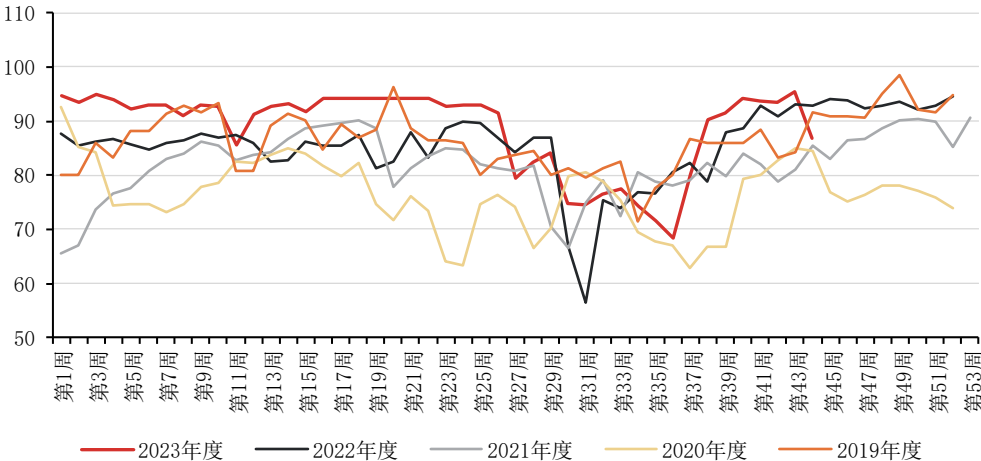
卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



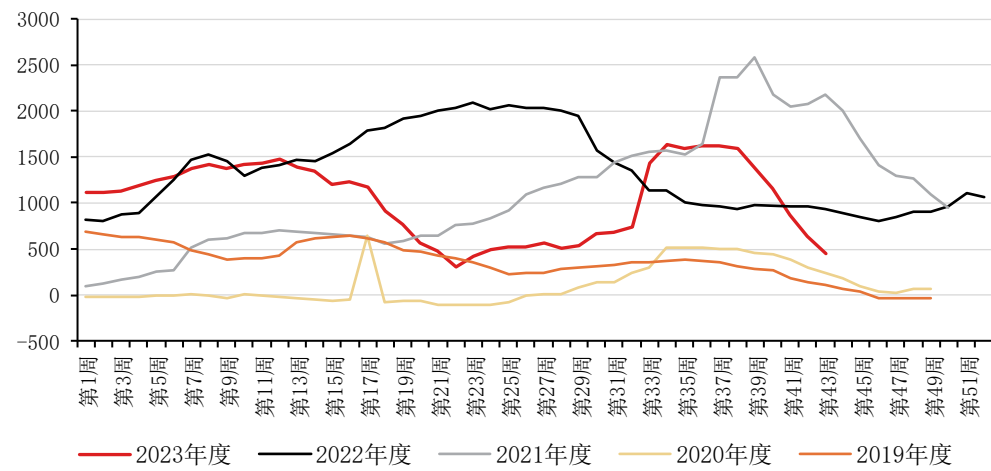
隆众：氨碱法产能利用率（%）



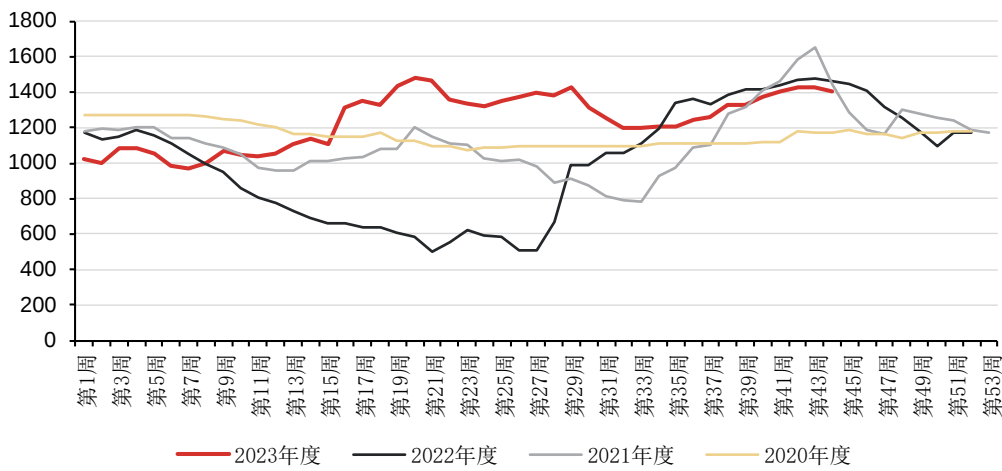


3.5 纯碱利润：卓创口径联碱法制碱双吨成本2304元/吨（周-35），理论毛利446元/吨（-190）；本周联碱法产能利用率84.71%（周+3.68%）

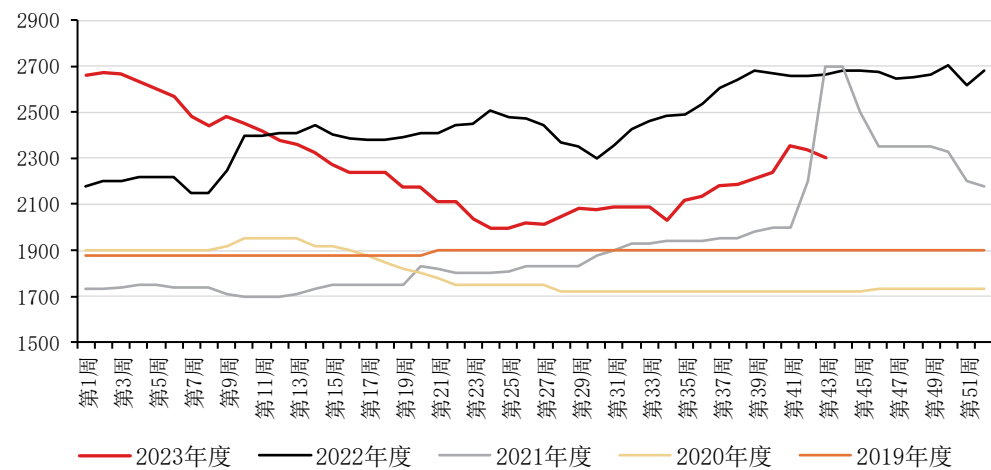
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



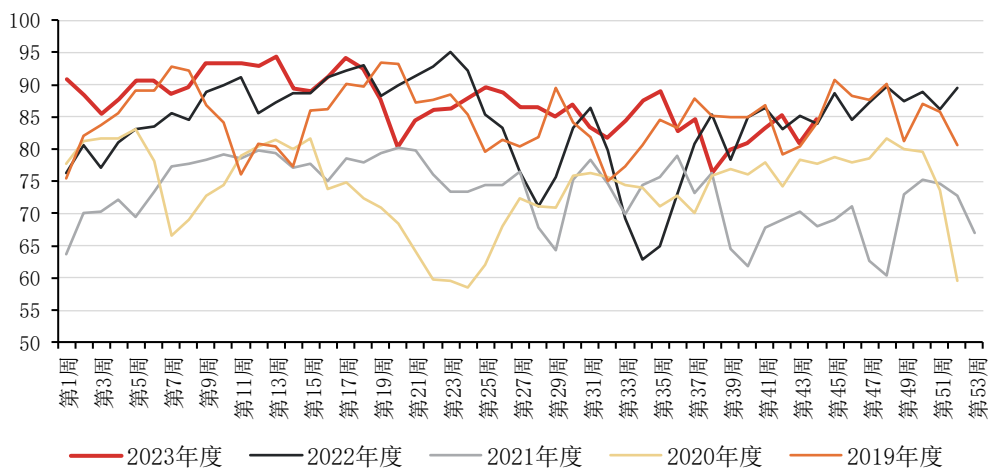
隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



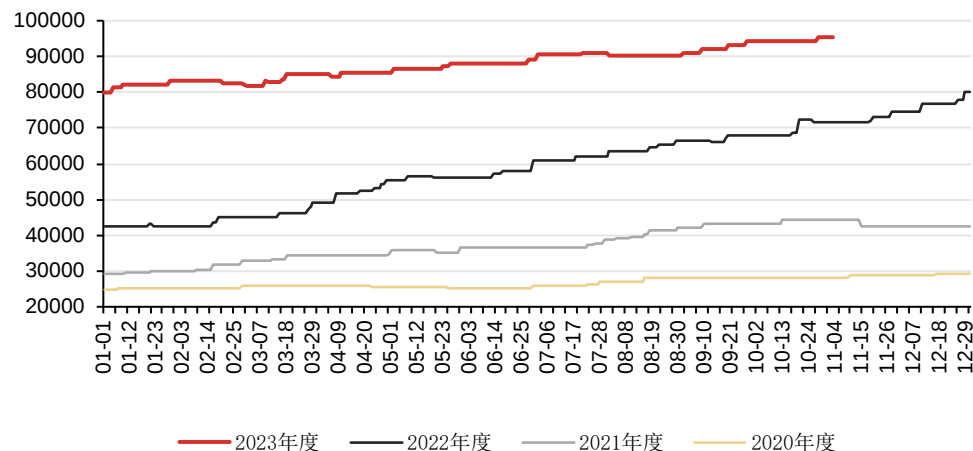
隆众：联碱法产能利用率（%）



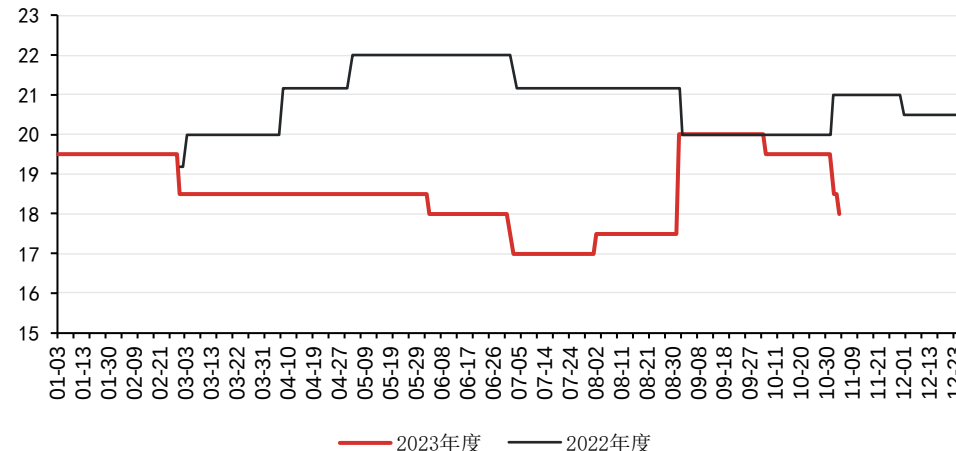


3.6 纯碱需求：本周光伏玻璃日熔量95560吨/日，周环平；月初光伏玻璃议价下调，2.0mm镀膜光伏玻璃市价18元/平方米，3.2mm镀膜光伏玻璃市价27元/平方米；下游光伏组件价格偏弱

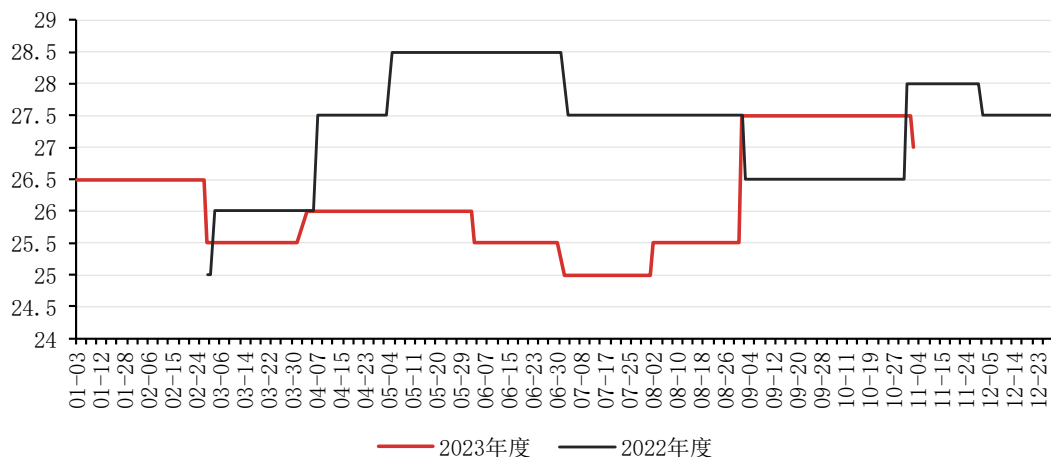
光伏玻璃日运行产能（吨）



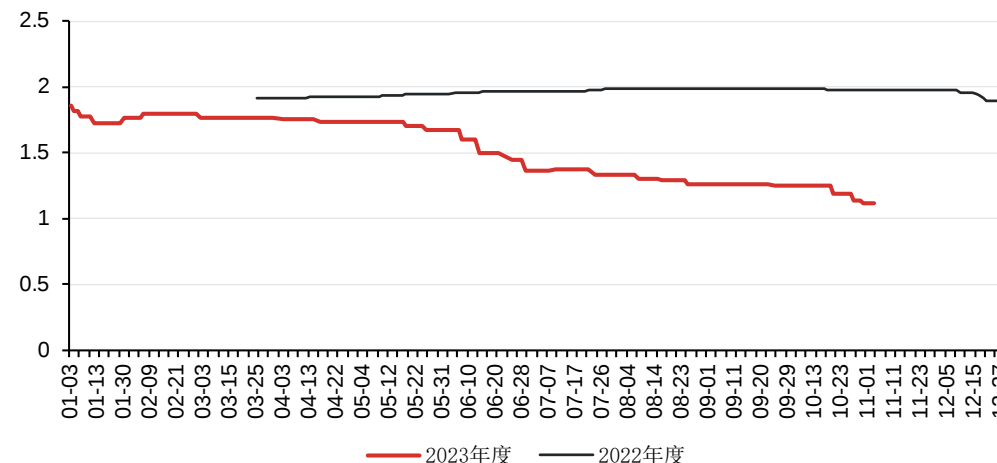
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



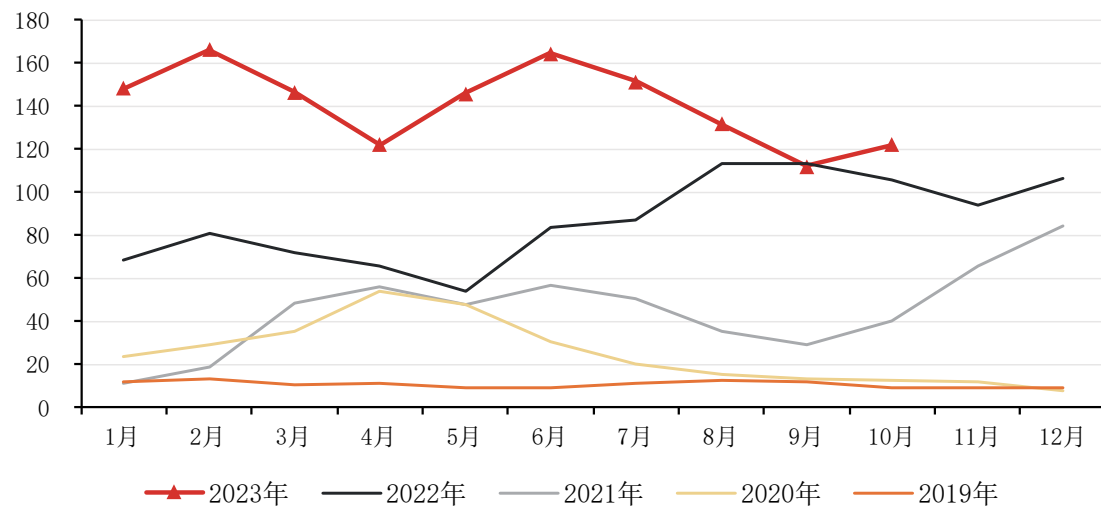
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



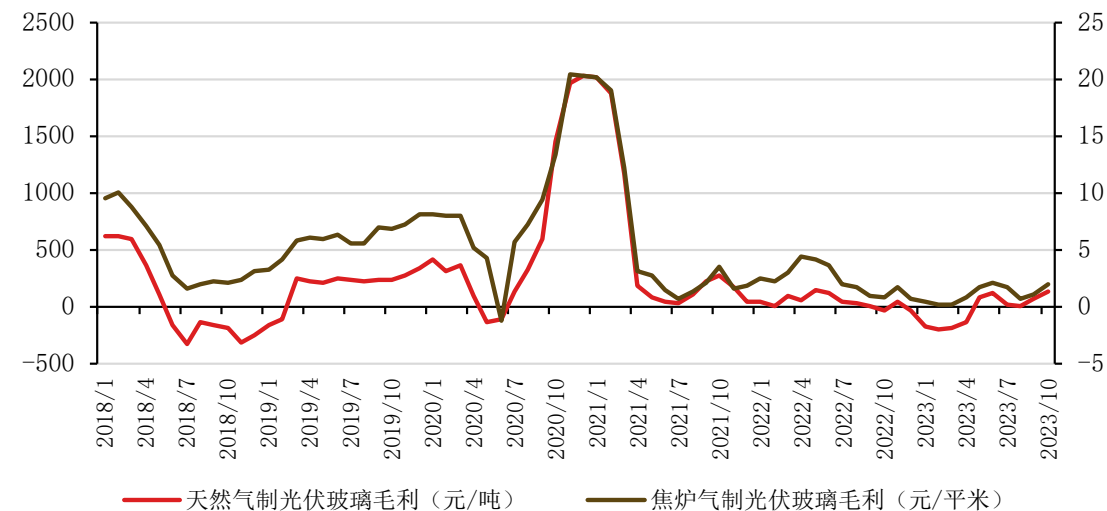


3.6 纯碱需求：卓创口径10月光伏玻璃累库，光伏玻璃生产理论利润走高

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

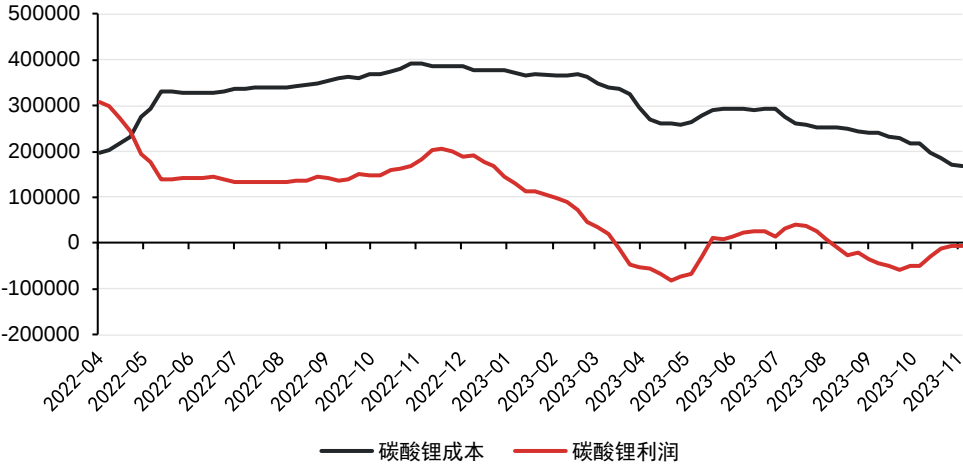
光伏玻璃产线冷修跟踪

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	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

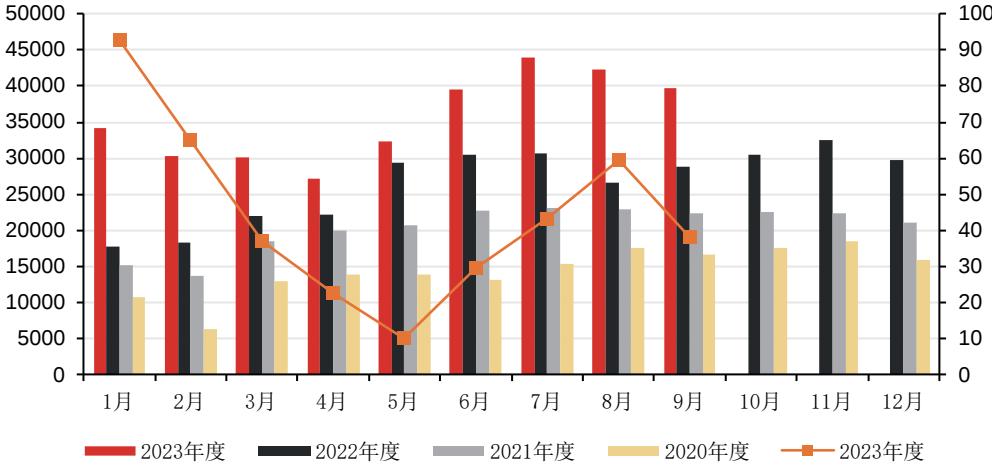


3.6 纯碱需求：9月碳酸锂产量3.97万吨，月环-6.24%，同比+38.16%；本周碳酸锂理论亏损缩小至-0.54万元/吨；味精10月开工率持续回升，月开工率81.0%（月+2.7%）

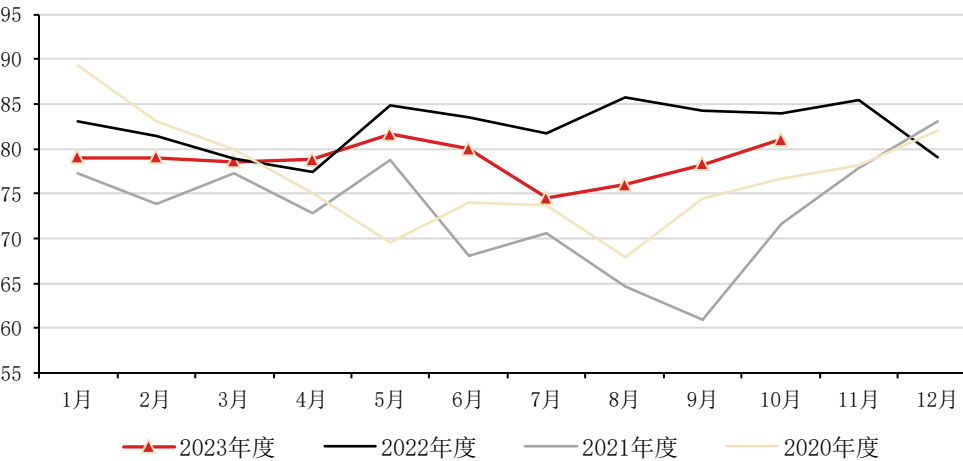
碳酸锂成本和利润（元/吨）



碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



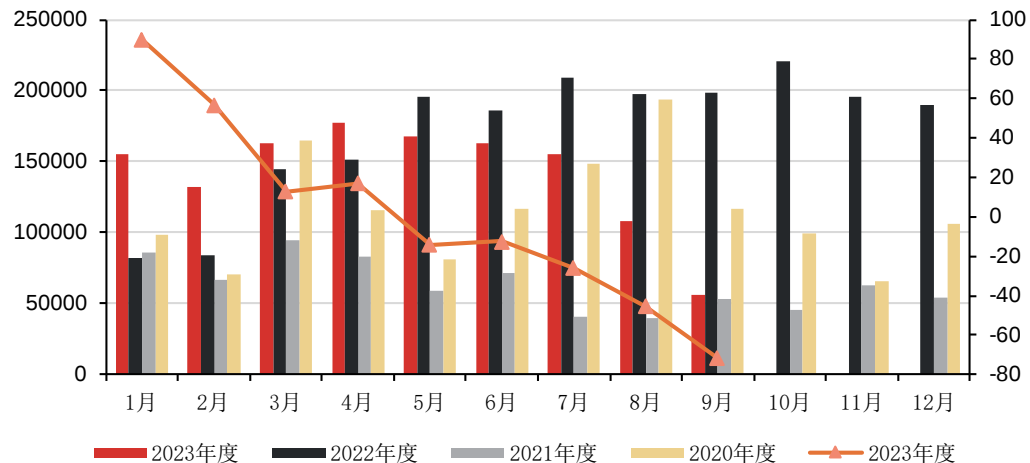
味精开工率（%）



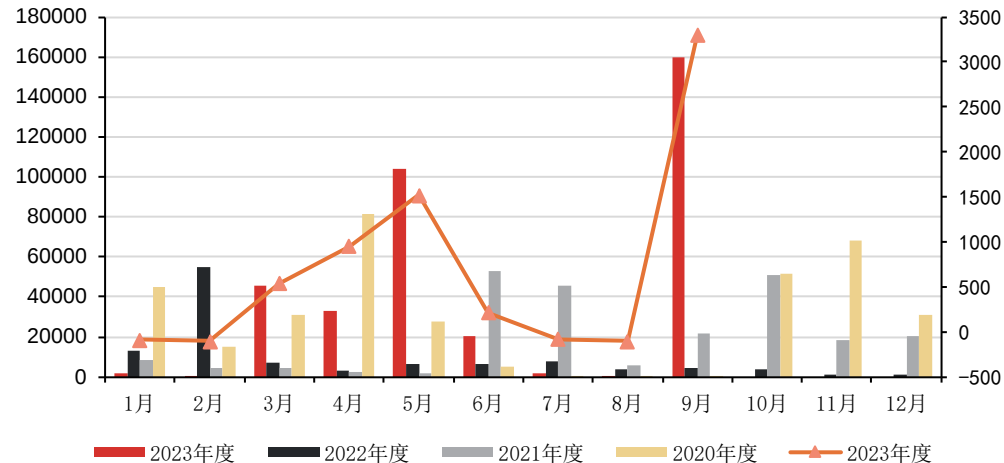


3.7 纯碱进出口：9月我国纯碱出口5.61万吨，环比-48.03%；进口15.97万吨；净进口10.35万吨

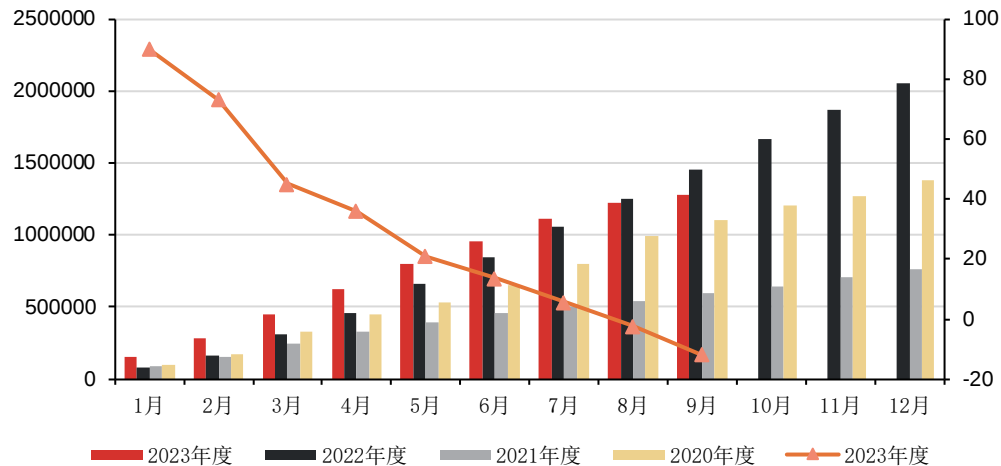
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



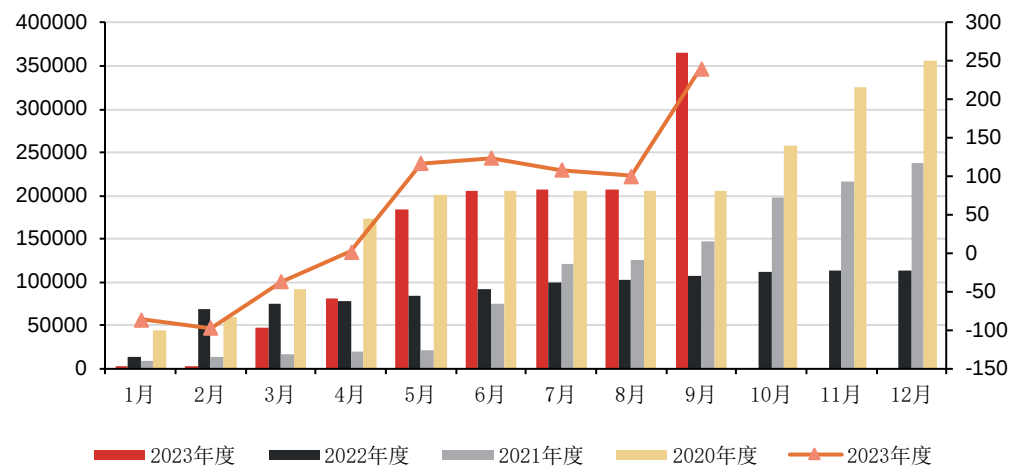
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



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