



# 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18日

国联期货研究所

沈祺苇 从业资格证号：F3049174

投资咨询证号：Z0015672

联系人

张可心 从业资格证号：F03108011

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



# CONTENTS

## 目录

### 01

周度核心要点及策略 03

### 03

纯碱数据回顾 29

### 02

玻璃数据回顾 09



# CONTENTS

## 目录

01

周度核心要点及策略



## 玻璃核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p><b>现货端：</b>本周玻璃现货持续下行，截至11月17日，沙河地区盘面对标最低可交割品价格1830元/吨，周-36元/吨。产销方面，本周玻璃北方地区产销有所回落，湖北降价带动产销回暖并挤压沙河市场，整体玻璃上游小幅去库。</p> <p><b>期货端：</b>截至11月17日，主力01合约收盘1718元/吨，周-31，-1.77%；05合约收盘1639元/吨，周-35，-2.09%。</p>
运行逻辑	<p>本周玻璃供应环比平稳，需求端产销总体较好，上游玻璃厂库存小幅去化。下周看预期有一条新线落地，玻璃供应维持稳中偏强预期，需求端深加工资金情况较差但订单有刚需支撑，玻璃短期供需矛盾预期不大。当前玻璃厂在需求较悲观预期下主动降价去库，盘面兑现弱需求预期呈现贴水。成本端碱价暂稳以及季节性基差修复动力支撑下，盘面下行动力或有限，但需关注纯碱带来的联动影响。下游深加工需求不差，后续观望玻璃降价后深加工补库需求的释放带来的做多机会。</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：◆国家统计局: 1-10月份，全国房地产开发投资95922亿元，同比下降9.3%，其中，住宅投资72799亿元，下降8.8%；◆中国1-10月城镇固定资产投资年率 2.9%，预期3.10%，前值3.10%；彭博：中国据悉最快于本月推出“三大工程”的具体实施计划，为此提供的资金支持总规模将至少达到一万亿人民币；◆中国10月社会融资规模增量为1.85万亿元，预期1.82万亿元，前值4.12万亿元；中国10月新增人民币贷款7384亿元，预期6400亿元，前值2.31万亿元；中国10月M2同比增长10.3%，预期10.5%，前值10.3%；国际：◆美国10月季调后CPI月率 0%，预期0.10%，前值0.40%；美国10月核心CPI月率 0.2%，预期0.30%，前值0.30%；◆中美元首会晤。
需求	偏多	11月17日统计LOW-E玻璃样本企业开工率为55.02%，周环平；11月中旬统计样本深加工订单天数21.7天，较10月底+0.2天。
供应	平	周内无产线变动，总体产量稳中有增。全国浮法玻璃日产量17.24万吨；周产量120.69吨，周环+0.2%；浮法玻璃周平均开工率83.99%，周环+0.17%
库存	偏空	本周全国浮法玻璃样本企业总库存4056.7重箱，环比-1.70%。折库存天数16.8天，周环-0.4天。分地区来看，本周本周主产地和主销地区库存表现皆为小幅去化。
基差	利多	截至17日，FG01合约基差112元/吨，周-5；FG05合约基差191元/吨，周-1。
利润	利空	隆众资讯口径，本周浮法玻璃理论利润受现货表现偏弱连带走低，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润347元/吨，环比-52元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润380元/吨，环比-3元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润611元/吨，环比-71元/吨。





## 纯碱核心要点及策略

### 逻辑观点

#### 行情回顾

**现货端：**本周初上中游纯碱报价小幅抬涨，下半周纯碱现货价格偏稳，截至11月17日，重碱价格在2250-2300元/吨，周环+100元/吨；  
**期货端：**截至11月17日，01合约收盘价2110元/吨，周-16，-0.75%；05合约收盘价1829元/吨，周-11，-0.60%。

#### 运行逻辑

纯碱供需层面来看，本周纯碱产量持续修复，但核心青海环保问题以及新产能投放仍需观望；需求端重碱下游玻璃提供刚性支撑，近期轻碱补库需求有所释放，纯碱本周上中游库存去化，基本面走强。  
估值逻辑层面，短期纯碱供需平衡仍然脆弱，当前上中游库存水平偏低，下游玻璃厂冬季有补库需求有待释放，短期产量下行波动仍易给价格带来上行风险，当前现货持稳使得基差对于近月合约有带动；长期看，供给过剩下格局下纯碱当前现货和盘面利润或承压。

#### 推荐策略

远月关注纯碱日产稳定恢复带来的SA05反弹布局空仓的机会。

#### 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
库存	利多	<p><b>基本面：</b>供应缩水下，下游激发补库需求，本周上游碱厂大幅去库。</p> <p><b>周度数据：</b>本周碱厂总库存<b>44.30</b>万吨，环比<b>-9.10</b>万吨（<b>-17.04%</b>）。细分来看，碱厂重碱库存<b>13.42</b>万吨，环比<b>-2.84</b>万吨（<b>-17.47%</b>）；轻碱库存<b>30.88</b>万吨，环比<b>-6.26</b>吨（<b>-16.86%</b>）。</p>
基差	利多	<p>截至11月17日，01合约基差<b>+140</b>元/吨；05合约基差<b>+421</b>元/吨。</p>
利润	利空	<p><b>基本面：</b>本周纯碱现货价格环比上周有小幅抬升，合成法制碱利润震荡；浮法玻璃本周理论利润下行，碳酸锂理论亏损继续扩大。</p> <p><b>周度数据：</b>氨碱法制碱利润为<b>512.28</b>元/吨（周<b>+159.94</b>）；联碱法双吨利润为<b>950.60</b>元/吨（周<b>+211.00</b>）。卓创口径10月底天然气制光伏玻璃利润毛利<b>138.25</b>元/吨，焦炉煤气制光伏玻璃利润毛利<b>1.99</b>元/重量箱。碳酸锂本周理论亏损<b>-1.20</b>万元/吨。</p>



## 纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
行业消息	利空	<p><b>远兴能源：</b>三线本周有投料消息扰动，目前仍未兑现；</p> <p><b>金山化工：</b>五期产能预期近期达产。</p>
需求	利多	<p><b>基本面：</b>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；供应损失持续叠加期价表现强势，下游补库需求释放，采购情绪有所回暖。</p> <p><b>周度数据：</b>本周碱厂出货量大幅增长为<b>75.02</b>万吨，环比上周<b>+16.60%</b>；纯碱整体出货率为<b>113.80%</b>，环比<b>+16.95%</b>。其中重碱出货<b>39.48</b>万吨（周环<b>+3.15</b>万吨），出货率<b>107.75%</b>（周环<b>+9.06%</b>）；轻碱出货<b>35.54</b>万吨（周环<b>+7.52</b>万吨），出货率<b>121.38%</b>（周环<b>+26.81%</b>）。</p>
供应	利多	<p><b>基本面：</b>本周产能端信息扰动较多，青海昆仑、发投传环保限制或能放松，青海盐湖装置问题持续减量；本周昆山、唐山三友检修结束产能修复，山东海天设备问题短暂降负。另外周中有远兴三线投产信息扰动，官方否认。</p> <p><b>周度数据：</b>本周纯碱产量<b>65.92</b>万吨，环比<b>-0.51</b>吨，周环比<b>-0.77%</b>。开工率<b>84.68%</b>，周环<b>-0.66%</b>。其中重碱生产<b>36.64</b>万吨，周环<b>-0.17</b>万吨（<b>-0.46%</b>）；轻碱<b>29.28</b>万吨，周环<b>-0.35</b>万吨（<b>-1.18%</b>），本周重质化率回升<b>55.58%</b>（周环<b>+0.18%</b>）。</p>



# CONTENTS

## 目录

# 02

## 玻璃数据回顾

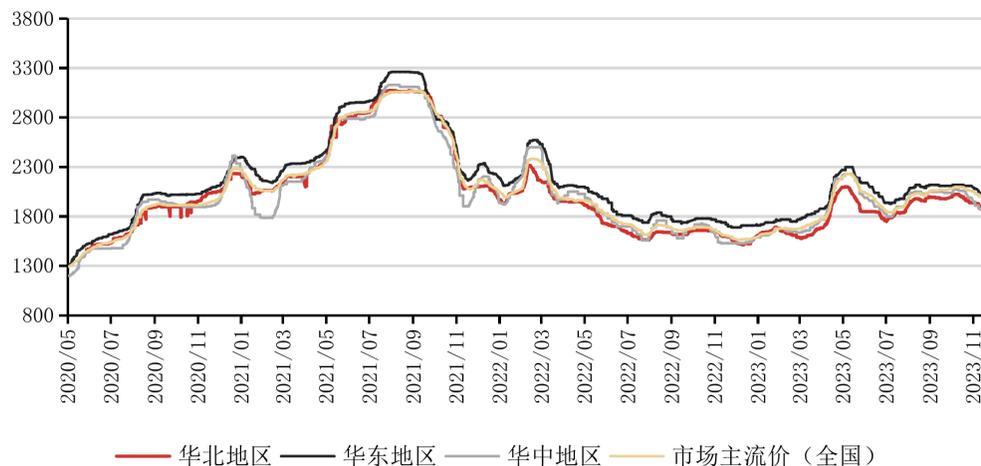


## 2.1 玻璃价格：玻璃现货偏弱运行

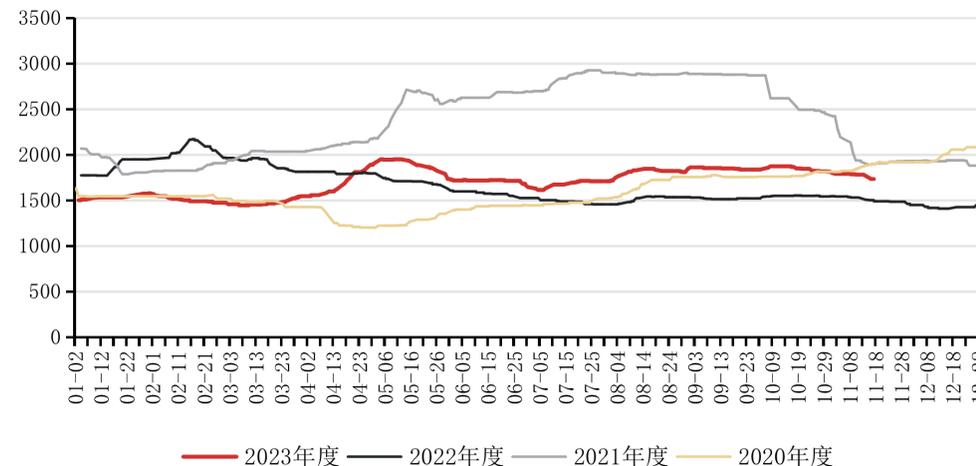
玻璃现货	2023/11/17	2023/11/10	周涨跌	周环比	2023/10/17	月涨跌	月环比	2022/11/17	年涨跌	年环比
市场主流	1999	2026	-27	-1.33	2097	-98	-4.67	1611	388	415.21
华北地区	1880	1930	-50	-2.59	2020	-140	-6.93	1600	280	571.43
华东地区	2040	2080	-40	-1.92	2120	-80	-3.77	1740	300	580.00
华中地区	1880	1910	-30	-1.57	2060	-180	-8.74	1530	350	437.14
华南地区	2090	2100	-10	-0.48	2260	-170	-7.52	1700	390	435.90
西南地区	2140	2140	0	0.00	2190	-50	-2.28	1540	600	256.67
西北地区	2020	2020	0	0.00	2010	10	0.50	1540	480	320.83
东北地区	1940	2000	-60	-3.00	2020	-80	-3.96	1630	310	525.81
主力活跃合约	1718	1749	-31	-1.77	1632	86.00	5.27	1379	339.00	406.78
FG01合约	1718	1749	-31	-1.77	1632	86	5.27	1379	339	406.78
FG05合约	1639	1674	-35	-2.09	1539	100	6.50	1443	196	736.22
FG09合约	1584	1629	-45	-2.76	1507	77	5.11	1468	116	1265.52

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）



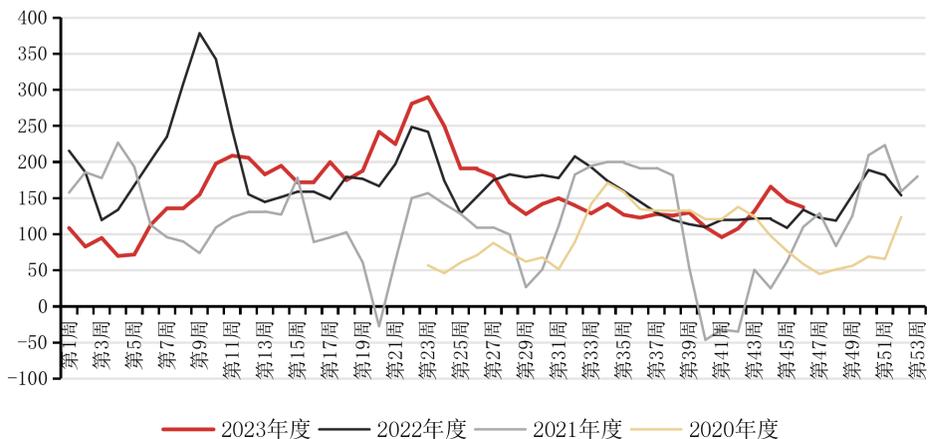
### 沙河大板市场价（元/吨）



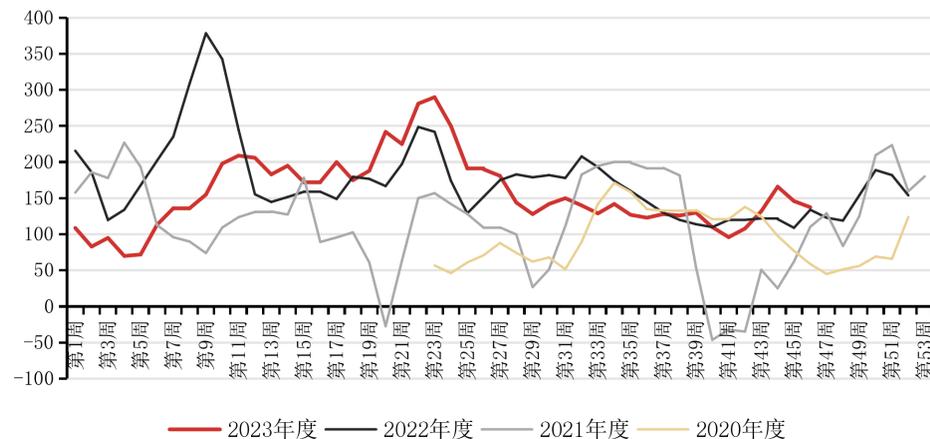


## 2.1 玻璃价格：本周华东-华中地区玻璃价差出现季节性回升，当前价差157.5元/吨（周+7.5）

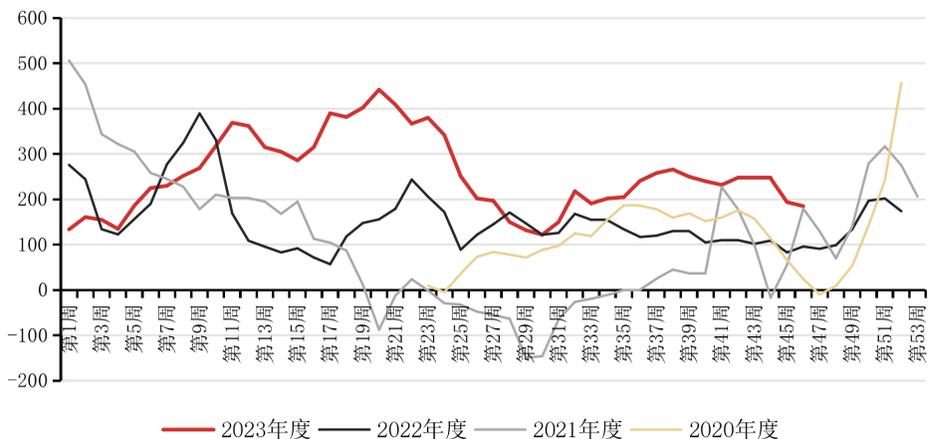
华东-华北价差（元/吨）



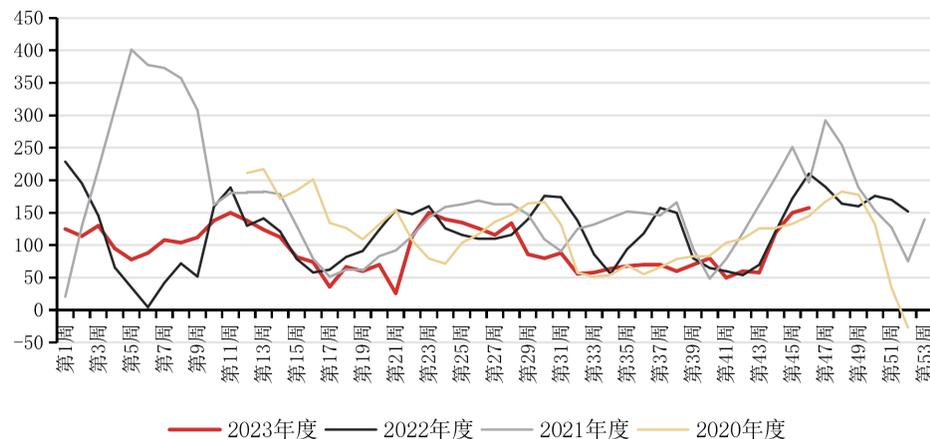
华东-华北价差（元/吨）



华南-华北价差（元/吨）



华东-华中价差（元/吨）

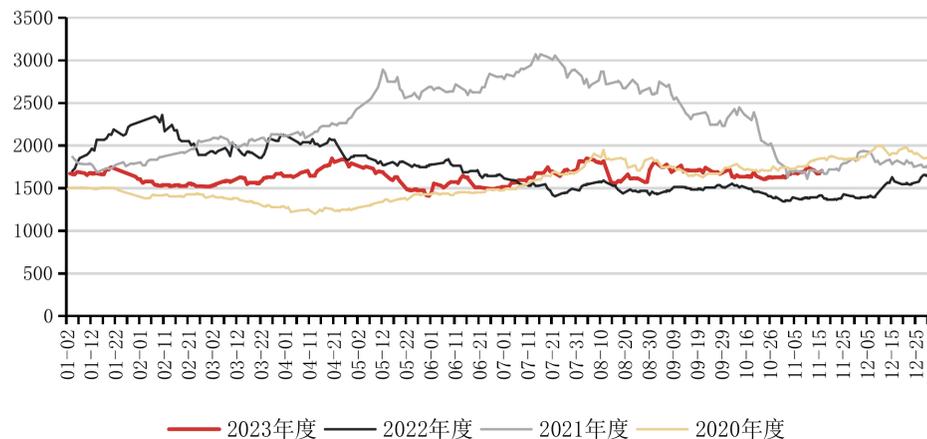


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所

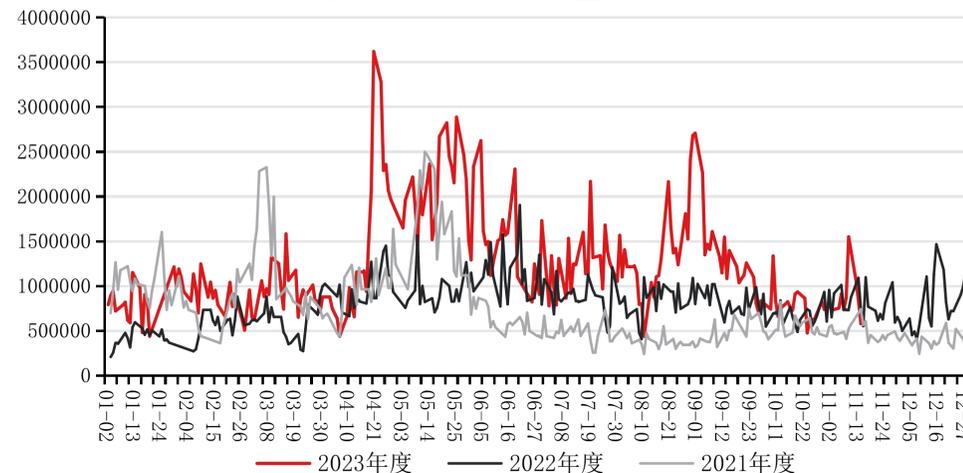


## 2.1 玻璃价格：FG主力01合约本周减仓震荡运行

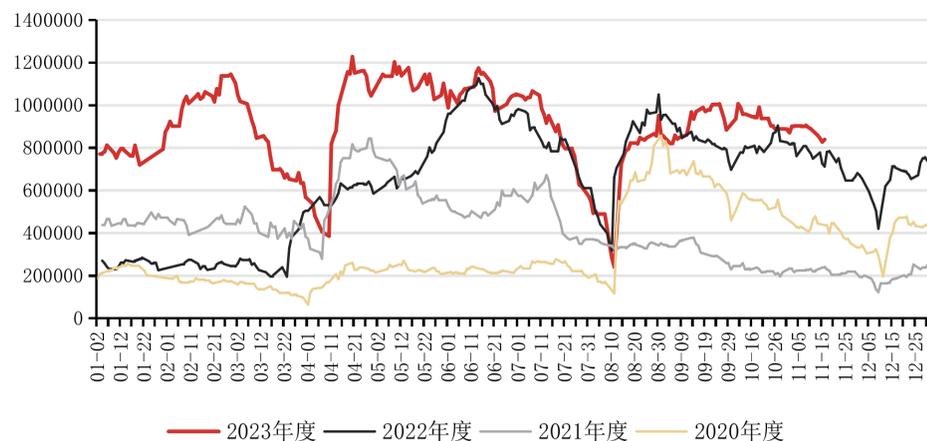
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约成交量（手）



玻璃主力合约持仓量（手）



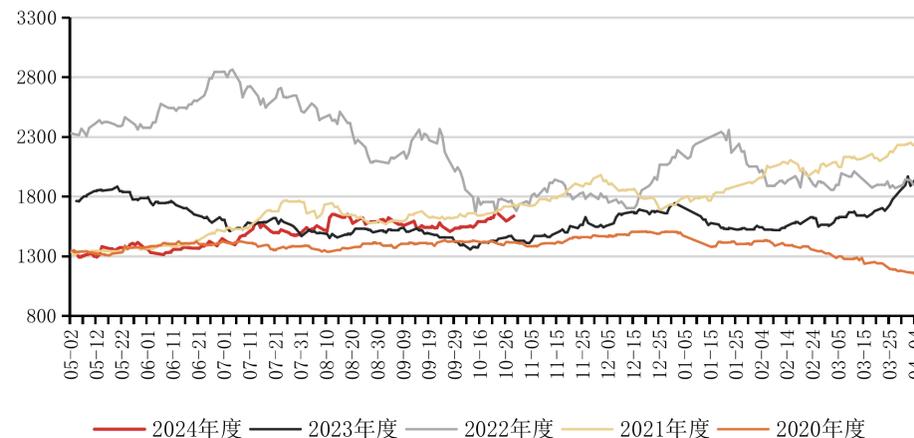


## 2.1 玻璃价格：截至11月17日，主力01合约收盘1718元/吨，周-31， -1.77%；05合约收盘1639元/吨，周-35， -2.09%

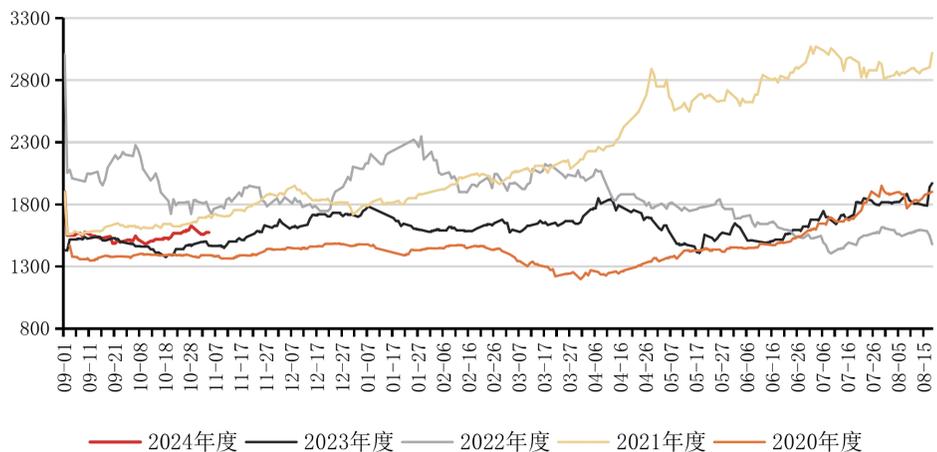
FG01合约收盘价



FG05收盘价



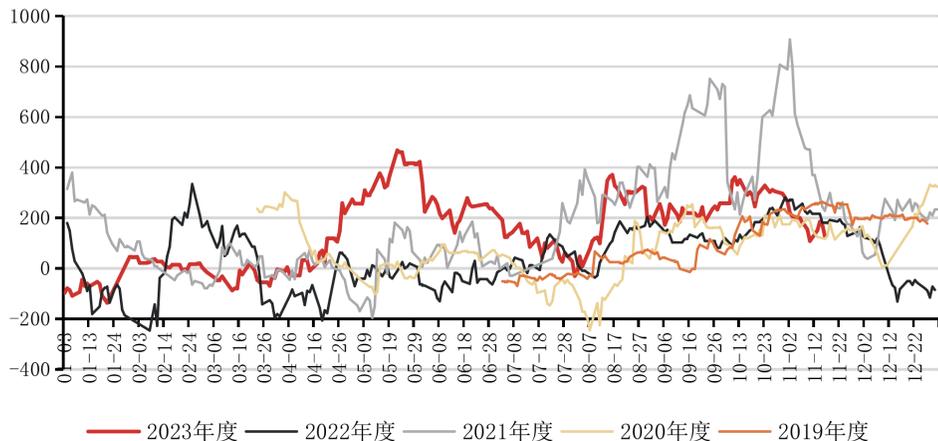
FG09收盘价



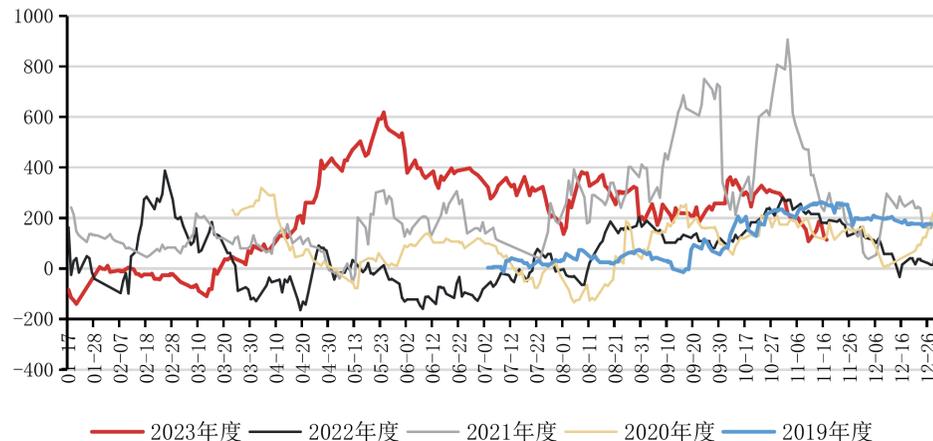


## 2.1 玻璃价格：截至17日，FG01合约基差112元/吨，周-5；FG05合约基差191元/吨，周-1

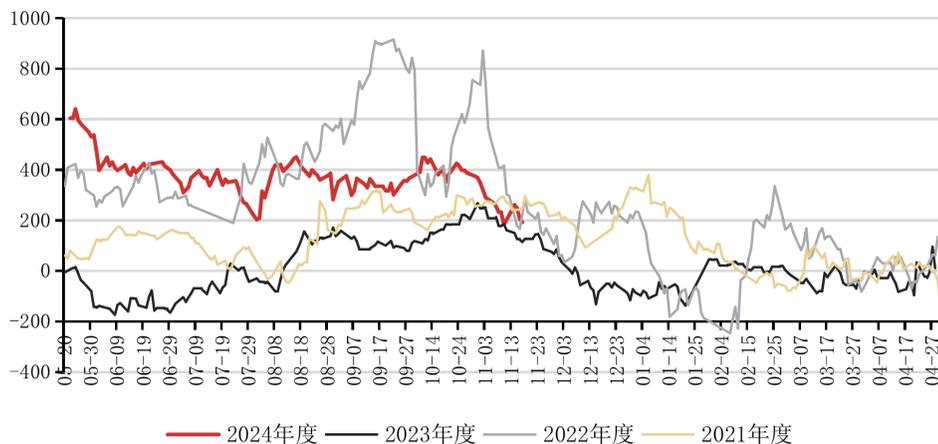
FG主力合约基差（元/吨）



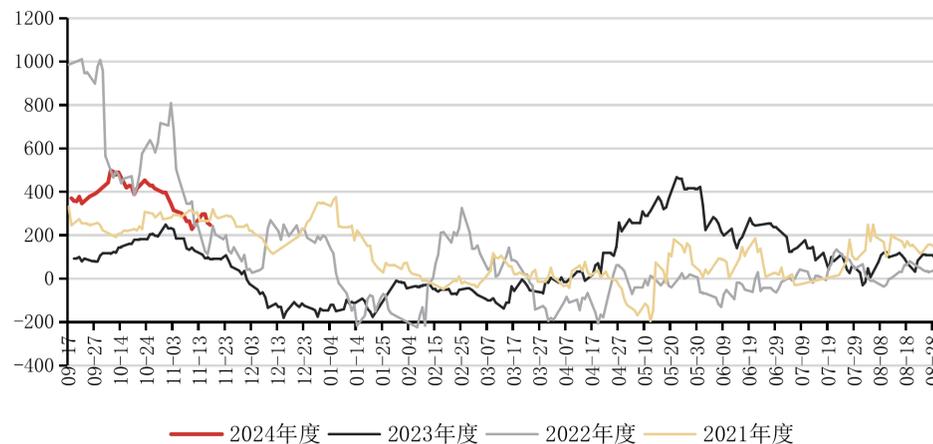
FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



FG09合约基差（元/吨）

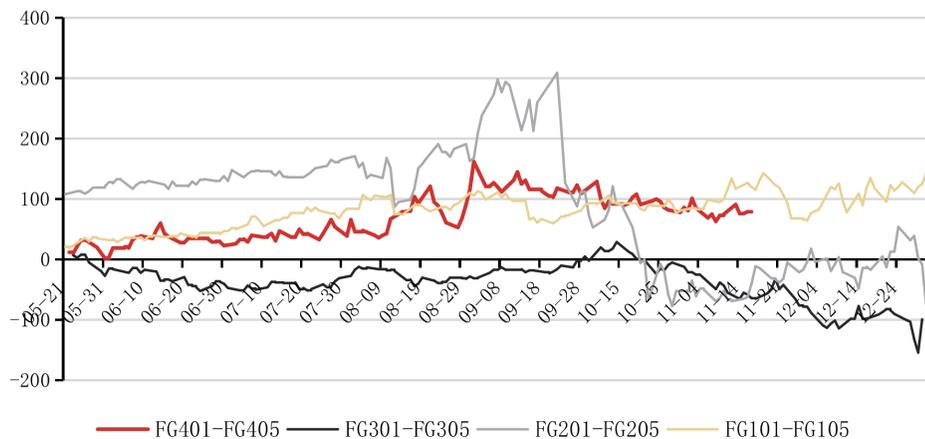


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，文华财经，国联期货研究所

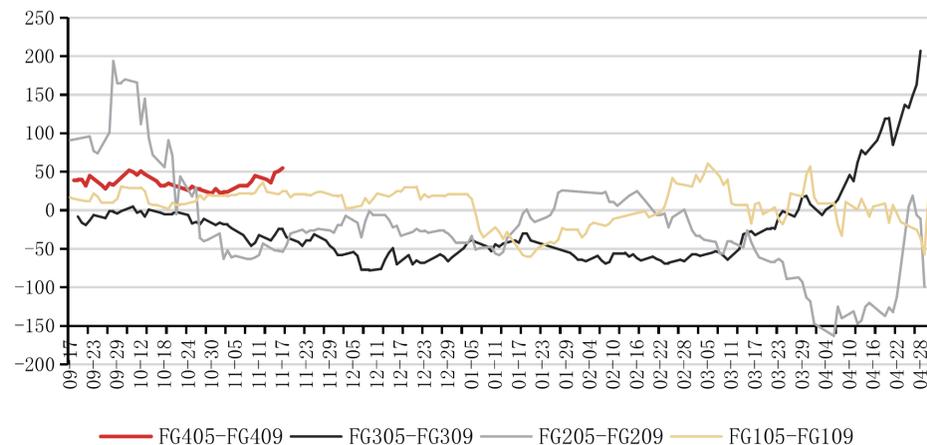


## 2.1 玻璃价格：FG01-05价差79元/吨，周环+4；FG5-9价差55元/吨，周环+10

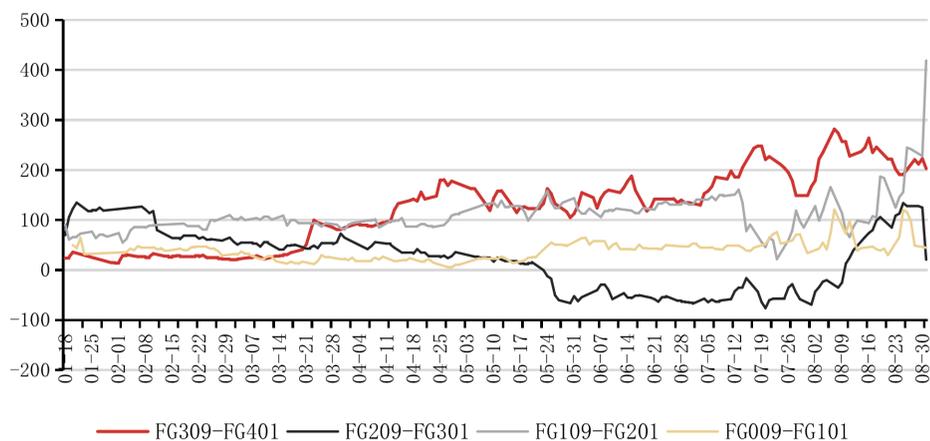
FG01-05价差



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：11月暂无新增1条

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
33	浙江旗滨玻璃有限公司	绍兴搬迁线	1200	11月18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

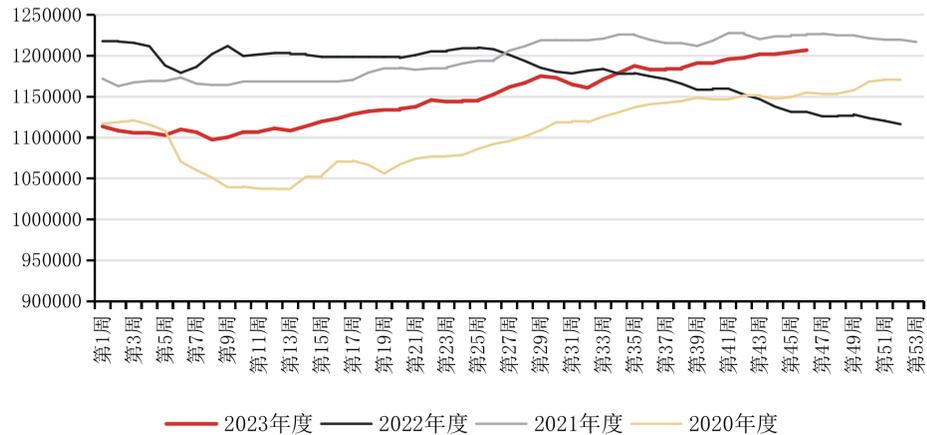
浮法玻璃冷修产线跟踪

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

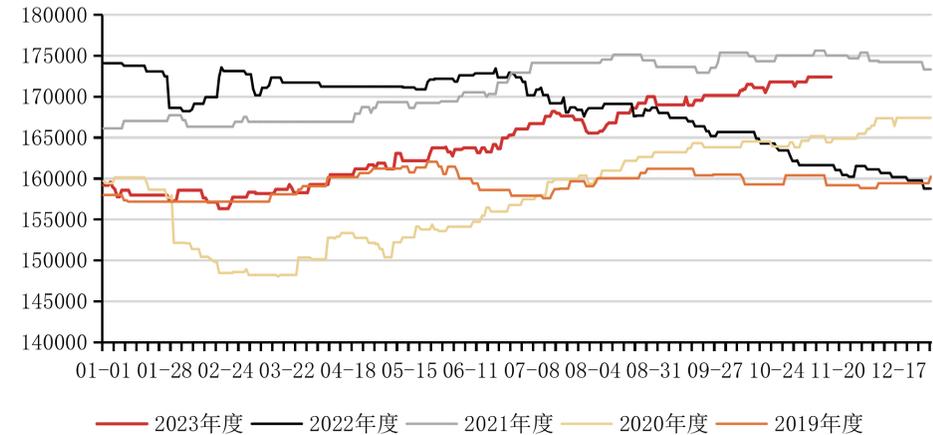


## 2.2 玻璃供给：浮法玻璃周熔量达120.68万吨，周环+0.20%；日熔量172410吨，周环平

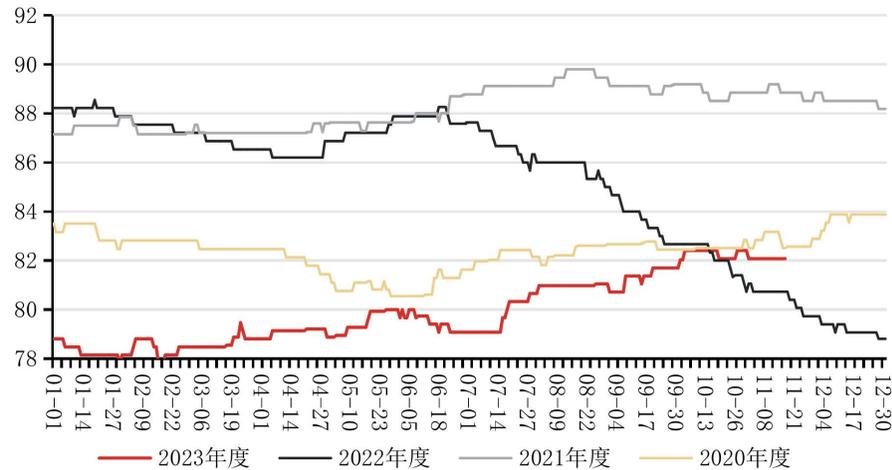
浮法玻璃周运行产能（吨）



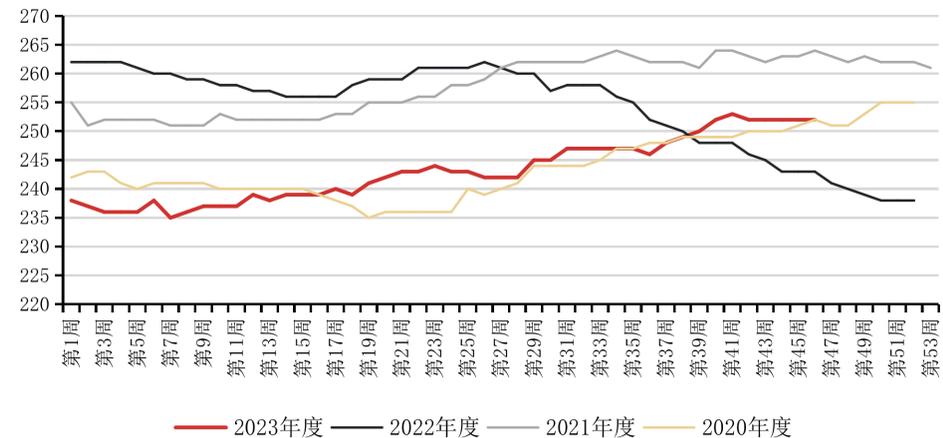
浮法玻璃日产量（吨/日）



浮法玻璃开工率（%）



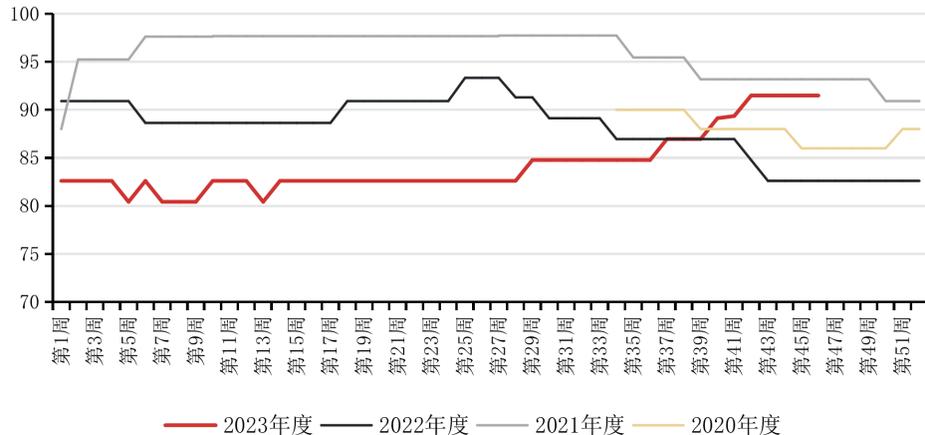
浮法玻璃开工产线条数（条）



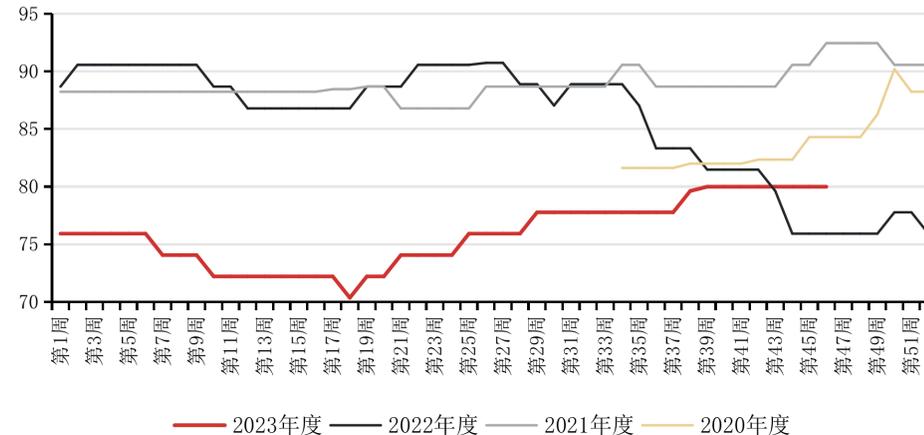


## 2.2 玻璃供给：本周各地区开工率平稳

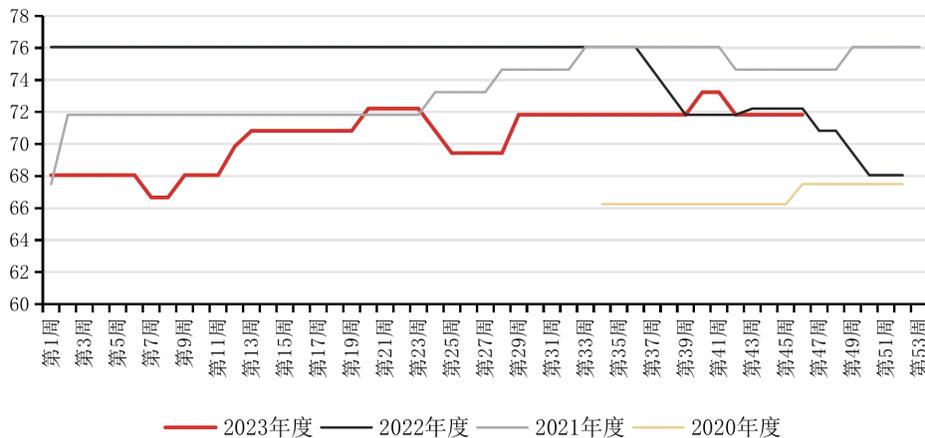
### 华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



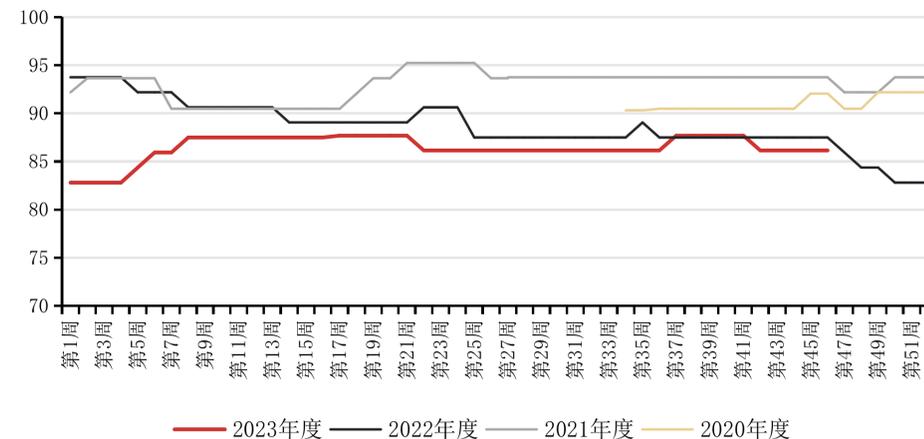
### 华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



### 华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



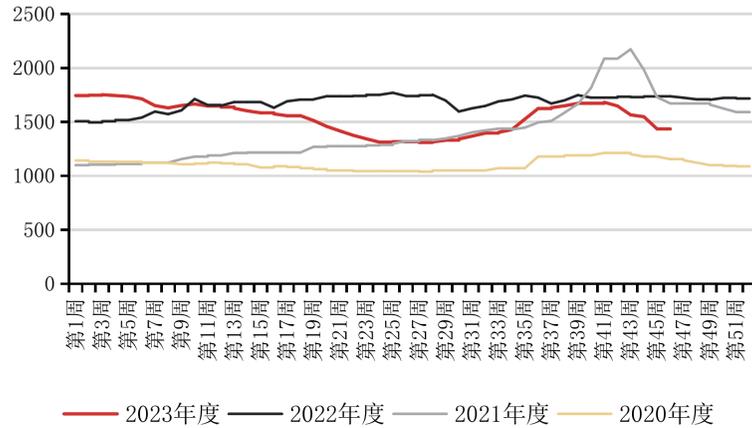
### 华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)



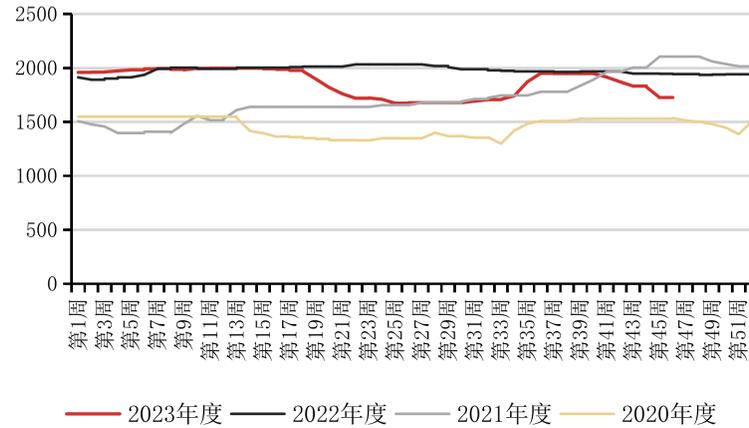


## 2.3 玻璃利润：玻璃估值仍在高位，以天然气为燃料制玻璃利润347元/吨，环比-52元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润380元/吨，环比-3元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润611元/吨，环比-71元/吨

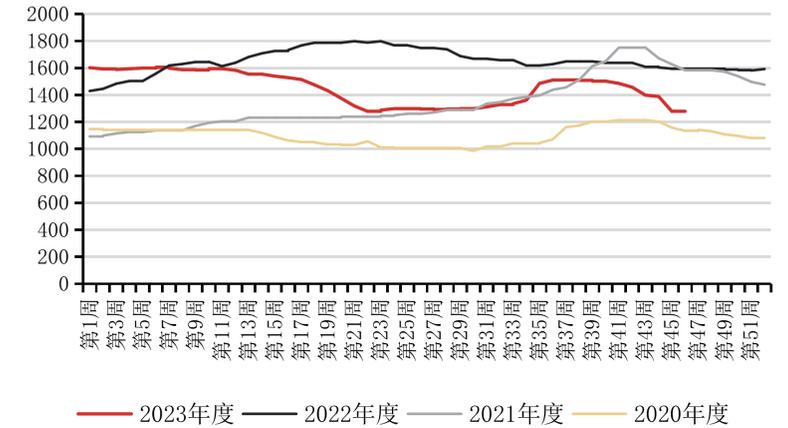
煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



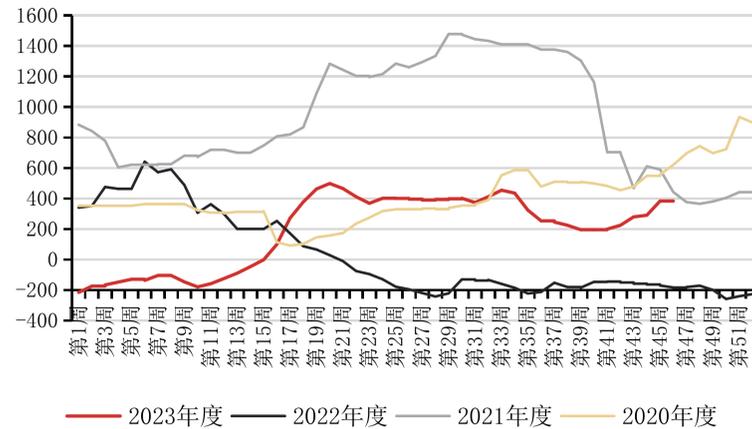
天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



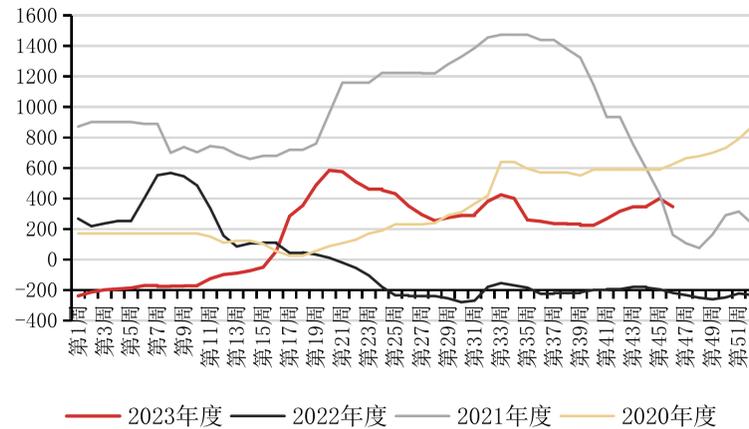
石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



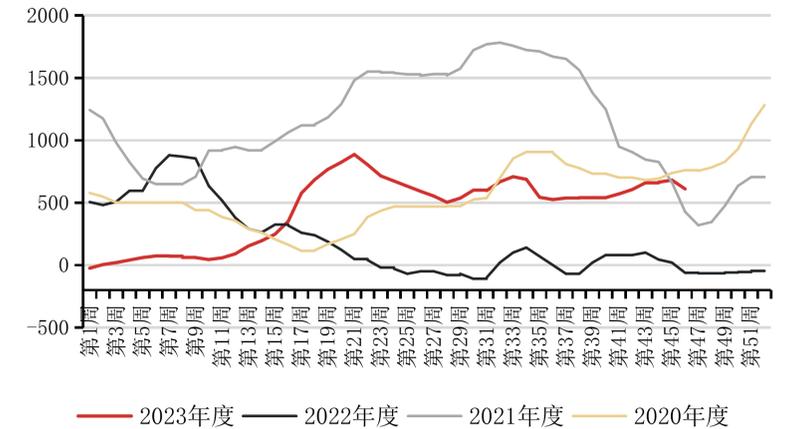
煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



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）

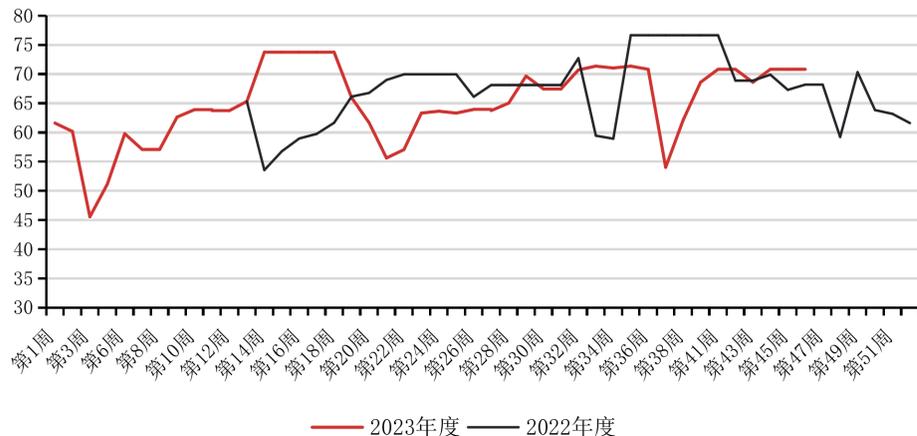


数据来源：我的钢铁、隆众资讯、国联期货研究所

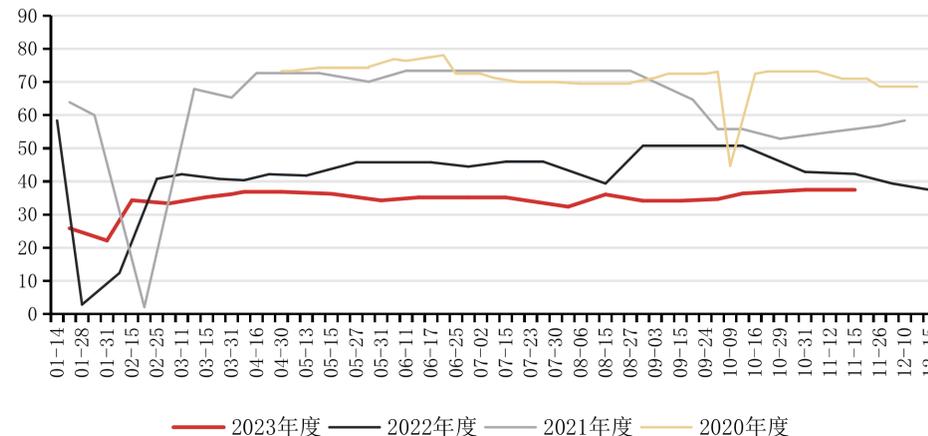


## 2.4 玻璃需求：本周low-e玻璃产能利用率70.83%，周环平，钢化率产能利用率37.2%，环比-0.2%

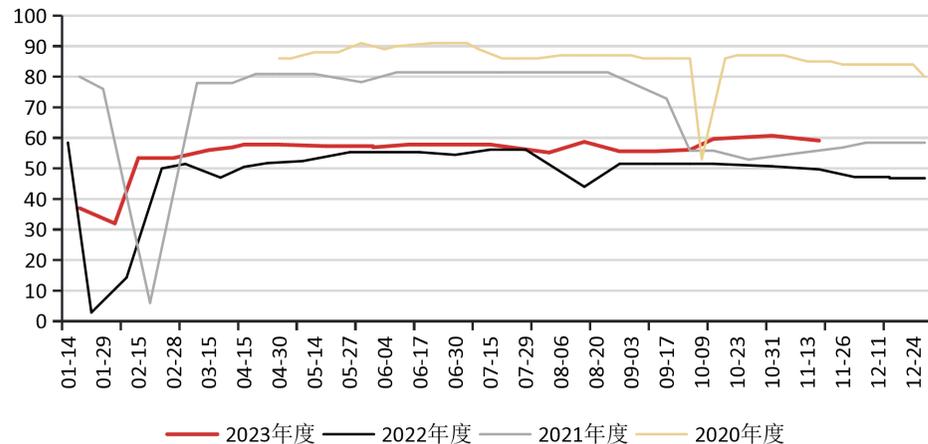
Low-e玻璃产能利用率 (%)



钢化炉产能利用率 (%)



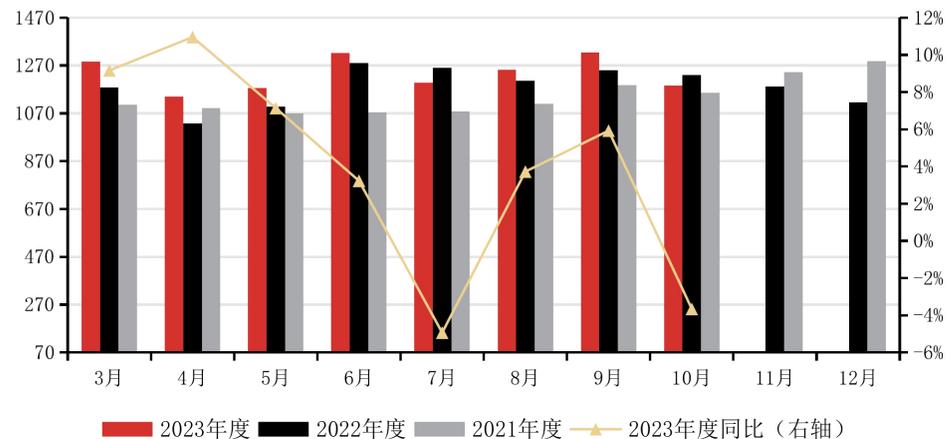
钢化炉开工率 (%)



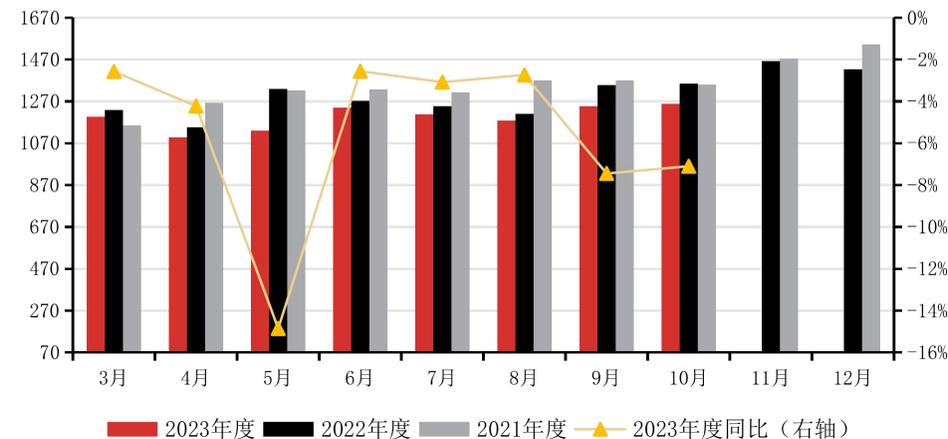


## 2.4 玻璃需求：10月夹层玻璃产量1185.5万平米，同比-3.66%；中空玻璃产量1257.9万平米，同比-7.10%；钢化玻璃产量4992.9万平米，同比-14.43%

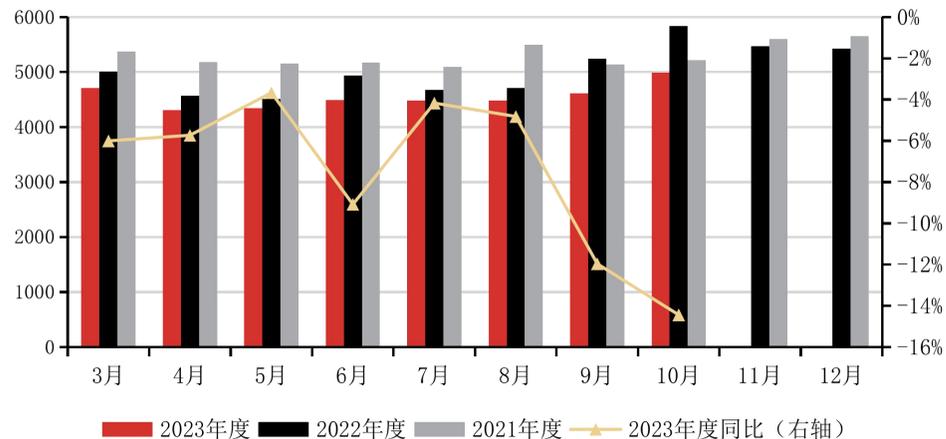
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



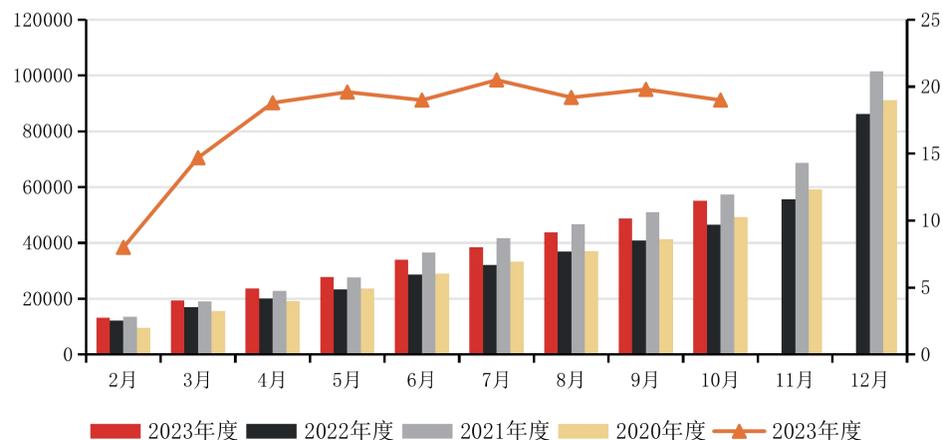
统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



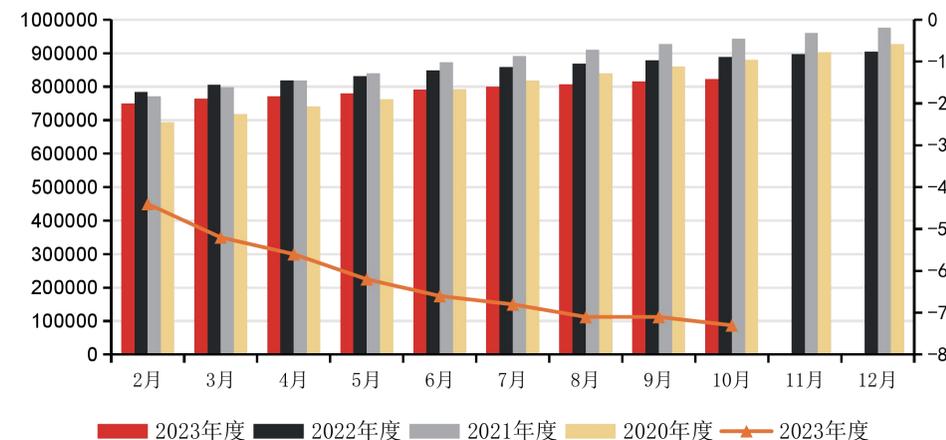


## 2. 4玻璃需求：2023年1-10月累计竣工5.52亿平方米，同比+19%

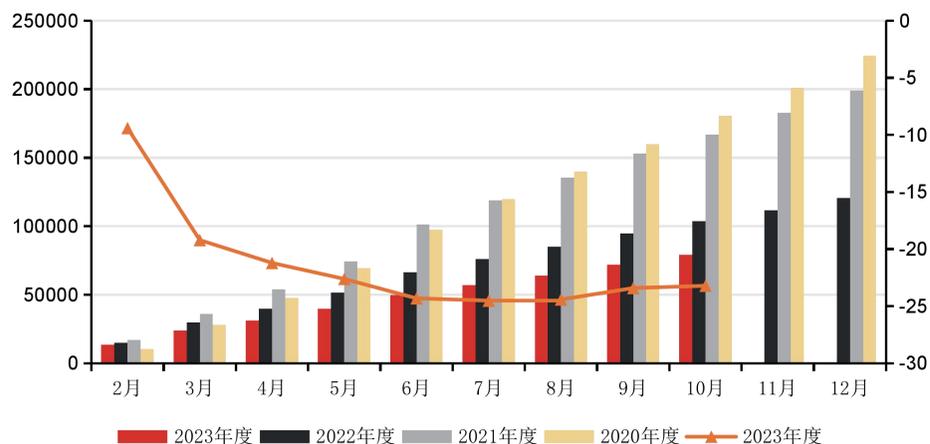
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



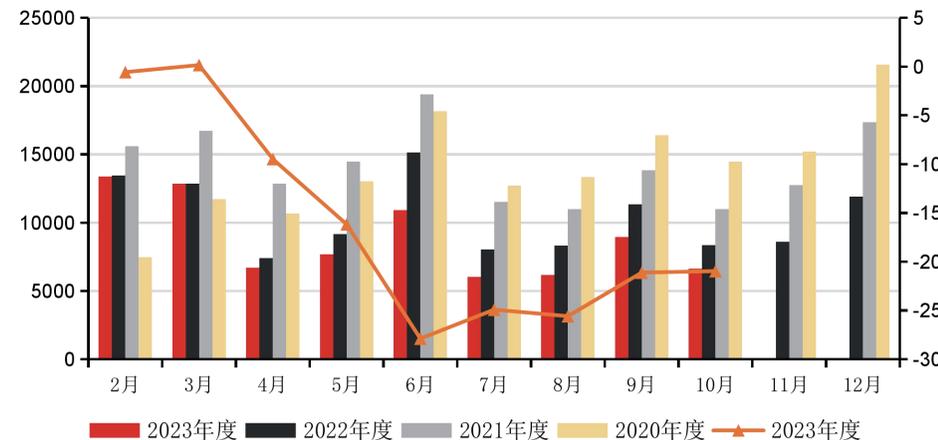
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



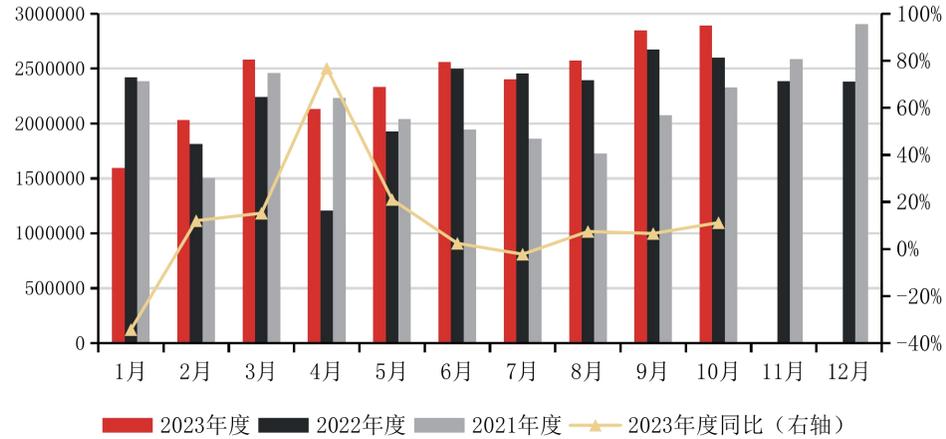
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



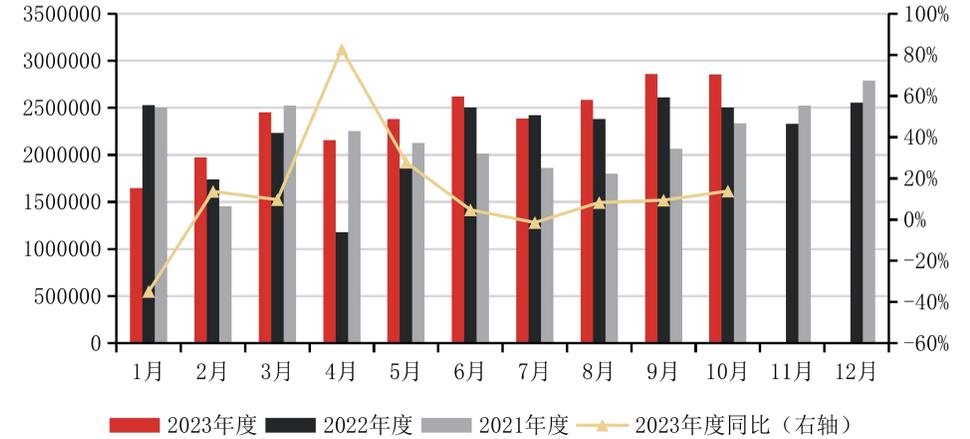


## 2.4 玻璃需求：汽车工业协会统计10月汽车产量289万辆；10月新能源汽车渗透率达到34.21%

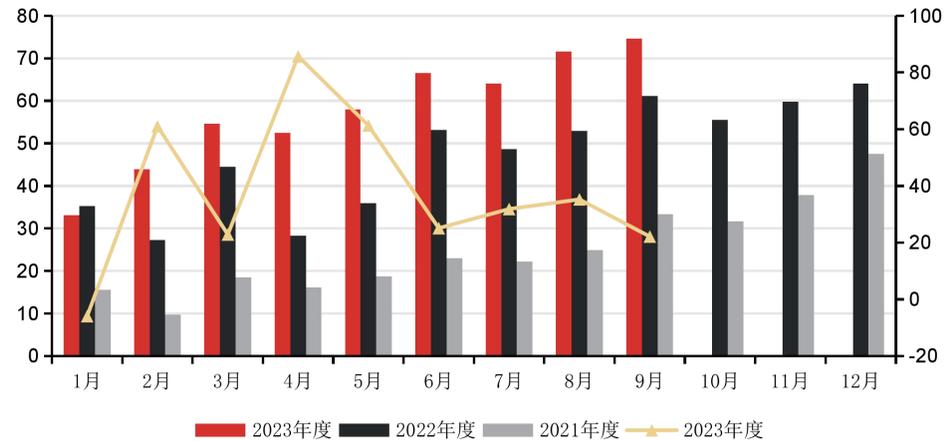
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



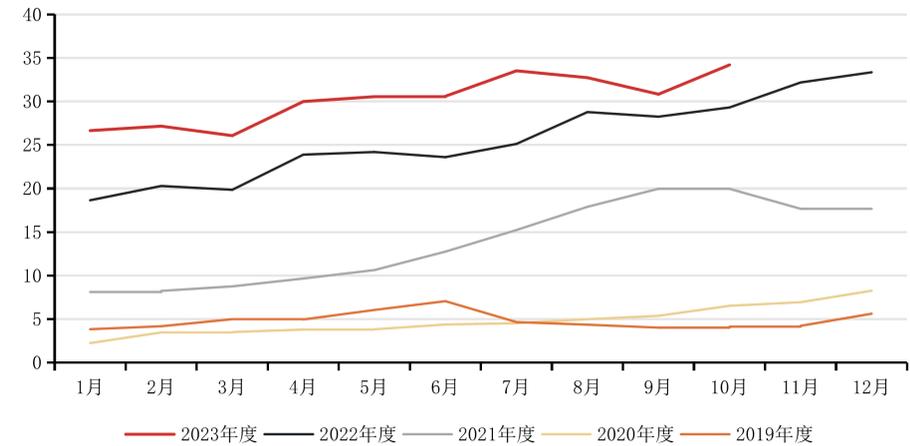
中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



乘联合：新能源汽车销量及同比（万辆，%）



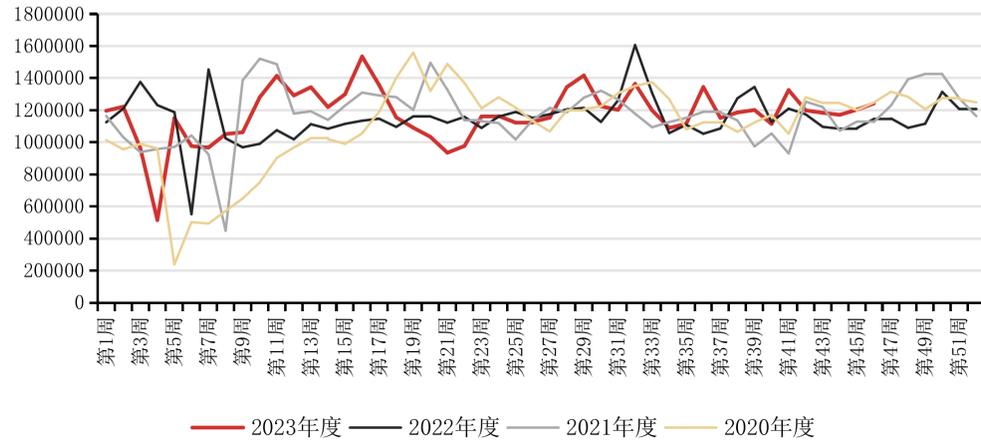
新能源汽车产量渗透率（%）



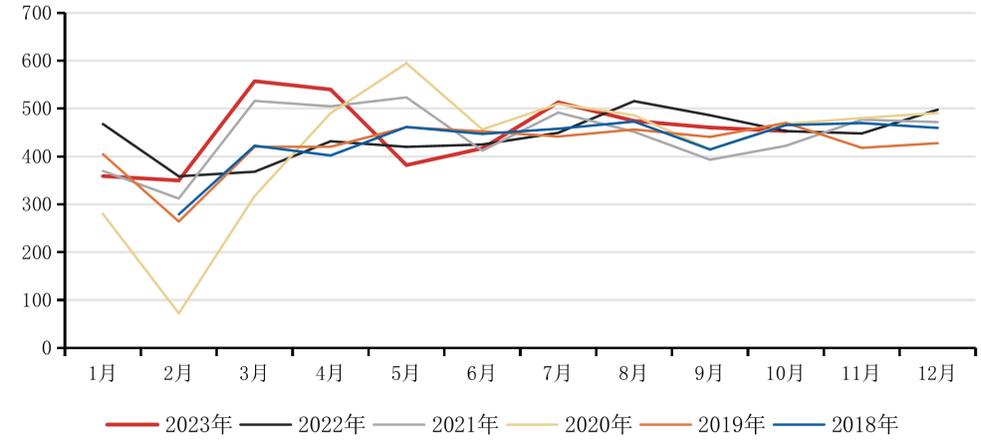


## 2.4 玻璃需求：本周隆众浮法玻璃产销周期性好转

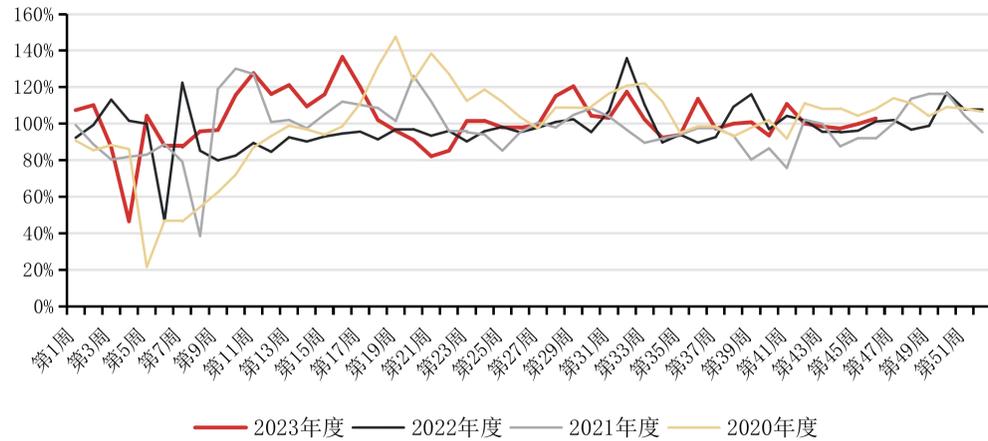
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



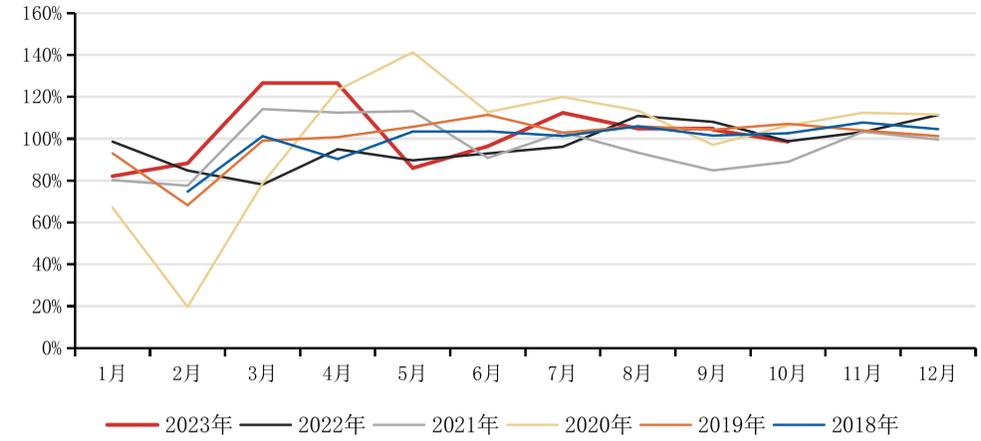
卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



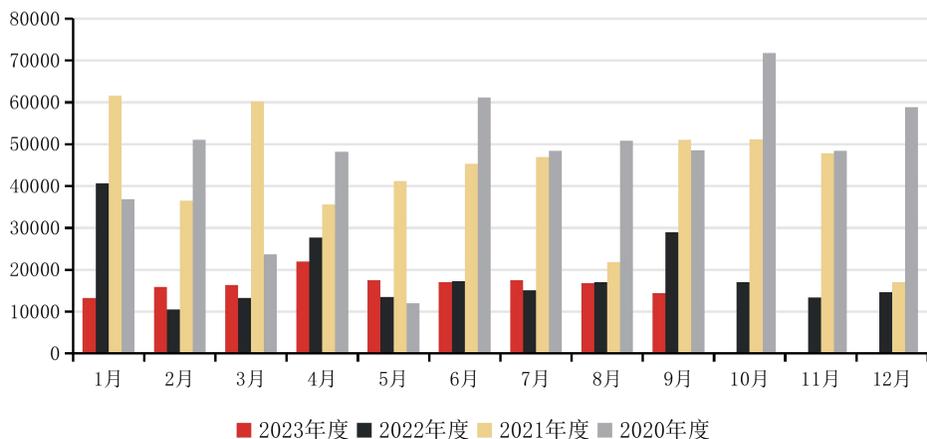
卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



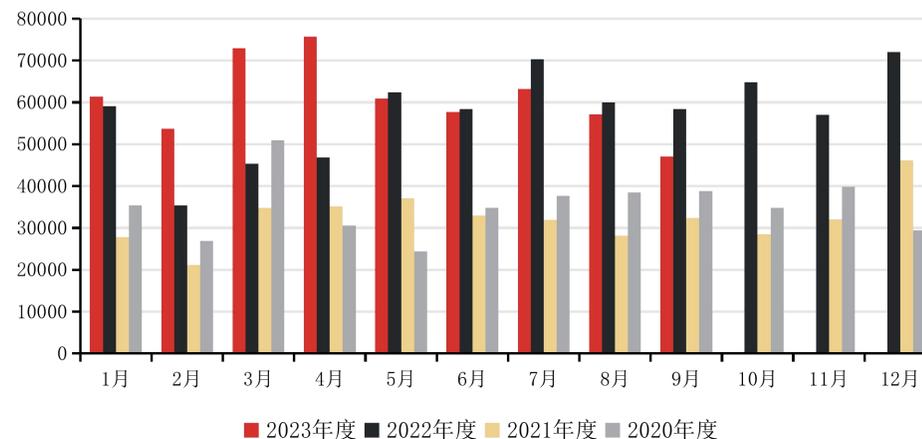


## 2.5 玻璃进出口：9月份浮法玻璃出口4.71万吨，进口1.44万吨，净出口3.27万吨，同比上涨10.96%

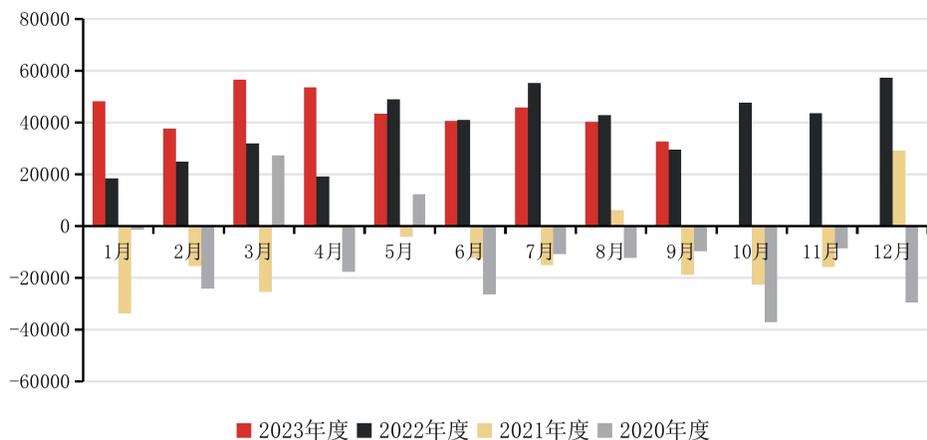
浮法玻璃进口量（吨）



浮法玻璃出口量（吨）



浮法玻璃净出口（吨）

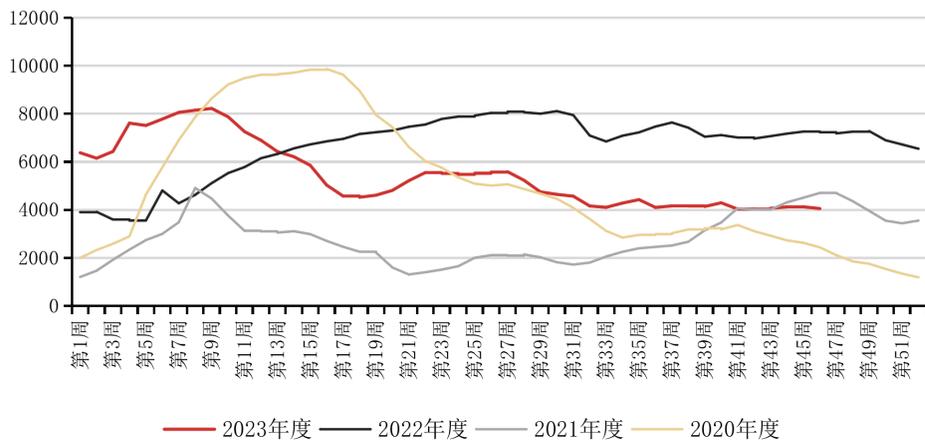


数据来源：海关进出口总署，国联期货研究所

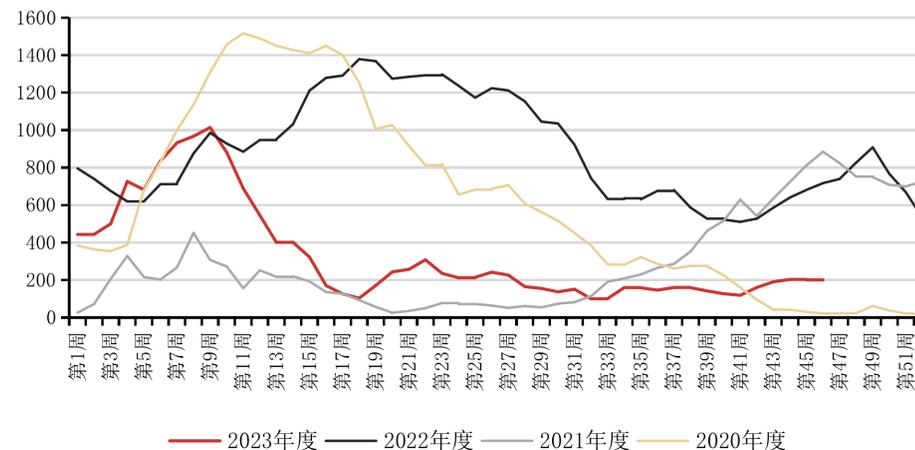


## 2.6 玻璃库存：本周全国浮法玻璃样本企业总库存4056.7重箱，环比-1.70%；沙河地区社会库存持续下行至120万重量箱，周-8.54%

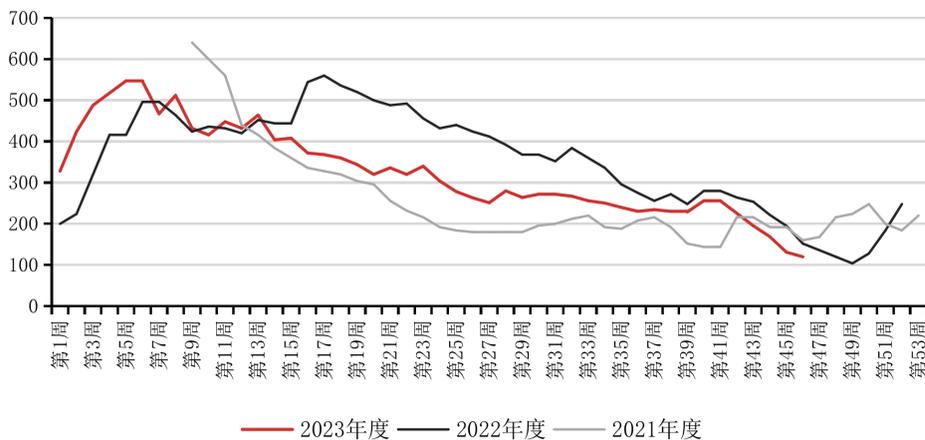
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



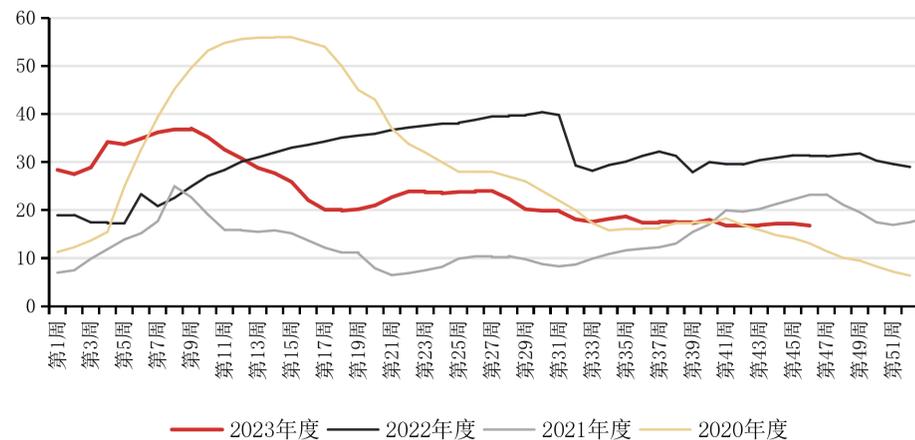
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



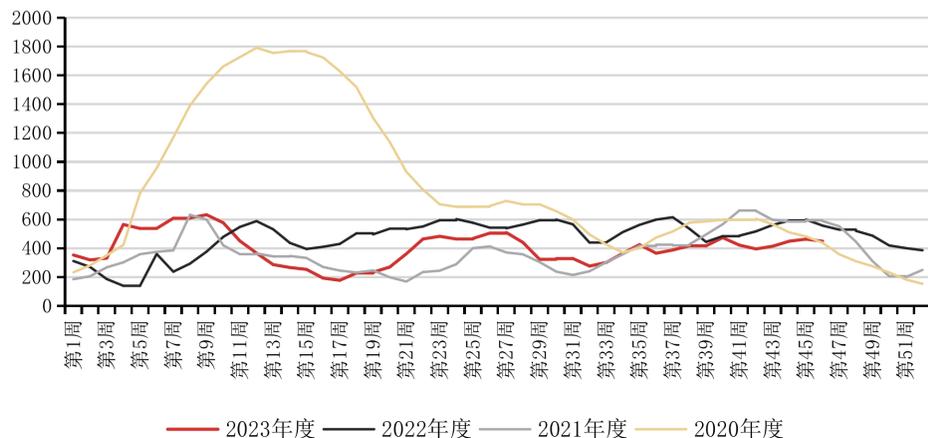
浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）



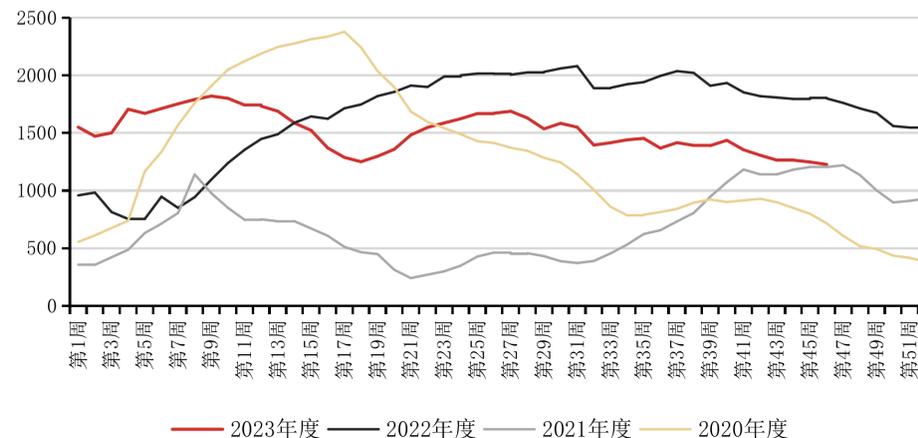


## 2.6 玻璃库存：玻璃主产销地区玻璃厂库存整体处于历史同期平均偏低水平；主销地库存回归历史平均水平

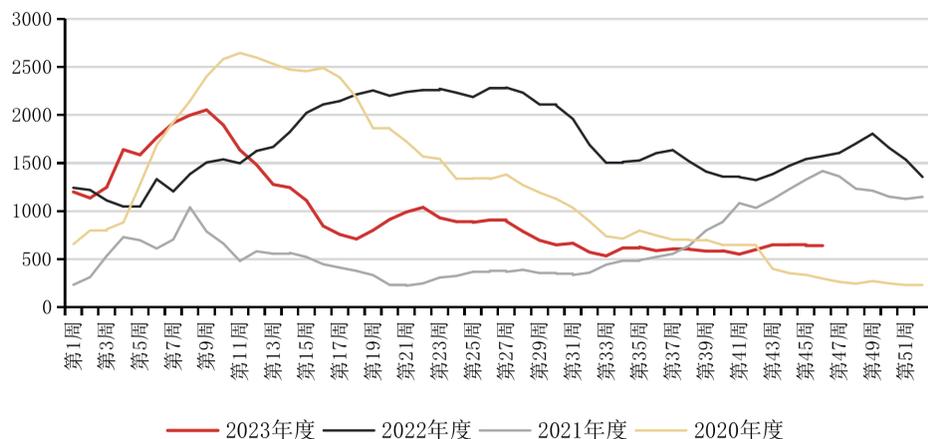
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



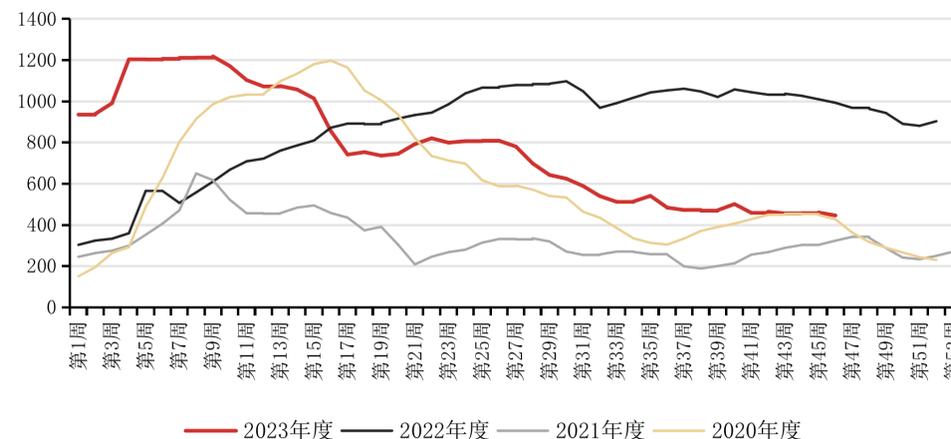
华东地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



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：本周纯碱价格小幅挺涨

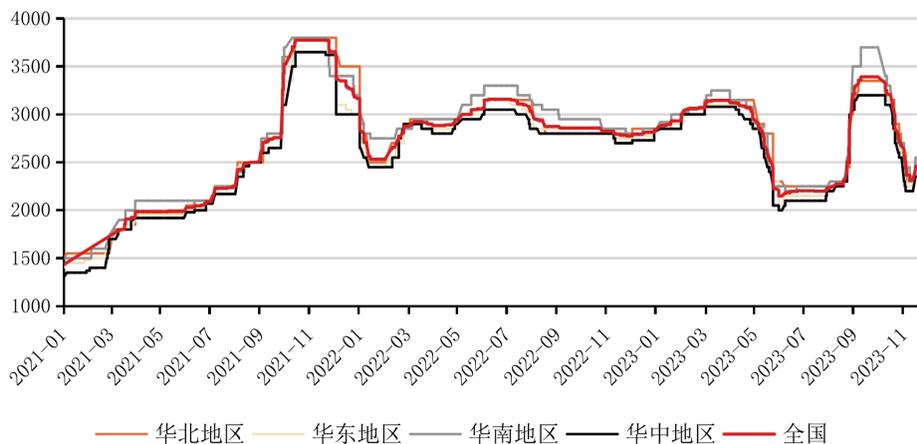
重碱现货主流报价	2023/11/17	2023/11/10	周变动	周环比	2023/10/17	月变动	月环比	2022/11/18	年变动	年同比
华北	2400	2300	100	4.35%	3150	-750	-23.81%	2800	-400	-14.29%
华东	2400	2250	150	6.67%	3000	-600	-20.00%	2750	-350	-12.73%
华中 (送到价)	2350	2200	150	6.82%	2900	-550	-18.97%	2700	-350	-12.96%
东北	2500	2350	150	6.38%	3200	-700	-21.88%	2850	-350	-12.28%
华南	2550	2350	200	8.51%	2950	-400	-13.56%	2850	-300	-10.53%
西南	2550	2450	100	4.08%	3150	-600	-19.05%	2750	-200	-7.27%
西北 (出厂价)	2200	2100	100	4.76%	2850	-650	-22.81%	2320	-120	-5.17%

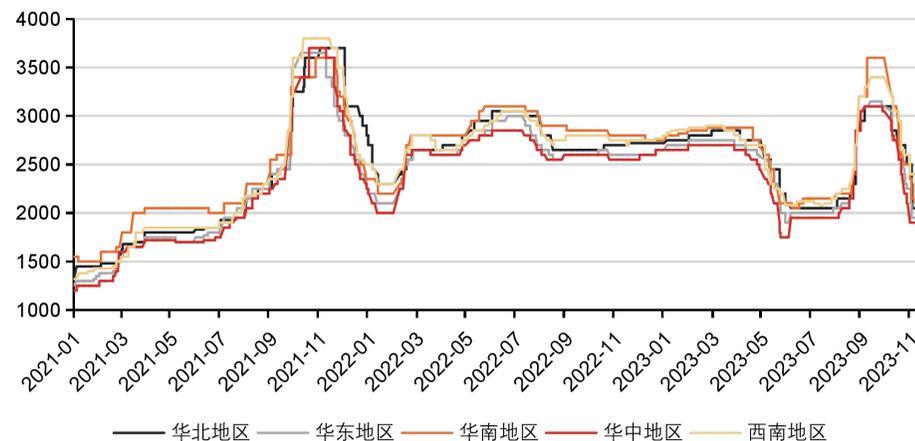
轻碱现货主流报价	2023/11/17	2023/11/10	周变动	周环比	2023/10/17	月变动	月环比	2022/11/17	年变动	年同比
华北	2250	2050	200	9.76%	2700	-450	-16.67%	2720	-470	-17.28%
华东	2250	2000	250	12.50%	2700	-450	-16.67%	2600	-350	-13.46%
华中 (出厂价)	2100	1900	200	10.53%	2550	-450	-17.65%	2550	-450	-17.65%
东北	2300	2100	200	9.52%	2850	-550	-19.30%	2800	-500	-17.86%
华南	2400	2100	300	14.29%	2700	-300	-11.11%	2800	-400	-14.29%
西南	2400	2150	250	11.63%	2950	-550	-18.64%	2750	-350	-12.73%
西北 (出厂价)	2050	1900	150	7.89%	2650	-600	-22.64%	2320	-270	-11.64%

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

重碱各地市场价（元/吨）



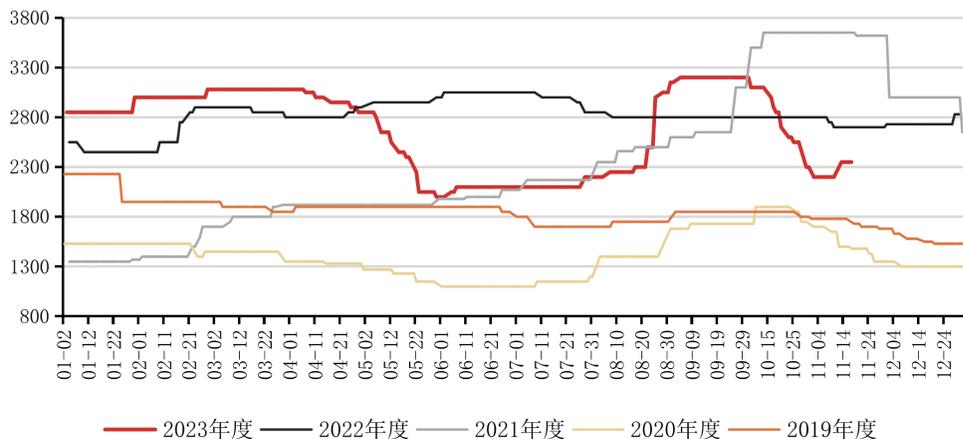
轻碱各地区市场价（元/吨）



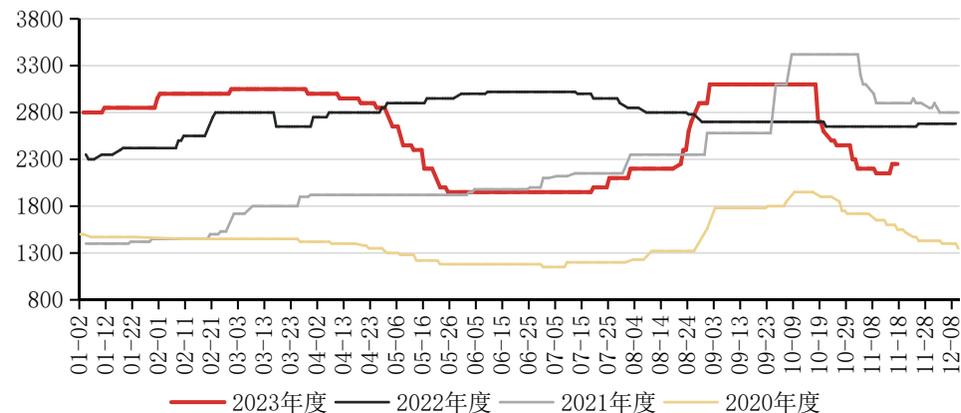


### 3.1 纯碱价格：隆众资讯，沙河重碱低端送到报价为2250元/吨（周环+100）；华中轻碱送到市场价为2100元/吨（周环+200），华东轻碱市场价2250元/吨（周环+250）

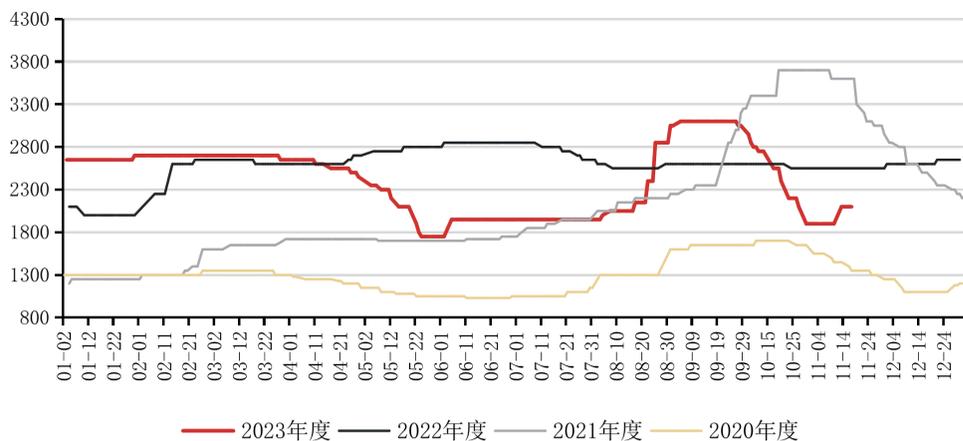
重碱华中市场价（元/吨）



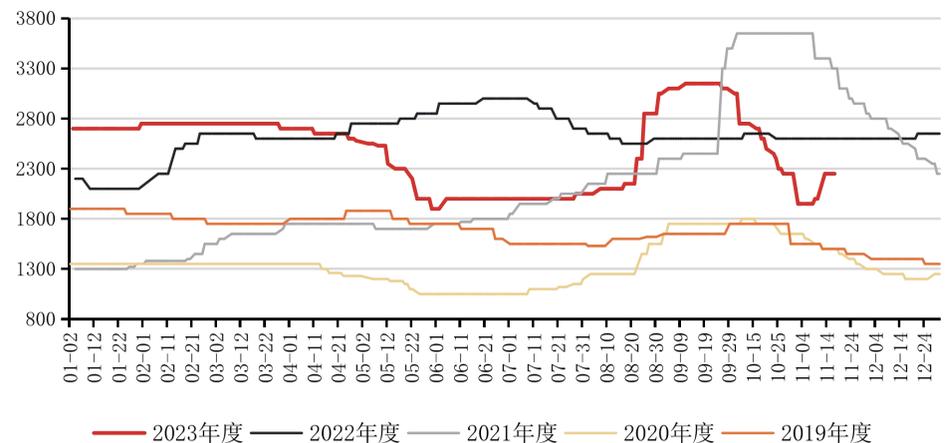
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）

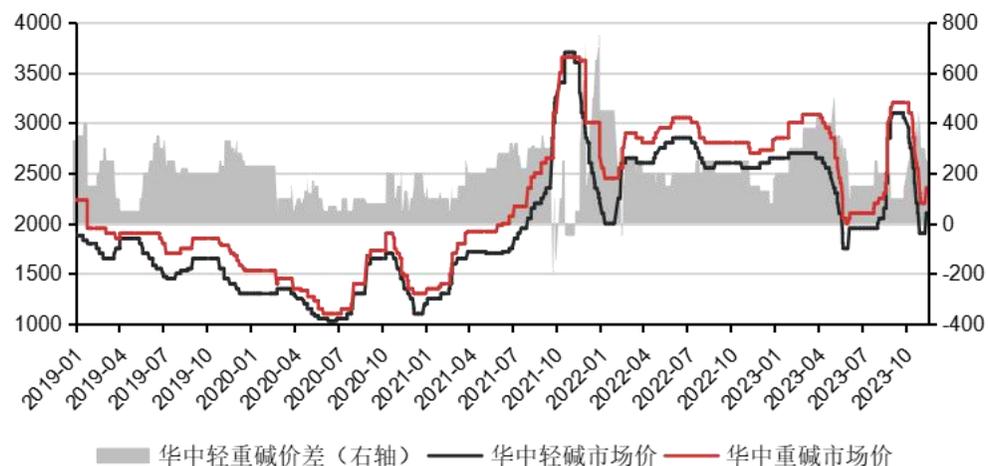




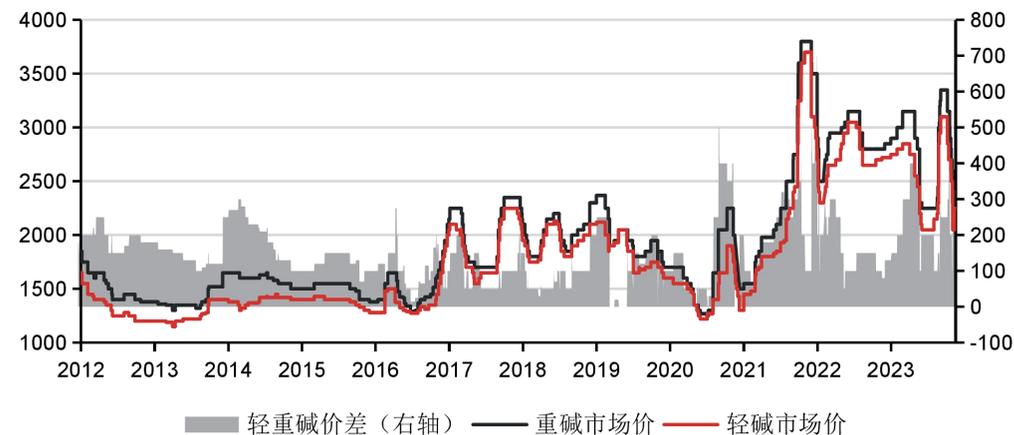
### 3.1 纯碱价格：轻碱释放补库需求带动轻重碱价差收窄

轻重碱价差	11/17	11/16	日变动	11/15	11/9	周变动	10/12	月变动	近三年平均	差值
华北	150	150	0	150	250	-100	300	-150	204.62	-54.62
华东	150	150	0	150	250	-100	400	-250	233.15	-83.15
华中	250	250	0	250	300	-50	350	-100	229.00	21.00
东北	200	200	0	200	250	-50	250	-50	129.84	70.16
华南	150	150	0	150	250	-100	200	-50	170.73	-20.73
西南	150	150	0	150	300	-150	300	-150	157.51	-7.51
西北青海	150	150	0	150	200	-50	200	-50	86.34	63.66

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：现价强稳，期价下行带动基差走阔

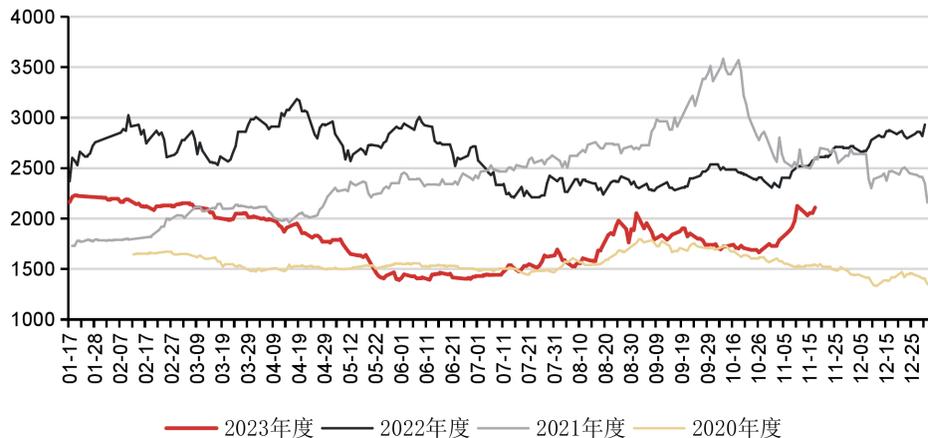
纯碱基差/月差表	2023/11/17	2023/11/10	周变动	周环比	2023/10/17	月变动	月环比	2022/11/18	年变动	年同比
主力活跃合约	2110	2126	-16	-0.75%	1710	400	23.39%	2610	-500	-19.16%
SA01合约	2110	2126	-16	-0.75%	1710	400	23.39%	2610	-500	-19.16%
SA05合约	1829	1840	-11	-0.60%	1642	187	11.39%	2353	-524	-22.27%
SA09合约	1819	1827	-8	-0.44%	1654	165	9.98%	2008	-189	-9.41%
主力合约基差	140	24	116	483.33%	1390	-1250	-89.93%	40	100	250.00%
SA01合约基差	140	24	116	483.33%	1390	-1250	-89.93%	40	100	250.00%
SA05合约基差	421	310	111	35.81%	1458	-1037	-71.12%	297	124	41.75%
SA09合约基差	431	323	108	33.44%	1446	-1015	-70.19%	642	-211	-32.87%
SA05-SA09	10	13	-3	-23.08%	-12	22	-183.33%	345	-335	-97.10%
SA09-SA01	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SA01-SA05	281	286	-5	-1.75%	68	213	313.24%	257	24	9.34%
重碱沙河低端价	2250	2150	100	4.65%	3100	-850	-27.42%	2650	-400	-15.09%

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。

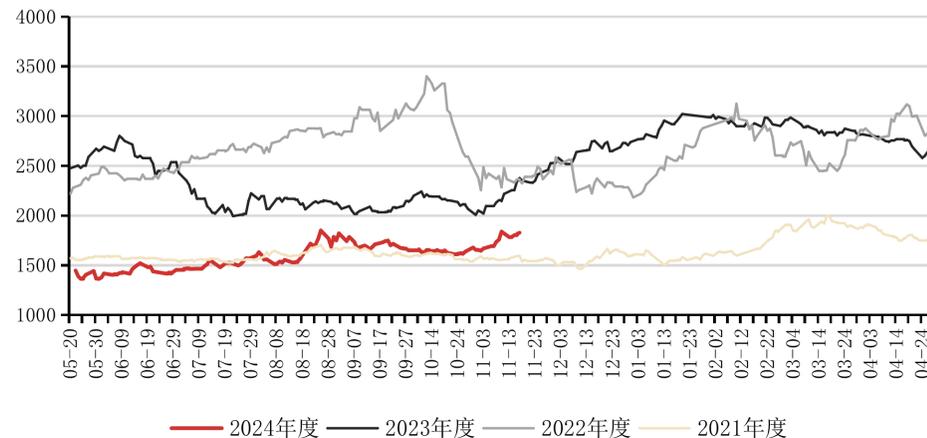


### 3.1 纯碱价格：截至11月17日，01合约收盘价2110元/吨，周-16，-0.75%；05合约收盘价1829元/吨，周-11，-0.60%

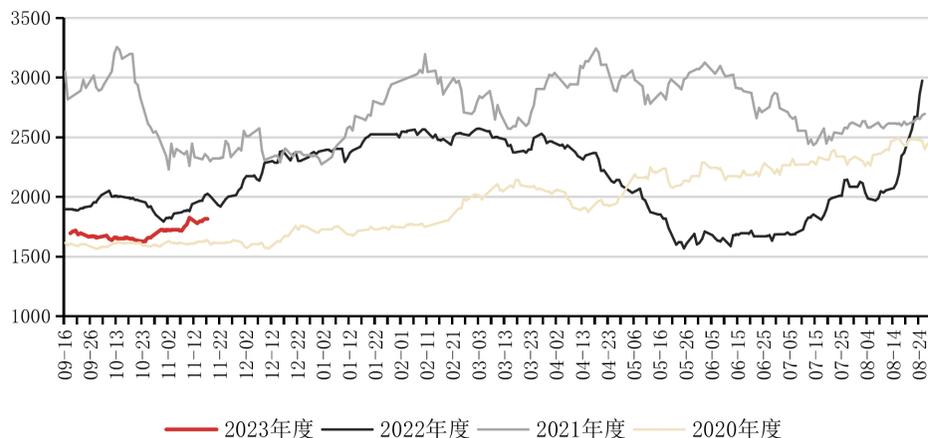
SA01收盘价



SA05收盘价

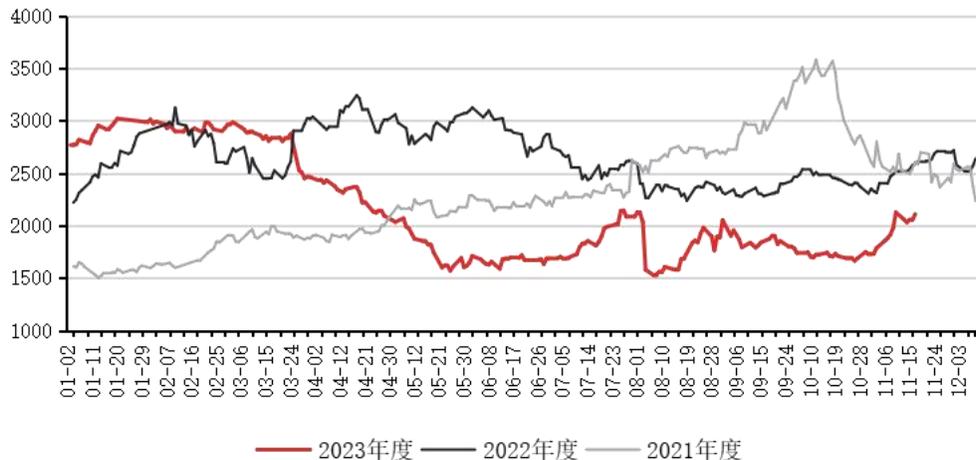


SA09收盘价

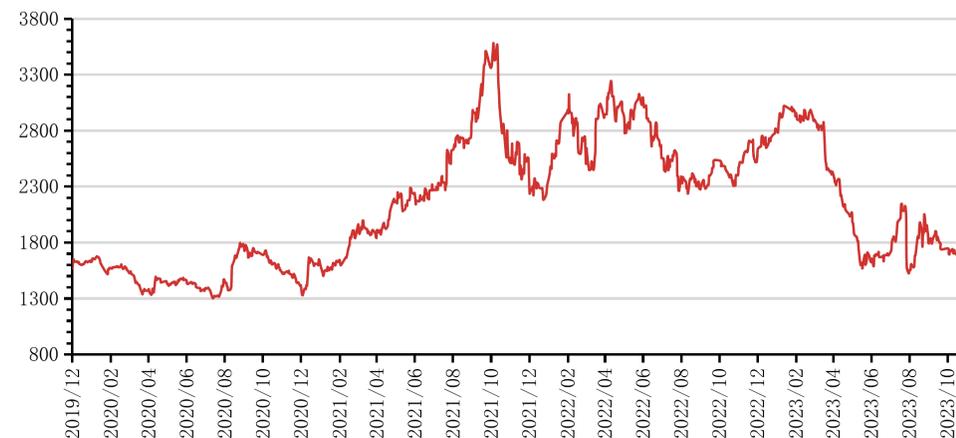


### 3.1 纯碱价格：主力01合约周内持续减仓震荡

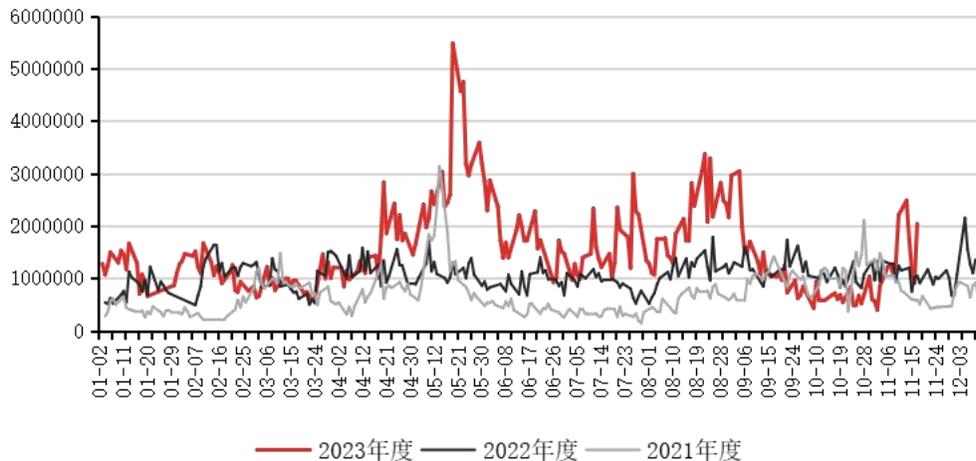
主力合约收盘价（元/吨）



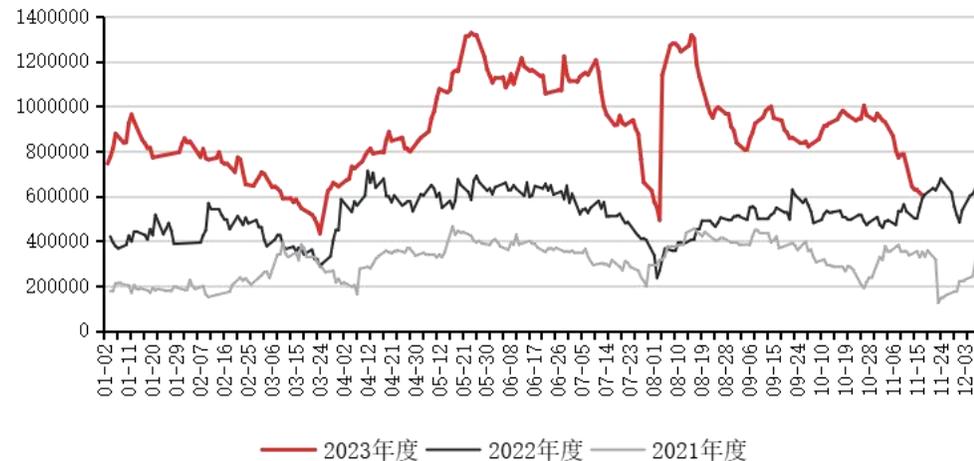
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



主力合约单边成交量（手）



主力合约单边持仓量（元/吨）

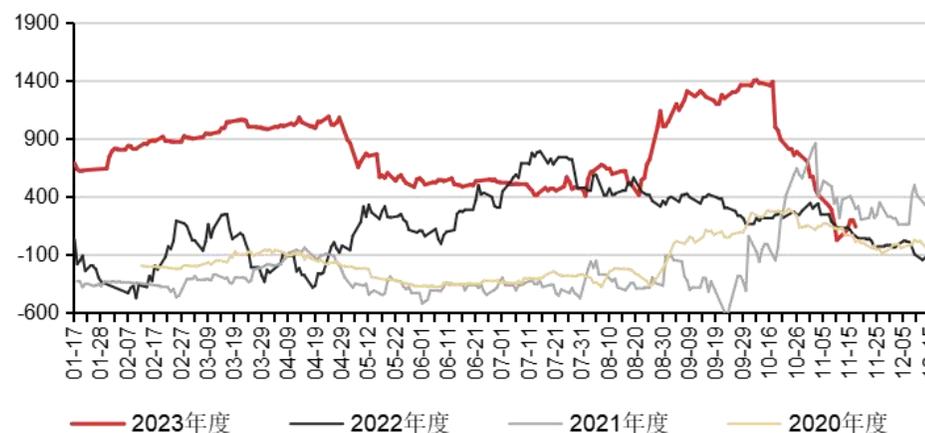


### 3.1 纯碱价格：本周期价基差小幅走阔

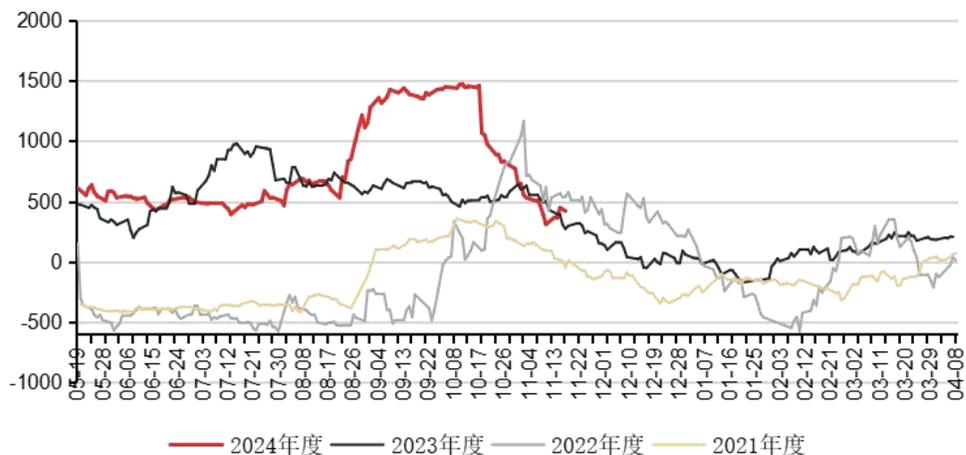
主力合约基差（元/吨）



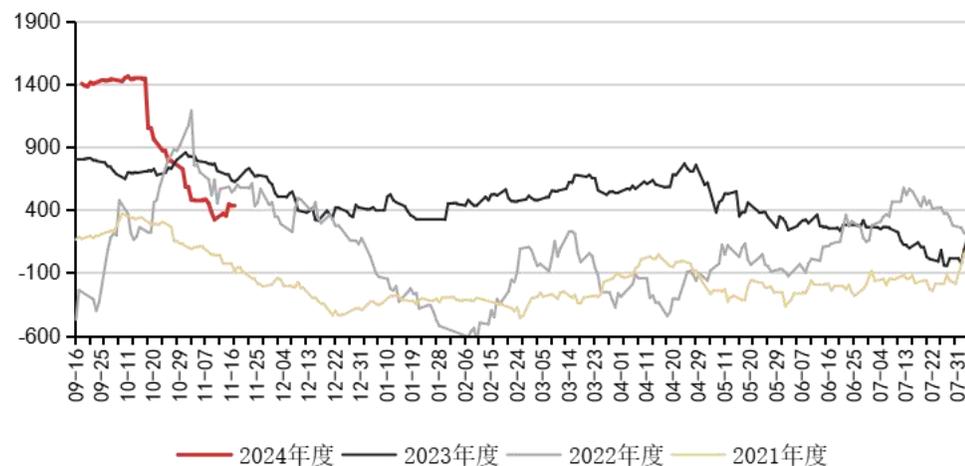
1月合约基差



5月合约基差



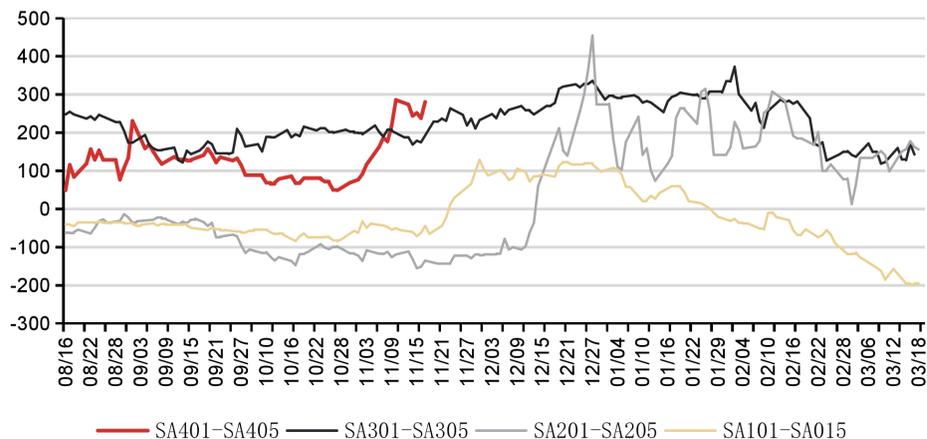
9月合约基差



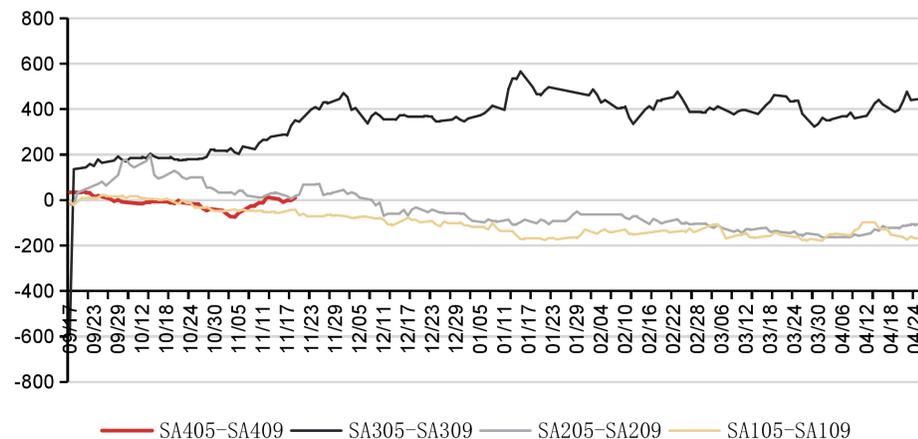


### 3. 1纯碱价格：SA01-05价差281元/吨，周-5；SA05-09价差+10元/吨，周-3

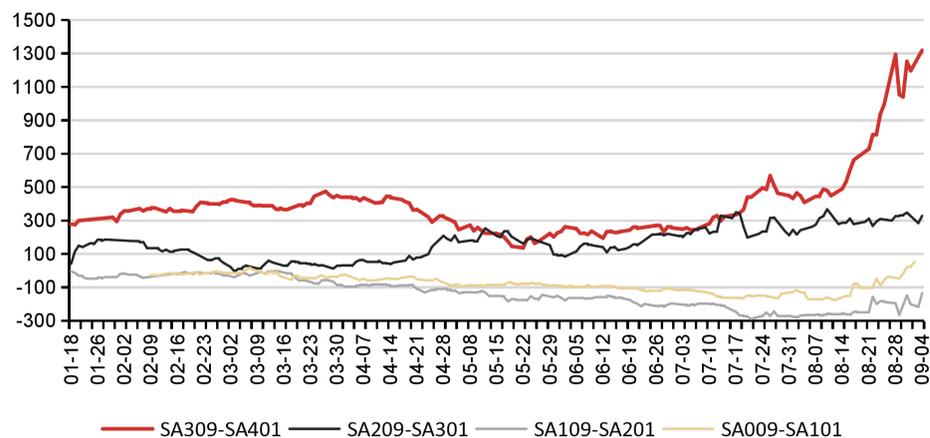
SA01-05



SA05-09



SA09-01





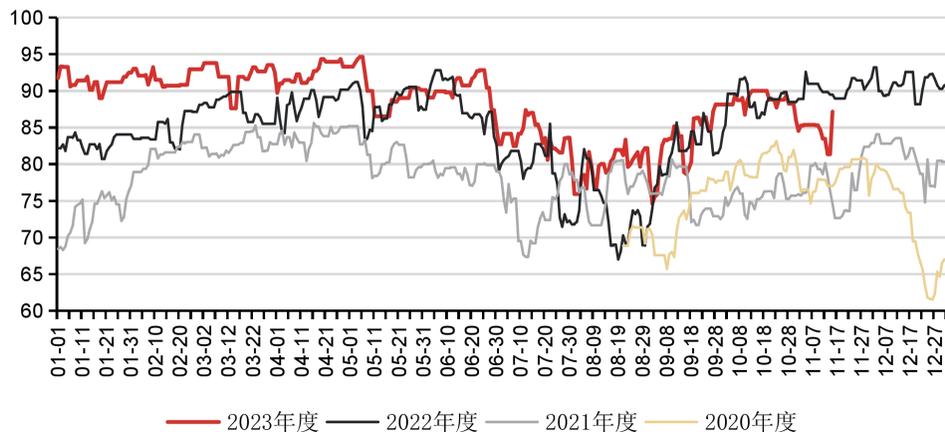
### 3.2 纯碱供给：新产能投放进度

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	预期四季度投产
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

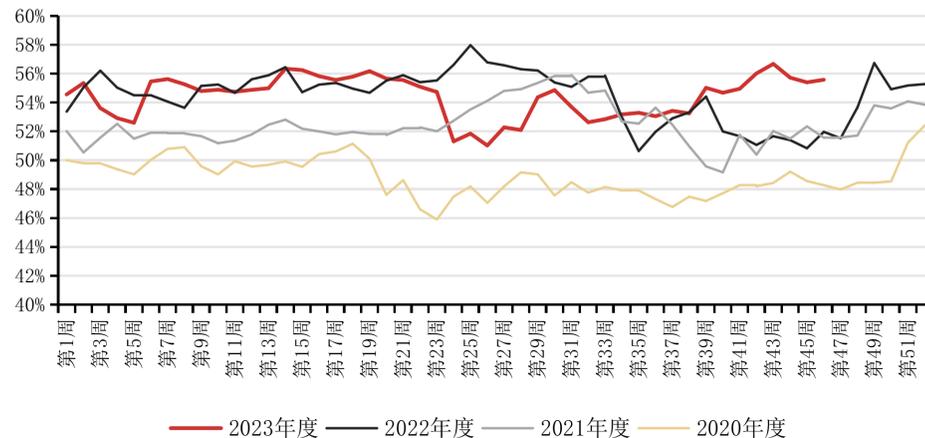


### 3.2 纯碱供应：本周碱厂开工率85.81%，周环-1.53%；重质化率55.58%，周环+0.18%

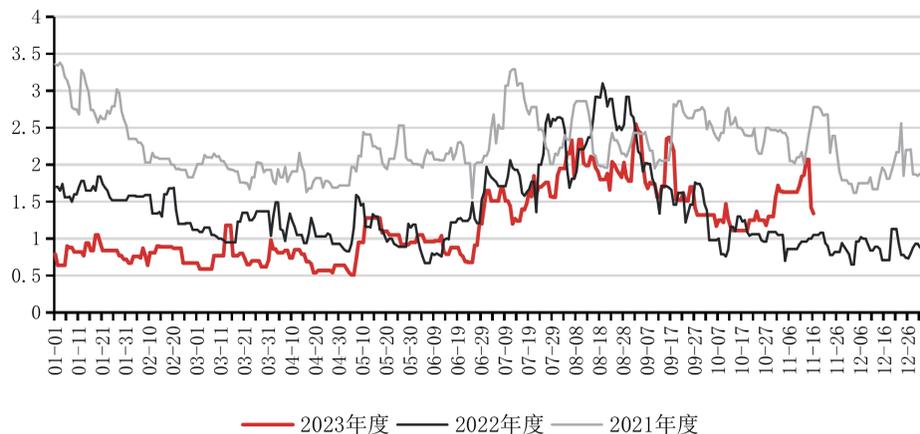
碱厂开工率



重质化率 (%)



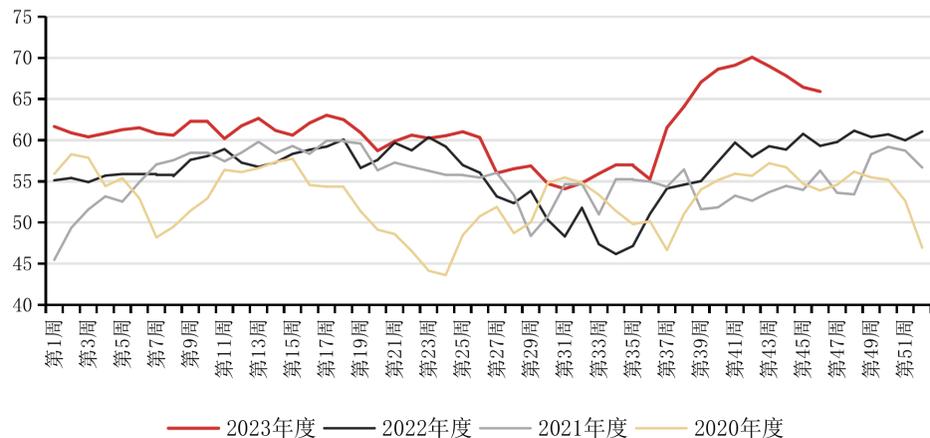
碱厂损失量 (万吨)



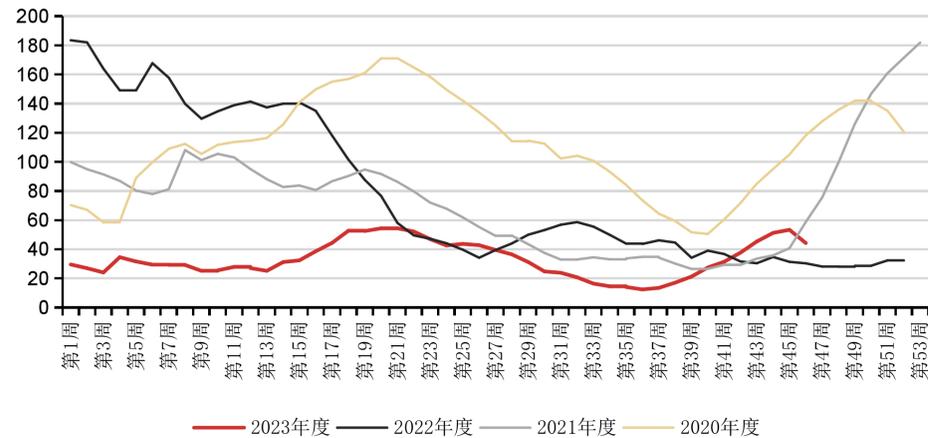


### 3.3 纯碱消费：本周纯碱产量65.92万吨，环比-0.51万吨(-0.77%)；碱厂总库存44.30万吨，环比-9.10吨(-17.04%)；周内碱厂出货量为75.02万吨，周环+16.60%；出货率113.80%，环比+16.95%

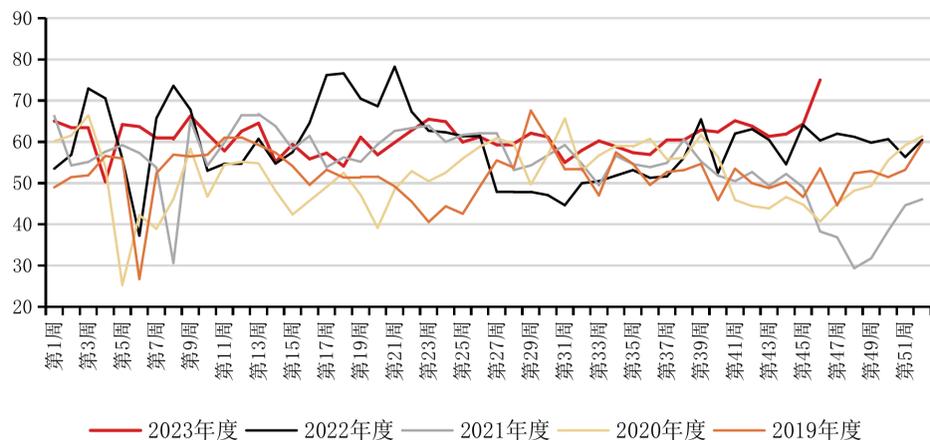
纯碱周产量（万吨）



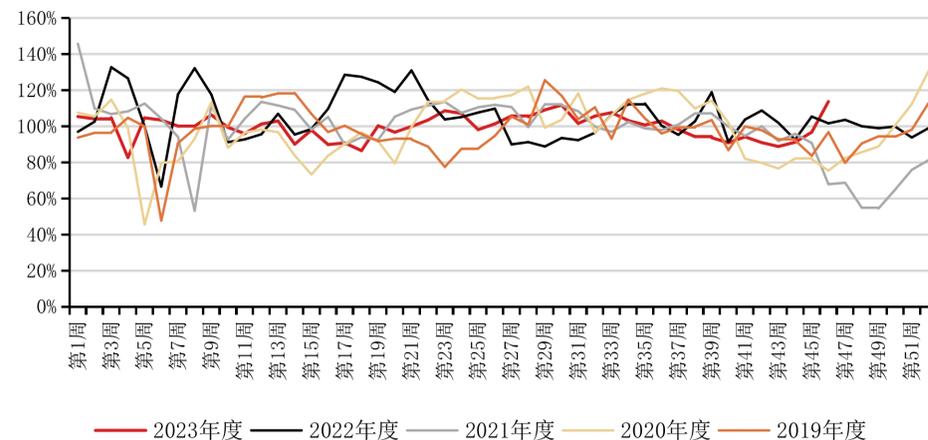
碱厂总库存（万吨）



纯碱出货量（万吨）



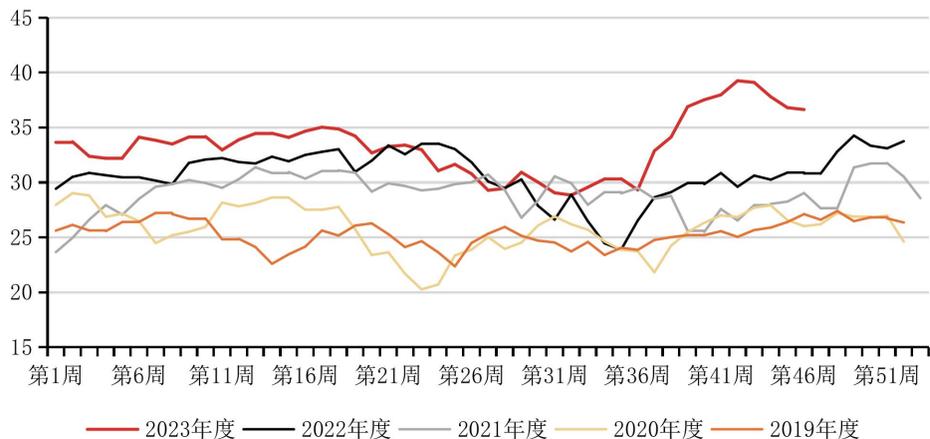
纯碱出货率（%）



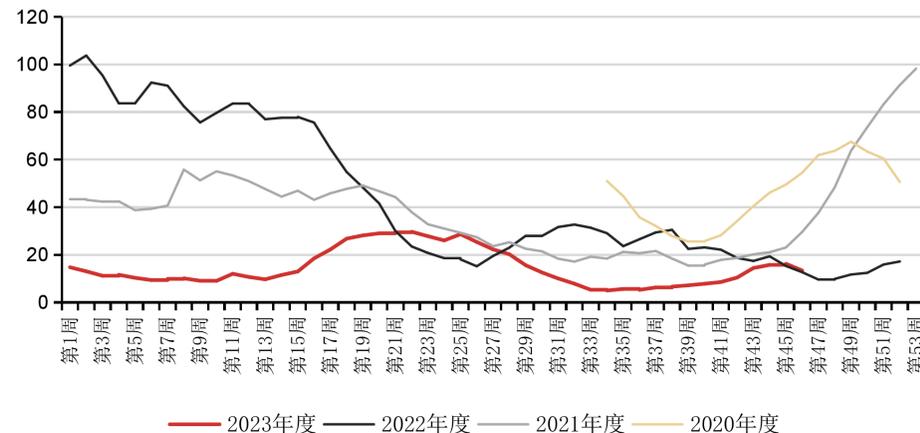


### 3.3 纯碱消费：本周重碱产量36.64万吨，周环-0.17万吨（-0.46%）；库存13.42万吨，环比-2.84万吨（-17.47%）；出货39.48万吨（周环+3.15万吨），出货率107.75%（周环+9.06%）

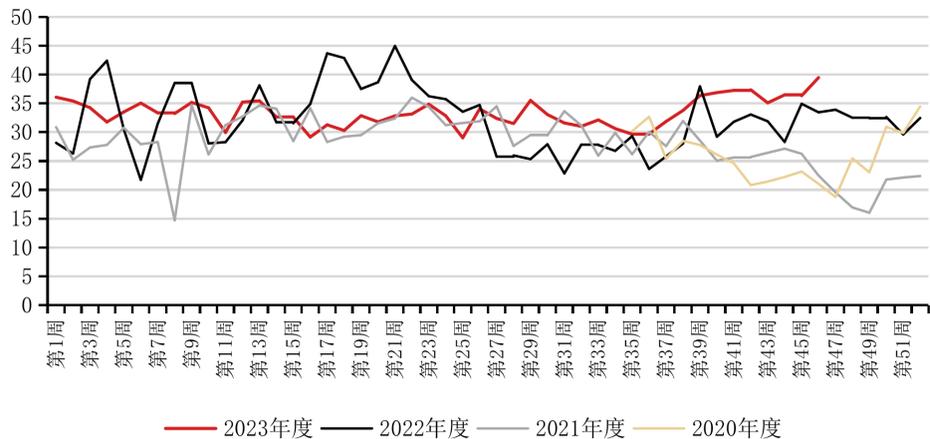
重碱周产量（万吨）



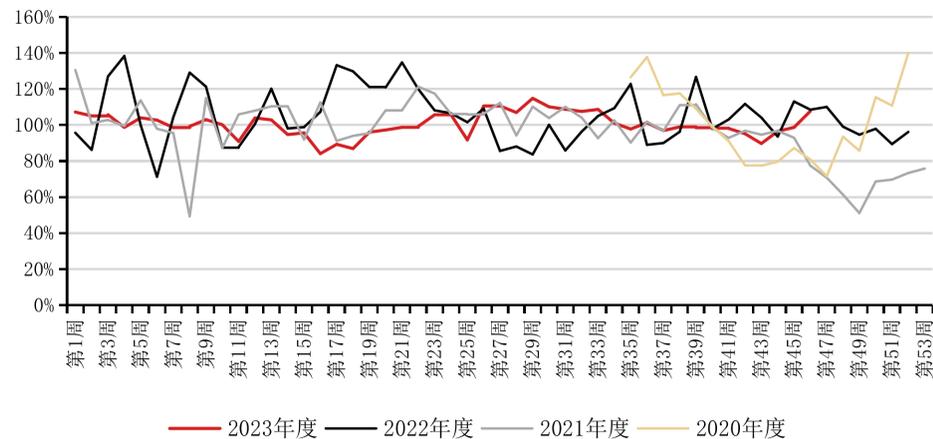
碱厂重碱库存（万吨）



重碱出货量（万吨）



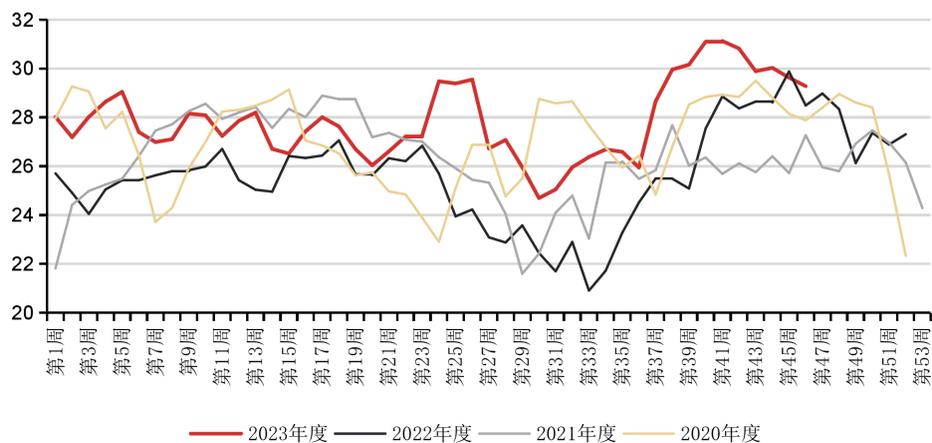
重碱出货率（%）



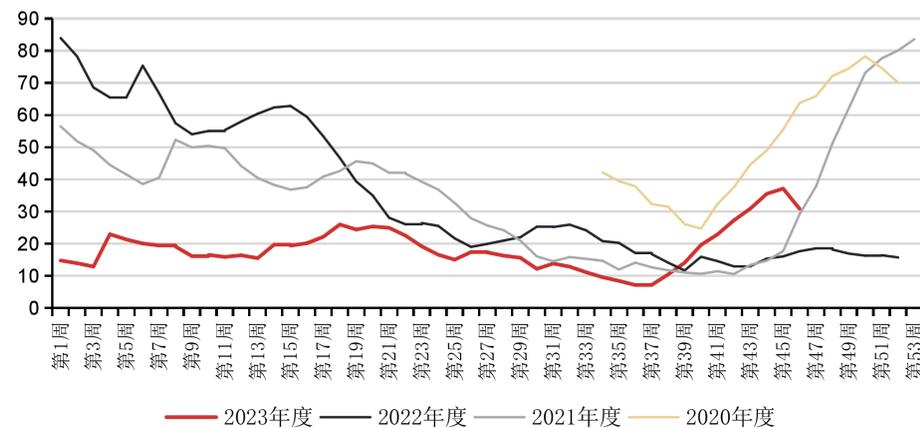


### 3.3 纯碱消费：本周轻碱产量29.28万吨，周环-0.35万吨（-1.18%）；库存30.88万吨，环比-6.26万吨（-16.86%）；出货35.54万吨（周环+7.52万吨），出货率121.38%（周环+26.81%）

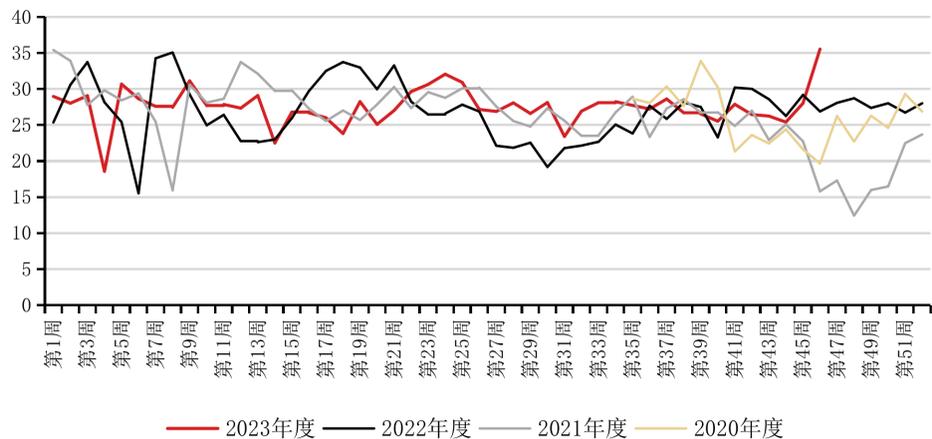
轻碱周产量（万吨）



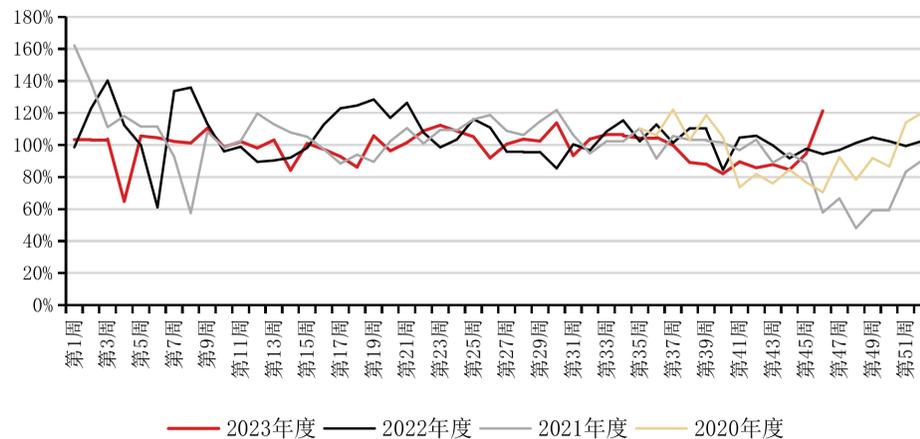
碱厂轻碱库存（万吨）



轻碱出货量（万吨）



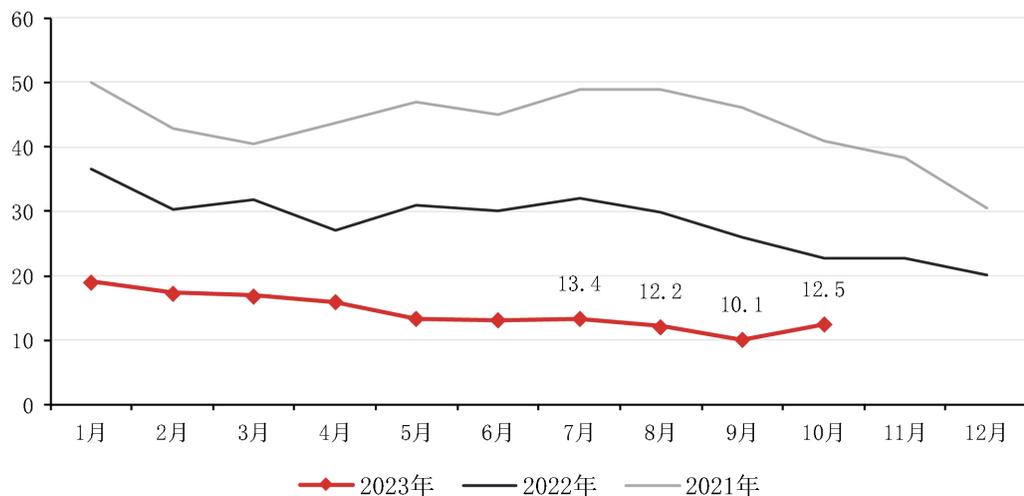
轻碱出货率（%）



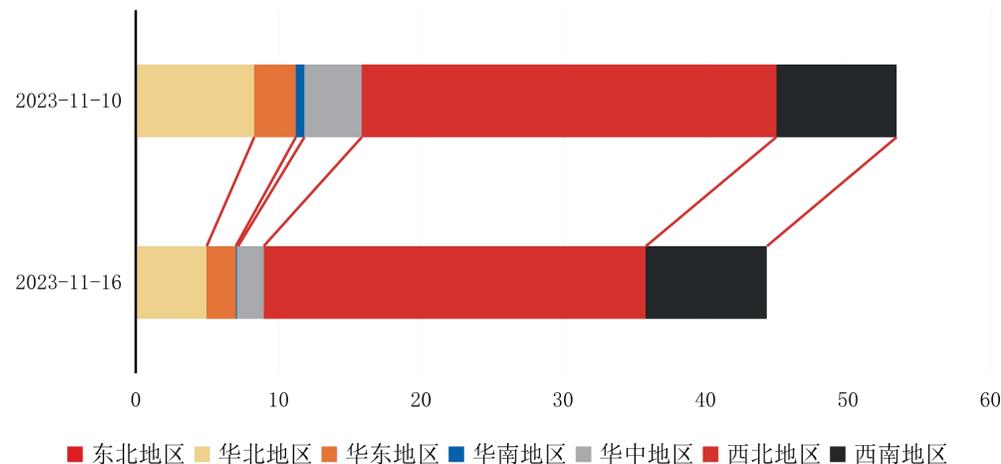


### 3.4 纯碱库存：10月下游库存水平从底部回升，卓创口径下游浮法玻璃厂纯碱库存天数12.5天，月环+2.4天

下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



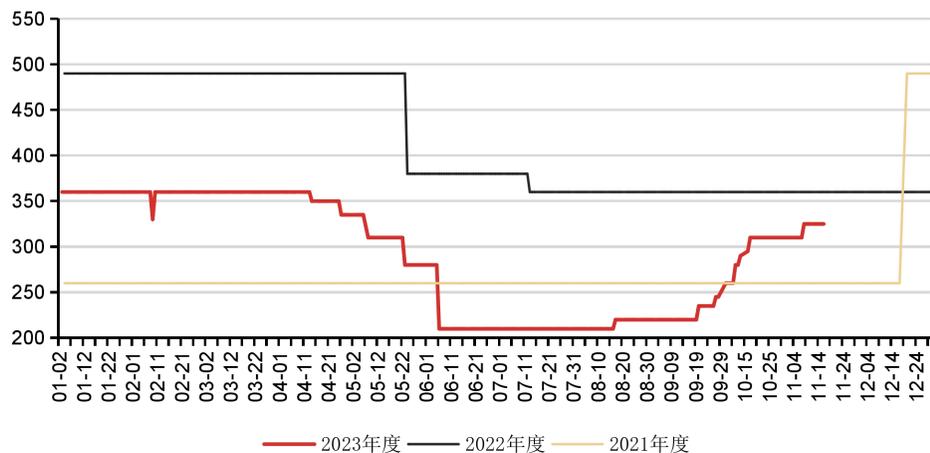
分地区碱厂库存（万吨）



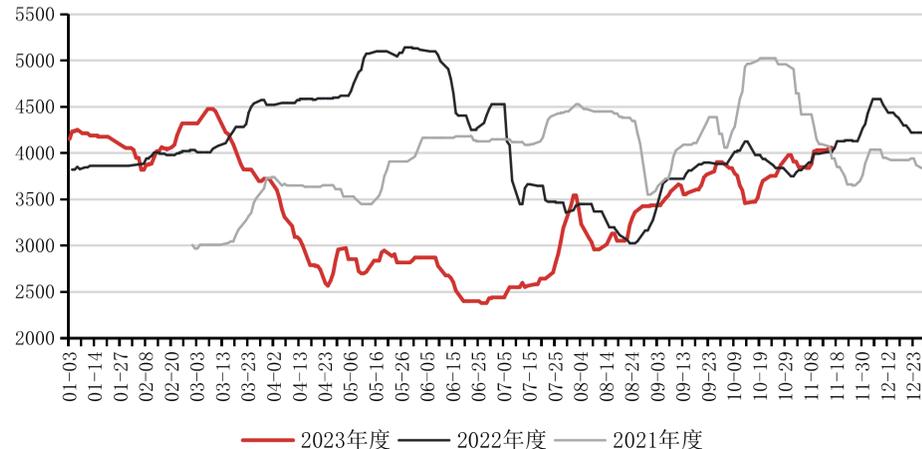


### 3.5 纯碱利润：本周海盐、燃料实际价格趋稳，合成氨价格上行，联碱法副产品氯化铵价格平

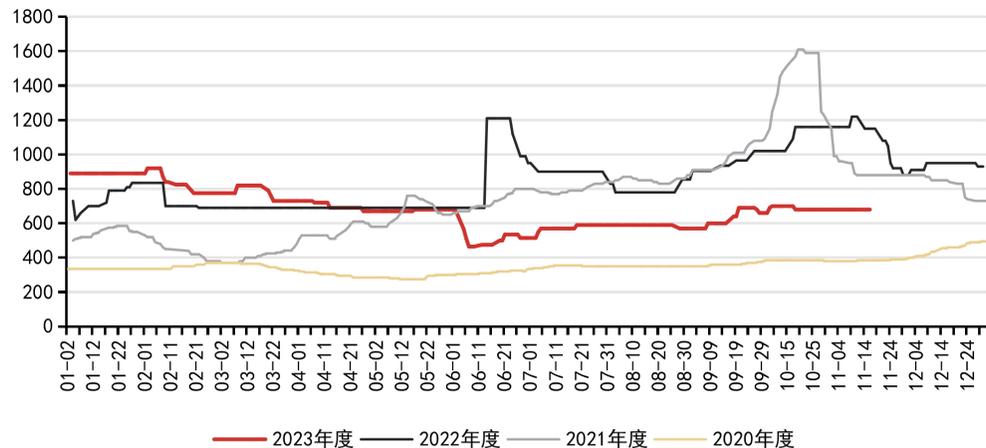
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



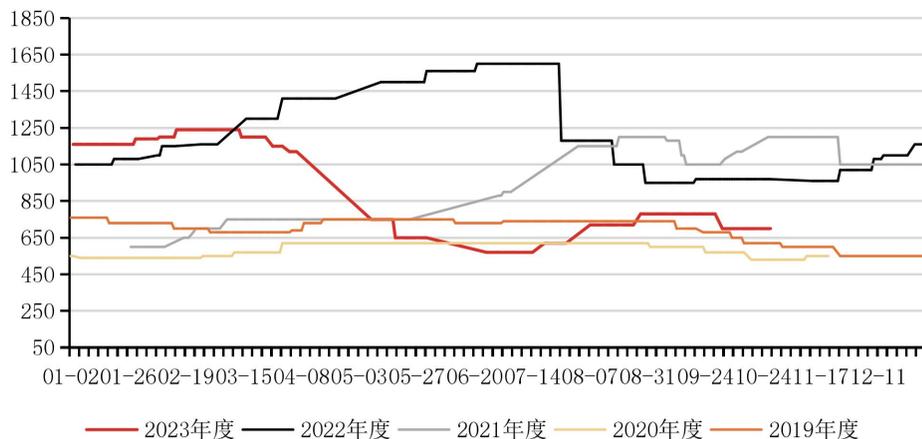
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



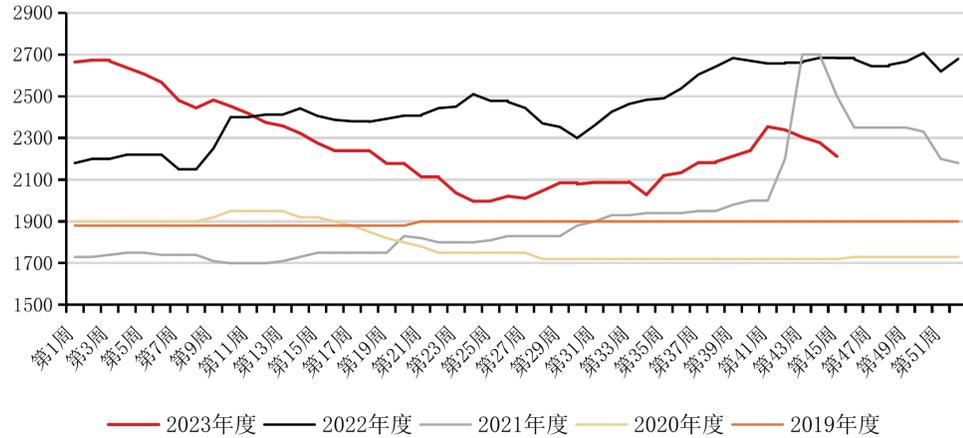
江苏实联干铵出厂价（元/吨）



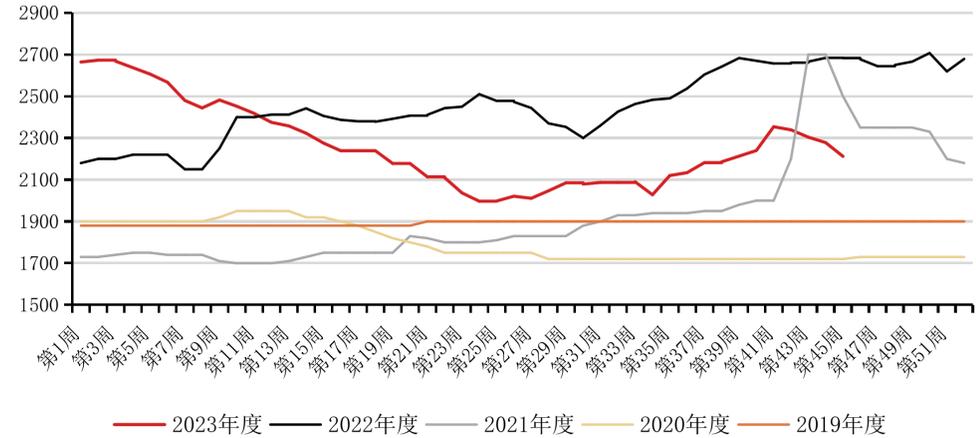


### 3.5 纯碱利润：卓创口径氨碱法制碱成本1854元/吨（周+15），毛利346元/吨（周+135）；本周氨碱法纯碱产能利用率77.14%（周-3.13%）

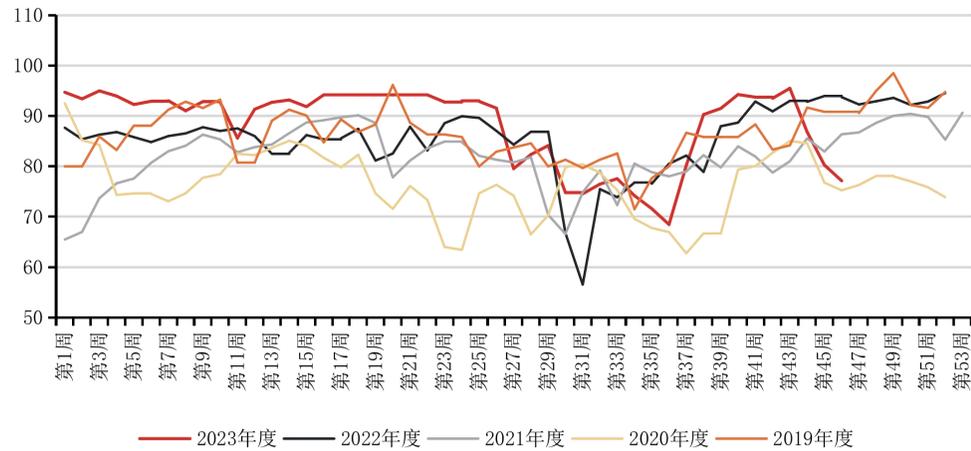
卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



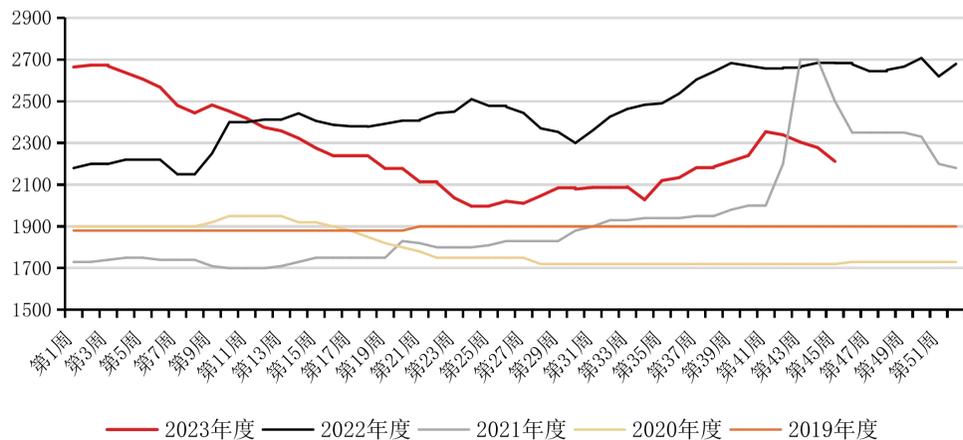
隆众：氨碱法产能利用率（%）



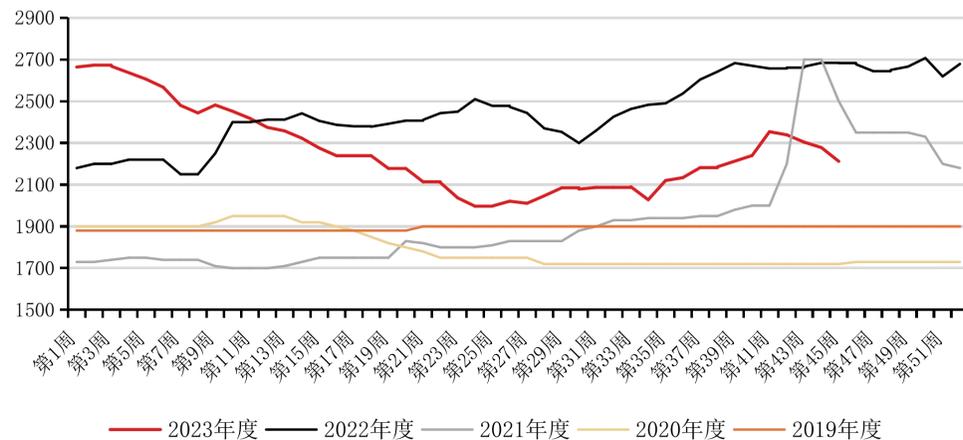


### 3.5 纯碱利润：卓创口径联碱法制碱双吨成本2212元/吨（周-66），理论毛利613元/吨（+191）；本周联碱法产能利用率87.25%（周+1.10%）

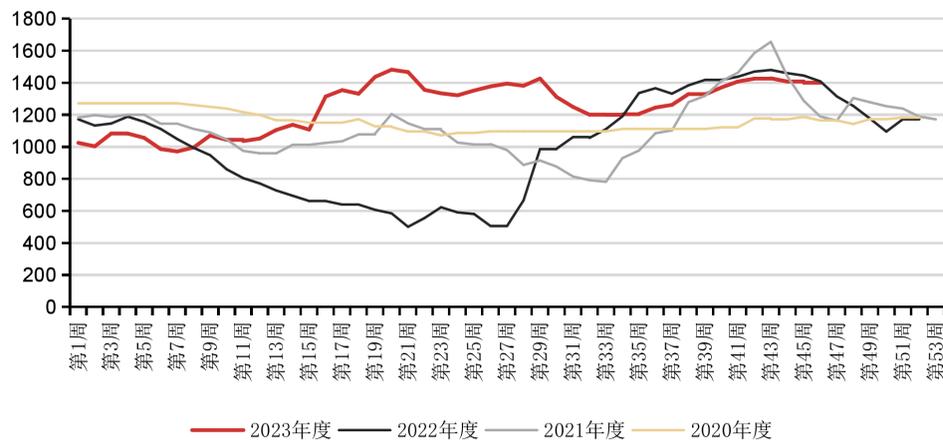
卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



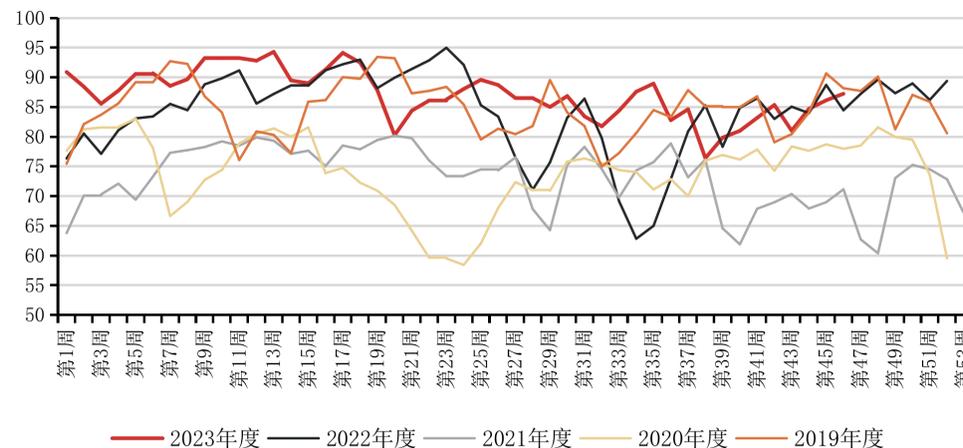
卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



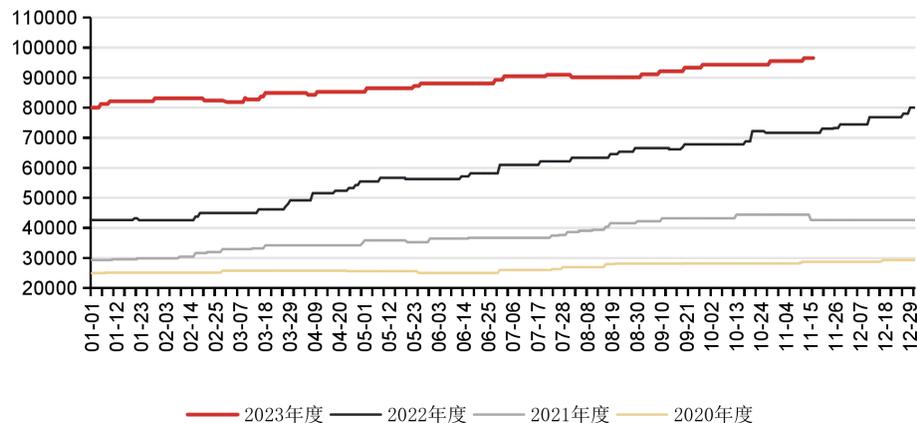
隆众：联碱法产能利用率（%）



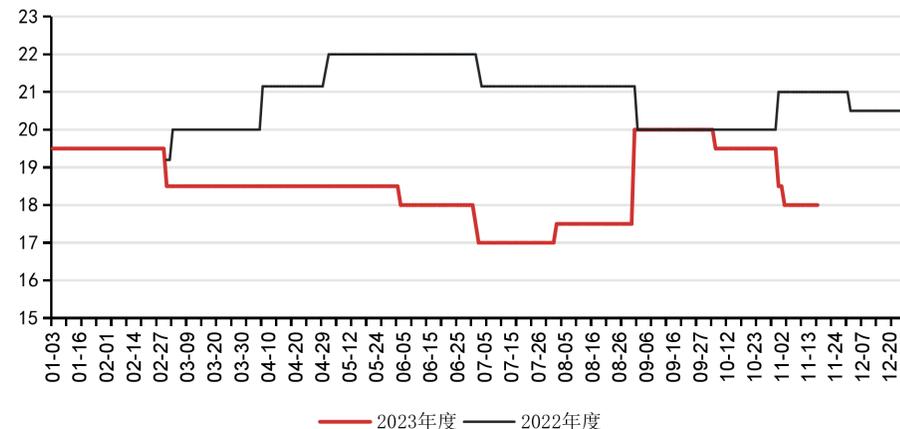


### 3.6 纯碱需求：本周光伏玻璃日熔量96560吨/日，周环+1000；月初光伏玻璃议价下调，2.0mm镀膜光伏玻璃市价18元/平方米，3.2mm镀膜光伏玻璃市价27元/平方米；下游光伏组件价格偏弱

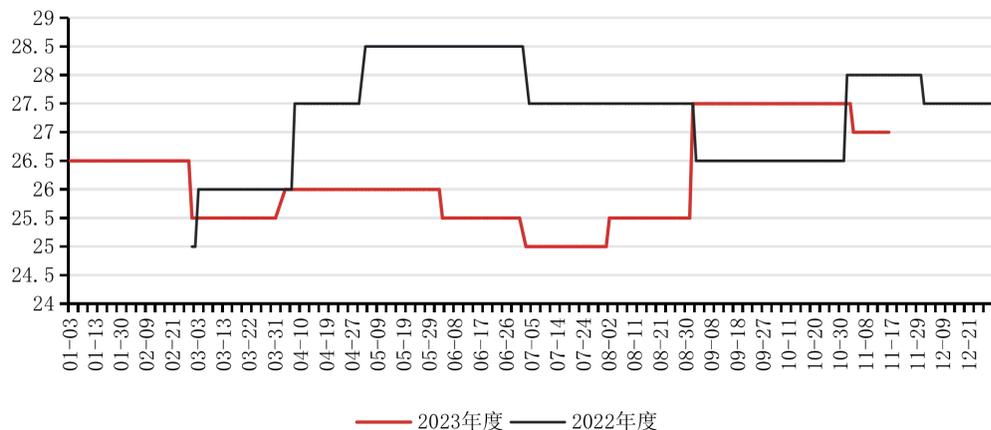
光伏玻璃日运行产能（吨）



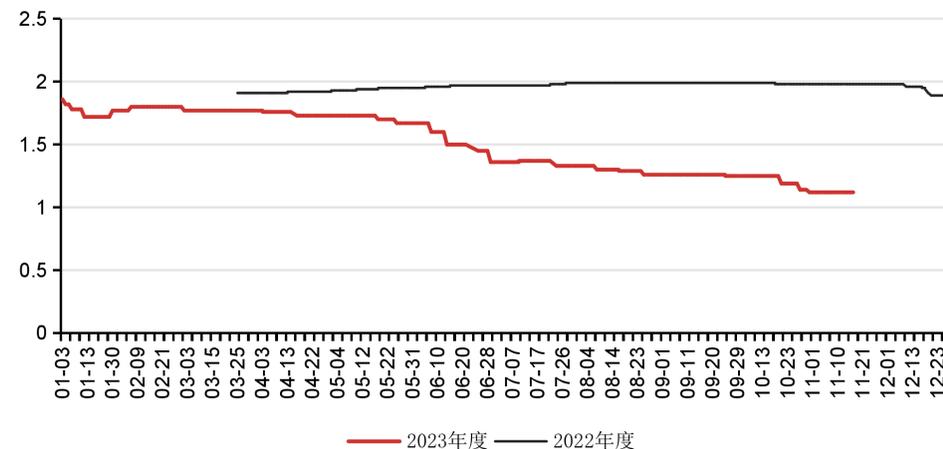
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



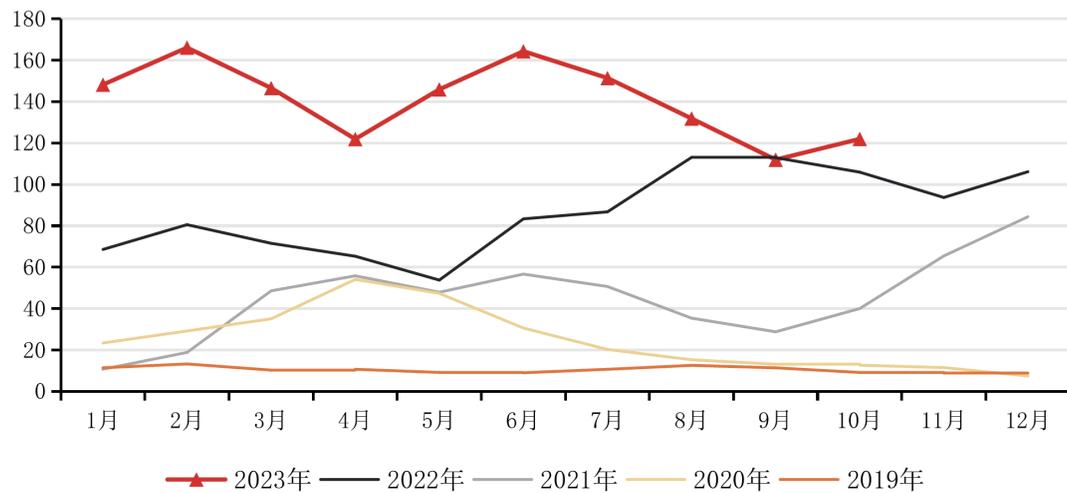
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



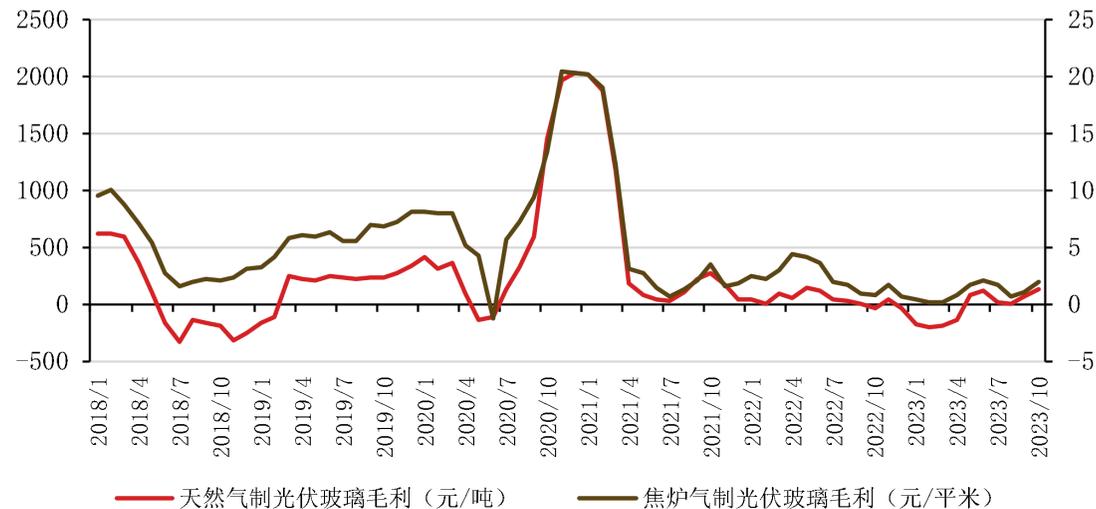


### 3.6 纯碱需求：卓创口径10月光伏玻璃累库，光伏玻璃生产理论利润走高

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新增一条产线

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	日产能增量	时间
1	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
18	新疆中部合盛硅业有限公司	1000	2023年11月12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

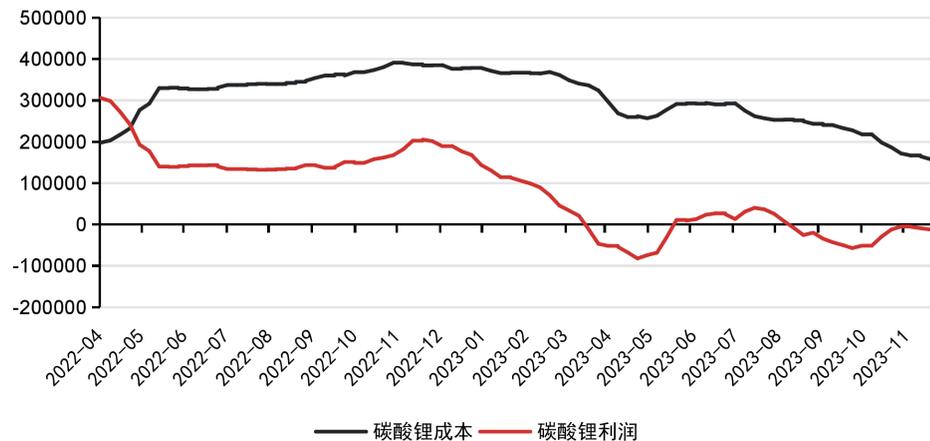
光伏玻璃产线冷修跟踪

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-1.20万元/吨；味精10月开工率持续回升，月开工率81.0%（月+2.7%）

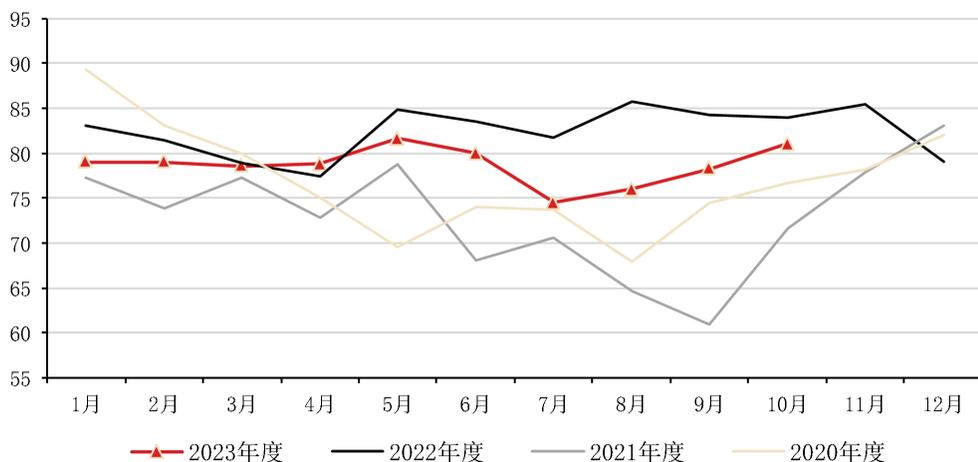
碳酸锂成本和利润（元/吨）



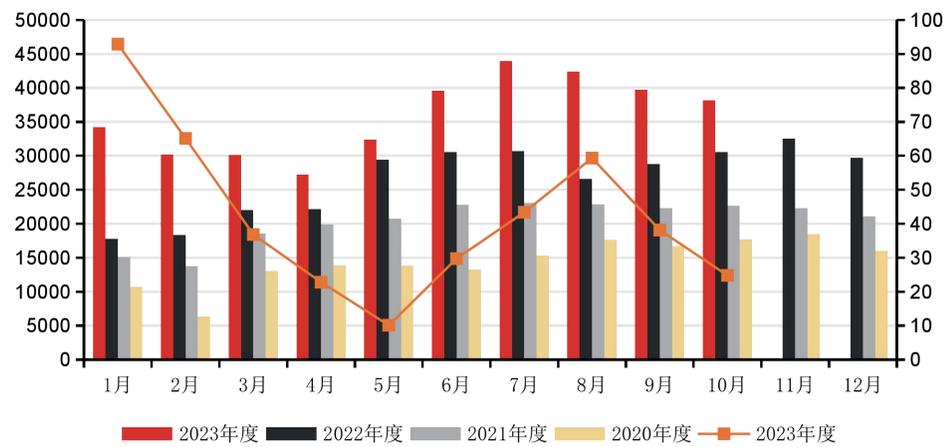
碳酸锂周度产能利用率（%）



味精开工率（%）



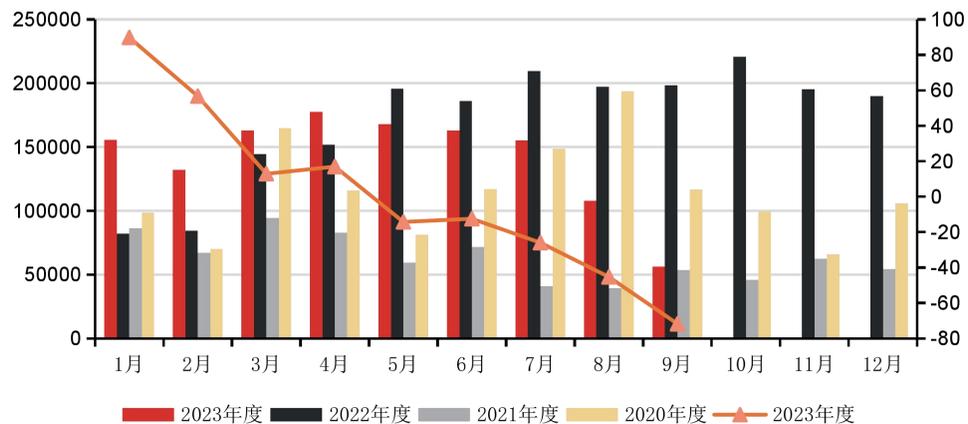
碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



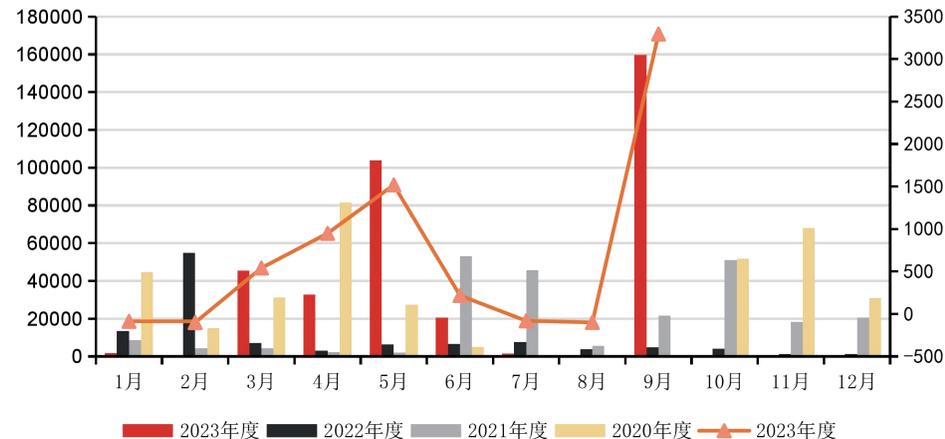


### 3.7 纯碱进出口：9月我国纯碱出口5.61万吨，环比-48.03%；进口15.97万吨；净进口10.35万吨

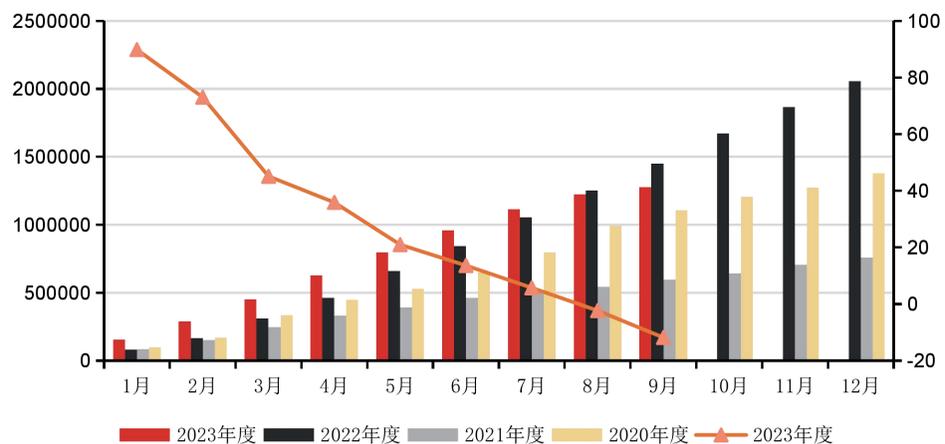
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



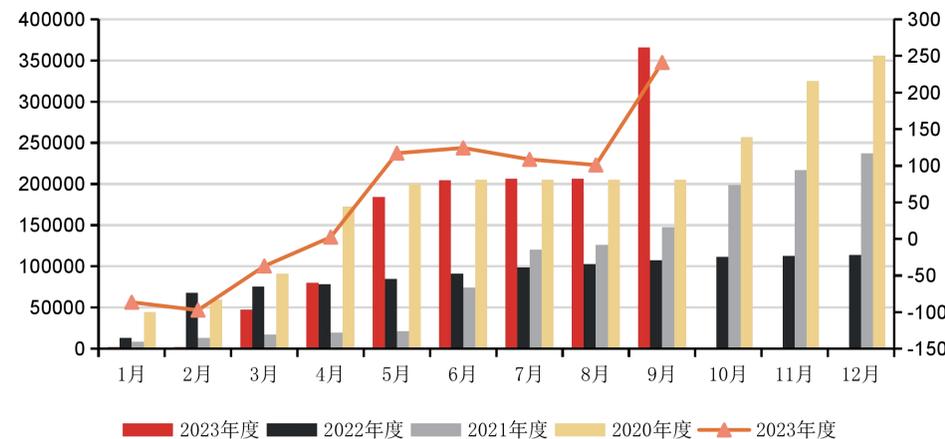
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



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**