



国联期货
GUOLIAN FUTURES

纯碱周报

现货阴跌盘面连降
远兴点火虽迟但到

2023年5月20日

国联期货研究所

郭军文 从业资格证号：F03101003
投资咨询证号：Z0017862



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

03

纯碱本周供给端回顾 13

02

纯碱本周价格回顾 07

04

纯碱本周需求端回顾 18

01

周度核心要点及策略



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

现货端：现货持续调降。当前重碱现货送到价格在1900-1950元/吨附近（周-450元/吨）。部分碱厂报价轻重碱平水。

期货端：本周纯碱期价主力合约5连跌，5月19日，09合约收盘1743元/吨，01合约收盘1597元/吨。

运行逻辑

现货尚未企稳，后续降价预期推动下游采购不积极，检修带动供给货源减量背景下，纯碱中上游持续累库。后续预计现货仍维持下行，远兴能源点火虽迟但到，盘面反弹高度比较有限。中期关注碱厂检修季进度、原材料煤炭阶段性反弹带动的纯碱成本中枢抬高带来的高空机会。

推荐策略

单边：基本面层面来看，现货尚未企稳，09合约空单继续持有。

跨月：远期纯碱产能过剩预期下，SA405合约出炉或有1-5反套机会。

市场关注点

远兴能源点火情况；纯碱现货价格走势；纯碱链库存结构；纯碱投产及检修计划和落实。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
行业宏观		国内：1-4月份，房屋竣工面积23678万平方米，增长18.8%；其中，住宅竣工面积17396万平方米，增长19.2%；习近平考察山西运城，当地实施“退盐还湖”，盐湖保护范围内停止一切工业生产，因地制宜推动产业转型升级。习近平指出，盐湖的生态价值和功能越来越重要，要统筹做好保护利用工作； 国际：本周五美国债务上限谈判二度中断，诟呦取得进展。
需求	利空	基本面：重碱需求稳中有升：浮法玻璃产销走差，价格持续下调。光伏玻璃本月价格维稳，投产不及预期但每月仍有1-2条落地。远月新产能投放带动降价的预期下，下游维持刚需采购，主动去库。 周度数据：本周碱厂出货量为57.73万吨，周环比-3.44万吨；整体出货率为98.30%（-2.07%）。本周浮法玻璃点火一条产线，日产能+600吨/天。
供应	利空	基本面：本周徐州丰城、江苏实联、湘渝盐化以及甘肃金昌检修，纯碱产能损失导致开工率下滑，供给下降。5月起纯碱行业逐步进入传统检修季，需关注检修带来的供给收缩。另外，远兴能源5月20日凌晨成功点火。 周度数据：本周纯碱产量58.73万吨，环-2.2万吨，周环比-3.61%。开工率87.33%，周环-3.86%。其中重碱32.69吨，周-4.50%；轻碱26.04万吨，周-2.47%；重质化率0.56。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
库存	利空	基本面：上游碱厂报价快速下调，推动产业链整体主动去库。本周轻重碱出货皆下滑，上游碱厂小幅持续累库，轻重碱累库幅度相当。社会库存有所增加。 周度数据：碱厂总库存54.42万吨，环比+1.86万吨（+3.54%）。其中重碱库存29.05万吨，环比+0.89万吨（+3.16%），本周重碱出货31.80万吨，出货率97.28%（周环+1.22%）；轻碱库存25.37万吨，环比+0.94万吨（+3.85%），本周轻碱出货25.10万吨，出货率96.39%（周环-9.42%）。社会库存上升3.55万吨。
基差	利多	截至 5月19 日，主力 09 合约基差 +457 元/吨，周 -69 元/吨； 01 合约基差 +603 元/吨，周 -147 元/吨。
利润	利空	基本面：原材料和纯碱价格齐跌，合成法制碱总体估值下行。下游浮法玻璃盈利；光伏玻璃本月价格平稳，天然气制光伏玻璃理论仍在亏损；碳酸锂理论利润扭亏为盈。 周度数据：华北地区氨碱法制重碱成本1851.5元/吨，利润848.5元/吨，利润率45.83%；华东地区联碱法制重碱成本1481.9元/吨，利润918.1元/吨。



CONTENTS

目录

02

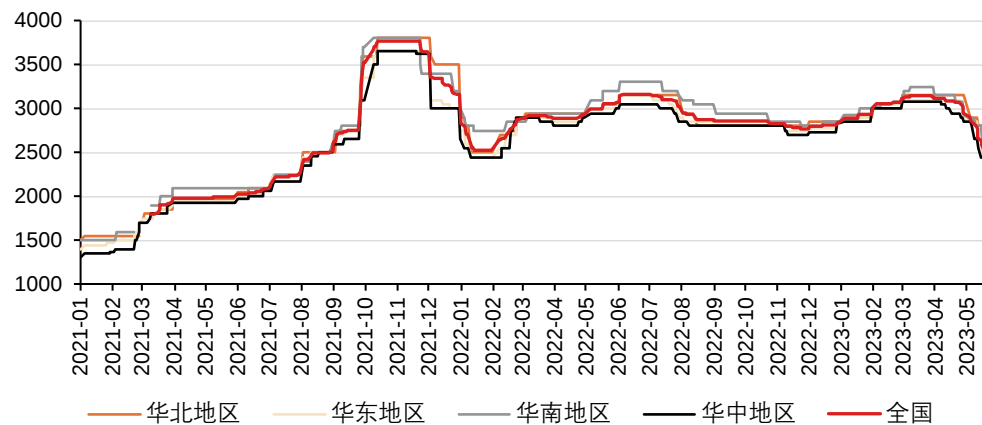
纯碱本周价格回顾



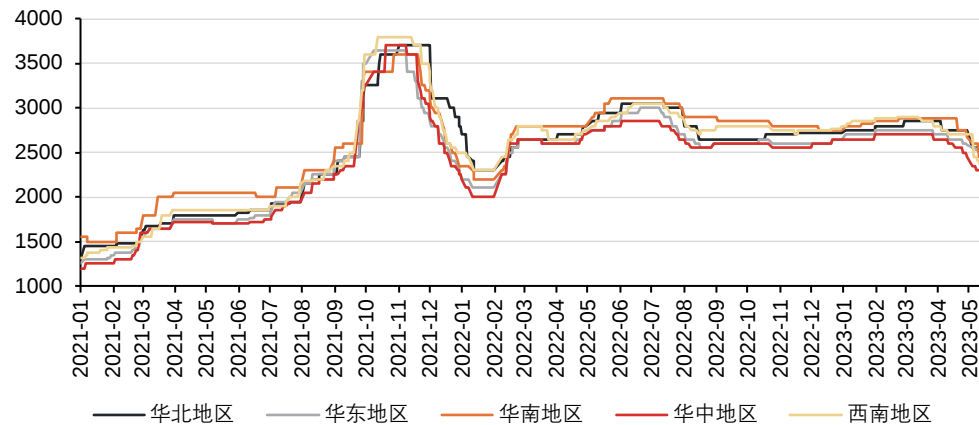
本周东北地区现货报价补跌，隆众口径主流报价平稳，实际成交价格持续下行

重碱现货主流报价	2023/5/19	2023/5/12	周变动	周环比	2023/4/19	月变动	月环比	2022/5/19	年变动	年同比
华北	2800	2800	0	0.00%	2800	0	0.00%	3150	-350	-11.11%
华东	2500	2500	0	0.00%	2550	-50	-1.96%	3100	-600	-19.35%
送到价)	2400	2400	0	0.00%	2450	-50	-2.04%	2950	-550	-18.64%
东北	2500	2650	-150	-5.66%	2650	-150	-5.66%	3150	-650	-20.63%
华南	2450	2450	0	0.00%	2450	0	0.00%	3150	-700	-22.22%
西南	2430	2430	0	0.00%	2430	0	0.00%	2980	-550	-18.46%
出厂价)	2050	2050	0	0.00%	2050	0	0.00%	2650	-600	-22.64%
轻碱现货主流报价	2023/5/19	2023/5/12	周变动	周环比	2023/4/19	月变动	月环比	2022/5/19	年变动	年同比
华北	2450	2450	0	0.00%	2450	0	0.00%	2750	-300	-10.91%
华东	2300	2300	0	0.00%	2300	0	0.00%	2650	-350	-13.21%
出厂价)	2100	2100	0	0.00%	2100	0	0.00%	2550	-450	-17.65%
东北	2300	2450	-150	-6.12%	2450	-150	-6.12%	2900	-600	-20.69%
华南	2250	2250	0	0.00%	2250	0	0.00%	2880	-630	-21.88%
西南	2250	2250	0	0.00%	2250	0	0.00%	2700	-450	-16.67%
出厂价)	1900	1900	0	0.00%	1900	0	0.00%	2390	-490	-20.50%

重碱各地市场价（元/吨）



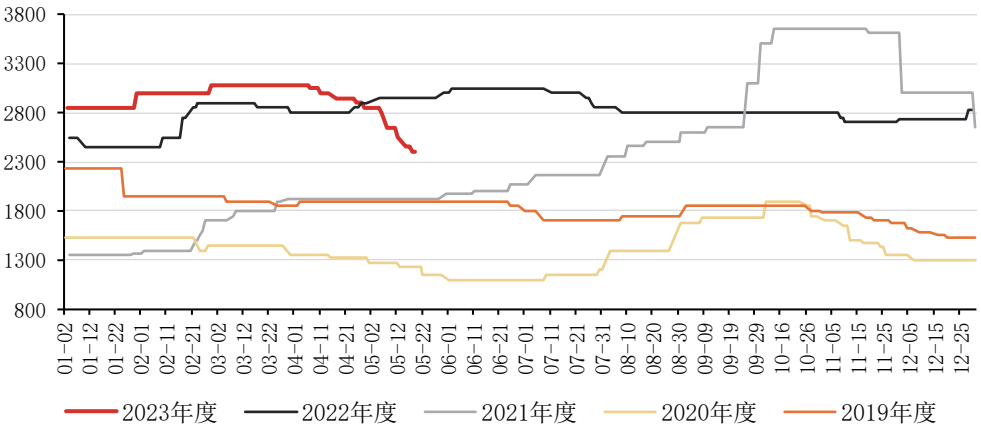
轻碱各地区市场价（元/吨）



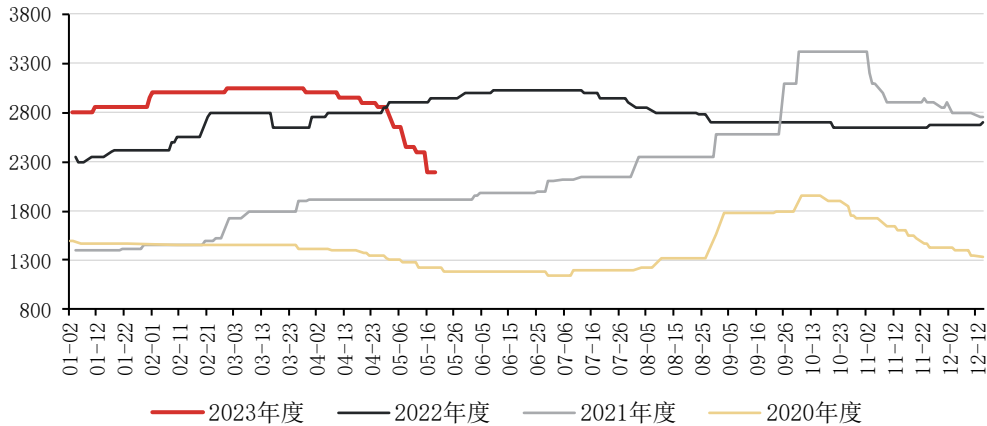


沙河重碱低端送到报价为2200元/吨（周-200），实际送到能达1900-1950元/吨；华中轻碱送到市场价为2100元/吨（周-100），华东轻碱市场价2300元/吨（周-50）

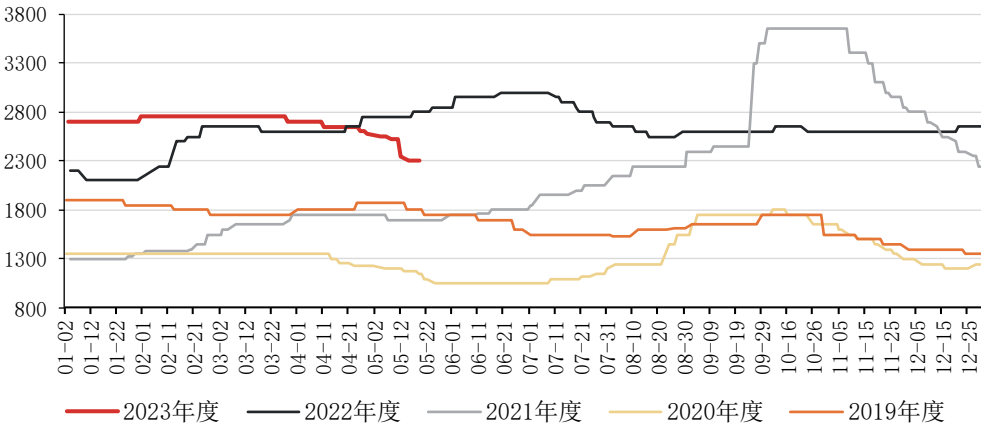
重碱华中市场价（元/吨）



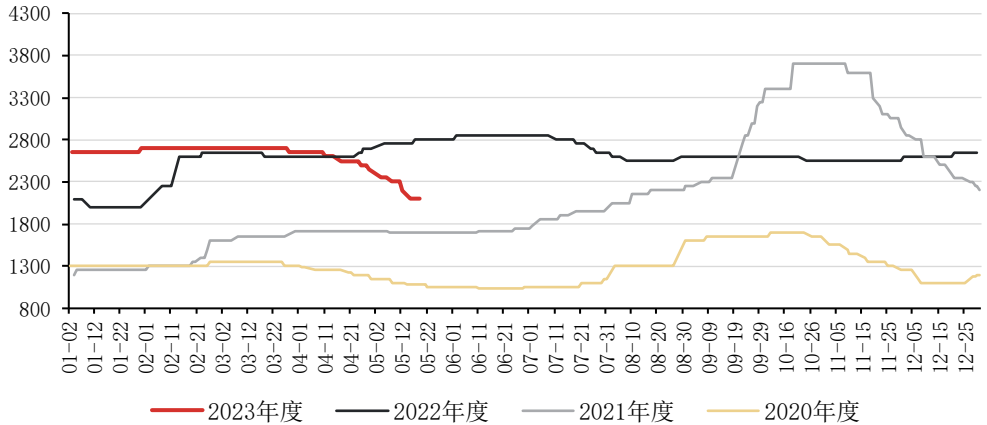
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）

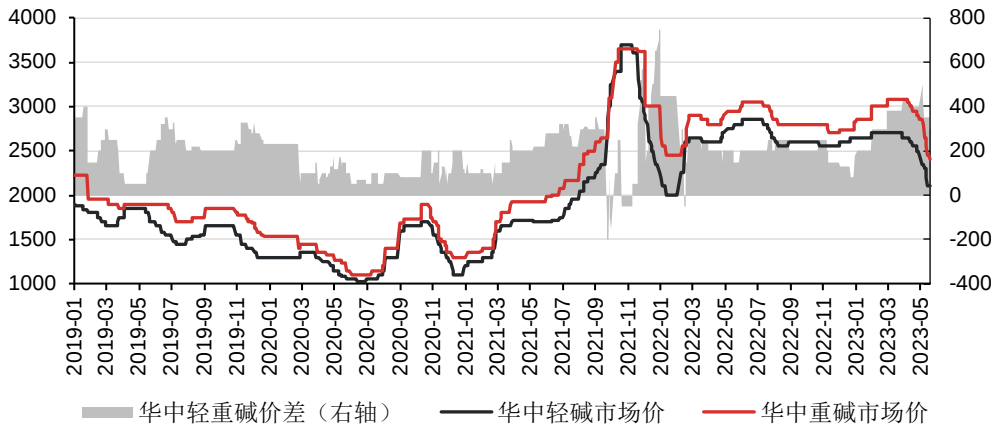




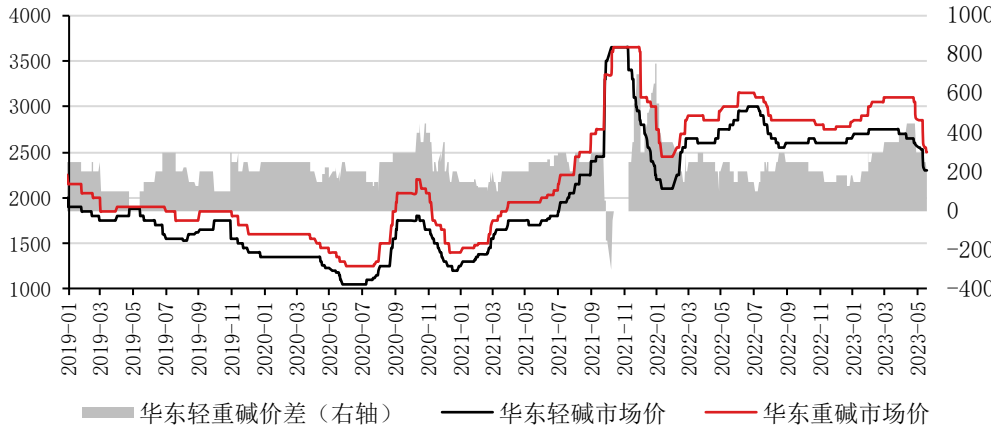
本周多地轻重碱价差持续收敛，华东地区轻重碱价差走低至三年平均水平以下；部分碱厂现货报价轻重碱平水

轻重碱价差	5/19	5/18	日变动	5/17	5/11	周变动	4/19	月变动	近三年平均	差值
华北	350	350	0	350	350	0	400	-50	205.46	144.54
华东	200	200	0	250	320	-120	450	-250	243.89	-43.89
华中	300	300	0	350	350	-50	400	-100	211.24	88.76
东北	200	200	0	200	200	0	250	-50	128.79	71.21
华南	200	200	0	200	350	-150	270	-70	164.28	35.72
西南	180	180	0	180	300	-120	280	-100	157.21	22.79
西北青海	150	150	0	150	170	-20	260	-110	84.76	65.24

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）



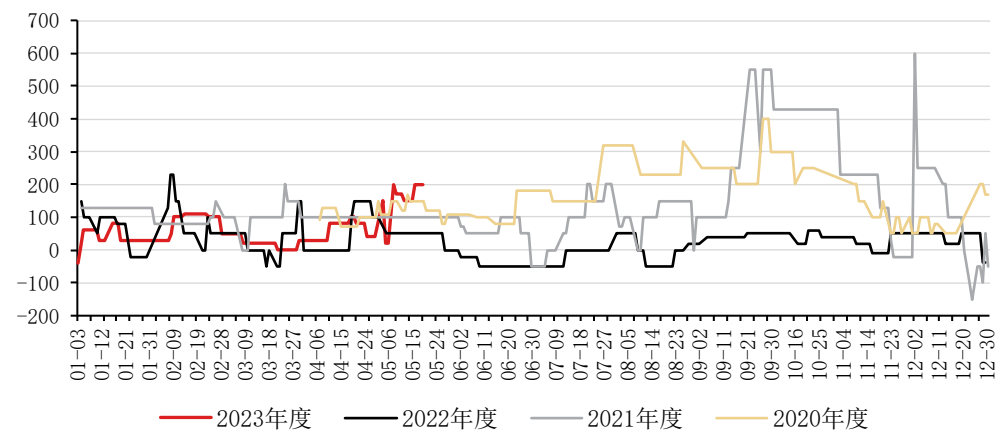


纯碱主产地与净流入的华南、东北等地价差持续走阔

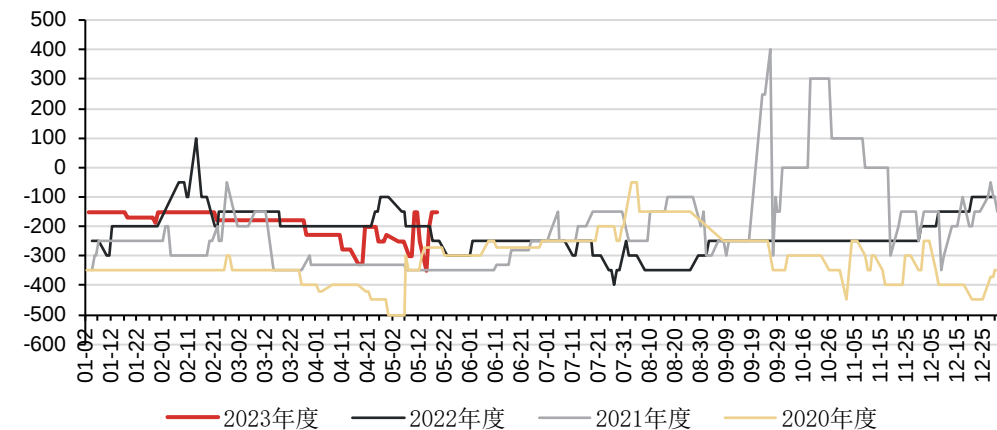
重碱产销地价差	2023/5/19	2023/5/12	周变动	2023/4/19	月变动	2022/5/19	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	-400	-250	-150	-150	-250	-50	-350	-36.10	-363.90
华北-东北	300	50	250	0	300	-50	350	-10.59	310.59
华南	50	-200	250	-50	100	-200	250	-99.32	149.32
华中-华东	-100	-50	-50	-150	50	-50	-50	-77.07	-22.93
轻碱产销地价差	2023/5/19	2023/5/12	周变动	2023/4/19	月变动	2022/5/19	年变动	近三年平均	差值
西北-华北	-200	0	-200	-10	-190	-50	-150	86.72	-286.72
华中-华南	-150	-250	100	-330	180	-250	100	-223.17	73.17
华南	50	-100	150	-230	280	-250	300	-178.65	228.65
华北-东北	150	-100	250	-150	300	-100	250	-87.26	237.26

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

重碱区域价差：青海-沙河+运费



轻碱区域价差：华中-华南





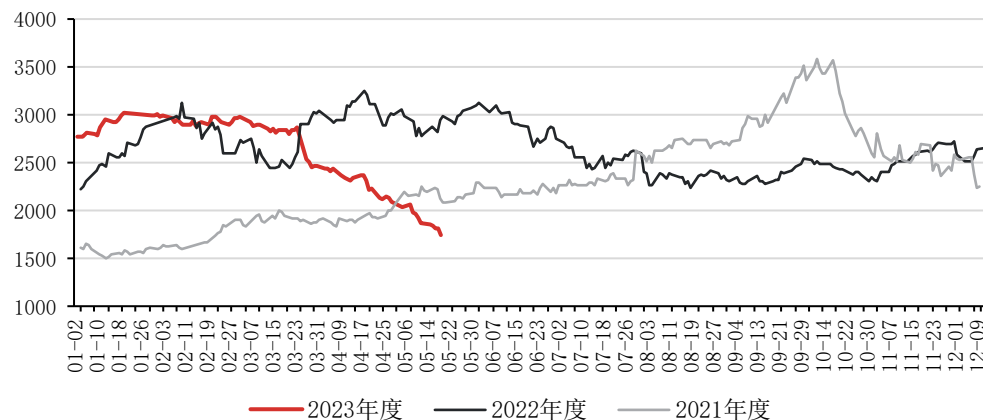
本周基差对标沙河重碱低端送到价大幅下跌，09合约目前贴水较深下行幅度不及期货，主力合约基差收缩

纯碱基差/月差表	2023/5/19	2023/5/12	周变动	周环比	2023/4/20	月变动	月环比	2022/5/19	年变动	年同比
主力活跃合约	1743	1874	-131	-6.99%	2220	-477	-21.49%	2947	-1204	-40.86%
SA01合约	1597	1650	-53	-3.21%	1856	-259	-13.95%	2727	-1130	-41.44%
SA05合约	1590	2178	-588	-27.00%	2697	-1107	-41.05%	2476	-886	-35.78%
SA09合约	1743	1874	-131	-6.99%	2220	-477	-21.49%	2947	-1204	-40.86%
主力合约基差	457	526	-69	-13.12%	680	-223	-32.79%	3	454	15133.33%
SA01合约基差	603	750	-147	-19.60%	1044	-441	-42.24%	223	380	170.40%
SA05合约基差	610	222	388	174.77%	203	407	200.49%	474	136	28.69%
SA09合约基差	457	526	-69	-13.12%	680	-223	-32.79%	3	454	15133.33%
SA05-SA09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SA09-SA01	146	-750	896	-119.47%	-1044	1190	-113.98%	-223	369	-165.47%
SA01-SA05	7	-528	535	-101.33%	-841	848	-100.83%	251	-244	-97.21%
重碱沙河低端价	2200	2400	-200	-8.33%	2900	-700	-24.14%	2950	-750	-25.42%

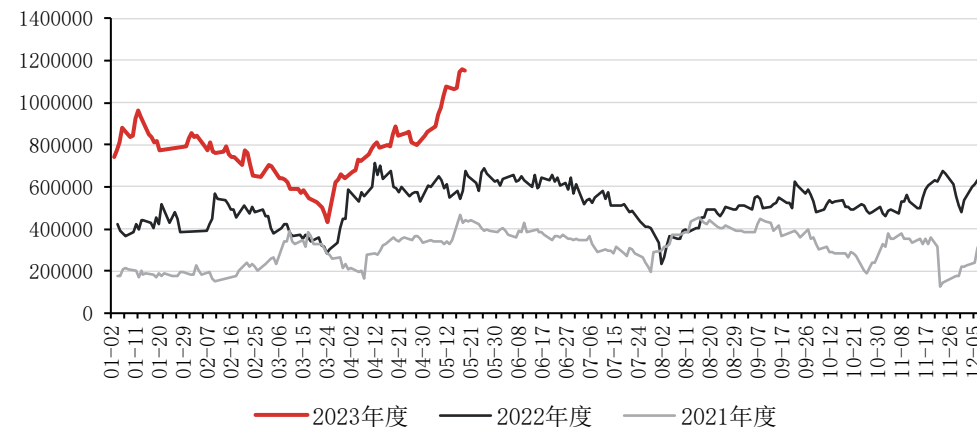


主力09合约价格走低，成交上行持仓大幅增加；空头主动加仓

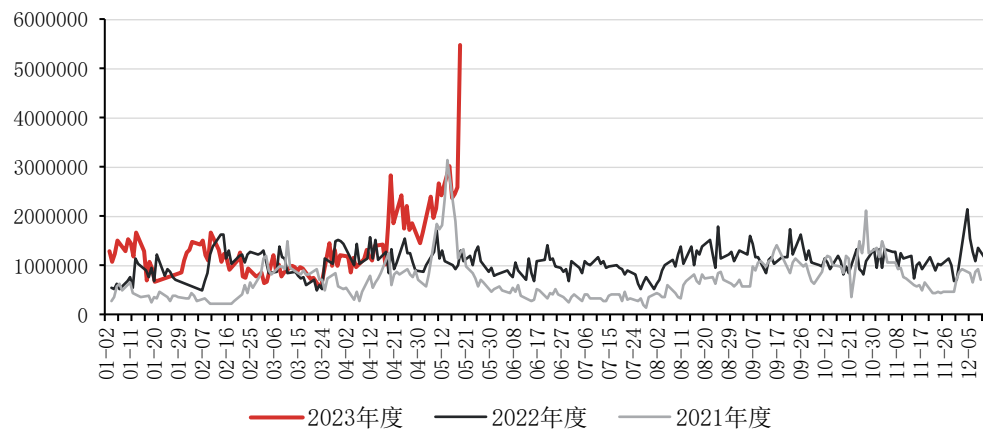
主力合约收盘价（元/吨）



主力合约单边持仓量（元/吨）



主力合约单边成交量（手）



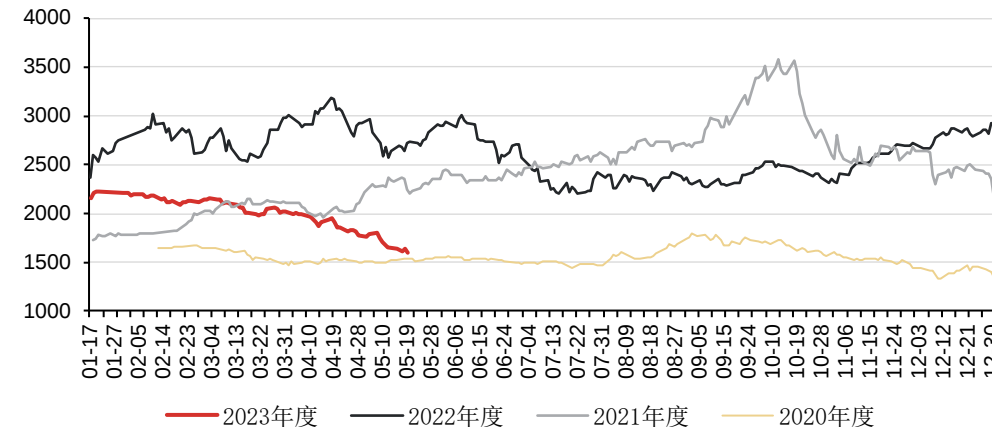


供给过剩预期下，09合约向边际成本靠近

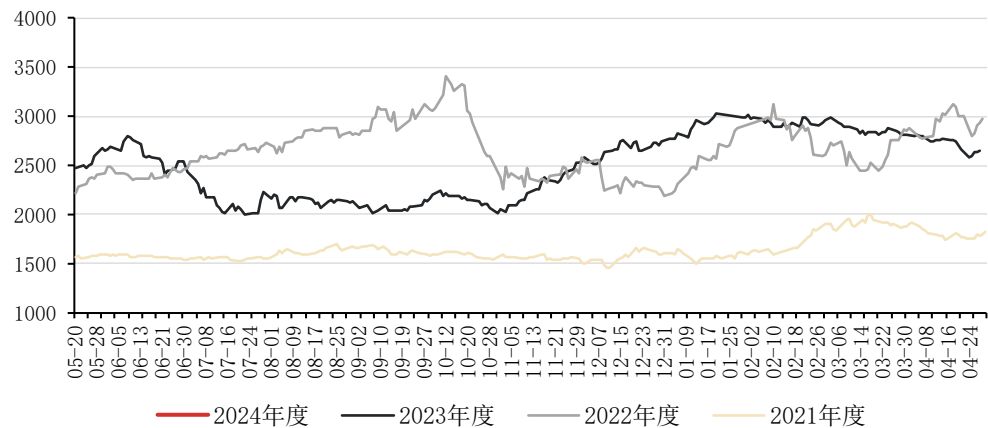
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



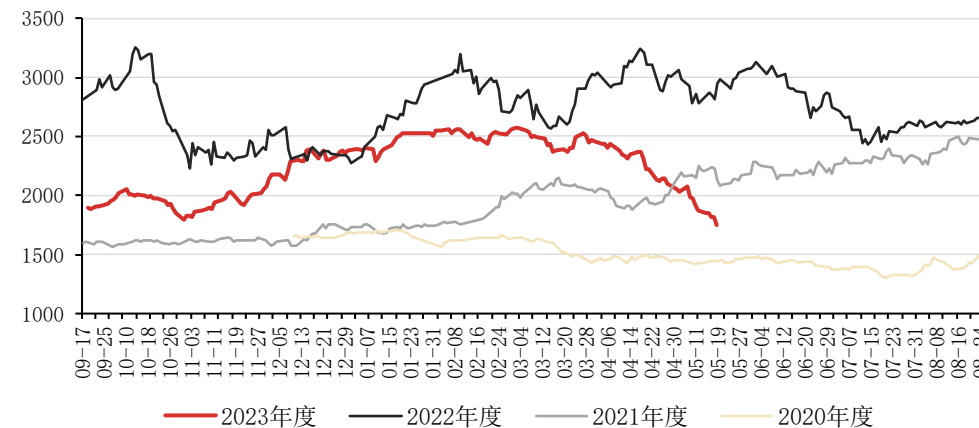
SA01收盘价



SA05收盘价



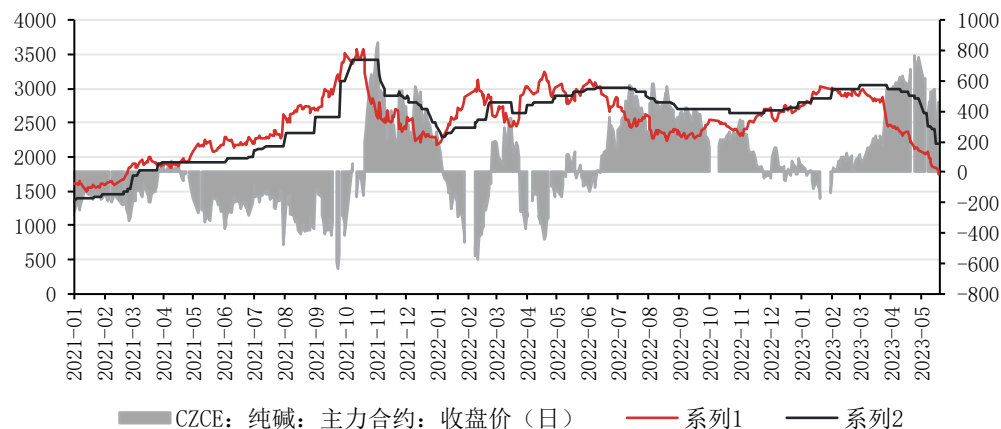
SA09收盘价



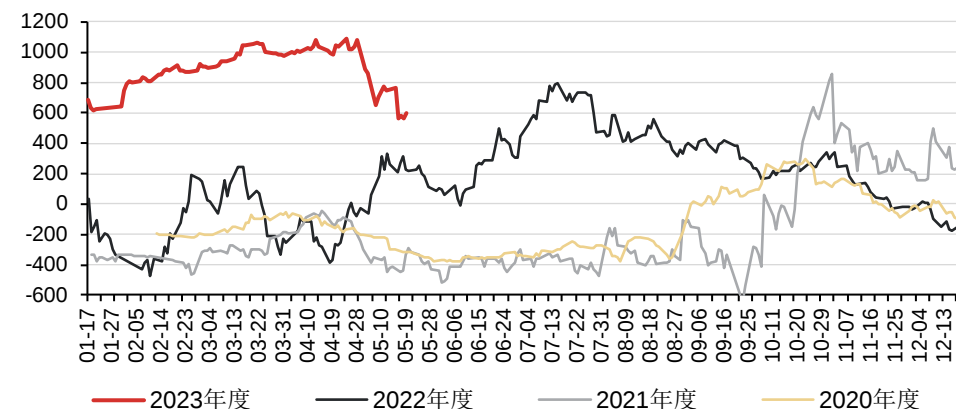


期现齐跌，深度贴水下期货相比现货更抗跌，周内基差走强

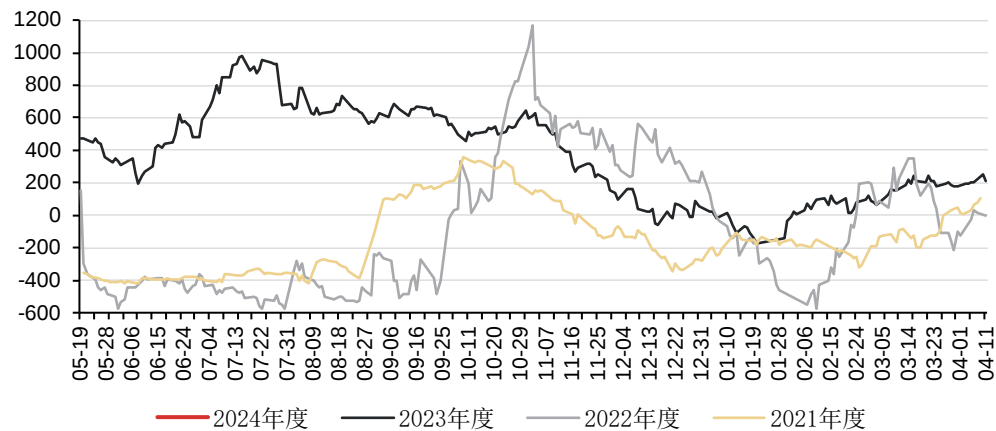
主力合约基差（元/吨）



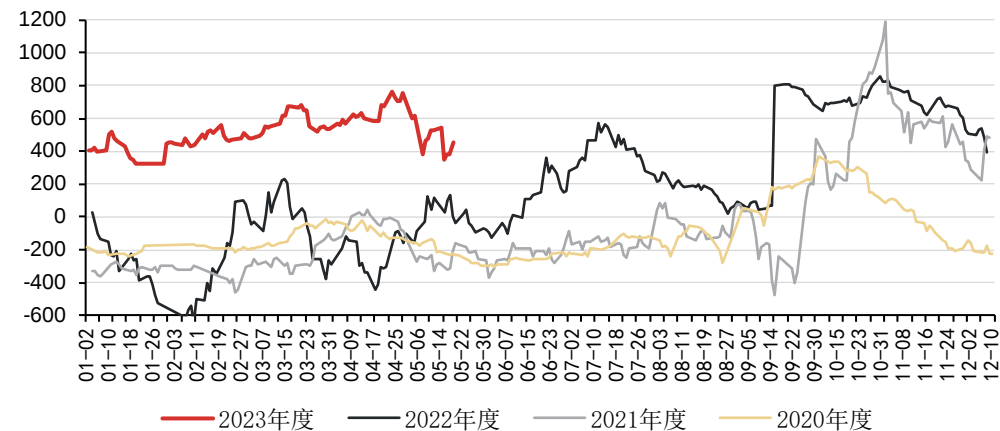
1月合约基差



5月合约基差



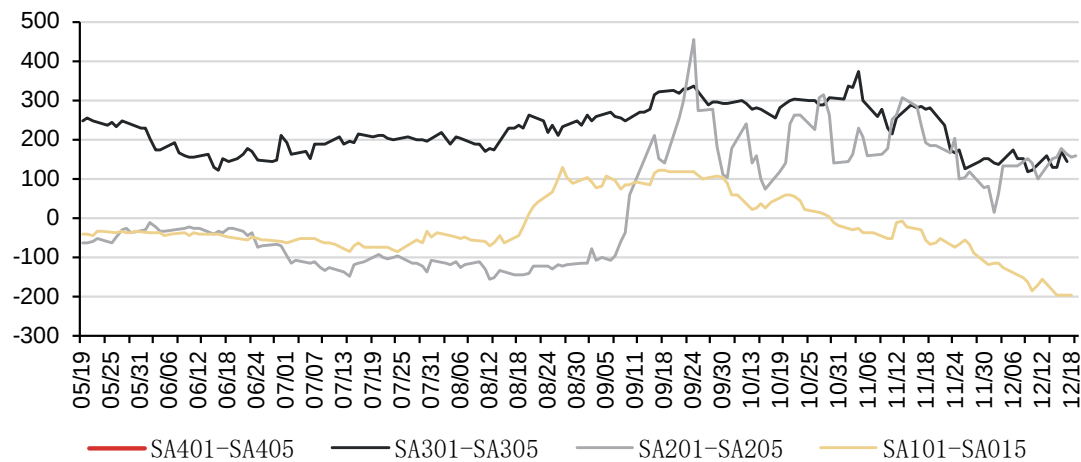
9月合约基差



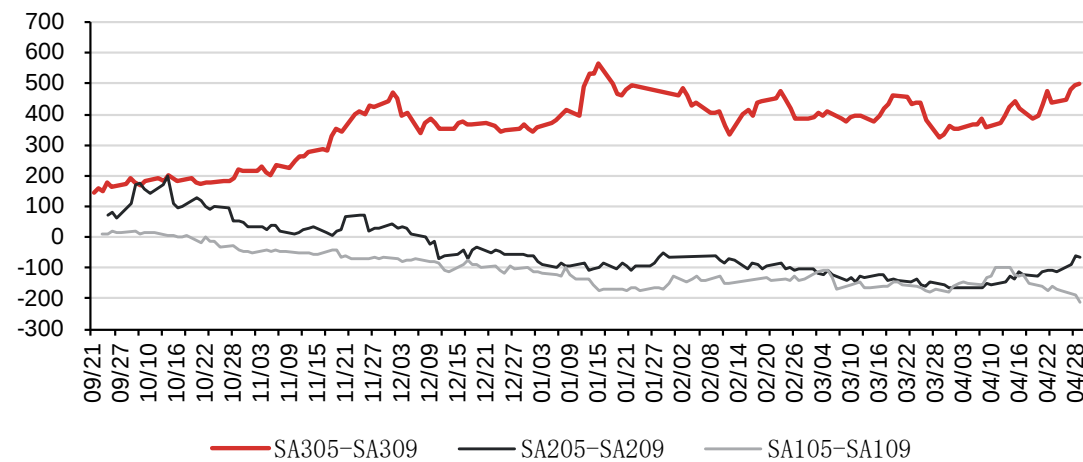


SA09-01价差持续下行，SA405出台，和SA401小幅贴水

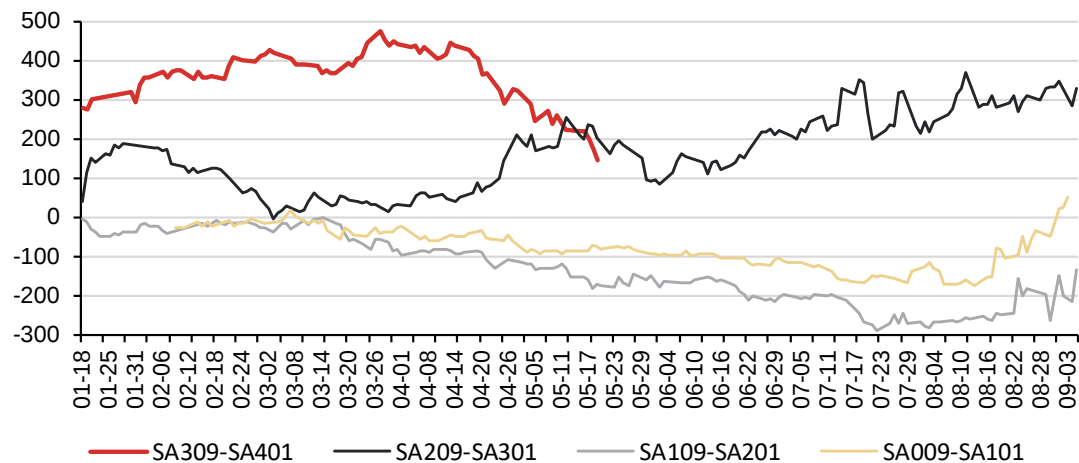
SA01-05



SA05-09



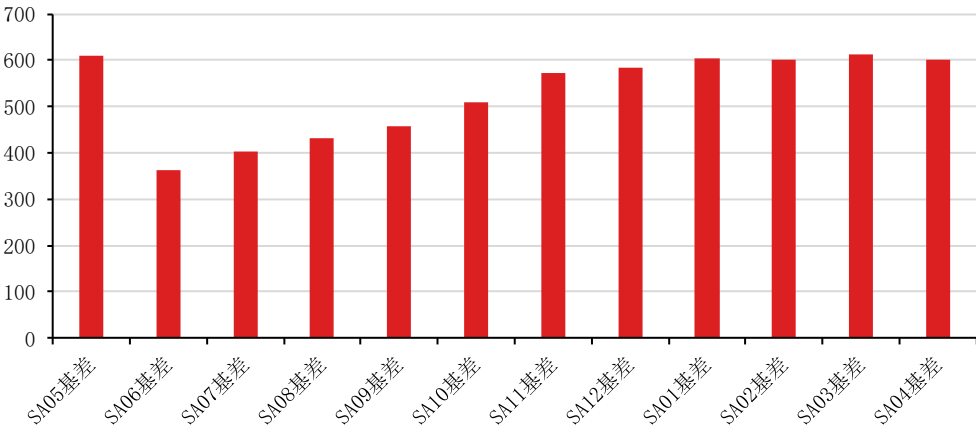
SA09-01



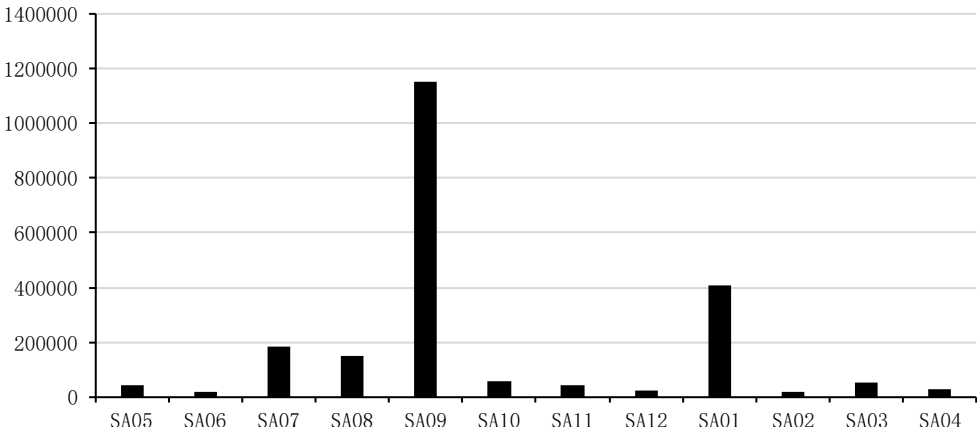


纯碱期货总体呈现贴水结构，远月合约接近平水；本周成交主要集中在09、01、07、08合约

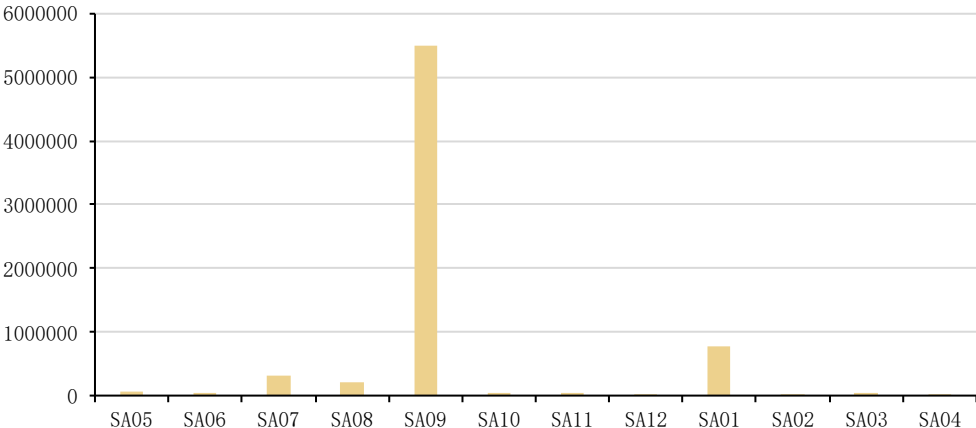
纯碱期货合约基差



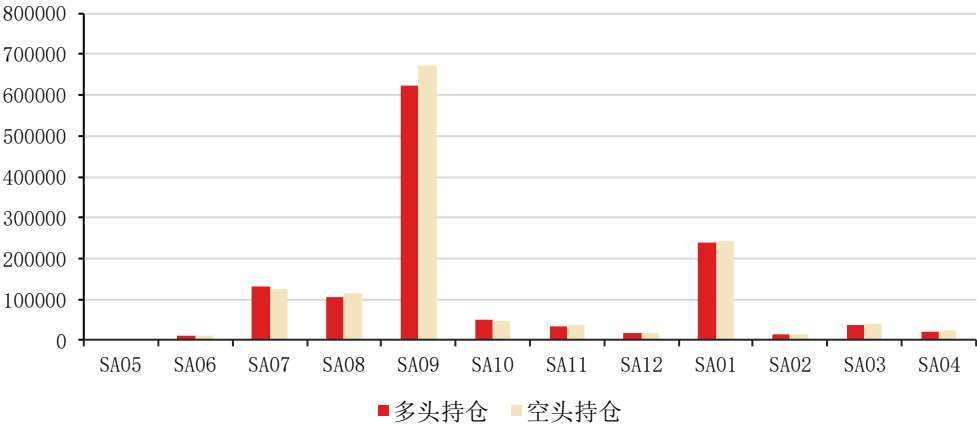
纯碱合约单边持仓（手）



纯碱各月合约成交量（手）



前20家期货公司纯碱期货多空持仓情况





CONTENTS

目录

03

纯碱本周供给端回顾



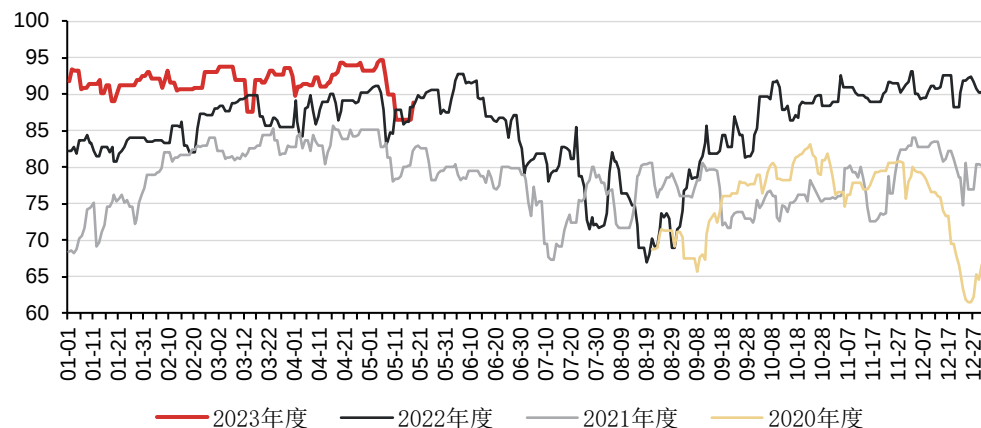
投产计划集中于2、3季度开启，远兴能源点火反复，5月19日点火预期未兑现

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	计划2023年中投产；对应合成氨产线已建成投产
中盐安徽红四方	20	新投产	联碱法	原定2022年三季度投产，目前投产进度看，预期2023年下半年落地
江苏德邦	60	搬迁项目投产	联碱法	原定2022年底完成产能置换推迟至少到2023年9月份
天然碱塔木素一期	500	新投产	天然碱法	点火反复，计划仍是6月第一条产线投料试产
青海发投	90	新投产	氨碱法	配套环保设施建设中
金山（漯河）	200	新投产+置换	联碱法	预计2023年8月底试车，其中70万吨为产能置换
连云港碱业	110	搬迁，产能置换	联碱法	2024年上半年

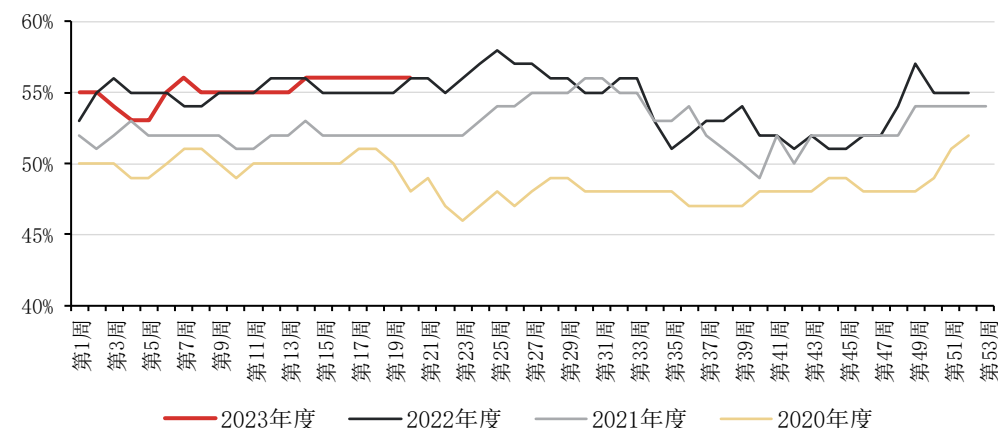


多家碱厂修带来产能损失，碱厂总体开工下行；碱厂生产维持在高重质化率（0.56）

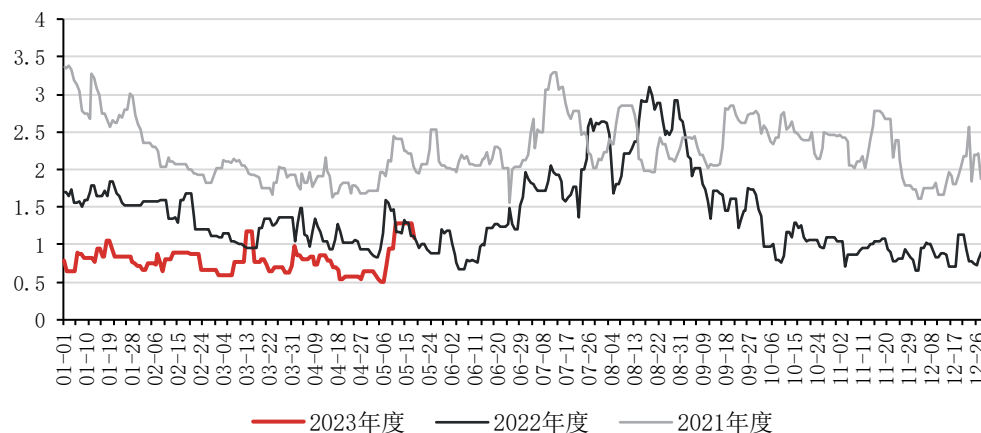
碱厂开工率



重质化率（%）



碱厂损失量（万吨）

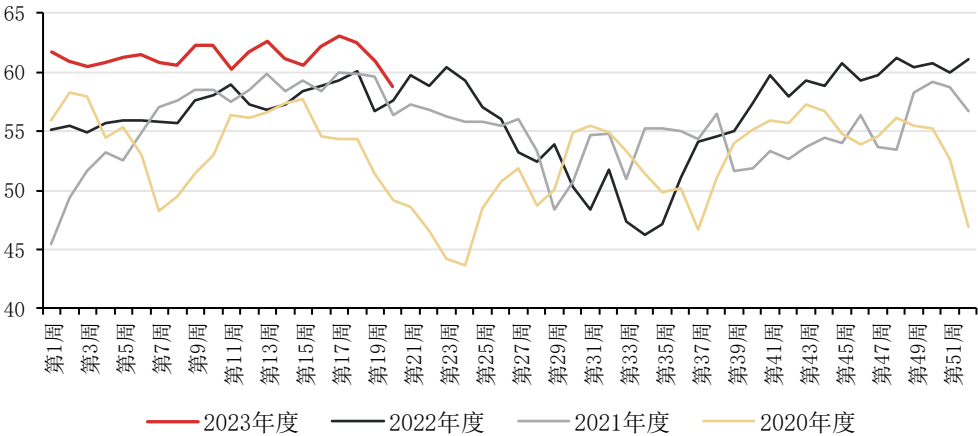


生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	产能日损失（吨）
徐州丰成	2023/05/07	2023/05/18	11	1818
江苏实联	2023/05/11	2023/5/31	20	3333
湘渝盐化	2023/05/08	2023/05/16	8	2424
甘肃金昌	2023/05/12	待定		350
桐柏海晶	5月下旬			303

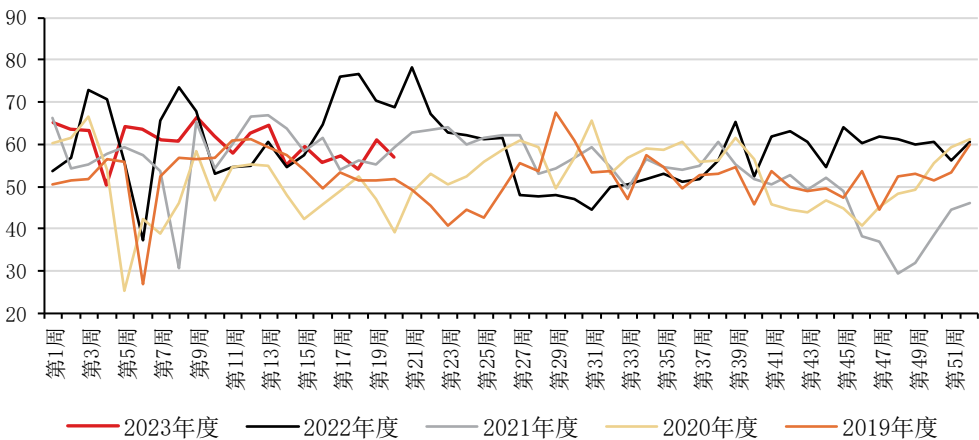


检修增加本周纯碱供应下行，现货阴跌导致下游采购情绪不佳，本周纯碱总体出货下降，碱厂累库

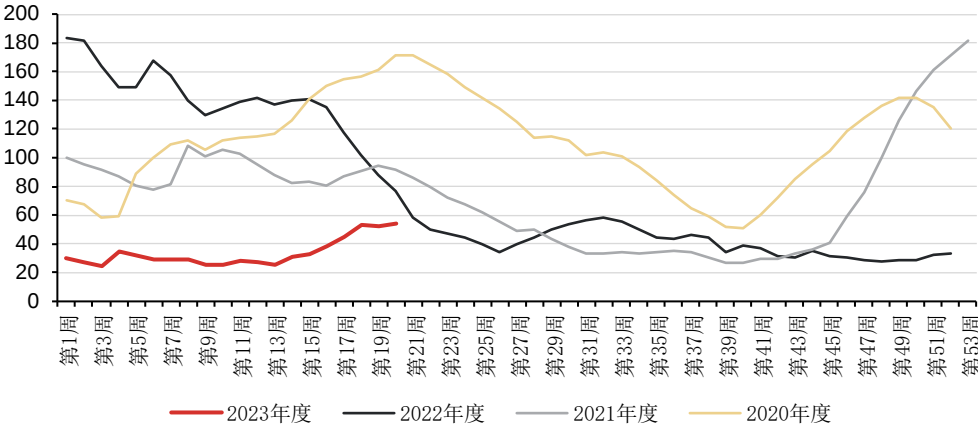
纯碱周产量（万吨）



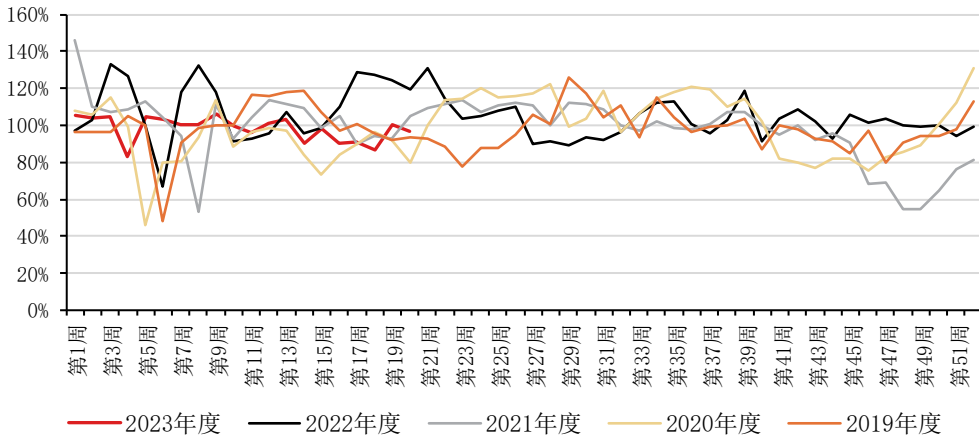
纯碱出货量（万吨）



碱厂总库存（万吨）



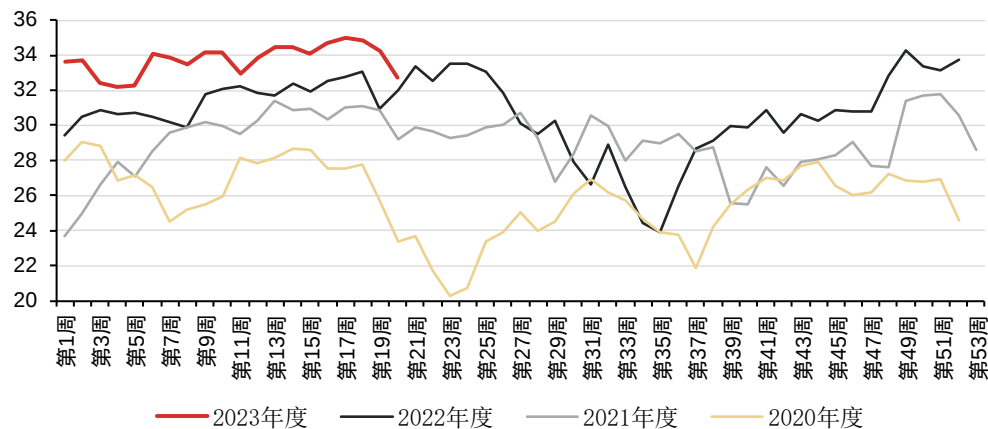
纯碱出货率（%）



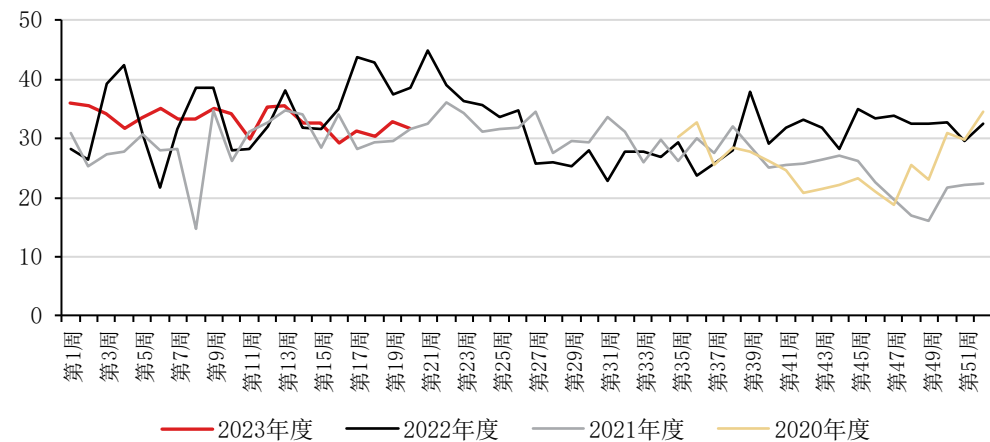


重碱产量受检修影响小幅回落但仍在历史高位，出货环比有所回落，碱厂重碱库存持续积累

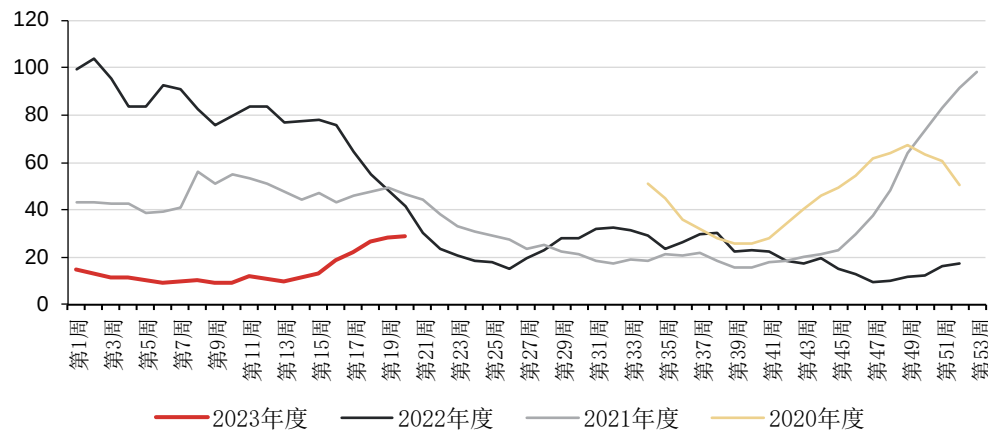
重碱周产量（万吨）



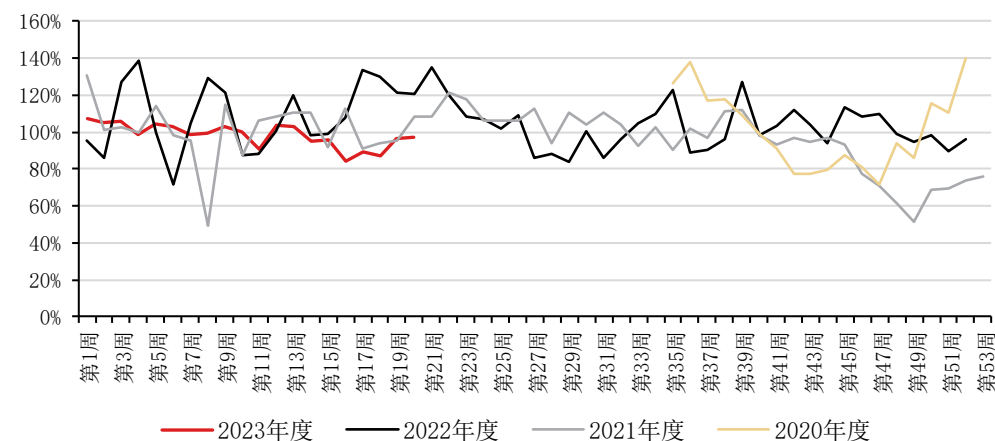
重碱出货量（万吨）



碱厂重碱库存（万吨）



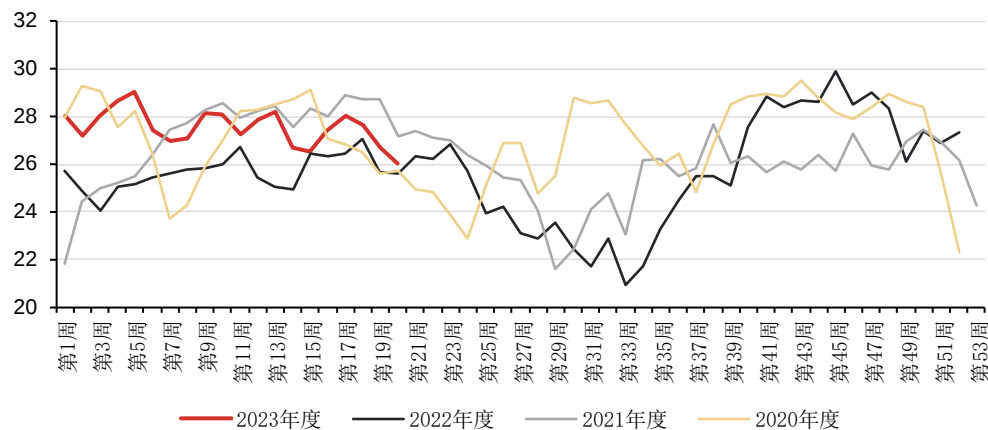
重碱出货率（%）



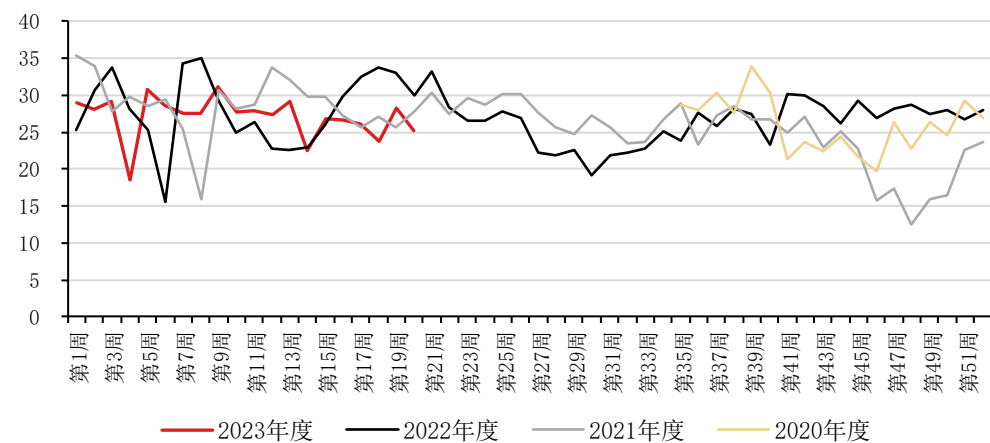


轻碱产量处于历史较高位置，本周出货走弱，碱厂轻碱库存积累

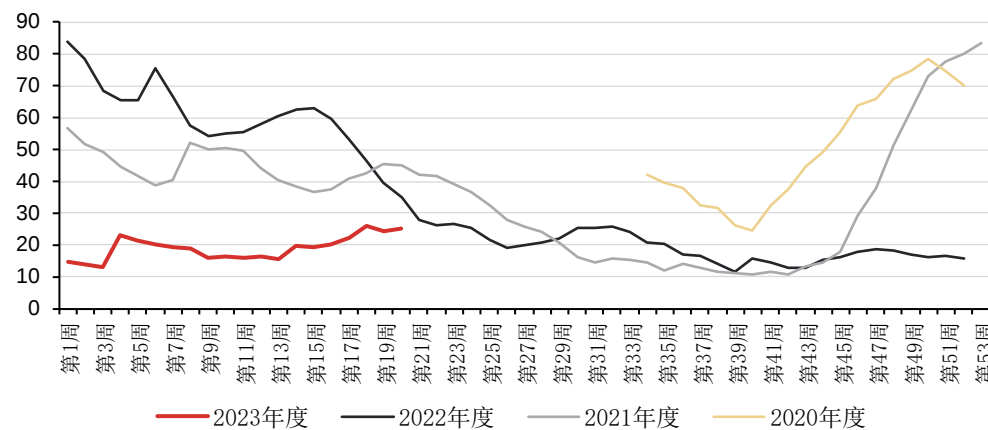
轻碱周产量（万吨）



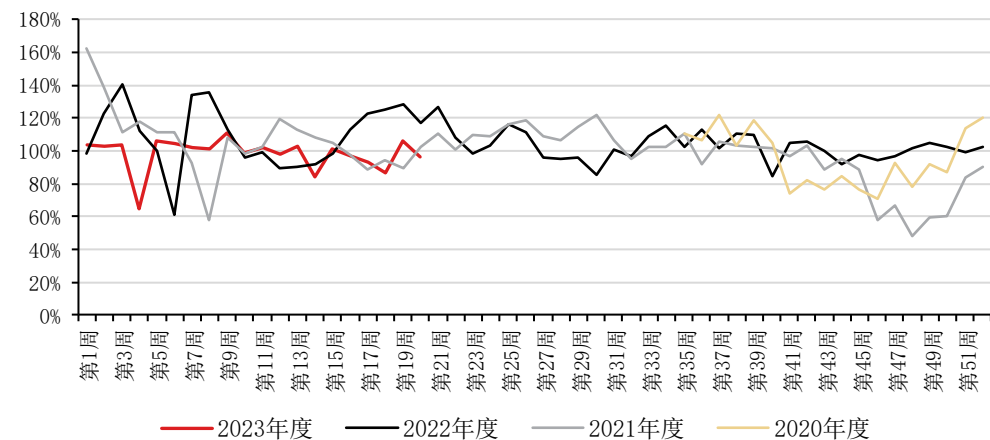
轻碱出货量（万吨）



碱厂轻碱库存（万吨）



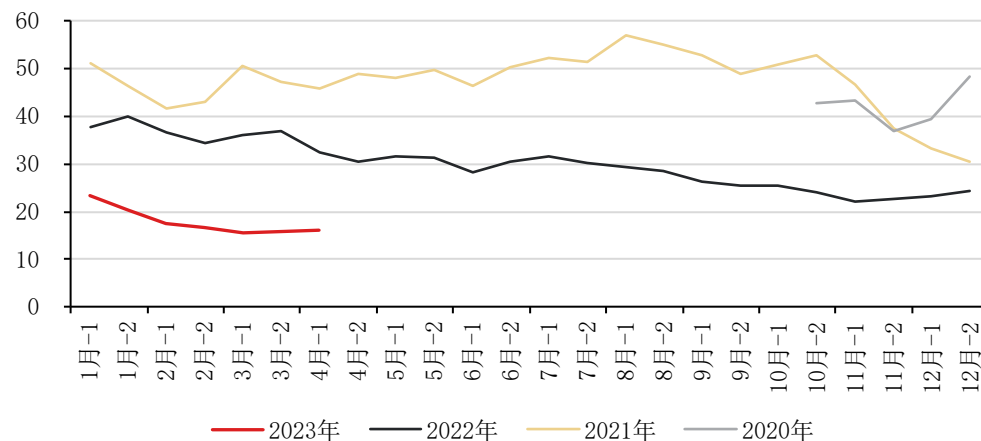
轻碱出货率（%）



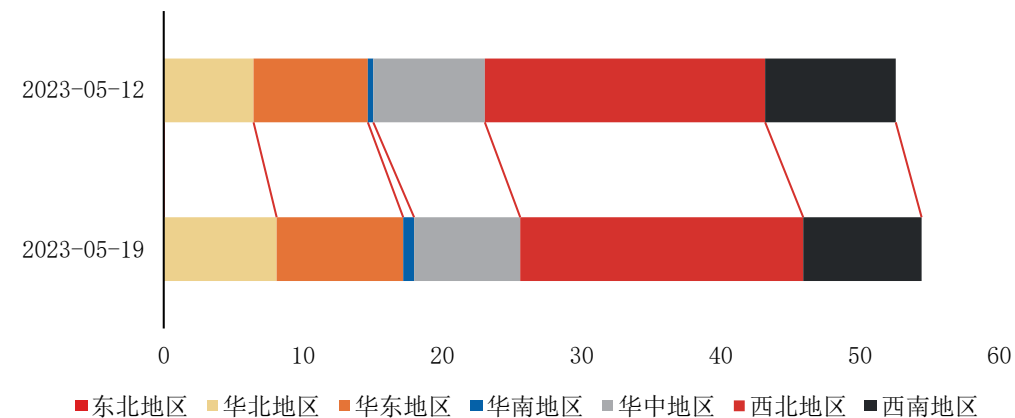


下游维持低库存水平，上游累库，三环节总库存小幅增长

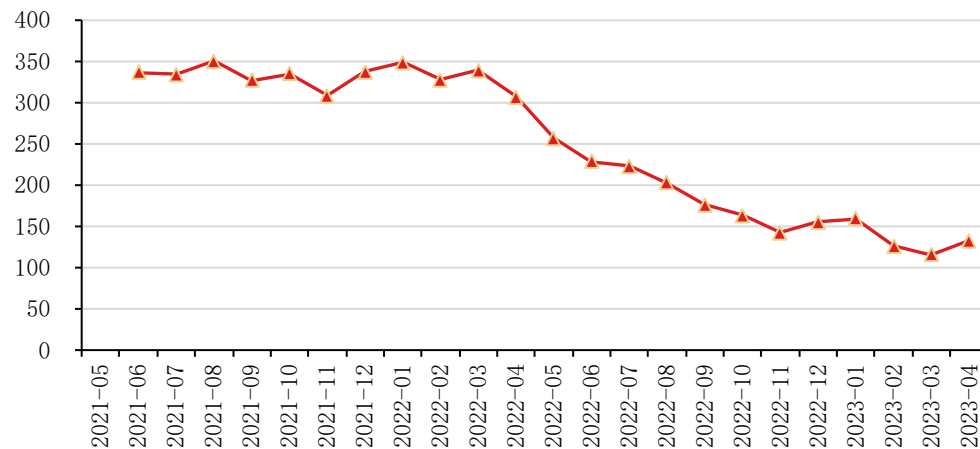
37%样本浮法玻璃厂纯碱实物库存天数（天）



分地区碱厂库存（万吨）



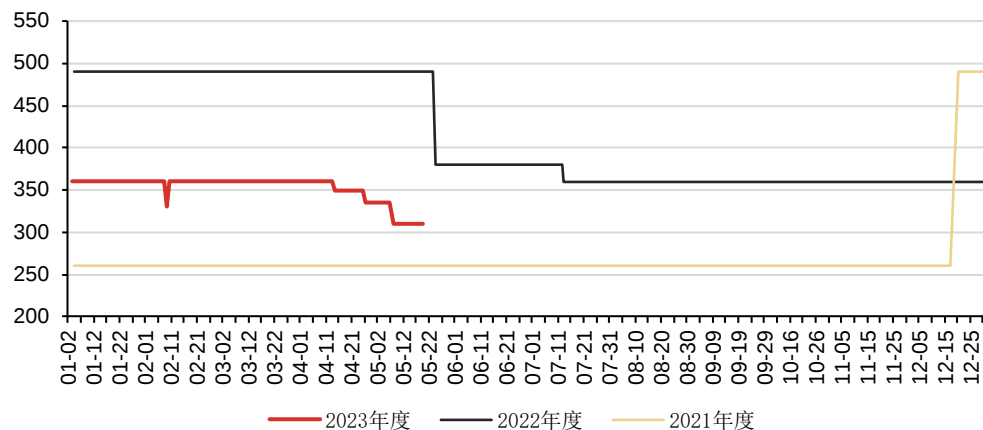
三环节纯碱总库存（万吨）



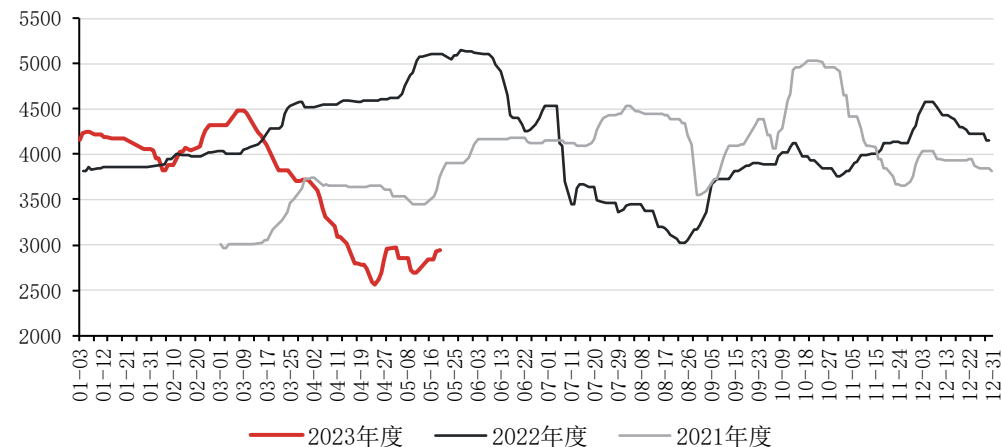


原材料动力煤止跌，合成氨价格反弹，联碱法副产品氯化铵价格继续调降

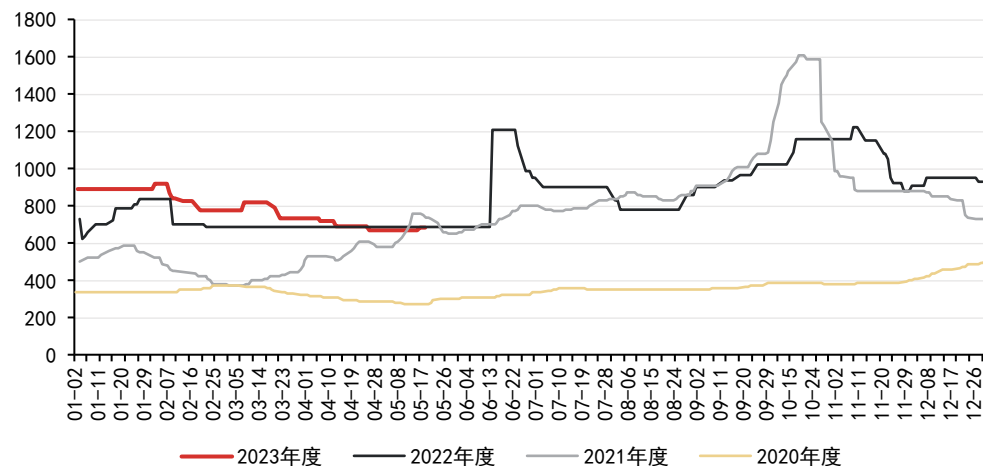
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



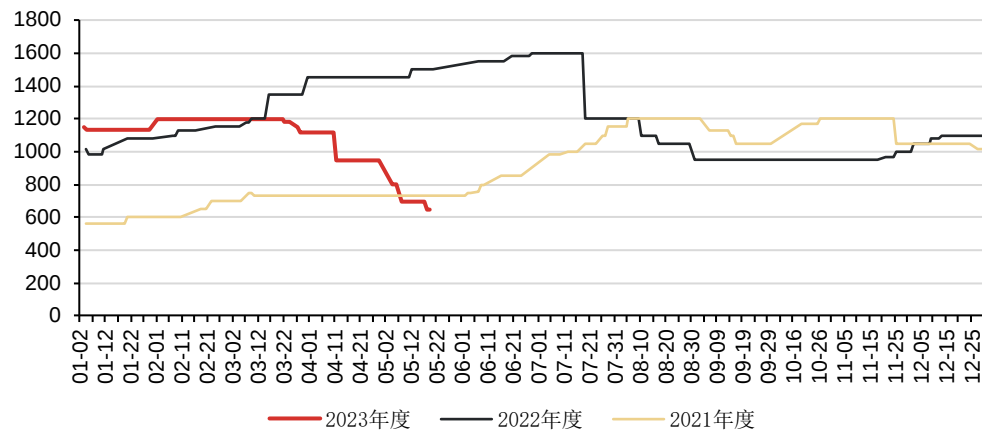
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



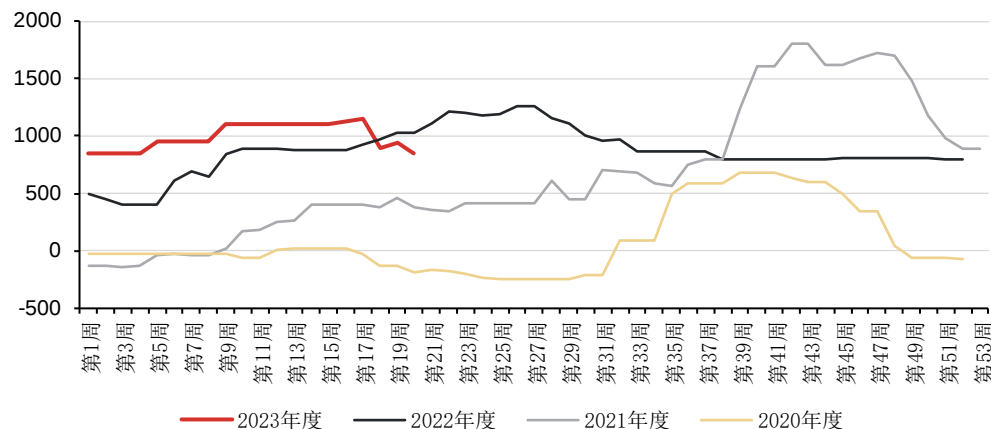
干铵华东出厂价（元/吨）



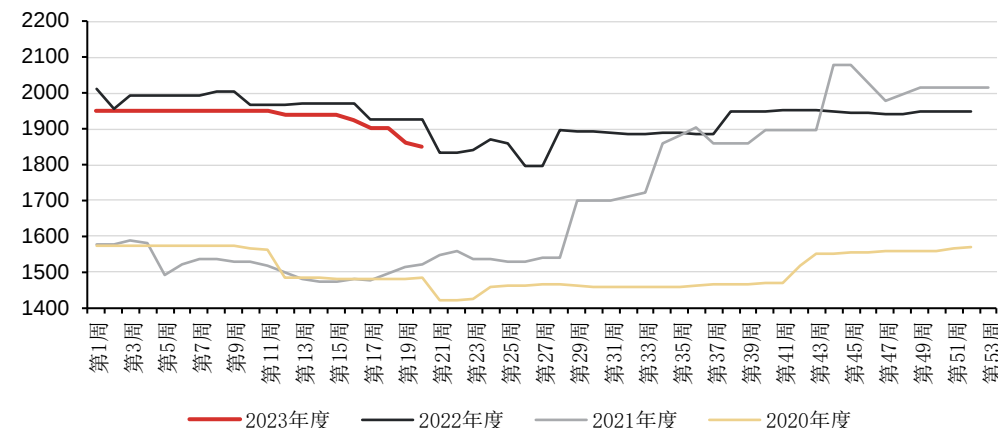


氨碱法制纯碱利润仍在历史较高水平，驱动氨碱法碱厂维持高开工

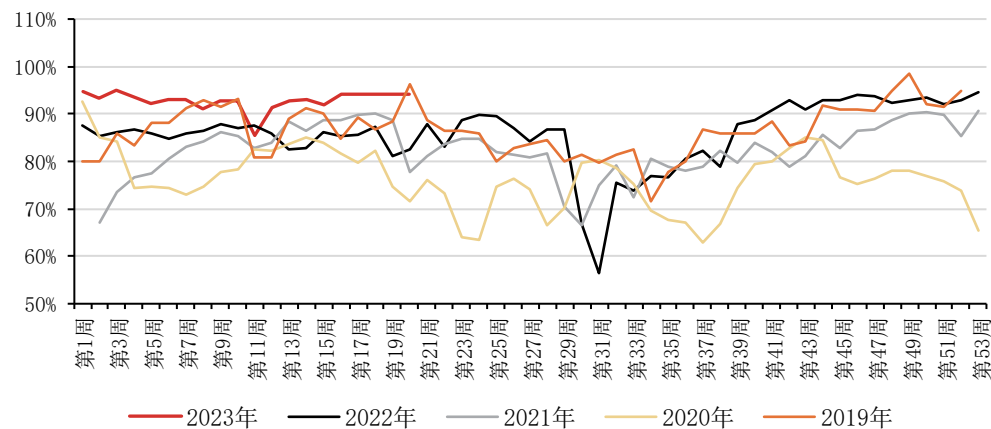
华北氨碱法重碱利润（元/吨）



华北氨碱法重碱成本（元/吨）



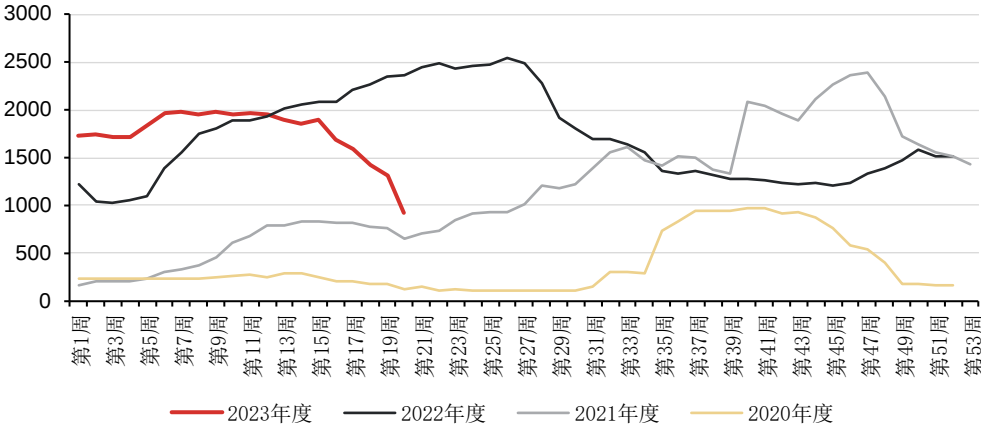
氨碱法开工率（%）



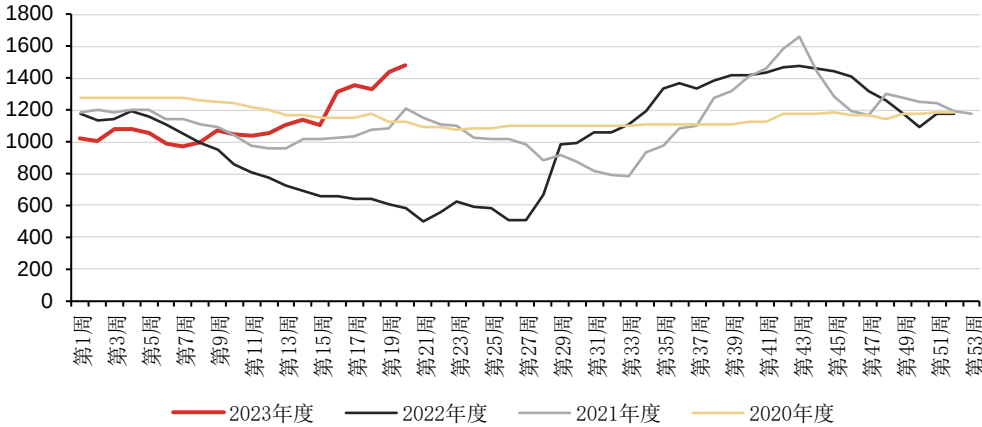


副产品氯化铵持续降价，联碱法制碱分摊成本上行，联碱估值下行；检修导致联碱法开工率下滑

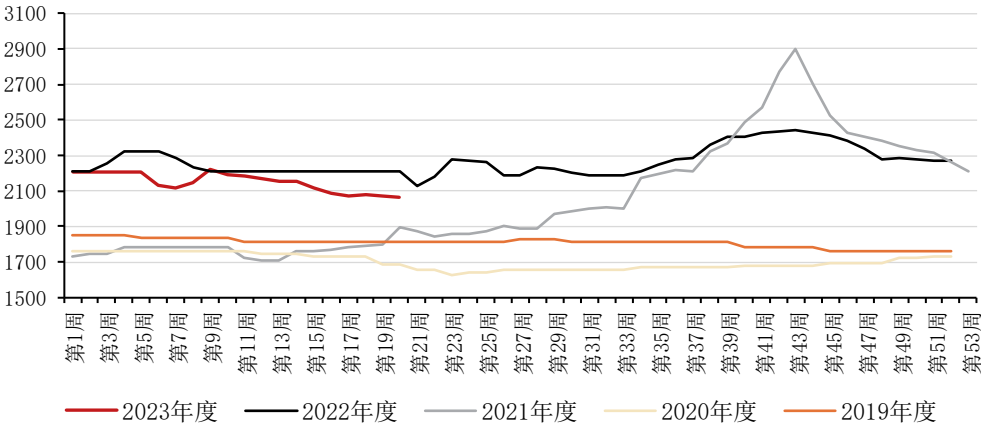
华东联碱法重碱利润（元/吨）



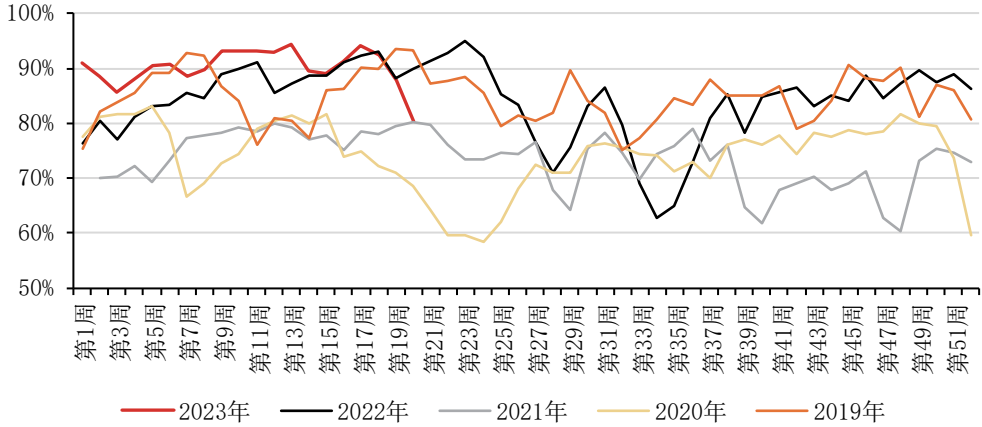
华东联碱法重碱成本（元/吨）



华东联碱法双吨成本（元/吨）



联碱法开工率（%）



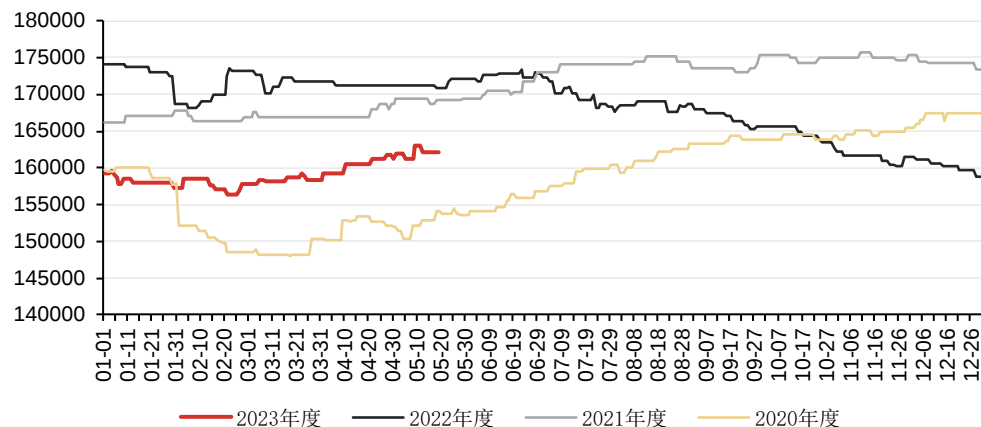
04

纯碱本周需求端回顾

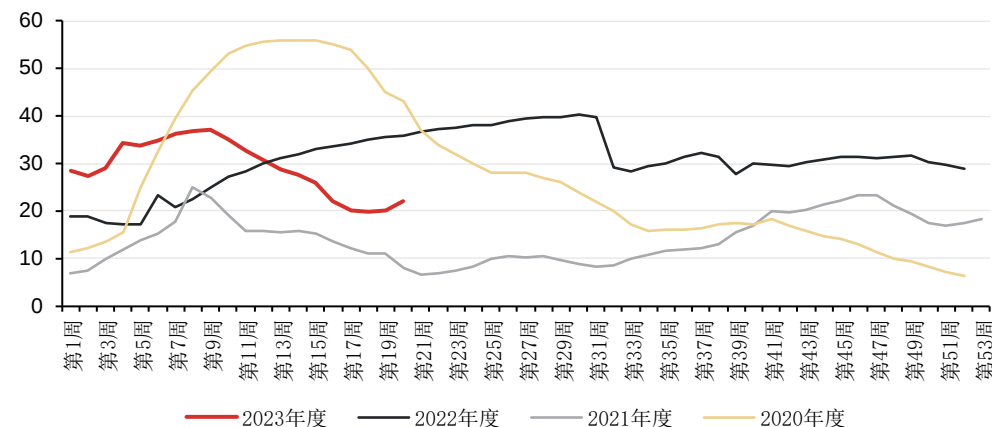


周内浮法玻璃产线投产一条产线，日产能+500吨/天；玻璃产销走弱，周内玻璃厂报价不断下调； 天然气制浮法玻璃理论盈利

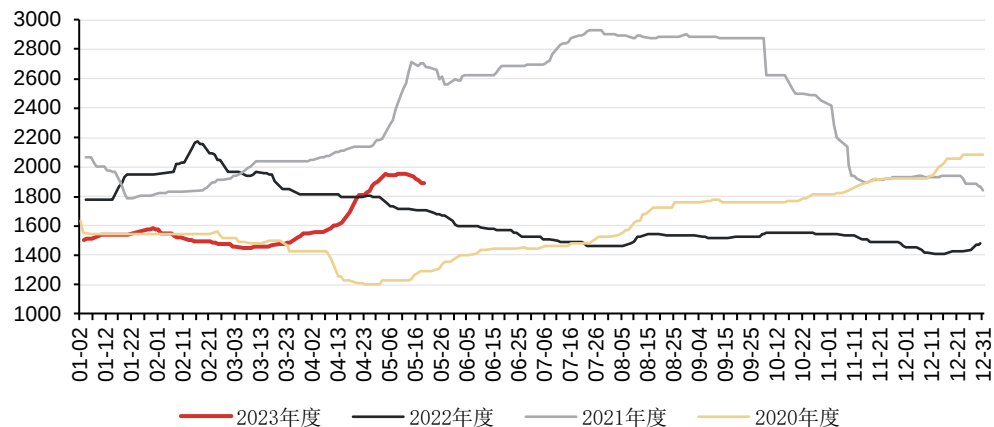
浮法玻璃日运行产能（吨）



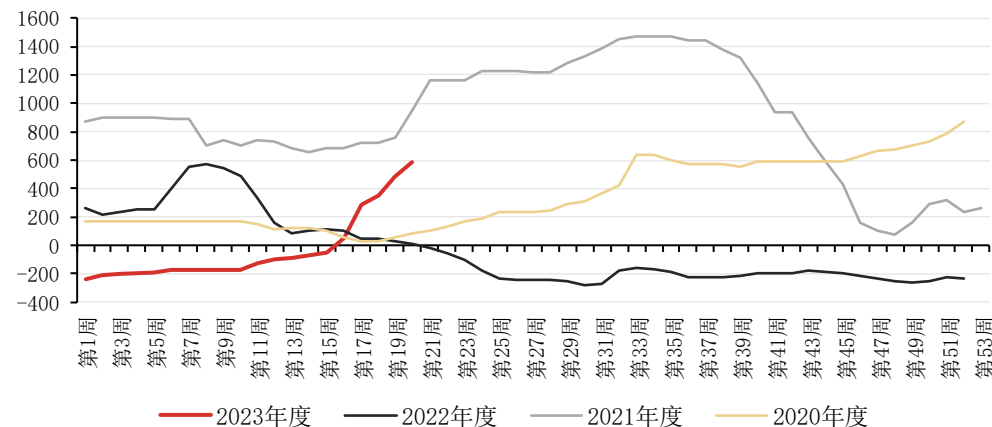
玻璃库存平均可用天数（天）



浮法玻璃沙河5mm大板市场价（元/吨）



天然气制浮法玻璃理论利润（元/吨）





浮法玻璃新增/复增产线变动跟踪：5月复投/新增3条产线，净日产能+2100吨/日

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪

序号	公司	产线	日熔量增量	时间	类型
1	东台中玻特种玻璃有限公司	二线	600	2023年01月31日	复产
2	威海中玻镀膜玻璃股份有限公司	浮法二线	450	2023年02月05日	投产
3	湖北三峡新型建材股份有限公司	二线	600	2023年02月06日	复产
4	信义节能玻璃(芜湖)有限公司	一线	500	2023年02月19日	复产
5	信义玻璃（天津）有限公司	二线	600	2023年02月27日	复产
6	湖北明弘玻璃有限公司	二线	1000	2023年03月08日	复产
7	沙河市长城玻璃有限公司	七线	1200	2023年03月20日	复产
8	秦皇岛奥华玻璃有限公司	昌黎一线	1200	2023年03月20日	新建
9	湖北三峡新型建材股份有限公司	二线	600	2023年04月06日	复产
10	凯盛晶华玻璃有限公司	新建线	880	2023年04月21日	新建
11	信义玻璃（营口）有限公司	三线	800	2023年05月04日	新建
12	广东玉峰玻璃集团有限公司	三线	700	2023年05月09日	复产
13	台玻天津玻璃有限公司		600	2023年05月18日	复产



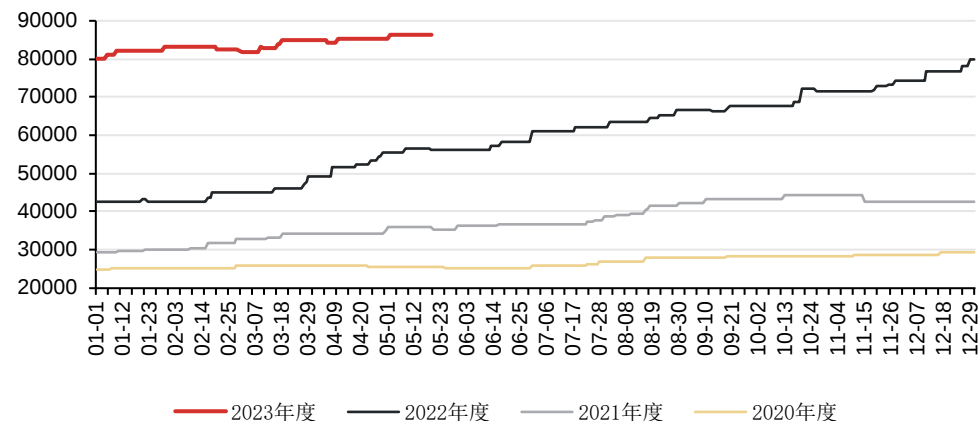
浮法玻璃冷修产线变动跟踪：5月暂无浮法玻璃产线冷修

浮法玻璃冷修产线跟踪				
序号	公司	产线	日熔量减量	时间
1	重庆渝荣玻璃有限公司	白玻线	260	2023年1月6日
2	广东英德市鸿泰玻璃有限公司	二线	900	2023年1月7日
3	云南云腾建材有限公司	白玻线	600	2023年1月13日
4	咸宁南玻玻璃有限公司	一线	700	2023年1月30日
5	信义玻璃(江门)有限公司	蓬江三线	950	2023年2月14日
6	湖北三峡新型建材股份有限公司	二线	600	2023年2月16日
7	河北鑫利玻璃有限公司	一线	600	2023年2月16日
8	河源旗滨玻璃有限公司	二线	600	2023年3月8日
9	沙河市长城玻璃有限公	一线	400	2023年3月24日
10	湖北亿钧耀能新材股份公司	一线	600	2023年3月24日
11	信义玻璃（江门）有限公司	蓬江一线	400	2023年4月30日

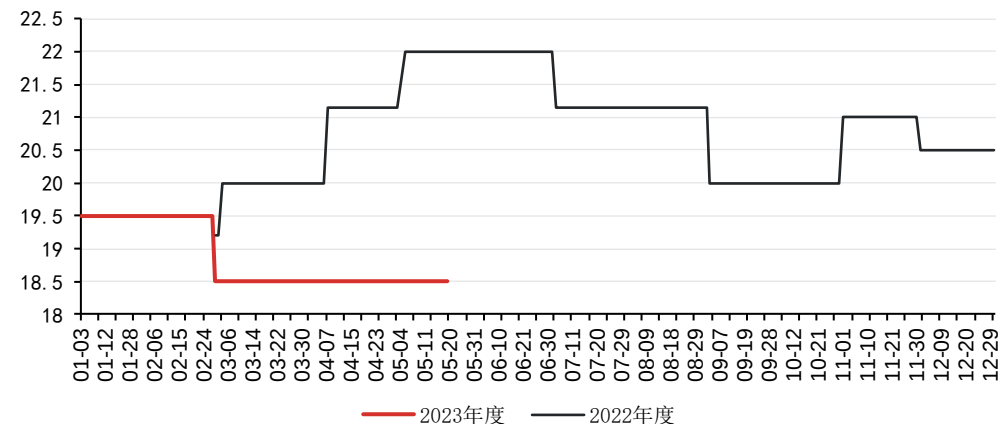


光伏玻璃周内产线无变动；月初光伏玻璃议价维持平稳

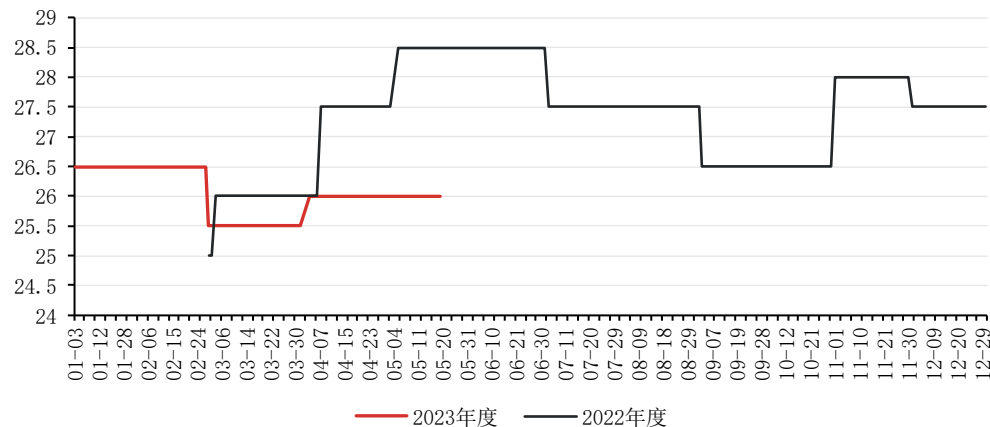
光伏玻璃日运行产能（吨）



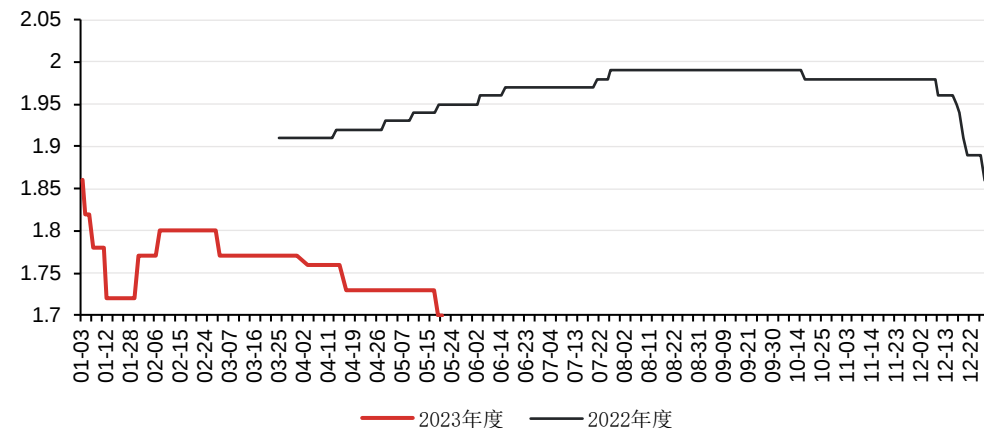
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



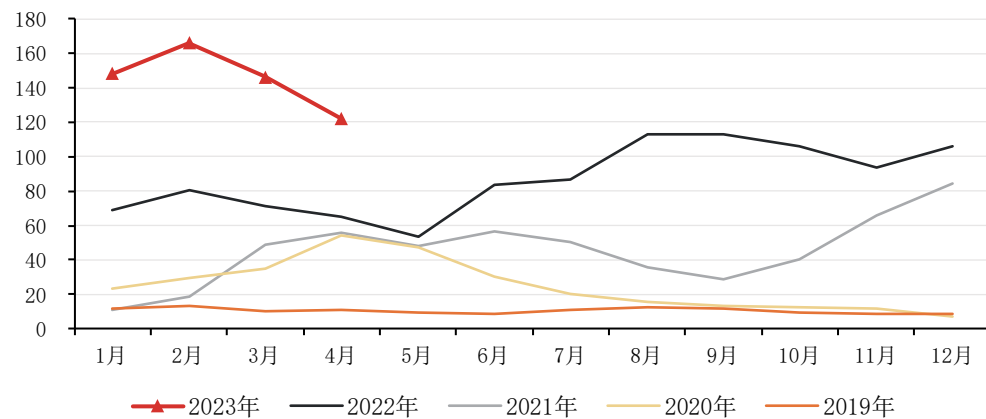
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



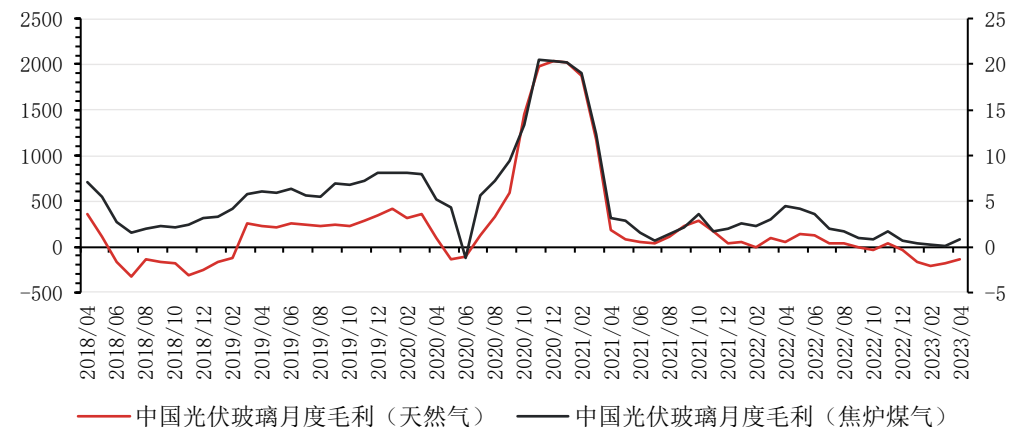


卓创口径4月光伏玻璃持续去库，利润边际好转，但天然气制光伏玻璃理论利润仍在亏损

光伏玻璃厂库存（万吨）



光伏玻璃利润利润





光伏玻璃产线变动跟跟踪：5月投产1条产线，净日熔量+1200吨/日

光伏玻璃产线投产跟踪

序号	公司	产线	日熔量增量	时间
1	漳州旗滨光伏新能源科技有限公司	一窑六线	1200	2023年01月05日
2	武骏重庆光能有限公司	一窑四线	900	2023年01月09日
3	宿迁中玻新能源有限公司	一窑五线	1000	2023年01月29日
4	安徽福莱特光伏玻璃有限公司	一窑六线	1200	2023年03月09日
5	信义光能（苏州）有限公司	一窑四线	1000	2023年03月16日
6	北海长利新材料科技有限公司	一窑五线	1200	2023年03月18日
7	安徽信义光伏玻璃有限公司	一窑四线	1000	2023年04月10日
8	安徽南玻新能源材料科技有限公司	一窑五线	1200	2023年05月02日

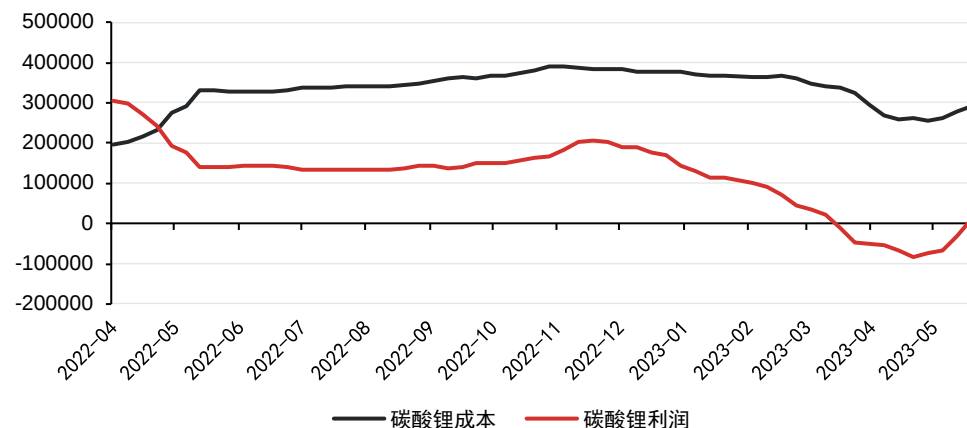
光伏玻璃产线冷修跟踪

序号	公司	产线	日熔量减量	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

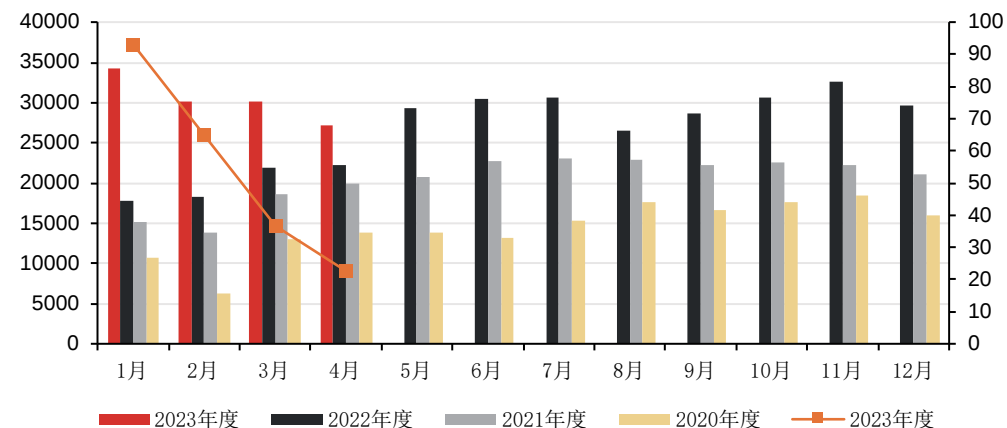


碳酸锂利润转正；4月份新能源汽车销量52.47万辆，同比增加85.75%

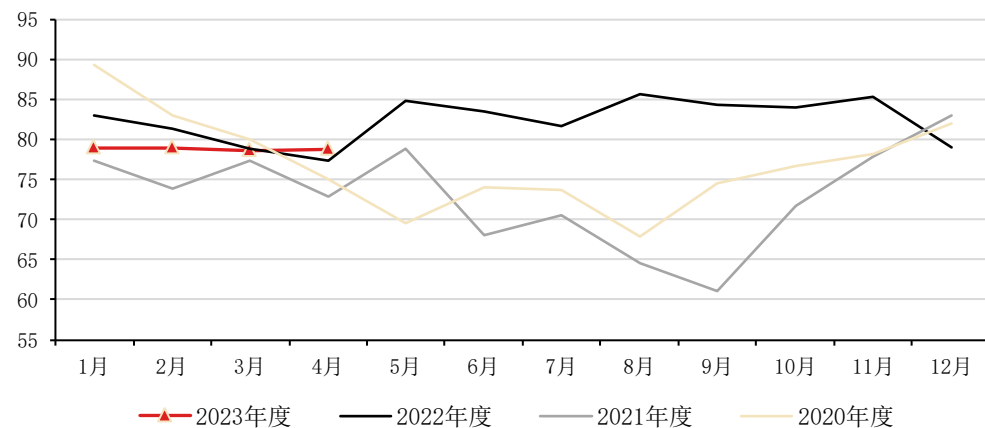
碳酸锂成本和利润（元/吨）



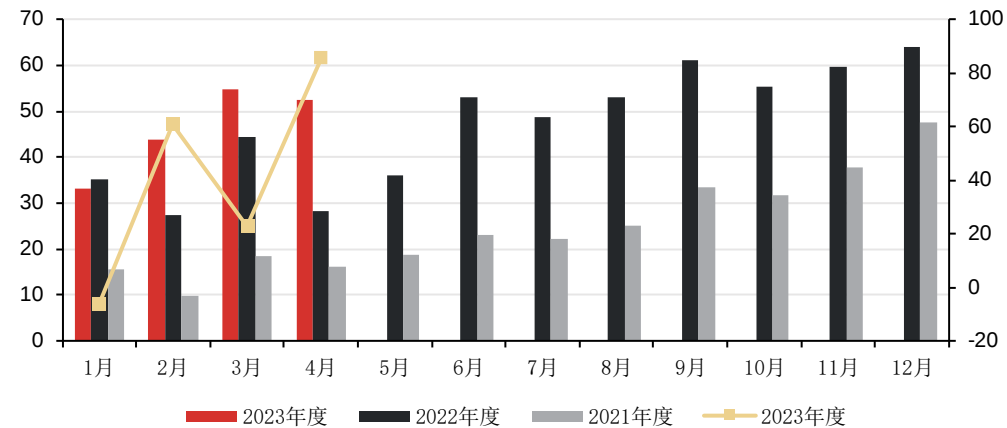
碳酸锂月产量及产量同比（吨，%）



味精开工率（%）



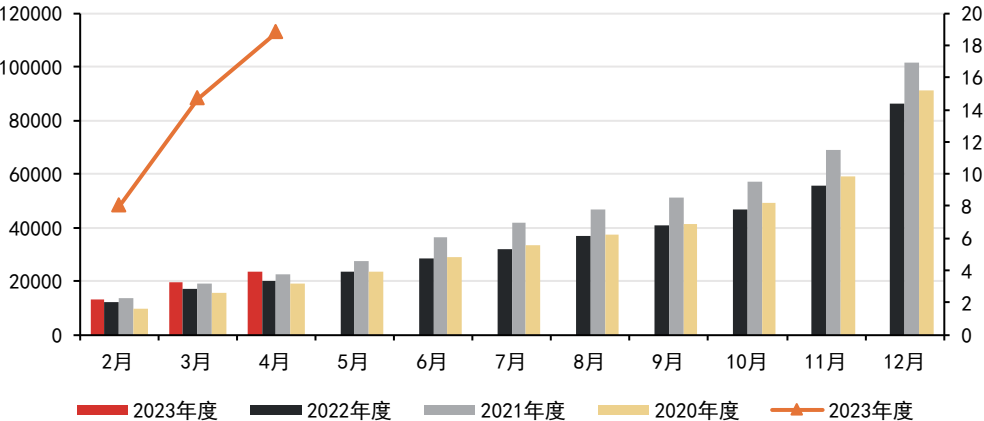
新能源汽车销量及同比：乘联合（万辆，%）



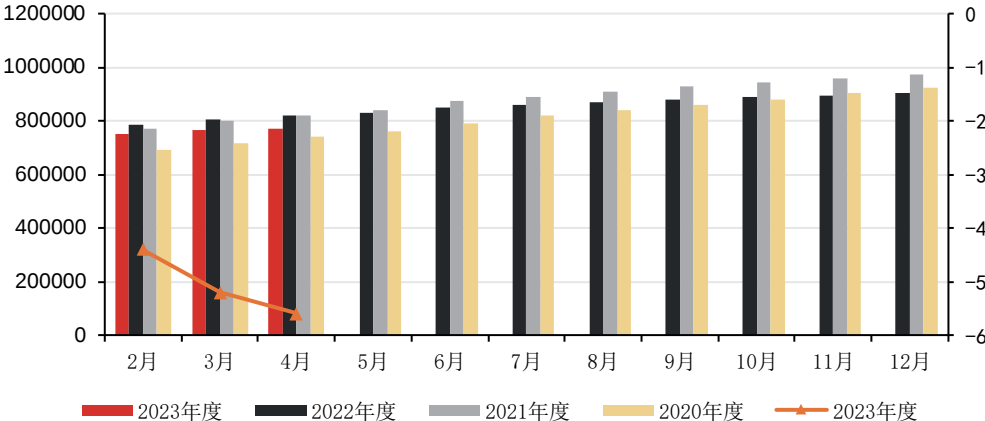


房地产端竣工环比持续好转：2023年1-4月累计竣工2.37亿平方米，同比+18.8%

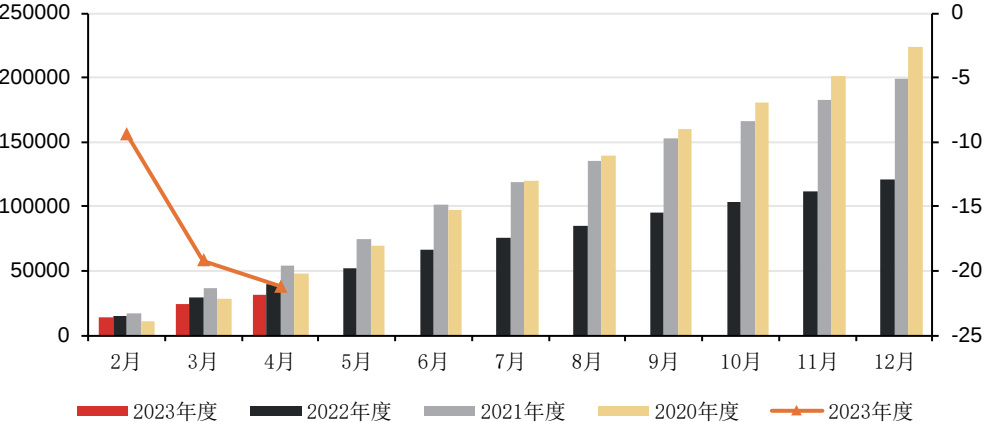
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



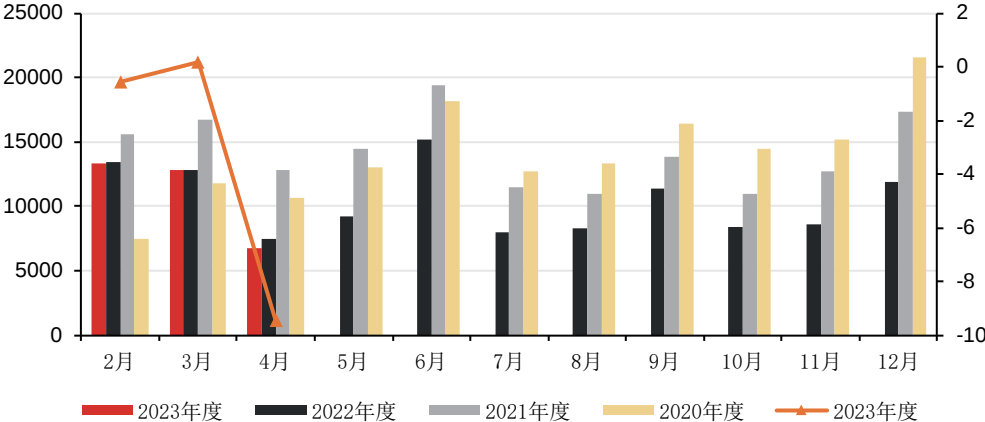
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



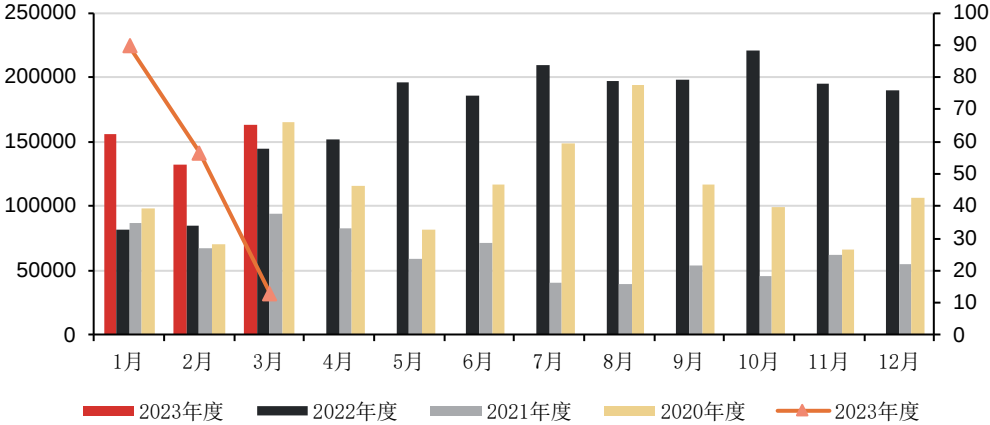
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



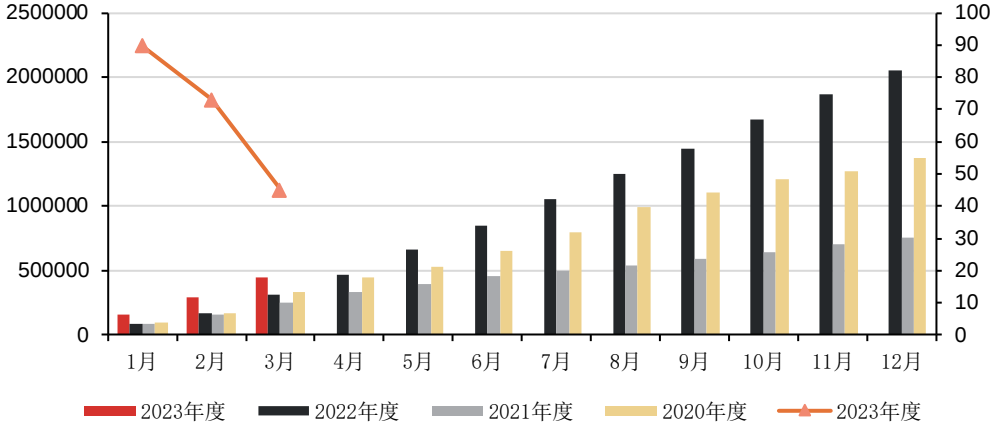


3月份纯碱出口16.30万吨，进口4.56万吨。5月11日有6万吨左右纯碱进口到港；6月后续预期仍有纯碱进口

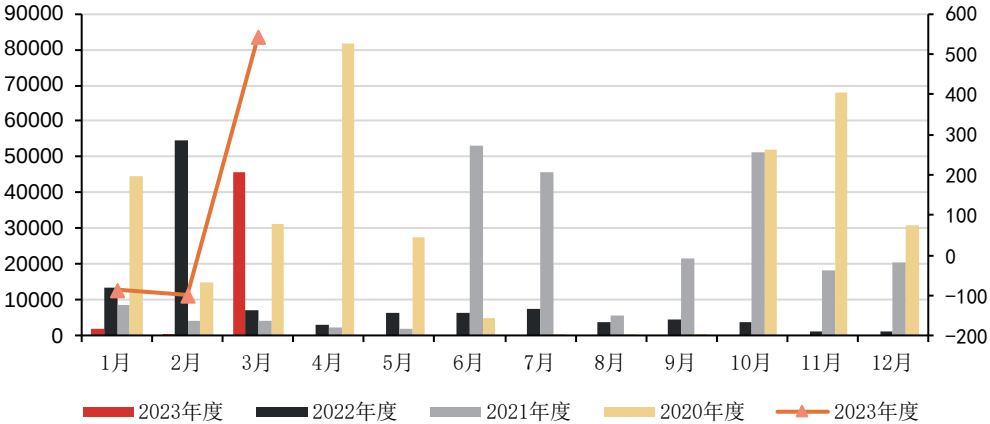
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



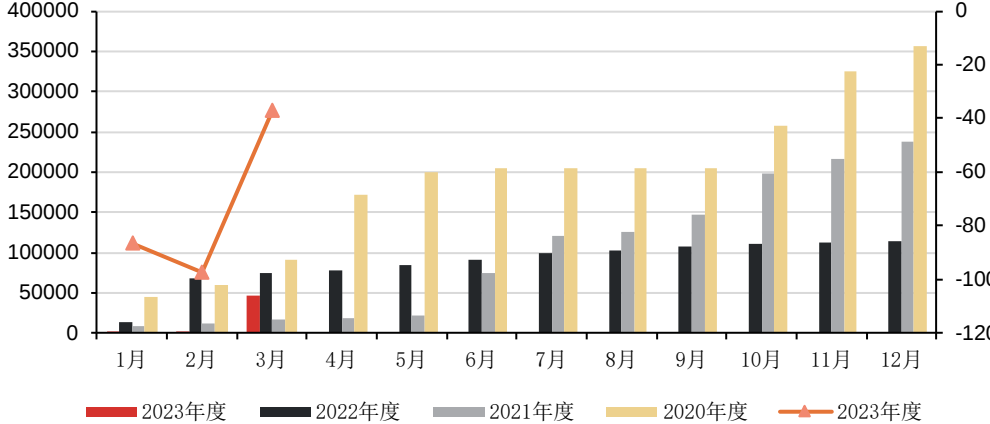
纯碱月出口累计（吨）及累计同比（%）



纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



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