



国联期货  
GUOLIAN FUTURES

# 玻璃纯碱周报

供需关系边际转空  
盘面提前交易降价

2024年6月1日

国 联 期 货

沈祺苇 从业资格证号：F3049174

投资咨询证号：Z0015672

联系人

张可心 从业资格证号：F03108011

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



# CONTENTS

## 目录

### 01

周度核心要点及策略

02

### 03

纯碱数据回顾

29

### 02

玻璃数据回顾

09

# 01

## 核心要点及策略



## 玻璃核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p><b>现货端：</b>本周玻璃现货价格涨跌互现，产销基本面持平。沙河地区库存较低，产销带动价格中枢上移，截至5月31日，沙河交割品均价1613.8元/吨，周环比+23.6元/吨，最低可交割品价格1596元/吨，周环+30元/吨。个别玻璃厂周末有提涨计划。</p> <p><b>期货端：</b>截至5月31日，09合约收盘1694元/吨，周环比-22，-1.28%；01合约收盘1725元/吨，周环比+13，+0.76%。</p>
运行逻辑	<p>本周玻璃供应环比持平；需求端本周产销维持不温不火，主产销地区产销基本持平。估值看玻璃利润下行。后市预期：考虑新线达产需时间，下周供应端预期持平，关注冷修预期兑现；需求侧，前期房地产竣工端政策支撑玻璃需求预期，但月末看深加工订单情况恶化，短期玻璃显示需求强度有隐忧，期价下行或带动中下游持货意愿下滑。短期玻璃或进入回调节奏，关注现货价格和产销走势，中长期竣工政策加持，玻璃仍有上行动力。</p>
推荐策略	关注现货走势，现货跟跌盘面则玻璃或有进一步下行的空间。
市场关注点	产销维持平衡；原料端纯碱和燃料变动；宏观扰动。
仓单	截至31日，玻璃仓单0手。



因素	影响	逻辑观点
需求	偏空	5月31日，中国LOW-E玻璃样本企业开工率为84.45%，较上期下降3.9个百分点。（2024年1月19日起剔除长停样本，不剔除样本情况下，本期LOW-E开工率54.75%，较上期下降3.9个百分点）。5月末，样本玻璃深加工企业订单天数10.8天，环比-3.57%，同比-31.2%。
供应	偏多	上周末一条产线点火，浮法玻璃日产量持稳于17.19万吨；周产量120.33吨，周环比持平；浮法玻璃周平均产能利用率84.77%，周环比持平。下周有一条产线冷修预期。
库存	偏空	本周全国浮法玻璃样本企业总库存5931.9重量箱，环比-0.50%，同比+6.81%。折库存天数25.0天，周环-0.1天。分地区来看，本周去库主要集中在华中、西北地区，华南地区小幅累库。
基差	偏空	对标沙河最低可交割品价格，本周09/01合约基差走强，截至5月31日，FG09合约基差-102元/吨，周环比+48；FG01合约基差-133元/吨，周环+13。
利润	偏多	玻璃成本端纯碱价格上涨，价格偏稳下玻璃利润小幅收缩。本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-60.40元/吨，环比-47.86元/吨，以煤制气为燃料的周均利润149.25元/吨，环比-10.53元/吨；以石油焦为燃料的周均利润278.17元/吨，环比-34.29元/吨。



纯碱核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	<p><b>现货端：</b>本周上游对外报价提涨，周中盘面期价下跌带动中游部分货源报价松动，本周纯碱成交价格在2200-2300元/吨。下周部分低库存高品质碱厂有提涨计划。</p> <p><b>期货端：</b>截至5月31日，09合约收盘价2305元/吨，环比-97，-4.04%；01合约收盘价2188元/吨，环比-62，-2.76%。</p>
运行逻辑	<p>基本面来看，检修预期兑现本周纯碱供应回落；需求端订单支撑碱厂出货，下游库存来看补库需求回落，新单接受期碱厂待发持稳，期价下行刺激下游择低价刚需采购。现货涨价跟进，期价高位震荡，目前看套利空间消失。</p> <p>后市预期来看，短期预期纯碱基本面在供应回升预期下有边际走松，多数碱厂库存水平不高，个别碱厂下周仍有提涨意向，但下游对高价抵抗情绪较高，下周现货价格预期或偏稳。中期来看，光伏玻璃投产叠加浮法玻璃竣工端政策加持，检修季无需求坍塌预期，09合约纯碱估值预期有支撑。</p>
推荐策略	周五晚夜盘反应市场对下游现货降价的预期，关注周一预期兑现情况，以及中游出货压力能否带动负反馈。夏季需求预期有支撑的背景下，观望回调做多机会。
市场关注点	中游出货加速现货价格下行；浮法和光伏玻璃出现超预期冷修；宏观氛围扰动。
仓单	截止31日，纯碱注册仓单有449手，有效预报2200手。



因素	影响	逻辑观点
库存	偏多	<p><b>基本面：</b>本周库存持续向中游转移，产业链结构看下游采购放缓移。</p> <p><b>周度数据：</b>本周碱厂总库存<b>81.82</b>吨，环比<b>-3.45</b>万吨（<b>-4.05%</b>）。细分来看，碱厂重碱库存<b>45.55</b>万吨，环比<b>-2.22</b>万吨（<b>-4.65%</b>）；轻碱库存<b>36.27</b>万吨，环比<b>-1.23</b>吨（<b>-3.28%</b>）。碱厂库存分布来看，本周去库主要集中在华北（<b>-0.89</b>）、华中（<b>-0.7</b>）、西北（<b>-1.64</b>）。下游玻璃纯碱库存：<b>35%</b>的样本，场内库存<b>22.97</b>天，下降<b>0.79</b>天，场内+待发<b>33.75</b>天，下降<b>1.28</b>天。</p>
基差	偏空	<p>本周纯碱<b>09/01</b>合约基差走强，截至<b>5月31</b>日，<b>09</b>合约基差<b>-105</b>元/吨；<b>01</b>合约基差<b>+12</b>元/吨。</p>
利润	利空	<p><b>基本面：</b>本周动力煤、无烟煤以及合成氨价格上涨，但现货价格提涨，纯碱厂家盈利偏稳；浮法玻璃本周理论利润小幅回落，光伏玻璃<b>5</b>月理论生产利润回落；碳酸锂理论生产利润收缩。</p> <p><b>周度数据：</b>本周卓创口径氨碱法制碱利润为<b>487</b>元/吨（周<b>+37</b>）；联碱法纯碱利润为<b>516</b>元/吨（周环<b>-3</b>）。卓创口径<b>4</b>月底天然气制光伏玻璃理论盈利<b>95.88</b>元/吨（月环<b>-68.4</b>），焦炉煤气制光伏玻璃理论毛利<b>0.7</b>元/重量箱（月环<b>-0.55</b>）。</p>



# 纯碱影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
需求	偏多	<p><b>基本面：</b>本周纯碱企业待发持稳，天数在订单12+天。下周有一条浮法玻璃有冷修预期，重碱储备+刚性需求预期环比回落。</p> <p><b>周度数据：</b>本周碱厂出货量为72.32吨，环比上周-0.58%；纯碱整体出货率为105.01%，环比+0.32%。其中重碱出货42.53万吨（周环-0.39万吨），出货率105.51%（周环-3.68%）；轻碱出货29.79万吨（周环-0.03万吨），出货率104.31%（周环+5.47%）。</p>
供应	偏空	<p><b>基本面：</b>本周供应端盘点，青海昆仑、南方碱业、远兴开工不满，江苏实联、山东海化新线检修中，湘渝、山东海天目前开工约八成。下周看海化和实联供应预期恢复，周内传发投、远兴提负。短期看目前唐山三友检修计划相对不明确，其余短期检修预期有限，后续供应预期回升。</p> <p><b>周度数据：</b>本周纯碱产量68.87万吨，环比-0.61吨，周环-0.88%。开工率82.60，周环-0.74%。其中重碱生产40.31万吨，周环+1.00万吨（+0.54%）；轻碱28.56万吨，周环-1.61万吨（-5.34%），本周重质化率58.53%（周环+1.95%）。</p>



## 02

## 玻璃数据回顾

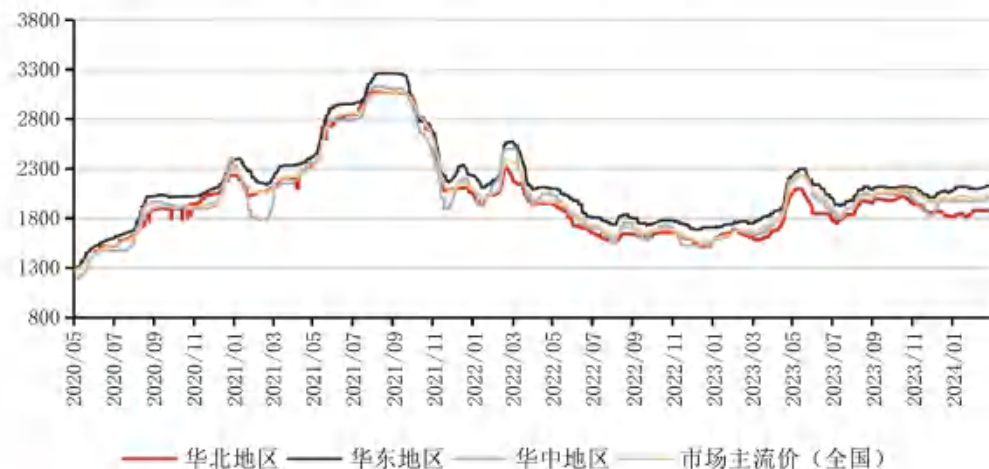


## 2.1 玻璃价格：隆众口径本周玻璃现货价格整体偏弱，实际华北地区个别厂家报价上调

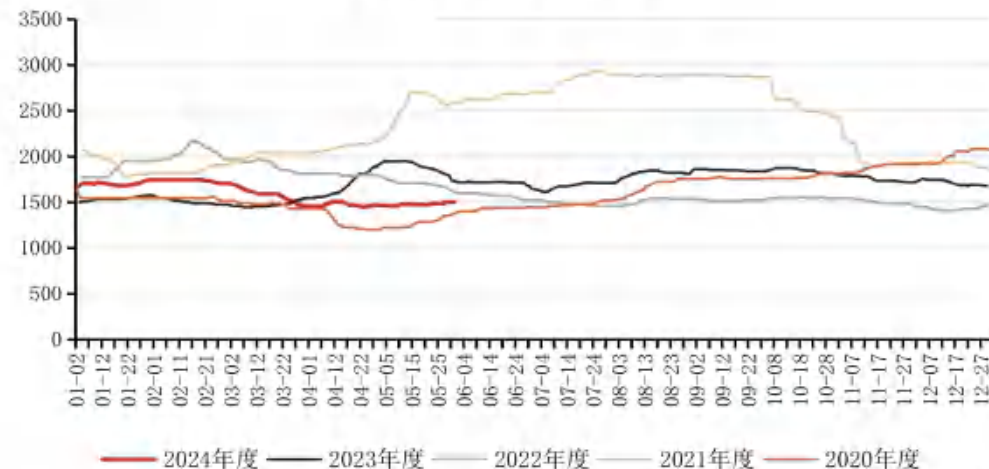
玻璃现货	2024/5/31	2024/5/24	周涨跌	周环比	2024/4/30	月涨跌	月环比	2023/5/31	年涨跌	年环比
市场主流	1660	1670	-10	-0.60	1706	-46	-2.70	2056	-396	-19.26
华北地区	1620	1600	20	1.25	1590	30	1.89	1855	-235	-12.67
华东地区	1720	1720	0	0.00	1770	-50	-2.82	2150	-430	-20.00
华中地区	1560	1570	-10	-0.64	1600	-40	-2.50	2030	-470	-23.15
华南地区	1680	1710	-30	-1.75	1800	-120	-6.67	2240	-560	-25.00
西南地区	1700	1740	-40	-2.30	1800	-100	-5.56	2270	-570	-25.11
西北地区	1670	1680	-10	-0.60	1700	-30	-1.76	1930	-260	-13.47
东北地区	1670	1670	0	0.00	1680	-10	-0.60	1920	-250	-13.02
主力活跃合约	1724	1714	10	0.58	1454	270	18.57	1294	430	33.23
FG01合约	1725	1712	13	0.76	1513	212	14.01	1296	429	33.10
FG05合约	1724	1714	10	0.58	1454	270	18.57	1294	430	33.23
FG09合约	1694	1716	-22	-1.28	1533	161	10.50	1409	285	20.23

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

浮法玻璃市场主流价（元/吨）



沙河大板市场价（元/吨）



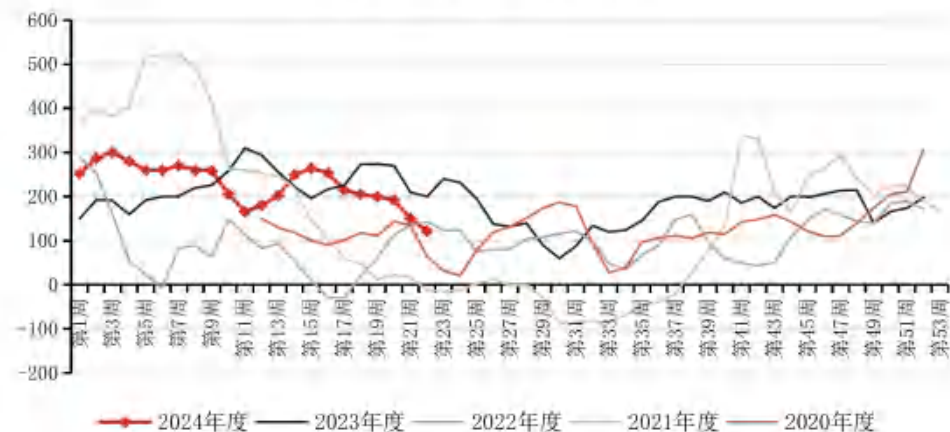


## 2.1 玻璃价格：本周华东-华中、华南-华中玻璃价差回落

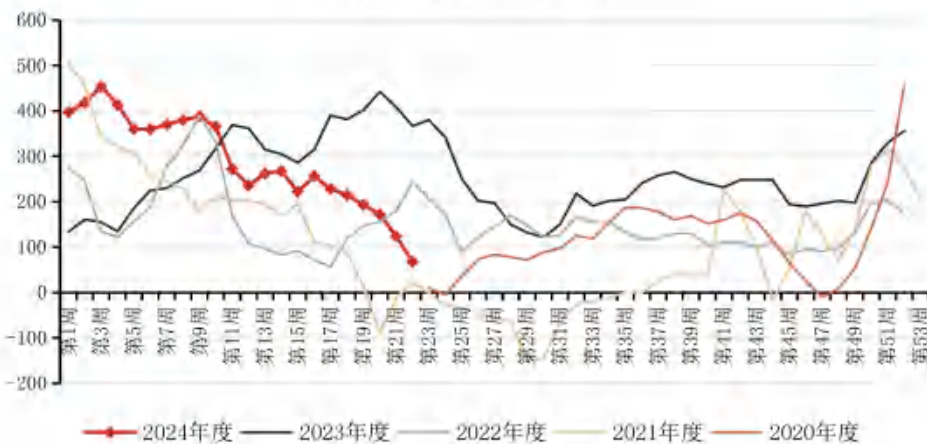
华东-华北价差（元/吨）



华南-华中价差（元/吨）



华南-华北价差（元/吨）



华东-华中价差（元/吨）



数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所

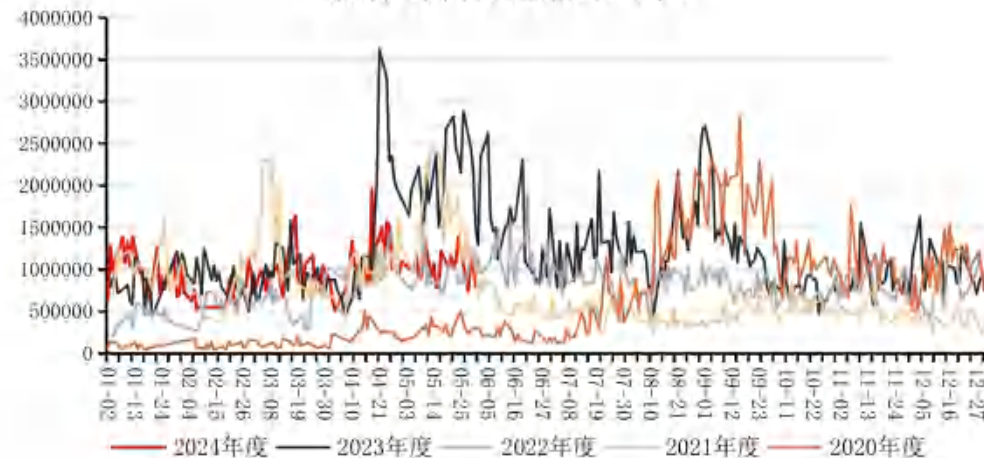


## 2.1 玻璃价格：本周FG主力09合约本周增仓下挫

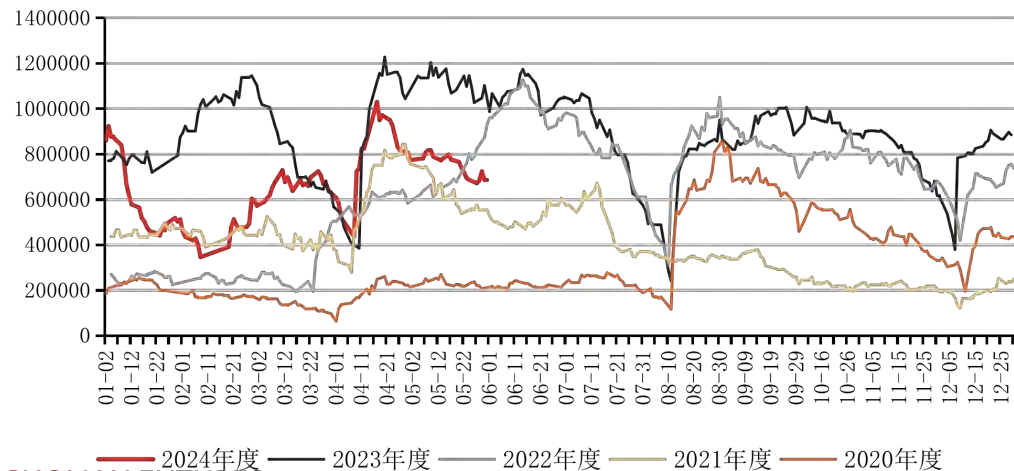
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约成交量（手）



玻璃主力合约持仓量（手）



数据来源：我的钢铁，文华财经，国联期货研究所





## 2.1 玻璃价格：截至5月31日，09合约收盘1694元/吨，周环比-22， -1.28%；01合约收盘1725元/吨，周环比+13， +0.76%

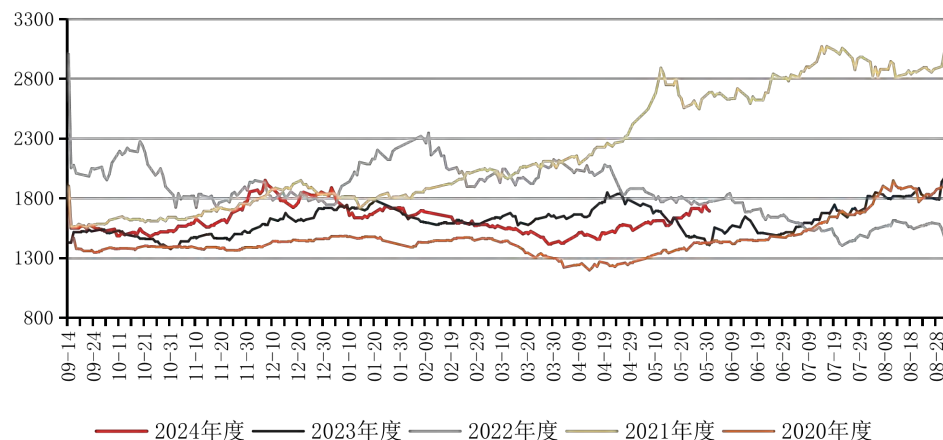
FG01合约收盘价



FG05收盘价



FG09收盘价





## 2.1 玻璃价格：对标沙河最低可交割品价格，本周09/01合约基差走强，截至5月31日，FG09合约基差-102元/吨，周环比+48；FG01合约基差-133元/吨，周环+13

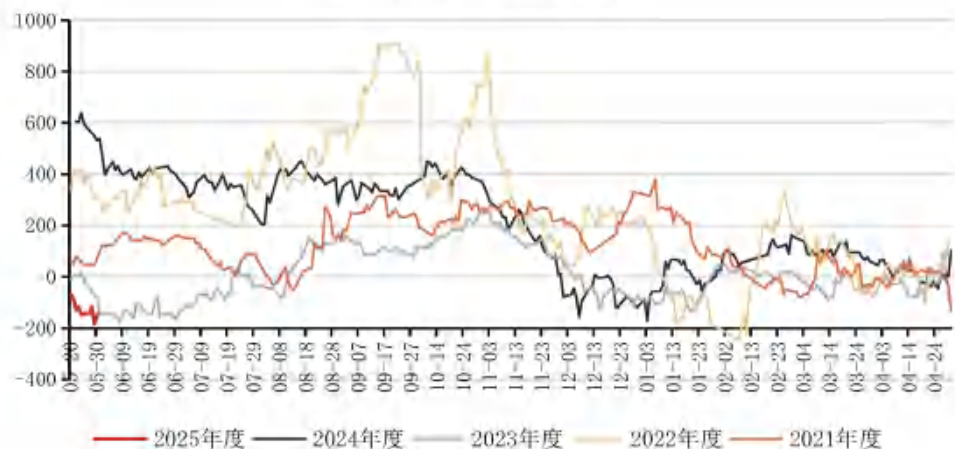
FG主力合约基差（元/吨）



FG01合约基差（元/吨）



FG05合约基差（元/吨）



FG09合约基差（元/吨）

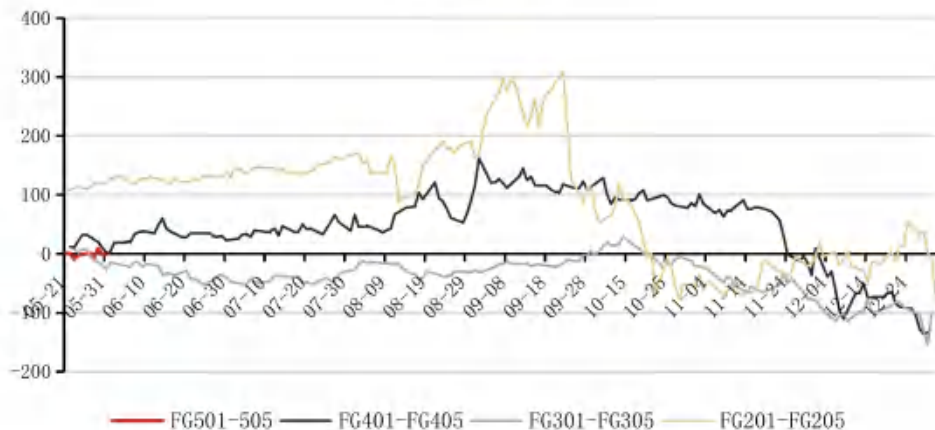


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，文华财经，国联期货研究所

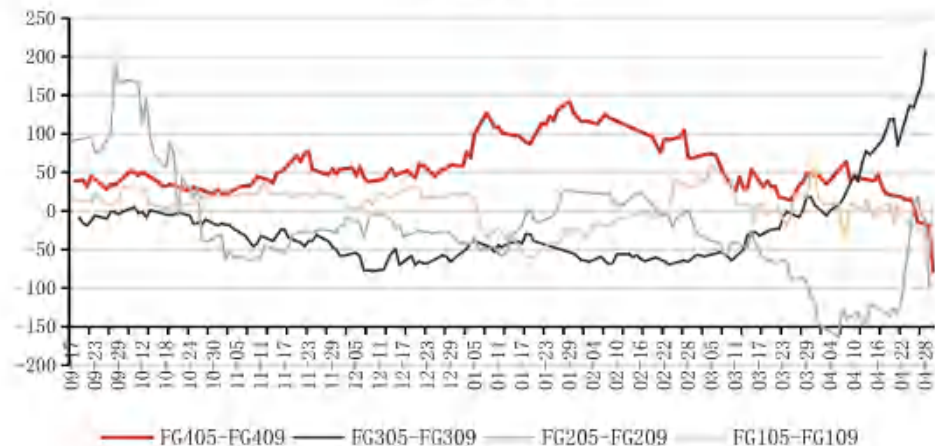


## 2.1 玻璃价格：截止5月31日，FG9-1价差-31元/吨，周环比-35；01-05价差1元/吨

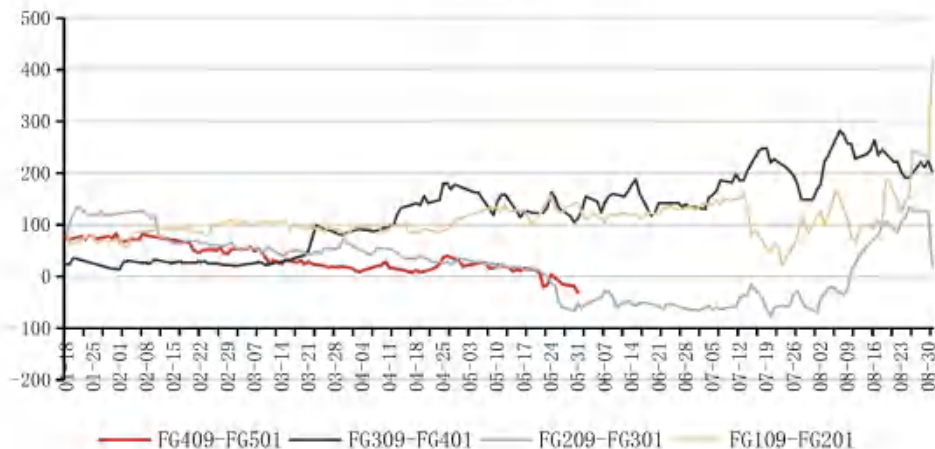
FG01-05价差



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：5月新增/复投2条产线

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪				
序号	公司	产线	日产能增量	时间
1	广东明轩实业有限公司	阳江一线	1000	01月16日
2	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	一线	1000	1月28日
3	石家庄玉晶玻璃有限公司		1000	2月01日
4	信义玻璃(营口)有限公司		1000	2月01日
5	凯里凯荣玻璃有限公司	一线	600	2月8日
6	信义节能玻璃（江门）有限公司	A线	900	2月19日
7	威海中玻新技术玻璃有限公司	威海四线	500	2月21日
8	贵州海生玻璃有限公司	一线	700	3月3日
9	石家庄玉晶玻璃有限公司	新二线	1000	5月12日
10	信义玻璃（天津）有限公司	三线	300	5月25日

浮法玻璃复投/新投产进度跟踪				
序号	公司	产线	日产能增量	时间





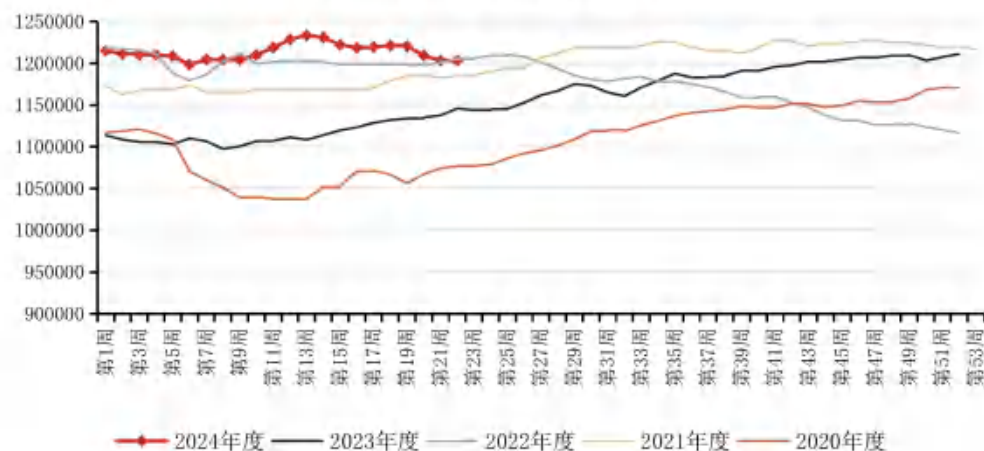
## 2.2 玻璃供给：浮法玻璃冷修产线变动跟踪：5月新增5条冷修/保窑

浮法玻璃冷修产线跟踪				
序号	公司	产线	日产能减量	时间
1	青海耀华特种玻璃股份有限公司		600	01月06日
2	信义玻璃（天津）有限公司	三线	600	01元07日
3	石家庄玉晶玻璃有限公司	四线	800	1月31日
4	信义玻璃(营口)有限公司	二线	1000	2月2日
5	平湖旗滨玻璃有限公司	平湖二线	860	3月1日
6	河北德金玻璃有限公司	二线	800	3月1日
7	信义玻璃（海南）有限公司	四线	600	4月1日
8	沙河市安全实业有限公司	四线	600	4月7日
9	台玻成都玻璃有限公司	二线	900	4月8日
10	明达玻璃（成都）有限公司	一线	700	5月8日
11	石家庄玉晶玻璃有限公司	二线	600	5月10日
12	石家庄玉晶玻璃有限公司	三线	800	5月10日
13	新疆光耀玻璃科技有限公司		600	5月11日
14	成都南玻玻璃有限公司	三线	1000	5月16日

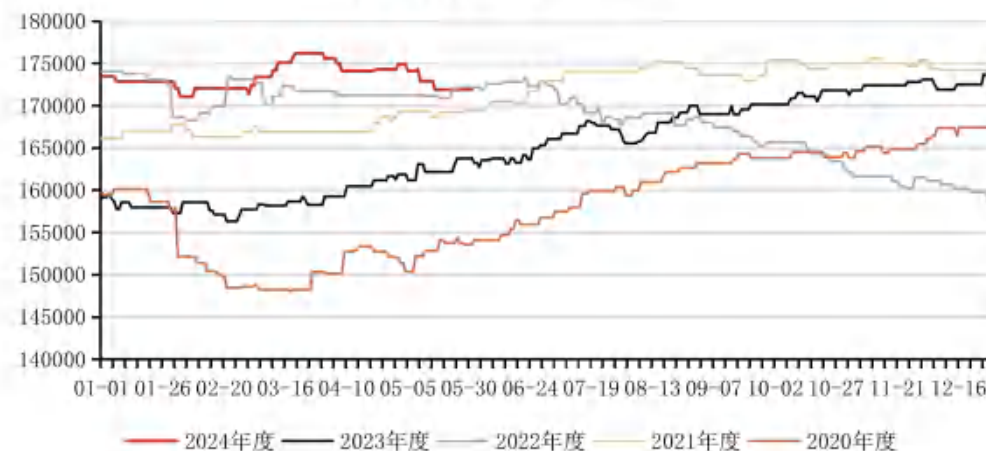


## 2.2 玻璃供给：本周浮法玻璃周熔量达120.33吨，周环比持平；日熔量171955吨，周环持平

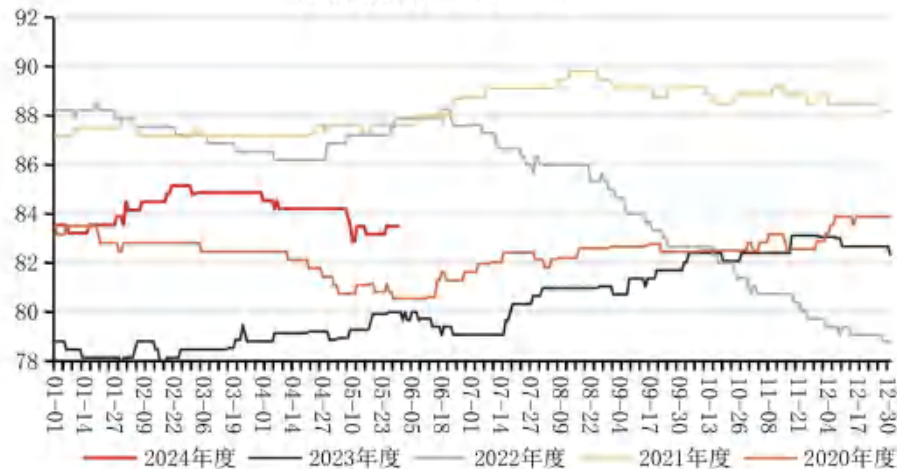
浮法玻璃周运行产能（吨）



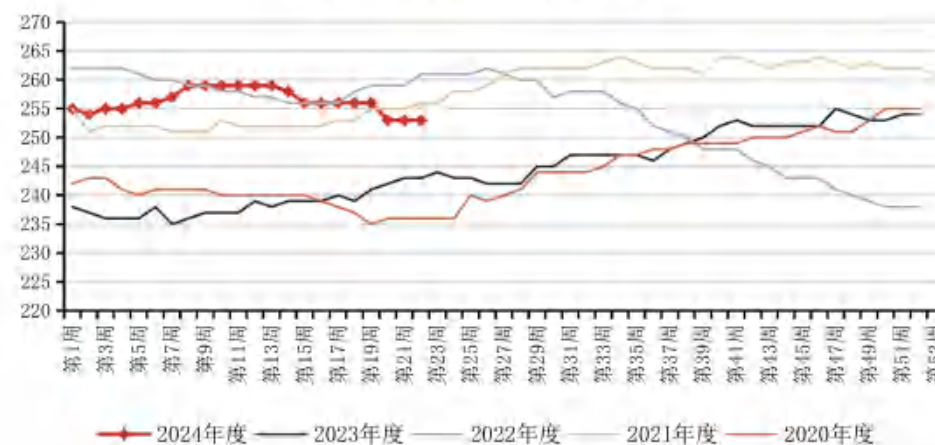
浮法玻璃日产量（吨/日）



浮法玻璃开工率（%）



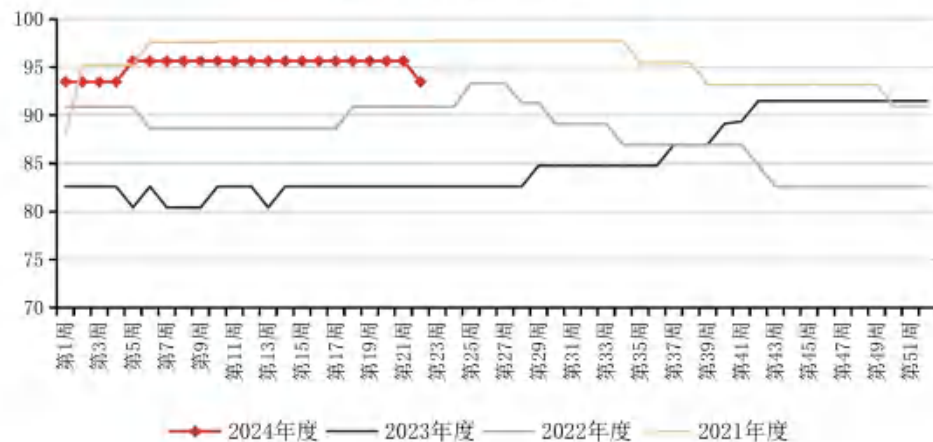
浮法玻璃开工产线条数（条）



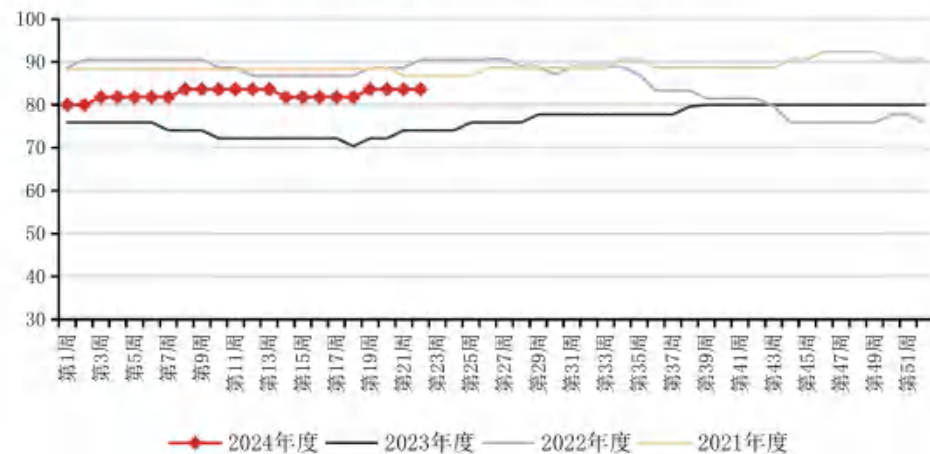


## 2.2 玻璃供给：本周华中开工率有所下降，华北开工率有所回升开工

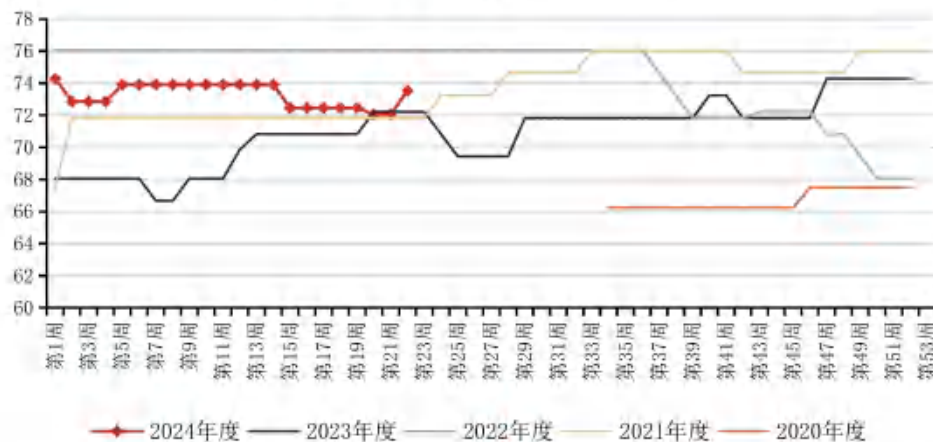
华中地区浮法玻璃厂开工率 (%)



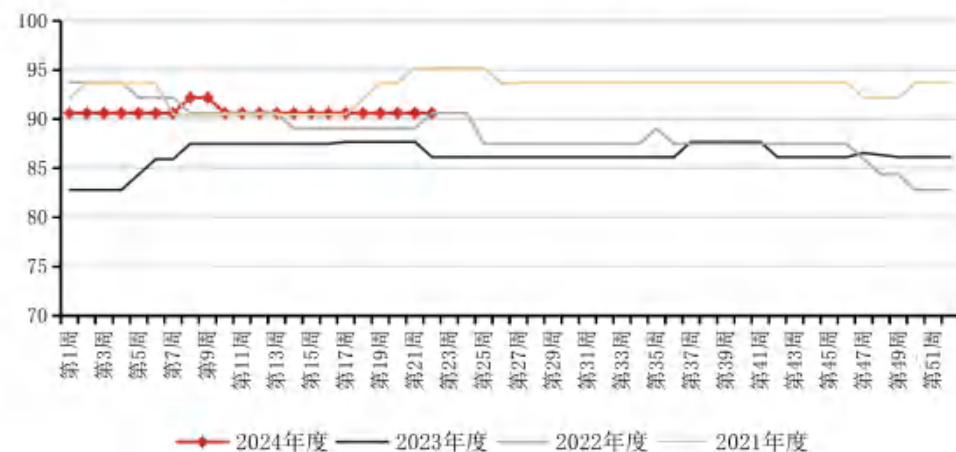
华南地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华北地区浮法玻璃厂开工率 (%)



华东地区浮法玻璃厂开工率 (%)

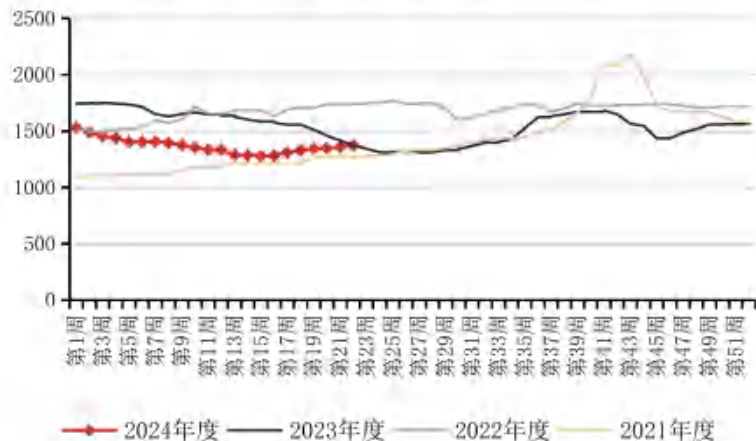


数据来源：我的钢铁，隆众资讯，国联期货研究所

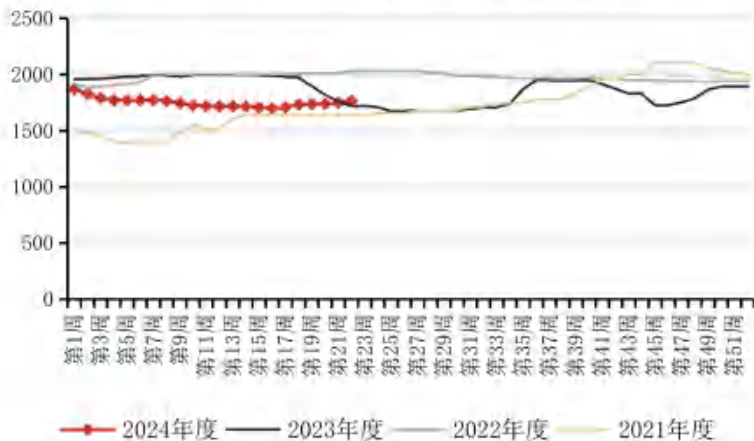


## 2.3 玻璃利润：隆众资讯口径，本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-60.40元/吨，环比-47.86元/吨，以煤制气为燃料的周均利润149.25元/吨，环比-10.53元/吨；以石油焦为燃料的周均利润278.17元/吨，环比-34.29元/吨

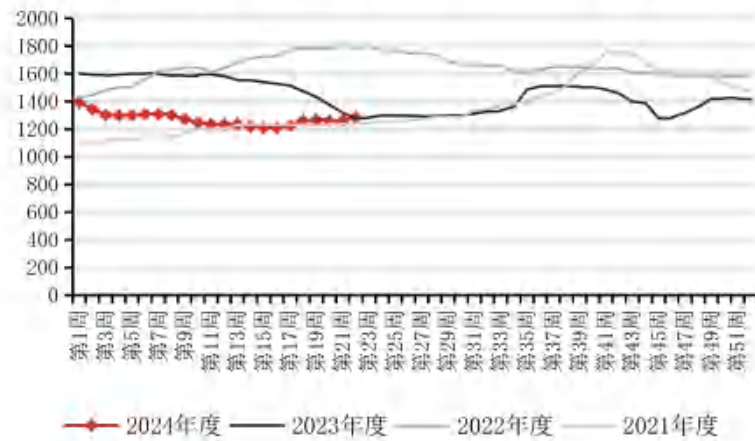
煤炭为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



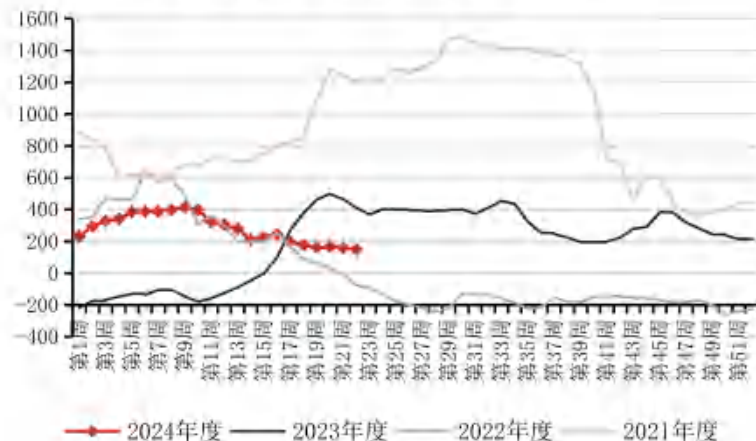
天然气为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



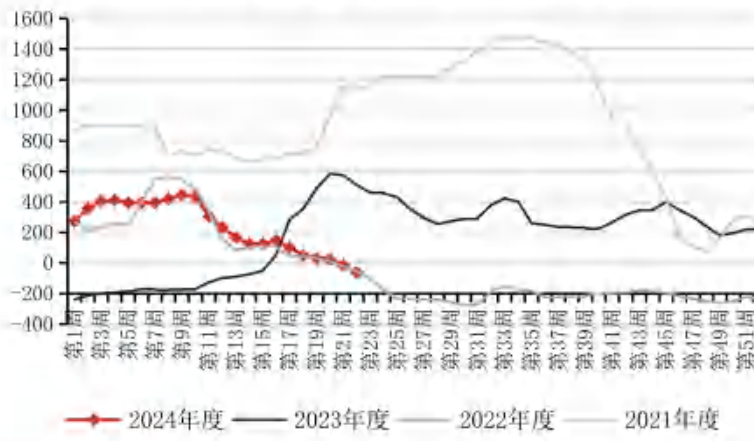
石油焦为燃料制浮法玻璃理论成本（元/吨）



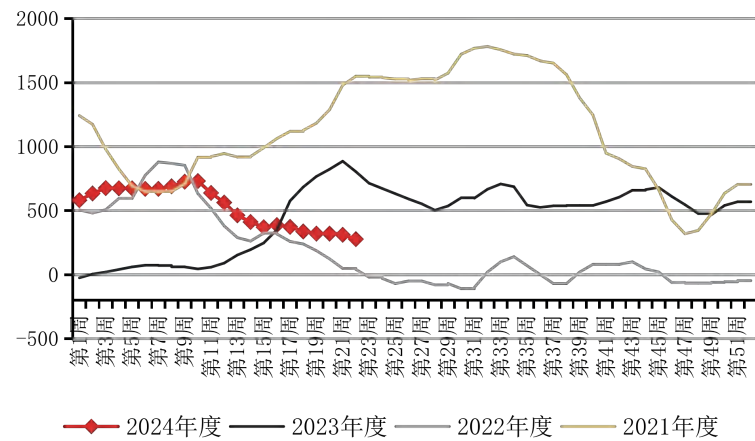
煤炭为燃料制浮法玻璃理论利润（元/吨）



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）



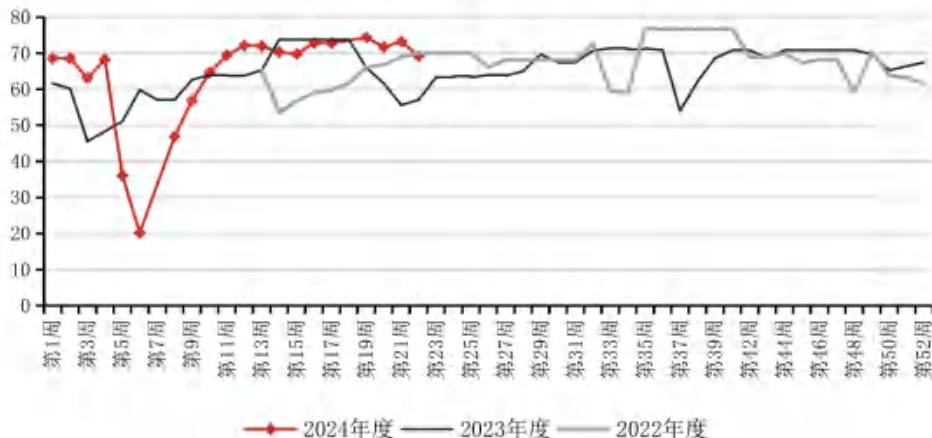
数据来源：我的钢铁、隆众资讯、国联期货研究所



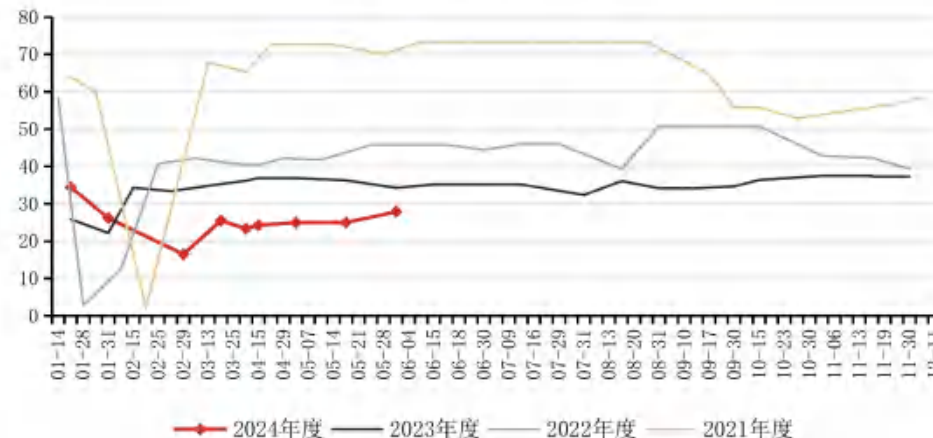


## 2.4 玻璃需求：本周low-e玻璃产能利用率69.21%，环比-4.01%，同比去年+12.14%；5月中钢化率产能利用率27.90%，半月环比+2.9%，同比-6.40%

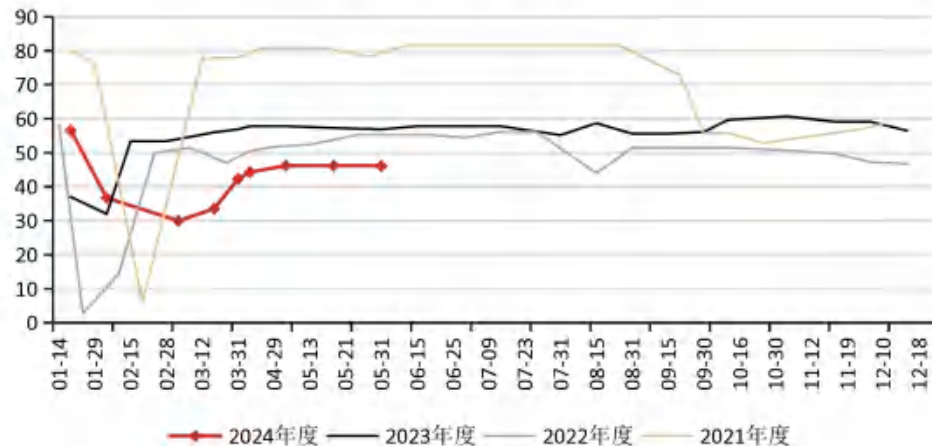
Low-e玻璃产能利用率 (%)



钢化炉产能利用率 (%)



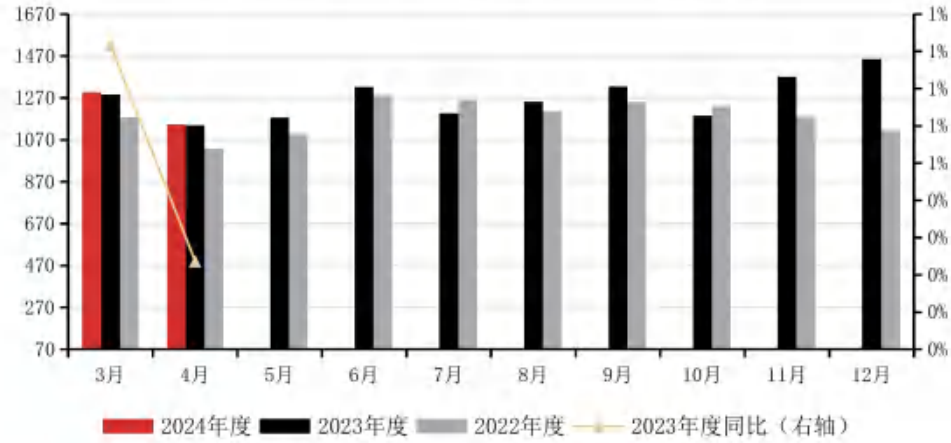
钢化炉开工率 (%)



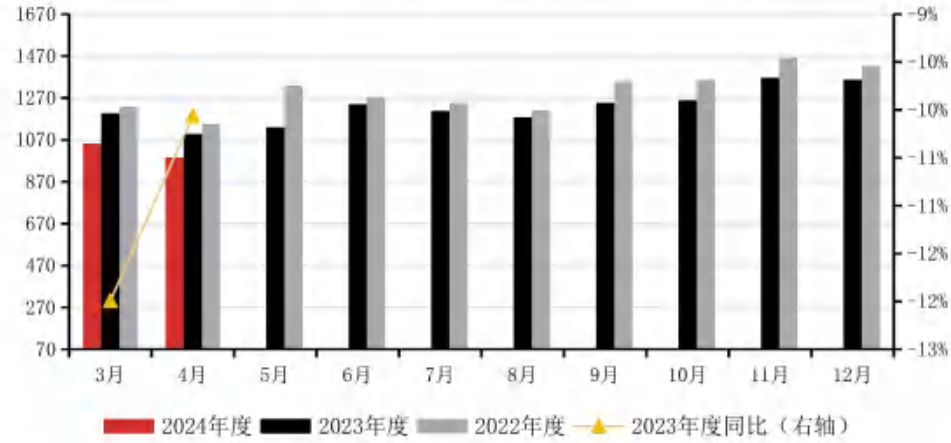


2.4 玻璃需求：4月夹层玻璃产量1142.7万平米，同比+0.24%；中空玻璃产量986.8万平米，同比-10.06%；钢化玻璃产量4736.2平米，同比+9.97%

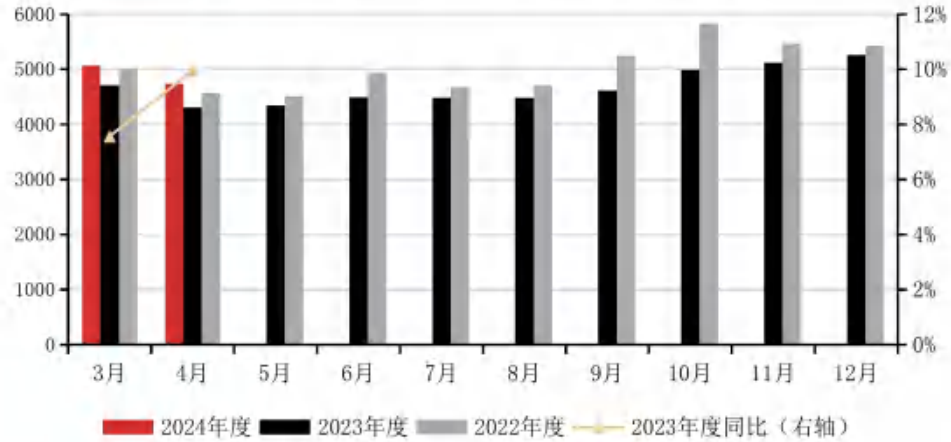
统计局：夹层玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：中空玻璃产量及同比（万平米，%）



统计局：钢化玻璃产量及同比（万平米，%）



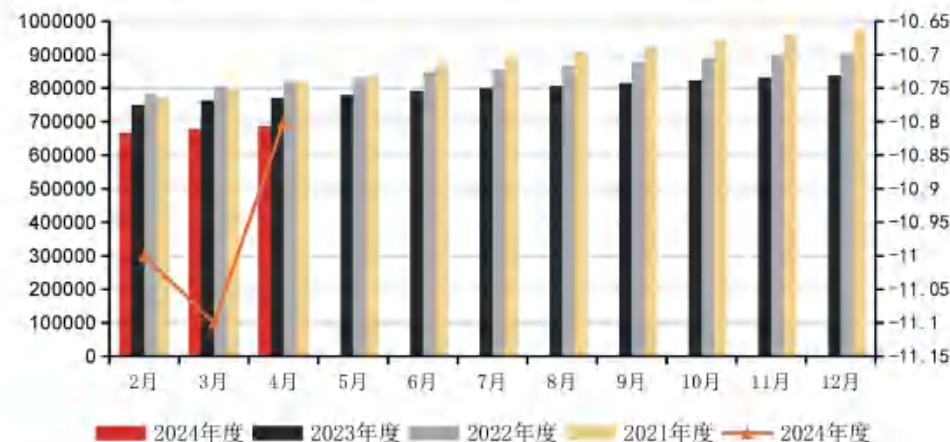


## 2. 4玻璃需求：2024年1-4月累计竣工1.87亿平方米，同比-20.4%

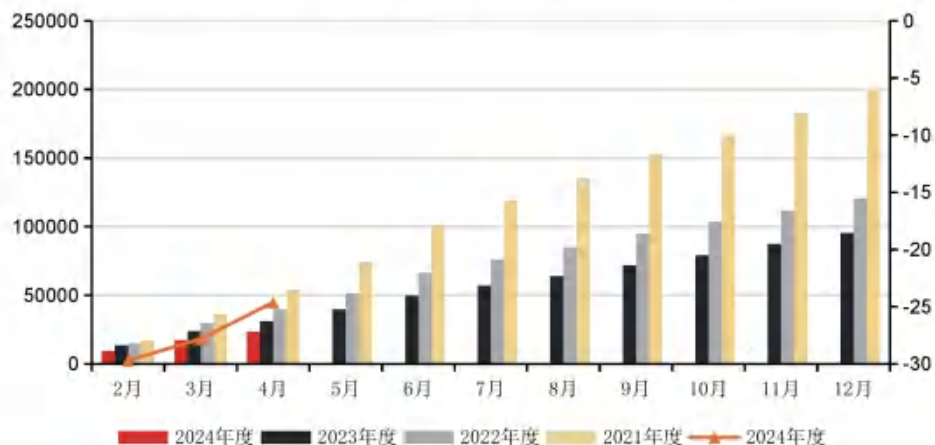
累计房屋竣工面积及同比（万平方米，%）



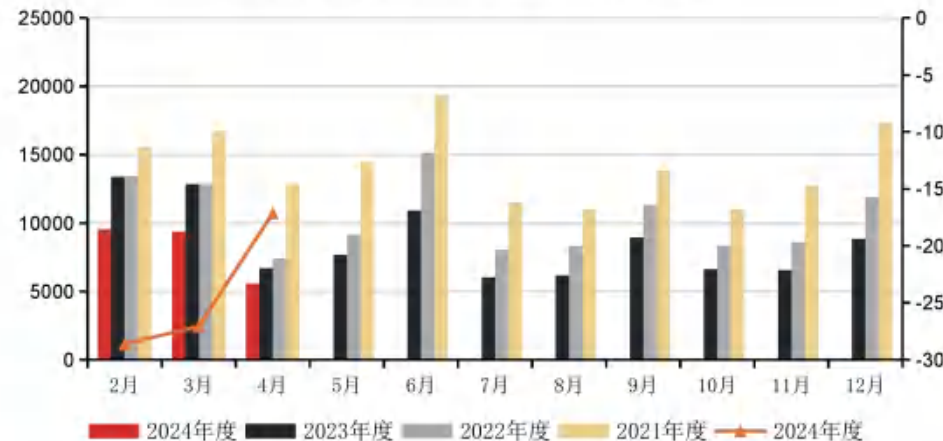
房屋累计施工面积及累计同比（万平方米，%）



房屋累计新开工面积及同比（万平方米，%）



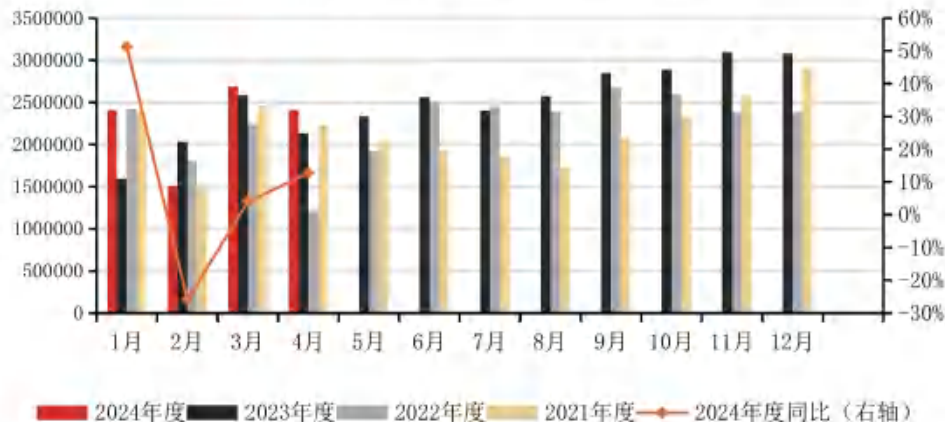
住宅销售面积及同比（万平方米，%）



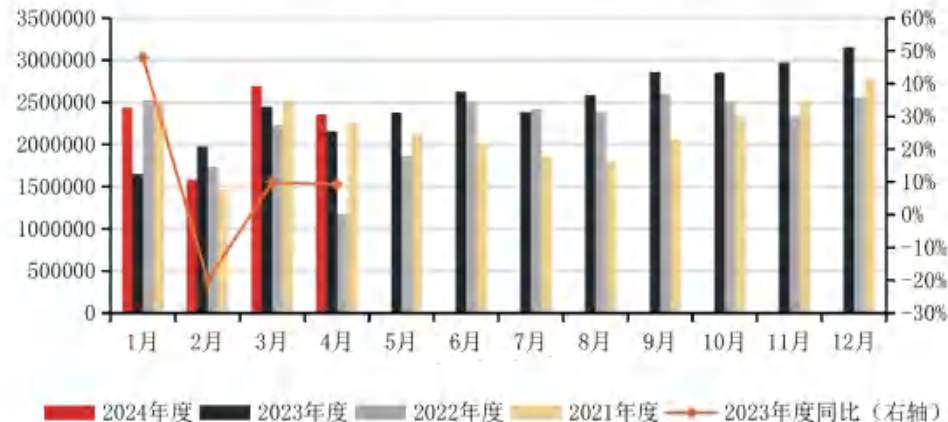


## 2.4 玻璃需求：汽车工业协会统计4月汽车产量240.6万辆，环比-10.46%，同比+12.83%；4月新能源汽车渗透率达到36.16%，月环+4.04%

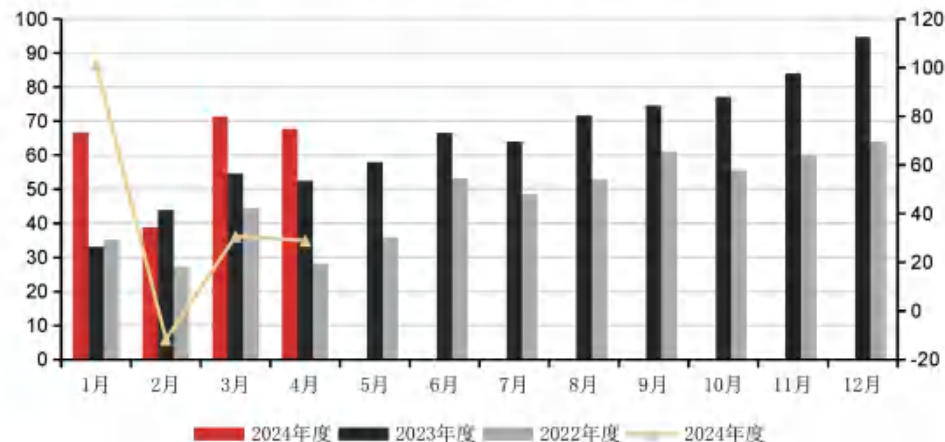
中汽协：汽车产量及同比（万辆，%）



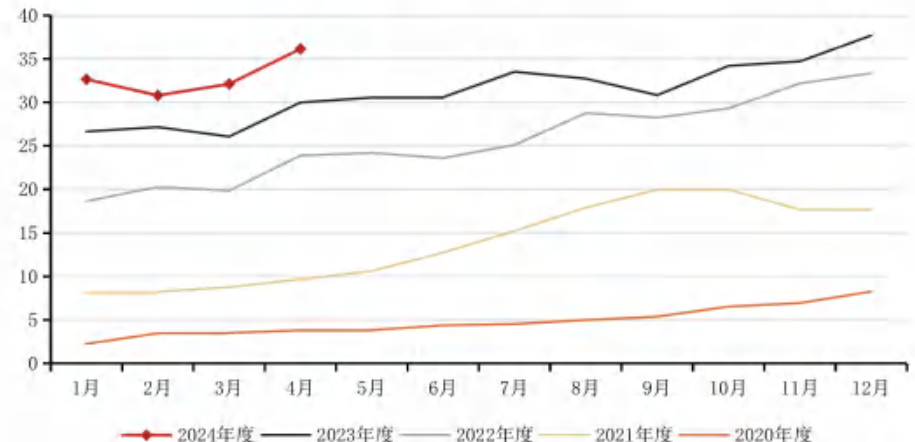
中汽协：汽车销量及同比（万辆，%）



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（%）



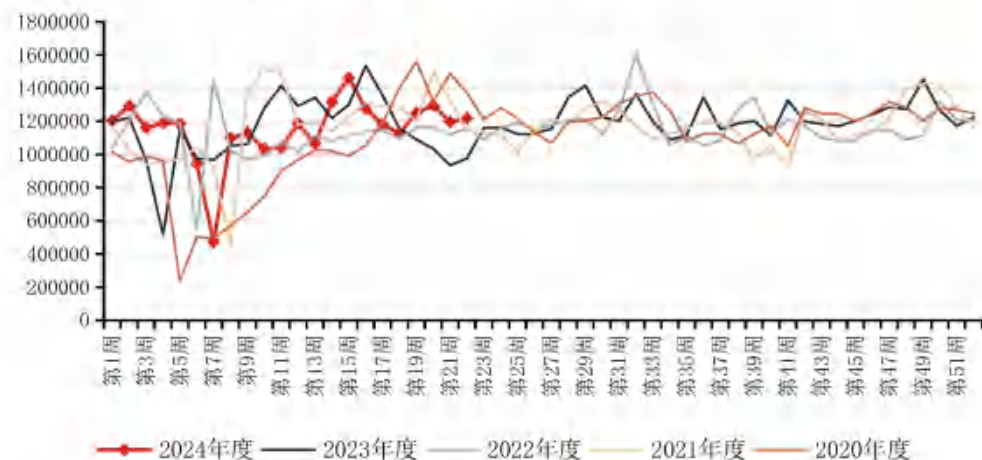
数据来源：我的钢铁网众资讯、国联期货研究所



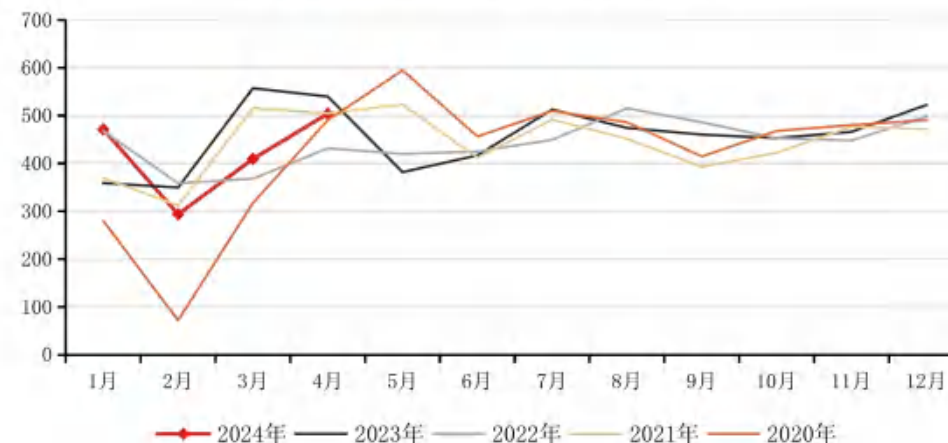


## 2.4 玻璃需求：本周玻璃产销环比小增

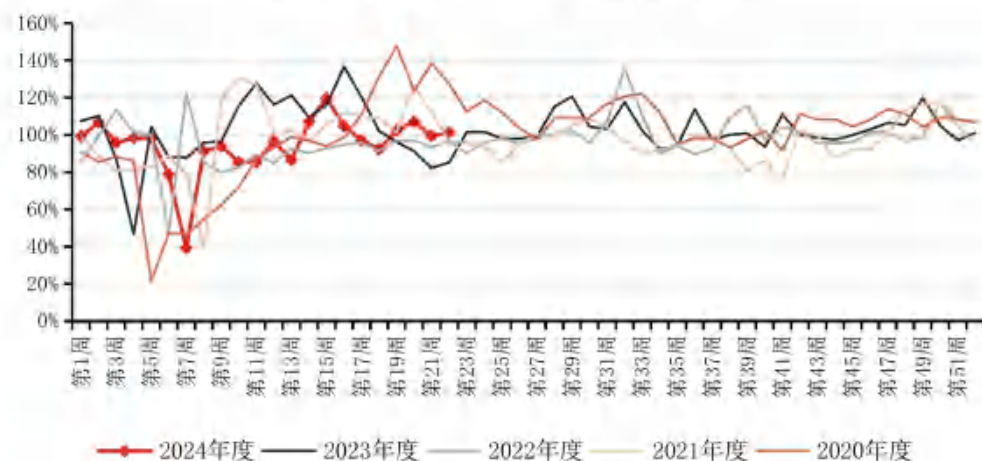
隆众：浮法玻璃周度出货量（吨）



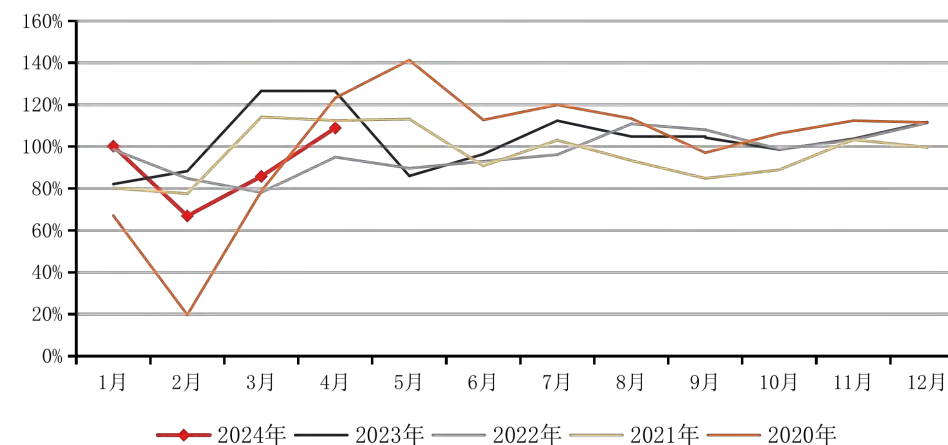
卓创：浮法玻璃月度出货量（万吨）



隆众：浮法玻璃周度总产销率（%）



卓创：浮法玻璃月度出货率（%）



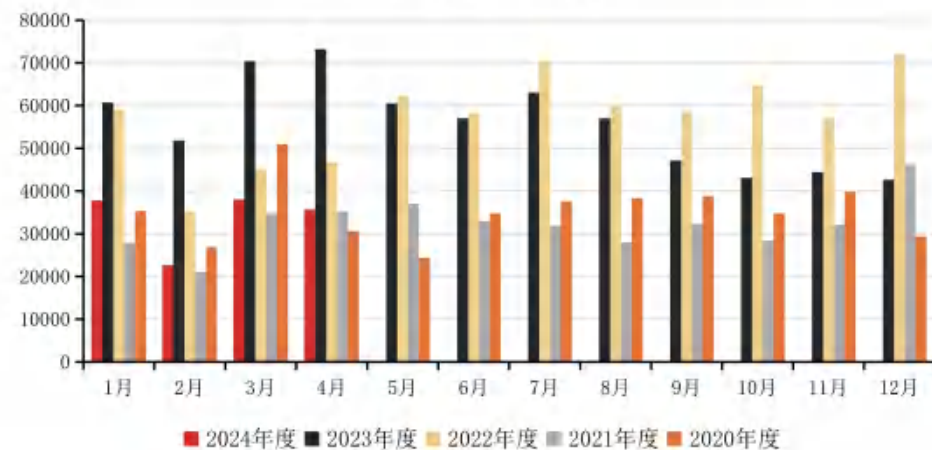


## 2.5 玻璃进出口：4月份浮法玻璃出口3.56万吨，进口1.64万吨，净出口1.92万吨，同比-62.44%

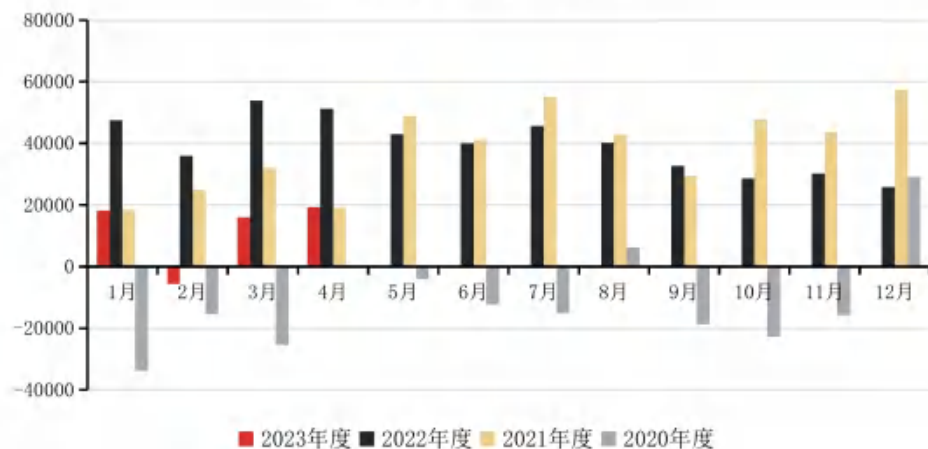
浮法玻璃进口量（吨）



浮法玻璃出口量（吨）



浮法玻璃净出口（吨）

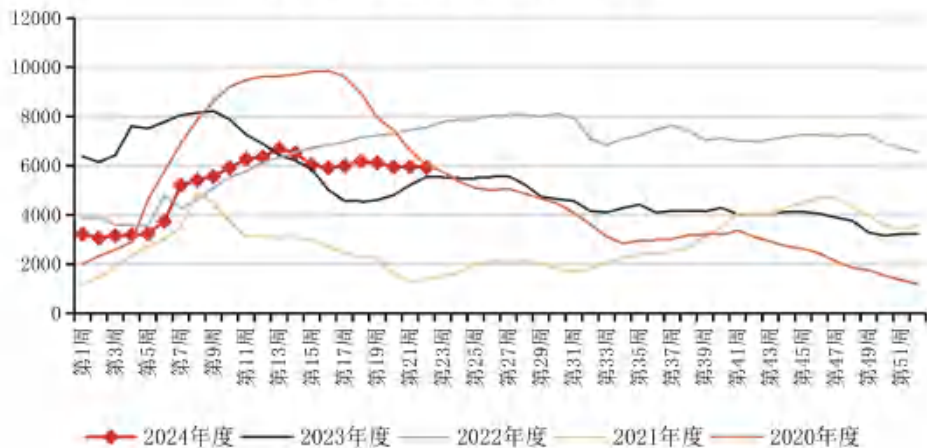


数据来源：海关进出口总署，国联期货研究所

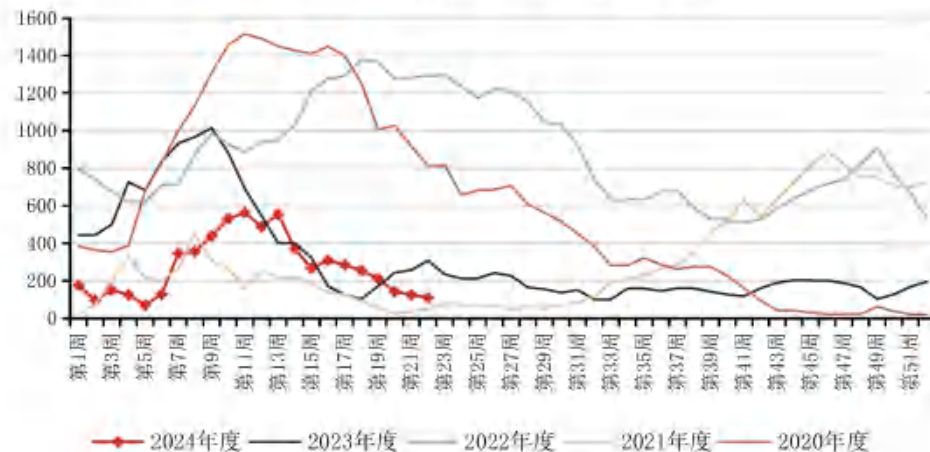


## 2.6 玻璃库存：本周全国浮法玻璃样本企业总库存5931.9重量箱，环比-0.50%，同比+6.81%；中沙河地区社会库存看中游持货意愿变化不大，本周库存352万重量箱，周环+8万重量箱

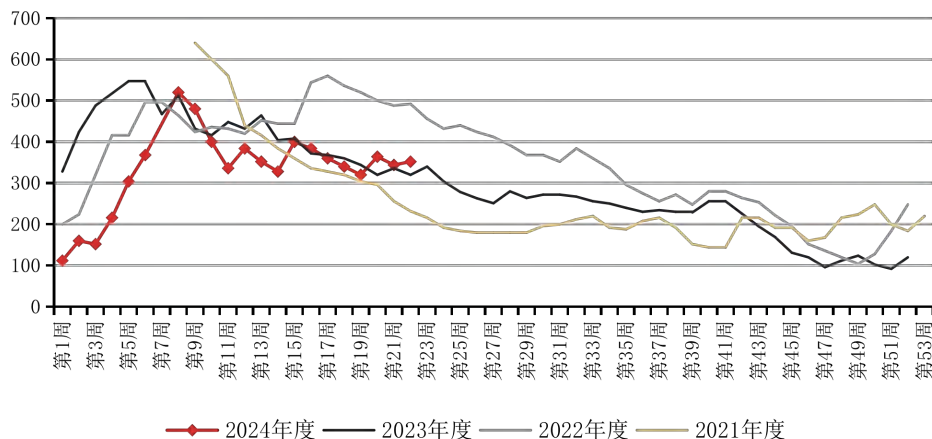
浮法玻璃厂总库存（万重量箱）



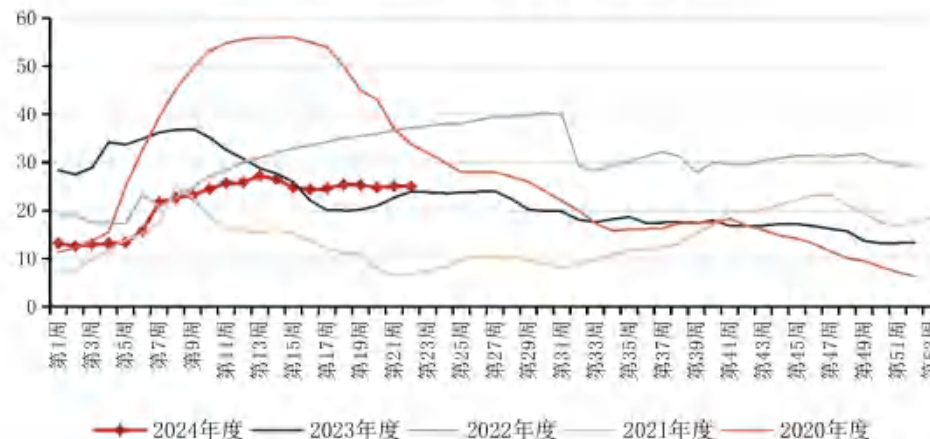
沙河地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



沙河地区浮法玻璃社会库存（万重量箱）



浮法玻璃厂库存平均可用天数（天）

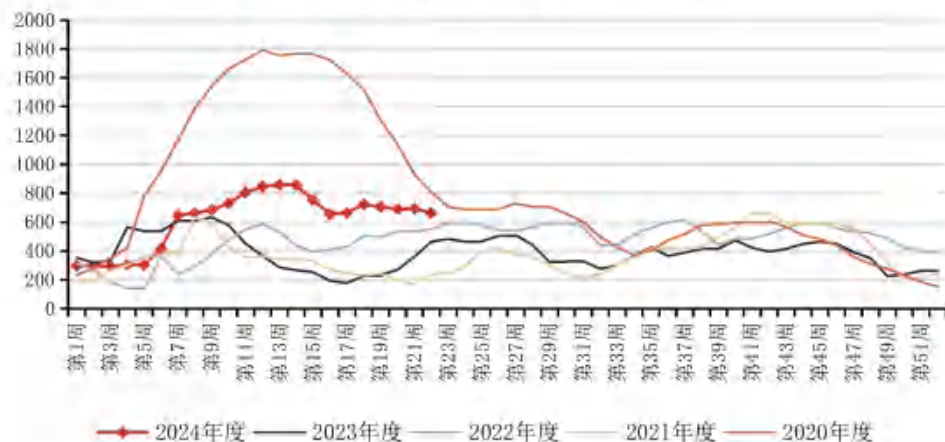




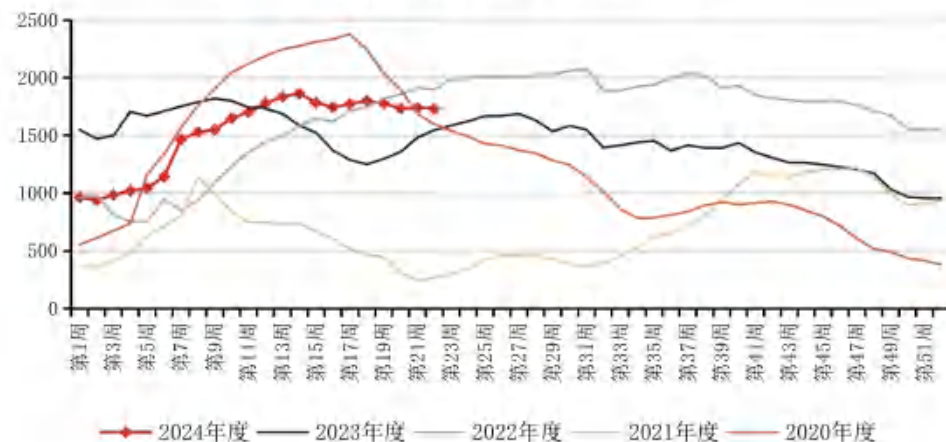


## 2.6 玻璃库存：分地区来看，目前华北地区上游库存压力不大，华中、华东、华南地区库存同比在较高水平

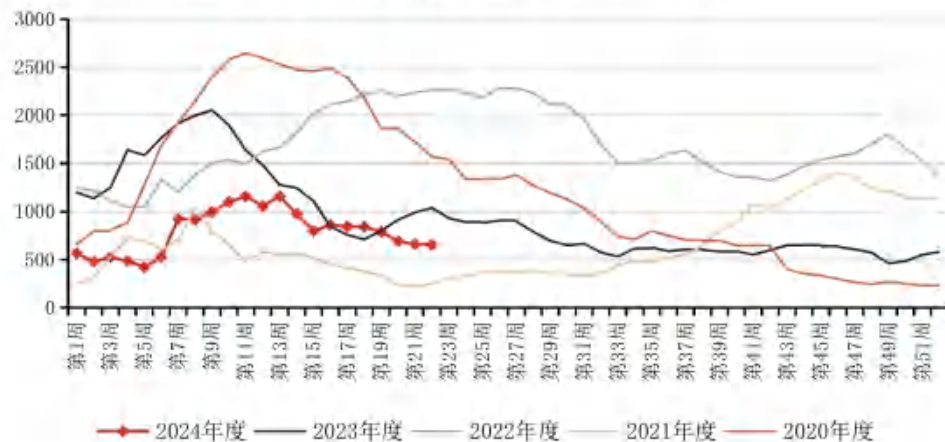
华中地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



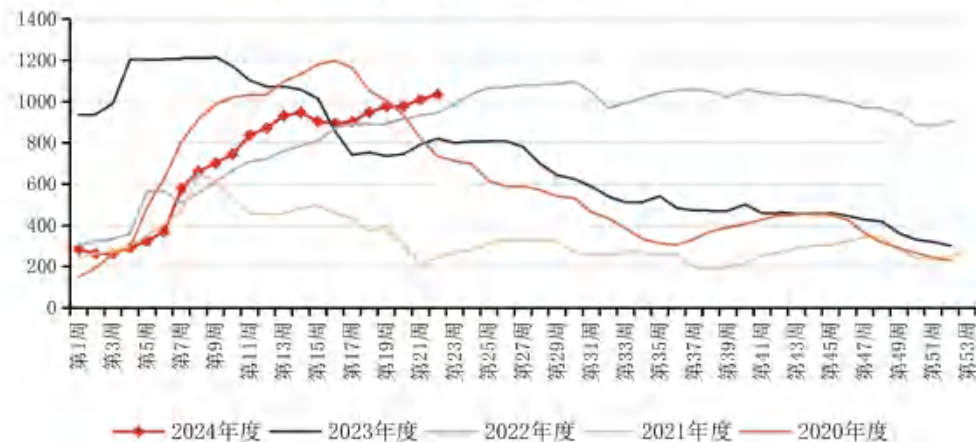
华东地区浮法玻璃厂库存（万重量箱）



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）





# 03

## 纯碱数据回顾



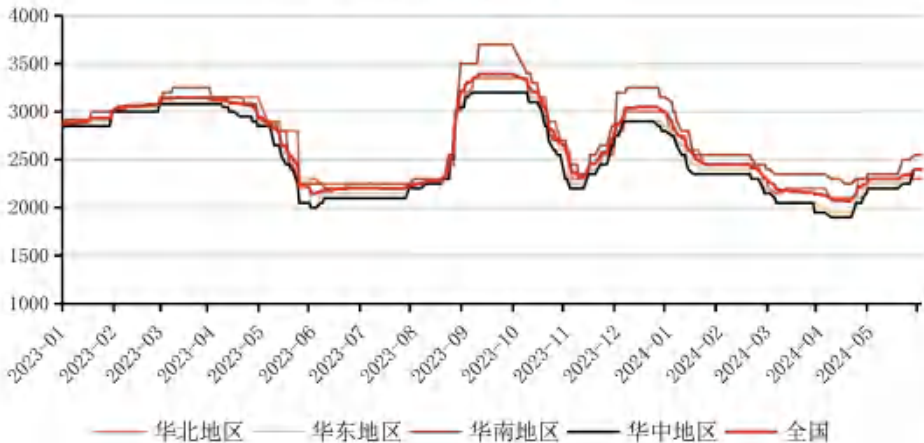
### 3.1 纯碱价格：本周上游碱厂报价提涨

重碱现货主流报价	2024/5/31	2024/5/24	周变动	周环比	2024/4/30	月变动	月环比	2023/5/31	年变动	年同比
华北	2300	2300	0	0.00%	2300	0	0.00%	2300	0	0.00%
华东	2400	2300	100	4.35%	2250	150	6.67%	2000	400	20.00%
华中（送到价）	2400	2250	150	6.67%	2200	200	9.09%	2000	400	20.00%
东北	2400	2400	0	0.00%	2400	0	0.00%	2200	200	9.09%
华南	2550	2500	50	2.00%	2350	200	8.51%	2250	300	13.33%
西南	2350	2300	50	2.17%	2300	50	2.17%	2150	200	9.30%
西北（出厂价）	1950	1950	0	0.00%	1950	0	0.00%	1730	220	12.72%

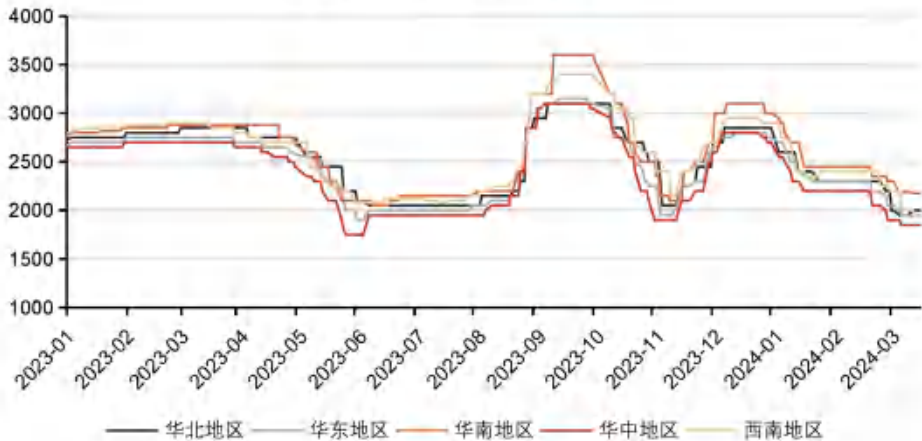
轻碱现货主流报价	2024/5/31	2024/5/24	周变动	周环比	2024/5/1	月变动	月环比	2023/5/31	年变动	年同比
华北	2200	2200	0	0.00%	2200	0	0.00%	2100	100	4.76%
华东	2300	2150	150	6.98%	2200	100	4.55%	1900	400	21.05%
华中（出厂价）	2200	2150	50	2.33%	2100	100	4.76%	1750	450	25.71%
东北	2350	2350	0	0.00%	2350	0	0.00%	2100	250	11.90%
华南	2400	2350	50	2.13%	2230	170	7.62%	2100	300	14.29%
西南	2250	2150	100	4.65%	2150	100	4.65%	2080	170	8.17%
西北（出厂价）	1950	1950	0	0.00%	1950	0	0.00%	1630	320	19.63%

注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

重碱各地市场价（元/吨）



轻碱各地区市场价（元/吨）

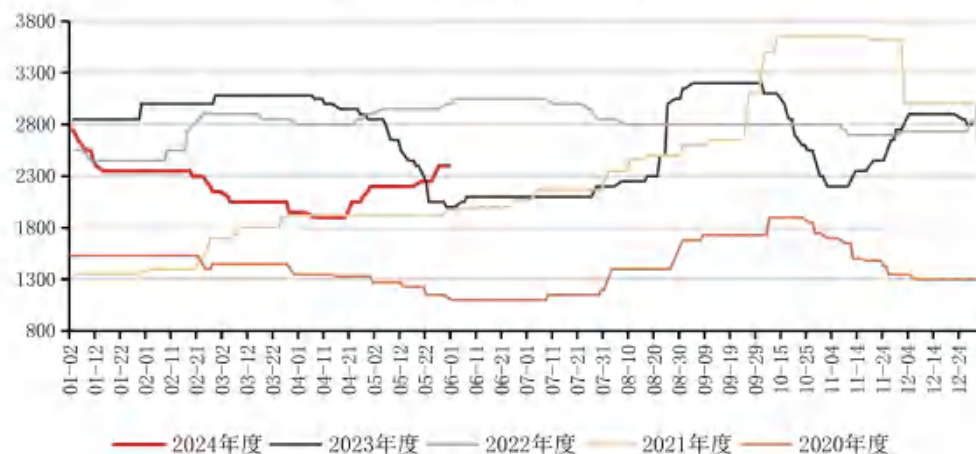




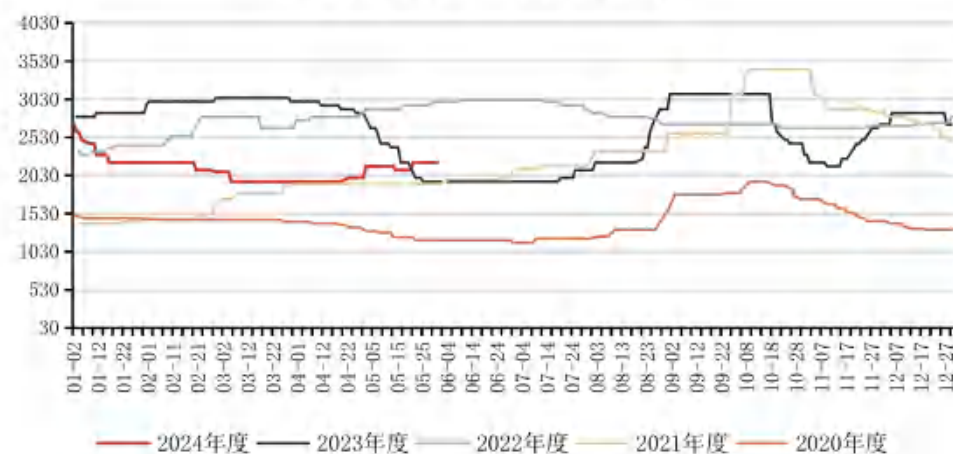


### 3.1 纯碱价格：隆众口径截至31日，沙河重碱低端送到报价为2200元/吨（周环持平）；华中轻碱送到市场价为2200元/吨（周环+50），华东轻碱市场价2300元/吨（周环+150）

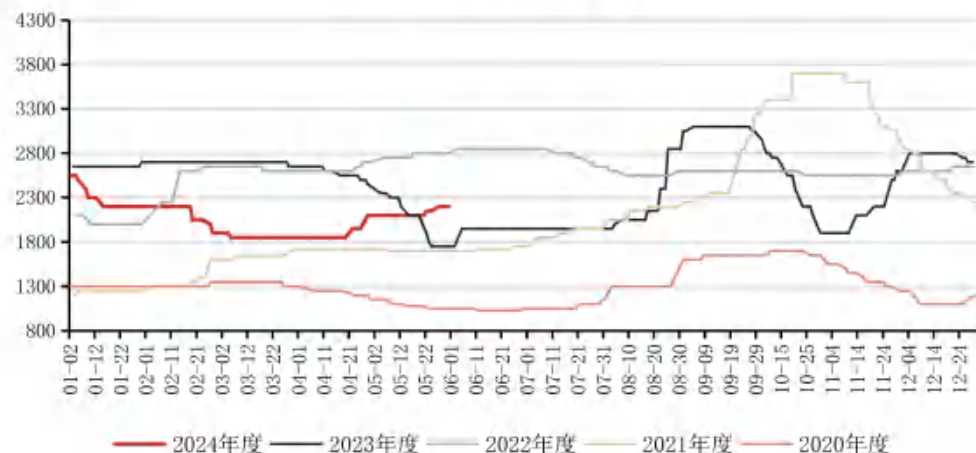
重碱华中市场价（元/吨）



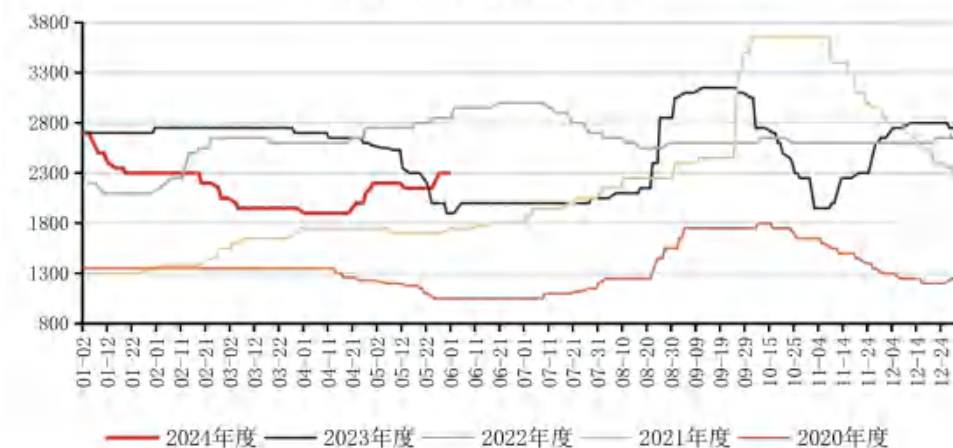
重碱沙河低端送到价（元/吨）



轻碱华中市场价（元/吨）



轻碱华东市场价（元/吨）

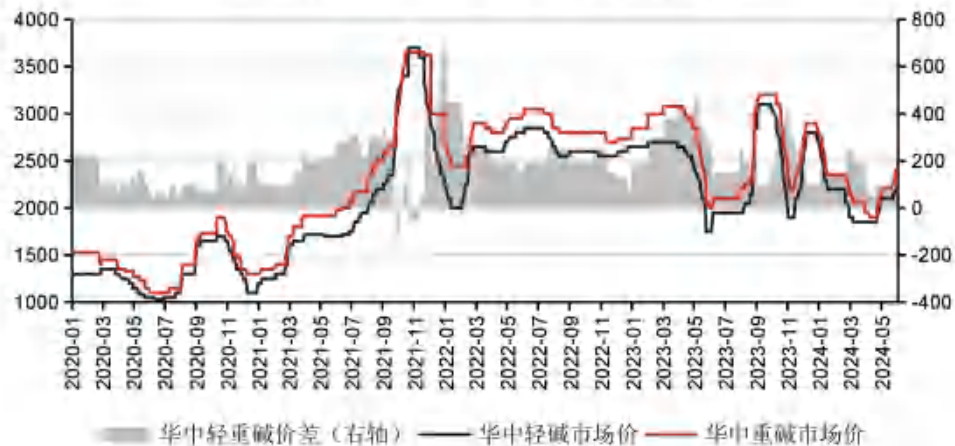




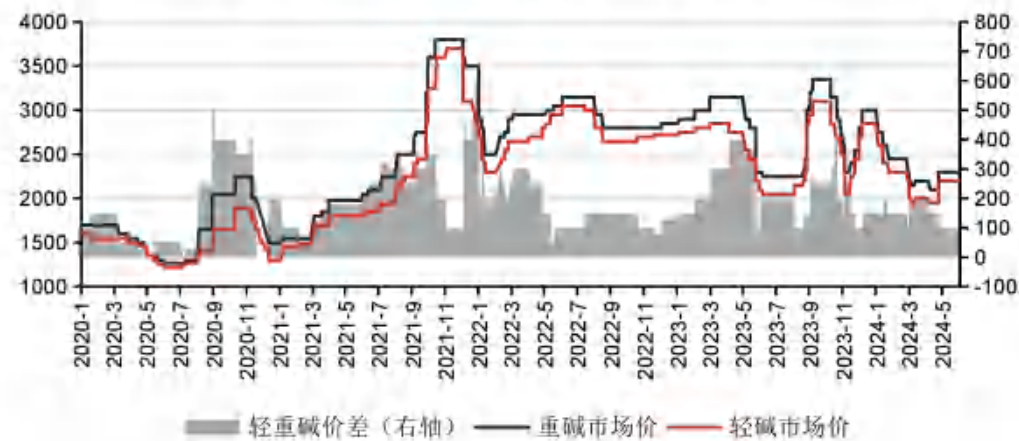
### 3.1 纯碱价格：隆众口径，本周多地区轻重碱价差走阔

轻重碱价差	5/31	5/30	日变动	5/29	5/24	周变动	4/30	月变动	近三年平均	差值
华北	100	100	0	100	100	0	100	0	203.61	-103.61
华东	100	100	0	100	0	100	50	50	216.85	-116.85
华中	200	200	0	200	50	150	100	100	226.07	-26.07
东北	50	50	0	50	50	0	50	0	120.36	-70.36
华南	150	150	0	150	100	50	120	30	187.67	-37.67
西南	100	100	0	100	50	50	150	-50	165.35	-65.35
西北青海	0	0	0	0	0	0	0	0	91.05	-91.05

轻重碱价差：华中地区市场价（元/吨）



轻重碱价差：华北地区市场价（元/吨）







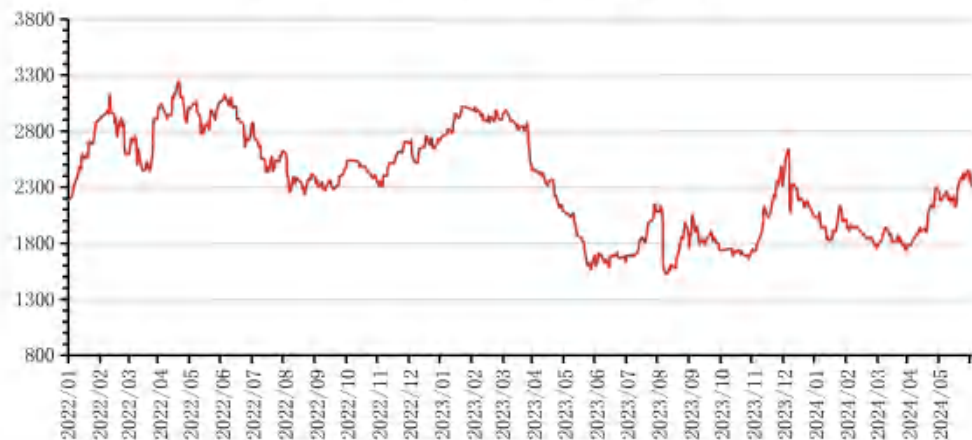
### 3.1 纯碱价格：本周隆众口径纯碱09、01合约基差走强

纯碱基差/月差表	2024/5/31	2024/5/24	周变动	周环比	2024/4/30	月变动	月环比	2023/5/31	年变动	年同比
主力活跃合约	2305	2402	-97	-4.04%	2176	129	5.93%	1617	688	42.55%
SA01合约	2188	2250	-62	-2.76%	2031	157	7.73%	1390	798	57.41%
SA05合约	2154	2187	-33	-1.51%	2130	24	1.13%	1363	791	58.03%
SA09合约	2305	2402	-97	-4.04%	2176	129	5.93%	1617	688	42.55%
主力合约基差	-105	-202	97	-48.02%	-26	-79	303.85%	333	-438	-131.53%
SA01合约基差	12	-50	62	-124.00%	119	-107	-89.92%	560	-548	-97.86%
SA05合约基差	46	13	33	253.85%	20	26	130.00%	587	-541	-92.16%
SA09合约基差	-105	-202	97	-48.02%	-26	-79	303.85%	333	-438	-131.53%
SA05-SA09	-151	-215	64	-29.77%	-46	-105	228.26%	-254	103	-40.55%
SA09-SA01	117	152	-35	-23.03%	145	-28	-19.31%	227	-110	-48.46%
SA01-SA05	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
重碱沙河低端价	2200	2200	0	0.00%	2150	50	2.33%	1950	250	12.82%

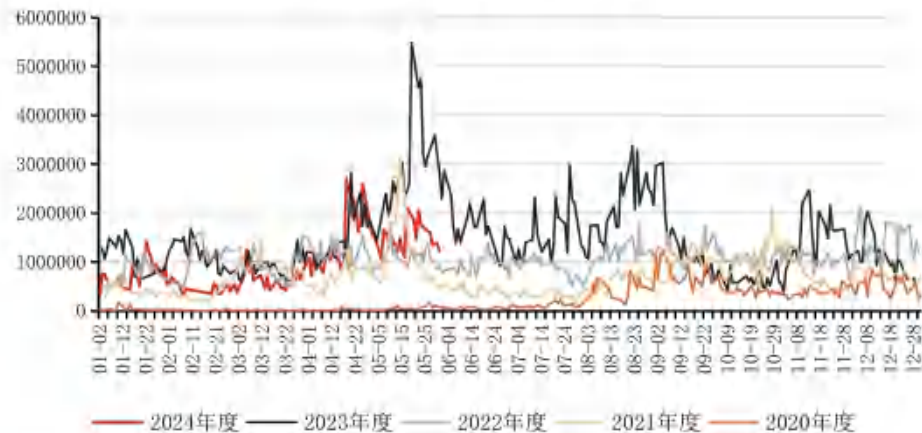
注：价格数据为隆众资讯报价，和现货真实成交有差距，仅供参考。

### 3.1 纯碱价格：本周纯碱主力09合约减仓回落

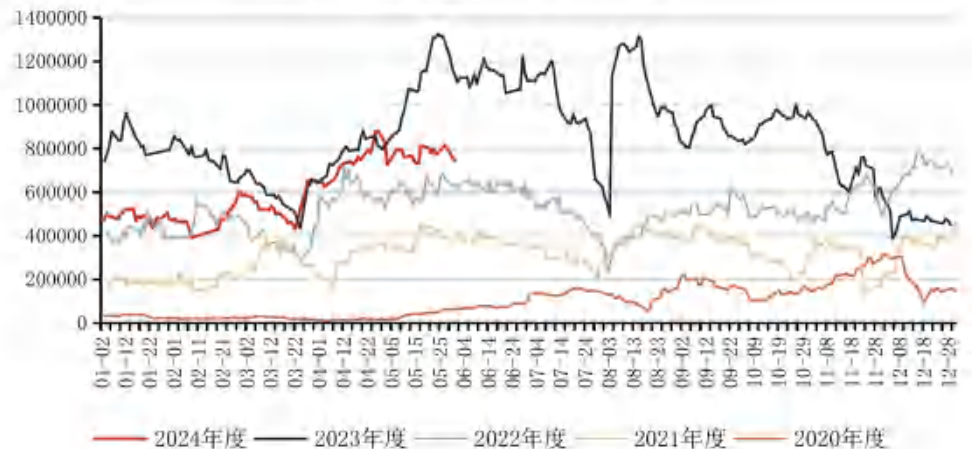
CZCE：纯碱：主力合约：收盘价（日）



主力合约单边成交量（手）



主力合约单边持仓量（元/吨）





### 3.1 纯碱价格：截至5月31日，09合约收盘价2305元/吨，环比-97，-4.04%；01合约收盘价2188元/吨，环比-62，-2.76%

SA01收盘价



SA05收盘价



SA09收盘价

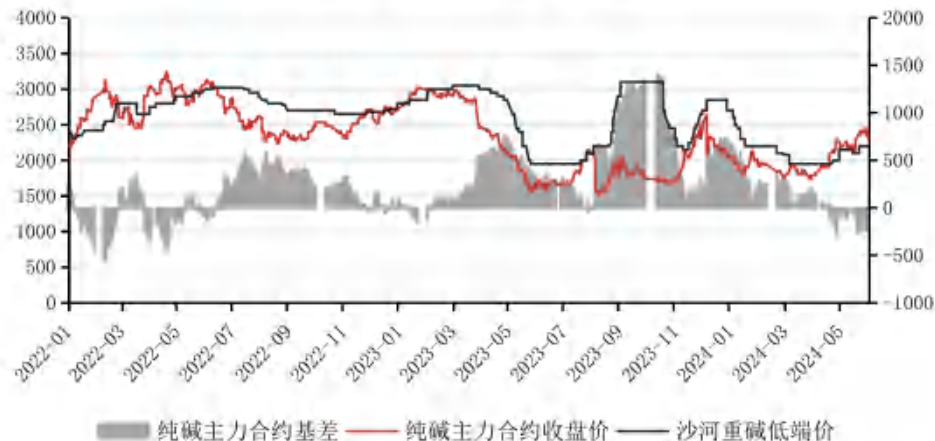




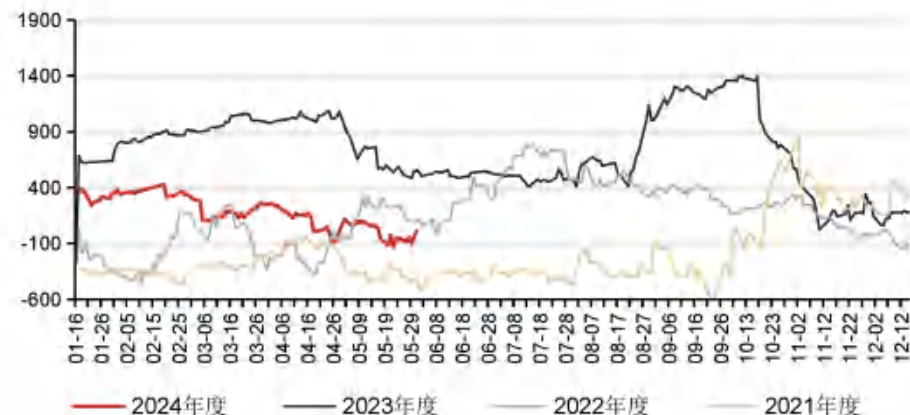


### 3.1 纯碱价格：截至5月31日，本周纯碱09/01合约基差走强，截至5月31日，09合约基差-105元/吨；01合约基差+12元/吨

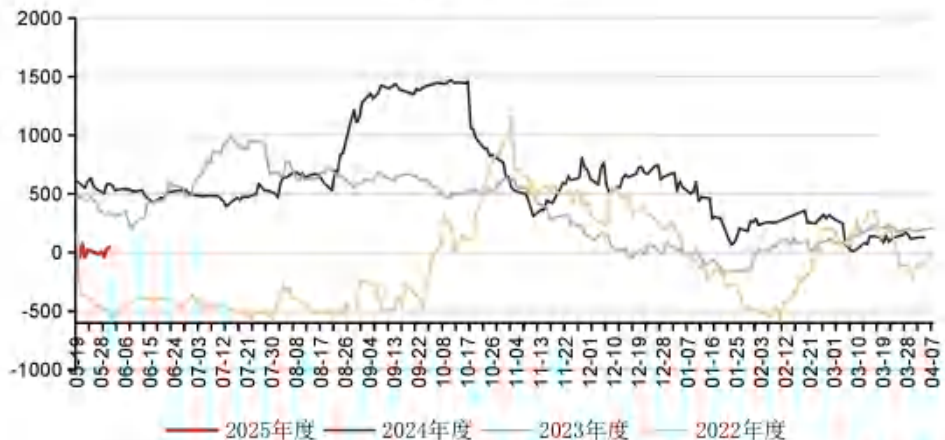
主力合约基差（元/吨）



1月合约基差



5月合约基差

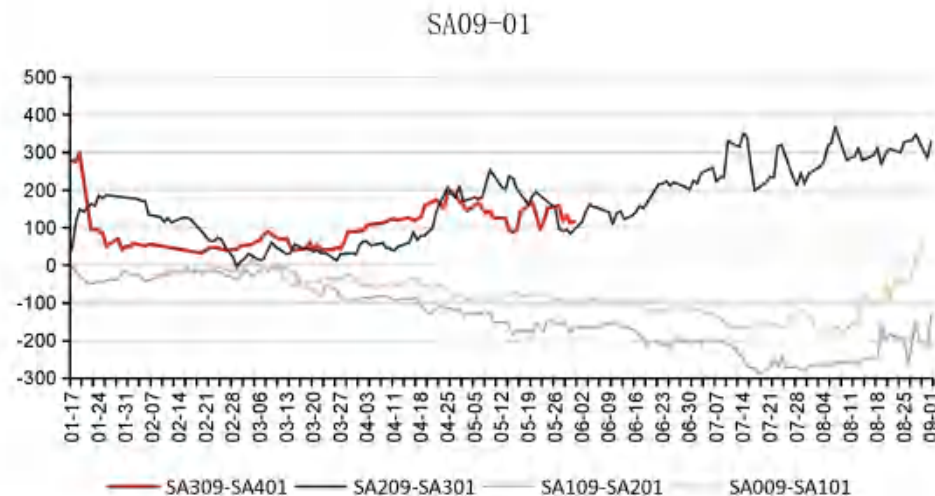
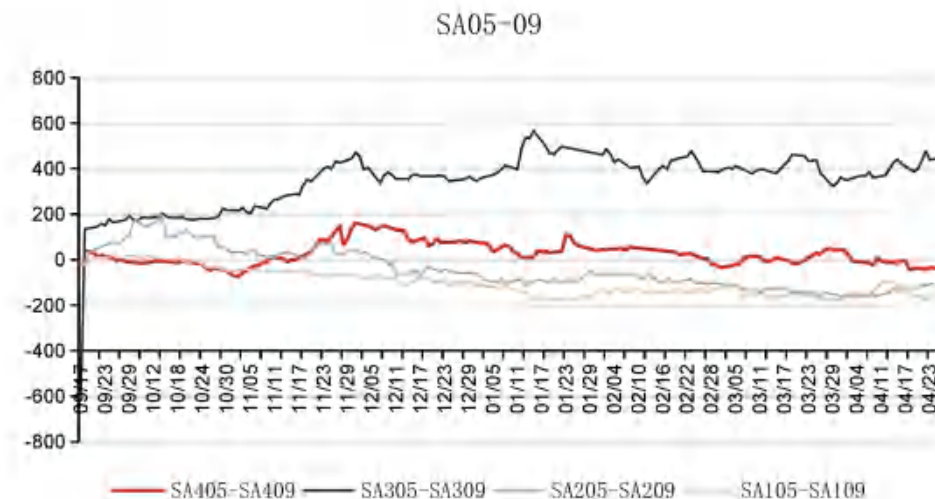
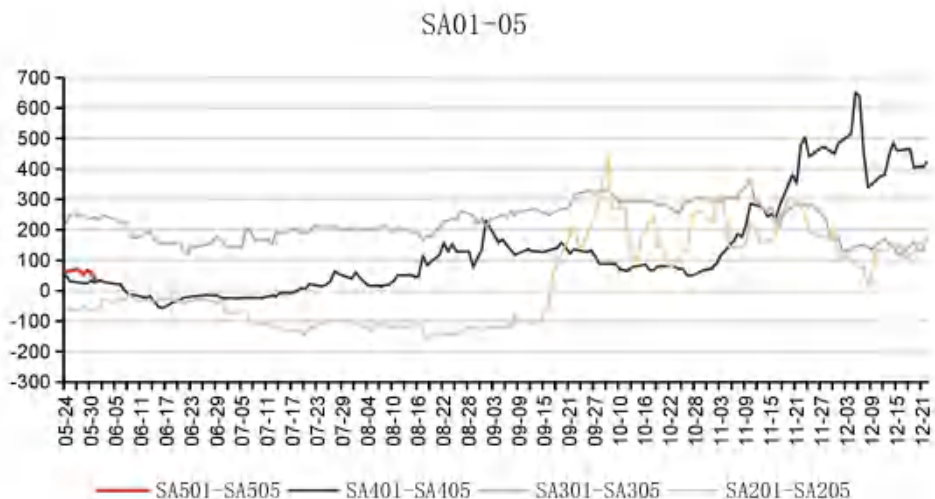


9月合约基差





### 3. 1纯碱价格：截至5月31日，SA09-01价差117元/吨，环比-35；SA01-05价差34元/吨





3.2 纯碱供给：新产能投放进度

公司	产能	性质	工艺路线	备注
湘渝盐化	10	新投产	联碱法	已投产，预期2024年上半年达产
江苏德邦	60	搬迁项目投产	联碱法	预期2024年上半年投产
金山四线技改	50	技改扩能	联碱法	10日投放
天然碱塔木素一期	500	新投产	天然碱法	部分产能损失恢复
连云港碱业	110	搬迁，产能置换	联碱法	2024年投产
中天碱业	30			乐观预期2024年8月投产
阜丰集团	30	新投产	联碱法	

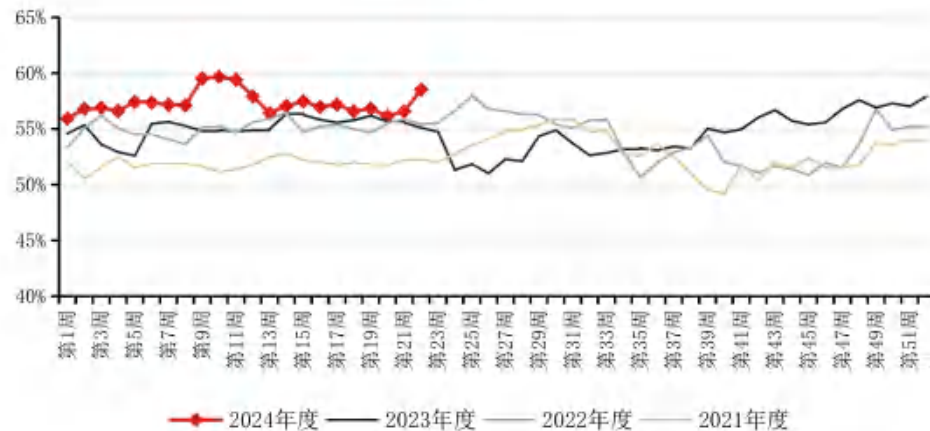


### 3.2 纯碱供应：本周碱厂开工率82.60，周环-0.74%，重质化率58.53%，周环+1.95%

碱厂开工率



重质化率 (%)



碱厂损失量 (万吨)

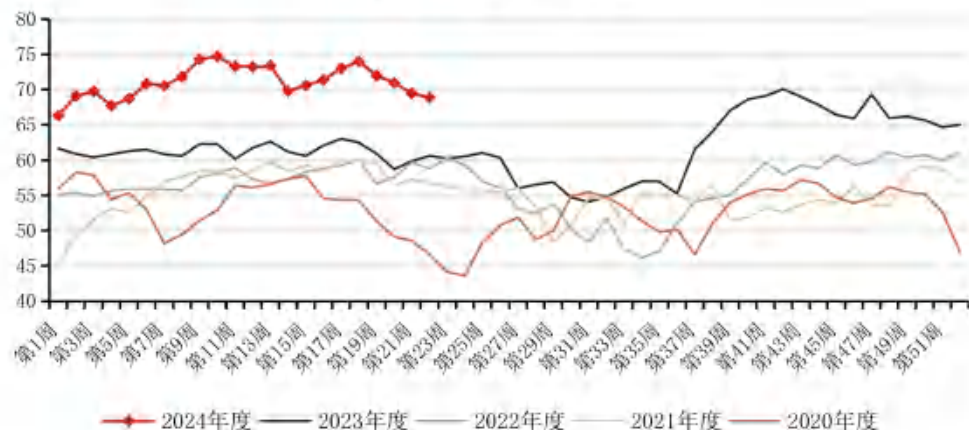




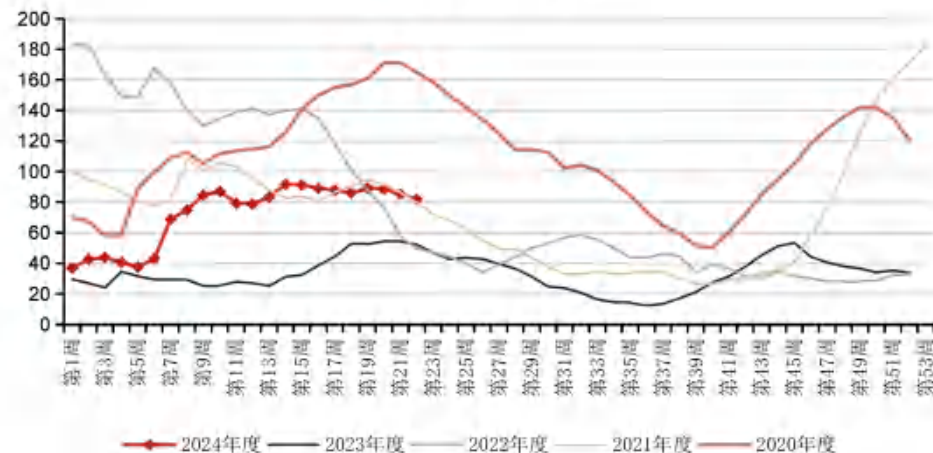


3.3 纯碱消费：本周纯碱产量68.87万吨，环比-0.61吨，周环-0.88%；碱厂总库存81.82吨，环比-3.45万吨（-4.05%）；碱厂出货量为72.32吨，环比上周-0.58%；纯碱整体出货率为105.01%，环比+0.32%

纯碱周产量（万吨）



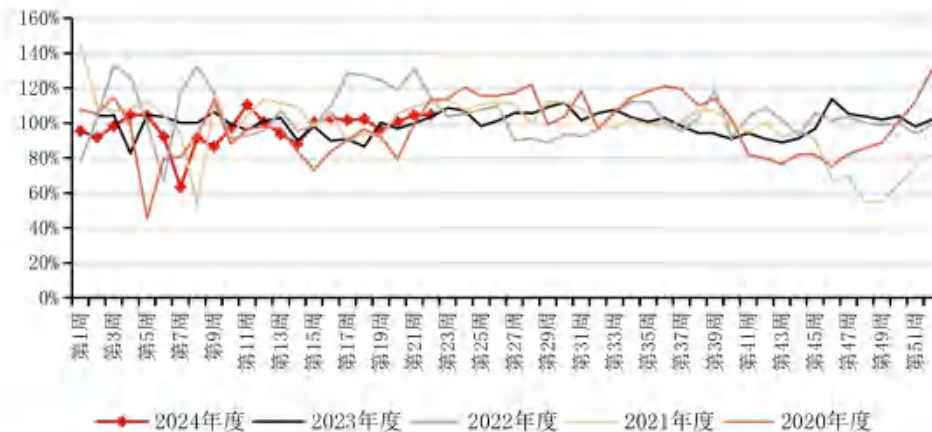
碱厂总库存（万吨）



纯碱出货量（万吨）



纯碱出货率（%）

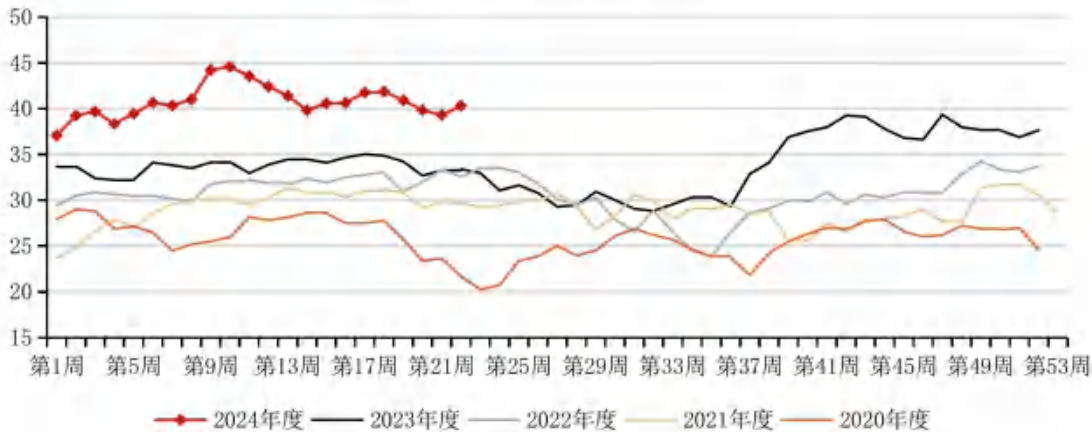




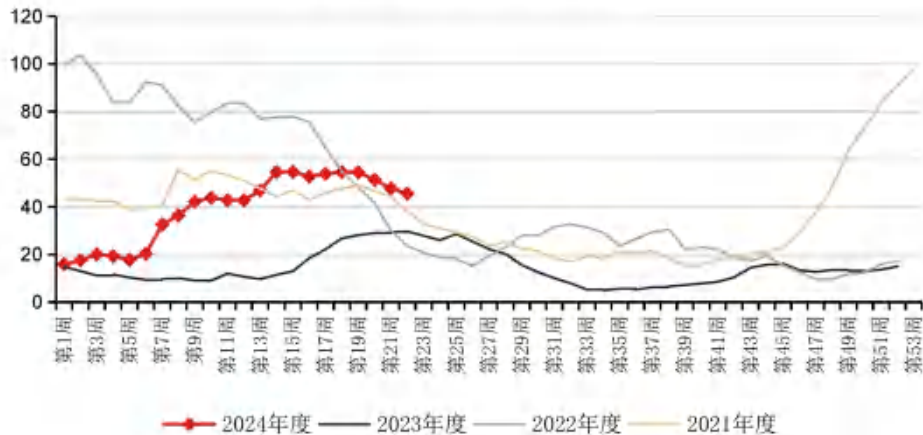


3.3 纯碱消费：本周重碱产量40.31万吨，周环+1.00万吨（+0.54%）；本周库存45.55万吨，环比-2.22万吨（-4.65%）；出货42.53万吨（周环-0.39万吨），出货率105.51%（周环-3.68%）

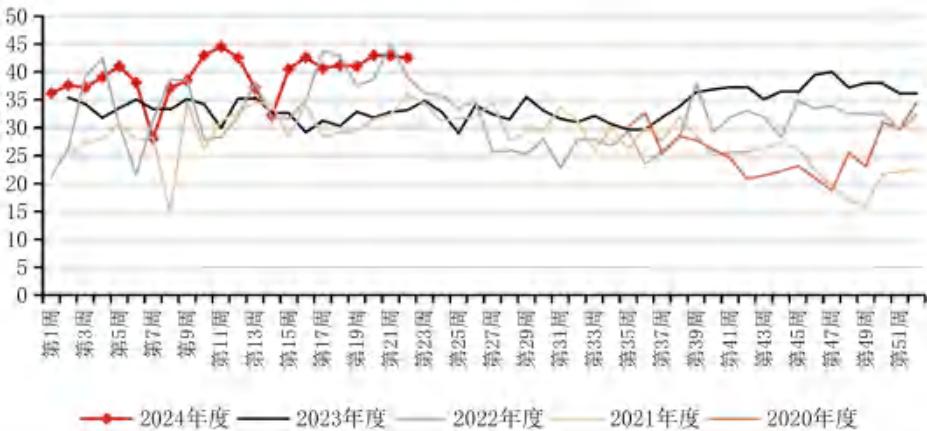
重碱周产量（万吨）



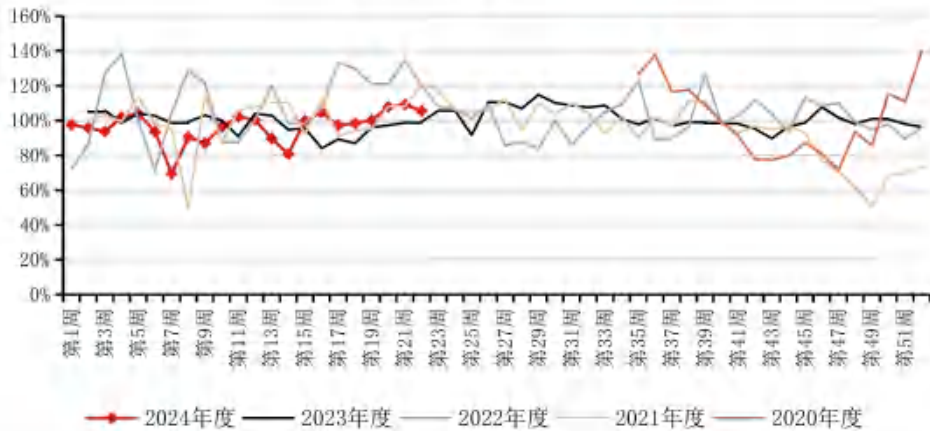
碱厂重碱库存（万吨）



重碱出货量（万吨）



重碱出货率（%）



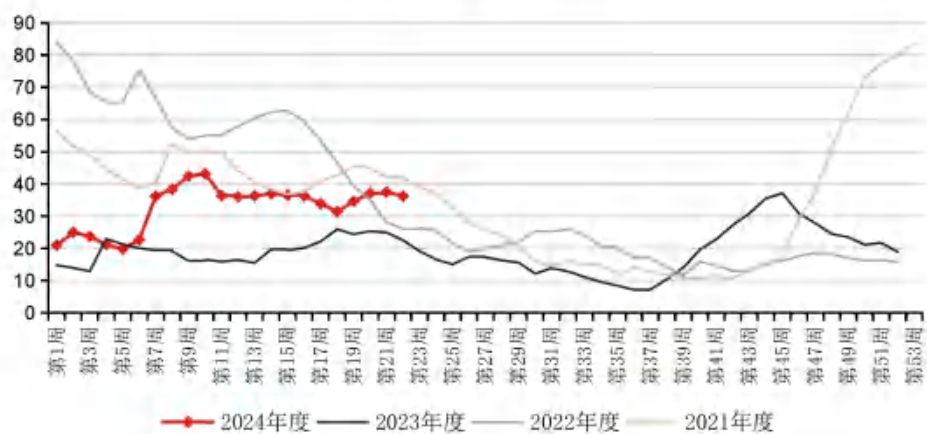


3.3 纯碱消费：本周轻碱产量28.56万吨，周环-1.61万吨（-5.34%）；本周库存36.27万吨，环比-1.23吨（-3.28%）；出货29.79万吨（周环-0.03万吨），出货率104.31%（周环+5.47%）

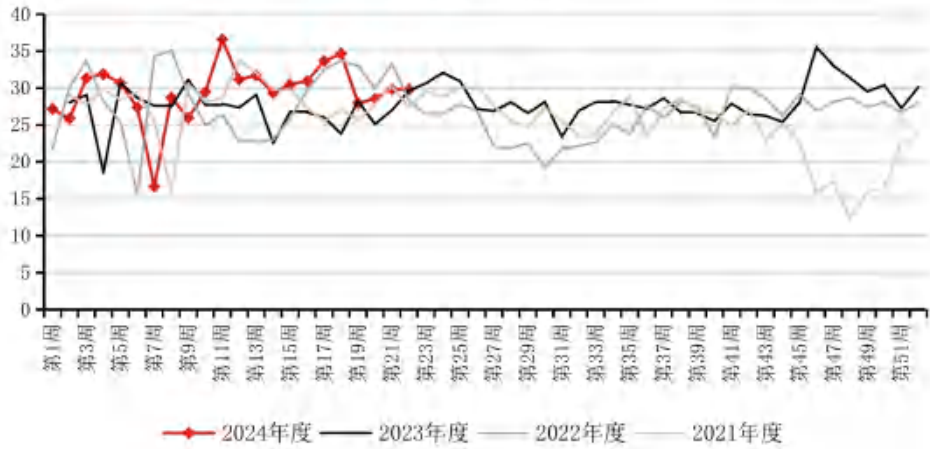
轻碱周产量（万吨）



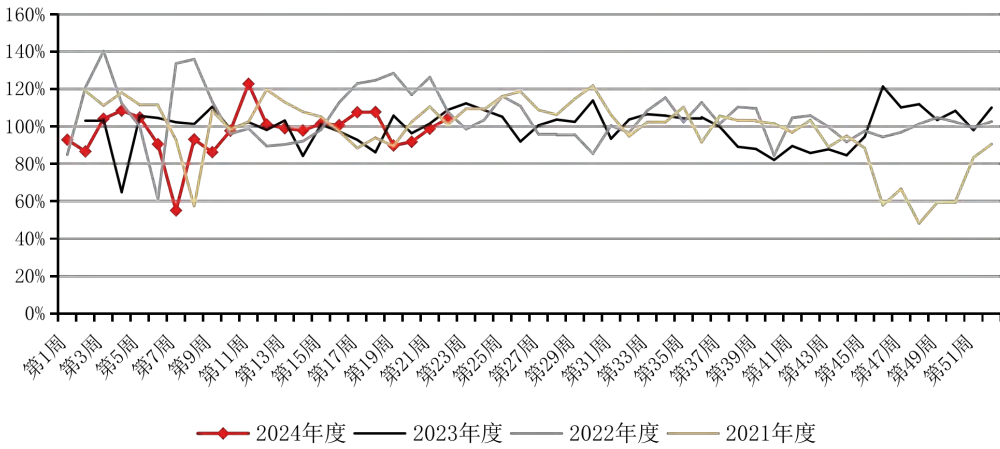
碱厂轻碱库存（万吨）



轻碱出货量（万吨）



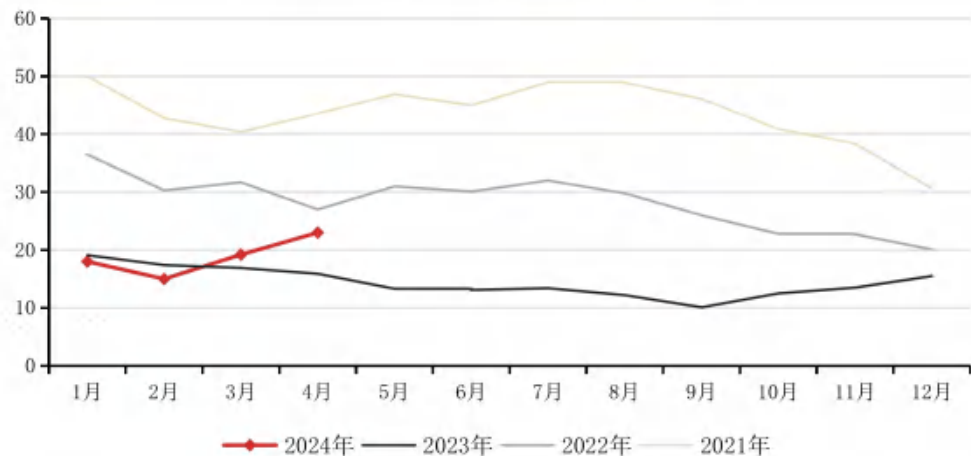
轻碱出货率（%）



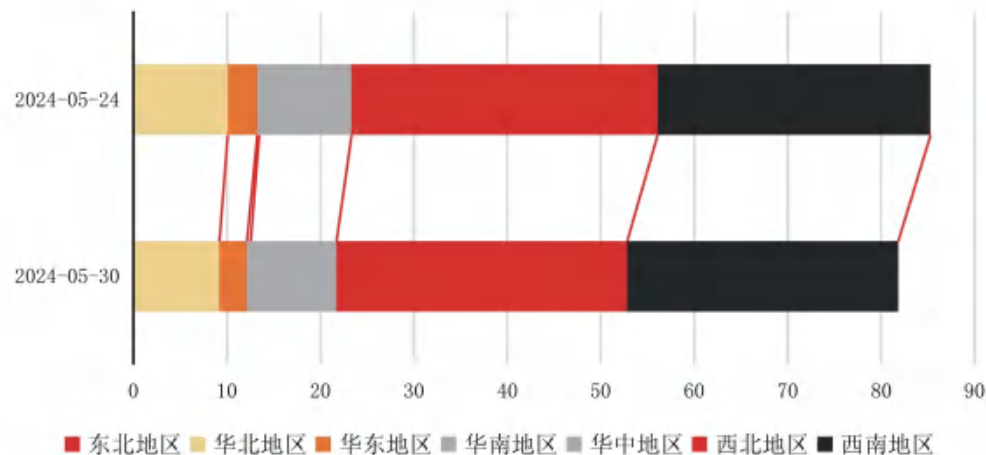


3.4 纯碱库存：卓创口径4月末下游浮法玻璃厂纯碱库存天数23天，月环+3.8天，同比+7.1天；碱厂库存分布来看，本周去库主要集中在华北（-0.89）、华中（-0.7）、西北（-1.64）

下游浮法玻璃厂纯碱样本天数（天）



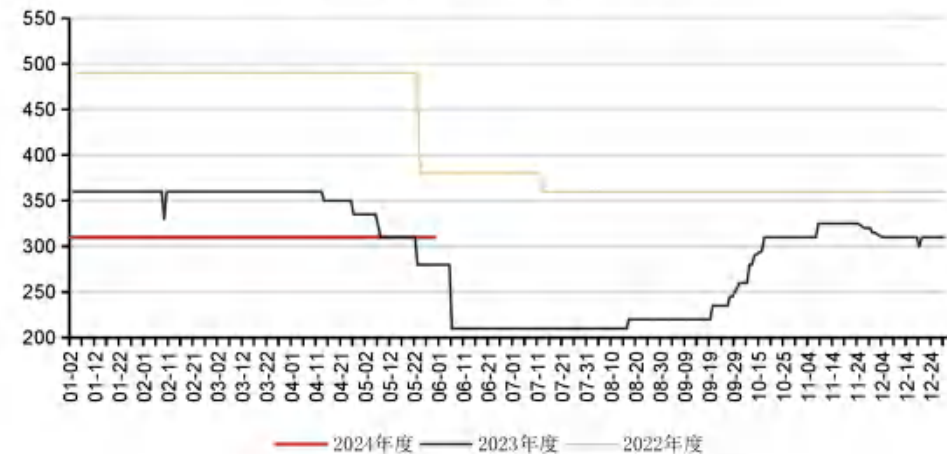
分地区碱厂库存（万吨）



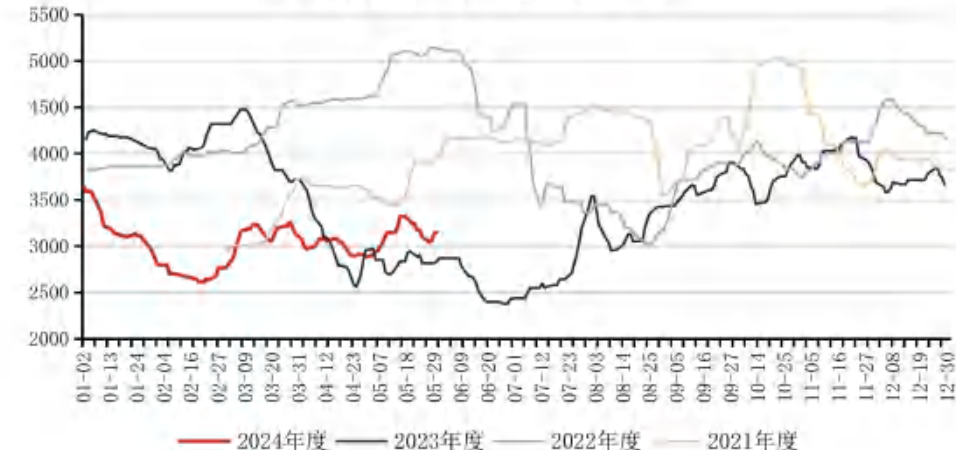


### 3.5 纯碱利润：本周海盐平稳，鄂尔多斯动力煤价格上调，江苏合成氨价格小幅上涨，联碱法副产品氯化铵价格持稳

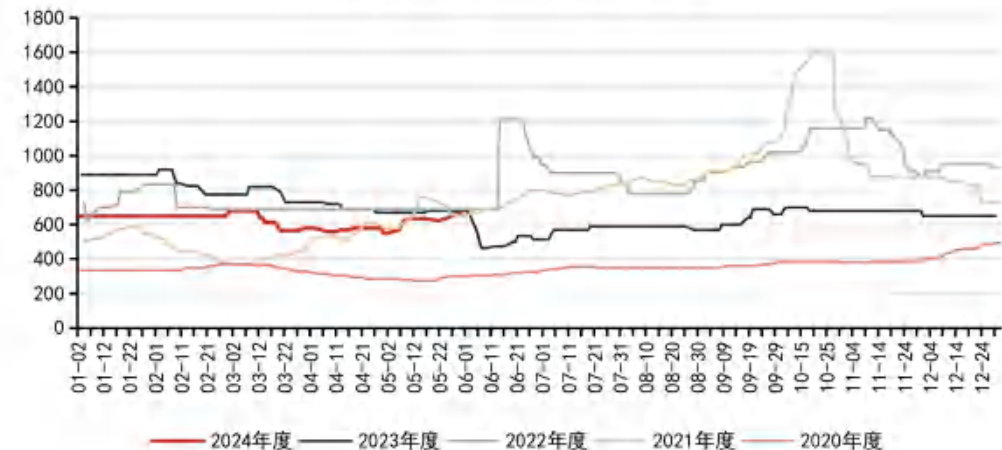
山东优质海盐市场低端价（元/吨）



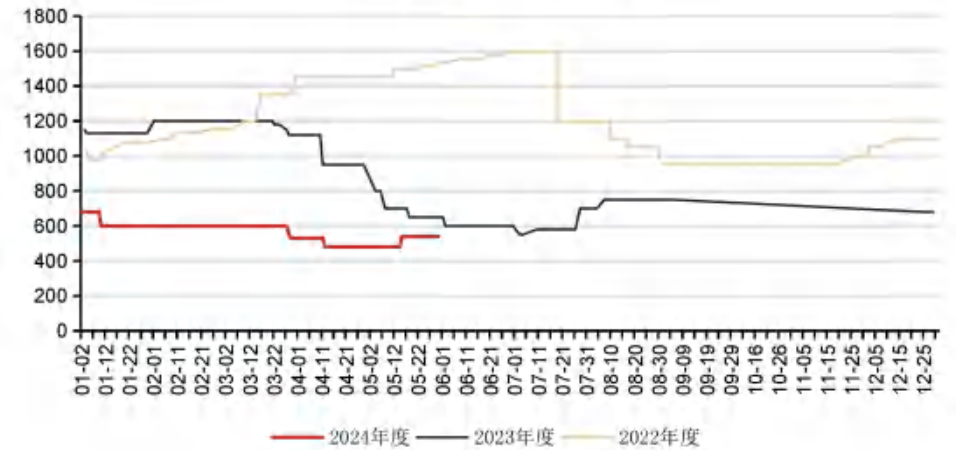
江苏合成氨市场价（元/吨）



鄂尔多斯动力煤（元/吨）



干铵华东出厂价（元/吨）

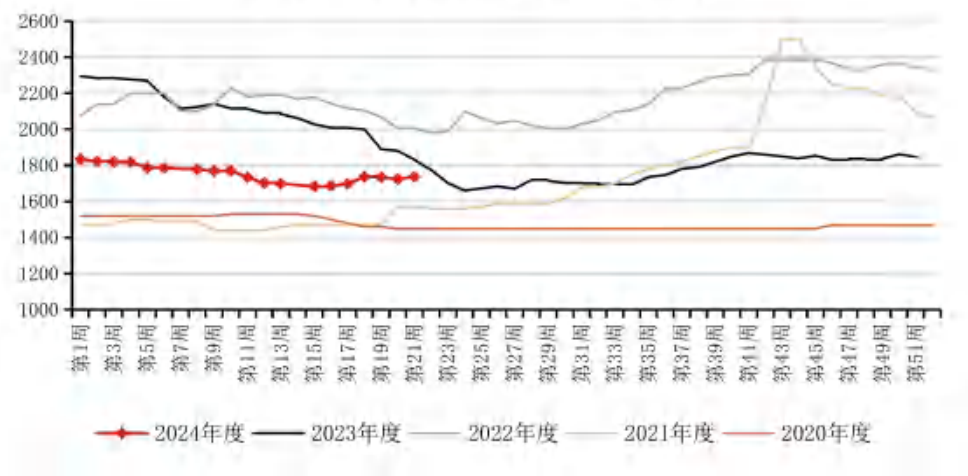




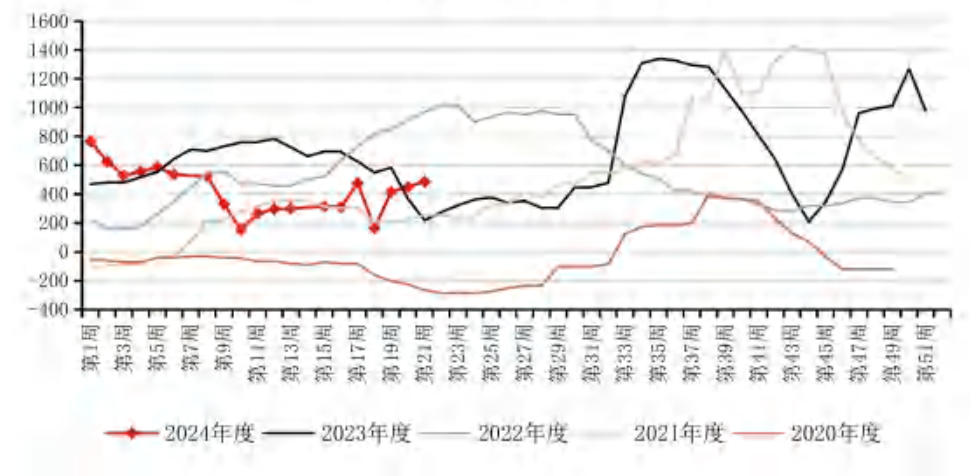


3.5 纯碱利润：本周卓创口径氨碱法制碱成本1738元/吨（周+13），毛利487元/吨（周+37）；本周氨碱法纯碱产能利用率74.22%（周环比-5.57%）

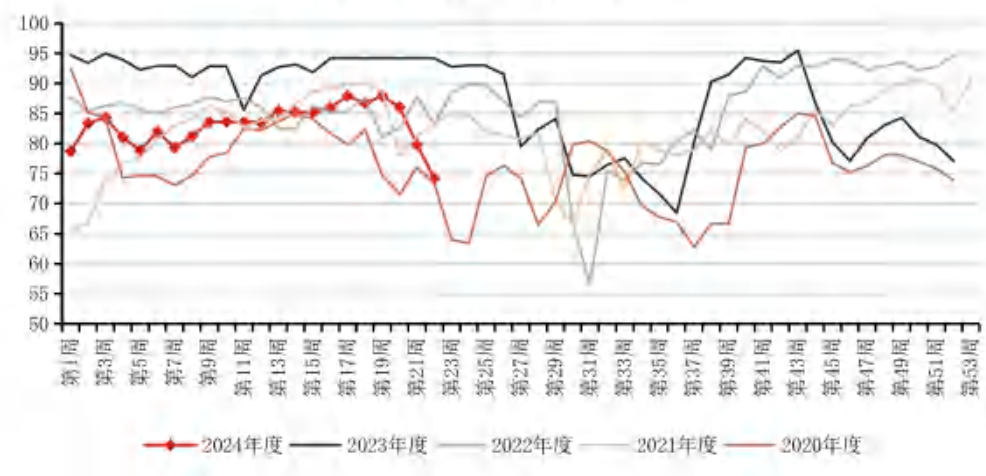
卓创：华北氨碱法制碱成本（元/吨）



卓创：华北氨碱法制碱毛利（元/吨）



隆众：氨碱法产能利用率（%）



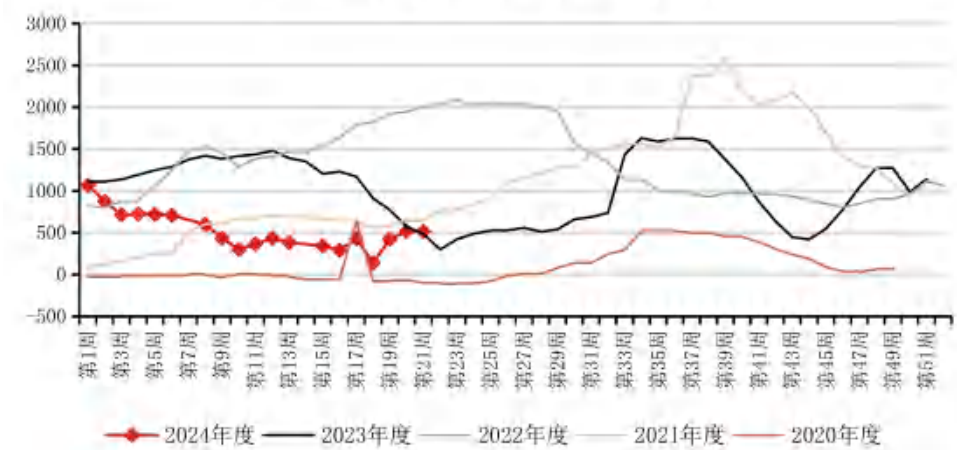


3.5 纯碱利润：本周卓创口径联碱法制碱双吨成本2189元/吨（周+48），理论毛利516元/吨（-3）；联碱法产能利用率89.16%（周环比-0.53%）

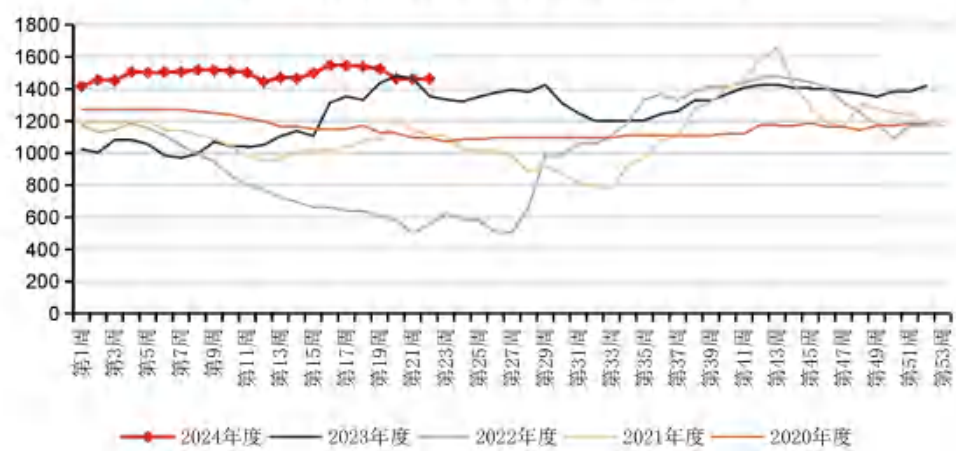
卓创：华东联碱法双吨成本（元/吨）



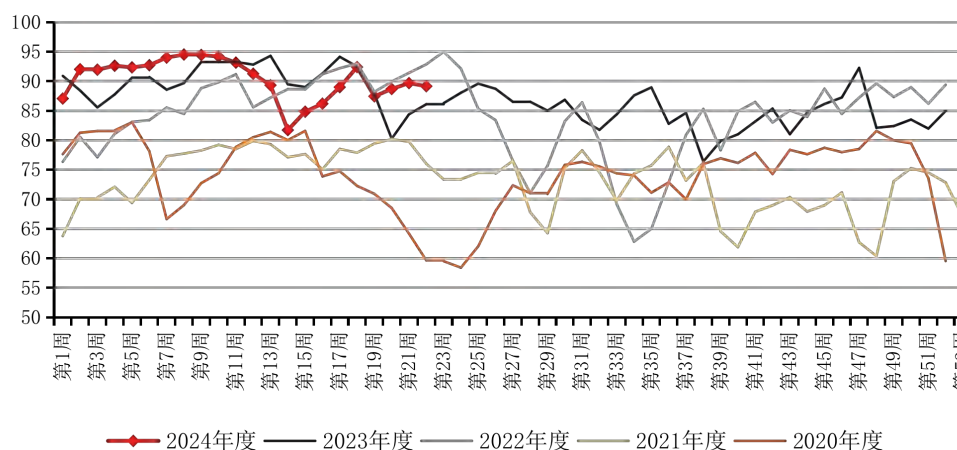
卓创：华东联碱法制碱毛利（元/吨）



隆众：华东联碱法重碱分摊成本（元/吨）



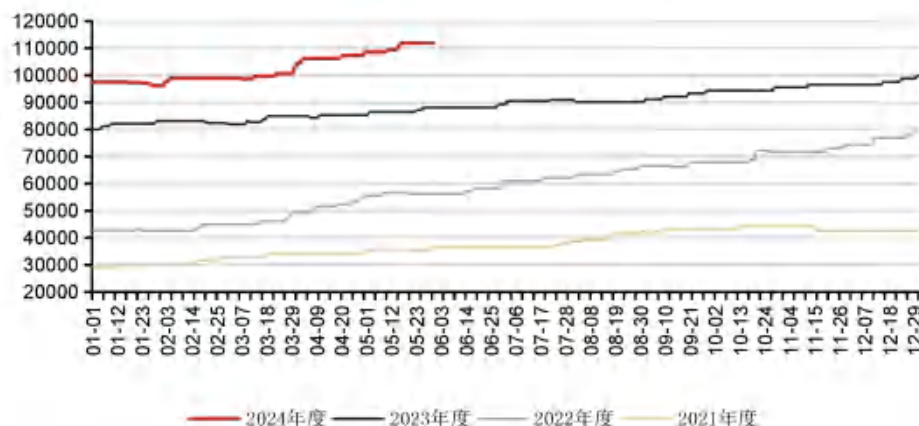
隆众：联碱法产能利用率（%）



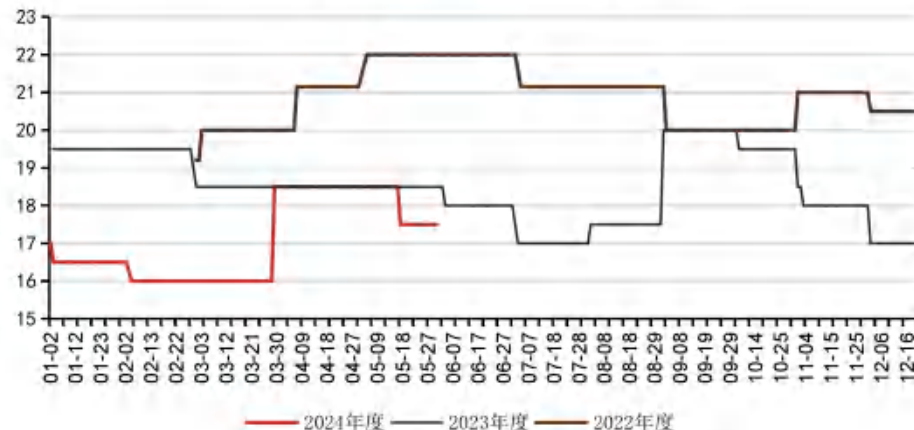


### 3.6 纯碱需求：本周光伏玻璃日熔量111940吨/日，周环持平；月中2.0mm镀膜光伏玻璃议价下调至17.5元/平方米；3.2mm镀膜光伏玻璃市价下调至26元/平方米；本月下游光伏组件价格持稳

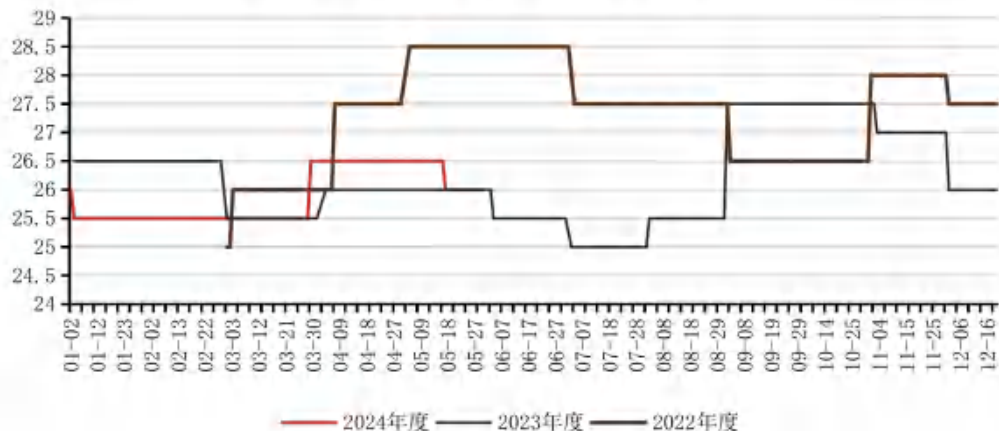
光伏玻璃日运行产能（吨）



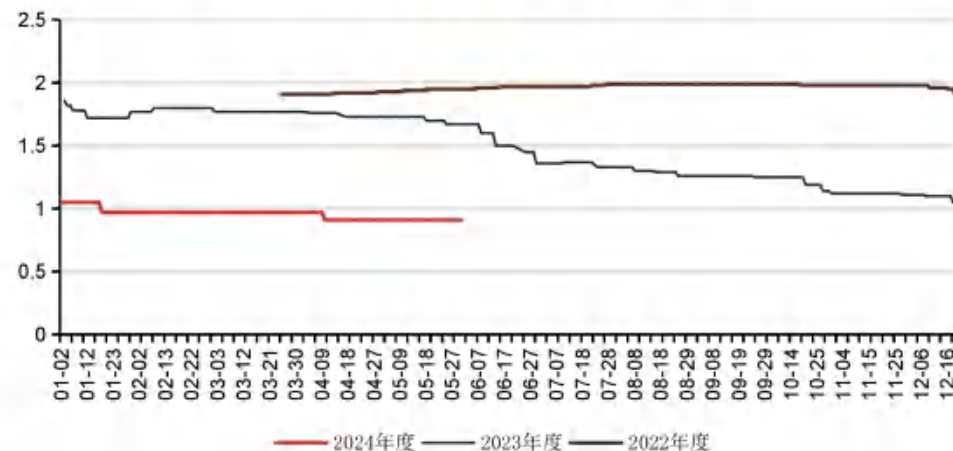
光伏玻璃2.0mm镀膜市价（元/平方米）



光伏玻璃3.2mm镀膜市价（元/平方米）



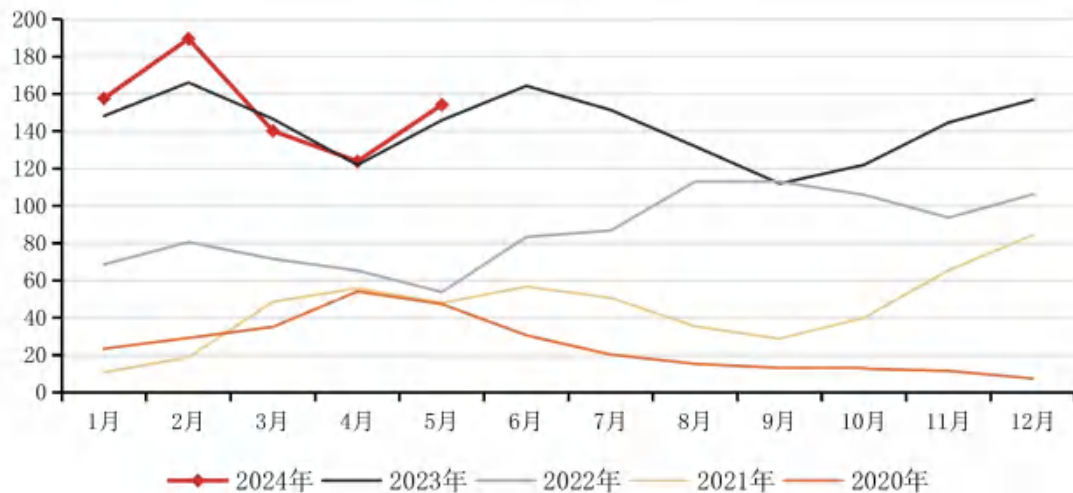
210双面双玻光伏组件华东市场价（元/瓦）



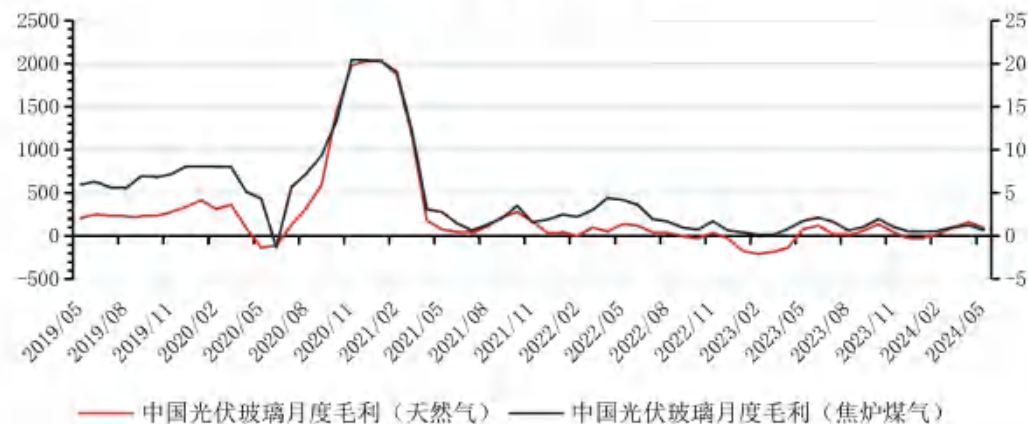


### 3.6 纯碱需求：卓创口径4月光伏玻璃厂库存上行；卓创口径4月底天然气制光伏玻璃理论盈利164.38元/吨（月环+58.75），焦炉煤气制光伏玻璃理论毛利1.25元/重量箱（月环+0.24）

光伏玻璃厂库存（万吨）



光伏玻璃理论利润







### 3.6 纯碱需求：光伏玻璃产线变动跟跟踪：5月新增3条产线

光伏玻璃产线投产跟踪			
序号	公司	日产能增量	时间
1	和友重庆光能有限公司	900	2月2日
2	新福兴玻璃工业集团有限公司	650	2月3日
3	广西新福兴硅科技有限公司	1200	2月4日
4	安徽信义光伏玻璃有限公司	1000	3月12日
5	江西彩虹光伏有限公司	1000	3月21日
6	安徽信义光伏玻璃有限公司	1000	3月30日
7	广西南玻新能源材料科技有限公司	1200	3月30日
8	安徽福莱特	1600	3月31日
9	安徽德力	1000	4月1日
10	沭阳鑫达新材料有限公司	800	4月3日
11	湖北弘诺玻璃科技有限公司	1100	4月20日
12	中建材（洛阳）新能源有限公司	1200	4月30日
13	唐山飞远科技有限公司	1000	5月10日
14	昭通旗滨光伏玻璃	1200	5月15日
15	广西德金新材料科技有限公司	1200	5月16日

光伏玻璃产线投产跟踪			
序号	公司	日产能增量	时间



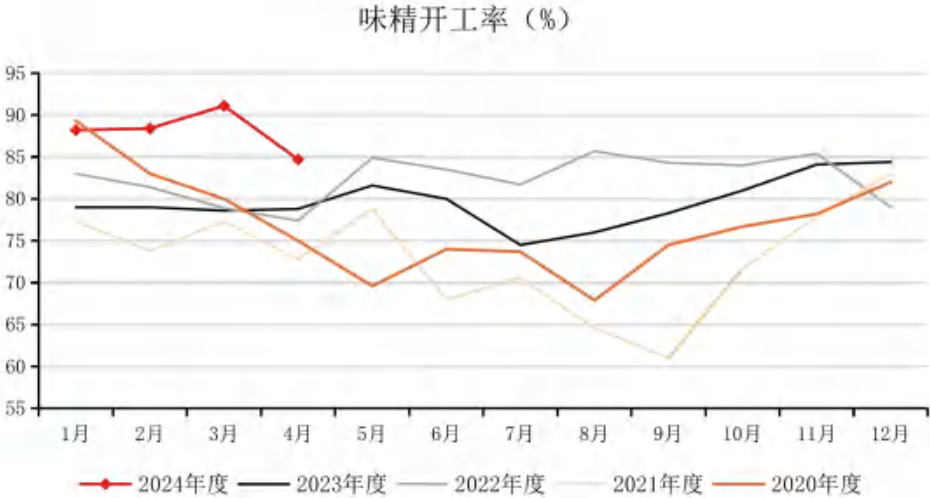
### 3.6 纯碱需求：光伏玻璃产线变动跟踪：5月暂无冷修

光伏玻璃产线冷修跟踪

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



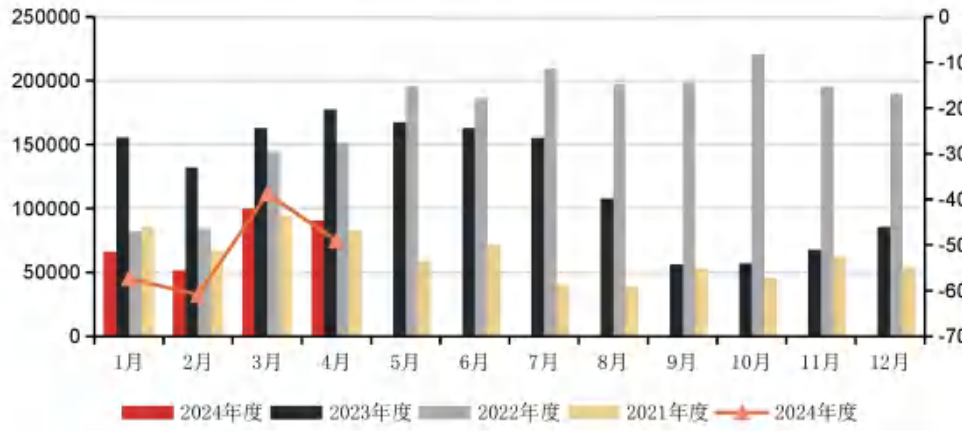
3.6 纯碱需求：本周碳酸锂产能利用率60.78%，周环持平；碳酸锂生产理论利润小幅回落；味精5月开工率回落，月开工率86.8%，月环+2.1%，同比+5.2%；本周小苏打开工率93%，周环比+6%



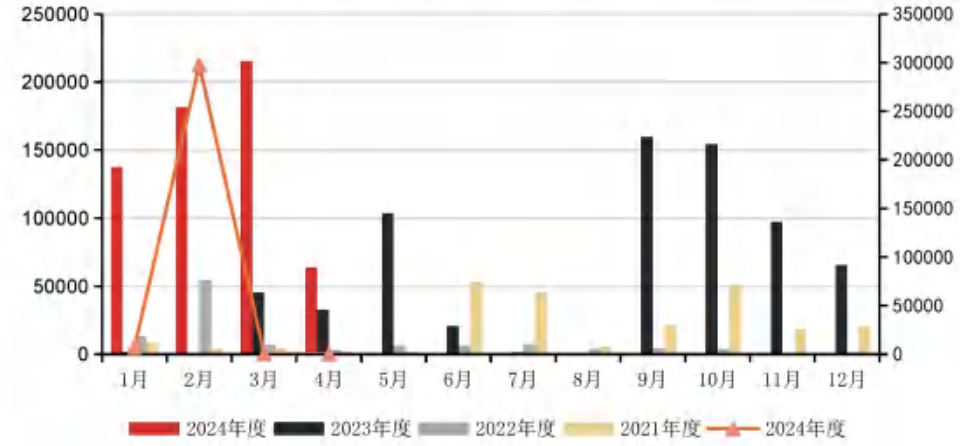


### 3.7 纯碱进出口：2024年4月，我国纯碱呈现净出口格局。4月份我国出口纯碱9.05万吨，进口6.39万吨

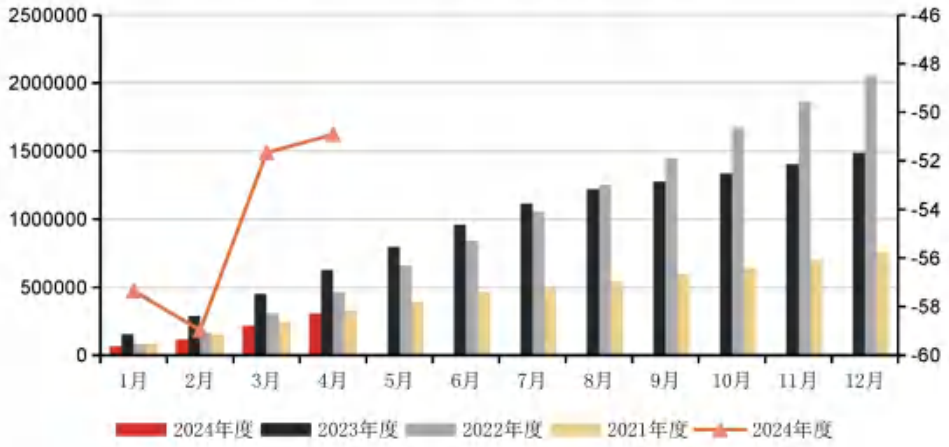
纯碱月出口（吨）和出口同比（%）



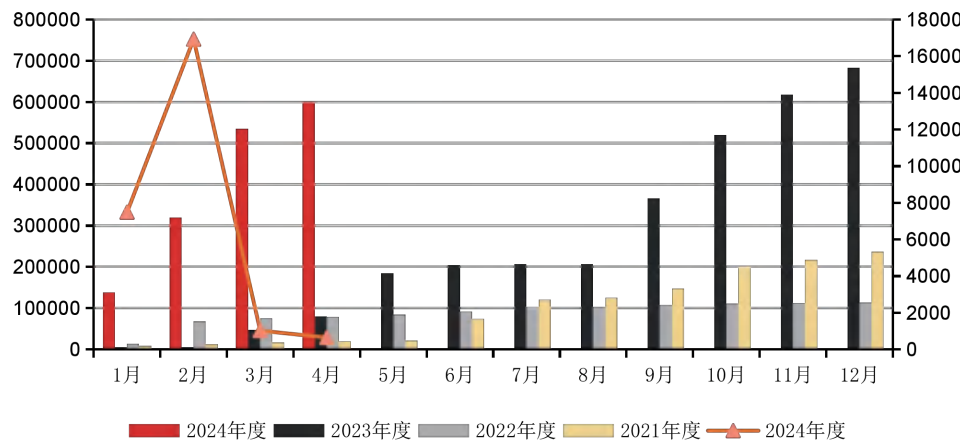
纯碱月进口（吨）及进口同比（%）



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**