

投产大年邻近，需求是否可期？

年报 | 纯碱

发布日期：2022-12-22

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

邵亚男

0371-61732882

shaoyan_qh@ccnew.com

从业资格号：F3080133

投资咨询号：Z0016340

联系人

王朝瑞

0371-61732882

wangcr_qh@ccnew.com

从业资格号：F3066734



联系人微信



公司官方微信

逻辑及观点：

回顾2022年整年，一季度从产业需求预期改善到期现商采购，再度二季度在经历期货价格回落下的负反馈形成，以及光伏玻璃发力对纯碱需求的提振，此外还有俄乌冲突以及美联储加息等宏观环境对大宗商品市场的影响。三季度一面是宏观情绪的加压，一面是多地疫情的反复，供应端虽有检修减量，但价格压力不减。四季度则是充满转折的阶段，美联储加息的转弱，国内疫情管控政策的优化，使得市场重心再度回归产业供需方向，叠加国内经济预期的改善，纯碱价格触底反弹。

预计2022年纯碱全年产量约为2920-2950万吨，同比增加接近30万吨。其中，轻碱产量占比46%，重质纯碱占比54%，重碱产量较去年同期增加。今年纯碱需求量主要在于浮法的高日熔以及光伏的新增需求，出口的增量也有一定贡献。2022年1-11月累计出口186.58万吨，同比增加212.64%。预计全年出口量在200万吨以上，相较21年增加125万吨左右。

今年全年纯碱累计需求量约为2887万吨，同比去年增加100多万吨。浮法产线因为地产资金拖累，下游深加工订单较差，导致浮法企业在下半年产销压力加大，10年以上窑龄产线冷修增加，对纯碱需求有所压制。光伏在今年5月之后新增产线投产基本如期，光伏日熔增量环比去年年底增幅在70%以上，光伏在纯碱下游占比进一步增加。

2023年是纯碱投产大年，从目前公布的投产计划来看，对产量影响或集中在下半年。预计2023年上半年纯碱供需从紧平衡逐步向弱平衡过渡，库存或仍处于低位水平，对价格有一定支撑。下半年新增投产逐步释放，供需进入过供大于求，价格重心或陆续下移。对于23年的投产预期较为一致，对价格的下行压力较为明显。对于价格上行的驱动则来自两方面，一是在产能投放期间需关注新增产能投产不及预期带动价格上行风险，另一方面则是需求的增量能否延缓纯碱供需格局从偏紧到偏松的过程。

策略建议：

单边：明年1季度之前仍可尝试低多05合约，3月小阳春过后可逐步布局远月09空单。

套利：上半年5-9正套为主，下半年阶段性多fg空sa。

风险因素：能源价格大幅波动，投产不及预期(上行风险)，需求不及预期(下行风险)。

目 录

2022 年纯碱行情回顾	3
1、 供应方面	8
2、 需求方面	13
3、 库存及进出口	21
2023 年行情展望	25

2022 年纯碱行情回顾

回顾 2022 年整年，纯碱市场可谓是经过几起几落，一季度从产业需求预期改善到期现商采购，再度二季度在经历期货价格回落下的负反馈形成，以及光伏玻璃发力对纯碱需求的提振，此外还有俄乌冲突以及美联储加息等宏观环境对大宗商品市场的影响。三季度一面是宏观情绪的加压，一面是多地疫情的反复，供应端虽有检修减量，但价格压力不减。四季度则是充满转折的阶段，美联储加息的转弱，国内疫情管控政策的优化，使得市场重心再度回归产业供需方向，叠加国内经济预期的改善，纯碱价格触底反弹。

1 月份现货市场在春节下游备货气氛下，碱厂订单增加，库存出现回落。临近月底，下游采购一定货源之后，市场成交逐步放缓，轻碱下游春节放假，需求减弱，而重碱下游开工正常，需求稳定。期货则是在预期转变之下盘面价格出现反弹。随着基差走弱，期现贸易商入场采购，轻重碱价差一度扩大到 400 元/吨，期现商在较大的轻重碱价差之下也采购了部分轻碱。纯碱现货市场价格止跌上涨，部分碱厂控制接单。

2 月春节假期结束之后，物流运输逐步恢复正常，碱厂出货的步伐加快，库存连续呈现下降的趋势。现货市场一直维持向好的发展态势，价格处于相对高位。纯碱厂家待发订单量较为充足，出货顺畅。各地楼市调控政策放松，市场对后期需求预期较强，正反馈形成。2 月下旬，经历 1 个多月的调涨，纯碱现货价格高位运行，下游终端对高价碱抵触情绪增多，此外轻碱需求较为疲软，叠加期货价格有所回落，下游观望情绪增加。

3 月延续了 2 月份的回调氛围，玻璃企业因为春节后小阳春未现，玻璃下游深加工订单不足，玻璃库存攀升，并未出现去库。除了需求启动乏力以外，部分区域出现疫情，导致部分区域下游以及终端企业停工，需求更显薄弱，物流受限，货源流通受阻，疫情对于本来就比较低迷的市场来说，无疑是雪上加霜。盘面价格回落，期现商出货，负反馈对现货造成一定影响。

4 月上旬局部疫情影响仍在，纯碱价格波动不大，基本延续 3 月底的走势，碱厂订单较为充裕，主发前期订单。物流发运受限，下游补充库存维持安全量。进入下旬，随着疫情缓解，市场情绪好转，需求预期提振纯碱价格向好。物流运输保通保畅工作的有效推进，企业出货速度有所加快。临近月底，碱厂出货量增大，纯碱整体库存降幅较为明显，价格上涨。出口数量增加，月底盘面升水，期现商再度入场采购。

5月供应端未有太多变化，基本上是窄幅整理，更多是需求端延续此前向好态势。下游部分生产厂家陆续复工复产，采购需求增加，碱厂订单充裕，发货顺畅，库存持续下降，利润可观。光伏产线点火投产加速，日熔量增加明显。地产未有起色，玻璃库存压力较大，出口量接近20万吨，同比增加2倍。

6月有检修的碱厂装置增加，供应端缩量，与5月份相比，6月份检修企业的数量以及检修时长增多，随着检修的执行，纯碱开工下降，产量减少。光伏对需求支撑较好，玻璃库存压力持续攀升，现货价格转弱。宏观情绪交易滞涨向衰退转换预期，多板块承压，期现商积极出货，负反馈持续。

7月-9月的第三季度整体处于装置检修季，纯碱的产量及开工下降，上游企业库存从增加到降低，整体库存量处于中位偏低水平。宏观预期偏弱对纯碱价格有压制，现货市场走势也承压偏弱，贸易商低于市场价格出货，下游多接低价货源进行补充，上游碱厂成交和出货放缓，但在检修计划的兑现之下以及高温限电的限制，纯碱现货逐步企稳运行，订单增加，库存呈现下降。

9月底月-11月初，也就是第三、四季度过渡，从美联储加息的预期转弱、国内疫情防控的由紧至松，使得市场重心再度回归产业供需方向，叠加国内经济预期的改善，纯碱价格触底反弹。

11月初至今，防疫政策放松，地产政策利好初现，玻璃冷修并未如期兑现，光伏需求仍有一定增量，市场对2023年预期转好，纯碱上游碱厂库存连续去化至极低水平。供应端偏紧格局下，期货价格大幅补贴水运行，现货价格提涨幅度有限，基差快速修复。

纯碱成本利润方面，上半年在煤炭保供大环境下使得煤炭价格大体持稳，原盐、石灰石价格波幅有限，对纯碱成本释放一定利好，联碱法成本整体也较为稳定，氯化铵价格处于近年高位，带动联碱法双吨利润涨幅明显高于氨碱法。进入6月之后，下游浮法玻璃因地产问题导致自身库存持续走高，库存压力之下玻璃负利润对高价纯碱抵触情绪增加，纯碱利润面临回落压力。上半年联碱法双吨利润高于去年水平，而氨碱法利润不如去年高位水平。下半年成本端整体并未出现明显增幅，但在现货价格的回落至下，纯碱利润有所下降。相较于浮法玻璃的持续亏损，虽对纯碱利润有所压制，但纯碱利润仍处于高位区间运行，四季度联碱法受益于氯化铵价格的上涨，联碱法利润增加水平要好于氨碱法。

图 1：2023 年纯碱走势



资料来源：文华财经 中原期货

图 2：华中地区基差价格走势（元/吨）



资料来源：WIND 中原期货

图 3：华北地区基差地区价格（元/吨）

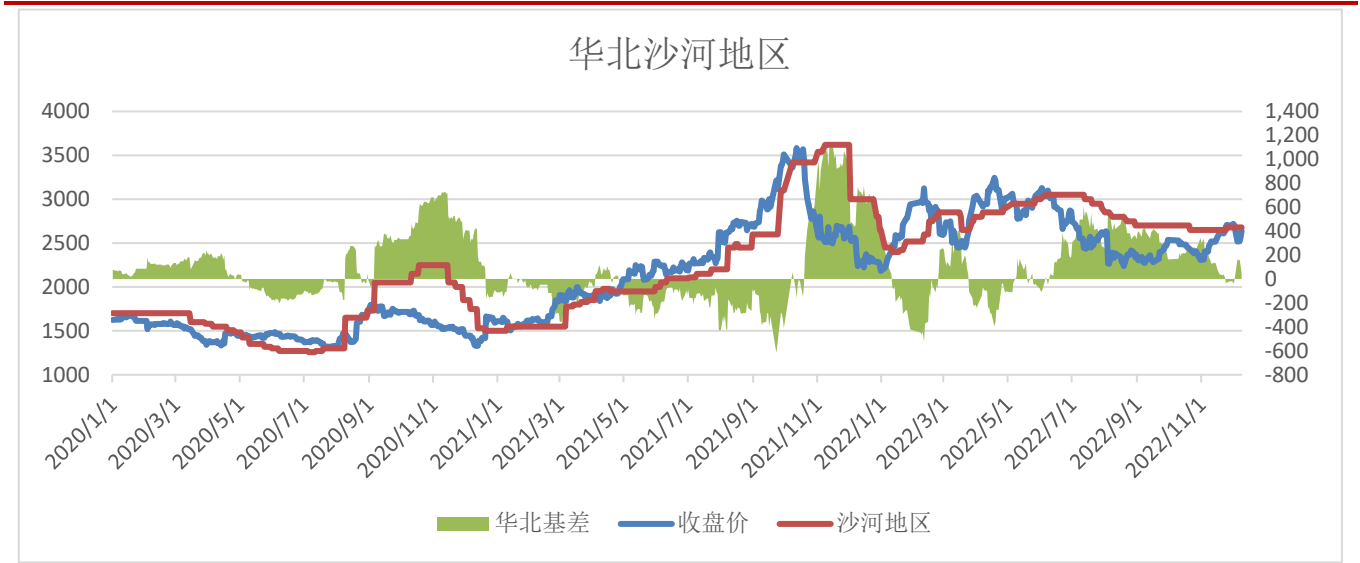
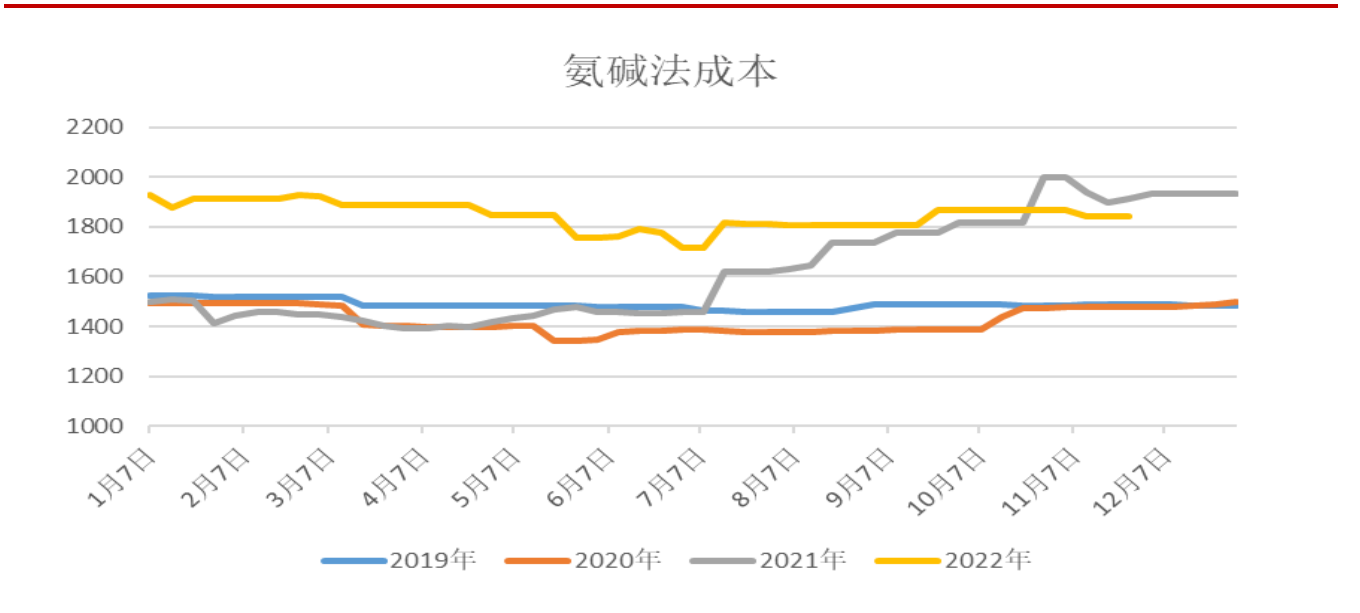
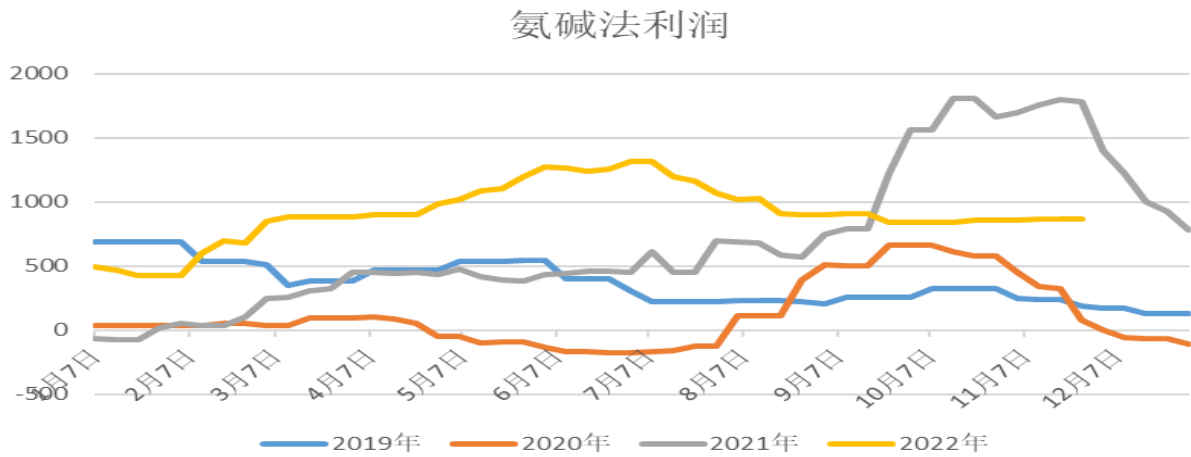


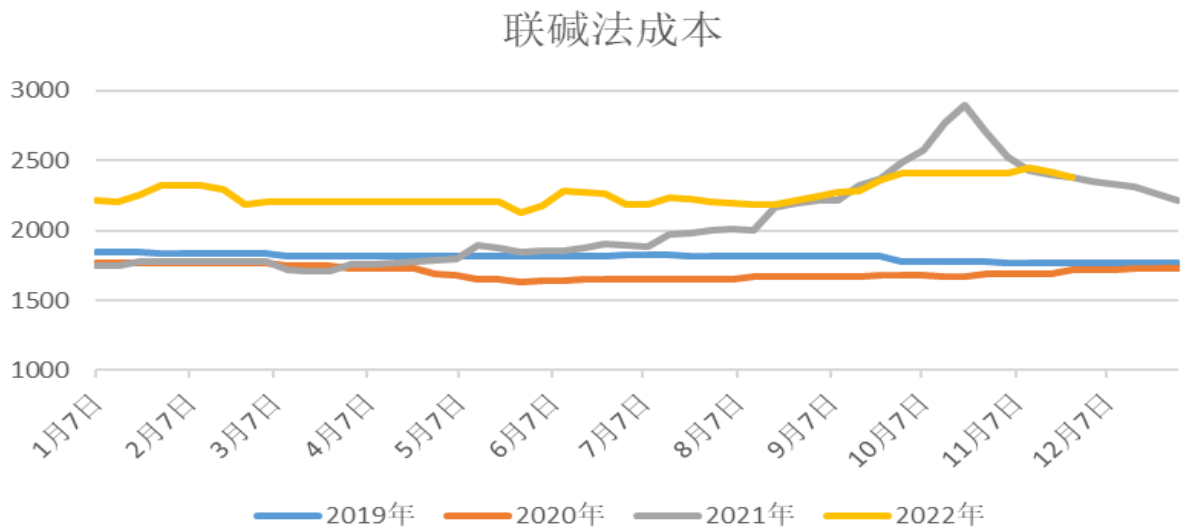
图 4：氨碱法成本及利润（元/吨）



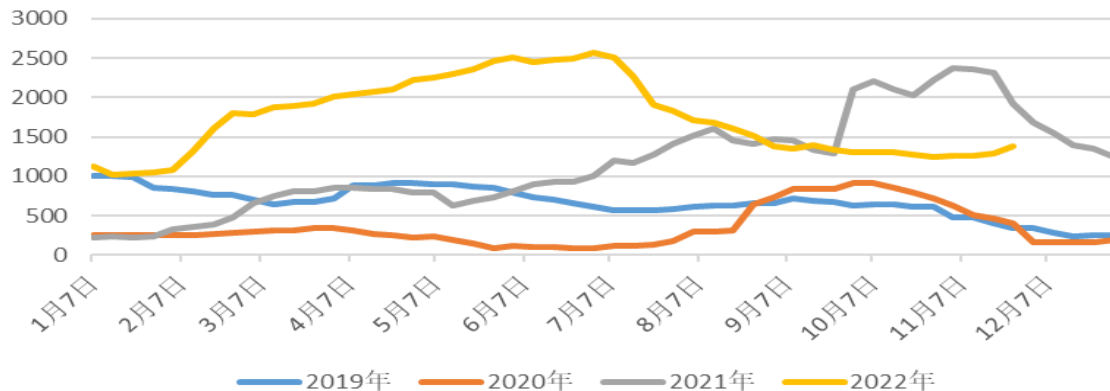


资料来源: WIND 中原期货

图 5: 联碱法双吨成本及利润 (元/吨)



联碱法双吨利润



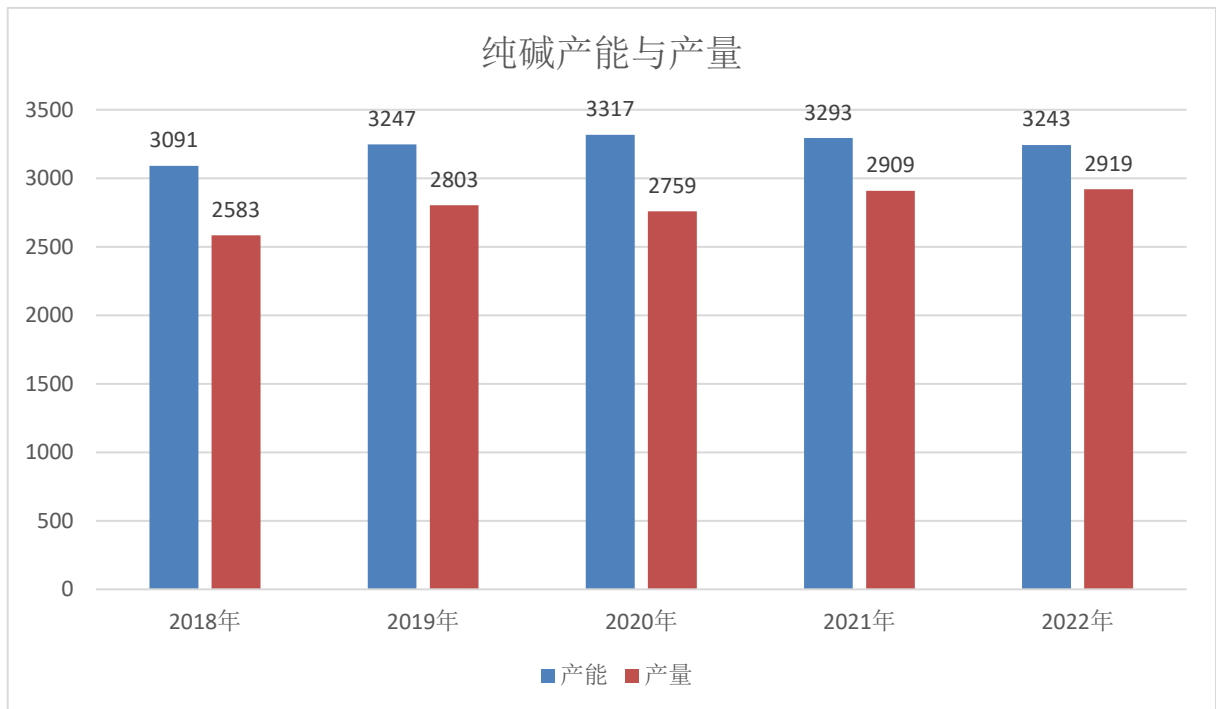
资料来源：WIND 中原期货

1、 供应方面

2022年纯碱产能在连云港碱业去年年底退出后以及河南金山、骏化的小幅扩产，全年产能在3240万吨左右，相比2021年底有窄幅下降。纯碱产量在装置高开工下整体产量稳中有涨，预计2022年全年产量约为2920-2950万吨，同比增加接近30万吨。其中，轻碱产量占比46%，重质纯碱占比54%，轻碱产量约为1335万吨，重碱产量1590万吨，重碱产量较去年同期增加。截止12月中旬，国内纯碱平均开工率90%，同比增加7.5%，装置运行相对平稳，第一季度检修量少，进入第二季度末，在下游玻璃对高价货源抵触情绪之下，碱厂装置检修量出现增加。第三季度纯碱装置检修继续呈现增加态势，7-9月三个月产量有明显下降，其中8月单月产量只有213万吨，与年内高产量月份相比减少47万吨，平均日产量降低1.5万吨。四季度纯碱检修装置较少，且在相对高位利润下生产较为积极，开工率基本维持在90%左右，周产量基本在60万吨以上。2022年全年整体来看，在纯碱行业整体盈利较好的情况之下，虽然整体有效产能下降，但纯碱开工率有所提升。碱厂生产积极性较高，碱厂装置运行良好，除检修季之外其余检修相对分散。供应端短时波动对产量有一定影响，但检修过后市场上纯碱供应相对仍保持相对高位。

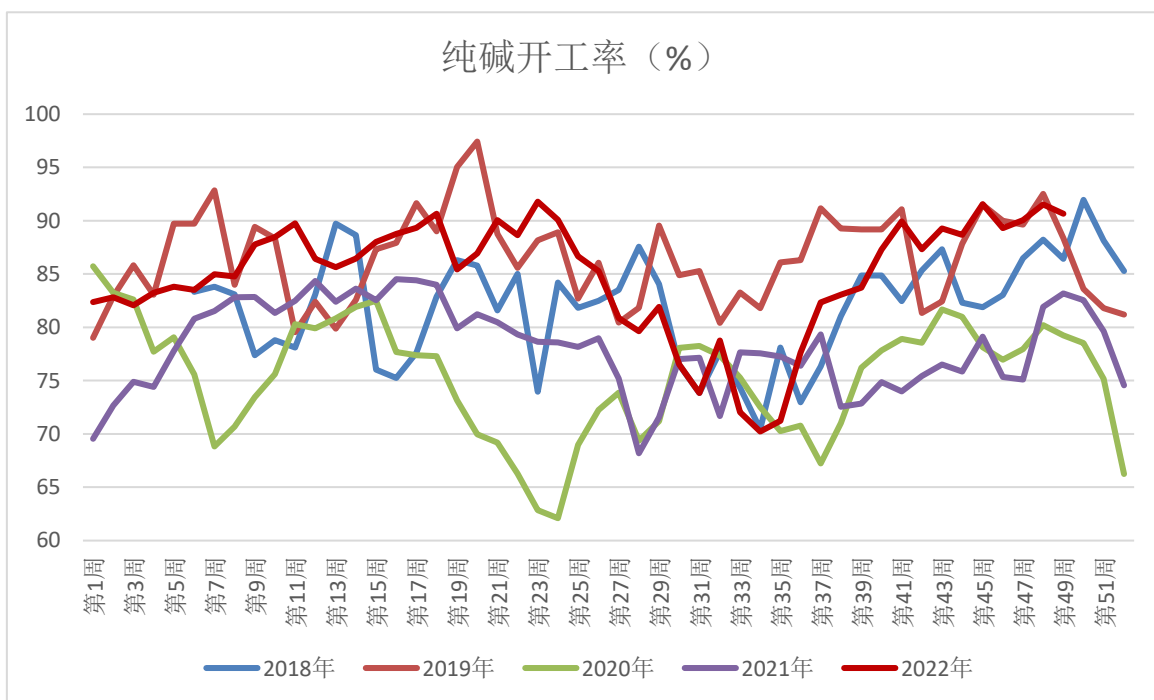
纯碱产量方面值得注意的是在 2021 年新能源政策的加强，光伏产线投产较为积极，碱厂针对市场需求的变化，轻重碱产量也有进一步分化，通过轻重碱产出比的变动可以发现 2022 年全年轻碱整体产量环比仍在减少，碱厂继续以重碱为主。预计后期重碱产量有望继续超过轻碱，轻碱占比或仍有下降空间。

图 6: 纯碱年产能 (吨)



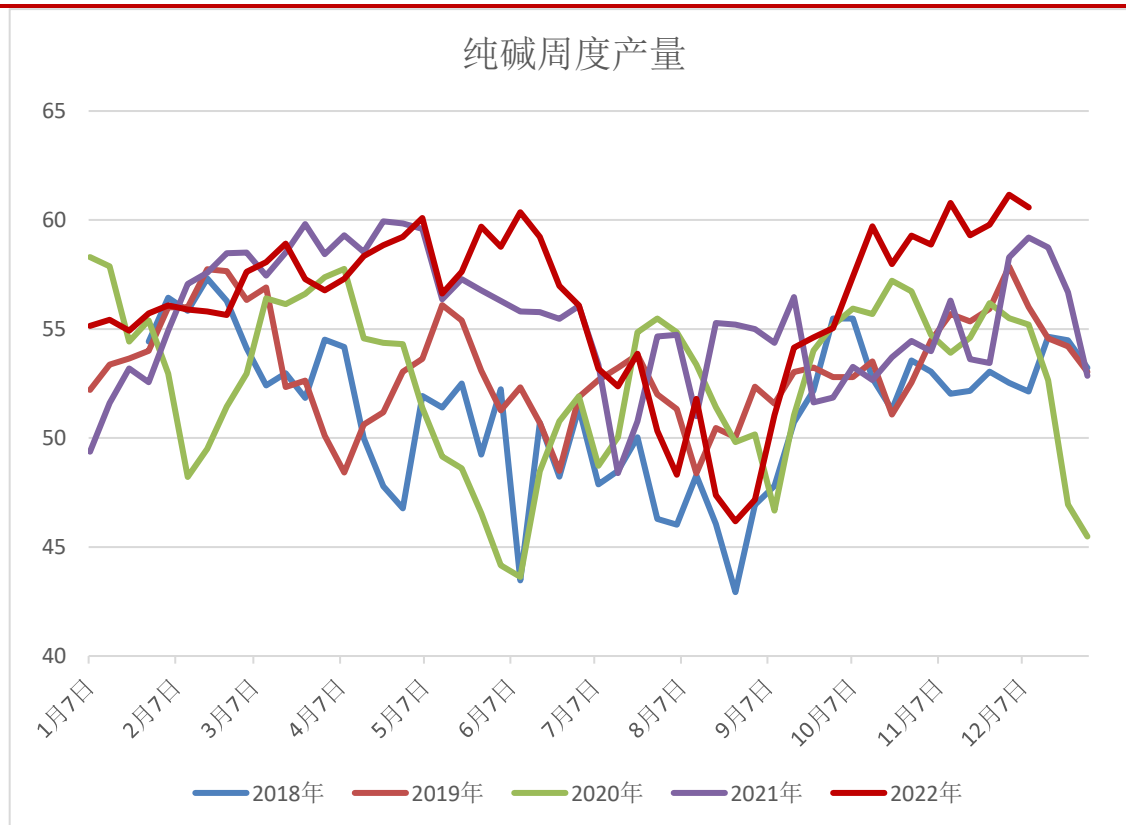
资料来源: WIND 中原期货

图 7: 纯碱周开工率 (%)



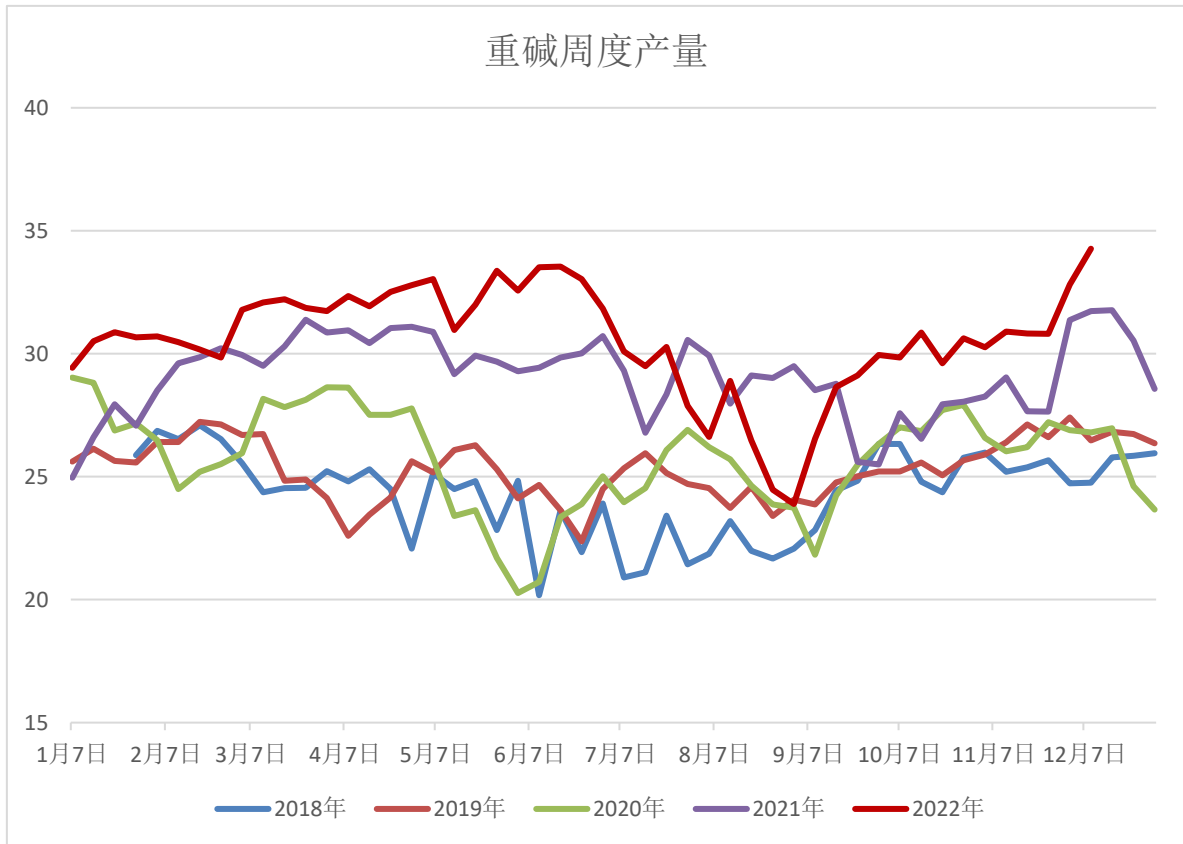
资料来源：隆众资讯 中原期货

图 8：纯碱周产量（万吨）



资料来源：隆众资讯 中原期货

图 9：重碱产量（万吨）



资料来源：隆众资讯 中原期货

图 10：轻碱产量（万吨）

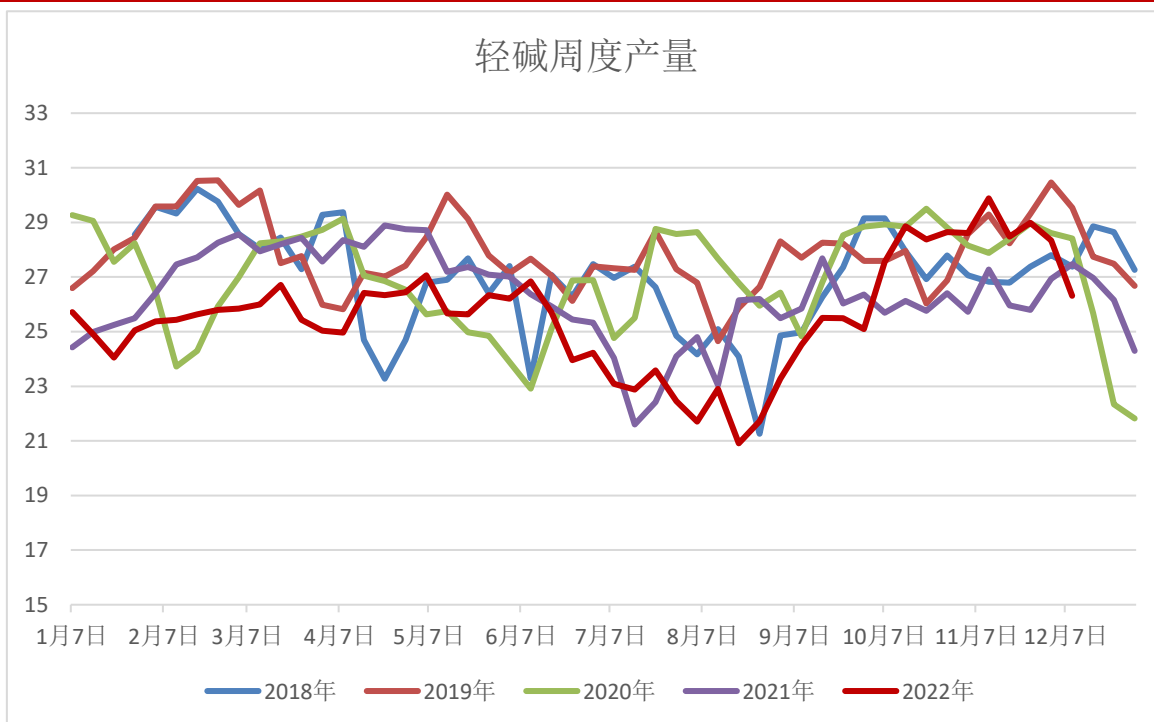
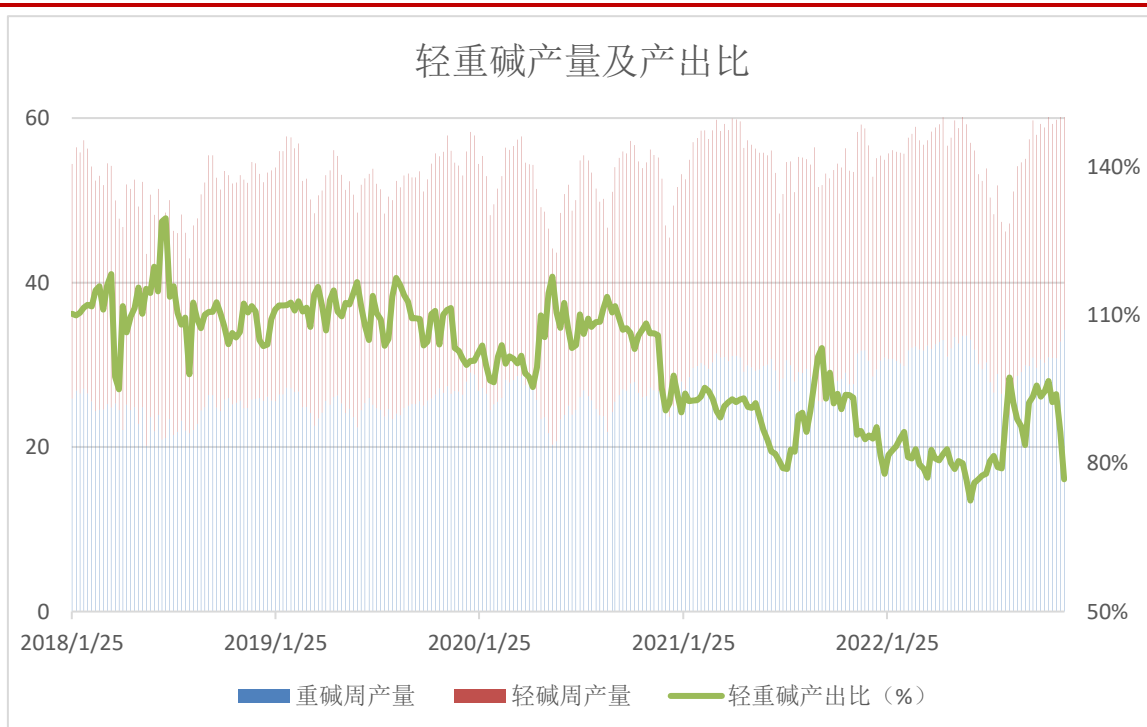


图 11: 轻重碱产出比



资料来源：隆众资讯 中原期货

2、需求方面

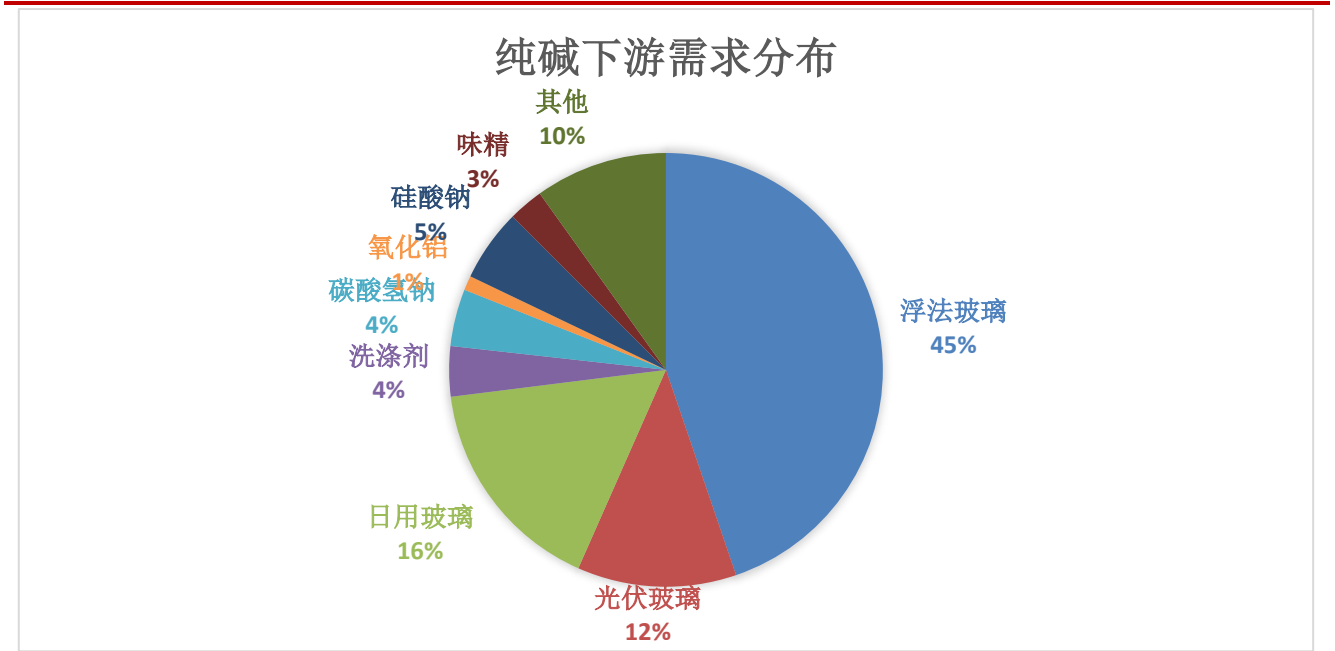
今年纯碱需求量主要在于浮法的高日熔以及光伏的新增需求，出口的增量也有一定贡献。期现商采购的重碱货源集中在上半年，下半年由于盘面贴水运行时间较长，基差不适合期现商进行套利操作。今年全年纯碱累计需求量约为 2887 万吨，同比去年增加 100 多万吨。浮法产线因为地产资金拖累，下游深加工订单较差，导致浮法企业在下半年产销压力加大，库存高位下部分产线持续亏损，10 年以上窑龄产线冷修增加，对纯碱未来需求有所压制。光伏在今年 5 月之后新增产线投产基本如期，光伏日熔增量环比去年年底增幅在 70% 以上，光伏在纯碱下游占比进一步增加。

22年浮法玻璃冷修复产线合计11条，日熔量增加7900t/d，新点火产线6条，日熔量增加3665t/d，冷修产线共34条，日熔量减少20870t/d。截止12月初，浮法玻璃日熔合计减少9305t/d。光伏新增产线共29条，日熔量增加30100t/d，复产产线4条，日熔量3850t/d，冷修产线2条，日熔量减少1200t/d。截止12月初，光伏合计日熔量增加31950t/d。

未来需求方面，既有占比较高的平板玻璃，也有增幅较快的光伏和碳酸锂。平板玻璃 75% 左右的需求来自于建筑行业，与地产竣工息息相关。但地产对平板的拉动以及平板对纯碱需求增速或将会放缓。在光伏发电成本持续下降和全球绿色能源复苏等有利因素的推动下，未来几年全球光伏新增装机仍将快速增长。按照光伏行业协会的乐观预期，到 2025 年新增光伏装机达到300GW，对应纯碱增速将超过400万吨。随着新能源汽车渗透率提高，碳酸锂需求将迎来快速增长，预计 2025 年碳酸锂对应纯碱需求也将超过200万吨

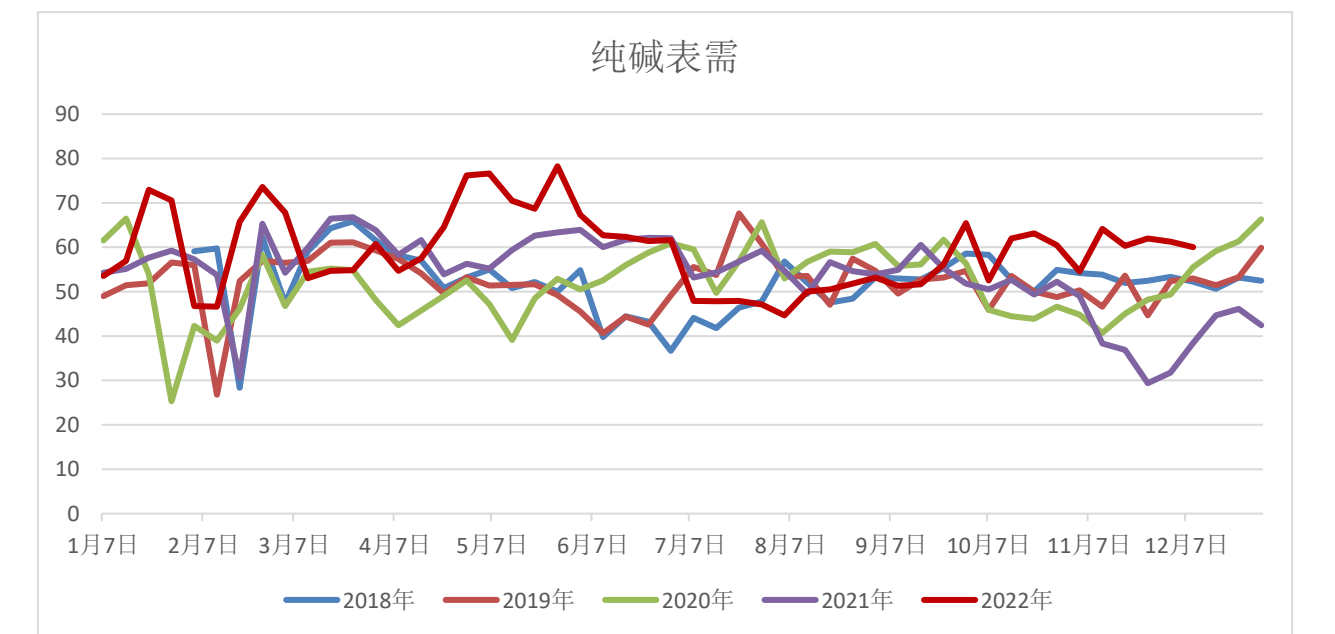
2023年需求增量仍在于光伏投产的兑现，按照现有计划投产规划，预计明年仍有4万吨光伏产线计划投产，按照50%的中性投产核算，明年日熔量或增加至9万吨以上。浮法玻璃按照地产新开工与玻璃表观需求对比，预计2023年浮法玻璃需求或相较2022年降幅接近7%，但在“保交楼”的政策下，2022年未释放部分需求在疫情放开及房地产政策宏观好转，作为2023年的存量需求释放。碳酸锂作为锂离子电池正极材料的重要生产原料，受益于锂离子电池出货量的高速增长，产量也呈现高速上涨趋势。到2025年全球碳酸锂需求将达到289万吨，按照每吨电池级碳酸锂平均消耗2吨纯碱计算，预计2022年碳酸锂对纯碱的需求将达到145万吨，2025年将达到577万吨，2025年国内碳酸锂需求将达到102万吨，折算纯碱需求将达到204万吨。

图 12: 纯碱下游分布 (元/吨)



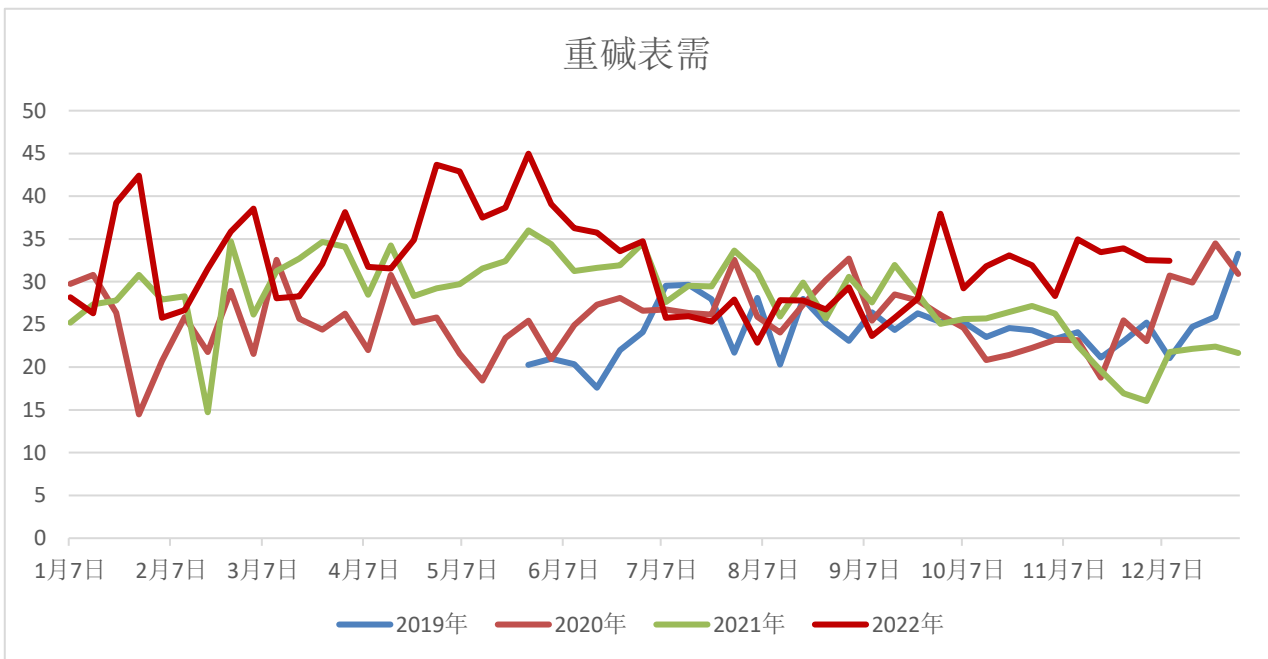
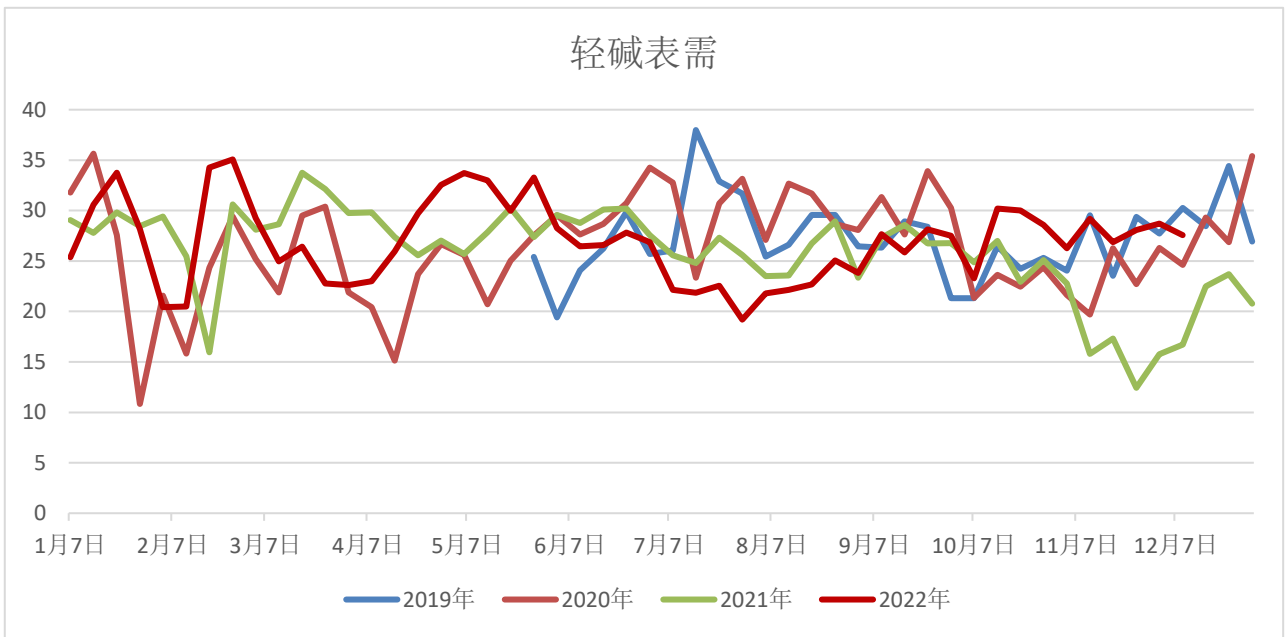
资料来源: 卓创资讯 中原期货

图 13: 纯碱表观消费量



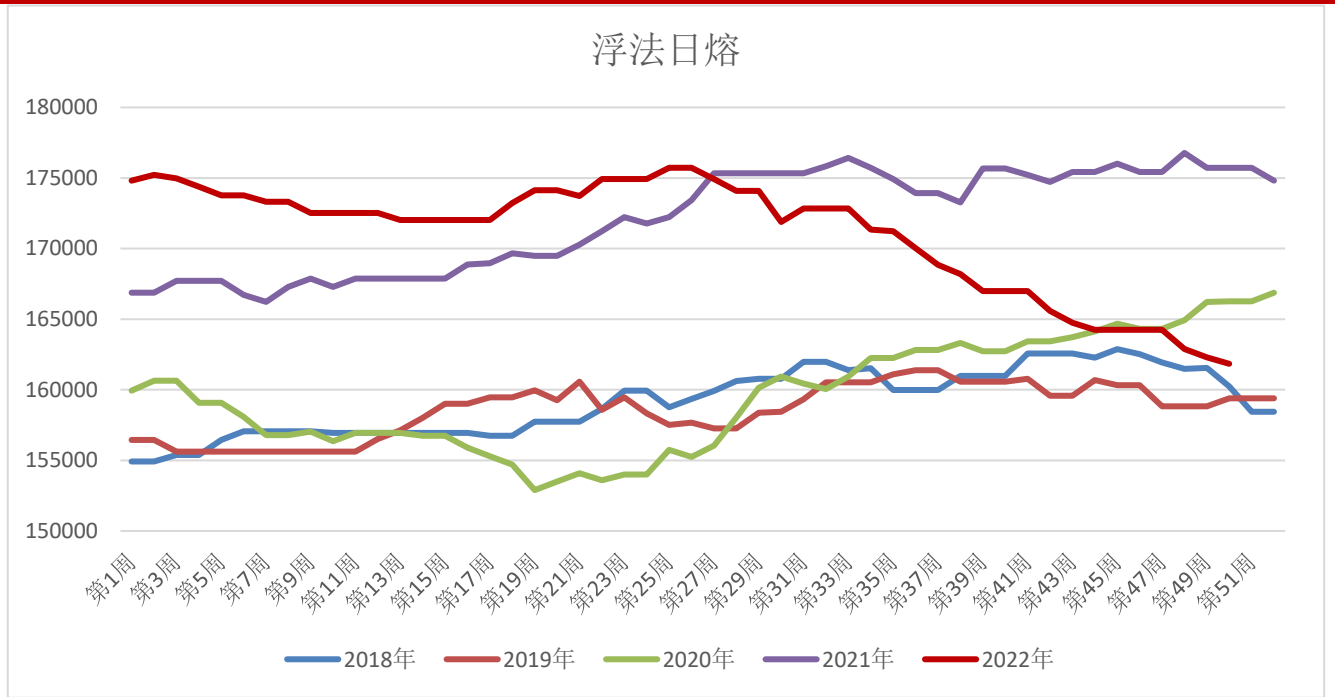
资料来源: 隆众资讯 中原期货

图 14: 轻重碱表需



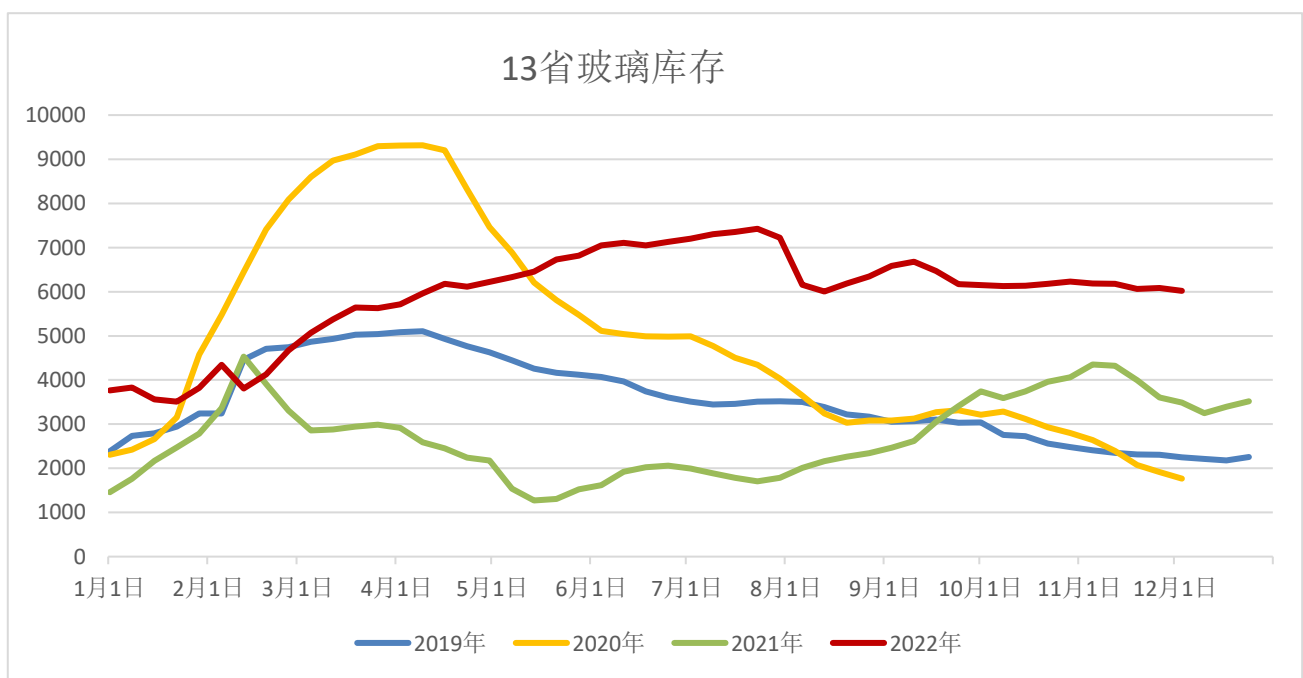
资料来源：隆众资讯 中原期货

图 15：浮法玻璃日熔量



资料来源：卓创资讯 中原期货

图 16：浮法企业库存



资料来源：卓创资讯 中原期货

图 17：2022 年浮法冷修情况

2022年浮法冷修停产			
项目	企业生产线	日熔量	冷修时间
1	中玻东台二线	600	2022/1/28
2	洛阳龙新一线	400	2022/2/5
3	威海蓝星二线	450	2022/2/23
4	信义(海南)中航二线	600	2022/3/20
5	中玻东台一线	600	2022/6/23
6	信义芜湖一线	500	2022/6/23
7	本溪玉晶二线	850	2022/7/6
8	湖北三峡二线	500	2022/7/11
9	台玻东莞二线	900	2022/7/12
10	中建材佳星一线	600	2022/7/23
11	江西宏宇二线	700	2022/7/25
12	信义江门蓬江二线	900	2022/7/28
13	旗滨漳州六线	800	2022/7/31
14	凯里凯荣一线	500	2022/8/22
15	湖北明弘二线	1000	2022/8/23
16	广东新大明一线	170	2022/8/28
17	耀华青海一线(停产)	600	2022/8/30
18	广州富明一线	650	2022/9/2
19	广东英德鸿泰一线	600	2022/9/6
20	金晶滕州二线	600	2022/9/7
21	信义天津二线	600	2022/9/15
22	南和长红一线	600	2022/9/17
23	天津台玻一线(停产)	600	2022/9/23
24	广东八达一线	600	2022/9/25
25	本溪玉晶一线	800	2022/10/16
26	洛玻龙昊二线	600	2022/10/17
27	巨强湘乡二线	500	2022/10/24
28	佛山三水西城一线	350	2022/10/25
29	广东玉峰一线	700	2022/10/30
30	信义江海一线	600	2022/10/31
31	明钧毕节一线	600	2022/11/3
32	石家庄玉晶一线	600	2022/11/19
33	宁波康力二线	600	2022/11/22
34	安徽冠盛蓝玻六安一线	600	2022/11/25
	合计	20870	

资料来源：卓创资讯 中原期货

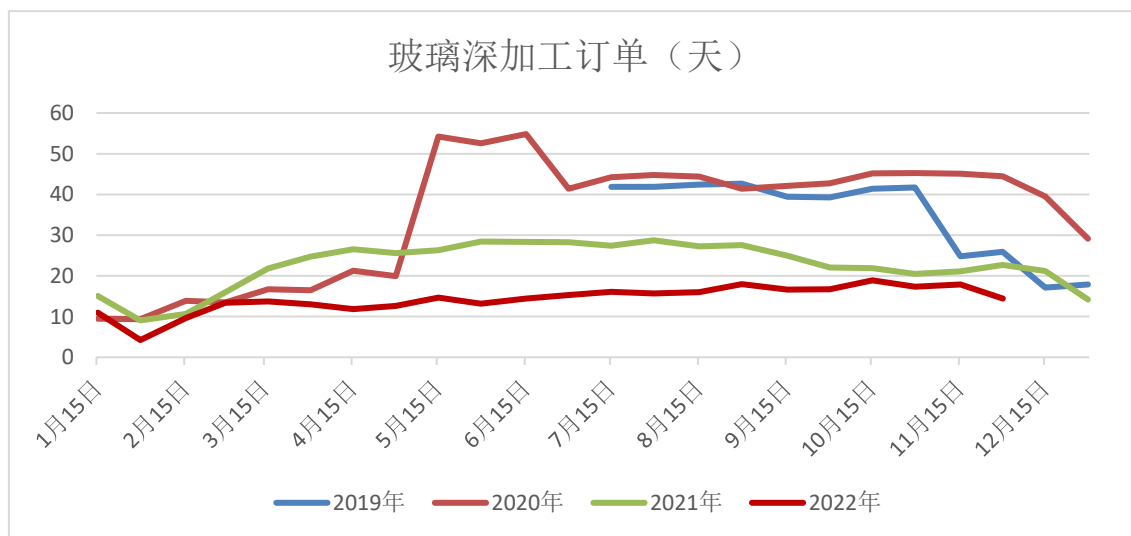
图 18：2022 年浮法点火复产产线情况

2022年浮法复产			
项目	企业生产线	日熔量	复产时间
1	漳州旗滨四线	800	2022/1/11
2	湖北三峡三线	650	2022/1/19
3	荆州亿钧三线	900	2022/4/29
4	重庆市凯源玻璃赛德一线	300	2022/4/29
5	广东英德市鸿泰二线	900	2022/5/8
6	信义玻璃海南三线	600	2022/5/27
7	山东金晶博山三线	600	2022/5/29
8	湖北明弘一线	900	2022/6/18
9	旗滨玻璃河源一线	800	2022/7/29
10	信义（江门）蓬江三线	950	2022/8/2
11	台玻集团青岛一线	500	2022/8/29
	合计	7900	

2022年浮法新点火			
项目	企业生产线	日熔量	复产时间
1	甘肃凯盛大明一线	600	2022/2/10
2	湖南雁翔湘一线	1000	2022/6/18
3	信义玻璃海南四线	600	2022/6/30
4	醴陵旗滨电子二线	65	2022/7/13
5	河北视窗二线	150	2022/10/26
6	本溪玉晶玻璃技改二线	1250	2022/11/1
	合计	3665	

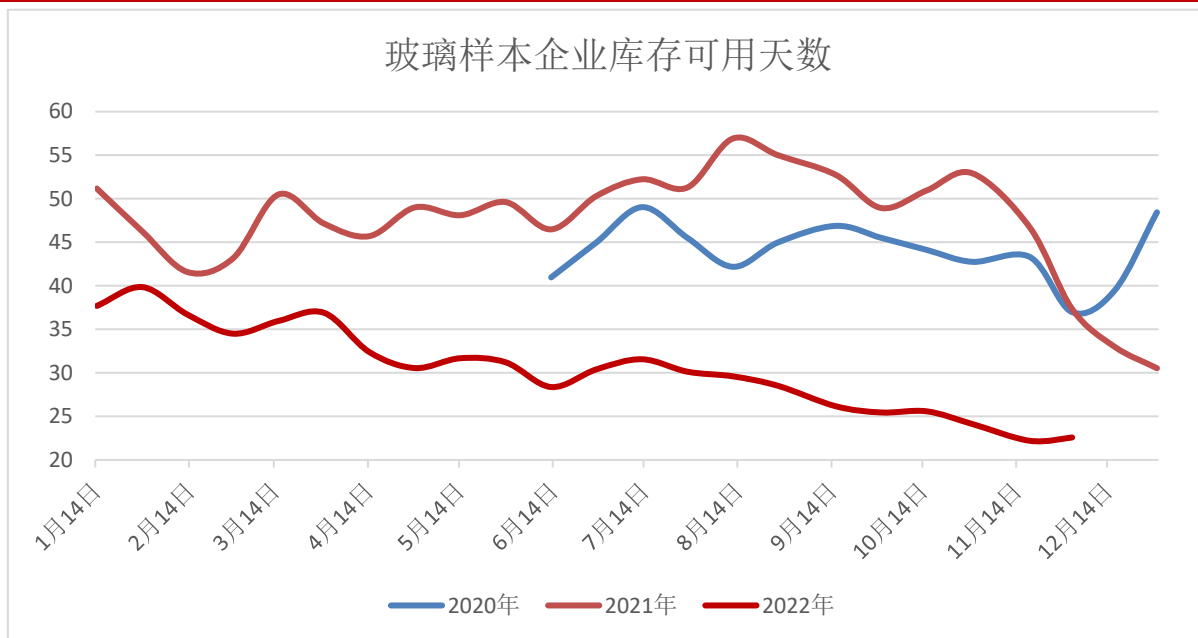
资料来源：卓创资讯 中原期货

图 19：2022 年玻璃深加工订单天数



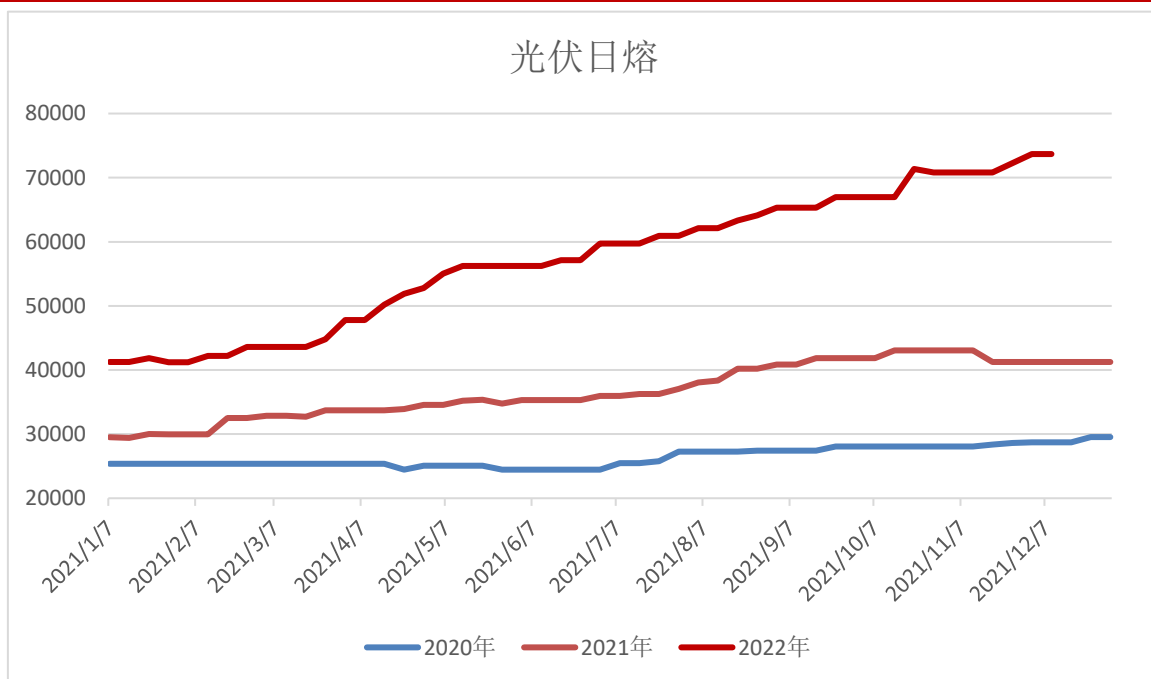
资料来源：卓创资讯 中原期貨

图 20：玻璃样本企业纯碱可用天数



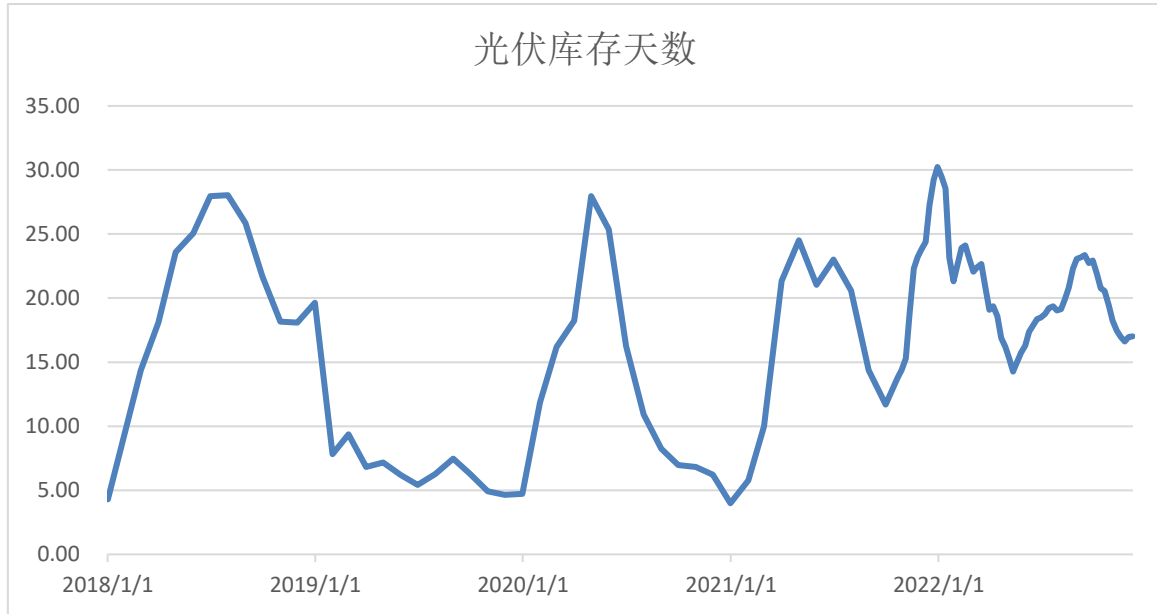
资料来源：隆众资讯 中原期貨

图 21：光伏日熔



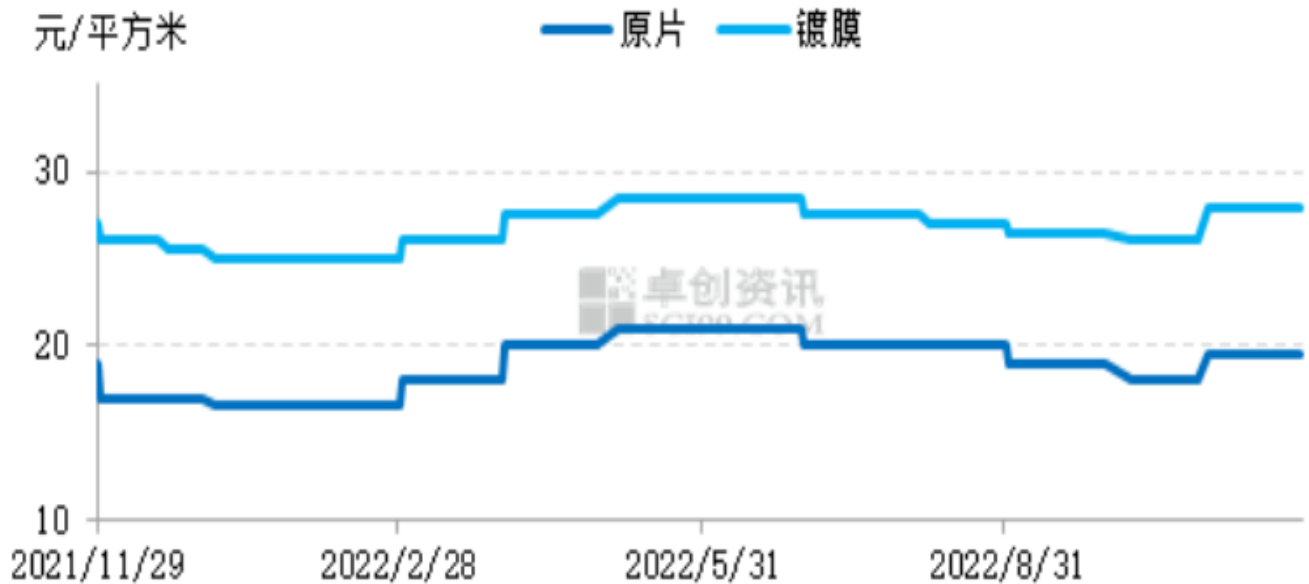
资料来源：卓创资讯 中原期貨

图 22: 光伏库存天数



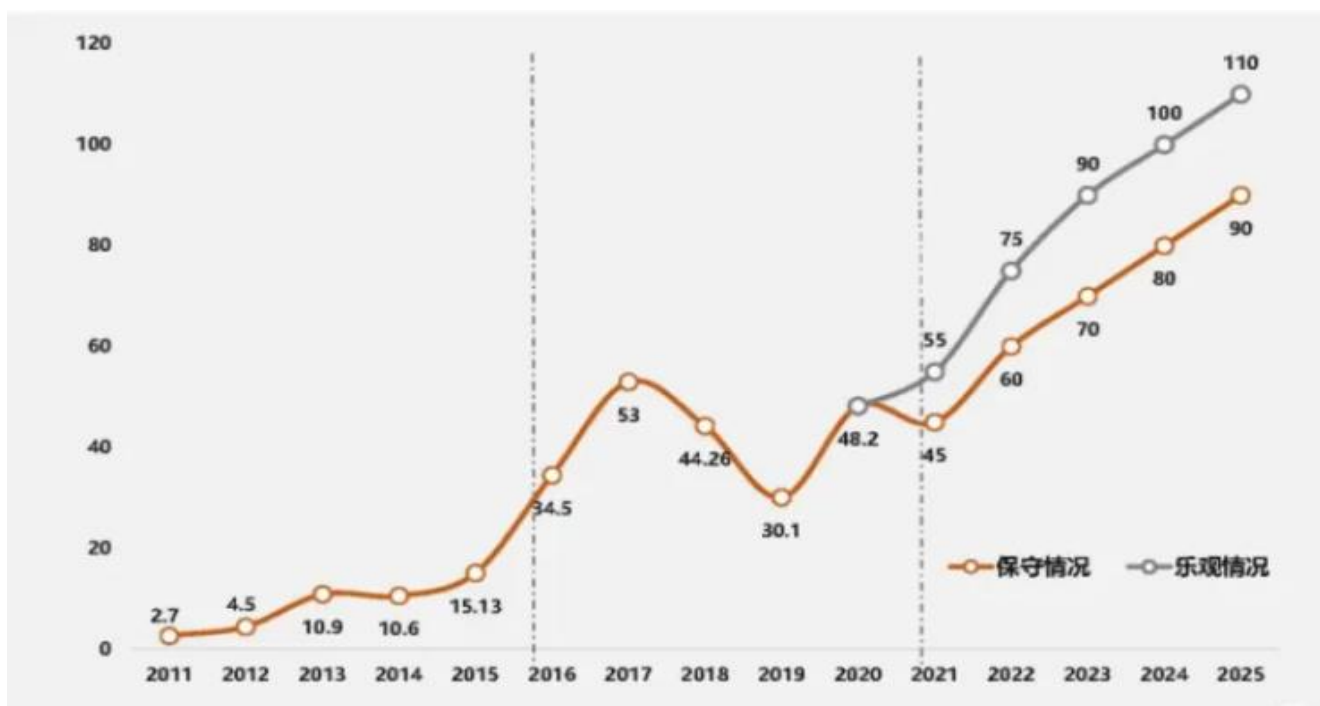
资料来源: 卓创资讯 中原期货

图 23: 光伏原片价格



资料来源: 卓创资讯

图 24: 2021-2025 年我国光伏新增装机预测 (GW)



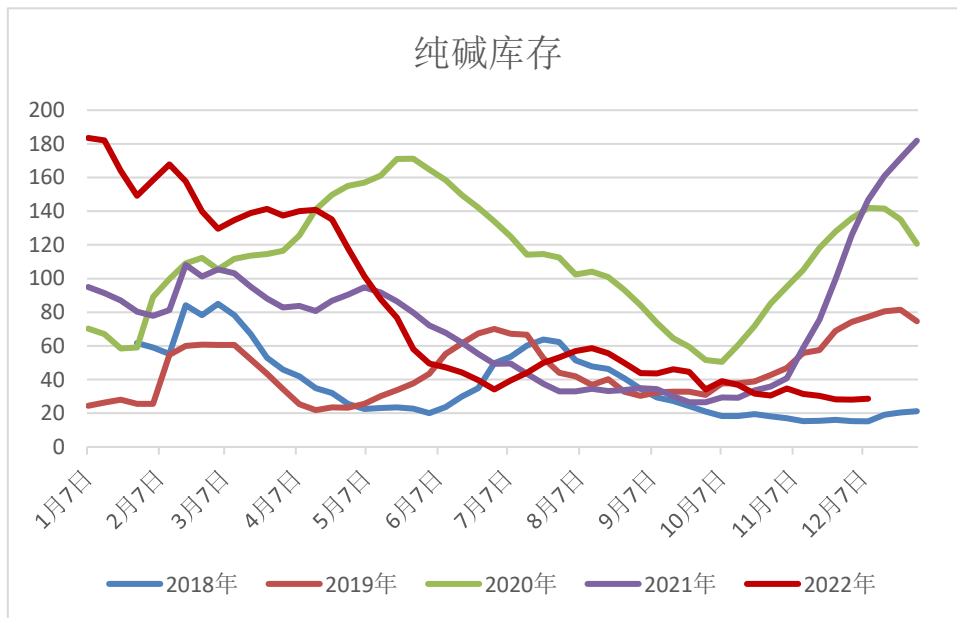
资料来源：CPIA

3、库存及进出口

上半年碱厂库存变化特点与 21 年同期较为相似，下游阶段需求补库之下带动期现商入场采购，正反馈形成之下碱厂持续去库。同样，当期货价格回落之下，市场再度进入负反馈，期现商手中货源再度成为下游补库货源，加大了碱厂库存累库的幅度。22 年一季度开始，碱厂库存 183.51 万吨，截止二季度末碱厂库存为 34.22 万吨，半年时间碱厂库存下降 149.29 万吨。整体上半年碱厂库存呈现稳步下降趋势。究其原因一是没有新增产能投放，供应端有瓶颈，而下游浮法日熔处于高位水平，下游光伏在 5 月开始较为集中的投产对纯碱新增的消耗及下游玻璃企业常备库存的采购，对纯碱需求都起到一定支撑。下半年由于宏观预期的影响，以及地产对玻璃的需求的不振，需求端始终是在刚需补库中进行，增量需求仅为光伏投产下需求拉动。盘面贴水导致期现商交割库货源较难得到补充，社会库存也持续处于库存去化。进入四季度，轻碱得益于出口的带动，并未像去年同期出现明显的累库，此外，碱厂轻重碱产出比的调整也从供应端减量缓解了轻碱累库的节奏。今年出口数量好于去年同期，出口需求小幅度增加也降低了国内碱厂的库存压力。

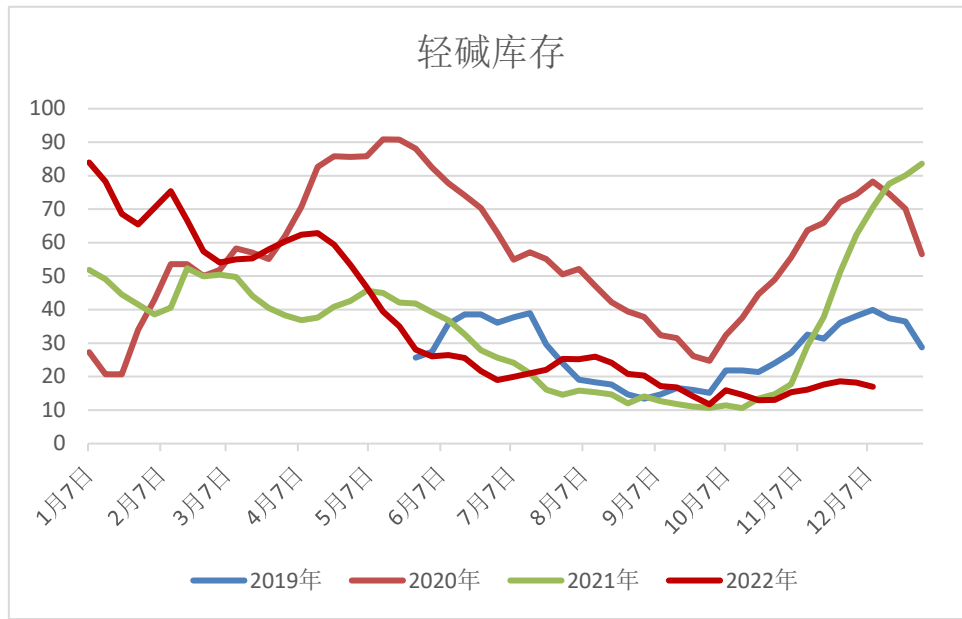
2022年1-11月累计出口186.58万吨，同比去年同期的70.39万吨增加116.19万吨的出口量，累计出口量同比增加212.64%。预计2022年全年出口量在200万吨以上，相较21年增加125万吨左右。1-11月累计进口量11.24万吨，环比下降69.23%，同比下降93.41%，与去年同期相比降幅接近一半。今年由于能源价格高企，进而抬升国外纯碱成本价格，加之船运费用的增加，国内纯碱出口具有一定优势。2023年海外有将近170万吨纯碱投产，以及海运费的下降，会对国内出口造成一定影响。但明年国内在远兴能源500万吨产能逐渐投放之后，国内供需关系由紧平衡逐渐向宽松过渡，价格上涨周期结束之后若内外价差扩大则对出口仍或有一定增量。

图 25：纯碱库存



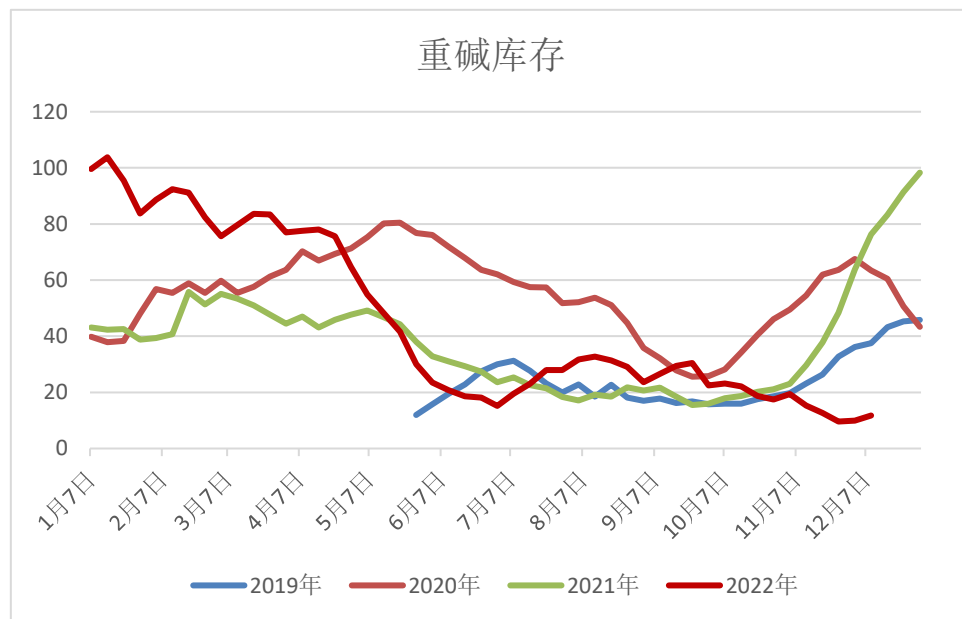
资料来源：隆众资讯 中原期货

图 26：轻碱库存



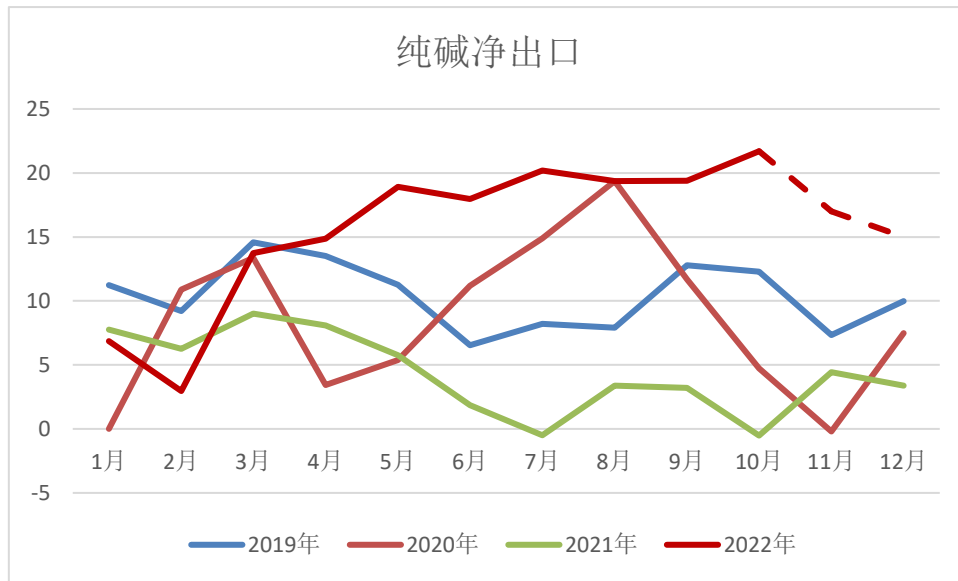
资料来源：隆众资讯 中原期货

图 27: 重碱库存



资料来源：隆众资讯 中原期货

图 28: 纯碱净出口趋势



资料来源：海关总署 中原期货

图 29：2019-2022 年纯碱净出口表

净出口	2019年	2020年	2021年	2022年
1月	11.23	0	7.75	6.86
2月	9.21	10.89	6.27	2.96
3月	14.58	13.35	9.01	13.73
4月	13.51	3.43	8.08	14.86
5月	11.25	5.39	5.75	18.92
6月	6.54	11.19	1.86	17.97
7月	8.21	14.88	-0.49	20.19
8月	7.9	19.36	3.37	19.36
9月	12.78	11.69	3.2	19.38
10月	12.29	4.74	-0.52	21.695
11月	7.34	-0.2	4.43	17
12月	9.99	7.49	3.39	15

资料来源：海关总署 中原期货

2023 年行情展望

2023 年是纯碱投产大年，从目前公布的投产计划来看，纯碱现有利润下碱厂新增产能或应投尽投，湘渝盐化、红四方、德邦预计 1 季度投产，投产大概在 100 万吨左右，产能基本能在上半年释放。阿拉善天然碱一期按现有规划，共计 500 万吨，150、150、200 万吨分三批 9 月前投产，对产量影响或集中在下半年。23 年底-24 年金山置换、连云港新增投产。

2023 年上半年纯碱供需从紧平衡逐步向弱平衡过渡，但在现货端偏紧下，库存仍处于低位水平，对价格支撑力度仍在。下半年新增投产释放产能基本在下半年逐渐释放，供需进入过供大于求，价格有望回落，重心下移。对于 23 年的投产预期较为一致，对价格的下行压力较为明显。对于价格上行的驱动则来自两方面，一是在产能投放期间需关注新增产能投产不及预期带动价格上行风险，另一方面则是需求的增量能否延缓纯碱供需格局从偏紧到偏松的过程。按照推算 2023 的供需平衡表，上半年产能增量或相对有限，还有传统检修季的影响，预计上半年纯碱库存压力较为有限，库存拐点可能出现在 7 月之后。光伏原片仍有需求增量，但考虑到硅料以及组件价格对光伏原片的制约，若光伏原片出现供大于求，库存压力或限制纯碱原料的采购积极性。随着疫情管控的优化，明年消费修复预期较为强烈，而与消费正相关的轻碱下游有望景气度有所增加，对纯碱的需求或有一定增量。但从纯碱投产的时间与下游需求的季节性变化，明年 9 月之后的供需压力或难有明显改善空间，下行压力或较为突出。

策略建议：

单边：明年 1 季度之前仍可尝试低多 05 合约，3 月小阳春过后可逐步布局远月 09 空单。

套利：上半年 5-9 正套为主，下半年阶段性多 fg 空 sa。

风险因素：能源价格大幅波动，投产不及预期(上行风险)，需求不及预期（下行风险）。

图 30：2023 年纯碱产能投放

公司名称	产能变化	工艺路线	预计时间
安徽红四方	20	联碱法	2023年一季度
江苏德邦化工	60	联碱法	2023年一季度
湘渝盐化	20	联碱法	2023年一季度
远兴能源	500	天然碱法	2023年5-6月起
连云港碱业	120	联碱法	2023年-2024年

资料来源：隆众资讯 中原期货

图 31：2022 年纯碱供需平衡表

	期初库存	产量	进口	出口	国内需求	期末库存
2022年1月	181.89	245.64	1.33	8.19	271.53	149.14
2022年2月	149.14	223.98	5.48	8.44	240.5	129.66
2022年3月	129.66	243.9	0.71	14.44	222.42	137.41
2022年4月	137.41	250.81	0.3	15.16	255.28	118.08
2022年5月	118.08	258.99	0.64	19.56	300.02	58.13
2022年6月	58.13	249.4	0.65	18.62	255.34	34.22
2022年7月	34.22	230.17	0.76	20.95	190.97	53.23
2022年8月	53.23	213.66	0.38	19.74	197.59	49.94
2022年9月	49.94	229.34	0.47	19.85	225.69	34.21
2022年10月	34.21	260.17	0.40	22.09	242.215	30.47
2022年11月	30.47	257.53	0.5	17.5	242.89	28.11
2022年12月	28.11	260	0.5	15.5	243.11	30
	合计	2923.59	12.115	200.04	2887.555	

资料来源：中原期货

图 32：2023 年纯碱供需平衡表

	期初库存	产量	进口	出口	国内需求	期末库存
2023年1月	30	250	0.5	10	245	25.5
2023年2月	25.5	250	0.5	10	240	26
2023年3月	26	255	0.5	13	245	23.5
2023年4月	23.5	265	0.5	13	255	21
2023年5月	21	265	0.5	10	265	11.5
2023年6月	11.5	270	0.5	10	265	7
2023年7月	7	280	0.5	10	265	12.5
2023年8月	12.5	290	0.5	10	265	28
2023年9月	28	290	0.5	10	260	48.5
2023年10月	48.5	300	0.5	10	245	94
2023年11月	94	310	0.5	10	240	154.5
2023年12月	154.5	320	0.5	10	245	220

资料来源：中原期货

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

分支机构

上海分公司 021-68590799

上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 07 室

西北分公司 0951-8670121

宁夏银川市金凤区 CBD 金融中心力德财富大厦 1607 室

山东分公司 0531-82955668

济南市历下区经十路 15982 号第一大道 19 层 1901

新乡营业部 0373-2072882

河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层

南阳营业部 0377-63261919

河南省南阳市宛城区光武路与孔明路交叉口兴旺家园 3 幢 1 楼 001-1 室

灵宝营业部 0398-2297999

河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

洛阳营业部 0379-61161502

河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层

西安营业部 029-89619031

陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 室

大连营业部 0411-84805785

辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元

杭州营业部 0571-85236619

浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室