

2012 1497

020-22139813

2022 2022 4
4

5 -6

7 2400 2209

11

2023

2023 3

6 1 5

6

5

9

2

10

4

8

3

8

3

1 2

4

5-6

5

93.5%

5-6

6

1249.04 / 8493 /

xiao.yuqian



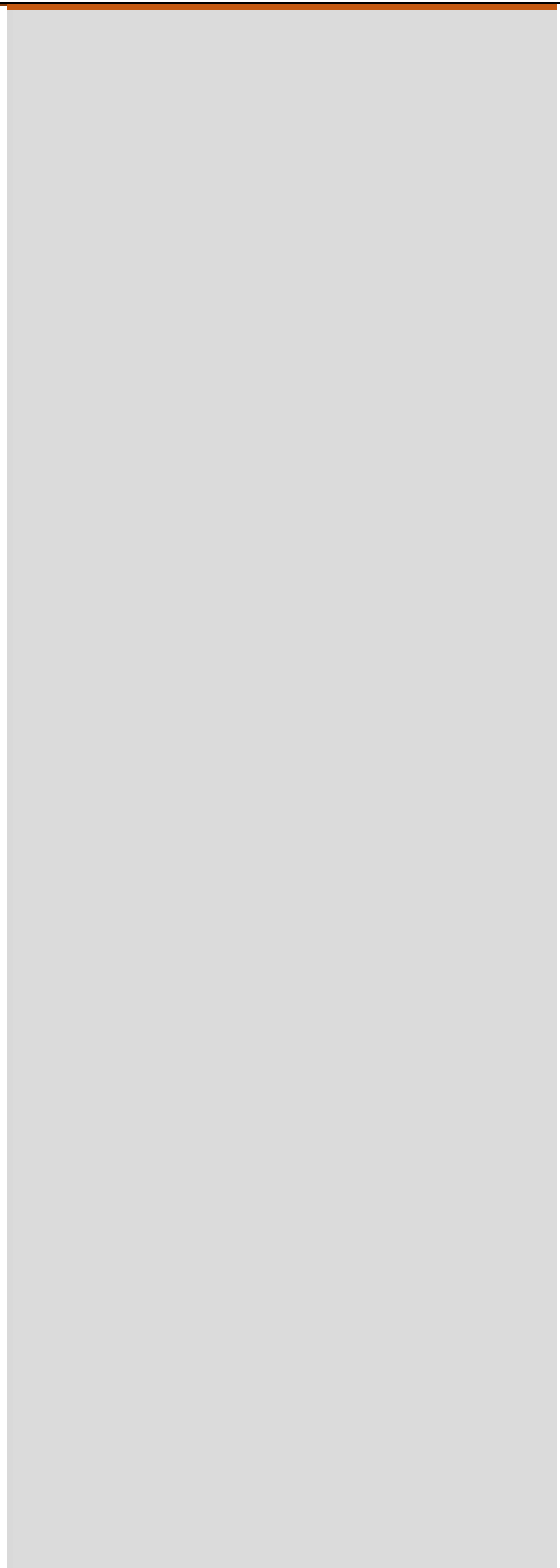
3150 /

05

09

6-8

09



		.....	1
		.....	1
		.....	2
	-	.....	3
1		.....	3
2		.....	4
3	5	.....	7
4		.....	8
5		.....	9
6		.....	10
2023		.....	10
		.....	11
		.....	12
		.....	12
		.....	13
1		.....	1
2		.....	1
3		.....	2
4	05-09	.....	2
5	09-11	.....	2
6	2023	.....	3
7	2023	().....	3
8	2023	-	4
9		.....	4
10		.....	4
11		.....	5
12	2023	.....	5
13	2023	-	6
14	2023	.....	6
15	2023	-	6
16	2023	.....	7
17	2023	-	7
18	2023	().....	8
19		.....	9
20	2023	.....	9
21	2023	-	10
22	2023	.....	10
23	2023	.....	11

2022 2022 4
4
5 6 7
2209 2400
11
2023

3
2022 2023
2282 / 2022 10 31)
3069 / 2023 1 30

1



Wind

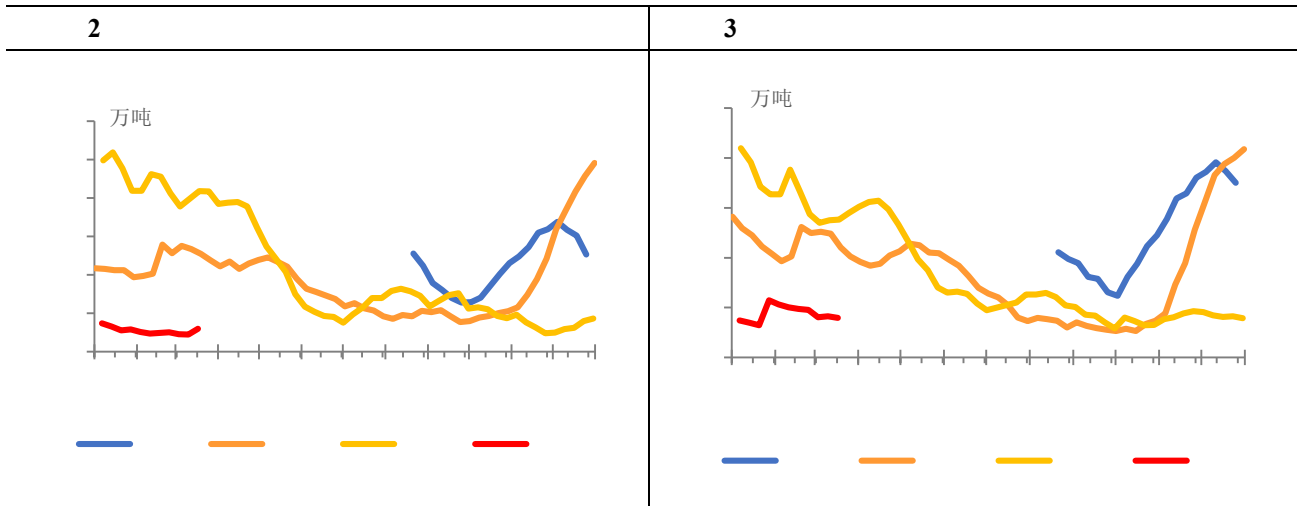
3 23

27.12

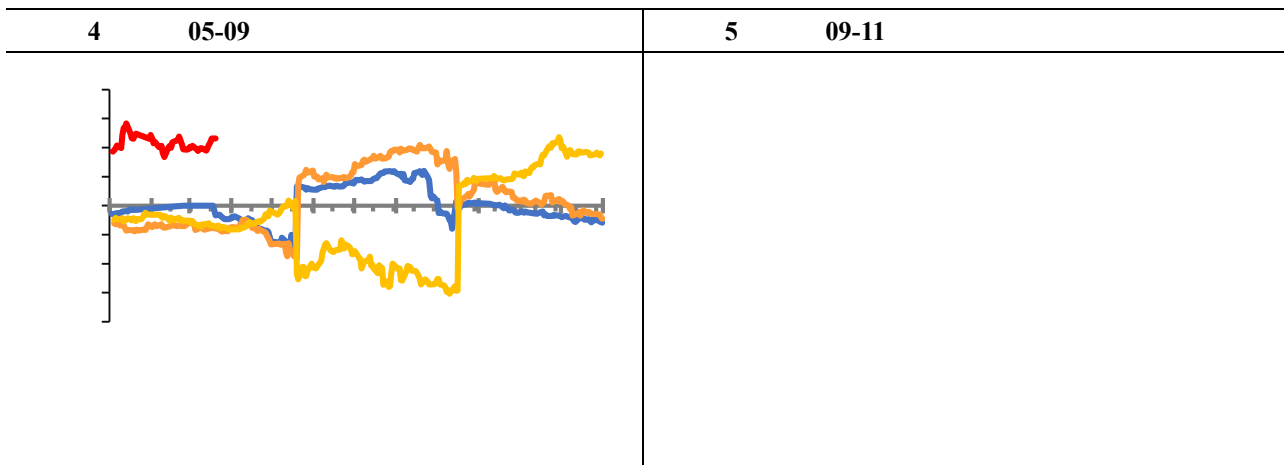
2.79

3150

/ 2850 /



SA2305 SA2309 300-500 SA09
SA2311 132 / 248 /



-

25 12 2020 41 3 1 ADC

2023 3 17

2150 /

1850 /

500-600 /

1

5

4

500 /

150 /

100

/

2023 6

20

3

4

6 2023

6

9

2023

2023

380

3832

3364

2022

2945

419

7 2023

()

5

8

6

5-6

2

9

32%

11

品种(万吨)	2021产量	2022产量	2023E产量	每吨需要纯碱	2023E轻碱需求	备注	
高关联度	玻璃包装制品	1975.60	1986.00	1986.00	0.18	357.48	与宏观经济
高关联度	日用玻璃制品	819.10	713.00	757.37	0.18	136.33	与宏观经济
形势,供大于需,硅化物和白炭黑都,2022-2023年供发生大变化	泡花碱	390.00	390.00	390.00	0.35	160.00	泡花碱行业的整体下游订单差,无机处于供给过剩情况需格局难以
需求不温不火	小苏打	238.00	220.00	220.00	0.80	176.00	成本压力大,
、亚硝酸钠需要	两钠	88.40	190.00	190.00	0.70	133.00	生产一吨硝酸钠
吨轻碱	味精	237.50	237.50	237.50	0.28	66.50	0.7~0.75
产量变化不大	洗涤剂	1031.50	1034.60	1034.60	0.18		出口国,占比小
且变化							供需平衡
23.30	39.50	51.50	2.00	103.00		按1吨碳酸锂需要2吨纯碱	碳酸锂
7747.50	7651.70	8110.00	/	154.50		2022年氧化铝消耗轻碱约150万吨,由于烧碱出现替代,按3%的增长率计算	氧化铝
160.00	160.00	160.00	/	160.00			其它
				1446.81			总计

12 2023

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2020年	84.84	100.44	100.42	117.49	120.72	94.74	132.82	33.20	117.37	121.74	80.12	117.79	1392.57
2021年	150.52	101.42	122.63	139.42	111.18	118.64	130.84	102.77	105.96	126.67	68.30	99.42	1377.77
2022年	117.85	110.06	103.42	133.82	129.97	109.13	112.60	91.70	133.01	112.10	110.41	138.87	1402.92
2023E			124.63	114.40	124.32	107.22	130.20	117.43	113.53	84.52	132.57	113.32	1140.77

13 2023

-

品种需求	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
13.78	143.11	2023E(中性)	104.65	114.40	124.52	137.90	133.93	112.46	116.03	94.50	137.07	115.52	1
89.61	117.33	2023E(悲观)	104.65	114.40	111.84	128.88	123.63	108.18	125.41	88.89	118.78	120.18	
10.41	138.87	2023E(乐观)	117.85	110.06	122.63	139.42	129.97	118.64	132.80	102.77	133.01	126.67	1
58.38	44.12	供需差(中性)	15.47	-6.23	2.74	-17.43	-29.15	17.11	-2.83	16.02	1.38	62.54	
88.75	66.88	供需差(悲观)	10.13	0.00	10.13	0.49	18.04	0.23	13.33	0.63	10.07	17.00	
61.75	48.35	供需差(乐观)	2.27	-1.89	4.63	-18.94	-25.18	10.93	-19.60	7.74	5.44	51.88	

3

5

2010

152.4

165.2

3

14 2023

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
11.49	137.84	2018年	12.12	10.26	13.55	10.81	11.34	10.07	9.02	10.42	14.36	15.13	9.25
14.09	143.52	2019年	11.29	9.28	14.65	13.52	11.45	9.78	9.30	12.68	13.02	12.94	11.51
10.59	137.83	2020年	9.86	7.01	16.48	11.59	8.13	11.70	14.89	19.36	11.69	9.93	6.60
5.46	75.86	2021年	8.64	6.70	9.44	8.31	5.95	7.17	4.08	3.93	5.36	4.59	6.25
19.01	205.58	2022年	8.19	8.44	14.44	15.17	19.56	18.62	20.95	19.74	19.85	22.09	19.54
平均(万吨)													
10.32	8.59	12.12	10.26	11.63	11.81	12.00	13.63	13.24	13.32	10.95	12.49	14.83	

2023

2.5-3%

2018 -2022

3%

15 2023

品种需求	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
10.63	12.13	2023E(中性)	15.60	13.20	14.10	12.20	14.60	11.81	11.00	12.60	12.20	10.05	
16.00	15.00	2023E(悲观)	10.32	8.59	13.71	11.88	11.29	11.47	11.65	13.23	12.85	12.94	
16.00	15.00	2023E(乐观)	12.12	10.26	14.44	15.17	16.00	16.00	16.00	19.74	17.00	19.00	
58.38	44.12	供需差(中性)	15.47	-6.23	2.74	-17.43	-29.15	17.11	-2.83	16.02	1.38	62.54	
20.66	16.81	供需差(悲观)	10.13	0.00	10.13	0.49	18.04	0.23	13.33	0.63	10.07	17.00	
2.38	6.86	供需差(乐观)	4.16	1.61	1.37	-1.93	-3.29	2.43	-20.36	-32.52	12.92	6.84	9.00

1 2

10.32

8.59

3 22

2023 2

13.22

14.98%

359.51 /

2477.5 /

5

9

4

2022 12
2023 1
2023
3 15.54 / 0.18 p

28	81.19	78.49	2021年	73.20	81.58	82.56	83.87	81.17	79.22	73.96	76.64	75.78	75.39	77.
91.00	89.00	90.00	91.00	87.99	2023E (中性)	91.39	91.98	92.00	92.00	90.50	91.00	80.00	76.00	

/

2022

2023

5

9

21 2023

开工率	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	13月
2.00	92.00	90.50	91.00	80.00	76.00	81.00	89.00	90.00	91.00	2023E(中性)	91.00	91.50	9
7.64	88.41	88.37	88.56	79.11	73.31	81.39	88.73	90.28	90.93	2023E(悲观)	82.88	84.75	8
2.00	92.00	91.00	91.00	80.00	76.00	81.00	89.00	90.00	91.00	2023E (乐观)	92.00	92.00	9
1.04	17.69	29.94	15.23	-9.50	6.02	11.29	55.20	51.72	38.12	供需差 (中性)	15.24	-6.91	
1.93	28.00	36.38	7.83	-12.39	-2.93	-9.93	54.22	52.71	37.87	供需差 (悲观)	-8.79	24.79	-1
1.04	17.69	28.43	15.23	-9.50	6.02	11.29	55.20	51.72	38.12	供需差 (乐观)	18.20	-5.59	

6

2021

2900

2023

0.34

0.18

0.006

80%

1 2

1 2

0.68

0.68

0.34

22 2023

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
2020年	4.48	1.50	3.13	8.16	2.74	0.51	0.0025	0.0024	0.0005	5.19	6.80	3.10	
2021年	0.86	0.43	0.43	0.23	0.20	5.31	4.57	0.56	2.16	5.11	1.82	2.07	23.75
2022年	1.33	5.48	0.71	0.31	0.64	0.65	0.76	0.38	0.47	0.39	0.12	0.13	11.38
2023E	0.69	0.34	0.34	0.18	0.16	0.41	0.00	0.00	0.00	0.32	0.10	0.10	2.64
进口													
实际值	0.18	0.006											

2023

2023

5

6

7 8 9

9

1. 1 0.18
2. *1 2 3.

23 2023

2023年1-12月供需平衡表(单位:万吨)													
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	总计
03 产能	295.99	264.68	297.34	287.34	302.34	302.83	324.32	332.67	348.66	360.68	352.61	362.58	3,832.1
开工率	91.00	91.50	92.00	92.00	90.50	91.00	80.00	76.00	81.00	89.00	90.00	91.00	
30 总产量	269.35	242.32	273.82	264.62	274.41	277.45	266.12	262.83	295.08	328.34	324.02	335.95	3,414.1
99 进口	0.18	0.10	0.34	0.18	0.16	0.41	0.00	0.00	0.00	0.32	0.10	0.10	1.1
20 总供给	269.53	242.42	274.16	264.80	274.57	277.86	266.12	262.83	295.08	328.65	324.12	336.05	3,416.1
浮法日熔量	15.76	15.79	15.80	15.52	15.73	15.85	15.50	15.33	14.90	14.56	14.45	14.43	
09 浮法需求	87.96	79.58	88.16	83.82	106.32	85.61	86.52	82.77	83.16	78.64	80.64	77.91	1,021.1
光伏日熔量	8.23	8.32	8.19	8.91	9.26	9.35	9.75	10.36	10.80	10.80	10.80	10.80	
21 光伏需求	45.90	41.91	45.70	48.09	51.67	50.47	54.41	55.92	60.24	58.32	60.26	58.32	631.1
36 轻碱需求	104.65	114.40	124.52	137.90	133.93	112.46	116.03	94.50	137.07	115.52	113.78	143.11	1,447.1
22 出口	15.60	13.20	14.12	12.23	11.63	11.81	12.00	13.63	13.24	13.32	10.95	12.49	154.1
39 总需求	254.11	249.09	272.51	282.05	303.55	260.35	268.95	246.81	293.70	265.80	265.64	291.83	3,254.1
91 供需差	15.42	-6.77	1.31	-17.43	-29.15	-17.11	-2.83	16.02	1.38	62.54	58.39	44.12	159.1
5.80 159.91 供需差累计值			15.24	8.47	9.78	-7.65	-36.79	-19.69	-22.52	-6.50	-5.12	57.41	11
7.78 287.69 期末库存			34.60	43.07	52.85	45.20	8.40	-11.26	-33.81	-40.31	-45.43	11.98	12

2022 2022 4
4
5 -6 7
2209 2400
11
2023
2023
3
6
1 5
6
5 9
2 10
4 8
3
8
3
1 2
4

5
93.5%

5-6

6
1249.04 /

8493 /

3150

05

09

6-8

09

