

**玻璃：情绪偏强，关注月末补库力度**  
**纯碱：基本面未改善，短期观望**

正信期货玻璃纯碱周报 20240721

首席研究员：徐婧

投资咨询编号：Z0012091

Email: xujing@zxqh.net

Tel: 027-68851659

首席研究员：赵婷

投资咨询编号：Z0016344

Email: zhaot@zxqh.net

Tel: 027-68851659



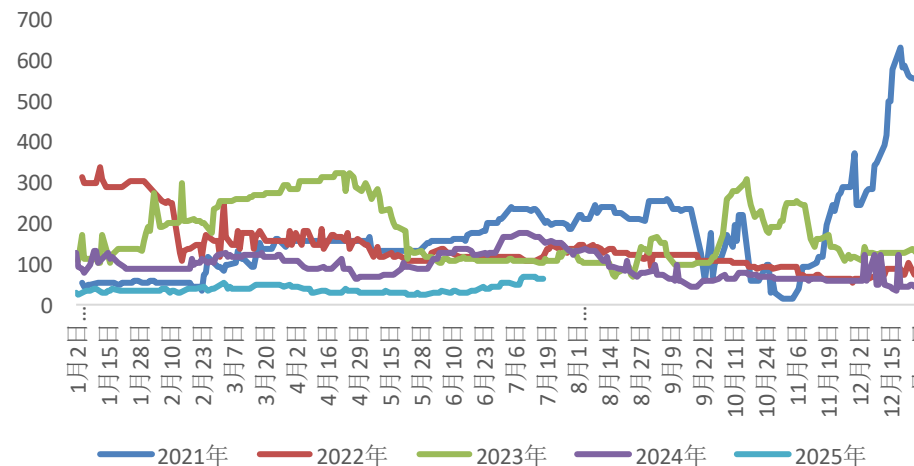
# 1、纯碱内容要点

因素	因素综述
供应	上周纯碱产量73.32万吨（+2.43，+3.31%），其中轻碱产量31.85万吨（-0.97），重碱产量41.47万吨（+1.46）。纯碱开工率84.10%（+2.78%），其中氨碱87.7%（+5.14%），联产73.93%（+3.60%）。
需求	上周纯碱企业出货量为69.10万吨，环比上周+5.48%；纯碱整体产销率为94.24%，环比上周+1.84%。上周纯碱需求略有转弱，下游企业以刚需拿货为主。下周浮法预期略有增量，光伏玻璃有减量预期。5月纯碱进口0.15万吨，环比-0.31万吨；出口18.17万吨，环比+1.11万吨。净出口增加。
库存	上周纯碱企业库存190.56万吨（+4.22，+2.26%）。其中轻碱库存78.3万吨（-0.83），重碱库存112.26吨（+5.05）。轻碱库存减少，重碱库存增加。
成本利润	上周，联碱法（双吨）利润-33.5元/吨（+6）；氨碱法利润-83.2元/吨（-0.8），整体基本持平。
价差	上周纯碱期货价格略有下跌。主力SA2509收盘价在1216（-1），9-1价差-49（-8），主力09合约基差在+35（-14），（采用全国重碱均价）。
宏观情绪	地缘风险增加
策略	目前纯碱供需过剩格局并未改善，供应端高位且刚性需求存有走弱预期，碱厂绝对库存量偏高。短期盘面受宏观情绪影响明显，市场部分资金情绪交易落后产能淘汰政策预期，但是否落地还需持续观察供应端减产情况，可暂时观望等待市场情绪消散。
风险点	未来海外出口量可能下滑，碱厂投产可能增加。

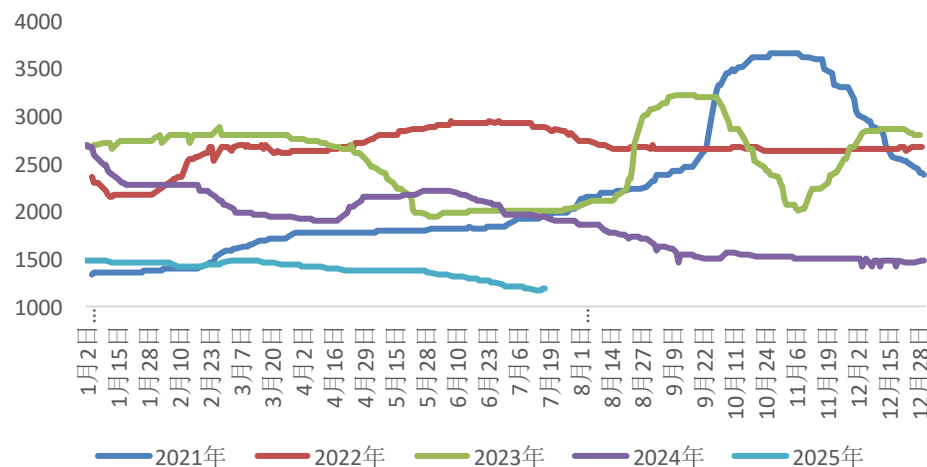
# 1.1 纯碱价格：本周现货基本持稳，轻重碱价差持稳

- 主流贸易区域，华北重碱1300（-25），华东重碱1275（-0）。上周轻重价格略降，全国重碱市场价1251，轻碱市场价1187，重碱轻碱价差在+63（-6）。

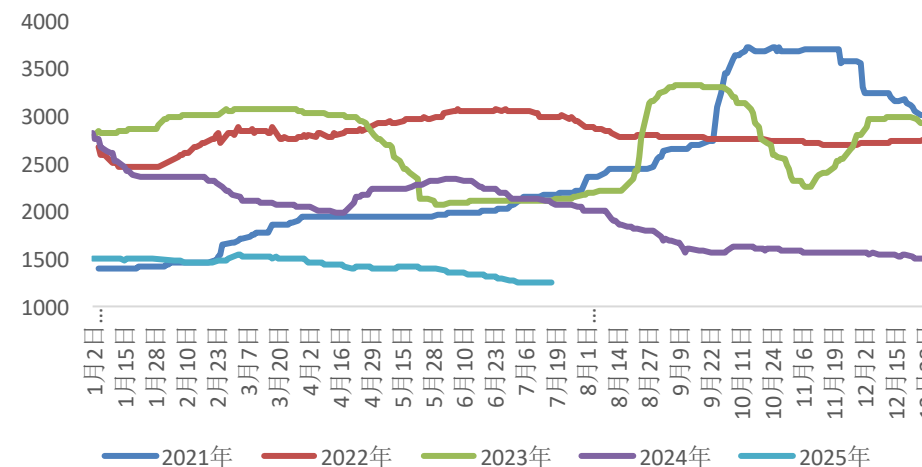
重碱-轻碱价差



轻碱价格



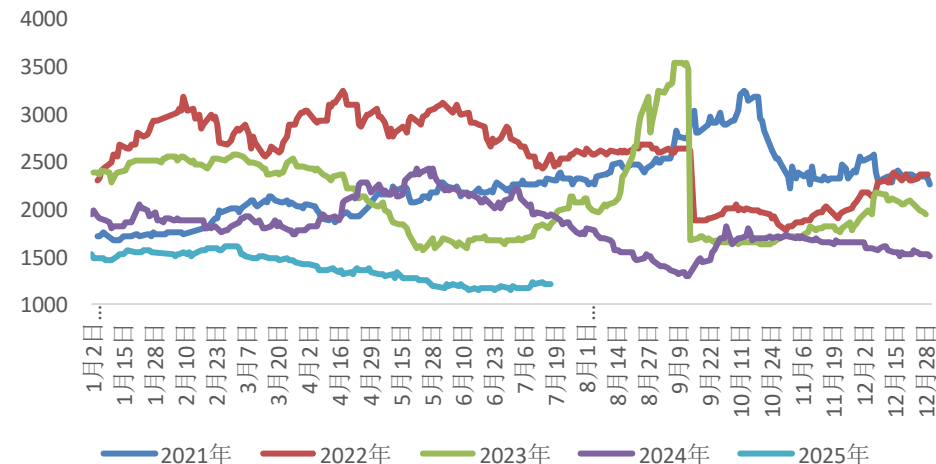
重碱价格



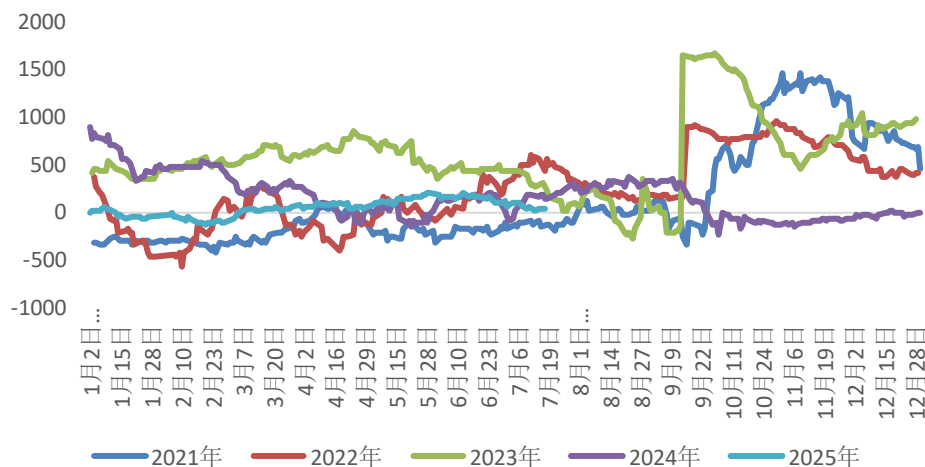
# 1.1 纯碱价格：期价持稳

➤ 上周纯碱期货价格略有下跌。主力SA2509收盘价在1216（-1），9-1价差-49（-8），主力09合约基差在+35（-14），（采用全国重碱均价）。

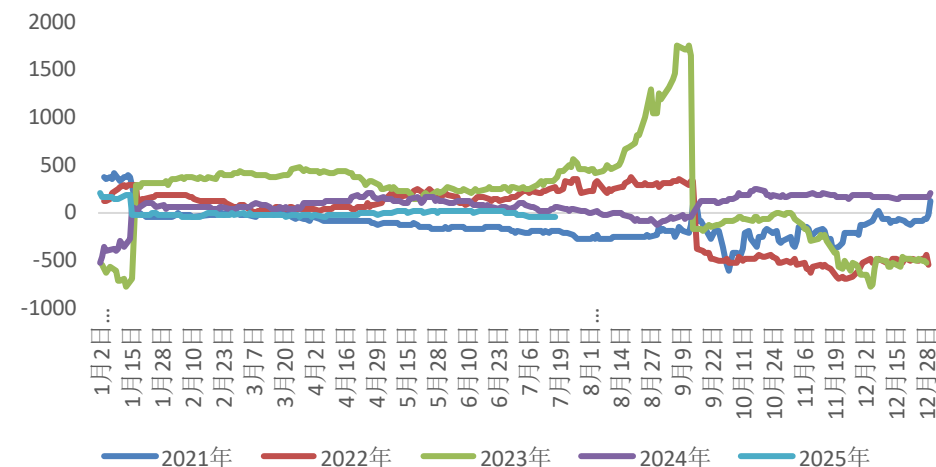
### 纯碱09合约



### 纯碱09基差



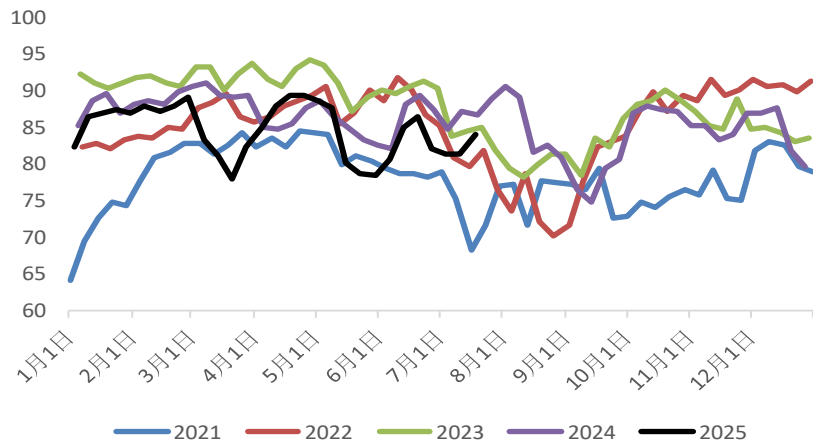
### 纯碱09-01价差



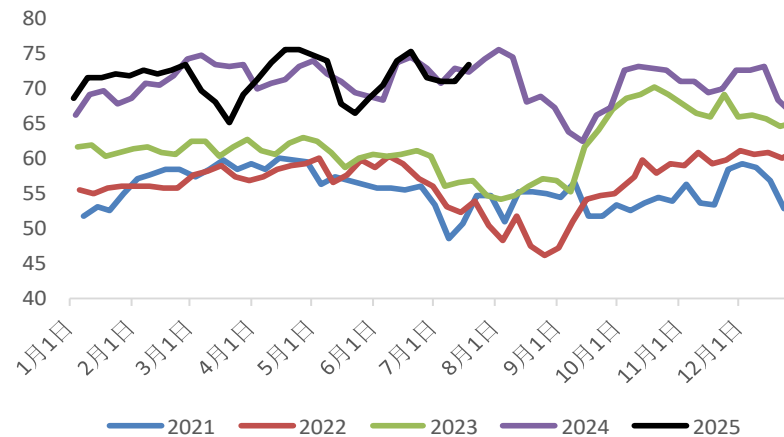
因素	因素综述
产量	上周纯碱产量73.32万吨（+2.43，+3.31%），其中轻碱产量31.85万吨（-0.97），重碱产量41.47万吨（+1.46）。
检修	纯碱开工率84.10%（+2.78%），其中氨碱87.7%（+5.14%），联产73.93%（+3.60%）。

# 1.2 纯碱供给：本周轻重碱均增加

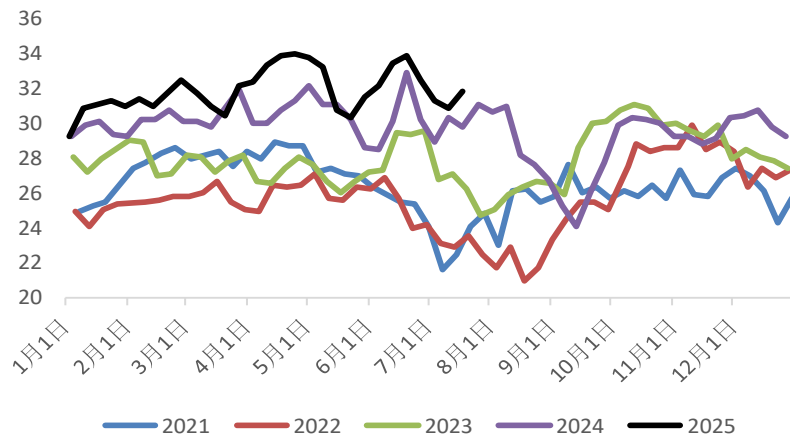
### 纯碱周度开工率%



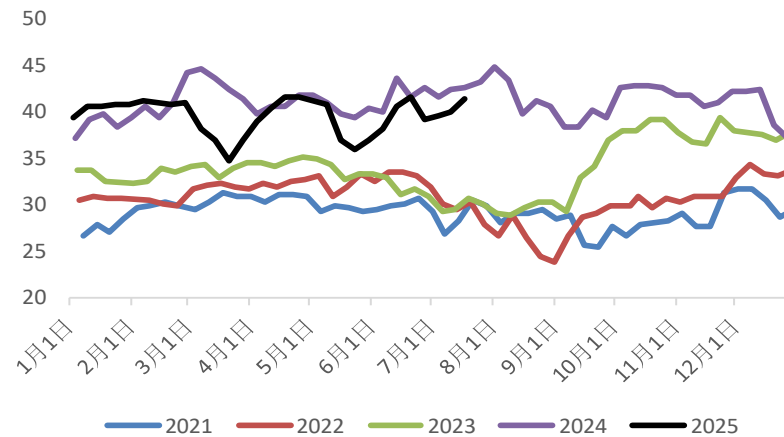
### 纯碱周度产量



### 轻碱周度产量



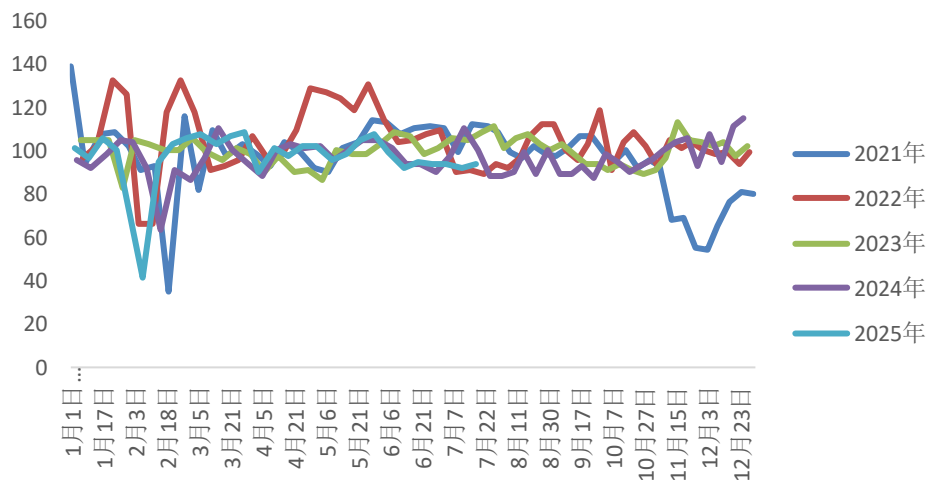
### 重碱周度产量



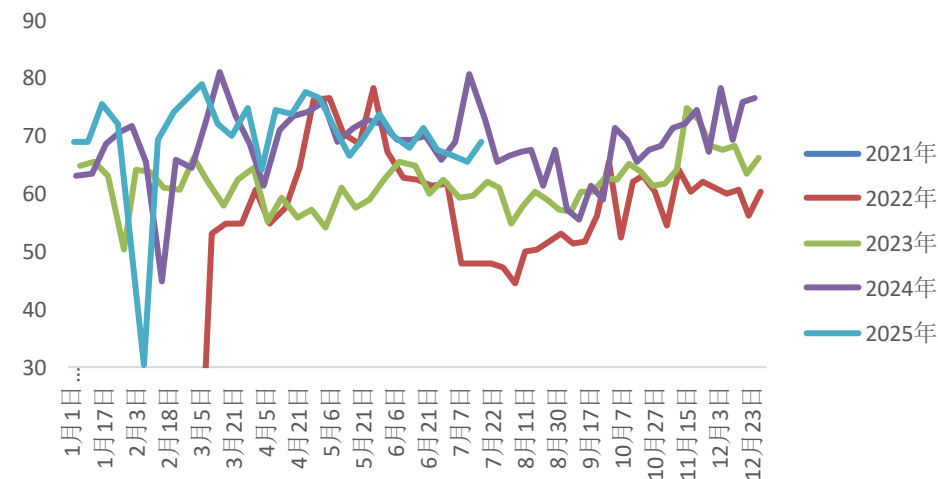
因素	因素综述
总述	上周纯碱企业出货量为69.10万吨，环比上周+5.48%；纯碱整体产销率为94.24%，环比上周+1.84%。
下游	上周纯碱需求略有转弱，下游企业以刚需拿货为主。下周浮法预期略有增量，光伏玻璃有减量预期。
出口	5月纯碱进口0.15万吨，环比-0.31万吨；出口18.17万吨，环比+1.11万吨。净出口增加。

# 1.3 纯碱需求：本周纯碱出货量提高

产销率：纯碱



出货量：纯碱



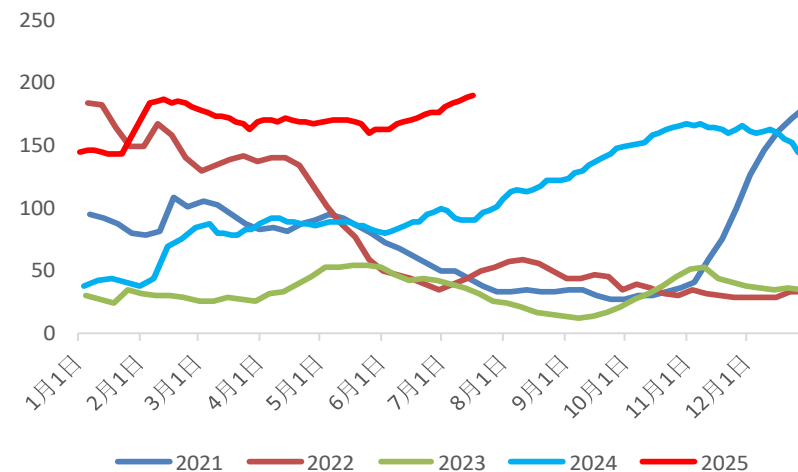


因素	因素综述
库存	<p>上周纯碱企业库存190.56万吨（+4.22，+2.26%）。其中轻碱库存78.3万吨（-0.83），重碱库存112.26吨（+5.05）。轻碱库存减少，重碱库存增加。</p>

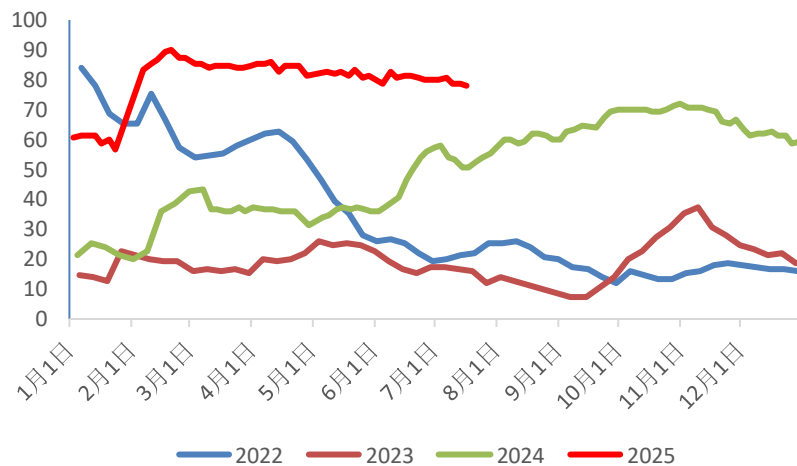
# 1.4 纯碱库存：本周略有增加

➤ 上周纯碱企业库存190.56万吨（+4.22，+2.26%）。其中轻碱库存78.3万吨（-0.83），重碱库存112.26万吨（+5.05）。轻碱库存减少，重碱库存增加。

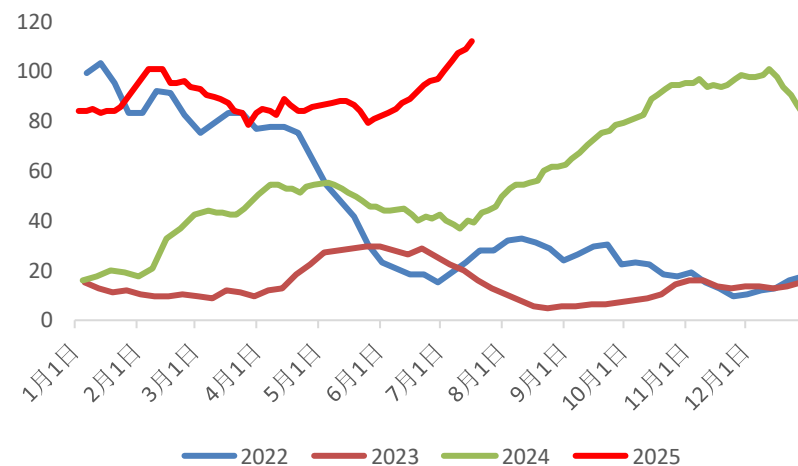
纯碱厂家库存（万吨）



轻碱周度库存



重碱周度库存





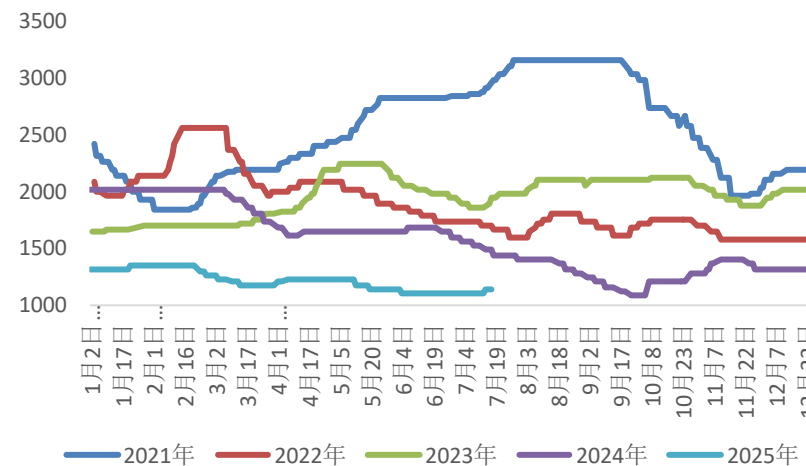
## 2、玻璃内容要点

因素	因素综述
供应	上周浮法玻璃在产日产量为15.84万吨，环比+0.00%。浮法玻璃产量110.90万吨，环比+0.19%。浮法玻璃开工率为75.34%，环比-0.34%，产能利用率为79.07%，环比+0.01%。上周国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计296条，其中在产223条，冷修停产73条。
需求	截至7月中，深加工企业订单天数9.3天，较上期-0.2。下游需求复产较慢。房地产尾端复苏态势仍较弱，1-6月竣工端累计同比-14.8%，而前端新开工意愿仍较低，1-6月累计同比-20.0%。根据中汽协数据，6月汽车产销分别完成279.4万辆和290.4万辆，环比分别+5.47%和+8.12%，同比分别+11.45%和+13.79%。情况整体处于近年较高水平。
库存	上周全国浮法玻璃样本企业总库存6493.9万重箱，环比-3.22%。
成本利润	上周煤制气制浮法玻璃利润+121.83元/吨（+13.05）；天然气制浮法玻璃利润-178.9元/吨（+4.21）；以石油焦制浮法玻璃利润-4.76元/吨（+45.71）。行业利润短期略有恢复。
价差	上周主力2509收于1081（-5），9-1价差-84（+0），以武汉长利出厂价作为现货基准价，主力09基差+59（+45）。
宏观情绪	海外政策存在较大不确定性，地缘风险频发，国内新一轮政策预期再起。
策略	库存去化加速，政策信号刺激以及对原料成本增加的担忧，盘面近期反弹明显。后期关注7月下旬的新一轮补库力度。
风险点	玻璃产销变动和短期玻璃产线变动，下游地产的实际需求变化

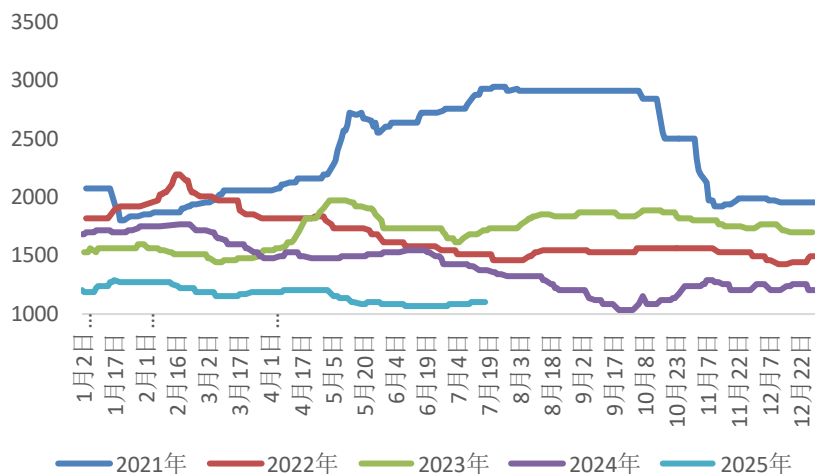
## 2.1 玻璃价格：现货价格稳中有升

- 上周玻璃现货价格持稳。武汉长利5mm玻璃出厂价1140（-0），沙河安全5mm玻璃出厂价1092（+0），长利与沙河价差在+48（+40）。

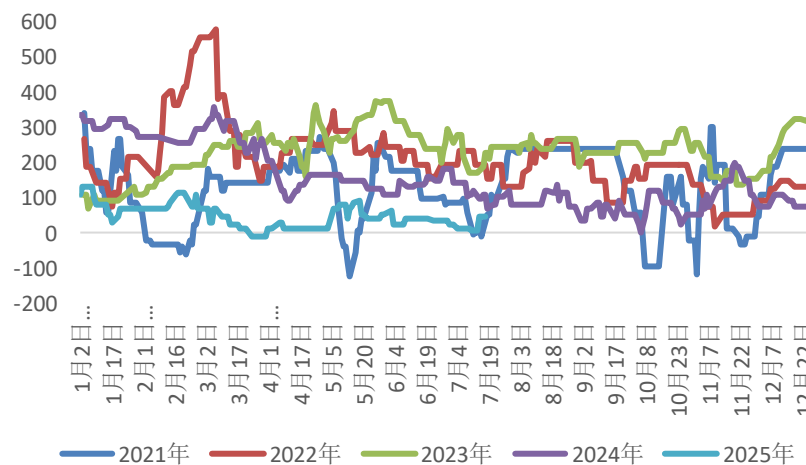
长利玻璃



沙河安全



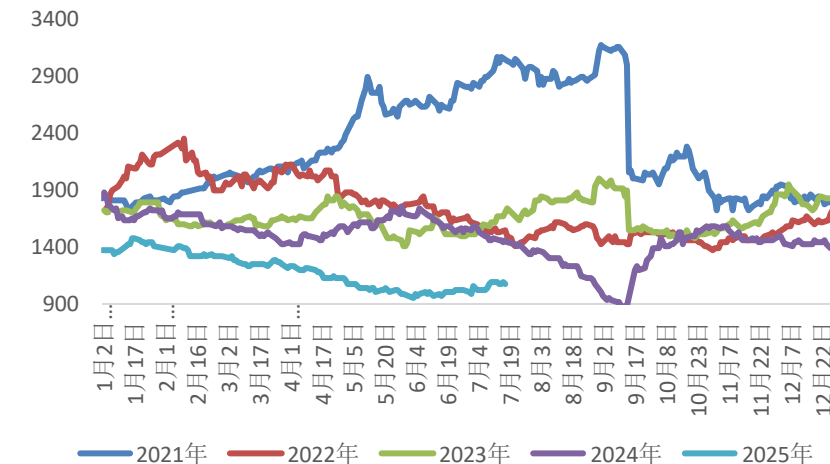
长利-沙河



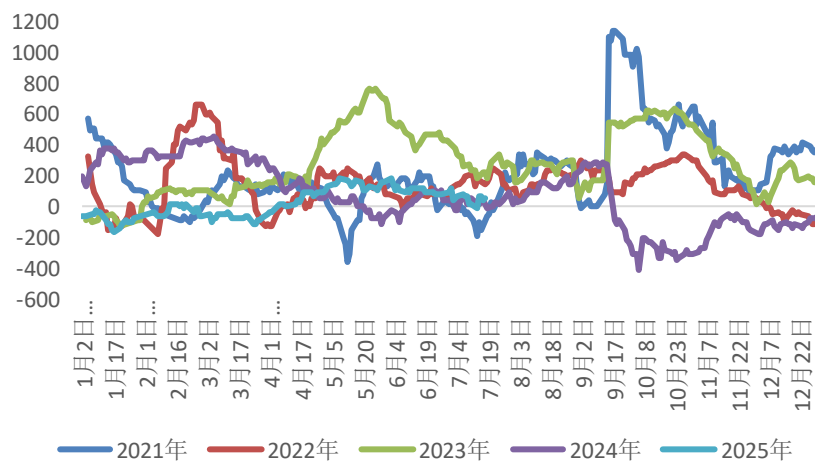
## 2.1 玻璃价格：现货上涨期货微跌，基差扩大

- 上周主力2509收于1081（-5），9-1价差-84（+0），以武汉长利出厂价作为现货基准价，主力09基差+59（+45）。

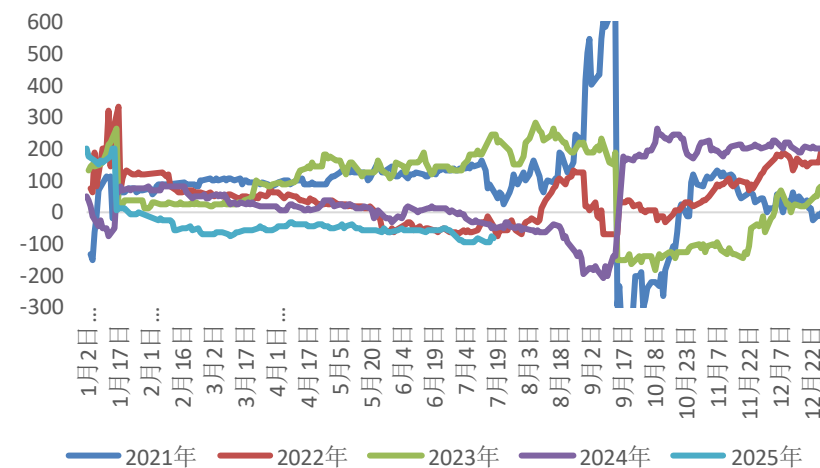
玻璃09



09基差（长利）



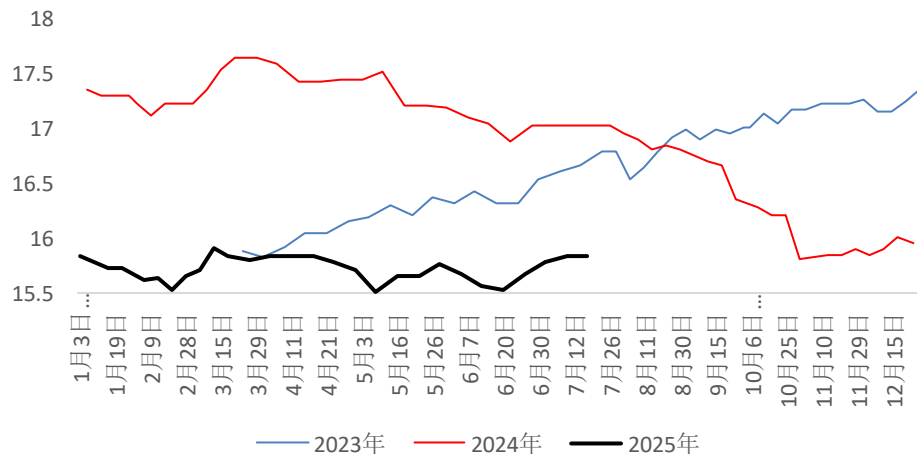
09-01



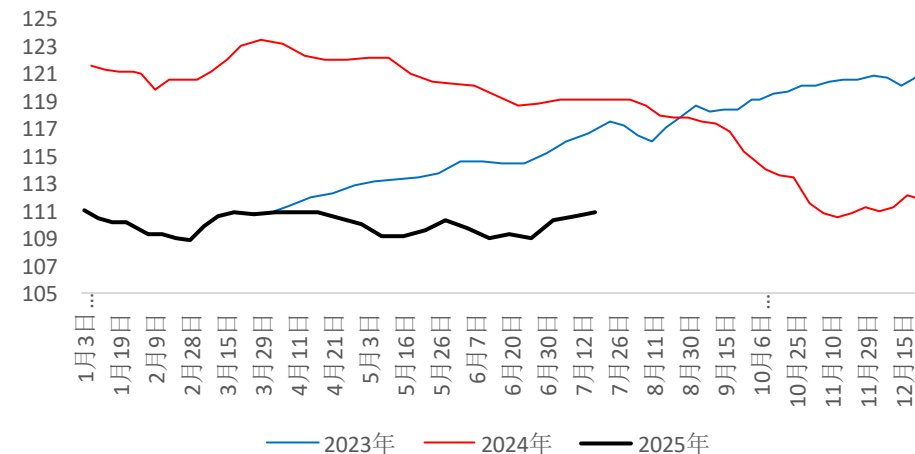
因素	因素综述
产量	上周浮法玻璃在产日产量为15.84万吨，环比+0.00%。浮法玻璃产量110.90万吨，环比+0.19%。浮法玻璃开工率为75.34%，环比-0.34%，产能利用率为79.07%，环比+0.01%。
冷修复产	上周国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计296条，其中在产223条，冷修停产73条。

## 2.2 玻璃供给：本周产量持稳

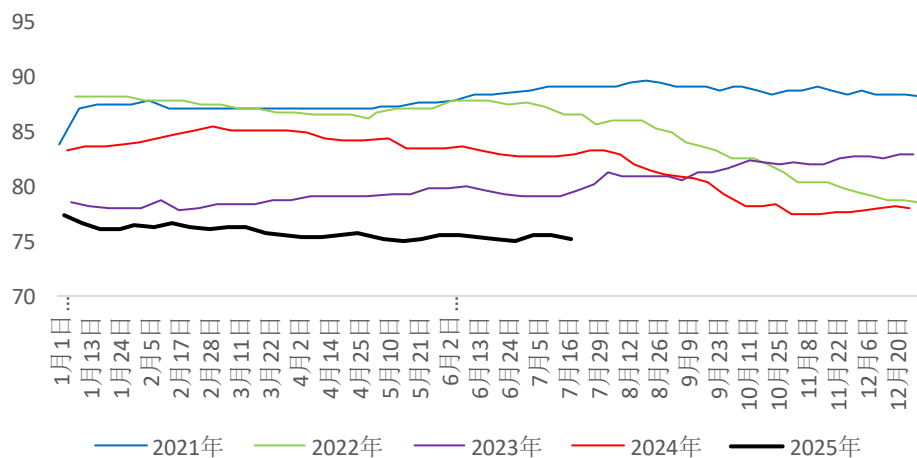
### 浮法日熔量



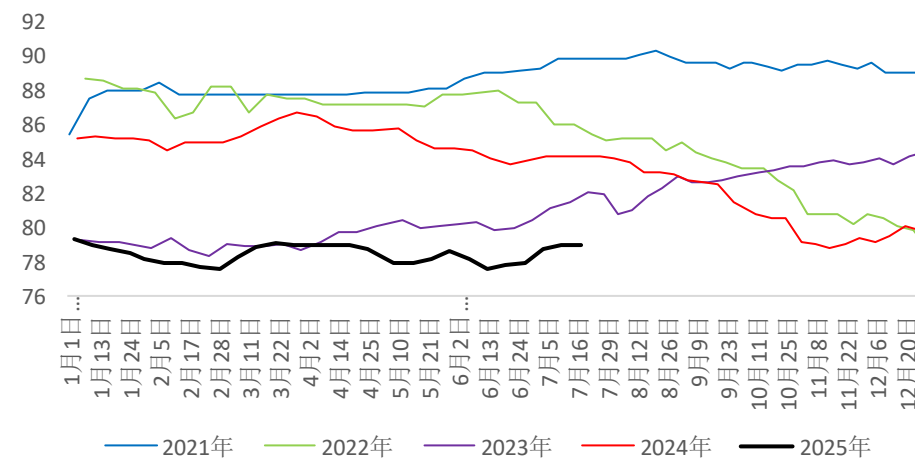
### 浮法周熔量



### 浮法开工率



### 浮法玻璃产能利用率



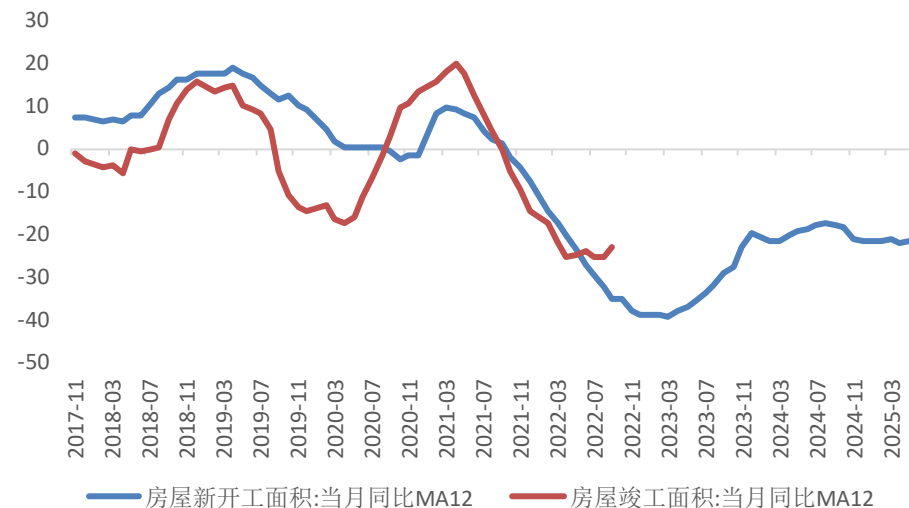
因素	因素综述
深加工	截至7月中，深加工企业订单天数9.3天，较上期-0.2。下游需求复产较慢。
地产	房地产尾端复苏态势仍较弱，1-6月竣工端累计同比-14.8%，而前端新开工意愿仍较低，1-6月累计同比-20.0%。
汽车	根据中汽协数据，6月汽车产销分别完成279.4万辆和290.4万辆，环比分别+5.47%和+8.12%，同比分别+11.45%和+13.79%。情况整体处于近年较高水平。

## 2.3 玻璃需求：施工仍较差，竣工略有修复

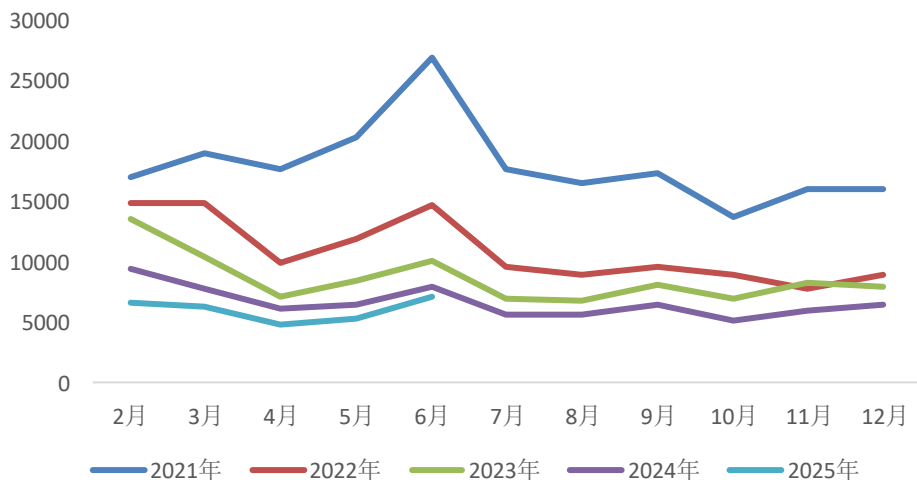
### 新开工与竣工累计同比



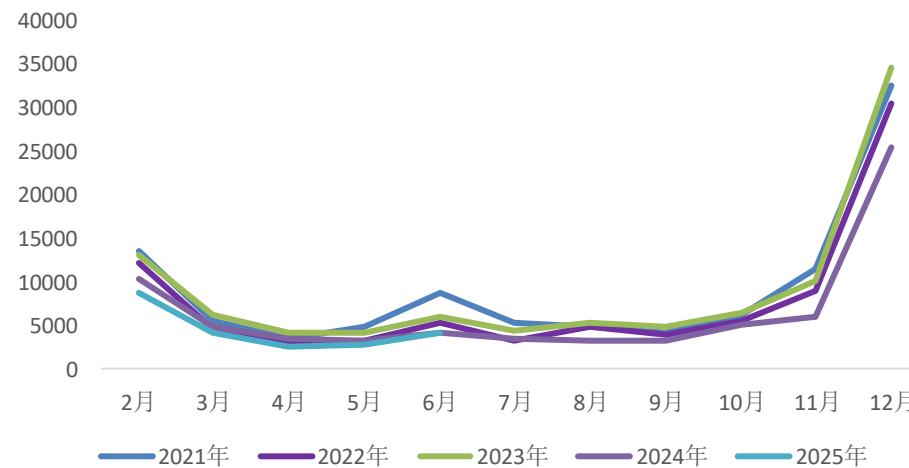
### 竣工与新开工当月同比



### 房屋新开工面积

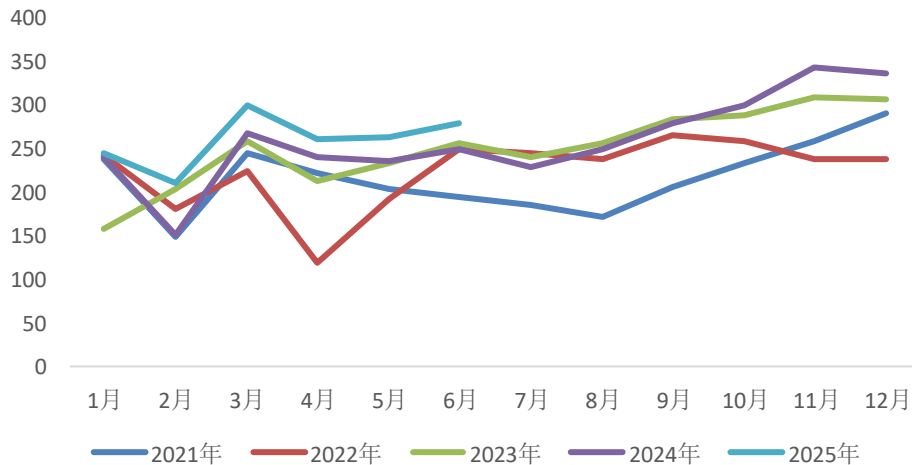


### 房屋竣工面积

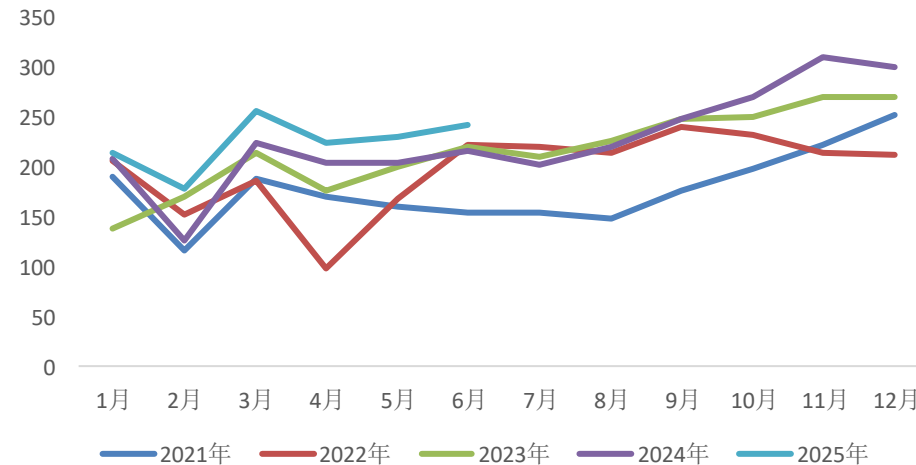


## 2.3 玻璃需求：6月汽车产量微增，仍处于相对高位

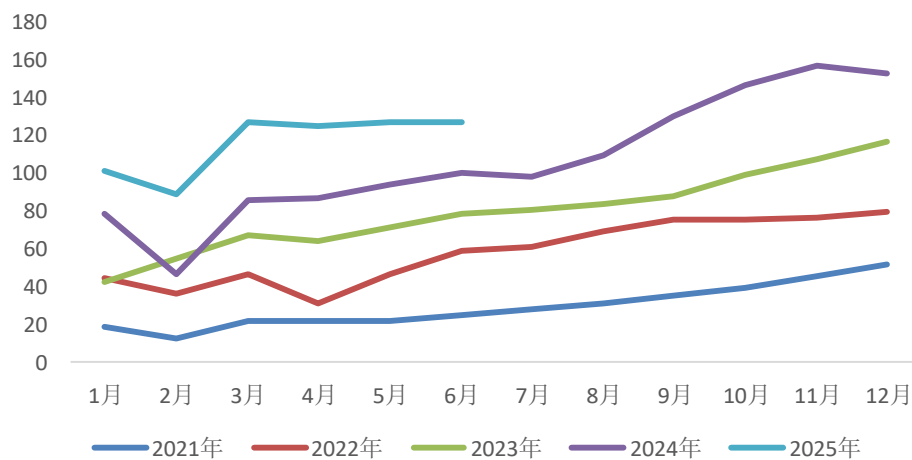
### 汽车产量（万辆）



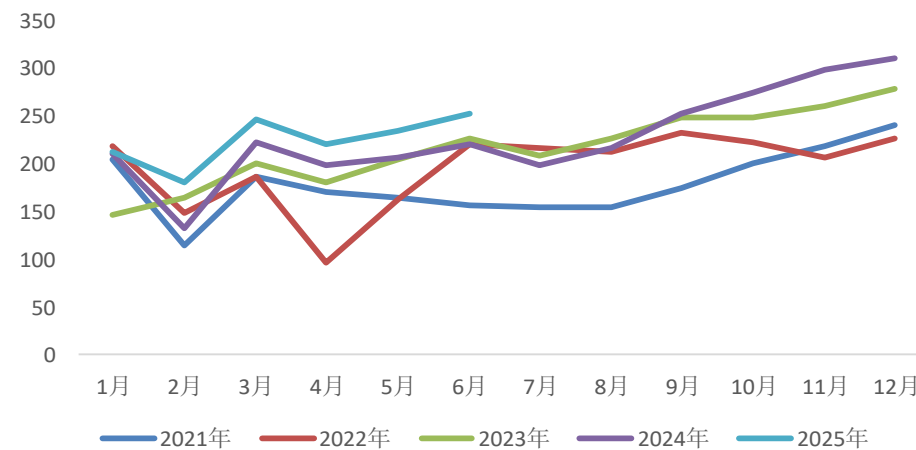
### 乘用车产量（万辆）



### 新能源车产量（万辆）



### 乘用车销量（万辆）

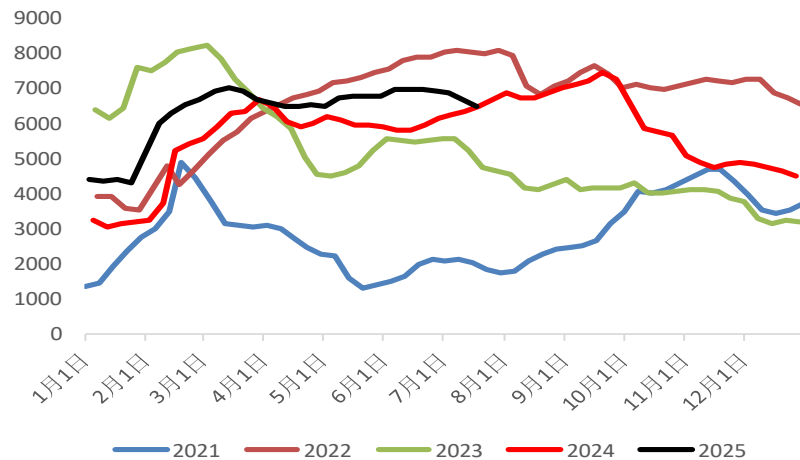


因素	因素综述
库存	上周全国浮法玻璃样本企业总库存6493.9万重箱，环比-3.22%。

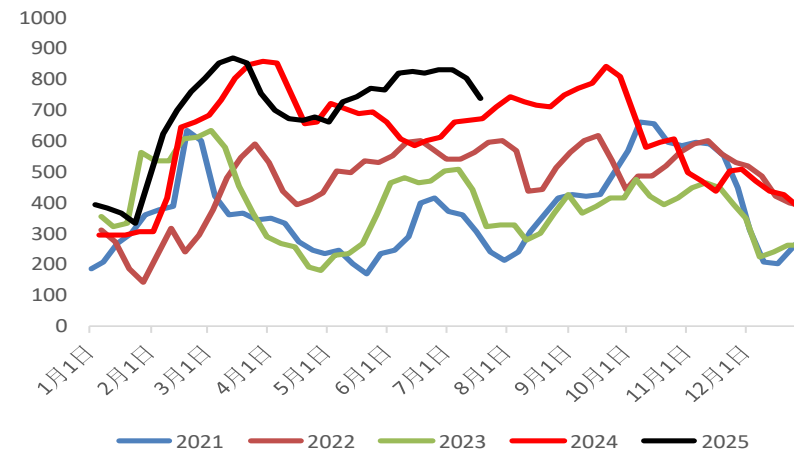
地区	最新库存（万重量箱）	上期库存（万重量箱）	周度增减（万重量箱）	周度变动率
总库存	6493.9	6710.2	-216.3	-3.22%
华北	865.7	872.5	-6.8	-0.78%
华东	1406.5	1473.6	-67.1	-4.55%
华中	738.7	803	-64.3	-8.01%
华南	1045	1049	-4.0	-0.38%
西南	1218.7	1254	-35.3	-2.81%
东北	771.3	789.2	-17.9	-2.27%
西北	448	469	-21.0	-4.48%

## 2.4 玻璃库存：去库加速

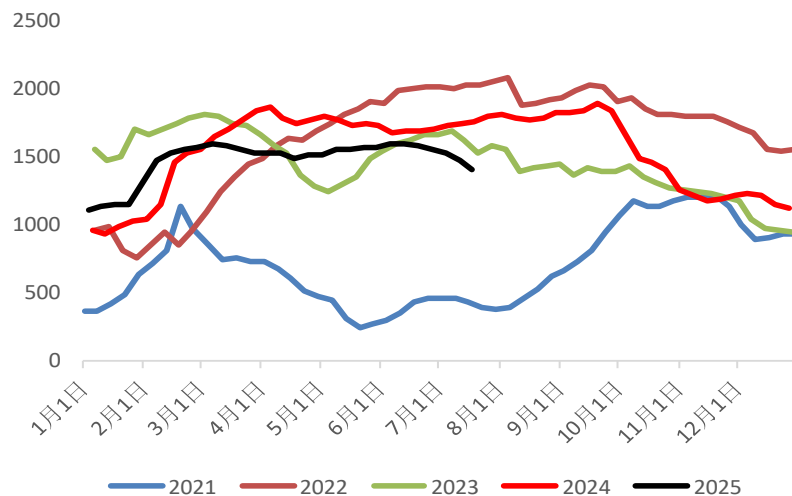
企业总库存（万重箱）



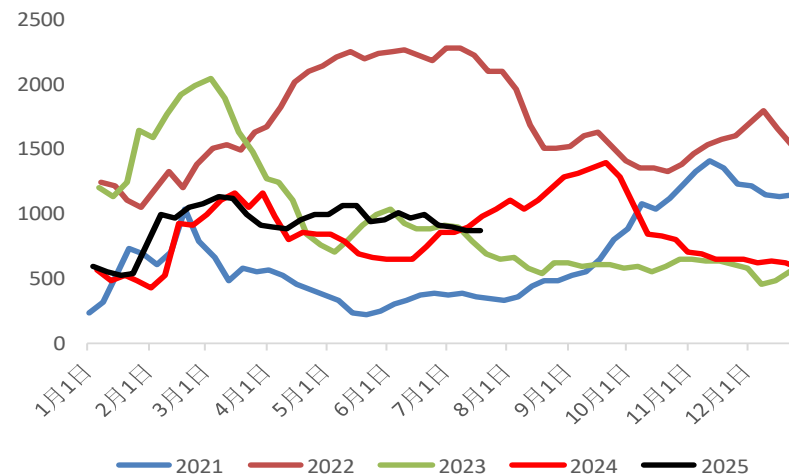
华中企业库存（万重箱）



华东企业库存（万重箱）

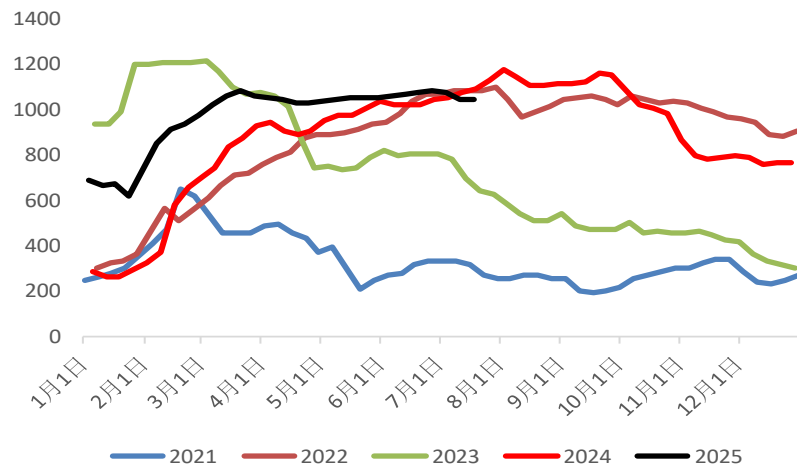


华北企业库存（万重箱）

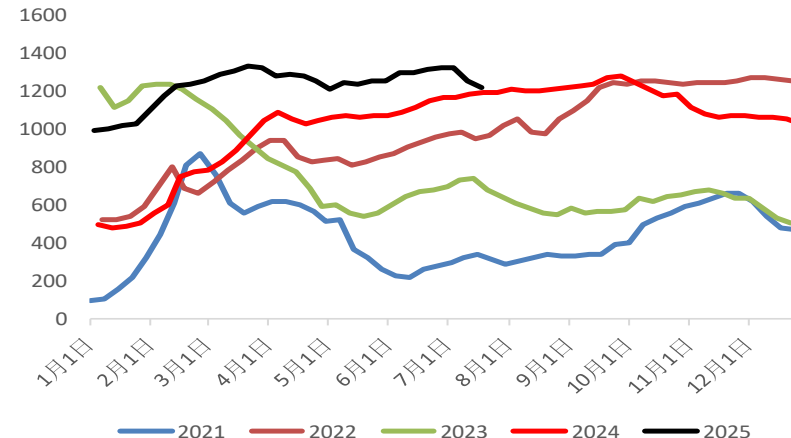


## 2.4 玻璃库存：去库加速

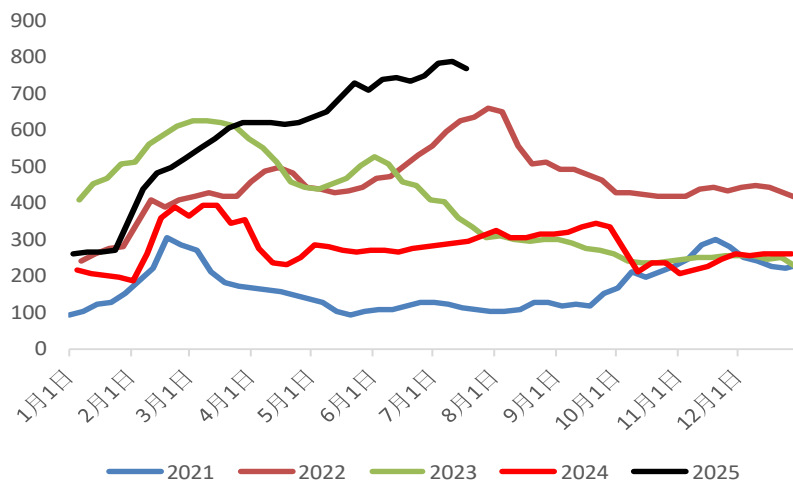
华南企业库存（万重箱）



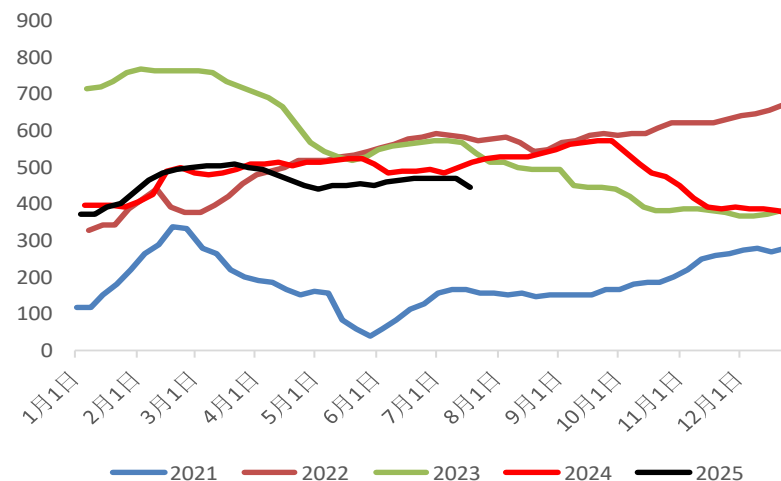
西南企业库存（万重箱）



东北企业库存（万重箱）



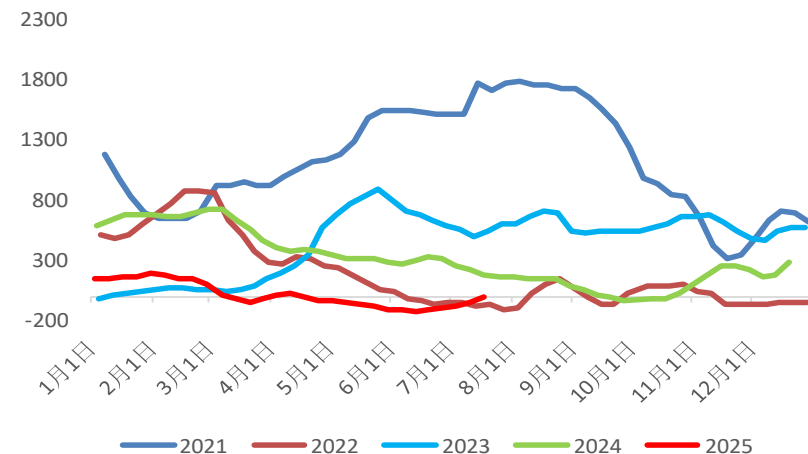
西北企业库存（万重箱）



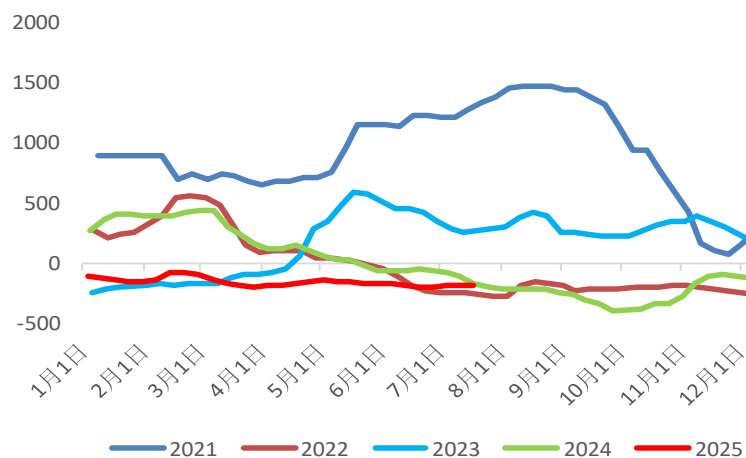
## 2.5 玻璃利润：短期略有恢复

- 上周煤制气制浮法玻璃利润+121.83元/吨（+13.05）；天然气制浮法玻璃利润-178.9元/吨（+4.21）；以石油焦制浮法玻璃利润-4.76元/吨（+45.71）。行业利润短期略有恢复。

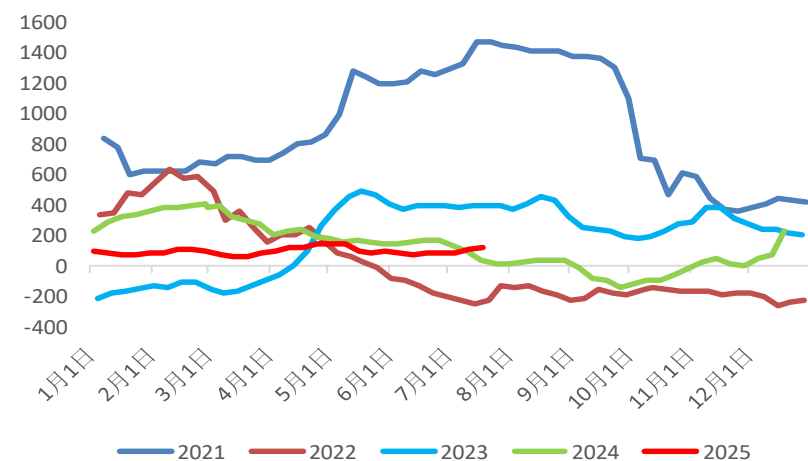
石油焦企业生产利润



天然气企业生产利润



煤制气企业生产利润



免责条款我司已于2018年10月15日取得期货交易咨询业务资格，本报告仅供正信期货研究院的客户使用。本公司研究院不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何交易决定或就本报告要求任何解释前咨询独立咨询顾问。本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担任何责任。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复印和发布，否则本公司保留追究法律责任的权利。任何媒体如引用、刊发本报告必须注明出处为正信期货交易咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何机构和个人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。**市场有风险，交易需谨慎。**



# 正信期货

ZHENGXIN FUTURES

公司地址：湖北省武汉市江汉区ICC大厦A座16楼

客服热线：400-700-0068

公司网站：[www.zxqh.net](http://www.zxqh.net)

研究院：公众号“正信期货研究院”