

供需维持双弱，玻碱震荡下行

市场分析

玻璃方面，本周玻璃主力合约以震荡偏弱为主，收盘价为1054元/吨，环比下跌81元/吨，跌幅7.14%。现货方面，据隆众资讯最新数据，国内浮法玻璃市场周内均价1161元/吨，环比上期涨18.78元/吨，成交稳中有涨。

供应方面，本周浮法玻璃行业平均开工率70.55%，环比下降0.76个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率73.25%，环比下降0.75个百分点。

需求方面，本周下游需求整体偏弱，深加工企业订单量一般，贸易商采购谨慎观望为主。

库存方面，全国浮法玻璃样本企业总库存7443.6万重箱，环比减少41.3万重箱，下降1.86%。

供需与逻辑：目前玻璃供需有所改善，产量持续收缩，下游逐步恢复，库存高位去化，价格向下压力缓解。然而想要达到去库的目的，仍然需要低价格长期压制供给，短期受中东局势提振能源价格影响，玻璃成本存在抬升预期。但是长期来看，玻璃价格仍面临较大压力，后期关注能源价格走势、玻璃产线冷修和旺季需求情况。

纯碱方面，本周纯碱主力合约震荡下行，收盘价为1202元/吨，环比下跌75元/吨，跌幅5.87%。现货报价随盘面波动小幅下跌，成交价持平，市场以观望谨慎态度对待，下游企业刚需采购为主。

供应方面，据隆众资讯最新数据，国内纯碱产量81.81万吨，环比增加0.89万吨，涨幅1.11%。纯碱综合产能利用率86.38%，环比下降0.71%。

需求方面，浮法玻璃新增冷修产线，光伏玻璃未见起色，下游需求表现疲软，以刚需采购为主。

库存方面，本周纯碱企业库存在185.38万吨，环比下降4.03%，同比增加9.84%。

供需与逻辑：目前纯碱供给压力巨大，下游需求缺乏亮点，库存保持绝对高位，导致纯碱价格面临较大的下行压力，短期中东局势提升能源价格，间接抬升纯碱成本预期，纯碱价格维持震荡运行。长期来看，纯碱价格跌价减产驱动较强，后期关注中东局势、成本支撑、纯碱新投产项目进展情况。

策略

玻璃方面：震荡

纯碱方面：震荡

跨品种：无

跨期：无

风险

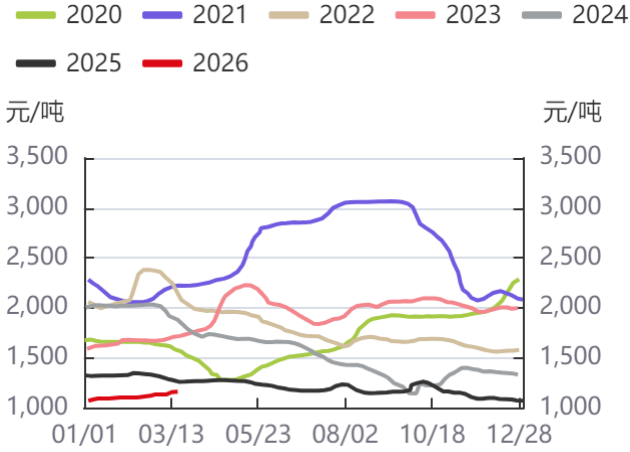
房地产政策、宏观数据情况、光伏产业投产、纯碱出口数据、浮法玻璃产线复产冷修情况等。

图表

图1: 浮法玻璃: 5mm市场价格 单位: 元/吨	3
图2: 纯碱: 沙河重碱市场价 单位: 元/吨	3
图3: 玻璃基差 单位: 元/吨	3
图4: 纯碱基差 单位: 元/吨	3
图5: 玻璃1-5价差 单位: 元/吨	3
图6: 玻璃5-9价差 单位: 元/吨	3
图7: 玻璃9-1价差 单位: 元/吨	4
图8: 纯碱1-5价差 单位: 元/吨	4
图9: 纯碱5-9价差 单位: 元/吨	4
图10: 纯碱9-1价差 单位: 元/吨	4
图11: 玻璃仓单数量 单位: 张	4
图12: 纯碱仓单数量 单位: 张	4
图13: 玻璃单边持仓量 单位: 手	5
图14: 纯碱单边持仓量 单位: 手	5
图15: 浮法玻璃日度产量 单位: 吨	5
图16: 纯碱周度产量 单位: 万吨	5
图17: 玻璃全国日度产销率 单位: %	6
图18: 纯碱周度需求 单位: 万吨	6
图19: 浮法玻璃加光伏玻璃合计日熔量 单位: 万吨	6
图20: 光伏玻璃日熔量 单位: 吨	6
图21: 玻璃厂内库存 单位: 万重量箱	6
图22: 玻璃社会库存: 沙河贸易商 单位: 万重量箱	6
图23: 纯碱厂内库存 单位: 万吨	7
图24: 重碱厂内库存 单位: 万吨	7
图25: 浮法玻璃生产毛利 单位: 元/吨	7
图26: 纯碱生产毛利 单位: 元/吨	7

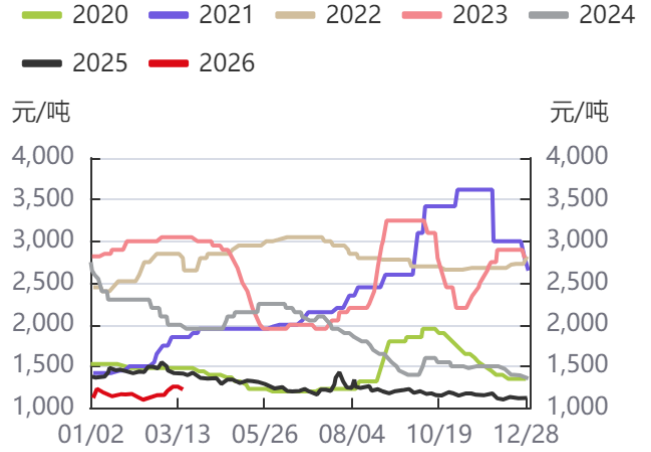
价格及价差方面：本周玻璃主力合约以震荡偏弱为主，收盘价为1054元/吨，环比下跌81元/吨，跌幅7.14%。现货方面，据隆众资讯最新数据，国内浮法玻璃市场周内均价1161元/吨，环比上期涨18.78元/吨，成交稳中有涨。本周纯碱主力合约连续弱势震荡下行，收盘价为1202元/吨，环比下跌75元/吨，跌幅5.87%。现货报价随盘面波动小幅下跌，成交价持平，市场以观望谨慎态度对待，下游企业刚需采购为主。

图1：浮法玻璃：5mm市场价格|单位：元/吨



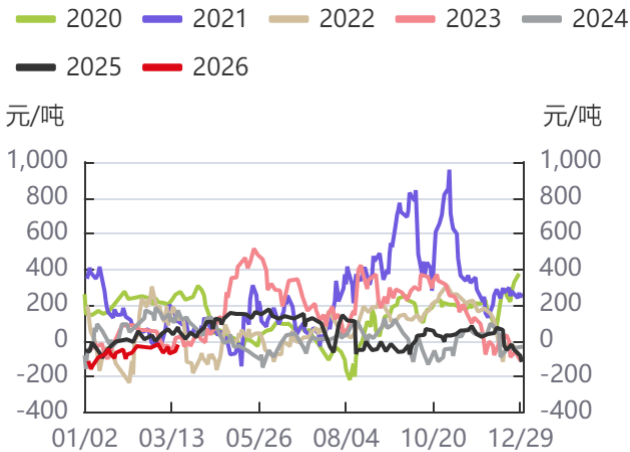
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图2：纯碱：沙河重碱市场价|单位：元/吨



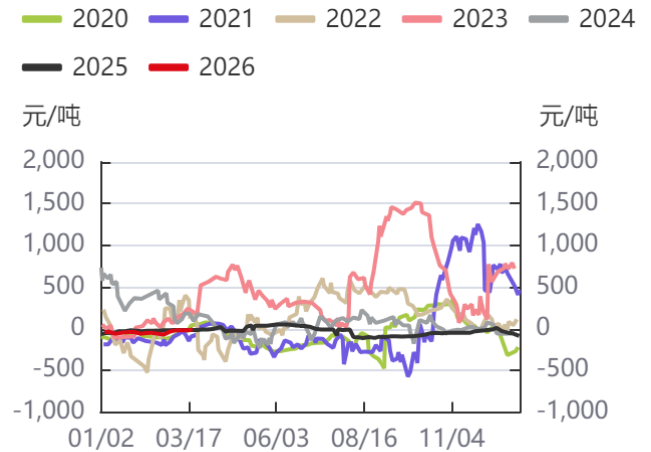
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图3：玻璃基差|单位：元/吨



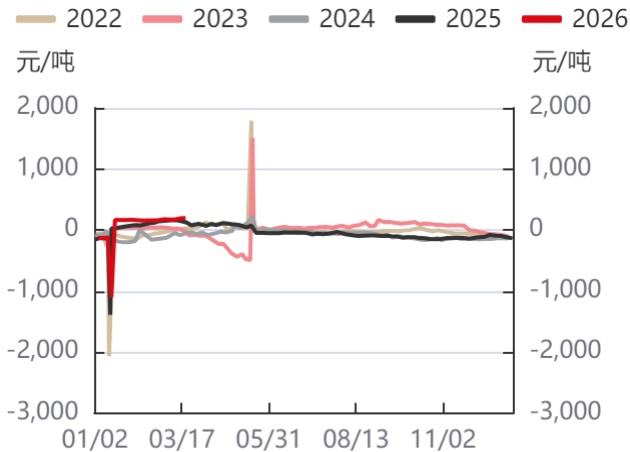
资料来源：钢联，华泰期货研究院

图4：纯碱基差|单位：元/吨



资料来源：钢联，华泰期货研究院

图5：玻璃1-5价差|单位：元/吨



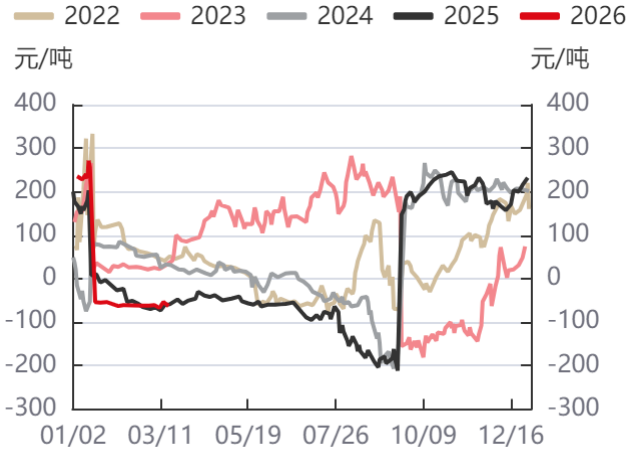
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：玻璃5-9价差|单位：元/吨



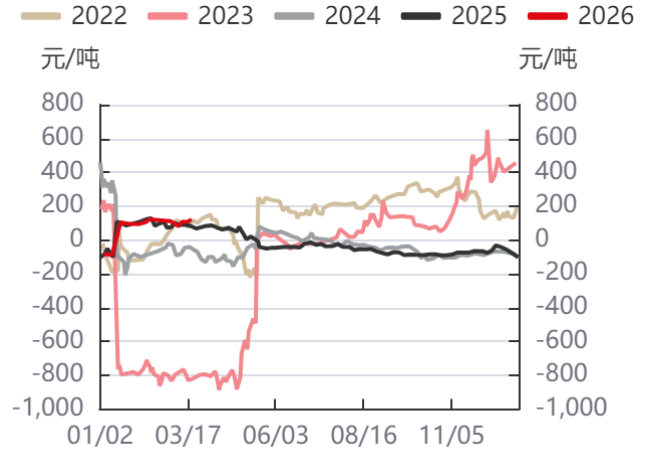
资料来源：华泰期货研究院

图7: 玻璃9-1价差|单位: 元/吨



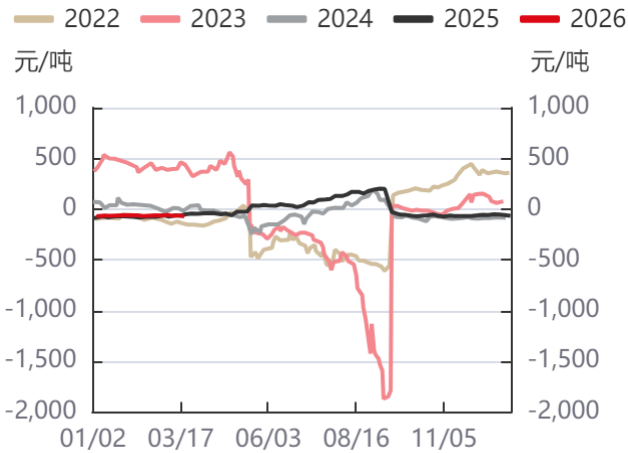
资料来源: 华泰期货研究院

图8: 纯碱1-5价差|单位: 元/吨



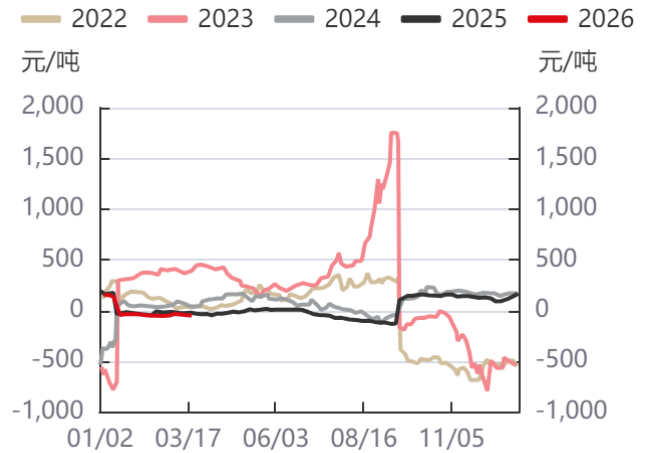
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图9: 纯碱5-9价差|单位: 元/吨



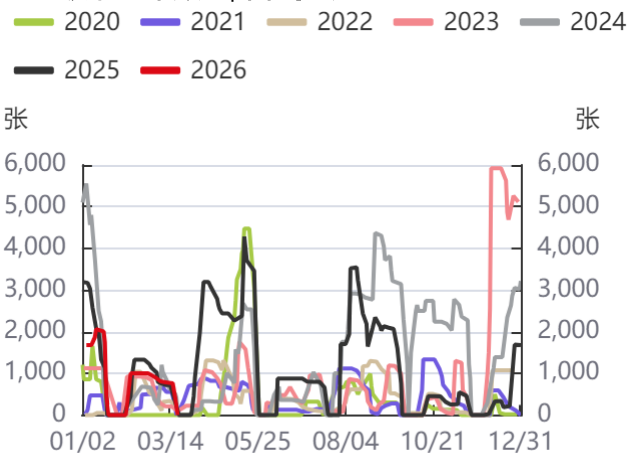
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图10: 纯碱9-1价差|单位: 元/吨



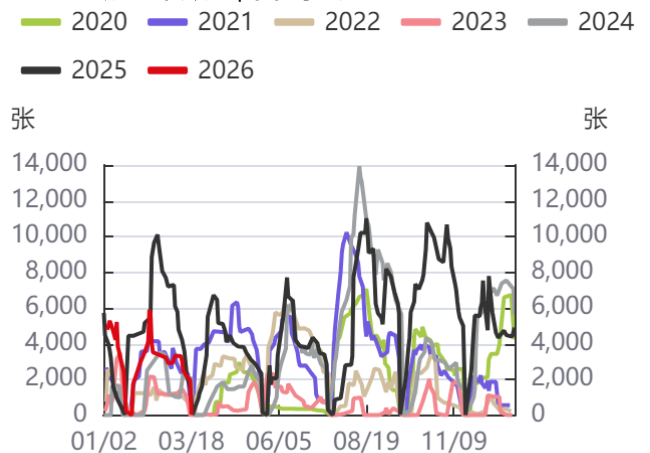
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图11: 玻璃仓单数量|单位: 张



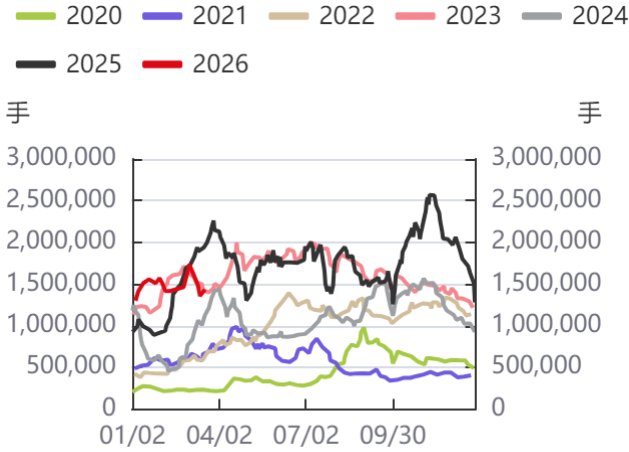
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图12: 纯碱仓单数量|单位: 张



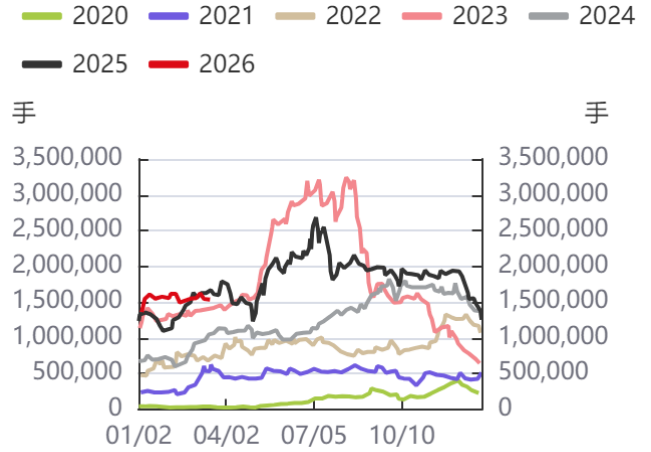
资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图13: 玻璃单边持仓量|单位: 手



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

图14: 纯碱单边持仓量|单位: 手



资料来源: 钢联, 华泰期货研究院

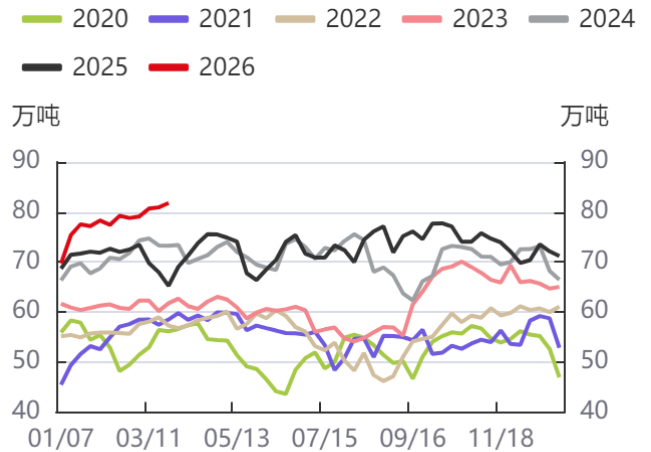
供应方面, 本周浮法玻璃行业平均开工率70.55%, 环比下降0.76个百分点; 浮法玻璃行业平均产能利用率73.25%, 环比下降0.75个百分点。据隆众资讯最新数据, 国内纯碱产量81.81万吨, 环比增加0.89万吨, 涨幅1.11%。纯碱综合产能利用率86.38%, 环比下降0.62%。

图15: 浮法玻璃日度产量|单位: 吨



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

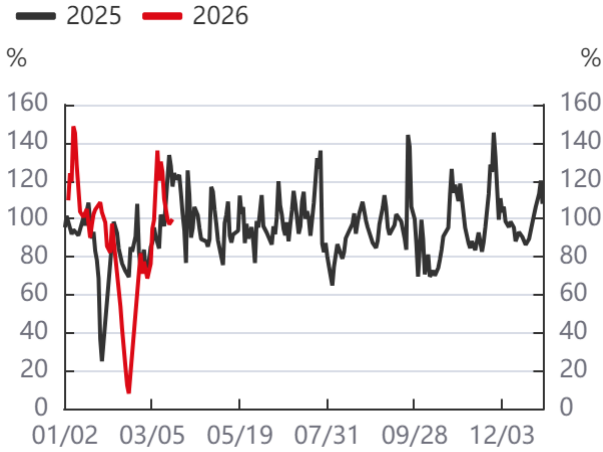
图16: 纯碱周度产量|单位: 万吨



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

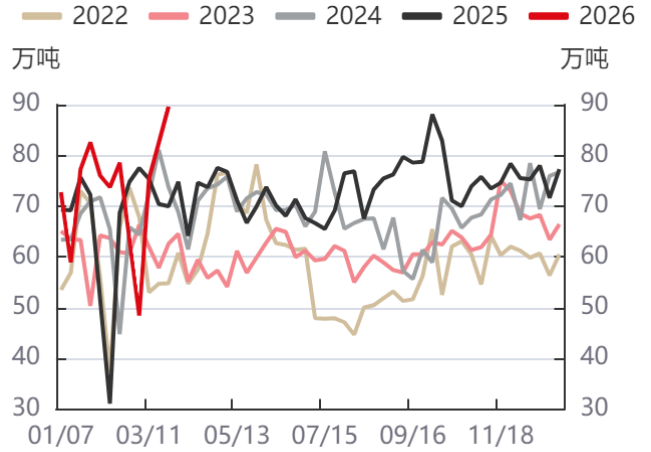
需求方面, 本周下游需求整体偏弱, 深加工企业订单量一般, 贸易商采购谨慎观望为主。浮法玻璃新增冷修产线, 光伏玻璃未见起色, 下游需求表现疲软, 以刚需采购为主。

图17: 玻璃全国日度产销率|单位: %



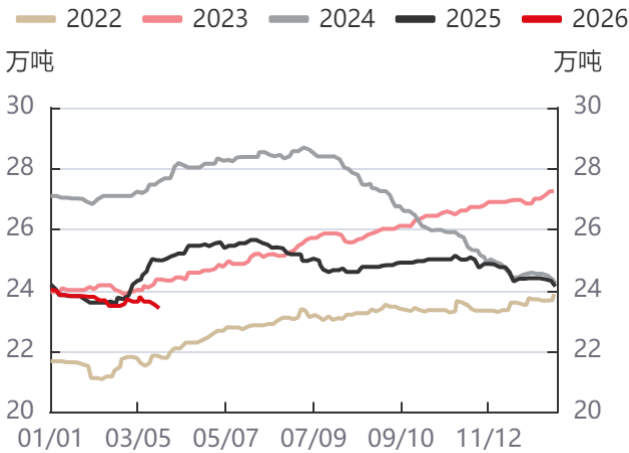
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图18: 纯碱周度需求|单位: 万吨



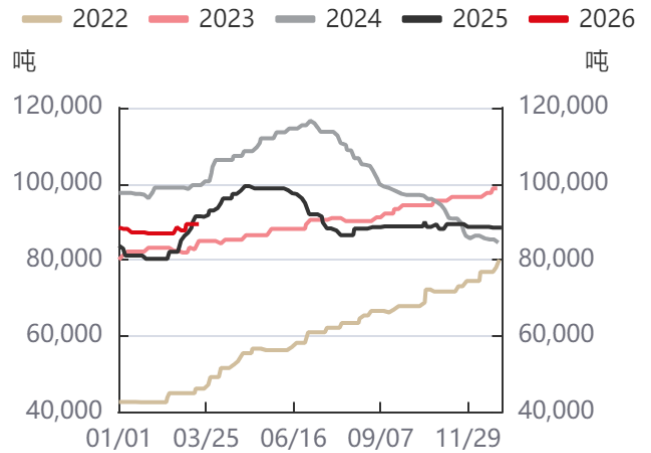
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

图19: 浮法玻璃加光伏玻璃合计日熔量|单位: 万吨



资料来源: 华泰期货研究院

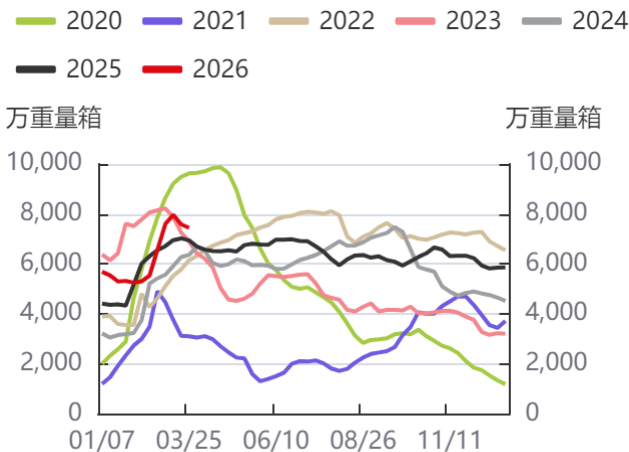
图20: 光伏玻璃日熔量|单位: 吨



资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

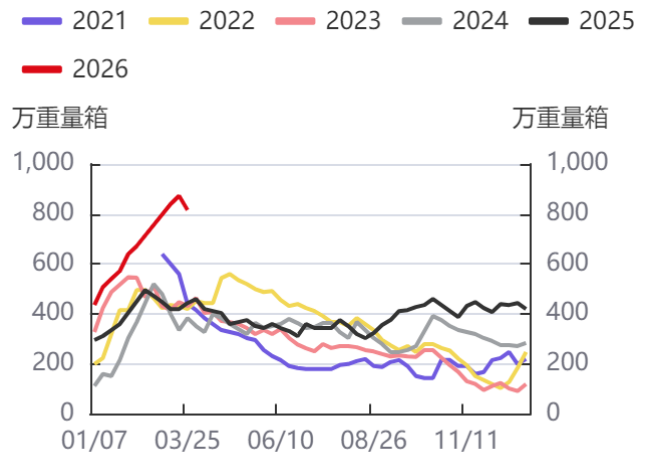
库存方面, 全国浮法玻璃样本企业总库存7443.6万重箱, 环比减少41.3万重箱, 下降1.86%。本周纯碱企业库存在185.38万吨, 环比下降4.03%, 同比增加9.84%。

图21: 玻璃厂内库存|单位: 万重量箱



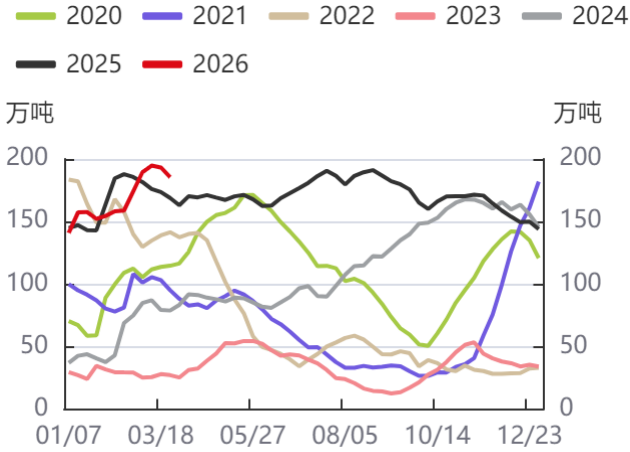
资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图22: 玻璃社会库存: 沙河贸易商|单位: 万重量箱



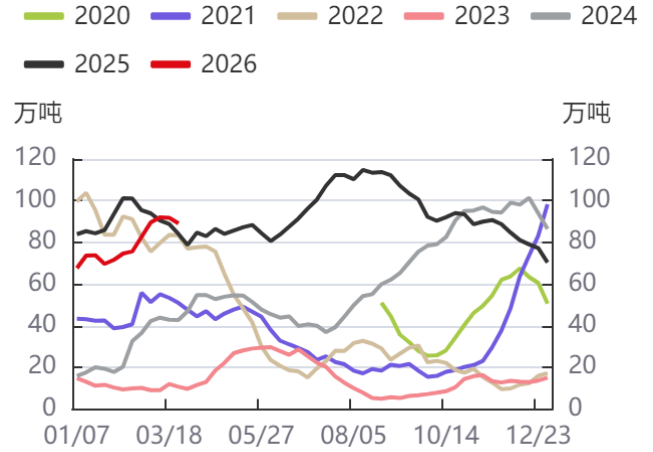
资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图23: 纯碱厂内库存单位: 万吨



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图24: 重碱厂内库存单位: 万吨



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图25: 浮法玻璃生产毛利单位: 元/吨



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

图26: 纯碱生产毛利单位: 元/吨



资料来源: 隆众, 华泰期货研究院

本期分析研究员



邝志鹏

从业资格号: F3056360
投资咨询号: Z0016171

余彩云

从业资格号: F03096767
投资咨询号: Z0020310

刘国梁

从业资格号: F03108558
投资咨询号: Z0021505

邢亚文

从业资格号: F3054449
投资咨询号: Z0016137

联系人

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: www.htfc.com



客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房