

短期交易检修，纯碱相对强势

核心观点

玻璃：本周浮法玻璃市场整体走势呈现弱势运行，价格普遍下调。浮法玻璃市场继续面临供强需弱的局面，需求回升缓慢，市场情绪较为低迷，高库存始终压制玻璃价格。在中观向下，宏观有向上预期（两会）的背景下，玻璃或宽幅震荡。

纯碱：本周国内纯碱市场价格窄幅上调，市场情绪有所缓和。整体来看，随着部分区域纯碱装置检修计划公布，市场有挺价欲望。月底补库陆续展开，备货主要为刚需采购，期现拿货意向高，整体市场呈现偏强的趋势。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

玻璃 纯碱

宝城期货研究所

姓名：闫振兴

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F03104274

投资咨询证号：Z0018163

电话：0571-87633890

邮箱：

lvzhenxing@bcqhgs.com

作者声明

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

正文目录

1 市场回顾	4
1.1 玻璃市场回顾	4
1.2 纯碱市场回顾	4
2 市场供需分析.....	5
2.1 玻璃供需	5
2.2 纯碱供需	6
3 比价与其他	7
4 持仓与技术	8
5 结论	9

图表目录

图 1 玻璃现货价格走势.....	4
图 2 华北 05 基差走势.....	4
图 3 纯碱现货价格走势.....	5
图 4 华北 05 基差走势.....	5
图 5 玻璃开工.....	5
图 6 玻璃库存.....	5
图 7 玻璃深加工订单.....	6
图 8 浮法玻璃日熔量.....	6
图 9 纯碱开工.....	6
图 10 纯碱库存.....	6
图 11 玻璃利润.....	7
图 12 玻璃月差.....	7
图 13 纯碱利润.....	7
图 14 纯碱月差.....	7
图 15 玻璃净持仓情况.....	8
图 16 玻璃盘面走势.....	8
图 17 纯碱净持仓情况.....	8
图 18 纯碱盘面走势.....	8

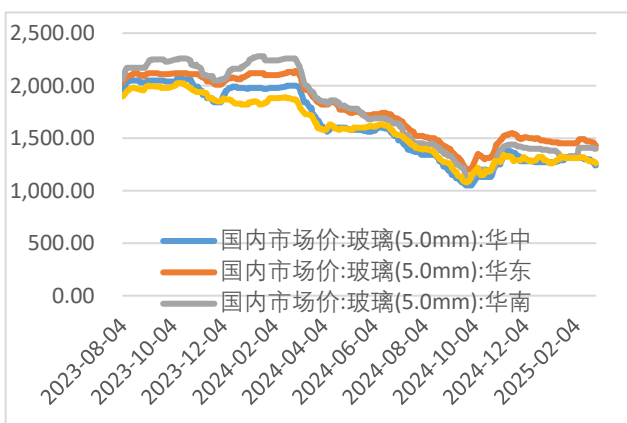
1 市场回顾

1.1 玻璃市场回顾

本周国内浮法玻璃市场整体走势较弱，价格普遍下调。华中地区价格下滑明显，需求不佳，继续累库；华东地区市场需求弱，产销偏弱；华北地区价格下降，整体市场气氛平淡；沙河地区价格市场成交不活跃，价格下行；其他地区价格保持相对平稳。总体来看，浮法玻璃市场本周继续面临供强需弱的局面，需求回升缓慢，市场情绪较为低迷。

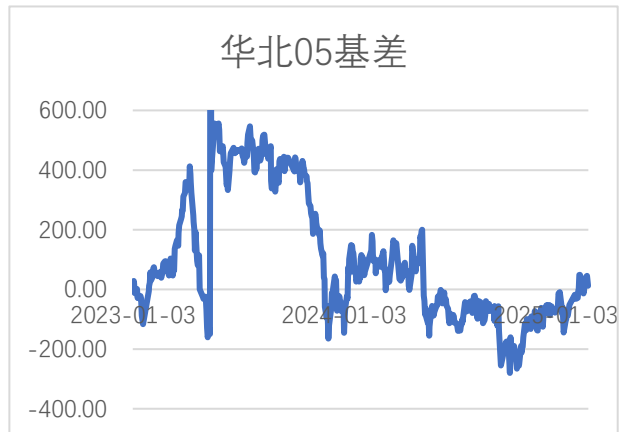
从基差来看，近期基差走高后有所回落，整体绝对基差水平依然偏低。近段时间现货价格波动相对刚性，而期货价格更多受到宏观情绪影响，波动相对更大，关注短期基差波动，若持续弱势则价格仍依赖宏观带动。

图 1 玻璃现货价格走势



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

图 2 华北 05 基差走势



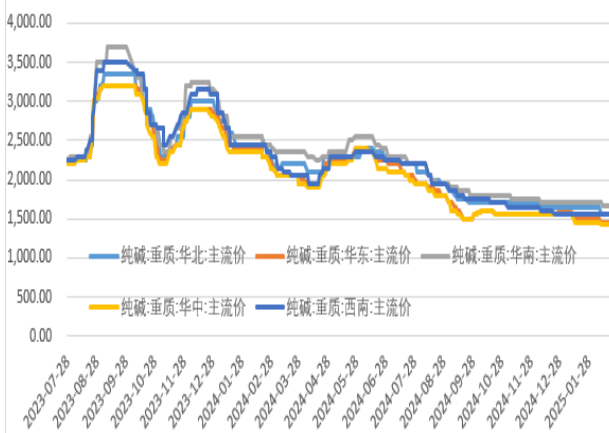
数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

1.2 纯碱市场回顾

本周国内纯碱市场价格有所上调，市场情绪缓和。近期个别工厂停车检修、降负，局部地区供应缩减，但市场整体开工仍在高位。下游玻璃行业不景气，市场采购放缓，浮法玻璃市场采购温和，按需为主。光伏玻璃运行低迷，工厂利润下降，工厂压价采购。整体来看，随着部分区域纯碱装置检修计划公布，纯碱价格重心有所上移；月底补库下游玻璃市场采购陆续展开，备货主要为刚需采购，期现拿货意向高，整体市场偏强。

从基差角度来看，基差持续走弱，重回 0 轴附近，表明市场对整体供需格局没有改善。

图 3 纯碱现货价格走势



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

图 4 华北 05 基差走势



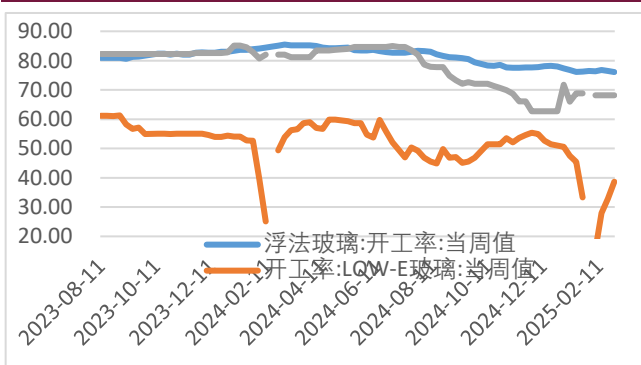
数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

2 市场供需分析

2.1 玻璃供需

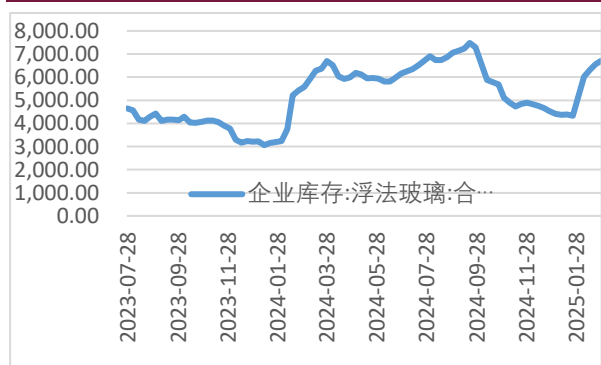
玻璃当前的供需矛盾不突出，延续前期的供应相对稳定，需求不足的格局，本周产量继续下降，需求端表现平平库存，继续攀升。高企的库存是目前玻璃的主要压力之一。

图 5 玻璃开工



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

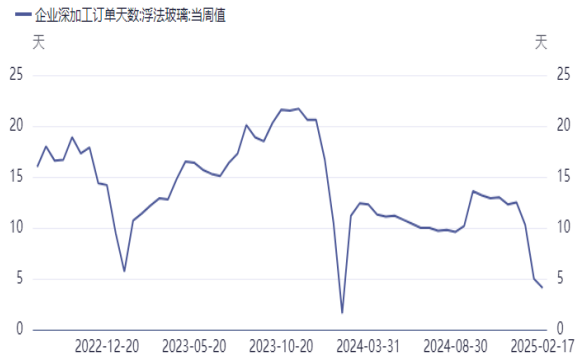
图 6 玻璃库存



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

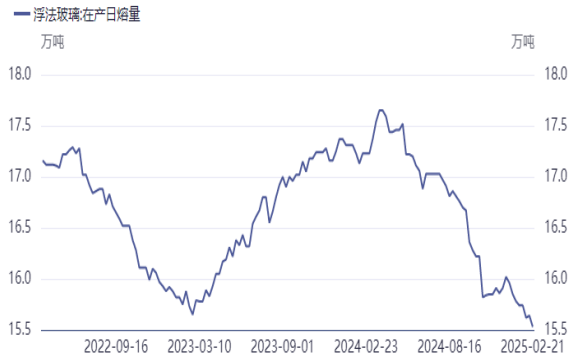
从下游需求来看，近期加工端仍未完全复工，拖累需求，深加工订单天数还在下降，恢复仍需时日。需要重点关注的是玻璃日熔数据，产量的恢复速度一直较低，还在下降，如果出现供需错配，或引起反弹。

图 7 玻璃深加工订单



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

图 8 浮法玻璃日熔量



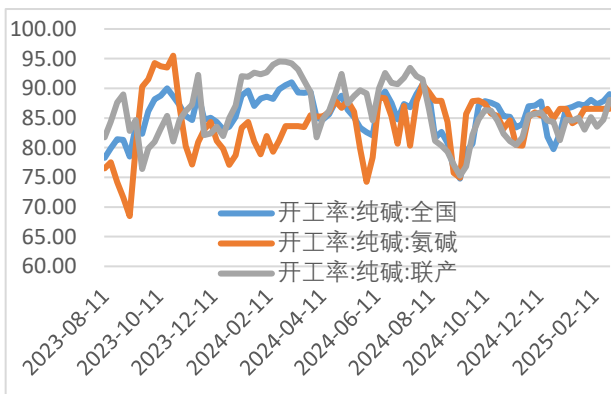
数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

2.2 纯碱供需

本周纯碱行业开工约 89.01%，环比上周增加。随着逐步复工，纯碱的开工率逐步抬升，但近期装置检修也开始出现。

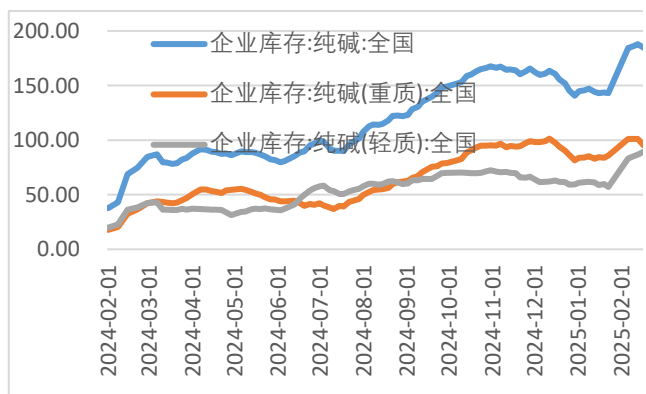
库存端是纯碱当前最大的矛盾，整体库存依然处于相对高位，虽然有所反复，但整体高库存压制价格。

图 9 纯碱开工



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

图 10 纯碱库存



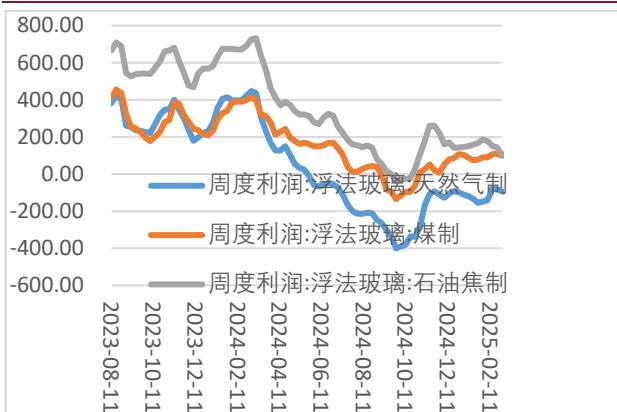
数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

3 比价与其他

从利润角度来看,玻璃的情况变化不大,利润虽然在近段时间有所修复,但是依然处于较低的水平,这也是玻璃产能利用率下行的核心原因。但从数据来看,目前的利润水平仍未能使市场达到明显的出清,供应端压力持续。

从月差来看,周内月差有所反复,但始终未能改变远月升水格局,供需偏宽松的格局不改。

图 11 玻璃利润



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

图 12 玻璃月差

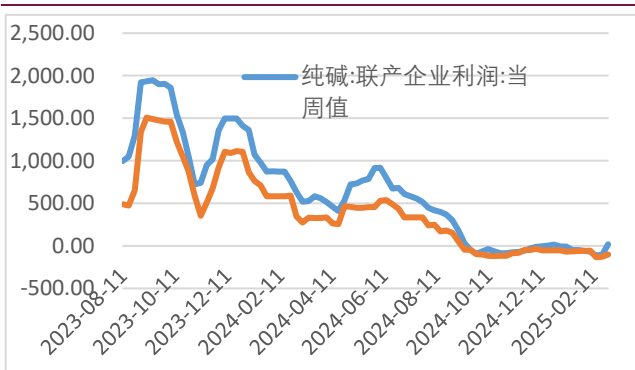


数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

从利润角度来看,纯碱的利润一直在低位徘徊,短期情况有所转差,而纯碱的供应端变化却没有明显的变化,纯碱在供应端的矛盾或将继续演绎。

从月差来看,近期纯碱月差明显走强,关注未来开工、产量和库存是否会同向反应,是纯碱能否维持强势的核心信号。

图 13 纯碱利润



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

图 14 纯碱月差

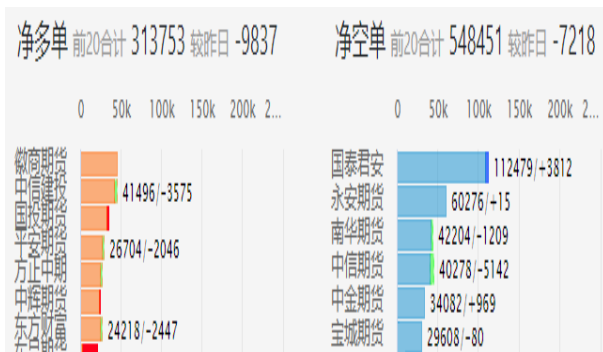


数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

4 持仓与技术

从净持仓来看，截止 2 月 28 日，玻璃前 20 席位合计净空单 548451 手，前 20 席位合计净多单 313753 手，净空单的集中度更高，但是近一个月净多单有所增加。从席位上看，产业依然偏空对待。

图 15 玻璃净持仓情况



数据来源：一起看期货网

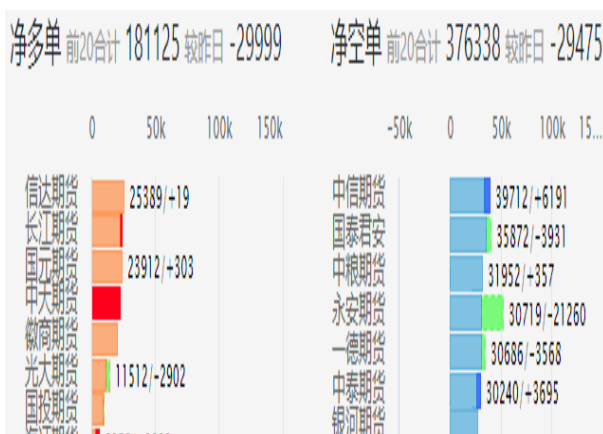
图 16 玻璃盘面走势



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

从净持仓来看，截止 2 月 28 日，纯碱前 20 席位合计净空单 376338 手，前 20 席位合计净多单 181125 手，净空单的集中度更高，但净多单近一个月有明显增量。

图 17 纯碱净持仓情况



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

图 18 纯碱盘面走势



数据来源：IFinD、宝城期货金融研究所

5 结论

玻璃：本周浮法玻璃市场整体走势呈现弱势运行，价格普遍下调。浮法玻璃市场继续面临供强需弱的局面，需求回升缓慢，市场情绪较为低迷，高库存始终压制玻璃价格。在中观向下，宏观有向上预期（两会）的背景下，玻璃或宽幅震荡。

纯碱：本周国内纯碱市场价格窄幅上调，市场情绪有所缓和。整体来看，随着部分区域纯碱装置检修计划公布，市场有挺价欲望。月底补库陆续展开，备货主要为刚需采购，期现拿货意向高，整体市场呈现偏强的趋势。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。