

玻璃：累库放缓，关注持仓博弈
纯碱：短期震荡，等待后续回归现实

正信期货玻璃纯碱周报 20240303

首席研究员：徐婧

投资咨询编号：Z0012091

Email: xujing@mfc.com.cn

Tel: 027-68851659

首席研究员：赵婷

投资咨询编号：Z0016344

Email: zhaot@mfc.com.cn

Tel: 027-68851659



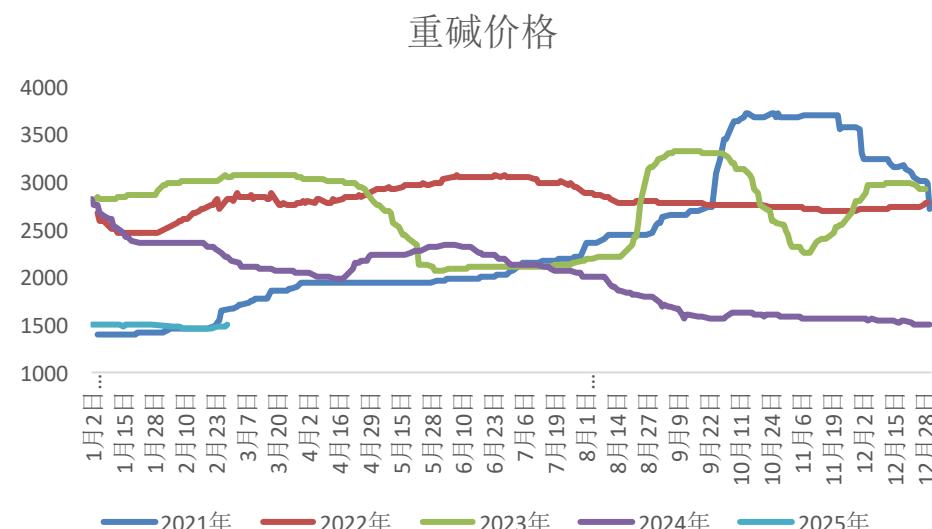
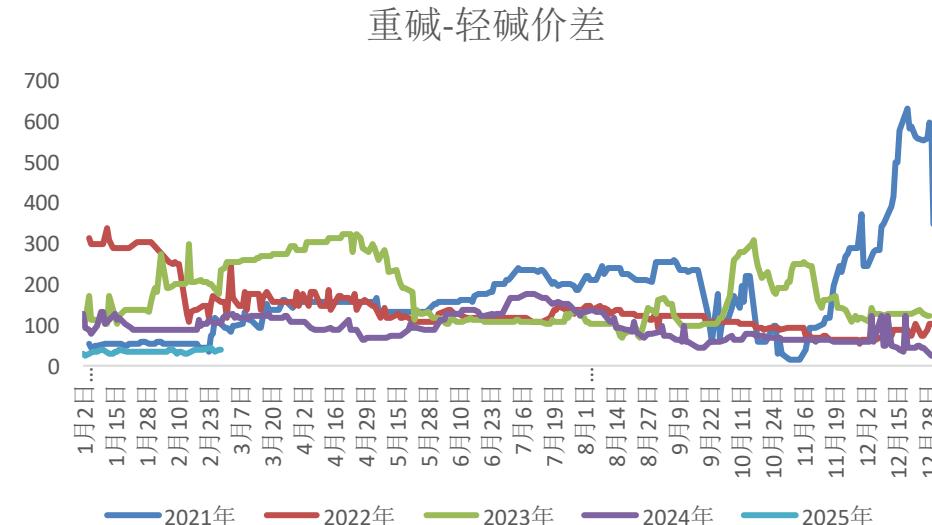
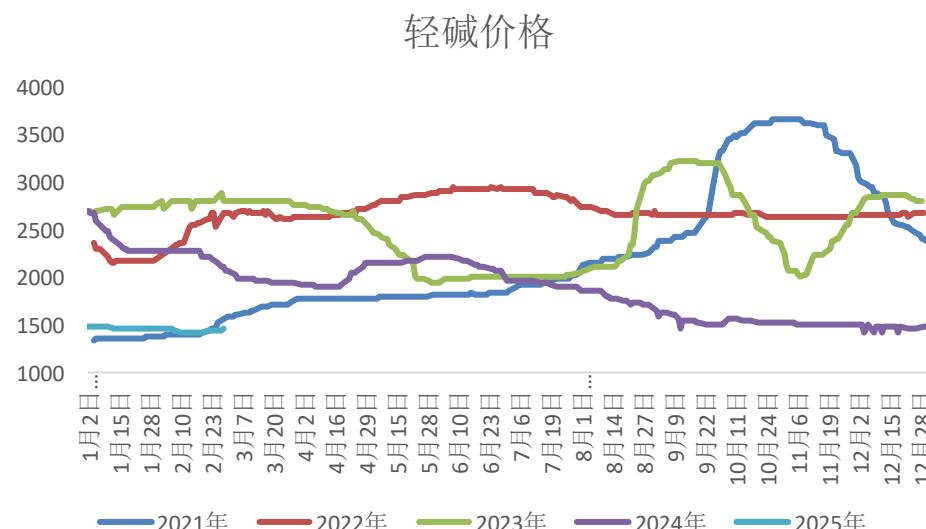
1、纯碱内容要点

因素	因素综述	驱动方向
供应	上周纯碱产量73.47万吨(+0.98, +1.33%)，其中轻碱产量32.53万吨(+0.85)，重碱产量40.94万吨(+0.13)。纯碱开工率89.04%(+1.19%)，其中氨碱86.57%(-0.00%)，联产88.04%(+3.33%)。	中性
需求	上周纯碱企业出货量为76.53万吨，环比上周+2.97%；纯碱整体产销率为105.57%，环比上周+2.39%。上周纯碱需求略有好转，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。12月纯碱进口0.54万吨，环比+0.43万吨；出口18.20万吨，环比+2.24万吨。净出口增加。	中性
库存	上周纯碱企业库存181.55万吨(-2.22, -1.21%)。其中轻碱库存87.63万吨(+0.39)，重碱库存93.92吨(-2.61)。轻重碱库存略有降低。	中性
成本利润	上周，联碱法(双吨)利润-103.13元/吨(+26.59)；氨碱法利润-17.10元/吨(+121.50)，整体小幅升高。	中性
价差	上周纯碱期货价格震荡偏弱运行。主力SA2505收盘价在1569(+54)，5-9价差-53(+21)，主力05合约基差在-56(-21)，(采用全国重碱均价)。	中性
宏观情绪	地缘风险增加	中性
策略	企业订单接收尚可，短期挺价为主，在供应端扰动及需求边际改善预期下市场情绪改善，盘面有所反弹，但上游绝对库存高位压力难以有效缓解，短期暂时观望。中期来看，纯碱产能过剩趋势未改，上行驱动有限，后续仍以反弹后试空思路对待，继续关注大装置检修动态。	
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：本周现货略有下行，轻重碱价差持稳

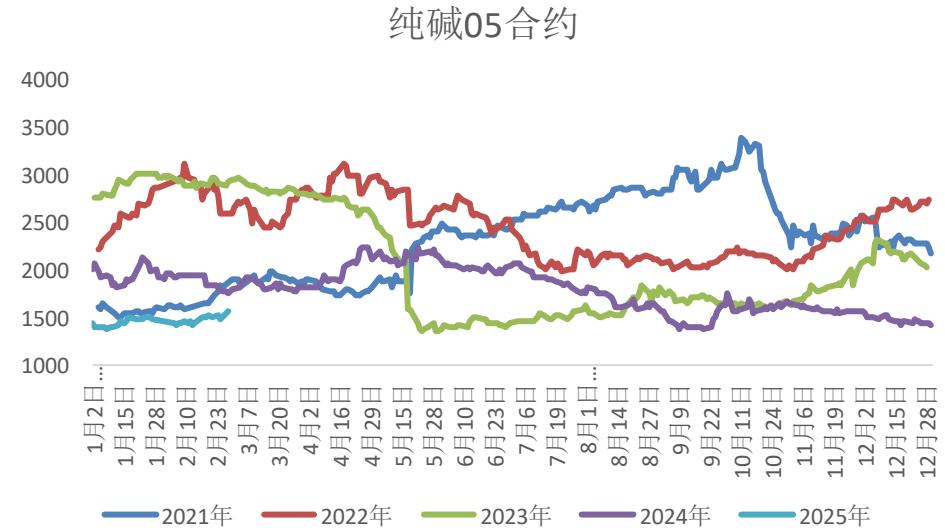
➤ 主流贸易区域，华北重碱1550 (-100)，华东重碱1525 (+75)。上周轻重价格持稳，全国重碱市场价1512，轻碱市场价1473，重碱轻碱价差在+38 (-2)

◦



1.1 纯碱价格：期价短期偏强

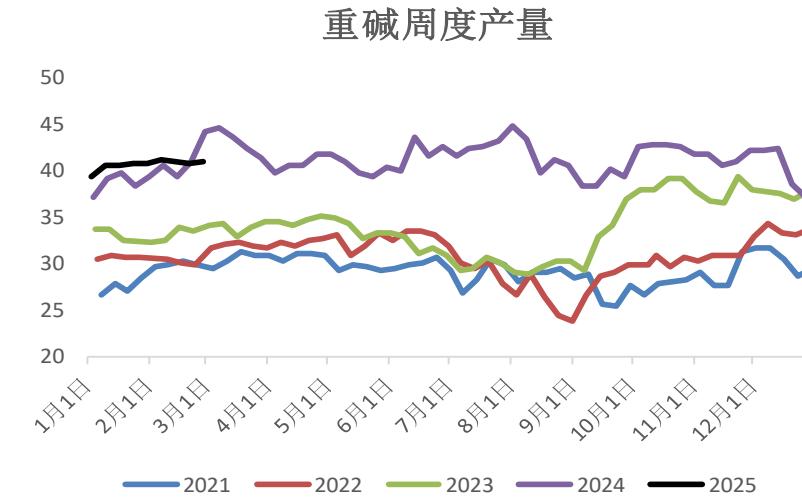
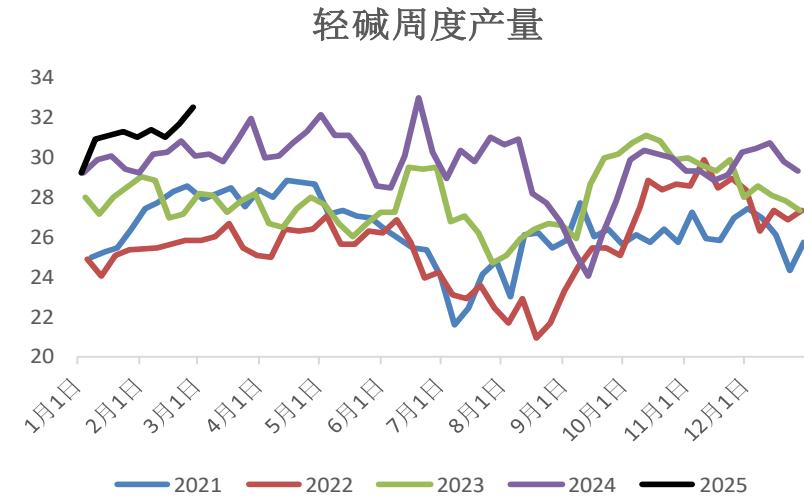
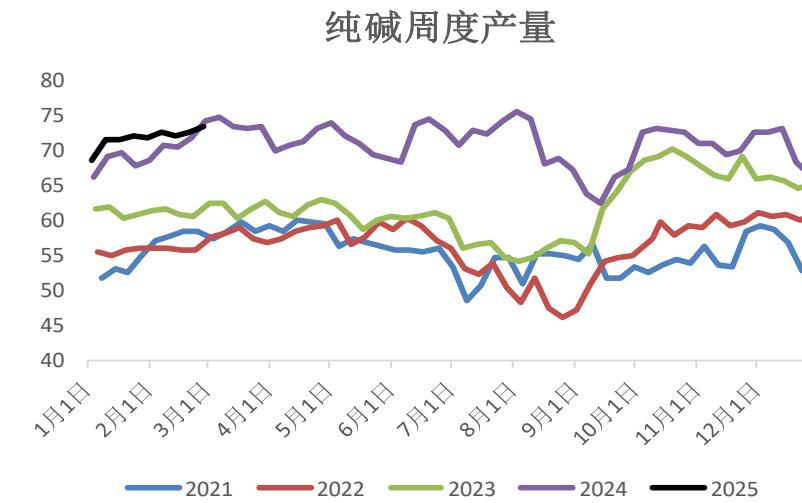
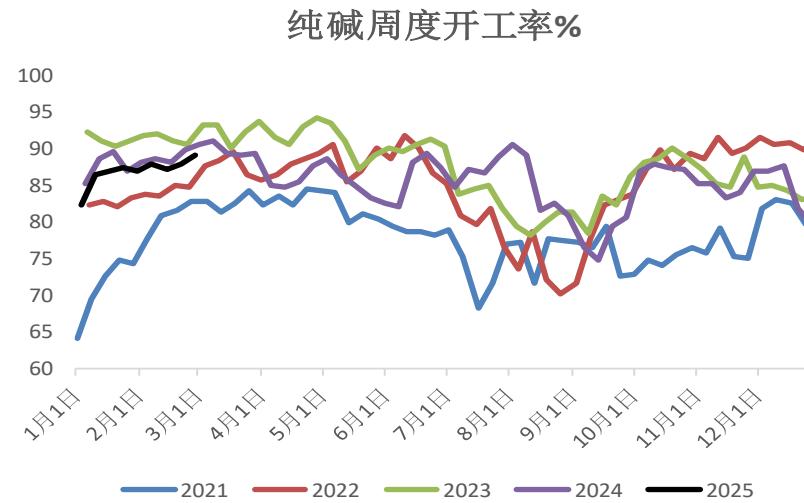
▶ 上周纯碱期货价格震荡偏弱运行。主力SA2505收盘价在1569 (+54)，5-9价差-53 (+21)，主力05合约基差在-56 (-21)，(采用全国重碱均价)。



纯碱供给端

因素	因素综述	驱动方向
产量	上周纯碱产量73.47万吨 (+0.98, +1.33%)，其中轻碱产量32.53万吨 (+0.85)，重碱产量40.94万吨 (+0.13)。	中性
检修	纯碱开工率89.04% (+1.19%)，其中氨碱86.57% (-0.00%)，联产88.04% (+3.33%)。	中性

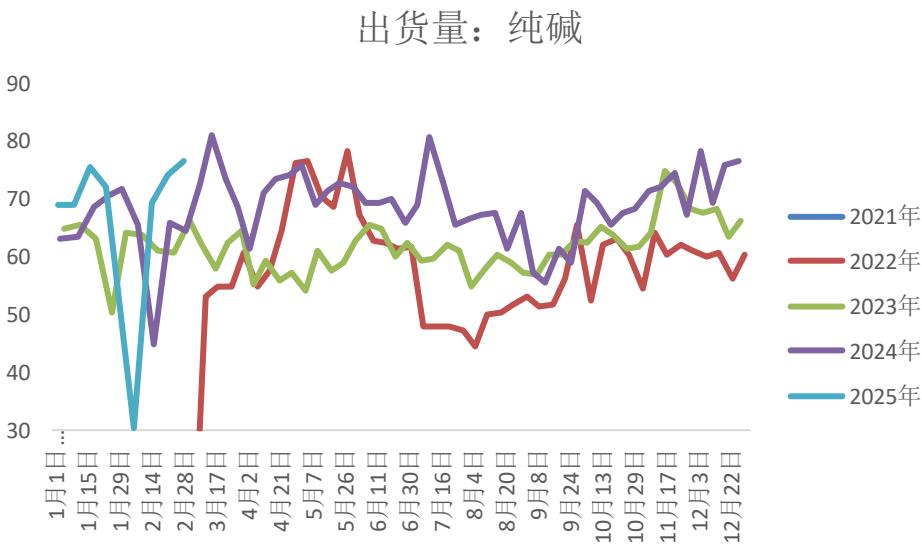
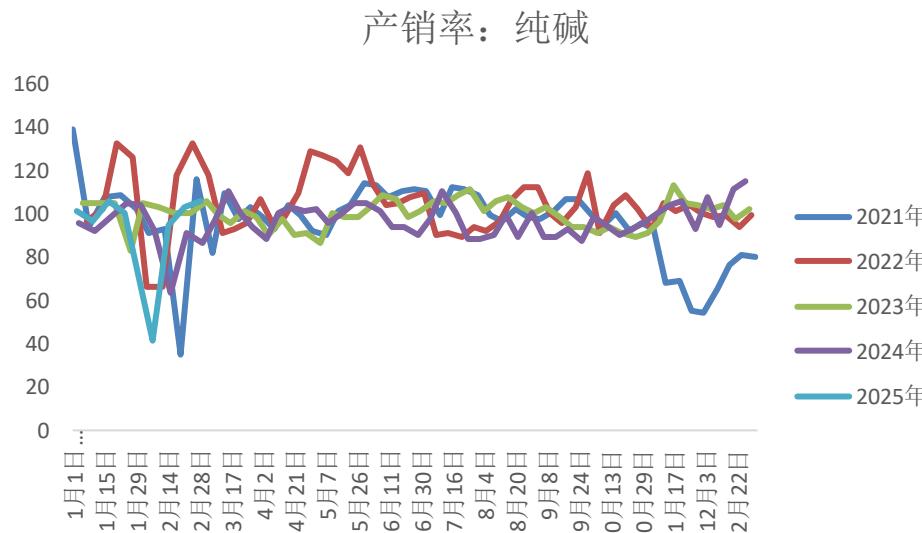
1.2 纯碱供给：本周轻重碱均增加



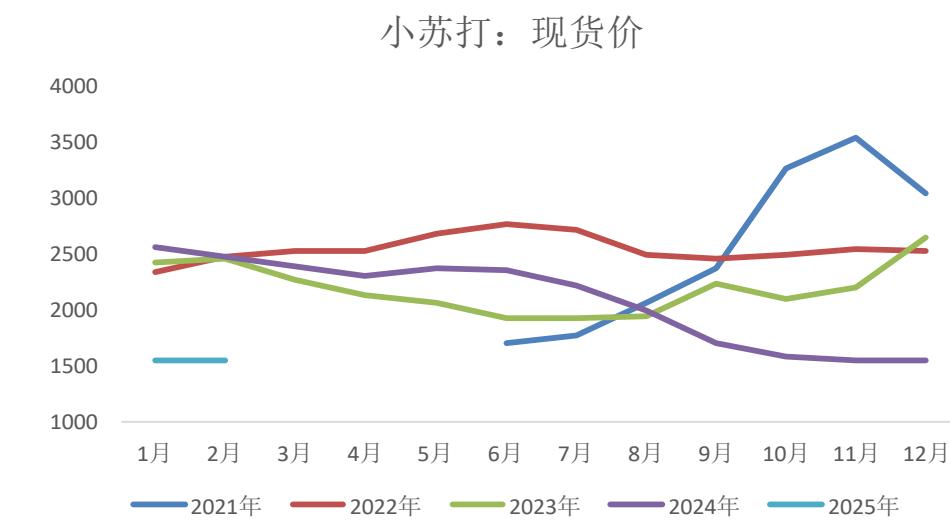
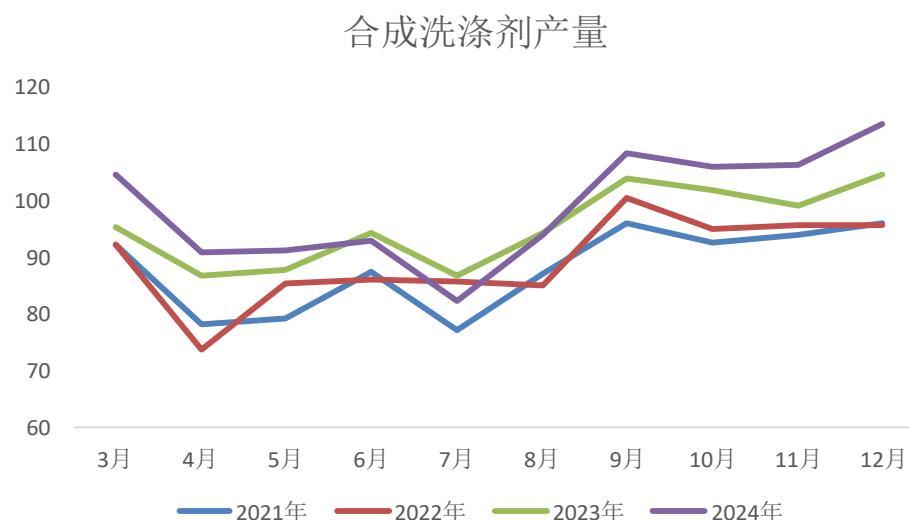
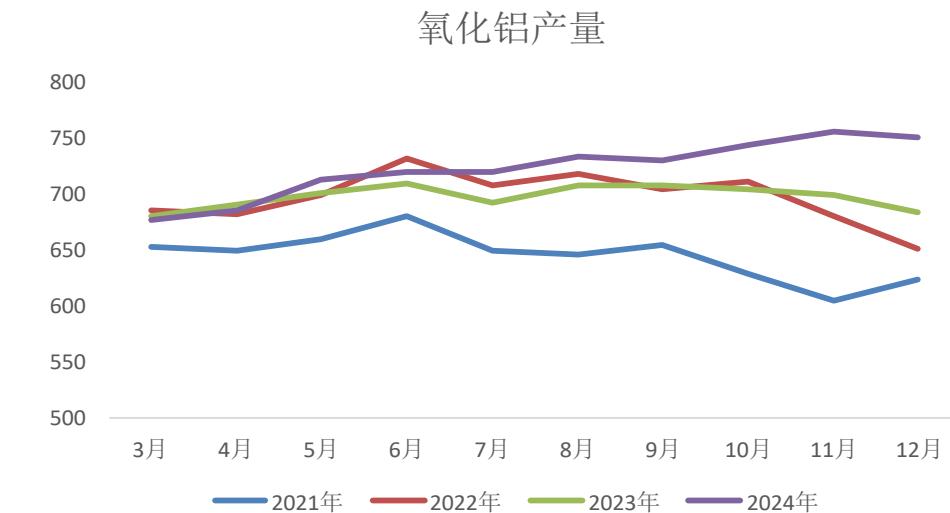
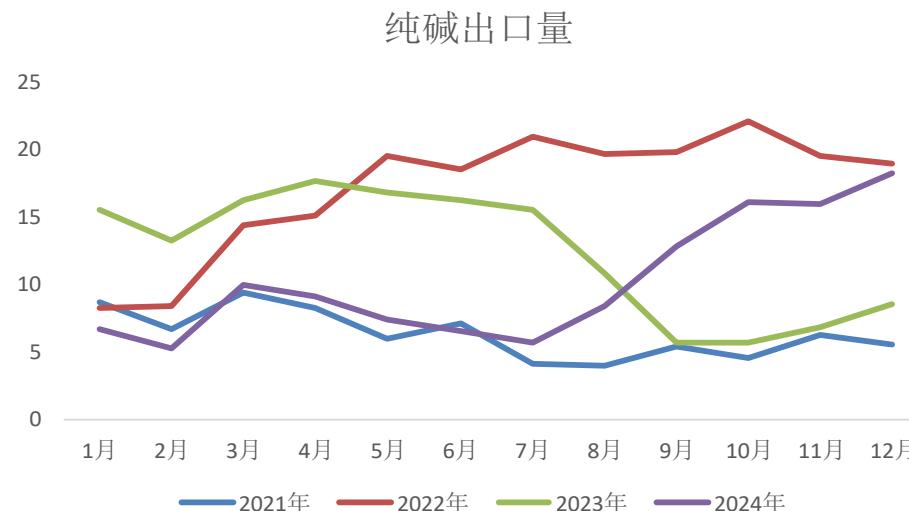
纯碱需求端

因素	因素综述	驱动方向
总述	上周纯碱企业出货量为76.53万吨，环比上周+2.97%；纯碱整体产销率为105.57%，环比上周+2.39%。	中性
下游	上周纯碱需求略有好转，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。	中性
出口	12月纯碱进口0.54万吨，环比+0.43万吨；出口18.20万吨，环比+2.24万吨。净出口增加。	中性

1.3 纯碱需求：本周纯碱产销率增加，出货量增加



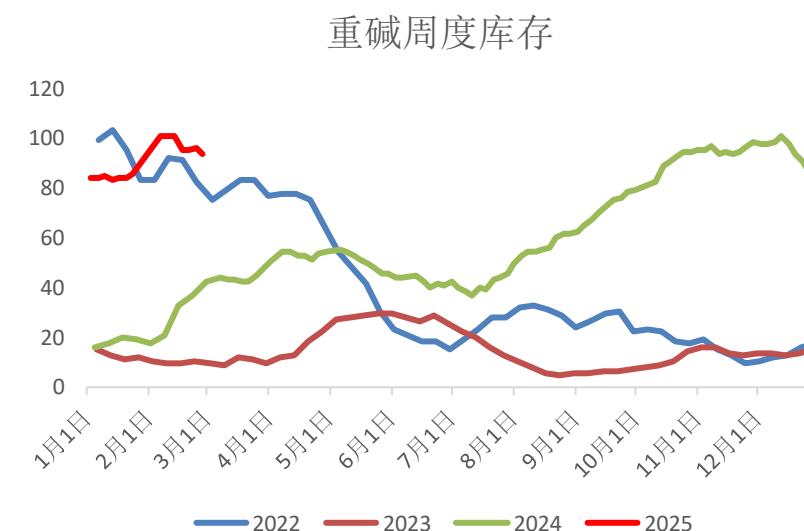
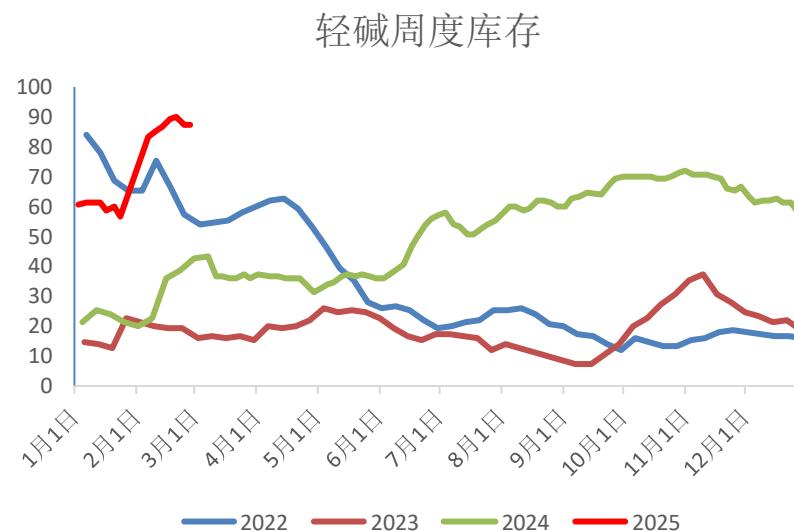
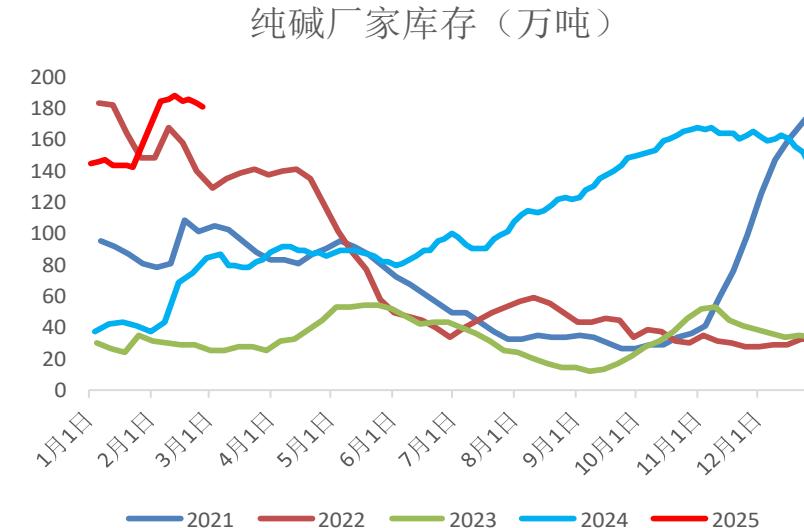
1.3 需求跟踪：净出口增加，轻碱下游略有好转



因素	因素综述	驱动方向
库存	上周纯碱企业库存181.55万吨（-2.22, -1.21%）。其中轻碱库存87.63万吨（+0.39），重碱库存93.92吨（-2.61）。轻重碱库存略有降低。	中性

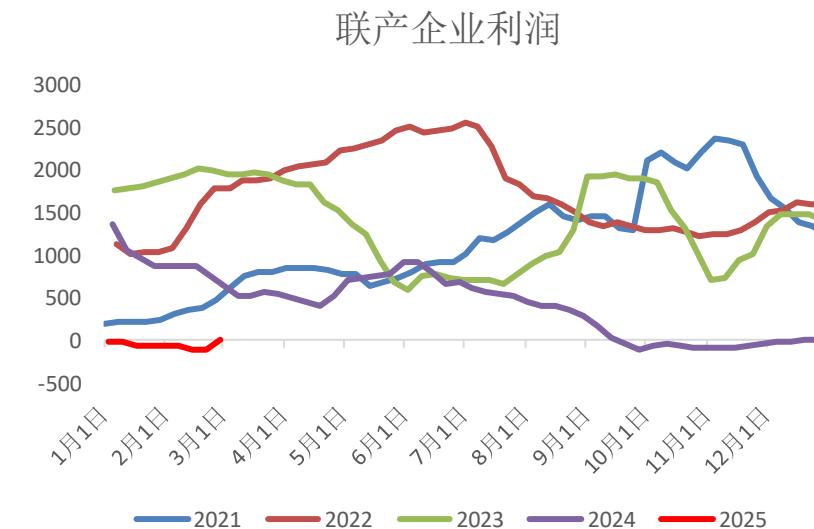
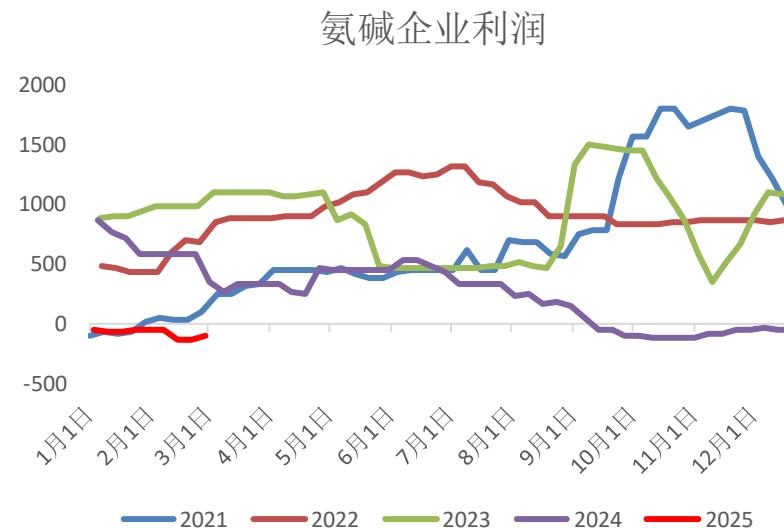
1.4 纯碱库存：本周轻重碱均累库

- 上周纯碱企业库存181.55万吨（-2.22, -1.21%）。其中轻碱库存87.63万吨（+0.39），重碱库存93.92吨（-2.61）。轻重碱库存略有降低。



1.5 纯碱成本利润：有所上行

- 上周，联碱法（双吨）利润-103.13元/吨（+26.59）；氨碱法利润-17.10元/吨（+121.50），整体小幅升高。

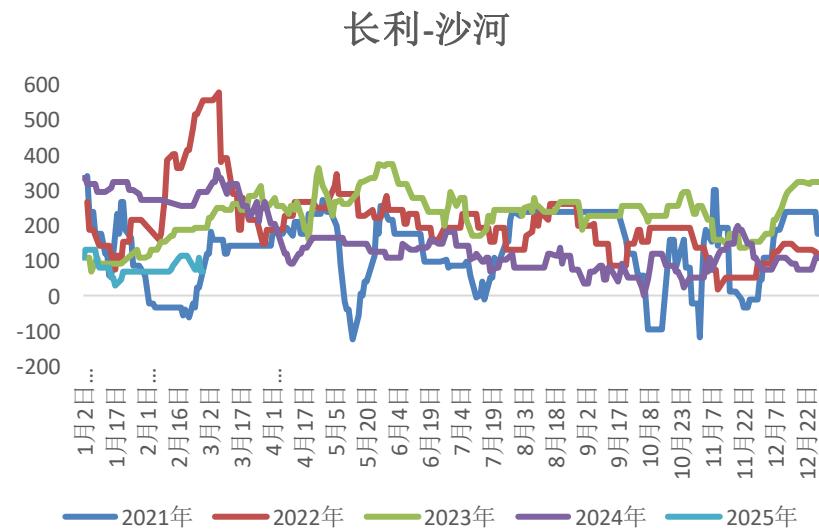
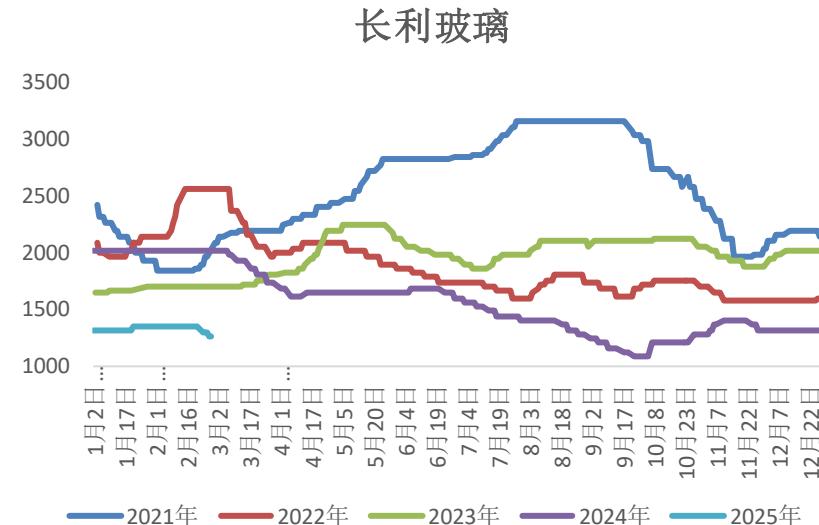
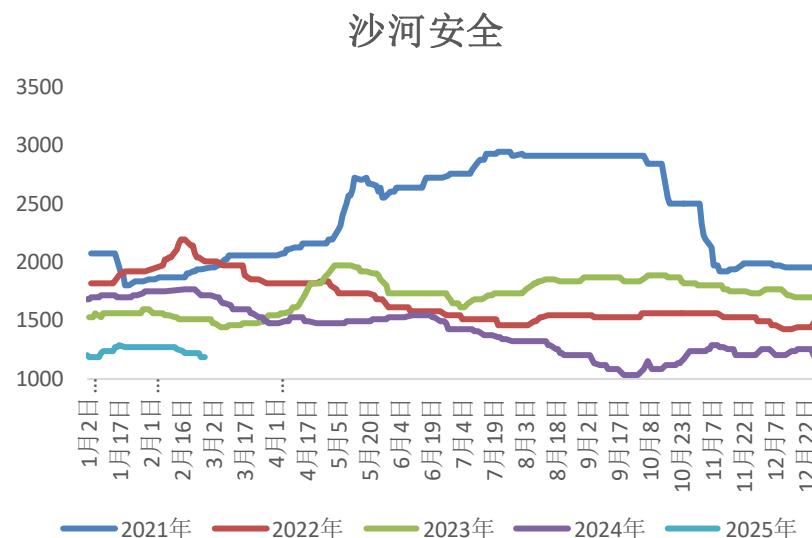


2、玻璃内容要点

因素	因素综述	驱动方向
供应	上周浮法玻璃在产日产量为15.66万吨，环比+0.13%。浮法玻璃产量108.97吨，环比-0.11%，同比-10.95%。浮法玻璃开工率为76.09%，环比-0.34%，产能利用率为77.63%，环比-0.08%。上周国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计297条，其中在产226条，冷修停产71条。	中性
需求	截至2月中，深加工企业订单天数4.1天，较上期-0.9。钢化企业复产较慢。房地产尾端复苏态势大幅减弱，1-12月竣工端累计同比-27.7%，而前端新开工意愿仍较低，1-12月累计同比-23%。根据中汽协数据，1月汽车产销分别完成245万辆和242.3万辆，环比分别-27.21%和-30.55%，同比分别+1.7%和-0.6%。情况整体基本稳定。	中性
库存	上周全国浮法玻璃样本企业总库存6713.5万重箱，环比+2.40%。	中性
成本利润	上周煤制气制浮法玻璃利润+98.62元/吨(+3.3)；天然气制浮法玻璃利润-93.74元/吨(-11.43)；以石油焦制浮法玻璃利润102.62元/吨(-40)。行业利润短期仍有下滑。	中性
价差	上周主力2505收于1248(-19)，5-9价差-75(-17)，以武汉长利出厂价作为现货基准价，主力05基差+12(-61)。	中性
宏观情绪	海外政策存在较大不确定性，地缘风险频发。	中性
策略	节后进去短期季节性淡季，早春需求或将推迟，后期政策刺激力度。	
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	

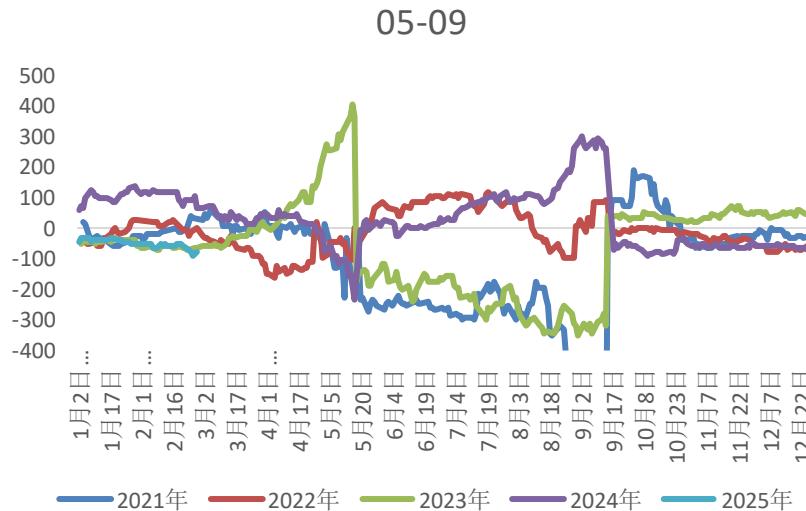
2.1 玻璃价格：现货价格下跌

- 上周玻璃现货价格持稳。武汉长利5mm玻璃出厂价1260 (-80)，沙河安全5mm玻璃出厂价1188 (-36)，长利与沙河价差在+72 (-44)。



2.1 玻璃价格：期货下跌，基差缩小

- 上周主力2505收于1248 (-19)，5-9价差-75 (-17)，以武汉长利出厂价作为现货基准价，主力05基差+12 (-61)。

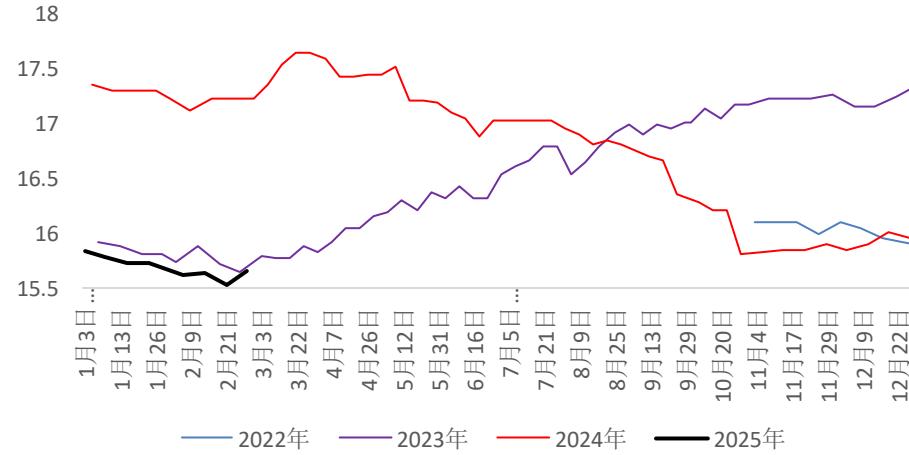


玻璃供给端

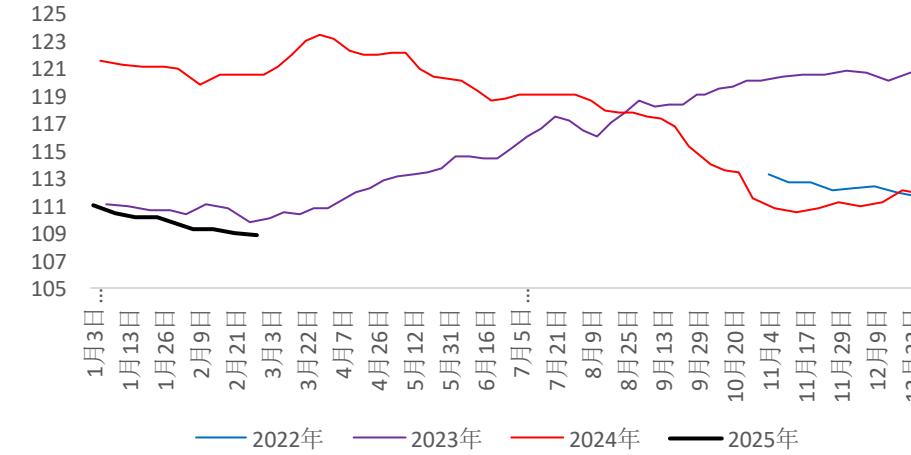
因素	因素综述	驱动方向
产量	上周浮法玻璃在产日产量为15.66万吨，环比+0.13%。浮法玻璃产量108.97吨，环比-0.11%，同比-10.95%。浮法玻璃开工率为76.09%，环比-0.34%，产能利用率为77.63%，环比-0.08%。	中性偏空
冷修复产	上周国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计297条，其中在产226条，冷修停产71条。	中性

2.2 玻璃供给：本周产量小幅增加

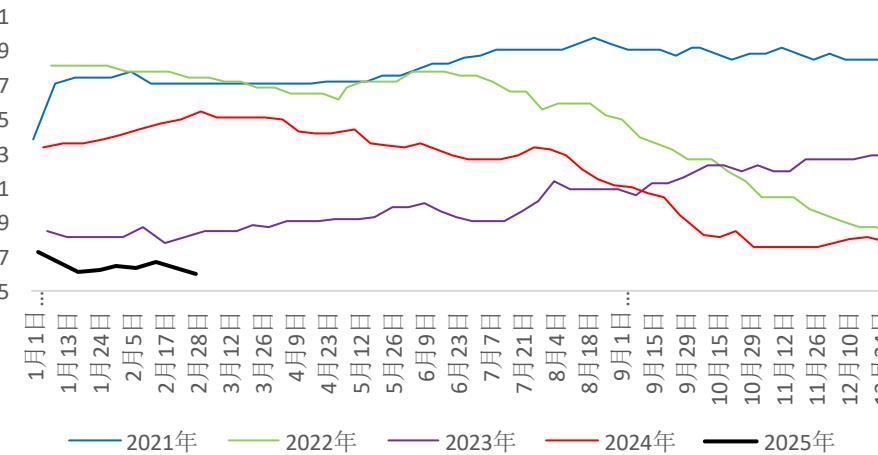
浮法日熔量



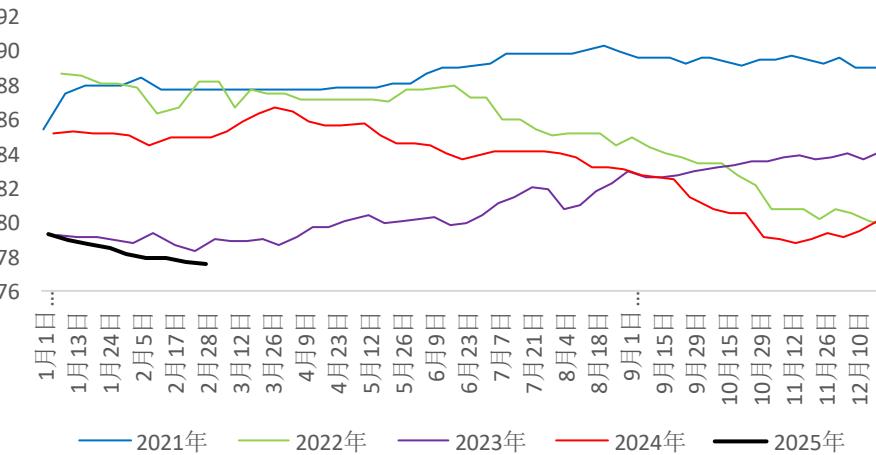
浮法周熔量



浮法开工率



浮法玻璃产能利用率



玻璃需求端

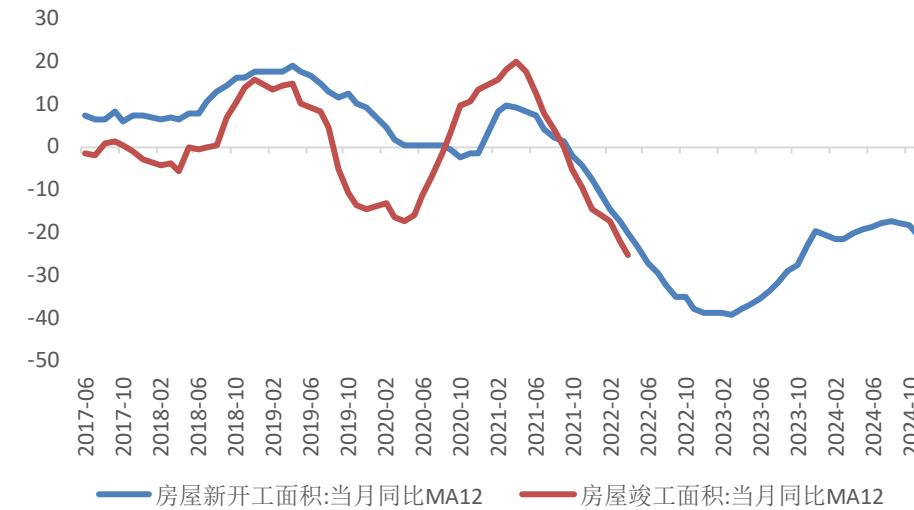
因素	因素综述	驱动方向
深加工	截至2月中，深加工企业订单天数4.1天，较上期-0.9。钢化企业复产较慢。	中性偏多
地产	房地产尾端复苏态势大幅减弱，1-12月竣工端累计同比-27.7%，而前端新开工意愿仍较低，1-12月累计同比-23%。	中性
汽车	根据中汽协数据，1月汽车产销分别完成245万辆和242.3万辆，环比分别-27.21%和-30.55%，同比分别+1.7%和-0.6%。情况整体基本稳定。	中性

2.3 玻璃需求：施工继续转差，竣工仍无起色

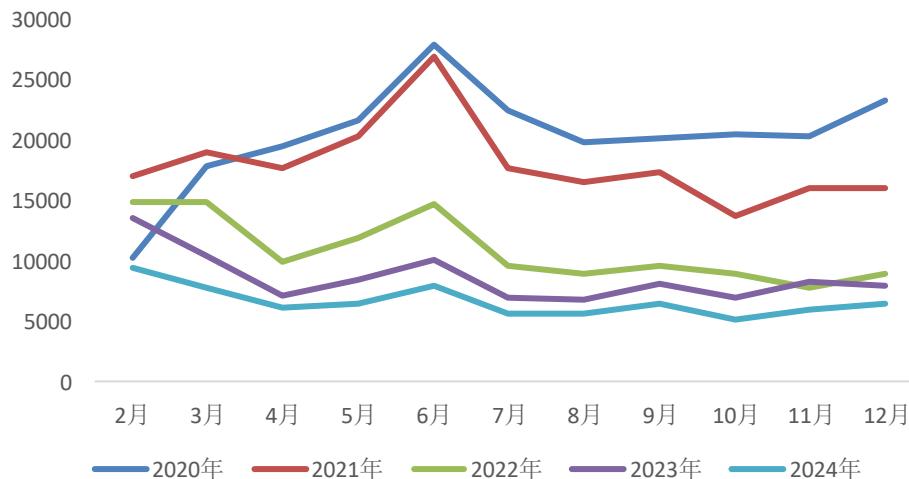
新开工与竣工累计同比



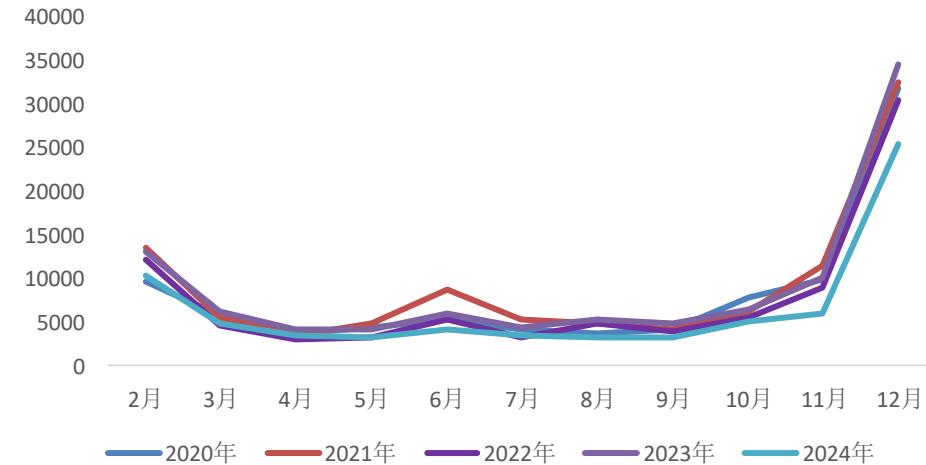
竣工与新开工当月同比



房屋新开工面积

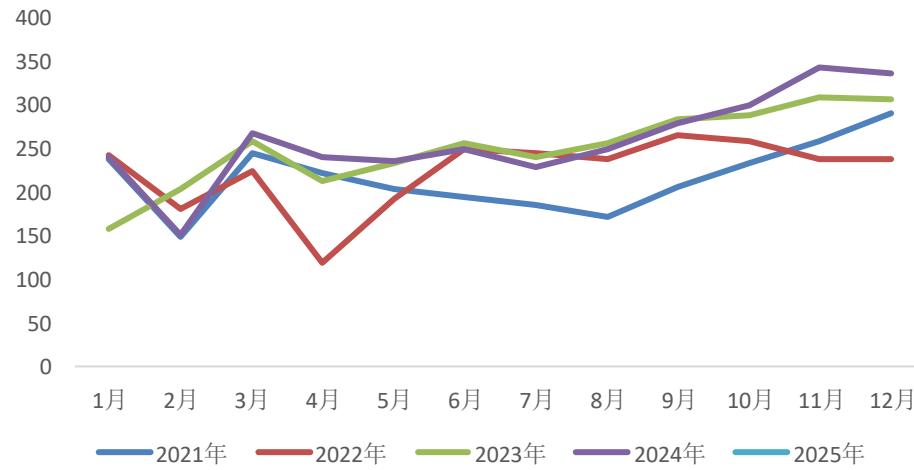


房屋竣工面积

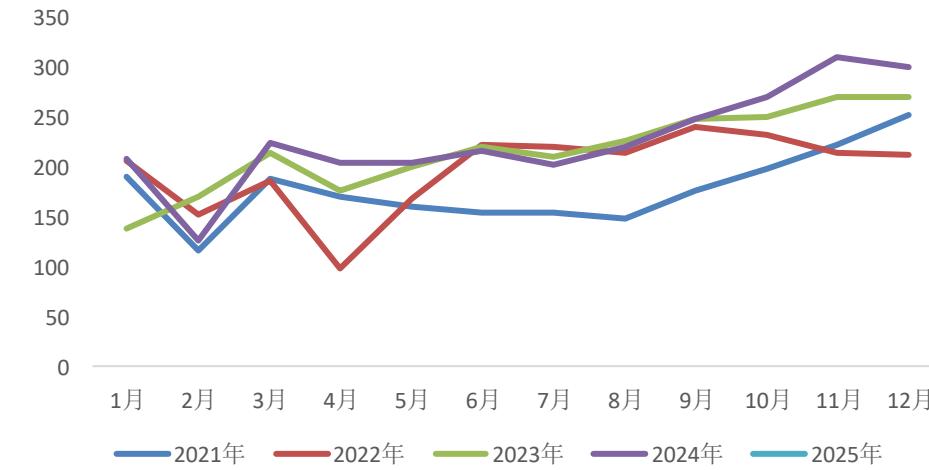


2.3 玻璃需求：1月汽车产量基本稳定

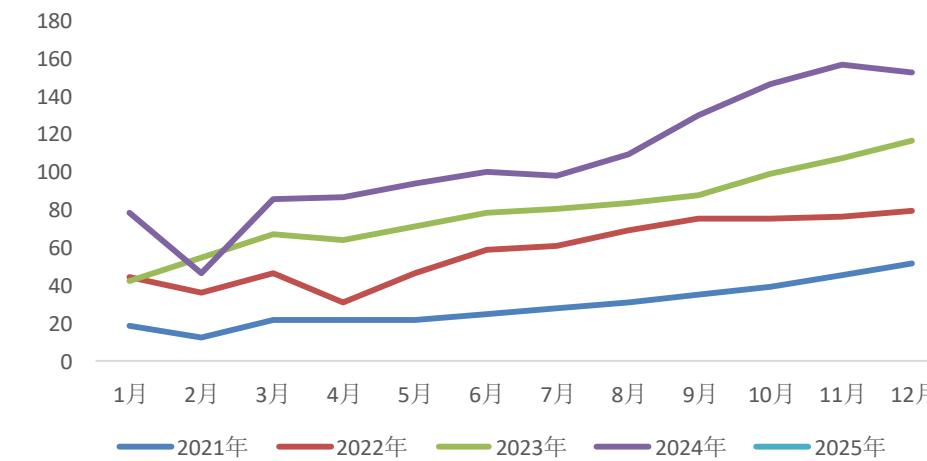
汽车产量（万辆）



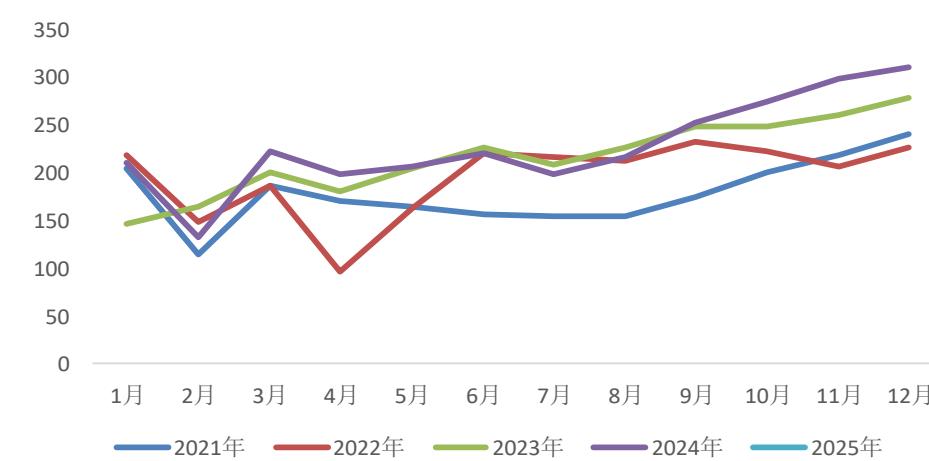
乘用车产量（万辆）



新能源车产量（万辆）



乘用车销量（万辆）



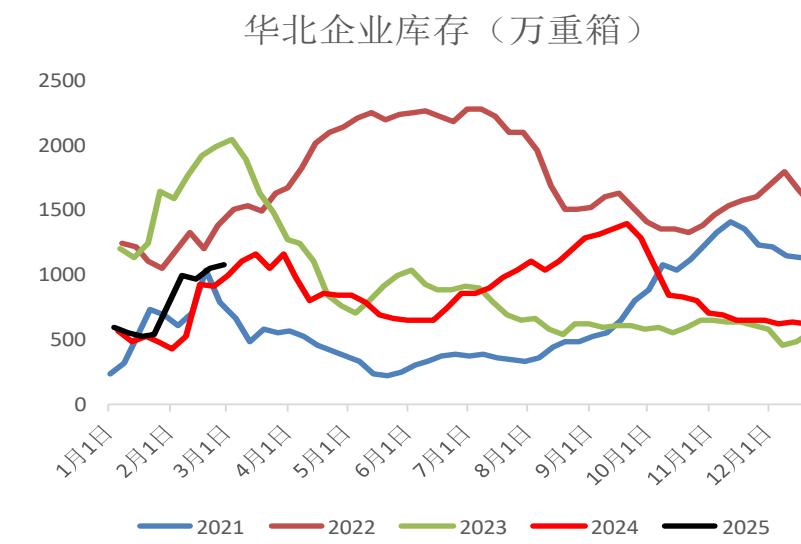
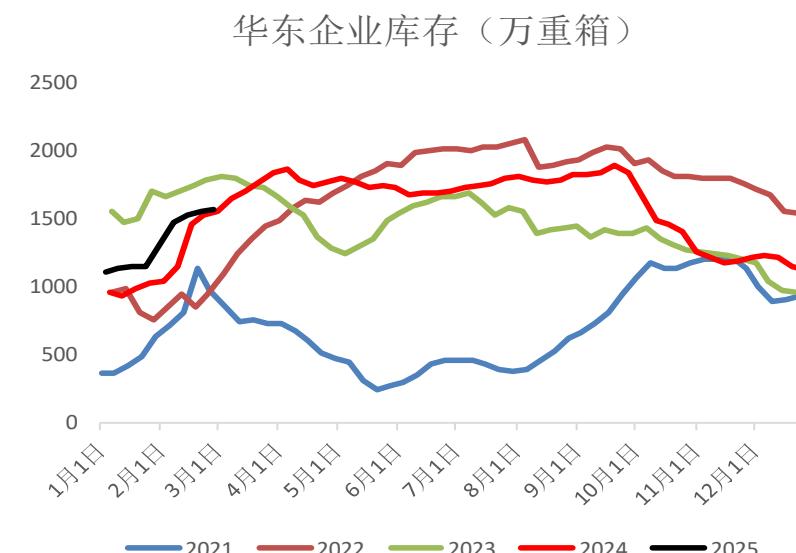
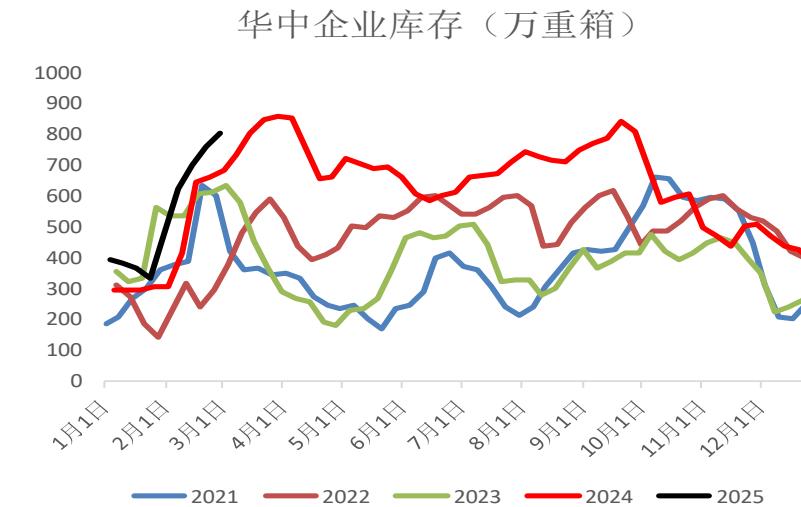
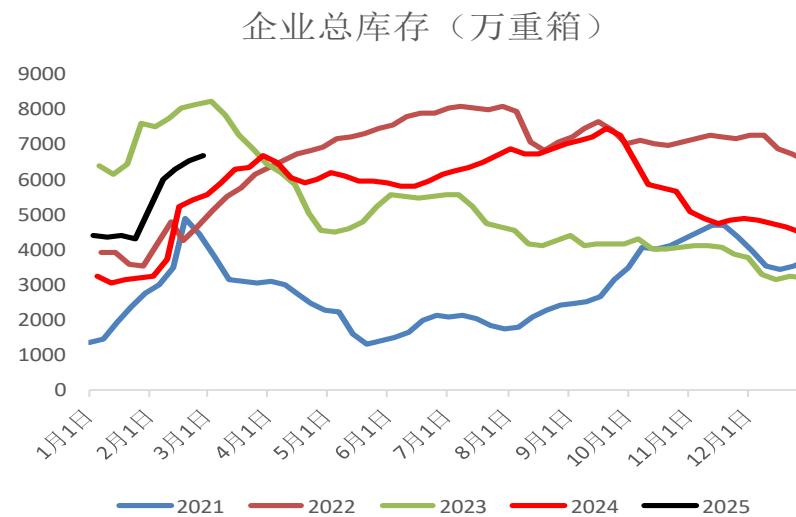
玻璃库存端



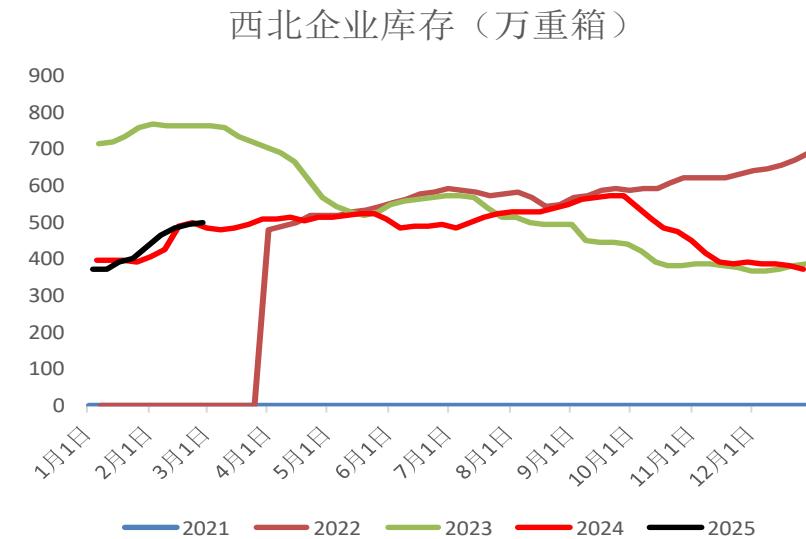
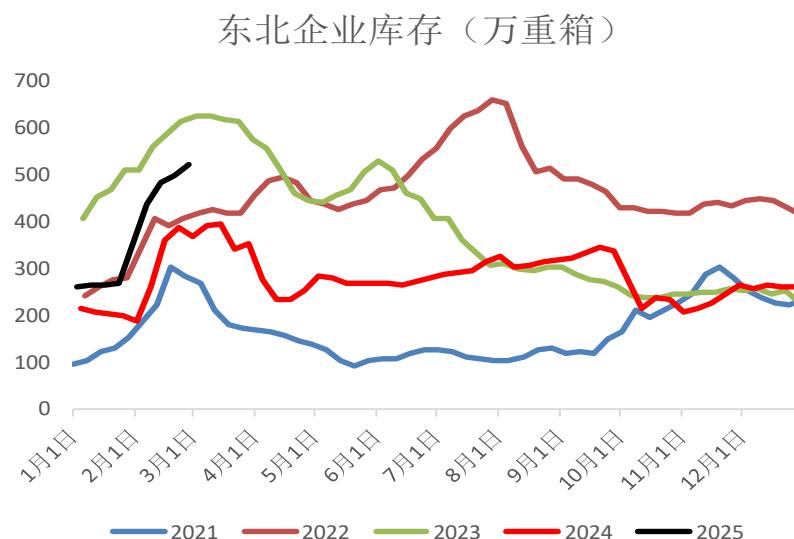
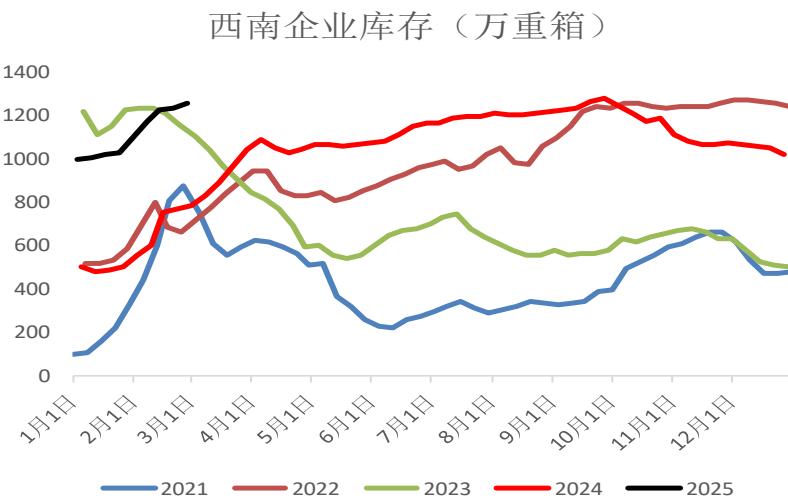
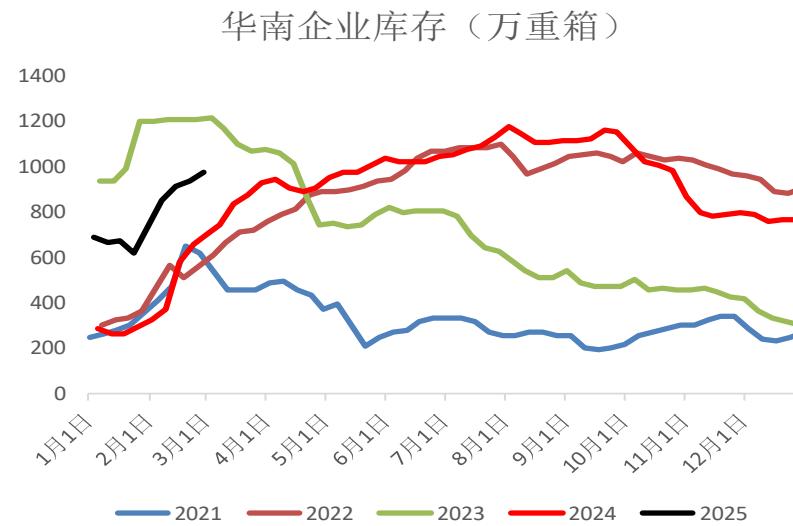
因素	因素综述	驱动方向
库存	上周全国浮法玻璃样本企业总库存6713.5万重箱，环比+2.40%。	中性

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	6713.5	6555.9	157.6	2.40%
华北	1084.6	1057.2	27.4	2.59%
华东	1572.2	1563.5	8.7	0.56%
华中	802.4	762.8	39.6	5.19%
华南	976.2	940.4	35.8	3.81%
西南	1256	1239	17.0	1.37%
东北	522.1	497	25.1	5.05%
西北	500	496	4.0	0.81%

2.4 玻璃库存：累库放缓

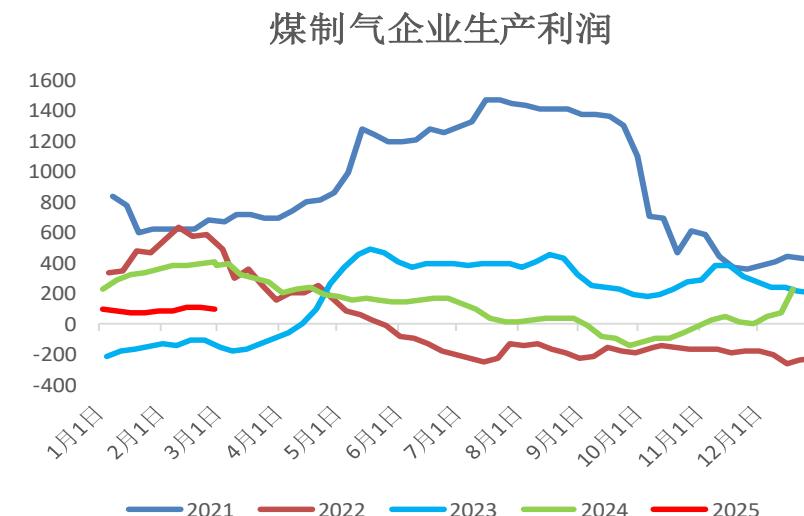
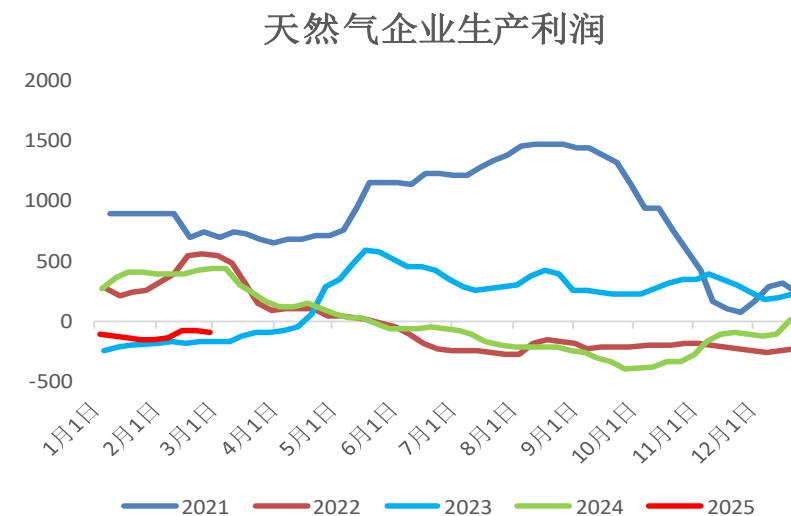
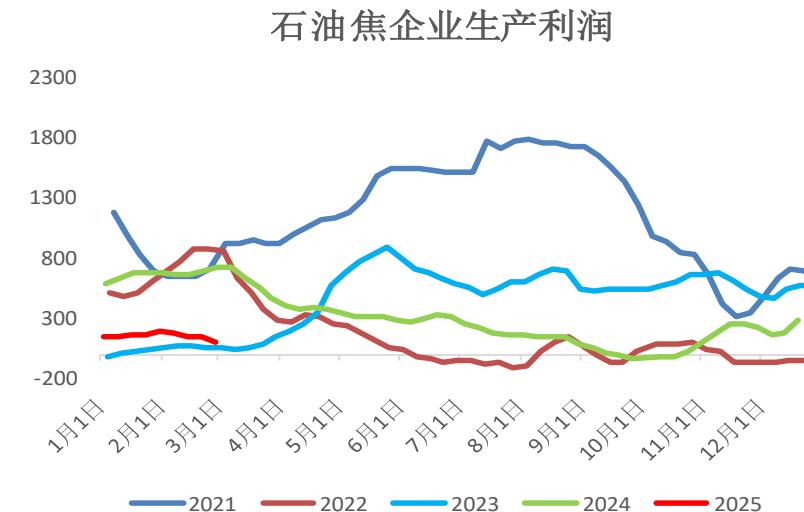


2.4 玻璃库存：累库放缓



2.5 玻璃利润：变动不大

- 上周煤制气制浮法玻璃利润+98.62元/吨(+3.3)；天然气制浮法玻璃利润-93.74元/吨(-11.43)；以石油焦制浮法玻璃利润102.62元/吨(-40)。行业利润短期仍有下滑。



免责声明

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交易咨询部的客户使用。本公司交易咨询部不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。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.mfc.com.cn

产业研究中心：公众号meyqhyjy