



东海期货
DONGHAI FUTURES

基差较高，期价跌势放缓

玻璃纯碱周报

东海期货研究所能化策略组

2023-06-05

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

玻璃：需求难言好转，小幅累库态势或持续

| | |
|------------------|---|
| 供应 | 产量低位有所回升，随着生产利润好转，预计产量环比呈上升势头，同比降幅有所收窄。本周3条产线改产，1条产线冷修 |
| 需求 | 5月底，深加工企业订单天数15.7天，环比降4.27%。从2年前新开工面积、目前制品累计产量增速、深加工订单天数、季节性因素来看，需求预计仍难言好转 |
| 库存 | 本周浮法玻璃产销率仅在70%附近，产销难以做平，各区域浮法玻璃继续累库。本周全国浮法玻璃样本企业库存5553.7万重箱，环比增336.6万重箱，环比增幅6.45% |
| 成本利润 | 根据隆众利润测算，天然气为燃料的浮法玻璃周均成本1629，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均成本1438；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均成本1215 |
| 基差价差 | 基差较大，若此后转交割逻辑，基差或有所收窄；基于季节性因素考虑，跨期价差相对合理，后市或考虑低位做多价差 |
| 操作&风险 | 操作建议：短期可多单参与，远月01合约达到高成本区间后可考虑转空 风险因素：终端需求表现超预期 |

行情回顾：期价探底后猛烈反弹



1

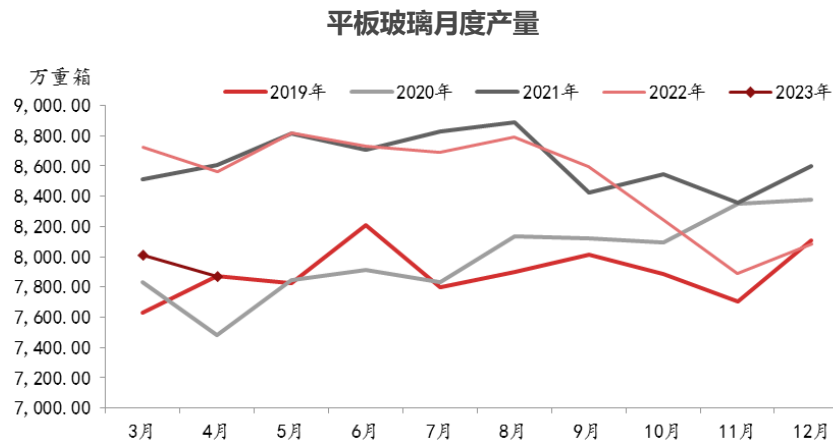
本周前期市场情绪较为悲观，玻璃期价延续下行趋势探底前底，周五玻璃期价大幅反弹收报1556元/吨，周度涨幅5.49%。

2

09合约低位增仓上行，多头在底部发起反攻，主要逻辑我们认为在目前期价估值偏低以及目前盘面积累大量持仓。

供应：产量低位有所回升

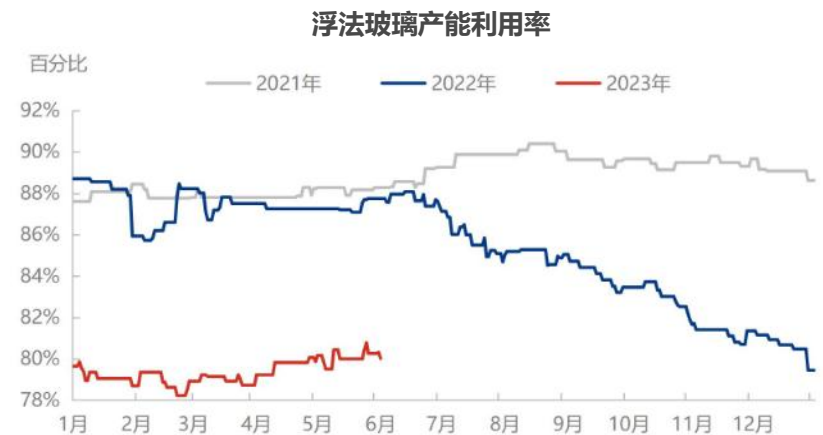
1 4月，我国平板玻璃产量7871.9万重箱，环比降1.8%，同比降8.1%。



2 本周浮法玻璃日熔量16.33万吨，产量114.59万吨。开工率79.95%，产能利用率80.23%。



3 随着生产利润好转，预计产量环比呈上升势头，同比降幅有所收窄。



浮法玻璃产线动态

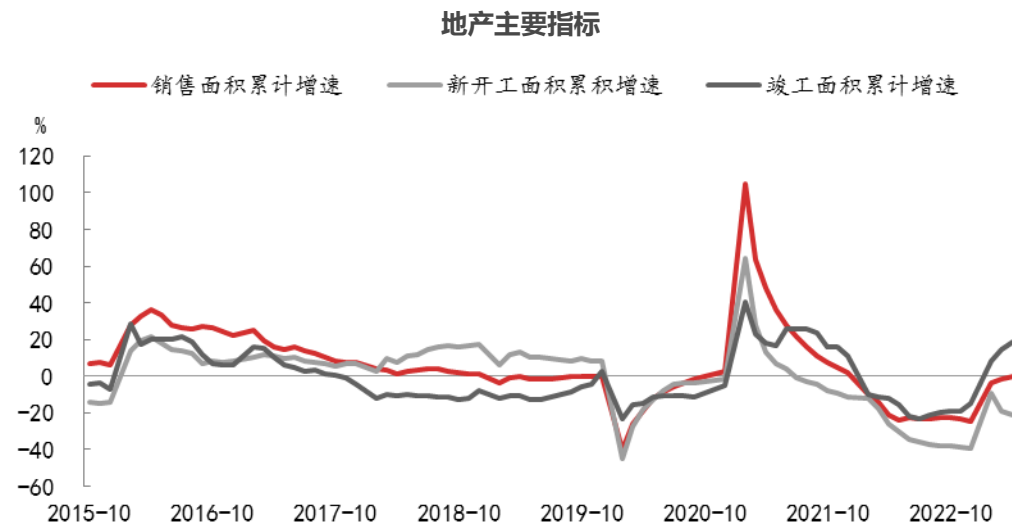
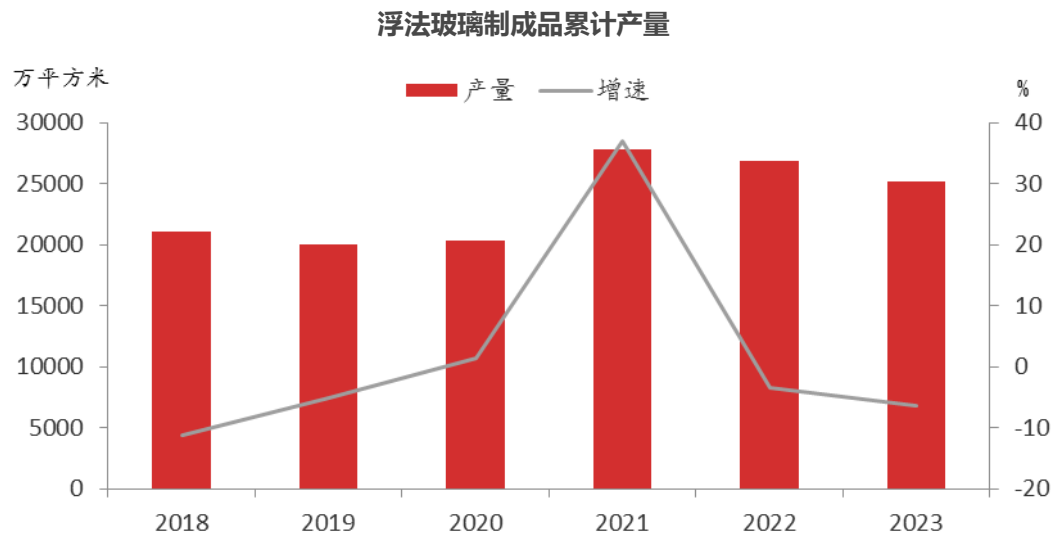
| 地区 | 企业名称 | 日期 | 产线名称 | 装置动态 | 日熔量：吨 |
|-----|-------|-----------|------|------|-------|
| 重庆 | 重庆渝荣 | 2023/1/6 | 一线 | 冷修 | 300 |
| 云南 | 云南云腾 | 2023/1/13 | 一线 | 冷修 | 600 |
| 湖北 | 咸宁南玻 | 2023/1/30 | 二线 | 冷修 | 700 |
| 江苏 | 东台中玻 | 2023/1/31 | 二线 | 复产 | 600 |
| 山东 | 威海中玻 | 2023/2/5 | 二线 | 复产 | 450 |
| 广东 | 蓬江信义 | 2023/2/14 | 三线 | 冷修 | 950 |
| 河北 | 河北鑫利 | 2023/2/16 | 一线 | 冷修 | 500 |
| 安徽 | 芜湖信义 | 2023/2/19 | 一线 | 复产 | 500 |
| 天津 | 天津信义 | 2023/2/25 | 二线 | 复产 | 600 |
| 湖北 | 湖北明弘 | 2023/3/8 | 二线 | 复产 | 1000 |
| 广东 | 河源旗滨 | 2023/3/8 | 二线 | 冷修 | 600 |
| 河北 | 秦皇岛奥华 | 2023/3/17 | 一线 | 新建 | 1200 |
| 河北 | 长城玻璃 | 2023/3/20 | 七线 | 复产 | 1200 |
| 河北 | 河北德金 | 2023/3/23 | 新三线 | 复产 | 1200 |
| 河北 | 河北长城 | 2023/3/24 | 一线 | 冷修 | 400 |
| 湖北 | 湖北亿钧 | 2023/3/25 | 一线 | 冷修 | 600 |
| 湖北 | 湖北三峡 | 2023/4/6 | 二线 | 复产 | 600 |
| 山东 | 凯盛晶华 | 2023/4/21 | 二线 | 新建 | 880 |
| 广东 | 蓬江信义 | 2023/4/30 | 一线 | 冷修 | 400 |
| 辽宁 | 营口信义 | 2023/5/4 | 三线 | 新建 | 800 |
| 广东 | 广东玉峰 | 2023/5/9 | 三线 | 复产 | 700 |
| 天津 | 天津台玻 | 2023/5/18 | 一线 | 复产 | 600 |
| 广东 | 广州富明 | 2023/5/19 | 一线 | 复产 | 650 |
| 内蒙古 | 玉晶 | 2023/5/26 | 二线 | 新建 | 1300 |
| 浙江 | 旗滨长兴 | 2023/6/1 | 二线 | 冷修 | 600 |

1

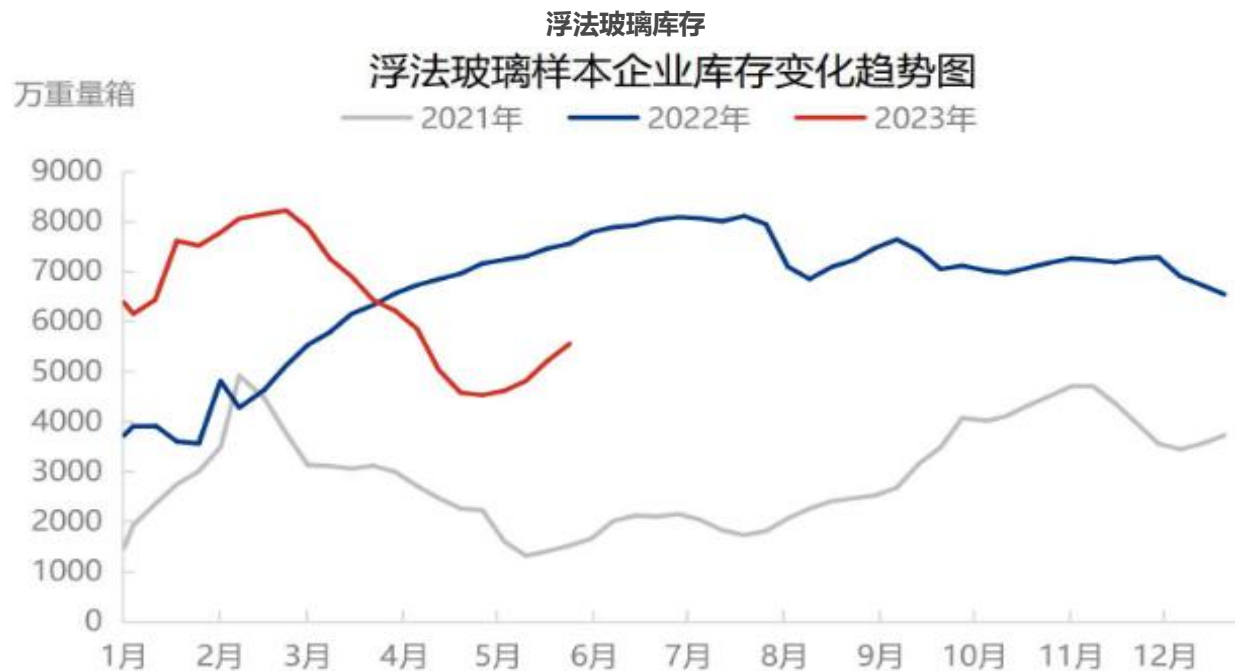
本周3条产线改产，1条产线冷修。改产白玻产线合计日熔量1550吨/日，冷修产线合计日熔量600吨/日。

需求：预计仍难言好转

- 1 4月我国房屋新开工面积累计同比降21.44%，房屋竣工面积累计同比增18.80%。
- 2 4月我国钢化玻璃、夹层玻璃、中空玻璃合计累计产量25217.6万平方米，同比降6.29%。5月底，深加工企业订单天数15.7天，环比降4.27%。
- 3 从2年前新开工面积、目前制品累计产量增速、深加工订单天数、季节性因素来看，需求预计仍难言好转。



库存：产销情况不佳，玻璃厂累库幅度较大



1

本周全国浮法玻璃样本企业库存5553.7万重箱，环比增336.6万重箱，环比增幅6.45%。折库存天数23.9天，较上期+1.2天。

2

本周浮法玻璃产销率仅在70%附近，产销难以做平，各区域浮法玻璃继续累库。后市若需求仍较弱，玻璃厂小幅累库态势或延续。

成本利润：生产利润有所下降



1

本周浮法玻璃平均利润576，较上周减少67；其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润511，环比下降65，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润412，环比下降54；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润805，环比下降81。

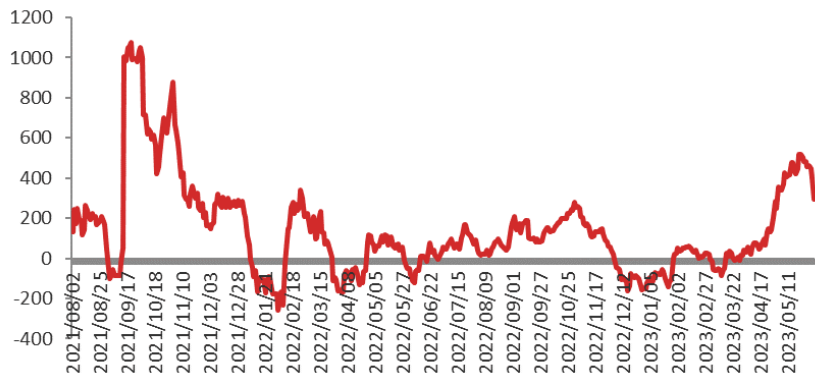
2

根据隆众利润测算，天然气为燃料的浮法玻璃周均成本1629，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均成本1438；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均成本1215。

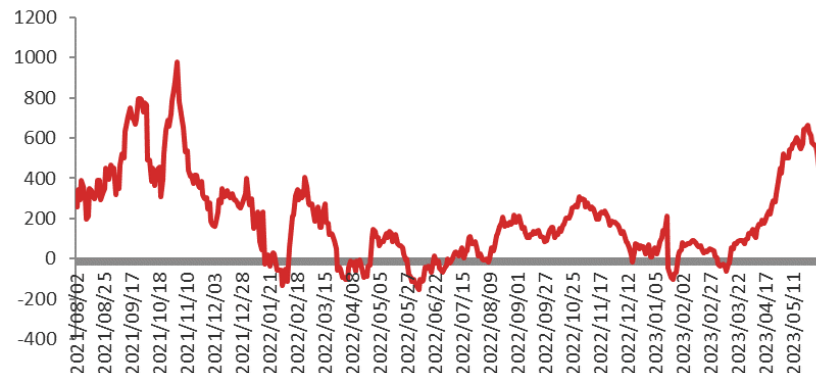
基差价差：基差中高位置开始收窄

1 09合约基差收报294元/吨，
01合约基差收报449元/吨。

玻璃09合约基差

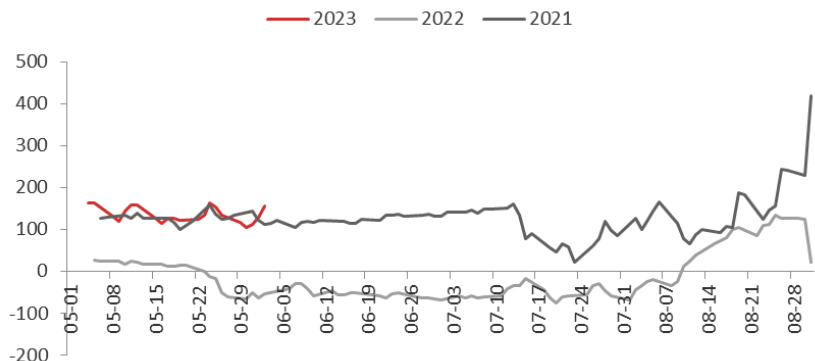


玻璃01合约基差

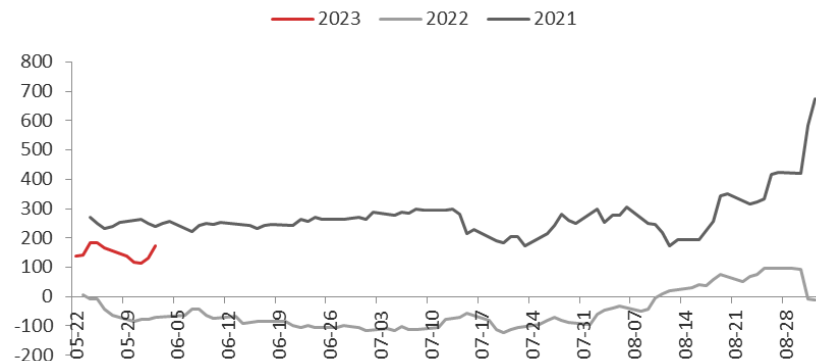


2 9-1价差收报155元/吨，9-5
价差收报174元/吨。

玻璃9-1合约价差



玻璃9-5合约价差



3 基差较大，若此后转交割逻辑，
基差或有所收窄；基于季节性
因素考虑，跨期价差相对合理，
后市或考虑低位做多价差。

纯碱：刚需仍较强上下游博弈，库存波动或较小

| | |
|------------------|--|
| 供应 | 产量高位，后市关注碱厂夏季检修状况及远兴天然碱产出状况，短期产量或没有太大增量但下半年纯碱产量有较大增量 |
| 需求 | 随着供应端大装置投产，上下游博弈，但目前纯碱刚需仍维持在较高水平，且后续或仍有一定增量 |
| 库存 | 下游刚需仍较强的背景下，产量及刚需基本相抵。长期来看供应端产量增加大，有一定累库预期，但中期生产情况仍需观测 |
| 成本利润 | 氨碱法纯碱生产成本约1500元/吨，联产法纯碱生产成本约2000元/吨，天然碱法生产成本约800至1000元/吨 |
| 基差价差 | 基差较大，若此后转交割逻辑，基差或有所收窄；基于大产能投放逻辑，期价结构较合理，后市或考虑低位做多价差 |
| 操作&风险 | 操作建议：短期可多单参与，远月01合约达到高成本区间后可考虑转空 风险因素：装置投产进度超预期 |

行情回顾：期价急跌后底部震荡上行



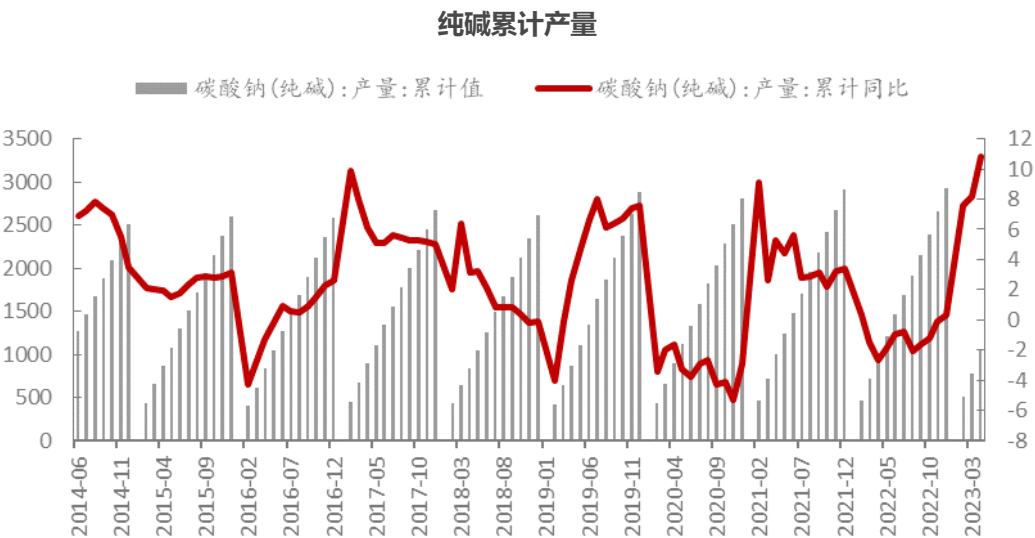
- 1 前期价格急速下跌后，本周期价跌势放缓，底部震荡上行。周五收报1711元/吨，周度涨幅6.27%。
- 2 09合约整体低位减仓上行，部分空头在此价位主动立场，主要逻辑我们认为也是目前期价估值偏低以及目前盘面积累大量持仓。

供应：产量高位，长期来看增量仍大

1 4月我国纯碱产量263.7万吨，同比增6.5%；累计产量1054.20万吨，累计同比增10.8%。

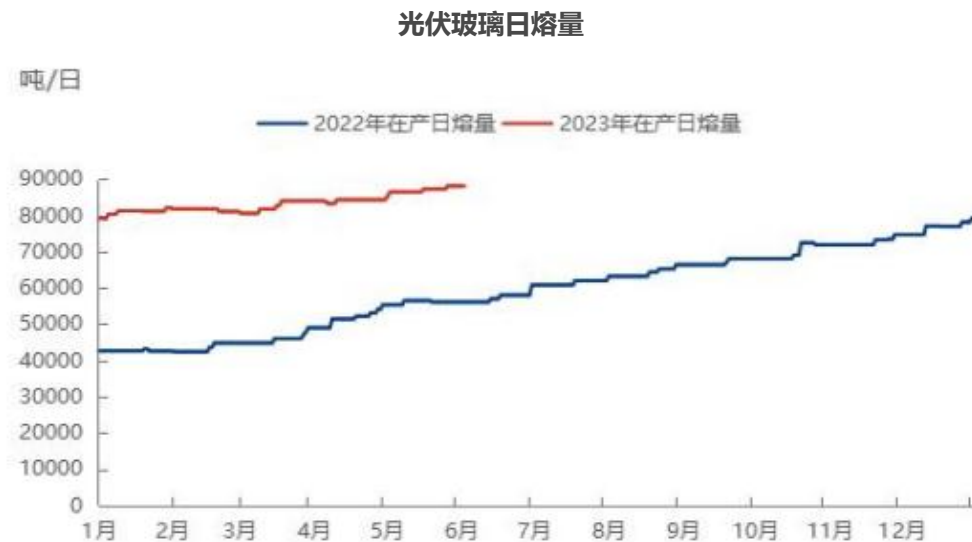
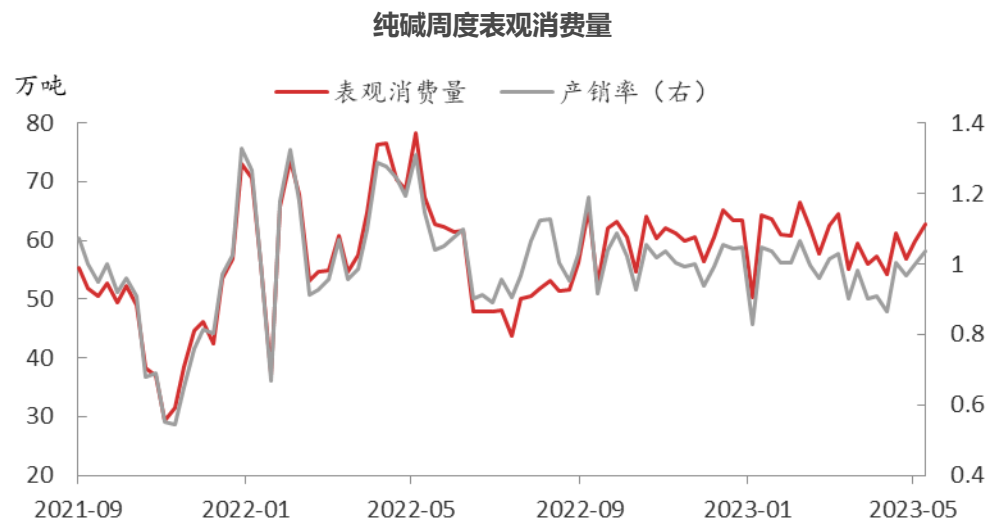
2 本周纯碱开工率90.14%，周度产量60.62万吨，其中轻碱27.22万吨，重碱33.40万吨。

3 后市关注碱厂夏季检修状况及远兴天然碱产出状况，短期产量或没有太大增量但下半年纯碱产量有较大增量。



需求：刚需维持较高水平，后续或仍有增量

- 1 本周纯碱表观消费量62.8万吨，碱厂产销率103.6%。整体表需维持在较好水平。
- 2 截至6月1日，全国浮法玻璃日熔量16.33万吨，光伏玻璃日熔量8.81万吨，合计约25.14万吨。
- 3 随着供应端大装置投产，上下游博弈，但目前纯碱刚需仍维持在较高水平，且后续或仍有一定增量。



库存：中性稍低水平，中期波动或较小

碱厂库存



1

本周碱厂库存52.26万吨，环比下降，整体处中性稍低水平，其中轻碱库存22.54万吨，重碱库存29.72万吨。

轻重碱库存

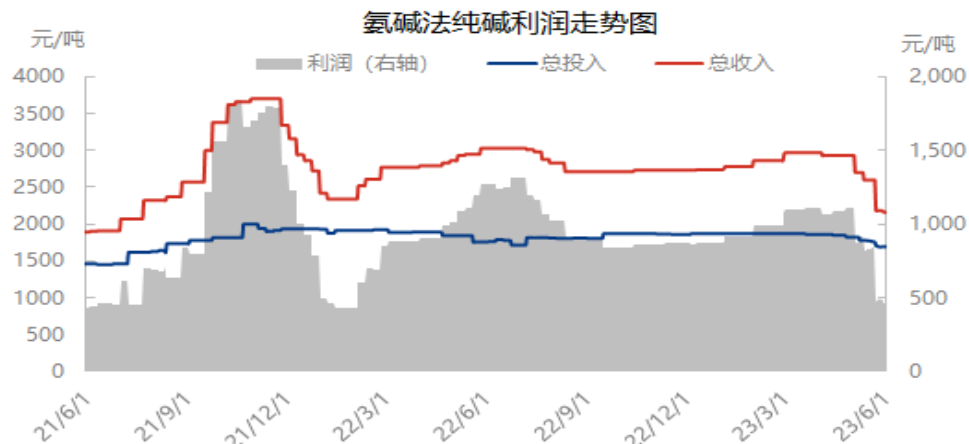


2

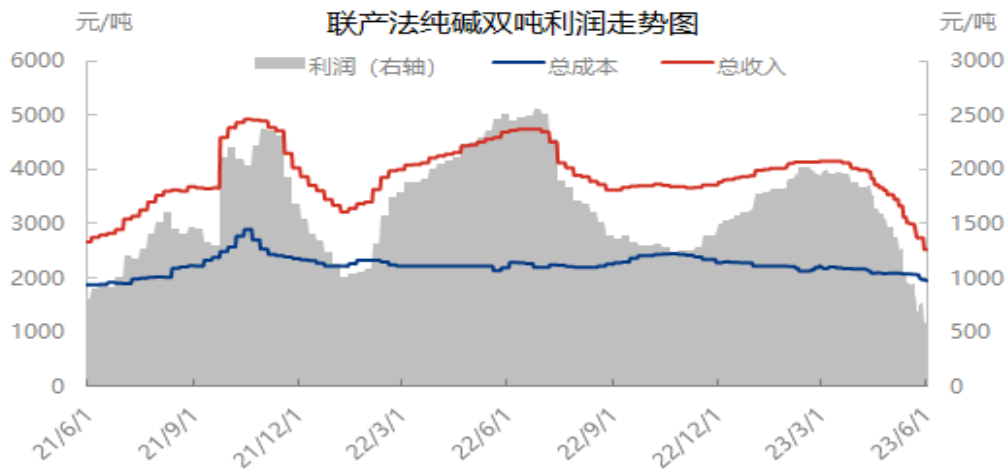
下游刚需仍较强的背景下，产量及刚需基本相抵。长期来看供应端产量增加大，有一定累库预期，但中期生产情况仍需观测。

成本利润：生产利润有所下降

氨碱法纯碱生产利润



联碱法纯碱生产利润



- 1 氨碱法纯碱理论利润464.55元/吨，较上周下跌15.95元/吨，跌幅3.32%。周内煤炭价格小幅下移，纯碱价格跌势放缓，价格震荡下，利润延续弱势。
- 2 联碱法纯碱理论利润（双吨）为594.10元/吨，环比-99元/吨，跌幅14.28%，周内煤炭价格延续跌势，但纯碱价格延续弱势，价格偏弱下，致使利润继续下降。
- 3 氨碱法纯碱生产成本约1500元/吨，联产法纯碱生产成本约2000元/吨，天然碱法生产成本约800至1000元/吨。

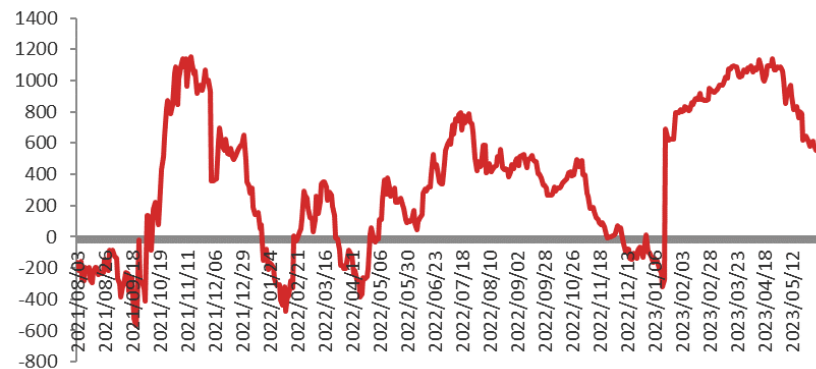
基差价差：基差中高位置开始收窄

1 09合约基差收报449元/吨，
01合约基差收报552元/吨。

玻璃09合约基差

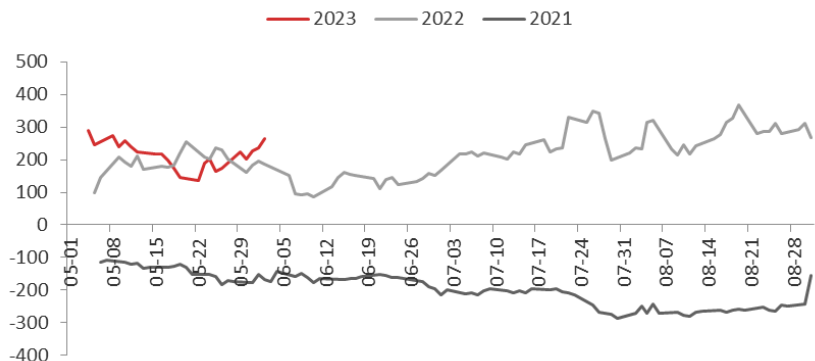


玻璃01合约基差

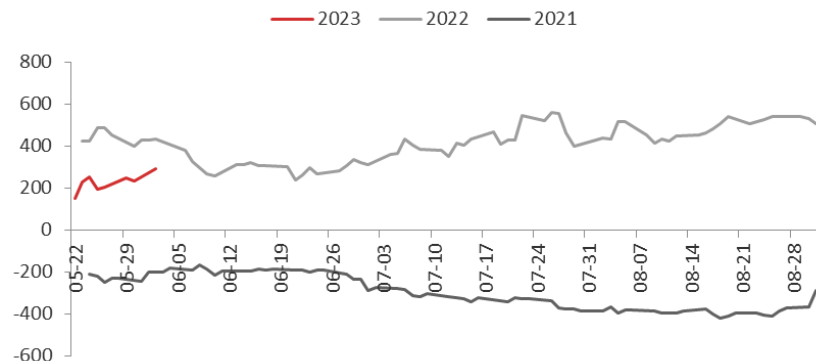


2 9-1价差收报263元/吨，9-5
价差收报292元/吨。

纯碱9-1合约价差



纯碱9-5合约价差



3 基差较大，若此后转交割逻辑，
基差或有所收窄；基于大产能
投放逻辑，期价结构较合理，
后市或考虑低位做多价差。

风险提示与免责声明

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等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，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

有色策略组成员简介

个人简介

分析师

冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68758859

邮箱：fengb@qh168.com.cn

东海期货有限公司化工品研究员，金融学硕士。2016年进入期货行业，从事能源化工品行业研究数年，曾在投资公司、贸易公司任职化工品研究员及从事期现业务。对甲醇聚烯烃产业有颇为深入的研究。从市场中积累经验，在研究中提高理论素养。擅长通过深度基本面数据把握行情，从价差角度挖掘投资机会。熟悉期现套利、套期保值。

联系人

刘晨业

从业资格证号：F3064051

电话：021-68757223

邮箱：liucy@qh168.com.cn

东海期货研究所研究员，金融硕士，毕业于德州大学达拉斯分校商学院，从业经历2年，主要负责贵金属、玻璃纯碱的基本面以及交易策略研究。擅长结合国际宏观经济形势变化及产业发展动向把握负责品种走势。

联系人

王亦路

从业资格证号：F03089928

电话：021-68757827

邮箱：wangyl@qh168.com.cn

东海期货研究所能化期货研究员，经济学硕士，毕业于诺丁汉大学，从业经历4年，主要从事原油、聚酯的基本面以及交易策略的研究。对于能化期现货，产业链进行长期跟踪，并对供给消费相关产业数据方面有独到理解，擅长结合产业链情况和历史数据进行策略回溯研究。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区东方路1928号东海证券大厦8楼

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn



微博：东海期货-创新发现价值



微信公众号：东海期货研究 (dhqhjy)



021-68757181



Jialj@qh168.com.cn

