

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

纯碱玻璃周报——2024.04.15

中原期货研究所：化工组

作者：刘培洋

研究助理：申文

执业证书编号：F0290318

执业证书编号：F03117458

投资咨询编号：Z0011155

0371-58620081

liupy_qh@ccnew.com

shenwen_qh@ccnew.com



01

周度观点汇总

1.1 纯碱周度观点——供应短时预期回升，关注夏季装置检修情况

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应 装置开工率84.71%（-0.34%），氨碱法85.33%（环比+0.1%），联碱法84.84%（+3.10%）；周产量70.62万吨（+0.8万吨），轻碱产量30.04万吨（+0.05万吨），重碱产量40.58万吨（+0.75万吨）。</p> <p>2. 需求 纯碱表需71.05万吨（+9.56万吨），轻碱表需30.49万吨（+1.15万吨），重碱表需40.56万吨（+8.41万吨）。</p> <p>3. 库存 企业库存91.25万吨，环比-0.43万吨，轻碱36.55万吨（-0.45万吨），重碱54.7万吨（+0.02万吨）。</p> <p>4. 核心逻辑 本周纯碱现货价格稳中偏强运行，企业新单成交好转，待发订单增加至14天。近期多家碱厂装置检修导致的供应减量对市场扰动较大，后续预计部分前期检修装置将陆续复产，供应或将有所回升。库存方面，受下游补库及成交转好影响，企业库存环比去化，以轻碱去库为主，社会库存窄幅增加。需求端，中下游补库带动产销好转，企业待发订单得到一定补充，浮法和光伏预期生产线稳定。短期来看，供应预期回升对纯碱市场存在一定压力，期价或面临调整可能，建议区间操作为主，中期关注夏季装置检修情况。</p>	<p>短期供应预期回升对纯碱市场存在一定压力，期价或面临调整可能，建议区间操作为主，中期关注夏季装置检修情况。</p>	<p>关注装置检修以及下游补库情况</p>

1.2 玻璃周度观点——关注补库需求持续性

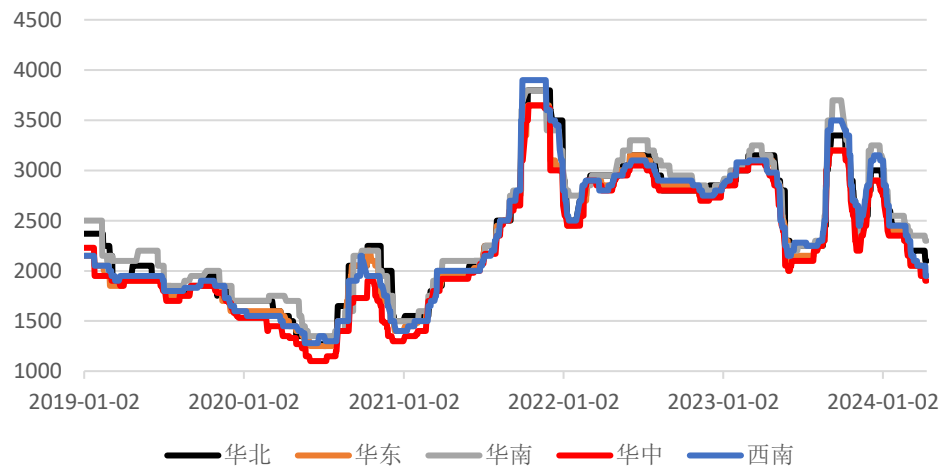
品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
玻璃	<p>1. 供应 浮法日熔量17.44万吨，环比-0.85%，本周2条产线放水，供应量有所下降。光伏日熔10.62万吨，环比增加6.62%。</p> <p>2. 库存 全国浮法玻璃样本企业总库存6037.4万重箱，环比-481.8万重箱，环比-7.39%，同比+3.13%，折库存天数24.8天，较上期-1.7天。</p> <p>3. 需求 截至2024年3月中旬，深加工企业订单天数12.4天，较2024年2月底+1.2天。</p> <p>4. 核心逻辑 本周国内浮法玻璃现货市场价格环比下降，全国周均价 1725 元/吨，环比 -19 元/吨。供应方面，全国浮法玻璃生产线共计312条，在产256条，部分产线冷修，浮法玻璃开工及产量环比有所下降，预计供应仍将维持高位水平。受中下游补库影响，厂家出货改善，浮法玻璃生产企业库存去化较多，库存逐渐向中下游转移。需求端，中下游采购适量跟进，提货积极性回升，深加工企业订单天数有所增加，而终端订单表现仍较为一般。整体来看，在供应减量及下游逢低补货影响下，供需格局短时环比边际改善，而补库需求持续性仍有待观察，短期玻璃期价或延续区间震荡运行，后续关注终端需求跟进情况。</p>	<p>供需格局短时环比边际改善，而补库需求持续性仍有待观察，短期玻璃期价或延续区间震荡运行。</p>	<p>产线冷修，需求不及预期。</p>

02

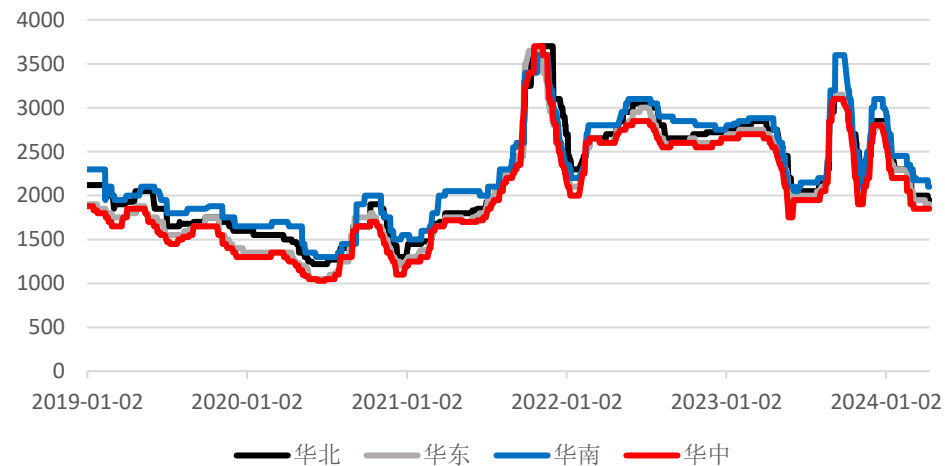
品种详情分解

2.1 行情回顾-现货价格

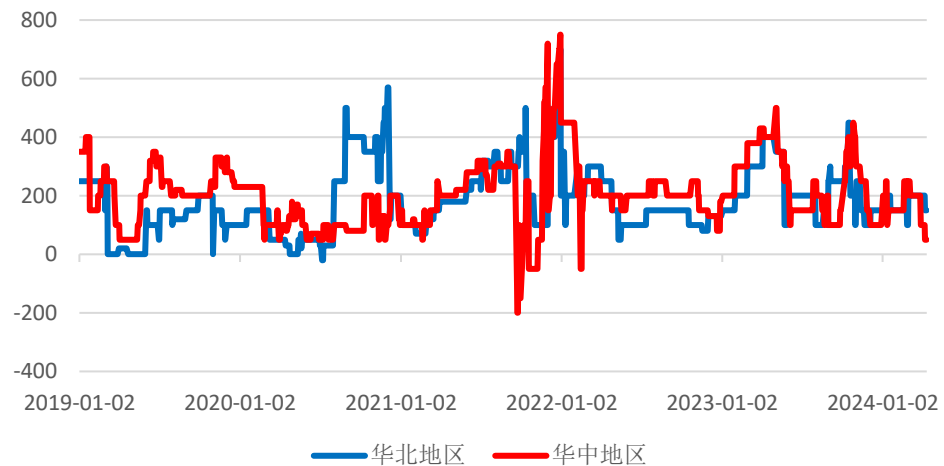
重碱市场价（元/吨）



轻碱市场价（元/吨）

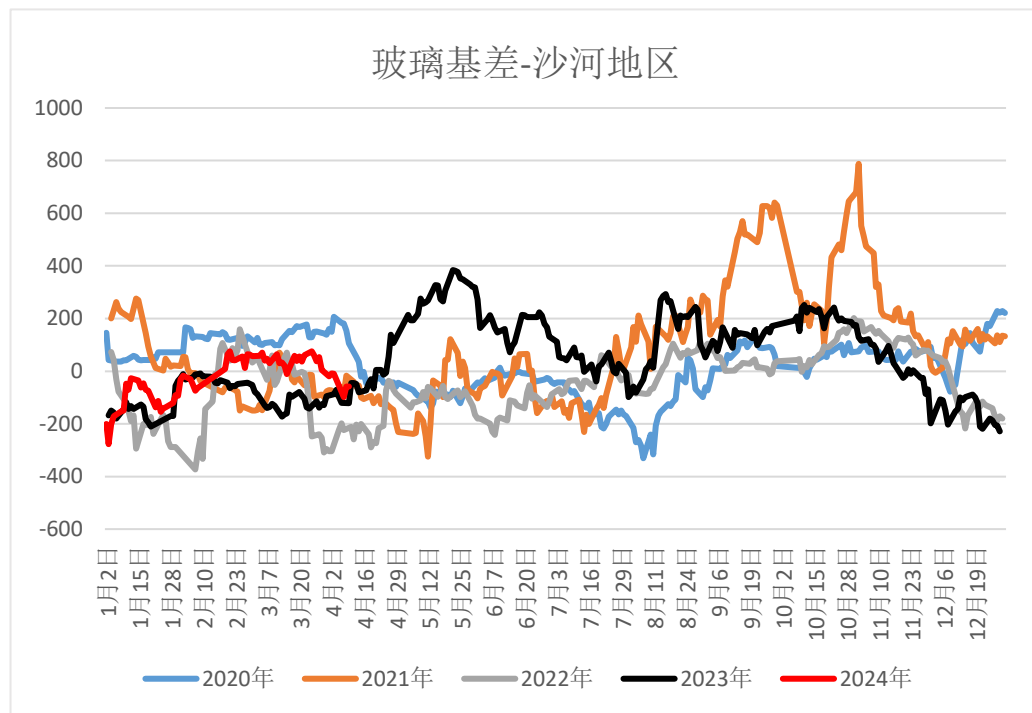
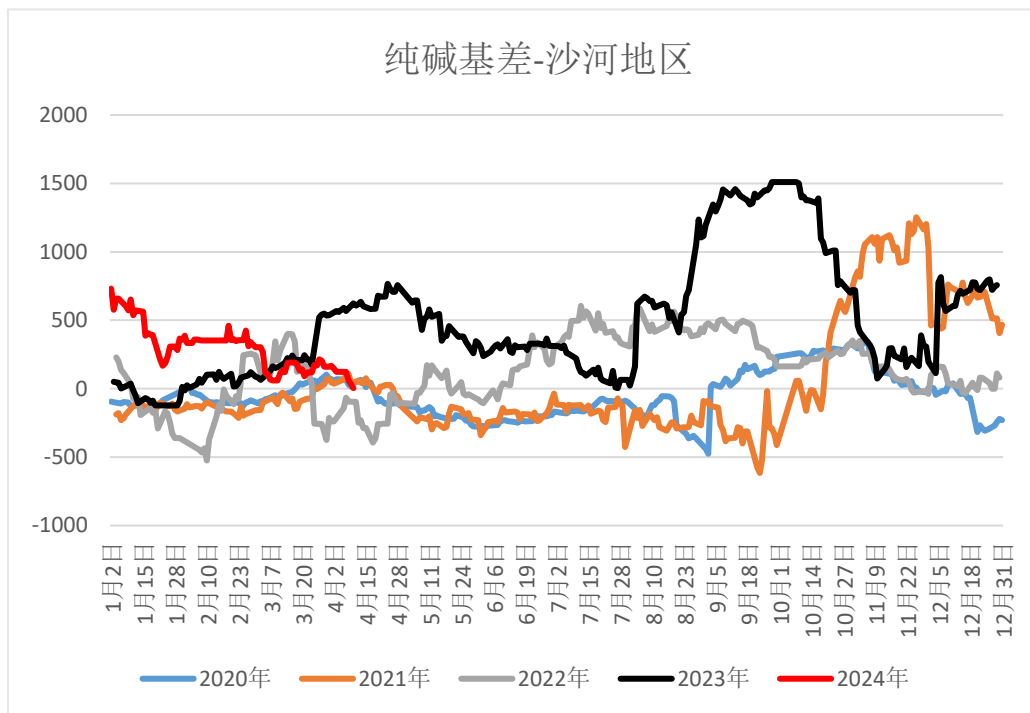


重碱与轻碱价差（元/吨）



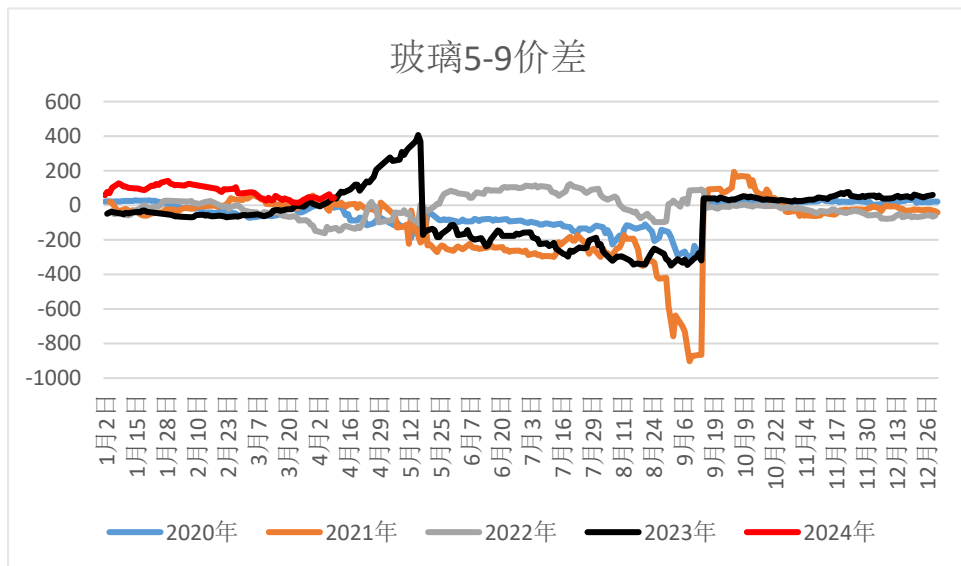
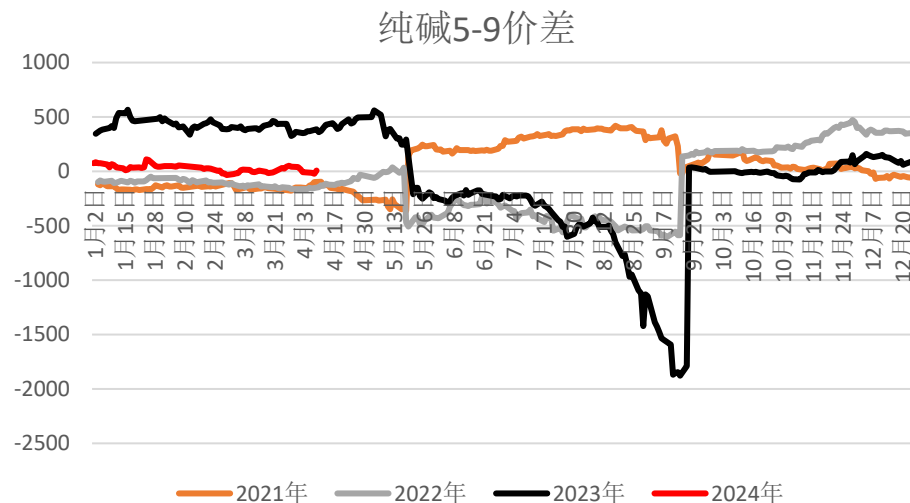
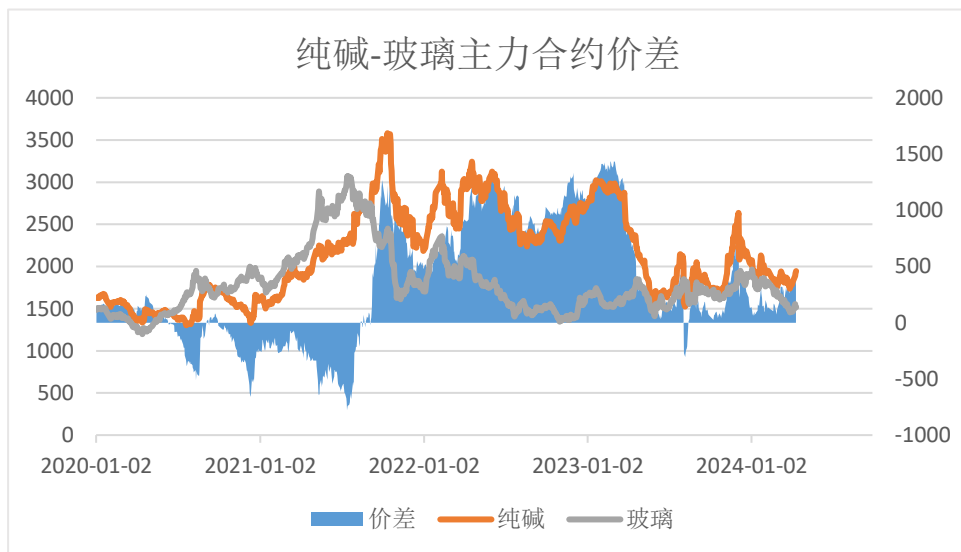
国内纯碱现货价格稳中偏强运行，企业新单成交情况较好，待发订单增加至14天。

2.1 行情回顾-基差



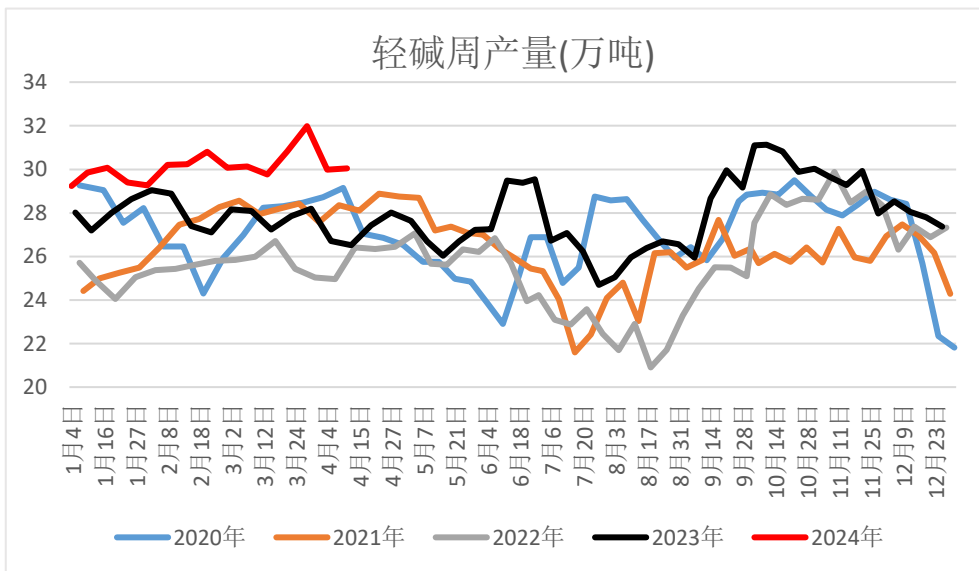
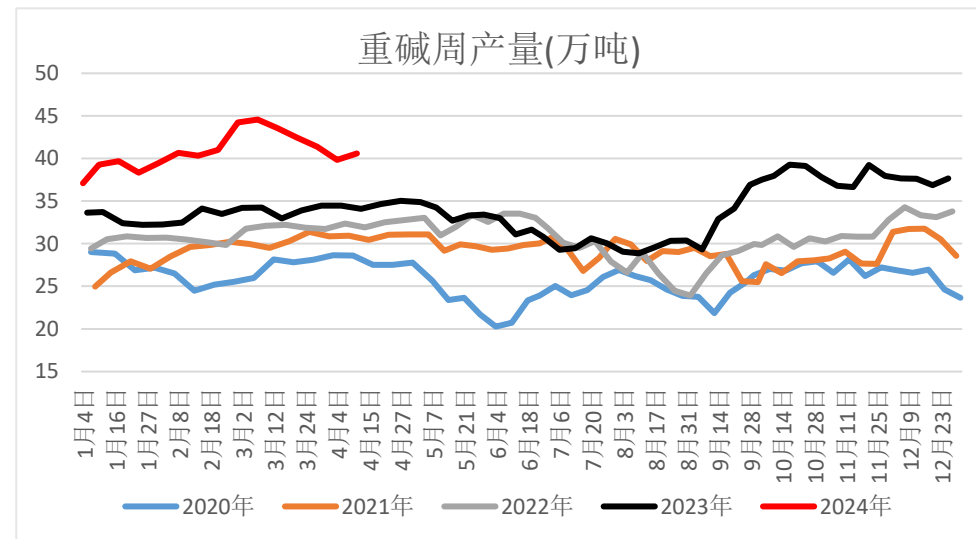
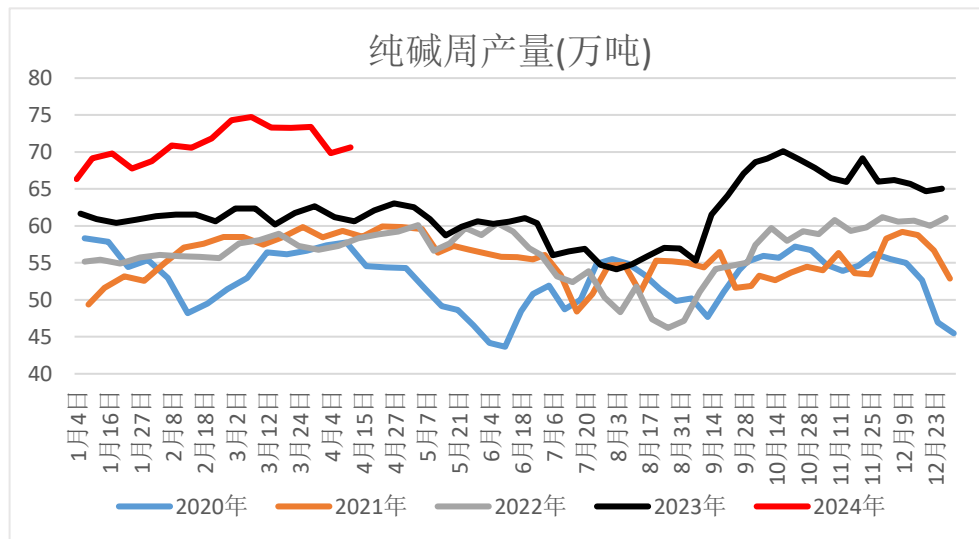
纯碱主力合约价格偏强运行，基差持续走缩。玻璃期价低位反弹，基差窄幅整理。

2.1 行情回顾-价差



纯碱5-9价差偏弱运行；
玻璃5-9价差震荡整理；
玻璃-纯碱套利价差走扩。

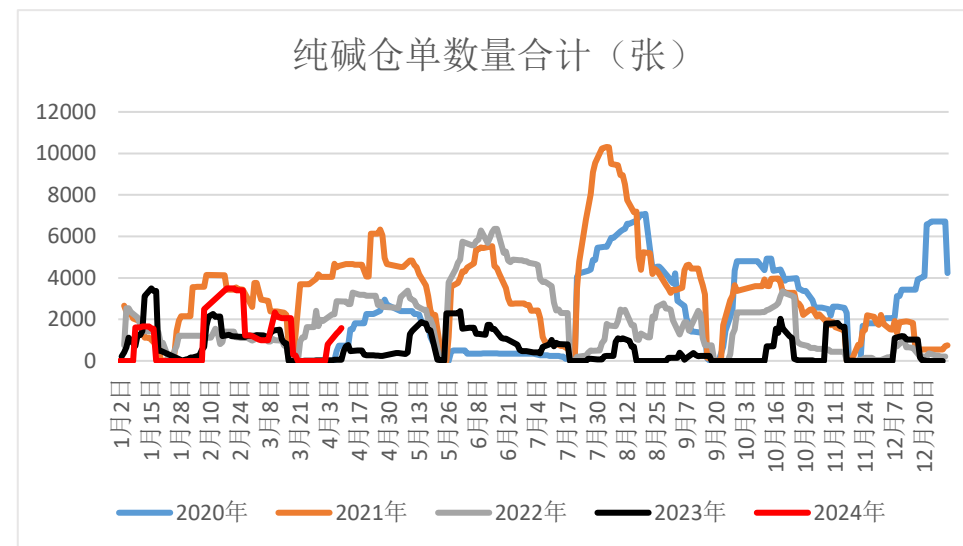
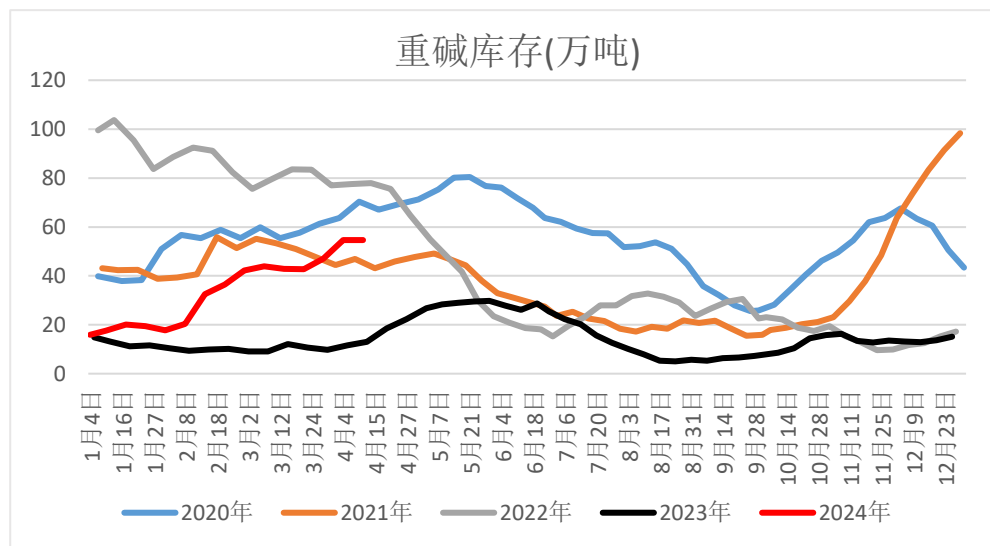
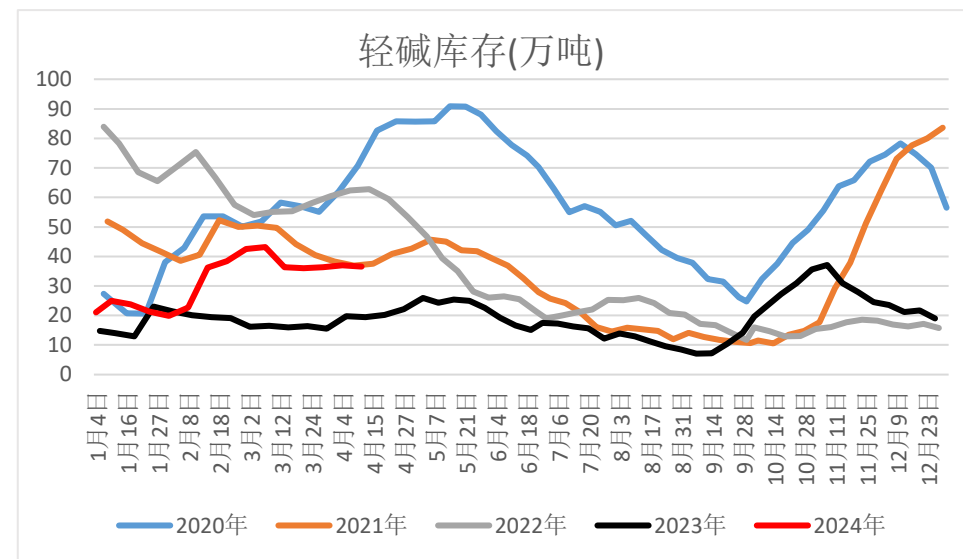
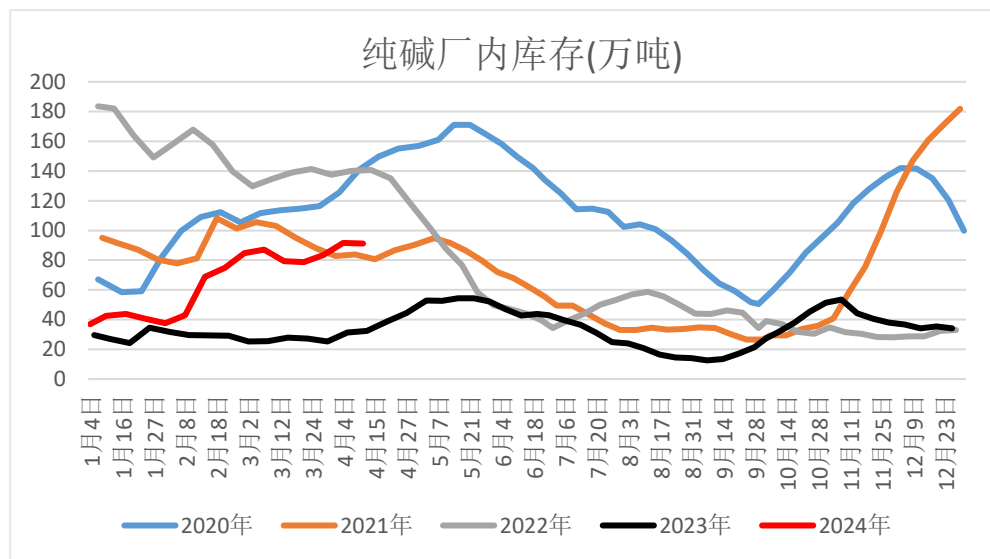
2.2 基本面-供应



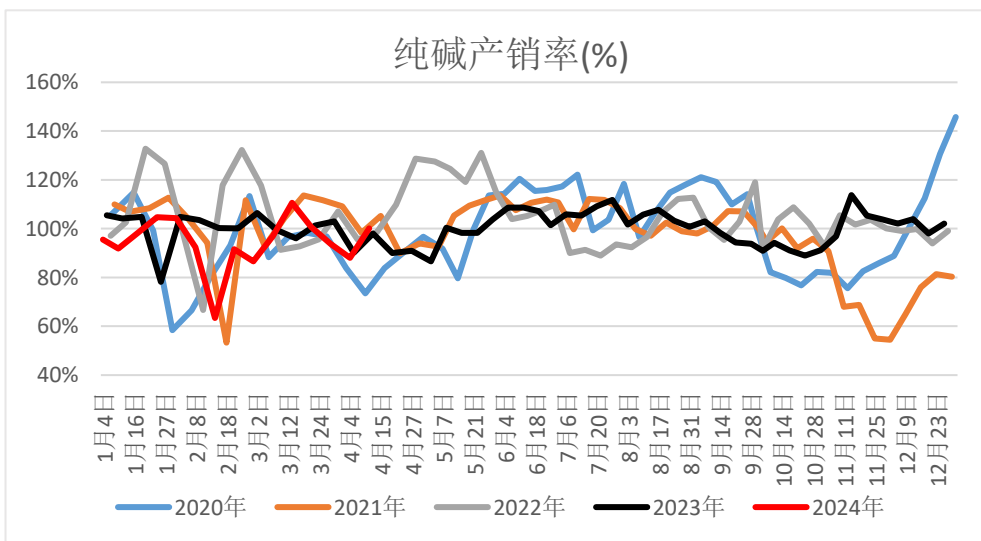
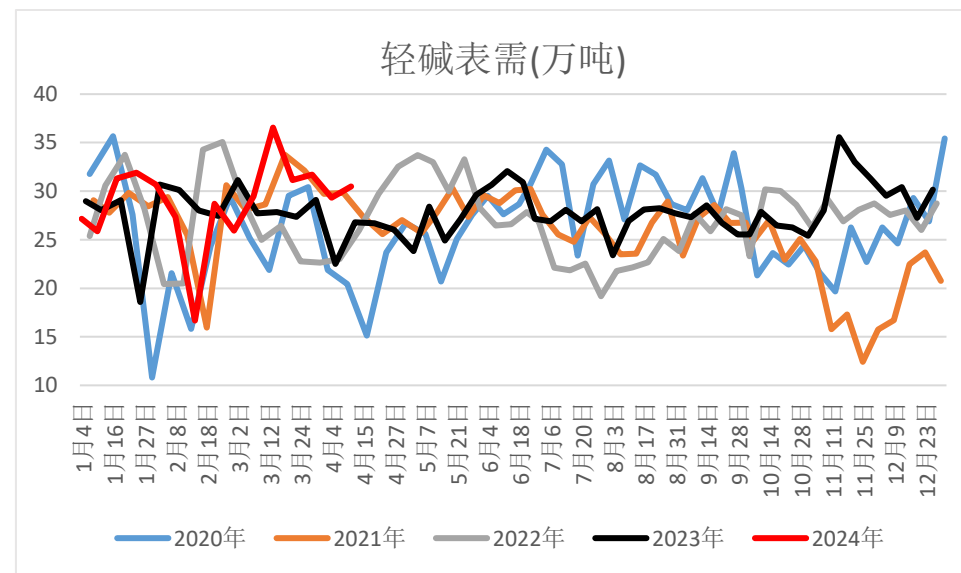
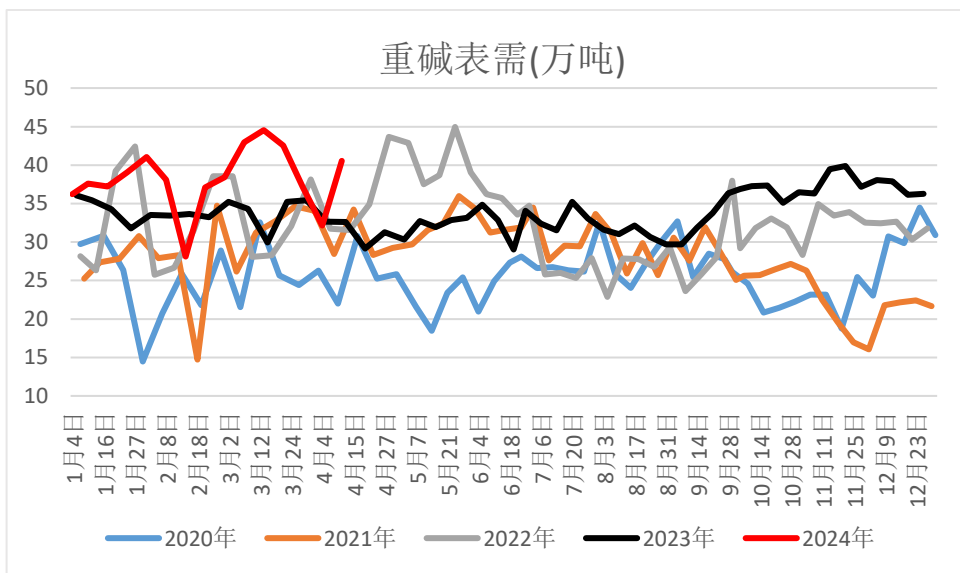
纯碱产量70.62万吨，环比增加0.8万吨，增幅1.15%。部分企业负荷增加，产量小幅提升。

轻质碱产量为30.04万吨，环比+0.05万吨。重质碱产量为40.58万吨，环比+0.75万吨。

2.3 基本面-库存

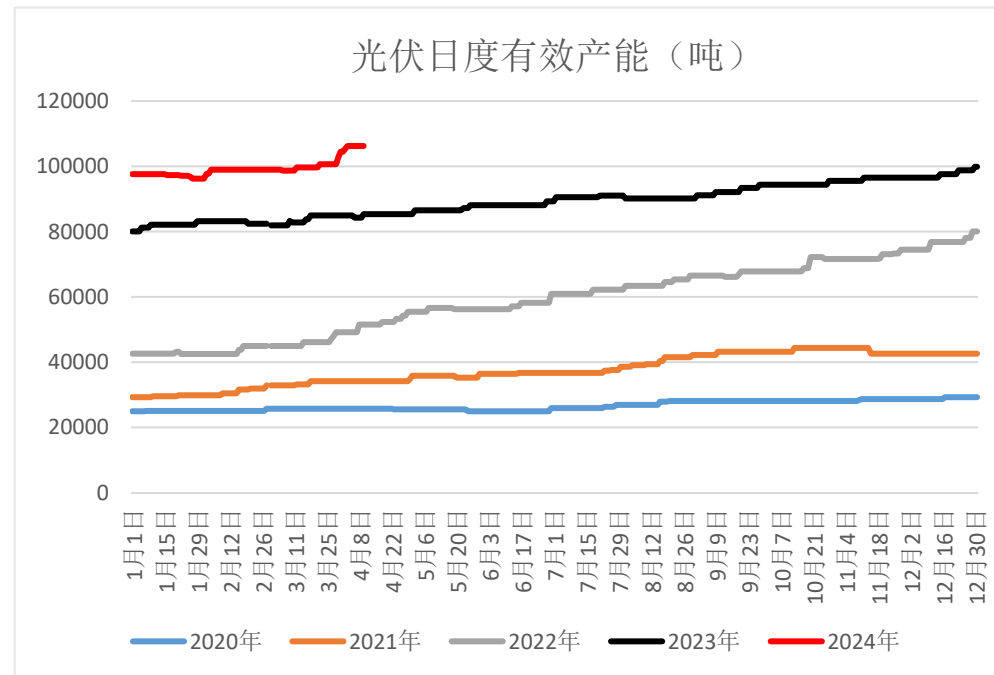
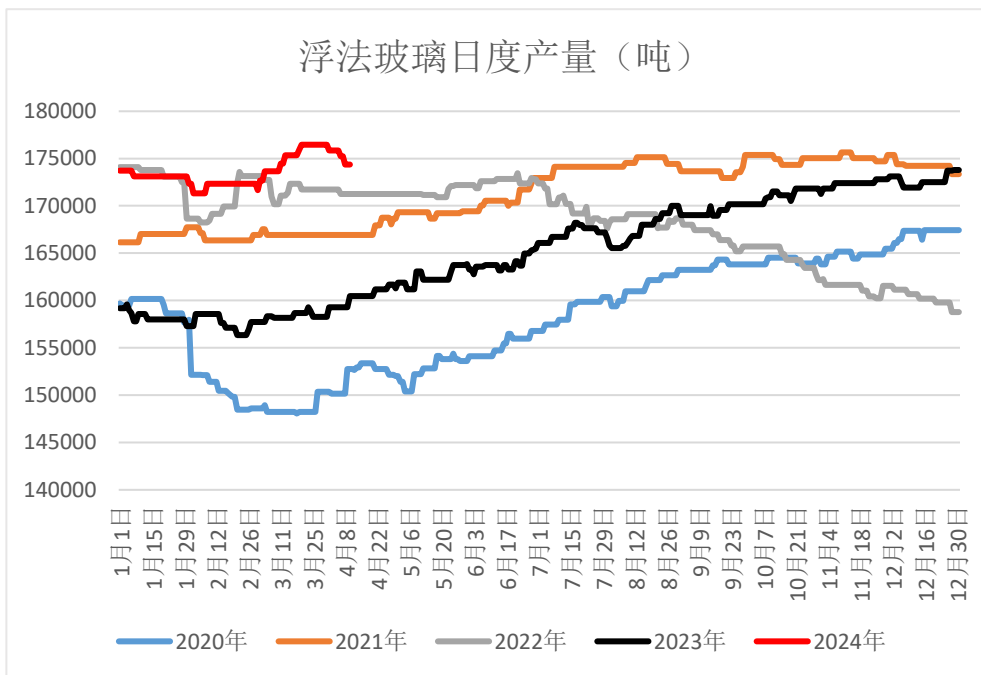


2.4 基本面-需求



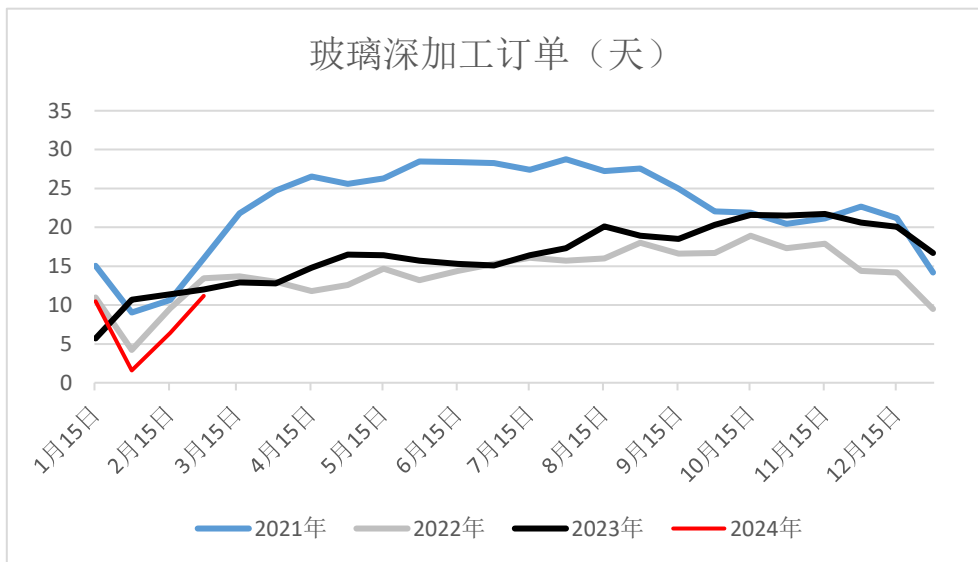
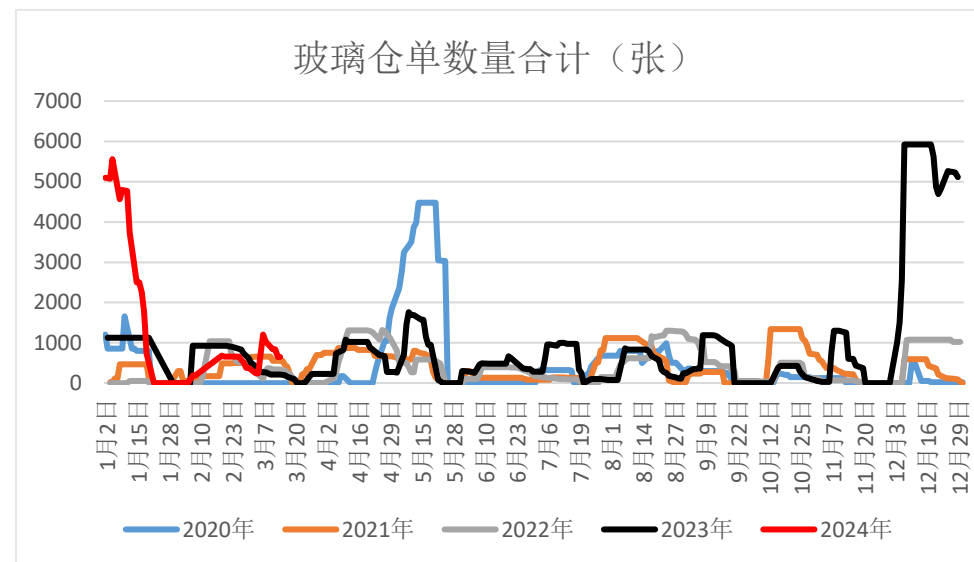
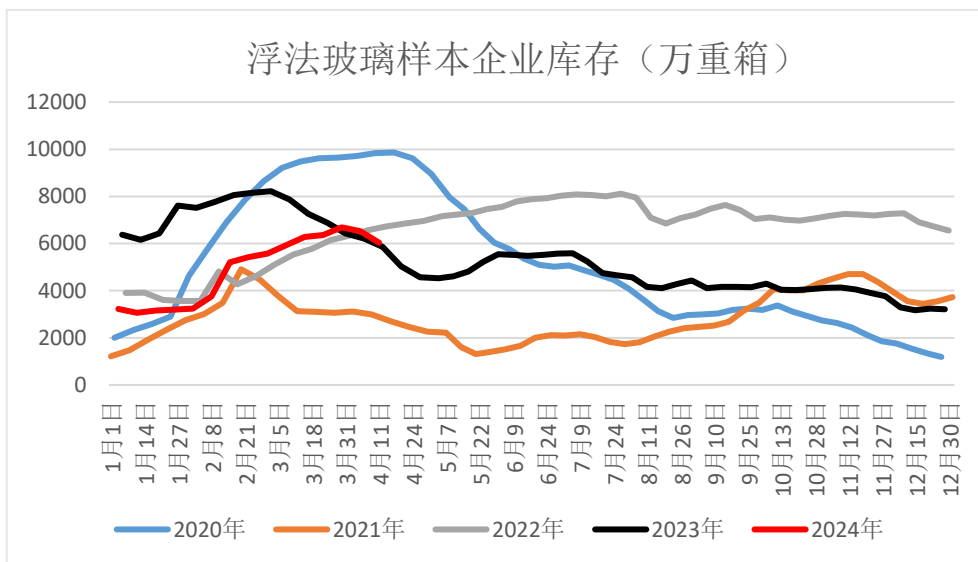
本周纯碱表需71.05万吨，环比增加9.56万吨，轻碱表需30.49万吨，需求环比增加1.15万吨，重碱表需40.56万吨，环比增加8.41万吨，轻、重碱表需环比均有增加。

2.4 基本面-需求



本周2条产线放水，供应量有所下降，全国浮法玻璃日产量为17.44万吨，比4日-0.85%。本周全国浮法玻璃产量 122.38 万吨，环比-0.73%，同比+9.29%。光伏玻璃日熔量合计106240吨，环比+6.62%。

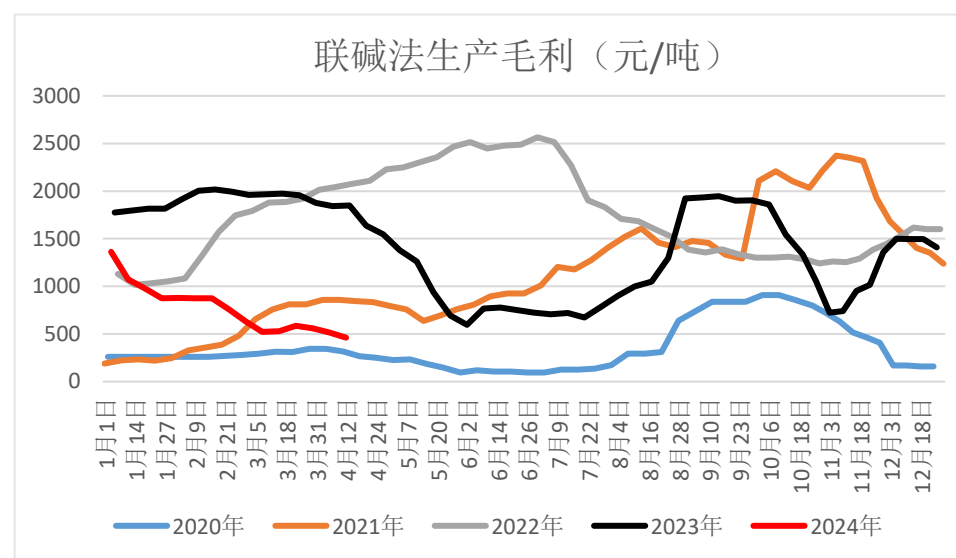
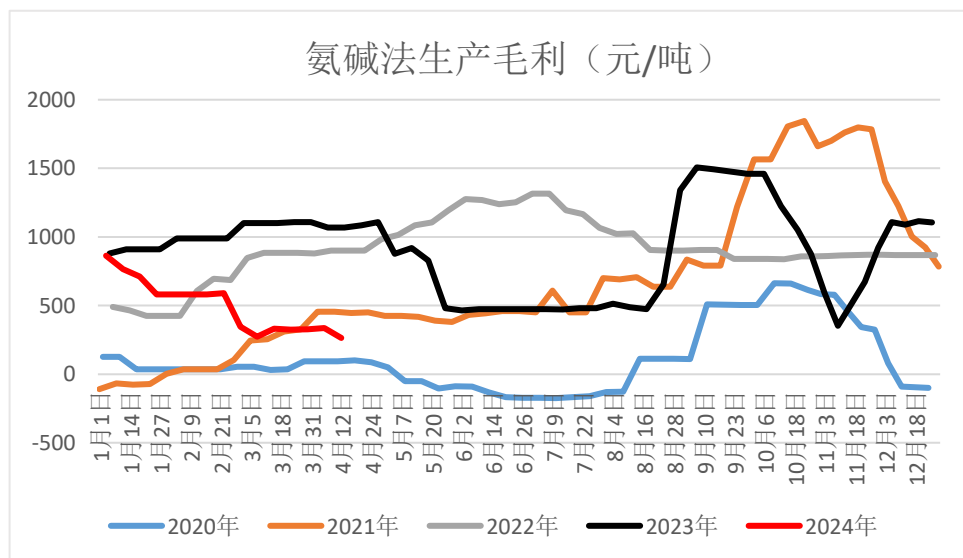
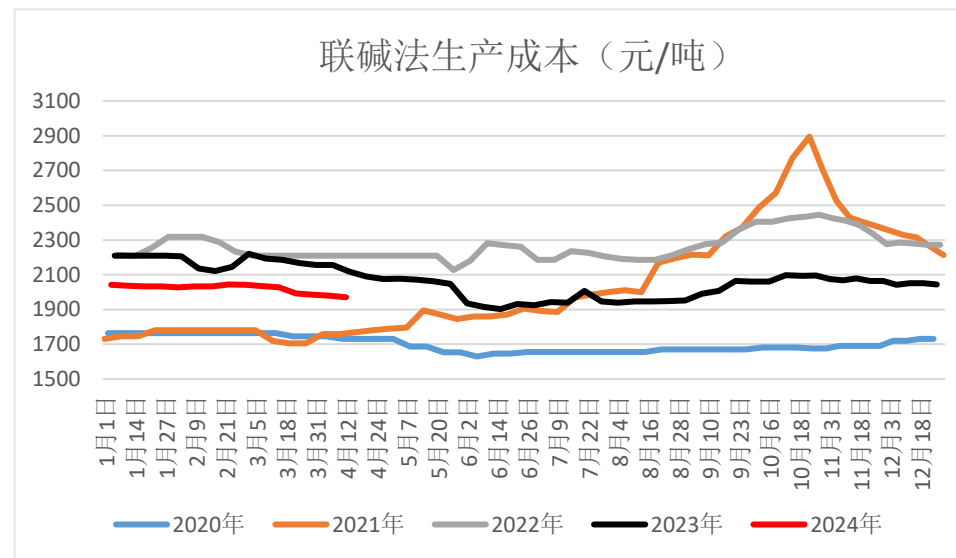
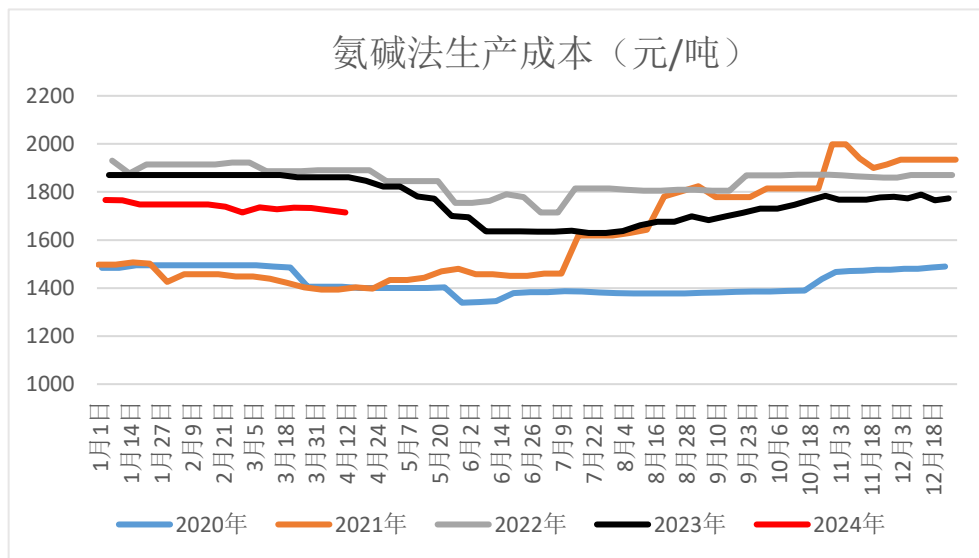
2.4 基本面-需求



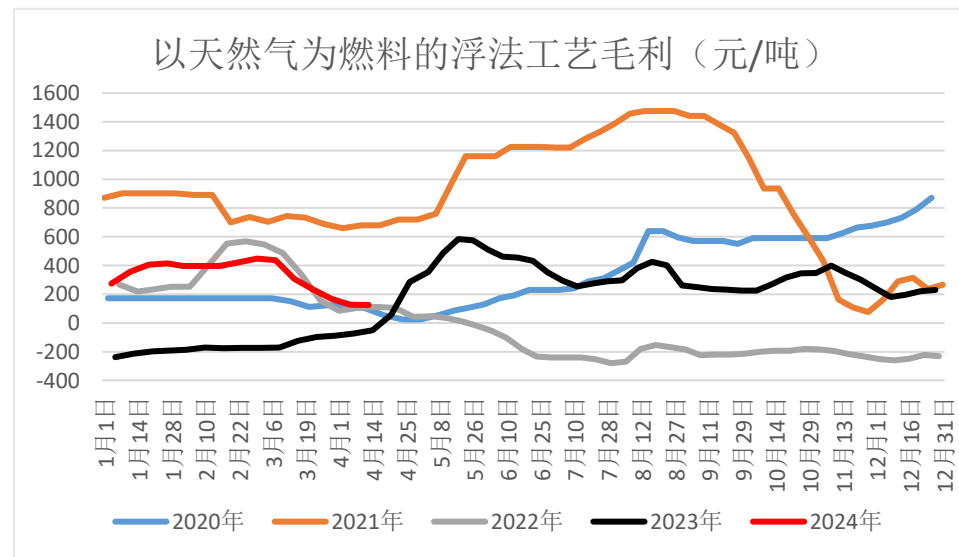
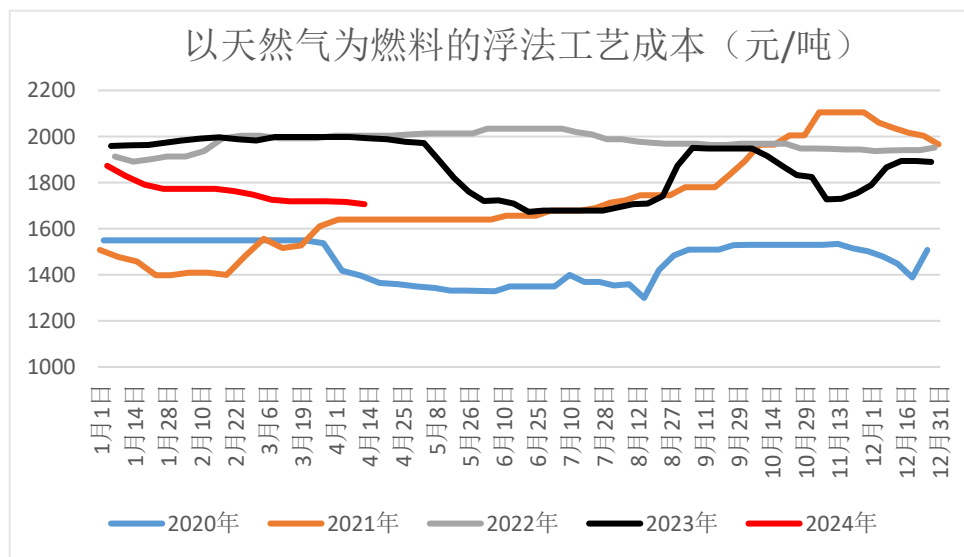
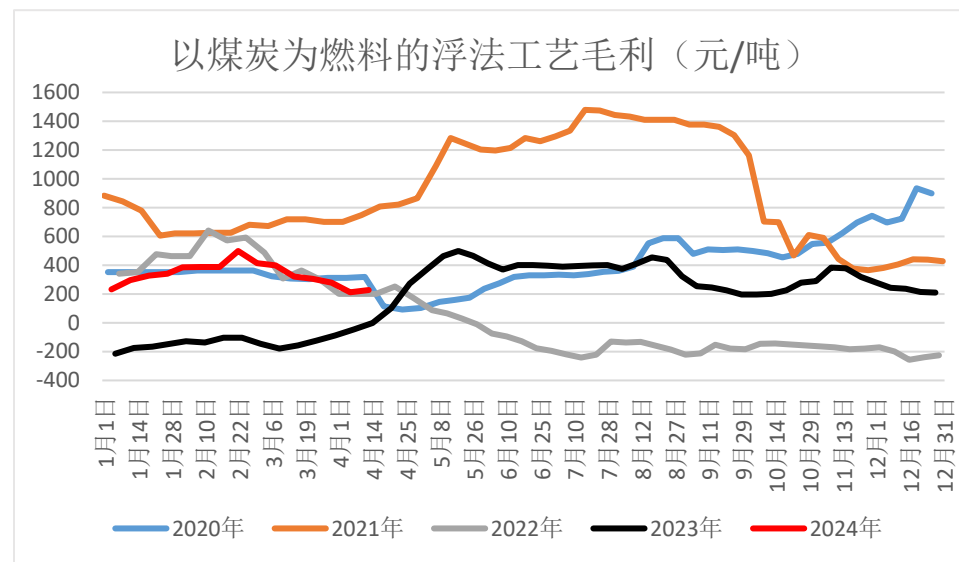
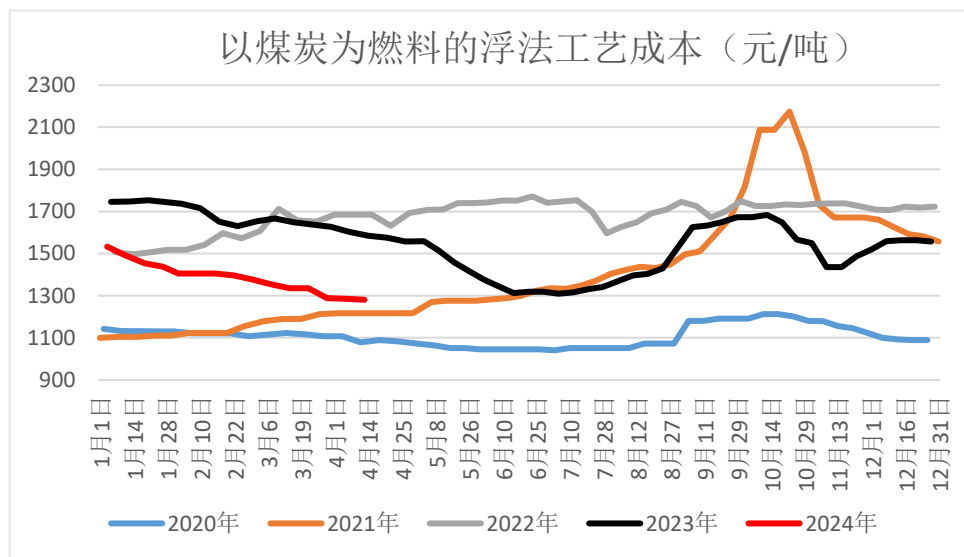
全国浮法玻璃样本企业总库存6037.4万重箱，环比-481.8万重箱，环比-7.39%，同比+3.13%，折库存天数24.8天，较上期-1.7天。

截至2024年3月中旬，深加工企业订单天数12.4天，较2024年2月底+1.2天。

2.5 基本面-纯碱成本利润



2.5 基本面-玻璃成本利润



免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

