

玻璃纯碱： 玻璃偏强震荡，纯碱偏弱震荡

分析师：何慧

能源化工团队

曲湜溪 Z0015482 李思进 F03091918

何慧 Z0011420 郭艳鹏 F03104066

中辉期货研究院

时间：2023.8.4

海外方面，惠誉下调美国评级，降低美国市场风险偏好，我国市场情绪联动受挫，权益和商品资产受挫，与此同时，美国ADP就业人数明显好于预期，支持美债利率和美元拉升，同样不利于大宗商品。

国内方面：一方面，7月中国制造业景气度转弱，产出和需求均轻微收缩，尤其是外需疲弱拖累整体需求。经济复苏前景仍显谨慎，商品上涨趋势放缓。另一方面，中央、各部委及地方陆续表态和发声，稳地产政策频频发布，为房地产市场注入了极大信心，拉动玻璃需求预期。风险：政策强预期未能被现实兑现。

总结：宏观扰动频繁，化工板块交投气氛稍有回落。

玻璃：地产政策提振与旺季支撑，偏强震荡

【供应端】全国浮法玻璃产量116.51万吨，环比-0.68%。行业平均开工率80.80%，环比+0.47%；产能利用率81.40%，环比-0.56%。

【需求端】截至2023年7月底，深加工企业订单天数17.3天，较上期+0.9天。

【产业库存】截止到20230803，全国浮法玻璃样本企业总库存4571.4万重箱，环比-1.62%。

【成本利润】全国浮法玻璃平均利润423元/吨，较上周下浮8元/吨。

【观点及策略】稳地产政策频频发布，提振玻璃需求预期，且现货市场氛围逐步转好。现货方面，供应端整体稳定，8月进入下游采购季，需求仍有采购空间，库存持续去化，且季节性旺季提供支撑，盘面偏强震荡运行。01合约短期参考1550-1570支撑。

风险提示：政策和经济不及预期，旺季需求不及预期

01

玻 璃



➤ 本周玻璃期价先扬后抑，FG2401合约收报1615元/吨，周度涨幅5.21%。

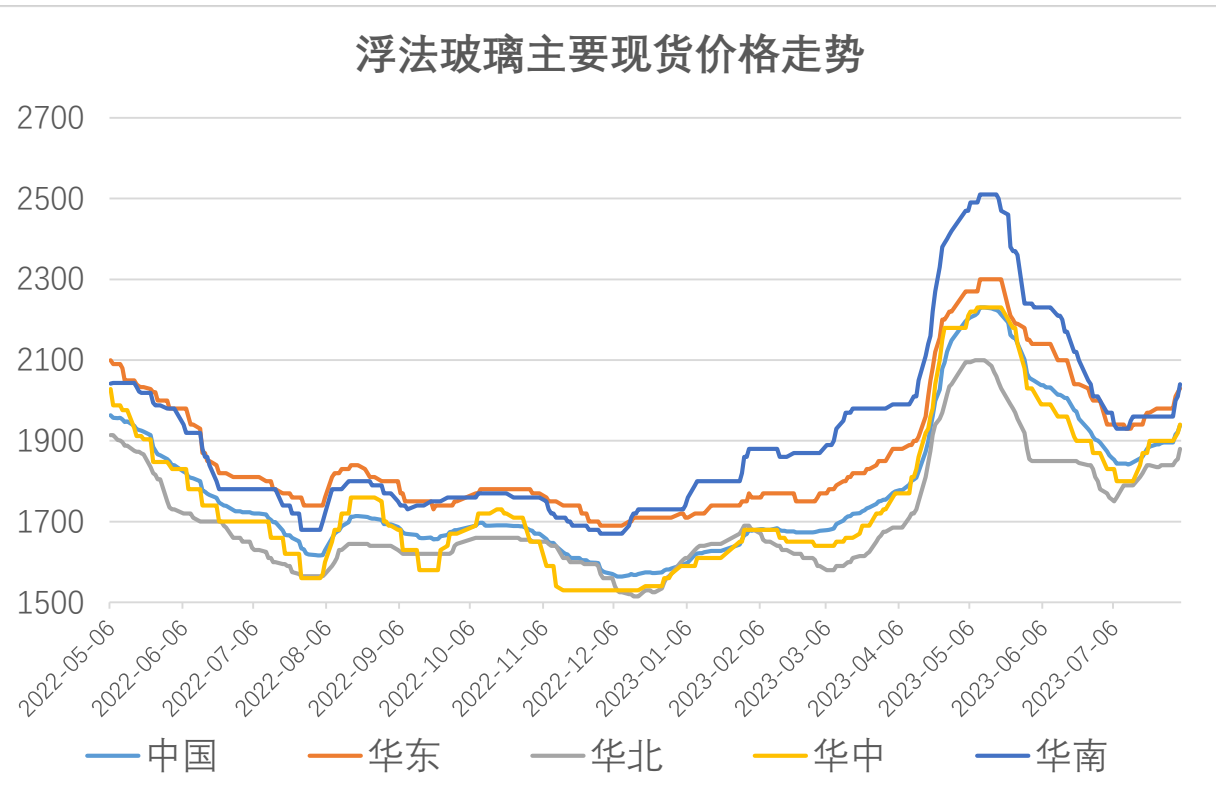
➤ 本周全国周均价1908，较上周增加19元/吨，环比+0.99%。

玻璃期货主力合约价格走势



资料来源：文华财经，中辉期货研究院

浮法玻璃现货价格走势



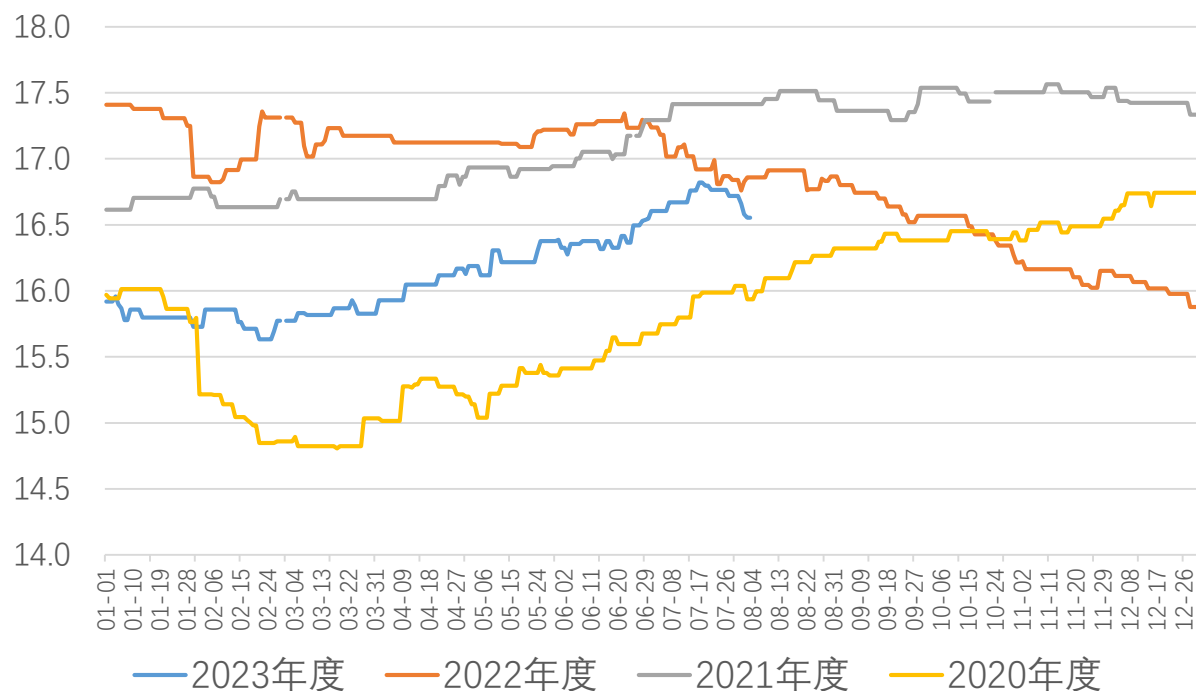
数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

供应端：周度产量减少，损失量增加

►目前，全国浮法玻璃日产量为16.55万吨，环比-0.99%。本周全国浮法玻璃产量116.51万吨，环比-0.68%，同比-1.13%；装置冷修损失量为3.8933万吨，环比+4.43%。

浮法玻璃日产量走势图

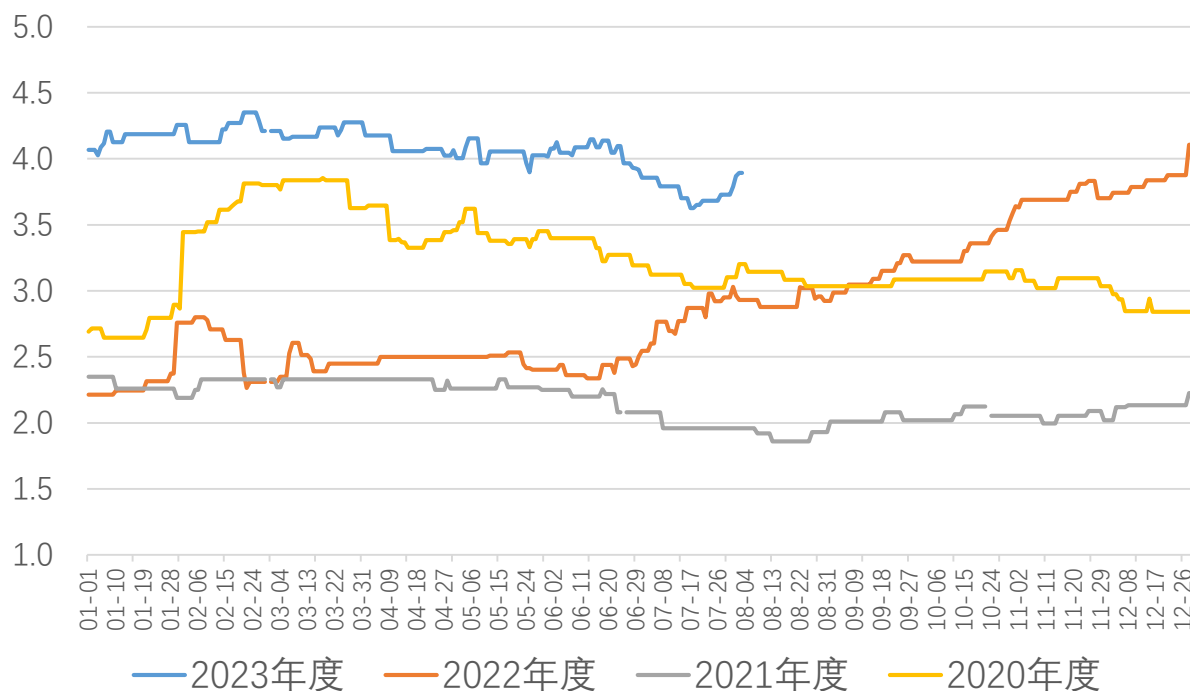
浮法玻璃日产量走势图



数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

浮法玻璃装置冷修损失量走势图

浮法玻璃装置冷修损失量趋势图

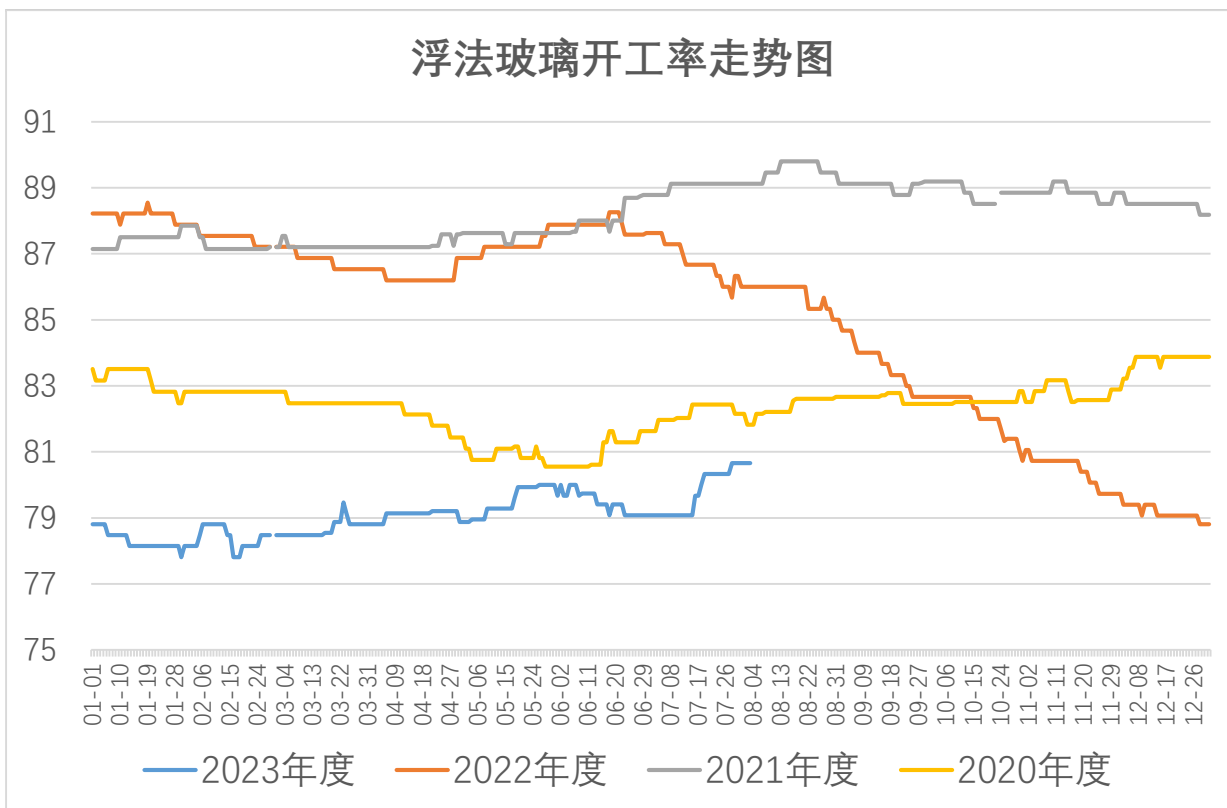


数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

供应端：开工率上升，产能利用率下降

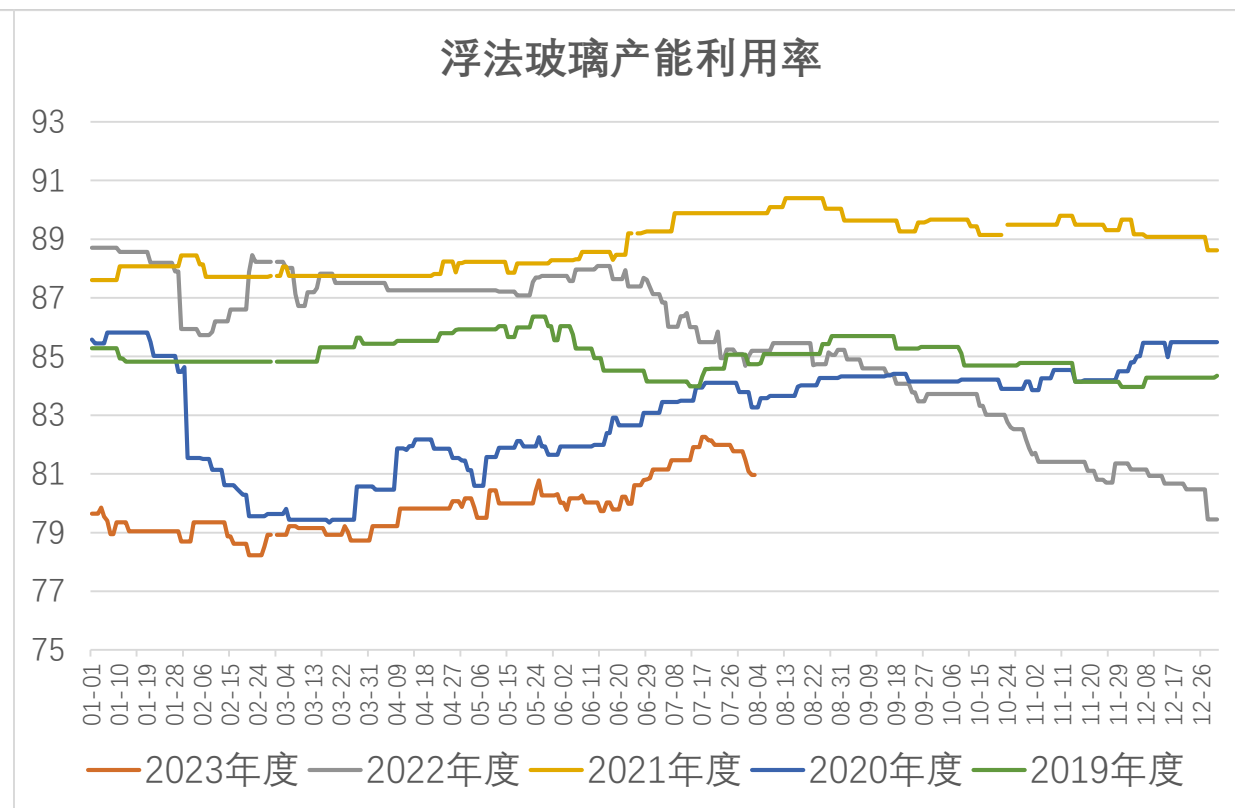
► 浮法玻璃行业开工率为80.98%，环比+0.66个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为80.96%，环比-0.81个百分点。本周浮法玻璃行业平均开工率80.80%，环比+0.47个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率81.4%，环比-0.56个百分点。

浮法玻璃开工率走势图



数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

浮法玻璃产能利用率走势图



数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

装置动态：2条改产，2条点火

►本周共计4条产线动态，2条改产，2条点火。截至 20230803，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计305条（20.448万吨/日），其中在产246条，冷修停产59条。

本周玻璃产线动态

本周产线动态

株洲醴陵旗滨玻璃有限公司 1 条 600 吨产线翡翠绿改产白玻

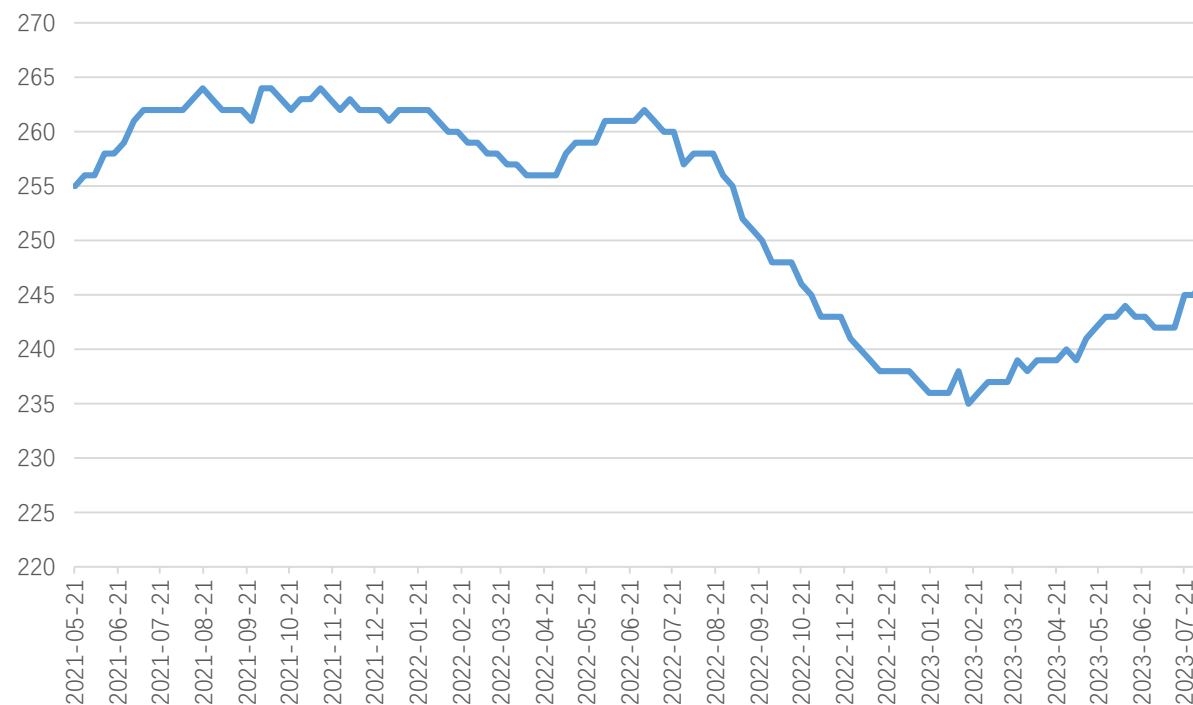
毕节明钧玻璃股份有限公司 1 条 600 吨产线复产点火

青海耀华特种玻璃股份有限公司 1 条 600 吨产线复产点火

山东金晶科技股份有限公司 1 条 600 吨产线白玻改产超白

浮法玻璃产线开工条数

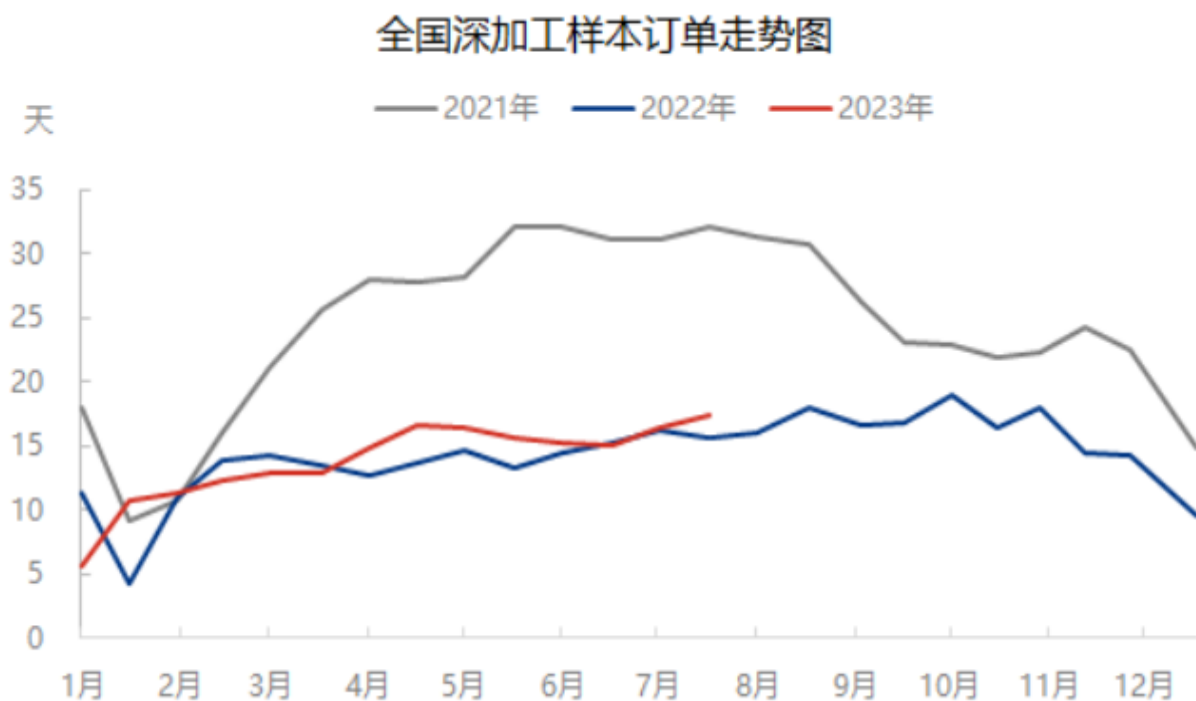
浮法玻璃：产线开工条数：中国（周）



需求端：深加工订单略有好转

➤截至2023年7月底，深加工企业订单天数17.3天，较上期+0.9天，环比+5.49%。

全国深加工样本订单走势图



数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

下游需求情况

华北地区	加工企业接单情况一般，工程订单偏弱，家装订单略有好转，部分企业low-e 玻璃销售有所好转。
华东地区	仍处淡季，下游订单量未有明显提升，加工厂开工时长8小时左右，社会库量较上周略有缩减，态度观望居多，受资金及订单压制采购以刚需。
华中地区	深加工表现平淡，前期受原片价格提涨影响，多数提前刚需补库，近日拿货情绪转弱，资金压力犹存，对后市信心一般。
华南地区	下游深加工企业整体接单一般，原片价格不断下滑下，下游采购较为理性，刚需为主。
西南地区	加工厂订单不佳，受大运会影响，成都部分加工厂已经开始停工，后续采购方面或存影响，整体备货积极性转弱。
东北地区	深加工订单情况较前期略有好转，订单结构来看散单较多，工程单量不足。

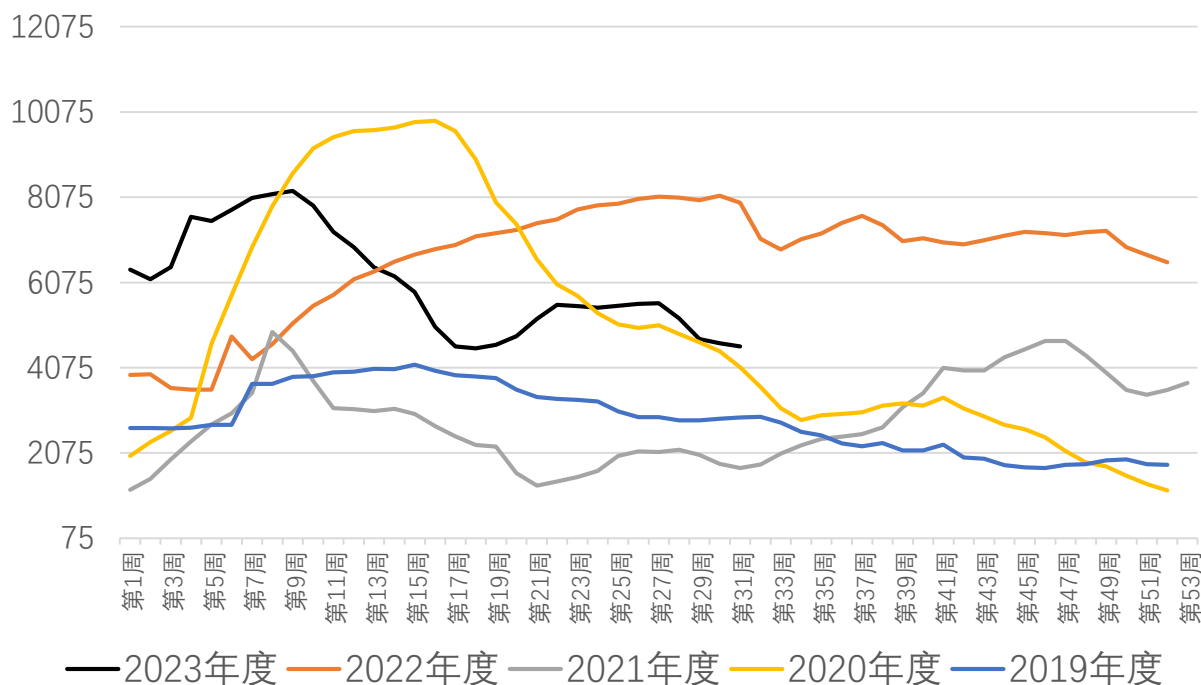
数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

库存：行业维持去库状态

►本周，全国浮法玻璃样本企业总库存4571.4万重箱，环比下滑75.1万重箱，环比-1.62%，同比-42.46%。折库存天数19.8天，较上期-0.1天。本周全国浮法玻璃平均产销率前低后高，较上周平均水平相比变化不大，行业维持去库状态。

浮法玻璃期末库存变化

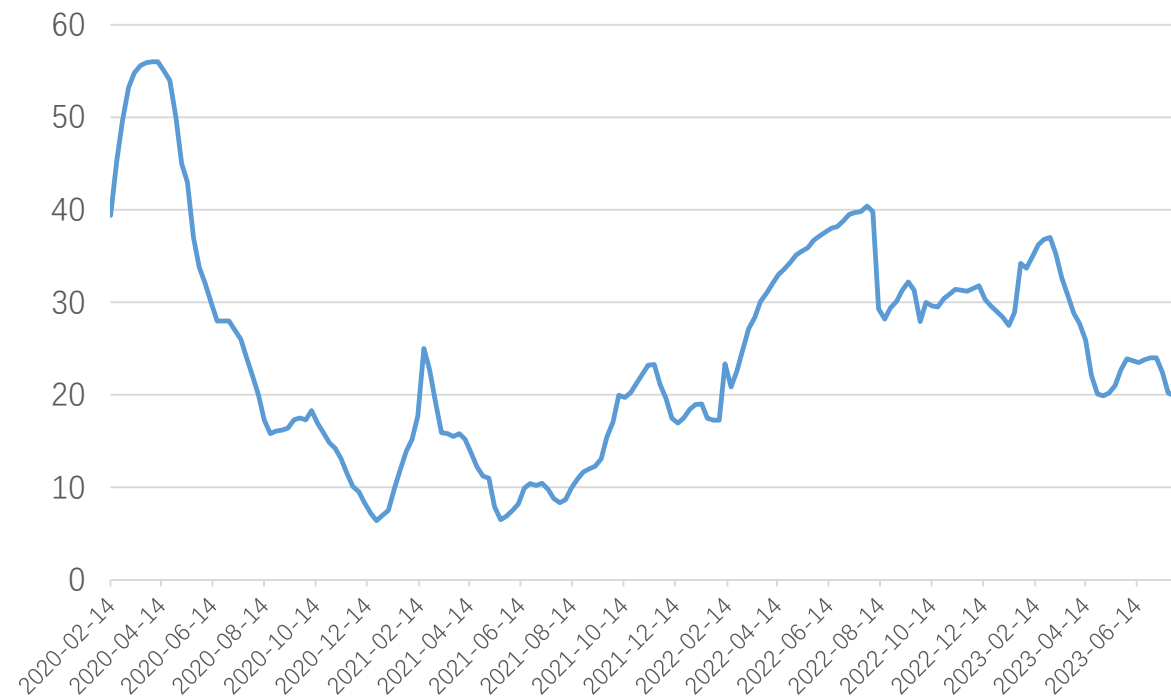
浮法玻璃期末库存变化(万重量箱)



数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

浮法玻璃库存平均可用天数

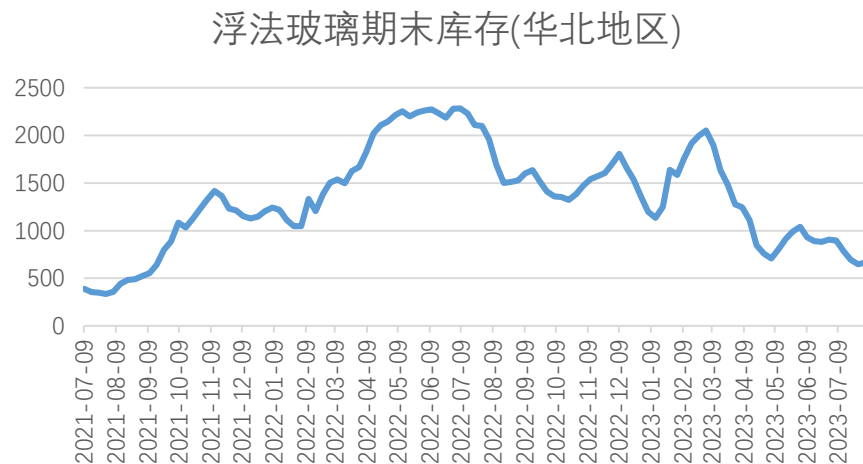
浮法玻璃库存平均可用天数



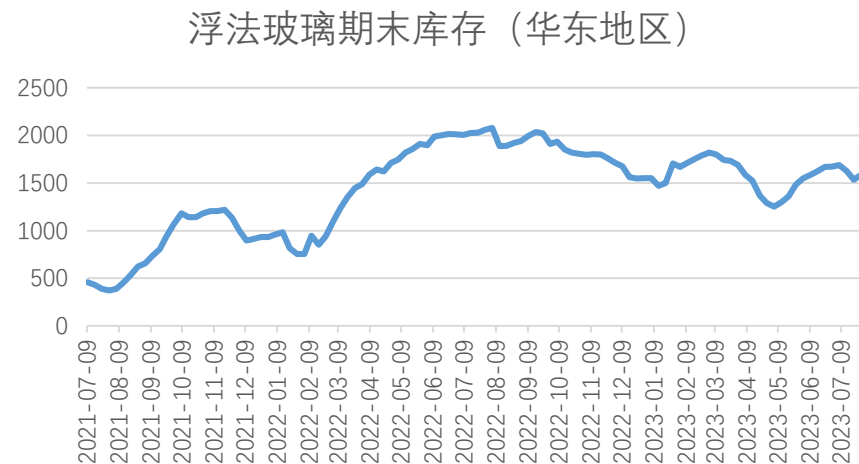
数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

库存：分地区

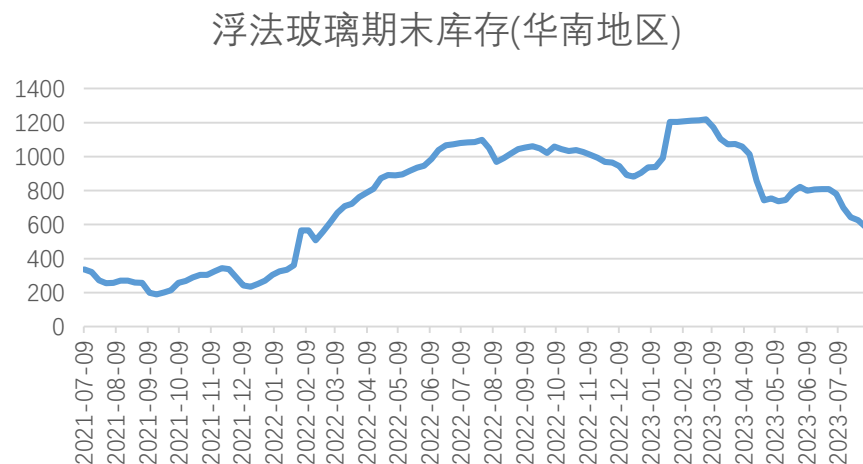
华北地区库存



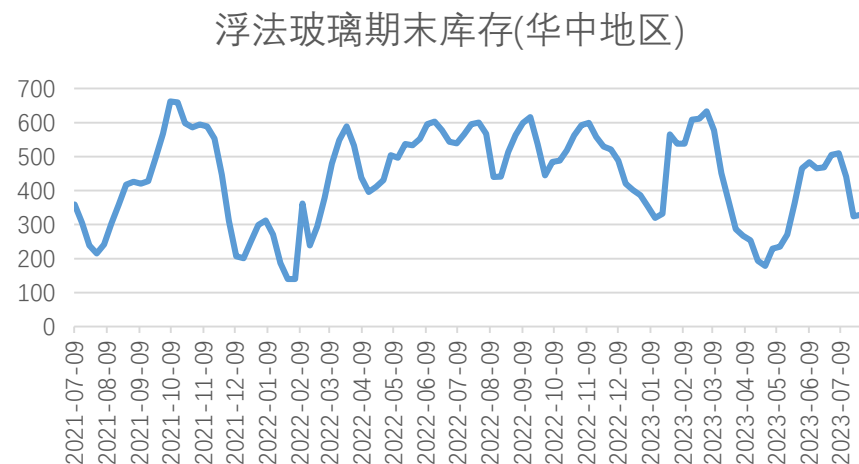
华东地区库存



华南地区库存

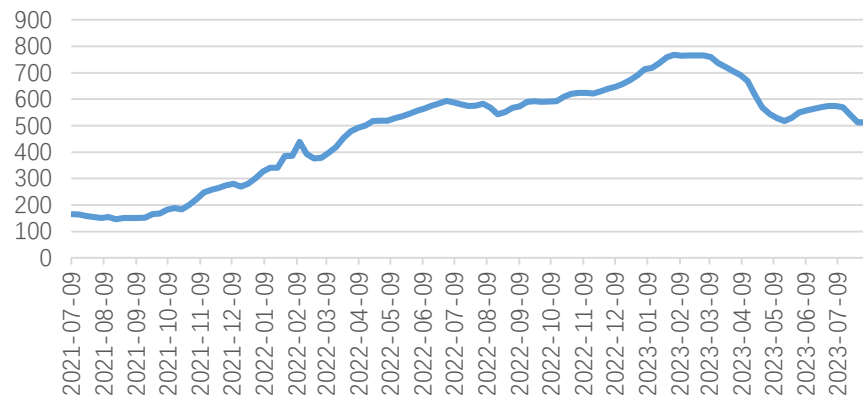


华中地区库存



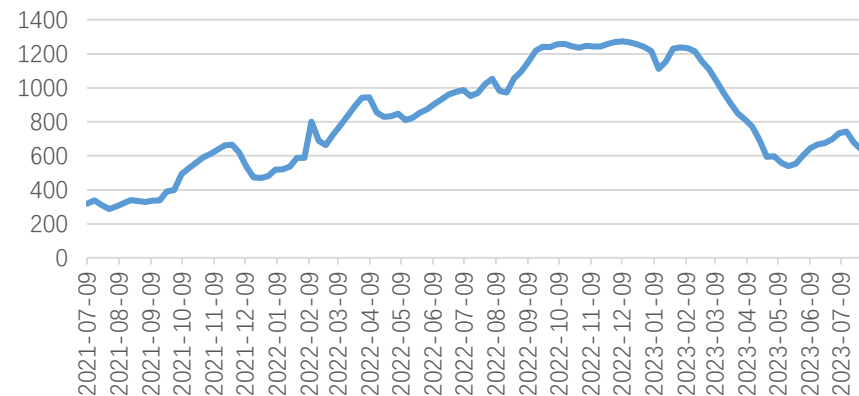
西北地区库存

浮法玻璃期末库存(西北地区)



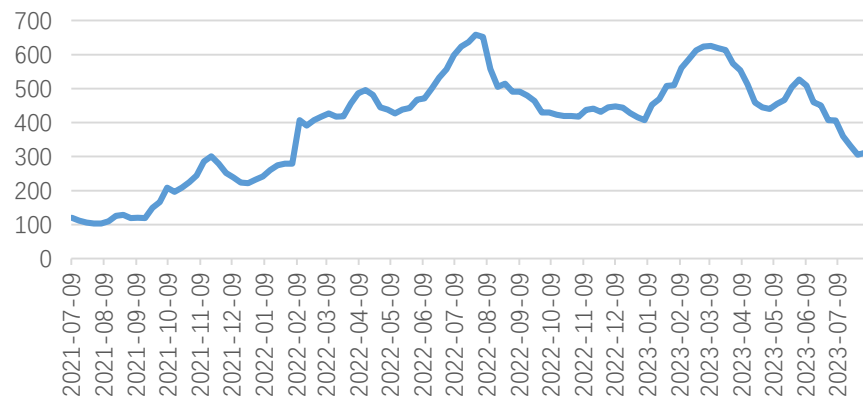
西南地区库存

浮法玻璃期末库存(西南地区)



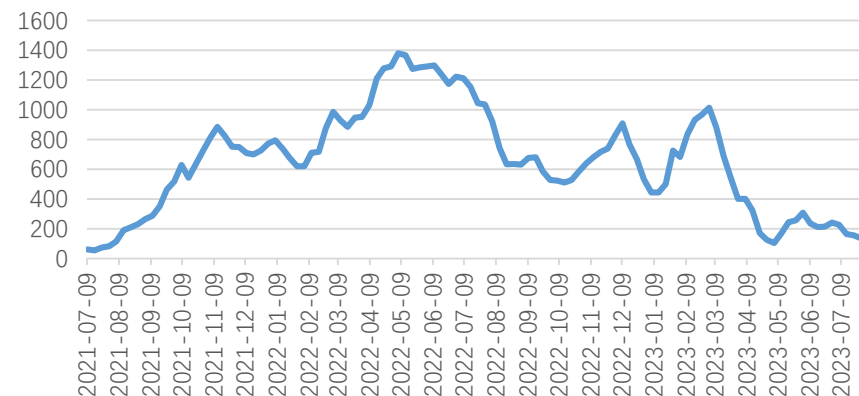
东北地区库存

浮法玻璃期末库存(东北地区)



沙河地区库存

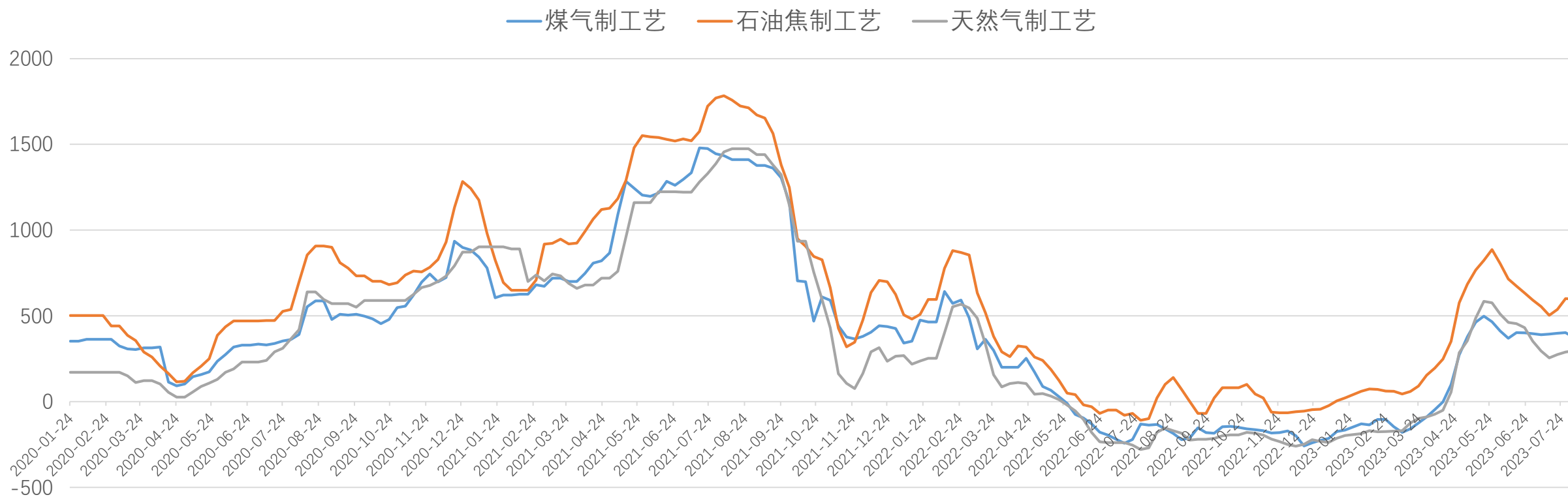
浮法玻璃期末库存(沙河地区)



生产利润：整体环比小幅回落

▶本周，全国浮法玻璃周均利润423，环比下降8。以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润297，环比上涨8，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润374，环比下降28；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润598，环比下降3。

浮法玻璃生产利润



数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

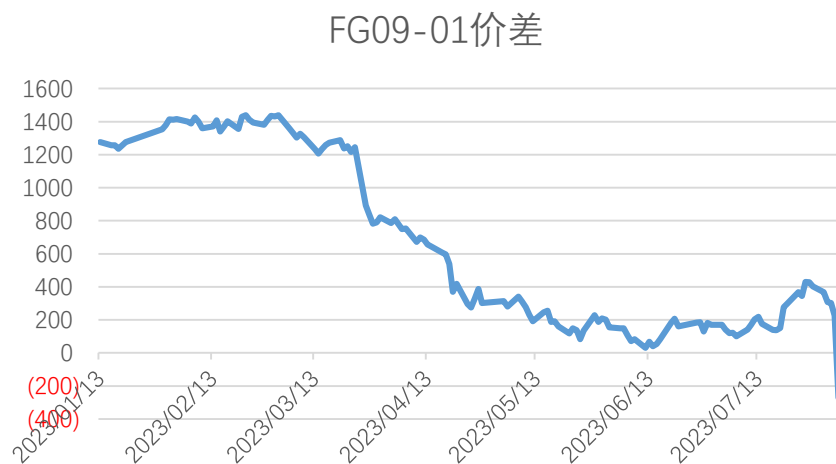
玻璃主力合约基差



玻璃次主力合约基差



玻璃月间价差



玻璃上下游品种间价差



02

纯碱



纯碱：供应偏紧格局改善，新主力偏弱震荡

【供应端】 本周纯碱开工率79.42%，环比-2.48%；产量54.10万吨，环比-1.13%。8月1日起，行业增加150万吨新产能。8月装置稍有恢复，其中河南金山及青海装置陆续提负，但有企业存停车预期，供应小幅增加，此前供应偏紧格局有所改善。

【需求端】 周内浮法玻璃两条600吨产线复产点火，光伏产线稳定，下周浮法玻璃或有一条产线存点火计划，光伏产线无波动。纯碱企业待发订单增加至15+天，下游有一定补库需求，订单接收表现良好。碱厂产销维持，厂家随用随采，囤货意愿不强。

【产业库存】 本周纯碱库存23.92万吨，环比-0.91万吨，跌幅3.66%，当前厂家库存处于历年低位水平，延续去库。

【成本利润】 周内煤炭价格小幅下跌，纯碱价格上涨，致使利润上涨。

【观点及策略】 目前纯碱开工下滑、需求稳定、库存低位且持续去化为纯碱提供下方支撑。不过，新增产能预期仍对远月合约产生情绪压制。库存低位去化VS新增产能压制，现实与预期博弈，短期宏观扰动频繁。纯碱盘面完成主力换月，等待价格充分回调，近月09合约关注1950支撑，远月01合约关注1570支撑，上方120日均线有压力。

风险：国内外宏观情绪转弱、新增产能超预期。

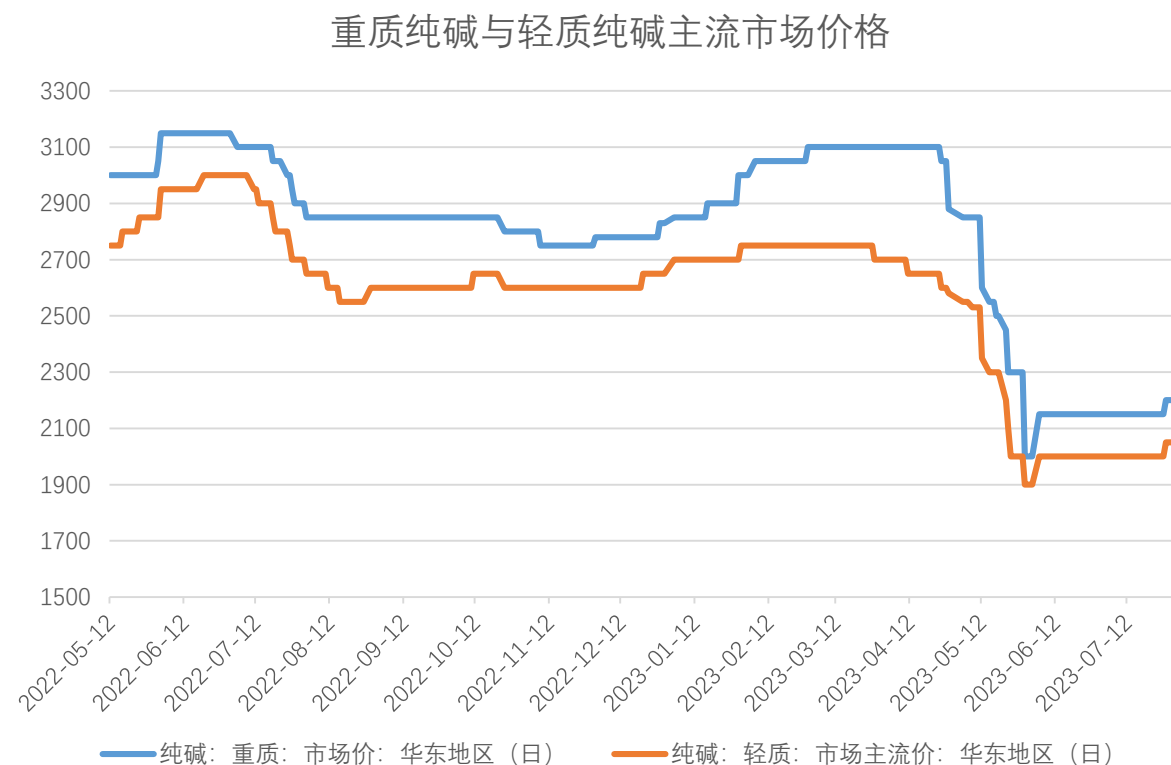
➤ 本周纯碱期价偏强运行，SA2401合约收报1579元/吨，周度涨跌幅-2.65%。

➤ 华东地区轻质纯碱主流市场价格2050元/吨，重质纯碱主流市场价格在2200元/吨。

纯碱期货主力合约价格走势



纯碱现货价格走势



供给：开工率继续下降

➤ 本周纯碱开工率79.42%，环比-2.48%。其中氨碱的开工率74.56%，环比-0.24个百分点，联产开工率83.45%，环比-3.42个百分点。

纯碱周产能利用率 (%)

纯碱周产能利用率



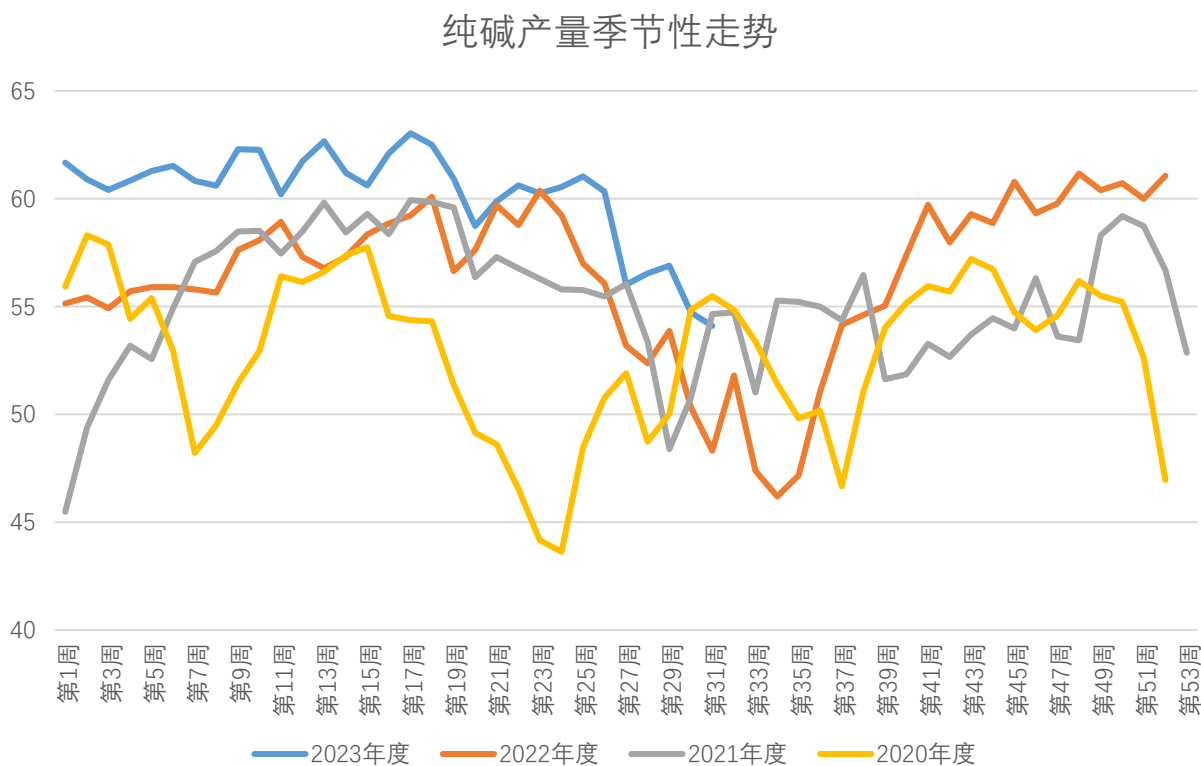
国内纯碱企业检修统计表

生产企业	检修时间	结束时间	检修天数	检修损失量(日/吨)
山东海天	2023.7.15	2023.9.15	90天	1000
甘肃金昌	2023.7.16	2023.8.15	30天	606
河南骏化	2023.7.18	2023.7.20	2天	900
南方碱业	2023.7.18	降负，具体时间待定		727
山东海天	2023.7.19	预计3-5天具体待定		1000

供给：重质纯碱产量继续下降

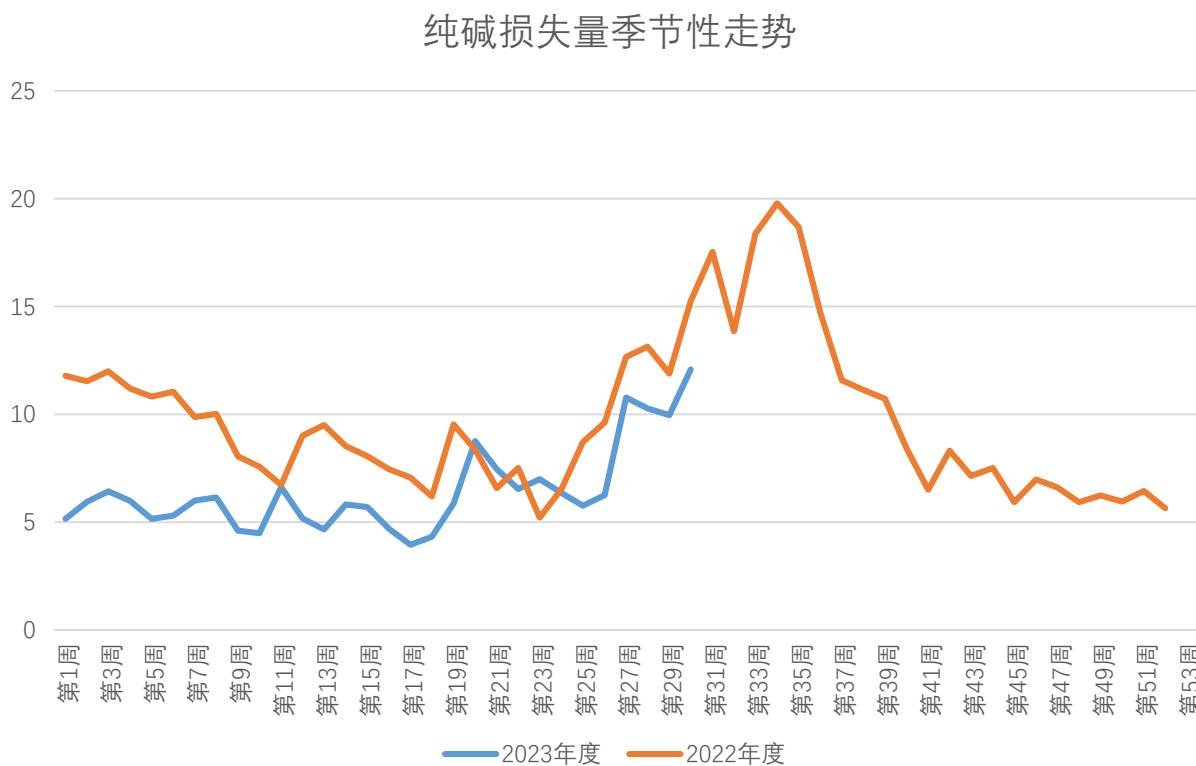
► 本周纯碱产量54.10万吨，环比-0.62万吨，跌幅1.13%。轻质碱产量250.5万吨，环比+0.35万吨。重质碱产量29.06万吨，环比-0.97万吨。

纯碱周产量季节性走势（万吨）



数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

纯碱周损失量季节性走势（万吨）



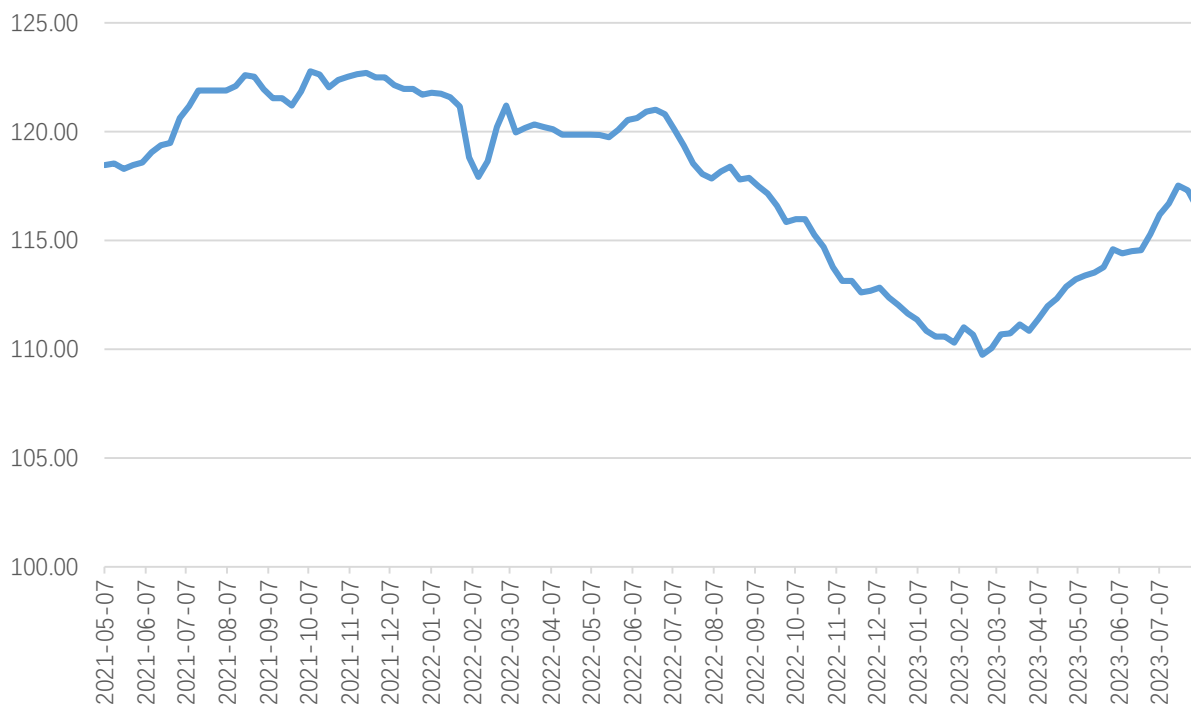
数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

需求：浮法和光伏玻璃产量增加

►本周，全国浮法玻璃产量116.51万吨，环比-0.68%；光伏玻璃在产产能63.71万吨，环比持平。供需博弈下，供需差延续去库。

浮法玻璃周度产量走势图

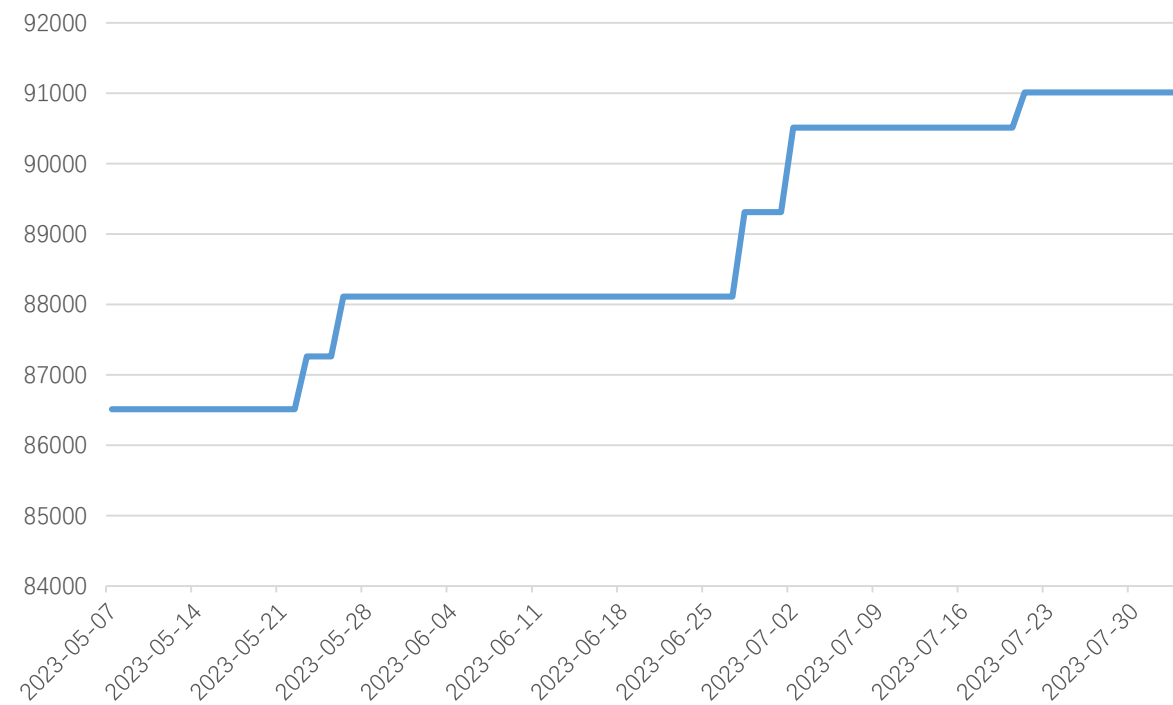
浮法玻璃周度产量(万吨)



数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

纯碱产销比走势图

光伏玻璃日度有效产能(万吨)



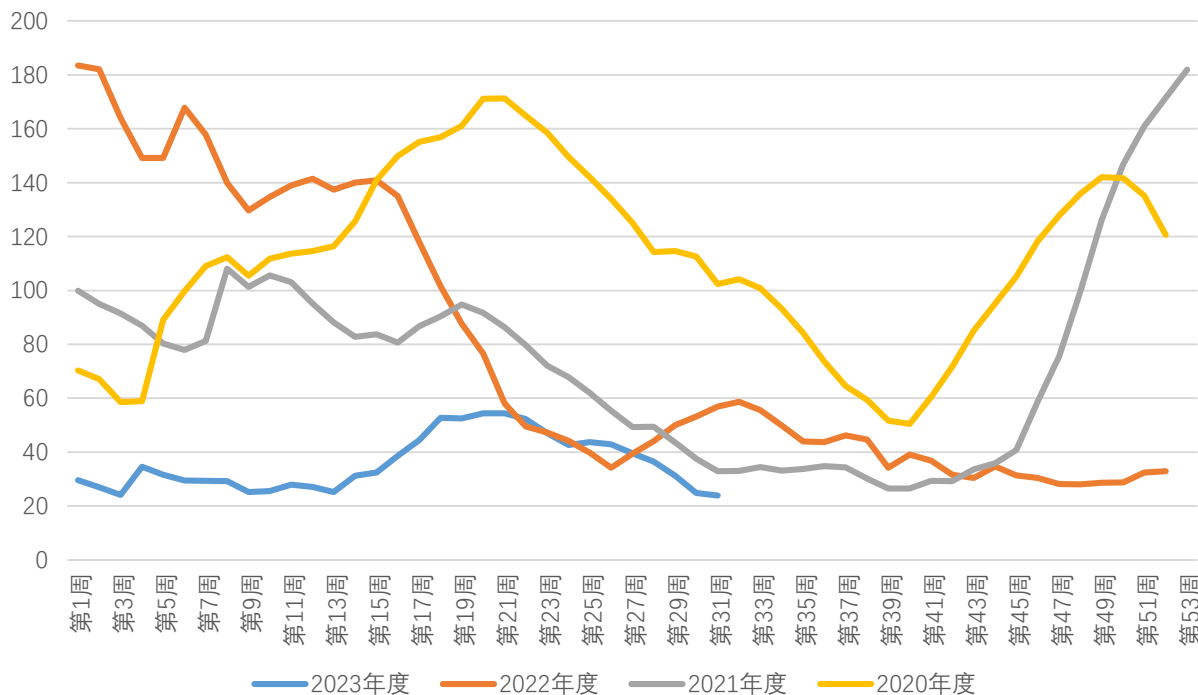
数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

库存：相对低位，继续去库

►本周国内纯碱厂家总库存23.92万吨，环比-0.91万吨，跌幅3.66%。其中，轻质纯碱13.85万吨，环比+1.64万吨，重碱10.07万吨，环比-2.55万吨。

纯碱周库存季节性走势（万吨）

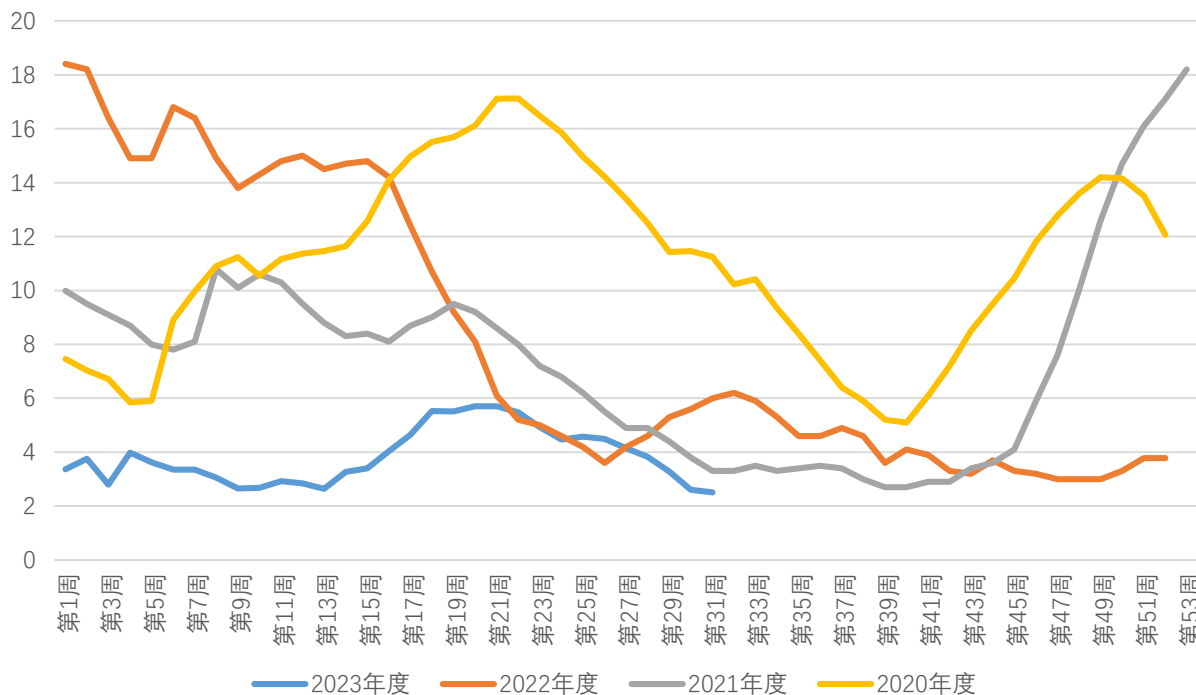
纯碱企业周库存季节性走势图(万吨)



数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

纯碱周库存可用天数（天）

纯碱周库存可用天数

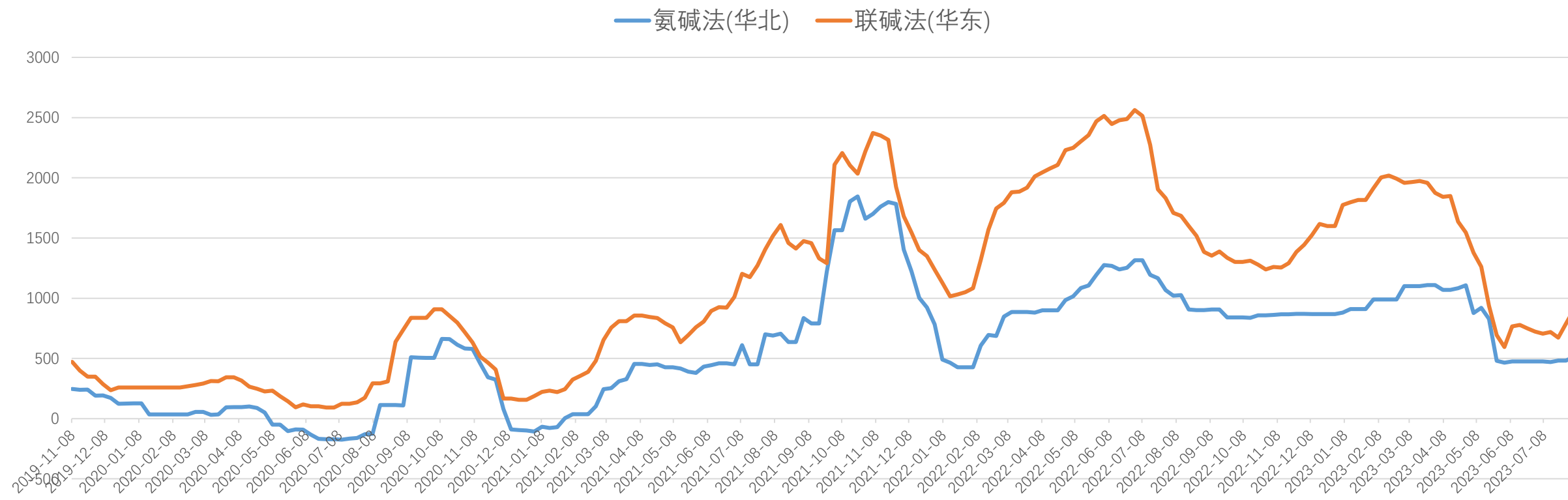


数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

利润：连续两周上涨

▶截至2023年8月3日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为900.60元/吨，环比+112.50元/吨，涨幅14.27%，周内煤炭价格小幅下跌，纯碱价格上涨，致使利润上涨。

纯碱生产利润



数据来源：钢联数据，中辉期货研究院

纯碱相关价差跟踪

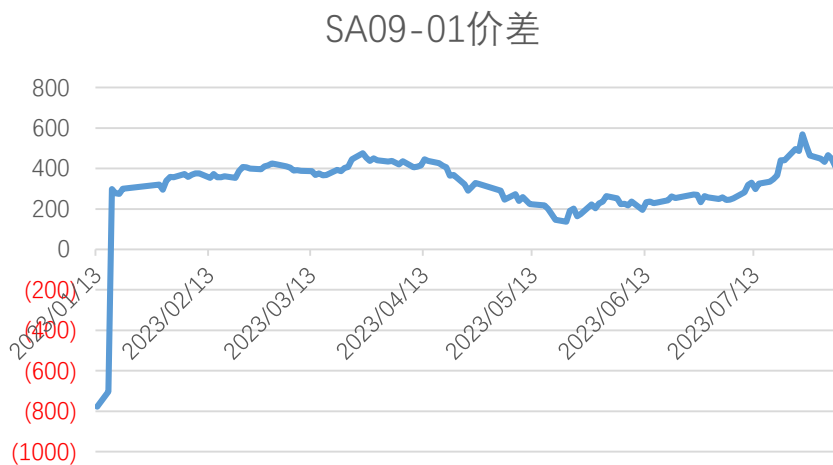
纯碱主力合约基差



纯碱次主力合约基差



纯碱月间价差



纯碱品种间价差



本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。

本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新
金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688

网址：<https://www.zhqh.com.cn>