



国联期货玻璃纯碱日报

2023年6月13日

宏观利好叠加偏强现实
纯碱反弹玻璃持续趋升

◇观点及策略

【价格】今日，宏观利好大盘，与玻碱近期偏强供需面共振，盘面走高。玻璃期货主力合约2309今日收盘1613元/吨，日+3.46%；2401今日收盘1448元/吨，日环+3.13%。主力合约贴水107元/吨，日环-33.54%。今日现货端沙河地区交割品折盘面最低价1789元/吨，日环平。

纯碱09合约报收1680元/吨，日环+5.73%；01合约报收1446元/吨，日环+3.73%。主力合约贴水270元/吨（日环-25.21%），1-5价差-17元/吨。今日山东海天放出后续抬价信息。

【供给】今日浮法玻璃浮法玻璃厂开工率80.07%，日环平，周内暂无产线变动。碱厂产能利用率89.80%，日环平。

【需求】刚需补库支撑，昨日玻璃产销较好，沙河117%、湖北102%，华东88%，华南地区104%。远兴投产在即，纯碱产业链主动去库，近期轻碱需求向好，重碱下游对于高价仍然抗拒，刚需补库为主。

【逻辑】玻璃：基本面上看，复产/新投产线点火多于冷修，且后续仍有新增产能预期，玻璃后续供给预期仍呈增势；需求端，地产传统周期打破，近期玻璃产销回暖值得关注。高温及雨季临近，玻璃进入传统淡季，若产销超预期，则盘面或有支撑；考虑玻璃仍有利润，产销回落则玻璃或重回空估值逻辑。

纯碱：周末传消息远兴预计20日一线投料，二线点火推迟。后续大量低成本新产能投放将导致纯碱供应过剩，纯碱期现价格大方向预期下行。近期下游重碱需求刚性，轻碱需求回暖，供给相对平稳供需基本面走强，个别碱厂报价抬涨，但在新产能投产压力下，现货上行空间比较有限；远兴稳定出产品或带动现货下行。

【策略】玻璃：产销回暖叠加传统需求传统淡季，玻璃短期或震荡运行，宏观氛围偏好背景下慎空，但据悉沙河地区产销环比有走弱迹象，需追踪关注；纯碱：远兴推进顺利，纯碱大方向偏空操作；但近期碱厂挺价、现货产销走好带动近月难跌。远期纯碱产能过剩预期下，纯碱远月合约或呈现升水结构，前期1-5反套建议继续持有。

【关注】今晚美国CPI数据；远兴、金山等纯碱新产能投放季度；玻璃产销；纯碱和玻璃的成本变动。

◇宏观行业消息

◆远兴能源市场传言：油路检查通畅，明后天汽轮机开始发电，卤水采集非常顺利，饱和度百分百，计划20号投料，3天左右出产品，实现6月见产品既定目标！；

◆国内宏观：国家发改委发布《关于做好2023年降本重点工作的通知》，提及推动贷款利率稳中有降。

分析师

国联期货研究所

期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号

郭军文

从业资格证号：F03101003
投资咨询证号：Z0017862

联系人

张可心

从业资格证号：F03108011

相关报告

《纯碱下行 边界何处》——纯碱成本专题报告

《轻碱&烧碱 有限替代关系》——纯碱专题报告

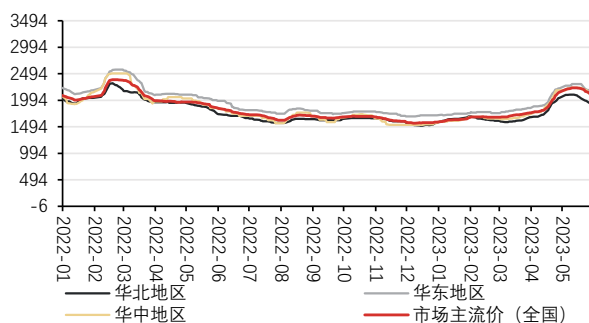
《降价预期兑现 现货跌势难止——2023年纯碱5月策略报告》

《期现价格加速上扬 供给端或迎来增长——2023年玻璃5月策略报告》

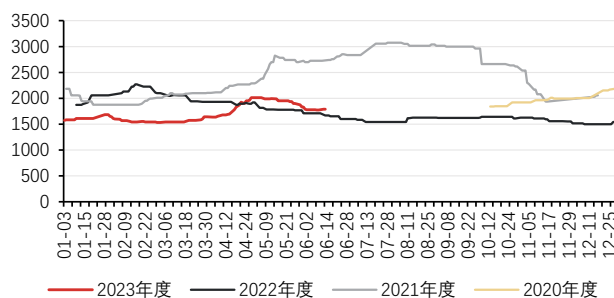
玻璃		最新价	日环比	周环比
期货	FG309	1613	3.46%	7.03%
	FG401	1448	3.13%	4.70%
	FG405	1399	2.19%	2.57%
现货	华北价格	1850	0.00%	0.00%
	华中价格	1960	0.00%	-1.51%
	华东价格	2100	0.00%	-1.87%
	沙河德金5mm大板	1672	0.00%	0.48%
	沙河长城5mm大板	1728	0.00%	0.00%
	沙河安全5mm大板	1740	0.00%	0.00%
	沙河迎新5mm大板	1732	0.00%	0.00%
基差	1月合约基差	272	-13.92%	-19.29%
	5月合约基差	321	-8.55%	-9.83%
	9月合约基差	107	-33.54%	-49.77%
期货价差	FG1-5价差	49.00	0.40	1.58
	FG5-9价差	-	-	-
	FG9-1价差	165.00	0.20	0.33
玻璃区域价差	华东-华北价差	250	0.00%	-13.79%
	华东-华中价差	140	0.00%	-6.67%
	华中-华北价差	110	0.00%	-21.43%
	华南-华中价差	250	0.00%	4.17%
最便宜可交割品		1672	0.00%	0.48%
生产	玻璃在生产线条数	244	-	0.41%
	国内产能（日）	204630	0.00%	0.29%
	在产日熔量	164260	0.00%	0.12%
	总开工率	80.07	0.00	-0.26
	损失量	40370	0.00%	1.00%
库存（周）	浮法玻璃企业库存（万吨）	5518.10	-	-0.64%
	沙河社会库存（万吨）	340.00	-	6.25%
进出口（月）	进口量（吨）	22016.25		
	出口量（吨）	75687.49		
原材料（敏感性系数）	重碱华北价格（0.2-0.22）	2250	0.00	0.00
	重碱华东价格（0.2-0.22）	2150	0.00	0.00
	重碱华中价格（0.2-0.22）	2100	0.00	0.02
	四川天然气（0.155）	4.20	0.00%	0.00%
	陕西天然气（0.155）	2.79	0.00%	0.00%
	新疆天然气（0.155）	2.25	0.00%	0.00%
下游宏观数据（年）	房屋新开工面积（当月/累计同比）		7098.80	-21.20
	房屋竣工面积（当月/累计同比）		4255.61	18.80
	汽车产量（当月/累计同比）		2132503.00	8.63
	汽车销量（当月/累计同比）		2158704.00	7.06

纯碱		最新价	日环比	周环比
期货	SA309	1680	5.73%	1.51%
	SA401	1446	3.73%	1.05%
	SA405	1463	3.25%	3.61%
现货	重碱主流价	全国	2197	0.61%
		华北	2250	0.00%
		华东	2150	0.00%
		华中	2100	0.00%
	轻碱主流价	全国	2045	0.33%
		华北	2050	0.00%
		华东	2000	0.00%
基差	1月合约基差	504	-9.35%	-2.89%
	5月合约基差	487	-8.63%	-9.48%
	9月合约基差	270	-25.21%	-8.47%
期货价差	SA309-SA401	234	20.00%	4.46%
	SA301-SA305	-17	-26.09%	-189.47%
	SA305-SA309	-	-	-
现货价差	华北重质-华北轻质	200	0.00%	0.00%
	华中重质-华中轻质	150	0.00%	50.00%
	华东重质-华东轻质	150	0.00%	0.00%
	青海重质-青海轻质	50	0.00%	-28.57%
最便宜可交割品	现货	1930	0.00%	1.58%
	每吨仓单成本	26或31 (固定) +0.5元/天		
生产	产能利用率 (%)	89.80	0.00	-0.16
	损失量 (万吨)	0.97	0.00%	1.04%
碱厂库存 (周)	轻碱库存 (万吨)	19.17	-	-14.95%
	重碱库存 (万吨)	27.84	-	-6.33%
毛利 (周)	联碱法 (%)	765.60	-	28.87%
	氨碱法 (%)	474.40	-	2.12%
进出口 (月)	进口 (吨)	32870.95	-	-
	出口 (吨)	177445.02	-	-
原材料 (价格敏感度: 氨碱法/联碱 法)	山东海盐 (1.6/1.15)	210	0.00%	0.00%
	西北湖盐 (1.6/1.15)	240	0.00%	0.00%
	鄂尔多斯动力煤 (0.6/0.45)	475	0.00%	-6.86%
	榆林动力煤 (0.6/0.45)	620	0.00%	0.00%
	江苏合成氨 (0.003/0.33)	2678	0.00%	-6.75%
	河南合成氨 (0.003/0.33)	2575	-0.96%	-4.17%
宏观数据 (年)	全球产量 (万吨)	5900.00		
	国内产能 (万吨)	3275.00		
	国内产量 (万吨)	2944.09		
	国内表销量 (万吨)	2751.66		
中建材招标价	6月份价格	1920上下送到		

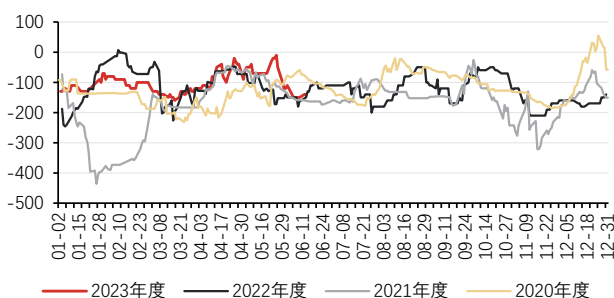
各地区浮法玻璃市场价（元/吨）



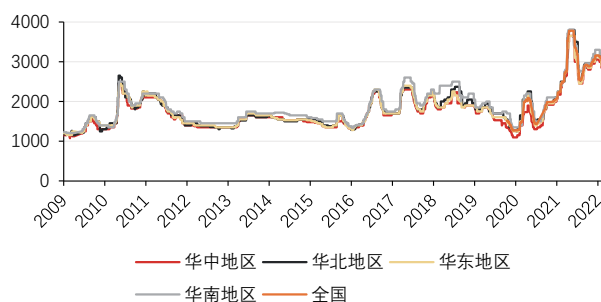
德金5mm大板市场价



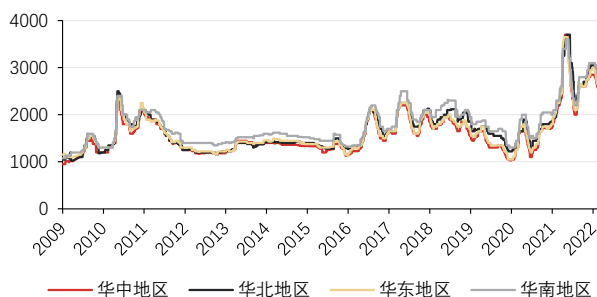
浮法玻璃5mm华中-华东市场价差（元/吨）



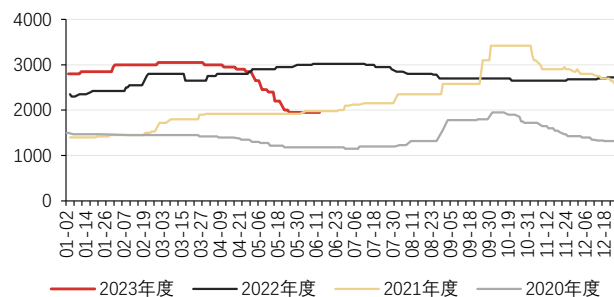
各地区重碱市场价（元/吨）



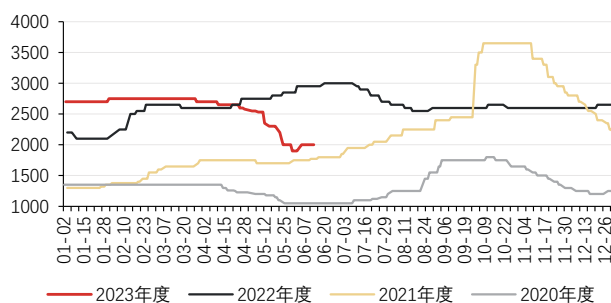
各地区轻碱市场价（元/吨）



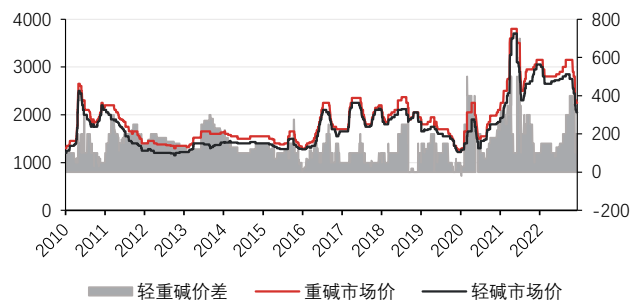
重碱沙河低端价（元/吨）



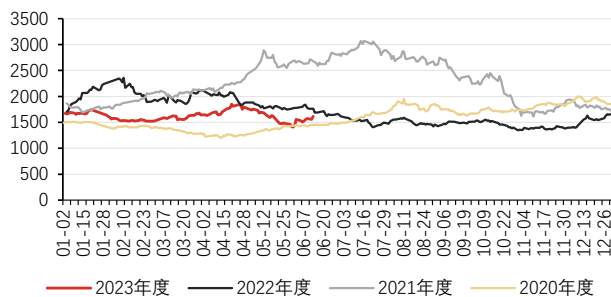
华东地区轻碱市场价（元/吨）



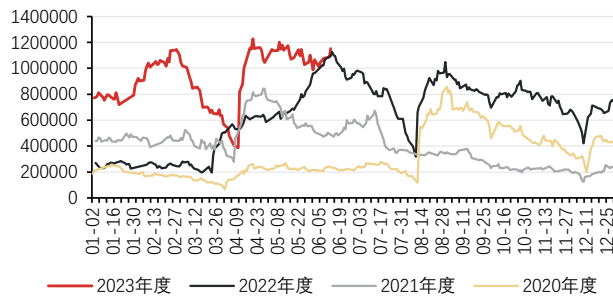
华北地区轻重碱价差（元/吨）



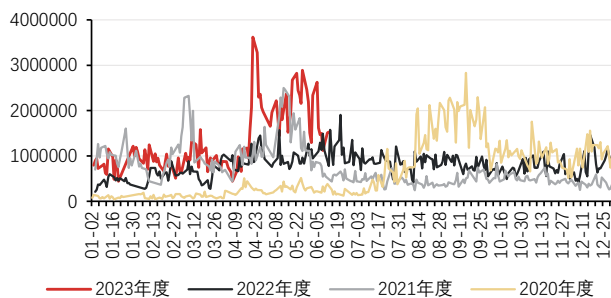
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



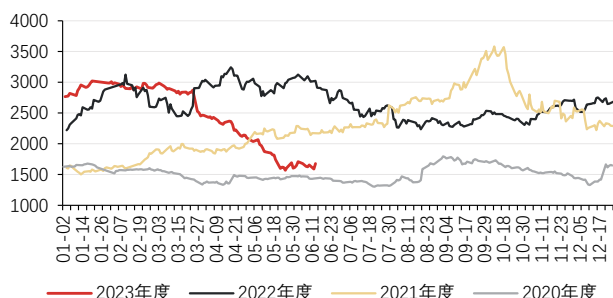
玻璃主力合约单边持仓量（手）



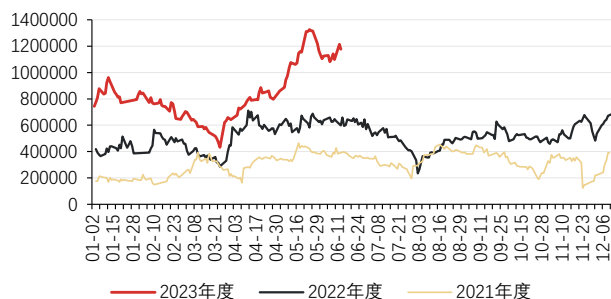
玻璃主力合约单边成交量（手）



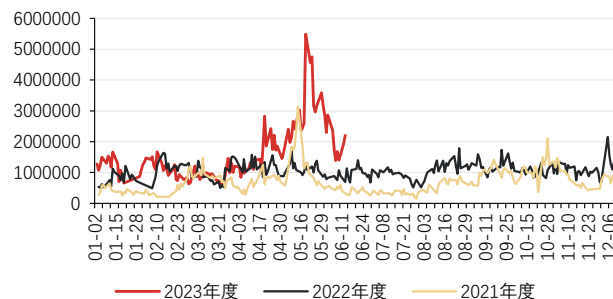
纯碱主力合约收盘价（元/吨）



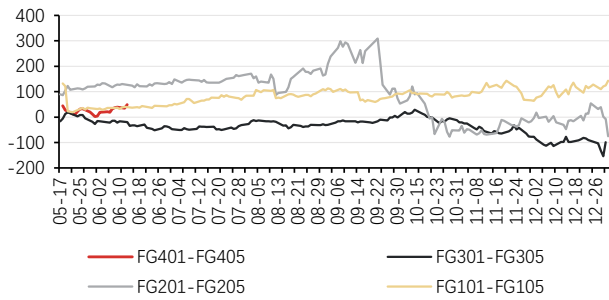
纯碱主力合约单边持仓量（手）



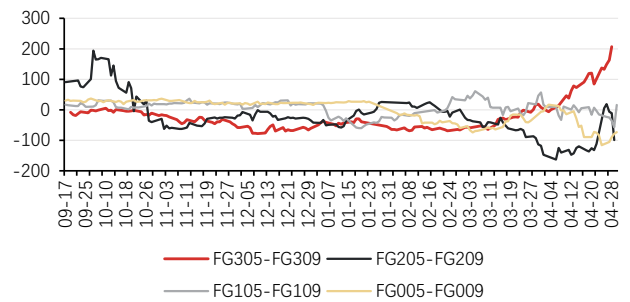
纯碱主力合约单边成交量（手）



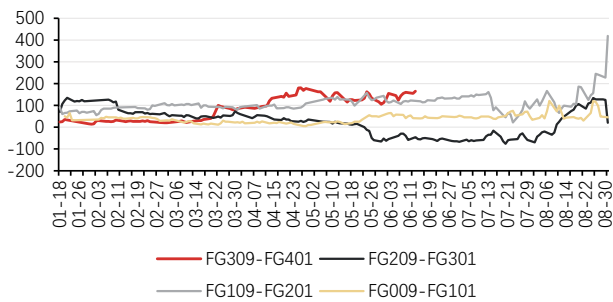
FG01-05



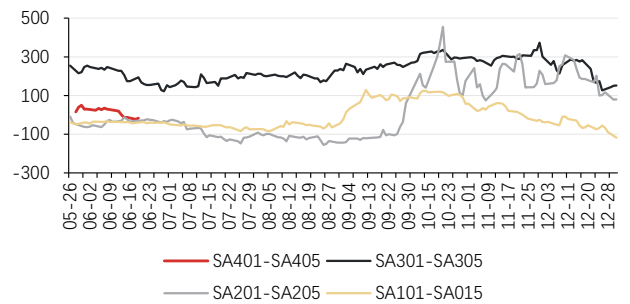
FG05-09



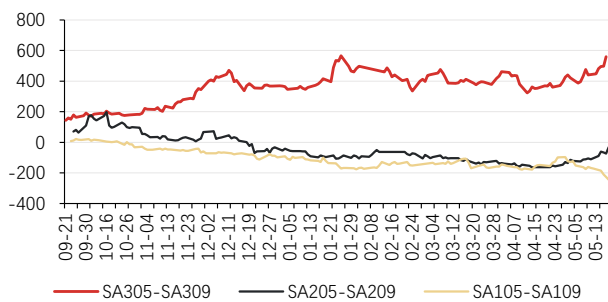
FG09-01



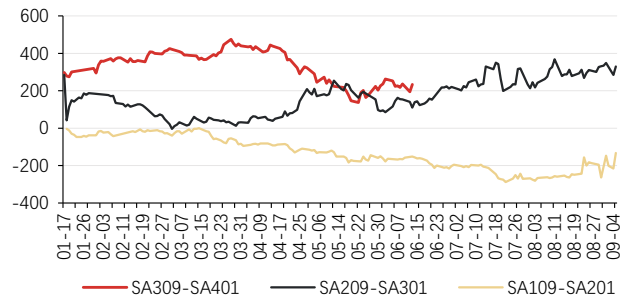
SA01-05



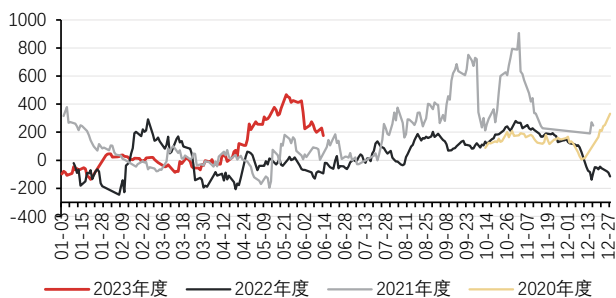
SA05-09



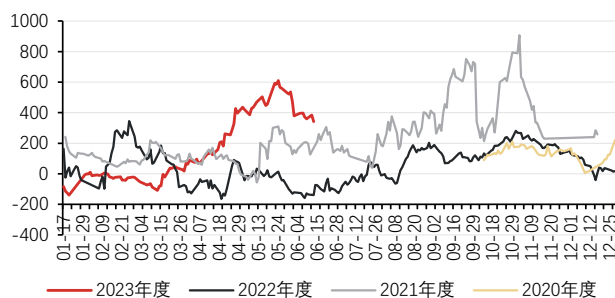
SA09-01



浮法玻璃主力合约基差 (元/吨)



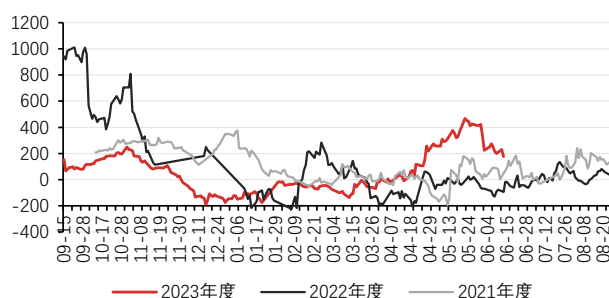
FG01合约基差 (元/吨)



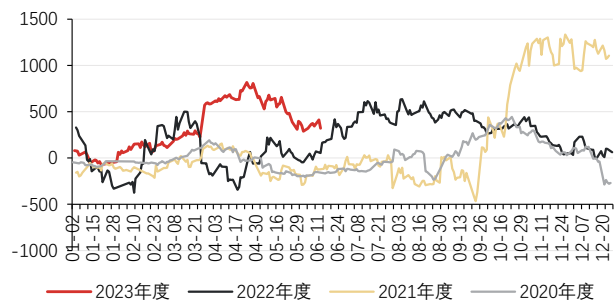
FG05合约基差 (元/吨)



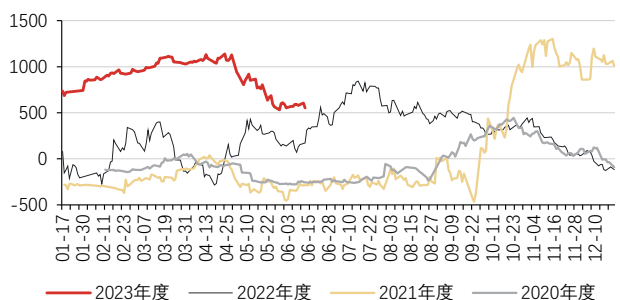
FG09合约基差 (元/吨)



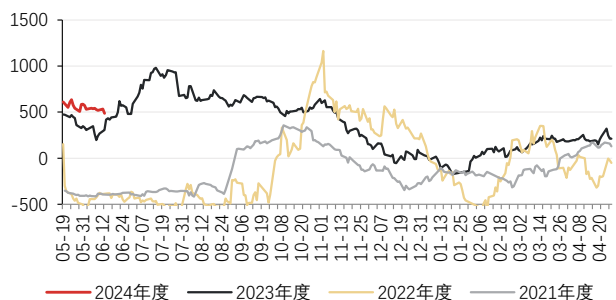
纯碱主力合约基差 (元/吨)



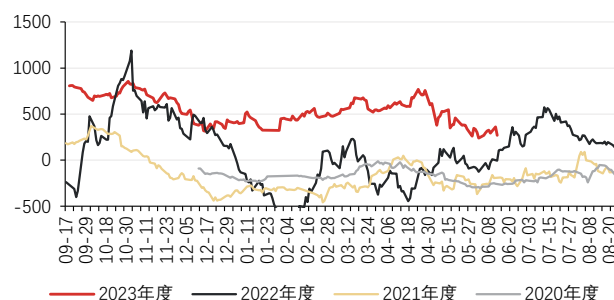
SA01合约基差 (元/吨)



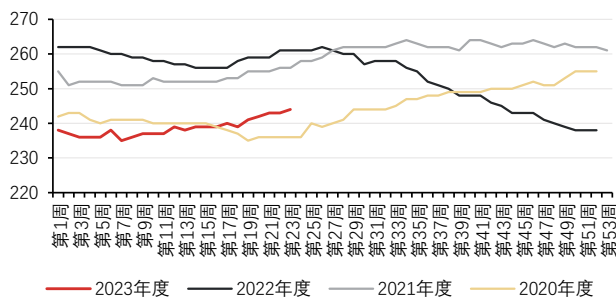
SA05合约基差 (元/吨)



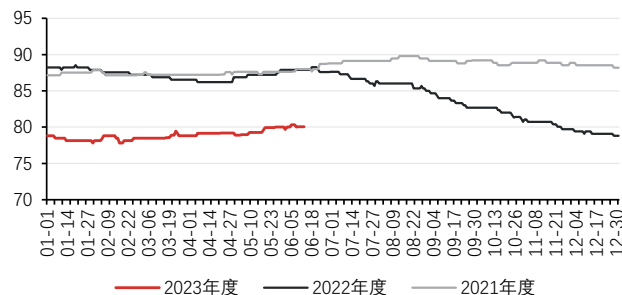
SA09合约基差 (元/吨)



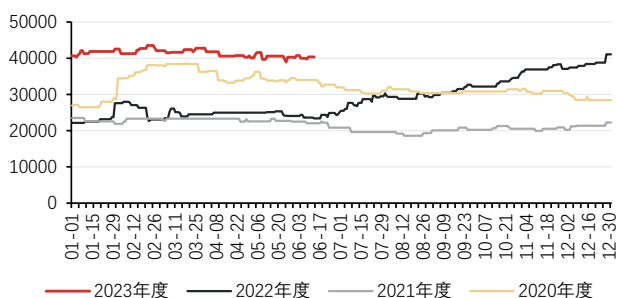
玻璃产线开工条数 (条)



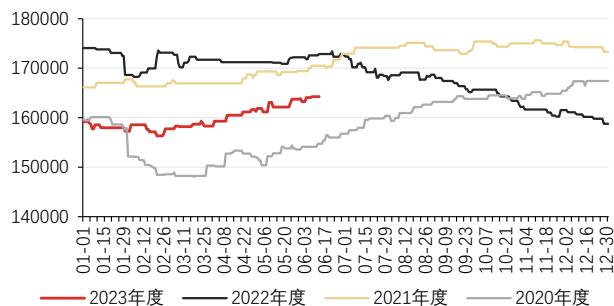
浮法玻璃开工率 (%)



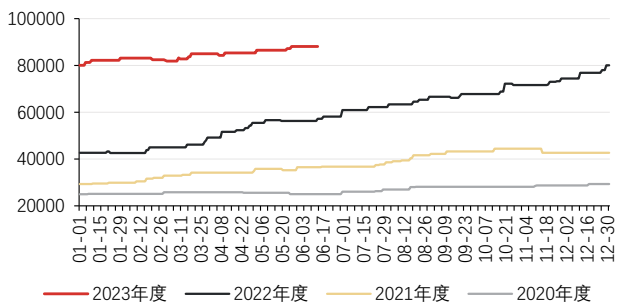
浮法玻璃产能损失量 (吨)



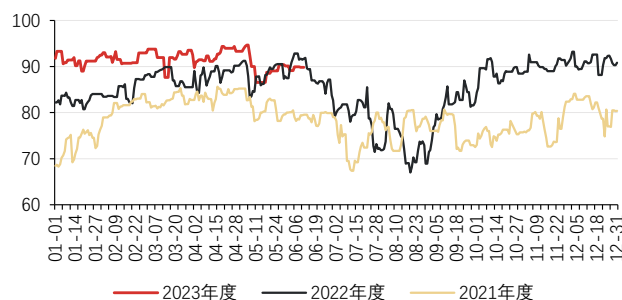
浮法玻璃日熔量 (吨)



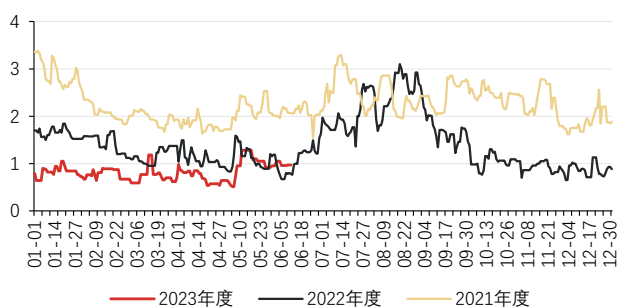
光伏玻璃日运行产能 (吨)



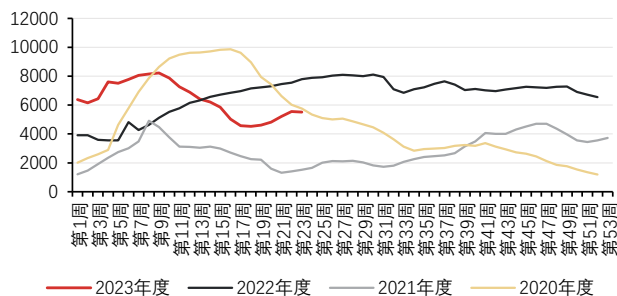
碱厂开工率



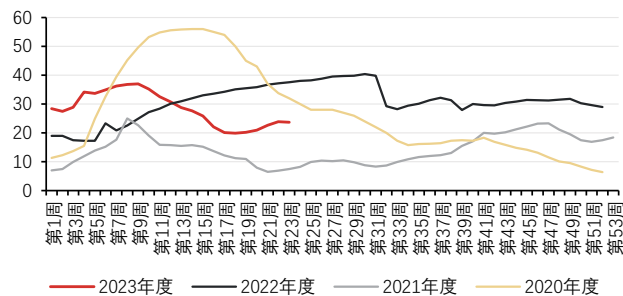
碱厂纯碱损失量 (万吨)



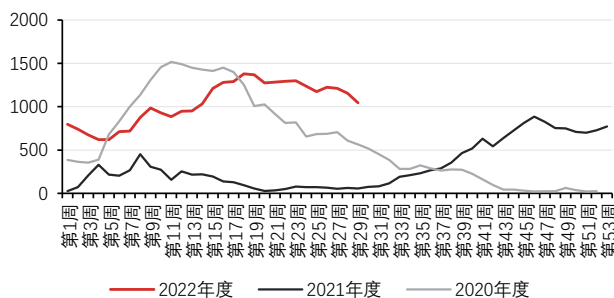
浮法玻璃库存 (万重量箱)



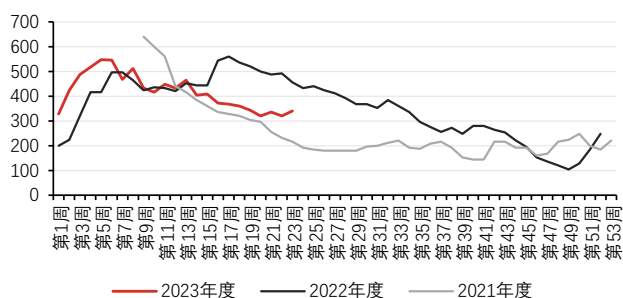
浮法玻璃库存平均可用天数 (天)



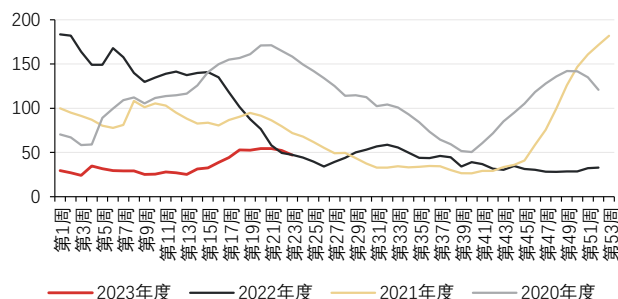
浮法玻璃沙河库存 (万重量箱)



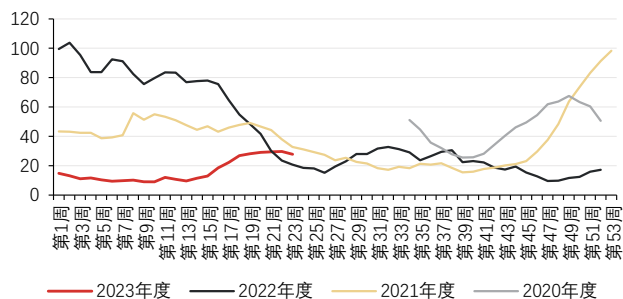
浮法玻璃沙河地区社会库存 (万重量箱)



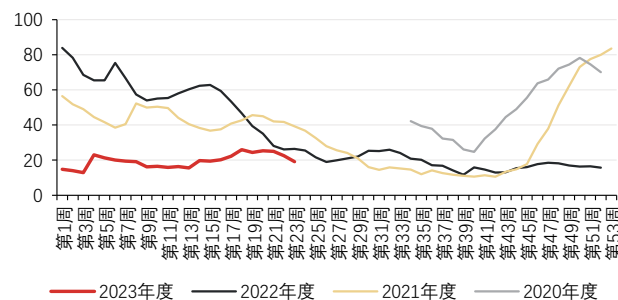
碱厂库存 (万吨)



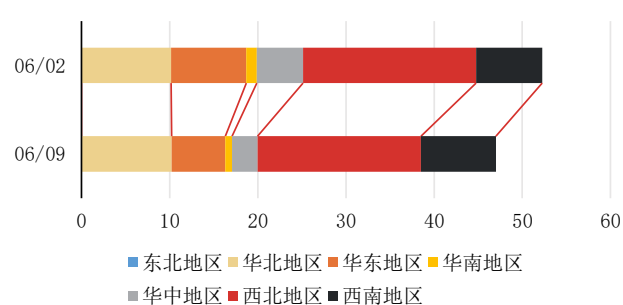
碱厂重碱库存 (万吨)



碱厂轻碱库存 (万吨)



近两周各地区纯碱库存变动 (万吨)



联系方式

国联期货研究所

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部

地址：上海市浦东新区洋泾街道滨江大道999号高维大厦9楼
(200120)

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎