



玻璃：降库趋势中断，考虑  
9-1价差正套  
纯碱：逢低布局远月多单

长安期货 投资咨询部

2021年8月9日



# 玻璃周报主要内容

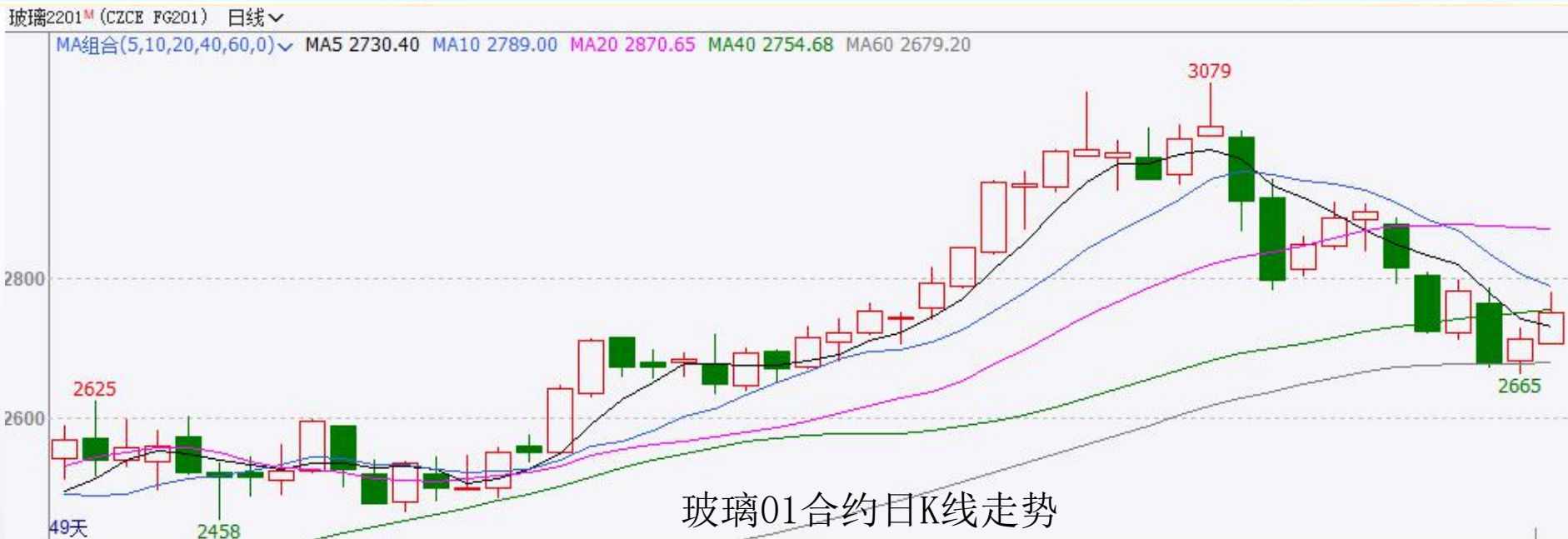
- **【现货价格↑】** 上周浮法玻璃周度均价为3136.58元/吨，环比（3083.62元/吨）上涨52.96元/吨，涨幅1.72%。
- **【利润↑】** 截至7月30日当周，浮法玻璃周度毛利为1418.76元/吨，环比上涨40.8元/吨，涨幅2.96%。
- **【供应--】** 截至上周四（8月5日），全国浮法玻璃生产线共计306条，在产256条，日容量共计17.53万吨，环比上周持平。周内改产1条，暂无冷修及火产线。
- **【需求--】** 上周国内浮法玻璃市场需求整体相对平稳，部分地区提货需求受运输等影响。
- **【库存↑】** 截至8月5日当周，重点八省份浮法玻璃库存企业库存总量为1360万重量箱，较上周增加85万重量箱，增幅6.67%；卓创资讯重点检测省份企业库存量为1782万重量箱，较上周增加74万重量箱，增幅4.33%。
- 注：↑ 上涨；-- 持平；↓ 下降

区域	本周均价	上周均价	环比
华北	3037.42	3089.71	-1.69%
华东	3211.68	3103.2	3.50%
华中	3172.16	3125.28	1.50%
华南	3093.44	3040.16	1.75%
全国	3129.34	3073.97	1.80%

价格数据



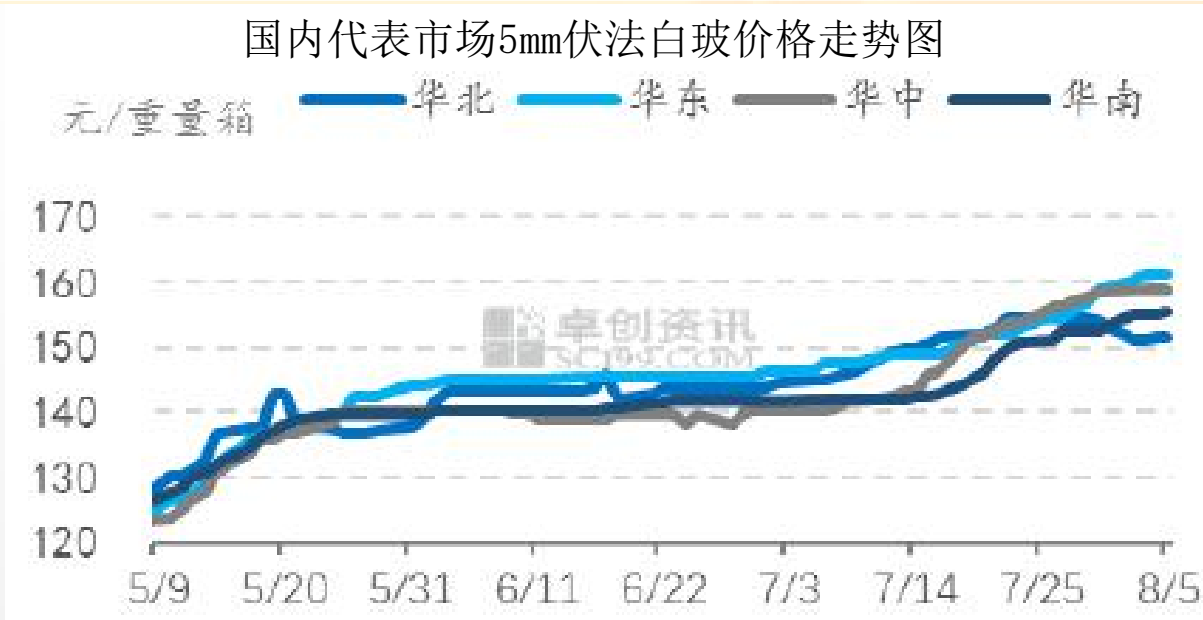
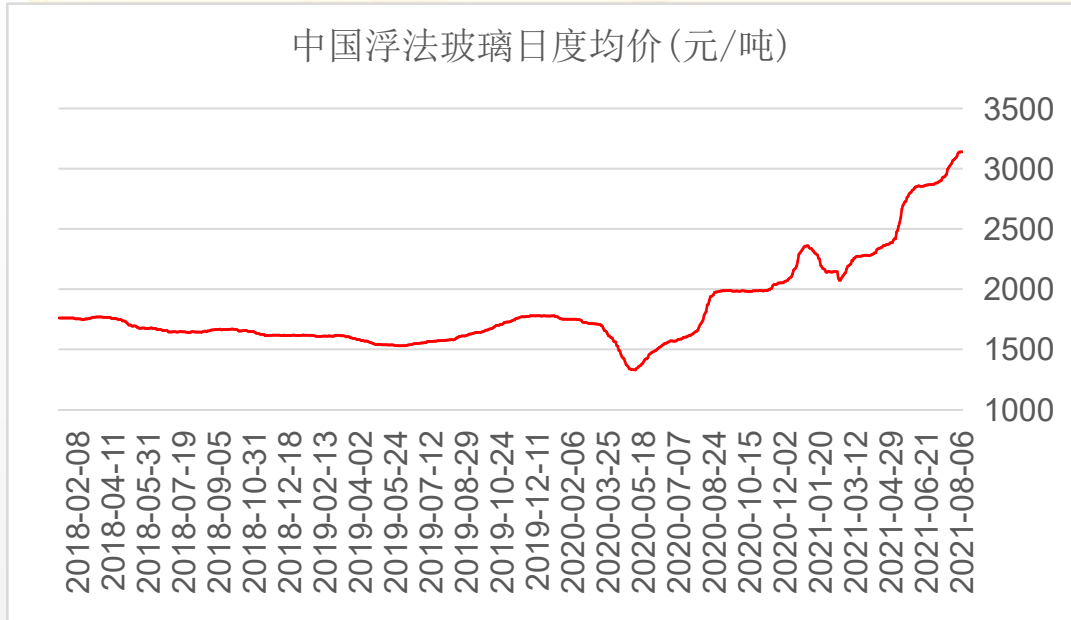
# 近期玻璃主力合约行情回顾



- 7月平板玻璃价格快速上涨主要是受市场需求增长拉动和原燃材料价格上涨影响。上周玻璃期货主力合约价格整体呈现下跌走势，截至8月6日收盘，周跌幅达到6.22%。8月4日工信部就当前平板玻璃价格快速上涨召开平板玻璃价格座谈会，决定努力增加平板玻璃供给，稳定市场价格，促进行业平稳有序高质量发展。受此影响，8月5日玻璃01合约出现较大幅度下跌，跌幅3.6%报2681。随后市场趋于稳定，上周后期小幅收涨。
- 截至8月6日收盘，玻璃期货收涨1.23%，报2714元/吨。



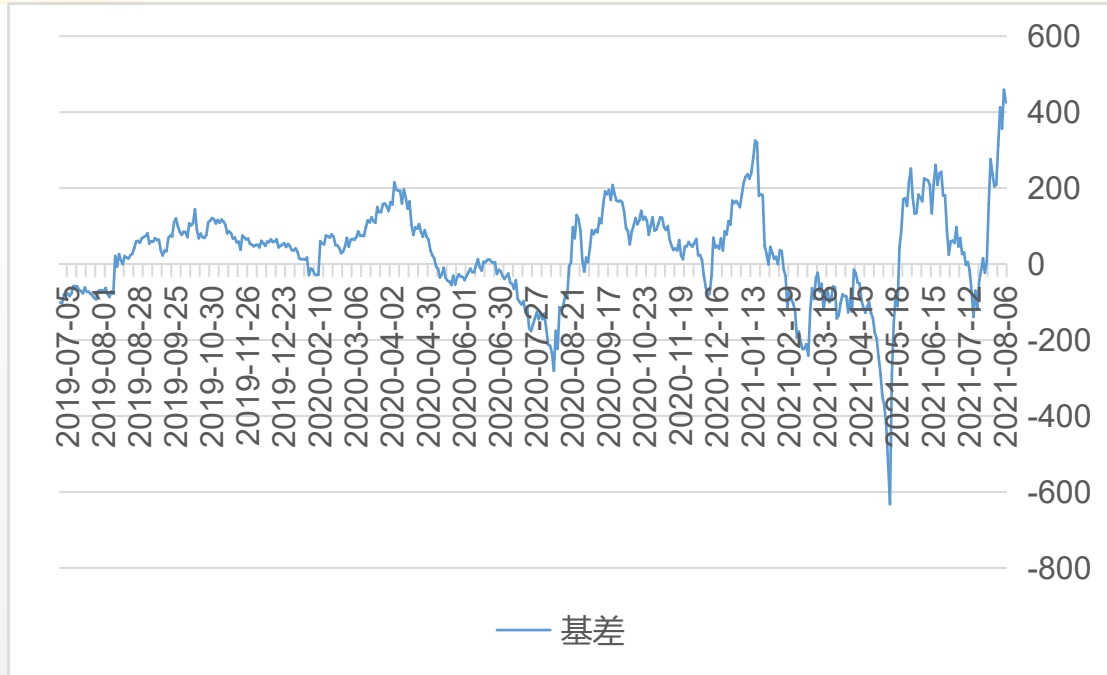
# 近期玻璃现货价格走势及逻辑



- 上周浮法玻璃市场总体产销较前期略缓，部分区域价格虽仍有上涨，但市场观望氛围较为浓厚。需求旺季刚需仍有支撑，但部分区域原片企业受疫情及限电等因素影响出货放缓，短期市场稳价观望氛围较浓，价格上涨受到一定阻力，企业稳价维持出货为主。
- 上周华北玻璃市场涨跌互现。沙河区域受运输等影响，贸易商进货谨慎，沙河厂家产销率偏低；库存增加至112万重量箱，贸易商库存小降，整体库存小幅增加。后市来看，供需结构预期逐步改善，但不确定性因素较高，短日行情预期偏稳。



# 近期玻璃主力合约基差走势及逻辑

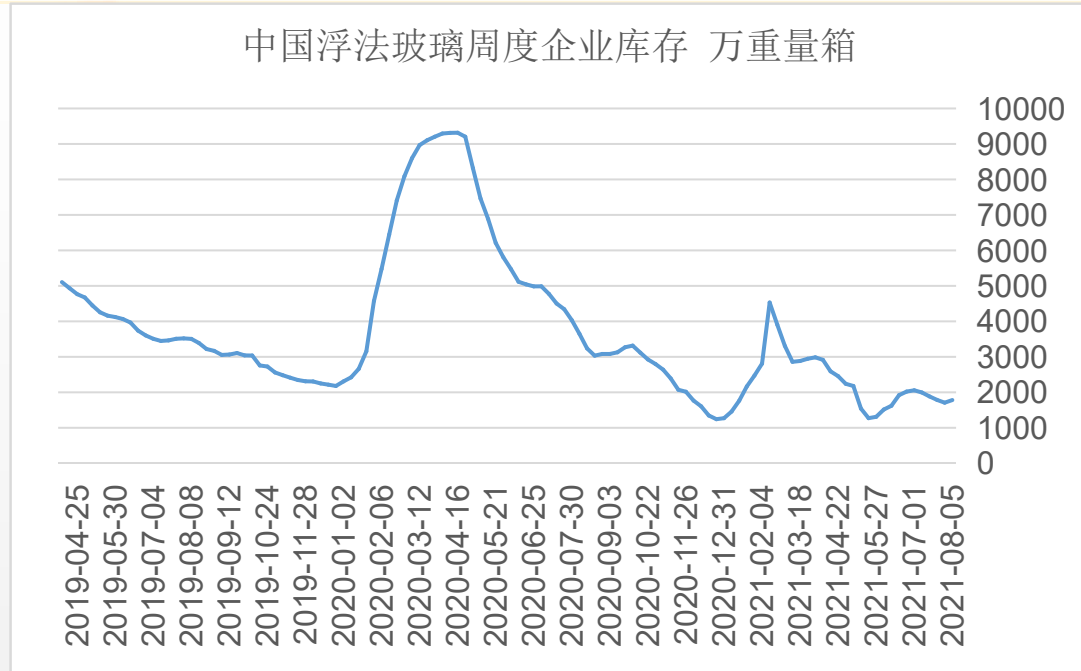


- 截至8月6日，玻璃期货主力合约基差为425.74元/吨，环比减少33元/吨。因现货（现货价格参考卓创中国浮法玻璃日度均价）价格整体维持在高位，而期货价格受到郑商所接连出手调控影响降幅明显，基差自7月23日（5.88元/吨）开始大幅走强（425.74元/吨）。鉴于工信部要求增加平板玻璃供给以稳定市场价格，期货价格跌幅或愈发明显，而现货价格目前处于较高位置，因此基差或将继续走强。对于做套期保值的企业可考虑卖出套期保值规避价格变化的风险。





# 玻璃库存：库存略增



- 上周浮法玻璃企业库存略有增加。截至8月5日当周，我国浮法玻璃周度企业库存为1782万重量箱，环比增加74万重量箱，增幅4.33%。部分区域受到疫情复发、限电、天气等因素影响，下游开工率下滑，市场观望情绪加重，企业出货较前期有所放缓。但当前企业总体库存基数较低，企业暂不会面临较大库存压力，现货价格依然较为坚挺。



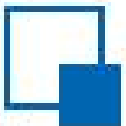
# 玻璃库存：低库存支撑价格



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

省份	7月29日	8月5日	环比
河北	120	144	20.00%
山东	176	190	7.95%
江苏	98	101	3.06%
浙江	106	100	-5.66%
安徽	92	100	8.70%
广东	289	306	5.88%
福建	135	125	-7.41%
湖北	189	203	7.41%
湖南	32	40	25.00%
四川	234	250	6.84%
山西	68	57	-16.18%
陕西	75	73	-2.67%
辽宁	94	93	-1.06%

国内重点省份生产企业库存统计



# 玻璃需求：相对平稳

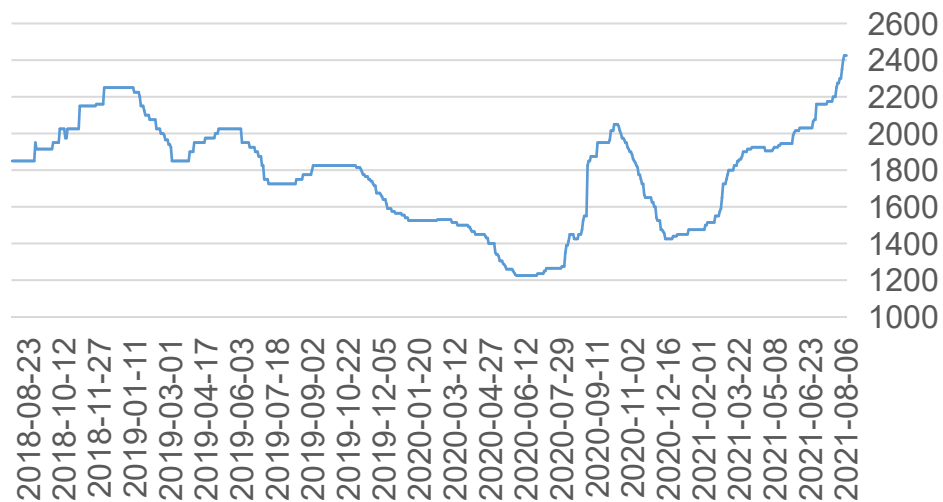
- 上周国内浮法玻璃市场需求整体表现相对平稳，部分区域提货需求受运输等影响。周内多数区域加工厂开工平稳，刚需基本稳定，局部个别终端施工受到疫情影响。整体来看，排除非基本面不确定因素，市场供需结构预期逐步向好。但市场不确定因素上升，观望情绪偏浓，短期需求或暂显一般，中长线随社会库存消化，补货需求预期向好。





# 玻璃生产利润：呈现小涨趋势

华北市场纯碱(重质纯碱)日度市场价 元/吨



中国浮法玻璃周度毛利 元/吨



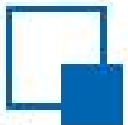
- 上周国内浮法玻璃行业综合利润继续维持小涨趋势，涨幅进一步收窄。成本端来看，上周重碱价格涨幅较明显，下游需求支撑力度强，均价涨幅100-200元/吨左右，燃料产品中天然气价格也小幅小涨，整体成本价格环比有所增加；原片厂上周初部分区域价格继续上涨，局部涨幅较大，随后价格涨势明显趋缓，维持高位水平。后期市场看，不确定因素影响较大，原片厂、中下游市场心态趋于谨慎，预计短期原片大概率呈偏稳走势，成本端部分产品价格仍有调整预期，预计下周浮法玻璃行业利润增速将继续趋缓。



# 价差：9-1价差收窄，现货价格支撑09走强



- 玻璃期货9-1价差呈现深V走势，7月初至月中，价差由132大幅缩小至46；在7月28日又扩大至119元/吨；截至8月6日，9-1价差扩大至166元/吨，表明2109合约在玻璃现货价格的支撑下走强，而2201合约由于受到工信部玻璃增产的消息走弱，可考虑9-1价差逢低做多。



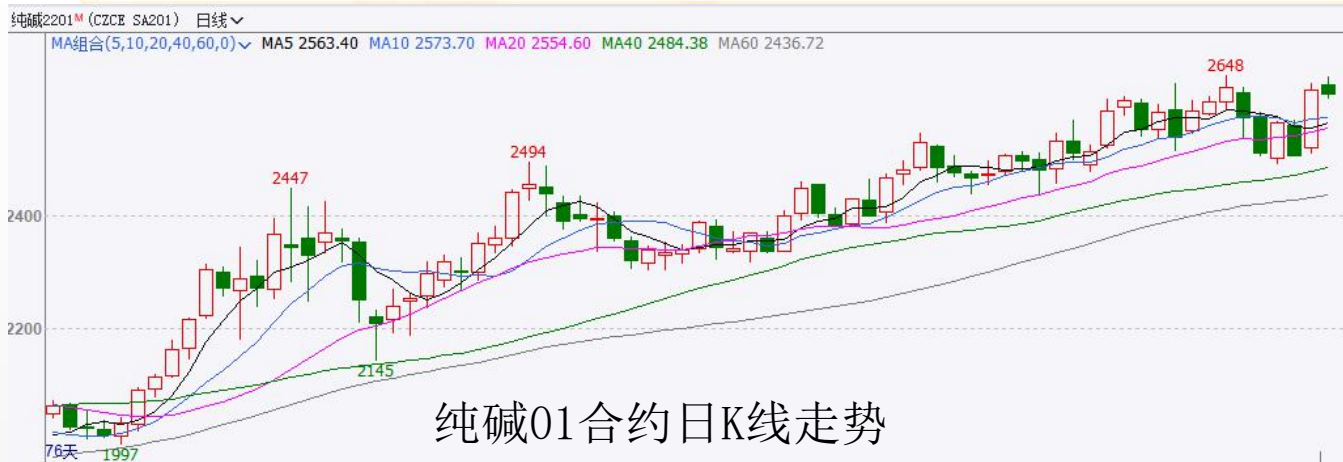
影响因素	描述
供应	装置中期潜在增量有限，短期共计难以大幅抬升，但工信部要努力增加平板玻璃供给，中长期将带来一定利空
需求	年底前仍存再交房压力，竣工面积累计同比仍存上行空间，对玻璃需求有所支撑
库存	当前企业总体库存基数较低，企业暂不会面临较大库存压力
价差	09合约呈现Backwardation结构，在目前基本面较为稳定的状态，09合约上方空间仍存
投资建议	玻璃9-1价差逢低试多
风险提示	后期玻璃供应加大，抑制价格上行



- **【现货价格↑】** 截至8月6日全国重碱价格为2361元/吨，环比持平，较8月3日增加150元/吨；全国轻碱价格为2263元/吨，环比持平，较8月3日增加165元/吨。
- **【利润↑】** 截至7月30日当周，华北、华东氨碱厂纯碱利润分别为470元/吨和1275元/吨，环比分别增加90元/吨（+23.68%）和65元/吨（+5.37）。
- **【供应↓】** 截至上8月5日当周，纯碱厂家加权平均开工负荷77%，环比下降1个百分点。上周检修、减量厂家涉及产能713万吨左右，预计影响产量12.6万吨左右，上周纯碱厂家产量在52.3万吨左右。
- **【需求-】** 截至上周四（8月5日），全国浮法玻璃生产线共计306条，在产256条，日容量共计17.53万吨，环比上周持平。周内改产1条，暂无冷修及火产线。
- **【库存↑】** 上周国内纯碱厂家库存总量在34-35万吨（含部分厂家港口及外库库存），环比下降4.2%，累计第十三周库存下降。
- 注：↑ 上涨；-持平；↓ 下降



# 近期纯碱主力合约行情回顾

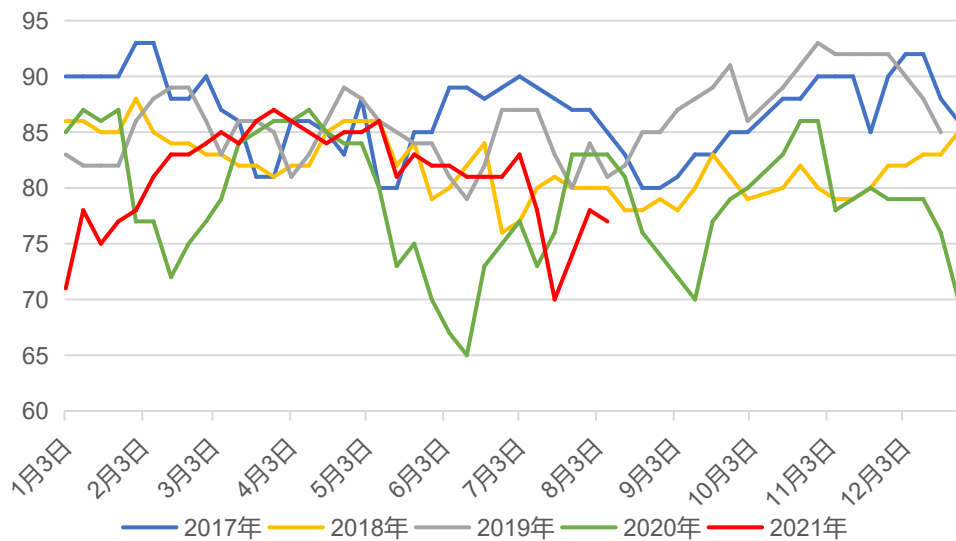


- 上周前期纯碱期货盘面维持震荡走势，后期盘面冲高后回落。8月现货新单价格明显上调，期货盘面偏弱运行，出货价格存一定优势。期现货价格缩小，基差自8月3日由负转正，基差周内冲高后小幅回落，截至8月6日，纯碱基差为24元/吨，环比下降72元/吨。

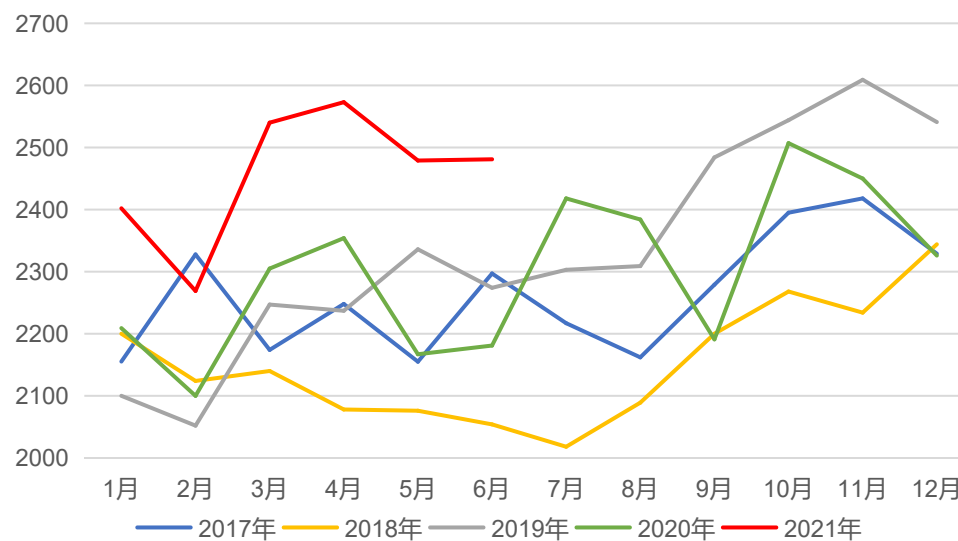


# 纯碱供应：小幅下滑

中国纯碱周度开工负荷率



中国纯碱月度产量 千吨



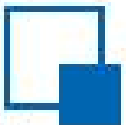
- 上周纯碱厂家加权平均开工负荷小幅下降。上周检修、减量厂家涉及产能713万吨左右，预计影响产量12.6万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在52.3万吨左右。周内中盐红四方纯碱装置短停检修冷水江碱业、中盐内蒙古化工纯碱装置停车检修，湖北双环煤气化设备检修；大连大化、四川广宇开车时间未定，中盐德邦仍在搬迁中。



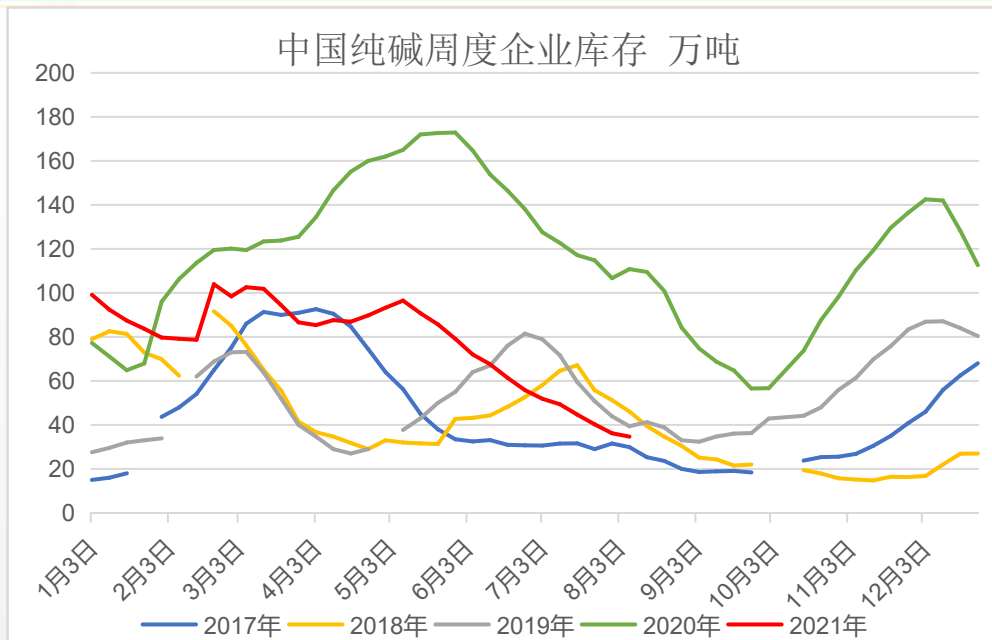


# 纯碱需求：终端多按需采购

- 上周国内浮法玻璃市场总体产销较前期略缓，部分区域价格虽仍有上涨，但市场观望氛围愈加浓厚。需求旺季刚需仍有支撑，但部分区域原片企业受疫情以及限电等因素影响出货放缓，短期市场稳价观望氛围较浓，价格上涨受到一定阻力，企业稳价维持出货为主。
- 上周国内光伏玻璃市场成交情况稳中缓慢向好，主流价格稳定。截至8月4日，全国光伏玻璃在产生产线共计217条，日熔量38040吨，较上周增加2.70%，同比增加38.78%。



# 纯碱库存：持续去库

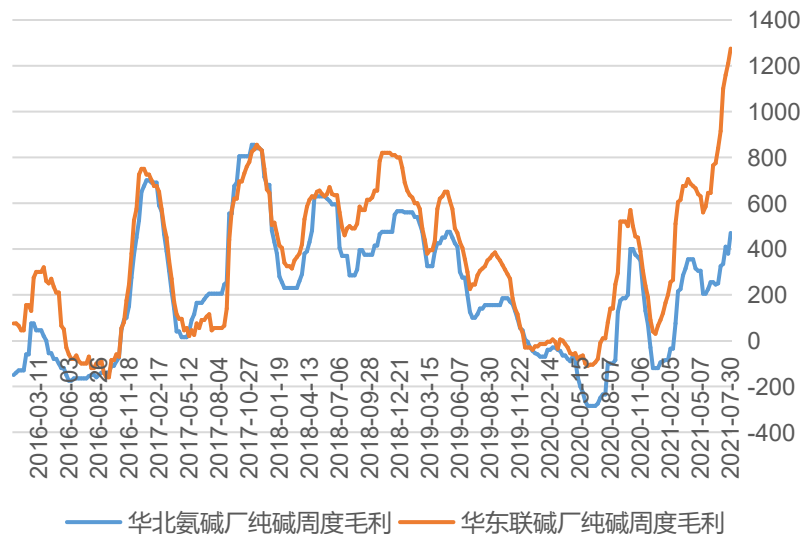


- 截至8月5日当周，国内纯碱厂家库存总量为34.67万吨（含部分厂家港口及外库库存），环比减少1.53万吨，降幅4.23%，累计第十三周库存下降。其中重碱库存16-17万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在华东、西北、西南地区。本周纯碱厂家开工负荷下降，产量减少，厂家订单充足，部分厂家控制接单。

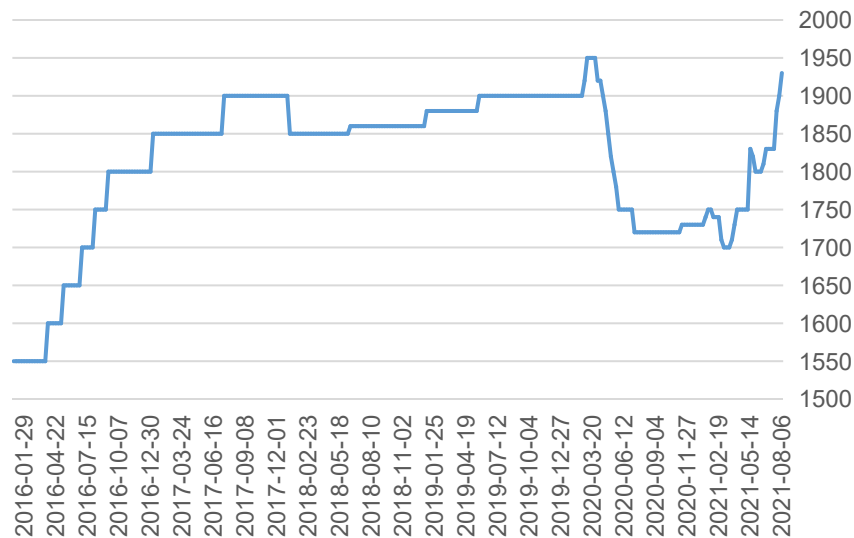


# 纯碱利润：持续去库

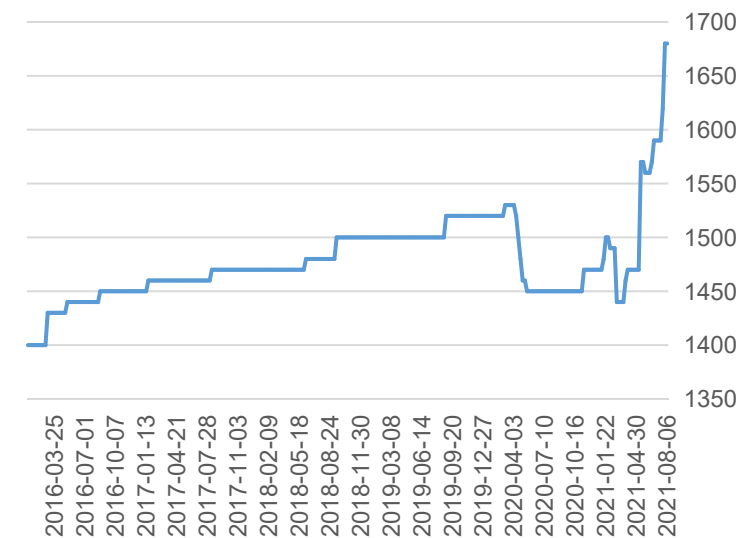
华北、华东氨碱厂纯碱周度毛利 元/吨



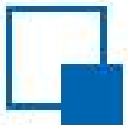
华东联碱装置联产制纯碱成本 元/吨



华北氨碱法纯碱成本 元/吨



- 纯碱厂家盈利能力较强。截至7月30日当周，华北、华东氨碱厂纯碱周度利润分别为471元/吨和1275元/吨，环比均增加。截至8月6日当周，华东联碱装置联产制纯碱成本和华北氨碱法纯碱成本分别为1930元/吨和1680元/吨，环比均增加。



影响因素	描述
供应	8月整体检修计划涉及产能较7月相对较少，后期纯碱产量仍偏低
需求	浮法玻璃潜在增量将扩大，纯碱需求将有所增加
库存	整体去库速度较快，连续十三周下降，纯碱或出现供不应求的态势
价差	在光伏玻璃装置持续投产以及工信部加强玻璃产量的逻辑下，远月合约仍延续强势
投资建议	远月合约逢低布局多单
风险提示	光伏玻璃投产不及预期

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。





长安期货  
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

