



长安期货
CHANG-AN.FUTURES

筑底持续，玻璃延续 震荡整理

长安期货 投资咨询部

刘琳 (Z0014306) 侯荃宇 (F03101704)

2023年2月

目录/Contents

01

行情回顾

02

纯碱基本面

03

玻璃基本面

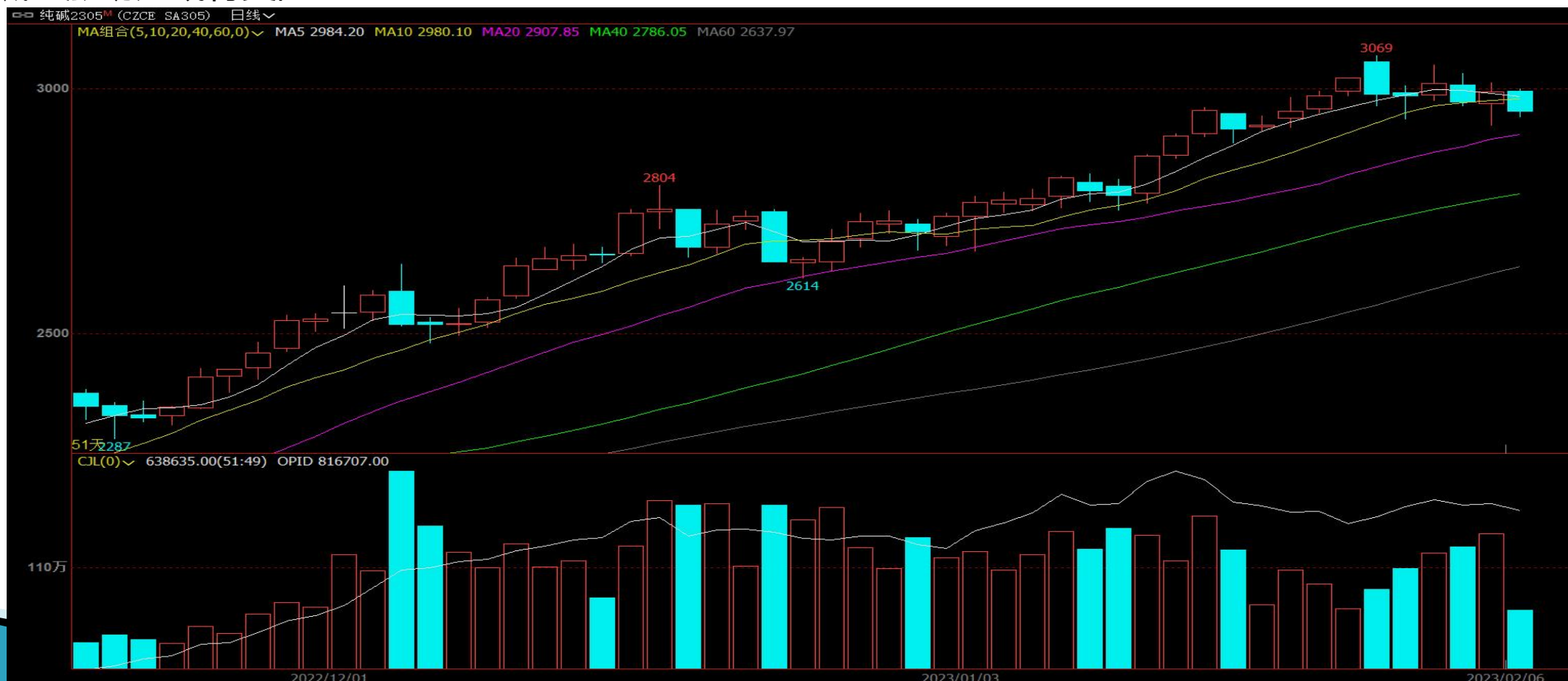
04

观点总结

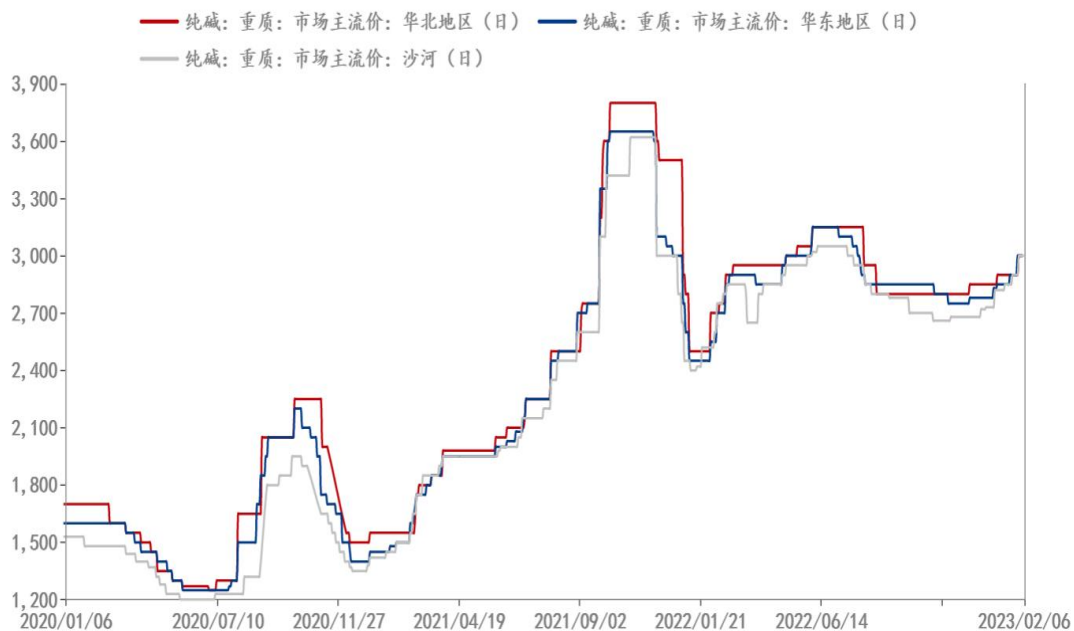
01

行情回顾

- 上周纯碱05合约呈现高位震荡局势，周线跌幅0.93%，重心稳于3000点位附近，目前看来3000关口压力较强；众多利好消息面已逐步被市场消化，加之基本面变动不大，后续来看在期价大幅反超现货价格的情况下，纯碱上涨动力或将受阻。



纯碱现货价格走势

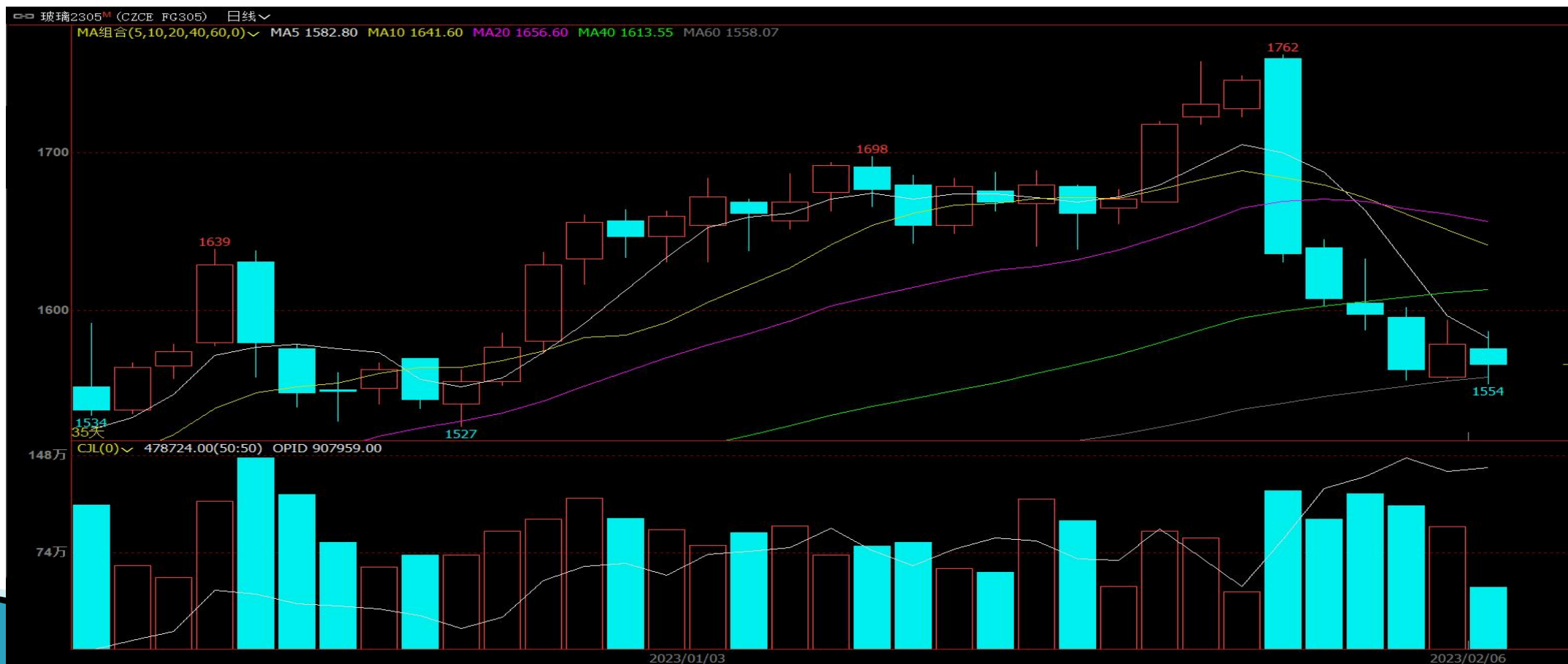


纯碱期货合约走势

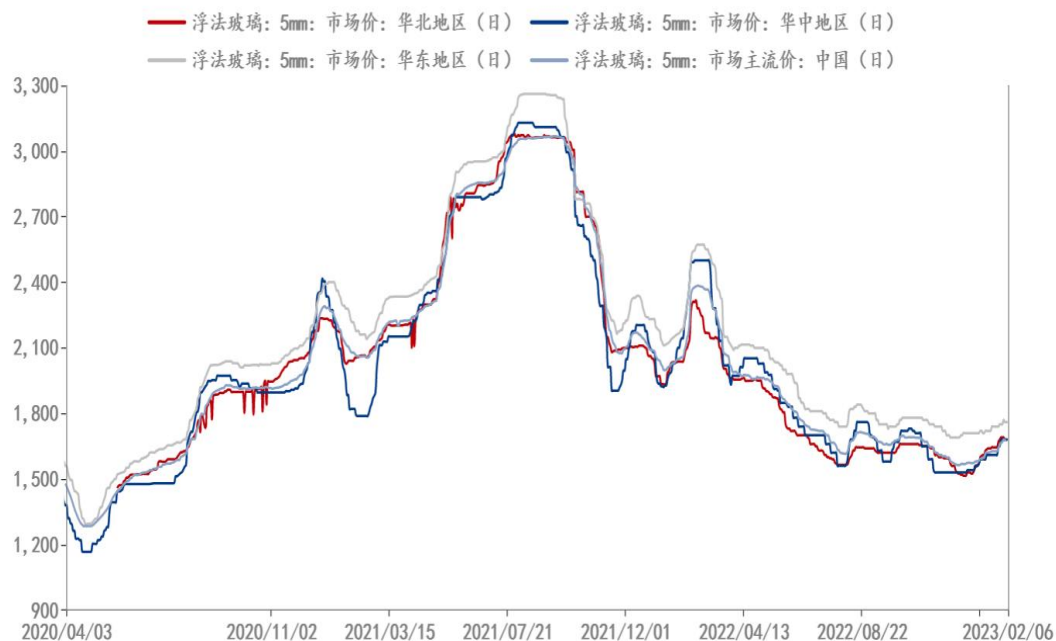


- 纯碱主要生产贸易区域华北地区市场价3000元/吨，华东地区市场价3000元/吨，沙河地区市场价3000元/吨；2023年以来国内重质纯碱整体现货报价偏强运行。
- 上周纯碱05主力合约周度开盘价3005，收盘价2994，周度结算价2993，当月下跌28点，跌幅0.93%；纯碱09合约周度开盘价2559，收盘价2554点位，结算价 2537，周上涨29点，涨幅1.15%。

- 上周玻璃05合约震荡下行，周线跌幅9.56%，周度收盘价1579点；现货方面，国内浮法玻璃市场最新均价1679元/吨，厂商报价依旧坚挺；春节期间，下游深加工厂多数放假停工，需求停滞，库存大幅累积，导致玻璃期价与节后接连受挫，后续来看地产恢复预期仍存，玻璃不宜过度悲观。



玻璃现货价格走势



玻璃期货合约走势



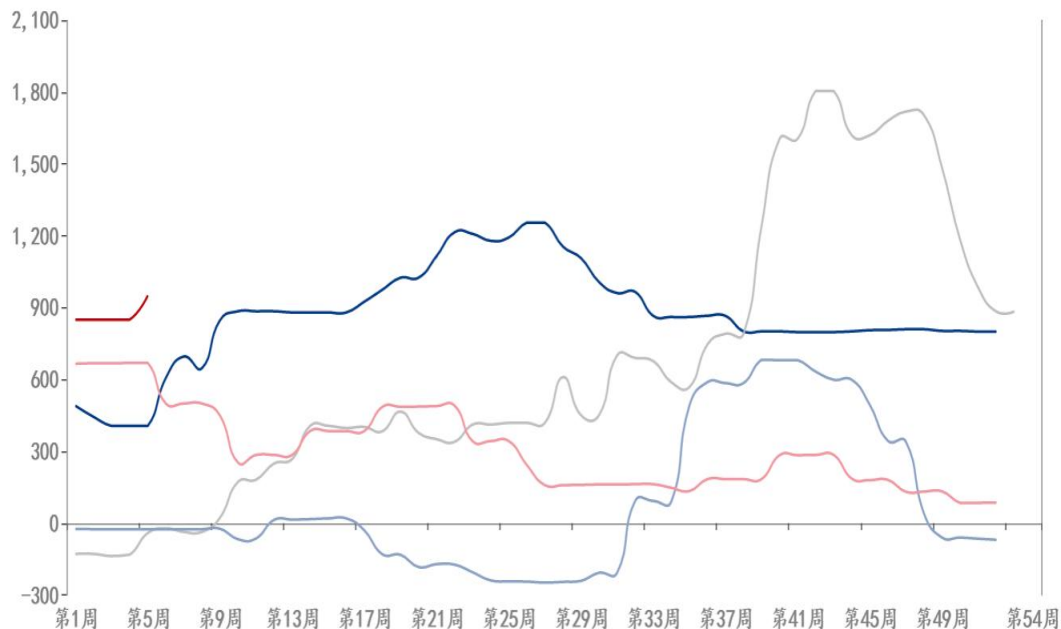
- 玻璃主要生产贸易区域华北地区市场价1680元/吨，华中地区市场价1680元/吨，华东地区市场价1760元/吨，全国均价1679元/吨，本周各地现货报价有所上升。
- 上周玻璃05合约周度开盘价1760，收盘价1579，结算价1616，周下跌167点，跌幅9.56%；玻璃09合约周度开盘价1803，收盘价1645，结算价1676，周下跌140点，跌幅7.84%。

02

纯碱基本面

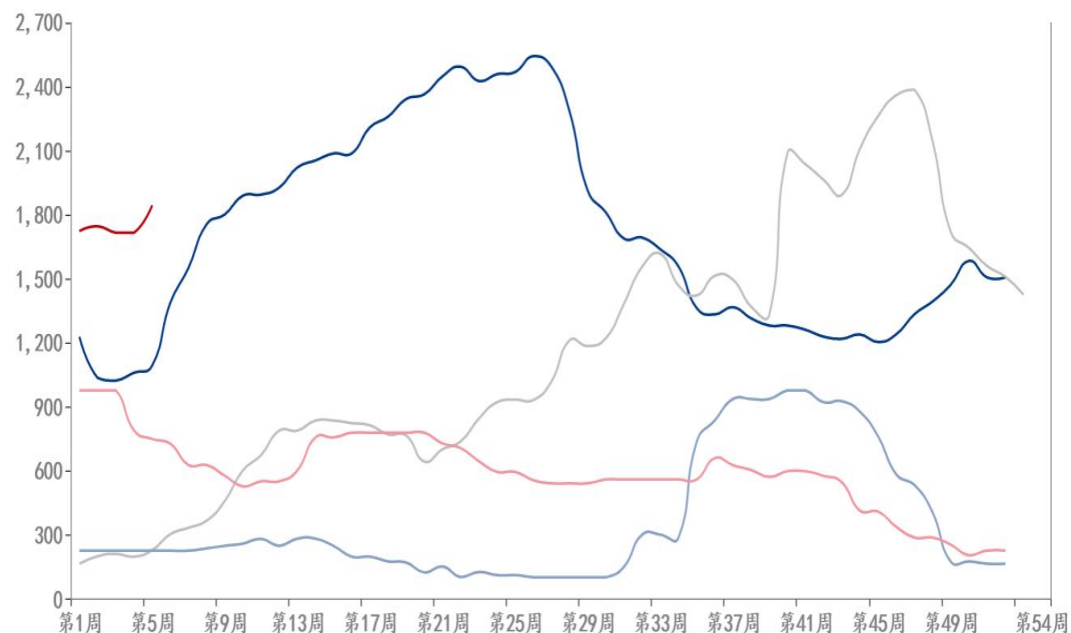
重质纯碱氨碱法生产利润

— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度



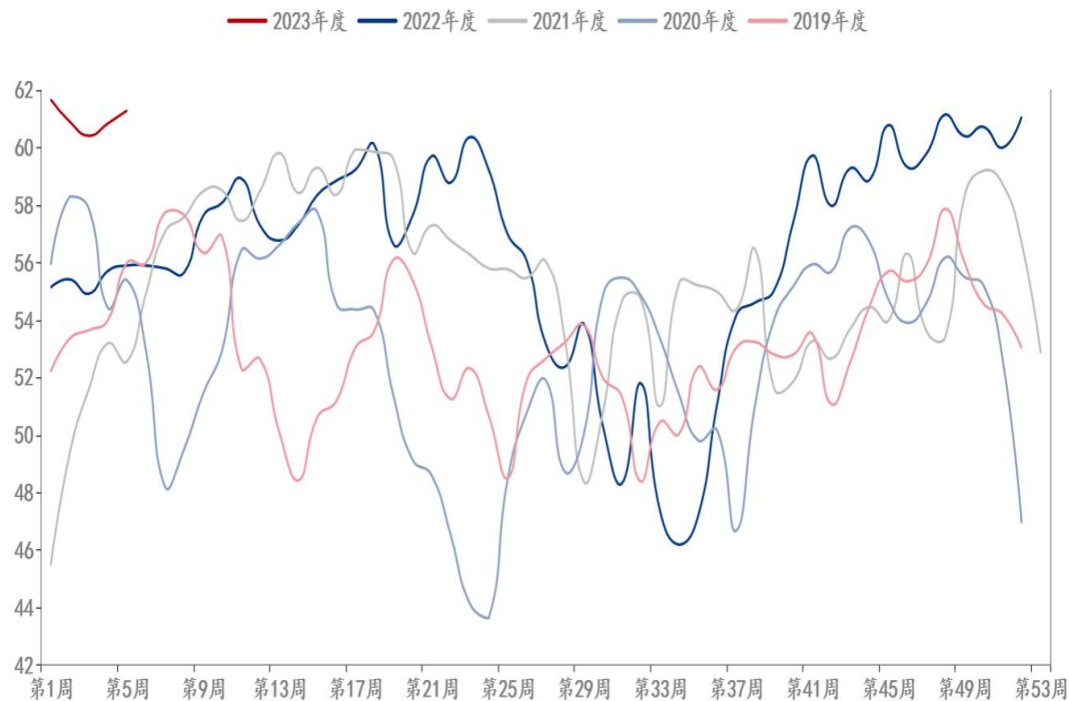
重质纯碱联碱法生产利润

— 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度 — 2019年度

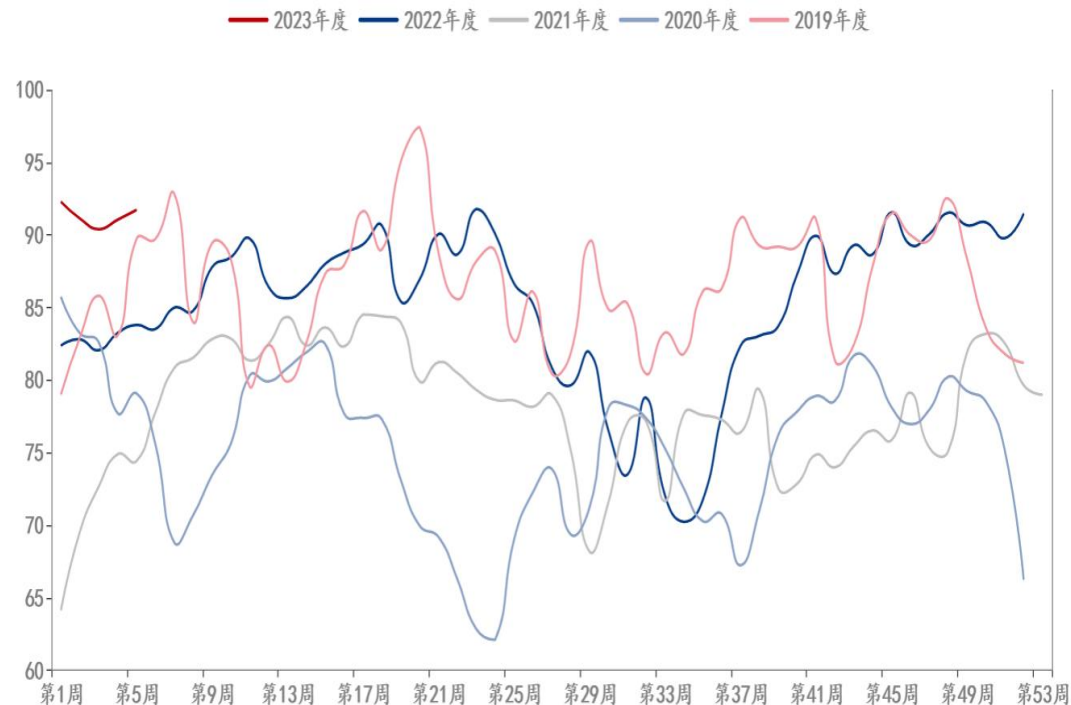


- 重质纯碱现货报价整体偏强运行。下游平板玻璃行业整体仍处于亏损状态，纯碱成本端有所回落，行业利润高位整理；氨碱法工艺与联碱法工艺利润均保持往年同期绝对高位；目前氨碱法生产利950.1元/吨，联碱法生产利润1843.6元/吨。

国内纯碱产量变化



国内纯碱开工率变化



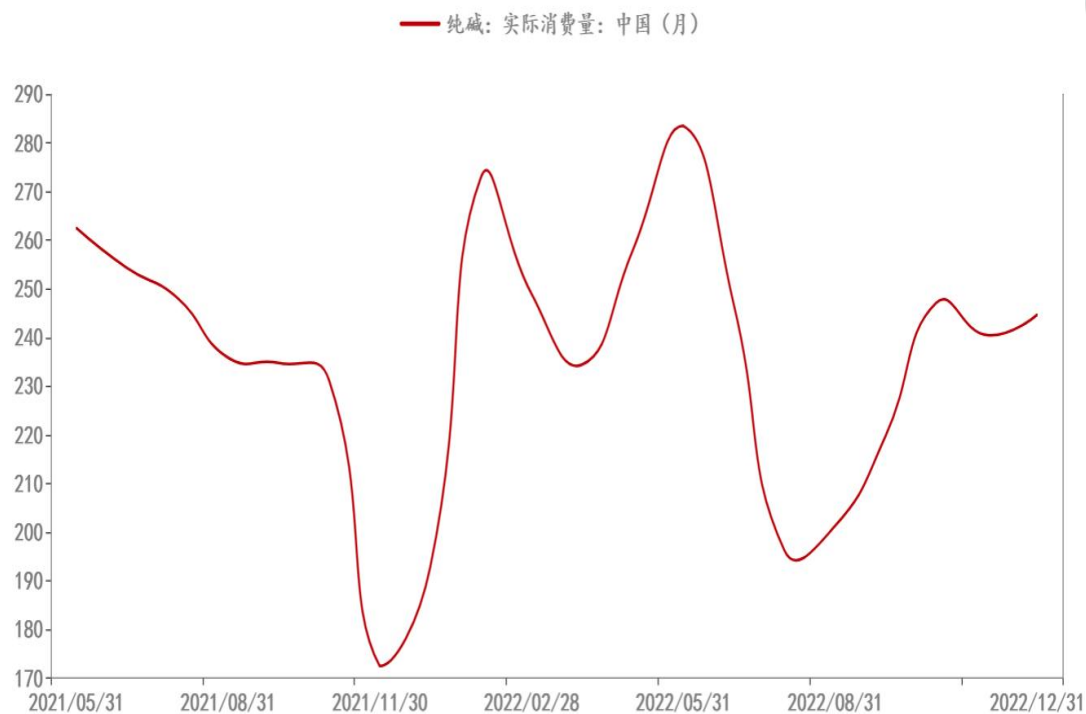
- 据隆众数据，上周纯碱产量61.29万吨，环比小幅增加0.74%；纯碱行业产量及开工率均高位运行；据最新数据，纯碱企业开工率为91.72%，环比上升0.74%；开工率水平仍维持在历年高位，预计后续供应端或将维持高位运行。

纯碱产能变动情况—生产装置动态

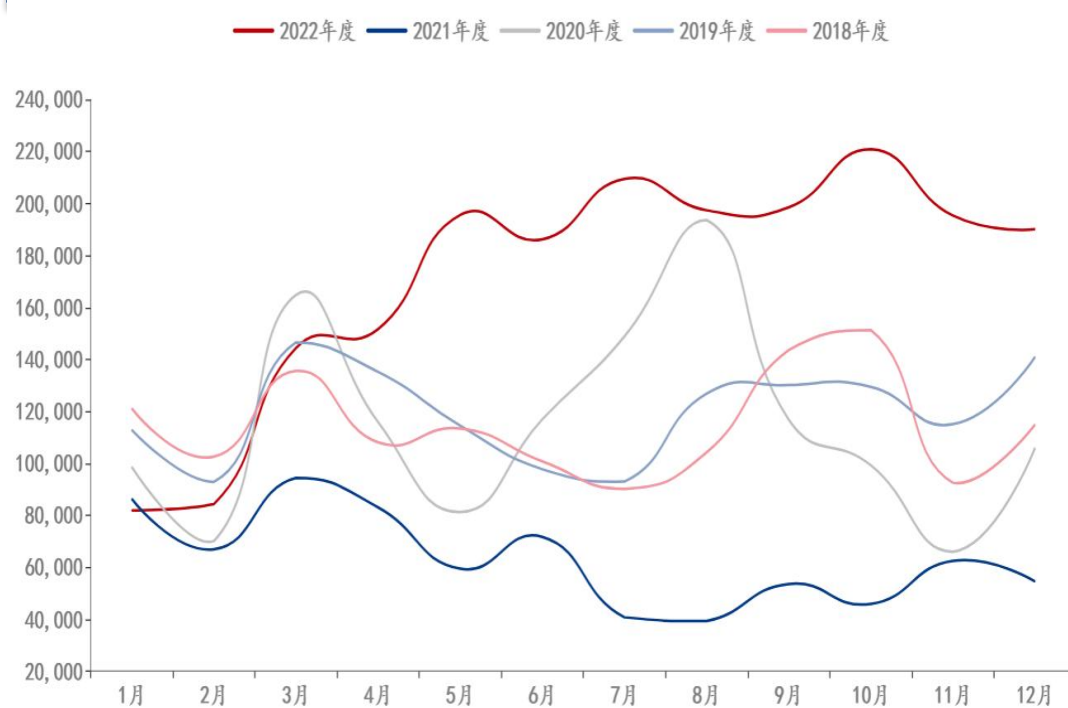
| 长期停产产能 | | |
|------------|--------|-----------------------|
| 东北-辽宁 | 辽宁大化 | 停车：2020. 2. 1停车至今 |
| 华东-江苏 | 中海华邦 | 停车：2019. 11. 7停车 |
| 华中-湖南 | 湘潭碱业 | 停车：2018. 5. 14停车至今 |
| 西南-四川 | 广宇化工 | 停车：2020. 5. 28停产至今 |
| 华东-江苏 | 江苏连云港 | 停车：2021. 12. 20停产至今 |
| 西南-云南 | 云南大为制氮 | 停车：2021年5月21日开始停车 |
| 华东-福建 | 福州耀隆 | 停车：2022年9月12日开始停车 |
| 近期检修纯碱装置 | | |
| 华东-山东 | 山东海化 | 开工低产 |
| 华东-江苏 | 徐州丰成 | 开工低产 |
| 华东-江苏 | 江苏华昌 | 开工低产 |
| 华北-河北 | 三友化工 | 开工低产 |
| 后市计划检修纯碱装置 | | |
| 华东-安徽 | 安徽红四方 | 计划：具体时间待定 |
| 华北-天津 | 天津渤化 | 计划：预计2月降负荷运行，预计持续4-5天 |

需求端—12月消费量上升，出口量持续高位

纯碱实际消费量



纯碱出口量

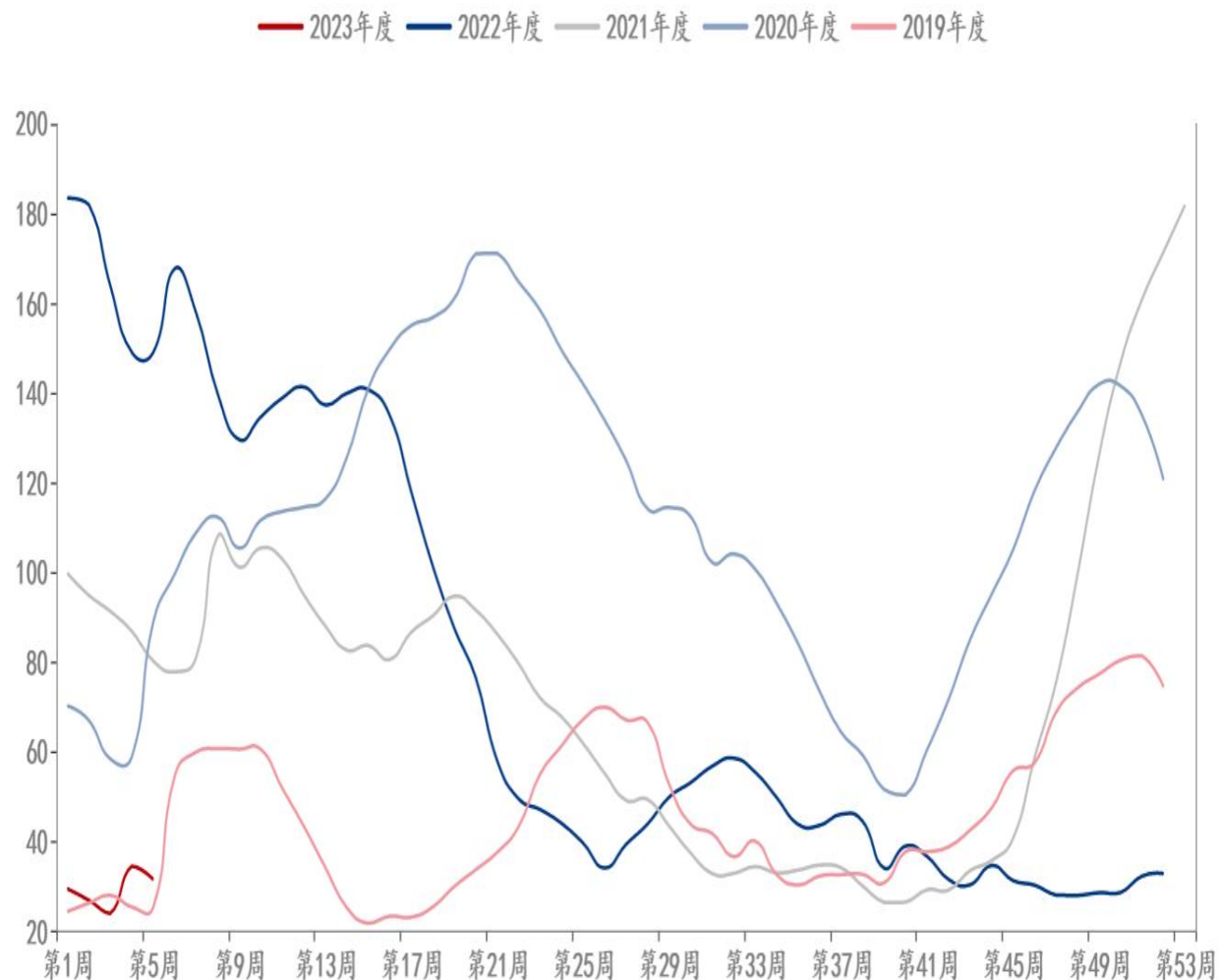


- 纯碱2022年12月底月度消费量244.71万吨，环比增加4.19万吨，增幅1.74%；12月我国纯碱当月出口量190101.179吨，环比减少5253.665吨，降幅2.69%，相比历年数据来看，出口量依旧处于高位。

库存—总库存量相对偏低

据最新数据，纯碱总库存31.67万吨，周度去库2.93万吨，环比减少8.47%；其中轻质纯碱库存21.33万吨，环比周度去库1.64万吨；重质纯碱库存10.34万吨，环比周度去库1.29万吨。整体来看，目前纯碱库存仍处于低位水平。

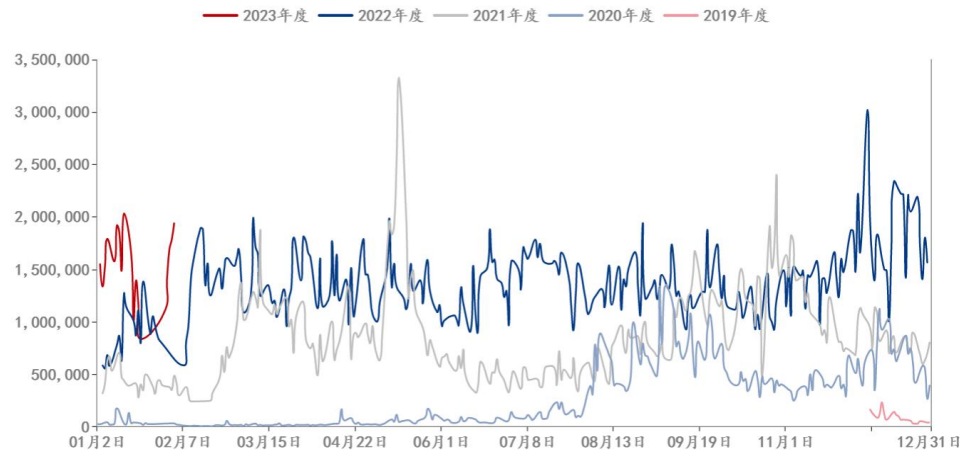
纯碱总库存变化情况



纯碱基差（日）

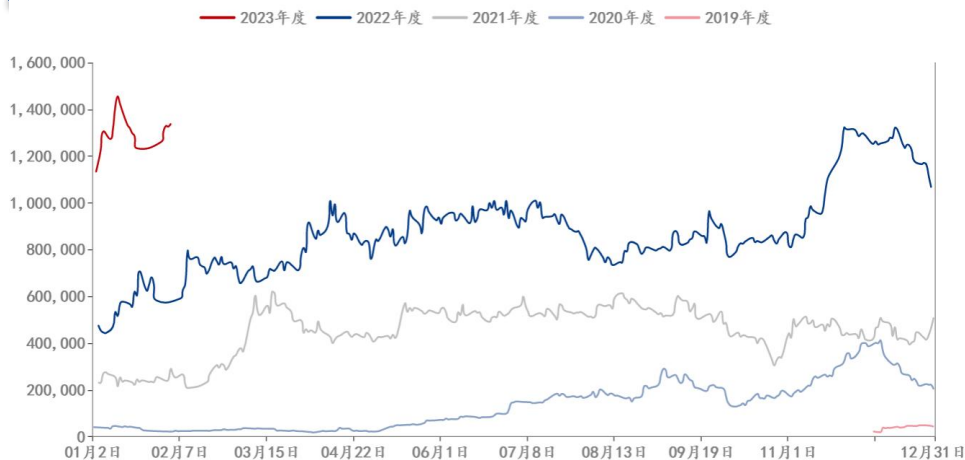


纯碱成交量变动情况



节前最后交易日纯碱05合约基差6，期货贴水现货；纯碱期货合约整体持仓量处于历年来的绝对高位。

纯碱持仓量变动情况



03

玻璃基本面

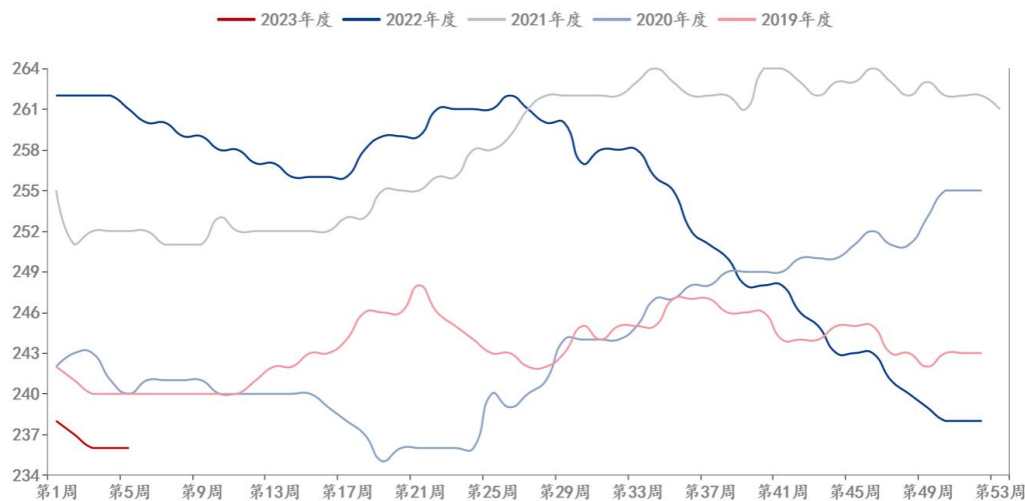
浮法玻璃生产利润



- 现货玻璃厂家整体行业持续亏损状态。以煤炭为燃料盈利-129元/吨，以石油焦为燃料盈利61元/吨，以天然气为燃料盈利-186元/吨。

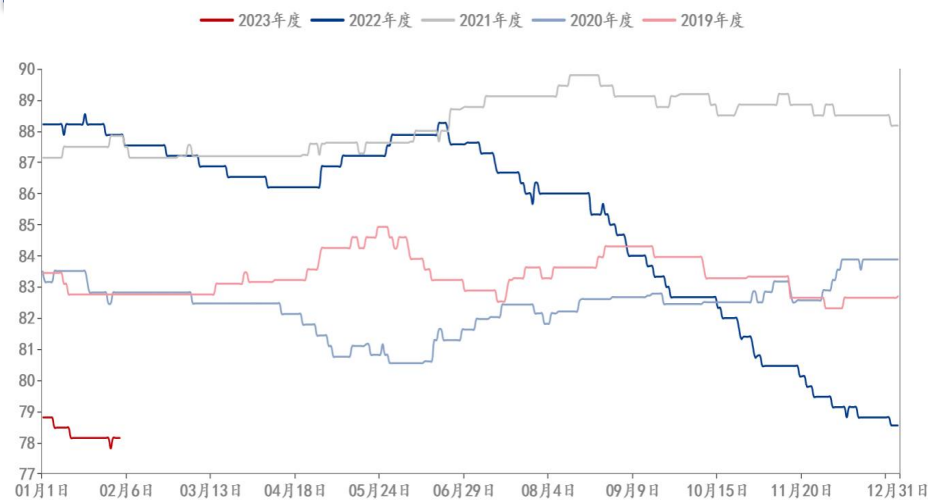
供应端—供应收缩趋势难改

浮法玻璃在产产线

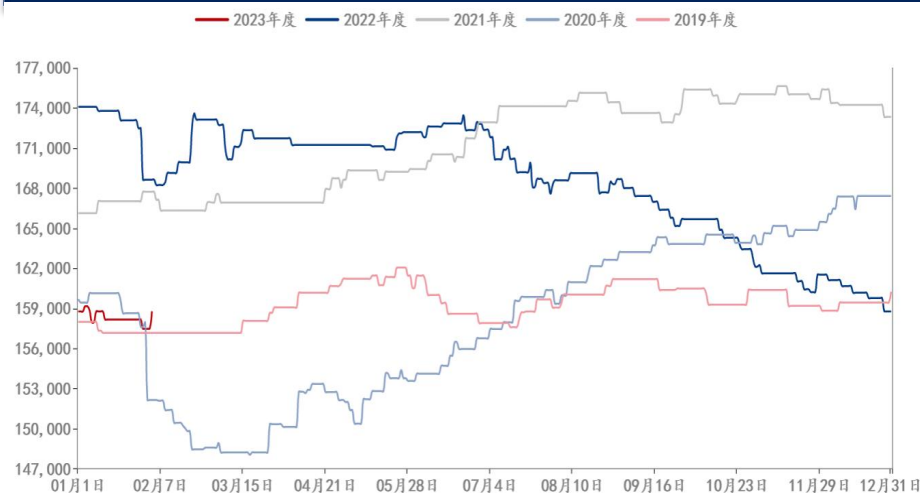


目前浮法玻璃在产产线236条，环比上周持稳运行；开工率为78.15%，行业整体开工水平低位运行。据最新数据，全国玻璃日产量约为158780吨，环比小幅增加，供应端整体后续缩量预期仍存。

全国玻璃开工率变化



全国玻璃日产量变化



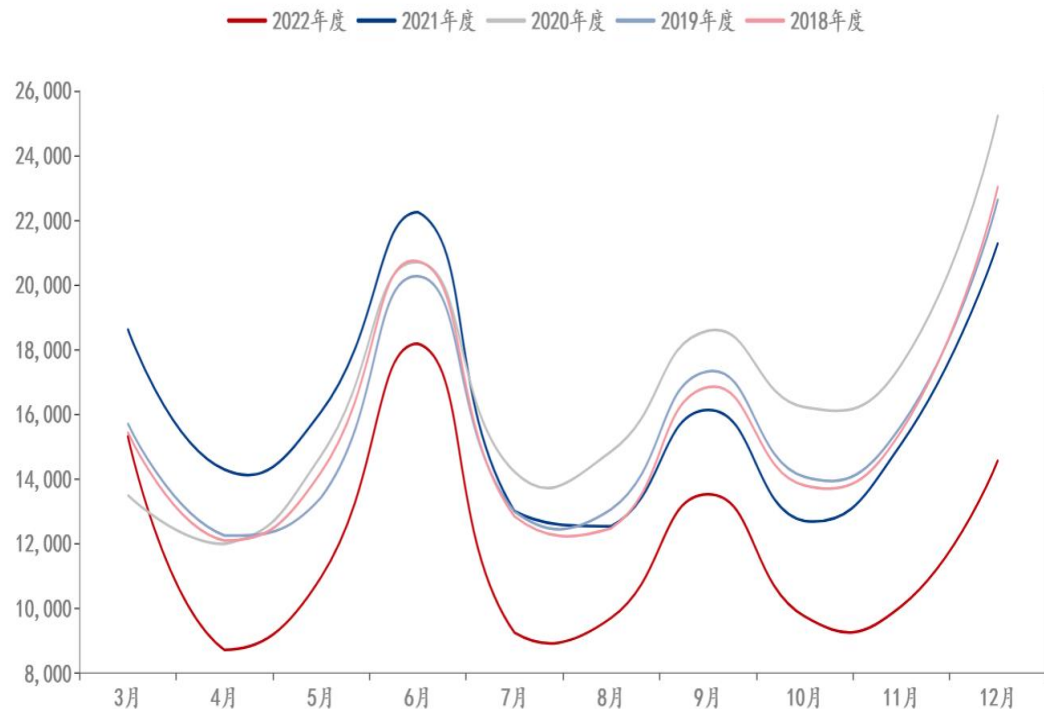
玻璃产能变动情况—生产装置动态



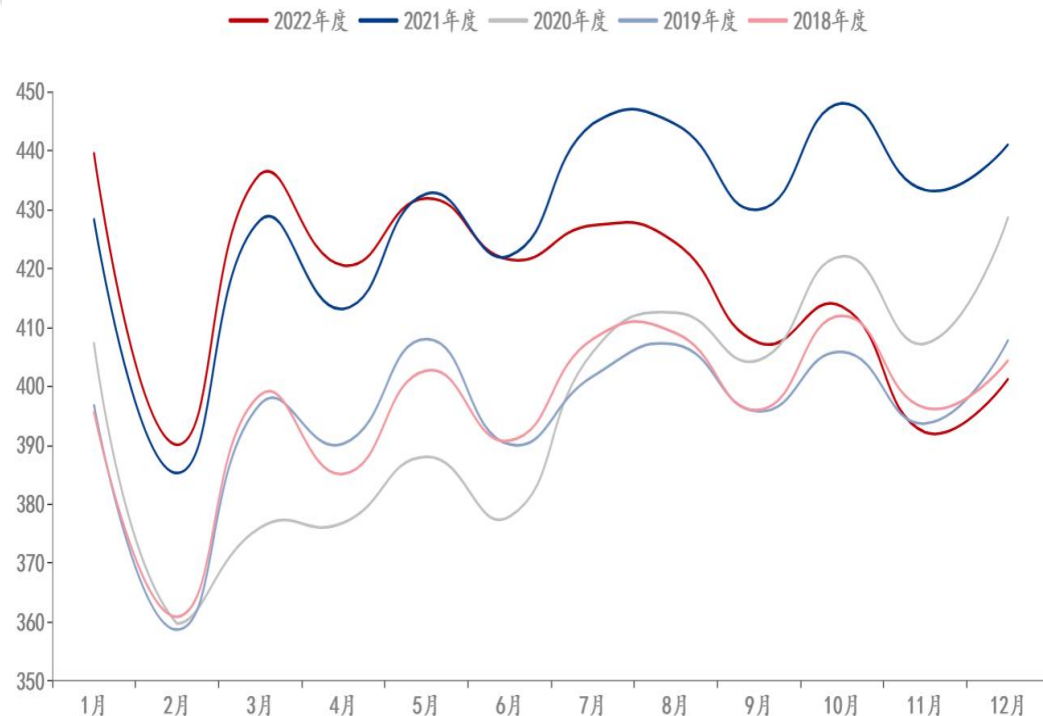
长安期货
CHANG-AN.FUTURES

| 季度 | 省份 | 企业名称 | 变化产能 | 产能变化时间及内容 |
|------|-----|-------|------|-------------------|
| 第三季度 | 黑龙江 | 中建材佳星 | 一线 | 7月23日冷修 |
| | 江西 | 宏宇新能源 | 二线 | 7月25日冷修 |
| | 广东 | 蓬江信义 | 二线 | 7月底停产 |
| | 广东 | 河源旗滨 | 一线 | 7月29日复产点火 |
| | 福建 | 漳州旗滨 | 六线 | 7月31日放水冷修 |
| | 湖北 | 咸宁南玻 | 700 | 8月4日白玻改产欧洲灰 |
| | 贵州 | 贵州凯荣 | 500 | 8月22日放水冷修 |
| | 湖北 | 湖北明弘 | 1000 | 8月25日放水冷修 |
| | 青海 | 青海耀华 | 600 | 8月31日放水冷修 |
| | 广东 | 英德鸿泰 | 600 | 9月6日放水冷修 |
| | 山东 | 滕州金晶 | 二线 | 9月7日放水冷修 |
| | 广东 | 英德八达 | 600 | 9月14日放水冷修 |
| | 天津 | 天津信义 | 二线 | 9月15日放水冷修 |
| | 河北 | 南和长红 | 600 | 9月18日放水冷修 |
| | 天津 | 天津台玻 | 二线 | 9月23日放水冷修 |
| 第四季度 | 辽宁 | 本溪玉晶 | 二线 | 10月17日放水冷修 |
| | 河南 | 洛玻龙昊 | 600 | 10月18日放水冷修 |
| | 广东 | 三水西城 | 350 | 10月25日放水冷修 |
| | 辽宁 | 本溪玉晶 | 新二线 | 11月1日点火 |
| | 广东 | 中山玉峰 | 二线 | 11月5日放水冷修 |
| | 安徽 | 冠盛蓝玻 | 一线 | 11月25日放水冷修 |
| | 河北 | 长城玻璃 | 二线 | 12月3日放水冷修 |
| | 河北 | 安全玻璃 | 二线 | 12月14日放水冷修 |
| 第一季度 | 湖北 | 咸宁南玻 | 二线 | 2023年1月30日冷修 |
| | 江苏 | 东台中玻 | 二线 | 2023年1月31日，技改完成点火 |

商品房销售面积



平板玻璃表观消费量

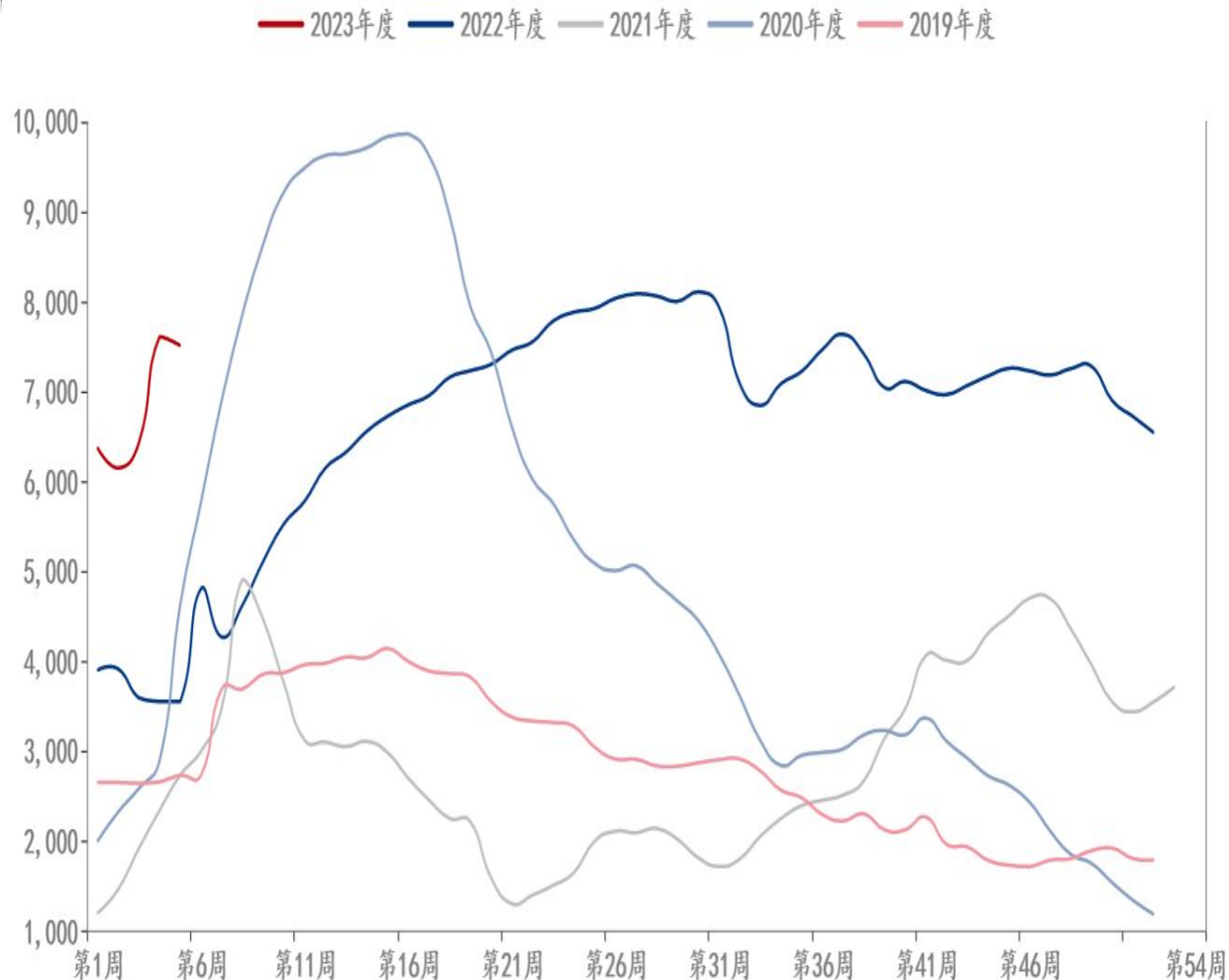


- 商品房售面积12月数据显示环比回升状态，但仍处于历年来的相对低位；2023年以到来，玻璃需求端后续的提振仍须关注地产端转好情况是否可以持续。

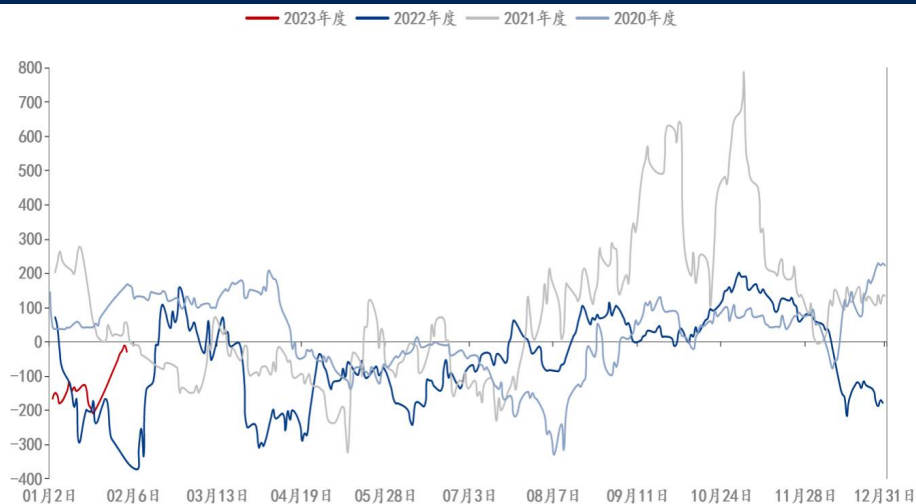
库存—玻璃企业库存持续高位

据最新数据，玻璃总库存7514.8万重量箱，环比减少1.28%，玻璃库存整体依旧处于历年高位；当前玻璃供应端偏弱运行，需求方面去年12地产数据表现依然弱势，玻璃产销表现依然偏弱，加之春节期间下游深加工厂基本停滞运行，玻璃库存积累幅度较大，库存大幅去化难以实现。

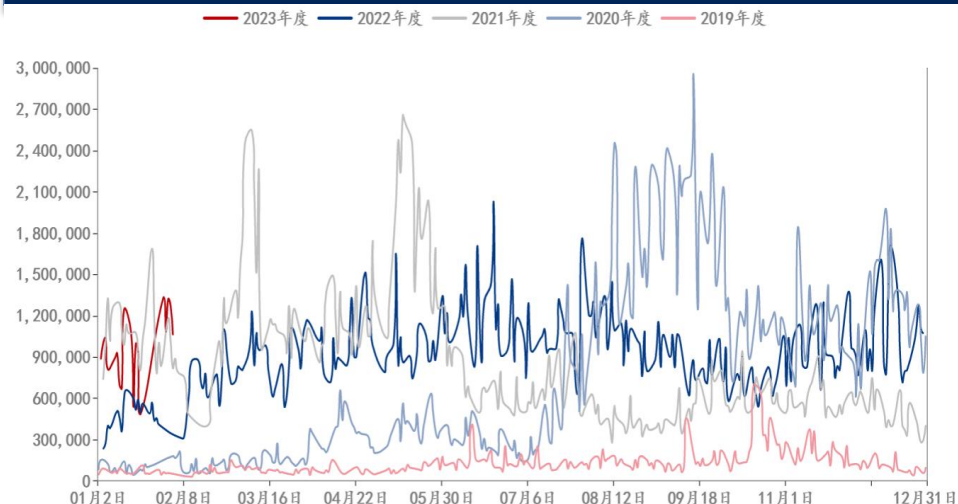
玻璃全国总库存变化情况



玻璃基差（日）



玻璃成交量变动情况



2023年1月30日，玻璃基差表现为-31，玻璃期货价格小幅升水现货价格；玻璃主力合约持仓量仍处于相对高位。

玻璃持仓量变动情况



04

观点总结

- 上周纯碱05合约呈现高位震荡局势，周线跌幅0.93%，重心稳于3000点位附近，目前看来3000关口压力较强；众多利好消息面已逐步被市场消化，加之基本面变动不大，后续来看在期价大幅反超现货价格的情况下，纯碱上涨动力或将受阻。
- 供应端：近期纯碱装置运行稳中有升，开工率自去年12月以来始终维持在偏高水平；最新数据显示纯碱企业整体开功率为91.72%，周环比小幅上升0.74%，预计2023年第一季度纯碱行业开工率将维持高位水平。
- 需求端：春节假期结束，产业链下游逐渐复工，刚需采购仍存；长期看来，平板玻璃行业整体开工率持续偏低运行，去产能预期仍存；地产端发展始终不及预期，现实与预期博弈问题仍存；然后续光伏投产计划仍存，纯碱出口订单表现较佳，现货表现较为坚挺。
- 库存方面：上周纯碱工厂库存31.67万吨，周环比去库8.47%，货源持续偏紧状态，现货报价坚挺；后续来看低库存始终作为强有力支撑，纯碱期价难跌。
- 综合来看，纯碱开工率预计维持高位运行，产量高位运行；需求端仍存，然纯碱现货报价较强，注意下游采购商抵制高价情绪；玻璃开工仍存减量可能，光伏行业后续前景仍在，纯碱基本面中性偏强；上周纯碱05合约整体呈现高位震荡格局，重心稳于3000点位下方，现货维持偏强走势，2023年一季度纯碱价格表现预计依旧坚挺，近期或仍将保持高位震荡格局。

- 上周玻璃05合约震荡下行，周线跌幅9.56%，周度收盘价1579点；现货方面，国内浮法玻璃市场最新均价1679元/吨，厂商报价依旧坚挺；春节期间，下游深加工厂多数放假停工，需求停滞，库存大幅累积，导致玻璃期价与节后接连受挫，后续来看地产恢复预期仍存，玻璃不宜过度悲观。
- 供应方面：玻璃企业上周开工率企稳运行，最新数据表现为78.15%，始终维持在偏低水平，产线大幅冷修预期仍存，玻璃日熔量持续低位；在长期以来的行业亏损局面下，后续玻璃供应仍存减量预期。
- 需求方面：下游深加工厂多数于正月15后开工，具体表现有待观察，预期与现实背离问题仍存，业者观望情绪较浓；地产行业持续释放利多信号，然在地产势弱的大背景下，后续报交楼政策的提振效应有待观察；近期需求端整体刚需支撑偏弱，产销表现一般，现货厂家降价意愿不大。
- 库存方面：上周玻璃总库存7514.8万重量箱，周环比减少1.28%，玻璃库存整体依旧处于历年高位；当前玻璃供应端持续收缩，开工率下降趋势不改，需求端整体来看近期表现偏弱，高库存压力始终不减。
- 综合来看，玻璃供应及刚需表现双弱，地产行业虽利好政策频出，然现实与预期背离问题始终困扰玻璃市场，地产整体下行趋势未改，玻璃长期来看始终存压；基本面看来玻璃实际需求表现不佳，下游刚需拿货为主，后续来看若地产市场发展符合向好预期，玻璃企业库存高企局面或得以扭转，短期来看玻璃期价难有大涨，预计筑底震荡将会持续。

- 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。

感谢聆听



敬畏



卓越

忠诚



创新

