



长安期货
CHANG-AN.FUTURES

交投情绪转弱，玻璃 市场观望情绪较浓

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

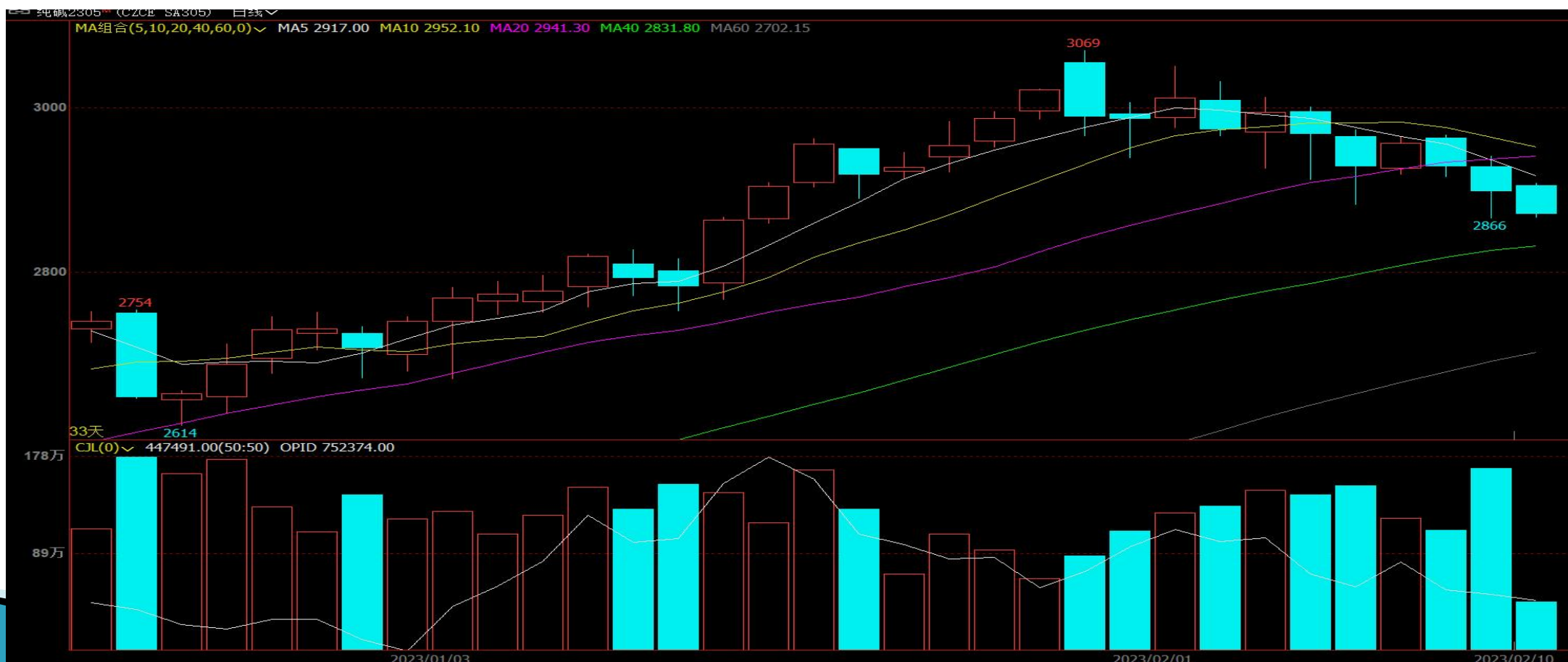
04

观点总结

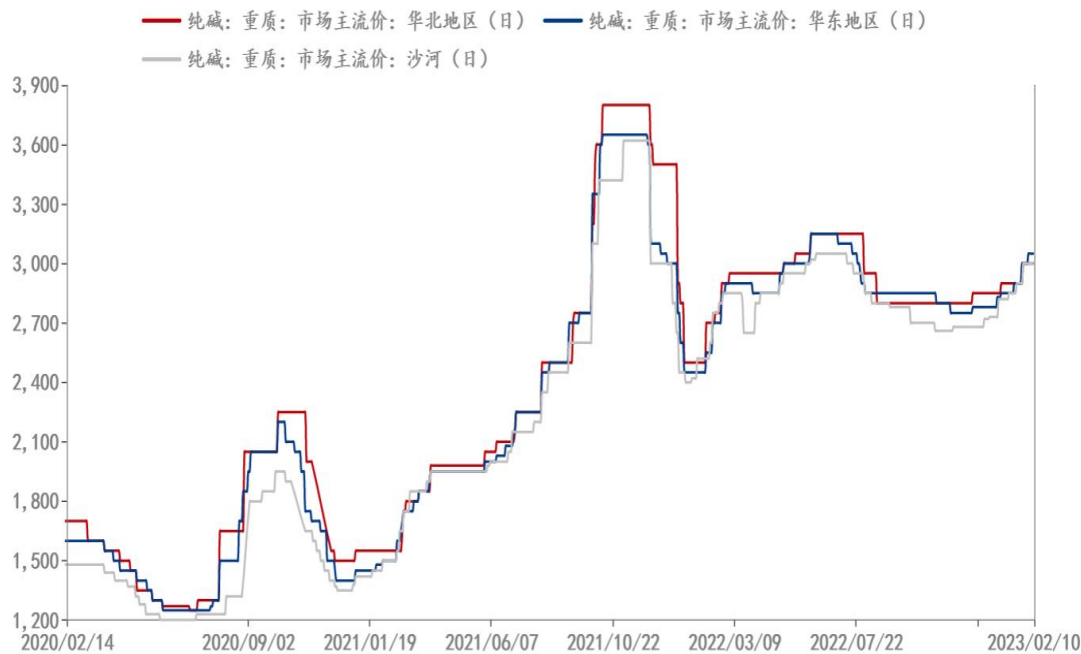
01

行情回顾

- 上周纯碱05合约小幅震荡下行，周线跌幅3.17%，重心有所回落，稳于点位附近；上周化工板块氛围整体偏弱，目前纯碱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，纯碱期价将承压运行。



纯碱现货价格走势



纯碱期货合约走势

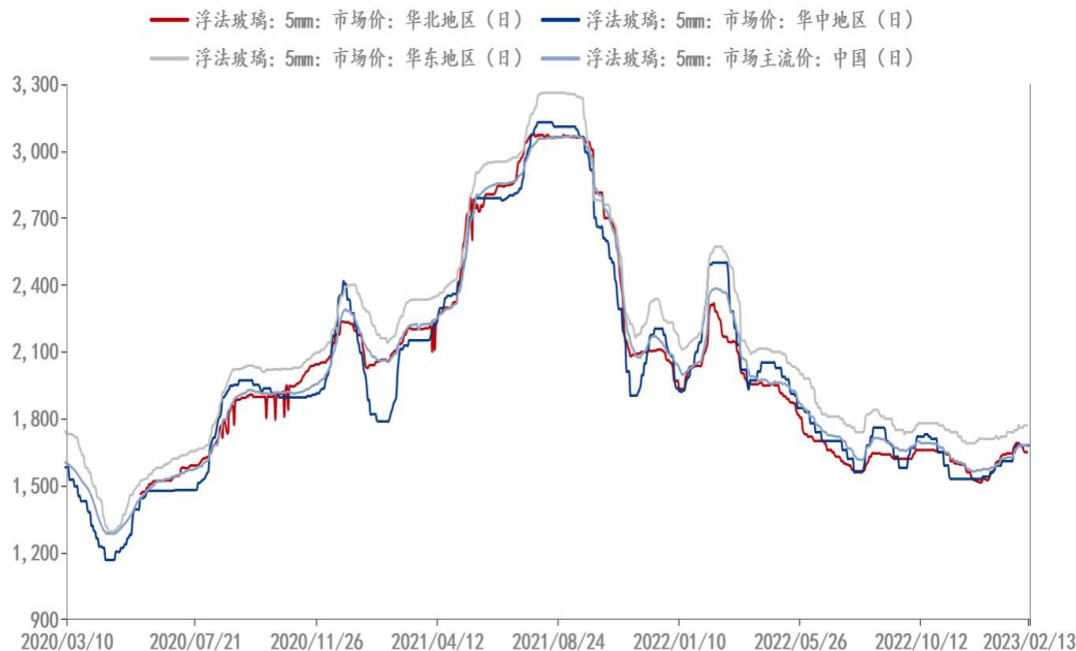


- 纯碱主要生产贸易区域华北地区市场价3000元/吨，华东地区市场价3050元/吨，沙河地区市场价3000元/吨；2023年以来国内纯碱整体现货报价偏强运行。
- 纯碱05主力合约周度开盘价2995，收盘价2899点位，周度结算价2932，当周下跌95点，周跌幅3.17%；纯碱09合约周度开盘价2563，收盘价2564点，结算价 2556，周上涨10点，涨幅0.39%。

- 上周玻璃05合约延续震荡下行格局，回落速度有所放缓，周线跌幅2.53%，周度收盘价1539点；现货方面，国内浮法玻璃市场最新均价1680元/吨，厂商报价依旧坚挺；近期浮法玻璃市场暂无利好消息刺激，且中下游拿货积极性表现较差，玻璃市场整体情绪偏悲观，期价承压运行。



玻璃现货价格走势



玻璃期货合约走势

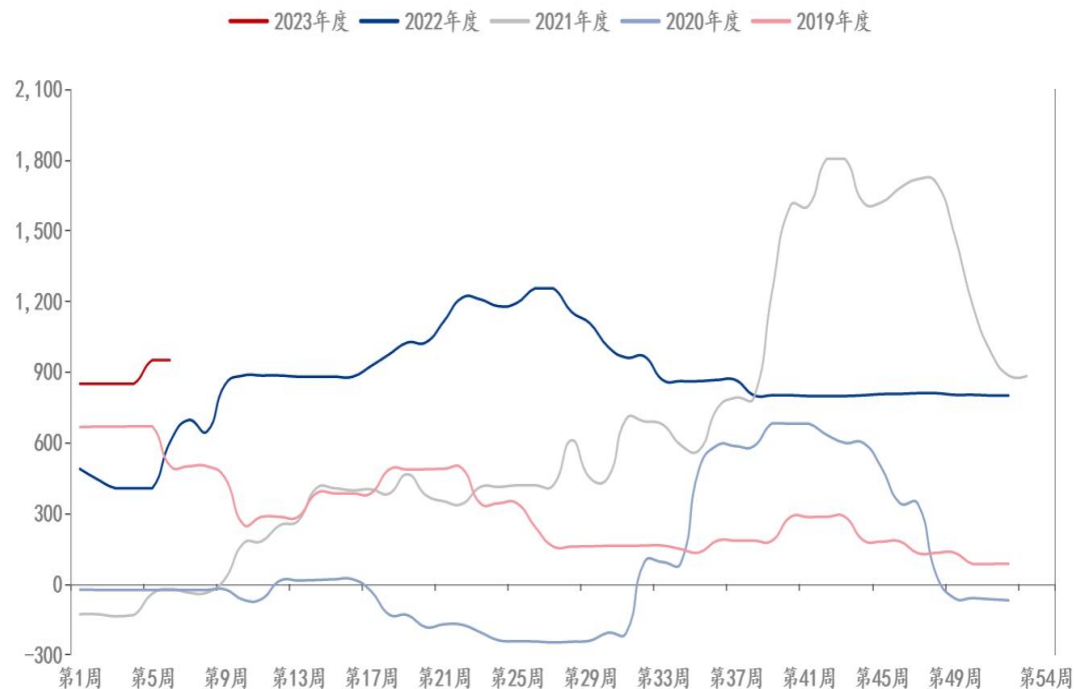


- 玻璃主要生产贸易区域华北地区市场价1650元/吨，华中地区市场价1680元/吨，华东地区市场价1770元/吨，全国均价1680元/吨，上周整体来看，玻璃全国现货均价有所抬升。
- 玻璃05合约周度开盘价1576，收盘价1539点，结算价1540，周下跌40点，跌幅2.53%；玻璃09合约周度开盘价1644，收盘价1595，结算价1602，周下跌50点，跌幅3.04%。

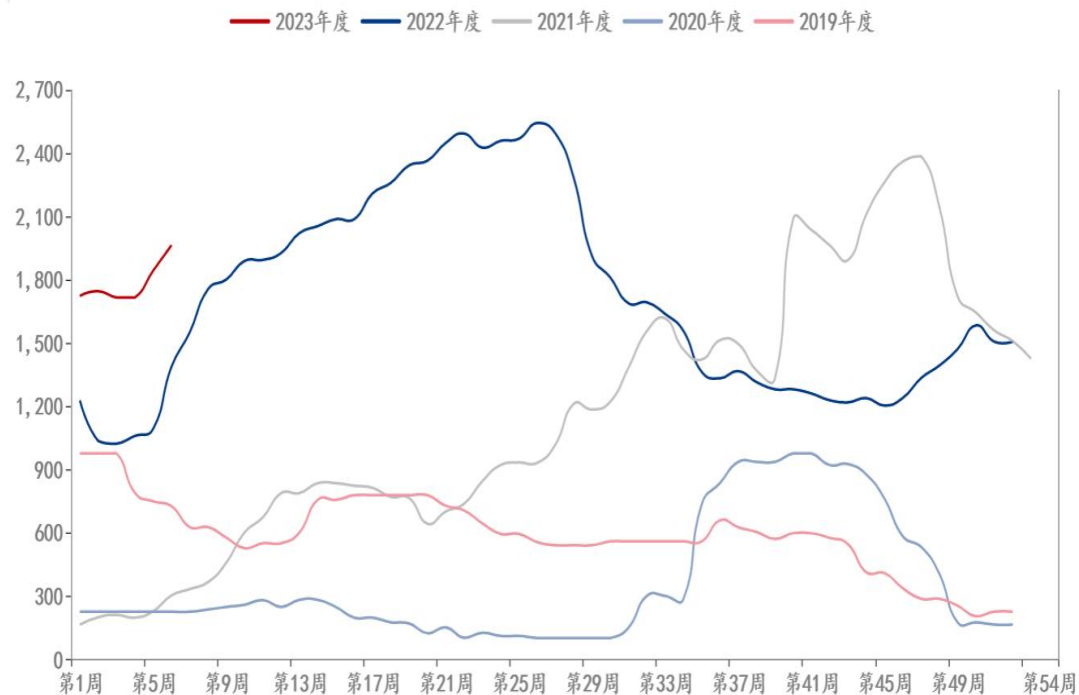
02

纯碱基本面

重质纯碱氨碱法生产利润

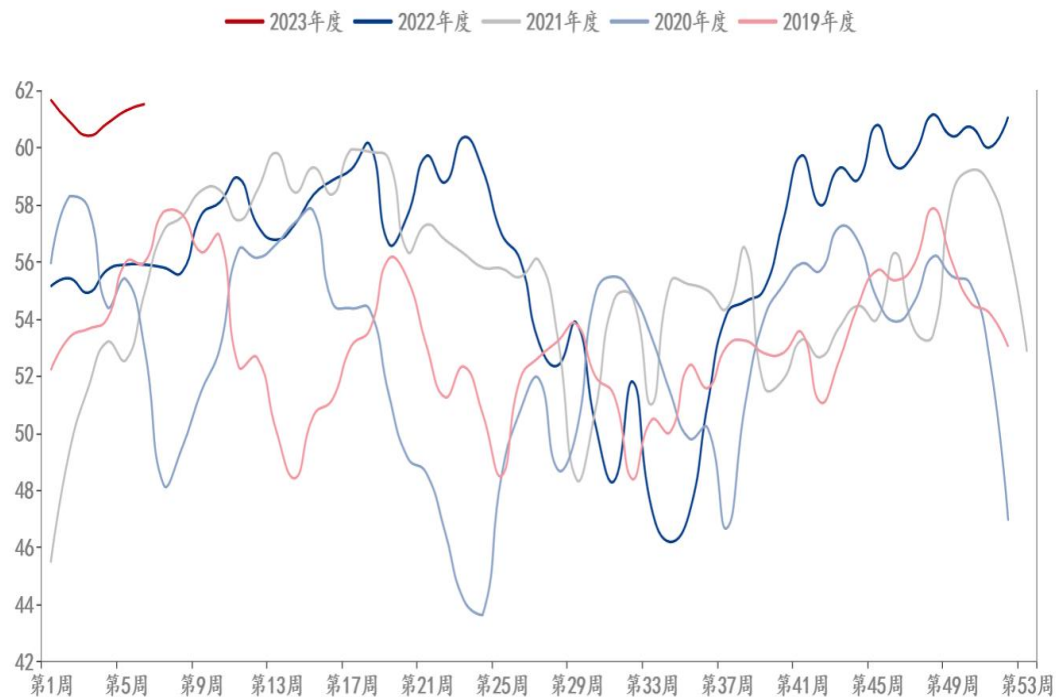


重质纯碱联碱法生产利润

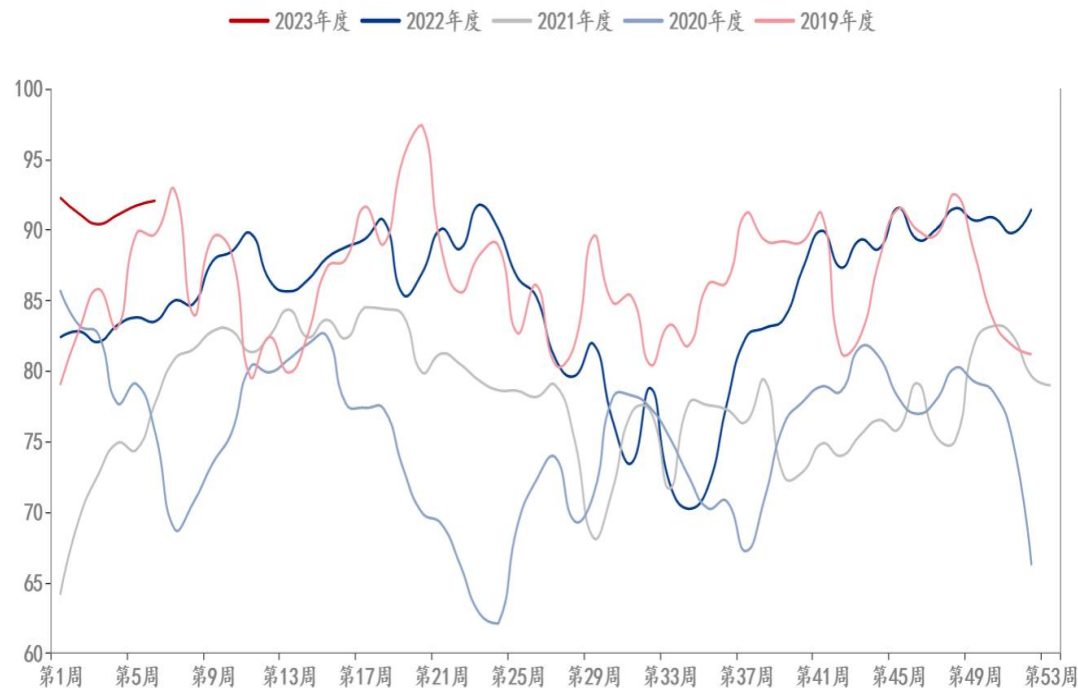


- 重质纯碱现货报价整体偏强运行。下游平板玻璃行业整体仍处于亏损状态，纯碱成本端有所回落，行业利润高位整理；氨碱法工艺与联碱法工艺利润均保持往年同期绝对高位；目前氨碱法生产利润950.1元/吨，联碱法生产利润1963.6元/吨。

国内纯碱产量变化



国内纯碱开工率变化



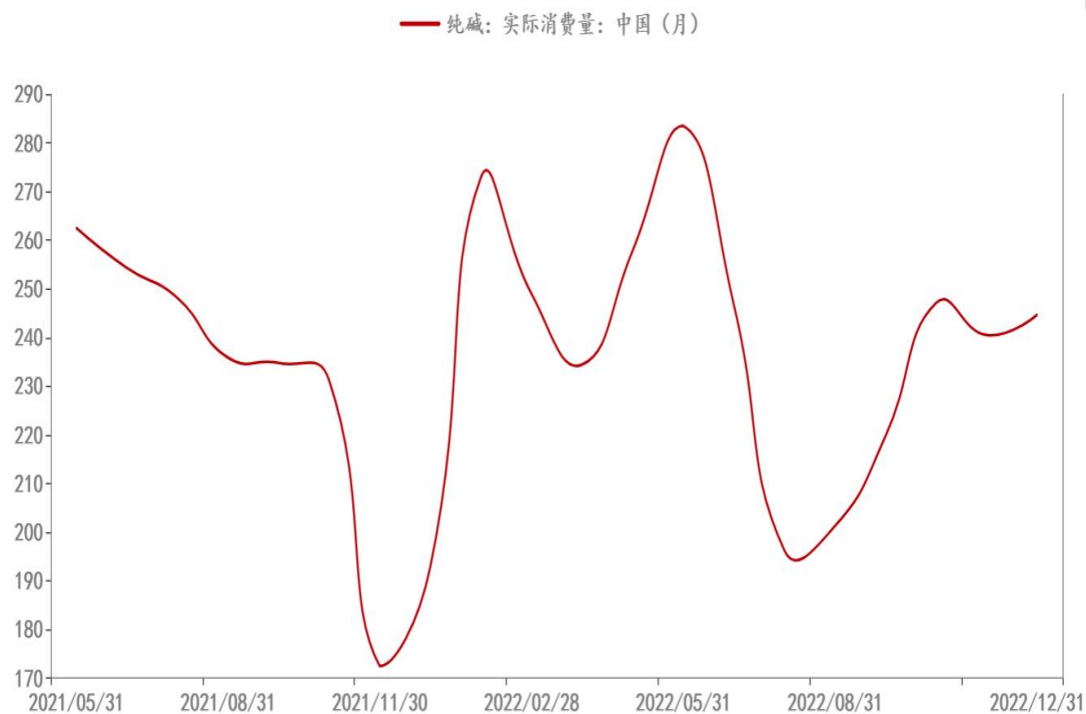
- 据隆众数据，上周纯碱产量61.52万吨，环比小幅增加0.38%；纯碱行业产量及开工率均高位运行；据最新数据，纯碱企业开工率为92.07%，环比上升0.38%；开工率水平仍维持在历年高位，预计后续供应端或将维持高位运行。

纯碱产能变动情况—生产装置动态

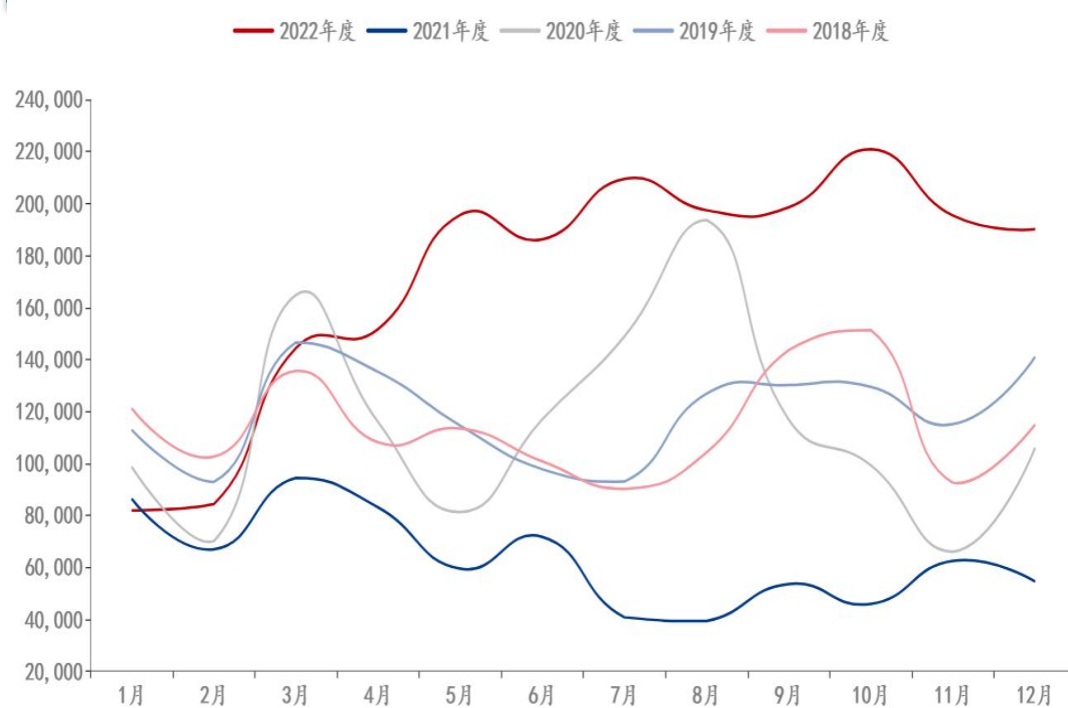
长期停产产能		
东北-辽宁	辽宁大化	停车：2020. 2. 1停车至今
华东-江苏	中海华邦	停车：2019. 11. 7停车
华中-湖南	湘潭碱业	停车：2018. 5. 14停车至今
西南-四川	广宇化工	停车：2020. 5. 28停产至今
华东-江苏	江苏连云港	停车：2021. 12. 20停产至今
西南-云南	云南大为制氮	停车：2021年5月21日开始停车
华东-福建	福州耀隆	停车：2022年9月12日开始停车
近期检修纯碱装置		
华东-山东	山东海化	开工低产
华中-湖北	湖北双环	检修：2月7日开始低产检修，预计恢复时间待定
华北-天津	天津渤化	检修：2月5-7日低产检修，现已恢复
华北-河北	三友化工	开工低产
后市计划检修纯碱装置		
华东-江苏	苏盐井神	计划：预计2月中旬低产检修，时长7天左右
华南-广东	南方碱业	计划：预计3月初进行检修，预期7天左右

需求端—12月消费量上升，出口量持续高位

纯碱实际消费量



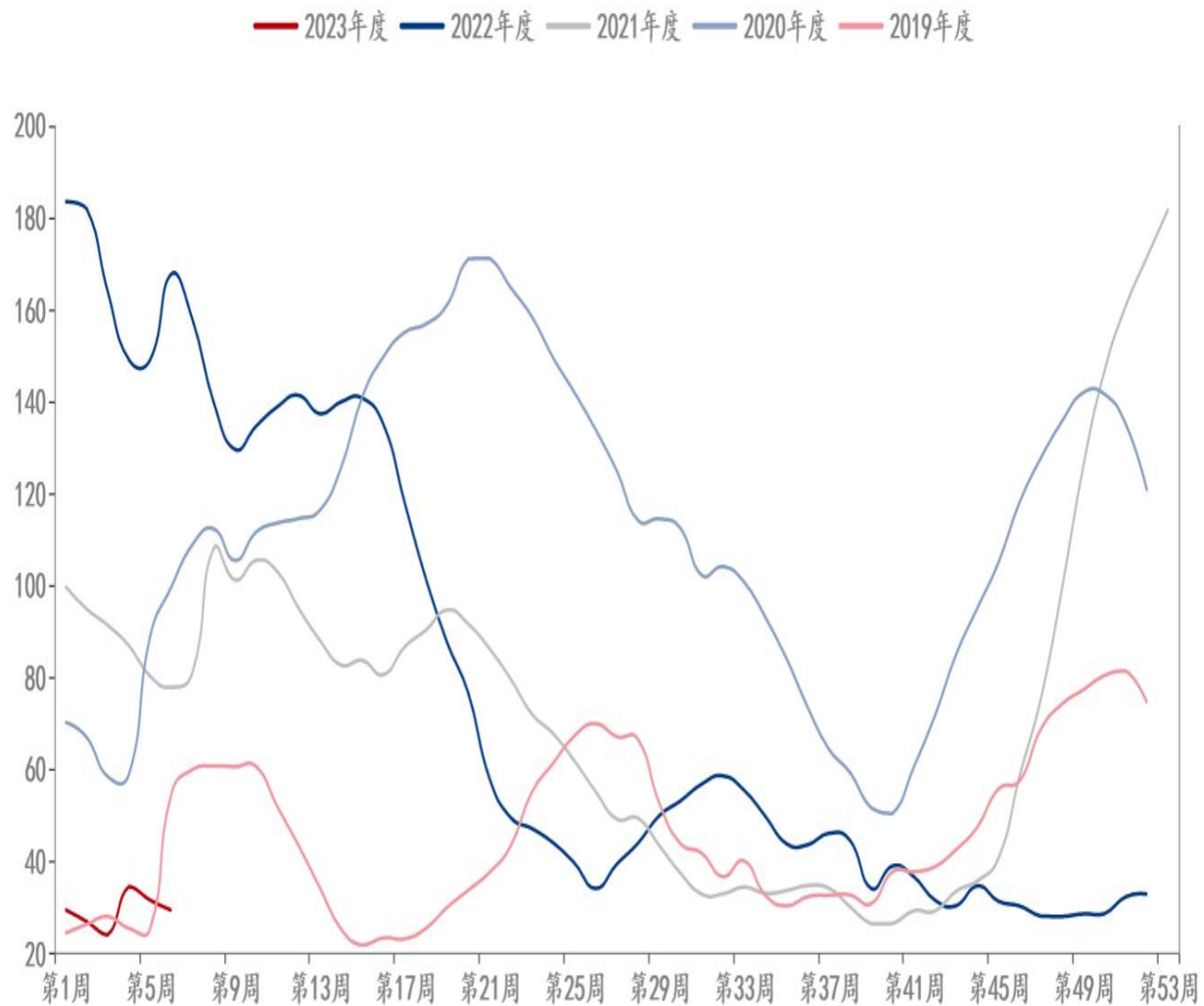
纯碱出口量



- 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。

据最新数据，纯碱总库存29.48万吨，周度去库2.19万吨，环比减少6.92%；其中轻质纯碱库存20.8万吨，环比周度去库0.53万吨；重质纯碱库存9.4万吨，环比周度去库0.94万吨。整体来看，目前纯碱库存仍处于低位水平。

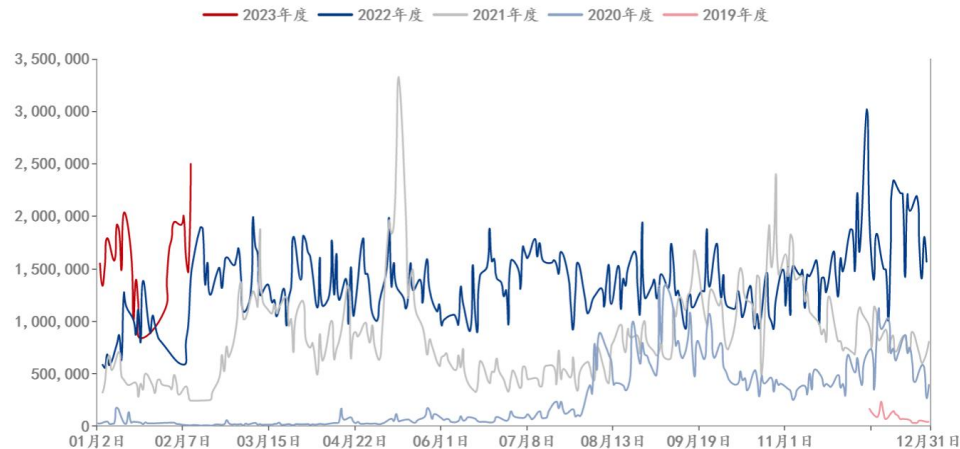
纯碱总库存变化情况



纯碱基差（日）

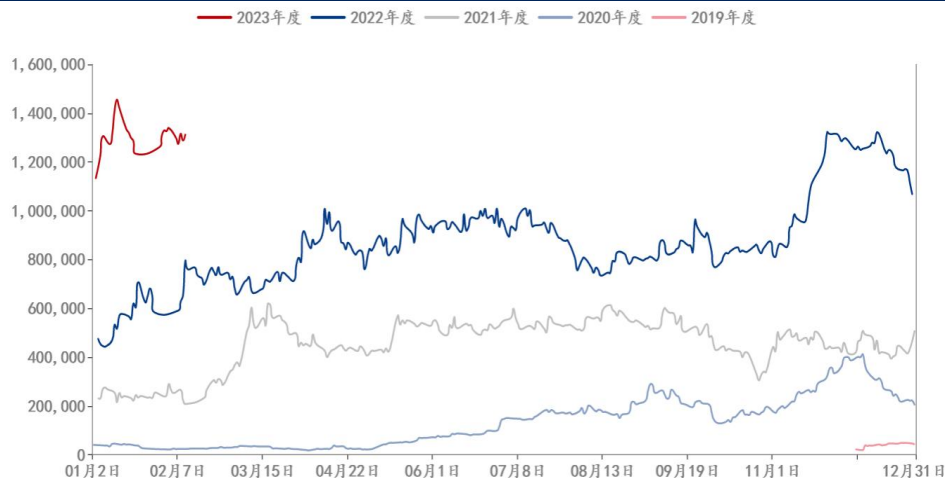


纯碱成交量变动情况



上周最后交易日纯碱05合约基差为101，
期货贴水现货价格；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

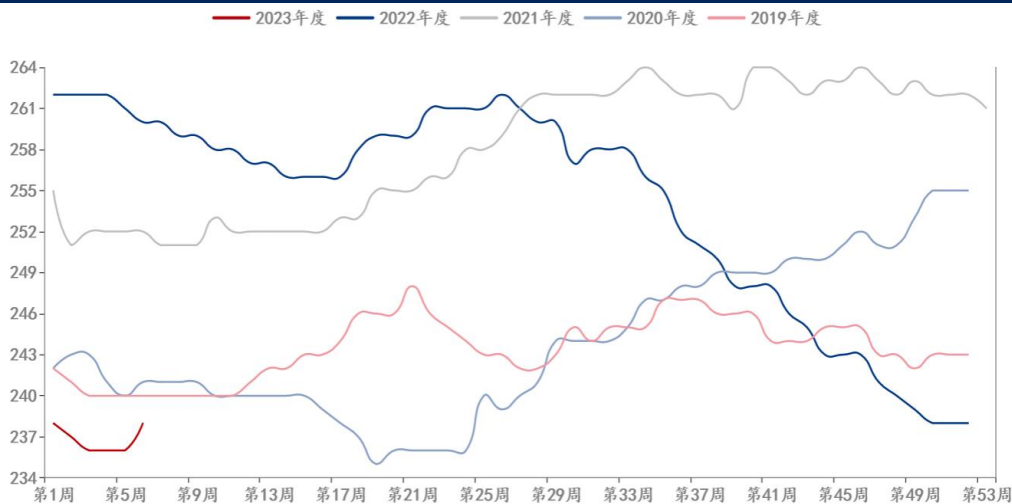
浮法玻璃生产利润



- 现货玻璃厂家整体行业持续亏损状态。以煤炭为燃料盈利-136元/吨，以石油焦为燃料盈利74元/吨，以天然气为燃料盈利-170元/吨。

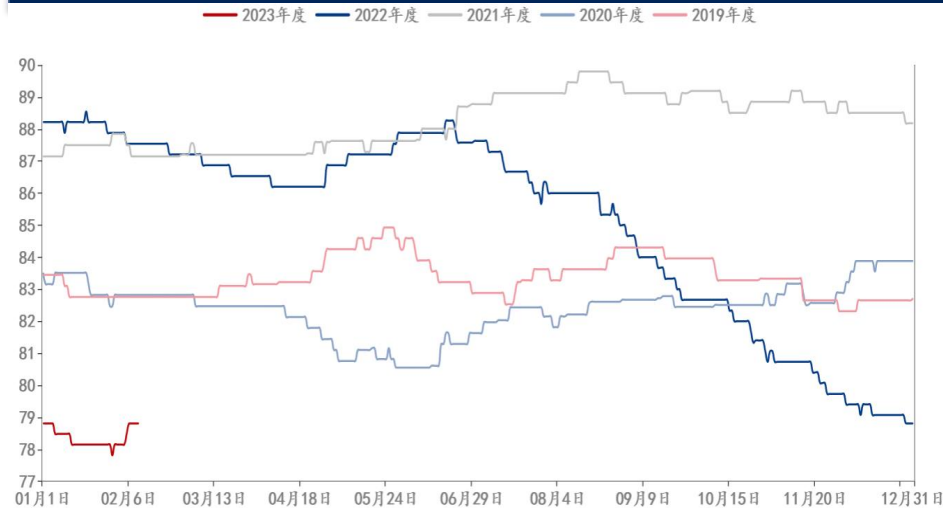
供应端—供应收缩趋势难改

浮法玻璃在产产线

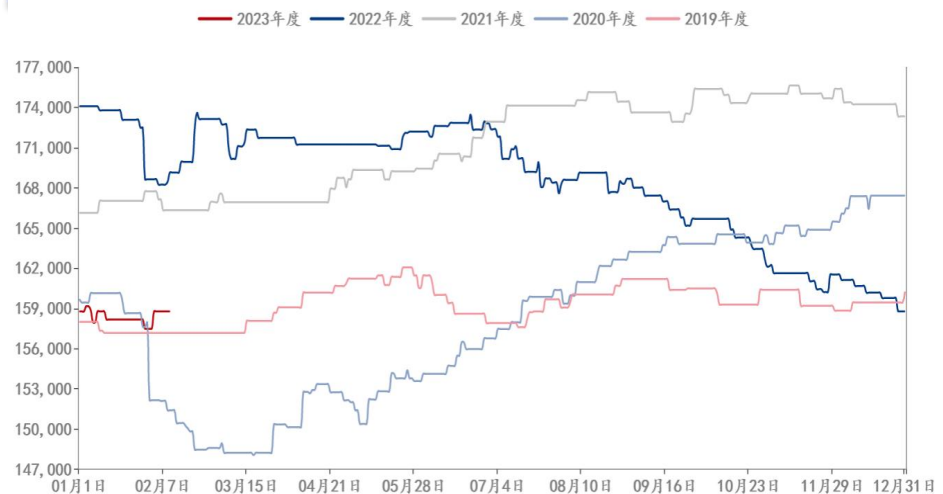


目前浮法玻璃在产产线238条，环比上周新点火两条产线；开工率为78.81%，行业整体开工水平仍处于低位。据最新数据，全国玻璃日产量约为158780吨，环比上周持稳运行，供应端后续缩量预期仍存。

全国玻璃开工率变化



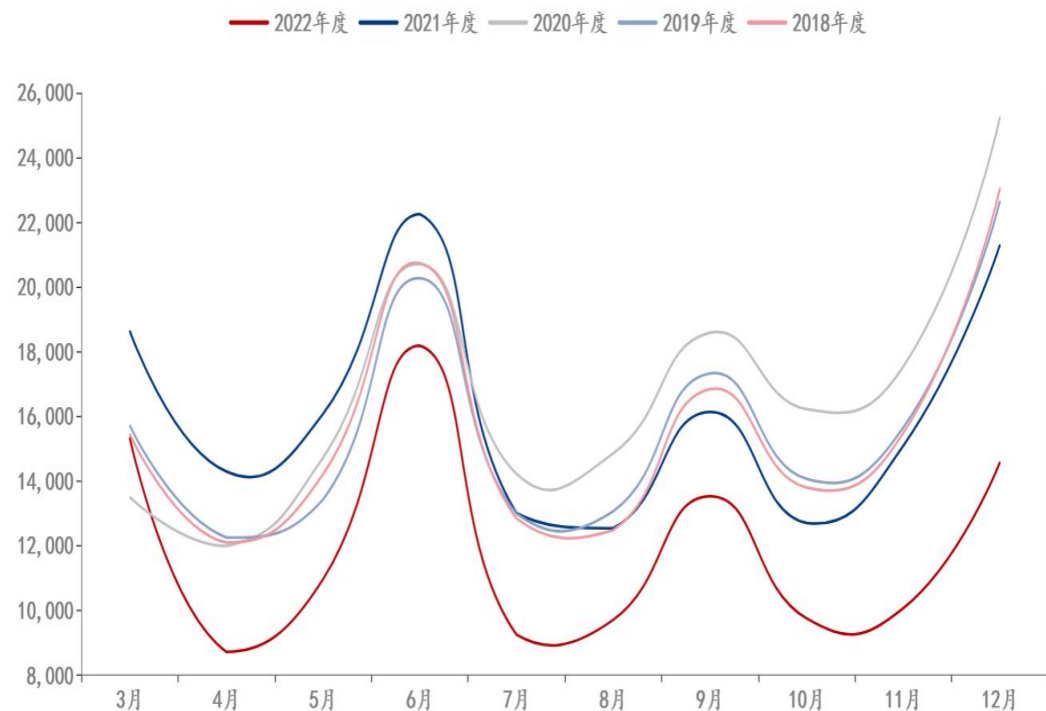
全国玻璃日产量变化



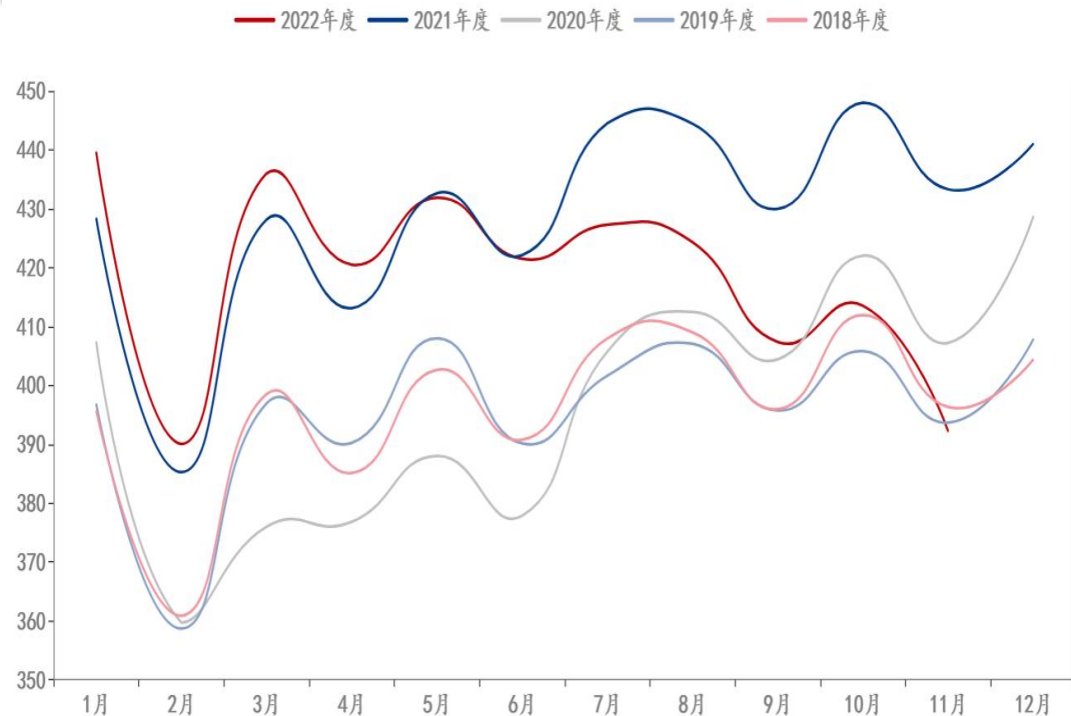
玻璃产能变动情况—生产装置动态

季度	省份	企业名称	变化产能	产能变化时间及内容
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
	内蒙古	内蒙古玉晶	一线	2022年12月28日点火，目前已正常出产品
	湖北	湖北三峡	二线	2月6日点火复产

商品房销售面积



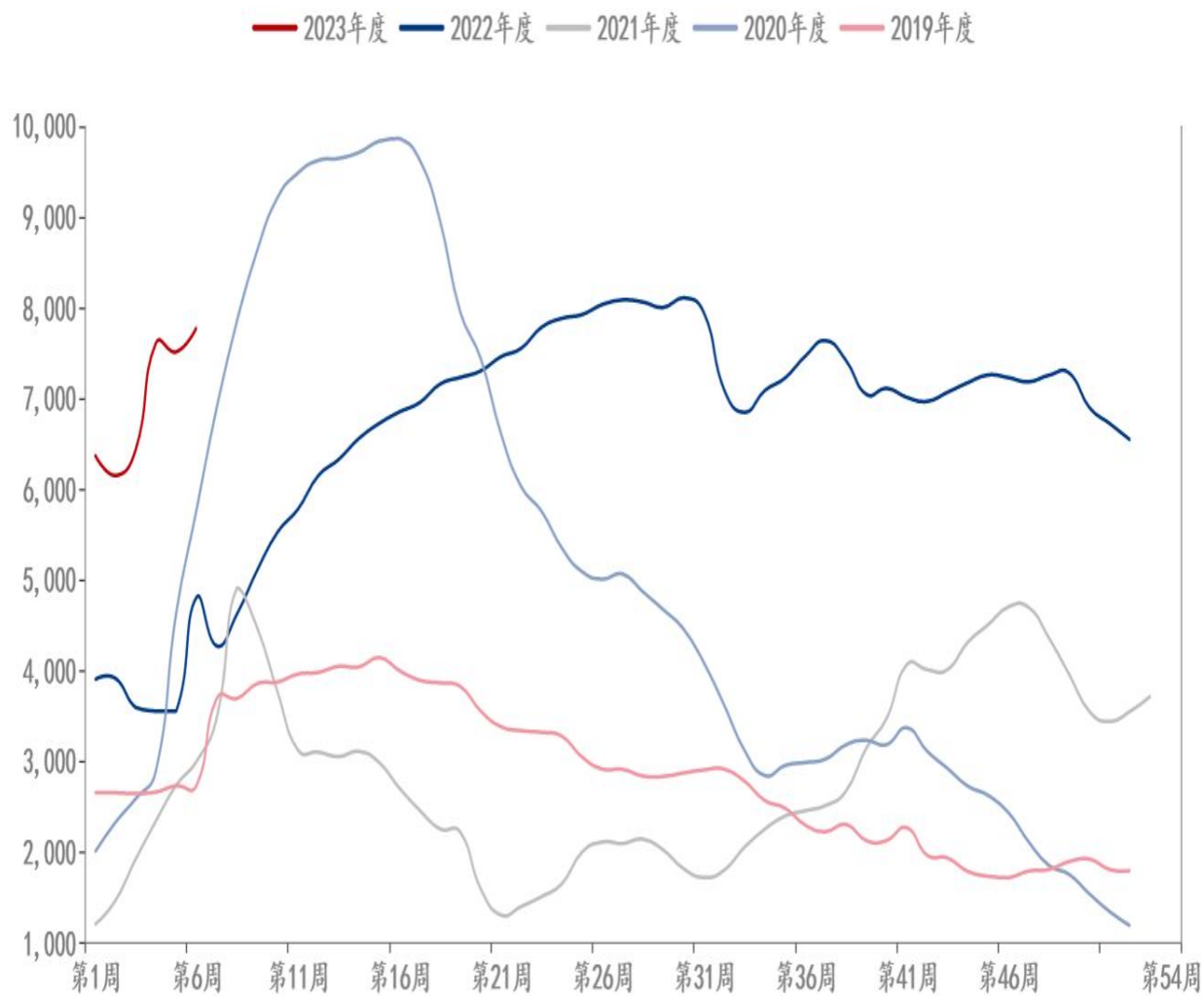
平板玻璃表观消费量



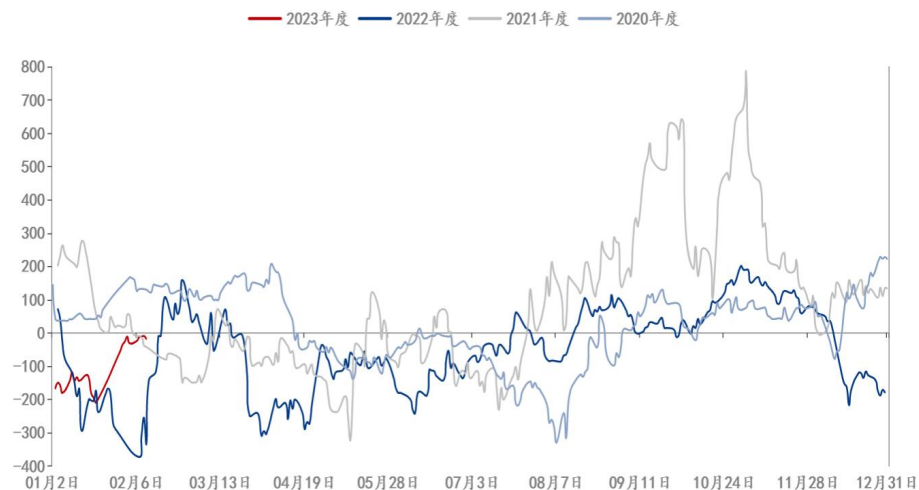
- 商品房售面积12月数据显示环比回升状态，但仍处于历年来的相对低位；2023年以到来，玻璃需求端后续的提振仍须关注地产端转好情况是否可以持续。

玻璃全国总库存变化情况

据最新数据，玻璃总库存7780.8万重量箱，环比增加3.54%，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；地产端数据依然不容乐观，玻璃难改“高库存+淡季”的弱势局面。

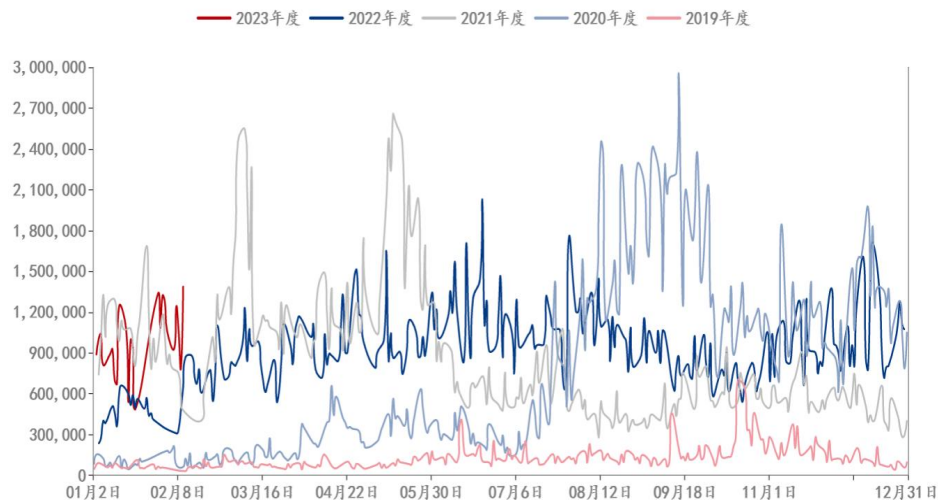


玻璃基差（日）

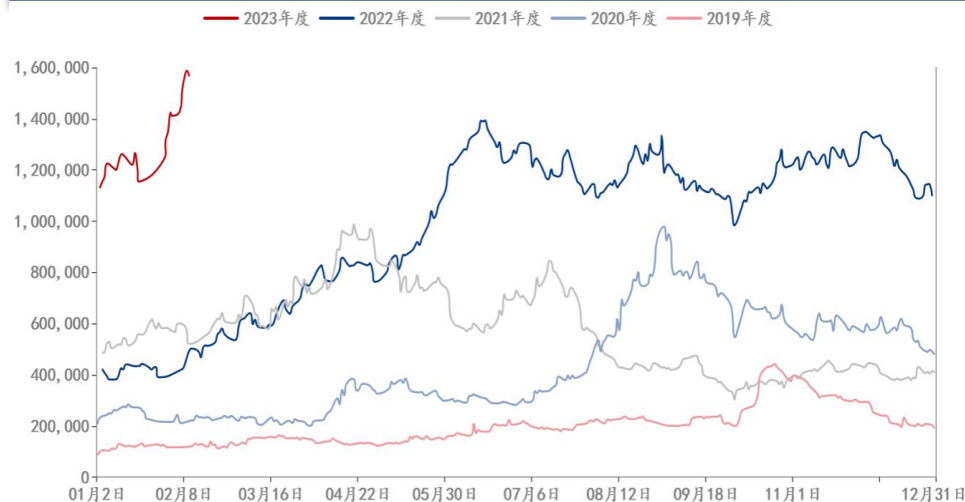


2023年1月30日，玻璃基差表现为-19，玻璃期货价格小幅升水现货价格；玻璃主力合约持仓量仍处于相对高位。

玻璃成交量变动情况



玻璃持仓量变动情况



04

观点总结

- 上周纯碱05合约小幅震荡下行，周线跌幅3.17%，重心有所回落，稳于点位附近；上周化工板块氛围整体偏弱，目前纯碱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，纯碱期价将承压运行。
- 供应方面，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92.07%，周环比小幅上升0.38%；生产利润依旧客观，预计2023年第一季度纯碱行业开工率始终维持高位水平。
- 需求方面，正月十五已过，产业链下游逐渐复工，刚需补库需求仍存；长期看来，下游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；光伏开机状态稳定，新增产能陆续投放，纯碱出口订单表现较佳，现货表现较为坚挺。
- 综合来看，纯碱开工率预计维持高位运行，产量高位运行；需求端刚需仍存，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合约整体呈现震荡偏弱格局，重心回落于2900点位附近，现货依旧维持偏强走势，2023年一季度纯碱价格表现预计依旧坚挺，短期内或仍将保持高位震荡格局，下方回落空间或有限。

- 上周玻璃05合约延续震荡下行格局，回落速度有所放缓，周线跌幅2.53%，周度收盘价1539点；现货方面，国内浮法玻璃市场最新均价1680元/吨，厂商报价依旧坚挺；近期浮法玻璃市场暂无利好消息刺激，且中下游拿货积极性表现较差，玻璃市场整体情绪偏悲观，期价承压运行。
- 供应方面，玻璃企业上周开工率企稳运行，最新数据表现为78.81%，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，然从深加工订单量来看，需求仍未见太大起色，大多贸易商低价抛货为主，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，产销表现较差，现货厂家降价意愿不大。
- 整体来看，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，短期来看玻璃期价颓势难改，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。



长安期货
CHANG-AN FUTURES

感谢聆听



敬畏



卓越

忠诚



创新

