纯碱稳中向好，玻璃产销平衡

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
黑色及建材
王海涛
从业资格号：F3057899
投资咨询号：Z0016256
✉ wanghaitao@htfc.com

联系人：
王英武
☎ 010-64405663
✉ wangyingwu@htfc.com
从业资格号：F3054463

申永刚
✉ shenyonggang@htfc.com
从业资格号：F3063990
投资咨询号：Z0016576

彭鑫
✉ pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607

邝志鹏
✉ kuangzhipeng@htfc.com
从业资格号：F3056360
投资咨询号：Z0016171

周报摘要：

玻璃方面，上周期货盘面震荡下跌，截止周五主力合约收盘 2307 元/吨，整周下跌 60 元/吨，跌幅 2.53%。现货端，国内玻璃均价 2801 元/吨，环比上周下降 1.44%，下降 41 元/吨。分区域来看，西南、西北玻璃价格幅度较大；华东、华中地区降幅较小，华东地区多数企业产销有所好转，产各别企业产销可达 130%-150%，企业价格上调，涨幅在 1-2 元/重量箱；东北、华南、华北价格也有小幅降价，整体市场产销平衡。库存端，上周库存呈现较大幅度的累库，全国样本企业总库存 4041.19 万重箱，环比下降 1.36%，同比上涨 18.96%,库存天数 19.70 天。综合来看，期货跌幅大于现货的跌幅，目前仍处在期货贴水状态。虽然整体产销有所好转，但加上各地限产条件的进一步执行，目前纯碱以及燃料的价格也在不断上涨。消费方面也以刚需为主，叠加天气原因，消费呈现低位水平，近期建议持观望态度。

纯碱方面，上周现货市场偏强运行，截止周五主力合约收盘 3502 元/吨，整周上涨 67 元/吨，涨幅 1.95%。装置方面，安徽淮南碱厂纯碱装置停车检修，青海昆仑、发投装置负荷略有下降，其他个别企业日产量窄幅波动，影响不大，此外，河南骏化、连云港碱厂装置于国庆放假期间停车。隆众资讯数据监测，上周纯碱整体开工率 73.99%，环比下调 0.87%，纯碱产量 52.66 万吨，环比减少 0.62 万吨。纯碱厂家总库存环比减少 0.05 万吨至 29.30 万吨，处于较低水平。近期，受双控以及限电影响，部分企业装置停车或减产，导致开工率下滑，使得供给端偏紧持续。需求方面，玻璃开工率 88.85%，产能利用率 89.44%，变化较小，需求端较稳定，在以上情况下，建议谨慎做多纯碱。

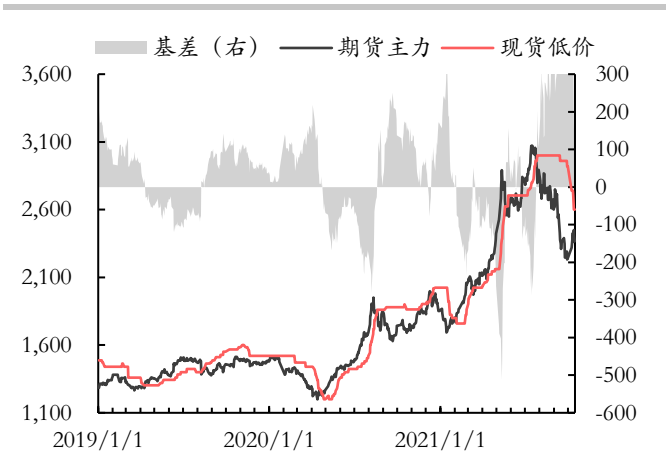
策略：

玻璃方面，中性观望

纯碱方面，中期偏多，关注生产装置、库存变化及下游生产情况

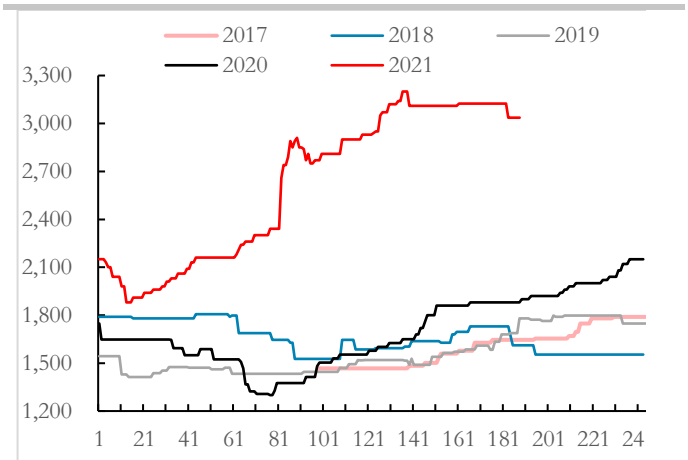
风险：国内疫情恶化、下游深加工企业及终端地产改善不及预期

图 1：玻璃期现货价格及价差　　单位：元/吨



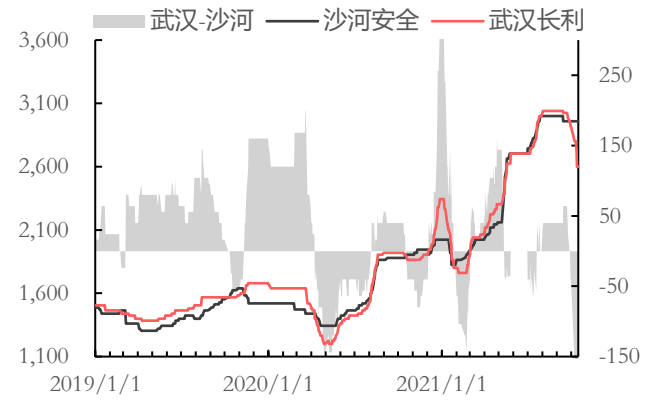
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：沙河安全现货价格走势图　　单位：元/吨



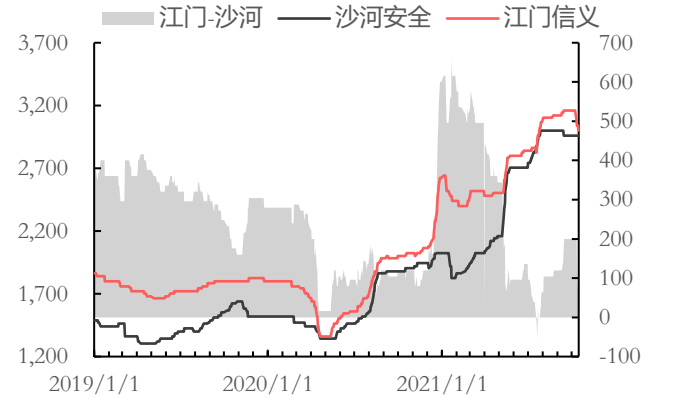
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：武汉沙河地区厂库报价　　单位：元/吨



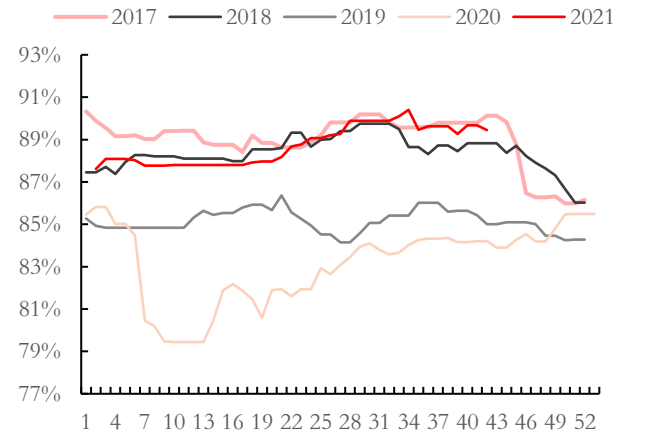
数据来源：中国玻璃期货网 华泰期货研究院

图 4：江门沙河地区厂库报价　　单位：元/吨



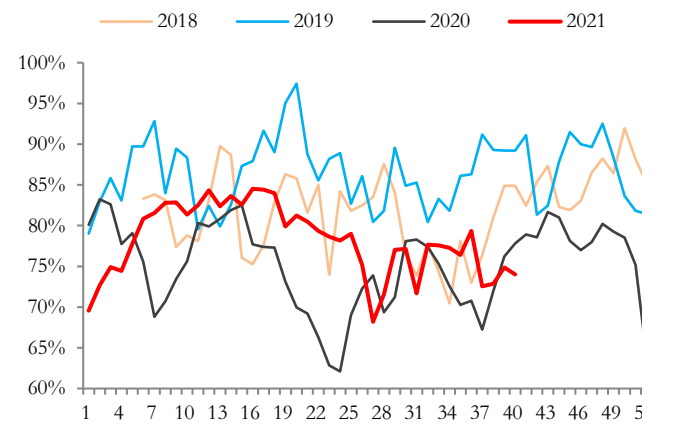
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：玻璃产线开工率　　单位：%



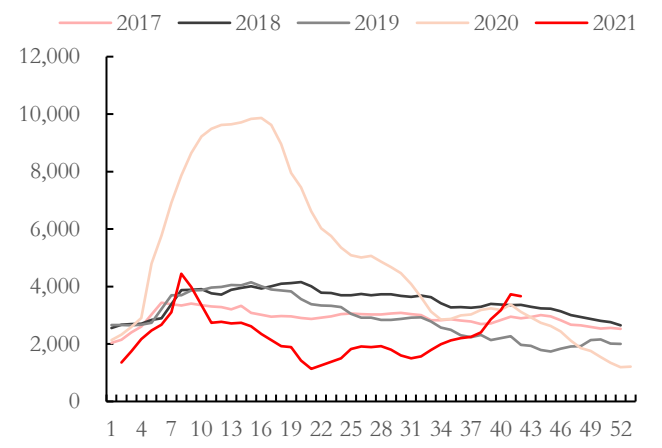
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 6：纯碱产线开工率　　单位：%



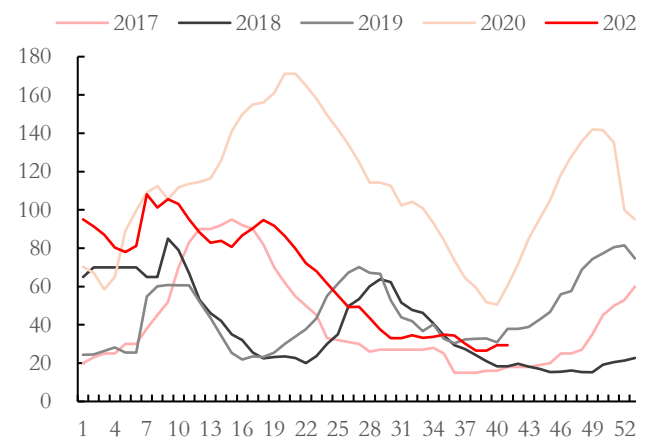
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 7：隆众玻璃库存　　单位：万重量箱



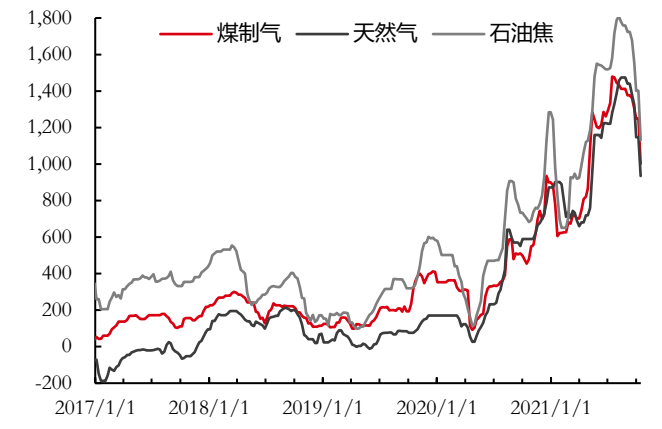
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 8：隆众纯碱库存　　单位：万吨



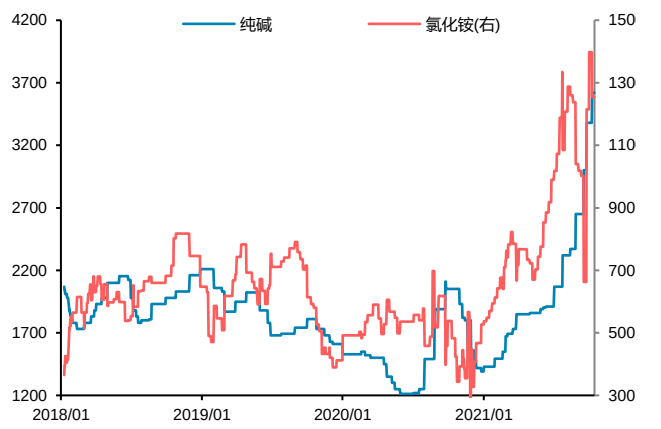
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 9：隆众玻璃利润　　单位：元/吨



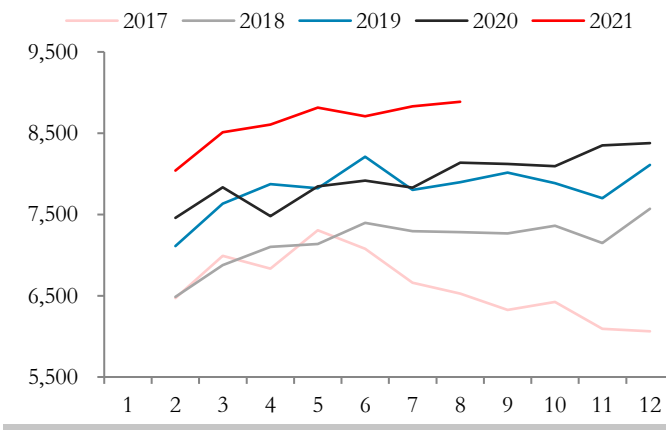
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 10：隆众纯碱利润　　单位：元/吨



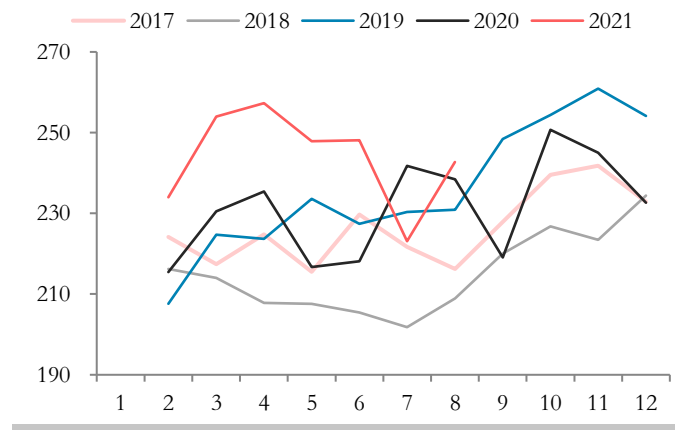
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 11：平板玻璃产量季节性　　单位：万重量箱



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：纯碱产量季节性　　单位：万吨

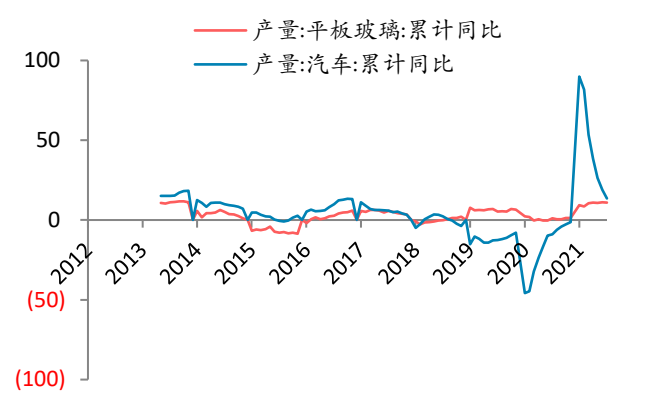


数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 地产开工及竣工累计同比 单位：%

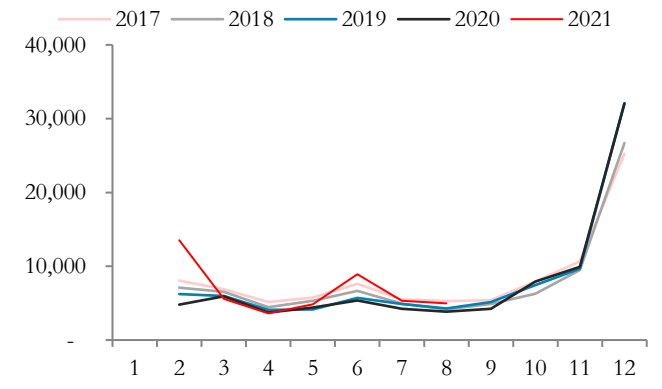
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： 汽车产量累计同比 单位：%



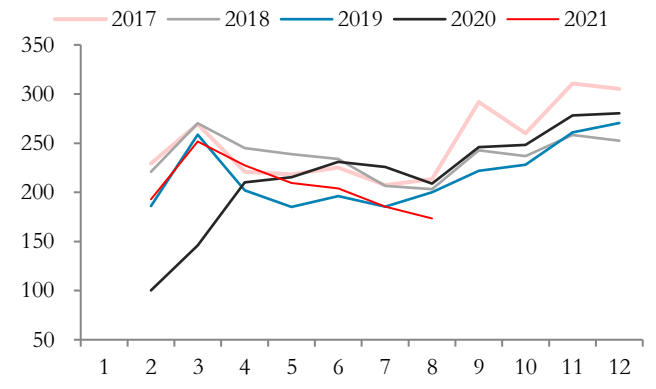
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 房屋竣工面积季节性 单位：万平方米



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 汽车产量季节性 单位：万辆



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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。

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，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。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。

本报告版权仅为本公司所有。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“华泰期货研究院“，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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com