期现略有分化，盘面强势上行

观点与逻辑:

玻璃方面，上周盘面主力合约强势上行，05 合约收盘 2068 元/吨，周环比上涨 214 元/吨，涨幅 11.54%。现货端，上周浮法玻璃现货均价 2001 元/吨，周环比下降 43 元/吨，降幅 2.10%。据隆众数据，上周浮法玻璃企业开工率为 88.22%，环比持平，产能利用率为 88.56%，环比降幅 0.17%，全国样本企业总库存 3920.37 万重箱，环比上涨 0.37%，库存天数 19.01 天。现货端，玻璃现货周度价格延续下行，而周末部分成交价有所反弹，目前华北市场不同区域有所差别，部分地区出现疫情，走货有所减缓，沙河市场走货好转，贸易商视情况存货；华东市场成交一般，整体观望心态较浓；华中市场刚需拿货，库存有所下降；华南市场出货有所改善；东北区域价格下滑，部分下游企业已放假休工；西南地区成交灵活。供应端，上周漳州旗滨四线如期复产点火，考虑接下来计划新建点火、复产及冷修的产线在 6 条左右，预计后续供应偏稳。下游深加工企业多处于赶单收尾阶段，对原片适量补库，拿货仍较为谨慎。整体来看，国家稳经济对地产悲观预期形成修复，盘面跌至成本线存在支撑，考虑到近期玻璃期价涨速过快，适当回调后，建议逢低布局玻璃多单。

纯碱方面，上周盘面持续强势上攻，05 合约收盘 2593 元/吨，周环比上涨 256 元/吨，涨幅 10.95%。现货端，华东地区轻质纯碱价格 2100 元/吨，周环比下跌 100 元/吨，重质纯碱主流市场价格 2450 元/吨，周环比下跌 100 元/吨。据隆众数据，上周纯碱整体开工率 82.81%，环比上调 0.43%；上周纯碱产量 55.42 万吨，增加 0.28 万吨。上周国内纯碱厂家总库存 182.03 万吨，环比减少 1.48 万吨，降幅 0.81%。供给端，近期纯碱企业开工变化较小，个别企业装置负荷下降，预计后续开工稳中有降。需求方面，下游需求改善，节前备货，市场成交向好。随着下游玻璃企业的补库，纯碱总库存结构得到优化，逐步由碱厂向玻璃厂转移。综合来看，节前玻璃厂有补库需求，叠加玻璃价格回暖，对纯碱价格有所提振，考虑到短期纯碱期价涨速过快，适当回调后，建议择低点布局长线多单。

策略:

纯碱方面，中性偏多，关注生产线及地产端的变化情况

玻璃方面，中性偏多，关注生产装置、库存变化及玻璃产线生产变动情况

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

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

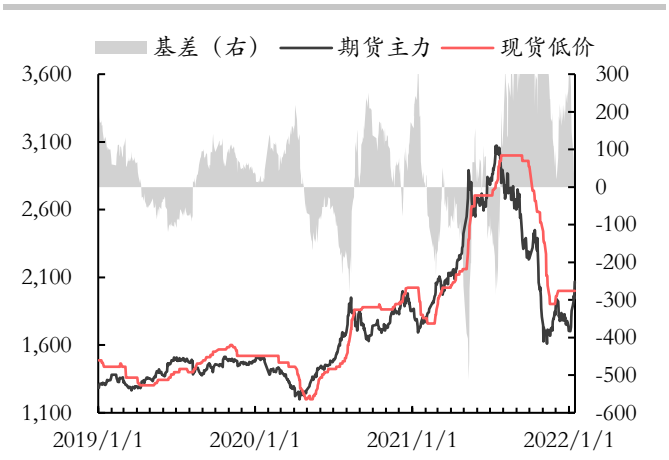
邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号：F3056360

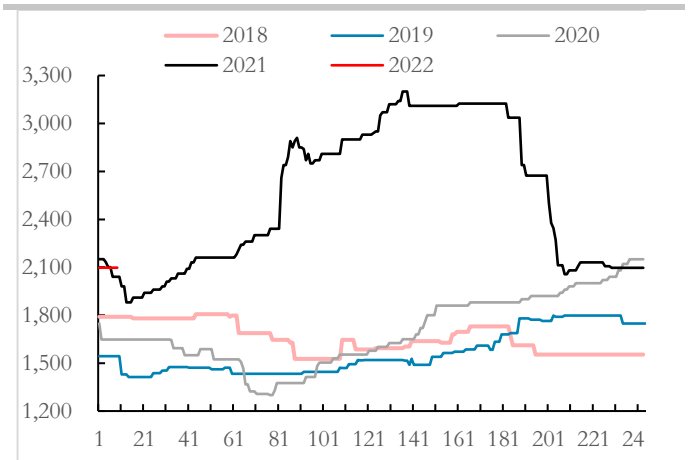
投资咨询号：Z0016171

图 1：玻璃期现货价格及价差　　单位：元/吨



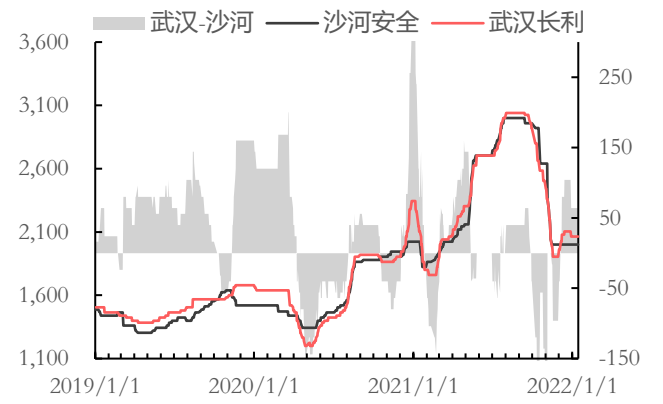
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：沙河安全现货价格走势图　　单位：元/吨



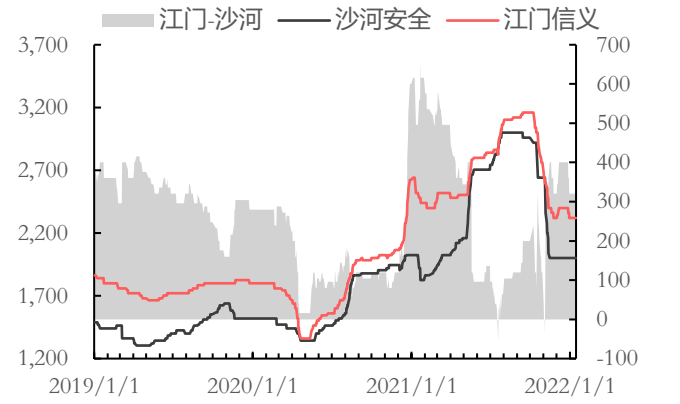
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：武汉沙河地区厂库报价　　单位：元/吨



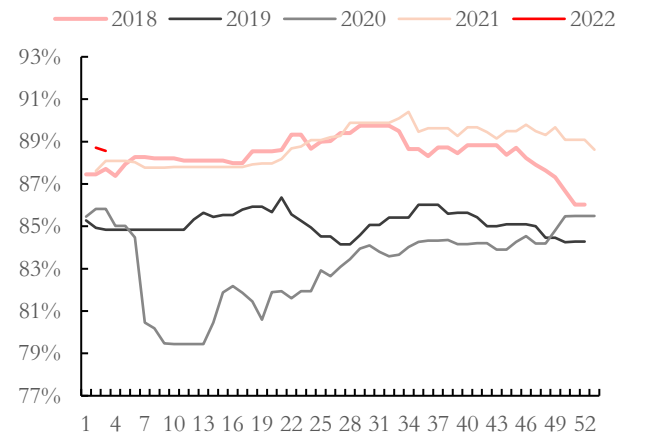
数据来源：中国玻璃期货网 华泰期货研究院

图 4：江门沙河地区厂库报价　　单位：元/吨



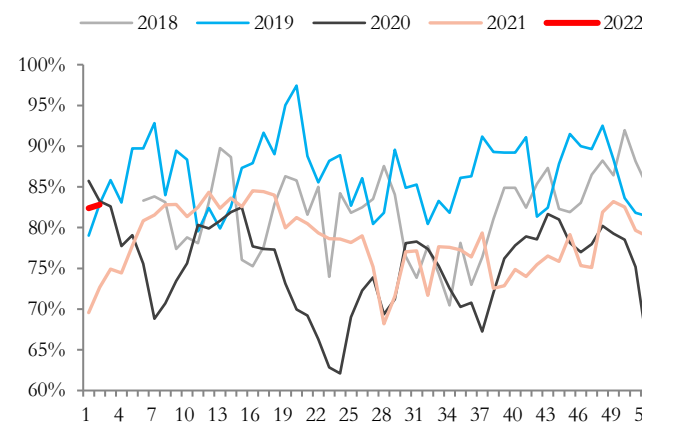
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5：玻璃产线开工率　　单位：%



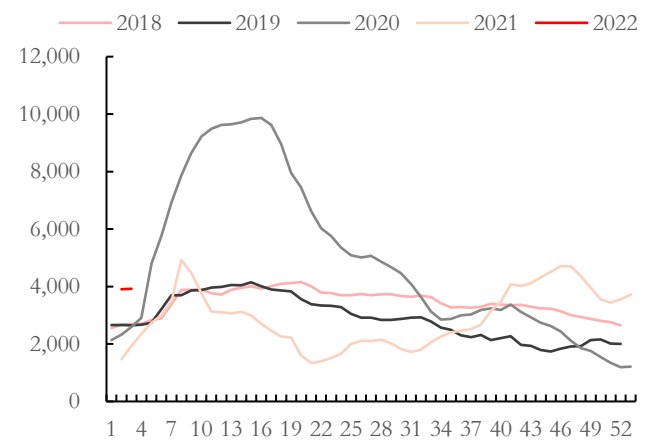
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 6：纯碱产线开工率　　单位：%



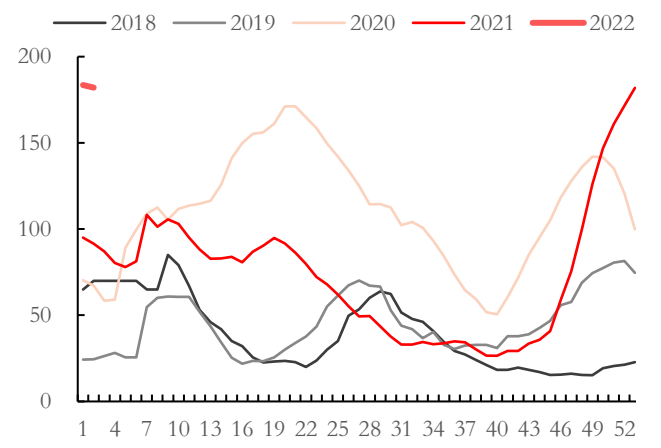
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 7：隆众玻璃库存　　单位：万重量箱



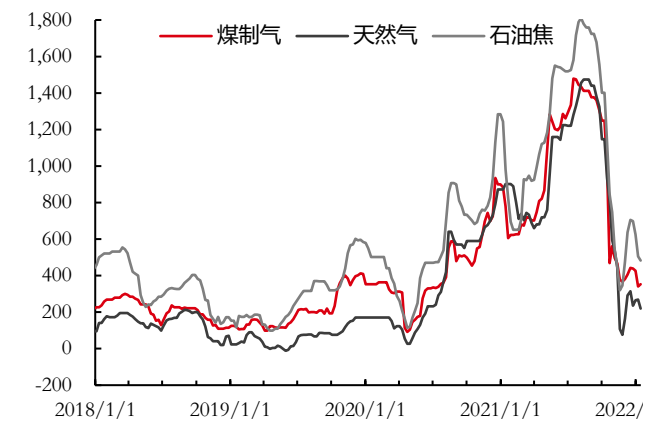
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 8：隆众纯碱库存　　单位：万吨



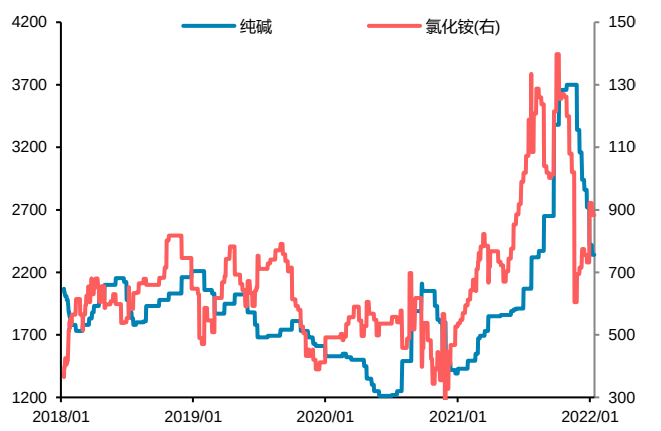
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 9：隆众玻璃利润　　单位：元/吨



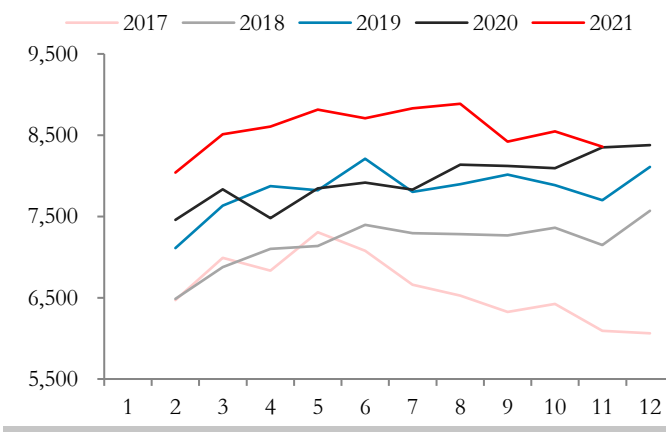
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 10：隆众纯碱利润　　单位：元/吨



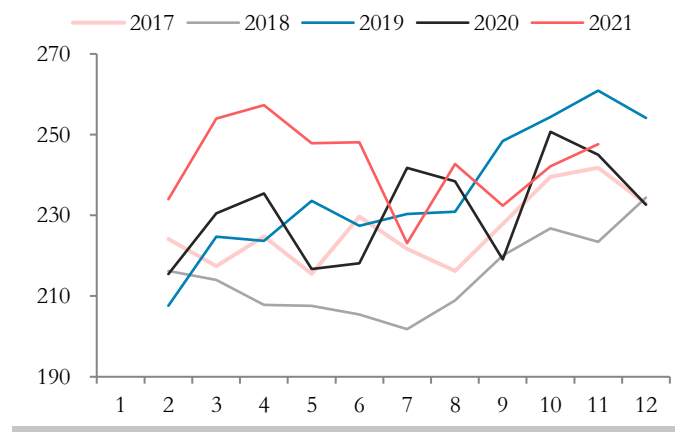
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

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

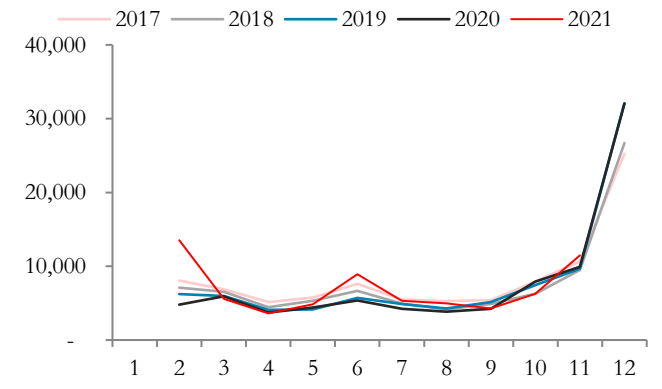
图 13： 地产开工及竣工累计同比 单位：%

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： 汽车产量累计同比 单位：%

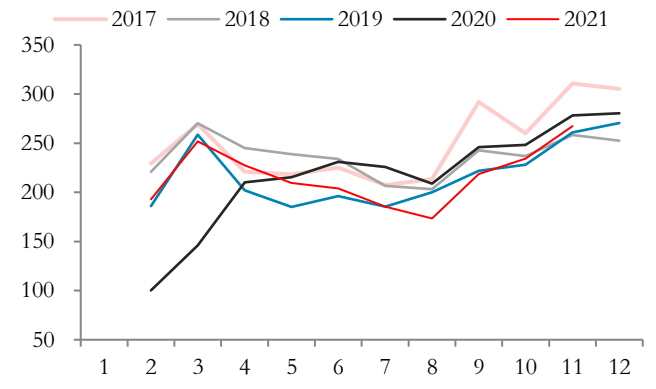
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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