

# 期市博览 玻璃纯碱

2019年10月

广州期货研究所

王喆 F3047342

2019-10-31



## 玻璃:

本月玻璃期货 2001 合约震荡走强，开盘 1457 元/吨，收盘 1485 元/吨，上涨 1.78%。

产能方面，本月停产冷修的有河北正大三线 800 吨，和湖南巨强微晶一线 400 吨；新建生产线点火的有广西北海信义一线 1100 吨。本月玻璃现货市场上涨频繁，尤其以沙河地区上涨速度最快，华东、华中地区也有不同程度上涨。本月价格上涨核心逻辑是邢台地区由于空气质量已在 2+26 座城市中排名垫底，因此要求沙河市六条烧煤制气的生产线停产。而邢台政府在年初已发文要求该六条生产线停产，但由于企业前期投入废气处理系统，加上生产线关停成本十分高昂，因此实际并未执行停产操作。年初邢台市空气质量排名倒数第二，因此要求该六条生产线停产的力度并没有很大，而 9 月份邢台市空气质量已排名全国倒数第一，改善空气质量迫在眉睫，因此停产该六条生产线重新提上议程，且力度加大，目前已停产 2 条生产线，剩余 4 条按照文件要求在 11 月内必须停产。而目前停产执行与否关键在于邢台市空气质量是否能有所提升，如果后期邢台市空气质量有所好转，将有可能放松对剩余 4 条生产线的停产动作，或者 4 条生产线如果在 12 月甚至 1 月才进行停产，届时属于玻璃消费淡季，对价格的边际影响将大幅减小，且无法对 1 月合约产生较大的利好。

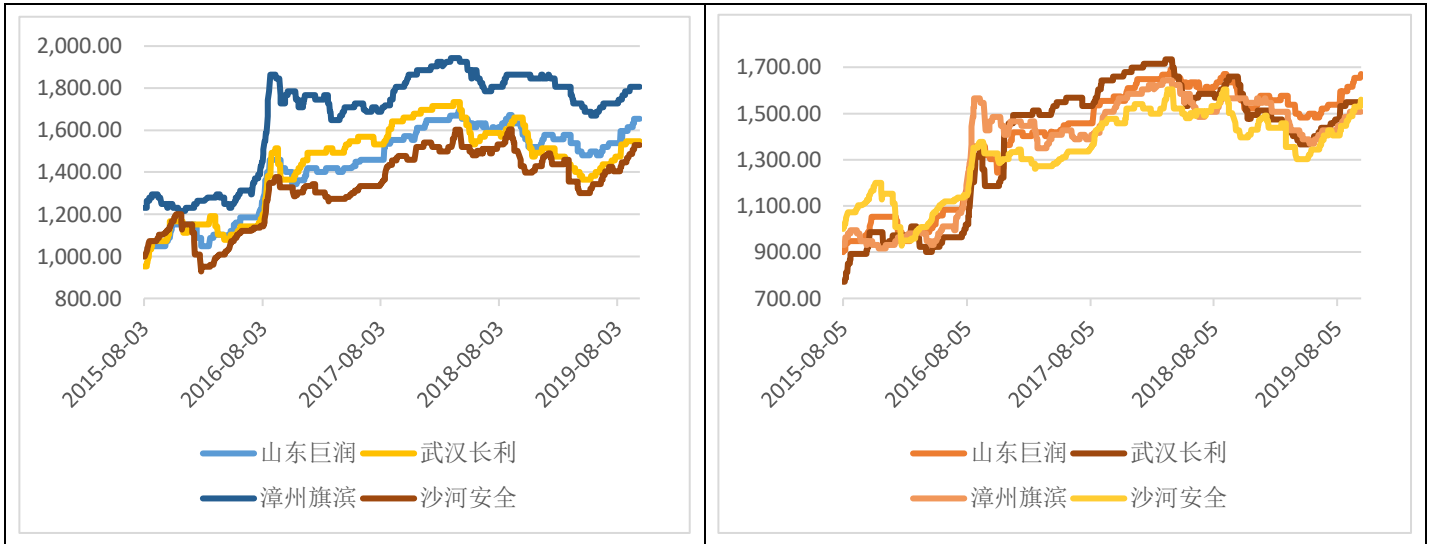
现货报价方面，山东巨润上涨 38 至 1691，山东金晶上涨 38 至 1582，中国耀华上涨 40 至 1498，武汉长利上涨 19 至 1568，荆州亿钧上涨 94 至 1564，江门华尔润上涨 20 至 1960，漳州淇滨上涨 20 至 1526，沙河安全上涨 73 至 1603

需求端，本月北方地区玻璃市场月初较好，月末有所回落。沙河地区持续受生产线停产事件扰动，叠加下游深加工以及贸易商加大采购，以及沙河地区高速公路持续受限，出库不畅，因此沙河地区价格大幅上涨。目前沙河地区价格已经超过 1600 元，略低于华东地区，但高于华中地区，区域价格优势已经消失，叠加月末订单数量有所下降，目前华中地区部分厂家已经开始实施优惠政策增加去库，预计后市玻璃原片价格将难有太大的上涨空间。需求端 9 月房地产竣工面积降速出现缩窄，但下游房企融资压力增加，政治局会议公布住房不炒的方针，对房企融资保持紧缩状态，传统旺季可能将难以达到往年高度，叠加后续陆续有生产线有点火复产预期，玻璃价格将持续承压。

2019 年 10 月 31 日中国玻璃综合指数 1185.06 点，环比上月上涨 22.65 点，同比去年同期上涨 29.45 点；中国玻璃价格指数 1219.48 点，环比上月上涨 28.72 点，同比去年同期上涨 34.69 点；中国玻璃信心指数 1047.38 点，环比上月下跌 1.63 点，同比去年同期上涨 8.47 点。

### 1. 玻璃现货

玻璃主要厂库出厂价	玻璃市场价格
-----------	--------

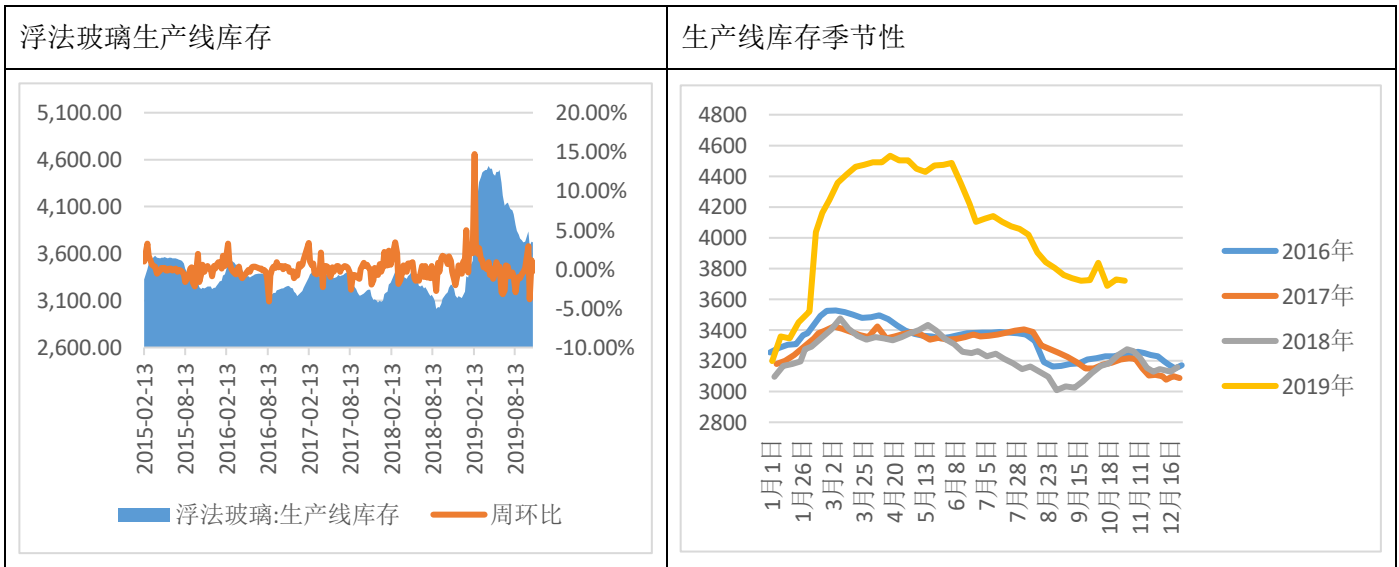


资料来源：wind，广州期货研究所

本月各地玻璃现货价格持续回升。

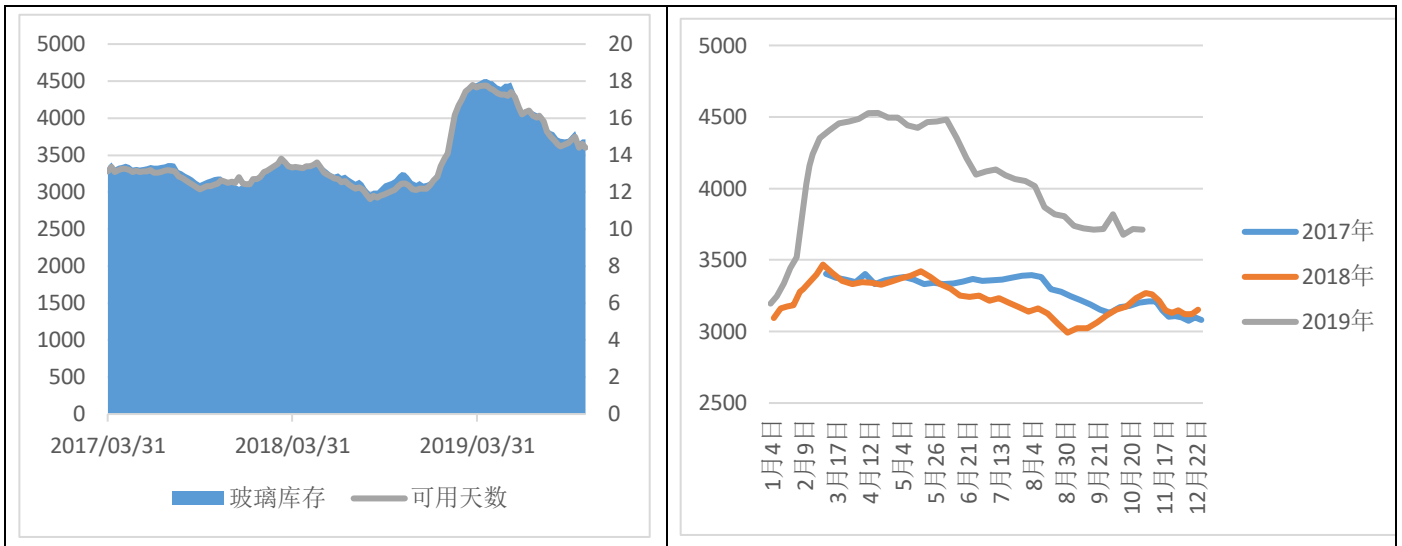
出厂价方面：截至 10 月 31 日，浮法玻璃：5mm：区域主要厂库山东巨润报价 1691 元，月环比上涨 38 元，山东金晶报价 1582，月环比上涨 38 元。中国耀华报价 1498 元，月环比上涨 40，武汉长利报价 1568 元/吨，月环比上涨 19 元，荆州亿钧报价 1563 元，月环比上涨 73，漳州旗滨报价 1526 元/吨，月环比上涨 20 元，沙河安全报价 1603 元/吨，月环比上涨 73 元。

## 2. 玻璃库存



资料来源：wind，广州期货研究所

玻璃行业库存	行业库存季节性
--------	---------

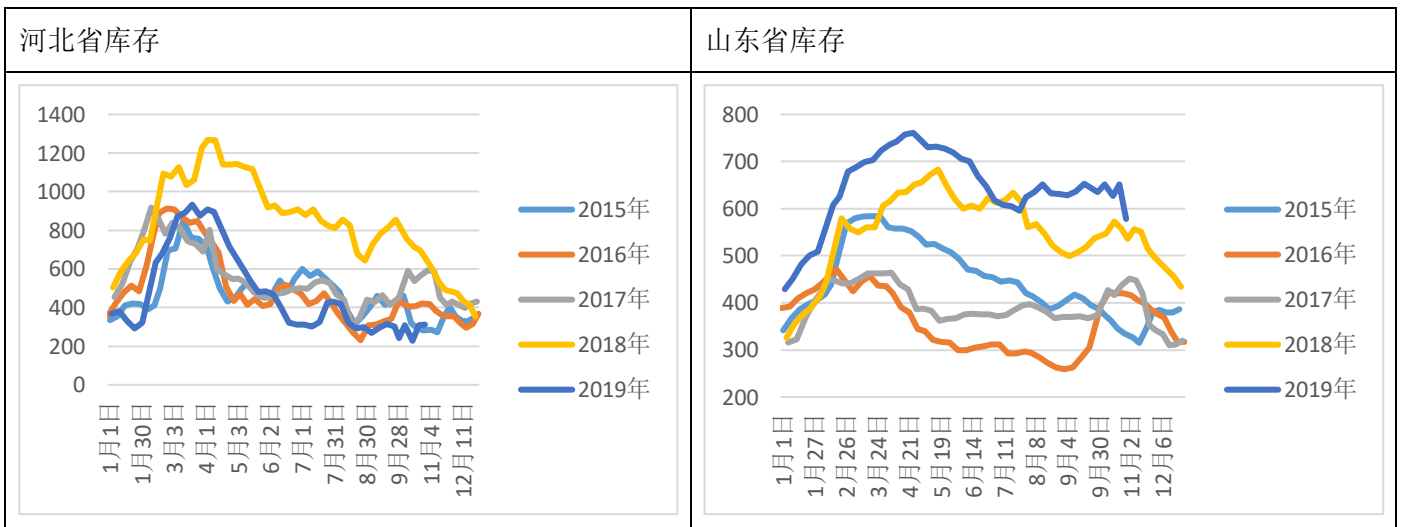


资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月全国玻璃生产库存环比持续下降，截至10月31日浮法玻璃生产线库存为3721万重量箱，月环比下降82万重量箱。

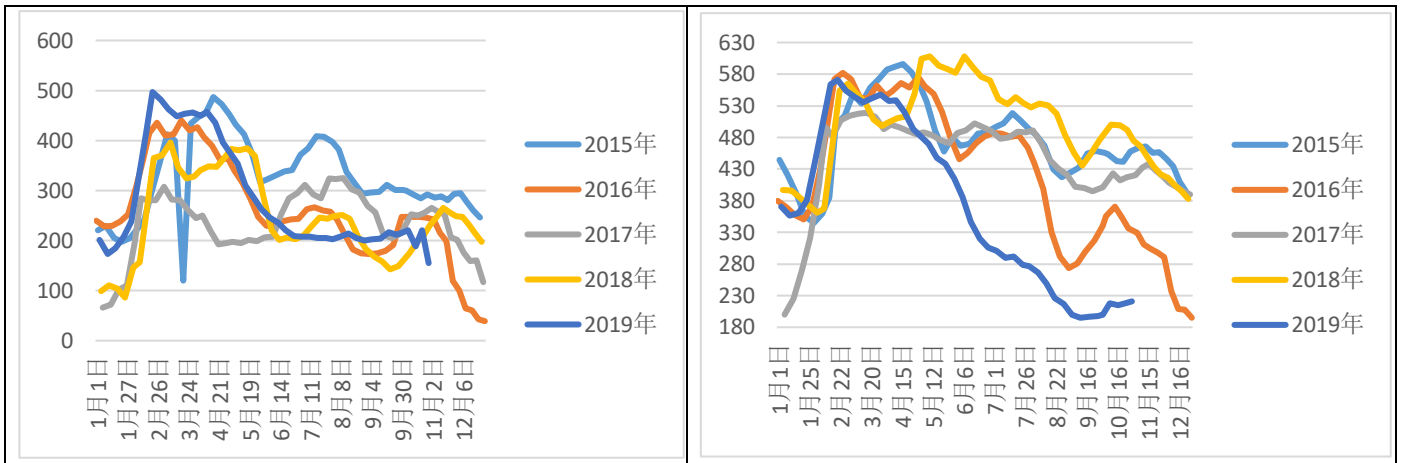
本月行业库存3710万重箱，环比上月下降8万重箱，同比去年增加442万重箱。月末库存天数14.40天，环比上月下降0.26天，同比增加1.93天。

### 3. 玻璃区域库存



资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所

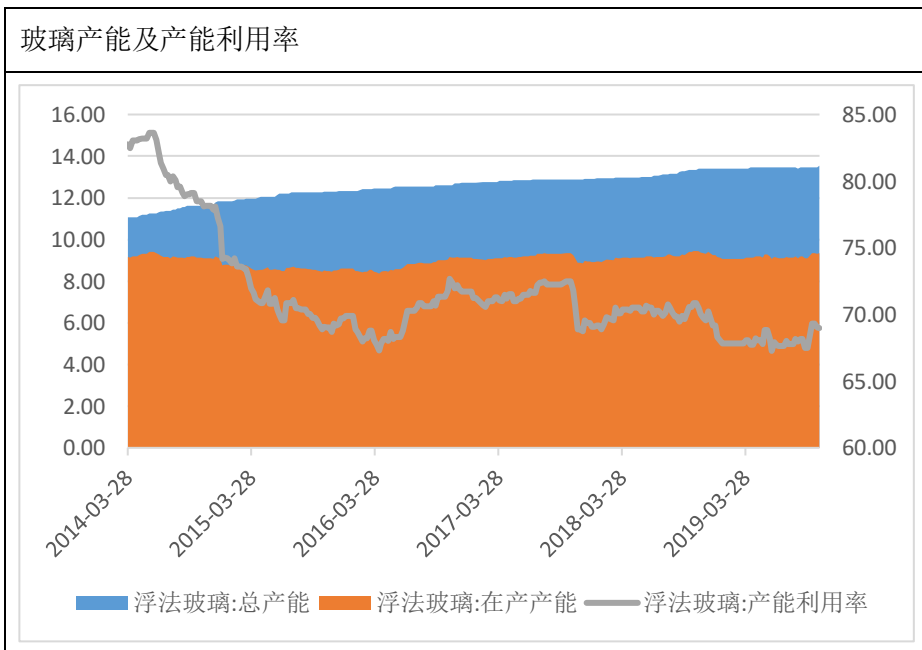
湖北省库存	广东省库存
-------	-------



资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所

从卓创资讯区域库存数据来看，河北省库存一直处于近几年内低位，10月河北地区厂家库存依然处于非常低的水平，一方面是平板玻璃产量供应下降，另一方面河北地区主要通过贸易商经销的模式进行平板玻璃销售，时值消费旺季，贸易商采购情况较好，因此今年河北省库存处于非常低的水平；由于沙河地区玻璃原片长时间存在区域套利利润空间，且华中地区也有部分玻璃原片冲击华东市场，因此山东省库存处于相对较高水平；华中地区湖北省厂家出库尚可，10月份库存有一定程度的下降；而华南地区下游需求也较好，叠加本计划点火的产线并未执行点火生产，因此库存水平也处于非常低的水平。

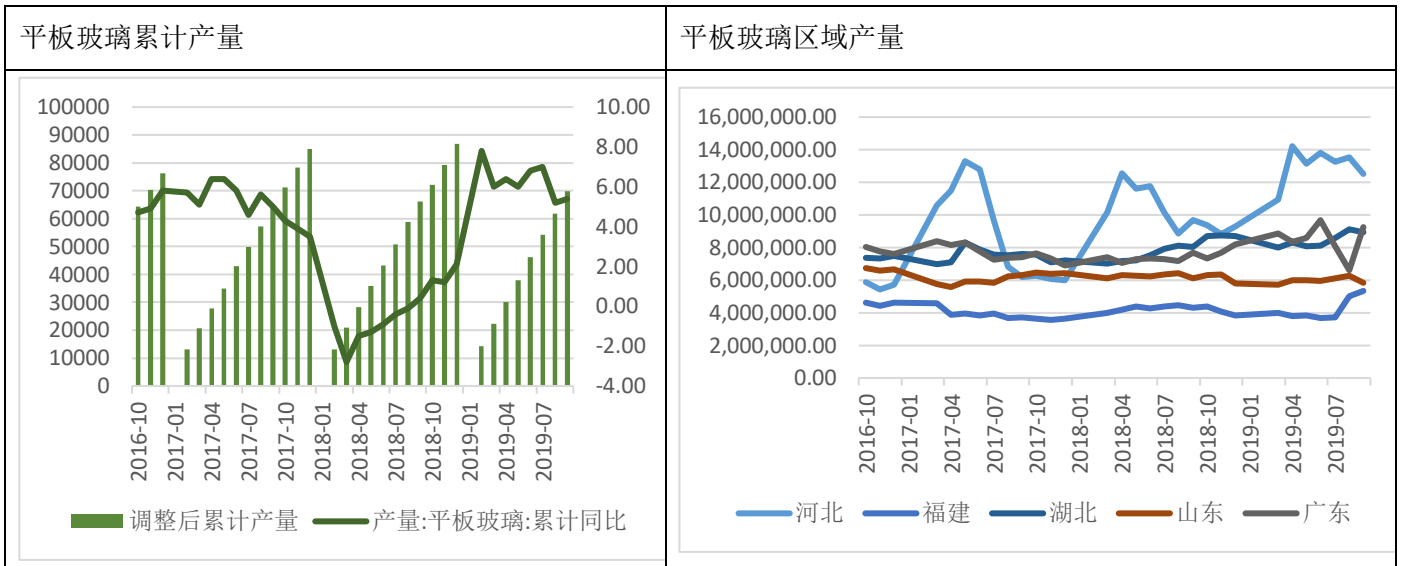
#### 4. 玻璃产能



资料来源：wind，广州期货研究所

本月浮法产能利用率为 69.88%，环比上月上涨 0.48%，同比去年下降 2.60%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 83.04%，环比上月上涨 0.44%，同比去年下降 3.73%。在产产能 94050 万重箱，环比上月增加 1440 万重箱，同比去年下降 1650 万重箱。（数据来源：中国玻璃期货网）

#### 5. 平板玻璃产量

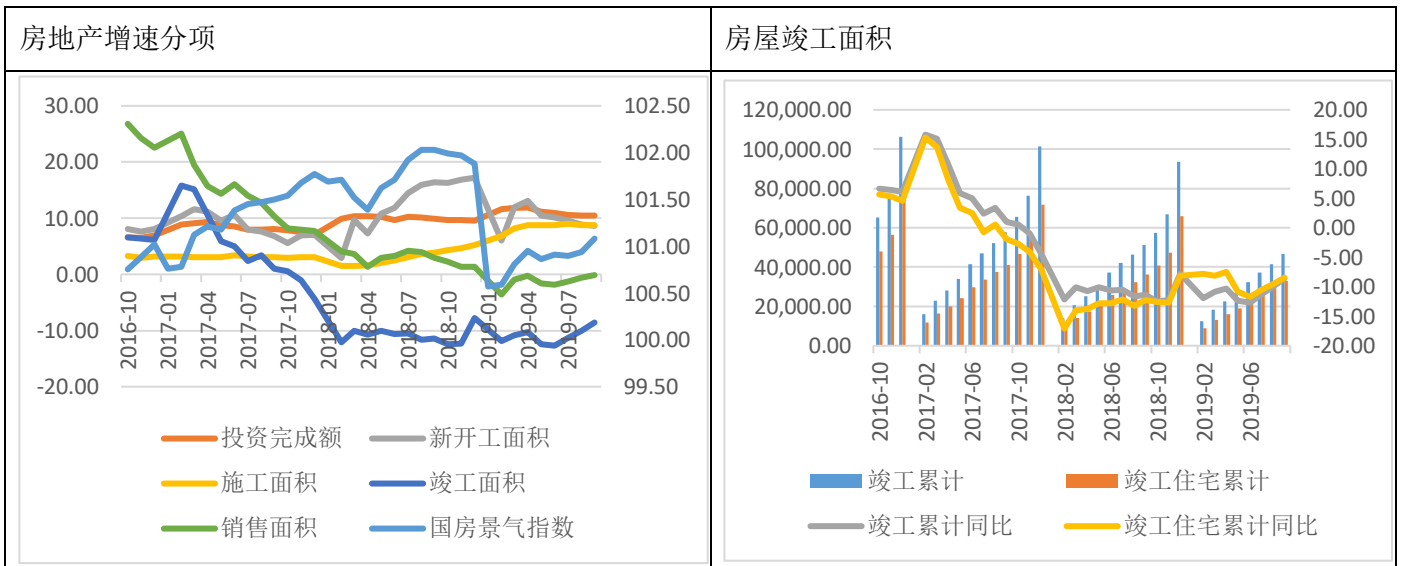


资料来源：wind，广州期货研究所

9月我国平板玻璃产量为8015.1万重量箱，同比增加7.1%，增速扩大2%，1-9月累计产量7亿重量箱，同比增长5.4%，增速增加0.2%。9月平板玻璃表内产量环比小幅增加，同比增速小幅回升，从全国产量数据来看，我国当月平板玻璃产量仍然处于稳定增长，主要是由于华中、华南等地区产能有一定增加，因此尽管沙河地区供应出现下降，但全国来看平板玻璃总体产量仍然维持稳定的增速。

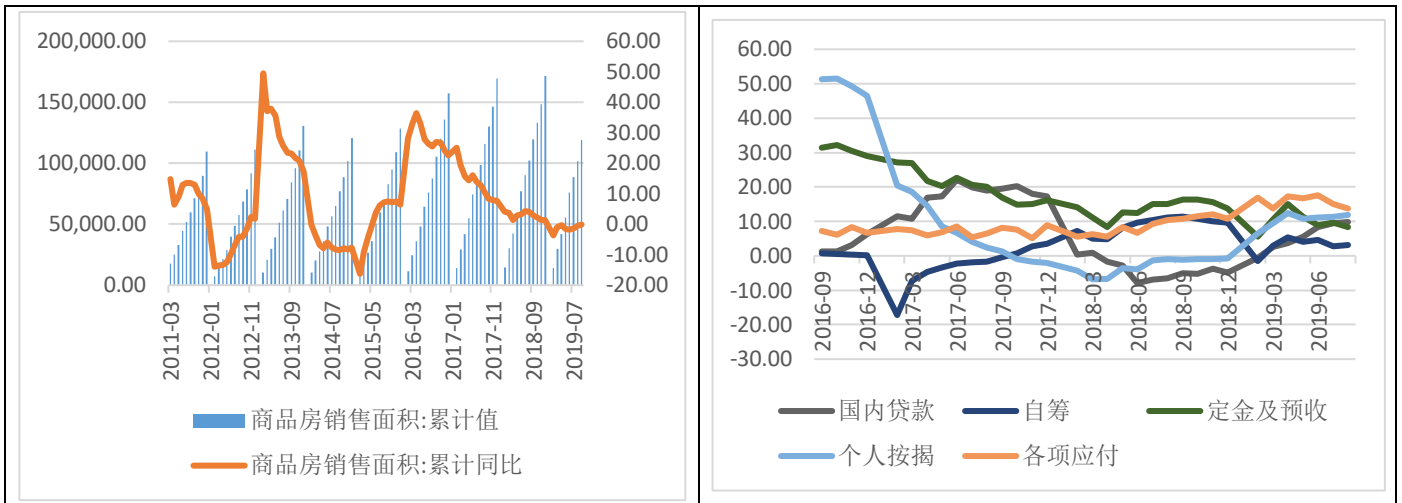
## 6. 下游需求

### 房地产：



资料来源：wind，广州期货研究所

商品房销售面积	房企资金来源分项
---------	----------

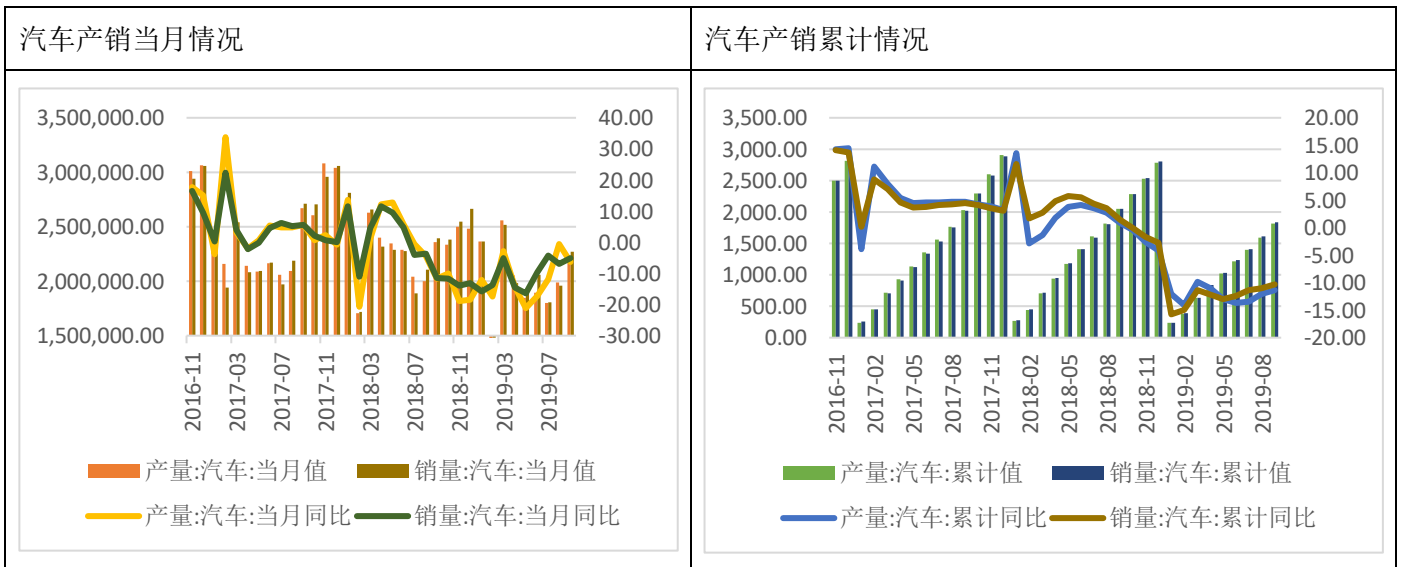


资料来源: wind, 广州期货研究所

2019年1—9月份,全国房地产开发投资98008亿元,同比增长10.5%,增速与1—8月份持平。其中,住宅投资72146亿元,增长14.9%,增速持平。房地产开发企业房屋施工面积834201万平方米,同比增长8.7%,增速比1—8月份回落0.1个百分点。其中,住宅施工面积583683万平方米,增长10.1%。房屋新开工面积165707万平方米,增长8.6%,增速回落0.3个百分点。其中,住宅新开工面积122308万平方米,增长8.8%。房屋竣工面积46748万平方米,下降8.6%,降幅收窄1.4个百分点。其中,住宅竣工面积33084万平方米,下降8.5%。房地产开发企业土地购置面积15454万平方米,同比下降20.2%,降幅比1—8月份收窄5.4个百分点;土地成交价款8186亿元,下降18.2%,降幅收窄3.8个百分点。

总体而言,9月房地产前端数据持续回落,开发投资额、新开工面积、施工面积增速均小幅下降,维度竣工面积也有一定回暖,降速小幅缩窄。

### 汽车:

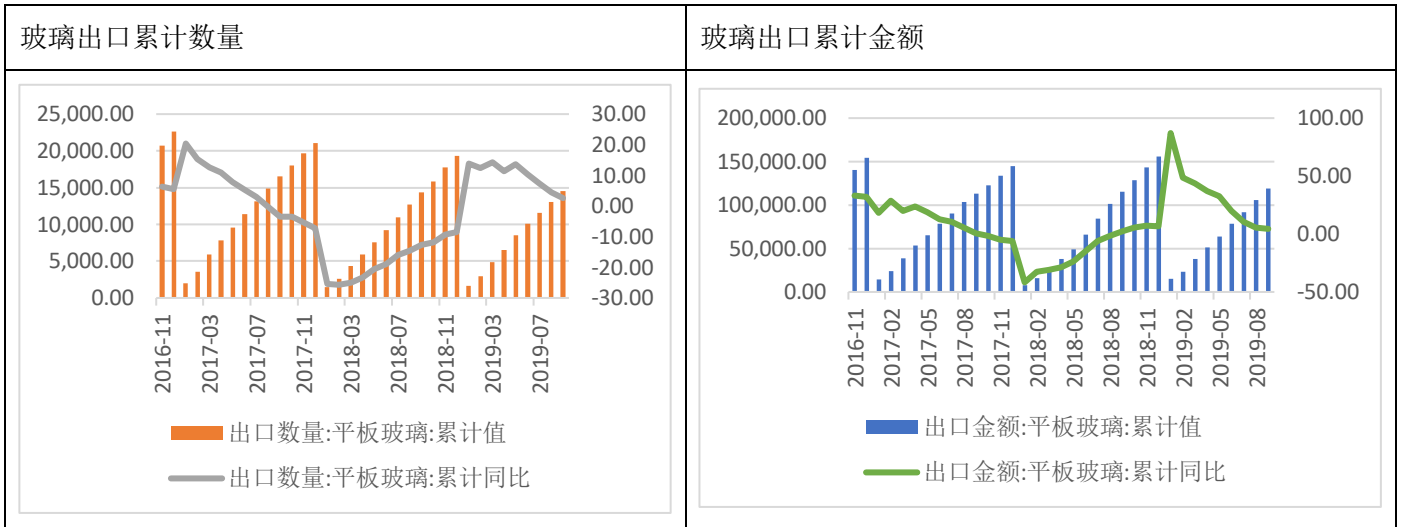


资料来源: wind, 广州期货研究所

9月,全国汽车产量为220.9万辆,当月同比下降6.24%,降速大幅扩大。全国汽车销量为227.1万辆,当月

同比下降 5.15%，9 月全国汽车产量环比增加明显，但当月同比依然出现下滑，汽车市场依旧低迷。

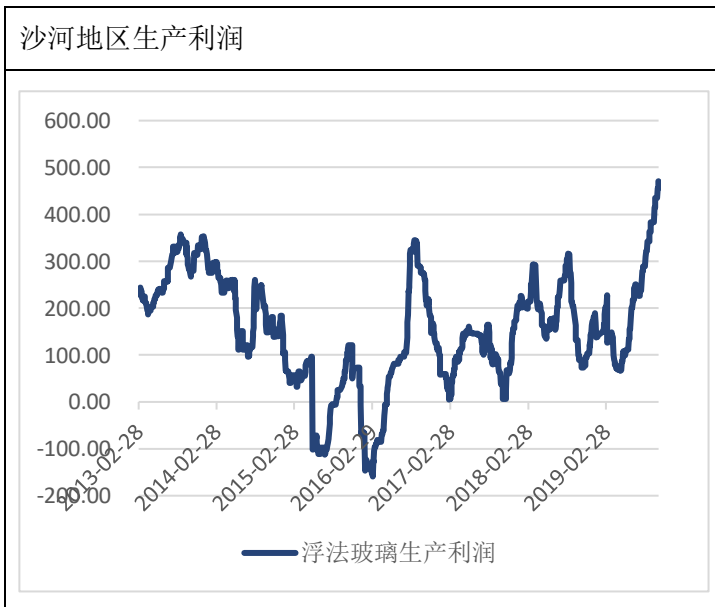
### 出口：



资料来源：wind，广州期货研究所

9 月我国平板玻璃出口量为 1456 万重量箱，环比小幅下降 5 万重量箱。1-9 月累计出口量为 14528 万重量箱，同比增长 2.5%，增幅持续缩窄。9 月份全国平板玻璃出口量环比变化不大，但绝对值依然较低。

### 7. 玻璃生产利润



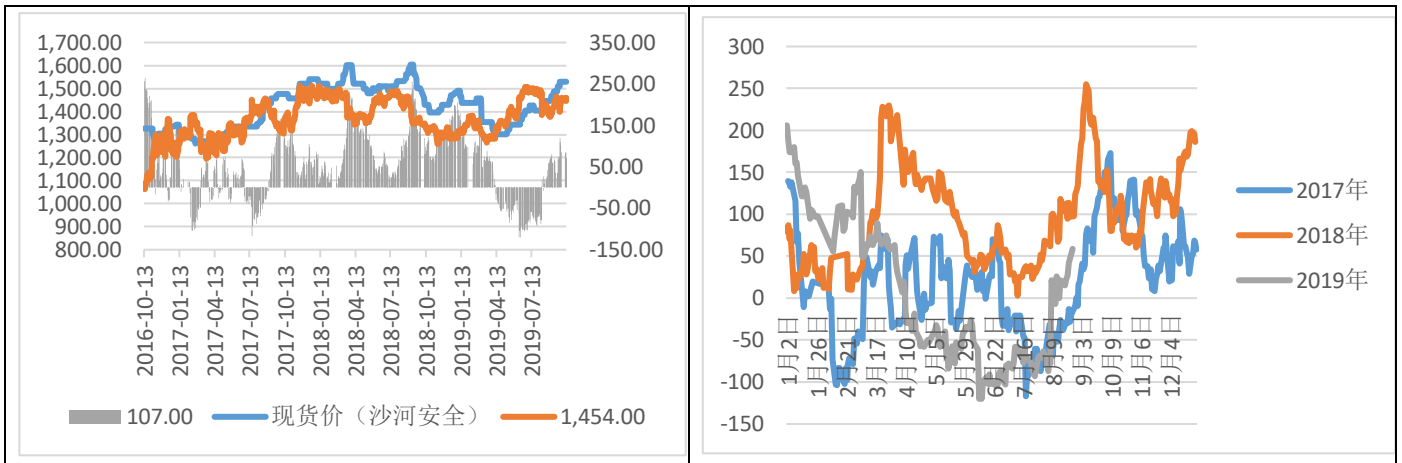
资料来源：wind，广州期货研究所

成本端上游原材料纯碱价格下跌以及天然气价格持平，叠加现货价格持续走高，玻璃生产利润持续增加，目前生产毛利润接近 400 元。

### 8. 基差

玻璃期现基差	玻璃基差季节性
--------	---------



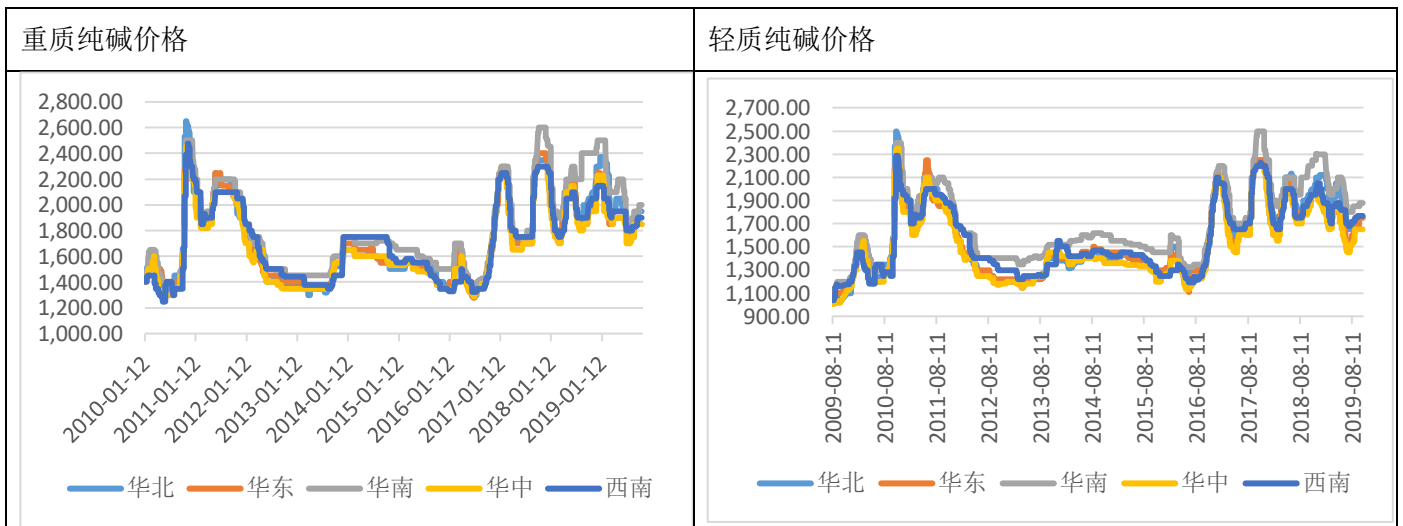


资料来源：wind，广州期货研究所

## 纯碱：

10月纯碱市场价格走势小幅上涨，主销区华北、华东及华中报价均有小幅上涨，周内纯碱检修企业逐渐恢复，江苏昆山、江苏华昌、吉兰泰等恢复，个别企业减量检修，逐渐提升，整体开工有所上升，产量增加。下游平板玻璃陆续有产能放水冷修，对纯碱需求冲击较大，目前平板玻璃企业大都以随用随订为主，按需采购，消耗企业自身库存，因此采购情况不甚乐观，虽然后期有数条生产线有点火生产计划，但今年来平板玻璃产能利用率总体低于去年，重质纯碱需求一般，预计纯碱未来价格走势将持续承压。

### 1. 现货价格

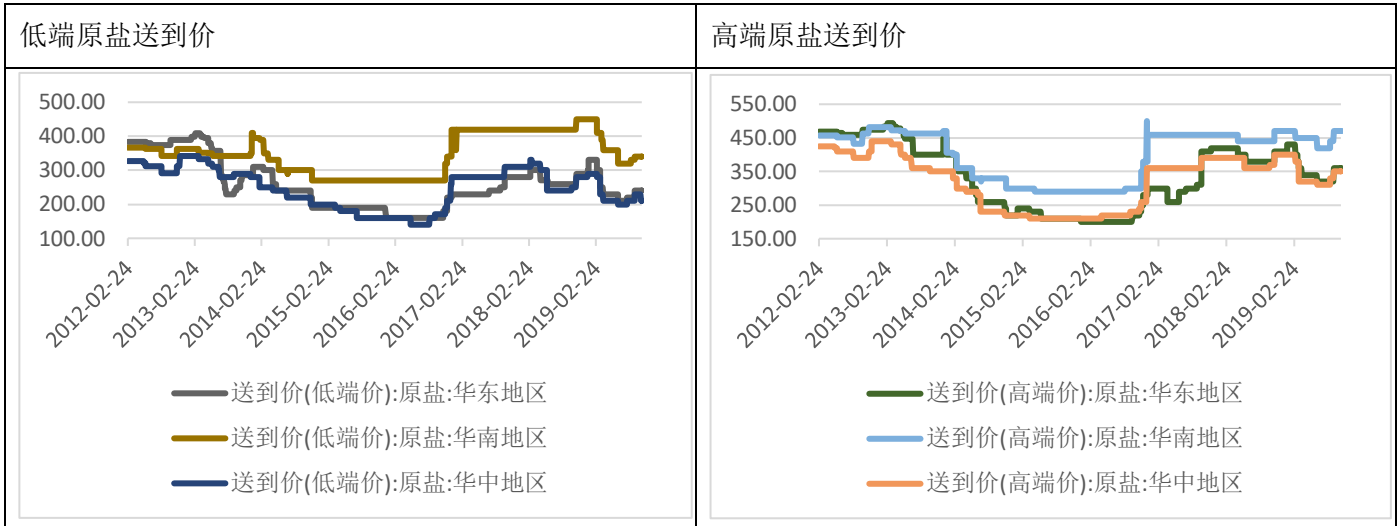


资料来源：wind，广州期货研究所

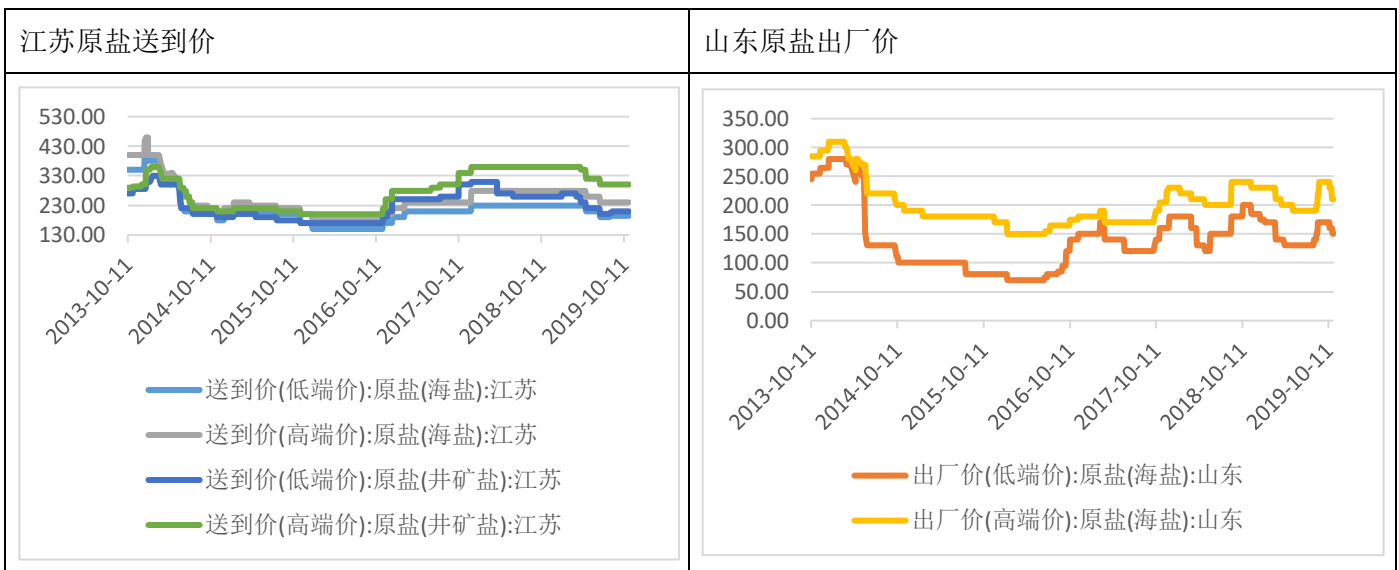
重质纯碱方面截至月末，华北地区市场平均价上涨 83.33 至 1950，华东地区上涨 50 至 1850，华南地区上涨 50 至 2000，华中地区上涨 50 至 1850，西南地区上涨 16.67 至 1900。

轻质纯碱方面，华北地区市场平均价上涨 41.67 至 1750，华东地区上涨 83.33 至 1750，华南地区上涨 30 至 1880，华中地区上涨 0 至 1650，西南地区上涨 0 至 1770。

### 2. 原盐

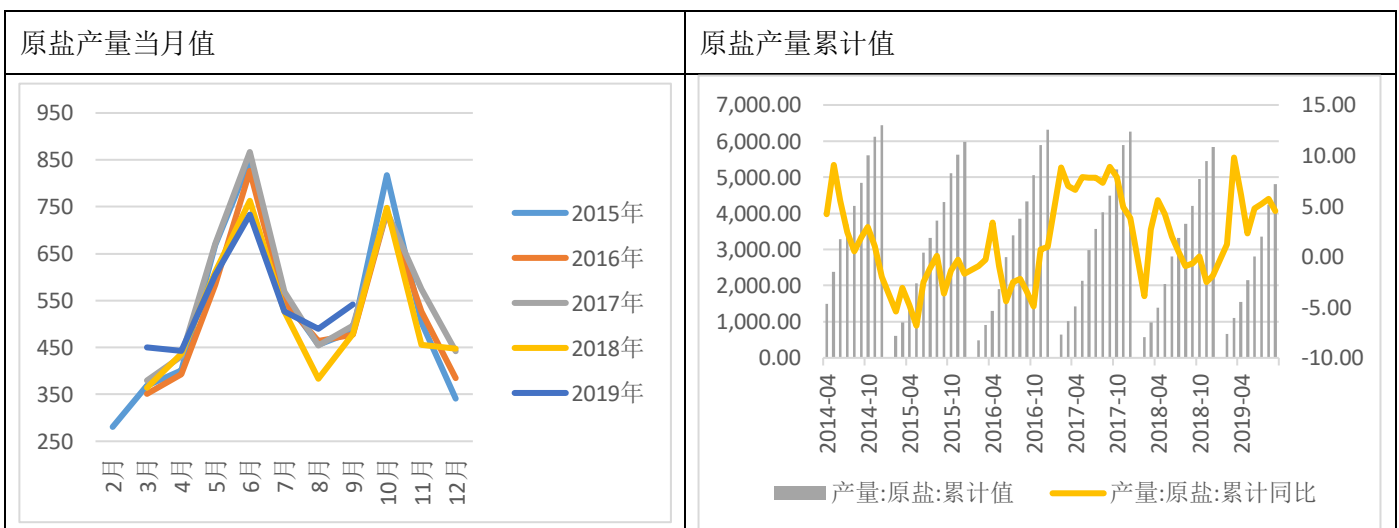


资料来源: wind, 广州期货研究所



资料来源: wind, 广州期货研究所

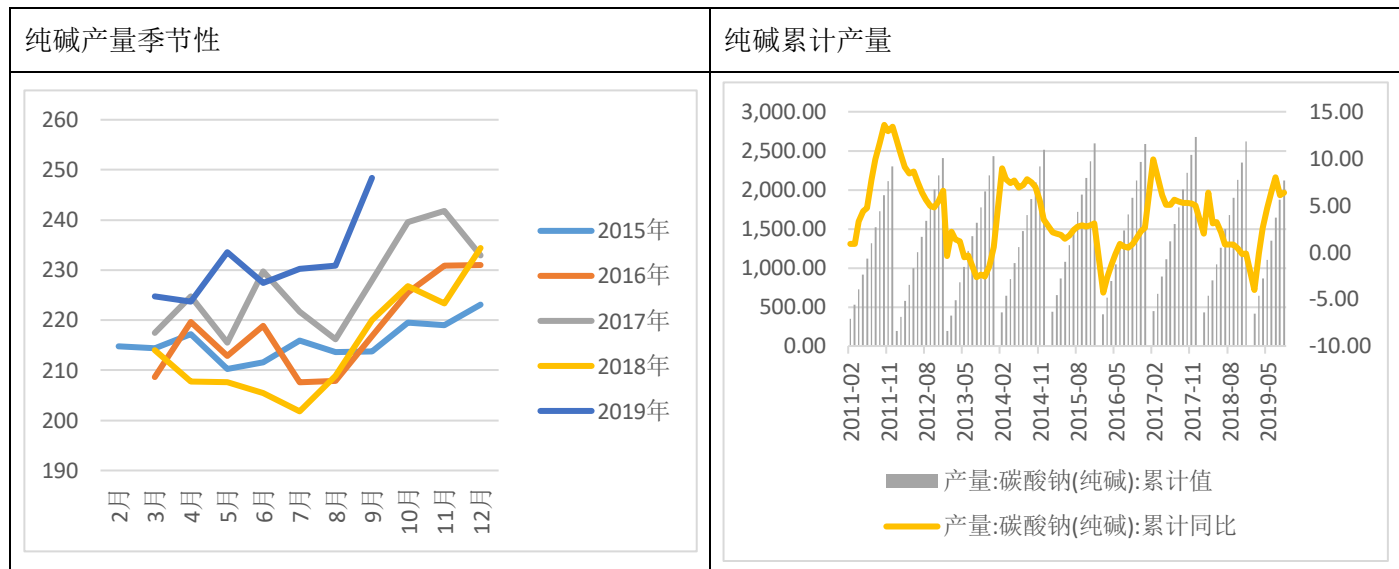
本月原盐价格小幅下跌, 东北地区高端盐出厂价价格下跌 20 至 240, 华北地区下跌 20 至 220, 西北地区下跌 20 至 210, 西南地区下跌 0 至 360



资料来源: wind, 广州期货研究所

9月原盐产量541万吨，环比增加50.8万吨，当月同比2018年增长0.5%。1-9月原盐累计产量4812.2万吨，同比增长4.5%，增速下降1.2%。今年以来原盐产量保持稳定增长，而6-9月时处夏季，是原盐生产淡季，但今年淡季低点较2018年同期要高，总体而言原盐供应稳定，秋盐旺季降至，原盐供应有大幅增加的预期。

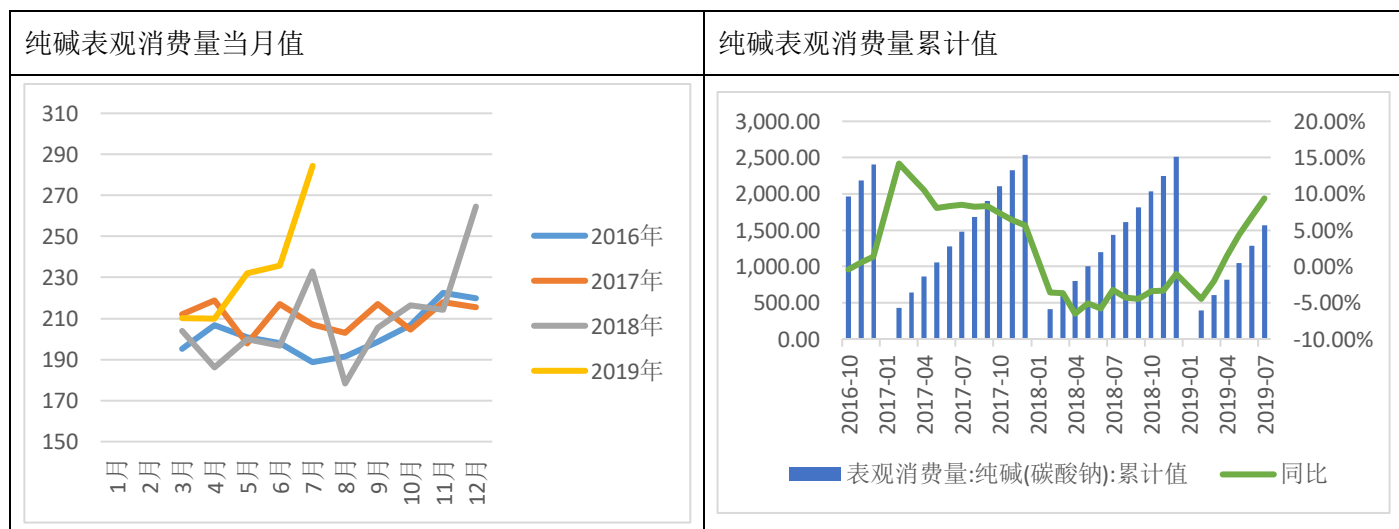
### 3. 纯碱产量



资料来源：wind，广州期货研究所

9月纯碱产量248.4万吨，环比增加17.5万吨，1-9月纯碱累计产量2120.9万吨，累计同比6.4%，增速增加0.3%。2018年年中纯碱装置集中检修较多，产量出现较大的下滑，今年以来纯碱装置开工率较好，且检修时间较分散，整体产能释放也保持较高水平，因此在表内产能并无太大变化的情况下纯碱产量持续保持高位，纯碱供应相对充足，同比去年有较大增长。

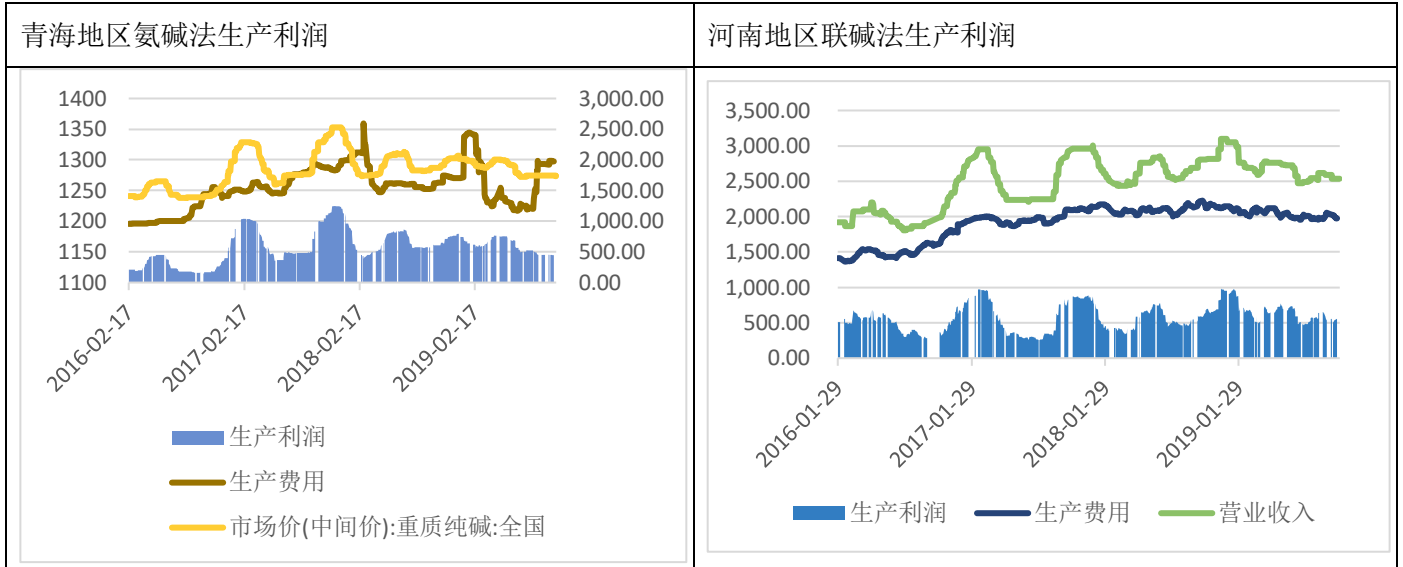
### 4. 表观消费量



资料来源：wind，广州期货研究所

今年以来纯碱表观消费量持续增加，但平板玻璃产量增速逐步放缓，环保检查力度严格，后续或将有多条生产线停产，预计纯碱表观消费量增长速度将大概率下降。

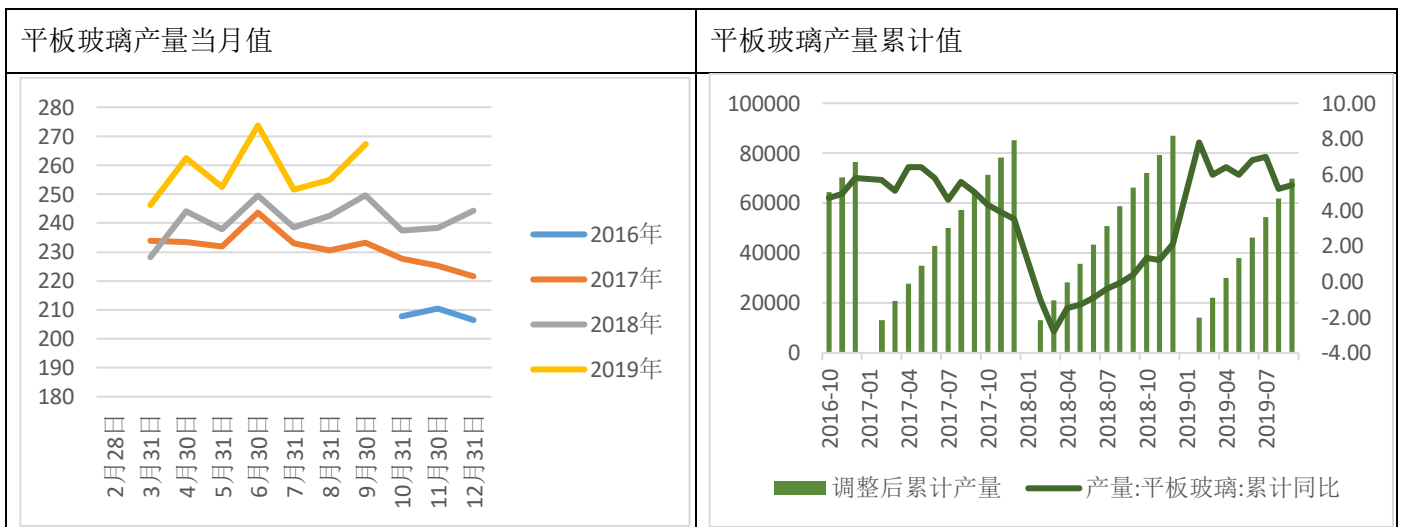
## 5. 纯碱生产利润



资料来源：wind, 广州期货研究所

月初原盐价格小幅下跌，氨碱法生产成本小幅下移，氨碱法生产利润有一定恢复，而华中地区纯碱价格上涨较多，联碱法生产利润小幅增加。

## 6. 平板玻璃产量

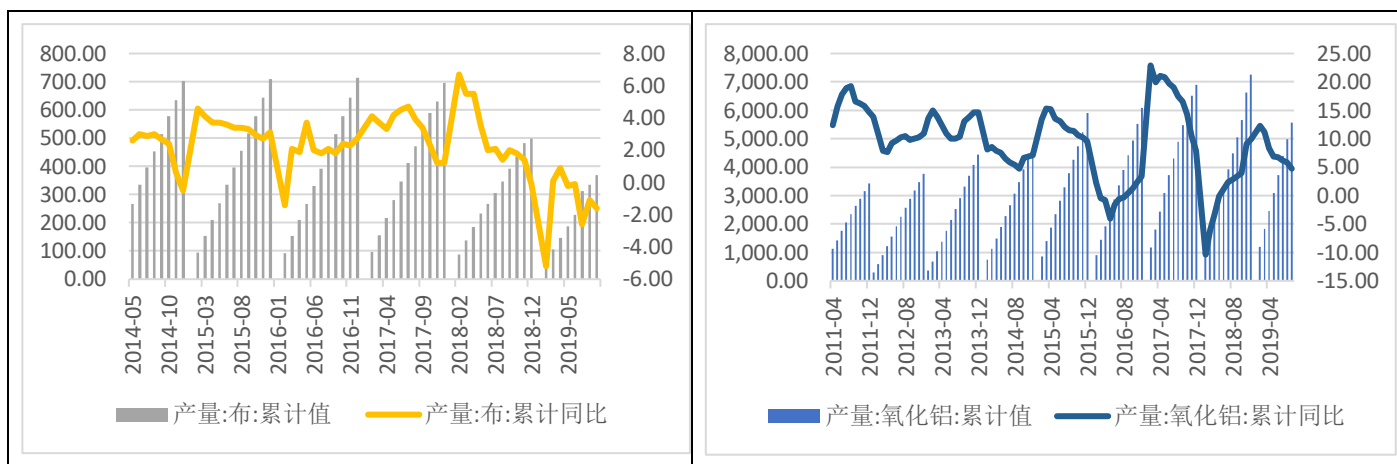


资料来源：wind, 广州期货研究所

9月我国平板玻璃产量为8015.1万重量箱，同比增加7.1%，增速扩大2%，1-9月累计产量7亿重量箱，同比增长5.4%，增速增加0.2%。9月平板玻璃表内产量环比小幅增加，同比增速小幅回升，从全国产量数据来看，我国当月平板玻璃产量仍然处于稳定增长，主要是由于华中、华南等地区产能有一定增加，因此尽管沙河地区供应出现下降，但全国来看平板玻璃总体产量仍然维持稳定的增速。

## 7. 印染行业与氧化铝

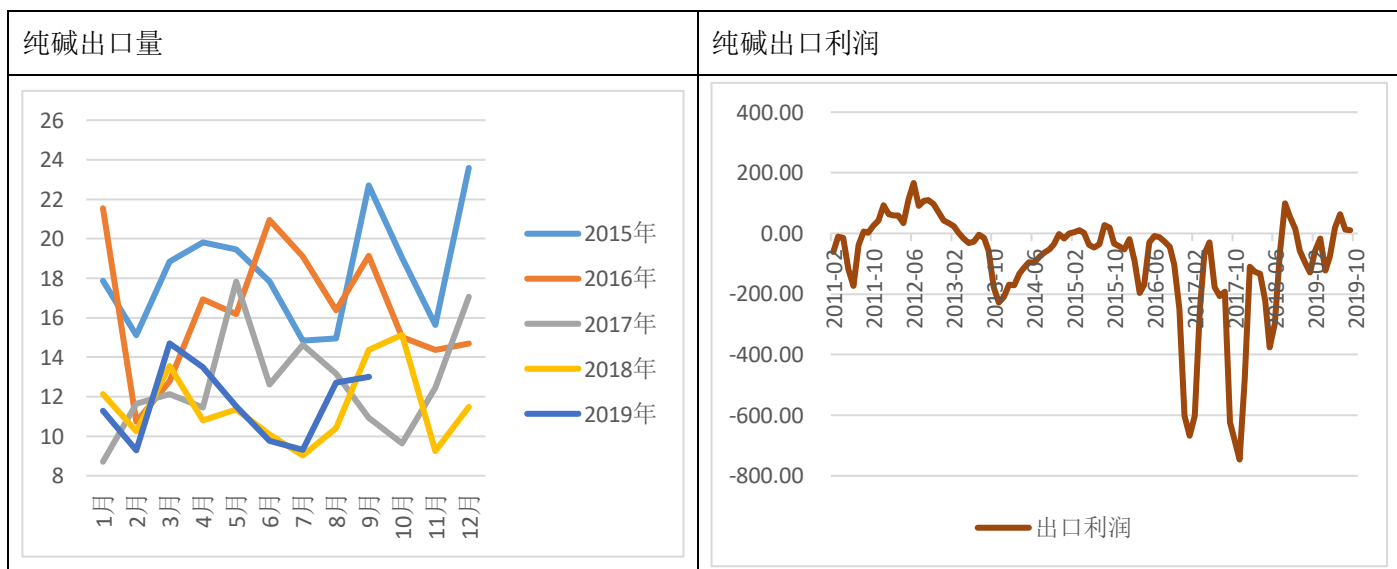
布匹产量累计值	氧化铝产量累计值
---------	----------



资料来源：wind，广州期货研究所

今年以来布匹产量大幅下降，而氧化铝陈那辆则维持较稳定增长速度，轻质纯碱需求增长一般，并无大幅增量预期。

## 8. 纯碱出口



资料来源：wind，广州期货研究所

今年以来纯碱出口量持续处于低位，国际宏观形势严峻，叠加中美贸易摩擦等宏观因素扰动，今年纯碱出口利润长期处于负值，因此出口量也不及往年，但随着进口利润窗口逐步打开，预计10月纯碱出口量将有所回升。

以上资讯仅供参考，不作为投资依据。

## 研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位一越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。