

# 期市博览 玻璃纯碱

2020年2月

广州期货研究所

王喆 F3047342

2020-1-31



## 玻璃:

本月玻璃期货 2001 合约跳空低开，开盘 1385 元/吨，收盘 1389 元/吨，下跌 5.89%。

产能方面，本月天津信义一线 1000 吨放水冷修。重庆渝虎二线前期点火之后已经正常生产。前期计划点火的福建新福兴二线 900 吨时间延后。预计后期江西宏宇和成都台玻的生产线有冷修的计划，具体时间待定。春节期间新型冠状病毒肆虐全国，恐慌情绪蔓延，叠加春节长假较多企业放假，物流运输受到较大的限制。作为全国最大平板玻璃主产区沙河市政府依然对进出沙河玻璃厂区的货车进行严格管控，沙河地区企业出库难度越发增加，以限制物流发运代替生产线停产，本就受限的沙河物流受疫情影响管控更加严格。但月末沙河地区物流管制有所放松，沙河厂家玻璃调出量有所增加。而作为第二主产区的湖北省是该次疫情重灾区，目前湖北省基本处于封省状态，物流几乎瘫痪，预计 3 月中旬过后才能逐步恢复。节前湖北地区库存累积速度较去年要快，经历春节长假节后去库压力本就较大，叠加疫情影响物流瘫痪，湖北地区玻璃深加工企业开工无限期延后，终端房地产也暂未开工，湖北企业或将在 2 月末达到满库状态。

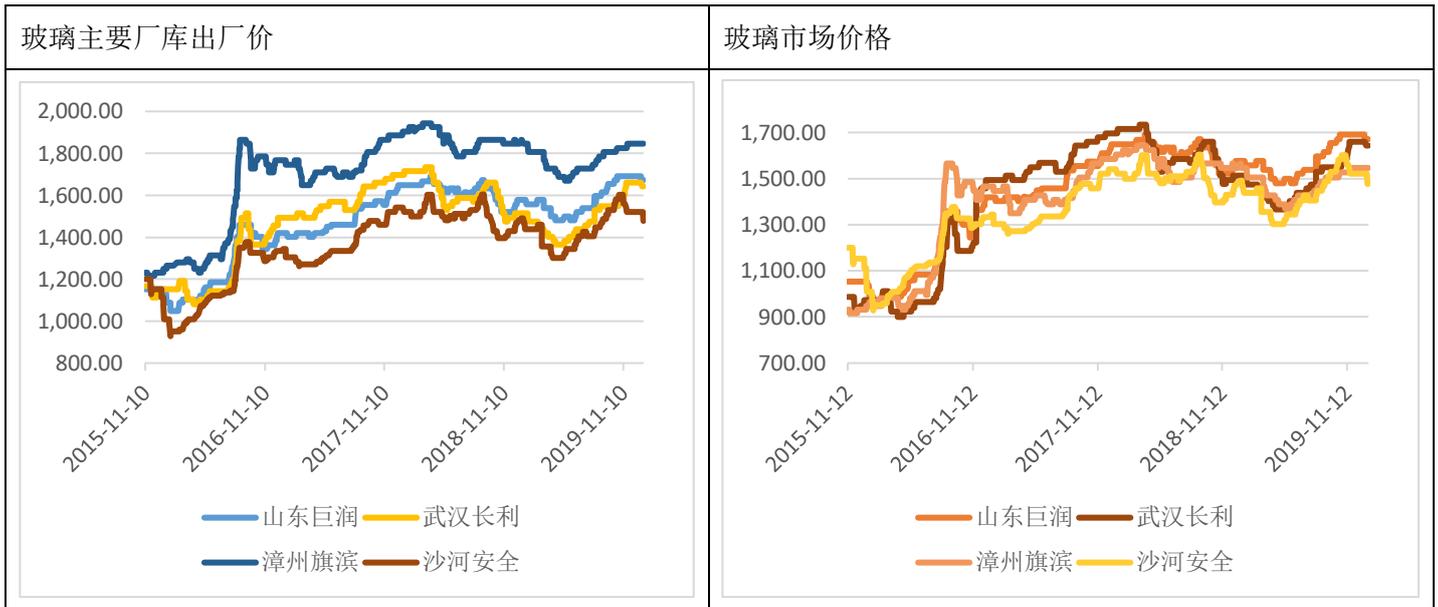
月初受新冠疫情影响全国物流运力大幅下降，部分玻璃厂家原材料库存告急，沙河地区受蒙煤通关限制燃煤库存不足，湖北地区石英砂也较为紧缺，同时产成品也无法正常外运，终端需求处于停滞状态。而下游玻璃深加工企业及贸易商复工进度缓慢，据统计截止 2 月末，复工的贸易商及深加工企业不足三成。玻璃行业处于有价无市状态，厂家联合挺价意愿强烈。部分原材料紧缺的厂家陆续进行强制减产，数条达到冷修年限但延长冷修时间的生产线也提前进行冷修。而无法冷修的产线极端情况下采取焖炉操作以避免扩大亏损。下游企陆续在 3 月复工复产，预计 3 月平板玻璃需求将有一定好转。

需求端房地产 1 月竣工面积增速亮眼，已由负转正，但受疫情影响下游地盘开工延后，短期内房地产相关行业需求受到较大影响。疫情对我国经济发展带来重创，为维持经济发展稳定国家可能采取更宽松的财政政策以及货币政策进行对冲，“刺激房地产”的非常规手段也存在较大的可能，加上 2020 年到达刚性交付的楼盘数量有一定增量，因此中长期玻璃行业需求相对乐观。

现货报价方面，山东巨润下跌 0 至 1672，山东金晶下跌 19 至 1563，中国耀华下跌 0 至 1458，武汉长利上涨 18 至 1642，荆州亿钧下跌 0 至 1639，江门华尔润上涨 0 至 1960，漳州旗滨下跌 49 至 1506，沙河安全下跌 0 至 1478

2020 年 2 月 28 日中国玻璃综合指数 1160.33 点，环比上月上涨-14.15 点，同比去年同期上涨 36.29 点；中国玻璃价格指数 1196.88 点，环比上月上涨-11.63 点，同比去年同期上涨 48.30 点；中国玻璃信心指数 1014.11 点，环比上月上涨-26.23 点，同比去年同期上涨 11.77 点。

## 1. 玻璃现货

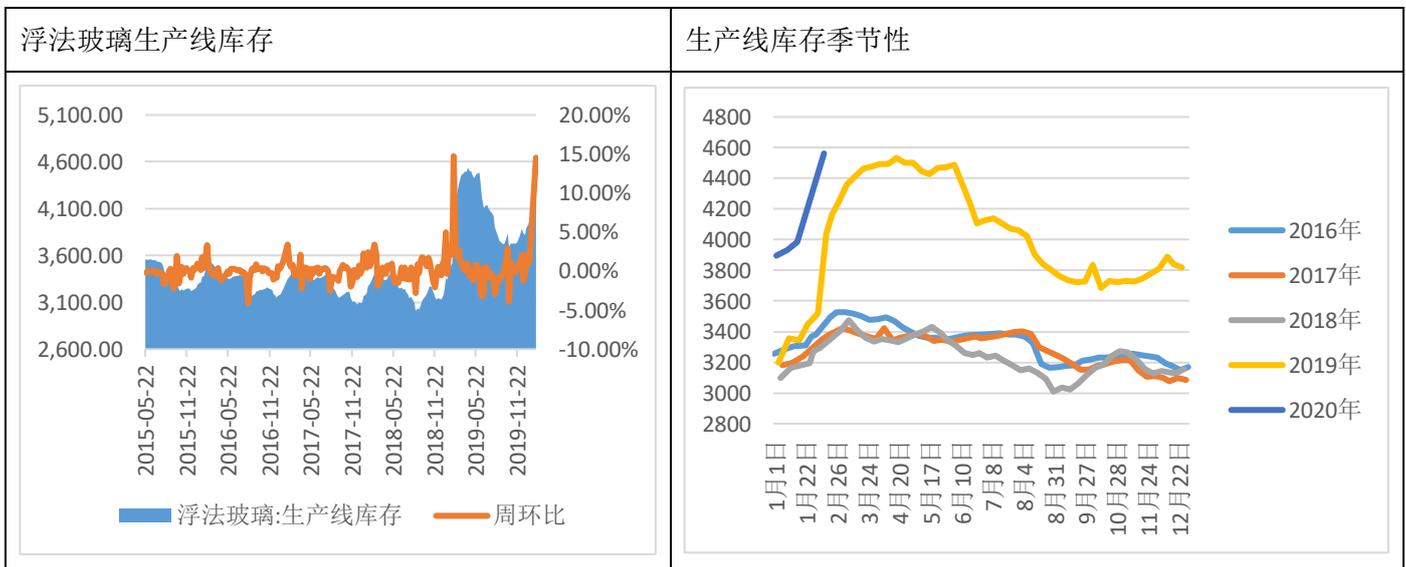


资料来源：wind，广州期货研究所

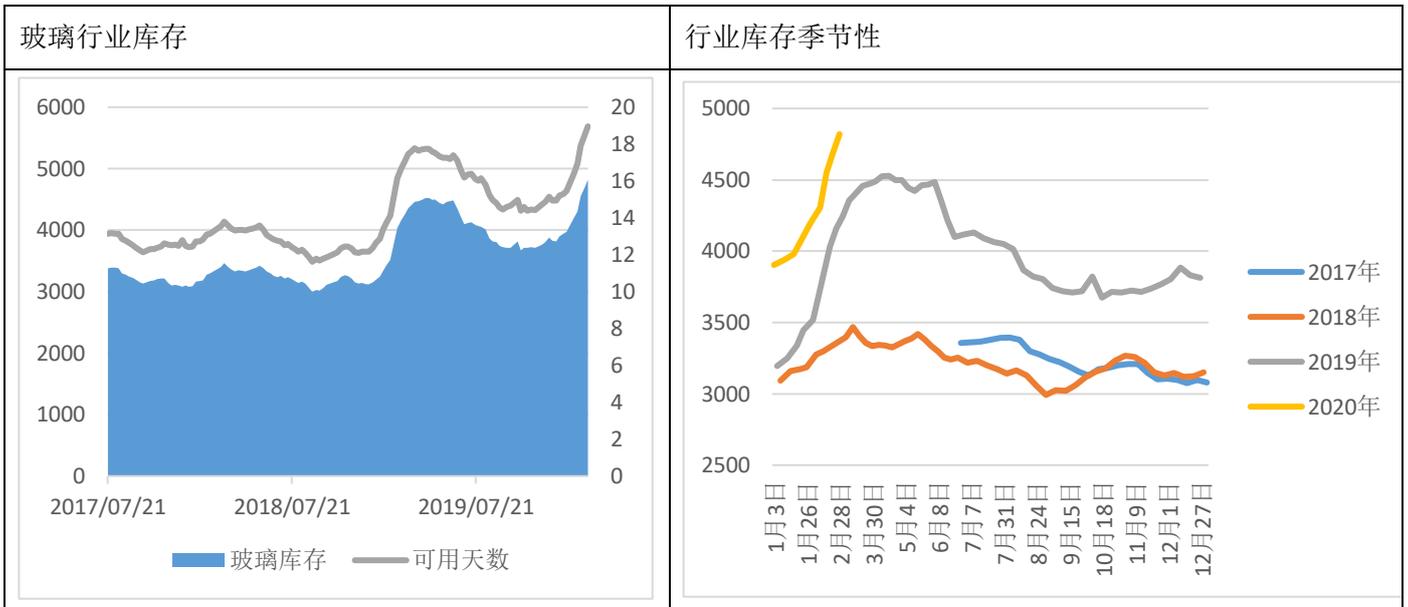
本月华中地区玻璃现货价格小幅回落。

出厂价方面：截至 2 月 28 日，浮法玻璃：5mm：区域主要厂库山东巨润下跌 0 至 1672，山东金晶下跌 19 至 1563，中国耀华下跌 0 至 1458，武汉长利上涨 18 至 1642，荆州亿钧下跌 0 至 1639，江门华尔润上涨 0 至 1960，漳州旗滨下跌 49 至 1506，沙河安全下跌 0 至 1478。

## 2. 玻璃库存



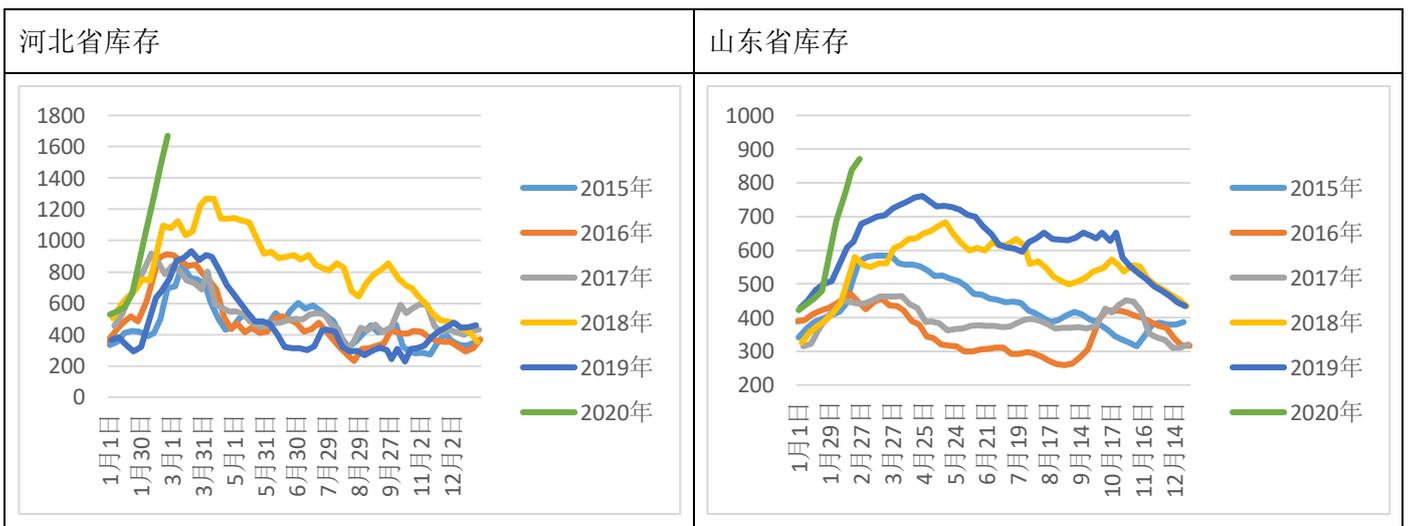
资料来源：wind，广州期货研究所



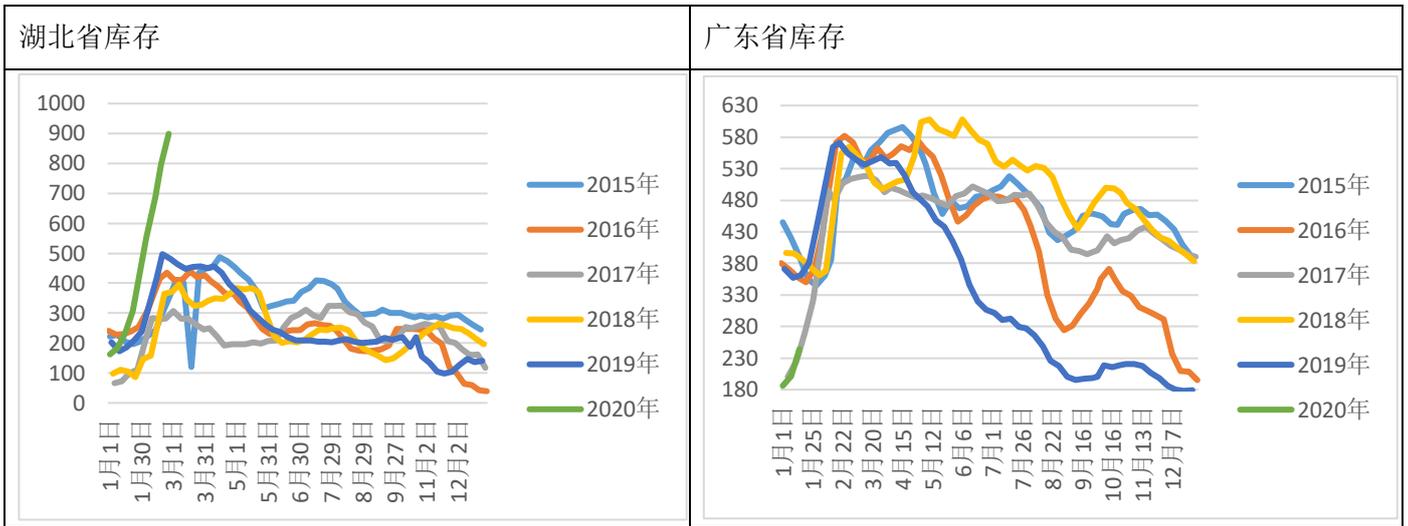
资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月行业库存 4820 万重箱，环比上月增加 633 万重箱，同比去年增加 579 万重箱。月末库存天数 18.96 天，环比上月增加 2.60 天，同比去年增加 1.96 天。

### 3. 玻璃区域库存



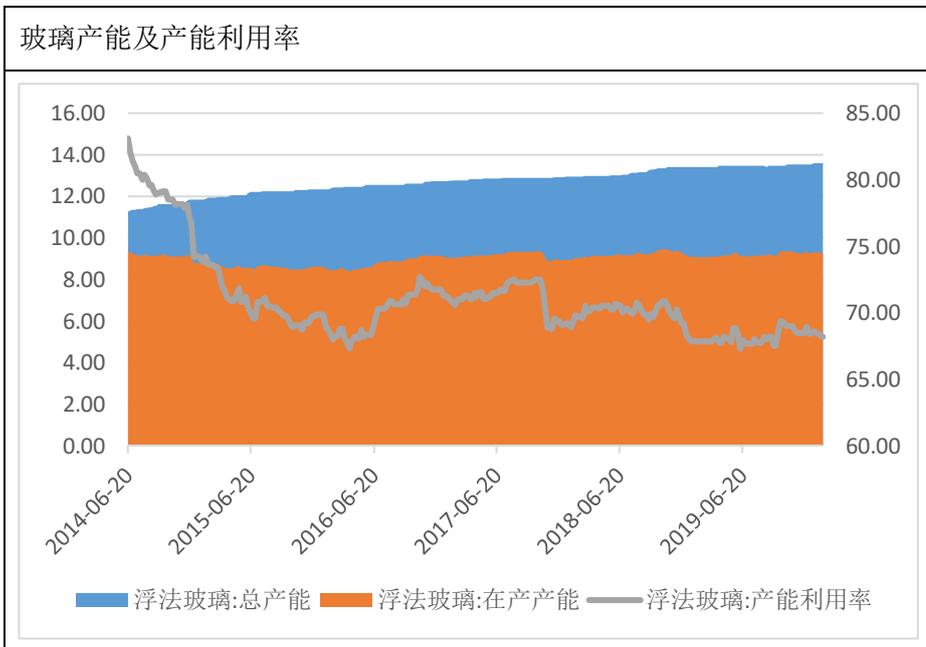
资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所



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，本月受到沙河市物流限制，平板玻璃出库依旧困难，库存累积明显，而华中地区节前库存累积速度较快，经历了春节长假加上新型冠状病毒导致湖北省戒严，物流几乎处于瘫痪状态，下游深加工延迟开工，企业库存处于持续净增长状态，而平板玻璃生产刚性，若未到冷修期停炉对炉窑伤害较大，且无法通过减少投料降低产能利用率，因此预计华中地区厂家去库拐点将推迟至3月中旬以后。华南及华东地区库存情况要优于华北、华中两大主产区，尽管春节期间库存不可避免地季节性累积，但由于去年年末库存基数较低，因此去库压力相对较轻。疫情结束后终端需求预计将有所恢复，在华北及华中玻璃无法大量外运的背景下，华东及华南玻璃企业将极有可能率先复苏。

#### 4. 玻璃产能

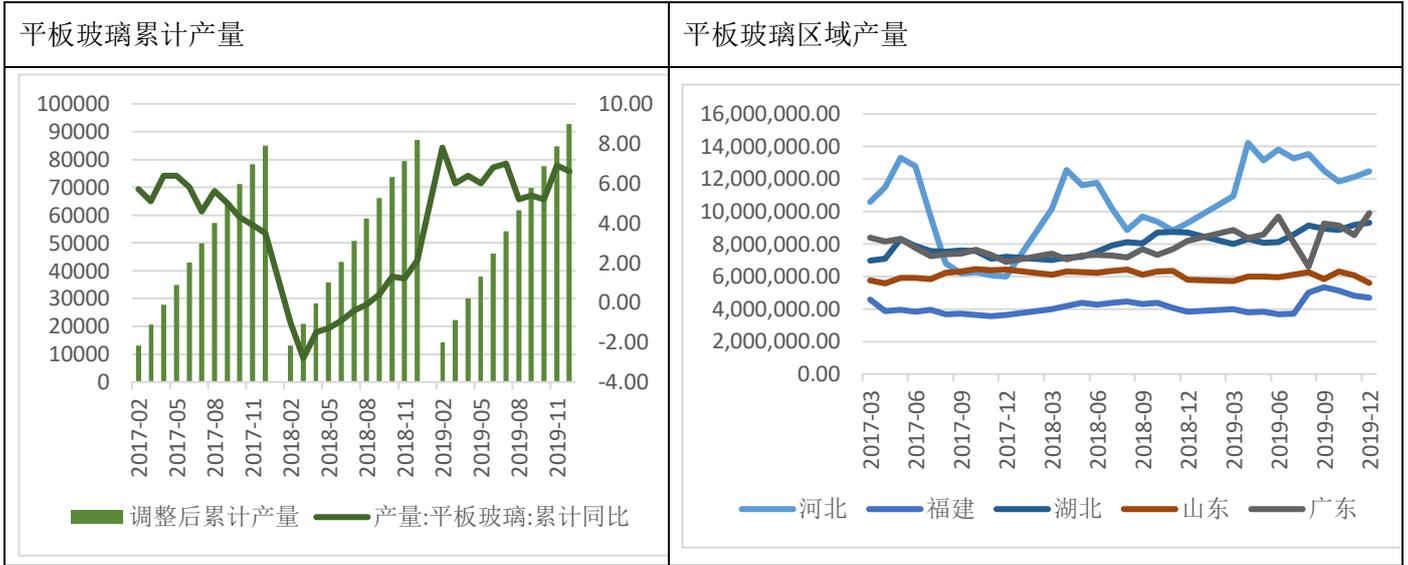


资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月产能利用率为 68.69%；环比上月下降 0.44%，同比去年上涨 0.01%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 81.56%，环比上月下降 0.53%，同比去年下降 0.58%。在产玻璃产能 92772 万重箱，环比上月减少 600 万重箱，同

比去年增加 1722 万重箱。

## 5. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

12 月我国平板玻璃产量为 8108 万重量箱，同比增加 7.1%，增速缩窄 0.2%，2019 年全年累计产量 9.27 亿重量箱，同比增长 6.6%，增速坐在 0.3%。12 月我国平板玻璃产量环比持续回升，但同比去年同期有一定的下降，本月全国浮法玻璃生产线开工情况稳定，因此本月平板玻璃产量保持稳定增长，全年平板玻璃产量同比增长 6.6%，属于近几年内较高的增速水平。

## 6. 上游纯碱价格



资料来源：wind，广州期货研究所

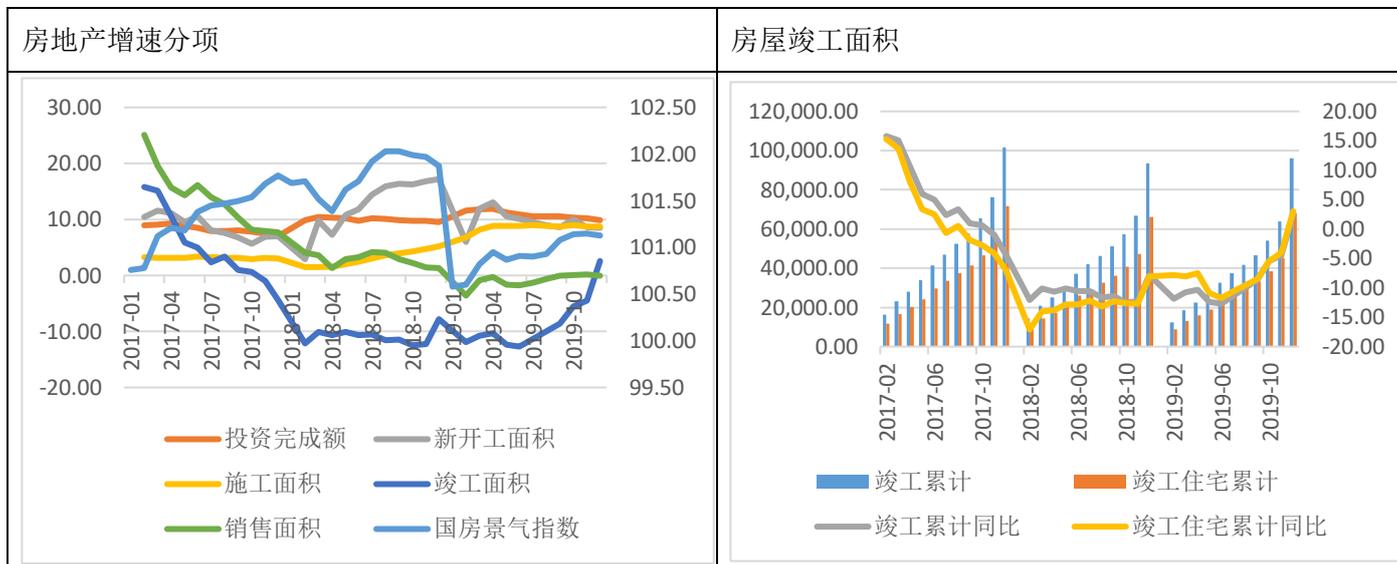
本月纯碱市场部分地区持稳

2 月 28 日，东北地区重质纯碱送到价 1700，周环比持平，华北地区重质纯碱送到价 1700，周环比持平，华东

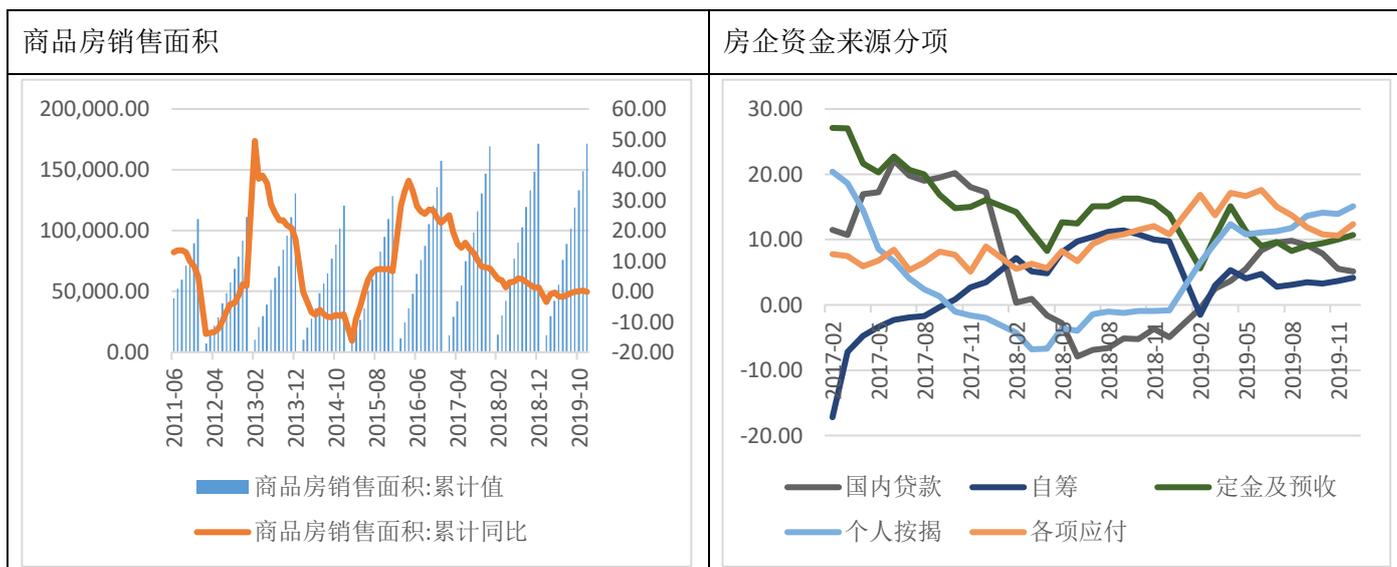
地区重质纯碱送到价 1600，周环比持平，华中地区送到价 1530，周环比持平，华南地区重质纯碱送到价 1700，周环比持平，西南地区送到价 1550，周环比下跌 0，西北地区出厂价 1170，周环比下跌 0。

## 7. 下游需求

### 房地产：



资料来源：wind，广州期货研究所



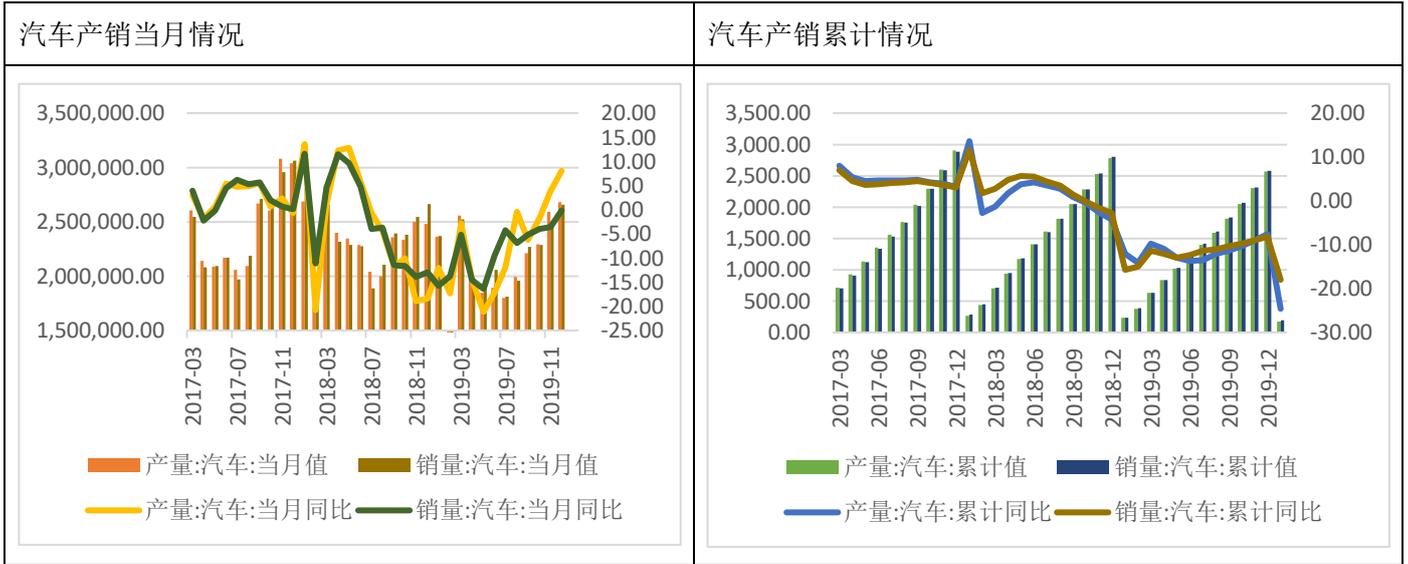
资料来源：wind，广州期货研究所

2019年1—12月份，全国房地产开发投资132194亿元，比上年增长9.9%，增速比1—11月份回落0.3个百分点，比上年加快0.4个百分点。房地产开发企业房屋施工面积893821万平方米，比上年增长8.7%，增速与1—11月份持平，比上年加快3.5个百分点。其中，住宅施工面积627673万平方米，增长10.1%。房屋新开工面积227154万平方米，增长8.5%，增速比1—11月份回落0.1个百分点，比上年回落8.7个百分点。其中，住宅新开工面积167463万平方米，增长9.2%。房屋竣工面积95942万平方米，增长2.6%，1—11月份为下降4.5%，上年为下降7.8%。其中，住宅竣工面积68011万平方米，增长3.0%。房地产开发企业土地购置面积25822万平方米，比上年下

降 11.4%，降幅比 1—11 月份收窄 2.8 个百分点，上年为增长 14.2%；土地成交价款 14709 亿元，下降 8.7%，降幅比 1—11 月份收窄 4.3 个百分点，上年为增长 18.0%。

从统计局数据上看，2019 年 12 月当月房地产前端开工指标均有不同程度的下滑，而后端指标竣工面积则出现较大的增长，由上月-4.5%转负为正，增速达到 2.6%，大大的缩窄了与前端指标的劈叉。短期内受疫情叠加春节长假影响地盘大面积停工，但预计二季度预计 2020 年更多的房屋到达刚性交付时期，房地产前端指标与后端指标分化将持续回归，建筑玻璃需求存在较强的韧性。

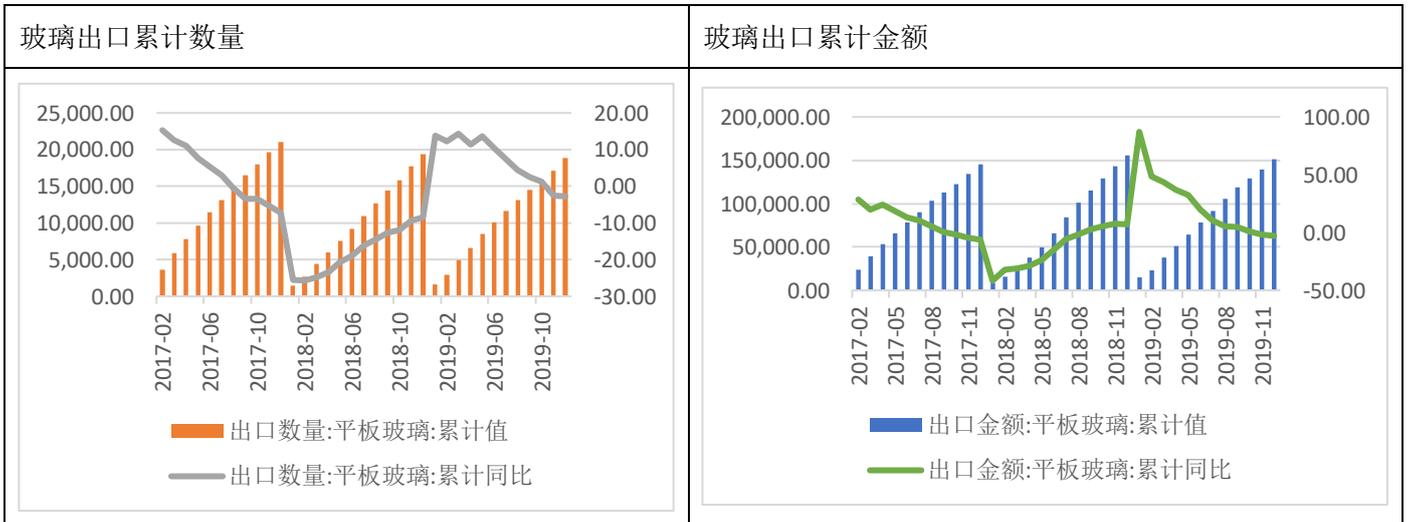
### 汽车：



资料来源：wind，广州期货研究所

1 月，全国汽车产量为 178.3 万辆，累计同比大幅下跌 24.8%。全国汽车销量为 194.1 万辆，当月同比下降 18%。受疫情及春节因素影响，企业复工延迟，汽车产销均出现同比大幅下跌的状态，2 月市场依然受疫情影响较大，预计 2 月汽车产销依然保持较低的水平。

### 出口：



资料来源：wind，广州期货研究所

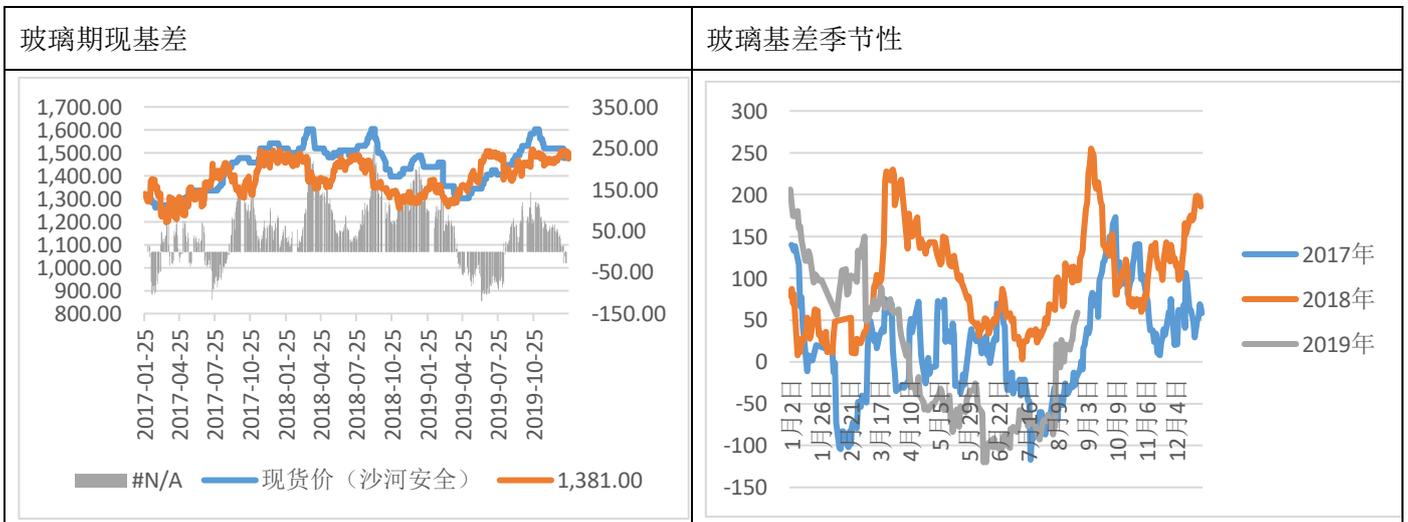
12月我国平板玻璃出口量为1838万重量箱，环比大幅回升642万重量箱。1-11月累计出口量为17118万重量箱，同比去年下降2.5%，增幅由正转负。11月份全国平板玻璃出口量环比持续下降，国际竞争越发激烈，叠加中美贸易抹茶持续升级，平板玻璃出口量小幅下降。

## 8. 玻璃生产利润



资料来源：wind，广州期货研究所

## 9. 基差



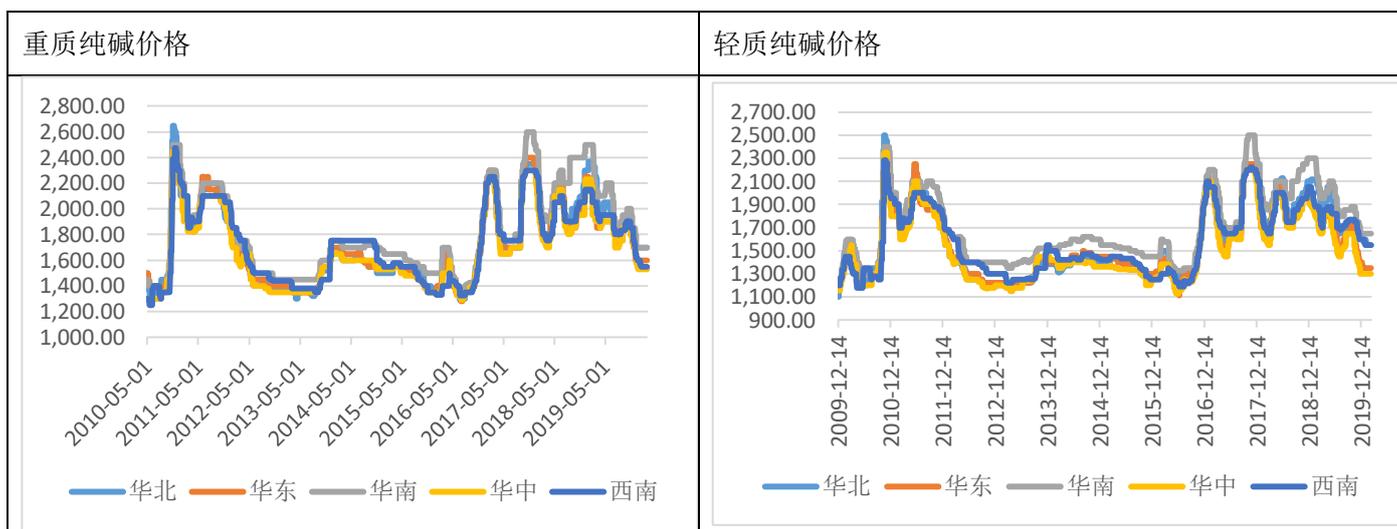
资料来源：wind，广州期货研究所

## 纯碱：

2月纯碱依然持稳为主，上半月纯碱企业生产稳定，开工率维持相对低位，纯碱周产量下跌后持续小幅回升。节后纯碱企业库存累积速度较快，一方面是下游贸易商放假，采购成交稀少，另一方面受疫情影响全国物流运输受到较大的限制，下游采购纯碱受到较大限制，因此库存量累积速度较快。目前新型冠状病毒依然未得到有效遏制，下游恢复正常开工尚需时日，预计短期内纯碱企业库存将持续累积。需求端平板玻璃陆续有产能放水冷修，复产产

能较少，新增产能尚未完全释放产量，且由于物流限制实际到厂纯碱量也相对较少。虽然后期有部分浮法玻璃生产线有点火复产计划，也有部分新建产能于今年投放，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。供应增加需求缩减导致厂家库存水平大幅提升，从区域报价来看，东北、西北、西南等地区小幅下滑，主销区华北、华东地区报价则基本持平。较多纯碱企业已经面临生产亏损，纯碱价格成本支撑较强，因此本月价格基本企稳，但受疫情影响市场恐慌情绪蔓延，纯碱价格将大概率出现下跌，但下方空间有限。

## 1. 现货价格

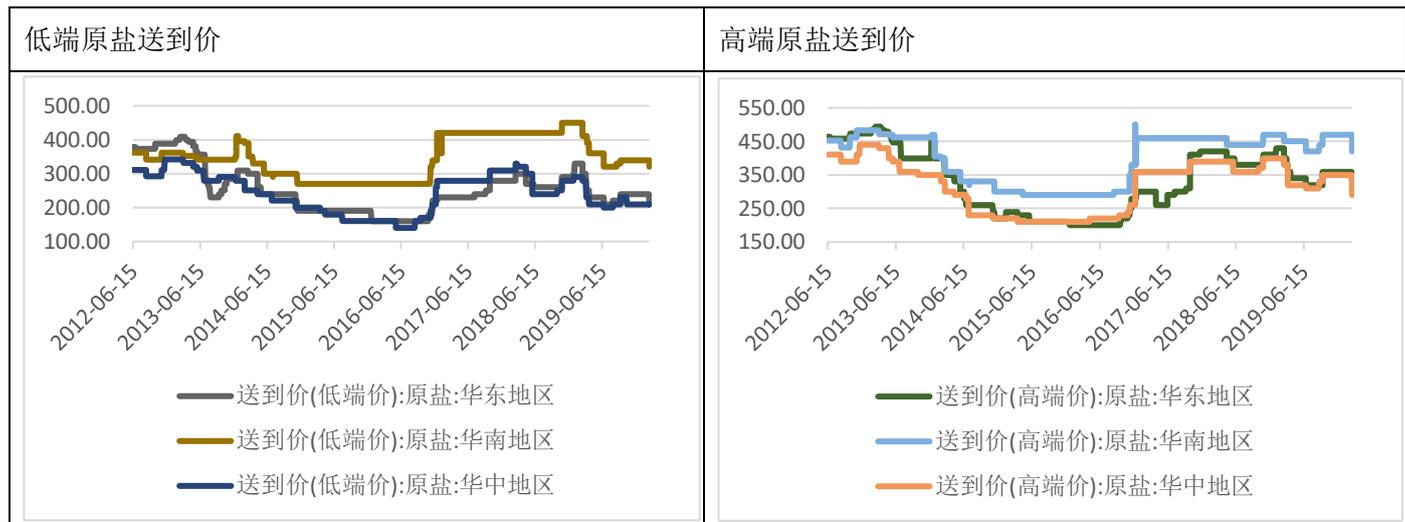


资料来源：wind，广州期货研究所

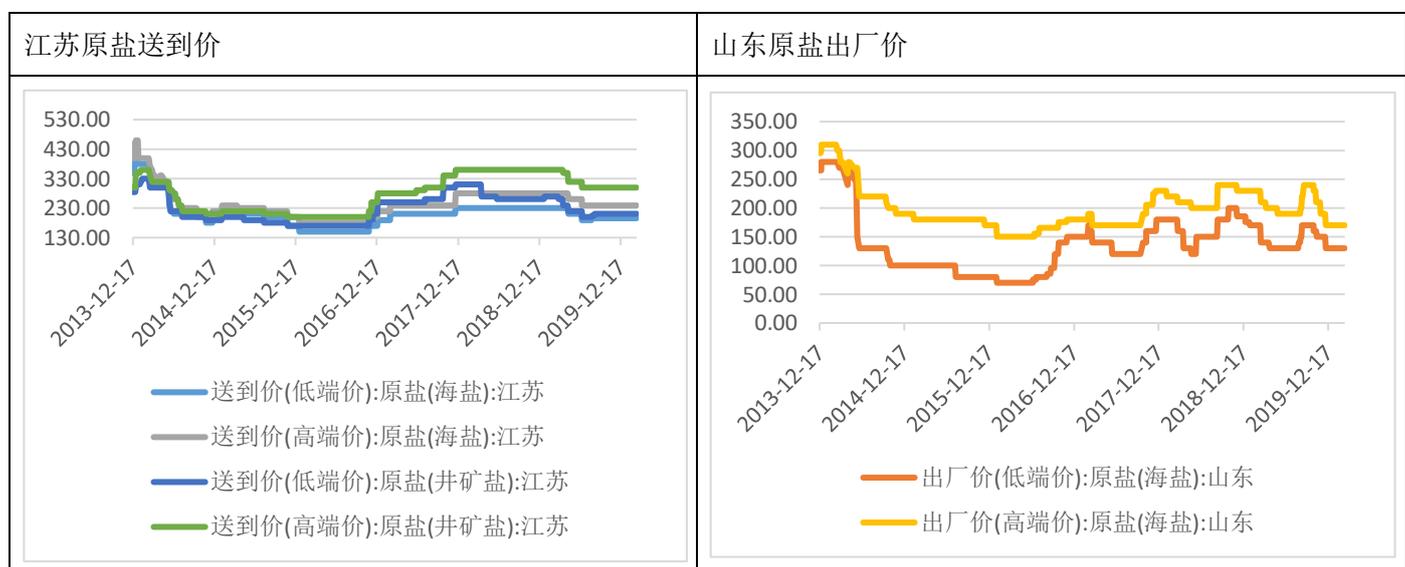
重质纯碱方面，2月28日，东北地区重质纯碱送到价1700，周环比持平，华北地区重质纯碱送到价1700，周环比持平，华东地区重质纯碱送到价1600，周环比持平，华中地区送到价1530，周环比持平，华南地区重质纯碱送到价1700，周环比持平，西南地区送到价1550，周环比下跌0，西北地区出厂价1170，周环比下跌0。

轻质纯碱方面，2月28日，东北地区送到价1550，周环比持平，华北地区送到价1600，周环比持平，华东地区送到价1350，周环比持平，华中地区送到价1350，周环比上涨50，华南地区送到价1650，周环比持平，西南地区送到价1550，周环比持平，西北地区出厂价1170，周环比下跌30。

## 2. 原盐

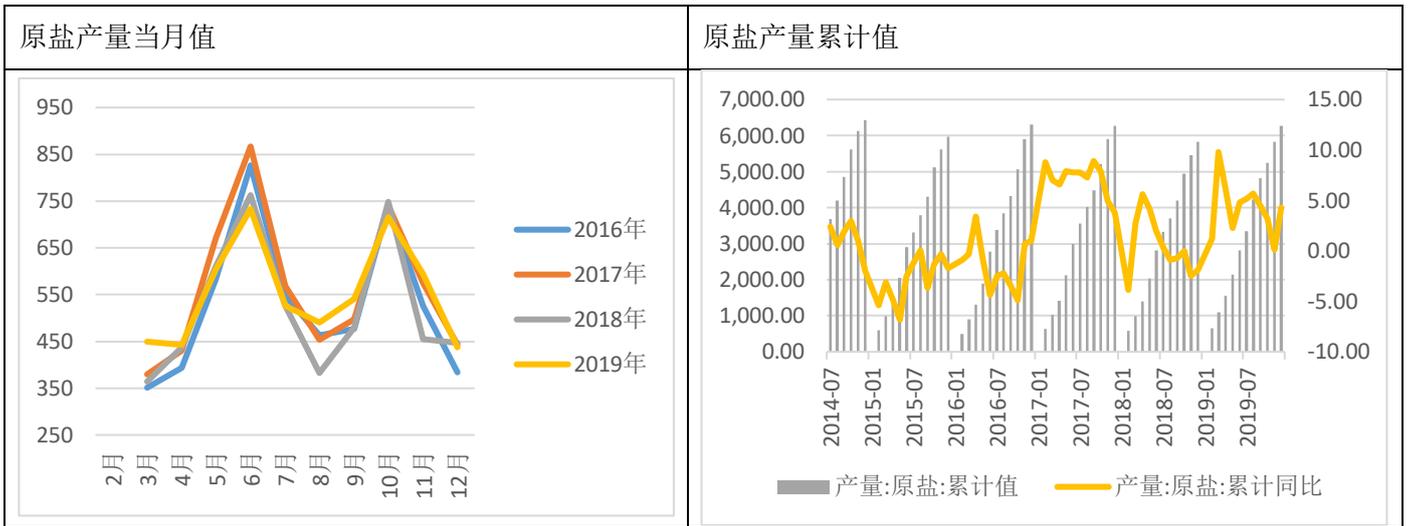


资料来源: wind, 广州期货研究所



资料来源: wind, 广州期货研究所

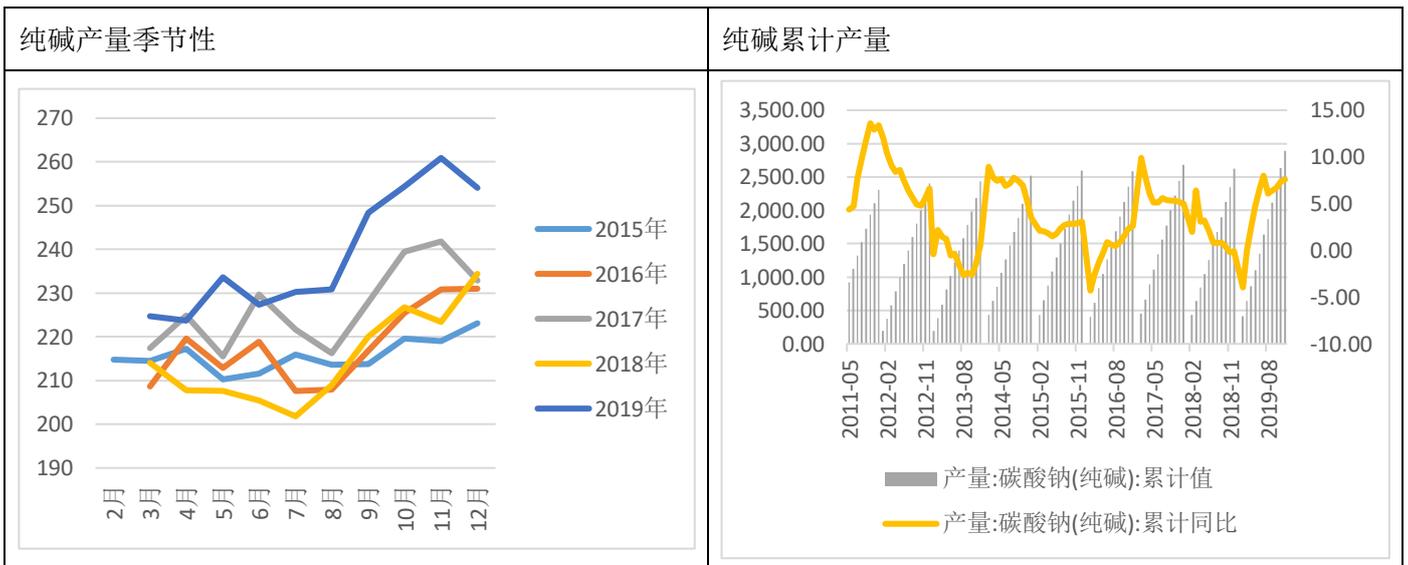
本月原盐价格基本持平, 东北地区高端盐出厂价价格下跌 0 至 240, 华北地区下跌 10 至 180, 西北地区下跌 0 至 210, 西南地区下跌 0 至 360



资料来源：wind，广州期货研究所

12月原盐产量437.4万吨，环比下降156.2万吨，增速下降10.9%。1-12月原盐累计产量6270.8万吨，同比增长4.3%。

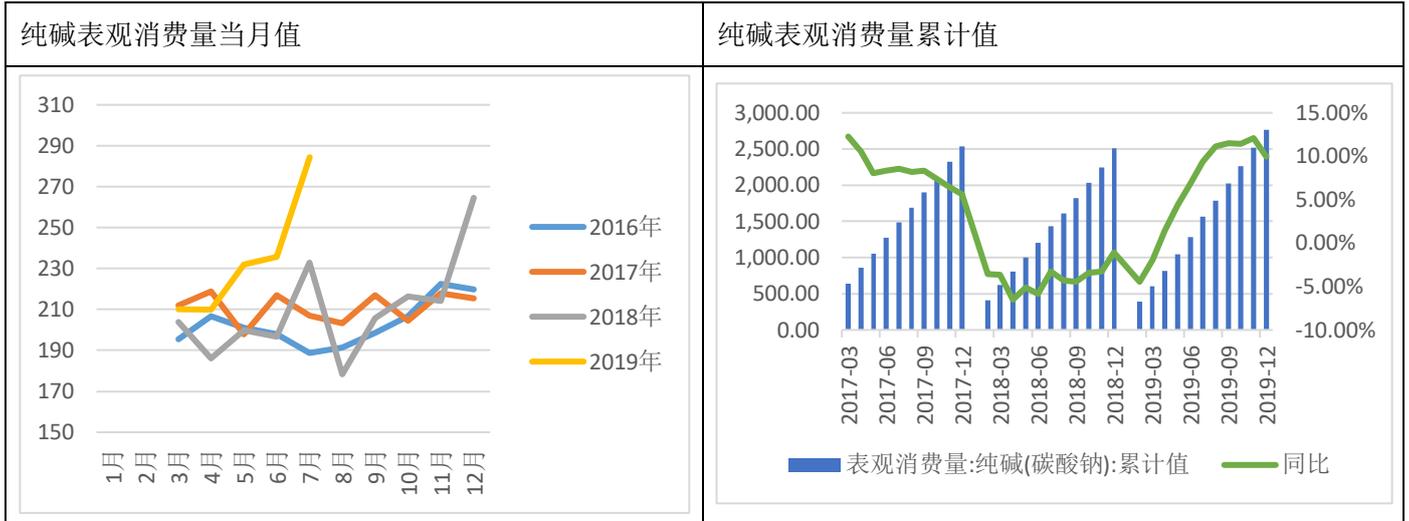
### 3. 纯碱产量



资料来源：wind，广州期货研究所

12月纯碱产量254.1万吨，环比下降6.8万吨，1-12月纯碱累计产量2887.7万吨，累计同比7.6%，增速增加0.2%。12月受生产利润较低限制，部分纯碱企业进行减产操作，供应量有一定下降，但全年纯碱产量接近2900万吨，同比增长依然较多，行业仍处于供应过剩状态。

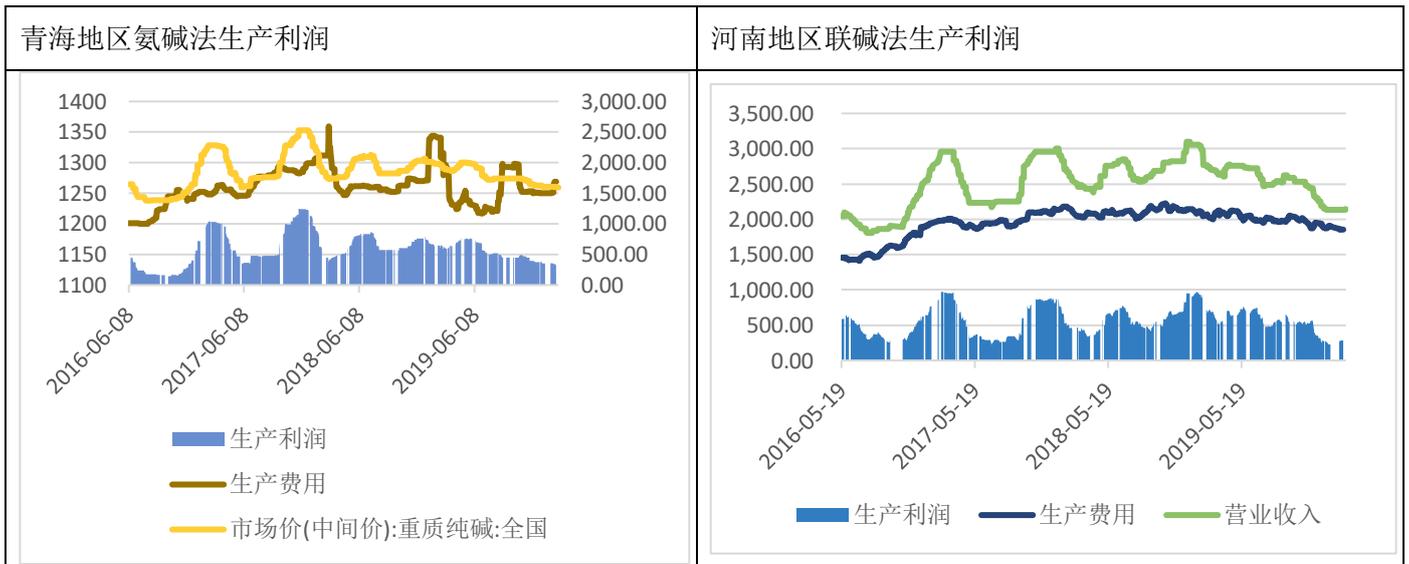
#### 4. 表观消费量



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。

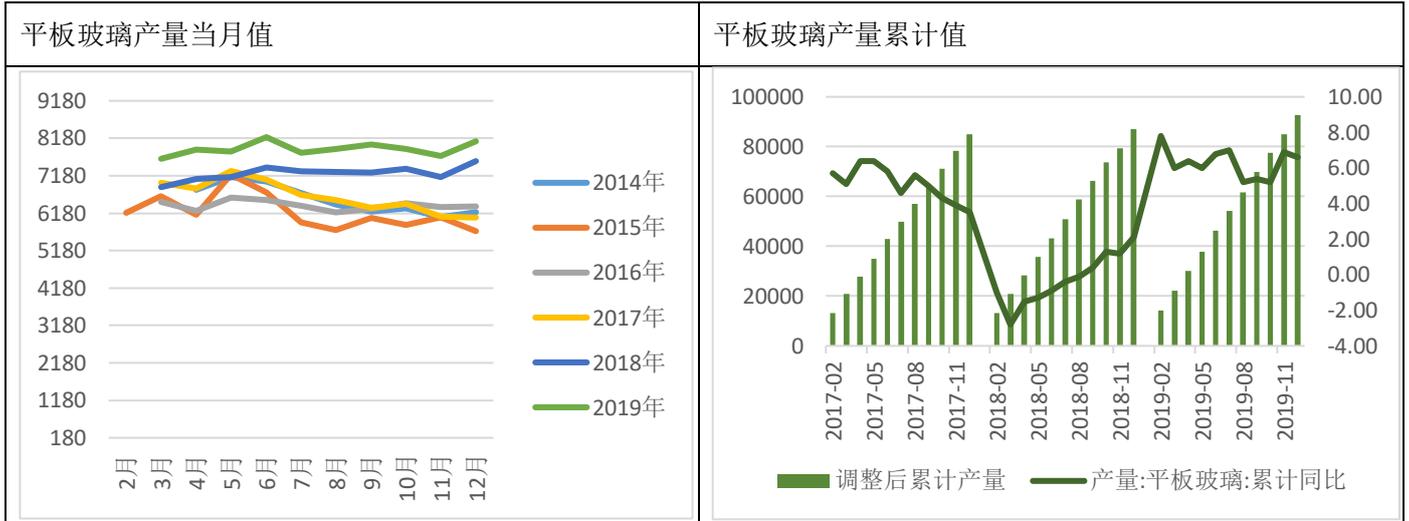
#### 5. 纯碱生产利润



资料来源：wind，广州期货研究所

本月原料端价格较稳，而产成品价格持续下跌，纯碱企业生产利润出现下滑，氨碱法生产企业利润微薄，联碱法企业双产利润尚可，但绝对值也不高。

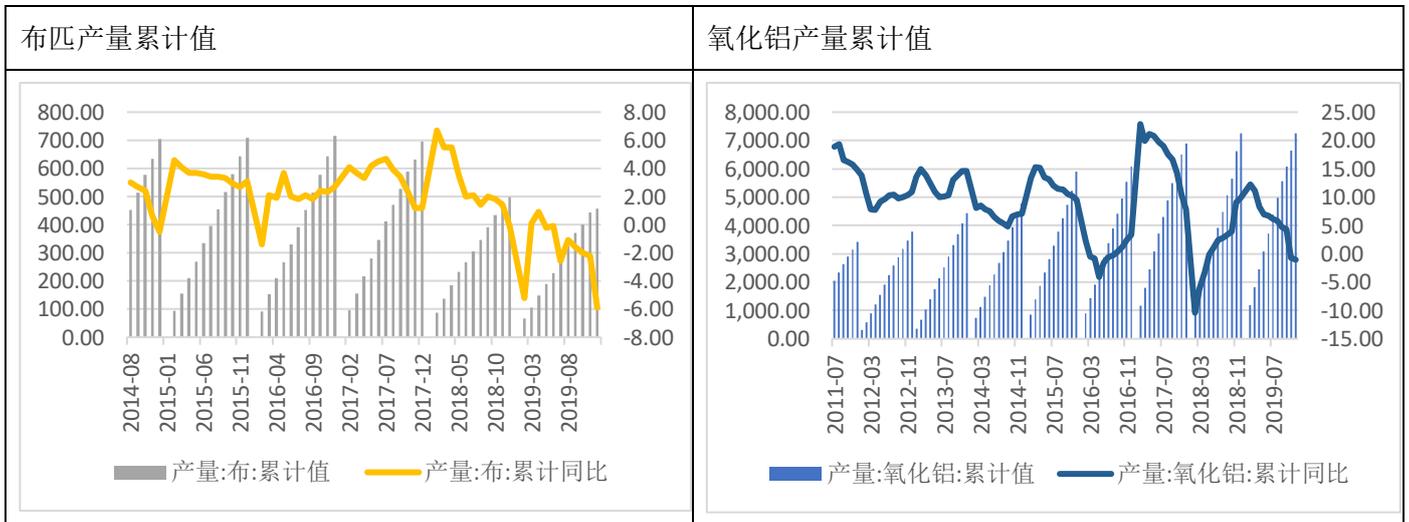
## 6. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

12月我国平板玻璃产量为8108万重量箱，同比增加7.1%，增速缩窄0.2%，2019年全年累计产量9.27亿重量箱，同比增长6.6%，增速坐在0.3%。12月我国平板玻璃产量环比持续回升，但同比去年同期有一定的下降，本月全国浮法玻璃生产线开工情况稳定，因此本月平板玻璃产量保持稳定增长，全年平板玻璃产量同比增长6.6%，属于近几年内较高的增速水平。

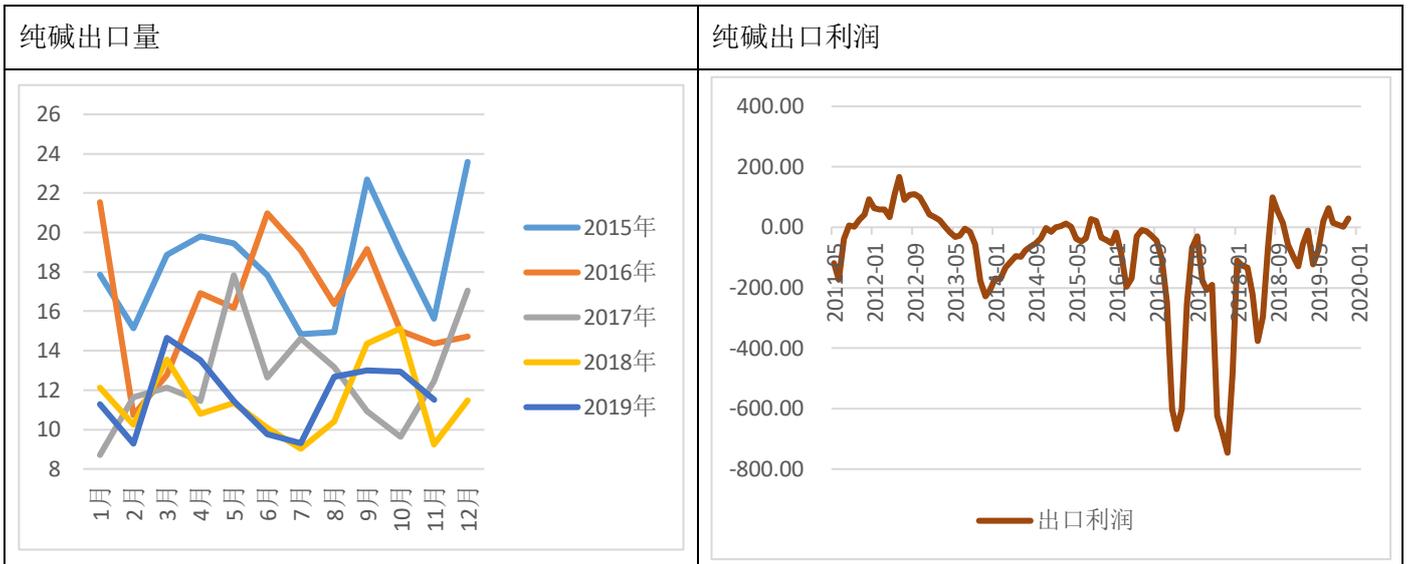
## 7. 印染行业与氧化铝



资料来源：wind，广州期货研究所

今年以来布匹产量大幅下降，而氧化铝产量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，预计后市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—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。