

期市博览 玻璃纯碱

2020年3月

广州期货研究所

王喆 F3047342

2020-3-31



玻璃:

本月玻璃期货 2009 合约震荡走弱，开盘 1297 元/吨，收盘 1222 元/吨，下跌 5.78%。

产能方面，本月江西宏宇能源一线 700 吨放水冷修。前期冷修的湖南巨强一线 400 吨已经准备点火复产。秦皇岛耀华一条生产线和成都台玻一条生产线后期计划停产冷修。进入 3 月我国新冠肺炎疫情得到较好的遏制，下游制造业陆续复工复产，重灾区湖北也在 3 月末陆续解禁。沙河地区 3 月末物流限制基本放开，国五标准车辆可允许出入高速公路，物流解禁也使大量低价货源外流，对华东市场产生较明显冲击，增加了山东、江苏地区原片厂家出库难度，价格也随之下跌。另一大主销区华南地区出口业务受海外疫情爆发影响大幅下降，部分订单量取消或延期发货，内需恢复速度也相对较缓慢，同时由于湖北物流在月末陆续放开，大量外埠低价货源冲击市场，也引发了华南地区原片价格的持续下行。

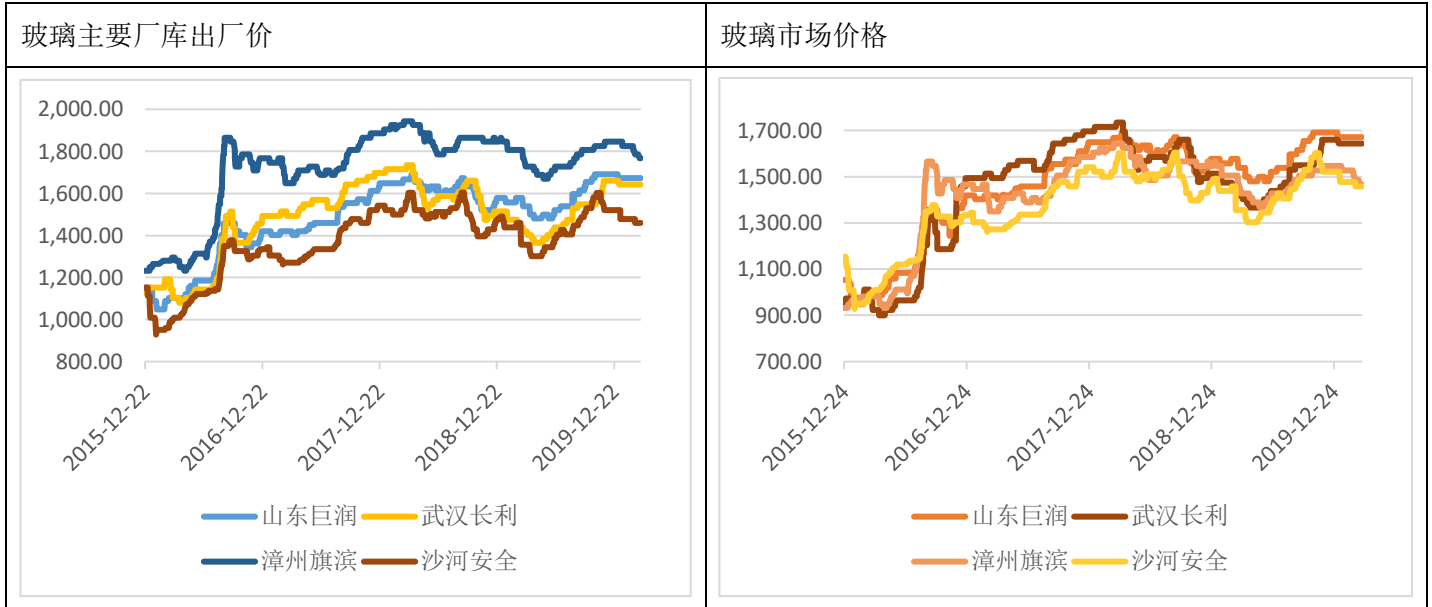
库存方面，河北省由于物流放开厂家库存出现拐点，区域间套利价差存在使大量河北及东北低价玻璃冲击华东市场，下游深加工及贸易商陆续复工，但受到玻璃价格持续下行以及终端需求恢复速度缓慢，叠加资金链较大的压力，下游采购意愿相对较弱。华东市场同时受到河北以及东北低价玻璃流入冲击，内需恢复速度难以匹配供应增量，导致华东本地生产厂家在短暂库存下降后再度累积。华南地区也有相似的情况，华中地区低价玻璃冲击市场叠加出口贸易停滞，同时马来西亚玻璃回流冲击，市场处于饱和状态，价格也震荡下跌，本地厂家库存也出现回升。

需求端建筑地盘陆续复工复产，但主要仍是完成年前订单，实际建筑玻璃采购增量有限，同时房企在新冠疫情期间销售处于停滞状态，资金链压力较大，现阶段主要以刚性采购为主，叠加进入 4 月华东梅雨季节、华南回南天影响对玻璃储存有一定的影响，短期内玻璃现货压力依然十分巨大。

现货报价方面，华北地区平均价格 1474，与上周持平，华东地区平均价格 1560，较上周下跌 75 元，华中地区平均价格 1380，较上周下跌 50，华南地区平均价格 1520，较上周下跌 40 元。

2020 年 4 月 3 日中国玻璃综合指数 1120.61 点，环比上周下跌 8.11 点，同比去年同期上涨 22.37 点；中国玻璃价格指数 1148.23 点，环比上周下跌 9.09 点，同比去年同期上涨 29.26 点；中国玻璃信心指数 1010.14 点，环比上周下跌 4.19 点，同比去年同期下跌 5.18 点。

1. 玻璃现货

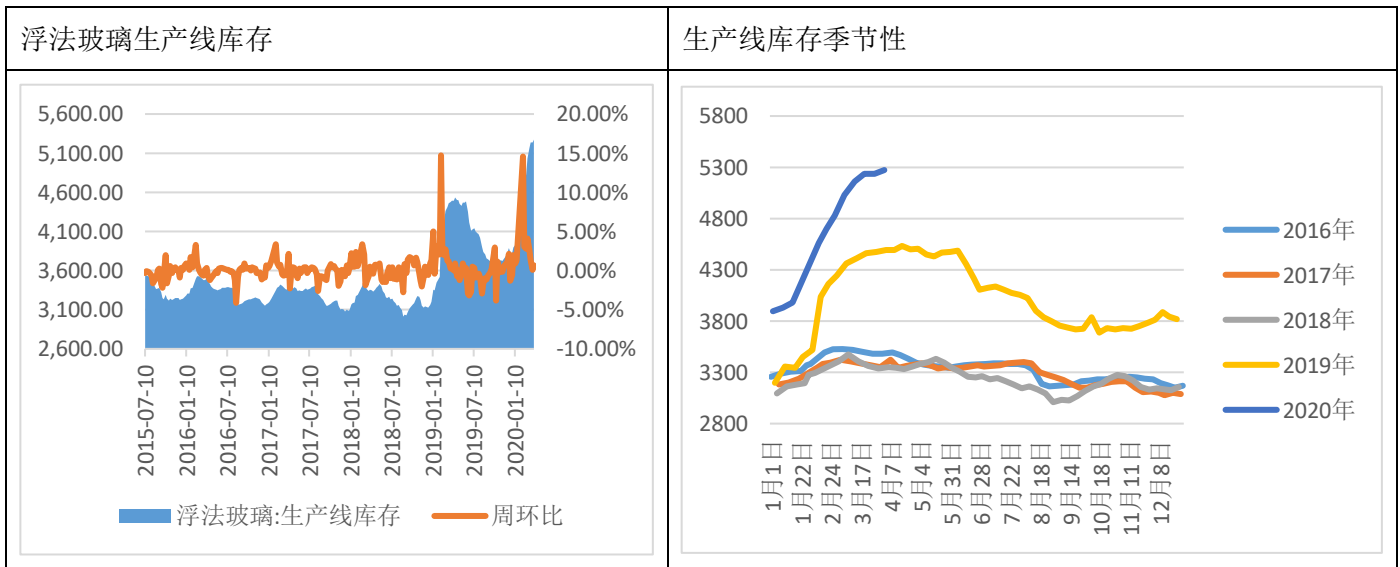


资料来源: wind, 广州期货研究所

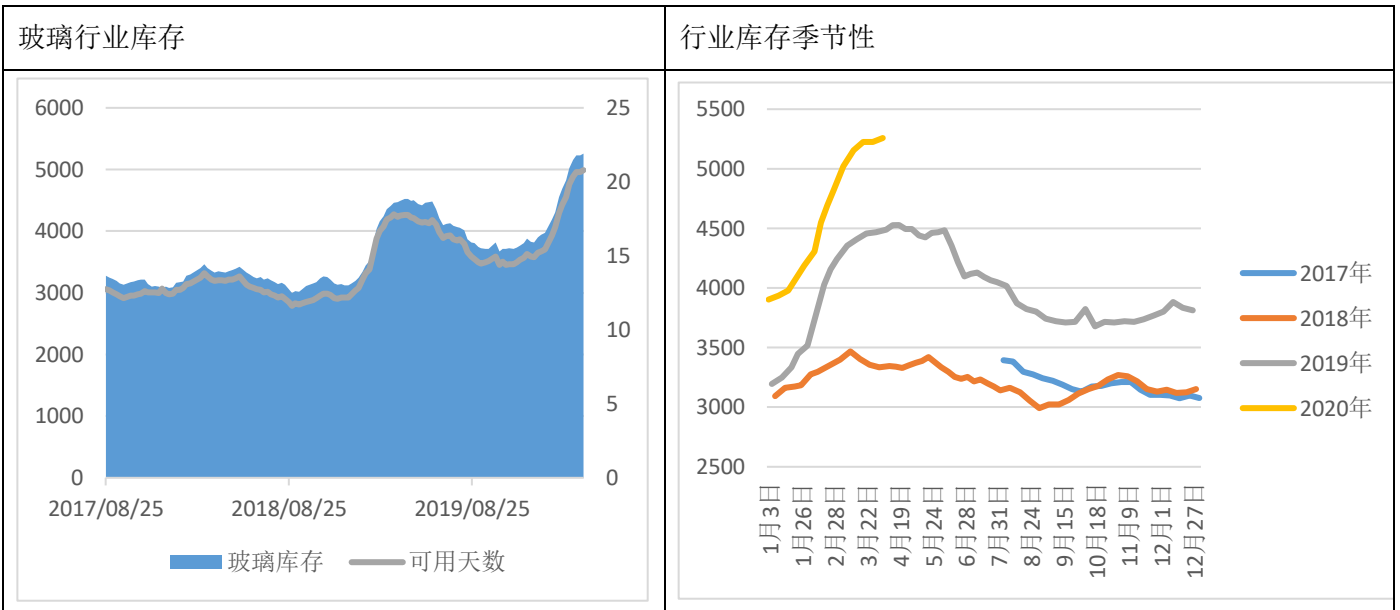
本月华中地区玻璃现货价格小幅回落。

华北地区平均价格 1474, 与上周持平, 华东地区平均价格 1560, 较上周下跌 75 元, 华中地区平均价格 1380, 较上周下跌 50, 华南地区平均价格 1520, 较上周下跌 40 元。

2. 玻璃库存



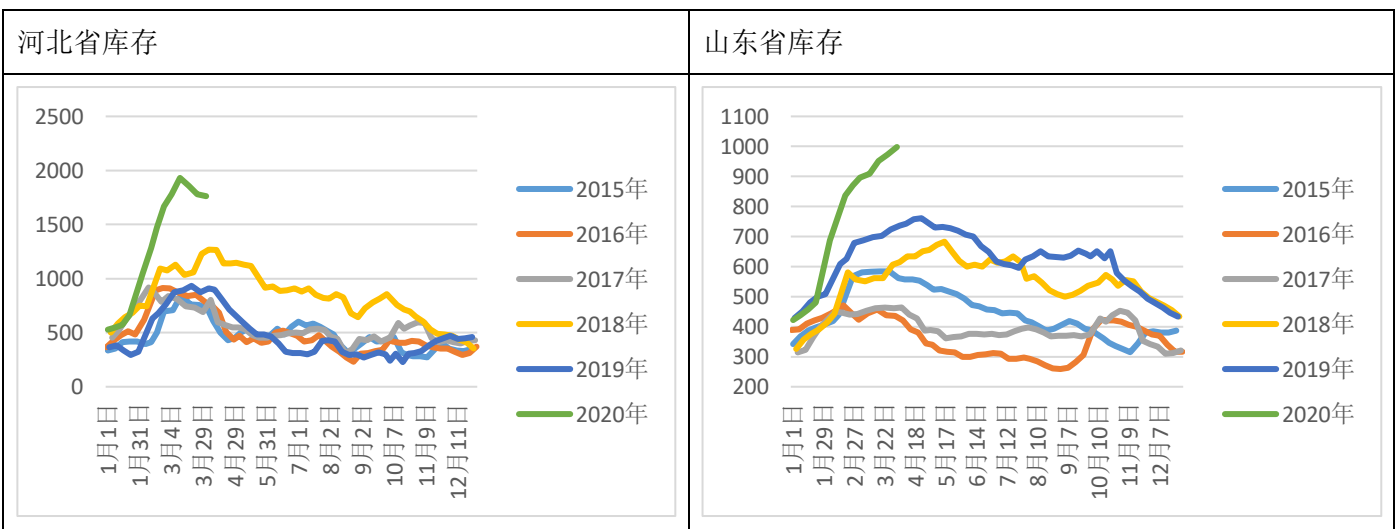
资料来源: wind, 广州期货研究所



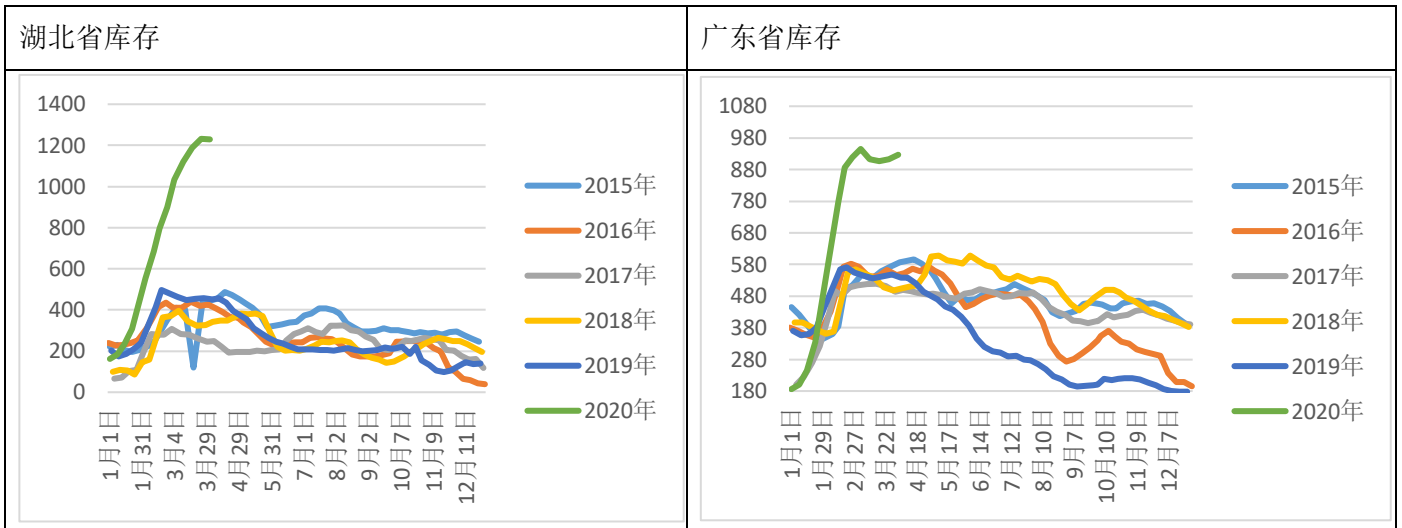
资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月行业库存 5258 万重箱，环比上周增加 31 万重箱，同比去年增加 771 万重箱。周末库存天数 20.79 天，环比上周增加 0.14 天，同比增加 3.08 天。

3. 玻璃区域库存



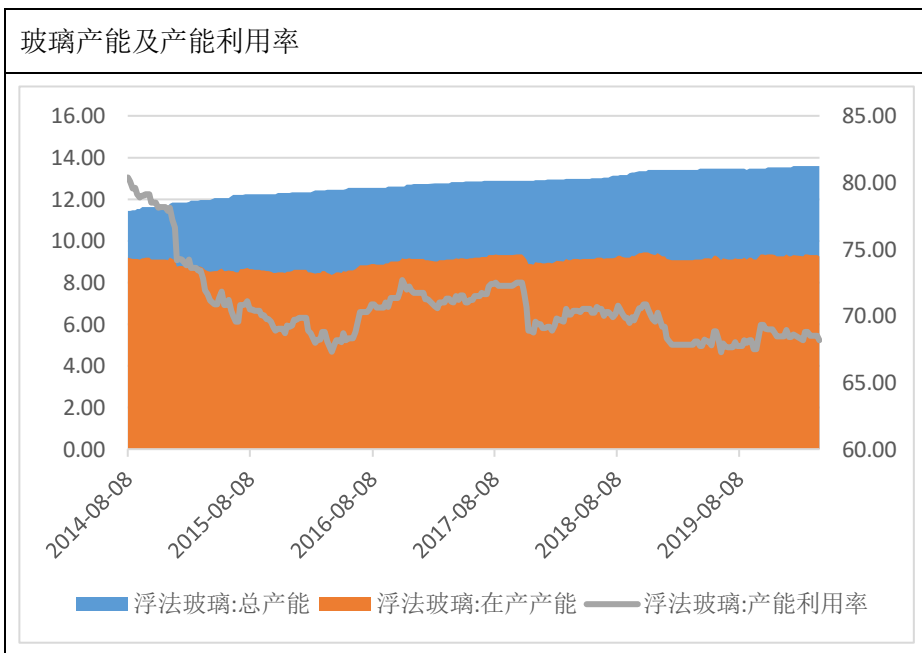
资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所



资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所

河北省由于物流放开厂家库存出现拐点，区域间套利价差存在使大量河北及东北低价玻璃冲击华东市场，下游深加工及贸易商陆续复工，但受到玻璃价格持续下行以及终端需求恢复速度缓慢，叠加资金链较大的压力，下游采购意愿相对较弱。华东市场同时受到河北以及东北低价玻璃流入冲击，内需恢复速度难以匹配供应增量，导致华东本地生产厂家在短暂库存下降后再度累积。华南地区也有相似的情况，华中地区低价玻璃冲击市场叠加出口贸易停滞，同时马来西亚玻璃回流冲击，市场处于饱和状态，价格也震荡下跌，本地厂家库存也出现回升。

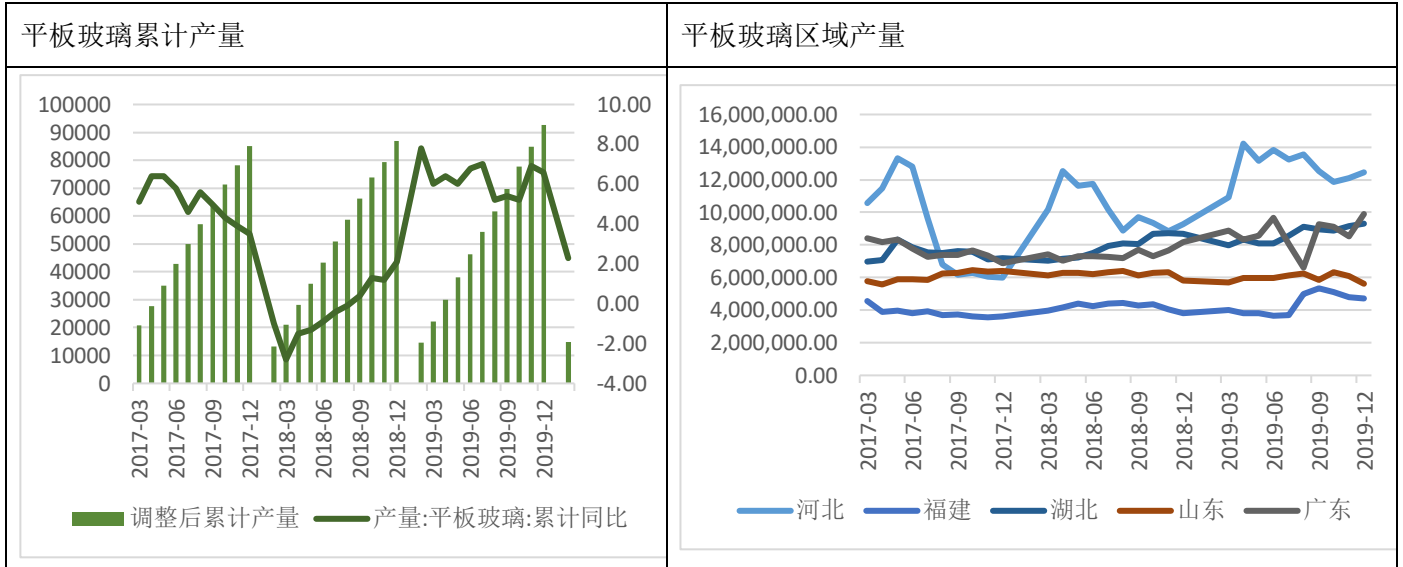
4. 玻璃产能



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 68.33%；环比上周下降 0.04%，同比去年下降 1.39%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 81.13%，环比上周下降 0.05%，同比去年下降 2.25%。在产玻璃产能 92292 万重箱，环比上周下降 60 万重箱，同比去年下降 138 万重箱。

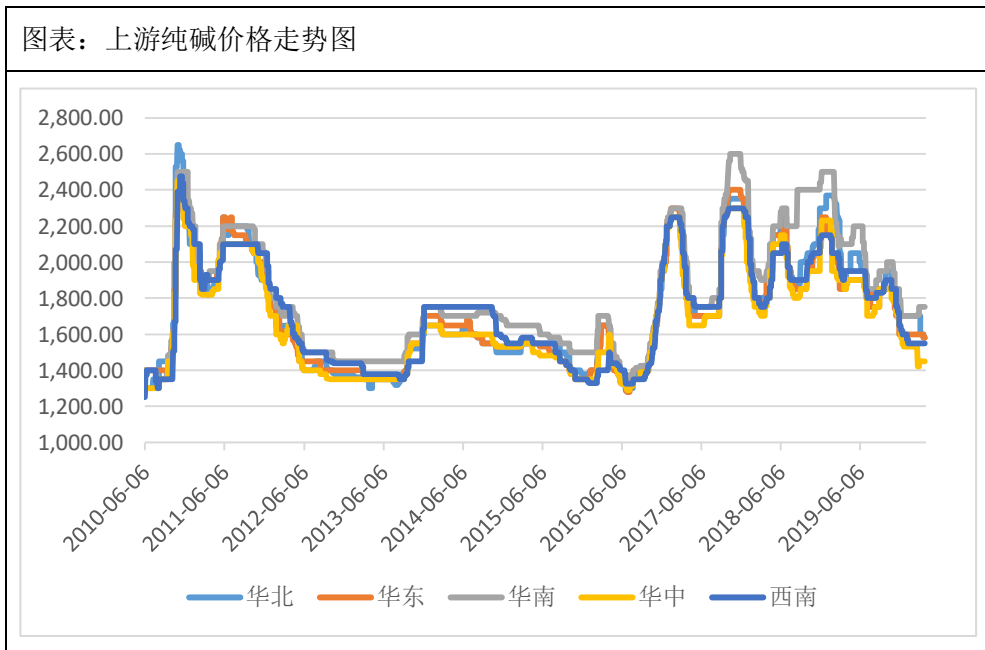
5. 平板玻璃产量



资料来源: wind, 广州期货研究所

1-2 月我国平板玻璃产量为 1.49 亿重量箱, 同比增加 2.3%。1-2 月我国处于疫情爆发高峰阶段, 但由于平板玻璃行业生产较为刚性, 强行减少投料将影响生产线使用寿命, 因此生产较难调节, 即使疫情高峰并未对产能利用率有明显下降。但疫情爆发使物流运输瘫痪, 玻璃企业除了无法外运产成品外也面临原材料短缺的情况, 因此部分厂家联合采取强制限产, 极端情况下少数生产线采取焖炉操作以减少损失, 疫情后期产能利用率才出现明显下降, 同时数条计划外的生产线进行放水冷修, 平板玻璃供应量仍保持 2.3%的正增长速度。

6. 上游纯碱价格



资料来源: wind, 广州期货研究所

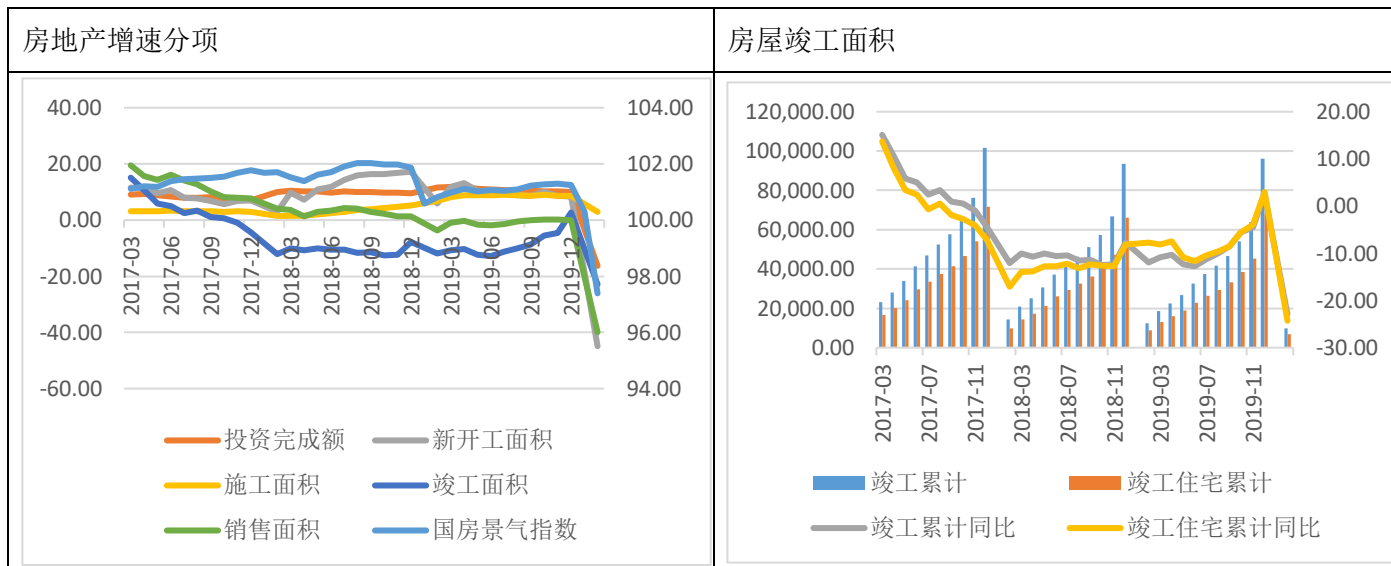
本月纯碱市场部分地区持稳

4 月 3 日, 东北地区重质纯碱送到价 1600, 周环比持平, 华北地区重质纯碱送到价 1550, 周环比持平, 华东地

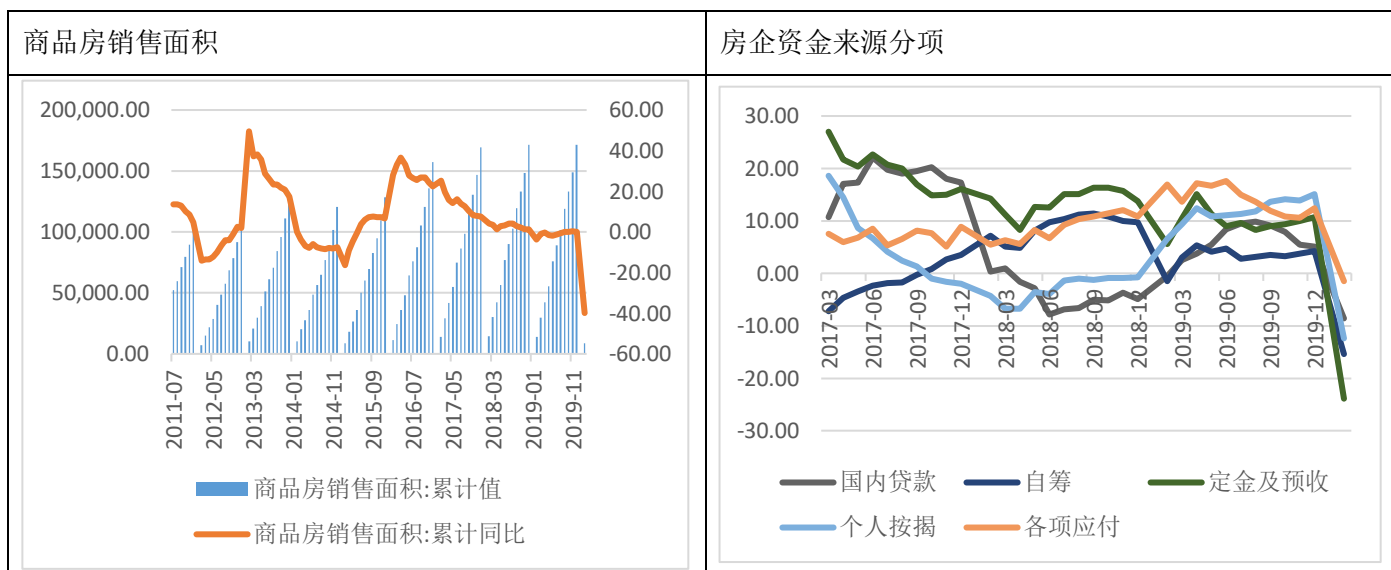
区重质纯碱送到价 1550，周环比持平，华中地区送到价 1420，周环比下跌 30，华南地区重质纯碱送到价 1700，周环比持平，西南地区送到价 1430，周环比新低 70，西北地区出厂价 1200，周环比持平。

7. 下游需求

房地产：



资料来源：wind，广州期货研究所



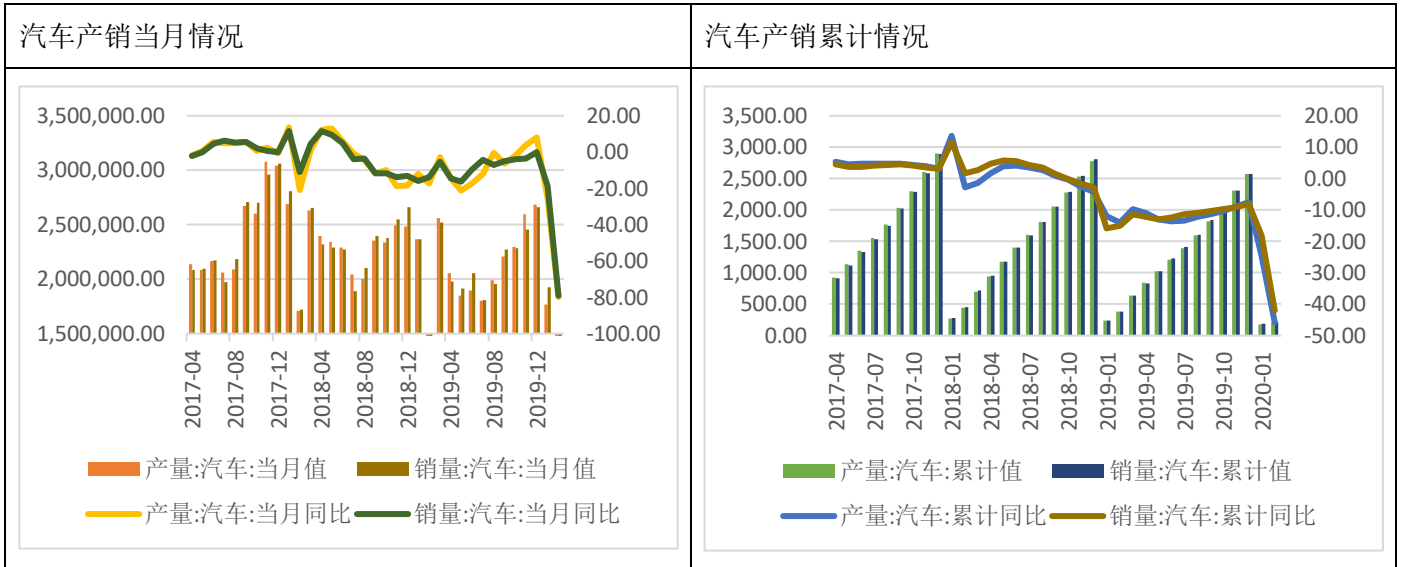
资料来源：wind，广州期货研究所

1—2 月份，全国房地产开发投资 10115 亿元，同比下降 16.3%。其中，住宅投资 7318 亿元，下降 16.0%。房地产开发企业房屋施工面积 694241 万平方米，同比增长 2.9%。其中，住宅施工面积 487654 万平方米，增长 4.6%。房屋新开工面积 10370 万平方米，下降 44.9%。其中，住宅新开工面积 7559 万平方米，下降 44.4%。房屋竣工面积 9636 万平方米，下降 22.9%。其中，住宅竣工面积 6761 万平方米，下降 24.3%。房地产开发企业土地购置面积 1092 万平方米，同比下降 29.3%；土地成交价款 440 亿元，下降 36.2%。

从统计局数据上看，由于 2020 年年初全国受疫情影响经济进入停摆状态，房地产项目开工率极低，因此各项

指标同比均出现较大幅度的下滑。3月份终端地盘陆续开工，各环节企业也陆续复工复产，央行定向采取宽松的货币政策，地方政府也针对房地产陆续出台宽松政策，且随着复工复产推进，预计财政、货币政策的扶持力度将有所增加，预计房地产各项指标将持续回补1、2月份的缺口，中长期来看不必过于悲观。

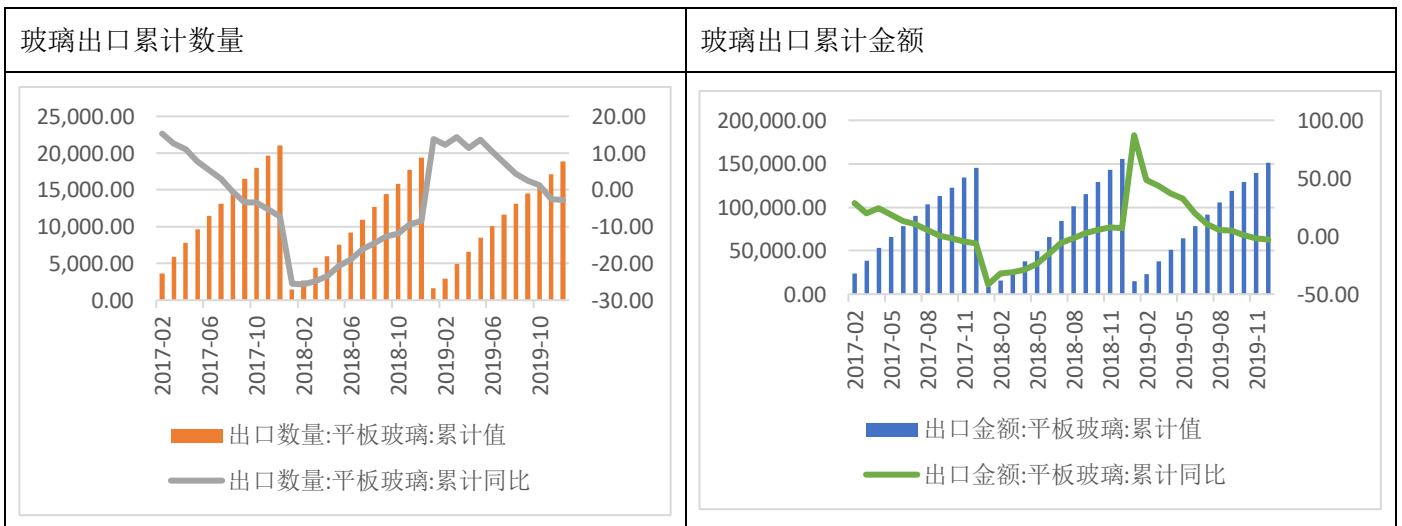
汽车：



资料来源：wind，广州期货研究所

2月，全国汽车产量为28.5万辆，累计同比大幅下跌79.8%。全国汽车销量为31万辆，当月同比下降79.1%。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月市场受疫情影响较大，企业复工复产推迟，汽车消费大幅走低。进入3月，随着下游需求陆续启动，预计汽车产销数据均有好转，但难以有爆发性增长。对于汽车行业而言，新冠疫情带来的冲击无疑雪上加霜。

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

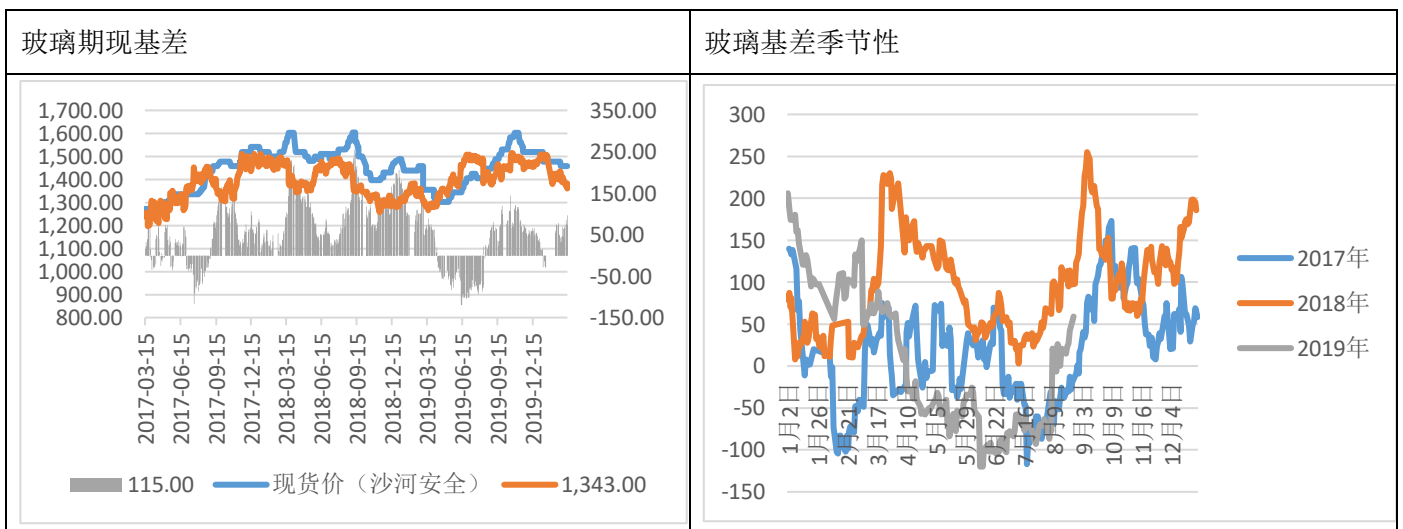
美贸易抹茶持续升级，平板玻璃出口量小幅下降。

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:

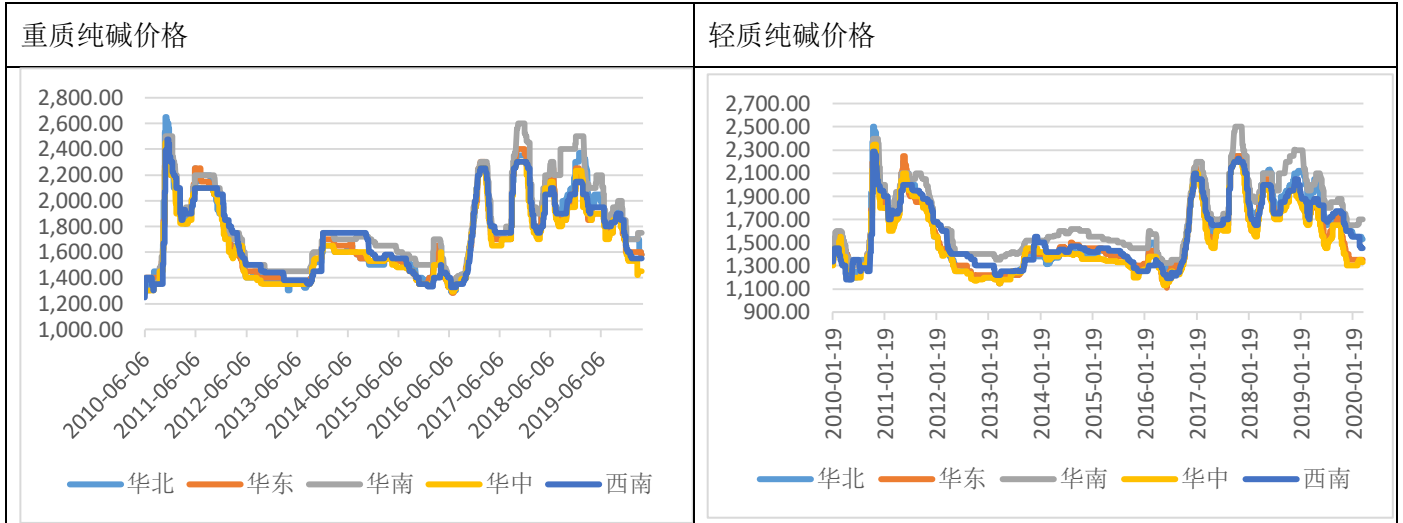
3月纯碱小幅下跌，行业开工率较高，下游库存压力也较大。

国内纯碱整体开工率 81.91%，上周 80.83%，环比上调 1.08%，其中氨碱的开工率 85.08%，上周 83.69%，环比上调 1.39%，联产开工率 80.02%，上周 81.42%，环比下调 1.4%。12 家百万吨企业整体开工率 88.49%，上周 85.67%，环比上调 2.82%。周内纯碱产量 56.61 万吨，上周 56.61 万吨，环比增加 0.76 万吨。轻质碱产量 28.73 万吨，上周轻质产量 28.48 万吨，增加 0.25 万吨，上调 0.88%。重质碱产量 28.64 万吨，上周重质碱 28.13 万吨，增加 0.51 万吨，上调 1.81%。本周国内纯碱厂家总库存 125.65 万吨，上周 116.42 万吨，环比增加 9.23 万吨，涨幅 7.93%。其中，轻质纯碱 61.97 万吨，环比增加 6.86 万吨，涨幅 12.45%，重质纯碱 63.68 万吨，环比增加 2.37 万吨，增幅 3.87%。去年同期库存量为 34.37 万吨，同比增加 91.28 万吨，增幅 265.58%。当前，国内停车企业 4 家，涉及产能 190 万吨，开工降负荷生产影响 128 万吨。

本月纯碱行业产能利用率环比 2 月回升明显，氨碱、联碱开工率均维持较高位置。厂库库存量也持续增加，已经突破 120 万吨，企业目前主要以出库为主。下游平板玻璃企业产能利用率回升缓慢，目前并无新增产能检修计划，且玻璃企业纯碱常备库存较为充足，直销采购订单不多。需求端平板玻璃产能利用率偏低，原本不在冷修计划内产线也有提前冷修的计划，同时点火复产及新增产能延后投入使用，平板玻璃实际产量不升反降，尽管产业链中间环节贸易商陆续复工，投机需求有一定增加，但重碱实际消费量仍然较低。从生产工艺来看，氨碱法目前仍有部分生产利润，因此企业复产意愿相对较强，而由于氯化铵价格持续走高也使联产法企业开工意愿强于氨碱法。轻碱与重碱下游构成完全不同，重碱下游绝大部分对应浮法玻璃，而轻碱下游较为分散，无机盐、印染行业等均占一定比例，疫情期间轻碱下游大部分处于停工状态而重碱下游维持正常生产，随着疫情逐步消退后疫情期间轻碱下游将有较大的恢复空间，而浮法玻璃产量则有缩减预期，在需求一增一减的预期下纯碱企业难有主动停产减产意愿。本周轻质纯碱库存有一定减少，而重质纯碱库存及产量均有明显增长，纯碱厂库去库压力依然较大。

由于前期原油暴跌使纯碱“一步到位”修复基差，目前升水处于合理范围，单边空纯碱策略安全边际逐步下降，建议空单止盈观望。

1. 现货价格

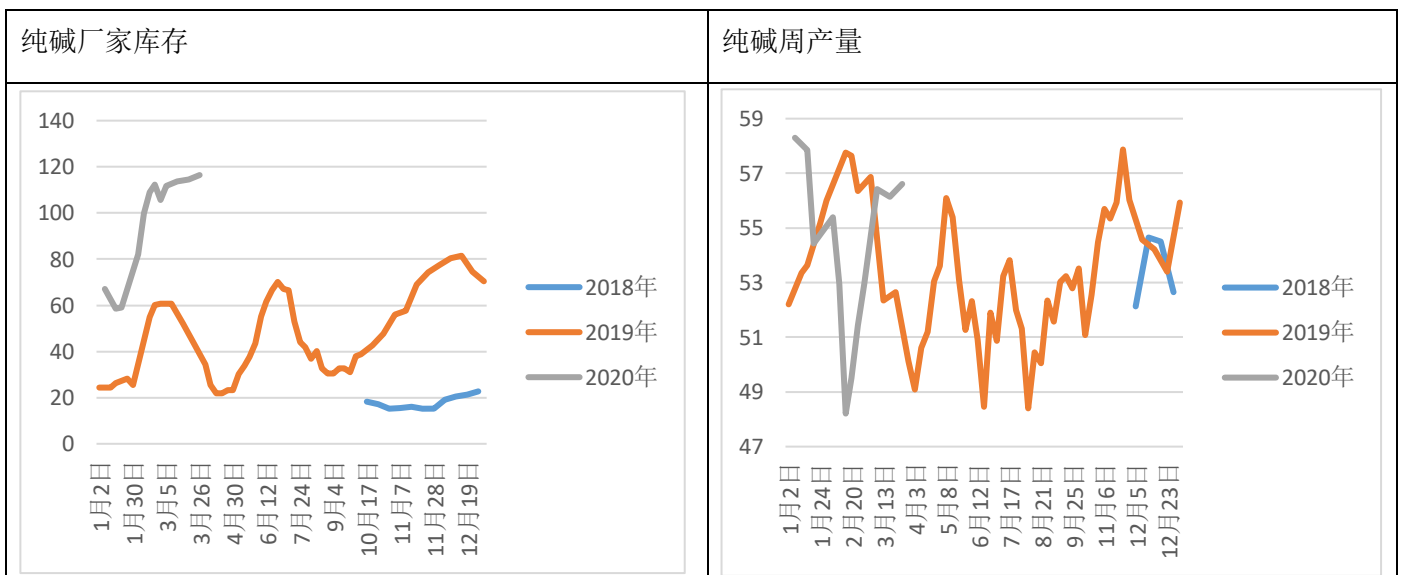


资料来源：wind，广州期货研究所

重质纯碱方面，4月2日，4月3日，东北地区重质纯碱送到价 1600，周环比持平，华北地区重质纯碱送到价 1550，周环比持平，华东地区重质纯碱送到价 1550，周环比持平，华中地区送到价 1420，周环比下跌 30，华南地区重质纯碱送到价 1700，周环比持平，西南地区送到价 1430，周环比新低 70，西北地区出厂价 1200，周环比持平。

轻质纯碱方面，4月2日，东北地区送到价 1480，周环比下跌 70，华北地区送到价 1500，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 1280，周环比下跌 20，华南地区送到价 1700，周环比持平，西南地区送到价 1400，周环比下跌 50，西北地区出厂价 1180，周环比持平。

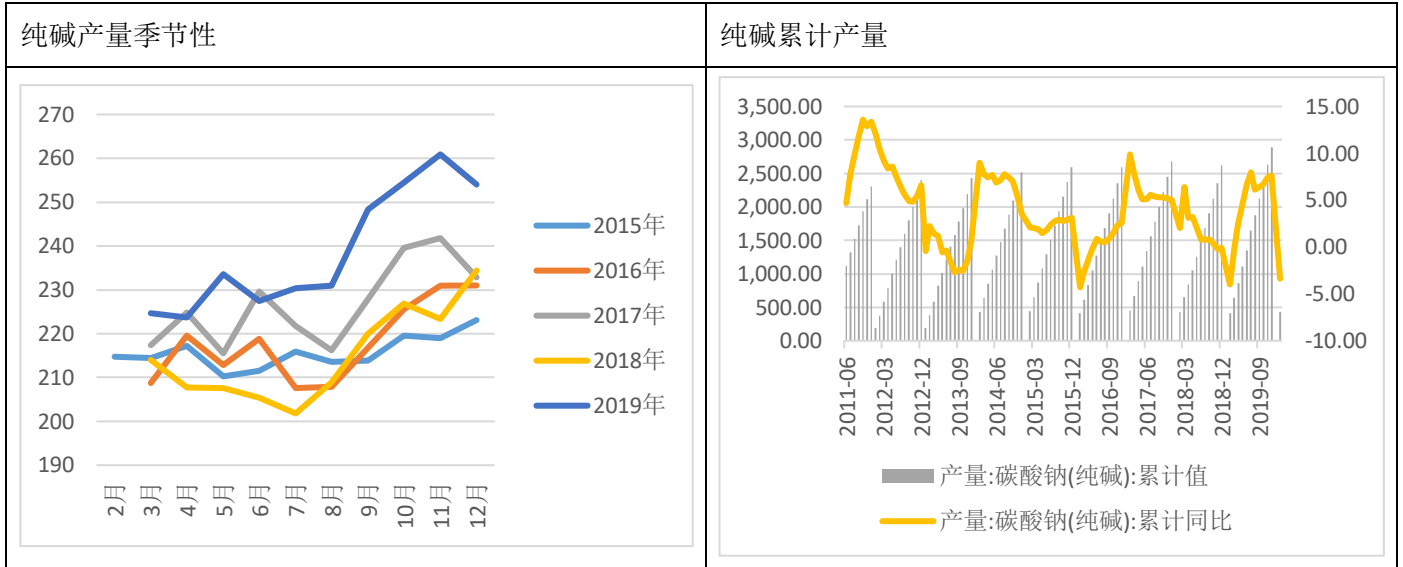
3. 纯碱库存



资料来源：wind，隆众资讯，广州期货研究所

本周纯碱厂家库存 125.65 万吨，环比增加 9.23 万吨，本周产量 57.37 万吨，环比增加 0.76 万吨。

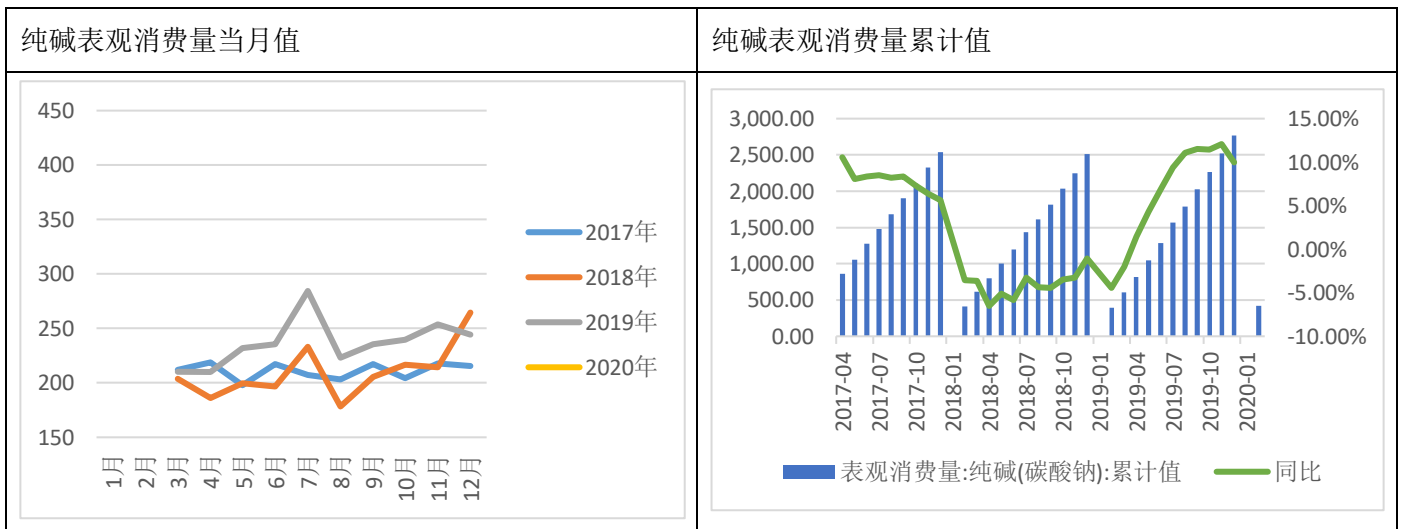
4. 纯碱产量



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。

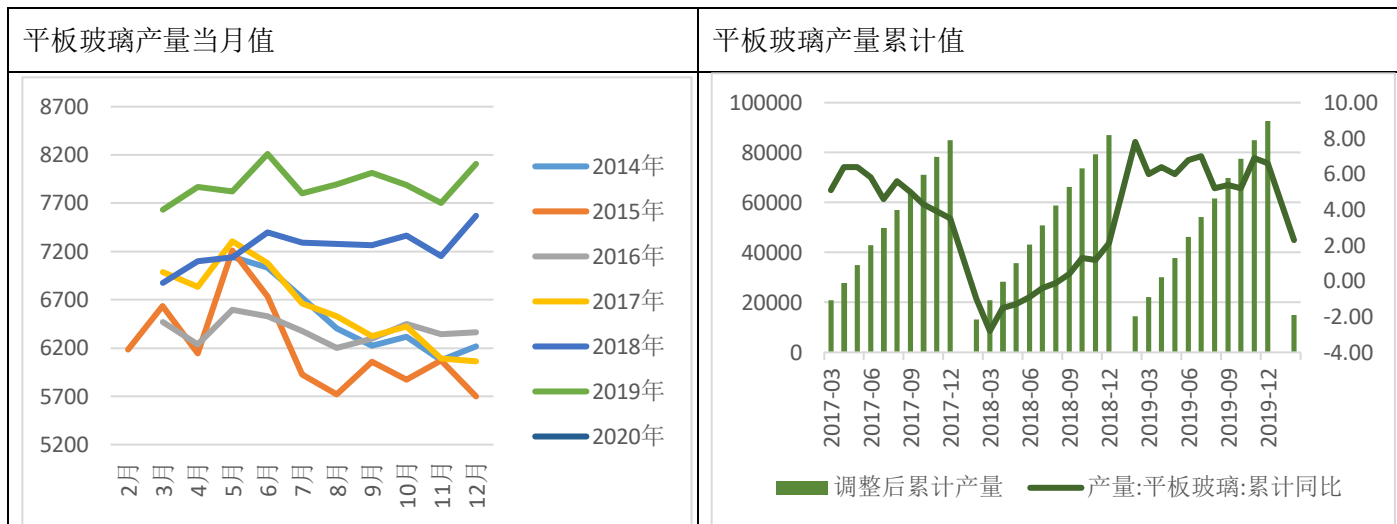
5. 表观消费量



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。

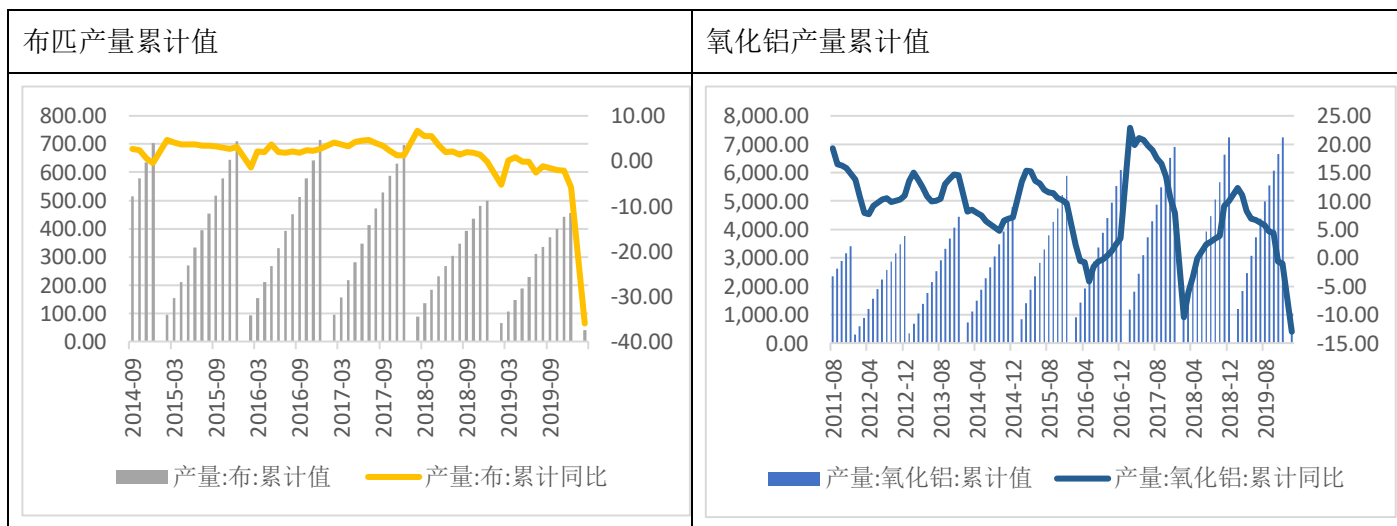
5. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

1-2月我国平板玻璃产量为1.49亿重量箱，同比增加2.3%。1-2月我国处于疫情爆发高峰阶段，但由于平板玻璃行业生产较为刚性，强行减少投料将影响生产线使用寿命，因此生产较难调节，即使疫情高峰并未对产能利用率有明显下降。但疫情爆发使物流运输瘫痪，玻璃企业除了无法外运产成品外也面临原材料短缺的情况，因此部分厂家联合采取强制限产，极端情况下少数生产线采取焖炉操作以减少损失，疫情后期产能利用率才出现明显下降，同时数条计划外的生产线进行放水冷修，平板玻璃供应量仍保持2.3%的正增长速度。

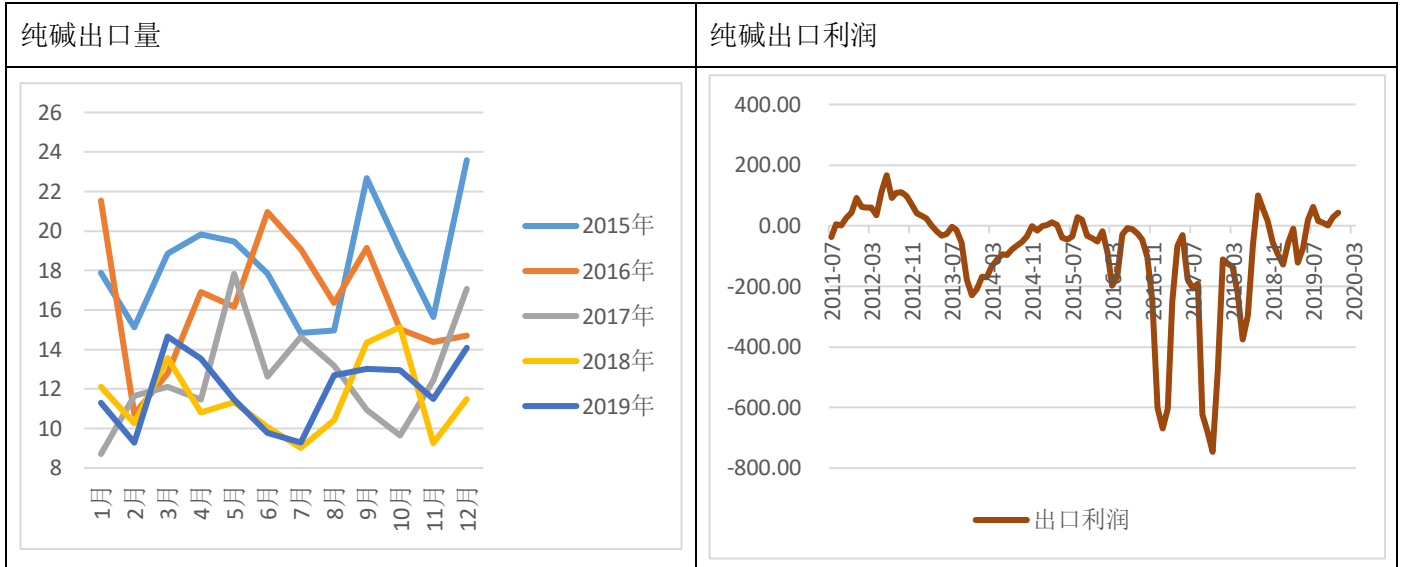
6. 印染行业与氧化铝



资料来源：wind，广州期货研究所

受疫情影响印染行业及氧化铝行业开工率大幅下降，因此1-2月产量也出现大幅下滑。

7. 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，2019 纯碱出口利润长期处于负值，因此出口量也不及往年。1 月受疫情影响，预计纯碱出口量出现明显下滑。

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。

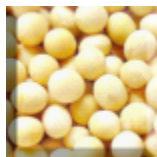
核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

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。