

期市博览 玻璃纯碱

2020年4月

广州期货研究所

王喆 F3047342

2020-04-30



玻璃:

本月玻璃期货 2009 合约震荡走弱，开盘 1297 元/吨，收盘 1269 元/吨，下跌 2.16%。

产能方面，本月台玻集团成都一线 700 吨停产冷修，本溪迎新三线 900 吨停产冷修。沙河金仓玻璃有限公司 600 吨停产。沙河鑫磊玻璃有限公司 600 吨停产。进入 4 月下游陆续复工复产，终端地产需求逐步回升，同时供应端沙河地区环保限产力度较强，两条生产线放水冷修，平板玻璃有效供给逐步缩减。沙河地区物流限制解除，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，价格出现了崩盘式下跌。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，同时由于湖北地区物流恢复，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。但随着终端需求恢复，中间环节如贸易商以及深加工企业复工率持续回升，叠加平板玻璃价格一度跌至较低值，也增加了平板玻璃的采购，因此平板玻璃厂库存在本月出现拐点。

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，内需恢复速度依然未能匹配供应增量，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。但由于 5 月 6 日劳动节长假后高速公路恢复收费，中下游增加了玻璃原片的采购量以最大化享受免路费最后的红利，因此月末玻璃厂库存出现大规模下降。但实际终端消费依然处于稳定恢复过程中，中下游实际补库容量有限，叠加时点上即将进入梅雨季节，不利于玻璃原片储存与运输，预计 5 月玻璃厂库库存去化速度将有所放缓。

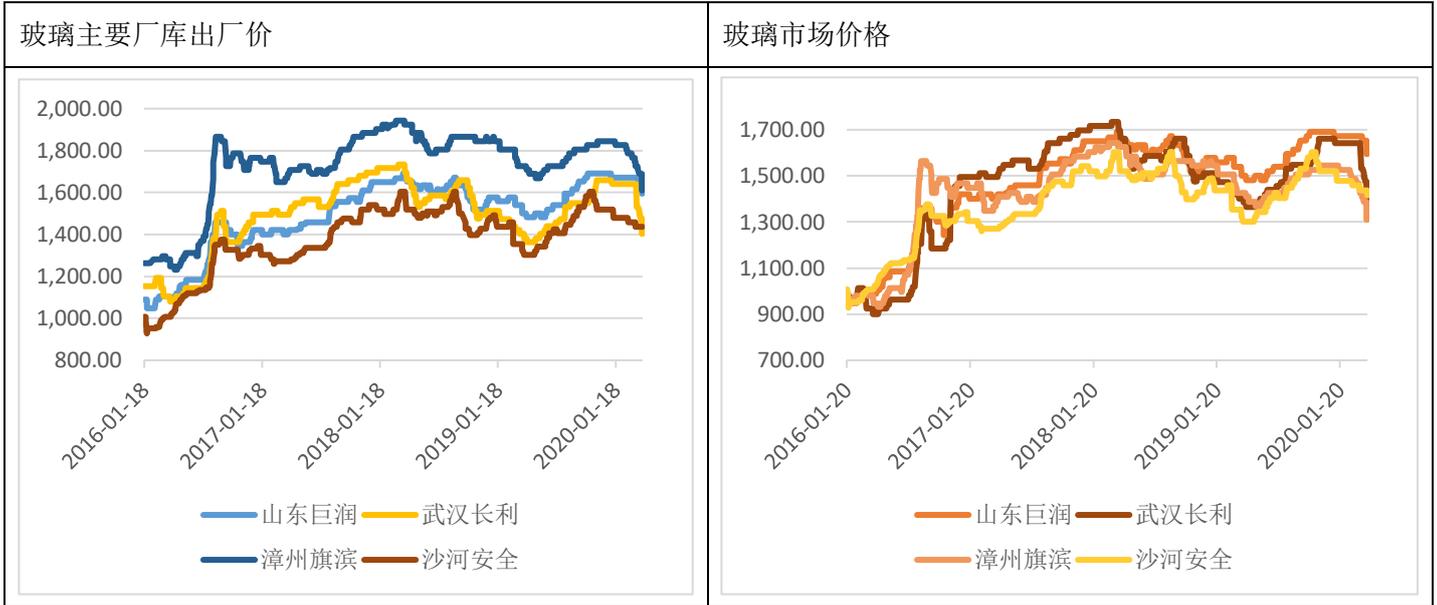
需求端建筑地盘陆续复工复产，建筑玻璃市场陆续回归到正常运营节奏。3 月房地产各项指标环比 1-2 月有大幅回升，但累计增量依然处于负增长，依然存在较大的终端需求修复压力。我国通过下调利率、存款准备金率等宽松货币政策进行对冲，同时地方政府也对房地产企业融资给予较大的支持与缓冲，预计二季度房地产实际增速将有较大回升。而 2020 年有大量的期房面临交割的压力，预计后端建筑材料如建筑玻璃、PVC 管道、电梯等产品将有明显的增长。

现货报价方面，华北地区平均价格 1299，较上月下跌 175，华东地区平均价格 1296，较上周下跌 264 元，华中地区平均价格 1167，较上周下跌 213，华南地区平均价格 1300，较上周下跌 220 元。本月各区域平板玻璃价格出现崩盘式下跌，各地区下跌幅度不一，区域间价差套利空间被陆续修复。而沙河地区受环保限产影响挺价意愿强烈，因此出现了华北地区与华南地区价格相差无几的现象。而华东地区跌幅较大，主要是受到华北、华中的外埠低价玻璃冲击市场，价差存在修复的空间。

2020 年 4 月 30 日中国玻璃综合指数 972.87 点，环比上月下跌 152.27 点，同比去年同期下跌 104.04 点；中国玻璃价格指数 982.64 点，环比上月下跌 170.46 点，同比去年同期下跌 114.05 点；中国玻璃信心指数 933.77 点，环

比上月下跌 79.52 点，同比去年同期上涨 64.04 点。

1. 玻璃现货

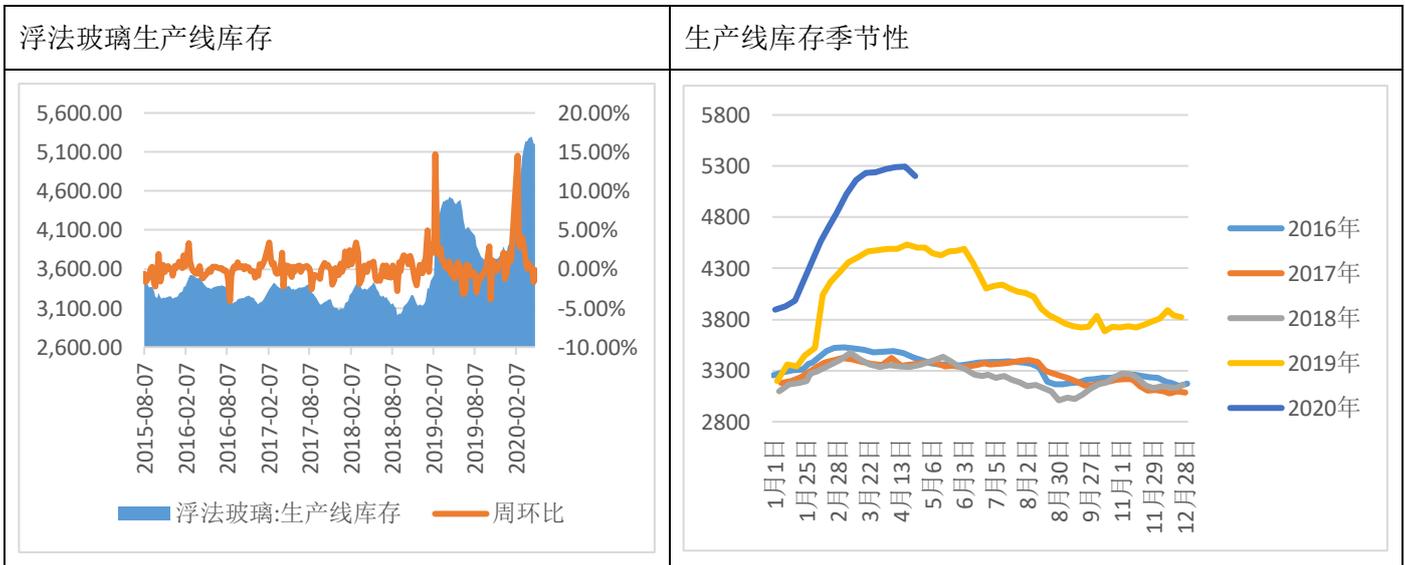


资料来源：wind，广州期货研究所

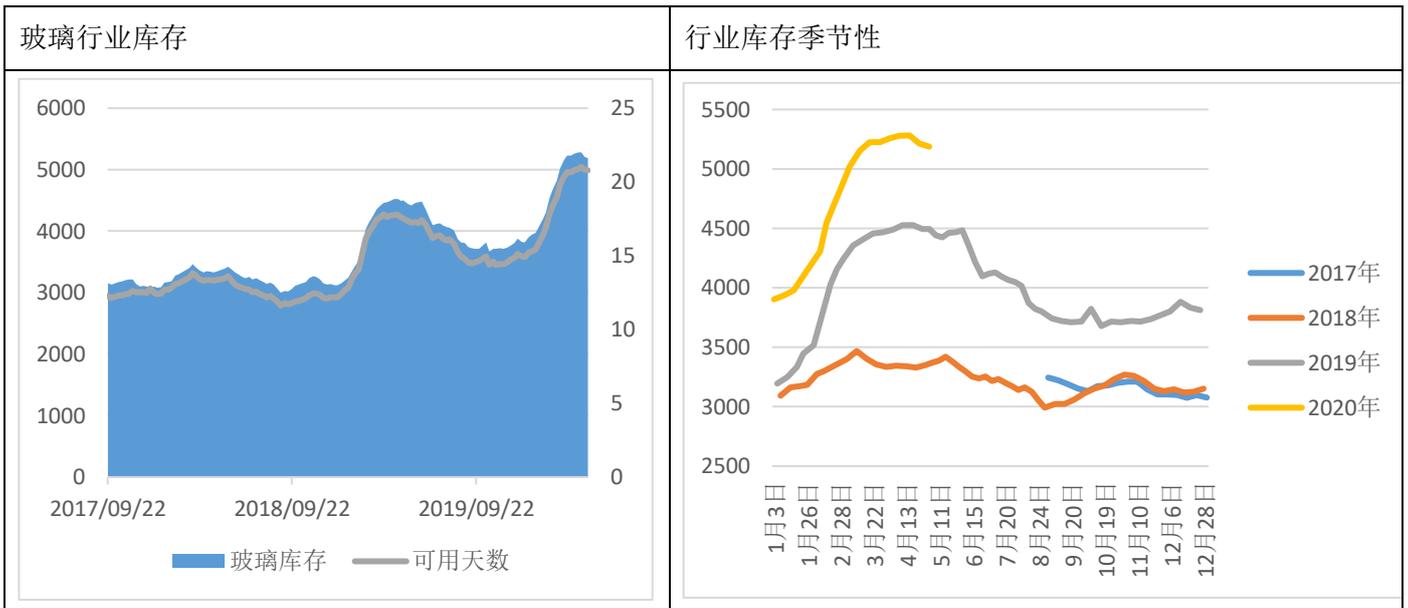
本月华中地区玻璃现货价格小幅回落。

华北地区平均价格 1299，较上月下跌 175，华东地区平均价格 1296，较上周下跌 264 元，华中地区平均价格 1167，较上周下跌 213，华南地区平均价格 1300，较上周下跌 220 元。

2. 玻璃库存



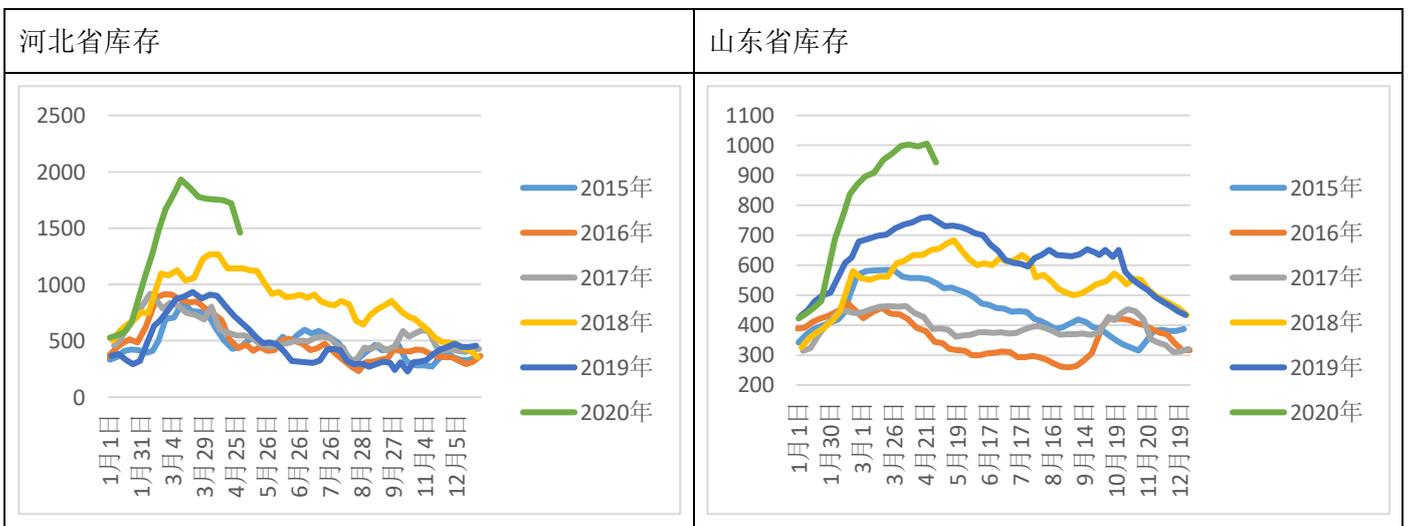
资料来源：wind，广州期货研究所



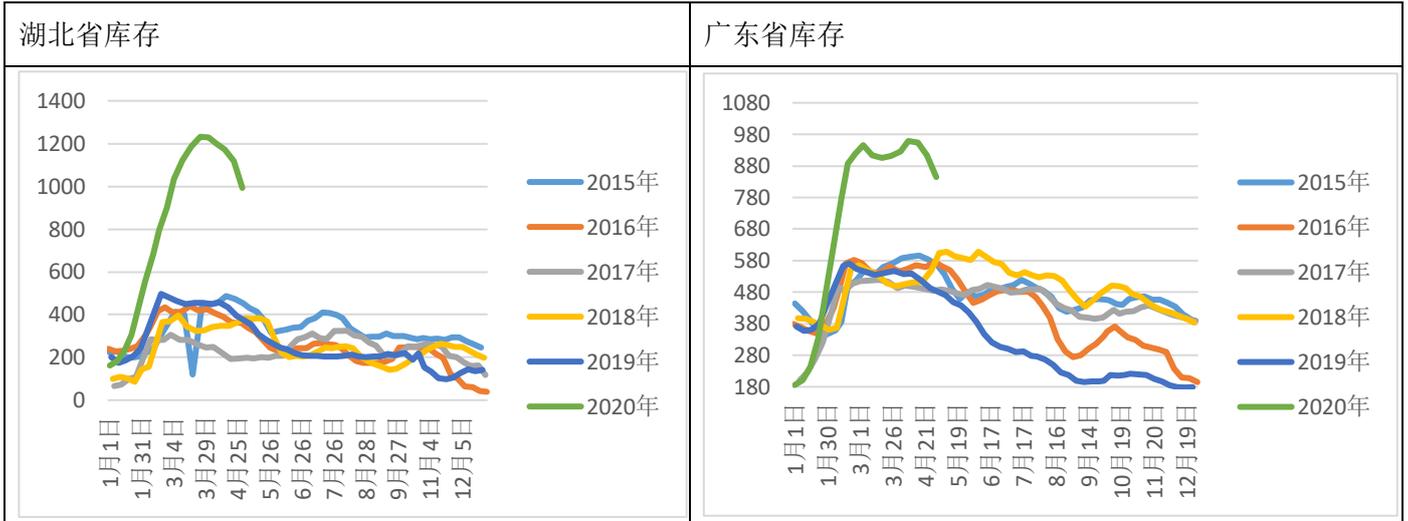
资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月行业库存 5188 万重箱，环比上月下降 68 万重箱，同比去年增加 691 万重箱。月末库存天数 20.80 天，环比上月增加 0.03 天，同比去年增加 3.26 天。

3. 玻璃区域库存



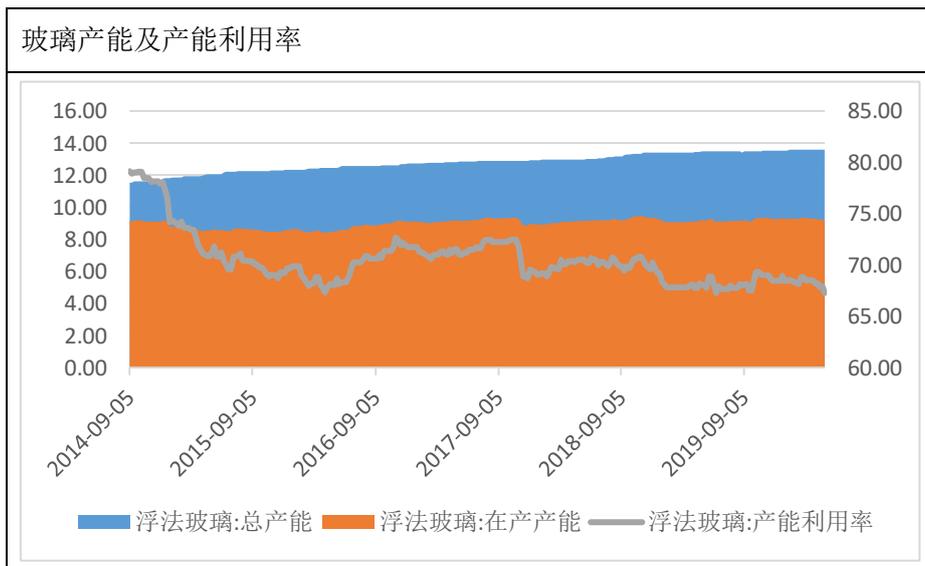
资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所



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，内需恢复速度依然未能匹配供应增量，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。但由于5月6日劳动节长假后高速公路恢复收费，中下游增加了玻璃原片的采购量以最大化享受免路费最后的红利，因此月末玻璃厂库存出现大规模下降。但实际终端消费依然处于稳定恢复过程中，中下游实际补库容量有限，叠加时点上即将进入梅雨季节，不利于玻璃原片储存与运输，预计5月玻璃厂库存去化速度将有所放缓。

4. 玻璃产能

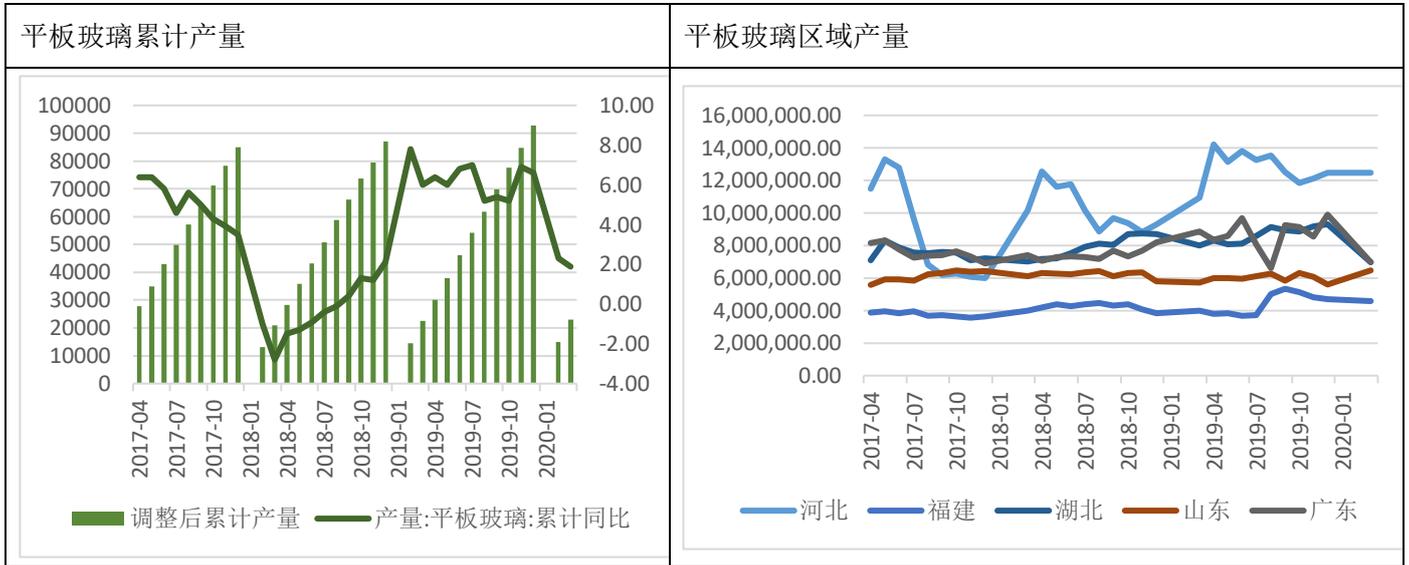


资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月产能利用率为 67.40%；环比上月下降 0.98%，同比去年下降 2.72%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为

80.02%，环比上月下降 1.17%，同比去年上涨-3.74%。在产玻璃产能 91032 万重箱，环比上月下降 1320 万重箱，同比去年下降 2538 万重箱。

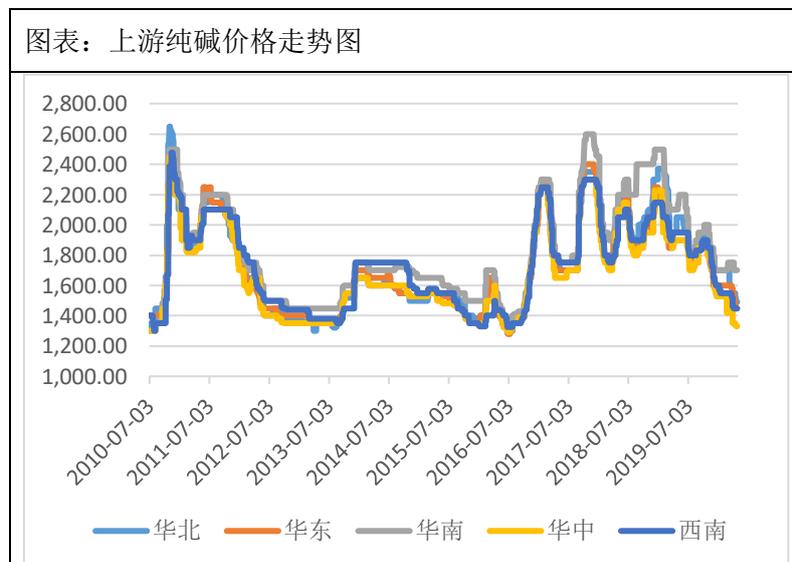
5. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

3 月平板玻璃产量 7833 万重量箱，当月同比增长 0.3%，1-3 月我国平板玻璃产量为 2.3 亿重量箱，同比增加 1.9%。一季度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接近 2%的正增长速度。

6. 上游纯碱价格

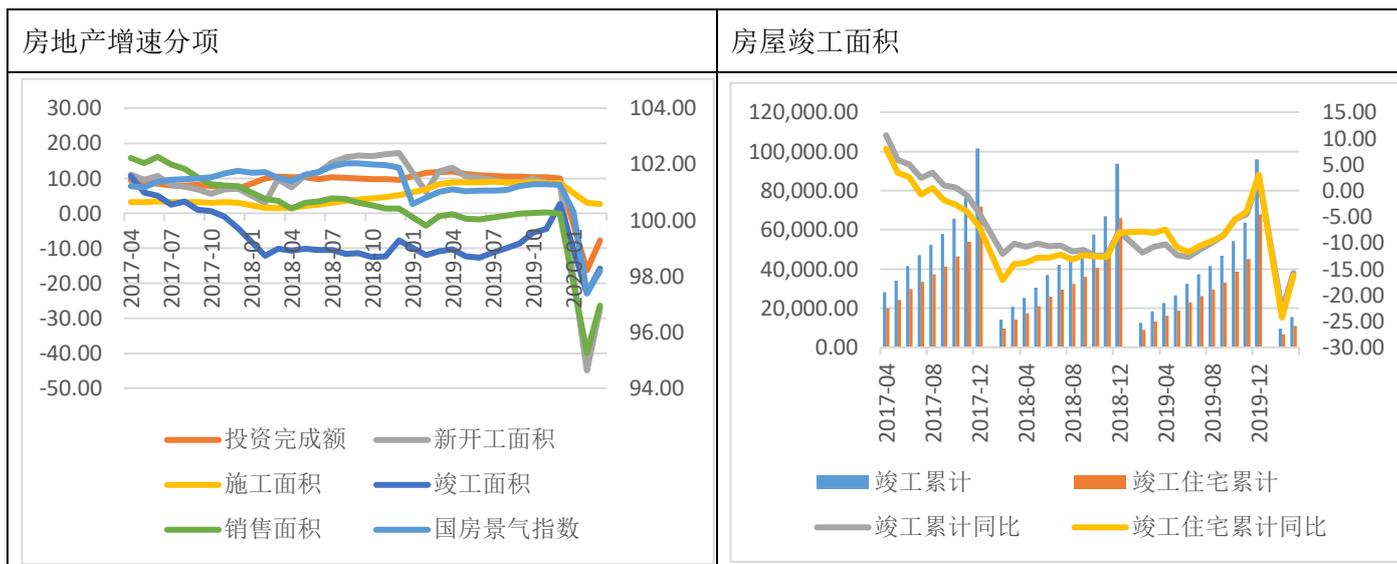


本月纯碱市场持续下跌

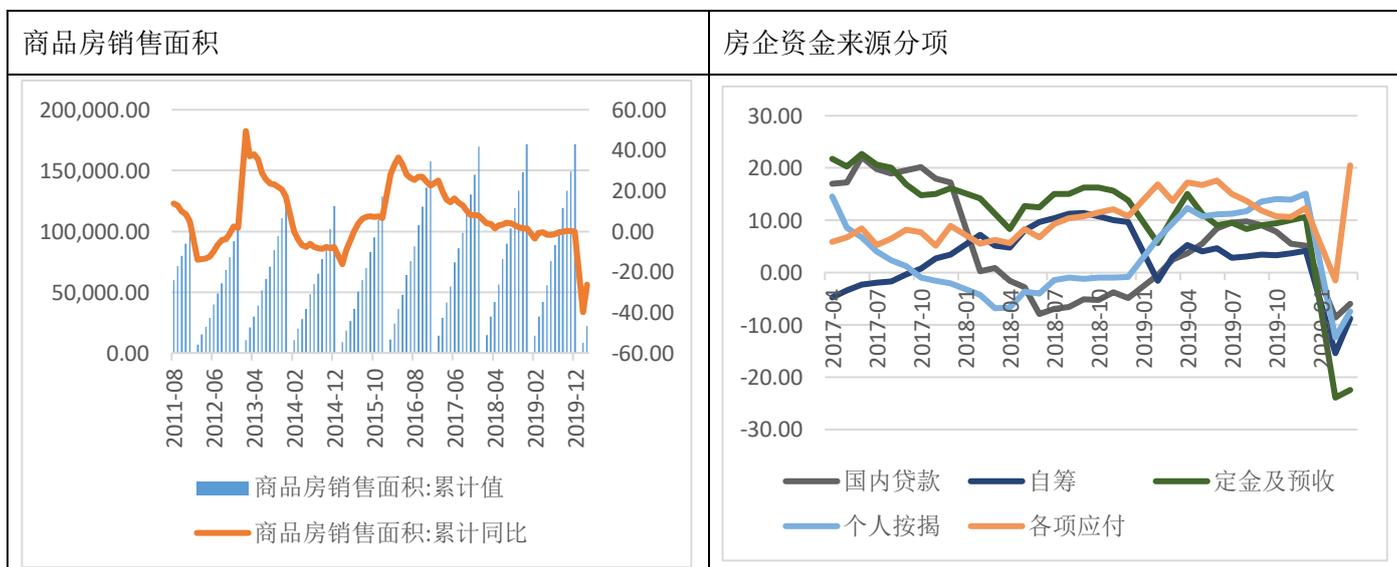
4月30日,东北地区重质纯碱送到价1450,月环比下跌150,华北地区重质纯碱送到价1450,月环比下跌100,华东地区重质纯碱送到价1400,月环比下跌150,华中地区送到价1270,周环比下跌150,华南地区重质纯碱送到价1700,月环比下跌50,西南地区送到价1430,月环比持平,西北地区出厂价1080,月环比下跌100。

7. 下游需求

房地产:



资料来源: wind, 广州期货研究所



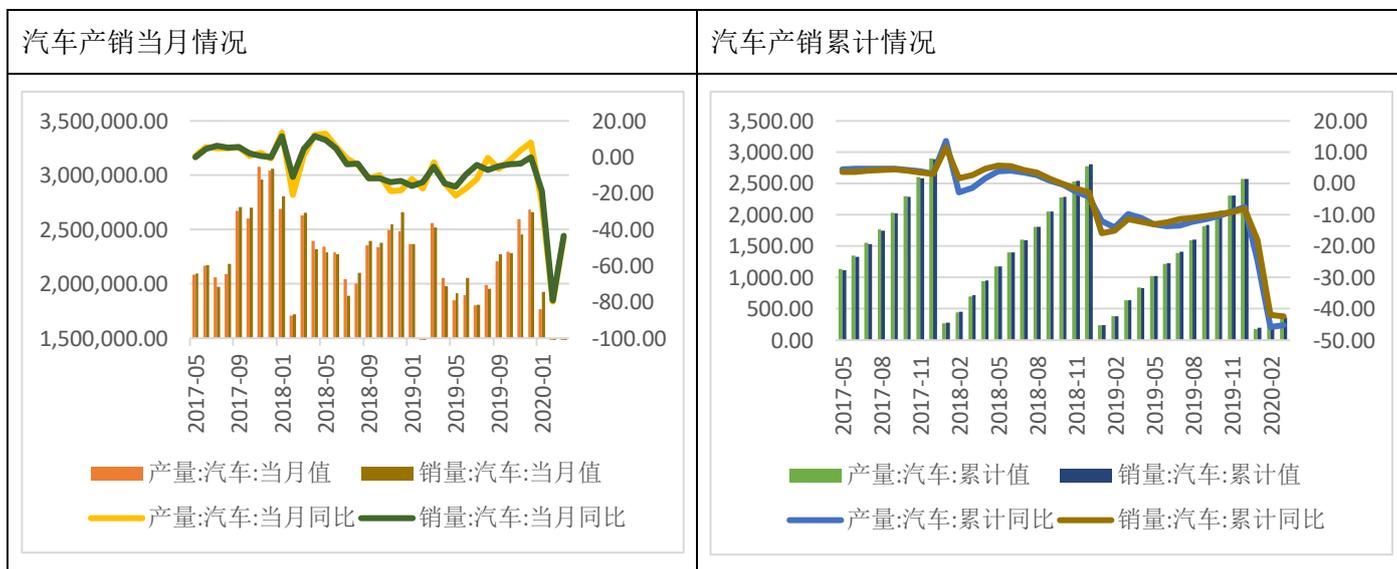
资料来源: wind, 广州期货研究所

1—3月份,全国房地产开发投资21963亿元,同比下降7.7%,降幅比1—2月份收窄8.6个百分点。其中,住宅投资16015亿元,下降7.2%,降幅收窄8.8个百分点。房地产开发企业房屋施工面积717886万平方米,同比增长2.6%,增速比1—2月份回落0.3个百分点。其中,住宅施工面积504616万平方米,增长4.1%。房屋新开工面

积 28203 万平方米，下降 27.2%，降幅收窄 17.7 个百分点。其中，住宅新开工面积 20799 万平方米，下降 26.9%。房屋竣工面积 15557 万平方米，下降 15.8%，降幅收窄 7.1 个百分点。其中，住宅竣工面积 10928 万平方米，下降 16.2%。房地产开发土地购置面积 1969 万平方米，同比下降 22.6%，降幅比 1—2 月份收窄 6.7 个百分点；土地成交价款 977 亿元，下降 18.1%，降幅收窄 18.1 个百分点。

从统计局数据上看，3 月房地产各项指标有一定回升，其中房屋施工面积同比正增速，但前端指标开发投资额、新开工面积以及后端指标房屋竣工面积增速尽管有一定的回升，但负增长依然严重。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。

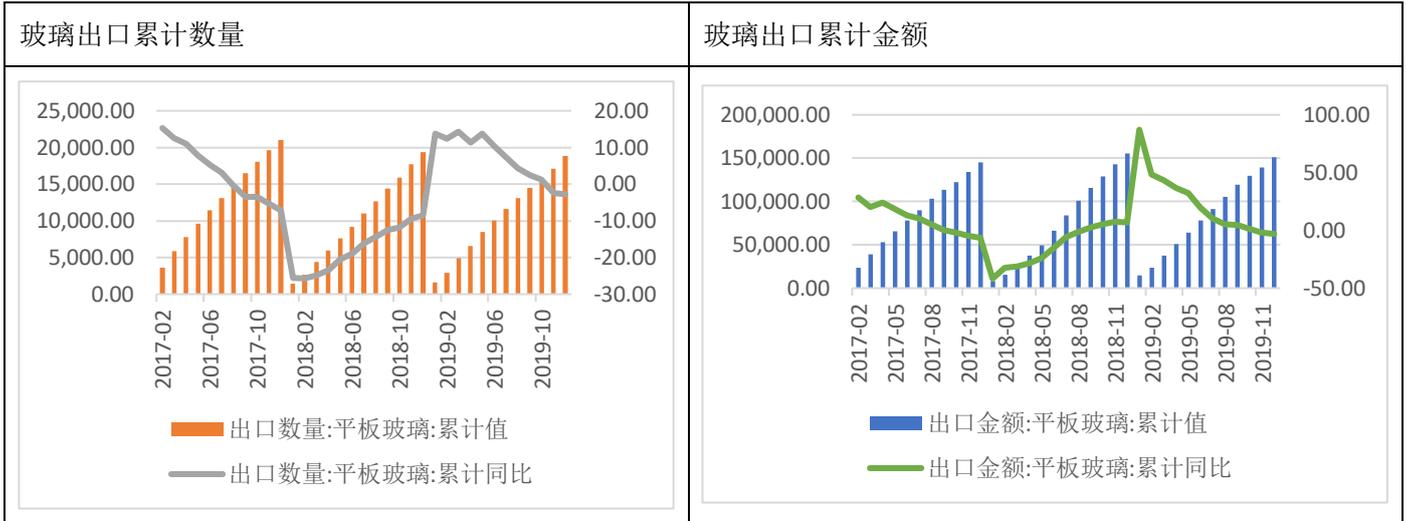
汽车：



资料来源：wind，广州期货研究所

3 月，全国汽车产量为 142 万辆，累计同比下跌 44.5%。全国汽车销量为 143 万辆，当月同比下降 43.3%。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，1-2 月由于疫情造成的需求缺失将很可能难以回补。对于汽车行业而言，新冠疫情带来的冲击无疑雪上加霜。

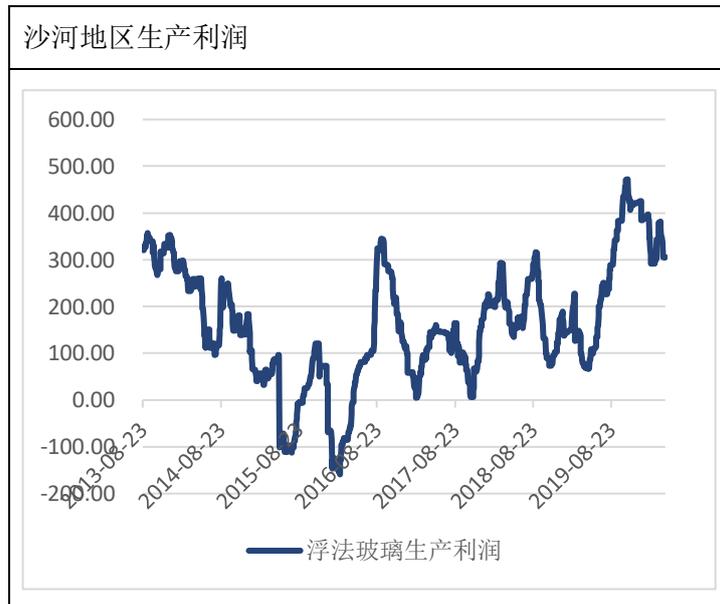
出口:



资料来源: wind, 广州期货研究所

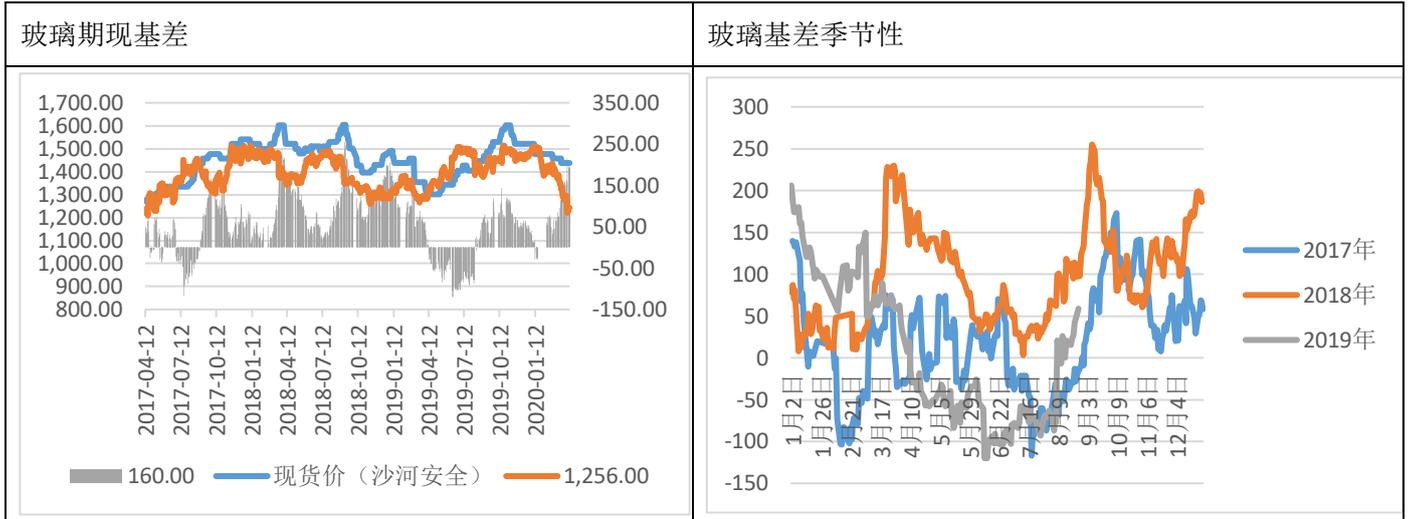
12月我国平板玻璃出口量为1838万重量箱，环比大幅回升642万重量箱。1-11月累计出口量为17118万重量箱，同比去年下降2.5%，增幅由正转负。11月份全国平板玻璃出口量环比持续下降，国际竞争越发激烈，叠加中美贸易抹茶持续升级，平板玻璃出口量小幅下降。

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：

4月纯碱持续下跌，行业开工率前高厚底，下游库存压力较大。

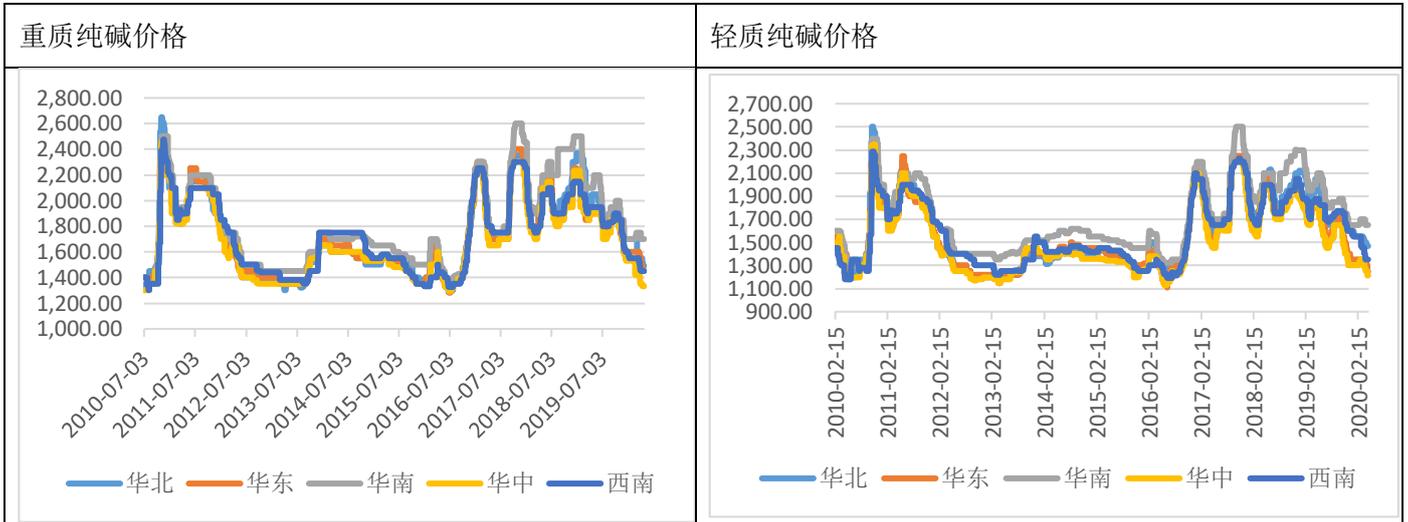
隆众资讯统计，国内纯碱整体开工率 77.3%，上周 77.39%，环比下调 0.09%，其中氨碱的开工率 82.31%，上周 79.82%，环比上调 2.49%，联产开工率 72.28%，上周 74.77%，环比下调 2.49%。12 家百万吨企业整体开工率 85.88%，上周 84.84%，环比上调 1.04%。周内纯碱产量 54.31 万吨，上周 54.37 万吨，减少 0.06 万吨，降幅 0.11%。轻质碱产量 26.54 万吨，上周轻质产量 26.85 万吨，减少 0.31 万吨，下调 1.15%。重质碱产量 27.77 万吨，上周重质碱 27.52 万吨，增加 0.25 万吨，环比上调 0.91%。本周国内纯碱厂家总库存 156.88 万吨，上周 155.09 万吨，环比增加 1.79 万吨，涨幅 1.15%。其中，轻质纯碱 85.63 万吨，上周 85.78 万吨，降幅 0.17%，重质纯碱 71.25 万吨，上周 69.31 万吨，涨幅 2.80%。去年同期库存量为 23.26 万吨，同比增加 132.62 万吨，增幅 574.46%。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先涨后跌，氨碱、联碱开工率均维持较高位置，月末随着部分企业陆续进行检修，开工率有一定回落。厂库库存量持续增加，已经突破 155 万吨，企业目前主要以出库为主。但下游平板玻璃企业产能利用率持续回落，沙河地区停产两条生产线，其余地区也陆续有生产线停产，整体在产产能持续下降，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，建议逢高做空纯碱 09 合约。

1. 现货价格

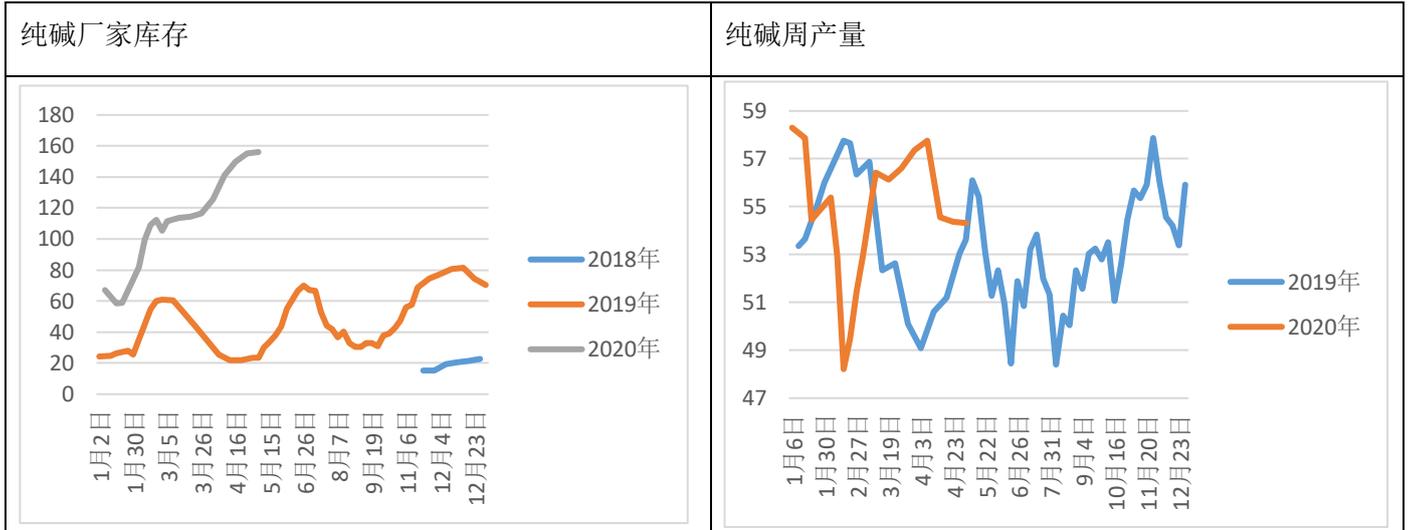


资料来源：wind，广州期货研究所

重质纯碱方面，4月30日，东北地区重质纯碱送到价1450，月环比下跌150，华北地区重质纯碱送到价1450，月环比下跌100，华东地区重质纯碱送到价1400，月环比下跌150，华中地区送到价1270，周环比下跌150，华南地区重质纯碱送到价1700，月环比下跌50，西南地区送到价1430，月环比持平，西北地区出厂价1080，月环比下跌100。

轻质纯碱方面，4月30日，东北地区送到价1460，月环比下跌20，华北地区送到价1350，月环比下跌150，华东地区送到价1230，月环比下跌120，华中地区送到价1150，月环比下跌100，华南地区送到价1650，月环比下跌50，西南地区送到价1330，月环比下跌70，西北地区出厂价1080，月环比下跌100。

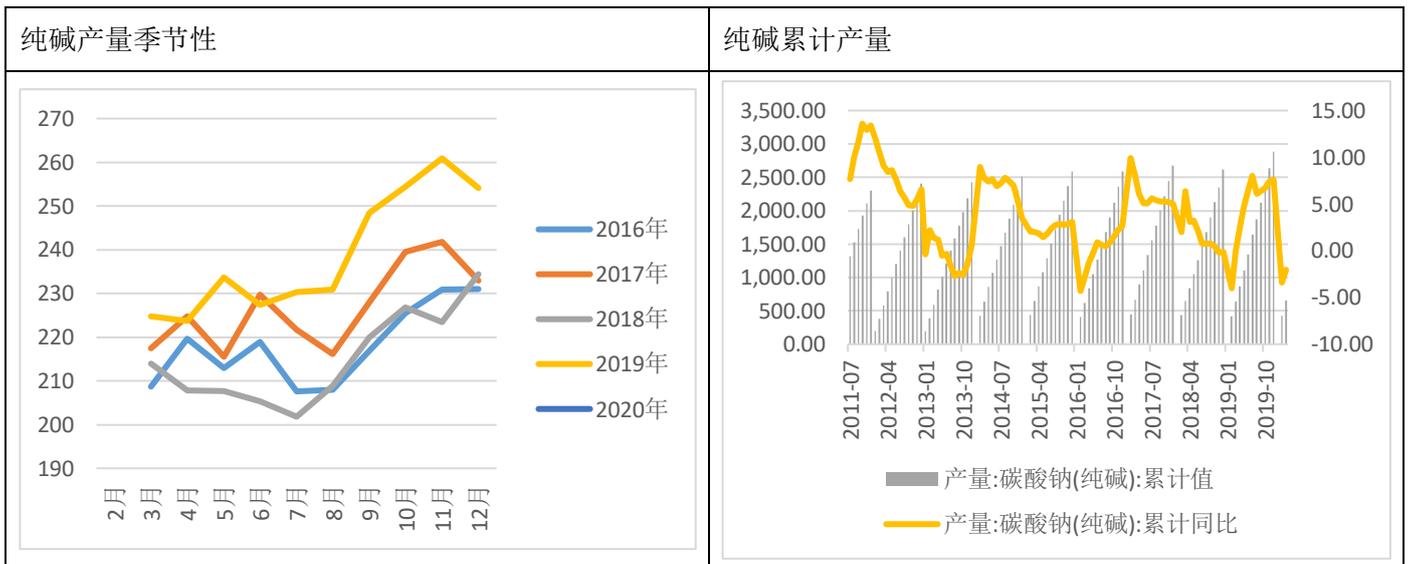
3. 纯碱库存



资料来源：wind，隆众资讯，广州期货研究所

本月纯碱厂家库存 156.08 万吨，环比增加 31.23 万吨，本周产量 54.31 万吨，环比下降 2.3 万吨。

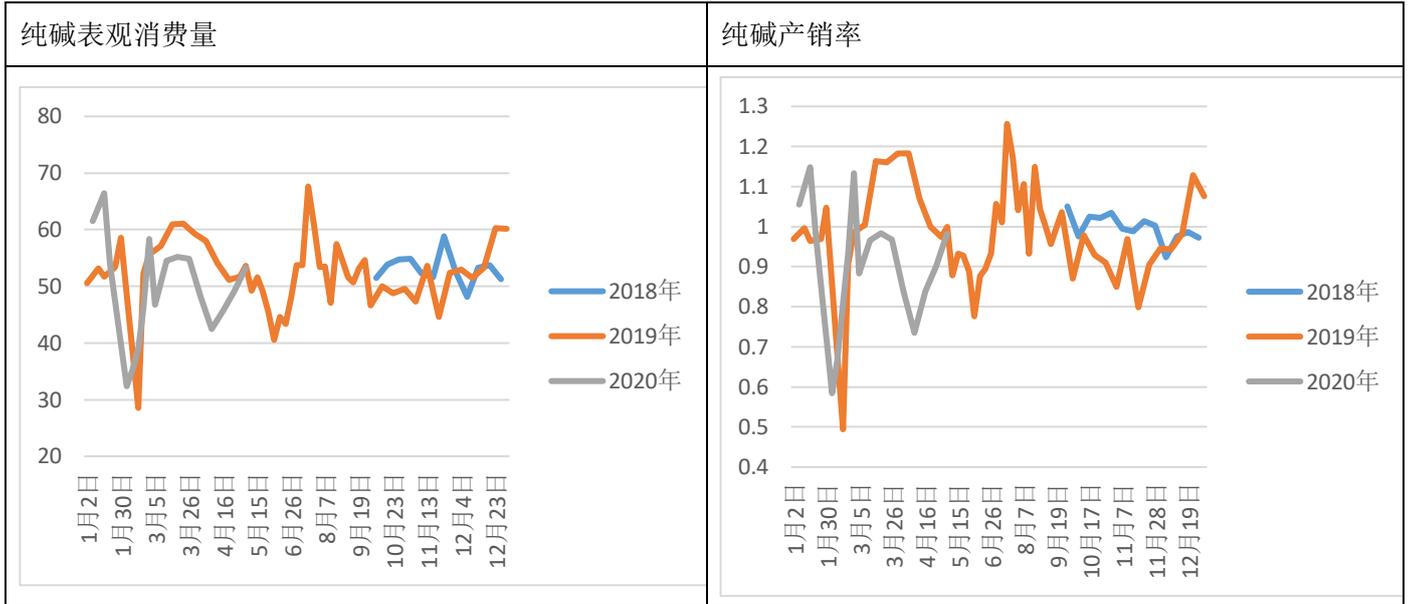
4. 纯碱产量



资料来源：wind，广州期货研究所

1-3 月纯碱产量 666.4 万吨，累计同比下降 2%。3 月纯碱当月产量 230.5，当月同比下降 1.8%，降速明显缩窄。

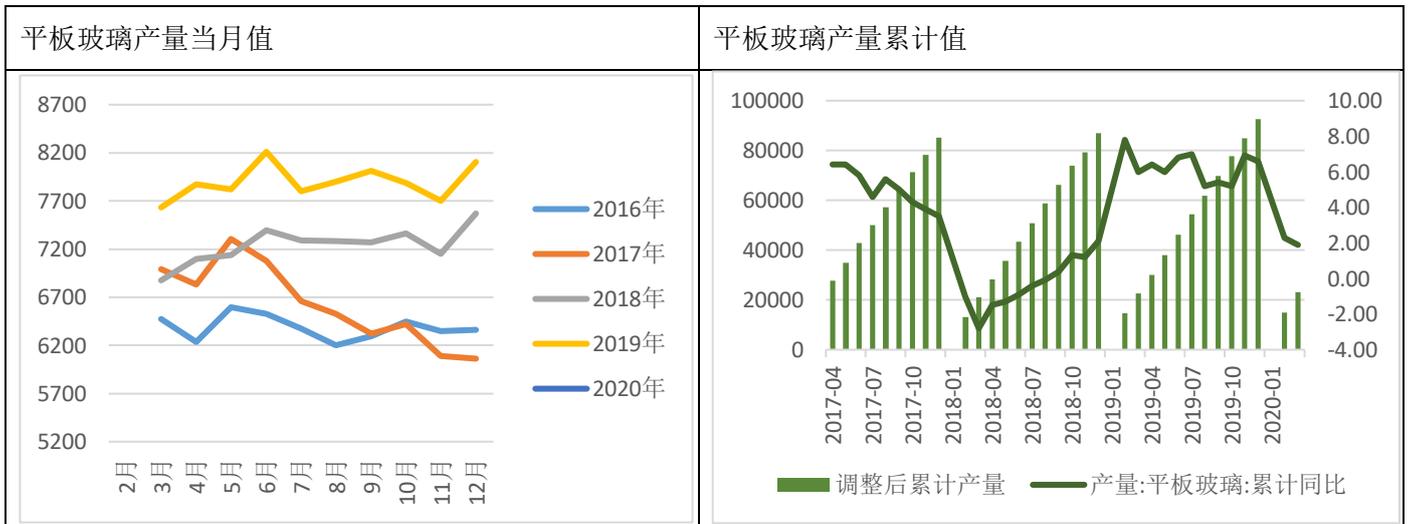
5. 表观消费量



资料来源：wind，广州期货研究所

今年以来纯碱表观消费量低位有一定回升，产销率也有所回升，但由于库存量持续累积，实际产销情况依然未有较大的改善。

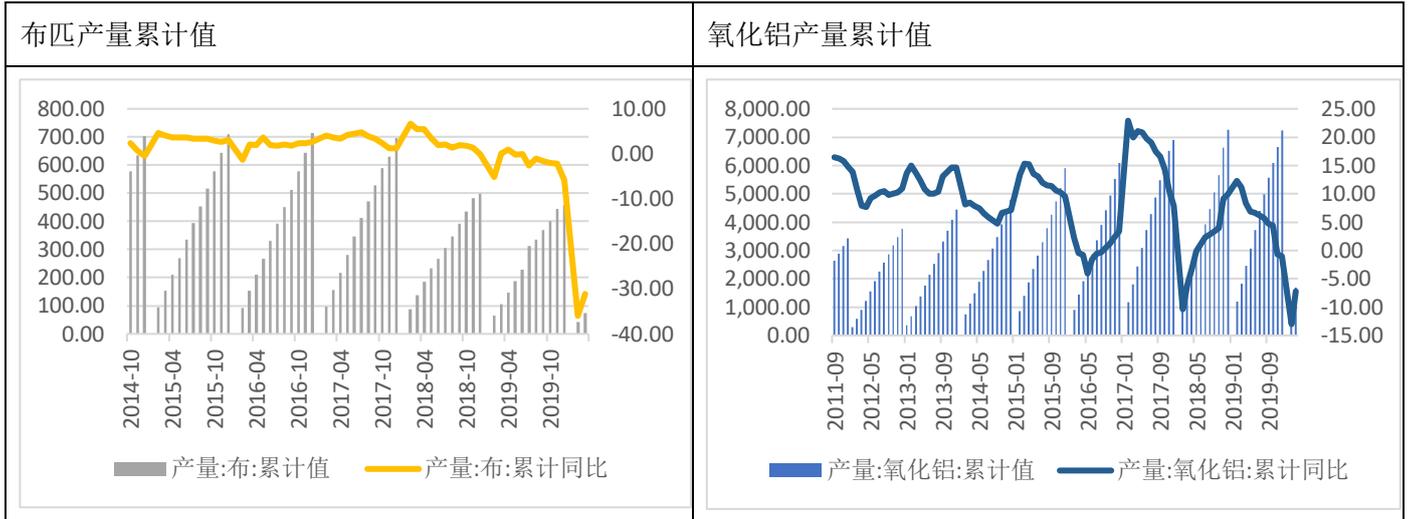
5. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

3月平板玻璃产量7833万重量箱，当月同比增长0.3%，1-3月我国平板玻璃产量为2.3亿重量箱，同比增加1.9%。一季度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接近2%的正增长速度。

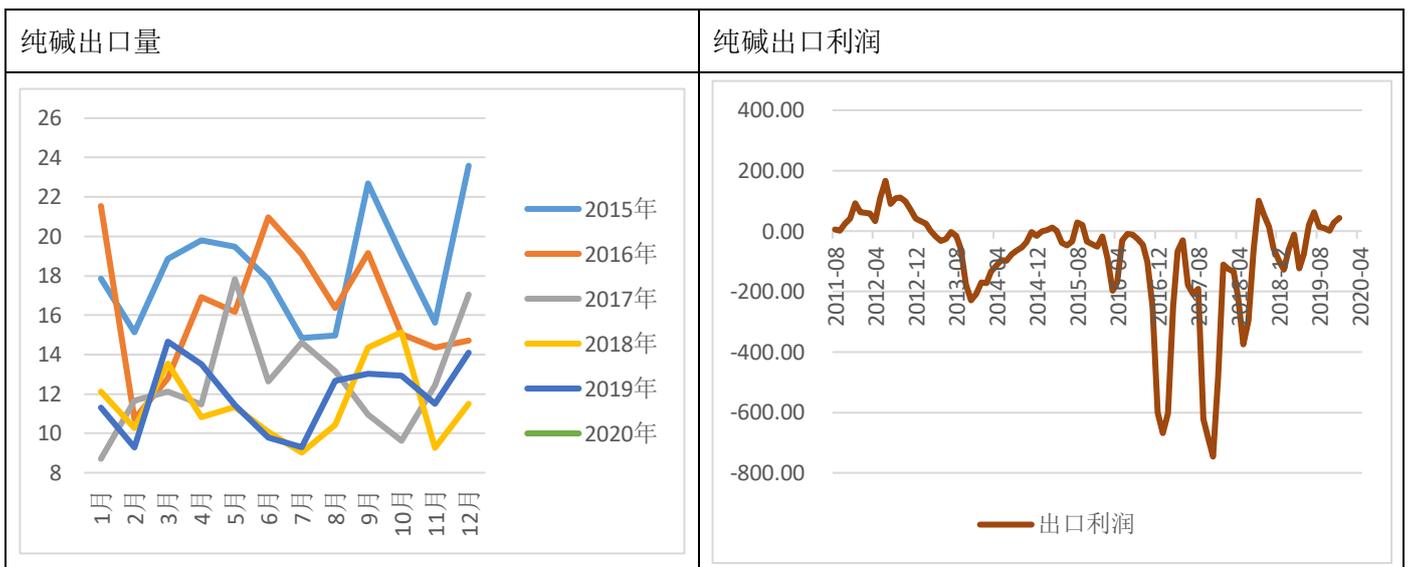
6. 印染行业与氧化铝



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。一季度受疫情影响，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。