

期市博览-玻璃纯碱

METHANOL MARKET WEEKLY REPORT

玻璃:

6月平板玻璃市场逐步趋向温和,终端地产赶工潮逐步降温,南方地区进入雨季,平板玻璃市场进入季节性淡季,采购量逐步回落。叠加供应端受高利润刺激点火复产生产线陆续增加,供需缺口逐步收窄,厂家产销率向供需平衡靠拢。现货价格方面本月厂家报价上涨幅度环比5月大幅缩窄,除华南地区外其余主产区报价已超过去年同期。库存走势也开始呈现区域性分化,现货市场窄幅震荡。目前09合约依然升水现货,盘面存在一定回落预期,短期内建议观望,但基于9-10月需求端存在大幅增加预期,逢低可轻仓布局多单。

纯碱:

6月纯碱开工率先降后升,平板玻璃产能持续回升带动纯碱下游消费需求以及中间环节投机性需求,重质纯碱市场产销情况逐步转好,库存也开始快速去化,现货市场小幅回升。但由于中下游环节库存依然偏高,同时由于纯碱行业生产弹性较大,玻璃产能增加传导至纯碱真实消费需求尚需时日,因此纯碱难以复制玻璃库存去化路径,同时09合约依然升水现货仓单超过100元,盘面仍有向下修复基差预期,建议逢高做空09合约或尝试多1空9反套策略。

投资咨询业务资格

证监许可【2012】

1497号

王喆

从业资格证号: F3047342

投资咨询证号: Z0013738

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

(8620) 22139800

www.gzf2010.com.cn

玻璃:

本月玻璃期货 2009 合约继续延续强势，开盘 1429 元/吨，收盘 1477 元/吨，上涨 3.36%。

产能方面，漳州旗滨玻璃公司三线 600 吨放水冷修。湖南桂阳家兴新型材料有限公司 600 吨复产，湖南巨强微晶玻璃一线 400 吨复产，天津信义玻璃一线 1000 吨复产，陕西神木瑞诚实业有限公司二线 700 吨复产。6 月平板玻璃有效产能持续增加，共有四条生产线陆续点火，仅有一条生产线放水冷修。原料价格持续低位，叠加终端需求爆发力较强，平板玻璃现货价格持续大幅上涨。在原料弱需求强的市场背景下，浮法玻璃生产利润一路走高，个别地区超过 400 元/吨，毛利率接近 30%，行业整体利润水平也大致在 300 元以上。高利润刺激了厂家点火复产的意愿，同时 6-8 月夏季是炉窑点火季节性高峰期，主要是为 9-10 月终端地产消费旺季做准备，因此预计三季度将有较多生产线陆续投产，平板玻璃在产产能同比有望由负转正。

库存方面，本月各主产区库存去化速度有所放缓。进入 6 月全国各地降雨量大幅增加，华南华东地区持续大雨天气，对平板玻璃运输及储存带来一定的影响。同时终端需求在经历 3-5 月集中爆发性赶工潮后开工情况有所放缓，平板玻璃采购量逐步出现小幅回落，厂家产销率也由销大于产陆续向产销平衡过度，因此本月全国各地厂库库存虽然保持回落状态，但去库速度边际减弱，月末库存止降回升，并且不同区域库存去化情况表现不一。北京新发地再次爆发新冠肺炎疫情，受疫情影响京津冀地区加强物流检查，对河北省玻璃厂家销售造成一定影响，月末沙河部分厂家发布销售优惠政策，增加出库；华东地区受华北华中地区低价玻璃流入冲击，本地玻璃性价比偏低，同时梅雨天气也影响终端地盘开工，需求进入季节性淡季，因此库存波动较小，依然高于去年同期；华中地区经历了 3-5 月大幅去库后进入 6 月去库步伐也开始停下，在去库周期中华中地区由于出厂玻璃低价优势库存转移速度较快，但随着价格回升区域间价差套利缺口逐步缩窄，加上湖北地区库存绝对值下降较多，仅略高于去年同期，因此华中地区整体库存水平有所回升，但回升幅度较小；华南地区表现依然抢眼，是唯一一个整月库存均处于下降的主产区，主要原因来自于高性价比的本地厂家玻璃。新冠疫情爆发后华南地区玻璃价格一落千丈，远低于去年同期。新冠疫情过后华南本地玻璃价格回升速度偏慢，目前仍低于去年同期超过 100 元。因此在价格回升过程中华南地区玻璃性价比优势显现，采购量一直维持高位。

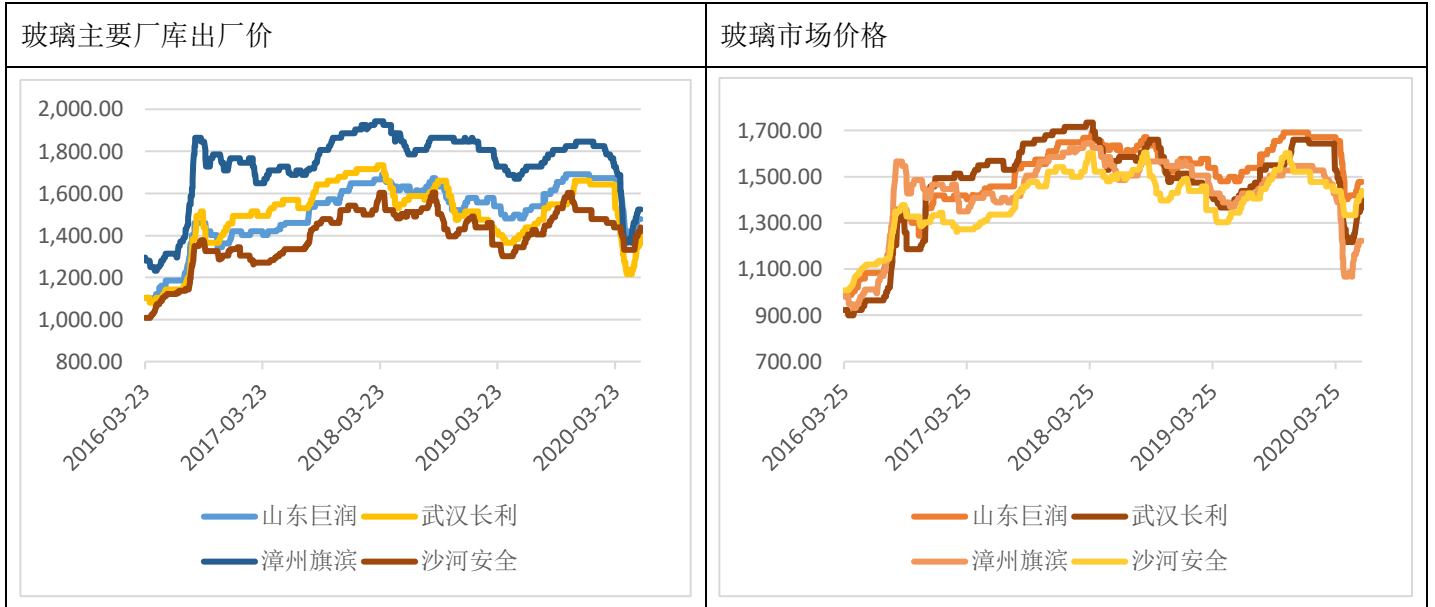
需求端建筑地盘受雨季影响开工有所回落，在经历了 3-5 月爆发性赶工潮过后，建筑玻璃市场增长速度边际下降。5 月房地产各项指标环比 4 月有持续回升，累计增量依然处于负增长，需求修复压力仍存。不同指标表现不一，开发投资完成额基本达到去年同期水平，施工面积也同比有小幅增长，但新开工面积、竣工面积以及销售面积增速依然低于去年同期超过 10%，回补压力依然较大。2020 年有大量的期房面临交割的压力，预计后端建筑材料如建筑玻璃、PVC 管道、电梯等产品将有明显的增长。

现货报价方面，华北地区平均价格 1435，较上月回升 44，华东地区平均价格 1599，较上周回升 71 元，华中地区平均价格 1477，较上周回升 30，华南地区平均价格 1602，较上周回升 124 元。本月各区域平板玻璃价格反弹力度有所放缓，华东、华中地区原片价格已经超过去年同期，华南地区虽然反弹幅度最大，但依然远低于去年同期。

而华北地区由于环保安全因素影响反弹速度相对弱于其他主产区，但与华中地区相差不远，区域间价格套利空间重新代开。

2020年7月3日中国玻璃综合指数 1076.46 点，环比上周上涨 5.89 点，同比去年同期下跌 6.63 点；中国玻璃价格指数 1104.80 点，环比上周上涨 7.91 点，同比去年同期上涨 0.47 点；中国玻璃信心指数 963.11 点，环比上周下跌 2.20 点，同比去年同期下跌 35.00 点。

1. 玻璃现货

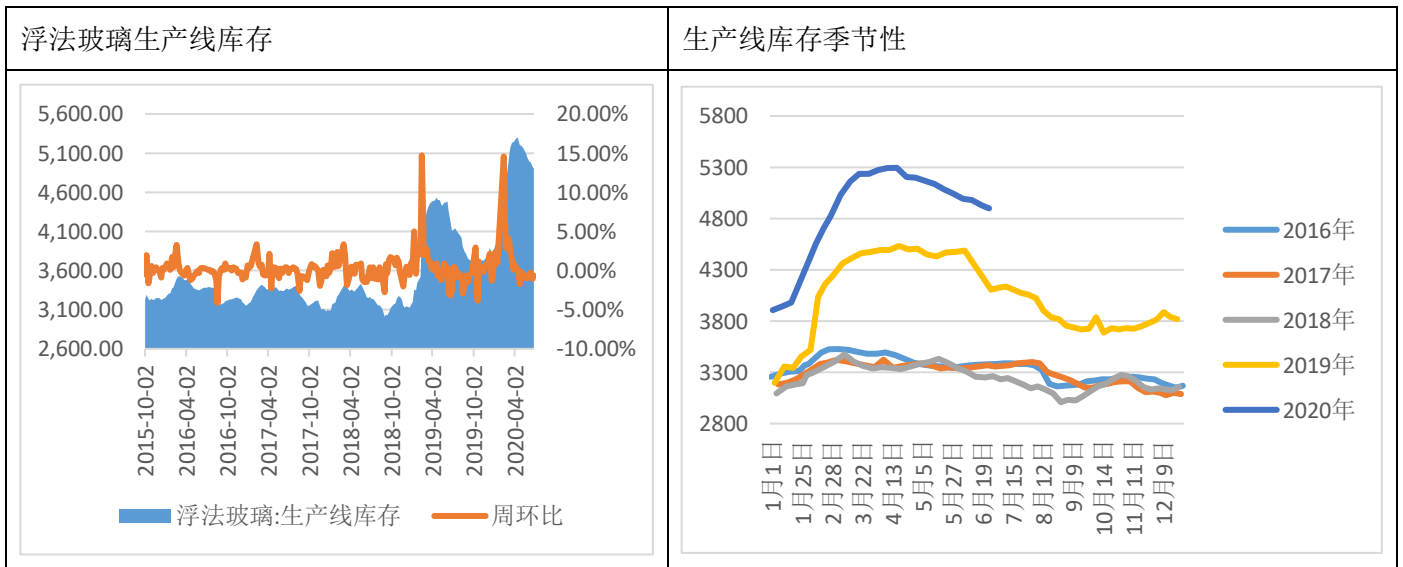


资料来源: wind, 广州期货研究所

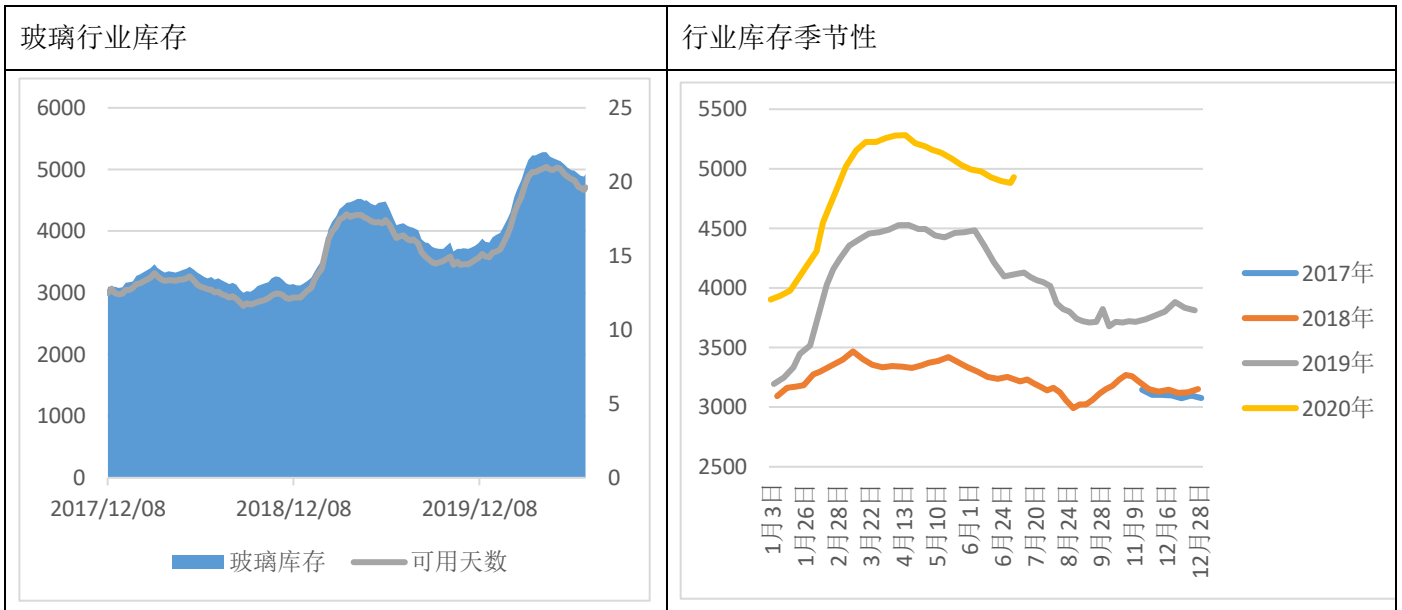
本月各区域玻璃现货价格持续反弹。

华北地区平均价格 1435, 较上月回升 44, 华东地区平均价格 1599, 较上周回升 71 元, 华中地区平均价格 1477, 较上周回升 30, 华南地区平均价格 1602, 较上周回升 124 元。

2. 玻璃库存



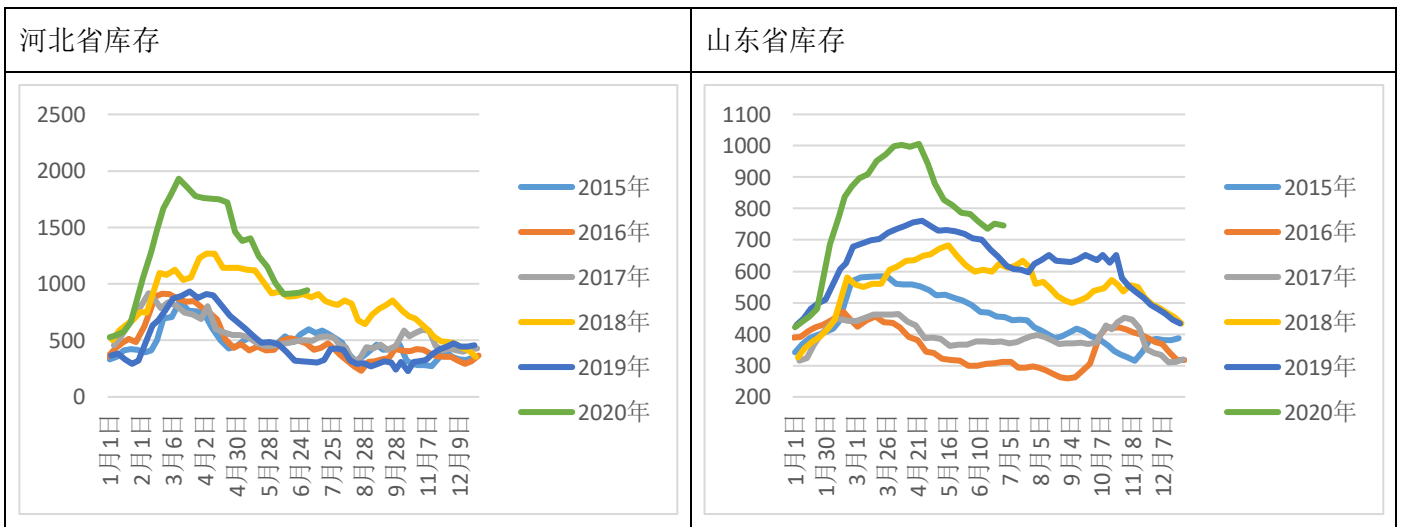
资料来源: wind, 广州期货研究所



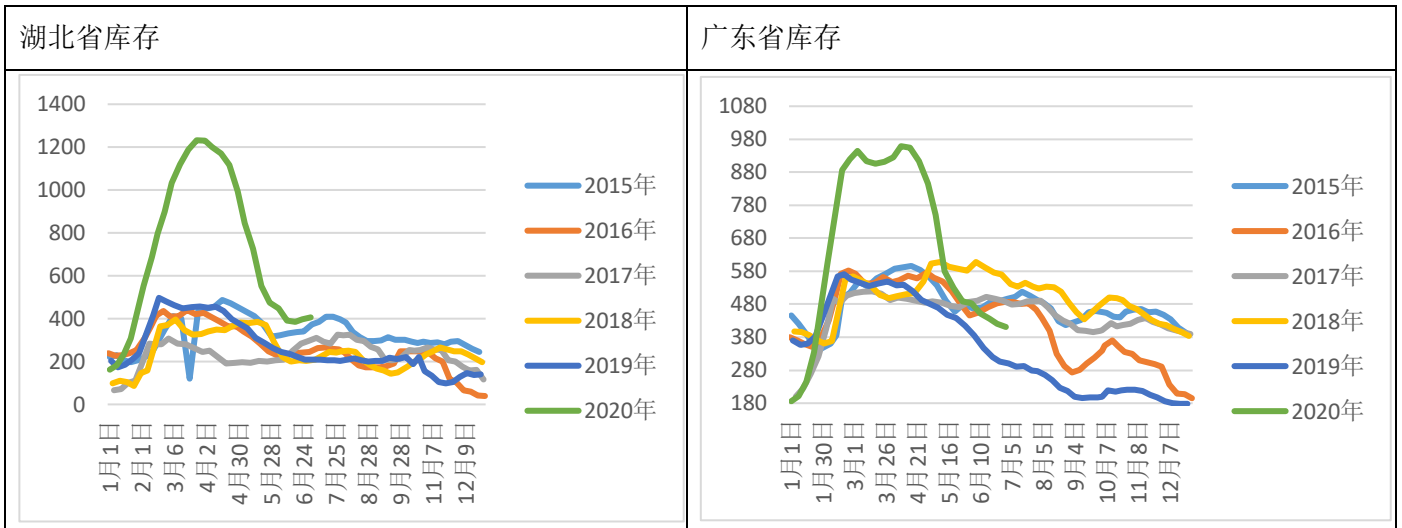
资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月行业库存 4883 万重箱，环比上月下降 148 万重箱，同比去年增加 784 万重箱。月末库存天数 19.46 天，环比上月下降 0.92 天，同比去年增加 3.27 天。

3. 玻璃区域库存



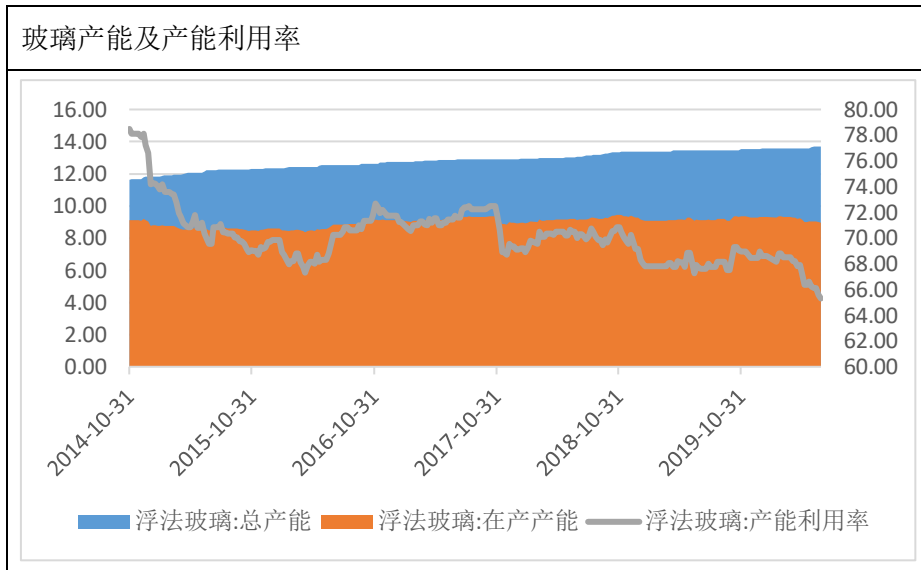
资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所



资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所

本月各主产区库存去化速度有所放缓。进入6月全国各地降雨量大幅增加，华南华东地区持续大雨天气，对平板玻璃运输及储存带来一定的影响。同时终端需求在经历3-5月集中爆发性赶工潮后开工情况有所放缓，平板玻璃采购量逐步出现小幅回落，厂家产销率也由销大于产陆续向产销平衡过度，因此本月全国各地厂库库存虽然保持回落状态，但去库速度边际减弱，月末库存止降回升，并且不同区域库存去化情况表现不一。北京新发地再次爆发新冠肺炎疫情，受疫情影响京津冀地区加强物流检查，对河北省玻璃厂家销售造成一定影响，月末沙河部分厂家发布销售优惠政策，增加出库；华东地区受华北华中地区低价玻璃流入冲击，本地玻璃性价比偏低，同时梅雨天气也影响终端地盘开工，需求进入季节性淡季，因此库存波动较小，依然高于去年同期；华中地区经历了3-5月大幅去库后进入6月去库步伐也开始停下，在去库周期中华中地区由于出厂玻璃低价优势库存转移速度较快，但随着价格回升区域间价差套利缺口逐步缩窄，加上湖北地区库存绝对值下降较多，仅略高于去年同期，因此华中地区整体库存水平有所回升，但回升幅度较小；华南地区表现依然抢眼，是唯一一个整月库存均处于下降的主产区，主要原因来自于高性价比的本地厂家玻璃。新冠疫情爆发后华南地区玻璃价格一落千丈，远低于往年同期。新冠疫情过后华南本地玻璃价格回升速度偏慢，目前仍低于去年同期超过100元。因此在价格回升过程中华南地区玻璃性价比优势显现，采购量一直维持高位。

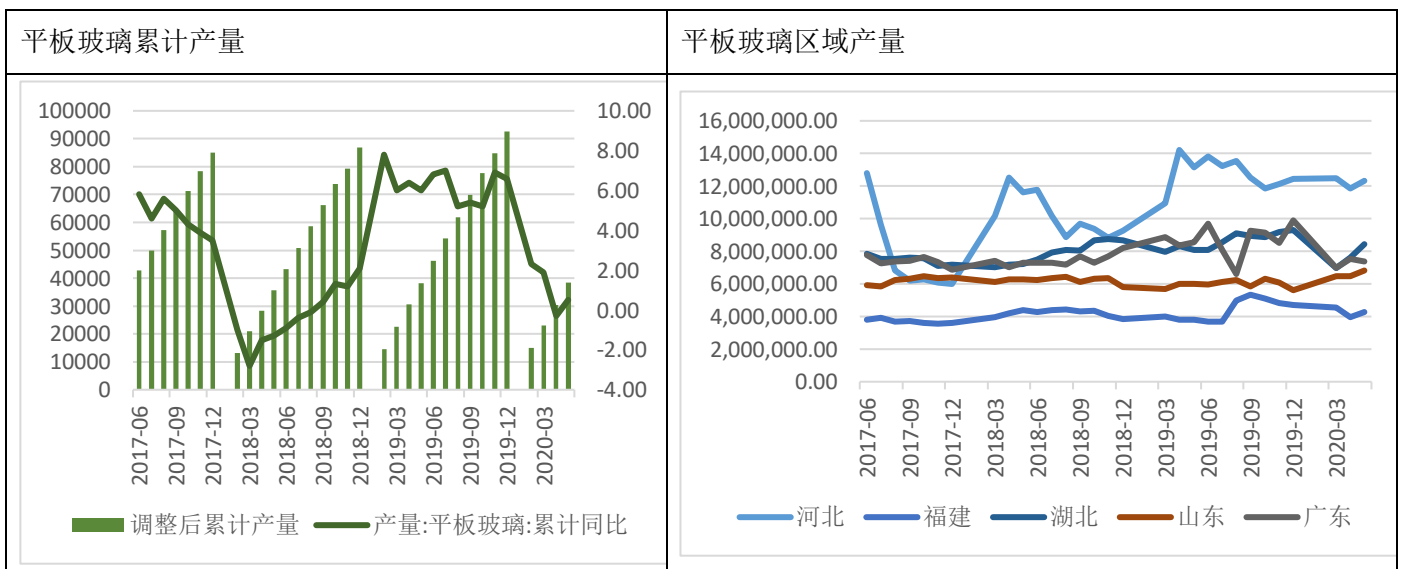
4. 玻璃产能



资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月玻璃产能利用率为 67.37%；环比上月上涨 0.99%，同比去年下降 1.37%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 80.00%，环比上月上涨 1.77%，同比去年下降 2.68%。在产玻璃产能 91602 万重箱，环比上月增加 1500 万重箱，同比去年下降 798 万重箱。

5. 平板玻璃产量

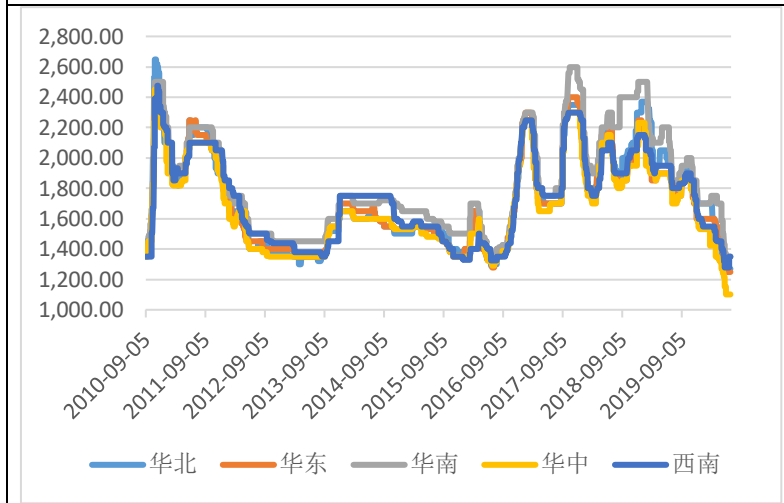


资料来源：wind，广州期货研究所

5月平板玻璃产量 7844.5 万重量箱，当月同比下降 0.6%，1-5 月我国平板玻璃产量为 3.83 亿重量箱，同比增加 0.5%。随着新冠疫情逐步减弱，5 月出现了平板玻璃在产产能拐点，月末数条生产线点火复产，因此实际产量环比有明显增加。1-5 月累计产量增速由负转正。受行业高生产利润影响，六月点火生产线数量大增同时冷修生产线大幅减少，在产产能净增量较大，预计 6 月平板玻璃产量环比 5 月将有更明显的增长。

6. 上游纯碱价格

图表：上游纯碱价格走势



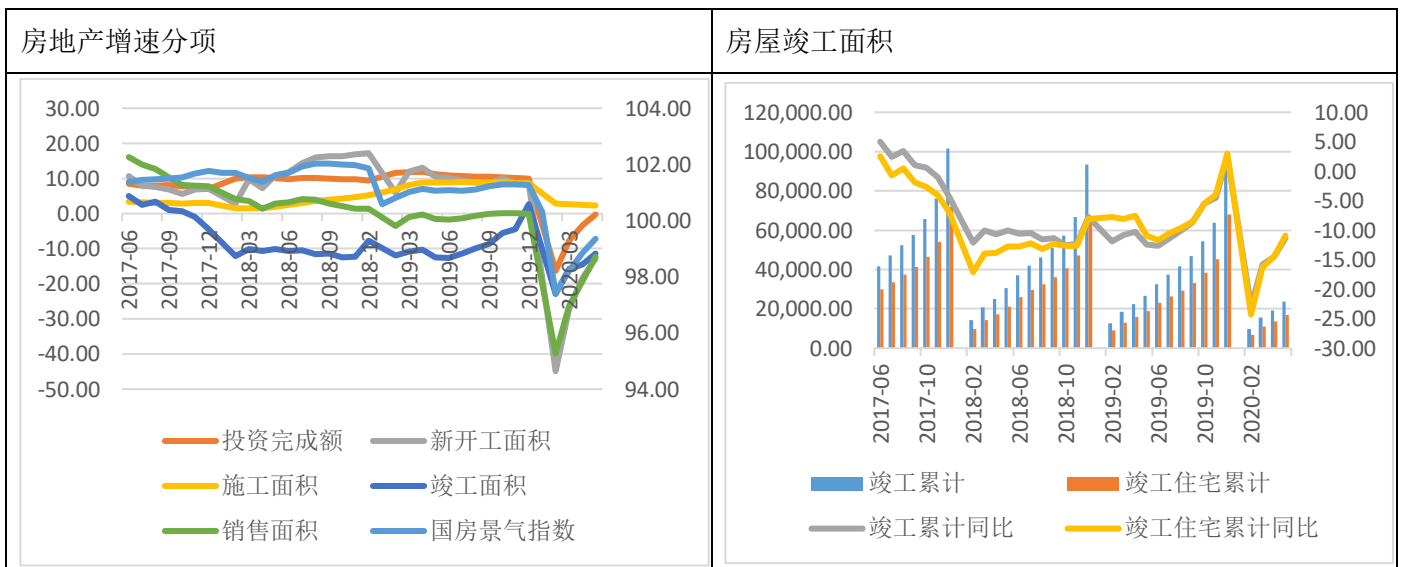
资料来源：wind，广州期货研究所

本月月末纯碱部分地区价格出现反弹。

6月24日，东北地区重质纯碱送到价1350，月环比持平，华北地区重质纯碱送到价1250，月环比持平，华东地区重质纯碱送到价1250，月环比持平，华中地区送到价1230，月环比持平，华南地区重质纯碱送到价1350，月环比持平，西南地区送到价1350，月环比上涨70，西北地区出厂价1030，月环比上涨70。

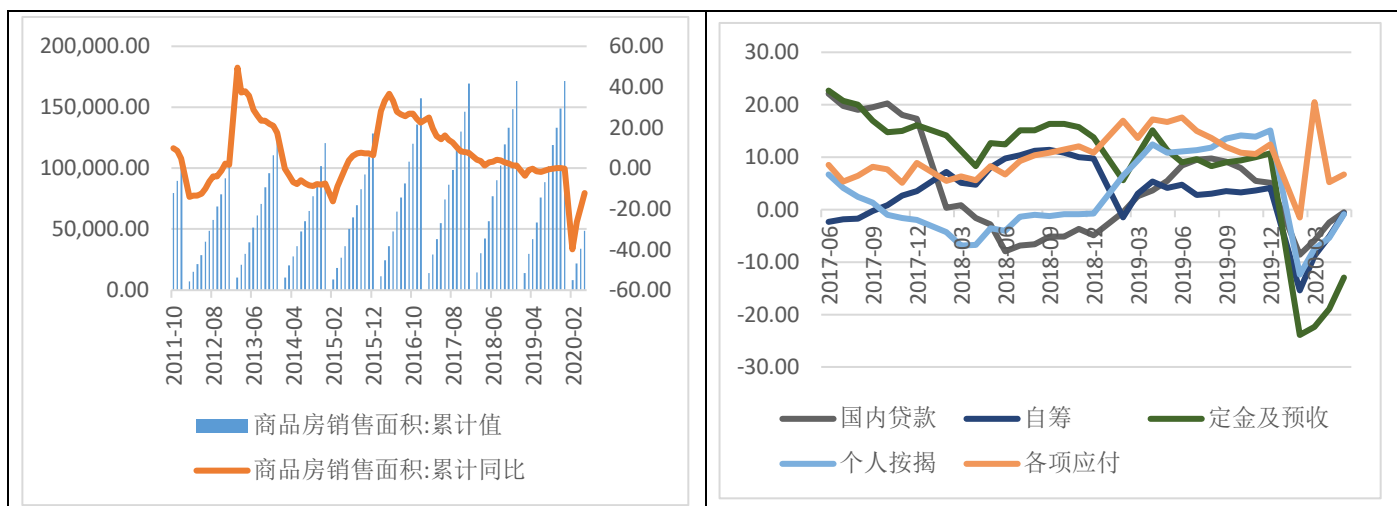
7. 下游需求

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
---------	----------

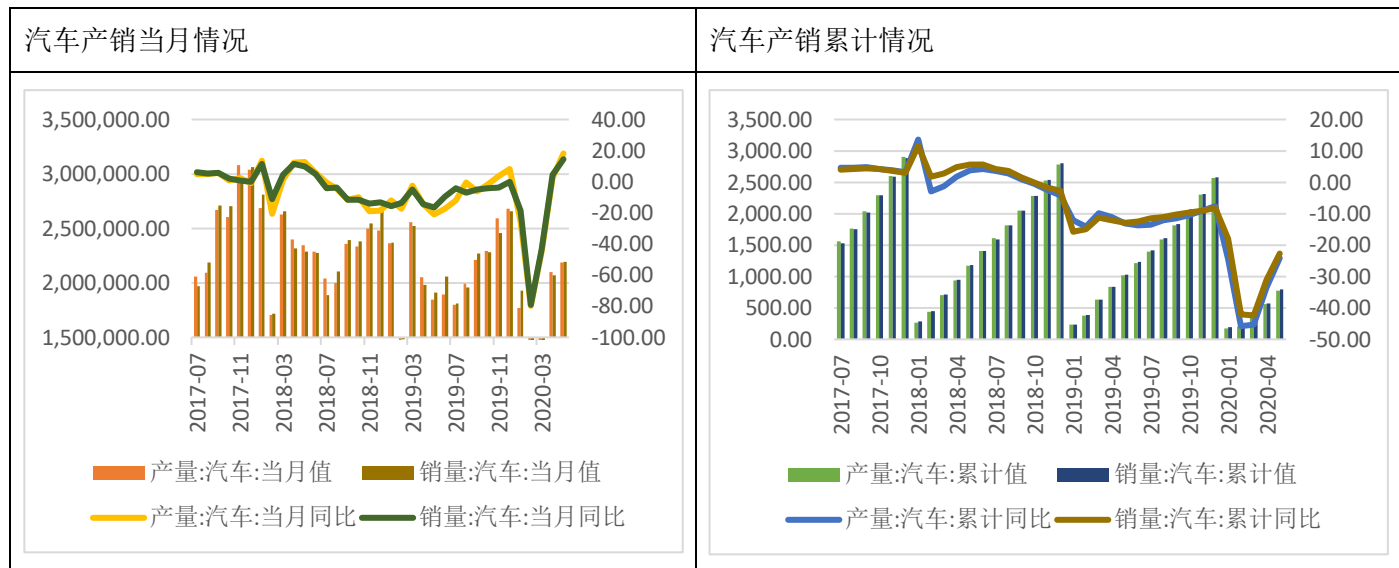


资料来源：wind，广州期货研究所

1—5 月份，全国房地产开发投资 45920 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1—4 月份收窄 3.0 个百分点。其中，住宅投资 33765 亿元，同比持平，1—4 月份为下降 2.8%。房地产开发企业房屋施工面积 762628 万平方米，同比增长 2.3%，增速比 1—4 月份回落 0.2 个百分点。其中，住宅施工面积 536765 万平方米，增长 3.5%。房屋新开工面积 69533 万平方米，下降 12.8%，降幅收窄 5.6 个百分点。其中，住宅新开工面积 50888 万平方米，下降 13.9%。房屋竣工面积 23687 万平方米，下降 11.3%，降幅收窄 3.2 个百分点。其中，住宅竣工面积 16775 万平方米，下降 10.9%。房地产开发企业土地购置面积 4752 万平方米，同比下降 8.1%，降幅比 1—4 月份收窄 3.9 个百分点；土地成交价款 2429 亿元，增长 7.1%，增速提高 0.2 个百分点。

从统计局数据上看，5 月房地产各项指标走势开始出现分化。施工面积同比正增长，但增速有所回落。开发投资完成额、新开工面积以及竣工面积等增速均有所回升，但增速有所放缓。表现较为亮眼的是销售面积增速。疫情过后利率优惠政策陆续出台，居民购房热度有所回暖。但地盘赶工进度将逐步减弱，前端指标增速边际减弱压力增加。后端指标方面由于较多房屋面临刚性交付压力，因此竣工周期依然将大概率如期到来，竣工面积增速将大概率持续回升。

汽车：

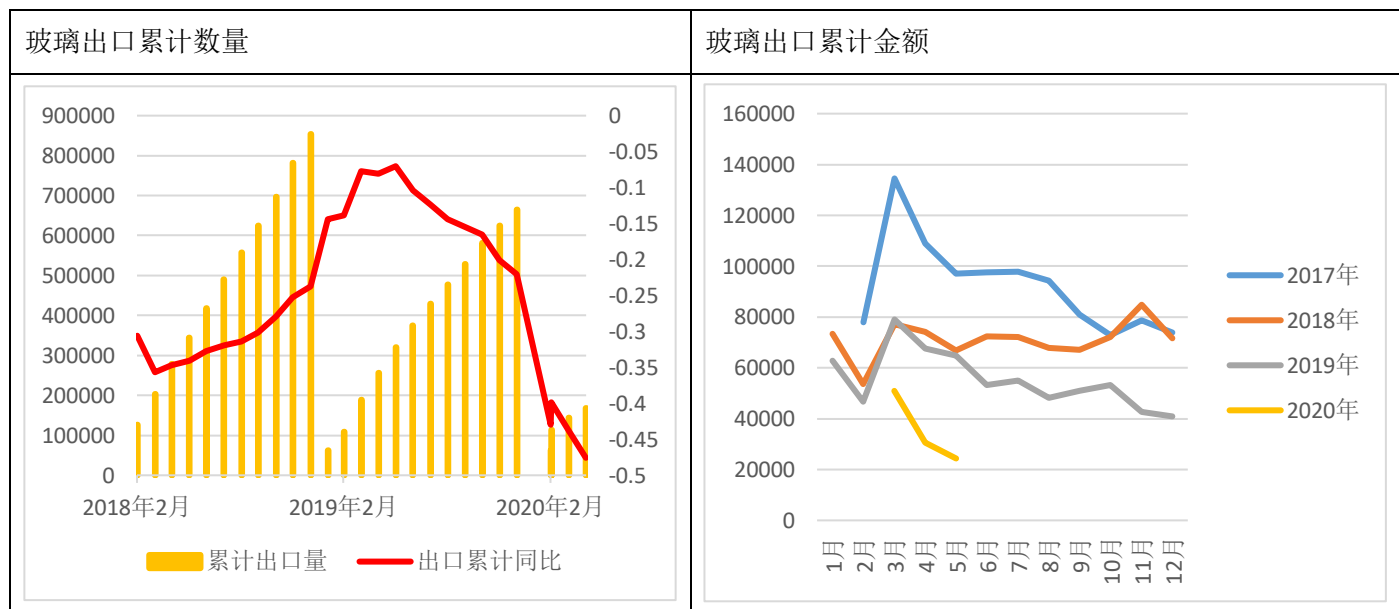


资料来源：wind，广州期货研究所

5月，全国汽车产量为218.7万辆，累计同比下跌24.1%。全国汽车销量为219.4万辆，当月同比下降22.6%。

5月汽车市场产销数据环比保持较大幅度增长，但累计值依然同比去年有较大的缺口。汽车市场近年来持续走弱，再加上疫情影响、房地产过热带来的消费挤出效应导致居民部门杠杆率大幅增加，汽车市场依然处于寒冬期，但随着国内经济复苏，汽车行业消费有所提振，预计下半年汽车行业产销情况将优于去年同期

出口：

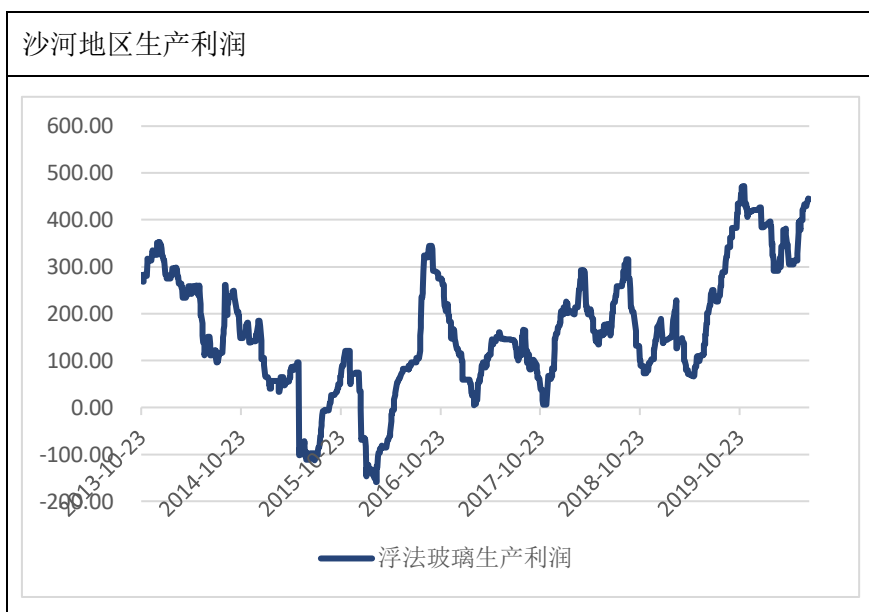


资料来源：wind，广州期货研究所

2020年5月我国浮法玻璃出口量为24345.170吨，累计出口量为168233.179吨，当月出口金额为1376万美元，累计出口金额为8193万美元，当月出口均价为565.143美元/吨，累计出口均价为486.973美元/吨，5月出口量同比下降62.51%。海外新冠疫情形势严峻，大量制造业停止开工，导致出口订单违约情况大幅增加，新增出口订单也同比出现明显下滑，因此1-5月浮法玻璃出口量同比下降接近一半。同时海外疫情严重导致外埠玻璃加大流

入国内市场，进口数量同比增长明显，5月外贸转为顺产，但主要是因为进口数量大幅下降，浮法玻璃出口量环比依然有所下降。海外疫情尚未有好转迹象，预计2季度浮法玻璃出口情况依然疲软。

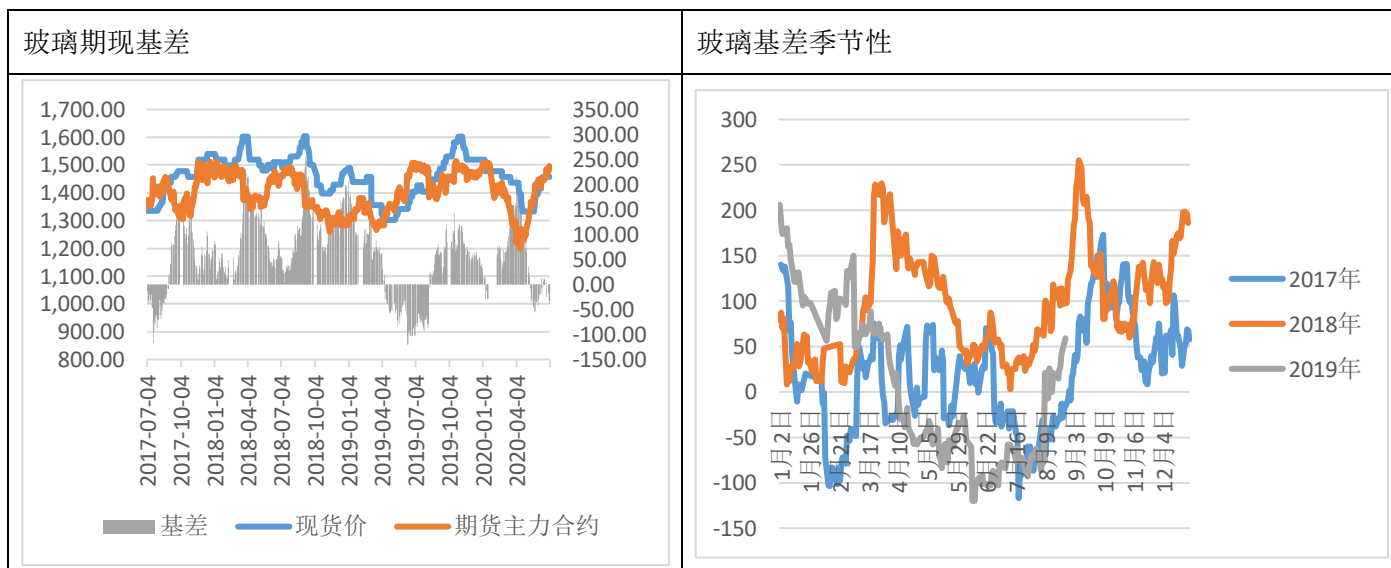
8. 玻璃生产利润



资料来源：wind，广州期货研究所

6月平板玻璃价格增速逐步回落，但依然处于增长趋势，原料端价格小幅反弹，因此平板玻璃行业利润小幅回落，但依然处于较高水平，存在回调压力。

9. 基差



资料来源：wind，广州期货研究所

平板玻璃期货高位盘整，现货持续上涨后涨幅边际放缓，期现基差有一定的修复，但期货盘面依然维持小幅升水状态。09为旺季合约，盘面虽有升水但估值依然相对合理，但警惕雨季对现货市场带来的季节性影响以及新点火产能造成的市场有效供给增加，短期建议观望，等待回调逢低买入。

纯碱:

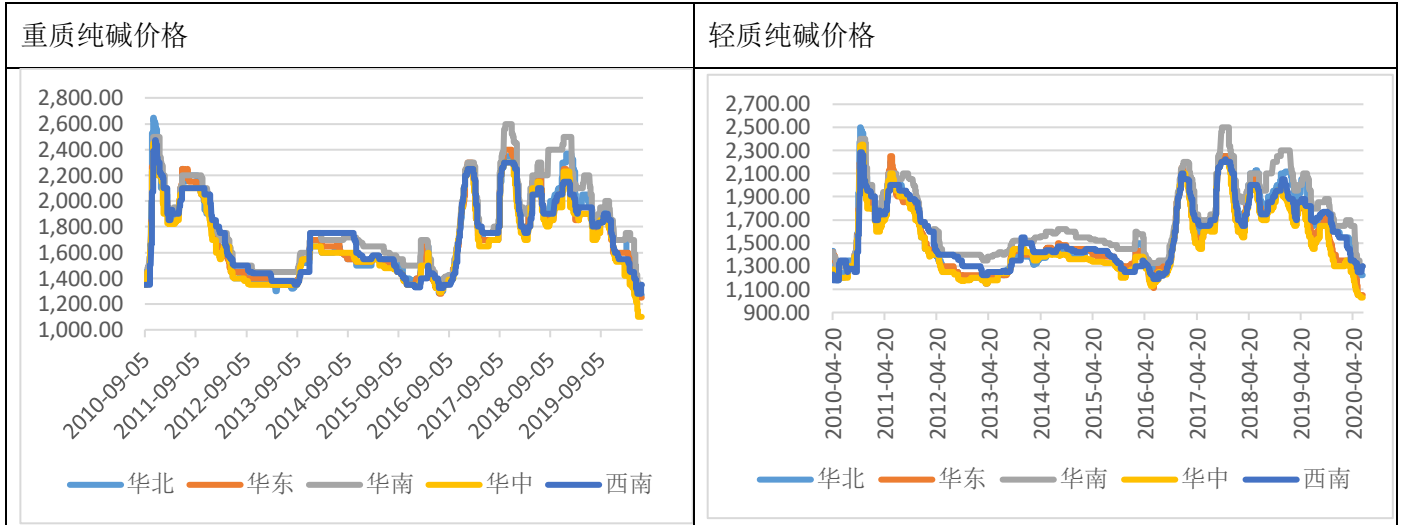
6月纯碱现货市场逐步企稳，月末西北、西南地区出现小幅反弹。。

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率 73.88%，上周 72.26%，环比上调 1.62%，其中氨碱的开工率 74.20%，上周 76.35%，环比下调 2.15%，联产开工率 72.37%，上周 68.04%，环比上调 4.33%。12 家百万吨企业整体开工率 81.47%，上周 80.81%，环比上调 0.66%。周内纯碱产量 51.91 万吨，上周 50.77 万吨，增加 1.14 万吨，涨幅 2.25%。轻质碱产量 26.89 万吨，上周轻质产量 26.88 万吨，环比增加 0.01 万吨。重质碱产量 25.02 万吨，上周重质碱 23.89 万吨，环比增加 1.13 万吨。本周国内纯碱厂家总库存 125.01 万吨，上周 133.99 万吨，环比下降 8.98 万吨，降幅 6.70%。其中，轻质纯碱 62.94 万吨，上周 70.32 万吨，环比下降 7.38 万吨，重质纯碱 62.07 万吨，上周 63.67 万吨，环比下降 1.6 万吨。去年同期库存量为 70.07 万吨，同比增加 54.94 万吨，增幅 78.41%。

本月纯碱行业产能利用率先降后生，月初部分企业集中检修，氨碱法、联碱法企业开工率大幅下降，但检修完毕后行业开工率迅速反弹，周产量也在月末重回 52 万吨水平，供应端弹性较大。由于现货价格已经跌至底部，下方成本支撑较为强劲，加上需求端平板玻璃产能持续回升，重质纯碱消费需求有所增加。而消费需求增加同时带动起中间环节投机性需求，因此本月纯碱基本面出现拐点，产销率也大幅改善，库存也持续去化。但纯碱的生产特性决定了供应弹性比较大，且碱厂前期投入较大，难以长期执行停产，同时中下游环节库存量依然较高，纯碱补库速度及力度难以企及 5 月平板玻璃的补库速度，因此尽管库存持续去化，但后市压力依然较大。从生产工艺来看，氨碱法目前生产利润偏低，因此企业开工意愿相对不足，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。山东海天月中提涨 100 元，但其余厂家尚未能执行提涨，市场信心依然受到高库存压制，预计纯碱价格上涨幅度及力度均较为缓慢。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，轻质纯碱下游行业大部分为重污染行业，产能处于缩减周期，叠加疫情影响产量布匹、氧化铝等产品产量同比出现明显萎缩，短期内轻重质纯碱价差有所扩大，也将企业有可能将增加部分重质纯碱产量。

纯碱现货价格跌至底部，原料端动力煤等燃料价格持续上涨，生产成本逐步上移，进一步压缩纯碱行业微薄的生产利润，亏损企业数量持续增加，也引发企业自发性减停产的意愿，现货价格反弹动能逐步增加。期货 09 合约月末大幅回落，目前依然升水现货价格接近超过 100 元，估值相对偏高，不宜进行单边做多，建议做空 09 合约或尝试多 1 空 9 反套策略。

1. 现货价格

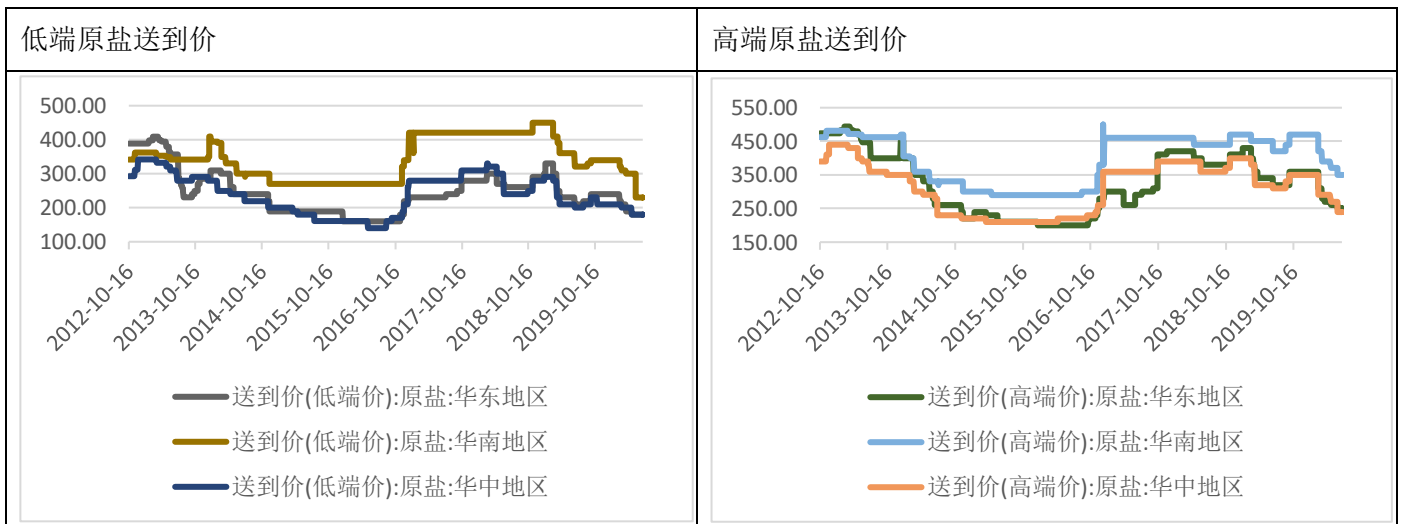


资料来源：wind，广州期货研究所

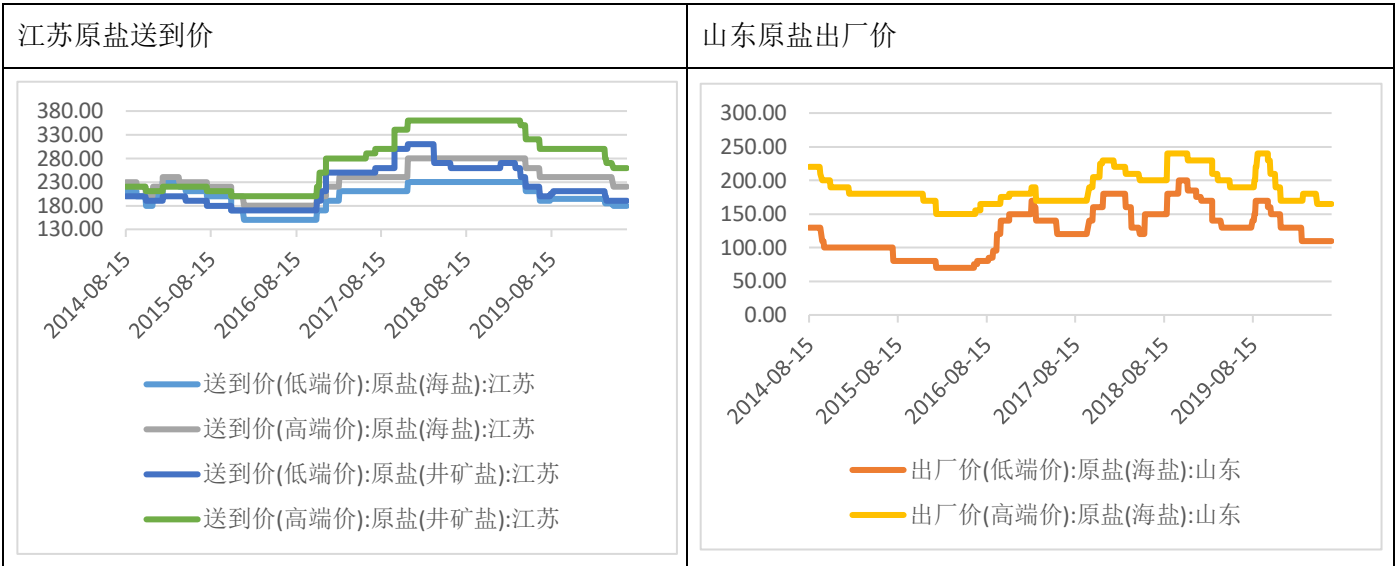
重质纯碱方面，6月24日，东北地区重质纯碱送到价1350，月环比持平，华北地区重质纯碱送到价1250，月环比持平，华东地区重质纯碱送到价1250，月环比持平，华中地区送到价1230，月环比持平，华南地区重质纯碱送到价1350，月环比持平，西南地区送到价1350，月环比上涨70，西北地区出厂价1030，月环比上涨70。

轻质纯碱方面，6月24日，东北地区送到价1300，月环比下跌30，华北地区送到价1200，月环比下跌50，华东地区送到价1050，月环比下跌0，华中地区送到价1050，月环比下跌0，华南地区送到价1300，月环比下跌0，西南地区送到价1220，月环比下跌30，西北地区出厂价1030，月环比上涨70。

2. 原盐

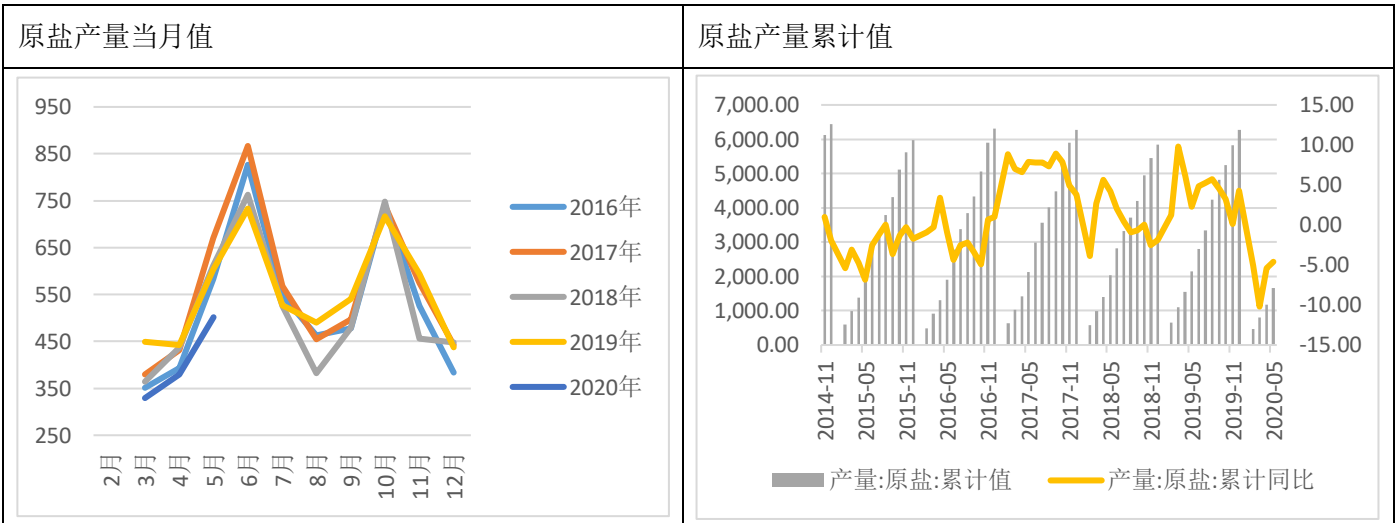


资料来源：wind，广州期货研究所



资料来源: wind, 广州期货研究所

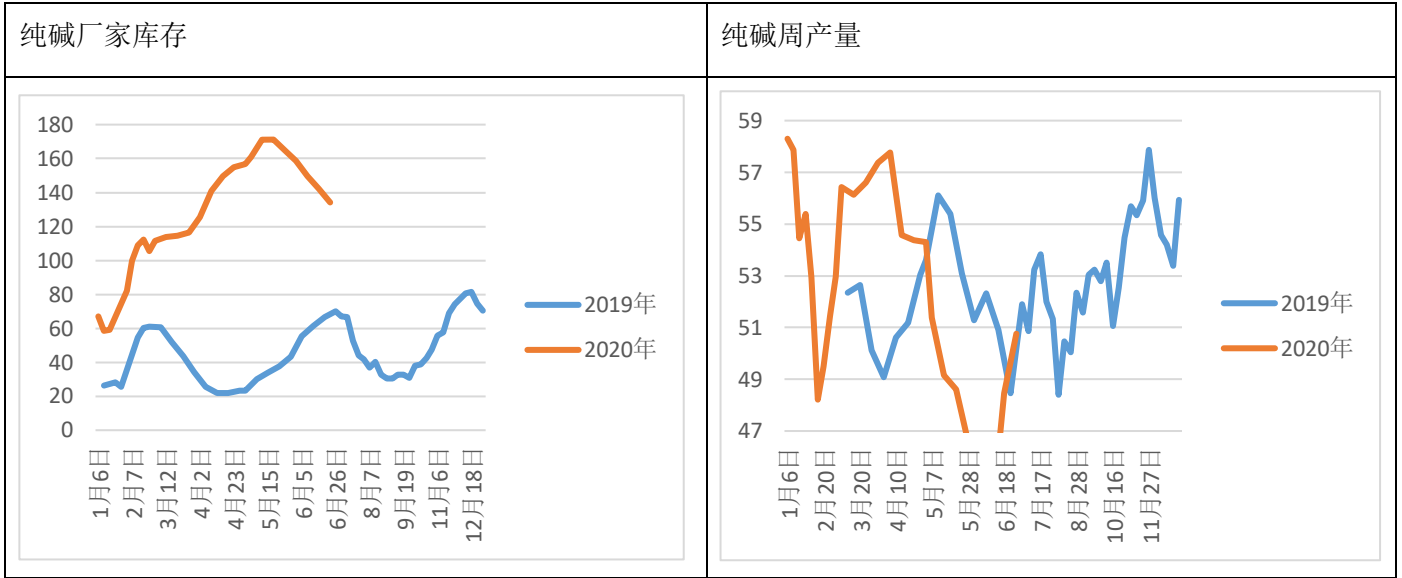
本周原盐价格有所下跌, 下游碱厂开工相对低位, 原盐采购量下降, 为清理库存部分矿井下调报价。



资料来源: wind, 广州期货研究所

1-5月原盐产量 1669.4 万吨, 同比下降 4.6%。受疫情影响原盐产量出现明显下降。

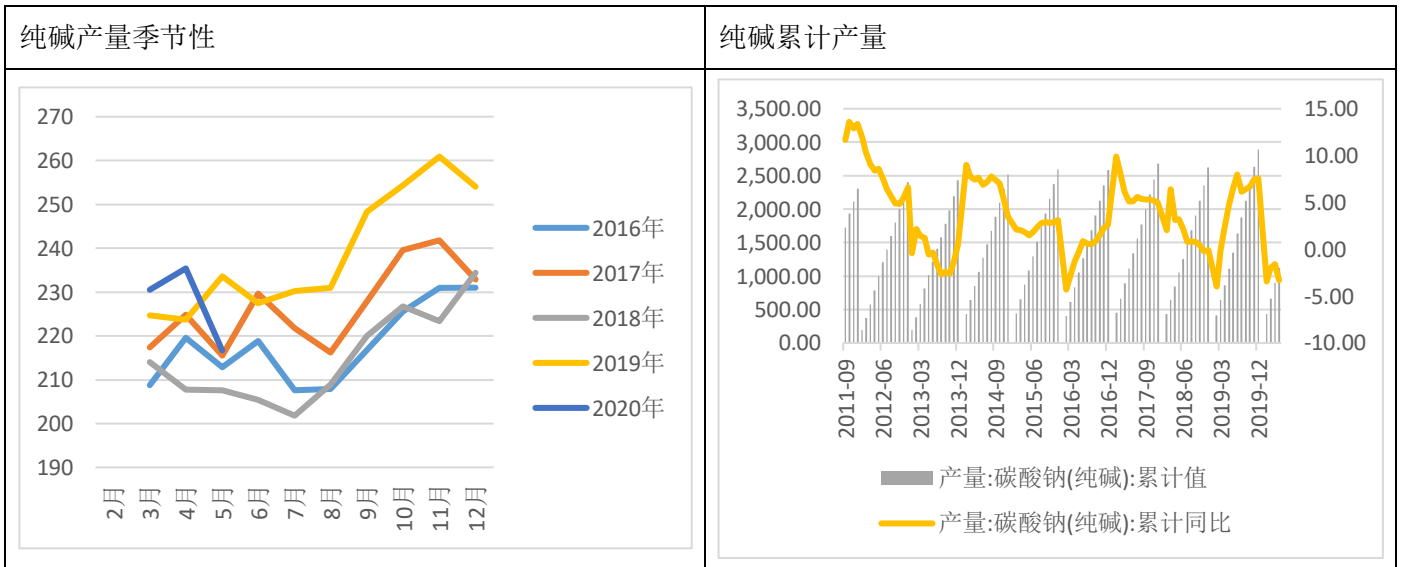
3. 纯碱库存



资料来源：wind，隆众资讯，广州期货研究所

月末纯碱厂家库存 125.01 万吨，环比下降 39.81 万吨，月末周产量 51.91 万吨，环比增加 5.35 万吨。

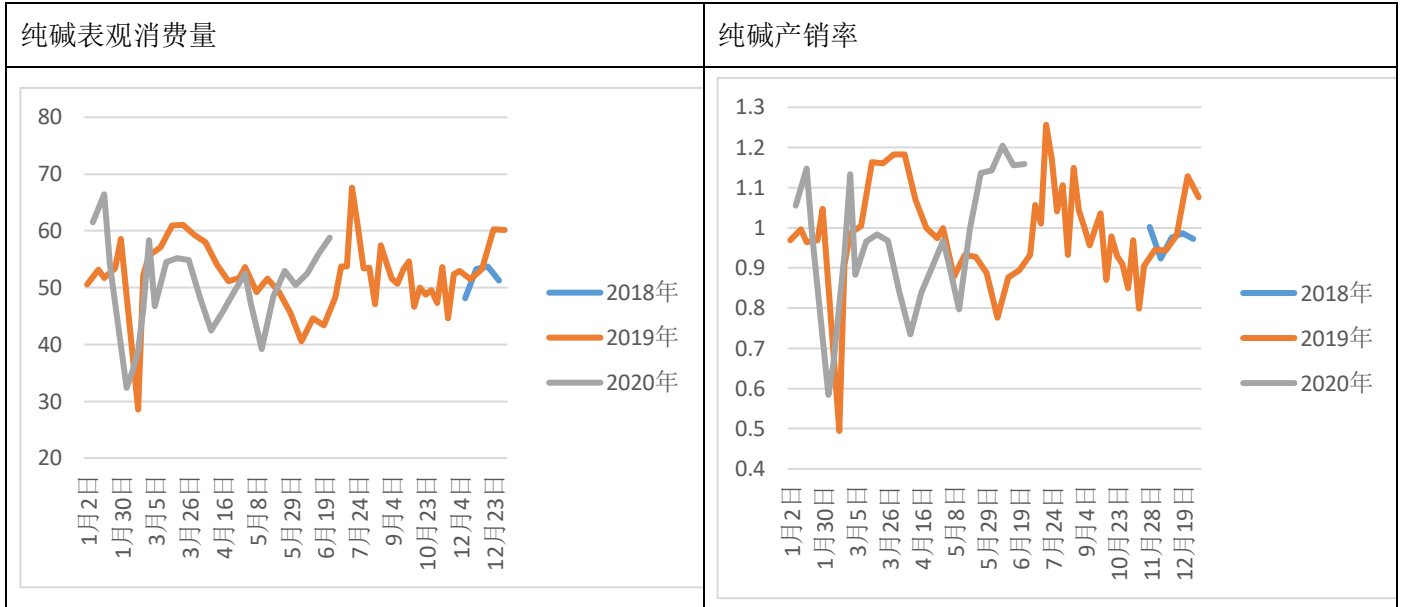
4. 纯碱产量



资料来源：wind，广州期货研究所

1-5月纯碱产量 1118.5 万吨，累计同比下降 3.3%。5月纯碱当月产量 216.7 万吨，当月同比下降 11%，降速持续扩大，5月纯碱检修企业增加，行业产能利用率持续下降，因此5月当月纯碱产量出现较大幅度的减量。

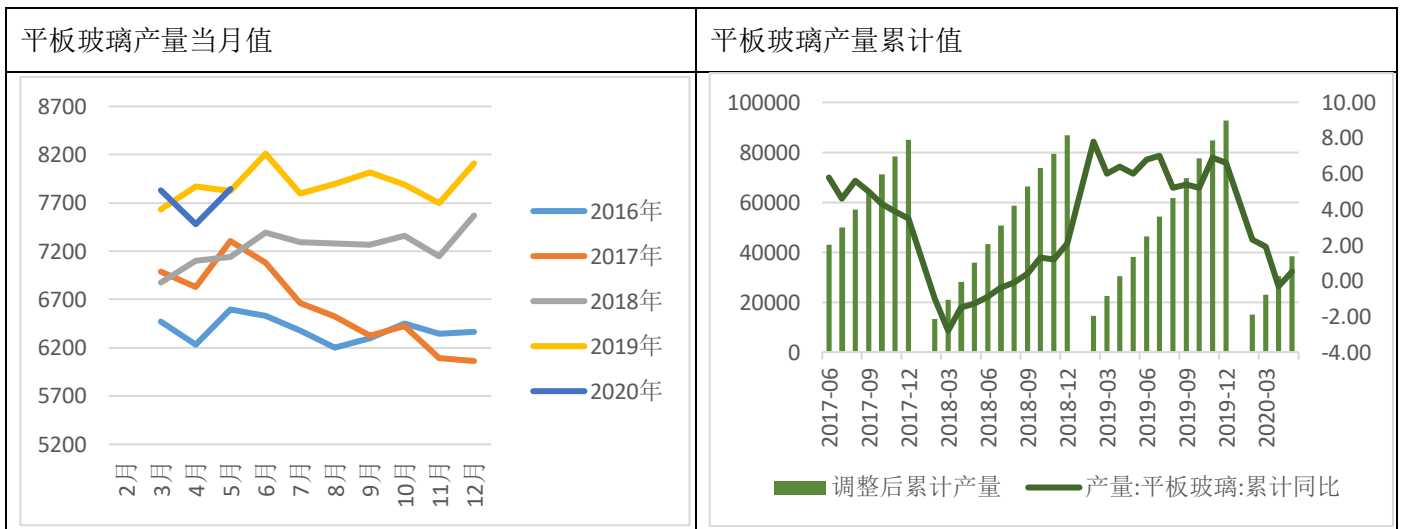
5. 表观消费量



资料来源：wind，广州期货研究所

纯碱表观消费量持续回升，产销率处于回升状态，有效供给下降叠加需求回暖，厂库存去化速度加快。

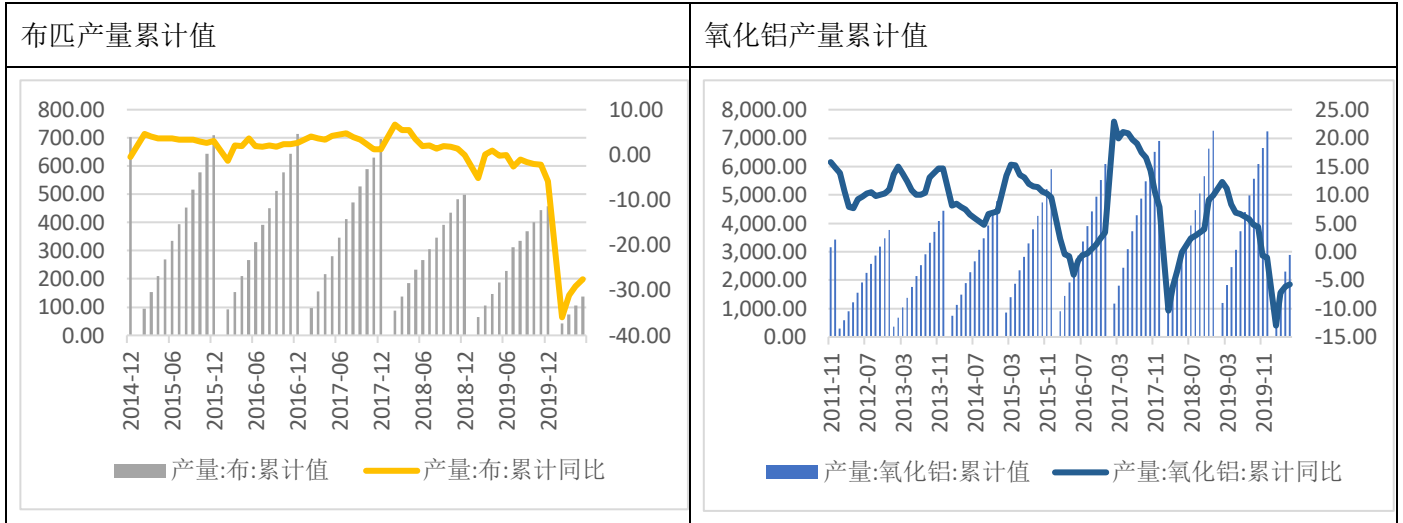
5. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

5月平板玻璃产量7844.5万重量箱，当月同比下降0.6%，1-5月我国平板玻璃产量为3.83亿重量箱，同比增加0.5%。随着新冠疫情逐步减弱，5月出现了平板玻璃在产产能拐点，月末数条生产线点火复产，因此实际产量环比有明显增加。1-5月累计产量增速由负转正。受行业高生产利润影响，六月点火生产线数量大增同时冷修生产线大幅减少，在产产能净增量较大，预计6月平板玻璃产量环比5月将有更明显的增长。

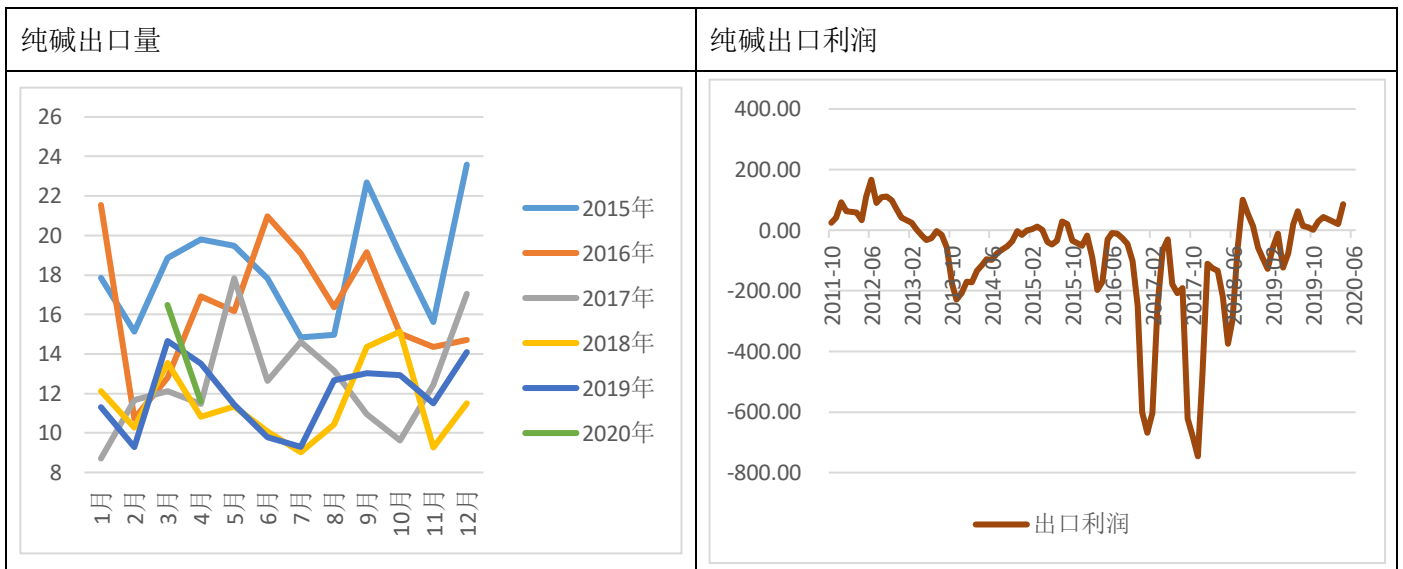
6. 印染行业与氧化铝



资料来源：wind，广州期货研究所

轻碱下游印染布匹以及氧化铝产量同比依然处于负增长状态。

7. 纯碱出口



资料来源：wind，广州期货研究所

2020年4月我国纯碱出口量为115899.34吨，累计出口量为449428.78吨，4月出口金额为2298.79万美元，累计出口金额为9238.82万美元，4月出口均价为198.34美元/吨，累计出口均价为205.57美元/吨，出口量环比下调29.67%，出口量同比下调14.28%，与上年同期数量相比下调7.80%。

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。