

期市博览-玻璃纯碱

METHANOL MARKET WEEKLY REPORT

玻璃:

7月平板玻璃市场情绪再度升温,中旬华东地区陆续出梅,降雨量持续回落,终端需求再度重启,玻璃原片库存去化再次加速,进一步抬升了玻璃现货价格。供应端生产线陆续点火复产,在产产能脉冲式增加。但沙河地区饱受去产能政策困扰,叠加新点火产能主要集中在南方地区,区域间物流成本或将有所增加。需求端持续发力,平板玻璃将进入供需两强的消费旺季,建议逢低布局 01 合约多单。

纯碱:

7月纯碱开工率持续回升,前期执行检修的装置检修完毕后投产,纯碱产能环比有明显释放。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。随着现货价格小幅反弹,09 合约操作空间相对有限,建议观望。

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 1474 元/吨，收盘 1692 元/吨，上涨 14.56%。

产能方面，本月广西信义北海三线 500 吨新建点火。台玻成都一线 700 吨，沙河迎新一线 1300 吨，江西宏宇一线 700 吨，信义江苏一线 900 吨，虎门信义三线 600 吨冷修复产。漳州旗滨四线 800 吨，唐山市蓝欣二线 500 吨冷修停产。7 月平板玻璃有效产能持续增加，共有六条生产线陆续点火，两条生产线放水冷修，净增日熔量 3400 吨。原料端纯碱部分区域报价由小幅反弹，但并未大范围落实。月中南方地区大范围强降雨，长江沿岸地区面临洪涝灾害，对平板玻璃运输以及储存造成一定影响，终端地盘开工节奏也进一步放缓。随着月末降雨量回落，夏季高温天气预计持续时间不长，终端需求即将迎来旺季爆发。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，尽管供给端夏季多条生产线点火复产，但截至目前平板玻璃在产产能也仅略高于去年同期，加上玻璃炉窑点火烘炉需要一定时间，因此实际供给量甚至略低于去年同期。9-10 月是终端地产消费旺季，高利润+旺季强预期使平板玻璃供给持续增加的确性较高，市场将进入供需两旺状态。

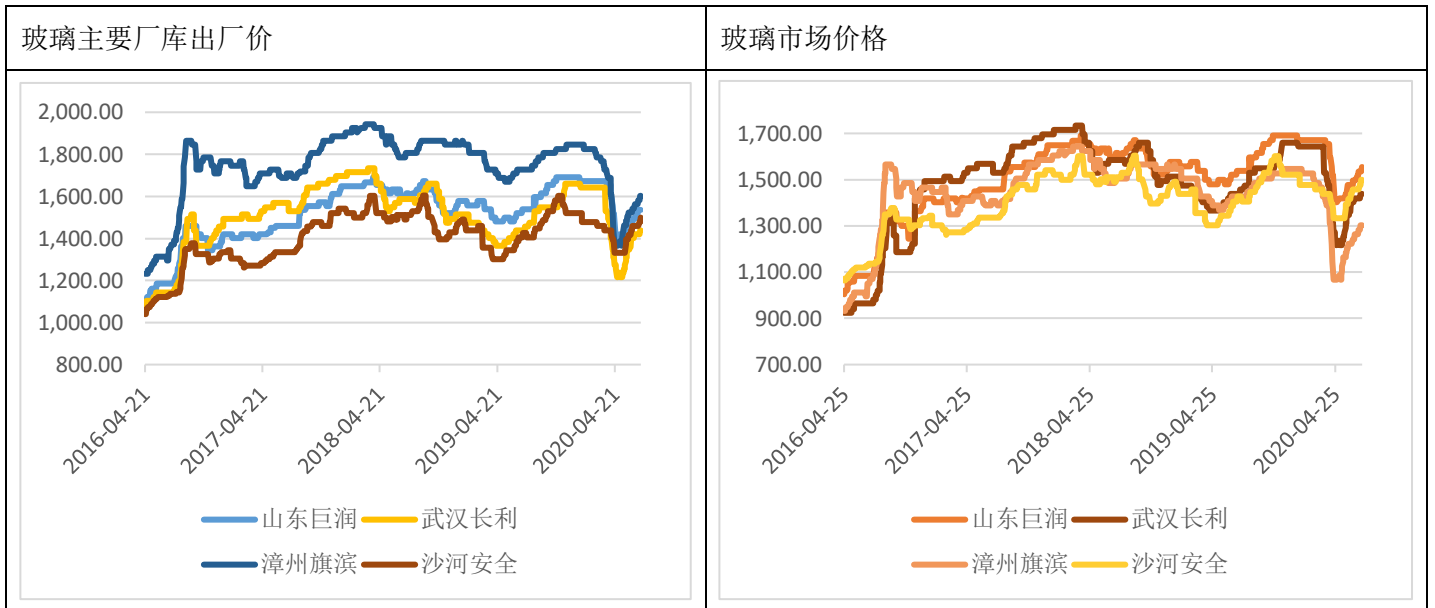
库存方面，本月各主产区库存去化速度受月中极端天气影响有所放缓，但月末厂库出库量再度加速。7 月全国中旬过后华东地区陆续出梅，华中地区船运运力再度释放。终端需求在经历 3-5 月集中爆发性赶工潮后开工情况有所放缓，平板玻璃采购量逐步出现小幅回落，厂家产销率也由销大于产陆续向产销平衡过度，但月末终端开工再度加速，平板玻璃产销率持续反弹。沙河地区库存去化尚可；华东地区受华北华中地区低价玻璃流入冲击，本地玻璃性价比偏低，库存下降幅度依然是各大主产区中最慢的地区；随着洪涝灾害消退，物流运力以及终端需求恢复，华中地区月末再度大幅去库；华南地区表现依然抢眼，是唯一一个整月库存均处于下降的主产区，主要原因来自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。

需求端建筑地盘受雨季影响开工有所回落，6 月房地产各项指标环比 5 月有持续回升，大部分指标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 1519，较上月回升 84，同比上涨 6.22%，华东地区平均价格 1682，较上月回升 73 元，上涨 5.99%，华中地区平均价格 1564，较上月上涨 87，同比上涨 2.89%，华南地区平均价 1740，较上月回升 125 元，同比下跌 2.03%。本月各区域平板玻璃价格反弹力度再度加速，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31日中国玻璃综合指数 1139.34 点，环比上月上涨 67.21 点，同比去年同期上涨 47.21 点；中国玻璃价格指数 1174.64 点，环比上月上涨 75.73 点，同比去年同期上涨 60.47 点；中国玻璃信心指数 998.15 点，环比上月上涨 33.13 点同比去年同期下跌 5.84 点。

1. 玻璃现货

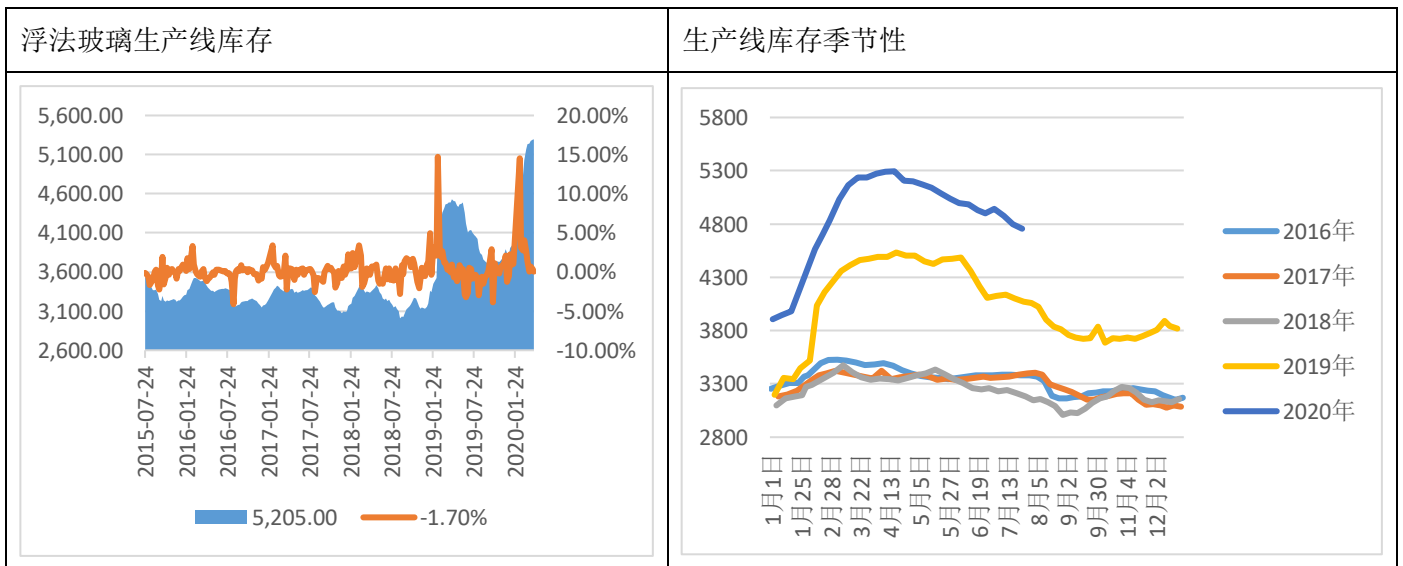


资料来源：wind，广州期货研究所

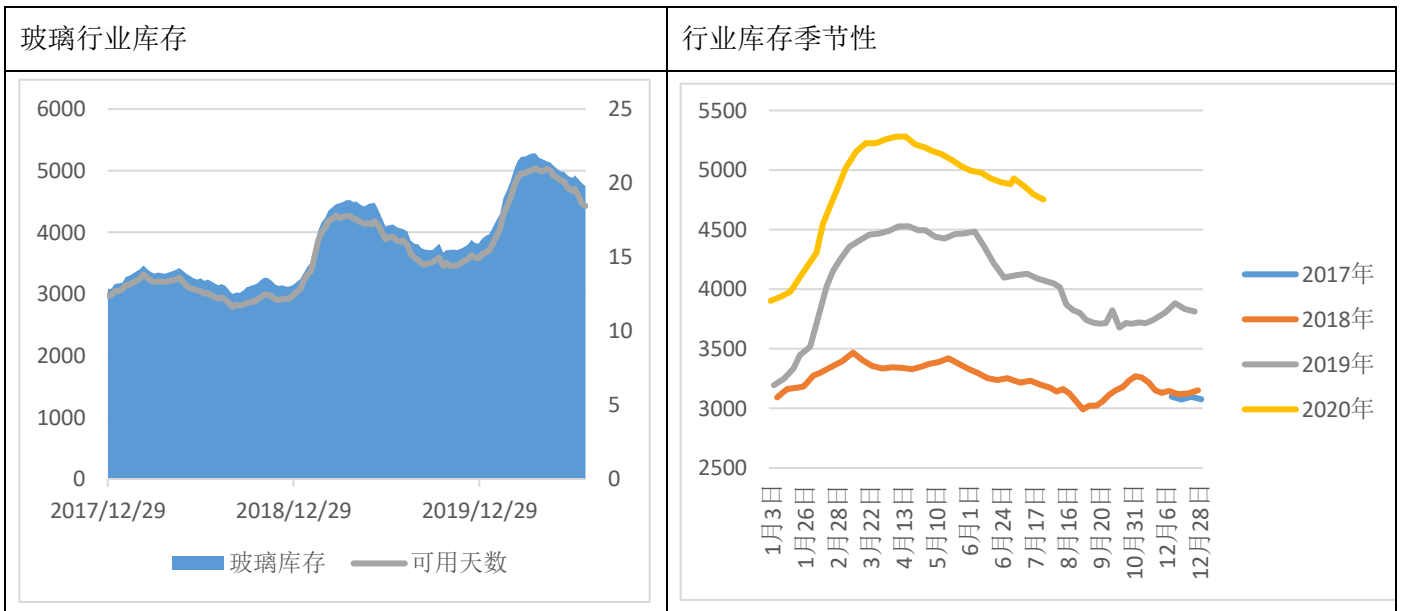
本月各区域玻璃现货价格持续反弹。

华北地区平均价格 1519，较上月回升 84，同比上涨 6.22%，华东地区平均价格 1682，较上月回升 73 元，上涨 5.99%，华中地区平均价格 1564，较上月上涨 87，同比上涨 2.89%，华南地区平均价,1740，较上月回升 125 元，同比下跌 2.03%。

2. 玻璃库存



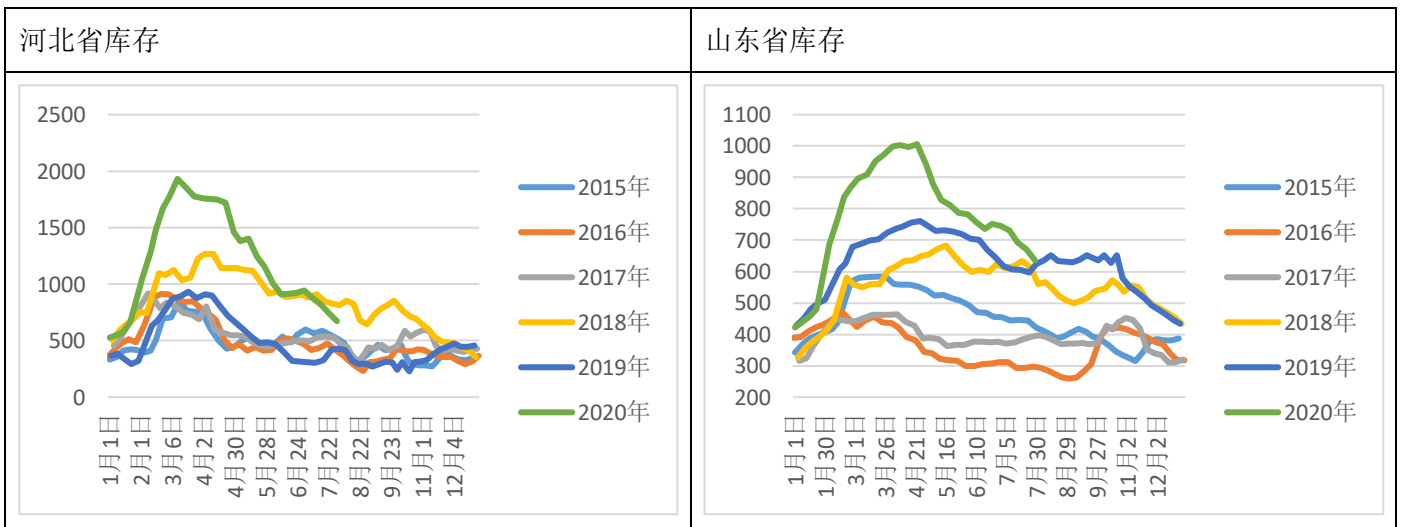
资料来源：wind，广州期货研究所



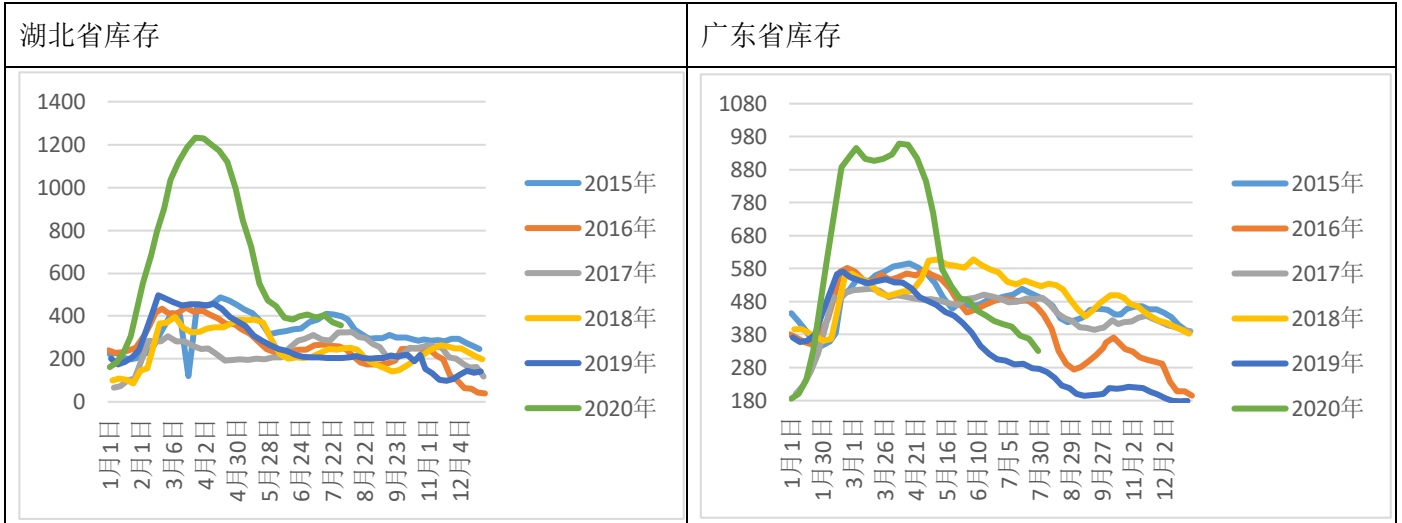
资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月行业库存 4642 万重箱，环比上月下降 241 万重箱，同比去年增加 591 万重箱。月末库存天数 18.15 天，环比上月下降 1.31 天，同比去年增加 2.12 天。

3. 玻璃区域库存



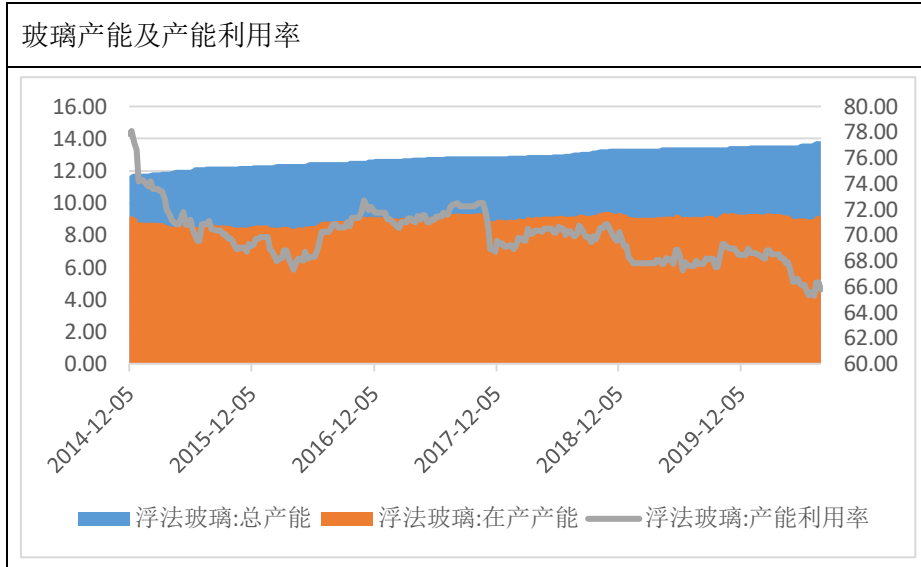
资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所



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受月中极端天气影响有所放缓，但月末厂库出库量再度加速。7月全国中旬过后华东地区陆续出梅，华中地区船运运力再度释放。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，但月末终端开工再度加速，平板玻璃产销率持续反弹。沙河地区库存去化尚可；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，库存下降幅度依然是各大主产区中最慢的地区；随着洪涝灾害消退，物流运力以及终端需求恢复，华中地区月末再度大幅去库；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。

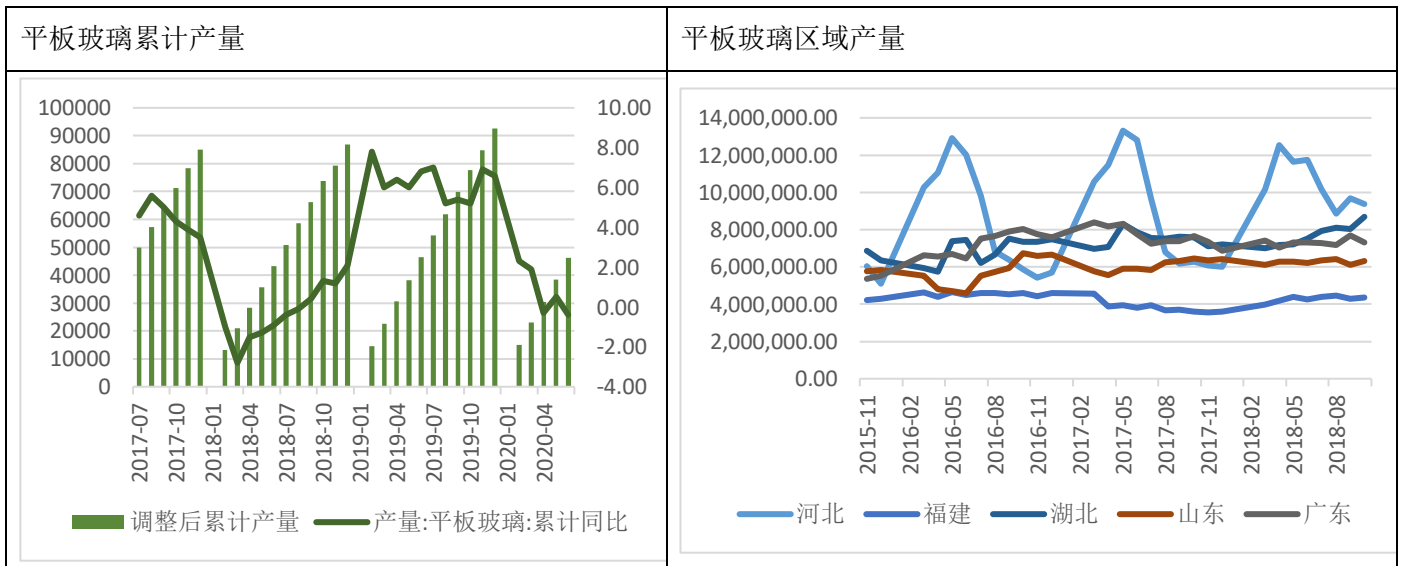
4. 玻璃产能



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68.507%；环比上月上涨1.13%，同比去年下降0.63%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为81.13%，环比上月上涨1.13%，同比去年下降1.24%。在产玻璃产能93342万重箱，环比上月增加1740万重箱，同比去年增加1092万重箱。

5. 平板玻璃产量

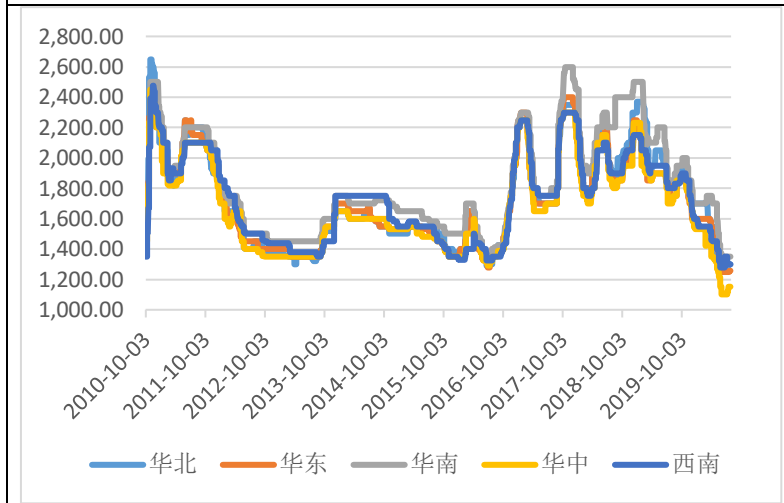


资料来源：wind，广州期货研究所

6月平板玻璃产量7915.6万重量箱，当月同比下降3.9%，1-6月我国平板玻璃产量为4.62亿重量箱，同比下降0.4%。6月平板玻璃在产产能持续增加，实际产量有所回升。但同比去年同期仍有一定回落，产能传导至供应量增加仍需一定时间。受行业高生产利润影响，六月点火生产线数量大增，在产产能净增量较大，预计7月平板玻璃产量环比6月将有更明显的增长，同比转为正增速。

6. 上游纯碱价格

图表：上游纯碱价格走势图



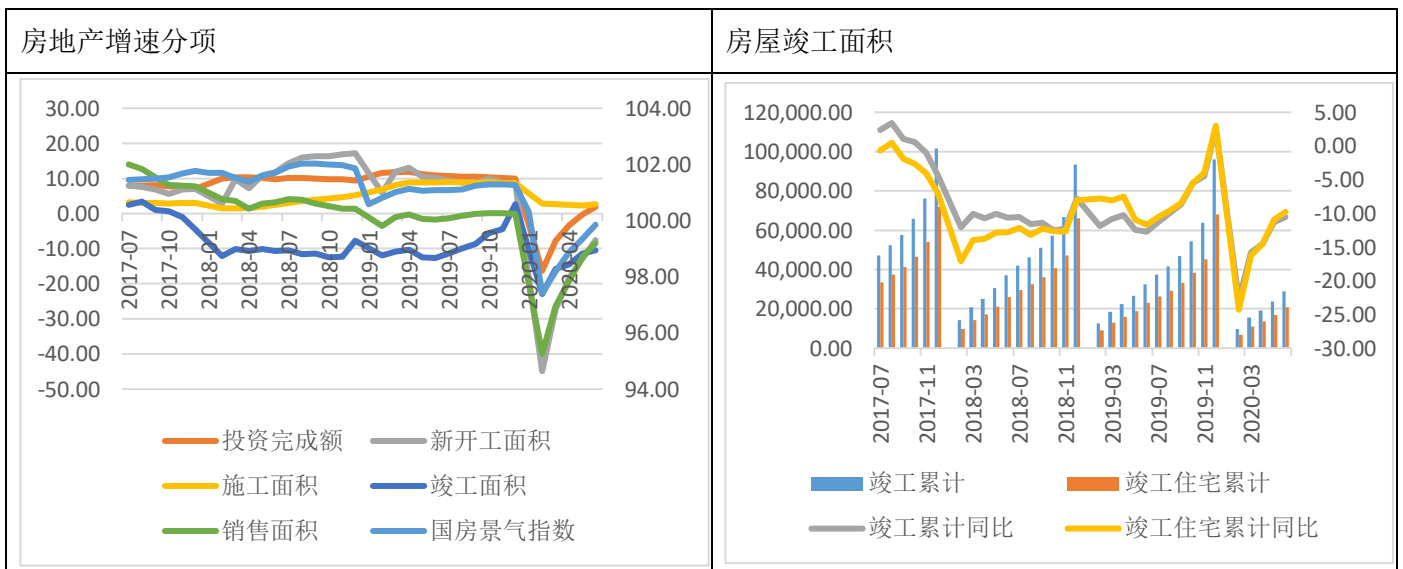
资料来源：wind，广州期货研究所

本月月末纯碱部分地区价格出现反弹。

7月30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1550，月环比上涨300，华东地区重质纯碱送到价1300，月环比上涨50，华中地区送到价1250，月环比上涨20，华南地区重质纯碱送到价1350，月环比持平，西南地区送到价1300，月环比持平，西北地区出厂价1230，月环比上涨200。

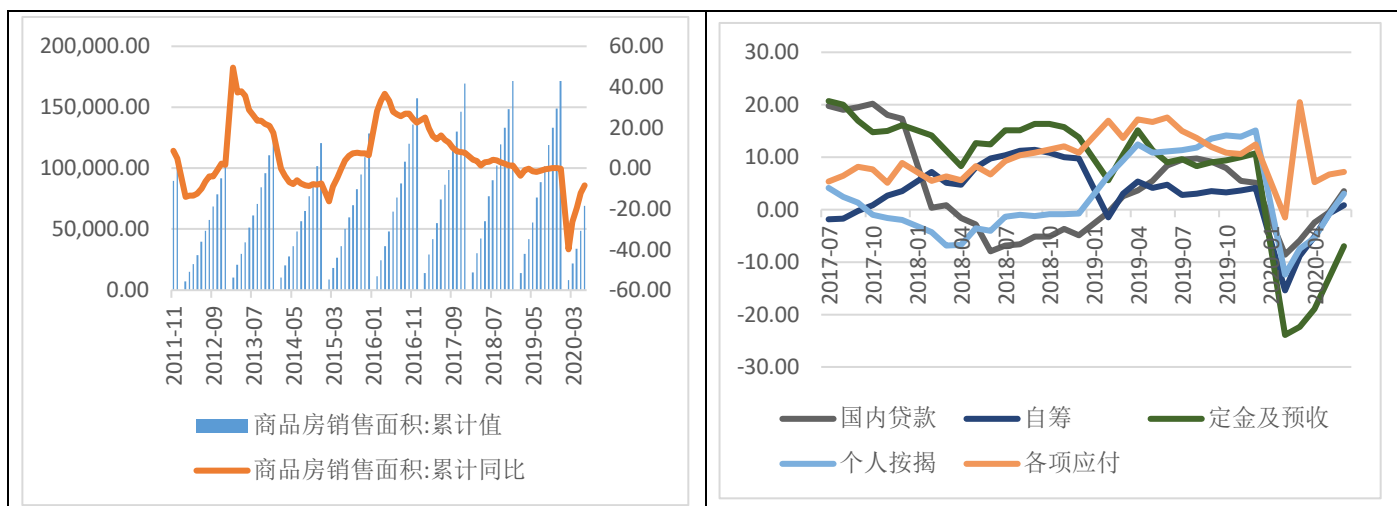
7. 下游需求

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

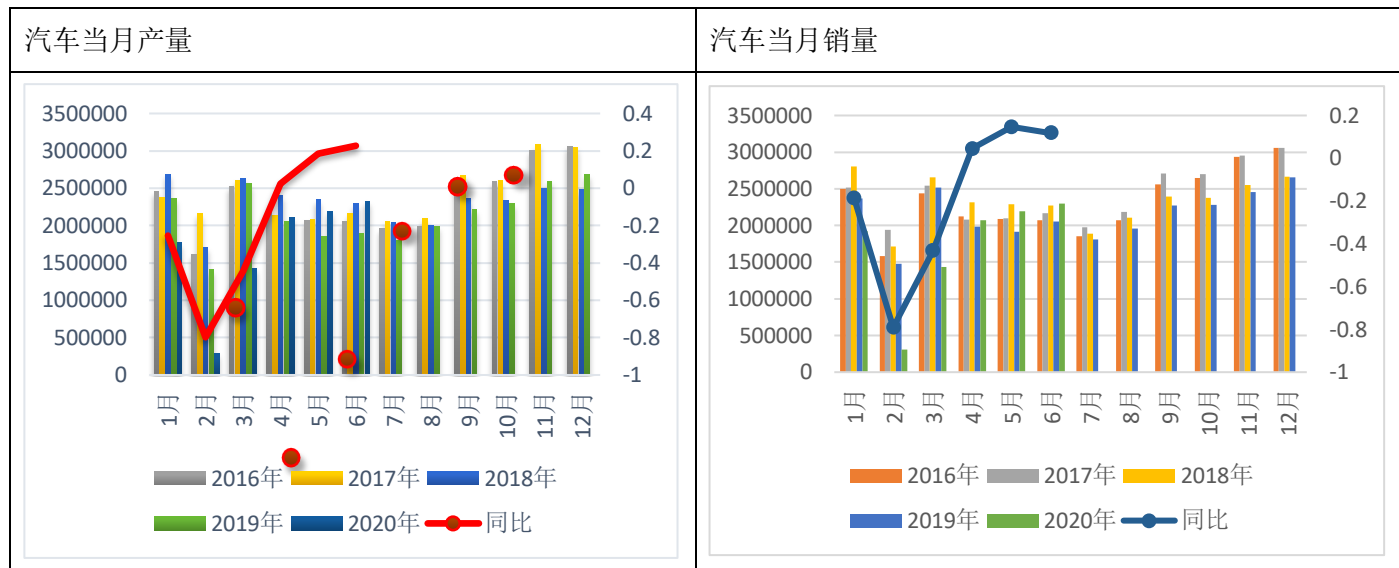


资料来源: wind, 广州期货研究所

1—6 月份, 全国房地产开发投资 62780 亿元, 同比增长 1.9%, 1—5 月份为下降 0.3%。其中, 住宅投资 46350 亿元, 增长 2.6%, 增速比 1—5 月份提高 2.6 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 792721 万平方米, 同比增长 2.6%, 增速比 1—5 月份提高 0.3 个百分点。其中, 住宅施工面积 558776 万平方米, 增长 3.8%。房屋新开工面积 97536 万平方米, 下降 7.6%, 降幅收窄 5.2 个百分点。其中, 住宅新开工面积 71583 万平方米, 下降 8.2%。房屋竣工面积 29030 万平方米, 下降 10.5%, 降幅收窄 0.8 个百分点。其中, 住宅竣工面积 20680 万平方米, 下降 9.8%。房地产开发企业土地购置面积 7965 万平方米, 同比下降 0.9%, 降幅比 1—5 月份收窄 7.2 个百分点; 土地成交价款 4036 亿元, 增长 5.9%, 增速回落 1.2 个百分点。

从统计局数据上看, 房屋竣工面积环比增量有限, 但前端指标延续较强回升速度。百城土地供应指标有一定回落, 但新开工面积增速转正, 销售面积也出现明显回升, 施工面积尽管增速边际放缓, 但总体依然处于正增长状态。而竣工面积则增速回升缓慢, 一季度受疫情影响终端房地产处于停滞状态, 虽然二季度赶工速度大幅加快, 但由复工至竣工有一定时间周期, 因此达到竣工验收条件的房屋增速将有所滞后, 预计三季度开始竣工面积将开始加速上升。本周建筑玻璃采购热度依然较高, 玻璃企业产销率维持高位, 但受大雨天气影响南北表现差异较大。供应端陆续点火的生产线对供应端有明显增加, 但依然低于去年同期水平, 平板玻璃价格维持较强韧性。

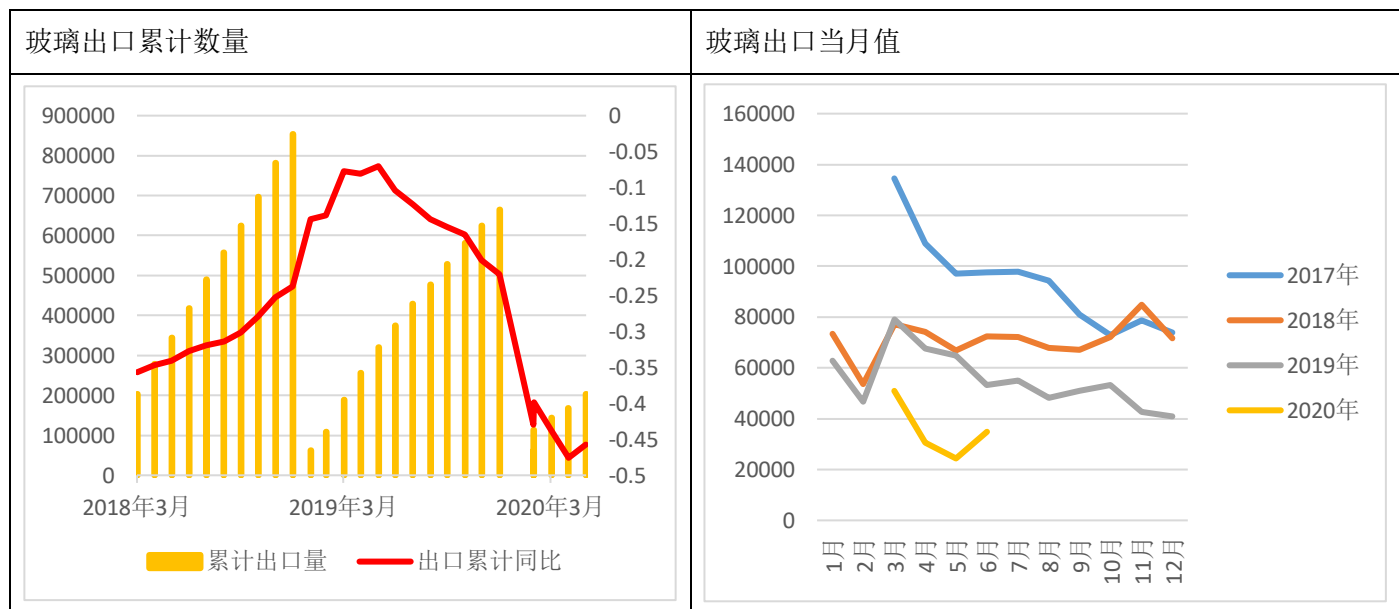
汽车：



资料来源：wind，广州期货研究所

6月，全国汽车产量为232.5万辆，累计同比下跌16.8%。全国汽车销量为230万辆，累计同比下降16.9%。6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：

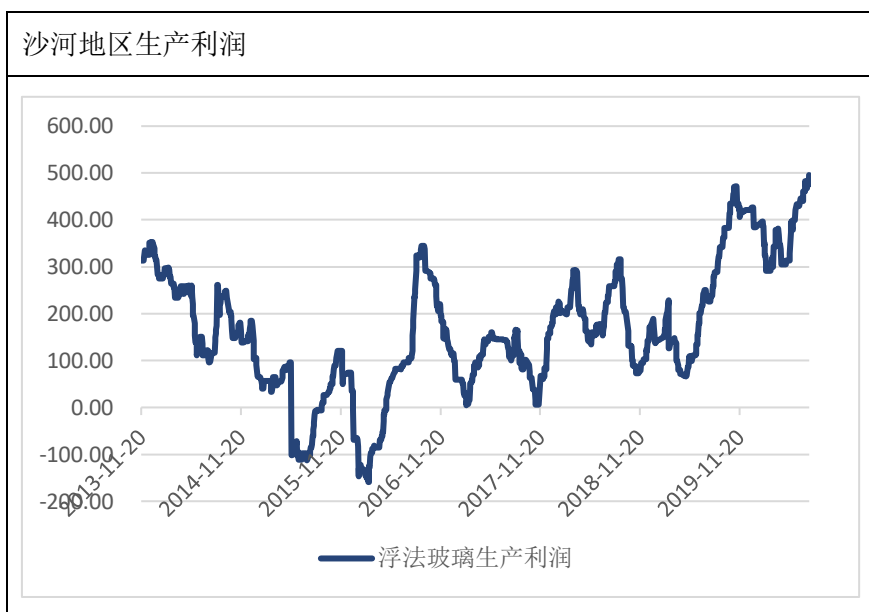


资料来源：wind，广州期货研究所

2020年6月我国浮法玻璃出口量为61180.675吨，累计进口量为232950.203吨，当月进口金额为6361.05万美元，累计进口金额为31899.76万美元，当月进口均价1039.715美元/吨，累计进口均价为1369.381美元/吨，6月进口量同比上涨145.05%。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1-6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，浮法玻璃已由贸易顺差转为逆差。

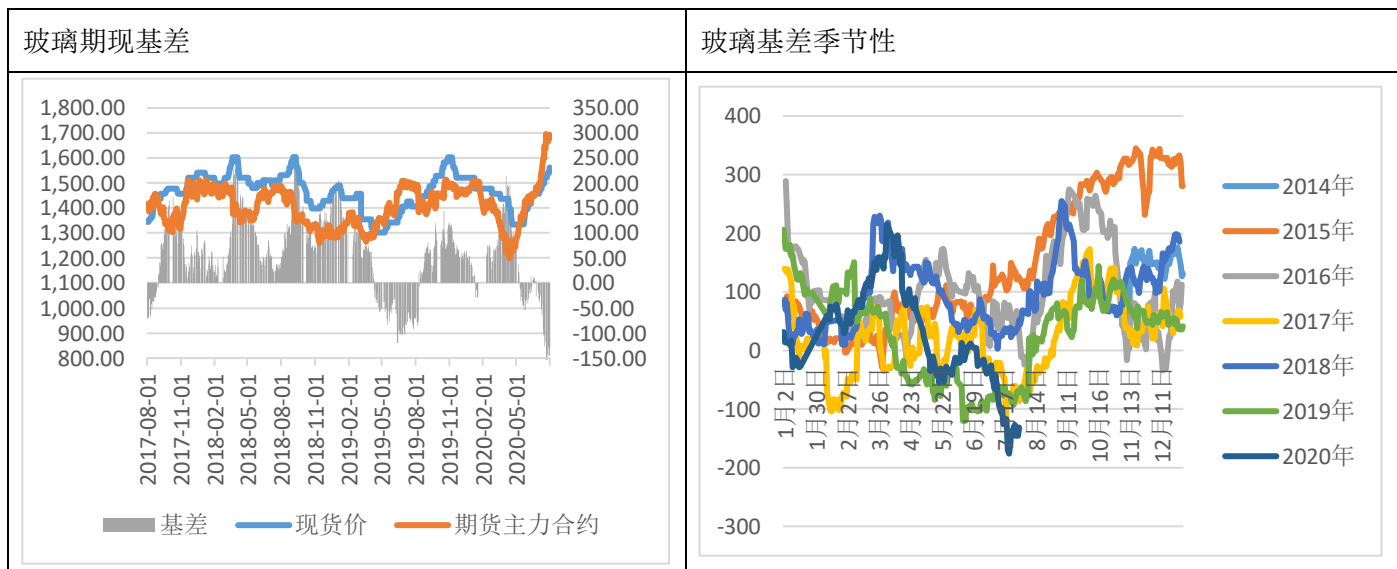
8. 玻璃生产利润



资料来源：wind，广州期货研究所

7月平板玻璃价格增速再度加速，尽管原料端价格小幅反弹，但平板玻璃行业利润依然持续走高。

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为旺季合约再度加速突破上行，随着交割月逐渐临近，盘面基差修复压力逐步增强，短期建议观望，等待回调逢低买入。

纯碱:

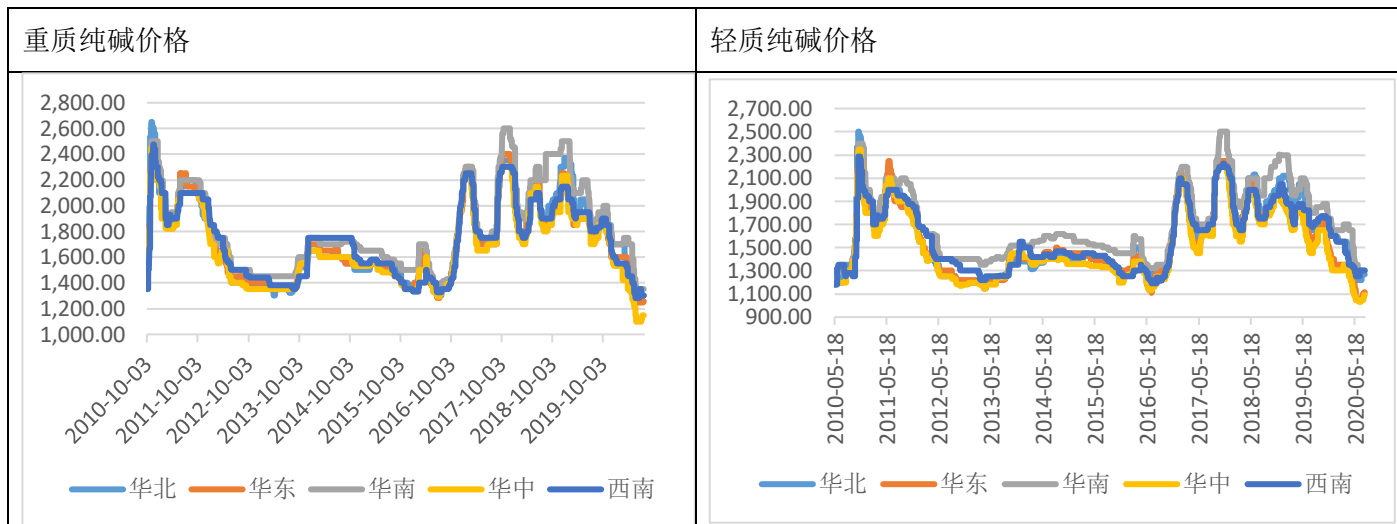
7月纯碱现货市场企稳反弹，月末行业会议较多厂家提涨意愿强烈，提出重质纯碱上涨300的意愿，但具体执行情况仍未可知。

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率78.27%，上周78.07%，环比上调0.2%，其中氨碱的开工率80.42%，上周79.83%，环比上调0.59%，联产开工率76.35%，上周75.83%，环比上调0.52%。12家百万吨企业整体开工率80.37%，上周82.55%，环比下降2.18%。周内纯碱产量55.49万吨，上周54.85万吨，增加0.64万吨，涨幅1.17%。轻质碱产量28.58万吨，上周轻质产量28.75万吨，环比减少0.17万吨。重质碱产量26.90万吨，上周重质碱26.09万吨，环比增加0.81万吨。本周国内纯碱厂家总库存102.33万吨，上周112.54万吨，环比下降10.21万吨，降幅9.07%。其中，轻质纯碱50.55万吨，上周55.11万吨，环比下降4.56万吨，重质纯碱51.78万吨，上周57.43万吨，环比下降5.65万吨。去年同期库存量为43.99万吨，同比增加58.34万吨，增幅132.62%。

本月纯碱行业产能利用率有所反弹，上月检修企业结束检修，本月纯碱价格也有小幅上涨，企业开工意愿提升，供给端弹性较大。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7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低于联碱法，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。月末纯碱行业会议，厂家提涨意愿强烈，但实际执行情况仍需持续关注，但本月华北、华中地区送到价有所反弹，仓单成本有一定抬升。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。

纯碱现货价格止跌小幅反弹，原料端动力煤等燃料价格持续上涨，生产成本逐步上移，随着纯碱价格回升，也引发企业自发性提升生产负荷的意愿，现货价格反弹动能逐步增加。期货09合约月末大幅回落，现货价格小幅反弹，盘面升水有所缩窄，短期内建议观望。

1. 现货价格

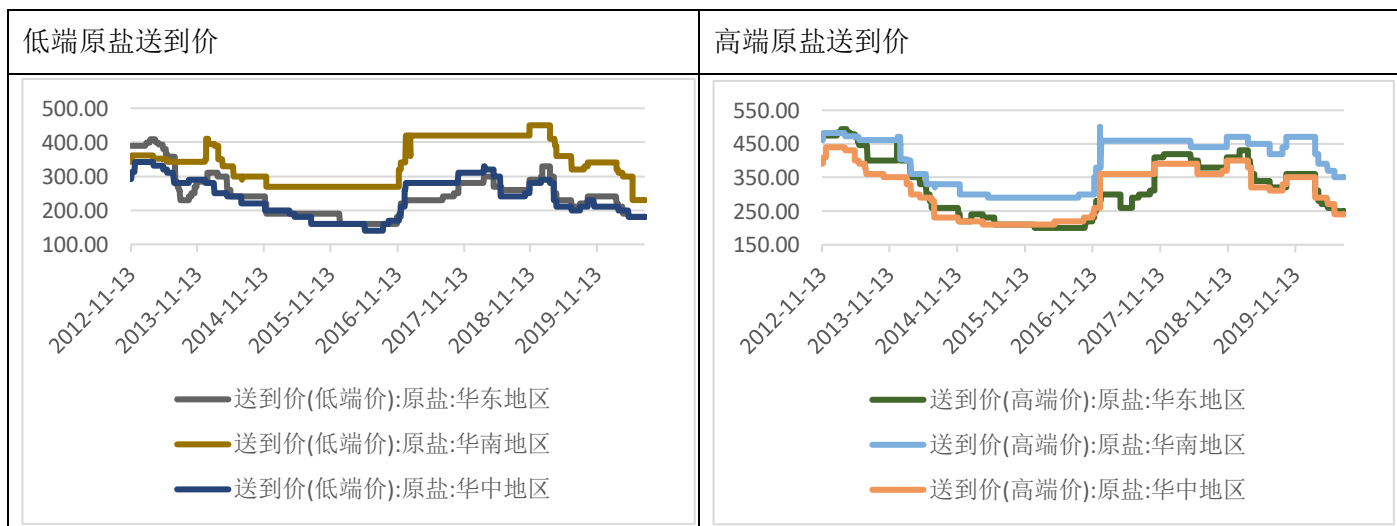


资料来源：wind，广州期货研究所

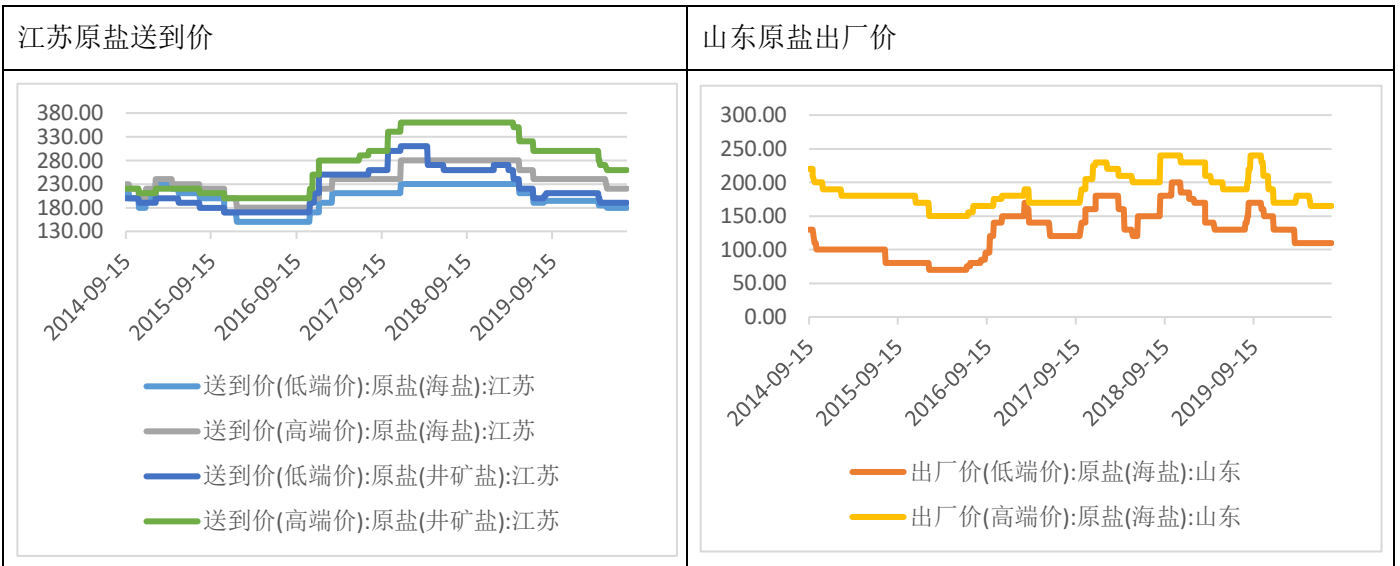
重质纯碱方面，7月30日，东北地区重质纯碱送到价1350，月环比持平，华北地区重质纯碱送到价1550，月环比上涨300，华东地区重质纯碱送到价1300，月环比上涨50，华中地区送到价1250，月环比上涨20，华南地区重质纯碱送到价1350，月环比持平，西南地区送到价1300，月环比持平，西北地区出厂价1230，月环比上涨200。

轻质纯碱方面，7月30日，东北地区送到价1300，月环比持平，华北地区送到价1400，月环比随着180，华东地区送到价1150，月环比随着100，华中地区送到价1150，月环比上涨100，华南地区送到价1300，月环比下跌0，西南地区送到价1300，月环比上涨80，西北地区出厂价1180，月环比上涨150。

2. 原盐

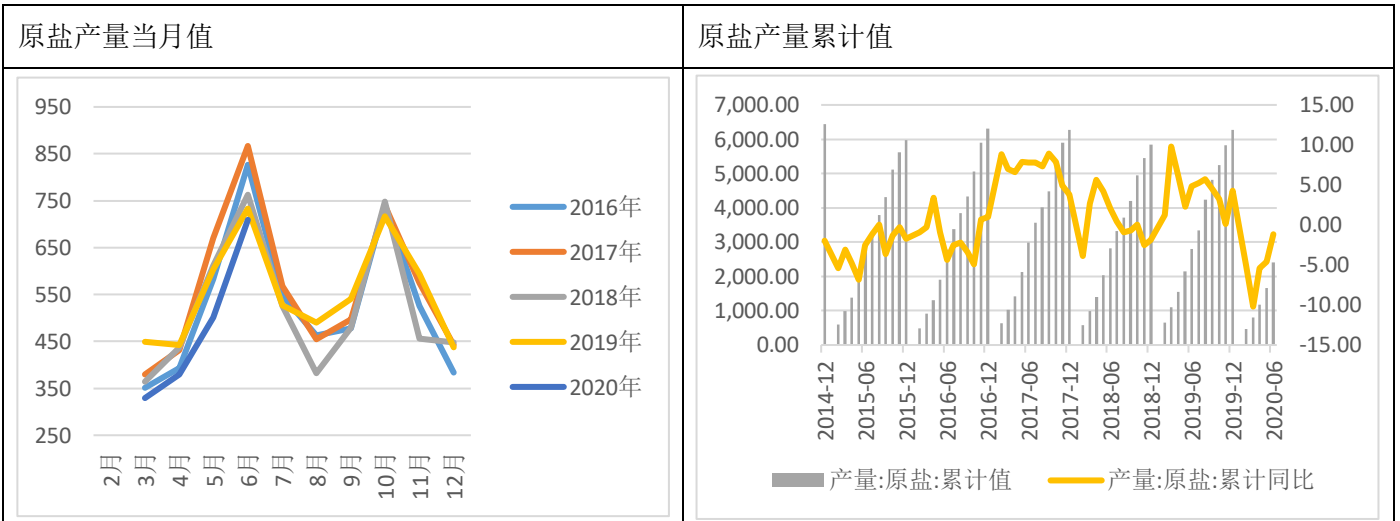


资料来源：wind，广州期货研究所



资料来源: wind, 广州期货研究所

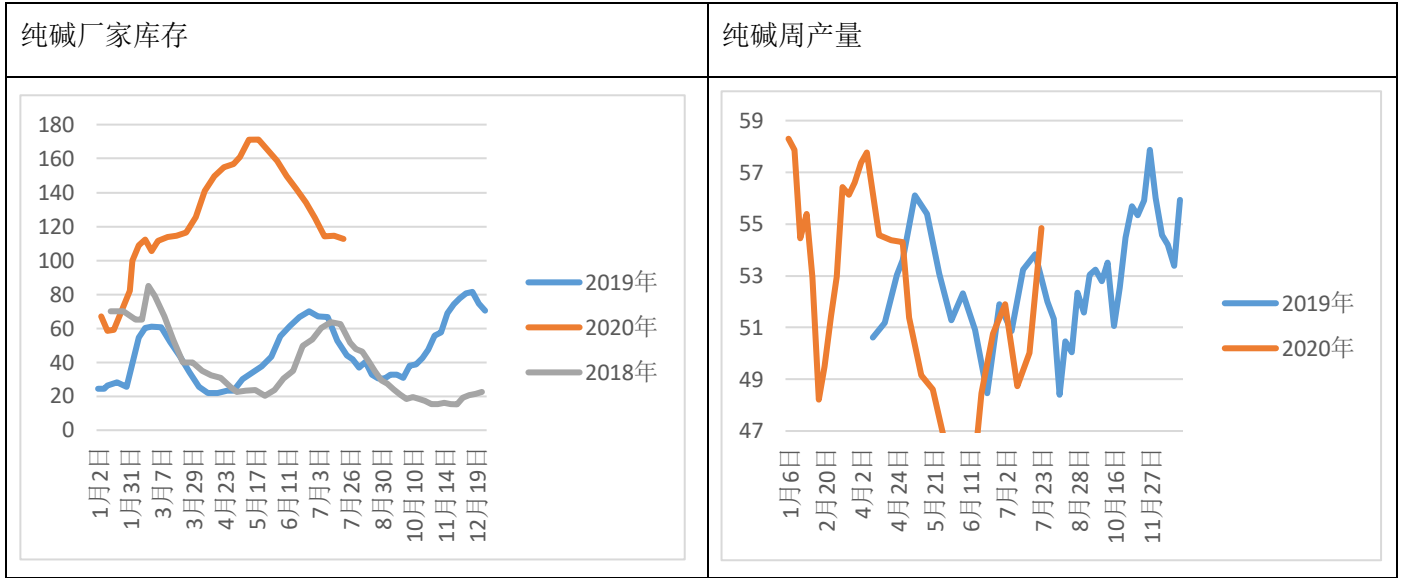
本周原盐价格有所下跌, 下游碱厂开工相对低位, 原盐采购量下降, 为清理库存部分矿井下调报价。



资料来源: wind, 广州期货研究所

1-6月原盐产量 2402.5 万吨, 同比下降 1.2%。二季度原盐产量环比有明显回升, 但依然略低于去年同期。

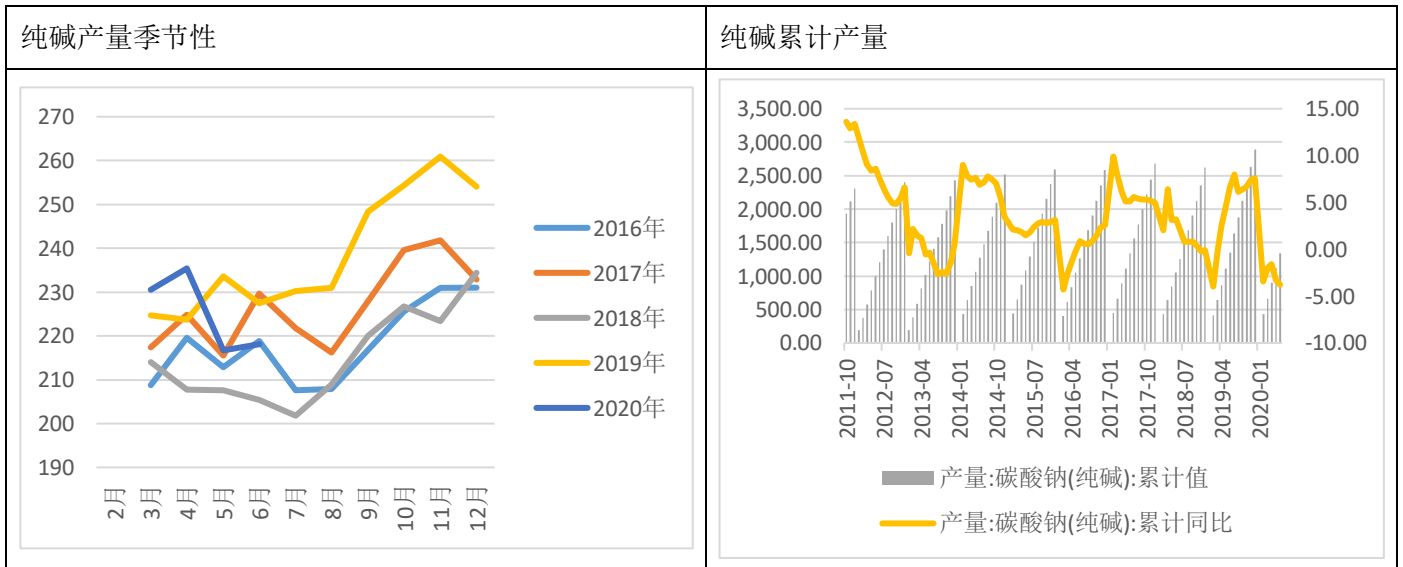
3. 纯碱库存



资料来源：wind，隆众资讯，广州期货研究所

月末纯碱厂家库存 102.33 万吨，环比下降 22.68 万吨，月末周产量 55.49 万吨，环比增加 0.64 万吨。

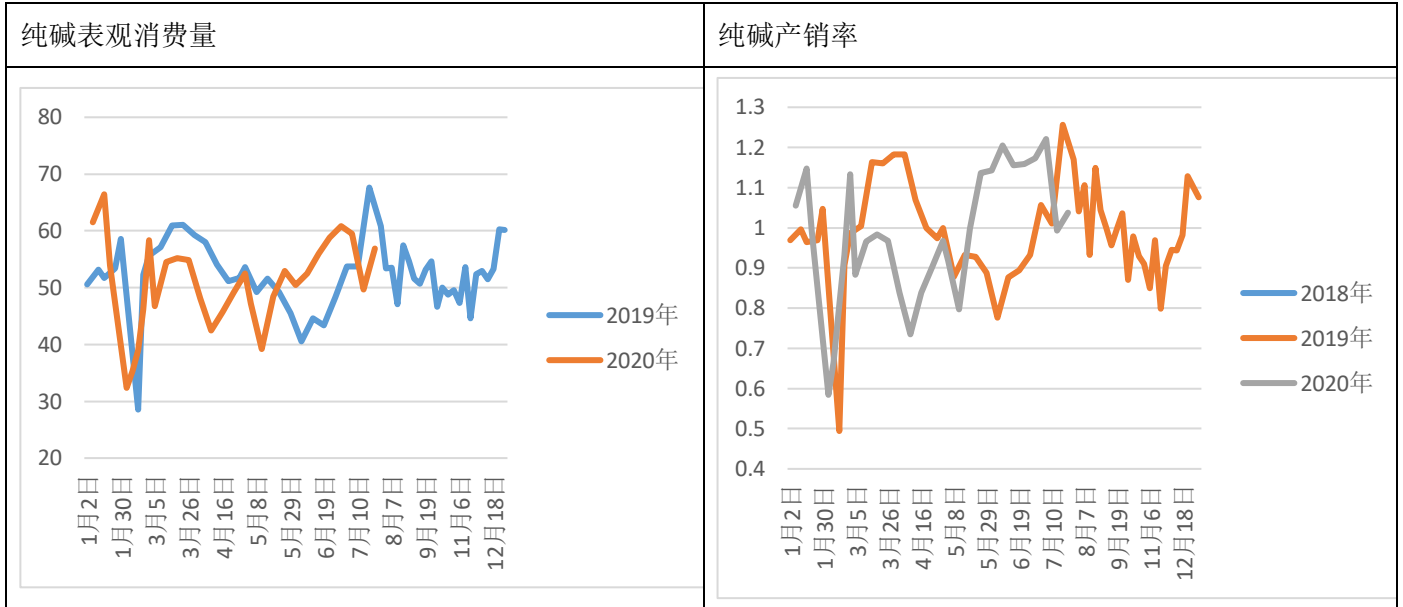
4. 纯碱产量



资料来源：wind，广州期货研究所

1-6 月纯碱产量 1336.2 万吨，累计同比下降 3.8%。6 月纯碱当月产量 218.1 万吨，当月同比下降 6.3%，降速有所缩窄，6 月纯碱检修企业增加，行业产能利用率持续下降，因此当月纯碱产量出现较大幅度的减量。

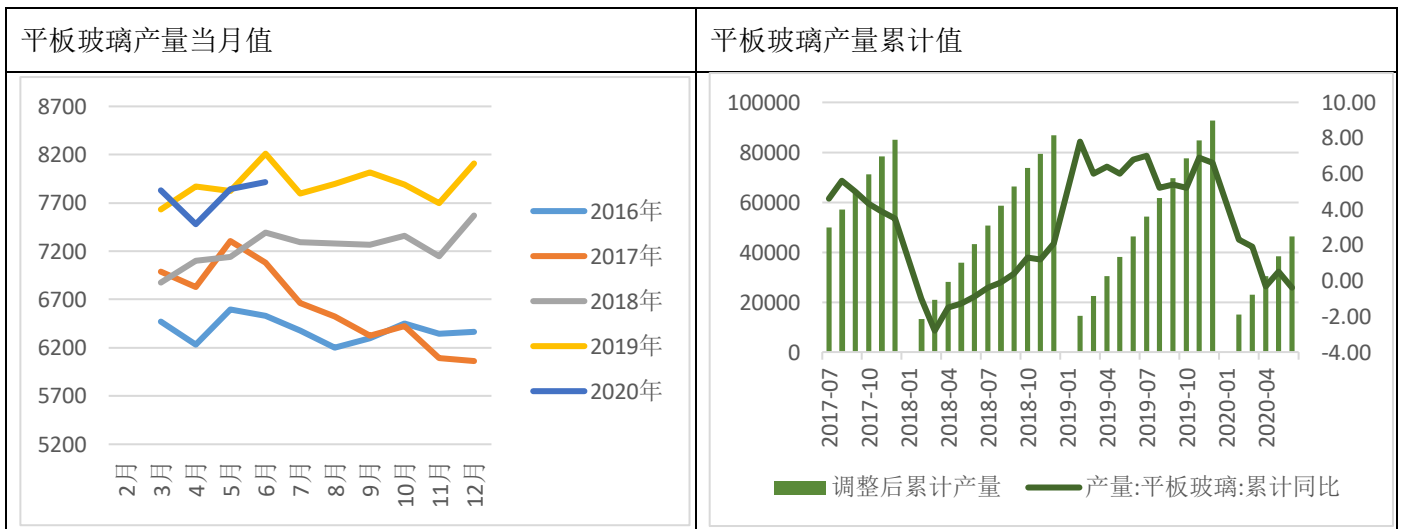
5. 表观消费量



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。

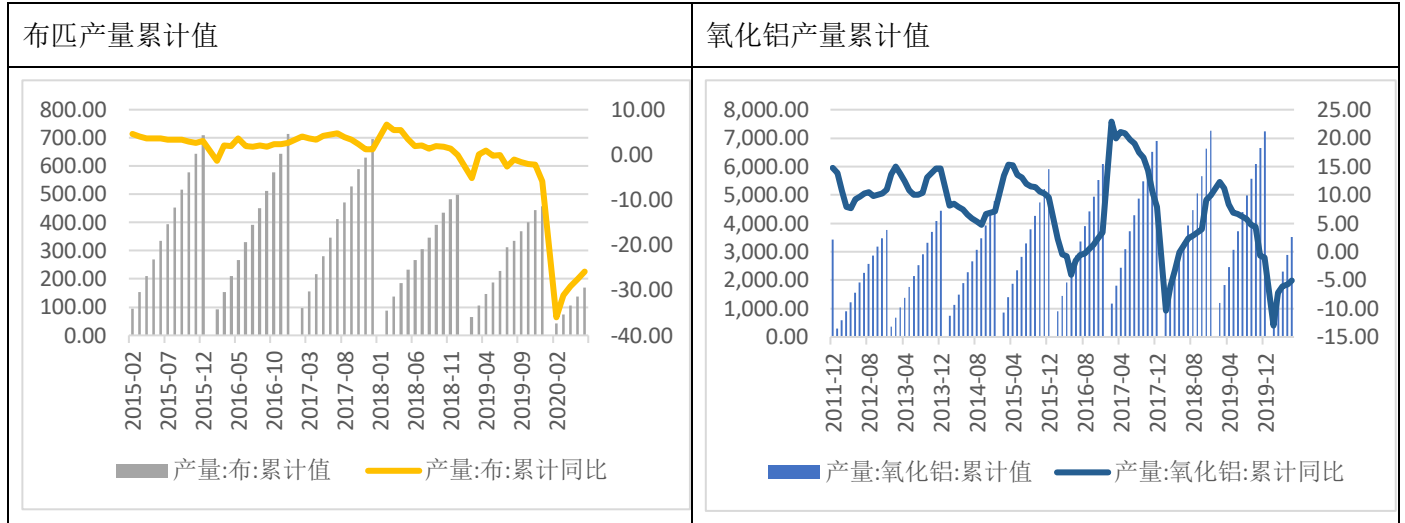
5. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

6月平板玻璃产量7915.6万重量箱，当月同比下降3.9%，1-6月我国平板玻璃产量为4.62亿重量箱，同比下降0.4%。6月平板玻璃在产能持续增加，实际产量有所回升。但同比去年同期仍有一定回落，产能传导至供应量增加仍需一定时间。受行业高生产利润影响，六月点火生产线数量大增，在产能净增量较大，预计7月平板玻璃产量环比6月将有更明显的增长，同比转为正增速。

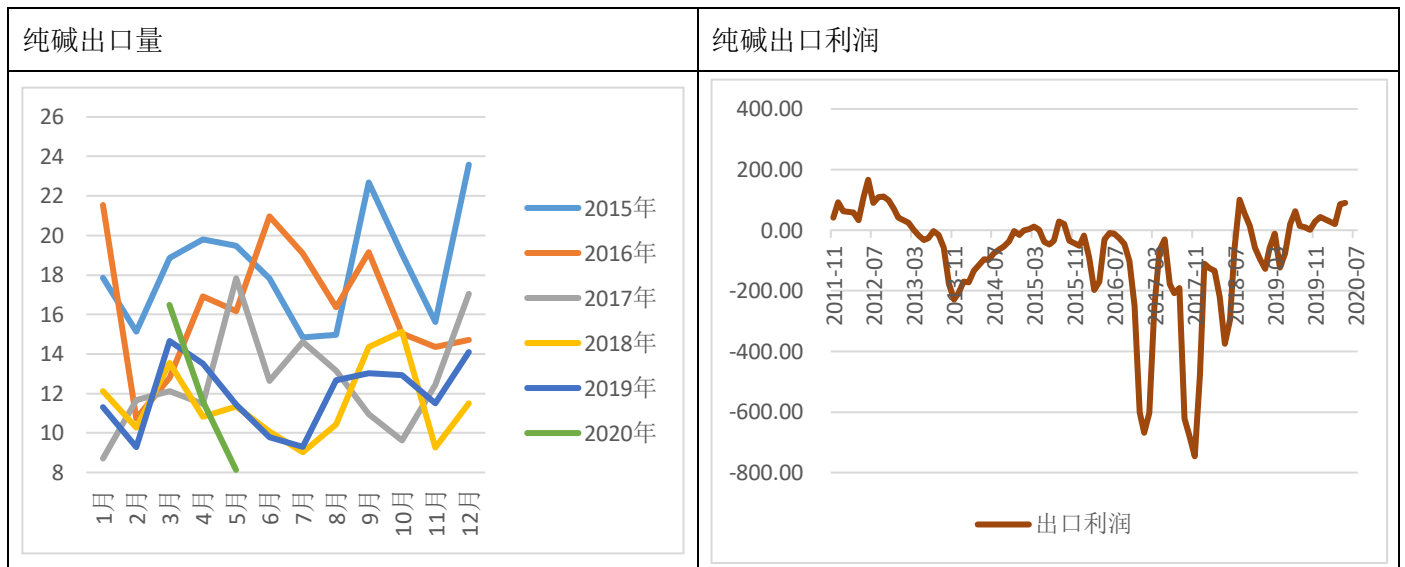
6. 印染行业与氧化铝



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5月纯碱当月出口量8.13万吨，1-5月纯碱累计出口量53.07万吨，累计同比下降11.8%。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。同时由于海外疫情持续严峻，纯碱需求大幅下滑，国际纯碱性价比逐步显现，进口量同比大幅增加，今年以来纯碱由净出口转为净进口，大幅增加的进口量也对国内纯碱市场带来强烈的冲击。

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。

