

期市博览-玻璃纯碱

玻璃:

10月玻璃市场表现稳定,厂家提涨意愿仍然强烈。中游环节持续补库,华北、华东地区库存去化较快,华南地区需求表现一般,叠加价格处于高位,两地厂库去化幅度偏低。下游深加工企业订单数量仍然较高,原片需求维持强劲走势,终端地盘10月开启赶工潮,建材需求旺盛,预计今年房地产旺季将延续至11月中下旬。厂库低库存+高基差对01合约价格让将形成较强的向上驱动,需求端房地产仍存在较强的预期,建筑玻璃需求可期,维持逢低做多01合约思路不变。

纯碱:

10月纯碱现货价格区域性回落,随着纯碱价格回升,企业自发性提升生产负荷的意愿较强,随着外部因素影响逐步减弱,纯碱产能利用率持续飙升,需求端玻璃产线密集投放期已过,中间环节投机性需求也出现明显回落。01合约出现明显活络。随着盘面持续下行,纯碱01合约目前大幅贴水现货价格,做空01合约安全边际逐渐消失,但纯碱行业基本面转弱,库存累积过高,也缺乏反弹动能,建议以纯碱01作为空配,尝试多玻璃01空纯碱01跨品种套利。

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

2020年11月8日

王栋

从业资格证号: F3028811

投资咨询证号: Z0014138

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:

10月玻璃期货主力2101合约震荡上行, 开盘1745元/吨, 收盘1837元/吨, 上涨5.39%。

产能方面, 本月重庆金福源玻璃有限公司450吨建设完毕, 点火投产。滕州金晶三线600吨冷修完毕, 点火复产。天津耀皮玻璃公司一线550吨冷修完毕, 点火复产。台玻东海一线800吨熔窑到期, 冷修停产。11月玻璃产能共三条生产线点火, 一条生产线放水冷修, 产能处于净增长状态, 但增长频率以及幅度持续放缓。本月月初房地产赶工明显, 终端需求采购再度火热, 深加工企业订单数远高于去年同期, 流向终端消费的玻璃量也维持高位。目前浮法玻璃企业生产利润较高, 个别地区超过700元/吨, 毛利率接近40%, 行业整体利润洼地也大致在500元以上。高利润状态下厂家点火复产的意愿毋庸置疑, 但由于我国对于平板玻璃产能投放有着严格的准入门槛, 因此尽管厂家点火意愿强烈, 但今年内产能也难以出现爆发性增加, 平板玻璃有效产能将以稳定的速度脉冲式增加, 但增量绝对值相对有限。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, 因此实际供给量增加甚微。今年11月房地产赶工情况略超预期, 上旬北方地区气温相对较高, 地盘施工强度较高, 中下旬北方地区气温急剧下降, 东北地区持续强降雪天气, 东北玻璃开始南下。高利润+旺季强预期使平板玻璃供给存在增长预期, 同时由于平板玻璃价格估值较高, 贸易商冬储意愿或将有所下降, 因此进入12月主产区或将有不同程度的季节性累库状况, 但由于厂库库存处于历史低位, 累库空间较大。

库存方面, 本月各主产区库存整体依然处于下降状态, 且月初库存去化速度较快, 沙河地区每周维持强去库状态, 目前库存值为历史同期新低, 华东地区自身需求表现良好, 尽管沙河玻璃价格优势明显, 但由于今年以来沙河地区停产/退出产能较多, 外销玻璃数量有明显下降, 因此对华东市场冲击影响不及往年同期; 华中地区则由于前期价格上涨较高, 去库幅度较低, 价格重心也有小幅下移, 同时由于华南地区需求有所回落, 华南地区本地厂家产销率也表现一般。值得注意的是, 今年平板玻璃产能格局呈现先下降后增加的走势, 冷修的生产线主要集中在北方地区, 新增/点火生产线则主要集中在南方地区, 因此后市华南厂库仍有去库压力。

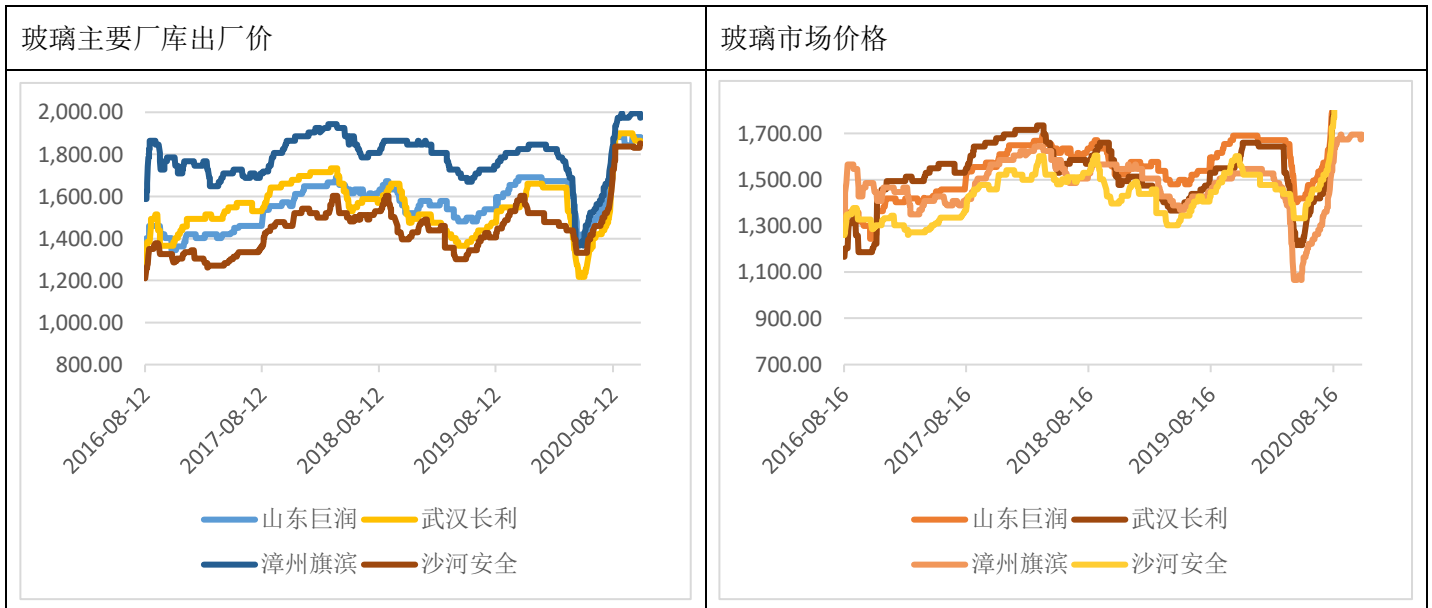
需求端建筑地盘开启赶工潮, 10月房地产各项指标表现超预期, 开发投资完成额及销售面积表现尚可, 施工面积同比也维持相对较高增速, 新开工面积、竣工面积也出现明显反弹, 房地产旺季周期延后至本月。11月房地产数据尚未公布, 但从下游建材采购情况来看, 本月房地产数据将维持高位, 预计将高于去年同期。2020年有大量的期房面临交割的压力。

现货报价方面, 华北地区平均价格1916, 较上月回升36, 同比上涨16.83%, 华东地区平均价格2097, 较上月上涨47元, 同比上涨15.98%, 华中地区平均价格1914, 较上月上涨18, 同比上涨9.18%, 华南地区平均价2086, 较上月上涨11.25元, 同比上涨11.25%。本月华北、华东平板玻璃价格出现一定的上涨, 区域间价差逐步收窄。

11月玻璃市场表现强势, 厂家提涨意愿仍然强烈。中游环节持续补库, 华北、华东地区库存去化较快, 华南地区需求表现良好。下游深加工企业订单数量仍然较高, 原片需求维持强劲走势。但随着北方地区气温逐步回落, 玻璃行业将迎来需求季节性淡季, 叠加玻璃价格较高, 也打压了部分贸易商的冬储意愿。厂库低库存+高基差对01合

约价格让将形成较强的支撑，01 多单止盈离场。

1. 玻璃现货

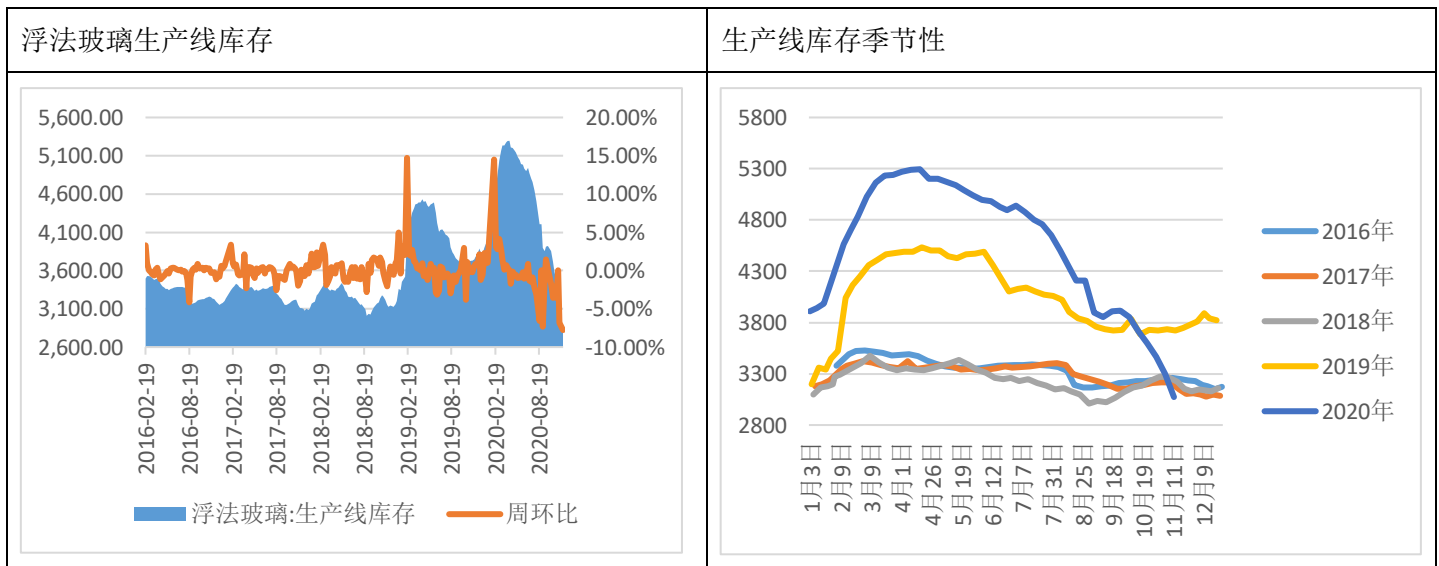


资料来源：wind，广州期货研究所

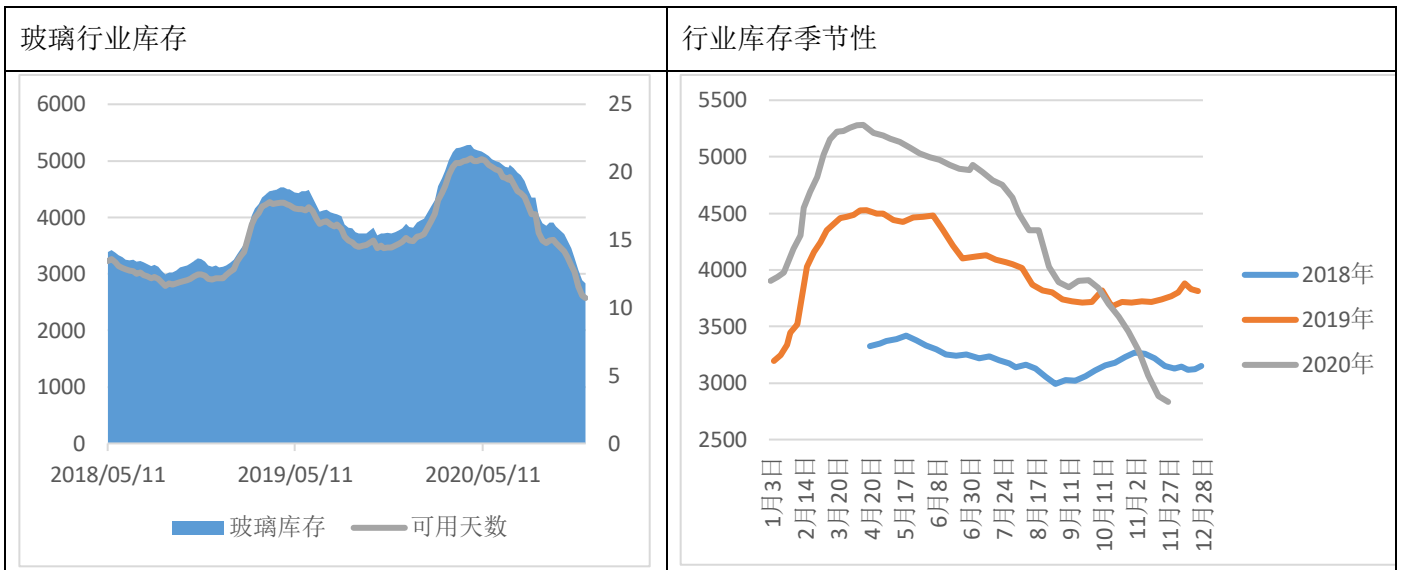
本月各区域玻璃现货价格持续反弹。

华北地区平均价格 1916，较上月回升 36，同比上涨 16.83%，华东地区平均价格 2097，较上月上涨 47 元，同比上涨 15.98%，华中地区平均价格 1914，较上月上涨 18，同比上涨 9.18%，华南地区平均价 2086，较上月上涨 11.25 元，同比上涨 11.25%。本月华北、华东平板玻璃价格出现一定的上涨，区域间价差逐步收窄。

2. 玻璃库存



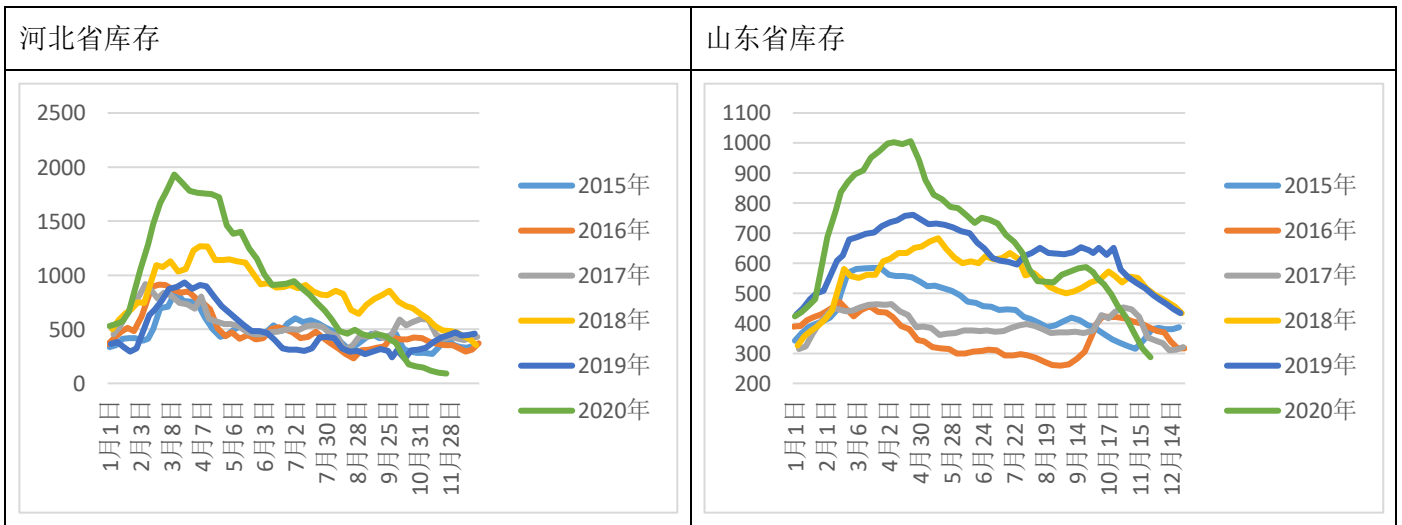
资料来源：wind，广州期货研究所



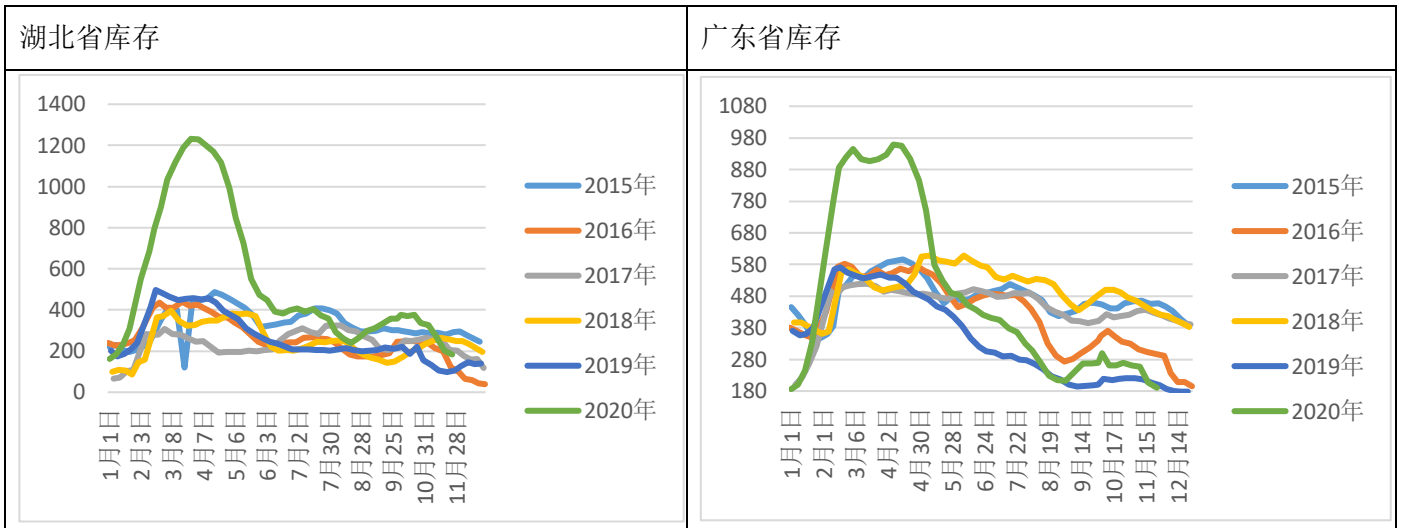
资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月行业库存 2809 万重箱，环比上月下降 646 万重箱，同比去年下降 959 万重箱。月末库存天数 10.63 天，环比上月下降 2.47 天，同比去年下降 4.11 天。

3. 玻璃区域库存



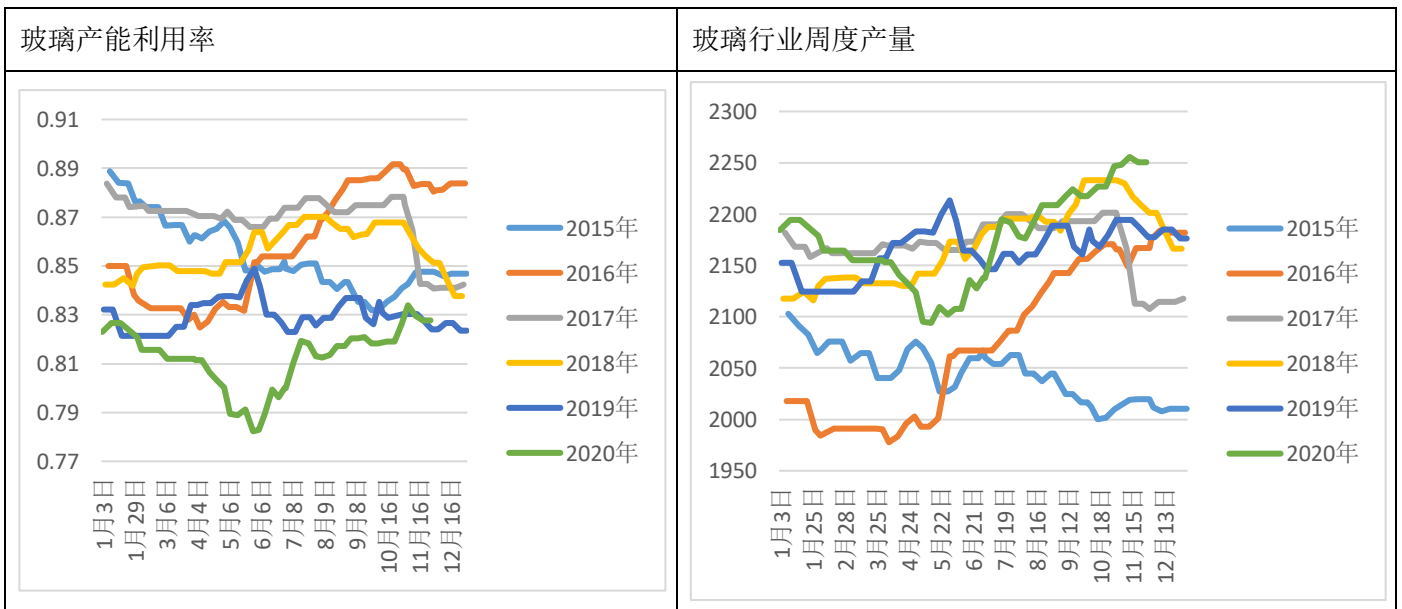
资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所



资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所

库存方面，本月各主产区库存整体依然处于下降状态，且月初库存去化速度较快，沙河地区每周维持强去库状态，目前库存值为历史同期新低，华东地区自身需求表现良好，尽管沙河玻璃价格优势明显，但由于今年以来沙河地区停产/退出产能较多，外销玻璃数量有明显下降，因此对华东市场冲击影响不及往年同期；华中地区则由于前期价格上涨较高，去库幅度较低，价格重心也有小幅下移，同时由于华南地区需求有所回落，华南地区本地厂家产销率也表现一般。值得注意的是，今年平板玻璃产能格局呈现先下降后增加的走势，冷修的生产线主要集中在北方地区，新增/点火生产线则主要集中在南方地区，因此后市华南厂库仍有去库压力。

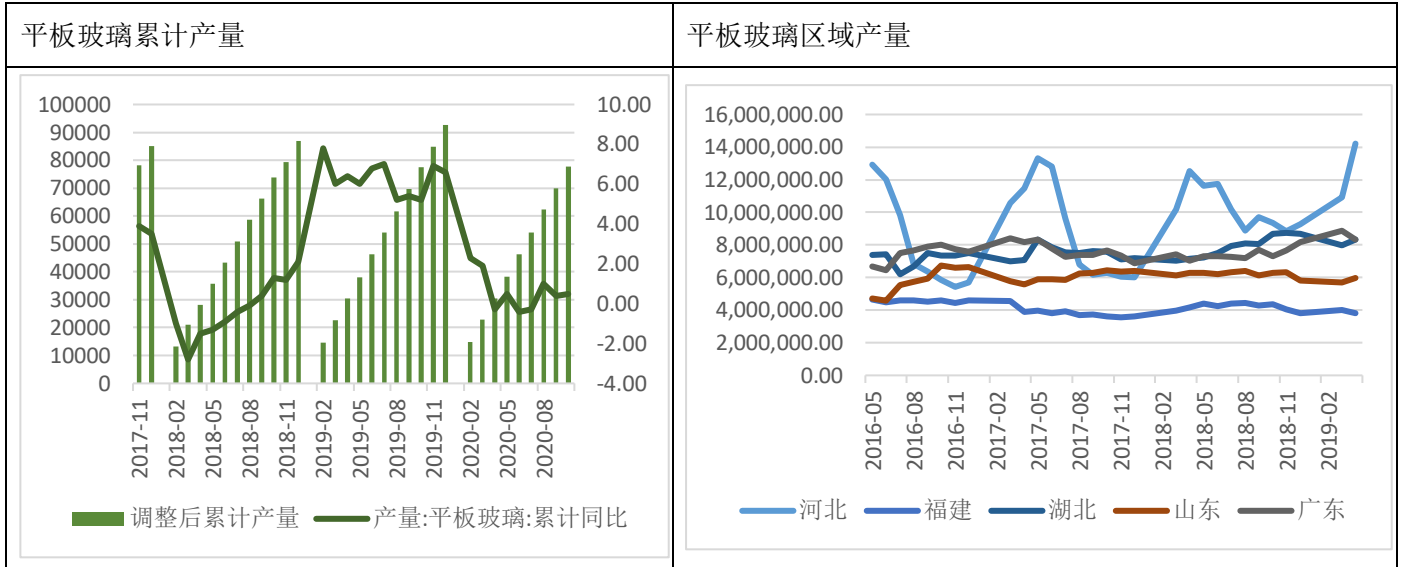
4. 玻璃产能



资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

月末玻璃产能利用率为69.76%；环比上月下降0.01%，同比去年上涨0.41%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为82.77%，环比上月上涨0.15%，同比去年上涨0.37%。在产玻璃产能96462万重箱，环比上月增加180万重箱，同比去年增加3132万重箱。

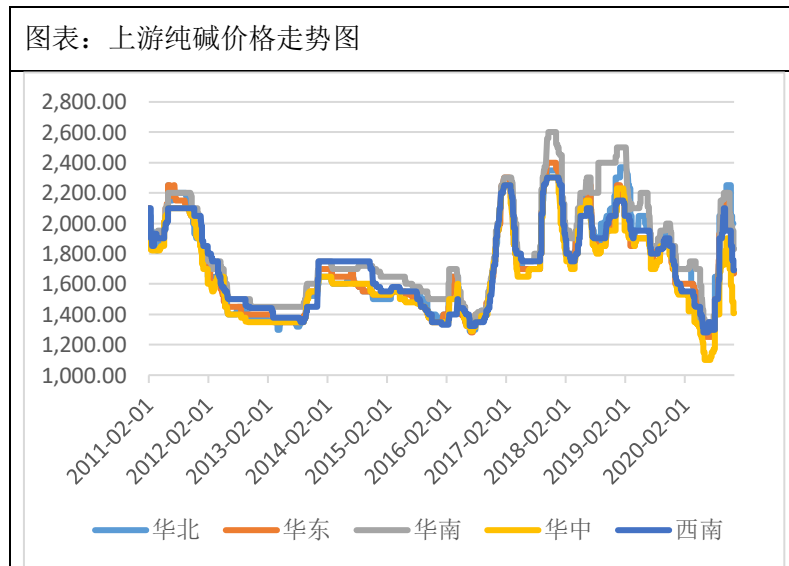
5. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

10月平板玻璃产量8095.6万重量箱，当月同比增加1.7%，1-10月我国平板玻璃产量为7.8亿重量箱，同比增加0.5%。6-9月平板玻璃有多条生产线执行点火复产，新点火产能逐步转化为平板玻璃产量。受行业高生产利润影响，7-8月点火生产线数量大增，在产产能净增量较大，但进入四季度平板玻璃产能释放速度大幅放缓，因此10月产量环比出现小幅下降。

6. 上游纯碱价格



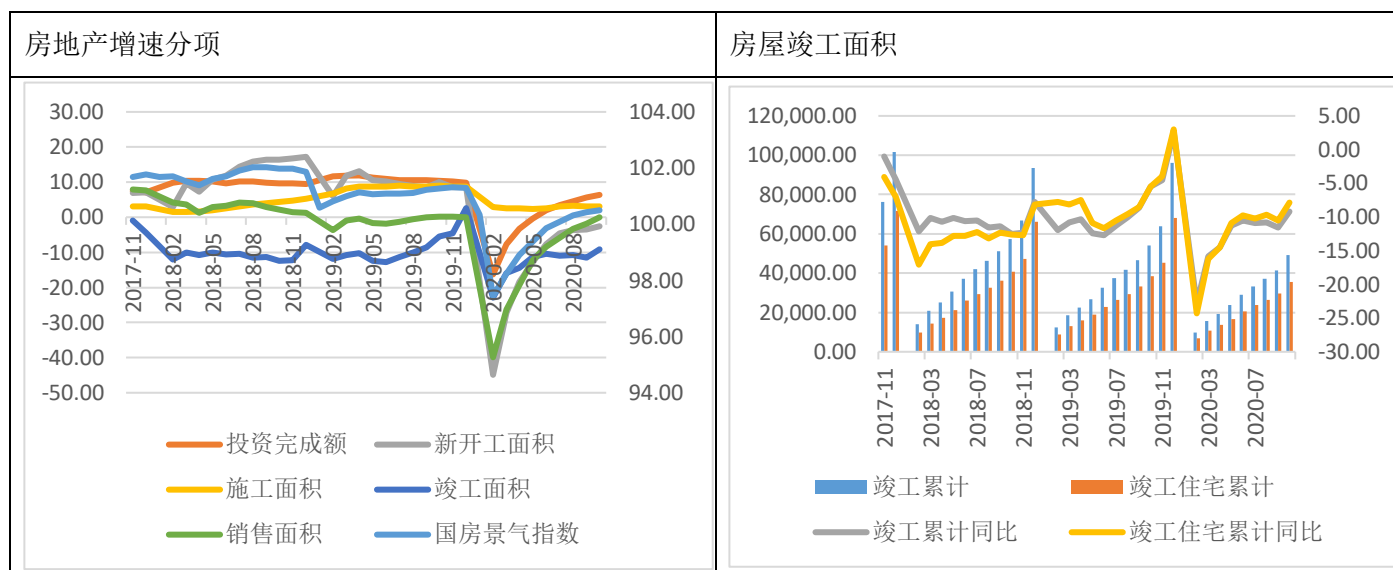
资料来源：wind，广州期货研究所

本月纯碱价格大幅回落。

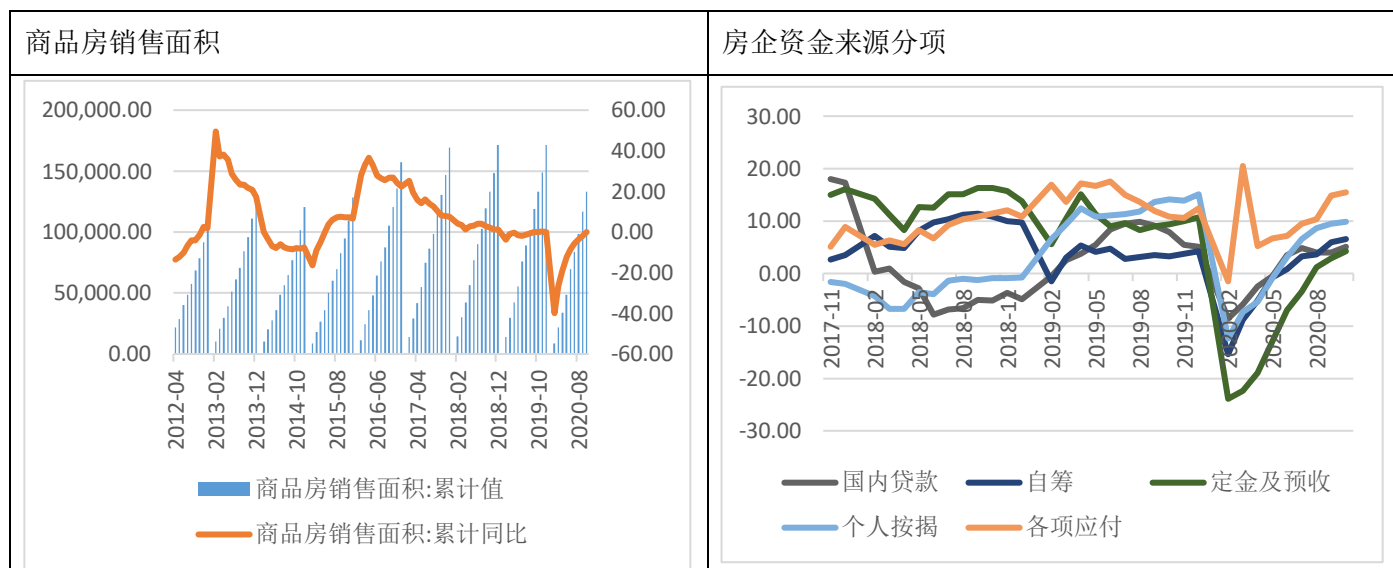
11月30日，东北地区重质纯碱送到价1700，月环比下跌350，华北地区重质纯碱送到价1600，月环比下跌650，华东地区重质纯碱送到价1650，月环比下跌300，华中地区送到价1550，月环比下跌250，华南地区重质纯碱送到价1750，月环比下跌250，西南地区送到价1650，月环比下跌300，西北地区出厂价1250，月环比下跌300。

7. 下游需求

房地产：



资料来源：wind，广州期货研究所



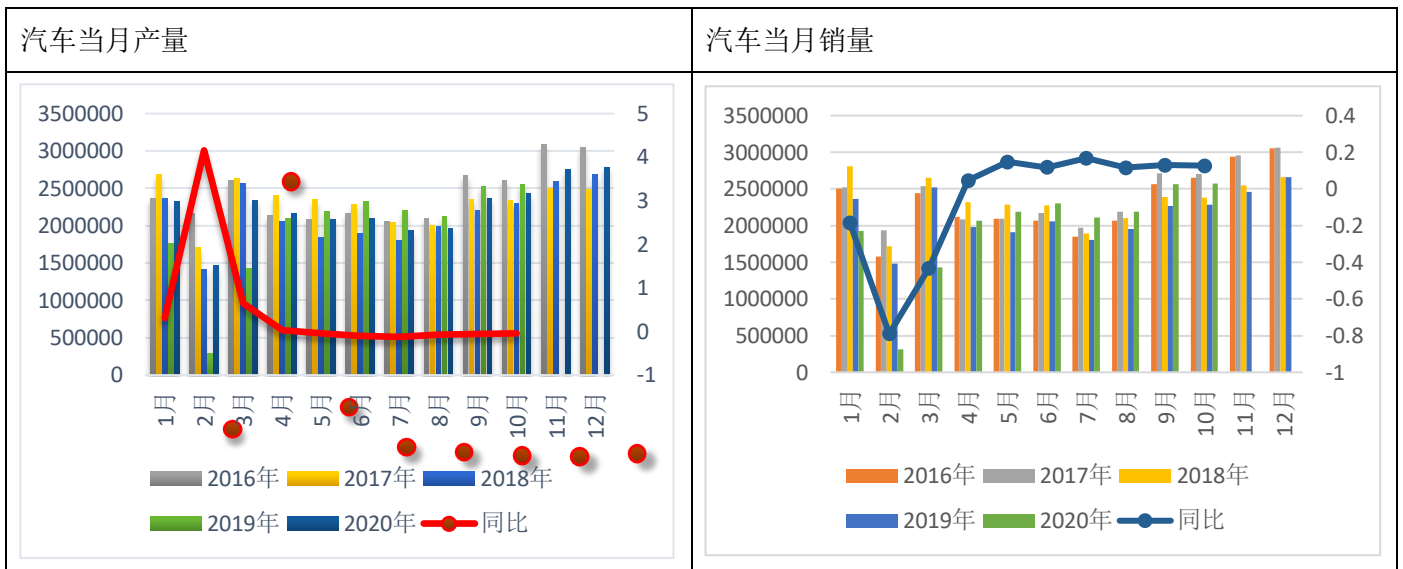
资料来源：wind，广州期货研究所

1—10 月份，全国房地产开发投资 116556 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1—9 月份提高 0.7 个百分点。其中，住宅投资 86298 亿元，增长 7.0%，增速提高 0.9 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 880117 万平方米，同比增长 3.0%，增速比 1—9 月份回落 0.1 个百分点。其中，住宅施工面积 621836 万平方米，增长 3.8%。房屋新开工面积 180718 万平方米，下降 2.6%，降幅收窄 0.8 个百分点。其中，住宅新开工面积 132481 万平方米，下降 3.3%。房屋竣工面积 49240 万平方米，下降 9.2%，降幅收窄 2.4 个百分点。其中，住宅竣工面积 35443 万平方米，下降 7.9%。房地产开发企业土地购置面积 17775 万平方米，同比下降 3.3%，降幅比 1—9 月份扩大 0.4 个百分点；土地成交价款 11386 亿元，增长 14.8%，增速提高 1.0 个百分点。商品房销售面积 133294 万平方米，同比持平，1—9 月份为下降 1.8%。其中，住宅销售面积增长 0.8%，办公楼销售面积下降 14.5%，商业营业用房销售面积下降 14.0%。

商品房销售额 131665 亿元，增长 5.8%，增速提高 2.1 个百分点。其中，住宅销售额增长 8.2%，办公楼销售额下降 12.8%，商业营业用房销售额下降 15.8%。

从统计局数据上看，10 月房地产数据表现超预期，房屋竣工面积当月同比走强，前端新开工面积增速也再度增加，土地购置面积则延续下滑趋势，施工面积也出现小幅回落，新开工面积将持续承压。销售、新开工、投资额以及竣工面积均有明显增加，10 月房地产旺季高度得到较好的验证，预计 11 月数据将有进一步增长。

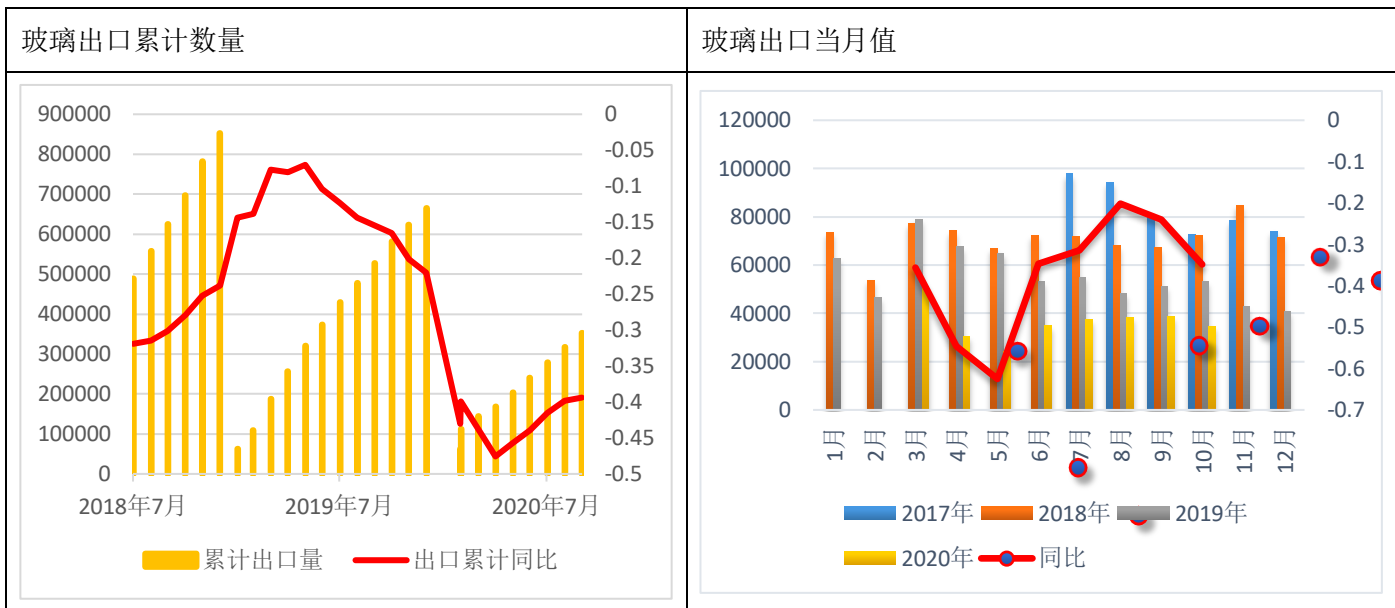
汽车：



资料来源：wind，广州期货研究所

10 月全国汽车产量为 255.2 万辆，当月同比大幅增加 11%，累计同比下跌 4.6%。全国汽车销量为 257.3 万辆，当月同比增加 12.49%，累计同比下降 4.7%。10 月汽车市场产销数据环比增速小幅回落，但仍处于高增长状态。受一季度疫情拖累，累计值依然同比去年有较大的缺口，但二、三季度汽车产销同比出现明显好转，尽管累计值依然处于负增长状态，但汽车行业处在持续回暖状态。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，宏观货币流动性持续宽松，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。

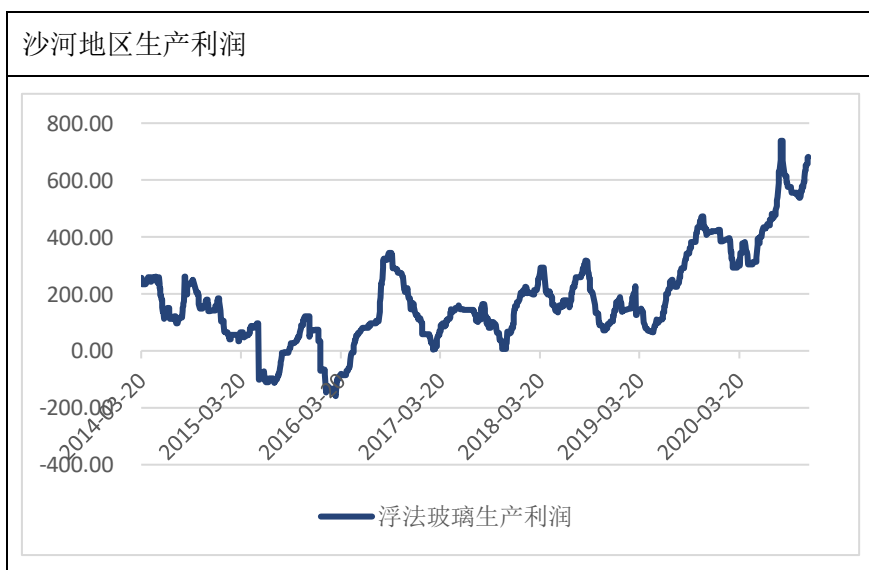
出口:



资料来源：wind，广州期货研究所

2020年10月我国浮法玻璃进口量为71789.991吨，累计进口量为452540.539吨，当月进口金额为5922.10万美元，累计进口金额为55166.16万美元，当月进口均价824.920美元/吨，累计进口均价为1219.032美元/吨，10月进口量同比上涨76.99%。2020年9月我国浮法玻璃出口量为34742.100吨，累计出口量为352651.856吨，当月出口金额为2558.12万美元，累计出口金额为21701.10万美元，当月出口均价为736.318美元/吨，累计出口均价为615.369美元/吨，10月出口量同比下降34.77%。10月进口量同比上涨50%，当月同比再度回升，进口量依然大幅高于往年同期，外埠玻璃持续流入国内市场。海外再度面临第二轮疫情冲击，欧洲部分国家陆续戒严，需求表现萎靡，新增出口订单也同比出现明显下滑，因此1-10月浮法玻璃出口量同比下降接近40%。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。

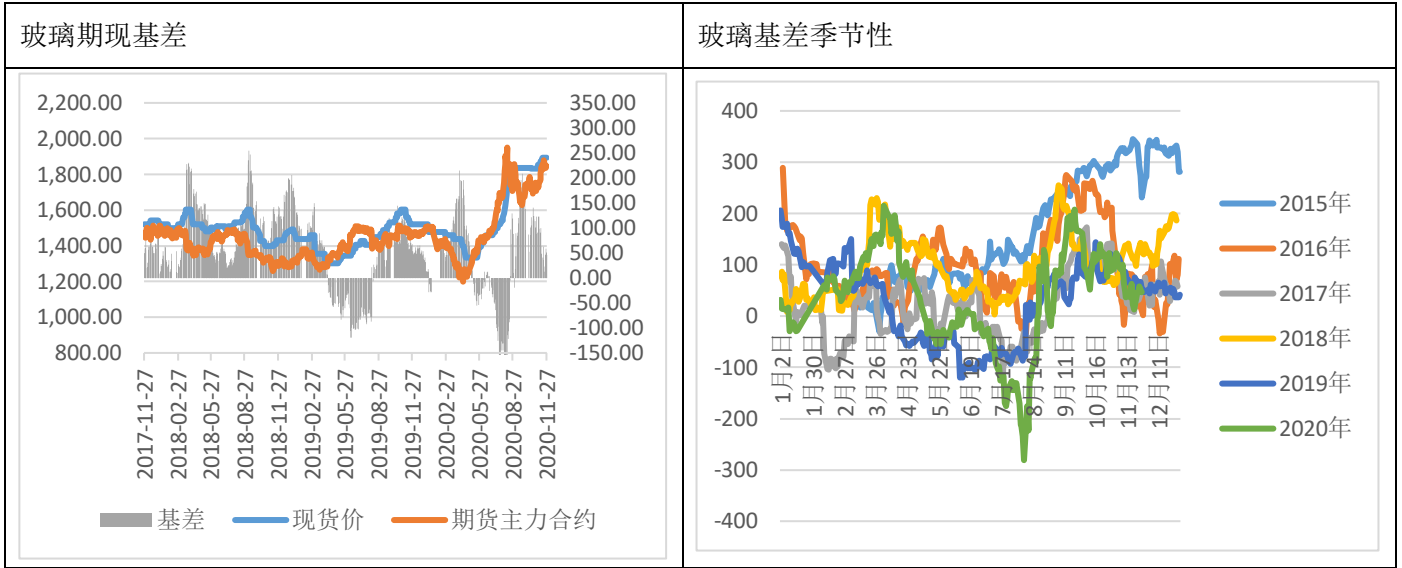
8. 玻璃生产利润



资料来源：wind，广州期货研究所

11月平板玻璃价格再度反弹，平板玻璃行业利润依然在历史高位。

9. 基差



资料来源：wind，广州期货研究所

11月玻璃市场表现强势，厂家提涨意愿仍然强烈。中游环节持续补库，华北、华东地区库存去化较快，华南地区需求表现良好。下游深加工企业订单数量仍然较高，原片需求维持强劲走势。但随着北方地区气温逐步回落，玻璃行业将迎来需求季节性淡季，叠加玻璃价格较高，也打压了部分贸易商的冬储意愿。厂库低库存+高基差对01合约价格让将形成较强的支撑，01多单止盈离场。

纯碱:

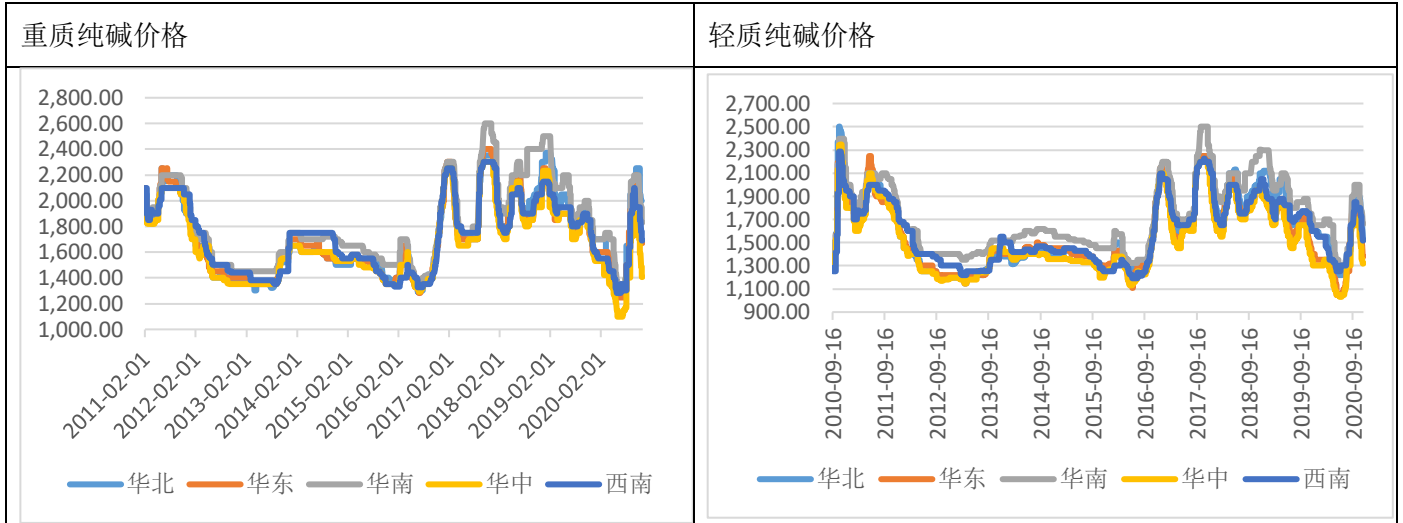
11月纯碱期货主力合约承压回落，主力01合约开盘1570，收1477，下跌5.8%

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率80.22%，上周77.95%，环比增加2.27%。据了解，华北以及华东部分企业开工提负荷，开工略有上调。其中氨碱的开工率78.10%，上周76.30%，环比上调1.80%，联产开工率81.59%，上周78.53%，环比上调3.06%。12家百万吨企业整体开工率85.86%，上周82.00%，环比上调3.86%。周内纯碱产量56.19万吨，上周54.60万吨，增加1.59万吨，涨幅2.91%。轻质碱产量28.97万吨，上周轻质产量28.40万吨，环比增加0.57万吨。重质碱产量27.22万吨，上周重质碱26.20万吨，环比增加1.02万吨。本周国内纯碱厂家总库存135.83万吨，上周127.83万吨，环比增加8万吨，涨幅0.26%。（部分企业月底定价，库存以国内企业厂库为主）其中，轻质纯碱72.13万吨，上周65.88万吨，环比增加6.25万吨，重质纯碱63.70万吨，上周61.95万吨，环比增加1.75万吨。去年同期库存量为68.88万吨，同比增加66.95万吨，增幅97.20%。

本月纯碱行业产能利用率持续回升，四川和邦与青海盐湖装置恢复生产，企业生产负荷持续回升。现货价格部分地区承压回落，目前期货盘面处于贴水状态，并未给出无风险套利空间，因此投机性需求大幅下降，玻璃厂重碱实际接受价有所回落。本月纯碱企业产销率大幅转弱，库存持续累积，目前已超过135万吨库存量。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，在利润持续回升的情况下碱厂开工意愿较强，同时中下游环节库存量依然较高，产能利用率周末虽有下降但周产量仍然维持在54万吨上方的高位，后市仍有进一步回升的预期。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。

11月纯碱现货价格大幅回落，企业目前仍有一定的生产利润，联碱法双吨利润较氨碱法更高一些，因此自发性提升生产负荷的意愿较强，需求端玻璃产线密集投放期已过，中间环节投机性需求也出现明显回落。01合约出现明显回落，仍有小部分期现无风险套利空间，现货仍有走弱预期，继续持有纯碱01空单。

1. 现货价格

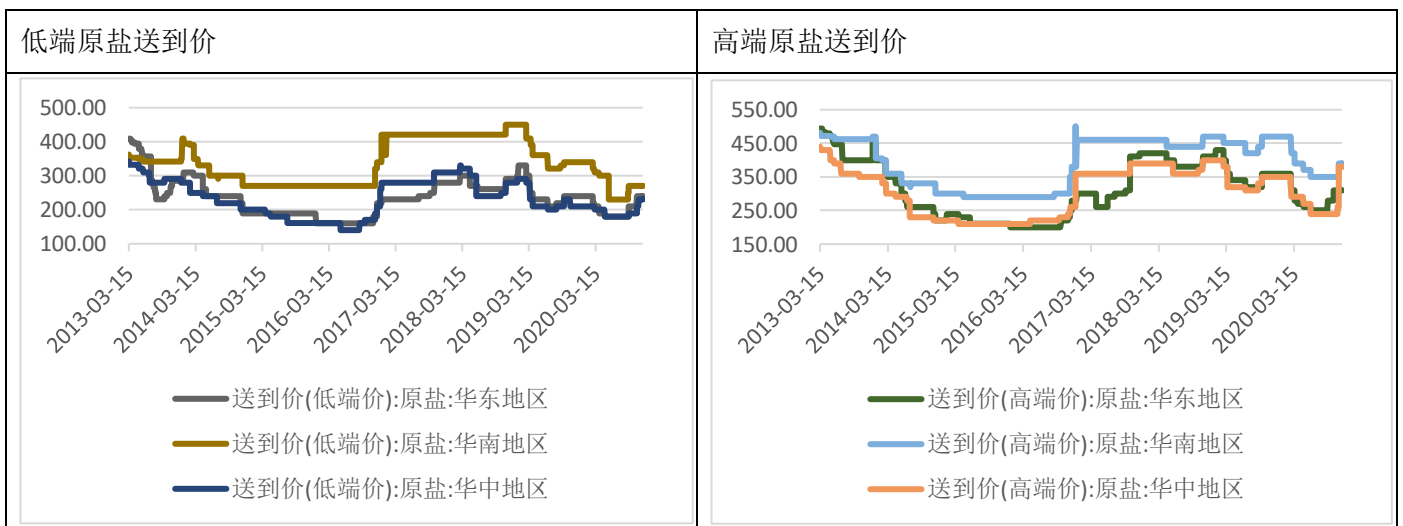


资料来源：wind，广州期货研究所

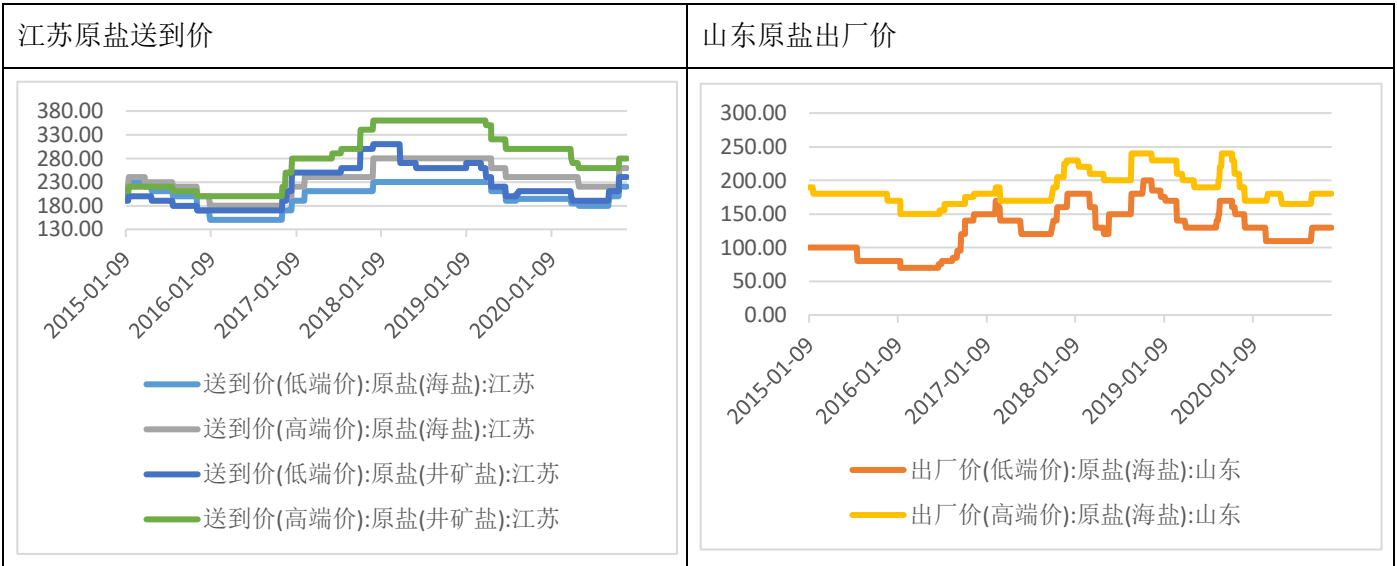
重质纯碱方面，11月30日，东北地区重质纯碱送到价1700，月环比下跌350，华北地区重质纯碱送到价1600，月环比下跌650，华东地区重质纯碱送到价1650，月环比下跌3000，华中地区送到价1550，月环比下跌250，华南地区重质纯碱送到价1750，月环比下跌250，西南地区送到价1650，月环比下跌300，西北地区出厂价1250，月环比下跌300。

轻质纯碱方面，11月30日，东北地区送到价1500，月环比下跌250，华北地区送到价1500，月环比下跌350，华东地区送到1350，月环比下跌250，华中地区送到价1300，月环比下跌250，华南地区送到价1600，月环比下跌200，西南地区送到价1500，月环比下跌300，西北地区出厂价1250，月环比下跌300。

2. 原盐

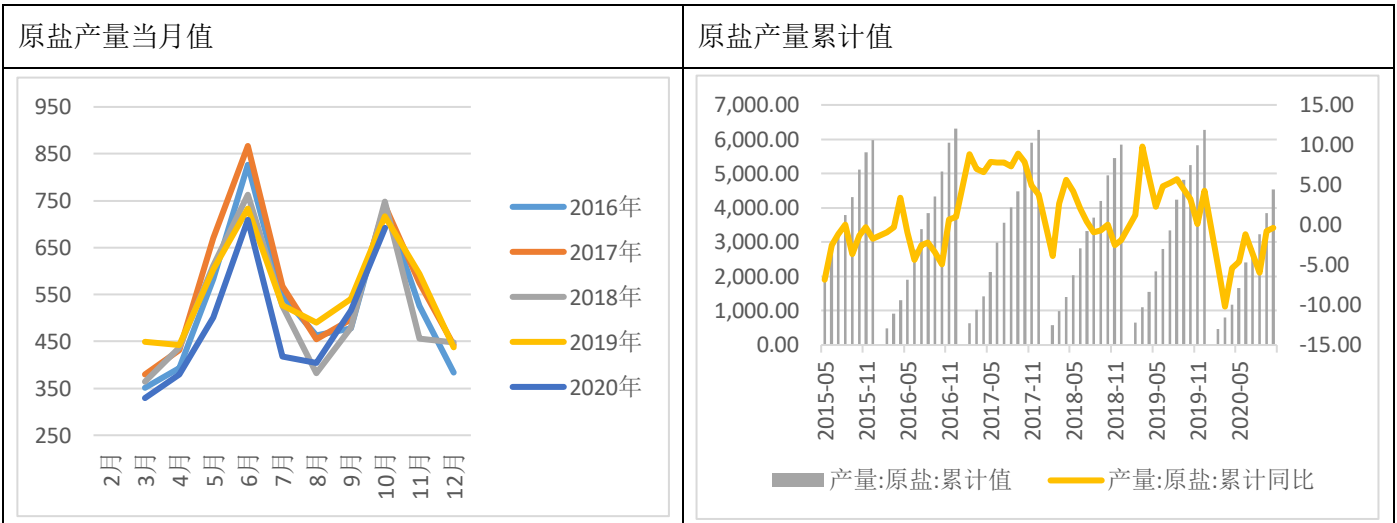


资料来源：wind，广州期货研究所



资料来源: wind, 广州期货研究所

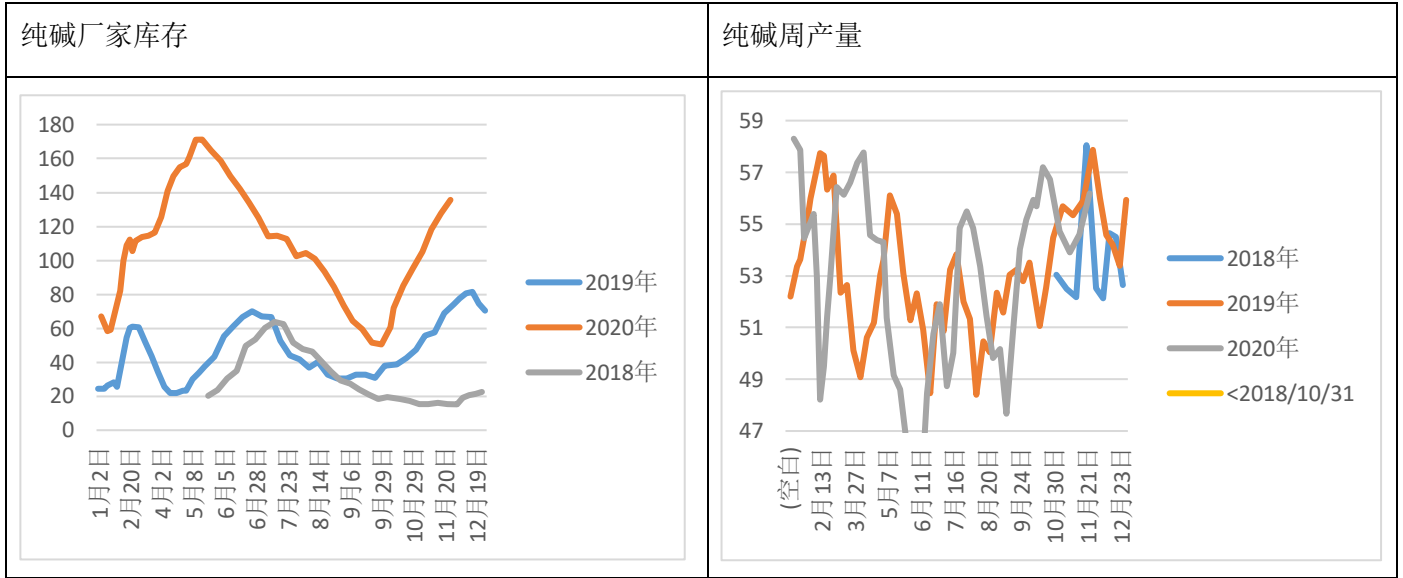
本周原盐价格小幅反弹, 下游碱厂开工相对低位, 原盐采购量下降, 为清理库存部分矿井下调报价。



资料来源: wind, 广州期货研究所

1-10月原盐产量4529.7万吨, 同比下降0.4%。10月原盐产量环比有明显回升, 整体供应量与去年同期基本持平。

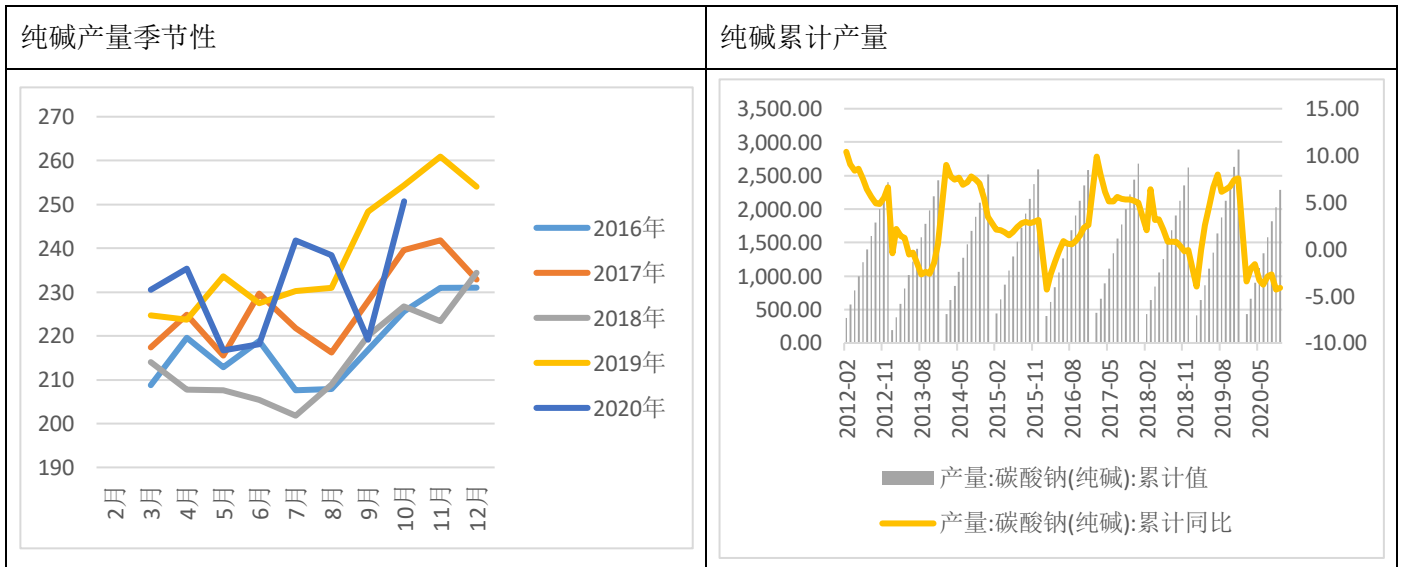
3. 纯碱库存



资料来源：wind，隆众资讯，广州期货研究所

月末纯碱厂家库存 135.83 万吨，环比下降 30.75 万吨，月末周产量 56.19 万吨。

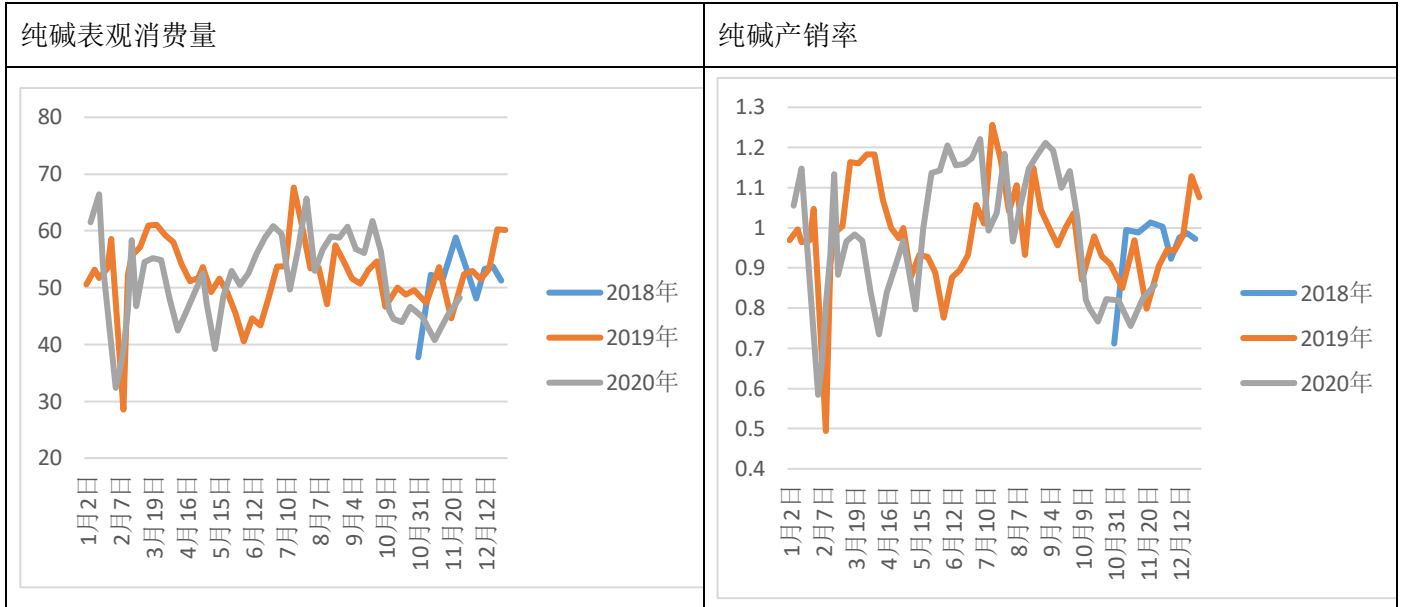
4. 纯碱产量



资料来源：wind，广州期货研究所

1-10 月纯碱产量 2284.9 万吨，累计同比下降 4.1%。10 月纯碱当月产量 250.7 万吨，当月同比下降 1.9%，增速大幅回升。10 月纯碱检修企业数量较少，叠加前期纯碱价格高位，企业利润恢复良好，因此开工意愿较强，产量释放较多。

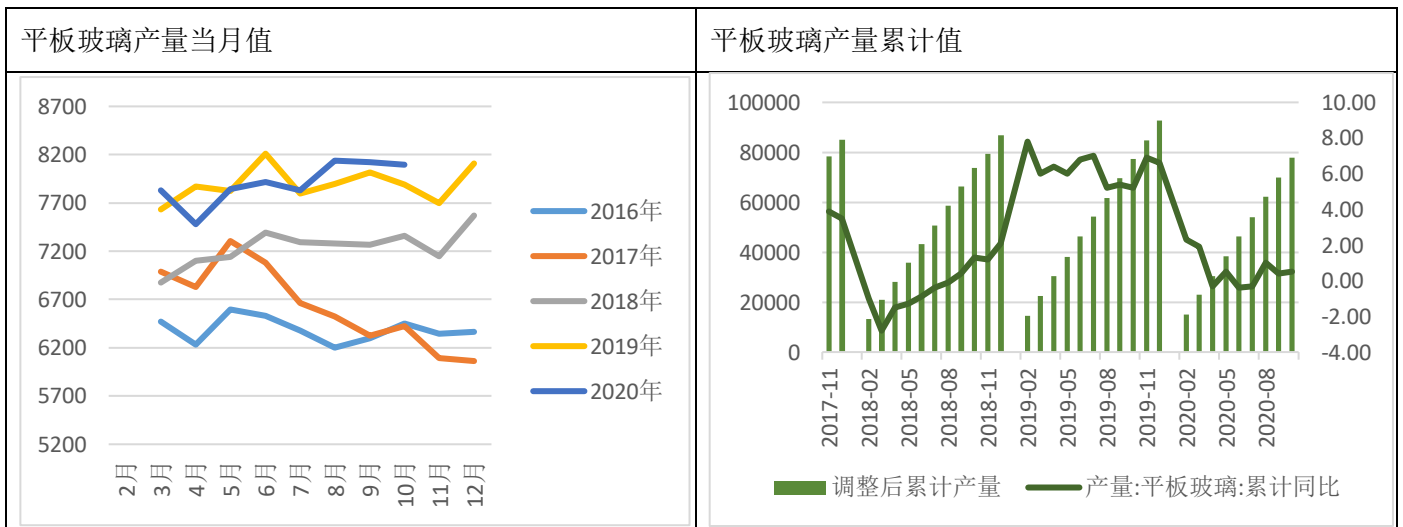
5. 表观消费量



资料来源：wind，广州期货研究所

纯碱表观消费量大幅回落，供应反弹需求下滑，产销率明显下降，厂库库存也大幅累积。

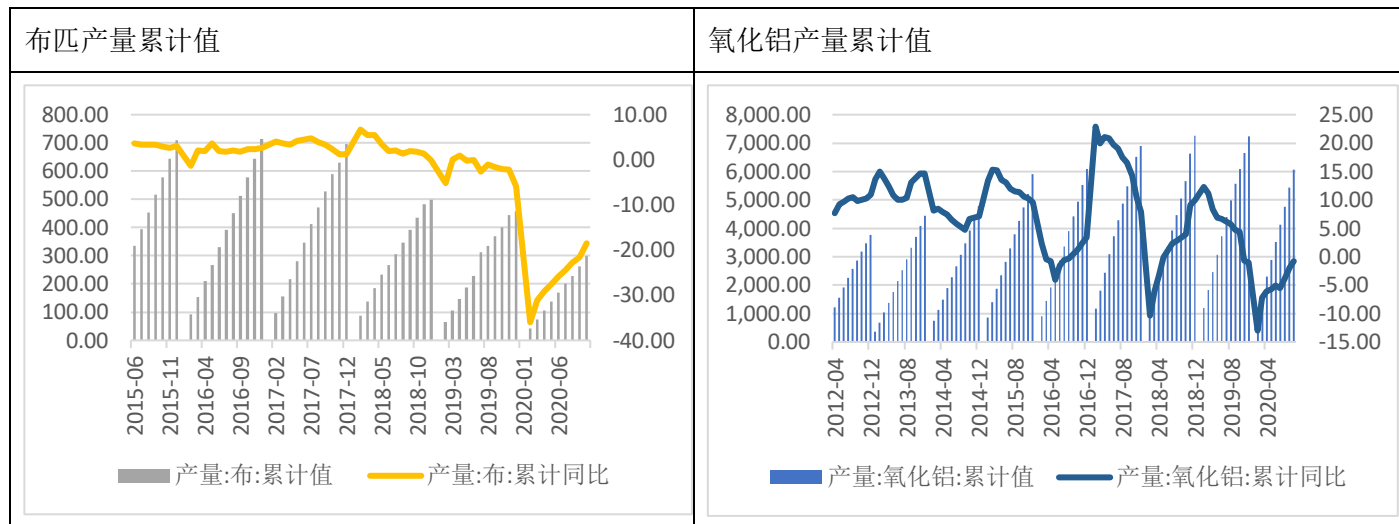
5. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

10月平板玻璃产量8095.6万重量箱，当月同比增加1.7%，1-10月我国平板玻璃产量为7.8亿重量箱，同比增加0.5%。6-9月平板玻璃有多条生产线执行点火复产，新点火产能逐步转化为平板玻璃产量。受行业高生产利润影响，7-8月点火生产线数量大增，在产产能净增量较大，但进入四季度平板玻璃产能释放速度大幅放缓，因此10月产量环比出现小幅下降。

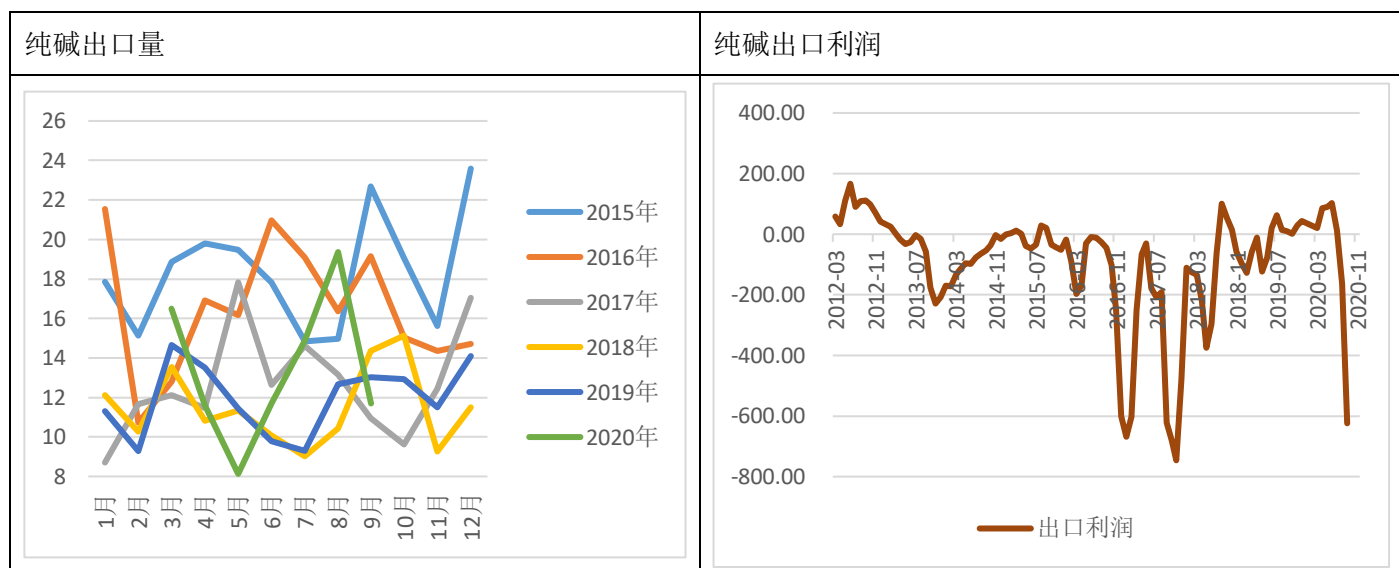
6. 印染行业与氧化铝



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9月纯碱当月出口量11.69万吨，1-9月纯碱累计出口量110.7万吨，累计同比增加5.4%。今年以来纯碱出口量持续处于低位，但由于上半年纯碱价格跌至底部，外贸利润窗口打开，1-9月累计出口量同比高于去年同期，但随着国内纯碱价格大幅回升，出口利润窗口关闭，9月当月出口量环比出现明显回落。

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。