

# 玻璃纯碱：宏观拉涨，空单避险后入场

姓名：朱少楠  
从业资格编号：F3042921  
投资咨询编号：Z0015327  
2023年6月5日

联系人：凌凡  
从业资格编号：F03107736



# 目录

CONTENTS

01 周度观点

02 周度重点图表

03 其他数据图表

01

# 月度观点

## 1.1 月度观点

### ➤ 上月主要观点:

- ✓ 纯碱09继续震荡在2050点左右，上周数据显示纯碱库存52.79万吨，持续垒库8万吨，碱厂待发订单环比走弱，下游对纯碱居高不下的现货有抵触心理，坚持刚需采购，不愿意做大库存，市场有比较一致的共识，远兴投产预计略微延后，短期盘面预计较为波动，基本面宽松叠加多头信心不足，中期来看纯碱盘面价格会进一步下调，并且基差800点左右的情况下纯碱现货预计跟跌。总的来说，之前推荐的纯碱逢高做空仍旧没有问题，等待反弹寻找入场机会，前期空单可以继续持有，但市场整体看空情绪较重，套利策略可以选择9-1正套。
- ✓ 玻璃大幅跳水，隆众数据显示玻璃库存环比减少1.04%，但卓创数据显示玻璃库存本周增加3%，分歧比较大，但是均不及节前市场预期，目前下游的需求节后继续走弱，沙河产销在68%、51%，华东华中地区也类似，除华东补库以外全线下挫，订单反馈较弱。宏观内外在本周出现了一些利空因素，地产方面一二手房的产销数据不容乐观，新开工面积及土地面积也在下调，主要需求还是靠家装玻璃撑着，地产竣工数据略有好转，但梅雨季将会对施工造成一定影响，需求较4月份有所减弱。供给端目前400点的盘面利润下供给开始上来，盘面将承压下行，之前周报提到的两个利空因素（供应、产销）全部兑现，玻璃短期开启下行通道，策略上轻仓试空。

### ➤ 本月走势分析及观点:

- ✓ 纯碱09受宏观影响大幅走强，目前盘面回到1700点左右的位置，利多情绪尽数兑现，预计盘面逻辑回归弱基本面。本周库存纯碱去库2.18万吨，市场情绪波动比较大，部分厂家挺价限售，且传言纯碱厂商计划开会涨价，目前整体现货价格维持在1900-2000元/吨，短期起到支撑作用。煤炭、原盐、天然气等价格带动成本线坍塌，锚定1600的成本均线有大概率被击穿。夏季随着远兴产能兑现，纯碱由弱预期逐渐向弱现实过渡，目前逻辑上远月利空的确定性比较强，策略上逢高布局空单，或者考虑多近月空远月的价差套利。
- ✓ 玻璃受到宏观影响较大，上周五地产板块拉动盘面上涨，08、09、10均涨停，受其影响，周末沙河产销数据达到惊人的231%和179%，其余华东湖北地区也破百，小幅拉动现货价格，目前深加工订单数据还在下降，本轮拿货更多的是情绪上的炒作心理。梅雨季将会对施工造成一定影响，需求较春季会有所减弱。本月玻璃日熔量持续走高，在供给刚性的背景下难以看到大幅的减产，供大于求格局不改，库存垒库336.6万重量箱。成本端的纯碱、煤炭等都存在成本坍塌的情况，竣工端数据虽然表现较好，但是仍然不及往年，下半年玻璃整体需求对保交楼较为依赖，策略上空头暂时避险离场，待盘面企稳再进。

### ➤ 风险提示:

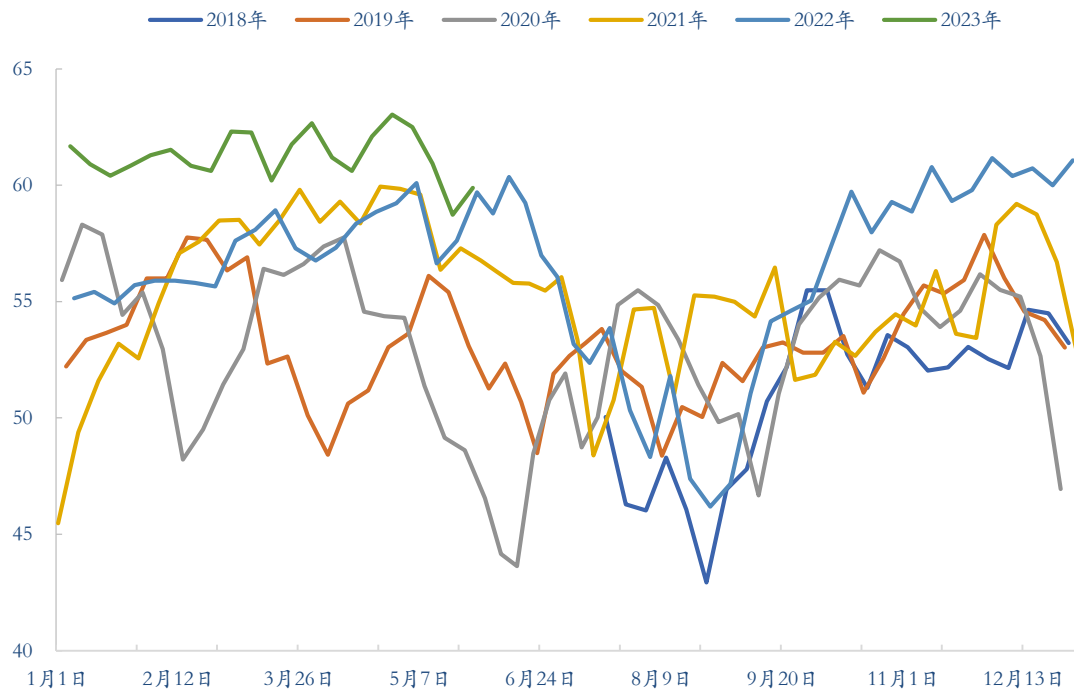
- 持续关注玻璃产销、远兴投产等消息

02

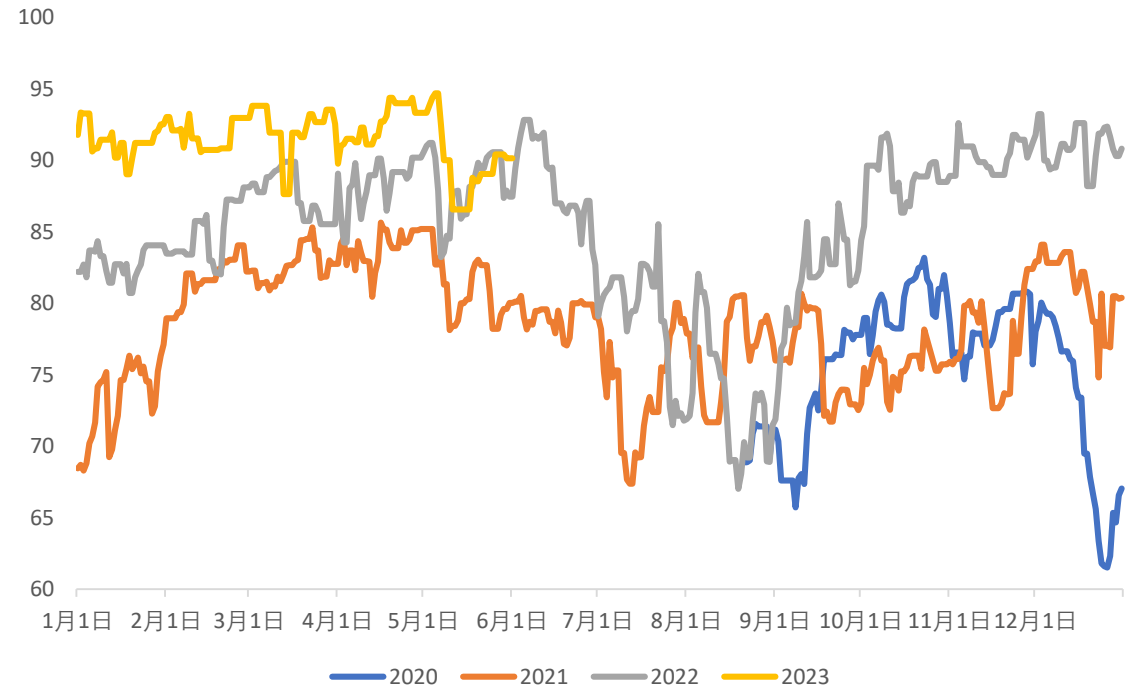
## 月度重点图表

## 2.1 纯碱周度重点数据图表——供应端

### 纯碱周产量（万吨）



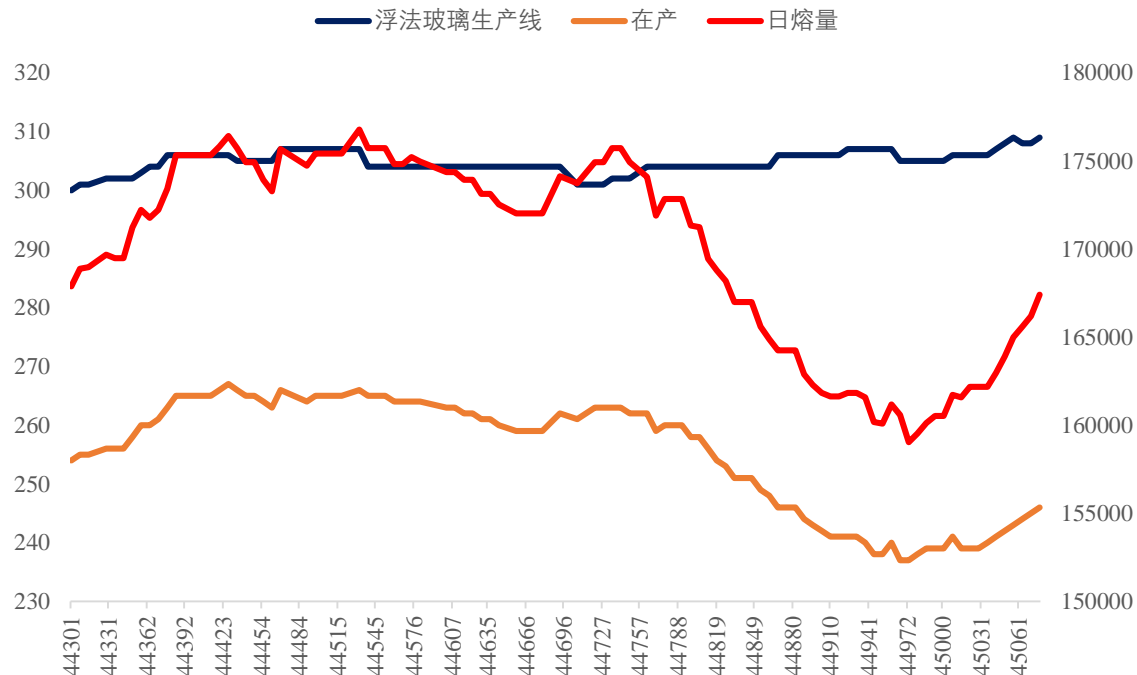
### 纯碱日开工率（%）



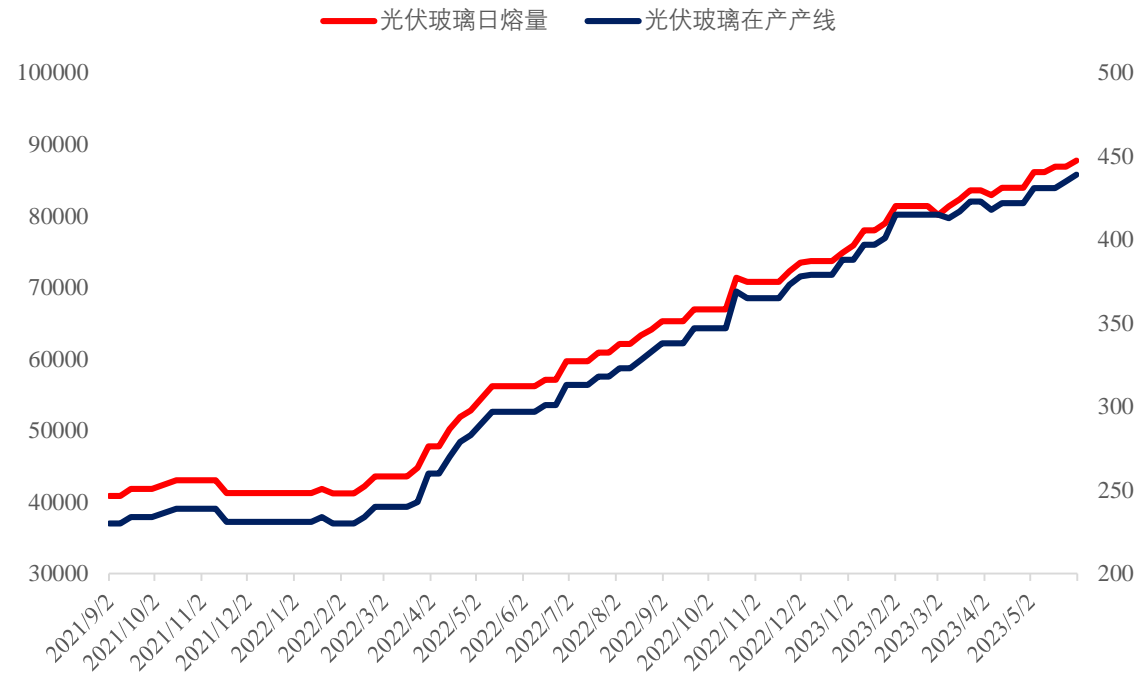
本周纯碱周产量59.88万吨，环比增加1.96%，日开工率回升至90.14%

## 2.2 纯碱周度重点数据图表——需求端

### 浮法玻璃周度日熔量（吨）



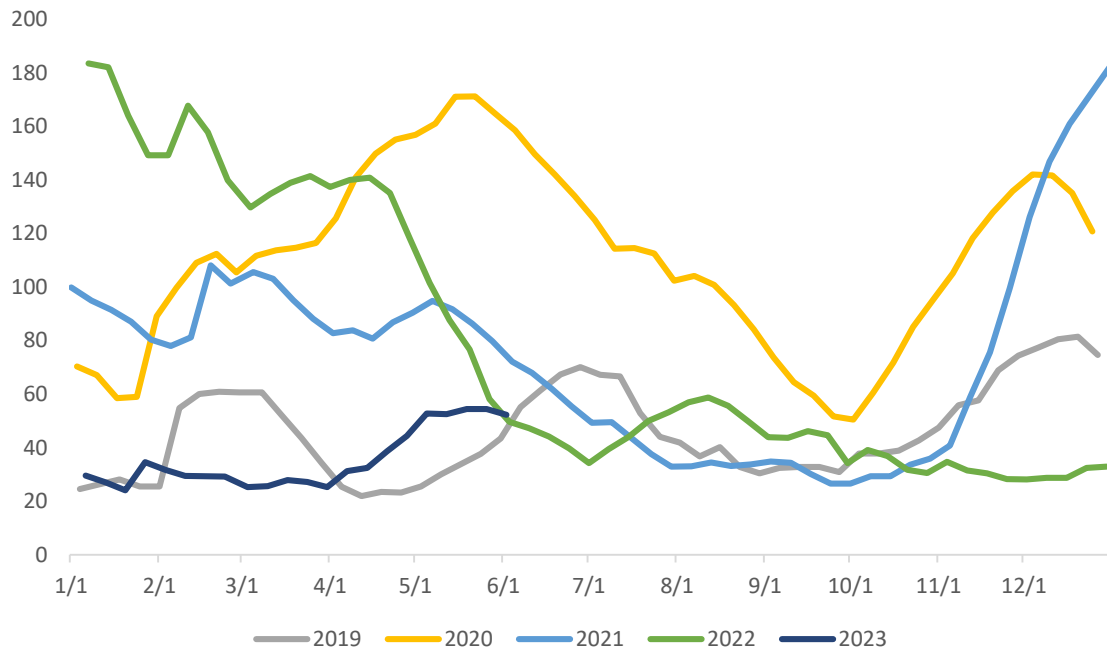
### 光伏玻璃周度日熔量（吨）



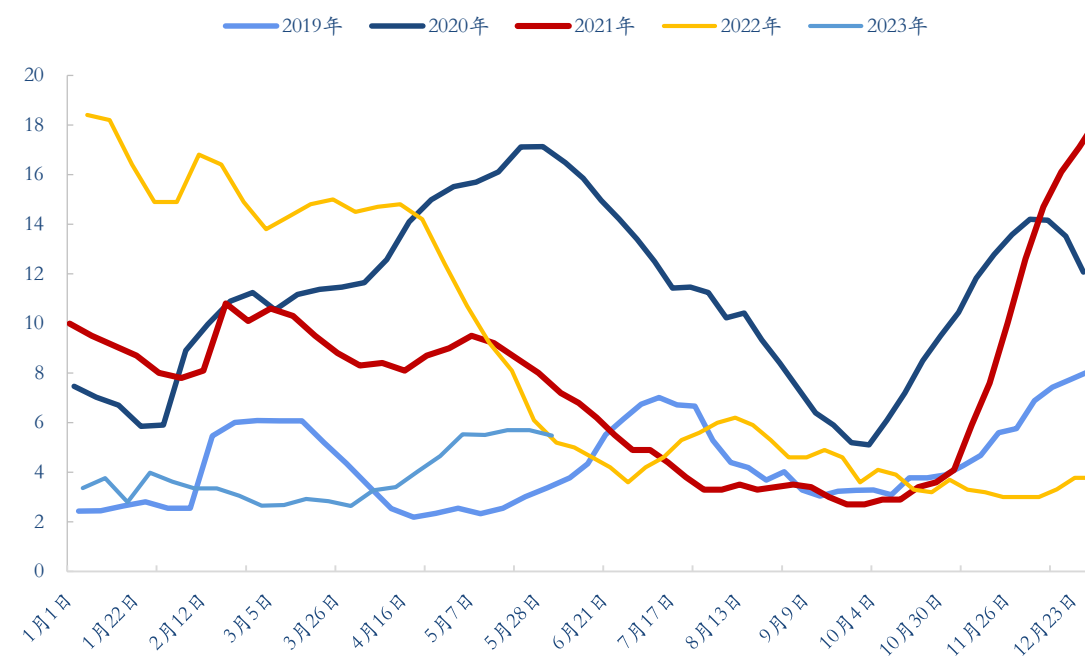
本周浮法玻璃在产产线309条，日熔量166200吨，环比增加600吨，光伏玻璃在产产线439条，日熔量87730吨，环比增加850吨。

## 2.3 纯碱周度重点数据图表——库存端

### 纯碱周度厂内库存（万吨）



### 厂内纯碱库存可用天数（天）

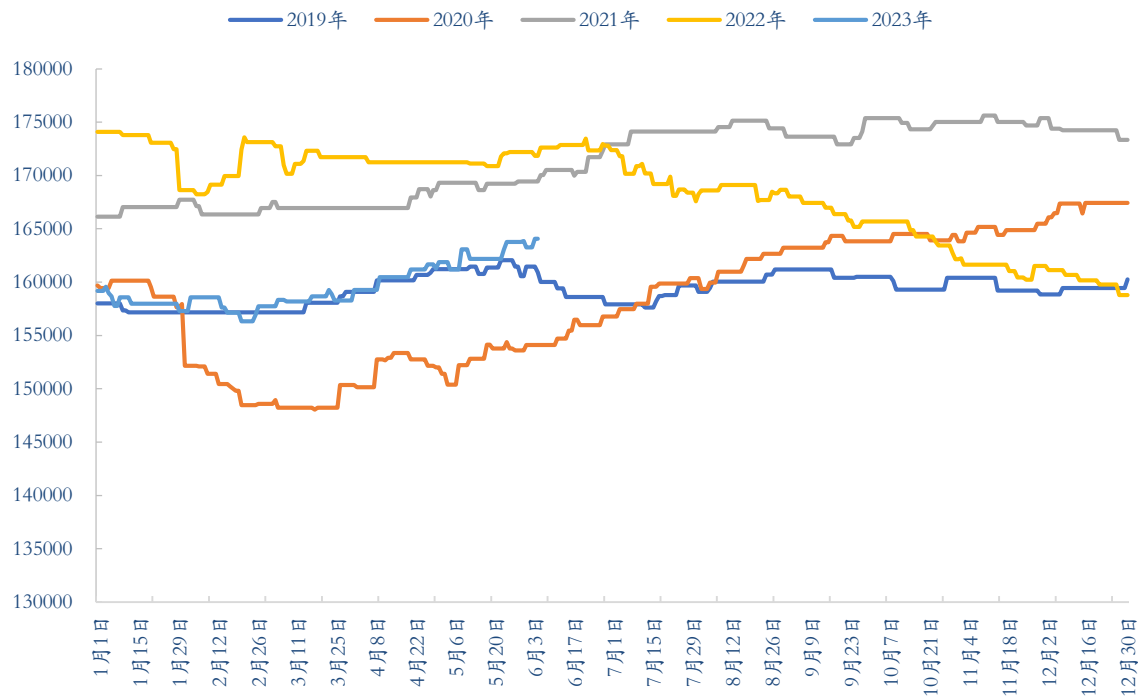


本周纯碱库存52.26万吨，环比增加减少4%，厂内库存平均可用天数为5.48天，环比减少0.22天

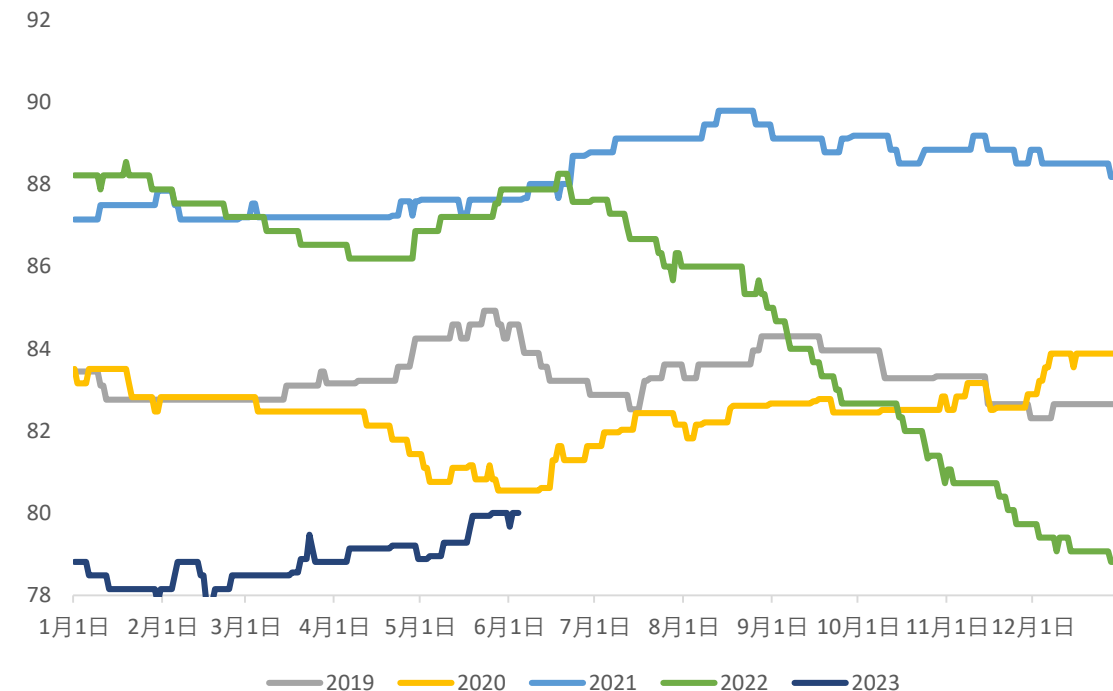


## 2.4 玻璃周度重点数据图表——供应端

### 浮法玻璃日产量（吨）



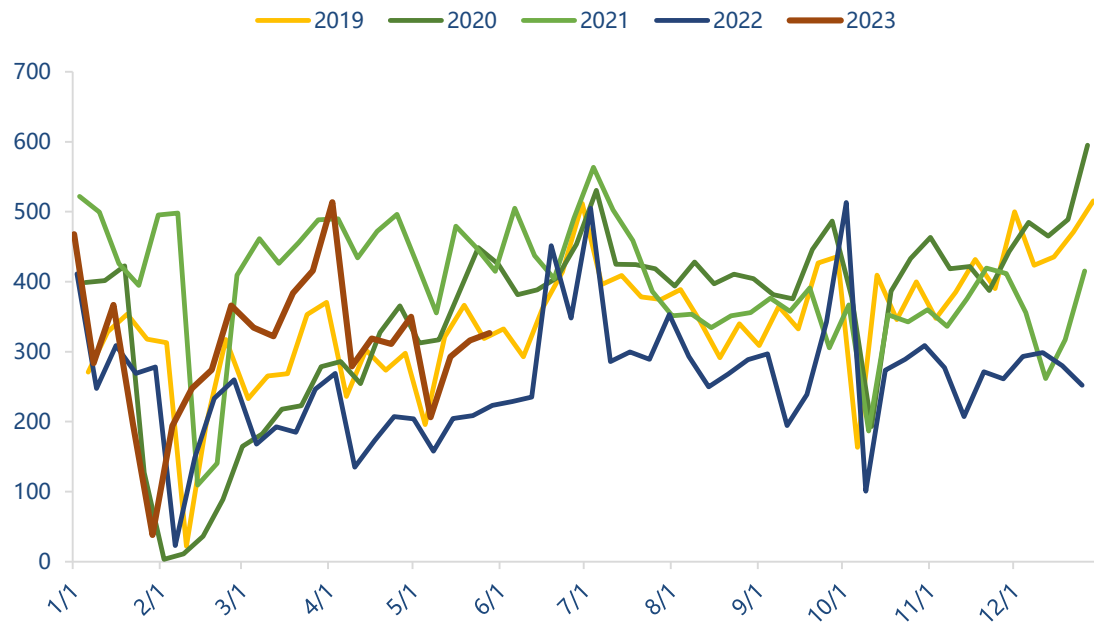
### 玻璃日开工率（%）



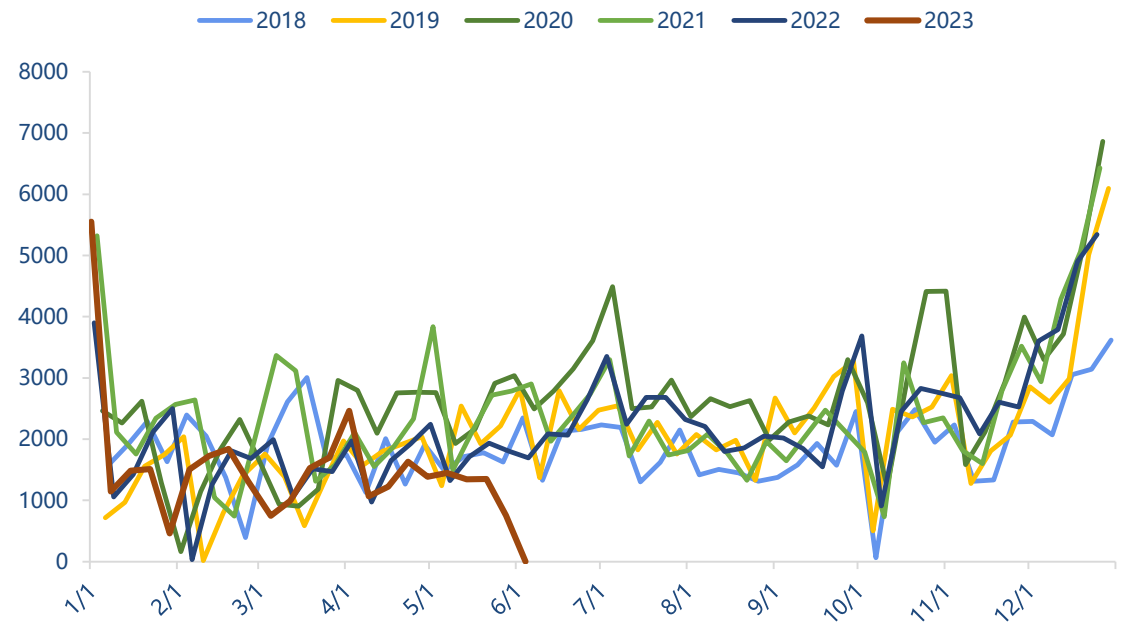
本周玻璃日度产量164060吨，环比昨日增加800吨，日开工率回升至80%

## 2.5 玻璃周度重点数据图表——需求端

### 30大中城市商品房成交面积（万平方米）



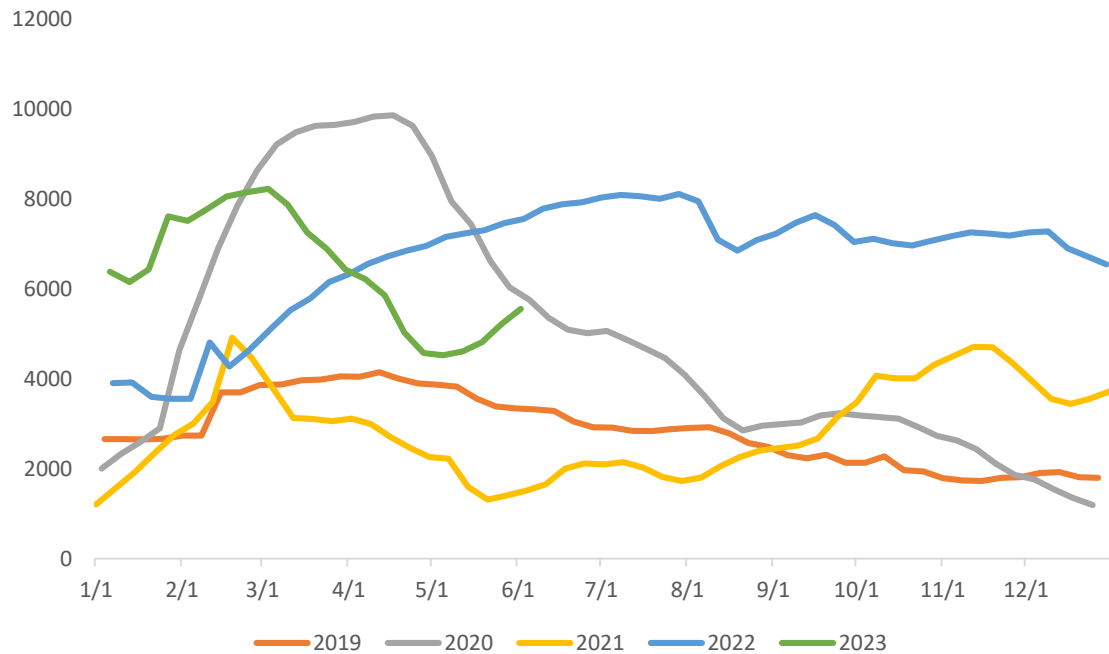
### 100大中城市土地成交面积（万平方米）



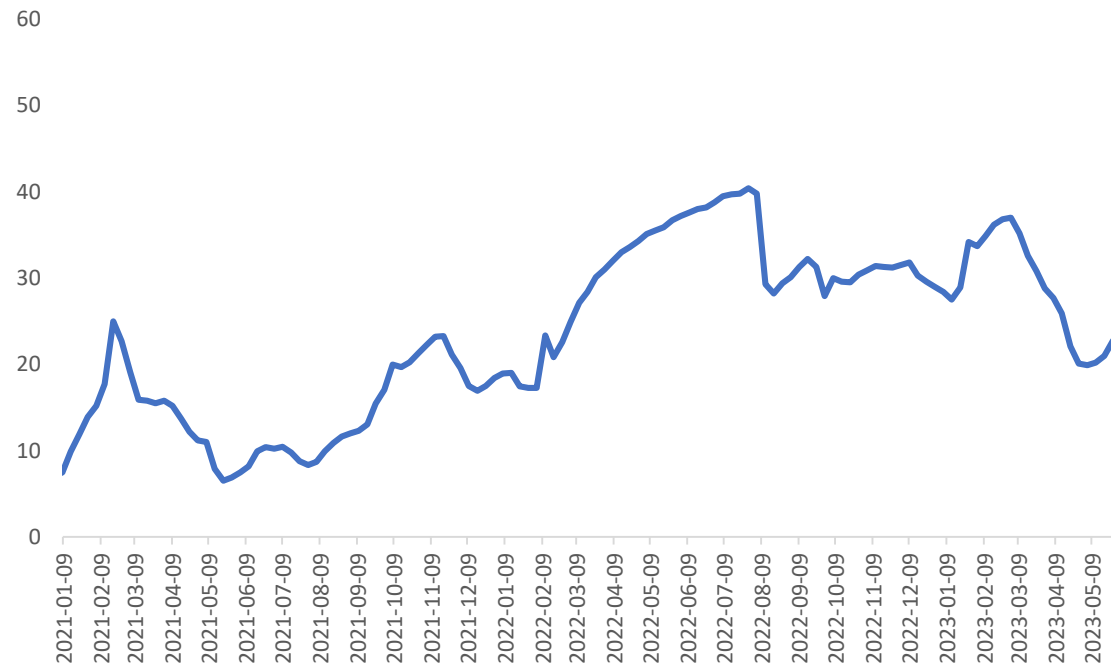
本周商品房成交面积326.73万平方米，环比增加3.2%，暂无土地成交面积。

## 2.6 玻璃周度重点数据图表——库存端

### 玻璃周度厂内库存（万重量箱）



### 厂内玻璃库存可用天数（天）



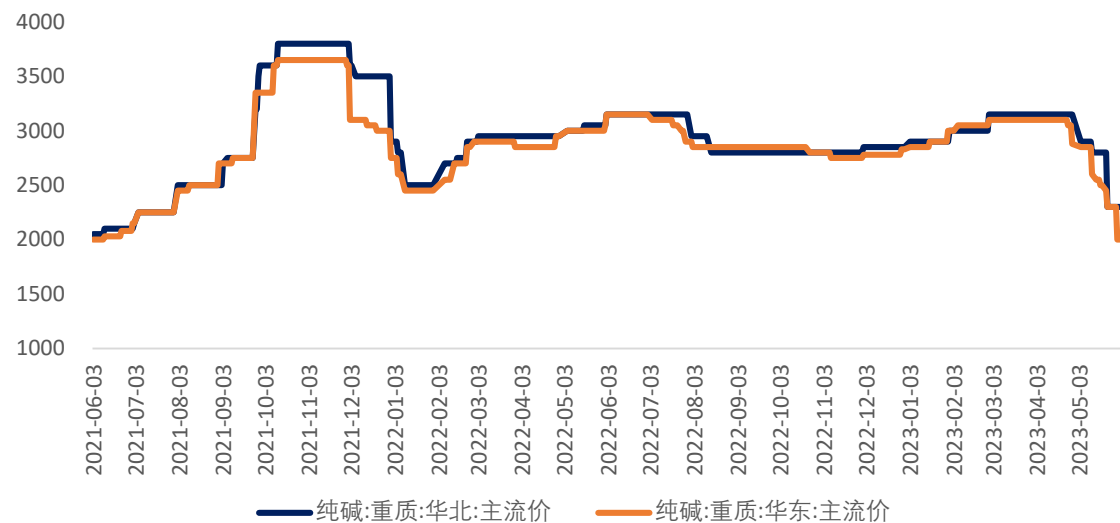
本周玻璃库存5553.7万重量箱，环比增加6.45%，厂内库存平均可用天数为23.9天，环比增加1.2天。

# 03

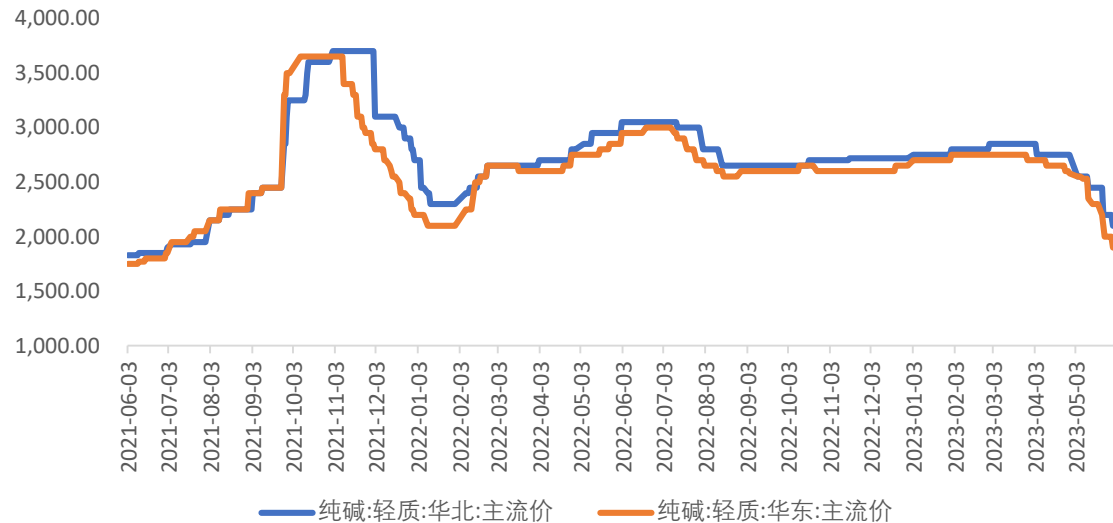
## 其他重点图表

### 3. 玻璃纯碱相关数据

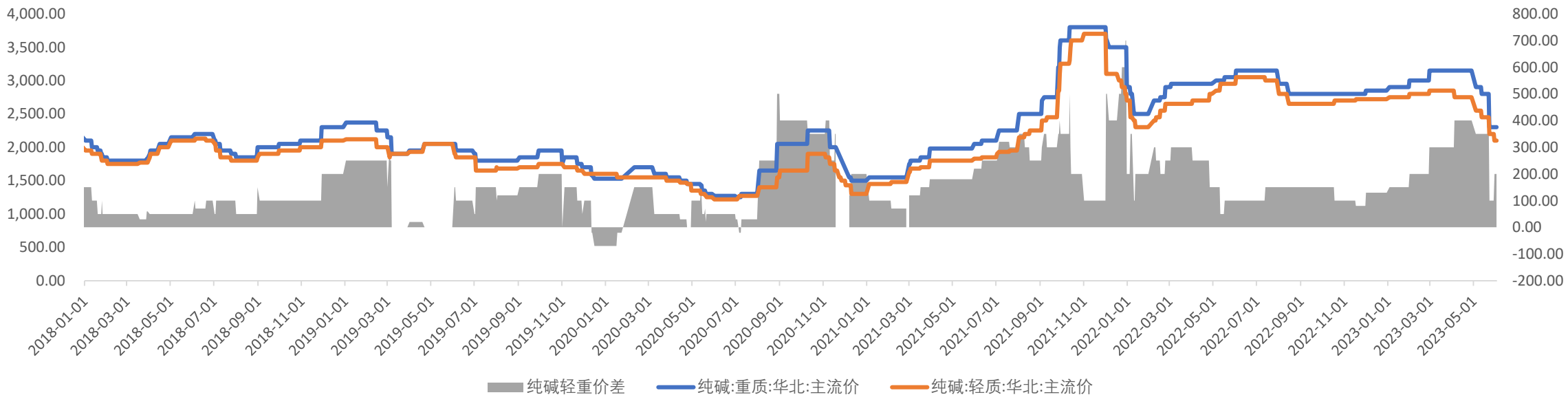
#### 纯碱（重碱）价格（元）



#### 纯碱（轻碱）价格（元）

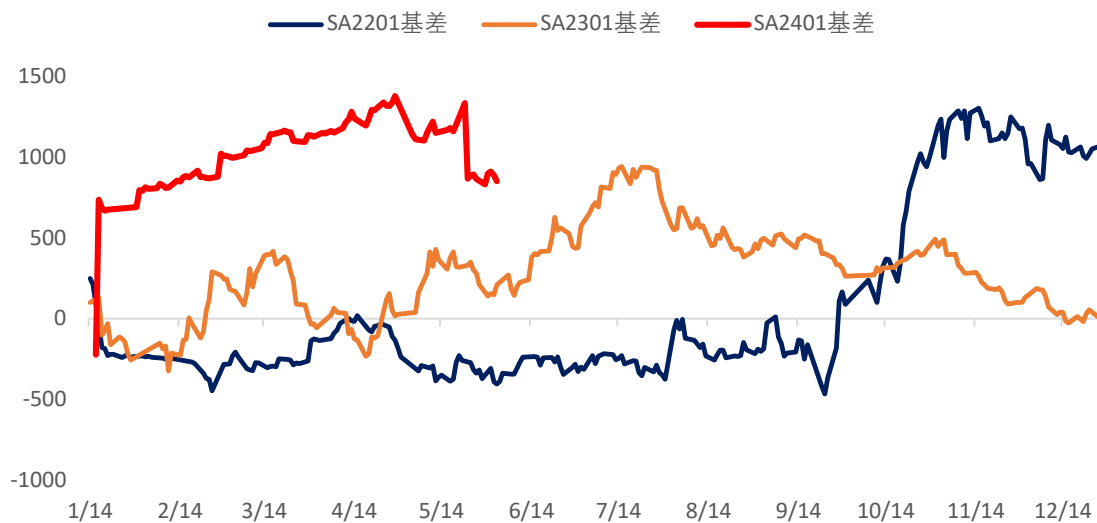


#### 重碱-轻碱价差（元）

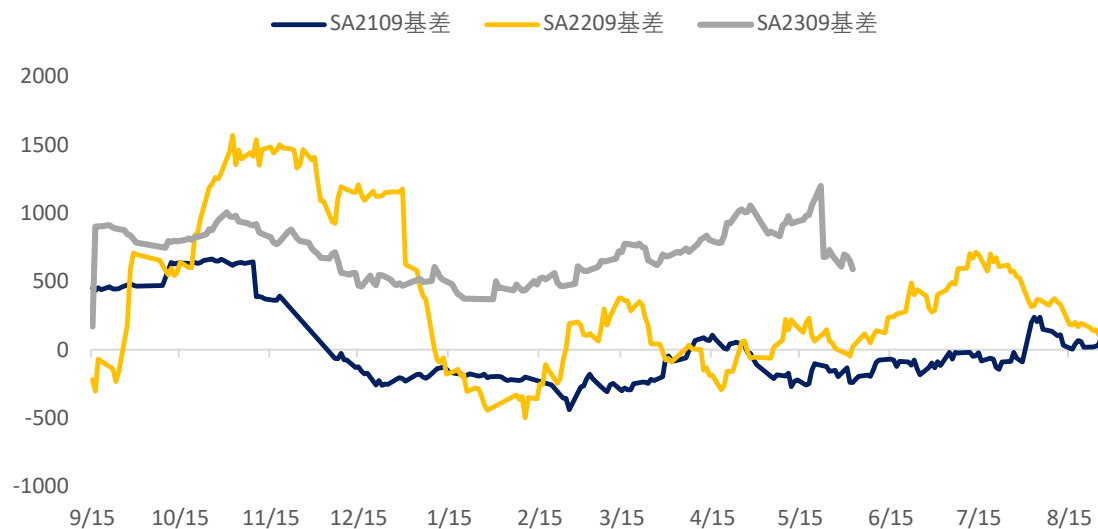


### 3. 玻璃纯碱相关数据

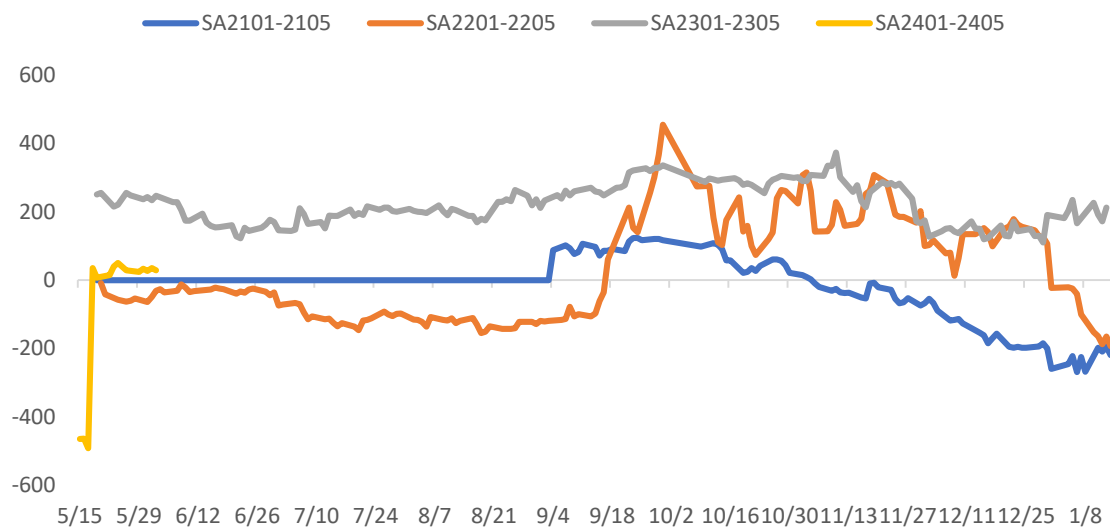
#### 纯碱01合约基差 (元)



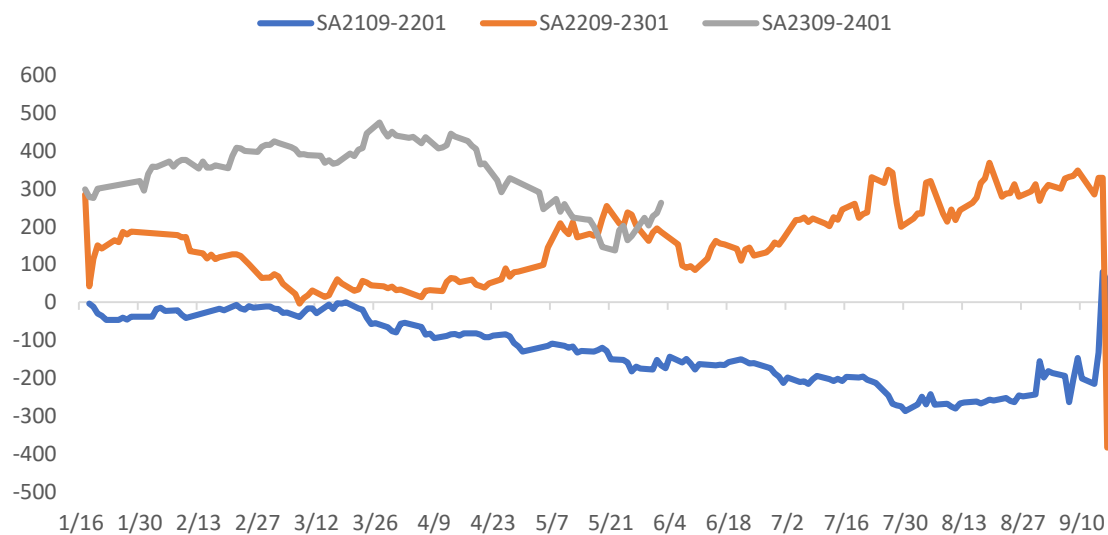
#### 纯碱09合约基差 (元)



#### 纯碱1-5合约价差 (元)

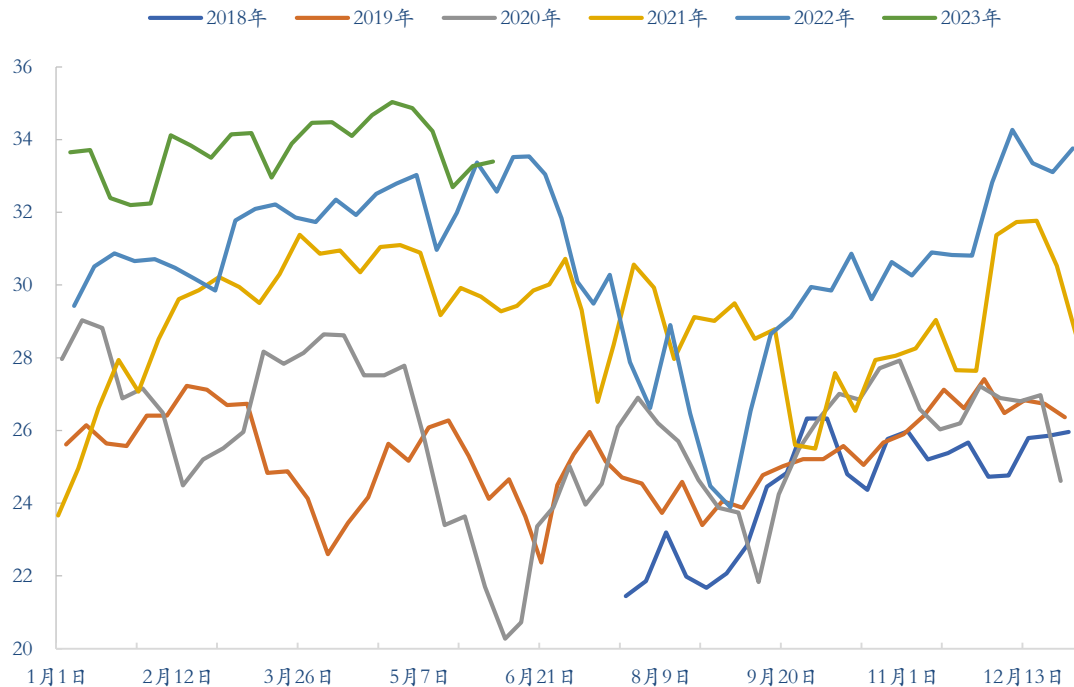


#### 纯碱9-1合约价差 (元)

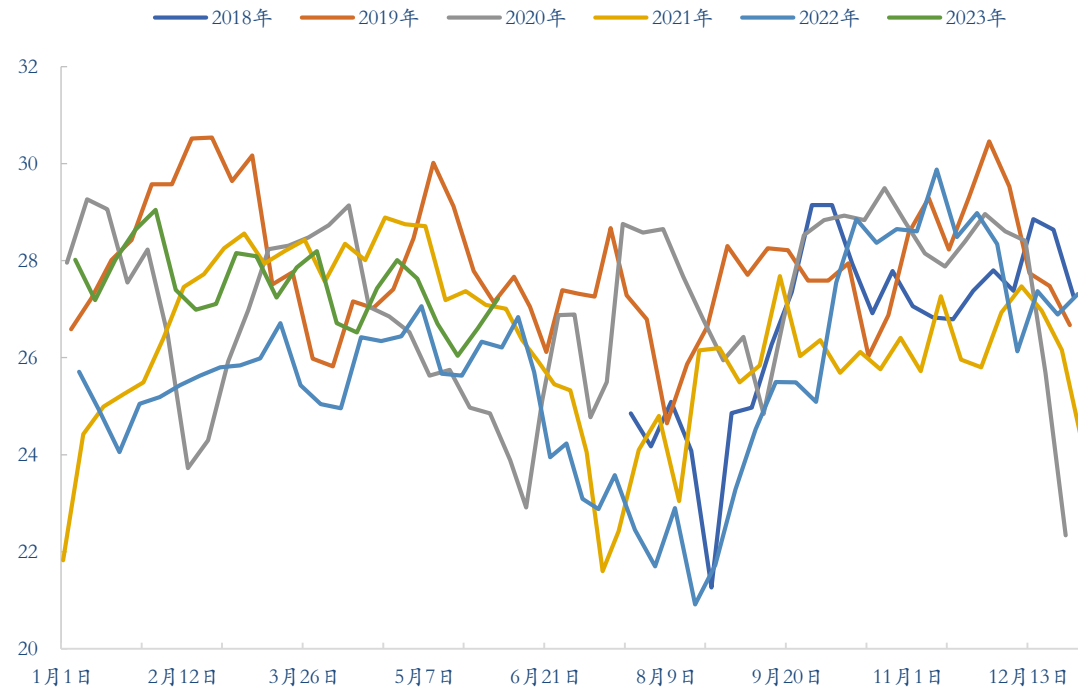


### 3. 玻璃纯碱相关数据

纯碱（重碱）周产量（万吨）

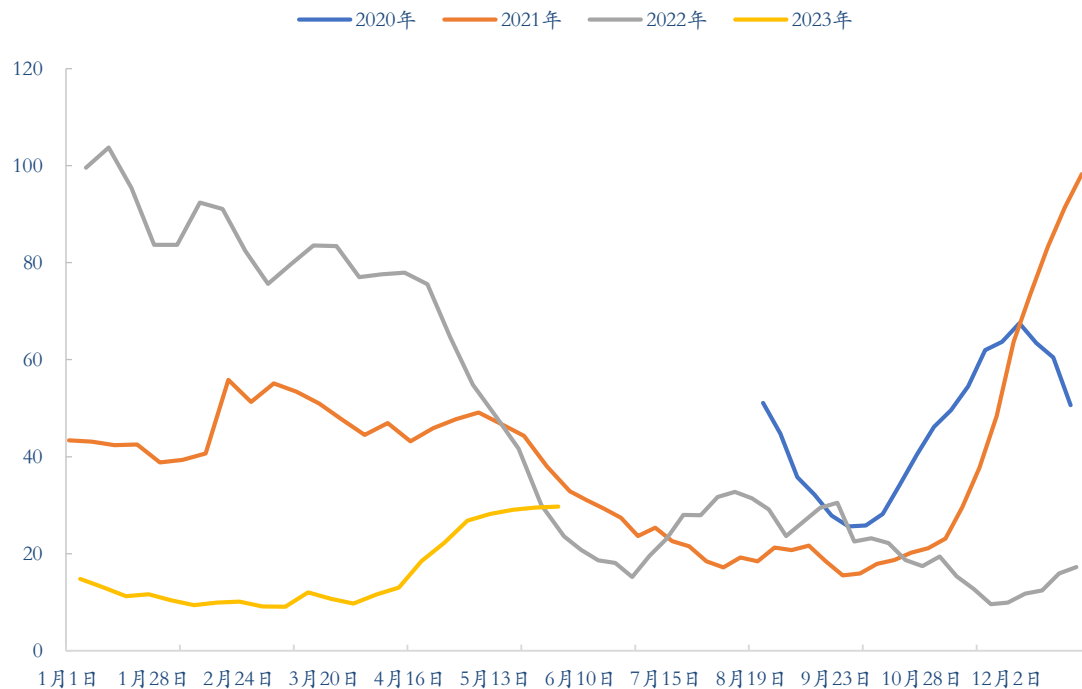


纯碱（轻碱）周产量（万吨）

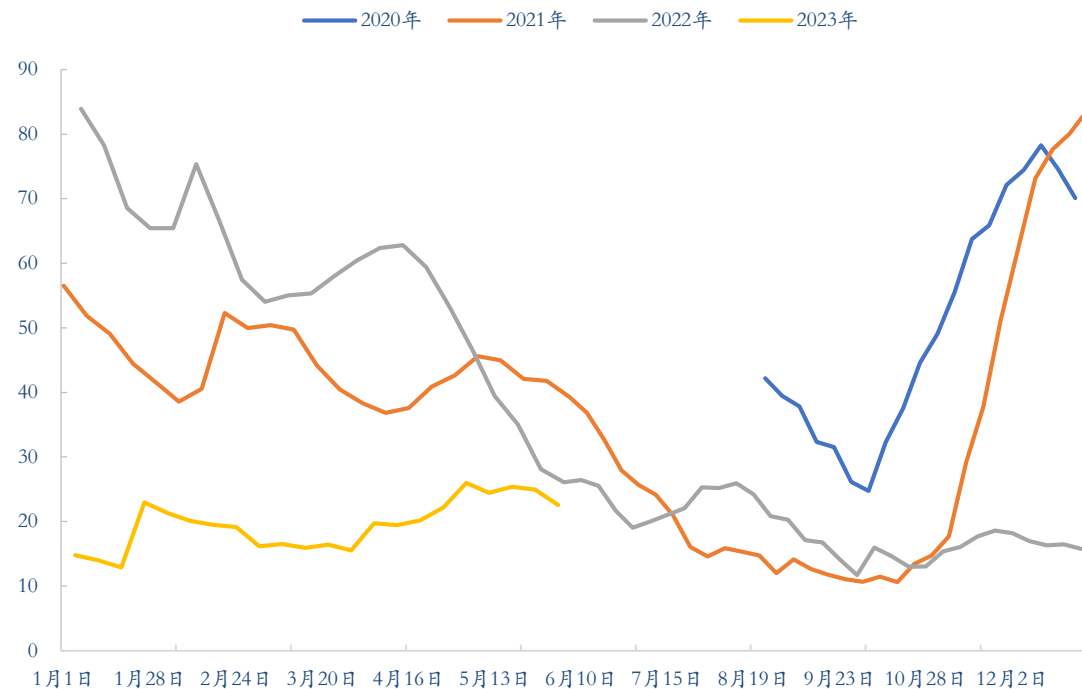


### 3. 玻璃纯碱相关数据

纯碱（重碱）周库存（万吨）



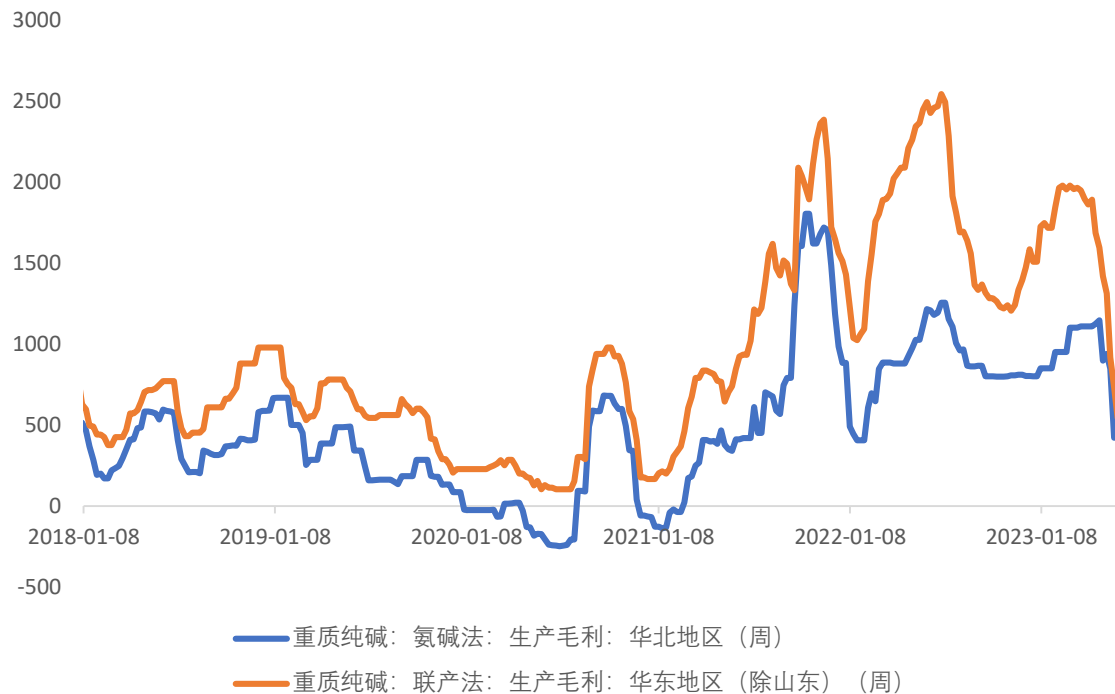
纯碱（轻碱）周库存（万吨）



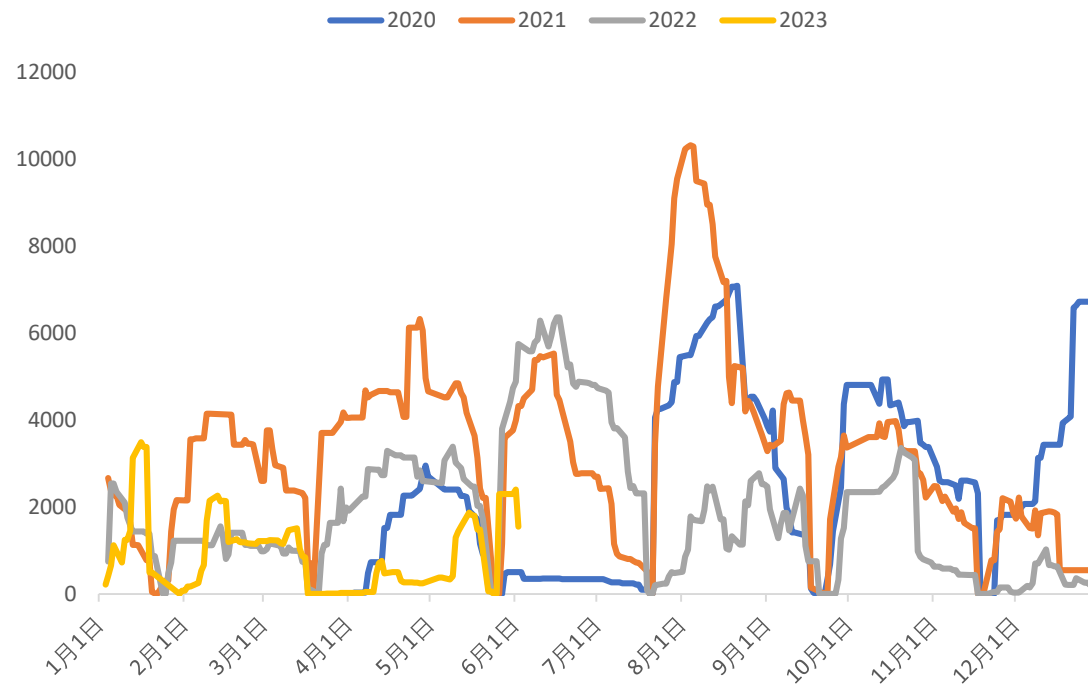


### 3. 玻璃纯碱相关数据

纯碱不同工艺利润 (元/吨)



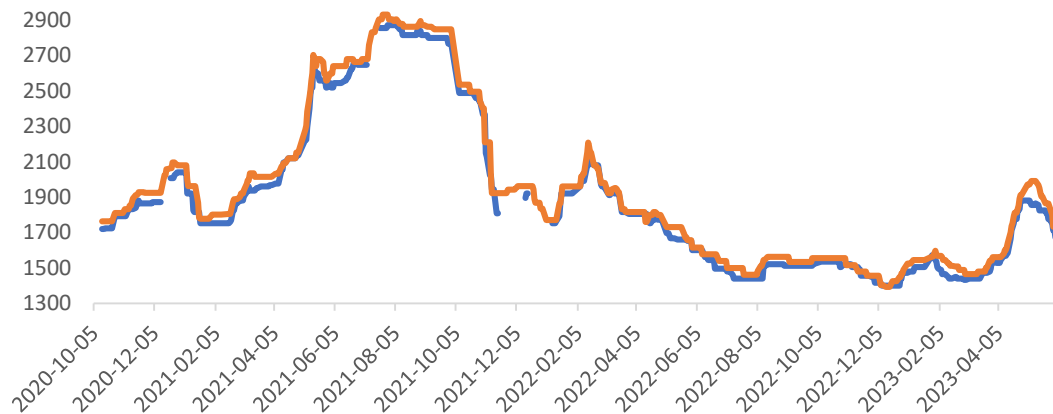
纯碱仓单数量





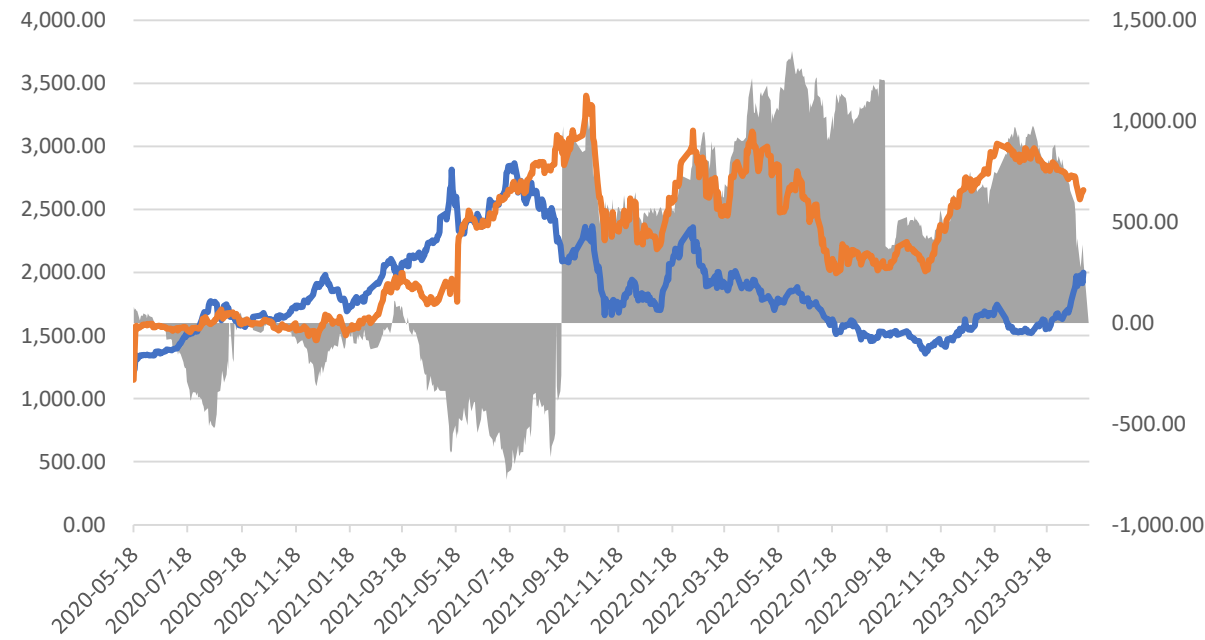
### 3. 玻璃纯碱相关数据

浮法玻璃现货价格 (元/吨)



— 浮法玻璃: 5mm: 大板: 市场价: 沙河: 德金玻璃 (日)  
— 浮法玻璃: 5mm: 大板: 市场价: 沙河: 河北金宏阳 (日)

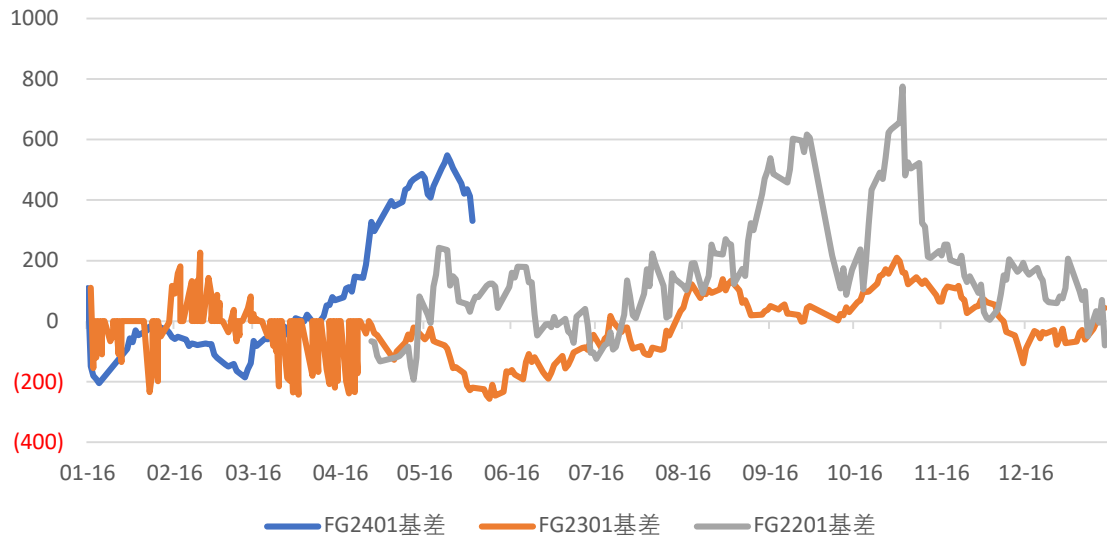
纯碱-玻璃价差 (元/吨)



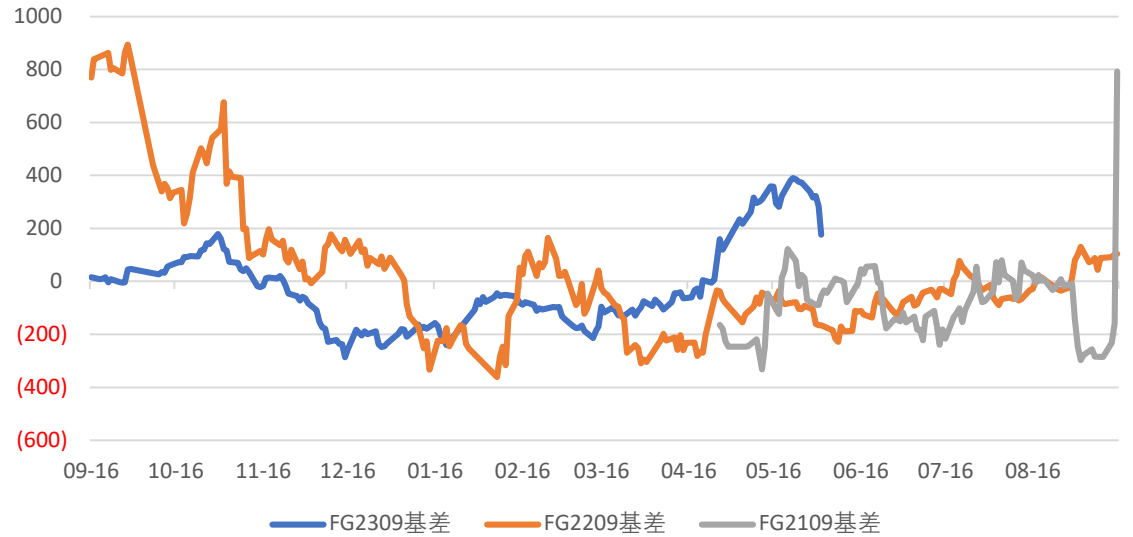
■ 纯碱-玻璃价差    — 期货收盘价(9月交割):玻璃FG    — 期货收盘价(9月交割):纯碱SA

### 3. 玻璃纯碱相关数据

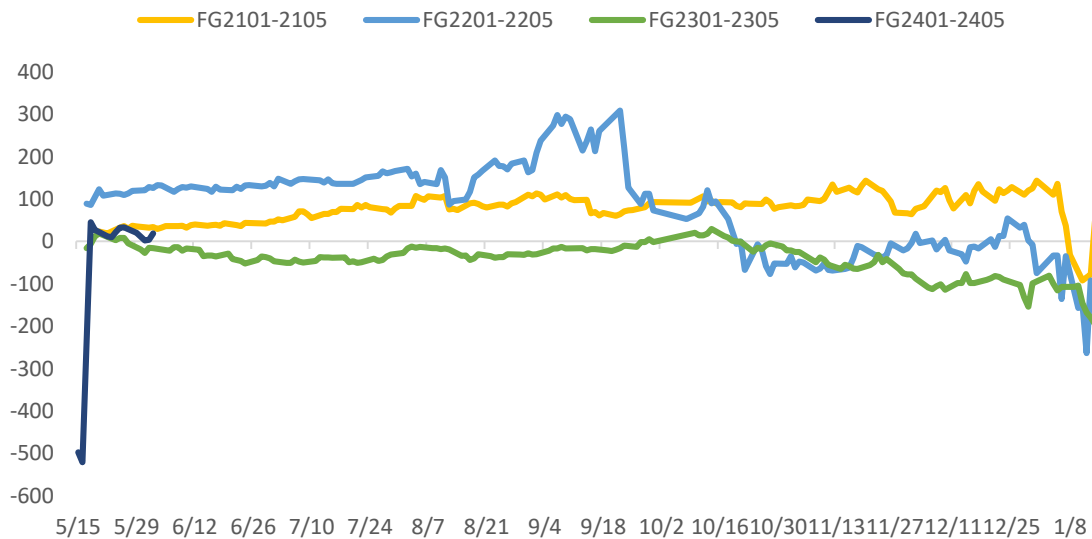
玻璃01合约基差 (元)



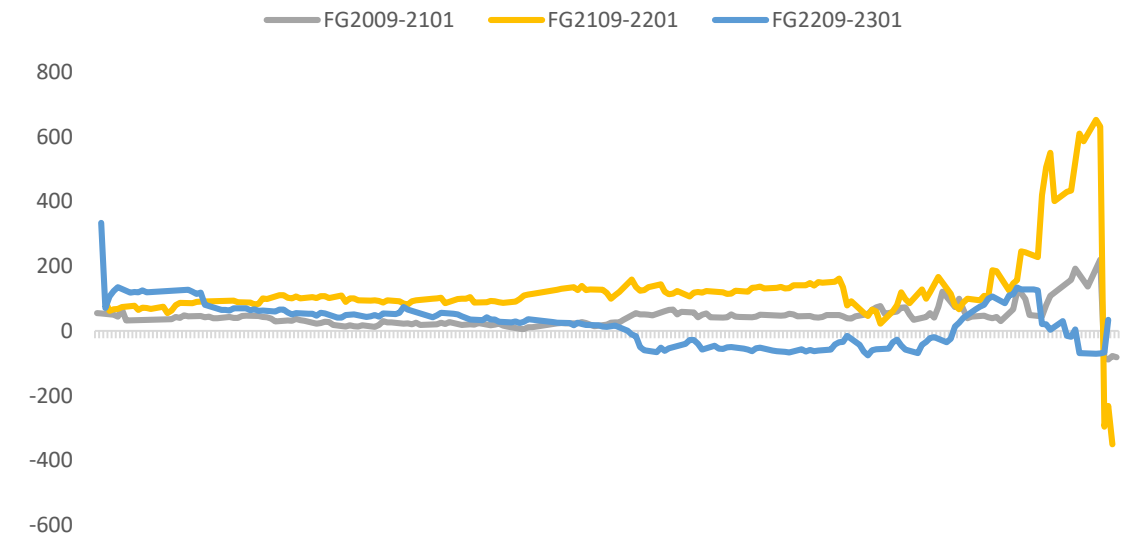
玻璃09合约基差 (元)



玻璃1-5合约价差 (元)

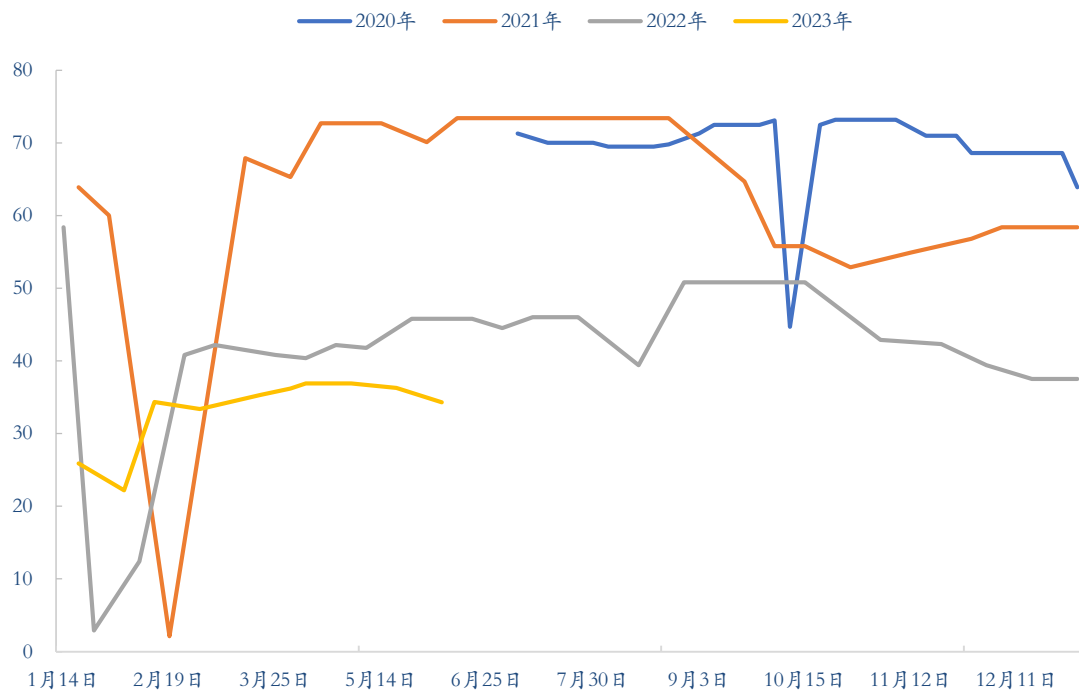


玻璃9-1合约价差 (元)

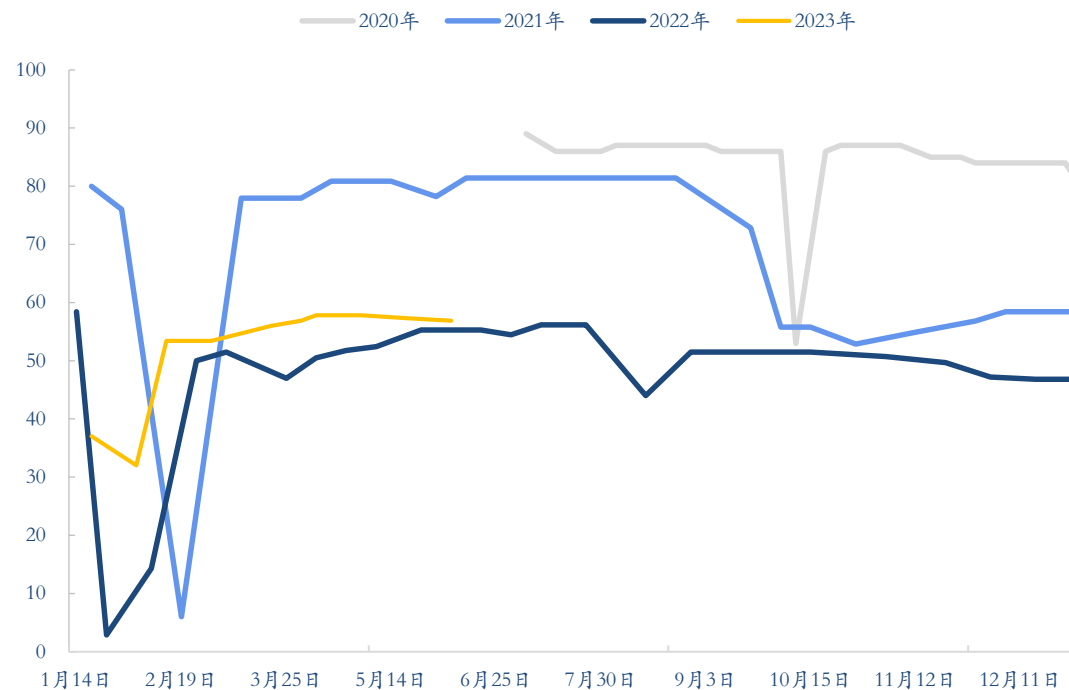


### 3. 玻璃纯碱相关数据

玻璃深加工企业：钢化炉：产能利用率（日）

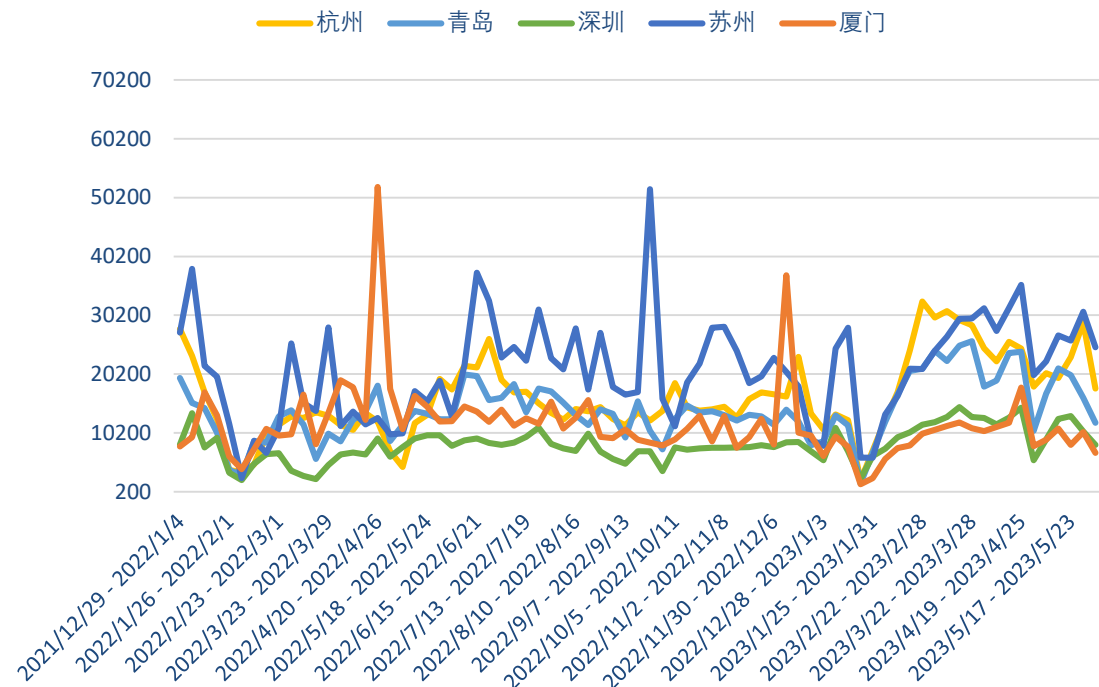


玻璃深加工企业：钢化炉：开工率（日）

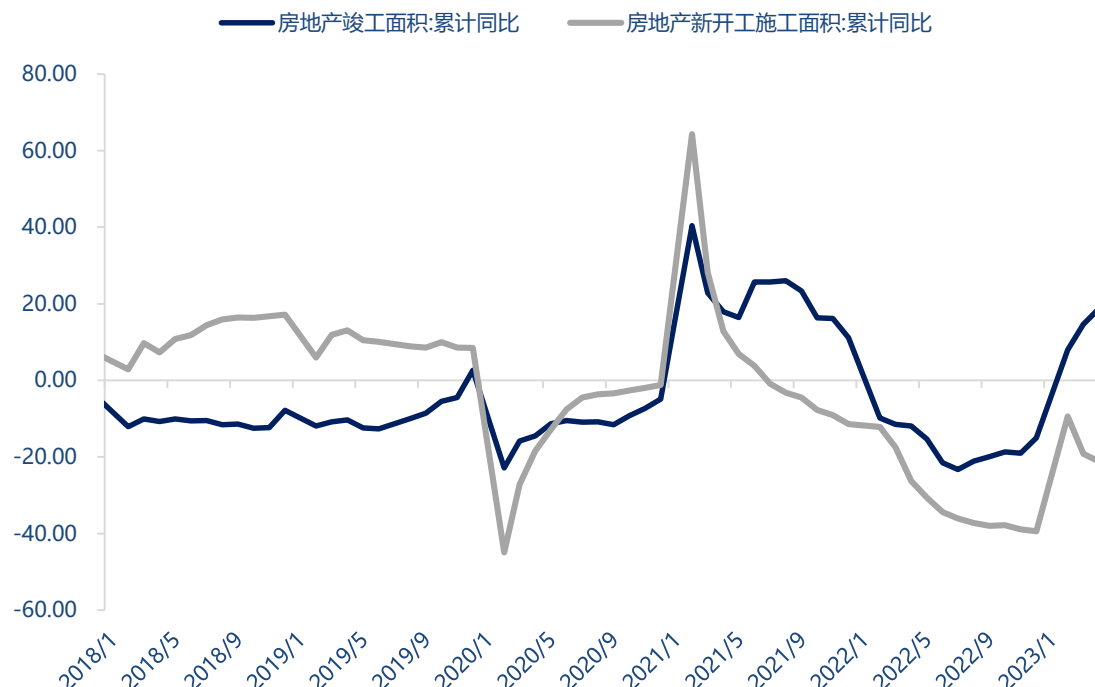


### 3. 玻璃纯碱相关数据

重点城市周度二手房成交面积（平方米）

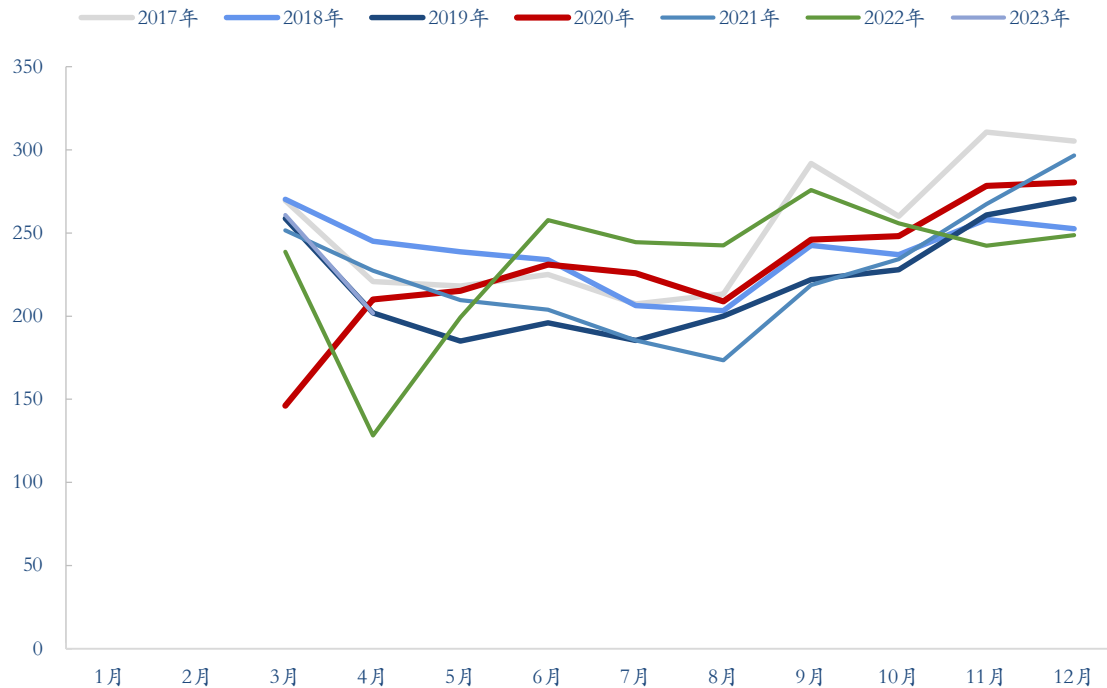


房地产竣工面积新开工面积累计同比（%）

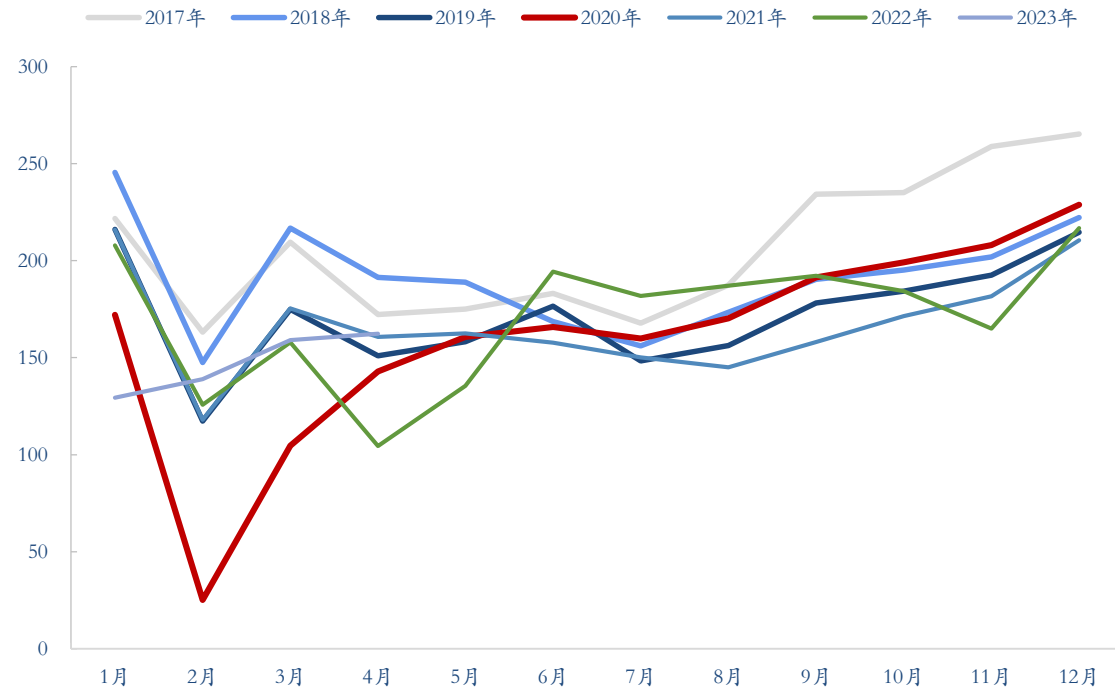


### 3. 玻璃纯碱相关数据

#### 汽车产量 (万辆)

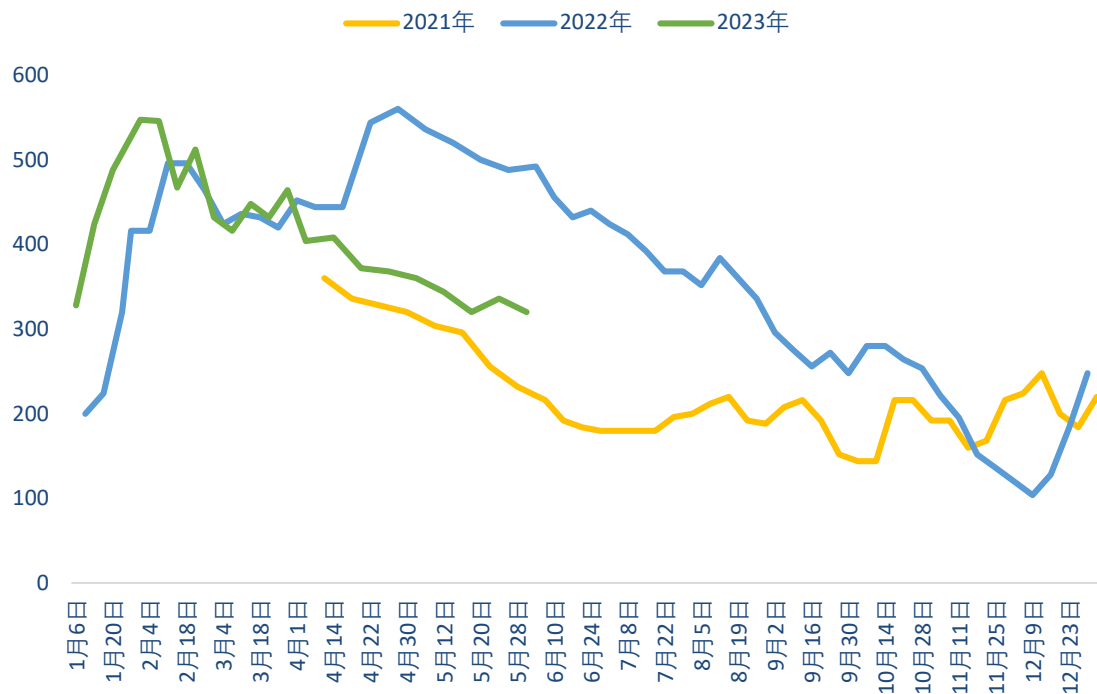


#### 汽车销量 (乘用车) (万辆)

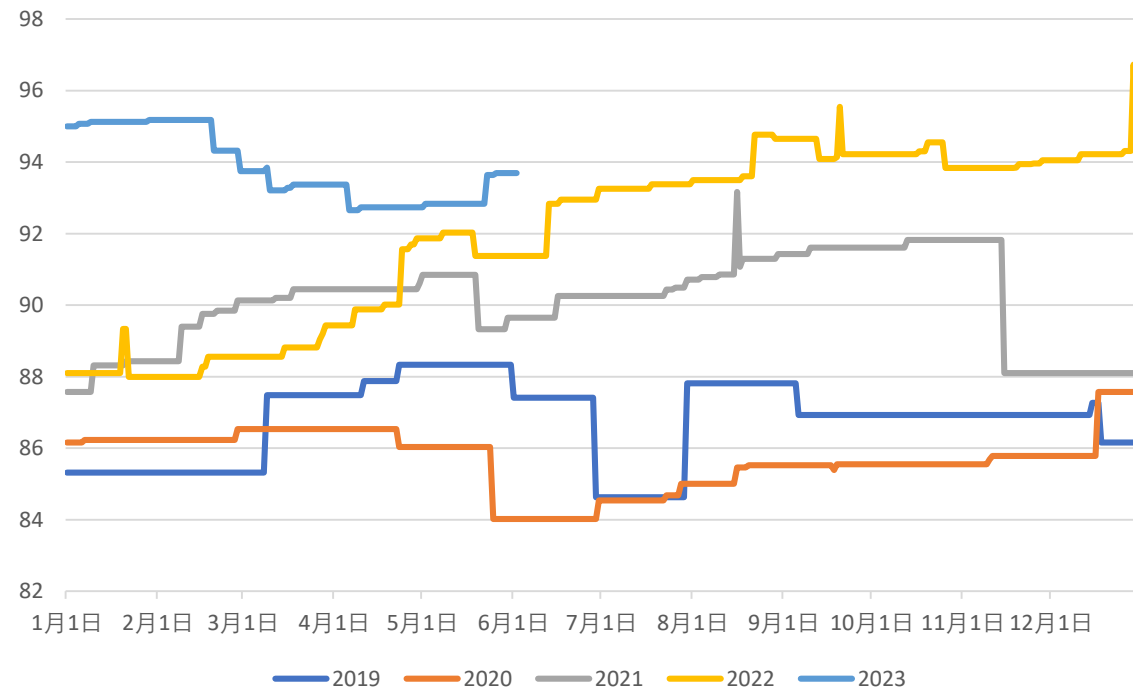


### 3. 玻璃纯碱相关数据

#### 沙河地区玻璃库存 (万重量箱)



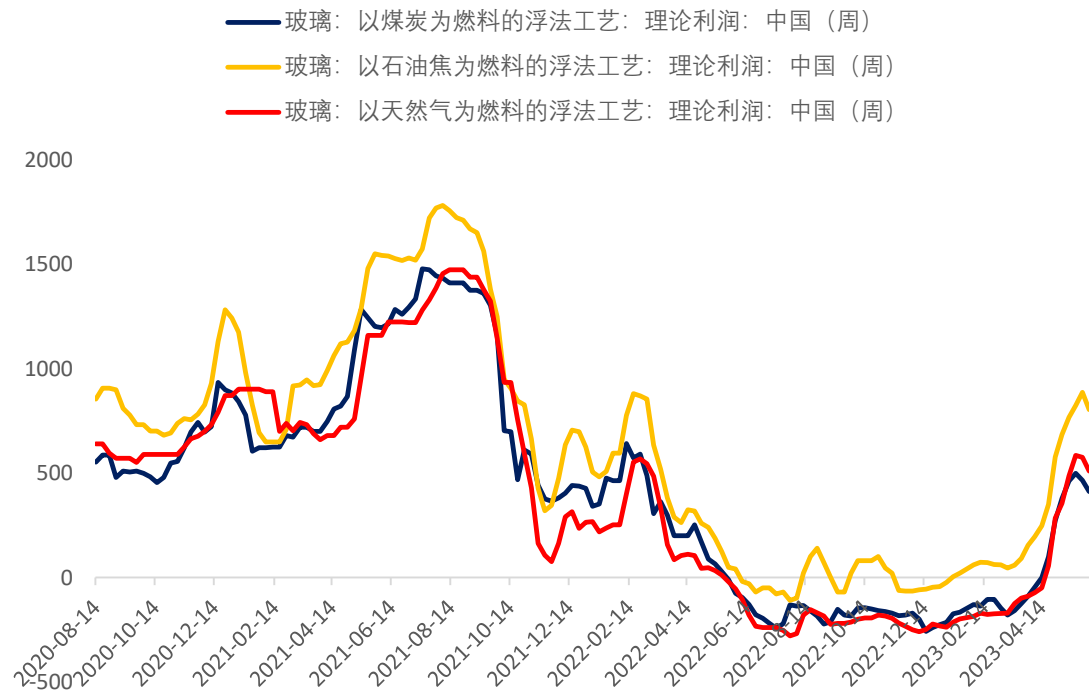
#### 光伏玻璃产能利用率 (%)



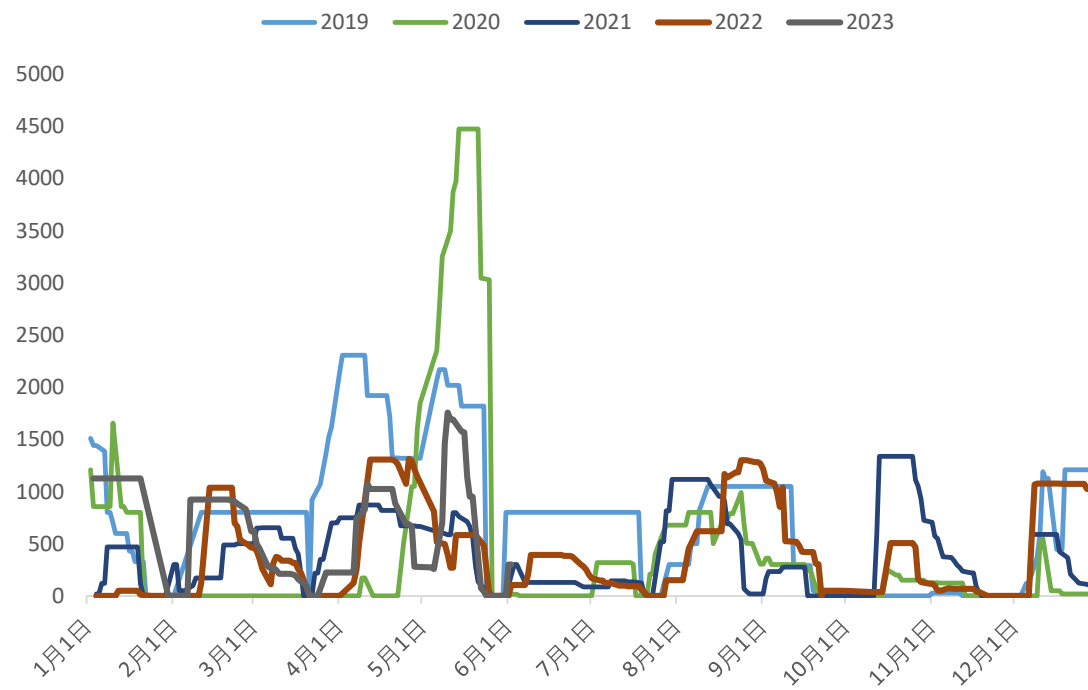


### 3. 玻璃纯碱相关数据

#### 浮法玻璃利润 (元/吨)



#### 玻璃仓单数量 (张)



谢谢!

请联系东吴期货研究所，期待为您服务!

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎!