



玻碱现货价格松动

◇观点及策略

【价格】今日玻璃期货05合约今日收盘1634元/吨，日环-4.25%；09合约今日收盘1573元/吨，日环-2.36%。主力05合约对标沙河贴水185元/吨。今日沙河、华中地区部分玻璃厂大板报价调降。

纯碱05合约今日报收1759元/吨，日环-1.68%；09合约报收1780元/吨，日环-0.17%。主力05合约贴水321元/吨，5-9价差-21元/吨。今日重碱现货厂提成交在1900~1950元/吨。

【供给】本周浮法玻璃暂无产线变动，昨日玻璃厂开工率85.48%，日环持平。纯碱国内供应维持高位，昨日碱厂开工率90.49%，日环持平。

【需求】元宵节后深加工开始逐步复工，今日成交一般，需求缓慢恢复，下游采购谨慎。纯碱碱厂报价持续下行，降价氛围下下游采购情绪谨慎，主动消化前期库存。

【仓单】今日玻璃注册仓单516张，日环-52手；纯碱注册仓单加预报共计1234手，日环持平。

【逻辑】玻璃：元宵后深加工采购回暖，市场成交边际好转，预期本周玻璃表需环比上行，上游减速累库。价格方面，期现商低价出货对玻璃厂出货带来挤兑，关注期现商库存消化后，需求好转能否带来经销商一玻璃厂提涨正反馈；今日主产地个别玻璃厂价格下调，悲观信号扰动盘面。另关注玻璃估值端有纯碱和煤炭扰动。

纯碱：供应过剩背景下，纯碱维持看空估值的看法。短期关注过剩预期在现货价格上的兑现，今日纯碱现货成交价格持续下行，贴水下期价相比现货抗跌，纯碱基差走弱。另外供应过剩下，估值走低推动产能出清修复基本面的逻辑下，今日5-9合约价格形成远月升水。中期来看，供应过剩背景下，纯碱估值锚定博弈成本，关注煤炭、原盐价格的季节性变化对纯碱估值的扰动。

【策略】玻璃：期现商库存下滑，关注交割地现价走势，短期观望为主。纯碱：【单边】前期空单继续持有。

【关注】玻璃：宏观影响，原材料扰动，深加工复工情况；纯碱：碱厂春检、环保问题；现货价格；下游企业复工补库情况。

分析师

国联期货

期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号

沈祺苇

从业资格证号：F3049174

投资咨询证号：Z0015672

联系人

张可心

从业资格证号：F03108011

相关报告

《纯碱下行 边界何处》——纯碱成本专题报告

《轻碱&烧碱 有限替代关系》——纯碱专题报告

《供应压估值 需求阻中途》——国联期货玻璃纯碱2024年度策略报告

◇宏观&行业消息

◆河南加快房地产融资协调机制落地，截至2月27日，全省银行机构已对协调机制推送的项目授信67.1亿元，发放融资26.79亿元，其中，郑州市已授信35.18亿元，已发放19.18亿元；

◆北京住房租金首次纳入监管。

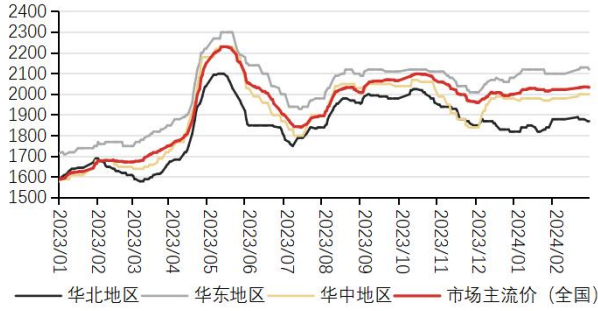
玻璃		最新价	日环比	周环比
期货	FG409	1573	-2.36%	-1.81%
	FG501	1528	-1.74%	-1.36%
	FG405	1643	-4.25%	-2.61%
现货	华北价格	1870	0.00%	-0.53%
	华中价格	2000	0.00%	0.00%
	华东价格	2120	0.00%	-0.47%
	沙河德金5mm大板	1806	0.00%	-0.47%
	沙河长城5mm大板	1806	0.00%	-1.63%
	%，同比增加	1840	0.00%	-2.27%
	沙河迎新5mm大板	1858	-0.46%	-2.03%
基差	1月合约基差	300	9.91%	-2.90%
	5月合约基差	185	65.44%	8.23%
	9月合约基差	255	17.55%	-0.38%
期货价差	FG1-5价差	-	-	-
	FG5-9价差	70.00	-0.33	-0.18
	FG9-1价差	45.00	-0.20	-0.15
玻璃区域价差	华东-华北价差	250	0.00%	0.00%
	华东-华中价差	120	0.00%	-7.69%
	华中-华北价差	130	0.00%	8.33%
	华南-华中价差	260	0.00%	0.00%
沙河地区交割品		1806	0.00%	-0.47%
生产	玻璃在生产产线条数	259	-	0.78%
	国内产能（日）	202785	0.00%	0.00%
	在产日熔量	172315	0.00%	0.00%
	总开工率	85.48	0.00	0.00
	损失量	30470	0.00%	0.00%
库存（周）	浮法玻璃企业库存（万吨）	5425.50	-	4.06%
	沙河社会库存（万吨）	520.00	-	41.30%
进出口（月）	进口量（吨）	16855.71		
	出口量（吨）	42688.78		
原材料（敏感性系数）	重碱华北价格（0.2-0.22）	2300	0.00	-0.06
	重碱华东价格（0.2-0.22）	2200	0.00	-0.04
	重碱华中价格（0.2-0.22）	2150	0.00	-0.07
	四川天然气（0.155）	4.20	0.00%	0.00%
	陕西天然气（0.155）	3.49	0.00%	0.00%
	新疆天然气（0.155）	2.25	0.00%	0.00%
下游宏观数据（年）	房屋新开工面积（当月/累计同比）		7919.87	-20.40
	房屋竣工面积（当月/累计同比）		34594.07	17.00
	汽车产量（当月/累计同比）		2410000.00	-
	汽车销量（当月/累计同比）		2439000.00	-

数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

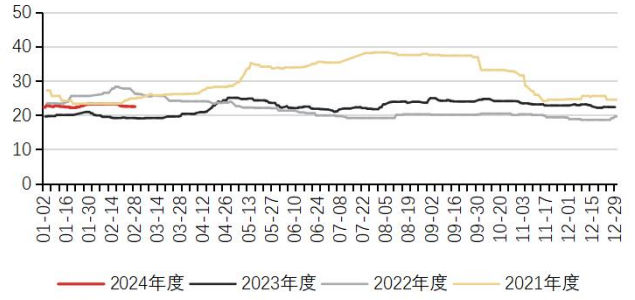
纯碱		最新价	日环比	周环比	
期货	SA409	1780	-0.17%	-2.41%	
	SA501	1737	-0.29%	-2.85%	
	SA405	1759	-1.68%	-4.71%	
现货	重碱主流价	全国	2300	-0.72%	-4.50%
		华北	2300	0.00%	-6.12%
		华东	2200	0.00%	-4.35%
	轻碱主流价	华中	2150	0.00%	-6.52%
		全国	2167	-0.38%	-5.11%
		华北	2200	0.00%	-4.35%
		华东	2050	0.00%	-6.82%
华中	1900	0.00%	-7.32%		
基差	1月合约基差	343	1.48%	9.94%	
	5月合约基差	321	10.31%	26.38%	
	9月合约基差	300	1.01%	8.70%	
期货价差	SA409-SA501	43	4.88%	19.44%	
	SA501-SA505	-	-	-	
	SA405-SA409	-21	-450.00%	-195.45%	
现货价差	华北重质-华北轻质	100	0.00%	-33.33%	
	华中重质-华中轻质	250	0.00%	0.00%	
	华东重质-华东轻质	150	0.00%	50.00%	
	青海重质-青海轻质	50	0.00%	-50.00%	
最便宜可交割品	现货	2100	0.00%	-4.55%	
	每吨仓单成本	26或31 (固定) +0.5元/天			
生产	产能利用率 (%)	90.49	0.00	-0.65	
	损失量 (万吨)	1.12	0.00%	12.00%	
碱厂库存 (周)	轻碱库存 (万吨)	38.37	-	5.85%	
	重碱库存 (万吨)	36.48	-	11.97%	
毛利 (周)	联碱法 (%)	760.60	-	-12.89%	
	氨碱法 (%)	590.92	-	1.52%	
进出口 (月)	进口 (吨)	65682.74	-	-	
	出口 (吨)	85533.70	-	-	
原材料 (价格敏感度: 氨碱法/联碱 法)	山东海盐 (1.6/1.15)	310	0.00%	0.00%	
	西北湖盐 (1.6/1.15)	250	0.00%	0.00%	
	鄂尔多斯动力煤 (0.6/0.45)	650	0.00%	0.00%	
	榆林动力煤 (0.6/0.45)	760	0.00%	0.00%	
	江苏合成氨 (0.003/0.33)	2764	0.00%	5.66%	
河南合成氨 (0.003/0.33)	2520	0.28%	7.37%		
宏观数据 (年)	全球产量 (万吨)	5900.00			
	国内产能 (万吨)	3275.00			
	国内产量 (万吨)	2944.09			
	国内表销量 (万吨)	2751.66			
中建材招标价	1月	安徽2260			

数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

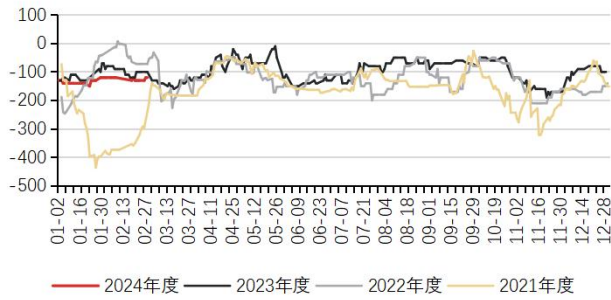
各地区浮法玻璃市场价（元/吨）



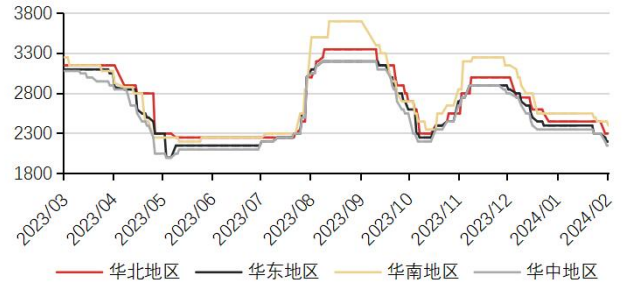
德金5mm大板市场价



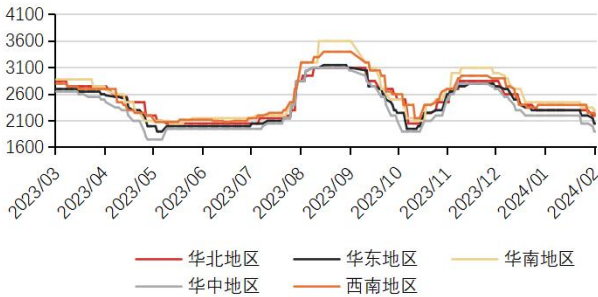
浮法玻璃5mm华中-华东市场价差（元/吨）



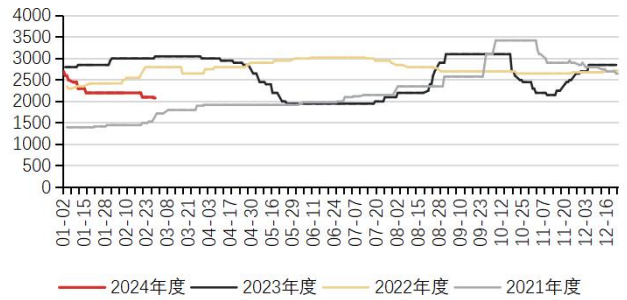
各地区重碱市场价（元/吨）



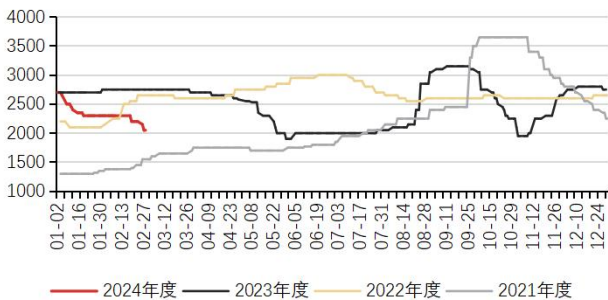
各地区轻碱市场价（元/吨）



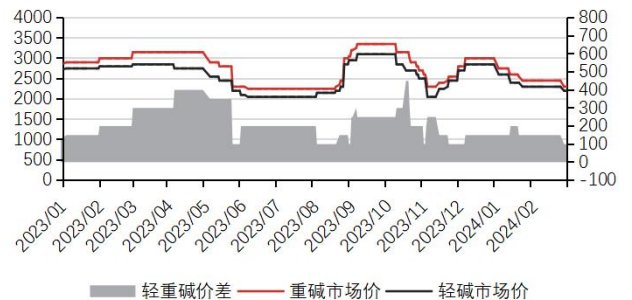
重碱沙河低端价（元/吨）



华东地区轻碱市场价（元/吨）

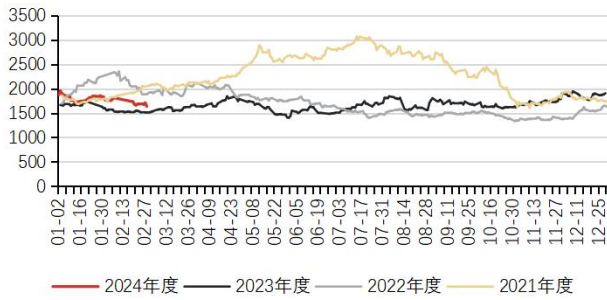


华北地区轻重碱价差（元/吨）

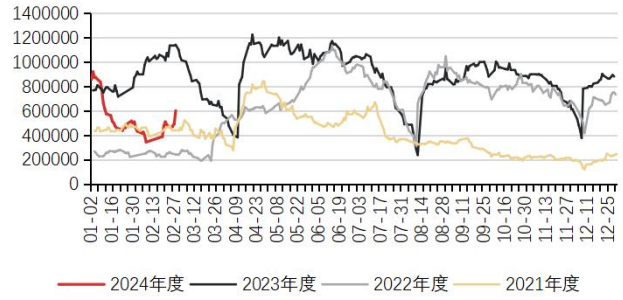


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

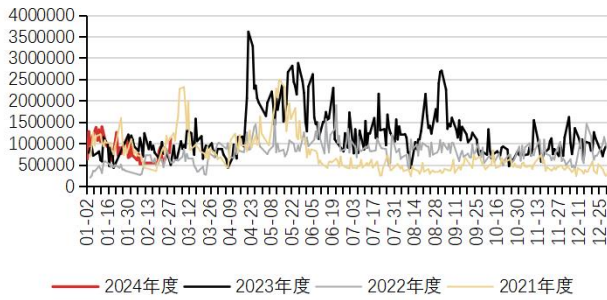
玻璃主力合约收盘价 (元/吨)



玻璃主力合约单边持仓量 (手)



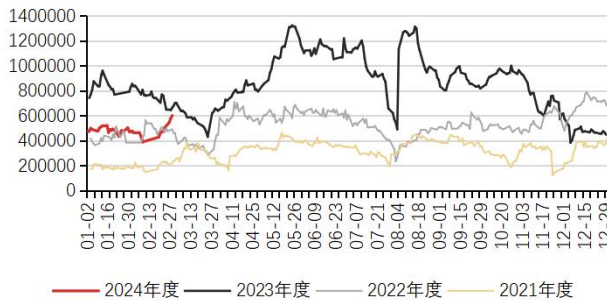
玻璃主力合约单边成交量 (手)



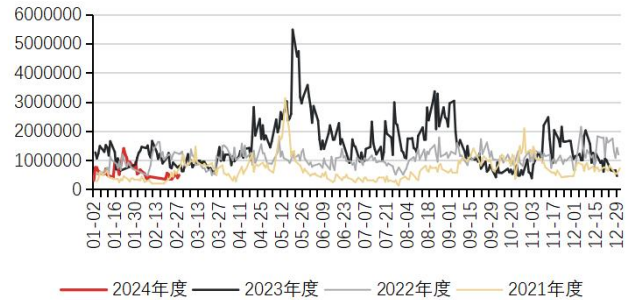
纯碱主力合约收盘价 (元/吨)



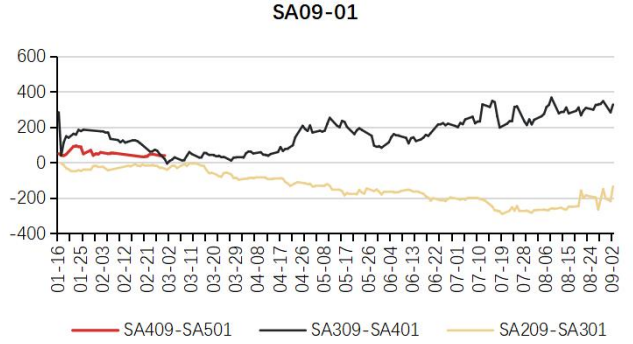
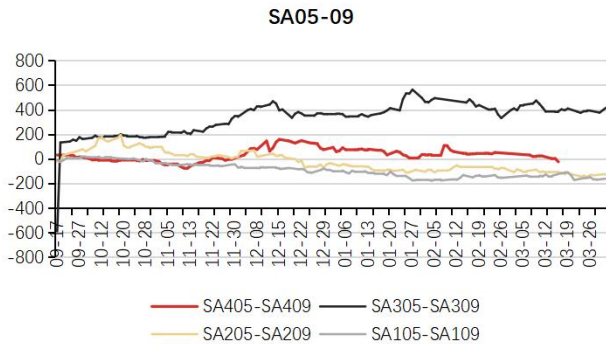
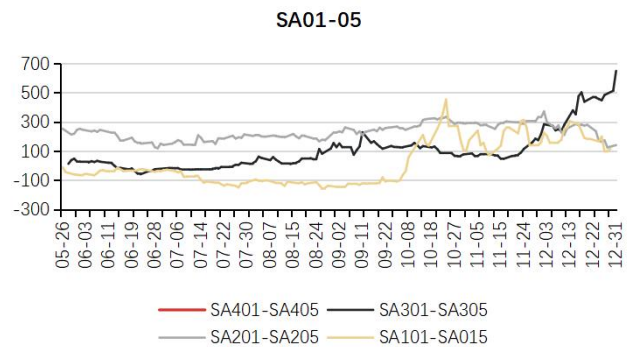
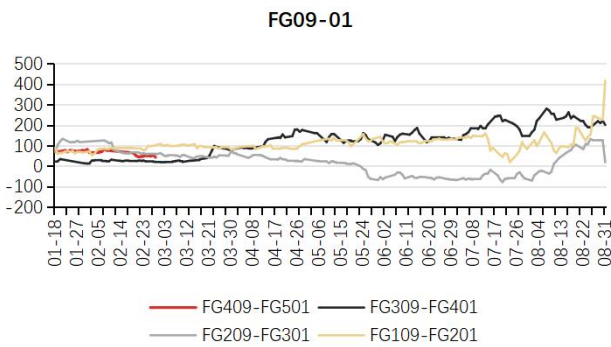
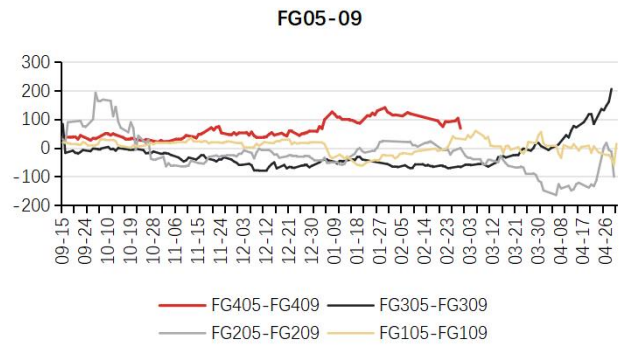
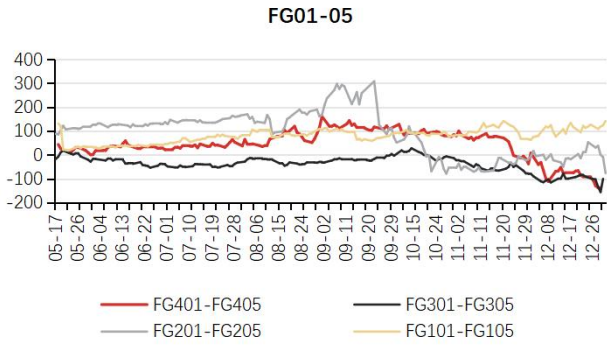
纯碱主力合约单边持仓量 (手)



纯碱主力合约单边成交量 (手)

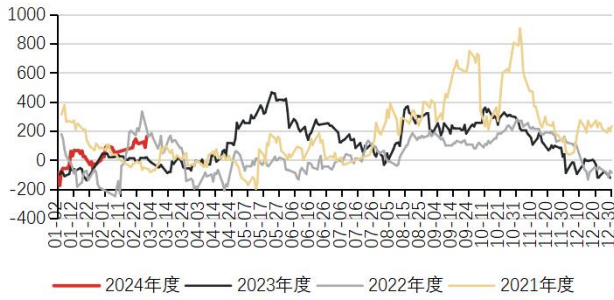


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

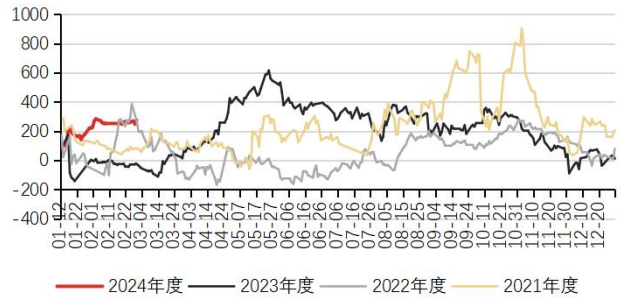


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

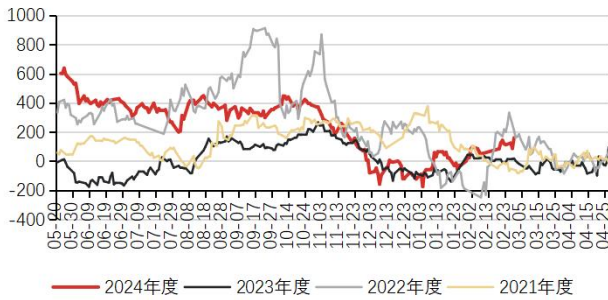
FG主力合约基差 (元/吨)



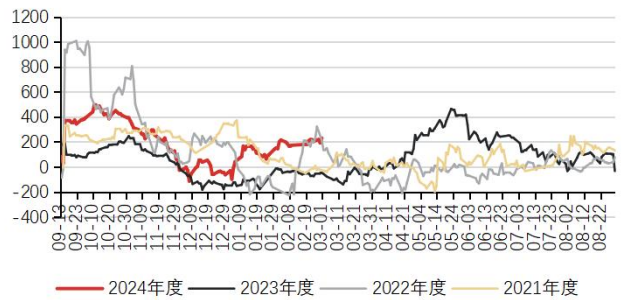
FG01合约基差 (元/吨)



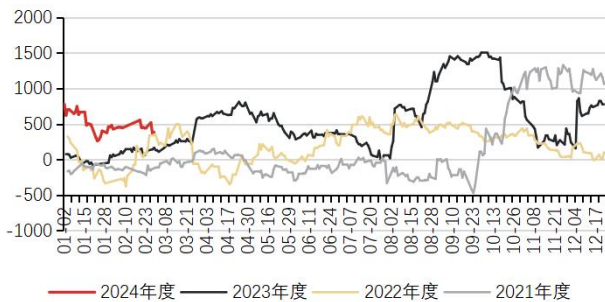
FG05合约基差 (元/吨)



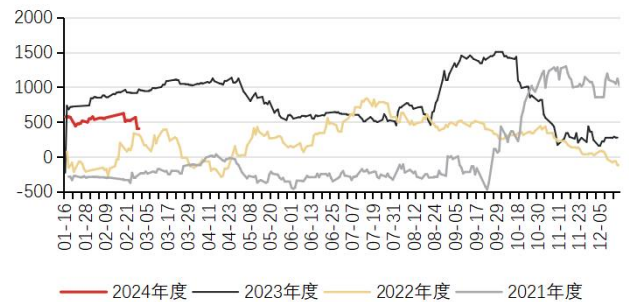
FG09合约基差 (元/吨)



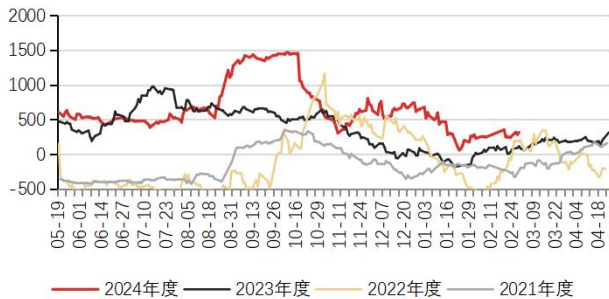
纯碱主力合约基差 (元/吨)



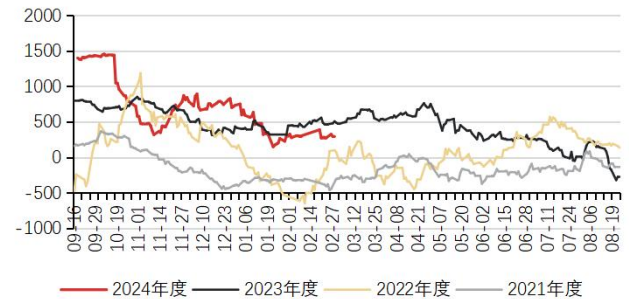
SA01合约基差 (元/吨)



SA05合约基差 (元/吨)

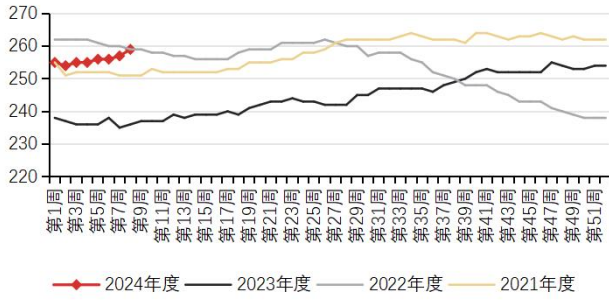


SA09合约基差 (元/吨)

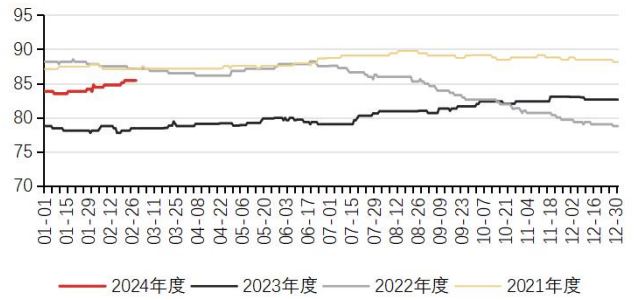


数据来源: 隆众资讯, 我的钢铁, 文华财经, 海关总署, 国联期货研究所

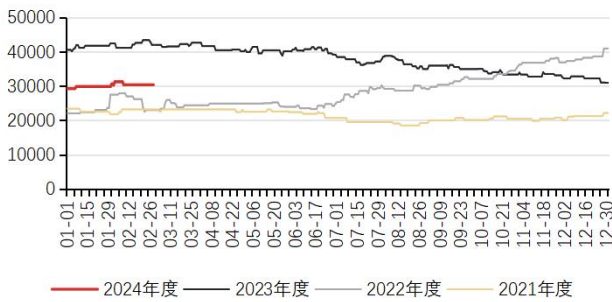
玻璃产线开工条数 (条)



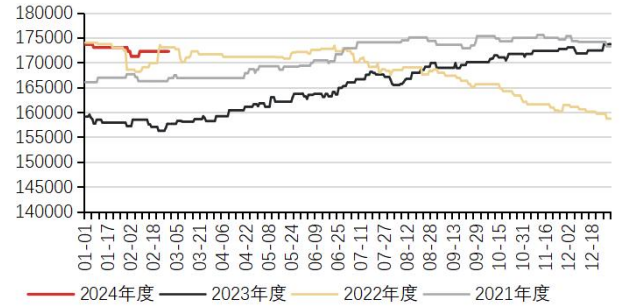
浮法玻璃开工率 (%)



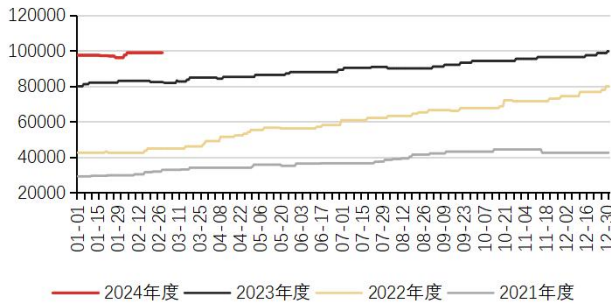
浮法玻璃产能损失量 (吨)



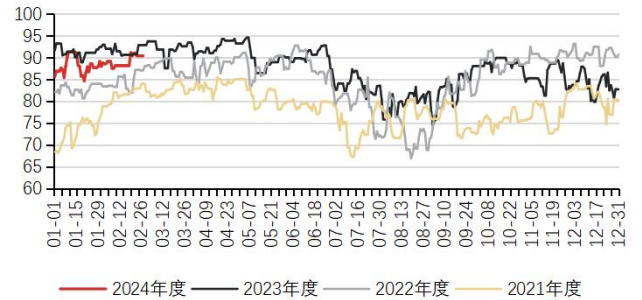
浮法玻璃日熔量 (吨)



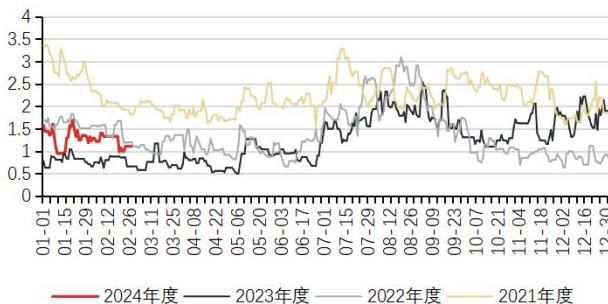
光伏玻璃日运行产能 (吨)



碱厂开工率

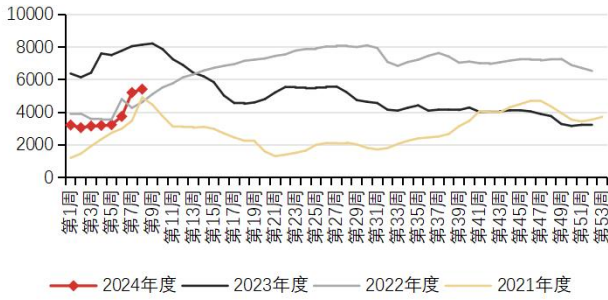


碱厂纯碱损失量 (万吨)

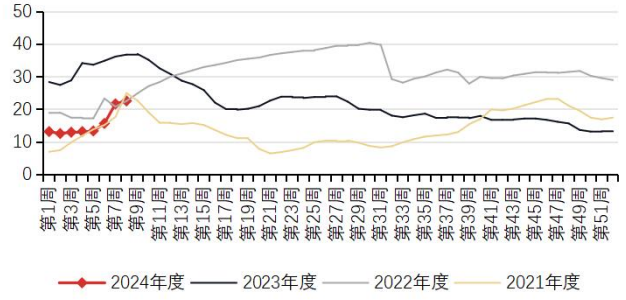


数据来源: 隆众资讯, 我的钢铁, 文华财经, 海关总署, 国联期货研究所

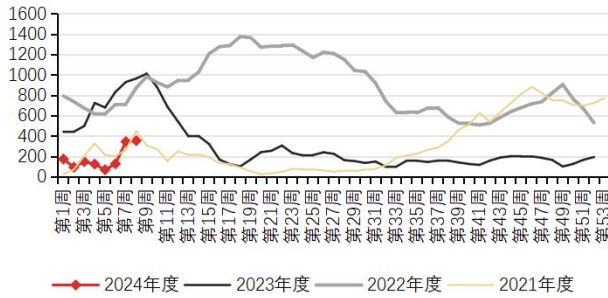
浮法玻璃库存 (万重量箱)



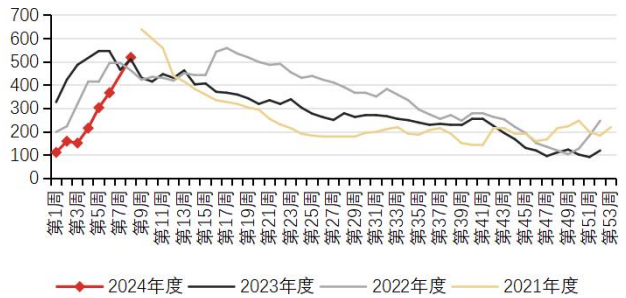
浮法玻璃库存平均可用天数 (天)



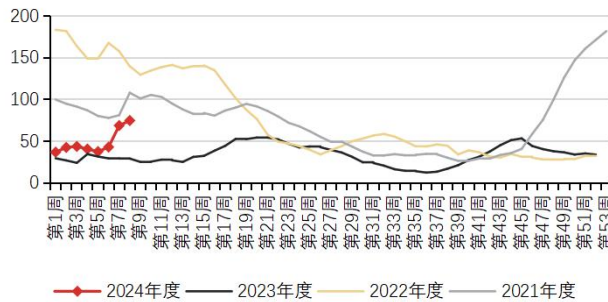
浮法玻璃沙河库存 (万重量箱)



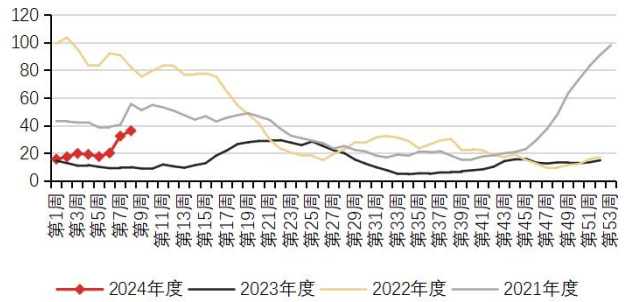
浮法玻璃沙河地区社会库存 (万重量箱)



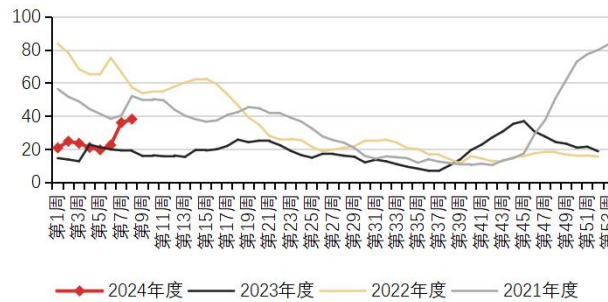
碱厂库存 (万吨)



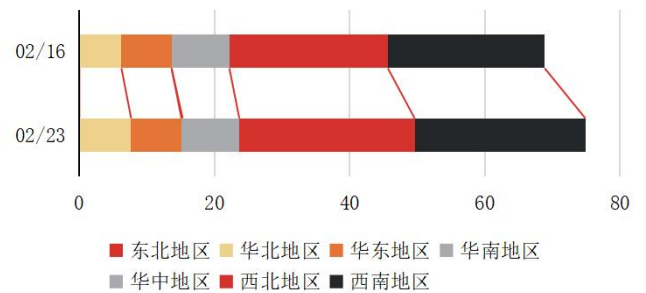
碱厂重碱库存 (万吨)



碱厂轻碱库存 (万吨)



近两周各地区纯碱库存变动 (万吨)



数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

联系方式

国联期货研究所

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部

地址：上海市浦东新区洋泾街道滨江大道999号高维大厦9楼
(200120)

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎