



国联期货玻璃纯碱日报

2024年5月27日

玻璃：销地价格偏弱

纯碱：利多预期兑现

◇观点及策略

【价格】今日玻璃期货09合约今日收盘1709元/吨，日环-0.41%；01合约收盘1724元/吨，日环+0.70%。主力09合约对标沙河升水104元/吨。今日玻璃沙河可交割品均价1607.4元/吨，日环持平。今日华北、华东个别玻璃厂挺价；华中、华南、西南地区零星降价。

纯碱09合约今日报收2442元/吨，日环+1.67%；01合约报收2283元/吨，日环+1.47%。主力09合约升水242元/吨，9-1价差159元/吨。今日远兴、中源轻重碱报价上调100元/吨；中游期现成交环比好转，自提成交价格在2300元/吨上下。

【供给】本周暂无玻璃产线变动，今日玻璃厂开工率83.50%，日环持平。山东海化、实联化工检修中，海天8成开工，纯碱昨日碱厂开工率82.47%，日环-0.59%。

【需求】周末交割地区沙河、湖北产销表现强势，华东、华南走货环比上周有所回落。纯碱周一库存数据来看，上游轻重碱库存在订单支撑下持续去化。

【仓单】今日是本月第16个交易日，玻璃注册仓单0张，环比上一交易日持平。纯碱注册仓单0手，环比上一交易日持平，有效预报1422手，环比上一交易日+441手。

【逻辑】玻璃：本周供应端预期环比持平；需求侧，周末看华东、华南产销回落。预期来看，房地产竣工端政策支撑叠加原料纯碱期价上行抬高玻璃成本预期，玻璃或延续升水格局；现实层面，需求强度仍有隐忧，加之下游深加工资金和利润较差，玻璃利润上行空间受限。本周现货价格来看，周末沙河现货价格偏强。短期看期价或延续升水震荡行情。

纯碱：本周预期看，远兴、桐柏检修损失量恢复或带动供应环比小幅回升；需求来看价格上行预期以及套利空间驱动，行业仍在主动补库周期。短期检修扰动下现货供需偏紧，上游落实涨价，兑现盘面预期。短期看，下周随海化、实联检修结束纯碱供应预期或走松，关注本周中下游采购能否提供新的上涨预期。中期来看，光伏玻璃投产叠加浮法玻璃竣工端政策加持，纯碱估值预期有支撑。

【策略】主销地产销环比回落，玻璃现货端涨价驱动摇摆，短期建议观望。纯碱：涨价落地纯碱震荡中枢抬升，下周供需看利多驱动或有限，短期纯碱或延续震荡格局，警惕前期做多资金流出带来的扰动。

【关注】玻璃：产销走弱带动现货松动；政策效果不及预期；成本和板块扰动；纯碱：远兴、青海供应预期外恢复；下游对涨价接受意愿低；资金扰动。

◇宏观&行业消息

◆根据中指研究院不完全监测数据，截至5月27日，全国已有超70城表态支持住房“以旧换新”“收旧换新”，但仍处于政策探索阶段；

◆今日湖南、广东两地各有一条玻璃由色玻转产白玻。

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

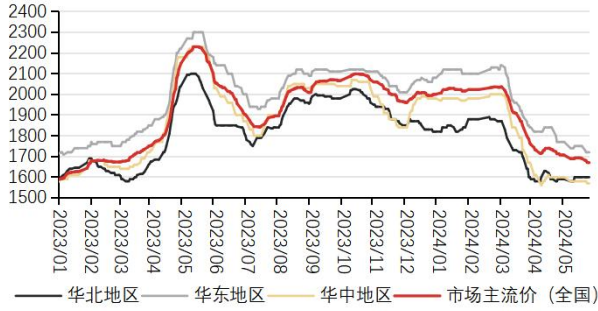
玻璃		最新价	日环比	周环比
期货	FG409	1709	-0.41%	4.33%
	FG501	1724	0.70%	6.09%
	FG405	1723	0.53%	5.64%
现货	华北价格	1610	0.63%	-0.92%
	华中价格	1560	-0.64%	-1.27%
	华东价格	1720	0.00%	-0.58%
	沙河德金5mm大板	1584	1.09%	1.37%
	沙河长城5mm大板	1605	2.46%	2.46%
	沙河安全5mm大板	1618	0.00%	1.34%
	沙河迎新5mm大板	1618	0.00%	1.34%
基差	1月合约基差	-119	-0.70%	160.51%
	5月合约基差	-118	-3.15%	128.33%
	9月合约基差	-104	-16.02%	77.23%
期货价差	FG1-5价差	-	-	-
	FG5-9价差	14.00	-8.00	-3.00
	FG9-1价差	-15.00	-4.75	-2.15
玻璃区域价差	华东-华北价差	110	-8.33%	-15.38%
	华东-华中价差	160	6.67%	6.67%
	华中-华北价差	-50	66.67%	150.00%
	华南-华中价差	130	-7.14%	-18.75%
沙河地区交割品		1584	1.09%	1.37%
生产	玻璃在生产产线条数	253	-	0.00%
	国内产能（日）	203085	0.00%	0.00%
	在产日熔量	171905	0.00%	-0.15%
	总开工率	83.50	0.00	0.00
	损失量	31180	0.00%	0.81%
库存（周）	浮法玻璃企业库存（万吨）	5962.00	-	0.23%
	沙河社会库存（万吨）	344.00	-	-5.49%
进出口（月）	进口量（吨）	16415.50		
	出口量（吨）	35642.81		
原材料（敏感性系数）	重碱华北价格（0.2-0.22）	2300	0.00	0.00
	重碱华东价格（0.2-0.22）	2400	0.04	0.04
	重碱华中价格（0.2-0.22）	2400	0.07	0.07
	四川天然气（0.155）	4.72	0.00%	0.00%
	陕西天然气（0.155）	3.04	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）		9429	-24.60
	房屋竣工面积（当月/累计同比）		10395	-20.40
	汽车产量（当月/累计同比）		2405658	7.90
	汽车销量（当月/累计同比）		2358835	10.20

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

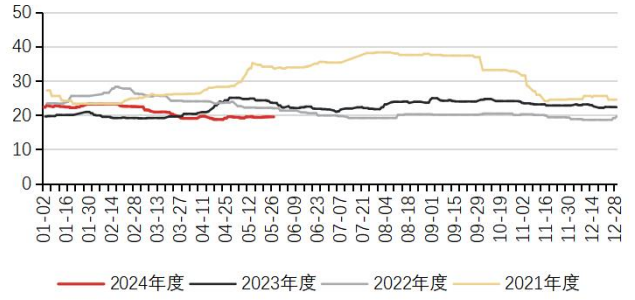
纯碱		最新价	日环比	周环比	
期货	SA409	2442	1.67%	2.52%	
	SA501	2283	1.47%	3.07%	
	SA405	2212	1.14%	3.56%	
现货	重碱主流价	全国	2400	2.49%	2.49%
		华北	2300	0.00%	0.00%
		华东	2400	4.35%	4.35%
	华中	2400	6.67%	6.67%	
	全国	2283	2.62%	3.01%	
	轻碱主流价	华北	2200	0.00%	0.00%
华东	2300	6.98%	6.98%		
华中	2200	2.33%	4.76%		
基差	1月合约基差	-83	66.00%	-27.83%	
	5月合约基差	-12	-192.31%	-66.67%	
	9月合约基差	-242	19.80%	-14.18%	
期货价差	SA409-SA501	159	4.61%	-4.79%	
	SA501-SA505	-	-	-	
	SA405-SA409	-230	6.98%	-6.50%	
现货价差	华北重质-华北轻质	100	0.00%	0.00%	
	华中重质-华中轻质	200	100.00%	33.33%	
	华东重质-华东轻质	100	-33.33%	-33.33%	
	青海重质-青海轻质	0	-	-	
最便宜可交割品	现货	2200	4.76%	4.76%	
	每吨仓单成本	26或31 (固定) +0.5元/天			
生产	产能利用率 (%)	82.47	-0.59	-3.45	
	损失量 (万吨)	2.02	0.00%	4.66%	
碱厂库存 (周)	轻碱库存 (万吨)	37.50	-	0.94%	
	重碱库存 (万吨)	47.77	-	-7.03%	
毛利 (周)	联碱法 (%)	787.10	-	2.74%	
	氨碱法 (%)	456.38	-	1.85%	
进出口 (月)	进口 (吨)	63921.17	-	-	
	出口 (吨)	90478.85	-	-	
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)	270	0.00%	0.00%	
	鄂尔多斯动力煤 (0.6/0.45)	655	3.15%	4.80%	
	榆林动力煤 (0.6/0.45)	760	0.00%	0.00%	
	江苏合成氨 (0.003/0.33)	3047	-1.74%	-6.07%	
河南合成氨 (0.003/0.33)	2775	0.00%	-10.77%		
宏观数据 (年)	全球产量 (万吨)	5900.00			
	国内产能 (万吨)	3670.00			
	国内产量 (万吨)	3224.14			
	国内表销量 (万吨)	3144.00			
中建材招标价	4月	1860送到安徽			

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

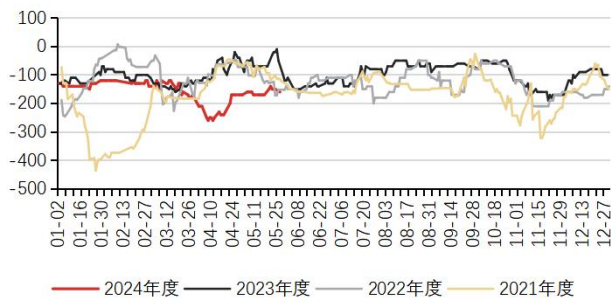
各地区浮法玻璃市场价（元/吨）



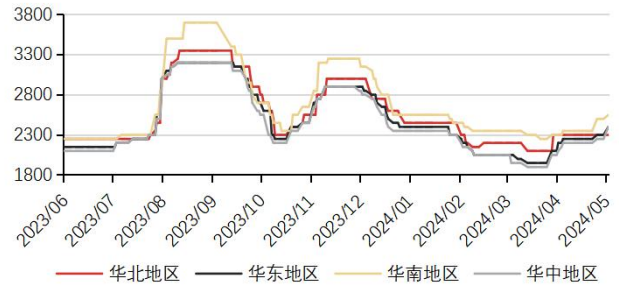
德金5mm大板市场价



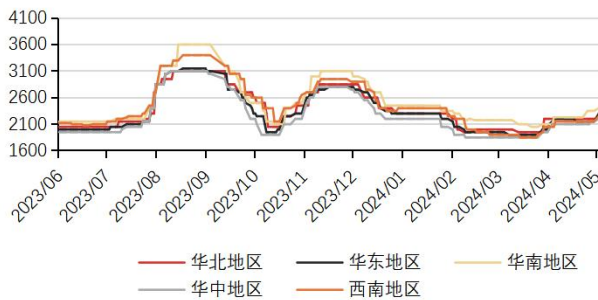
浮法玻璃5mm华中-华东市场价差（元/吨）



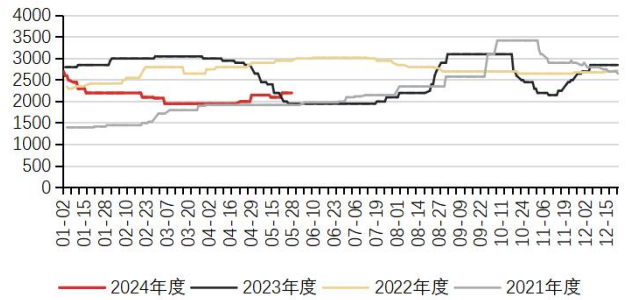
各地区重碱市场价（元/吨）



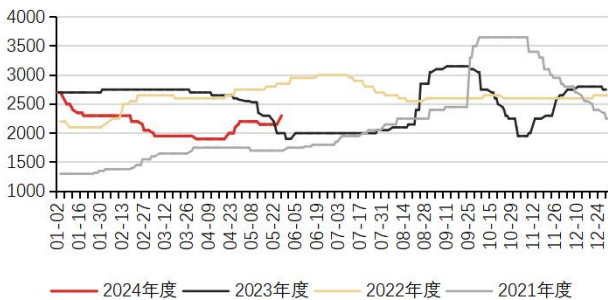
各地区轻碱市场价（元/吨）



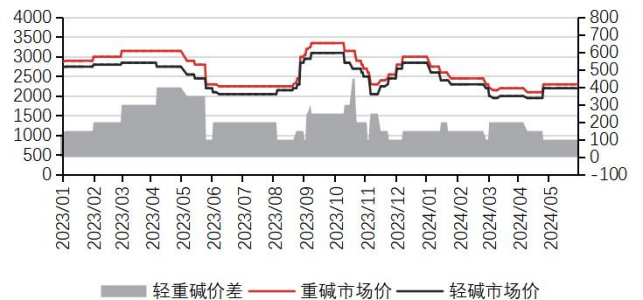
重碱沙河低端价（元/吨）



华东地区轻碱市场价（元/吨）

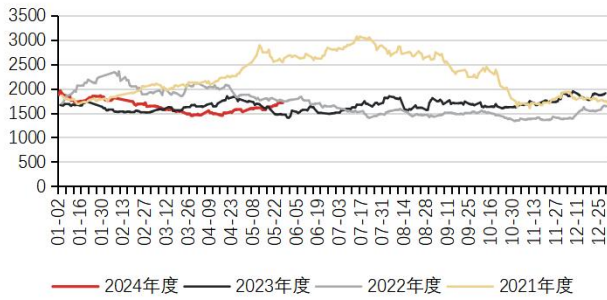


华北地区轻重碱价差（元/吨）

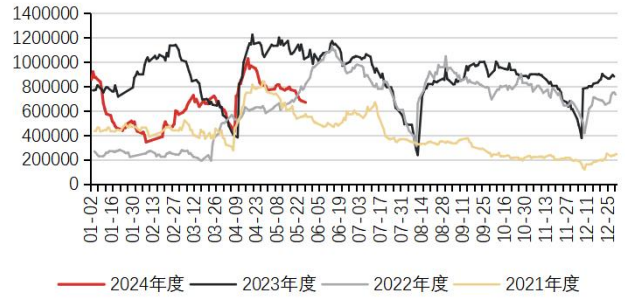


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

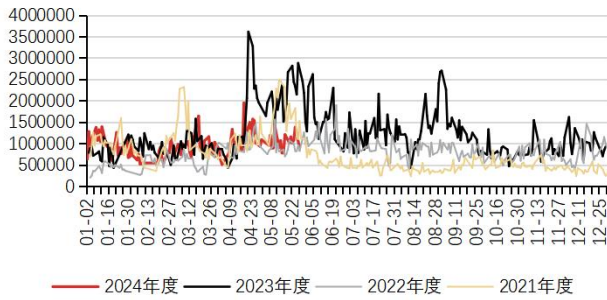
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约单边持仓量（手）



玻璃主力合约单边成交量（手）



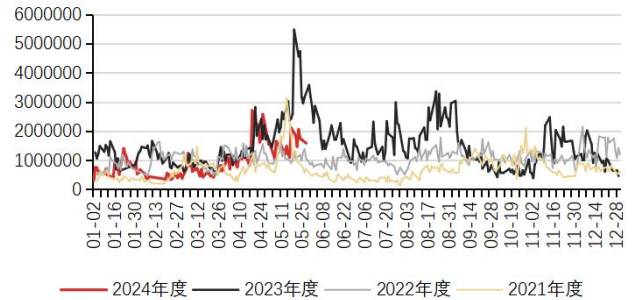
纯碱主力合约收盘价（元/吨）



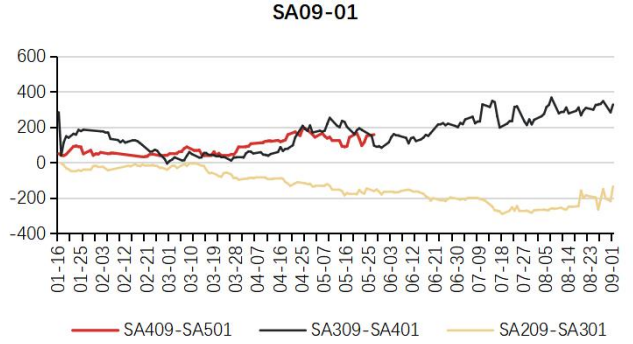
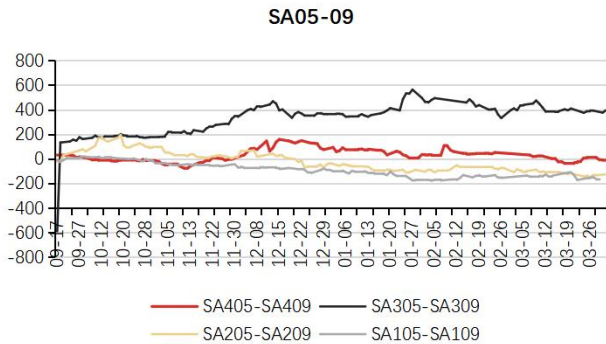
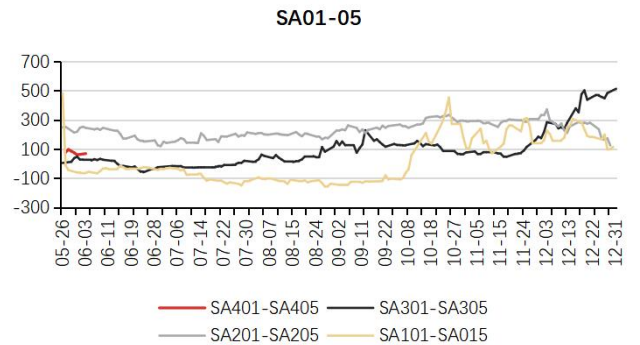
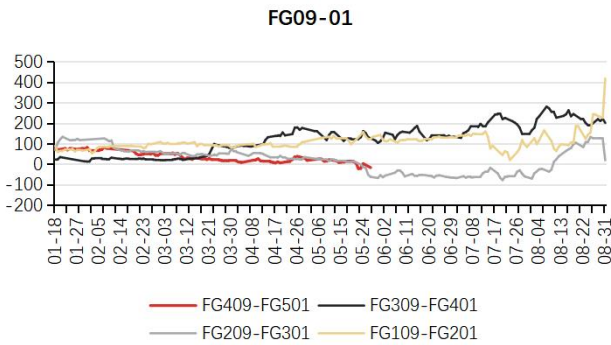
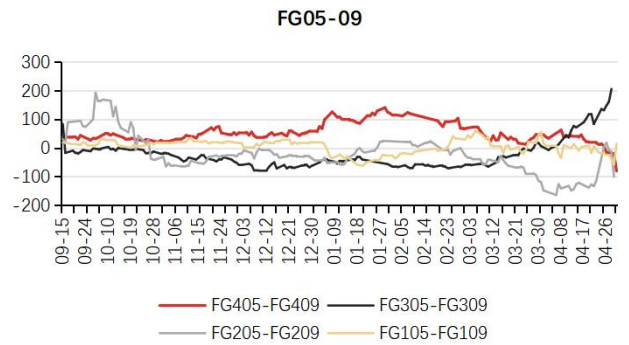
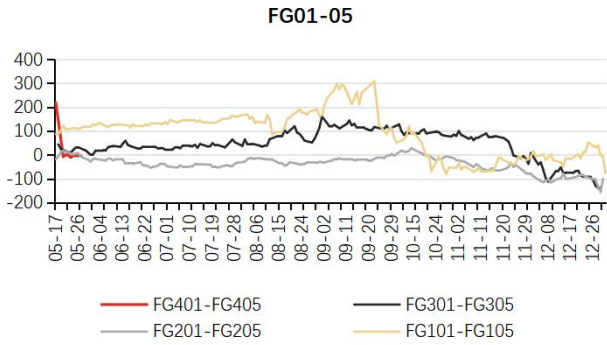
纯碱主力合约单边持仓量（手）



纯碱主力合约单边成交量（手）

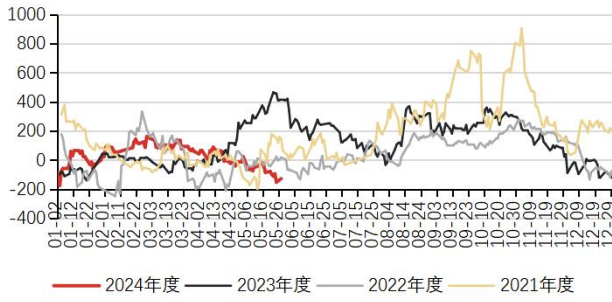


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

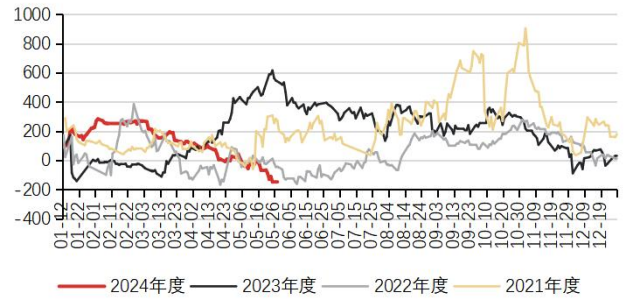


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

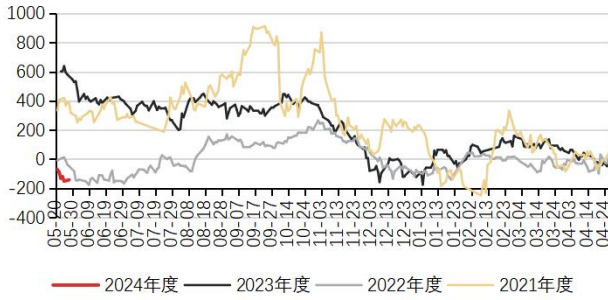
FG主力合约基差 (元/吨)



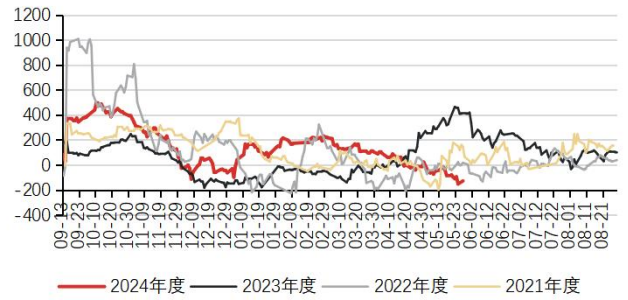
FG01合约基差 (元/吨)



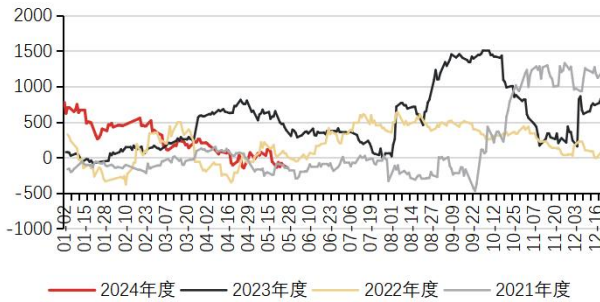
FG05合约基差 (元/吨)



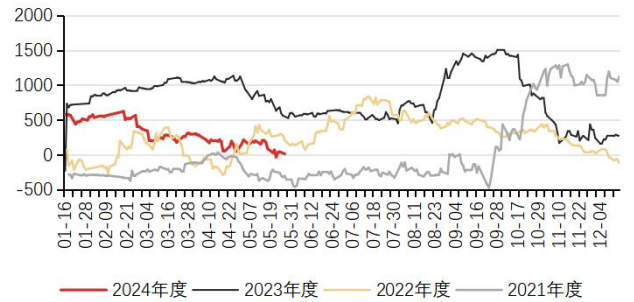
FG09合约基差 (元/吨)



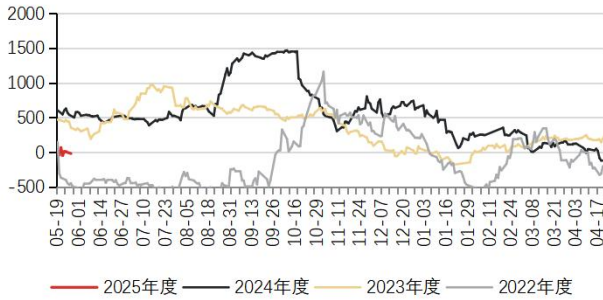
纯碱主力合约基差 (元/吨)



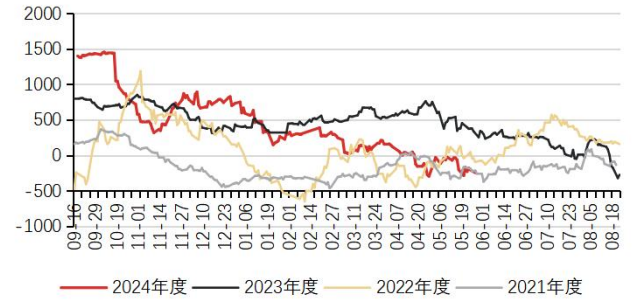
SA01合约基差 (元/吨)



SA05合约基差 (元/吨)

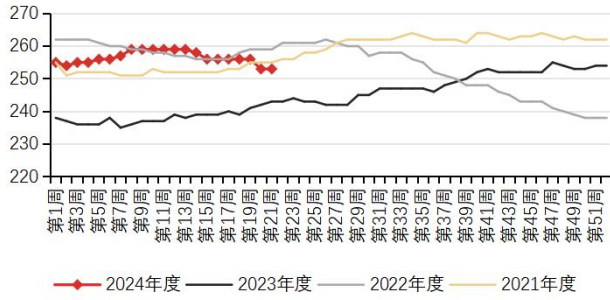


SA09合约基差 (元/吨)

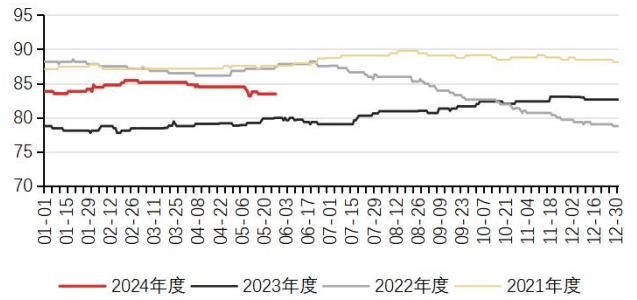


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

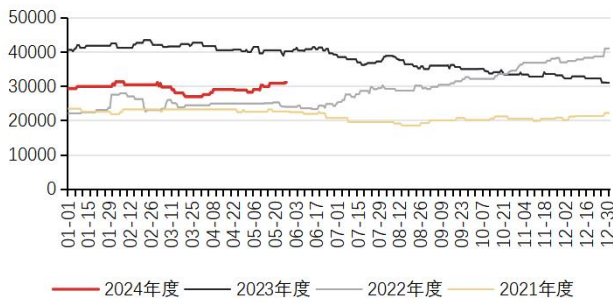
玻璃产线开工条数 (条)



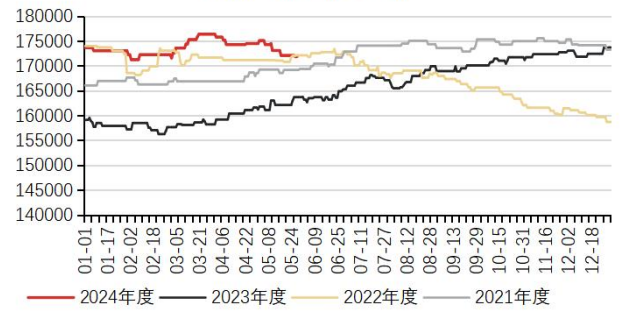
浮法玻璃开工率 (%)



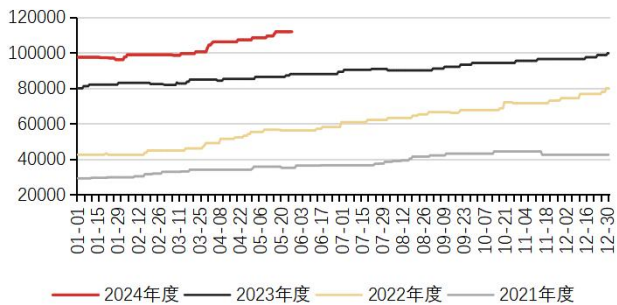
浮法玻璃产能损失量 (吨)



浮法玻璃日熔量 (吨)



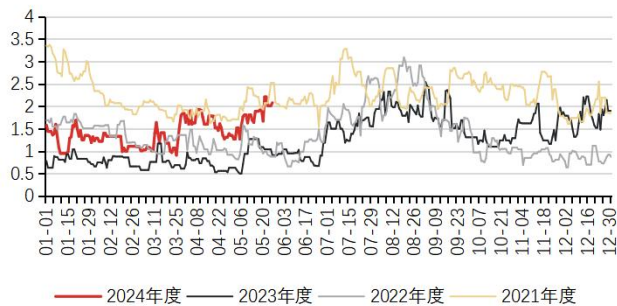
光伏玻璃日运行产能 (吨)



碱厂开工率

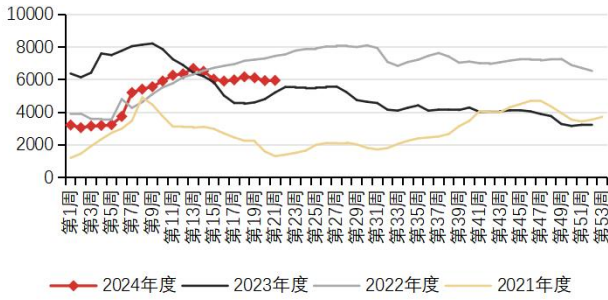


碱厂纯碱损失量 (万吨)

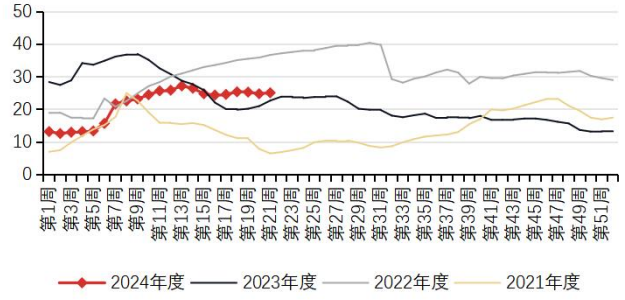


数据来源: 隆众资讯, 我的钢铁, 文华财经, 海关总署, 国联期货研究所

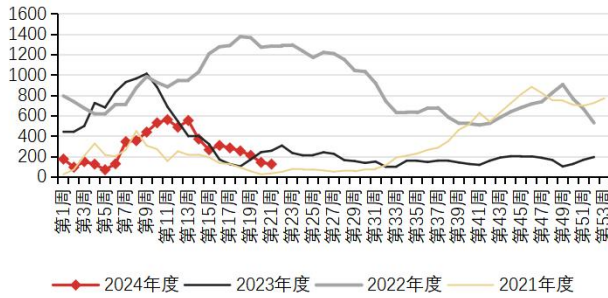
浮法玻璃库存 (万重量箱)



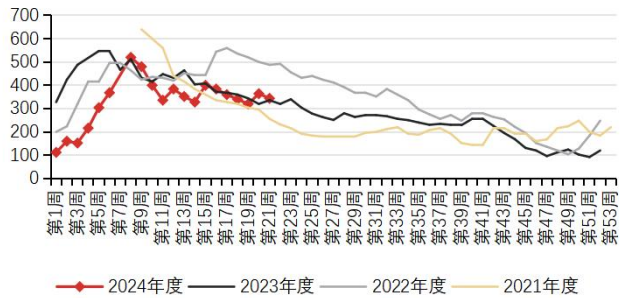
浮法玻璃库存平均可用天数 (天)



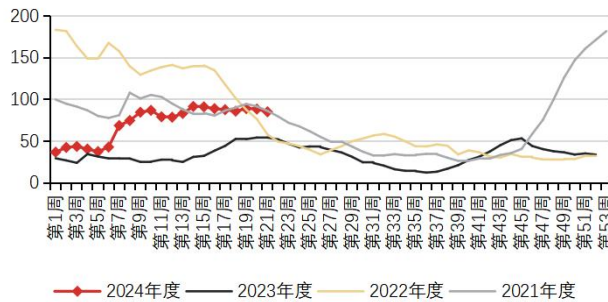
浮法玻璃沙河库存 (万重量箱)



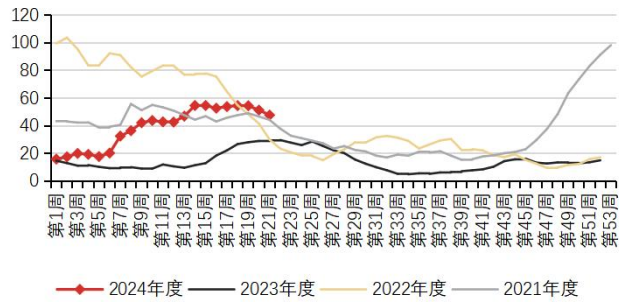
浮法玻璃沙河地区社会库存 (万重量箱)



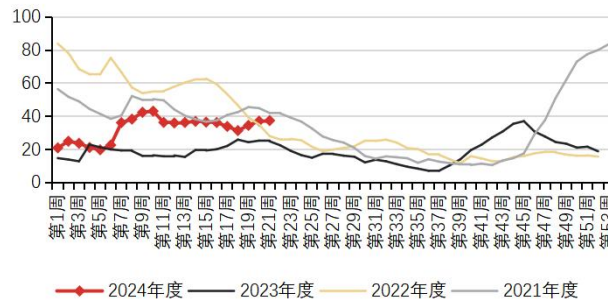
碱厂库存 (万吨)



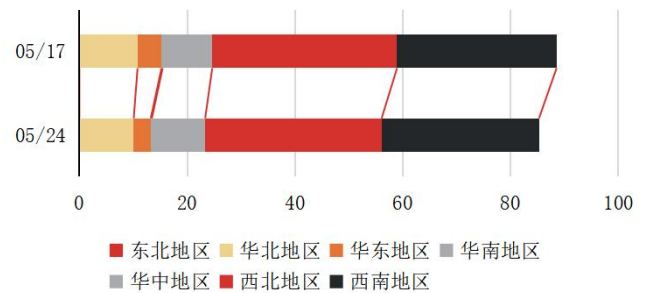
碱厂重碱库存 (万吨)



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