

纯碱玻璃周刊

金信期货研究院

2023/11/21

目录

CONTENTS

01

产业链概况

02

纯碱

03

玻璃

纯碱产业图谱



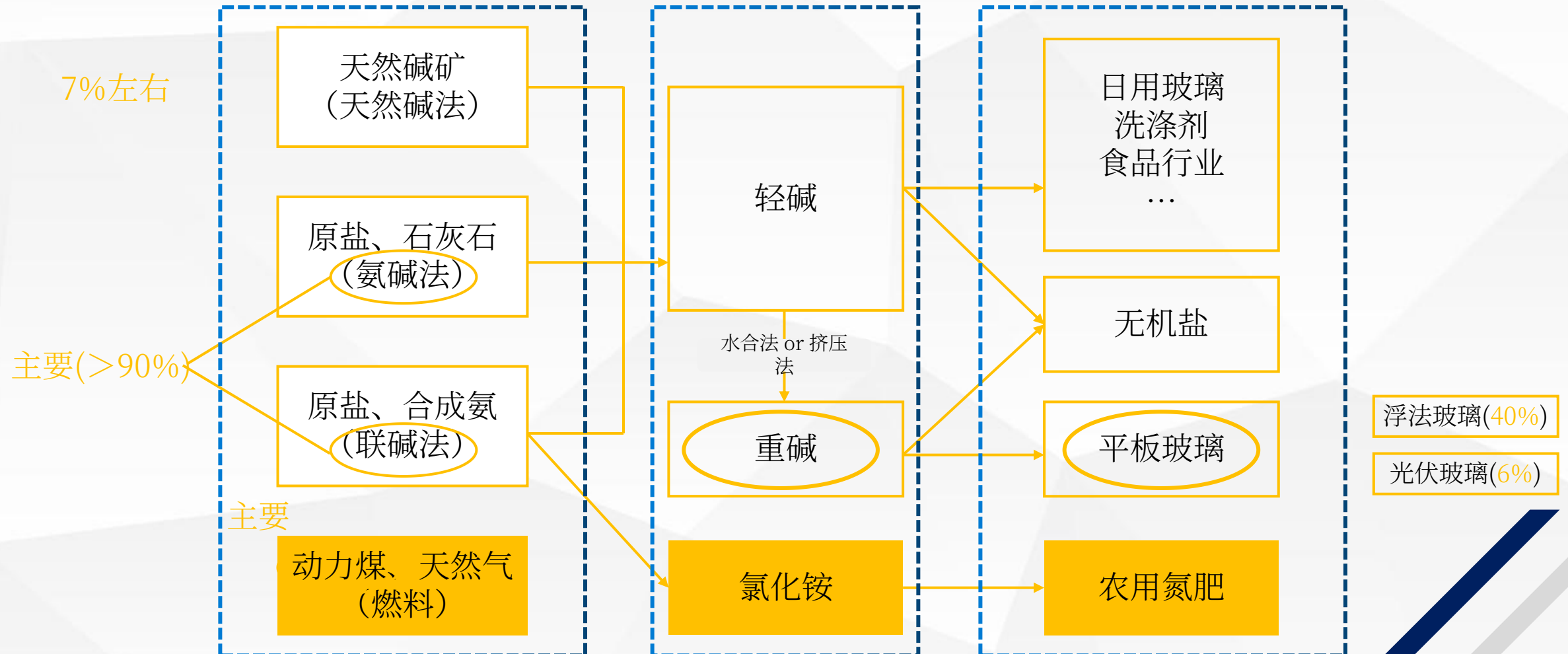
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

上游原材料

中游产品

下游产品

终端消费



数据来源: ifind、钢联、金信期货

市场有风险 入市需谨慎

纯碱



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周观点

思路

纯碱

供给: 上周纯碱开工率84.68%，环比-0.66%，周度纯碱产量65.92万吨，环比-0.52万吨（-0.78%），其中重碱产量36.64万吨，环比-0.17万吨（-0.46%），轻碱产量29.29万吨，环比-0.35万吨（-1.18%），整体变化不大；

需求: 截至上周五，纯碱表观总需求75.02万吨，环比+10.67万吨（+16.58%），重碱表需39.48万吨，环比+3.15万吨（+8.67%），轻碱表需35.54万吨，环比+7.52万吨（+26.84%）；

库存: 纯碱企业周度库存44.3万吨，环比大幅下降9.1万吨（-17.04%）；其中重碱库存13.42万吨，环比-2.84万吨（-17.47%），轻碱30.88万吨，环比-6.26万吨（-16.86%）；

利润: 近期纯碱利润有所好转，成本端变化不大，但现货支撑明显，氨碱法利润512.28元/吨，环比+159.93元/吨（+45.39%），联碱法利润950.6元/吨，环比+211元/吨（+28.53%）；

震荡

结论: 近期纯碱企业供应微幅下降，但产量仍处于历史较高位置，远高于历史同期；需求端整体表现尚可，成交重心部分上移，现货价格提涨，因此纯碱本身供需基本面有所好转。近期大概率有进口纯碱到货，因此供需矛盾并不大，短期内震荡概率较大。

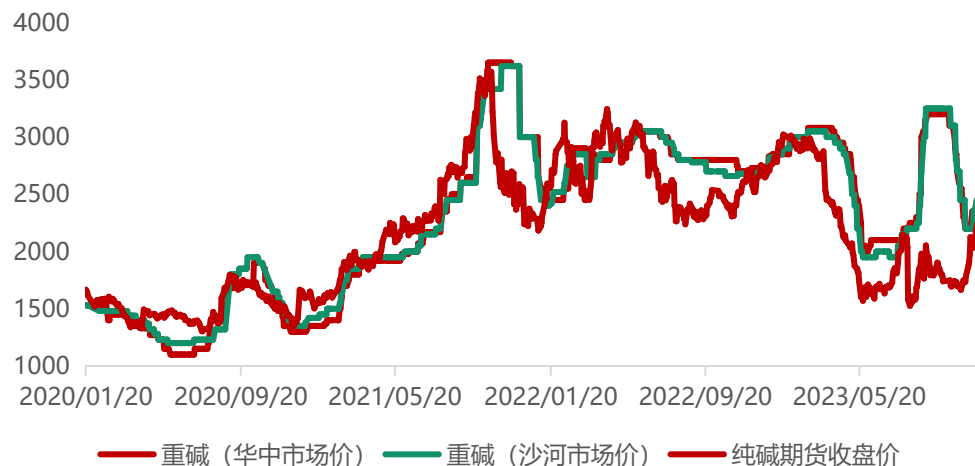
期现价格



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



重碱与期货价格



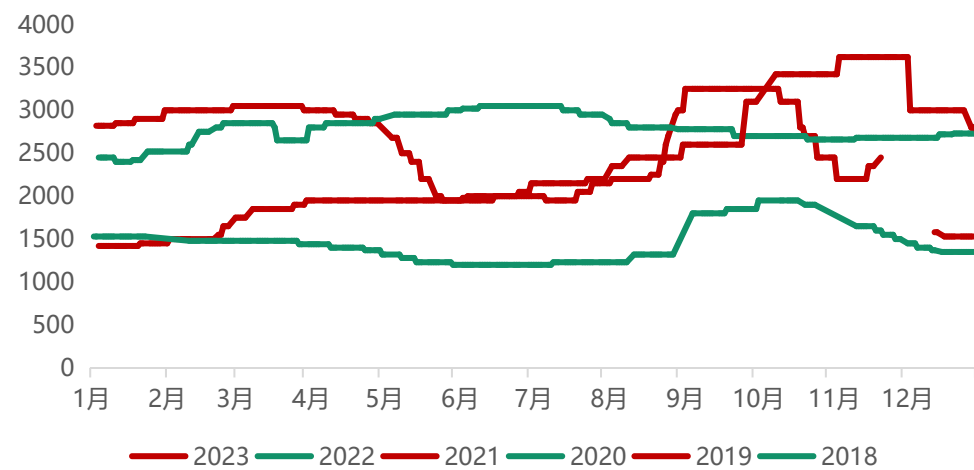
轻重碱价格



纯碱基差



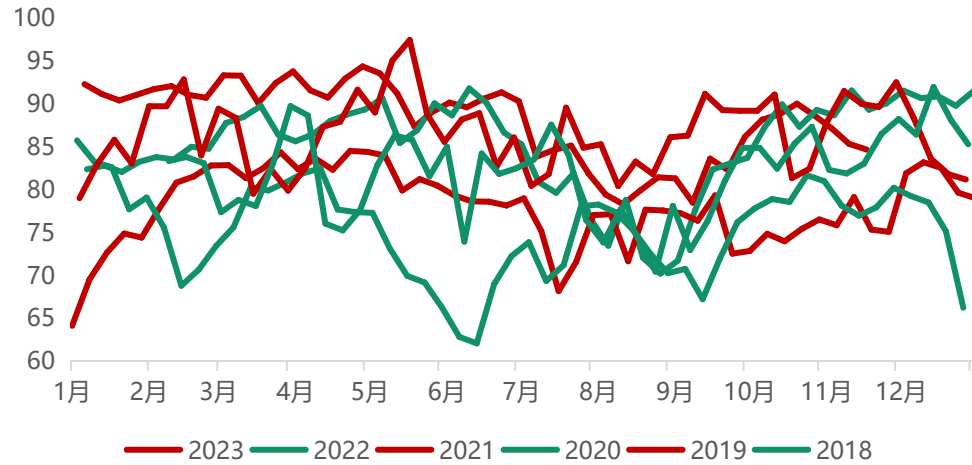
重碱 沙河市场价



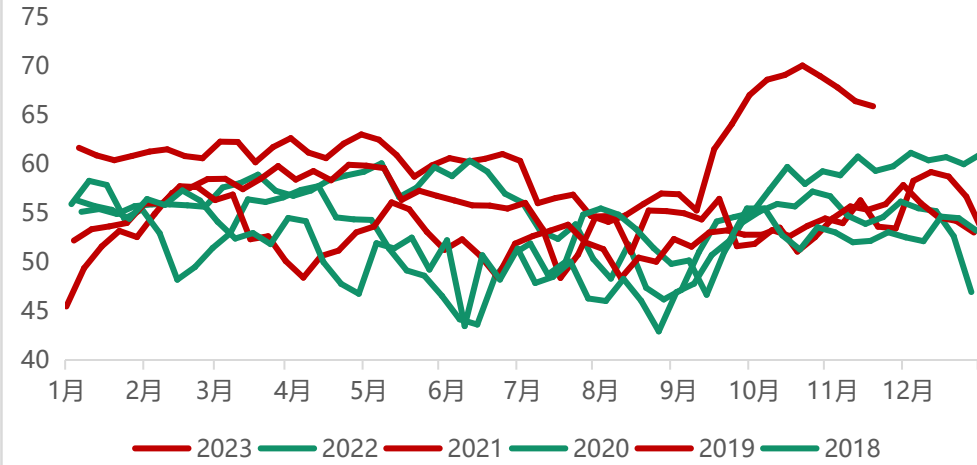
供给情况



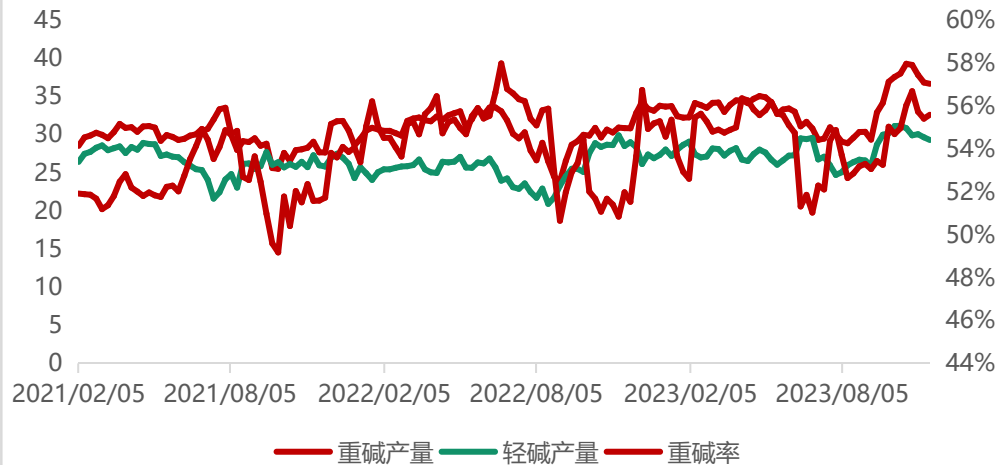
纯碱开工率



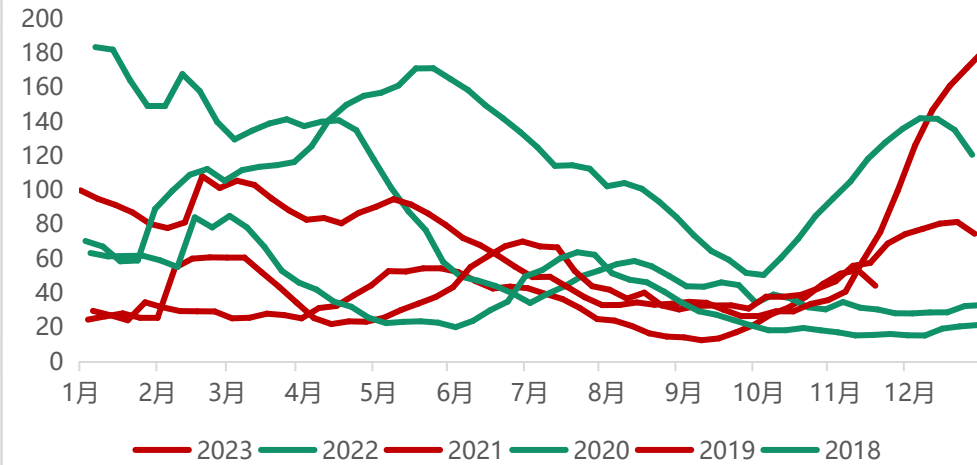
纯碱产量(万吨)



轻重碱产量及比例



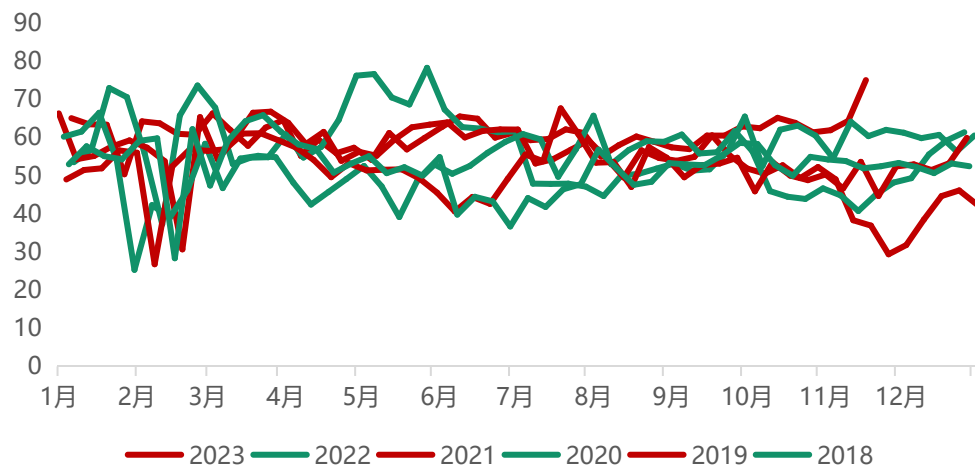
纯碱库存(万吨)



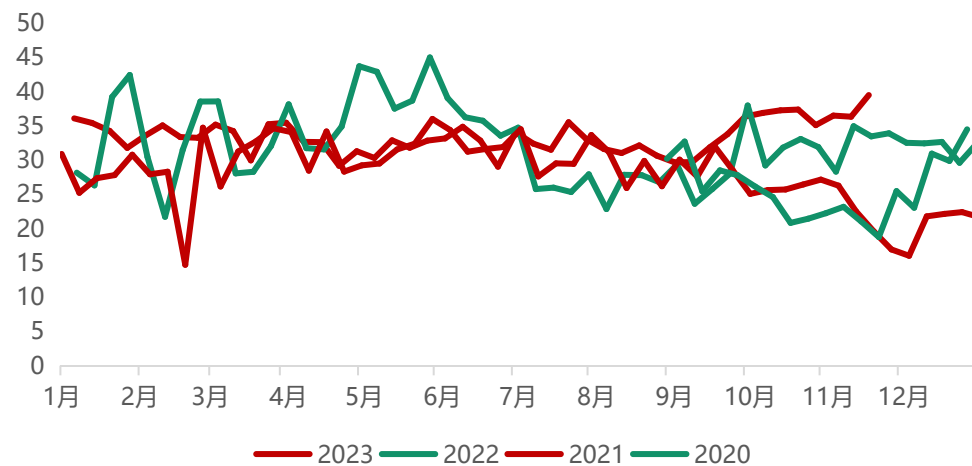
下游需求



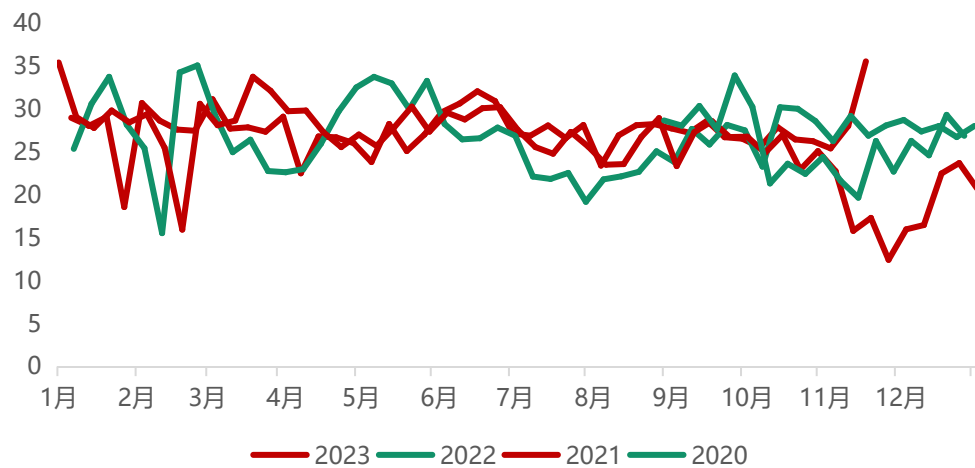
纯碱表需



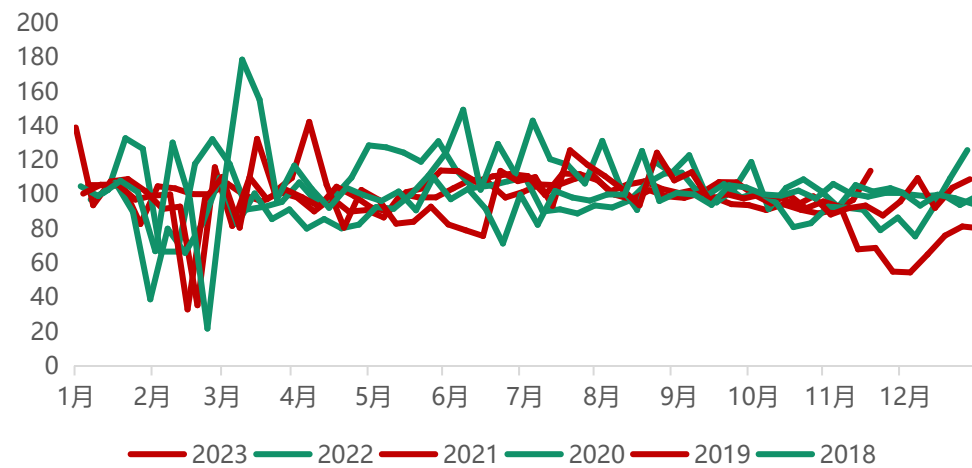
重碱表需



轻碱表需



纯碱产销率



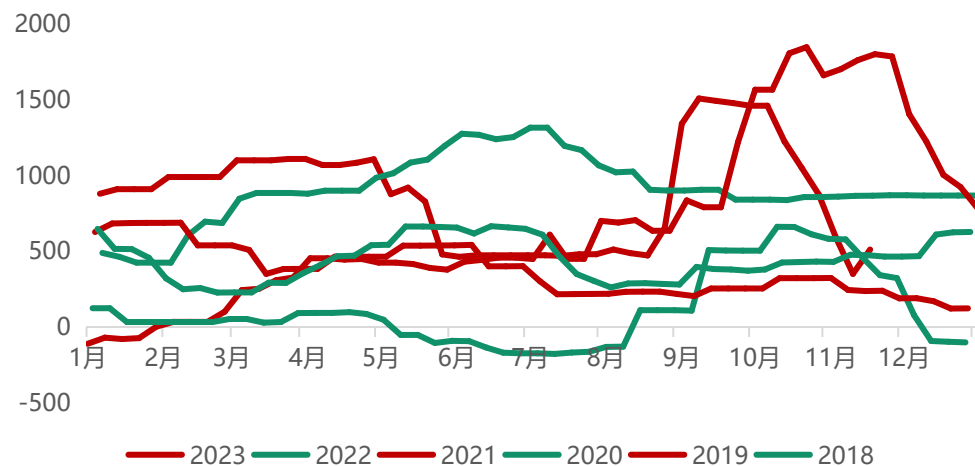
生产利润



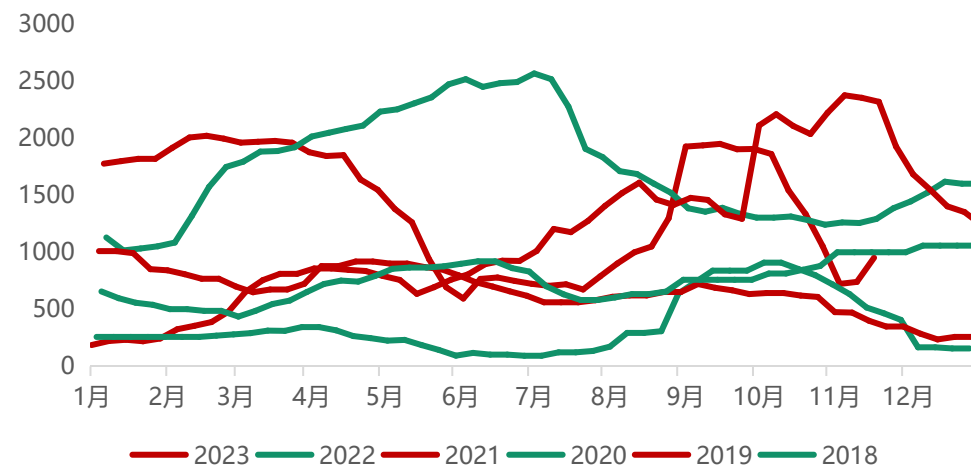
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



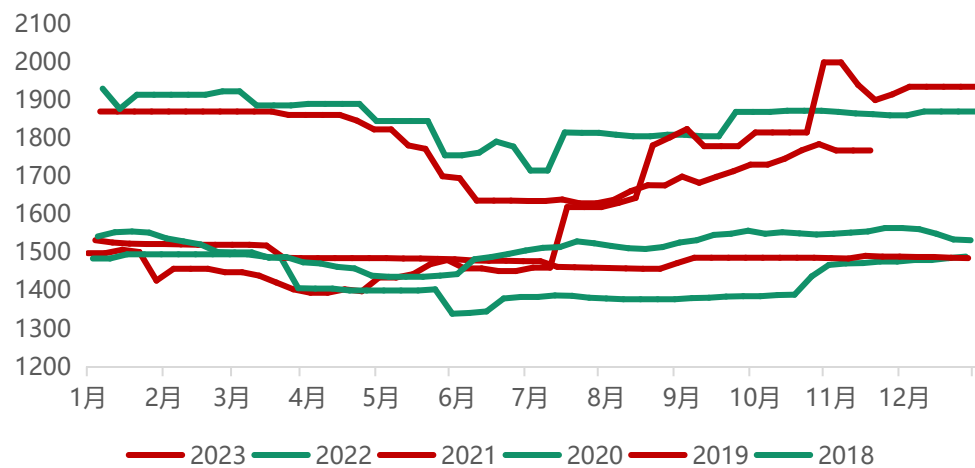
氨碱法利润(元/吨)



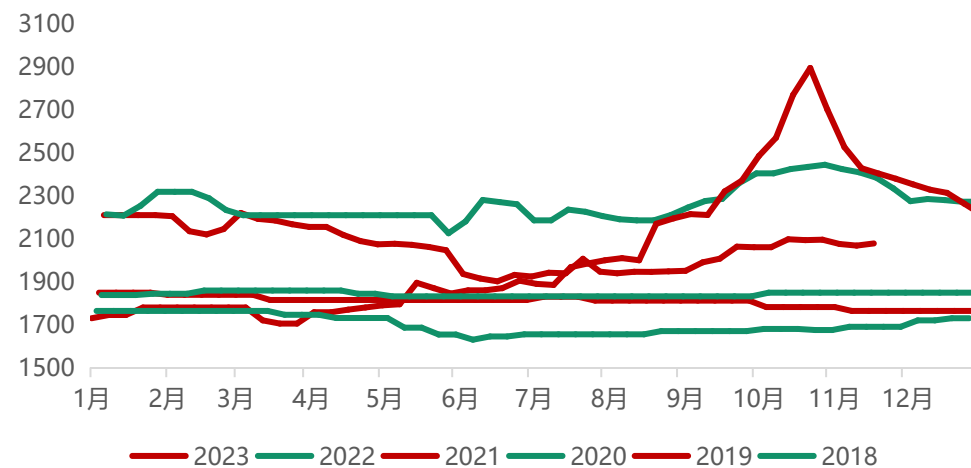
联碱法利润(元/吨)



氨碱法成本(元/吨)



联碱法成本(元/吨)



玻璃产业图谱

上游原材料

中游产品

下游产品

终端消费



玻璃



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



品种

周观点

思路

供给：国内玻璃生产线共计307条(20.5万吨/日)，其中在产252条；上周全国浮法玻璃开工率82.08%，环比持平，产量120.68万吨，环比+0.2%，同比+6.45%；光伏玻璃开工率维持93.89%；

需求：上周浮法玻璃表观需求上涨至124.27万吨，环比+3.89万吨（+3.24%）；

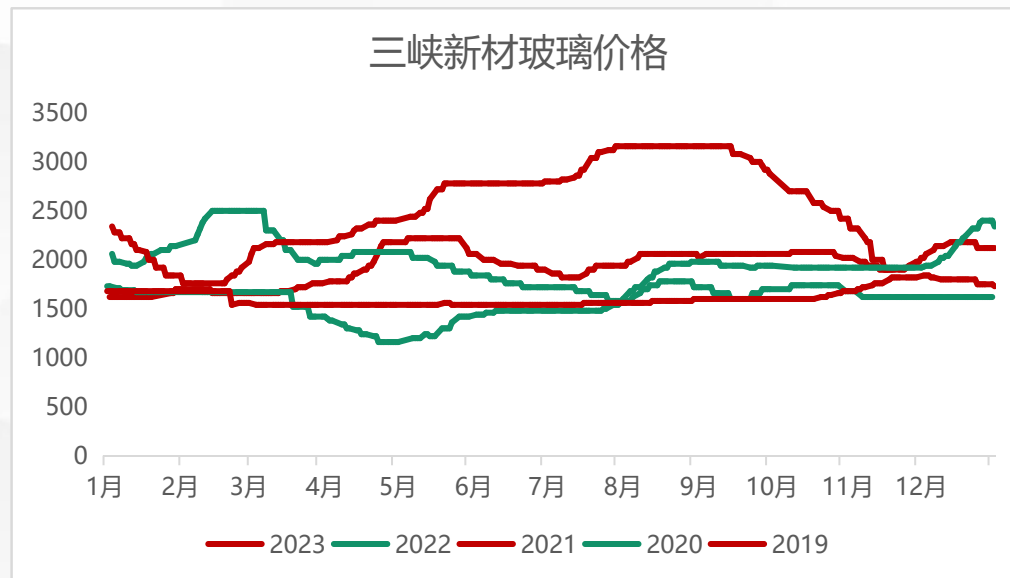
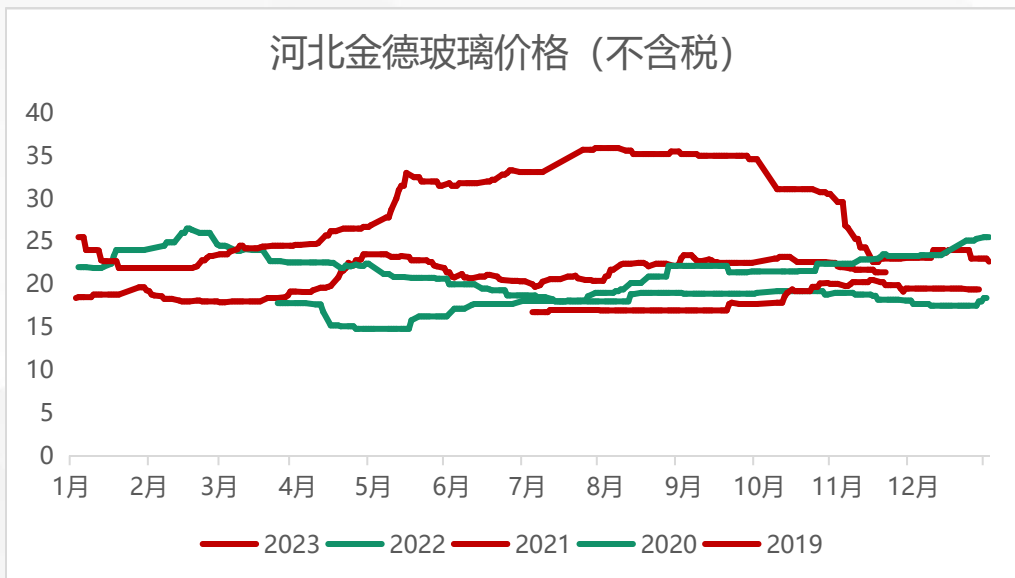
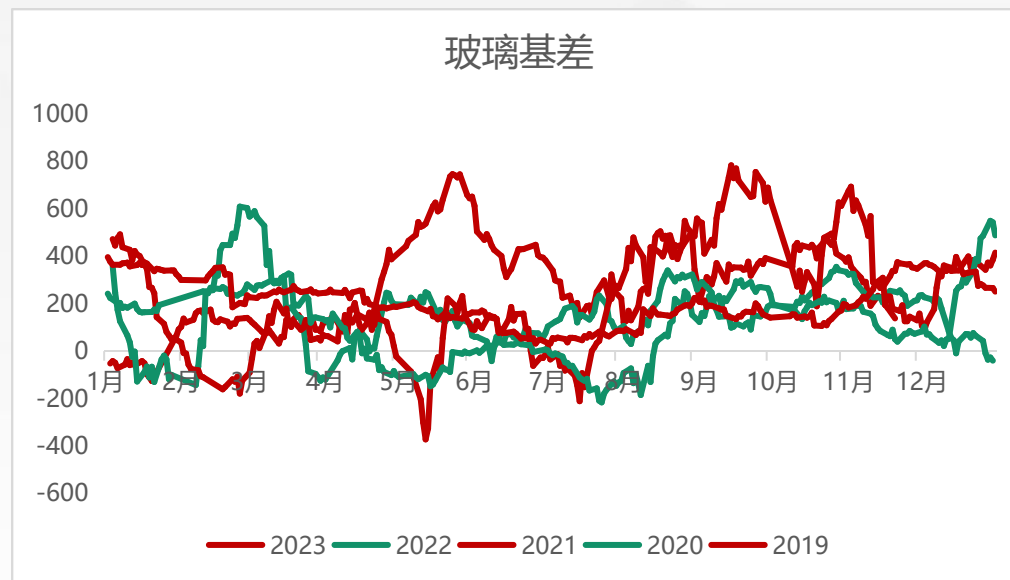
库存：样本企业总库存4056.7万重箱，环比-71.6万重箱，环比-1.73%，同比-43.9%。折库存天数16.8天（-0.4）；

玻璃 **利润：**浮法玻璃周均利润446元/吨，环比-42.67元/吨，其中煤炭法利润380元/吨（-4），石油焦法利润611元/吨（-71），天然气法利润347元/吨（-53）；

结论：上周需求情况有所好转，玻璃表观需求有所增加，库存减少。但目前多数从业者对未来信心不足，企业报价松动，下游采购刚需为主。预计本周开工变化不大，产量相对稳定，样本企业库存稳定，需求端受地产开工影响较大，预计短期内玻璃自身基本面偏弱，需警惕成本端纯碱大幅扰动风险。

偏弱震荡

期现价格



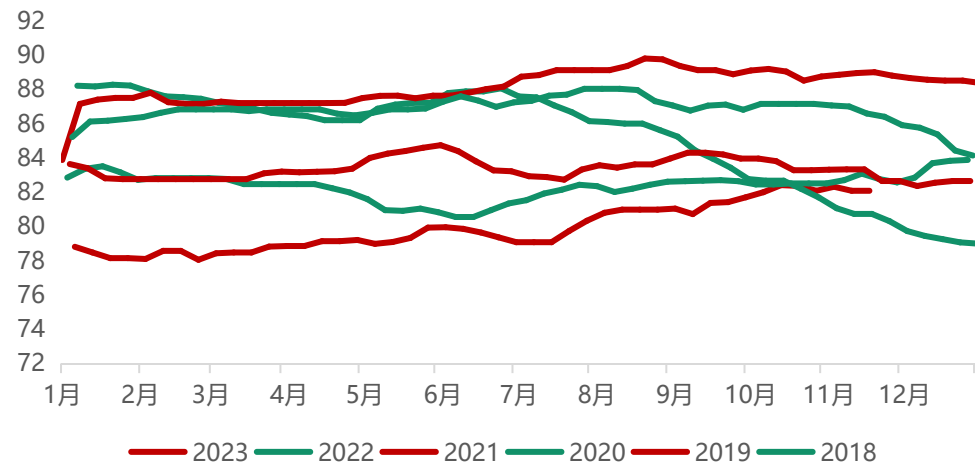
供给



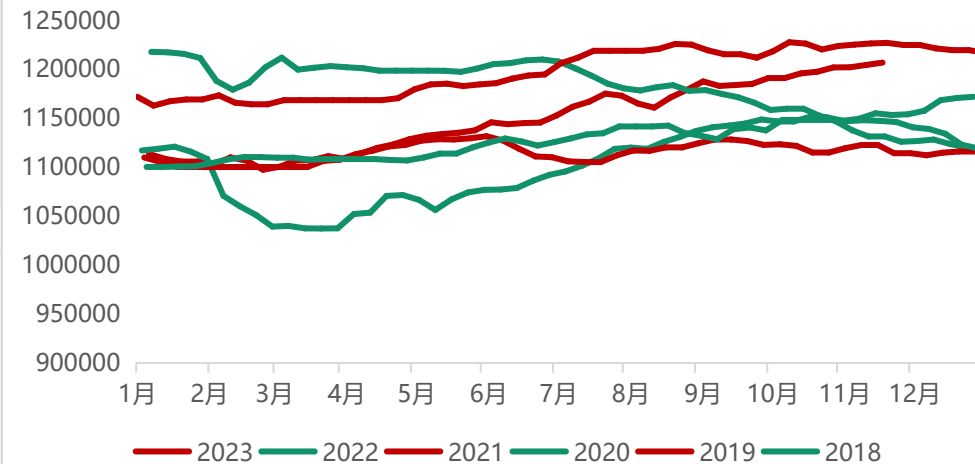
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



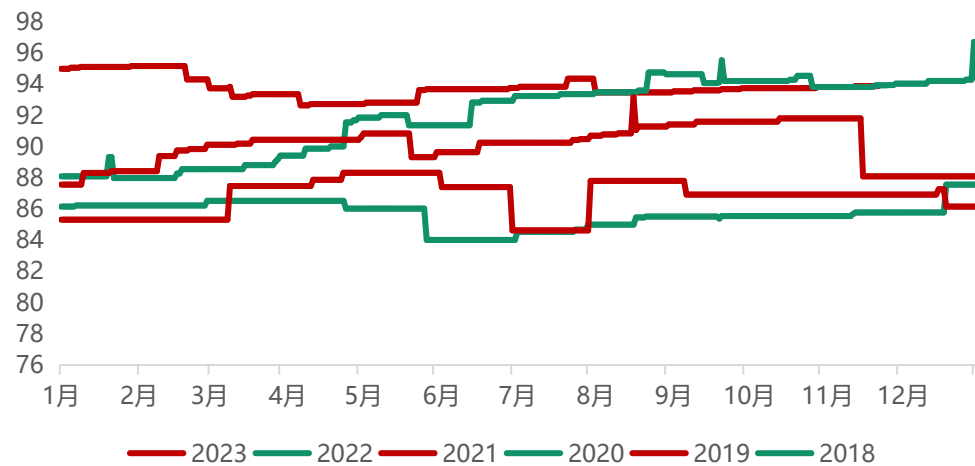
浮法玻璃开工率



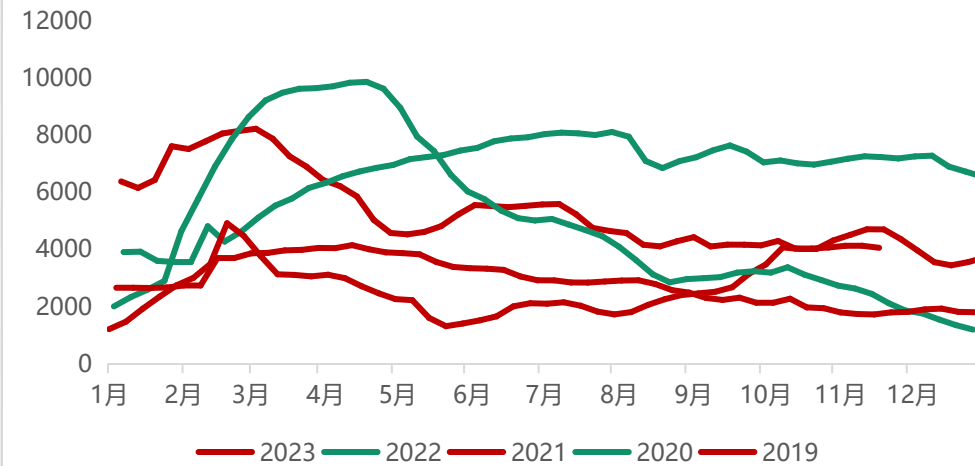
浮法玻璃产量



光伏玻璃产能利用率



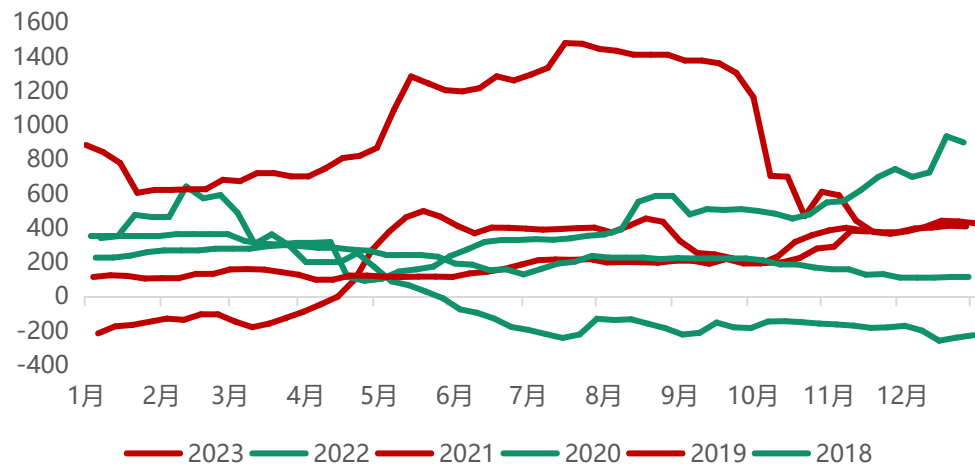
浮法玻璃期末库存



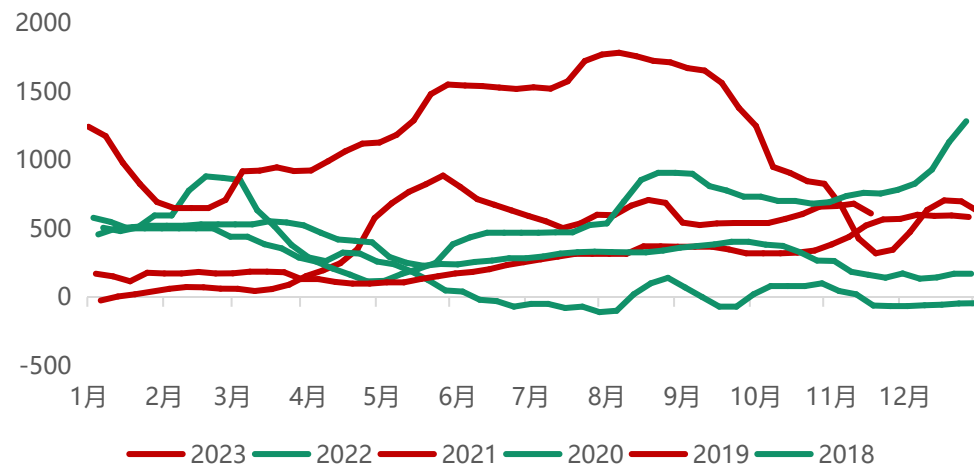
利润情况



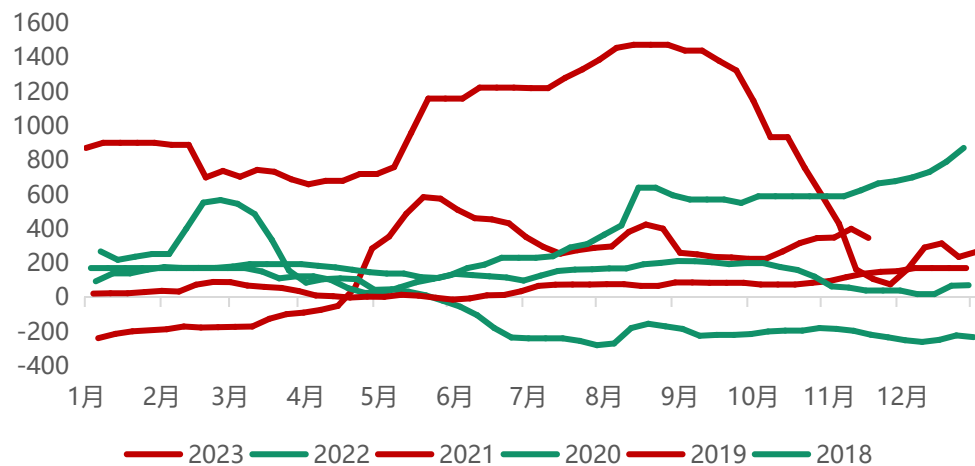
煤炭法利润



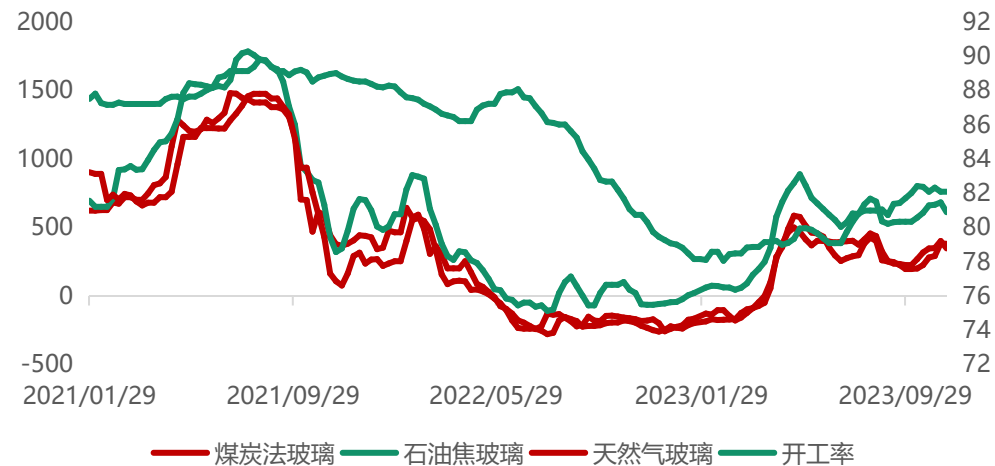
石油焦法利润



天然气法利润



玻璃生产利润与产能利用率



谢谢大家

金信期货 研究院

重要声明



本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）。