



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

纯碱玻璃周刊

金信期货研究院

2023/12/18

目录

CONTENTS

01

产业链概况

02

纯碱

03

玻璃

纯碱产业图谱



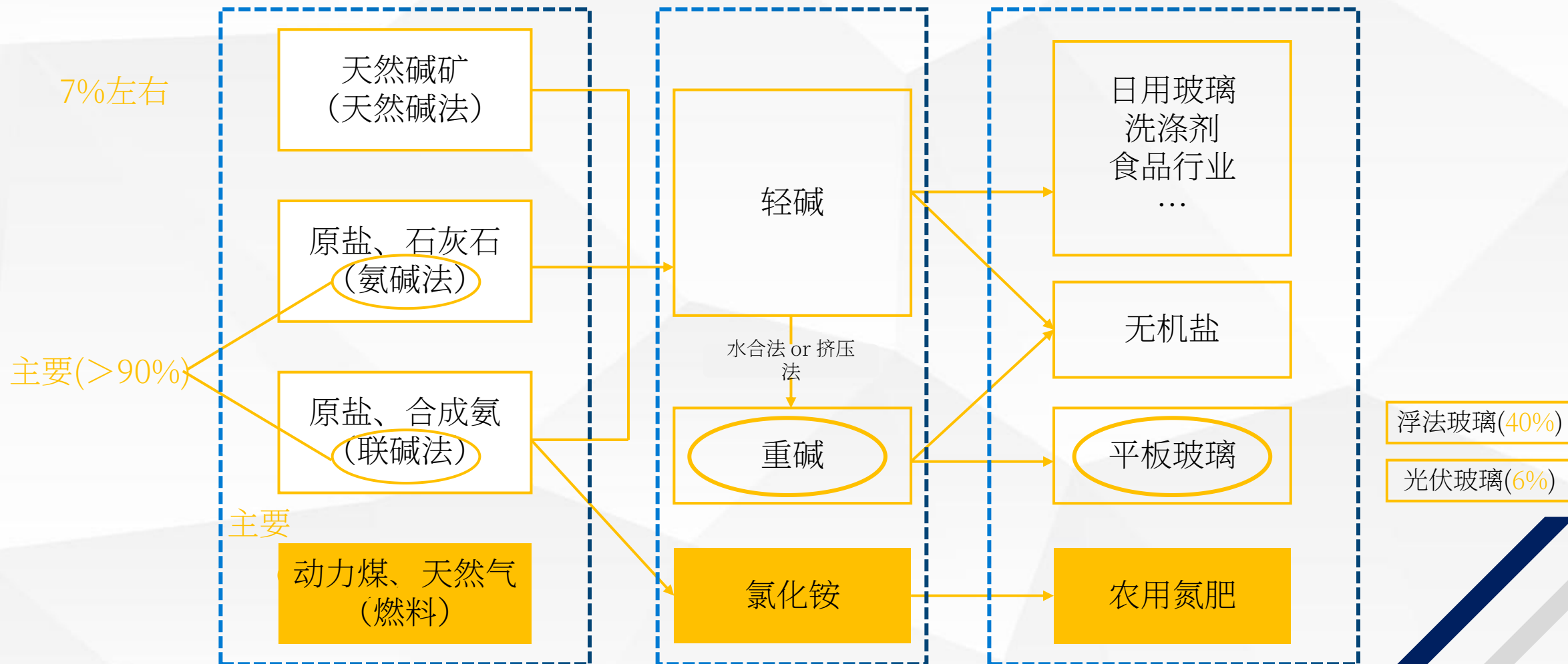
金信期货
GOLDTRUST FUTURES

上游原材料

中游产品

下游产品

终端消费



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89.03%，环比+4.35%，周度纯碱产量69.31万吨，环比3.39万吨（+5.14%），其中重碱产量39.35万吨，环比+2.71万吨（+7.4%），轻碱产量29.96万吨，环比+0.68万吨（+2.32%）；

需求: 截至上周五，纯碱表观总需求73.02万吨，环比-2万吨（-2.67%），重碱表需40.01万吨，环比+0.53万吨（+1.34%），轻碱表需33.01万吨，环比-2.53万吨（-7.12%）；

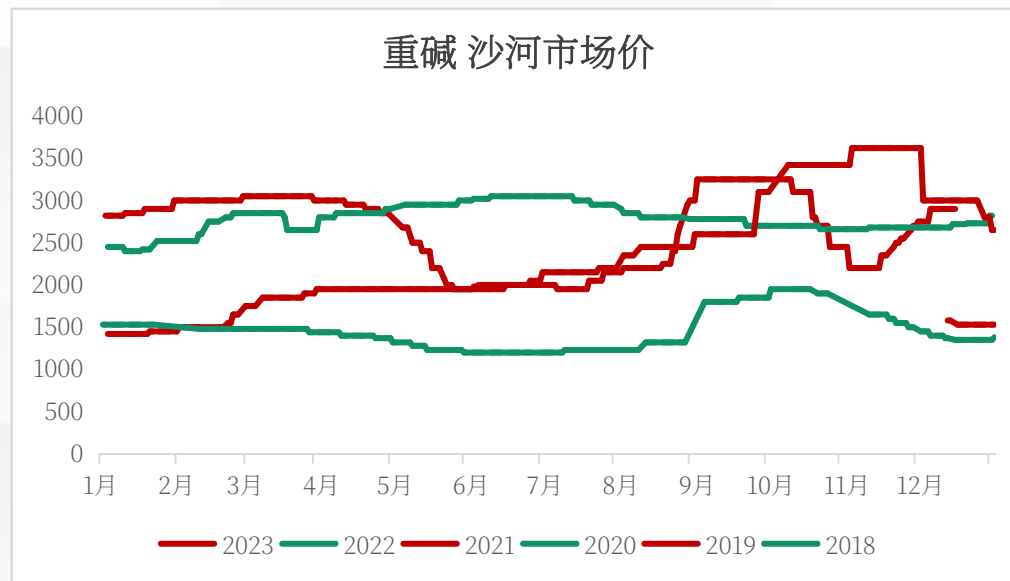
库存: 纯碱企业周度库存40.59万吨，环比继续下降3.71万吨（-8.37%）；其中重碱库存12.76万吨，环比-0.66万吨（-4.92%），轻碱27.83万吨，环比-3.05万吨（-9.88%）；

利润: 近期纯碱利润有所好转，成本端变化不大，但期现联动支撑明显，氨碱法利润672.54元/吨，环比+160.26元/吨（+31.28%），联碱法利润1015.6元/吨，环比+65元/吨（+6.84%）；

结论: 由于个别企业短停，纯碱产量及开工小幅下降。纯碱企业出货量小幅上升，因此，纯碱供需基本面依旧健康。库存方面，上周纯碱厂库继续下降明显，表明纯碱需求端的良好态势，但对高价货源表现出些许抵触情绪，价差过大导致进口窗口打开，假期临近，预计短期内偏强势头或转为调整。

震荡调整

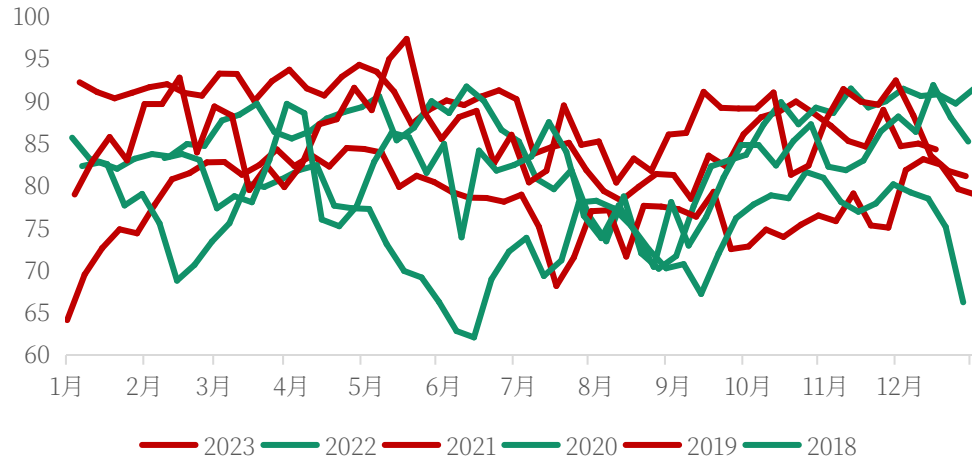
期现价格



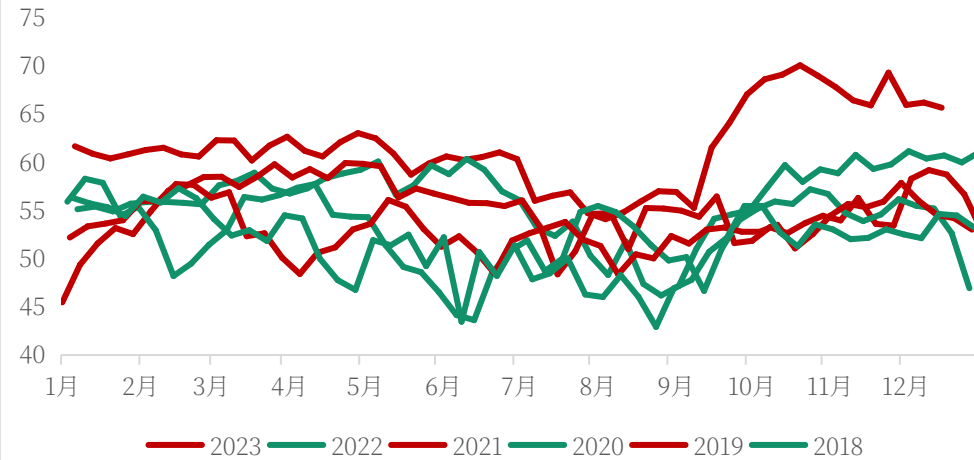
供给情况



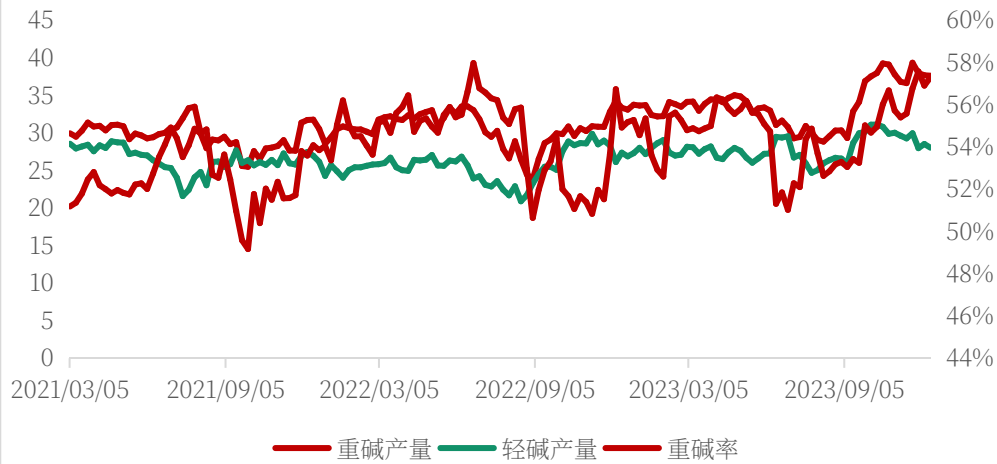
纯碱开工率



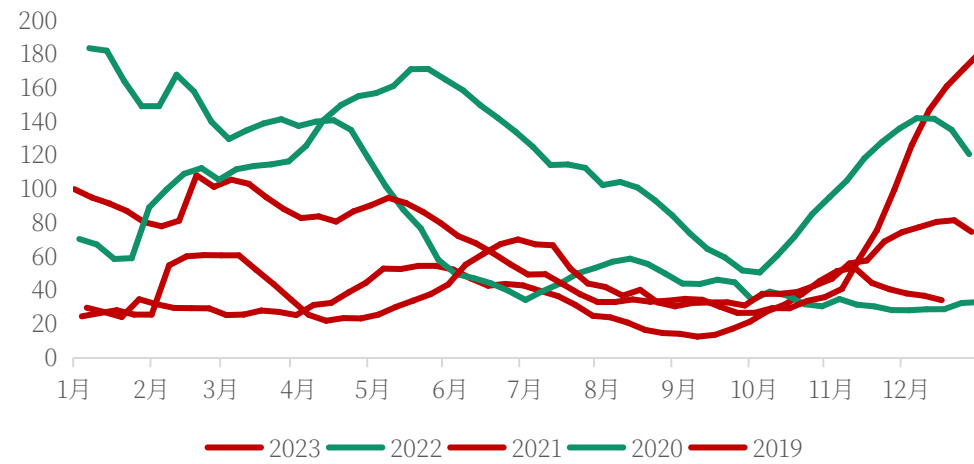
纯碱产量(万吨)



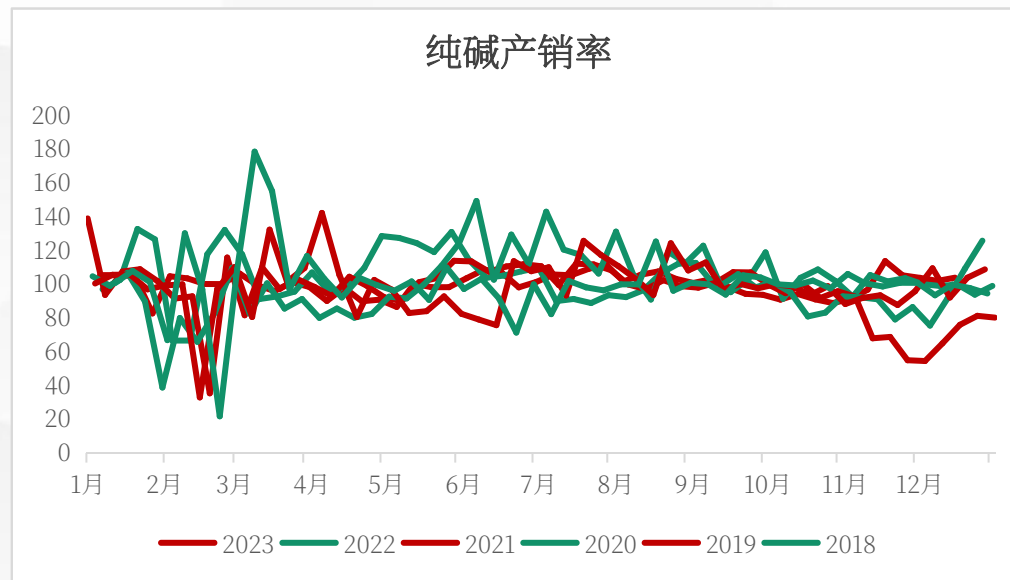
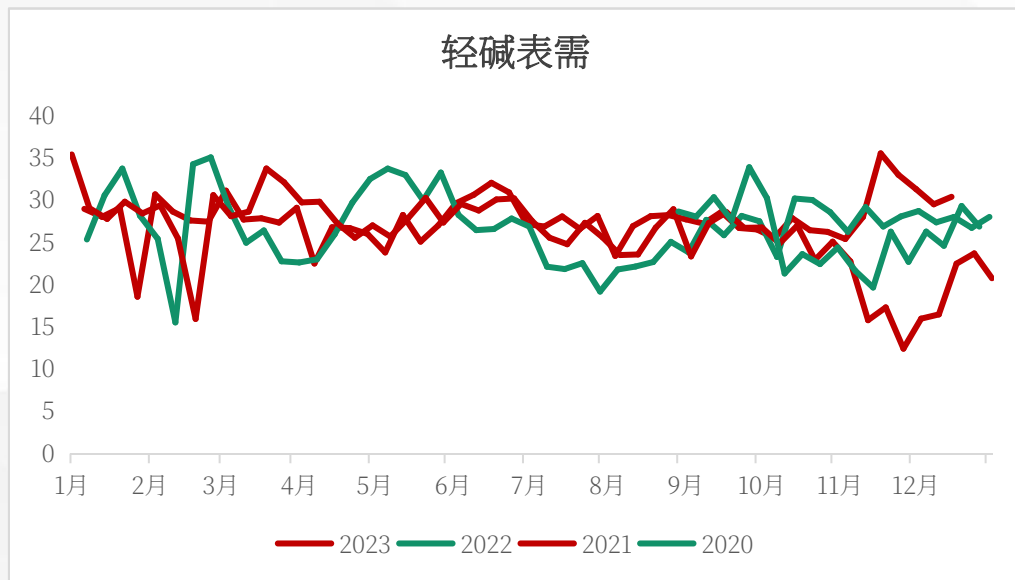
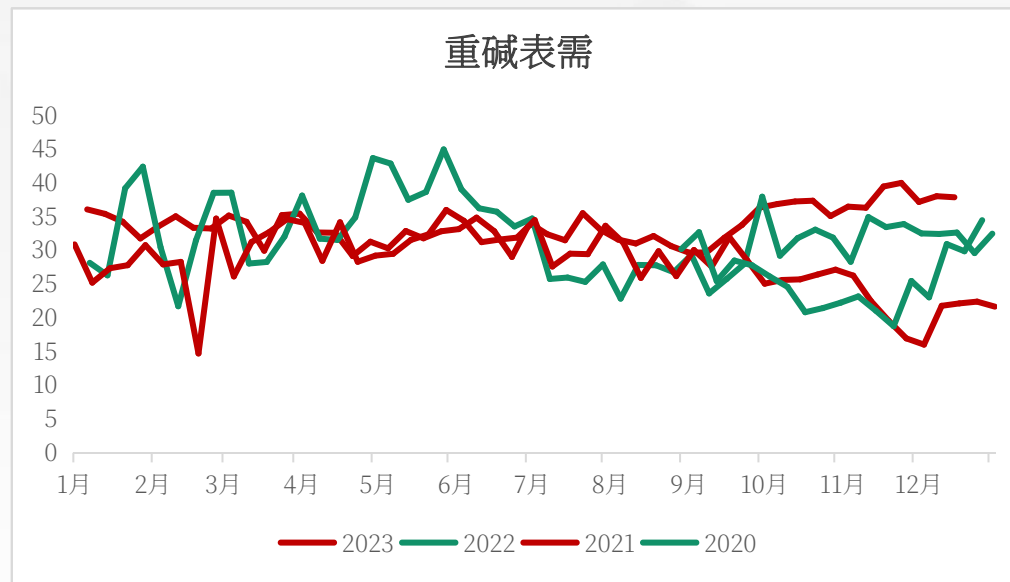
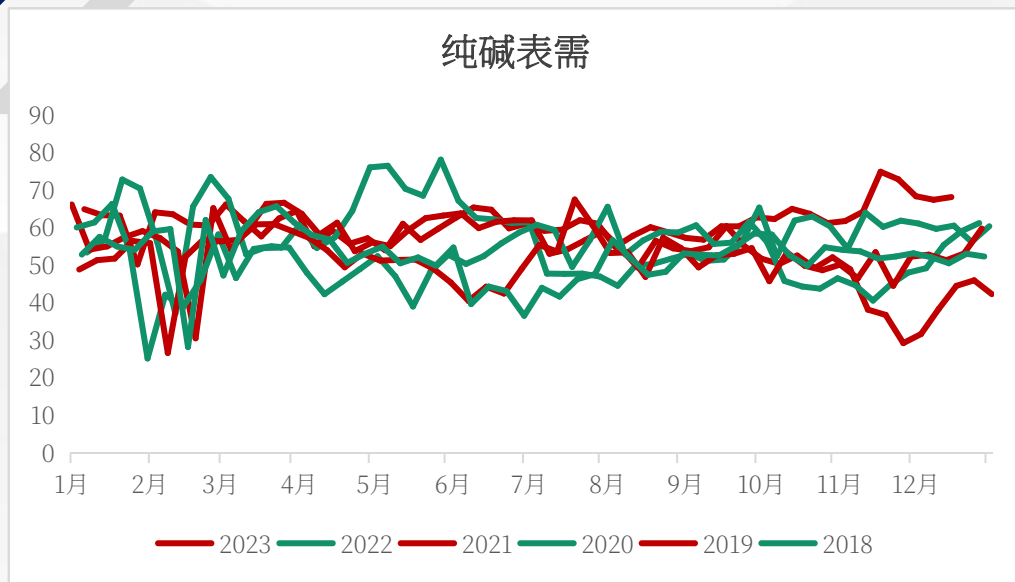
轻重碱产量及比例



纯碱库存(万吨)



下游需求



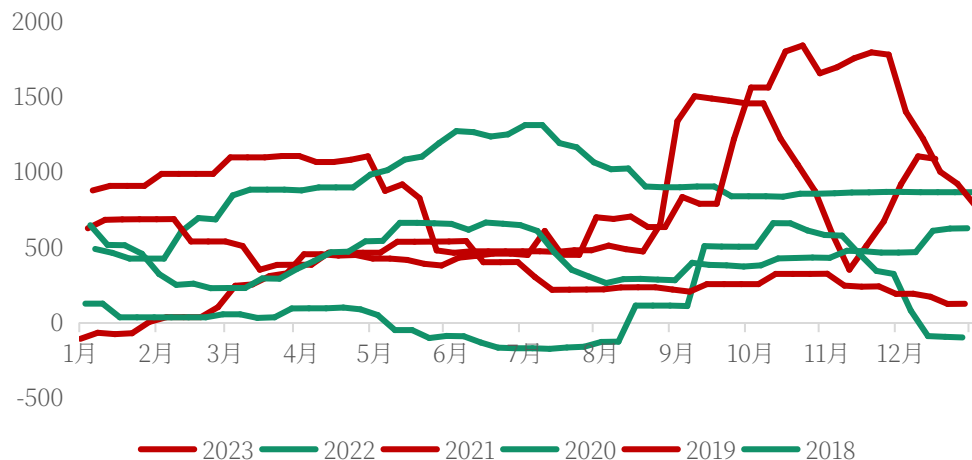
生产利润



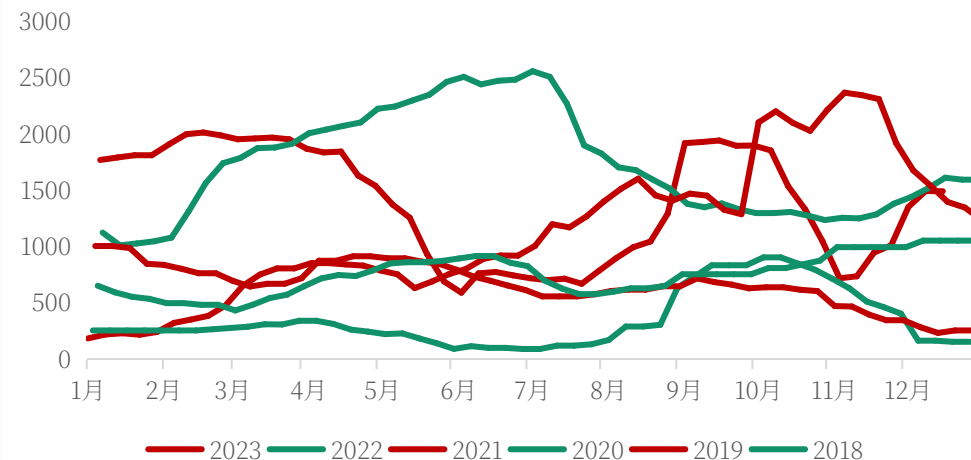
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



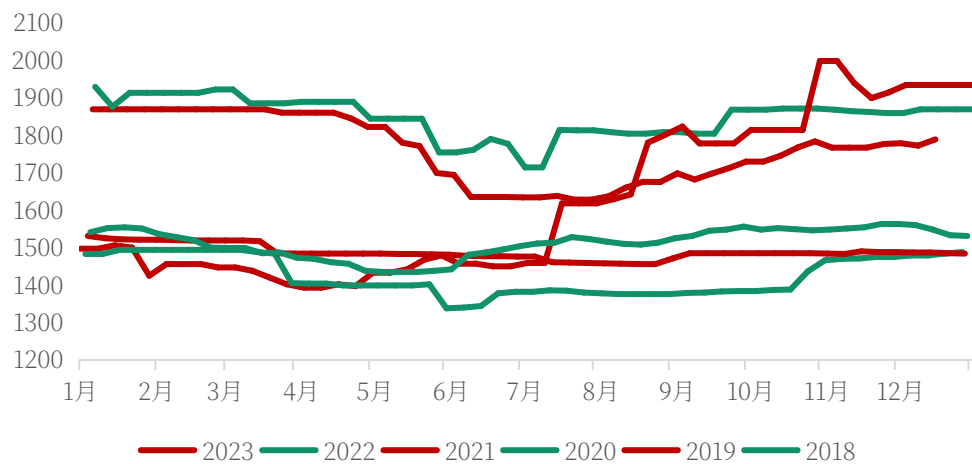
氨碱法利润(元/吨)



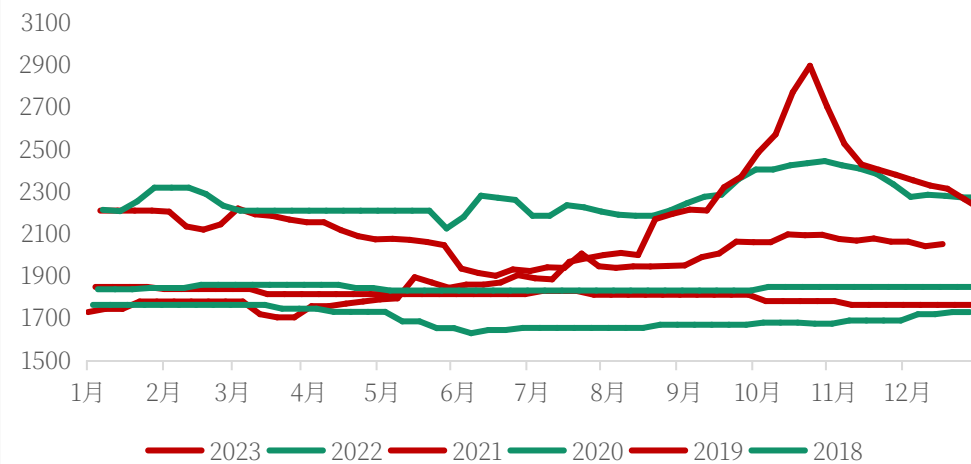
联碱法利润(元/吨)



氨碱法成本(元/吨)



联碱法成本(元/吨)



玻璃产业图谱



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

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)，新增3条产线至255条；上周全国浮法玻璃开工率82.69%，环比+0.61，产量120.68万吨，环比+0%，同比+7.17%；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128.57万吨，环比+4.3万吨（+3.46%）；国家统计局最新数据显示：1-10月份，房地产开发企业房屋施工面积同比下降7.3%，需求减弱或削弱玻璃企业利润预期；

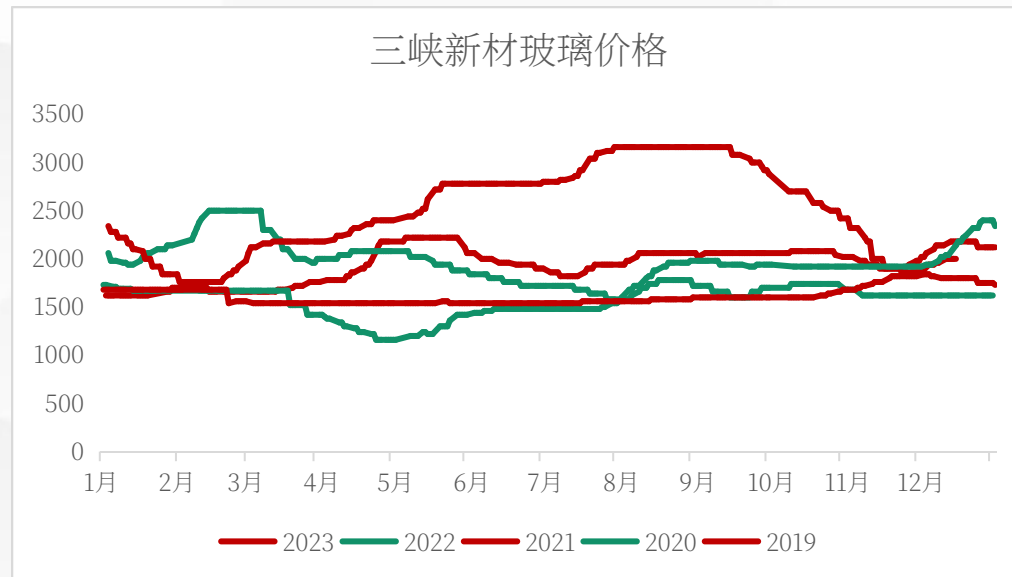
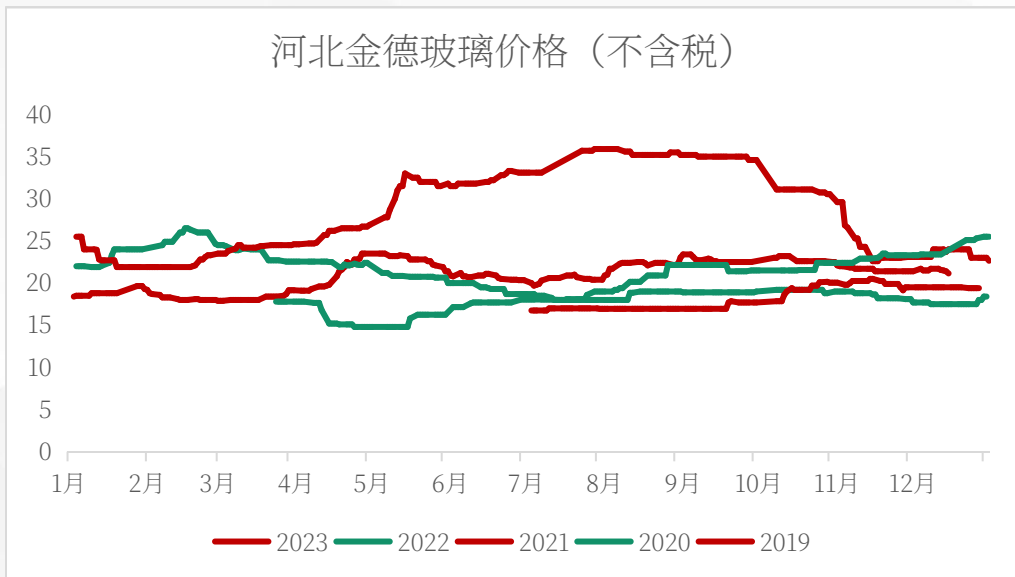
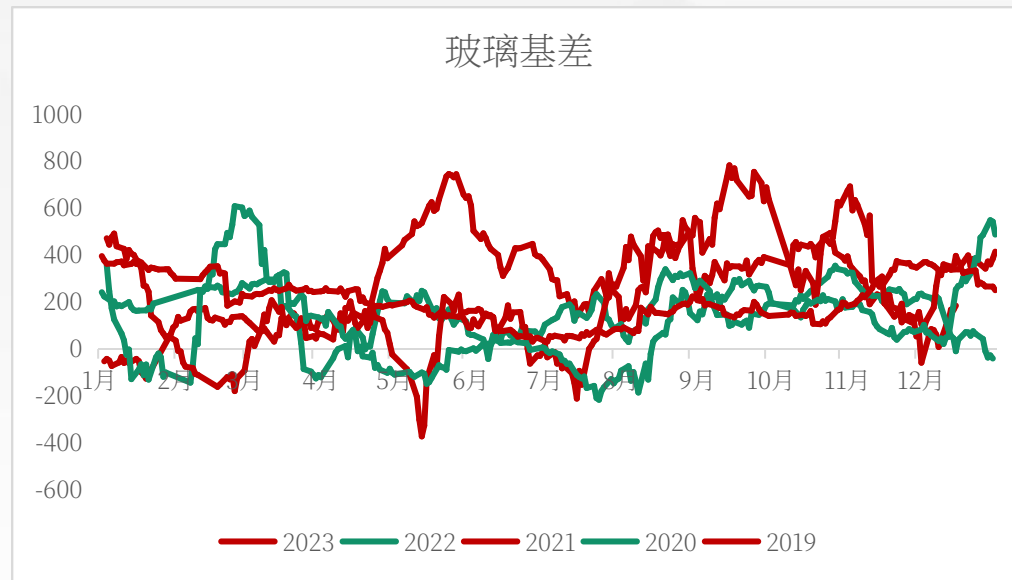
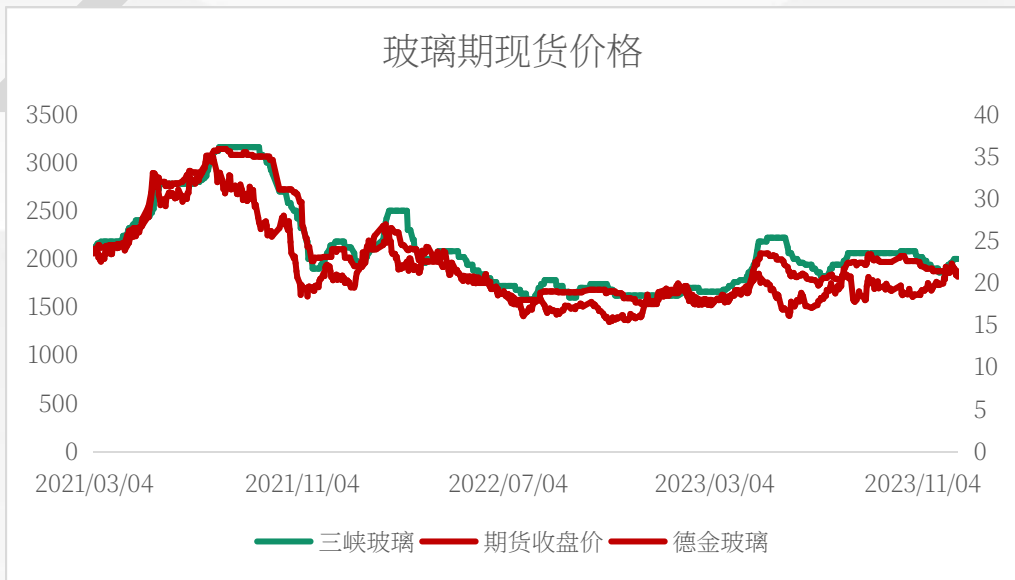
库存：样本企业总库存3899.1万重箱，环比-157.6万重箱，环比-3.88%，同比-45.7%。折库存天数16.2天（-0.6）；

玻璃 **利润：**浮法玻璃周均利润389.3元/吨，环比-56.67元/吨，其中煤炭法利润319元/吨（-61），石油焦法利润547元/吨（-64），天然气法利润302元/吨（-45）；

震荡偏弱

结论：由于多地区迎来降雪天气，运输导致供给整体放缓，同时玻璃表观需求回落，目前地产竣工增速边际回落，冬季来临，多数从业者对长期未来信心不足。预计本周开工变化不大，产量相对稳定，需求端受地产开工影响较大，预计短期内玻璃自身基本面转为偏弱，需警惕成本端纯碱大幅扰动风险。

期现价格



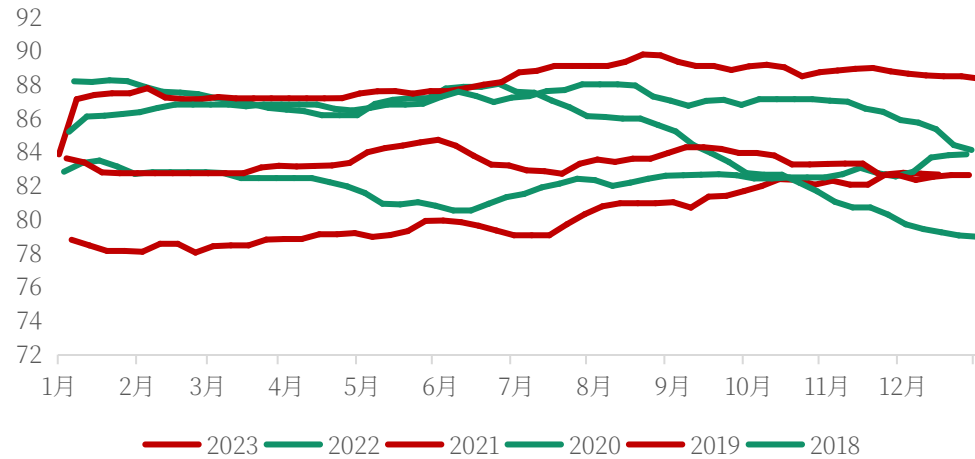
供给



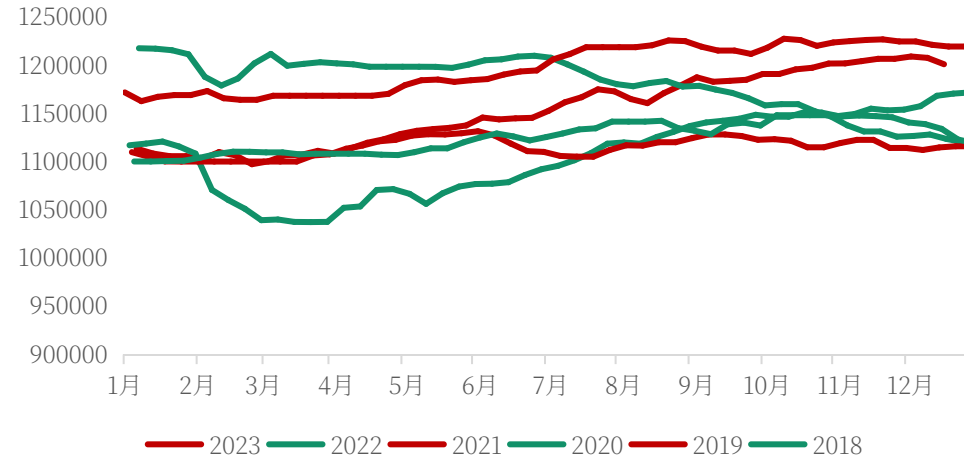
金信期货
GOLDTRUST FUTURES



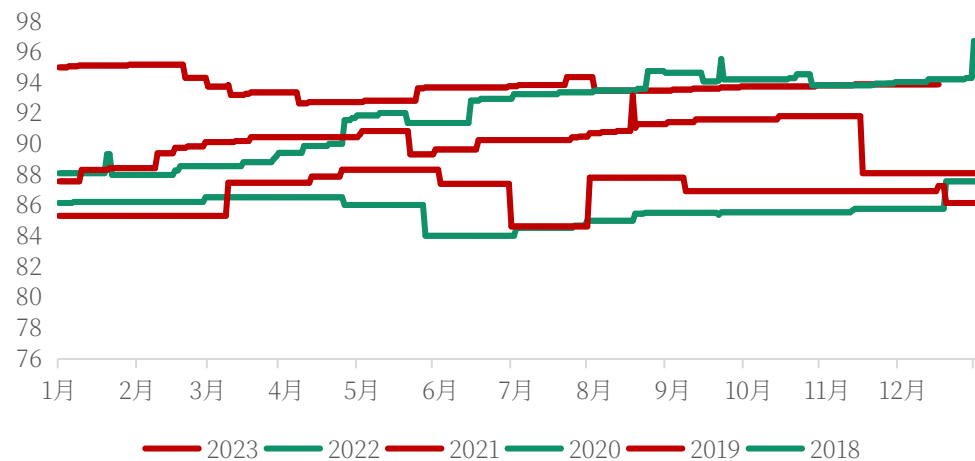
浮法玻璃开工率



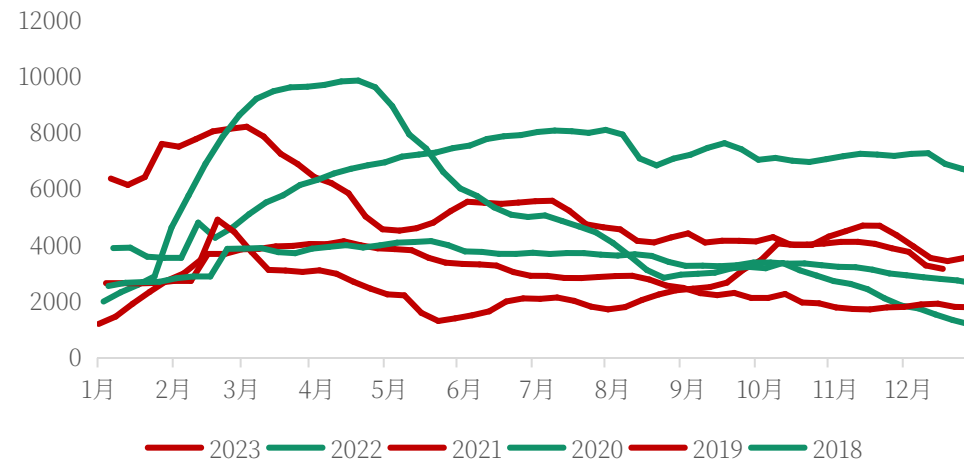
浮法玻璃产量



光伏玻璃产能利用率



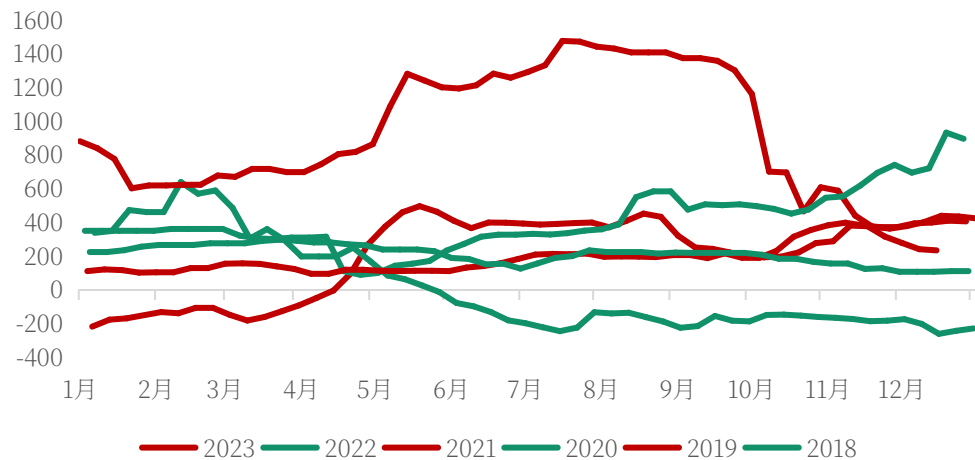
浮法玻璃期末库存



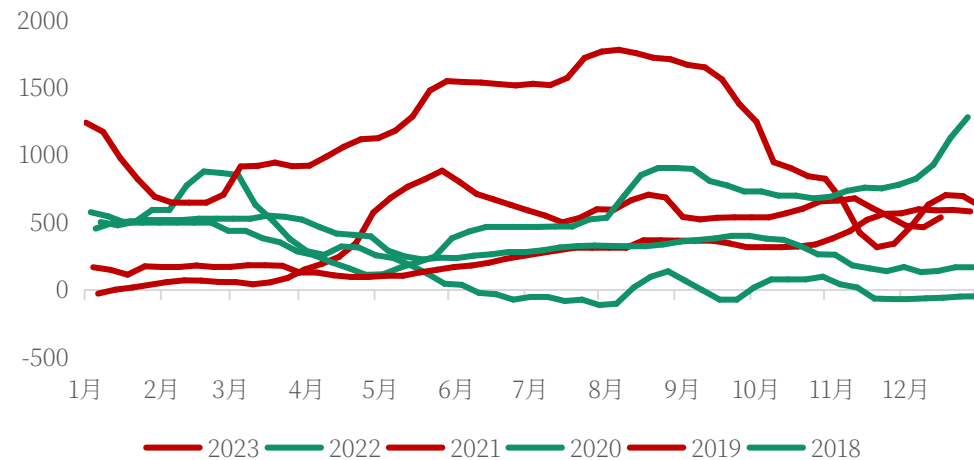
利润情况



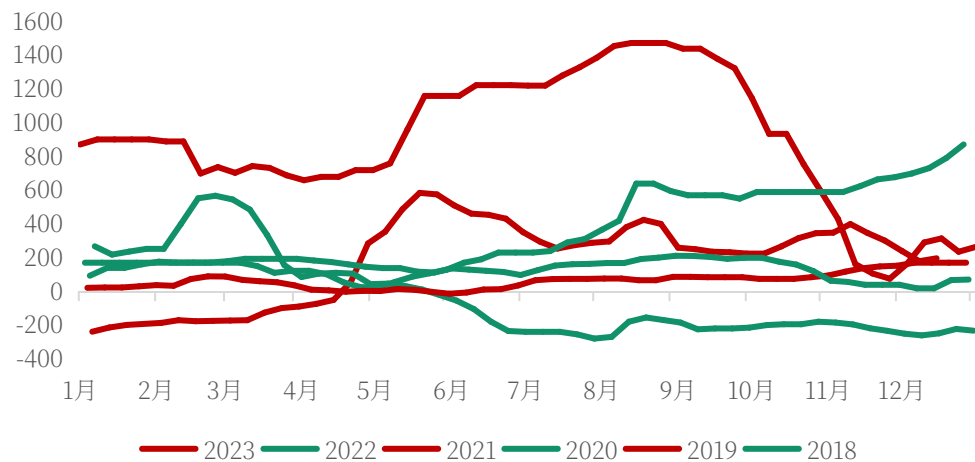
煤炭法利润



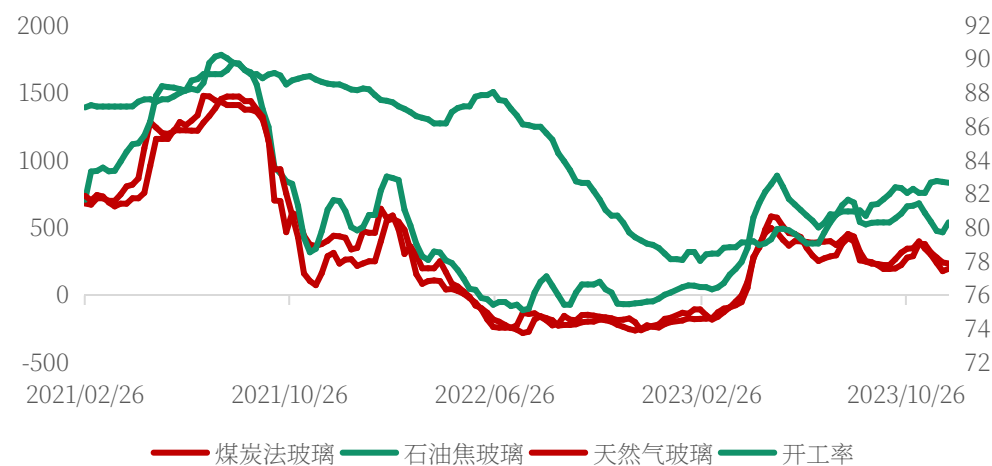
石油焦法利润



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）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）。