

纯碱增速恐难维持 玻璃低库价格坚挺

 : 蓝毅
 : 0571-87213861
 : lany@cnzsqh.com

相关报告

报告导读

纯碱

供应方面：总体产量、开工率保持稳定。

需求方面：重碱刚需支撑，轻碱需求疲软，整体有所下降。

库存方面：厂家库存上升，其中轻碱累库明显，重碱小幅累库。

基差方面：现货价格稳定，盘面涨价明显，基差由强走弱。

玻璃

供应方面：总体开工率、日熔量稳定。

需求方面：在涨价和低库存刺激下，需求向好，终端加工企业订单量略有增加。

库存方面：厂家库存减少，尤其华东中华北。

基差方面：盘面快速拉升，基差快速走弱。

投资要点

纯碱：基本面不温不火，轻碱乏力，重碱尚可；SA2109 转升水，基差由强走弱，盘面恐难持续快速上涨，建议观望为主。

玻璃：基本面利好，盘面快速拉升，建议若有回调谨慎做多。

正文目录

1. 纯碱玻璃周度数据一览.....	3
2. 纯碱和玻璃.....	5
2.1. 纯碱基本面.....	5
2.1.1. 开工率.....	6
2.1.2. 产量.....	6
2.1.3. 库存.....	7
2.1.4. 基差.....	8
2.1.5. 价差.....	8
2.2. 玻璃基本面.....	9
2.2.1. 产能.....	10
2.2.2. 日熔量.....	10
2.2.3. 库存.....	10
2.2.4. 基差.....	12
2.2.5. 价差.....	12
3. 玻璃纯碱价差.....	13

1. 纯碱玻璃周度数据一览

表 1: 纯碱玻璃每周数据汇总

纯碱数据						2021/5/4
主要价格	2021/4/30	2021/4/29	2021/4/23	1 日变动	一周变动	单位
期货价格						
2105 收盘价	1819	1801	1751	18	68	元/吨
2109 收盘价	2087	2045	1923	42	164	元/吨
2201 收盘价	2217	2162	2011	55	206	元/吨
现货价格						
重碱: 沙河主流价	1950	1950	1950	0	0	元/吨
价差	2021/4/30	2021/4/29	2021/4/23	1 日变动	一周变动	单位
月差: 2105-2109	-268	-244	-172	-24	-96	元/吨
月差: 2109-2201	-130	-117	-88	-13	-42	元/吨
基差: 现货-2105	131	149	199	-18	-68	元/吨
基差: 现货-2109	-137	-95	27	-42	-164	元/吨
基差: 现货-2201	-267	-212	-61	-55	-206	元/吨
玻璃数据						2021/5/4
主要价格	2021/4/30	2021/4/29	2021/4/23	1 日变动	一周变动	单位
期货价格						
2105 收盘价	2439	2322	2249	117	190	元/吨
2109 收盘价	2423	2379	2264	44	159	元/吨
2201 收盘价	2309	2267	2178	42	131	元/吨

现货价格						
大板：德金主流价	2303	2286	2268	17	34	元/吨
大板：安全实业	2284	2284	2284	0	0	元/吨
价差	2021/4/30	2021/4/29	2021/4/23	1日变动	一周变动	单位
月差：2105-2109	16	-57	-15	73	31	元/吨
月差：2109-2201	114	112	86	2	28	元/吨
基差：现货-2105	-136	-36	19	-100	-156	元/吨
基差：现货-2109	-120	-93	4	-27	-125	元/吨
基差：现货-2201	-6	19	90	-25	-97	元/吨
玻璃-纯碱	2021/4/30	2021/4/29	2021/4/23	1日变动	一周变动	单位
2105	620	521	498	99	122	元/吨
2109	336	334	341	2	-5	元/吨
2201	92	105	167	-13	-75	元/吨
现货	353	336	318	17	34	元/吨

资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

2. 纯碱和玻璃

2.1. 纯碱基本面

	基本面	驱动力
供应	2021年4月纯碱产量 254.43 万吨，整体开工率 84.25%，在产企业开工率 88.34%。纯碱整体开工稳定，个别企业检修，但影响不大。同比去年开工率提升，去年受疫情影响，部分企业减量生产。	中性
库存	2021年4月初纯碱库存 82.77 万吨，月底库存 90.36 万吨，库存增加 7.59 万吨，增幅 9.17%。其中，轻质碱月初 38.3 万吨，月底 42.62 万吨，增加 4.32 万吨，增幅 11.28%。重质碱月初 44.47 万吨，月底 47.74 万吨，增加 3.27 万吨，增幅 7.35%。	偏空
需求	2021年4月纯碱市场整体走势一般，下游需求相比3月有所下降，部分企业按需采购为主，恐高心态存在，导致贸易商抛货，价格低于市场主流价格。重碱有玻璃厂刚需支撑，需求相对稳定。轻碱需求疲软。	偏空
基差	SA2109 基差-137；现货价格稳定，盘面涨价明显，基差由强走弱。	中性
观点	供应方面：总体产量、开工率保持稳定。 需求方面：重碱刚需支撑，轻碱需求疲软，整体有所下降。 库存方面：厂家库存上升，其中轻碱累库明显，重碱小幅累库。 基差方面：现货价格稳定，盘面涨价明显，基差由强走弱。 基本面不温不火，轻碱乏力，重碱尚可；SA2109 转升水，基差由强走弱，盘面恐难持续快速上涨，建议观望为主。	

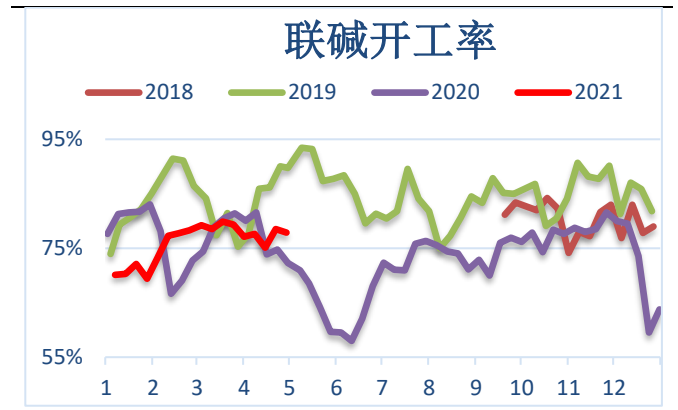
2.1.1. 开工率

图 1：纯碱总开工率



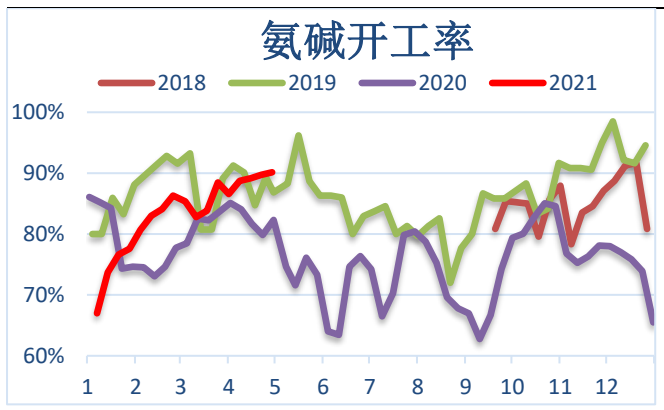
资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

图 2：联碱开工率



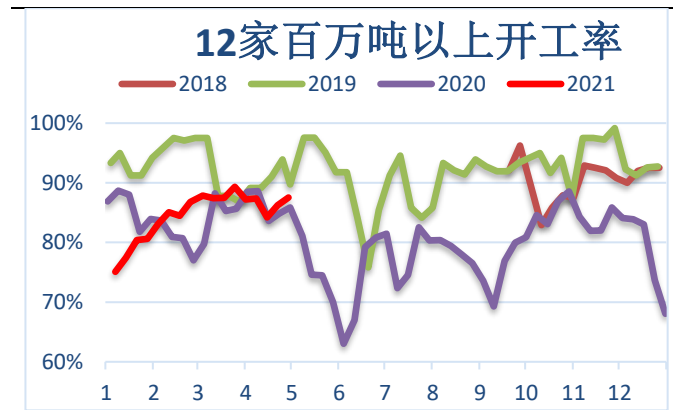
资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

图 3：氨碱开工率



资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

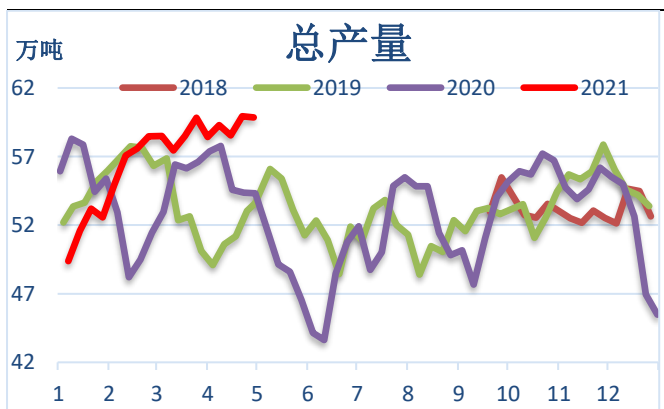
图 4：12家百万吨以上企业开工率



资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

2.1.2. 产量

图 5：纯碱总产量



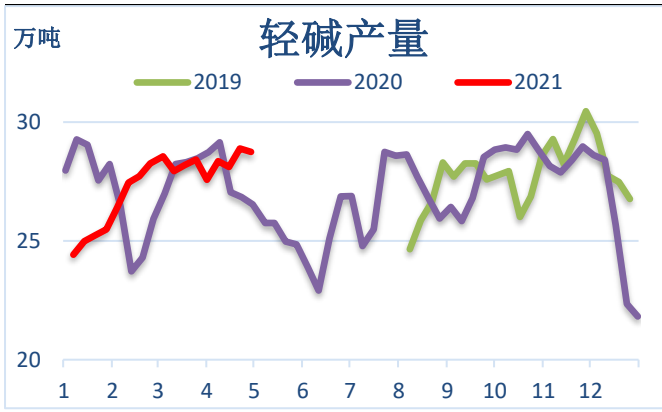
资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

图 6：重碱产量



资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

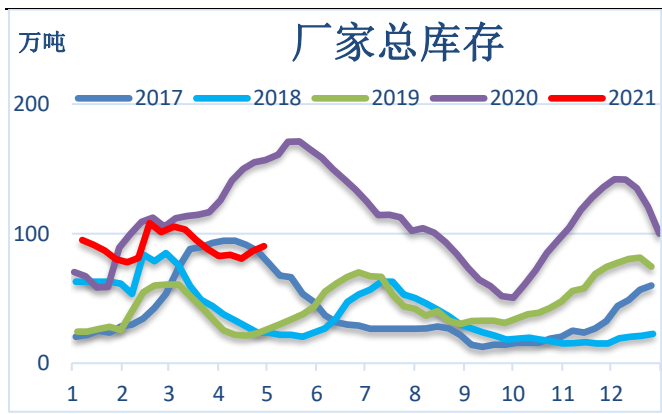
图 7：轻碱产量



资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

2.1.3. 库存

图 8：厂家总库存



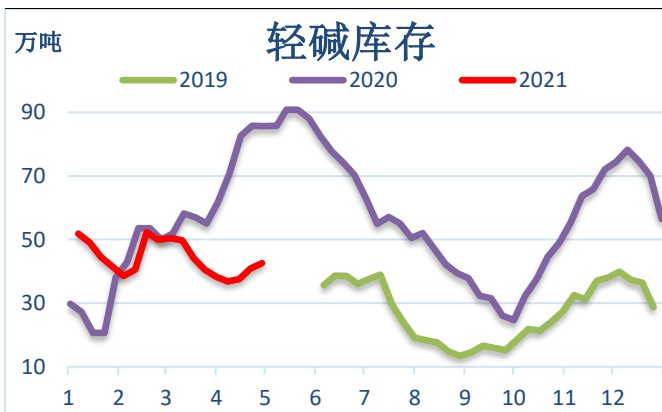
资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

图 9：重碱库存



资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

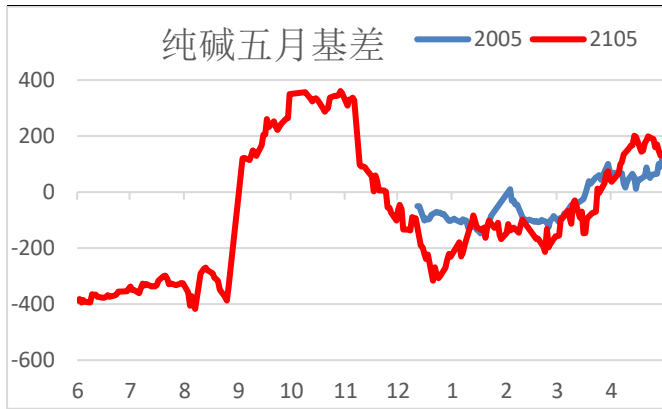
图 10：轻碱库存



资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

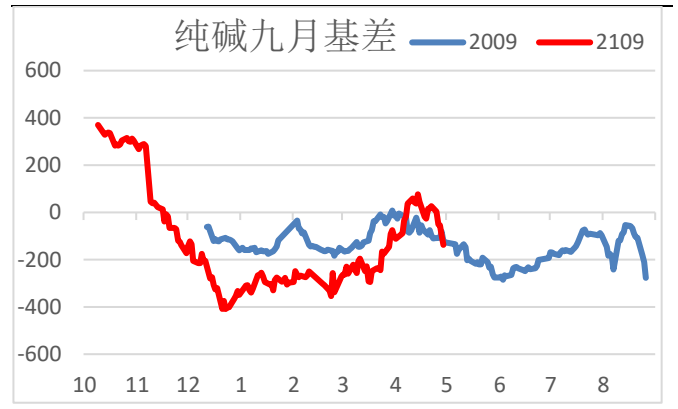
2.1.4. 基差

图 11: 纯碱5月基差



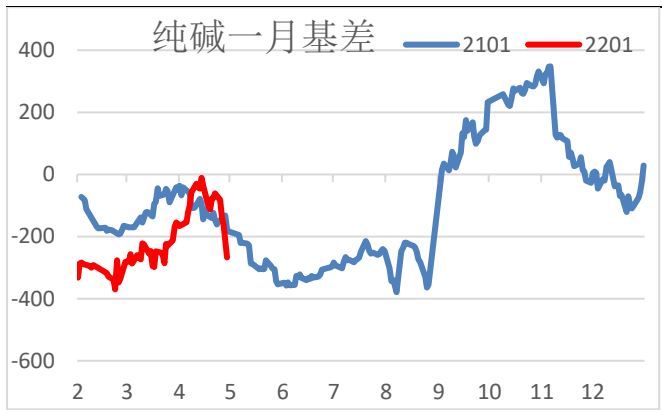
资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 12: 纯碱9月基差



资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

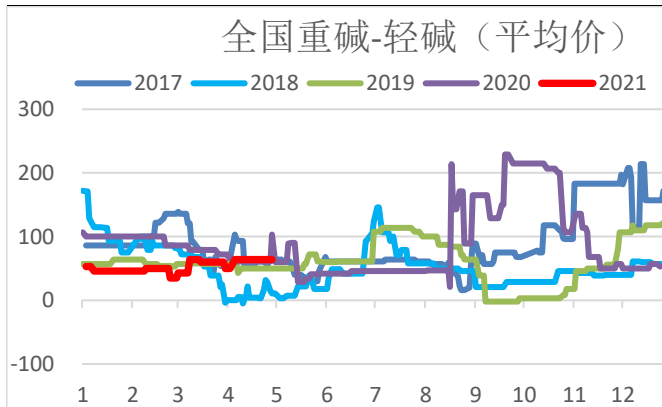
图 13: 纯碱1月基差



资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

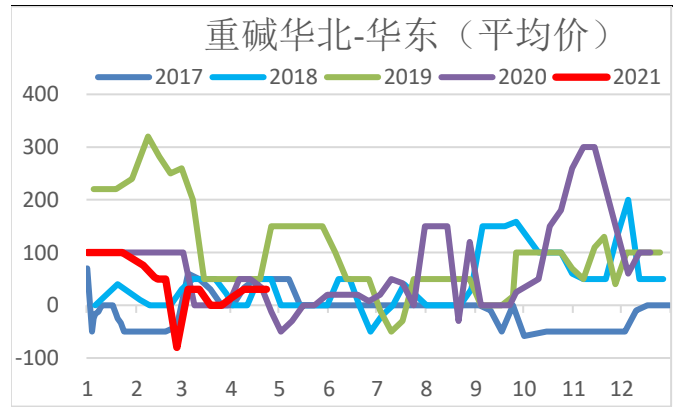
2.1.5. 价差

图 14: 全国重碱-轻碱 (平均价)



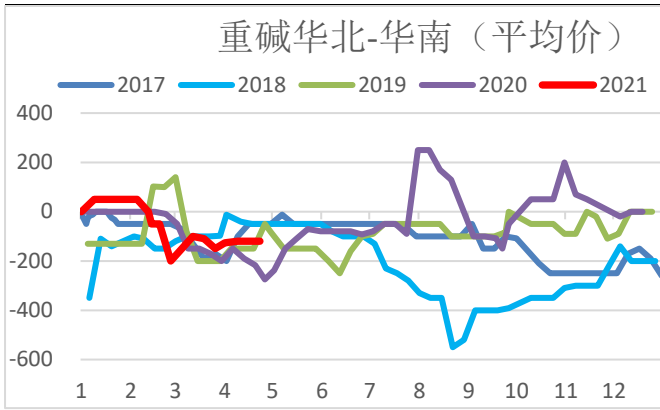
资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 15: 重碱华北-华东 (平均价)



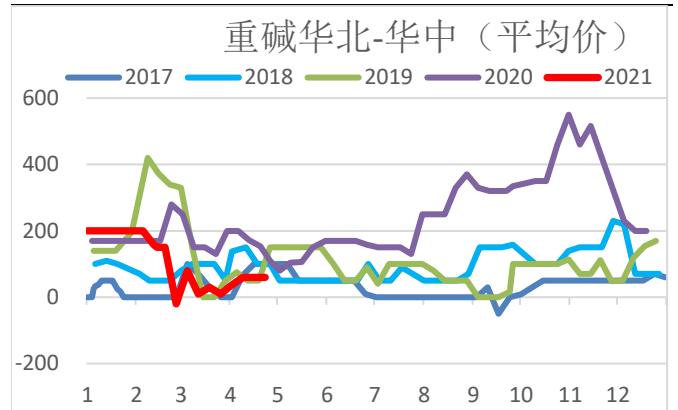
资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 16: 重碱华北-华南 (平均价)



资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 17: 重碱华北-华中 (平均价)



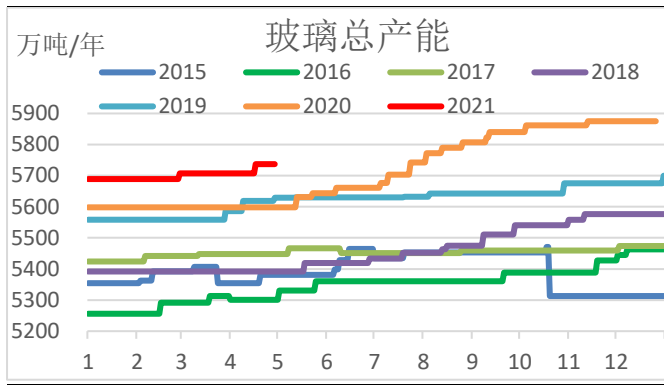
资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

2.2. 玻璃基本面

	基本面	驱动力
供应及利润	<p>4月末, 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 290 条(5737.05 万吨/年), 其中在产 253 条(5044.05 万吨/年), 冷修停产 37 条, 浮法产业企业开工率为 87.24%, 产能利用率为 87.92%。浮法玻璃在产日熔量 16.27 万吨。</p> <p>利润方面, 以煤制气为例, 浮法玻璃价格为 2084 元/吨, 利润 867 元/吨左右; 以天然气为例, 浮法玻璃价格 2360 元/吨, 利润 720 元/吨; 以石油焦为例, 浮法玻璃价格 2360 元/吨, 利润 1128 元/吨。</p>	中性
库存	<p>4月末, 全国样本企业总库存 2259.5 万重箱, 较月初下跌 27.43%, 同比下降 74.78%, 库存天数 11.2 天。其中华北库存 378.3 万重箱, 下跌 33.16%; 华东库存 467 万重箱, 下跌 36.46%; 华中库存 232.4 万重箱, 下跌 33.12%。</p>	偏多
需求	<p>需求向好, 终端加工企业订单量略有增加, 企业整体产销乐观, 市场成交价格不断攀新高。</p>	偏多
基差	<p>FG2109 基差-120, 现货持续小幅涨价, 盘面快速拉升, 基差快速走弱。</p>	中性
观点	<p>供应方面: 总体开工率、日熔量稳定。</p> <p>需求方面: 在涨价和低库存刺激下, 需求向好, 终端加工企业订单量略有增加。</p> <p>库存方面: 厂家库存减少, 尤其华东华中华北。</p> <p>基差方面: 盘面快速拉升, 基差快速走弱。</p> <p>基本面利好, 盘面快速拉升, 建议若有回调谨慎做多。</p>	

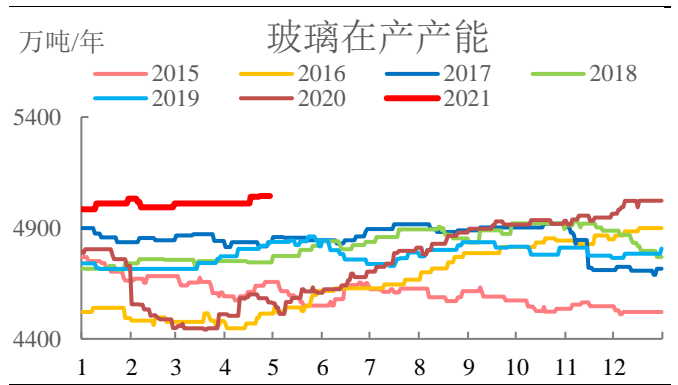
2.2.1. 产能

图 18: 玻璃总产能



资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

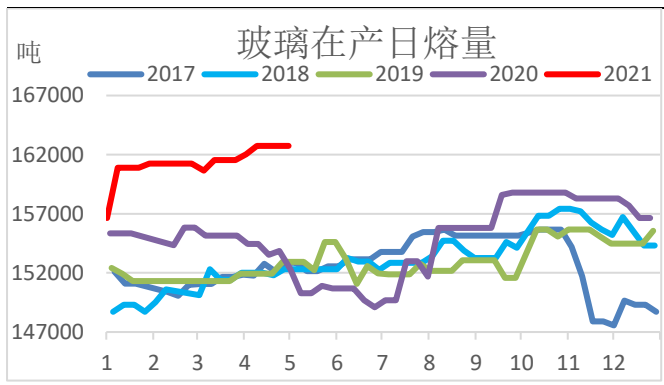
图 19: 玻璃在产产能



资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

2.2.2. 日熔量

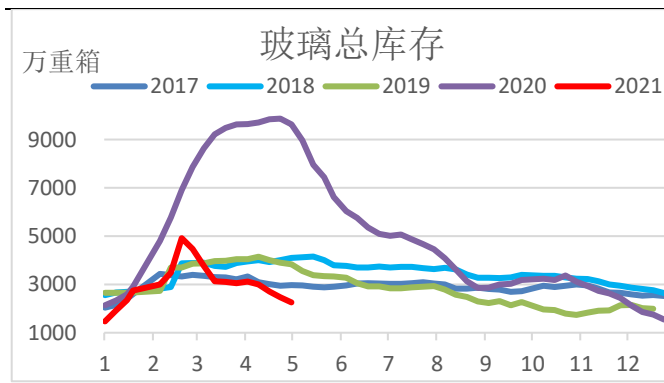
图 20: 玻璃在产日熔量



资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

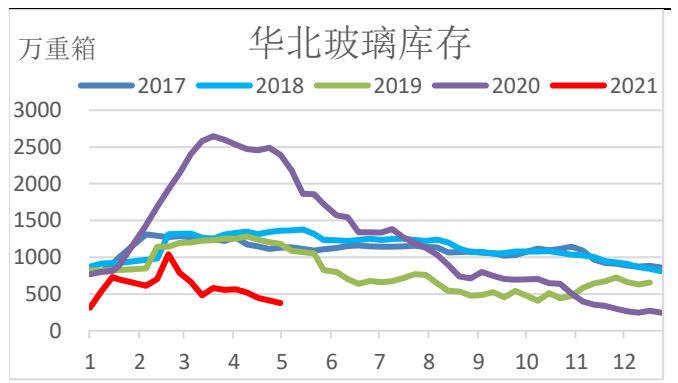
2.2.3. 库存

图 21: 玻璃总库存

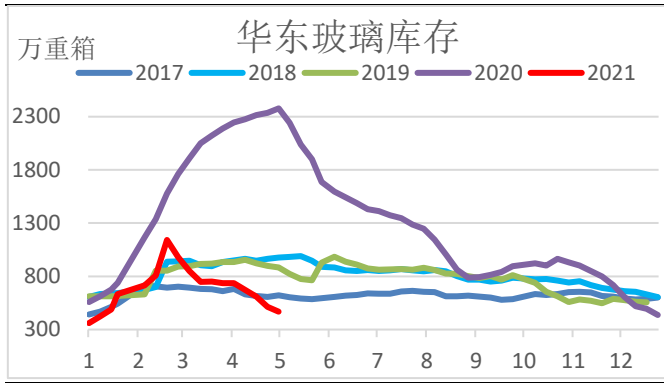


资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

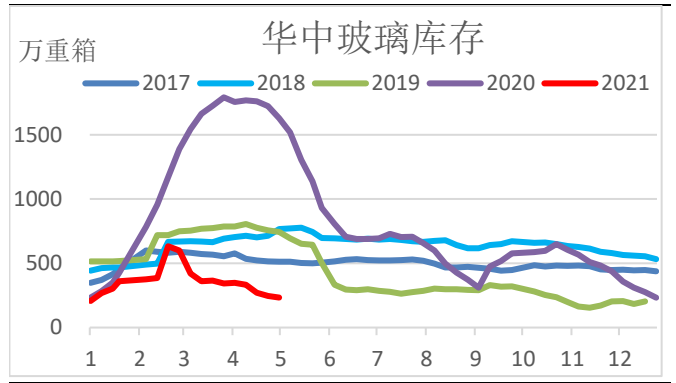
图 22: 华北库存



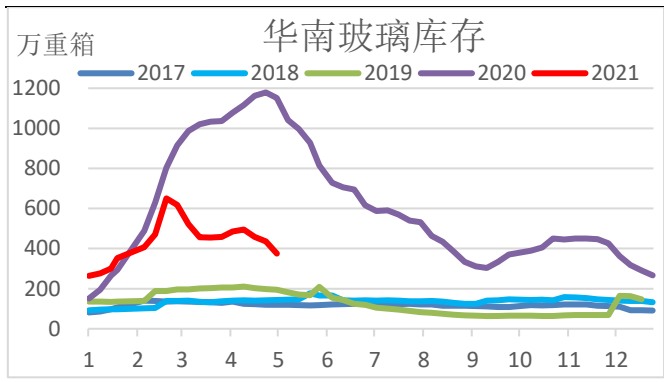
资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 23: 华东库存


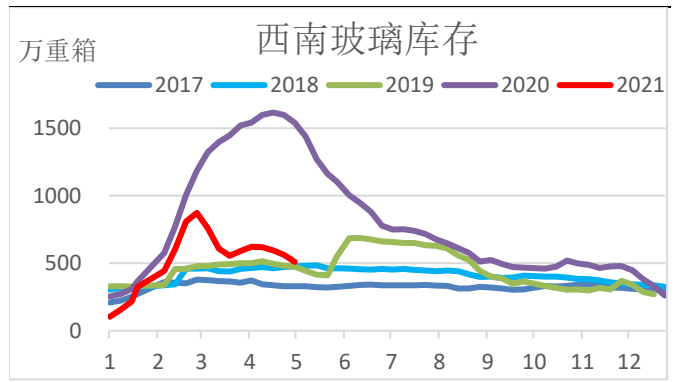
资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 24: 华中库存


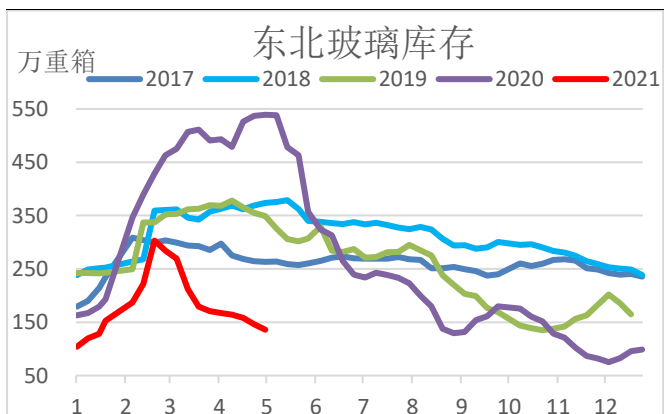
资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 25: 华南库存


资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 26: 西南库存


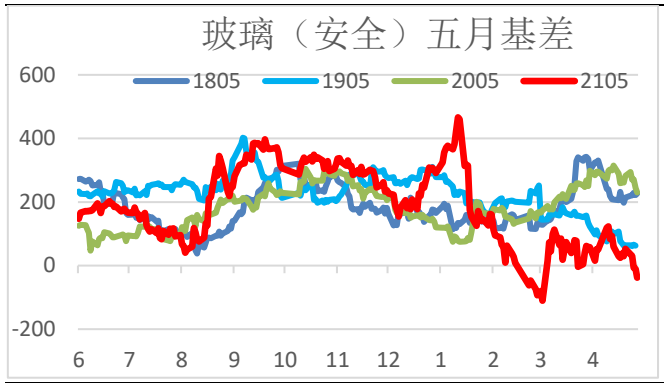
资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 27: 东北库存


资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

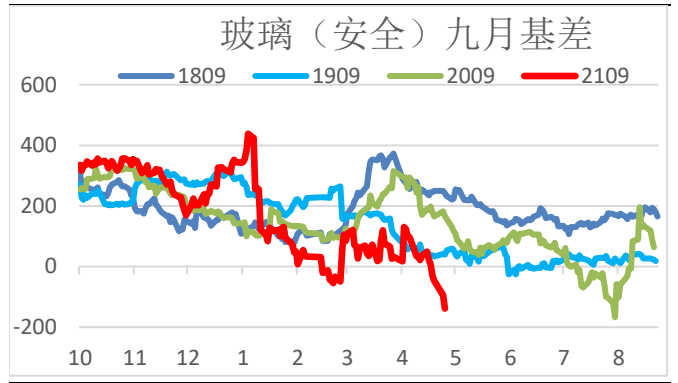
2.2.4. 基差

图 28: 玻璃 5 月基差



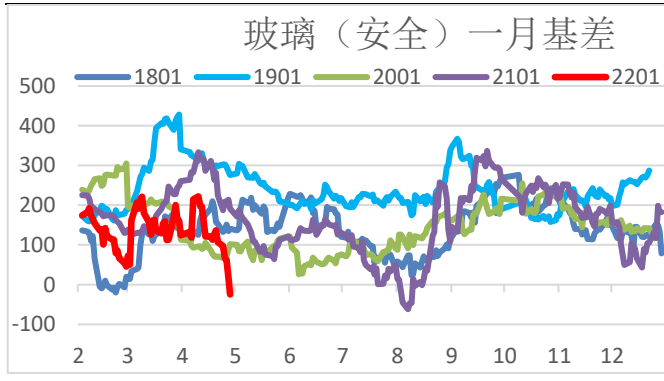
资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

图 29: 玻璃 9 月基差



资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

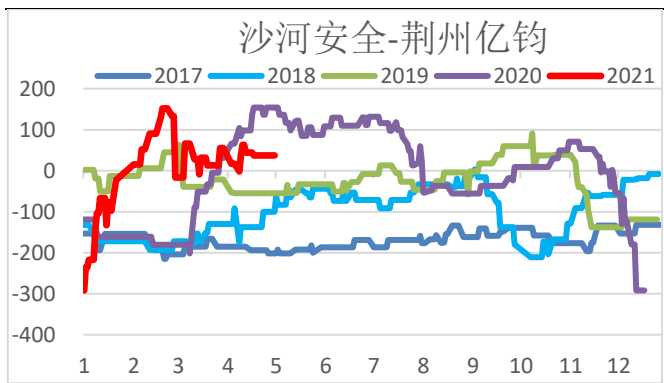
图 30: 玻璃 1 月基差



资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

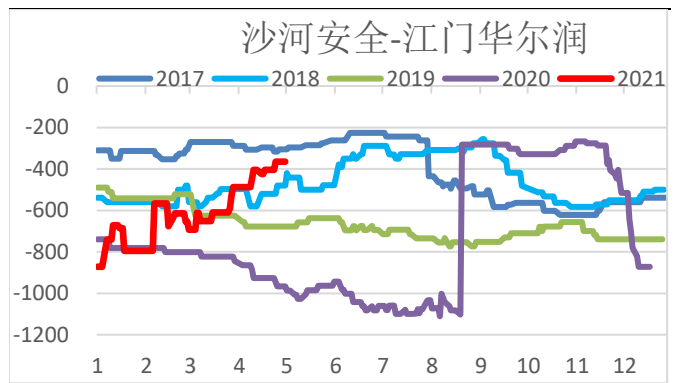
2.2.5. 价差

图 31: 沙河安全-荆州亿钧



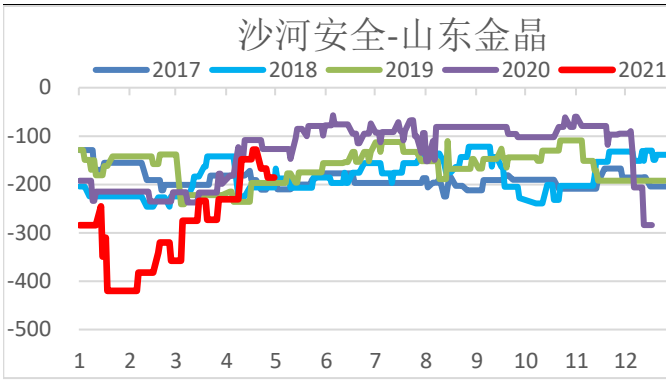
资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

图 32: 沙河安全-江门华尔润



资料来源：隆众资讯，wind，浙商期货研究中心

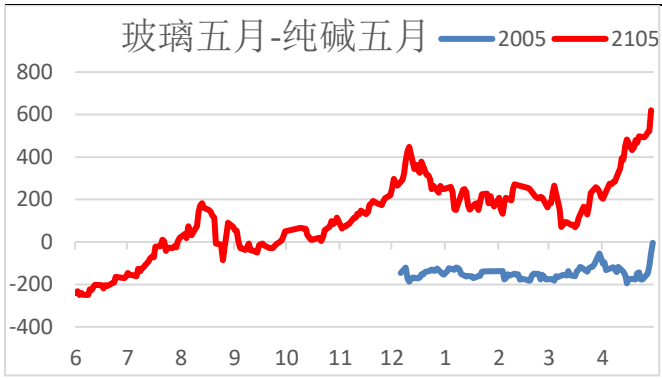
图 33: 沙河安全-山东金晶



资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

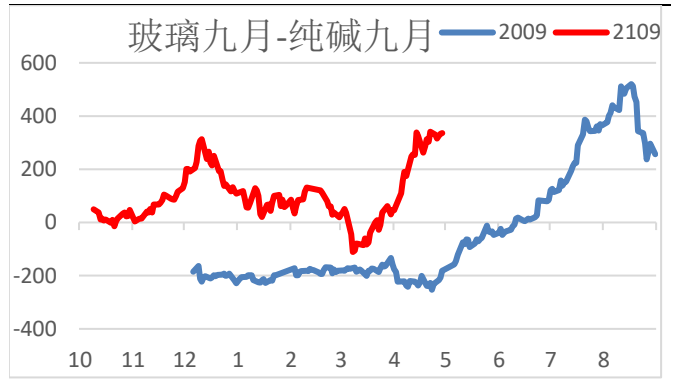
3. 玻璃纯碱价差

图 34: 玻璃5月-纯碱5月



资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 35: 玻璃9月-纯碱9月



资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

图 36: 玻璃1月-纯碱1月



资料来源: 隆众资讯, wind, 浙商期货研究中心

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。