

一周集萃 玻璃纯碱

2020年01月13日-01月17日

广州期货研究所

王喆 F3047342

2020-01-17



玻璃:

本周玻璃期货主力合约宽幅震荡，收 1506，下跌 0.01%。

现货方面，本周山东金晶下跌 19 至 1563，漳州淇滨下跌 19 至 1526 元。

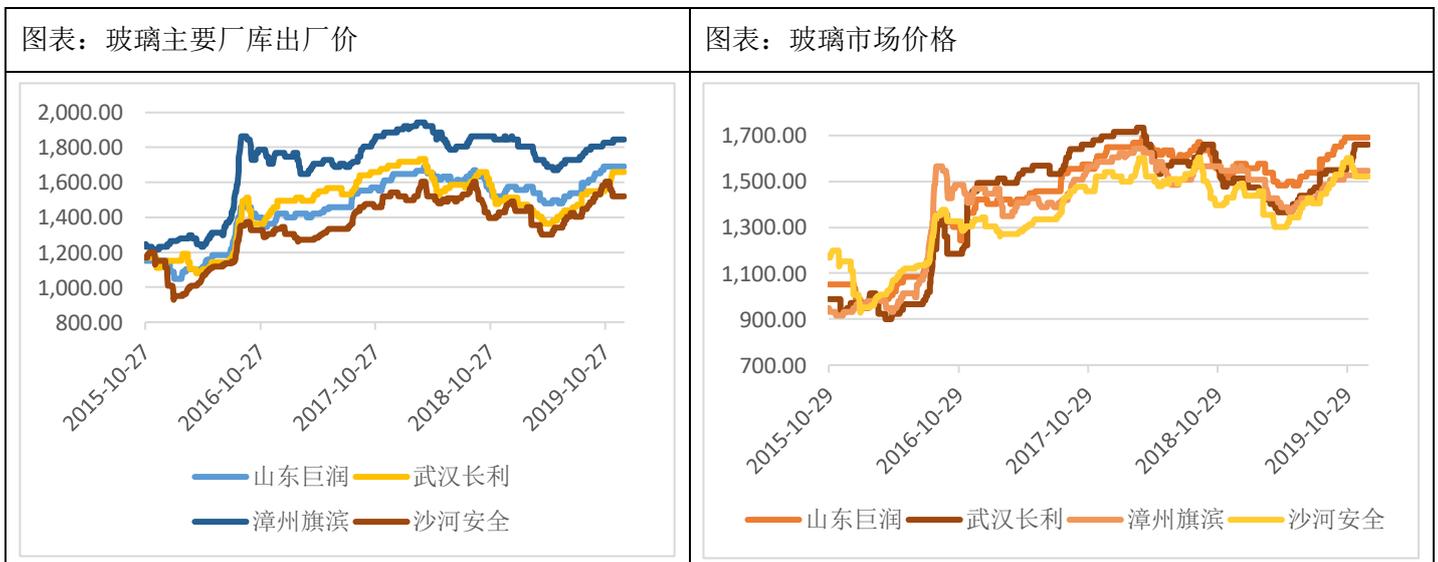
产能方面，本周没有产能变化。下周广东信义一条生产线计划放水冷修，福建新福兴二线计划下月初点火，江西一条生产线下月初也有冷修计划。

本周玻璃主力合约区间震荡，持仓量有所下降。邢台市大气质量有明显好转，但沙河地区物流限制仍未放开，叠加雨雪天气频发，沙河厂区物流出库有一定困难，库存累积速度持续加快。本周华中地区订单量季节性下降，厂家进入季节性累库状态，下游深加工上周陆续开始放假，基本已经停止接单，因此对于华中地区玻璃企业而言目前是库存净增长的季节性被动累库状态，华中数家大厂库存累积速度较快，根据调研了解，厂家库存目前在 5-12 天不等，以目前累库速度来看，企业节后去库压力较大。华东地区本周库存也出现季节性累库，下游深加工订单也出现下降，沙河地区交通管制，叠加前期华北地区玻璃价格上涨速度较快，区域套利空间已经消失，因此沙河玻璃流入华东市场的数量有一定下降。从各大主产区来看，玻璃消费淡季来临，厂家陆续出台销售优惠计划以增加去库，但由于玻璃原片绝对价格依然较高，贸易商冬储意愿不强。

终端需求方面统计局公布 12 月数据，房屋竣工面积降速持续收窄，房地产开工与竣工劈叉现象已持续较长时间，许多楼盘也临近刚性交房期，春节长假临近，玻璃行业进入传统消费淡季，需求端回落明显。南方地区市场本周表现尚可，厂家订单数量尚可，但东北玻璃进入华东、华南市场数量增加，叠加广西信义新增产线已经开始释放产能，后市对华南地区冲击较大，南方地区后期供需压力将比北方市场大。

2020 年 1 月 17 日中国玻璃综合指数 1176.15 点，环比上周下跌 4.04 点，同比去年同期上涨 40.44 点；中国玻璃价格指数 1208.74 点，环比上周下跌 5.02 点，同比去年同期上涨 46.69 点；中国玻璃信心指数 1045.77 点，环比上周下跌 0.14 点，同比去年同期上涨 15.40 点。

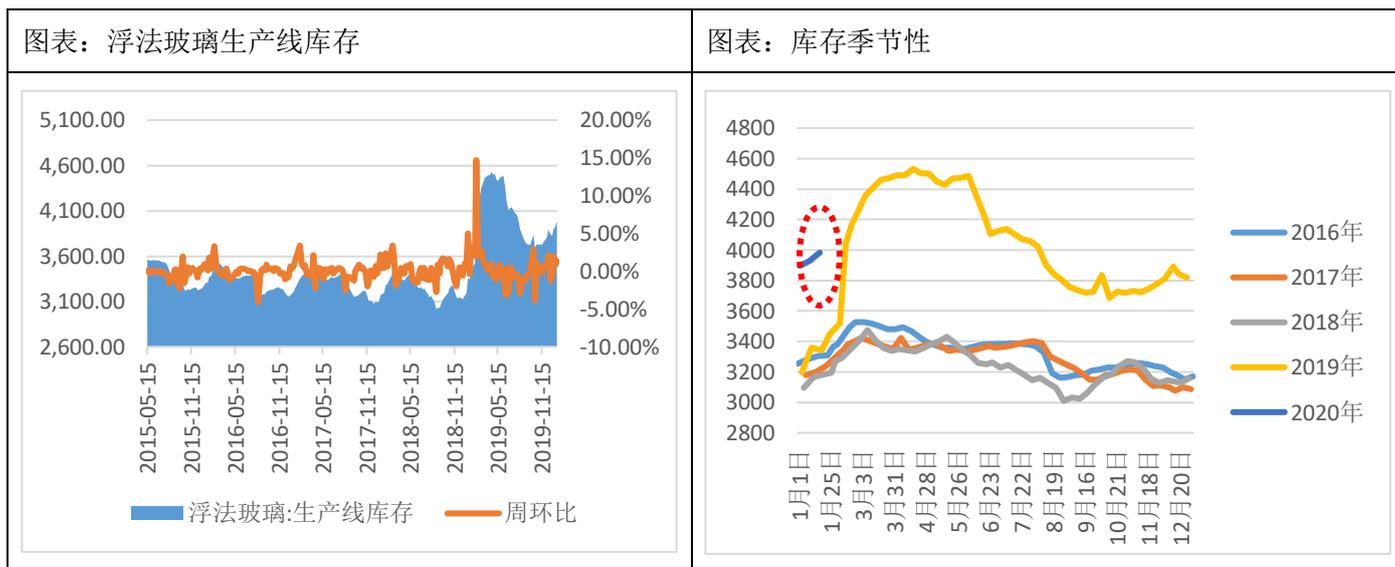
1. 玻璃现货



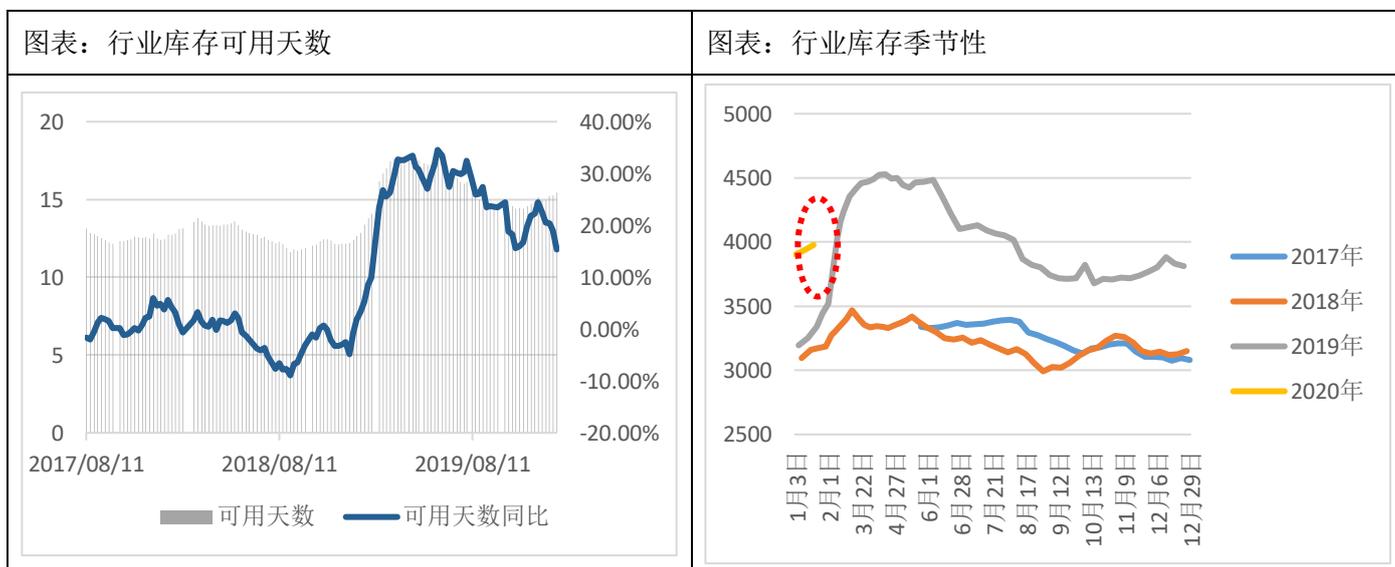
本周华中地区部分企业报价基本持稳。

现货市场价（折合盘面）方面：截至1月17日，浮法玻璃：5mm：区域主要厂库山东巨润报价1672元，周环比持平，山东金晶报价1563，周环比下跌19。中国耀华报价1458元，周环比持平，武汉长利报价1642元/吨，周环比下跌18，荆州亿钧报价1639元，周环比持平，漳州旗滨报价1526元/吨，周环比下跌19，沙河安全报价1478元/吨，周环比持平。

2. 玻璃库存



资料来源：wind，广州期货研究所



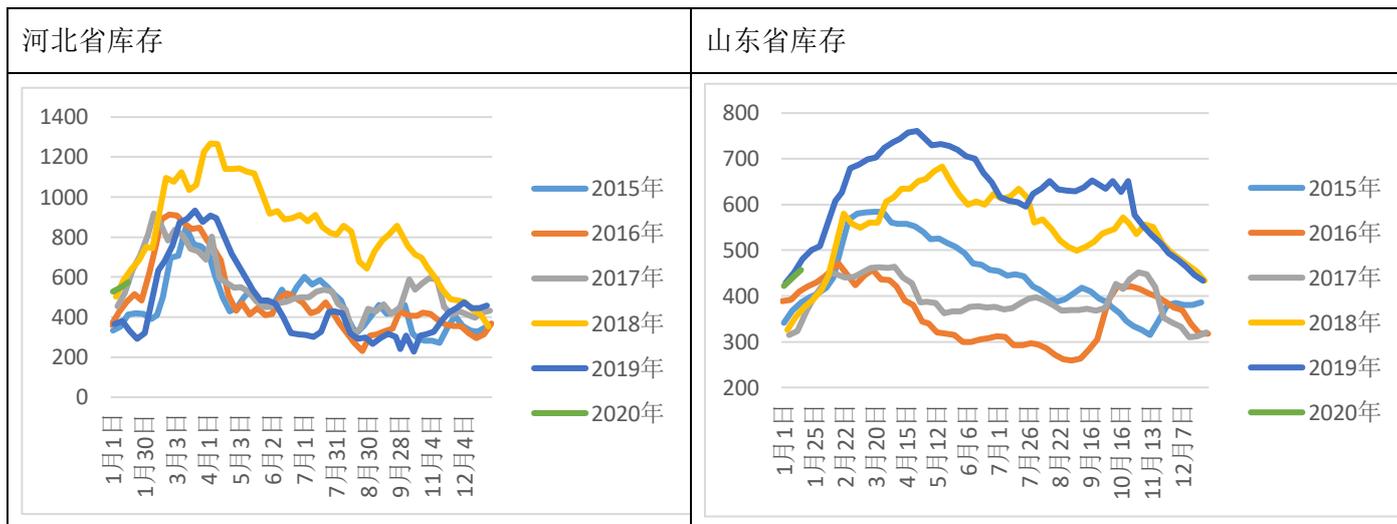
资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本周玻璃生产线库存环比持续回升，截至1月17日浮法玻璃生产线库存为3983万重量箱，周环比增加53万重量箱。

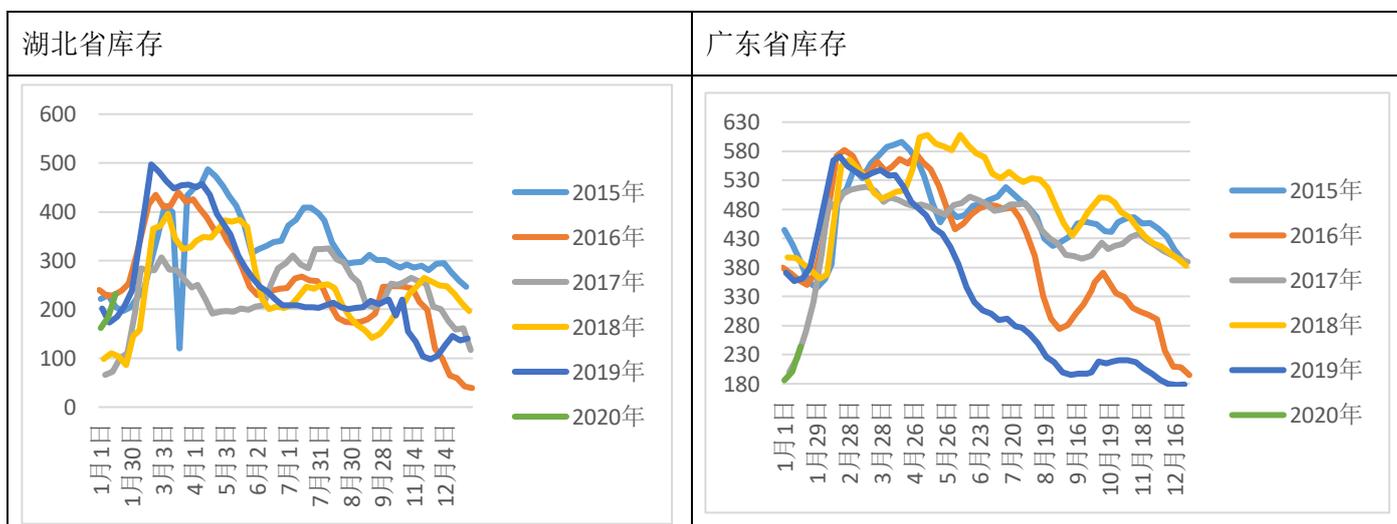
本周平板玻璃行业库存3977万重箱，环比上周增加39万重箱，同比去年增加640万重箱。周末库存天数15.44

天，环比上周增加 0.15 天，同比增加 2.06 天。

3. 玻璃区域库存



资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所

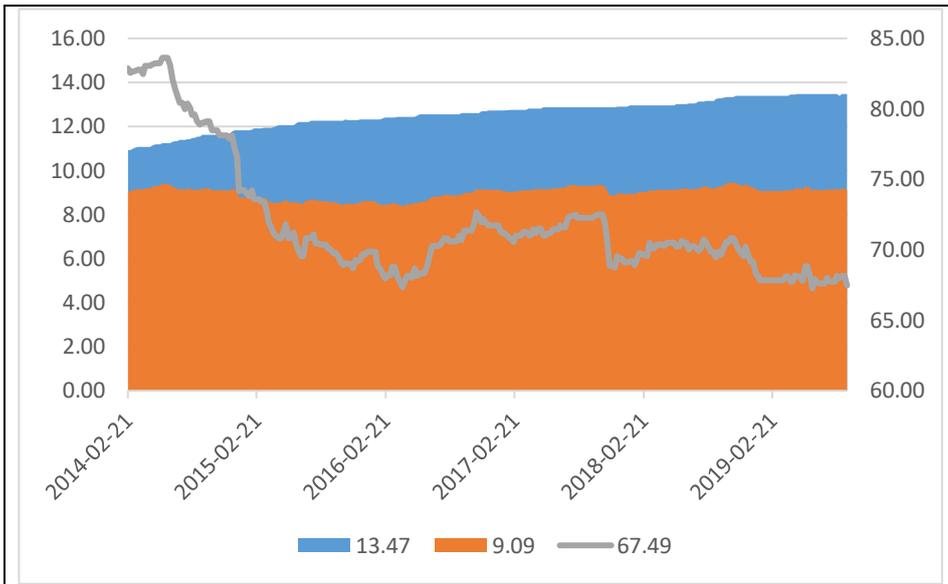


资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所

从卓创资讯区域库存数据来看，近期河北省库存持续增加，主要由于交通管制严格，沙河地区严格管控货车上高速公路，厂家出库受阻，库存持续累积，部分厂家也下调报价以去库存。山东省以及湖北省库存量也季节性增加，山东省玻璃主要供应华东地区市场，沙河地区出库受阻使流入华东市场的玻璃数量减少，也加快了山东省企业库存的消耗速度。湖北省厂库前期出库量巨大，价格优势明显，目前经过数轮调价上涨后套利空间消失，本周厂库库存有一定累积，而广东省库存量则小幅增加，华南地区总体产销平衡，但广西信义 1100 吨新增产线已经开始引板生产，后市将持续冲击华南市场。

4. 玻璃产能

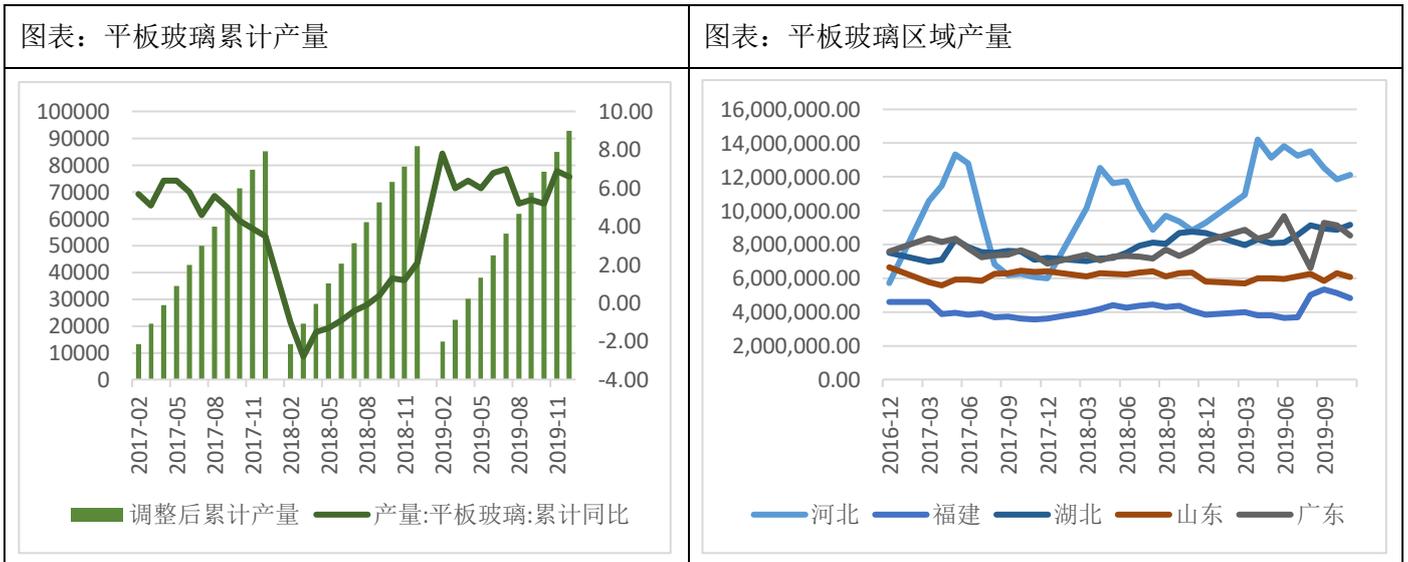
图表：玻璃产能及产能利用率



资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本周浮法玻璃产能利用率为 69.62%；环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨 0.94%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.68%，环比上周上涨 0.00%，同比去年上涨 0.54%。在产玻璃产能 94032 万重箱，环比上周增加 0 万重箱，同比去年增加 2982 万重箱。

5. 平板玻璃产量

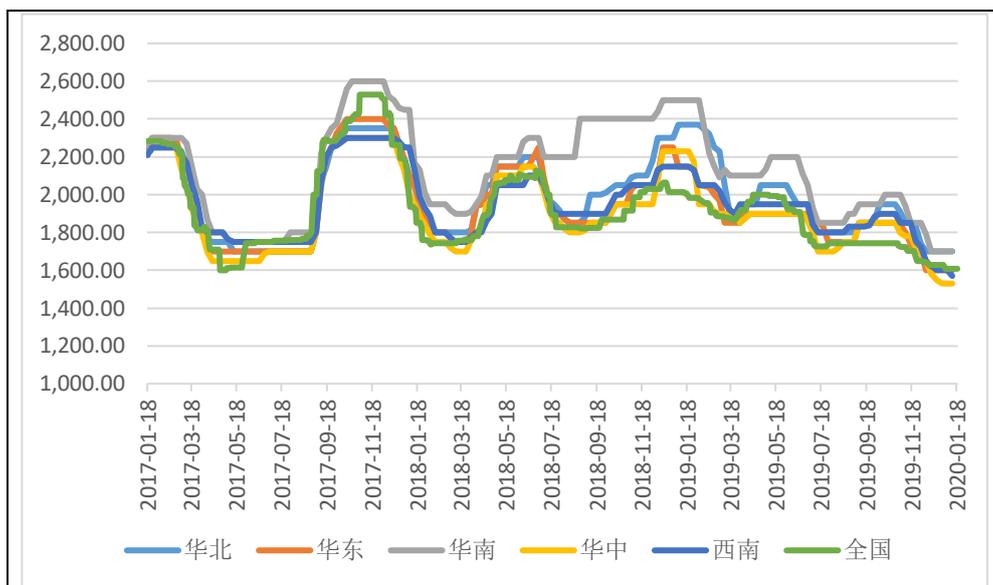


资料来源：wind，广州期货研究所

12 月我国平板玻璃产量为 8108 万重量箱，同比增加 7.1%，增速缩窄 0.2%，2019 年全年累计产量 9.27 亿重量箱，同比增长 6.6%，增速坐在 0.3%。12 月我国平板玻璃产量环比持续回升，但同比去年同期有一定的下降，本月全国浮法玻璃生产线开工情况稳定，因此本月平板玻璃产量保持稳定增长，全年平板玻璃产量同比增长 6.6%，属于近几年内较高的增速水平。

6. 上游纯碱价格



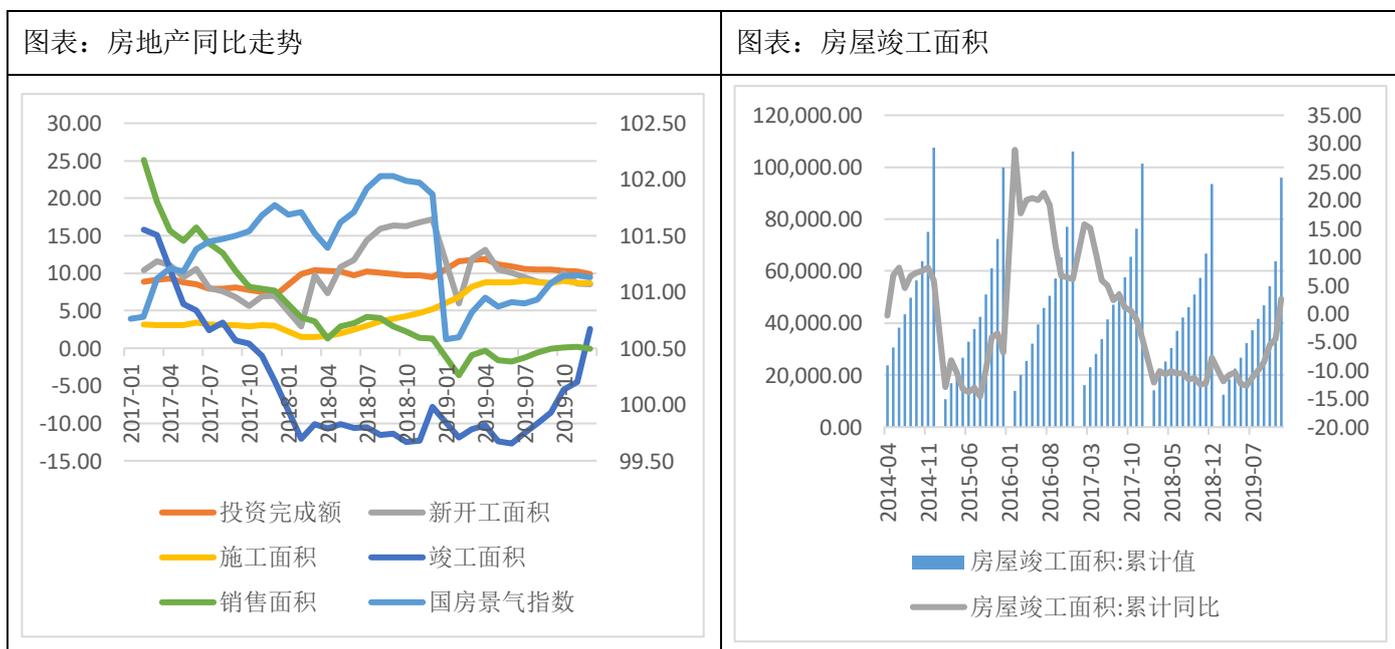


资料来源：wind，广州期货研究所

本周纯碱市场仅西北地区小幅下跌。

1月17日，东北地区重质纯碱送到价1700，周环比持平，华北地区重质纯碱送到价1700，周环比持平，华东地区重质纯碱送到价1600，周环比持平，华中地区送到价1530，周环比持平，华南地区重质纯碱送到价1700，周环比持平，西南地区送到价1550，周环比下跌0，西北地区出厂价1170，周环比下跌30。

7. 下游需求

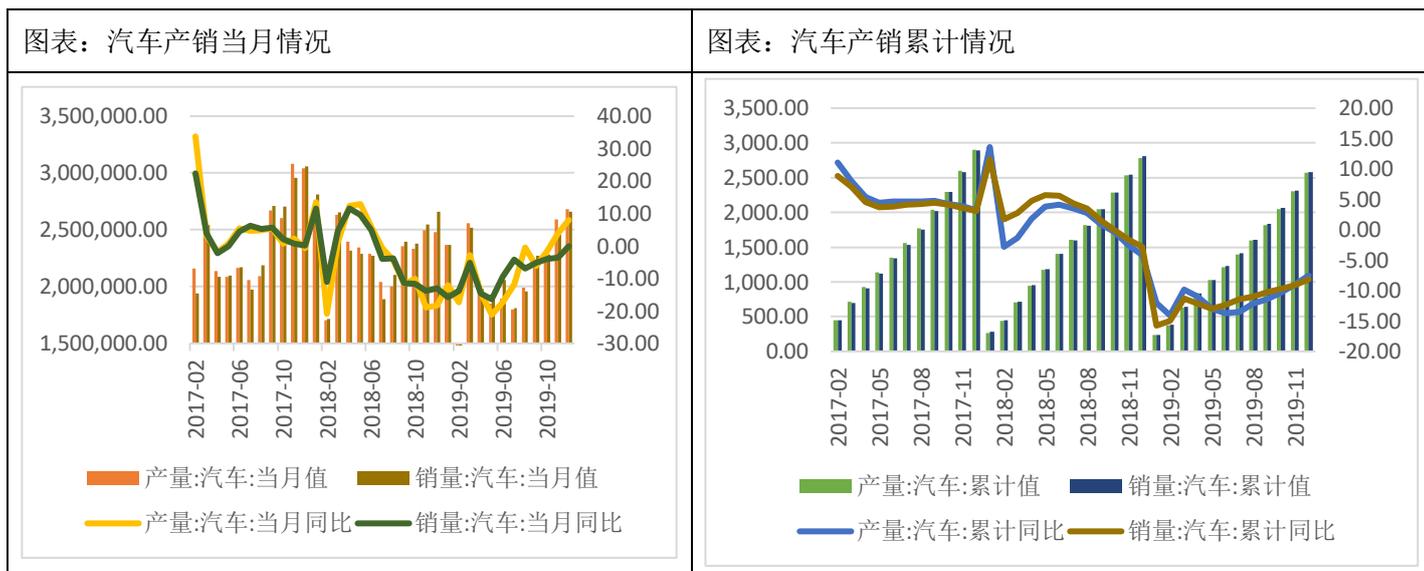


资料来源：wind，广州期货研究所

2019年1—12月份，全国房地产开发投资132194亿元，比上年增长9.9%，增速比1—11月份回落0.3个百分点，比上年加快0.4个百分点。房地产开发企业房屋施工面积893821万平方米，比上年增长8.7%，增速与1—11月份持平，比上年加快3.5个百分点。其中，住宅施工面积627673万平方米，增长10.1%。房屋新开工面积227154万平方米，增长8.5%，增速比1—11月份回落0.1个百分点，比上年回落8.7个百分点。其中，住宅新开工面积

167463 万平方米，增长 9.2%。房屋竣工面积 95942 万平方米，增长 2.6%，1—11 月份为下降 4.5%，上年为下降 7.8%。其中，住宅竣工面积 68011 万平方米，增长 3.0%。房地产开发企业土地购置面积 25822 万平方米，比上年下降 11.4%，降幅比 1—11 月份收窄 2.8 个百分点，上年为增长 14.2%；土地成交价款 14709 亿元，下降 8.7%，降幅比 1—11 月份收窄 4.3 个百分点，上年为增长 18.0%。

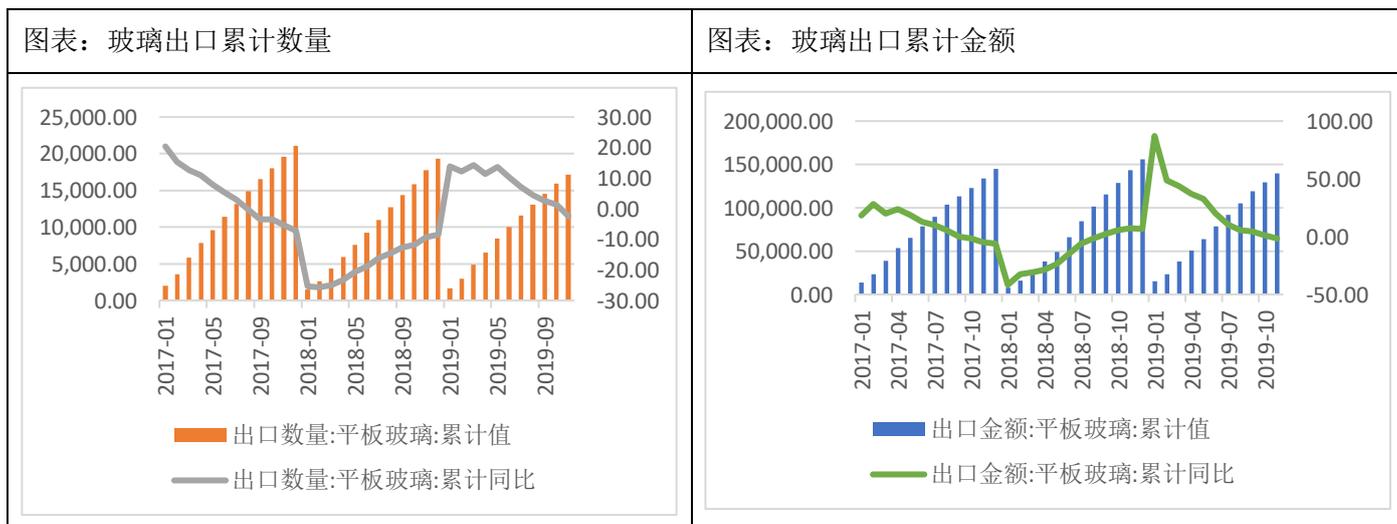
从统计局数据上看，2019 年 12 月当月房地产前端开工指标均有不同程度的下滑，而后端指标竣工面积则出现较大的增长，由上月-4.5%转负为正，增速达到 2.6%，大大的缩窄了与前端指标的劈叉。预计 2020 年更多的房屋到达刚性交付时期，房地产前端指标与后端指标分化将持续回归，建筑玻璃需求存在较强的韧性。



资料来源：wind，广州期货研究所

12 月，全国汽车产量为 268 万辆，当月同比增加 8.9%，增速大幅扩大。全国汽车销量为 266 万辆，当月同比下降 0.12%，12 月汽车市场持续回暖，产销数据均有不同程度的增长。

出口：

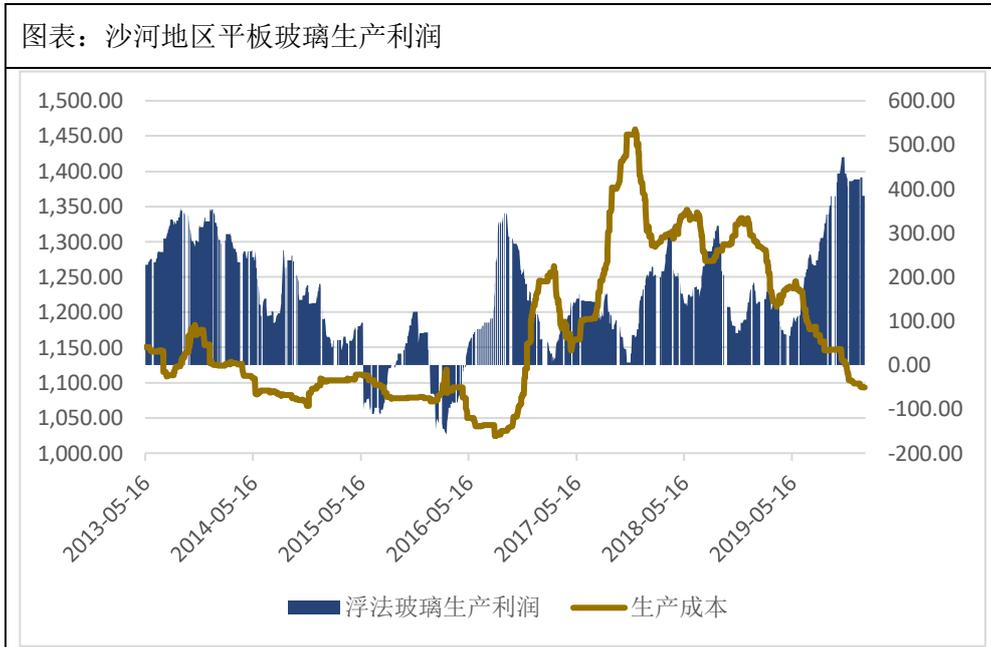


资料来源：wind，广州期货研究所

11 月我国平板玻璃出口量为 1196 万重量箱，环比小幅下降 198 万重量箱。1-11 月累计出口量为 17118 万重量

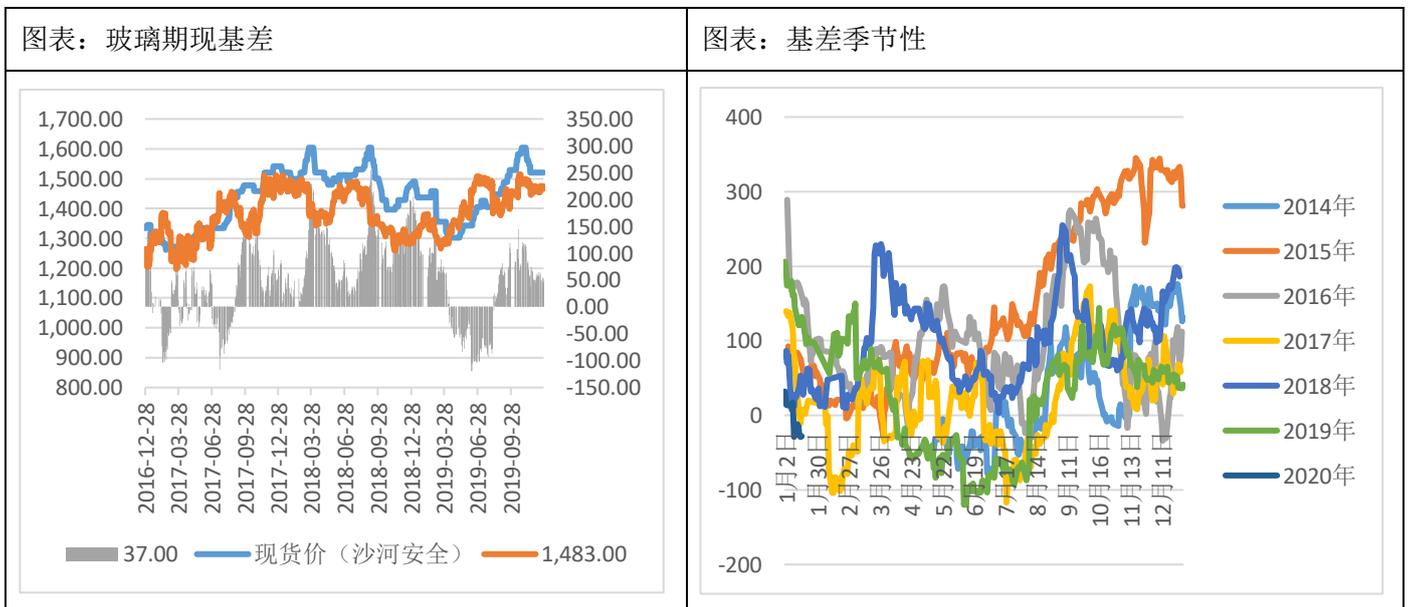
箱，同比去年下降 2.5%，增幅由正转负。11 月份全国平板玻璃出口量环比持续下降，国际竞争越发激烈，叠加中美贸易抹茶持续升级，平板玻璃出口量小幅下降。

8. 玻璃生产利润



沙河地区报价震荡走跌，沙河地区玻璃企业生产利润小幅回落。

9. 基差



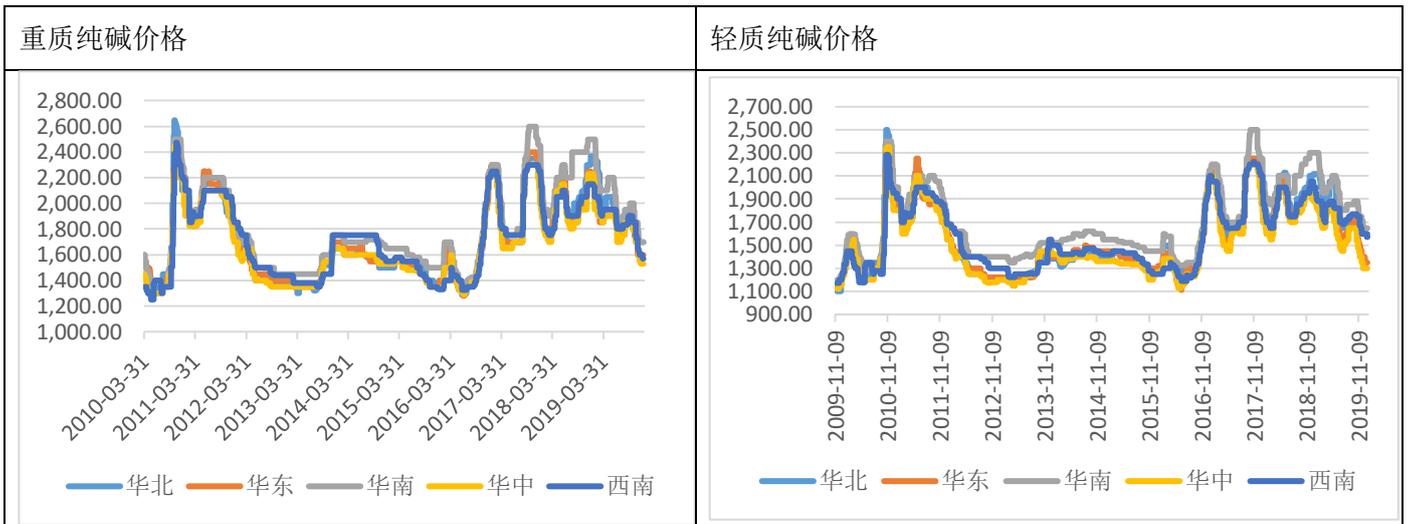
纯碱：

本周纯碱市场价格逐步止跌企稳。供应端纯碱企业开工率有所回落，但纯碱供应量依然比较稳定，价格持续回落使部分碱厂已经出现亏损，多家企业有不同程度的减产动作。据隆众资讯统计，陕西兴化 15 日装置停车，停车

三天，环保影响，昆仑、发投、南碱减量，根据自身情况调整，金山装置问题，产量有所下降，海天减产，丰成设备问题装置减半，维持三天左右，部分企业装置开工也有所调整。纯碱周产量环比小幅增加，但略低于去年同期水平。下游平板玻璃节前采购量加大，对纯碱需求有一定的提振。下游平板玻璃行业目前利润情况较好，主动放水冷修意愿不强，重质纯碱需求企稳概率加大。市场心态有所增强。

2019年以来纯碱产量均处于较高水平，高于2018年同期产量，供应较充足。而下游平板玻璃产量出现增速放缓，纯碱市场总体处于供应相对宽松局面。下游春节前采购有一定增加。下游玻璃方面近期数条平板玻璃生产线停产检修，新增产线刚刚开始投产，短期内需求端没有太大的增长空间。预计短期内将维持低位震荡。

1. 现货价格



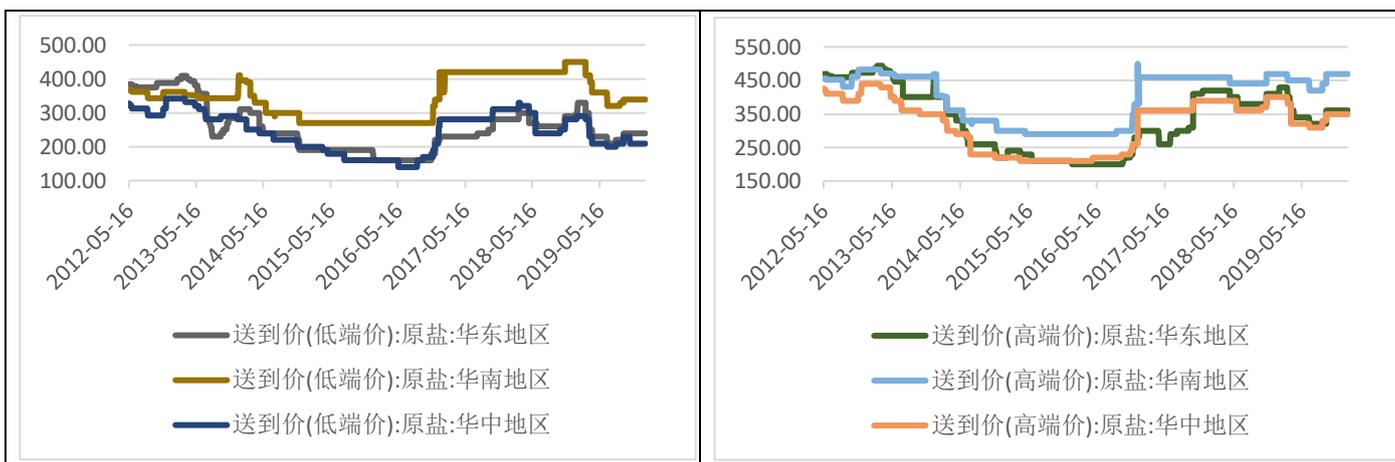
资料来源：隆众资讯，wind，广州期货研究所

重质纯碱方面，本周东北地区送到价 1700，周环比持平，华北地区送到价 1700，周环比持平，华东地区送到价 1600，周环比持平，华中地区送到价 1530，周环比持平，华南地区送到价 1700，周环比持平，西南地区送到价 1550，周环比持平，西北地区出厂价 1170，周环比下跌 30。

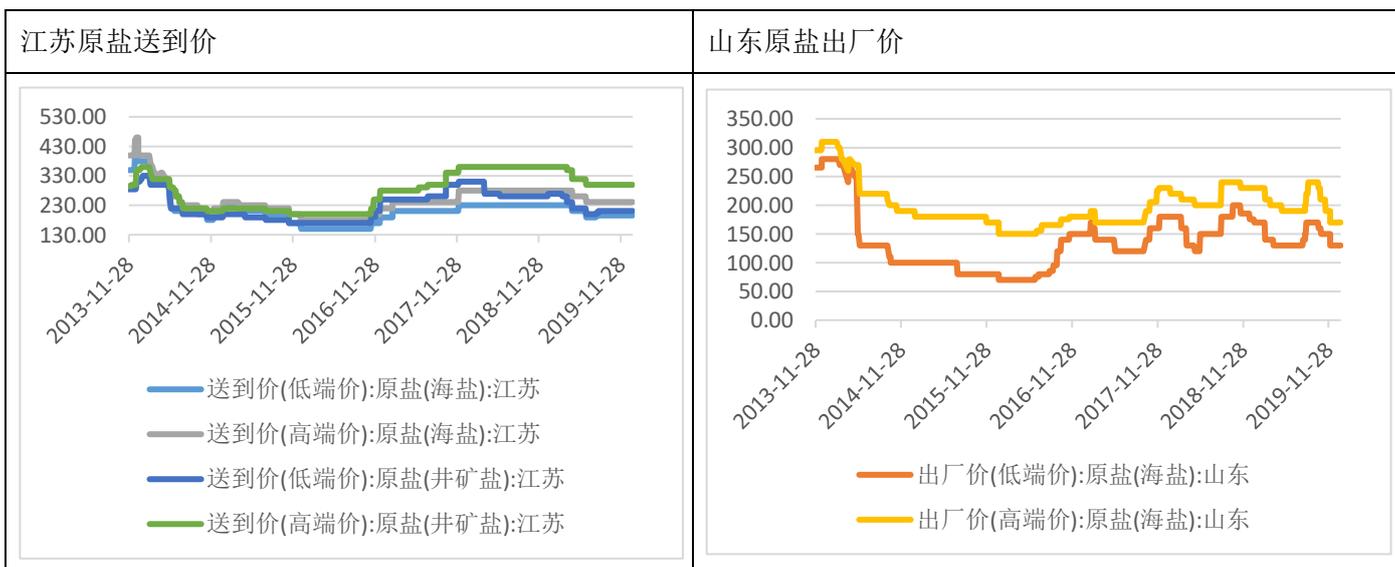
轻质纯碱方面，本周东北地区送到价 1550，周环比持平，华北地区送到价 1600，周环比持平，华东地区送到价 1350，周环比持平，华中地区送到价 1300，周环比持平，华南地区送到价 1650，周环比持平，西南地区送到价 1550，周环比持平，西北地区出厂价 1170，周环比下跌 30。

2. 原盐

低端原盐送到价	高端原盐送到价
---------	---------

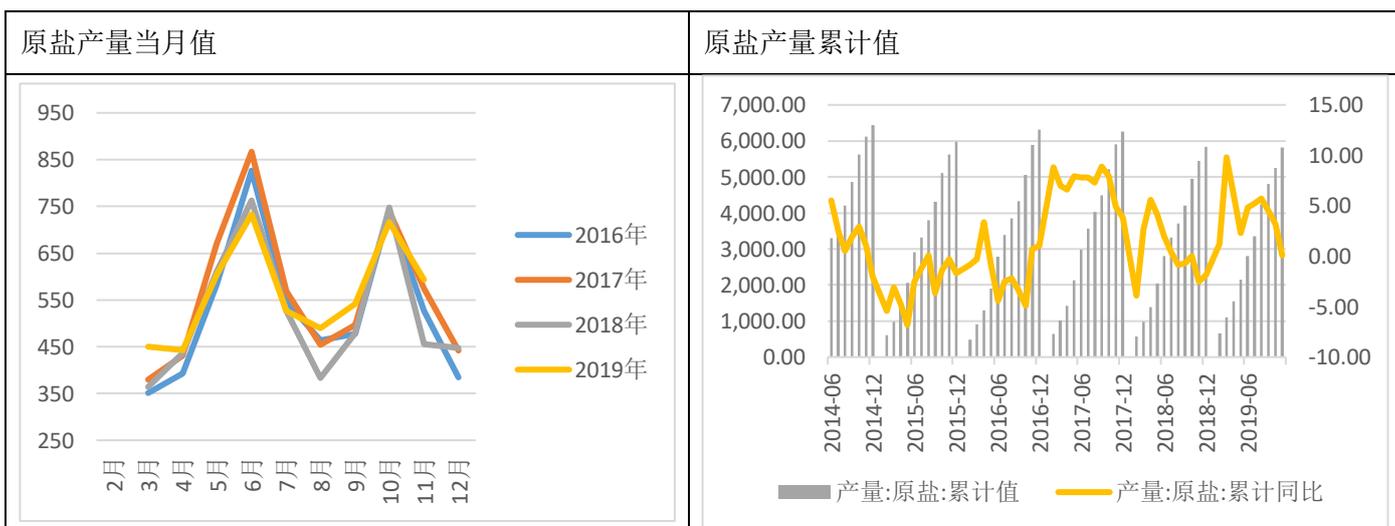


资料来源：wind，广州期货研究所



资料来源：wind，广州期货研究所

本周原盐价格无变化，原盐供应稳定，价格波动较小。



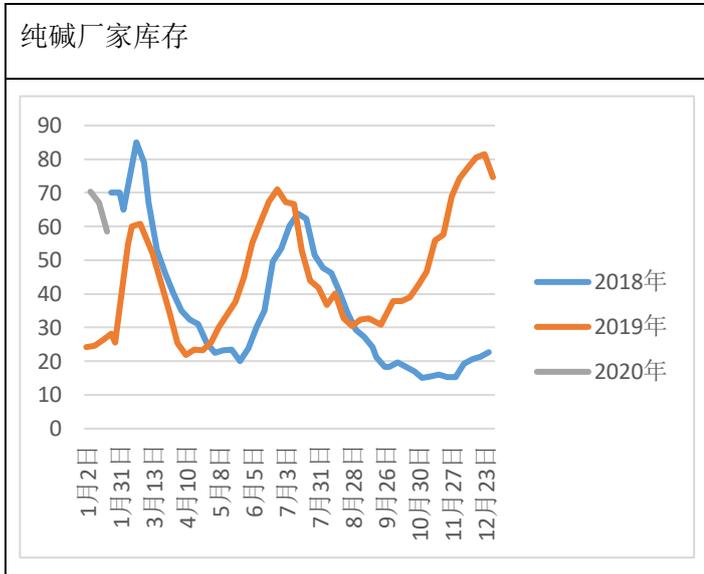
资料来源：wind，广州期货研究所

11月原盐产量593.6万吨，环比下降122.5万吨，同比2018年增速大幅扩大19.9%。1-11月原盐累计产量5825万吨，同比增长0.1%，增速有一定回落。今年以来原盐产量保持稳定增长，而6-9月时处夏季，是原盐生产

淡季，但今年淡季低点较 2018 年同期要高，总体而言原盐供应稳定，秋盐旺季降至，原盐供应有大幅增加的预期。

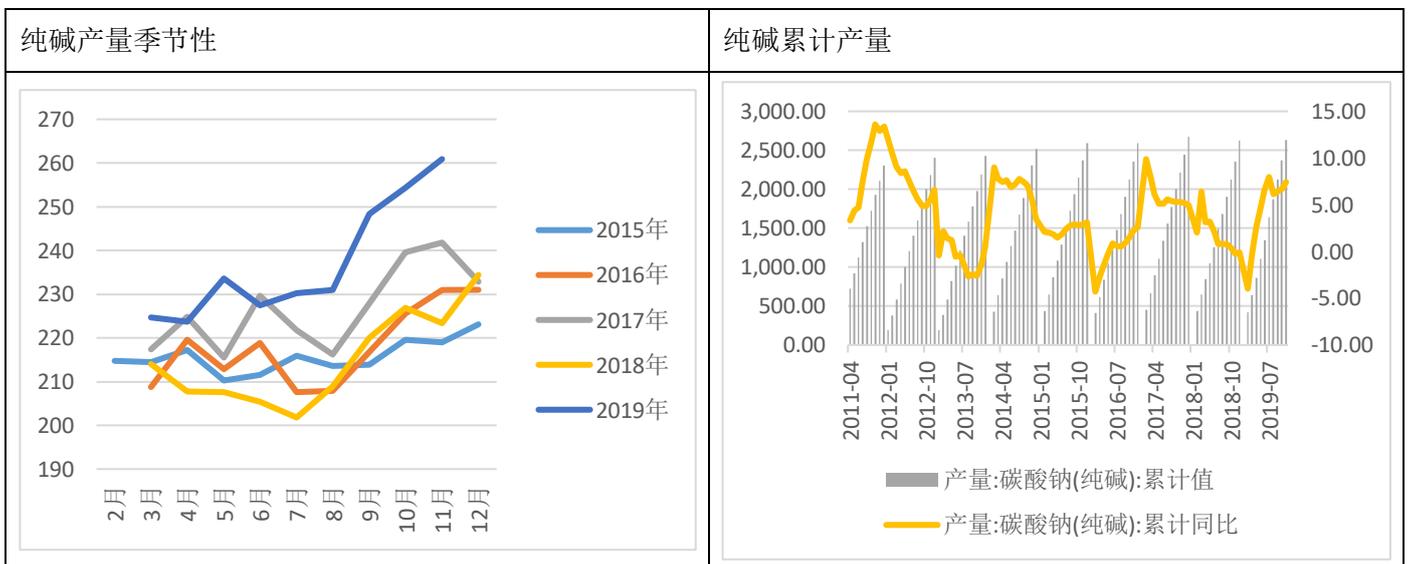
3. 纯碱库存

本周纯碱厂家库存 58.53 万吨，环比下降 8.58 万吨。近两周下游节前采购增加明显，纯碱厂家库存去化速度加快。



资料来源: wind, 隆众资讯, 广州期货研究所

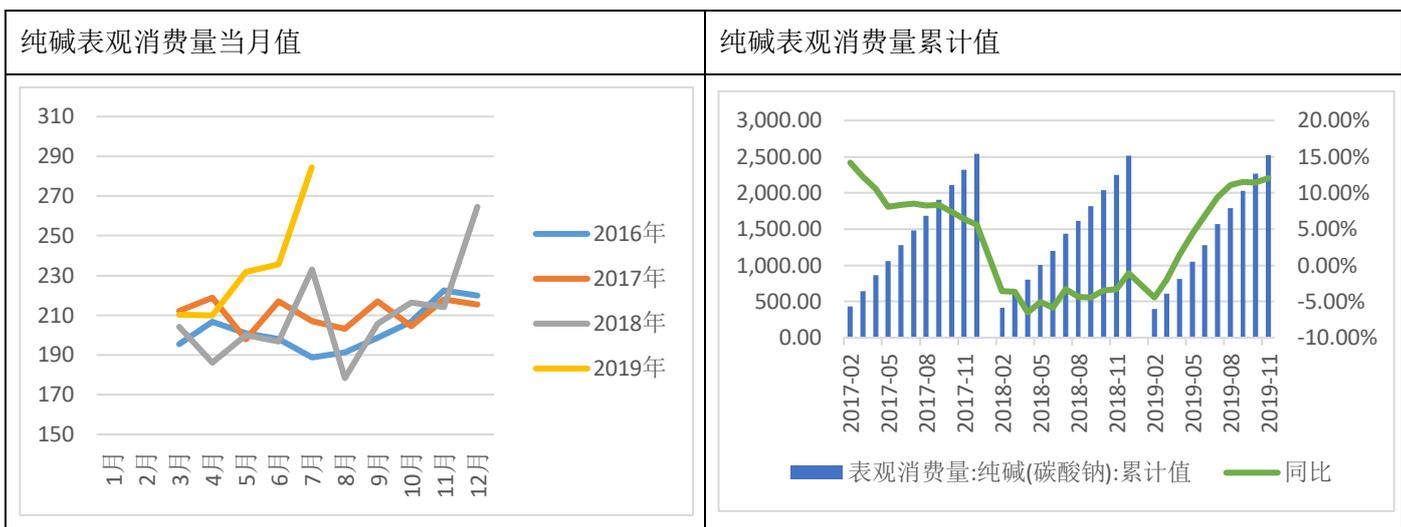
3. 纯碱产量



资料来源: wind, 广州期货研究所

11 月纯碱产量 260.9 万吨，环比增加 6.5 万吨，1-11 月纯碱累计产量 2633.7 万吨，累计同比 7.4%，增速增加 0.7%。2018 年年中纯碱装置集中检修较多，产量出现较大的下滑，而今年以来纯碱装置开工率较好，且检修时间较分散，整体产能释放也保持较高水平，因此在表内产能并无太大变化的情况下纯碱产量持续保持高位。11 月纯碱企业开工率较高，供应量持续增加，目前纯碱供应相对充足，同比去年有较大增长。

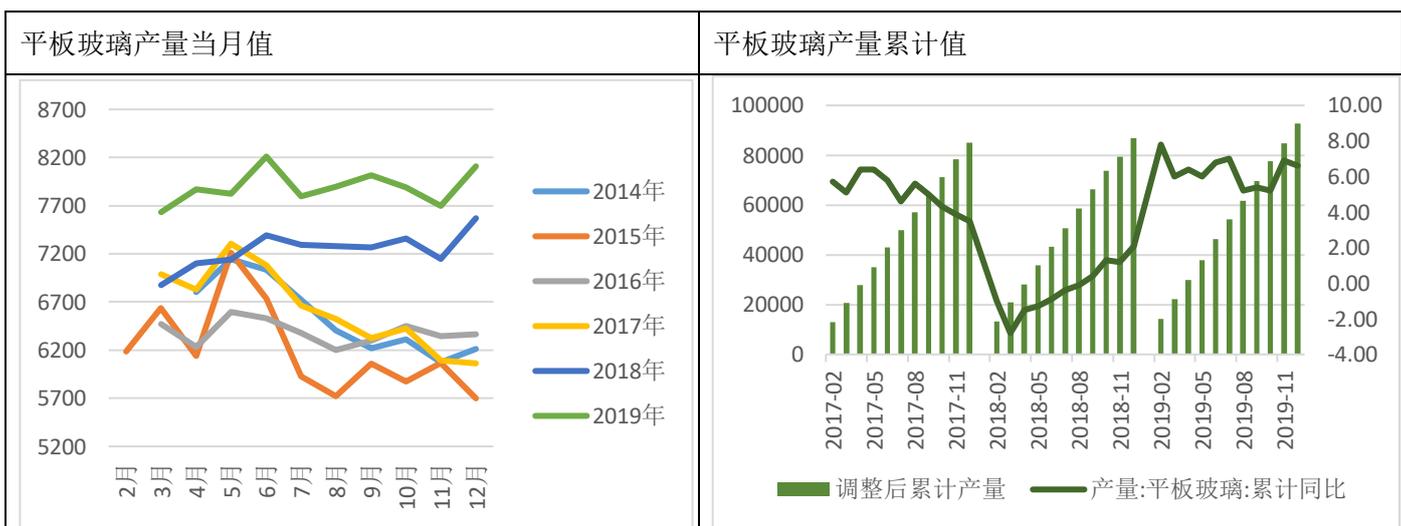
4. 表观消费量



资料来源：wind，广州期货研究所

今年以来纯碱表观消费量持续增加，但平板玻璃产量增速逐步放缓，环保检查力度严格，后续或将有多条生产线停产，预计纯碱表观消费量增长速度将大概率下降。

5. 平板玻璃产量

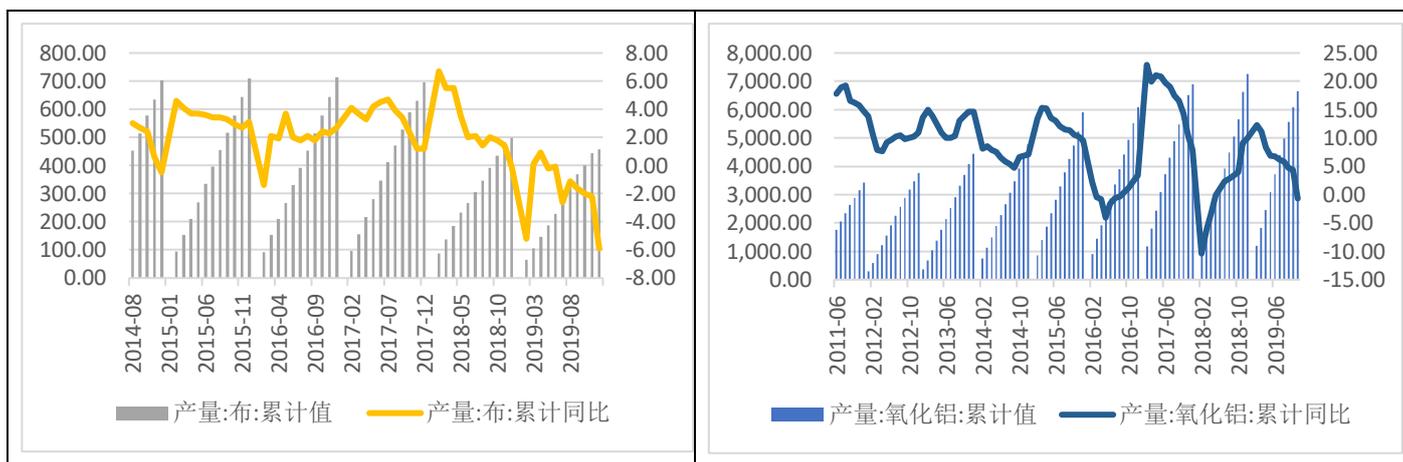


资料来源：wind，广州期货研究所

12月我国平板玻璃产量为8108万重量箱，同比增加7.1%，增速缩窄0.2%，2019年全年累计产量9.27亿重量箱，同比增长6.6%，增速坐在0.3%。12月我国平板玻璃产量环比持续回升，但同比去年同期有一定的下降，本月全国浮法玻璃生产线开工情况稳定，因此本月平板玻璃产量保持稳定增长，全年平板玻璃产量同比增长6.6%，属于近几年内较高的增速水平。

6. 印染行业与氧化铝

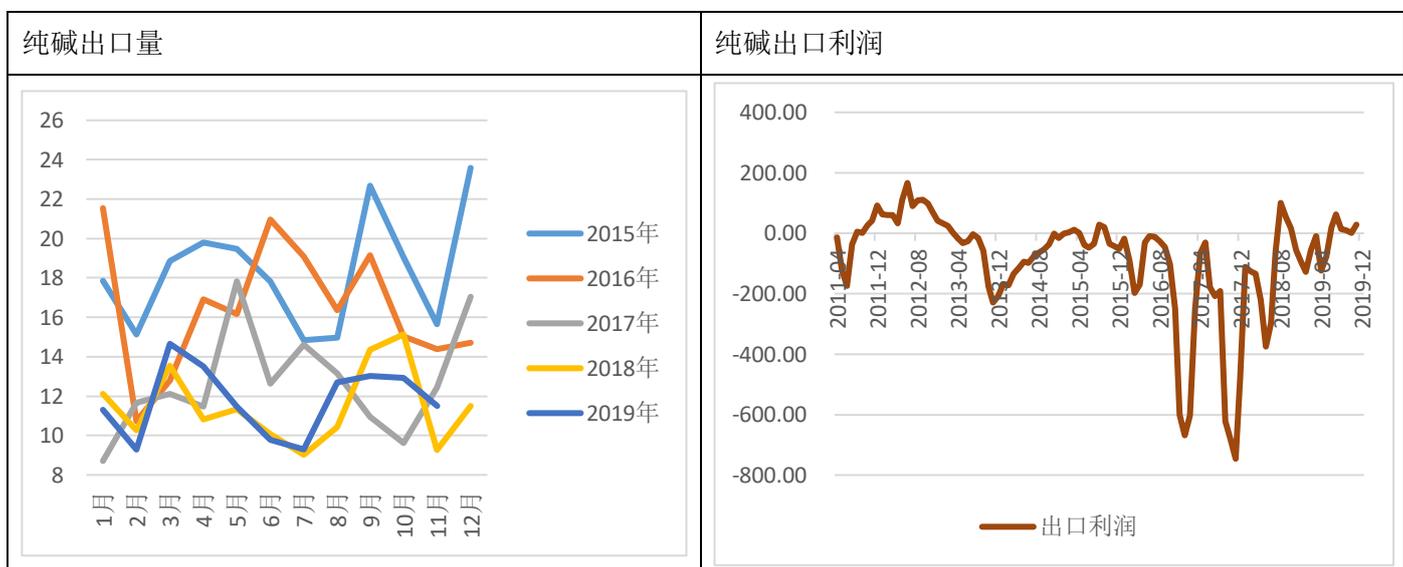
布匹产量累计值	氧化铝产量累计值
---------	----------



资料来源：wind，广州期货研究所

今年以来布匹产量大幅下降，氧化铝产量也处于增速下降的状态，轻质纯碱需求增长一般，并无大幅增量预期。

7. 纯碱出口



资料来源：wind，广州期货研究所

今年以来纯碱出口量持续处于低位，国际宏观形势严峻，叠加中美贸易摩擦等宏观因素扰动，今年纯碱出口利润长期处于负值，因此出口量也不及往年，但随着进口利润窗口逐步打开，12月纯碱出口量将有所回升。

研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货投询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位一越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。