

期市博览-玻璃纯碱

玻璃:

9 月月末各地报价高位小幅回落, 但跌幅较小, 厂家提涨意愿仍然强烈。大量隐性库存转移至终端, 前期原片价格上涨幅度也逐步传导至终端, 国庆长假后预计将开始新一轮补库。深加工企业订单数量仍然较高, 原片需求维持强劲走势。厂库低库存+高基差对 01 合约价格让将形成较强的向上驱动, 需求端房地产仍存在较强的预期, 建筑玻璃需求可期, 维持逢低做多 01 合约思路不变, 可轻仓尝试多 1 空 5 正向套利策略

纯碱:

8 月纯碱现货价格大幅反弹, 原料端动力煤等燃料价格持续上涨, 生产成本逐步上移。随着纯碱价格回升, 也引发企业自发性提升生产负荷的意愿, 目前厂库受到外部因素影响暂时压制了产能释放。随着现货价格反弹动能逐步增加, 01 合约仍有上行空间, 但不宜过度高看。经历了 8 月大幅上涨后纯碱 01 合约进入高位震荡期, 操作建议以区间操作为主, 逢低可尝试多 1 空 5 正向套利操作。

投资咨询业务资格

证监许可【2012】

1497 号

王喆

从业资格证号: F3047342

投资咨询证号: Z0013738

2020 年 9 月 7 日

王栋

从业资格证号: F3028811

投资咨询证号: Z0014138

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
(8620) 22139800

www.gzf2010.com.cn



玻璃:

9月玻璃期货主力2101合约持续回落后反弹，开盘1860元/吨，收盘1742元/吨，下跌6.19%。

产能方面，广西信义北海四线500吨新建生产线点火；安阳安彩一线500吨熔窑到期冷修停产。信义玻璃（江苏）有限公司二线600吨点火投产。近期部分华东和华南等地区还有部分产能即将释放。9月玻璃产能变动不大，共有两条生产线点火，一条生产线到期冷修，平板玻璃产能集中投放期已过，四季度产能虽仍有增长预期，但增长频率以及幅度将有所放缓。本月玻璃企业产销率先降后升，9月上旬及中旬中游贸易商采购量偏低，国庆长假前消耗自身库存，且库存转移速度较快，因此9月末贸易商再度开启补库，厂家节前库存有一定去化。终端需求表现依然良好，深加工企业订单数远高于去年同期，流向终端消费的玻璃量也维持高位。目前浮法玻璃企业生产利润较高，个别地区超过700元/吨，毛利率接近40%，行业整体利润水平也大致在450元以上。高利润状态下厂家点火复产的意愿毋庸置疑，但由于我国对于平板玻璃产能投放有着严格的准入门槛，因此尽管厂家点火意愿强烈，但今年内产能也难以出现爆发性增加，平板玻璃有效产能将以稳定的速度脉冲式增加，但增量绝对值相对有限。截至目前平板玻璃在产产能也仅略高于去年同期，加上玻璃炉窑点火烘炉需要一定时间，因此实际供给量增加甚微。10月仍是终端地产消费旺季，高利润+旺季强预期使平板玻璃供给存在增长预期，但增长幅度将受到产能限制有所放缓，市场将进入供需两旺状态，同时考虑到各大房企今年离计划竣工目标仍有距离，预计旺季需求高度甚至将可能超预期，供需缺口或将再度放大。

库存方面，本月各主产区库存呈现分化走势。华东地区原片绝对价格较高，受到沙河地区原片的冲击产销率一般；沙河地区厂库库存则由于较高的性价比一直处于下降状态，但由于今年以来沙河地区停产/退出产能较多，外销玻璃数量有明显下降，因此对华东市场冲击影响不及往年同期；华中地区则由于前期价格上涨过快，白玻均价已接近2000元/吨，性价比下降较多，因此厂家产销有所回落，价格也出现小幅下跌，处于高估值修复阶段。华南地区也由于7-8月大幅补涨后原片性价比回落，加上持续增加的在产产能，因此尽管华南地区内需持续向好，但厂库库存仍然出现累积。值得注意的是，今年平板玻璃产能格局呈现先下降后增加的走势，冷修的生产线主要集中在北方地区，新增/点火生产线则主要集中在南方地区，因此后市华南厂库仍有去库压力。

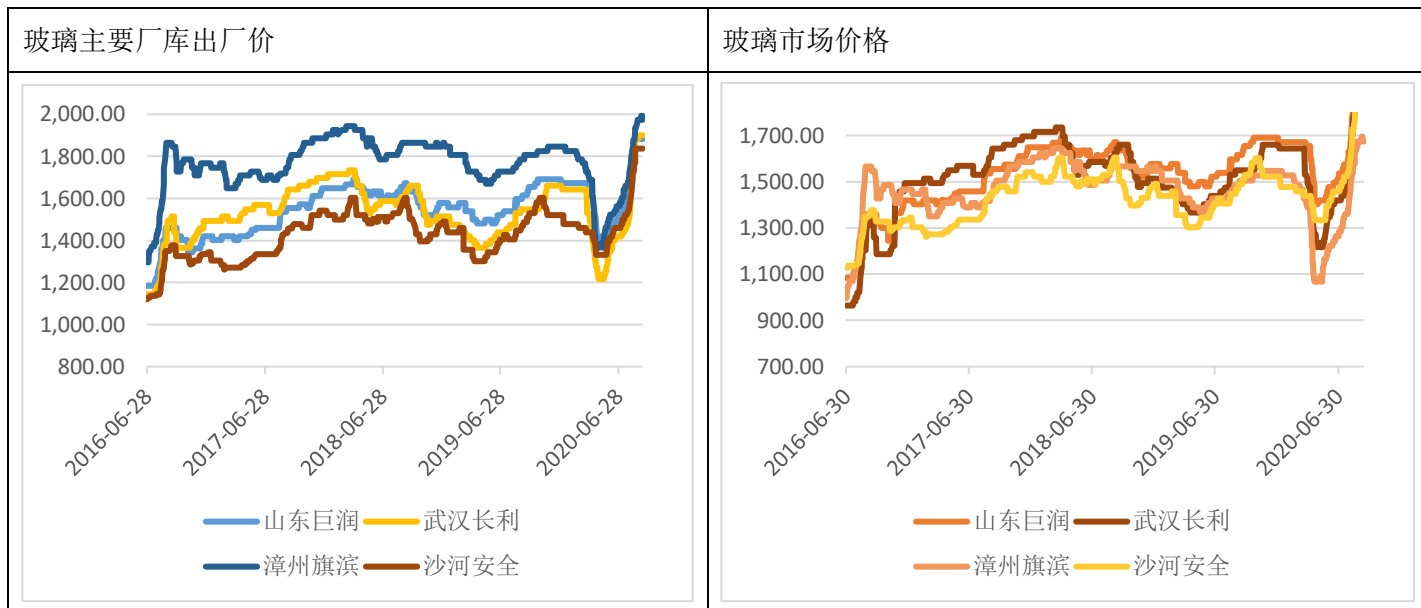
需求端建筑地盘受高温+强降雨影响开工有所回落，8月房地产各项指标表现一般，开发投资完成额及销售面积表现尚可，施工面积同比也维持相对较高增速，但新开工面积、竣工面积则低于预期，新开工面积增速出现明显回落，而竣工面积环比基本无增长，累计同比仍接近-10%。2020年有大量的期房面临交割的压力，8月数据低于预期将更有可能提高四季度竣工面积增长幅度，预计后端建筑材料如建筑玻璃、PVC管道、电梯等产品将有明显的增长，四季度房地产市场仍将有较为乐观的预期。

现货报价方面，华北地区平均价格1802，较上月回升19，同比上涨23.42%，华东地区平均价格2020，较上月下跌12元，同比上涨23.55%，华中地区平均价格1936，较上月下跌36，同比上涨25.71%，华南地区平均价2051，较上月下跌31元，同比上涨13.38%。本月各区域平板玻璃价格出现一定的回落，华东、华南地区原片价格仍然超

过 2000 元/吨，华中地区也仍在 1900 元上方。

9 月月末各地报价高位小幅回落，但跌幅较小，厂家提涨意愿仍然强烈。大量隐性库存转移至终端，前期原片价格上涨幅度也逐步传导至终端，国庆长假后预计将开始新一轮补库。深加工企业订单数量仍然较高，原片需求维持强劲走势。厂库低库存+高基差对 01 合约价格让将形成较强的向上驱动，需求端房地产仍存在较强的预期，建筑玻璃需求可期，维持逢低做多 01 合约思路不变，可轻仓尝试多 1 空 5 正向套利策略。

1. 玻璃现货

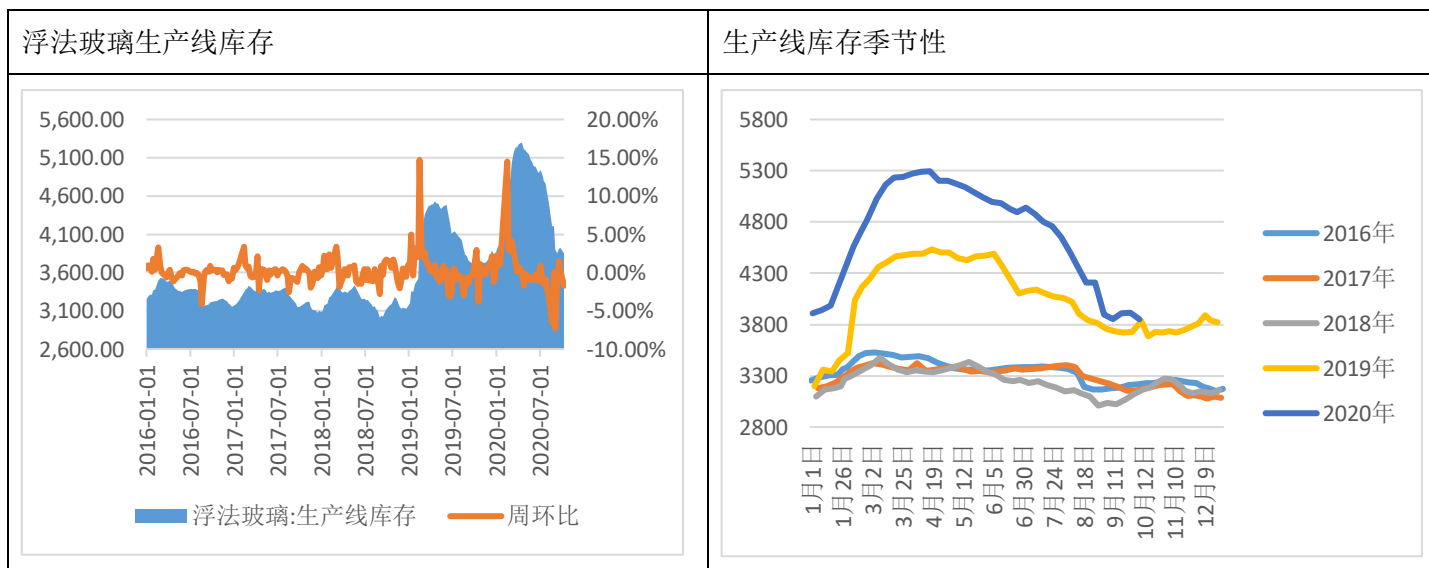


资料来源：wind，广州期货研究所

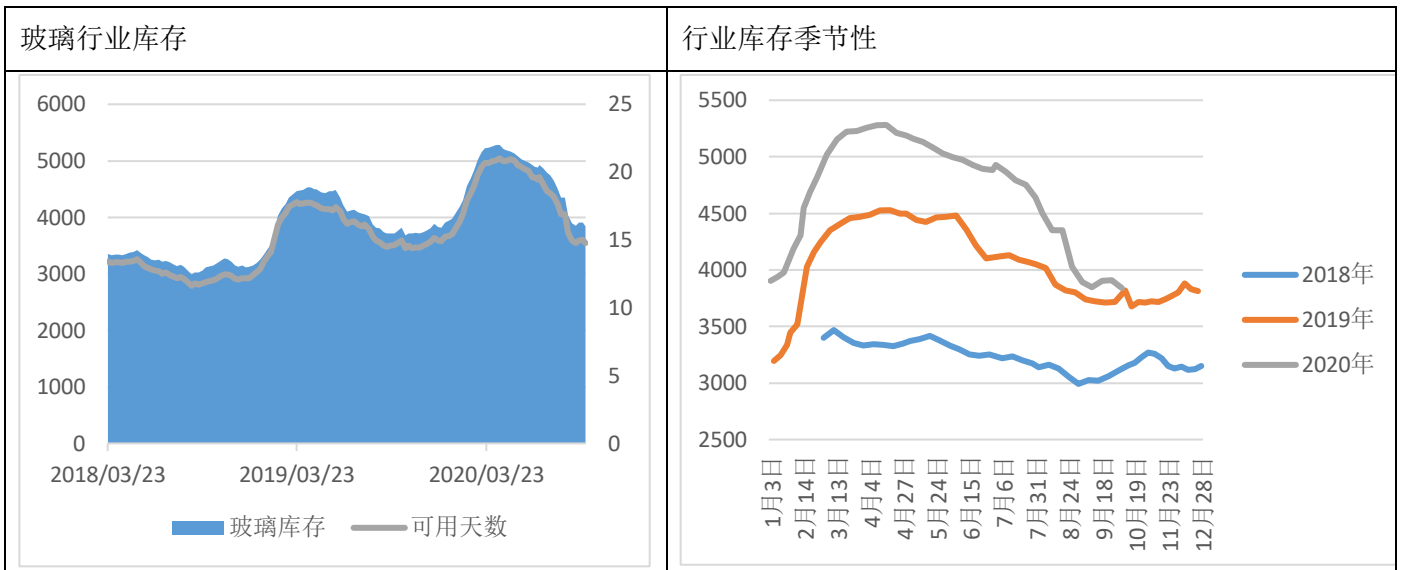
本月各区域玻璃现货价格持续反弹。

华北地区平均价格 1802，较上月回升 19，同比上涨 23.42%，华东地区平均价格 2020，较上月下跌 12 元，同比上涨 23.55%，华中地区平均价格 1936，较上月下跌 36，同比上涨 25.71%，华南地区平均价 2051，较上月下跌 31 元，同比上涨 13.38%。

2. 玻璃库存



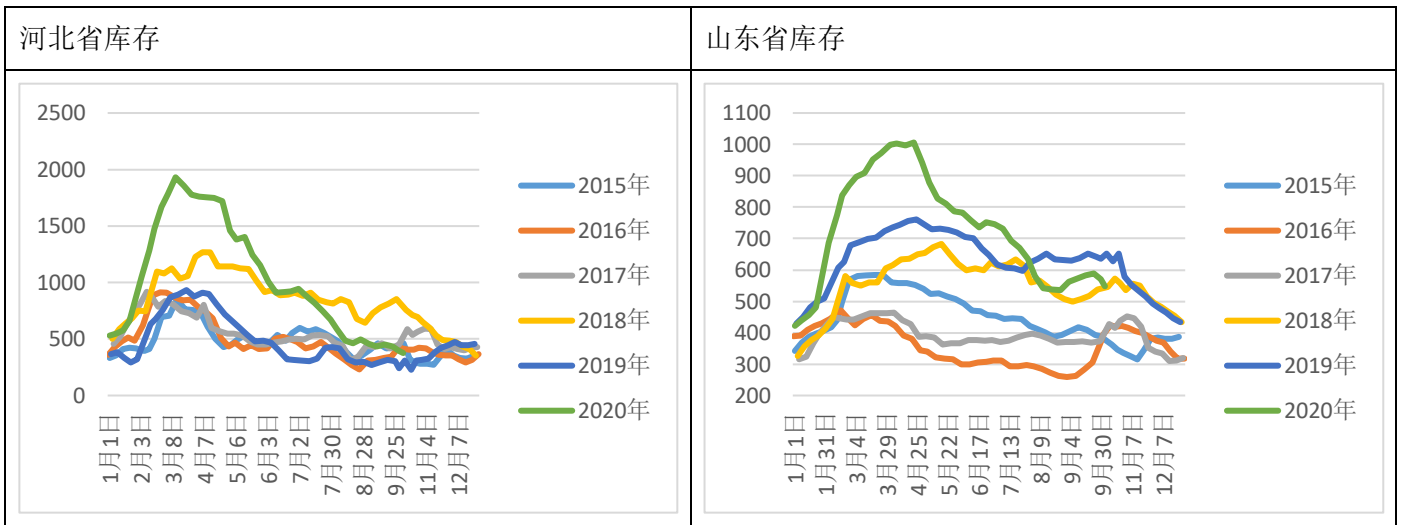
资料来源：wind，广州期货研究所



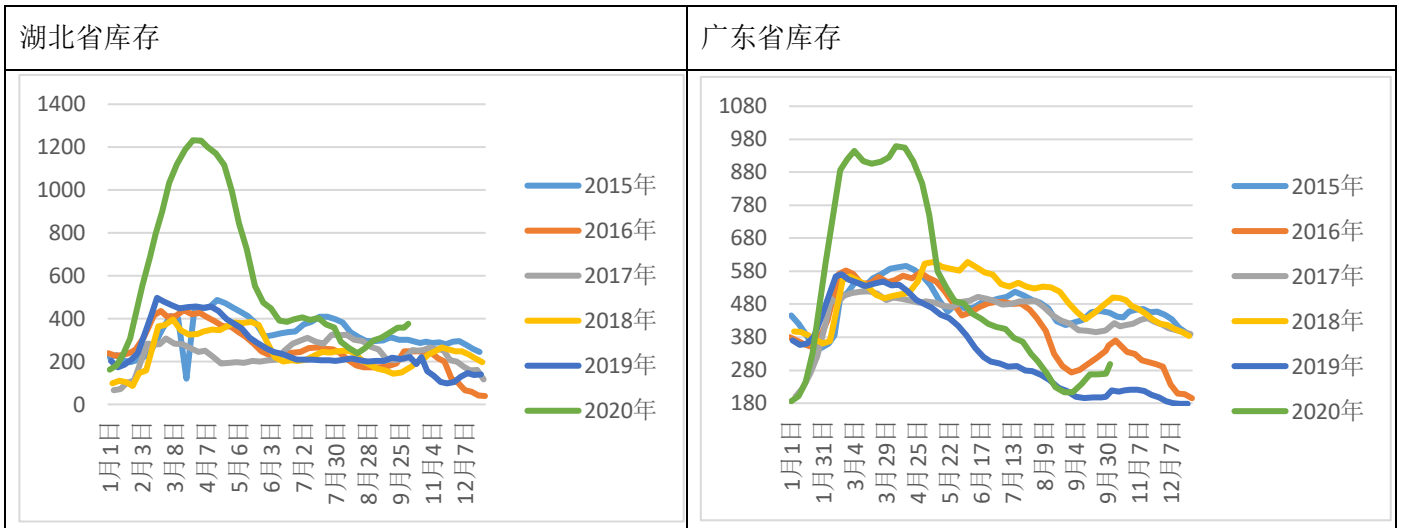
资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

本月行业库存 3840 万重箱，环比上月下降 153 万重箱，同比去年增加 122 万重箱。月末库存天数 14.75 天，环比上月下降 0.65 天，同比去年增加 0.10 天。

3. 玻璃区域库存



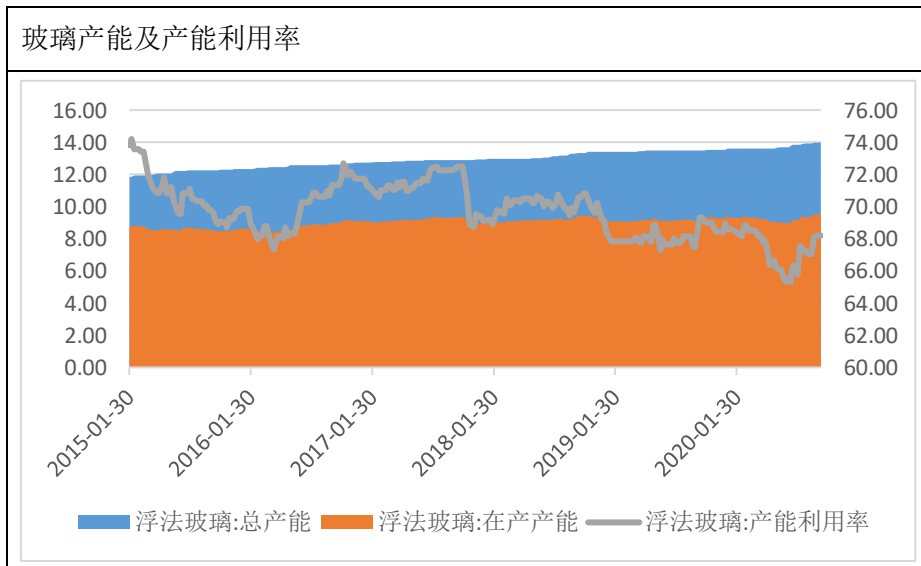
资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所



资料来源：卓创资讯，wind，广州期货研究所

库存方面，本月各主产区库存呈现分化走势。华东地区原片绝对价格较高，受到沙河地区原片的冲击产销率一般；沙河地区厂库库存则由于较高的性价比一直处于下降状态，但由于今年以来沙河地区停产/退出产能较多，外销玻璃数量有明显下降，因此对华东市场冲击影响不及往年同期；华中地区则由于前期价格上涨过快，白玻均价已接近 2000 元/吨，性价比下降较多，因此厂家产销有所回落，价格也出现小幅下跌，处于高估值修复阶段。华南地区也由于 7-8 月大幅补涨后原片性价比回落，加上持续增加的在产产能，因此尽管华南地区内需持续向好，但厂库库存仍然出现累积。值得注意的是，今年平板玻璃产能格局呈现先下降后增加的走势，冷修的生产线主要集中在北方地区，新增/点火生产线则主要集中在南方地区，因此后市华南厂库仍有去库压力。

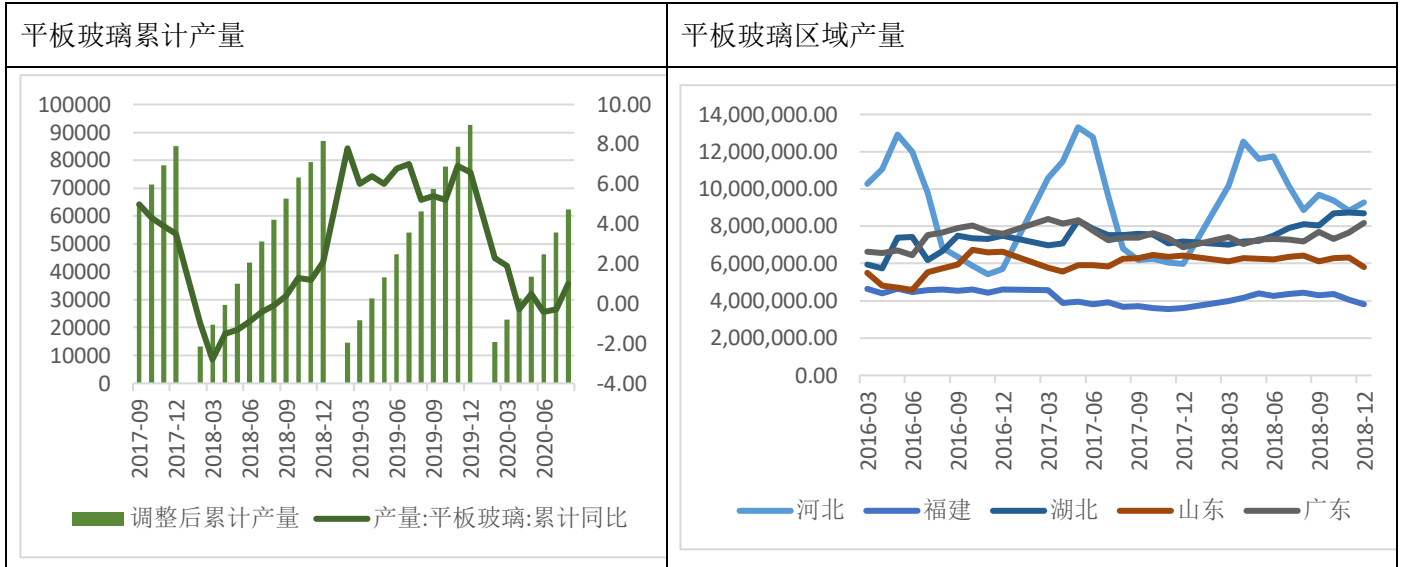
4. 玻璃产能



资料来源：中国玻璃期货网，wind，广州期货研究所

月末玻璃产能利用率为 69.07%；环比上月上涨 0.11%，同比去年下降 0.34%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 81.83%，环比上月上涨 0.10%，同比去年下降 0.77%。在产玻璃产能 95022 万重箱，环比上月增加 360 万重箱，同比去年增加 2412 万重箱。

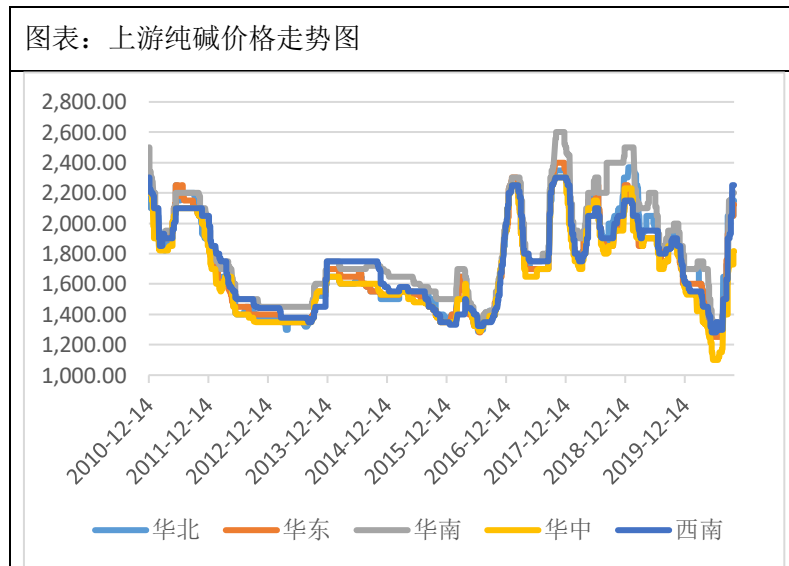
5. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

8月平板玻璃产量8138万重量箱，当月同比增加3.1%，1-8月我国平板玻璃产量为6.23亿重量箱，同比增加1%。6-8月平板玻璃有多条生产线执行点火复产，新点火产能逐步转化为平板玻璃产量。受行业高生产利润影响，7-8月点火生产线数量大增，在产产能净增量较大，预计9月平板玻璃产量环比8月将有更明显的增长，同比转为正增速。

6. 上游纯碱价格



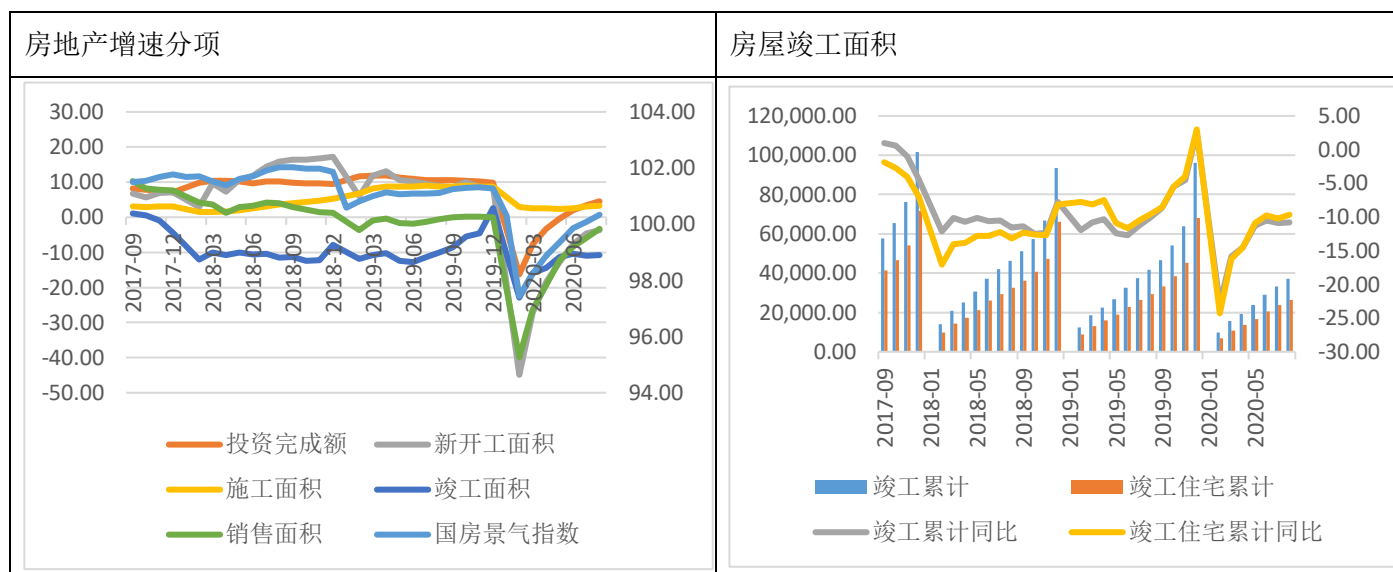
资料来源：wind，广州期货研究所

本月纯碱价格延续涨势。

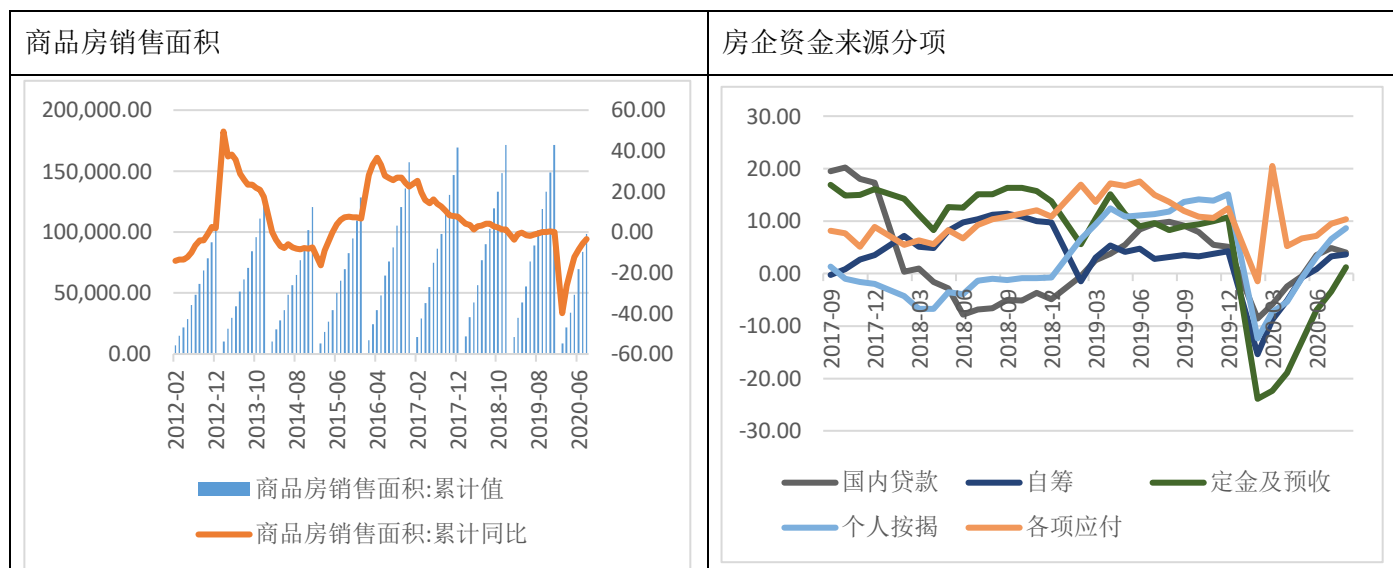
9月30日，东北地区重质纯碱送到价2050，月环比上涨600，华北地区重质纯碱送到价2250，月环比上涨200，华东地区重质纯碱送到价2050，月环比上涨200，华中地区送到价1850，月环比上涨100，华南地区重质纯碱送到价2300，月环比上涨700，西南地区送到价2150，月环比上涨250，西北地区出厂价1900，月环比上涨200。

7. 下游需求

房地产：



资料来源：wind，广州期货研究所



资料来源：wind，广州期货研究所

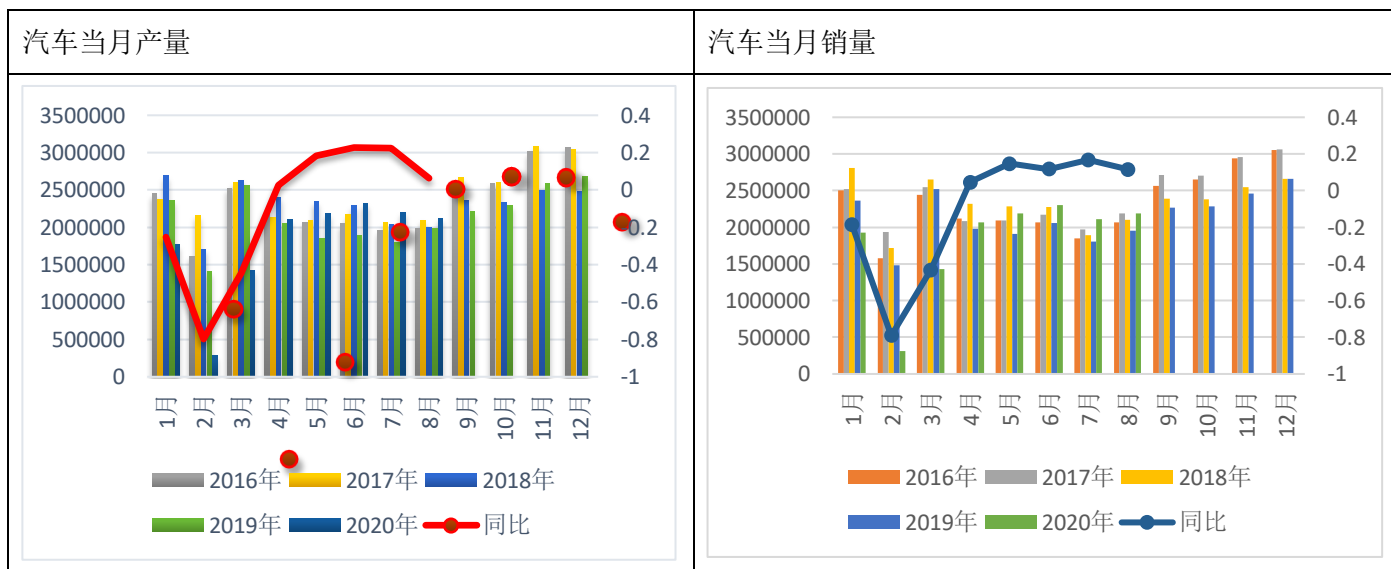
1—8 月份，全国房地产开发投资 88454 亿元，同比增长 4.6%，增速比 1—7 月份提高 1.2 个百分点。其中，住宅投资 65454 亿元，增长 5.3%，增速提高 1.2 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 839734 万平方米，同比增长 3.3%，增速比 1—7 月份提高 0.3 个百分点。其中，住宅施工面积 592216 万平方米，增长 4.3%。房屋新开工面积 139917 万平方米，下降 3.6%，降幅收窄 0.9 个百分点。其中，住宅新开工面积 102486 万平方米，下降 4.3%。房屋竣工面积 37107 万平方米，下降 10.8%，降幅收窄 0.1 个百分点。其中，住宅竣工面积 26498 万平方米，下降 9.7%。房地产开发企业土地购置面积 11947 万平方米，同比下降 2.4%，降幅比 1—7 月份扩大 1.4 个百分点；土地成交价款 7088 亿元，增长 11.2%，增速回落 1.0 个百分点。商品房销售面积 98486 万平方米，同比下降 3.3%，降幅比 1—7 月份收窄 2.5 个百分点。其中，住宅销售面积下降 2.5%，办公楼销售面积下降 19.5%，商业营业用房销

售面积下降 17.0%。商品房销售额 96943 亿元，增长 1.6%，1—7 月份为下降 2.1%。其中，住宅销售额增长 4.1%，办公楼销售额下降 18.0%，商业营业用房销售额下降 19.9%。

从统计局数据上看，房屋竣工面积环比增量有限，但开工指标表现不及预期。前期持续回落的土地购置面积也逐步作用到新开工数据上，新开工面积当月同比大幅回落，且累计增速仍为负增长，新开工面积将持续承压。销售、开发投资额等资金流动层面的数据表现良好，当月同比仍属于加速状态，但房屋竣工面积仍维持超过 10% 的负增长，且当月同比基本无增长。

8 月全国多地仍受高温及降雨影响较大，地盘开工情况不及预期，因此房地产开工相关的指标表现一般。从宏观角度来看，国家层面依然坚持住房不炒的基调，并且虽然 8 月社融数据表现良好，但货币政策有逐步转向的趋势，四季度或将边际收紧，无论是微观还是宏观层面均对房地产“金九银十”消费旺季产生较大的考验。

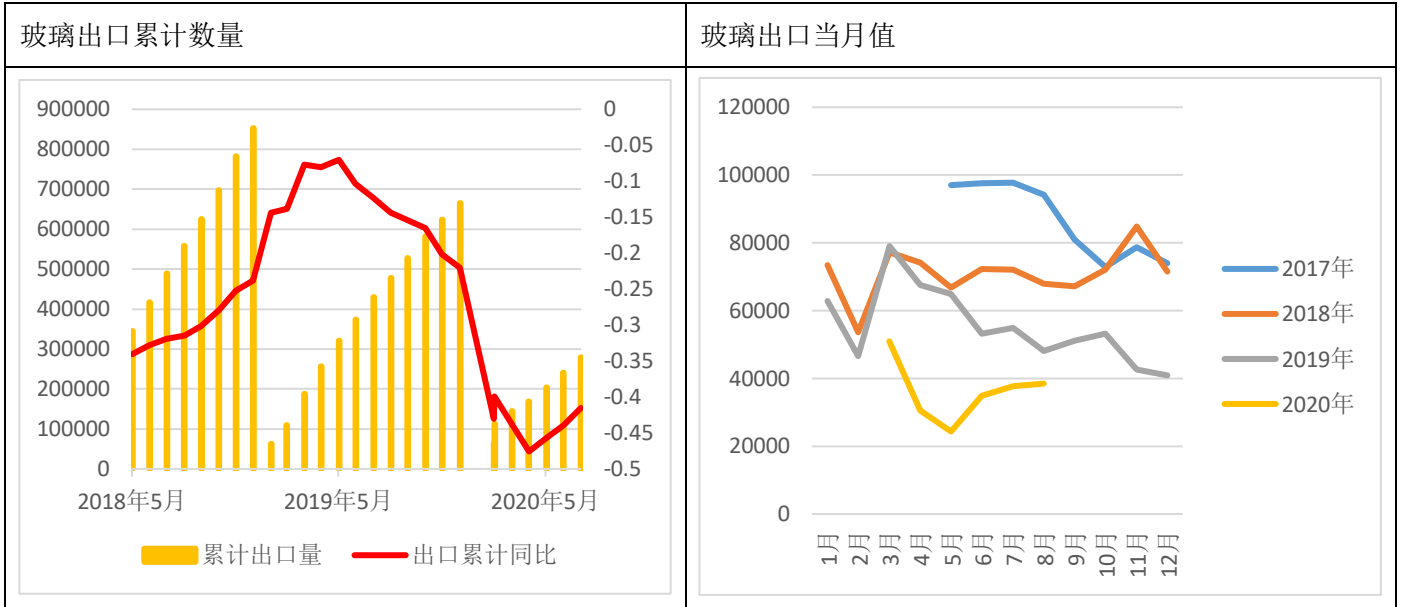
汽车：



资料来源：wind，广州期货研究所

8 月全国汽车产量为 211.9 万辆，当月同比增加 6.3%，累计同比下跌 9.6%。全国汽车销量为 218.6 万辆，当月同比增加 11.6%，累计同比下降 9.7%。8 月汽车市场产销数据环比增速有所放缓，受一季度疫情拖累，累计值依然同比去年有较大的缺口。汽车市场近年来持续走弱，再加上疫情影响、房地产过热带来的消费挤出效应导致居民部门杠杆率大幅增加，汽车市场依然处于寒冬期，但随着国内经济复苏，汽车行业消费有所提振，预计下半年汽车行业产销情况将优于去年同期。

出口：



资料来源：wind，广州期货研究所

2020年8月我国浮法玻璃进口量为50779.671吨，累计进口量为332178.037吨，当月进口金额为5818.66万美元，累计进口金额为42981.36万美元，当月进口均价1145.864美元/吨，累计进口均价为1293.925美元/吨，8月进口量同比上涨29.57%。2020年8月我国浮法玻璃出口量为38428.224吨，累计出口量为279097.248吨，当月出口金额为3035.66万美元，累计出口金额为16756.29万美元，当月出口均价为789.956美元/吨，累计出口均价为600.374美元/吨，8月出口量同比下降20.15%。8月进口量同比上涨51.74%，尽管当月同比有所回落，但进口量依然大幅高于往年同期，外埠玻璃持续流入国内市场。海外新冠疫情形势严峻，大量制造业停止开工，导致出口订单违约情况大幅增加，新增出口订单也同比出现明显下滑，因此1-8月浮法玻璃出口量同比下降超过41%。同时海外疫情严重导致外埠玻璃加大流入国内市场，进口数量同比增长明显。

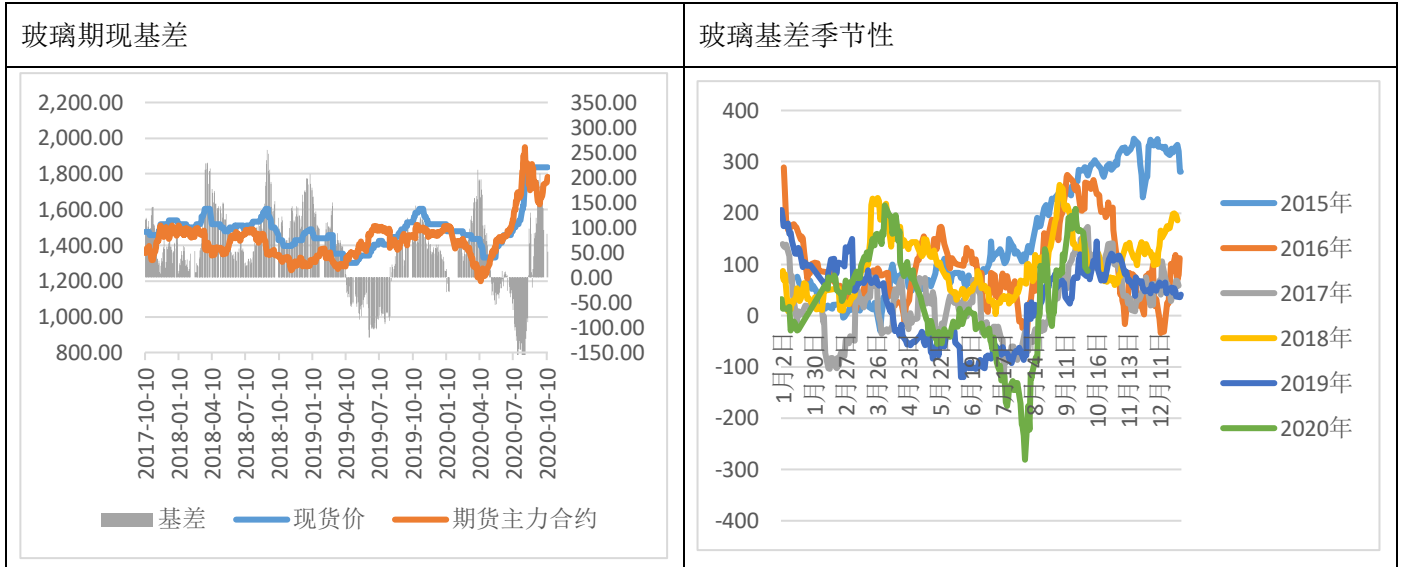
8. 玻璃生产利润



资料来源：wind，广州期货研究所

9月平板玻璃价格小幅回落，同时原材料价格有大幅反弹，但平板玻璃行业利润依然在历史高位。

9. 基差



资料来源：wind，广州期货研究所

9月月末各地报价高位小幅回落，但跌幅较小，厂家提涨意愿仍然强烈。大量隐性库存转移至终端，前期原片价格上涨幅度也逐步传导至终端，国庆长假后预计将开始新一轮补库。深加工企业订单数量仍然较高，原片需求维持强劲走势。厂库低库存+高基差对01合约价格让将形成较强的向上驱动，需求端房地产仍存在较强的预期，建筑玻璃需求可期，维持逢低做多01合约思路不变，可轻仓尝试多1空5正向套利策略。

纯碱:

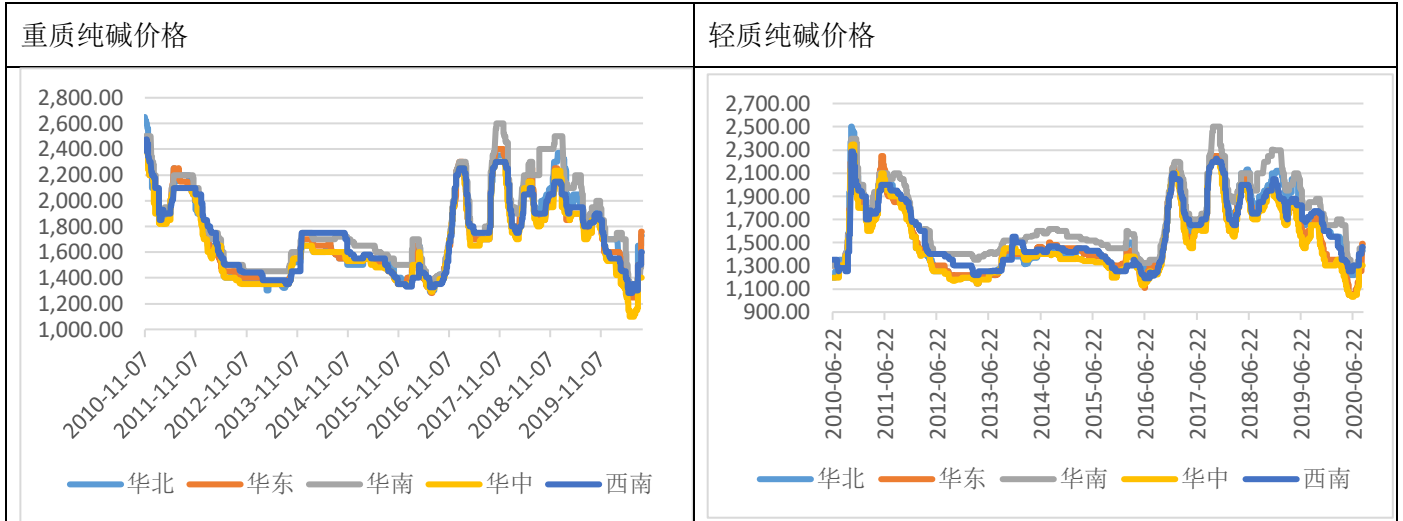
9月纯碱现货市场高位震荡，主力01合约开盘1742，收1717，下跌1.44%

隆众资讯统计，周内纯碱整体开工率77.83%，上周76.21%，环比上调1.62%。其中氨碱的开工率79.37%，上周74.27%，环比上调5.1%，联产开工率76.17%，上周76.94%，环比下调0.77%。12家百万吨企业整体开工率80.86%，上周79.99%，环比上调0.87%。周内纯碱产量55.18万吨，上周54.03万吨，增加1.15万吨，涨幅2.13%。轻质碱产量28.84万吨，上周轻质产量28.53万吨，环比增加0.31万吨。重质碱产量26.33万吨，上周重质碱25.50万吨，环比增加0.83万吨。本周国内纯碱厂家总库存50.52万吨，上周51.73万吨，环比下调1.21万吨，降幅2.34%。其中，轻质纯碱24.73万吨，上周26.14万吨，环比下降1.41万吨，重质纯碱25.79万吨，上周25.59万吨，环比增加0.2万吨。去年同期库存量为30.93万吨，同比增加19.59万吨，增幅63.34%。

本月纯碱行业产能利用率持续回升，西南地区受强降雨引发洪涝灾害影响装置停工至今，企业也封盘停止报价。环保因素逐步开始消退，企业生产负荷持续回升。由于现货价格已经跌至底部，需端也维持较强的走势，低库存的玻璃厂增加了重碱采购，中间环节补库需求也被带动从而出现反弹。本月纯碱企业产销率维持高位，库存也持续去化。但纯碱的生产特性决定了供应弹性比较大，且碱厂前期投入较大，在利润持续回升的情况下碱厂开工意愿较强，近期也仅是外部因素造成的供应被动下降。同时中下游环节库存量依然较高，产能利用率虽有下降但周产量仍然维持在50万吨上方的高位，后市有进一步回升的预期。尽管库存持续去化，纯碱反弹高度仍不宜过度看高。轻碱与重碱下游构成完全不同，重碱下游绝大部分对应浮法玻璃，而轻碱下游较为分散，无机盐、印染行业等均占一定比例，轻质纯碱下游行业大部分为重污染行业，产能处于缩减周期，叠加疫情影响产量布匹、氧化铝等产品产量同比出现明显萎缩，短期内轻重质纯碱价差有所扩大，也将企业有可能将增加部分重质纯碱产量。

9月纯碱现货价格维持涨势，原料端动力煤等燃料价格持续上涨，生产成本逐步上移。随着纯碱价格回升，也引发企业自发性提升生产负荷的意愿，随着外部因素影响逐步减弱，。随着现货价格反弹动能逐步增加，01合约仍有上行空间，但不宜过度高看。经历了8月大幅上涨后9月纯碱01合约进入高位震荡期，操作建议以区间操作为主，逢低可尝试多1空5正向套利操作。

1. 现货价格

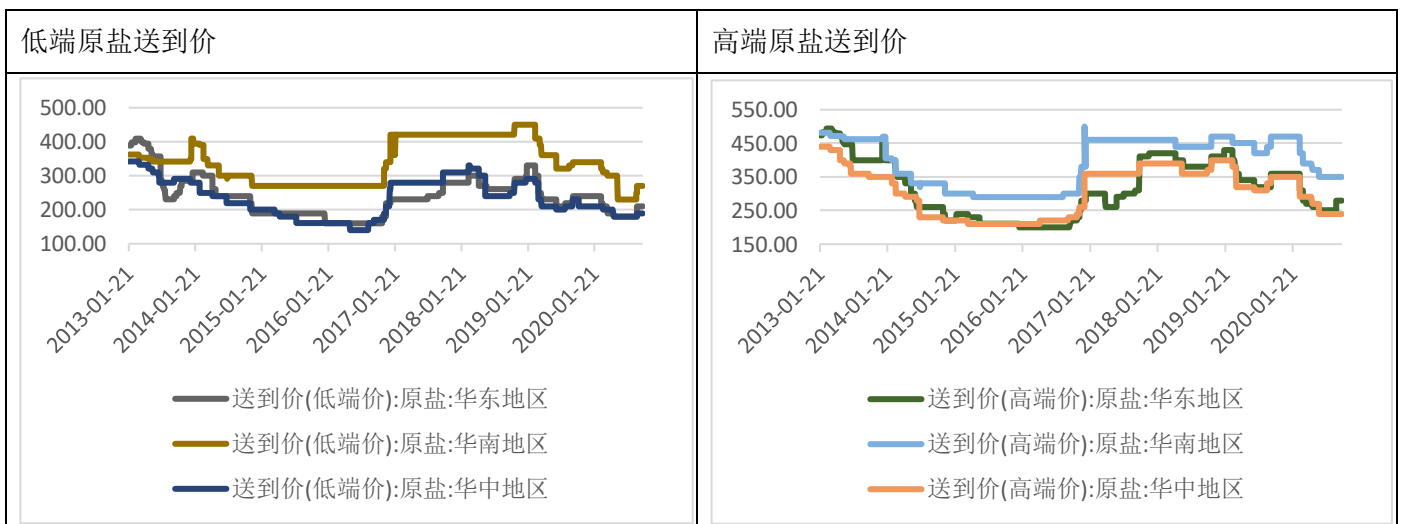


资料来源：wind，广州期货研究所

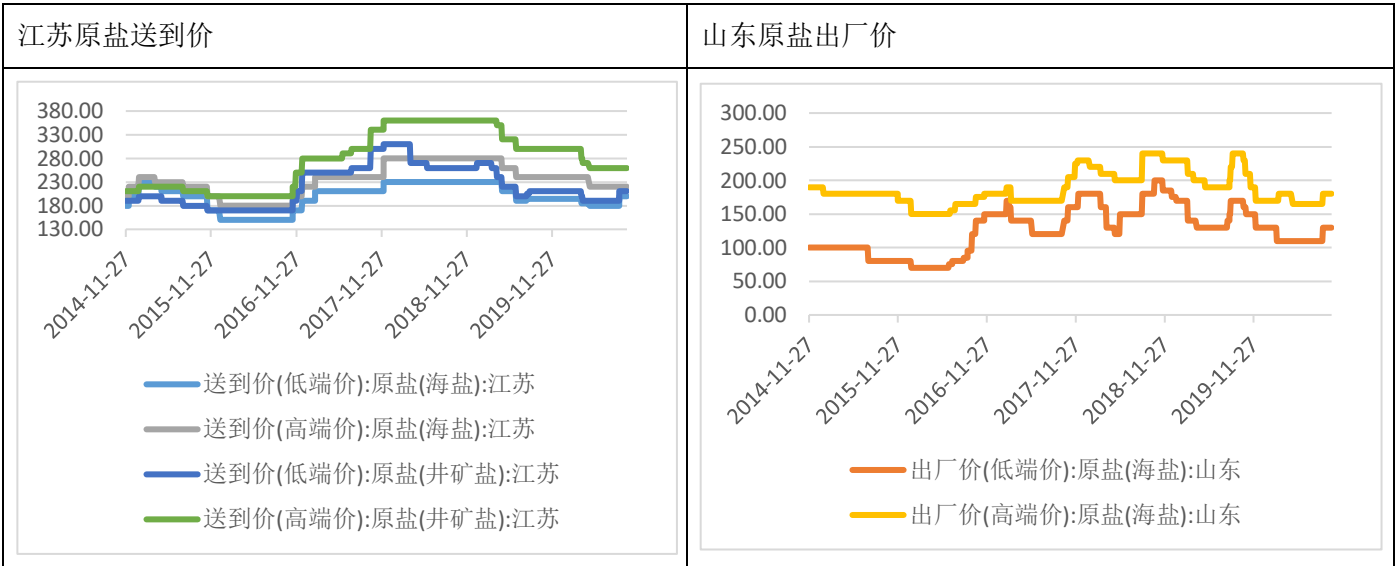
重质纯碱方面，9月30日，东北地区重质纯碱送到价2050，月环比上涨600，华北地区重质纯碱送到价2250，月环比上涨200，华东地区重质纯碱送到价2050，月环比上涨200，华中地区送到价1850，月环比上涨100，华南地区重质纯碱送到价2300，月环比上涨700，西南地区送到价2150，月环比上涨250，西北地区出厂价1900，月环比上涨200。

轻质纯碱方面，9月30日，东北地区送到价1610，月环比上涨130，华北地区送到价1900，月环比上涨300，华东地区送到价1750，月环比上涨200，华中地区送到价1700，月环比上涨50，华南地区送到价2000，月环比上涨550，西南地区送到价1900，月环比上涨250，西北地区出厂价1800，月环比上涨300。

2. 原盐

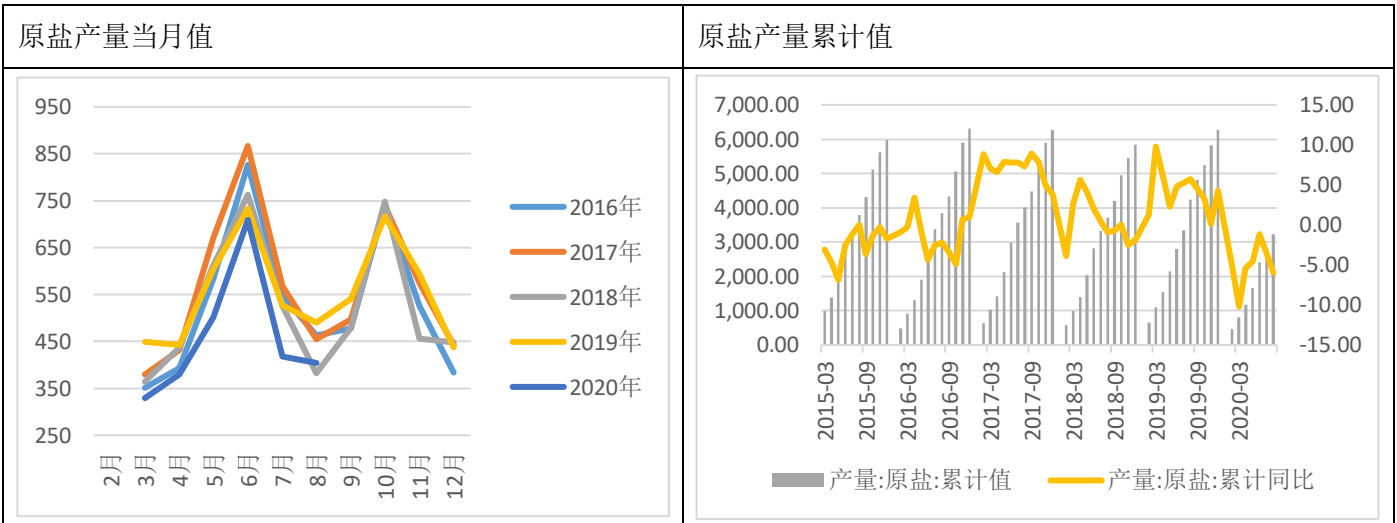


资料来源：wind，广州期货研究所



资料来源：wind，广州期货研究所

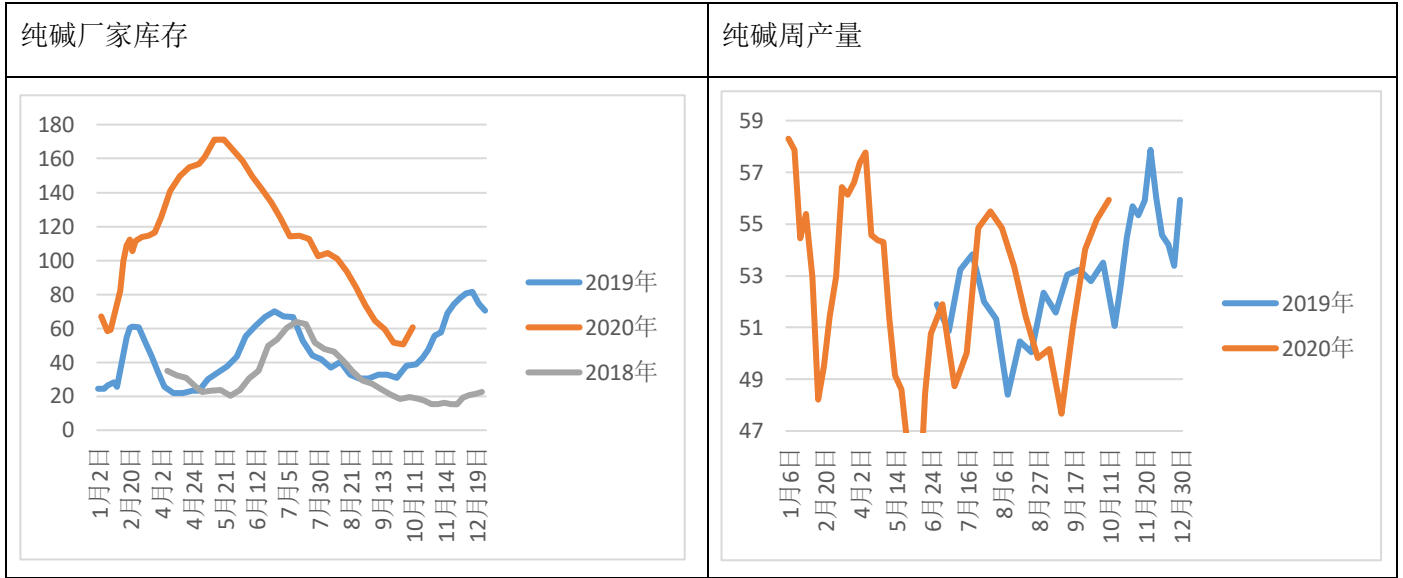
本周原盐价格有所下跌，下游碱厂开工相对低位，原盐采购量下降，为清理库存部分矿井下调报价。



资料来源：wind，广州期货研究所

1-8月原盐产量 3219.8 万吨，同比下降 6%。8 原盐产量环比再度出现回落，整体供应量同比不及去年。

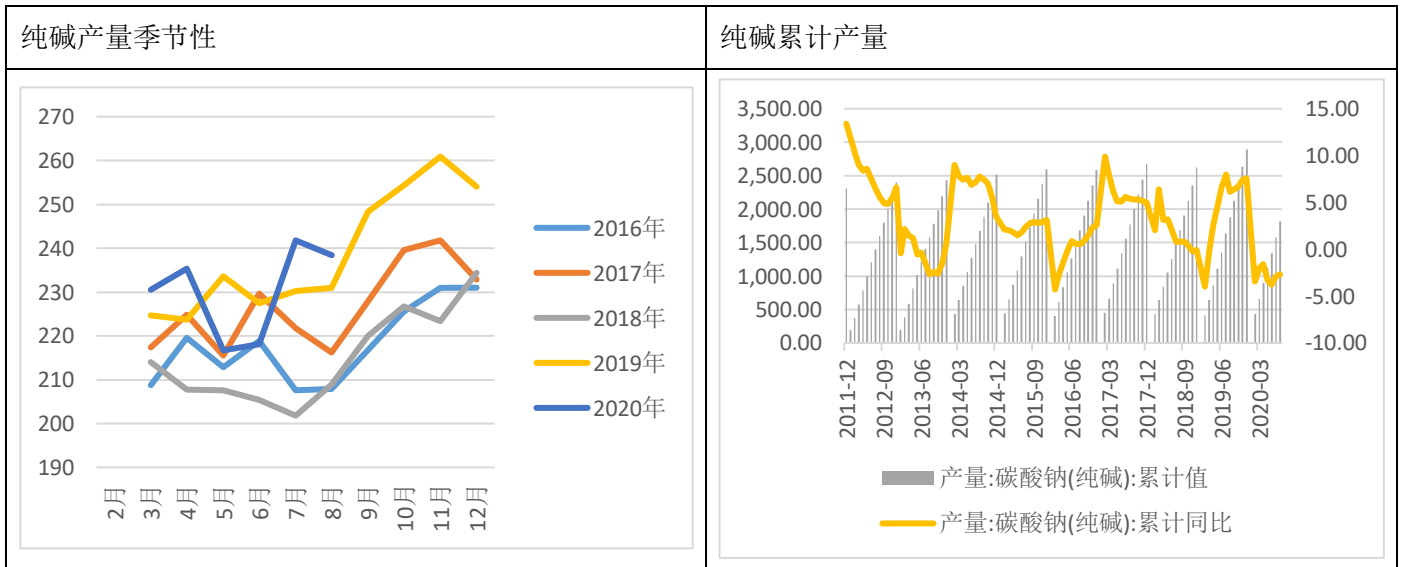
3. 纯碱库存



资料来源：wind，隆众资讯，广州期货研究所

月末纯碱厂家库存 50.52 万吨，环比下降 23.1 万吨，月末周产量 55.18 万吨，环比上涨 5.01 万吨。

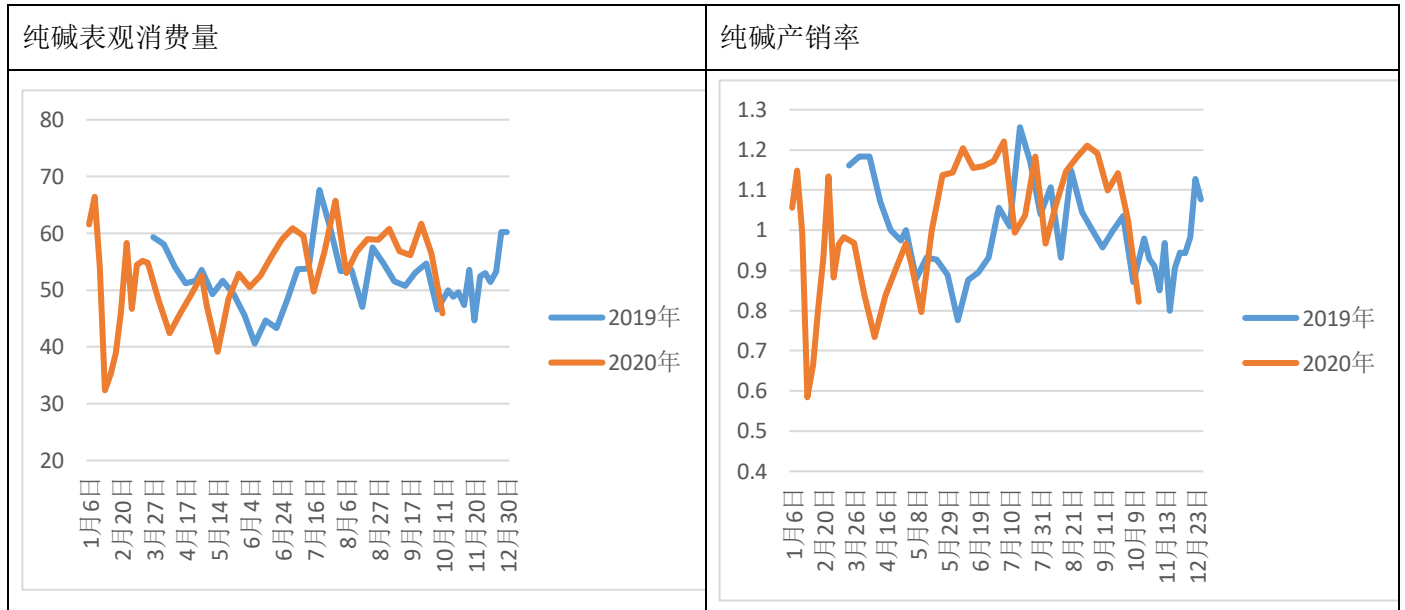
4. 纯碱产量



资料来源：wind，广州期货研究所

1-8 月纯碱产量 1818.6 万吨，累计同比下降 2.7%。8 月纯碱当月产量 238.4 万吨，当月同比下降 1.4%，增速由正转负。8 月纯碱检修企业数量增加，部分区域面临环保限产问题，西南地区则受到强降水影响数台装置仍处于停产状态，因此纯碱整体供应量出现明显下降。

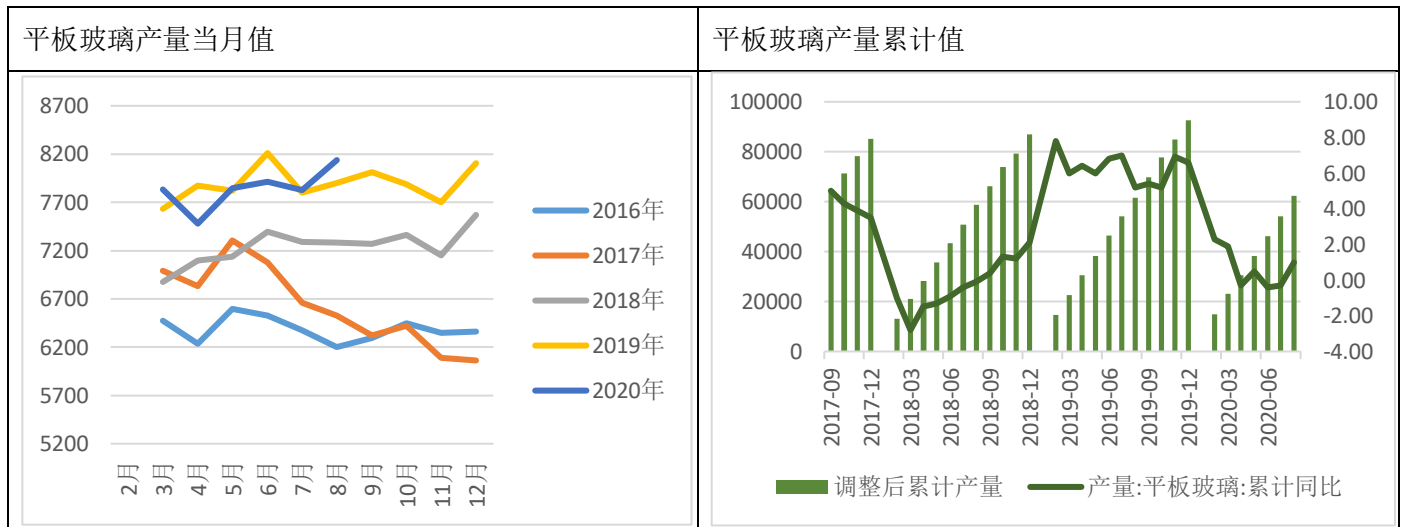
5. 表观消费量



资料来源：wind，广州期货研究所

纯碱表观消费量有所回落，产销率也有明显下降，有效供给持续增加，厂库库存去化速度有所放缓。

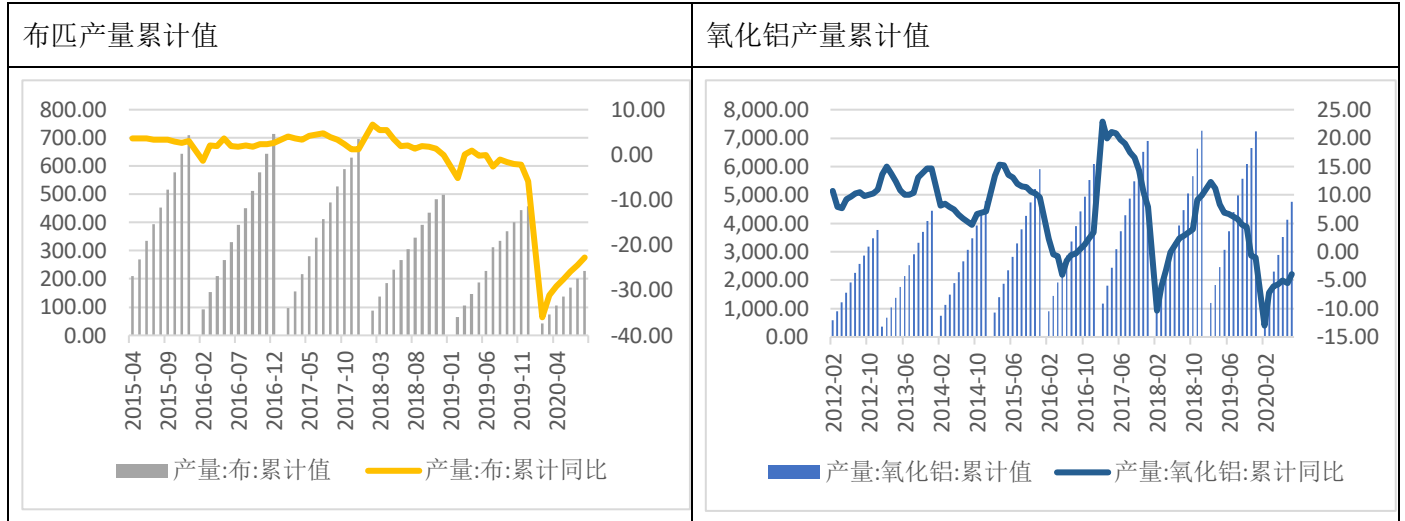
5. 平板玻璃产量



资料来源：wind，广州期货研究所

8月平板玻璃产量8138万重量箱，当月同比增加3.1%，1-8月我国平板玻璃产量为6.23亿重量箱，同比增加1%。6-8月平板玻璃有多条生产线执行点火复产，新点火产能逐步转化为平板玻璃产量。受行业高生产利润影响，7-8月点火生产线数量大增，在产产能净增量较大，预计9月平板玻璃产量环比8月将有更明显的增长，同比转为正增速。

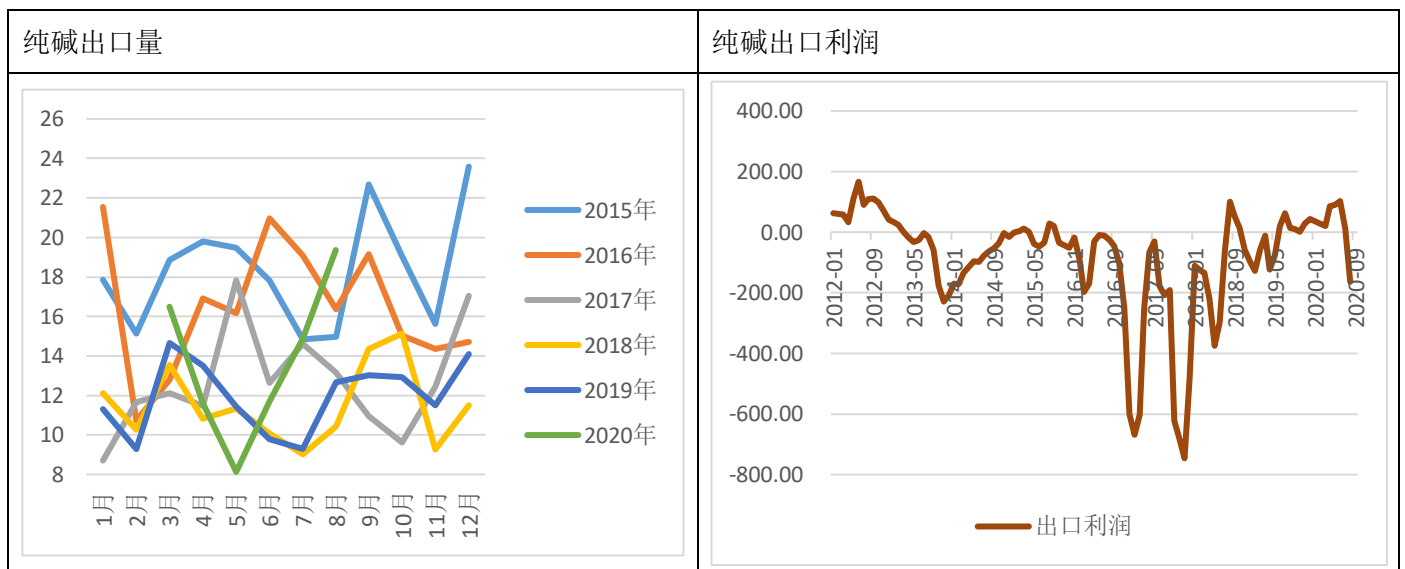
6. 印染行业与氧化铝



资料来源：wind，广州期货研究所

轻碱下游印染布匹以及氧化铝产量同比依然处于负增长状态。

7. 纯碱出口



资料来源：wind，广州期货研究所

2020年8月纯碱当月出口量19.36万吨，1-8月纯碱累计出口量99.02万吨，累计同比增加7.69%。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，2019纯碱出口利润长期处于负值，因此上半年出口量也不及往年。但由于前期纯碱价格持续走弱，海外订单有所增加，1-8月累计出口量同比转正，且增速扩大。

以上资讯仅供参考，不作为投资依据。

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。

