

纯碱：现货上涨受投产预期压制，短期去库驱动仍在，09在1600-1750
区间震荡等供给变化

玻璃：需求博弈大，投机需求出现仍未带来明显去库；1500-1700属于
中性偏强价格，关注再次试空机会

张丽 F3025228、Z0013855

审核人：赵洪虎/F0303315、Z0012132

2023年6月11日



纯碱主要观点：09估值略低，关注反弹，本周现货成交尚好，但现货上行存压，送到2000主流价格

（纯碱生产利润0-400，对应1500（低估）-1900（中性）

供应：周度开工89.6%，环比-0.54%；检修逐步增加，同比仍低

需求：轻碱需求环比增加，投机拿货，后期拿货驱动减弱，预期中的表需走弱，难形成利空；周度重碱供需存缺口，下游厂家原料库存本周增加，重碱下游库存仍低位；浮法+光伏点火，重碱刚需略增

库存：厂家大幅去库（轻碱去库3.37万吨，重碱去库1.88万吨）；交割库存去库；整体上中库存去化，产业库存略去，5月-8月产业存去库预期

价格和价差：涨后持稳，周中轻碱全国均价2020，环比+70；重碱低价到厂价2000，环比涨100；烧碱-轻碱价差高，轻碱存理论支撑

成本：原盐略降；煤炭稳，纯碱氨碱法成本在1470元附近；氨碱利润430，利润中性

总结：超跌后企稳，供需变动不大，短期存供需缺口；心态未有继续转好，挺价心态不强，但在远兴正常出产量前，也不愿再降价；成本在1500以下，09盘面给出低利润，在投产产量仍存不确定性和检修预期下，09仍存向上反弹空间，暂关注1900压力；周度供需略偏紧张；当前检修计划仍少，在当前紧平衡下，09反弹力度需关注超预期检修，另外远兴已给出乐观的投产预期，如难兑现，6月-9月库存或也难累；库存矛盾不是主要矛盾，投产利空已兑现，短期盘面震荡等供应端明显变化的信号

下周关注点：玻璃厂家拿货情况；计划外检修

玻璃：6月后产销好转，回到产销平衡附近，09盘面在1400附近估值略低，出现大幅反弹，当前仍不看好1600以上的反弹高度，1500-1700属于中性偏高水平，可再次关注试空机会，中期09震荡偏弱（需求改善下的季节性去库（弱驱动）+高利润），在成本仍存下移叠加供应增加，整体库存仍偏高的背景下，长线仍有下移空间，底部1350-1400附近

供应：在产产能较今年初增加3%；供应弹性大，跟随利润变动，当前确定的投产线不多，在后期供应偏稳定的情况下，去库幅度仍不乐观

需求：下游订单天数略降，LOW-E开工略增，需求未有继续改善，短期梅雨季节影响；地产企稳，玻璃需求存改善预期；而根据玻璃3月-4月表需看，玻璃需求超过2021年历史高位，对当前表需暂看是需求前置；low-e利润低位

库存：沙河地区厂库去库，贸易商略累库，终端接货环比略变强，刚需补单为主；短期供应增加，表需存投机补库因素，玻璃仍难出现明显去库

价格：沙河小板下行32元；沙河大板偏平稳，主流价格1770-1840附近；湖北1940；现货仍未止跌；沙河厂家库存不高，湖北库存累到偏高水平

总结：本周产销好转，但也刚到产销平衡附近，淡季很少出现投机需求，而本周在价格大跌后，中下游出现投机需求，投机需求仍未带来明显去库，季节性看，当前库存驱动偏弱；梅雨季节淡季，下游反馈订单改善仍不强，现货降价后价格仍高，下游拿货信心不强，远月期货看，做空存在的风险主要是刚需释放或存后移（理论上这个逻辑变弱，3-4月表需高位，后期需求逻辑偏弱），而当前09盘面反弹到1500-1700震荡区间的中轨附近，09估值再次中性略高，空单可关注再次入场，09在需求尚可的情况下，暂看1500附近博弈大，震荡偏强，需求不及预期的话，下移到1350附近；

风险点：保交房超预期

下周关注：下游复工的订单情况

纯碱2309合约逢低做多

策略类型	单边做多
进场点	1600
止盈点	2000
止损点	1500
逻辑	远兴投产未达产+检修+生产利润不高，库存压力不大，存在反弹
推荐周期	月度
推荐指数	3（推荐指数范围1-5）
最早提出日	2023-5-21

纯碱2401合约区间操作

策略类型	区间震荡，高空为主
震荡区间	1400-1800
逻辑	远兴能源投产后供应宽松；行业亏损下，检修或退出达到平衡；区间震荡为主
推荐周期	月度
推荐指数	3（推荐指数范围1-5）
最早提出日	2023-5-21

短期09超跌反弹，本轮反弹力度或不大（梅雨淡季产销弱+生产利润高+供应有增量），操作上可再次关注逢高空，滚动操作，在需求改善尚难证伪下，1500止盈离场（给予中性利润）

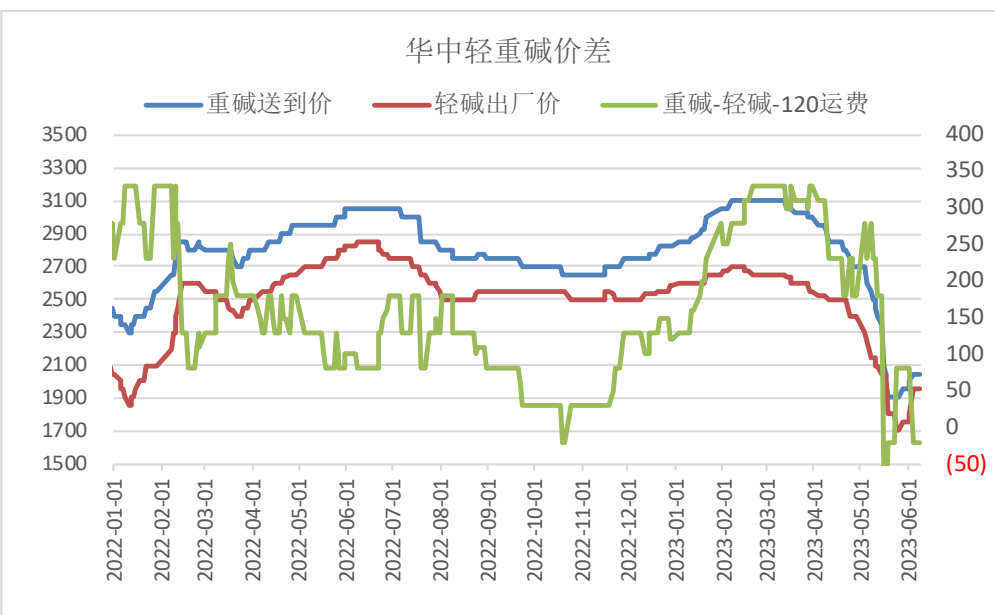
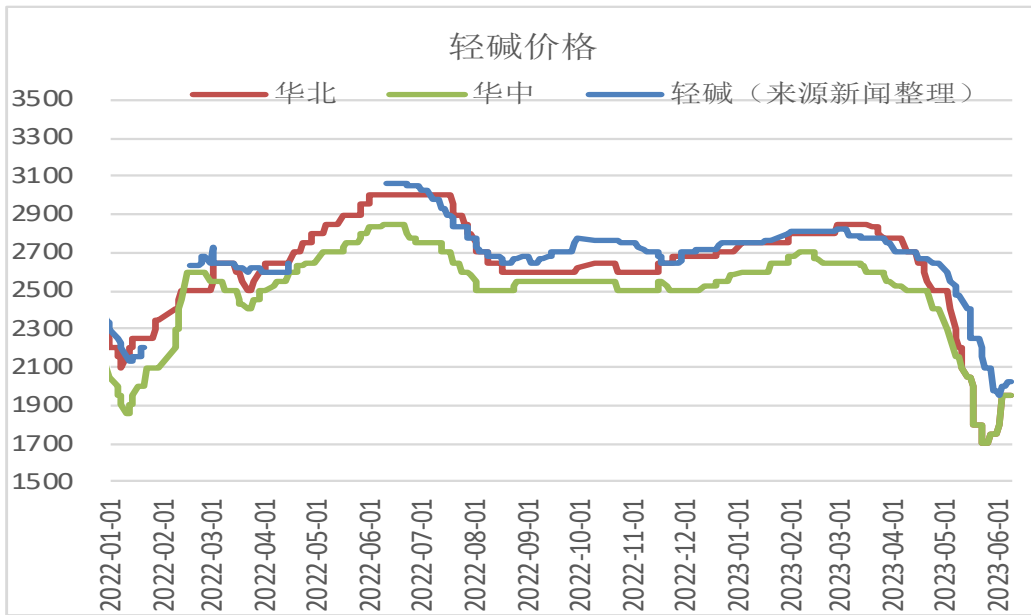
玻璃逢高做空（空FG2309）	
策略类型	单边
进场点	1750
止盈点	1400
止损点	1850以上
逻辑	供应增加，需求仍存改善预期供需双增难出现超季节性去库；煤炭和纯碱跌，成本下移到1300；入场点参考低端成本存在高利润
推荐周期	月度
推荐指数	3（推荐指数范围1-5）
最早提出日	2023-5-7

目录

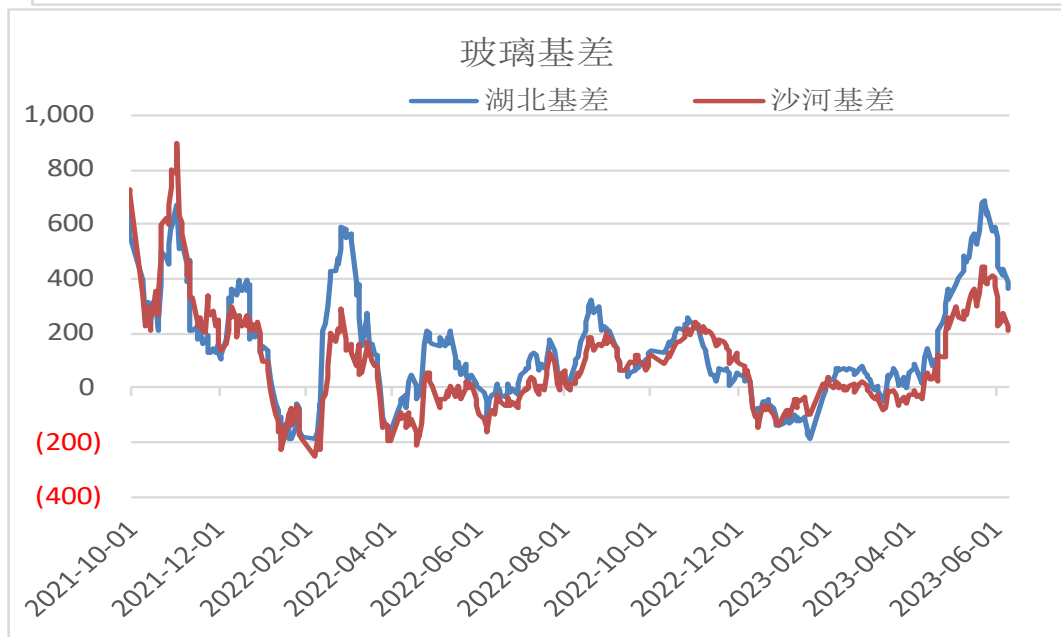
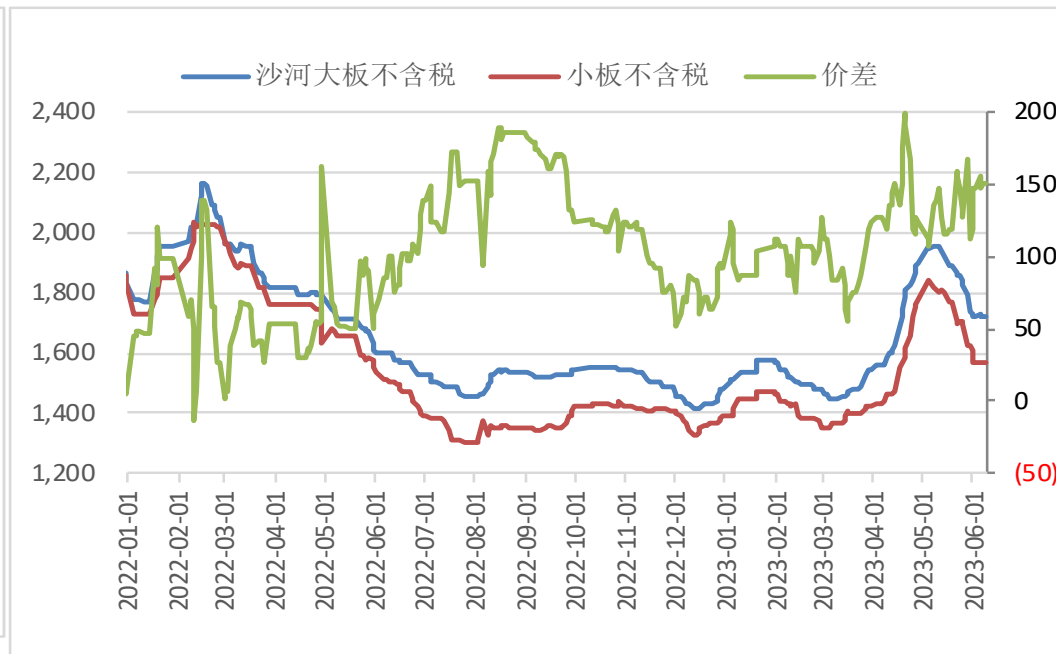
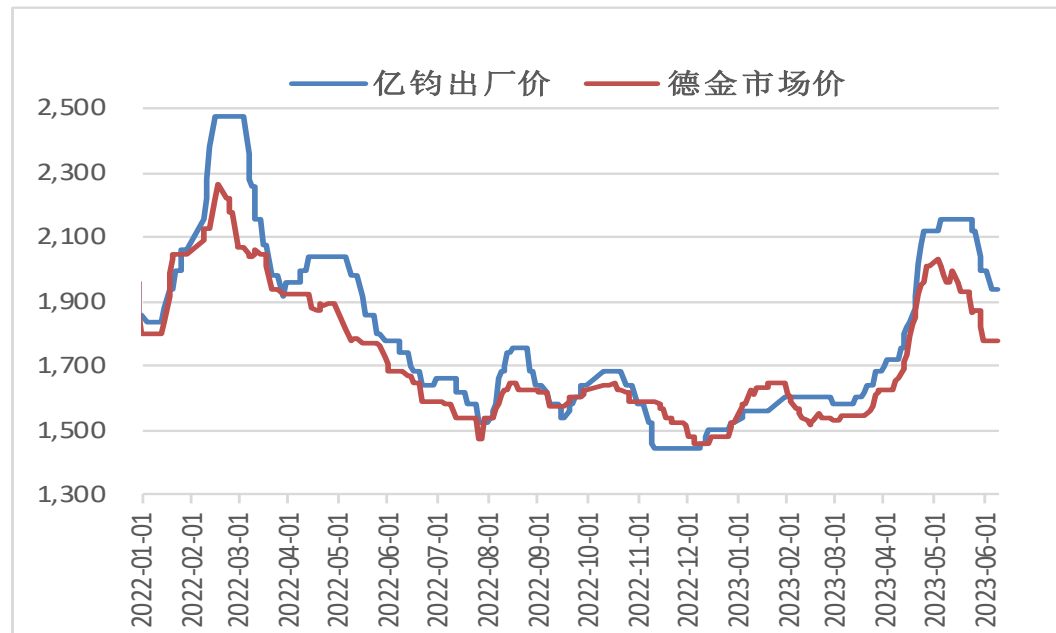
CONTENTS

- 01 纯碱玻璃日度数据
- 02 纯碱玻璃供需数据
- 03 纯碱玻璃价格数据
- 04 房地产数据
- 05 纯碱玻璃交割数据

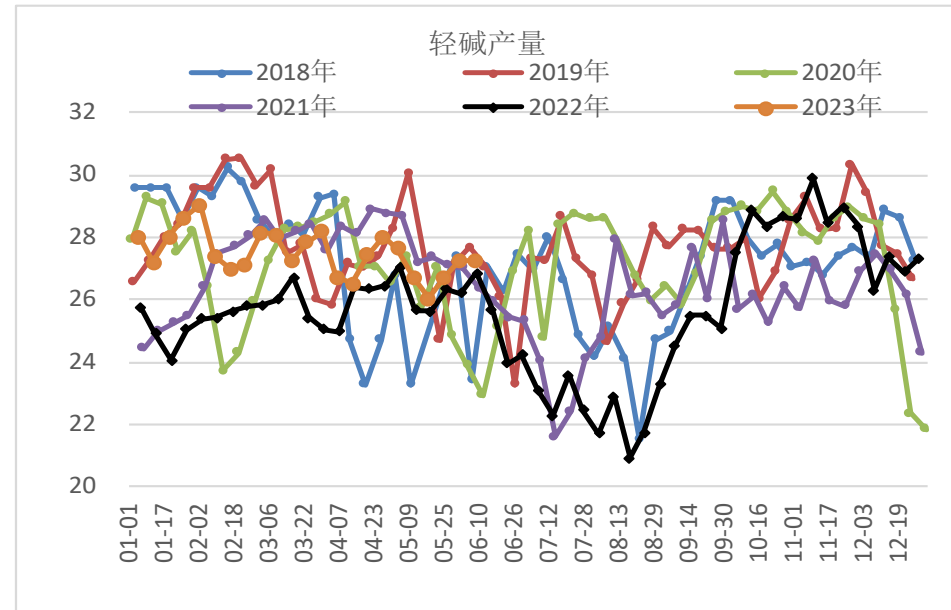
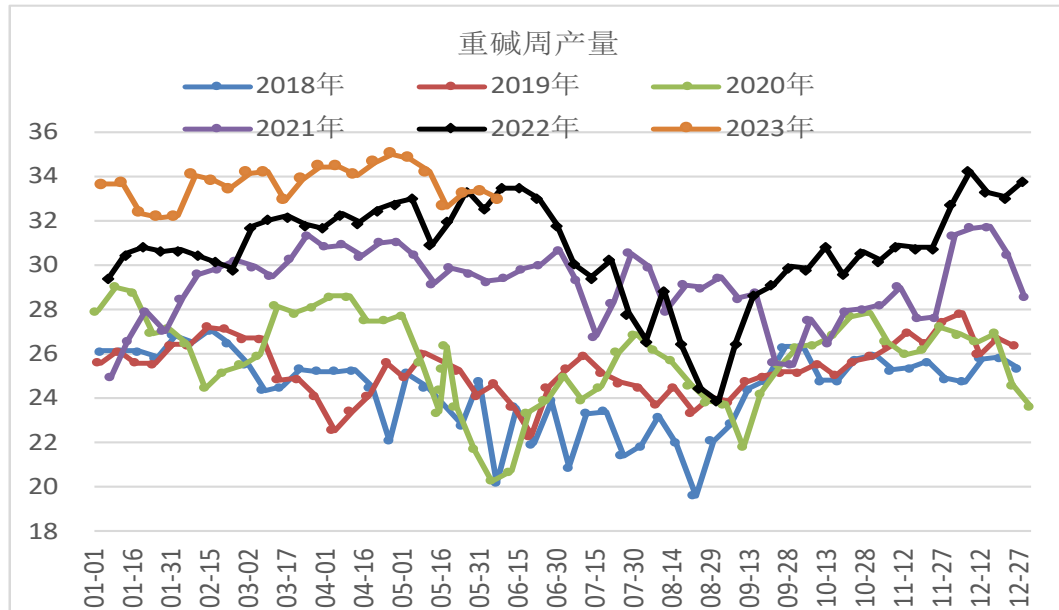
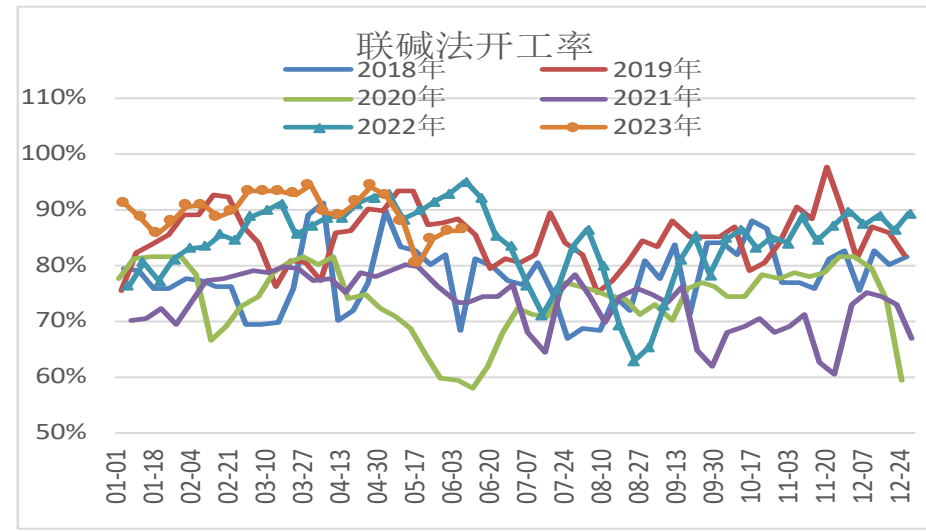
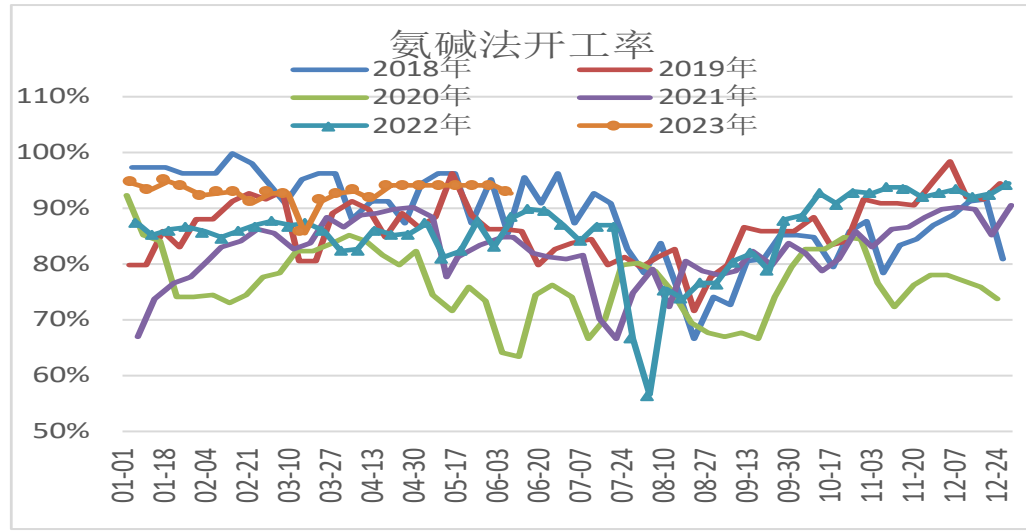
1.1、纯碱日度价格和开工率数据



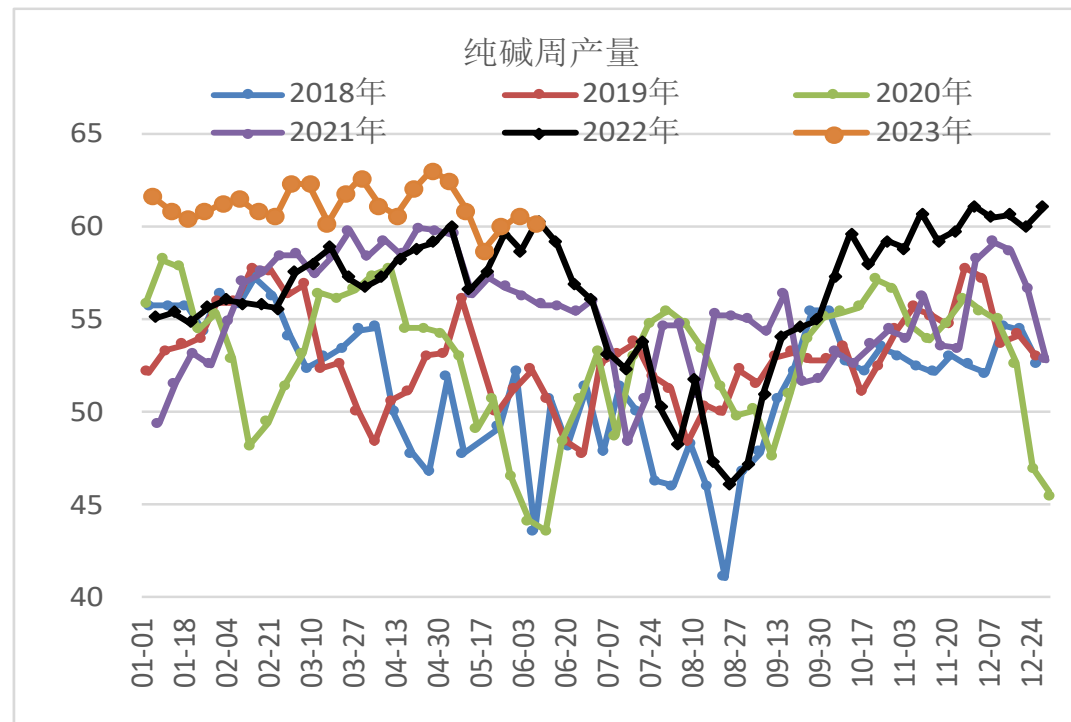
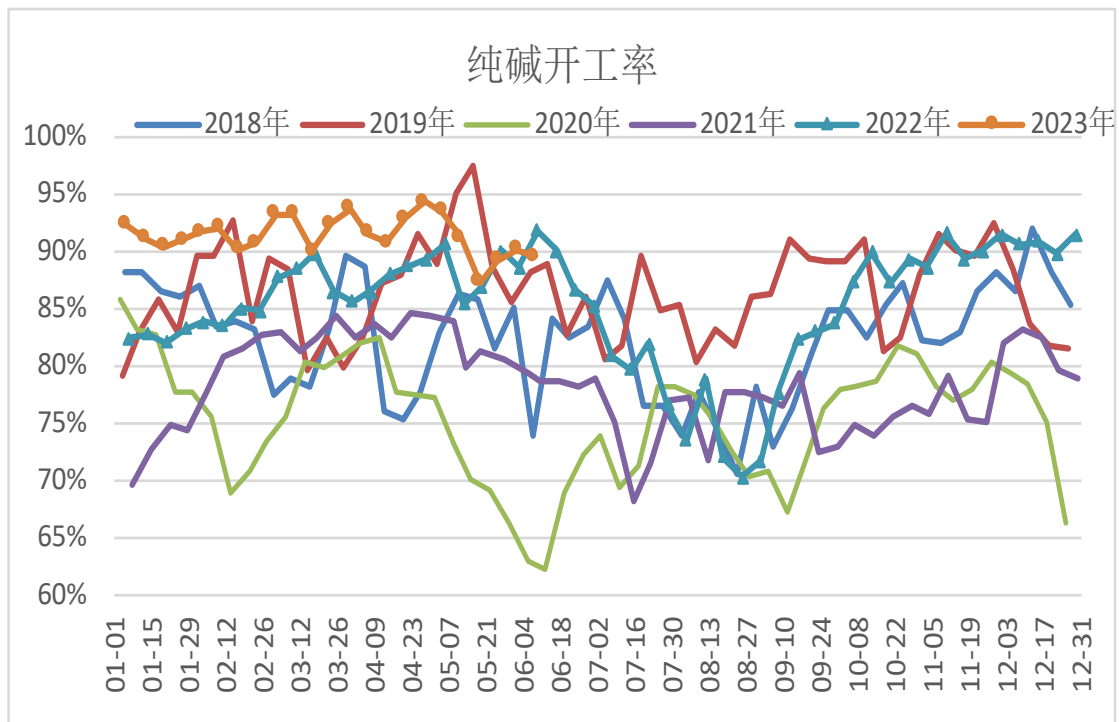
1.2、玻璃日度价格数据



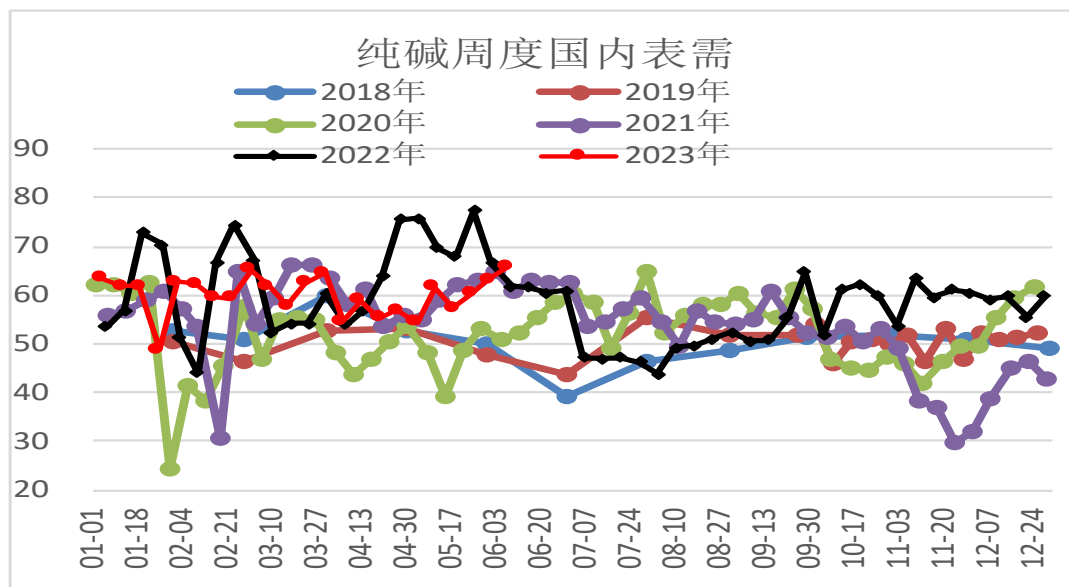
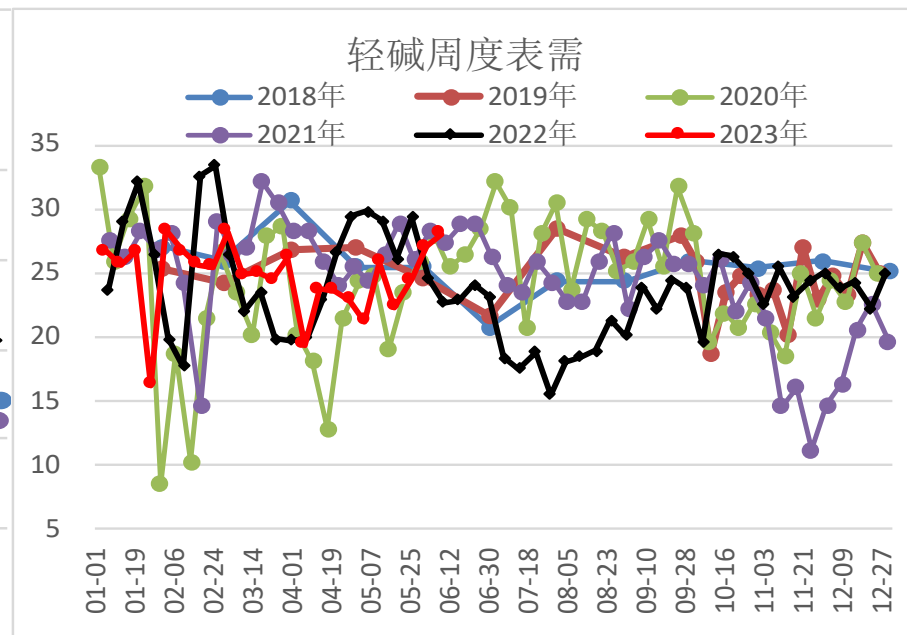
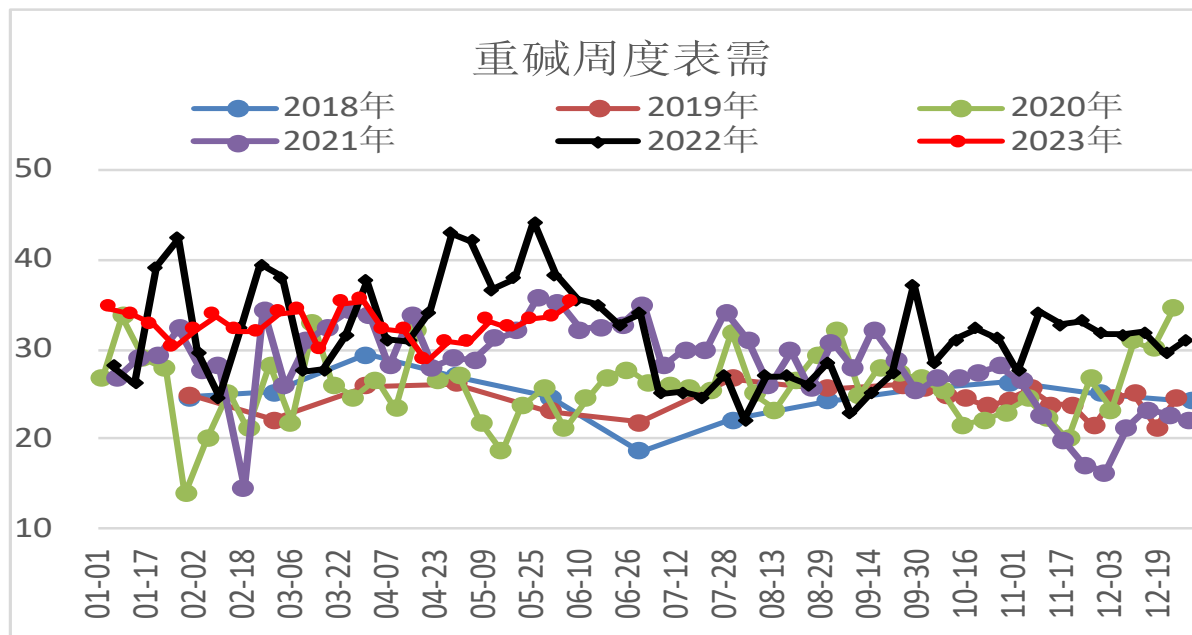
2.1、纯碱周度开工数据



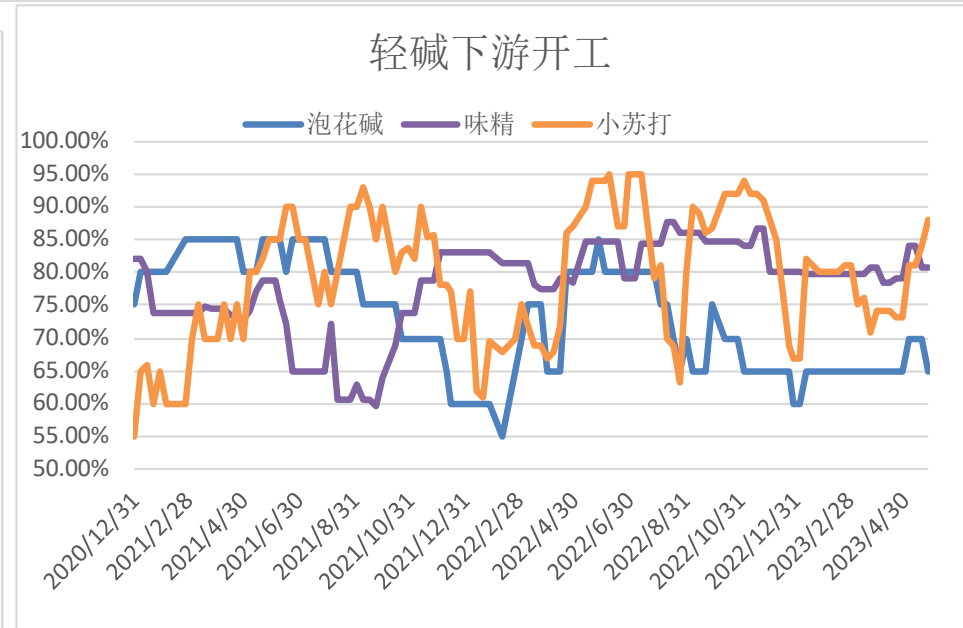
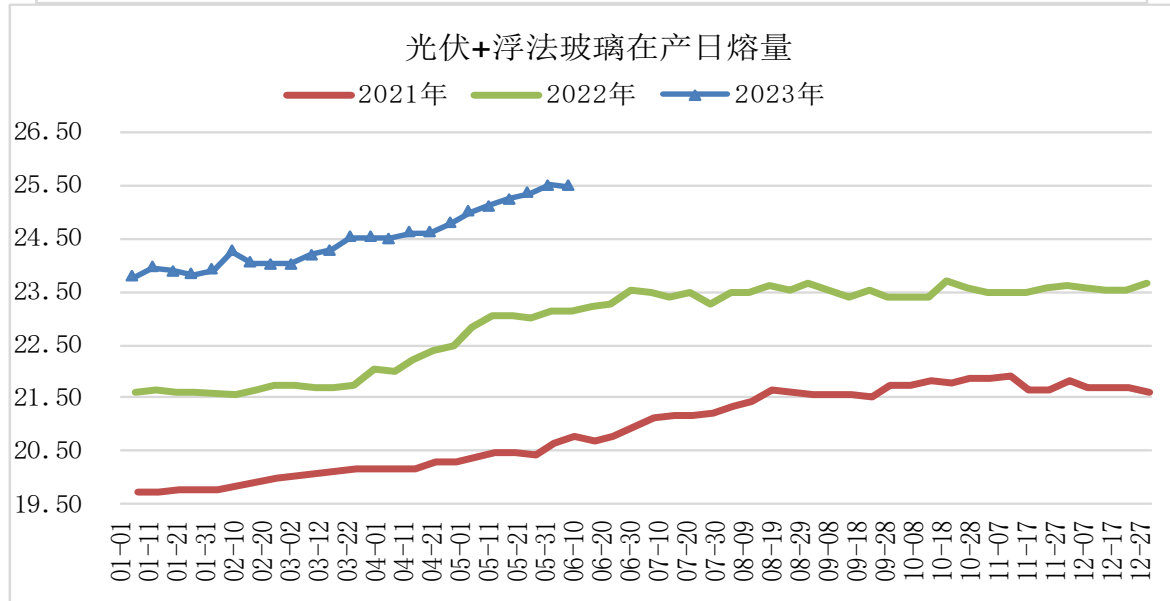
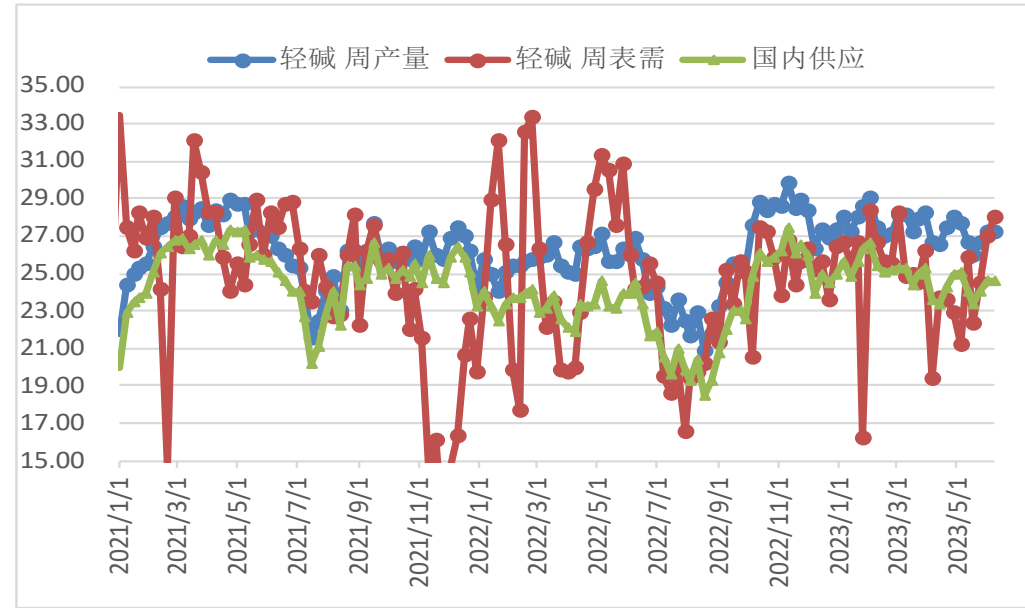
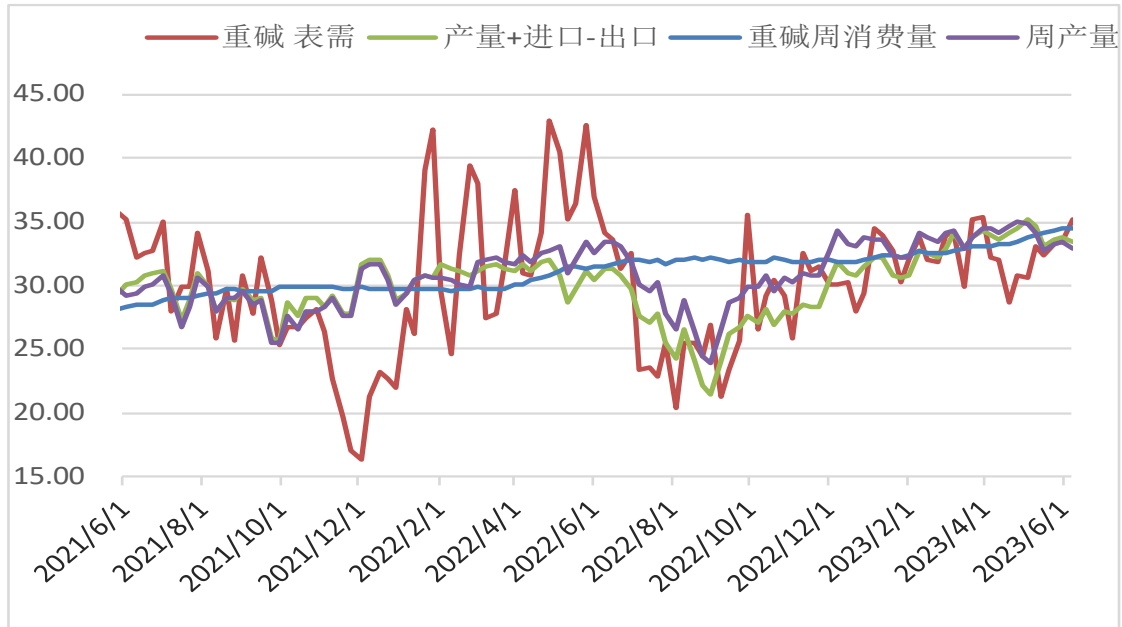
2.1、纯碱周度开工数据



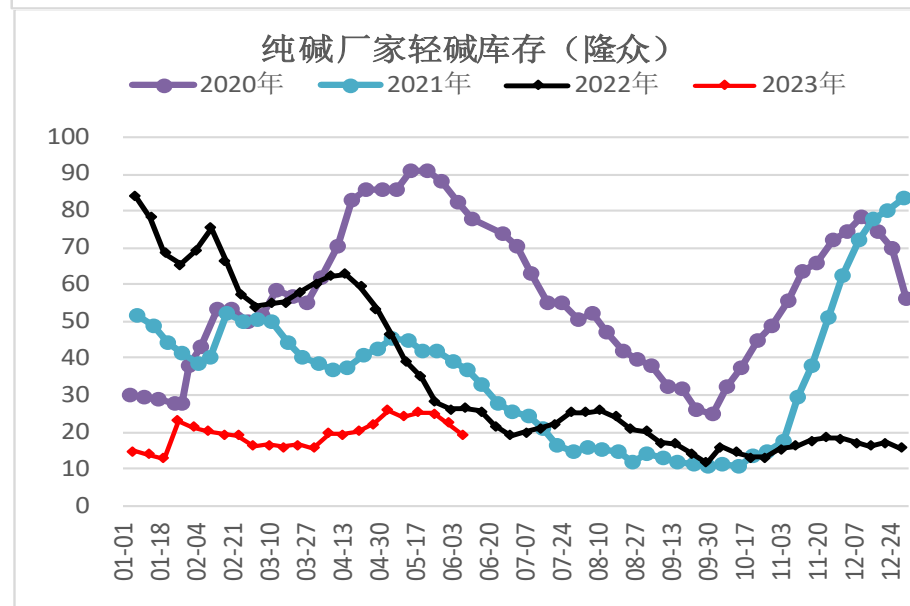
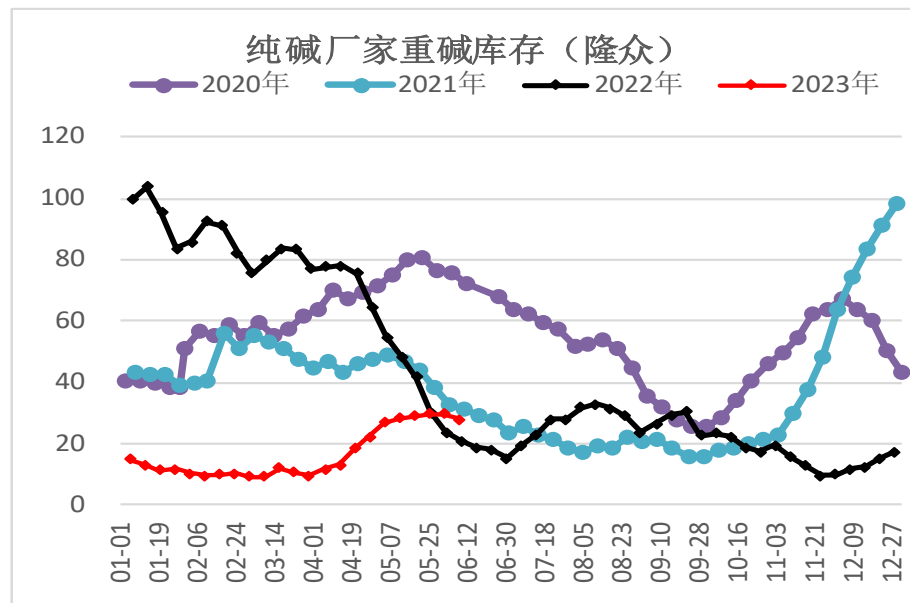
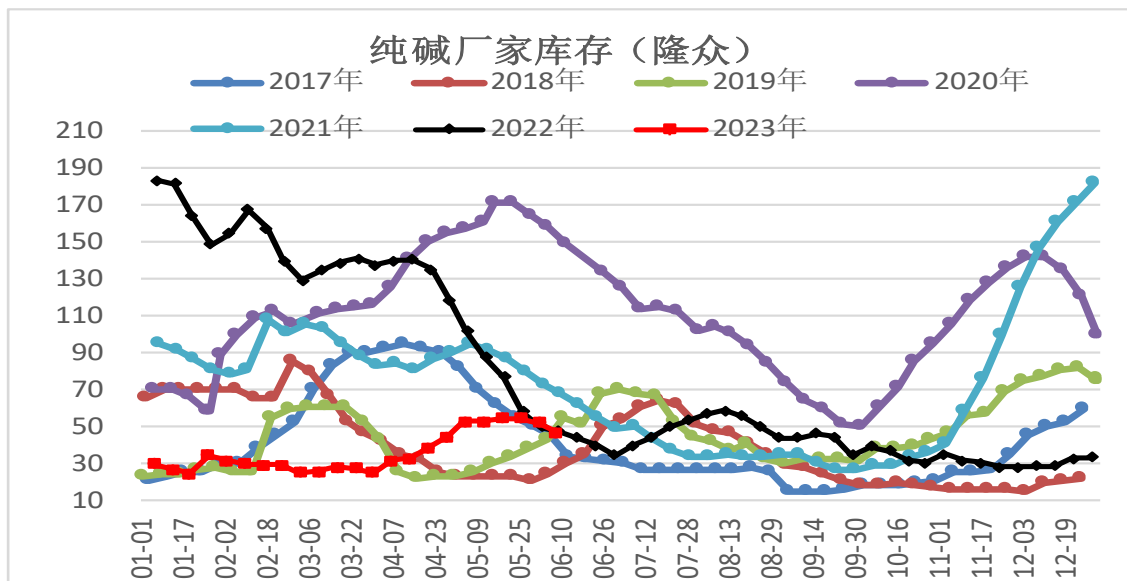
2.2、纯碱周度表需



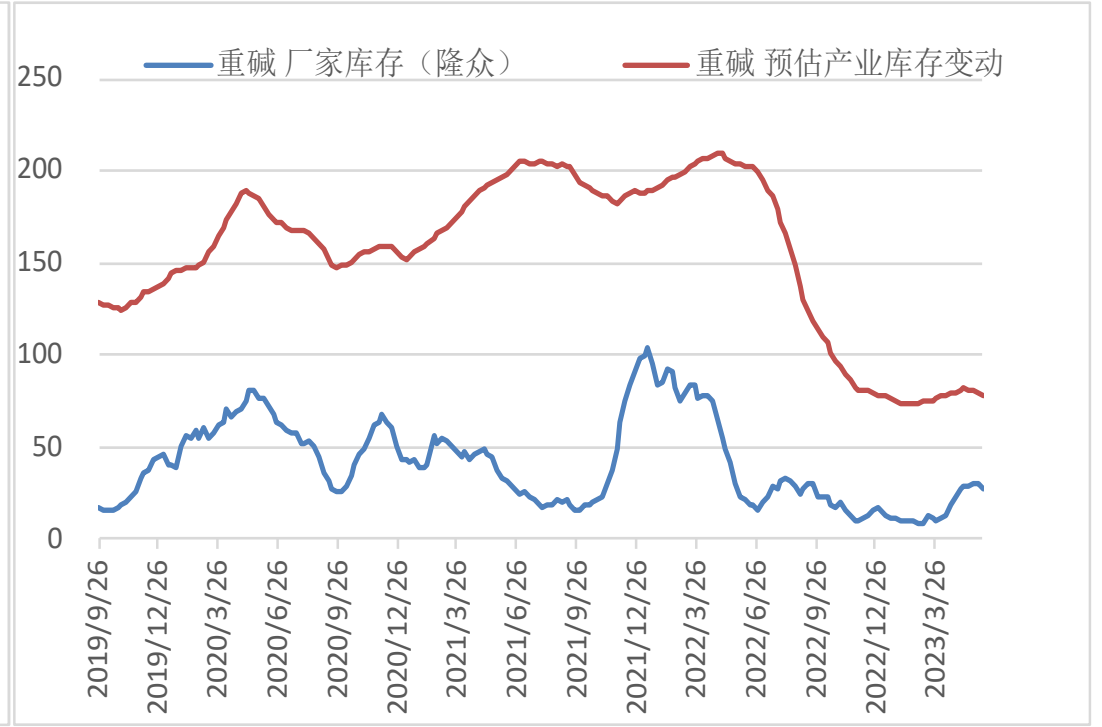
2.3、纯碱周度产量和表需对比



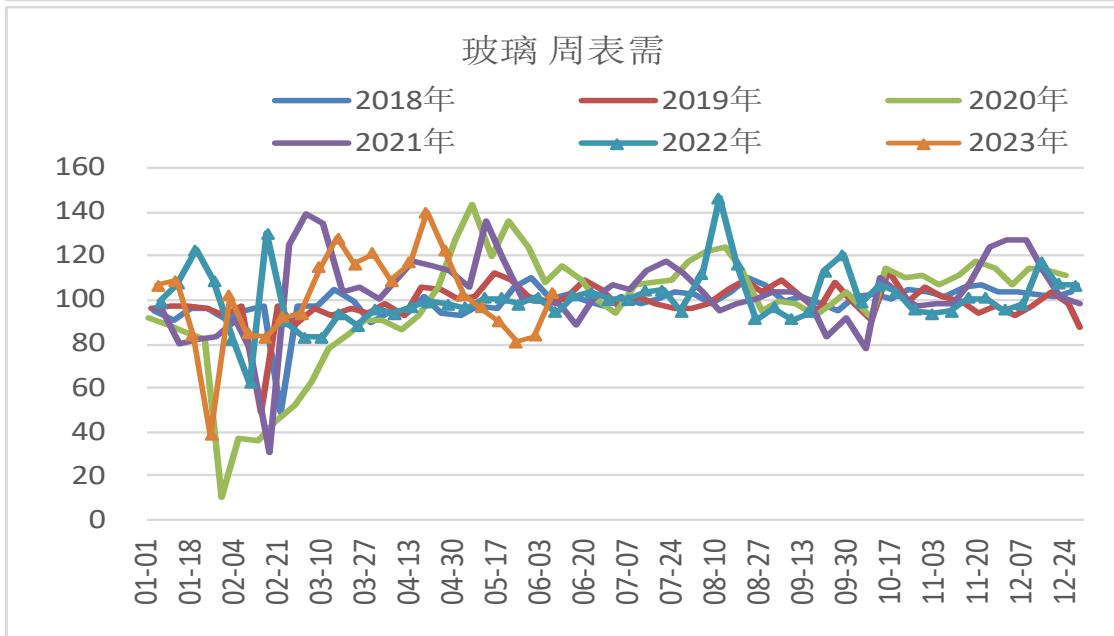
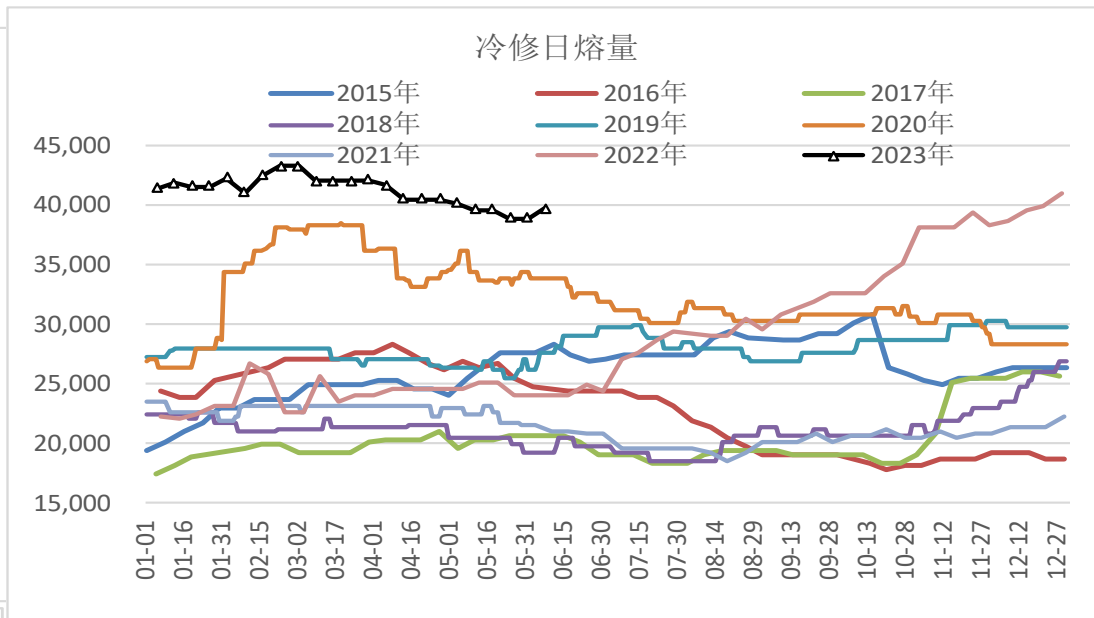
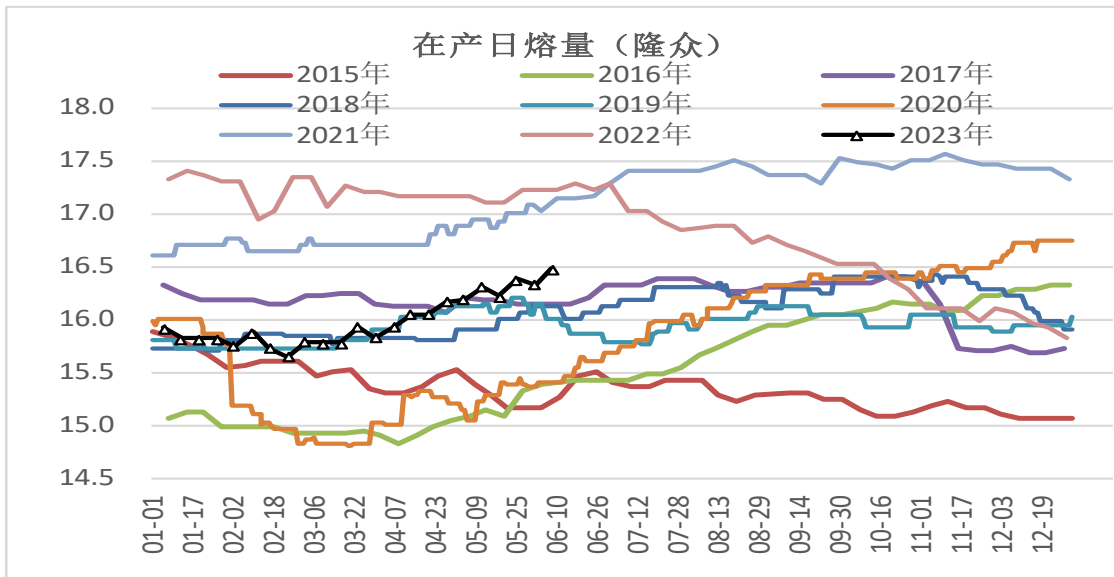
2.4、纯碱库存



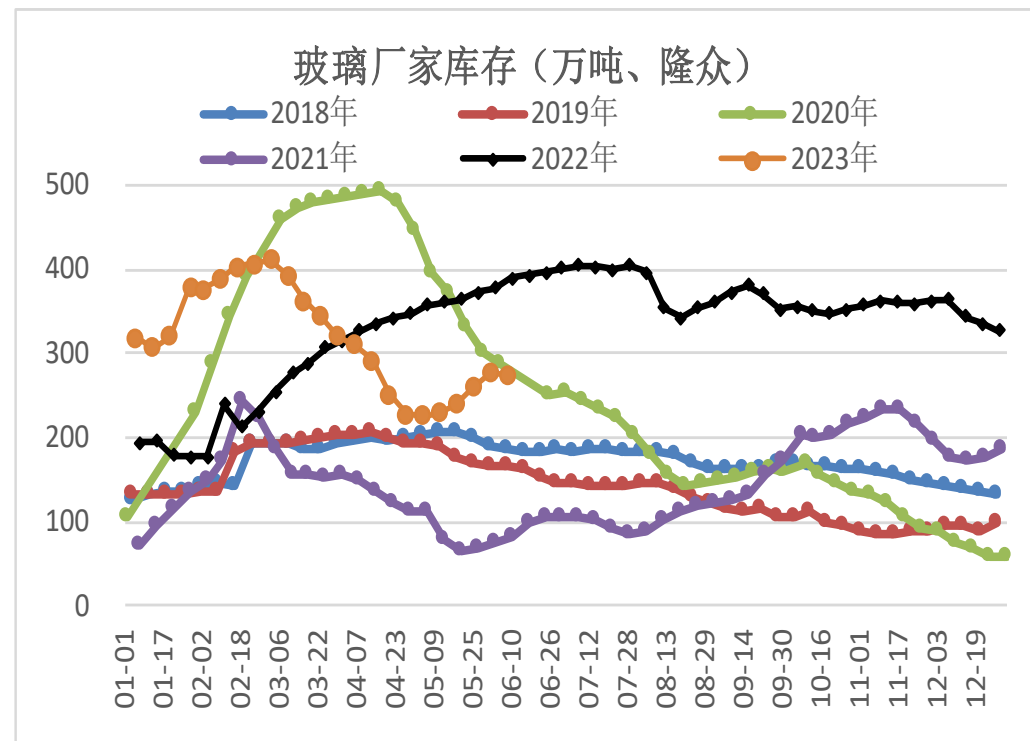
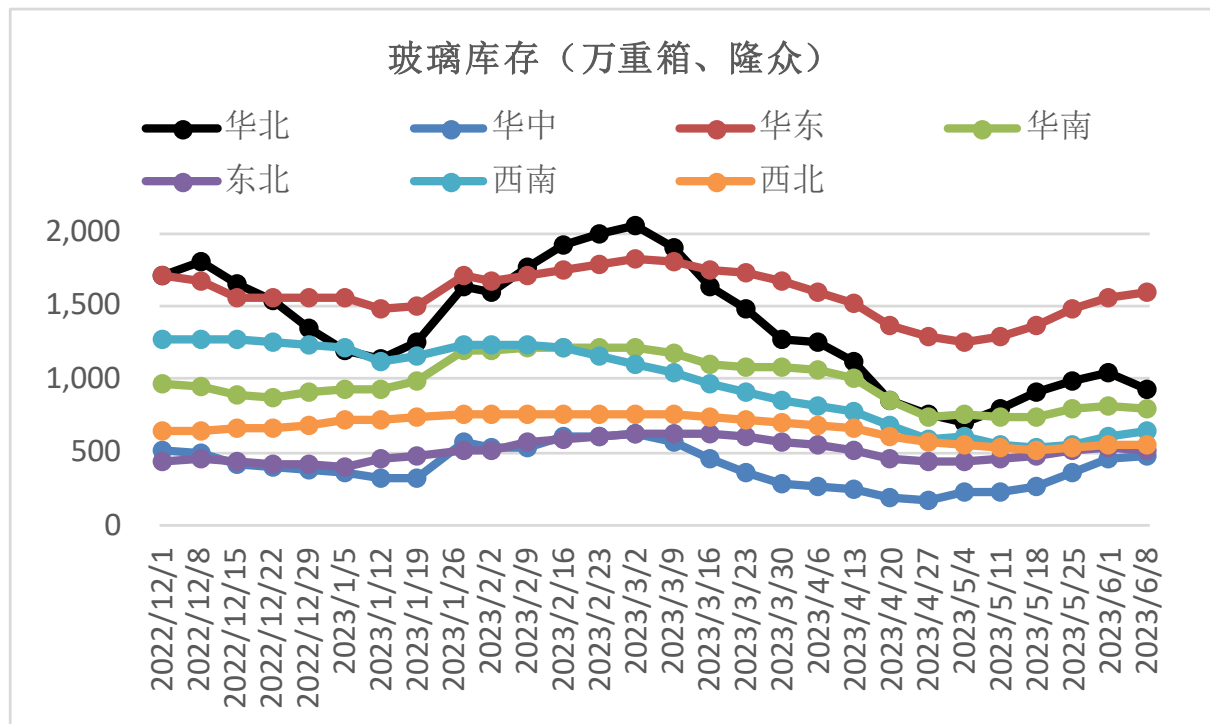
2.4、纯碱库存



2.5、玻璃周度供需



2.6、玻璃库存情况



2.6、纯碱玻璃检修和投产情况

2023年纯碱投产计划

重庆湘渝	联碱	20	2023年三季度
远兴能源	天然	500	一期500万吨计划2023年6月
安徽红四方	联碱	20	2023年5月
江苏德邦	联碱法	60	2023年二季度，实际投产或推迟
金山	联碱法	200	9月份投产（70万吨纯碱，160万吨小苏打，可相互切换）
南方碱业	氨碱	-60	计划2023年关停

2.6、纯碱玻璃检修和投产情况

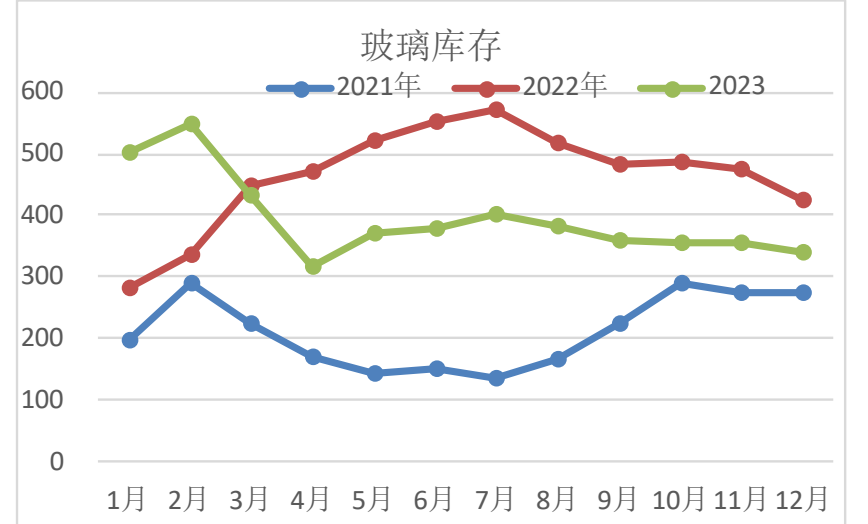
玻璃在产增加

	冷修		冷修复产			新建			增单	
1月	重庆渝荣	260	2023/1/6						-1860.00	
	广东英德鸿泰二线	900	7号保空							
	云南云腾一线	600	2023/1/13							
	咸宁南玻二线	700	2023/1/30	东台中玻二线	600	2023/1/31				
2月	信义江门蓬江三线	950	2023/2/14	威海中玻二线	500	2023/2/5			50.00	
	湖北三峡二线	600	2023/2/16	湖北三峡二线	600	2023/2/6				
	鑫利一线	600	2023/2/16	信义芜湖一线	500	2023/2/19				
				天津信义二线	600	2023/2/25				
3月	河源旗滨一线	600	2023/3/8	湖北明弘二线	1000	2023/3/8	秦皇岛奥华昌黎一线	1200	2023/3/20	2950.00
	沙河长城一线	450	2023/3/23	沙河长城十线	1200	2023/3/20				
	湖北亿钧一线	600	2023/3/24	河北德金新三线	1200	2023/3/23				
4月	信义江门蓬江一线	400	2023/4/30	湖北三峡二线	600	2023/4/6	山东凯盛晶华德州二线	800	2023/4/21	1000.00
5月				广东玉峰二线	700	2023/5/9	信义营口三线	800	2023/5/4	2750.00
				台玻天津一线	600	2023/5/18				
				广东富明一线	650	2023/5/19				
6月	浙江旗滨长兴二线	600	2023/6/1	广东三水西城	350	2023/6/2			-150.00	
	东莞信义灰玻C线	500	2023/6/8	东台中玻一线	600	2023/6/5				

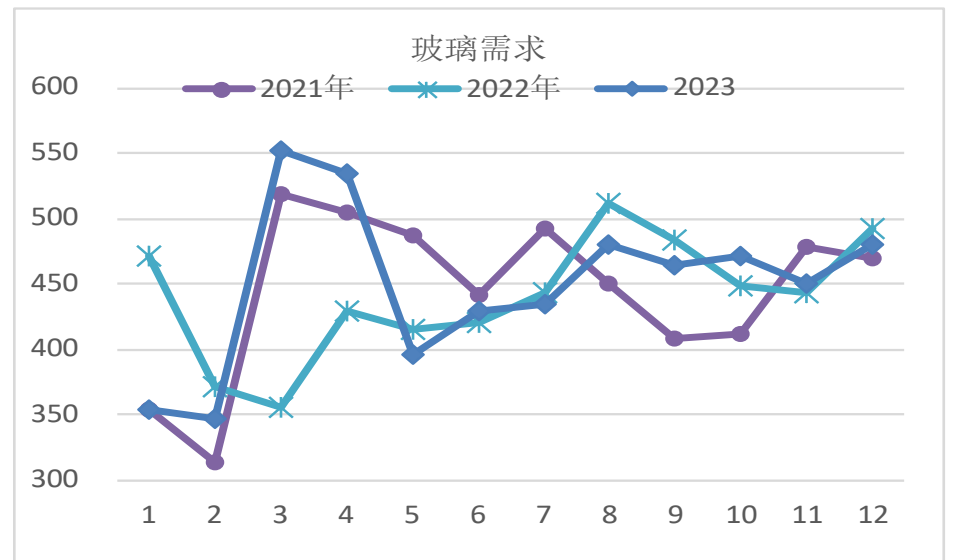
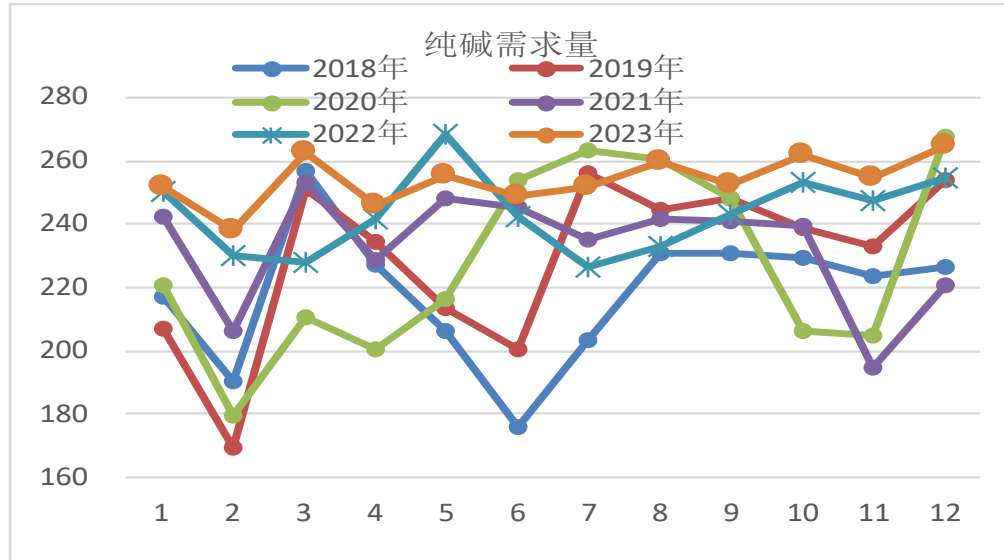
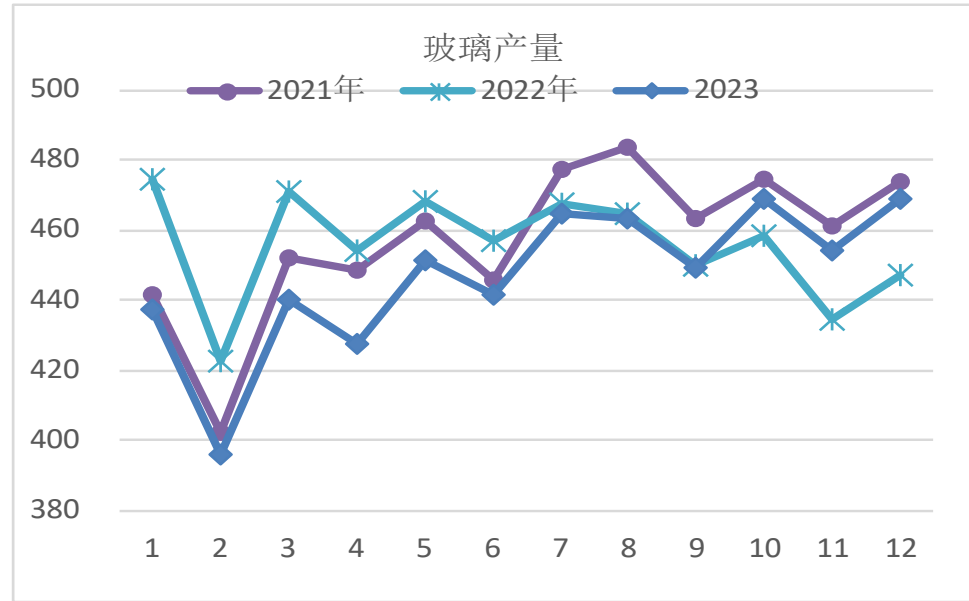
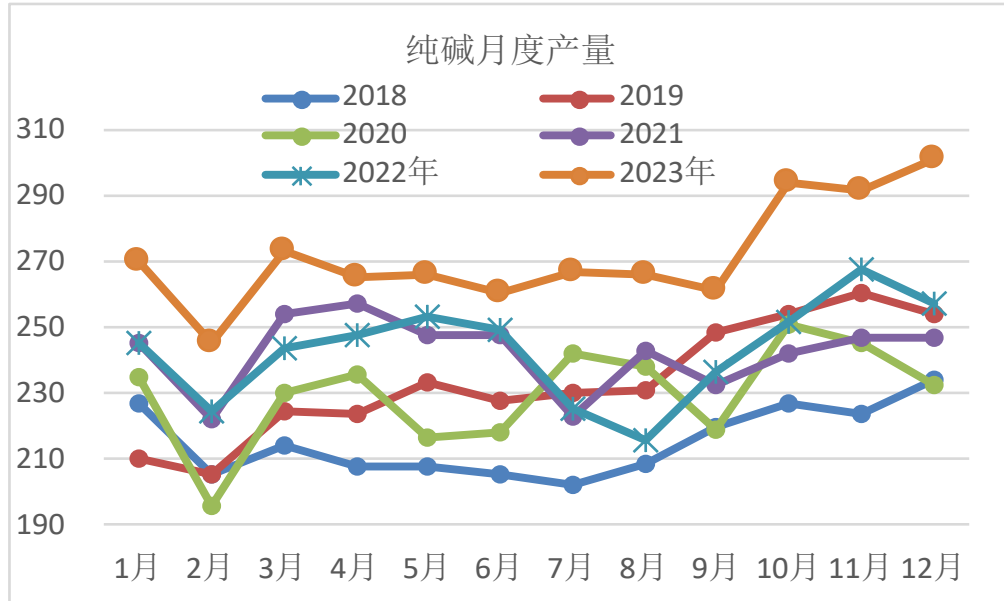
2.8、玻璃平衡表

玻璃平衡表

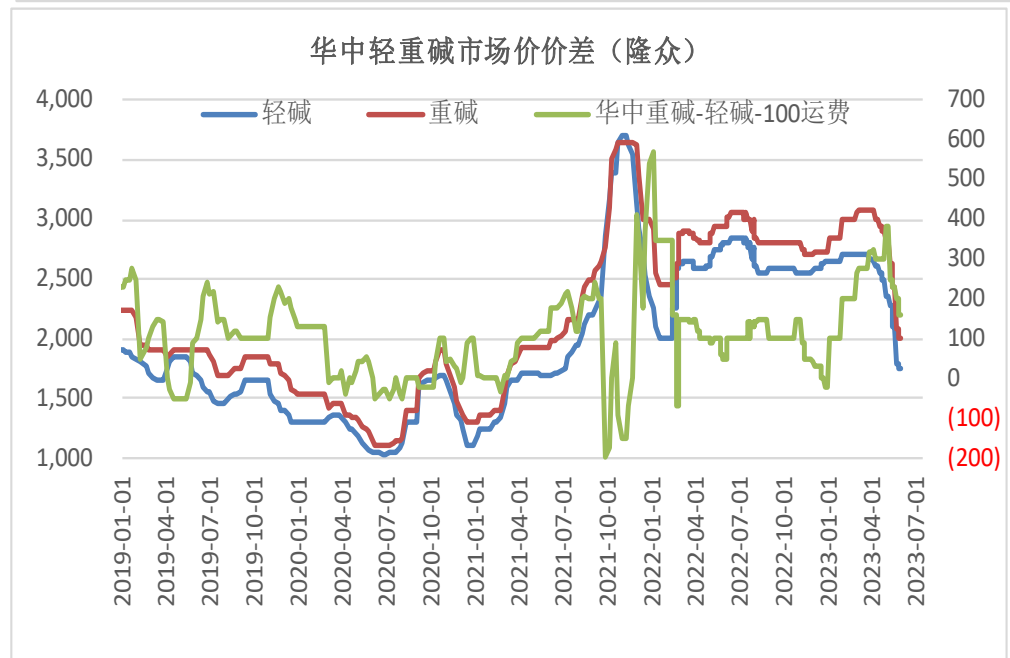
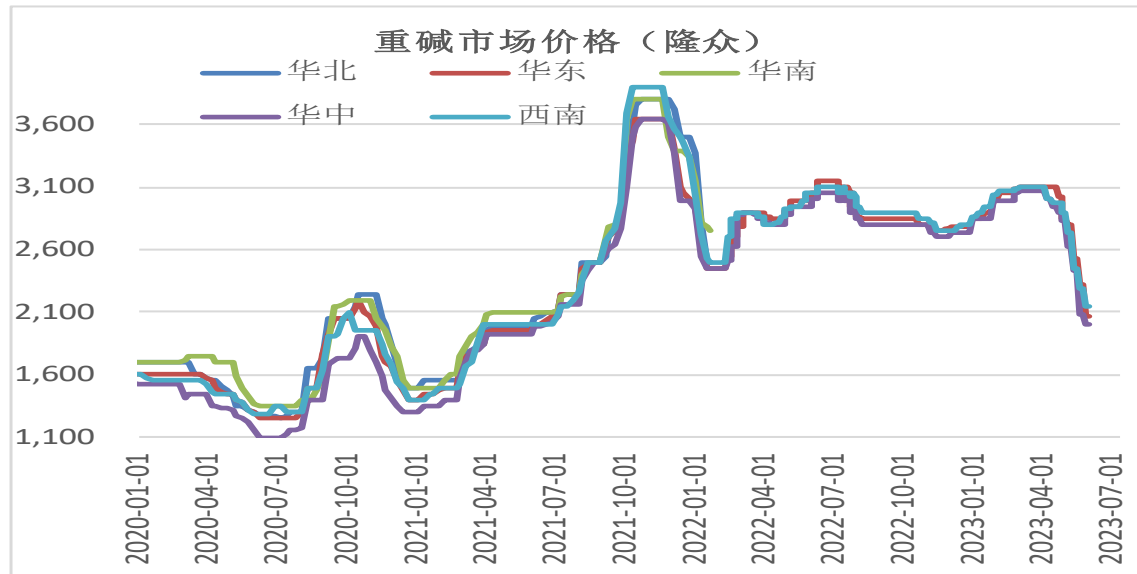
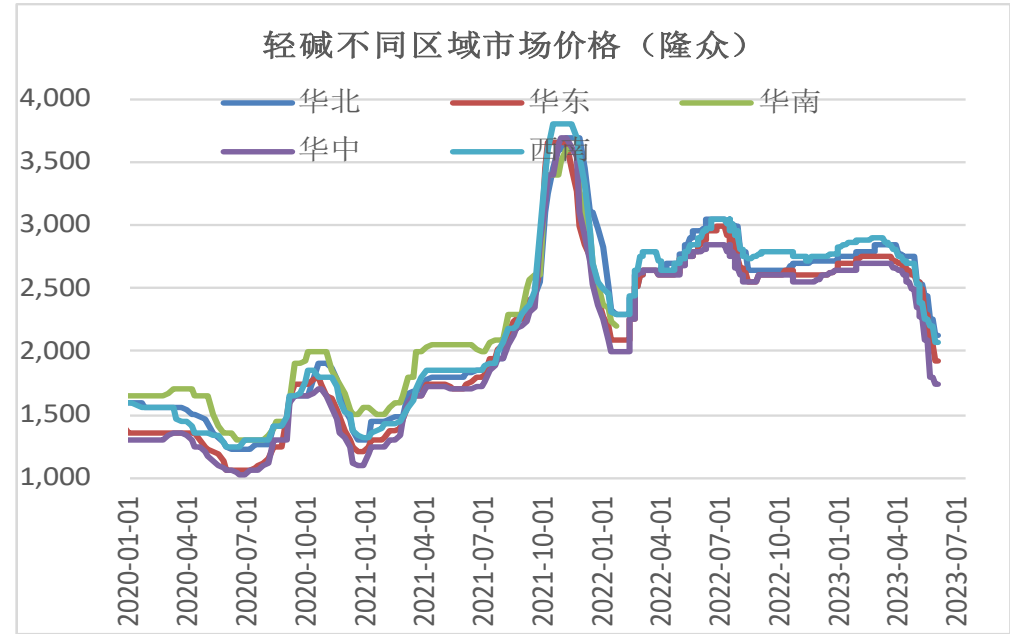
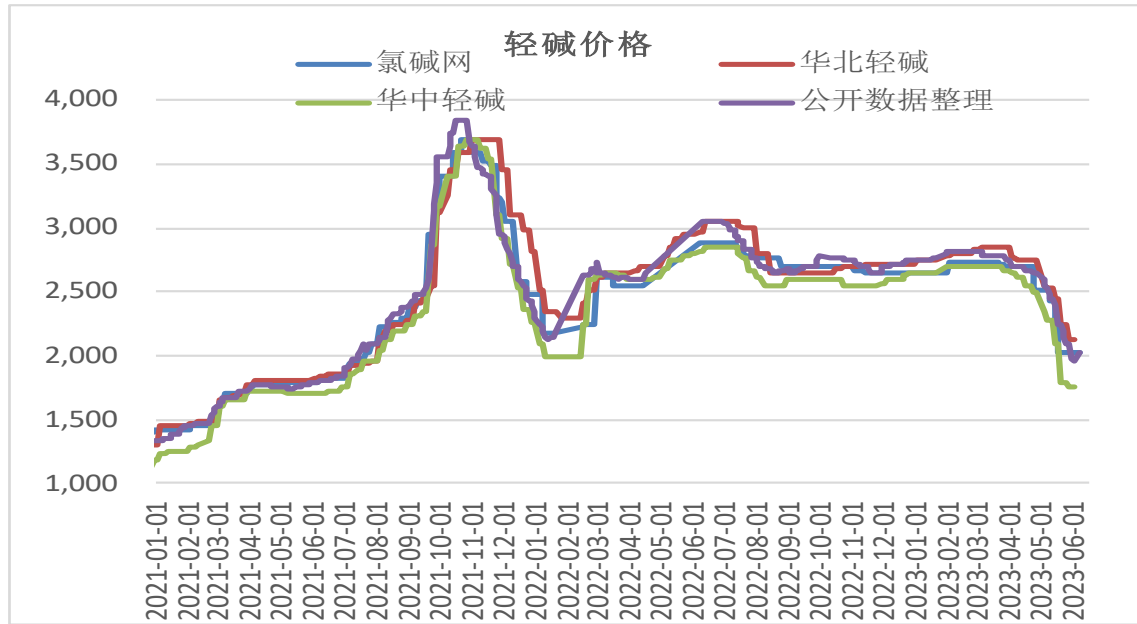
2022年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	474.45	422.74	471.06	454.48	468.36	457.15	467.27	464.97	449.79	458.43	434.18	446.99
国产量累计	474.45	897.19	1368.25	1822.72	2291.08	2748.23	3215.50	3680.47	4130.26	4588.69	5022.87	5469.85
国产累计同比	7.53%	6.36%	5.61%	4.49%	3.81%	3.61%	2.74%	1.86%	1.31%	0.82%	0.20%	-0.30%
库存	282.20	336.49	449.18	471.94	520.22	552.32	570.16	519.53	483.25	488.73	474.83	424.06
需求	470.91	370.82	355.17	429.22	415.19	420.94	443.92	511.31	483.13	448.46	443.70	492.03
需求累积	470.91	841.74	1196.90	1626.12	2041.31	2462.24	2906.16	3417.47	3900.59	4349.05	4792.75	5284.77
需求累计同比	33.18%	26.12%	0.92%	-3.82%	-6.27%	-5.99%	-6.60%	-4.07%	-1.77%	-0.75%	-1.39%	-0.84%
2023年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	437.09	396.09	440.23	427.17	451.48	441.74	464.34	463.24	448.93	469.17	454.03	469.17
国产量累计	437.09	833.18	1273.40	1700.57	2152.05	2593.79	3058.13	3521.37	3970.30	4439.47	4893.50	5362.67
国产累计同比	-7.87%	-7.14%	-6.93%	-6.70%	-6.07%	-5.62%	-4.89%	-4.32%	-3.87%	-3.25%	-2.58%	-1.96%
库存	502.12	548.35	431.25	318.51	370.00	377.74	403.08	380.82	359.75	353.72	353.75	338.42
需求	354.23	346.08	551.68	534.54	394.98	429.00	434.00	480.50	465.00	471.20	450.00	480.50
需求累积	354.23	700.30	1251.98	1786.52	2181.50	2610.50	3044.50	3525.00	3990.00	4461.20	4911.20	5391.70
需求累计同比	-24.78%	-16.80%	4.60%	9.86%	6.87%	6.02%	4.76%	3.15%	2.29%	2.58%	2.47%	2.02%



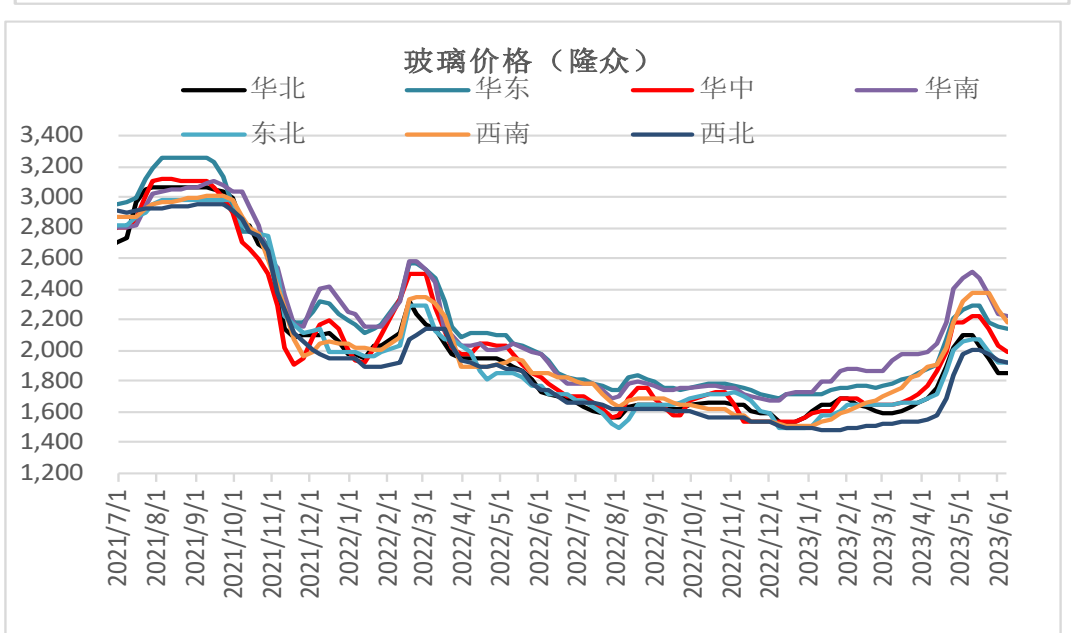
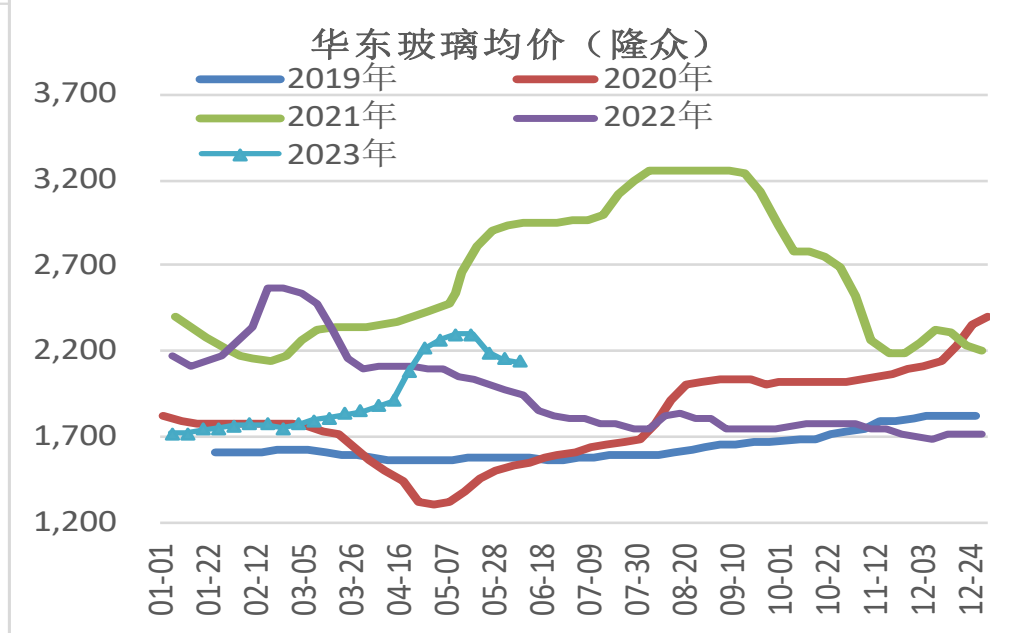
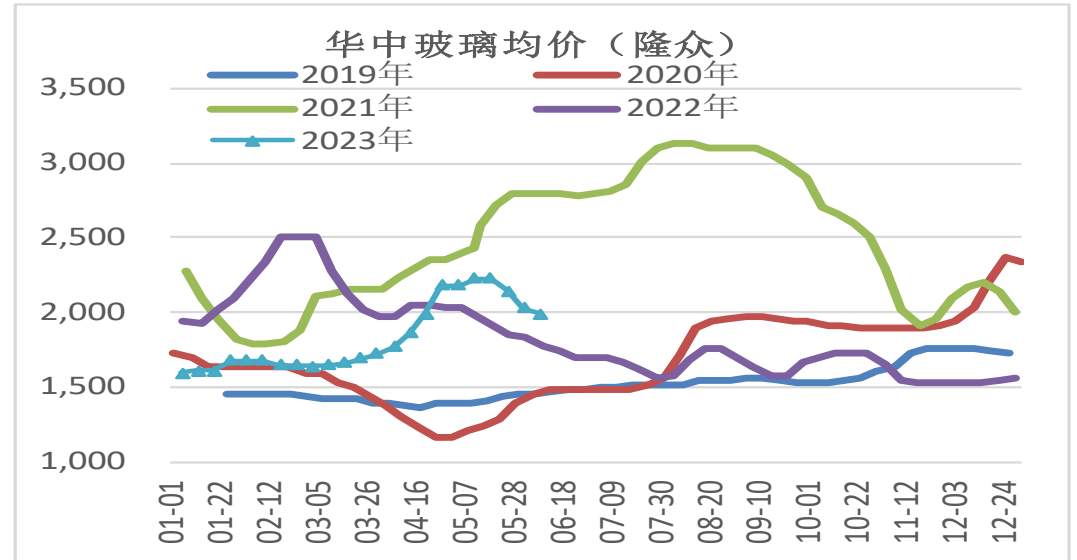
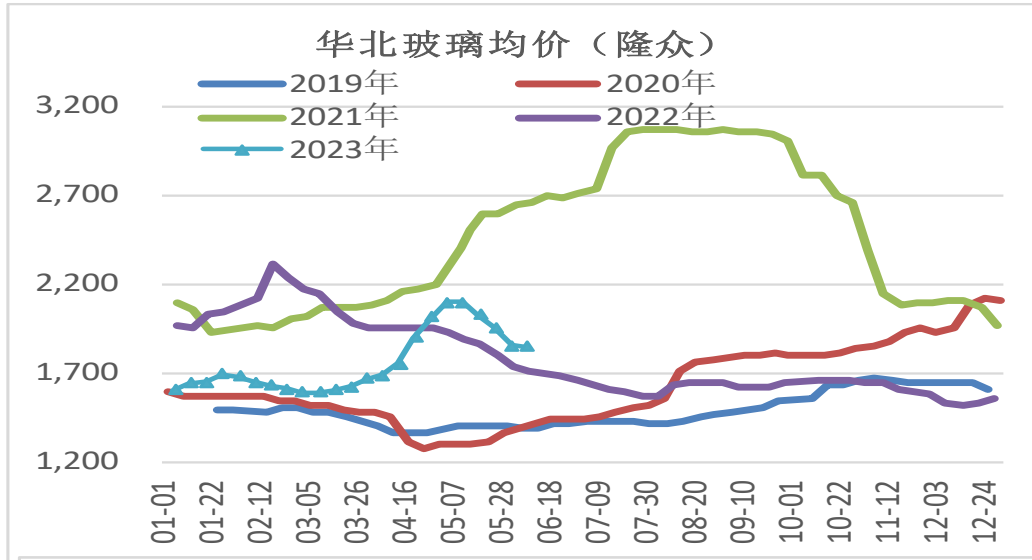
2.9、纯碱玻璃月度产量和需求



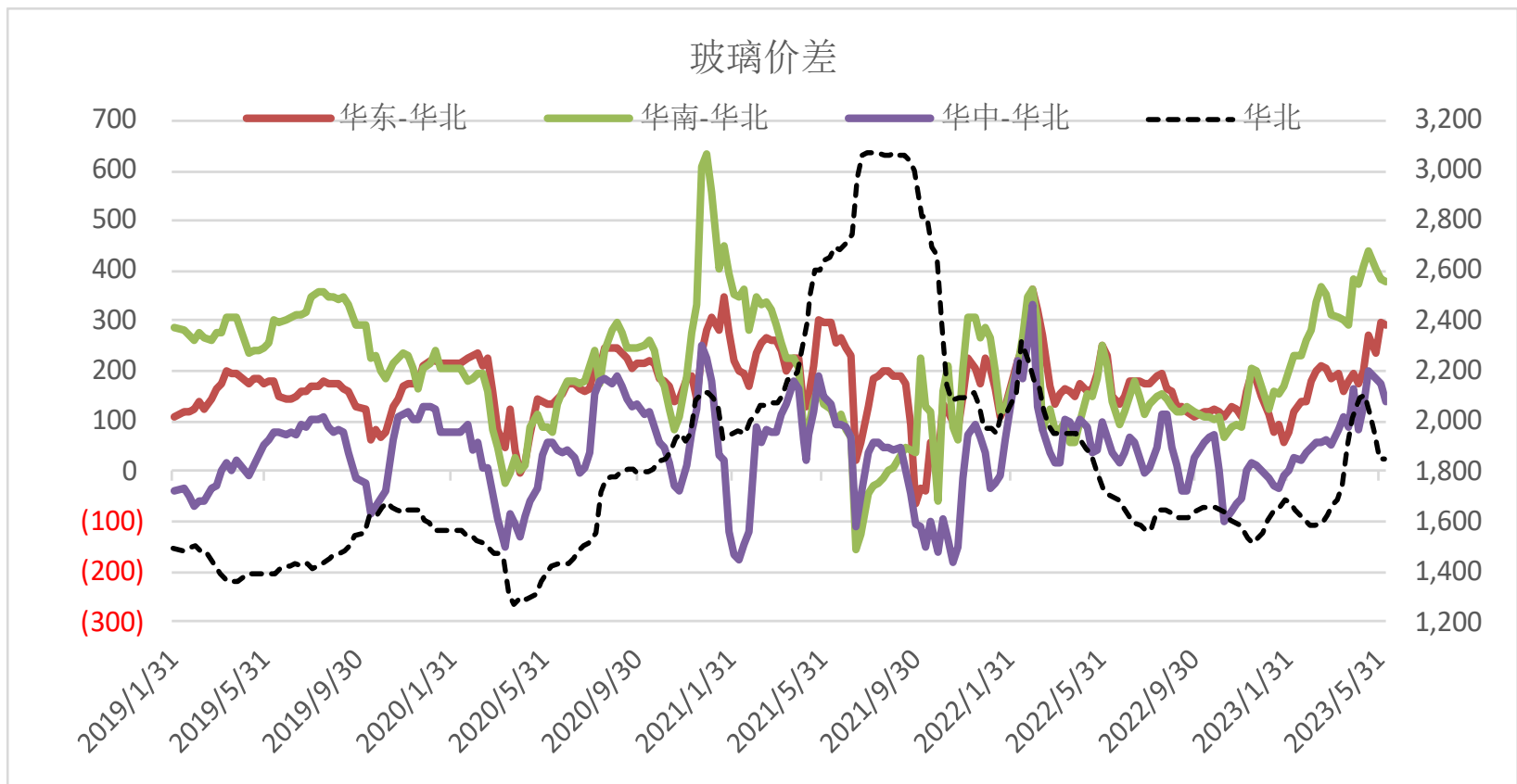
3.1、纯碱价格



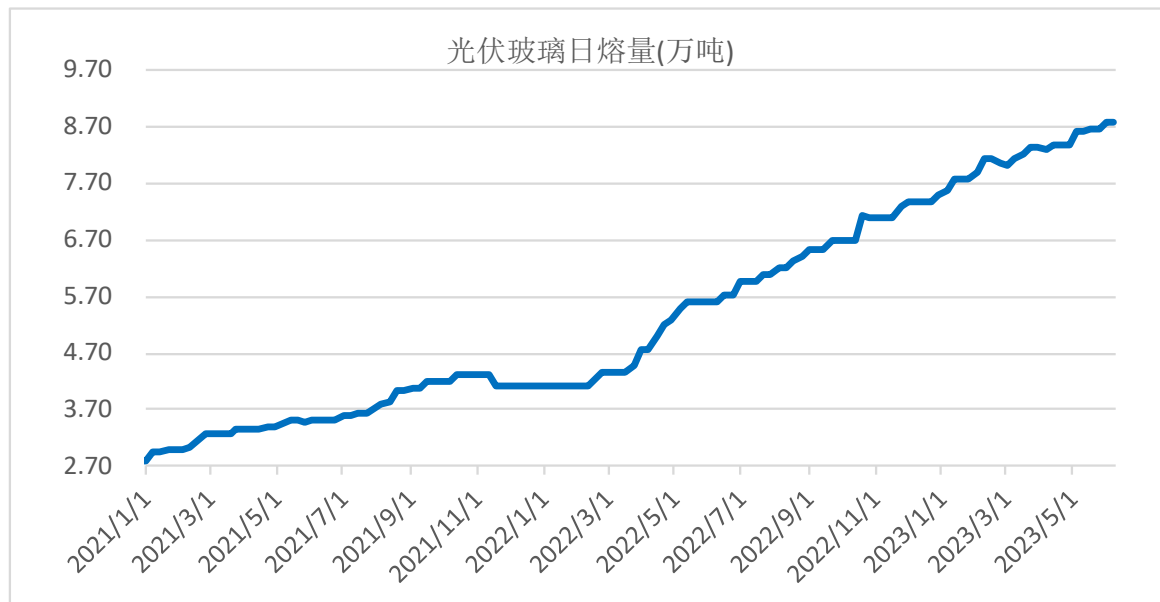
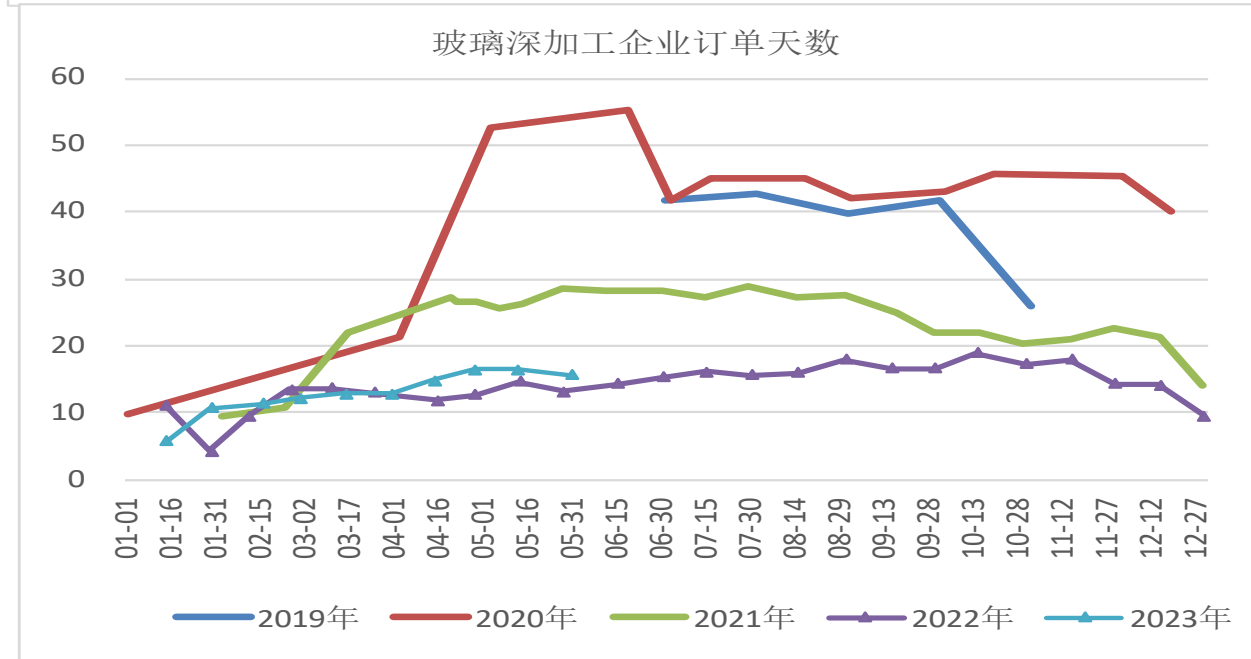
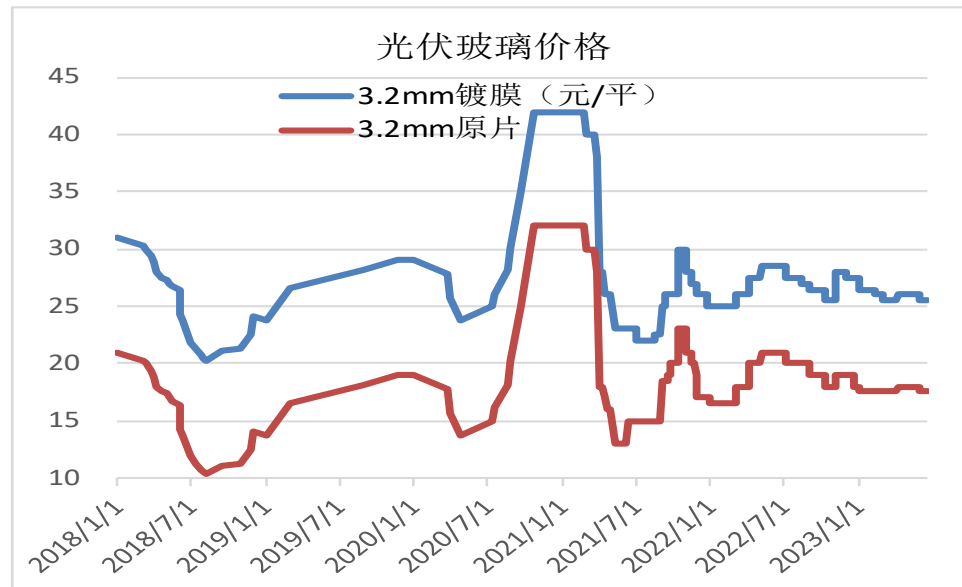
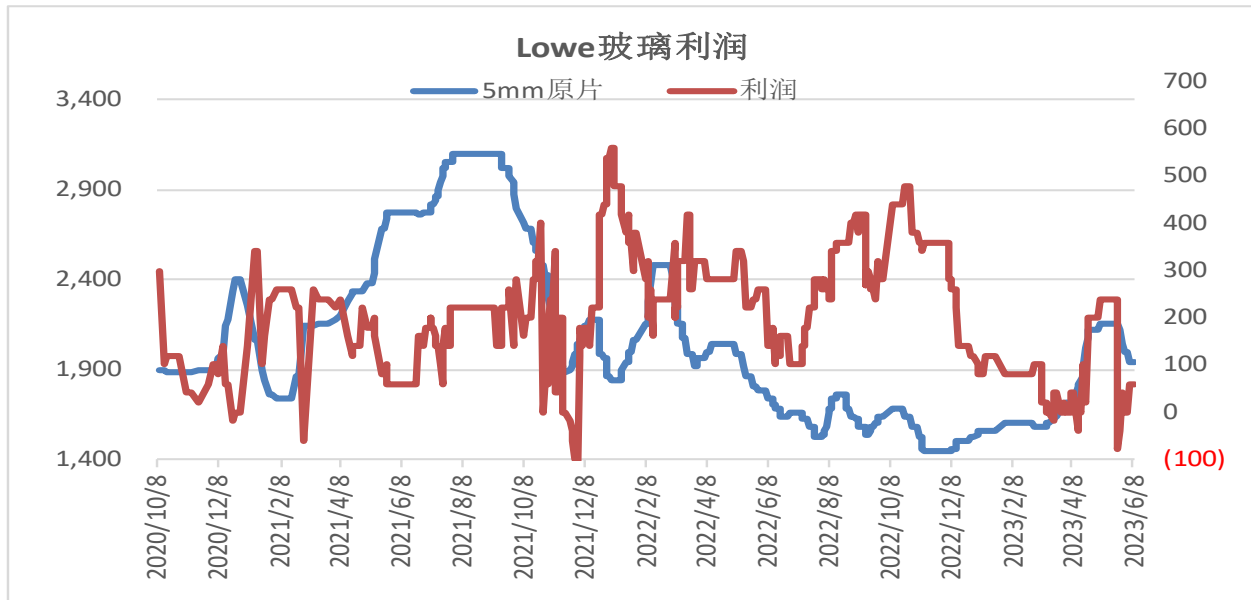
3.2、玻璃价格



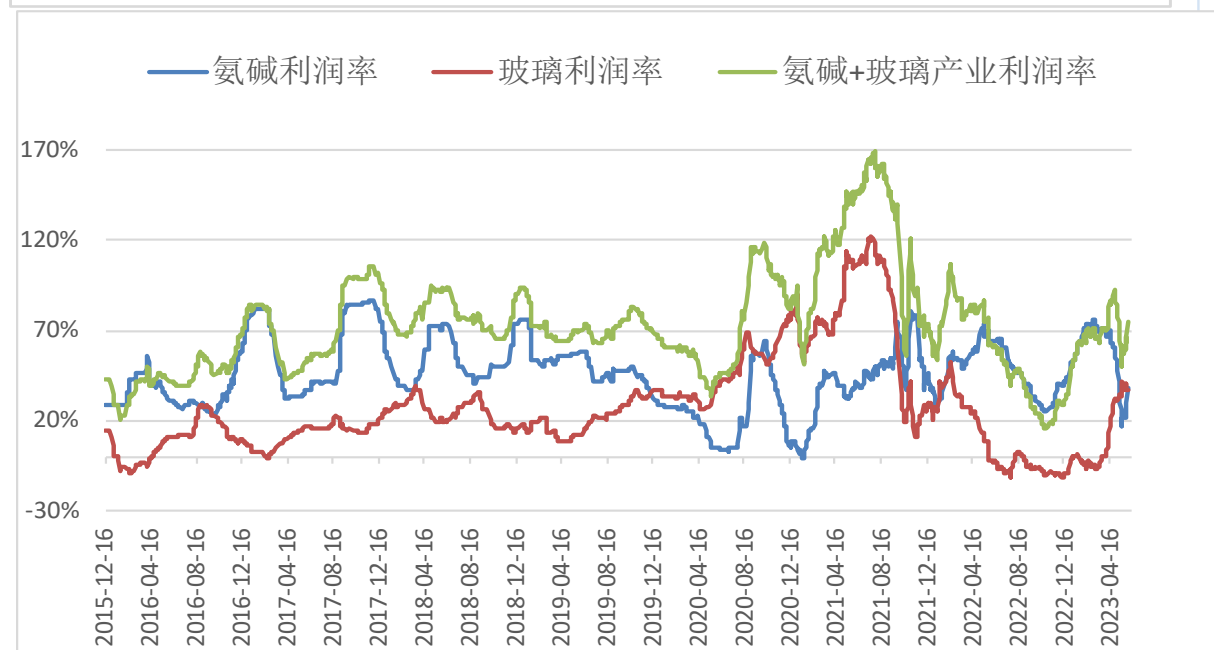
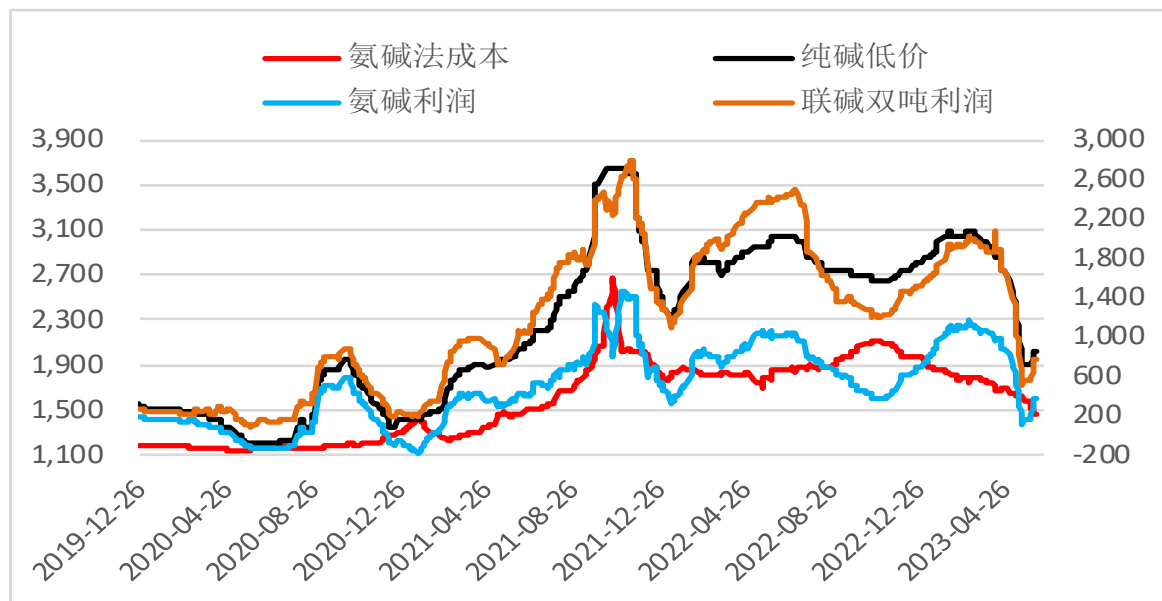
3.2、玻璃价格



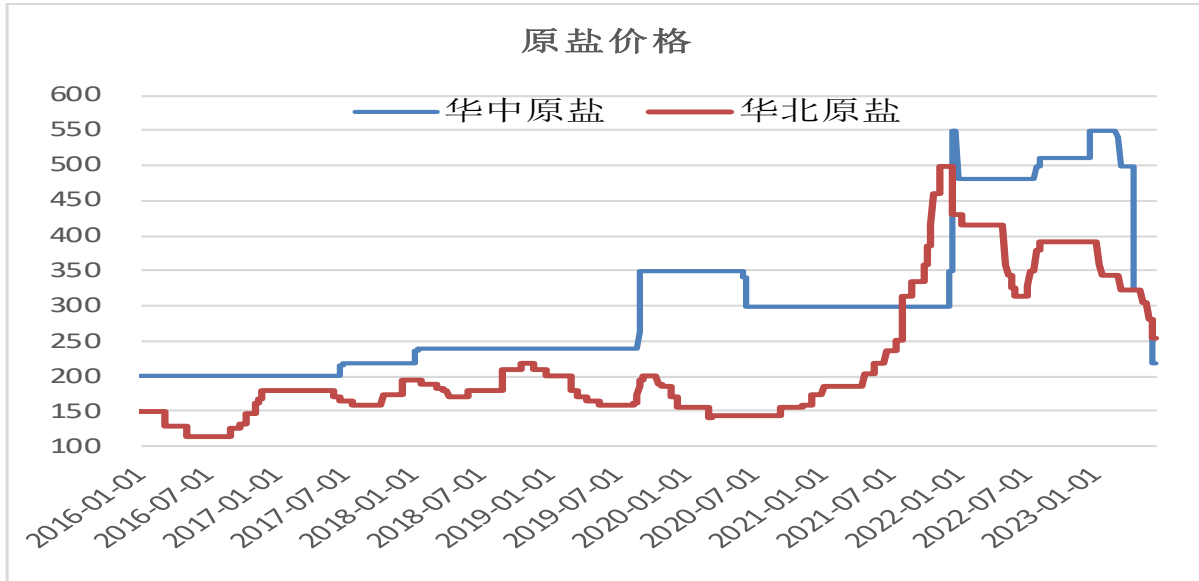
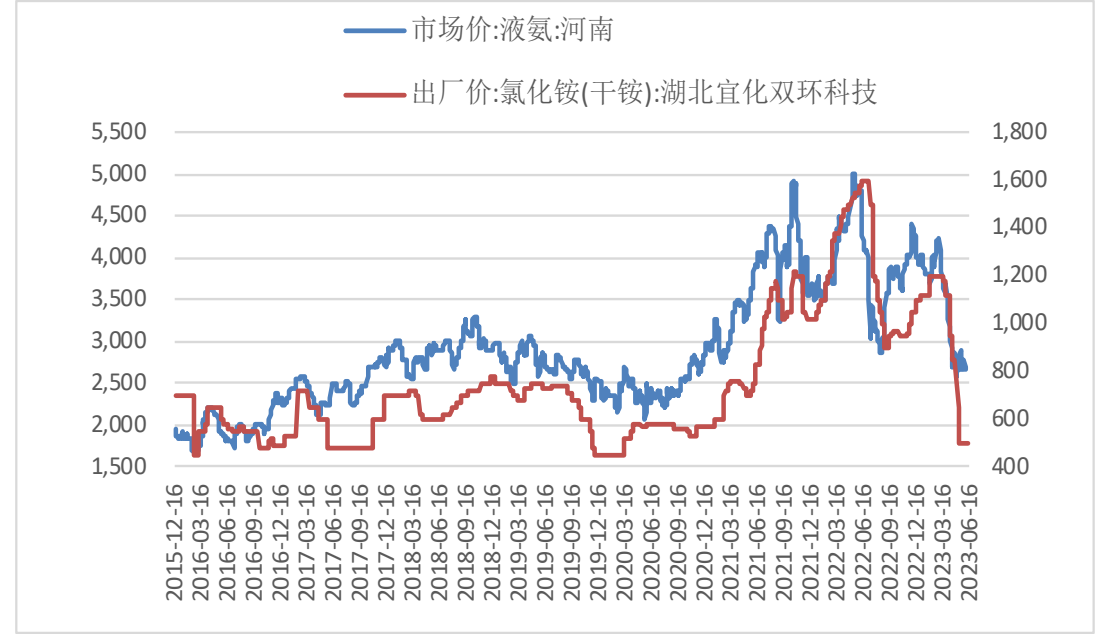
3.3、玻璃下游和光伏价格



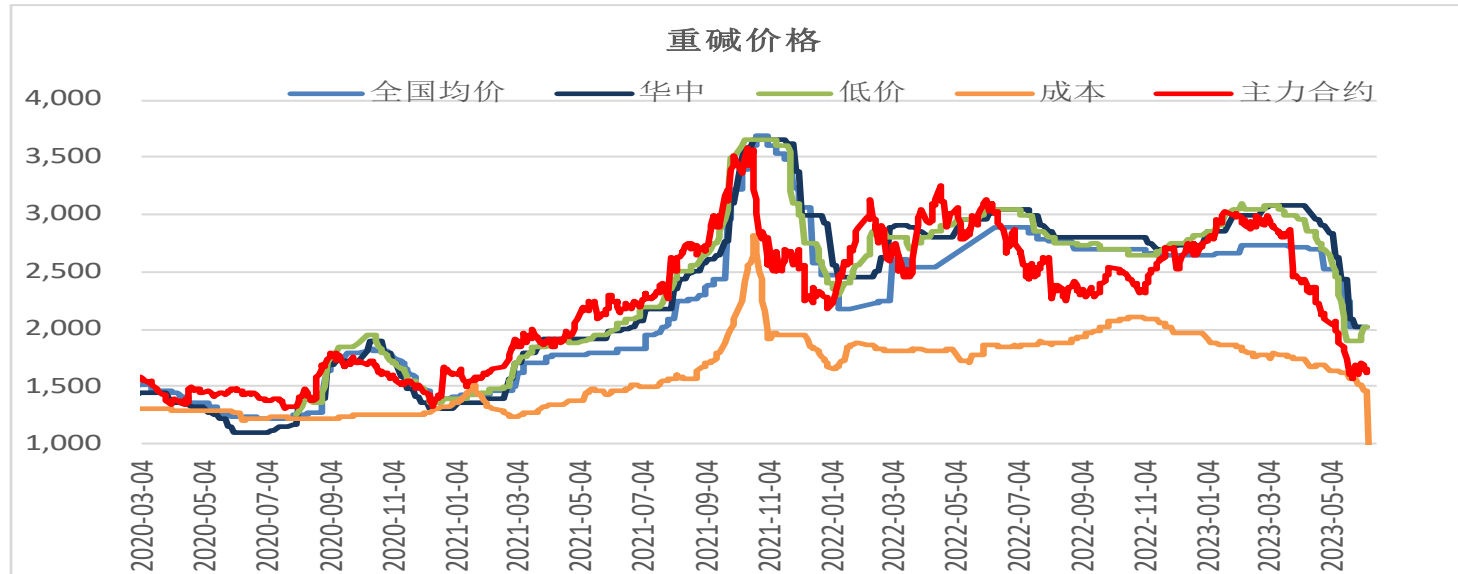
3.4、纯碱玻璃成本和利润



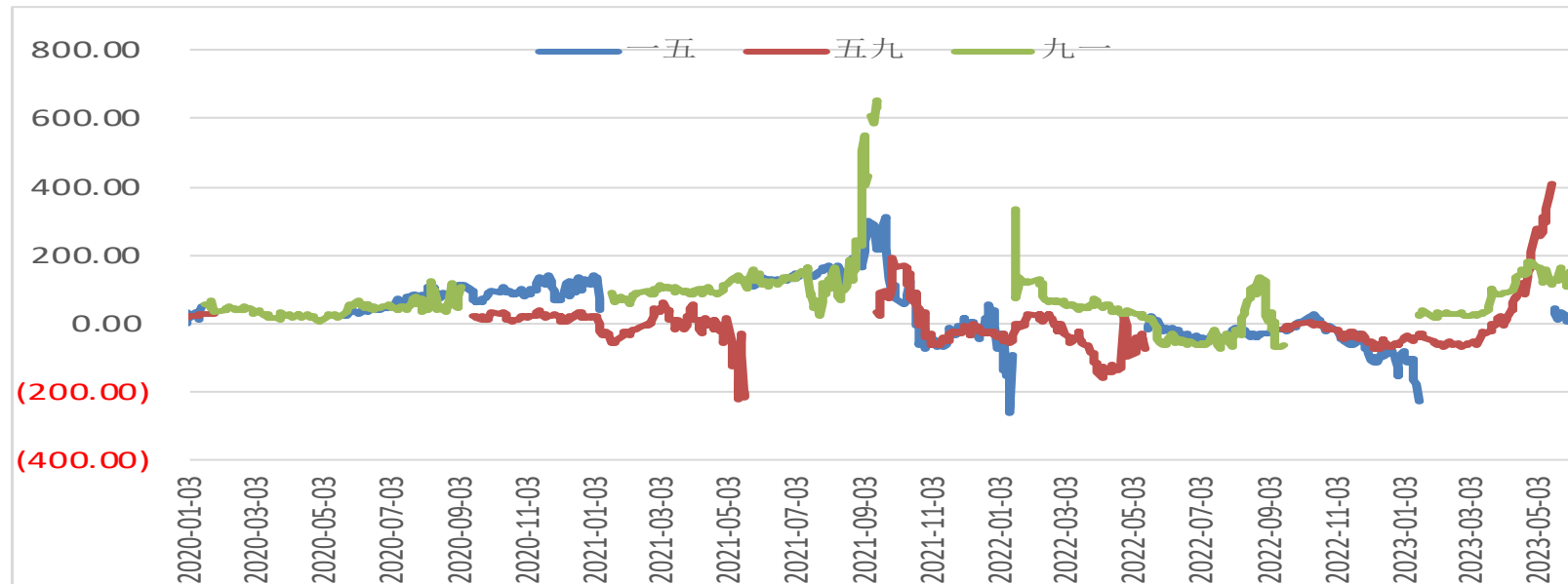
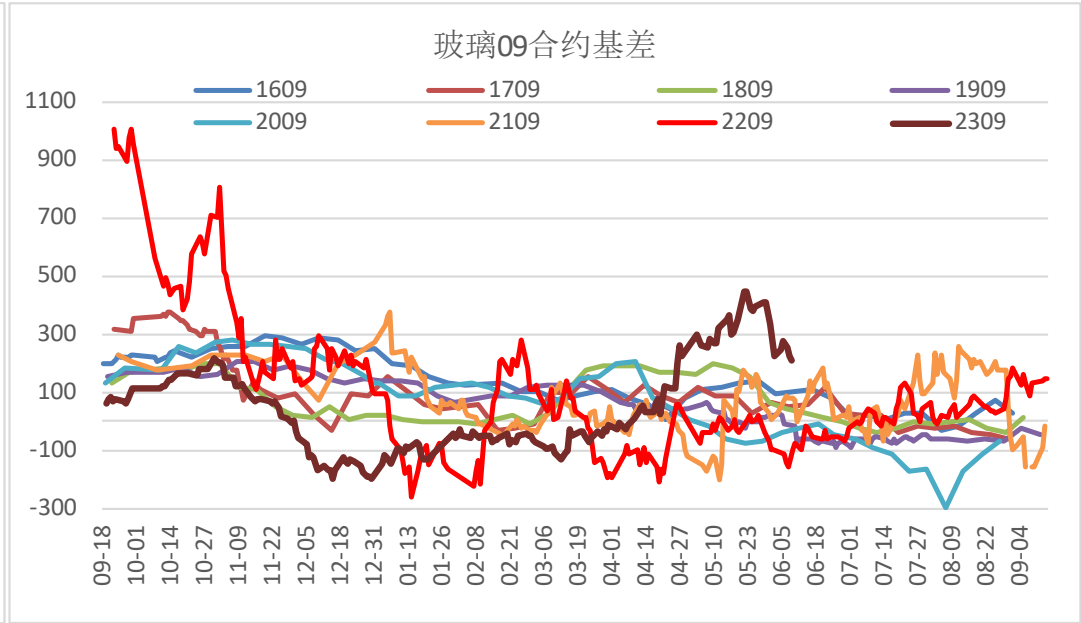
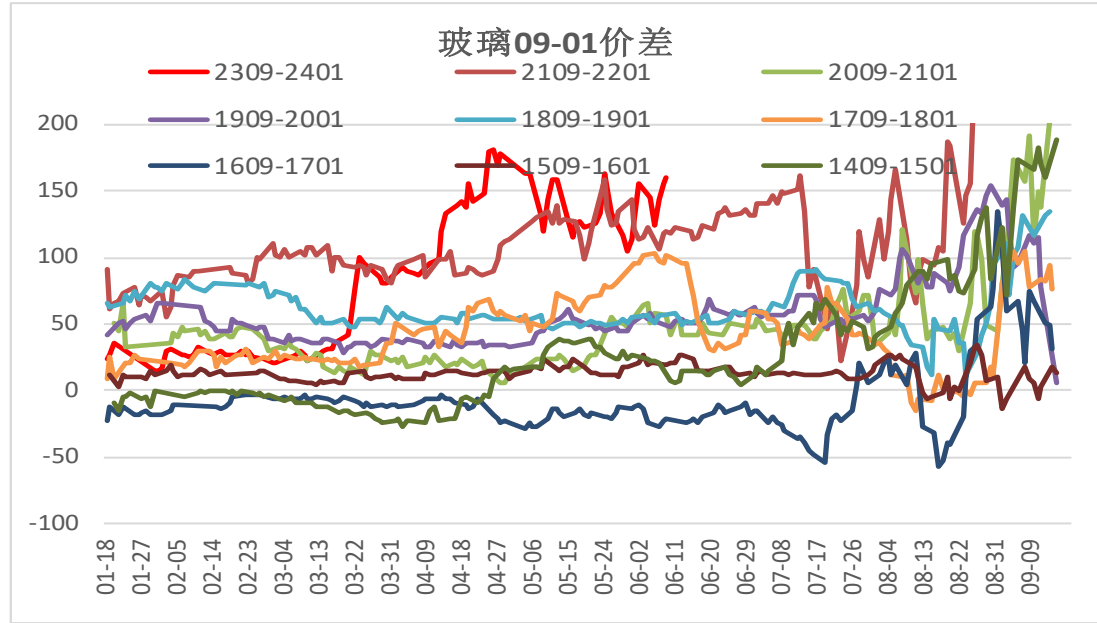
3.4、纯碱玻璃成本和利润



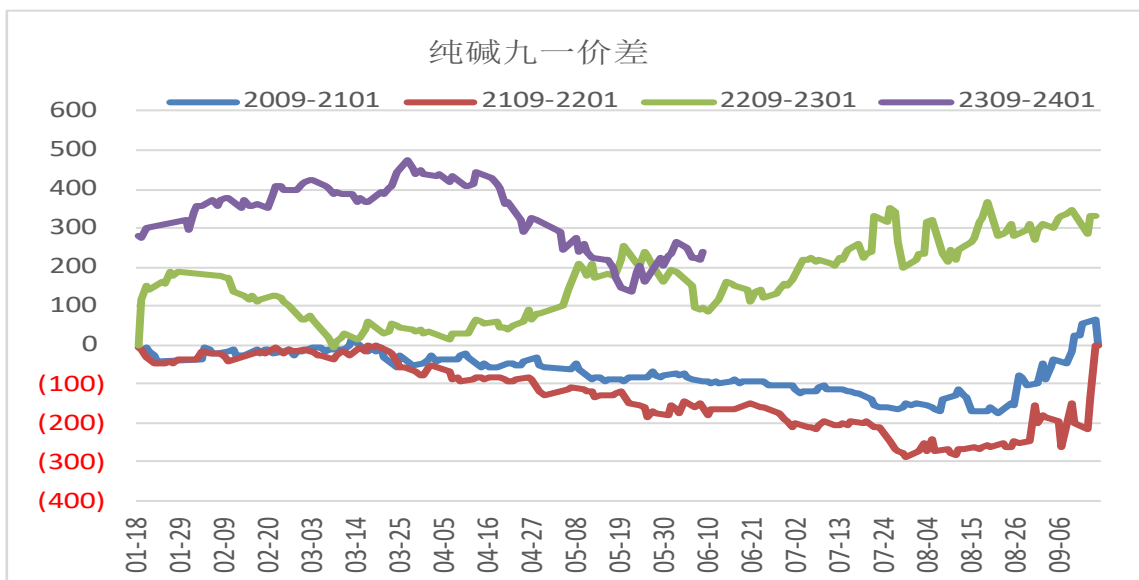
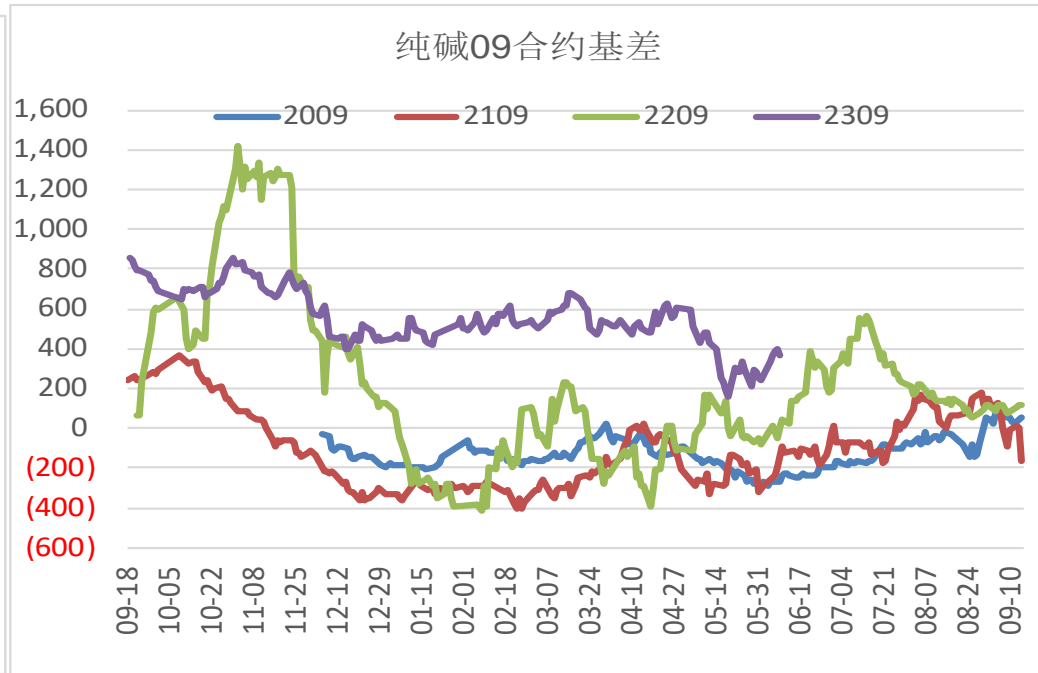
3.5、纯碱玻璃价格区间



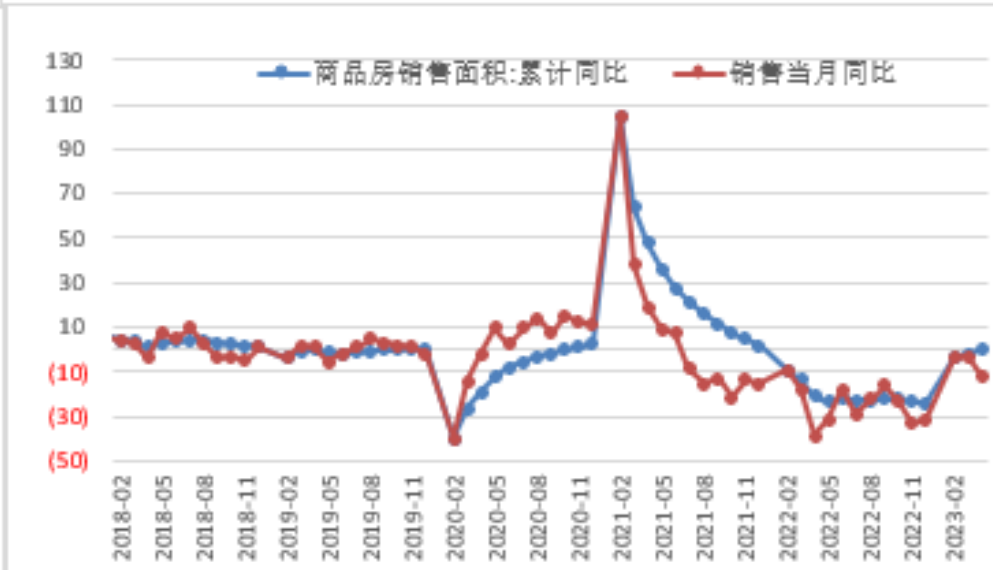
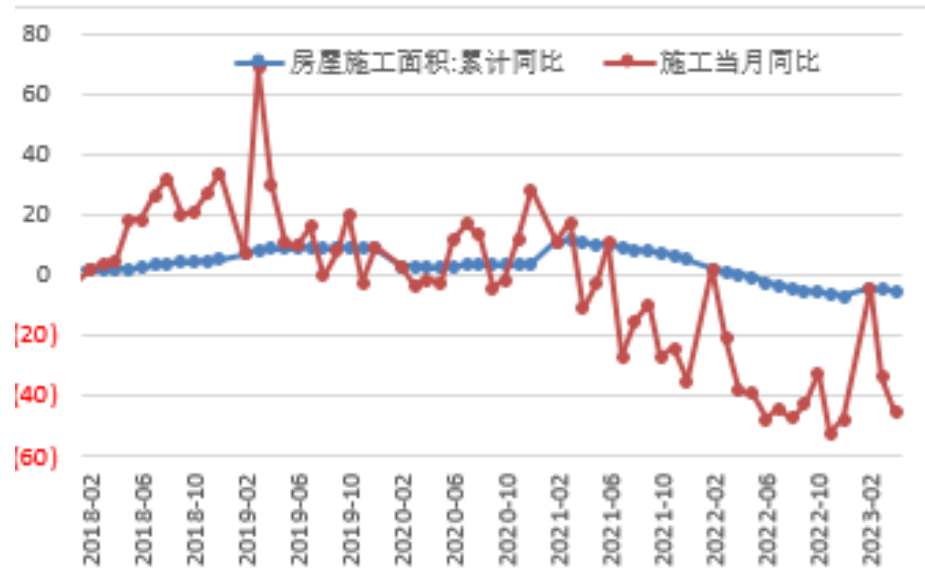
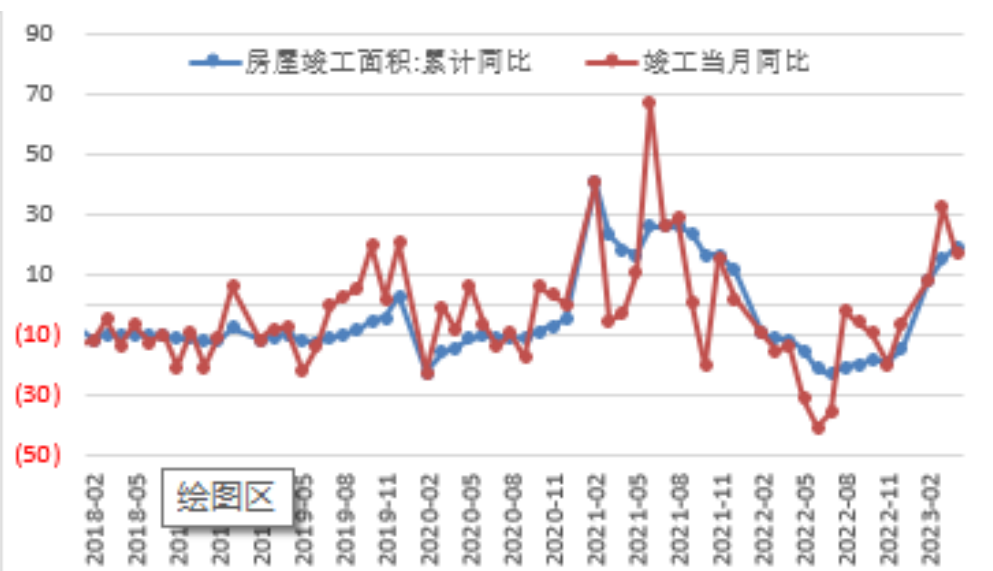
3.7、玻璃基差价差



3.8、纯碱基差价差



4.2、房地产数据

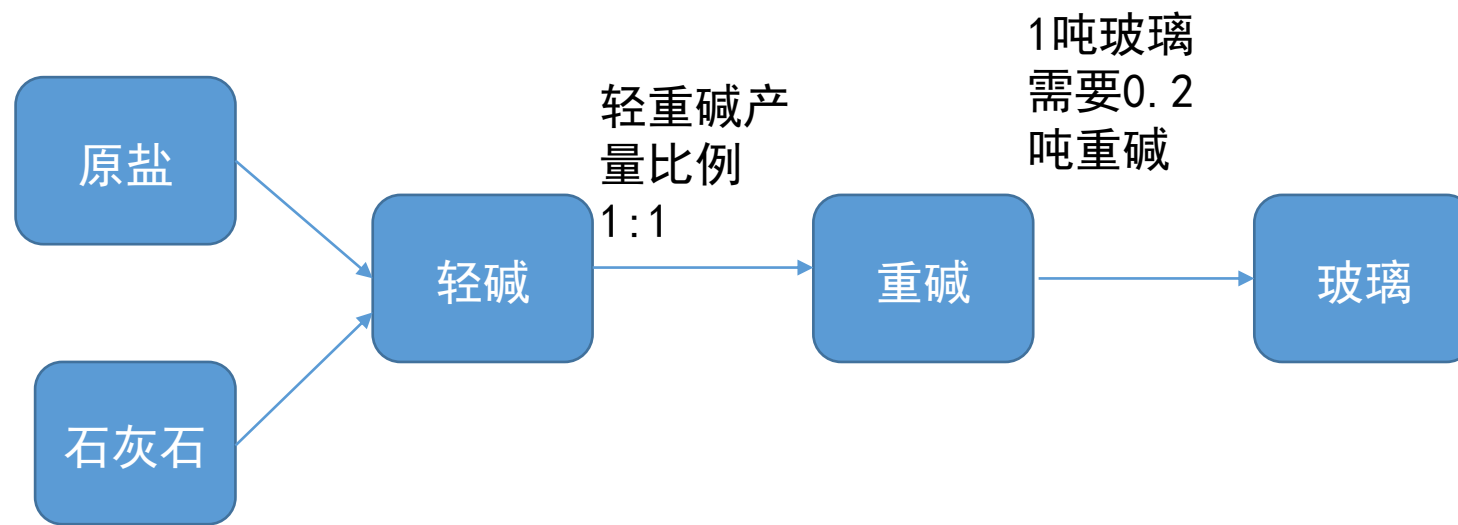


5、纯碱玻璃交割情况：

纯碱合约	现货市场	收盘价	结算价	基差	仓单量
2210合约	2650	2590	2619	31	2988
2211合约	2680	2690	2652	28	473
2212合约	2780	2810	2763	17	1132
2301合约	2950	3124	3013	-63	3443
2302合约	3060	3043	3068	-8	2117
2303合约	3050	2924	3003	47	1223
2304合约	2850	2820	2885	-35	762
2305合约	2050	2111	2339	-289	1766

玻璃	玻璃合约	现货市场价	收盘价	结算价	基差	仓单量
2022/10/18	2210合约	1626	1536	1563	63	506.00
2022/11/8	2211合约	1440	1410	1425	15	62.00
2022/12/14	2212合约	1460	1465	1446	14	928.00
2023/1/16	2301合约	1540	1435	1531	9	752.00
2023/2/8	2302合约	1549	1531	1551	-2	925.00
2023/3/14	2303合约	1544	1545	1512	32	101.00
2023/4/14	2304合约	1738	1698	1698	40	668.00
2023/5/16	2305合约	2020	2000	2004	16	921.00

纯碱玻璃产业链



免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn