

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

纯碱玻璃周报——2024.11.11

中原期货研究所：化工组

作者：刘培洋

研究助理：申文

执业证书编号：F0290318

执业证书编号：F03117458

投资咨询编号：Z0011155

0371-58620081

liupy_qh@ccnew.com

shenwen_qh@ccnew.com



01

周度观点汇总

1.1 纯碱周度观点——基本面延续偏弱格局，价格或仍承压为主

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应 装置开工率85.20% (-0.09%)，氨碱法84.58% (环比+1.39%)，联碱法81.11% (-1.24%)；周产量71.03万吨 (-0.07万吨)，轻碱产量29.28万吨 (持平)，重碱产量41.75万吨 (-0.07万吨)。</p> <p>2. 需求 纯碱表需71.30万吨 (+2.94万吨)，轻碱表需31.00万吨 (+4.19万吨)，重碱表需40.30万吨 (-0.69万吨)。</p> <p>3. 库存 企业库存167.50万吨 (-0.27万吨)，轻碱70.74万吨 (-1.72万吨)，重碱96.76万吨 (+1.45万吨)。</p> <p>4. 核心逻辑 本周纯碱现货价格窄幅震荡运行，近期装置检修变动有限，预计产量将维持高位水平。需求端，纯碱表需环比有所改善，其中重碱需求受光伏玻璃日容量下降影响环比走弱，轻碱表需环比增加，带动碱厂库存累库幅度放缓，而社会库存仍呈现小幅增加状态。短期来看，纯碱供需宽松格局下碱厂库存高位压力仍存，叠加当前宏观扰动下商品氛围偏弱，期价或弱势震荡运行为主，可关注逢高做空机会。</p>	短期纯碱期价或弱势震荡运行。	关注装置检修以及进出口情况。

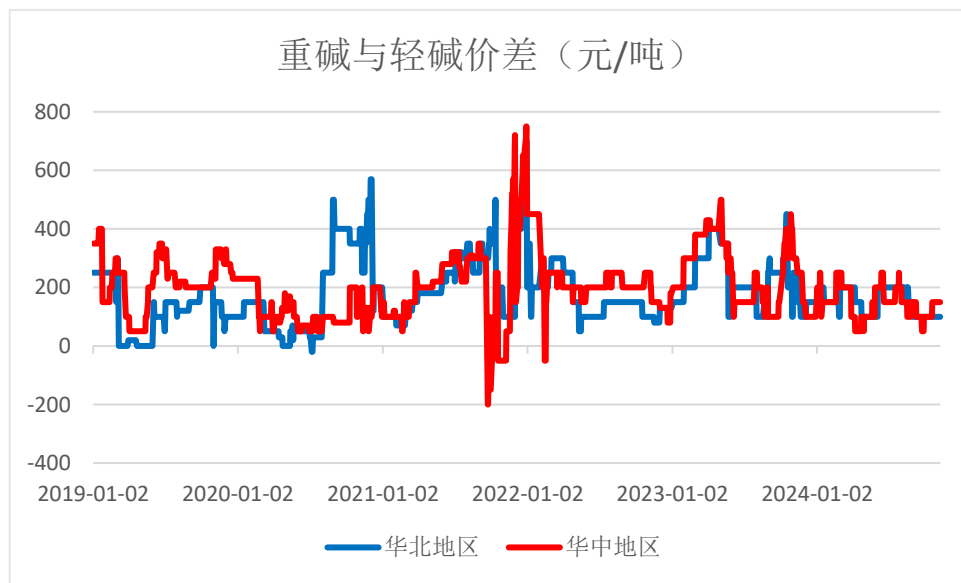
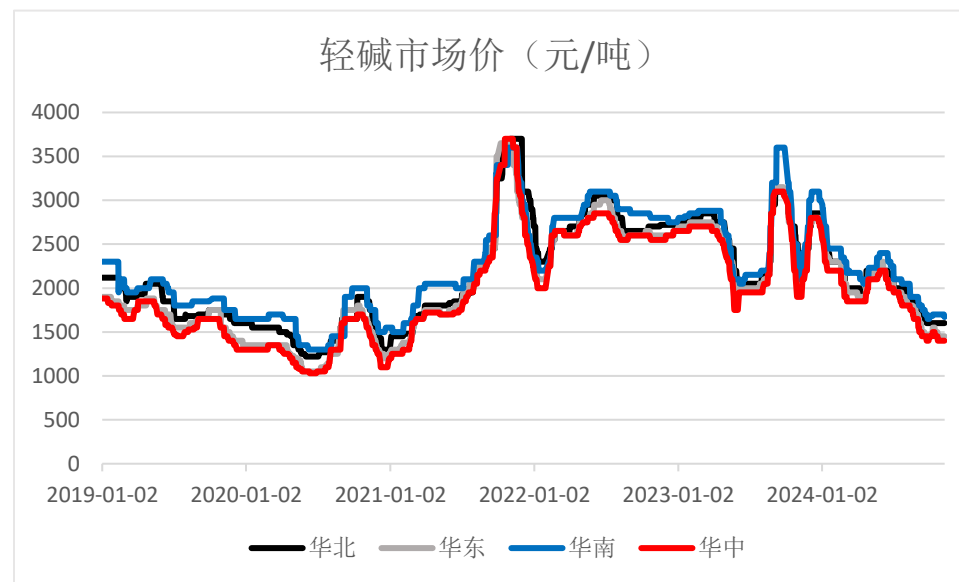
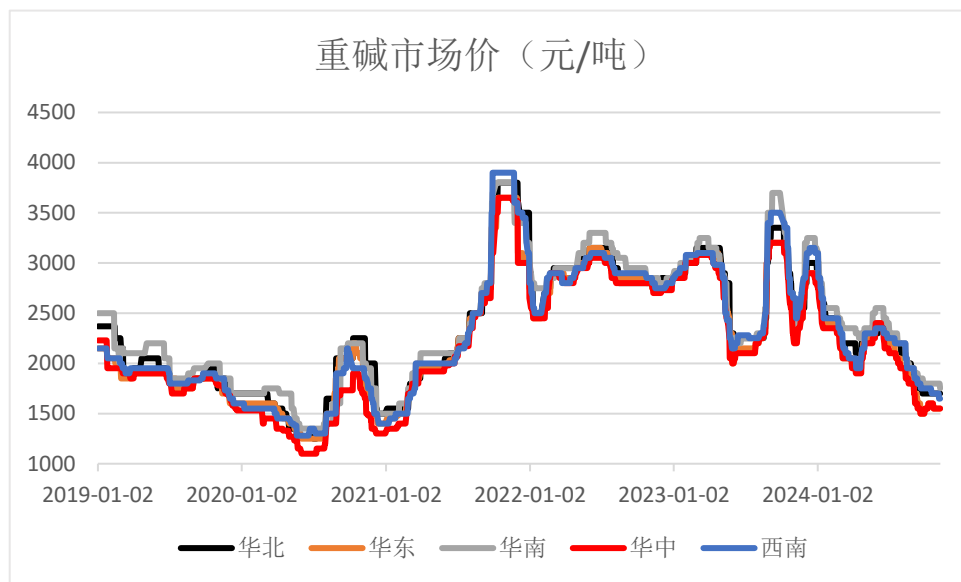
1.2 玻璃周度观点——关注利润亏损情况下的产线冷修动态

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
玻璃	<p>1. 供应 浮法日熔量15.84万吨，比31日+0.13%，国内玻璃生产线共计298条，其中在产230条，冷修停产68条。光伏日熔9.31万吨，环比-2.22%。</p> <p>2. 库存 全国浮法玻璃样本企业总库存4892.2万重箱，环比-213.6万重箱，环比-4.18%，同比+18.51%。折库存天数23.0天，较上期-0.8天。</p> <p>3. 需求 截至20241031，玻璃深加工企业订单天数12.9天，环比-2.27%，同比-40%。</p> <p>4. 核心逻辑 本周浮法玻璃现货价格大幅上调，全国周均价 1347 元/吨，环比 +68 元/吨。受部分前期冷修产线点火复产影响，浮法玻璃日熔量环比小幅回升，短时供应减量幅度有所放缓。库存方面，受需求旺季产销情况较好及供应减量影响，玻璃企业库存延续阶段性去化状态。需求端，下游玻璃深加工企业订单天数 12.9 天，环比及同比均下降，传统赶工期下游刚需订单仍有支撑。短期来看，玻璃基本面边际有所改善，宏观政策预期扰动仍存，玻璃2501合约可关注1250-1400元/吨运行区间，后续关注宏观政策及需求跟进持续情况。</p>	<p>玻璃2501合约关注1250-1400元/吨运行区间。</p>	<p>产线冷修，宏观政策。</p>

02

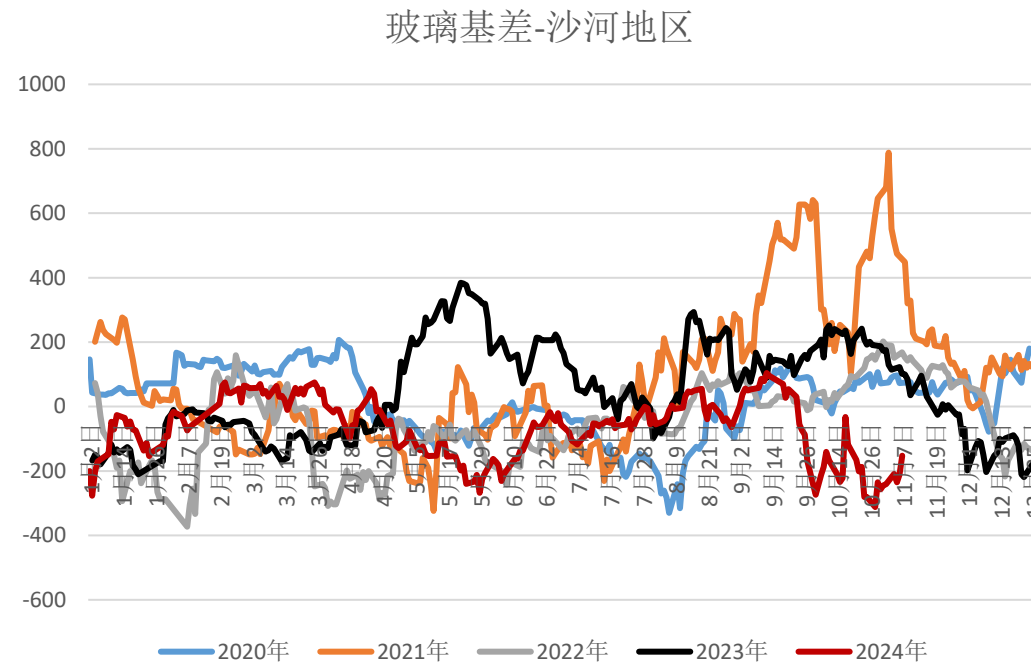
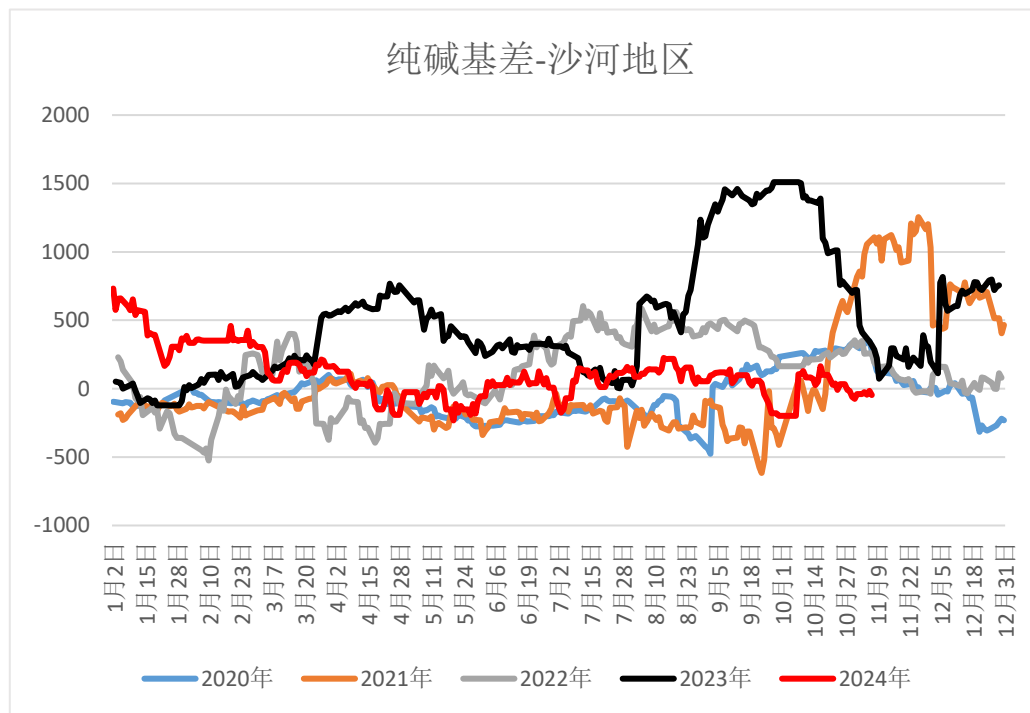
品种详情分解

2.1 行情回顾-现货价格



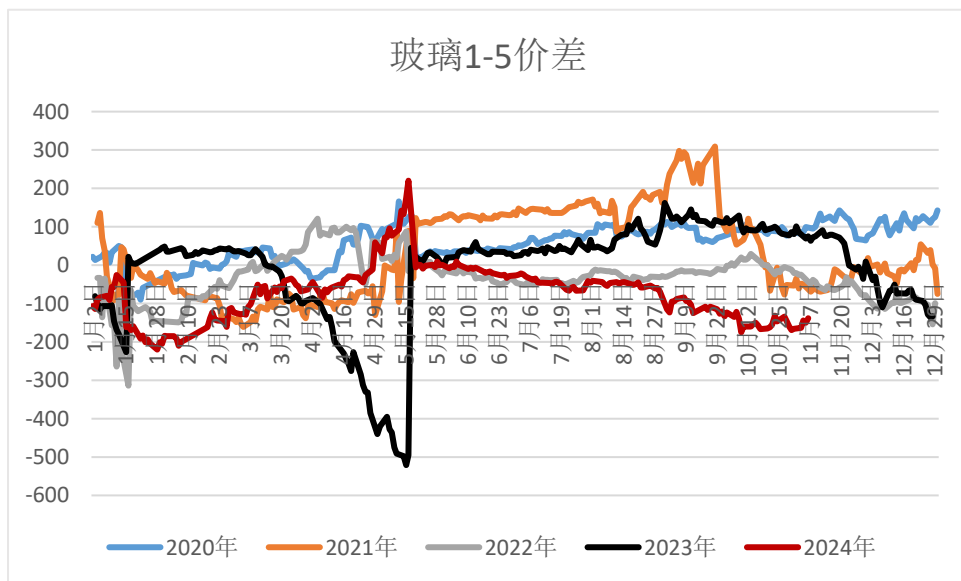
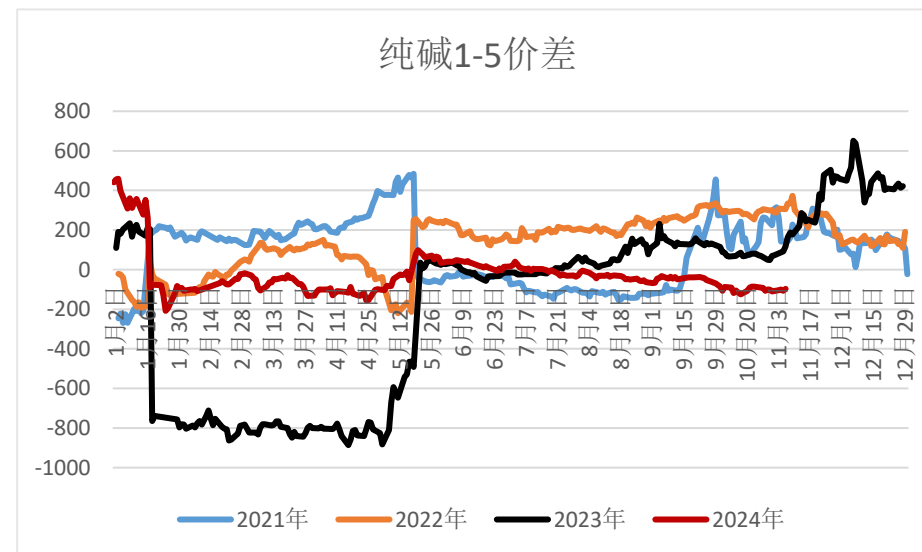
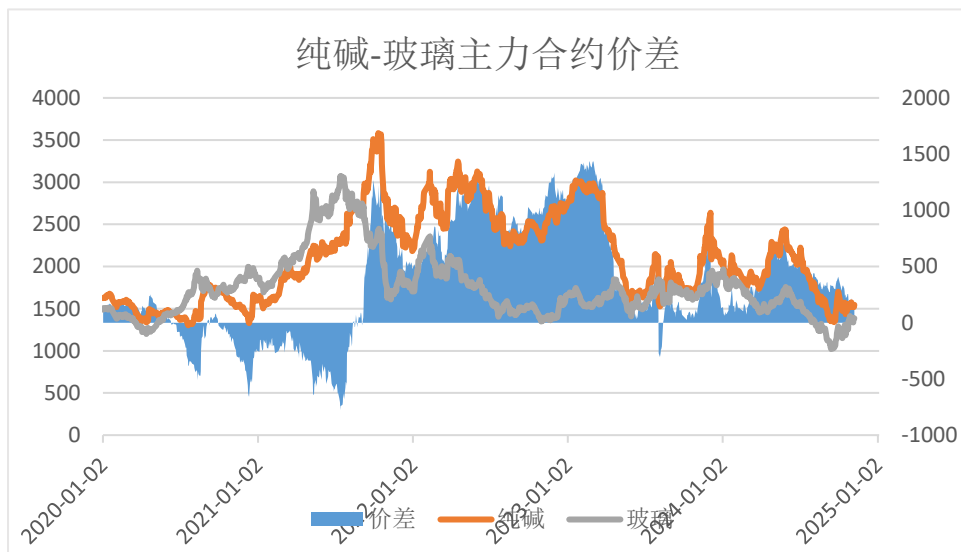
国内纯碱现货价格持稳运行，纯碱企业待发订单窄幅波动，社会库存环比增加。

2.1 行情回顾-基差



纯碱主力合约价格震荡运行，基差走势震荡偏弱。玻璃期价震荡整理，基差走强。

2.1 行情回顾-价差

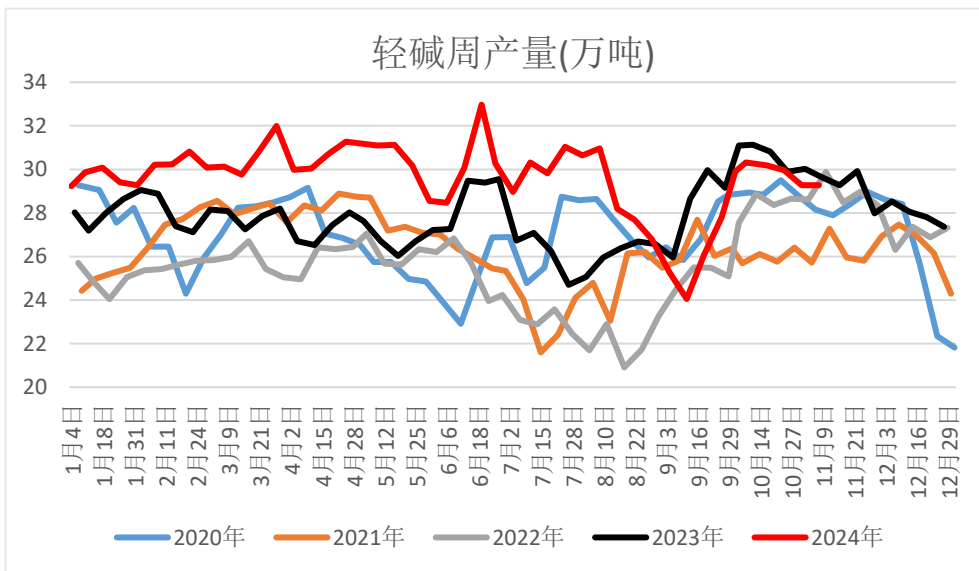
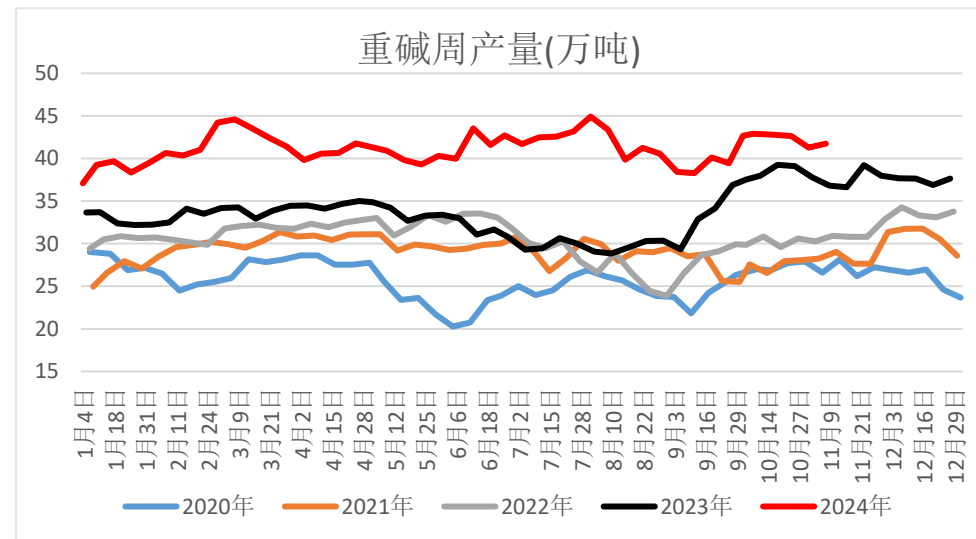
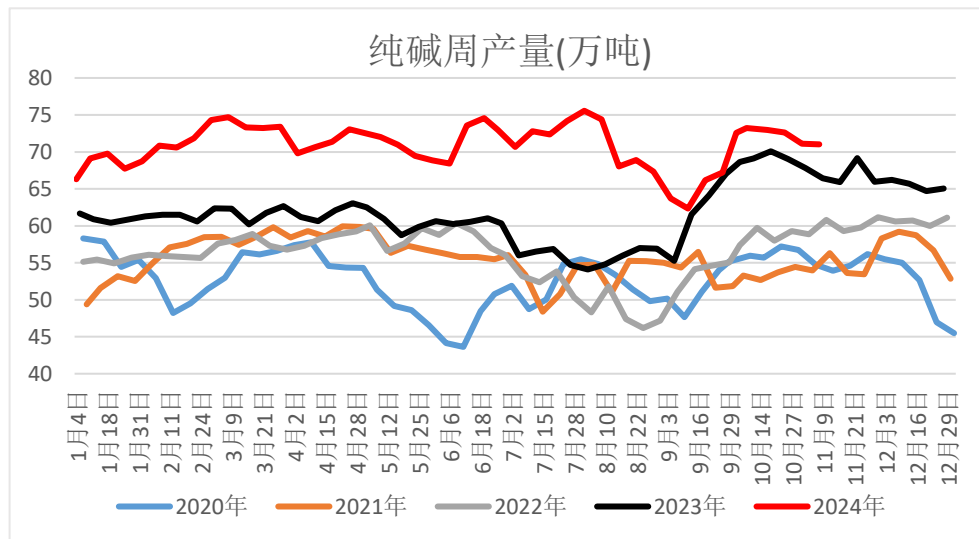


纯碱1-5价差震荡运行；

玻璃1-5价差偏强；

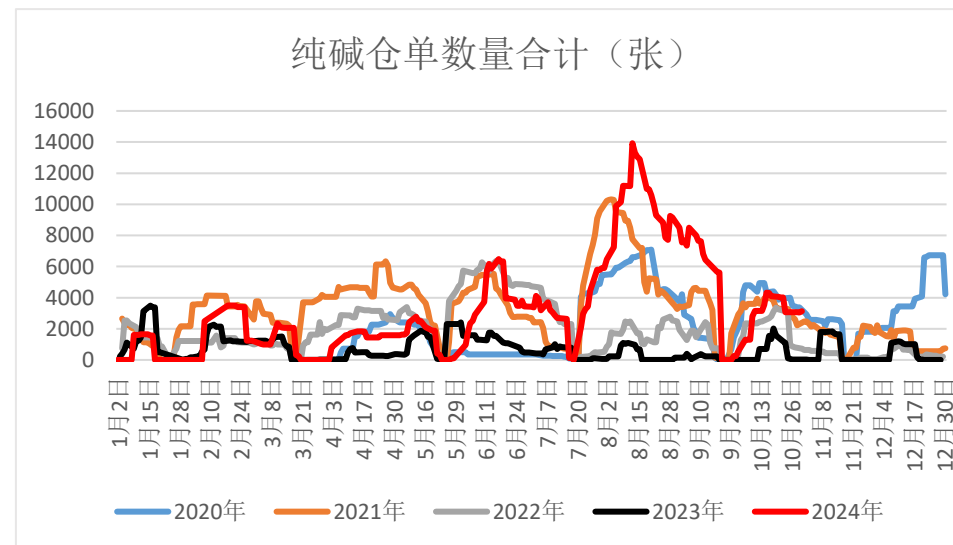
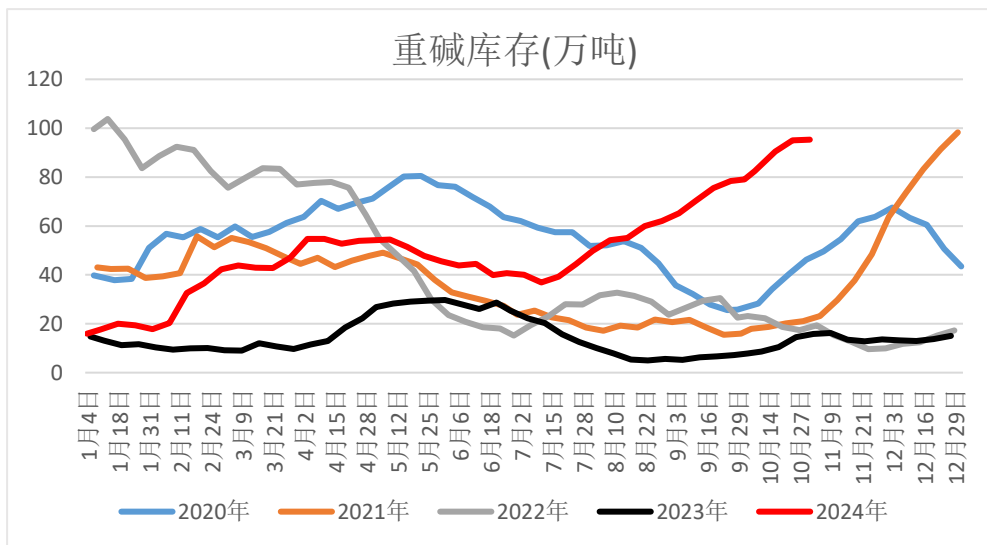
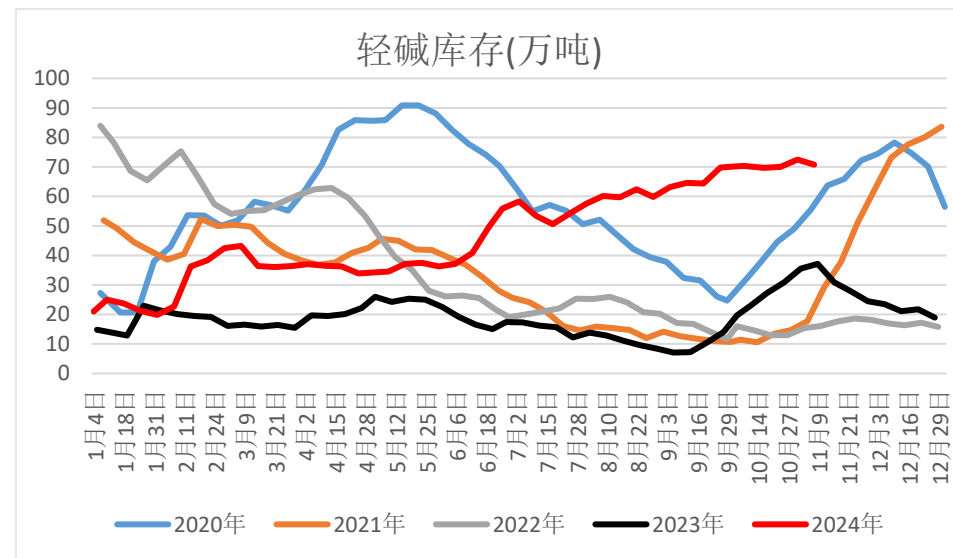
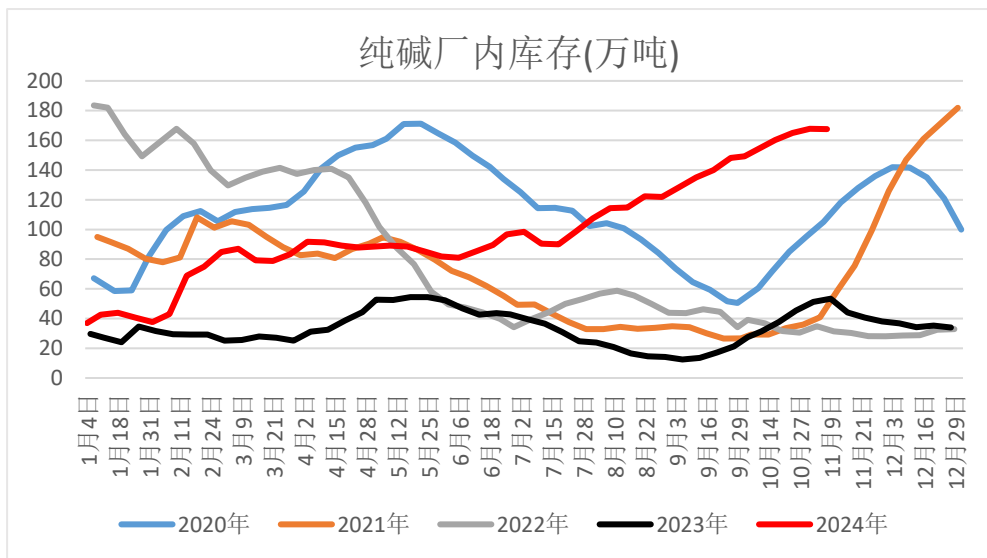
玻璃-纯碱套利价差收窄。

2.2 基本面-供应

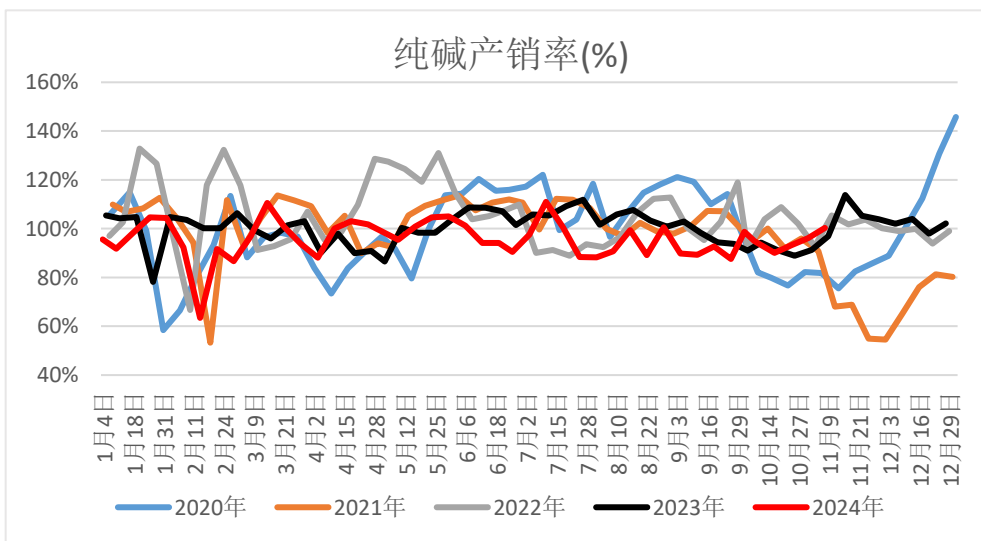
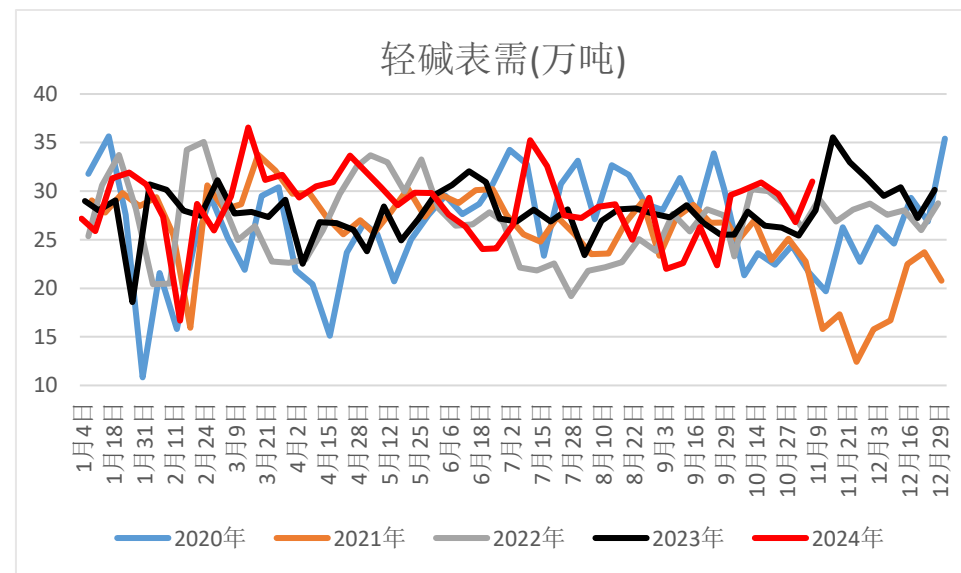
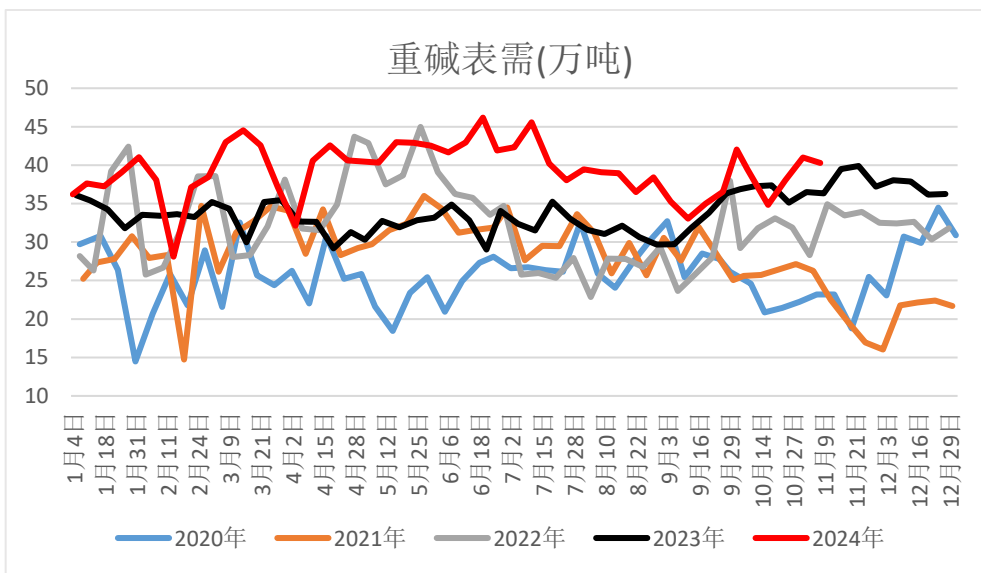


纯碱产量71.03万吨，环比减少0.07万吨。轻质碱产量29.28万吨，环比持平。重质碱产量41.75万吨，环比减少0.07万吨，受部分企业开车延迟及开工下降影响，预计产量将有所减少。

2.3 基本面-库存

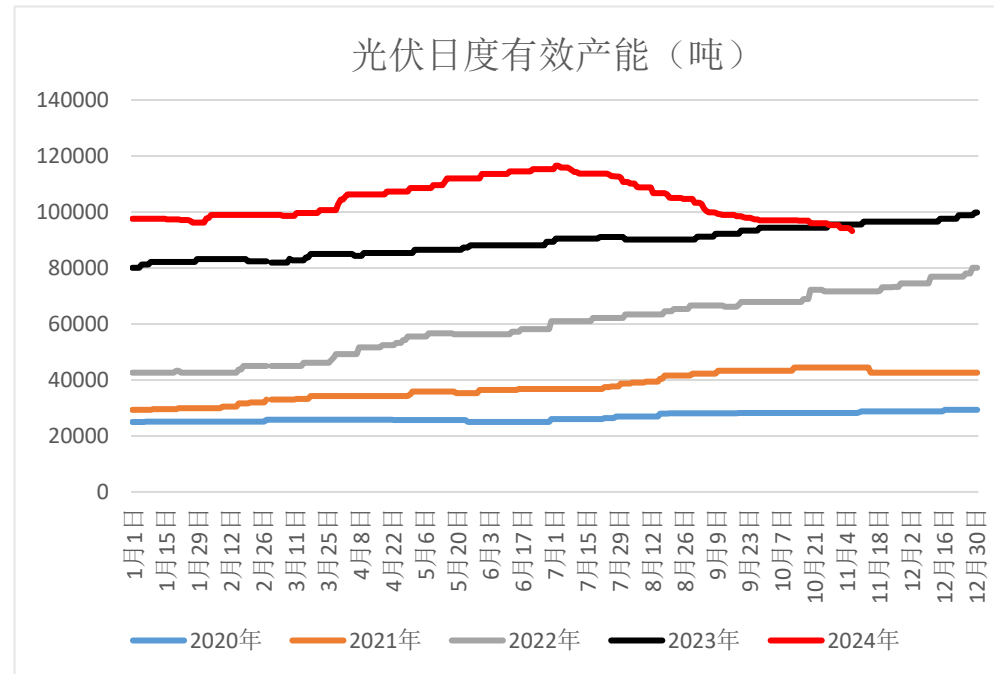
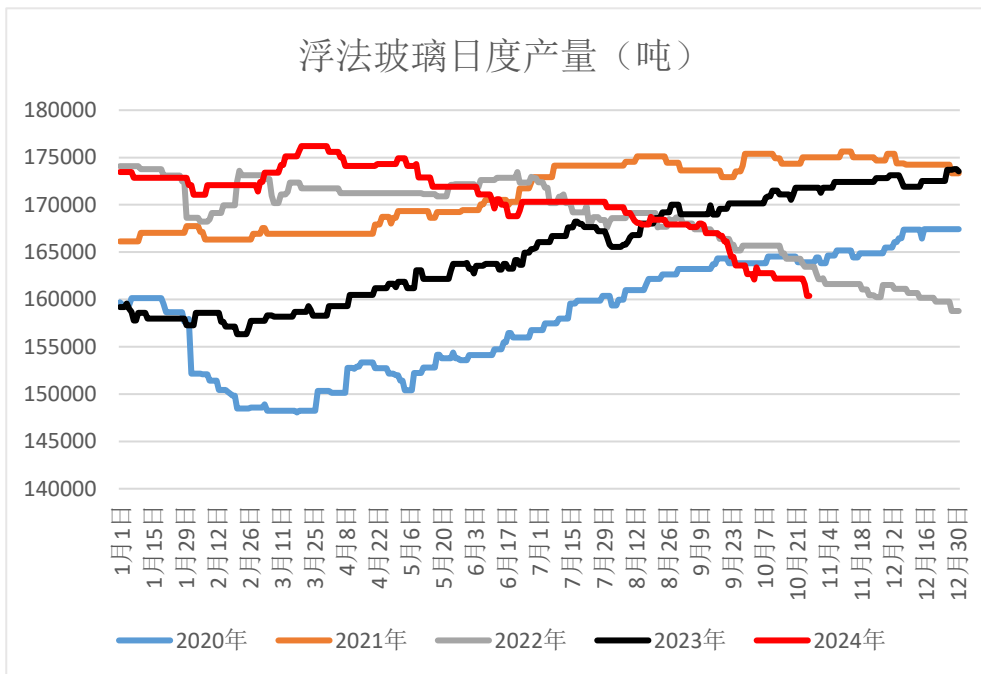


2.4 基本面-需求



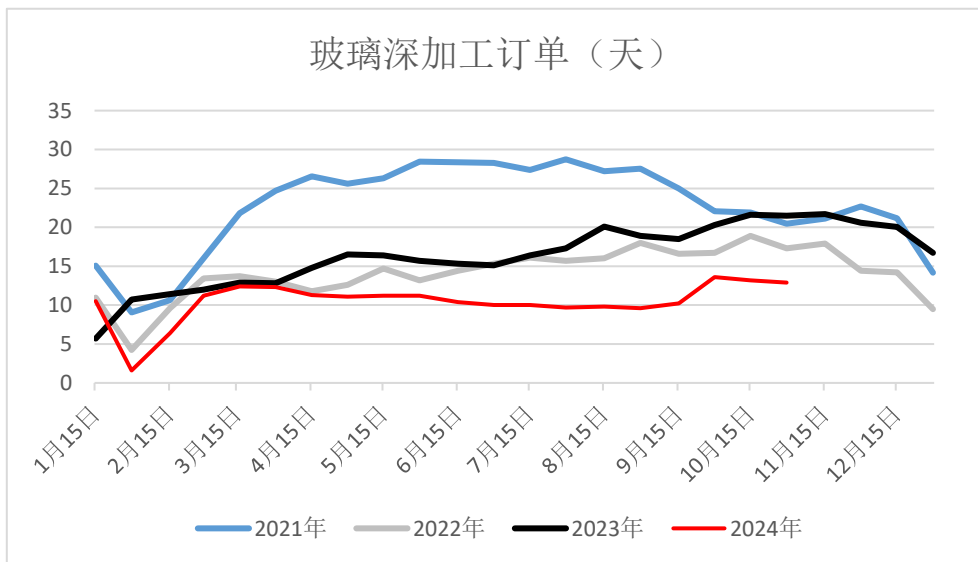
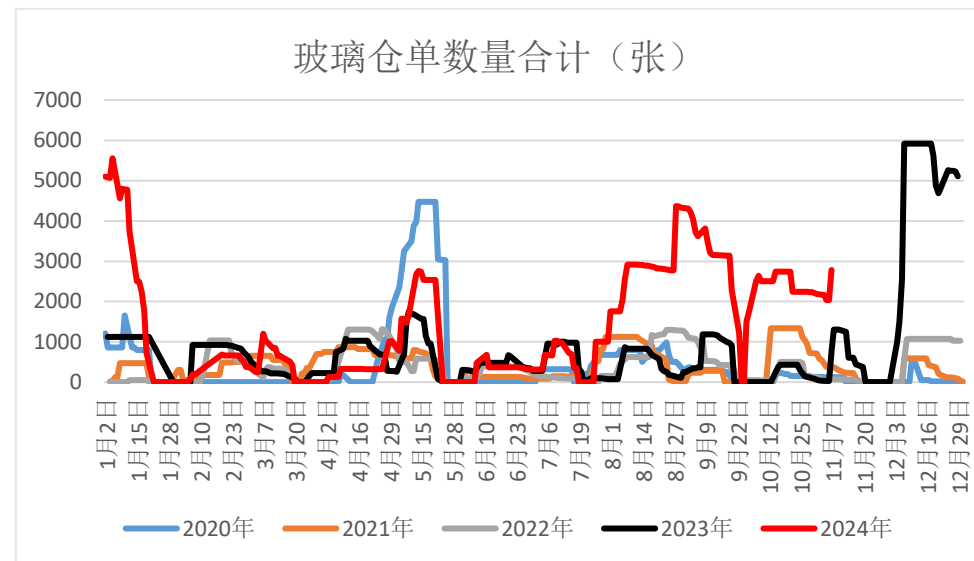
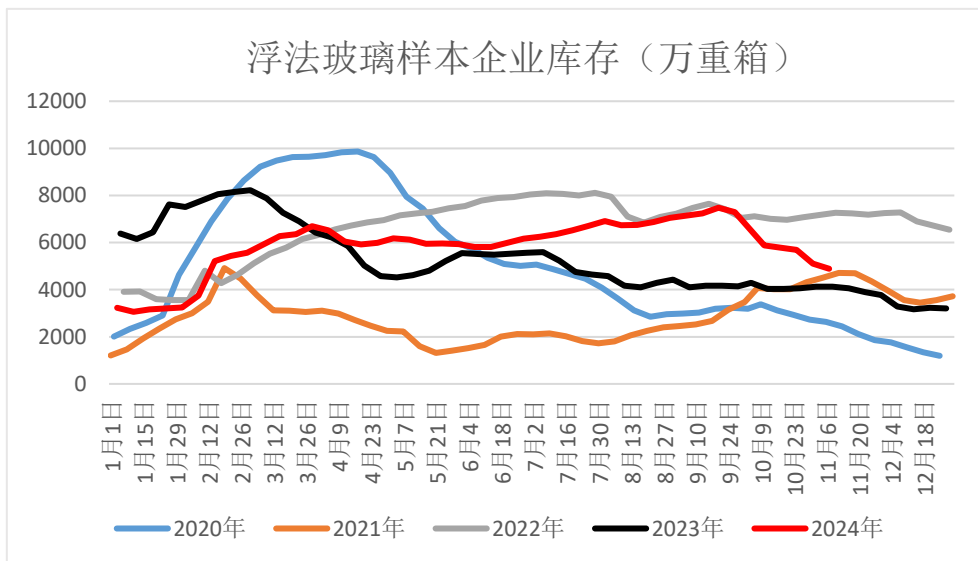
本周纯碱表需71.30万吨，环比增加2.94万吨，轻碱表需31.00万吨，需求环比增加4.19万吨，重碱表需40.30万吨，环比减少0.69万吨，轻碱表需环比增加，重碱表需环比减少。

2.4 基本面-需求



国内玻璃生产线共计298条，其中在产230条，冷修停产68条。全国浮法玻璃日产量为15.84万吨，比31日+0.13%。本周全国浮法玻璃产量110.86万吨，环比-0.66%，同比-7.96%。光伏日熔9313万吨，环比-2.22%。

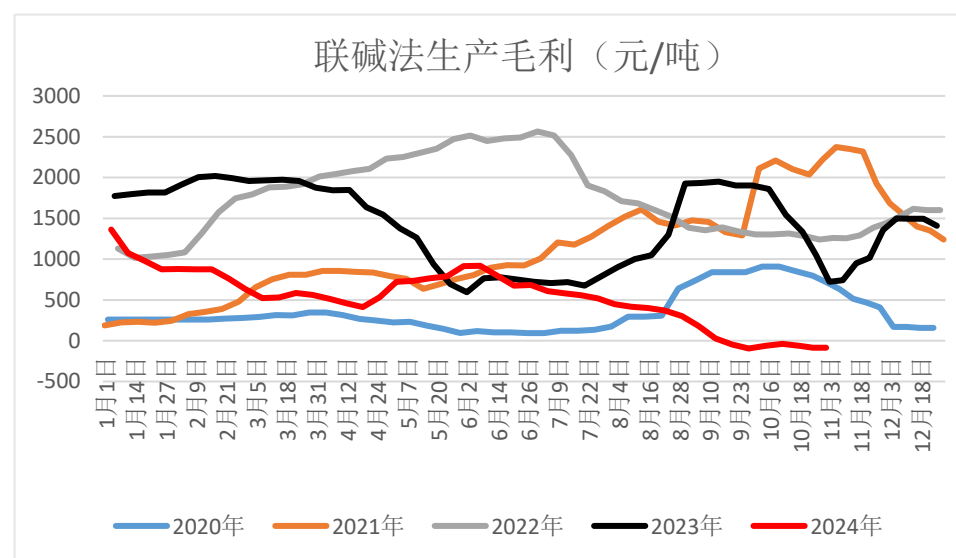
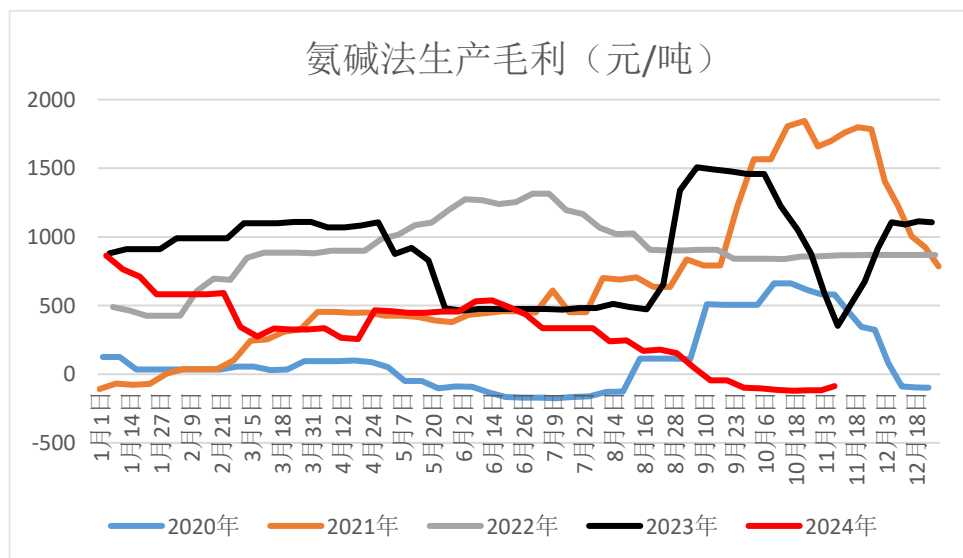
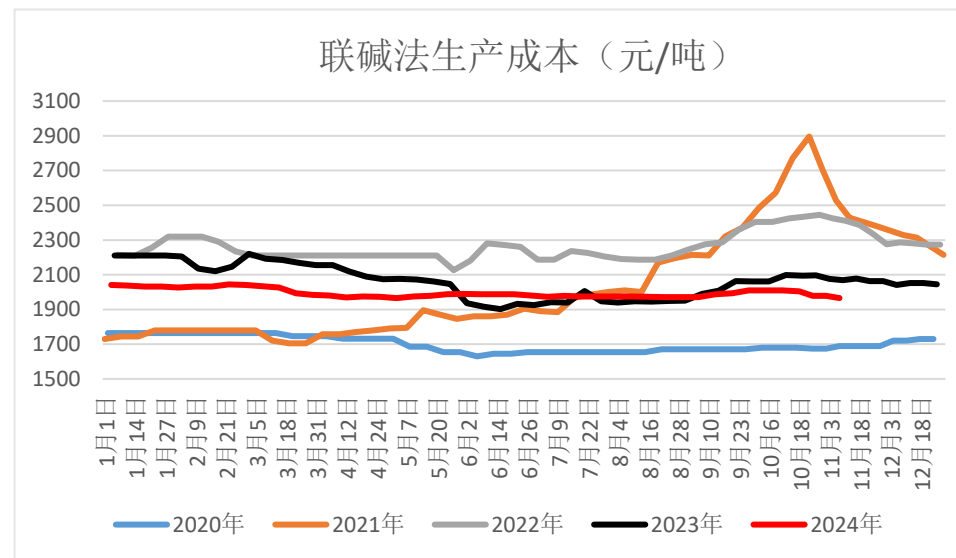
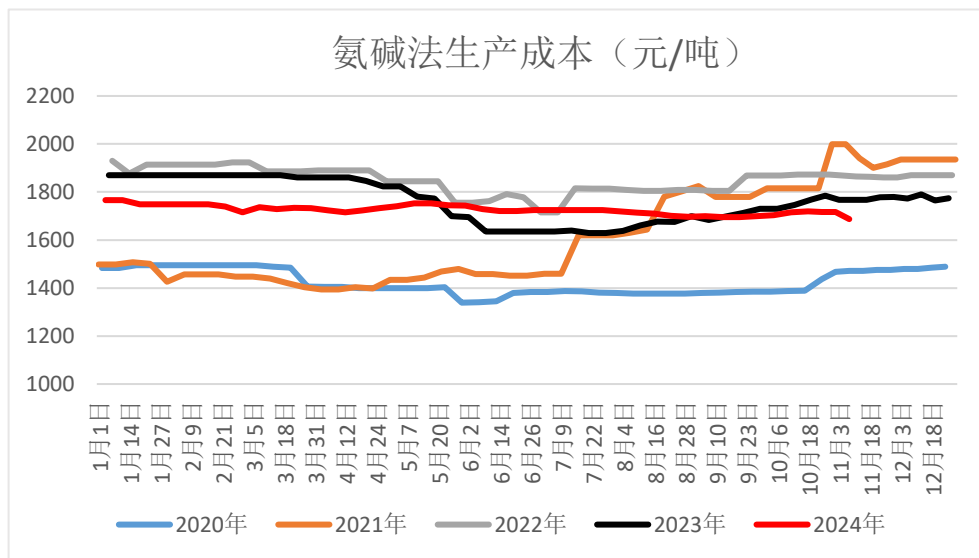
2.4 基本面-需求



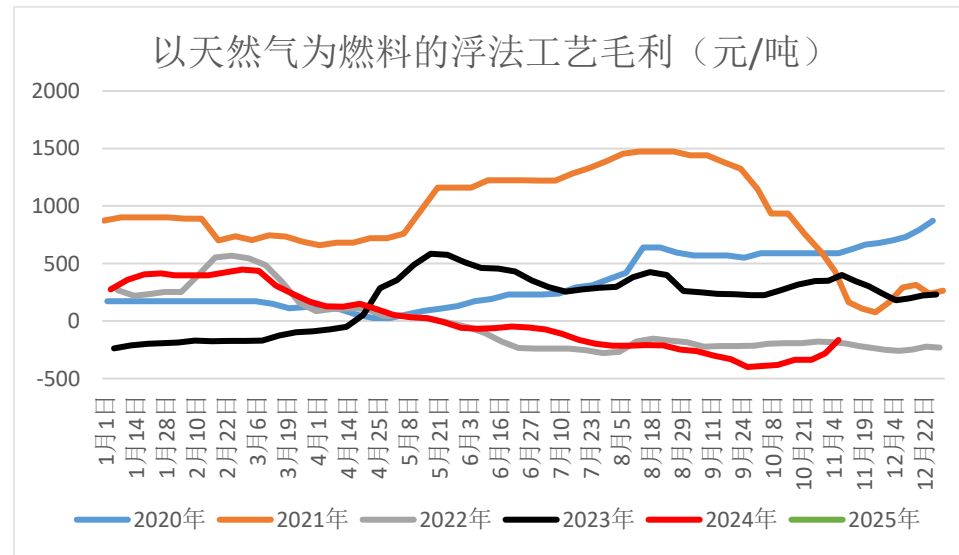
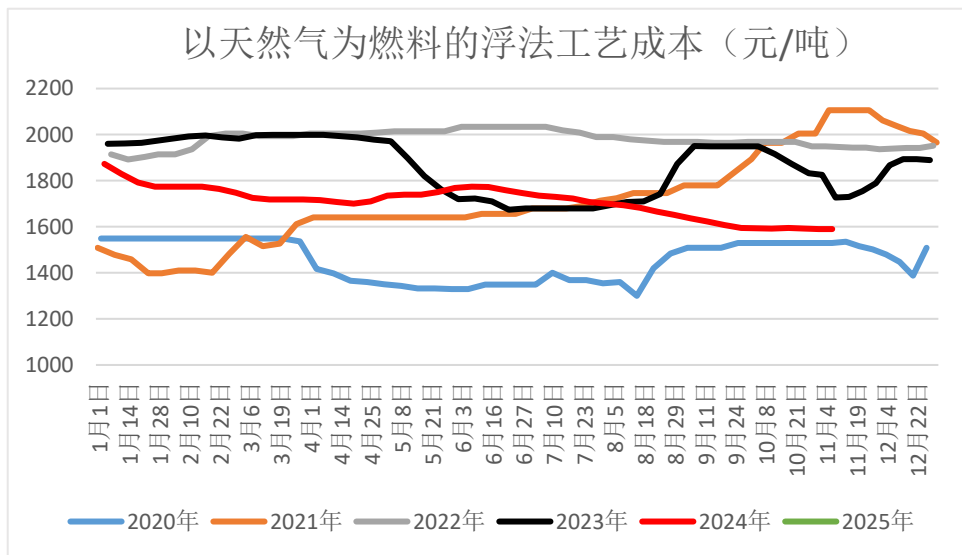
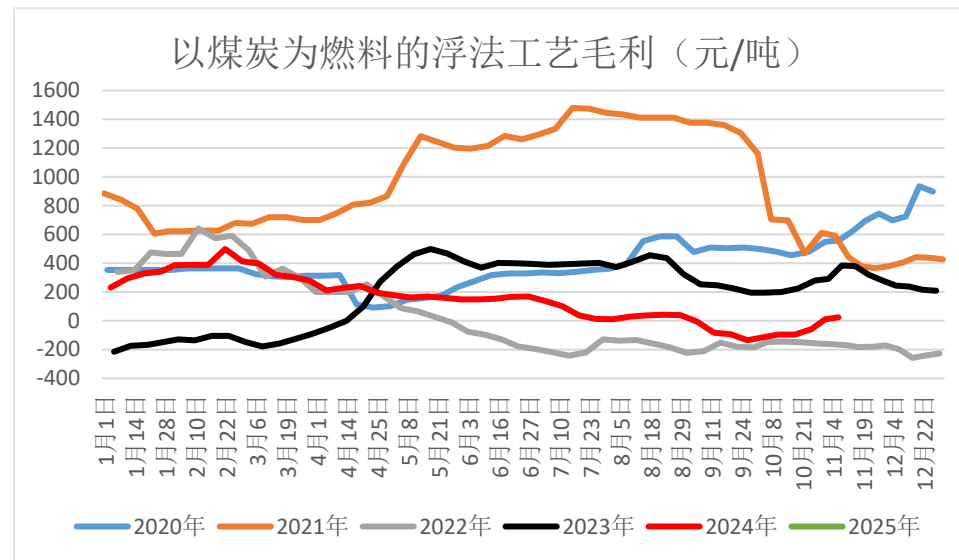
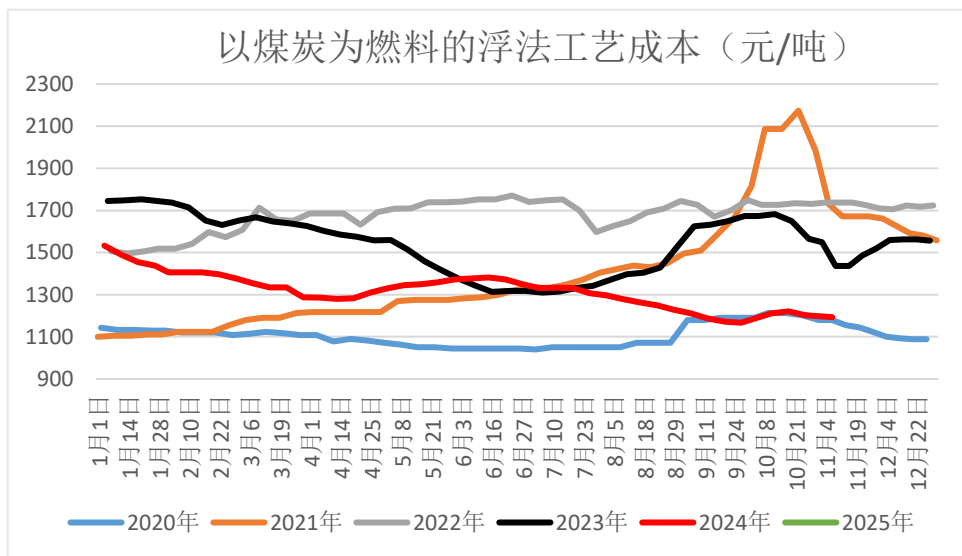
全国浮法玻璃样本企业总库存4892.2万重箱，环比-213.6万重箱，环比-4.18%，同比+18.51%。折库存天数23.0天，较上期-0.8天。

截至20241031，玻璃深加工企业订单天数12.9天，环比-2.27%，同比-40%。

2.5 基本面-纯碱成本利润



2.5 基本面-玻璃成本利润



免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

