



作者：煤化工研究组 夏聪聪 魏朝明
执业编号：F3012139（从业） Z0012870（投资咨询）
联系方式：010-68578010/xiacongcong@foundersc.com
成文时间：2020年8月29日星期六

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

玻璃走势稳 纯碱后劲足

摘要

玻璃：8月初，郑商所玻璃主力9月合约强势突破7月创出的高点1745元/吨之后，持续大幅攀升并于11日攀升至1968元/吨；随后多空减仓盘面回落，1月合约成为主力合约并于26日跌破1700元关口；主力合约大幅贴水现货难以持续，1月合约快速收复失地。国内玻璃现货价格连续攀升，玻璃厂玻璃库存下滑速度较快，市场信心较好，下游提货也较为积极。利润角度来看，原料快速上扬，分食产业链利润，玻璃生产利润波动下滑，仍远好于往年水平。供应方面，高利润下生产线点火预期较强，也能看到产产能的恢复性增长，但截至目前产能利用率仍低于去年同期水平。需求方面，9月至年底房地产将保持较高的竣工强度，老旧小区改造任务翻番也将抬升今年剩余时段的需求水平。2017年下半年以来，新开工面积保持较好增长，而竣工面积2018年以来出现下滑，虽2019年下半年小幅修复，但差值依旧较大。而从期房销售面积看，2018年以来一直保持正增长，竣工面积年内存较大修复预期。2019年下半年以来房地产竣工端表现较好，2020年上半年受到公共卫生事件影响，竣工端对于玻璃的需求延后，且下半年有赶工预期，基于此，玻璃现货价格将在今年剩余时段稳定在高位水平，预计9月份1月合约运行区间为1700-2000元/吨。套利策略方面，考虑到高利润刺激远月产能攀升及需求的季节性，推荐逢低参与1-5正套。当前玻璃1-5价差为90左右，目标位150元/吨。

纯碱：8月初，郑商所纯碱主力09合约快速拉升摆脱下降通道，涨势于换月后在1月合约得到延续。国内纯碱现货市场回暖，厂家或封单不报或大幅调升出厂价格。从供给角度来说当前处于纯碱装置开工率的季节性淡季，需求角度看又是玻璃生产和消费的旺季，而国内碱厂库存跌破近期100万吨的盘整区间，8月后两周连续下降超10万吨，快速下滑；结合玻璃-纯碱产业链利润来看，随着纯碱供需格局的改善尤其是上下游库存的下降，后续上涨动能充足。短期来说，8月份纯碱从历史绝对低位快速拉升，目前市场尚有恐高犹豫声音。随着产线库存的快速消耗，纯碱后期涨势将进一步得到支撑，平衡表修复后悲观情绪有望消退。我们预计主力1月合约9月份纯碱价格运行区间在1600-2000元。

目录

第一部分 行情回顾	3
一、期货行情走势	3
二、现货行情走势	3
第二部分 纯碱市场分析	6
一、利润分析	6
二、纯碱产能利用率及检修情况	6
三、纯碱库存分析	7
四、纯碱进出口情况分析	8
五、纯碱供需平衡情况	9
第三部分 玻璃市场分析	9
一、利润	9
二、玻璃产能情况	10
三、玻璃库存情况	11
四、需求情况分析	12
五、玻璃供需平衡表	14
第四部分 套利套保	15
一、跨期套利	15
二、套期保值	15
第五部分 总结、前瞻与操作建议	16
第六部分 相关股票涨跌幅	18

第一部分 行情回顾

一、期货行情走势

玻璃：8月初，郑商所玻璃主力9月合约强势突破7月创出的高点1745元/吨之后，持续大幅攀升并于11日攀升至1968元/吨；随后多空减仓盘面回落，1月合约成为主力合约并于26日跌破1700元关口；主力合约大幅贴水现货难以持续，8月最后一周1月合约快速收复失地。

纯碱：8月初，郑商所纯碱主力09合约快速拉升摆脱下降通道，先快速冲高然后剧烈回调，走势在长期均线位置得到支撑，再度拉涨。纯碱换月后涨势在1月合约得到延续，创出1月合约上市以来新高。



图1 玻璃1月合约日线走势回顾
数据来源：wind、方正中期研究院



图2 纯碱1月合约日线走势回顾
数据来源：wind、方正中期研究院

二、现货行情走势

（一）玻璃

1、玻璃三大指数大幅回升 市场信心略显犹豫

玻璃市场三大指数大幅回升。截止2020年8月28日，中国玻璃综合指数1325.26点，月度增加208.13点，季度增加311.6点，较年初增加240.4点；中国玻璃价格指数1374.13点，月度增加224.69点，季度增加350.51点，较年初增加268.45点；中国市场信心指数1129.77点，月度增加141.89点，季度增加155.95点，较年初增加128.17点。

表1 玻璃指数

玻璃指数			2020-08-28
	综合指数	价格指数	市场信心指数
值	1325.26	1374.13	1129.77
日增减值	0.59	1.05	-1.24
周增减值	6.56	9.8	-6.43
月增减值	208.13	224.69	141.89
季增减值	311.6	350.51	155.95
年增减值	240.4	268.45	128.17

数据来源: wind、方正中期研究院

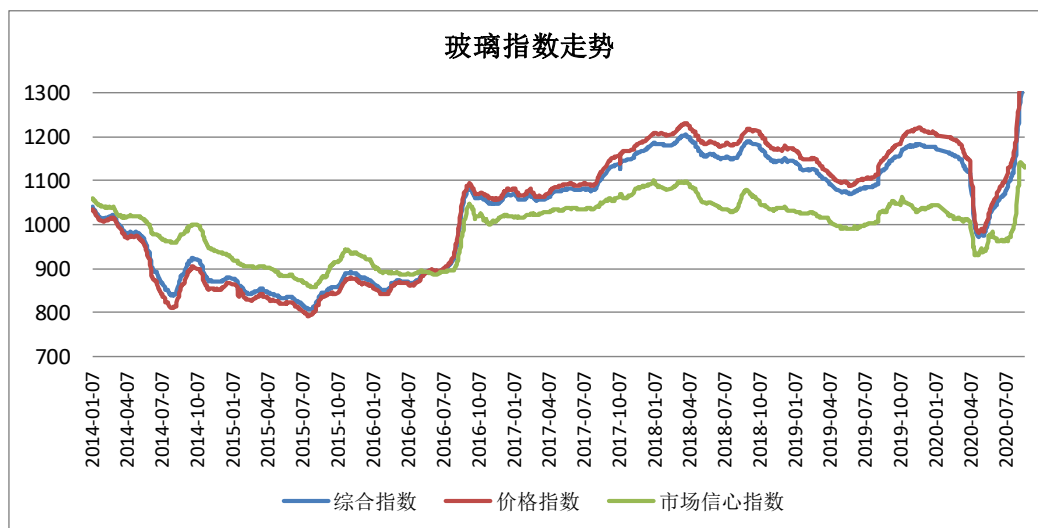


图3 指数走势

数据来源: wind、方正中期研究院

2、玻璃现货价格分析

8月底华北地区浮法玻璃出厂均 1837 元/吨，市场均价 1855 元/吨；华北地区浮法玻璃价格连续上涨后，原片企业基本可达产销平衡；贸易商产生一定抵触心理，按需采购为主。8月底华东市场浮法玻璃均价 1878 元/吨，整体出货较前期有所好转。8月底，华中玻璃市场均价 1881.6 元/吨；华中玻璃市场价格在行业会议后连续小幅调涨，江西安源、宏宇、醴陵旗滨、湖南巨强累计均有明显涨幅，区域销售速度略有减缓。8月底，华南市场浮法玻璃均价 1964 元/吨；整体华南出货维持，多数厂产销平衡偏上，库存低位。

表2 玻璃分区域价格

平板玻璃现货的平均价格:5mm 单位: 元/吨								2020-08-28	
	武汉	济南	广州	成都	秦皇岛	北京	上海	沈阳	西安
价格	1881.6	1891.4	1964	1896.6	1827	1855	1938.5	1789.2	1738.6
日增减值	0	0	0	0	0	0	0	19.4	0
周增减值	0	0	34.4	18.6	34.25	0	20	19.4	0
月增减值	423.2	294.6	303.4	282.6	310	290.8	287.25	341.8	251.4
季增减值	593.8	452.8	490.6	472.4	487	447.6	480.75	531.8	362.6

数据来源：wind、方正中期研究院

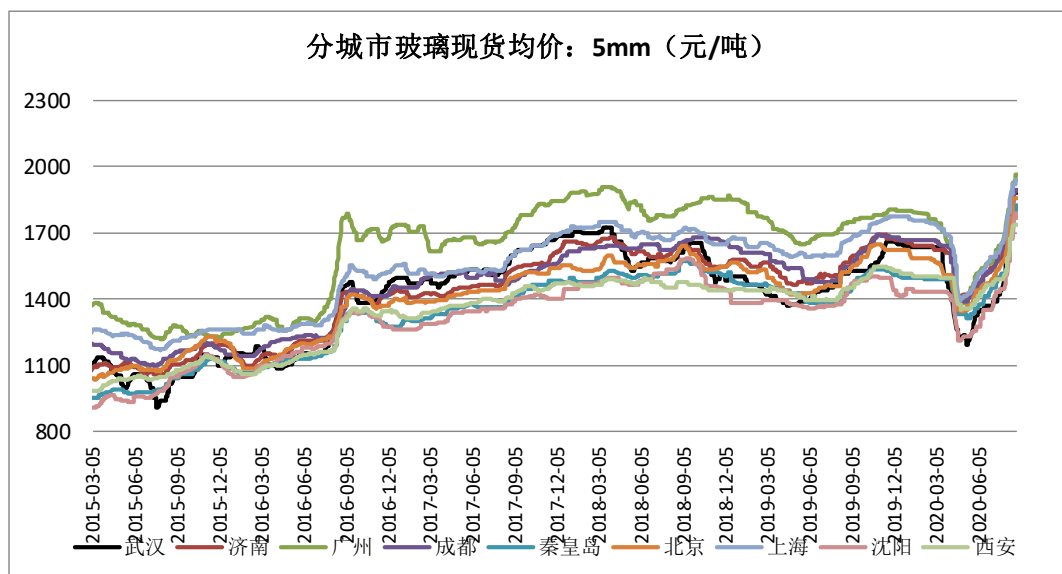


图4 分城市玻璃现货价格走势
数据来源：wind、方正中期研究院

（二）纯碱

8月国内重碱市场低位企稳后涨势延续，厂家出货情况较为顺畅。浮法玻璃厂家整体盈利情况可观，近期浮法玻璃对纯碱用量有所增加。受突发事件影响，纯碱厂家开工负荷持续下降，纯碱厂家重碱库存不多，部分厂家货源紧张，欠单较多。部分厂家9月份重碱新单报价上调400元/吨，但浮法玻璃厂家有所抵触，新单成交有限。8月份国内重碱主流终端价格在1400-1650元/吨，目前纯碱厂家重碱新单出厂报价在1750-1850元/吨。

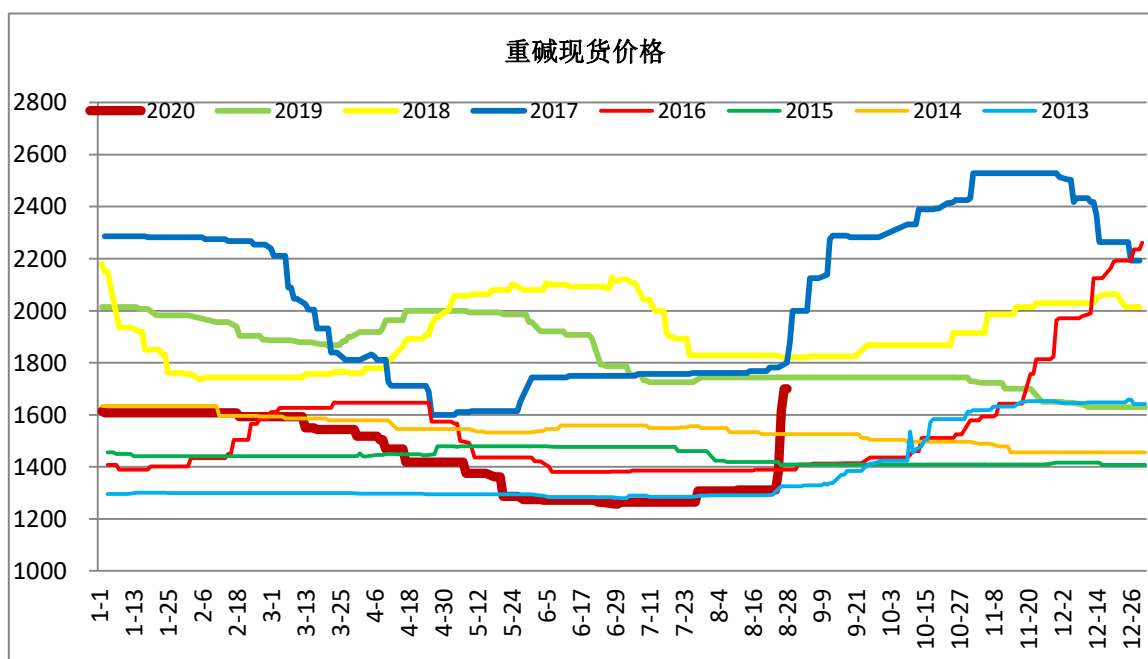


图5 国内重碱市场中间价

资料来源：wind，方正中期期货研究院

第二部分 纯碱市场分析

一、利润分析

由于 2019 年下半年特别是四季度以后，我国纯碱现货价格下跌，导致我国纯碱行业整体利润被压缩至盈亏平衡线附近。2020 年上半年，国内纯碱现货价格连续下跌，持续走弱。7 月底华北地区重碱送到价为 1250 元/吨左右，低价更有听闻，国内多数碱厂亏损扩大。玻璃产业链利润高企而纯碱生产微利亏损的情况没能在 8 月份延续，厂家试探性调价随后大幅拉升出厂价，利润情况随之大幅改观。

二、纯碱产能利用率及检修情况

8 月份计划检修纯碱厂家明显增加，较 7 月份而言，纯碱厂家开工负荷显著下降。8 月底纯碱行业开工负荷 74%，同比减少 11%。

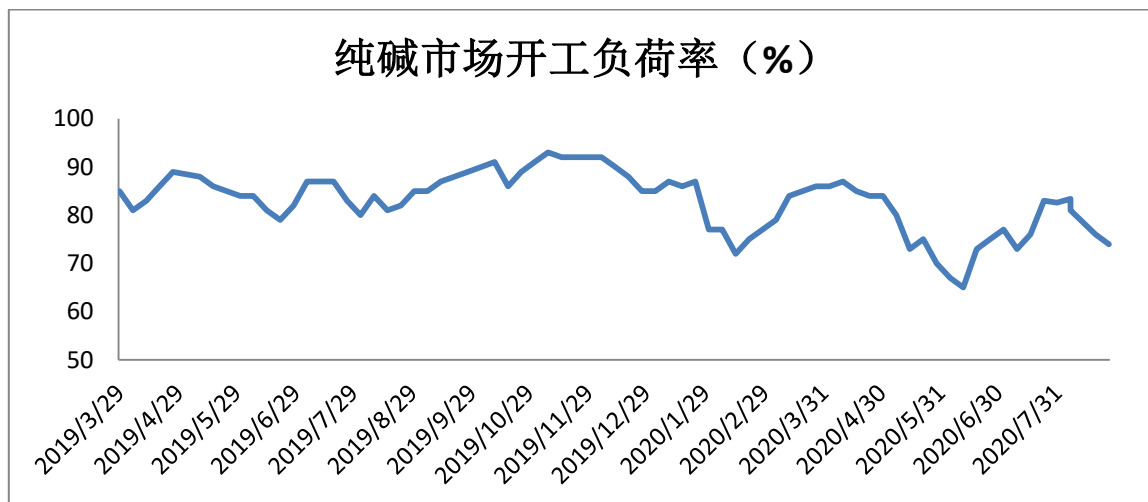


图 6 纯碱行业开工率

数据来源：卓创、方正中期研究院

近期检修、减量企业、计划检修企业见下表：

表 3 近期检修、减量企业统计

近期检修、减量企业统计				单位：万吨
厂家	产能	生产工艺	运行统计	影响产量
湘潭碱业	30	联碱法	2018年5月14日起停车检修，开车时间未定	0.6
苏尼特	20	天然碱法	2019年10月中旬停车，苏打已开，纯碱未开	0.4
中海华邦	60	联碱法	2019年11月7日起停车检修，开车时间未定	1.3
大连大化	60	联碱法	2020年2月1日起停车检修，开车时间未定	1.2
盐湖镁业	120	氨碱法	8月14日起停车检修，预计检修50天时间	2.3
广宇化工	25	联碱法	5月底停车检修，开车计划暂时未定	0.5
天津碱厂	80	联碱法	目前开工7成左右	0.5
青海发投	120	氨碱法	8月8日-17日停车检修，目前开工5成左右	1.2
连云港碱厂	130	氨碱法	开工8成左右	0.5
五彩碱业	110	氨碱法	7月27日-8月1日停车检修，目前开工不满	0.8
江苏华昌	70	联碱法	8月2日-5日停车检修，目前开工8成左右	0.3
中盐内蒙古化工	33	氨碱法	8月4日-11日停车检修，目前开工基本正常	0
江西晶昊	36	氨碱法	8月10日-25日停车检修，装置重启中	0.7
陕西兴化	30	联碱法	8月上旬停车检修，计划下旬开车运行	0.6
和邦一厂	90	联碱法	8月18日起停车，开车时间待定	1.7
和友实业	40	联碱法	前期低负荷运行，开工逐渐恢复中	0.2
海天化工	150	氨碱法	8月17日半负荷检修，目前开工9成左右	0.3
江苏井神	60	氨碱法	上周短期停车检修，目前已恢复正常运行	0
云南云维	20	联碱法	8月23日起停车检修，预计持续一个月	0.3
昆仑碱业	150	氨碱法	8月24日起限产3成左右	0.9

数据来源：卓创、方正中期研究院

表 4 计划检修、减量企业统计

计划检修企业统计				单位：万吨
企业名称	产能	生产工艺	检修情况	影响产量
南方碱业	60	氨碱法	计划9月10日检修7天时间	--
湖北双环	110	联碱法	具体检修计划暂时未定	--
江苏井神	60	氨碱法	9月份计划检修20天左右，全停5天	--

数据来源：卓创、方正中期研究院

三、纯碱库存分析

8 月份纯碱厂家开工负荷持续下滑，供应减量，叠加下游需求较为稳定，纯碱库存在前两周期略有僵持，随后大踏步下行。近期下游玻璃行业对纯碱用量增加，多数纯碱厂家销大于产，加上整体供应减量，纯碱厂家整体库存下降明显。截至 8 月 28 日，国内纯碱厂家整体库存在 84 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比减少 16.5%，同比增加 154.2%。

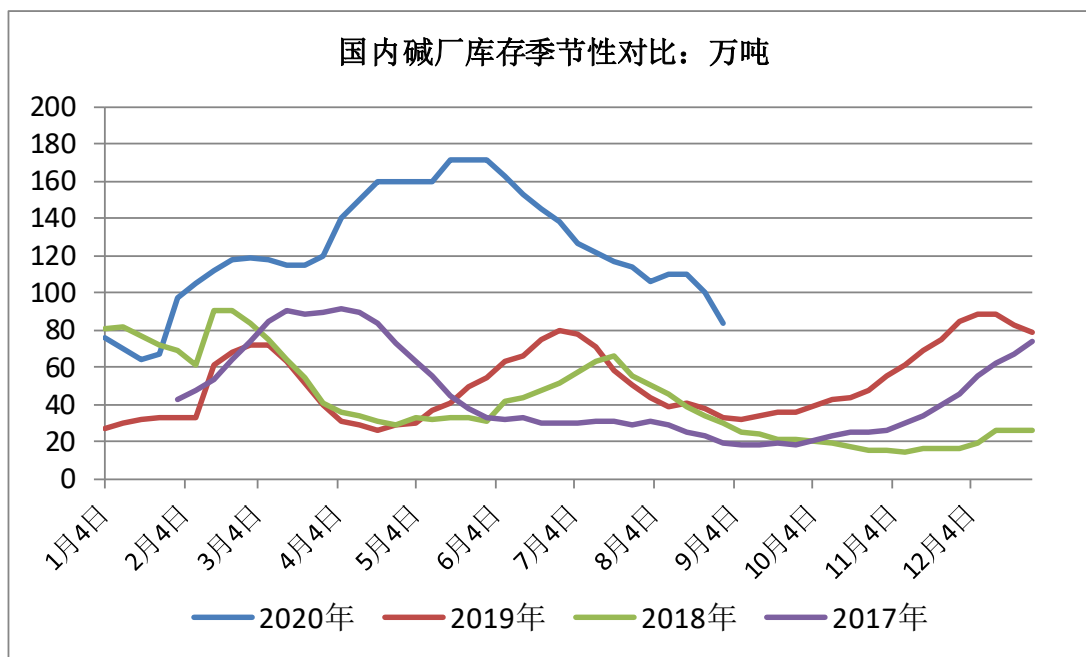


图7 国内碱厂库存
资料来源：卓创、方正中期期货研究院

四、纯碱进出口情况分析

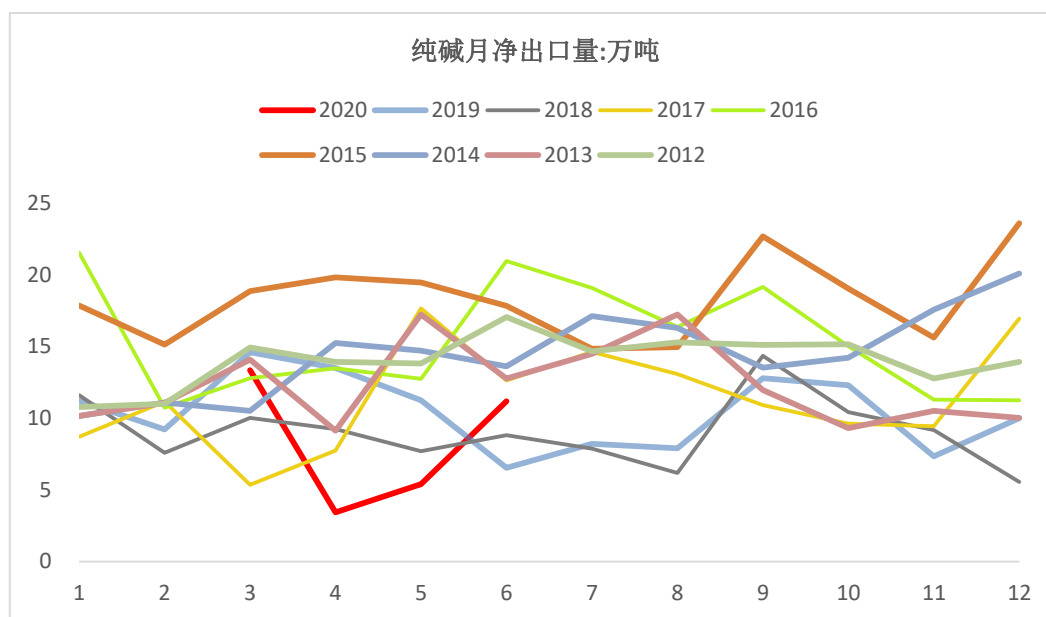


图8 国内纯碱进出口情况
资料来源：海关总署、方正中期研究院

2020年6月份国内纯碱出口11.5万吨，环比增加42.29%，同比增加19.27%，国内纯碱供过于求，国内碱厂积极向外出口，但受制于海外疫情影响，出口量增幅有限。2020年6月份，国内纯碱进口0.5万吨，环比下降81.30%，同比84.15%。目前进出口对于国内纯碱供需格局及价格影响不大。

五、纯碱供需平衡情况

由于 2019 年四季度纯碱新增装置投产，国内纯碱市场出现供需宽松的格局，目前纯碱市场供需宽松的格局依然存在，持续抑制纯碱价格，导致国内部分碱厂生产亏损，2020 年碱厂开工负荷有下降预期。但长期来看，仍有不少新增装置投产，供需格局持续偏宽松发展，落后产能出清难以避免。

表 5 国内纯碱供需平衡表

	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年E
产能	3052	3013	2970	3035	3091	3247	3250
产量	2514.7	2591.7	2583.5	2715.7	2582.5	2803.6	2762.5
开工率	0.824	0.86	0.87	0.895	0.836	0.863	0.85
出口	179.1	219.7	195	152.3	137.87	143.51	145
进口	5	0.15	13.52	14.43	29.36	18.68	20
表观消费量	2372.2	2402	2403	2577.8	2474	2678.8	2600
年底厂家库存	40	20	14	75	26.3	80	80

资料来源：卓创、方正中期期货研究

第三部分 玻璃市场分析

一、利润

前期玻璃成本端煤炭、天然气、石油焦、纯碱等价格均是向下走势，而玻璃价格则是接连攀升，这就使得国内玻璃厂生产利润非常可观，再度逼近历史高点。8 月份随着纯碱等原料价格攀升，玻璃生产利润波动下滑。从绝对量来看，无论是燃煤装置还是燃气装置，玻璃生产利润均远远超过历史平均水平。8 月底，燃煤制玻装置利润约 800 元/吨，燃气制玻利润约 400 元/吨。从政策角度看，玻璃利润攀升为华北地区推动大气治理发力煤改气提供了充足空间。

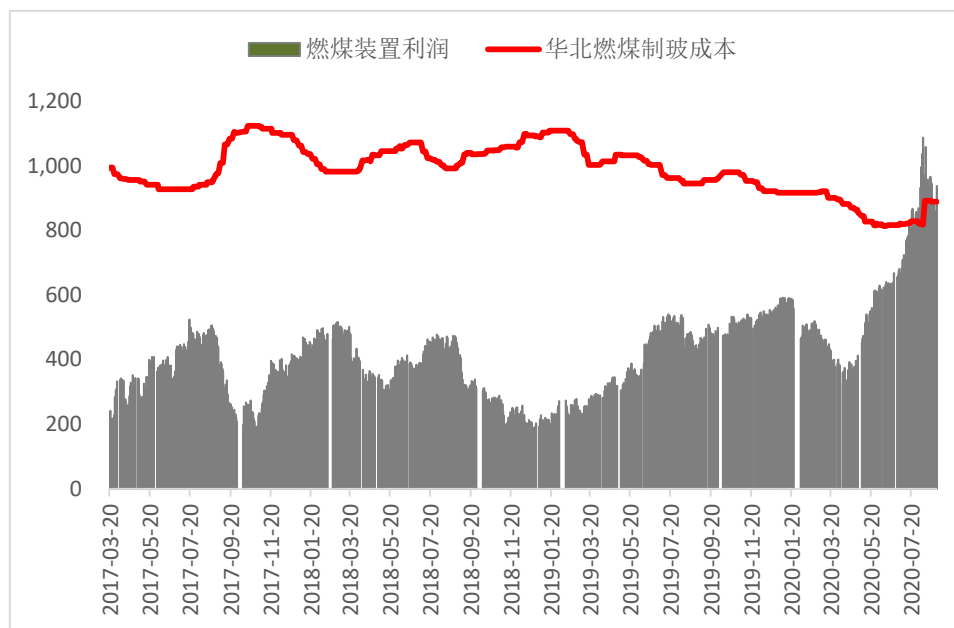


图9 华北燃煤玻璃生产线吨利润
数据来源：wind、方正中期研究院

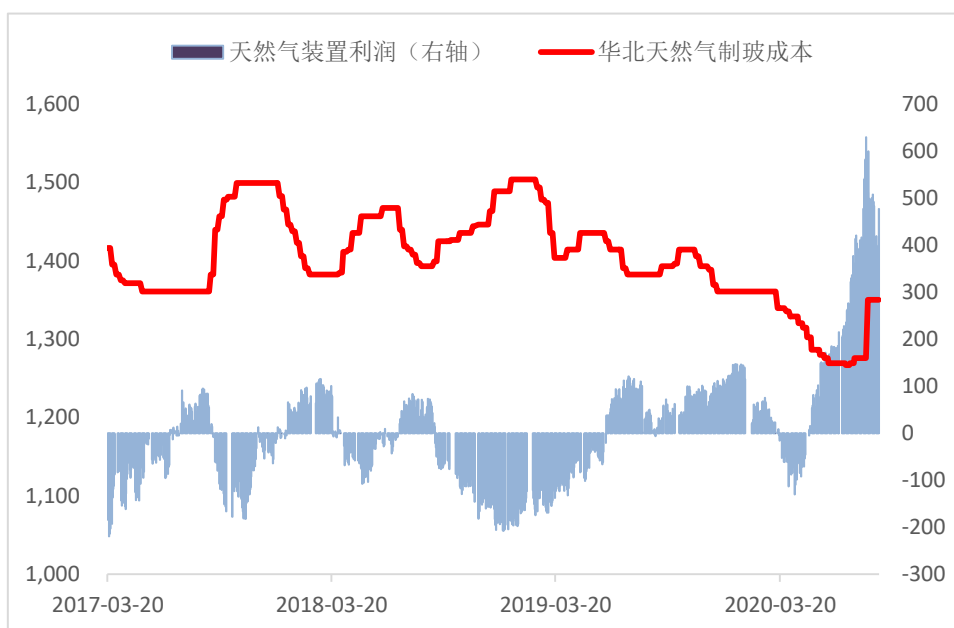


图10 华北天然气玻璃生产线吨利润
数据来源：wind、方正中期研究院

二、玻璃产能情况

目前国内玻璃生产利润率一直保持在 30% 上下波动，近期利润更是增加明显，并且国内玻璃生产线冷修成本动辄数千万，因此主动检修意愿不强。即便如此，玻璃产能利用率仍低于往

年同期水平。2020 年 8 月 28 日玻璃产能利用率为 68.96%，比去年同期下降 1.35%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 81.73%，比去年同期下降 1.95%。在产玻璃产能 94662 万重箱，比去年同期增加 852 万重箱。

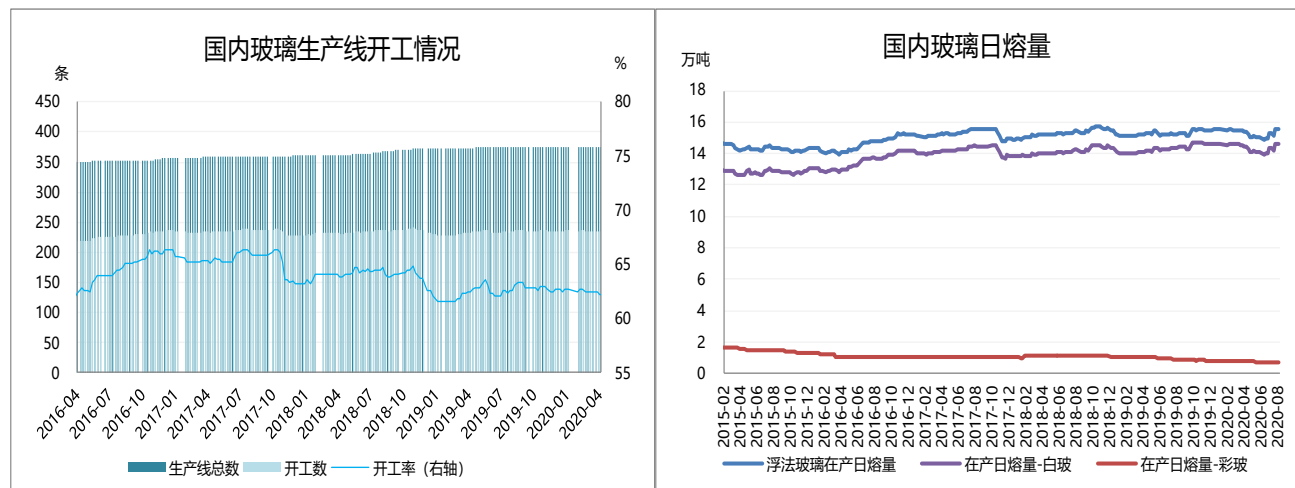


图 11 国内玻璃生产线开工情况
数据来源：wind、方正中期研究院

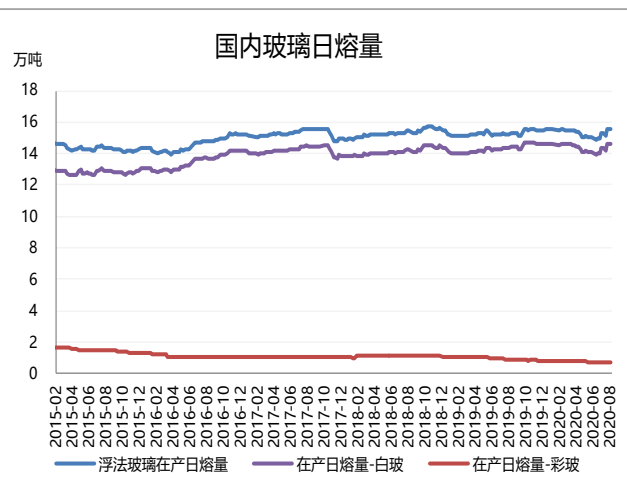


图 12 国内玻璃日熔量
数据来源：wind、方正中期研究院

三、玻璃库存情况

据卓创数据显示，截止 8 月 28 日当周，重点监测省份生产企业库存总量为 3081 万重量箱，较上周增加 47 万重量箱，增幅 1.55%。

浮法玻璃市场进入消化社会库存阶段，整体出货较前期有所减缓，尤其北方区域放缓相对明显。华北地区走货放缓，贸易商多以消化自己库存为主，拿货谨慎，沙河厂家库存小幅上升至 344 万重量箱，贸易商库存削减较快，降至 240 万重量箱。华东库存变化不大，出货参差不齐，整体高端玻璃厂家出货较平稳，受沙河货源冲击，山东个别厂出货放缓明显。华中连续提涨后出货一般，下游消化自身库存为主，湖北厂家产销多在 9 成左右，库存小幅增加。华南出货稍有减缓，整体仍有小幅去库，多数厂产销维持尚可，中下游尤其中小型加工厂基本维持正常进货节奏。西南出货略缓，多数厂产销平衡左右，四川库存略增。东北多数厂产销率在八九成，库存小增。西北出货维持较好，价格有进一步上涨。短期市场看，依旧处于社会库存去化阶段，但沙河贸易商库存以得到有效消化，预计沙河厂家出货将有所好转，或一定程度利好周边区域。

表 6 国内玻璃库存情况

国内玻璃库存（万重量箱）					更新日期：	2020年8月27日
地区	最新库存	周增减	月增减	季增减	年增减	近一月库存趋势
河北	498	37	-175	-655	201	
山东	536	-2	-100	-251	-95	
江苏	299	-6	-94	-143	234	
浙江	142	-4	-73	-153	-42	
安徽	180	-4	-58	-232	-46	
广东	214	-15	-116	-275	-3	
福建	162	-6	-66	-188	-15	
湖北	263	25	-94	-211	63	
湖南	124	-1	-45	-91	-13	
四川	308	3	-47	-343	-16	
山西	90	9	-53	-72	16	
陕西	90	-2	-13	-60	-106	
辽宁	175	13	-18	-51	-28	
合计	3081	47	-952	-2725	150	

资料来源：卓创资讯、方正中期期货研究院

数据来源：卓创、方正中期研究院

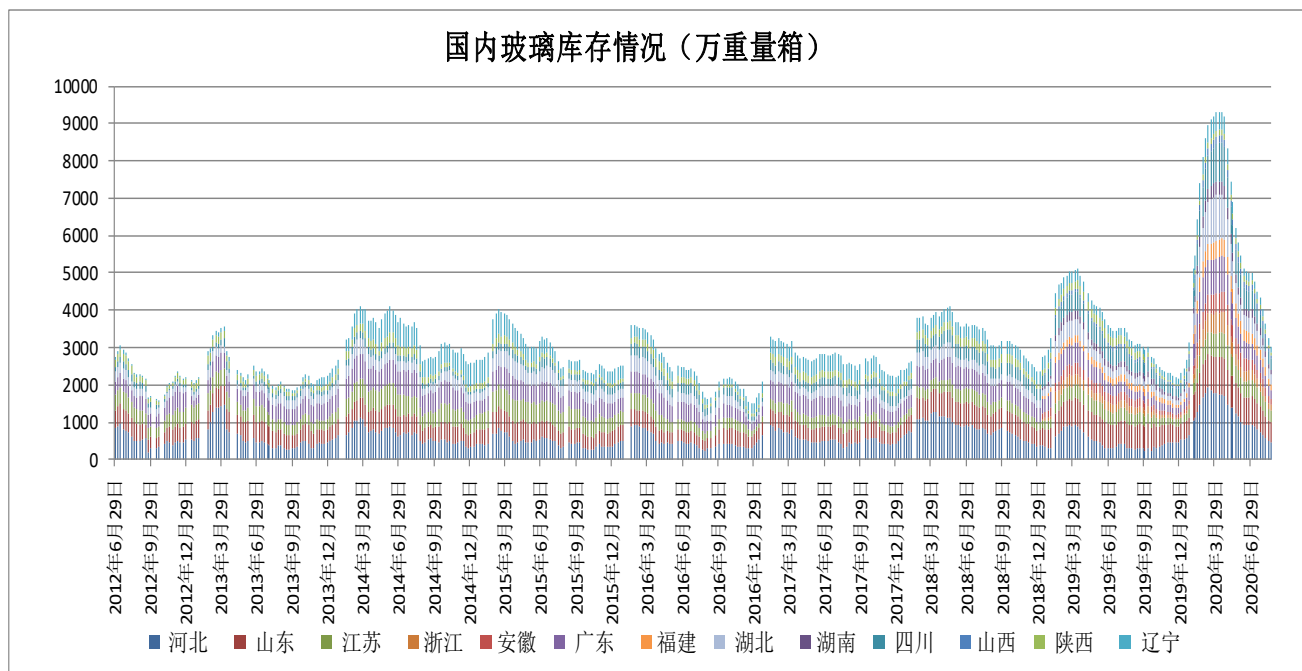


图13 国内玻璃库存情况

数据来源：卓创、方正中期研究院

四、需求情况分析

国内浮法玻璃市场需求表现尚可，市场交投良好，整体库存继续呈现缩减趋势。内需良好，各区域正常出货尚可，华中需求逐渐好转，部分区域深加工订单充足，开工正常，但部分小厂受资金压力，备货量受限，但后期多将逐步缓解。出口方面，东部沿海区域出口稍有好转，华南对东南亚建筑工程玻璃出口恢复情况良好，其他区域出口恢复仍显滞缓。房地产市场继续

发力，各项数据指标良好，房屋新开工面积 97536 万平方米，降幅收窄 5.2 个百分点，房屋竣工面积 29030 万平方米，降幅收窄 0.8 个百分点。进入 8 月份，迎来传统行业旺季，房地产进度加快，深加工资金缓慢回笼，市场需求或将继续保持良好运行态势。

从今年剩余时段来看，房地产竣工端有持续放量预期，对于玻璃预计有较大的利好支撑。房地产占据玻璃需求的 75% 左右，2019 年下半年以来房地产竣工端表现较好，如果没有此次新冠疫情，房地产竣工端将会在一二季度延续下去。但由于疫情的影响，竣工端对于玻璃的需求积累延后。从下图可以看出，2017 年下半年以来，新开工面积保持较好增长，而竣工面积 2018 年以来出现下滑，虽 2019 年下半年小幅修复，但差值依旧较大。而从期房销售面积看，2018 年以来一直保持正增长，交房需求以及银行贷款方面同比略有好转的情况下，竣工面积年内存较大修复预期。

老旧小区改造也对玻璃需求形成明显支撑。据国办发〔2020〕23 号，2020 年新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个，涉及居民近 700 万户（方正中期解读：任务量同比去年翻番）；到 2022 年，基本形成城镇老旧小区改造制度框架、政策体系和工作机制；到“十四五”期末，结合各地实际，力争基本完成 2000 年底前建成的需改造城镇老旧小区改造任务。

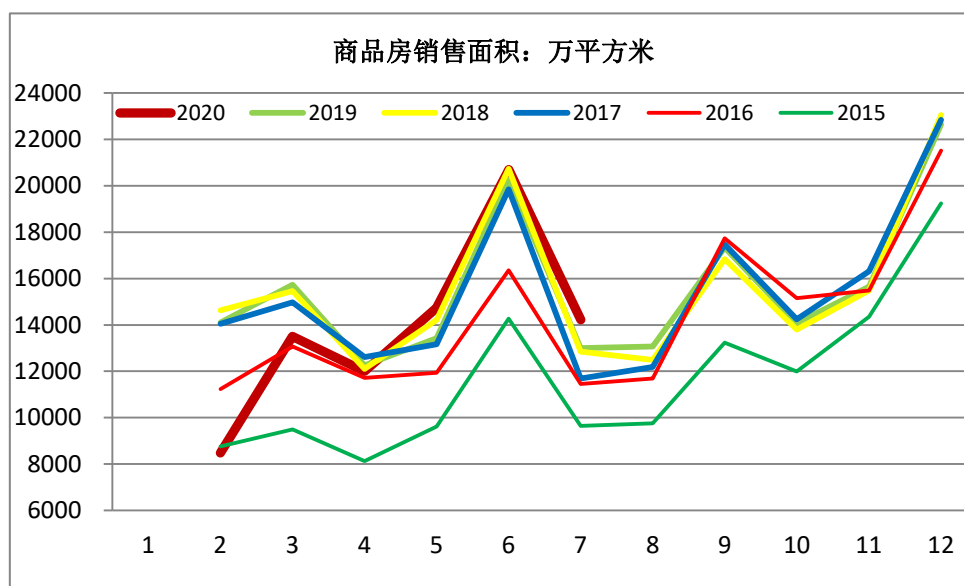


图 14 商品房销售面积恢复性增长
资料来源：wind、方正中期期货研究院

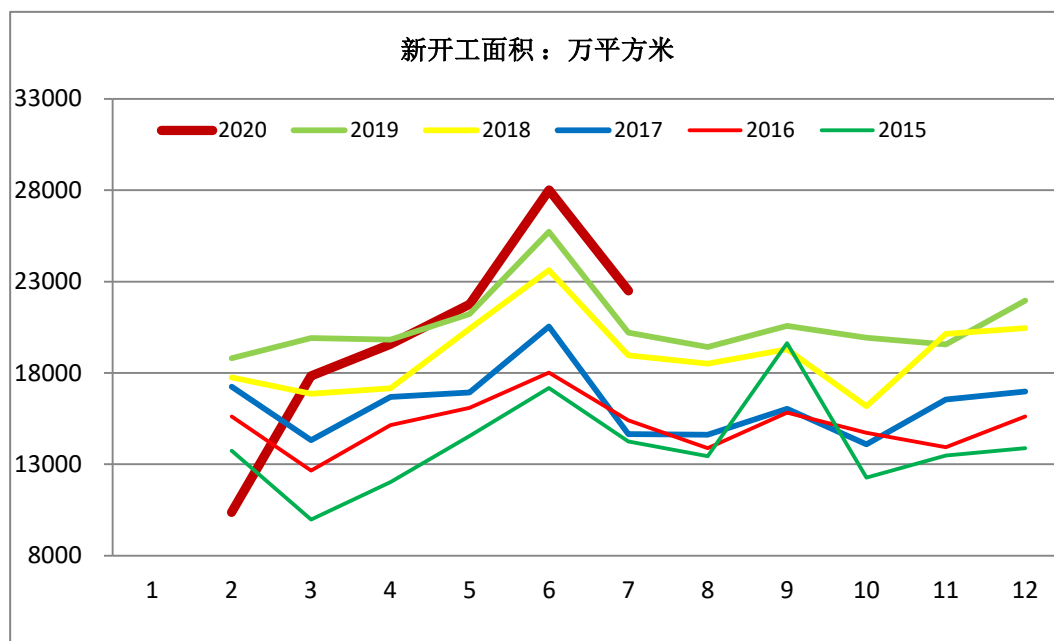


图 15 房地产新开工面积再创新高
资料来源：wind、方正中期期货研究院

五、玻璃供需平衡表

表 7 玻璃供需平衡表

平板玻璃供需平衡表										
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020E
房屋竣工面积（万平方米）	92,620	99,425	101,435	107,459	100,039	106,128	101,486	93550.1122	95941.5331	97687
增速	17.62%	7.35%	2.02%	5.94%	-6.90%	6.09%	-4.37%	-7.82%	2.56%	1.82%
平板玻璃产量（万重箱）	73789	71417	77899	79262	73863	77403	79023.5	86863.5	92670.2	92294.46
增速	17.08%	-3.21%	9.08%	1.75%	-6.81%	4.79%	2.09%	9.92%	6.68%	-0.41%
库存增量	289	-902	588	-476	-249	-182	4938.420773	18571.9181	22632.8808	20982.95
单位竣工面积玻璃需求量	0.79	0.73	0.76	0.74	0.74	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73
平板玻璃表观需求	73500	72319	77311	79738	74112	77585	74085.07923	68291.5819	70037.3192	71311.51
增速	17.30%	-1.61%	6.90%	3.14%	-7.06%	4.69%	-4.51%	-7.82%	2.56%	1.82%

数据来源：方正中期期货研究院

供给来看，受到环保影响以及一季度原材料阶段性短缺的问题，上半年我国玻璃产能利用率不及去年同期，随着利润的持续好转，检修的玻璃生产线在下半年有点火预期，整体来说 2020 年玻璃产量预计较 2019 年小幅减少。需求方面来看，房地产占据玻璃需求的 75%左右。2017 年下半年以来，新开工面积保持较好增长，而竣工面积 2018 年以来出现下滑，虽 2019 年下半年小幅修复，但差值依旧较大。而从期房销售面积看，2018 年以来一直保持正增长，交房需求以及银行贷款方面同比略有好转的情况下，竣工面积年内存较大修复预期。2019 年下半年以来房地产竣工端表现较好，如果没有此次新冠疫情，房地产竣工端将会在一二季度延续下去。但由于疫情的影响，竣工端对于玻璃的需求积累延后，有赶竣工预期。基于此，相比

于 2019 年而言，2020 年下半年竣工端预计更为乐观，供需将会逐渐收紧，支撑下半年玻璃价格。

第四部分 套利套保

一、跨期套利

目前玻璃期货和现货价格均是近年来的高点，并且玻璃厂利润目前非常可观。后期玻璃产量预计将会增多，产能释放的压力将更大力度落在淡季的 5 月合约上。近月合约目前升水远月合约 97 元/吨，在供需错位和远月产能释放等因素作用下有望创出新高。综上所述，可考虑逢低参与 1-5 正套。



图 16 玻璃 1-5 价差季节性走势
数据来源：wind、方正中期研究院

二、套期保值

1、现货多头

目前玻璃期货和现货价格均是近年来的高点，并且玻璃厂利润目前非常可观。后期玻璃产量预计将会增多，产能释放的压力将更大力度落在淡季的 5 月合约上。有现货盘面对冲需求时，可考虑在 5 月合约卖出套保操作，卖出套保区间为 1800 元/吨附近。

2、现货空头

我们对于玻璃接下来的整体判断是震荡上涨。因此，四季度玻璃下游企业可以考虑通过买入套保以规避玻璃价格上涨风险。操作合约可考虑玻璃 2101 合约，买入套保区间为 1700-1750 元/吨。

第五部分 总结、前瞻与操作建议



图 16 玻璃主力合约走势前瞻

数据来源：wind、方正中期研究院

玻璃：8 月初，郑商所玻璃主力 9 月合约强势突破 7 月创出的高点 1745 元/吨之后，持续大幅攀升并于 11 日攀升至 1968 元/吨；随后多空减仓盘面回落，1 月合约成为主力合约并于 26 日跌破 1700 元关口；主力合约大幅贴水现货难以持续，1 月合约快速收复失地。国内玻璃现货价格连续攀升，玻璃厂玻璃库存下滑速度较快，市场信心较好，下游提货也较为积极。利润角度来看，原料快速上扬，分食产业链利润，玻璃生产利润波动下滑，仍远好于往年水平。供应方面，高利润下生产线点火预期较强，也能看到产产能的恢复性增长，但截至目前产能利用率仍低于去年同期水平。需求方面，9 月至年底房地产将保持较高的竣工强度，老旧小区改造任务翻番也将抬升今年剩余时段的需求水平。2017 年下半年以来，新开工面积保持较好增长，而竣工面积 2018 年以来出现下滑，虽 2019 年下半年小幅修复，但差值依旧较大。而从期房销售面积看，2018 年以来一直保持正增长，竣工面积年内存较大修复预期。2019 年下半年以来房地产竣工端表现较好，2020 年上半年受到公共卫生事件影响，竣工端对于玻璃的需求延后，且下半年有赶工预期，基于此，玻璃现货价格将在今年剩余时段稳定在高位水平，预计

9 月份 1 月合约运行区间为 1700-2000 元/吨。套利策略方面，考虑到高利润刺激远月产能攀升及需求的季节性，推荐逢低参与 1-5 正套。当前玻璃 1-5 价差为 90 左右，目标位 150 元/吨。

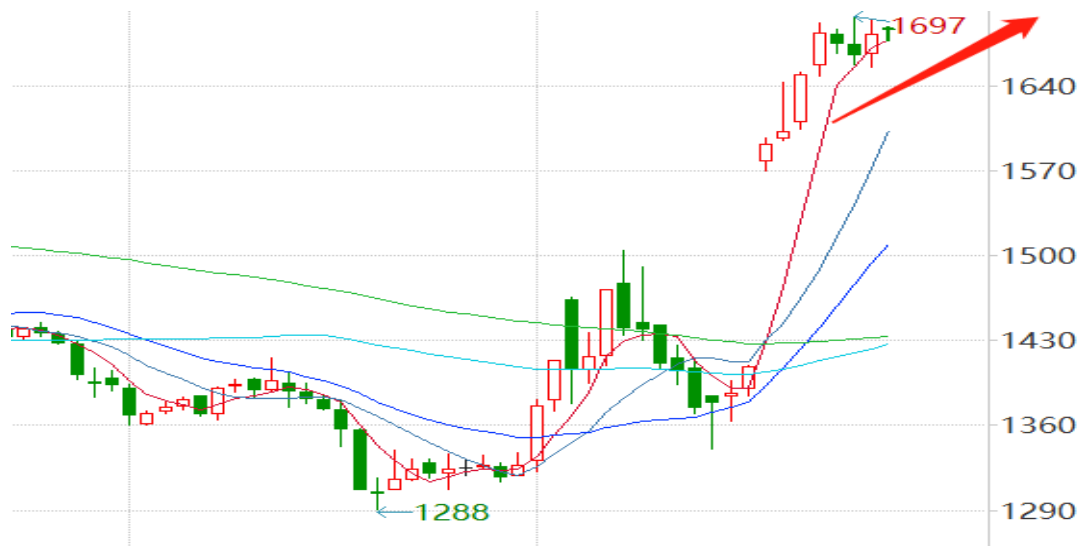


图 17 纯碱主力合约走势前瞻

数据来源：wind、方正中期研究院

纯碱：8 月初，郑商所纯碱主力 09 合约快速拉升摆脱下降通道，涨势于换月后在 1 月合约得到延续。国内纯碱现货市场回暖，厂家或封单不报或大幅调升出厂价格。从供给角度来说当前处于纯碱装置开工率的季节性淡季，需求角度看又是玻璃生产和消费的旺季，而国内碱厂库存跌破近期 100 万吨的盘整区间，8 月后两周连续下降超 10 万吨，快速下滑；结合玻璃-纯碱产业链利润来看，随着纯碱供需格局的改善尤其是上下游库存的下降，后续上涨动能充足。短期来说，8 月份纯碱从历史绝对低位快速拉升，目前市场尚有恐高犹豫声音。随着产线库存的快速消耗，纯碱后期涨势将进一步得到支撑，平衡表修复后悲观情绪有望消退。我们预计主力 1 月合约 9 月份纯碱价格运行区间在 1600-2000 元。

第六部分 相关股票涨跌幅

表 8 相关股票涨跌幅

证券代码	证券简称	相关产业	最新收盘价	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000822. SZ	山东海化	纯碱	4.71	-5.80%	-5.61%
600409. SH	三友化工	纯碱、化纤	5.75	-7.70%	-10.44%
000683. SZ	远兴能源	天然气化工、煤化工、天然碱化工	2.52	30.57%	10.53%
000707. SZ	ST双环	纯碱、氯化铵及盐化工	2.72	8.80%	-13.10%
000012. SZ	南玻A	平板玻璃、工程玻璃	5.90	-2.32%	17.06%
600293. SH	三峡新材	平板玻璃	2.77	4.92%	-15.29%
600819. SH	耀皮玻璃	low-e玻璃/节能玻璃	4.95	1.02%	-3.70%
300093. SZ	金刚玻璃	特种玻璃	12.09	-0.49%	10.11%
600586. SH	金晶科技	平板玻璃、工程玻璃	3.63	0.55%	25.61%
601636. SH	旗滨集团	平板玻璃/low-e玻璃	8.36	-8.13%	52.83%
更新日期:			2020-08-28		

资料来源：方正中期期货研究院

行方正以致远

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览馆路新联写字楼 4 层

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037
