



作者：煤化工研究组 魏朝明

执业编号：F3077171（从业） Z0015738（投资咨询）

联系方式：weichaoming@foundersc.com

成文时间：2021年1月30日星期六

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

玻璃淡季延续 纯碱节前补库

摘要

玻璃：1月上旬，玻璃期货主力5月合约延续12月中旬以来的下跌态势；中旬河北突发疫情引发市场对玻璃行情的进一步担忧，05合约一度下破1700元；期货盘面快速下挫后，期现价差增大，止盈头寸和低位买盘共振，推动05合约波动回升至1800一线。现货价格的下跌和期货盘面的回升相向而行，基差较前期明显收敛。宏观层面，2020年1至12月份，全国房地产开发投资141443亿元，比上年增长7%，比上年回落2.9个百分点。房地产开发企业房屋施工面积926759万平方米，比上年增长3.7%。其中，住宅施工面积655558万平方米，增长4.4%。房屋新开工面积224433万平方米，下降1.2%。房屋竣工面积91218万平方米，下降4.9%，降幅比1至11月份收窄2.4个百分点，上年为增长2.6%。房地产开发企业土地购置面积25536万平方米，比上年下降1.1%。2020年末，商品房待售面积49850万平方米，比上年末增加29万平方米。供应方面，在高利润的引领下，浮法玻璃供应量处于历史高位，预计一季度整体检修力度将明显小于去年水平。需求方面，春节前后下游施工处于停滞状态，但玻璃价格适度回调将带来贸易商和下游加工企业的补库需求。预计2月05合约运行区间为1500-1900元/吨，1800元附近是重要压力位。套利策略方面，考虑到春节前后库存持续累积利空近月价格，推荐逢低参与5-9正套。当前玻璃5-9价差为-20左右，目标位50元/吨。

纯碱：1月纯碱期货价格宽幅震荡月末平收，主力合约2105高点1682元，低点1489元，振幅高达12.96%。现货价格延续12月下旬以来的波动回升态势，在预期的引领下，期货价格升水现货价格。供应方面，纯碱企业开工率先减后增，氨碱装置开工率和联碱装置开工率一度分化明显，月末有所回归。需求方面，疫情给玻璃生产企业较大的心理冲击，为应对物流环节的不确定性，玻璃生产企业近期普遍加大了纯碱等原料的采购力度。在供应减量而补库需求增加的共同作用下，纯碱企业库存延续小幅下降态势，截至月末纯碱企业库存约为80万吨，仍高于往年同期水平。随着供应量的增加和下游玻璃企业节前库存告一段落，纯碱库存下降态势或难以保持，纯碱企业再度累库后，将对期现价格带来新的压力。预计2月份纯碱主力5月合约价格运行区间1500-1650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、纯碱企业利润处于低位	6
二、纯碱产能利用率及检修情况	6
三、纯碱库存分析	8
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	10
一、玻璃企业利润高位回落	10
二、玻璃产能情况	11
三、玻璃库存情况	11
四、需求情况分析	13
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	16
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	19

第一部分 行情回顾

一、期货行情走势

玻璃：1月上旬，玻璃期货主力5月合约延续12月中旬以来的下跌态势；中旬河北突发疫情引发市场对玻璃行情的进一步担忧，05合约一度下破1700元；期货盘面快速下挫后，期现价差增大，止盈头寸和低位买盘共振，推动05合约波动回升至1800一线。

纯碱：1月纯碱期货价格宽幅震荡月末平收，主力合约2105高点1682元，低点1489元，振幅高达12.96%。月初纯碱期货价格在光伏玻璃大量投产的预期下短暂冲高，随后在高库存高开工的现实面前败下阵来，期货价格大幅下挫；盘面下探1500一线后，在联碱装置开工率持续走低的帮助下，期货盘面企稳并展开反弹并收回此前跌幅。

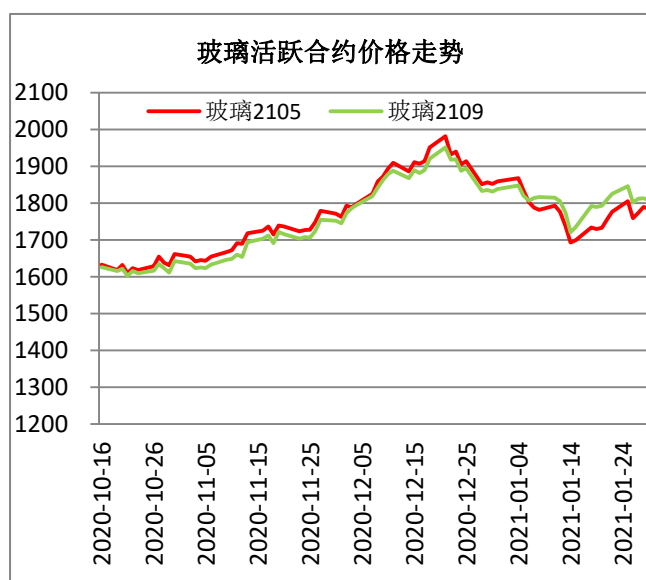


图1 玻璃期货合约走势回顾
数据来源：wind、方正中期研究院

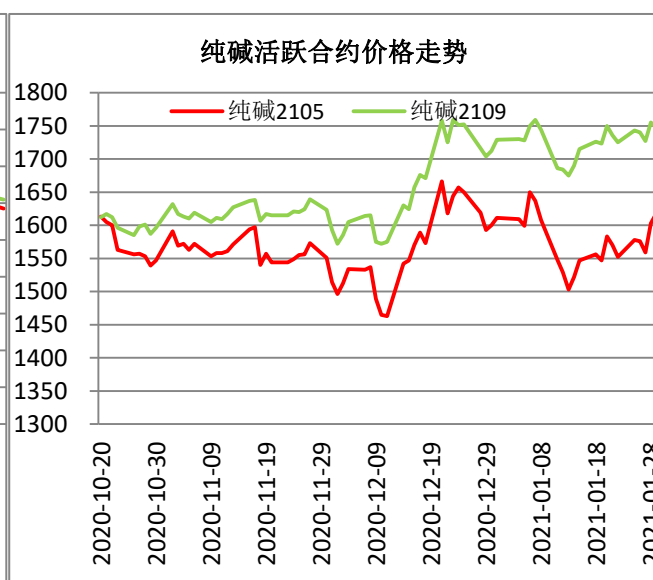


图2 纯碱期货合约走势回顾
数据来源：wind、方正中期研究院

二、现货行情走势

（一）玻璃

1、玻璃三大指数先后走弱

玻璃市场三大指数1月份走势先后趋弱。截止2021年1月28日，中国玻璃综合指数1413.49点，月度下降73.4点，季度增加74.87点，较去年同期增加237.08点；中国玻璃价格指数1505.08点，月度下降73.9点，季度增加117.29点，较去年同期增加293.62点；市

场信心指数领跌三大指数，1月末1047.13点，月度下降71.4点，季度下降94.83点，较去年同期略增10.9点。

表1 玻璃指数

玻璃指数			2021-01-30
	综合指数	价格指数	市场信心指数
值	1401.74	1489.35	1051.29
日增减值	-3.48	-5.04	2.74
周增减值	-27.92	-35.7	3.17
月增减值	-124.66	-140.32	-62.02
季增减值	63.22	102.09	-92.27
年增减值	225.87	278.88	13.83

数据来源：wind、方正中期研究院

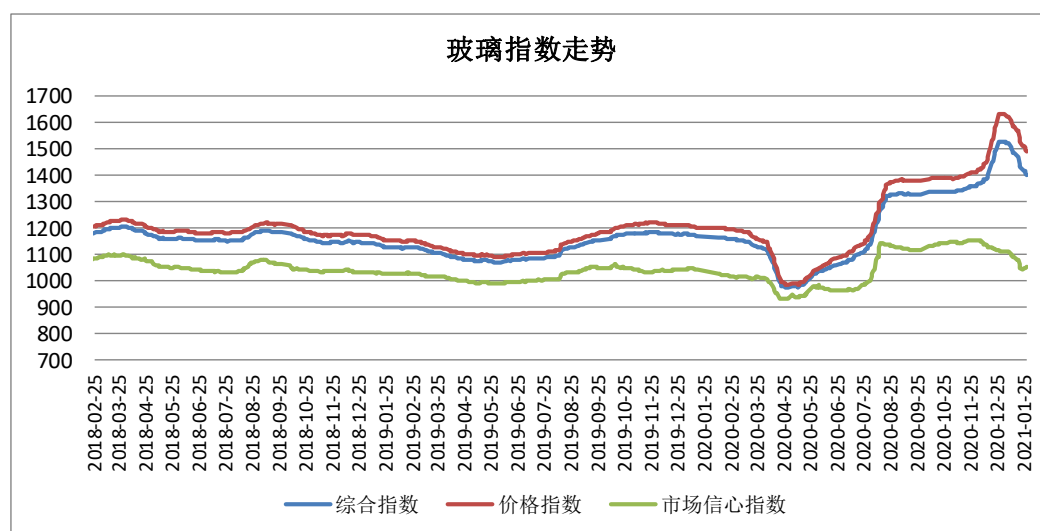


图3 指数走势

数据来源：wind、方正中期研究院

2、玻璃现货价格分析

1月浮法玻璃市场整体库存延续上升趋势，下游停工放假明显增多，部分区域企业出台保价移库政策，但收效不一。华北沙河移库效果尚可，多数厂库存削减明显，部分厂库存降至低位，月末沙河厂家库存216万重量箱，贸易商库存正常位。华东库存增幅继续加大，山东、安徽累库较大，主要受外围区域市场价格下调影响，虽部分厂亦有明显下调，但对市场刺激作用不大，建筑玻璃走货平平，江浙产业订单尚可，对整体产销形成一定支撑。华中整体产销偏低，厂家让利走货成效一般，部分厂家稳价自储。华南多数厂出货已降至5成甚至更低，部分厂有一定保价政策，但收效甚微，下游钢化厂基本停工放假，市场成交以大客户议价提前备货为主。

表 2 玻璃现货价格

平板玻璃现货的平均价格:5mm 单位: 元/吨								2021-01-30	
	武汉	济南	广州	成都	秦皇岛	北京	上海	沈阳	西安
价格	1769.4	2134.2	2328.2	2187.8	1869	1962.4	2122.75	1765.6	1834.4
日增减值	0	0	0	-3.8	-63.25	0	0	0	0
周增减值	-63.2	-15.2	-61.2	-3.8	-63.25	-33.6	-117	0	0
月增减值	-553.8	-95.2	-259.8	-22	-103.25	-119	-191.5	-189.8	-105.8
季增减值	-61.2	227.6	344.8	249.2	32.5	104.4	125	-24	52.2
年增减值	121.8	465.4	527	518.8	366.5	341.2	348	350.4	309

数据来源: wind、方正中期研究院

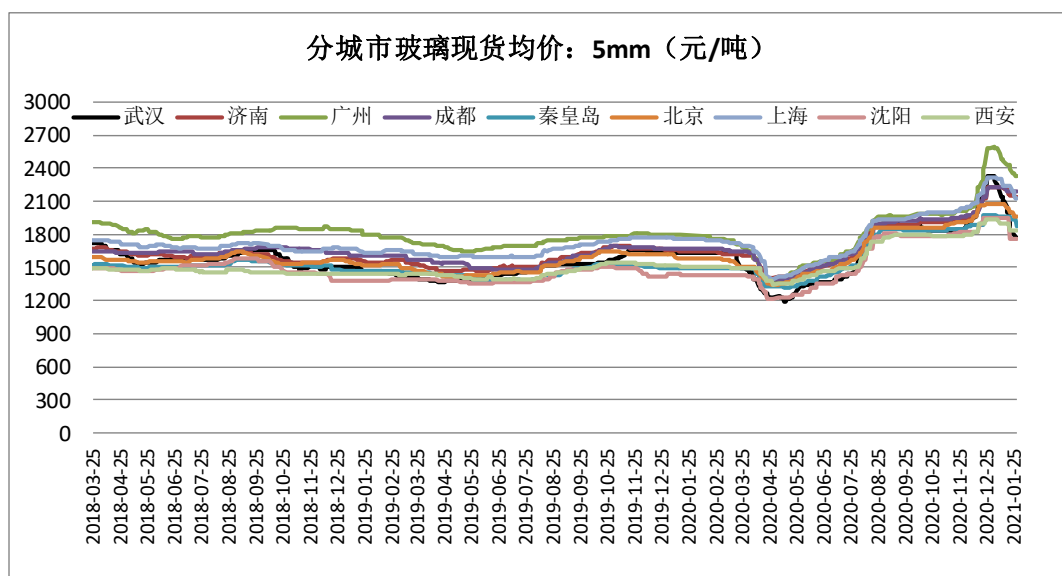


图 4 分城市玻璃现货价格走势

数据来源: wind、方正中期研究院

(二) 纯碱

1 月份国内国内纯碱市场小涨运行, 厂家出货情况较为顺畅。周内湘渝盐化、四川和邦纯碱装置负荷提升, 山东海天负荷不稳, 国内纯碱厂家加权平均开工负荷小幅提升至 77.7%。近期纯碱厂家整体开工负荷不高, 疫情带来一些不确定性因素, 今年终端用户春节备货量明显高于往年。纯碱厂家订单量充足, 个别接单至 3 月份, 执行前期订单为主, 华东个别厂家轻碱出厂报价上调 50 元/吨左右。国内轻碱主流出厂价格在 1250-1450 元/吨, 主流终端价格在 1400-1600 元/吨。国内轻碱出厂均价在 1366.8 元/吨, 环比均价上涨 2.1%。

国内重碱市场偏强整理, 市场交投气氛温和。月内安徽盛世新能源一窑两线 320t/d 光伏生产线点火, 浮法玻璃市场虽价格持续趋弱, 但产线变动不大, 光伏、浮法玻璃对重碱用量存利好支撑。前期浮法玻璃厂家多有节前备货, 目前多数厂家原料重碱库存充足, 个别浮法玻璃厂家原料纯碱库存天数达到 90 天。近期纯碱厂家库存持续下降, 厂家出货压力不大, 近期市

场汽运车辆难寻，汽运费明显上涨，听闻华北部分地区上涨 30%以上，华中、华东地区也有不同程度上涨。目前国内重碱主流终端价格在 1450-1550 元/吨，沙河地区重碱主流终端价格在 1450-1500 元/吨。

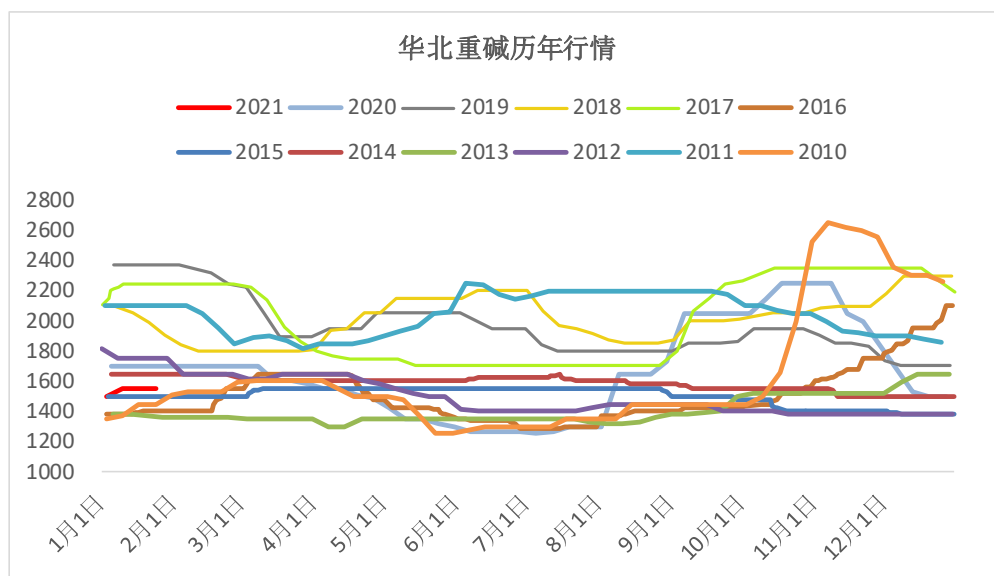


图 5 华北重碱市场中间价
资料来源：wind，方正中期期货研究院

第二部分 纯碱市场分析

一、纯碱企业利润处于低位

2021 年 1 月，纯碱价格延续 2020 年年末的低位运行态势，企业利润被压缩至相对低位，部分企业处于亏损的边缘或已经陷入亏损的泥潭。例如，山东海化 1 月 25 日晚间发布业绩预告，预计 2020 年归属于上市公司股东的净亏损 2.10 亿元-2.70 亿元，同比下降 228.8%-265.6%；基本每股收益亏损 0.23 元-0.30 元。业绩变动主要原因是，报告期内，受新冠肺炎疫情等因素影响，下游部分行业开工不足，需求减少，导致主导产品纯碱销价较上年同期下降幅度较大，销量也较上年同期减少。

二、纯碱产能利用率及检修情况

1 月份纯碱企业开工率先降后升，整体有所下行；氨碱装置和联碱装置开工率一度出现极端分化，月末有所收敛。

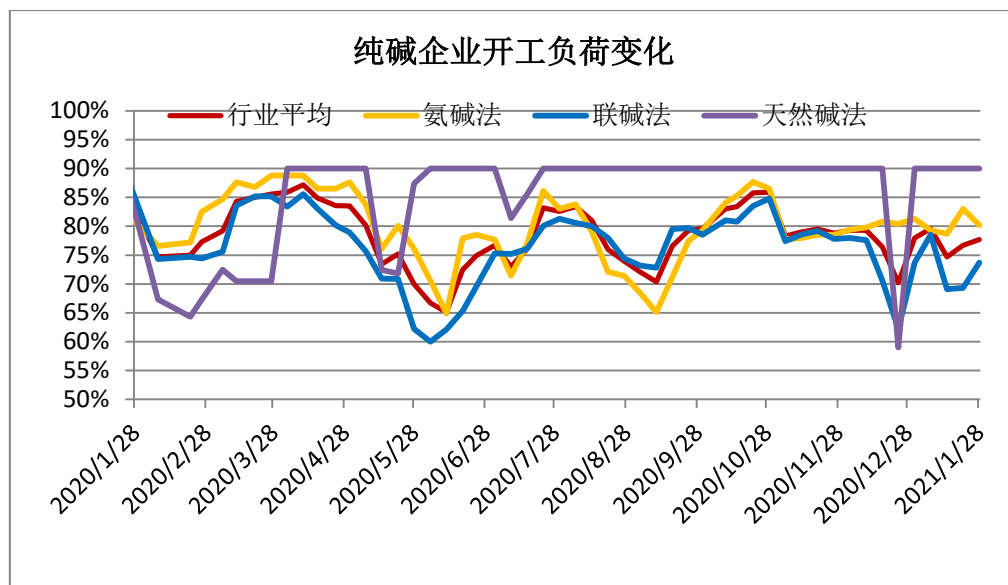


图6 纯碱行业开工率

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

厂家	产能	生产工艺	运行统计
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
苏尼特	20	天然碱法	2019年10月中旬停车，开车时间未定
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
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
盐湖镁业	120	氨碱法	目前开工7成左右
广宇化工	25	联碱法	2020年5月底停车检修，开车计划暂时未定
青海发投	120	氨碱法	自2020年8月份开始开工7成
昆仑碱业	150	氨碱法	自2020年8月24日起限产3成左右
山东海化	300	氨碱法	目前开工8成左右
山东海天	150	氨碱法	2021年1月27日装置半负荷运行，目前负荷提升中
福州耀隆	40	联碱法	2020年12月18日起开工4成，预计持续至2月26日
金山化工	330	联碱法	目前厂家整体开工8成左右
云南云维	20	联碱法	2020年12月11日起减量停车检修，重启时间待定
陕西兴化	30	联碱法	2020年12月9日起停车检修，重启时间待定
湘渝盐化	80	联碱法	周内开工负荷逐步提升，目前基本恢复正常
和友实业	40	联碱法	目前开工负荷恢复至8成左右
天津碱业	80	联碱法	目前开工7成左右
四川和邦	120	联碱法	二厂装置周内开车运行，目前整体开工7成左右
江苏井神	60	氨碱法	2020年12月25日起开工7成，预计2021年2月4日恢复
连云港碱业	130	氨碱法	目前开工8成左右
河南骏化	60	联碱法	装置开工负荷不稳，目前开工5成左右
湖北双环	110	联碱法	2021年1月10日-19日煤气化设备检修，目前开工正常
江西晶昊	36	氨碱法	1月22日-26日停车检修，目前装置恢复中

数据来源：卓创、方正中期研究院

三、纯碱库存分析

1 月份纯碱生产企业库存延续下降态势，月初价格处于相对低位，下游企业主动补库，纯碱从生产企业到终端用户的转移过程加快了纯碱库存去化。1 月份纯碱库存下降幅度约 20%，尽管目前仍高于去年同期水平，但春节前后纯碱企业不会经历去年那样明显的累库周期。

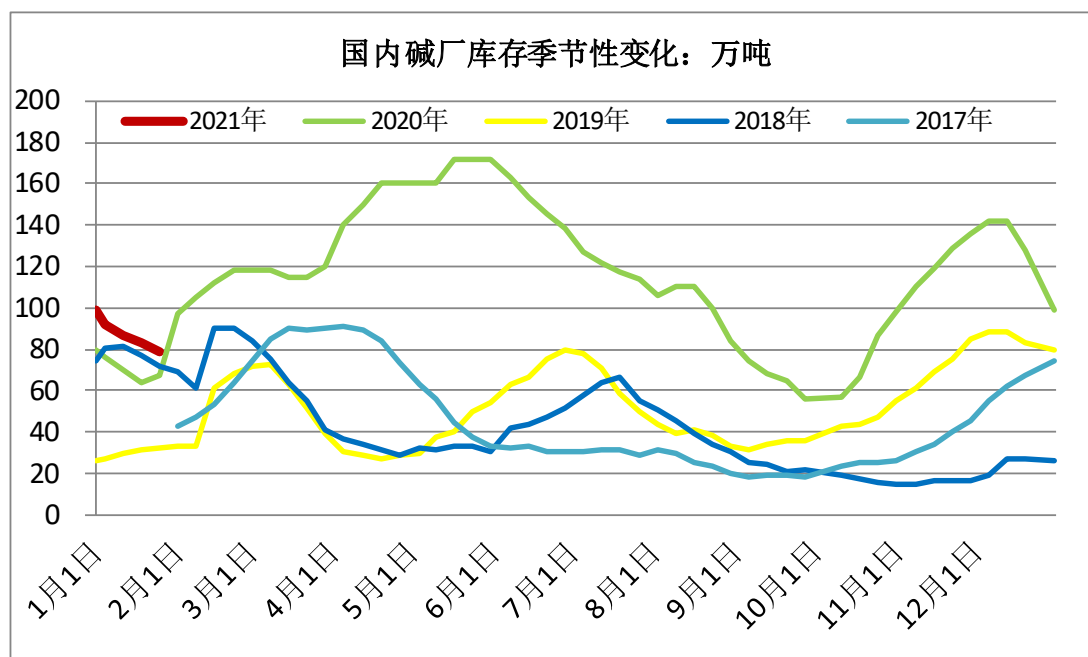


图7 国内碱厂库存

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

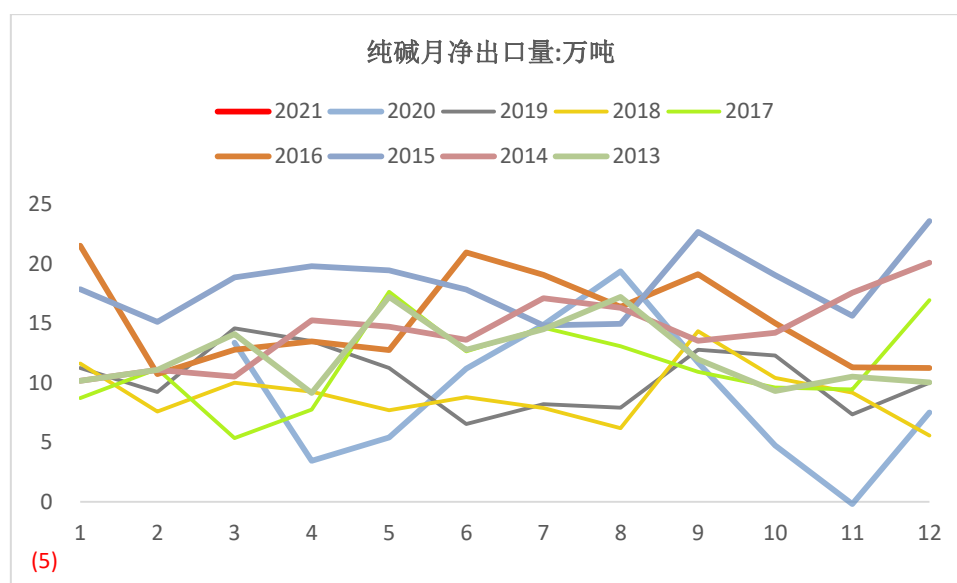


图8 国内纯碱进出口情况

资料来源：海关总署、方正中期研究院

2020 年 12 月国内纯碱净出口 7.49 万吨，环比大幅回升，同比下降 25%。纯碱出口再度回升到历史平均水平附近，显示国内纯碱价格仍具有一定优势。

五、纯碱供需平衡情况

2020 年 1-3 月份，纯碱供需处于相对平衡状态。4 月份开始，受玻璃产线部分停产冷修影响，重碱库存开始快速上扬。库存持续累积的状况直到 7 月底才看到缓解的迹象，纯碱价格低迷同时玻璃产业链利润高企引发纯碱企业一致行动降负荷去库存。库存去化在 8-9 月份看到明显效果，期现价格也因此出现明显攀升，其中现货价格升幅更为明显。10 月份供需态势逆转，开工率攀升，库存持续增加，期现价格明显走弱。表观库存增加态势未见明显下降，而同时厂家库存延续了下滑态势，显示当前厂家库存下滑态势有较大概率是中下游集中补库导致的。

表 4 国内纯碱月度供需平衡表

月份	期初库存	产量	进口	总供给	出口	销量	总需求	期末库存
2021年1月（E）	441.74	198.00	2.00	641.74	12.00	460.00	472.00	611.47
2020年12月	309.57	212.60	2.00	524.17	10.00	382.00	392.00	441.74
2020年11月	193.19	215.00	6.79	414.98	6.60	292.00	298.60	309.57
2020年10月	103.44	246.00	2.00	351.44	11.70	250.00	261.70	193.19
2020年9月	154.44	235.00	0.04	247.00	5.00	293.00	298.00	103.44
2020年8月	160.44	238.40	2.00	240.40	8.00	238.40	246.40	154.44
2020年7月	174.13	243.00	0.00	243.00	14.89	241.80	256.69	160.44
2020年6月	112.54	253.00	0.51	253.51	11.70	180.23	191.93	174.13
2020年5月	89.63	245.00	2.74	247.74	8.13	216.70	224.83	112.54
2020年4月	70.46	258.00	8.16	266.16	11.59	235.40	246.99	89.63
2020年3月	63.31	251.00	3.13	254.13	16.48	230.50	246.98	70.46
2020年2月	40.00	254.00	0.31	254.31	3.00	228.00	231.00	63.31
2020年1月	46.00	245.00	6.00	251.00	12.00	245.00	257.00	40.00

资料来源：方正中期研究院

第三部分 玻璃市场分析

一、玻璃企业利润高位回落

1 月份玻璃现货价格及期货价格较月初均有显著回落；原燃料方面，煤炭与纯碱价格稳中有升，但整体幅度不大，对利润整体变化贡献有限。

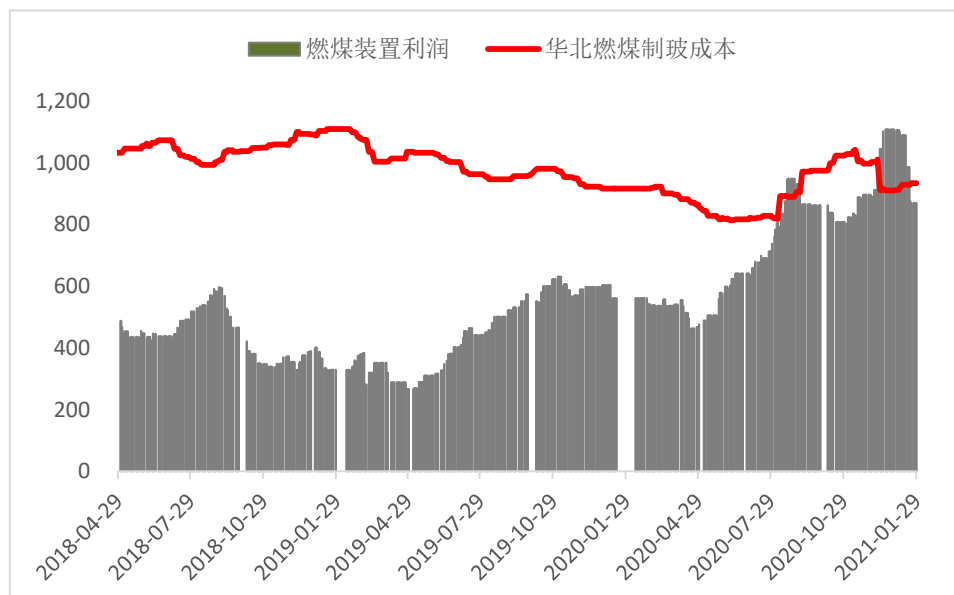


图 9 华北燃煤玻璃生产线吨利润
数据来源：wind、方正中期研究院

二、玻璃产能情况

目前国内玻璃生产利润率保持在 30% 上方，部分燃煤产线的利润率更是超过 40%。在高利润的影响下，冷修装置在六七八三个月集中点火，在产产能增速明显加快。10 月份装置点火速度再度加快。近期连续三条产线提供新增供应，新疆晶尊玻璃有限责任公司（原新疆新晶华）600T/D 浮法生产线 9 月底点火，近期开始出玻璃；漳州旗滨玻璃有限公司 500T/D 浮法七线窑炉冷修完成，10 月 30 日点火复产，滕州金晶三线 800T/D 浮法线 10 月 30 日点火。2020 年 10 月 30 日玻璃产能利用率为 69.77%；环比上月上涨 0.70%，同比去年上涨-0.11%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.62%，环比上月上涨 0.79%，同比去年上涨-0.43%。在产玻璃产能 96282 万重箱，环比上月增加 1260 万重箱，同比去年增加 2232 万重箱。

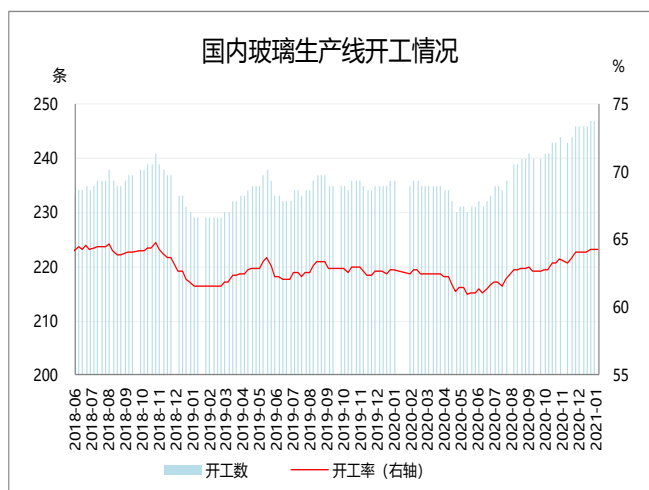


图 10 国内玻璃生产线开工情况
数据来源：wind、方正中期研究院

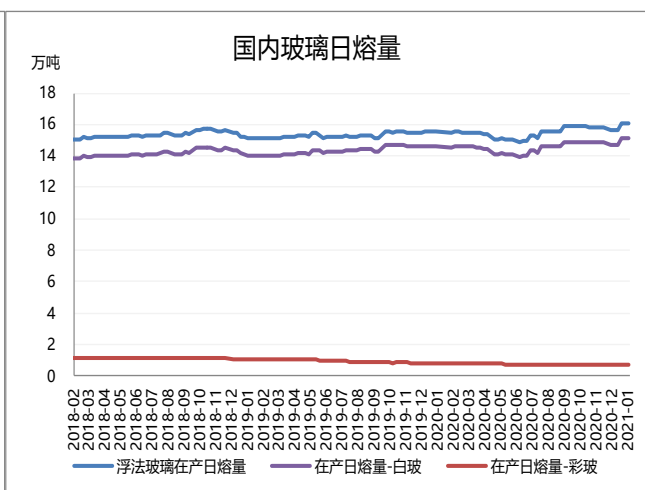


图 11 国内玻璃日熔量
数据来源：wind、方正中期研究院

三、玻璃库存情况

据卓创数据显示，截止 11 月 5 日当周，重点监测省份生产企业库存总量为 2639 万重量箱，较 10 月 29 日削减 158 万重量箱，降幅 5.65%。浮法玻璃市场出货良好，南北差异依旧较明显，北方库存低位有降，南方库存仅略降。华北周内出货良好，厂家库存低位有降，沙河厂家库存继续削减至 48 万重量箱，各厂库存量已极为有限。华东整体库存偏低，周内产销持续良好状态，下游维持刚需提货，浙江大厂成交价格略有下滑，产销较前期进一步好转。华中周内交投相对平稳，省内出货尚可，湖北个别厂库存缓降，下游仍以刚需补货为主。华南周内出货相对正常，多数厂产销平衡左右，个别大厂出货略好，支撑库存小降，下游加工厂订单略偏一般，延续按需补货节奏。西南周内整体出货一般，四川部分厂受内部订单支撑下，库存略降。东北

多数厂库存持续处于较低位，本地赶工需求有所减少，厂家库存小降。西北白玻出货相对平稳，陕西受个别厂缓慢消化色玻库存支撑，总库存小降。短期市场看，北方主要区域赶工仍可得到维持，南方出货或相对平稳，下周厂家库存预期延续下降趋势。

表 5 国内玻璃库存情况

玻璃生产企业库存（万重量箱）					更新日期：	2021年1月28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	345	-61	249	185	-707	
山东	312	54	130	-147	-375	
江苏	157	14	43	-84	6	
浙江	162	19	50	-60	-83	
安徽	166	34	96	14	-51	
广东	277	68	174	7	-327	
福建	180	20	-5	-60	-69	
湖北	243	52	200	-93	-310	
湖南	123	21	52	-67	-51	
四川	205	49	104	-17	-229	
山西	65	14	59	0	-40	
陕西	117	17	35	15	11	
辽宁	119	4	13	-19	-256	
合计	2471	305	1200	-326	-2481	

资料来源：卓创资讯、方正中期期货研究院

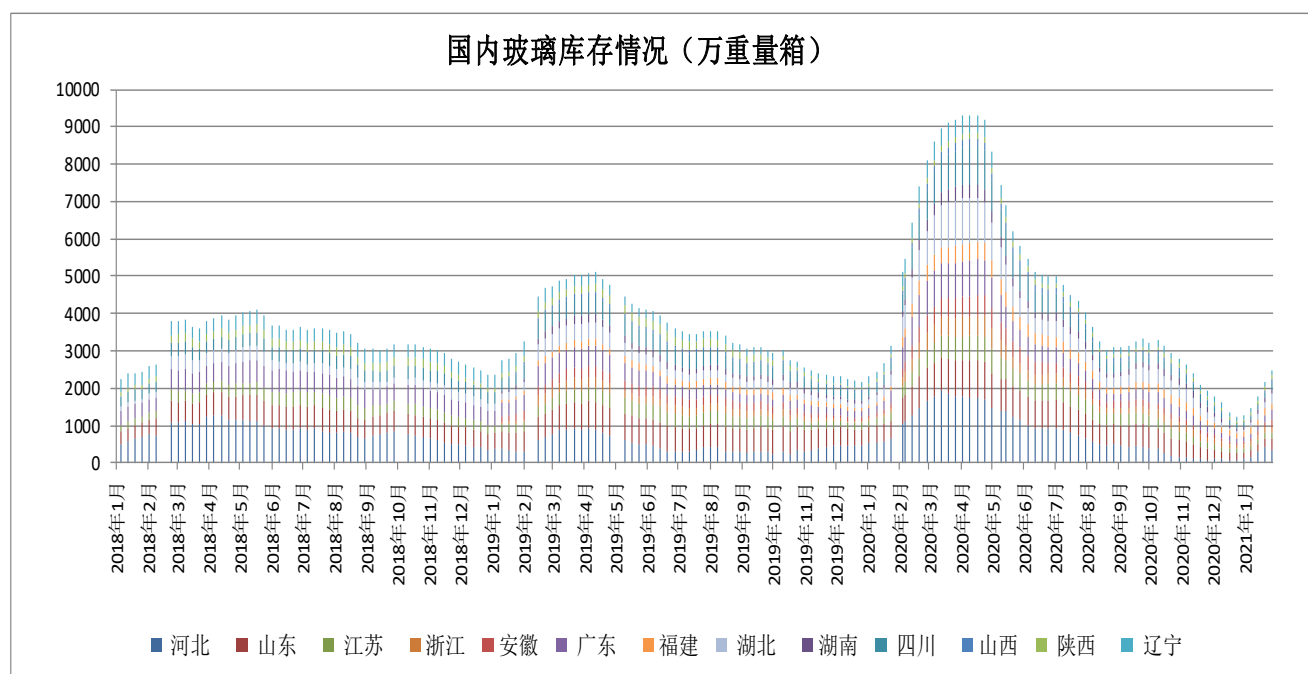


图12 国内玻璃库存情况

数据来源：卓创、方正中期研究院

四、需求情况分析

1 月份国内浮法玻璃市场需求从赶工期高峰快速跌落。东北华北部分地区受到疫情冲击，也加大了中下游的观望情绪。河北疫情防控措施对物流限制放开后，生产企业低价货源向中下游顺利转移，阶段性扭转了当地的库存持续累积态势。

1 月末华北沙河市场深加工企业多已停工放假，仅少数企业还在生产，按需采购原片，备货积极性偏弱；华东地区整体需求较弱，临近春季，下游部分加工厂已经停工放假，而受疫情影响部分企业有春节不放假的计划，但毕竟在少数，而现在原片价格重心下行明显之后，接盘有限；华南地区下游赶工进入收尾阶段，除部分企业下游订单可做到 2 月初外，其它加工企业陆续放假，因浮法原片价格仍处于高位，所以厂家拿货还是刚需为主；西南部分地区限电，部分加工企业月末陆续开始放假，当地龙头加工企业仍旧延续前期开工态势；西北地区需求基本停滞。2 月份玻璃终端需求仍难有实质性改善，但 2 月下旬如果期现价格运行至相对低位，或有补库需求涌现。

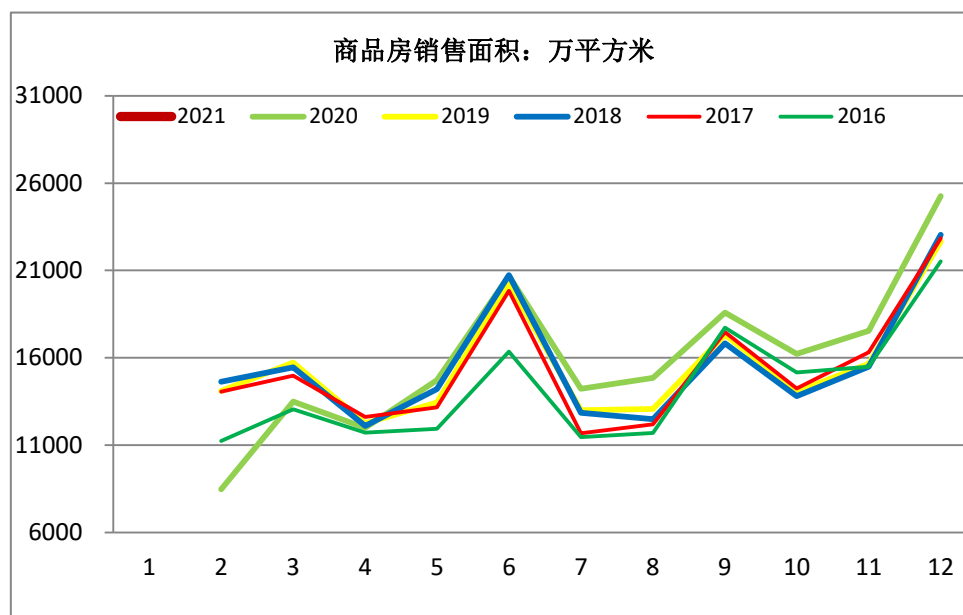


图 13 商品房销售面积恢复性增长
资料来源：wind、方正中期期货研究院

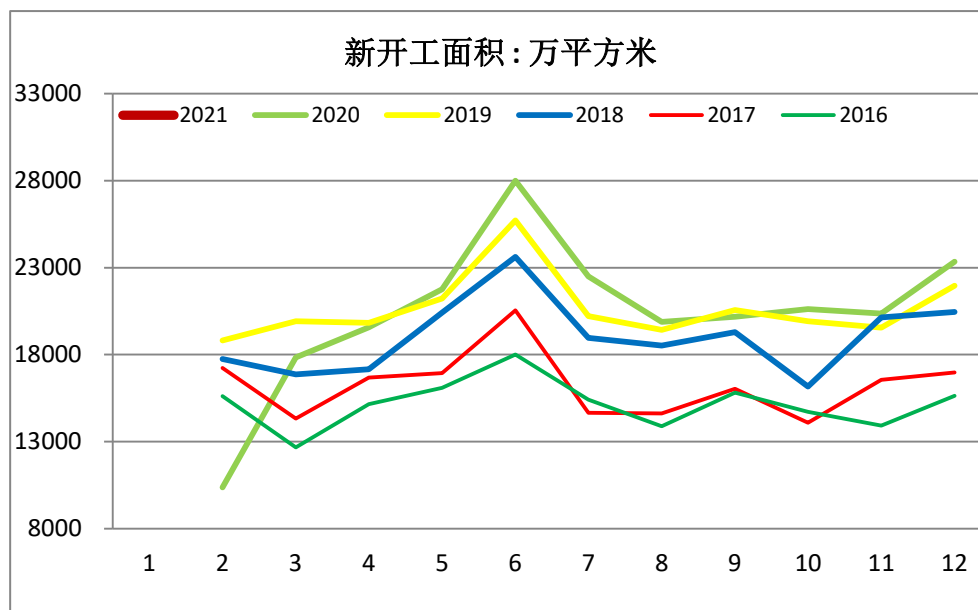


图 14 房地产新开工面积增速下滑
资料来源：wind、方正中期期货研究院

五、玻璃供需平衡表

表 6 玻璃供需平衡表

月份	期初库存	产量	销量	期末库存
2020 年 1 月	6753	5163	3139	8737
2020 年 2 月	8737	4957	1366	12228
2020 年 3 月	12228	4933	4139	12980
2020 年 4 月	12980	5030	5790	12308
2020 年 5 月	12308	5043	7043	10267
2020 年 6 月	10267	5021	5629	9676
2020 年 7 月	9676	5082	5934	8837
2020 年 8 月	8837	5120	5900	8057
2020 年 9 月	8057	5160	5100	8117
2020 年 10 月	8117	5180	6300	6997
2020 年 11 月	6997	5087	5921	6919
2020 年 12 月	6919	5185	6500	5604
2021 年 1 月 (E)	5604	5350	5100	5854

数据来源：方正中期期货研究院

2020 年 10 月份以后，终端需求集中释放，玻璃企业库存呈现加速下滑态势。库存降至数年同期低位，支撑了玻璃期现价格双双创出历史新高。1 月上旬，玻璃产量持续放量，同比增幅达 4.3%；同时从北向的赶工期需求明显回落，叠加河北地区疫情控制措施对贸易物流产生了阶段性影响，玻璃厂家库存止跌回升。但值得注意的是，玻璃厂家库存仍处于数年偏低区

间，企业对库存累积的承受能力有所增强。库存累积态势在不同地区有所分化，东北地区近期库存累积速度趋缓，超出市场预期。

第四部分 套利套保

一、跨期套利

玻璃近月合约从历史性高点回落，短期跌幅较大，但玻璃厂利润目前依然非常可观。后期玻璃产量较稳定在历史高位区间，产能释放的压力将更大力度落在淡季的5月合约上。5合约目前贴水9月合约17元/吨，从历史趋势看，5-9价差已经处于偏低区间，在2月至4月有波动攀升的趋势。建议正套参与。

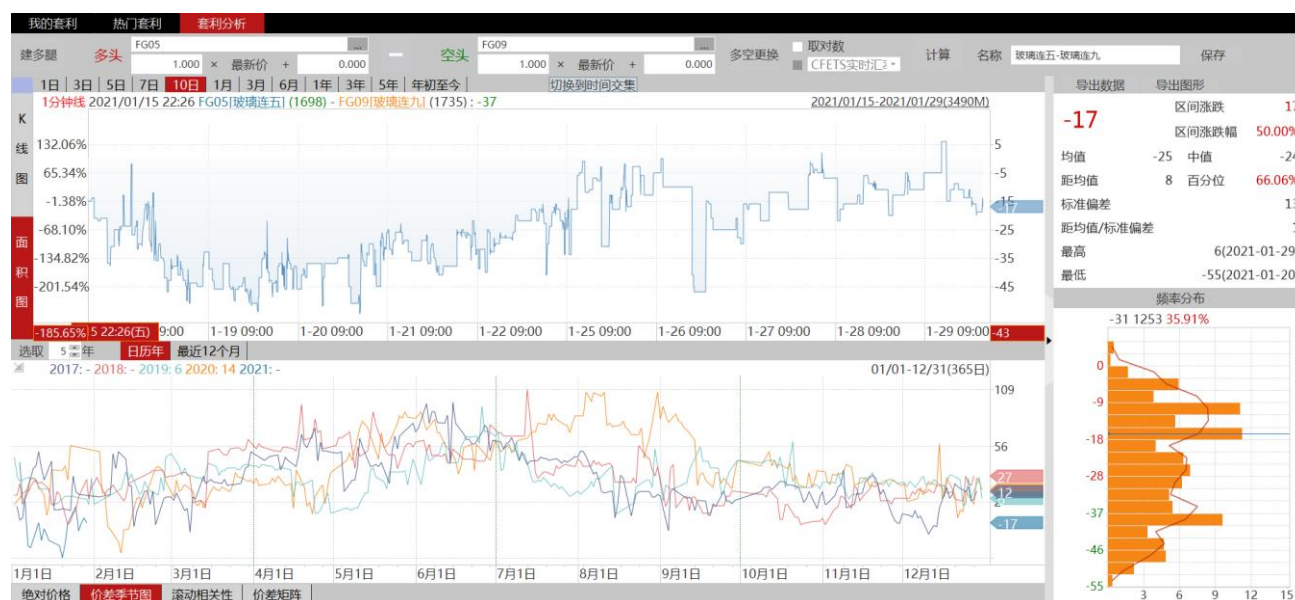


图 15 玻璃 5-9 价差走势
数据来源：wind、方正中期研究院

纯碱 5-9 价差从历史低位区间回升，回到 2020 年的底部区间；5 月纯碱基本面弱于 9 月，或难以进一步大幅上行，等待逢高反套机会。



图 16 纯碱 5-9 价差走势
数据来源: wind、方正中期研究院

二、套期保值

1、持有现货

目前玻璃期货和现货价格从历史高位回落，并且玻璃厂利润目前非常可观。后期玻璃产量增加将表现为生产企业的库存压力，盘面有进一步下挫空间。有现货盘面对冲需求时，可考虑在 5 月合约卖出套保操作，推荐卖出套保区间为 1800 元/吨附近。

2、需要现货

玻璃的供需态势在 2021 年维持供需两旺，淡季回调后将提供难得的买入保值机会。2 月份盘面进一步下挫后，1600 附近将是适合买入的区间。

第五部分 总结、前瞻与操作建议



图 17 玻璃主力合约走势前瞻
数据来源: wind、方正中期研究院

玻璃: 1 月上旬, 玻璃期货主力 5 月合约延续 12 月中旬以来的下跌态势; 中旬河北突发疫情引发市场对玻璃行情的进一步担忧, 05 合约一度下破 1700 元; 期货盘面快速下挫后, 期现价差增大, 止盈头寸和低位买盘共振, 推动 05 合约波动回升至 1800 一线。现货价格的下跌和期货盘面的回升相向而行, 基差较前期明显收敛。宏观层面, 2020 年 1 至 12 月份, 全国房地产开发投资 141443 亿元, 比上年增长 7%, 比上年回落 2.9 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 926759 万平方米, 比上年增长 3.7%。其中, 住宅施工面积 655558 万平方米, 增长 4.4%。房屋新开工面积 224433 万平方米, 下降 1.2%。房屋竣工面积 91218 万平方米, 下降 4.9%, 降幅比 1 至 11 月份收窄 2.4 个百分点, 上年为增长 2.6%。房地产开发企业土地购置面积 25536 万平方米, 比上年下降 1.1%。2020 年末, 商品房待售面积 49850 万平方米, 比上年末增加 29 万平方米。供应方面, 在高利润的引领下, 浮法玻璃供应量处于历史高位, 预计一季度整体检修力度将明显小于去年水平。需求方面, 春节前后下游施工处于停滞状态, 但玻璃价格适度回调将带来贸易商和下游加工企业的补库需求。预计 2 月 05 合约运行区间为 1500-1900 元/吨, 1800 元附近是重要压力位。套利策略方面, 考虑到春节前后库存持续累积利空近月价格, 推荐逢低参与 5-9 正套。当前玻璃 5-9 价差为-20 左右, 目标位 50 元/吨。



图 18 纯碱主力合约走势前瞻
数据来源: wind、方正中期研究院

纯碱: 1 月纯碱期货价格宽幅震荡月末平收, 主力合约 2105 高点 1682 元, 低点 1489 元, 振幅高达 12.96%。现货价格延续 12 月下旬以来的波动回升态势, 在预期的引领下, 期货价格升水现货价格。供应方面, 纯碱企业开工率先减后增, 氨碱装置开工率和联碱装置开工率一度

分化明显，月末有所回归。需求方面，疫情给玻璃生产企业较大的心理冲击，为应对物流环节的不确定性，玻璃生产企业近期普遍加大了纯碱等原料的采购力度。在供应减量而补库需求增加的共同作用下，纯碱企业库存延续小幅下降态势，截至月末纯碱企业库存约为 80 万吨，仍高于往年同期水平。随着供应量的增加和下游玻璃企业节前库存告一段落，纯碱库存下降态势或难以保持，纯碱企业再度累库后，将对期现价格带来新的压力。预计 2 月份纯碱主力 5 月合约价格运行区间 1500-1650 元。

第六部分 相关股票涨跌幅

表 7 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	3.35	-15.40%	-4.01%
600409. SH	三友化工	纯碱、化纤	11.75	14.63%	161.69%
000683. SZ	远兴能源	天然气化工、煤化工、天然碱化工	2.13	-1.39%	17.03%
000707. SZ	ST双环	纯碱、氯化铵及盐化工	1.98	-12.78%	-22.35%
000012. SZ	南玻A	平板玻璃、工程玻璃	6.60	-10.57%	36.36%
600293. SH	三峡新材	平板玻璃	2.23	-20.64%	-13.57%
600819. SH	耀皮玻璃	low-e玻璃/节能玻璃	4.93	-18.65%	9.31%
300093. SZ	金刚玻璃	特种玻璃	7.56	-17.92%	-30.39%
600586. SH	金晶科技	平板玻璃、工程玻璃	6.37	-2.00%	128.32%
601636. SH	旗滨集团	平板玻璃/low-e玻璃	12.30	-3.91%	112.07%
更新日期:			2021-01-29		

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
