

2022期货市场年度投资报告

INVESTMENT REPORT OF FUTURES MARKET 2022



张丽

纯碱玻璃分析师

期货从业资格号：

F3025228

投资咨询从业证书号：

Z0013855

1039007982@qq.com

报告审核人：

赵洪虎

玻璃：需求预期有所转好，但库存水平预估仍高位，350 元/吨以上利润可考虑空配

纯碱：供稳需增，全年去库仍明显，偏多为主

内容摘要

- 玻璃冷修仍占主导，在产日熔量或减少 1 万吨以上
- 以稳为基调的宏观调控下，新开工和竣工悲观情绪略好转，玻璃需求给予-1%
- 库存全年高位水平
- 成本端存在下行预期；2021 年二季度前，玻璃成本基本在 1200-1250 元/吨波动，玻璃利润在 200-350 元/吨；明年煤价存在下行预期，给予纯碱较高价格，煤 1000 元/吨，纯碱 2500-3000 元/吨，玻璃成本在 1500-1600；
- 远月价格在 1830 元/吨附近，利润在 200-330 元/吨，利润中性。供需看，预估明年库存整体水平偏高，玻璃利润收窄，利润水平整体不高，价格继续下行空间也不大。根据利润区间去操作为主，350 以上利润考虑空配。
- 浮法玻璃对纯碱需求减少约 47 万吨附近
- 硅料投产加快，新能源政策支持，光伏预期投产加快，对重碱需求增加 123 万吨附近
- 重碱需求增速 5%，重碱需求净增 76 万吨附近
- 轻碱需求稳中略增，需求增速 2.5%，增量 33 万吨
- 明年纯碱需求增速较 2021 年放缓，仍在较高位置，整体需求增速 3.9%
- 供给端在开工提高，产能略减，产量持平；净出口略减少；表需基本持稳
- 成本端存下行预期，但供需好转，产业利润仍将更集中于纯碱；原盐和动力煤存在下行预期，在原盐下调 100 元到 400 元/吨，动力煤在 1000 元/吨下，纯碱成本在 1700 附近；纯碱利润在 1000 附近属于历年高利润区间，对照 1700 元/吨成本，纯碱价格在 2700 元/吨附近，利润较高。
- 盘面远期价格在 2300 元/吨，利润 600 元/吨，利润率 35%，利润较高，在纯碱供需偏紧下，远月产业利润大概率仍在偏高区间。
- 从光伏玻璃和浮法玻璃利润不高，合理利润区间，难在大幅压缩。纯碱价格相对波动也会收窄。纯碱在供需宽松到偏紧的转变中，利润给予低位 10-20%，底部在 1900-2050 附近，中轨预计在 2500，顶部 3000（远月 30% 波动率，玻璃给予低利润测算）。

风险点：玻璃端需求存在较大的不确定性，政策端影响因素较大，本身需求给予乐观预期，如果预期不能兑现，玻璃将继续下行去增加冷修，利空纯碱

目录

1. 玻璃供需和成本分析.....	- 3 -
1.1 玻璃冷修仍占主导，在产日熔量或减少 1 万吨以上.....	- 3 -
1.2 以稳为基调的宏观调控下，新开工和竣工悲观情绪略好转，玻璃需求给予-1%.....	- 5 -
1.3 玻璃平衡表.....	- 7 -
1.4 成本端存在下行预期，玻璃远月利润给出均值水平，收窄空间有限.....	- 8 -
2. 纯碱供需和成本分析.....	- 9 -
2.1 浮法玻璃对纯碱需求减少约 47 万吨附近.....	- 9 -
2.2 光伏预期投产加快，对重碱需求增加 123 万吨附近.....	- 9 -
2.3 重碱需求增速 5%，重碱需求净增 76 万吨附近.....	- 11 -
2.4 轻碱需求稳中略增，需求增速 2.5%，增量 33 万吨.....	- 11 -
2.5 明年纯碱需求增速较 2021 年放缓，仍在较高位置，整体需求增速 3.9%.....	- 12 -
2.6 供给端在开工提高，产能略减，产量持平；净出口略减少.....	- 12 -
2.7 纯碱平衡表.....	- 13 -
2.8 成本端存下行预期，但供需好转，产业利润仍将更集中于纯碱.....	- 14 -
3. 纯碱玻璃总结.....	- 15 -

1. 玻璃供需和成本分析

1.1 玻璃冷修仍占主导，在产日熔量或减少 1 万吨以上

根据生产线情况看，新建点火产线在 5900 吨/天；2021 年计划投产延缓到 2022 年的为 2850 吨/天；2021 年检修 2022 年待复产的 7600 吨/天；总体待点火的量在 16350 万吨/天。冷修看，2013 年老产线 37350 吨/天，2012 年以前老产线 26650 吨/天，预估冷修量较多；其中冷修-复产-新点火量大概在 1 万吨以上/天，或超过卓创预估的 4300-7000 吨/天。

从历年冷修和点火线看，2014 年和 2015 年冷修量最多，分别在 21590 吨/天和 24390 吨/天，预估 2022 年冷修量或也在 20000 吨以上/天；其中 2015 年的在产日熔量减少 7140 吨/天，是近几年产能减量最多的年份，2014 年尽管冷修较多，但点火产线也较多，在产基本持平。预估 2022 年产能减少量要高于 2015 年。

图 1：新建生产线点火计划

新建生产线点火情况			
序号	生产线	日熔化量	时间
1	凯里明钧三线	1200.00	2022年初
2	凯盛晶华玻璃德州二线	1000.00	2022年初
3	福建瑞玻二线	600.00	2022年初
4	福建龙泰实业二线	700.00	2022年初
5	中玻（朝阳）新材料凌源二线	1000.00	计划2022年点火
6	信义营口三线	800.00	计划点火推迟到2022年
7	宜宾环球威利斯浮法	600.00	计划2022年点火
合计（未点火）		5900.00	

数据来源：卓创，一德能化

图 2：2021 年计划投产延缓到 2022 年复产计划

计划点火复产生产线			
1	中玻临沂二线	500.00	2022上半年
2	台玻昆山三线	700.00	2022/3/1
3	信义蓬江三线	950.00	2022年
合计（未点火）		2850.00	

数据来源：卓创，一德能化

图 3：2021 年检修后未复产，在 2022 年可能复产的计划

序号	生产线	日熔化量	冷修时间	上次点火时间
1	台玻东海改造一线	800.00	2020.11.17	
2	江门信义三线	950.00	2020.12.15	
3	金晶滕州四线	800.00	2021.02.01	已点火
4	信义芜湖一线	500.00	2021.02.05	已点火
5	新疆新晶华	600.00	2021.03.5	
6	台玻成都一线	700.00	2021.4.28	已点火
7	广东玉峰玻璃二线	700.00	2021.5.15	已点火
8	台玻东海玻璃二线	500.00	2021.6.18	
9	河南中联老厂三线	700.00	2021.8.26	
10	漳州旗滨四线	800.00	2021.8.31	
11	广东明轩二线	1000.00	2021.9.6热修保窑	
12	湖北三峡三线	650.00	2021/9/19	
13	贵州贵耀一线	600.00	2021/10/15	
14	山东金晶博山三线	600.00	2021/11/15	
15	南华云玻	450.00	2021/11/25	
16	广东玉峰玻璃三线	700.00	2021/12/8	
17	湖北亿钧三线	1000.00	2021/12/4	
	合计（已检修）	10300.00	检修未复产	7600.00

数据来源：卓创，一德能化

图 4：2013 年前的老产线较多

老产线情况		
点火时间	日熔量	条数
2010年前	11650	18
2011年	6500	10
2012年	8500	14
2013年	10700	13
	37350	

数据来源：卓创，一德能化

图 5：部分有冷修计划的产线，预估冷修量超过该计划

序号	生产线	日熔化量
1	石家庄玉晶一线	600.00
2	威海中玻二线	450.00
3	中国洛阳龙昊二线	400.00
4	中建材伟星佳星二线	600.00
5	秦皇岛耀华北方二线	600.00
6	河北鑫利一线	600.00
7	河北德金三线	800.00
8	东台中玻一线	600.00
9	昆山台玻一线	500.00
10	芜湖信义四线	600.00
11	湖北三峡二线	600.00
12	湖北明弘一线	700.00
13	江西宏宇二线	700.00
14	河南中联一线	600.00
15	江门信义（江海）一线	600.00
16	英德鸿泰	900.00
17	河源旗滨	800.00
18	漳州旗滨四线	800.00
19	漳州旗滨六线	800.00
20	成都台玻	900.00
21	本溪玉晶	800.00
22	黑龙江佳星	600.00
23	蓬江信义三线	950.00
24	重庆赛德一线	300.00
	合计（未检修）	15800.00

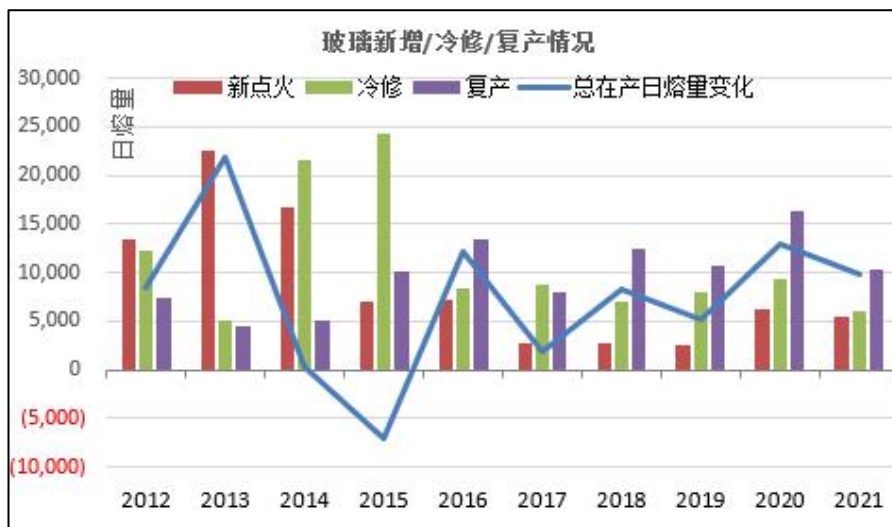
数据来源：卓创，一德能化

图 6：卓创年报预估产线变动

大区	点火产能	冷修产能	变化	2021年10月底产能	同比变化
华北	700	1200	-500	36160	-1.38%
华东	1250	2850 (2250)	-1600 (-1000)	36740	-4.35% (2.72%)
华中	1450 (650)	3000 (1500)	-1550 (-850)	27095	-5.72% (-3.14%)
华南	2800	3800 (3000)	-1000 (-200)	33950	-2.95% (-0.59%)
西南	600	2350 (1750)	-1750 (-1150)	19680	-8.89% (-5.84%)
西北	0	0	0	13050	0%
东北	800	1400	-600	8750	-4.6%
全国	7600 (6800)	14600 (11100)	-7000 (-4300)	175425	-3.99% (-2.45%)

数据来源：卓创

图 7：历年冷修和点火情况



数据来源：卓创，一德能化

1.2 以稳为基调的宏观调控下，新开工和竣工悲观情绪略好转，玻璃需求给予-1%

新开工数据延后一年的移动平均值看，该数据的累积同比和玻璃的需求增速相关度较好，其中 2021 年玻璃需求增速高于新开工延后一年的增速，主要是 2017 年的新开工导致的需求后移，其他年份吻合度较高。新开工数据波动较大，高于玻璃需求增速，2022 年在供给给予较高 1 万吨以上冷修量的情况下，需求增速可达到-1%，而新开工的悲观预期在-10%，中性在-5%，乐观在 0%（数据来源一德黑色），在玻璃需求波动较小的情况下，给予-1%的预期相对中性偏乐观。因此在玻璃需求-1%的情况下，我们给予的 1 万吨以上的检修量后，供给可匹配需求。从月度的新开工和玻璃需求看，明年上半年需求减量在 2.2%，下半年同比去年需求增量在 0.24%。

从期房销售数据看，滞后的 3 个月销售均值数据波动较大，但整体仍在玻璃需求增速以下，预判玻璃仍处于偏过剩局面。三道红线下，现房销售为主，期房销售数据对玻璃的影响权重预计减小，更需关注新开工对玻璃的影响预估。

图 8：新开工数据和玻璃需求相关度较高



数据来源：统计局，卓创，一德能化

图 9：月度新开工数据和玻璃需求走势吻合



数据来源：统计局，一德能化

图 10：期房销售数据和玻璃需求吻合，后期权重减小



数据来源：统计局，卓创，一德能化

1.3 玻璃平衡表

根据玻璃的需求季节性和房屋新开工数据、玻璃下游补库节奏去预估月度需求；供应端看，上半年由于库存压力，冷修较多，下半年随着需求好转，供给平稳；在给予需求乐观，供给减少 1.2 万吨/天的的前提下，玻璃库存整体仍在高位，整体处于宽松格局。

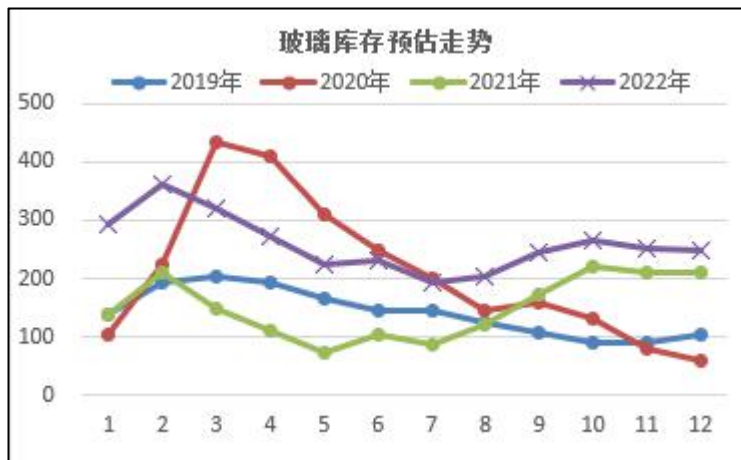
库存走势看，不同样本，数据存在差异，其中卓创库存的样本更全面一些；尽管持续去库，但库存水平偏高。

图 11：产量预估根据统计局，库存全部为预估值

2021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	425.00	388.00	425.60	434.57	440.65	435.35	441.55	444.32	421.13	427.35	420.00	434.00
国产量累计	425.00	813.00	1238.60	1673.17	2113.82	2549.17	2990.72	3435.04	3856.17	4283.52	4703.52	5137.52
国产量累计同比	4.94%	9.01%	8.89%	10.70%	11.04%	10.86%	11.14%	10.88%	10.05%	9.59%	8.72%	8.27%
库存	140.00	210.00	150.00	112.00	72.00	105.00	88.00	122.00	174.00	220.00	210.00	210.00
需求	345.00	318.00	485.60	472.57	480.65	402.35	458.55	410.32	369.13	381.35	430.00	434.00
需求累积	345.00	663.00	1148.60	1621.17	2101.82	2504.17	2962.72	3373.04	3742.17	4123.52	4553.52	4987.52
需求累积同比	-14.81%	6.28%	42.60%	34.60%	23.88%	16.34%	14.21%	10.45%	8.56%	6.23%	4.69%	4.16%
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	427.80	386.40	424.70	408.00	421.60	408.00	421.60	421.60	408.00	421.60	408.00	421.60
国产量累计	427.80	814.20	1238.90	1646.90	2068.50	2476.50	2898.10	3319.70	3727.70	4149.30	4557.30	4978.90
国产量累计同比	0.66%	0.15%	0.02%	-1.57%	-2.14%	-2.85%	-3.10%	-3.36%	-3.33%	-3.13%	-3.11%	-3.09%
库存	292.80	361.20	319.72	274.06	224.62	230.27	193.32	204.60	243.47	265.17	251.77	248.05
需求	345.00	318.00	466.18	453.67	471.04	402.35	458.55	410.32	369.13	399.90	421.40	425.32
需求累积	345.00	663.00	1129.18	1582.84	2053.88	2456.23	2914.78	3325.10	3694.23	4094.13	4515.53	4940.85
需求累积同比	0.00%	0.00%	-1.69%	-2.36%	-2.28%	-1.91%	-1.62%	-1.42%	-1.28%	-0.71%	-0.83%	-0.94%

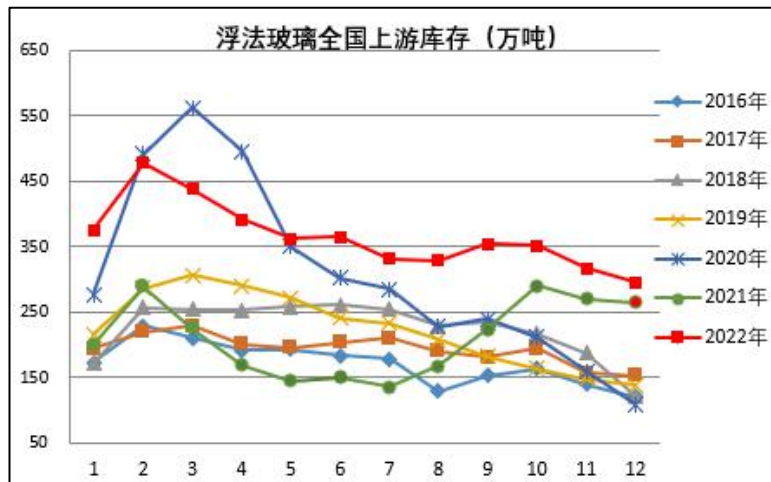
数据来源：统计局，一德能化

图 12：统计局为样本的，所有库存均为预估



数据来源：统计局，一德能化

图 13：卓创为样本的，历史数据为卓创数据，2022 年库存为预估值



数据来源：卓创，一德能化

1.4 成本端存在下行预期，玻璃远月利润给出均值水平，收窄空间有限

2021年二季度前，玻璃成本基本在1200-1250元/吨波动，玻璃利润在200-350元/吨；明年煤价存在下行预期，给予纯碱较高价格，煤1000元/吨，纯碱2500-3000元/吨，玻璃成本在1500-1600元/吨，远月价格在1830元/吨附近，利润在200-330元/吨，利润中性。供需看，预估明年库存整体水平偏高，玻璃利润或收窄，但利润水平整体不高，价格继续下行空间也不大。明年预估根据利润区间去操作玻璃为主。

图 14：玻璃价格和成本走势



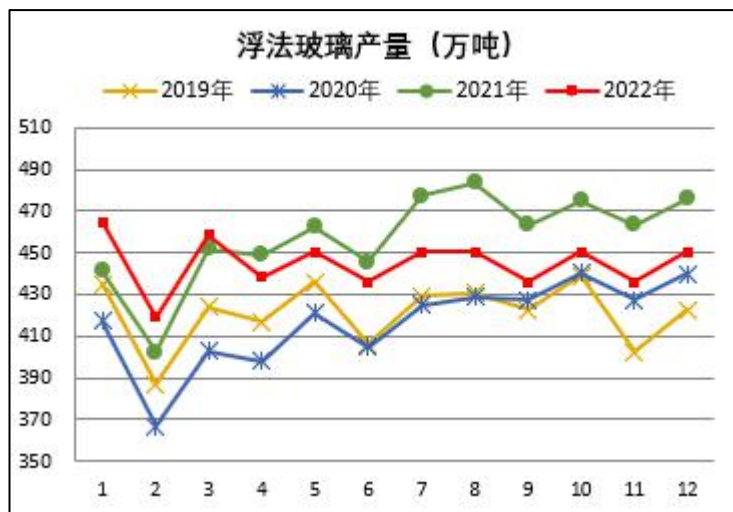
数据来源：卓创，一德能化

2. 纯碱供需和成本分析

2.1 浮法玻璃对纯碱需求减少约 47 万吨附近

浮法玻璃尽管减量，但宏观调控下，玻璃需求预期略好转，玻璃供给相应也调高，玻璃产量预估下降 2.73%，相应对重碱需求减量 47 万吨。

图 15：玻璃产量数据



数据来源：卓创，一德能化

2.2 光伏预期投产加快，对重碱需求增加 123 万吨附近

2021 年硅料价格高位，光伏装机成本高位，装机量不及预期，光伏玻璃净增产能在 1.3 万吨/天（扣除冷修），光伏玻璃投产不及预期，库存高企。2022 年随着硅料投产预期兑现，硅料将转为过剩，产业利润向下游转移，预估装机量能够兑现预期，光伏玻璃投产加快。此外，政策端也明确指出了加快新能源进度。从产业和政策端都存在利好。

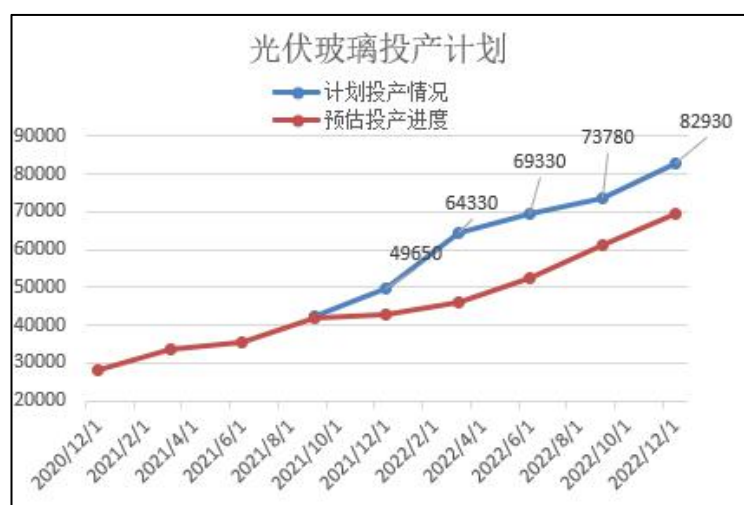
根据全球装机量，预估 2022 年光伏玻璃需求在 1530 万吨附近，按照该预估，去推测光伏投产进度。其中光伏玻璃投产计划较多，大概在 4 万吨/天，预估仍难如期兑现，因此按照需求去预估投产进度，新增产能在 2.6 万吨/天。由于光伏玻璃库存压力仍大，上半年投产或较慢，下半年投产加快。光伏玻璃预估产量在 1550 万吨附近，对应重碱需求增加 123 万吨附近。

图 16：硅料企业预估投产情况

硅料企业	产能(万吨)	计划扩产	2021年底投产	2022年上半年	2022年下半年
通威	9	33	10	5	
协鑫	10	10		10	
大全能源	7	3.5		3	
新特能源/特	9.2	20			10
亚洲硅业	2	3	1.5		
东方希望	7.5	40		5	
丽豪		5			5
	44.7	114.5	11.5	23	15

数据来源：公开数据，一德能化

图 17：光伏玻璃投产计划



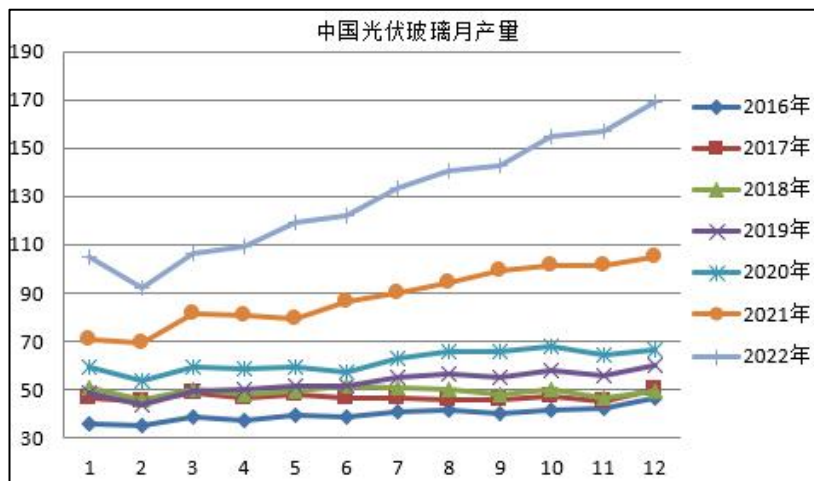
数据来源：卓创，一德能化

图 18：光伏玻璃和光伏装机量



数据来源：国家能源局，卓创，一德能化

图 19：光伏玻璃月度产量

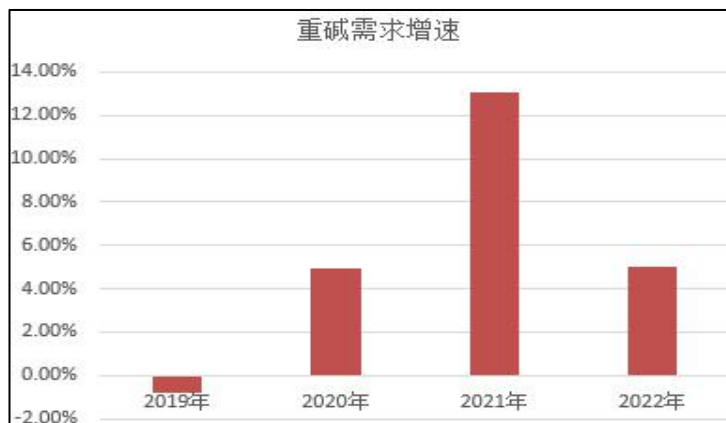


数据来源：卓创，一德能化

2.3 重碱需求增速 5%，重碱需求净增 76 万吨附近

根据浮法玻璃和光伏玻璃在产产能预估重碱需求，重碱需求增速放缓，2022 年需求绝对增量比 2021 年减少 100 万吨附近。但 2021 年重碱产量较高，上中游累库；2022 年供给弹性很小，库存去化可期。

图 20：重碱需求增速

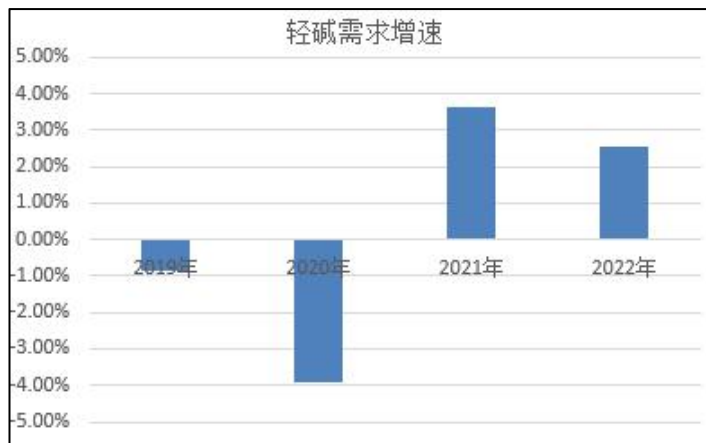


数据来源：卓创，一德能化

2.4 轻碱需求稳中略增，需求增速 2.5%，增量 33 万吨

2021 年玻璃制品和玻璃包装增速较高，在日用玻璃产能偏稳下，预估明年日用玻璃增幅明显放缓，预估增速 0.4%；碳酸锂对纯碱需求增加，鉴于基数较低，对轻碱需求增速提高 1.14%，增量大概在 15 万吨附近；此外，两钠和泡花碱需求将有所增加，主要是根据需求遍及国民经济的各个部门，给予了小幅增速。预估轻碱增速放缓，乐观下，绝对增量在 33 万吨附近。

图 21：轻碱需求增速

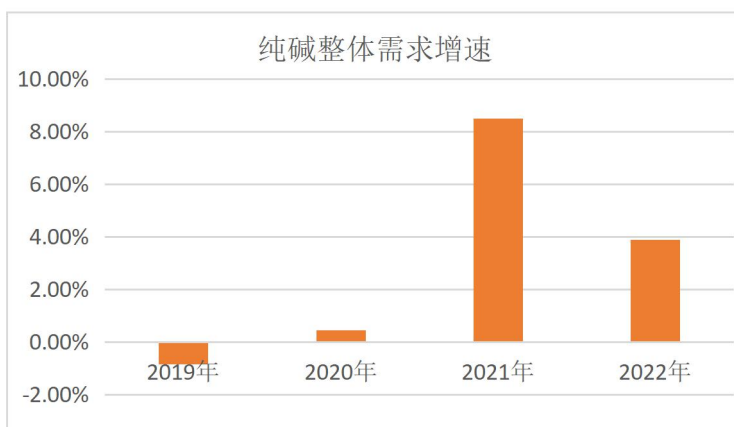


数据来源：卓创，一德能化

2.5 明年纯碱需求增速较 2021 年放缓，仍在较高位置，整体需求增速 3.9%

轻重碱增速皆放缓，预估纯碱整体需求增速为 4% 附近，绝对需求增量为 109 万吨附近。和库存水平比较，需求绝对增量明显。

图 22：纯碱整体需求增速



数据来源：卓创，一德能化

2.6 供给端在开工提高，产能略减，产量持平；净出口略减少

2021 年底连云港碱业 130 万吨退出，江苏德邦 60 万吨存在复产计划，河南骏化 20 万吨，红四方 25 万吨，金山 30 万吨存在扩产计划，但退出产能较确定，而复产和扩产的时间或较后移，平均产能是减少的。2021 年受限电影响造成的纯碱减损量较高，在 30 万吨以上，预估明年因限电导致的减损量会减少，产量乐观预估和去年相近，减量不多。随着供给侧改革以及国内的需求不断提高，净出口明显减少，2021 年预估净出口量在 33 万吨附近，净出口量已在低位，由于国内大型企业维护国外客户，出口量很难再大幅下降，预估净出口略降，大概 8

万吨。国内表需数据波动较小，基本持稳。

图 23：纯碱产量和产量增速



数据来源：卓创，一德能化

图 24：纯碱净出口减少



数据来源：卓创，一德能化

2.7 纯碱平衡表

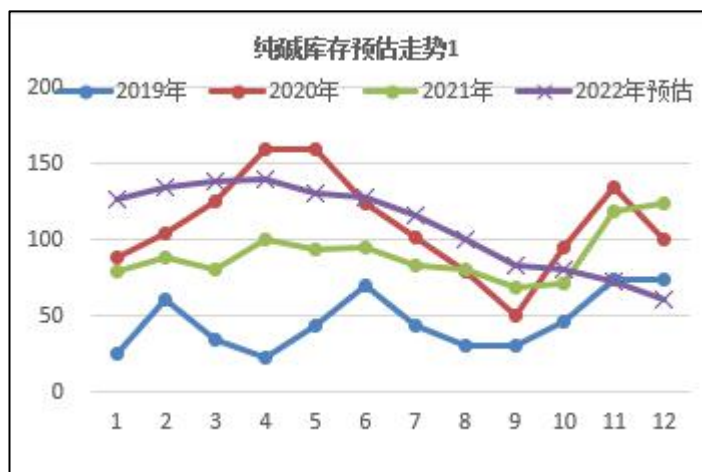
在纯碱表需持稳，需求增加的情况下，纯碱下半年去库较明显。三季度前库存水平仍偏高，现阶段下游库存原料水平不高，存在补库需求，上半年库存也可能出现去化，年底库存水平在偏低位置。在供需由平衡转向偏紧的情况下，下游补库节奏是价格涨跌关键因素。

图 25：纯碱平衡表

2021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	245.00	222.00	254.00	257.00	247.90	248.10	223.10	242.70	232.40	242.10	243.63	254.20
进口量	8.62	0.43	0.43	0.23	0.20	5.31	4.57	0.56	2.16	5.11	4.00	2.00
出口量	8.64	6.70	9.44	8.31	5.95	7.17	4.08	3.93	5.36	4.59	4.00	4.00
表需量	244.98	215.73	244.99	248.92	242.15	246.24	223.59	239.33	229.20	242.62	243.63	252.20
国产量累计	245.00	467.00	721.00	978.00	1225.90	1474.00	1697.10	1939.80	2172.20	2414.30	2657.93	2912.13
表需累计	244.98	460.71	705.70	954.62	1196.77	1443.01	1666.60	1905.93	2135.13	2377.76	2621.39	2873.59
国产量累计同比	4.26%	8.38%	9.01%	9.05%	10.09%	10.69%	7.86%	7.06%	6.96%	5.82%	5.20%	5.54%
表需累计同比	10.32%	11.24%	11.78%	10.58%	11.37%	12.60%	10.49%	10.33%	10.35%	9.03%	8.05%	8.39%
库存	79.00	88.26	80.19	100.51	94.55	95.65	83.64	80.86	68.90	72.02	118.60	123.73
需求	242.20	206.47	253.06	228.60	248.11	245.14	235.60	242.11	241.16	239.50	197.05	247.07
需求累积	242.20	448.67	701.73	930.33	1178.44	1423.58	1659.18	1901.29	2142.45	2381.95	2579.00	2826.07
需求累计同比	9.79%	12.03%	14.85%	14.66%	14.62%	11.03%	7.32%	5.25%	4.26%	5.34%	4.57%	3.38%
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	250.38	221.89	256.35	243.40	239.81	232.08	239.81	241.11	233.33	248.58	242.26	251.51
进口量	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
出口量	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
表需量	248.38	219.89	254.35	241.40	237.81	230.08	237.81	239.11	231.33	246.58	240.26	249.51
国产量累计	250.38	472.27	728.62	972.01	1211.83	1443.90	1683.71	1924.82	2158.16	2406.74	2649.01	2900.51
表需累计	248.38	468.27	722.62	964.01	1201.83	1431.90	1669.71	1908.82	2140.16	2386.74	2627.01	2876.51
国产量累计同比	2.20%	1.13%	1.06%	-0.61%	-1.15%	-2.04%	-0.79%	-0.77%	-0.65%	-0.31%	-0.34%	-0.40%
表需累计同比	1.39%	1.64%	2.40%	0.98%	0.42%	-0.77%	0.19%	0.15%	0.24%	0.38%	0.21%	0.10%
库存	127.48	134.80	138.27	139.54	131.36	127.62	115.81	100.36	83.58	81.25	72.86	60.50
需求	244.63	212.57	250.88	240.12	246.00	233.81	249.63	254.56	248.12	248.91	248.65	261.87
需求累积	244.63	457.20	708.08	948.20	1194.20	1428.01	1677.64	1932.19	2180.31	2429.22	2677.88	2939.75
需求累计同比	1.00%	1.90%	0.90%	1.92%	1.34%	0.31%	1.11%	1.63%	1.77%	1.98%	3.83%	4.02%

数据来源：统计局，卓创，一德能化

图 26：纯碱库存预估下半年去库明显



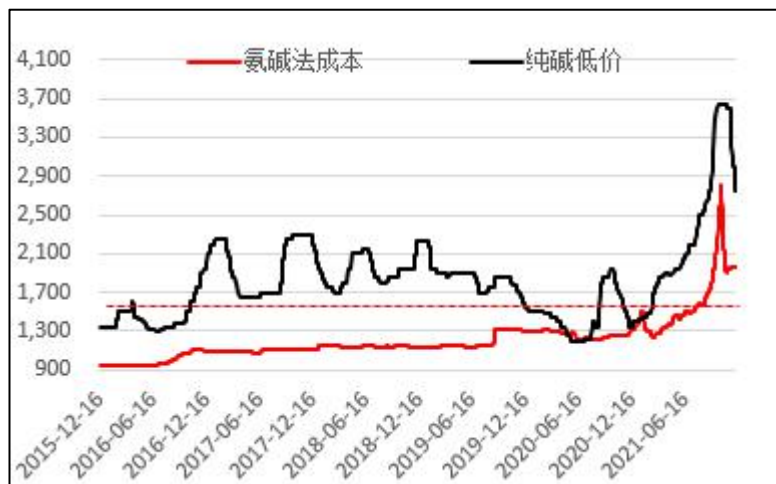
数据来源：统计局，公开数据整理，一德能化

2.8 成本端存下行预期，但供需好转，产业利润仍将更集中于纯碱

原盐和动力煤存在下行预期，在原盐下调 100 元到 400 元/吨，动力煤在 1000 元/吨下，纯碱成本在 1700 附近，预估成本下行 250 元/吨；纯碱利润在 1000 附近属于历年高利润区间，对照 1700 元/吨成本，纯碱价格在 2700 元/吨附近，利润仍客观。盘面远期价格在 2300 元/吨，利润 600 元/吨，利润较好，在纯碱供需偏紧下，远月产业利润大概率仍在偏高区间。

从光伏玻璃和浮法玻璃利润不高，合理利润区间，难在大幅压缩。纯碱价格相对波动也会收窄。预估在 2500- 为中轨波动。

图 27：纯碱成本 and 价格走势



数据来源：wind，卓创，一德能化

图 28：光伏玻璃价格低位



数据来源：卓创，一德能化

3. 纯碱玻璃总结

玻璃端需求存在较大的不确定性，政策端影响因素较大，本身需求给予了乐观预期，如果预期不能兑现，玻璃价格会继续下行。玻璃成本下移后，在 1500-1600 元/吨，如果乐观需求不能兑现，玻璃现货大概率要触及成本，加快冷修进度。

纯碱相对供应和需求都给了较乐观的预期，并且供应弹性大；需求端看，由于光伏玻璃和浮法玻璃的增减幅度和节奏而导致需求的波动也较大。本身纯碱从供需偏宽松到供需紧张转变中，且价格也在历史高位区间，抄底要抓好节奏。

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”）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，但一德期货对本报告中信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证本报告中的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做出任何担保，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。

联系我们

营业网点	电话	邮编
公司总部 天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层	022-5829 8788	300042
北京北三环东路营业部 北京市东城区北三环东路 36 号环球贸易中心 E 座 7 层 702-703	010-8831 2088	100013
上海营业部 上海市普陀区中山北路 2550 号物贸中心大厦 1604-1608 室	021-6257 3180	200063
天津营业部 天津市和平区南马路 11 号、13 号-2352、2353-1 号（和平创新大厦 A 座 25 楼 2352、2353-1 号）	022-2813 9206	300021
天津滨海新区营业部 天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C 区 C1 座 2205 单元	022-6622 5869	300457
天津津滨大道营业部 天津市河东区上杭路街道津滨大道 53 号 B 座 2301	022-2813 9206	300161
天津解放北路营业部 天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心 8 层（802-804）	022-2330 3538	300042
大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2702 号房间	0411-8480 6701	116023
郑州营业部 河南省郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 803-805 室	0371-6561 2079	450008
日照营业部 山东省日照市东港区石臼街道海曲东路 386 号天德海景城 A 栋 5701、5702 室	0633-2180 399	276800
宁波营业部 浙江省宁波市鄞州区彩虹南路 11 号嘉汇国贸大厦 A 座 2006 室	0574-8795 1915	315181
唐山营业部 河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦 2 号楼 905 室	0315-578 5511	063000
烟台营业部 山东省烟台市经济技术开发区长江路 77 号 3303-3304 室	0535-2163 353 / 2169 678	265503

杭州营业部

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦 801 室

0571-8799 6673

310000