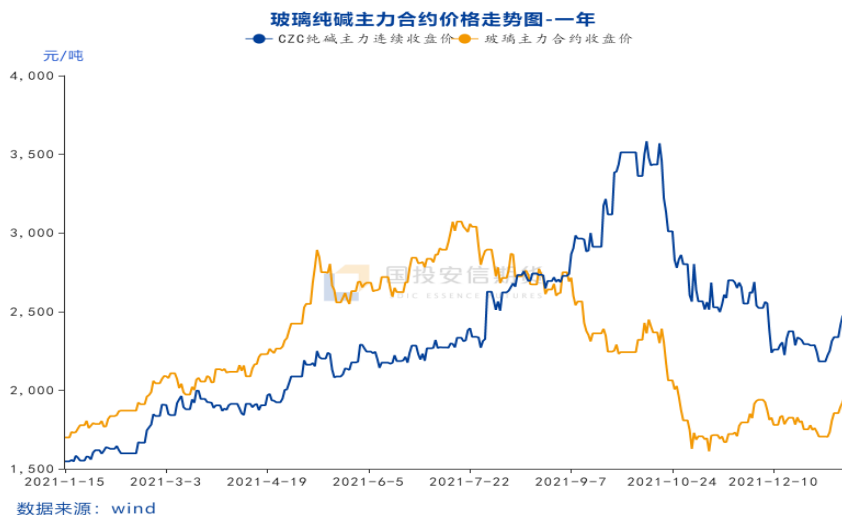


玻璃纯碱：下游补库叠加地产利好

周小燕 投资咨询号 Z0016691

国投安信期货研究院

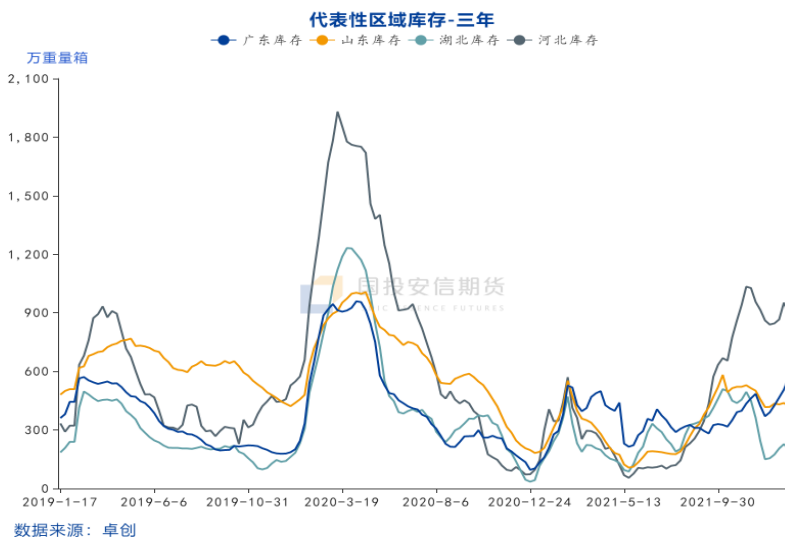
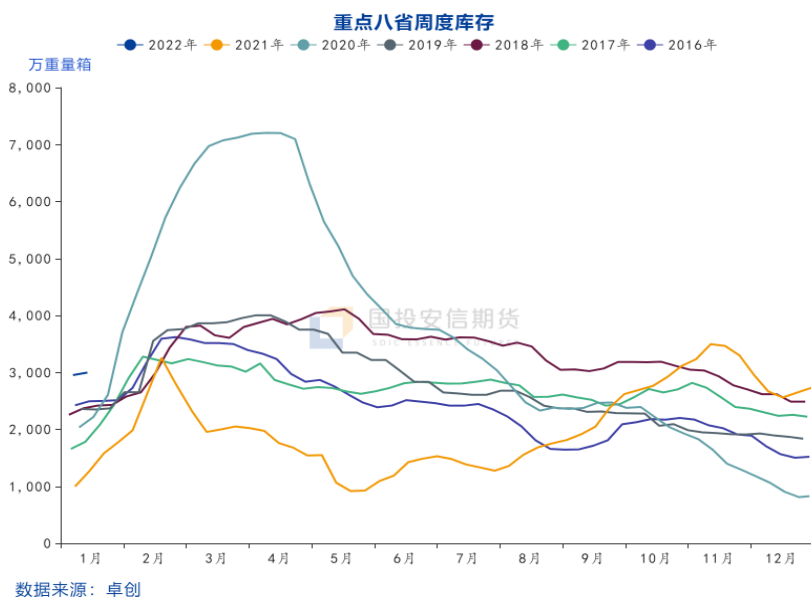
玻璃和纯碱近期盘面均回升。一方面，前期超跌后，期价有补贴水需求，同时近期现货基本面好转，地产近期也释放一定利好政策。



1、玻璃淡季表现好于预期叠加地产利好情绪

玻璃元旦之后表现情况好于市场预期，累库速度较慢，下游囤货意愿尚可，本周库存增加 64 万重箱，环比增加 1.7%。其中主产区华北华中华东地区库存缩减，多以刚需提库为主。沙河地区，厂家去库明显，大部分厂家库存偏低，个别厂家库存仍高。这一轮补库，一个是保价政策增加了贸易商囤货意愿，另外中下游库存低，存在补库需求。现货价格也开始企稳回升，厂家近期纷纷提涨。现货淡季表现好于预期。地产方面，国务院新闻办公室于 2022 年 1 月 11 日举行新闻发布会，介绍《“十四五”公共服务规划》有关情况，针对住有所居，在继续做好困难家庭公租房保障、棚户区改造、农村危房改造等基本住房保障领域的同时，提出要“积极推动改善住房条件”和“推进基本公共服务均等化”。1 月 14 日，《指导意见》提出，对商品房预售资金监管账户、农民工工资专用账户和

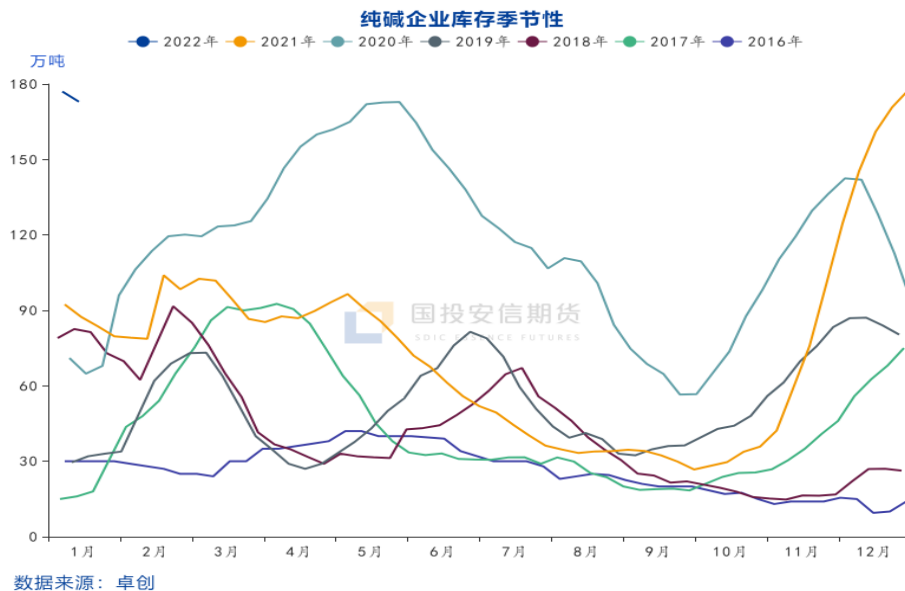
工资保证金账户内资金依法审慎采取保全、执行措施，支持保障相关部门防范应对房地产项目逾期交付风险，维护购房者合法权益，确保农民工工资支付到位。保障房民生化，保障房地产项目逾期交付风险，地产利好政策刺激，现货表现好于预期，玻璃期价上涨。



2、纯碱下游节前有补库需求

随着纯碱现货持续回落后，下游采购意愿增加，近期成交也逐步好转，部分企业订单维持 5-15 天，个别企业偏低或高，价高区域订单不多，价低区域订单增加，个别企业接收订单充足，封单。纯碱厂家元旦后处于去库状态。下游玻璃

厂纯碱原料库存偏低，春节前有备货需求，当下现货价格合适，采购意愿增加，库存有望继续下滑。补库需求带动行情上涨。另外纯碱基本面也尚可，需求端，玻璃好转，冷修意愿减弱，刚性需求支撑仍在。



3、总结

玻璃：供应端，重庆市赛德化工有限公司 400 放水冷修，漳州旗滨 4 线 800 吨点火，后续仍有产线计划检修，需求方面季节性走弱，但下游贸易商备货情绪尚可，淡季表现强于预期。沙河折合盘面价格 1894 元，目前盘面升水，竣工需求还有待年后验证，不宜继续追高。建议短期观望为主。纯碱：周内纯碱整体开

工率 82.38%，后续检修较少，预计纯碱开工高位震荡为主。春节前下游仍存在补库需求，随着现货价格前期持续回落后，玻璃厂补库意愿增加，目前交割库价格 2350 元，厂家现货主流价 2400，可少量逢低做多，中长期，新增投产少，浮法产能或高位震荡格局，光伏投产预期仍在，中长期可作为低位多头配置。

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。