

玻璃纯碱5月月报

要点:

供给:

11月产地疫情延烧,对产销带来持续影响。主产地长途汽运受阻,部分煤厂运营受限。但在保供背景下,中长协铁路发运量依然维持一定水平。大秦线的恢复以及呼铁局的高发运量,也给铁路运力提供一定保障。但市场用户及贸易商请车难,汽运受限,市场煤供给依然偏少。

需求:

11月整体气温偏暖,平均气温长期偏高,在月底寒潮带来大幅降温前,供暖对用煤用电的需求拉动相对往年偏弱。下旬起,多轮冷空气连续到来,至月末,寒潮带来大幅降温,以内陆为主的地区供暖需求攀升,将带动日耗小幅增长。非电需求依然偏弱,叠加疫情影响,工业用煤用电需求增长受到掣肘。

库存:

11月主要省市电厂库存整体平稳,维持和10月相当的水平。月初随着一轮降温,存煤可用天数出现下降,至中旬,可用天数逐步企稳。月底至12月初,在寒潮影响下,大幅降温后,库存或开始去化。

策略:

11月底,降温预期已使得产地与港口的市场活跃度有所恢复。12月初,寒潮或改变市场低迷的氛围,煤价或迎来底部反弹。另一方面,根据气象预测,12月上旬,全国在大幅降温后,或将再面临一段升温期。而工业方面的用煤用电需求仍有待更好的宏观环境来改善,短期难有较大增长来支撑煤价。整体看12月煤价或以反弹后区间震荡为主。主力合约持仓少,交易活跃度低,不建议操作。

纯碱三季度不确定性仍存，玻璃短期回调后看好旺季需求

一、行情回顾

四月以来，纯碱延下降通道一路震荡下行，进入中下旬后，三大利空：累库、进口、新增投产预期齐发，更是进一步向下加速突破。纯碱期现货基差呈逐步扩大趋势；而玻璃在盘整蓄力后放量上行，中下旬在冲高后进入调整格局。

图表 1：纯碱及玻璃 09 主力合约



资料来源：博易大师，新湖期货研究所

图表 2：纯碱期现价差 & 玻璃期限价差



资料来源：Mysteel，新湖期货研究所

二、上游供应

四月上旬，纯碱产量逐渐有所回落，在进入下旬后碱厂开工率有所提升，产量较上半月提升。其中，重碱产量维持稳步提升，而轻碱产量先减后增。截止 4 月 28 日，纯碱开工率已达 94.36%，为近年最高水平。装置运行上整体维持稳定，月初湖北双环、河南骏化因设备问题降低负荷；安徽红四方四月完成装置检修；江苏实联宣布五月检修计划。另外三月底、四月初，天辰公司接泊 6 万吨土耳其

进口重碱，进口碱对于国内供应市场形成补充，使当前纯碱供应市场呈现宽松局面。后续月份依旧有进口碱预期，持续跟踪进口碱到港时间及分销进度。

玻璃方面，四月以来，浮法玻璃产量及开工呈稳步上升态势，截止4月28日，玻璃在产产线240条（剔除僵尸产线共303条），其在产产线基本维持满产状态。本月新增点火产线一条、一条复产点火，暂无冷修计划。五月华南地区及天津共有3条产线复产点火计划，其中华南有一条产线计划冷修，五月预计净投产产能1750吨/日。

图表3：纯碱产量及开工率



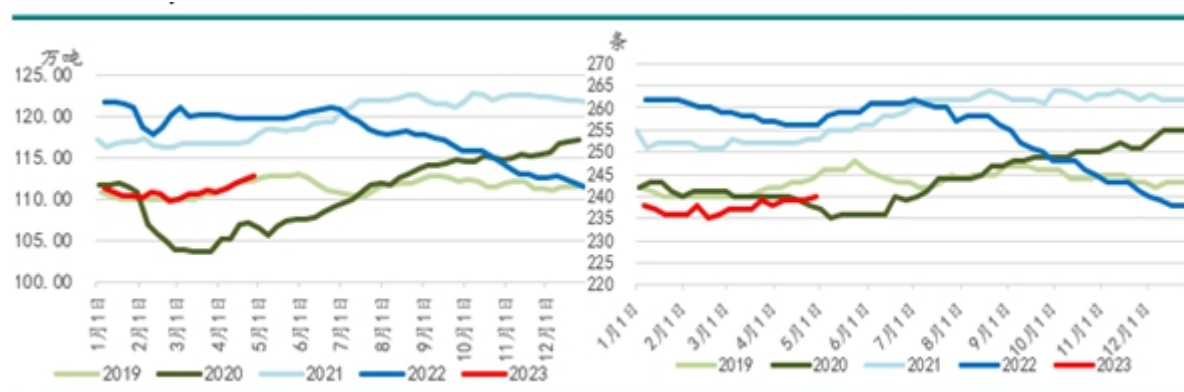
资料来源：Mysteel，新潮期货研究所

图表4：重碱产量及轻碱产量



资料来源：Mysteel，新潮期货研究所

图表5：玻璃产量及开工条数



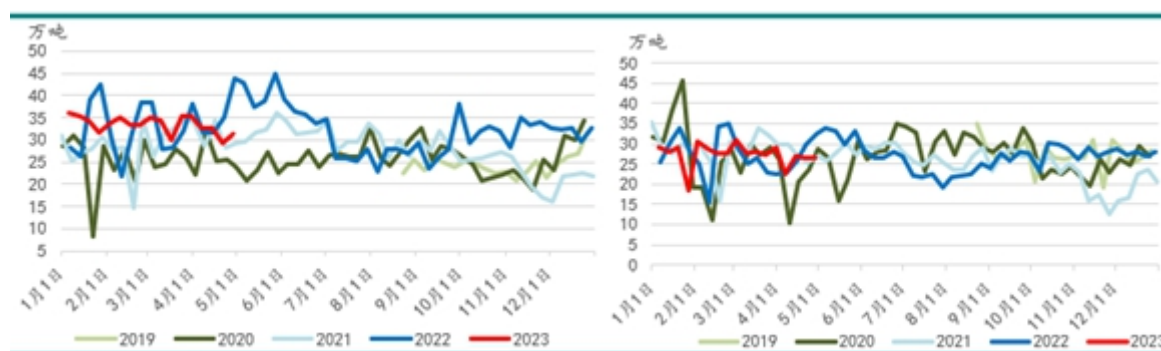
资料来源：Mysteel，新潮期货研究所

三、下游需求

纯碱4月表需较3月整体有所下滑，现货市场不温不火，下游采购情绪不佳，以观望为主。轻碱方面需求偏弱，部分行业经营状况不好，其开工及消费均受影响；重碱需求方面，玻璃厂采购以刚需为主，拿货情绪不高。

而玻璃现货市场则呈现出与纯碱市场相反的局面：玻璃表需除个别时间段受天气等影响，整体呈震荡上行的趋势，月底临近五一，出货才有所放缓。整体四月来看，玻璃产销较前期有较大提升，玻璃现货市场一度呈现火热局面，上游原片企业出货顺畅，市场情绪较好。终端地产1-3月竣工数据亮眼，在保交付政策持续发力下，终端需求有一定好转迹象，是否能延续有待进一步考证，主要看三季度需求旺季情况。另外，未来梅雨季到来，对于地产施工进度会受此影响，对于玻璃需求方面有下滑预期。

图表 6：重碱表需 & 轻碱表需



资料来源：Mysteel，新潮期货研究所

图表 7：浮法玻璃周度表观需求 & 深加工订单天数



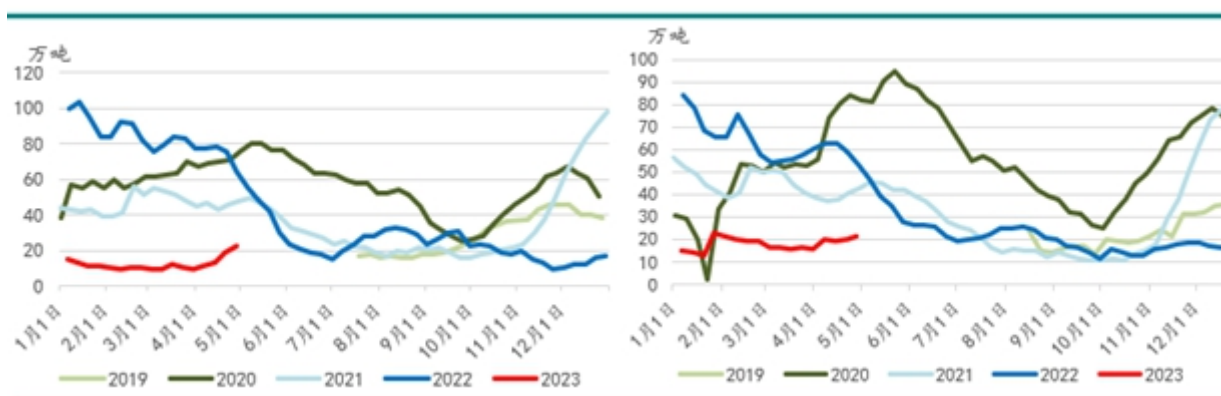
资料来源：Mysteel，新潮期货研究所

四、库存情况

今年以来，纯碱库存持续处于低库存水平。4月起，部分纯碱企业开始出货放缓、产销不佳，加之进口碱使国内供应市场走向宽松，纯碱库存逐渐上行，呈现累库迹象。截止4月28日，纯碱库存至43.77万吨，较3月31日累库18.54万吨。

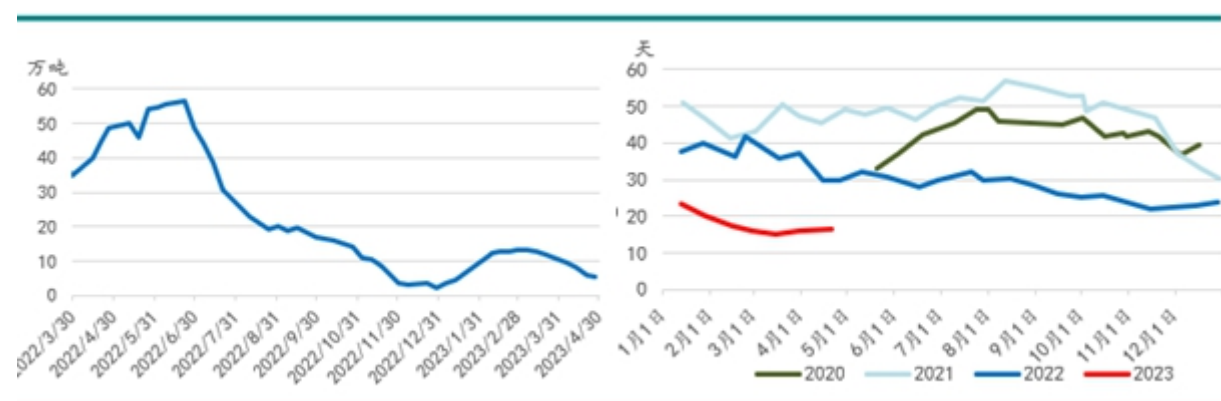
浮法玻璃方面，3月中旬起，玻璃厂库库存逐步开始去库，尤其4月以来，去库速度逐渐加快，从周度数据上看，最快一周去库823.5万箱。目前部分地区厂库库存已到达低位。从库存流向来看，库存去往期现商、贸易商较多，加工企业前期有一定的补库需求。截止目前，加工企业原片库存天数在20-25天左右，预计五一节后一段时间内，加工企业会以自我库存消耗为主。

图表 8：重碱厂库库存 & 轻碱厂库库存



资料来源：Mysteel，新湖期货研究所

图表 9：纯碱交割库库存 & 玻璃厂纯碱库存（37%）



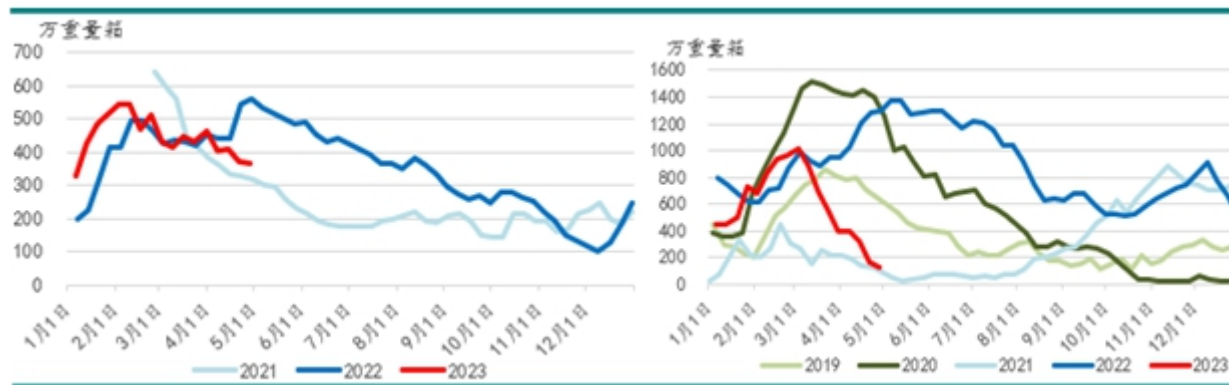
资料来源：Mysteel，新湖期货研究所

图表 10：玻璃厂库库存 & 玻璃库存环比增速



资料来源：Mysteel，新湖期货研究所

图表 11：沙河玻璃社会库存 & 沙河玻璃厂库库存



资料来源: Mysteel, 新湖期货研究所

图表 12: 华中玻璃厂库库存 & 华东玻璃厂库库存



资料来源: Mysteel, 新湖期货研究所

五、行情展望

纯碱后续供需层面的变化, 还需等待远兴一线确定产出产品, 以及远兴后续产线、金山产线等的投产进度及节奏得到确认, 才能够确定市场供需状况的转折节点。另外除了投产预期, 还需要关注碱厂夏季检修情况。今年以来, 由于碱厂的高利润刺激着碱厂维持甚至提高开工率 (最新 94.36%), 设备基本维持在高负荷运转, 对于检修是有提前的预期存在。总之, 对于 09 合约来说, 仍然存在较大的博弈空间与不确定性, 对于三季度市场预期也不宜太过悲观, 根据平衡表推算, 供需格局发生确定性变化, 能确定时间为今年四季度, 所以对于远月 01 来说, 是有偏空预期的。另外对于当下纯碱操作方面, 建议谨慎参与, 谨防利空出尽, 留意市场情绪的变动以及大资金博弈的动向。

玻璃方面, 目前三种不同原料的生产企业均有利润, 且利润空间逐渐打开。五一后华南有复产计划, 且前期加工企业持续补库, 需一定时间内进行自我消化。另外未来梅雨季到来, 地产施工进度受到影响, 对于玻璃有一定利空因素, 因此二季度玻璃可能面临一定上行压力。而三季度市场旺季到来, 玻璃预计继续偏强运行, 需持续关注地产竣工端表现。当前盘面价格承压有回调需求, 持续跟踪现货产销及库存状况, 中长期需持续跟踪地产实际动向, 对于玻璃需求的利好。

2023 年 5 月 1 日

新湖期货黑色组

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。



总部及分支机构联系方式



潮宝APP



新潮期货官方微信



新潮期货研究所



新潮期货微服务

新潮研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36楼
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号

公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际商务中心
36楼、38层3801-5室
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155688

上海新潮瑞丰金融服务有限公司

地址：上海自由贸易试验区向城路288号
国华人寿金融大厦608室
邮编：200131
电话：021-50767056
传真：021-52366558

新潮国际期货(香港)有限公司

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦
23楼D室
电话：852-23598178
内地转接香港号码：150225250
传真：852-25298016

北京分公司

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街20号联合大厦610室
邮编：100007
电话：010-64008506
传真：010-64006010

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连
国际金融中心A座2701、3205号
邮编：116023
电话：0411-84807691
传真：0411-84807519

山东分公司

地址：济南市历下区经十路9777号鲁商国
奥城3号楼15层1507室
邮编：250102
电话：0531-55767106
传真：0531-55767107

青岛分公司

地址：青岛市崂山区石岭路39号1号楼
907户
邮编：266000
电话：0532-85796000
传真：0532-85790016

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪
大道1589号1801-02单元
邮编：200000
电话：021-61657561
传真：021-61657211

深圳分公司

地址：深圳市罗湖区宝安南路1036号鼎丰
大厦9楼901A-908
邮编：518035
电话：0755-23811808
传真：0755-23811800

福建分公司

地址：厦门市思明区台东路158号10层05
单元
邮编：361000
电话：0592-5835137
传真：0592-5835136

哈尔滨营业部

地址：哈尔滨市南岗区花园街235号
东方大厦第六层03号写字间
邮编：150016
电话：0451-87751191
传真：0451-87751191

乌鲁木齐营业部

地址：新疆乌鲁木齐市高新区高新街217
号盈科广场A座1801室
邮编：830011
电话：0991-3660759
传真：0991-3661320

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区北站路55号财富中心
C座4单元20层2001、2002室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

太原营业部

地址：太原市小店区亲贤北街31号太航世
纪23幢4层13号
邮编：030006
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦
806、810、812、910室
邮编：450000
电话：0371-65612628
传真：0371-65612810

西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开
发银行大厦1105室
邮编：710075
电话：029-88377355
传真：029-88377322

苏州营业部

地址：苏州工业园区苏惠路98号国检大厦
11楼1116室
邮编：215011
电话：0512-86867711
传真：0512-86867322

上海陆家嘴营业部

地址：上海自由贸易试验区向城路288号
国华人寿金融大厦609室
邮编：200122
电话：021-58207877
传真：021-58207877-810

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A-1203室
邮编：314000
电话：0573-82090359
传真：0573-82052419

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际
大厦1202室
邮编：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

宁波营业部

地址：宁波市江北区江安路钻石商业广场18
号1106-1107室
邮编：315020
电话：0574-83068858
传真：0574-87633939

台州营业部

地址：浙江省台州市椒江区市府大道557号
万家灯火都市广场6层
邮编：318000
电话：0576-88053555
传真：0576-89892901

温州营业部

地址：浙江省温州市鹿城区新城大道新城大
厦8层1室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦
23楼B2、C1座
邮编：610015
电话：028-61332568
传真：028-66154680

重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号
平安国际大厦10幢10-1
邮编：400000
电话：023-88518979
传真：023-88518951

武汉营业部

地址：武汉市江汉区中央商务区商务东路88
号、云霞路189号宗地10南泛海财富中心12
层2号
邮编：430060
电话：027-88310966
传真：027-88310966

长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道447号湖南投
资大厦（泰贞大厦）1804室
邮编：410015
电话：0731-82277979
传真：0731-82776031

福州营业部

地址：福州市鼓楼区古田路60号福晟财富中
心12层03、05、06单元
邮编：350005
电话：0591-83337962
传真：0591-83337962

海口营业部

地址：海南省海口市国贸路2号海南时代广
场15层A
邮编：571000
电话：0898-36627000
传真：0898-36627135