

玻璃纯碱：供需错位初显，有待宏观提振

2024年3月12日

投资咨询部 邱怡宏

期货从业资格号：F3003426 期货投资咨询号：Z0012471



市场有风险，入市需谨慎。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。



目 录

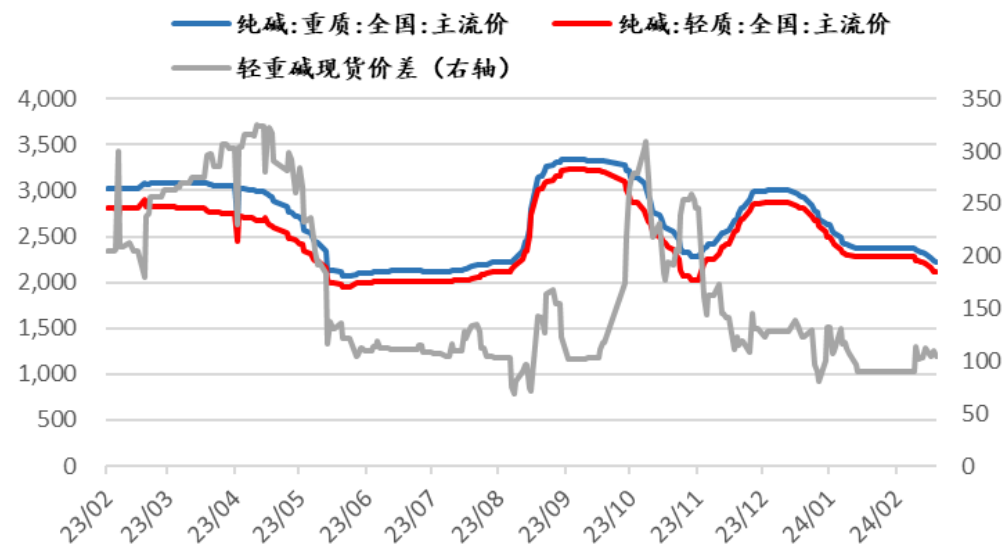
一、纯碱基本面近况

二、玻璃基本面近况

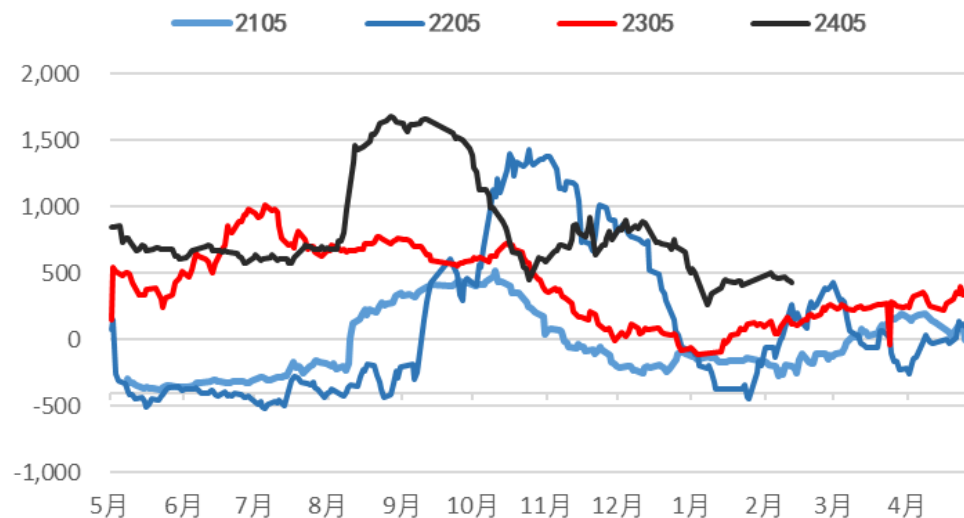
三、未来行情趋势

纯碱：现货行情

图：纯碱现货价格

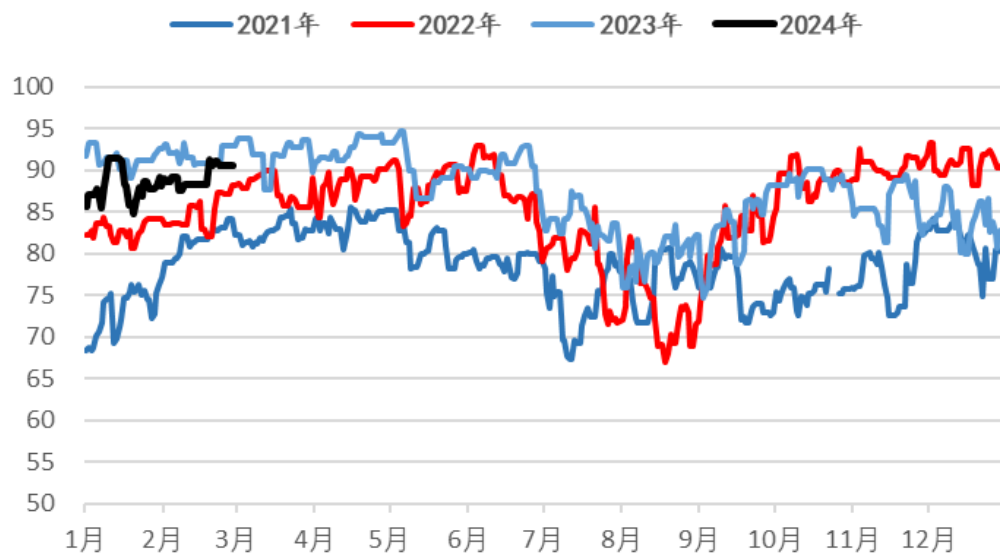


图：纯碱主力合约基差

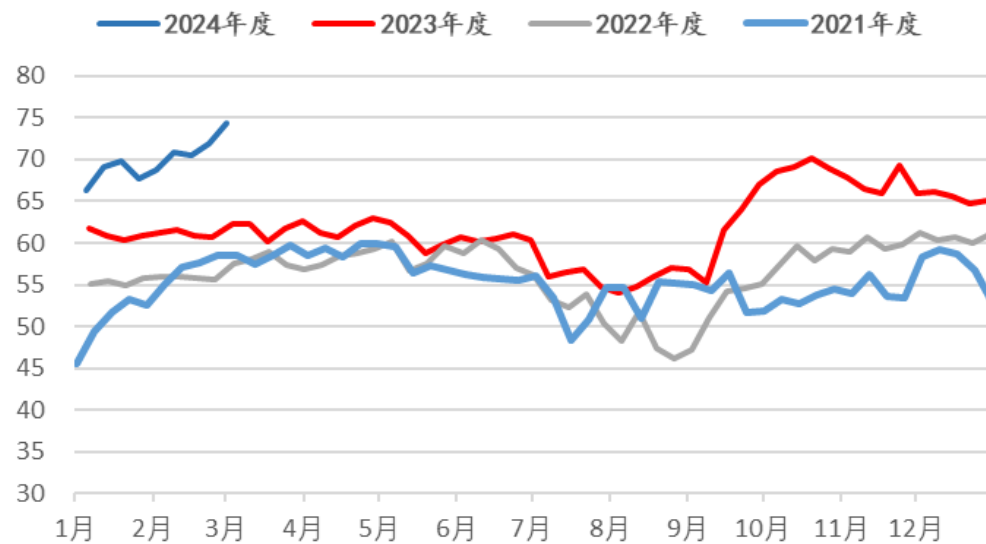


纯碱：供给端

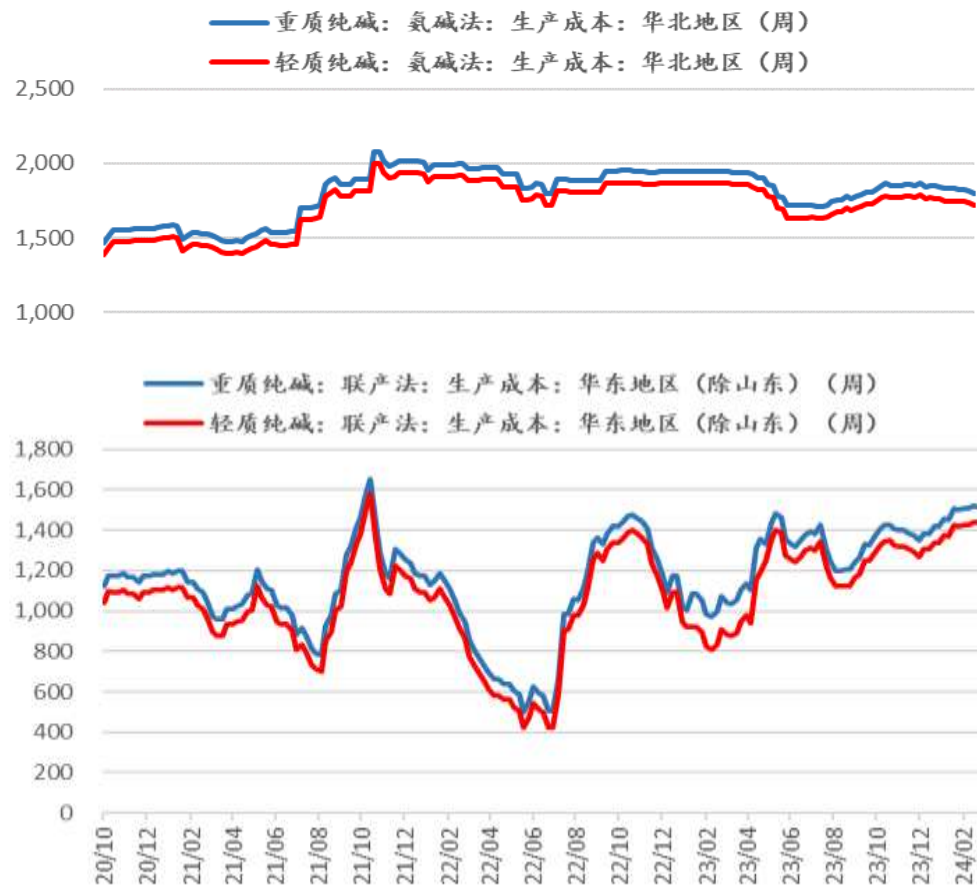
图：纯碱开工率



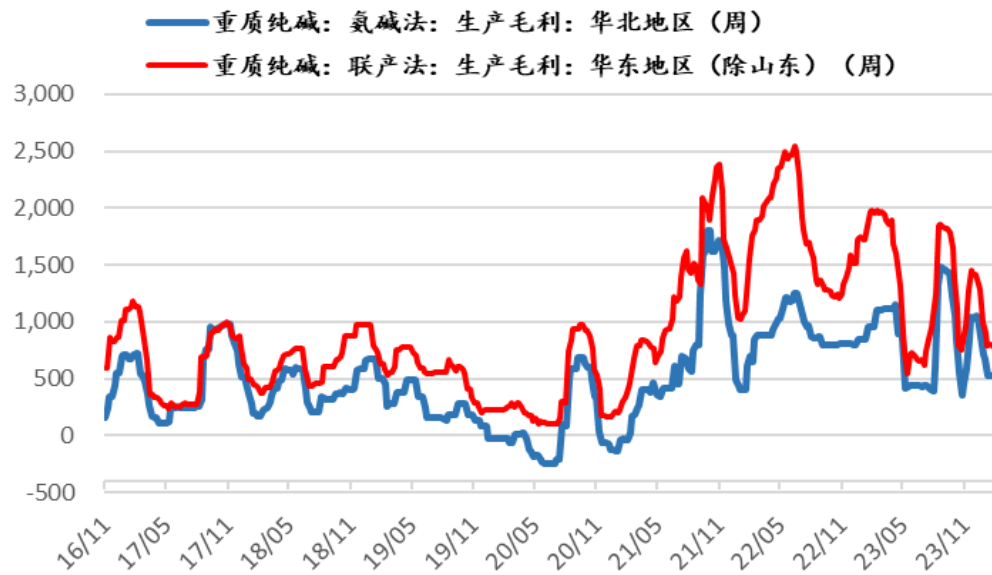
图：纯碱周产量



图：氨碱法与联碱法制备成本



图：重质纯碱生产毛利



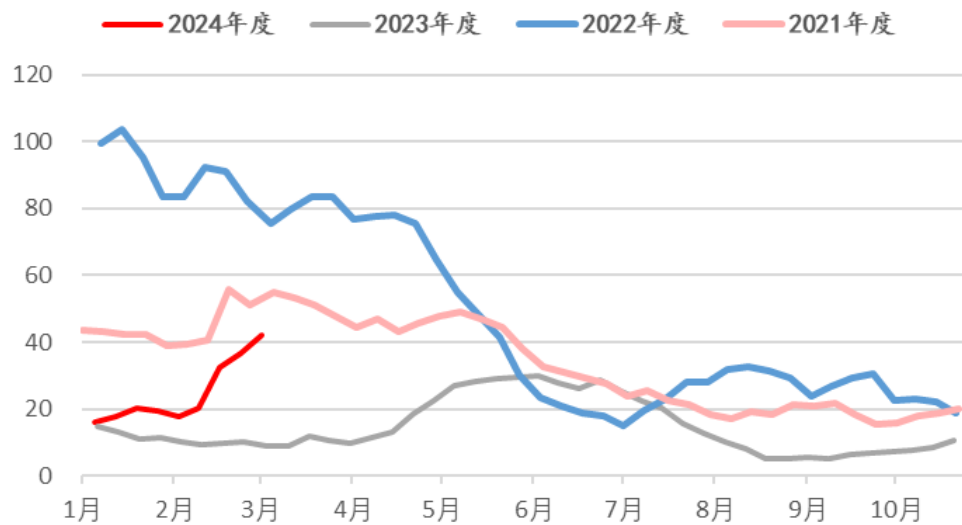
纯碱：供给端

表：纯碱预投产产能

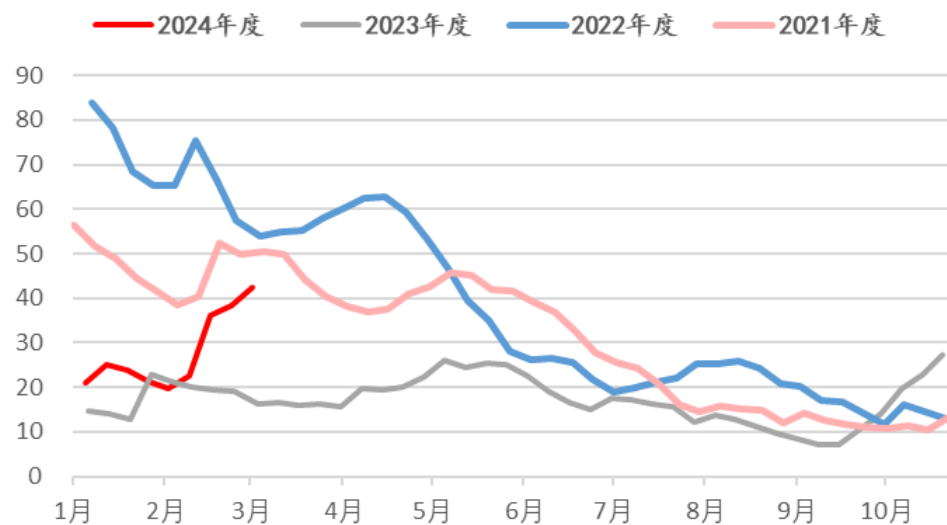
企业	工艺路线	投产时间	产能	单位	所在省份
远兴能源	天然碱法		630	万吨/年	内蒙古自治区
		2025-12-30	280		
		2023-10-31	100		
		2023-09-30	100		
		2023-08-31	150		
金山化工	联碱法		200	万吨/年	河南省
		2023-09-30	200		
连云港碱厂	联碱法		110	万吨/年	江苏省
		2024-12-31	110		
江苏德邦	联碱法		60	万吨/年	江苏省
		2023-09-30	60		
重庆湘渝盐化	联碱法		20	万吨/年	重庆市
		2023-09-30	20		

纯碱：库存端

图：重质纯碱库存

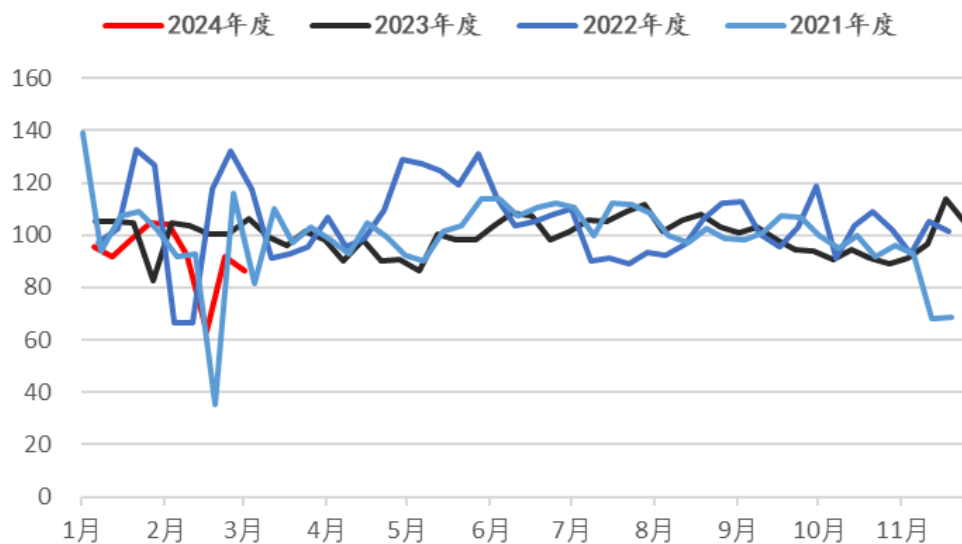


图：轻质纯碱库存

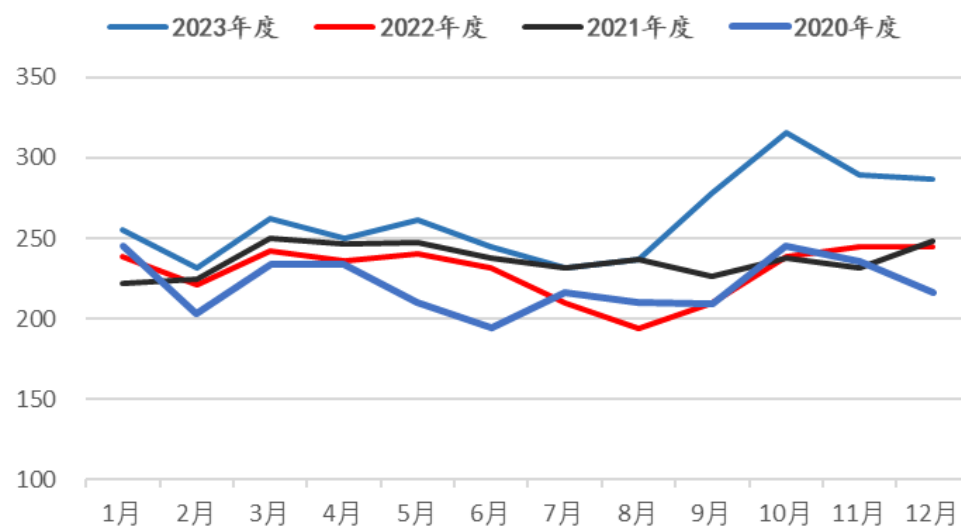


纯碱：需求端

图：纯碱产销比

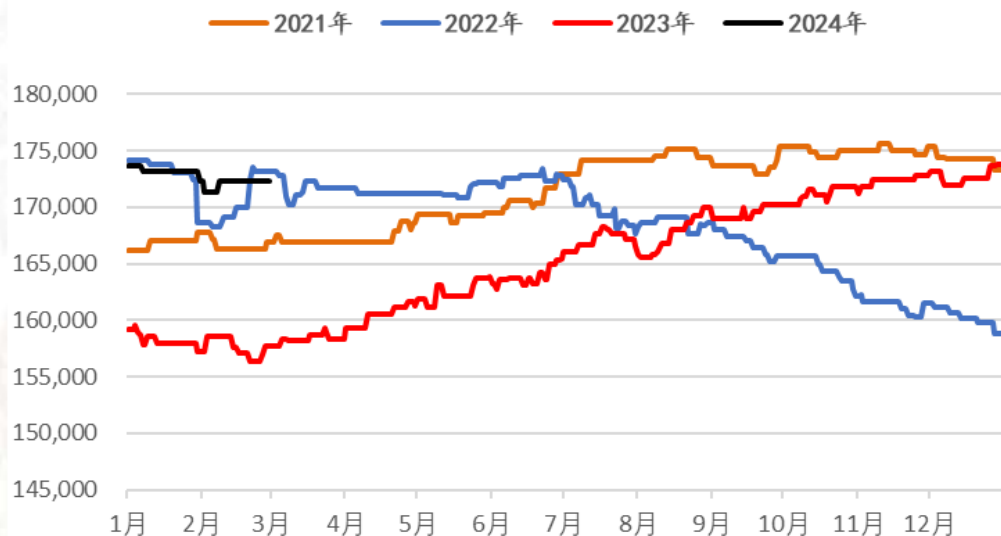


图：纯碱表观消费量

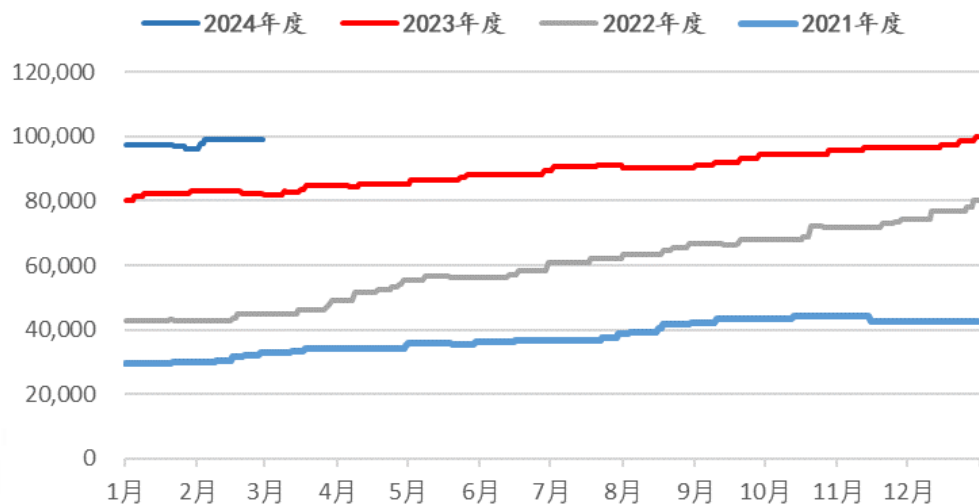


纯碱：需求端

图：浮法玻璃日熔量



图：光伏玻璃日熔量



后市展望：纯碱

1. 纯碱供给过剩大趋势不变
2. 纯碱周产量与开工率上升动力仍在
3. 新产能依然会从供给端对下游带来压力
4. 纯碱需求有待进一步恢复
5. 注意新产能投放时出现的意外风险

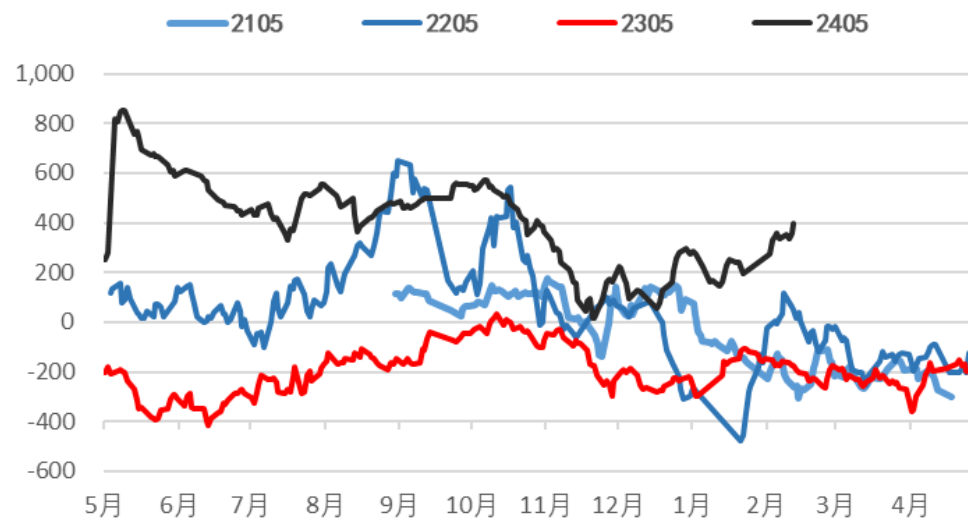
	策略	观点
单边	二季度前逢高空SA2405, 二季度后建议区间操作	需求恢复前期垒库严重, 有向下驱动力; 二季度后须观察后续需求恢复情况再做判断
双边	二季度前多FG空SA, 二季度后建议观望	玻璃近期出货顺畅, 下方需求支撑仍在

玻璃：现货行情

图：玻璃现货价格

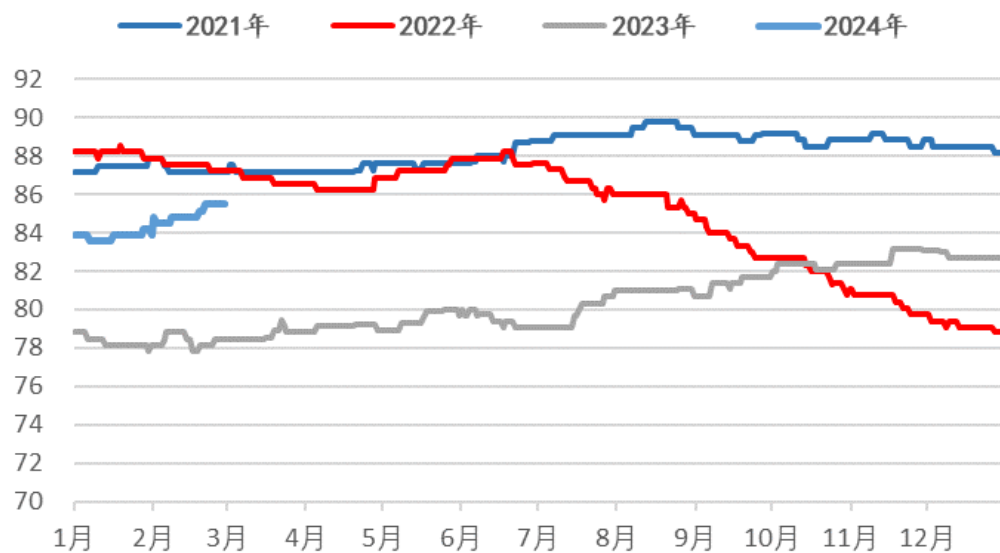


图：玻璃主力合约基差

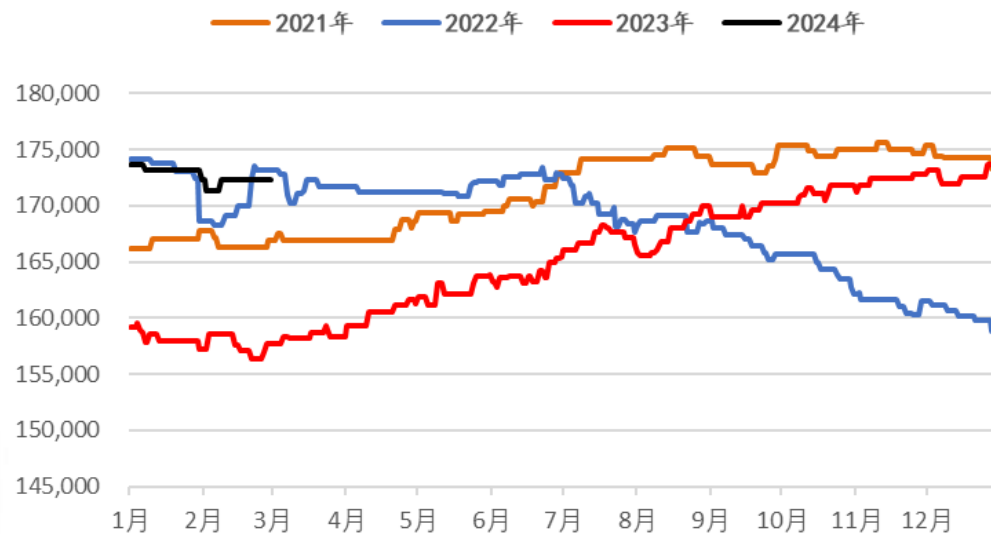


玻璃：供给端

图：浮法玻璃开工率

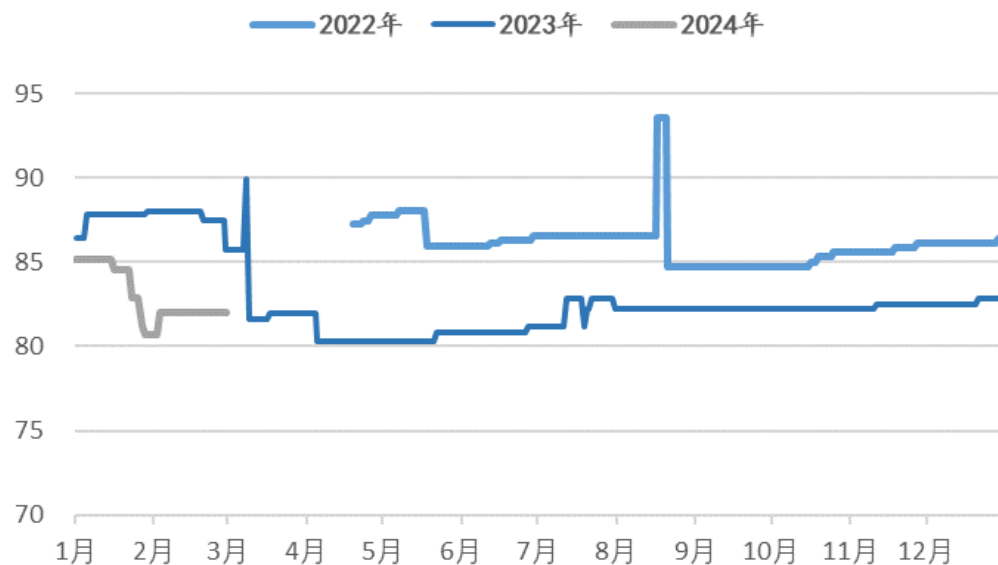


图：浮法玻璃日熔量

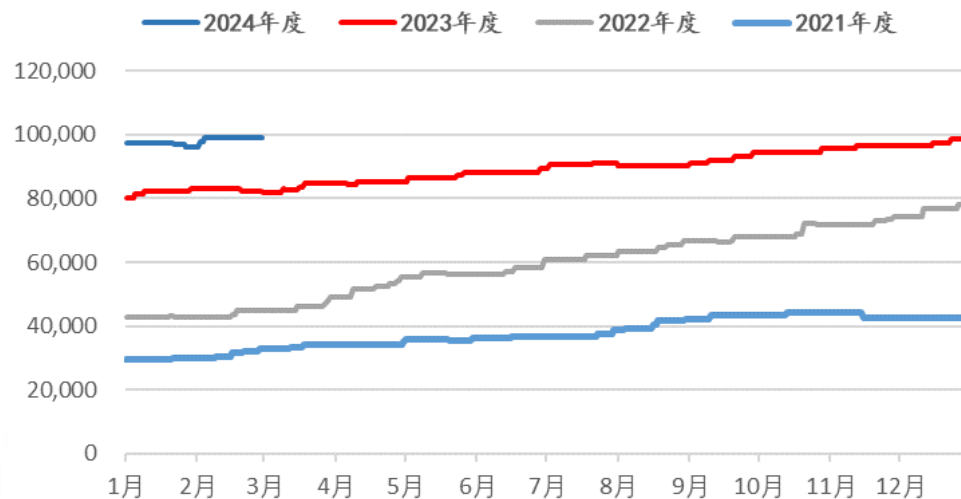


玻璃：供给端

图：光伏玻璃开工率

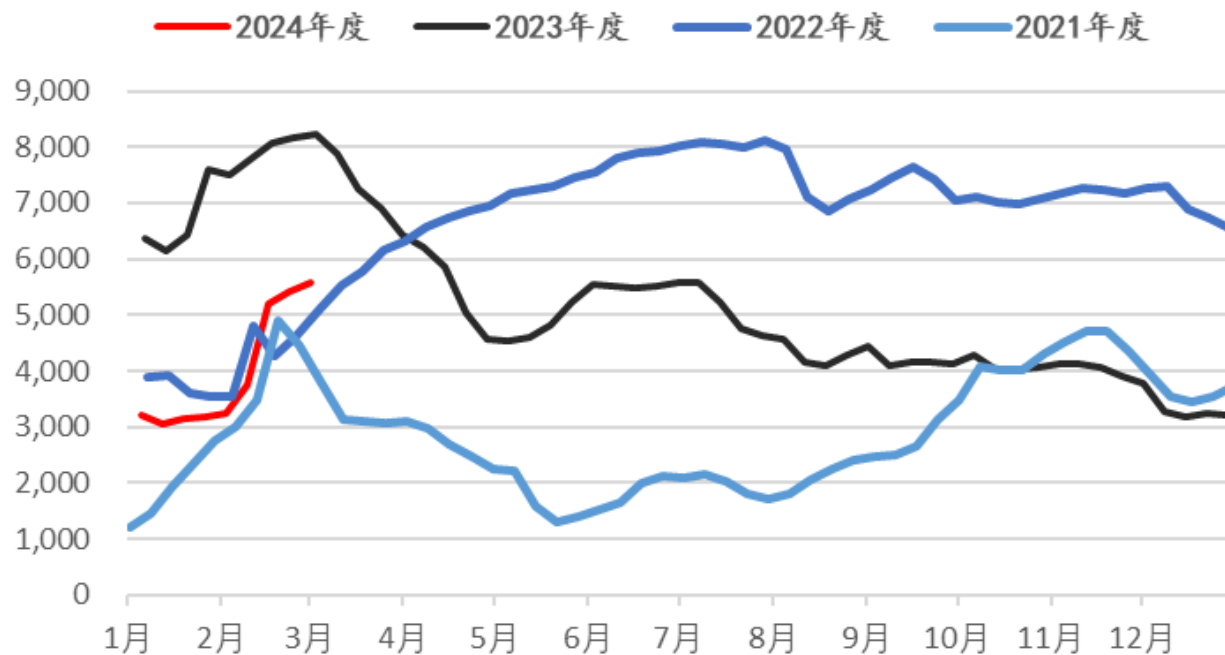


图：光伏玻璃日熔量



玻璃：库存端

图：浮法玻璃库存

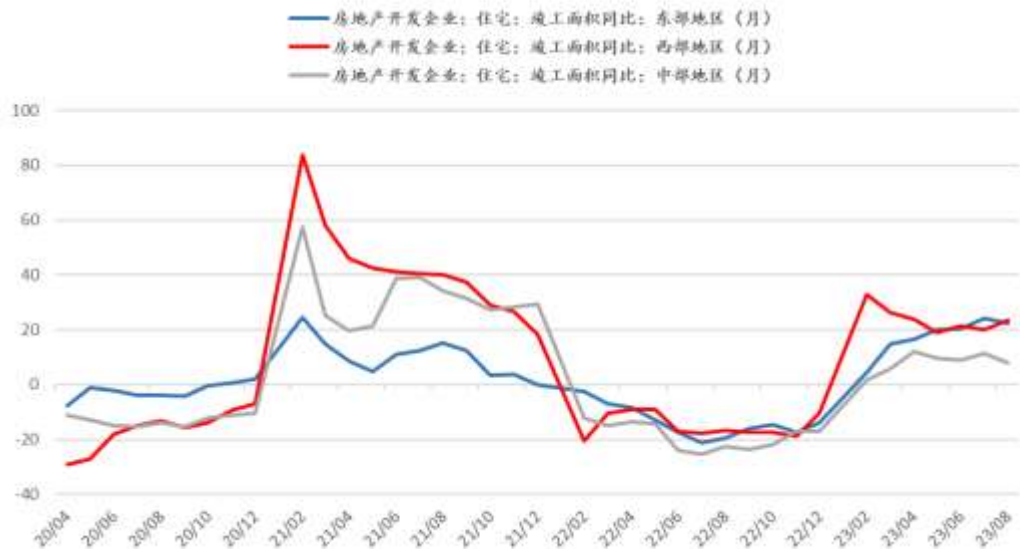


宏观地产刺激政策

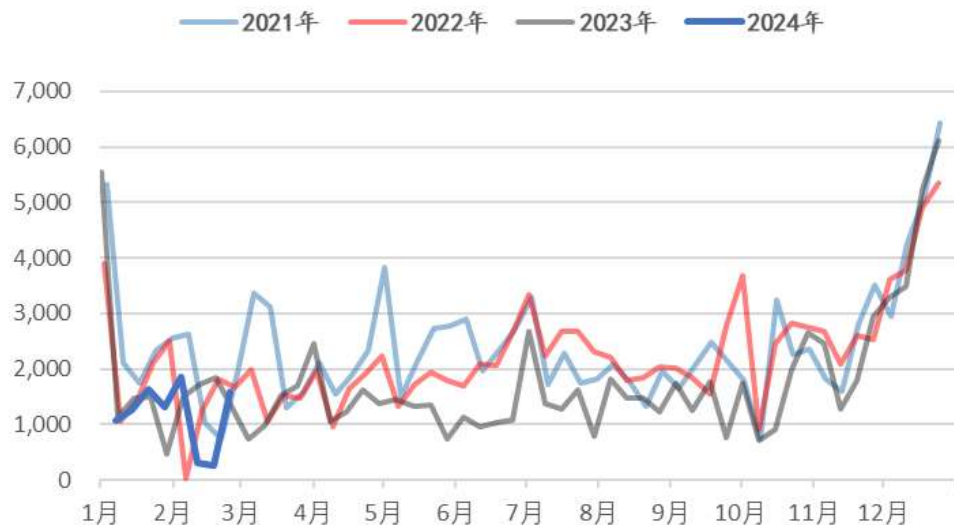
部门	日期	文件/主题	内容
住建部、金融监管总局	2024/1/12	联合发文	各地级及以上城市建立城市房地产融资协调机制，及时研判本地房地产市场形势和房地产融资需求，协调解决房地产融资中存在的困难和问题。
央行、金融监管总局	2024/1/24	《关于做好经营性物业贷款管理的通知》	允许将经营性物业贷款用于偿还存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券。
广州市政府	2024/1/27	放开120平方米户型限购	广州市政府发文宣布放开120平米户型的限购政策。
上海市、苏州市政府	2024/1/30	放宽限购措施	上海放宽限购。苏州全面取消住房限购政策。
北京市政府	2024/2/6	放宽限购措施	北京市通州区优化楼市“双限”措施。
深圳市住房和建设局	2024/2/7	《关于优化住房限购政策的通知》	对户籍居民不再限定落户年限以及缴纳个人所得税、社会保险年限。非本市户籍居民家庭及成年单身人士（含离异）购买住房个人所得税、社会保险年限要求由5年调整为3年。
央行	2024/2/20	降低5年期LPR利率25个基点	5年期LPR利率下调25个基点至3.95%，创下LPR史上最大单次降幅。

玻璃：需求端

图：住宅竣工面积同比

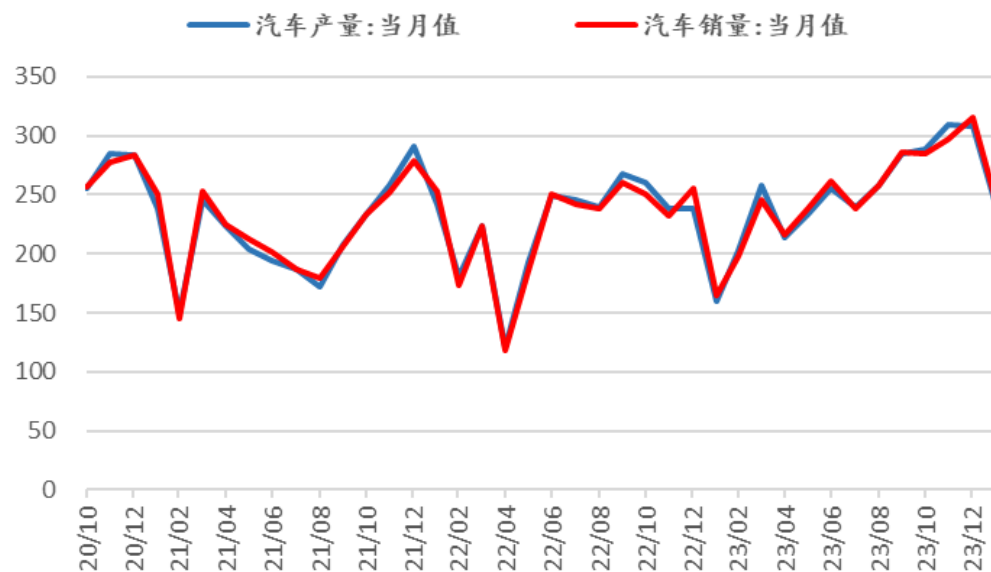


图：100大中城市当月成交土地面积

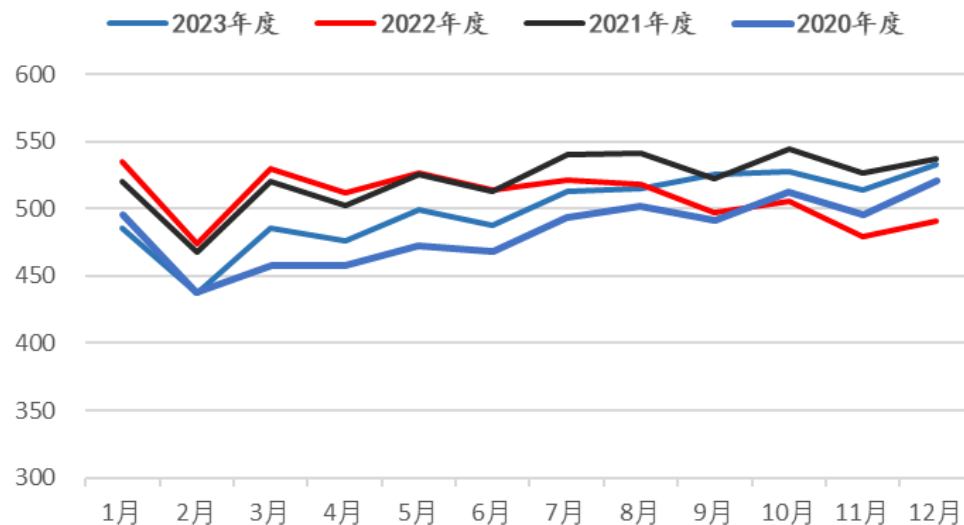


玻璃：需求端

图：中国汽车产销量



图：玻璃表观消费量



后市展望：玻璃

1. 供给端增产压力仍在
2. 关注下游需求恢复程度
3. 两会宏观政策可能大幅刺激盘面情绪
4. 留意保交楼后续进度放缓的可能
5. 纯碱现货价下行对玻璃的利润空间带来支撑

	策略	观点
单边	二季度前逢低多FG2405， 二季度转空FG2409	玻璃近期出货顺畅，下方需求支撑仍在； 二季度进入梅雨季，下游需求不容乐观
双边	二季度前多FG空SA， 二季度后转向单边策略	纯碱需求恢复不及预期，下方支撑转薄

THANKS

感谢观看



地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688-6108

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>