



纯碱 & 玻璃

基本面分析框架&交易机会识别

▶▶ 研发部
刘双双

从业证号：F3076112
投询证号：Z0018843



投资有风险，入市需谨慎

基本面的矛盾越明显，行情趋势越大



01. 纯碱宏观分析

02. 纯碱产业分析

03. 纯碱玻璃分析

04. 总结

A person's hand is visible on the left, gesturing while working at a desk. On the desk are a laptop displaying charts, an open notebook, and a smartphone. The background is blurred, showing a typical office or study environment.

Part 01

纯碱玻璃宏观分析

了解宏观思维

- “感知”温度，“窥探”季节
- 大类资产配置
- **辅助大宗商品研究**
-

宏观分析方法

- **经济增长和通胀**
- **PMI, CPI, PPI等**
- 国际关系&形势
-

- 自上而下研究
- **强在趋势，弱在波动**
-

宏观的作用

- 总量分析
- 结构分析
- **周期分析**
-

市场关注点



宏观资金大量介入期货市场，研究宏观的重要性逐渐凸显

为什么纯碱能够成为宏观风向标？

铁矿

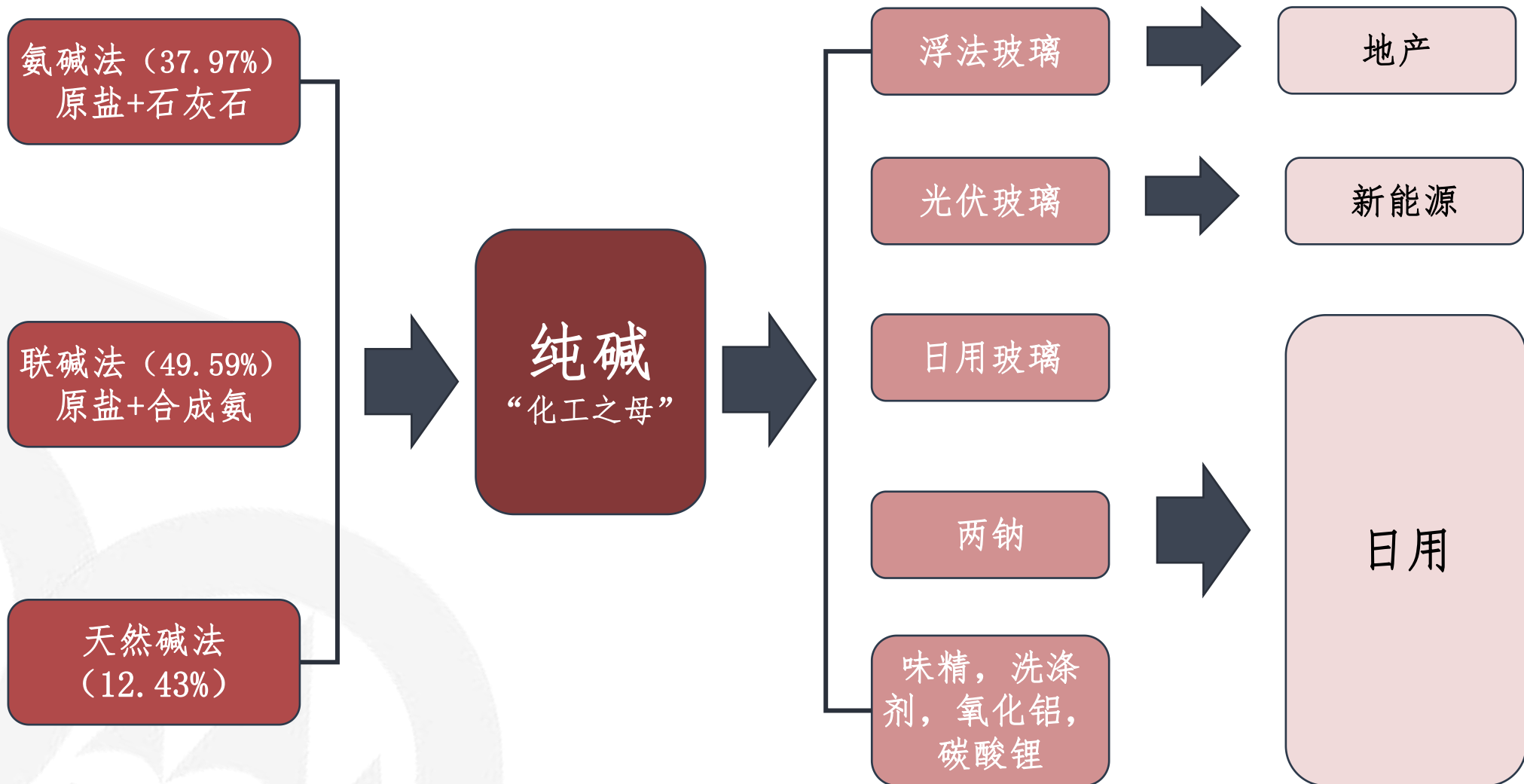
纯碱



A person's hand is visible on the left side of the frame, gesturing with fingers slightly curled. In the background, a wooden desk holds a laptop displaying a colorful interface, an open notebook, and a black smartphone. The scene is dimly lit, suggesting an office or study environment.

Part 02

纯碱产业分析



寡头垄断

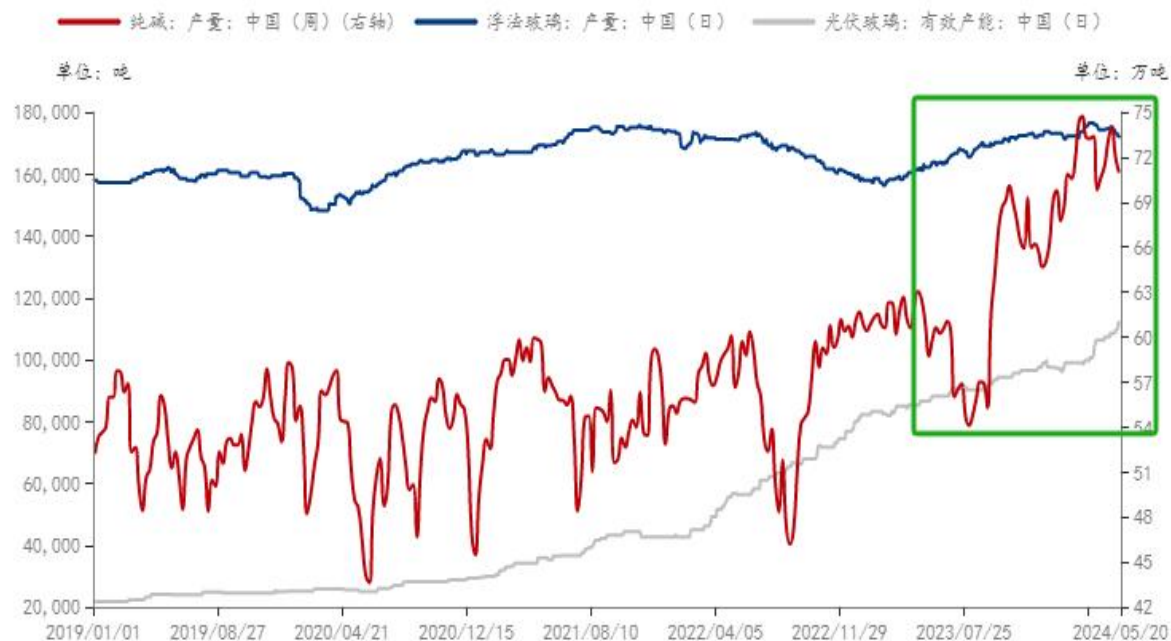
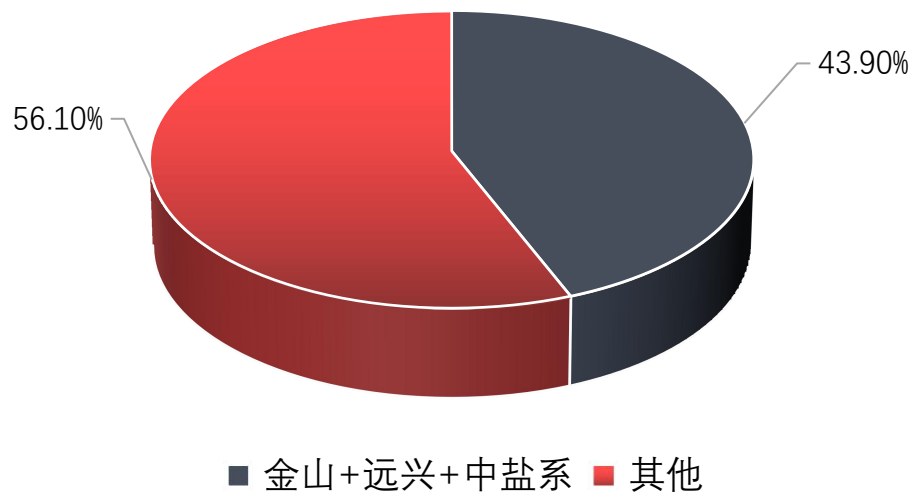


供需双旺



供应季节性
需求刚性

2023年产能占比



纯碱企业成本

氨碱法成本

- 青海氨碱法成本：1100元左右+运费（300元左右）
- 山东氨碱法成本：1600-1700元/吨
- 江苏江西氨碱法成本：1700-1800元/吨

联碱法成本

- 河南金山双吨成本：1600元/吨（全国最低）
- 武汉云图双吨成本：1800元/吨
- 河南骏华双吨成本：2000元/吨
- 冷水江等：成本最高，2100-2200元

天然碱法成本

- 河南天然碱：1200元/吨
- 内蒙古天然碱：800-900元/吨+运费（400元左右）

成本+仓单

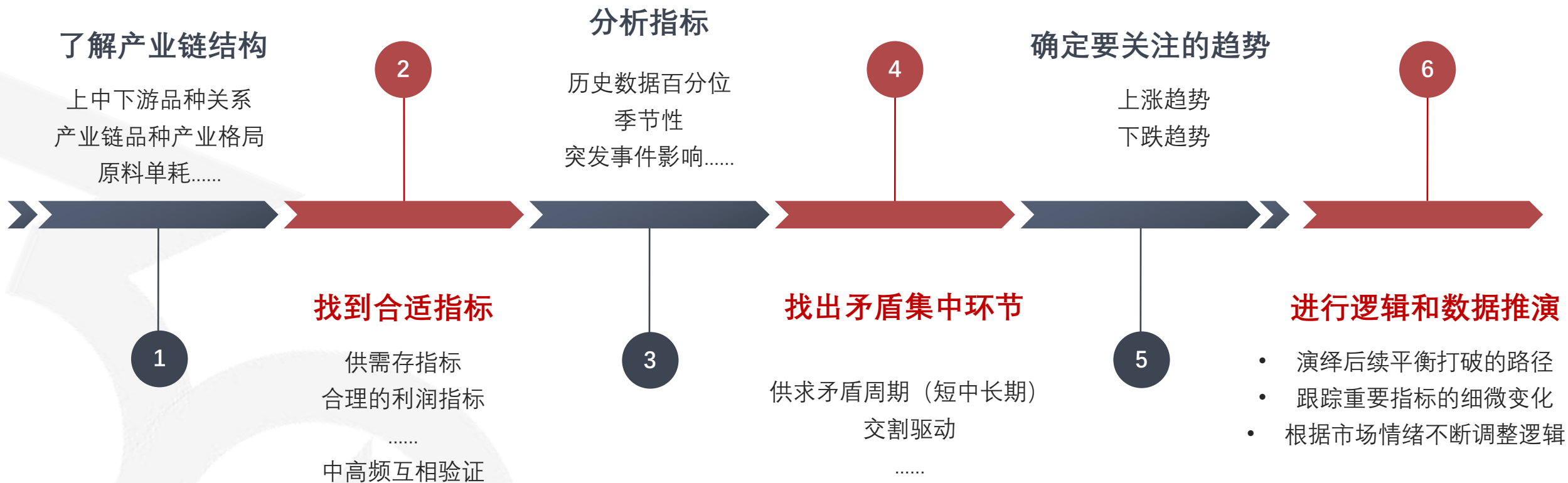




A person's hand is visible on the left, gesturing while working at a desk. On the desk are a laptop displaying a website, an open notebook, and a smartphone. The background is blurred, showing a typical office or study environment.

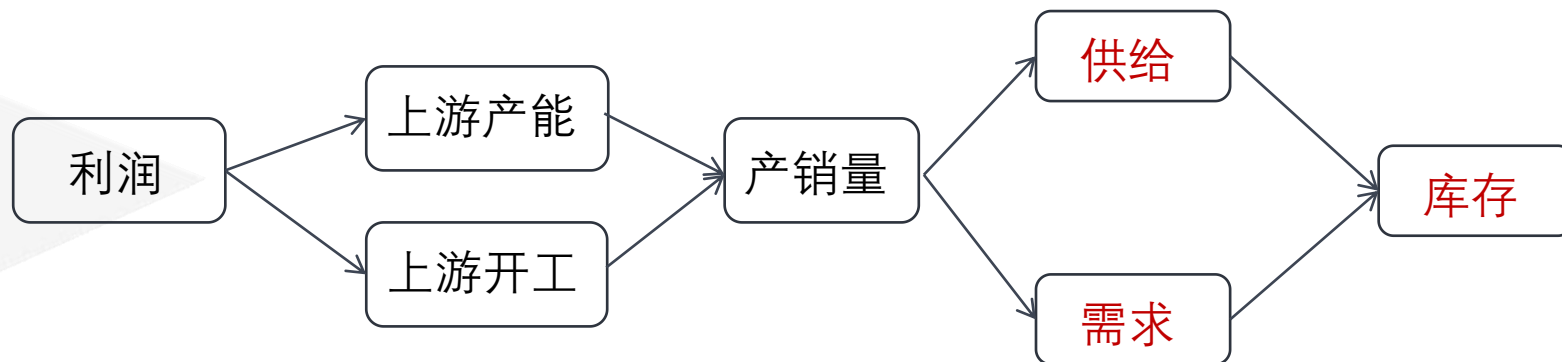
Part 03

纯碱玻璃分析





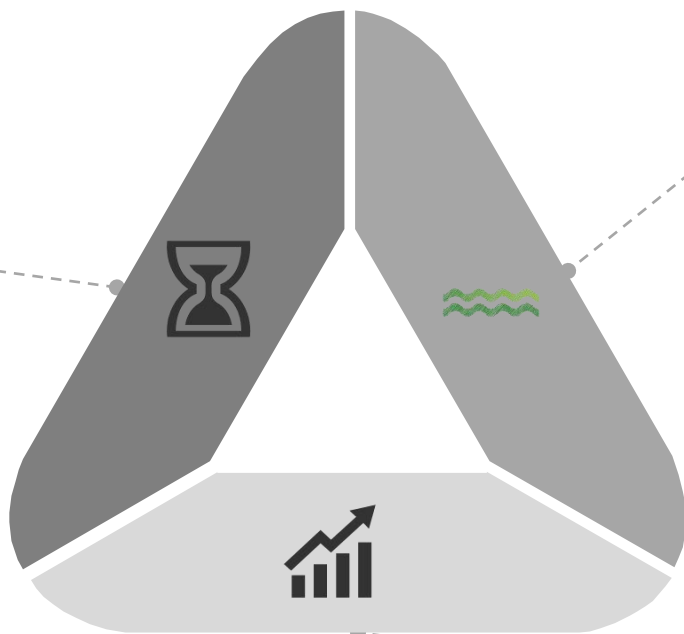
当产业链利润发生变化是，会驱动供需两端发生变化，价格就会再次寻找平衡。



基本面分析要素很多，三立期货帮您去繁为简，打造一个以利润传导为核心，围绕供需存三大指标的价格分析逻辑，**分别针对不同的供需存的组合演绎出三种行情：孕育行情，震荡行情和趋势行情。**

孕育行情

- 低需求，低供给，低库存 - 孕育上涨行情，价格下方空间不大
- 高需求，高供给，中等/高库存 - 孕育下跌行情，价格上方压力较大



震荡行情

- 低需求，低供给，中等/高库存 - 价格易跌难涨，震荡偏弱
- 高需求，高供给，中等/低库存 - 价格易涨难跌，震荡偏强

趋势行情

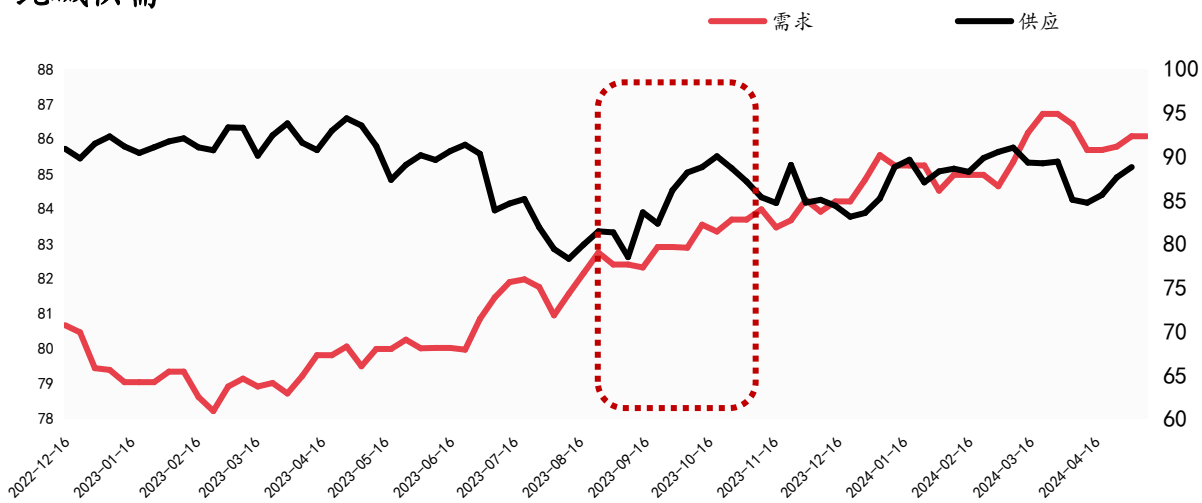
- 高需求，低供给，低库存 - 上涨
- 低需求，高供给，高库存 - 下跌



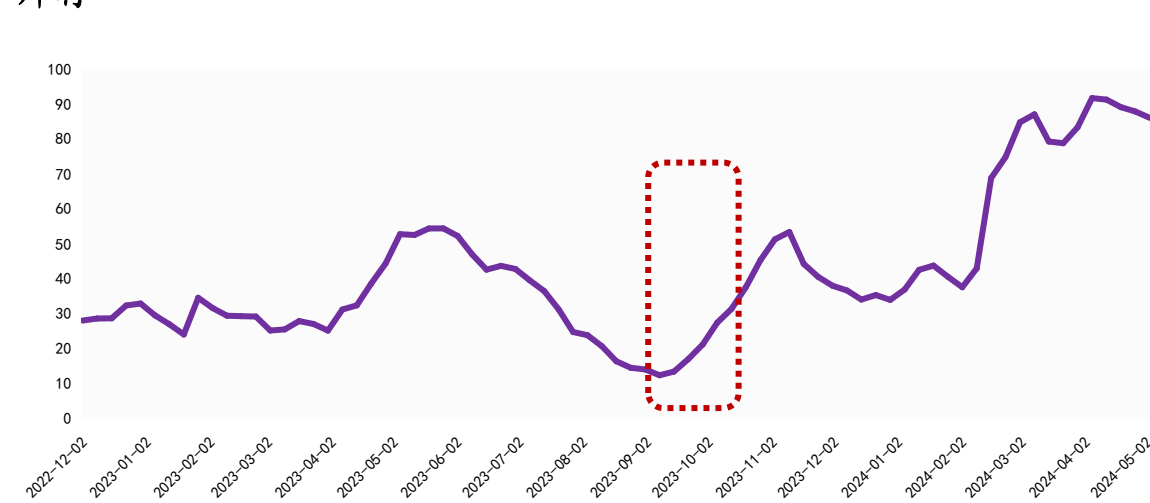
纯碱 2023.8.28-10.28 基本面：高供应，高库存，中等偏低需求 - 趋势下跌行情，价格下跌



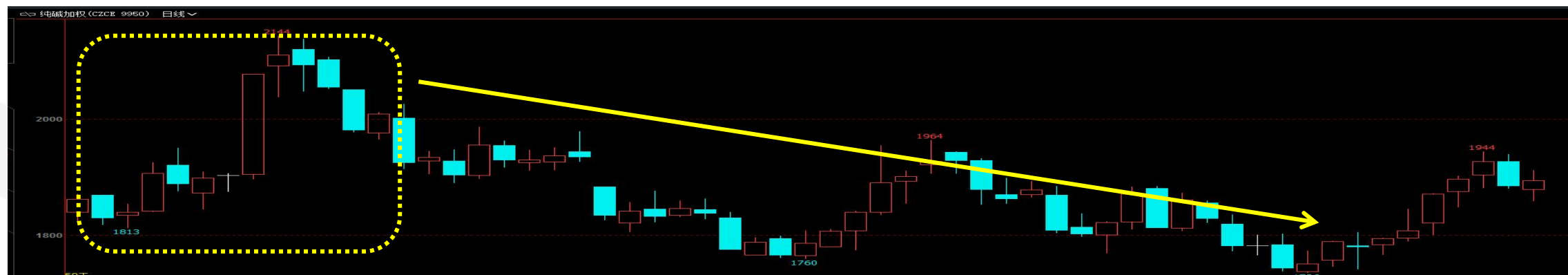
纯碱供需



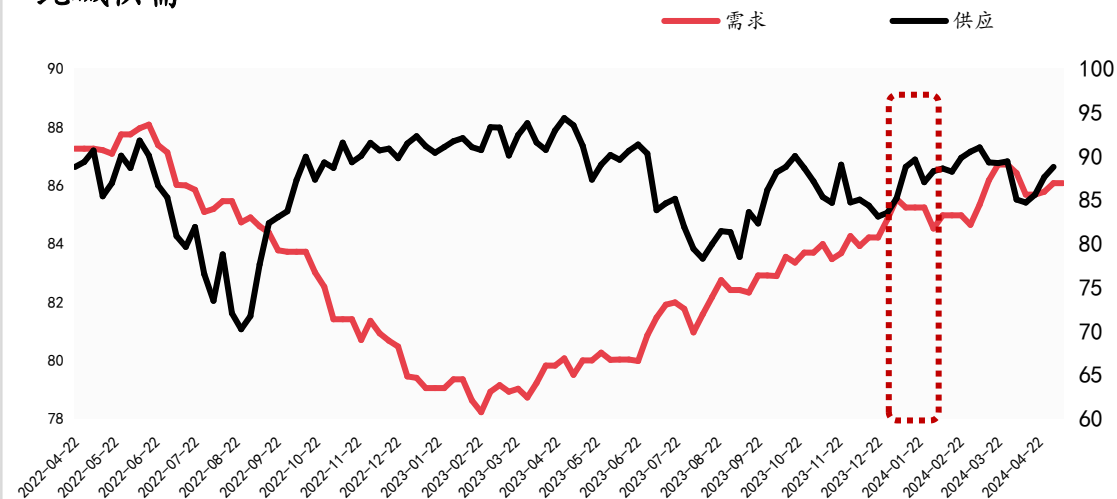
库存



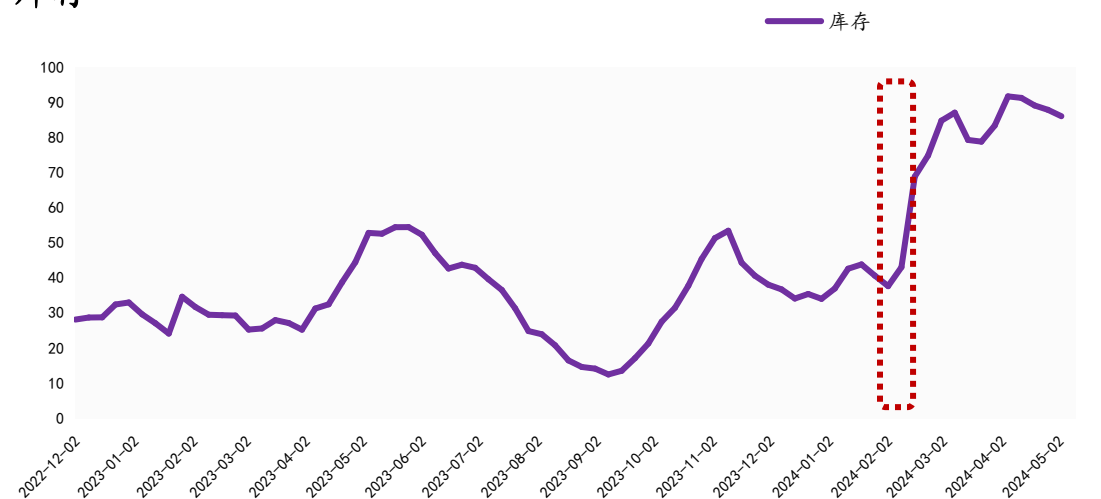
纯碱 2024.1.12-2.13 基本面：高供应，高库存，高需求 - 孕育下跌行情，价格上方空间压力较大



纯碱供需

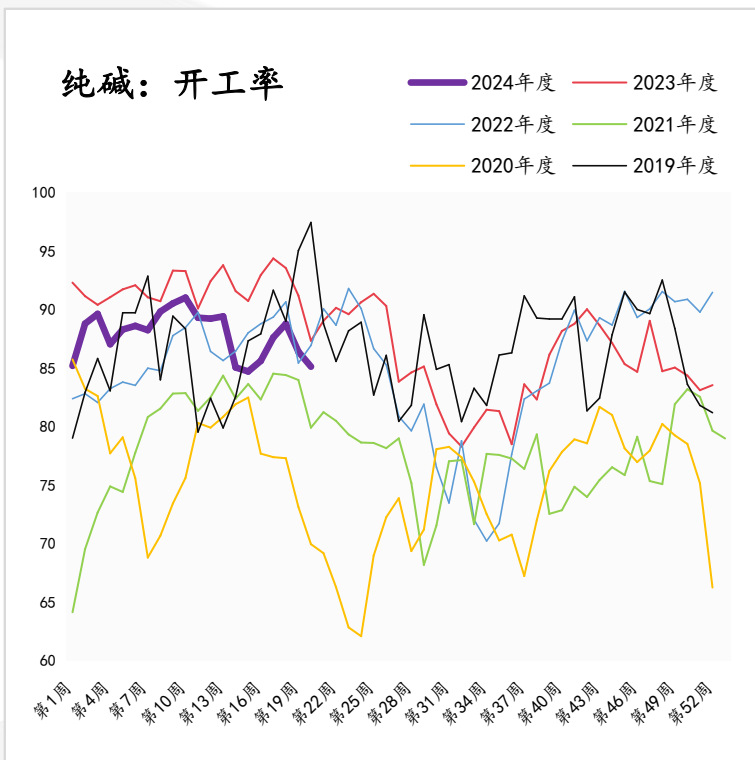


库存

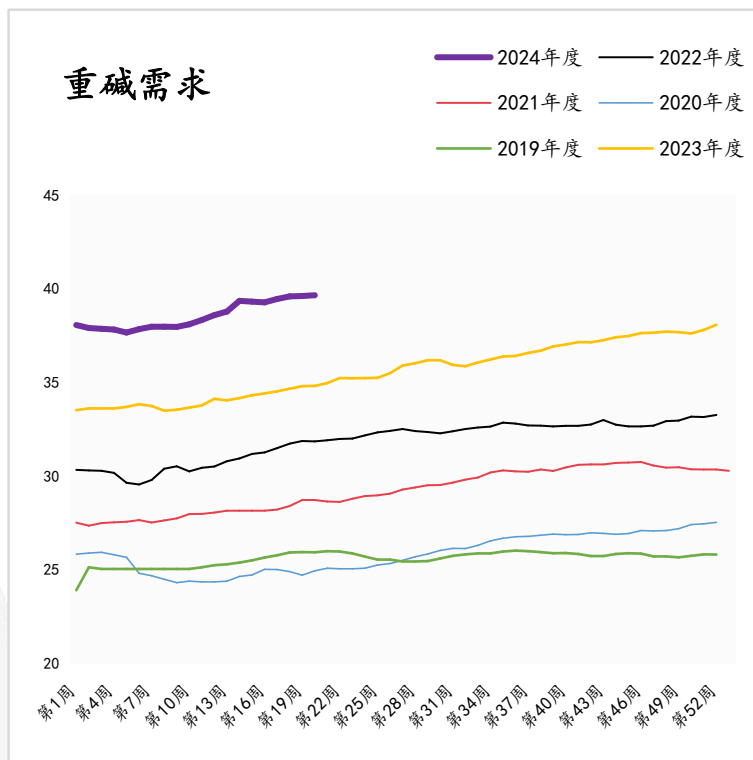


纯碱：低供应+高需求+中等库存 = 震荡偏强行情（关注中期低供应和中等库存的演化）

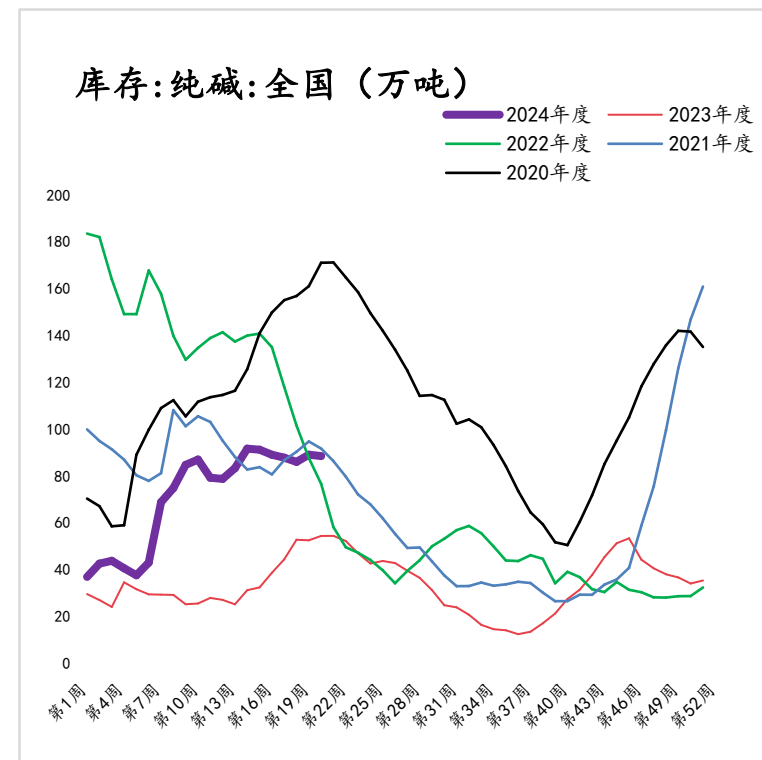
供给



需求

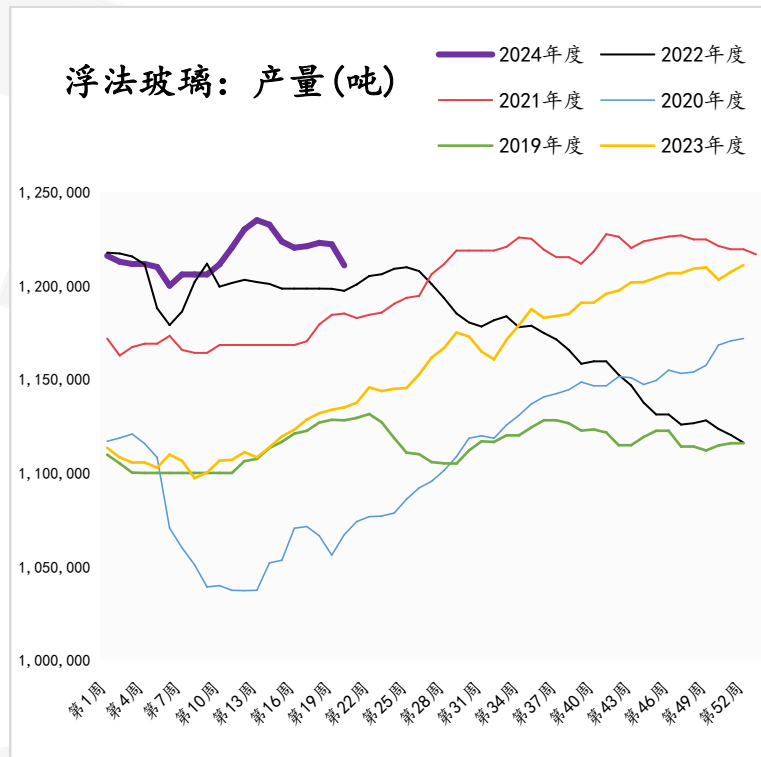


库存

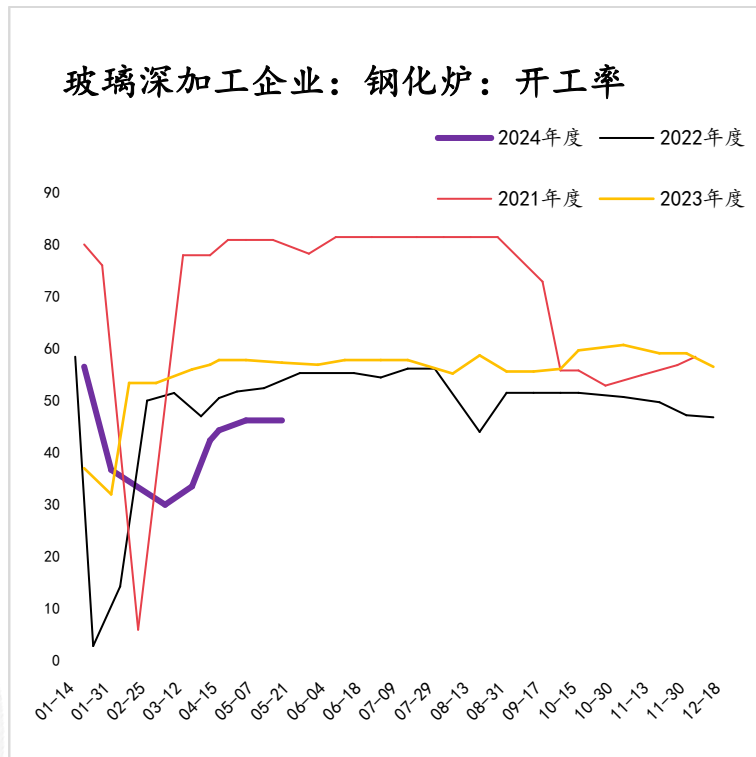


玻璃：高供应+低需求+高/中等库存 = 趋势下跌行情 （关注政策刺激和供应端的冷修）

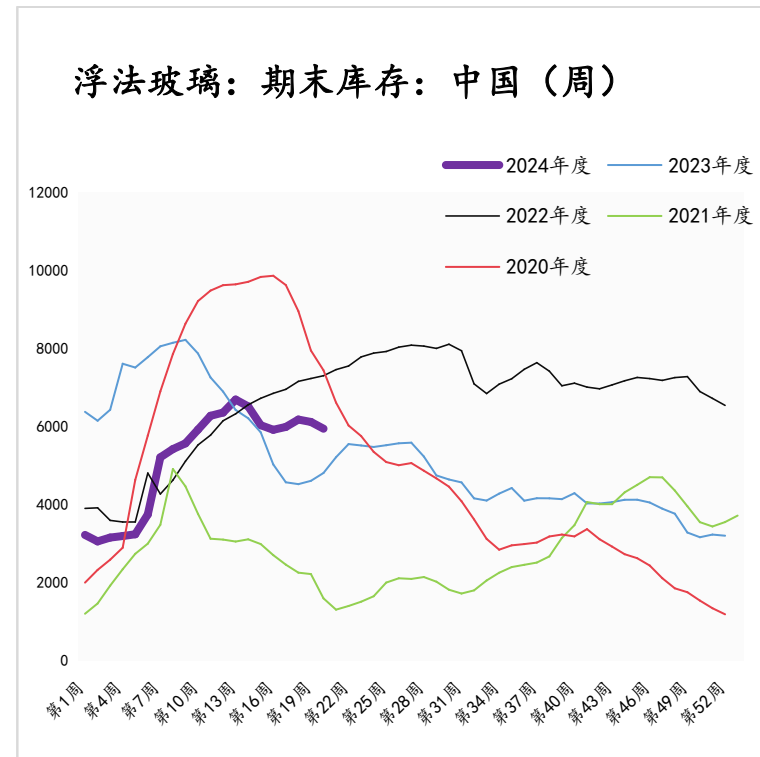
供给



需求

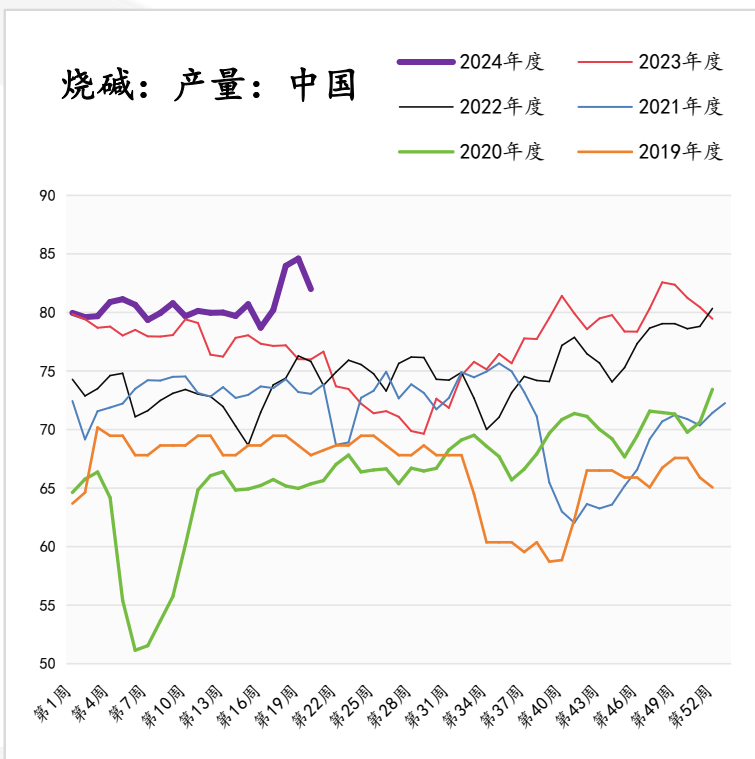


库存



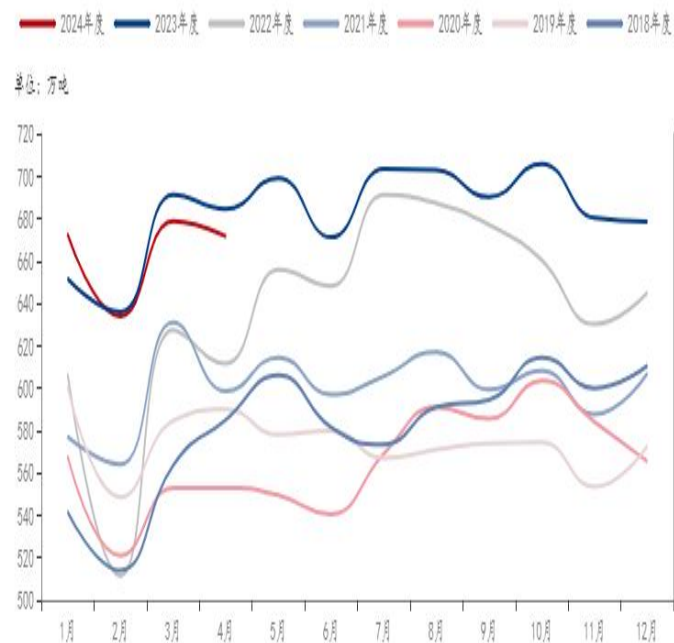
烧碱：高供应+中等需求+高库存 = 趋势下跌行情 （关注成本线2500附近支撑）

供给



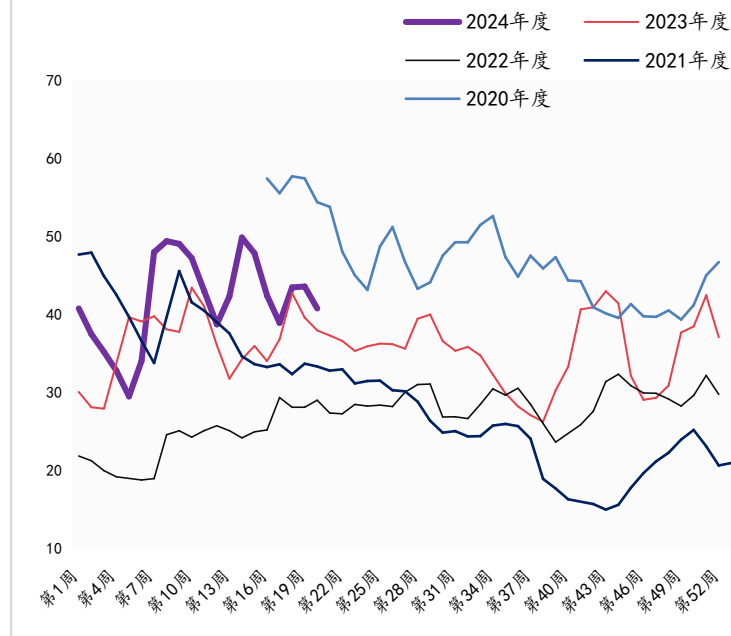
需求

氧化铝：冶金级：产量：中国（月）



库存

液碱：厂内库存：中国：样本企业



纯碱：低供给+中等库存+高需求

- 1、短期供应端矛盾突出，行情震荡偏强，价格易涨难跌
- 2、中期（7月之后）关注供应端检修落地情况
- 3、**关注成本（1600-1700附近）+仓单**

玻璃：高供给+高库存+中低需求

- 1、中短期接矛盾较为突出，行情震荡偏弱
- 2、**成本支撑（1200附近）和基差（-150以上）**的作用凸显；
- 3、关注政策端刺激的力度和落实情况

烧碱：高供给+高/中等库存+低需求

- 1、矛盾突出，关注氧化铝需求端的恢复
- 2、仓单和交割问题较大；
- 3、供应端可能受政策的扰动；

近期纯碱市场矛盾：

供应装置检修增加 VS 轻碱下游对高价的抵制情绪较高

远兴能源 4线 6月达产？？？？

中期矛盾解决关注：

- 1、大厂（金山，三友）等检修落地，供应端恢复 - 指标：纯碱开工率；
- 2、库存的变化 - 库存总量和库存结构指标

近期玻璃市场矛盾：

供应天量，需求提振有限 VS 政策托底，情绪高涨

下半年预期的市场焦点：

地产能否实现触底反弹？？？

A photograph of a person's hand gesturing while working at a desk. On the desk are a laptop, a notebook, and a smartphone. The image is split diagonally by a white line, with a dark blue overlay on the right side containing the text.

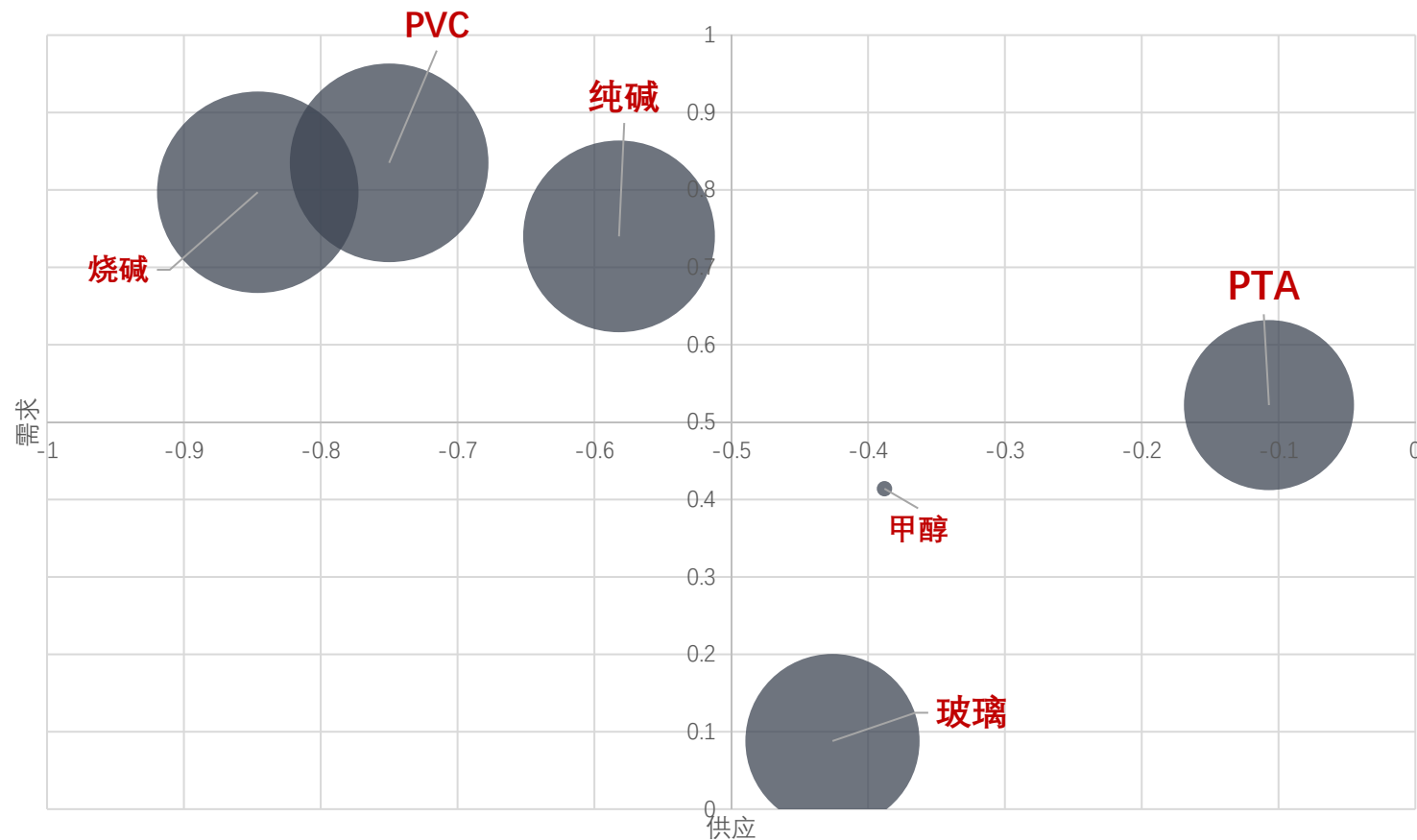
Part 04

总结

01 通过供需存寻找产业链矛盾最集中的品种

02 何时参与性价比最高，参与后矛盾解决的进程如何？ 趋势性行情参与度更高

能化系供需存指标



VS

套利模型

前端

基本面分析

- 选择品种
- 确定方向和趋势
- 止损位置
-

中端

技术面分析

- 进场点位和时机
- 出场点位和时机
- 成本控制
-

后端

资金管理

- 止盈止损
- 仓位分配
-



感谢观看



投资有风险，入市需谨慎