

冠通期货热点评论

——纯碱、玻璃两极分化

发布时间：2023 年 7 月 20 日

➤ 事件：

日内纯碱玻璃两极分化，纯碱涨超 6%，玻璃跌幅居前。

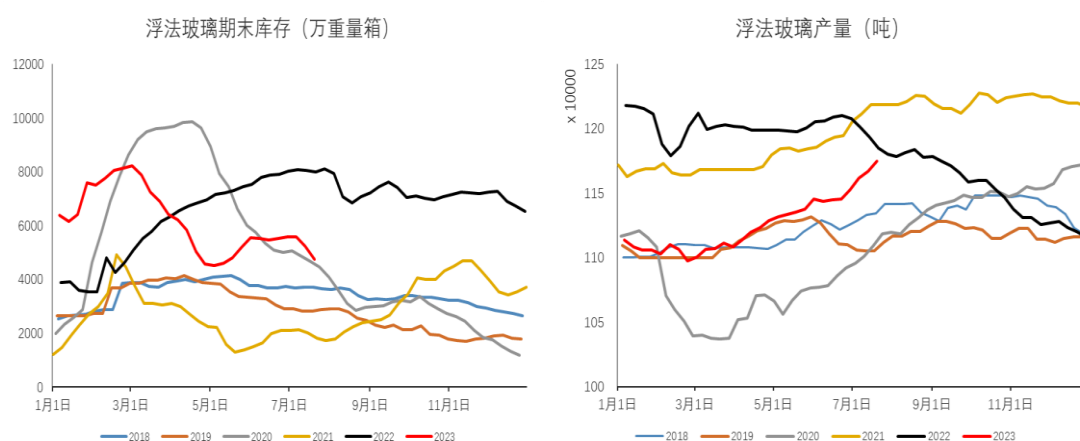
➤ 点评：

本周前几个交易日，纯碱、玻璃延续反弹趋势，均创阶段新高，今日盘面上二者两极分化，各占“第一”。

纯碱供需紧平衡+低库存格局驱动盘面上行。在前期远兴一线投产后，悲观情绪阶段性释放，市场的关注点向基本面靠拢。需求端，下游玻璃厂在投产预期下，刚需补库为主，重碱下游玻璃产线点火继续增加，日熔量持续回升，整体需求较为稳定；供给端则成为影响行情的重要变量，供给端一方面今年下半年产能投放力度较大，另一方面目前处于季节性检修窗口。近期来看纯碱产线检修与复产并存，但是整体上检修力度仍较好，从今天隆众的数据来看，产量环比小幅回升，产销率环比回升 3.8 个百分点至 109.19%，库存继续去化，目前处于低位。从产线的检修计划看，预计整体上 7 月份纯碱都将保持供需紧平衡的状态，目前已经有部分企业出现货源紧张的情况，现货价格坚挺。我们认为短期在现货去库的状态下，纯碱盘面上或继续偏强运行，但是中长期投产压力仍在，中长期偏空的思路不变，需警惕新产能点火消息带来的市场情绪转换。

玻璃近期的反弹是中下游贸易商补库和宏观预期共同驱动的结果。近十多天，沙河地区贸易商补库情绪较好，带动了其他地区的补库，从隆众今日公布的数据来看，厂商库存去化幅度达到 9.2%，各地区均去库，产销率过百且环比继续回升，现货价格顺势调涨，但是目前的补库主要是贸易商补库，终端受制于工程回款偏慢，资金较为紧张，整体上拿货气氛一般，如果后续终端补库不见起色，预计本轮补库的持续力度有限。而供给端，玻璃日熔量延续回升态势，本周虽产量增幅只有 0.7%，但是行业开工率环比回升 1.24 个百分点至 80.33%，玻璃行业高利润状态下，预计供给端会延续回升状态。宏观层面，地产竣工数据仍较好，但投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

开发投资、新开工、销售指标累计同比降幅扩大，地产行业亟待更有力的政策调控，月底重要会议前预计政策预期仍存，但同时“房住不炒”背景下，政策兑现力度也存在不及市场预期的风险。短期看，产业层面近期补库仍较好，但是持续性存疑、产量回升也加快，市场情绪回落，盘面上玻璃下跌，后续还需关注终端补库的强度。后续随着终端迎来旺季，旺季预期逻辑会逐渐强化，中长线关注回调后做多的机会。



数据来源：隆众 冠通期货

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。