冠通期货 Guantong Futures

纯碱&玻璃产业链周度数据

研究咨询部
2023/10/20

纯碱周度数据

		本期	前值	周变动
供给	开工率	90.02	88.78	1.24
	产量	70.08	69.11	0.97
	重质产量	39.26	37.98	1.28
	轻质产量	30.82	31.13	-0.31
库存	厂内库存	37.73	31.47	6.26
	重质库存	10.46	8.57	1.89
	轻质库存	27.27	22.9	4.37
	库存可用天数	3.77	3.15	0.62
利润	产销比	91.07	94.26	-3.19
	氨碱法毛利	1051.28	1223.88	-172.6
	联产法毛利	1334.1	1542.1	-208
基差&价差	基差	1068	1376	-308
	1-5价差	98	96	2
品种套利	纯碱-玻璃01价差	43	70	-27

玻璃周度数据

	本期	前值	周变动
开工率	82.363	82.350	0.013
产能备案	252	253	-1
产量	119.757	119.532	0.225
库存	4030.4	4034	-3.6
库存可用天数	16.8	16.8	0
天然气利润	317	268	49
石油焦利润	606	571	35
煤制气利润	225	200	25
基差	163	222	-59
1-5价差	108	96	12
纯碱-玻璃06价差	70	97	-27

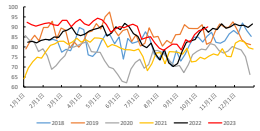
简评

纯碱：近期产线检修较少，个别产线有临时性短修的情况；新产能逐渐投量中，纯碱供应持续回升；本周暂无产线检修计划，预计产量随着新产能提产稳中趋增。下游对于纯碱价格有回落预期，高价抵抗心态较浓，加上进口碱零星供应补充，纯碱企业待发订单继续下降，目前维持7-天，新订单接收一般，执行前期订单为主。碱厂出货量下滑，厂库延续累库，库存压力渐显。基本面逐渐转空，近期主力2401在1700附近有所争夺，基本上对应氨碱法成本线，产业链低库存下，期现价格共振下跌机制并不流畅，现货开启大幅调整前，打破下方支撑仍有难度，且深贴水状态下，多头仍有炒作点，操作上前期长线空单在1700附近根据风险偏好适量持有，近期关注现货价格下跌速率。

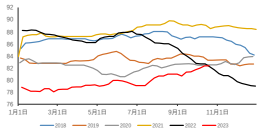
玻璃：本周玻璃产量延续回升，近期一条700吨产线投放，两条共1000吨产线放水冷修，随着前期点火产线逐渐产出，预计短期产量稳中趋增。需求端，周内补库放缓，下游转为刚需补库，出货下滑，库存去化幅度明显收窄。目前厂内库存处于中性水平，厂库压力尚可；社会库存水平处在中低位。本轮补库基本上暂告一段落，但是地产竣工端仍保持较高增速，刚需仍有支撑；成本端纯碱在1700附近也具有较好支撑。整体上，我们认为玻璃上涨驱动不足但供需格局未出现明显恶化，短期建议宽幅震荡思路对待，下方支撑1600附近。

供给

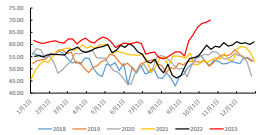
纯碱开工率（%）



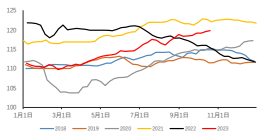
浮法玻璃开工率（%）



纯碱产量（万吨）

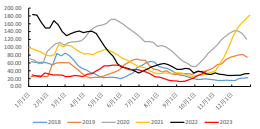


浮法玻璃产量（万吨）

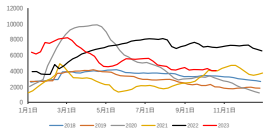


库存

纯碱厂内库存（万吨）

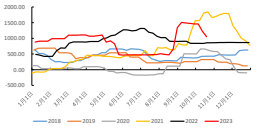


浮法玻璃期末库存（万重量箱）

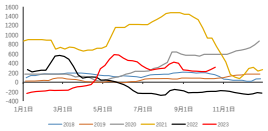


利润

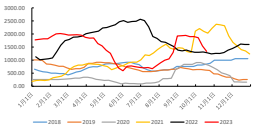
纯碱氨碱法毛利：华东（元/吨）



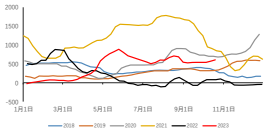
天然气浮法工艺利润（元/吨）



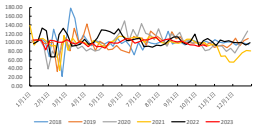
纯碱联产法毛利：华东（元/吨）



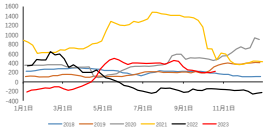
石油焦浮法工艺利润（元/吨）



纯碱产销比(%)

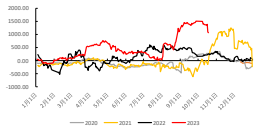


煤炭浮法工艺利润（元/吨）

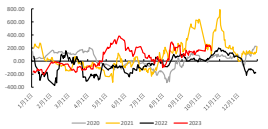


基差&价差

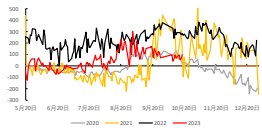
纯碱主力合约基差



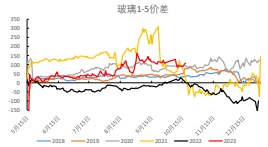
玻璃主力合约基差



纯碱1-5价差

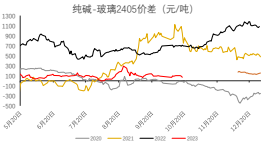


玻璃1-5价差



纯碱-玻璃2401价差（元/吨）

纯碱-玻璃2405价差（元/吨）



免责声明：
本报告中所提供的信息均来源于合法渠道，我公司对这些信息的准确性和完整性不作保证，报告中的内容和意见不构成投资建议，我公司对此不承担责任。我公司及其关联机构或其关联人员均有权对本报告所载内容和意见进行更改，并且有权在随后的报告中作出与本报告所载内容和意见不同或相反的意见或采用不同的假设和指标。本报告仅供我公司客户参阅，未经我公司书面同意，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、引用或传播。如引用、转载、节选，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

研究咨询部 李怡 李怡
执业资格证书编号：F03086434/Z0000771
期货从业资格证书编号：F03104186
联系方式：010-85356618