冠通期货 Guantong Futures

纯碱&玻璃产业链周度数据

研究咨询部
2023/12/1

纯碱周度数据		本期	前值	周变动
供给	开工率	84.73	89.03	-4.3
	产量	65.96	69.31	-3.35
	重质产量	37.98	39.35	-1.37
	轻质产量	27.98	29.96	-1.98
库存	厂内库存	38.05	40.59	-2.54
	重质库存	13.55	12.76	0.79
	轻质库存	24.5	27.83	-3.33
	库存可用天数	3.81	4.06	-0.25
利润	产销比	103.85	105.35	-1.5
	氨碱法毛利	920.53	672.54	247.99
	联产法毛利	1356.6	1015.6	341
基差&价差	基差	308	197	111
	1-5价差	516	490	26
品种盈利	纯碱-玻璃01价差	653	607	46

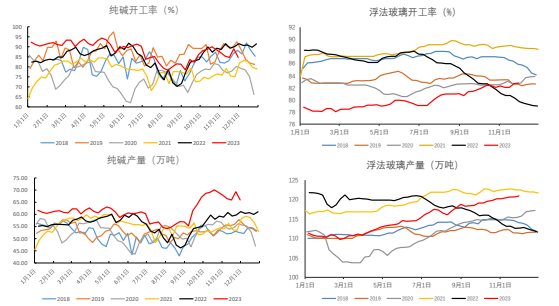
玻璃周度数据		本期	前值	周变动
供给	开工率	82.790	82.689	0.101
	产能备案	254	255	-1
	产量	120.927	120.687	0.24
库存	库存	3770.1	3899.1	-129
	库存可用天数	15.7	16.2	-0.5
利润	天然气利润	240	302	-62
	石油焦利润	478	547	-69
	煤制气利润	281	319	-38
基差&价差	基差	-69	-10	-59
	1-5价差	-36	31	-67
品种盈利	纯碱-玻璃05价差	167	134	33

简评

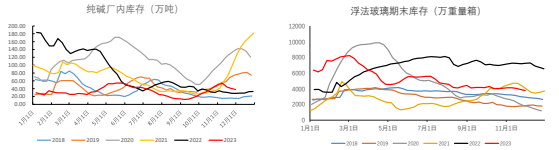
纯碱：个别企业检修及负荷波动，开工重心及产量下降，本周产量环比下滑；目前替代应增能物仍存，预计下周产量变动有限，需求端，本周出货环比下滑，目前下游需求表现尚可，贸易商为居主；纯碱企业价格以年末接近年个月，有企业将定发尾，中下旬或月底，厂内库存去化幅度收窄，轻质去库明显，重碱小幅累库，但重碱库存水平偏低；社会库存变化不大，窄幅下降，总量较少。近期现货市场下游情绪偏暖，现货价格持续偏强运行，成交重心持续回升，部分成厂报单不报，我们认为目前01合约仍有较大幅度贴水，临近交割月，如果现货价格维持坚挺，盘面仍有修复基差的动力，期货偏强局势对待。关注供应增量及市场现货价格变动。

玻璃：前期点火产线逐渐产出，本周玻璃产量小幅回升；11月30日浙江旗滨每兴二线600吨放水，下周或有一条产线放水冷修，预计产量将稳为主。需求端，下游刚需采货为主，地产竣工阶段，短期需求仍有支撑，但市场对于后市需求预期较为悲观，且下游资金偏紧，基价上补库较为谨慎。周内产销平回暖，库存延续去化，基价水平中性。我们认为短期成本端纯碱表现偏强，市场宏观预期偏暖，加之产销率论市窄预期下具韧性，库存中性且具有预期一致，盘面上玻璃偏强运行。操作上，考虑到期货价水现货，谨慎追涨，回调做多参与05合约。近期关注产销率和成本端变动。

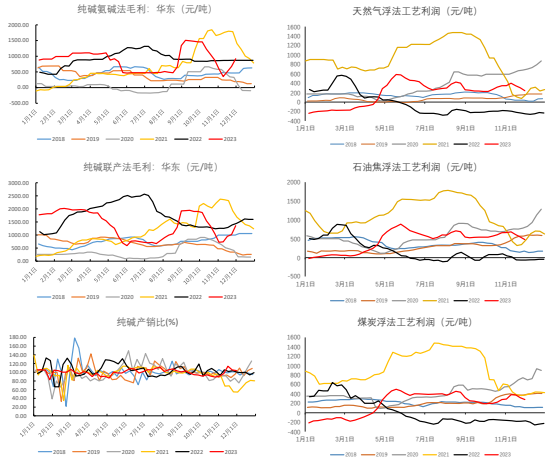
供给



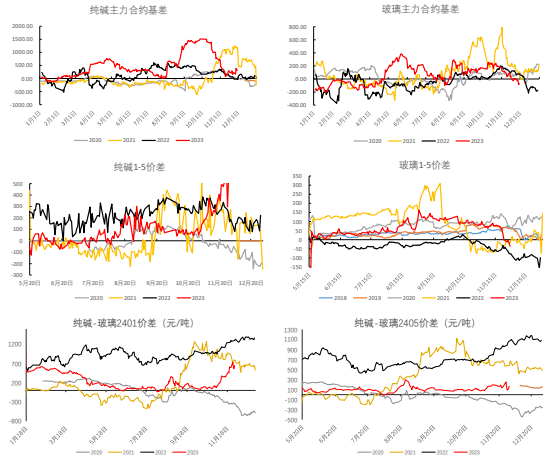
库存



利润



基差&价差



免责声明：
本报告中所提及的证券或投资标的请投资者自行评估其风险收益，并作出独立投资决策。本报告中的内容和观点仅供参考，并不构成对所述品种不构成任何投资建议。我们不对因使用本报告的内容而引发的任何直接或间接损失负责。本报告中所提及的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现下跌，甚至会损失部分或全部本金。本报告仅供特定客户参阅，未经公司书面授权，任何机构或个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或传播。如引用、转载、节录，须在明确出处为冠通期货股份有限公司。

研究员：研究咨询部 王沙
执业资格证书编号：F03084264/Z0000771
投资顾问：研究咨询部 张潜
执业资格证书编号：F03104186
联系方式：010-85356618