

下游玻璃行业恢复，需求端利好传导至纯碱盘面

2021年2月22日 星期一

兴证期货·研发中心

能化研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

赵奕

021-20370938

zhaoyi@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

今日纯碱午盘触及涨停，为情绪面与需求侧走强共振导致，符合《纯碱涨停快评-兴证期货研究中心化工报告-20210222》中行情预测，在宏观偏暖和节后下游逐步恢复情况下，纯碱短期仍有上行空间。

从盘面来看，在震荡上行后，纯碱今日午后再度触及涨停，涨停价在1867，最高涨幅在5.01%，而后于14:10左右打开涨停板，业者看涨情绪高涨。

从供需面来看，当前纯碱供应端开工率维持在8成左右，变化不大，但需求侧重点下游浮法玻璃在成交良好、利润高企的情况下，玻璃行业逐步恢复，带动纯碱价格上行，出现今日盘内涨停局面。

但从中长期角度来说，纯碱玻璃终端下游房地产行业于2021年受限，一季度后或将负反馈于玻璃、纯碱的回款周期和产业链流通，从而进一步负反馈于盘面价格。投资者需谨慎对待。仅供参考。

报告目录

1.纯碱再度触及涨停.....	3
2.下游重头玻璃行业逐步恢复，业者乐观心态高涨.....	3
2.1 纯碱供应端变化不大.....	3
2.2 浮法玻璃产量上行，利润高企.....	4
3.总结与展望.....	5

图目录

图 1：纯碱主力合约盘中再度强势涨停（元/吨）.....	3
图 2：玻璃主力合约盘中强势涨停（元/吨）.....	3
图 3：纯碱厂商开工负荷处于 8 成以上（%）.....	4
图 4：中国浮法玻璃工艺日度税后毛利处于往年极高位.....	4
（单位：元/吨）.....	4
图 5：中国浮法玻璃月度产量及同比变化.....	5

1. 纯碱再度触及涨停

在震荡上行后，纯碱今日午后再度触及涨停，涨停价在 1867，最高涨幅在 5.01%，而后于 14:10 左右打开涨停板。前期纯碱业者基于乐观预期，预计纯碱盘面最高可涨至 2000 元/吨，今日纯碱再现涨停行情，可见业者乐观情绪高涨。

本次纯碱涨停主要原因为玻璃需求端的带动，供应端变化不大。今日玻璃午后同样触及涨停，涨停价在 2070，最高涨幅在 5.02%，而后打开涨停板。

图 1：纯碱主力合约盘中再度强势涨停（元/吨）



数据来源：博易大师，兴证期货研发部

图 2：玻璃主力合约盘中强势涨停（元/吨）



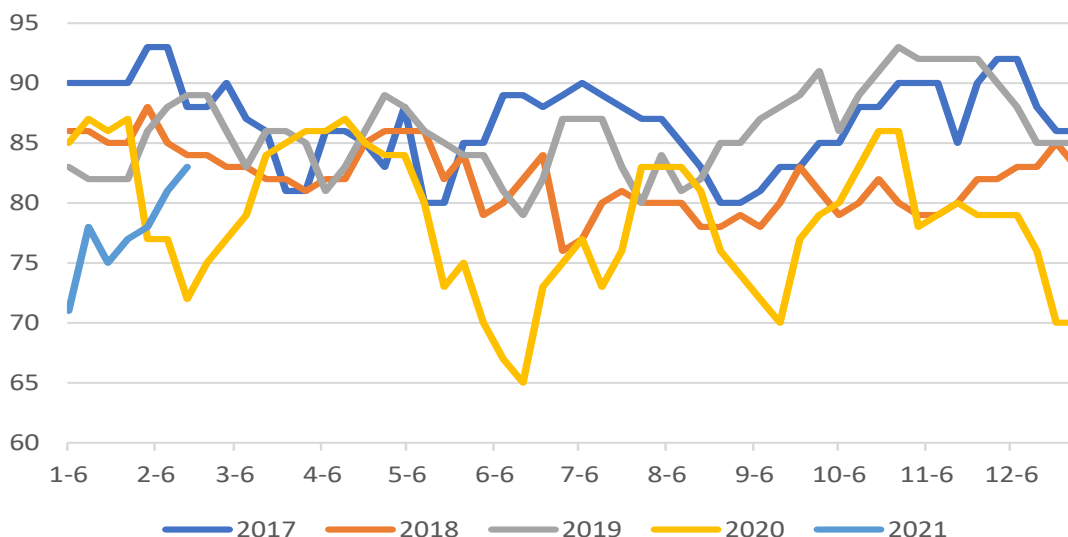
数据来源：博易大师，兴证期货研发部

2. 下游重头玻璃行业逐步恢复，业者乐观心态高涨

2.1 纯碱供应端变化不大

从供应面来看，纯碱供应方面检修厂家不多，开工负荷维持在8成以上，本周开工率由81%升至83%，仅上涨2%，整体处于往年中位，短期来看供应端对纯碱价格影响不大。考虑到2月底为纯碱下游第一波补库尾声，当前开工率略有偏高，但在情绪面与需求面共振的情况下，业者炒作的更多是后续需求预期。

图 3：纯碱厂商开工负荷处于8成以上（%）



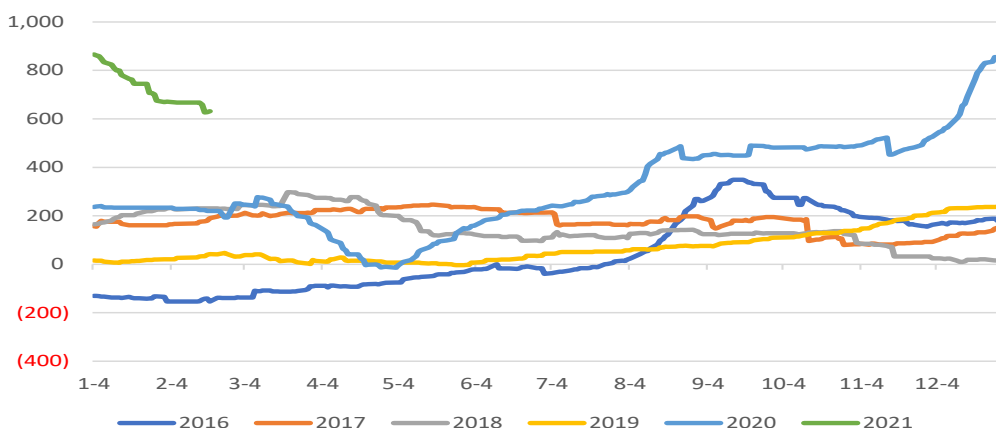
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

2.2 浮法玻璃产量上行，利润高企

纯碱下游中浮法玻璃占比接近40%，为占比最高的下游行业，浮法玻璃市场短期可谓欣欣向荣，需求传导带动纯碱盘面今日大涨。当前国内浮法玻璃现货市场成交重心稳中上行，市场交投情绪向好。叠加加工企业陆续开工后，下游补货积极，整体原片企业产销普遍较高，

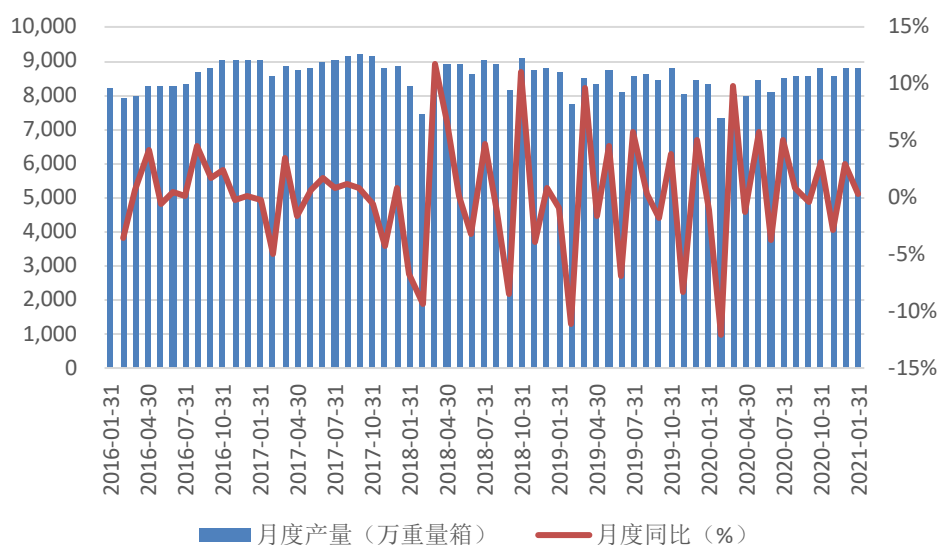
截至发稿日，我国浮法玻璃工艺税后利润达640.47元/吨，同比去年涨幅为292%，于往年极高位。且截至1月底统计局公布的数据，浮法玻璃产量为8824.6万重量箱，同比增长0.31%，消费量达10293万重量箱，环比增长1.55%，玻璃行业短期向好。

图 4：中国浮法玻璃工艺日度税后毛利处于往年极高位
(单位：元/吨)



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图 5：中国浮法玻璃月度产量及同比变化



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

需要注意的是，与 2020 年不同，2021 年浮法玻璃重要下游房地产受限，2020 年由于疫情原因房地产行业融资等均有所放松，而 2021 年随着政策的改变，房地产行业融资、成交均受到政策限制，今年上半年玻璃淡季压力将明显增加。后期纯碱及玻璃行业终端下游重要观测指标为房地产指标，若房地产式微，纯碱玻璃行情也将遭受负面影响。

3.总结与展望

今日纯碱午盘触及涨停，为情绪面与需求侧走强共振导致，符合《纯碱涨停快评-兴证期货研究中心化工报告-20210222》中行情预测，在宏观偏暖和节后下游逐步恢复情况下，纯碱短期仍有上行空间。

从盘面来看，在震荡上行后，纯碱今日午后再度触及涨停，涨停价在 1867，最高涨幅在 5.01%，而后于 14:10 左右打开涨停板，业者看涨情绪高涨。

从供需面来看，当前纯碱供应端开工率维持在 8 成左右，变化不大，但需求侧重点下游浮法玻璃在成交良好、利润高企的情况下，玻璃行业逐步恢复，带动纯碱价格上行，出现今日盘内涨停局面。

但从中长期角度来说，纯碱玻璃终端下游房地产行业于 2021 年受限，一季度后或将负反馈于玻璃、纯碱的回款周期和产业链流通，从而进一步负反馈于盘面价格。投资者需谨慎对待。仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。