

河南骏化纯碱装置减量生产

东海期货 | 产业链日报 2021 年 01 月 21 日

研究所 黑色金属策略组

玻璃纯碱产业链日报

刘慧峰 高级研究员

从业资格证号: F3033924
投资分析证号: Z0013026
联系电话: 021-68757089
邮箱: liuhf@qh168.com.cn

刘晨业 联系人

联系电话: 021-68757223

玻璃：累库拐点显现，玻璃价格高位偏弱震荡

1. 核心逻辑：中短期内，由于季节性因素房地产终端需求或有减弱，部分深加工企业放假对玻璃原片需求造成一定影响。玻璃生产企业明年一季度仍面临一定累库压力，但当前玻璃原片库存水平低，心态层面玻璃生产企业或没有大幅折价销售意愿，或使得玻璃价格表现仍较坚挺。

2. 操作建议：需求恢复前 05 合约保持偏空思路

3. 风险因素：供应端突发减量

4. 背景分析：

玻璃期价窄幅震荡，主力 05 合约收报 1733 元/吨，较上一交易日收涨 3 元。主力 05 合约基差近 180，处较高水平，1700 元/吨附近做多安全边际较高。需求方面较前期无明显改观，下游拿货谨慎。供应端，国内浮法产业企业开工率为 87.5%，产能利用率为 88.08%，较上日持平。华北京津唐市场价格重心下滑，个别企业价格连续下降，累计降幅达 16 元/重箱。

现货价格方面，多数区域价格继续下探。据隆众资讯，华北地区主流价 1935 元/吨，环比下降 3.92%；华东地区主流价 2293 元/吨，环比持平；华中地区主流价 1996 元/吨，环比降 0.80%；华南地区主流价 2382 元/吨，环比持平；东北地区主流价 2038 元/吨，环比持平；西南地区主流价 2268 元/吨，环比降 0.48%；西北地区主流价 1887 元/吨，环比持平。

纯碱：开工率回升，碱价回调

1. 核心逻辑：近期部分前期减量企业逐渐提升开工负荷产量又开始提升，需求方面没有太大亮点下游企业节前备货库存完成转移。长期来看，纯碱产能过剩、企业盈利能力变弱或难有新增产能释放，重碱下游平板玻璃生产水平处于高位，需求有支撑；光伏玻璃产能置换稍松绑，或带来潜在的需求增量。

2. 操作建议：05 合约多单注意保护盈利

3. 风险因素：检修减产不及预期

4. 背景分析：

纯碱期价继续反弹，主力 05 合约收报 1583 元/吨，较上一交易日收涨 2.33%。需求方面市场成交一般，下游节前备货，企业出货依靠前期订单。供应端，国内纯碱装置开工率在 75.39%，环比变化不大。河南骏化装

置问题，负荷下降，计划 5-7 成，其他装置开工相对稳定。

现货方面价格持稳，据隆众数据，东北地区重碱价格 1550 元/吨；华北地区重碱价格 1550 元/吨；华东地区重碱价格 1450 元/吨；华中地区重碱价格 1400 元/吨；华南地区重碱价格 1600 元/吨；西南地区重碱价格 1450 元/吨；西北地区重碱价格 1200 元/吨。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn