

供应延续偏紧，纯碱期价上行

东海期货 | 产业链日报 2021 年 09 月 27 日

研究所 黑色金属策略组

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

玻璃纯碱产业链日报

玻璃：政策稳价基调下，远月合约承压

1. **核心逻辑**：8 月旺季因疫情影响延迟，四季度竣工赶工约束下需求或仍有韧性，且当前期价贴水较深，中短期或有反弹；但供应端在政策导向下或趋增，政策稳定玻璃价格基调下期价或缺乏持续反弹动力。

2. **操作建议**：1-5 反套持有

3. **风险因素**：疫情变数、宏观政策调控

4. **背景分析**：

周五玻璃期价承压运行，01 合约夜盘收报 2242 元/吨，05 合约夜盘收报 2133 元/吨。基本上驱动较弱玻璃厂持续累库，旺季需求预期有待验证，估值上偏低远月合约深贴水，盘面虽一度反弹但尚未出现增仓上行态势。

现货需求偏弱，原片价高、下游资金偏紧，近期广东、江苏限电下游加工厂开工负荷受限。华北沙河市场成交不温不火，下游按需采购；华东市场需求跟进乏力，企业出货乏力；华南地区优惠政策幅度 20-60 元不等。上周全国样本企业总库存 3149.55 万重箱，环比上涨 17.71%，同比下降 1.17%，库存天数 15.46 天。

据隆众资讯，国内玻璃均价 3009 元/吨，环比下跌 0.34%。华北地区主流价 3038 元/吨；华东地区主流价 3033 元/吨；华中地区主流价 2998 元/吨；华南地区主流价 3068 元/吨；东北地区主流价 2980 元/吨；西南地区主流价 2991 元/吨；西北地区主流价 2954 元/吨。

纯碱：供应增长担忧降温，期价创新高

1. **核心逻辑**：碱厂夏季检修接近尾声，但近期关于环保因素限产加码对供应造成一定扰动的预期或有所提升。需求方面持续向好，整体看纯碱基本面较强，重碱新价后盘面仅平水或仍有一定上升空间。

2. **操作建议**：短期偏多思路

3. **风险因素**：疫情变数、潜在需求释放不及预期

4. **背景分析**：

周五纯碱期价延续上行，01 合约夜盘收报 3255 元/吨，05 合约收报 3035 元/吨。基本上驱动较强碱厂库存继续去化至低水平，供应端由能

耗双控引发的收缩预期持续，重碱新价后估值方面盘面仅是平水，期货增仓上行。

现货需求变化不大，提货积极性一般。国内纯碱装置开工率为 72.74%。连云港碱业、河南骏化负荷有所提升；安徽红四方装置停车。上周国内纯碱厂家库存 26.56 万吨，环比减少 3.66 万吨，轻重同步下降。据了解，社会库存保持增加趋势，总量较高。

据隆众数据，部分地区纯碱企业封单不报价。东北地区新价格未执行；华北地区个别企业重碱价格 3200 元/吨，部分企业不接单不报价；华东地区个别企业重碱出厂价 3250 元/吨；华中地区个别企业重碱价格 2900 元/吨；华南地区暂不报价；西南地区控制接单；西北地区控制接单。

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