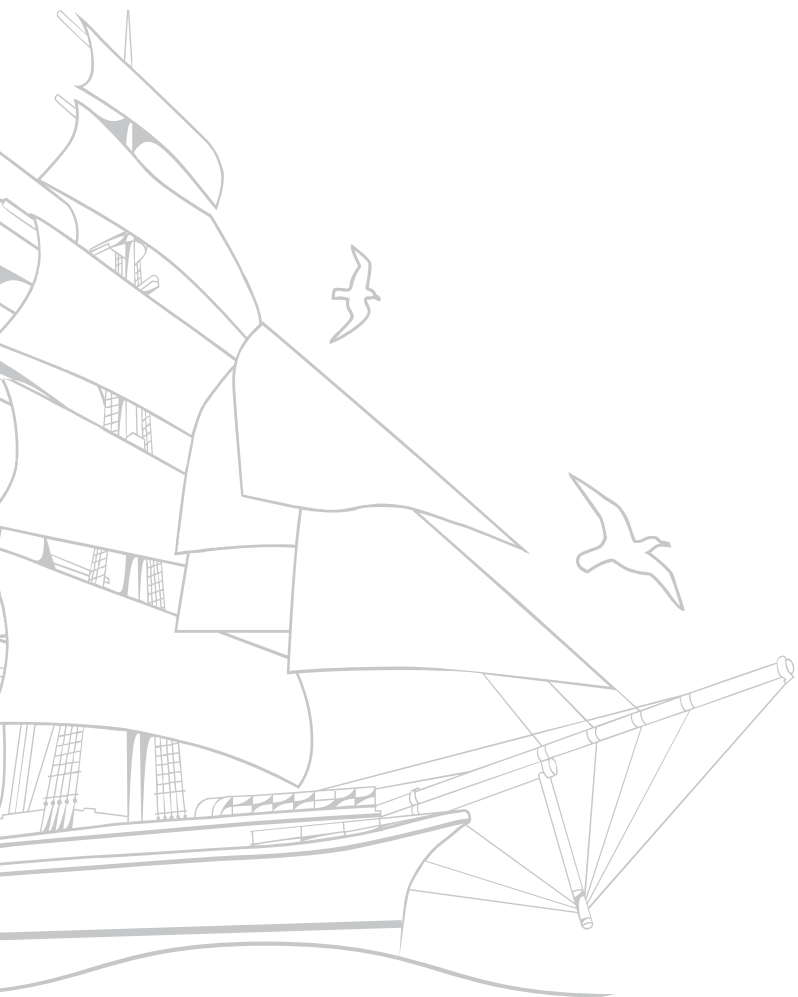




新湖玻璃纯碱周报

新湖期货研究所

2024. 7. 19

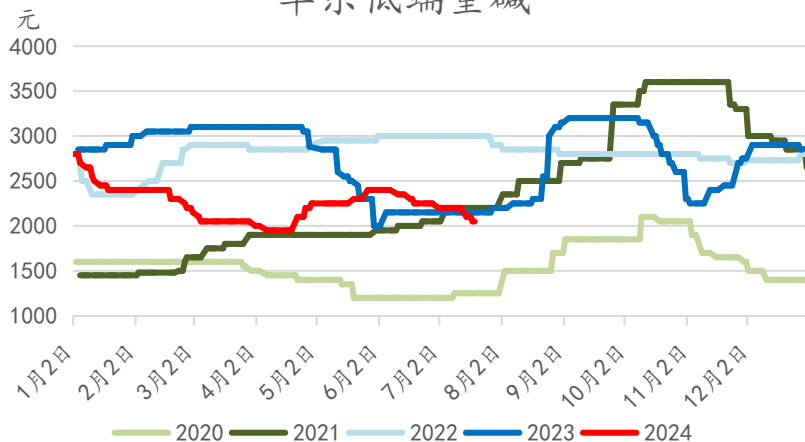


一、纯碱

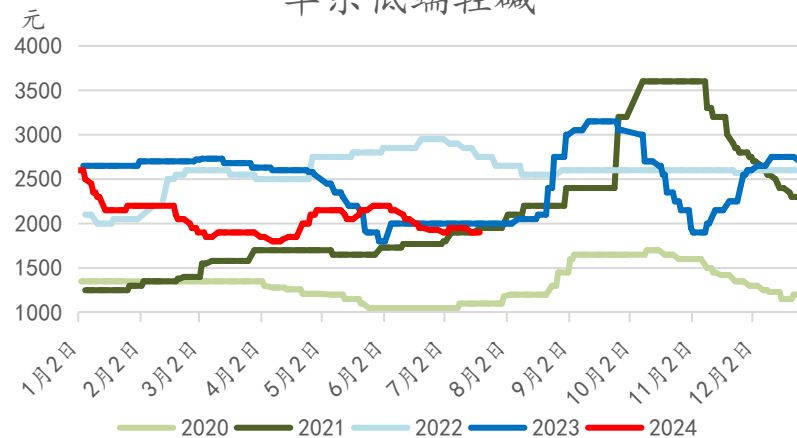
| 基本面 | 内 容 |
|-----|--|
| 现 货 | 纯碱现货价格维持稳中震荡情形。 |
| 供 应 | 当前唐山三友检修已兑现，七月后续检修还有天津渤化及中盐红四方。此外8-9月已公布检修计划的碱厂有9家左右。产量上，本期纯碱产量整体下滑，但重碱端产量微升（+0.07万吨）。 |
| 需 求 | 当下整体更多为刚需，尤其重碱端整体采购情绪相对不积极，近期多数玻璃厂主要为自身原料库存消化，玻璃厂原材料库存近期呈下降趋势，后续关注下游玻璃厂补库预期。 |
| 库 存 | 本周整体去库速度大幅放缓，重碱端出现累库趋势（+2.35万吨），轻碱端去库（-2.76万吨）。 |
| 利 润 | 本周氨碱法利润继续持平，联碱利润继续下滑。 |
| 基 差 | 主力小幅升水现货。 |
| 小 结 | 本周起进入7月下旬——集中检修兑现时期，关注后续碱厂检修计划兑现情况。当前检修季集中度预期虽较去年有所削弱，但后续仍有集中检修计划（主要集中于7月下旬及8月），因此盘面仍可考虑静待盘面企稳后，布局09多单以博弈夏季集中检修逻辑，短期仍需注意资金动向，注意谨慎操作。 |
| 风险点 | 海外碱进口；产线夏季集中检修。 |

纯碱现货价格维持稳中震荡情形

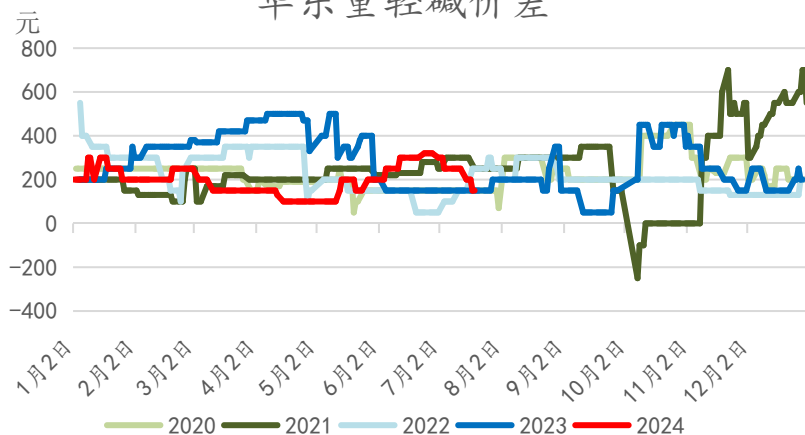
华东低端重碱



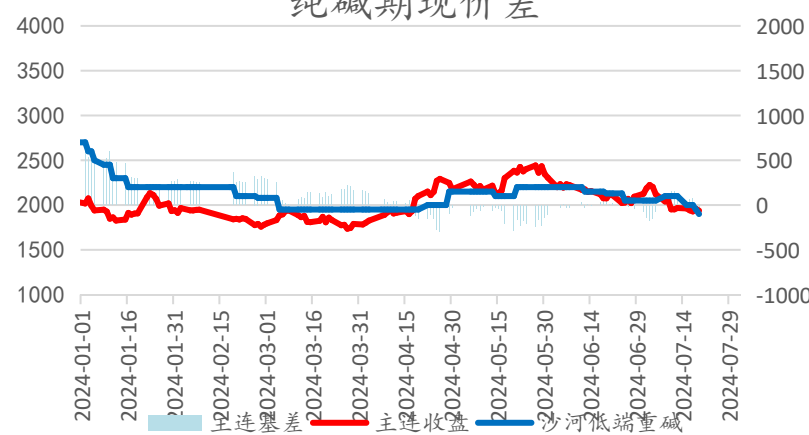
华东低端轻碱



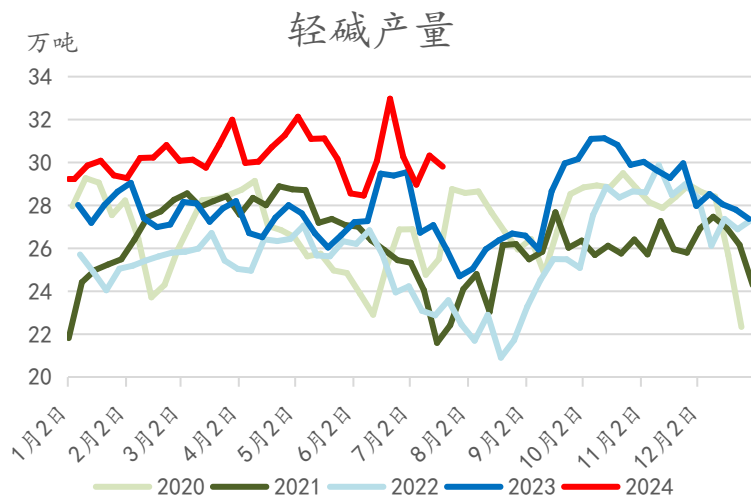
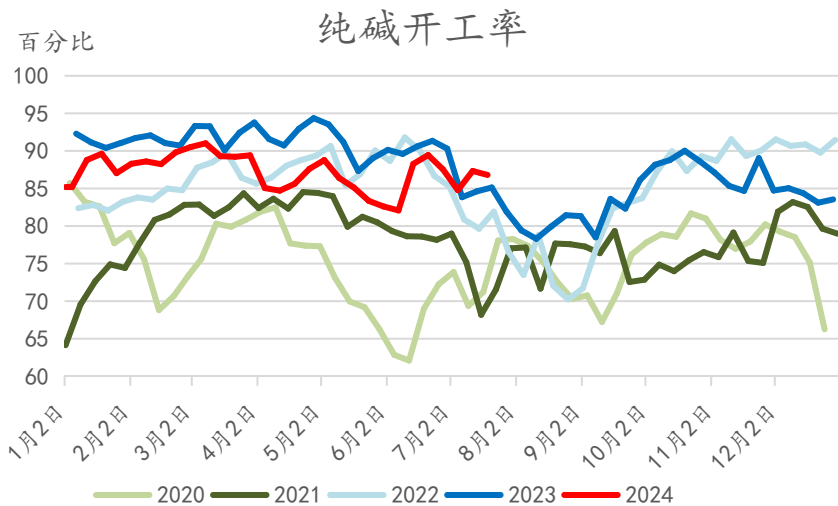
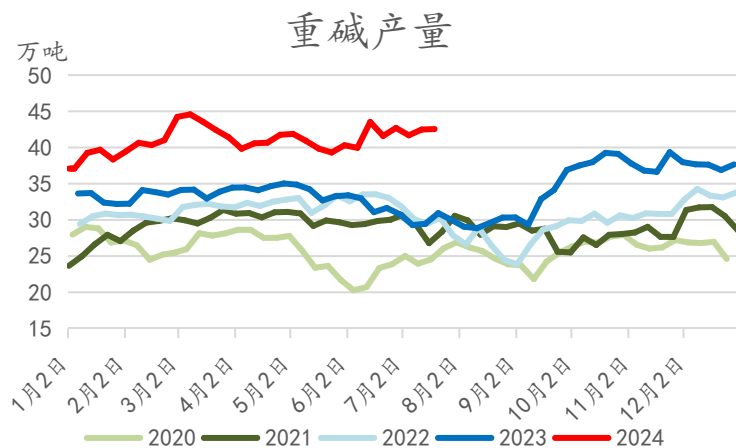
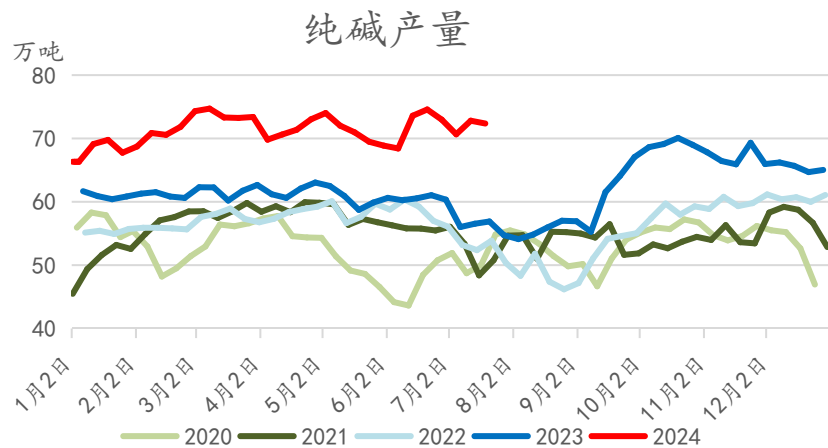
华东重轻碱价差



纯碱期现价差

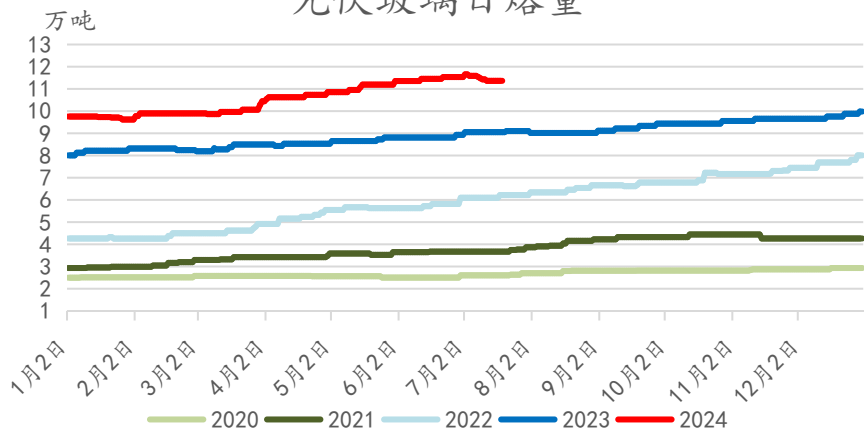


供给：本期纯碱产量整体下滑，但重碱端产量微升（+0.07万吨）

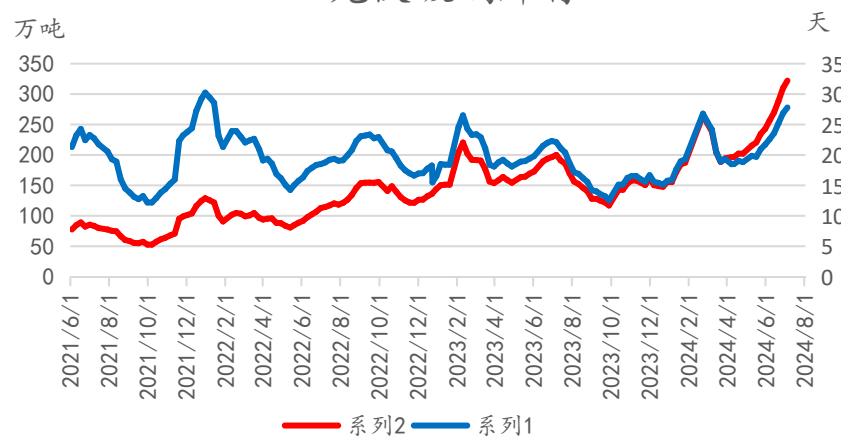


重碱需求：当下整体更多为刚需，尤其重碱端整体采购情绪相对不积极

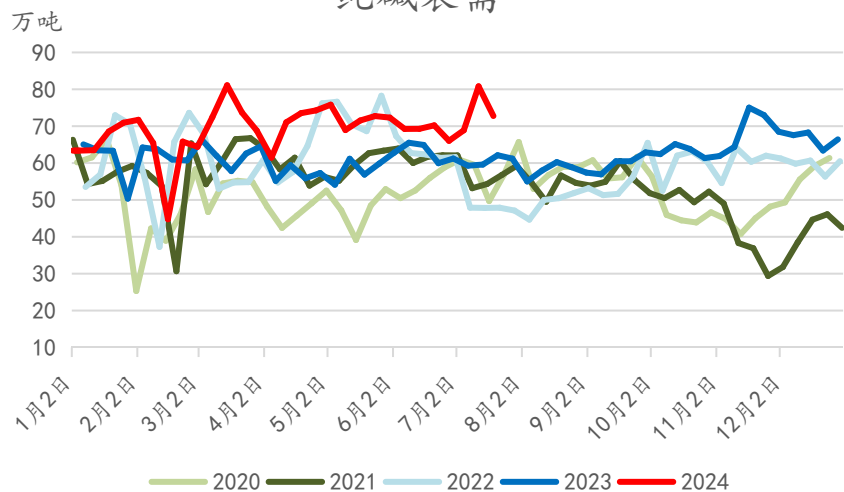
光伏玻璃日熔量



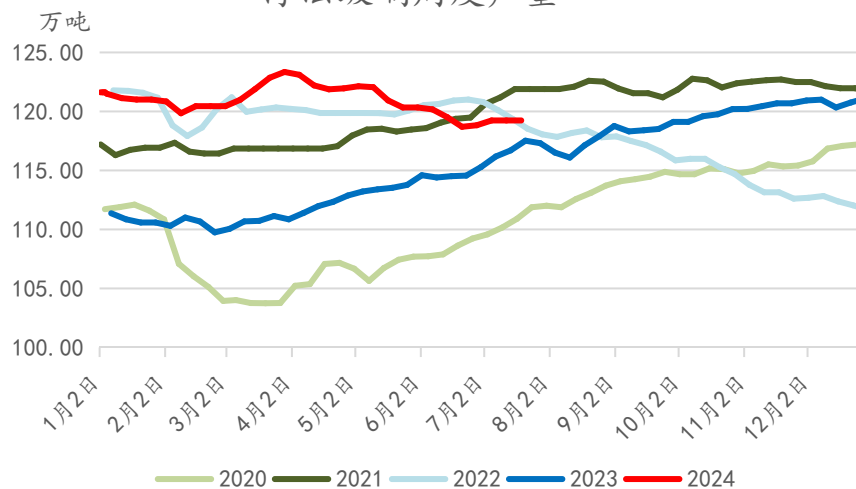
光伏玻璃库存



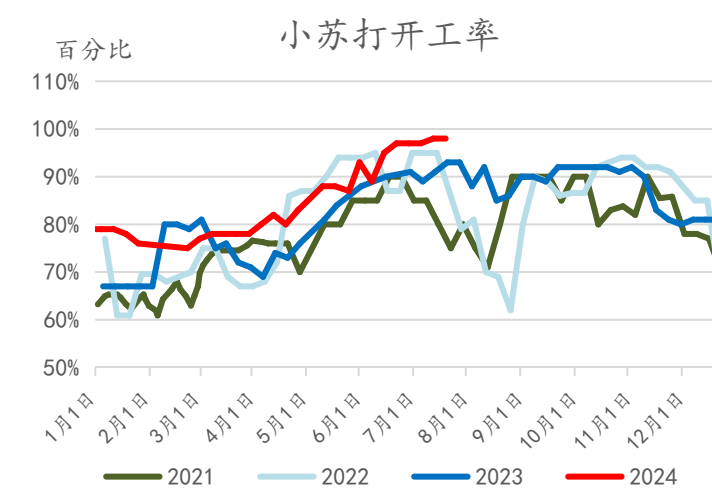
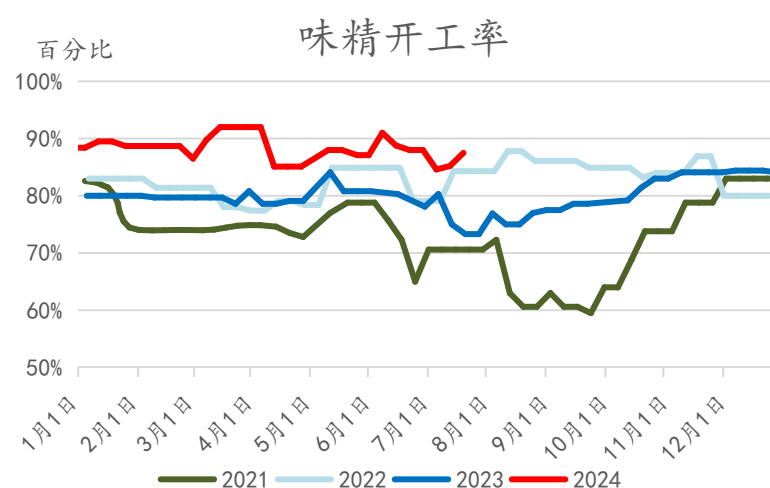
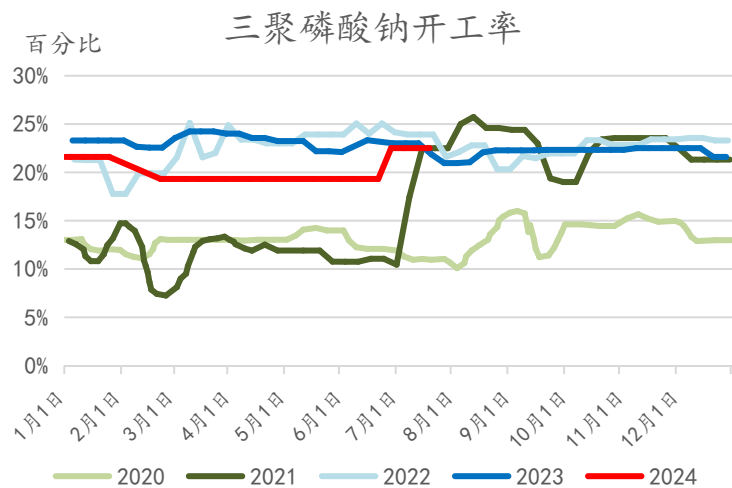
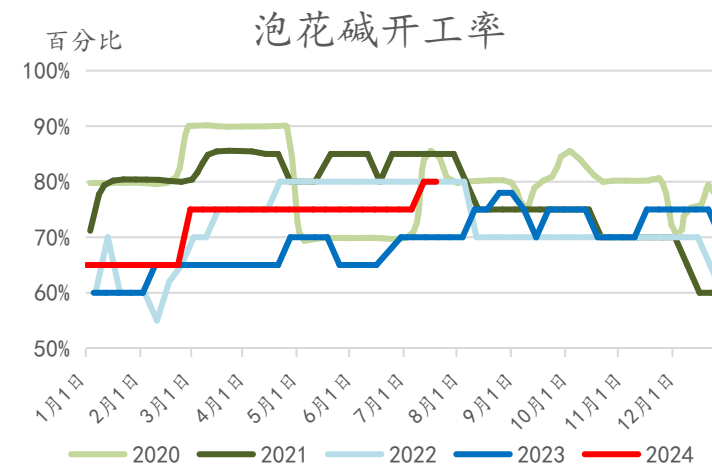
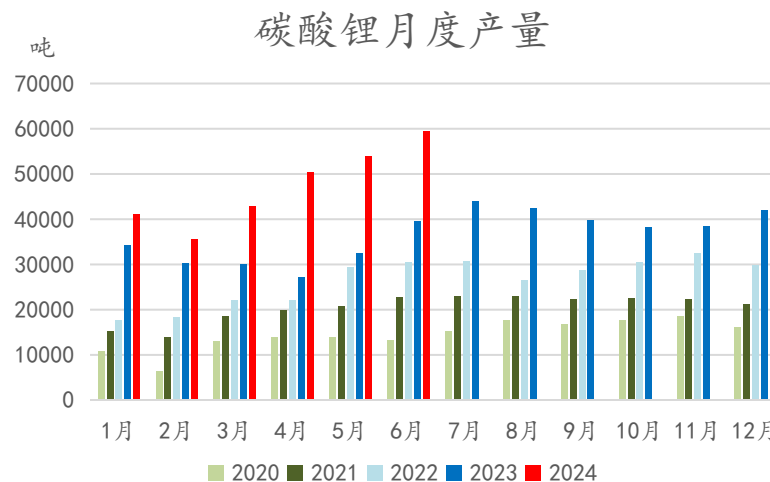
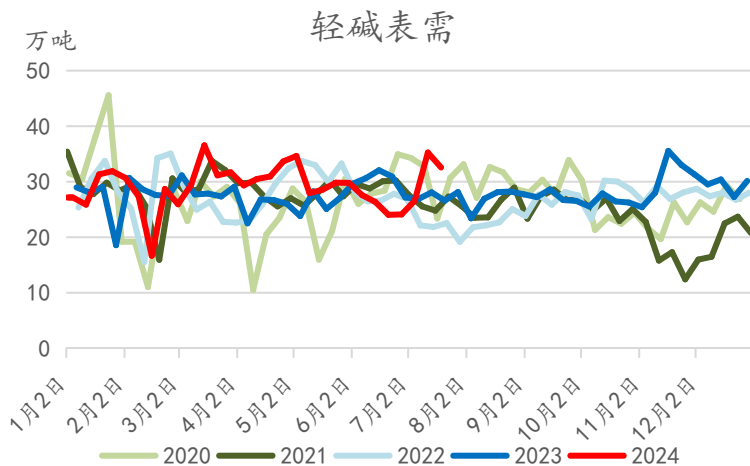
纯碱表需



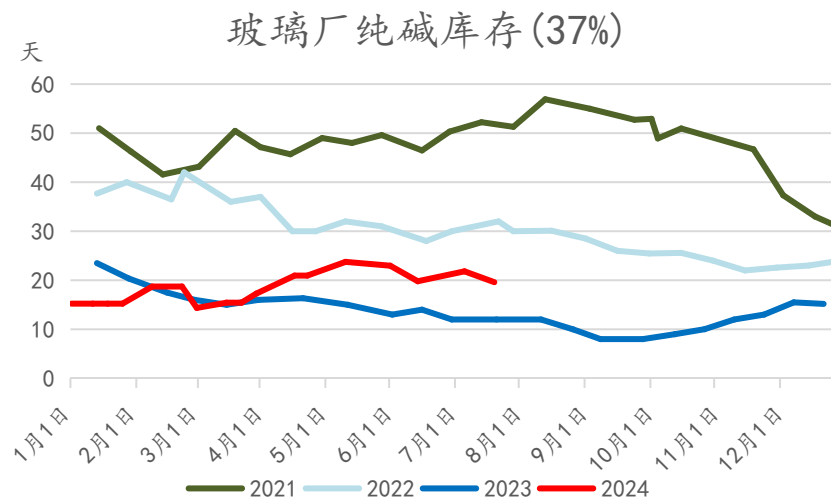
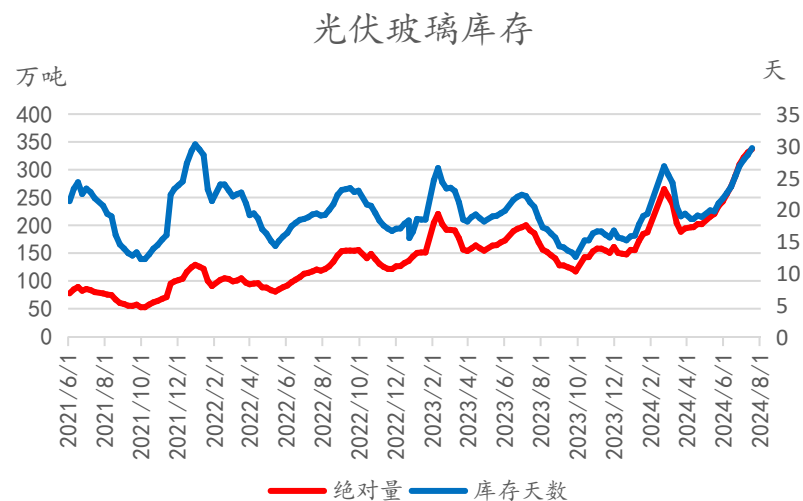
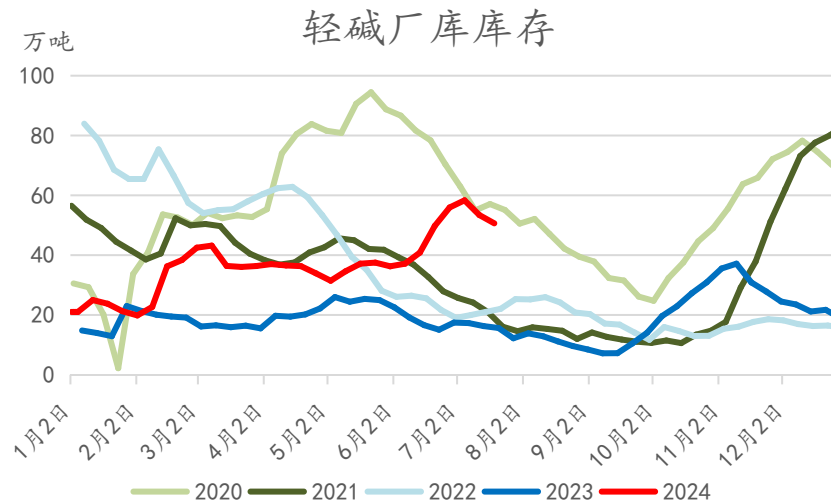
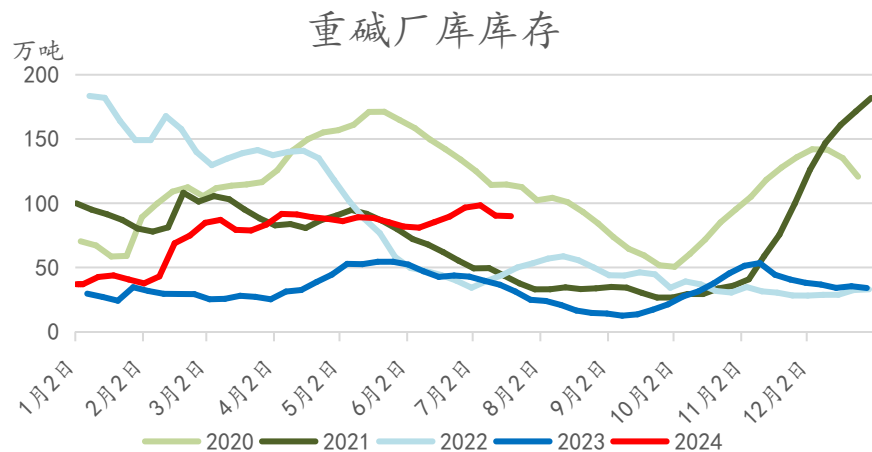
浮法玻璃周度产量



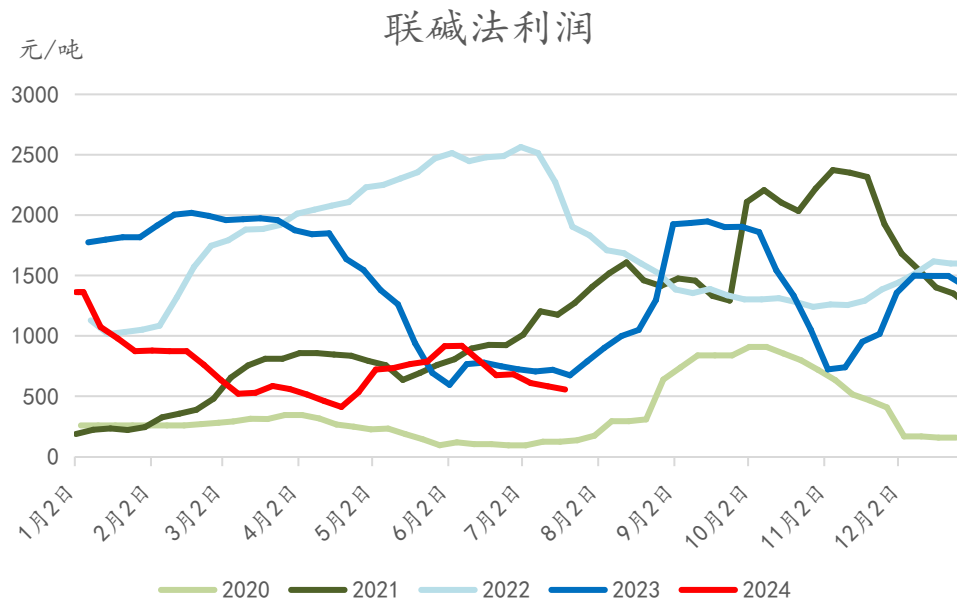
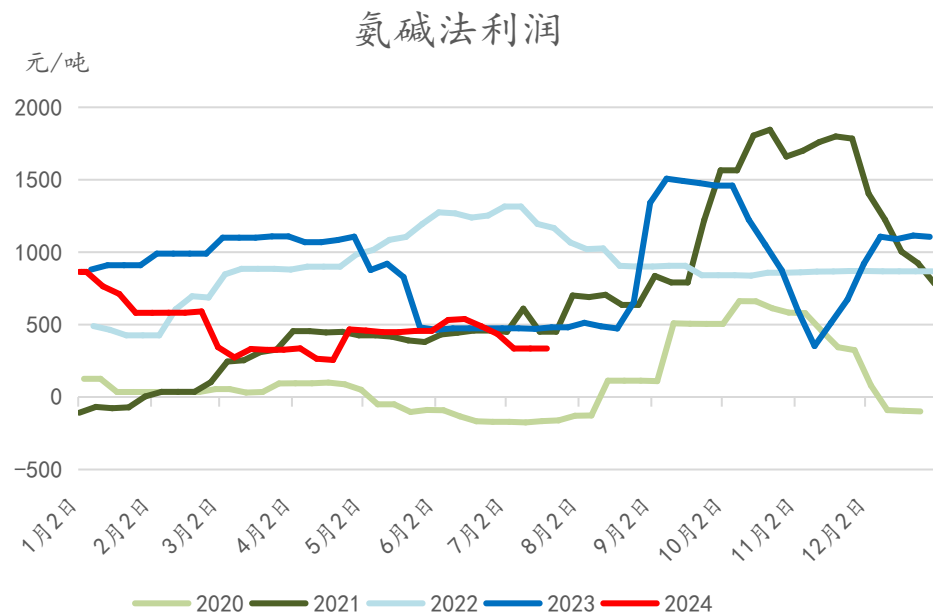
轻碱需求：下游多数行业成交一般



库存：本周整体去库速度大幅放缓

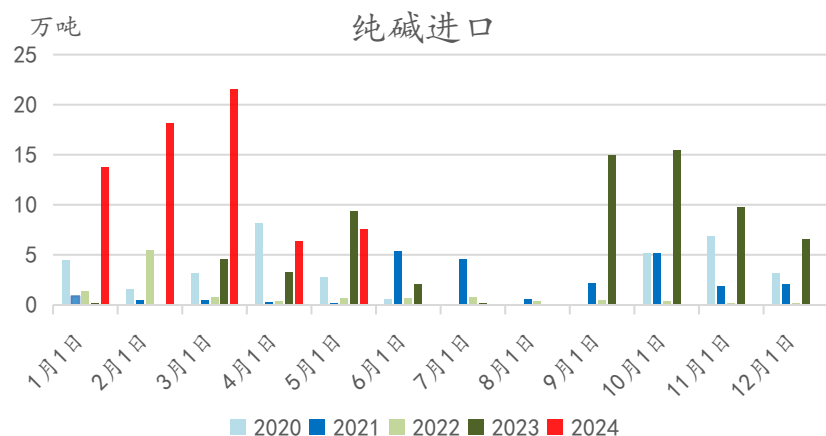


利润：本周氨碱法利润继续持平，联碱利润继续下滑

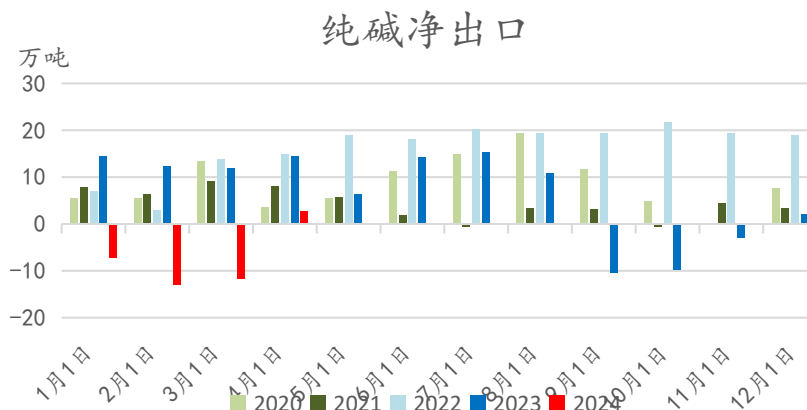
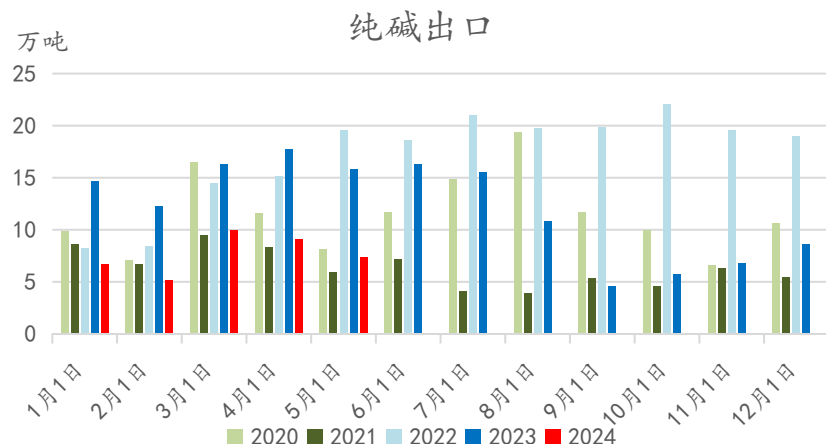


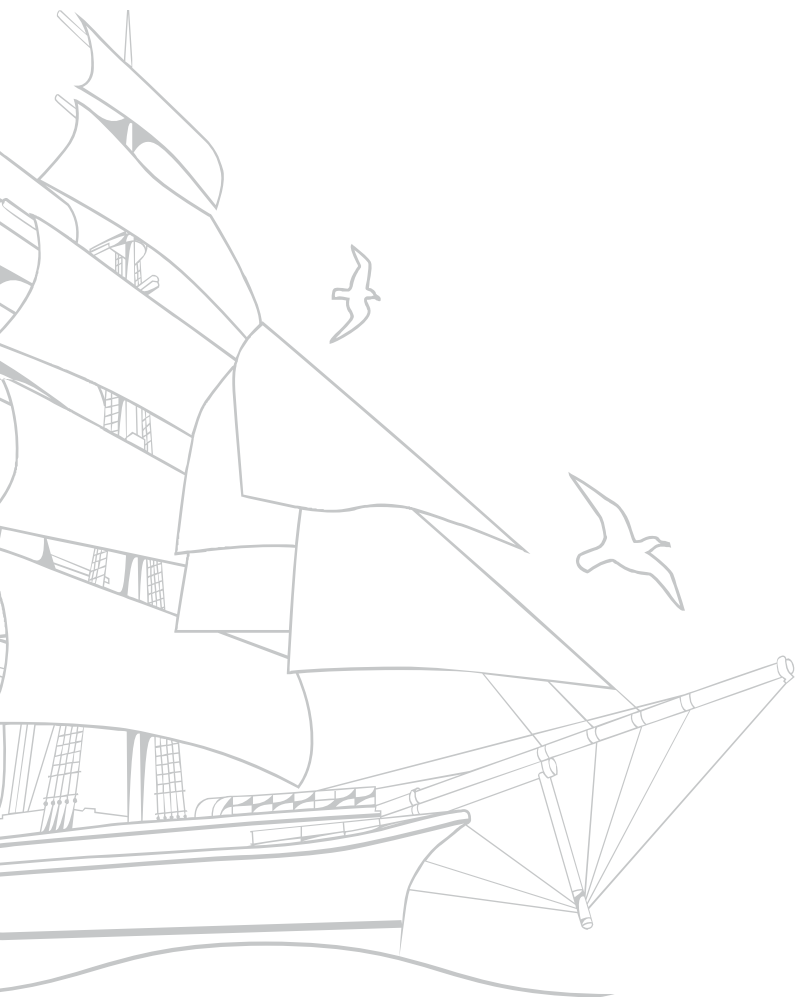
氨碱法利润：335.11元/吨（-0），联碱法利润：555.6元/吨（-26.50）。

进出口：6月进口碱到港情况符合预期



| | 进口 (万t) | 出口 (万t) | 净出口 (万t) |
|----------|---------|---------|----------|
| 2023年11月 | 9.72 | 6.79 | -2.93 |
| 2023年12月 | 6.57 | 8.55 | 1.99 |
| 2024年1月 | 13.7571 | 6.63 | -7.12 |
| 2024年2月 | 18.1716 | 5.17 | -13 |
| 2024年3月 | 21.5457 | 9.99 | -11.56 |
| 2024年4月 | 6.3921 | 9.05 | 2.66 |
| 2024年5月 | 7.4986 | 7.39 | -0.10 |



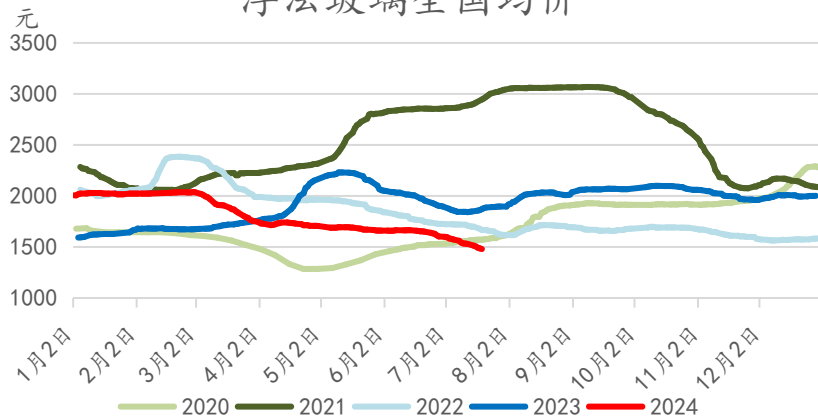


二、玻 璃

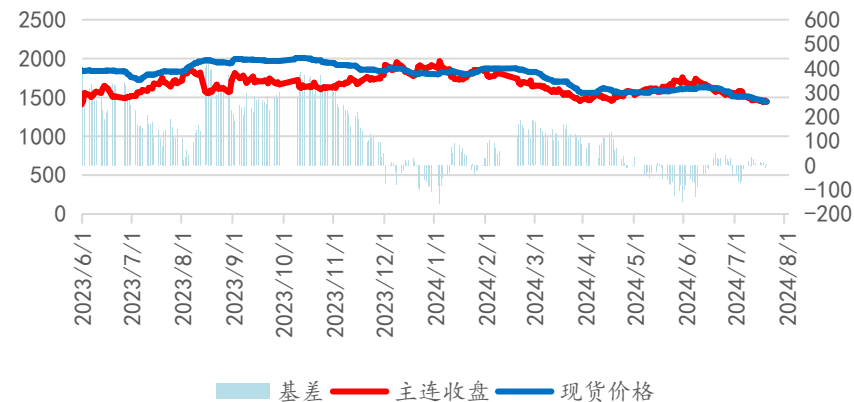
| 基本面 | 内容 |
|-----|---|
| 现货 | 近期浮法玻璃现货价格仍偏弱为主，一些企业降价以出货，整体现货成交较为灵活。 |
| 供应 | 本期两条产线复产点火，共计1500吨产能，冷修方面近期兑现进度大幅放缓。当前浮法玻璃日熔17.03万吨，基本持平上周同期，开工率为83.39%。 |
| 需求 | 近期沙河等多地降价幅度较大，不断通过让利欲提振中下游接货意愿，但由于产业内对后续行情的悲观态度，以及深加工订单并没有出现较大程度的好转，因此拿货情绪整体偏弱为主。 |
| 库存 | 华北（尤其沙河）地区本周累库相对高于其他区域。本期全国浮法玻璃累库155.26万重箱，华北地区库存增加了9.5%，华东、华中整体需求表现一般，维持小幅累库，华南近几日产销能维持过百，主要亦是让利出货带动，但整体需求提振程度有限，华南也有小幅累库。 |
| 利润 | 本周三大工艺利润维持下滑趋势。天然气工艺亏损程度加深。 |
| 基差 | 主力小幅贴水现货。 |
| 小结 | 三季度一般为幕墙等下游集中安装节点，外加市场传统消费习惯加持，中期玻璃仍有一波上行的动能存在，但仍需进一步关注地产相关政策（尤其地产资金问题解决）的推行力度及兑现情况。短期不易过分悲观，同样需留意资金面动向，建议谨慎操作。持续留意现货市场以及供应端后续冷修兑现情况，是否能对行情形成后续的支持。 |
| 风险点 | 地产政策；产线点火及冷修 |

价格：近期浮法玻璃现货价格仍偏弱为主，一些企业降价以出货

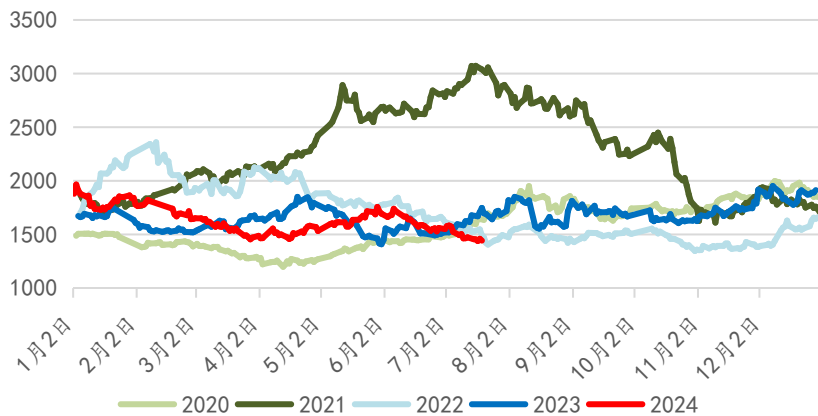
浮法玻璃全国均价



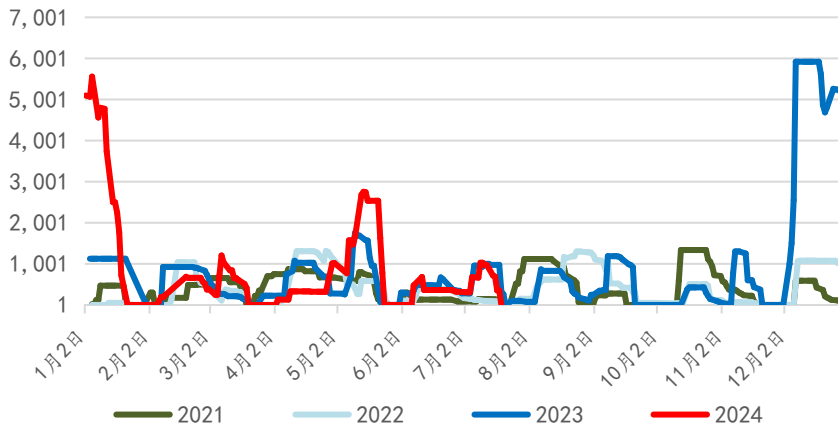
玻璃期现价差



FG主力合约

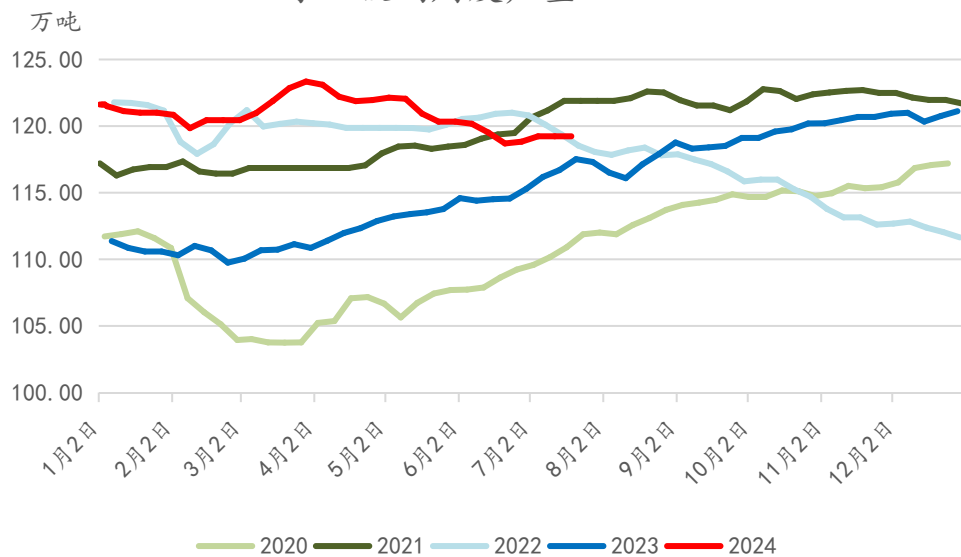


玻璃仓单数量

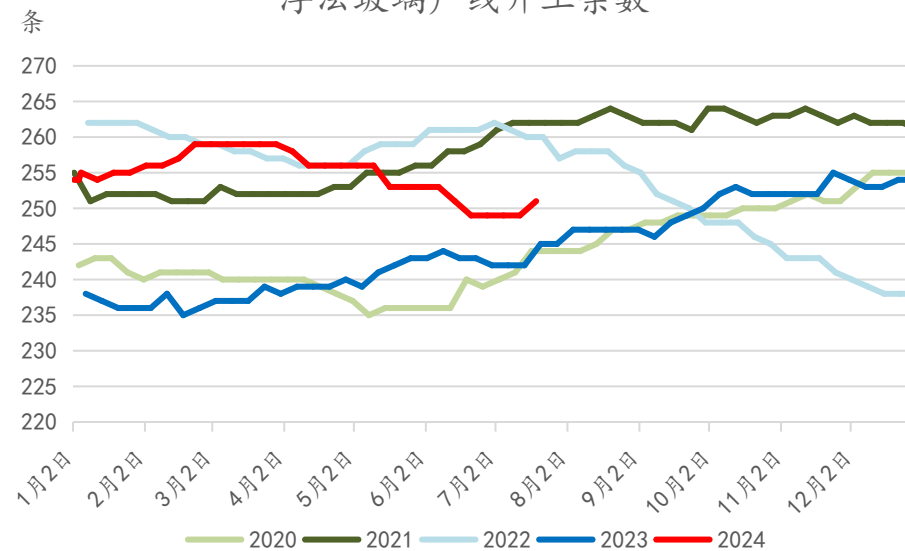


供应：当前浮法玻璃日熔17.03万吨，基本持平上周同期，开工率为83.39%

浮法玻璃周度产量



浮法玻璃产线开工条数



供应：本周暂无产线冷修、点火计划

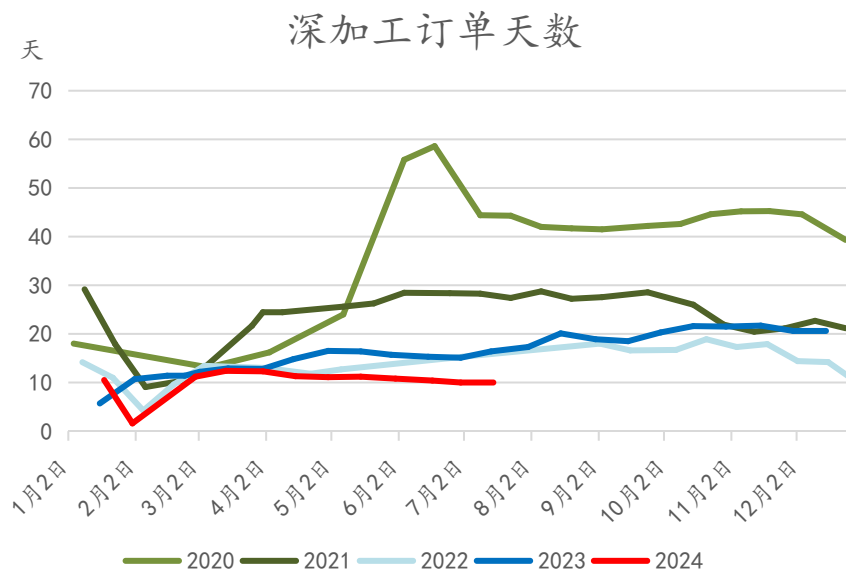
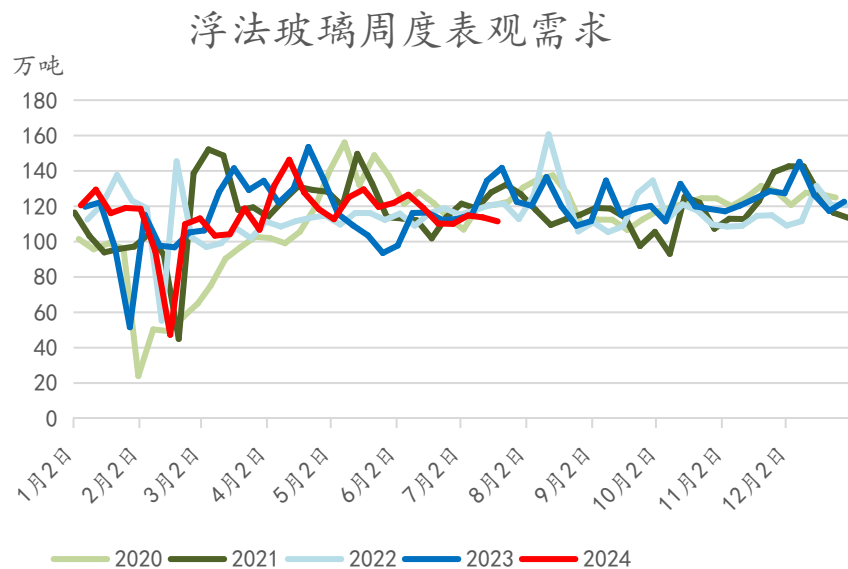
2024年冷修/停产计划

| 编号 | 省份 | 企业名称 | 生产线 | 日产能(吨) | 最近点火时间 | 冷修/停产时间 |
|----|----|---------|------|--------|---------|-------------------|
| 1 | 青海 | 耀华特种玻璃 | 耀华一线 | 600 | 2023.7 | 2024.1.6保窑, 后放水冷修 |
| 2 | 天津 | 信义玻璃 | 三线 | 600 | 2012.7 | 2024.1.7 |
| 3 | 河北 | 石家庄玉晶玻璃 | 玉晶四线 | 800 | 2011.8 | 2024.1.31停产 |
| 4 | 辽宁 | 信义玻璃 | 营口二线 | 1000 | | 2024.2.2 |
| 5 | 浙江 | 平湖旗滨玻璃 | 二线 | 860 | 2014.9 | 2024.3.1 |
| 6 | 河北 | 安全实业 | 四线 | 600 | 2015.4 | 2024.4.7 |
| 7 | 四川 | 台玻成都 | 二线 | 900 | 2008.1 | 2024.4.8 |
| 8 | 四川 | 成都明达 | 二线 | 700 | 2010.2 | 2024.5.8 |
| 9 | 河北 | 石家庄玉晶玻璃 | 二线 | 600 | 2010.4 | 2024.5.10 |
| 10 | 河北 | 石家庄玉晶玻璃 | 三线 | 800 | 2010.12 | 2024.5.10 |
| 11 | 新疆 | 新疆光耀玻璃 | 一线 | 600 | 2012.9 | 2024.5.11 |
| 12 | 四川 | 成都南玻玻璃 | 三线 | 1000 | 2009.7 | 2024.5.16 |
| 13 | 四川 | 德阳信义玻璃 | 一线 | 800 | 2014.11 | 2024.6.5 |
| 14 | 浙江 | 长兴旗滨 | 三线 | 600 | 2015.7 | 2024.6.11 |
| 15 | 湖北 | 武汉长利 | 汉南一线 | 900 | 2008.4 | 2024.6.12 |
| 16 | 海南 | 信义玻璃 | 三线 | 600 | 2022.5 | 2024.6.15 |
| 17 | 湖北 | 武汉长利 | 汉南二线 | 1000 | 2016.4 | 2024.6.18 |

2024年复产/新增点火计划

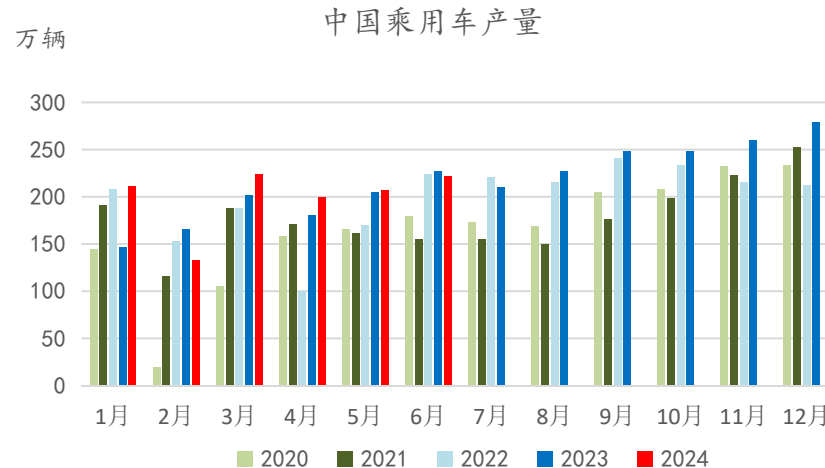
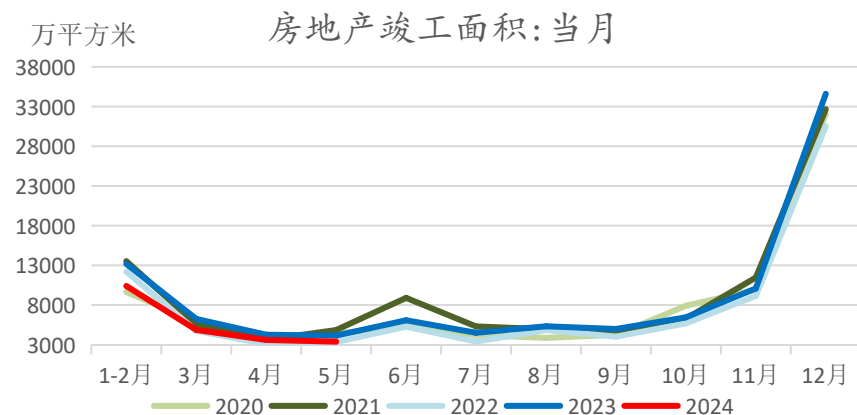
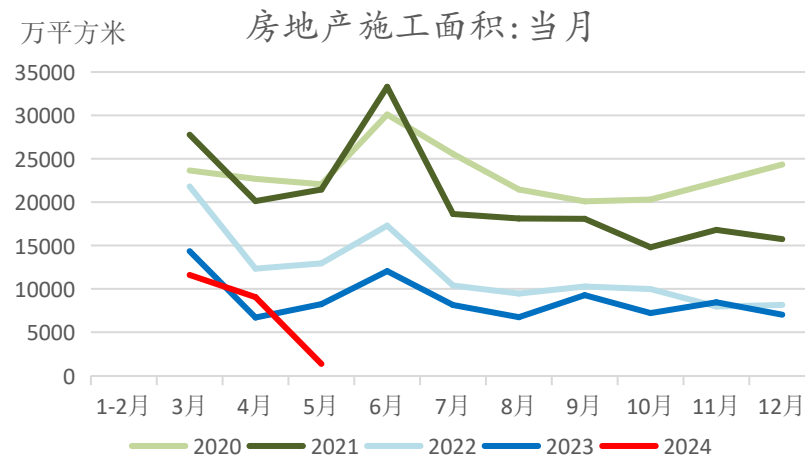
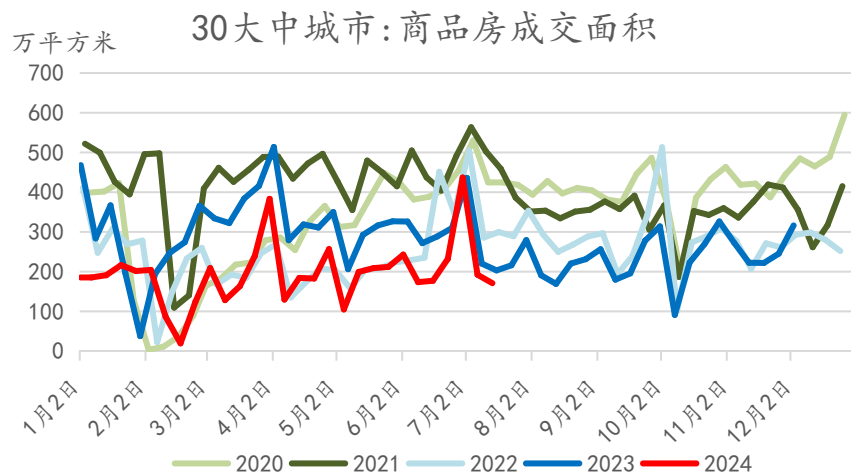
| 编号 | 省份 | 企业名称 | 生产线 | 日产能(吨) | 点火时间 |
|----|----|----------|-----|--------|-----------|
| 1 | 贵州 | 海生玻璃有限公司 | 一线 | 700 | 2024.3.3 |
| 2 | 海南 | 信义玻璃 | 二线 | 600 | 2024.04 |
| 3 | 河北 | 玉晶玻璃 | 新二线 | 1000 | 2024.5.12 |
| 4 | 天津 | 信义玻璃 | 三线 | 600 | 2024.5.25 |
| 5 | 广东 | 江门信义玻璃 | B线 | 950 | 2024.6.1 |
| 6 | 浙江 | 平湖旗滨玻璃 | 二线 | 600 | 2024.7.15 |
| 7 | 湖北 | 长利玻璃(洪湖) | 搬迁线 | 900 | 2024.7.18 |

需求：区域间表现存在差异，深加工订单（7月中旬）持平

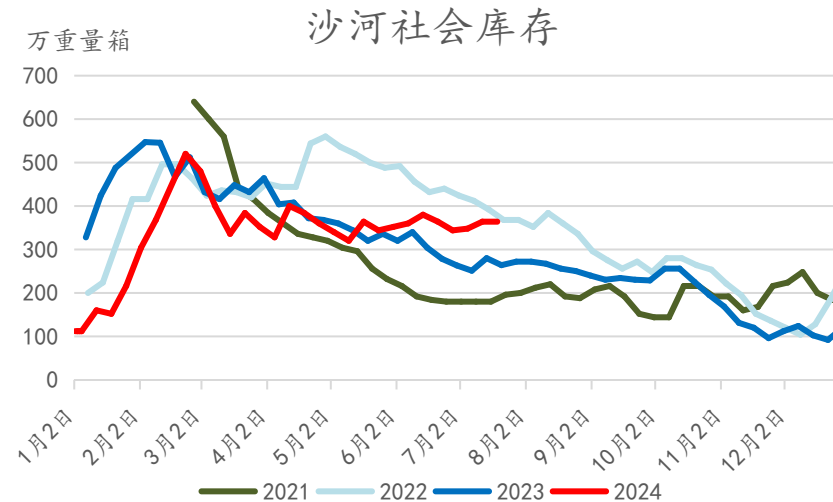
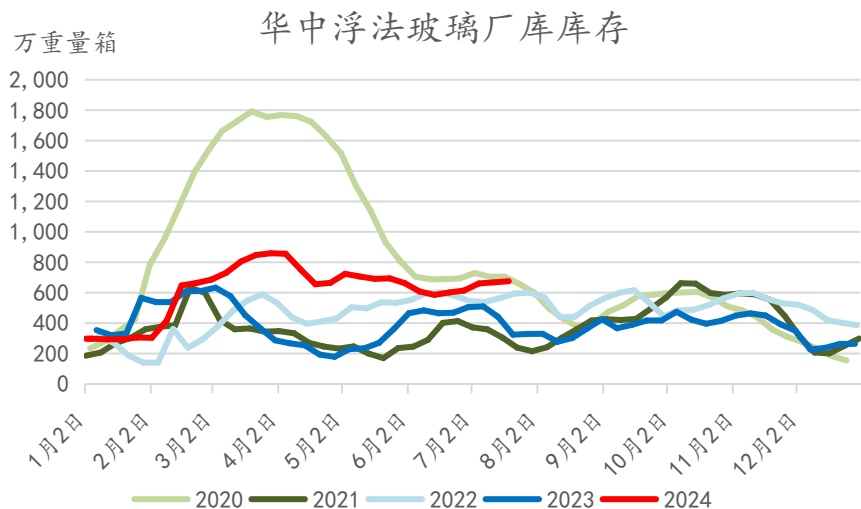
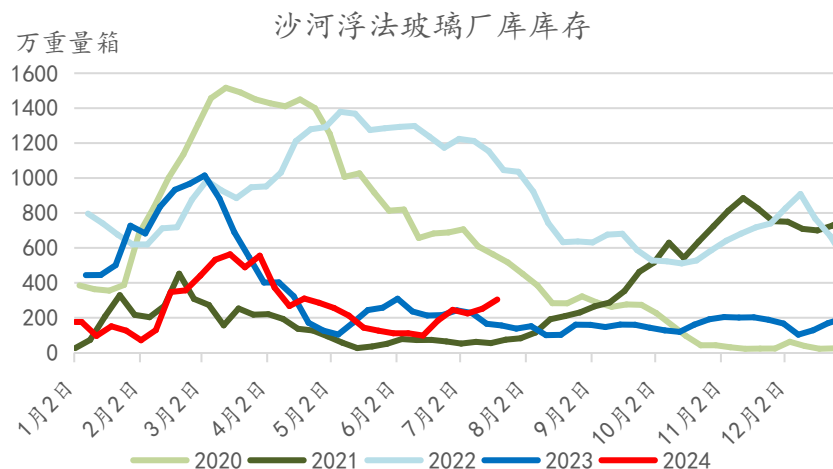
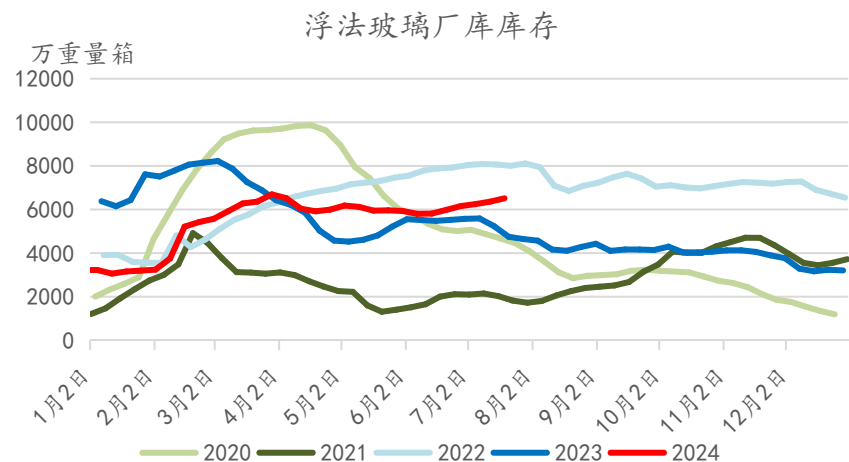


近期沙河等多地降价幅度较大，不断通过让利欲提振中下游接货意愿，但由于产业内对后续行情的悲观态度，以及深加工订单并没有出现较大程度的好转，因此拿货情绪整体偏弱为主。

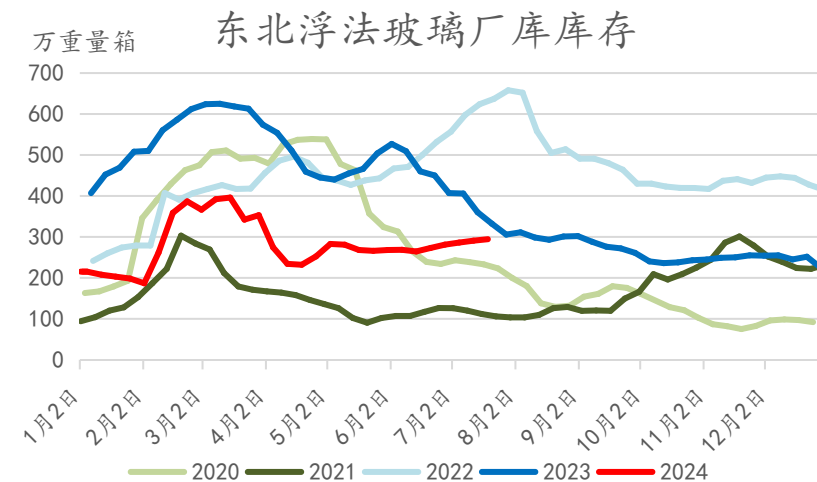
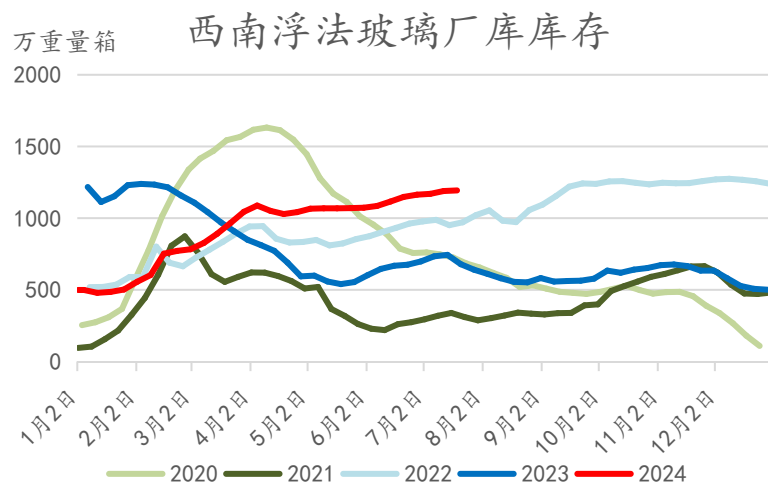
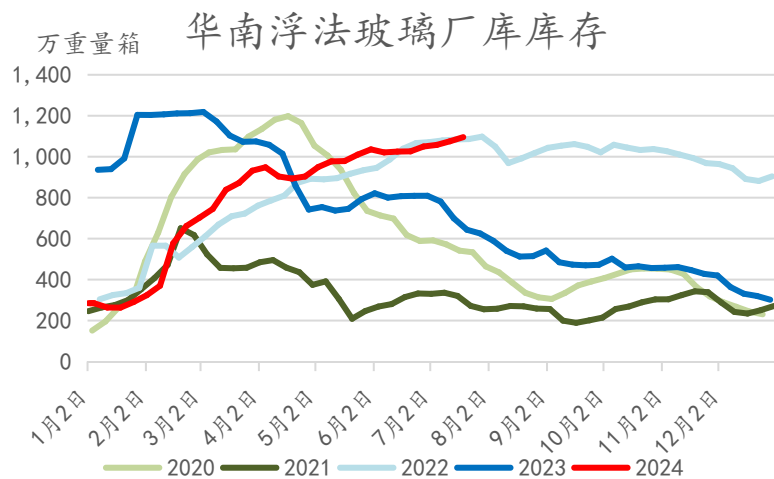
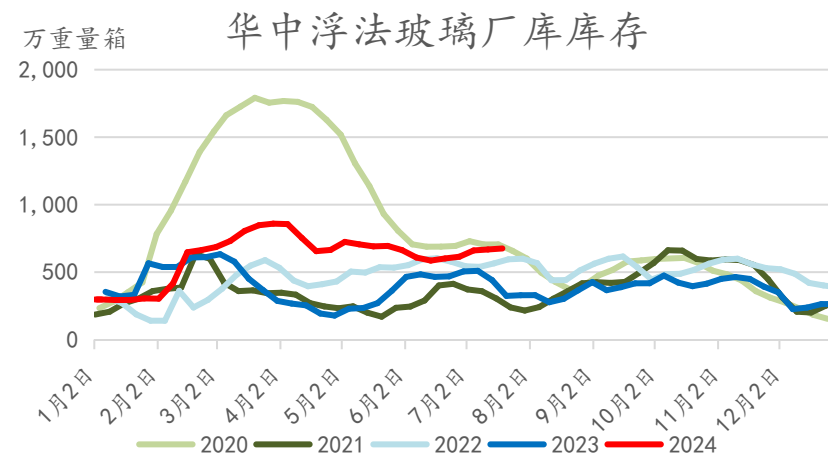
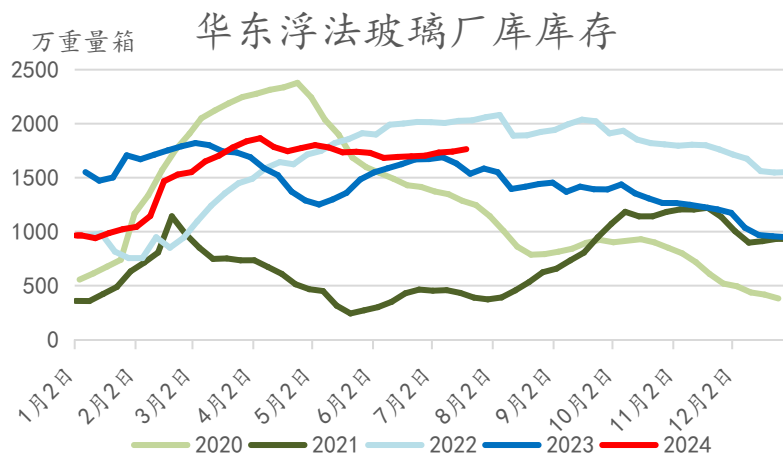
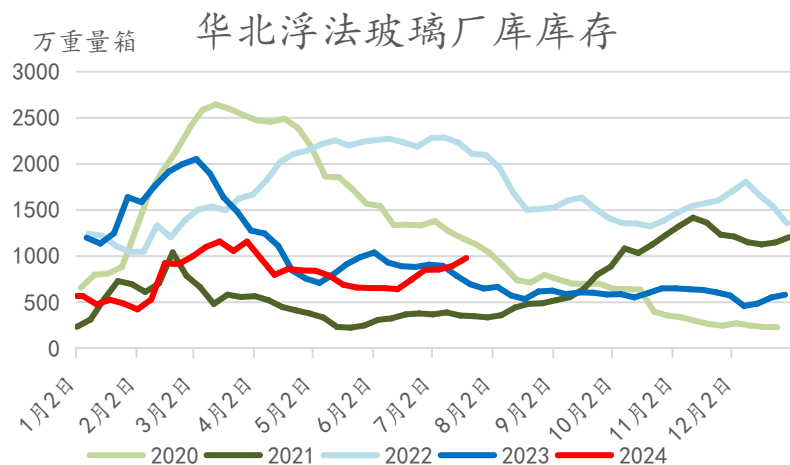
需求：商品房成交维持回落态势



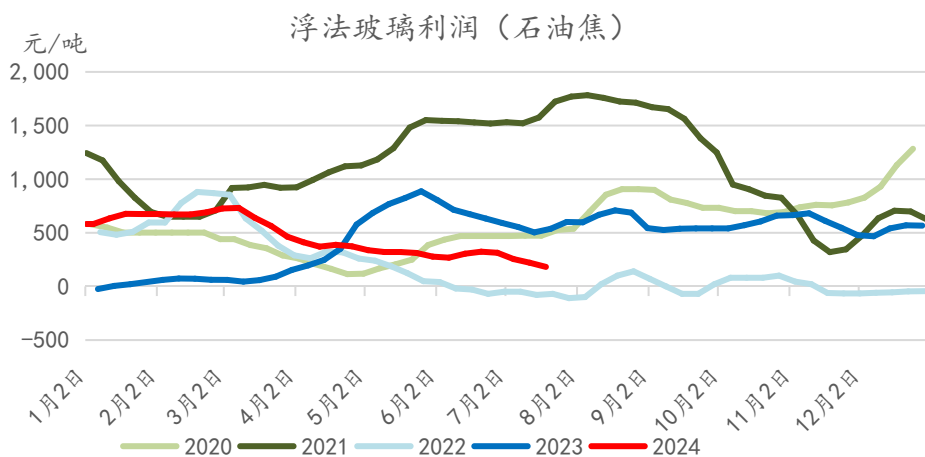
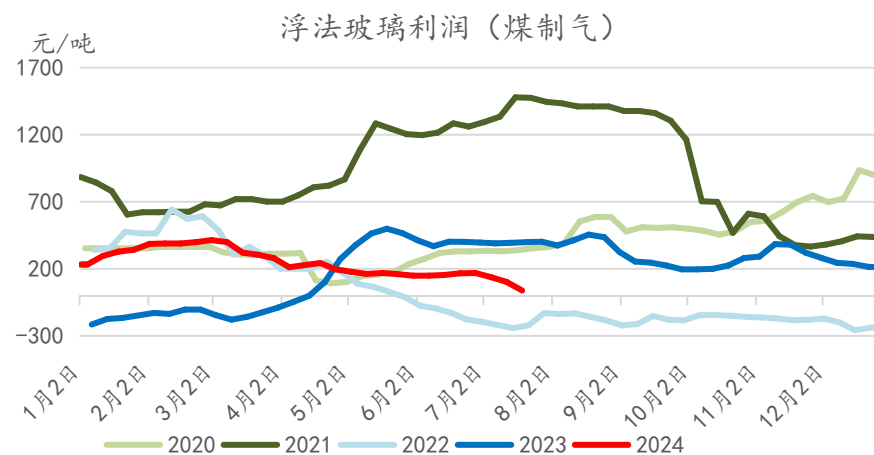
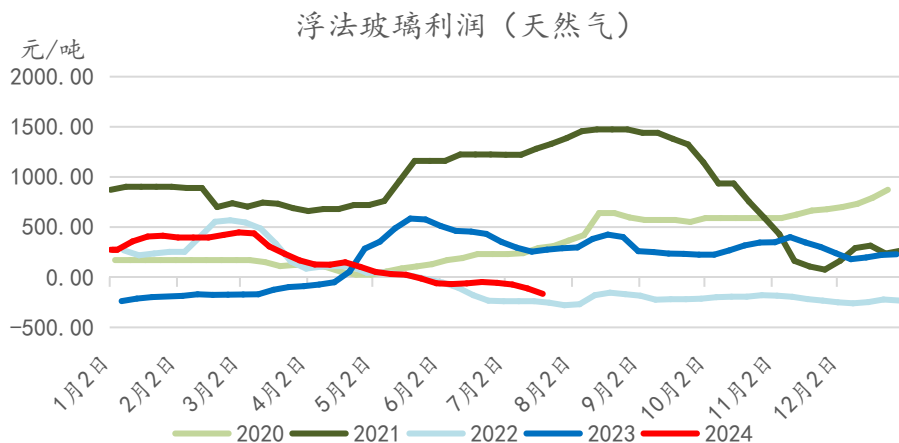
库存：本期全国浮法玻璃累库155.26万重箱



库存：华北（尤其沙河）地区本周累库相对高于其他区域



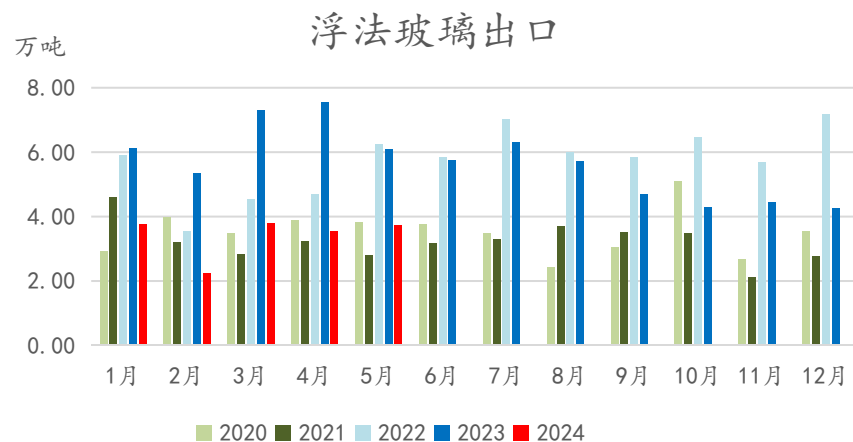
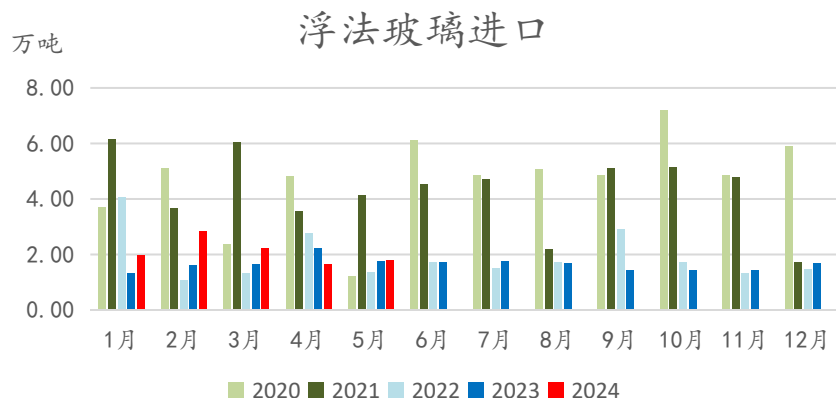
利润：本周三大工艺利润维持下滑趋势。天然气工艺亏损程度加深



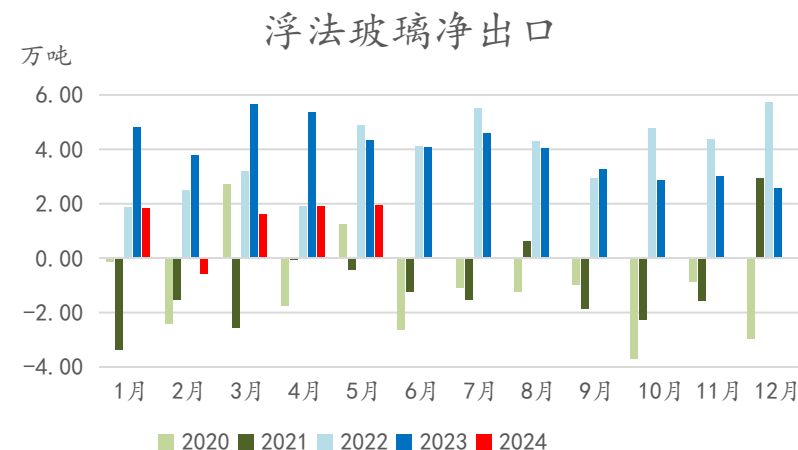
本期三大工艺利润依旧维持下滑，天然气工艺生产利润亏损进一步加深（-165.4元/吨），对于后续冷修意愿或有一定提振。

天然气：-165.4元/吨（-53.57），煤制气：38.49元/吨（-63.94），石油焦：182.46元/吨（-38.57）。

进出口：5月进出口同增



| | 进口 (万t) | 出口 (万t) | 净出口 (万t) |
|----------|---------|---------|----------|
| 2023年11月 | 1.42 | 4.44 | 3.02 |
| 2023年12月 | 1.69 | 4.27 | 2.58 |
| 2024年1月 | 1.95 | 3.78 | 1.83 |
| 2024年2月 | 2.83 | 2.26 | -0.57 |
| 2024年3月 | 2.21 | 3.81 | 1.6 |
| 2024年4月 | 1.64 | 3.56 | 1.92 |
| 2024年5月 | 1.80 | 3.75 | 1.95 |



免责声明

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及其观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。

新湖黑色建材组 王婧茹（Z0020459）

审核人：李明玉

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长