



纯碱：产业库存结构集中在上游，重碱新价待出，大概率01仍贴水；01维持2500-2800宽幅震荡

玻璃：近两周中下游补库基本到位，后期库存仍难去化；维持震荡偏弱

主要观点：

纯碱：

供应：周度开工75.09%，环比降0.26%，双环、骏化、金山负荷提升中，下周纯碱开工预期提高明显

需求：轻碱表需低位，刚需仍稳，环比有季节性提高预期；浮法玻璃预期冷修，光伏点火暂缓，重碱刚需略降，需求存在继续下降预期，厂家拿交割库货源为主，纯碱原料库存天数减少

库存：厂家库存累库，轻碱累库幅度较高，库存绝对位置高位；交割库货权转移，稳步出库；玻璃厂家原料库存继续减少；社会库存持续下行

价格和价差：轻碱全国均价2950，环比上周降350；重碱到厂价尚未出新价，个别企业暗降明显，玻璃厂接货意愿尚不强；烧碱仍偏弱，烧碱-轻碱价差低位，轻碱需求部分替代，氯碱开工提高，轻碱价格上方压力大；

成本：原盐价格涨后暂稳；纯碱氨碱法成本在1940元附近；联碱法双吨利润1250元，氨碱利润1050，利润下降

总结：长线逻辑主要是浮法玻璃的减量较多，光伏的缓慢投产不及浮法玻璃的减产对纯碱的需求，重碱需求减弱；而供给端预估变动不大，退出和扩产并行；在价格高位下，没有较强的预期，很难再大幅拉升盘面，倾向于现货向期货回归，期现货的价格顶部已出现；短线看，12月供给尽管提高，但存在下游补库预期，厂家降价去库为主，期现价格2800-2900附近，01盘面仍略贴水，存在反弹预期，反弹力度暂看不大，中线看盘面处于宽幅震荡等待现货下跌的过程

玻璃：

供应：在产产能高位，12月后冷修产线预估6条，但仍处于供给高位，冷修产线会继续出现，关注供需过剩下的产线冷修情况；

需求：11月-12月的赶工期，上周表需表现抢眼，12月表现预估仍好于10月，但要较上周打折扣；low-e玻璃利润低位

库存：沙河地区厂家去库，贸易商累库，库存转移明显，社会库存去化放缓；全国库存大幅去化，中下游补库

价格：现货价格在1940-2080附近，各地区价格企稳，低价货源减少

总结：下游季节性小旺季和原片价格短期低位企稳，下游适量补库，沙河地区上周出库不及上上周，华中地区连续两周出库较好，随着中下游补库放缓，后期出货压力仍较大；12月后库存仍存累库预期。刚需拐点在上半年已现（房地产数据走弱，需求或难再达到上半年高点），春节前存在较大冷修量，供需仍是偏宽松逻辑，库存仍在累库趋势中；

短期看，期现企稳上涨后，01基差中性偏高，正基差仍倾向于现货下跌去修复基差，盘面仍存下行空间去激发玻璃厂冷修；此外盘面也会出现限电和天然气、煤炭的成本扰动上，但不改供需宽松格局，盘面震荡逻辑，反弹维持偏空。

纯碱2205反弹做空（长线）

策略类型	单边
进场点	3000-3100以上
止盈点	2200
止损点	3300
逻辑	浮法冷修量高于光伏投产量；轻碱需求偏稳；供给偏稳
推荐周期	月度
推荐指数	3（推荐指数范围1-5）
最早提出日	2021-10-24

玻璃逢高做空（空FG2201）	
策略类型	单边
进场点	2500
止盈点	2200附近
止损点	2650附近
逻辑	四季度供需偏松格局难改
推荐周期	月度
推荐指数	2（推荐指数范围1-5）
最早提出日	2021-10-17

大跌后逼近成本，玻璃震荡为主，操作上倾向于逢高做空

图表主要内容

一、纯碱玻璃日度数据

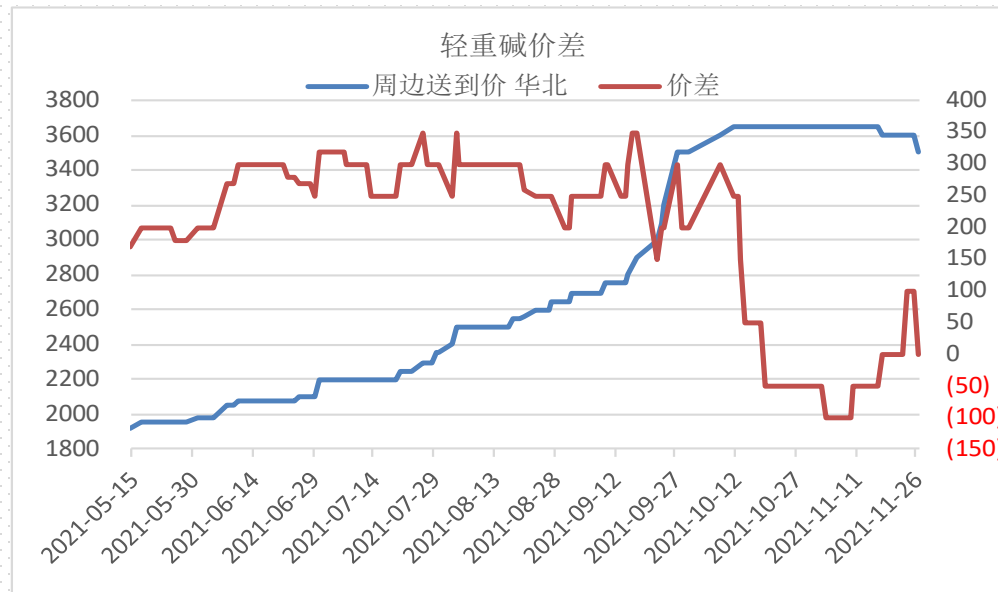
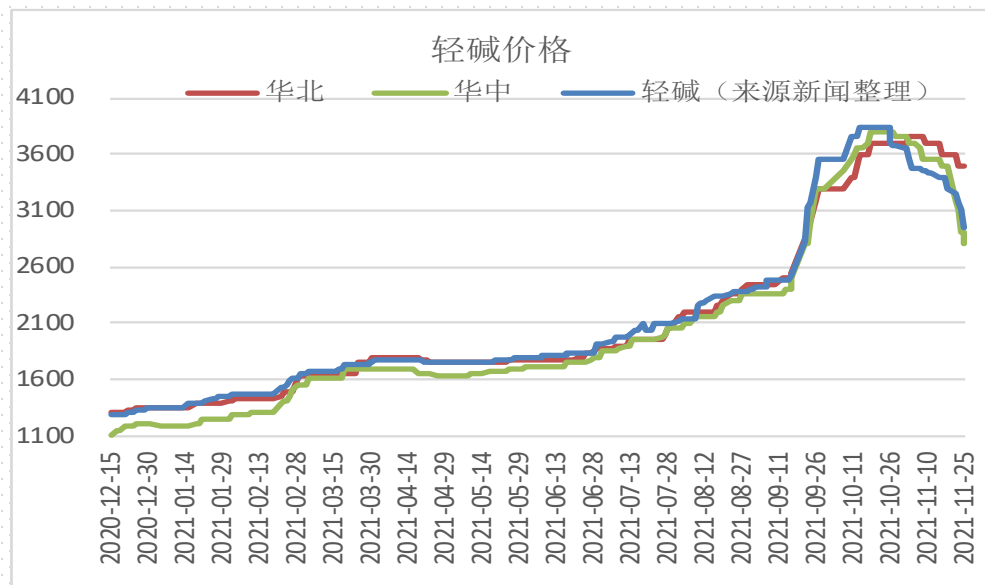
二、纯碱玻璃供需数据

三、纯碱玻璃价格数据

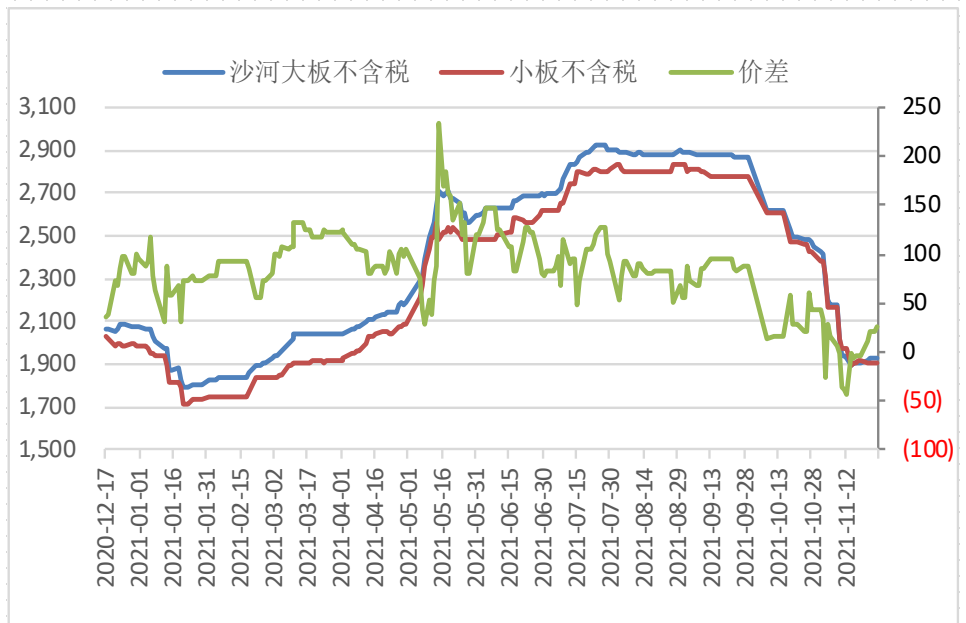
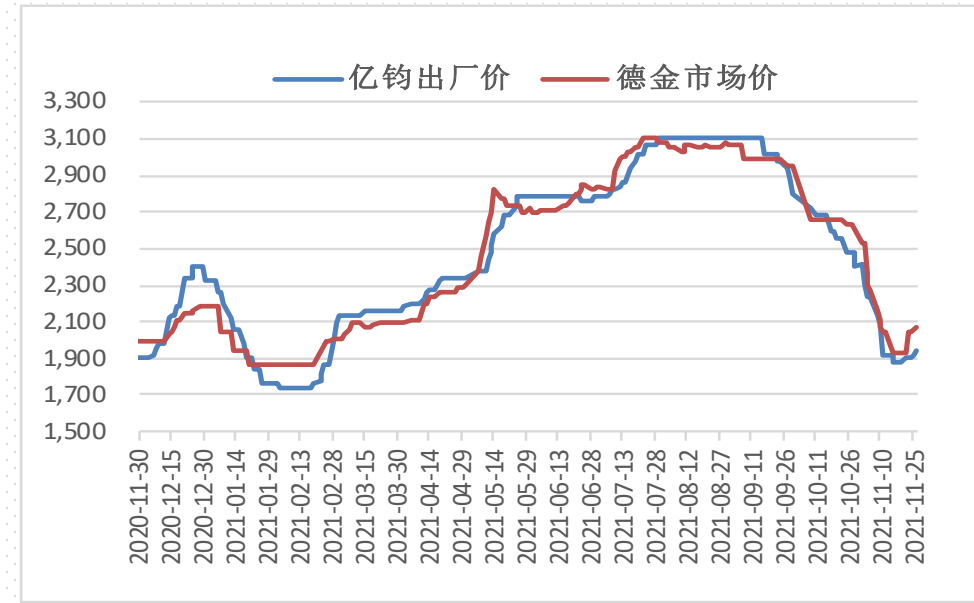
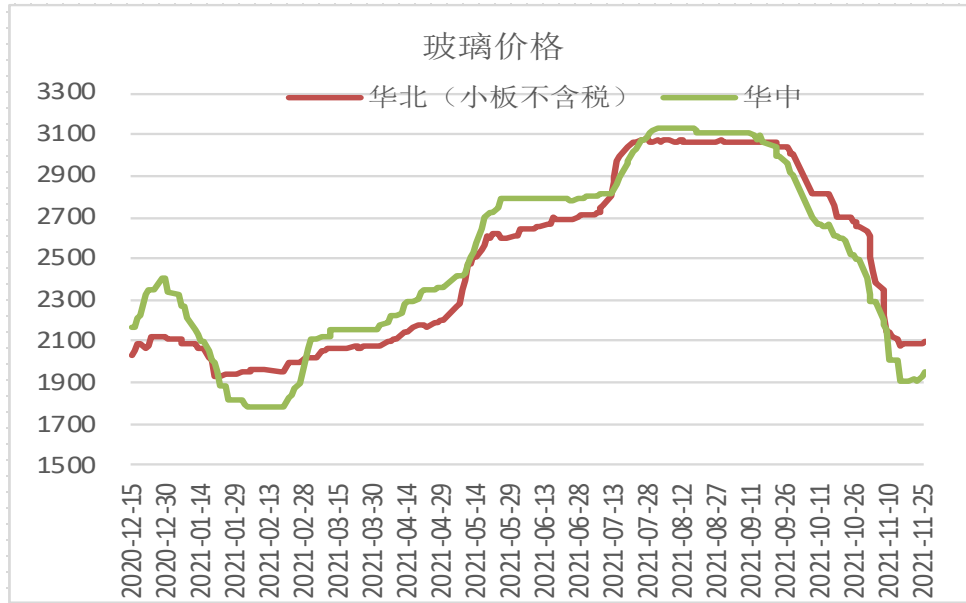
四、房地产数据

五、纯碱玻璃交割数据

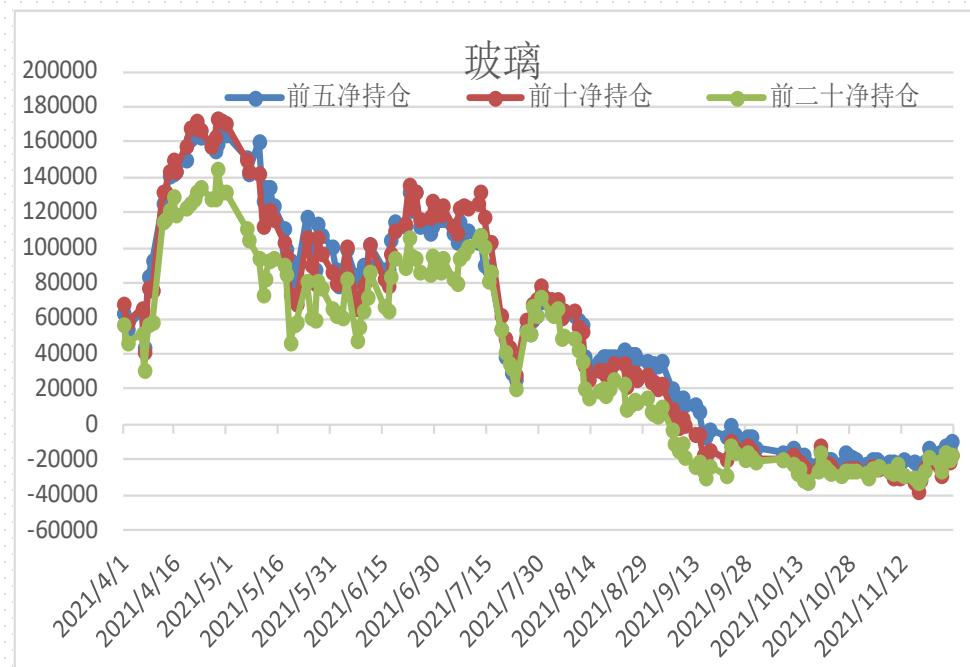
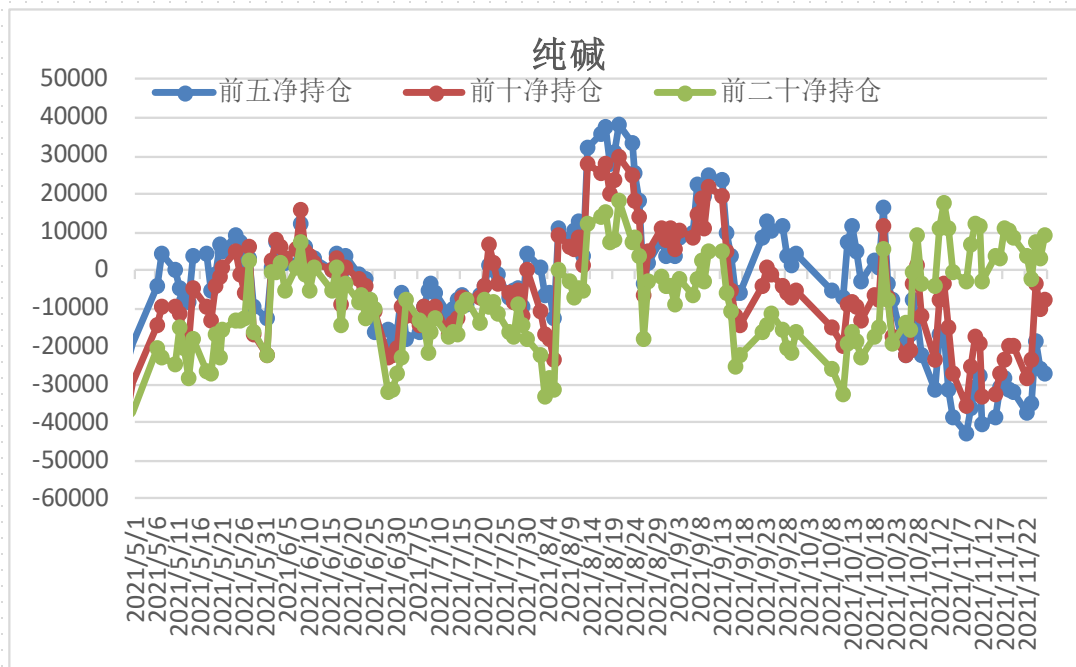
1.1、纯碱日度价格和开工率数据



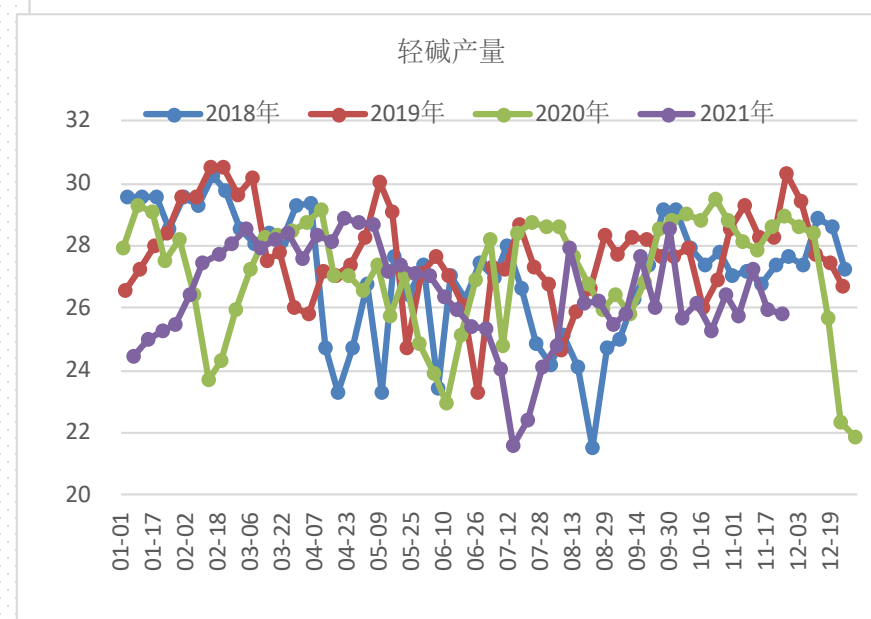
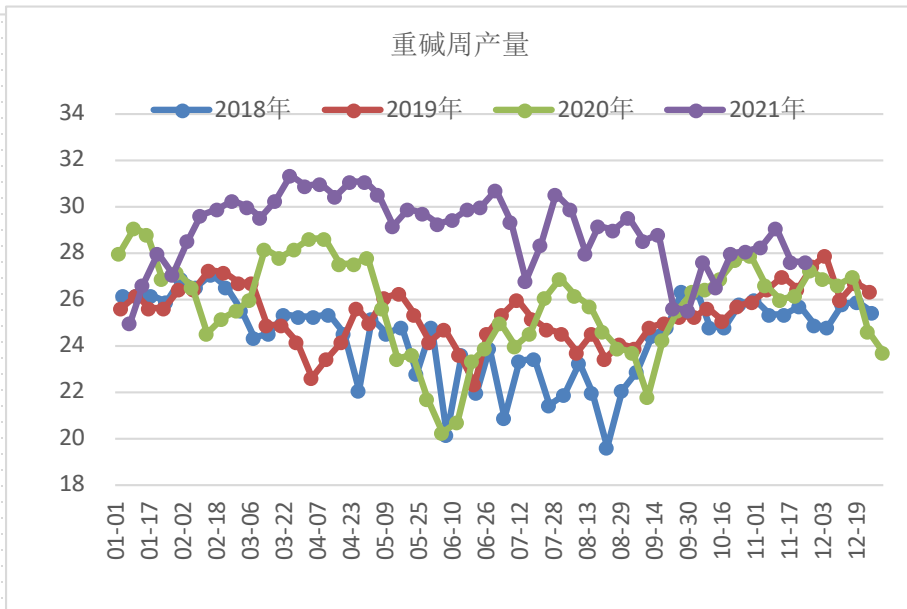
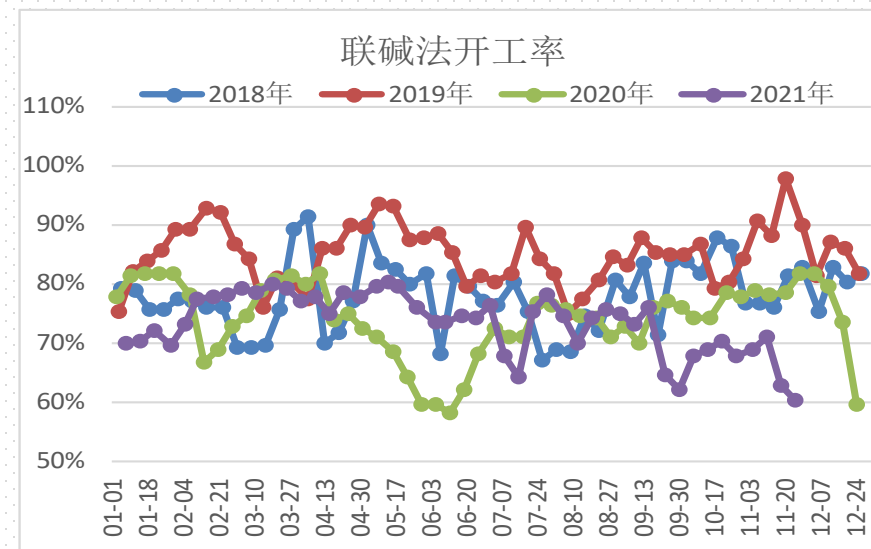
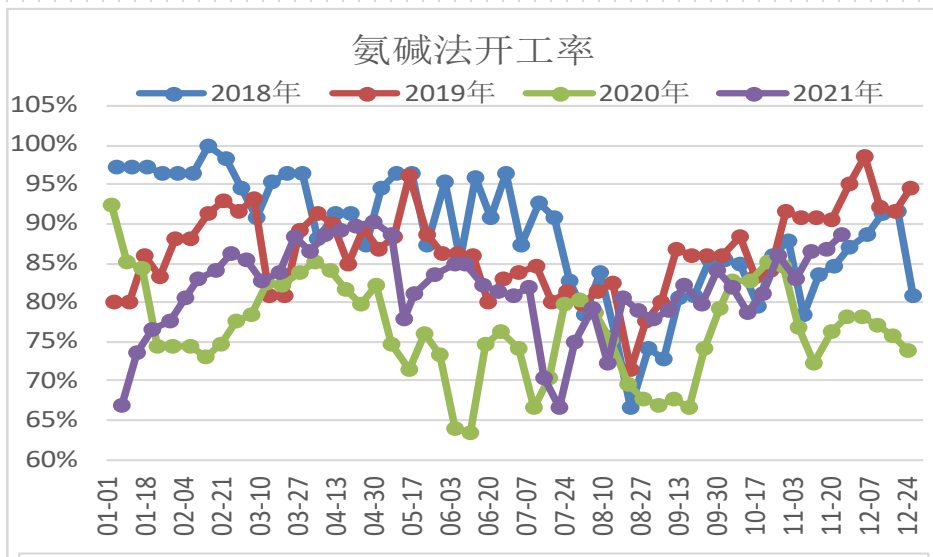
1.2、玻璃日度价格数据



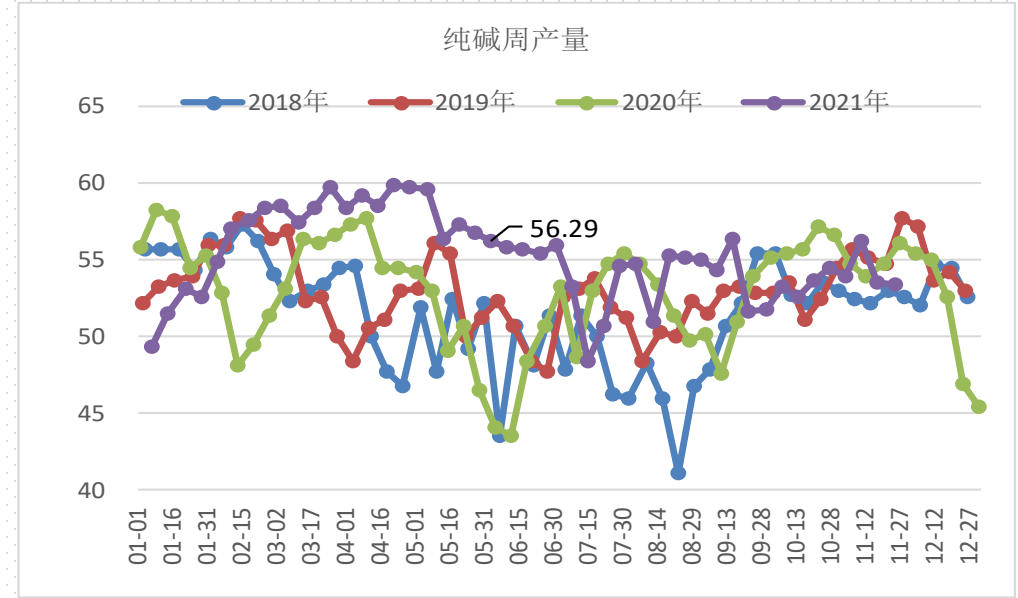
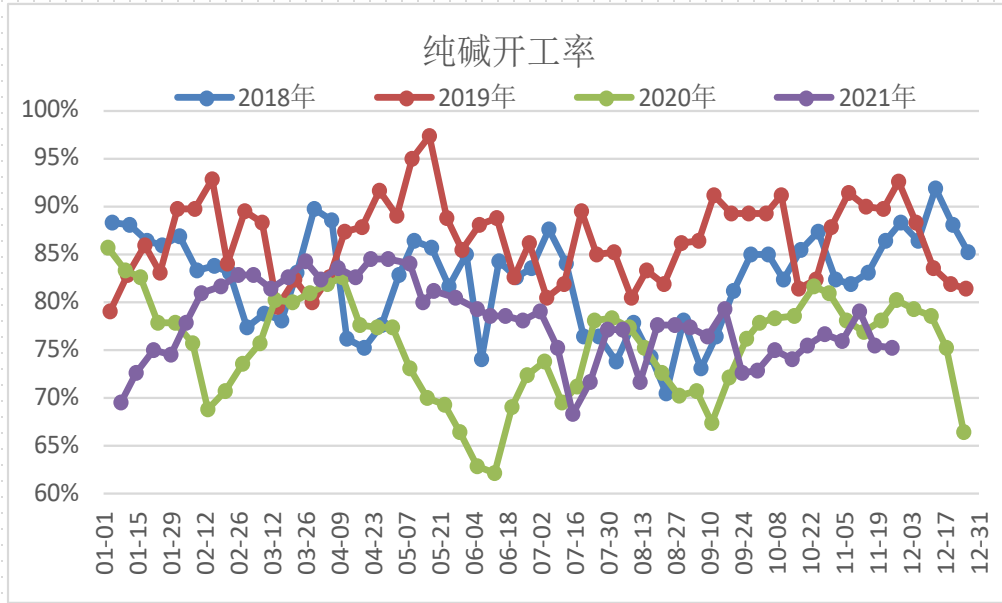
1.3、纯碱和玻璃净持仓数据



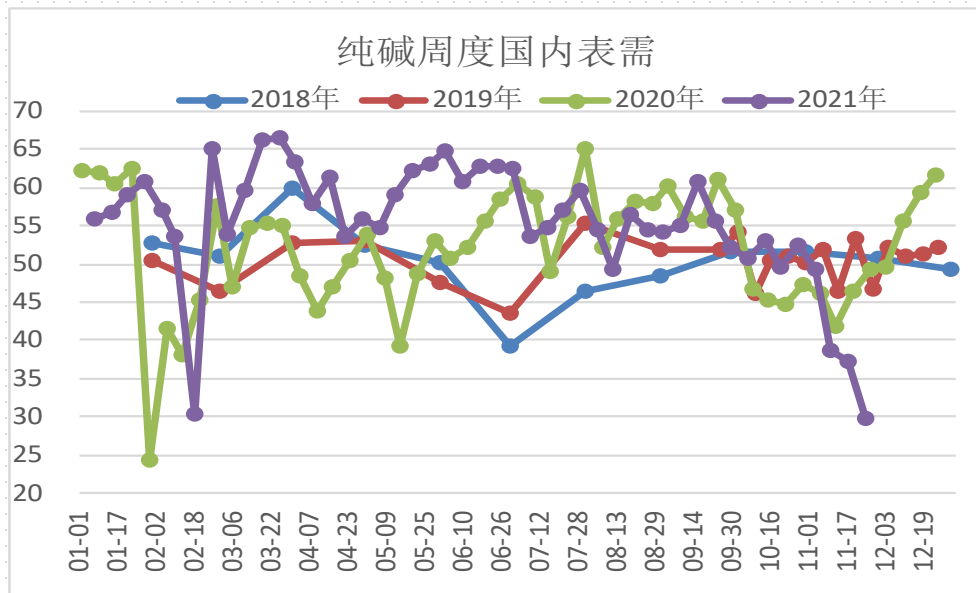
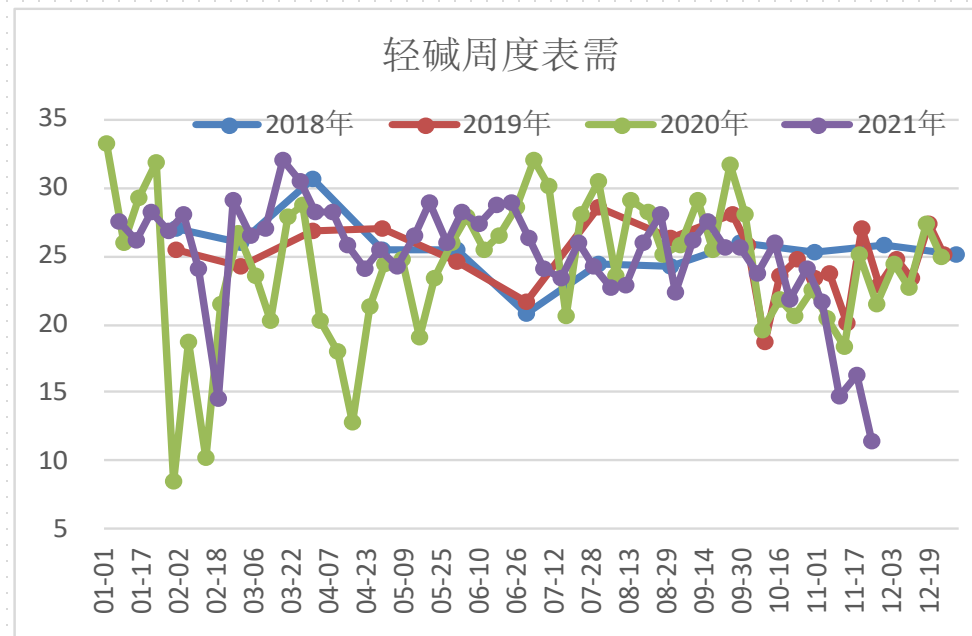
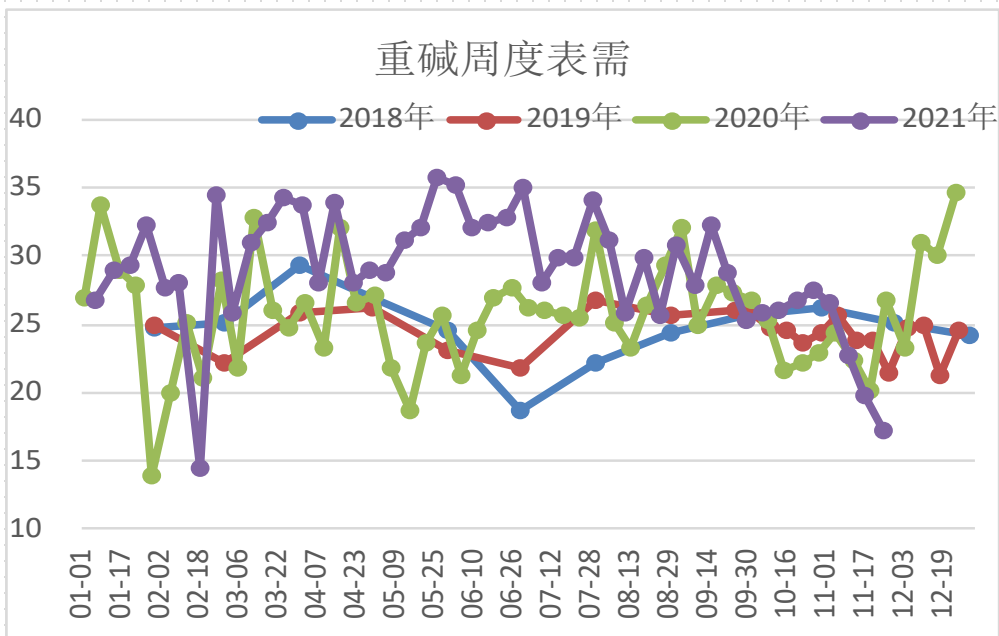
2.1、纯碱周度开工数据



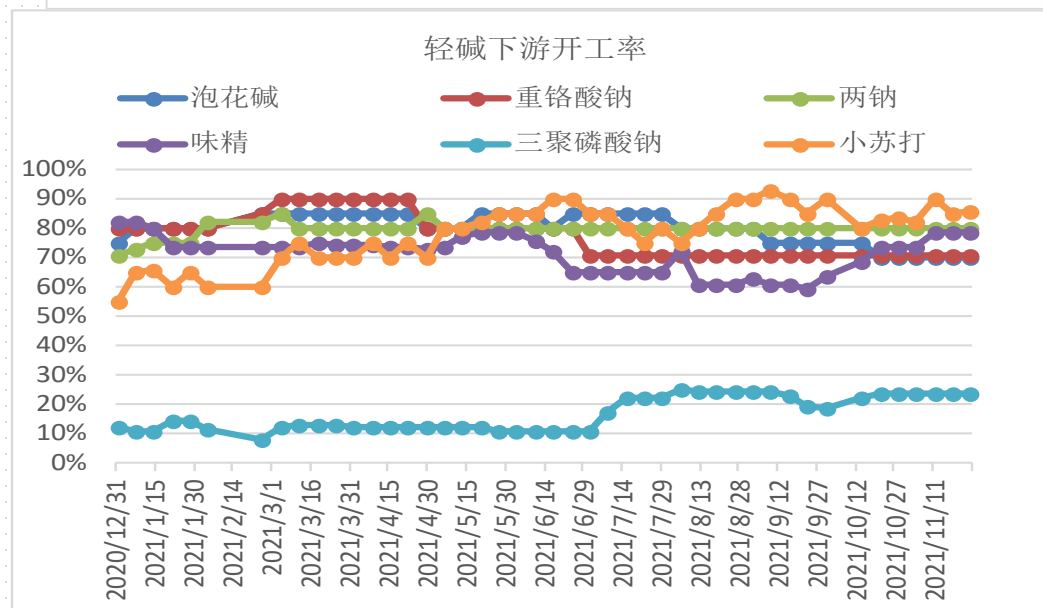
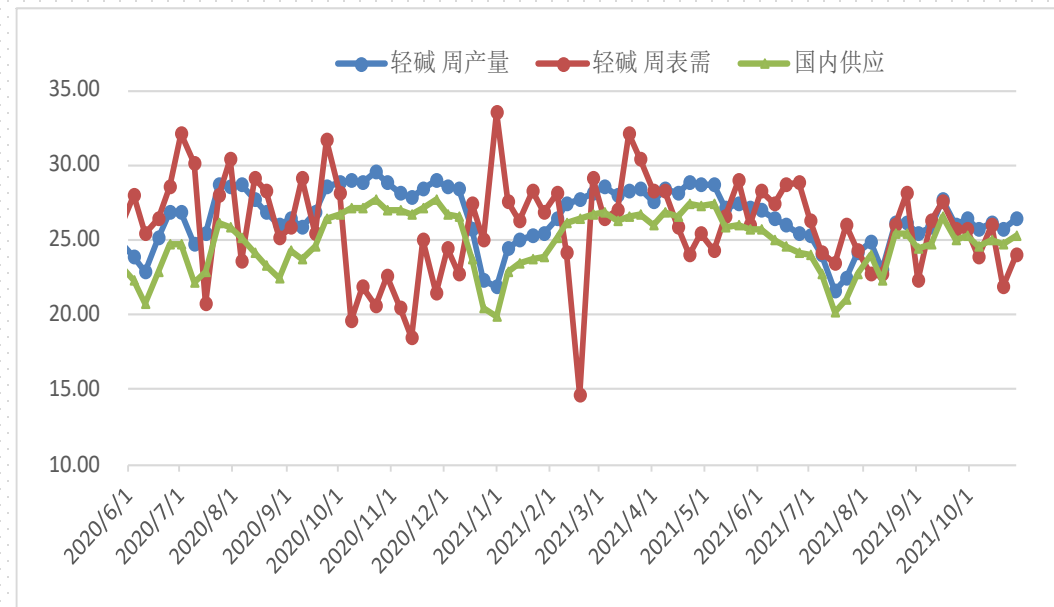
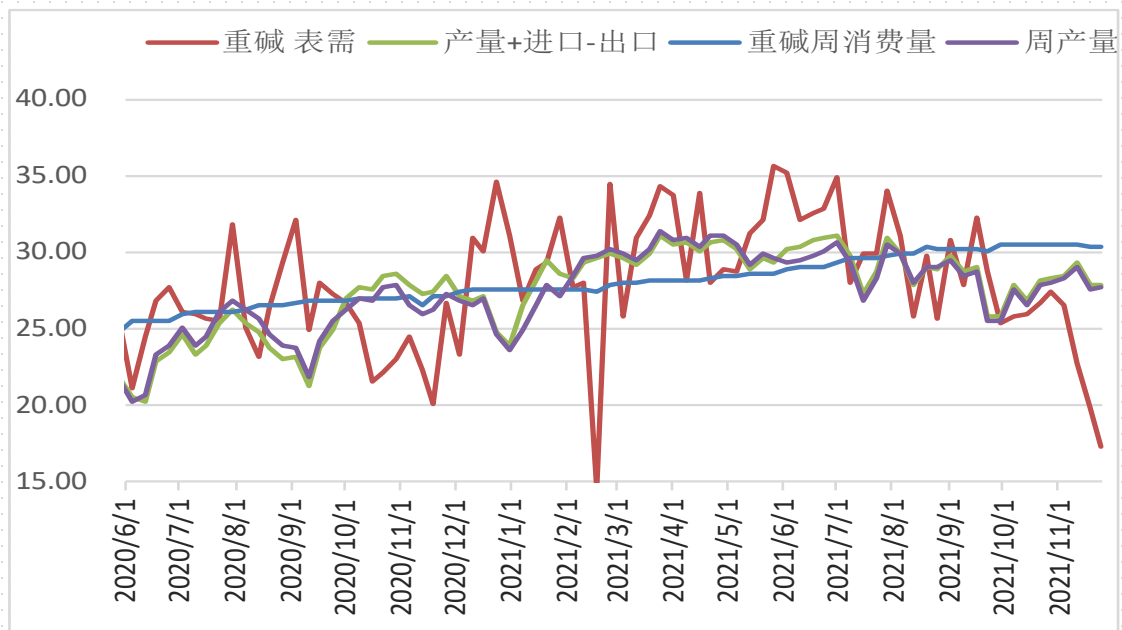
2.1、纯碱周度开工数据



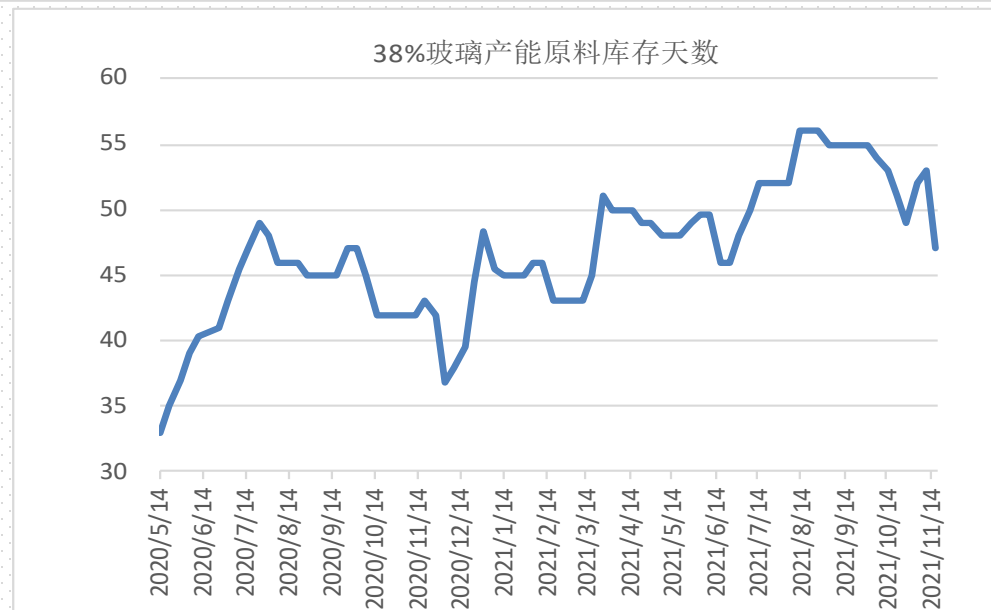
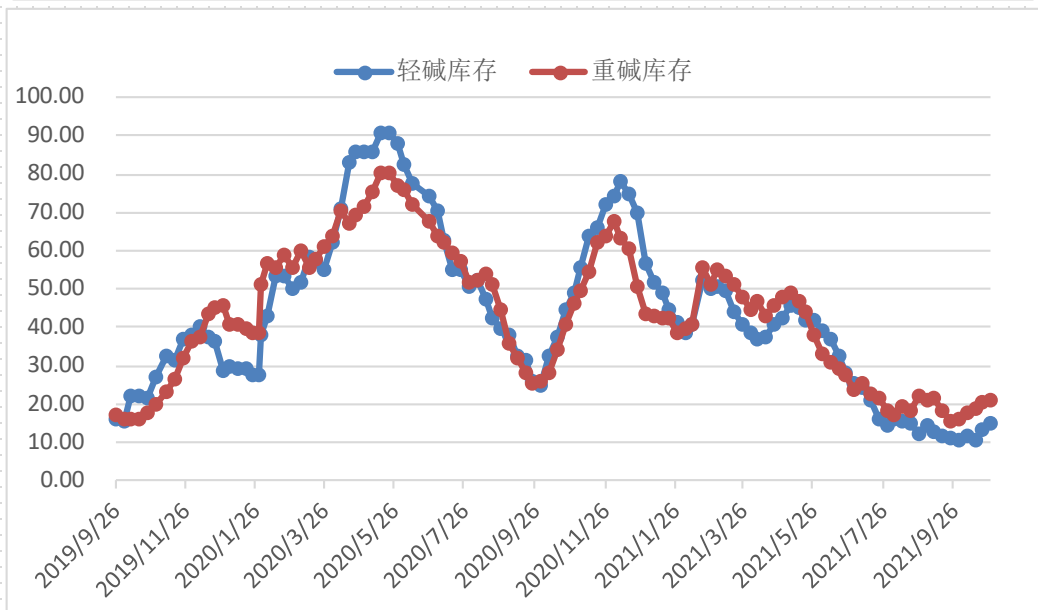
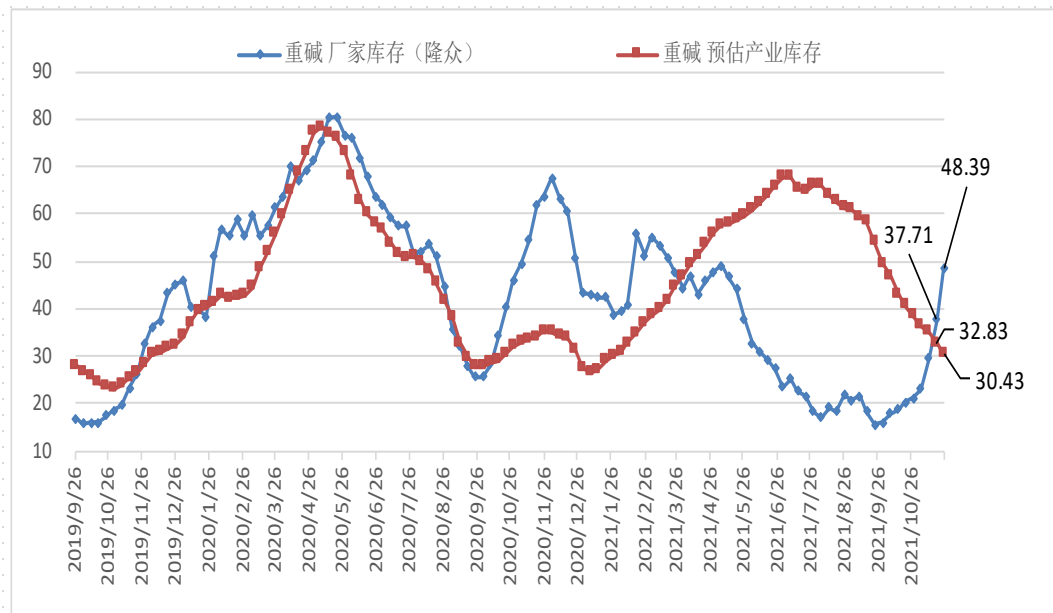
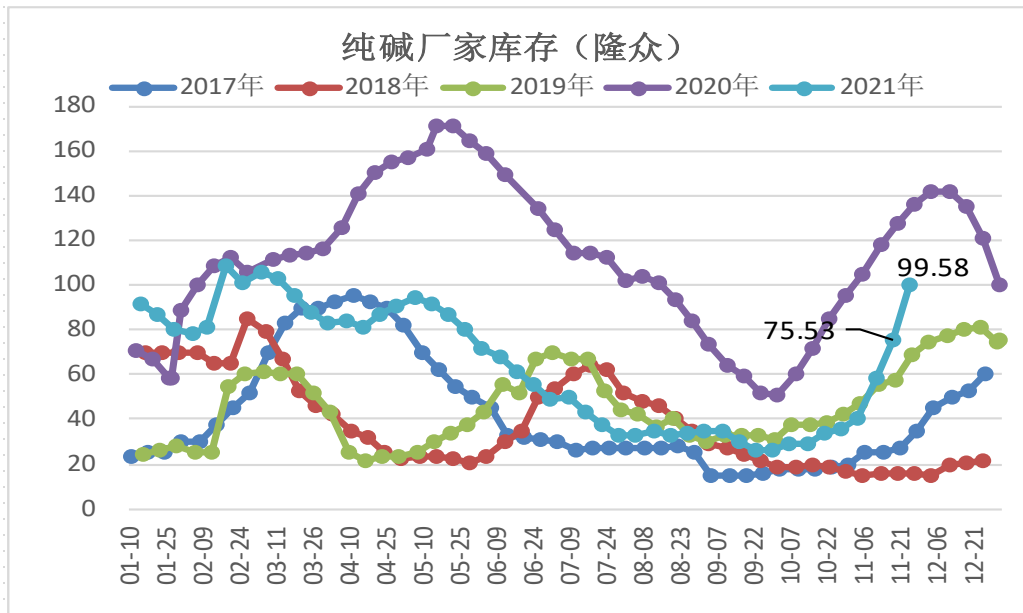
2.2、纯碱周度表需



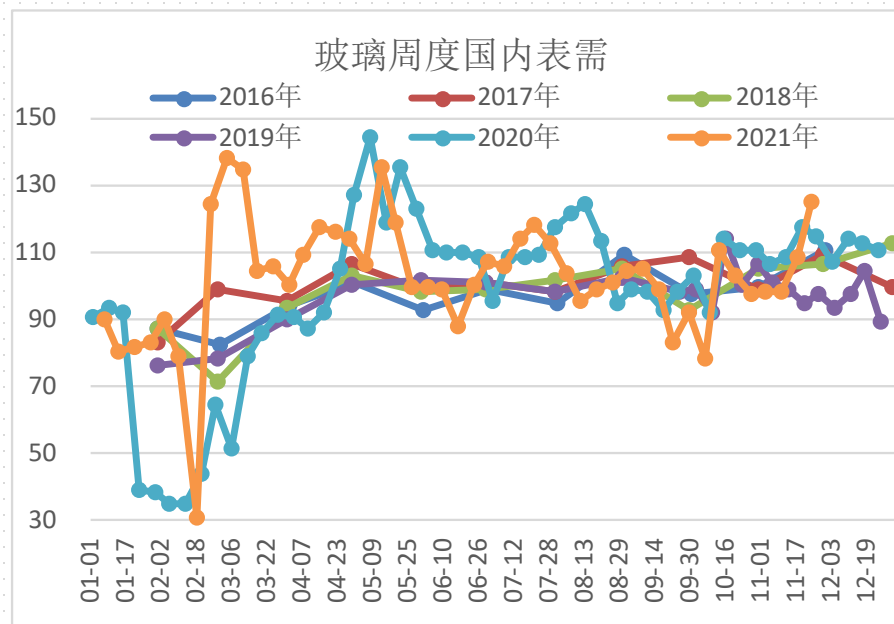
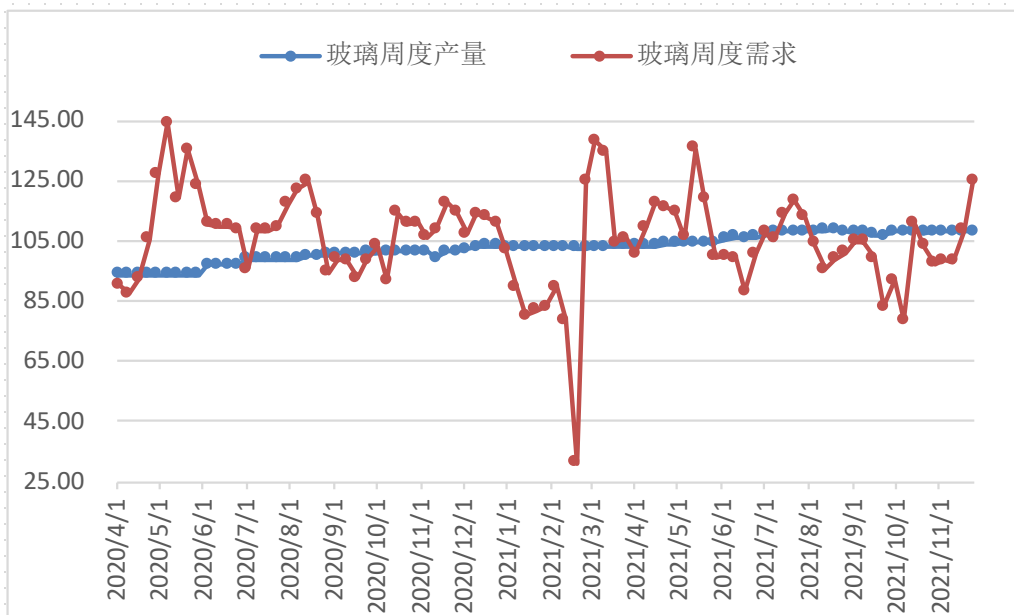
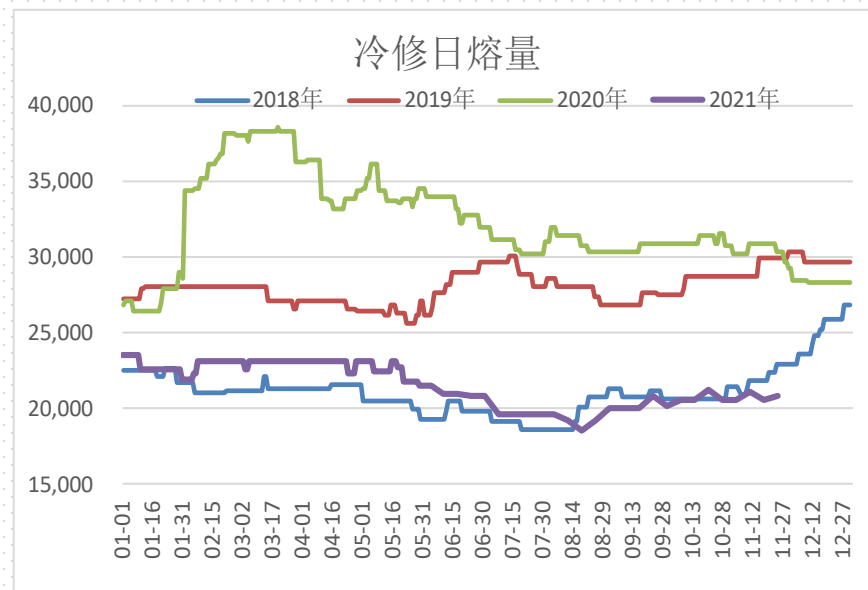
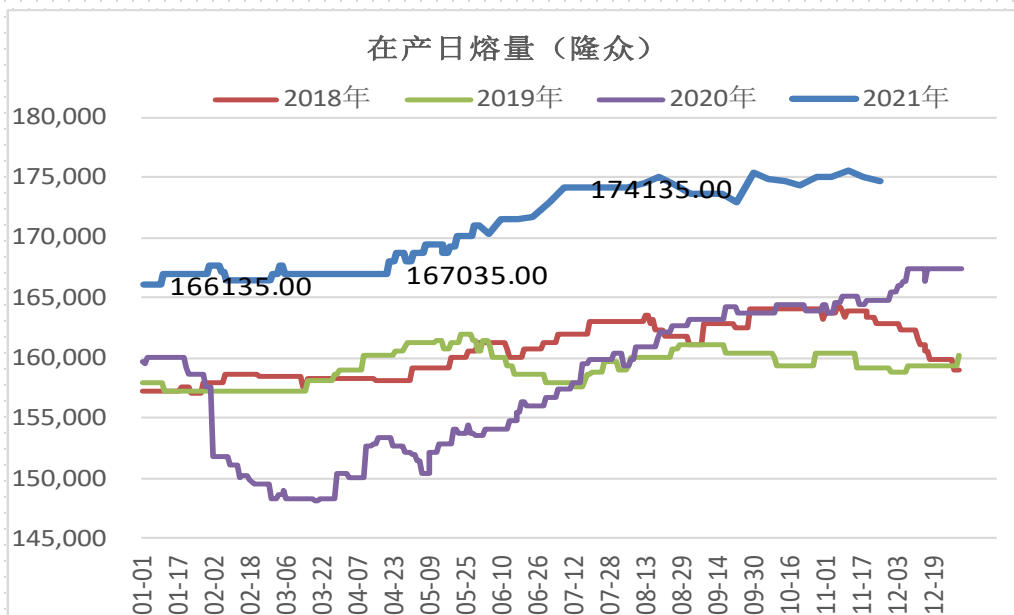
2.3、纯碱周度产量和表需对比



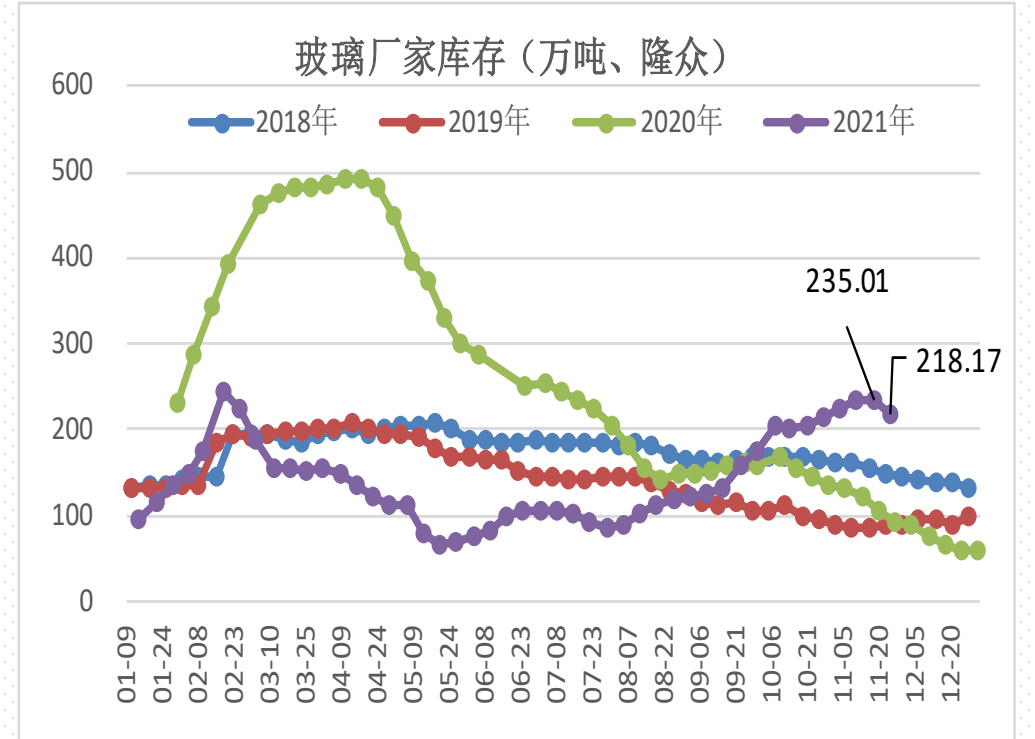
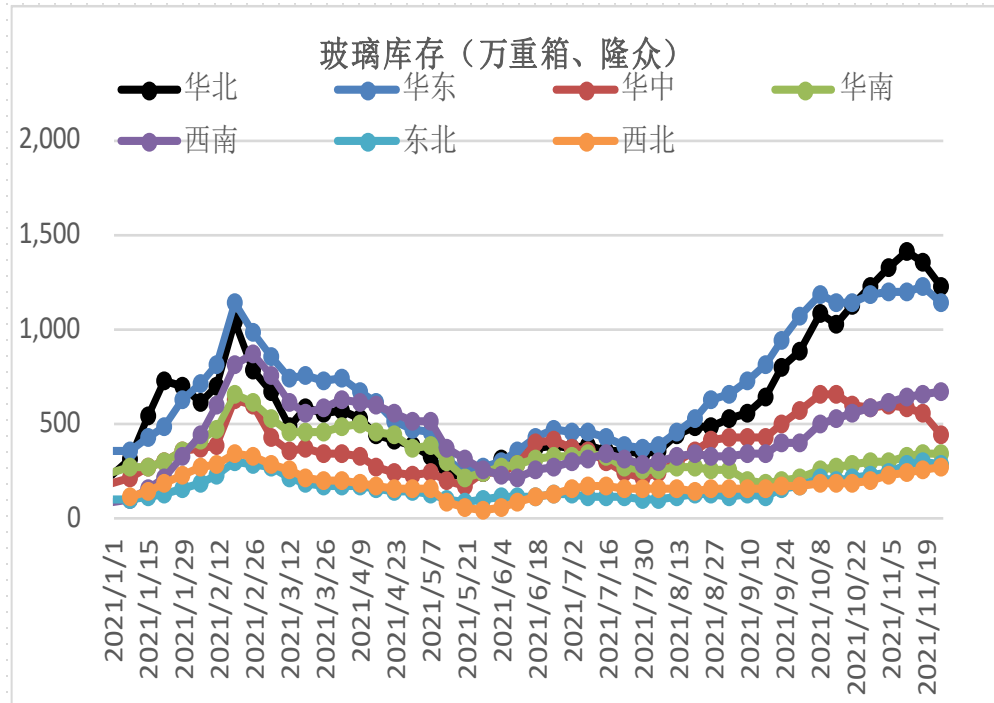
2.4、纯碱库存



2.5、玻璃周度供需



2.6、玻璃库存情况



2.6、纯碱玻璃检修和投产情况

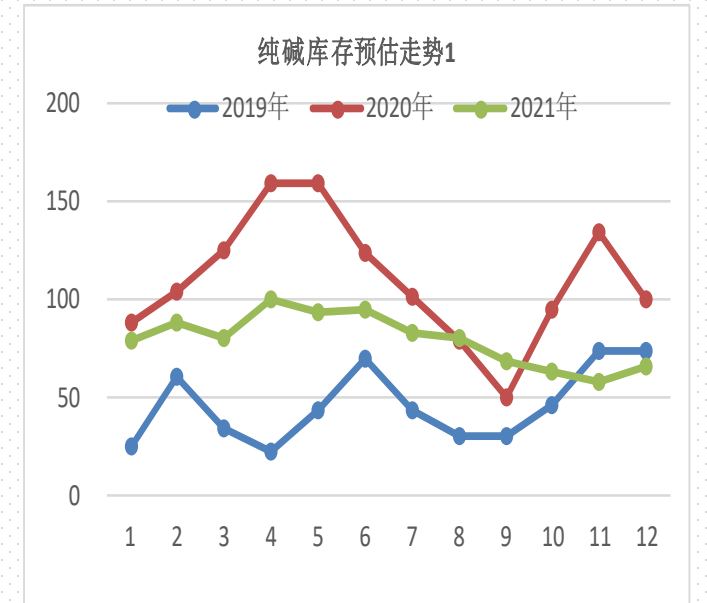
纯碱投产计划：

计划投产企业				
企业	工艺路线	投产时间	产能	所在省份
河南骏化	联碱装置	时间未定	20	驻马店
甘肃金昌	联碱	2021年5月点火，已出料	20	金昌
江西金昊	氨碱	2021年4月增产16万吨，8月扩产10万吨	26	樟树市
应城新都	联碱	市场传闻有计划扩产50万吨	50	湖北
安徽红四方	联碱	2022年	25	安徽
远兴能源一期	天然	计划2022-2025年	540	内蒙古
远兴能源二期	天然碱	计划2027年	240	内蒙古
金大地四期	联碱	2021年年底可投产60万吨合成氨		舞阳
江苏德邦	联碱法	计划2022年（搬迁线）	60	连云港
中盐化工	氨碱法	计划2023年（发投转让）	90	青海
北海金山	联碱	2020年4月签订合作协议	300	北海
计划关停企业				
连云港碱业	氨碱	2021年四季度	130	江苏
南方碱业	氨碱	2023年	60	广东省
复产装置				
云南云维	联碱	2021年4月复产，5月21号限电停车	20	云南
金山获嘉	联碱	5月30号点火	40	河南

2.7、纯碱平衡表

纯碱平衡表

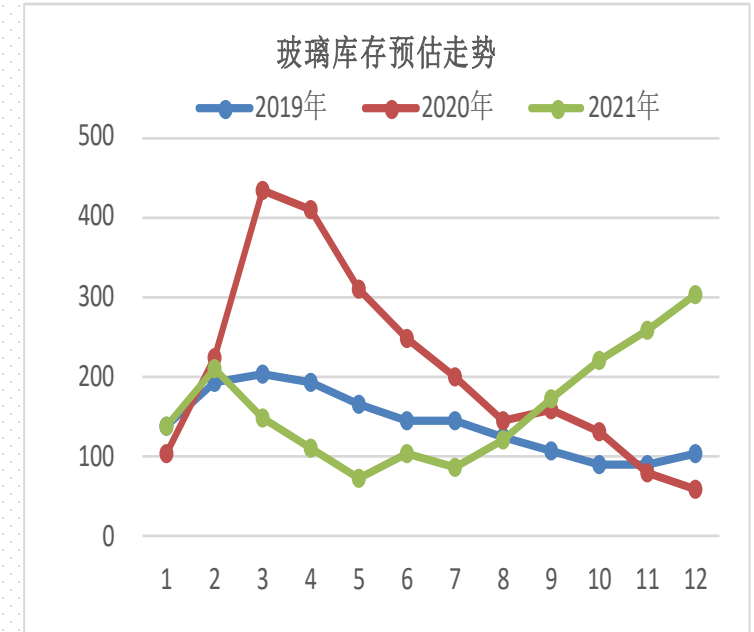
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	235.00	195.90	230.50	235.40	216.70	218.10	241.80	238.40	219.10	250.70	245.00	232.60
进口量	0.06	0.07	3.13	8.16	2.74	0.51	0.00	0.00	0.00	5.20	6.80	3.10
出口量	13.00	3.87	16.48	11.59	8.13	11.70	14.89	19.36	11.68	9.92	6.60	10.59
表需量	222.06	192.10	217.15	231.97	211.31	206.91	226.92	219.04	207.42	245.98	245.20	225.11
国产量累计	235.00	430.90	661.40	896.80	1113.50	1331.60	1573.40	1811.80	2030.90	2281.60	2526.60	2759.20
表需累计	222.06	414.16	631.31	863.28	1074.59	1281.50	1508.42	1727.46	1934.88	2180.86	2426.06	2651.17
国产累计同比	11.90%	3.83%	3.39%	3.87%	1.50%	0.54%	1.20%	1.47%	-0.15%	-0.30%	-0.89%	-1.58%
表需累计同比	11.72%	4.97%	4.41%	5.95%	3.61%	1.87%	1.91%	1.43%	-0.20%	0.00%	-0.34%	-1.02%
库存	89.00	105.00	125.00	160.00	160.00	124.00	102.00	80.00	50.52	95.00	135.00	100.00
需求	220.60	179.90	210.50	200.40	216.70	254.10	263.80	260.40	248.58	206.22	205.00	267.60
需求累积	220.60	400.50	611.00	811.40	1028.10	1282.20	1546.00	1806.40	2054.98	2261.20	2466.20	2733.80
需求累计同比	6.48%	6.26%	-2.71%	-5.96%	-4.48%	0.40%	0.82%	1.60%	1.44%	-0.14%	-1.26%	-0.64%
2021年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	245.00	222.00	254.00	257.00	247.90	248.10	223.10	242.70	232.40	242.10	234.00	254.20
进口量	8.62	0.43	0.43	0.23	0.20	5.31	4.57	0.56	2.16	2.00	2.00	2.00
出口量	8.64	6.70	9.44	8.31	5.95	7.17	4.08	3.93	5.36	4.00	4.00	4.00
表需量	244.98	215.73	244.99	248.92	242.15	246.24	223.59	239.33	229.20	240.10	232.00	252.20
国产量累计	245.00	467.00	721.00	978.00	1225.90	1474.00	1697.10	1939.80	2172.20	2414.30	2648.30	2902.50
表需累计	244.98	460.71	705.70	954.62	1196.77	1443.01	1666.60	1905.93	2135.13	2375.23	2607.23	2859.43
国产累计同比	4.26%	8.38%	9.01%	9.05%	10.09%	10.69%	7.86%	7.06%	6.96%	5.82%	4.82%	5.19%
表需累计同比	10.32%	11.24%	11.78%	10.58%	11.37%	12.60%	10.49%	10.33%	10.35%	8.91%	7.47%	7.86%
库存	79.00	88.26	80.19	100.51	94.55	95.65	83.64	80.86	68.86	64.06	59.06	66.36
需求	242.20	206.47	253.06	228.60	248.11	245.14	235.60	242.11	241.20	244.90	237.00	244.90
需求累积	242.20	448.67	701.73	930.33	1178.44	1423.58	1659.18	1901.29	2142.49	2387.39	2624.39	2869.29
需求累计同比	9.79%	12.03%	14.85%	14.66%	14.62%	11.03%	7.32%	5.25%	4.26%	5.58%	6.41%	4.96%



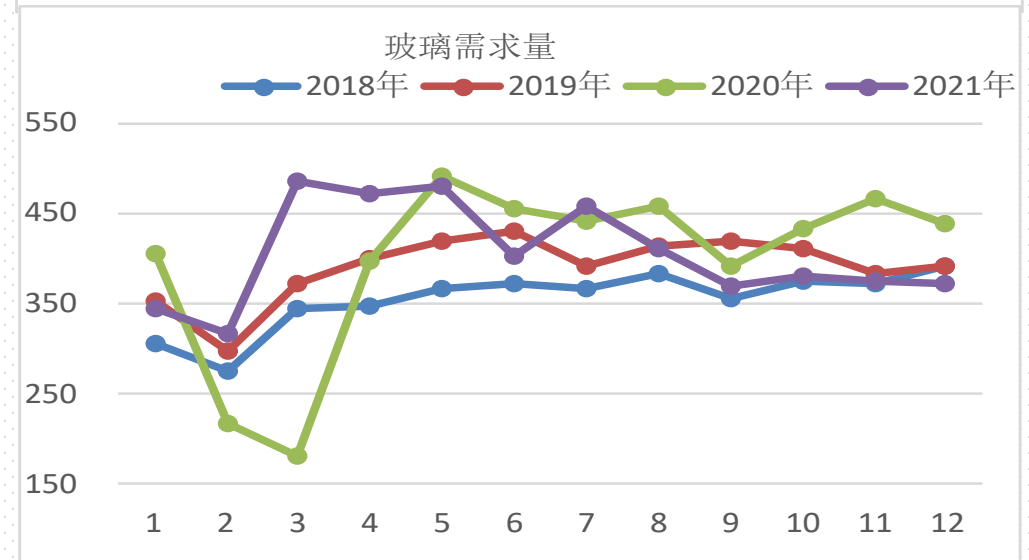
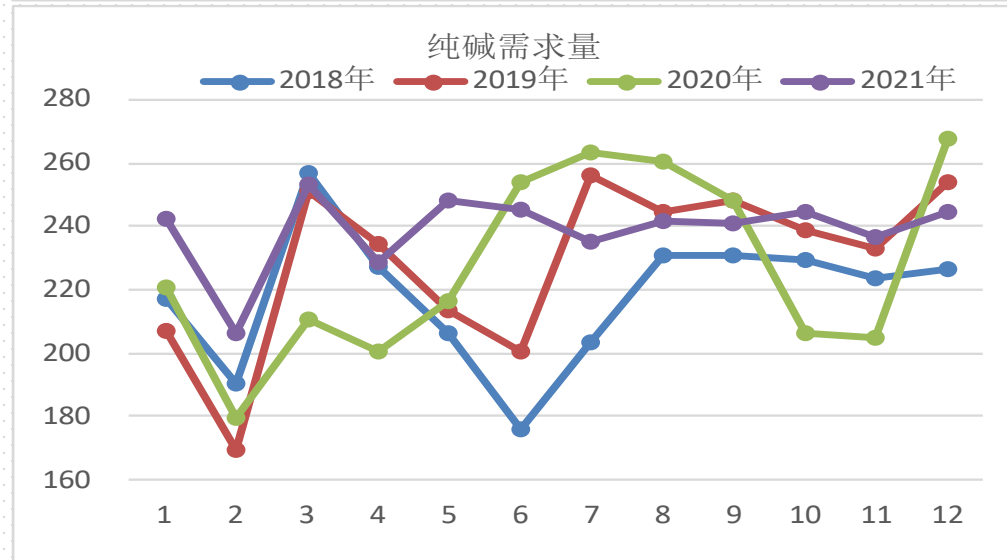
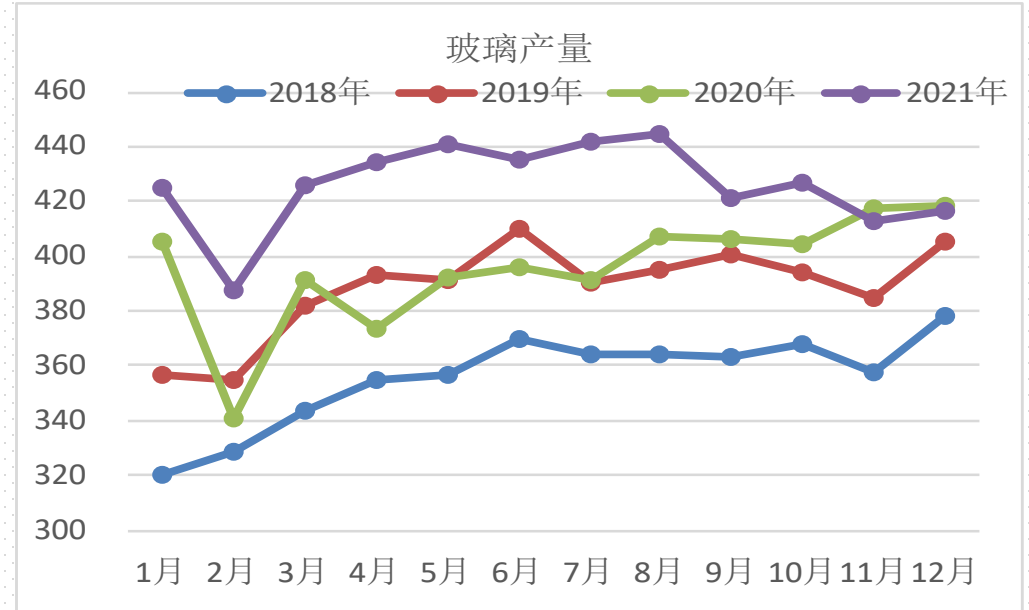
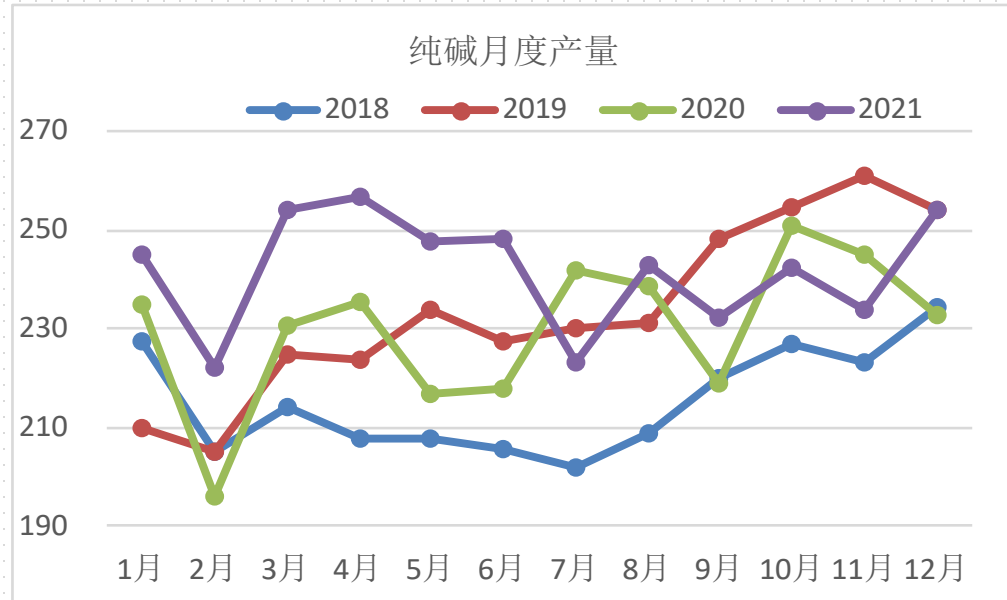
2.8、玻璃平衡表

玻璃平衡表

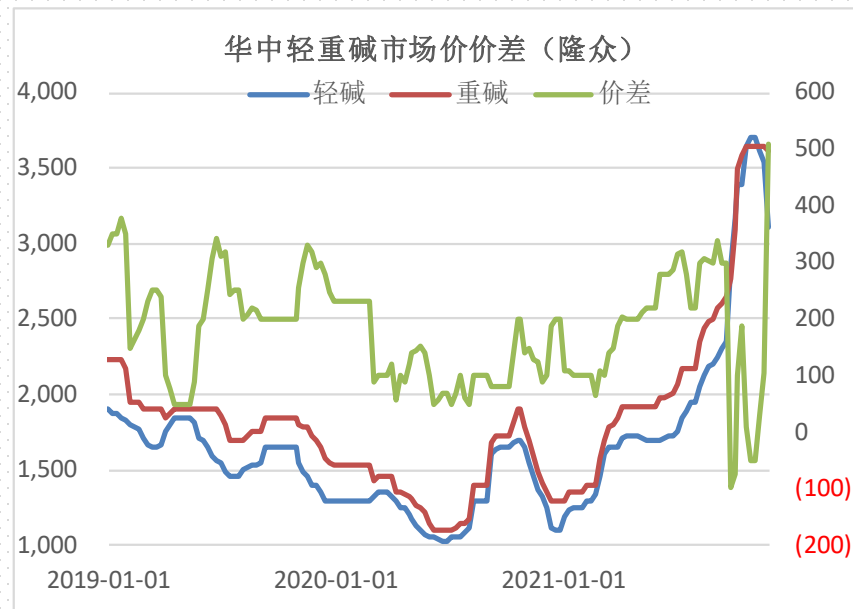
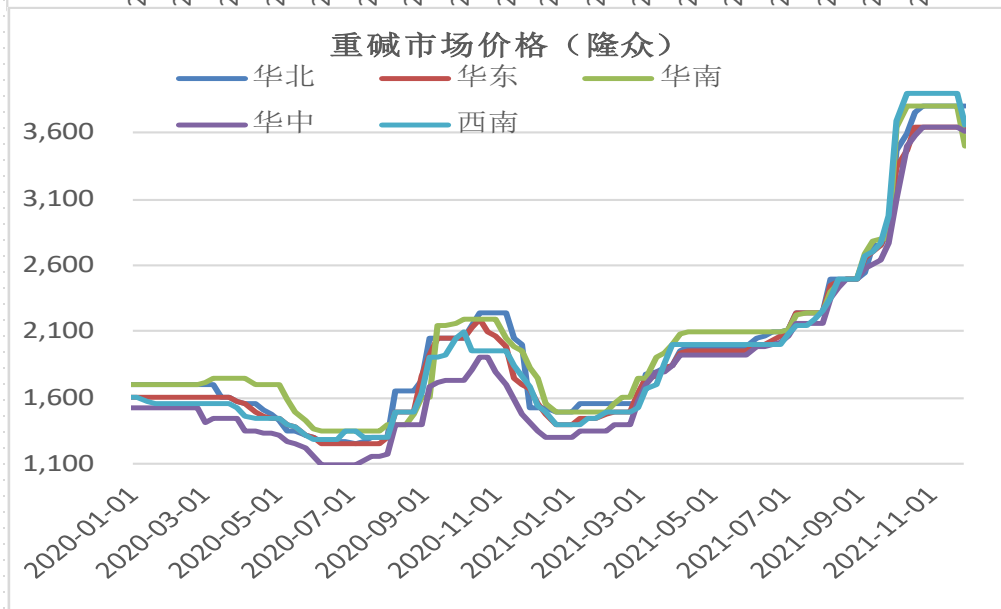
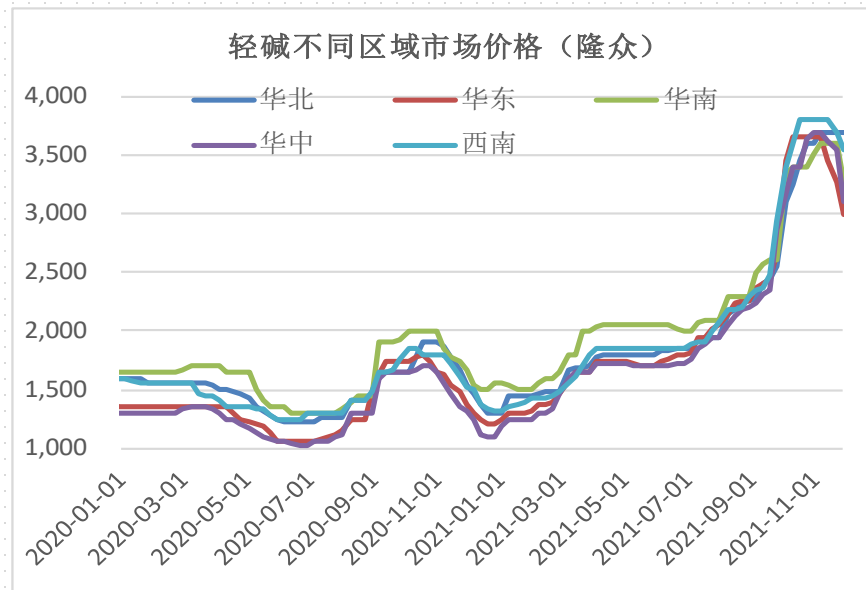
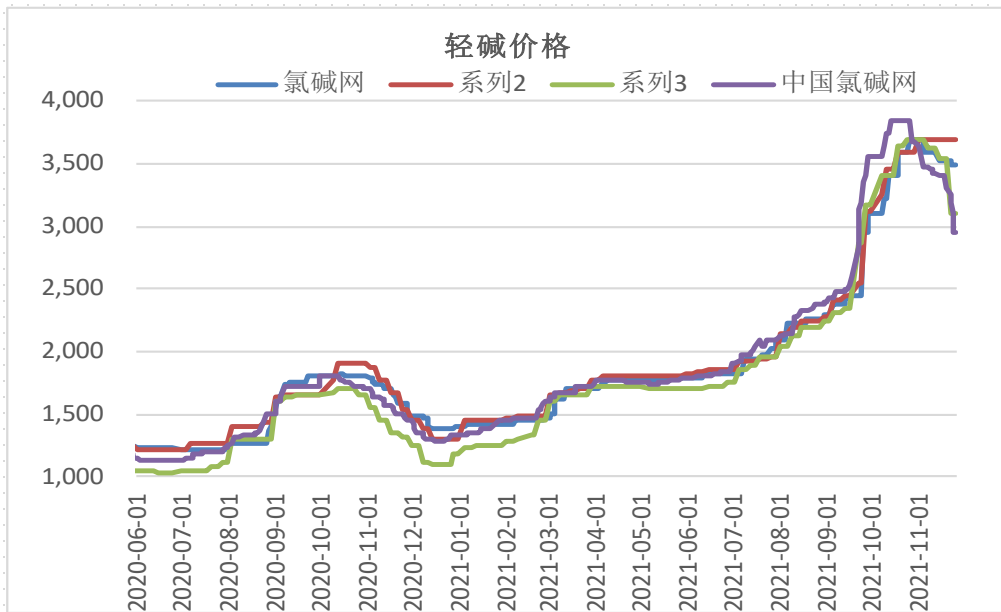
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	405.00	340.80	391.65	374.00	392.25	395.80	391.50	406.90	406.13	404.78	417.56	418.90
国产量累计	405.00	745.80	1137.45	1511.45	1903.70	2299.50	2691.00	3097.90	3504.03	3908.81	4326.37	4745.27
国产累计同比	13.60%	4.88%	4.09%	1.69%	1.39%	0.50%	0.48%	0.81%	0.87%	1.05%	1.72%	1.86%
库存	103.00	225.00	435.00	410.00	310.00	250.00	200.00	147.00	160.00	130.00	80.00	60.00
需求	405.00	218.80	181.65	399.00	492.25	455.80	441.50	459.90	393.13	434.78	467.56	438.90
需求累积	405.00	623.80	805.45	1204.45	1696.70	2152.50	2594.00	3053.90	3447.03	3881.81	4349.37	4788.27
需求累计同比	14.88%	-4.16%	-21.27%	-15.44%	-7.96%	-5.38%	-2.74%	-0.89%	-1.51%	-0.76%	1.26%	2.13%
2021年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	425.00	388.00	425.60	434.57	440.65	435.35	441.55	444.32	421.13	427.35	412.50	416.95
国产量累计	425.00	813.00	1238.60	1673.17	2113.82	2549.17	2990.72	3435.04	3856.17	4283.52	4696.02	5112.97
国产累计同比	4.94%	9.01%	8.89%	10.70%	11.04%	10.86%	11.14%	10.88%	10.05%	9.59%	8.54%	7.75%
库存	140.00	210.00	150.00	112.00	72.00	105.00	88.00	122.00	174.00	220.00	257.50	302.45
需求	345.00	318.00	485.60	472.57	480.65	402.35	458.55	410.32	369.13	381.35	375.00	372.00
需求累积	345.00	663.00	1148.60	1621.17	2101.82	2504.17	2962.72	3373.04	3742.17	4123.52	4498.52	4870.52
需求累计同比	-14.81%	6.28%	42.60%	34.60%	23.88%	16.34%	14.21%	10.45%	8.56%	6.23%	3.43%	1.72%



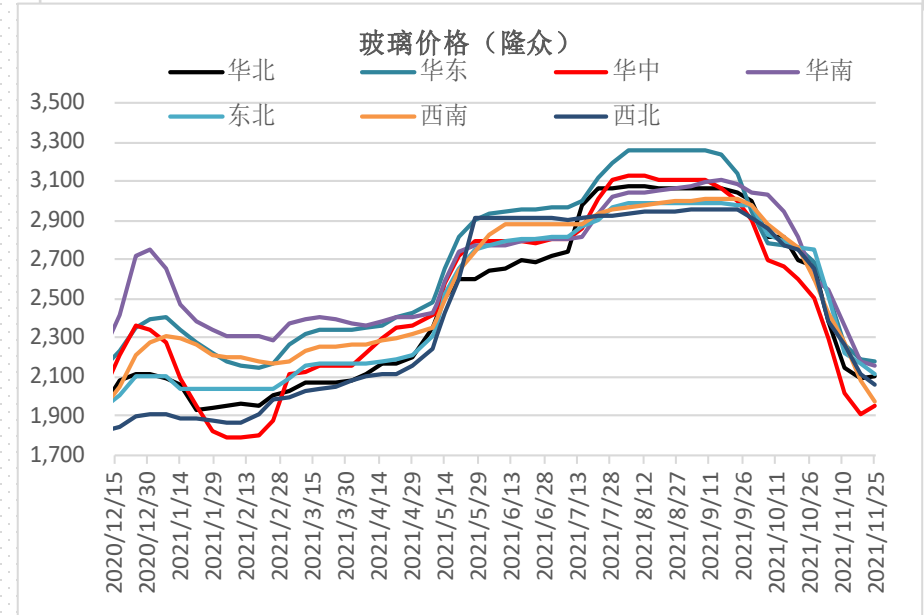
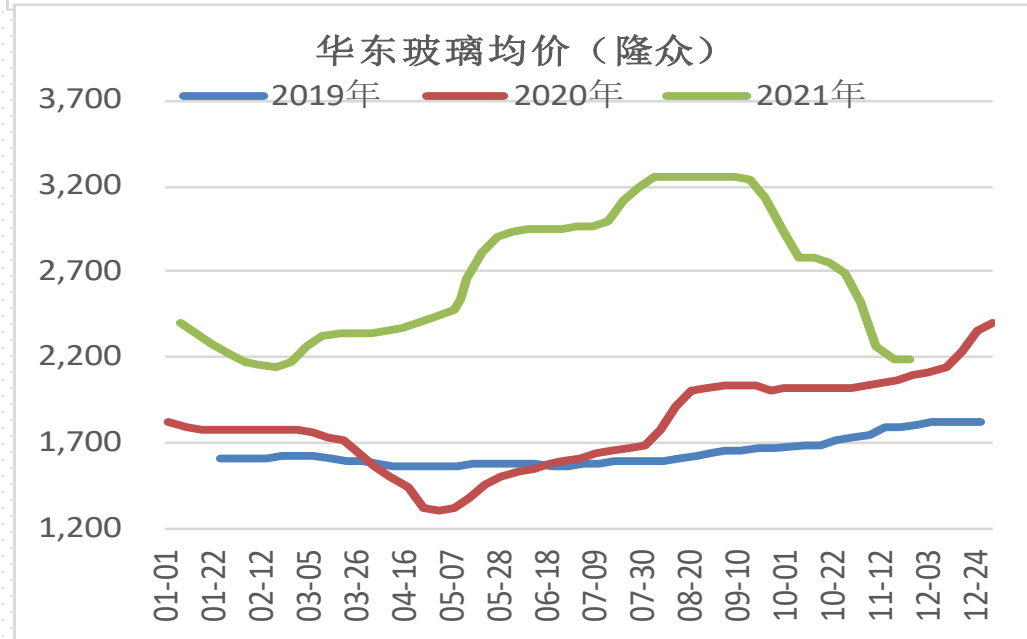
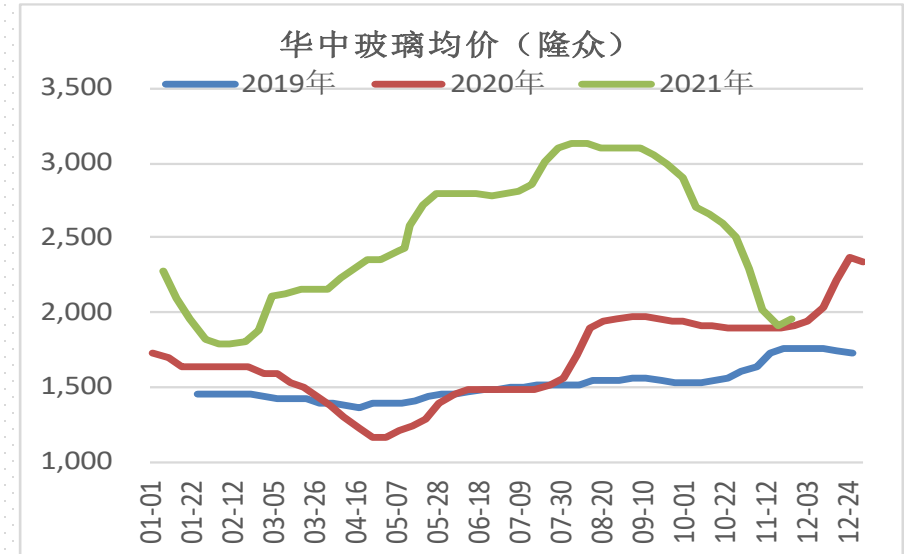
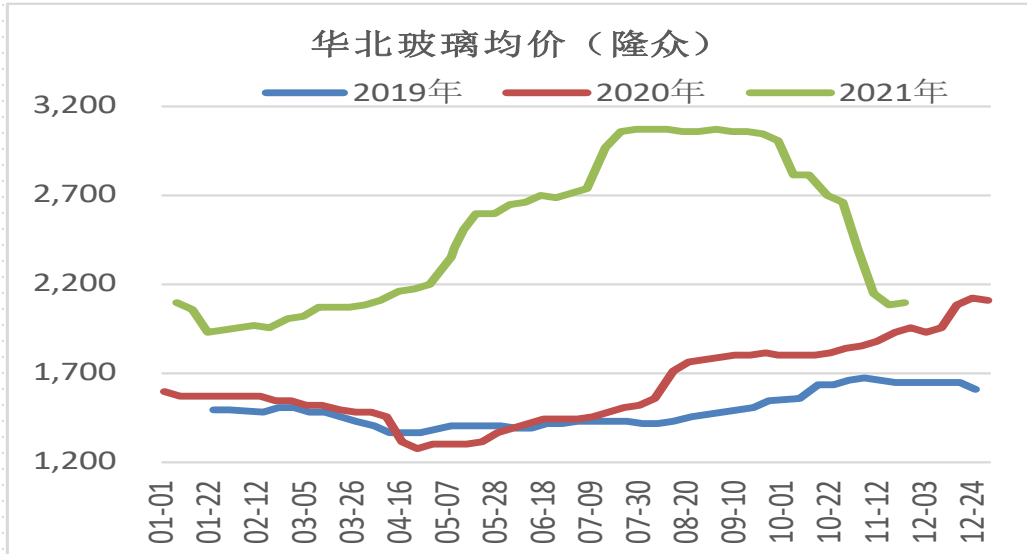
2.9、纯碱玻璃月度产量和需求



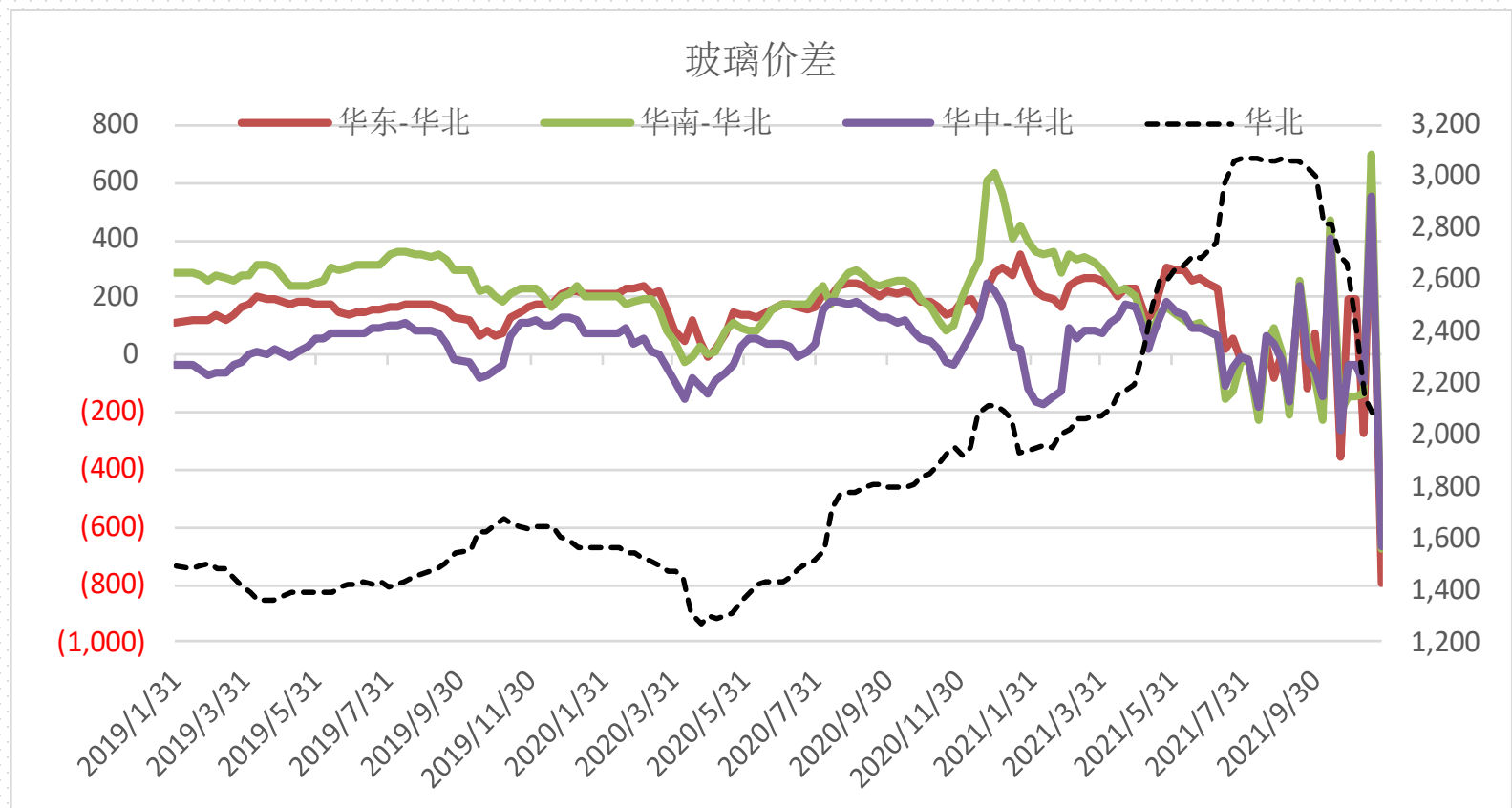
3.1、纯碱价格



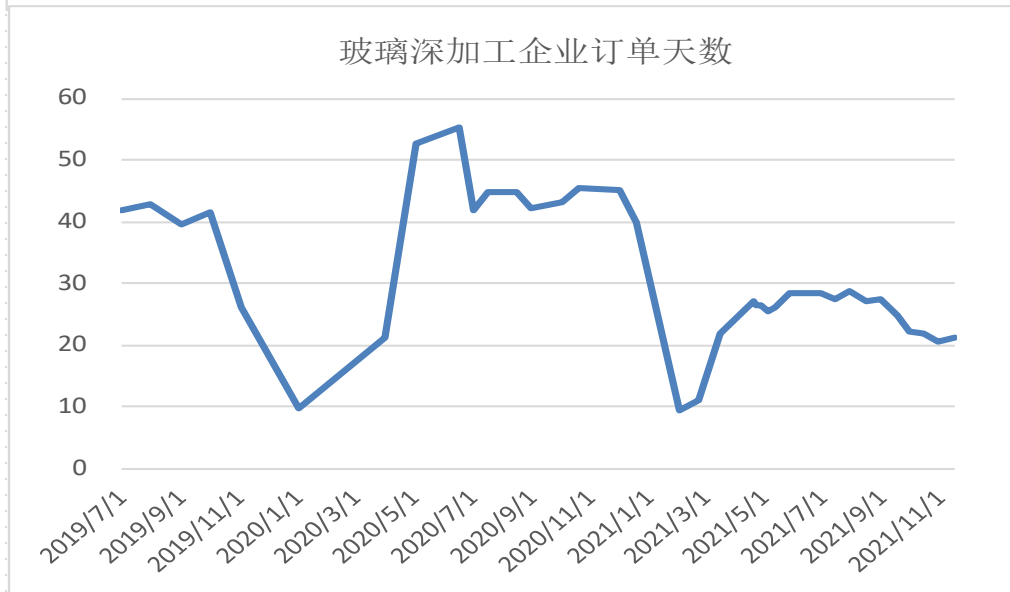
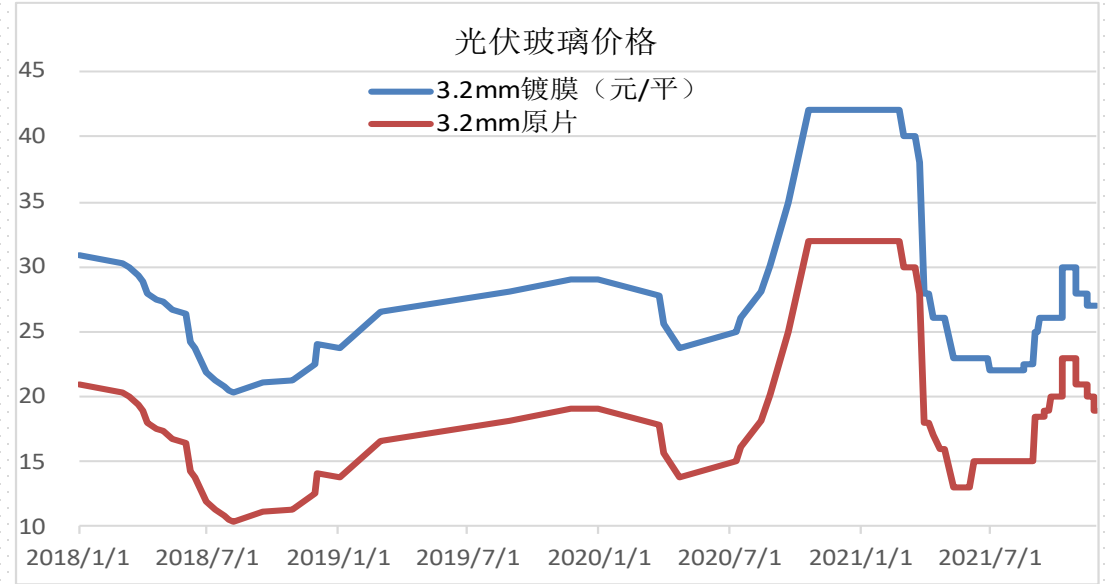
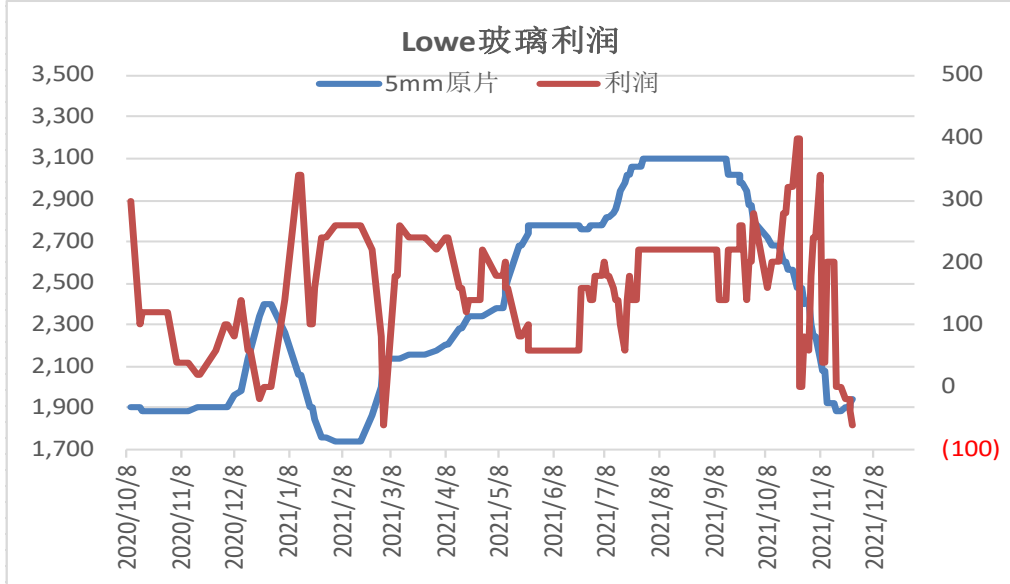
3.2、玻璃价格



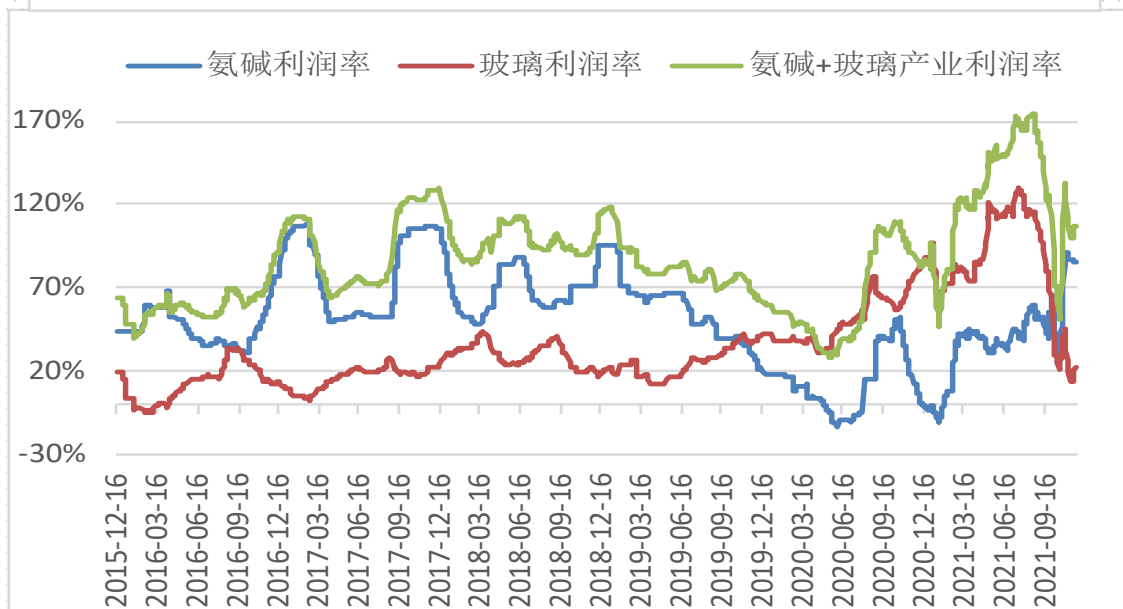
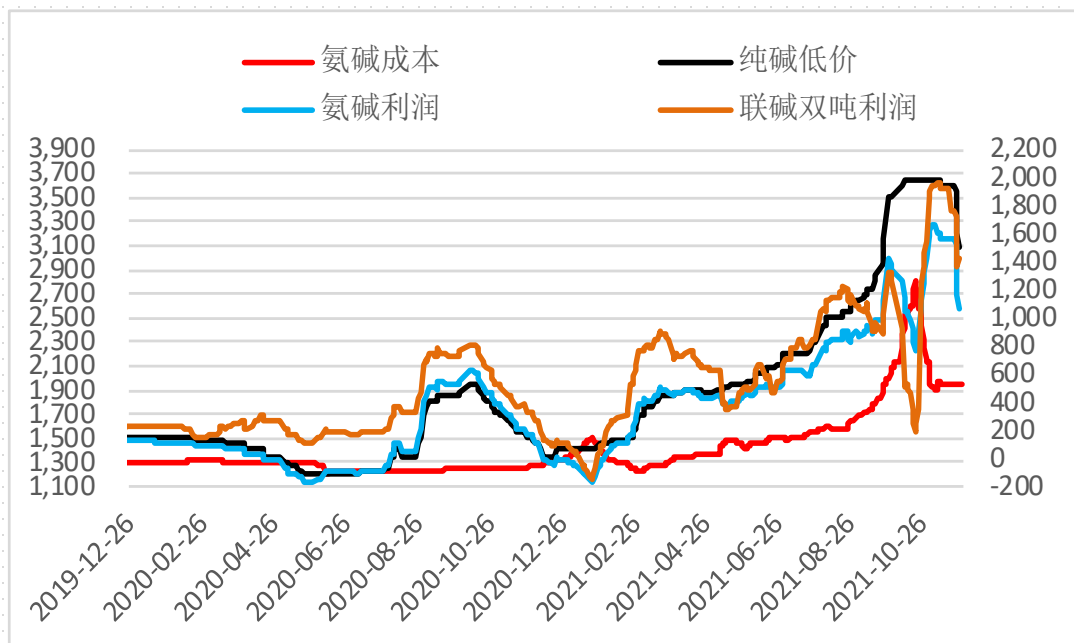
3.2、玻璃价格



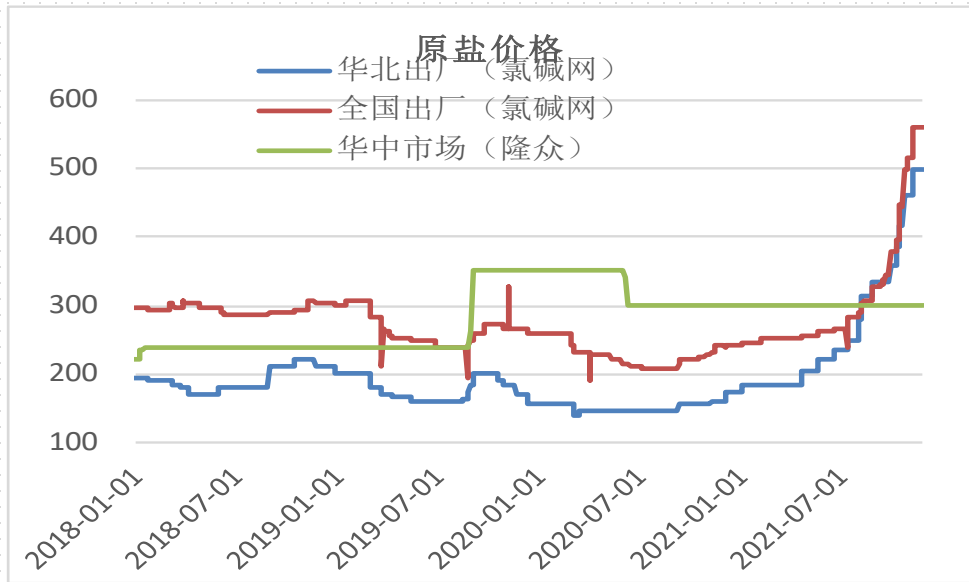
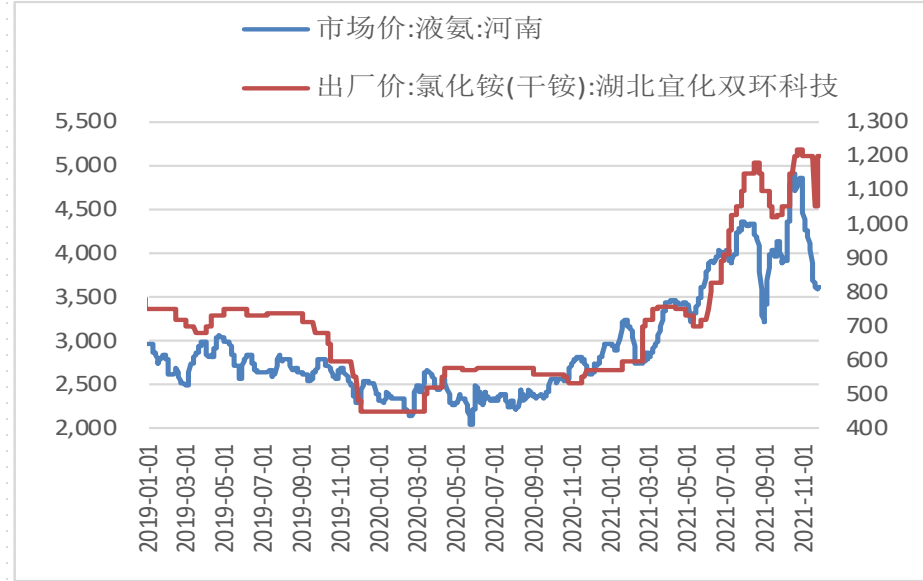
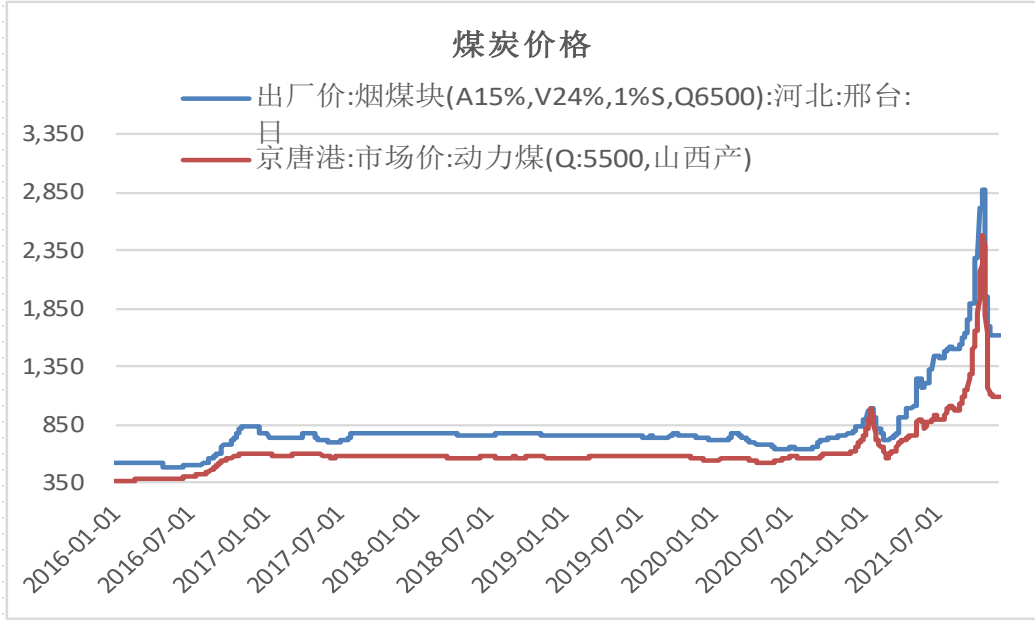
3.3、玻璃下游和光伏价格



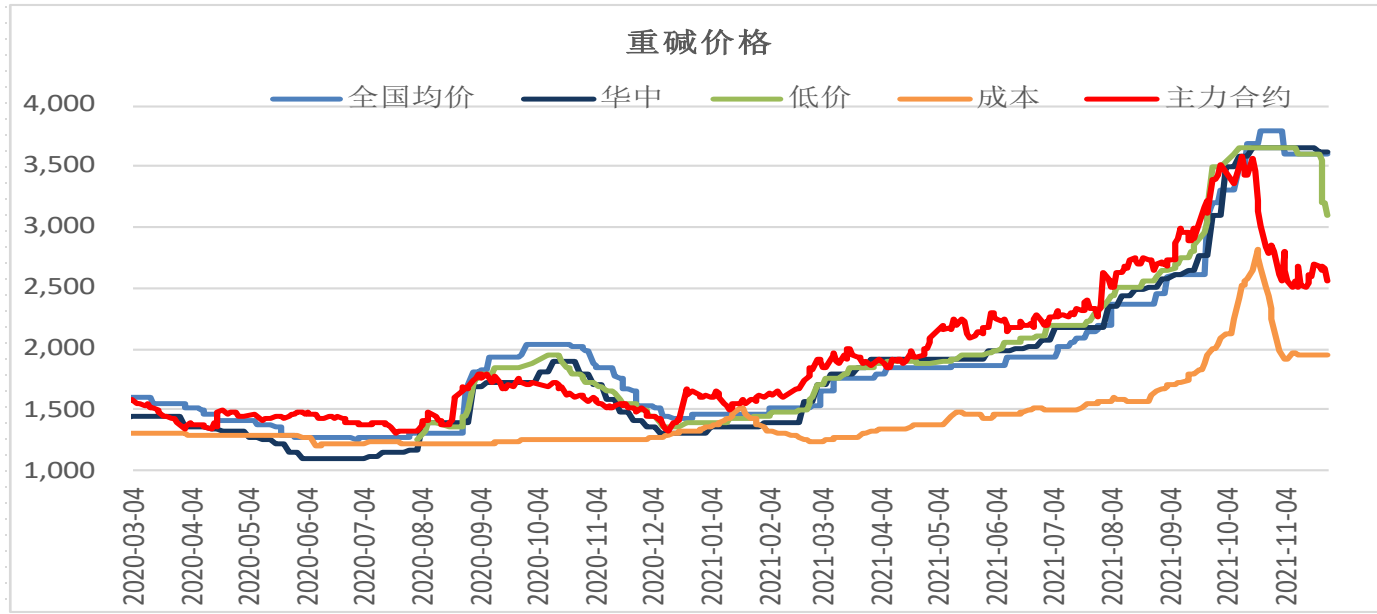
3.4、纯碱玻璃成本和利润



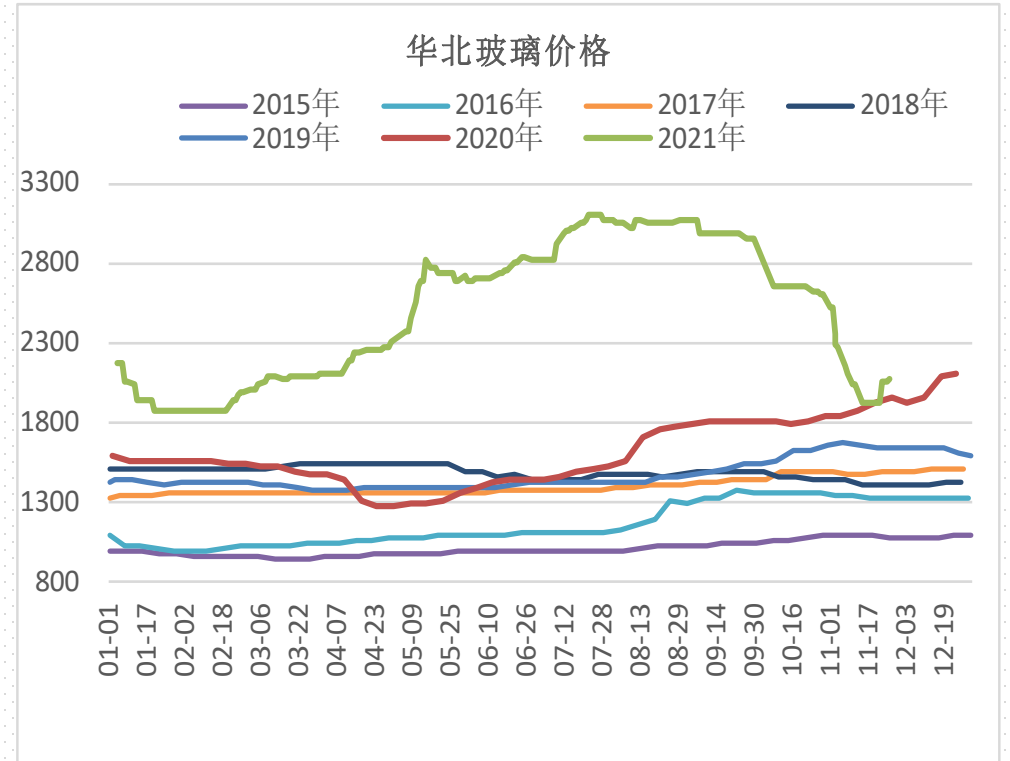
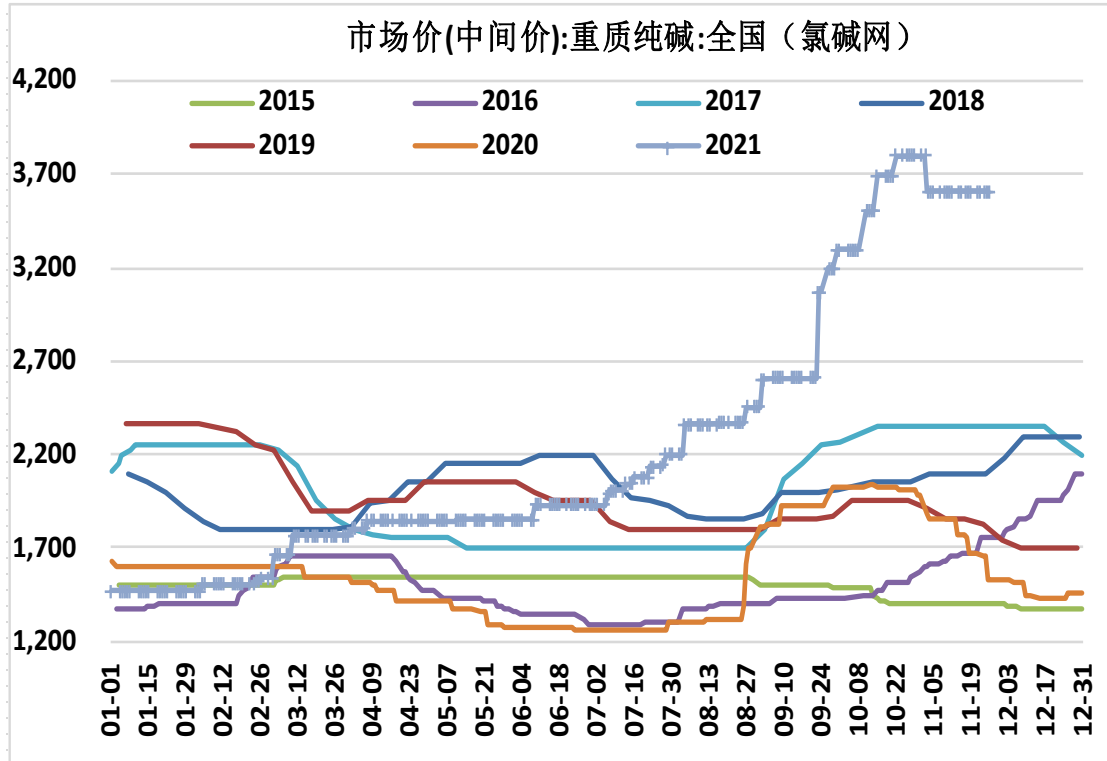
3.4、纯碱玻璃成本和利润



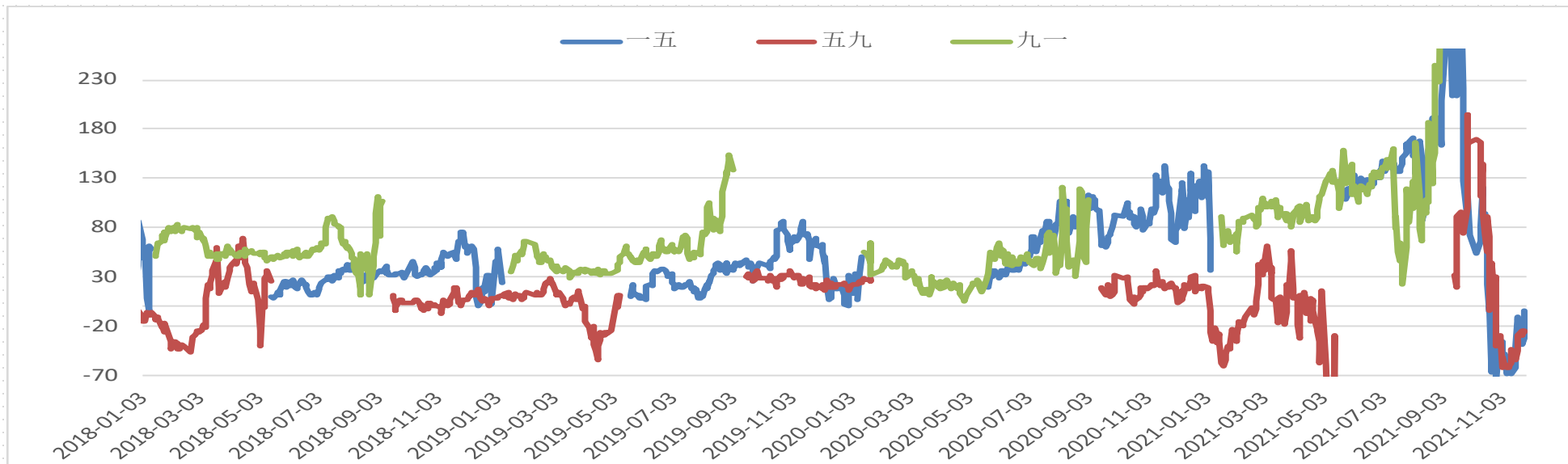
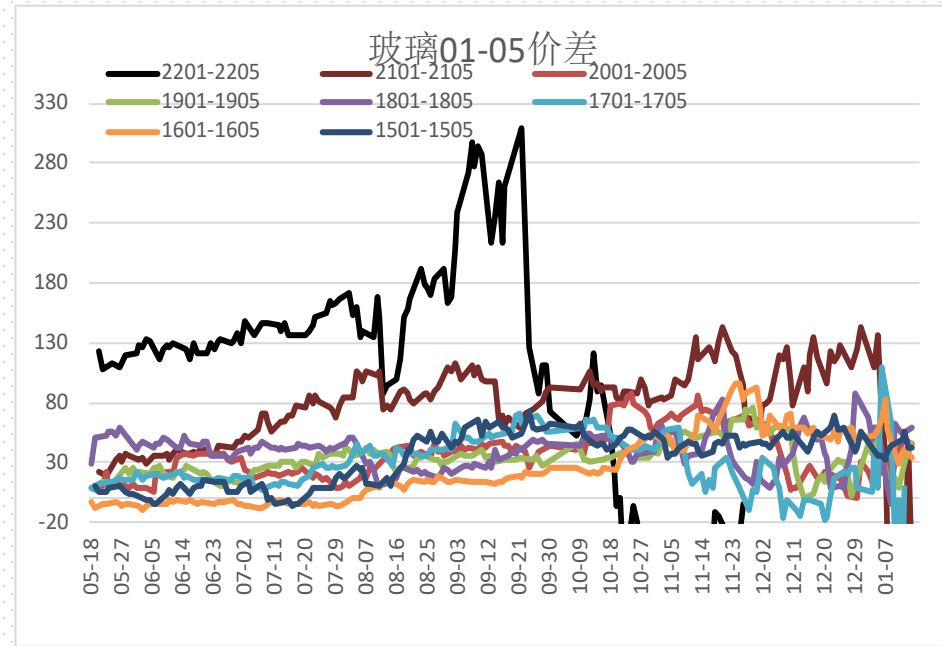
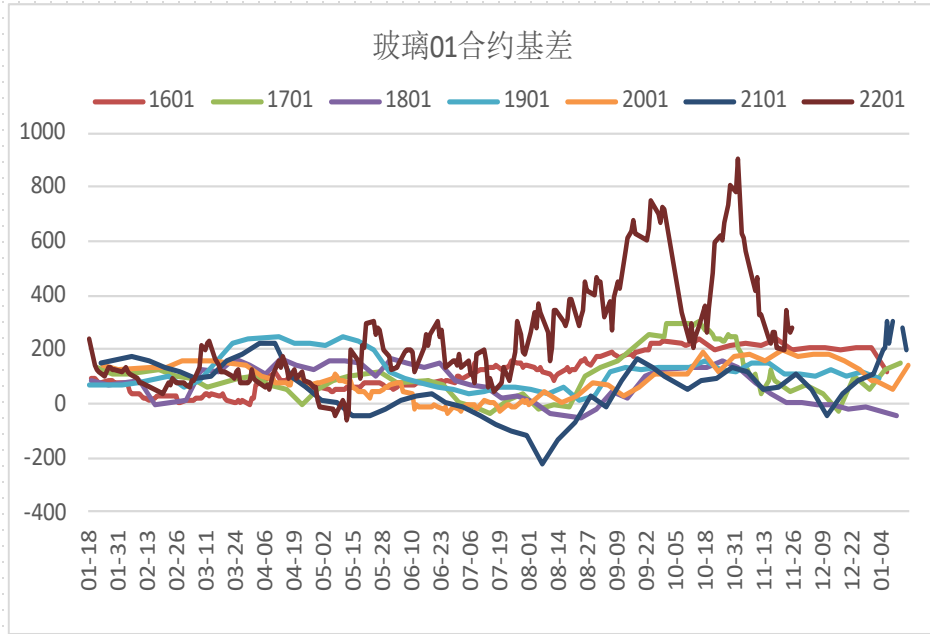
3.5、纯碱玻璃价格区间



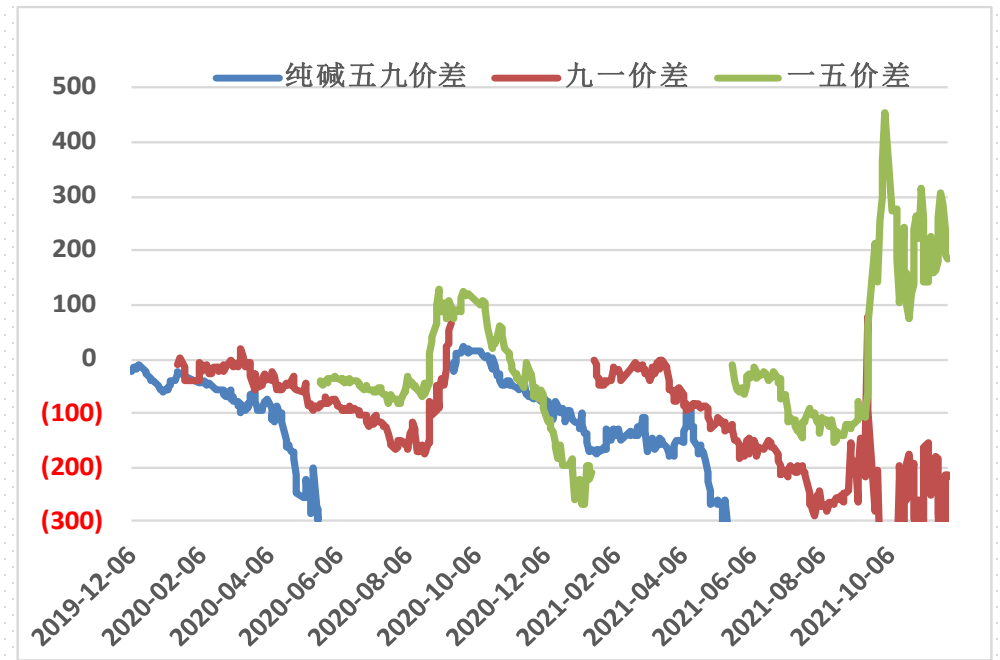
3.6、纯碱玻璃价格季节性走势



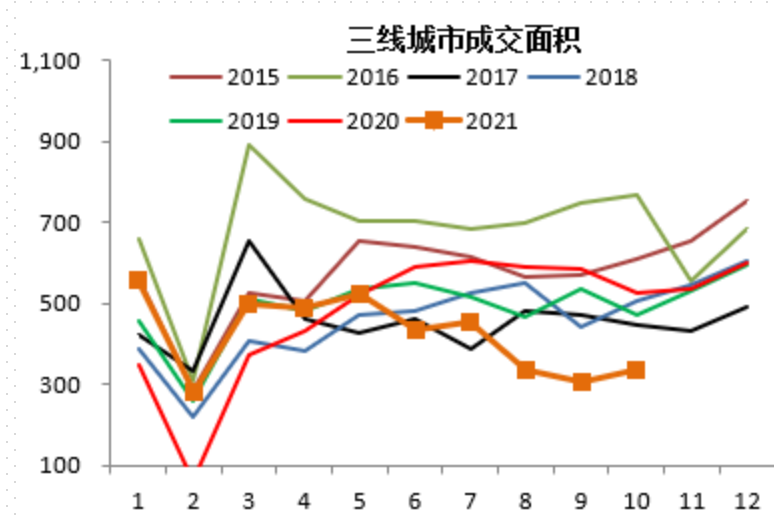
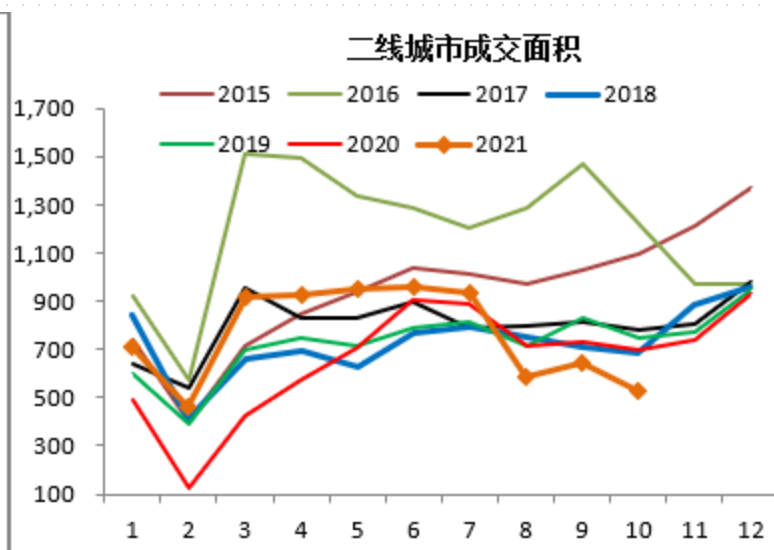
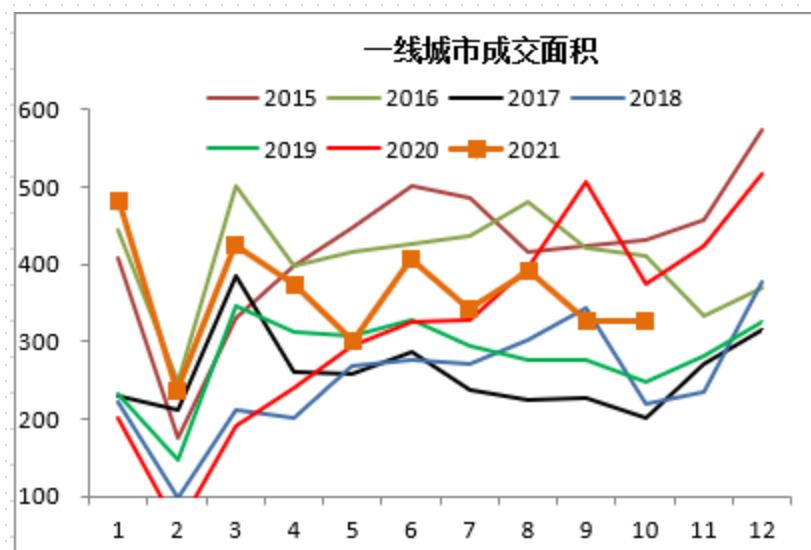
3.7、玻璃基差价差



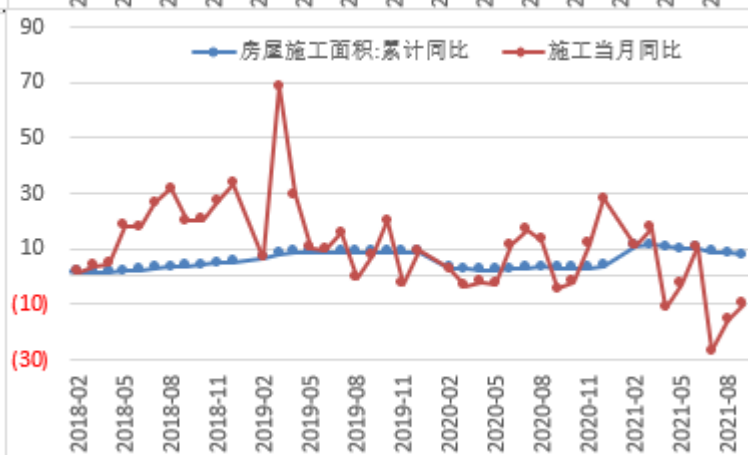
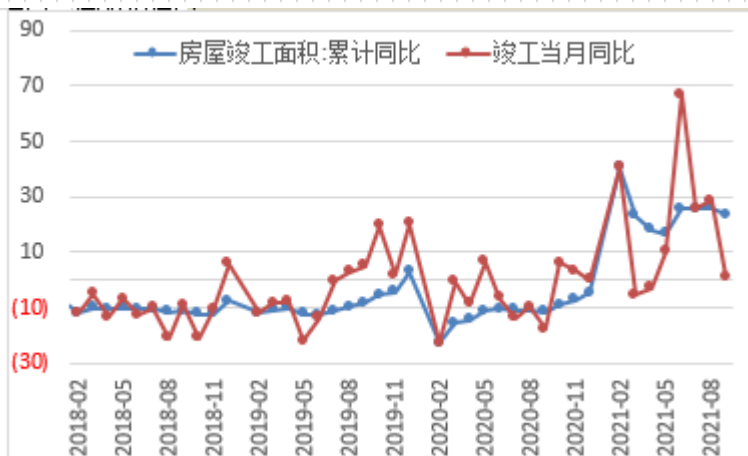
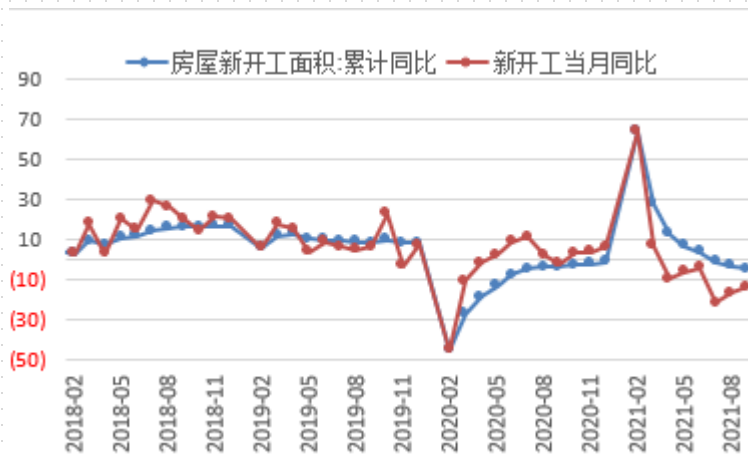
3.8、纯碱基差价差



4.1、房屋成交数据



4.2、房地产数据

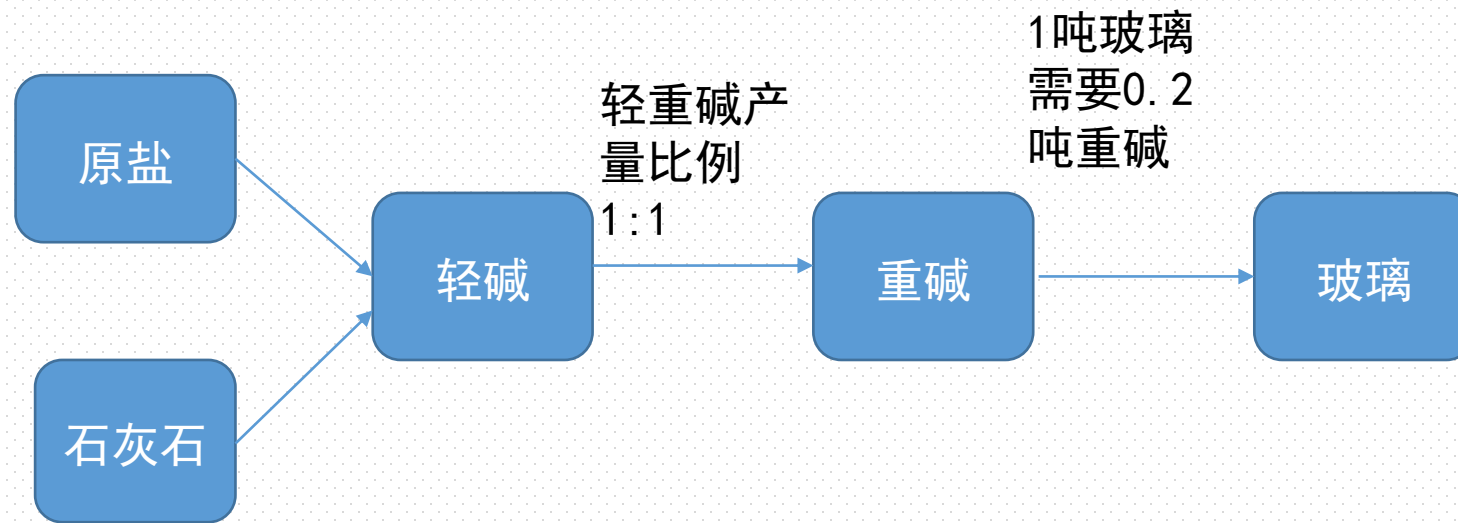


5、纯碱玻璃交割情况：

纯碱	交割当日价	现货市场价	收盘价	结算价	基差	交割量(吨)
2021/1/15	2101合约	1420	1338	1366	54	26560
2021/2/19	2102合约	1500	1490	1506	-6	57540
2021/3/12	2103合约	1750	1700	1710	40	44260
2021/4/13	2104合约	1900	1794	1787	113	44660
2021/5/19	2105合约	1900	1767	1807	93	4480
2021/6/15	2106合约	2050	1967	1970	80	72200
2021/7/12	2107合约	2200	2011	2011	189	9600
2021/8/13	2108合约	2500	2457	2331	169	102820
2021/9/14	2109合约	2750	2749	2626	124	70340
2021/10/21	2110合约	3550	3159	3300	250	79620

日期	交割当日价格	玻璃交割				交割量吨
		现货市场价	收盘价	结算价	基差	
2021/1/14	2101合约	2078	1740	1755	323	9160
2021/2/24	2102合约	2007	1934	1927	80	
2021/3/11	2103合约	2050	1985	1983	67	
2021/4/9	2104合约	2130	2079	2084	46	16180
2021/5/18	2105合约	2776	2600	2604	172	600
2021/6/7	2106合约	2712	2705	2706	6	1600
2021/7/14	2107合约	2900	2830	2830	70	2380
2021/8/12	2108合约	3050	2928	2921	129	9740
2021/9/14	2109合约	3100	3008	3110	-10	5540
2021/10/21	2110合约	2650	2160	2668	-18	26740

纯碱玻璃产业链



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365