



纯碱：轻碱表需提高，重碱理应降库反而大增库，现货1500附近，基本面弱勢，成本端存支撑

玻璃：去库，价格微涨，下游赶工，基差修复到低位，盘面破前高，价差高位，01高估

主要观点:

纯碱:

供应: 开工率变动不大, 后期开工变动不大, 该开工率处于供需基本平衡, 略宽松

需求: 重碱需求因玻璃点火增多而提高, 然本周累库幅度增加, 轻碱出现需求好转迹象

库存: 限产下, 库存增幅反而增加, 关注重碱补库节奏, 根据测算结果, 重碱可能在11月下旬后存在备货

成交: 轻重碱成交清淡, 重碱出现低价下, 刚需补库现象

价格和价差: 现货低价1550送到, 听闻仓单价格在1480, 盘面升水; 一五价差先走弱再走强, 现货松动和01升水下, 价差仍有走弱空间;

总结: 驱动仍向下; 现货出厂价在1450附近, 接近成本; 结构为contango; 现货价格下行空间或不大, 考虑到期货贴水交割, 关注01跌破1500, 到1450附近支撑, 一五反套关注止盈

玻璃:

供应: 基本持稳, 后期点火量高于冷修量

需求: 下游短期订单较好, 处于赶工阶段, 随着原料库存消化, 存在备货需求, 中期订单不明朗

库存: 库存下降, 在历史区间内, 库存端无压力;

成交: 成交较好, 区域分化, 华北成交较好, 其他地区维稳或走弱;

价格: 标品低价1850附近, 高价1950; 现货略涨; 期货上涨后, 基差修复到偏低位置

总结: 短期去库的向上驱动仍在, 但现货估值高, 且有淡季需求预期, 现货继续上行存压, 基差又修复下, 期货上行存压; 前期压力位1850已站稳, 期价接近1900, 不追多, 等待做空机会; 一五价差历史高位, 反套可轻仓入场

短期, 玻璃基本面仍强于纯碱, 玻璃-纯碱价差高位, 短线止盈, 逢低仍可多玻璃空纯碱

图表主要内容

一、纯碱玻璃供需数据

二、纯碱玻璃价格数据

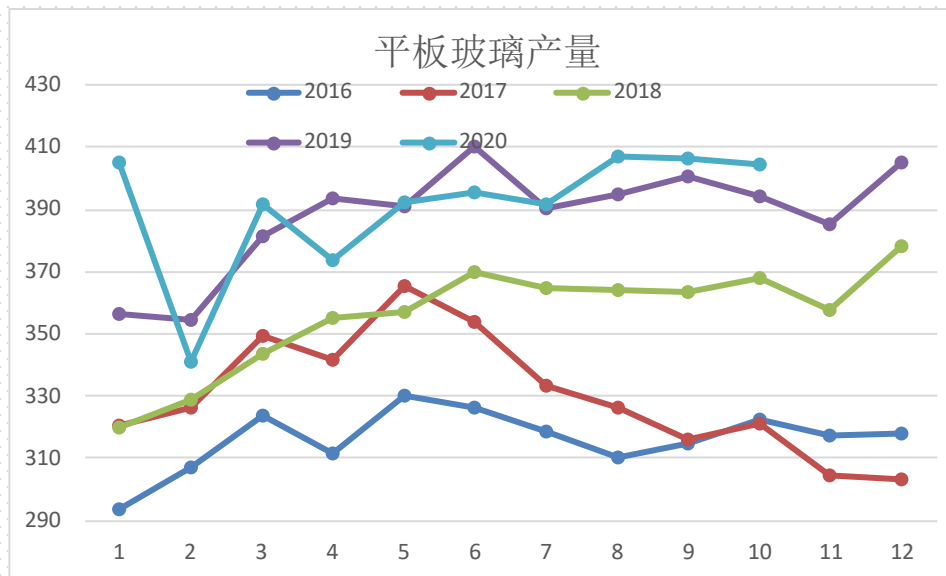
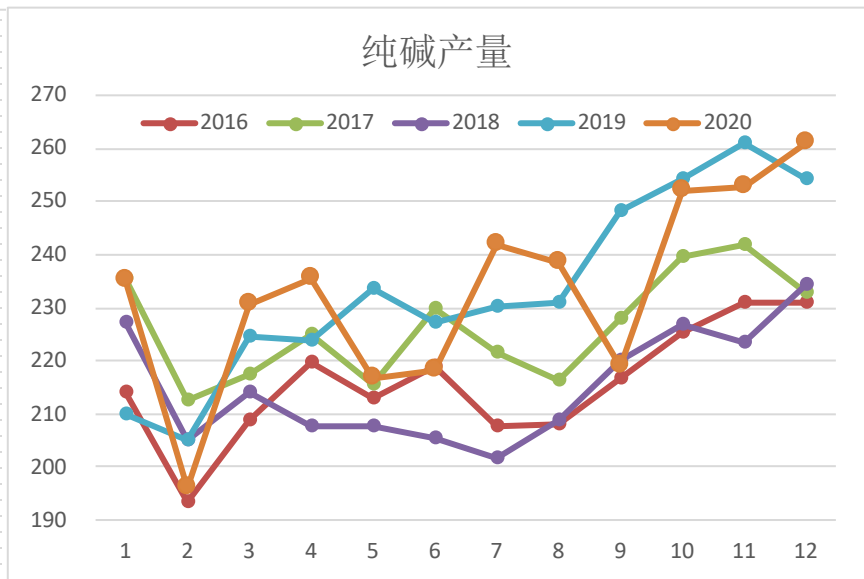
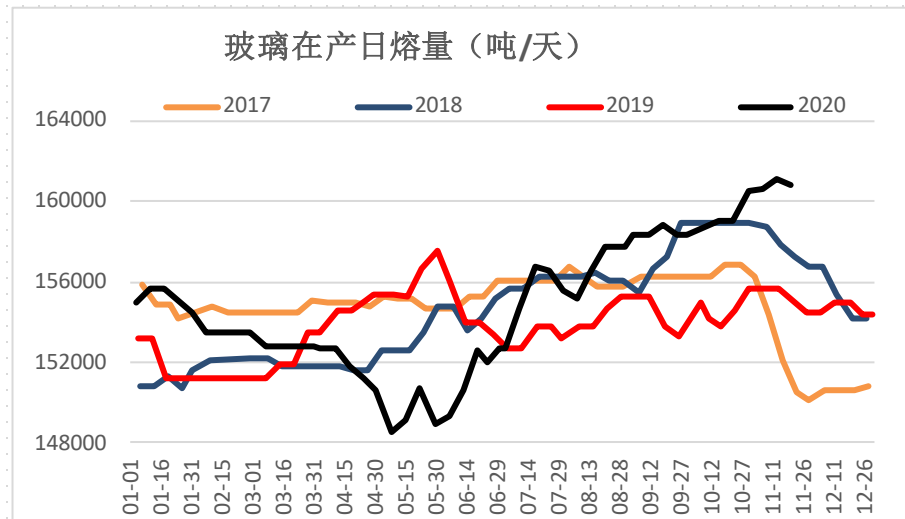
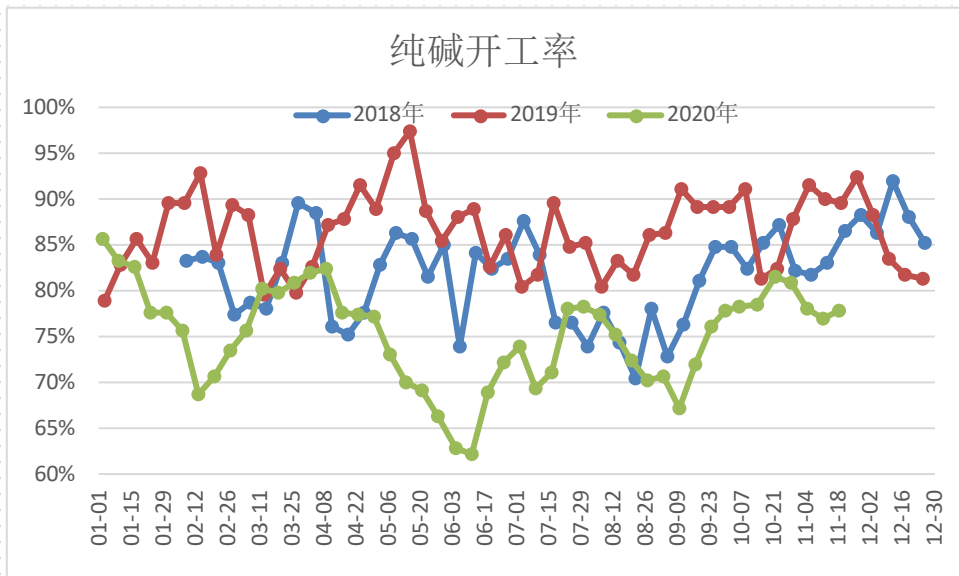
三、房地产数据

纯碱玻璃交割情况：

纯碱	交割当日价格	现货市场价	收盘价	结算价	基差
2020/1/15	2001合约	1500	1665	1675	-175
2020/2/14	2002合约	1500	1578	1577	-77
2020/3/13	2003合约	1480	1518	1518	-38
2020/4/15	2004合约	1400	1388	1378	22
2020/5/20	2005合约	1230	1185	1189	41
2020/6/15	2006合约	1200	1150	1163	37
2020/7/10	2007合约	1220	1125	1123	97
2020/8/14	2008合约	1350	1385	1385	-35
2020/9/10	2009合约	1800	1765	1765	35
2020/10/20	2010合约	1850	1660	1630	220
2020/11/13	2011合约	1630	1470	1467	163

日期	交割当日价格	玻璃交割			
		现货市场价	收盘价	结算价	基差
2020/1/15	2001合约	1588	1550	1550	38
2020/2/14	2002合约	1584	1413	1413	171
2020/3/13	2003合约	1560	1483	1483	77
2020/4/15	2004合约	1430	1438	1438	-8
2020/5/20	2005合约	1378	1306	1307	71
2020/6/15	2006合约	1455	1444	1414	41
2020/7/10	2007合约	1508	1567	1567	-59
2020/8/14	2008合约	1735	1915	1915	-180
2020/9/10	2009合约	1855	1866	1866	-11
2020/10/21	2010合约	1858	1850	1835	23
2020/11/5	2011合约	1866	1855	1855	11

1、纯碱玻璃周度开工数据；月度产量数据



2、纯碱玻璃检修和投产情况

预期纯碱供应持稳：

海化、海天等六家限产执行中

青海昆仑、五彩、发投开工负荷低位，暂无提高负荷计划

玻璃供应增加

玻璃点火：

天津耀皮一线550吨在11月10号点火

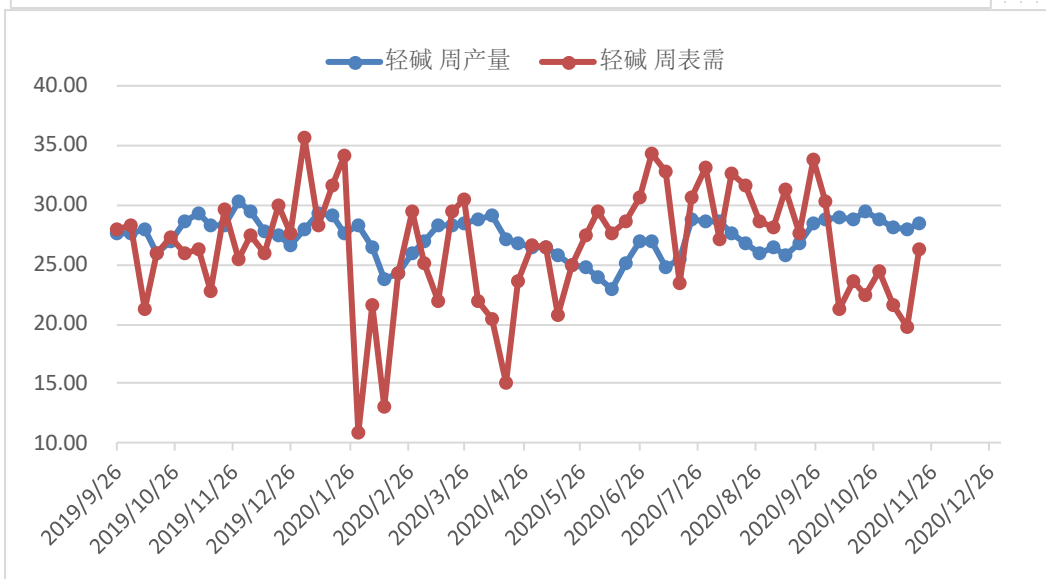
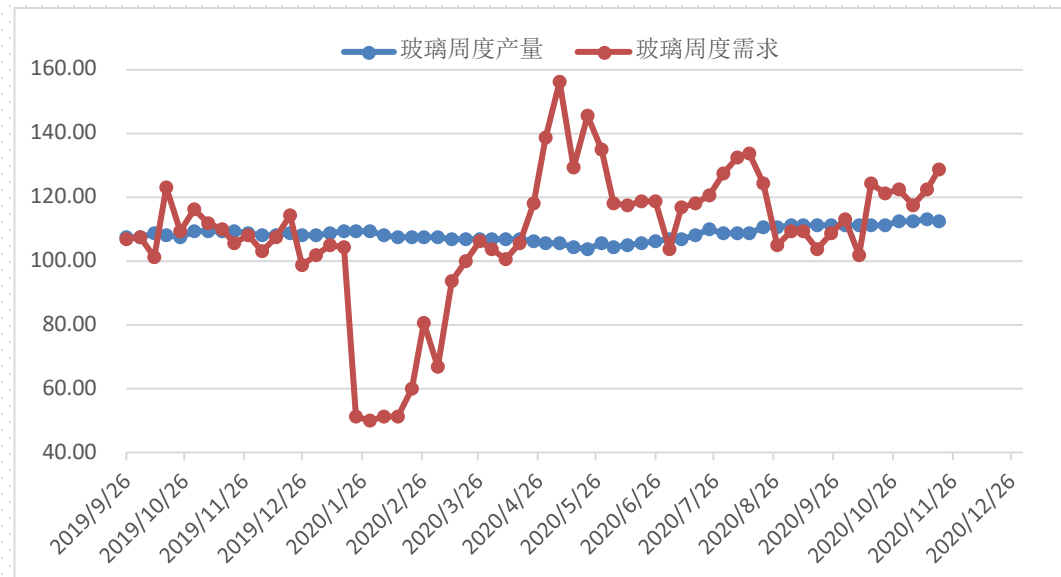
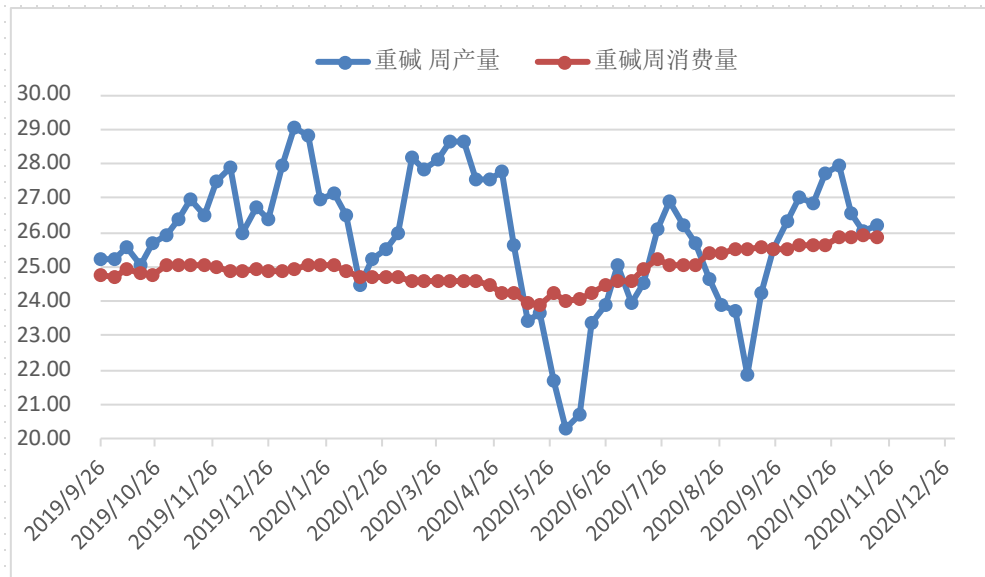
江门信义蓬江一线、二线

山东金晶科技二线计划点火

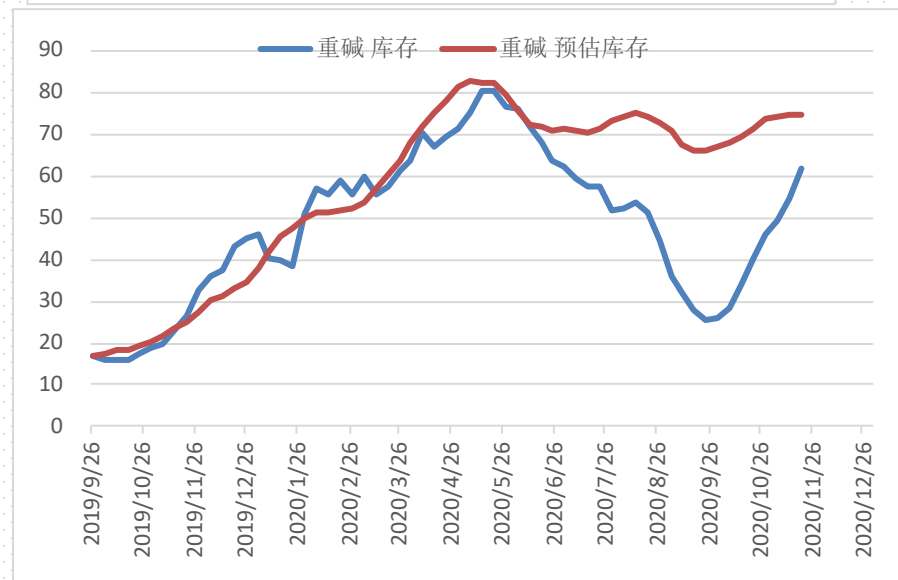
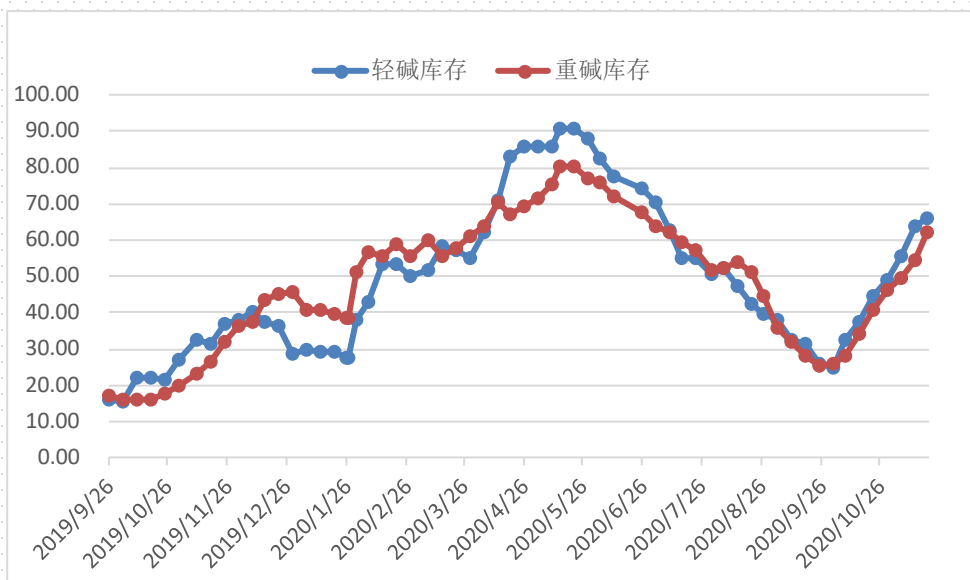
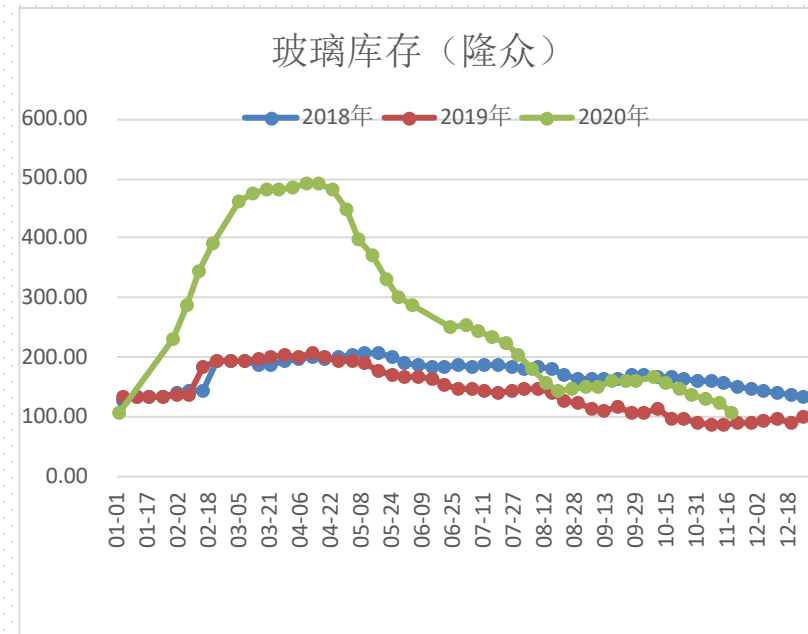
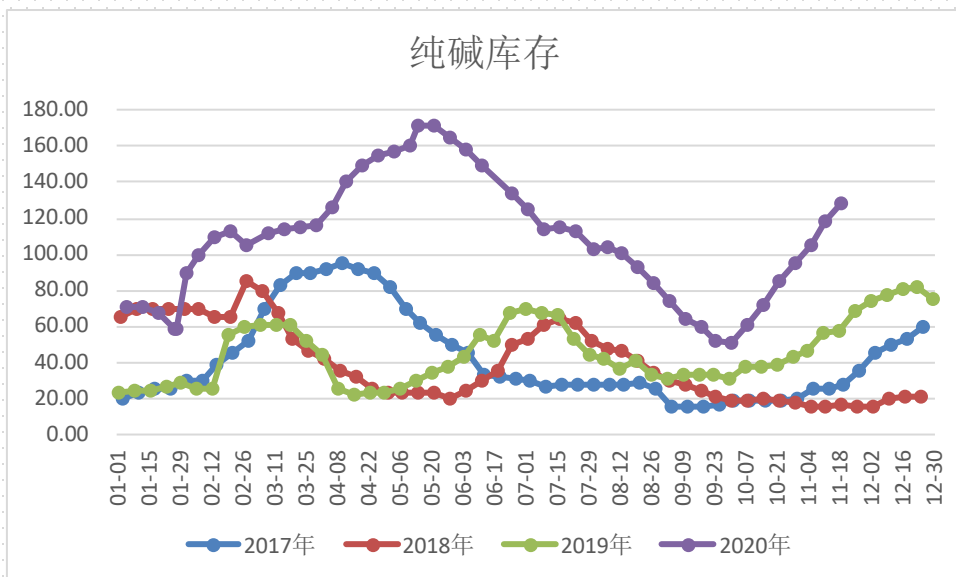
冷修计划

东海台玻一线800吨近期计划放水冷修

3、纯碱玻璃周度供需图



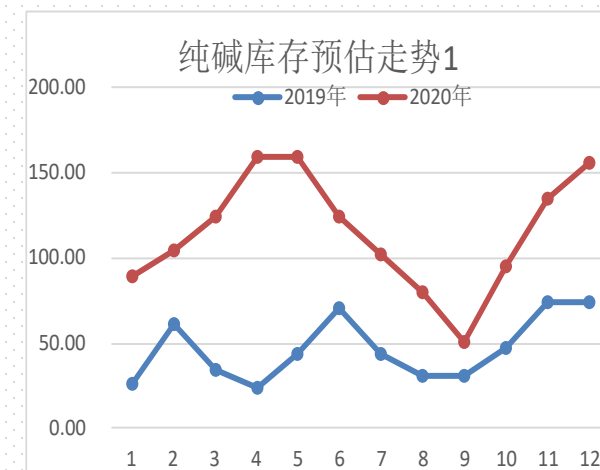
4、纯碱玻璃库存情况



5、纯碱玻璃平衡表

纯碱平衡表（11中下旬-12月开工率按当前限产的开工率80%计算，需求12月同期负12%增速）

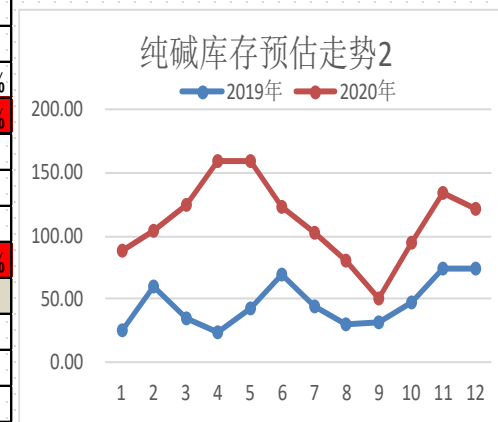
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	210.00	205.00	224.70	223.70	233.60	227.40	230.30	230.90	248.40	254.40	260.90	254.10
进口量	0.06	0.07	0.07	0.01	0.20	3.24	1.09	4.78	0.24	0.65	4.17	4.10
出口量	11.29	9.28	14.70	13.52	11.45	9.78	9.30	12.70	13.00	12.94	11.51	14.09
表需量	198.77	195.79	210.07	210.19	222.35	220.86	222.09	222.98	235.64	242.11	253.56	244.11
国产量累计	210.00	415.00	639.70	863.40	1097.00	1324.40	1554.70	1785.60	2034.00	2288.40	2549.30	2803.40
表需累计	198.77	394.56	604.63	814.82	1037.17	1258.03	1480.12	1703.10	1938.74	2180.84	2434.41	2678.51
国产累计同比	-7.57%	-4.02%	-1.04%	1.08%	3.32%	4.51%	5.83%	6.42%	7.17%	7.70%	8.57%	8.55%
表需累计同比	-7.79%	-4.51%	-2.03%	-0.11%	2.12%	3.78%	5.26%	5.86%	6.85%	7.38%	8.43%	8.51%
库存	25.53	60.82	34.37	23.26	43.44	70.07	43.99	30.43	30.93	46.83	74.34	74.60
需求	207.18	169.71	251.15	234.81	213.42	200.77	256.38	244.46	247.90	238.50	233.39	253.84
需求累积	207.18	376.89	628.04	862.85	1076.27	1277.04	1533.42	1777.88	2025.78	2264.28	2497.67	2751.51
需求累计同比	-4.61%	-7.49%	-5.47%	-3.23%	-1.98%	0.26%	3.79%	4.06%	4.44%	4.37%	4.38%	5.03%
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	254.00
进口量	0.06	0.07	3.13	8.16	2.74	0.51	0.00	0.00	0.00	0.07	0.07	0.07
出口量	13.00	3.87	16.48	11.59	8.13	11.70	14.89	19.36	11.68	10.00	10.00	10.00
表需量	222.06	192.10	217.15	231.97	211.31	206.91	226.92	219.04	207.42	240.77	235.07	244.07
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	2780.60
表需累计	222.06	414.16	631.31	863.28	1074.59	1281.50	1508.42	1727.46	1934.88	2175.65	2410.71	2654.78
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%	-0.81%
表需累计同比	11.72%	4.97%	4.41%	5.95%	3.61%	1.87%	1.91%	1.43%	-0.20%	-0.24%	-0.97%	-0.89%
库存	89.00	105.00	125.00	160.00	160.00	124.00	102.00	80.00	50.52	95.00	135.00	155.69
需求	220.60	179.90	210.50	200.40	216.70	254.10	263.80	260.40	248.58	206.22	205.00	223.38
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	2689.58
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%	-2.25%



5、纯碱玻璃平衡表

纯碱平衡表（11中下旬-12月开工率按当前限产的开工率80%计算，需求12月同期+1.3%增速）

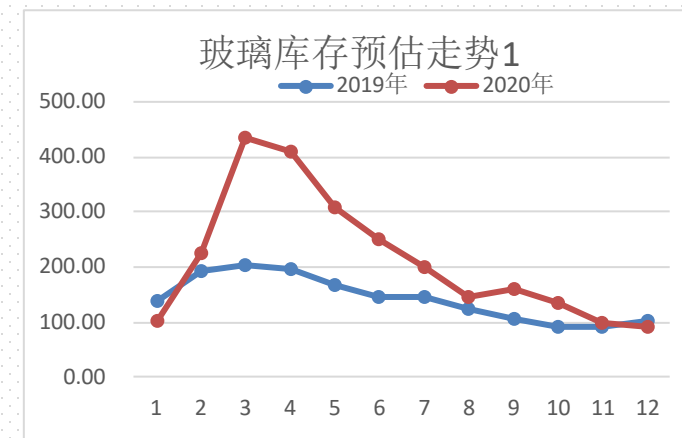
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	210.00	205.00	224.70	223.70	233.60	227.40	230.30	230.90	248.40	254.40	260.90	254.10
进口量	0.06	0.07	0.07	0.01	0.20	3.24	1.09	4.78	0.24	0.65	4.17	4.10
出口量	11.29	9.28	14.70	13.52	11.45	9.78	9.30	12.70	13.00	12.94	11.51	14.09
表需量	198.77	195.79	210.07	210.19	222.35	220.86	222.09	222.98	235.64	242.11	253.56	244.11
国产量累计	210.00	415.00	639.70	863.40	1097.00	1324.40	1554.70	1785.60	2034.00	2288.40	2549.30	2803.40
表需累计	198.77	394.56	604.63	814.82	1037.17	1258.03	1480.12	1703.10	1938.74	2180.84	2434.41	2678.51
国产累计同比	-7.57%	-4.02%	-1.04%	1.08%	3.32%	4.51%	5.83%	6.42%	7.17%	7.70%	8.57%	8.55%
表需累计同比	-7.79%	-4.51%	-2.03%	-0.11%	2.12%	3.78%	5.26%	5.86%	6.85%	7.38%	8.43%	8.51%
库存	25.53	60.82	34.37	23.26	43.44	70.07	43.99	30.43	30.93	46.83	74.34	74.60
需求	207.18	169.71	251.15	234.81	213.42	200.77	256.38	244.46	247.90	238.50	233.39	253.84
需求累积	207.18	376.89	628.04	862.85	1076.27	1277.04	1533.42	1777.88	2025.78	2264.28	2497.67	2751.51
需求累计同比	-4.61%	-7.49%	-5.47%	-3.23%	-1.98%	0.26%	3.79%	4.06%	4.44%	4.37%	4.38%	5.03%
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	254.00
进口量	0.06	0.07	3.13	8.16	2.74	0.51	0.00	0.00	0.00	0.07	0.07	0.07
出口量	13.00	3.87	16.48	11.59	8.13	11.70	14.89	19.36	11.68	10.00	10.00	10.00
表需量	222.06	192.10	217.15	231.97	211.31	206.91	226.92	219.04	206.32	240.77	235.07	244.07
国产量累计	235.00	430.90	661.40	896.80	1113.50	1331.60	1573.40	1811.80	2029.80	2280.50	2525.50	2779.50
表需累计	222.06	414.16	631.31	863.28	1074.59	1281.50	1508.42	1727.46	1933.78	2174.55	2409.61	2653.68
国产累计同比	11.90%	3.83%	3.39%	3.87%	1.50%	0.54%	1.20%	1.47%	-0.21%	-0.35%	-0.93%	-0.85%
表需累计同比	11.72%	4.97%	4.41%	5.95%	3.61%	1.87%	1.91%	1.43%	-0.26%	-0.29%	-1.02%	-0.93%
库存	89.00	105.00	125.00	160.00	160.00	124.00	102.00	80.00	50.52	95.00	135.00	121.93
需求	220.60	179.90	210.50	200.40	216.70	254.10	263.80	260.40	247.48	208.52	205.00	257.14
需求累积	220.60	400.50	611.00	811.40	1028.10	1282.20	1546.00	1806.40	2053.88	2262.40	2467.40	2724.54
需求累计同比	6.48%	6.26%	-2.71%	-5.96%	-4.48%	0.40%	0.82%	1.60%	1.39%	-0.08%	-1.21%	-0.98%



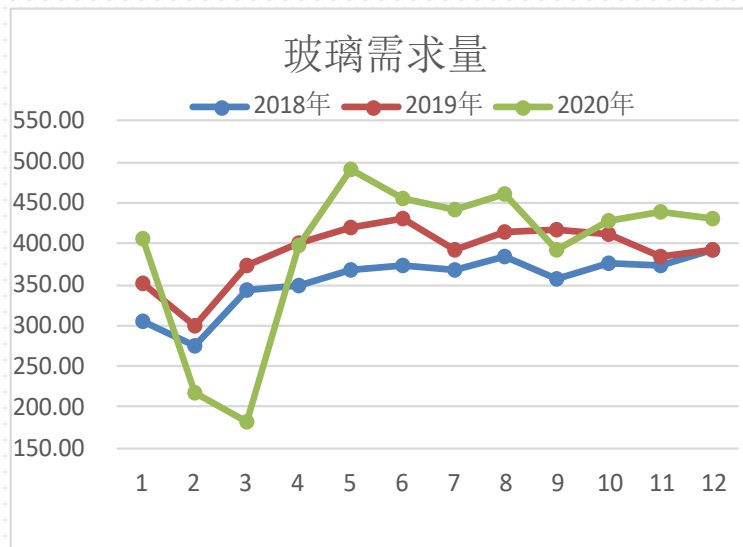
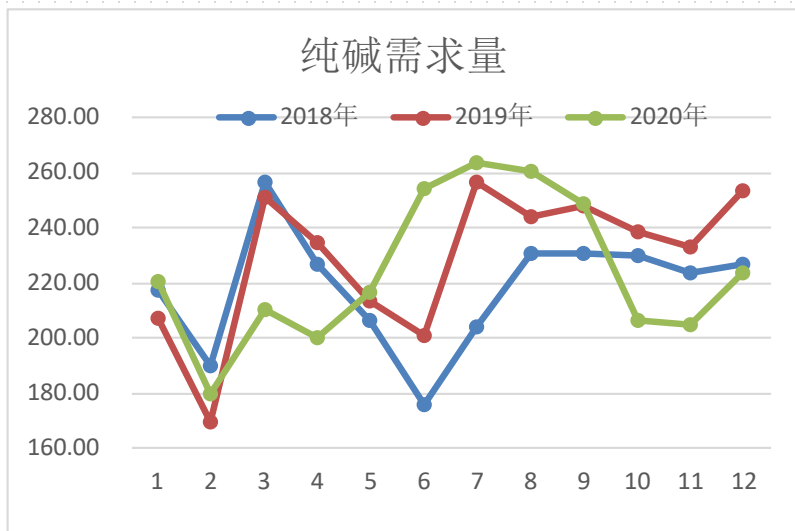
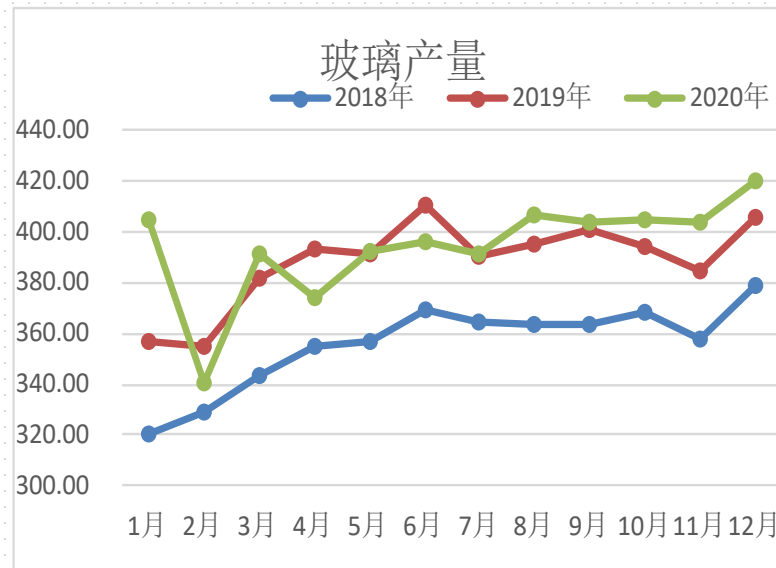
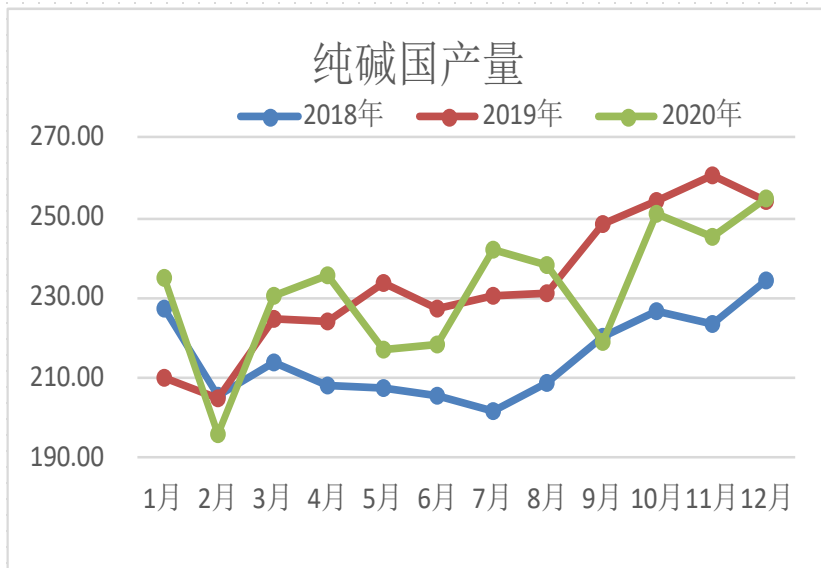
5、纯碱玻璃平衡表

玻璃平衡表（供应按现有在产日熔量测算，11-12按10月高位，环比持平测算）

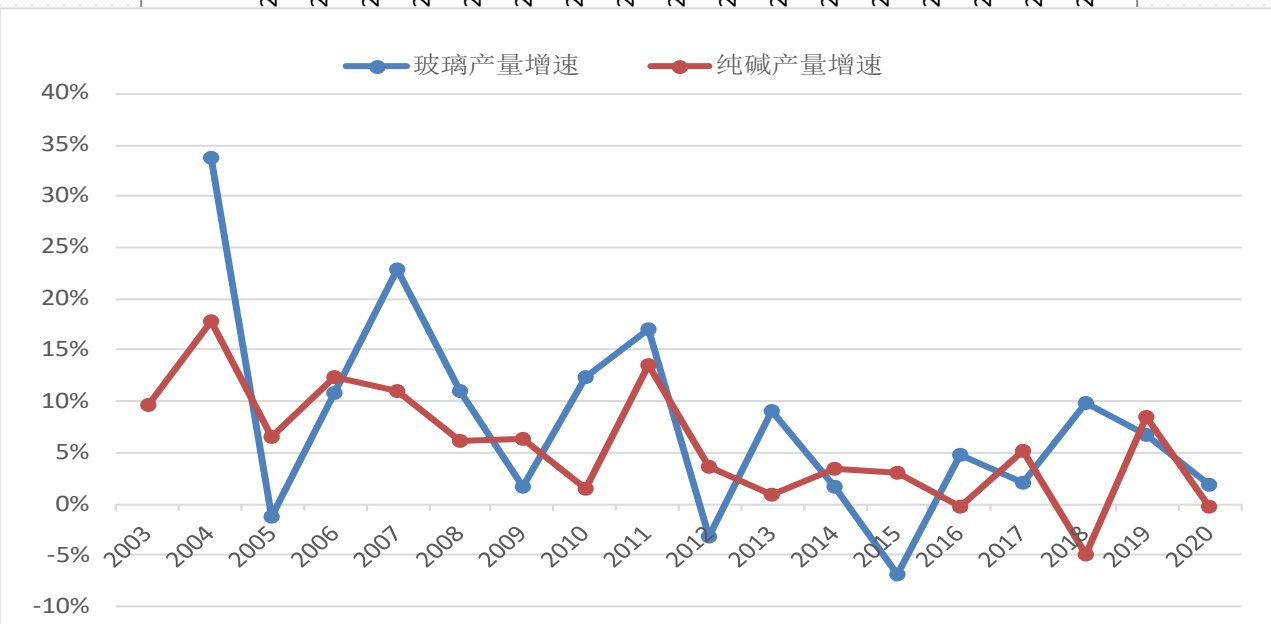
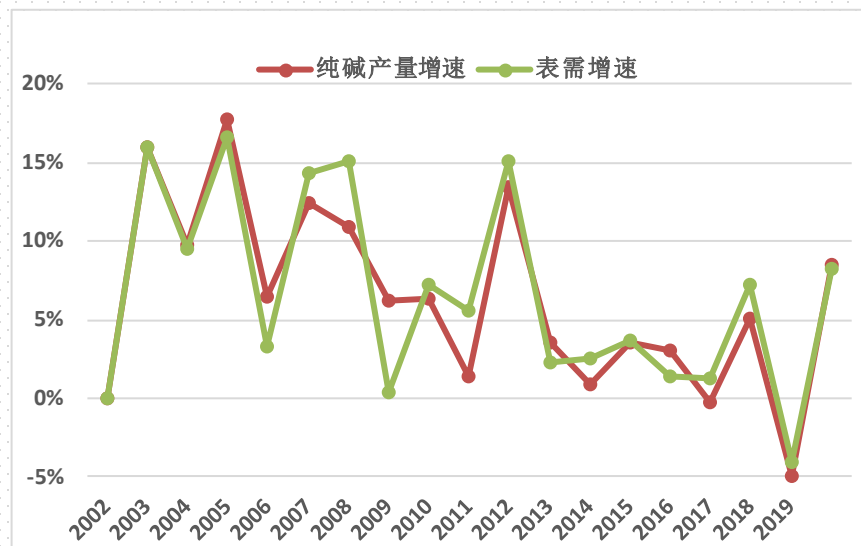
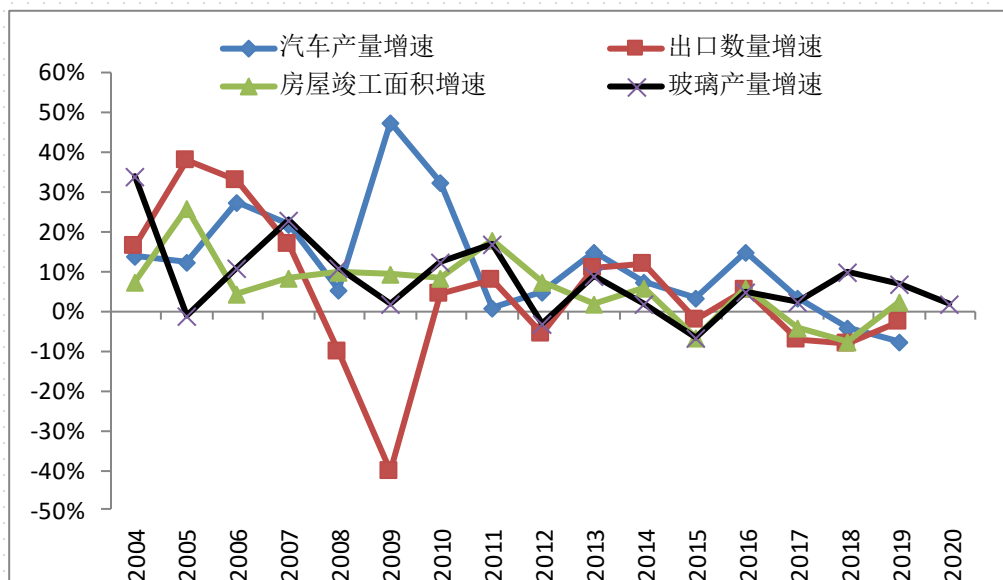
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	356.50	354.60	381.65	393.60	391.20	410.50	390.05	394.90	400.75	394.35	385.05	405.40
国产量累计	356.50	711.10	1092.75	1486.35	1877.55	2288.05	2678.10	3073.00	3473.75	3868.10	4253.15	4658.55
国产累计同比	11.42%	9.64%	10.11%	10.31%	10.17%	10.32%	9.82%	9.64%	9.72%	9.45%	9.29%	9.10%
库存	136.84	193.10	202.58	194.86	167.08	145.97	143.82	124.44	106.61	89.64	90.63	103.00
需求	352.55	298.34	372.17	401.32	418.98	431.61	392.20	414.28	418.58	411.32	384.06	393.03
需求累积	352.55	650.89	1023.06	1424.38	1843.36	2274.97	2667.17	3081.45	3500.03	3911.35	4295.41	4688.44
需求累计同比	15.18%	11.84%	10.49%	11.72%	12.22%	12.91%	11.93%	11.37%	12.03%	11.75%	10.92%	9.93%
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	404.00	420.00
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	4312.81	4732.81
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%	1.40%	1.59%
库存	103.00	225.00	435.00	410.00	310.00	250.00	200.00	147.00	160.00	136.00	100.00	90.00
需求	405.00	218.80	181.65	399.00	492.25	455.80	441.50	459.90	393.13	428.78	440.00	430.00
需求累积	405.00	623.80	805.45	1204.45	1696.70	2152.50	2594.00	3053.90	3447.03	3875.81	4315.81	4745.81
需求累计同比	14.88%	-4.16%	-21.27%	-15.44%	-7.96%	-5.38%	-2.74%	-0.89%	-1.51%	-0.91%	0.47%	1.22%



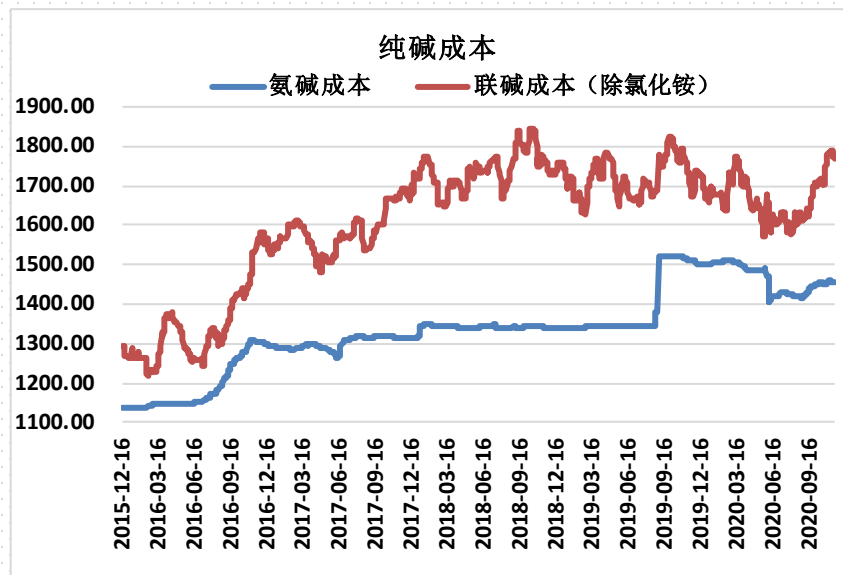
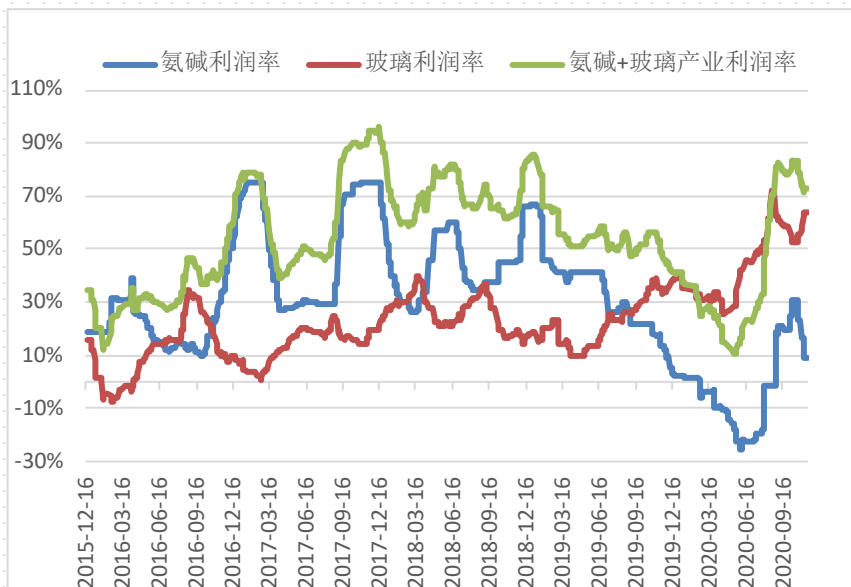
5、纯碱玻璃平衡表



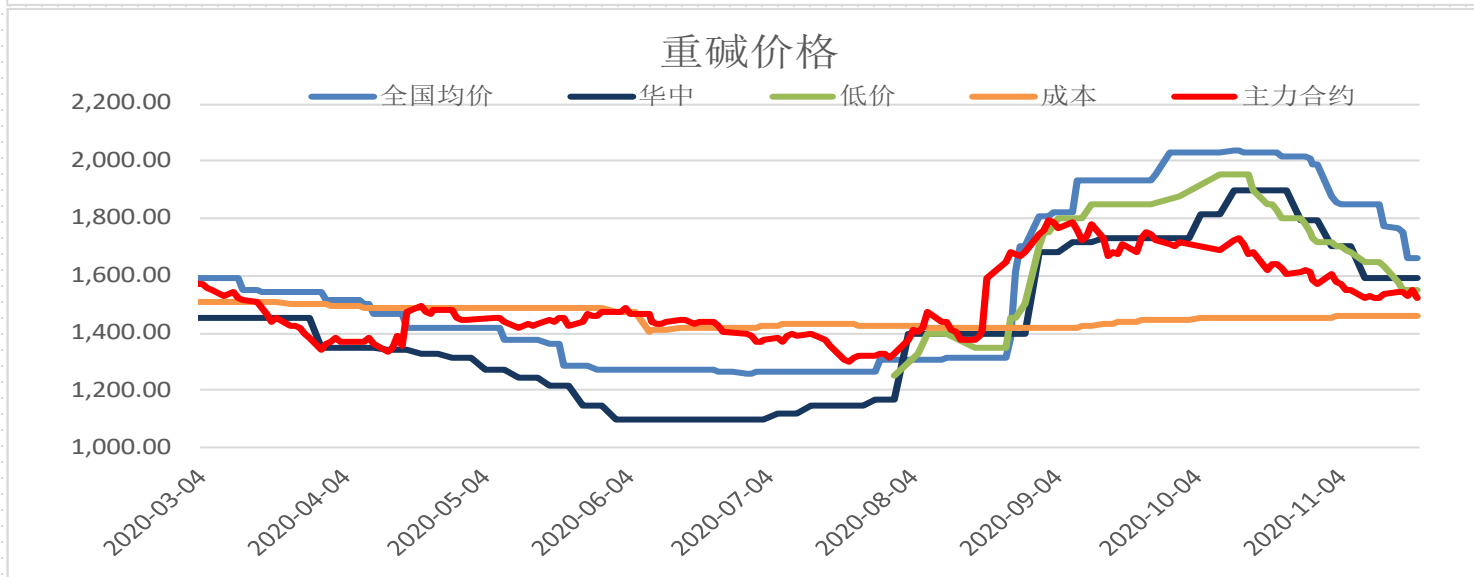
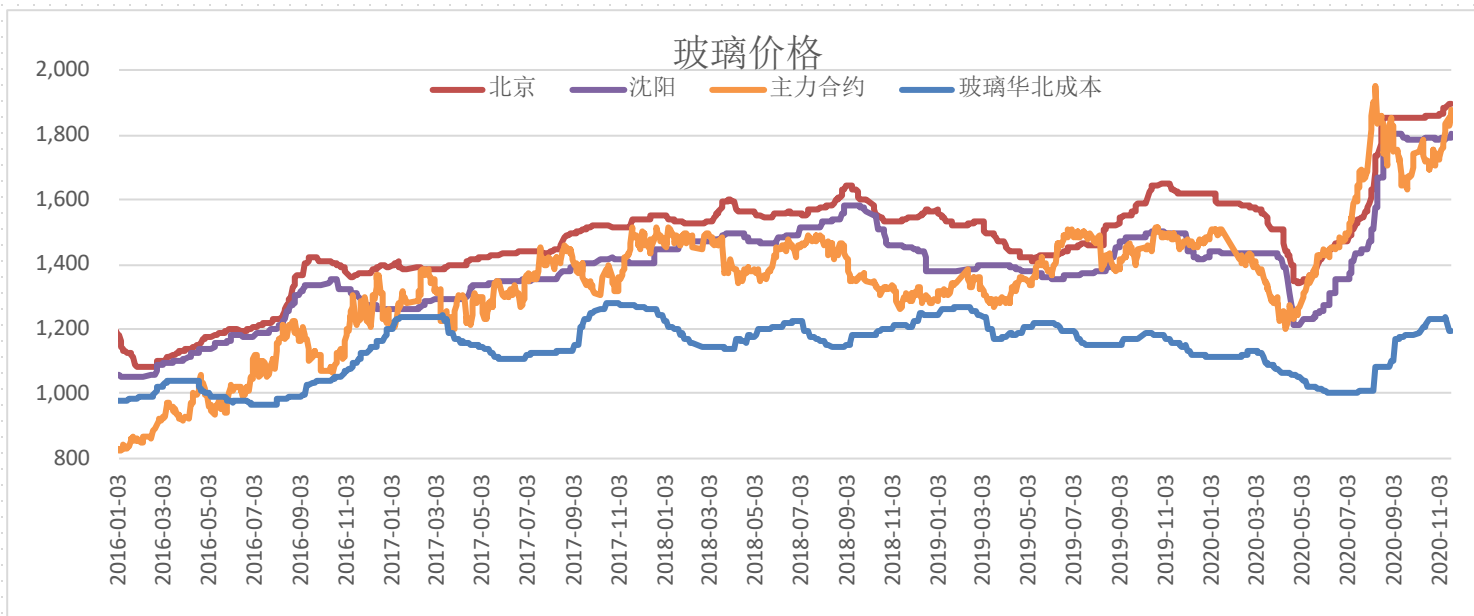
6、纯碱玻璃年度产量增速



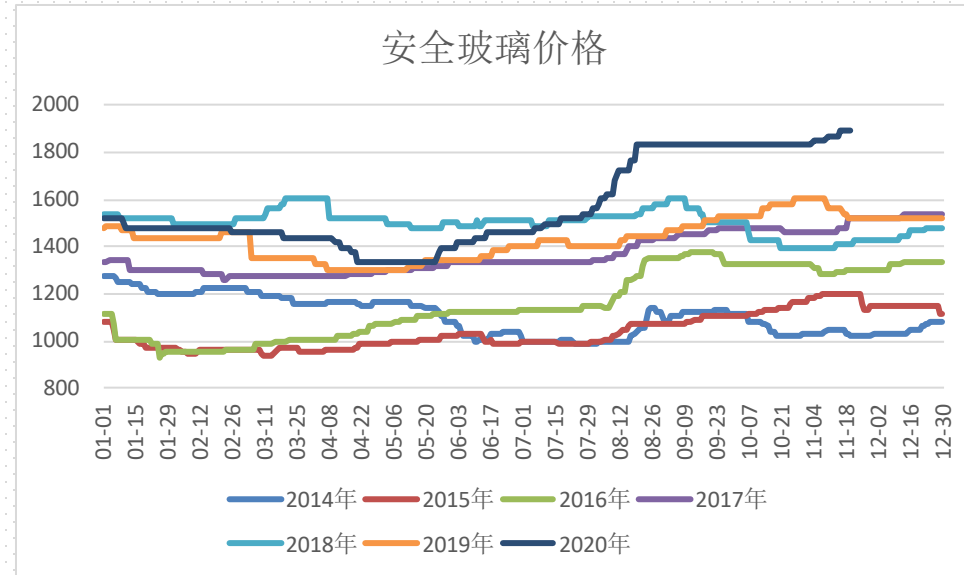
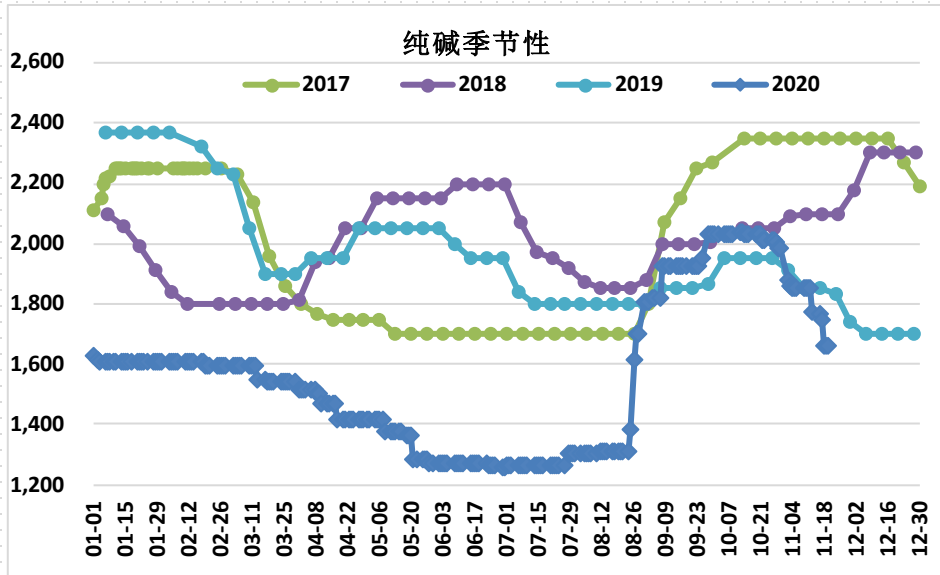
7、纯碱玻璃成本和利润



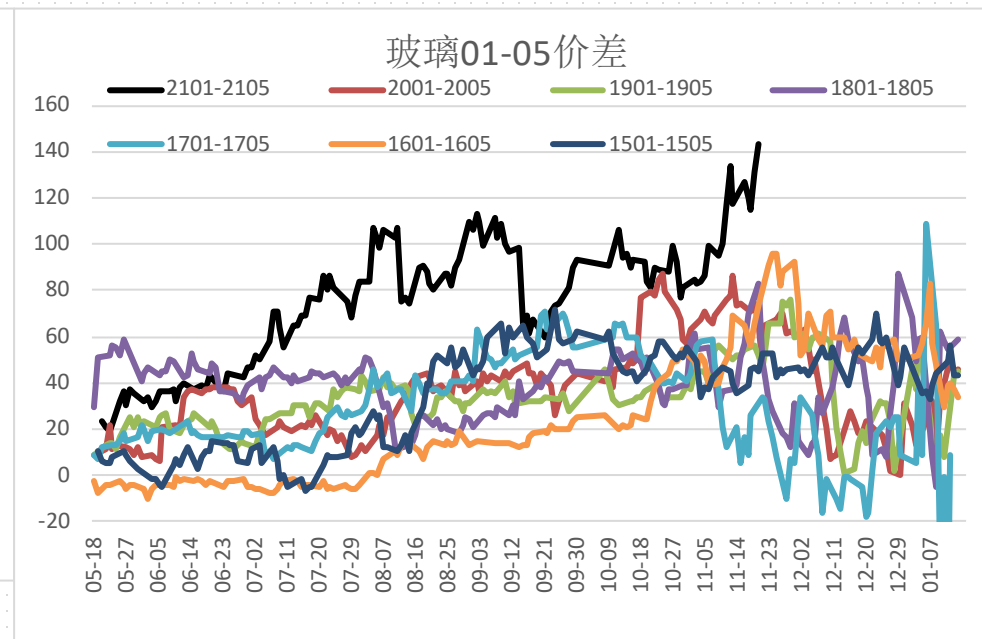
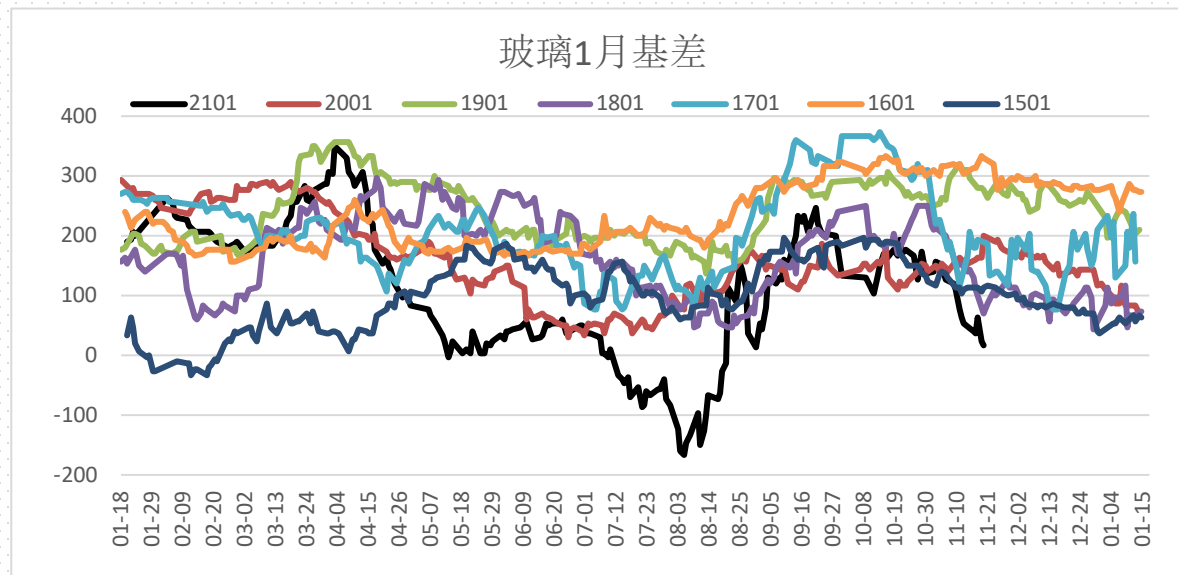
8、纯碱玻璃价格区间



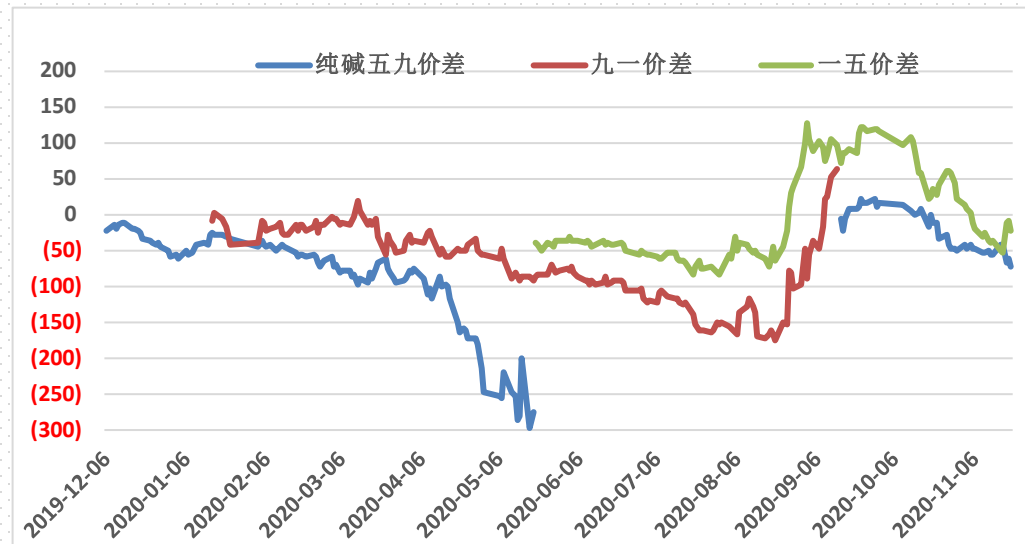
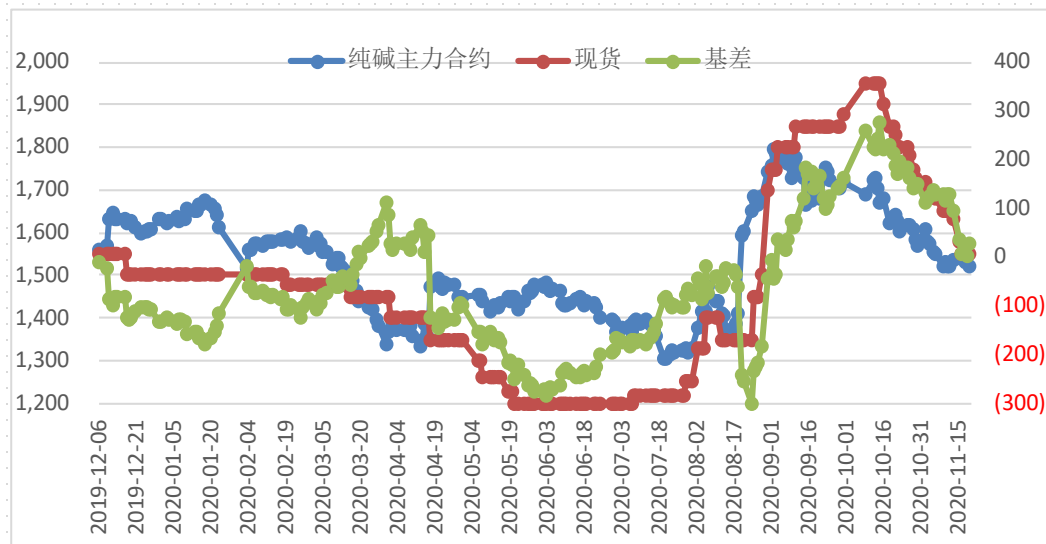
9、纯碱玻璃价格季节性走势



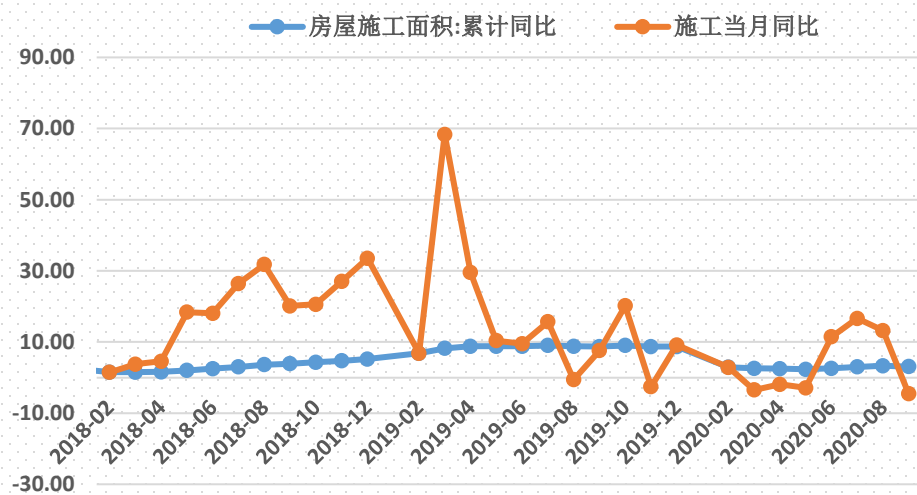
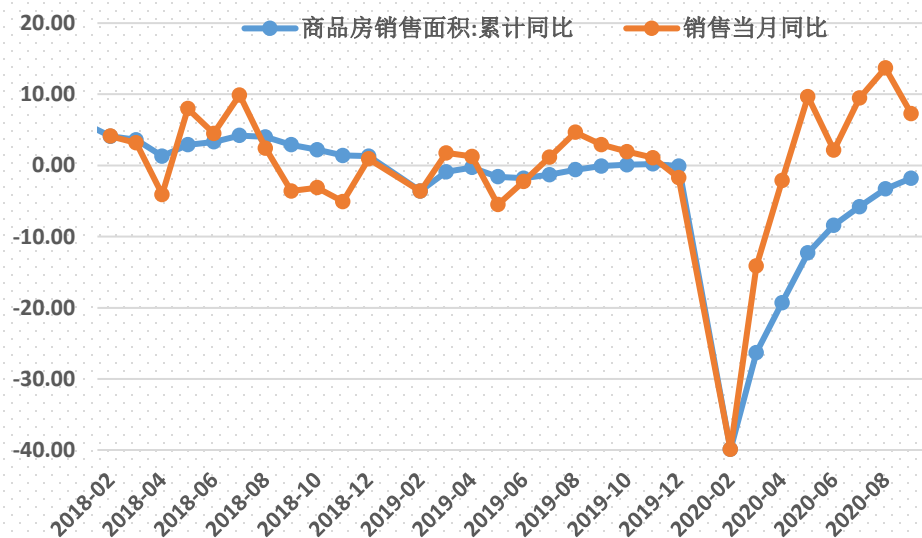
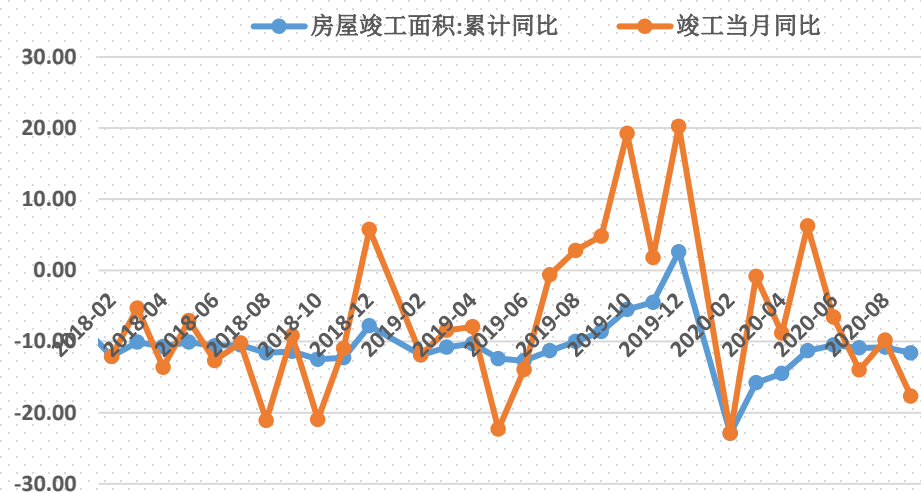
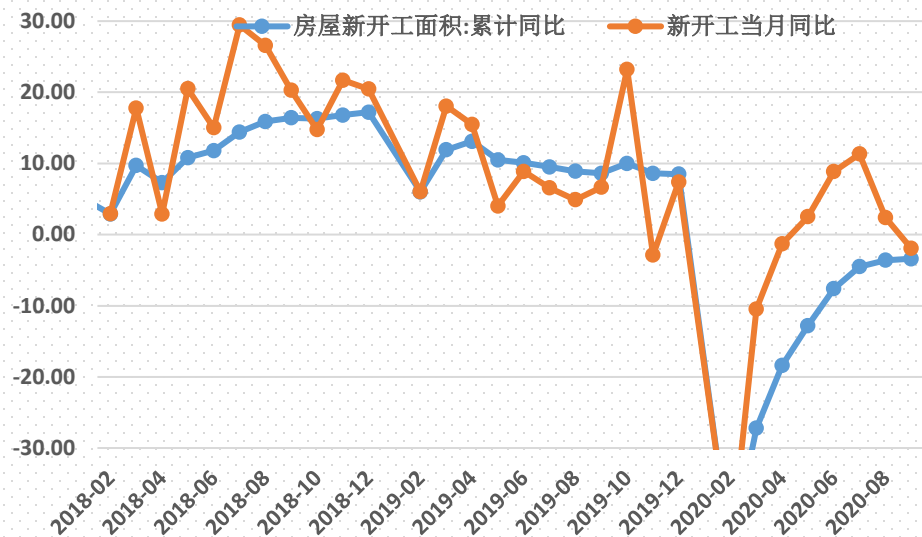
10、玻璃基差价差



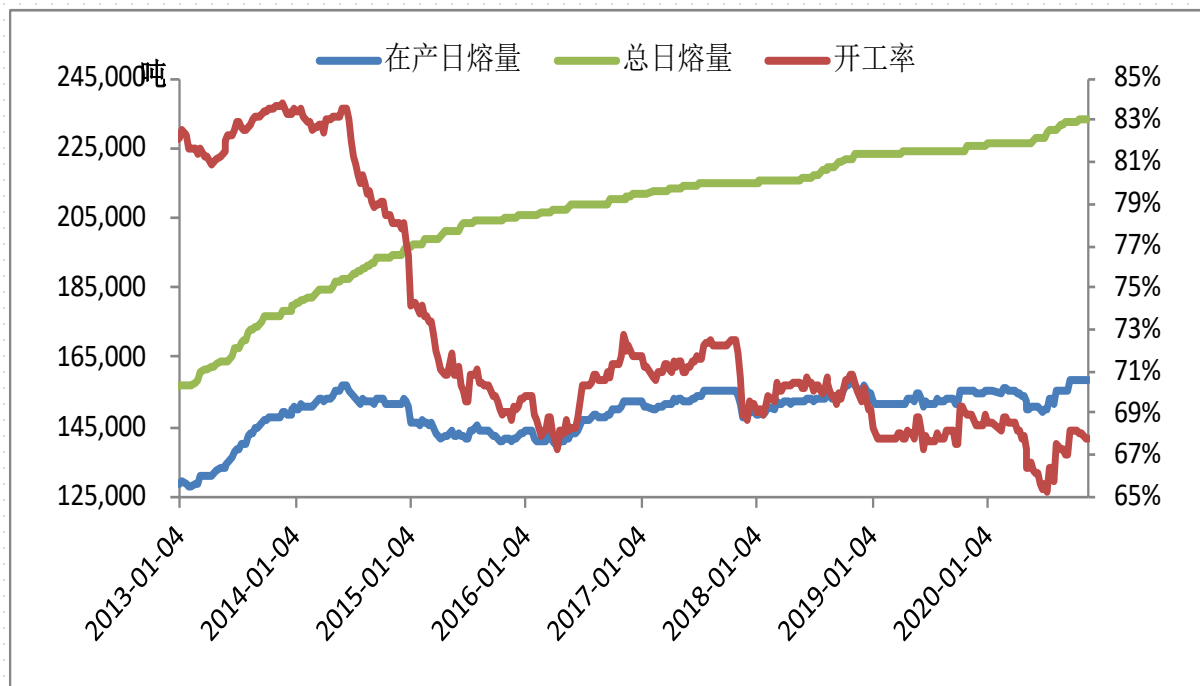
11、纯碱基差价差



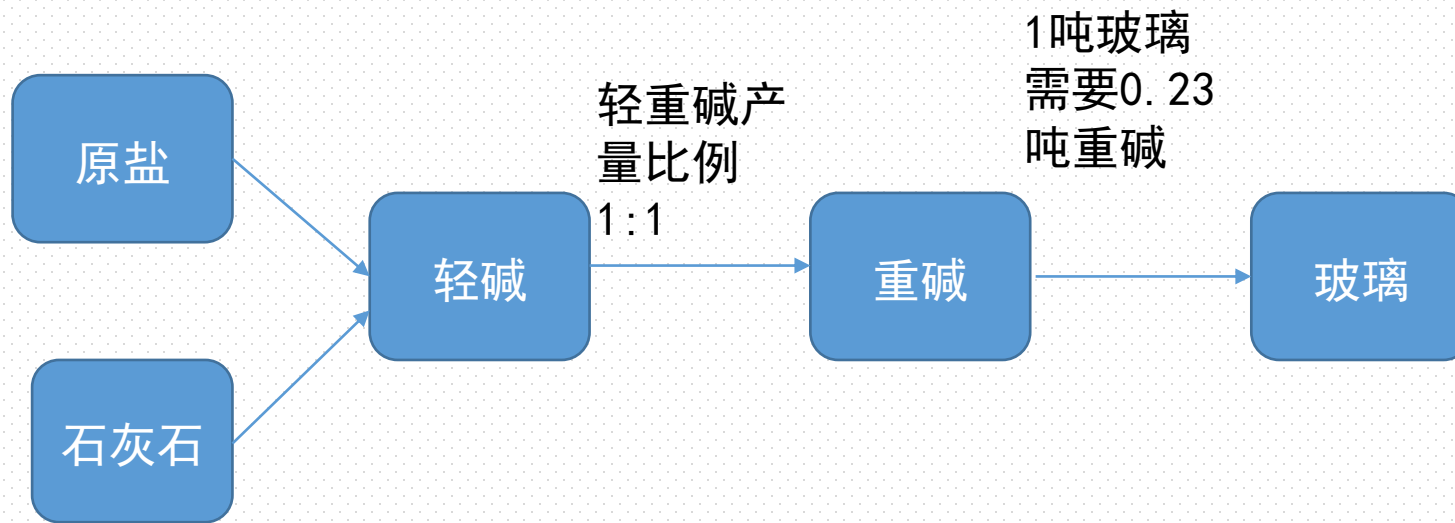
12、房地产数据



13、长周期看玻璃产能仍有释放空间



纯碱玻璃产业链



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365