



纯碱：期货升水收窄，基本面短期维持好转态势，中期仍偏好，关注低多机会
玻璃：中下游接货超预期，厂家库存到偏低水平，盘面由高升水转贴水，短期存支撑

主要观点：

纯碱：

供应：周度开工83.52%，开工高位，**下周预估开工波动不大**

需求：**轻碱表需同比高于去年春节**；浮法玻璃冷修延迟，光伏点火暂缓，**短期重碱刚需基本持稳**，玻璃厂家春节期间消化自身原料库存，库存到**偏低位置**

库存：厂家库存累库不及预期；交割库库存环比略增；玻璃厂家原料库存仍存补库预期；**重碱上中下游整体库存近期变动不大**

价格和价差：轻碱全国均价2500；**重碱到厂价2850**，**基差随盘面下跌而回归**；烧碱和轻碱同步上涨，**烧碱-轻碱价差维持中性**

成本：原盐价格回调；纯碱氨碱法成本在1760元附近；联碱法双吨利润1260元，氨碱利润1000，**利润大幅走强**

总结：2022年玻璃冷修预期减弱，光伏点火预期增强；而供给端预估变动不大，退出和扩产并行；供需略紧张；**短线看，节中消耗自身原料库存，下游存补库预期，纯碱厂家仍存涨价去库，现有可发订单尚好**；中线看生产成本仍有下降预期，**成本逻辑或会影响盘面**，此外盘面升水，关注**利空因素下给出的低多机会**

玻璃：

供应：在产产能高位，冷修随着价格反弹而未有兑现，供给高位，冷修后移，关注供需过剩下的产线冷修情况；短期受冬奥会影响，供给略降

需求：需求淡季，节前和节后一周，中下游补库积极性仍较大，贸易商补库到库存同期高位水平，下游因订单仍未好转，补库力度不及贸易商，但也高于去年同期水平；后期是验证真实需求的节点；low-e玻璃利润跟随原片上调，利润中性

库存：沙河地区厂家和贸易商都累库，整体库存高位水平，累库主要是节中累库，节后产销高位，去库为主；全国库存整体水平偏高，但主流地库存低

价格：现货价格阶梯形上涨，截止今日，沙河地区标品2230-2260，湖北地区在2400附近

总结：节后中下游补库力度仍较强，尤其是主流地，库存去化到偏低水平，节前到节后近40天的成交日中，主要是中下游投机补库为主，后期关注真实需求，预估预期不及预期；

短期看，主流地多数厂家库存到偏低水平，厂家挺价意愿强，盘面回调到2200附近，由高升水转贴水格局，短期下行空间有限。元旦后盘面上行超预期，现货端在快速去库后，也出现滞涨，需求前置，盘面在2000止损后暂观望为主；

中期看，煤炭和天然气存下行预期+供需宽松，维持偏空。

纯碱2205，2209逢低做多（长线）

策略类型	单边
进场点	2000
止盈点	2800
止损点	1600
逻辑	浮法冷修预期低，光伏点火预期高，重碱需求增量明显；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	2021-12-19

玻璃逢高做空（空FG2205）	
策略类型	单边
进场点	1850以上
止盈点	1550附近
止损点	2000附近
逻辑	2021年三季度需求后移在四季度兑现； 2022年后期供需偏松格局难改
推荐周期	月度
推荐指数	3（推荐指数范围1-5）
最早提出日	2021-12-19

突破区间止损暂观望

图表主要内容

一、纯碱玻璃日度数据

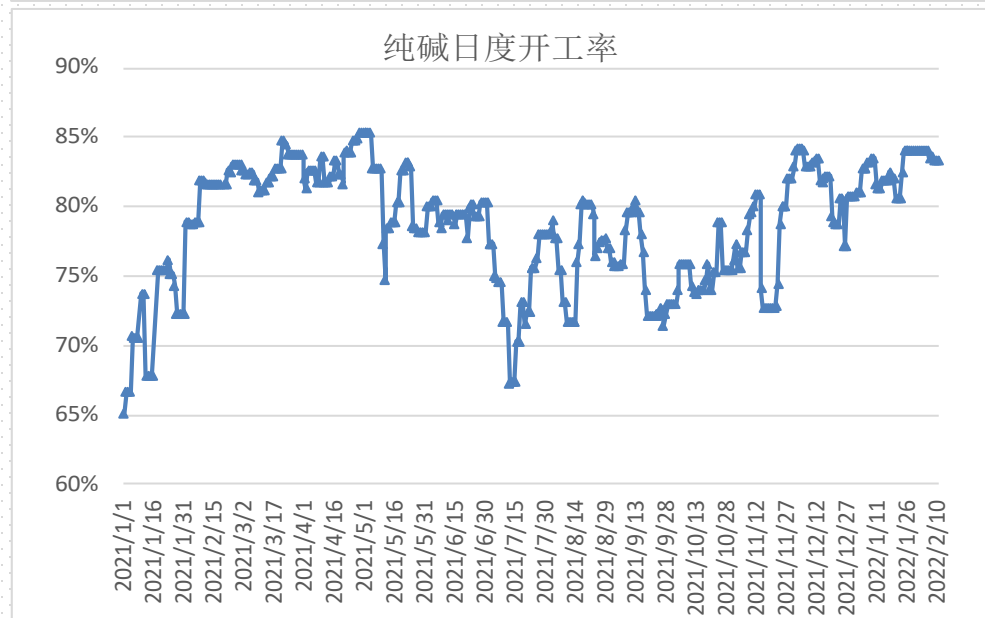
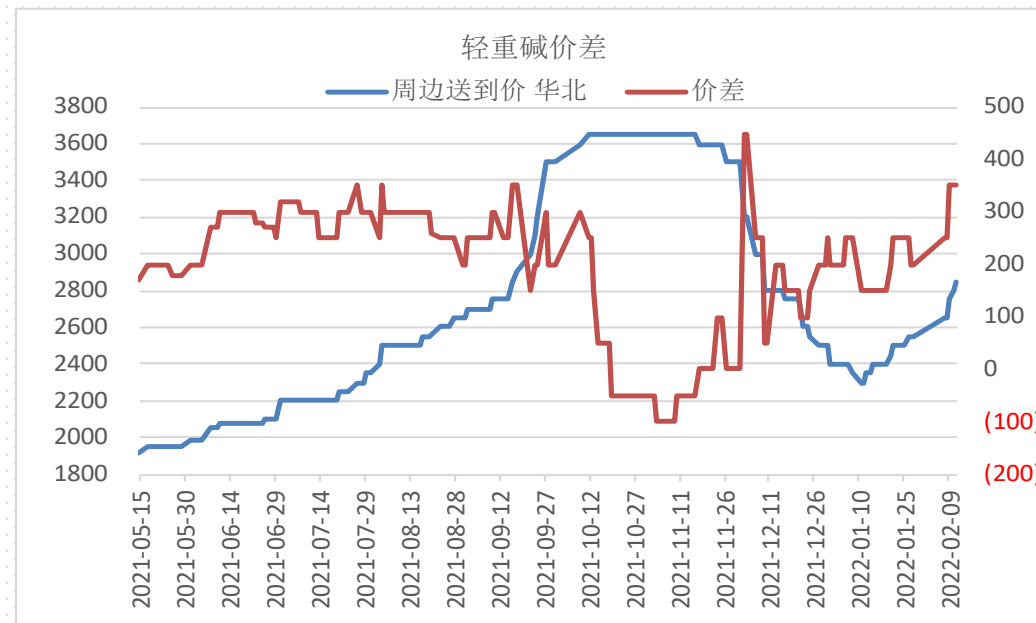
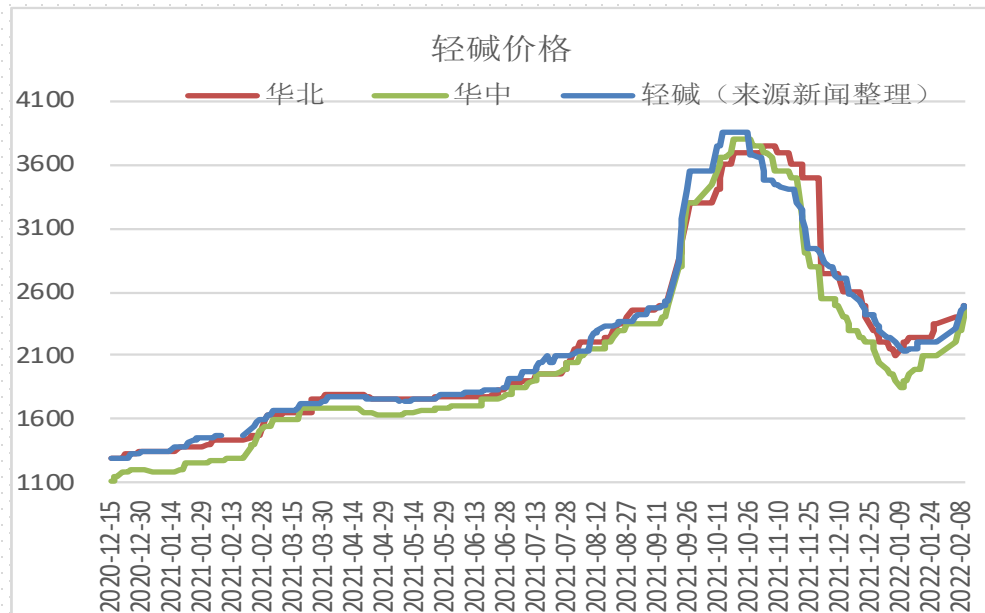
二、纯碱玻璃供需数据

三、纯碱玻璃价格数据

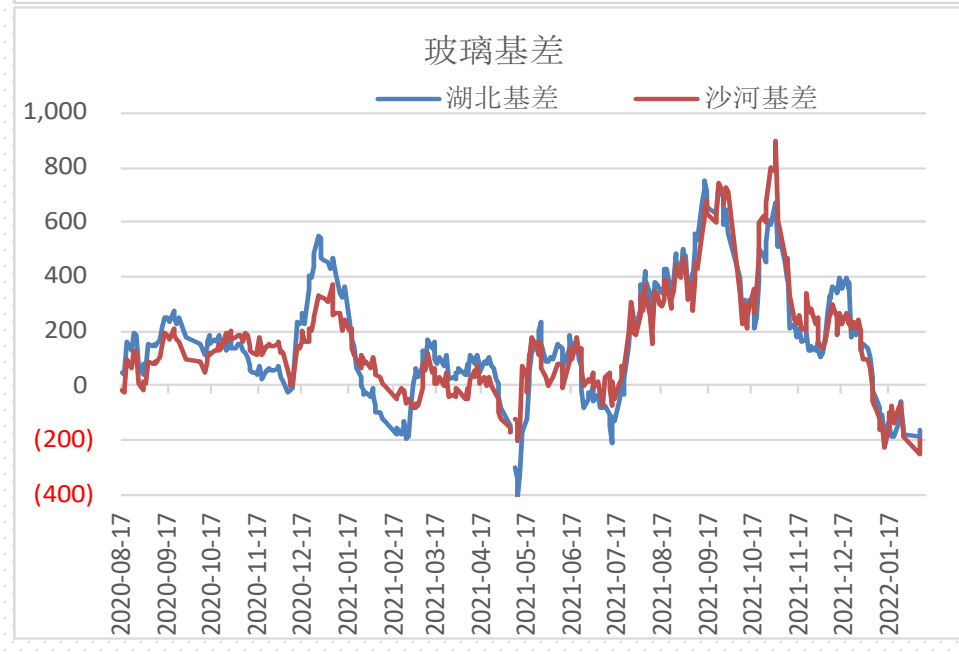
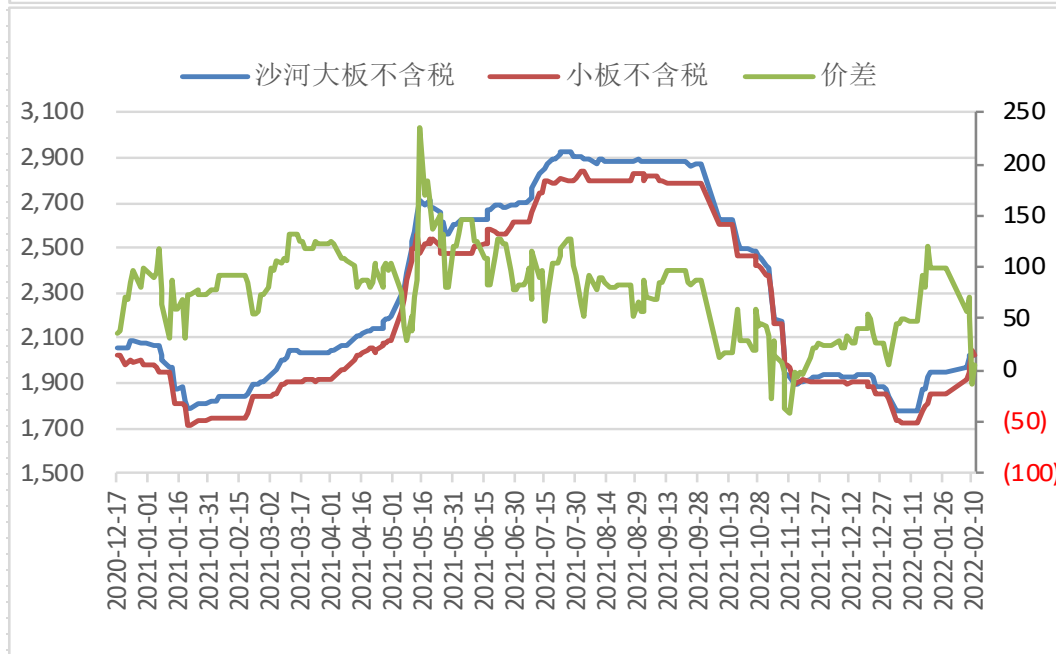
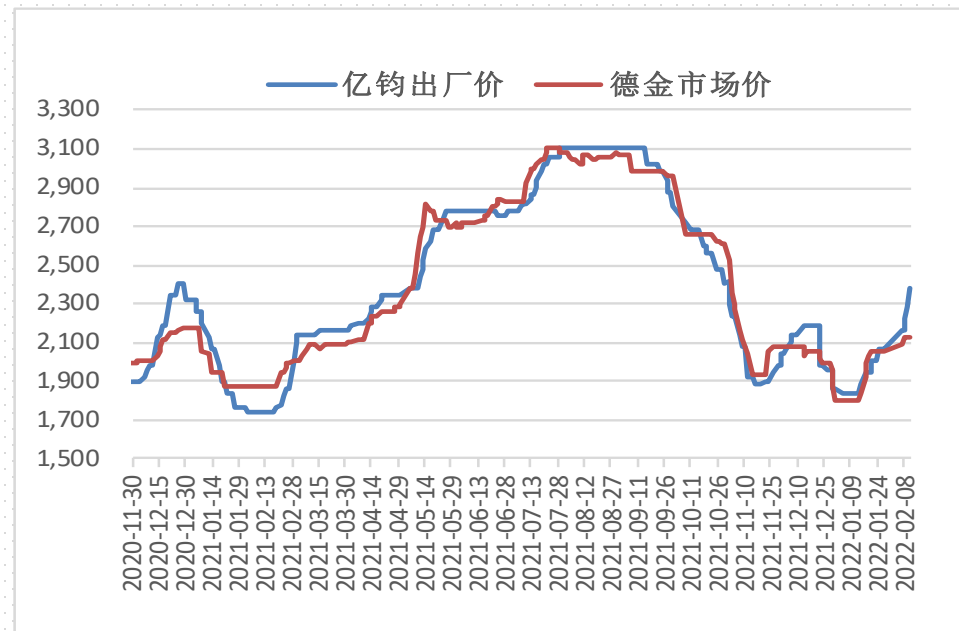
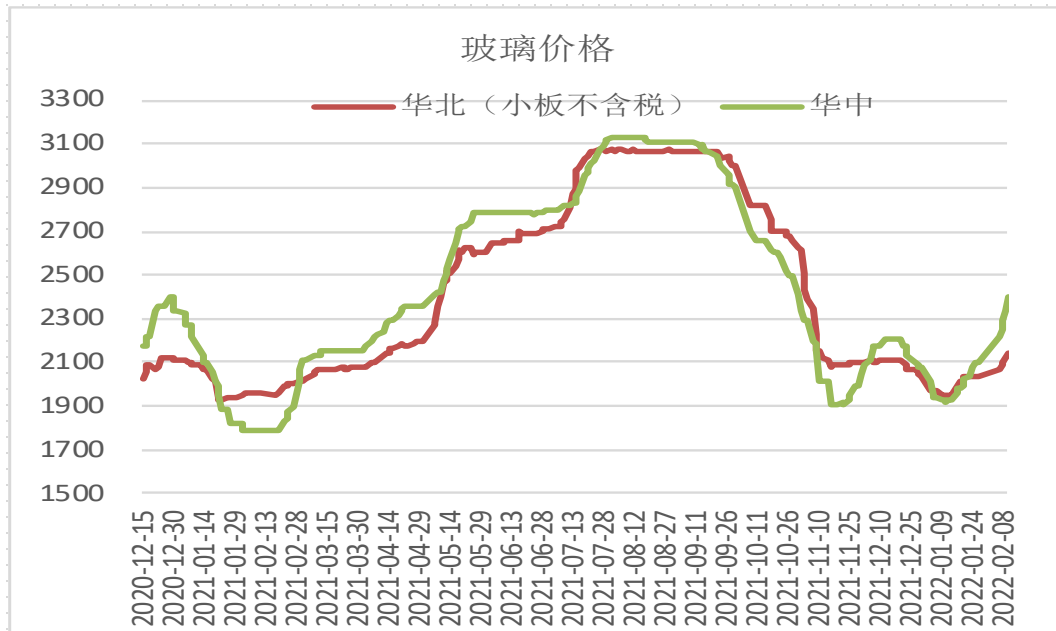
四、房地产数据

五、纯碱玻璃交割数据

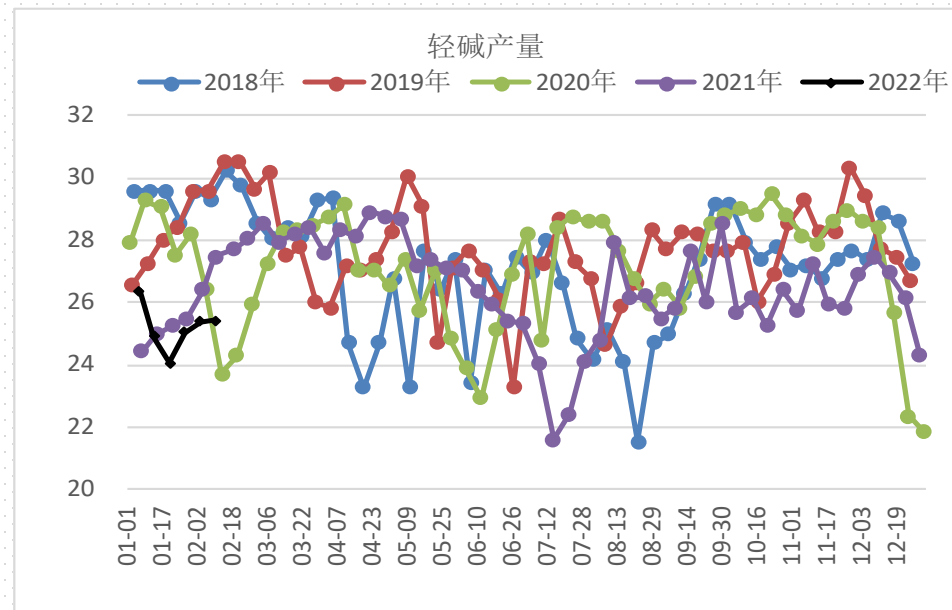
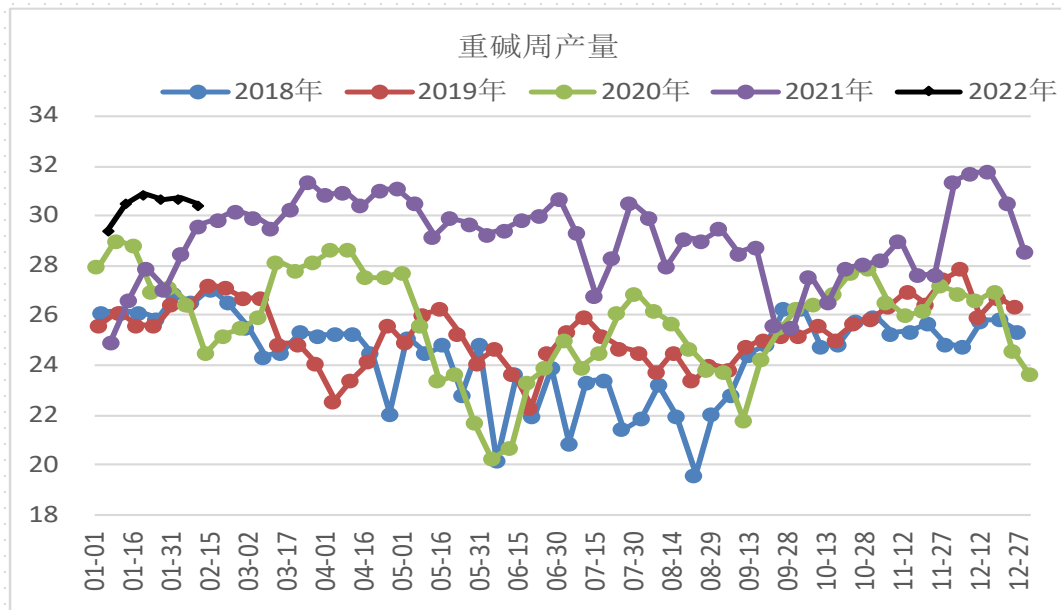
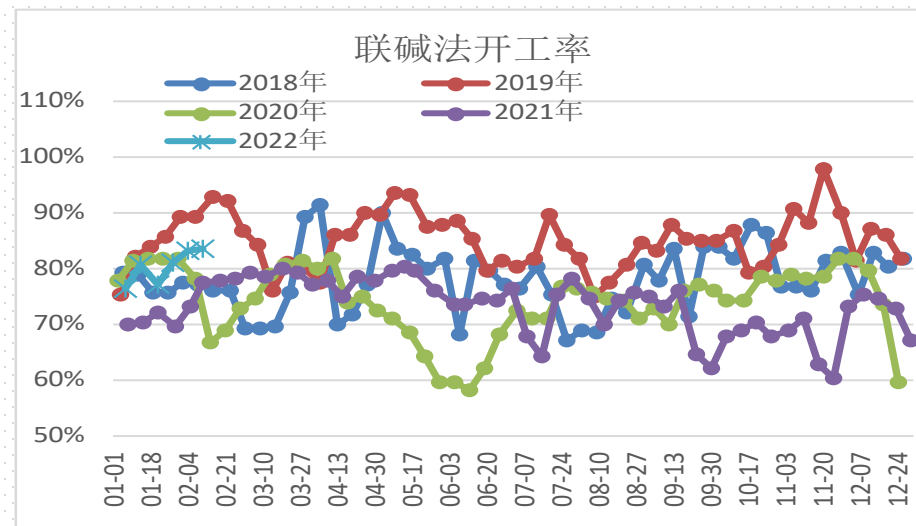
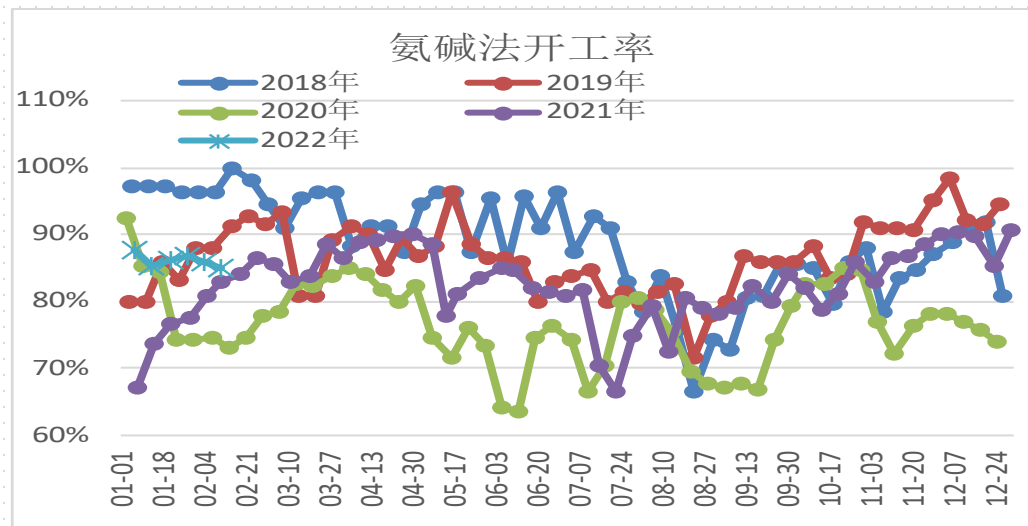
1.1、纯碱日度价格和开工率数据



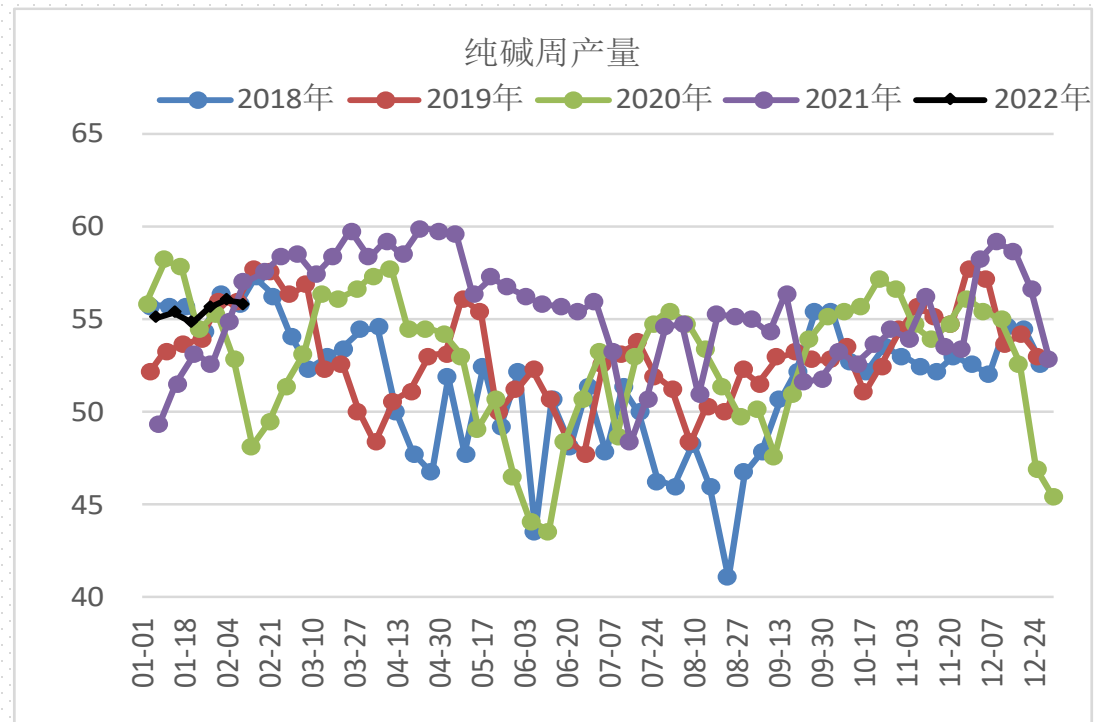
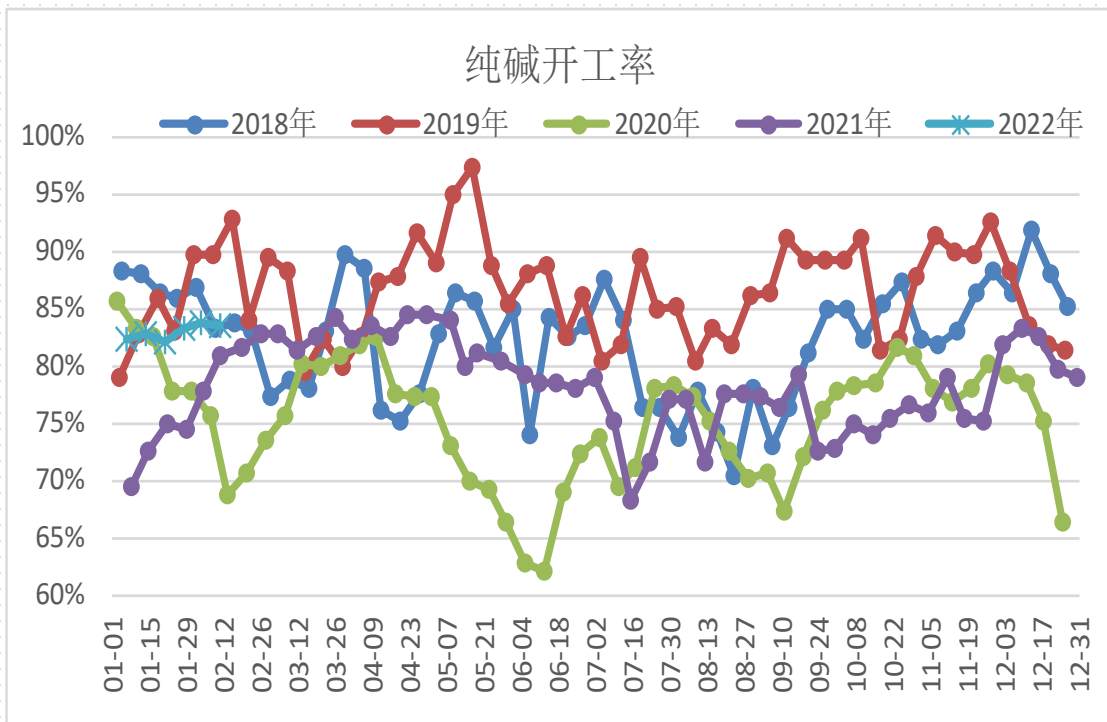
1.2、玻璃日度价格数据



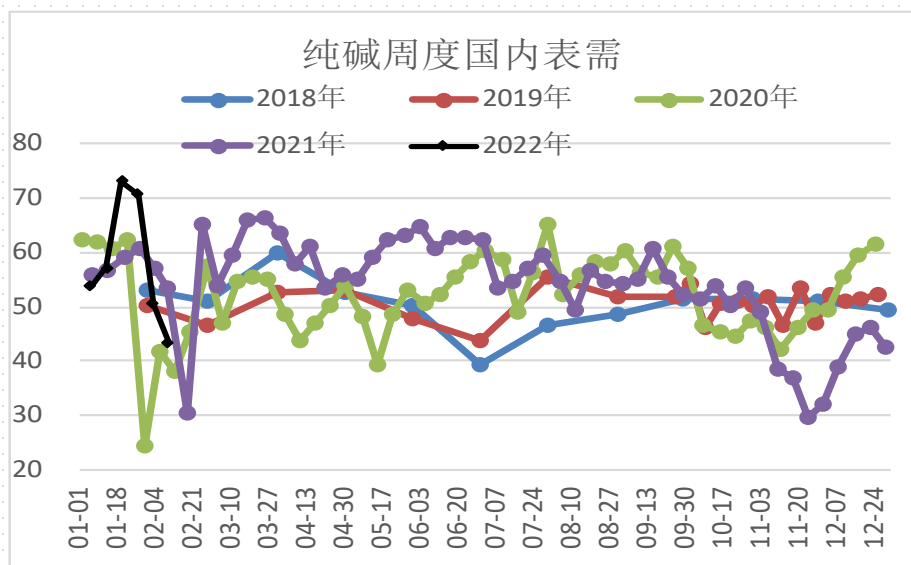
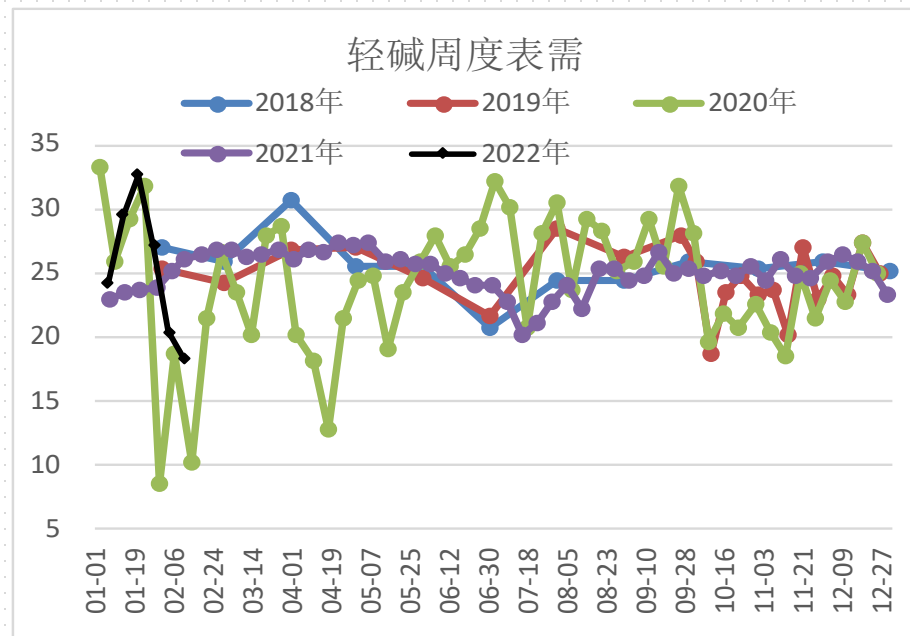
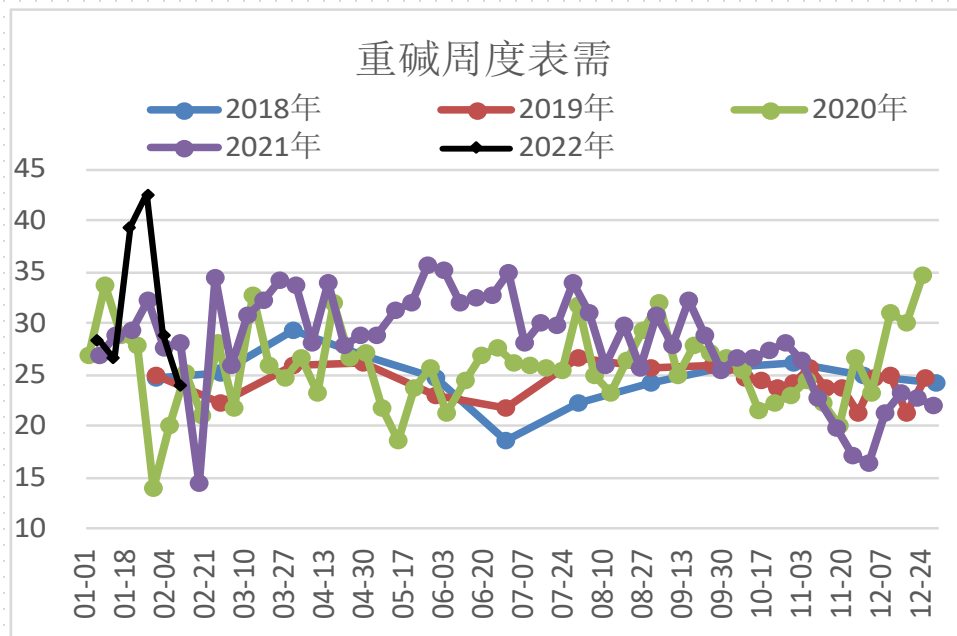
2.1、纯碱周度开工数据



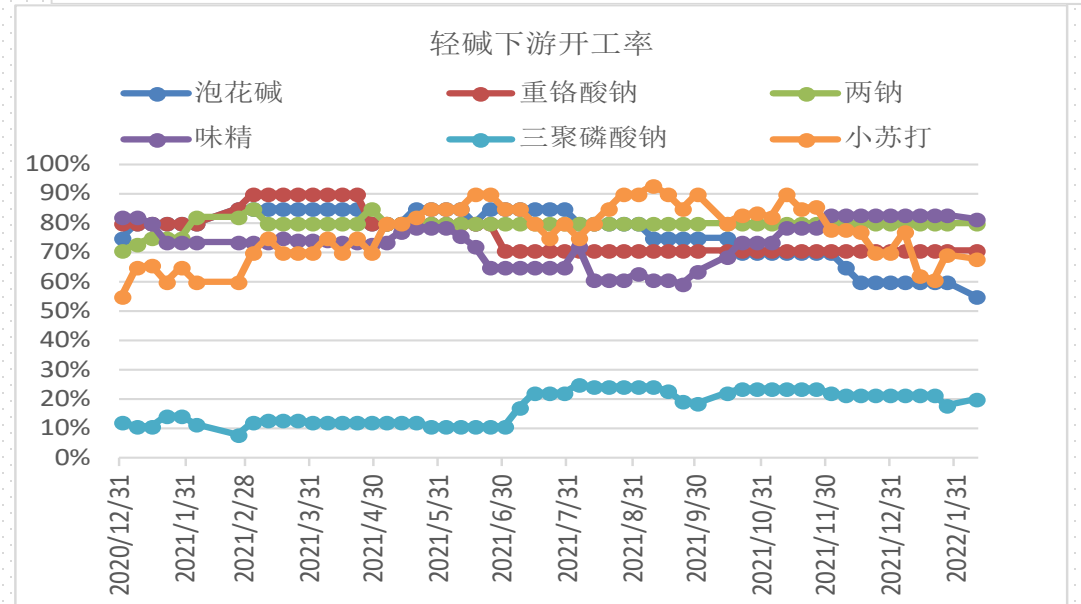
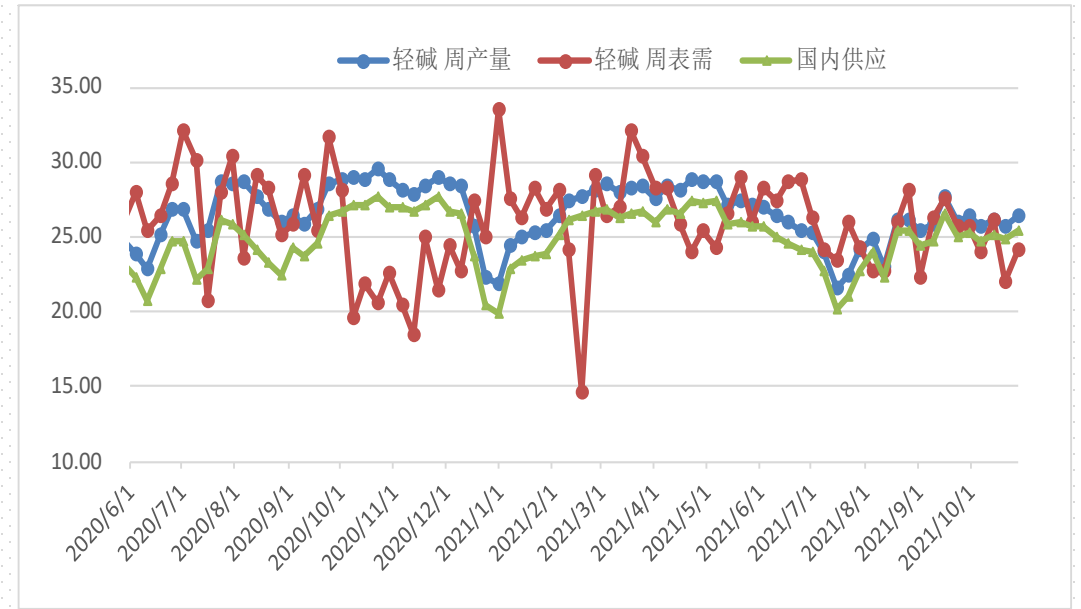
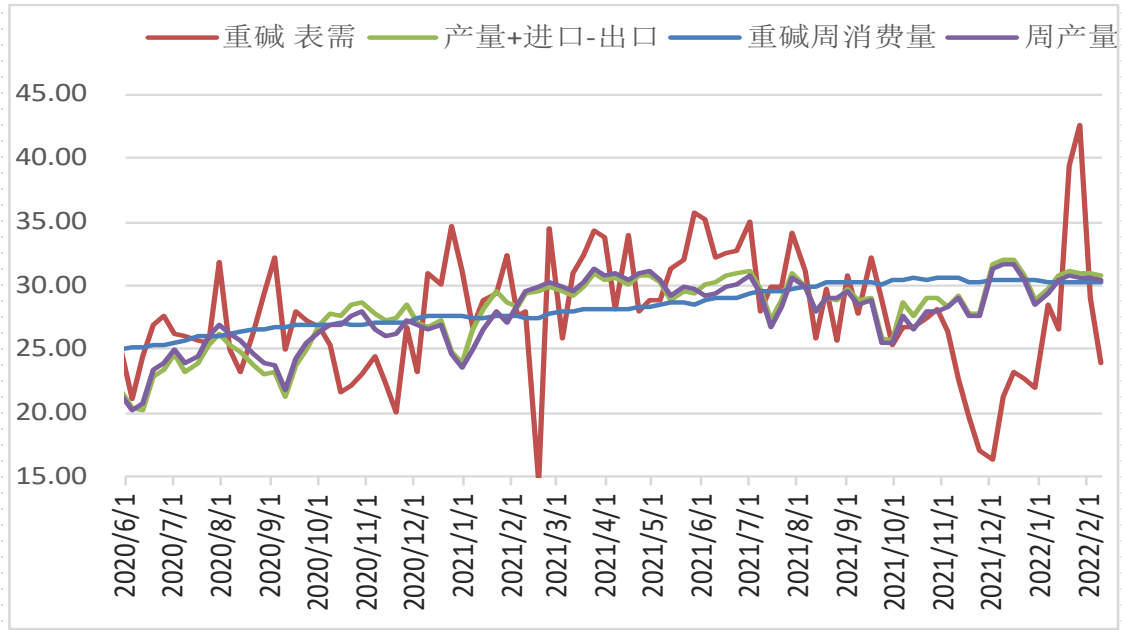
2.1、纯碱周度开工数据



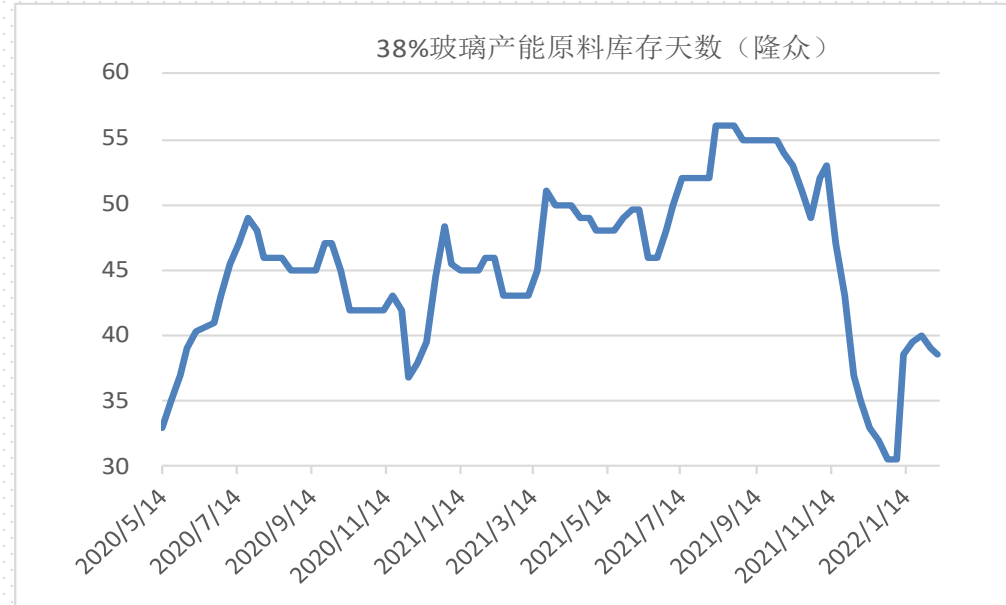
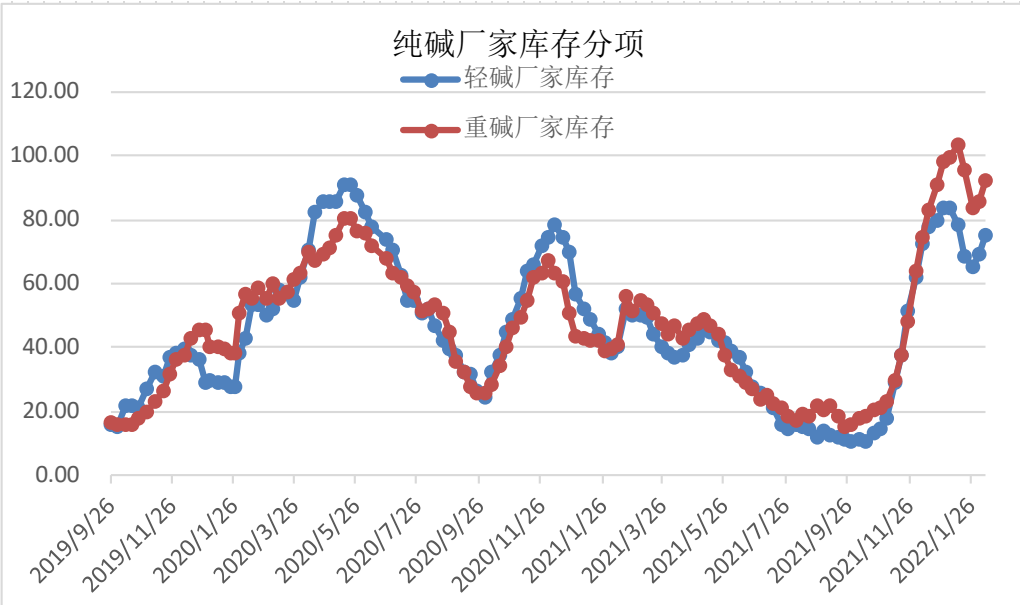
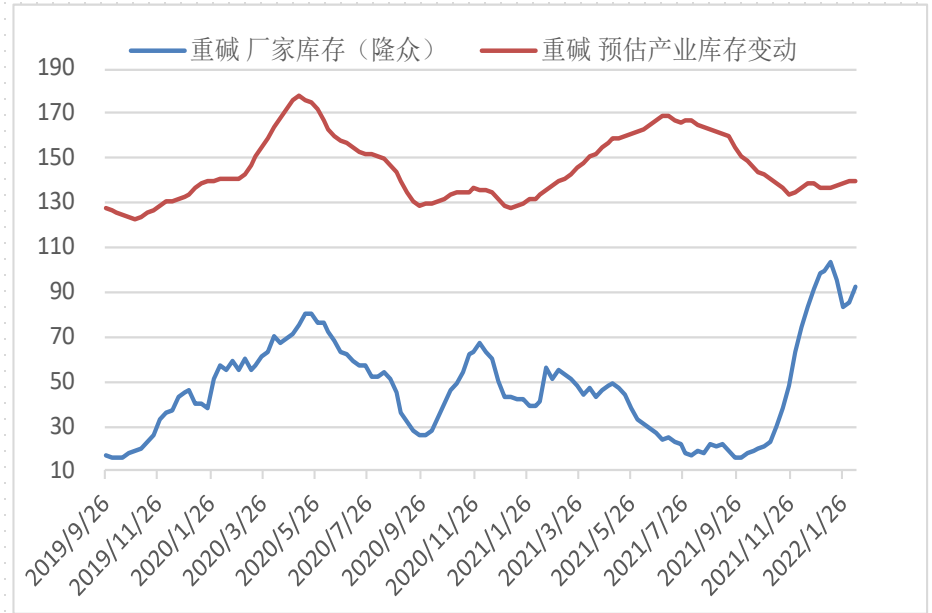
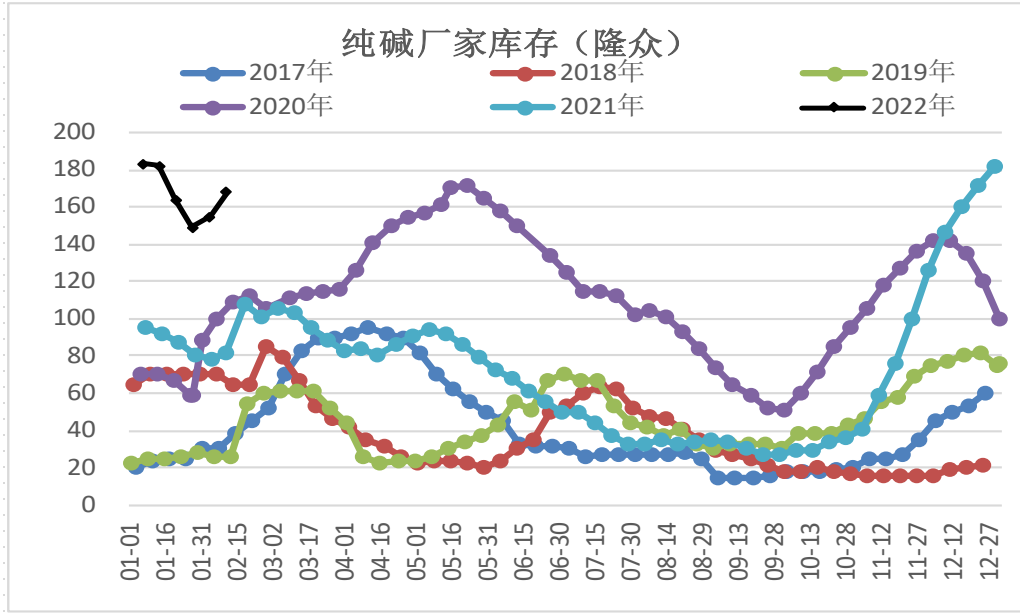
2.2、纯碱周度表需



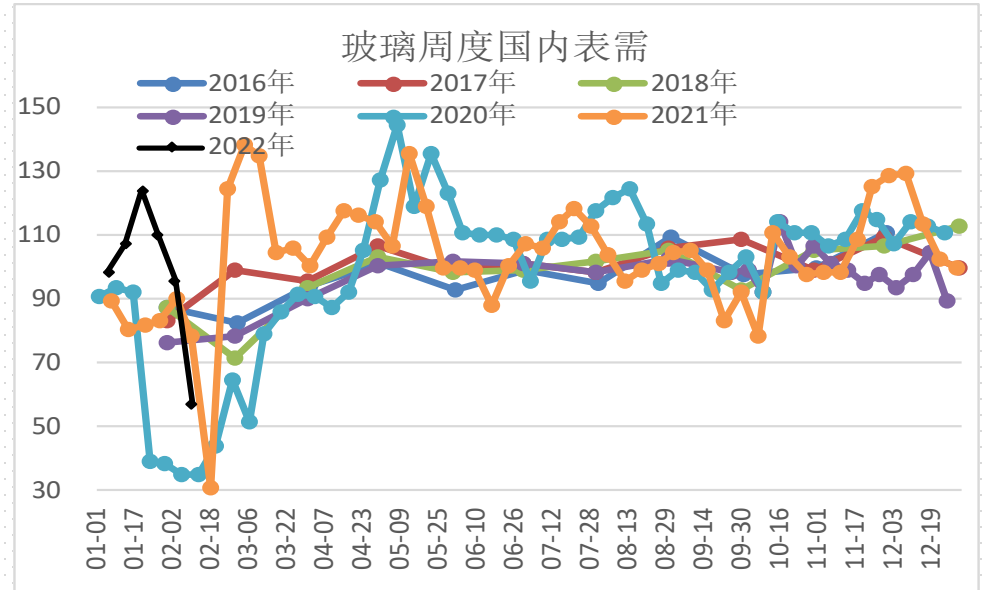
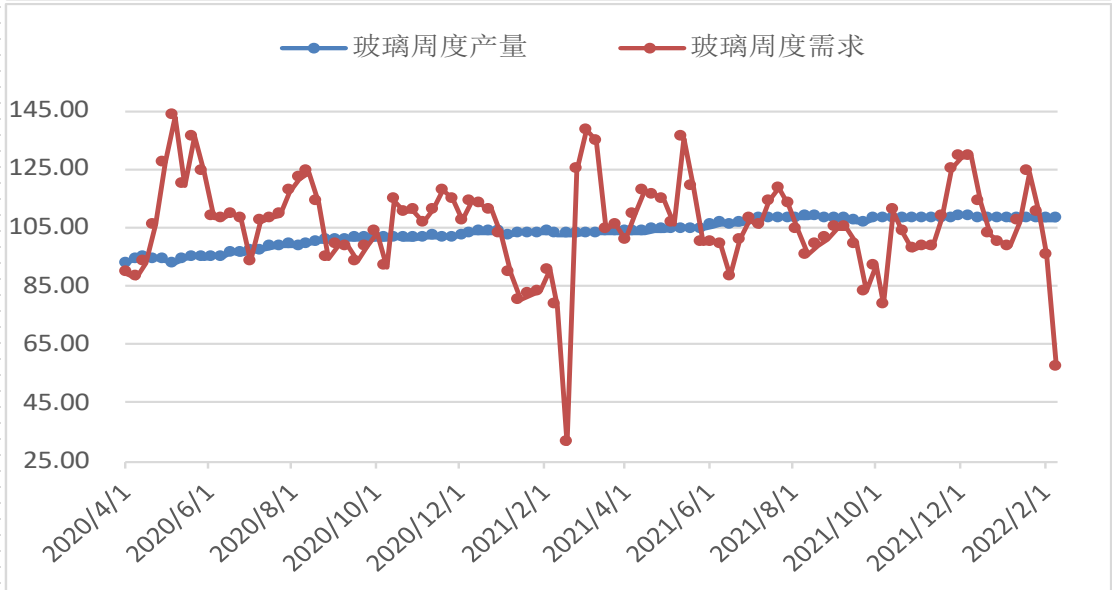
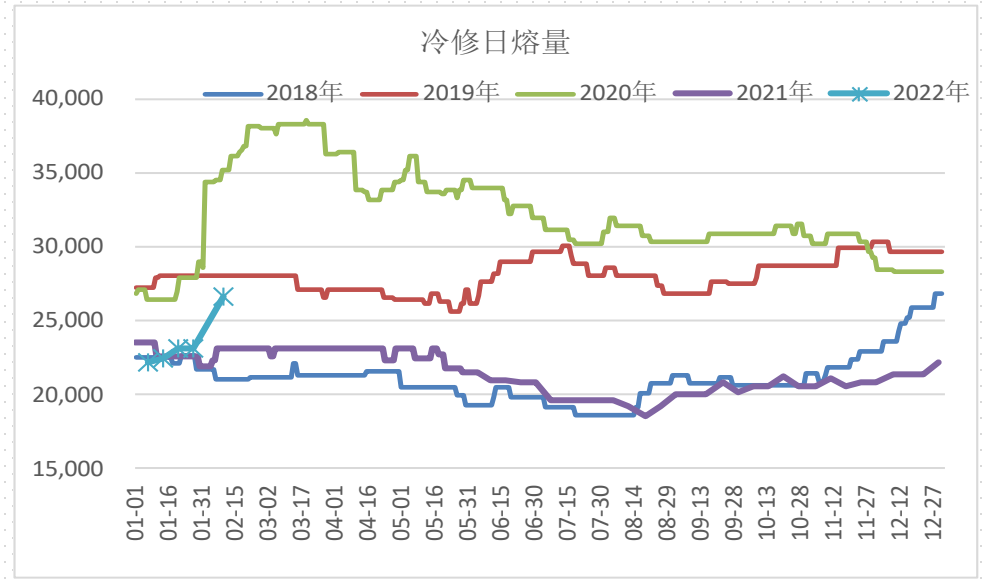
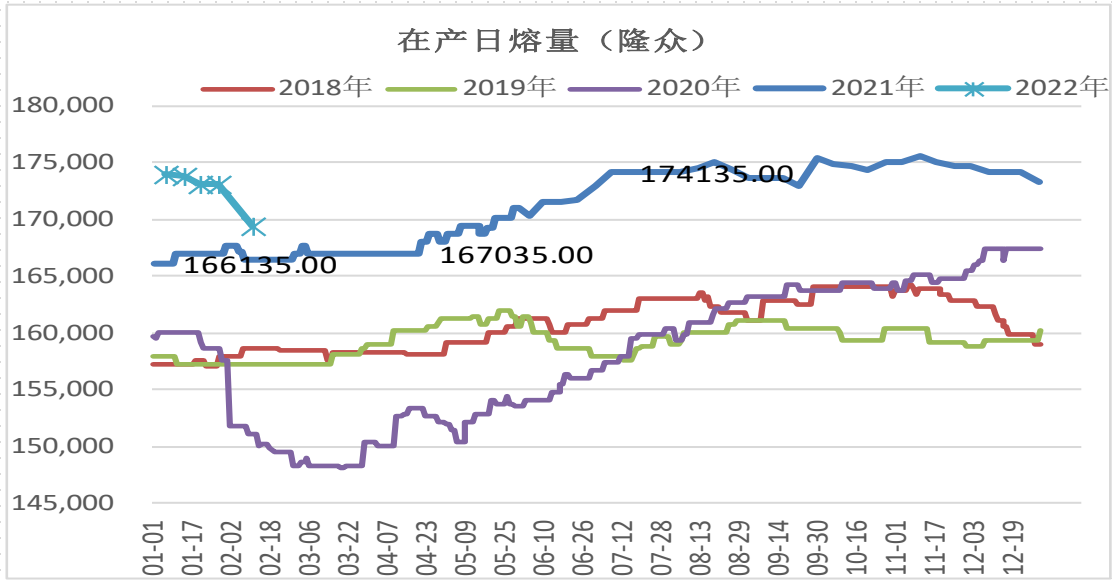
2.3、纯碱周度产量和表需对比



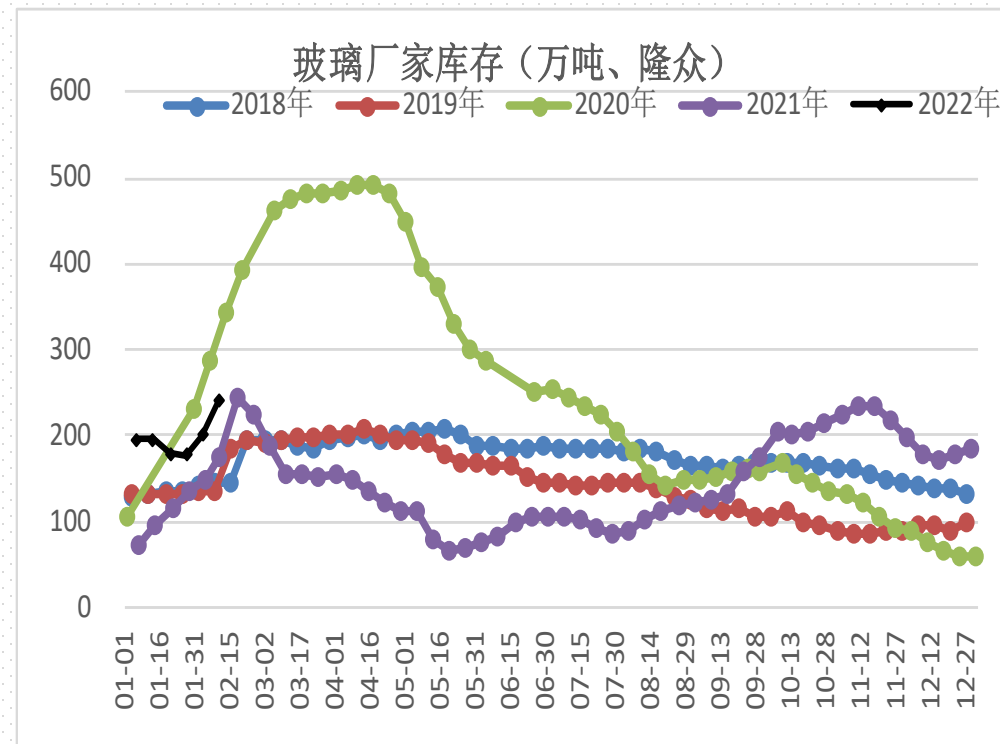
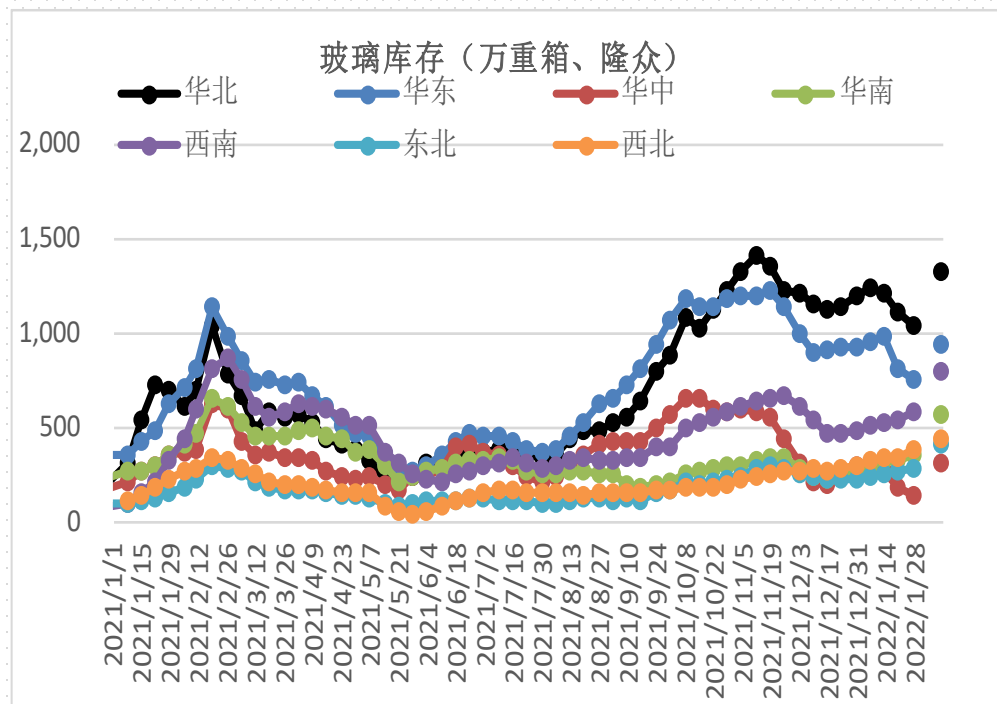
2.4、纯碱库存



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

2.6、纯碱玻璃检修和投产情况

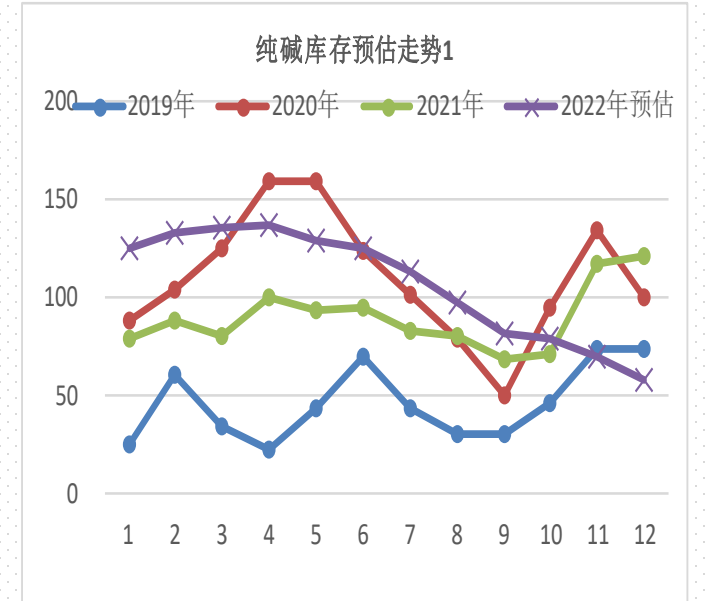
玻璃供应略降

	冷修				冷修复产				新建				增量	
8月	河南中联老厂三线	河南	700.00	2021.8.26	唐山蓝欣一线	河北	400.00	2021.8.8						(500.00)
	漳州旗滨四线	福建	800.00	2021.8.31	福耀福清三线	福建	600.00	2021.8.13						
9月	湖北三峡三线	湖北	650.00	2021/9/19	重庆万盛福耀玻璃	重庆	600.00	2021/9/25	甘肃凯盛大明	甘肃	600.00	2021/9/28		1750.00
									贵州黔玻永太	贵州	1200.00	2021/9/29		
10月	永年耀威	河北	450.00	2021/10/11	广东玉峰二线	广东	700.00	2021/10/24						(350.00)
	贵州贵耀一线	贵州	600.00	2021/10/15										
11月	山东金晶三线	山东	600.00	2021/11/15	信义海南一线	海南	600.00	2021/11/10						350.00
	南华云玻	云南	350.00	2021/11/25	河北润安一线	河北	700.00	2021/11/30						
12月	广东玉峰玻璃三线	广东	700.00	2021/12/8	台玻东海二线	江苏	550.00	2021/12/8						
	湖北亿钧三线	湖北	900.00	2021/12/4										(1950.00)
	广东鸿泰二线	广东	900.00	2021/12/28										
1月	重庆赛德一线	重庆	400.00	2022/1/10	漳州旗滨四线	福建	800.00	2022/1/11						150.00
	湖北明弘一线	湖北	900.00	2022/1/20	湖北三峡三线	湖北	650.00	2022/1/19						

2.7、纯碱平衡表

纯碱平衡表

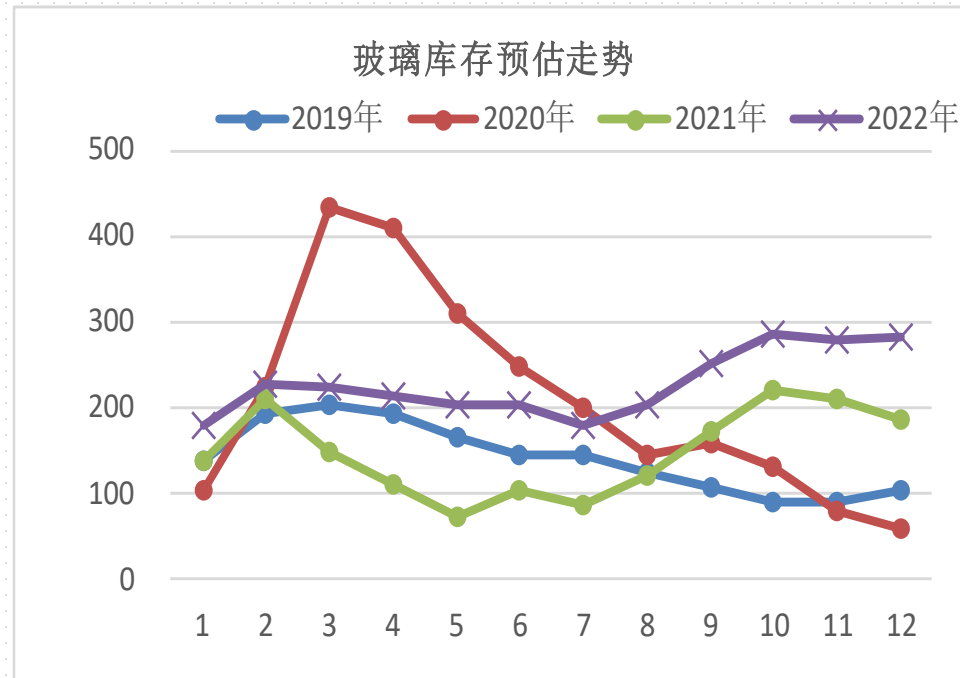
2021年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	245.00	222.00	254.00	257.00	247.90	248.10	223.10	242.70	232.40	242.10	247.20	246.90
进口量	8.62	0.43	0.43	0.23	0.20	5.31	4.57	0.56	2.16	5.11	1.82	2.00
出口量	8.64	6.70	9.44	8.31	5.95	7.17	4.08	3.93	5.36	4.59	6.25	4.00
表需求量	244.98	215.73	244.99	248.92	242.15	246.24	223.59	239.33	229.20	242.62	242.77	244.90
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	2661.50	2908.40
表需累计	244.98	460.71	705.70	954.62	1196.77	1443.01	1666.60	1905.93	2135.13	2377.76	2620.53	2865.43
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%	5.34%	5.41%
表需累计同比	10.32%	11.24%	11.78%	10.58%	11.37%	12.60%	10.49%	10.33%	10.35%	9.03%	8.02%	8.08%
库存	79.00	88.26	80.19	100.51	94.55	95.65	83.64	80.86	68.90	72.02	117.74	121.77
需求	242.20	206.47	253.06	228.60	248.11	245.14	235.60	242.11	241.16	239.50	197.05	240.87
需求累积	242.20	448.67	701.73	930.33	1178.44	1423.58	1659.18	1901.29	2142.45	2381.95	2579.00	2819.87
需求累计同比	9.79%	12.03%	14.85%	14.66%	14.62%	11.03%	7.32%	5.25%	4.26%	5.34%	4.57%	3.15%
2022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	250.38	221.89	256.35	243.40	239.81	232.08	239.81	241.11	233.33	248.58	242.26	251.51
进口量	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
出口量	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
表需求量	248.38	219.89	254.35	241.40	237.81	230.08	237.81	239.11	231.33	246.58	240.26	249.51
国产量累计	250.38	472.27	728.62	972.01	1211.83	1443.90	1683.71	1924.82	2158.16	2406.74	2649.01	2900.51
表需累计	248.38	468.27	722.62	964.01	1201.83	1431.90	1669.71	1908.82	2140.16	2386.74	2627.01	2876.51
国产累计同比	2.20%	1.13%	1.06%	-0.61%	-1.15%	-2.04%	-0.79%	-0.77%	-0.65%	-0.31%	-0.47%	-0.27%
表需累计同比	1.39%	1.64%	2.40%	0.98%	0.42%	-0.77%	0.19%	0.15%	0.24%	0.38%	0.25%	0.39%
库存	125.52	132.84	136.31	137.58	129.40	125.66	113.85	98.40	81.62	79.29	70.90	58.54
需求	244.63	212.57	250.88	240.12	246.00	233.81	249.63	254.56	248.12	248.91	248.65	261.87
需求累积	244.63	457.20	708.08	948.20	1194.20	1428.01	1677.64	1932.19	2180.31	2429.22	2677.88	2939.75
需求累计同比	1.00%	1.90%	0.90%	1.92%	1.34%	0.31%	1.11%	1.63%	1.77%	1.98%	3.83%	4.25%



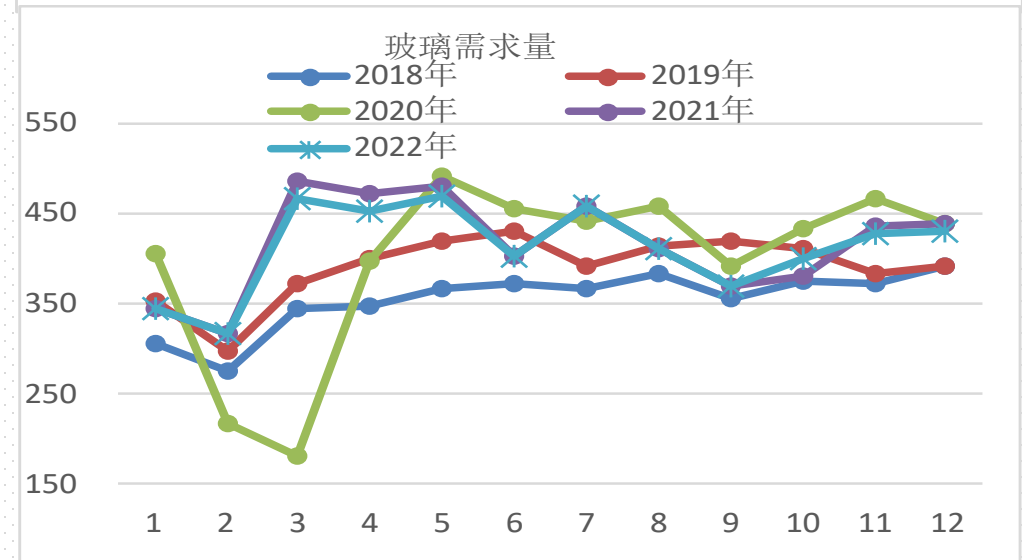
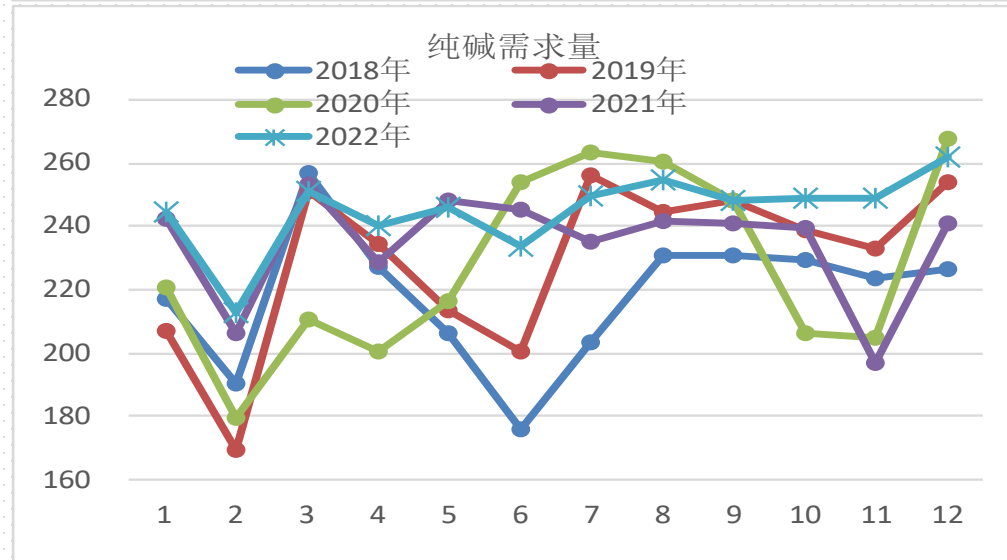
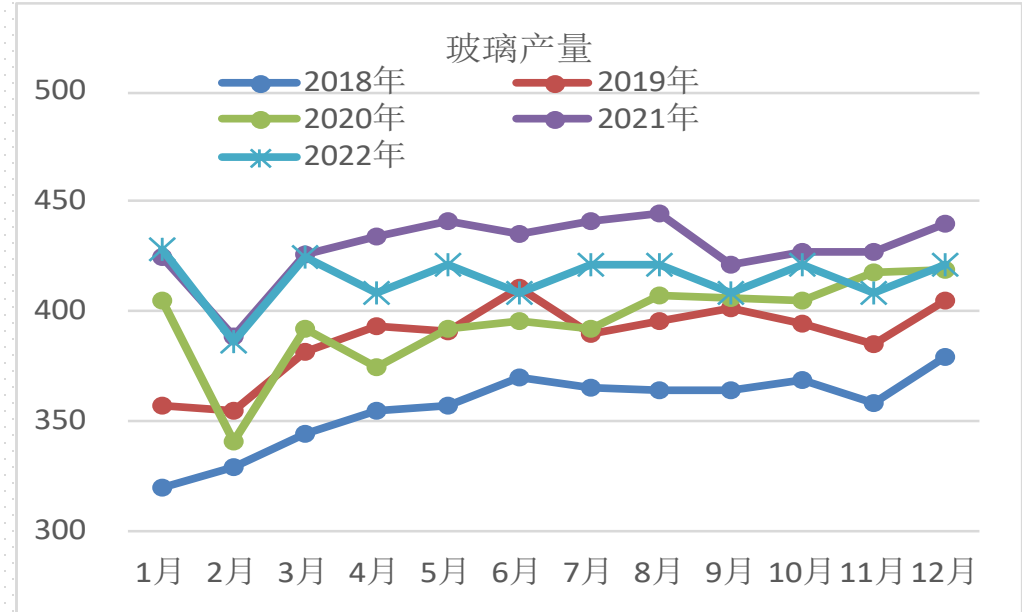
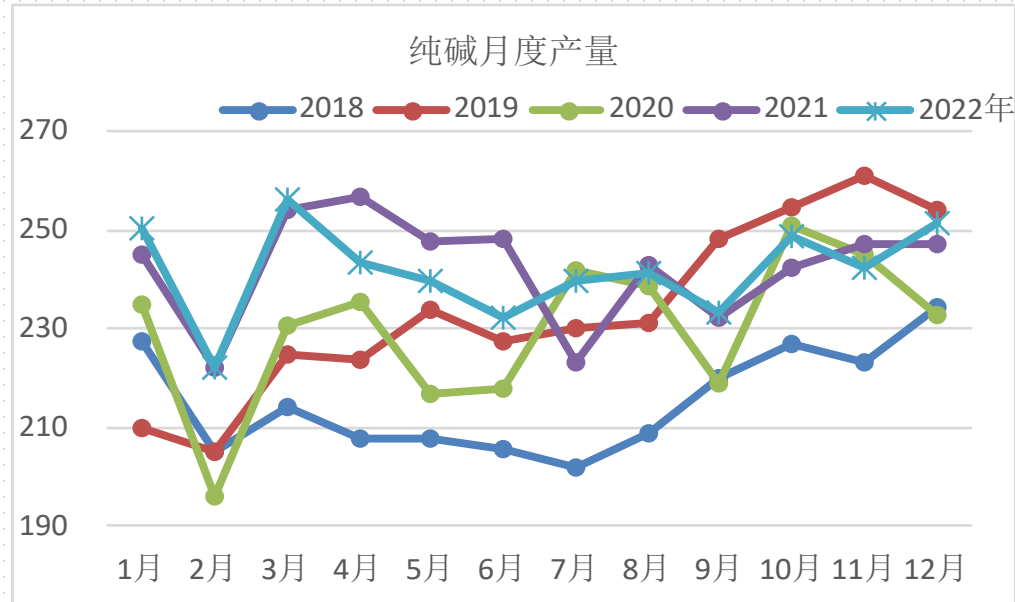
2.8、玻璃平衡表

玻璃平衡表

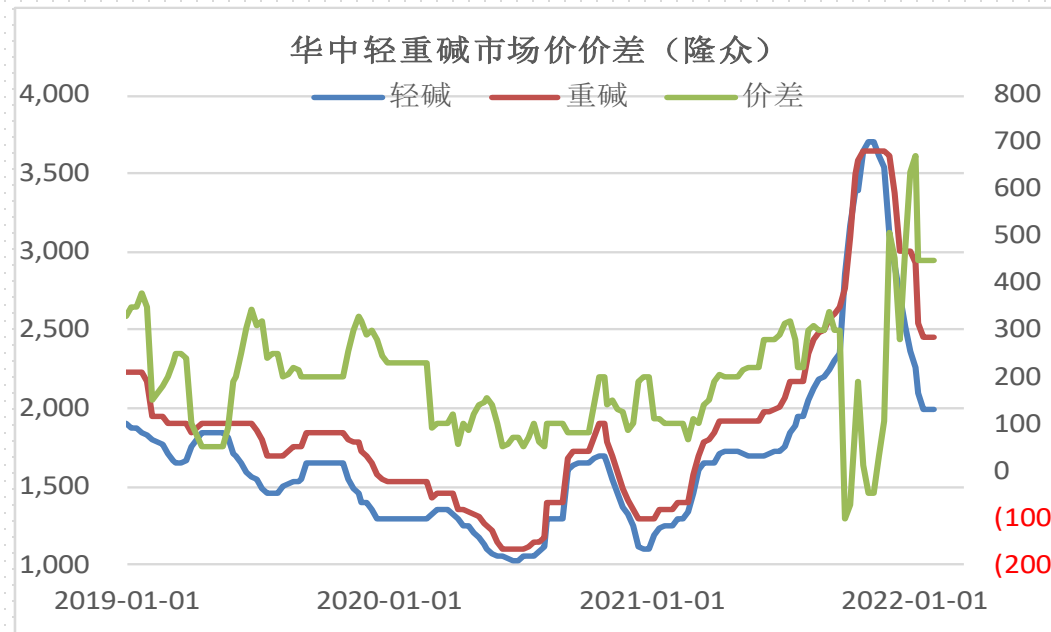
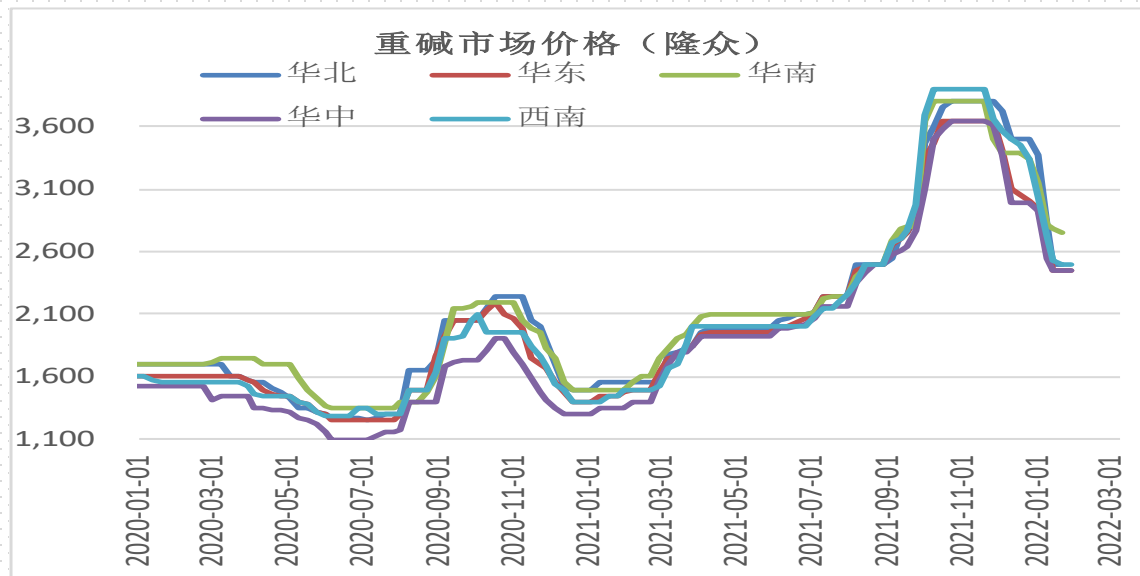
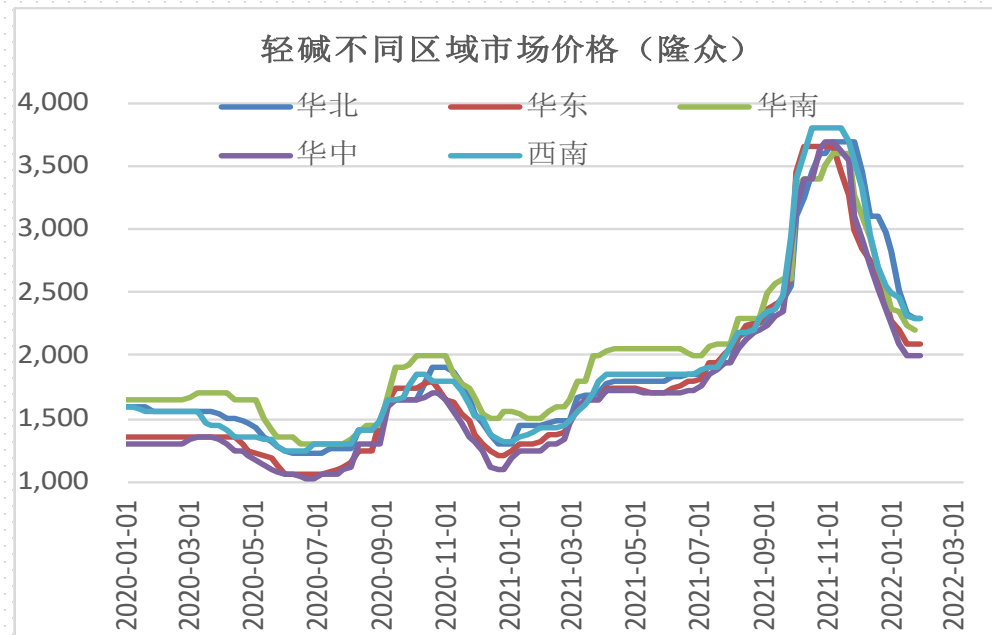
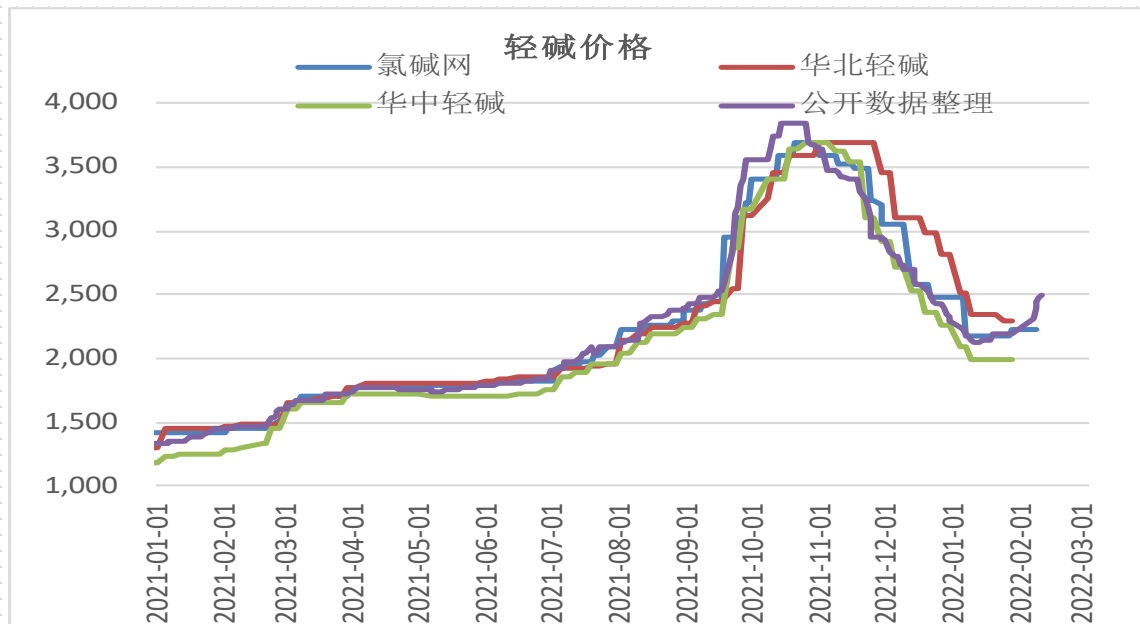
2021年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	425.00	388.00	425.60	434.57	440.65	435.35	441.55	444.32	421.13	427.35	426.95	429.80
国产量累计	425.00	813.00	1238.60	1673.17	2113.82	2549.17	2990.72	3435.04	3856.17	4283.52	4710.47	5140.27
国产累计同比	4.94%	9.01%	8.89%	10.70%	11.04%	10.86%	11.14%	10.88%	10.05%	9.59%	8.88%	8.32%
库存	140.00	210.00	150.00	112.00	72.00	105.00	88.00	122.00	174.00	220.00	210.00	186.00
需求	345.00	318.00	485.60	472.57	480.65	402.35	458.55	410.32	369.13	381.35	436.95	440.20
需求累积	345.00	663.00	1148.60	1621.17	2101.82	2504.17	2962.72	3373.04	3742.17	4123.52	4560.47	5000.67
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%	4.85%	4.44%
2022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	440.20	397.60	446.40	429.00	440.20	420.00	434.00	434.00	420.00	434.00	420.00	434.00
国产量累计	440.20	837.80	1284.20	1713.20	2153.40	2573.40	3007.40	3441.40	3861.40	4295.40	4715.40	5149.40
国产累计同比	3.58%	3.05%	3.68%	2.39%	1.87%	0.95%	0.56%	0.19%	0.14%	0.28%	0.10%	0.18%
库存	180.00	227.60	224.50	215.50	203.10	203.10	178.55	202.23	253.10	287.20	278.99	281.59
需求	446.20	350.00	449.50	438.00	452.60	420.00	458.55	410.32	369.13	399.90	428.21	431.40
需求累积	446.20	796.20	1245.70	1683.70	2136.30	2556.30	3014.85	3425.17	3794.30	4194.20	4622.41	5053.81
需求累计同比	29.33%	20.09%	8.45%	3.86%	1.64%	2.08%	1.76%	1.55%	1.39%	1.71%	1.36%	1.06%



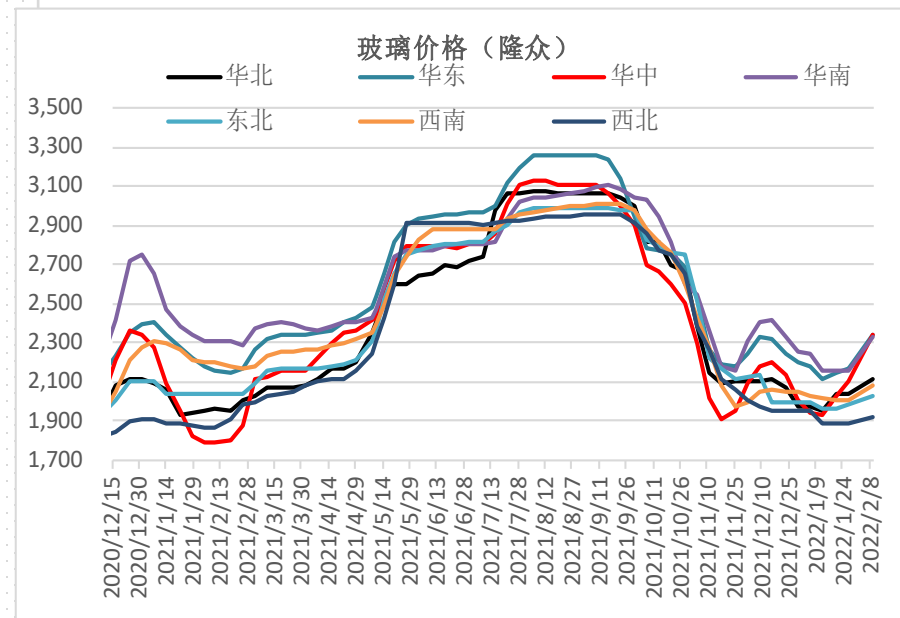
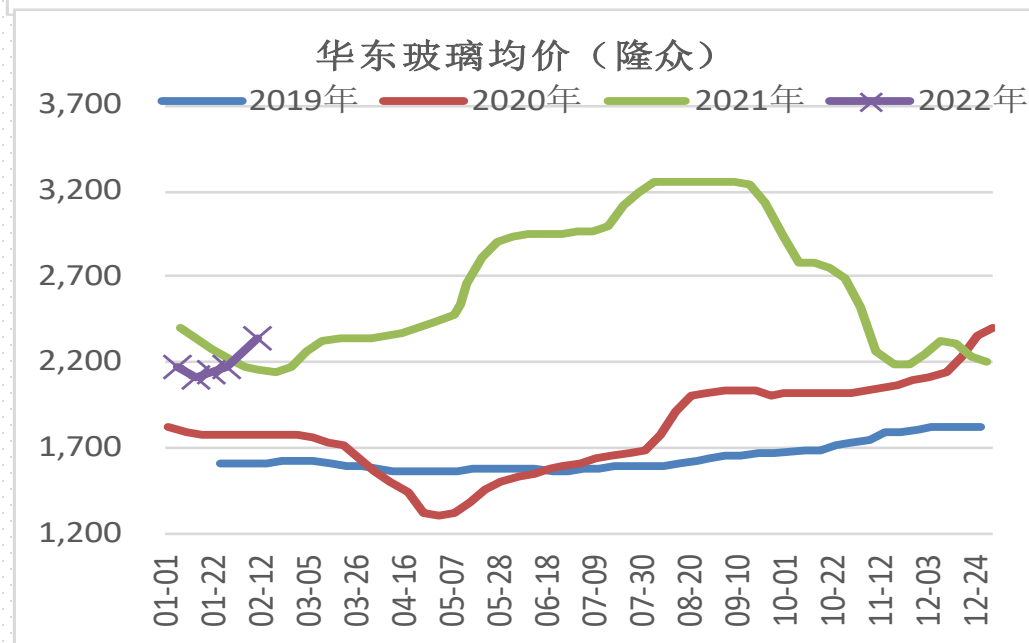
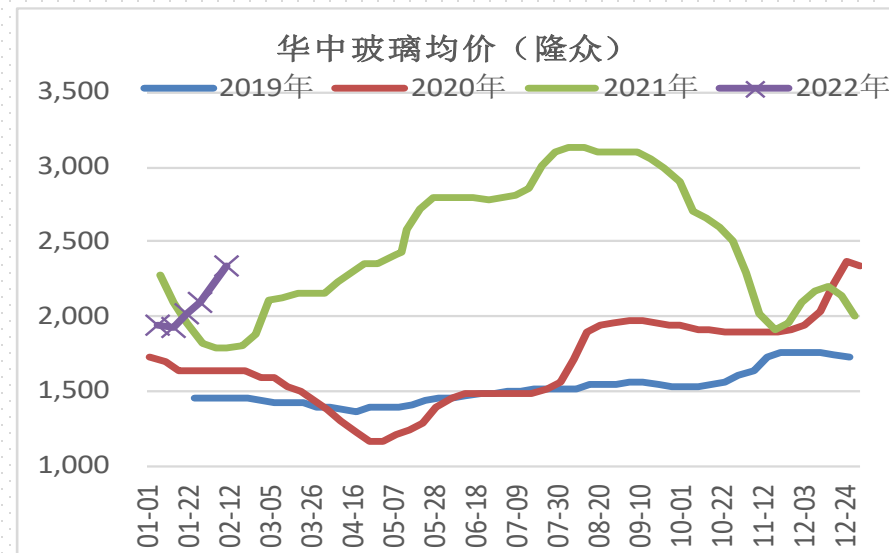
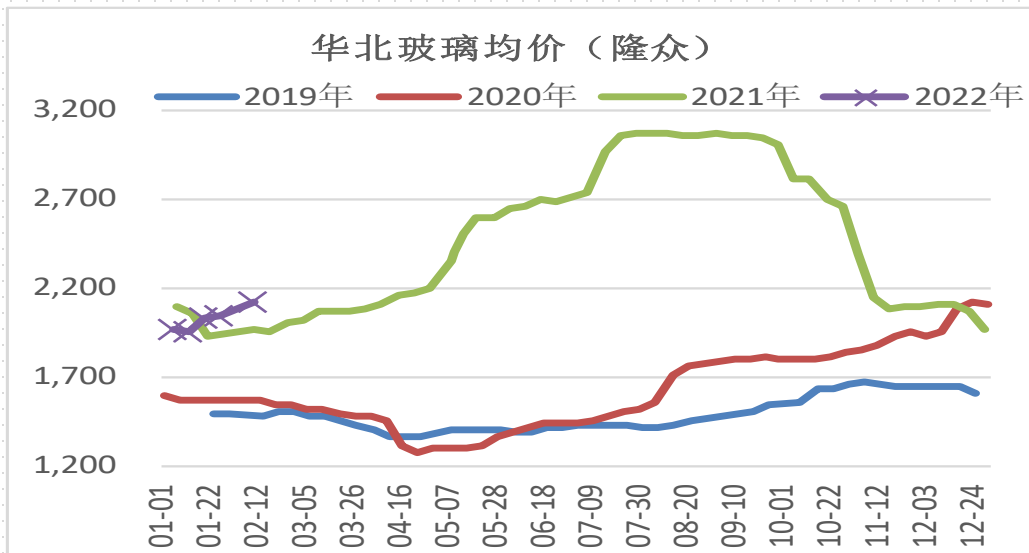
2.9、纯碱玻璃月度产量和需求



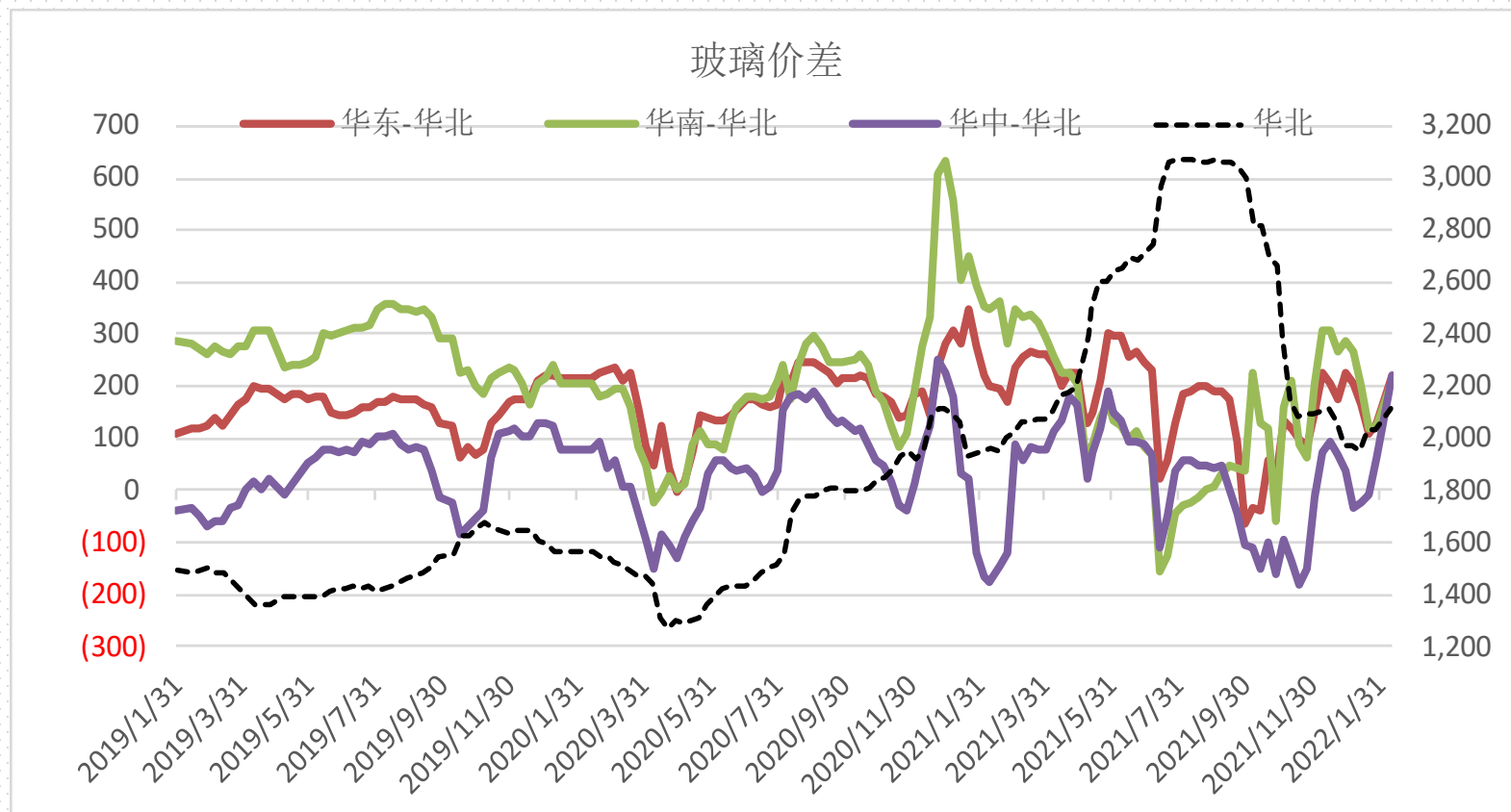
3.1、纯碱价格



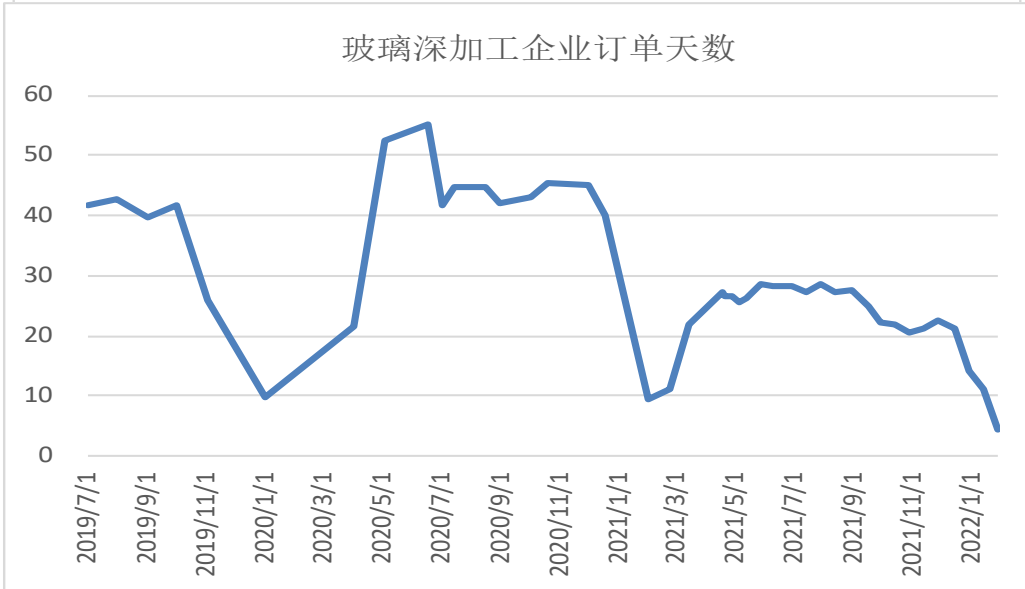
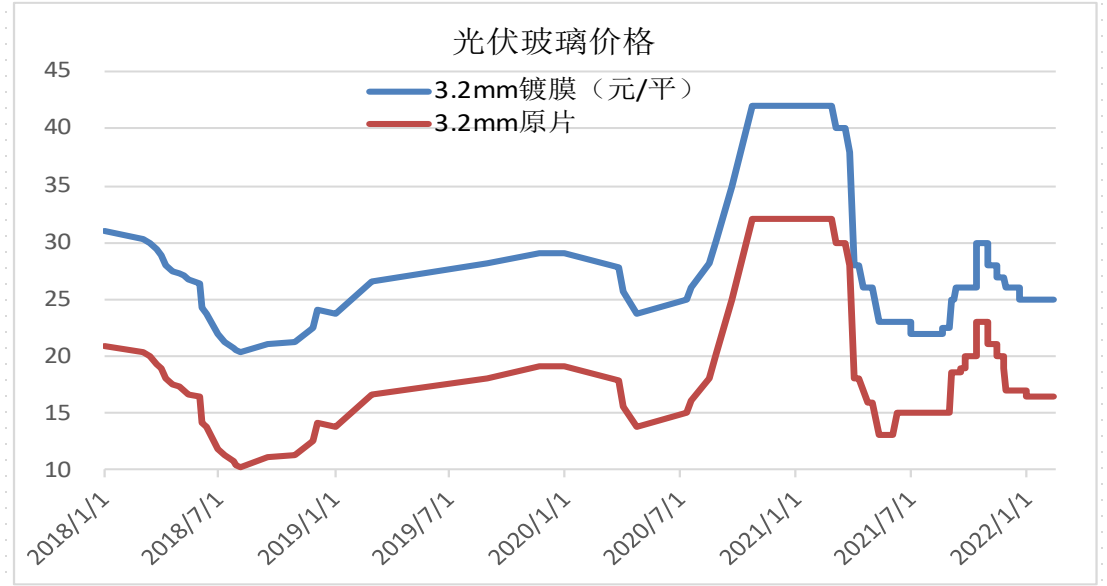
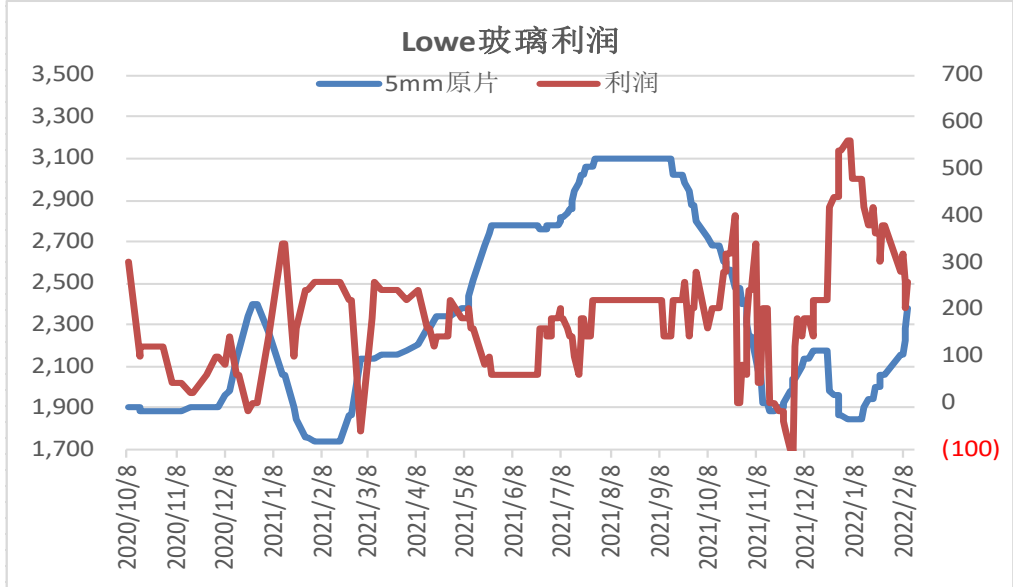
3.2、玻璃价格



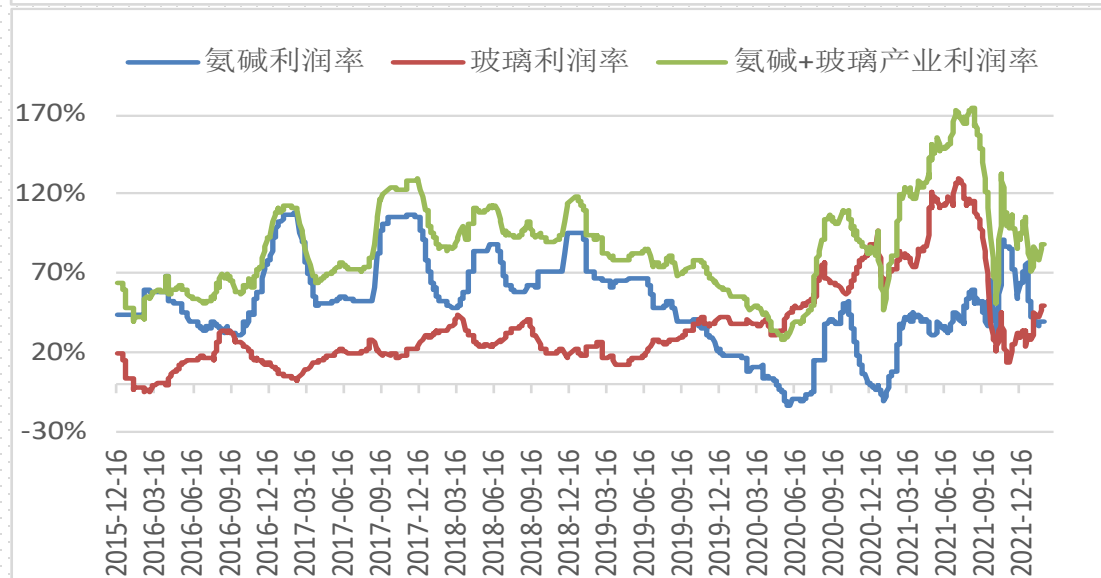
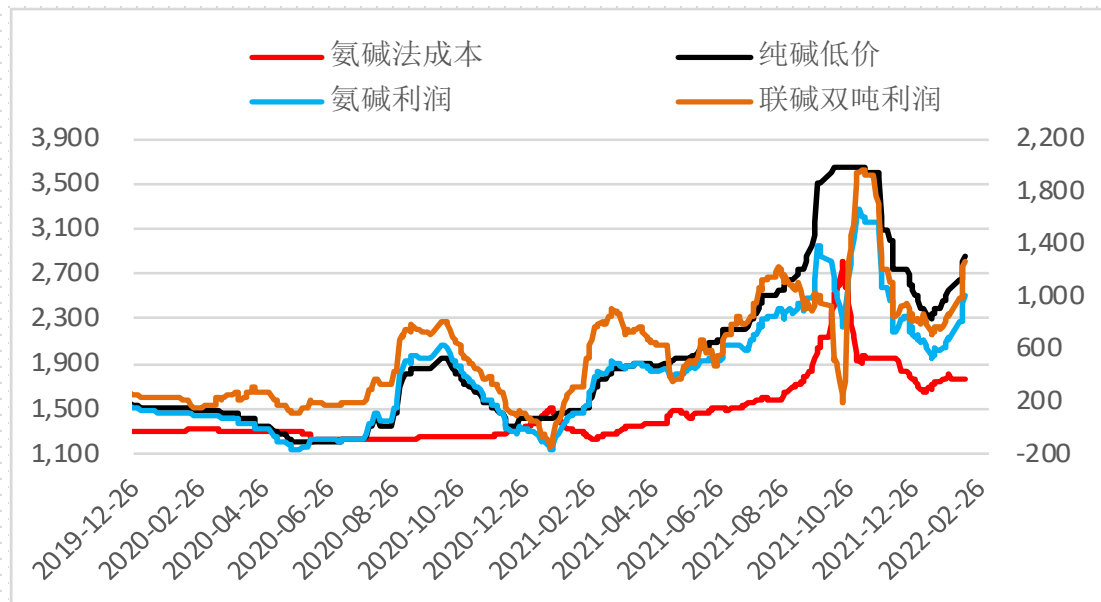
3.2、玻璃价格



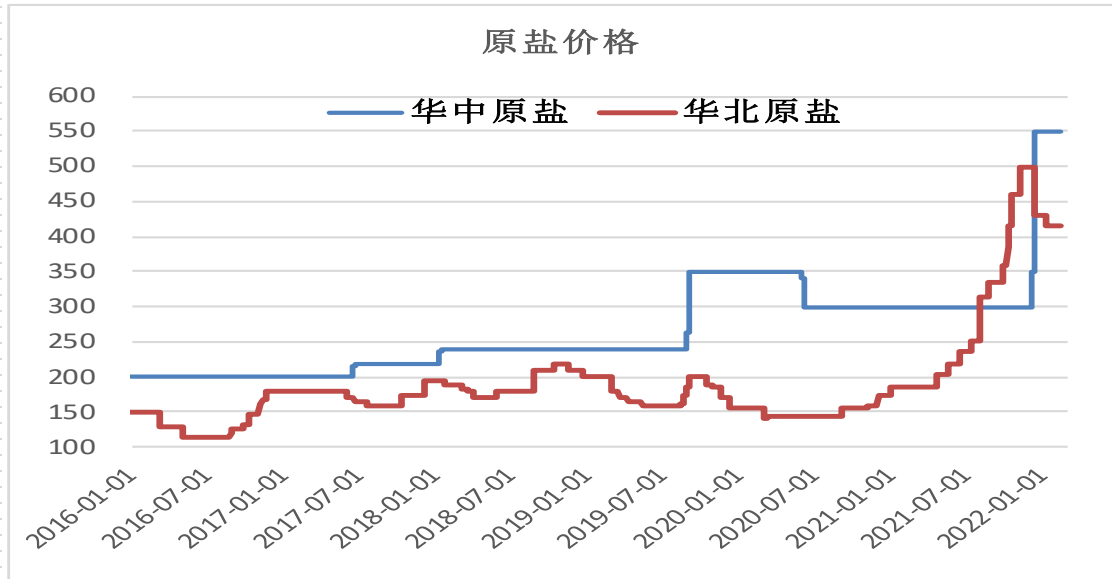
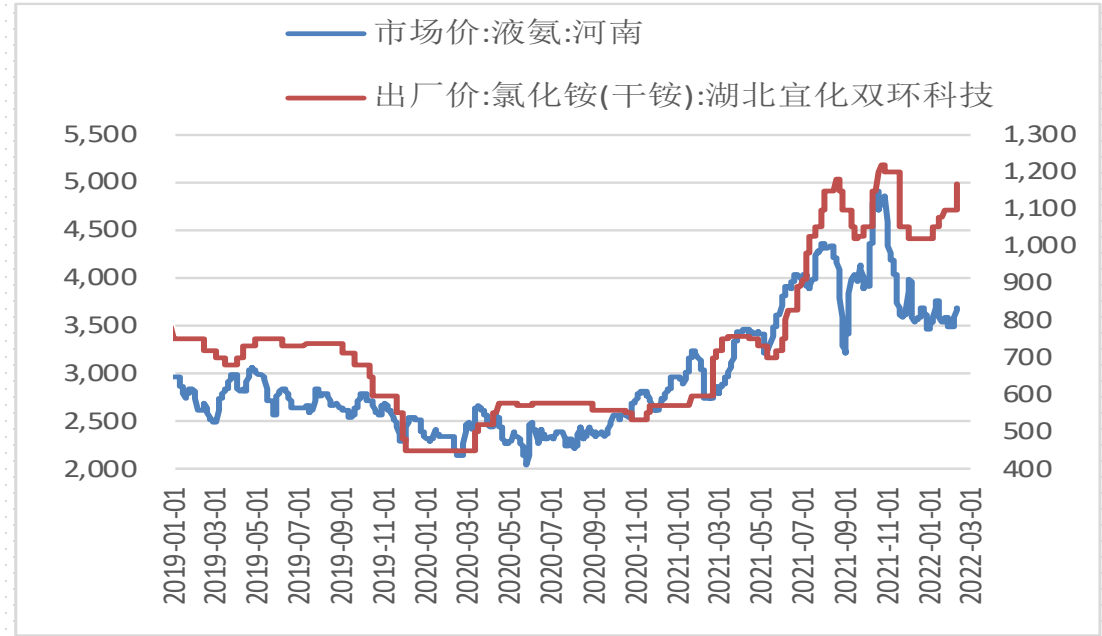
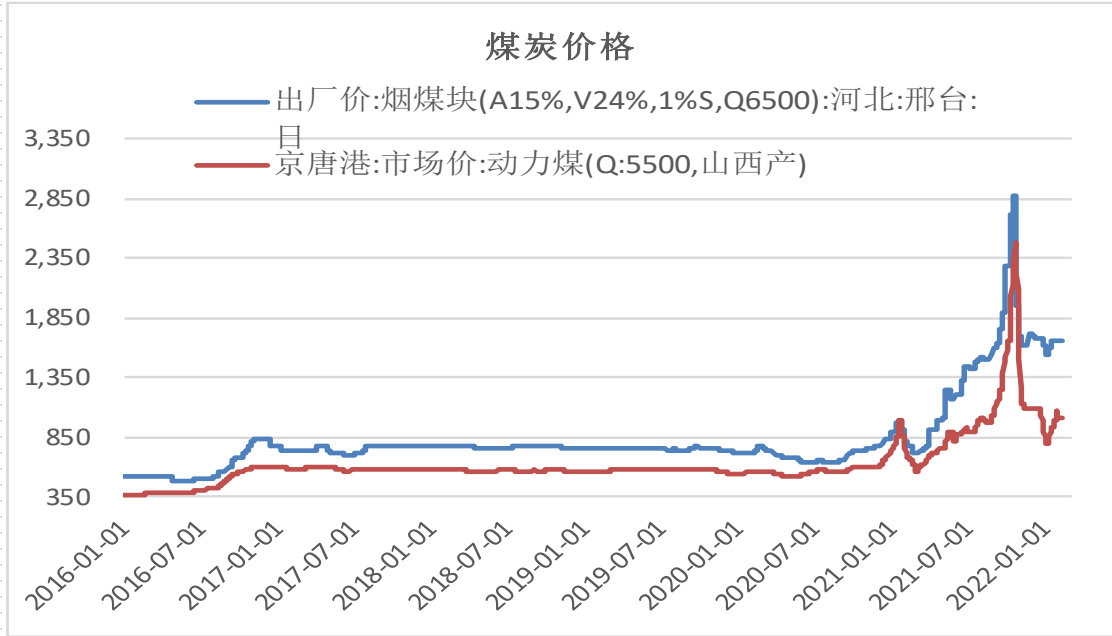
3.3、玻璃下游和光伏价格



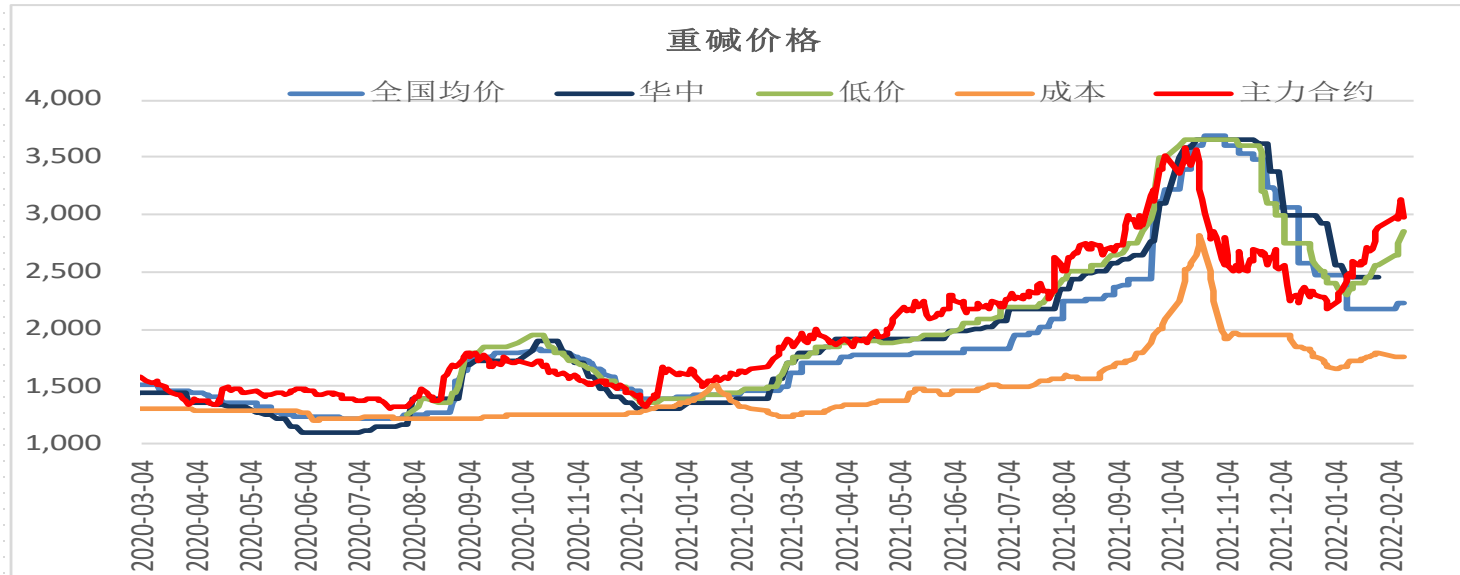
3.4、纯碱玻璃成本和利润



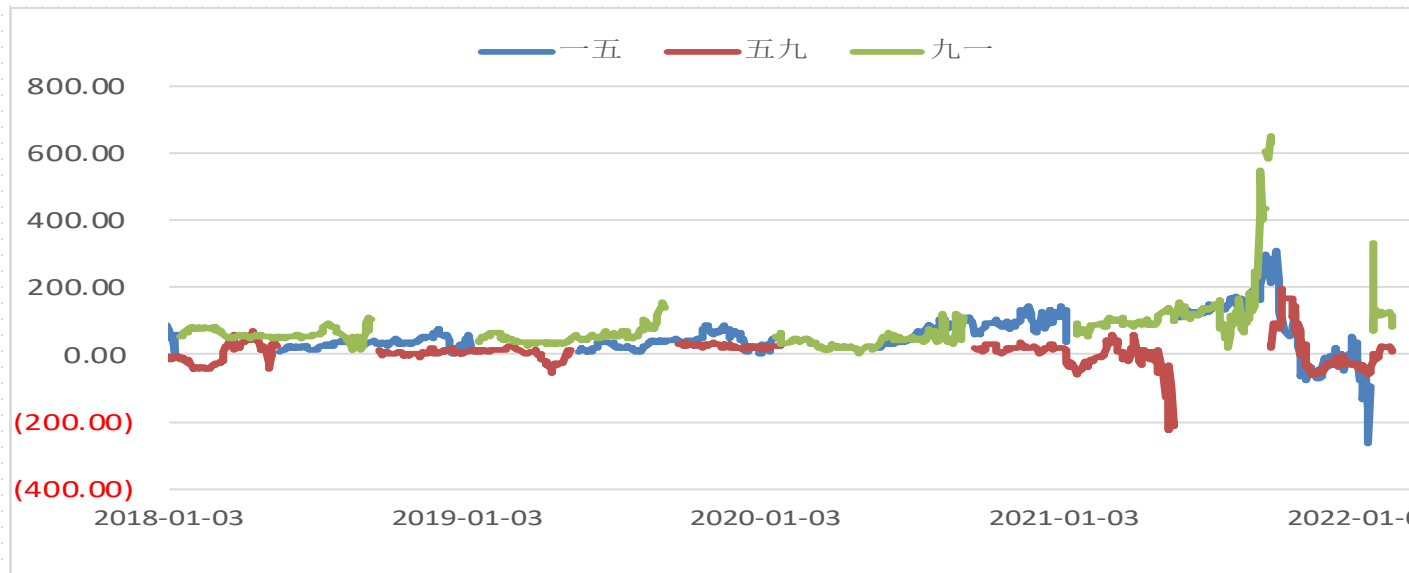
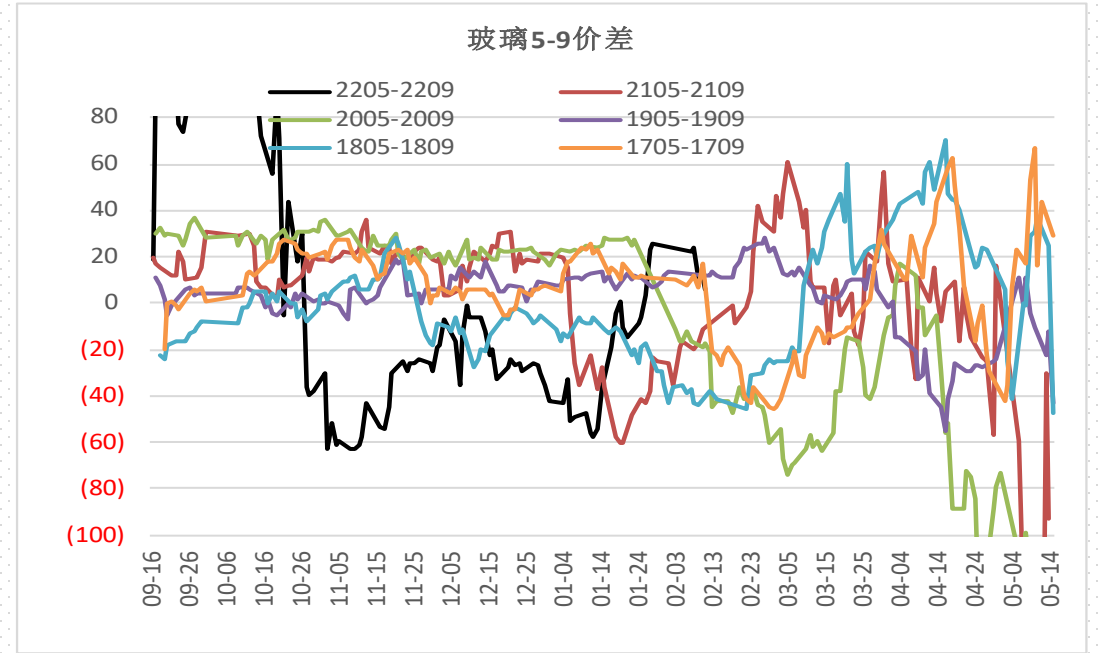
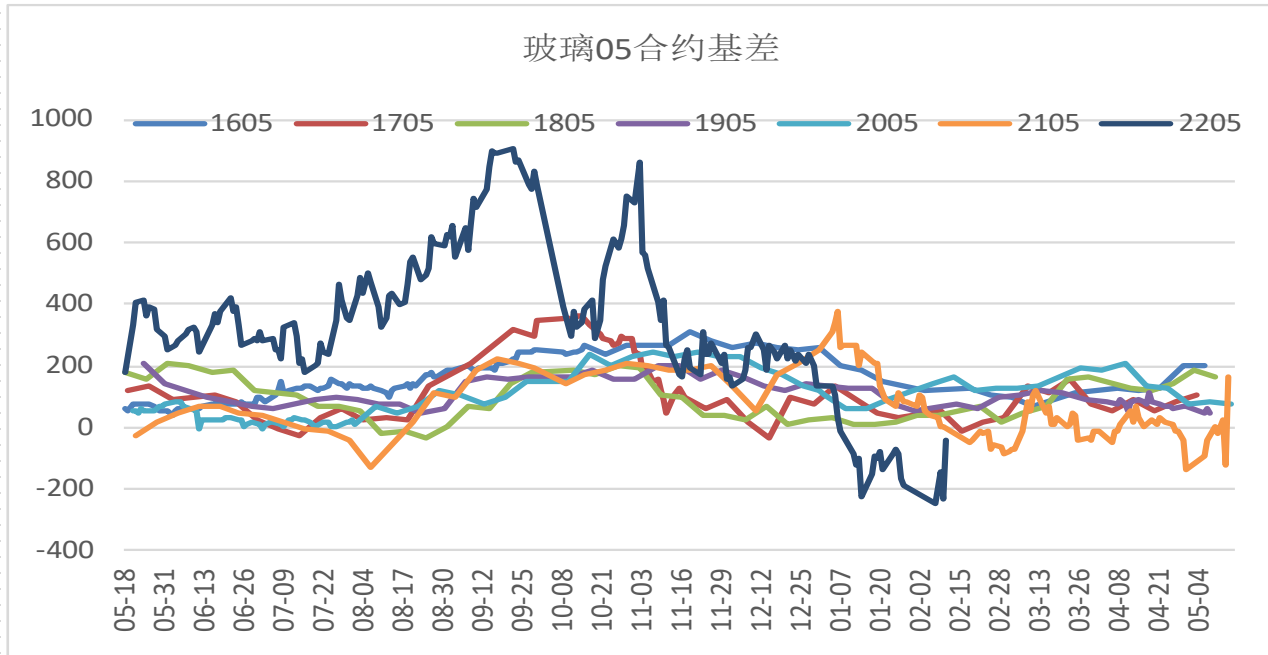
3.4、纯碱玻璃成本和利润



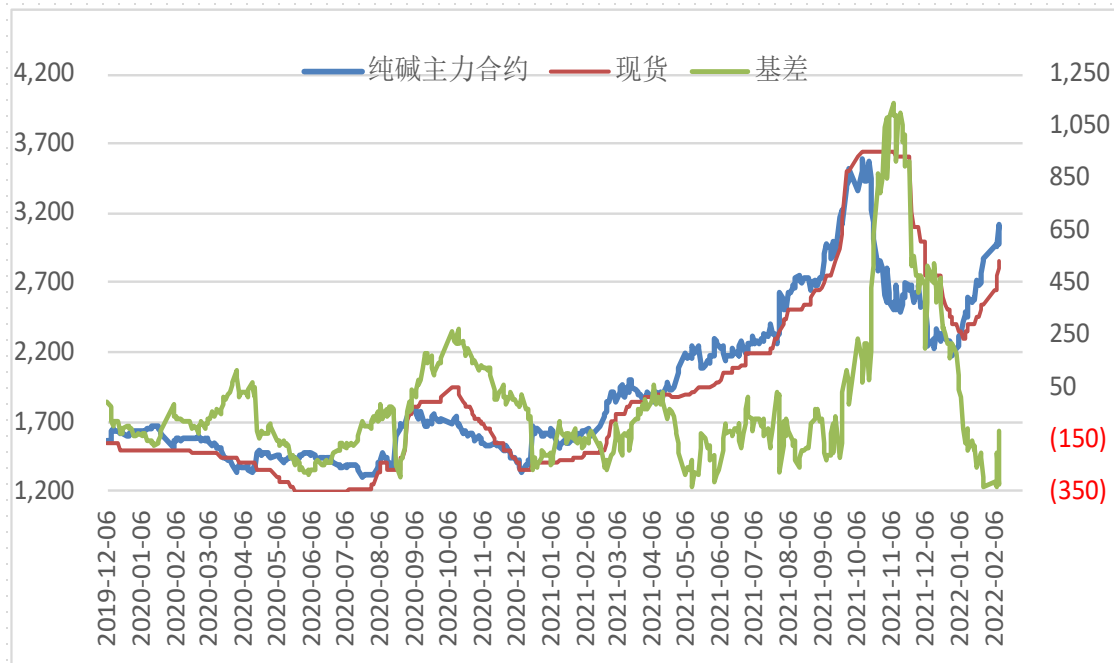
3.5、纯碱玻璃价格区间



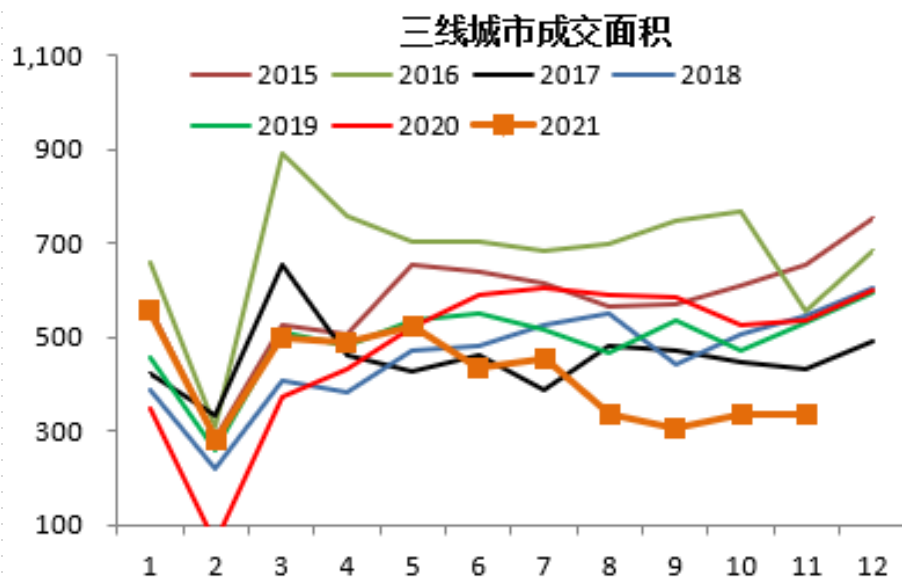
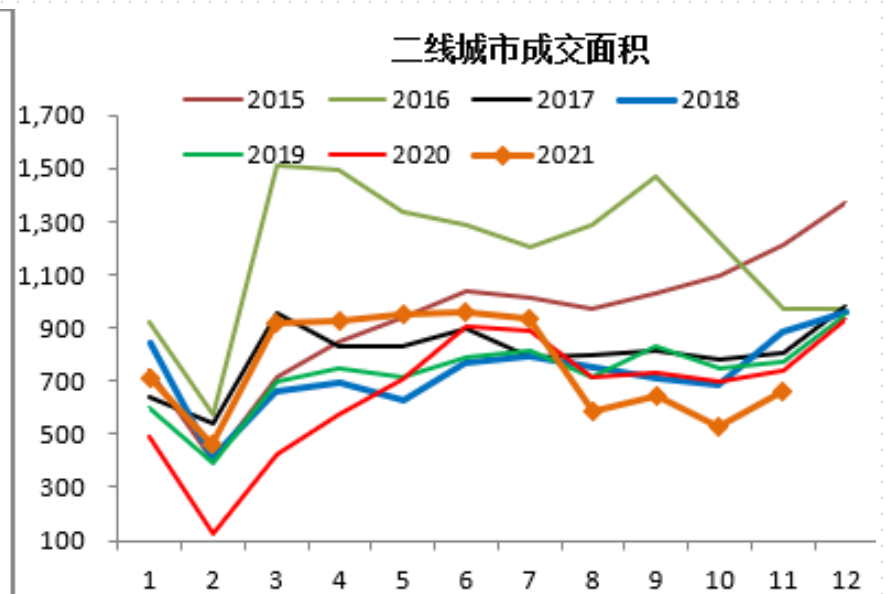
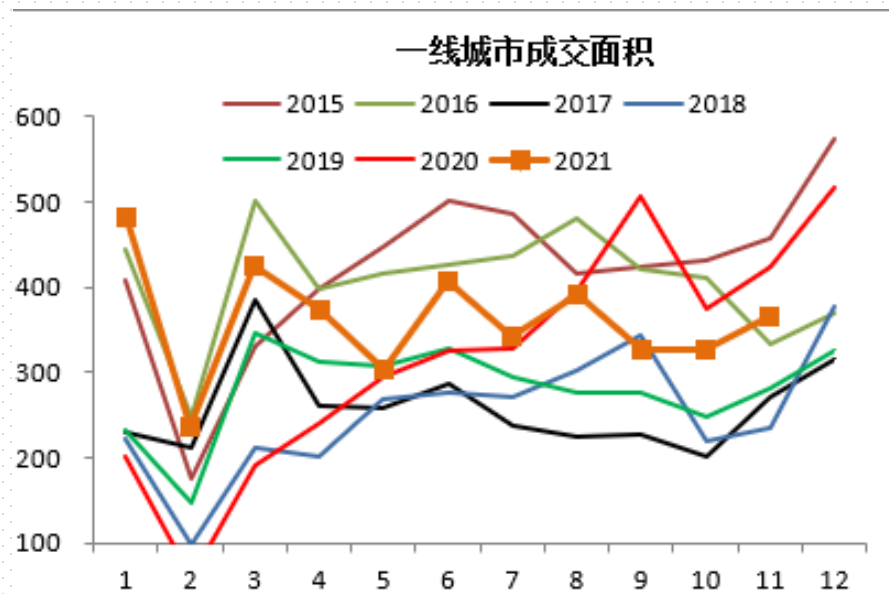
3.7、玻璃基差价差



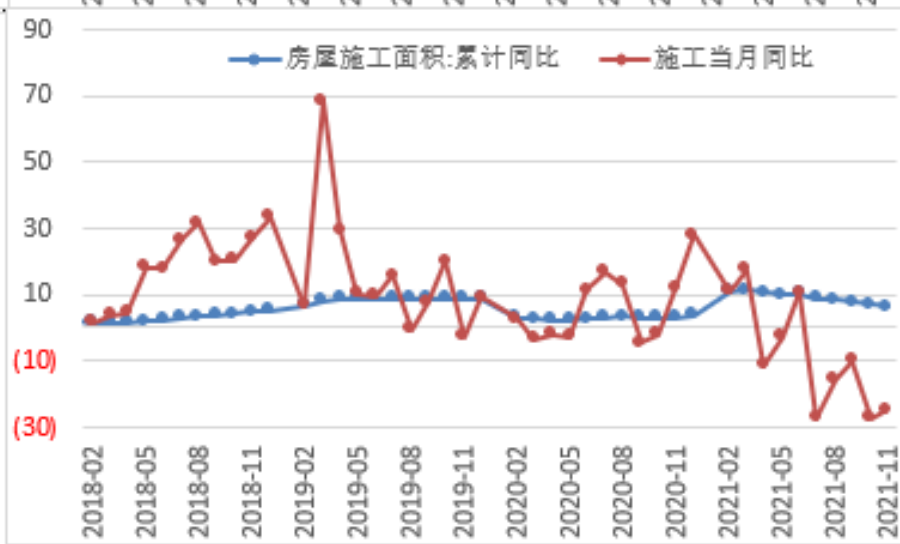
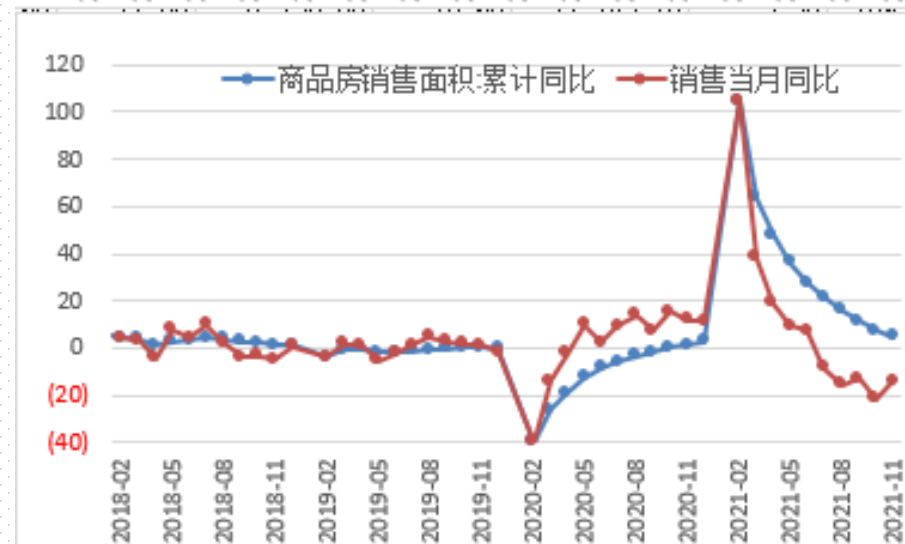
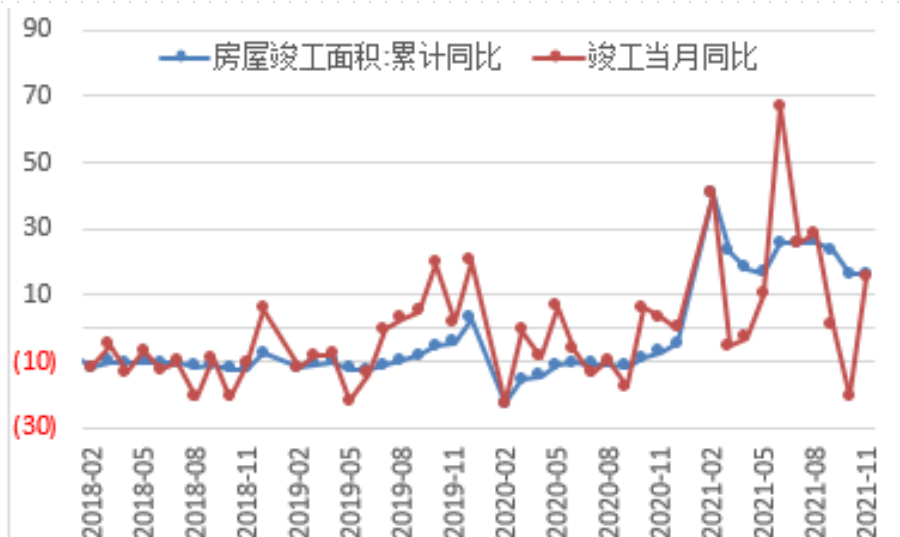
3.8、纯碱基差价差



4.1、房屋成交数据



4.2、房地产数据

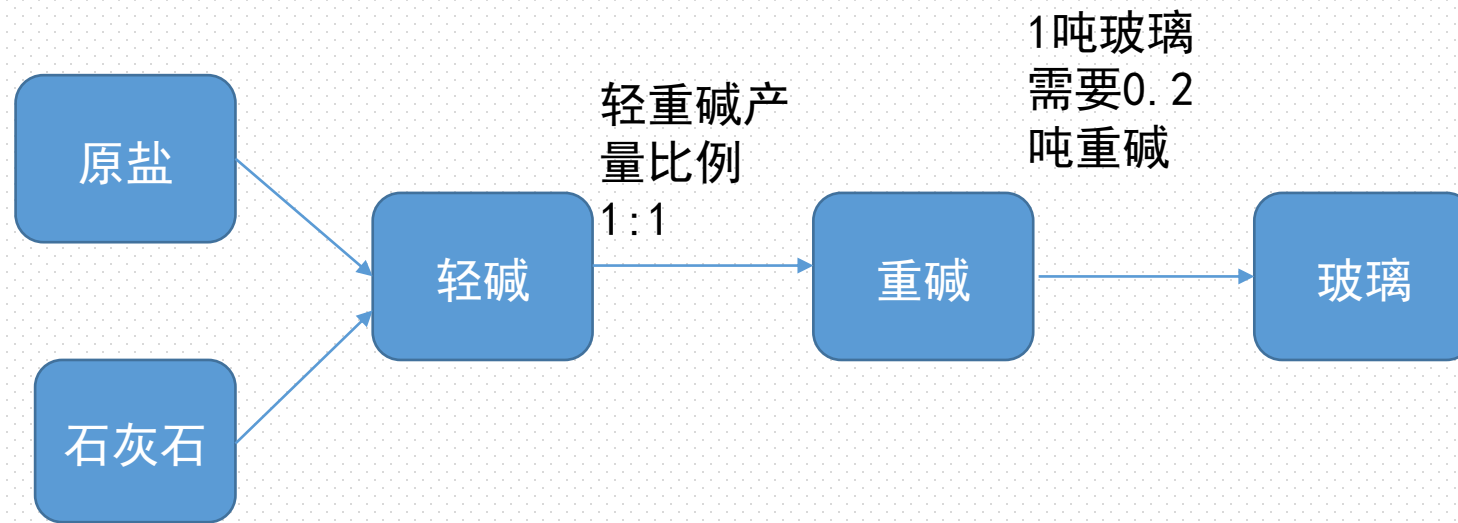


5、纯碱玻璃交割情况：

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
2021/11/12	2111合约	3000	2800	2776	224	45400
2021/12/14	2112合约	2750	2486	2676	74	39920

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
2021/11/11	2111合约	1900	1666	1835	65	4460
2021/12/13	2112合约	2080	1939	1905	175	9340

纯碱玻璃产业链



一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365