

市场氛围较弱，纯碱期价下行

东海期货 | 产业链日报 2022年06月23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：价格已较低，关注政策力度及需求恢复情况

1. **核心逻辑**：主力合约与生产成本中枢大致持平，终端地产方面托底政策逐渐显现，期价再向下空间或较有限。疫情带来经济下行压力，关注后市政策力度是否加码以及终端需求实际恢复情况，等待反弹机会。

2. **操作建议**：背靠成本线逢低试多

3. **风险因素**：下游需求延续性

4. **背景分析**：

周三玻璃期价偏弱，09 合约夜盘收报 1642 元/吨，01 合约夜盘收报 1704 元/吨。近期市场主线在海外货币政策收紧，商品主基调偏弱。国内方面地产端高频数据如商品房成交面积有所好转，后市需求恢复状况有待观察。

需求端，需求启动缓慢下，下游除个别贸易商有囤货现象外，多数下游采购仍以刚需为主。供应端，浮法产业企业开工率为 87.92%，产能利用率为 87.64%。华北沙河市场成交一般，企业价格较为稳定，经销商销售价格较为灵活，根据自身持货情况操作存在差异。华中市场今天价格稳定为主，整体产销尚可，少数地区仍有部分外围低价货源流入。西北地区市场价格持续下行，其主要原因是自身消化能力差，外发目标市场价格低，库存持续上涨，有区域针对性下调价格。

据隆众资讯，全国均价 1744 元/吨，环比降 0.16%。华北地区主流价 1700 元/吨；华东地区主流价 1820 元/吨；华中地区主流价 1700 元/吨；华南地区主流价 1780 元/吨；东北地区主流 1710 元/吨；西南地区主流价 1820 元/吨；西北地区主流价 1680 元/吨。

纯碱：浮法玻璃生产利润较低，后市走势与玻璃联动

1. **核心逻辑**：浮法玻璃生产利润已至低位，纯碱价格再向上需要玻璃价格带动，后市需关注终端地产状况。长期视角下供应端新增产能有限，需求端有光伏玻璃投产带动需求增量，在浮法玻璃不出现大面积冷修的情况下基本面仍然向好，后市行情应与玻璃联动性较强。

2. **操作建议**：逢低试多

3. **风险因素**：下游需求延续性

4. **背景分析**：

周三纯碱期价下行，09 合约夜盘收报 2716 元/吨，01 合约夜盘收报 2579 元/吨。基本面上没有太多变化，近三个月合约 back 结构下，交易所仓单数量减少货物或流向现货市场对碱厂去库有不利影响。此外市场主要交易海外流动性收紧，商品主基调偏弱。

需求端，下游需求表现不温不火，对碱厂的高价纯碱存有抵触情绪，采购谨慎。供应端，国内纯碱装置开工率为 86.82%，江苏实联预计 6 月 25 日开始减量，29 日停车；江苏昆山计划 6 月 25 日点火运行。订单支撑下，企业出货较为顺畅，部分企业库存表现下降的趋势。近期期货价格下行波动，基差有所扩大，纯碱企业或根据自身及市场情况灵活调整价格。

据隆众资讯。东北地区重碱主流价 3200 元/吨；华北地区重碱主流价 3150 元/吨；华东地区重碱主流价 3150 元/吨；华中地区重碱主流价 3050 元/吨；华南地区重碱主流价 3300 元/吨；西南地区重碱主流价 3100 元/吨；西北地区重碱主流价 2650 元/吨。部分企业暂不报价，一单一议。

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