



上海出台楼市新政 玻碱延续弱现实强预期格局

◇观点及策略

【价格】今日玻璃期货09合约今日收盘999元/吨，日环+0.20%；01合约收盘1191元/吨，日环+1.53%。09合约基本平水湖北最便宜可交割品。今日湖北玻璃厂出厂低价为980-1000元/吨，沙河价格低价在1090-1120元/吨。

纯碱09合约今日报收1226元/吨，日环持平；01合约报收1337元/吨，日环+0.83%。今日纯碱厂主要交割地区送到价格在1250-1300元/吨，9-1价差-111元/吨。本周中东部轻碱报价小幅下调。

【供应】玻璃：上周末至本周暂无产线变动。今日隆众浮法玻璃开工率75.34%，日环比持平。纯碱：淮南德邦、湖南金富源碱业尚未开车运行，内蒙博源银根化工低负荷运行。

【需求】本周玻璃现货市场环比有好转，部分地区以价换量提振产销。卓创口径，今日产销估计：**华北106%，华东88%，华中116%，华南114%**。纯碱下游择低价刚需补库。

【仓单】今日是本月第17个交易日，玻璃注册仓单1643张，环比上一交易日持平。纯碱注册9313手，环比上一交易日+249，有效预报2008，环比上一交易日+251。

【逻辑】玻璃：玻璃供应预期偏稳增，下游刚需变化不大，玻璃供需偏宽松，价格走势关注中下游采买节奏。目前低价湖北定价回归三位数，以价换量支撑产销，后续湖北跌幅或放缓。此外考虑近期北方部分地区终端施工或放缓，短期玻璃供需或延续偏弱。近期地产数据偏弱，今日上海地产政策放松，带来预期支撑。

纯碱：纯碱供应过剩的中长期矛盾从产能出清路径来看消化有限，纯碱基本面刚需格局仍偏弱。短期来看，交割逻辑下，近月09锚定现价，预期延续偏弱震荡；远月01合约基本面预期来看，当前估值预期对应高开工假设，需求端光玻日产小幅恢复，但整体或延续过剩格局，出清逻辑下估值不乐观，但短期市场或仍锚定煤炭、宏观等因素，难回归出清逻辑。

【策略】静态供需来看，玻碱仍然偏弱，但宏观预期仍然强势。玻璃近月估值锚定现货来看矛盾不大，现货价格弱稳预期下，维持偏空震荡看待；远月在宏观情绪支撑话或延续震荡走势，月末警惕情绪转向。

【风险点】玻璃：冷修出清，宏观提振；纯碱：煤炭成本端扰动；高库存下意外检修出现风险增加。

◇宏观&行业消息

◆上海：六部门联合印发《关于优化调整本市房地产政策措施的通知》，包括调减住房限购、优化住房公积金、优化个人住房信贷以及完善个人住房房产税等政策。《通知》自8月26日起施行。

分析师

国联期货

期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号

张可心

从业资格证号：F03108011

投资咨询证号：Z0021476

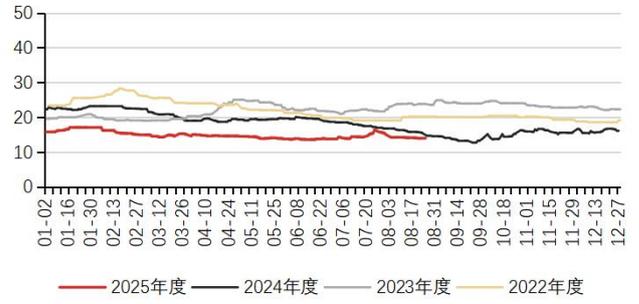
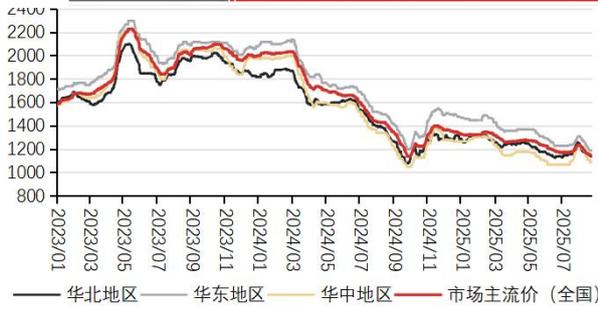
相关报告

玻璃		最新价	日环比	周环比
期货	FG09	999	0.20%	-3.01%
	FG01	1191	1.53%	-1.73%
	FG05	1280	0.87%	-2.14%
现货	华北价格	1140	0.00%	-0.87%
	华中价格	1090	0.00%	-1.80%
	华东价格	1190	0.00%	0.00%
	沙河德金5mm大板	1130	0.00%	-0.75%
	沙河长城5mm大板	1117	-1.51%	-2.97%
	沙河安全5mm大板	1156	0.00%	-1.46%
	沙河迎新5mm大板	1138	-1.85%	-3.27%
基差	1月合约基差	-53	102.31%	0.77%
	5月合约基差	-142	16.04%	-4.46%
	9月合约基差	139	-7.04%	7.39%
期货价差	FG01-05价差	-89.00	-7.29%	-7.29%
	FG05-09价差	-	-	-
	FG09-01价差	-192.00	9.09%	5.49%
玻璃区域价差	华东-华北价差	50	0.00%	25.00%
	华东-华中价差	100	0.00%	25.00%
	华中-华北价差	-50	0.00%	25.00%
	华南-华中价差	140	0.00%	16.67%
沙河地区交割品		1117	-1.14%	-1.88%
生产	玻璃在生产产线条数	223	-	0.00%
	国内产能 (日)	200025	0.00%	0.00%
	在产日熔量	159575	0.00%	0.00%
	总开工率	75.34	0.00	0.00
	损失量	40450	0.00%	0.00%
库存 (周)	浮法玻璃企业库存 (万吨)	6342.60	-	2.55%
	沙河社会库存 (万吨)	324.00	324.00	6.58%
进出口 (月)	进口量 (吨)	26050.70		
	出口量 (吨)	96018.20		
原材料 (敏感性系数)	重碱华北价格 (0.2-0.22)	1350	0.00	0.00
	重碱华东价格 (0.2-0.22)	1250	0.00	0.00
	重碱华中价格 (0.2-0.22)	1250	0.00	0.00
	四川天然气 (0.155)	3.44	0.00%	0.00%
	陕西天然气 (0.155)	3.14	0.00%	0.00%
	新疆天然气 (0.155)	2.50	0.00%	0.00%
下游宏观数据 (年)	房屋新开工面积 (当月/累计同比)		9429	-19.40
	房屋竣工面积 (当月/累计同比)		10395	-16.50
	汽车产量 (当月/累计同比)		2591084	12.71
	汽车销量 (当月/累计同比)		2593410	12.01

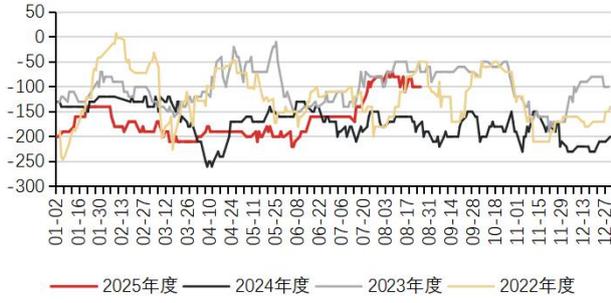
数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

纯碱		最新价	日环比	周环比	
期货	SA09	1226	0.00%	-3.62%	
	SA01	1337	0.83%	-3.54%	
	SA05	1393	1.02%	-3.40%	
现货	重碱主流价	全国	1325	-1.24%	-1.24%
		华北	1350	0.00%	0.00%
		华东	1250	0.00%	0.00%
	轻碱主流价	华中	1250	0.00%	0.00%
		全国	1255	-1.31%	-1.31%
		华北	1250	0.00%	0.00%
		华东	1150	0.00%	0.00%
华中	1160	-1.69%	-1.69%		
基差	1月合约基差	-117	10.38%	-7.14%	
	5月合约基差	-173	8.81%	-4.95%	
	9月合约基差	-6	0.00%	-50.00%	
期货价差	SA09-SA01	-111	11.00%	-2.63%	
	SA01-SA05	-56	-7.29%	-7.29%	
	SA05-SA09	-	-	-	
现货价差	华北重质-华北轻质	100	0.00%	0.00%	
	华中重质-华中轻质	90	28.57%	28.57%	
	华东重质-华东轻质	100	0.00%	0.00%	
	青海重质-青海轻质	0	-	-	
最便宜可交割品	现货	1220	-2.38%	-2.38%	
	每吨仓单成本	26或31 (固定) +0.5元/天			
生产	产能利用率 (%)	83.49	-1.87	-7.09	
	损失量 (万吨)	1.82	12.35%	29.08%	
碱厂库存 (周)	轻碱库存 (万吨)	76.00	-	5.91%	
	重碱库存 (万吨)	113.38	-	-1.19%	
毛利 (周)	联碱法 (%)	9.00	-	-86.86%	
	氨碱法 (%)	34.40	-	-38.79%	
进出口 (月)	进口 (吨)	3214.08	-	-	
	出口 (吨)	161287.01	-	-	
原材料 (价格敏感度: 氨碱法/联碱 法)	山东海盐 (1.6/1.15)	200	0.00%	0.00%	
	西北湖盐 (1.6/1.15)	200	0.00%	0.00%	
	曹妃甸港动力煤 (0.6/0.45)	702	0.00%	0.72%	
	秦皇岛港动力煤 (0.6/0.45)	702	0.00%	0.72%	
	江苏合成氨 (0.003/0.33)	2121	0.00%	-3.06%	
	河南合成氨 (0.003/0.33)	2013	-1.23%	-1.52%	
宏观数据 (年)	全球产量 (万吨)	5900.00			
	国内产能 (万吨)	3930.00			
	国内产量 (万吨)	3704.20			
	国内表销量 (万吨)	3679.00			

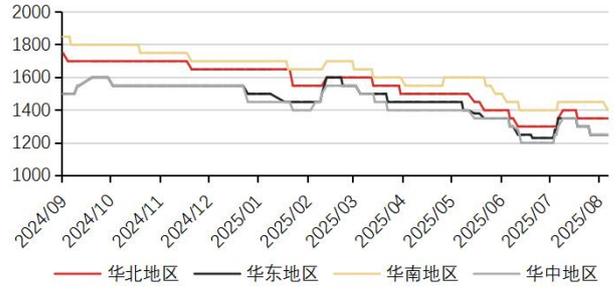
数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所



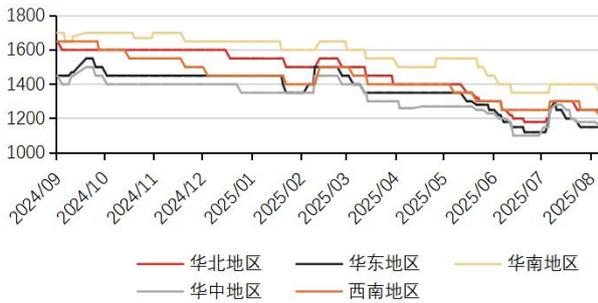
浮法玻璃5mm华中-华东市场价差 (元/吨)



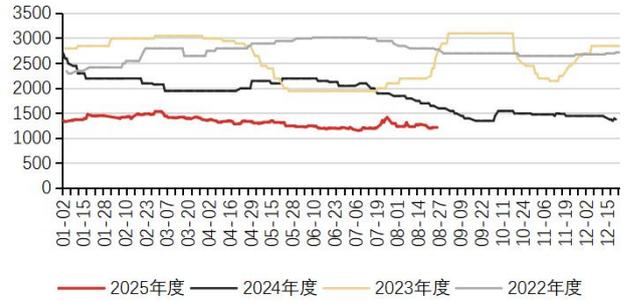
各地区重碱市场价 (元/吨)



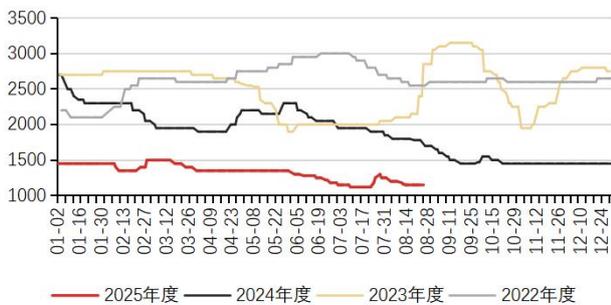
各地区轻碱市场价 (元/吨)



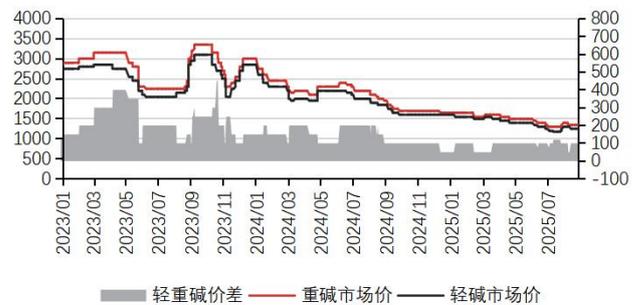
重碱沙河低端价 (元/吨)



华东地区轻碱市场价 (元/吨)



华北地区轻重碱价差 (元/吨)

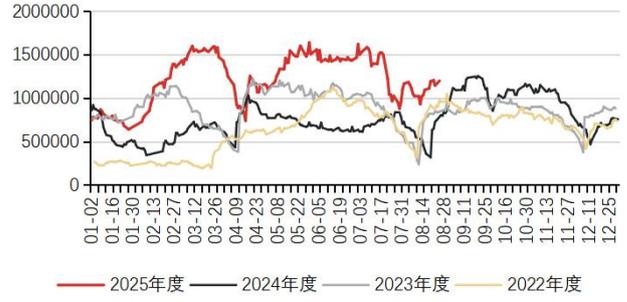


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

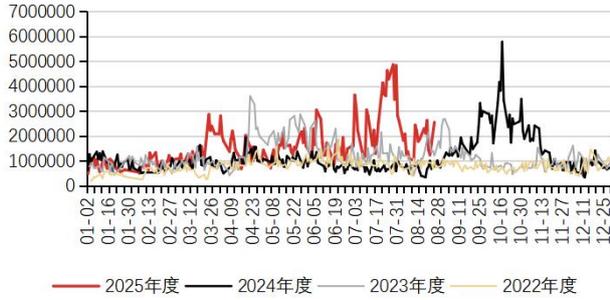
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



玻璃主力合约单边持仓量（手）



玻璃主力合约单边成交量（手）



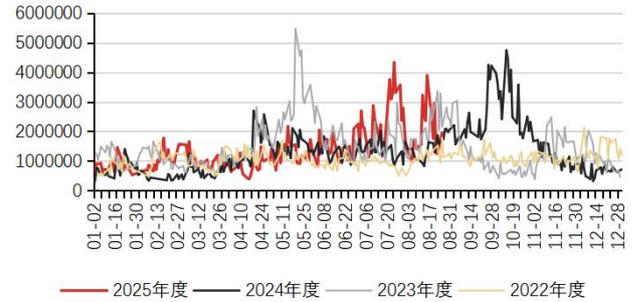
纯碱主力合约收盘价（元/吨）



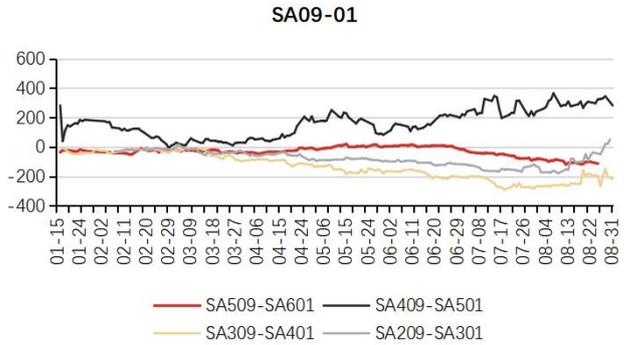
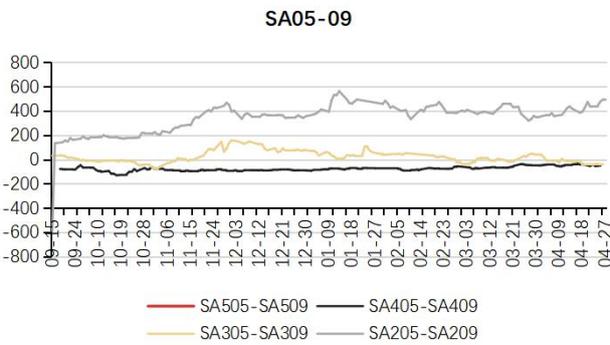
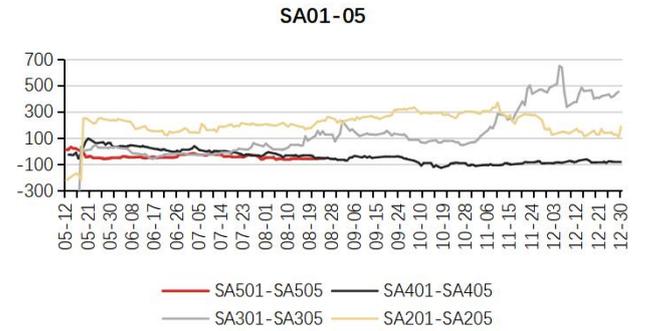
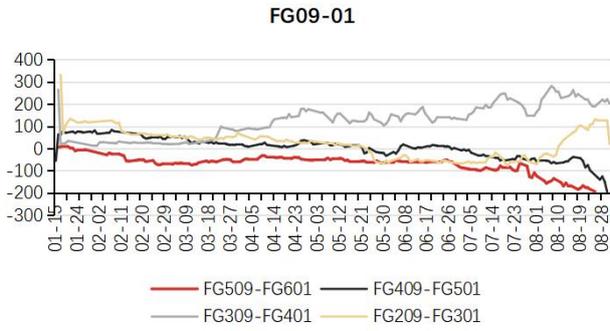
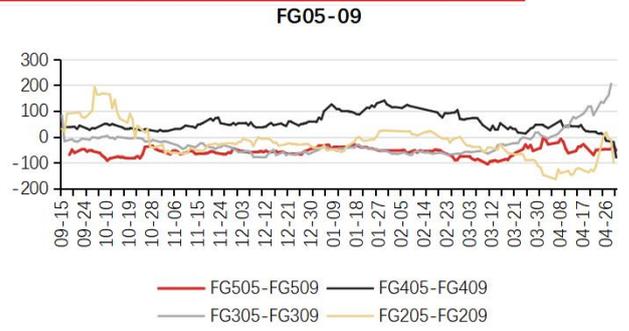
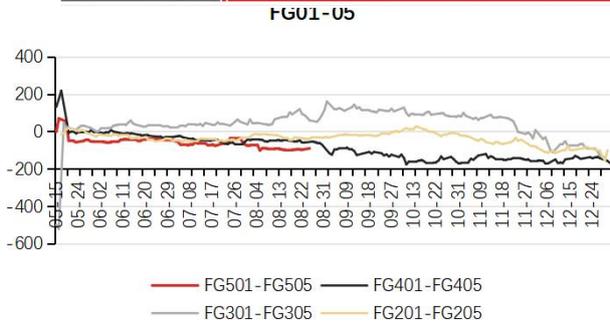
纯碱主力合约单边持仓量（手）



纯碱主力合约单边成交量（手）

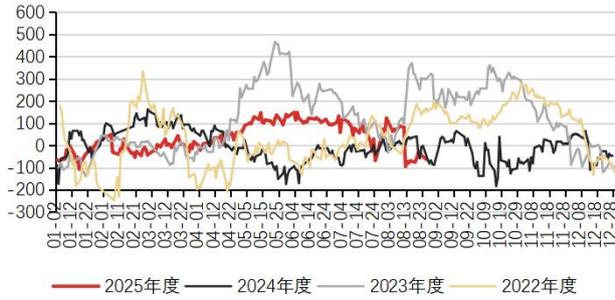


数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所



数据来源：隆众资讯，我的钢铁，文华财经，海关总署，国联期货研究所

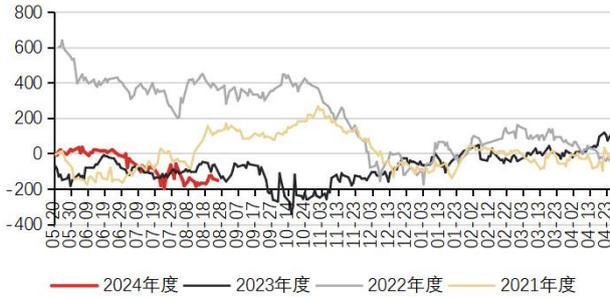
FG主刀合约基差 (元/吨)



FG01合约基差 (元/吨)



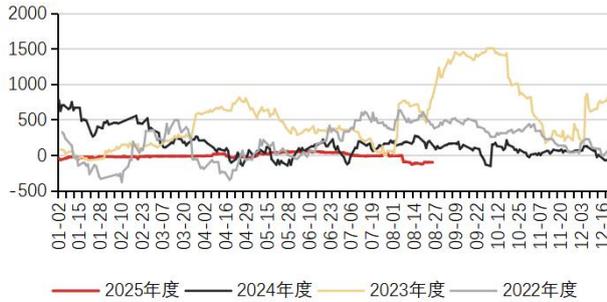
FG05合约基差 (元/吨)



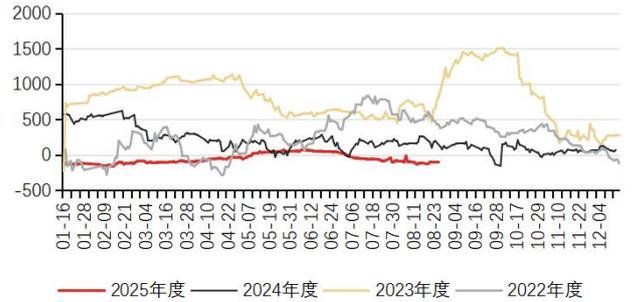
FG09合约基差 (元/吨)



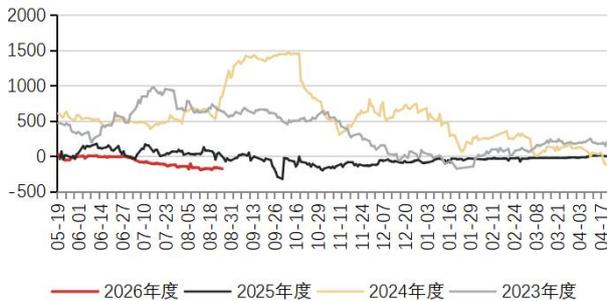
纯碱主力合约基差 (元/吨)



SA01合约基差 (元/吨)



SA05合约基差 (元/吨)

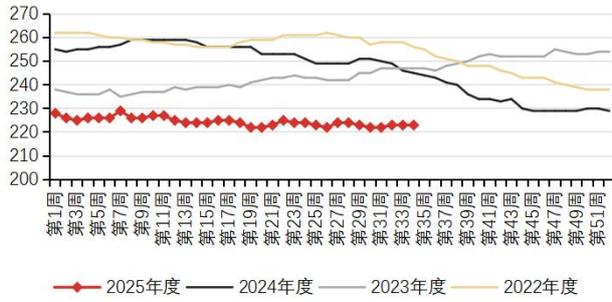


SA09合约基差 (元/吨)

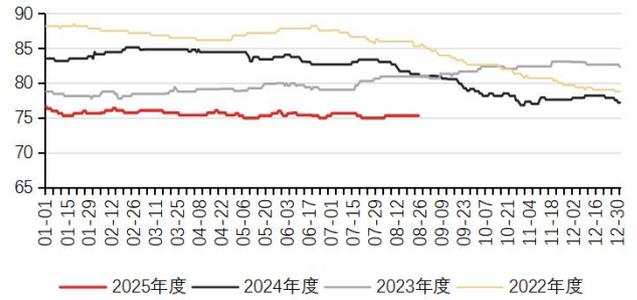


数据来源: 隆众资讯, 我的钢铁, 文华财经, 海关总署, 国联期货研究所

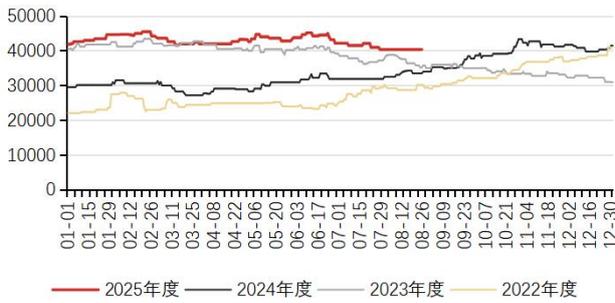
玻璃产线开工条数 (条)



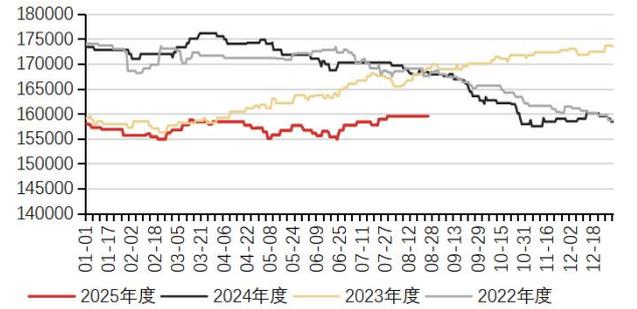
浮法玻璃开工率 (%)



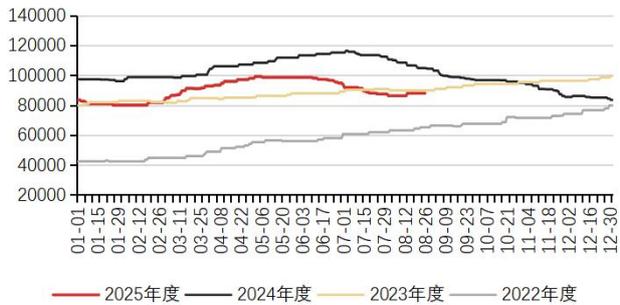
浮法玻璃产能损失量 (吨)



浮法玻璃日熔量 (吨)



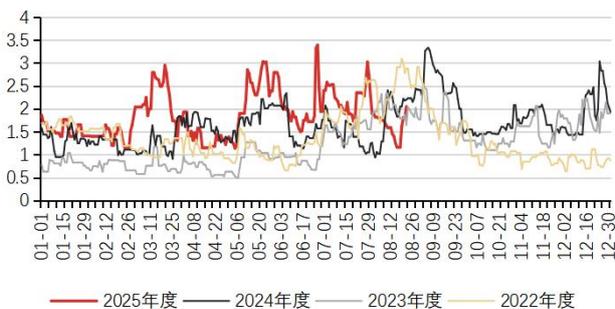
光伏玻璃日运行产能 (吨)



碱厂开工率

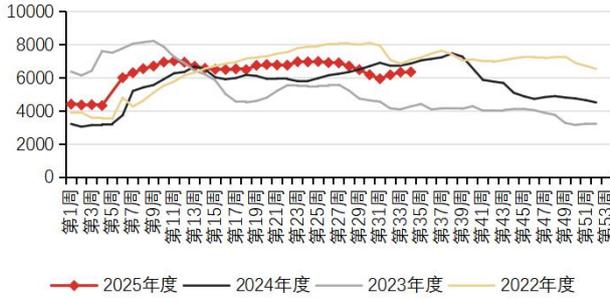


碱厂纯碱损失量 (万吨)

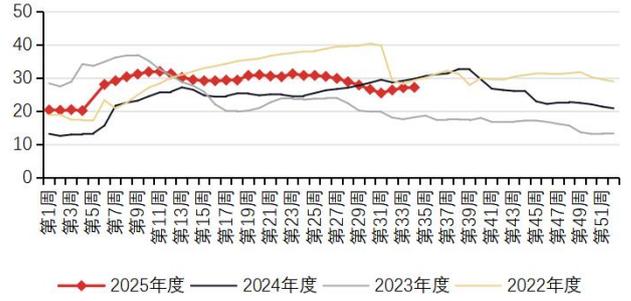


数据来源: 隆众资讯, 我的钢铁, 文华财经, 海关总署, 国联期货研究所

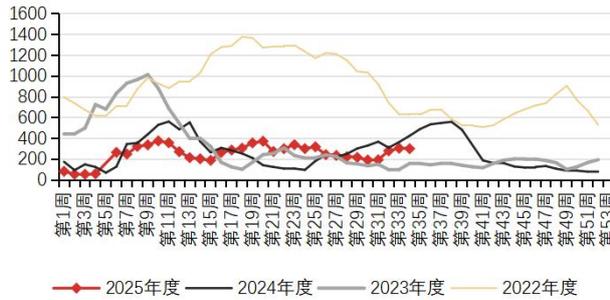
浮法玻璃库存 (万重量箱)



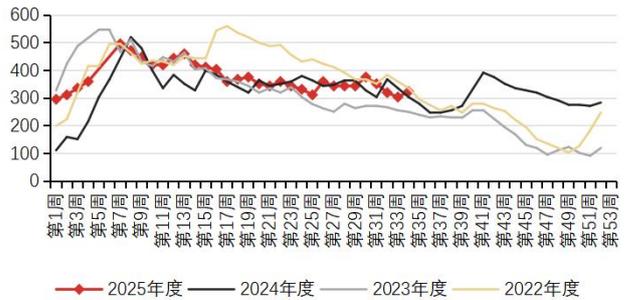
浮法玻璃库存平均可用天数 (天)



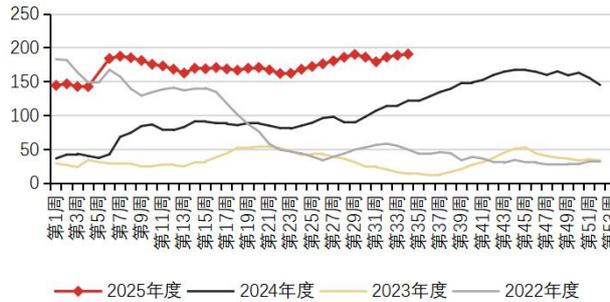
浮法玻璃沙河库存 (万重量箱)



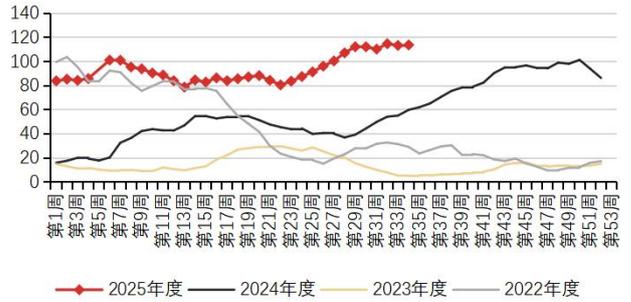
浮法玻璃沙河地区社会库存 (万重量箱)



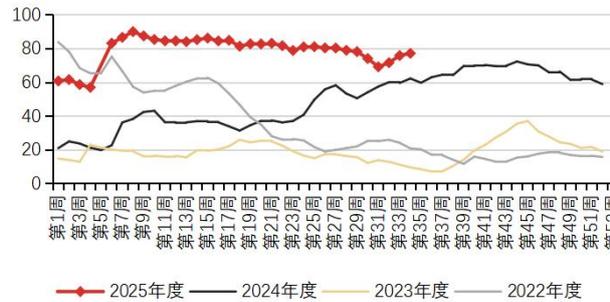
碱厂库存 (万吨)



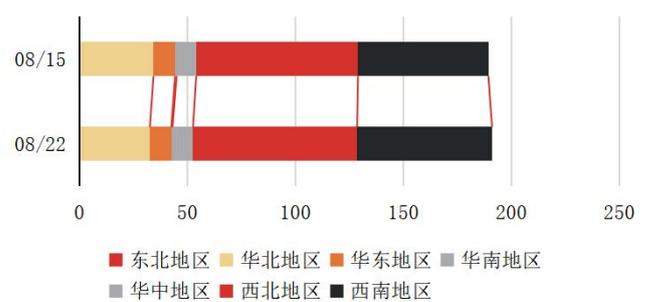
碱厂重碱库存 (万吨)



碱厂轻碱库存 (万吨)



近两周各地区纯碱库存变动 (万吨)



数据来源: 隆众资讯, 我的钢铁, 文华财经, 海关总署, 国联期货研究所

联系方式

国联期货研究所

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海分部

地址：上海市浦东新区洋泾街道滨江大道999号高维大厦9楼
(200120)

电话：021-60201600

传真：021-60201600

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险投资需谨慎