

## 地产利好消息频出，玻璃市场情绪转强

### 【策略观点】

#### 纯碱：

纯碱主力合约上周呈现先下跌后震荡调整。基本面偏强，近期纯碱企业装置暂无检修预期，整体开工及产量呈现上涨趋势，但产销上升，周度库存下降 7.36%。近期在春节假期的到来及天气影响下，现货端销售力度难以维持，技术面上 20 日均线对盘面也有压制，多空影响下，节前价格维持横盘。值得注意的是，纯碱仍有新产能亟待投产。此外，春节假期将至，操作上建议减仓或者空仓过节，以回避外围市场风险。

#### 玻璃：

玻璃主力合约上周先下跌后反弹。考虑到恶劣天气对玻璃需求不利，玻璃库存上涨、基本面偏弱，对玻璃盘面造成压制。近两日，地产利好政策频发，对于玻璃需求预期有提振作用，加之前期空头获利了结，玻璃行情回升。玻璃主要受需求影响，因此后期需要关注地产及宏观消息、成本端煤炭价格变动。此外，春节假期将至，操作上建议减仓或者空仓过节，以回避外围市场风险。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

张霄

电话：010-84555193

邮箱

zhangxiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3010320

投资咨询资格号

Z0012288

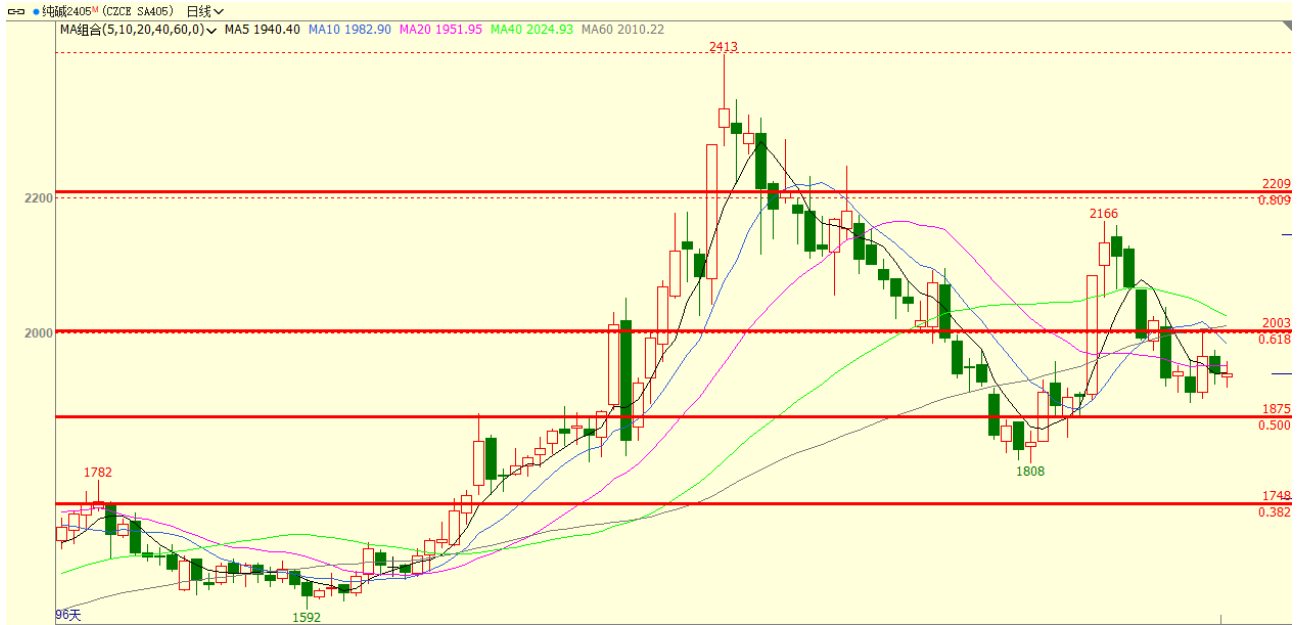
## 【目 录】

一、	市场回顾.....	1
二、	基本面分析.....	2
	2.1 纯碱产量略有上升，重碱库存降幅显著.....	2
	2.2 玻璃需求偏弱，库存积累 .....	5
三、	总结.....	6

## 一、市场回顾

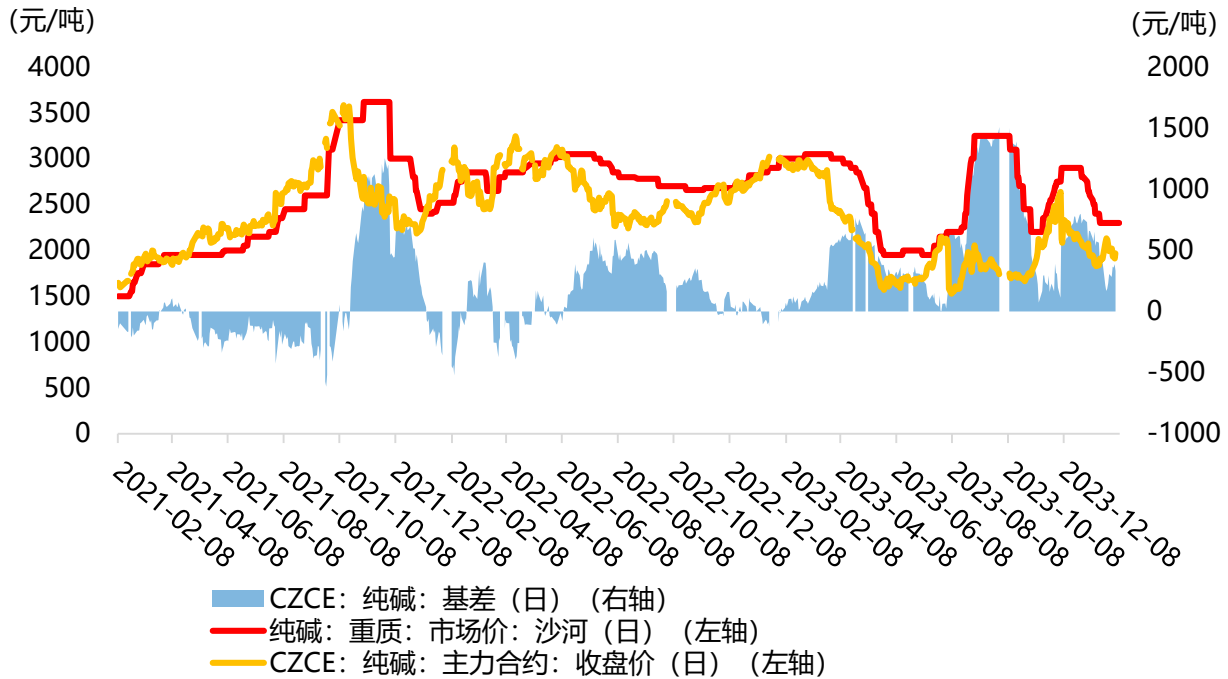
纯碱主力合约上周呈现先下跌后震荡调整，技术面上 20 日均线对盘面仍有压制。截止本周二，纯碱 2405 合约日内跌幅达到 0.51%，收盘于 1940 元/吨。目前沙河重碱现货价格 2300 元/吨，基差扩大至 360 元/吨。

图 1 纯碱市场走势



数据来源：国元期货，文华财经

图 2 纯碱基差

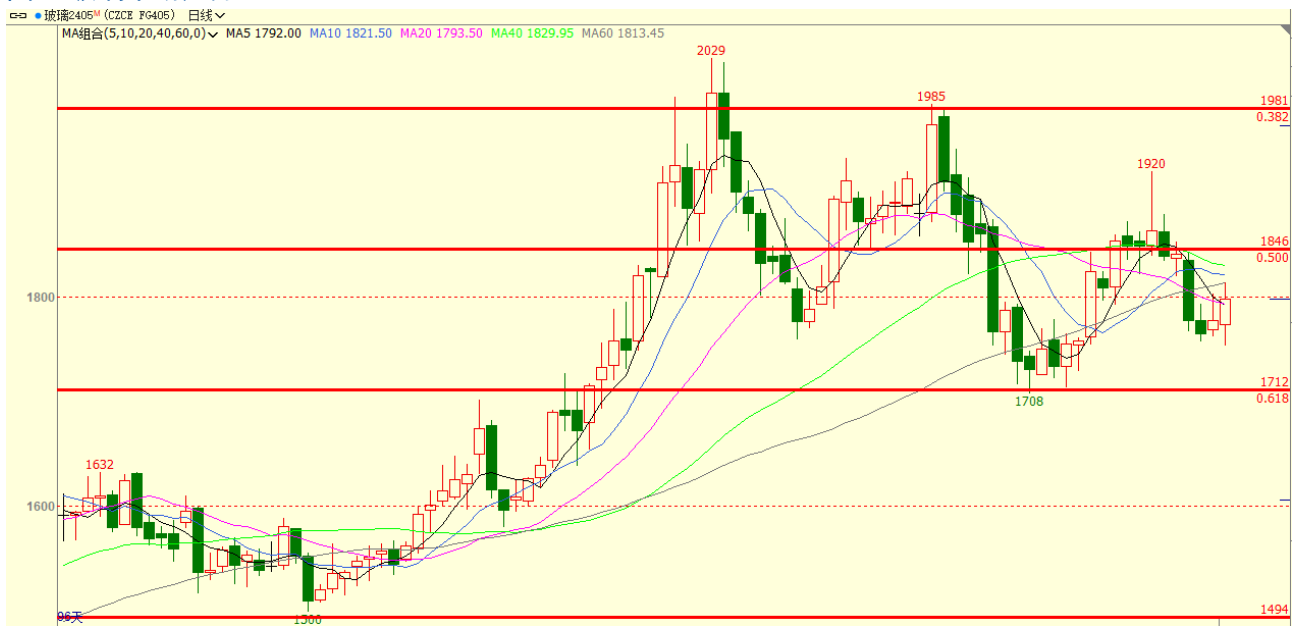


数据来源：国元期货，钢联数据

玻璃主力合约上周呈现先下跌后反弹，目前日线收于 20 日均线之上。截止本周二，玻璃

2405 合约日内涨幅达到 0.73%，收盘于 1798 元/吨。

图 3 玻璃市场走势



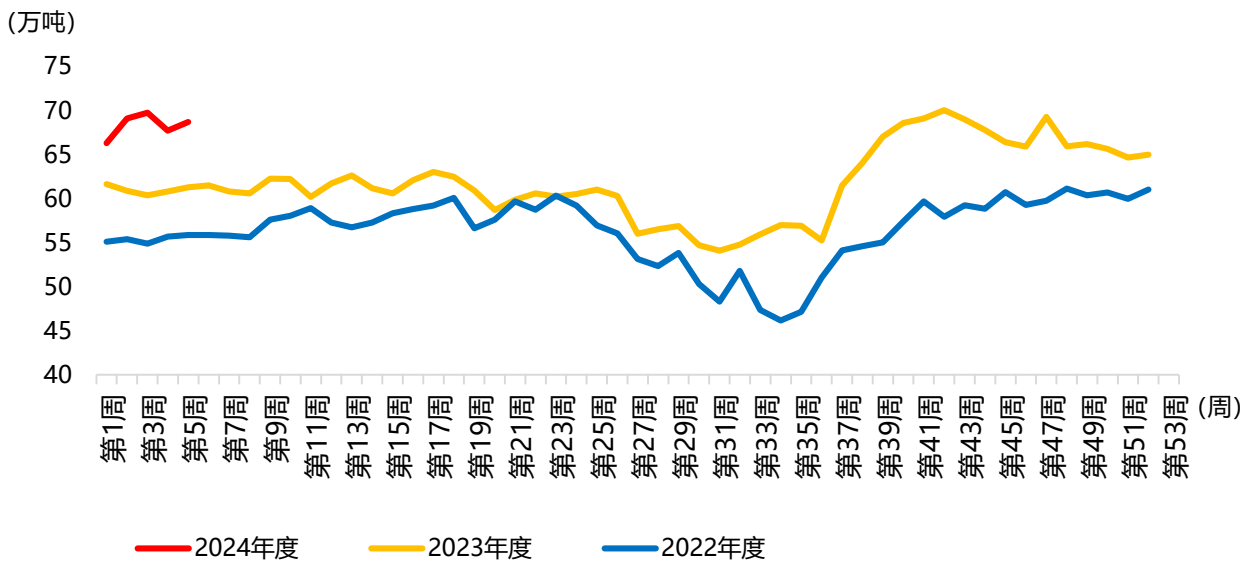
数据来源：国元期货，文华财经

## 二、基本面分析

### 2.1 纯碱产量略有上升，重碱库存降幅显著

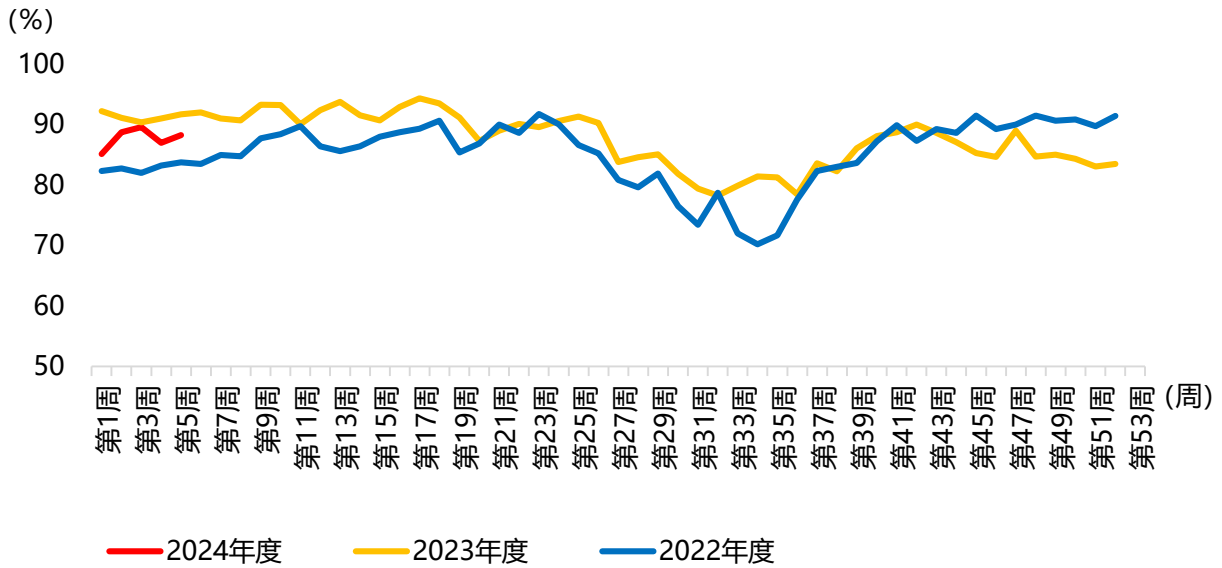
供应上，近期纯碱企业装置暂无检修预期，整体开工及产量呈现增加趋势。截至 2024 年 2 月 1 日，周内纯碱整体开工率 88.29%，环比增加 1.25 个百分点，其中重碱开工率为 89.64%，环比增加 1.97 个百分点。周内纯碱产量 68.73 万吨，环比增加 0.98 万吨，涨幅 1.44%。轻质产量 29.27 万，环比上涨 0.44%，重质纯碱产量 39.46 万吨，环比上涨 2.89%。

图 4 纯碱周度产量



数据来源：国元期货，钢联数据

图 5 纯碱周度开工率

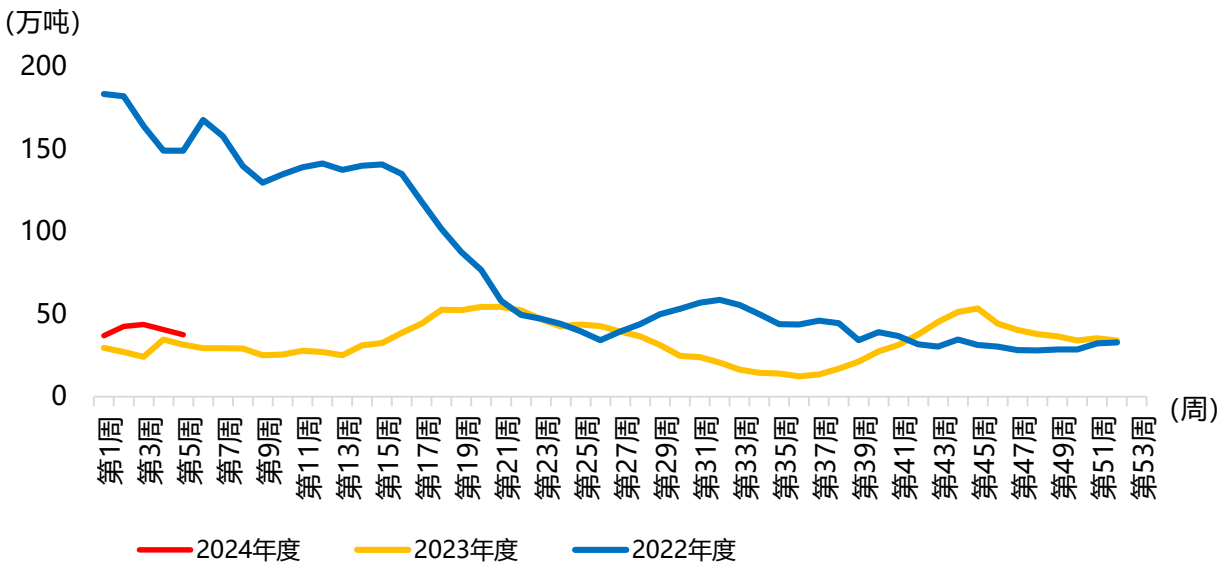


数据来源：国元期货，钢联数据

纯碱产销好转，出货量明显增加。截至 2024 年 2 月 1 日，国内纯碱企业出货量为 71.72 万吨，环比增加 1.09%；纯碱整体出货率为 104.35%，环比降低 0.36 个百分点。

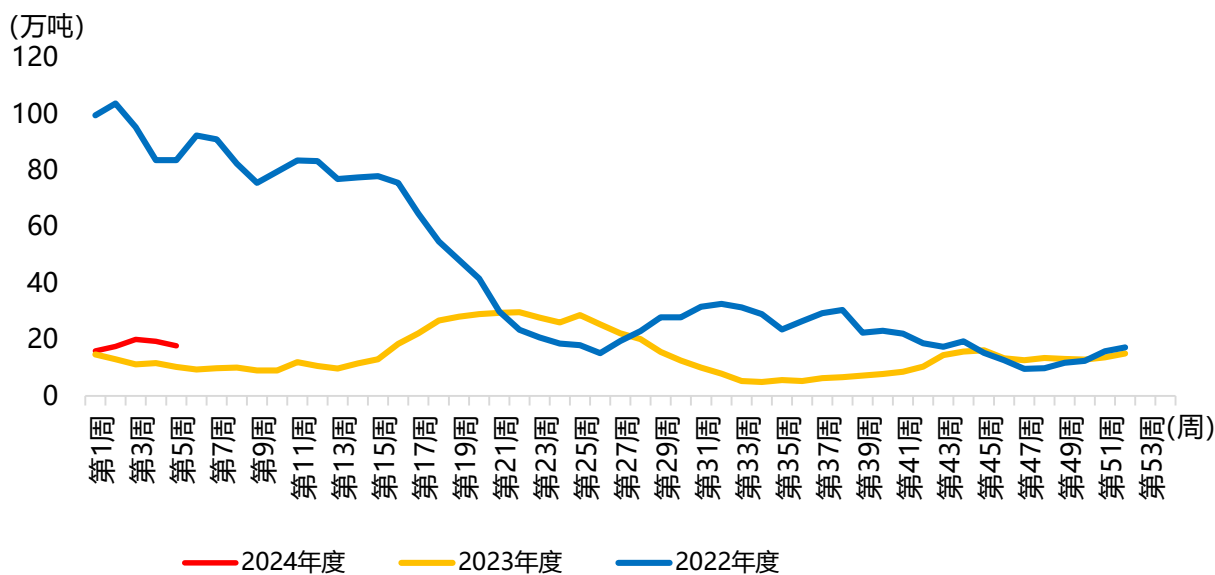
纯碱厂家总库存大幅下降，其中重碱厂库降幅更大。截至 2024 年 2 月 1 日，本周国内纯碱厂家总库存 37.63 万吨，环比增下降 2.99 万吨，降幅 7.36%。其中，轻质库存 19.84 万吨，环比下降 6.64%，重质库存 17.79 万吨，环比下降 8.16%。但随着天气变化，下游需求减弱，库存的消费有部分执行前期订单。

图 6 纯碱周度厂库



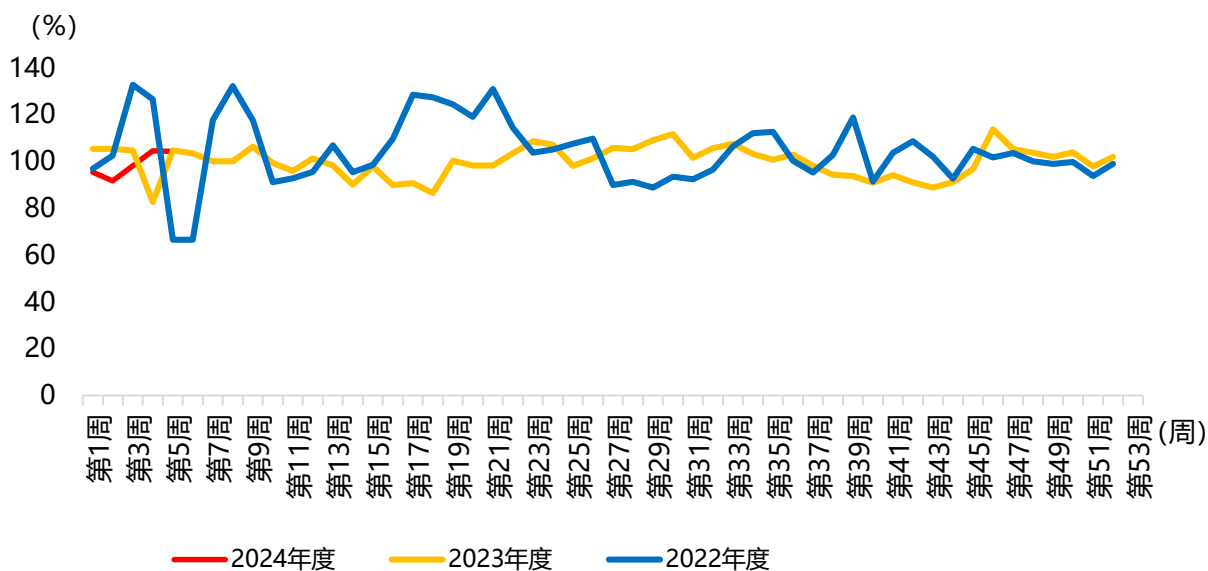
数据来源：国元期货，钢联数据

图 7 重碱周度库存



数据来源：国元期货，钢联数据

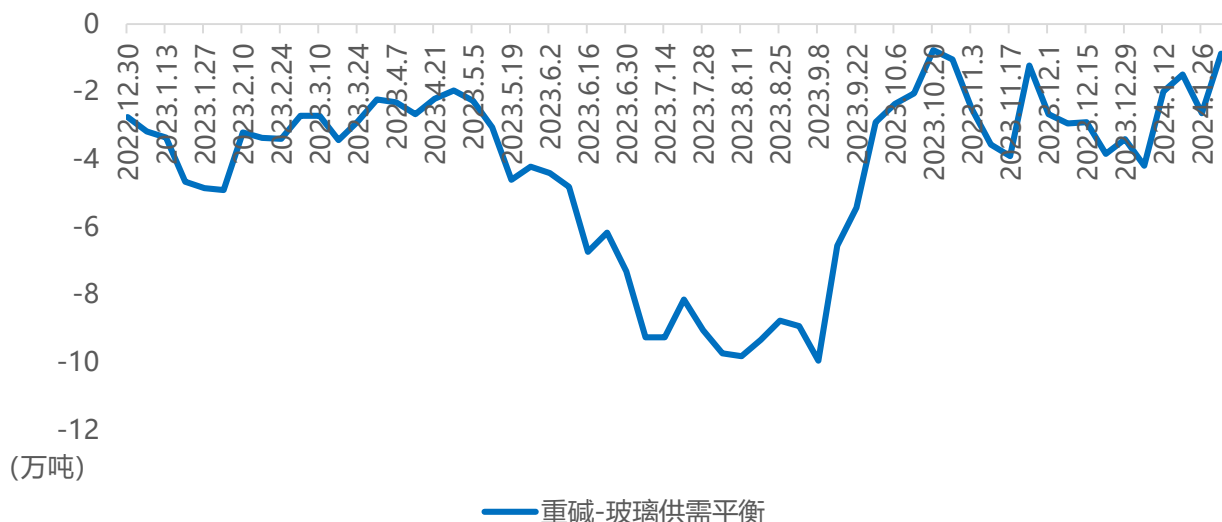
图 8 纯碱周度产销率



数据来源：国元期货，钢联数据

按照玻璃吨耗纯碱（重碱）0.23 吨计算，截至 2 月 2 日，光伏玻璃周产量 54.38 万吨，环比减少 4.25%；浮法玻璃周产量 121.02 万吨，环比减少 0.13%，由于重碱供应量上升，光伏玻璃产量因冷修持续下降，本周重碱供需平衡绝对值缩小。

图 9 重碱-玻璃供需平衡

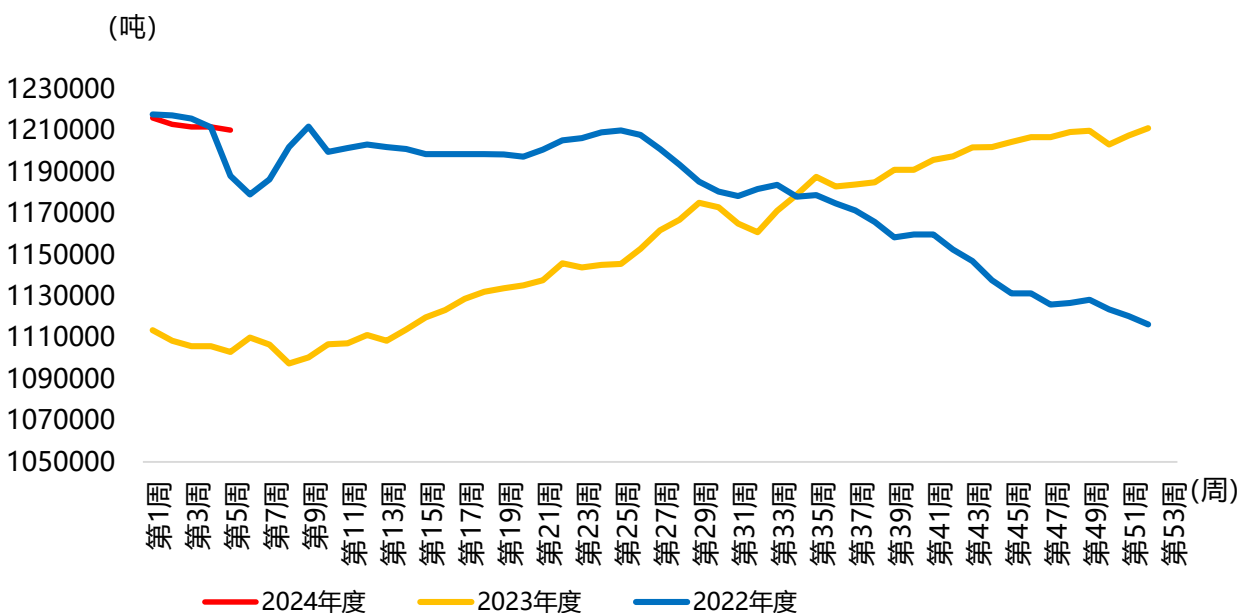


数据来源：国元期货，钢联数据

## 2.2 玻璃需求偏弱，库存积累

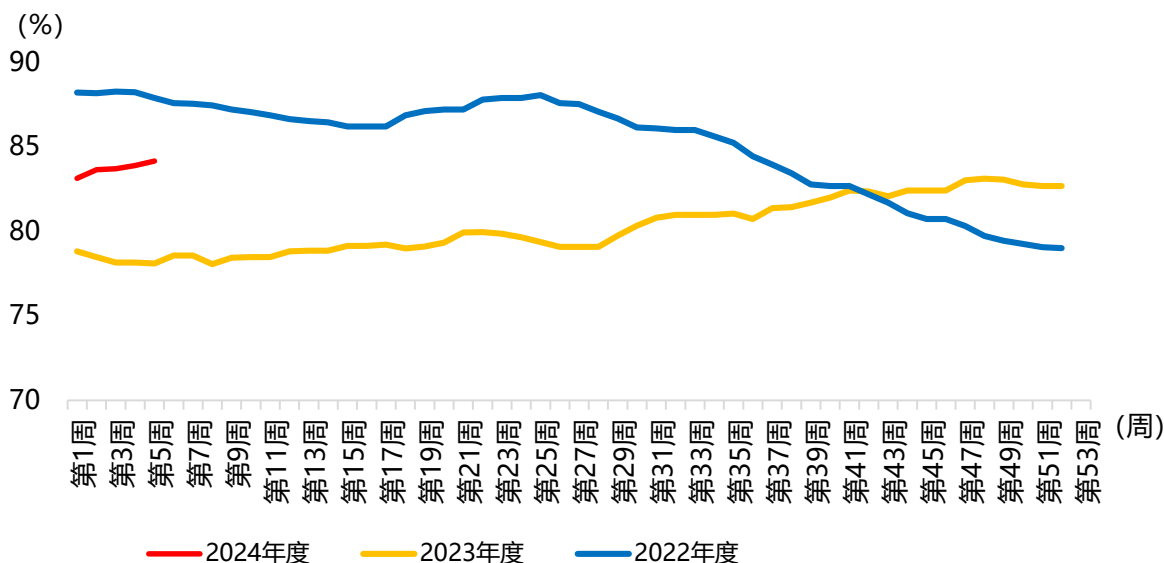
浮法玻璃供应量较为稳定。截至 2 月 2 日，浮法玻璃行业产能利用率为 85.02%，环比减少 0.23 个百分点。浮法玻璃周产量 121.02 万吨，环比减少 0.13%，同比增加 9.71%。

图 10 浮法玻璃周度产量



数据来源：国元期货，钢联数据

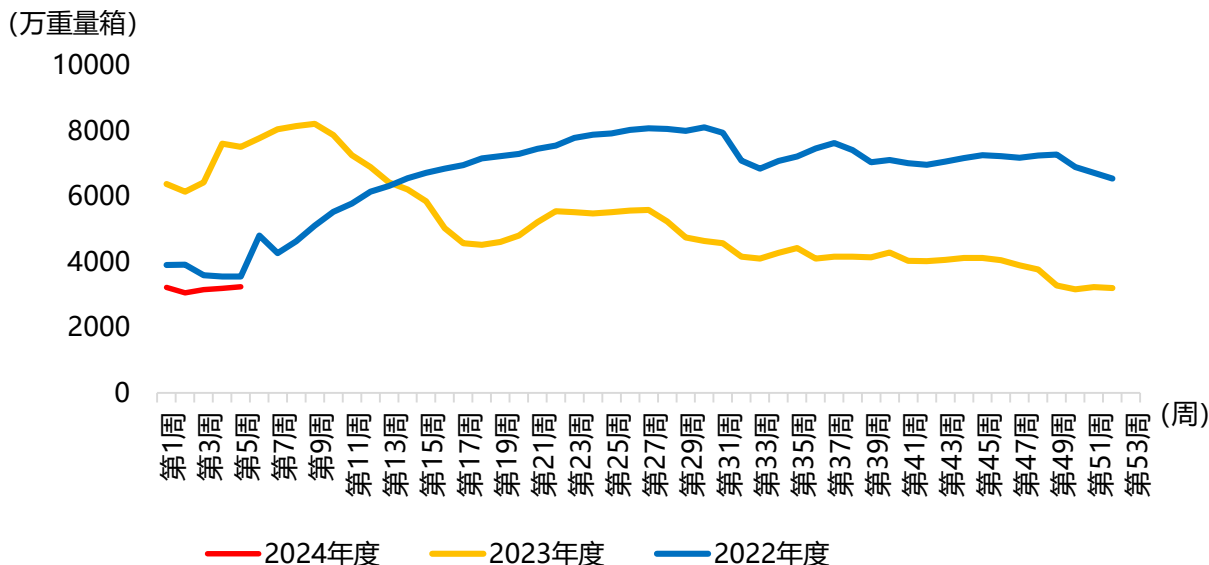
图 11 浮法玻璃周度开工率



数据来源：国元期货，钢联数据

玻璃库存略有积累。截止到 1 月 31 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 3243.1 万重箱，环比增加 45.4 万重箱，环比增加 1.42%，同比减少 56.8%。折库存天数 13.4 天，较上期增加 0.2 天。本周华中、华北以及东北区域浮法玻璃产销尚可，行业维持去库状态，华南、西南、华东及西南本周产销放缓至 90%以下。

图 12 浮法玻璃期末库存 (万重量箱)



数据来源：国元期货，钢联数据

### 三、总结

纯碱主力合约上周呈现先下跌后震荡调整。基本面偏强，近期纯碱企业装置暂无检修预期，整体开工及产量呈现上涨趋势，但产销上升，周度库存下降 7.36%。近期在春节假期的到来及天气影响下，现货端销售力度难以维持，技术面上 20 日均线对盘面也有压制，多空影响下，节前价格维持横盘。值得注意的是，纯碱仍有新产能亟待投产。此外，春节假期将至，



操作上建议减仓或者空仓过节，以回避外围市场风险。

玻璃主力合约上周先下跌后反弹。考虑到恶劣天气对玻璃需求不利，玻璃库存上涨、基本面偏弱，对玻璃盘面造成压制。近两日，地产利好政策频发，对于玻璃需求预期有提振作用，加之前期空头获利了结，玻璃行情回升。玻璃主要受需求影响，因此后期需要关注地产及宏观消息、成本端煤炭价格变动。此外，春节假期将至，操作上建议减仓或者空仓过节，以回避外围市场风险。

## 免责声明

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货有限公司。未经国元期货许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、链接、修改、翻译本报告的全部或部分内容。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。违反前述要求侵犯国元期货著作权等知识产权的，国元期货将保留追究其相关法律责任的权利。

本报告基于国元期货及研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但国元期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何明确或隐含的保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，本报告及该报告仅反映研究人员的不同设想、见解及分析方法，为免生疑，本报告所载的观点并不代表国元期货立场。

本报告所载全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资、法律、会计或税务的操作建议，国元期货不对因使用本报告而做出的操作建议做出任何担保，不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，且国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户，请交易者务必独立进行投资决策。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

**国元期货总部**

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 19 层 1901，  
9 层 906、908B

电话：010-84555000

**合肥分公司**

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座 6 楼  
601-607

电话：0551-62895515

**福建分公司**

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即  
磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312922

**大连分公司**

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A  
座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

**西安分公司**

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西  
塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

**上海分公司**

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路 577 号 16 层(实  
际楼层 13 层)04 室

电话：021-50872756

**广州分公司**

地址：广东省广州市天河区珠江东路 28 号 4701 房自编 04A  
单元

电话：020-89816681

**合肥营业部**

地址：安徽省合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层

电话：0551-68115888

**郑州营业部**

地址：河南省郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809

**青岛营业部**

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 户

电话：0532-66728681

**深圳营业部**

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道  
2008 号中国凤凰大厦 1 号楼 10B

电话：0755-82891269

**杭州营业部**

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4  
幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

**通辽营业部**

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦  
12 层西侧

电话：0475-6380818

**上海中山北路营业部**

地址：上海市普陀区中山北路 1958 号 3 层西半部 318 室

电话：021-52650802、021-52650801

**北京分公司**

地址：北京市东城区东直门外大街 46 号 1 号楼 22 层 2208B  
室

电话：010-84555050