



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1290号

郑景阳

投资咨询证号:

Z0014143

何杭莹

从业资格证号:

F3056966

冰火两重天

摘要

玻璃:

河北地区因环保政策进行的集中停产已经告一段落。在高利润的驱动下,下半年玻璃产能将由净减少转向净增加的概率增强。房屋销售数据恢复良好,房企的现金流将由紧转松,资金向施工的两头分散,短期或略偏向竣工端。前期受疫情影响,竣工端的玻璃需求有一定的延后。预计下半年玻璃的需求旺季或提早到来,玻璃的整体需求或将延续2019年下半年的情况。

目前下游补货已基本完成,需要时间消化。现货价格依然保持上涨趋势,但实际成交价格上涨幅度较小。后期需要关注终端需求的实际增量大小,即社会库存的去化情况。预计主力合约将保持相对高位,震荡偏强,大幅回调的可能性不大。若下游需求达到预期,则将复制2019年下半年的走势。

风险点:

疫情反复、下游实际需求弱于预期

纯碱:

企业若能执行检修减产,将有利于缓解供应端的压力。当前大量纯碱生产企业亏本生产,现货价格位于近年来最低位,下行空间远小于上方空间。下半年点火玻璃线较多,对重碱需求预期起支撑。纯碱处于产业链负反馈后端,短期玻璃市场的走强对纯碱需求的拉动有限。海外疫情持续发酵,出口订单预计将持续受打压,从而进一步加重了国内市场的压力。

纯碱行业供需矛盾突出,化解难度较大,库存去化的周期预计较长,短期更依赖于从供给端进行调整。若后续厂家能够持续有效减量,将有利于去库存。纯碱期限价差较大,预计主力合约价格将向下修复,对于贸易商来说可以尝试买入现货,盘面上抛09合约,进行套利。

风险点:

玻璃复产生产线数量少于预期、纯碱开工率快速恢复

研究报告完整版如何获取?

请关注微信公众号【南华期货】

