



南华期货
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

南华玻璃纯碱周报 20230115：

行情始于当下，仅立足于当下（基础版）

李嘉豪 从业资格证号：F03086613
投资咨询证号：Z0018077

纯碱

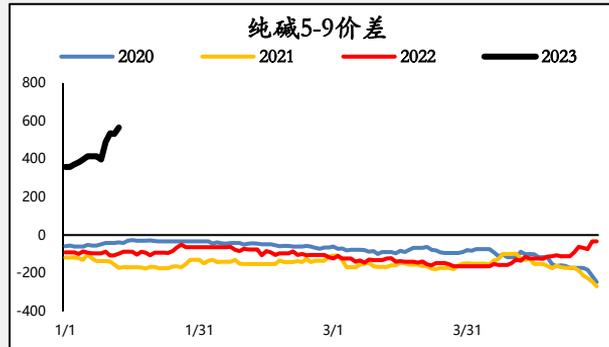
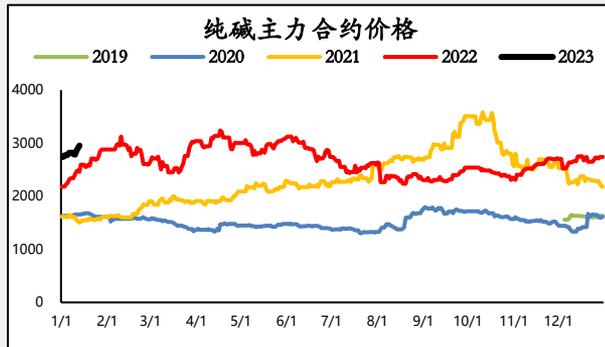
现货和预期都未见大级别利空

本周，纯碱行情强势向上，5-9走扩。纯碱05不管从现实还是预期角度都难找出大级别的利空。

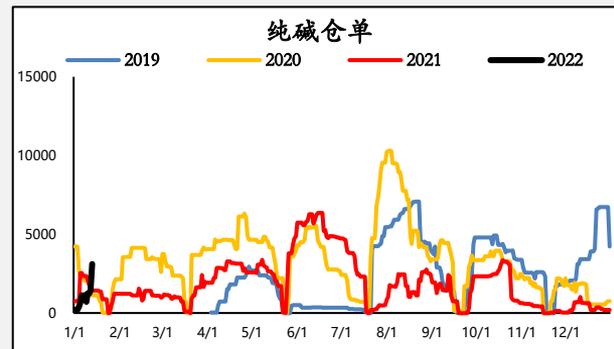
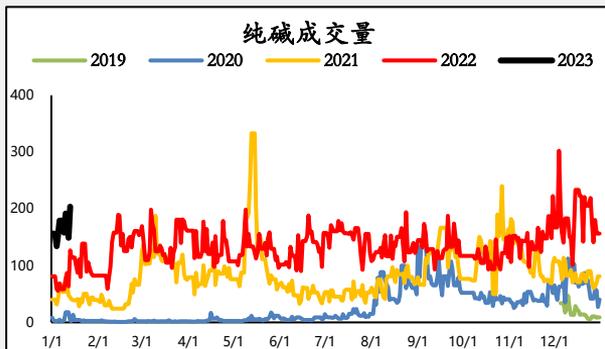
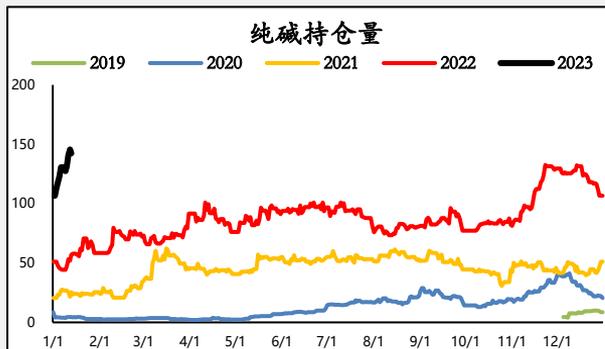
现实角度：现实角度对价格存在较强支撑。纯碱现货市场成交价格存在3000-3200区间，纯碱价格对标上沿仍有空间。周内也传出部分下游因物流等问题缺货的情形，高开工下库存持续去库。

预期角度：纯碱05的基本面依旧健康。周内，远兴投产消息放出投产计划，1线5月试车6月满产，2线6月试车，3线6月投料，相对于前期计划略有提前，但可确定远兴500万吨将影响09合约，但对05影响有限。因此从05的角度出发，当前的供应水平是现有产能的顶部。再看需求，纯碱前期最大的利空为浮法的冷修。但是近期浮法的预期有所修改，冷修的节奏明显趋缓，日熔预期趋于稳定。光伏玻璃短期持续累库，但是点火继续，同时硅料价格的下滑对明年的辅材需求存向好预期。因此重碱明年的刚需水平预期重心上移。轻碱方面，近两月需求维稳，受出口支撑，表需表现较好。后续，出口伴随国外能源的回落重心下移，但反应出口窗口依旧打开，下滑有限。综上，05纯碱的平衡表依旧健康，库存能够维持低位，而当下去考虑09的供需尚早，月间唯一的驱动依旧是投产预期。

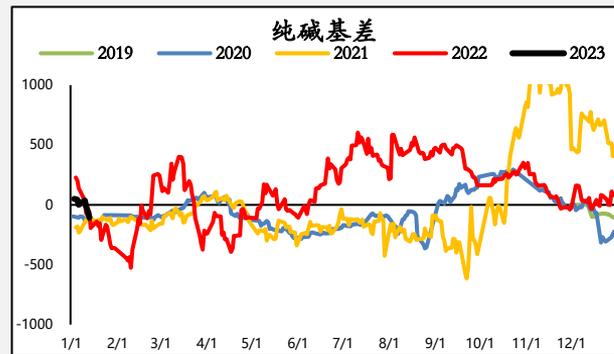
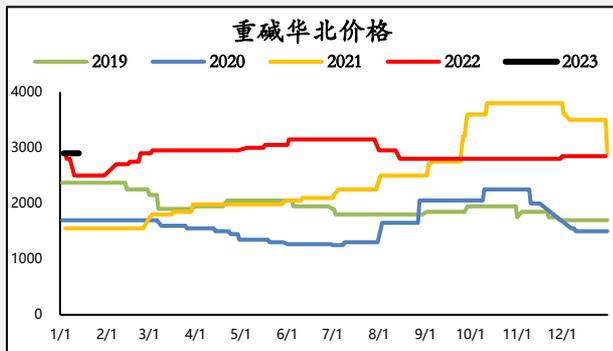
期货



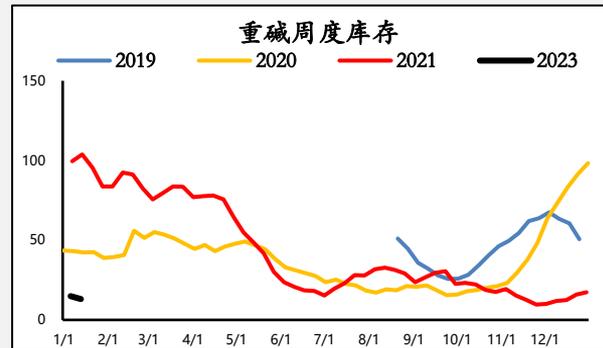
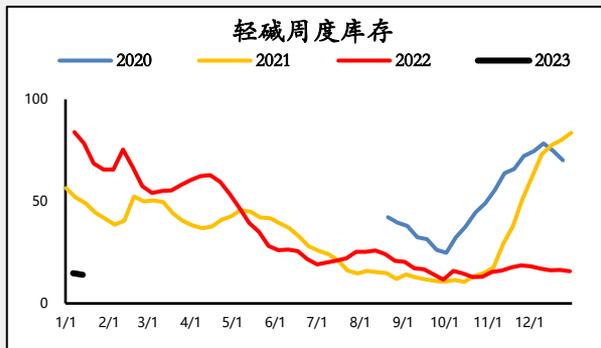
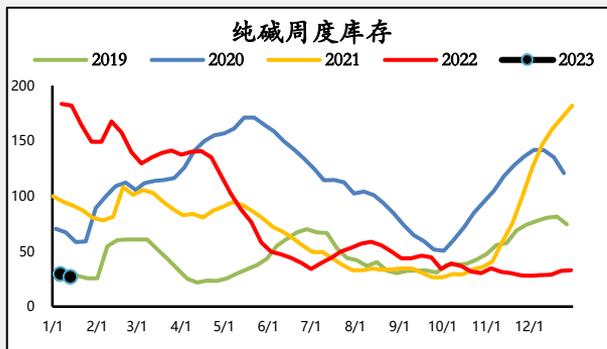
交易所



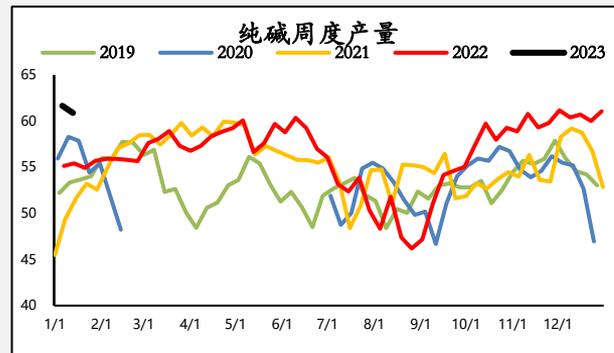
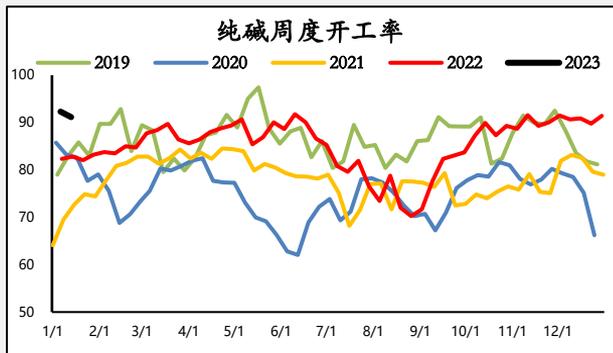
现货



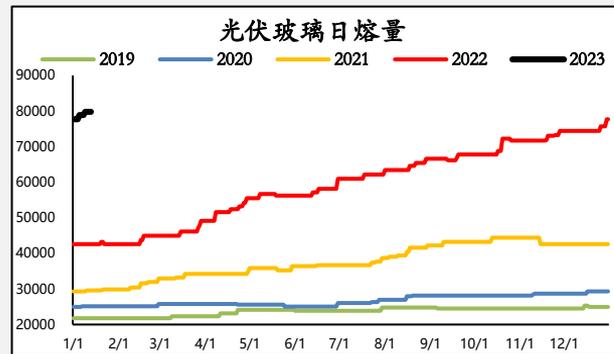
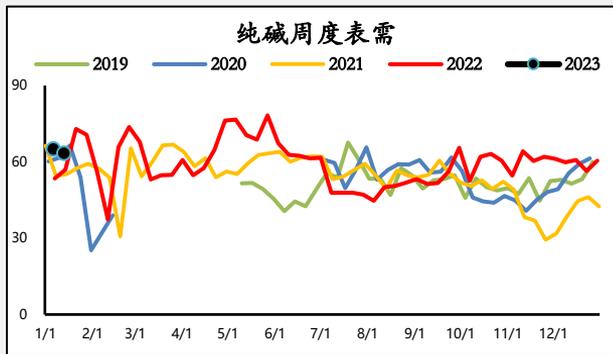
库存



供给



需求

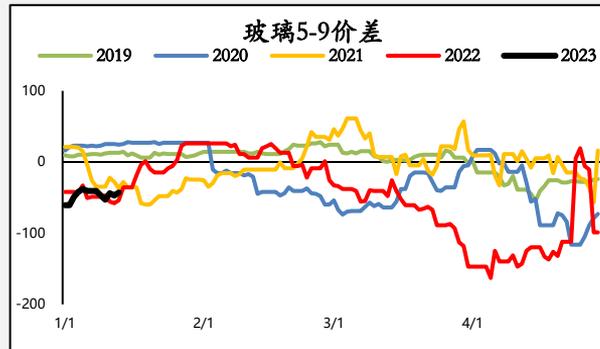


玻璃

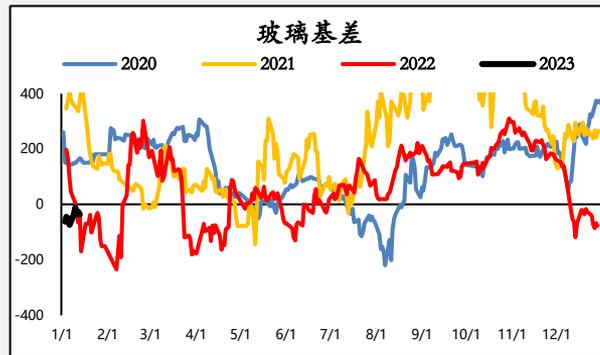
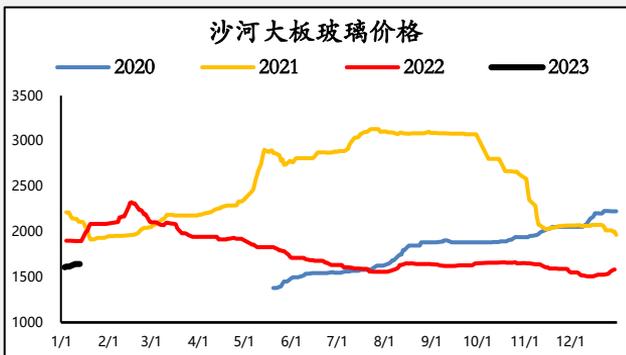
预期反转始于当下，也立足于当下

本周，玻璃价格1600-1700区间震荡。当前，玻璃现实表现稳定，节前的预期则对后市保持乐观。首先，玻璃近期冷修消息明显变少，周内重庆渝荣300吨冷修，英德鸿泰二线600吨传保窑，云南云腾600吨13日传冷修，多为前期老计划，日熔下滑速度趋缓。但不管是价格的反弹，还是冷修的趋缓，最终的原因还是在于需求预期的反转。疫情放开后，在房地产政策的加持下，05的需求预期修复；假设以当前的日熔维持生产，玻璃需求上调，05可以出现较为明显的去库。但是这一切都是基于当前的预期为出发点，而这个预期年前暂时无法被证伪。因此，年前的玻璃基于年前的预期，价格预计震荡偏强，低位做多为主；年后的玻璃则是考验真实需求的时间，好好过年，节后再说。

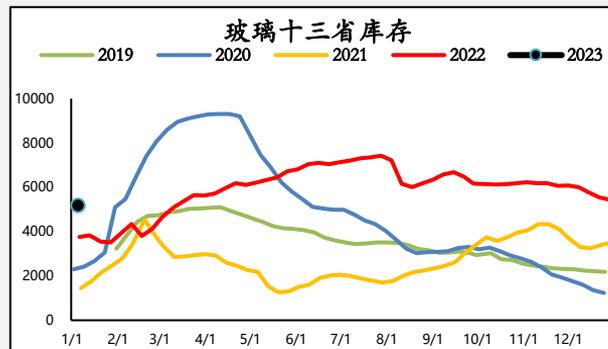
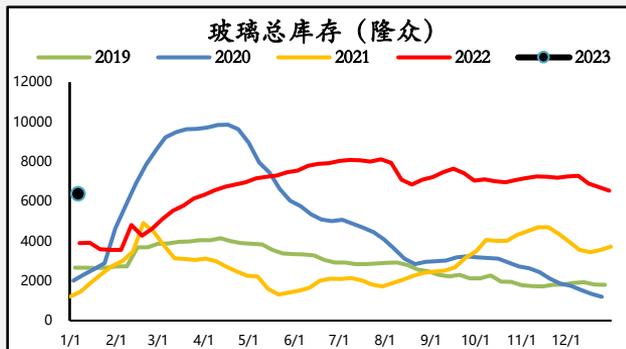
期货



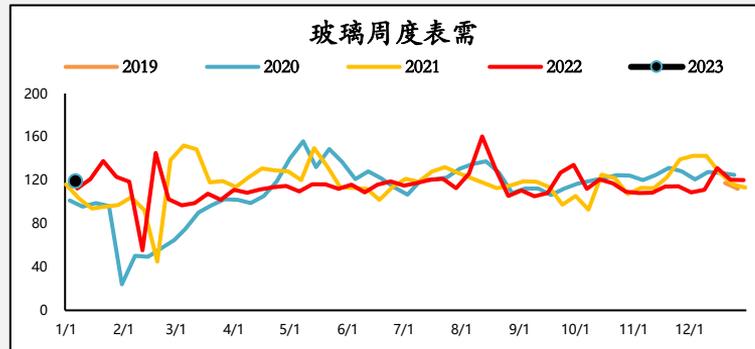
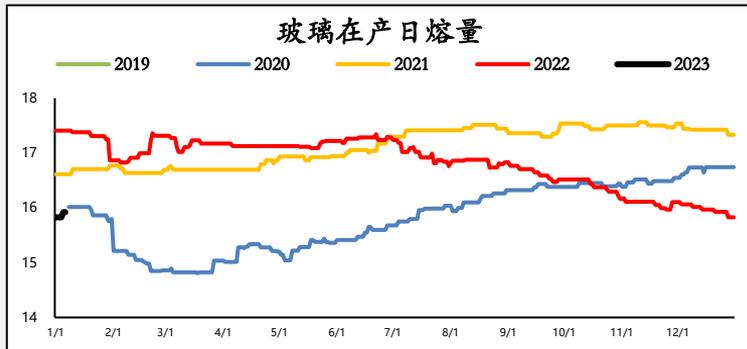
现货



库存



供应&需求





南华期货微信公众号

南华期货股份有限公司

地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦

报告人：李嘉豪

电话：13505896940

邮箱：abc@nawaa.com

股票简称：南华期货 股票代码：603093

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司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了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。同时，投资者应当考虑到南华期货及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



股票代码
603093

Thank You!

客服热线 400 8888 910