



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

不内卷，不玻纯

摘要

2023 年一季度，玻璃纯碱的行情精彩程度不减。玻璃年前年后可以说是冰火两重天，而纯碱行情则在现实和预期的纠结中波动剧烈但趋于震荡。“内卷”不仅出现在交易的节奏转换上，也出现在现货的报价中。

对于玻璃，其核心矛盾依旧在于“需求”是否能够支撑其价格上行。从 1-2 月的需求来看，玻璃经历了年前年后预期和现实的两极反转，价格也是坐了一趟过山车。进入 3 月，玻璃需求出现了明显的回暖，中下游在低库存下备货积极性高涨，库存压力也明显缓解。对于后市的玻璃，供应的回归属于“慢变量”，在需求不过分悲观同时房地产边际转暖的假设下，玻璃库存预计持续去库。除此之外，工程订单的启动大多出现在下半年，今年玻璃的需求依旧可以期待。需要注意的点在于玻璃的需求往往会出现一窝蜂的现象，要注意需求可能前置的情况。

对于纯碱，交易难度会明显增加。对于投产前的纯碱，现货和期货都可能出现压力下的负反馈。但对于投产后的纯碱，目光或许再次转向检修减量和投产增量对冲后的低库存上。对于 09 的平衡，市场较为一致的观点是累库的高度有限，而幅度取决于检修是否会出现后置。因此对于 09 的纯碱，现货的重心持续下移，而 09 最终的定价则存在极强的博弈，整体预计震荡。

风险点：房地产出现系统性风险

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

李嘉豪

从业资格证号：

F03086613

投资咨询证号：

Z0018077

联系人

李嘉豪

从业资格证号：

F03086613

投资咨询证号：

Z0018077

投资有风险 入市需谨慎



南华研究院 2023 年第二季度策略展望

2023/4/8-4/9

冰火之处
待云起



扫码预约直播



南华期货 APP



扫码获取报告全文