

广发早知道-特殊商品版

广发期货发展研究中心

电话: 020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1292号

联系信息:

蒋诗语 (投资咨询资格编号: Z0017002)

电话: 020-88818019

邮箱: jiangshiyu@gf.com.cn

目录:

特殊商品:

玻璃、纯碱、工业硅、橡胶、纸浆

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议	短期观点
纯碱	SA405	供应端减产扰动,盘面企稳偏强	09 关注 1750 支撑位能否突破,逢高空思路	中性偏空
玻璃	FG405	湖北产销昨日走强,需关注各地持续性	空单分批止盈,暂不建议抄底	中性
橡胶	RU2405	胶价震荡为主,后续关注云南新胶生产情况	主力参考【14000, 15500】	区间震荡
纸浆	SP2405	外盘价格强势但需求一般,盘面区间震荡为主	主力运行区间参考 6000-6300	区间震荡
工业硅	Si2404	产业链负反馈,现货期货均继续下跌	价格或围绕成本波动,甚至低于成本达到再平衡	区间震荡

[特殊商品]

- ◆ **纯碱：供应端减产扰动，盘面企稳偏强**
- ◆ **玻璃：湖北产销昨日走强，需关注各地持续性**

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：重碱河北现货成交最低价格 1850-1900 元/吨。

玻璃：沙河厂家报价 1500-1600 元/吨。

【供需】

纯碱：

隆众资讯 3 月 21 日报道：纯碱产量 73.24 万吨，环比减少 0.07 万吨，跌幅 0.10%。

截止到 2024 年 3 月 21 日，本周国内纯碱厂家总库存 78.79 万吨，环比周一涨 0.57 万吨，涨幅 0.73%。

其中，轻质库存 36.06 万吨，重质库存 42.73 万吨。

玻璃：

截至 2024 年 3 月 21 日，浮法玻璃行业开工率为 85.2%，与 14 日持平；浮法玻璃行业产能利用率为 86.72%，比 14 日+0.54%。本周（20240315-0321）浮法玻璃行业平均开工率 85.2%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率 86.37%，环比+0.68%。（数据自 3 月 3 日起修正）

截止到 20240321，全国浮法玻璃样本企业总库存 6361.4 万重箱，环比+83.1 万重箱，环比+1.32%，同比-7.8%。折库存天数 25.9 天，较上期+0.2 天，本周浮法玻璃日度平均产销率与上周相比+15.9 个百分点，行业虽然累库但幅度环比放缓，其中华北及东北大区周内产销率前高后低，但整体平均产销超百，两地处于去库状态。

【分析】

纯碱：昨日金山五期突发锅炉问题设备减量，预计持续 3-4 天，该消息帮助盘面在关键的支撑位形成较强情绪面支撑，不过总量影响较为有限。从基本面供需格局来看，当前周产 73-74 万吨，随着青海的产能逐渐恢复，周度产量依然有提升空间。远兴近日日产量稳定在 1 万吨以上，个别天数的产量接近 4 条产线达产水平。前期下游集中补库后继续补库动能降低，下游玻璃厂纯碱库存天数叠加在途库存处于较高水平，沙河地区库内+在途突破 30 天。结合产量压力预计本周至下周将重现大幅累库的格局。玻璃价格持续低迷，利润不断被压缩，对于纯碱价格的敏感度提高，因此，纯碱现货较难维稳，

或会进一步下挫，关注利多情绪扰动后09在1750点位附近能否形成突破。

玻璃：昨日湖北地区产销率提升至100%附近，需跟踪接下来各地的跟进情况和持续性。下游深加工复工后订单情况较为一般，很多依然受限于资金问题不敢接单，地产销售同比往年处于最低水平。因此产业情绪持续低迷，现货价格持续崩盘，暂时未看到止跌迹象。不过盘面已经跌至接近成本线，关注纯碱现货价格变动，若纯碱价格进一步下跌则玻璃成本支撑将进一步向下，若纯碱价格企稳，预计盘面或有一定成本支撑。未来几日可关注高频数据产销率的变动，各地产销能否好转以及湖北高产销率能否保持，暂不建议抄底，预计底部震荡格局或继续延续。

【操作建议】

纯碱：09关注1750支撑位能否突破，逢高空思路

玻璃：空单分批止盈，暂不建议抄底

【短期观点】

纯碱：中性偏空

玻璃：中性

◆ 天然橡胶：胶价震荡为主，后续关注云南新胶生产情况

【原料及现货】截至3月26日，杯胶54.95(0.00)泰铢/千克，胶水79.00(-0.50)泰铢/千克，全乳胶上海市场13800(0)元/吨，青岛保税区泰标1660(+20)美元/吨，泰标混合胶13400(+100)元/吨。

【轮胎开工率】截至3月21日，中国半钢胎样本企业产能利用率为80.71%，环比+0.18个百分点，同比+1.48个百分点。周内多数半钢胎样本企业装置基本平稳运行，企业内销规格供应紧张，部分企业适度加大排产，带动整体开工小幅上调。周内外贸出货顺畅，内销常规出货，等单发货现象仍存，整体库存微幅走低。中国全钢胎样本企业产能利用率为72.49%，环比+0.15个百分点，同比-1.36个百分点。周内多数样本企业产能利用率维持稳定，部分企业优化排产，带动整体样本企业产量小幅提升，另有个别小规模样本企业设备调整，产出稍有受限，限制整体产能利用率提升幅度。周内企业去库缓慢，整体库存微涨。

【资讯】QinRex最新数据显示，2024年前2个月，泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为50.5万吨，同比增4%。其中，标胶出口30.1万吨，同比增28%；烟片胶出口6.6万吨，同比降10%；乳胶出口13.4万吨，同比降22%。

1-2月，出口到中国天然橡胶合计为17.4万吨，同比降16%。其中，标胶出口到中国12.5万吨，同比增24%；烟片胶出口到中国0.7万吨，同比降67%；乳胶出口到中国4.3万吨，同比降50%。

1-2月，泰国出口混合胶为20.6万吨，同比降46%；混合胶出口到中国20万吨，同比降47%。

【分析】短期国内产区迎来新一轮新胶上市，若初步试割顺利，叠加泰国部分原料价格冲高受阻，天胶供应端存走弱预期。下游轮胎厂反馈成本较高，对于高价橡胶持观望态度，逢低补货情绪尚可，青岛深色胶库存去库不畅，胶价驱动有限，区间震荡为主，主力参考【14000，15500】，后续关注云南生产情况。

【操作建议】主力参考【14000，15500】

【短期观点】区间震荡

◆ 纸浆：外盘价格强势但需求一般，盘面区间震荡为主

【现货价格】杨木化机浆主流含税出厂报3150-3250元/吨，漂白竹浆板含税出厂价5600-5700元/吨，甘蔗湿浆含税出厂价4900-5050元/吨，漂白苇浆板含税出厂4750-4800元/吨。

【相关产品】双胶纸市场淡稳运行为主，局部成交表现不旺。成本面支撑因素偏强，工厂延续挺价意向。近期党政用纸阶段性给予市场一定支撑；出版订单暂无集中释放迹象；社会需求仍显不旺，用户谨慎观望市场为主，贸易商促进出货，局部存在倒挂现象，70g卷筒双胶纸主流市场价格在5700-6000元/吨。隆众预计短期双胶纸市场窄幅波动为主，关注木浆价格变化。

今日铜版纸市场变动不大，观望气氛浓郁。工厂生产延续稳定，促进接单走货为主。木浆价格偏强走势，上半年展会及各类宣传用纸量尚可，出版需求暂未见集中释放，用户以量定采为主，经销商囤货意向不强，随进随出为主，主流品牌平张铜版纸价格区间在 5700-6100 元/吨。隆众预计短期铜版纸市场区间整理，关注木浆价格变化。

生活用纸市场价格震荡上调，北方区域纸企先涨为主，部分工厂新单价也有执行，业者对涨价心态较齐；近期原料纸浆现货价格震荡整理，但是短期仍能支撑原纸纸价；当下生活纸阶段终端消费表现清淡，供需博弈隆众资讯预计近期生活用纸市场价格或震荡上行，继续关注原料浆价的波动变化和涨价后纸企出货表现情况。主流地区含税报价：河北木浆大轴市场 6800-6900 元/吨，山东木浆大轴市场 6900-7100 元/吨，四川竹浆大轴市场 6900-7200 元/吨，广西甘蔗浆大轴市场 6100-6300 元/吨。

国内 250-400g 社会白卡纸市场均价为 4747 元/吨，较上一工作日环比持平；今日国内社会白卡纸市场低端价格 4400 元/吨，高端价格 4910 元/吨。今日国内食品白卡纸（纸杯原纸）均价为 5763 元/吨，较上一工作日环比持平；今日国内食品白卡纸（纸杯原纸）市场低端价格 5300 元/吨，高端价格 6300 元/吨。今日白卡纸市场依旧观望为主，需求面无明显增加，加之后面有新项目计划投产，因此业者对于后市行情走势明显预期不高，降库存意愿增强，但下游二季度逐渐进入淡季，因此目前备货积极性一般，刚需采购为主，今日白卡纸市场交投平稳，依旧刚需成交为主。隆众分析月底白卡纸市场供应正常，纸厂无减产计划，在春游影响下，预计需求面变化不大，快消品消费或有增加，月底市场观望纸厂价格政策为主，月底调价意向不高，主流市场稳定为主，部分品牌社会白卡纸市场含税价稳定在 4800-4900 元/吨，食品白卡纸纸杯原纸在 5800 元/吨上下。

【分析】受芬兰港口罢工影响，市场对供应中断的担忧情绪加剧，国际针叶、阔叶浆外盘价格处在高位，国际最高针叶浆价格继续报涨至 820 美元/吨，对盘面有所支撑。供需端来看，国内现货市场可外售货源仍显紧俏，供应端对价格有一定支撑，但需求端原纸厂家对高价浆需求基本维持刚需为主，部分原纸厂家被迫提涨原纸价格，对高价原纸浆采购情绪欠佳。总体而言，供应端相对紧张，下游市场采购情况一般，外盘价格坚挺对盘面有所支撑。短期内纸浆市场区间震荡为主，建议密切关注港口库存情况以及下游原纸厂家采购的变动情况。

【操作建议】主力运行区间参考 6000-6300

【短期观点】区间震荡

◆ 工业硅：产业链负反馈，现货期货均继续下跌

【现货与期货价格】3月26日，据 SMM 统计，华东地区通氧 Si5530 工业硅市场均价 13900 元/吨，下跌 100 元/吨，Si4210 工业硅市场均价 14500 元/吨，环比下跌 50 元/吨。昆明地区 Si4210 工业硅市场均价 14350 元/吨，环比下跌 50 元/吨。硅粉继续下跌 100-200 元/吨。主力合约 SI2405 收盘价格报收 12290 元/吨，下跌 95 元/吨。

【供应】新疆地区接近满产仍在增加，西南地区产量继续回落，周度产量高位震荡。新疆样本硅企周度产量在 36990 吨，环比上周增加 540 吨。云南样本硅企周度产量在 3000 吨，环比上周下跌 322 吨。四川样本硅企周度产量在 1000 吨，环比减少 120 吨。

【需求】工业硅的下游需求在 3 月进入旺季。多晶硅需求在下游排产增加的过程中有所支撑，3 月硅片排产大幅增加至 66GW，但出于成本考虑，下游采购以较差硅料为主，N 型硅料价格承压回落。截至上周末国内多晶硅生产企业硅料库存已经突破 10 万吨大关，个别企业自身库存甚至已经来到 2 万吨左右而且其中 N 型硅料的比例出现了明显的增加——随着下游对菜花料、颗粒硅投放比例的增加，N 型市场热度显著降低。据 SMM 了解目前原生料中部分拉晶厂颗粒硅投放比例已经达到 40% 左右。有机硅进入旺季，目前生产利润回升，生产积极性增加，但部分产品价格开始回落，关注后期检修变化。2 月我国有机硅产量在 17.85 万吨，环比减少 6.89%。铝硅合金 3 月上旬复工复产已基本恢复至放假前开工水平。从 1-2 月出口数据来看，工业硅 1 月同比环比均增长，2 月回落。

【库存】库存小幅回升，据 SMM，3 月 22 日工业硅社会库存 36.5 万吨，周环比增加 0.2 万吨。其中

社会普通仓库 10.7 万吨,较上周环比增加 0.2 万吨,社会交割仓库 25.8 万吨(含未注册成仓单部分),较上周环比持平。个别仓库反馈近期或将货物从昆明向广州地区转移。仓单持续增加,3月26日为 49273 手,折 24.64 万吨,约 2/3 月产量。

【逻辑】在期货破位下跌后,现货及硅粉价格加速下跌,西南地区产量进一步下降。据 SMM,云南地区开工率下滑,虽怒江地区 6 台矿热炉有恢复生产,但保山、德宏地区部分硅企 3 月仍有停炉检修的硅企。产业负反馈继续向上游传导,西南地区开工率低,原料采购减少,原材料木炭价格回落 200-300 元/吨至 3300 元/吨左右。从平衡表的角度来看,近期根据 3 月开工情况调高 3 月工业硅产量至 37 万吨,但因为下游需求向好,因此依旧处于平衡表的去库过程,近期库存表现为小幅累库,后期或将继续调增供应量,但考虑到新疆大型生产企业检修减产,预计将影响 3 月产量约 4000 吨左右,因而暂保持不变或小幅调降。目前跌至多个地区成本线,硅厂报价意愿分化,但仓单仍在高位,交易市场认为随着丰水期到来后,供应增加成本下降,工业硅价格将下跌,且需跌至成本之下并有企业关停才可能再次达到平衡。价格或围绕成本波动,甚至低于成本直至部分企业关停,达到再平衡。但考虑到目前已跌至成本区间且大型生产企业有检修减产消息,不建议追空。

【操作建议】价格或围绕成本波动,甚至低于成本达到再平衡

【短期观点】区间震荡

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620