

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

目录:

特殊商品:

玻璃、纯碱、工业硅、橡胶、纸浆

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

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议	短期观点
纯碱	SA409	下游玻璃厂前期超补纯碱库存，预计后市成交转弱	空单持有	中性偏空
玻璃	FG409	产销转弱，偏空对待	空单持有	中性偏空
橡胶	RU2409	关注各主产区新胶上市情况	运行区间 【14000, 15500】	区间震荡
纸浆	SP2409	下游部分纸厂陆续停机，盘面区间震荡	运行区间参考 6200-6550	区间震荡
工业硅	Si2406	现货下跌，期货低位震荡	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：下游玻璃厂前期超补纯碱库存，预计后市成交转弱**
- ◆ **玻璃：产销转弱，偏空对待**

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：重碱主流成交价格 1850-1900 元/吨。

玻璃：沙河厂家报价 1550 元/吨上下。

【供需】

纯碱：

隆众资讯 4 月 11 日报道：本周纯碱产量 70.62 万吨，环比增加 0.8 万吨，涨幅 1.15%。

截止到 2024 年 4 月 11 日，本周国内纯碱厂家总库存 91.25 万吨，上期数据 91.68 万吨，环比减少 0.43 万吨，跌幅 0.47%。其中，轻质库存 36.55 万吨，重质库存 54.7 万吨。

玻璃：

截至 2024 年 4 月 11 日，浮法玻璃行业开工率为 84.21%，比 4 日-0.66%；浮法玻璃行业产能利用率为 85.68%，比 4 日-0.74%。本周（20240405-0411）浮法玻璃行业平均开工率 84.4%，环比-0.61%；浮法玻璃行业平均产能利用率 85.92%，环比-0.63%。

截止到 20240411，全国浮法玻璃样本企业总库存 6037.4 万重箱，环比-481.8 万重箱，环比-7.39%，同比+3.13%。折库存天数 24.8 天，较上期-1.7 天；受部分企业提涨刺激，叠加原片价格到达部分业者心理预期，本周多地拿货情绪较好，日均产销连续过百，原片企业整体库存处于去库状态。

【分析】

纯碱：前期盘面拉涨现货提价，下游玻璃厂大幅采购纯碱，正反馈形成，盘面多头情绪高涨。近几日远兴日产提量，以及关于远兴产品质检已经达到二类优等品的一则检验报告单引发了盘面空头情绪，盘面见顶回落。先前盘面多头情绪主导持续拉涨至升水现货，带动下游玻璃厂大幅囤货，消化了某碱厂的大量库存，以及远兴检修期间产量折损，个别天数日产折损达到一半，以上利多支撑盘面前期持续反弹。当前下游玻璃厂纯碱库存天数叠加在途库存处于较高水平，预计涨价后走货动能降低。09 形成升水格局后碱厂或将进场套保，因此预计上方空间有限。前期我们建议关注上下游现货市场情绪变动，可尝试逢高试空，当前高位空单可继续持有。

玻璃：前期因价格跌至底部，激发了中游下游的拿货热情，上周多地产销走高，贸易环节的投机需求带动了下游刚需小幅补库。而周末以来，产销大幅走弱，尤其沙河地区产销跌至30%附近。但当前玻璃高供给叠加需求周期性萎缩，行业压力仍然较大。现货提涨后中下游拿货动力减弱，前期我们提示可逢高入场短线试空，空单可持有。

【操作建议】

纯碱：空单持有

玻璃：空单持有

【短期观点】

纯碱：中性偏空

玻璃：中性偏空

◆ 天然橡胶：关注各主产区新胶上市情况

【原料及现货】截至4月16日，杯胶55.95(0)泰铢/千克，胶水73.50(0)泰铢/千克，云南胶水13200(0)元/吨，海南胶乳15200(200)元/吨，全乳胶上海市场13800(-50)元/吨，青岛保税区泰标1630(-20)美元/吨，泰混13300(-150)元/吨。

【轮胎开工率】截至4月11日，中国半钢胎样本企业产能利用率为80.85%，环比-0.03个百分点，同比+2.59个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为71.18%，环比+0.12个百分点，同比-1.45个百分点。

【资讯】据中汽协会最新公布的数据显示，3月，我国汽车产销分别完成268.7万辆和269.4万辆，环比分别增长78.4%和70.2%，同比分别增长4%和9.9%。节后新车大量上市，车展等线下活动陆续开展，部分地区出台以旧换新等促销政策，拉动汽车销量环比同比呈现较快增长。

1-3月，汽车产销分别完成660.6万辆和672万辆，同比分别增长6.4%和10.6%，实现一季度开门红。

【分析】海外原料虽呈现回调，但仍处于高水平，国内产区开割期供应天气效应炒作萦绕，供应端对胶价有底部支撑。工厂开工维持高位运行状态，深浅色胶库存齐降，但社会总库存压力不减，胶价上行驱动受阻。短时海外通胀预期仍在，国内产区开割季物候对割胶仍存较多不确定因素，市场多空交织，胶价区间震荡为主，运行区间【14000,15500】，关注各主产区生产情况。

【操作建议】运行区间【14000,15500】**【短期观点】**区间震荡**◆ 纸浆：下游部分纸厂陆续停机，盘面区间震荡**

【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5600-5950元/吨，甘蔗湿浆含税出厂价4900-5050元/吨，漂白苇浆板含税出厂4950-5000元/吨。

【相关产品】双胶纸市场局部偏弱整理，整体交投清淡。成本面支撑因素延续坚挺，工厂多持挺价意向。出版订单零星释放中；社会需求仍显不旺，下游用户刚需采购为主，贸易商操盘谨慎，局部倒挂情况明显，促进去库为主，70g卷筒双胶纸主流市场价格在5600-6000元/吨。隆众预计短期双胶纸市场窄幅整理运行，关注木浆价格变化。

铜版纸市场区间波动，成交表现寡淡。工厂生产延续稳定，行业成本压力较大，纸企多持挺价意愿。整体需求未见明显改善，用户多以量定采为主，经销商囤库意愿较低，随行就市为主，局部有让利情况存在，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窄幅整理，关注木浆价格变化。

生活用纸市场区间整理，保定地区停机函较多，场内原纸供应量后期会逐步减少；原料纸浆现货价格继续偏强运行，纸企生产进一步承压，纸企原纸出货表现一般；生活纸终端刚需为主，加工厂拿货热情度不高；供需博弈，隆众资讯预计近期生活用纸市场价格或区间波动，继续关注原料浆价的波动变化和中大型纸机运行情况。主流地区含税报价：河北木浆大轴市场6800-7000元/吨，山东木浆大轴市场6900-7100元/吨，四川竹浆大轴市场7200-7400元/吨，广西甘蔗浆大轴市场6200-6300元/吨。

国内 250-400g 社会白卡纸市场均价为 4626 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 4300 元/吨，高端价格 4810 元/吨。今日国内食品白卡纸（纸杯原纸）均价为 5700 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 5100 元/吨，高端价格 6600 元/吨。今日白卡纸市场行情维持疲软状态，市场交投一般，业者观望为主，大部分看跌后市白卡纸行情，操盘意愿不高。今日纸厂开工变化不大，以规模以上纸厂生产为主。隆众预计短期白卡纸市场以观望心态为主，业者看淡后市，备库积极性不高，纸厂销售竞争加大，加大白卡纸出库力度，行情承压疲软运行。预计短期部分品牌社会白卡纸市场含税价在 4600 元/吨上下，食品白卡纸纸杯原纸在 5700 元/吨上下。

【分析】国际纸浆供应端偏强走势，主要产区芬兰 4 月无量供应中国，部分针叶浆外盘高位报市，国内现货市场业者多持僵持状态。需求端原纸厂家需求延续清淡，终端订单零星，原纸价格下降，部分纸厂开始停产停机，采购原料积情绪一般。总体而言，现货报盘高位僵持，下游部分纸厂陆续停机，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，建议密切关注新一轮外盘价格及原纸厂家采购需求情况。

【操作建议】运行区间参考 6200-6550

【短期观点】区间震荡

◆ 工业硅：现货下跌，期货低位震荡

【现货与期货价格】4 月 16 日，据 SMM 统计，华东地区通氧 Si5530 工业硅市场均价 13250 元/吨，环比不变，Si4210 工业硅市场均价 13950 元/吨，环比下跌 50 元/吨。昆明地区 Si4210 工业硅市场均价 13950 元/吨，环比不变。主力合约 SI2406 震荡下跌，收盘价格报收 111955 元/吨，下跌 235 元/吨。

【供应】新疆地区开工率维持 90% 多，云南开工率回升，四川维持低位，三地周度产量回升至 3.851 万吨。此外，西北地区甘肃、陕西等部分硅企近期有停产减产情况存在，内蒙古地区个别小型硅企近期也暂停原料采购，有停炉检修计划。

【需求】工业硅的下游需求虽在增长，但多晶硅和有机硅价格依然承压，仅铝合金价格在铝价的带动下一路走高。多晶硅价格跌破 5 万吨/吨，部分高成本企业亏损，但在产业链高库存的压力下预计仍将承压，直至部分产能出清。有机硅由盈转亏，但旺季结束后下游备库意愿不强后期需注意检修减产增加。铝价上行，但部分下游企业畏高，预计震荡。

【库存】库存小幅增加，据 SMM，4 月 12 日工业硅生产企业库存继续增加，以开工率增加的新疆、云南为主，达到 21.49 万吨，周环比增加 0.125 万吨。仓单高位震荡，4 月 16 日为 50911 手，折 25.46 万吨，继续小幅增加。

【逻辑】工业硅期货业务细则修订后新合约即将上市，基准交割品在原标准的基础上增加磷、硼、碳三个微量元素指标，精准定位光伏产业用工业硅，替代交割品在基准交割品的基础上增加钛、镍、铅、钒四个微量元素指标。替代交割品从升水 2000 元/吨调整到升水到 800 元/吨。高供应高库存下，近期价格或将继续围绕成本波动，新上市远月合约仓单压力或将有所下降，可关注反套机会。对于现货市场，目前的仓单无法注册回期货市场，预计将流入现货市场。现货市场供应增加，价格将承压。但符合交割标准的现货将受到关注，未来需求量增加。期货新上市合约 2412 合约锚定价格将转移至符合交割标准的基准交割品，更关注微量元素指标，对盘面无升水。替代交割品的微量元素含量标准增加，升贴水调降至 800 元/吨，将有利于后续合约定价锚定基准交割品，更好服务光伏产业。折 2412 合约盘面价格预计将高于 13800 元/吨。

【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