

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	宏观转暖黑色系大幅反弹，盘面偏强	谨慎观望	中性
玻璃	FG409	宏观情绪转暖，盘面偏强震荡	观望为宜	中性
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	外盘高位报价，下游需求欠佳，盘面区间震荡	运行区间参考 6100-6400	区间震荡
工业硅	Si2406	多晶硅下跌，近月合约冲高回落	近月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：宏观转暖黑色系大幅反弹，盘面偏强**
- ◆ **玻璃：宏观情绪转暖，盘面偏强震荡**

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：重碱主流成交价格 2000 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：昨日纯碱大幅上涨，基本面暂无变化，消息面也未有明显异动，多为盘面资金行为，建议谨慎对待。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，消化了碱厂的大量库存，以及部分碱厂检修产量折损，以上利多支撑盘面前期持续反弹。但当前 09 盘面早已形成大幅升水现货格局，且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。当前盘面多为资金行为主导，建议谨慎观望。

玻璃：宏观转暖，黑色系等商品大幅反弹，带动玻璃盘面形成反弹。但从基本面来看，周末以来产销

大幅走弱，包括近日持续偏弱，现货处于跌价趋势中。因此盘面的反弹多为宏观情绪带动。当前玻璃高供给叠加需求周期性萎缩，行业压力仍然较大。但短期资金行为偏重，建议上星期的高位空单止盈离场，暂观望为主。

【操作建议】

纯碱：谨慎观望

玻璃：观望为宜

【短期观点】

纯碱：中性

玻璃：中性

◆ 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18日，杯胶54.85(-1.10)泰铢/千克，胶水70.00(-3.50)泰铢/千克，云南胶水13000(-300)元/吨，海南胶乳15700(+300)元/吨，全乳胶上海市场13800(+50)元/吨，青岛保税区泰标1640(0)美元/吨，泰混13300(0)元/吨。

【轮胎开工率】截至4月18日，中国半钢胎样本企业产能利用率为80.87%，环比+0.02个百分点，同比+2.79个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为71.06%，环比-0.12个百分点，同比-0.96个百分点。

【资讯】QinRex据中国海关总署4月18日公布的数据显示，2024年一季度中国橡胶轮胎出口量达211万吨，同比增长6.7%；出口金额为526.31亿元，同比增长4.3%。

其中，新的充气橡胶轮胎出口量达203万吨，同比增长6.5%；出口金额为506.21亿元，同比增长4.3%。按条数计算，出口量达15514万条，同比增长12%。

1-3月汽车轮胎出口量为179.6万吨，同比增长6.4%；出口金额为432.89亿元，同比增长5.1%。

【分析】供应端国内产区正处开割季，天气扰动仍具有不确定性，短时供应压力尚不明显，下游需求端维持较高水平开工，但成品库存及利润情况压制对天胶采购意愿，需求端指导尚不明显，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：外盘高位报价，下游需求欠佳，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】双胶纸市场局部淡稳运行，整体交投不旺。成本面支撑因素延续坚挺，多数工厂多持挺价意向。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，受订单情况影响，部分中小工厂出货价格窄幅调整。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5500-6000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，成交情况平平。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，关联纸种价格走弱，业者观望心态增加，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。

生活用纸市场震荡整理，保定地区的集中降负荷现象短期内会出现原纸供应偏紧状态，但是场内多数纸企仍保持出货节奏；原料纸浆现货价格继续偏强，其他地区暂未集中出现保定地区的限产保价现象，目前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 4578 元/吨，较上一工作日环比下降 0.1%；今日国内社会白卡纸市场低端价格 4210 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。今日白卡纸市场依旧沉浸在降价氛围下，随着个别纸厂继续下调纸价，并且下调幅度加大，白卡纸市场价格继续稳中下调，其他纸厂暂且观望为主，无明确价格，但有跟进之意，市场价差增大。隆众预计短期白卡纸市场行情延续下行趋势，经销商结合库存纸及新接订单情况，价格缓慢下调为主，成交实单实谈，下游客户买涨不买跌心态影响下预计成交更加清淡，木浆价格高位震荡，纸厂生产压力增加。预计短期部分品牌社会白卡纸市场含税价在 4200-4600 元/吨，食品白卡纸纸杯原纸在 5700 元/吨上下。

【分析】国际主要纸浆品牌外盘价格高位报市，国际纸浆供应端偏强走势，主要产区停机检修无量或减量供应中国市场，4月对中国发运量预期下降，国内现货市场外售货源仍显紧俏。需求端原纸厂家需求欠佳，造纸终端需求欠佳，部分厂家停机检修或降低开工负荷，纸厂对原料采购情绪一般。总体而言，现货供应紧张，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 6100-6400

【短期观点】区间震荡

◆ 工业硅：多晶硅下跌，近月合约冲高回落

【现货与期货价格】4月18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 13850 元/吨，环比不变。昆明地区 Si4210 工业硅市场均价 13950 元/吨，环比不变。主力合约 SI2406 冲高回落，收盘价格报收 11655 元/吨，下跌 50 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18日为 50813 手，折 25.41 万吨，小幅回落。

【逻辑】已上市合约锚定价格为原有符合交割标准的替代交割品，对盘面有 2000 元/吨的升水。近月合约若需消化仓单大概率将以期货贴水的方式吸引下游采购低价产品，因此目前已上市合约为正向市场，即便丰水期的成本较低、供应量较大，但近月合约依旧承压、远月合约依旧升水，未来或将看到近月合约相对承压、基差走强，仓单逐步流出。近月价格仍承压围绕成本波动，甚至低于成本达到再平衡。期货新上市合约 SI2412 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。对于执行工业硅期货业务细则修订前后的合约，期货 2411 以及 2412 合约的价差，预计将会扩大至 2000 元/吨以上甚至超过 2500 元/吨，可参与空 2411 买 2412 合约的反套交易。

【操作建议】近月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