

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	某厂产量进一步下滑，盘面多头情绪偏强	谨慎观望	中性
玻璃	FG409	宏观情绪偏暖，盘面偏强	谨慎观望	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	外盘价格报涨，盘面价格仍有支撑	运行区间参考 6150-6500	盘面尚有支撑
工业硅	Si2406	现货相对企稳，期货冲高回落，基差走弱	近月价格或围绕成本波动	区间震荡

[特殊商品]

- ◆ 纯碱：某厂产量进一步下滑，盘面多头情绪偏强
- ◆ 玻璃：宏观情绪偏暖，盘面偏强

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：重碱主流成交价格 2100-2200 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 18 日报道：本周纯碱产量 71.37 万吨，环比增加 0.75 万吨，涨幅 1.06%。

截止到 2024 年 4 月 22 日，本周国内纯碱厂家总库存 87.30 万吨，环比上周四减少 1.79 万吨，跌幅 2.01%。其中，轻质库存 35.87 万吨，重质库存 51.43 万吨。

玻璃：

截至 2024 年 4 月 18 日，浮法玻璃行业开工率为 84.21%，与 11 日持平；浮法玻璃行业产能利用率为 85.68%，与 11 日持平。本周（20240412-0418）浮法玻璃行业平均开工率 84.21%，环比-0.19%；浮法玻璃行业平均产能利用率 85.68%，环比-0.23%。

截止到 20240418，全国浮法玻璃样本企业总库存 5919.6 万重箱，环比-117.8 万重箱，环比-1.95%。折库存天数 24.4 天，较上期-0.4 天；本周浮法玻璃产销率前高后低，日度平均产销率 97.8%，与上周相比下滑 58.2 个百分点，行业去库力度环比放缓，其中华北日度平均产销率降至 73%，行业累库，华东、西南、华中、华南产销虽前高后低，但日度平均产销多处于超百状态，此类区域处于去库状态。

【分析】

纯碱：某碱厂日产量进一步滑落，后续部分厂有检修计划，盘面多头情绪依然强劲。下游玻璃厂近期大幅囤货，消化了碱厂的大量库存，以及部分碱厂检修产量折损，以上利多支撑盘面持续反弹。现货本周跟随大幅提涨，涨价幅度 200 元/吨上下，因此现货和盘面形成平水格局。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。后续关注上下游走货情绪拐点。当前盘面多为资金行为主导，炒作成分偏重，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，现货盘面形成

劈叉。产销多地依然偏弱，沙河出现好转，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。预计整体 1500-1600 区间震荡格局。

【操作建议】

纯碱：谨慎观望

玻璃：谨慎观望

【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 24 日，杯胶 54.70(-0.15) 泰铢/千克，胶水 71.00(0) 泰铢/千克，云南胶水 13500(0) 元/吨，海南胶乳 15500(-300) 元/吨，全乳胶上海市场 13450(-100) 元/吨，青岛保税区泰标 1620(0) 美元/吨，泰混 13100(-100) 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】ANRPC 最新发布的 2024 年 3 月报告预测，3 月全球天胶产量料增 3.4% 至 75.1 万吨，较上月下降 4.5%；天胶消费量料增 2.9% 至 129.1 万吨，较上月下降 8%。

2024 年全球天胶产量料同比增加 1.6% 至 1454.2 万吨。其中，泰国降 0.5%、印尼降 5.1%、中国增 6.9%、印度增 6%、越南增 2.9%、马来西亚增 2.9%、其他国家增 7.3%。

2024 年全球天胶消费量料同比增加 3% 至 1567 万吨。其中，中国增 5.5%、印度增 3%、泰国增 1%、马来西亚增 45.4%、越南增 6%、其他国家降 3.8%。

【分析】随着国内产区干旱情况逐渐缓解，海外亦即将进入新一轮开割季，短期新胶供应有小幅增量预期。天胶社会库存进入去库周期，但上方高库存仍有压制，且深色胶仓单数量增速明显，市场前期乐观情绪受挫，终端市场成品库存消化相对平淡，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：外盘价格报涨，盘面价格仍有支撑**

【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】双胶纸市场弱稳运行，市场观望气氛不减。木浆价格偏强震荡，企业多维持挺价意愿。整体需求仍显不旺，用户刚需散单采买为主，受订单情况影响，部分中小工厂出货价格松动。贸易商促进出货为主，局部让利情况明显。70g 卷筒双胶纸主流市场价格在 5500-5900 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。

铜版纸市场交投清淡，业者操盘谨慎。工厂生产延续稳定，成本支撑坚挺，纸企多持挺价意愿。整体需求表现偏弱，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，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。

生活用纸市场维稳整理，保定区域低价减少，其他区域纸企保持出货，整体表现依旧一般；原料纸浆现货价格偏强运行，纸企生产成本压力仍较大，目前生活纸终端刚需为主，假期前没有备货现象，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 6900-7000 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，较上一工作日环比持平；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。今日白卡纸市场行情维持疲软状态，市场交投不旺，业者观望为主，大部分看淡后市，操盘积极性不高。随着行情下行，有纸厂有检修计划，白卡纸开工有下降趋势。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。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，国际主要产浆市场 4 月发运至中国数量减少，国内现货市场外售货源仍显紧俏。需求端原纸厂家需求一般，但原纸厂家因节前备货需求，对原料采购需求略有改善。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 6150-6500

【短期观点】盘面尚有支撑

◆ 工业硅：现货相对企稳，期货冲高回落，基差走弱

【现货与期货价格】4月23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 11790 元/吨，上涨 80 元/吨。

【供应】新疆地区开工率小幅上涨至 91.85%，云南开工率从 39% 增长到 43%，四川开工率维持在 15% 的低位，整体三地周度产量回升至 3.932 万吨。此外，从木炭的需求感受到今年西南企业复产的积极性较低，往年同期西南硅企多开始进行原料备采，为丰水期复产提前做好原料准备，但近期下游硅企未见积极采购询价，仅目前在产硅企有正常刚需采购，木炭需求较弱，价格回落。

【需求】工业硅的下游需求虽在增长，但多晶硅、有机硅和铝合金价格承压。多晶硅产业链在光伏产业链整体高库存的以及降价传导压力下预计仍将承压，直至部分产能出清。有机硅检修减产增加，但 DMC 价格仍在下跌。铝合金价格走低，但预计对工业硅需求影响不大，预计震荡。海关数据显示，2024 年 3 月中国金属硅出口量为 6.39 万吨，环比增加 71% 同比增加 33%。2024 年 1-3 月金属硅累计出口量 16.53 万吨，同比增加 12%。

【库存】库存小幅增加，据 SMM，4 月 19 日社会仓库小幅下降 0.3 万吨至 36.7 万吨，黄埔港和昆明仓库降幅较大，分别下降 0.5 和 0.2 万吨，但广东交割库增幅较大，增长 0.5 万吨；工业硅生产企业库存小幅下降，三地库存约 19.51 万吨，周环比下降 1.98 万吨。仓单高位震荡，4 月 24 日为 50085 手，小幅回落。

【逻辑】周三现货相对企稳，期货冲高回落，基差走弱。供应端，97 硅订单已至 5 月中旬后，现货偏紧，与不通氧 553# 硅价差仅在 400-500 元/吨附近。消费端，3 月国内多晶硅进口量为 4794.28 吨，环比增加 96.70%，2024 年累积进口 0.99 万吨，同比减少 51.40%。海关数据显示，2024 年 3 月中国金属硅出口量为 6.39 万吨，环比增加 71% 同比增加 33%。2024 年 1-3 月金属硅累计出口量 16.53 万吨，同比增加 12%。对于现货市场，预计随着仓单流出，供应增加，Si4210 价格承压。但符合交割标准的现货将受到关注，未来需求量增加。近月格仍承压围绕成本波动，甚至低于成本达到再平衡。未来或将看到近月合约相对承压、基差走强，仓单逐步流出。但工业硅原料回升，宁夏硅煤价格小幅上调，或将在成本端有所支撑。

【操作建议】近月价格或围绕成本波动

【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