

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	SA409	现货提涨但成交转淡，盘面回调	谨慎观望	中性
玻璃	FG409	产销部分区域偏强，现货维稳	区间交易，1450-1600 高抛低吸	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	国际供应再度收紧，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，期货快速反弹	近月价格或围绕成本 波动	区间震荡

[特殊商品]

- ◆ 纯碱：现货提涨但成交转淡，盘面回调
- ◆ 玻璃：产销部分区域偏强，现货维稳

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：重碱主流成交价格 2200-2300 元/吨。

玻璃：沙河厂家报价 1550 元/吨上下。

【供需】纯碱：截止到 2024 年 4 月 25 日，本周国内纯碱厂家总库存 87.85 万吨，环比周一涨 0.55 万吨，涨幅 0.63%。其中，轻质库存 33.94 万吨，重质库存 53.91 万吨。隆众资讯 4 月 25 日报道：本周纯碱产量 73.04 万吨，环比增加 1.67 万吨，涨幅 2.34%。

玻璃：截至 2024 年 4 月 25 日，全国浮法玻璃日产量为 17.46 万吨，比 18 日+0.11%。本周(20240419-0425)全国浮法玻璃产量 122.13 万吨，环比+0.07%，同比+8.2%。

截止到 20240425，全国浮法玻璃样本企业总库存 5993.2 万重箱，环比+73.6 万重箱，环比 1.24%，同比 31.01%。折库存天数 24.6 天，较上期+0.2 天；本周浮法玻璃产销率前低后高，就大区表现来看，华北表现良好，周末及 23-24 日期间产销超百，带动行业去库；华中多数时间产销一般，直至 24 日产销率有所提升；其它大区多数时间成交暂无亮点。

【分析】纯碱：由于个别碱厂意外检修导致产量缩减，以及盘面受到消息面及资金面驱使大幅拉涨，玻璃厂买涨不买跌的心态下囤货意愿发生扭转，大幅补库导致 4 月纯碱库存未形成实质性累库，集中检修的利多交易被提前。某碱厂本月日产量偏低，后续部分厂有检修计划，目前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。现货跟随市场情绪大幅提涨，本月涨价幅度 400-500 元/吨上下，当下现货和盘面形成接近平水格局。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，以及碱厂后续检修计划。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：商品宏观情绪整体转好，黑色、有色等商品集体大幅反弹，玻璃也呈现底部企稳反弹的趋势，但由于现货市场表现一般，需求端复苏不明显，因此现货价格依然偏弱，盘面反弹力度有限，整体依然保持底部震荡的格局。基本符合我们二季报中“或有宏观转暖”及“价格受需求压制反弹空间

有限”的判断。从当下基本面来看，现货较盘面相对较弱，区域性差异较大，除沙河投机需求外其它地区表现较为一般。库存结构来看，中下游库存不高，库存多集中于上游，行业整体心态依然偏谨慎。当前玻璃高供给叠加需求周期性萎缩，行业压力仍然较大，但考虑到绝对价格不高，且该品种宏观属性较大，预计5月跟随整体宏观情绪波动，1450-1600区间震荡格局。

【操作建议】

纯碱：谨慎观望

玻璃：区间交易，1450-1600高抛低吸

【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29日，杯胶53.80(-0.55)泰铢/千克，胶水73.00(+1.00)泰铢/千克，云南胶水13700(+100)元/吨，海南胶乳14200(0)元/吨，全乳胶上海市场13550(+100)元/吨，青岛保税区泰标1610(0)美元/吨，泰混13150(+50)元/吨。

【轮胎开工率】截至4月25日，中国半钢胎样本企业产能利用率为80.74%，环比-0.13个百分点，同比+2.77个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为69.63%，环比-1.43个百分点，同比-1.58个百分点。

【资讯】节前天胶产区割胶仍有干旱扰动，产区炒作情绪不减，但资金避险下，市场交易情绪走弱，无法对胶价形成强有力支撑，后续关注各主产区新胶产出情况。目前天胶社会库存整体呈现去化周期，总库存水平仍较高，供应端压力难以缓解。终端来看节前个别企业提前降幅，进入检修前准备工作，国内半钢轮胎产销表现良好，预计4、5月份产量同比去年将继续保持增涨态势；全钢轮胎出货压力较大，部分企业已经采取了灵活调整排产的策略。综上，目前多空交织，胶价震荡为主，预计运行区间**【14000,15500】**，关注主产区天气情况。**【操作建议】**运行区间**【14000,15500】**

【短期观点】区间震荡**◆ 纸浆：国际供应再度收紧，盘面价格仍有支撑**

【现货价格】杨木化机浆主流含税出厂报3050-3200元/吨，漂白竹浆板含税出厂价5500-6000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】双胶纸市场弱势整理，成交节奏不快。木浆价格高位维持，企业多延续挺价意愿。整体需求仍显不旺，用户刚需散单采买为主，零星出版订单释放，业者观望情绪不减。贸易商备库积极性不高，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。

铜版纸市场表现安静，成交表现清淡。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，业者操盘积极性有限，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，市场异常安静，保定地区纸企停机现象较多，喊涨心态较浓；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，假期来临，隆众资讯预计生活用纸市场价格或区间波动为主，继续关注原料浆价的波动变化和中大纸机运行情况。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4485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4200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。今日白卡纸市场观望为主，纸厂开工变化不大，月底市场交投刚需为主，行情走势延续低迷态势，各纸厂价格逐渐明朗，需求疲软，经销商计划下月根据结算价格再行调整，月底保持一单一议。隆众预计月底白卡纸市场以观望心态占主流，关注各纸厂5月份生产及销售计划，“五一”业者普遍有计划放假休市，预计市场交投滞缓。月底市场调价减少，预计短期部分品牌社会白卡纸市场含税价在4200元/吨上下，部分品牌在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，国际纸浆供应端偏紧，芬兰芬宝新设备的更换安装工作将需要额外停产大约两个月的时间，具体的时间将在恢复生产后决定，国际供应端再度收缩。近期国产阔叶浆主力浆企亚太森博检修装置重启，供应增量下，场内现货流通量有增，但受进口浆价持续高位运行影响，现货价格仍有支撑。需求方面，近期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，国际供应紧张，下游部分纸厂需求平淡，外盘价格坚挺对盘面有所支撑。短期内纸浆市场有所支撑，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，期货快速反弹

【现货与期货价格】4月29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11965元/吨，回升200元/吨。

【供应】4月预计产量预计将在36-38万吨。5月产量预计继续小幅增长。一方面，5月新疆有10万吨工业硅产能计划投产，新增产能释放或将带来一部分产量增长。另一方面，5月适逢西南地区降雨增加预计将逐步进入丰水期，电力供应充裕度增加，5月产量有望随着西南复产而继续小幅增长，但目前价格低迷，西南地区复产意愿不高，关注后续复产情况以及能耗及环境影响。

【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。有机硅方面，新增产能开始放量，价格承压，利润回落，开工率降低。铝合金价格走低，但预计对工业硅需求影响不大，预计震荡。出口依旧维持偏乐观预判。

【库存】库存小幅回落，据SMM，4月26日工业硅全国社会库存共计36.4万吨，较上周环比减少0.3万吨。其中社会普通仓库10.6万吨，较上周环比减少0.1万吨，社会交割仓库25.8万吨（含未注册成仓单部分），较上周环比减少0.2万吨。仓单突破五万吨，4月29日为50009手，折25万吨，小幅减少。

【逻辑】周一工业硅现货维稳，期货午后快速反弹，一方面因为节前空头平仓带来价格上行，另一方面网传大型企业将调高现货报价也有所影响。五月部分多晶硅企业或将检修减产但新产能释放或将弥补减产。工业硅依然面临高供应高库存的压力，即便需求保持增长，但下游产品持续下跌，主要产业均面临部分产能亏损需要出清的局面，导致价格也一直承压。新规则实施后，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，升贴水调降至元素指标，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。对于现货市场，预计随着仓单流出，供应增加，Si4210价格承压下跌。但符合交割标准的现货将受到关注，未来需求量增加。近月价格预计承压围绕成本波动，远月价格偏强，有利于反套。五一假期临近，建议轻仓或平仓过节。

【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