

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	现货承压，盘面利空基本已经兑现	谨慎为宜，避免左侧交易	中性
玻璃	FG409	现货依然跌势，关注支撑位能否企稳	关注 1400 支撑	中性
橡胶	RU2409	关注海外主产区天气及割胶情况	回调低多思路为主	震荡
纸浆	SP2409	需求偏弱，盘面弱势震荡	长期可待需求端好转后逢低试多	偏弱震荡
工业硅	Si2409	工业硅现货大幅下跌，期货企稳回升	工业硅期货跌至低位，建议投资者注意头寸管理	基本面偏弱，仓单压力较大

[特殊商品]

◆ 天然橡胶：关注海外主产区天气及割胶情况

【原料及现货】截至 7 月 25 日，杯胶 53.60 (+0.30) 泰铢/千克，胶水 63.50 (0) 泰铢/千克，云南胶水 13400 (0) 元/吨，海南胶乳 13700 (-300) 元/吨，全乳胶上海市场 13950 (-250) 元/吨，青岛保税区泰标 1660 (-30) 美元/吨，泰混 14000 (-200) 元/吨。

【轮胎开工率】截至 7 月 25 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 80.12%，环比+0.03 个百分点，同比+1.69 个百分点。周内样本企业产能利用率较为平稳，订单充足支撑，装置延续高位运行，整体波动不大。中国全钢胎样本企业产能利用率为 58.25%，环比+0.19 个百分点，同比-5.30 个百分点。周内样本企业产能利用率小幅提升，主要是检修企业复工，拉动样本企业产能利用率小幅上行。周内有其他企业降负调整，限制了产能利用率整体提升幅度。

【资讯】据中汽协会最新数据，6 月，汽车产销分别完成 250.7 万辆和 255.2 万辆，环比分别增长 5.7% 和 5.6%，同比分别下降 2.1% 和 2.7%。伴随汽车以旧换新活动持续开展，地方配套政策陆续出台，企业新车型不断上市，叠加车企半年度节点冲量，6 月汽车市场环比继续保持增长。1-6 月，汽车产销分别完成 1389.1 万辆和 1404.7 万辆，同比分别增长 4.9% 和 6.1%，产销增速较 1-5 月分别收窄 1.7 个和 2.2 个百分点。

【逻辑】东南亚主产区降雨频繁扰动，割胶工作推进受阻，原料价格小幅反弹，海运费高昂及船期拉长导致海外船货到港相对同期偏少，短期天胶国内库存仍有继续去库预期，对胶价形成一定支撑，不过海外后续季节性上量不改，原料走弱预期。下游需求季节性淡季，轮胎企业产销压力不减，全钢企业开工季节性转弱。综上，短期天气扰动，原料止跌上涨，带动胶价小幅反弹，但后续原料走弱预期，预计胶价震荡，考虑到 EUDR 法案带来的成本增加，下方空间有限，01 合约参考 15000-15500 区间低多思路为主。

【操作建议】回调低多思路为主

【短期观点】震荡

◆ 纸浆：需求拖累价格，盘面弱势震荡

【现货价格】杨木化机浆主流含税出厂报 2950-3050 元/吨，漂白竹浆板含税出厂价 5300-5600 元/吨，

甘蔗湿浆含税出厂价 5000-5150 元/吨，漂白苇浆板含税出厂 4700-4700 元/吨。

【相关产品】双胶纸市场僵持运行，成交表现寡淡。行业供应压力未难见缓和，下游需求延续偏弱，供需端矛盾凸出，下游原纸消耗速度缓慢，用户补库意愿较低，贸易商随进随出为主，倒挂情况严重，70g 卷筒双胶纸主流市场价格在 5200-5600 元/吨，隆众预计短期双胶纸市场偏弱趋势延续，关注木浆价格变化。

铜版纸市场弱稳运行，成交情况平平。目前行业供需相对平衡，多数企业延续稳价意愿，然下游需求无明显利好支撑，用户采买积极性有限，同时原料因素支撑不强，业者对后市信心不足。贸易商促进走量为主，局部让利情况存在，主流品牌平张铜版纸价格区间在 5500-5900 元/吨。隆众预计短期铜版纸市场窄幅整理为主，关注木浆价格变化。

生活用纸市场价格维稳运行，业者看空情绪仍浓，短期难有利好消息；原料端现货浆价格区间波动，目前生活纸企出货缓慢，库存压力难缓解，主力纸企商谈价格较低；终端加工厂刚需拿货，难有大幅增量预期；供需博弈，隆众资讯预计近期生活用纸市场价格或仍有下行空间，关注原料浆价的波动变化和纸机运行情况。主流地区含税报价：河北木浆大轴市场 6400-6600 元/吨，山东木浆大轴市场 6500-6700 元/吨，四川竹浆大轴市场 6500-6800 元/吨，广西甘蔗浆大轴市场 5900-6000 元/吨。

国内 250-400g 社会白卡纸市场均价为 4340 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 4100 元/吨，高端价格 4610 元/吨。今日国内食品白卡纸（纸杯原纸）均价为 5475 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 5050 元/吨，高端价格 6600 元/吨。今日白卡纸市场行情延续平稳局势，大部分业者价格无明显调整，保持随行就市态度。纸厂开工变化不大，据了解，受淡季影响，个别纸厂产销压力增加，涨价热情有所消退。临近月底，市场消息面波动增加，业者观望心态加强。目前大部分纸厂无检修计划，隆众预计短期白卡纸市场供应面变化不大，下游需求面或在节日订单影响下有所改善，业者关注度提高，预计短期白卡纸市场保持刚需成交局面，价格以稳为主。预计短期部分品牌社会白卡纸市场含税价在 4300 元/吨上下；食品白卡纸纸杯原纸在 5400 元/吨上下。

【分析】供应方国际浆厂近期无明显利好消息，主要针叶浆外盘价格下降，外盘支撑减弱。国内新增产能按计划投产，暂无消息支撑市场。下游国内纸厂接受能力一般，原纸出货不畅，市场厂家原纸累库，采购积极性一般。总体而言，国内下游需求十分清淡，需求端偏弱拖累价格。短期内纸浆市场聚焦于需求端，偏弱震荡，建议关注新一轮外盘成交情况和原纸厂家采购需求情况。

【操作建议】长期待需求端转好后逢低试多

【短期观点】偏弱运行

◆ 工业硅：工业硅现货大幅下跌，期货企稳回升

【现货与期货价格】7月25日，据SMM统计，华东地区通氧Si5530工业硅市场均价18500元/吨，环比下跌150元/吨，Si4210工业硅市场均价12500元/吨，环比下跌300元/吨。新疆通氧Si5530均价11400元/吨，环比下跌150元/吨，新疆99硅均价11450元/吨，环比下跌150元/吨。昆明、四川地区环比下跌100-250元/吨。SI2409收盘价为10245元/吨，回升10元/吨。

【供应】从供应角度来看，6月西南地区产量达45.3万吨，环比增长11%，7月预计工业硅产量高位持续增长。本周新疆、云南、四川三地总产量为5.73万吨，产量小幅回落因新疆开工下降，但西南开工率均已达历史高点，预计产量高点附近震荡。减产方面，四川不通氧和西北97硅小企业减产和转产，疆内个别硅企减产。

【需求】从需求角度来看，多晶硅价格有所企稳，下游需求企稳回升。6月多晶硅产量下降至15.1万吨，若单瓦硅耗为2.3G/W，折算产能约66GW，仍供应充裕。7月光伏组件的预计排产量为48.3GW，环比增加0.6GW，增幅约为1.2%。部分期现商开始采购现货，多晶硅成交重心有所上移，对当前多晶硅库存起到一定消耗作用。头部电池厂家仍将维持较高开工率，而二三线电池厂有减产预期。7月组

件企业除部分头部厂家开工率上调之外，整体保持平稳，采购需求回暖速度仍略显缓慢。2024年6月中国金属硅出口量为6.12万吨，环比降低15%，同比增加28%。

【库存】库存和仓单均持续增加，随着产量增速放缓，库存增长放缓，但仓单仍持续增长。据SMM，7月19日工业硅全国库存达45.5万吨，较上周增加0.4万吨，库存主要增长在云南。7月25日仓单小幅增加53手，总计66776手，总共折约33.39万吨。

【逻辑】工业硅现货大幅下跌，期货减仓企稳回升。一般价格在现金成本线附近有支成本支撑，成本支撑的重要逻辑在于价格跌至现金流成本下企业将减产达到供需再平衡，目前减产企业以西北生产等外的小企业为主，对可交割品影响不大。西南地区仍维持高开工，一方面丰水期是西南地区电力成本最低的时候，企业倾向于在全年成本最低的时候生产；另一方面，此前许多企业进行了卖出套期保值，因而他们生产积极性仍较高。总体来看，基本面偏空，库存持续增加，将进一步增加供应端压力，建议投资者注意头寸管理。价格低位，空头可注意减产企业增加的影响，多头可注意仓单流出增加现货市场供应的影响。

【操作建议】工业硅期货跌至低位，建议投资者注意头寸管理

【短期观点】基本面偏弱，仓单压力较大

- ◆ 纯碱：现货承压，盘面利空基本已经兑现
- ◆ 玻璃：现货依然跌势，关注支撑位能否企稳

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：重碱主流成交价1850-1900元/吨。

玻璃：沙河厂家报价1450-1500元/吨上下。

【供需】

纯碱：

7月25日报道：本周纯碱产量74.20万吨，环比增加1.84万吨，涨幅2.55%。其中，轻质碱产量31.04万吨，环比增加1.23万吨。重质碱产量43.16万吨，环比增加0.61万吨。

截止到2024年7月25日，国内纯碱厂家总库存98.59万吨，较周一增加2.45万吨，涨幅2.55%。其中，轻质库存54.18万吨，重质库存44.41万吨。

玻璃：

截至2024年7月25日，全国浮法玻璃日产量为17.03万吨，与18日持平。本周（20240719-0725）全国浮法玻璃产量119.23万吨，环比持平，同比+1.64%。

截止到20240725，全国浮法玻璃样本企业总库存6709.1万重箱，环比+195.5万重箱，环比+3.0%，同比+44.39%。折库存天数28.6天，较上期+0.8天；本周全国浮法玻璃日度平均产销率82.2%，行业累库明显。

【分析】

纯碱：当前检修企业不多，在产产能保持高位。上周下游有一定补库带动库存有一定去库，但本周买货热情减退，预计本周累库格局。另外，近期光伏产线冷修对纯碱同样形成利空影响，盘面在悲观情绪下走势偏弱。后市检修具体落地情况尚不明朗，09合约跌破1900支撑位进一步下探，近两日出现企稳反弹迹象，虽利空已消化，但尚未具备反转驱动，建议谨慎对待，避免左侧交易。

玻璃：产销依然偏弱，现货大跌之后本周华南产销稍有起色，其余地区表现平淡，中下游买货情绪暂未被调动，关注后市现货下跌后的买货情况。终端需求暂未有明显起色，深加工订单天数依然同比偏弱，淡季期间终端需求表现预计难有太大起色。从玻璃的供需大格局来看，今年供应压力较大，需求端收缩明显，整体处于过剩格局。后市玻璃需求的改善主要寄托于政策对于剩余保交楼项目的实际作用力，短期来看需求暂时未见起色。盘面跌幅已经基本兑现利空，旺季提前备货期逐渐临近，跟踪市场情绪变动，盘面近几日有企稳迹象，关注1400支撑位能否止跌企稳。

【操作建议】

纯碱：谨慎为宜，避免左侧交易

玻璃：关注 1400 支撑

【短期观点】

纯碱：中性

玻璃：中性

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

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、彭博、广发期货发展研究中心