

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	SA501	过剩格局，价格继续探底	空单持有，可持有 2501 看跌期权	中性偏空
玻璃	FG501	现货未见起色，盘面进一步走弱	关注现货市场情绪变动	中性偏空
橡胶	RU2501	原料价格强势运行，胶价高位震荡	持有 01 多单可考虑买入 16000 看跌期权对冲	震荡
纸浆	SP2501	供需僵持，盘面震荡偏弱	观望	震荡
工业硅	Si2411	工业硅现货企稳，期货回升	基本面偏弱，价格或将底部震荡，需注意头寸管理。期权方面，此前若卖出工业硅 2412P11400，可持有。	基本面偏弱，基差仍有收窄空间

[特殊商品]

◆ 天然橡胶：原料价格强势运行，胶价高位震荡

【原料及现货】截至9月11日，杯胶 57.20(+0.25) 泰铢/千克，胶乳 71.00(+1.40) 泰铢/千克，云南胶水报价暂无，海南胶乳 14600(0) 元/吨，全乳胶上海市场 15300(-100) 元/吨，青岛保税区泰标 1870(0) 美元/吨，泰混 15100(-50) 元/吨。

【轮胎开工率】截至9月5日，半钢胎样本企业产能利用率为 79.90%，环比+0.20 个百分点，同比+0.90 个百分点。本周半钢胎各企业排产稳定，整体产能利用率延续高位运行，外贸订单集中排产，部分企业内销产品缺货现象仍存。全钢胎样本企业产能利用率为 61.86%，环比+2.07 个百分点，同比-2.35 个百分点。因前期检修全钢胎样本企业复工复产，对整体产能利用率形成一定拉动。部分企业受原料成本压力影响，产能利用率维持低位，限制了产能利用率提升幅度。

【资讯】据中汽协发布的最新数据显示，8月，我国汽车产销量分别完成 249.2 万辆和 245.3 万辆，环比分别增长 9% 和 8.5%，同比分别下降 3.2% 和 5%。

1-8 月，汽车产销分别完成 1867.4 万辆和 1876.6 万辆，同比分别增长 2.5% 和 3%，产销增速较 1-7 月分别收窄 0.9 和 1.3 个百分点。

【逻辑】供应方面，短期受台风影响，海南、云南产区均受不同程度影响，东南亚产区降雨略有改善，割胶上量整体依旧偏慢，原料价格维持高位运行，若后续天气持续改善，旺产期原料上量较快，原料价格回落风险较大。需求方面，下游市场在成本高位、需求疲软博弈间，生产节奏跟进有限，综上所述，原料价格延续强势，预计胶价高位震荡，后续原料价格受天气变化影响，存有较大不确定性，若持有 01 多单可考虑买入 16000 看跌期权对冲，避免原料价格回落带来的下跌风险。

【操作建议】持有 01 多单可考虑买入 16000 看跌期权对冲

【短期观点】震荡

◆ 纸浆：供需僵持，盘面震荡偏弱

【现货价格】杨木化机浆主流含税出厂报 2850-2900 元/吨，漂白竹浆板含税出厂价 5000-5200 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】今日双胶纸市场区间内整理，成交仍显不旺。目前行业处于低利润阶段，纸企多维持挺价意愿。市场供应压力仍凸出，整体需求难有明显支撑，业者对后市信心不足，用户以刚需采买为主，部分工厂走货不畅。贸易商多维持随进随出，局部倒挂情况严重，70g 卷筒双胶纸主流市场价格在 4900-5300 元/吨。隆众预计短期双胶纸市场区间内整理，关注木浆价格变化。

今日铜版纸市场偏稳走势，行业供需格局相对平衡，工厂多延续挺价意愿，然终端需求支撑有限，用户采买积极性不高，随用随采为主。同时木浆价格区间内波动，无明显有力支撑，整体成交不温不火。贸易商操盘以稳为主，维持中低位库存，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波动，关注关联纸种价格变化。

今日生活用纸市场价格维稳整理继续，消息面安静，维持出货状态；原料端现货浆价格维稳运行，9 月终端需求目前表现尚可，纸企出货正常；当下市场，纸企开工水平整体处于整年高位状态，供需博弈，隆众资讯预计近期生活用纸市场或稳中待涨状态，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 6500-6700 元/吨，广西甘蔗浆大轴市场 5900-6000 元/吨。

今日国内 250-400g 社会白卡纸市场均价为 4185 元/吨，较上一工作日环比下降 0.8%；今日国内社会白卡纸市场低端价格 3900 元/吨，高端价格 4510 元/吨。今日国内食品白卡纸（纸杯原纸）均价为 5413 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 4850 元/吨，高端价格 6600 元/吨。据了解，广西玖龙白卡纸项目开机，纸机编号 PM49，幅宽 8100mm，设计车速 1400m/min，年产能 120 万吨。广东地区业者降库回笼资金愿望明显，加之有进口纸到货消息，白卡纸市场业者悲观情绪加重，市场成交乏力。隆众预计短期白卡纸市场业者观望为主，关注广西新纸机出纸情况，纸厂处理库存纸力度或加大，市场利空因素影响加重，白卡纸市场行情维持低位运行。预计短期部分品牌社会白卡纸市场含税价在 4100-4200 元/吨；食品白卡纸纸杯原纸在 5400 元/吨上下。

【分析】纸浆期货市场震荡偏弱运行，现货市场业者随行就市运行。日内，进口木浆市场偏弱运行，针叶浆基差小幅上涨，但成交价随盘面下探；阔叶浆市场平稳偏弱整理，个别品牌调低报盘，成交重心小幅下探。目前，纸浆供需双方暂无新消息支撑市场，浆价伴随宏观环境偏弱趋势下探，业者基本多观望为主。预期浆价区间整理运行，建议关注新一轮外盘报价及纸厂采购需求情况。

【操作建议】观望

【短期观点】震荡

◆ 工业硅：工业硅现货企稳，期货回升

【现货与期货价格】9 月 10 日，据 SMM 统计，华东地区通氧 Si5530 工业硅市场均价 11750 元/吨，环比不变，Si4210 工业硅市场均价 12100 元/吨，环比不变。新疆通氧 Si5530 均价 10850 元/吨，环比不变，新疆 99 硅均价 10950 元/吨，环比不变。昆明环比不变、四川地区报价环比不变。SI2411 收盘价为 9860 元/吨，回升 265 元/吨。

【供应】从供应角度来看，9 月工业硅产量预计高位震荡，一方面，价格持续下跌，部分企业开始检修减产；另一方面，部分多晶硅-工业硅一体化新增产能将投放带来产量增量。周度三地总产量为 5.276 万吨，产量小幅回落，因四川开工明显下降。

【需求】从需求角度来看，金九银十预计需求增加，但目前市场维稳为主，增幅较小。多家光伏企业表示，当前光伏产业链价格已处于底部区间，未来随着市场供需格局的逐步优化，预计产业链价格有望迎来积极回升。对于 2024 年下半年而言，硅料行业的市场状况可能会继续维持当前的态势。硅料和硅片的供需还未实现紧平衡，供需关系并未得到根本改善，因此在未来一段时间，硅料价格上涨空间依然有限。从国际关系的角度来看，特朗普此前并不支持光伏产业的发展，但在本次辩论上表示是太阳能的粉丝，特朗普对太阳能的立场转变，或是因为太阳能制造领域的投资很大程度上惠及了共和党控制的国会选区。如果特朗普真是“忠实支持者”，那么太阳能有望在本次选举中立足于不败之地。

【库存】厂库大幅增加，交割库存下降，港口库存上涨，主因仓单成交增加后逐步注销流出，目前基差走强，预计后期仓单仍将继续流出。据SMM，9月6日工业硅全国社会库存共计47.6万吨，较上周环比下降0.3万吨。其中社会普通仓库13.1万吨，较上周环比增加0.1万吨，社会交割仓库34.5万吨（含未注册成仓单部分）。厂库库存上涨2.32万吨至21.84万吨。9月11日仓单量为61881手，折30.94万吨，小幅下滑0.11万吨。

【逻辑】工业硅现货企稳，期货回升，基差回落。从国际关系的角度来看，特朗普此前并不支持光伏产业的发展，但在本次辩论上表示是太阳能的粉丝，特朗普对太阳能的立场转变，或是因为太阳能制造领域的投资很大程度上惠及了共和党控制的国会选区。如果特朗普真是“忠实支持者”，那么太阳能产业的发展将更为顺利。9月工业硅供应预计仍将大于需求，虽然边际上两者变化均不大，但工业硅供应基数较大，即便环比维稳，供应依旧大于需求，库存增长压力仍存。9-10月通威股份有约30万吨的工业硅产能待释放，届时将进一步增加工业硅供应。硅料的市场状况将继续维持当前的态势。硅料和硅片的供需还未实现紧平衡，供需关系并未得到根本改善，因此在未来一段时间，硅料价格上涨空间依然有限。从供需平衡的角度来看，工业硅仍需出清一部分产能才能达到平衡，价格将维持低位震荡。若价格持续下跌，减产规模将进一步扩大，对价格有所支撑；但若价格大幅回升，企业开工积极性增加，且将带来套期保值机会，价格又将再次承压。

【操作建议】基本面偏弱，价格或将底部震荡，需注意头寸管理。期权方面，此前若卖出工业硅2412P11400，可持有。

【短期观点】基本面偏弱，基差仍有收窄空间

◆ 纯碱：过剩格局，价格继续探底

◆ 玻璃：现货未见起色，盘面进一步走弱

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：重碱主流成交价1600元/吨上下。

玻璃：沙河厂家报价1100元/吨上下。

【供需】

纯碱：

隆众资讯9月5日报道：本周纯碱产量63.72万吨，环比减少3.63万吨，跌幅5.39%。轻质碱产量25.28万吨，环比减少1.51万吨。重质碱产量38.44万吨，环比减少2.12万吨。

截止到2024年9月5日，本周国内纯碱厂家总库存128.36万吨，较周一增加5.15万吨，涨幅4.18%。其中，轻质纯碱63.13万吨，环比增加2.72万吨，重质纯碱65.23万吨，环比增加2.43万吨。

玻璃：

截至2024年9月5日，浮法玻璃行业开工率为81%，与29日持平；浮法玻璃行业产能利用率为82.57%，比29日-0.56%。本周（20240830-0905）浮法玻璃行业平均开工率81.04%，环比-0.11%；浮法玻璃行业平均产能利用率82.75%，环比-0.49%。（数据自8月15日开始有所修正）

止到20240905，全国浮法玻璃样本企业总库存7146.2万重箱，环比+91.8万重箱，环比+1.3%，同比+74.14%。折库存天数31.1天，较上期+0.5天；本期日度平均产销率偏弱，行业延续累库状态。

【分析】

纯碱：纯碱过剩格局依然持续，盘面依然弱势运行。虽然近期开工率依然偏低，产量仍存折损，但依旧未改变整体过剩的格局，预计9月以后检修陆续结束，过剩格局更加凸显。下游玻璃处于价格底部区间，对纯碱价格较为敏感，买货积极性一般。近期浮法、光伏产线冷修对纯碱同样形成利空影响，且未来仍有冷修计划。因此盘面尚未具备持续反转驱动，主力近期在整体大盘情绪走弱带动下继续下探，可继续偏弱对待，可持有2501的看跌期权。

玻璃：市场情绪现货仍未止跌，产销持续平淡，终端需求暂未有明显起色，深加工订单天数继续走弱，下游需求整体保持低迷，因此今年旺季不旺已是事实。从玻璃的供需大格局来看，当前供应压力仍存，而需求端收缩明显，整体处于过剩格局。近期部分产线开始陆续冷修，但日熔量暂未有明显减量，后市可能

会看到更多的产线加入到冷修行列中。短期来看过剩格局依然凸显，虽然旺季已至，但市场表现出旺季不旺的特征。主力跌破继续寻底中，建议关注现货市场情绪变动，走货节奏。

【操作建议】

纯碱：空单持有，可持有 2501 看跌期权

玻璃：关注现货市场情绪变动

【短期观点】

纯碱：中性偏空

玻璃：中性偏空

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