

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

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	基本面压力仍存，盘面承压	震荡区间上沿 1600 附近短空	中性
玻璃	FG501	厂家报价进一步调降，盘面仍有压力	空单持有	中性偏空
橡胶	RU2501	原料价格止跌反弹，胶价上涨	观望	偏强震荡
工业硅	Si2501	现货企稳，期货价格上涨	基本面偏弱，价格底部震荡，需注意头寸管理。期权方面，前期卖出宽跨式期权可平仓。	基本面偏弱，价格低位震荡

[特殊商品]
◆ 天然橡胶：原料价格止跌反弹，胶价上涨

【原料及现货】截至11月20日，杯胶 57.20 (+0.25) 泰铢/千克，胶乳 67.50 (0) 泰铢/千克，云南胶水 15750 (0)，海南胶乳 16900 (0) 元/吨，全乳胶上海市场 16950 (+300) 元/吨，青岛保税区泰标 1990 (+50) 美元/吨，泰混 16300 (+350) 元/吨。

【轮胎开工率】截至11月14日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 79.73%，环比-0.19 个百分点，同比+0.85 个百分点。本周半钢胎样本企业产能利用率延续高位运行态势，因目前雪地胎生产进入收尾期，模具调换导致部分企业产量小幅波动。中国全钢胎样本企业产能利用率为 58.25%，环比-0.61 个百分点，同比-5.64 个百分点。周内个别样本企业安排临时检修，另有部分企业根据自身出货情况适当调整排产，拖拽整体产能利用率小幅走低。

【资讯】ANRPC 最新发布的 2024 年 10 月报告预测，10 月全球天胶产量料降 2.1% 至 136.6 万吨，较上月增加 1.3%，前 10 个月产量料增 2.8% 至 1127.4 万吨；10 月天胶消费量料降 8.5% 至 113.8 万吨，较上月增加 1.2%，前 10 个月料降 4.2% 至 1210.7 万吨。

【逻辑】供应方面，产区仍有降雨扰动，原料价格止跌反弹。需求方面，下游进入季节性淡季，10 月全钢胎产量同比大幅走弱，库存方面，青岛混合胶库存延续累库，国内库存或进入累库周期。综上，宏观情绪小幅回暖，原料价格止跌反弹，同时国内云南产区停割在即，胶价短期偏强运行。。

【操作建议】暂观望

【短期观点】震荡

◆ 工业硅：现货企稳，期货价格上涨

【现货与期货价格】11月19日，据 SMM 统计，华东地区通氧 Si5530 工业硅市场均价 11800 元/吨，环比下跌 50 元/吨，Si4210 工业硅市场均价 12200 元/吨，环比不变。新疆通氧 Si5530 均价 11200 元/吨，环比不变，新疆 99 硅均价 11300 元/吨，环比不变。昆明、四川地区价格环比不变。SI2501 收盘价为 12310 元/吨，回落 70 元/吨。

【供应】从供应角度来看，10 月工业硅产量为 46.98 万吨，环比增加 1.57 万吨，11 月产量预计小幅回落，整体高位震荡。一方面西南部分企业计划停炉检修，另一方面可关注新增产能投放带来的产量增量。上周，三地总产量为 4.855 万吨，目前产量显著回落，西南地区企业减产明显。

【需求】从需求角度来看，多晶硅价格承压下跌，虽然11月硅料产量预计大幅下降，但在硅片大幅减产至39GW的情况下，多晶硅价格依旧有向下压力。

从终端来看，四季度是传统的光伏项目装机旺季，组件价格企稳，11月组件预计排产环比下降0.6%，国内排产持平，海外排产小幅下降。12月随着采购需求减弱，预计排产进一步下跌。光伏电池交货紧张，各厂家排产量不及需求量，价格上涨。电池片库存下降，专业化电池厂家库存总量下降至2GW以下。11月中国企业电池开工率为58.92%，总排产量环比增加6.93%。有机硅需求走弱，铝合金和出口需求稳定。

【库存】社会库存和交割库库存增加，仓单增加。据SMM，11月15日工业硅全国社会库存共计51.2万吨，较上周环比增加1.3万吨。其中社会普通仓库15.3万吨，较上周减少0.3万吨，社会交割仓库35.9万吨（含未注册成仓单部分），环比上周增加1.6万吨。随着新交割仓库和厂库获批，未来仓单量将逐步增加。11月19日仓单为52764手，折26.38万吨，小幅增加。

【逻辑】现货企稳，主力合约SI2501期货价格上涨110元/吨至12420元/吨。

11月20日，工信部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订。引导地方依据资源禀赋和产业基础合理布局光伏制造项目，鼓励集约化、集群化发展。引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为30%。

从生产角度来看，重庆地区唯一一家在产工业硅企业停产，但预计影响较小。

从需求端来看，多晶硅在高库存背景下减产，未来仍有价格下跌压力，需求端未见好转。

从库存角度来看，SI2411合约结束，11月底工业硅期货仓单需集中注销，大量仓单将变成现货，进一步增加现货市场供应充裕度。未来新仓单注册增加也导致库存仓单持续增长，价格向下压力增加。

从基本面看，在高供应的情况下，工业硅价格承压。后期依旧关注多晶以及工业硅产量变化的情况，新仓单注册情况，以及11月仓单集中注销的影响。

【操作建议】基本面偏弱，价格底部震荡，需注意头寸管理。期权方面，前期卖出宽跨式期权可平仓。

【短期观点】基本面偏弱，价格低位震荡

◆ 纯碱：基本面压力仍存，盘面承压

◆ 玻璃：厂家报价进一步调降，盘面仍有压力

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：重碱主流成交价1500元/吨上下。

玻璃：沙河厂家报价1250元/吨上下。

【供需】

纯碱：

本周纯碱产量69.53万吨，环比减少1.50万吨，跌幅2.11%。轻质碱产量28.86万吨，环比减少0.42万吨。重质碱产量40.67万吨，环比减少1.08万吨。

本周国内纯碱厂家总库存164.81万吨，较周一增加0.43万吨，涨幅0.26%。其中，轻质纯碱70.14万吨，环比减少0.66万吨，重质纯碱94.67万吨，环比增加1.09万吨。

玻璃：

全国浮法玻璃日产量为15.85万吨，比7日+0.57%。本周(20241108-1114)全国浮法玻璃产量110.55万吨，环比+0.01%，同比-8.4%。

截止到20241114，全国浮法玻璃样本企业总库存4733.9万重箱，环比-158.3万重箱，环比-3.24%，同比+16.69%。折库存天数22.2天，较上期-0.8天。

【分析】

纯碱：受制于较大的供需压力和持续的累库格局，盘面整体压力较大，叠加宏观预期有一定降温，盘面趋弱。从纯碱自身基本面来看，供需格局过剩较为明显，下游浮法玻璃和光伏玻璃产线减量明显，加剧了纯碱的过剩压力。根据供需的推演，后市若没有较大的降负荷减量那么行业累库格局仍会持续。因此纯碱后市关注重点为上游降负情况，01震荡区间上沿可考虑短空操作。

玻璃：昨日多地厂家进一步降价，部分现货报价低于期现商价格，因此产销部分区域走强。不过前期中下游拿货后尚未完全消化，中游期现商依然有消化自身库存的压力，厂家报价还将承压。后市需要跟踪中下游拿货后的消化情况，以及终端需求能否看到实质好转。且有部分产线复产点火，超白转普白等，供应端总量环比回升。预计后市负反馈还将持续一段时间，中下游拿货动力阶段性转弱，现货价格有继续回落空间。负反馈下去库或会止步，库存或会看到拐点。盘面依然承压，建议前期01空单可继续持有。

【操作建议】

纯碱：震荡区间上沿1600附近短空

玻璃：空单持有

【短期观点】

纯碱：中性

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