

广发早知道-特殊商品版

广发期货研究所

电 话：020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

目录:

特殊商品:

玻璃、纯碱、天然橡胶

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

纪元菲 (投资咨询资格编号: Z0013180)

电话: 020- 88818012

邮箱: jiyuanfei@gf.com.cn

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议
橡胶	RU2505	国内供应增量预期，胶价偏弱震荡	可参考 16000-16500 区间轻仓试多
纯碱	SA505	日产有一定恢复，供需过剩压力仍存	反弹后逢高空
玻璃	FG505	产销回落，盘面近日走弱	近月逢低多思路

[特殊商品]

◆ 天然橡胶：国内供应增量预期，胶价偏弱震荡

【原料及现货】截至 3 月 31 日，杯胶 61.00 (-0.80) 泰铢/千克，胶乳 68.50 (0) 泰铢/千克，全乳胶上海市场 16200 (-50) 元/吨，青岛保税区泰标 2030 (0) 美元/吨，泰混 16450 (0) 元/吨。

【轮胎开工率及库存】截至 3 月 27 日，中国半钢胎样本企业产能利用率为 78.19%，环比-1.08 个百分点，同比-2.60 个百分点。周内多数企业产能利用率稳定，少数产能较大企业成品库存提升速度较快，适度降负，拖拽整体产能利用率稍有走低。周内各企业出货表现未见明显好转，企业成品库存攀升。中国全钢胎样本企业产能利用率为 68.36%，环比-0.54 个百分点，同比-4.20 个百分点。周内多数企业排产稳定，个别企业为控制成品库存增幅，灵活调整排产，拖拽整体产能利用率小幅走低。

山东轮胎样本企业成品库存环比上涨。截止到 3 月 27 日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 43.68，环比+0.82 天，同比+15.44 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 42.27 天，环比+0.29 天，同比+4.52 天。

【资讯】ANRPC 最新发布的 2025 年 2 月报告预测，2 月全球天胶产量料降 4.2% 至 94.5 万吨，较上月下降 29.2%；天胶消费量料增 1.6% 至 118.7 万吨，较上月下降 3.3%。

2025 年全球天胶产量料同比增加 0.4% 至 1489.7 万吨。其中，泰国增 1.2%、印尼降 9.8%、中国增 6%、印度增 5.6%、越南降 1.3%、马来西亚降 4.2%、柬埔寨增 5.6%、缅甸增 5.3%、其他国家增 3.5%。

2025 年全球天胶消费量料同比增加 1.7% 至 1562.5 万吨。其中，中国增 2.5%、印度增 3.4%、泰国增 6.1%、印尼降 7%、马来西亚增 2.6%、越南增 1.5%、斯里兰卡增 1.5%、柬埔寨将大幅增长、其他国家增 2.5%

【逻辑】供应方面，国内开割区域扩大，泰国北部及东北部分区域试割，新一年开割预期偏强。需求方面，半钢胎库存高企，同比+15.44 天，企业为控制库存压力适度降幅，拖拽产能利用率环比下滑。综上，国内库存累库幅度环比明显扩大，原料供应增量预期压制价格走势，预计短期胶价偏弱震荡，需注意 NR 仓单仍保持较低水平。考虑到橡胶供给周期及成本支撑，可参考 16000-16500 区间轻仓试多，关注后续产区天气及树况。

【操作建议】可参考 16000-16500 区间轻仓试多

◆ 纯碱：日产有一定恢复，供需过剩压力仍存

◆ 玻璃：产销回落，盘面近日走弱

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：重碱主流成交价 1400-1450 元/吨上下。

玻璃：沙河成交均价 1240 元/吨上下。

【供需】

纯碱：

本周纯碱产量 69.02 万吨，环比增加 3.79 万吨，涨幅 5.81%。其中，轻质碱产量 32.12 万吨，环比增加 1.64 万吨。重质碱产量 36.90 万吨，环比增加 2.15 万吨。

截止到 2025 年 3 月 27 日，国内纯碱厂家总库存 163 万吨，较周一减少 4.75 万吨，跌幅 2.83%。其中，轻质纯碱 84.24 万吨，环比减少 0.14 万吨，重质纯碱 78.76 万吨，环比减少 4.61 万吨。较上周四减少 5.78 万吨，跌幅 3.42%。

玻璃：

截至 2025 年 3 月 27 日，全国浮法玻璃日产量为 15.8 万吨，比 20 日-0.32%。本周（20250321-0327）全国浮法玻璃产量 110.83 万吨，环比-0.15%，同比-10.14%。

截止到 20250327，全国浮法玻璃样本企业总库存 6701.2 万重箱，环比-244.8 万重箱，环比-3.52%，同比+0.11%。折库存天数 30.2 天，较上期-1.1 天。

【分析】

纯碱：盘面近几个交易日震荡趋弱，远兴检修尾声，产量逐步恢复，日度总体产量随着部分碱厂检修结束有回升趋势。本周纯碱重回累库格局，前期下游采买以及检修折损带动碱厂持续去库，预估下游阶段性补库告一段落，后市或重回累库格局。4 月可关注预期点火的光伏复产节奏，以及供应端变化，如果检修整体告一段落，产能恢复后纯碱依然过剩凸显，盘面仍存压力，可考虑择机逢高空单入场。

玻璃：3 月中下旬以来需求季节性恢复，产销率走强，部分区域现货价格提涨，带动盘面反弹，但市场整体预期偏悲观，此轮玻璃去库主要由刚需补库带动，中游较为谨慎，因此投机需求未完全被激发，短期产销重新趋弱。4 月关注需求季节性回暖，lowe 企业开工率及深加工订单情况。此外，玻璃产业链里中游的表现对于玻璃价格的影响至关重要，因此除关注刚需进一步回暖表现外，还需跟踪中游投机需求的情绪变化。总体来看，玻璃绝对价格低位，多数企业亏损，需求季节性恢复预期，近月可逢低多思路。

【操作建议】

纯碱：反弹后逢高空

玻璃：近月逢低多思路

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

广发期货研究所

<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、广发期货研究所