

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、工业硅、天然橡胶、多晶硅

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

寇帝斯 (投资咨询资格编号: Z0021810)

电话: 020-88818037

邮箱: koudisi@gf.com.cn

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议
橡胶	RU2509	主产区陆续开割，胶价承压	观望
工业硅	Si2505	工业硅现货继续下跌，期货低位震荡	建议观望
多晶硅	PS2506	多晶硅大幅下跌后企稳回升	建议观望
纯碱	SA509	日产恢复至高位，供应压力施压价格	反弹偏空
玻璃	FG509	市场情绪进一步走弱，05交割逻辑月间反套	短线偏空，5-9反套持有

[特殊商品]
◆ 天然橡胶：主产区陆续开割，胶价承压

【原料及现货】截至4月21日，杯胶50.45 (+0.95) 泰铢/千克，胶乳55.75 (0.00) 泰铢/千克，云南胶水收购价13400 (0) 元/吨，海南新鲜胶乳15000 (0) 元/吨，全乳胶上海市场14600 (+200) 元/吨，青岛保税区泰标1760 (+20) 美元/吨，泰混14600 (+150) 元/吨。

【轮胎开工率及库存】截至4月17日，中国半钢胎样本企业产能利用率为74.20%，环比-0.19个百分点，同比-6.67个百分点。本周半钢胎样本企业产能利用率继续走弱，月初部分企业有促销政策释放，但对整体销量带动有限，企业成品库存攀升，部分样本企业存适度降负调整，对整体产能利用率形成拖拽。中国全钢胎样本企业产能利用率为67.44%，环比+0.23个百分点，同比-3.62个百分点。周内少数样本企业为补齐缺货花纹，排产略有提升，带动全钢胎样本企业产能利用率小幅走高。近期各企业多根据自身库存情况灵活调整排产，整体样本企业产能利用率小幅波动为主。

山东轮胎样本企业成品库存环比上涨。截止到4月17日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在45.40，环比+1.08天，同比+16.46天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在42.36天，环比+0.40天，同比+1.21天。

【资讯】QinRex 据中国海关总署4月18日公布的数据显示，2025年一季度中国橡胶轮胎出口量达224万吨，同比增长6.2%；出口金额为400亿元，同比增长7%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量达215万吨，同比增长5.9%；出口金额为384亿元，同比增长6.8%。按条数计算，出口量达16,942万条，同比增长9.3%。1-3月汽车轮胎出口量为189万吨，同比增长5.4%；出口金额为327亿元，同比增长6.5%。

【逻辑】供应方面，目前海内外主产区物候情况符合季节性开割条件，新胶上量预期偏强，对胶价产生压制。需求方面，进入4月份多数半钢胎企业内外销发货仍未出现明显改观，成品库存压力继续攀升，拖拽产能利用率环比下滑；全钢胎国内市场成交弱势运行，终端需求暂无明显提升，渠道商库存相对充足，短期内库存消化略显缓慢。综上，新一年开割来临，原料逐步释放，同时美关税政策仍有发酵空间，预计短期胶价偏弱运行，主力合约关注14000一线支撑。

【操作建议】观望

◆ 多晶硅：多晶硅大幅下跌后企稳回升

【现货价格】4月21日,据SMM统计,N型多晶硅料39-45元/千克,多晶硅菜花料出厂成交价为31-32元/千克,价格企稳;N型复投料主流成交价格39-45元/千克,价格企稳;N型致密料主流成交价格38-41元/千克,价格企稳。

【供应】4月产量或有小幅增量,预计将接近10万吨。截至4月21日,周度产量有所回升至2.23万吨。4月产量或有小幅增量,预计将接近10万吨。丰水期临近,市场担心西南地区以及西北大型企业的复产将进一步施压多晶硅价格。一方面,本身西南地区产能或将以置换的形式释放,另一方面,价格大幅下跌之下,此前计划复产的产能也将重新评估,三季度复产量或将不及预期。

【需求】从需求角度来看,预计5月下游排产均将下降。随着“430与531”抢装潮的第一个时间节点临近,终端组件的需求基本达到最高点,下游备货接近尾声,后续需求会陆续下降,不利于支撑多晶硅需求和价格。从近期来看,终端需求提前转弱,中国电建发布了51GW组件集采终止的公告,本周中标总采购容量为952.27MW,相比上周减少1654.66MW。下游组件、电池片、硅片价格继续下跌,下游对多晶硅价格接受区间下调。

【库存】多晶硅4月20日库存再次回升,多晶硅库存回升0.7万吨至25.1万吨,但硅片库存回落0.93GW至18.22GW。今年多晶硅库存有所去化,但需求逐渐走弱预期下,多晶硅在4月需求依旧比较好的时期没有明显去库,确实需要注意后续需求转弱后库存积累的压力。

【逻辑】此前,期货价格提前反应需求转弱及供应增加的悲观预期,价格出现大幅下跌。价格大幅下跌后,部分生产企业表示期货价格已跌破企业生产现金流成本,预计后续下跌空间不大。期货价格大幅下跌后有所回升,主力合约PS2506价格回升805元/吨至38420元/吨。从供应来看,多晶硅周度产量小幅回升至2.23万吨。多晶硅库存回升0.7万吨至25.1万吨,但硅片库存回落0.93GW至18.22GW。工业硅价格的大幅下跌也导致多晶硅的成本支撑线下移。目前来看,价格有所企稳回升,关注产量和需求的变化,若需求持续走弱,不仅支撑不了第三季度的复产,仍需目前在产产能进一步减产才能达到平衡。考虑到多晶硅生产连续性要求高,叠加此前年度均有需求淡季,关注企业自身的调节计划。

【操作建议】建议观望

◆ 工业硅：工业硅现货继续下跌，期货低位震荡

【现货价格】4月21日,据SMM统计,华东地区通氧Si5530工业硅市场均价9750元/吨,下跌100元/吨;Si4210工业硅市场均价10550元/吨,下跌100元/吨。新疆99硅均价9000元/吨,下跌100元/吨。

【供应】从供应角度来看,随着价格跌至低位,新疆大型企业预计将减产2个月,减少月均产量约4.35万吨,考虑到仍有部分西南小企业复产,预计4月产量将降至30万吨左右。四地区总产量为4.01万吨,产量环比减少550吨,主要依赖新疆地区减产带来产量下降,但西南地区开工率有小幅增加。在价格出现大幅下跌后,部分西南地区企业表示将重新评估复产计划,目前观望为主。

【需求】从需求角度来看,下游产品均下跌,难以给到工业硅需求端支持。尤其是多晶硅和有机硅及下游产品价格持续下跌,未来需求不容乐观。即便市场预期多晶硅在3季度有复产计划,但随着多晶硅期货价格快速跌至大部分企业现金生产成本以下,企业复产意愿下降。

【库存】库存保持不变,仓单有所回升。据SMM,社会库存共计61.2万吨,较上周持平。其中社会普通仓库13.7万吨,较上周下降0.1万吨,社会交割仓库47.5万吨(含未注册成仓单及现货部分),较上周增加0.1万吨。4月21日仓单回落至70215,仍超过35万吨。

【逻辑】工业硅现货持续下跌,SI2505合约企稳在8860元/吨,小幅回升。工业硅价格承压,主因价格低位之下,即便大型企业减产,供应依旧过剩,库存持续积累预期强,现货价格承压下跌。从供应角度来看,即便新疆大型企业减产将带来4万多吨的减量,但云南地区有新产能投放,部分西南小水电企业复产,西北地区开工提高,导致供应减量收窄。下游两大主要需求多晶硅和有机硅维持弱势,需求持续疲软,难以消化工业硅供应,库存积累价格向下压力积累,期货承压下跌。部分仓单流向现货市场也进一步加快了现货的下跌节奏。基本面未有明显改善,进一步下调价格波动区间至8500-10500元/吨,关注西南地区复产进度以及其他企业是否会有进一步减产计划。

【操作建议】建议观望

- ◆ **纯碱**: 日产恢复至高位, 供应压力施压价格
- ◆ **玻璃**: 市场情绪进一步走弱, 05交割逻辑月间反套

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱: 重碱主流成交价 1350-1400 元/吨上下。

玻璃: 沙河成交均价 1200 元/吨上下。

【供需】

纯碱:

本周纯碱产量 75.56 万吨, 环比增加 1.78 万吨, 涨幅 2.42%。其中, 轻质碱产量 33.91 万吨, 环比增加 0.53 万吨。重质碱产量 41.65 万吨, 环比增加 1.25 万吨。

截止到 2025 年 4 月 17 日, 国内纯碱厂家总库存 171.13 万吨, 较周一减少 0.33 万吨, 跌幅 0.19%。其中, 轻质纯碱 84.69 万吨, 环比增加 1.98 万吨, 重质纯碱 86.44 万吨, 环比下跌 2.31 万吨。

玻璃:

截至 2025 年 4 月 17 日, 全国浮法玻璃日产量为 15.85 万吨, 与 10 日持平。本周 (20250411-0417) 全国浮法玻璃产量 110.93 万吨, 环比持平, 同比-8.98%。

截止到 20250417, 全国浮法玻璃样本企业总库存 6507.8 万重箱, 环比-12.5 万重箱, 环比-0.19%, 同比+9.94%。折库存天数 29.2 天, 较上期持平。

【分析】

纯碱: 产量逐步恢复至高位, 日度总体产量随着部分碱厂检修结束重新走高, 周产恢复至 73-74 万吨附近。近期低价下游采买以及检修折损带动碱厂小幅去库, 不过随着产量回升, 预计后市仍面临库存压力。4 月可关注预期点火的光伏复产节奏, 以及供应端变化, 近期光伏、浮法产线日熔稳定, 光伏复产滞后因此纯碱仍存压力, 若没有宏观利好提振, 盘面预计在未来一段时间将延续弱势震荡, 可继续反弹偏空对待。

玻璃: 盘面持续下跌, 现货端情绪明显转弱, 宏观层面偏利空, 共同施压玻璃价格。05 临近交割月走交割逻辑, 同时也受湖北地区交割库扩容的利空影响持续走弱。前期期现商贸易商拿货待消化, 进一步施压 05。远月 09 当前绝对价格较低, 市场对于后市国内针对当前宏观波动的刺激政策存有预期, 但短期无驱动, 待 05 交割逻辑结束后可届时重新评估 09 新的交易逻辑。短线市场情绪偏空, 中长线不过分看空 09, 需要等待交易情绪转向, 月间反套逻辑。

【操作建议】

纯碱: 反弹偏空

玻璃: 短线偏空, 5-9 反套持有

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