

橡胶：受需求不及预期影响盘面回调，短线偏空思路

【原料及现货】截至昨日，杯胶39.5（-0.05）泰铢/千克，胶水48.5（0）泰铢/千克，全乳胶现货12100（-50），青岛保税区泰标1450（-10）美元/吨，泰标混合胶11100（0）元/吨，顺丁胶山东报价11500（-100）元/吨。

【开工率】全钢胎样本厂家开工率为27.06%，环比+53.40%，半钢胎样本厂家开工率33.79%，环比+41.86%。

【资讯】2022年欧盟乘用车市场萎缩4.6%，主要受上半年零部件短缺影响。尽管市场从2022年8月到12月有所改善，但累计销量为930万辆，是该地区自1993年以来的最低水平，当年销量为920万辆。在欧盟四大市场中，只有德国在12月的强劲业绩的帮助下，在2022年实现了增长（+1.1%），其他三个市场的表现均不及2021年，其中意大利跌幅最大（-9.7%），其次是法国（-7.8%）和西班牙（-5.4%）。

【分析】工业品交易逻辑转为需求不及预期后集体大跌，橡胶同样回调。节前的上涨有需求预期的提振，也有交割品仓单紧缺的炒作。短期内基本面暂无变化，需求恢复还需时间。如今步入2月，橡胶国外主产区迎来割胶淡季，季节性供给收缩，需求在节后复产复工后存复苏预期，在刚需补货的拉动下，预计跌幅有限。短期内橡胶跟随宏观大逻辑交易需求短期内无法复苏，预计价格偏弱低位震荡，建议短线偏空。

【操作建议】短线偏空

【短期观点】中性偏空

玻璃：下游复工订单不佳，空单继续持有

纯碱：基本面依旧偏紧，回调低多思路

【玻璃和纯碱现货行情】

纯碱：现货报价3000元/吨，贸易商随盘面报价。

玻璃：贸易商报价1550-1650元/吨。

【供需】

纯碱：

截止到2023年2月2日，中国纯碱企业产能利用率91.72%，环比增加0.67%。

截止到2023年2月2日，中国纯碱厂家库存31.67万吨，环比下降2.93万吨，下降8.47%。玻璃：

截止到20230202，全国浮法玻璃样本企业总库存7514.8万重箱，环比-1.28%，同比+56.23%。折库存天数33.7天，较上期-0.5天。

截至2023年2月2日，全国浮法玻璃日产量为15.75万吨，环比-0.44%，本周（1月27日-2月2日）全国浮法玻璃产量110.45万吨，环比-0.25%，同比-7.05%。

【分析】

纯碱：纯碱下游总需求仍在扩张中。而上游供应短期内暂无增量，远兴能源投产进度逐渐清晰，今年6月产能逐渐兑现，在此之前，现货相对紧缺，厂家挺价心态坚决，预计现货还将小幅提涨。当前现货报价基本已在3000元/吨上下。不过，纯碱强现实弱预期格局下，需警惕高位之下的下跌驱动，虽然05合约之前纯碱依旧是紧平衡格局，现货价格难跌，但盘面高位之下或随时发生交易逻辑转向，所以单边继续做多风险较大。先前59正套已走出，关注交易逻辑转向后的59反套机会，预计短期内纯碱单边依然偏强震荡格局。

玻璃：下游企业陆续复工，根据市场了解到的情况来看，订单情况不佳，同比表现偏弱，订单情况仍需继续观察。近日现货产销大幅走弱，成交清淡，预计本周累库。结合近期数据表现来看，玻璃上游库存压力巨大，深加工具体情况还需近期逐渐验证，当前表现并不乐观，预计厂家库存压力还将持续，后市现货价格还将调降出货，现实低迷盘面已经反应，建议空单继续持有。

【操作建议】

纯碱：单边逢回调低多

玻璃：05空单持有

【短期观点】

纯碱：中性偏强

玻璃：中性偏空

纸浆：人民币贬值；供应端有扰动

【现货情况】昨日纸浆期货高位震荡走势，现货市场业者观望市场。纸浆供需双方继续僵持，纸浆外盘最新报价上涨20-30美元/吨，主流浆厂计划外停机，供应端消息偏多解读。现货价格环比稳定，俄罗斯针叶浆7100-7150元/吨，环比+0元/吨，针叶浆主流市场报盘银星参考价在7150元/吨，环比-50元/吨。

隆众资讯1月31日报道：加拿大漂白针叶浆狮牌宣布2月外盘报价：其中，雄狮940美元/吨，金狮960美元/吨，均较上月上涨20美元/吨。隆众资讯2月2日报道：据悉，智利Arauco公布2023年2月份报盘，其中，银星平盘920美元/吨，金星770美元/吨，以上均为面价。实际成交价一般会低于该价格，因此，2月底现货进口成本会在7200左右。

据海关总署公布的数据显示，2022年12月漂白针叶浆进口数量61.4万吨，环比-1.2%，同比+5.1%。全年累计进口量716.8万吨，同比-14.9%。

【库存情况】截止2023年2月2日，中国纸浆主流港口样本库存量：216.7万吨，较上期上涨44.1万吨，环比上涨25.6%，库存量在连续三周累库后继续呈现累库的现象。

【行情分析】近日来，工业品市场偏弱震荡，纸浆跟随承压下行。但近月的进口成本坚挺刺激02、03合约盘面难以深跌，而05合约又收到了外盘报价稳中有涨和人民币汇率贬值的影响，深跌需要需求出现大幅下滑，但这个大幅下滑概率低。由于芬兰港口工人拟二月份上旬罢工消息或对盘面持续利多指引，外盘价格坚挺，未来几个月预计进口成本维持在7200左右，近月合约不看空，但对于2305合约，宏观形势多变、不确定性仍较大。短线等待宏观稳定一些后做多近月2303合约。

【投资策略】观望

工业硅：市场成交不佳，现货价格继续走弱

【现货】2月8日，华东地区通氧Si5530工业硅市场均价17050元/吨，环比不变；不通氧Si5530工业硅市场均价16900元/吨，环比减少100元/吨。华东SI4210工业硅市场均价18800元/吨，环比减少100元/吨；有机硅用Si4210市场均价1900元/吨，环比减少100元/吨。

【供应】12月工业硅生产27.84万吨，环比减少1.16万吨，同比增长9.13%，四川

地区成本高企，企业停炉增加，预计1月工业硅产量环比减少。据SMM，节后北方产区以低品位硅供应居多，南方产区以高品位硅供应较多。新疆、内蒙古等地硅厂春节期间保持着较高的开工率，低品位价格压力较大；但南方地区成本普遍偏高，且出口带动下高品位硅成交不错，高品位价格较为坚挺。

【需求】有机硅方面，12月有机硅环体生产13.95万吨，环比增加6.25%，同比增长12.05%。节后报价小幅回升，需求恢复可期。多晶硅方面，12月多晶硅生产9.03万吨，环比增加10.39%，同比增长104.76%，由于龙头企业撑市以及下游环节相继提价，多晶硅价格有所反弹。铝合金方面，再生铝合金企业陆续复工。

【库存】截止2月3日，工业硅黄埔港库存2万吨，环比不变；天津港库存4万吨，环比不变；昆明港6.7万吨，环比增加0.2万吨。工业硅社会库存共12.7万吨，较节前增加0.4万吨。随着西南地区电价高位停炉增加以及下游企业陆续复工，预计库存将开始缓慢去库。。

【逻辑】供应方面，北方连续开工，西南地区因高成本停炉增加，南北分化。行业平均生产成本约在17700元/吨，工业硅价格下行空间有限。下游方面，下游需求预计将逐步恢复，关注库存情况。工业硅基本面近期成交较少、供需双弱，下方存在强成本支撑，需求及高库存抑制上涨幅度，预计短期工业硅价格以震荡为主，对于今年一、二季度需求预期较好，或存在供需错配的情况，可考虑参考17000-17300元/吨逢回调做多。

【操作建议】参考17000-17300元/吨逢回调做多

【短期观点】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！