

下游需求旺盛 玻璃将冲击高点

<玻璃> 2021. 6. 25

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号

明申中心大厦 26 楼

邮编：200030

电话：021-54071958

信箱：dlqhyfb@126.com

研究员

姓名：袁徐超

从业证号：F0235779

投资咨询证号：Z0000045

邮箱：yuanxuchao_2000@163.com

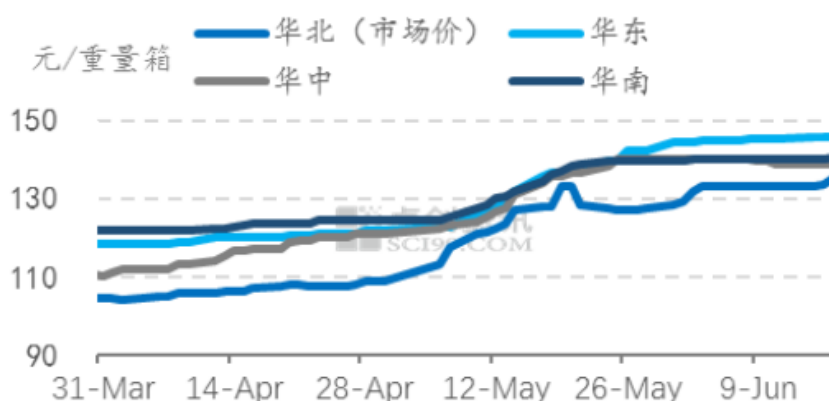
摘要：

- ◆ 本周全国浮法玻璃加权平均价 2864.70 元/吨，较 18 日（2862.20 元/吨）价格上涨 2.50 元/吨。近日华北区域小板市场价格小幅调涨，华北、华中出货稍有好转。
- ◆ 本周玻璃期货主力合约 2109 开盘价格 2622 元/吨，目前最高价 2885 元/吨，最低 2605 元/吨，最新报价 2874 元/吨，较上周五收盘价格上涨 150 元/吨，涨幅 5.7%。
- ◆ 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 304 条（5758.05 万吨/年），其中在产 260 条（5065.05 万吨/年），冷修停产 44 条，浮法产业企业开工率为 87.29%，产能利用率为 87.96%。
- ◆ 本周纯碱厂家加权平均开工负荷 81.3%，较上周略提 0.3 个百分点。其中氨碱厂家加权平均开工 84.3%，联碱厂家加权平均开工 76.3%，天然碱厂加权平均开工 100%。本周检修、减量厂家涉及产能 632.5 万吨左右，预计影响产量 11.2 万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 55 万吨左右。
- ◆ 短期来看，国内浮法玻璃市场整体交投积极，下游刚需陆续补入，市场有缓慢升温迹象。预计下周市场继续走强的可能行较高，局部地区价格波动幅度可能超出预期。
- ◆ 从远期来看，光伏玻璃的强势兴起将极大的增加纯碱的需求从而给玻璃价格提供支撑。由于光伏玻璃产线建设缓慢，对纯碱的需求将长期持续，预计纯碱价格将持续走强。

一. 行情回顾

本周全国浮法玻璃加权平均价 2864.70 元/吨，较上周（2862.20 元/吨）价格上涨 2.50 元/吨。近日华北区域小板市场价格小幅调涨，华北、华中出货稍有好转。需求来看，深加工工厂原片库存已进一步消化，现按需采购，刚需补货，市场交投局部存小幅好转迹象，预计近日市场或仍维持偏稳节奏，局部价格或有小幅调整。

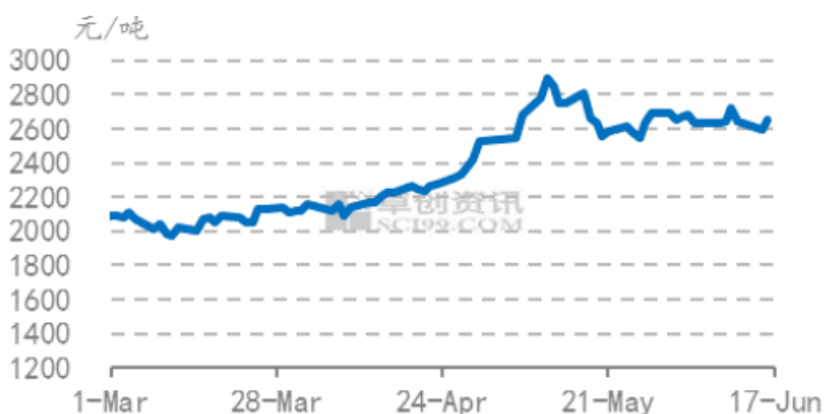
图 1：国内代表市场 5mm 浮法玻璃白玻价格走势图



数据来源：卓创资讯 大陆期货研究所

本周玻璃期货主力合约 2109 开盘价格 2622 元/吨，目前最高价 2885 元/吨，最低 2605 元/吨，最新报价 2874 元/吨，较上周五收盘价格上涨 150 元/吨，涨幅 5.7%。

图 2：郑州玻璃期货主力合约结算价走势



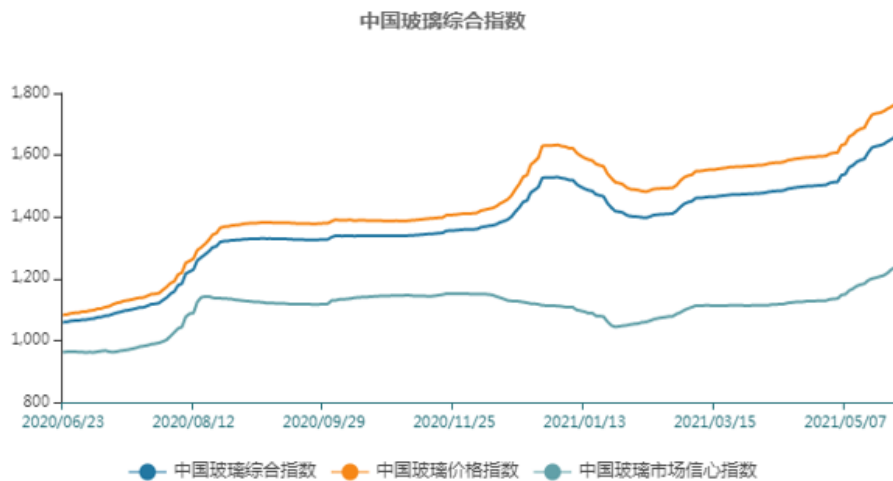
数据来源：卓创资讯 大陆期货研究所

二. 供给分析

2.1 玻璃供应

玻璃原片企业利润突出，厂家复产转产生产线积极，预计后期仍有一定程度的增产存在，产量或仍有小幅增加可能。政策调控后市场热度有所衰减，贸易投机氛围有所回落，下游抢货现象有所好转，库存出现小幅累积，但施工安装旺季持续，刚性消费旺盛，预计后期库存难有明显累积。

图 3：中国玻璃综合指数

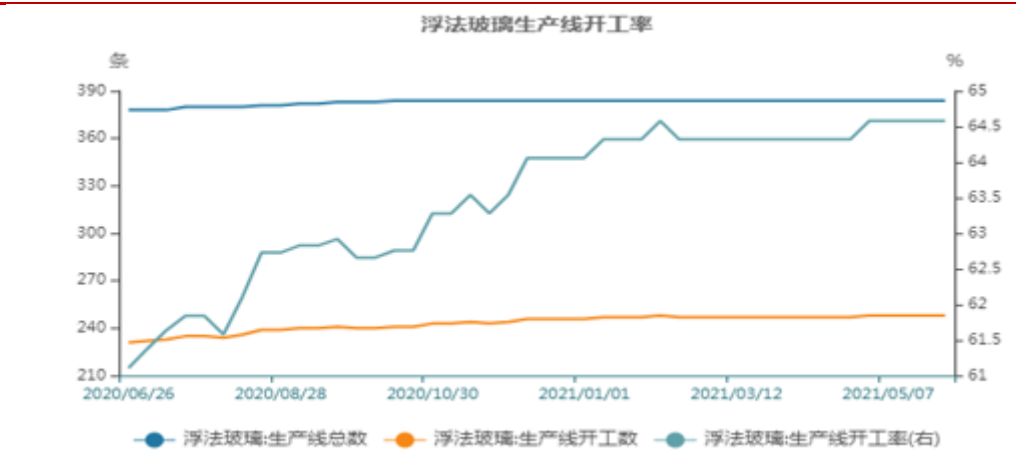


数据来源：Wind 大陆期货研究所

2.2 浮法玻璃生产线情况

国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 304 条 (5758.05 万吨/年)，其中在产 260 条 (5065.05 万吨/年)，冷修停产 44 条，浮法产业企业开工率为 87.29%，产能利用率为 87.96%。

图 4： 浮法玻璃生产线开工率

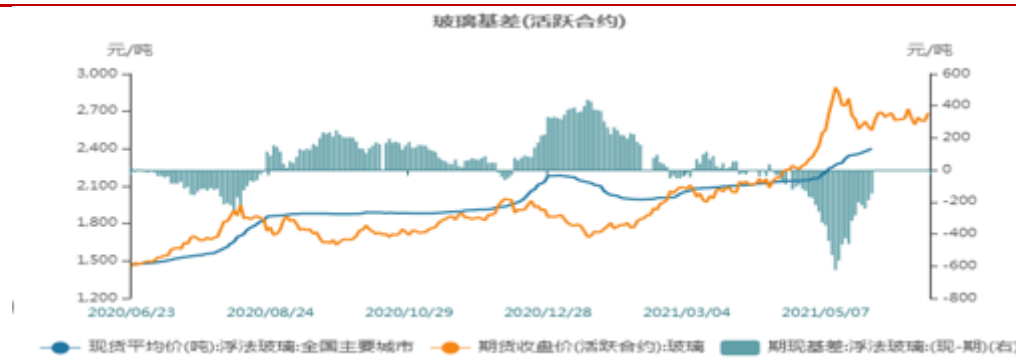


数据来源：Wind 大陆期货研究所

2.3 玻璃基差

FG2109 基差由前一周的 230.2 元/吨增大至 231.6 元/吨。

图 5： 玻璃基差



数据来源：Wind 大陆期货研究所

2.4 浮法玻璃生产线库存

本周重点监测省份生产企业库存总量为 1920 万重量箱，较上周增加 299 万重量箱，增幅 18.45%。累计第四周库存增长。本周浮法玻璃企业库存加速累积，一方面受节假日影响，部分加工厂停工放假，需求端受到影响；另一方面，当前下游备货较为充足，需要一定时间消化储备，提货积极性不高。

图 6： 浮法玻璃生产线库存



数据来源：Wind 大陆期货研究所

2.5 各地区情况

分区域看，周内华北区域出货相对平稳，沙河厂家库存维持在 80 万重量箱，贸易商库存进一步削减，已处低位；华东中下游市场观望情绪较浓，端午小假期出货略受影响，节后近日出货稍有恢复，但多数企业产销仍难达平衡，库存环比增加明显；华中下游加工厂及贸易商采购谨慎，多数持观望心态，玻璃厂家整体产销偏低，部分库存增幅明显；华南受节假日影响部分加工厂停工放假，节后需求逐渐修复，但加工厂维持按需补货，企业出货没有明显改善。

三. 玻璃上游情况分析

3.1 纯碱方面

本周国内纯碱市场价格小涨运行，市场主流成交重心有所上移。本周国内轻碱主流出厂价格在 1700-1830 元/吨，主流送到终端价格 1850-1950 元/吨，本周国内轻碱出厂均价在 1781 元/吨，较上周环比上涨 1.7%；本周国内重碱主流送到终端价格在 2000-2100 元/吨。纯碱厂家本月接单情况较好，部分厂家货源偏紧。下游浮法玻璃对重碱用量持续增加，轻碱下游实际需求变化不大，小苏打、焦亚市场出货好转，市场价格向好运行，后期纯碱厂家检修计划较为集中，部分终端用户适量提前备货，纯碱厂家订单充足，整体出货顺畅，西北、西南、华中部分厂家严格控制接单。本周纯碱厂家整体开工负荷较上周略提，整体库存仍持续下降，部分厂家发货偏紧，周内华中、西南、华南部分厂家轻碱新单报价上调 30-50 元/

吨，重碱新单成交价格稳中上涨。本周纯碱期货盘面再度走强，基差转弱。纯碱厂家重碱库存水平低位，发货较为紧张，周内某大型玻璃厂招标价格较上月上涨，市场乐观情绪增加，盘面价格偏强运行。

图 7：纯碱期货收盘价



数据来源：卓创 大陆期货研究所

图 8：纯碱现货主要地区收盘价

规格	市场	6月18日	日涨跌	较上周均价	较上月均价	较去年同月均价
轻质纯碱	华北市场	1780—1850	0	0	20	645
	华东市场	1750—1880	0	0	53	684
	华中市场	1700—1800	0	0	44	691
	西北市场	1600—1750	0	30	75	641
	西南市场	1830—1880	0	33	73	652
	华南市场	1860—2050	40	40	52	675
	东北市场	1950—2100	0	0	55	735
重质纯碱 (周边送到)	华北市场	1980—2080	0	3	89	804
	华东市场	1980—2050	0	1	59	797
	华中市场	2000—2050	0	3	75	800
	西北市场	1650—1880	15	27	75	742
	西南市场	2050—2100	0	0	51	771
	华南市场	2050—2150	0	10	81	777
	东北市场	2050—2150	0	0	72	712

数据来源：卓创 大陆期货研究所

本周纯碱厂家加权平均开工负荷 81.3%，较上周略提 0.3 个百分点。其中氨碱厂家加权平均开工 84.3%，联碱厂家加权平均开工 76.3%，天然碱厂加权平均开工 100%。本周检修、减量厂家涉及产能 632.5 万吨左右，预计影响产量 11.2 万吨左右，卓创资讯统计本周纯碱厂家产量在 55 万吨左右。周内中盐红四方纯碱装置短停检修，天津碱厂、盐湖镁业纯碱装

置开工负荷有所提升，江苏实联、云南大为仍停车检修中。连云港碱业、山东海化、山东海天纯碱装置开工负荷不满；大连大化、四川广宇开车时间未定，中盐德邦仍在搬迁中。

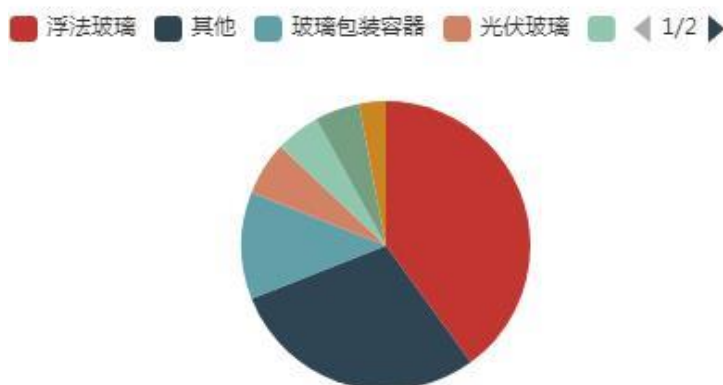
图 9：纯碱市场情况



数据来源：卓创 大陆期货研究所

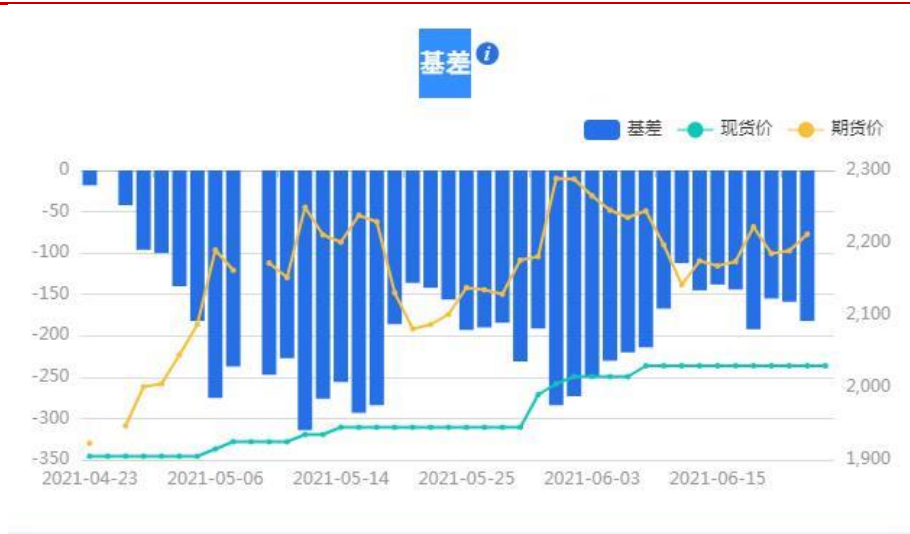
本周国内纯碱厂家库存总量为 61-62 万吨（含部分厂家港口及外库库存），环比下降 9.1%，同比下降 58%，累计第六周库存下降。其中重碱库存 25 万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在华东、西北、华北地区。本周产量略有增加，多数纯碱厂家订单充足，整体库存延续下降态势。6 月 17 日，纯碱期货仓单数量 4461 张，当日减少 120 张，有效预报 353 张，折合 9.628 万吨。

图 10：纯碱消费结构



数据来源：卓创 大陆期货研究所

图 11：纯碱基差

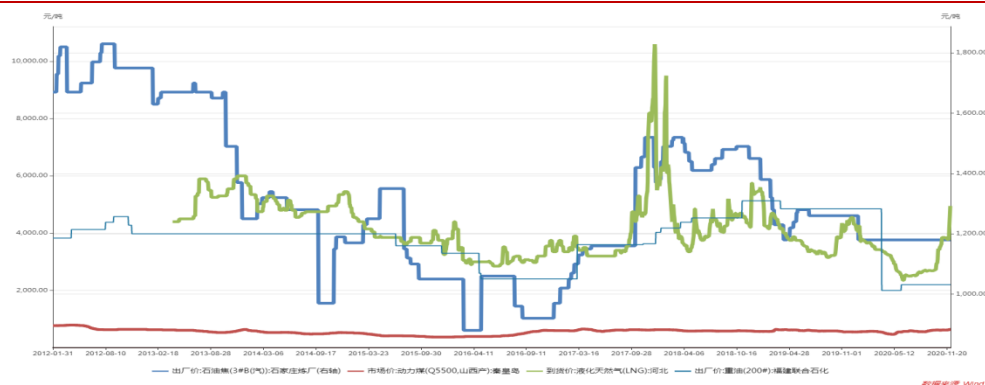


数据来源：卓创 大陆期货研究所

3.2 燃料方面

近年来随着大气污染治理的不断加强，浮法玻璃燃料结构也在不断发生变化。多年来以煤炭、煤焦油、石油焦、重油为主的能源结构逐步转换为以天然气为主。以天然气作为燃料燃烧更充分且无污染，为了提升玻璃品质且响应国家号召部分厂家已将天然气作为主要燃料。如今温度渐冷，天然气价格将会周期性上调，对厂商来说无疑将增加成本。

图 12：浮法玻璃主要燃料价格



数据来源：Wind 大陆期货研究所

四. 下游需求分析

玻璃需求的主要体现集中在房地产竣工及以后环节、汽车等领域。建筑玻璃占到平板玻璃需求的 75%-80%，因房地产政策环境已定，玻璃需求总量并不会会有大幅波动，故对玻璃产业链而言，目前需求旺盛更多的是在疫情过后的需求后移。由于一季度工地的停工导致工期被动缩短，之后地产方面出现赶工现象。施工面积与竣工面积同比将大幅增长，作为施工后阶段主要耗材的建筑玻璃消费需求将大幅增加。由于玻璃应用更加广泛，且在安全质量规格方面要求更高，部分平板玻璃的使用将由两片增加至三片，市场需求将会持续增加。

2021 年是光伏玻璃扩产大年，预计到 2021 年年底光伏玻璃日熔量增加 3 万吨左右，光伏玻璃对重碱用量增加 150 万吨左右，同比增长 94.1%。2020 年上半年浮法玻璃产能基数低，2021 年仍有部分浮法线有新点火及复产计划，卓创预计 2021 年浮法玻璃产量提升 4 个百分点左右，对重碱用量提升 4 个百分点。光伏玻璃是 2021 年纯碱最大的增量市场，预计光伏玻璃在纯碱的下游消费占比当中提升 5 个百分点。重碱需求量也会出现明显增长，预计 2021 年国内重碱需求量将增加 3.97%。因产线需求需要数月，预计光伏玻璃、浮法玻璃对重碱需求的大幅度增长主要集中在 2021 年的下半年。

日用玻璃、无机盐是轻碱最大的下游消费领域，随着疫苗的逐步上市推广，全球及国内经济将逐步复苏，日用玻璃国内需求量及出口量均有望出现一定增长，卓创预计 2021 年日用玻璃产量增长 4.3%。但部分无机盐产品下游需求低迷，市场发展前景黯淡，需求增长空间极为有限。卓创预计 2021 年国内轻碱需求不会有大的变动，纯碱总需求增长 8%左右，全年总需求呈现前低后高的态势。2021 年伴随着纯碱需求量的持续增长，2020 年行业积累的库存有望在新的一年里得以消化，行业整体供需矛盾将明显缓解，达到供需相对平衡的局面。

4.1 房地产方面

基本面：我们判断下半年楼市景气度受流动性条件边际趋紧影响将呈现稳中趋降的势头，全年主要行业指标增速整体略快于 2020 年。保守预计 2021 年全国商品房销售面积+8%、销售金额+15%、新开工面积 0%、物理竣工面积+7%、开发投资额+10%。

5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 839962 万平方米，同比增长 10.1%。其中，住宅施工面积 593318 万平方米，增长 10.5%。房屋新开工面积 74349 万平方米，增长 6.9%。其

中，住宅新开工面积 55515 万平方米，增长 9.1%。房屋竣工面积 27583 万平方米，增长 16.4%。其中，住宅竣工面积 19880 万平方米，增长 18.5%。

图 13：房地产市场开工及竣工累计同比



数据来源：Wind 大陆期货研究所

4.2 汽车方面

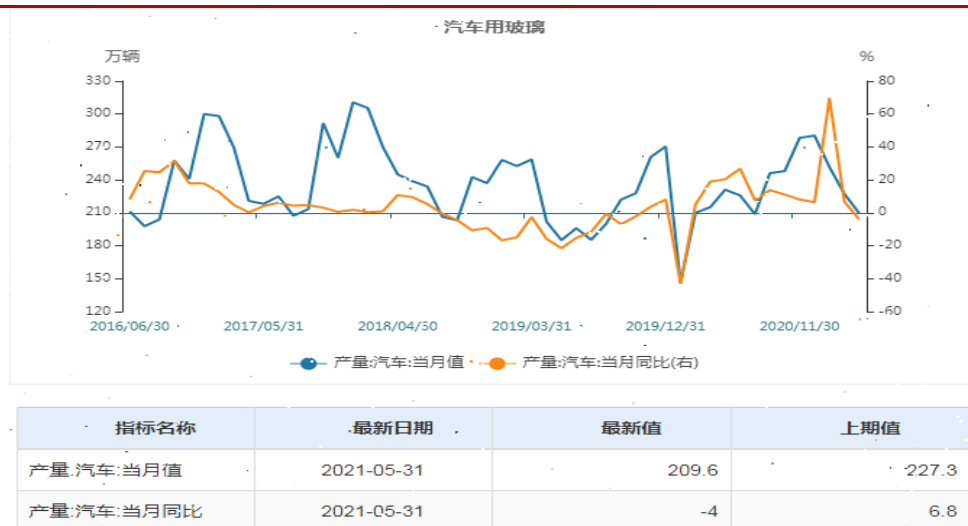
3 月，汽车产销环比和同比均呈较快增长，分别达到 246.2 万辆和 252.6 万辆，环比增长 63.9%和 73.6%，同比增长 71.6%和 74.9%。1-3 月，汽车产销 635.2 万辆和 648.4 万辆，同比增长 81.7%和 75.6%。

从市场情况来看，由于 2020 年 3 月基数依然较低，因此各类车型产销同比均在当月呈现出了明显增长的状态。从细分车型来看，商用车中，受国六标准切换、治超治限、基建项目启动等因素拉动，重型货车、轻型货车再创产销历史新高，从而拉动货车和商用车共创产销历史新高。

受一季度疫情拖累，累计值依然同比去年有较大的缺口，但二、三季度汽车产销同比出现明显好转，尽管累计值依然处于负增长状态，但汽车行业处在持续回暖状态。2020 年迎来收官，展望 2021 年电动化，智能化，互联网化的新兴技术正在逐步向汽车行业融合，另一

方面中国一二三线城市的人口呈现净增长态势，以及生活水平的提高将拉动汽车消费升级。预计 2021 年汽车市场将呈现低速稳定持续增长。

图 14：汽车产量及同比



数据来源：Wind 大陆期货研究所

五 趋势研判

5.1 玻璃展望

玻璃趋势研判

品种	最新价	未来一周评级			未来 3 个月评级
		方向	支撑	阻力	方向
FG2109	2842	多头	2680	3000	多头

本月下旬江苏、广东地区共有 2 条浮法线存点火计划，浮法玻璃对重碱用量持续增加。光伏玻璃市场行情低迷，厂家盈利情况一般，部分产线投产时间延迟。

浮法厂库存仍处于低位，现阶段去社库仍是主要任务，多数厂家挺价意愿较强。

下游终端地产竣工大年趋势维持。整体市场订单依旧充足，加工厂生产多数保持稳定，需求端将继续形成支撑。

总体来看，国内浮法玻璃市场整体交投积极，下游刚需陆续补入，市场有缓慢升温迹象。预计下周市场继续走强的可能行较高，局部地区价格波动幅度可能超出预期。

5.2 纯碱展望

纯碱趋势研判

品种	最新价	未来一周评级			未来3个月评级
		方向	支撑	阻力	方向
SA2109	2283	中性偏多	2160	2350	多头

供应方面：湘渝盐化计划近期停车检修，实联化工计划 21 日出产品，中盐昆山检修时间推迟至 7 月 6 日，预计下周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在 8 成左右。目前多数纯碱厂家订单充足，厂家多执行前期订单为主，纯碱厂家库存或延续下降趋势。

近期检修、减量纯碱厂家较为集中，纯碱厂家整体开工负荷不高，厂家订单充足，库存或持续下降。浮法玻璃对重碱用量不断增加，轻碱下游需求变动不大，轻碱多数下游产品盈利情况一般。部分纯碱厂家库存已经下降至低位，加之期货盘面高位震荡，纯碱厂家仍有涨价意向。交割库货源充足，终端用户目前多坚持刚需采购，拿货积极性一般。部分业者对后市仍持谨慎乐观态度，短期国内纯碱市场或延续稳中小涨态势。

从远期来看，光伏玻璃的强势兴起将极大的增加纯碱的需求从而给玻璃价格提供支撑。由于光伏玻璃产线建设缓慢，对纯碱的需求将长期持续，预计纯碱价格将持续走强。

联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958



微信：DLQH-YJS

微博：大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。