

玻璃反弹受阻 主力合约跌停

<玻璃> 2021. 9. 24

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

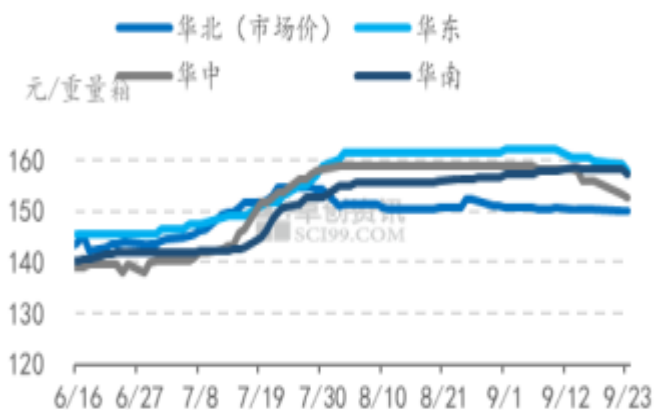
摘要：

- ◆ 本周国内浮法玻璃均价为 3118.46 元/吨，较上周（3142.50 元/吨）价格下跌 24.04 元/吨，跌幅 0.76%。本周国内浮法玻璃市场弱势调整，华中，华东成交价格有所下滑。
- ◆ 本周玻璃期货价格宽幅震荡，玻璃期货主力合约 2201 开盘 2322 元/吨，最高价 2485 元/吨，最低价 2245 元/吨，收盘 2245 元/吨，较上周五收盘价下跌 116 元/吨，跌幅 4.9%。
- ◆ 本周产能供应小幅减少，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 305 条，在产 263 条，日熔量共计 173275 吨，环比上周减少 650 吨。周内产线冷修 1 条，改产 1 条，暂无点火线。
- ◆ 玻璃下游数据持续疲软。
- ◆ 截至 23 日，国内轻质纯碱中间价为 2957 元/吨，国内重质纯碱中间价为 3071 元/吨，本周纯碱市场价格成交重心大幅上移。
- ◆ 预计下周玻璃将弱势整理。
- ◆ 预计下周纯碱将继续高位震荡直到方向确定。

一. 行情回顾

本周国内浮法玻璃均价为 3118.46 元/吨，较上周（3142.50 元/吨）价格下跌 24.04 元/吨，跌幅 0.76%。本周国内浮法玻璃市场弱势调整，华中，华东成交价格有所下滑。

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 大陆期货研究所

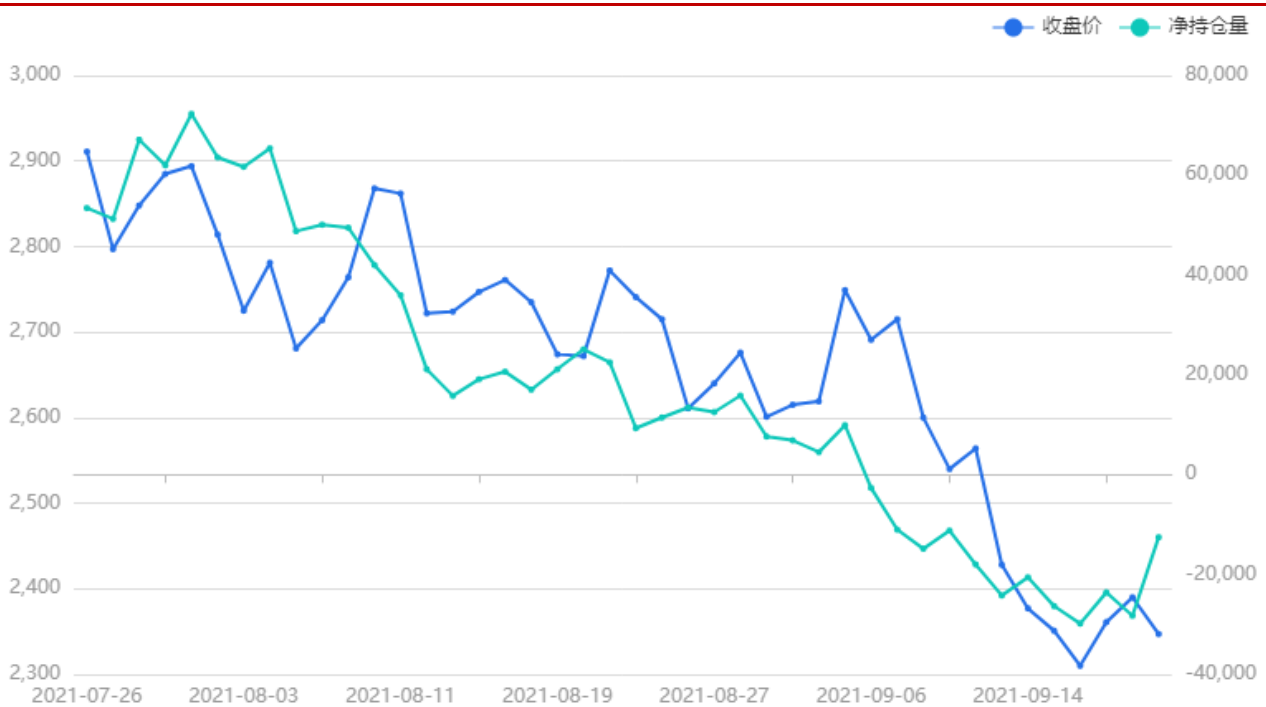
图 2：中国浮法玻璃周度均价



数据来源：卓创 大陆期货研究所

本周玻璃期货价格宽幅震荡，玻璃期货主力合约 2201 开盘 2322 元/吨，最高价 2485 元/吨，最低价 2245 元/吨，收盘 2245 元/吨，较上周五收盘价下跌 116 元/吨，跌幅 4.9%。

图 3：活跃合约的净持仓与收盘价



数据来源：卓创 大陆期货研究所

二. 供给分析

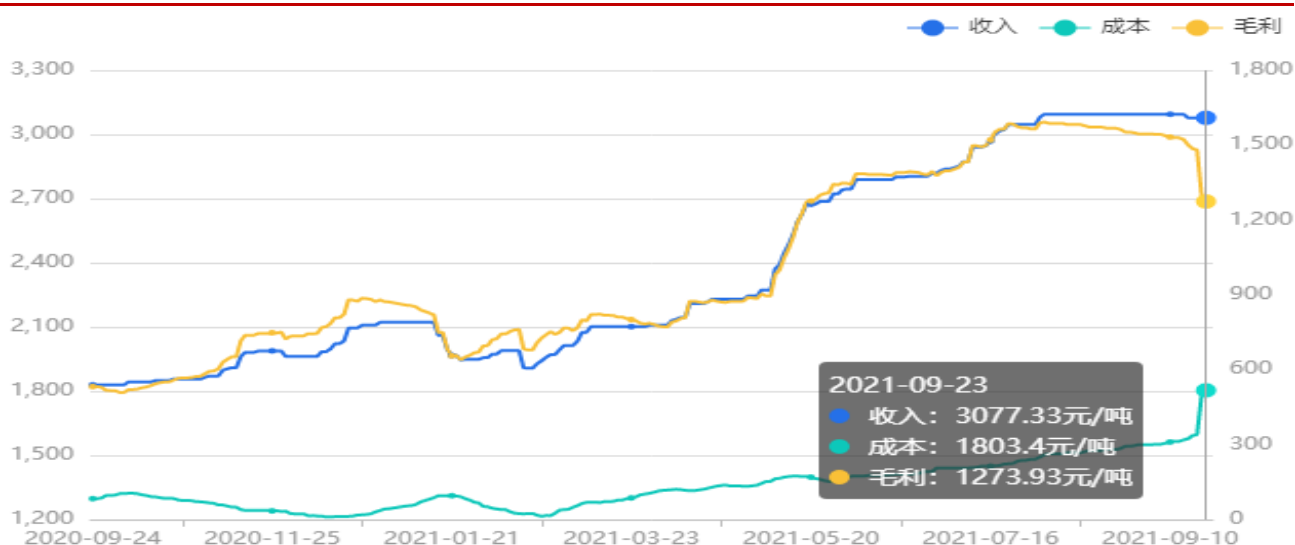
2.1 玻璃供应

本周产能供应小幅减少，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 305 条，在产 263 条，日熔量共计 173275 吨，环比上周减少 650 吨。周内产线冷修 1 条，改产 1 条，暂无点火线。

本周企业库存继续上升，玻璃产销整体偏弱，短期降库难度较大。

随着上游成本上涨，玻璃价格下降，玻璃毛利继续下滑但依旧可观，玻璃产量也维持高位。

图 4：玻璃毛利，企业库存及均价

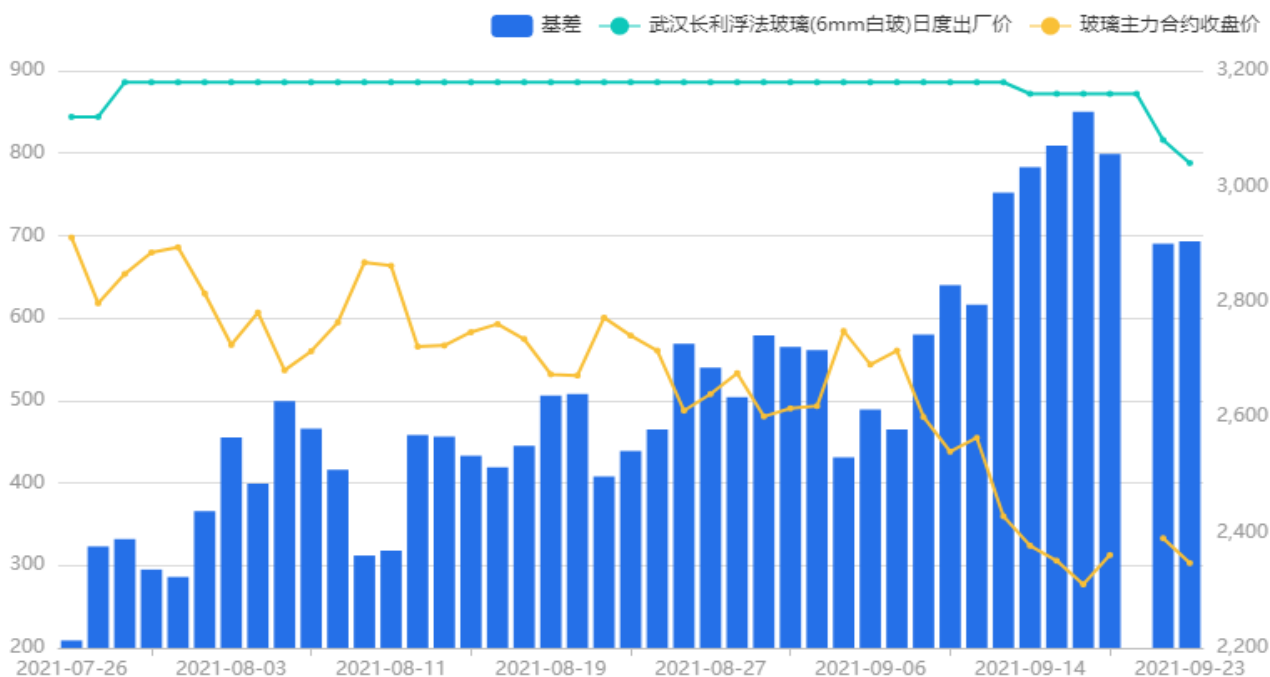


数据来源：卓创 大陆期货研究所

2.2 玻璃基差

玻璃基差为 693.02 元/吨。

图 5：玻璃基差



数据来源：卓创 大陆期货研究所

2.3 各地区情况

请务必阅读正文之后的免责声明。

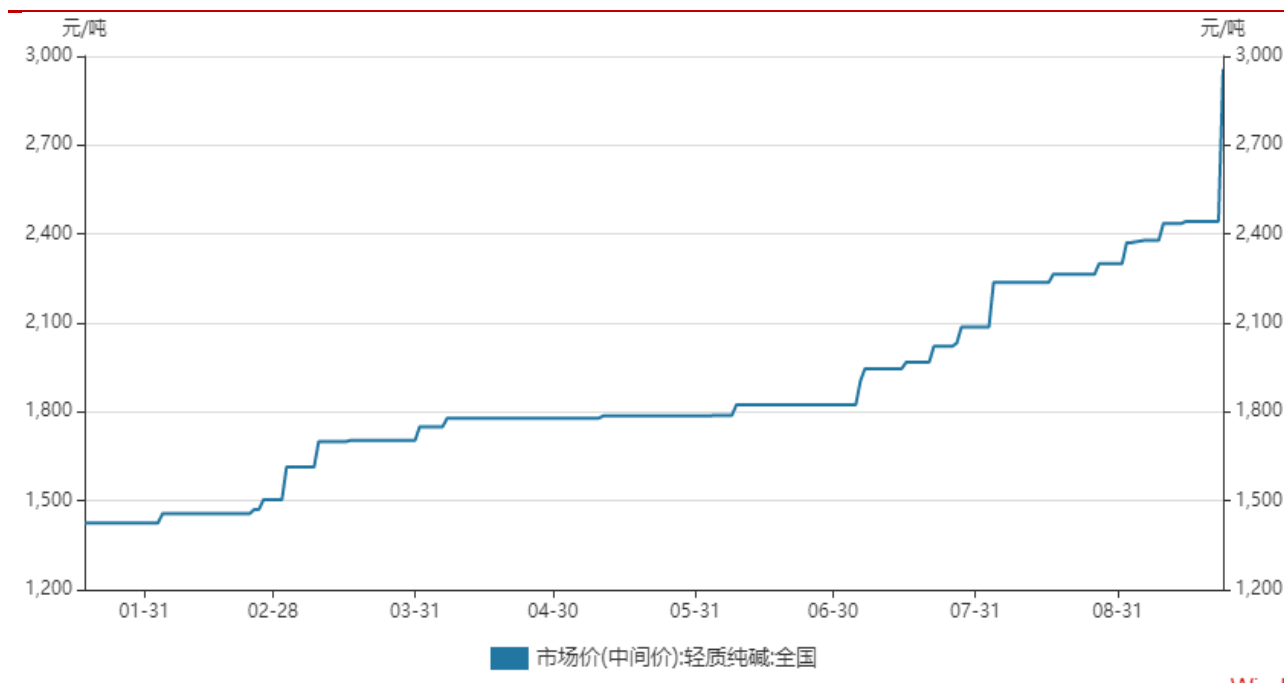
分区域看：本周华北玻璃市场偏弱整理，主产区价格坚挺，部分厂家成交让利。华东、华中产销欠佳，市场价格有所下调。其余地区目前价格偏稳。

三. 玻璃上游情况分析

3.1 纯碱方面

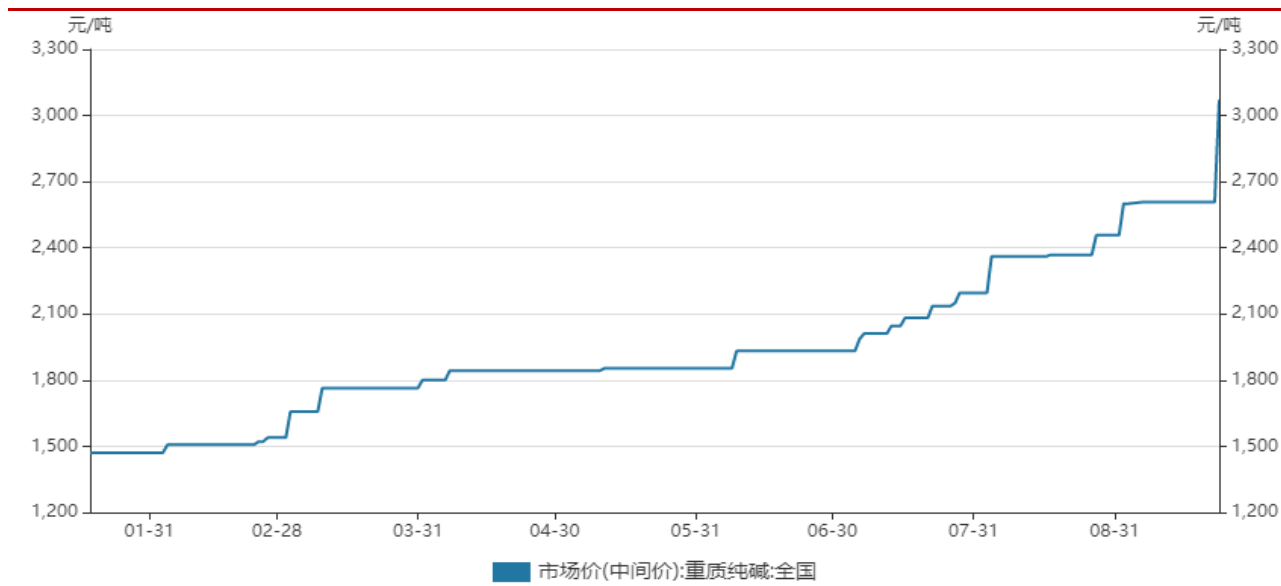
截至 23 日，国内轻质纯碱中间价为 2957 元/吨，国内重质纯碱中间价为 3071 元/吨。本周纯碱市场价格成交重心大幅上移，轻碱下游部分亏损，重碱刚需略降。目前能耗双控政策带来的限电限产范围及时间继续扩大，纯碱产量仍处低位，供需关系仍然紧张，库存持续降低，这也成为近期纯碱价格上涨的较强驱动力。

图 6：市场价（中间价）：轻质纯碱：全国



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 7：市场价（中间价）：重质纯碱：全国



数据来源：Wind 大陆期货研究所

截至 23 日，本周纯碱开工率 72.55%，较上周有所下降。

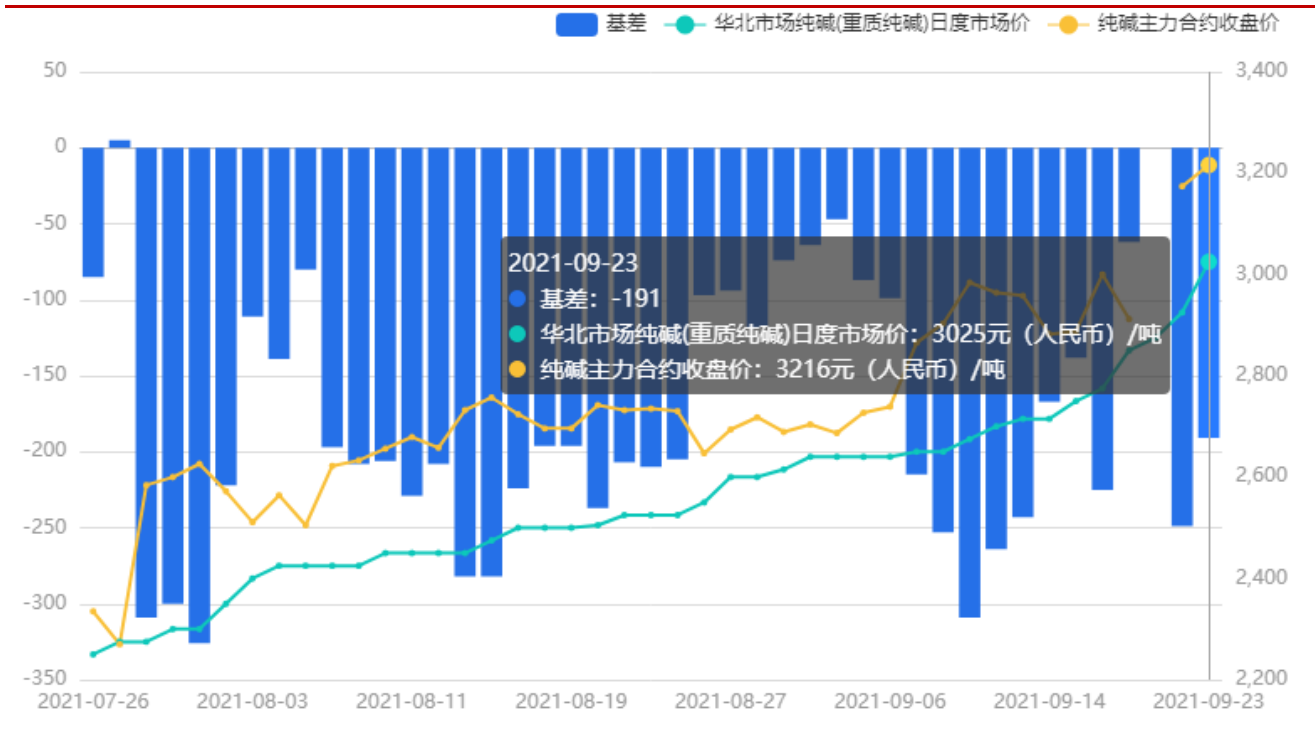
图 8：全国纯碱开工率



数据来源：Wind 大陆期货研究所

纯碱基差为-191 元/吨。

图 9：纯碱基差



数据来源：卓创 大陆期货研究所

3.2 燃料方面

玻璃企业使用的燃料主要为石油焦、煤制气和天然气。

石油焦方面：地炼厂家石油焦价格持续上涨，9月19日山东市场均价为3217.25元/吨，较9月13日石油焦市场均价为3104.75元/吨，价格上涨3.62%。9月19日石油焦商品指数为250.23，较2016年03月28日最低点66.89点上涨了274.09%。

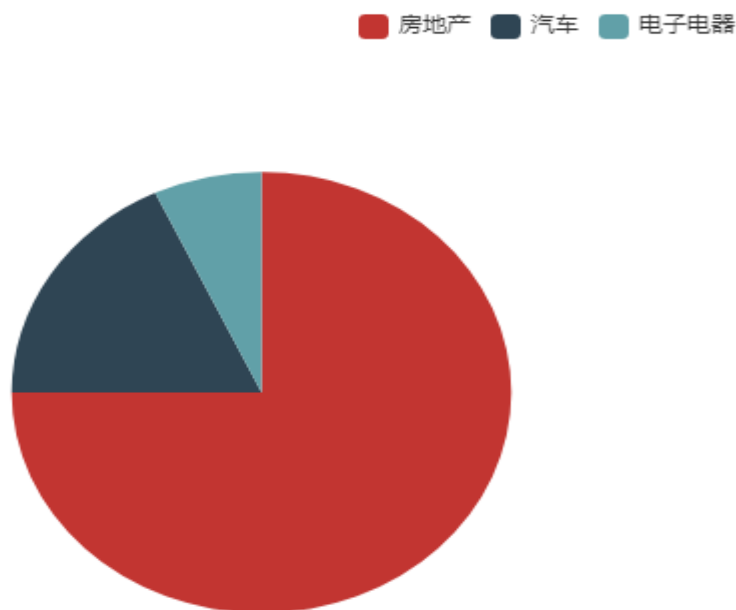
煤制气方面：截至上周，煤炭价格继续上涨，其中炼焦煤、二号无烟块煤、动力煤价格分别为每吨965元、1089元和780元，分别上涨6.7%、2.3%和0.6%。

天然气方面：截至今年9月6日，我国液化天然气的价格均值为6089元/吨，而往年夏季的常规价格为3000元/吨，相较于今年4月19日的低点3559元/吨增长了71%。

四. 下游需求分析

玻璃的需求主要集中在房地产、汽车等领域。其中房地产占75%，汽车占18%。

图 10：下游消费结构



数据来源：Wind 大陆期货研究所

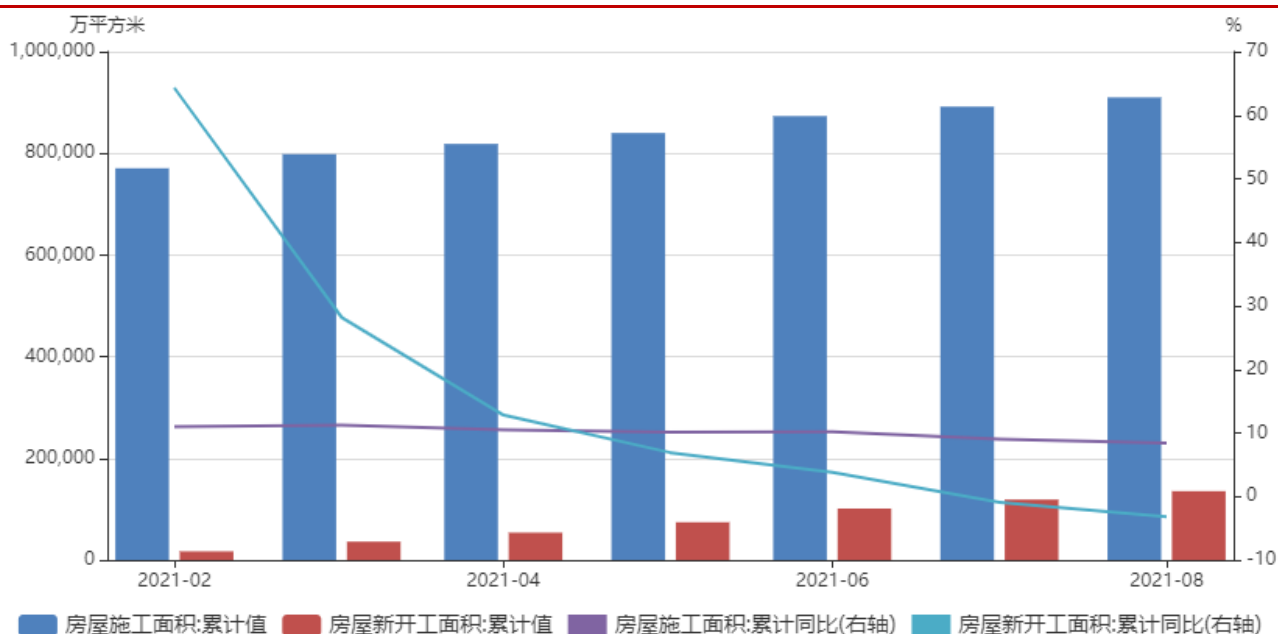
4.1 房地产方面

1-8 月份，房地产开发企业房屋施工面积 909992 万平方米，同比增长 8.4%。其中，住宅施工面积 644336 万平方米，同比增长 8.8%。房屋新开工面积 135502 万平方米，同比下降 3.2%。其中，住宅新开工面积 100765 万平方米，同比下降 1.7%。房屋竣工面积 46739 万平方米，同比增长 26%。其中，住宅竣工面积 33771 万平方米，同比增长 27.4%。

其中，玻璃产量与新开工面积有一定的正相关性。平板玻璃产量累计同比与施工面积可能有一定正相关性。

受房地产政策和恒大爆雷的负面影响，本月房地产开发，销售以及房价也都不理想，今年金九银十恐成色不足。

图 11：房地产市场新开工及施工数据

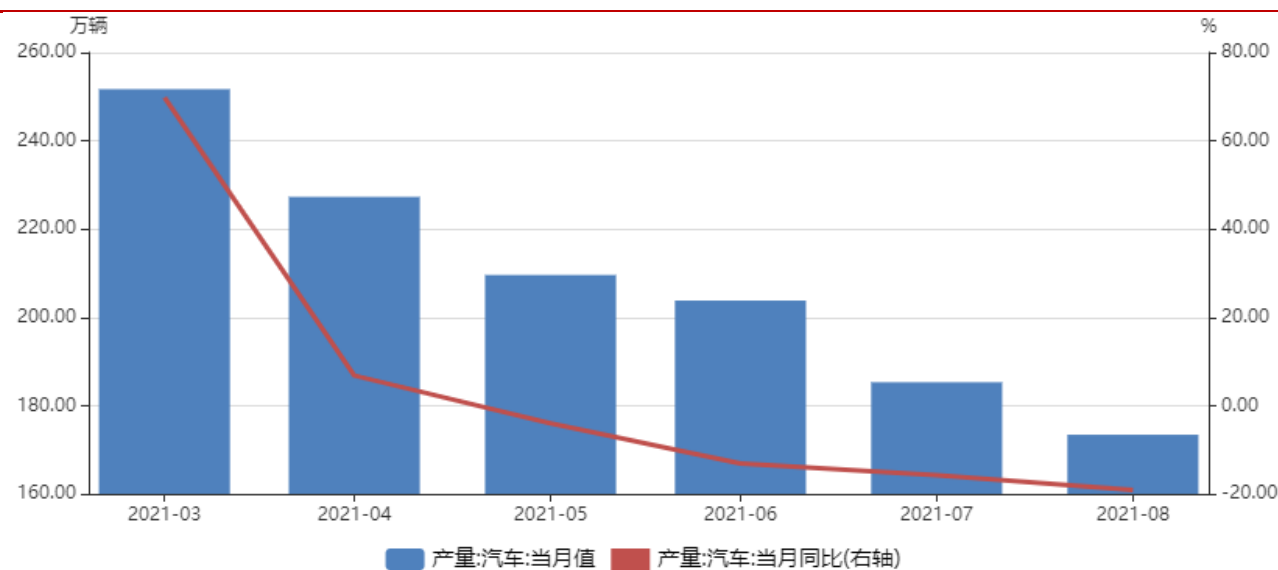


数据来源：Wind 大陆期货研究所

4.2 汽车方面

8月，汽车产量为173.4万辆，同比下降19.1%。主要由于国外疫情导致的芯片短缺，短期恐难缓解。

图 12：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
FG2201	2245	中性偏空	2150	2450	中性偏空

产能方面本周小降。下游需求方面，汽车受限国外疫情导致的芯片短缺，产量下滑，短期内难有起色。地产受制于相关政策，叠加恒大暴雷带来的负面影响，今年金九银十恐成色不足。上游方面，煤炭天然气等价格持续走高，导致玻璃毛利有所下降，但总体看来，玻璃毛利依旧可观，供应居高不下。玻璃期货本周宽幅震荡，供应充足需求疲软，趋势依然向下，但考虑到目前期货贴水仍较高，暂时不宜大幅看空。需要关注未来现货降价的幅度，以及下游恢复程度。

总体来看，预计下周玻璃将弱势整理。

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
SA2201	3118	中性偏多	3000	3250	多头

本周纯碱现货大幅涨价。虽然下游玻璃旺季不旺，库存天数高，有所拖累，但在多重因素的共振下，纯碱与玻璃走势分道扬镳。纯碱企业近几月的集中检修，减产超预期，复产缓慢，叠加随环保政策而来的越来越严的限电限产（主产区江苏、青海均为能耗双控一级预警），导致整体供应偏紧，库存低位徘徊。环保政策同时还导致部分纯碱原材料，如煤炭，

原盐等的紧张，使其成本上升。而在需求上，虽然下游部分企业需求放缓，但随着光伏玻璃产线的陆续投产，预计后期会为需求端提供越来越大的增量（目前预计每年新增需求 110 万吨左右）。此外，虽然目前碳酸锂电池和钠离子电池对纯碱的消耗量很少，但其热度会在一定程度上带动纯碱期货市场的升温。在如此供需错配的情况下，可以适当看多。

总的来说，目前纯碱快速上涨后仍在高位，预计下周将继续高位震荡直到方向确定。

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。