

玻璃多地产销好转 库存下降持续性需观察

<玻璃> 2021.11.26

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：dlqhfb@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 2104.81 元/吨，较上一周（2165.23 元/吨）价格下跌 60.42 元/吨，跌幅 2.79%，国内浮法玻璃市场维持弱势。
- ◆ 本周玻璃期货价格上涨，玻璃期货主力合约 2201 开盘 1704 元/吨，最高价 1820 元/吨，最低价 1681 元/吨，收盘 1795 元/吨，较上周五收盘价上升 74 元/吨，涨幅 4.3%。
- ◆ 本周产能变化不大，截至 25 日，全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 265 条，日熔量共计 175425 吨，环比持平。月内南华云玻 350 吨浮法线计划 26 日放水停产，河北润安 700 吨一线计划月底点火复产。周内改产 1 条，暂无冷修及点火线。
- ◆ 玻璃下游数据持续疲软。
- ◆ 截至 25 日，国内轻质纯碱中间价为 3486 元/吨，较上周略降；国内重质纯碱中间价为 3607 元/吨，与上周持平。
- ◆ 预计玻璃主力合约在地产利好持续性不足的情况下，短期偏弱整理。
- ◆ 纯碱成本端支撑减弱，供需面有望缓解，预计主力合约将在支撑上方盘整后决定方向，中期偏看空。

一. 行情回顾

本周国内浮法玻璃均价为 2104.81 元/吨，较上一周（2165.23 元/吨）价格下跌 60.42 元/吨，跌幅 2.79%，国内浮法玻璃市场维持弱势。

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

本周玻璃期货价格上涨，玻璃期货主力合约 2201 开盘 1704 元/吨，最高价 1820 元/吨，最低价 1681 元/吨，收盘 1795 元/吨，较上周五收盘价上升 74 元/吨，涨幅 4.3%。

图 3：活跃合约的收盘价与净持仓量



数据来源：卓创 大陆期货研究所

二. 基本面

2.1 玻璃生产

本周产能变化不大，截至 25 日，全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 265 条，日熔量共计 175425 吨，环比持平。月内南华云玻 350 吨浮法线计划 26 日放水停产，河北润安 700 吨一线计划月底点火复产。周内改产 1 条，暂无冷修及点火线。

本周库存继续小幅下降，春节临近叠加之前由于高价推后的订单开始下单，下游加工厂少量补货，市场需求略有好转。

图 4：玻璃税前毛利，均价及重点八省周度企业库存

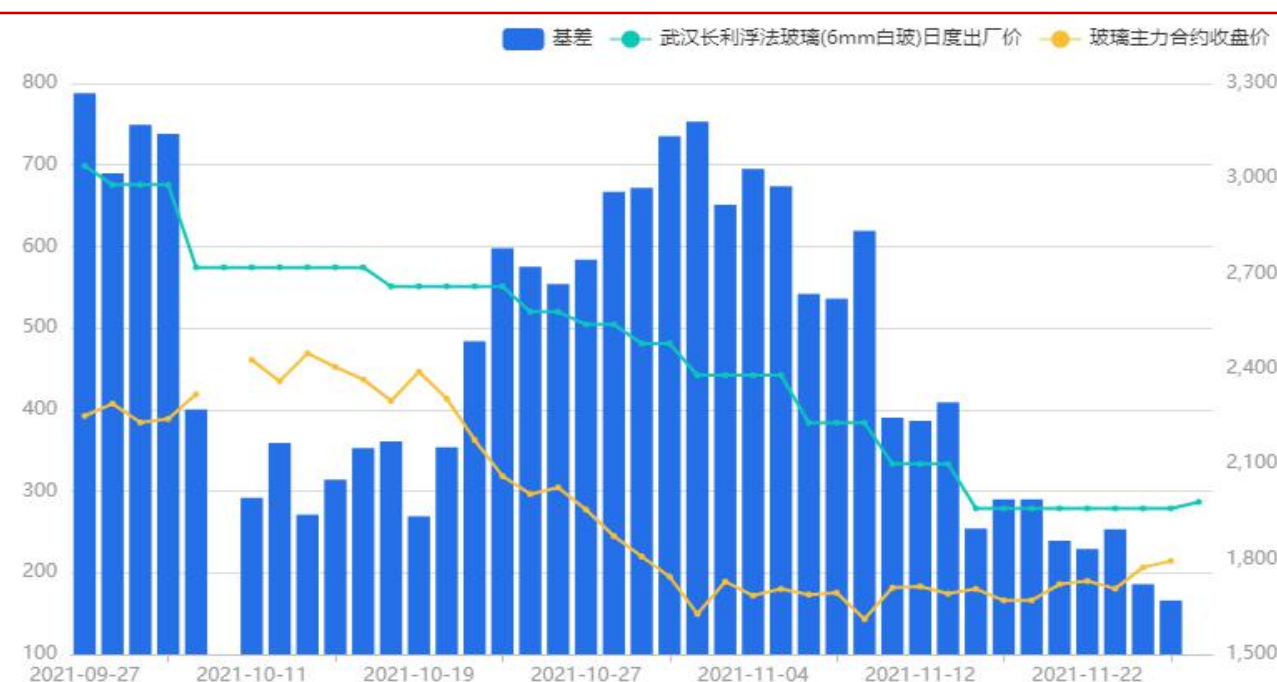


数据来源：卓创 大陆期货研究所

2.2 玻璃基差

根据武汉长利 6mm 白玻日度出厂价计算，截至 25 日，玻璃基差为 166.01 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。

周内除东北、西北地区行情仍偏淡，其余地区产销总体尚可，有所好转。

三. 玻璃上游情况

3.1 纯碱方面

截至 25 日，国内轻质纯碱中间价为 3486 元/吨，较上周略降；国内重质纯碱中间价为 3607 元/吨，与上周持平。

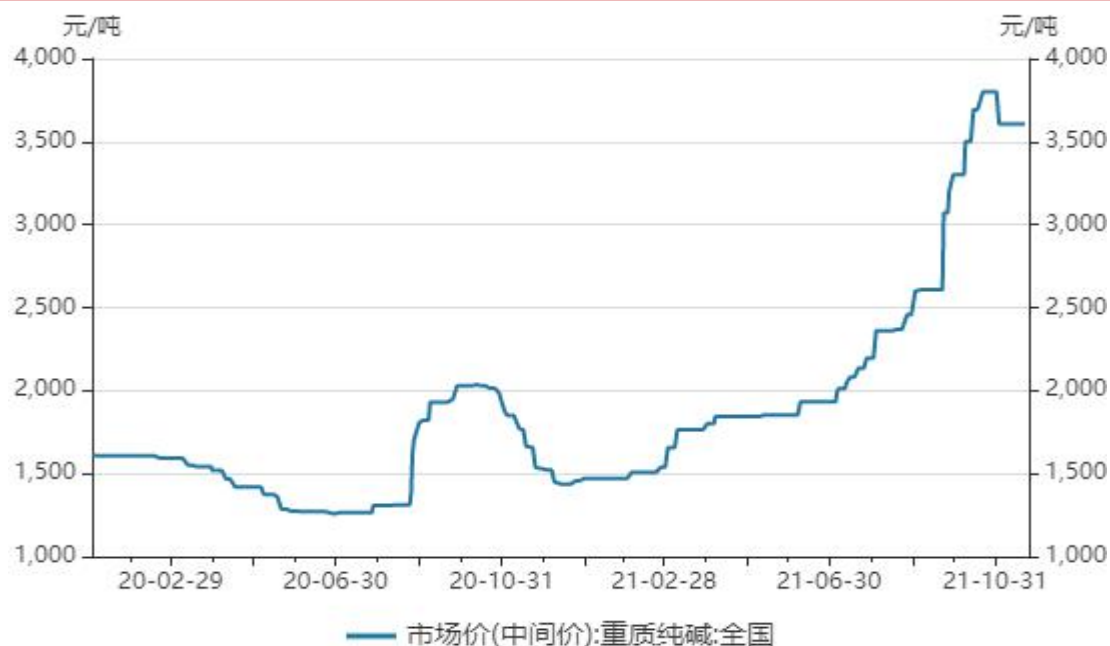
本周纯碱库存继续快速上升，下游对高价碱有所抵触。综合分析当前情况，纯碱现货成交或有限，当前现货价格存有回调空间。

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

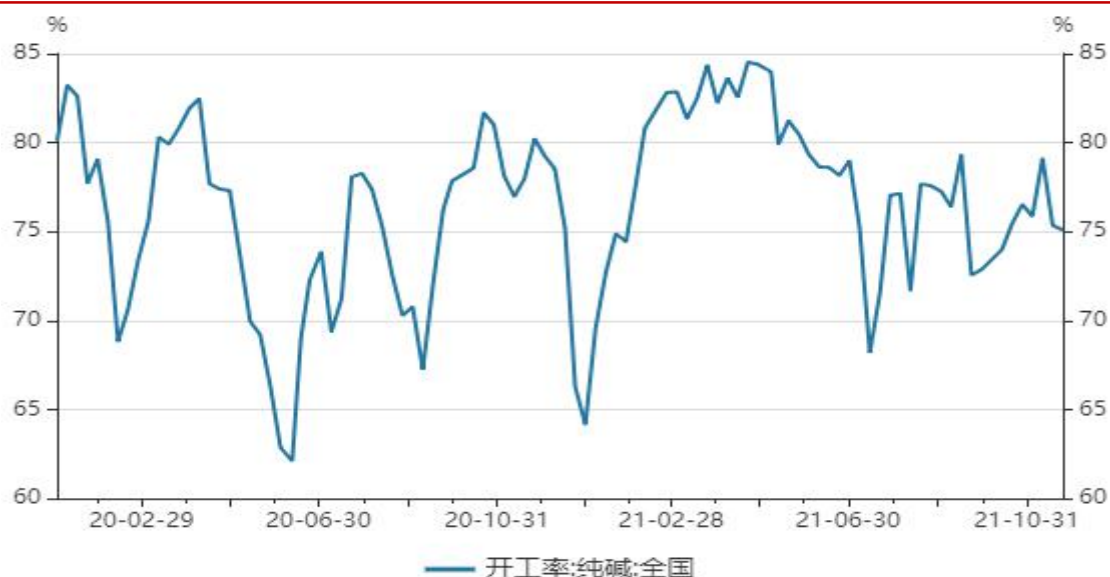
图 7：市场价（中间价）：重质纯碱：全国



数据来源：Wind 大陆期货研究所

截至 25 日，本周纯碱开工率 75.09%，较上周变化不大。

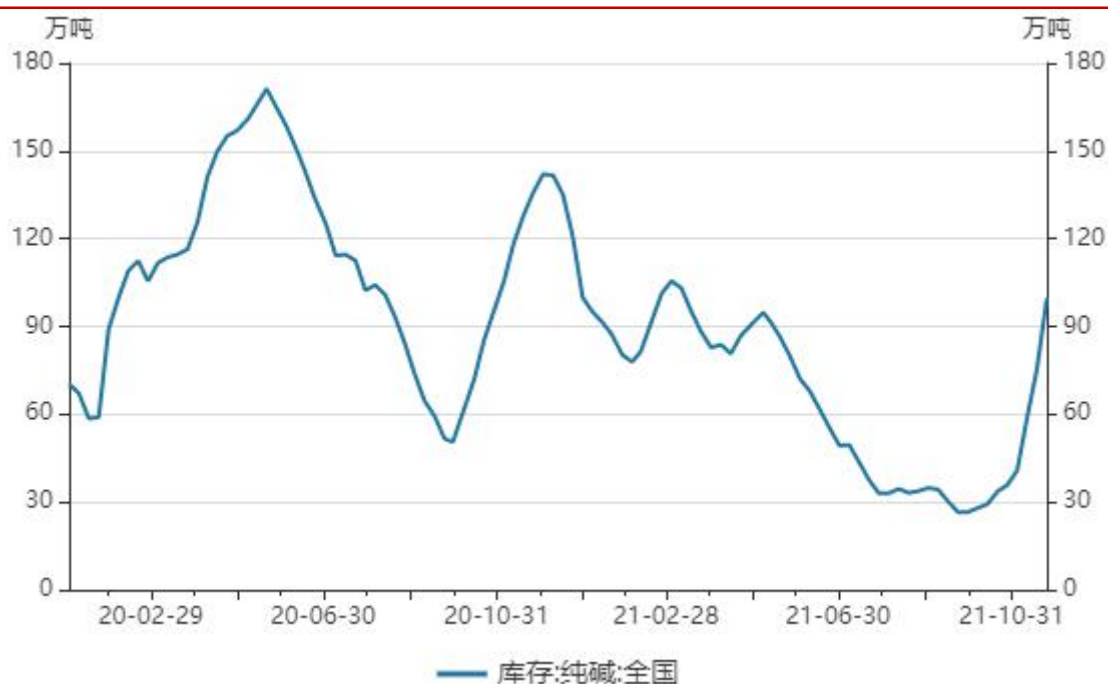
图 8：全国纯碱开工率



数据来源：Wind 大陆期货研究所

截至 25 日，纯碱全国库存为 99.58 万吨，较上周继续快速增加。

图 9：纯碱库存：全国



数据来源：Wind 大陆期货研究所

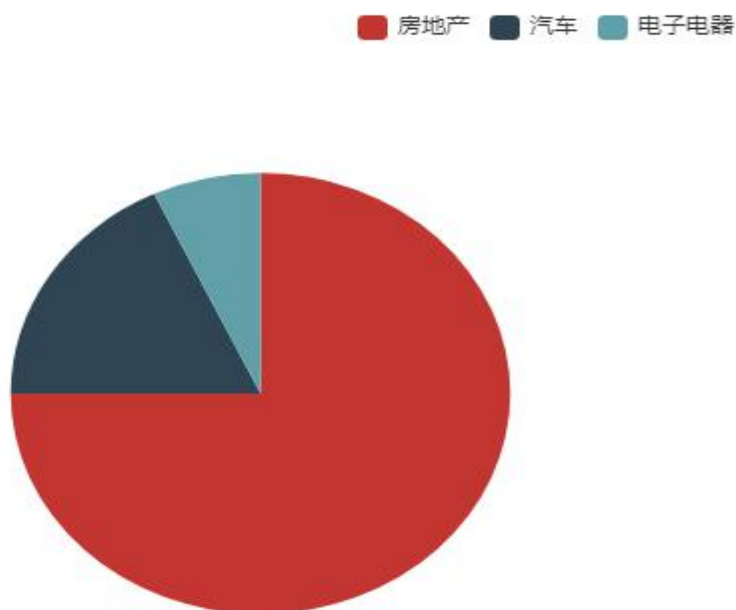
3.2 燃料方面

玻璃企业使用的燃料主要为天然气、煤制气和石油焦。其中，以天然气作为燃料的玻璃生产线占比最大，天然气目前价格变化不大。虽然煤炭最近大幅回落，带动部分成本下行，但总体来看，整体燃料成本下行幅度不大。

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



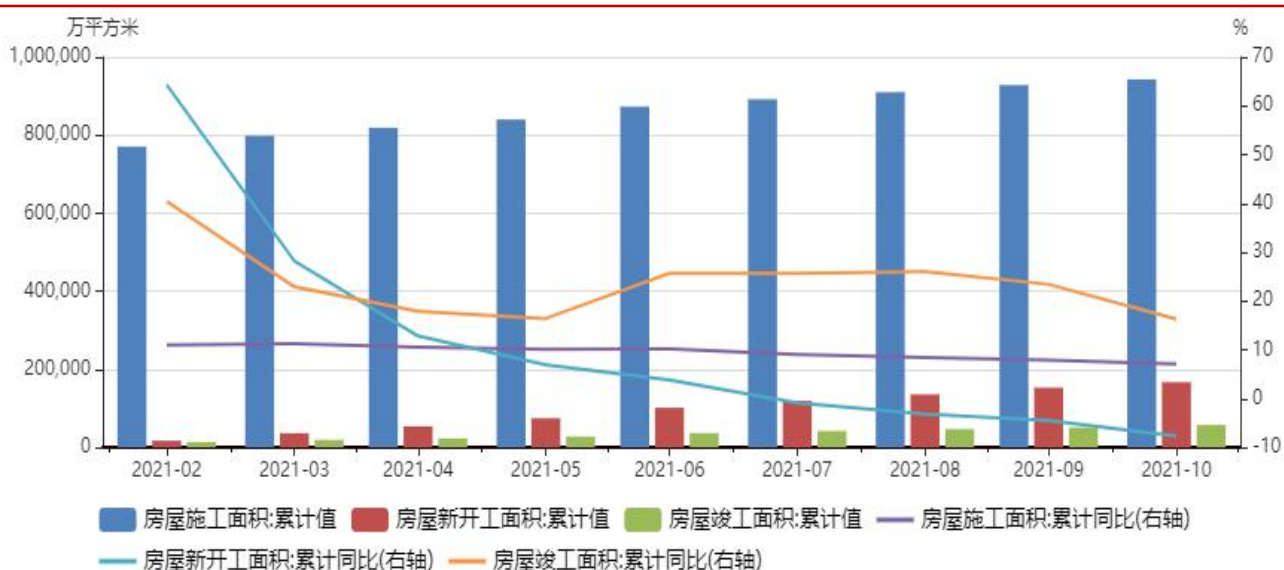
数据来源：Wind 大陆期货研究所

4.1 房地产方面

1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 942858 万平方米，同比增长 7.1%。其中，住宅施工面积 667801 万平方米，同比增长 7.42%。房屋新开工面积 166736 万平方米，同比下降 7.7%。其中，住宅新开工面积 123480 万平方米，同比下降 6.8%。房屋竣工面积 57290 万平方米，同比增长 16.3%。其中，住宅竣工面积 41415 万平方米，同比增长 16.9%。

受房地产政策和房企债务危机的负面影响，目前房地产行业略显萧条。近期地产悲观情绪有缓解迹象，相关利好的持续性和利好程度有待持续观察。

图 11：1-10 月房地产市场相关数据

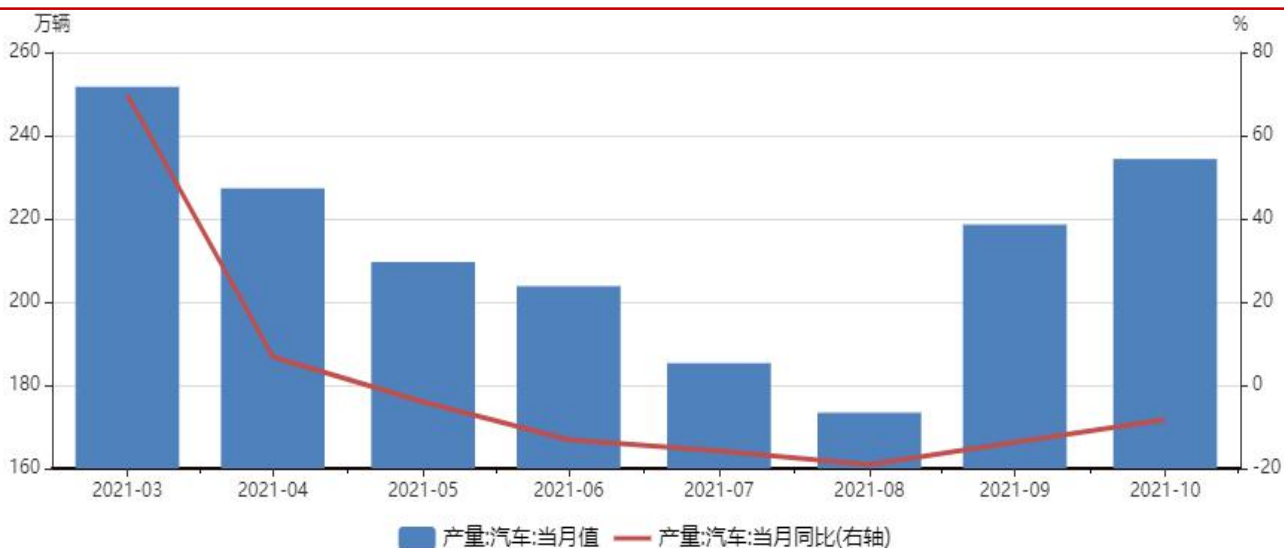


数据来源：Wind 大陆期货研究所

4.2 汽车方面

10 月，汽车产量为 234.35 万辆，同比下降 8.3%。主要由于国外疫情导致的汽车芯片短缺，四季度预计较三季度将有所缓解，但其短缺仍将持续一段时间。

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	1795	中性偏空	1600	1850	中性偏空

玻璃产能方面本周变化不大。下游方面，汽车受限国外疫情导致的芯片短缺，产量下滑，完全缓解尚需时日。地产受制于相关政策，叠加房企债务危机带来的负面影响，需求不容乐观。上游方面，受政策影响，煤炭价格近来高位回落，带动部分成本下降。

目前玻璃现货价格持续下滑，玻璃企业毛利持续被侵蚀，按此趋势，部分超期服役的生产线冷修近在眼前，高开工率的情况也将有所改变。在此之前，基本面还是供多需少，可以预期玻璃现货价格承压。近两周，库存虽有所下降，但幅度有限，持续性仍需观察。

总体来看，玻璃基本面偏弱，地产利好持续性不足的情况下，短期偏弱整理。

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	2551	中性偏空	2450	2800	中性偏空

本周纯碱现货价格略有下降，主力合约维持整理态势，小幅下跌。近几月，纯碱企业的集中检修，减产超预期，复产缓慢，叠加之前随环保政策而来的越来越严的限电限产，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，原盐等的成本上升。而在需求上，虽然下游部分企业对高价碱有抵触，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。如此供需错配的预期下，纯碱引来了一波涨价潮。但目前受监管施压，动力煤走势反转，大幅下跌，使包括纯碱在内的一众商品期货回调，纯碱作为之前涨幅较大的煤化工品种，主力合约下跌迅速。虽然现货价格持续高位，但从近三周库存的持续快速上升中可以看出，企业对高价碱抵触，且更倾向于从交割库中拿货，当前高企的现货价格有一定的水分存在。而明年，随着限电限产措施的放松和产能恢复，以及浮法玻璃低利润下可能存在的大量冷修情况导致的需求减少，纯碱供需将有所改善，故留给纯碱价格高位的时间空间有限。

总的来说，纯碱成本端支撑减弱，供需面有望缓解，预计主力合约将在支撑上方盘整后决定方向，中期偏看空。

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。