

刚需有限 浮法厂稳价意向较强

<玻璃> 2022.1.16

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 2064.93 元/吨，较上一周（2107.66 元/吨）价格下降 42.73 元/吨，降幅 2.03%。
- ◆ 本周玻璃期货主力合约 2205 开盘价格 1858 元/吨，最高价 2016 元/吨，最低 1856 元/吨，收盘 1942 元/吨，较上周五收盘价格上涨 88 元/吨，涨幅 4.75%。
- ◆ 截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 264 条，日熔量共计 175225 吨，环比上周增加 400 吨/日。周内产线点火 1 条，冷修 1 条，改产 1 条。
- ◆ 本周国内轻碱新单主流出厂价格在 1950-2350 元/吨，厂家轻碱主流送到终端价格 2050-2500 元/吨，本周国内轻碱出厂均价在 2239 元/吨，较上周均价下降 3.3%；本周国内重碱主流送到终端价格在 2300-2500 元/吨。
- ◆ 刚需有限，成交将以备货为主，目前备货情绪尚可，浮法厂调整价格意向偏弱，预期价格走稳为主。
- ◆ 本周国内纯碱市场行情好转，短期偏暖震荡运行，上方关注 2650-2700 压力，下方关注 2150-2200 支撑，操作上可背靠支撑位轻仓试多，并严格设置止损。

一. 行情回顾

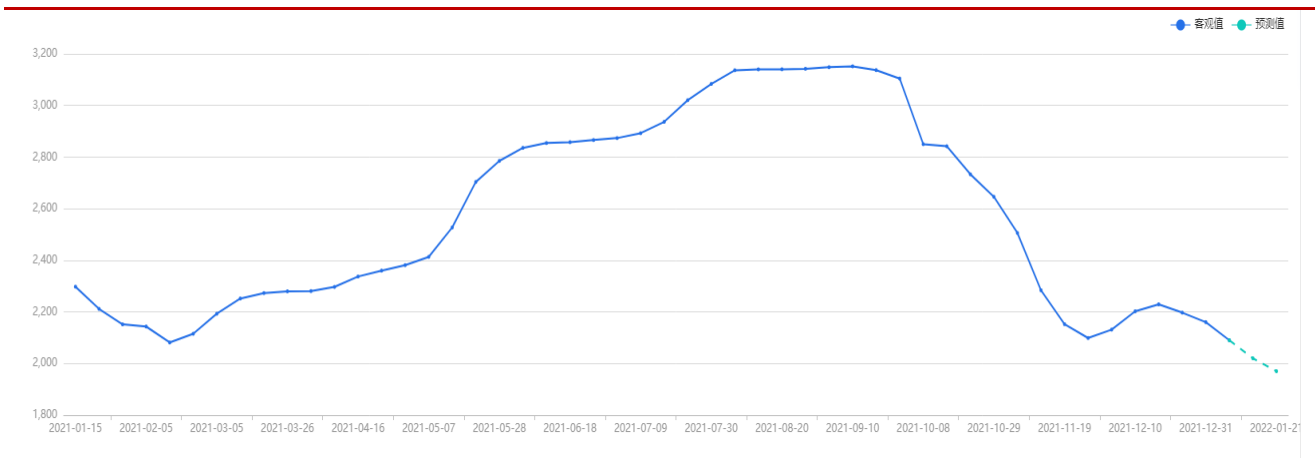
本周国内浮法玻璃市场偏弱运行，部分区域厂家价格下调，贸易商备货情况尚可，浮法厂稳价意向较强。周内华东、华南、华中部分厂价格松动，华南区域部分降幅较明显，华北、华中区域贸易商备货情况尚可，浮法厂库存有所缩减，市场整体节前稳价意向较浓。后期市场看，市场刚需有限，中下游备货成交为主，多数区域厂家无明显下调意向，个别厂存提涨计划，市场预期主流或走稳。

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

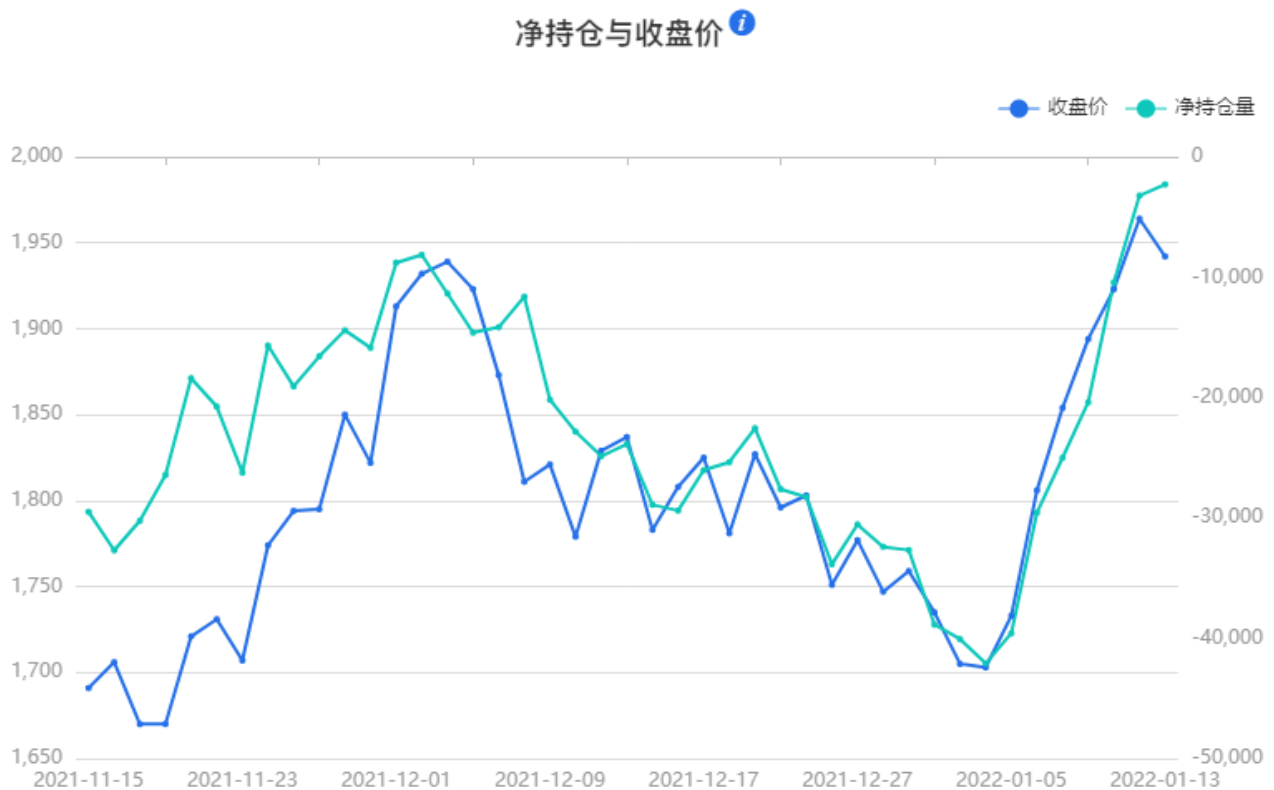
周内玻璃期货价格上涨明显。本周玻璃期货主力合约 2205 开盘价格 1858 元/吨，最高价 2016 元/吨，最低 1856 元/吨，收盘 1942 元/吨，较上周五收盘价格上涨 88 元/吨，涨幅 4.75%。

图 3：郑州玻璃期货主力合约收盘价格走势图



数据来源：卓创 大陆期货研究所

图 4：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

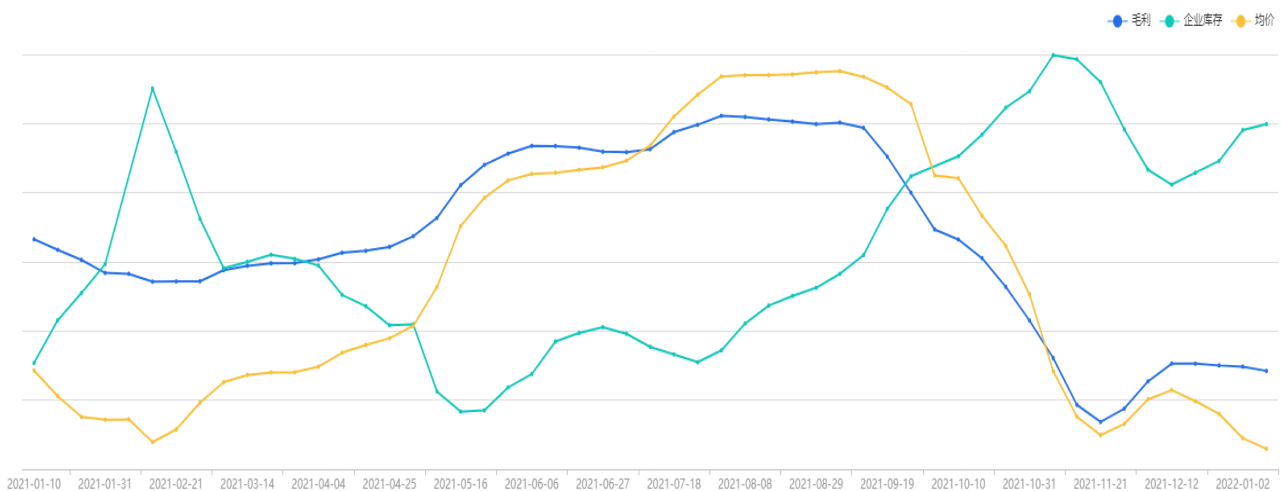
2.1 玻璃生产

本周产能暂无变化，个别产线后期存冷修计划。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 264 条，日熔量共计 175225 吨，环比上周增加 400 吨/日。周内产线点火 1 条，冷修 1 条，改产 1 条。

本周重点监测省份生产企业库存总量为 3830 万重量箱，较上周增加 64 万重量箱，涨幅 1.70%。本周国内浮法玻璃样本企业库存小幅增长，多数原片厂走货尚可，华北、华中、华东部分地区库存小幅缩减，多刚需提货为主。分区域来看，华北周内区域出货存差异，京津唐区域受公共卫生事件影响，物流受阻，部分产销率偏低，沙河区域贸易商备货尚可，厂家去库较明显，厂家库

存约 784 万重量箱，个别大厂库存仍高，多数厂库存较低，贸易商库存增加，暂处于偏低位；华东周内出货情况不一，多数成交较灵活，部分厂小幅降库，中下游节前一定量备货，厂家对后市信心仍存；华中近期下游适量补货，厂家出货情况尚可，多数库存暂无压力。局部交投稍有转弱，市场活跃度一般；华南市场周内多数厂走货有所放缓，广东交投较前期稍有转淡，厂家库存均有不同程度上涨，福建、广西市场多数产销 7-8 成不等，个别产销可达平衡；西南区域周内出货进一步放缓，厂家库存多处于正常或偏低位，局部个别厂库存较高；西北主要市场运输持续受限，厂家累库速度加快；东北周内出货受物流影响，部分厂产销降至 5 成左右，库存逐步增加。

图 5：玻璃税前毛利，均价及重点八省周度企业库存

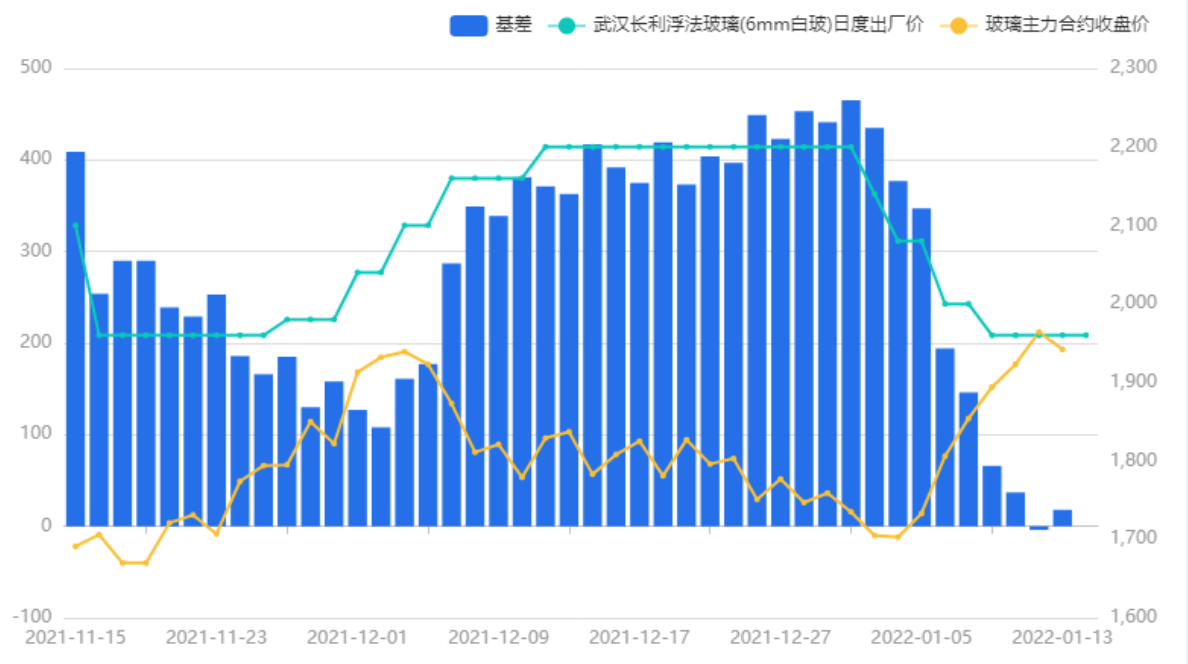


数据来源：卓创 大陆期货研究所

2.2 玻璃基差

根据武汉长利 6mm 白玻日度出厂价计算，截至 6 日，玻璃基差为 18 元/吨。

图 6：玻璃基差



数据来源：卓创 大陆期货研究所

2.3 各地区情况

周内华东、华南、华中部分厂价格松动，华南区域部分降幅较明显，华北、华中区域贸易商备货情况尚可，浮法厂库存有所缩减，市场整体节前稳价意向较浓。

三. 玻璃上游情况

3.1 纯碱方面

本周国内纯碱市场行情好转。本周国内轻碱新单主流出厂价格在 1950-2350 元/吨，厂家轻碱主流送到终端价格 2050-2500 元/吨，本周国内轻碱出厂均价在 2239 元/吨，较上周均价下降 3.3%；本周国内重碱主流送到终端价格在 2300-2500 元/吨。

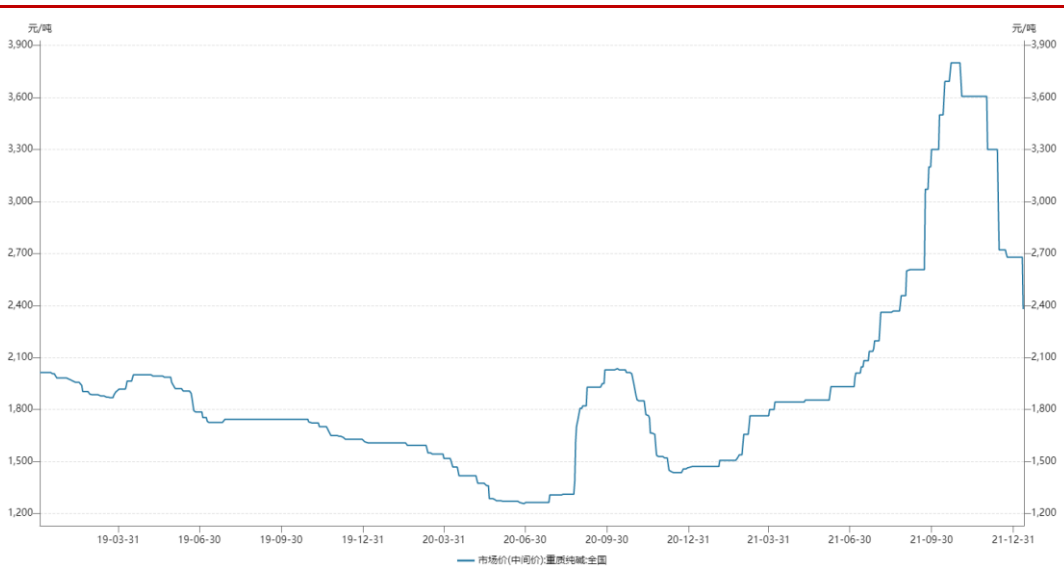
库存方面，本周纯碱厂库减少 1.48 万吨至 182.03 万吨，其中重碱库存增加 4.20 万吨至 103.77 万吨，轻碱库存减少 5.68 万吨至 78.26 万吨。纯碱厂库初现拐点，对价格具有较强的支撑。仓单方面，周四纯碱仓单减少 141 张至 1435 张，仓单数量小幅减少，对期货盘面影响偏利多。

图 7：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 8：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 13 日，本周纯碱开工率 82.81%，较上周略有提升。

图 9：全国纯碱开工率



数据来源：Wind 大陆期货研究所

截至 6 日，纯碱全国库存为 182.03 万吨，较上周略有减少。

图 10：纯碱库存：全国



数据来源：Wind 大陆期货研究所

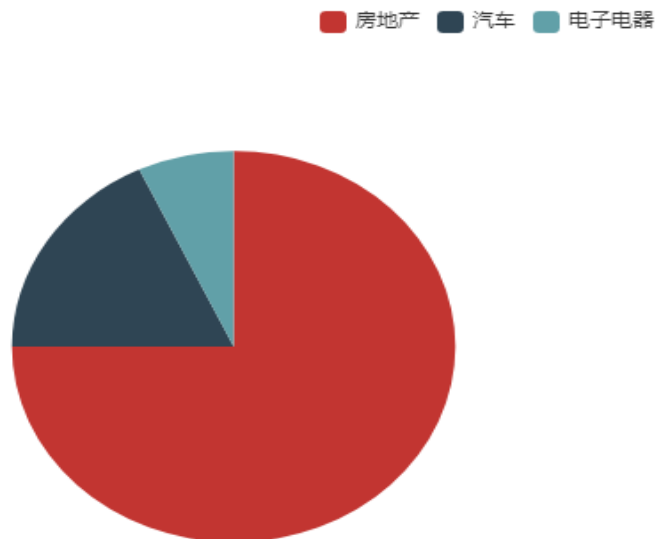
3.2 燃料方面

月内沙河产线存煤改气预期，成本存一定上涨预期。

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 11：下游消费结构



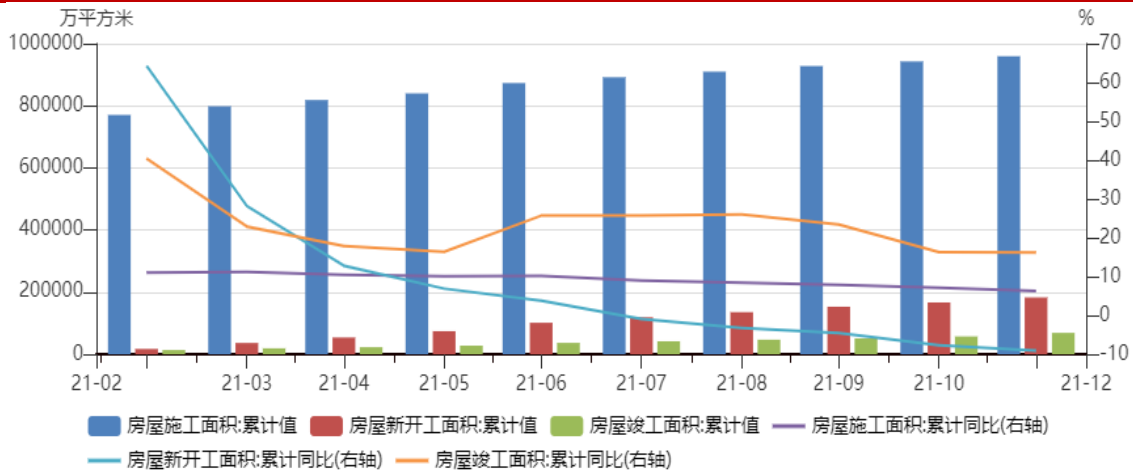
数据来源：Wind 大陆期货研究所

4.1 房地产方面

去年 1-11 月份，房地产开发企业房屋施工面积 959653 万平方米，同比增长 6.3%。其中，住宅施工面积 679539 万平方米，同比增长 6.5%。房屋新开工面积 182819 万平方米，同比下降 9.1%。其中，住宅新开工面积 135017 万平方米，同比下降 8.4%。房屋竣工面积 68753 万平方米，同比增长 16.2%。其中，住宅竣工面积 49582 万平方米，同比增长 16.2%。

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，相关数据指标持续下降。目前国家政策开始放松，今年数据有望见底回升。

图 12：2021 年 1-11 月房地产市场相关数据

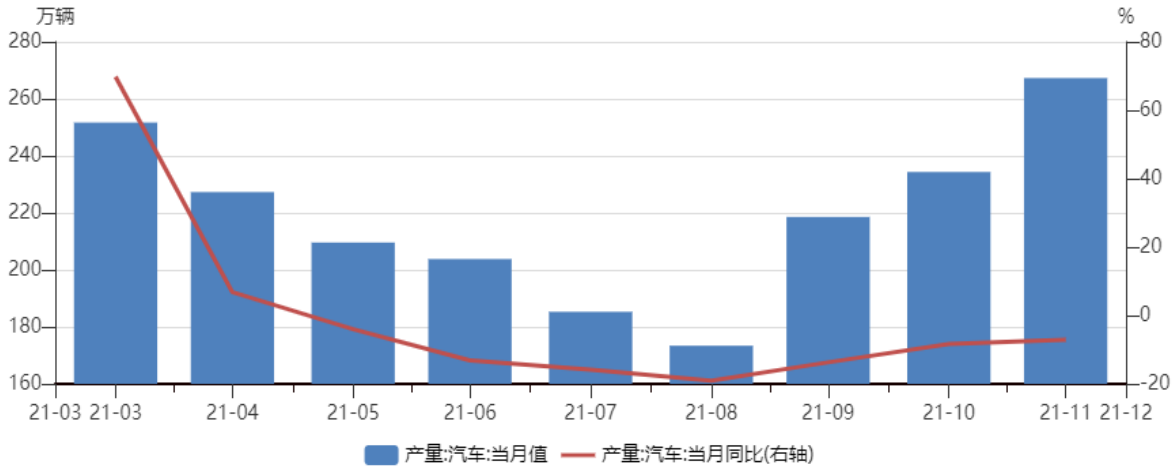


数据来源：Wind 大陆期货研究所

4.2 汽车方面

2021 年 12 月中国汽车产量完成 290.7 万辆，1-12 月累计完成产量 2608.2 万辆，全年累计同比增长 3.4%；12 月销量完成 278.6 万辆，1-12 月累计完成销量 2627.5 万辆，全年累计同比增长 3.8%。2021 年汽车产销同比呈现增长，结束了 2018 年以来连续三年的下降局面。从需求上对玻璃价格有一定支撑。

图 13：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
FG2205	2068	中性偏多	1952	2200	中性偏空

本周玻璃期货连续几个交易日上涨，创下近一个月来新高，天然气和纯碱期货价格近期走高，带动玻璃主力合约期货走势；另外近期国内部分玻璃生产加工企业也有公告，受原材料及燃料等大宗商品价格上涨影响，工厂生产成本上升，从而使玻璃价格在不同程度上上扬，当这些因素对期货市场产生影响后，玻璃主力日线级别的主力也迎来了 7 连阳。

本周国内浮法玻璃市场偏弱整理，部分区域价格走低。后期市场看，刚需有限，浮法玻璃已进入传统淡季，成交将以备货为主，目前备货情绪尚可，浮法厂调整价格意向偏弱，预期价格走稳为

请务必阅读正文之后的免责声明。

主。预计下周均价 2055 元/吨左右。后续若地产资金边际改善，浮法玻璃需求端仍有望出现短期反弹，今年上半年有望迎来竣工小高峰。

供应方面：供应维持高位，月内湖北个别产线计划冷修，湖北及辽宁个别产线计划点火。浮法厂库存区域及厂家库存差异较大，贸易商备货尚可，浮法厂心态相对平和。

需求方面：后期刚需将逐步有限，市场成交以备货为主。对于终端需求方来说，房地产市场预期由冷转暖，2022 年玻璃竣工需求释放推升玻璃价格预期升温，淡季买入套保宜逢低布局。受当前户外施工条件限制，实际需求季节性回落。

成本方面：纯碱成交重心持续下移，但部分燃料产品涨跌互现，原片价格有所下降，浮法玻璃利润持续缩减。目前行业盈利维持在正常水平，成本端基本稳定。月内沙河产线存煤改气预期，成本存一定上涨预期。

综上，2022 年玻璃需求释放推动玻璃价格上涨预期升温，淡季套保买进宜逢低及时布局。生产企业库存量连续三周回升，淡季累库预期仍在，原有头寸可顺势持有，新入场头寸谨防追高。

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
SA2205	2593	中性偏多	2560	2600	中性偏空

随着中建材河南重碱招标价确定为 2230-2280 元/吨，拉开玻璃厂补库重碱的序幕。

本周纯碱产量环比增 2.3 万吨，其中重碱产量环比增 1 万吨，轻碱环比增 1.5 万吨，主要是红四方和天津碱厂复产。1 月中下旬可能还是减产多些，重庆和友 40 万吨产能检修 10 天至 19 号，山东海化 300 万吨产能开工率已经降到 70%，后面可能继续下降，另外 21 年 10 月停产的河南获嘉 40 万吨产能，近期可能复产。可能本周的 55.14 万吨产量是 1 月份高点。由于轻碱价格持续走弱，并且已经接近碱厂成本线附近，纯碱产量中重碱比例达到 53.37%，半年以来的高点。

本周国内纯碱市场价格下行，轻质纯碱企业报盘跌幅在 30-200 元/吨不等，重质纯碱个别企业报盘价格下调 150-200 元/吨。本周纯碱库存增速显著放缓，环比增 1.7 万吨至 183.51 万吨，玻璃厂纯碱库存天数仍然维持低位。随着中建材招标尘埃落定，其他玻璃厂将逐渐开始补库。一般 2 月份是传统淡季，需求偏弱，一般仍然是累库，真正去库可能发生在 2 月到 3 月份。

综上所述，虽国内纯碱库存仍处于高位，但本周下游用户备货积极性稍有增强，受下游玻璃厂家节前补库，期现商囤货等利好支撑下，纯碱厂家库存或将大幅下滑；但整体行业库存延续高位，出货压力犹存，整体来看预计下周纯碱市场价格稳中整理运行。

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。