



# 玻璃：下游需求疲软，期价持续下探

长安期货 投资咨询部

2021年9月13日



# 玻璃周报主要内容

- **【现货价格↑】** 上周国内浮法玻璃均价为3151.75元/吨，较上周（3146.70元/吨）价格上涨5.05元/吨，涨幅0.16%。
- **【利润↓】** 上周国内浮法玻璃平均行业利润1364.57元/吨，环比上一周平均利润（1392.93）缩减28.36元/吨，周内综合行业利润环比跌幅2.04%。
- **【供应—】** 截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计305条，在产265条，日熔量共计174925吨，环比上周持平。周内暂无产线变化。
- **【需求—】** 上周内国内浮法玻璃市场需求表现平平，部分区域需求环比上月有一定减弱。
- **【库存↑】** 上周重点监测省份生产企业库存总量为2465万重量箱，较上周增加125万重量箱，增幅5.34%。
- 注：↑ 上涨；— 持平；↓ 下降

## 价格数据

区域	本周均价	上周均价	环比
华北	3010.22	3023.60	-0.44%
华东	3239.20	3231.52	0.24%
华中	3167.36	3173.60	-0.20%
华南	3151.36	3135.52	0.51%
全国	3151.75	3146.70	0.16%

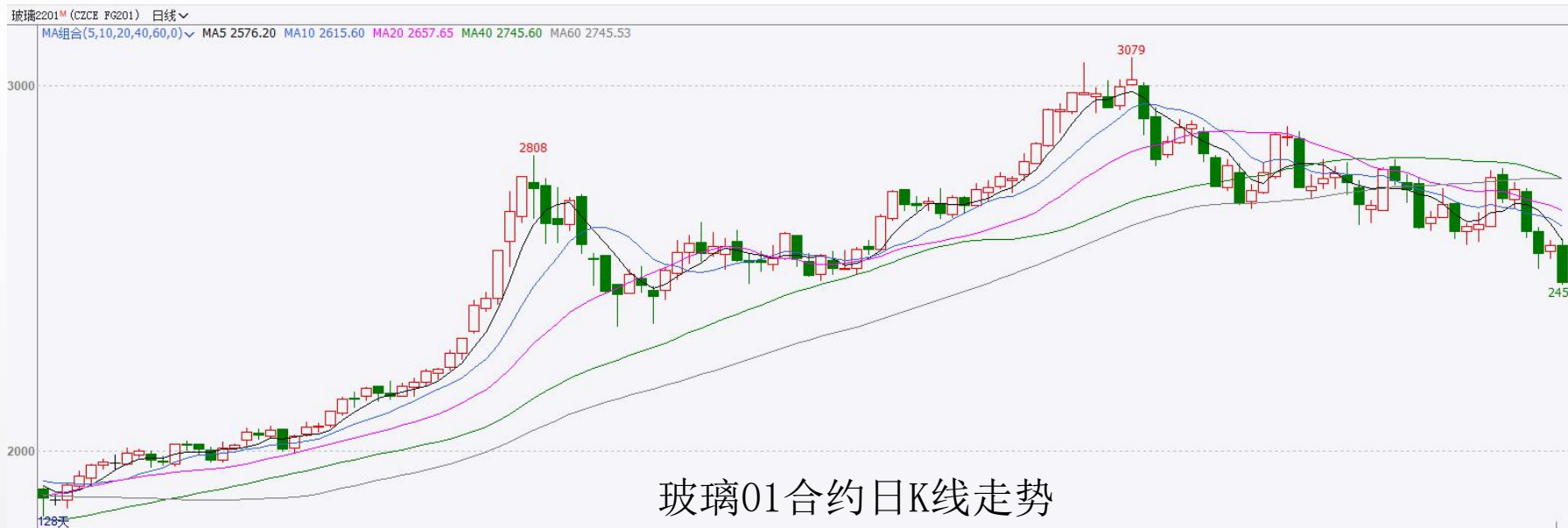
价格数据（9月3日-9月9日）



# 近期玻璃主力合约行情回顾



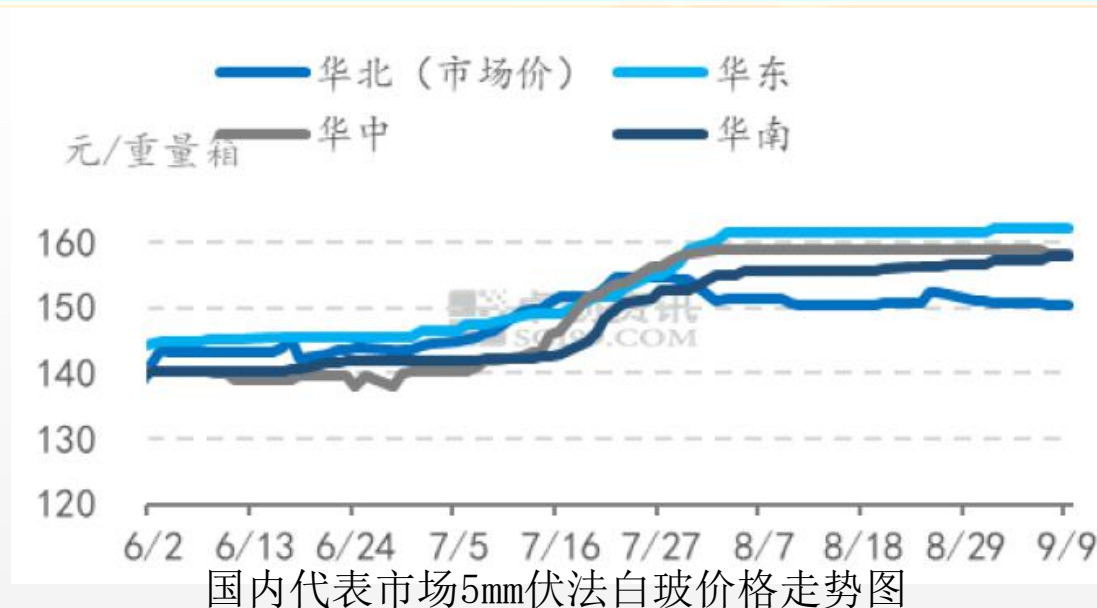
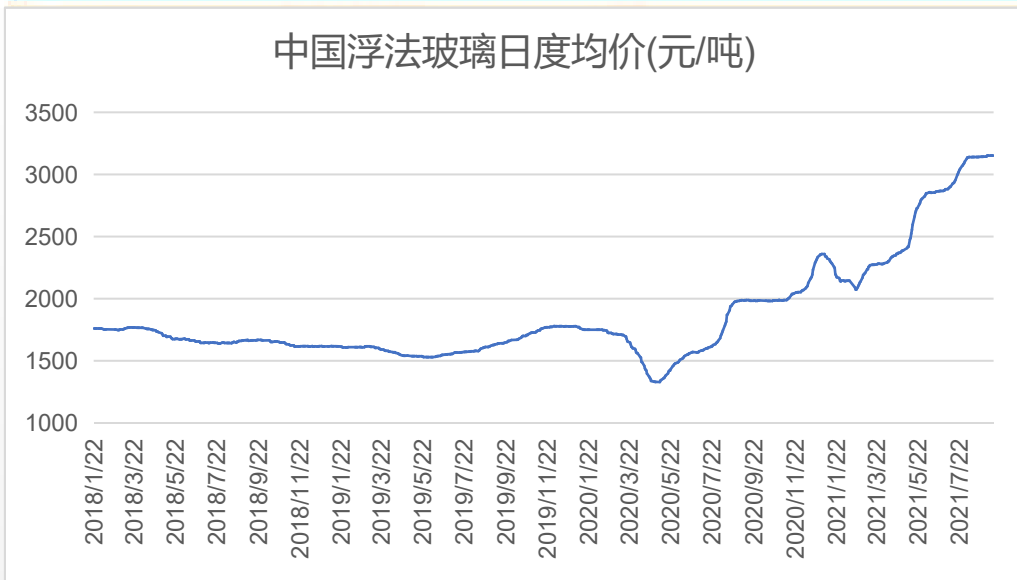
长安期货  
CHANG-AN FUTURES



- 上周玻璃期货价格继续走弱。上周玻璃期货主力合约2201开盘价格2756元/吨，最高价2774元/吨，最低2499元/吨，收盘2540元/吨，较上周五收盘价格下跌209元/吨，跌幅7.60%。



# 近期玻璃现货价格走势及逻辑



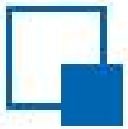
- 上周国内浮法玻璃市场运行情况不统一，“金九”开端整体运行并不及预期。其中，华北沙河小板市场价格下滑；华东、华中企业虽有小幅上涨，但实际落实情况不佳；华南区域产销相对较好，价格小幅上行。终端资金压力较大导致需求不及预期，北方部分区域走货有一定压力。



# 近期玻璃主力合约基差走势及逻辑



- 截至9月10日，玻璃期货主力合约基差为587.83元/吨，环比减少24元/吨。因现货（现货价格参考卓创中国浮法玻璃日度均价）价格整体较为稳定，玻璃期价明显走弱，基差明显走强。就目前情况来看，基差继续攀升，对于做套期保值的企业可考虑卖出套期保值规避价格变化的风险。



## 玻璃供应：小幅缩减

- 上周产能供应小幅缩减。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计305条，在产265条，日熔量共计174925吨，环比上周持平。周内暂无产线变化。



# 玻璃库存：有所增加



- 上周重点监测省份生产企业库存总量为2465万重量箱，较上周增加125万重量箱，增幅5.34%。上周国内浮法玻璃企业库存加速累积，累库区域依然主要集中在华北、华东地区。终端资金压力较大导致“金九”开端成色不足，局部区域原片走货有一定压力，短期市场或难有明显好转。
- 分地区来看，其中华北产销减缓，京津唐区域产销平平，库存尚保持低位，沙河区域成交持续表现一般；华东库存增幅较大，周初局部区域连续降雨影响出货速度，此外华东本地高价货源坚挺，外围货源对本地市场出货有冲击。





# 玻璃库存：低库存支撑价格

省份	9月2日	9月9日	环比
河北	295	346	17.29%
山东	330	379	14.85%
江苏	124	130	4.84%
浙江	157	186	18.47%
安徽	142	150	5.63%
广东	311	295	-5.14%
福建	125	121	-3.20%
湖北	341	358	4.99%
湖南	55	47	-14.55%
四川	247	243	-1.62%
山西	48	48	0.00%
陕西	65	65	0.00%
辽宁	100	97	-3.00%

国内重点省份生产企业库存统计 万重量箱





# 玻璃需求：“金九银十”难于兑现

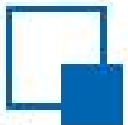
- 周内国内浮法玻璃市场需求表现平平，部分区域需求环比上月有一定减弱。传统旺季，部分利空因素淡去，但终端资金紧张问题较为突出，订单仍处于进一步推后状态。目前下游加工厂订单表现一般，部分反映接单不及前期，部分工程玻璃厂家被催单现象明显减少。旺季需求存推后风险，“金九银十”需求或难及时兑现。



# 玻璃生产利润：呈现小降趋势



- 上周国内纯碱市场涨势延续。上周国内轻碱新单主流出厂价格在2300-2450元/吨，主流送到终端价格2400-2600元/吨，本周国内轻碱出厂均价在2364元/吨，环比上涨1.7%；本周国内重碱新单送到终端价格在2650-2750元/吨。
- 上周国内浮法玻璃行业综合利润较前期进一步缩减。原燃料方面，受供应端影响，周内重碱价格进一步上涨，均价上调100元/吨左右，且后期仍有较大上调预期，燃料价格提涨影响相对有限，整体成本端价格进一步小涨，使得原片利润收窄。后期市场看，原片价格大概率维持稳定趋势，整体行业利润大概率维持缩减趋势。



影响因素	描述
供应	短期整体供应量局部缩减，厂库持续小增
需求	需求恢复不及预期
库存	持续累库
成本	成本继续上涨，利润稍有缩减
投资建议	玻璃2201合约下方支撑2450-2500，可考虑逢低试多，但不建议仓位过高
风险提示	后期玻璃供应加大，抑制价格上行

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

