

建筑数据亮眼，玻璃仍存上行空间

观点：

下游加工企业陆续复工、疫情好转走货较为顺畅，需求有刚需较节前好转。2月份开工面积增速与竣工面积增速同比增速数据亮眼，同时也证实了2021年以来对建筑玻璃需求偏强的预期。厂家库存虽然出现小幅上涨但整体依旧处于低位，贸易商主要消耗自身库存，叠加建筑施工竣工需求带来的支撑，玻璃出库速度或将逐步放快速度。预计近月合约仍将保持偏强走势，但上涨幅度有限，上方压力2160。建议投资者区间操作与逢回调轻仓试多相结合。

研发&投资咨询

刘娜

宋宇杰


从业资格号：

F3070799

F3069458

投资咨询号：

Z0015395

 : 029-68764822

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1：FG2105 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

目前国内玻璃现货市场整体偏稳，企业产销较前期走弱。虽然加工厂订单仍相对充裕，但由于贸易商和下游库存处于高位，继续囤货的意愿或减弱，中下游补货节奏放慢。终端地产竣工数据良好提振，市场情绪向好，对盘面仍有支撑。截至 3 月 22 日收盘，玻璃 05 合约收涨 1.70% 报 2090 元/吨，最高至 2118 元/吨，周线在 3 月 12 日当周收跌超 6%，其余均为上涨态势；月线连续 2 月收涨。

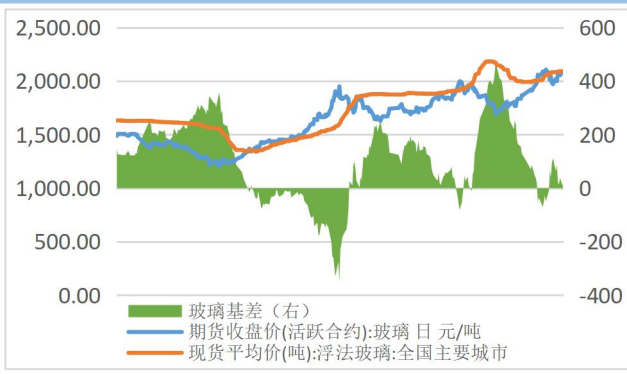
二、期现价格走势分析

期货方面，截至 3 月 22 日收盘，玻璃 05 合约收盘结算价为 2090 元/吨，环比上涨 35 元/吨。随着下游需求逐步启动，现货补库需求提振期货价格上涨，创上市以来新高。现货方面，截至 3 月 19 日，全国主要成是浮法玻璃现货平均价格为 2097.42 元/吨，环比上涨 5.06 元/吨。3 月价格涨幅较为明显，从北至南连续上涨，但近期玻璃生产企业涨价的速度趋于缓和，部分厂家零星上涨为主。

下游补库基本完成，贸易商加大自身去库量，按需补货为主。截至 3 月 19 日，2105 合约基差为 42.42 元/吨，环比增加 28.06 元/吨。现货市场启动带动玻璃报价走强，而期货市场处于高位震荡，因此基差有所扩大，期货高升水扭转。

图 2：玻璃基差走势

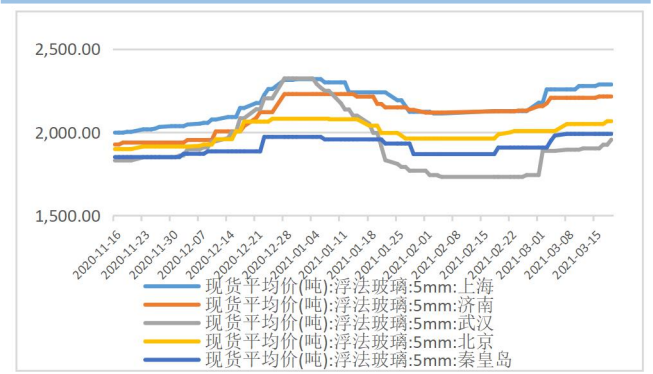
单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

图 3：华东、华中、华北玻璃现货价格

单位：元/吨



资料来源：WIND，长安期货

三、玻璃基本面

（一）供应：生产线开工数维持高位，整体供应依旧不大

截至 3 月 19 日当周，浮法玻璃生产线总数维持在 384 条；浮法玻璃生产线开工数维持在 247 条；浮法玻璃生产线开工率维持在 64.32%，目前仍处于历史较高水平。原片现货价格逐渐增长，原料端重质纯碱亦小幅回升，利润出现一定程度下滑，但仍处于往年较高水平。截至 3 月 12 日当周，利润增长 34.76 元/吨至 668.3 元/吨，呈现边际好转。

图 4：浮法玻璃生产线开工率

单位：



资料来源：WIND，长安期货

图 5：浮法玻璃周度玻璃毛利

单位：元/吨



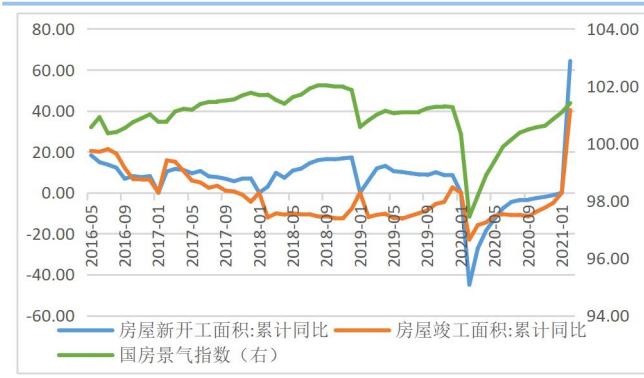
资料来源：WIND，长安期货

（二）需求：刚性需求与投机需求均在

玻璃需求端逻辑依然存在，2016 年到 2020 年间的高开工、高基数的期房销售，存在交房的需求，交房刚性约束下，带来竣工的回归，从 2020 年下半年已经有竣工回暖的趋势，2021 年竣工表现良好，房屋新开工面积大幅提升，房屋竣工面积从底部攀升后依旧保持维稳，目前已回归至往年正常水平，因此玻璃的中长期需求依然向好。从整个市场需求来看，春季市场启动，深加工企业及工地逐渐开工，市场启

动订单增加，再加上市场预期良好，贸易商囤货采购增加，刚性需求与投机需求均在。

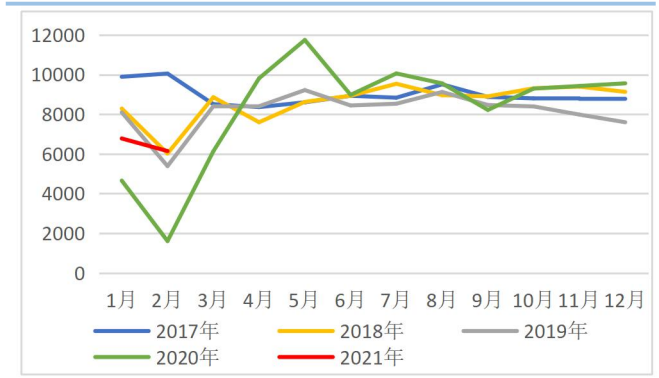
图 6：建筑用玻璃（%）



资料来源：WIND，长安期货

图 7：我国浮法玻璃月度消费量

单位：万重量箱



资料来源：WIND，长安期货

（三）玻璃企业库存小幅增加，市场或将承压

当前生产线库存向社会库存转移基本完成。截至 3 月 19 日当周，浮法玻璃生产线库存减少 18 万重量箱至 3062 万重量箱。据卓创数据显示，截至 3 月 18 日当周，我国浮法玻璃周度企业库存量增加 23 万重量箱至 2883 万重量箱；我国重点八省周度企业库存量增加 45 万重量箱至 2000 万重量箱。市场逐步启动，深加工企业订单稳定，刚需采购维持，但由于前期贸易采购节奏较快，当前主要以消化库存与刚需采购为主，预计库存可能会有阶段性累积。

图 8：浮法玻璃生产线库存

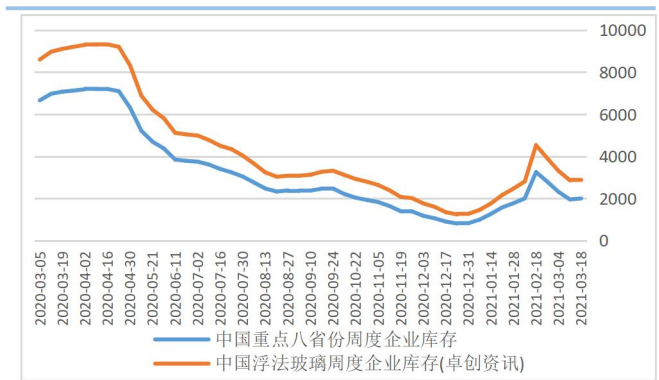
单位：万重量箱



资料来源：WIND，长安期货

图 9：我国浮法玻璃周度企业库存

单位：万重量箱



资料来源：卓创资讯，长安期货

四、行情展望与策略

下游加工企业陆续复工、疫情好转走货较为顺畅，需求有刚需较节前好转。2月份开工面积增速与竣工面积增速同比增速数据亮眼，同时也证实了2021年以来对建筑玻璃需求偏强的预期。厂家库存虽然出现小幅上涨但整体依旧处于低位，贸易商主要消耗自身库存，叠加建筑施工竣工需求带来的支撑，玻璃出库速度或将逐步放快速度。预计近月合约仍将保持偏强走势，但上涨幅度有限，上方压力2160。建议投资者区间操作与逢回调轻仓试多相结合。

投资咨询部 宋宇杰

F3069458

免责声明

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。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七
层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七
层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165