



# 玻璃产业链相对健康， 仍存上行空间

长安期货 投资咨询部

宋宇杰

F3069458

2021年3月29日



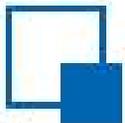
# 玻璃05合约月度行情回顾



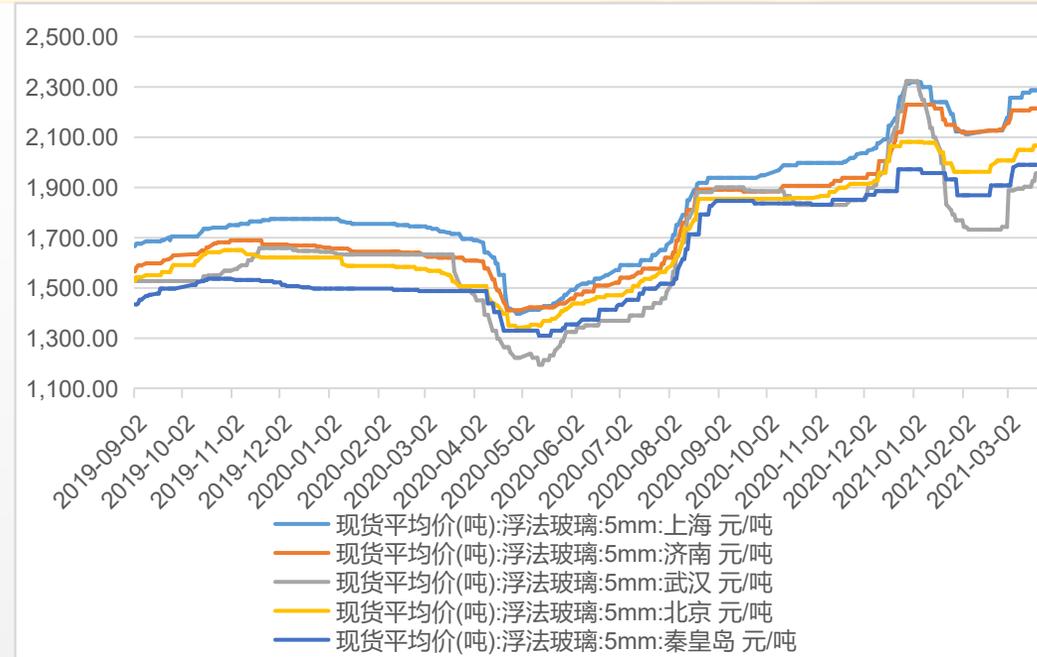
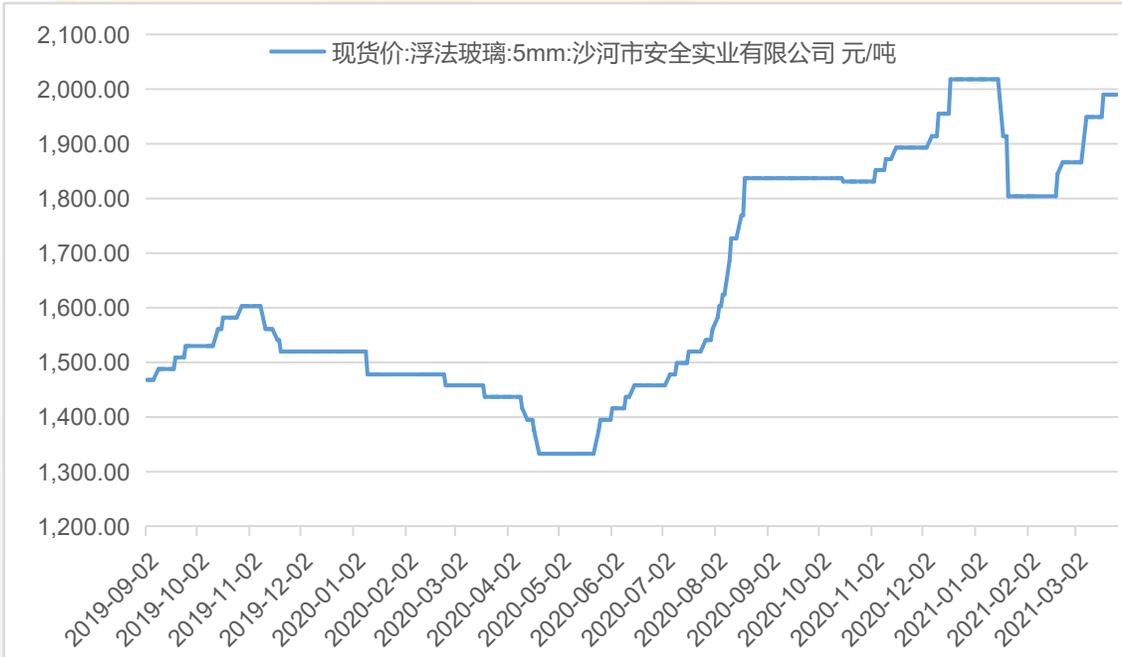
长安期货  
CHANG-AN FUTURES



- 春节前最后一个交易日，玻璃期货主力合约收于1870元；节后高开高走一路攀升，高点为3月8日的2159点，最大涨幅超过15%。
- 截至上周五收盘，玻璃05合约期货盘面持续拉升，报2133元/吨，涨幅4%。玻璃供需结构从2020年的供不应求转向2021年的供需平衡，价格从单边上涨转向区间震荡。目前来看，2160仍为压力位。



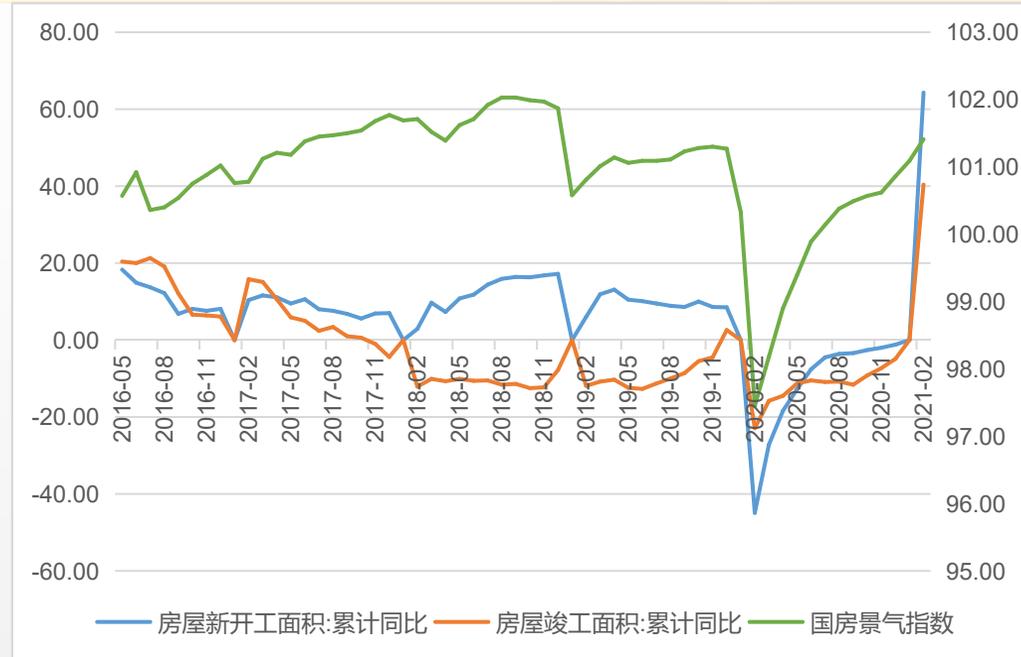
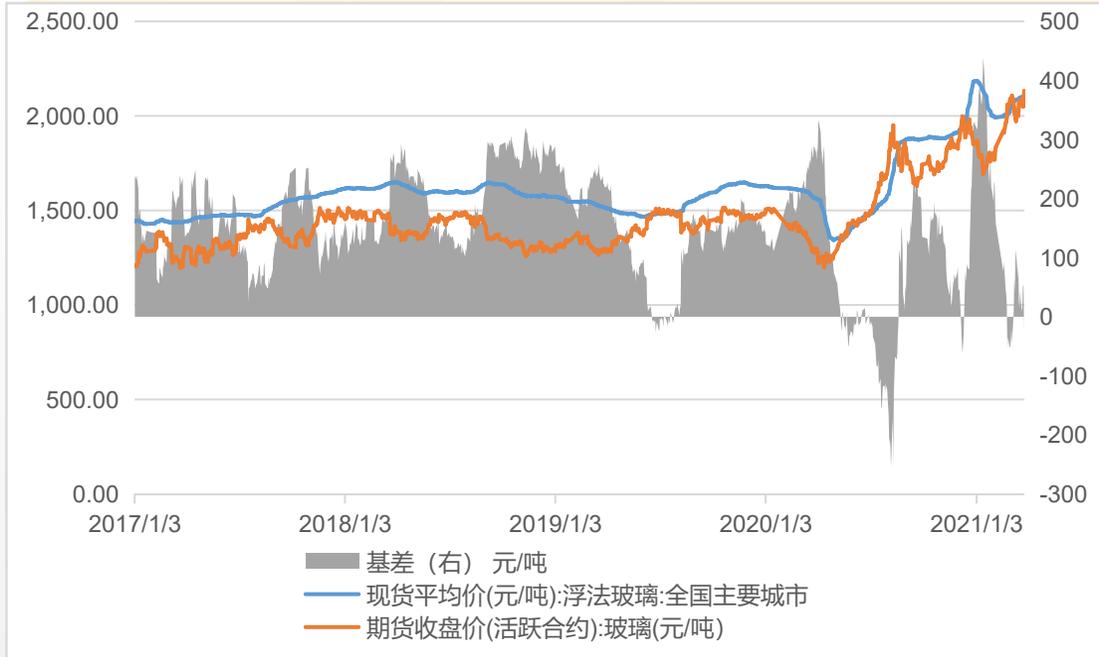
# 近期玻璃现货价格走势及逻辑



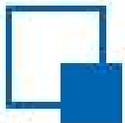
- 截至3月26日，基准地现货沙河安全实业出厂价攀升至1990元/吨，全国主要城市浮法玻璃现货平均价为2105.84元/吨，呈现持续上涨态势。期现货价格的涨势体现了中下游用户在低库存状况下的补库需求。随着库存从厂家到贸易商及终端用户的转移过程告一段落，玻璃原片贸易形势归于平稳。



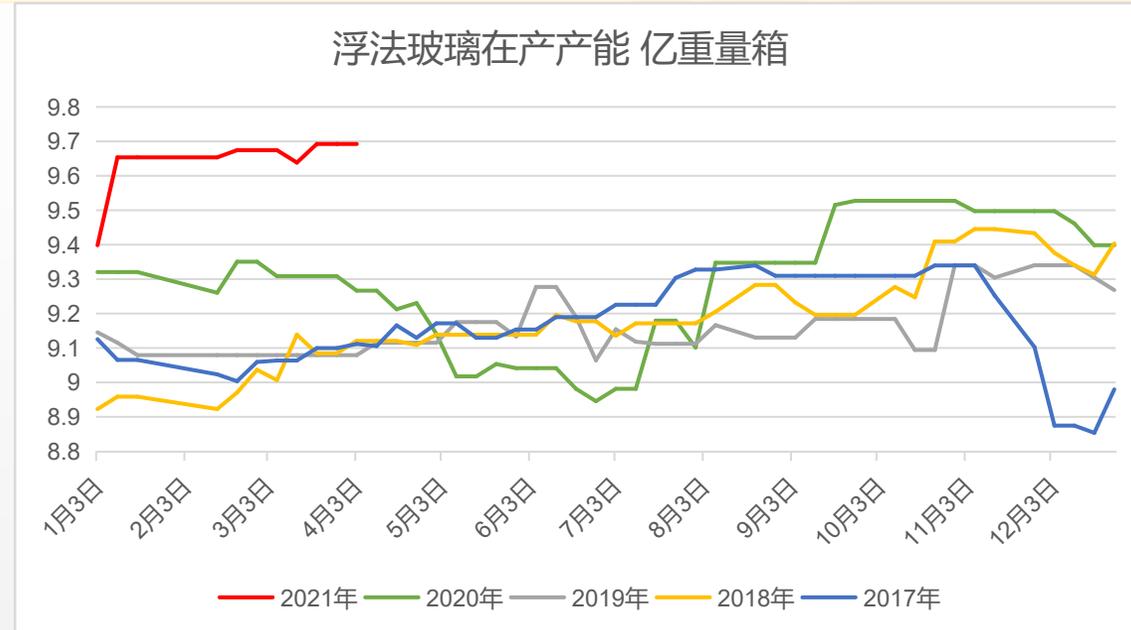
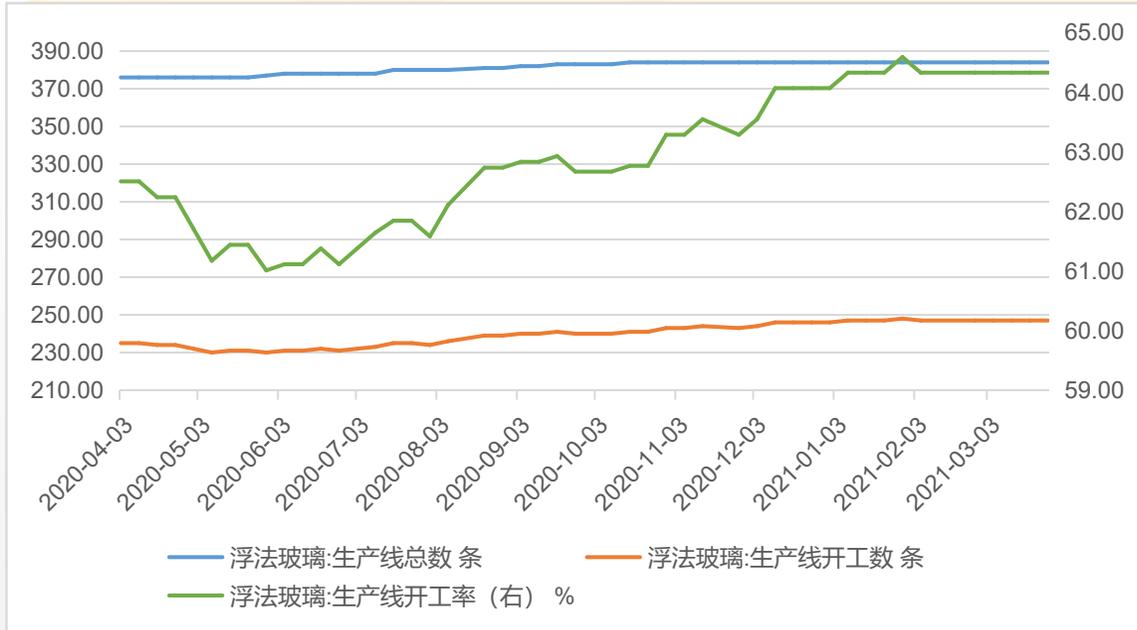
# 近期玻璃现货价格走势及逻辑



- 截至3月26日，玻璃05合约基差为-27.16元/吨，环比下降80.04元/吨，为自3月8日以来首次为负。主要因玻璃期货价格的明显上升，而现货价格涨幅较弱所导致，期货重返高贴水状态。
- 3月处开始，玻璃期货价格处于盘整阶段，方向尚未明确。新公布的房地产竣工面积利好虽较去年回升明显（需考虑去年因疫情重挫各个行业），且尚未导致上游出现明显累库，上周五玻璃盘面再度偏强运行。



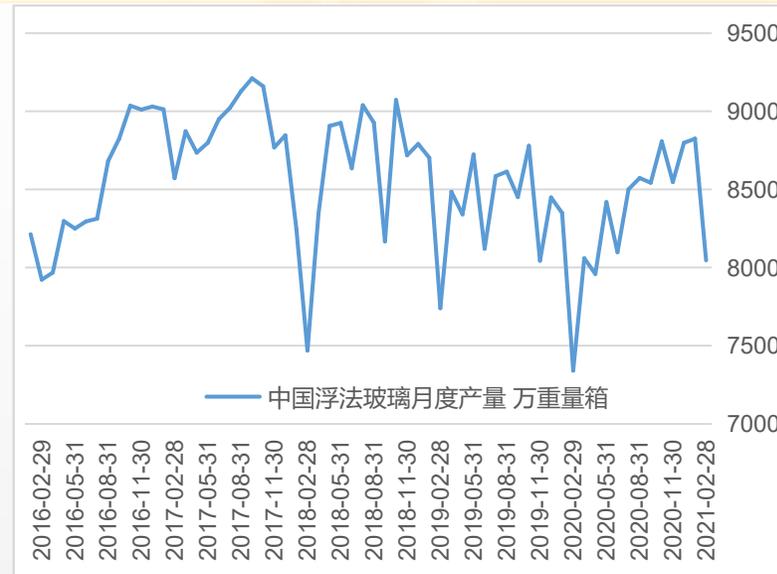
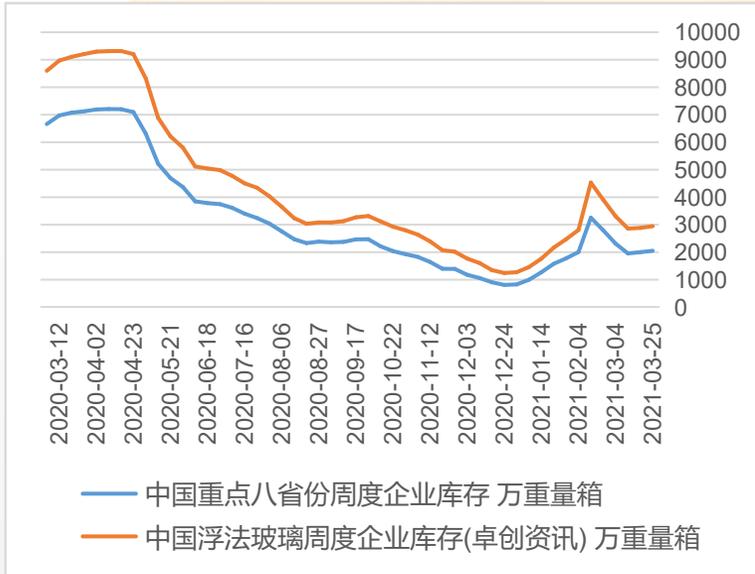
# 玻璃生产状况稳定，行业产能持平



- 年截至3月26日，玻璃行业共有384条生产线，其中247条在产生产线，剔除僵尸产能后，玻璃产能利用率为69.11%，环比持平。截至3月26日当周，在产玻璃产能9.69亿重箱，环比持平。
- 一季度冷修生产线3条，减少产能1020万重箱；冷修复产生产线3条，新建点火生产线0条，增加产能1260万重箱。



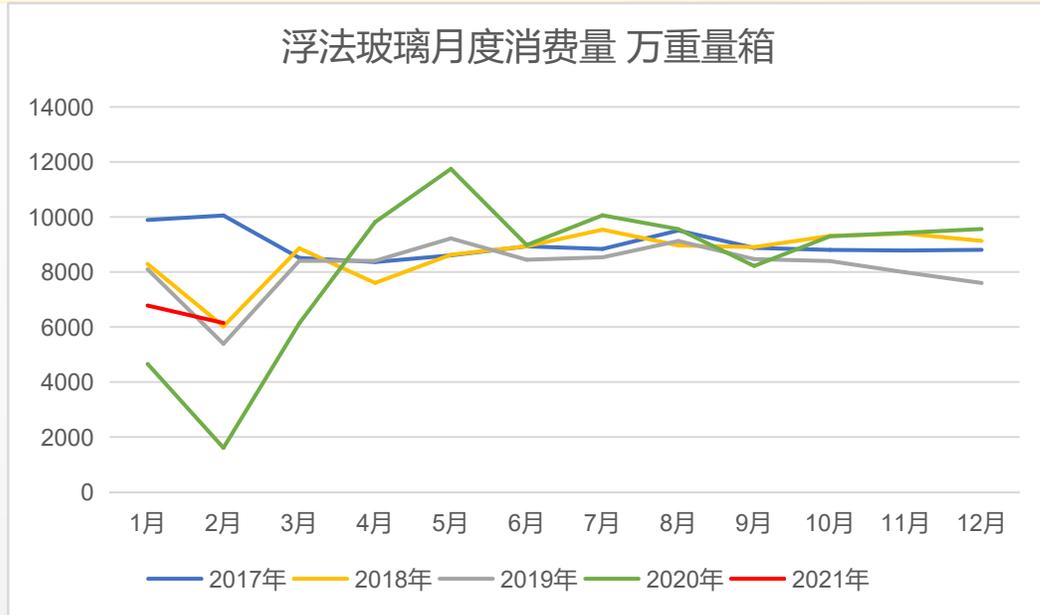
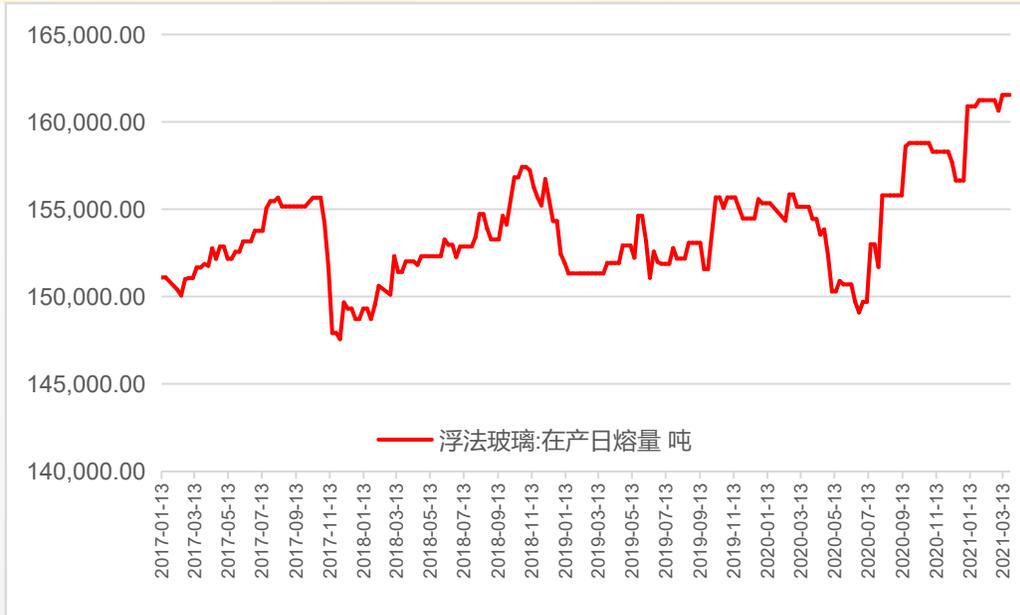
# 玻璃产业链运行态势良好



- 截至3月25日，中国重点八省份周度企业库存为2051万重量箱，环比增加51万重量箱；浮法玻璃周度企业库存为2946万重量箱，环比增加63万重量箱。截至3月26日，浮法玻璃生产线库存为3093万重量箱，环比增加31万重量箱。
- 当前是玻璃下游消费的季节性淡季，而截至玻璃月度产量由高位下降至接近8000万重量箱，整个产业链的库存的累积态势将有所缓解。周玻璃供应量与上周基本持平，企业库存连续小幅累积，房地产政策变化对竣工端需求影响有限。



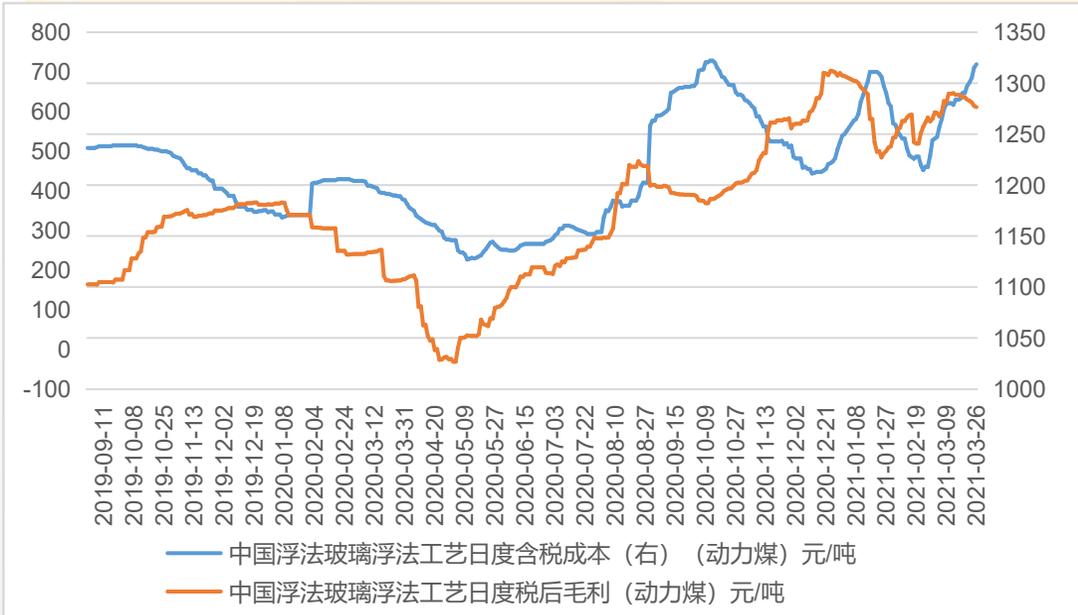
# 企业检修季到来，供应难免有所回落



- 截至3月26日，浮法玻璃在产日容量为16.15万吨，环比持平；截至2月，浮法玻璃月度消费量为6146万重量箱，较1月下月634万重量箱。
- 玻璃企业检修季到来，4至5月浮法玻璃供应量难免有所回落。统计局公布2021年1至2月房地产市场运行情况。房地产销售面积、投资额、新开工面积分别为17363万平米、13986亿元、17037万平米，同比增速分别为+104.9%、+38.3%、+64.3%，相比2019年同期增速分别为+23.1%、+15.7%、-9.4%。竣工端数据持续向好提振了市场信心。



# 玻璃生产利润维持高位



- 截至3月26日，中国浮法玻璃浮法工艺日度税后毛利为611.07元/吨，虽呈现小幅下降趋势，但仍处于较高水平；截至3月19日，浮法玻璃周度毛利为663.5元/吨。从长期角度来看，浮法玻璃仍存上行空间。
- 首先，浮法玻璃产业有着刚性的产能置换政策，供给上方受限；其次，玻璃产业区域布局日趋合理，企业通过竞争与合作良性互动，对价格的掌控能力增强；再者，浮法玻璃产业作为建材行业的重要一支，纳入碳排放权交易的路径已经清晰，玻璃生产成本将有明显攀升。



# 总结

- 供应端：玻璃整体库存处于低位，下游制品价格跟涨，原片仍有上行空间。今年全年的玻璃产量预计将增加，但受到碳中和等环保政策限制，预计产能释放节奏将受到控制。
- 需求端：房屋销售数据恢复，推动开工向竣工端转化，前期期房交房压力增加，竣工端回暖趋势明显，预计二季度将继续延续竣工逻辑，玻璃需求有较强的支撑。
- 操作建议：建议玻璃05合约上方压力位2160，多单及时止盈。



长安期货  
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

