



基本面强势，玻璃继创新高

长安期货 投资咨询部

宋宇杰

F3069458

2021年5月6日



玻璃主力合约季度行情回顾

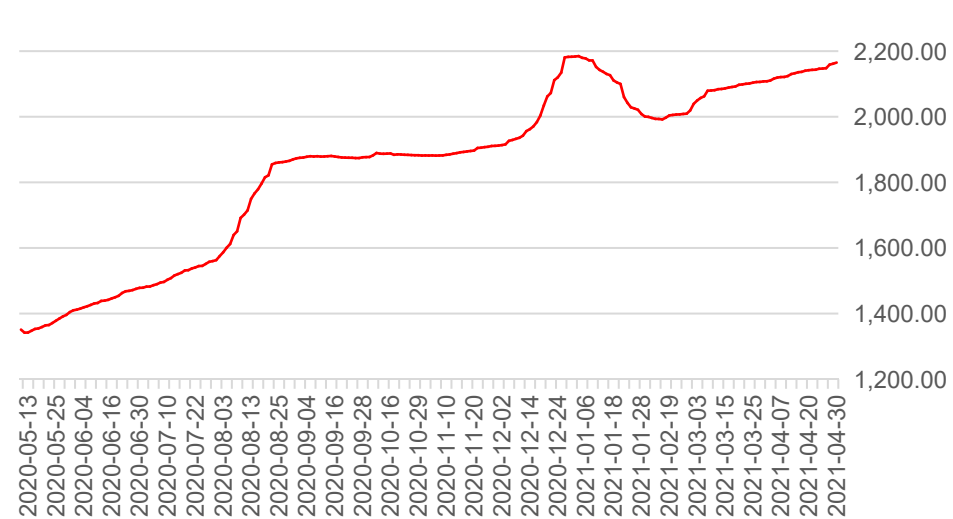


长安期货
CHANG-AN FUTURES

期货收盘价(活跃合约):玻璃 日



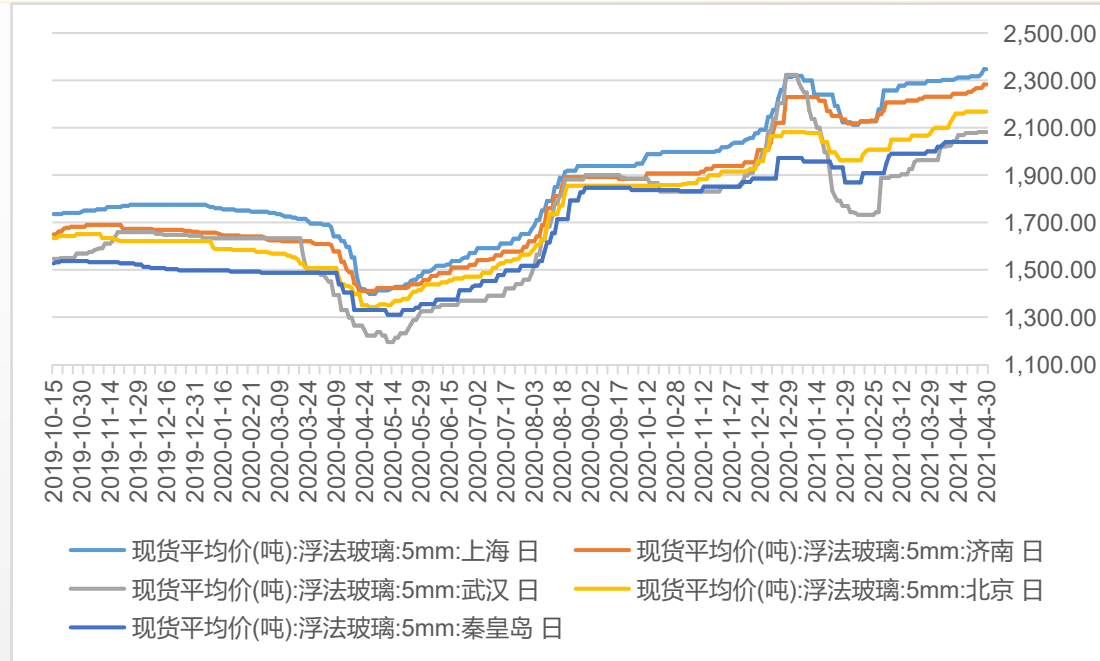
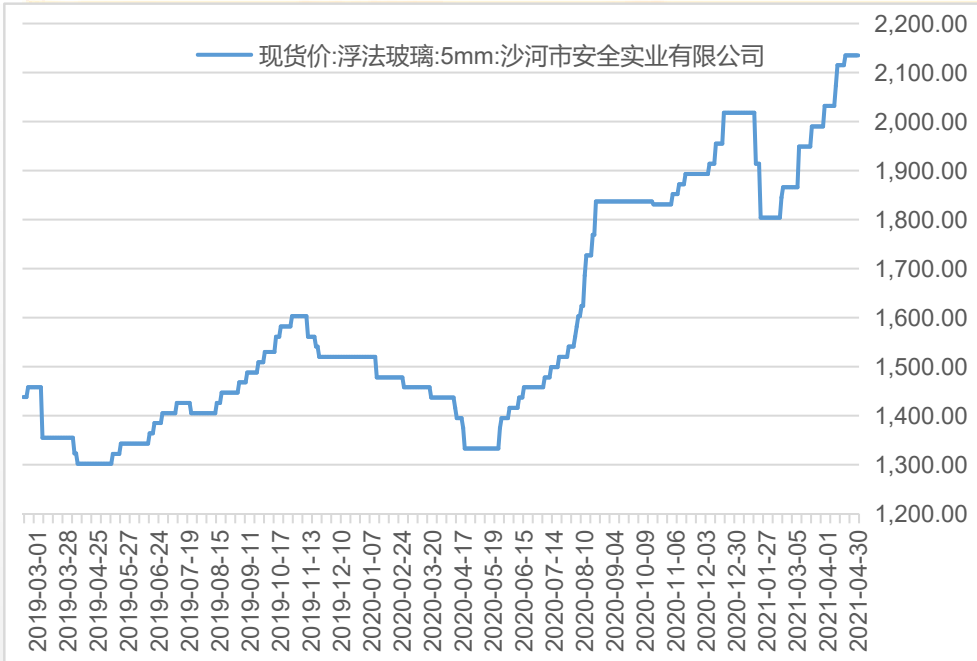
现货平均价(吨):浮法玻璃:全国主要城市 日



- 截至4月30日，玻璃09合约收涨1.85%报2423元/吨，创下上市以来的最高纪录，周涨幅7.02%；浮法玻璃现货平均价格为2423元/吨，环比增加44元/吨，同比增加1154元/吨。上周低库存下企业延续涨价态势，部分企业五一假期仍在提涨。



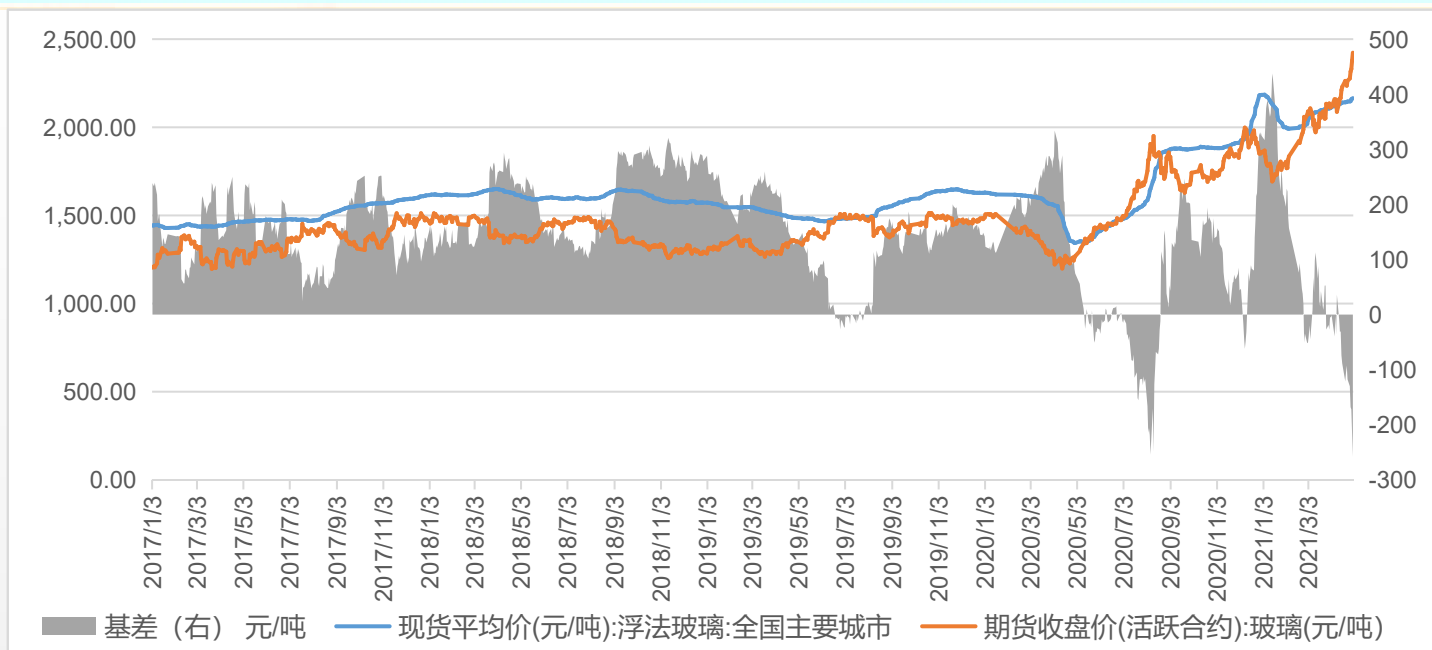
近期玻璃现货价格走势及逻辑



- 截至4月30日，基准地现货沙河安全实业出厂价为2135元/吨，主要城市浮法玻璃现货平均价为2183.79元/吨，呈现持续上涨态势。在原片价格不断创新高影响下，下游基本按需采购为主。



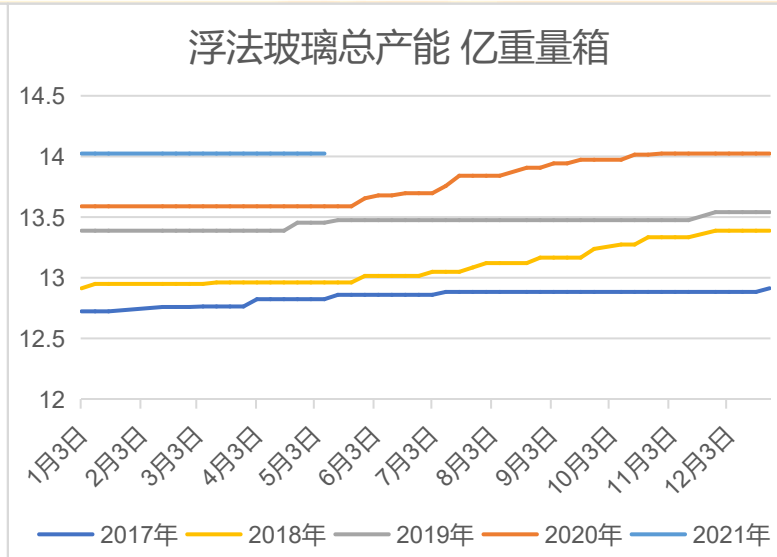
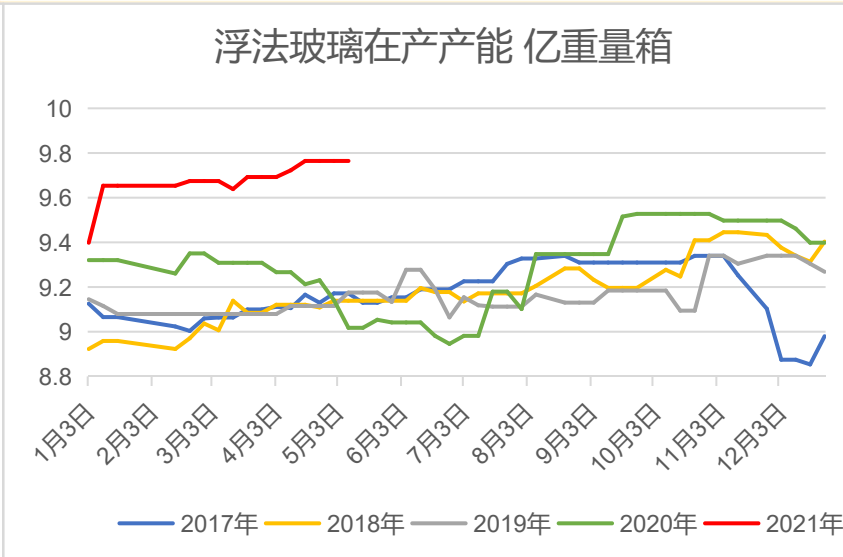
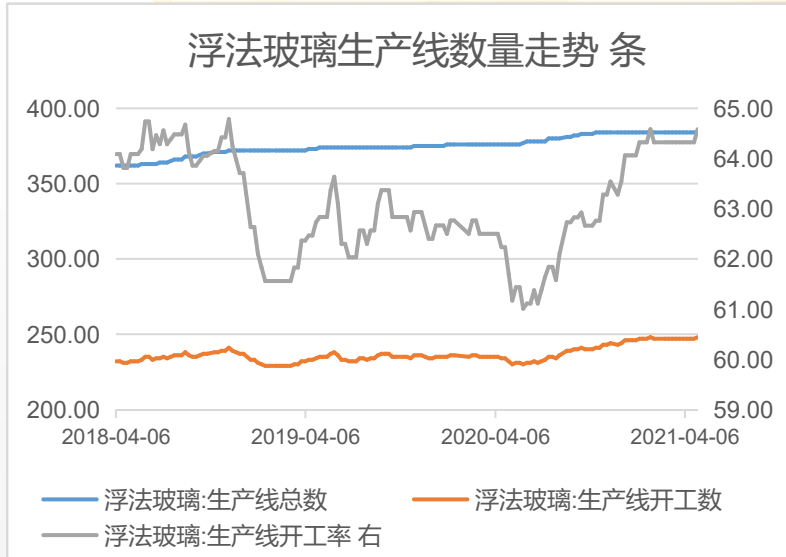
近期玻璃主力合约基差走势及逻辑



- 截至4月30日，玻璃09合约基差继续走弱至-257.93元/吨，环比减少40.57元/吨。主要因玻璃期货价格大幅上升，现货价格增长幅度不及期货价格，**期货维持高升水状态**。



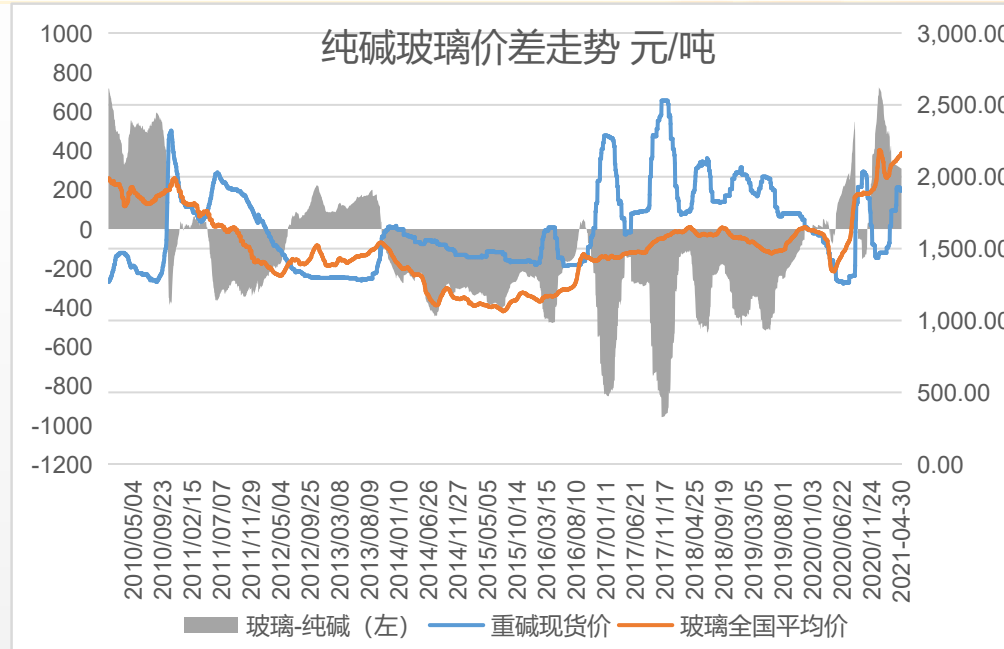
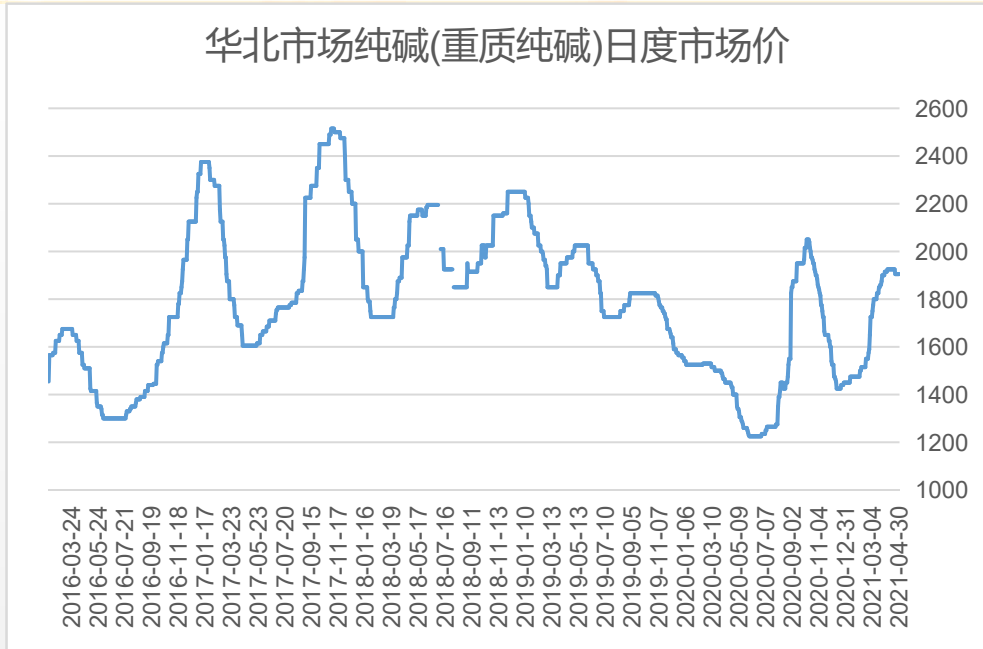
玻璃生产状况稳定，产量创新高



- 截至4月30日，玻璃行业共有384条生产线，较今年年初持平，月内产线点火复产1条，新点火1条，冷修1条，改产6条；浮法玻璃生产线开工率为64.58%，环比增加0.26%。自2020年下半年起，玻璃在产产能由低位攀升，浮法玻璃在产产能为9.76亿重量箱，持平于4月9日；浮法玻璃总产能为14.02亿重量箱，持平于今年年初。



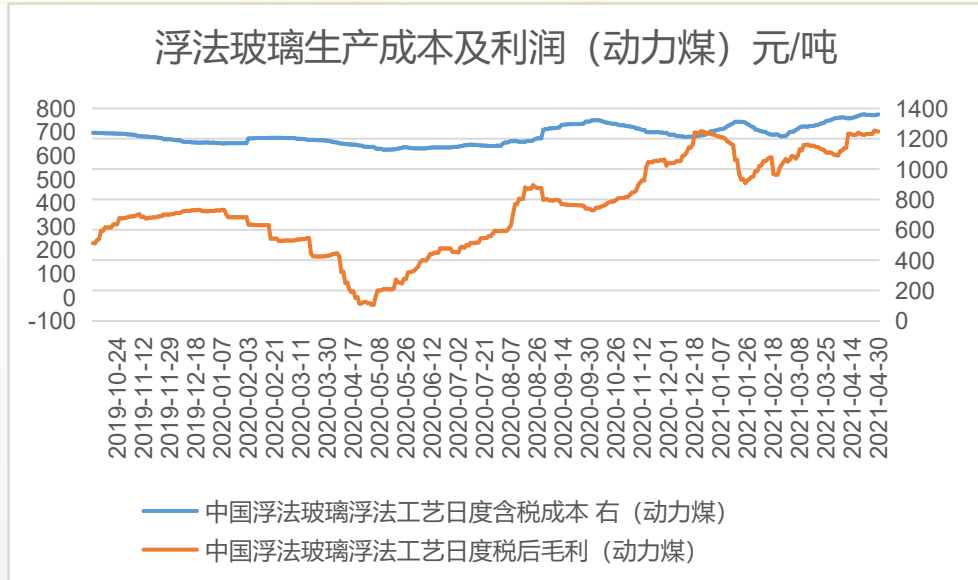
成本端小幅回落



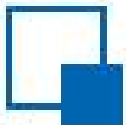
- 纯碱价格在去年四季度经历了从高点下落后一直处于弱势运行的状态，进入2021年，**在建筑玻璃需求持续偏强**，以及**光伏玻璃新建生产线预期需求**刺激下，纯碱行业的供需格局得到改善。截至4月30日，华北市场重碱价格为1905元/吨，较4月22日减少20元/吨，较年初上涨但仍处于较高水平。



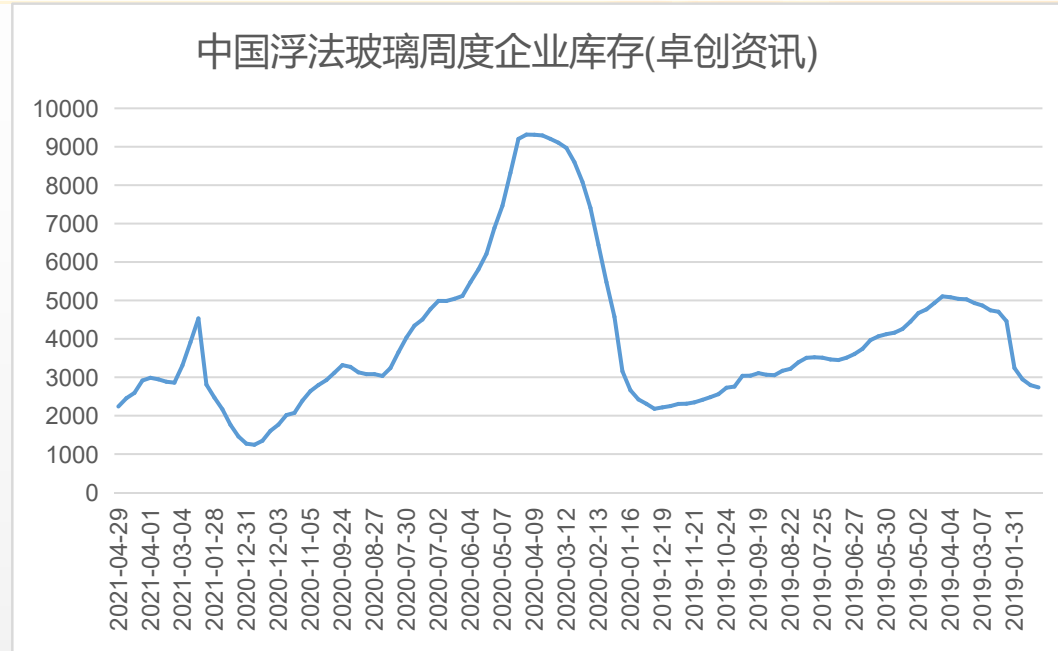
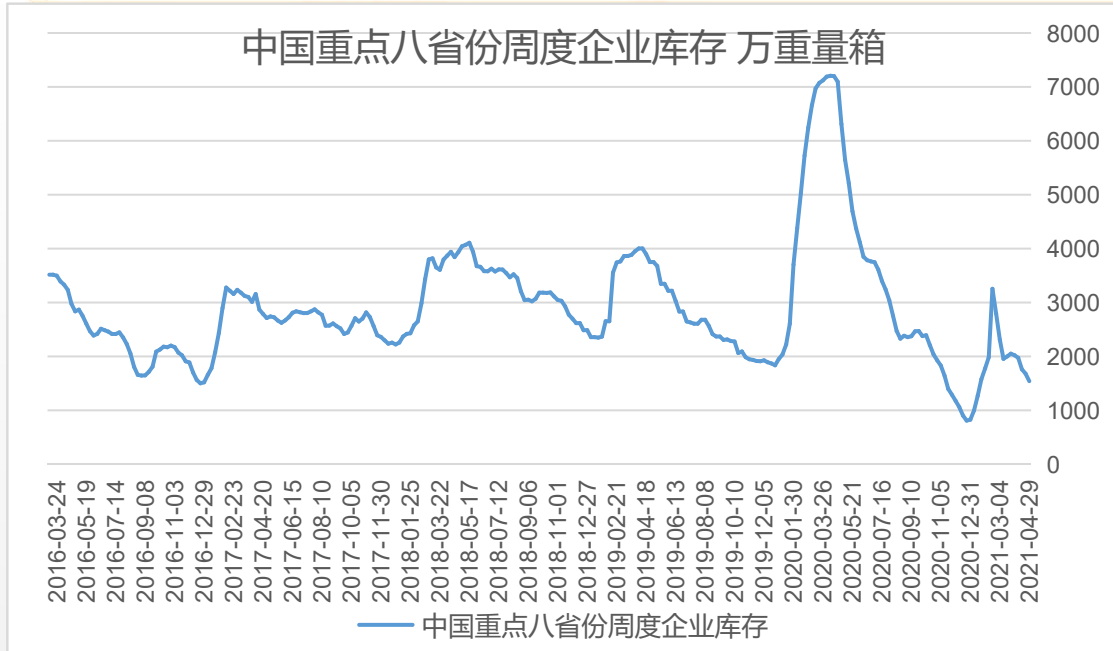
玻璃生产利润维持高位



- 玻璃生产企业利润在2021年年初底达到**历史新高916.9元/吨**，之后利润受到春节影响现货价格回落走低至**576.8元/吨**。目前浮法玻璃生产利润呈现继续攀升状态。
- 截至4月30日，中国浮法玻璃浮法工艺日度税后毛利为701.25元/吨，仍处于较高水平；截至4月23日当周，浮法玻璃周度毛利为778.23元/吨，环比增加55.13元/吨。从长期角度来看，浮法玻璃仍价格存上行空间。



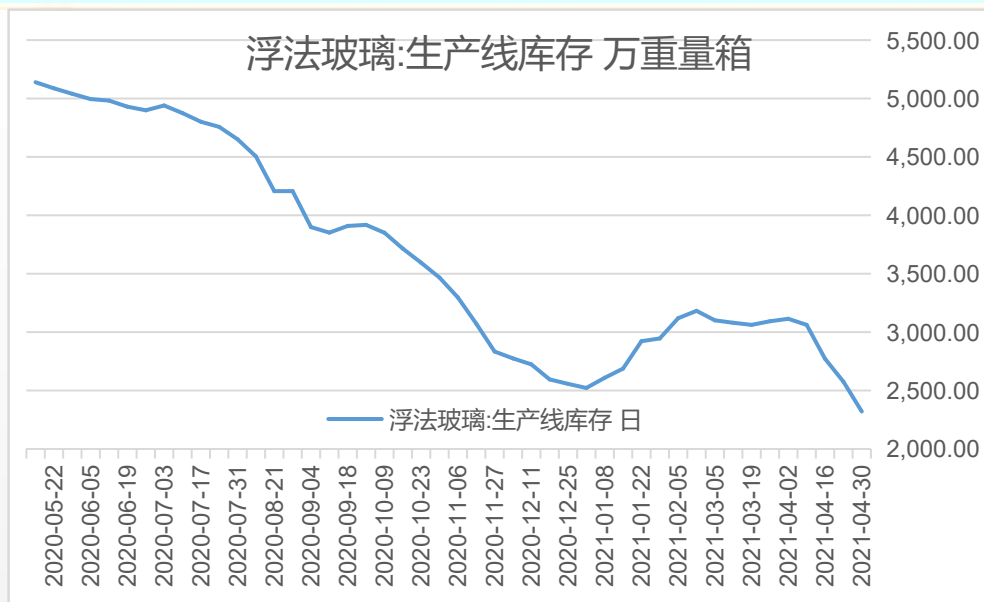
玻璃库存：低库存支撑价格



- 2021年年初至春节前是传统累库阶段，玻璃下游深加工企业陆续停工、物流停工等，导致玻璃采购停滞。然而玻璃生产的刚性使生产的玻璃大量堆积在厂库中。春节期间，厂家库存累积至3254万重量箱。
- 库存持续上涨的趋势在节后一周迎来反转，库存连续下降。截至4月29日当周，我国重点八省份周度企业库存为1542万重量箱，环比减少138万重量箱。
- 根据卓创咨询最新数据显示，截至4月29日当周，我国浮法玻璃周度企业库存为2240万重量箱，环比减少215万重量箱。



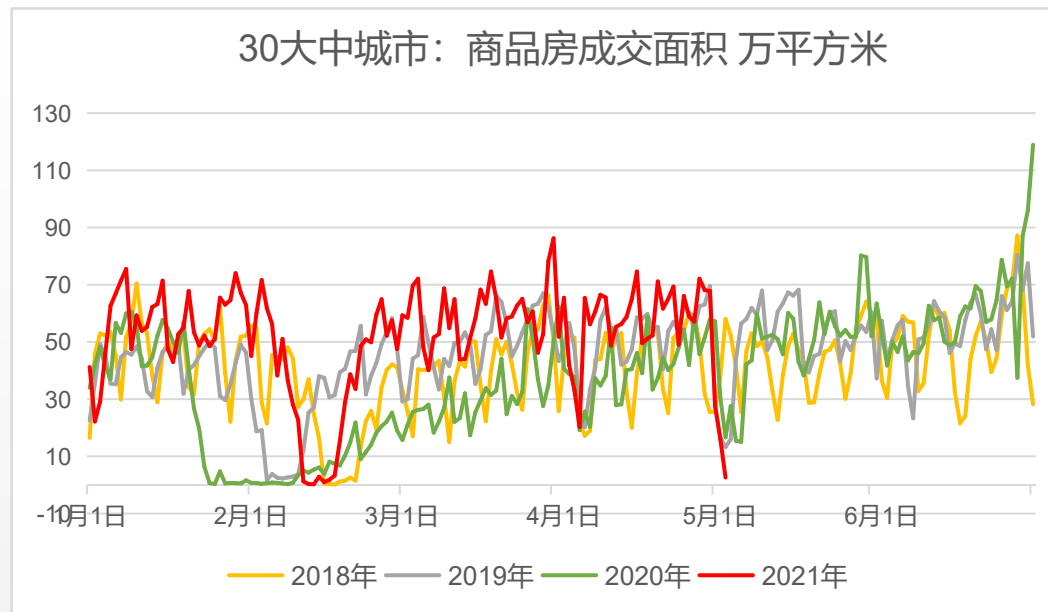
玻璃库存：低库存支撑价格



- 截至4月30日，浮法玻璃生产线库存为2321万重量箱，环比减少255万重量箱，同比下降56%。库存降至历史绝对地位，反应当前浮法玻璃供不应求。全国各区域基本延续较快去库态势，同时贸易商去库尚可。



浮法玻璃需求：房屋销售数据走弱



- 2021年1至3月份30大中城市商品房成交面积整体较好与2020年，截至5月3日，成交面积下滑至2.60万平方米，处于历年来的低位水平，历史数据来看，5至6月尚不属于玻璃销售的黄金时期。



- 玻璃下游企业按需补库，玻璃原片厂商整体库存偏低提振玻璃期价。今年仍然是竣工大年，国内浮法玻璃市场需求端仍较为强势，同时供应端新增有限，玻璃价格仍有望继续上行，需注意期货盘面大幅升水后可能引发回调风险，建议逢回调酌情试多。
- 关注点：利润压缩程度及生产线的变动情况；风险点：海外疫情恶化、下游深加工企业及终端地产改善不及预期



长安期货
CHANG-AN FUTURES

精诚合作

携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

