



玻璃：受情绪影响回调，可考虑逢低布局多单

长安期货 投资咨询部

2021年8月2日



主要矛盾:

1. 现货价格上行
2. 利润高位
3. 开工率高位
4. 库存走低
5. 终端需求较为旺盛

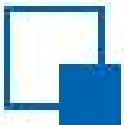
未来变化:

1. 房地产竣工面积同比上涨明显，需求较强
2. 旺季临近，施工速度加速
3. 宏观调控或加力

未来关注因素:

1. 终端订单速度释放
2. 开工率比那花，供应增加
3. 国内疫情变化

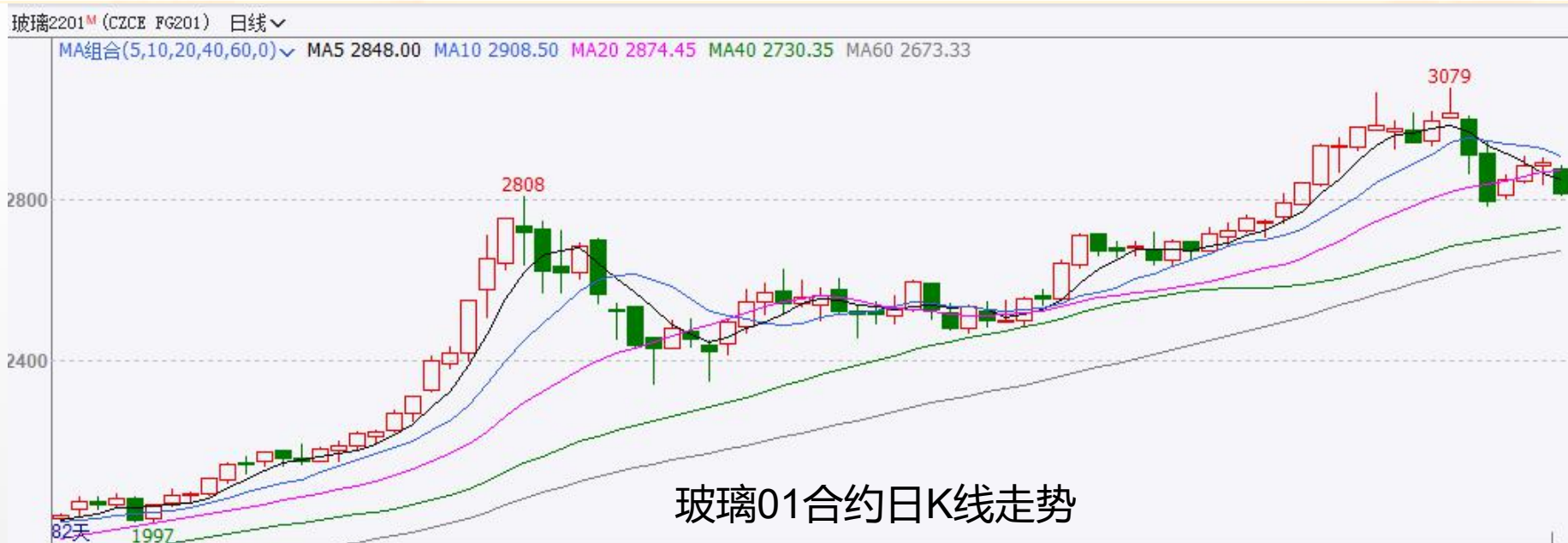
中长期玻璃或将偏强运行，关注需求端验证



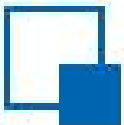
近期玻璃主力合约行情回顾



长安期货
CHANG-AN FUTURES

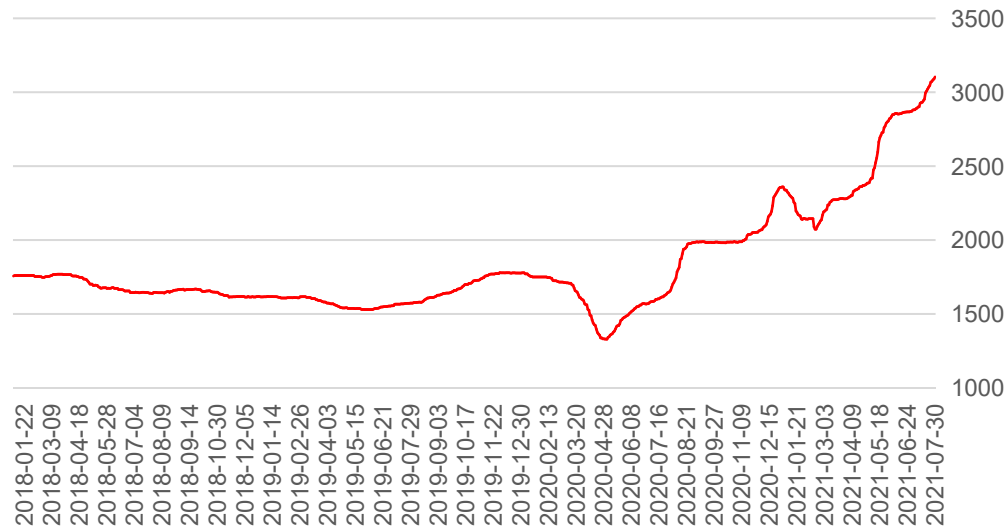


- 今年经济快速恢复叠加外贸订单增加，玻璃需求整体向好，7月玻璃期货整体呈现上涨趋势，7月23日触及3079历史最高位，随后受到主力合约经历由2109变更为2201合约。为了稳定市场，郑商所曾在7月9日宣布调整玻璃期货交易保证金，7月26至27日连续两日，玻璃期货主力合约再次大幅下跌，这也是由于郑商所再度出手调控所导致。
- 截至7月30日收盘，玻璃期货收涨0.31%，报2894元/吨。

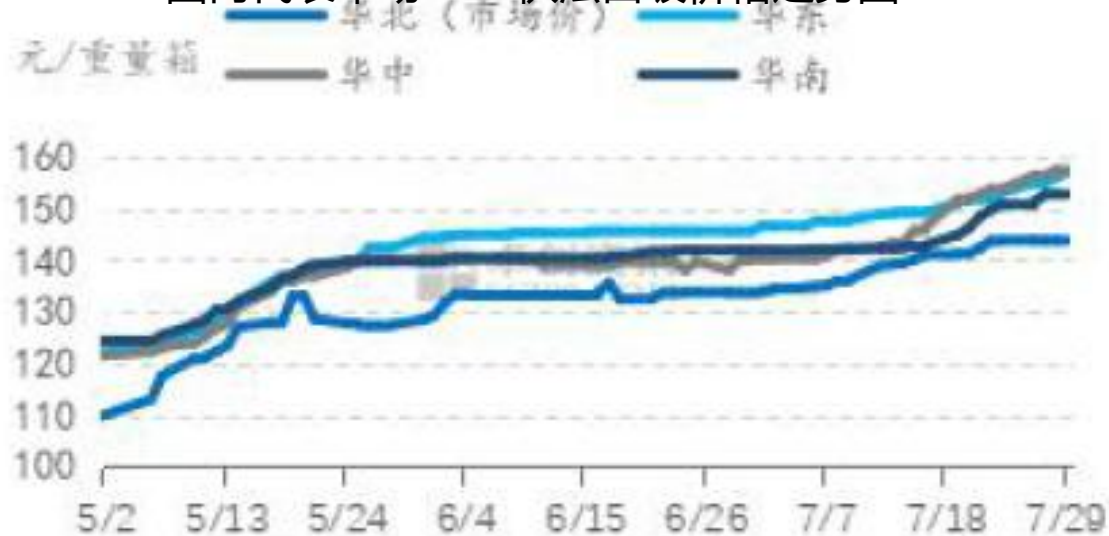


近期玻璃现货价格走势及逻辑

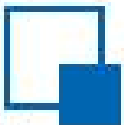
中国浮法玻璃日度均价(元/吨)



国内代表市场5mm伏法白玻价格走势



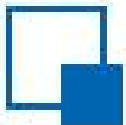
- 7月国内浮法玻璃市场总体延续上行趋势，需求旺季刚需支撑较强，业者对后市看涨情绪较浓，中下游进行了一定备货，企业总体出货维持良好。但近期北方局部区域受降雨影响出货阶段性受阻，多数区域产销维持尚可。截至7月30日，我国浮法玻璃日度平均价格达到3103.51元/吨，自7月20日涨超3000元/吨大关后继续维持上升态势。
- 华北：涨跌互现，降雨影响出货，沙河出货受降雨影响。近日华北部分区域及山东区域降雨较多，沙河区域出货一般，上周周内厂家、贸易商库存均有小幅增加，整体仍处低位。周边区域出货相对平稳，部分价格上涨。



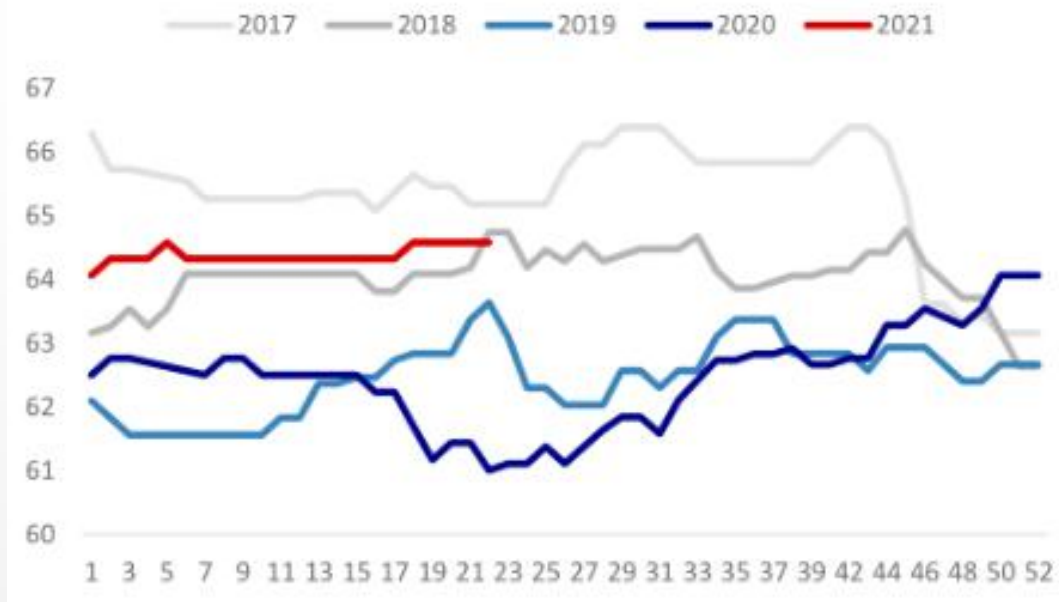
近期玻璃主力合约基差走势及逻辑



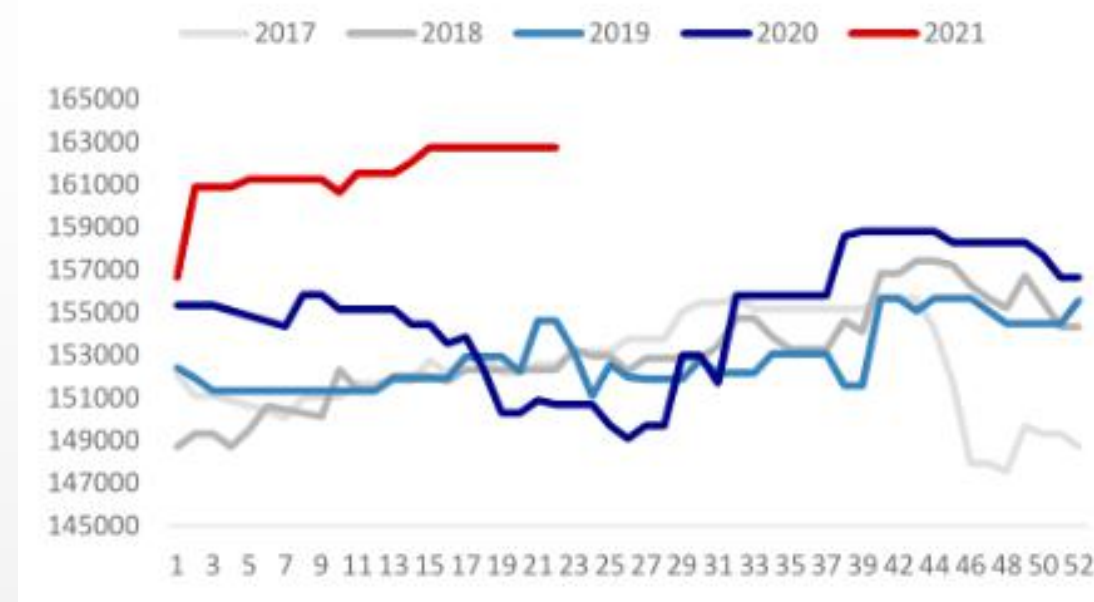
- 截至7月30日，玻璃期货主力合约基差为209.51元/吨，环比增加4.55元/吨。7月上旬至中下旬，玻璃期货价格大幅走强，而现货（现货价格参考卓创中国浮法玻璃日度均价）价格整体维持在高位，导致基差出现一定程度走弱，7月14日，基差走弱至-138.84元/吨；7月27日，基差走强至276.03元/吨，主要因郑商所接连出手调控后，玻璃期货价格大幅下跌导致。在基差的约束下，玻璃价格短期内大幅上涨的动能或有限。



玻璃供应：玻璃产能供应量基本稳定

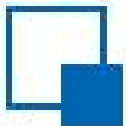


浮法玻璃生产线开工率



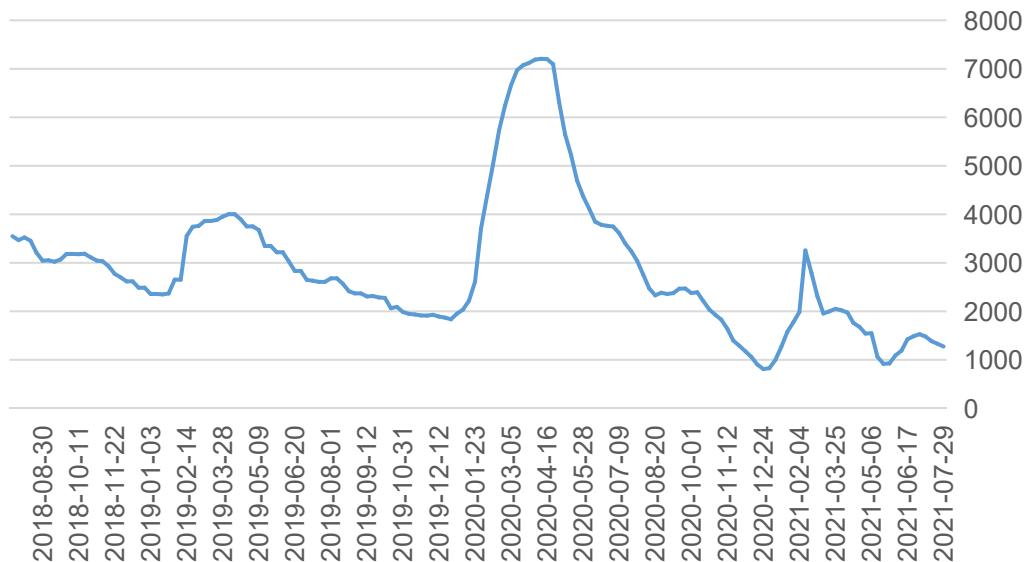
浮法玻璃在产日容量 吨

- 上周产能供应基本稳定。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计306条，在产265条，日熔量共计175325吨，环比持平。周内改产1条，暂无冷修及点火线。
- 具体如下：信义玻璃（广西）有限公司1100T/D二线原产白玻，7月底投料转超白。

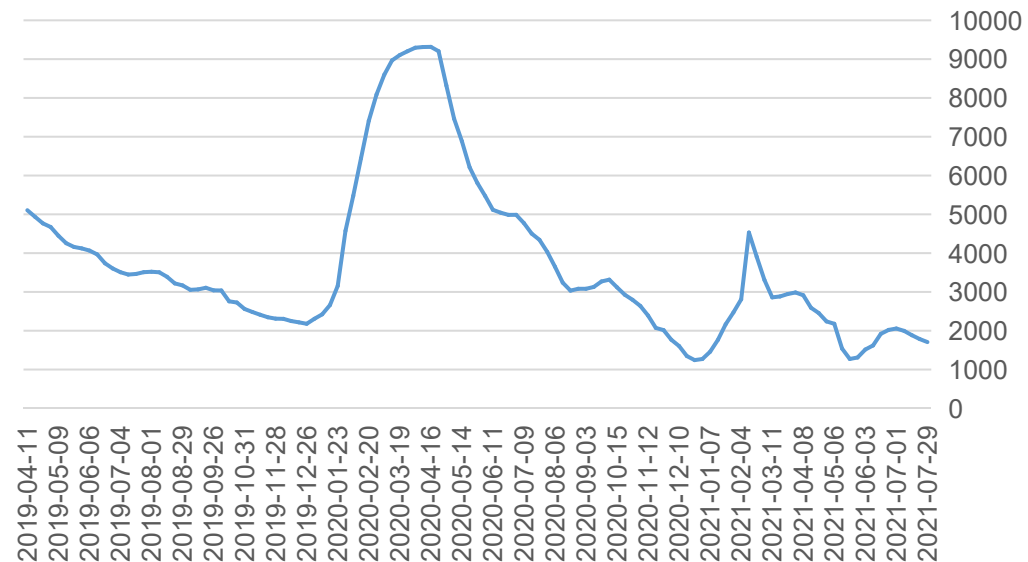


玻璃库存：库存进一步下滑

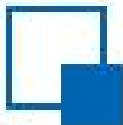
中国重点八省份周度企业库存 万重量箱



中国浮法玻璃周度企业库存 万重量箱



- 截至7月29日当周，我国重点八省份周度企业库存为1275万重量箱，环比减少4.21%；根据卓创咨询最新数据显示，截至7月29日当周，我国浮法玻璃周度企业库存为1708万重量箱，环比减少4.37%。
- 上周浮法玻璃企业库存维持下滑趋势。市场旺季刚需预期较好，中下游进行了一定补充备货，局部区域降雨对需求造成一定影响，但多数区域企业产销仍可维持，库存进一步下滑。

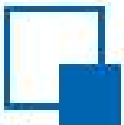


玻璃库存：低库存支撑价格

省份	7月22日	7月29日	环比
河北	116	120	3.45%
山东	177	176	-0.56%
江苏	95	98	3.16%
浙江	106	106	0.00%
安徽	99	92	-7.07%
广东	314	289	-7.96%
福建	143	135	-5.59%
湖北	227	189	-16.74%
湖南	36	32	-11.11%
四川	228	234	2.63%
山西	71	68	-4.23%
陕西	73	75	2.74%
辽宁	101	94	-6.93%

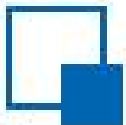
国内重点省份生产企业库存统计

- 分地区来看，华北周内出货相对平稳，降雨仍影响出货，当前沙河厂家库存约84万重量箱；华东周内库存略有削减，但降幅不明显，主要受降雨影响，江浙及山东市场出货阶段性放缓；华中局部受降水影响，出货稍缓，整体交投良好，库存继续下降；华南在下游集中备货支撑下，企业出货良好，库存下滑。



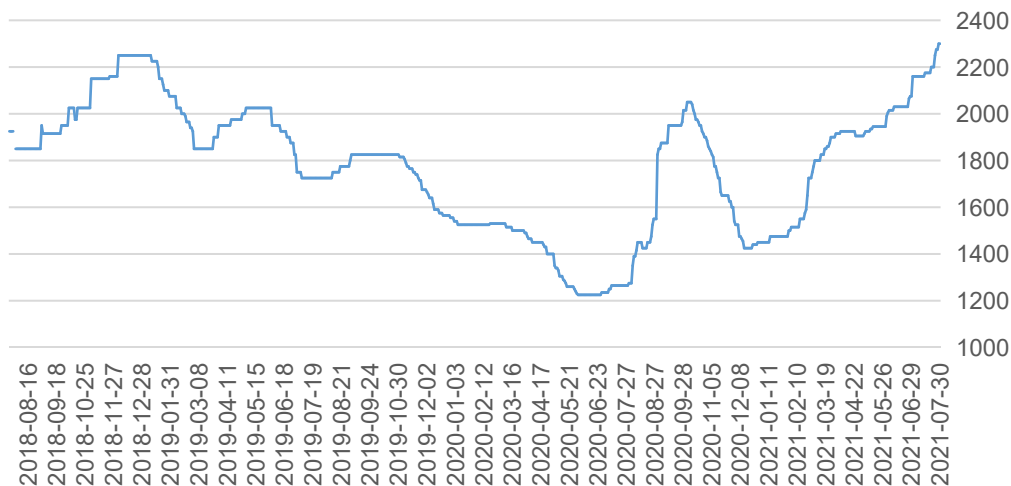
玻璃需求：相对平稳

- 7月20日工信部发布《水泥玻璃行业产能置换实施办法》，该办法明确了产能置换发生变更的处理程序；同时，避免“僵尸产能”复活，规定连续停产两年及以上的水泥熟料、平板玻璃生产线不能用于产能置换，有利于督促合规产能实现应转尽转，将在明年的需求旺季有效增加平板玻璃供应量。
- 上周国内浮法玻璃市场刚需相对平稳，降雨对局部需求有一定抑制。短期市场看，降雨仍将一定程度增加中下游进货难度，叠加其他相关因素影响，观望情绪增加，中下游多将以刚需补货为主。降雨亦影响刚需修复速率，预期短期市场成交或表现一般。
- 需求端来看，占比超七成的建筑领域对玻璃需求举足轻重且增量显著。1-6月份，商品房销售面积88635万平方米，同比增长27.7%；比2019年1-6月份增长17.0%，两年平均增长8.1%。其中，住宅销售面积增长29.4%，办公楼销售面积增长10.0%，商业营房销售面积增长5.7%。**长期来看，在房地产竣工端需求逐步达峰的同时，浮法玻璃供给端持续保持稳定增长，供应端将逐步成为行情的主导因素。**

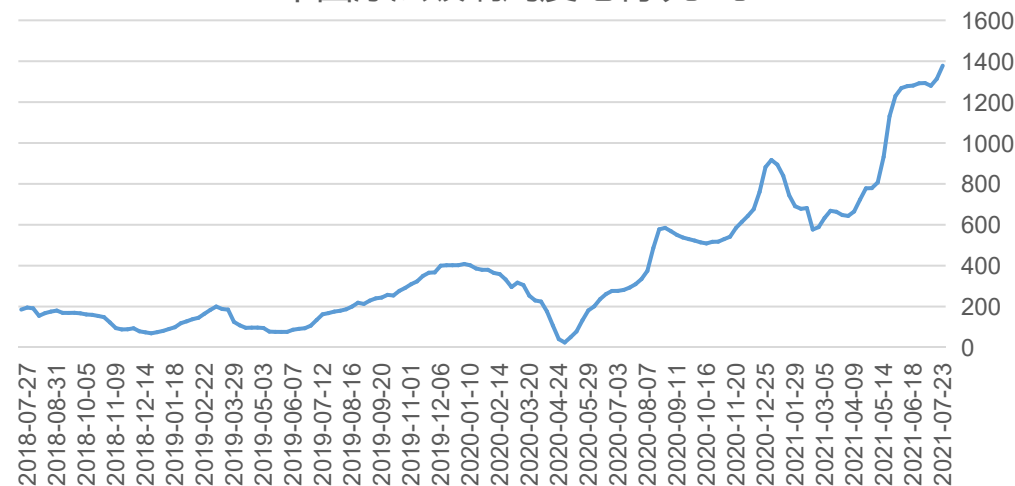


玻璃生产利润：呈现小涨趋势

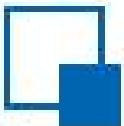
华北市场纯碱(重质纯碱)日度市场价 元/吨



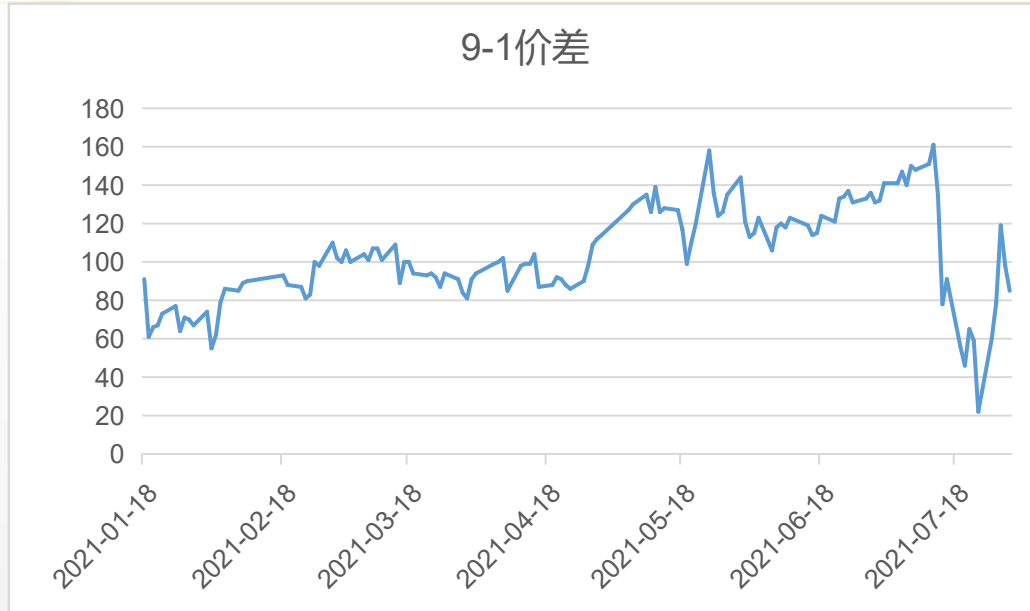
中国浮法玻璃周度毛利 元/吨



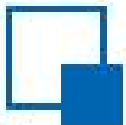
- 重碱方面，7月华北市场重质纯碱价格一路攀升，成本端来看，临近月底，受需求端支撑，重碱价格进一步上涨，截至7月30日，主流价格涨至2300元/吨左右，环比持平，超过2018年8月以来的最高水平。上周国内纯碱市场涨势延续，货源供应依旧偏紧。光伏玻璃对重碱用量增加，轻碱下游需求变动不大。月底纯碱厂家新单报价纷纷上调，部分厂家重碱出厂报价上调200元/吨左右，终端用户多坚持按需采购。
- 近期国内浮法玻璃行业综合利润维持小涨趋势，整体运行符合预期。截至7月23日当周，浮法玻璃周度毛利达到1377.96元/吨。预计下周浮法玻璃行业利润仍或将继续维持小涨。



价差：9-1价差收窄，现货价格支撑09走强



- 本月玻璃期货9-1价差呈现深V走势，7月初至月中，价差由132大幅缩小至46；在7月28日又扩大至119元/吨，表明2109合约在玻璃现货价格的支撑下走强；7月底价差出现一定程度回落。



影响因素	描述	驱动方向
供应	暂时无变动	中性
需求	旺季需求预期良好	利好
库存	厂库预期维持低位	利好
成本	成本增幅较小，利润维持高位	中性

- 旺季开启，需求较为良好，随着房地产竣工端需求的加速释放，下半年玻璃供需偏紧态势将延续；供给端持续保持稳定增长。
- 7月份第四周国内浮法玻璃延续上涨走势，库存持续下滑趋势，但降速有所放缓，原片厂在低库位支撑下积极涨价。当前原片价格已处高位，中下游已有一定备货，且需要时间消化涨价。预计本周玻璃价格稳中局部伴有小幅上涨。预计下周均价在3100元/吨左右。
- 综合来看，近期盘面受政策等因数干扰回调，但现货端依旧供需偏紧，价格较为坚挺，全年紧平衡格局并未改变。目前期货盘面已经贴水，回调幅度有限，中期震荡偏强，关注下游补库及生产线的变动情况，建议企稳后逢低做多。套利方面，可择机布局多01玻璃空09纯碱。

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

