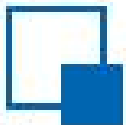




玻璃：累库速度放缓，旺季 预期助推玻璃

长安期货 投资咨询部

2021年9月6日

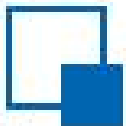


玻璃周报主要内容

- **【现货价格↑】** 上周浮法玻璃周度均价为3146.7元/吨，环比（3142.04元/吨）上涨4.66元/吨，涨幅0.15%。
- **【利润↓】** 截至8月27日当周，浮法玻璃周度毛利为1396.3元/吨，环比下降5.7元/吨，降幅0.41%。
- **【供应↓】** 截至上周四（9月2日），全国浮法玻璃生产线共计305条，在产256条，日容量共计17.49万吨，环比减少800吨。周内冷修1条，暂无点火及改产线。
- **【需求—】** 上周国内浮法玻璃市场需求整体相对平稳，订单量依旧有限。
- **【库存↑】** 截至9月2日当周，重点八省份浮法玻璃库存企业库存总量为1813万重量箱，环比增加59万重量箱，增幅3.36%；卓创资讯重点检测省份企业库存量为2340万重量箱，环比增加78万重量箱，增幅3.45%。
- 注：↑ 上涨；— 持平；↓ 下降

区域	本周均价	上周均价	环比
华北	3023.60	3024.50	-0.03%
华东	3231.52	3226.40	0.16%
华中	3173.60	3173.60	0.00%
华南	3135.52	3121.92	0.44%
全国	3146.70	3142.04	0.15%

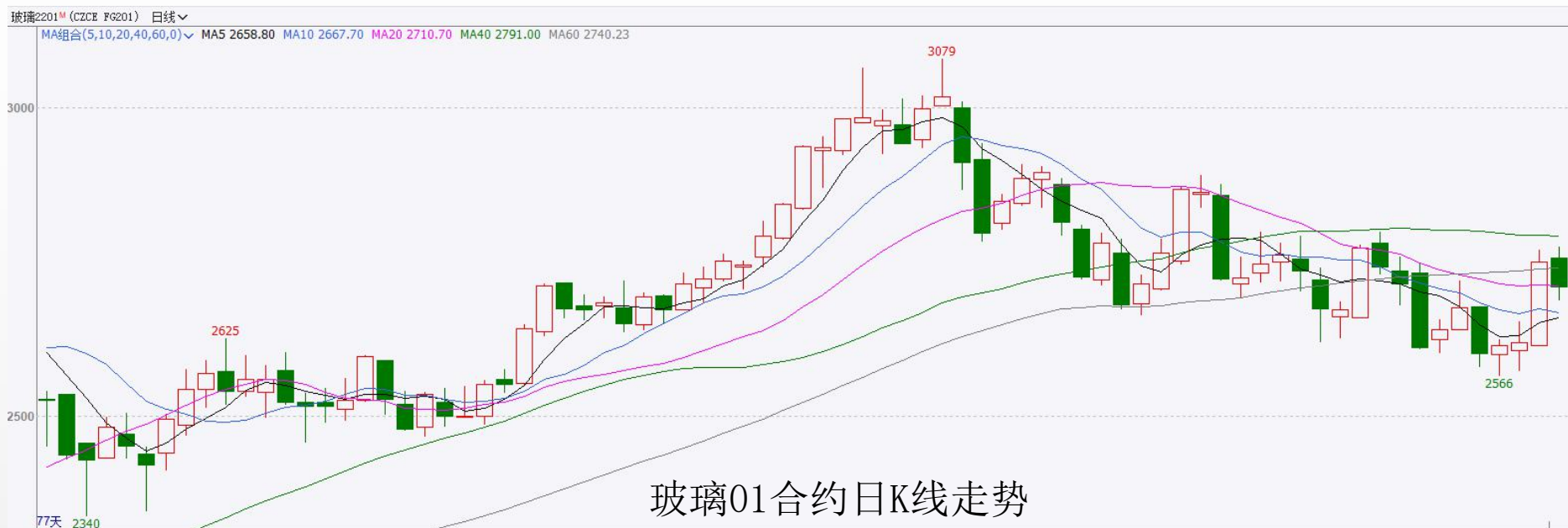
价格数据（8月27日-9月2日）



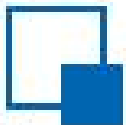
近期玻璃主力合约行情回顾



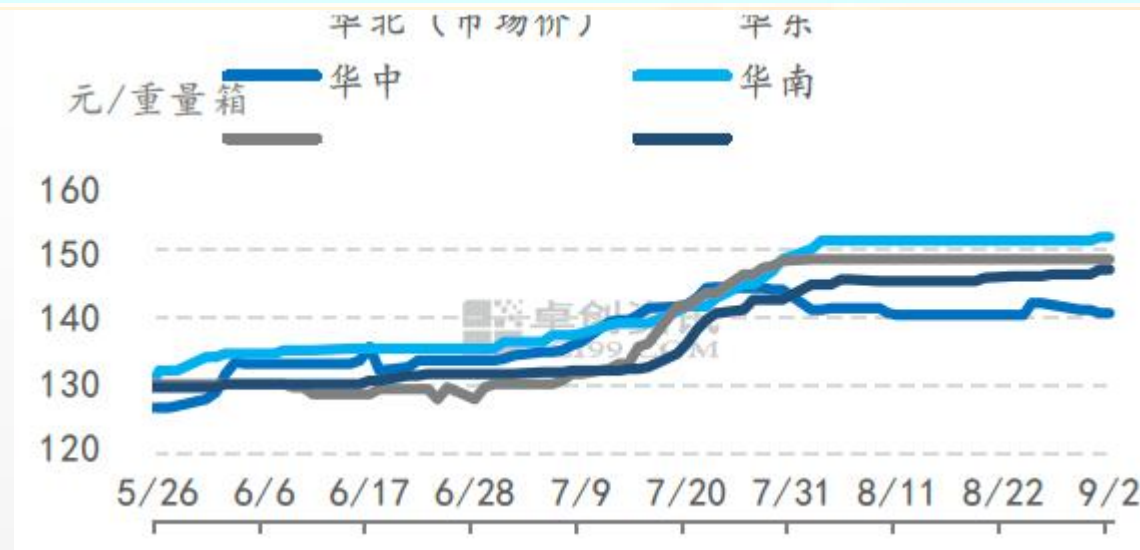
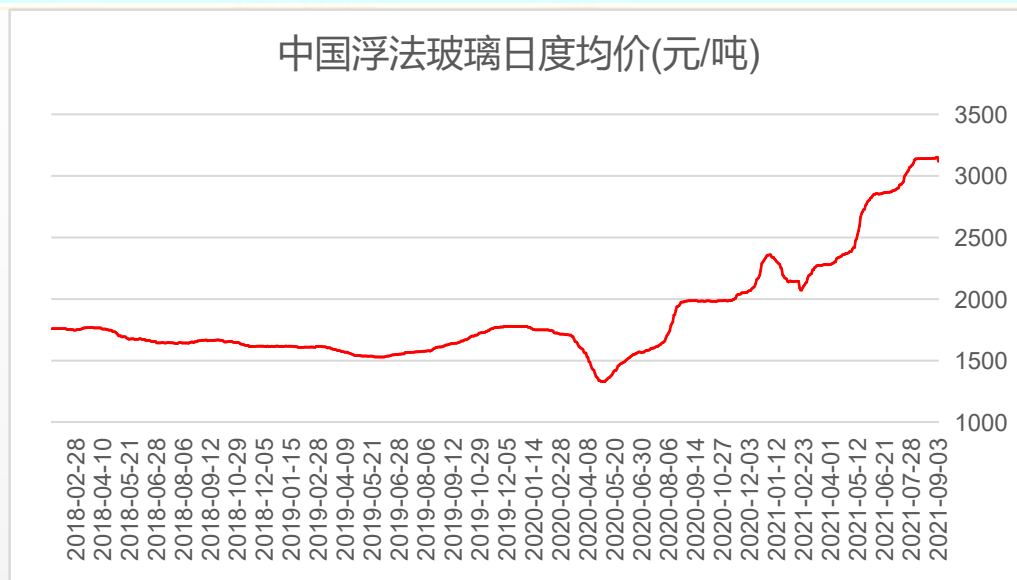
长安期货
CHANG-AN FUTURES



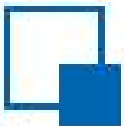
- 地产数据悲观叠加疫情、降雨等多重因素影响，8月玻璃消费整体走弱，库存连续5周累积，导致市场悲观情绪转浓，玻璃主力2201合约8月31日收盘价为2601元/吨，较上月下跌293元/吨，跌幅10.12%。
- 进入9月，黑色系品种走势偏强，带动玻璃期货价格冲高，但当前玻璃价格走势相对于黑色系整体走势仍然较弱。截至9月3日收盘，玻璃期货收涨4.96%，报2749元/吨。



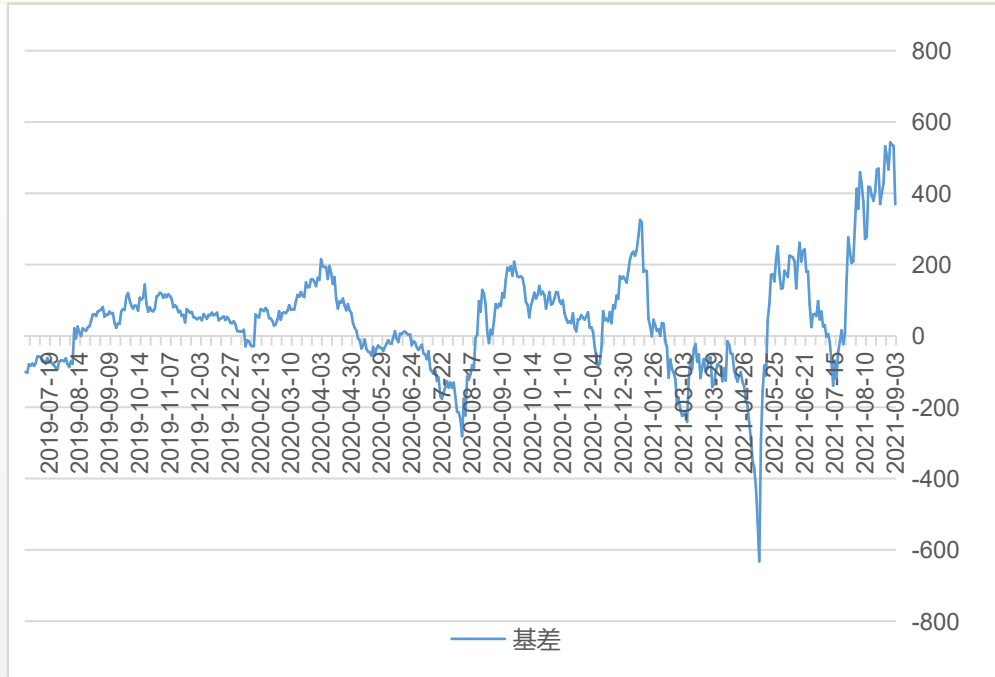
近期玻璃现货价格走势及逻辑



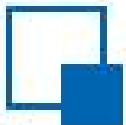
- 上周国内浮法玻璃市场价格整体较为稳定，华北沙河市场价格微幅调整，华东、华中、华南等区域零星小幅探涨。“金九银十”开启，下游订单较为饱满，但终端资金压力较大，对市场心态以及需求起到一定抑制作用。加上多地价格已处高位，企业短期稳价出货心态主导，市场价格调整动力不强。



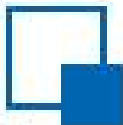
近期玻璃主力合约基差走势及逻辑



- 截至9月3日，玻璃期货主力合约基差为369.24元/吨，环比减少163.39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，玻璃期价在上周创下近三月新低后，受到黑色系大涨带来提振走强，基差明显走弱。当前玻璃价格走势相对于黑色系整体走势仍然较弱，虽然本周玻璃基差得到一定修复，但当前基差水平仍处于历史高位，使得玻璃价格得到一定支撑。就目前情况来看，基差已从高位开始回落，对于做套期保值的企业可考虑买入套期保值规避价格变化的风险。

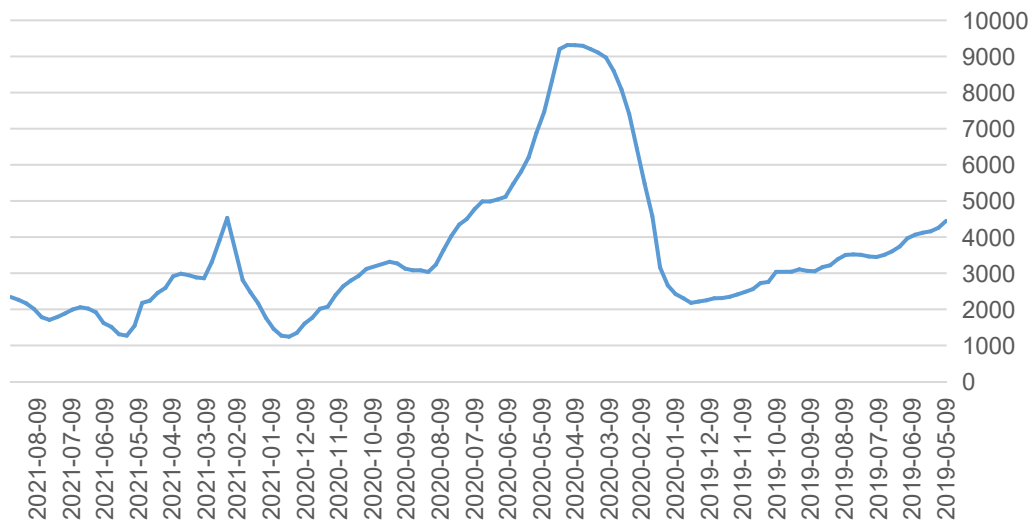


- 本周产能供应小幅缩减。截至上周四，全国浮法玻璃生产线共计305条，在产265条，日熔量共计17.49吨，环比上周减少800吨。周内冷修1条，暂无点火及改产线。
- 具体如下：
 - ✓ 冷修线：漳州旗滨玻璃有限公司800T/D浮法四线9月1日放水冷修。另，信义超薄玻璃（东莞）有限公司600T/D浮法一线原产超白，8月21日投料转白玻。

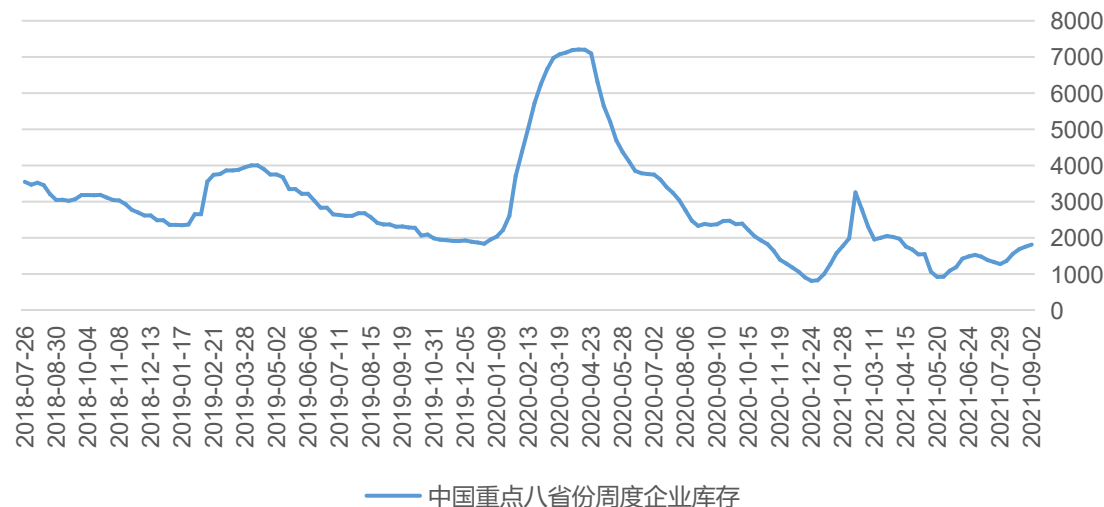


玻璃库存：有所增加

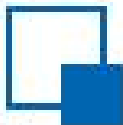
中国浮法玻璃周度企业库存 万重量箱



中国重点八省份周度企业库存 万重量箱



- 上周浮法玻璃企业库存有所增加。截至9月2日当周，我国浮法玻璃周度企业库存为2340万重量箱，环比增加78万重量箱，增幅3.45%。上周国内浮法玻璃企业库存维持上升趋势，累库区域主要集中在华北、华东地区。尽管当前市场已进入“金九银十”，但终端资金压力不容乐观，抑制了短期需求进一步释放。
- 分地区来看，其中华北部分厂家出货放缓，库存保持低位，沙河出货不稳定；华东维持累库节奏，多数区域产销无明显好转，山东、浙江受流入货源影响较大。



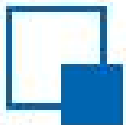
玻璃库存：低库存支撑价格



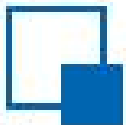
长安期货
CHANG-AN FUTURES

省份	8月26日	9月2日	环比
河北	256	295	15.23%
山东	309	330	6.80%
江苏	116	124	6.90%
浙江	142	157	10.56%
安徽	130	142	9.23%
广东	310	311	0.32%
福建	122	125	2.46%
湖北	332	341	2.71%
湖南	60	55	-8.33%
四川	246	247	0.41%
山西	54	48	-11.11%
陕西	66	65	-1.52%
辽宁	119	100	-15.97%

国内重点省份生产企业库存统计 万重量箱

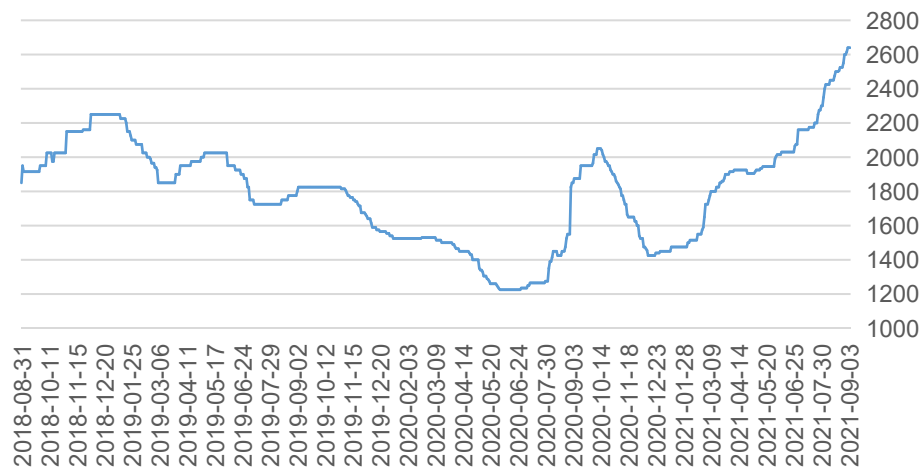


- 上周周内国内浮法玻璃市场需求表现平稳，订单增量依旧有限。整体看，8月份刚需受公共卫生事件、天气、资金、价格等多方面影响较大，多数区域需求表现不温不火，订单推后较为突出。进入9月份，部分市场利空因素淡去，订单存好转预期，但资金紧张问题或仍将形成一定限制，后期终端关注下游订单变化。



玻璃生产利润：呈现小降趋势

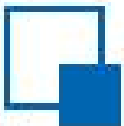
华北市场纯碱(重质纯碱)日度市场价 元/吨



中国浮法玻璃周度毛利 元/吨



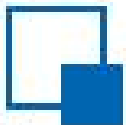
- 上周国内纯碱市场持续上涨，新单价格有所上调。截至9月3日，华北市场重碱日度市场价格为3640元/吨，环比持平，较8月31日上涨25元/吨。上周成本端周内重碱价格延续小涨走势，成本端略有增加。
- 上周国内浮法玻璃行业综合利润仍维持小降趋势。原片市场交投仍显一般，多数区域价格零星小幅探涨，但实际成交尚需跟进，下游需求受资金压力限制，刚需启动仍较慢，短期原片价格高位坚挺下，多数厂稳价心态较浓。后期来看，原料价格或仍维持小涨走势，原片市场价格调整动力不足下，多数或维稳运行，预计本周国内浮法玻璃行业综合利润存进一步小降预期。



价差：1-5价差维持高位



- 玻璃期货1-5价差呈现偏强运行态势。1-5价差自8月12日触及87元/吨最低位后强势反弹，截至9月3日，1-5价差扩大至238元/吨。



影响因素	描述
供应	短期有效供应量预期略减少
需求	下游加工厂订单保持平稳，旺季增量尚不明显，资金状况对未来增量仍将形成限制
库存	近期生产企业库存仍逐步有所增加
成本	成本小涨，利润变动不大
投资建议	逢低做多玻璃2201合约，仓位不宜过高
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

