玻璃逆季节性去库 随春节临近价格将趋平稳

〈玻璃〉 2022. 1. 23

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

邮编：200030

电话：021-54071958

信箱：dlqhyfb@126.com

研究员

姓名：袁徐超

从业证号：F0235779

投资咨询证号：Z0000045

邮箱：yuanxuchao_2000@163.com

摘要：

- 本周内玻璃期货价格上涨明显。本周玻璃期货主力合约 2205 开盘价格 2062 元/吨，最高价 2205 元/吨，最低 2032 元/吨，收盘 2190 元/吨，较上周五收盘价格上涨 122 元/吨，涨幅 4.75%。

- 截至 2022 年 1 月 20 日，国内浮法玻璃市场均价为 2022 元/吨，较 1 月 13 日涨 23 元/吨；周均价 2009 元/吨，环比下降 0.71%，同比下降 5.62%。

- 截至 1 月 20 日，本周郑交所的玻璃注册仓单为 12 张（240 吨）。据悉，本周全国样本企业库存总量为 3598.71 万重量箱（约 180 万吨），周环比下降 8.20%，止步 4 连增，同比涨幅缩窄至 52.08%，库存天数小幅回落至 17.46 天。

- 临近春节，企业陆续放假。随着现货回升，中下游春节前采购及备货的积极性反而提升，主要区域生产企业库存多有所下降。但刚需有限，成交将以备货为主，目前备货情绪尚可，浮法厂调整价格意向偏弱，预期价格走稳为主。

- 本周，国内纯碱市场整体走势表现积极，订单兑现，加快发货速度。周内纯碱整体开工率 82.06%，环比下调 0.75%。周内纯碱产量 54.92 万吨，减少 0.5 万吨。个别企业装置开工下降和短暂停车，产量小幅下降。

一. 行情回顾

周内玻璃期货价格上涨明显。本周玻璃期货主力合约 2205 开盘价格 2062 元/吨，最高价 2205 元/吨，最低 2032 元/吨，收盘 2190 元/吨，较上周五收盘价格上涨 122 元/吨，涨幅 4.75%。

图 1：郑州玻璃期货主力合约收盘价格走势图

数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2：活跃合约的收盘价与净持仓量

数据来源：Wind 大陆期货研究所

二. 基本面

2.1 玻璃供应情况分析

截至 2022 年 1 月 20 日，国内浮法玻璃市场均价为 2022 元/吨，较 1 月 13 日涨 23 元/吨；周均价 **2009** 元/吨，环比**下降 0.71%**，同比下降 5.62%。

本周华北市场整体走货好转，生产企业价格多有所上调，下游经销商存货积极性较高，库存多有所削减。沙河市场多数厂家几乎无库存，一度出现抢货现象，部分厂家再次抬价销售，经销商存货为主，下游加工厂赶工进入尾声，部分已陆续放假，采购减少。

生产方面，据隆众资讯统计，12 月份国内玻璃有效生产线共有 296 条（5867 万吨/年），其中，复产点火 1 条，3 条放水检修，因而在产 261 条。浮法产业企业开工率小幅降至 88.1%，产能利用率降为 89.6%。总体说，产量数据比往年偏高许多，仍需要大幅降负和冷修才行！

华东市场成交较前期好转，经销商根据自身情况存货，多数厂家价格上调，库存普遍有所削减。下游加工厂企业已基本收尾，目前以回款为主，采购原片已较少。

华中市场本周除河南地区外，其余省份多数原片企业价格接连上调，场内交投气氛较好，叠加原片企业货源较为紧俏，部分贸易商、下游加工厂出现适量囤货现象。

本周华南区域部分企业开始止跌提涨，加工厂一定订单支撑下适量补货，广西市场企业出货整体尚可，库存小幅下降，福建市场近日车辆运输稍显紧张，部分企业出货或受到影响。

东北市场稳定为主，生产企业正常执行冬储价格，加工企业基本停工放假，经销商存货为主，部分厂家针对外发货源价格略有上调。

本周西南地区价格松动，成都地区厂家推出优惠活动，但是成交情况一般，走货量交少；云贵地区个别厂家降价幅度较大，出货量大大增加，库存下降。

本周西北地区持续执行保价，价格基本稳定，保价政策后走货量稍有增加，下游备货量加大，库存小幅减少，西安地区暂无出货，持续垒库。

图 3：国内浮法玻璃日度均价走势图

数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 4：国内主流地区玻璃市场周度价格波动

单位：元/吨

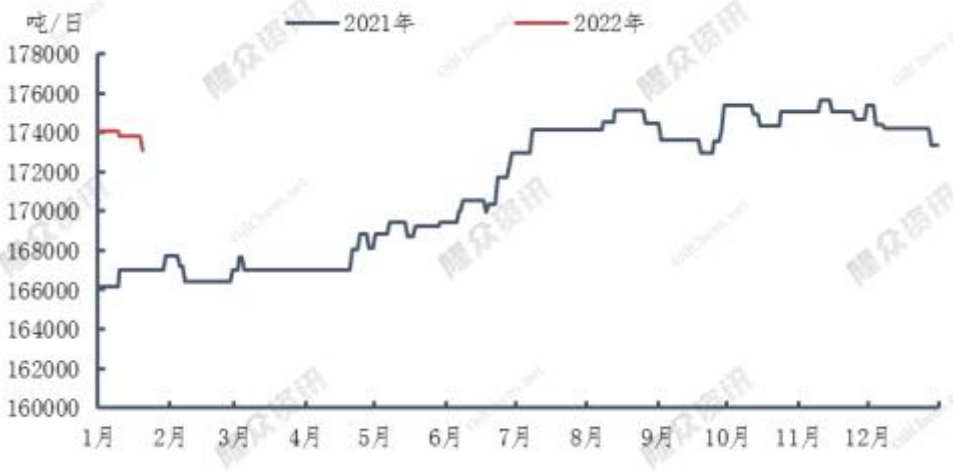
	2022/1/20	2022/1/13	涨跌值	涨跌幅(%)
华北	2017	1947	70	3.60%
华东	2140	2113	27	1.28%
华中	1992	1928	64	3.32%
华南	2152	2158	-6	-0.28%
东北	1960	1960	0	0.00%
西南	2006	2014	-8	-0.40%
西北	1888	1888	0	0.00%

数据来源：隆众 大陆期货研究所

a)在产日熔量分析

截至 2022 年 1 月 20 日，国内浮法玻璃在产日熔量为 17.3085 万吨，环比降幅 0.4%。

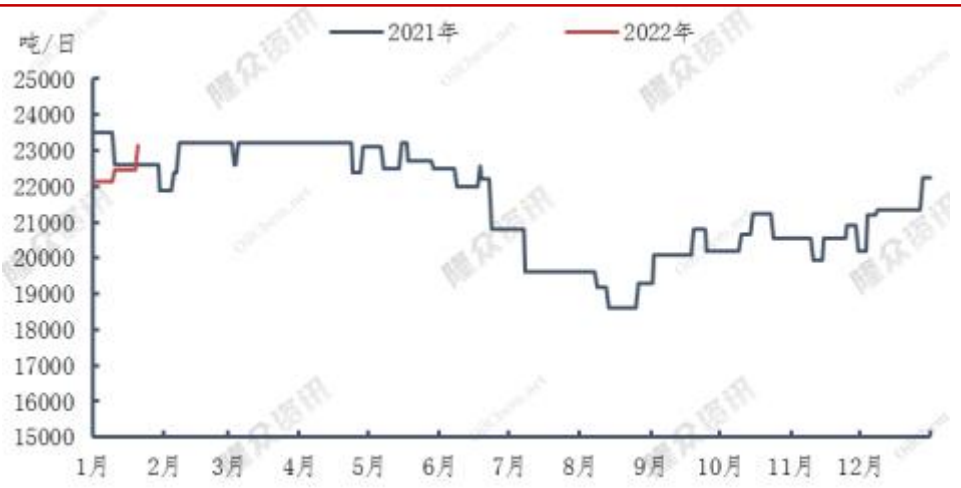
图 5：浮法玻璃在产日熔量走势图



数据来源：隆众 大陆期货研究所

b)损失量分析 截至 2022 年 1 月 20 日，据隆众资讯监测数据，国内浮法玻璃企业冷修损失量 23150 吨/日，环比增幅 3.1%。

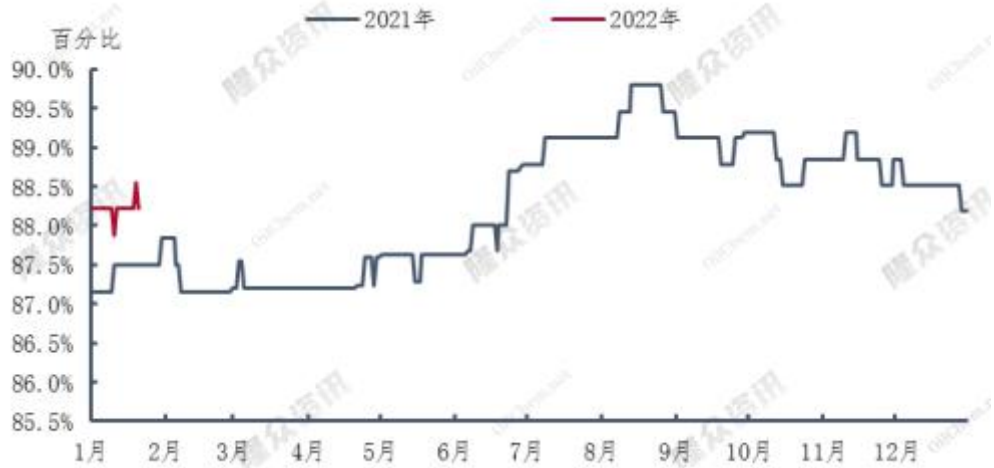
图 6：玻璃装置冷修损失量趋势



数据来源：隆众 大陆期货研究所

c)开工率分析 截至 2022 年 1 月 20 日，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 297 条(5887.05 万吨/年)，其中在产 262 条，冷修停产 35 条，浮法产业企业开工率为 88.22%，产能利 用率为 88.20%。

图 7：玻璃企业开工率走势图



数据来源：隆众 大陆期货研究所

d)装置动态

图 8：浮法玻璃装置变化情况

地区	企业名称	装置动态
东北	本溪玉晶	1 月 10 日，本溪玉晶三线 900T/D 白玻线复产点火
华中	湖北亿钧	1 月 30 日，湖北亿钧武汉线 700 T/D 白玻线复产点火
华东	芜湖信义	2 月 5 日，芜湖信义一线 500 T/D 白玻线放水冷修
华东	滕州金晶	2 月 7 日，滕州金晶四线 800 T/D 白玻线放水冷修
华中	河南安彩	2 月 28 日，河南安彩搬迁线 600T/D 点火
西北	青海耀华	3 月 3 日，青海耀华一线 600 T/D 白玻线点火
西北	新疆新晶华	3 月 5 日，新疆新晶华哈密一线 600 T/D 白玻线停炉
华南	广东明轩	4 月 21 日，广东明轩二线 1000T/D 白玻线新建点火
华东	台玻东海	4 月 24 日，台玻东海一线 800 T/D 白玻线复产点火
西南	台玻成都	4 月 28 日，台玻成都一线 700 吨放水冷修
华南	福建龙泰	5 月 1 日，福建龙泰龙岩一线 700 吨新建点火
华南	广东玉峰	5 月 15 日，广东玉峰二线 700 吨放水冷修
华东	芜湖信义	5 月 18 日，芜湖信义一线 500 吨复产点火
华东	滕州金晶	5 月 29 日，滕州金晶四线 800 吨复产点火
东北	黑龙江佳星	6 月 6 日，黑龙江佳星二线 600 吨点火
华北	唐山蓝欣	6 月 8 日，唐山蓝欣二线 500 吨复产点火
华东	东海台玻	6 月 18 日，东海台玻二线 550 吨放水冷修
西北	陕西中玻	6 月 19 日，陕西中玻一线 350 吨复产点火
华南	华南台玻	6 月 23 日，华南台玻一线 700 吨复产点火
西南	成都台玻	6 月 23 日，成都台玻一线 700 吨复产点火
华东	宿迁中玻	6 月 28 日，宿迁中玻二线 600 吨点火
华中	河南中联	6 月 29 日，河南中联搬迁二线 600 吨点火
华北	河北长城	7 月 8 日，河北长城八线 1200 吨复产点火
华北	唐山蓝欣	8 月 8 日，唐山蓝欣一线 400 吨复产点火
华南	福建福耀	8 月 13 日，福建福耀三线 600 吨复产点火
华中	河南中联	8 月 26 日，河南中联老线 700 吨放水冷修
华南	漳州旗滨	9 月 1 日，漳州旗滨四线 800 吨放水冷修。
华中	湖北三峡	9 月 19 日，湖北三峡三线 700 吨放水冷修。
西南	重庆福耀	9 月 26 日，重庆福耀二线 600 吨复产点火
西北	甘肃凯盛	9 月 28 日，甘肃凯盛一线 600 吨新建点火
西南	贵州黔玻	9 月 29 日，贵州黔玻一线 1250 吨新建点火
华北	永年耀威	10 月 12 日，永年耀威一线 450 吨放水冷修
西南	贵州贵耀	10 月 15 日，贵州贵耀一线 600 吨放水冷修
华南	广东玉峰	10 月 24 日，广东玉峰二线 700 吨复产点火
华南	海南信义	11 月 10 日，海南信义一线 600 吨复产点火
华东	山东金晶	11 月 15 日，山东金晶博山三线 600 吨放水冷修
西南	南华雲玻	11 月 25 日，南华雲玻 350 吨放水停产
华北	河北润安	11 月 30 日，河北润安 700 吨复产点火
华中	湖北亿钧	12 月 4 日，湖北亿钧 900 吨放水冷修
华南	广东玉峰	12 月 8 日，广东玉峰 700 吨放水冷修

华东	东海台玻	12 月 8 日，东海台玻 550 吨复产点火
华南	英德鸿泰	12 月 28 日，英德鸿泰二线 900 吨放水冷修
西南	重庆赛德	1 月 10 日，重庆赛德 300 吨放水冷修
华南	漳州旗滨	1 月 11 日，漳州旗滨四线 800 吨复产点火
华中	湖北三峡	1 月 19 日，湖北三峡三线 700 吨点火复产
华中	湖北明弘	1 月 20 日，湖北明弘一线 700 吨放水冷修

数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.3 玻璃需求情况分析

华北地区深加工企业赶工基本进入尾声，部分已陆续放假，采购原片减少。在原片价格上涨影响下，部分 low-e 玻璃厂家价格上调 0.5-1 元/平方米。华东地区加工企业处于年前赶工末期，部分已陆续放假，部分厂家根据订单情况少量采购备货，目前回款操作为主。华中市场部分下游深加工企业近期出现陆续停工放假现象，少数资金雄厚的加工厂订单可到年底，对原片进行适量囤货，low-e 部分规格货源紧俏，个别厂家提涨 0.5 元/平方米。华南部分深加工企业近日开始陆续放假，下游根据自身订单情况适量补货，个别大型加工企业订单可支撑到春节前夕，采购相对较为谨慎。西南市场目前深加工放假时间基本集中在 15-25 号之间，暂无更多需求释放。

图 9：下游加工企业订单天数走势

数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 10：玻璃产业实际消费量对比图

数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.4 玻璃库存分析

截至 1 月 20 日，本周郑交所的玻璃注册仓单为 12 张（240 吨）。据悉，本周全国样本企业库存总量为 3598.71 万重量箱（约 180 万吨），周环比下降 8.20%，止步 4 连增，同比涨幅缩窄至 52.08%，库存天数小幅回落至 17.46 天。临近春节，企业陆续放假。随着现货回升，中下游春节前采购及备货的积极性反而提升，主要区域生产企业库存多有所下降。按规律，每年春季均会出现持续补库。尽管转结库存较高；但后期仍将步入累库阶段。

图 11：玻璃厂家库存变化趋势

数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 12：全国各区域库存统计表

单位：万重箱

区域	1 月 20 日	1 月 13 日	涨跌值	周环比
华北	1111.26	1220	-108.74	-8.91%
华东	815.15	983.75	-168.6	-17.14%
华中	187.3	270.82	-83.52	-30.84%
华南	333.8	324.6	9.2	2.83%
西南	536.2	520.2	16	3.08%
东北	274	260	14	5.38%
西北	341	341	0	0.00%
合计	3598.71	3920.37	-321.66	-8.20%

数据来源：隆众 大陆期货研究所

三. 玻璃上游情况

3.1 纯碱方面

本周，国内纯碱市场整体走势表现积极，订单兑现，加快发货速度。隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率 82.06%，环比下调 0.75%。周内纯碱产量 54.92 万吨，减少 0.5 万吨。个别企业装置开工下降和短暂停车，产量小幅下降。周内纯碱厂家库存 164.00 万吨，环比减少 18.03 万吨，

降幅 9.90%，节前企业发货，各区域库存相继下降，个别企业库存低位。据了解，社会库纯碱总量接近 17 万吨，小幅度增加，从库存结构变化看，库存发送终端量加大。供应端，纯碱装置近期开工以稳为主，窄幅波动，局部企业开工负荷不高。当前，暂无新增检修计划，个别企业负荷有所提升，预计下周开工大稳小动，小幅度提涨。企业订单支撑，部分企业有控制接单或封单，节前发货为主。前期低价，价格逐步上调。

图 13：华北沙河地区纯碱采购价格走势图

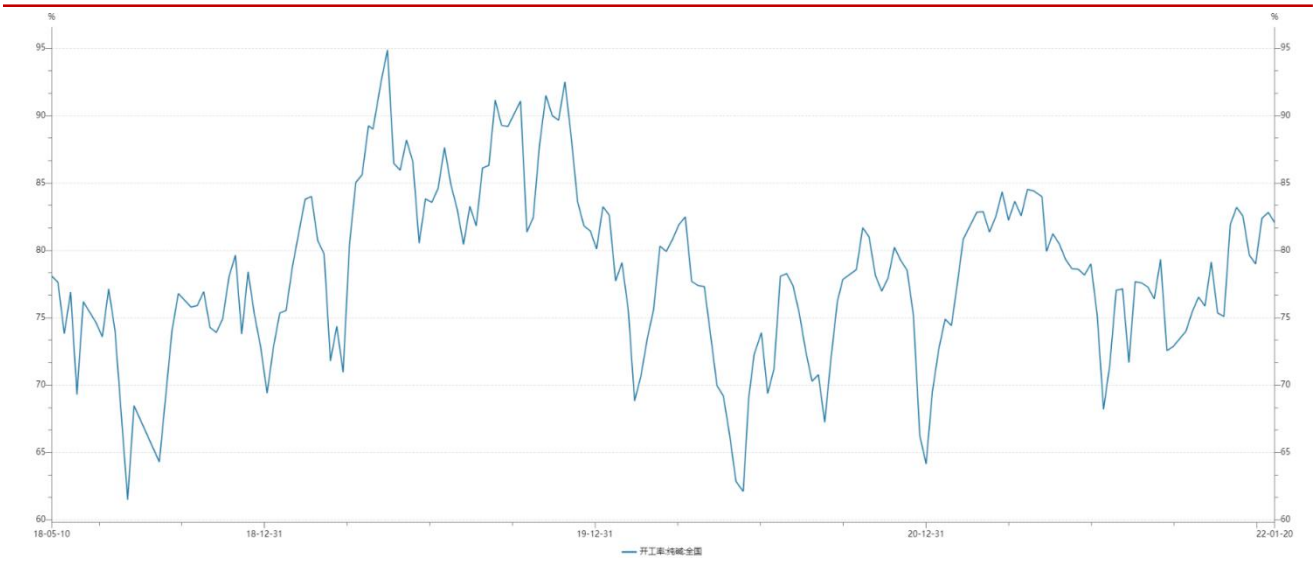
数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 14：上游纯碱企业库存走势图

数据来源：隆众 大陆期货研究所

截至 21 日，本周纯碱开工率 82.06%，较上周略有下降。

图 15：全国纯碱开工率



数据来源：Wind 大陆期货研究所

3.2 玻璃成本利润分析

截至 2022 年 1 月 20 日，纯碱主流价格在 2400-2600 元/吨。依据隆众资讯生产成本计算模型，以煤制气为燃料的浮法玻璃价格为 1853 元/吨（不含税），利润 476 元/吨；以天然气为燃料的浮法玻璃价格 2140 元/吨，利润 237 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃价格 1992 元/吨，利润 508 元/吨。

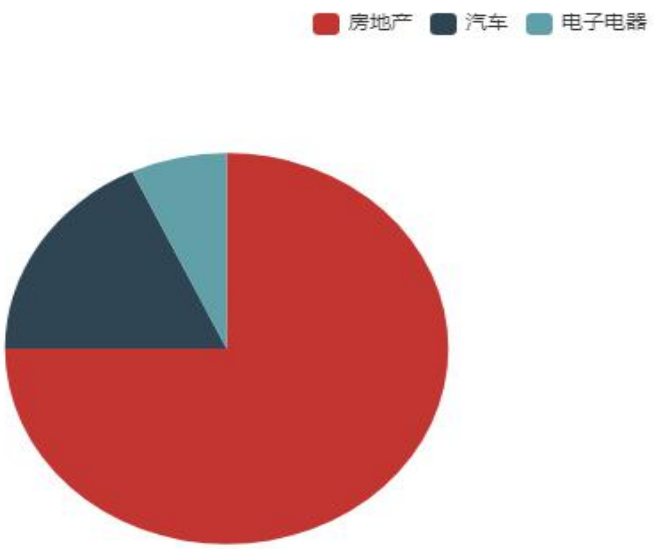
图 16：浮法玻璃三种燃料利润走势图

数据来源：隆众 大陆期货研究所

四. 下游需求分析

玻璃的需求主要集中在房地产、汽车等领域。其中房地产占 75%，汽车占 18%。

图 17：下游消费结构



数据来源：Wind 大陆期货研究所

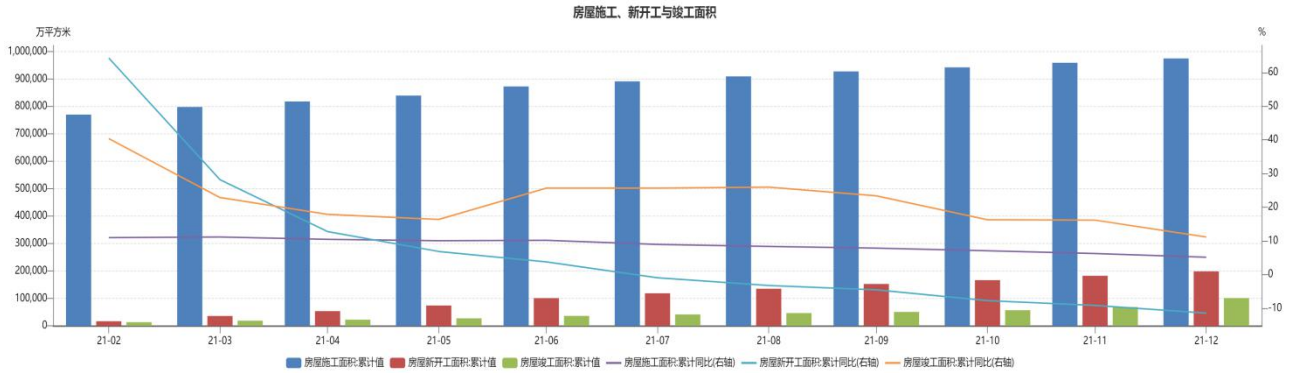
4.1 房地产方面

1 月 17 日，国家统计局发布房地产开发和销售情况月度报告。2021 年，全国房地产开发投资 147602 亿元，比上年增长 4.4%；房地产开发企业到位资金 201132 亿元，比上年增长 4.2%。房地产开发企业房屋施工面积 975387 万平方米，比上年增长 5.2%。房屋新开工面积 198895 万平方米，下降 11.4%。房屋竣工面积 101412 万平方米，增长 11.2%。房地产开发企业土地购置面积 21590 万平方米，比上年下降 15.5%；土地成交价款 17756 亿元，增长 2.8%。受房地产政策和房企债务危机的负面影响，目前房地产行业略显萧条，相关数据指标持续下降。目前国家政策开始放松，今年数据有望见底回升。

2022 年伊始，房地产竣工需求逻辑逐步得到市场认可，玻璃主力合约从 1700 元攀升至 2200 元一线。中国证券报报道，最高人民法院 1 月 14 日召开新闻发布会，发布《关于充分发挥司法职能作用 助力中小微企业发展的指导意见》。《指导意见》提出，支持、保障相关部门防范应对房地产项目逾期交付风险，确保农民工工资支付到位，确保商品房买受人的合法权益。《指导意见》规定，人民法院对于商品房预售资金监管账户内的资金，不得采取扣划措施，不得影响账户内资金依法依规使用；对于农民工工资专用账户和工资保证金账户内的资金，不得采取冻结或者划拨措施。

预售资金使用的相关规定进一步明确，有利于房地产竣工向好预期的进一步强化。玻璃深加工企业对房地产企业建筑商的信用风险的担忧趋于缓和，将有利于 2021 年下半年被延后的玻璃深加工订单的承接及加速释放。对于终端需求方来说，房地产市场预期由冷转暖，2022 年玻璃竣工需求释放推升玻璃价格预期升温，淡季买入套期保值宜逢低布局。受当前户外施工条件限制，实际需求季节性回落，玻璃原片淡季库存累积预期仍在。

图 18：2021 年 1-12 月房地产市场相关数据

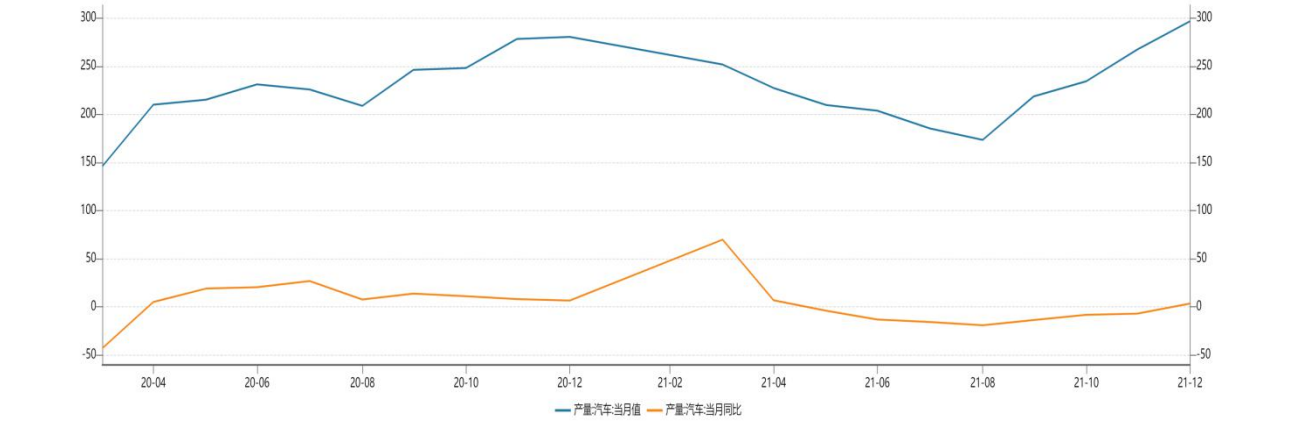


数据来源：Wind 大陆期货研究所

4.2 汽车方面

经历了连续三年下降后，我国汽车市场重新迎来正增长。中国汽车工业协会近日发布的数据显示，2021 年，我国汽车生产与销售分别完成 2608.2 万辆和 2627.5 万辆，同比分别增长 3.4%和 3.8%，结束了自 2018 年以来连续三年下降趋势。2022 年中国汽车市场将继续保持增长，产业调整周期已经进入上升阶段，“产品大年”持续推进，新能源汽车在市场化推动下继续高速增长，以及二手车的拉动效应，这些因素均将助力今年汽车市场持续上行，预估 2022 年我国汽车市场销量增速将达 10%左右。

图 19：汽车产量及同比



数据来源：Wind 大陆期货研究所

五 趋势研判

5.1 玻璃展望

玻璃趋势研判

品种	最新价	未来一周评级			未来 3 个月评级
		方向	支撑	阻力	方向
FG2205	2190	中性偏多	1952	2210	中性偏空

玻璃期货连续拉涨，主力 5 月合约今日一度突破 2200 点，刷新 3 个月高位，最终收报 2190 元/吨，涨幅为 2.34%，量、仓同步攀升。

央行表态加大稳增长力度，降息及降准预期增强，宏观政策偏暖，房地产市场有所回暖，提振远期市场信心，建材相关品种接连走高，玻璃期货价格连续上涨。

国内浮法玻璃现货市场上行操作，现货交投气氛尚可，企业库存持续下降，贸易商存货行为仍在进行，沙河安全实业 5.00mm 大板持稳于 1922 元/吨。目前主力合约已升水低价现货，盘面利润尚可。

库存方面，全国样本企业总库存环比下降 8.2%至 3598.71 万重箱，止步 4 连增，同比涨幅缩窄至 53.32%，库存天数下降 1.55 天至 17.46 天。但是随着近日加工厂陆续放假，需求逐渐转弱，加工厂方面的备货意愿相对偏弱。

因预期扭转，囤货需求大增，玻璃逆季节性去库。近期现货价格企稳回升，使得生产利润有所改善，但仍处在微利状态。市场一直期待：超龄服役窑炉有望出现大规模检修；但如今尚未出现。另外，春季通常会是集中检修时间段，将会带来供给下降。与此同时，今年上旬房地产竣工和城市更新将推动玻璃需求稳中向好。

综上，本周整体市场呈现上涨走势，下游集中备货。下周随着春节临近，更多的加工企业将陆续放假，经销商存货也将进入尾声，下游消费的持续性有待考验，预计市场或难再现较大波动，价格趋于平稳为主。期货价格快速上涨后存在回调风险，后续需关注节后偏高库存的消化路径，累库斜率和偏高的淡季库存对市场情绪的影响，建议盘面适度回调后逢低做多。

5.2 纯碱展望

纯碱趋势研判

品种	最新价	未来一周评级			未来 3 个月评级
		方向	支撑	阻力	方向
SA2205	2712	中性偏多	2500	2740	中性偏空

纯碱供应方面，近日冷水江金富源纯碱装置（产能 20 万吨）停车检修，计划 22 日开车，前期停车的重庆和友装置（产能 40 万吨）预计 23 日前后出产品，前期停车的金山获嘉（产能 40 万吨）已经开车。预计未来开工率呈下降趋势。

需求方面，平板玻璃日熔量仍在高位。另外，在碳达峰碳中和的大趋势下光伏玻璃已成为重要需求，而近期光伏组件开工率大增，这也导致了近期纯碱价格的大涨。此外，节前备货兑现，需求增加，行情表现企稳态势，市场成交活跃，下游库存提升。轻质下游，部分下游节前会停车放假，消耗量预计有下降趋势，重碱下游相对稳定，个别生产线冷修和点火。刚需用户，节前库存相继采购。临近春节，物流运输偏远区域预计后续减弱，个别地区受疫情影响。

库存方面，最新全国纯碱厂库数据为 164 万吨，环比减少 18.03 万吨。目前氨碱企业生产利润 464 元/吨，环比下降 26 元/吨，联碱企业生产利润 1015 元/吨，环比下降 113 元/吨。

现货方面，当前国内纯碱市场交投气氛温和，低价货源较少。

消息面，主要体现在冬奥会对于碱厂和下游的影响，有企业收到通知，具体影响几何，关注市场变化。

情绪面，市场表现积极。

综上，节前纯碱市场偏稳趋势，后续考虑到春节因素，或有价无市状态。

联系我们

大陆期货研究所

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958

微信：DLQH-YJS 微博：大陆期货研究所

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。