玻璃需求面仍延续弱势，库存压力下上价格难以上行

〈玻璃〉 2022. 5. 4

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：

◆ 本周玻璃期货主力合约 2209 开盘价格 2005 元/吨，最高价 2029 元/吨，最低 1800 元/吨，收盘 1882 元/吨，较上周五收盘价格下跌 134 元/吨，跌幅 7.7%。

◆ 截至 2022 年 4 月 28 日，国内浮法玻璃市场均价为 1963 元/吨，较 4 月 21 日增 5 元/吨；周均价 1961 元/吨，环比下降 0.49%，同比下降 14.70%。浮法玻璃行业开工率为 86.20%，与 21 日持平，产能利用率为 87.26%，与 21 日持平。

◆ 截至 4 月 15 日，深加工企业订单天数 11.8 天，环比下降 9.23%。华北地区深加工市场仍显平淡，后续订单不足，由于物流运输受限，成品多有所累积，整体开工率不高。

◆ 本周，纯碱市场整体走势稳中上行，月底价格上涨，企业发货改善。周内纯碱整体开工率 89.35%，环比上调 0.57%。周内纯碱产量 59.23 万吨，增加 0.38 万吨。个别企业装置恢复，整体波动不大。周内纯碱库存 118.08 万吨，环比减少 16.97 万吨，降幅 12.57%，轻重同步下跌，各区域库存仍有不同程度下降。对于碱厂订单了解，加权后订单维持下月中旬左右，个别企业订单较高。据了解近期出口形势表现乐观，企业有待发订单，国外纯碱成本增加明显。供应端，近期纯碱市场供应相对稳定，个别企业装置波动，整体变化小。

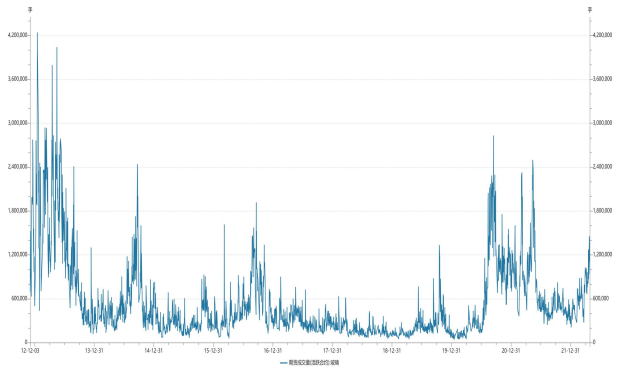
一. 行情回顾

本周玻璃期货主力合约 2209 开盘价格 2005 元/吨，最高价 2029 元/吨，最低 1800 元/吨，收盘 1882 元/吨，较上周五收盘价格下跌 134 元/吨，跌幅 7.7%。

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：玻璃期货活跃合约成交量



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 3：玻璃期货活跃合约持仓量

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 4 月 28 日，国内浮法玻璃市场均价为 1963 元/吨，较 4 月 21 日增 5 元/吨；周均价 1961 元/吨，环比下降 0.49%，同比下降 14.70%。浮法玻璃行业开工率为 86.20%，与 21 日持平，产能利用率为 87.26%，与 21 日持平。

图 4：国内主流地区玻璃市场周度价格波动

单位：元/吨

	2022/4/28	2022/4/21	涨跌值	涨跌幅(%)
华北	1950	1949	1	0.05%
华东	2100	2110	-10	-0.47%
华中	2028	2052	-24	-1.17%
华南	2006	2011	-5	-0.25%
东北	1847	1805	42	2.33%
西南	1903	1894	9	0.48%
西北	1904	1888	16	0.85%

数据来源：隆众 大陆期货研究所

本周沙河市场成交偏弱，生产企业出货情况不一，多数库存仍有增长，部分厂家执行优惠政策，市场价格松动，临近周末小板价格普遍有所下调，市场价格继续呈现下滑趋势，经销商普遍有一定存货，市场情绪不佳。周边京津冀地区成交尚可，部分企业库存略有削减。

华东区域浮法玻璃市场交投气氛一般，多厂实物库存出现增长，但因成本压力无法缓解而维稳观望。华中地区本周价格震荡下行，多数企业库存缓增，湖北地区本地价格多持稳运行，部分外围略有优惠，江西、湖南地区市场价格小幅下滑，河南地区原片企业产销尚可，价格持稳运行，个别超白厂家受疫情影响发货受限。华南区域部分企业因库存压力大及出货偏弱等因素影响，价格成交灵活，市场成交重心不断下挫，整体库存呈增加状态。

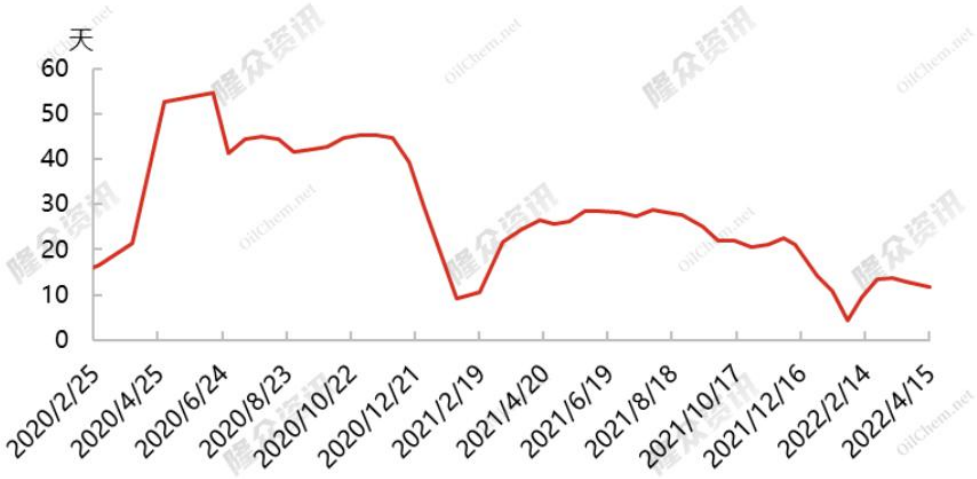
东北市场下游需求逐渐启动，生产企业走货较前期有所好转，部分企业库存明显削减，价格普遍有所上调。西南地区厂家报价零星提涨，涨幅 20-40 元/吨不等，厂家以涨促稳情绪明显，报价

虽涨，但是执行老合同情况仍在，产销方面较前期有所转弱，但是周内 low-e 有小幅优惠，消化速度较快，带动原片消化速度。西北部分厂家价格提涨，原因是原材料的价格不断上调，利润不断压缩，被迫提涨，产销方面仍较为一般。

2.3 玻璃需求情况分析

截至 4 月 15 日，深加工企业订单天数 11.8 天，环比下降 9.23%。华北地区深加工市场仍显平淡，后续订单不足，由于物流运输受限，成品多有所累积，整体开工率不高。华东 LOW-E 市场新增订单有限，钢化中空环节据单生产而开机有限。华中地区本周深加工市场新接订单表现平平，在如今的行情中更趋于理性操作，拿货以刚需为主。华南市场因下游资金及疫情等因素影响下，终端启动较为缓慢，深加工企业订单未有明显好转，多数处在维持的状态。西南地区深加工订单并未有好转迹象，但是对于市场的 low-e 优惠行为，有适量备库，资金短缺问题仍未缓解。

图 5：深加工企业订单天数



数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.4 玻璃库存分析

截止到 20220428，全国浮法玻璃样本企业总库存 6981.5 万重箱，环比上涨 1.99%，同比上涨 208.98%。折库存天数 34.3 天，较上期+0.7 天。

图 6：玻璃厂家库存变化趋势

数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 7：全国各区域库存统计表

单位：万重箱

区域	4 月 28 日	4 月 21 日	涨跌值	周环比
华北	2145.8	2110	35.8	1.70%
华东	1714.6	1624	90.6	5.58%
华中	431	410.8	20.2	4.92%
华南	892.3	872.3	20	2.29%
西南	833.8	830	3.8	0.46%
东北	445	481	-36	-7.48%
西北	519	517	2	0.39%
合计	6981.5	6845.1	136.4	1.99%

数据来源：卓创 大陆期货研究所

三. 玻璃上游情况

3.1 纯碱方面

本周，纯碱市场整体走势稳中上行，月底价格上涨，企业发货改善。隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率 89.35%，环比上调 0.57%。周内纯碱产量 59.23 万吨，增加 0.38 万吨。个别企业装置恢复，整体波动不大。周内纯碱库存 118.08 万吨，环比减少 16.97 万吨，降幅 12.57%，轻重同步下跌，各区域库存仍有不同程度下降。对于碱厂订单了解，加权后订单维持下月中旬左右，个别企业订单较高。对于下游玻璃企业原材料了解，稳中小降，整体维持一个月左右，区域不同，各企业库存有差异。据了解，社会库存有增加。对于出口方面，据了解近期出口形势表现乐观，企业有待发订单，国外纯碱成本增加明显。供应端，近期纯碱市场供应相对稳定，个别企业装置波动，整体变化小。

进入 5 月，有企业即将检修，下月整体开工上涨空间不大，有下降预期。月底，纯碱价格价格稳中有涨，幅度不一，低价上调幅度大，高价小幅度提振，企业心态表现乐观。需求端，下游需求相对稳定，整体表现一般，月底新价高价持有观望心态。刚需用户原材料维持安全库存，根据市场按需采购。疫情和物流仍是关注点。运输方面，低风险区域顺畅，高风险区域依旧有影响。贸易商区域不同，需求有差异，有贸易反馈提货紧张。综上，短期纯碱市场涨后持稳运行，月底月初订单接收。

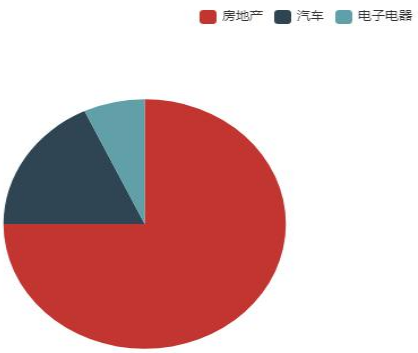
图 8：华北沙河地区纯碱采购价格走势图　　上游纯碱企业库存走势图

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%。此外，在全球碳中和的大趋势下，光伏发电或将成为未来最重要的能源来源，光伏需求快速提升，光伏玻璃的需求也随之大增，并将会有一个长期增长的趋势。

图 9：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

年初以来，房地产市场良性循环受到有关部门关注，政策支撑力度不断增强。4 月 18 日，中国人民银行、国家外汇管理局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，强调要抓好抓实金融支持实体经济政策落地，支持地方政府适度超前开展基础设施投资，依法合规保障融资平台公司合理融资需求。因城施策，合理确定商业性个人住房贷款的最低首付款比例、最低贷款利率要求，支持房地产开发企业、建筑企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。引导平台企业依法合规开展普惠金融业务，最大化惠企利民。在保障住房消费者合法权益的要求下，今年的房地产竣工对玻璃的需求将取决于 2020 年及 2021 年高增长的期房销售面积，同时叠加 2021 年应竣工而未竣工的玻璃需求。总之，玻璃需求前景乐观。

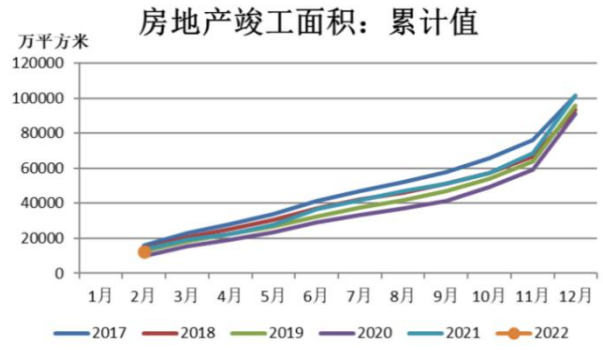
图 10：房地产 2022 年 3 月份数据统计

单位：万平方米

	2022年3月	2022年2月	2021年3月	环比	同比
商品房销售面积	15343.35	15702.61	18643.91	-2.29%	-17.70%
房屋新开工面积	14870.85	14966.74	19125.6	-0.64%	-22.25%
房屋施工面积	806259.46	784459.24	798393.85	2.78%	0.99%
房屋竣工面积	4729.72	12199.53	5596.99	-61.23%	-15.50%

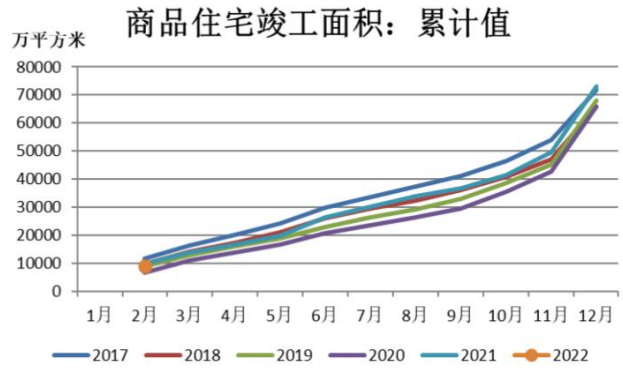
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 11：房地产竣工面积累计值



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 12：商品住宅竣工面积累计值



数据来源：Wind 大陆期货研究所

4.2 汽车方面

从已经发布数据的车企来看，由于受到吉林、上海等地的汽车供应链和汽车消费影响，大部分新能源车企的销量环比出现较大幅度下滑。2022 年新能源汽车在芯片还未得到完全满足的情况下，又因为疫情的反复大受打击，长三角集中了大批的汽车零部件供应商的悉数停产停工，这也是蔚来和理想在 4 月份交付量大幅下滑的最大原因。据蔚来汽车董事长李斌表示，受疫情影响，自 3 月份以来，该公司位于吉林、上海、江苏等多地的供应链合作伙伴陆续停产，由于上述原因，近期不少用户的车辆会推迟交付。

理想汽车联合创始人兼总裁沈亚楠表示，自 3 月末以来，由于长三角疫情反弹，全行业的供应链、物流和生产出现了被严重扰乱的情况。理想汽车常州基地和超过 80%的供应商位于长三角地区，部分供应商无法供货或完全停产。现有零部件库存消化后无法继续维持生产，对理想汽车 4 月份的生产造成很大影响，导致部分用户的新车交付延期。

4 月份新能源汽车销量下滑是一个正常现象，毕竟很多工厂都停工。但从市场反应来看，消费者对于购买新能源汽车的热情依旧高涨，比如合创汽车的订单量逐月在攀升，4 月份又比 3 月份涨了一些。比亚迪很多车型的销量也供不应求。预计在生产得到恢复的情况下，接下来新能源汽车又会迎来一波大涨！

图 13：汽车产量及同比

单位：万辆

产品类型		3月	环比	同比	1-3月累计	同比累计
汽车	产量	224.1	+23.40%	-9.10%	648.4	+2.00%
	销量	223.4	+28.40%	-11.70%	650.9	+0.20%
乘用车	产量	188.1	+22.40%	-0.10%	549.9	+11.00%
	销量	186.4	+25.10%	-0.60%	554.5	+9.00%
商用车	产量	36.0	+29.20%	-38.00%	98.5	-29.70%
	销量	37.0	+47.70%	-43.50%	96.5	-31.70%

数据来源：中国汽车工业协会 大陆期货研究所

4.3 光伏玻璃

4 月 27 日，国家能源局发布 2022 年第一季度光伏发电建设运行情况。数据显示，2022 年第一季度新增并网容量 1321 万千瓦，其中，集中式光伏电站 434.1 万千瓦，分布式光伏 887 万千瓦。截至 2022 年 3 月底，全国累计并网容量 31797.9 万千瓦，其中，集中式光伏电站 20237.1 万千瓦，分布式光伏 11560.8 万千瓦。整体来看，在供给刚性，光伏新增装机高速增长背景下，光伏玻璃龙头为提前抢占市场份额，扩产节奏加快。目前光伏玻璃投产节奏有望超预期，光伏玻璃点火将提振纯碱需求。

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
FG2209	1882	偏弱震荡	1830	1900	中性偏多

4 月华北市场受疫情影响较大，整体市场成交偏弱。月初开始沙河地区封控，持续半月左右时间，市场处于停滞状态，基本无成交，中旬解封后市场开始逐渐放开，不同企业执行政策不一，经销商根据自身情况拉货，但受周边地区疫情影响，运输仍难通畅，加之车辆难寻、运费上涨，货源外发难以放量。下旬在库存压力下，部分企业陆续下调价格，市场售价随之下行，市场观望氛围较浓。京津冀地区部分企业疫情管控下亦出货不佳，中下旬随着疫情好转，走货亦明显好转，部分厂家价格略有上调。华中市场月初外围拿货量增加下，多数厂家产销尚可，价格小幅提涨，中旬随着本地及周边补库操作减弱，价格持稳为主，月末原片厂家整体库存持续缓增下，个别企业市场价格小幅下滑。华东浮法玻璃先涨后跌，疫情引发的物流运输压力难有缓解，工厂方面初期因成本压力试涨换量，但刺激成交有限，面对逐步增加的实物库存，四月下旬部分商谈现象开始增加，但因成本压力以及部分亟待 5 月需求订单能适度恢复情况下，月末华东区域浮法玻璃价格再度企稳。华南区域整体市场呈先涨后降趋势，月初因个别企业前期价格低位下出货较好的情况下适量回调，中旬左右随着局部疫情不断爆发，叠加需求启动不及预期下，企业产销整体偏弱，库存不断上涨，另有外埠货源的流入冲击当地市场下，企业价格松动，市场成交重心不断下挫。东北市场整体呈现先跌后涨趋势，在疫情影响下，部分企业出货不畅，在库存压力下价格普遍下调，部分企业低价外发较多。中下旬随着当地需求开始启动，厂家走货有所好转，企业价格小幅上调，部分企业库存削减明

显。西南地区价格大稳小动，厂家报价多轮小幅提涨，执行方面较为困难，但以涨促稳效果明显，市场趋稳，库存方面，本月西南库存有增幅放缓，其主要原因是 low-e 的消化速度相对较快，low-e 厂家对于原片备库量有所增加。西北区区域价格呈现小幅提涨，疫情影响逐步减弱，出货稍有好转，库存增幅放缓。

4 月华北地区深加工市场表现一般，加工厂订单普遍不多，部分地区受疫情封控开工率较低，另外由于运输不畅，成品库存普遍累积。五一期间华东区域钢化中空类企业存在 1-2 天放假计划，较多 3 天，主因新增订单不足引发的行业生产积极性下滑。华中地区本月深加工市场新接订单表现平平，增量无明显可持续性，在如今的行情中更趋于理性操作，拿货多以刚需为主。华南区域需求整体启动缓慢加上本月清明假期及疫情不断爆发的影响，深加工企业整体开工率普遍不高，订单未有明显增加下，采购相对较为谨慎。西南西北本月深加工端情况并未有明显好转，资金短缺，订单量缩水，较往年开工明显较差，叠加疫情影响，预计市场恢复速度较慢。

供应预测：有 1 条产线计划明日点火复产，另外其他原先有计划复产的生产线，点火时间可能还将延后，另外下周暂无明确放水冷修产线。如果明日此产线如期点火，开工率或将提升，由于出玻璃还将延后 1 个月左右的时间，所以熔量及产能利用率或将延续稳定。

需求预测：深加工市场启动有限，加之疫情影响物流运输，深加工企业接单多不理想，开工率难以提升。

目前来看，供应面变化不大，且近期部分产线存点火投产计划，供应压力存增大预期，而需求面仍延续弱势，目前价格虽然已达成本线附近，但在库存压力下，市场价格仍面临较大压力。

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
SA2209	3004	中性偏多	2940	3050	中性偏多

4 月，国内纯碱市场整体走势偏强，价格上行，但受疫情影响，物流影响严重。数据监测显示 2022 年 4 月份纯碱产量为 250.81 万吨，纯碱企业整体开工率为 88.31%，在产企业开工率为 89.58%。月初纯碱库存为 139.98 万吨，月底纯碱库存为 118.08 万吨，库存减少 21.9 万吨，降幅 15.65%。4 月，国内纯碱市场整体走势平稳向好，价格稳中有涨。上旬，轻质、重质纯碱价格波动不大，基本延续三月末的走势，企业订单量较为充裕，订单支撑下，价格维持高位运行。受疫情防控的影响，个别区域货运物流受阻，域内企业出货放缓，库存小幅增加。下旬，市场情绪影响之下叠加良好的需求预期，纯碱价格走势向好。与此同时，随着疫情的缓和以及物流运输保通保畅工作的有效推进，企业出货速度有所加快。临近月底，企业集中交付订单，出货量增大，纯碱整体库存降幅较为明显，价格上涨。供应方面来看，5 月份湖北新都计划检修、江苏井神装置减量，其他装置相对稳定。从目前看，5 月纯碱开工及产量有望呈现下降趋势，上涨空间不大。当前，纯碱库存 118 万吨左右，绝对值处于偏高为主。预计 5 月整体供应相对宽松。需求方面来看，纯碱下游运行相对稳定，个别区域受疫情影响，开工有波动，整体变化不大。从需求增速看，光伏玻璃和浮法玻璃生产线下月有计划投放，对于重质纯碱需求表现增加趋势，轻质下游需求相对持稳，考虑到疫情的影响，刚需库存仍会保持安全，预计 5 月份纯碱需求保持稳中有涨趋势。

供应预测：近期纯碱市场供应相对稳定，个别企业装置波动，整体变化小。5 月初，个别企业或将有检修计划，预计下周纯碱整体开工小幅下降。

需求预测：下游需求相对稳定，整体表现一般，月底新价公布，下游用户对高价持有观望心态，刚需采购，预计下周下游需求变化不大，成交气氛较为平淡。

综合来看，短期纯碱市场涨后持稳运行，月底月初订单接收。

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。