玻璃遭南方雨季等因素利空 纯碱 6 月需求稳中有升

〈玻璃〉 2022. 6. 12

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

助理分析师：姜欣悦

从业证号：F3080825

摘要:

- 本周玻璃期货主力合约 2209 开盘价格 1760 元/吨，最高价 1768 元/吨，最低 1751 元/吨，收盘 1761 元/吨，较上周五收盘价格下降 19 元/吨，跌幅 0.68 %。

- 截至 20220609，国内浮法玻璃市场均价为 1809 元/吨，较 6 月 2 日降 31 元/吨；周均价 1826 元/吨，环比下降 1.46%，同比下降 35.59%。全国浮法玻璃在产日熔量为 17.26 万吨，比 2 日增加 0.24%。本周（6 月 3 日-6 月 9 日）全国浮法玻璃熔量 120.63 万吨，环比上周增加 0.08%，同比增加 1.33%。浮法玻璃行业开工率为 87.88%，与 2 日持平。浮法玻璃行业产能利用率为 87.96%，比 2 日提升 0.21 个百分点。

- 截止到 20220609，全国浮法玻璃样本企业总库存 7786.66 万重箱，环比+3.08%，同比+370.44%。折库存天数 37.6 天，较上期+0.4 天。

- 本周，国内纯碱市场整体走势以稳为主，价格坚挺。周内纯碱开工率 91.79%，环比上调 3.13%。周内纯碱产量 60.36 万吨，增加 1.59 万吨，增幅 2.71%。开工提升，青海五彩装置恢复正常，及个别企业负荷有所提升，另外四川广宇持续停车时间超过两年，暂时不纳入有效产能之中。国内纯碱库存 47.25 万吨，环比减少 2.35 万吨，降幅 4.74%，部分企业产销平衡，库存波动不大，有企业库存微增，个别企业库存下降幅度大。

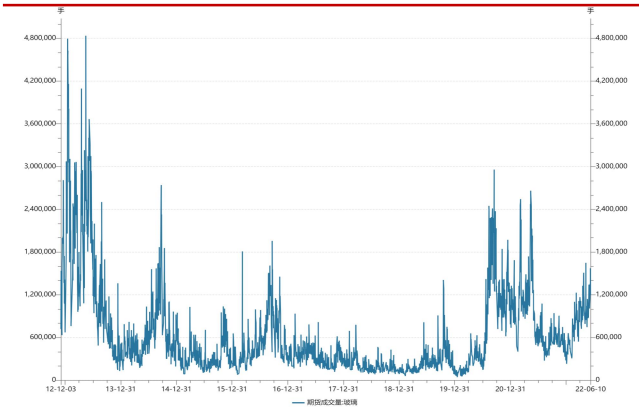
一. 行情回顾

本周玻璃期货主力合约 2209 开盘价格 1760 元/吨，最高价 1768 元/吨，最低 1751 元/吨，收盘 1761 元/吨，较上周五收盘价格下降 19 元/吨，跌幅 0.68 %。

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 20220609，国内浮法玻璃市场均价为 1809 元/吨，较 6 月 2 日降 31 元/吨；周均价 1826 元/吨，环比下降 1.46%，同比下降 35.59%。全国浮法玻璃在产日熔量为 17.26 万吨，比 2 日增加 0.24%。本周（6 月 3 日-6 月 9 日）全国浮法玻璃熔量 120.63 万吨，环比上周增加 0.08%，同比增加 1.33%。浮法玻璃行业开工率为 87.88%，与 2 日持平。浮法玻璃行业产能利用率为 87.96%，比 2 日提升 0.21 个百分点。

本周日熔量整体呈现先降后增趋势，原因是 4 日开始山东江苏部分企业拉引量降低，导致日熔量减少，而随后 5 月上旬点火的产线 6 日开始出玻璃，所以日熔量转而提升，整体来看，增量多于减量，所以周熔量环比呈增加趋势。

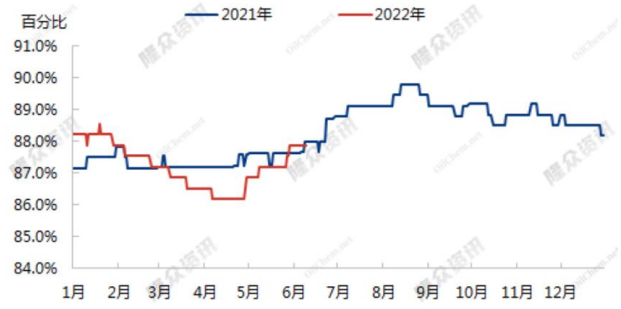
图 4：国内主流地区玻璃市场周度价格波动

单位：元/吨

	2022/6/9	2022/6/2	涨跌值	涨跌幅(%)
华北	1720	1730	-10	-0.58%
华东	1940	1980	-40	-2.02%
华中	1780	1830	-50	-2.73%
华南	1920	1980	-60	-3.03%
东北	1710	1767	-57	-3.23%
西南	1850	1850	0	0.00%
西北	1740	1740	0	0.00%

数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 5：中国浮法玻璃行业开工率数据趋势



数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 6：中国浮法玻璃在产日熔量与价格趋势对比

数据来源：隆众 大陆期货研究所

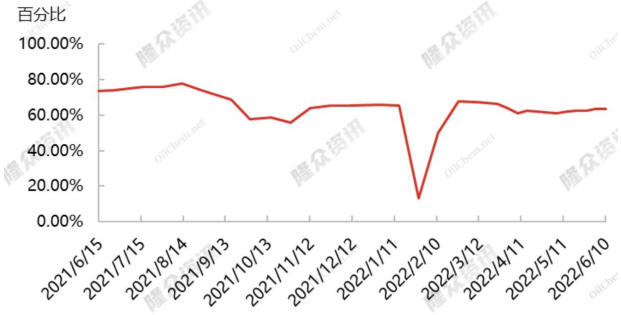
本周沙河市场小幅下行为主，端午节期间整体出货偏弱，小板价格下跌较为频繁，大板相对稳定。低价处理老库存企业走货较好，周边企业出货普遍偏慢。随着假期结束，整体产销略有好转，但部分高价企业走货不畅，价格再次下滑。华东区域端午假期成交欠佳，节后又受华北、华中区域低价冲击，周内价格亦逐步下滑，但刺激成交仍相对有限。华中地区本周端午假期期间交投清淡，库存多有上涨，节后厂家让利吸单下，局部产销有所好转。华南区域受到暴雨天气影响，企业整体出货偏弱，多数厂家虽有降价刺激，但效果仍显一般，库存呈上涨态势。东北市场整体成交不温不火，产销多难平衡，库存普遍小幅增长，端午期间在周边市场下跌影响下，价格多有所跟跌。西南地区市场价格大体稳定，基于自产自销地域特点，多数厂家稳价心态较重，产销方面端午假期期间较差，节后产销有所转好，整体库存量仍在增加。西北地区价格稳定，产销较为一般，库存呈现持续增加态势。

2.3 玻璃需求情况分析

本周，中国 LOW-E 玻璃样本企业开工率为 63.57%，较上周持平。本周 Low-e 开工率无明显变化，市场表现平平，受原片价格下滑，部分企业 Low-e 价格随之下调，成品库存仍呈上涨趋势。

华北地区深加工市场表现不温不火，加工企业接单仍以短周期订单为主，对原片采购维持刚需。华东 LOW-E 玻璃价格同样受到河北区域低价影响，价格方面适度下滑。华中地区本周深加工企业订单延续弱势，周内因假期多停工放假 1-3 天，对原片采购刚需为主。华南地区端午假期部分加工厂多有放假，叠加持续降雨，订单薄弱下，原片价格虽有下调，但整体囤货意愿不强。西南西北深加工市场当前较为稳定，并无太大波动，订单情况持续一般，多数企业开工市场同比较少，原片采买仍较少。

图 7：全国 LOW-E 玻璃样本企业开工率趋势



数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 8：深加工样本企业订单天数趋势

数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.4 玻璃库存分析

截止到 20220609，全国浮法玻璃样本企业总库存 7786.66 万重箱，环比+3.08%，同比+370.44%。折库存天数 37.6 天，较上期+0.4 天。端午假期，全国浮法玻璃产销率平均水平仅在 50%略上水平，节后归市，华中、华北、华南、华东等区域价格陆续下滑以此换量，适度带动产销率略有回升，尤其是华中、华北部分货源在价格优势下，刺激 6 月 7 日-8 日产销阶段性做平做超，但全国平均产销水平依旧难以做平，因此周内全国浮法玻璃实物库存继续增加。

浮法玻璃区域之间竞价是带动区域区间货源流转，实际向终端传导力度依旧受阻，并且区域之间货源流转无法摆脱浮法玻璃行业整体累库趋势，去库更依赖下游订单实质性好转以及浮法玻璃供应端的变化。

图 9：中国浮法玻璃样本企业库存及价格趋势

数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 10：全国各区域库存统计表

单位：万重箱

日期	华南	华东	西南	东北	华北	华中	西北	合计
6月2日	945.56	1899.6	874.19	467	2259.88	551.93	556	7554.16
6月9日	986.1	1990.4	903.96	473	2273	595.2	565	7786.66
环比	4.29%	4.78%	3.41%	1.28%	0.58%	7.84%	1.62%	3.08%

数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.5 玻璃成本利润分析

截至 2022 年 6 月 9 日，依据隆众资讯生产成本计算模型，以天然气为燃料的浮法玻璃价格为 1930 元/吨，利润-104 元/吨，环比减少 50 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃价格 1657 元/吨，利润-95 元/吨，环比减少 20 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃价格 1780 元/吨，利润-19 元/吨，环比减少 60 元/吨,本周部分厂家为减少库存压力，让利吸单下，价格多有下滑，利润有所减少。

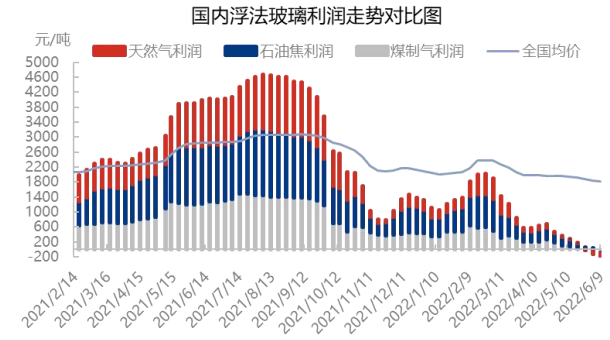
图 11：浮法玻璃利润变动对比表

单位：元/吨

燃料	2022/6/9	2022/6/2	环比±
天然气	-104	-54	-50
煤制气	-95	-75	-20
石油焦	-19	41	-60

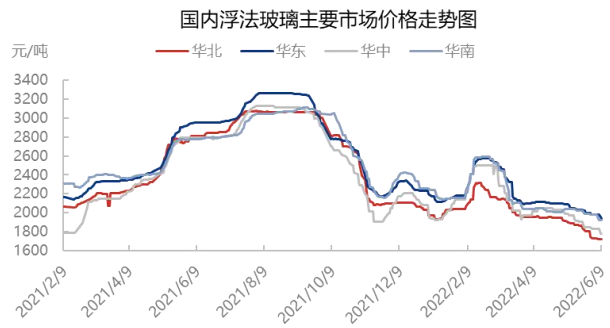
数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 12：国内浮法玻璃利润走势对比图



数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 13：国内浮法玻璃主要市场价格走势图



数据来源：隆众 大陆期货研究所

由上图可以看出，自 2022 年 3 月初，浮法玻璃行业盈利状况不断下滑，至今多数厂家已出现亏损现象，造成当下盈利欠佳状况的主要原因有以下几点：1. 原材料价格多有上涨。众所周知浮法玻璃成本占比最大的两项非燃料与纯碱莫属，而今年部分燃料在货源持续供应紧俏下的局面下，价格持续上扬，以及纯碱在光伏产能不断投产的支撑动力下，价格多维持高位状态，截至 20220609，沙河地区纯碱采购价为 3050 元/吨，同比增幅 54%，致使浮法玻璃成本较往年处于较高水平。2. 持续性让利吸单。受需求端疲软拖累，以及年后局部地区疫情爆发掣肘，场内交投气氛清淡，整体行业库存多呈上涨趋势的压力下，部分企业为刺激出货，多选择让利吸单，这也在一定程度上增加了区域间的货源流动性，而多数企业为减缓自身库存压力也选择随行就市，致使区域现货最低价不断被刷新。3. 供需矛盾加剧。而各地现货价格不断突破新低，其根本的驱动力在于区域间供给不平衡，货源流动性加速但却无法顺利向下传导，房地产行业现状基本定性，需求端对浮法玻璃的支撑动力不足下，供需失衡的状态终会导致玻璃实物库存继续累加，而工厂为保证产销或继续选择被动

让价，因此行业亏损的局面短期或许无法改善，而持续的竞价终会倒逼部分产线开始出现冷修或者调整，阵痛中用市场的手再度将行业利润转负为正。

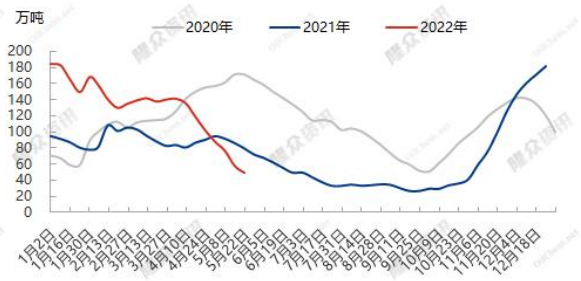
三. 玻璃上游情况

3.1 纯碱方面

本周，国内纯碱市场整体走势以稳为主，价格坚挺。周内纯碱开工率 91.79%，环比上调 3.13%。周内纯碱产量 60.36 万吨，增加 1.59 万吨，增幅 2.71%。开工提升，青海五彩装置恢复正常，及个别企业负荷有所提升，另外四川广宇持续停车时间超过两年，暂时不纳入有效产能之中。国内纯碱库存 47.25 万吨，环比减少 2.35 万吨，降幅 4.74%，部分企业产销平衡，库存波动不大，有企业库存微增，个别企业库存下降幅度大。对于部分企业订单了解，加权后订单天数维持 16+左右，订单至下旬。据了解，社会库存周内继续延续上涨趋势，幅度不大。心态层面，大部分人士对于目前现货保持看稳或小涨的趋势，部分人士看跌。供应端，6 月有四家左右有检修计划，检修若如期，开工稳中有降，在其他装置开工相对稳定的前提下，开工从 90%调整到 86%左右，产量 59-56 万吨上下。现货价格，月初企业调整之后，近期难有太大波动，持稳概率大。个别企业临近检修，预留部分库存，维持长协和传统客户使用。需求端，纯碱需求一般，企业按需采购居多，高价抵触心态浓厚，或消耗前期库存。下游盈利状况不佳，成本压力大，存货意向减弱。贸易商近期成交区域有差异，有积极有疲软，碱厂库存低的企业，贸易采购货源紧张。综上，预计短期纯碱现货市场走势预期延续盘稳态势。

图 14：中国纯碱样本企业产量数据趋势

中国纯碱样本库存周数据趋势

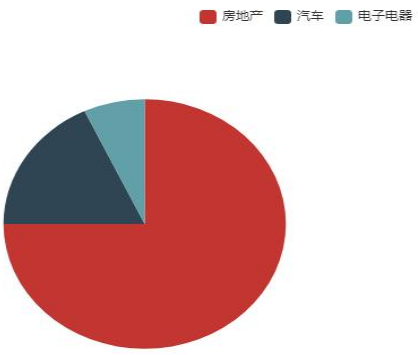


数据来源：隆众 大陆期货研究所

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 15：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

6 月 2 日，中国人民银行、国家外汇管理局举行新闻发布会，解读国务院常务会议部署有关扎实稳住经济的金融政策。人民银行副行长、外汇局局长潘功胜在会上表示，近来，已有多个城市在

国家房地产市场长效机制的框架下，因城施策，结合当地房地产市场形势，采取了一系列措施，优化完善房地产政策。人民银行也会同银保监会将全国层面首套住房个人住房贷款利率下限下调 20 个基点。5 月 20 日，人民银行引导五年期以上 LPR 下行了 15 个基点。人民银行采取的这些措施有利于减轻居民家庭房贷负担，也有利于促进消费、投资和宏观经济大盘。

浮法玻璃的需求核心在于地产销售能否回暖。今年以来，我们认为存量的施工面积对玻璃的需求是存在的，但核心问题在于房企资金紧张，而房企资金问题的缓解又必须依靠地产销售的回暖。然而今年以来，地产销售迟迟未能企稳回升，玻璃需求也始终处于偏弱的状态。

从当前地产数据看，政策效果相对有限，地产基本面仍未企稳。4 月地产投资大幅走弱，楼市压力加剧。1-4 月地产投资累计同比-2.7%（前值 0.7%），其中 4 月当月同比转负至-10.1%。1-4 月房地产开发企业到位资金同比下降-23.6%（前值-19.6%），与地产投资延续分化，房企预售资金解冻以及房企加快资金下发与使用，使得地产投资表现相对较强。4 月 29 日中央政治局会议定调“支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管”。进入 5 月份，政策继续大幅发力，央行下调首套房贷利率下限 20BP，5 月 LPR 调降 15 个 PB，各地“因城施策”持续松绑，但是相比目前居民部门受损的资产负债表和房价预期，政策效果相对有限，目前地产基本面仍未企稳。

随着疫情缓解叠加政策端持续调控效果显现，我们认为市场底部逐渐显现，后续地产销售或逐渐企稳回升。五月末国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》，其中第十条继续推动实际贷款利率稳中有降，强调引导金融机构将存款利率下降效果传导至贷款端，继续推动实际贷款利率稳中有降。另一方面，4-5 月由于疫情影响，线下购房活动受到约束，居民收入预期与购房意愿较弱。迈入 6 月，全国疫情有所缓解，线下看房活动限制解开；国家稳经济政策力度加大，居民收入受到国家稳经济政策保障；同时贷款利率下降，进一步提升居民购房意愿。因此，后续地产销售或边际回暖。

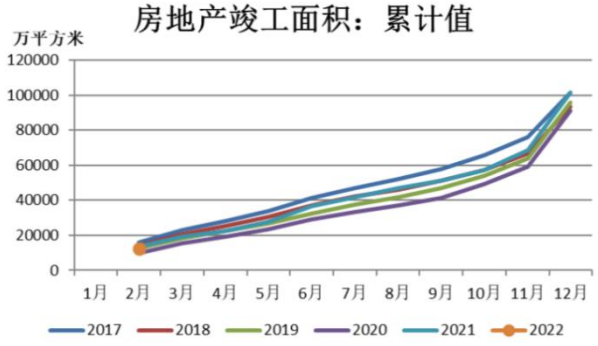
图 16：房地产 2022 年 4 月份数据统计

单位：万平方米

	2022年4月	2022年3月	2021年4月	环比	同比
商品房销售面积	8722.19	15343.35	14297.95	-43.15%	-39.00%
房屋新开工面积	9901.42	14870.85	17742.01	-33.42%	-44.19%
房屋施工面积	818587.7	806259.46	818512.92	1.53%	0.01%
房屋竣工面积	3100.81	4729.72	3613.56	-34.44%	-14.19%

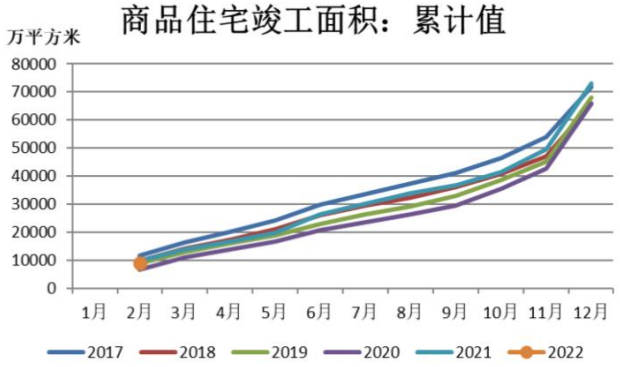
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 17：房地产竣工面积累计值



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 18：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

2022 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数为 56.8%，同比上升 3.9%，环比下降 9.6%，库存预警指数位于荣枯线之上。浮法玻璃第二大需求汽车在 4-5 月份受疫情冲击影响明显，4 月乘用车产销同比接近腰斩，4 月乘用车产量同比-41.9%（前值-0.1%），1-4 月累计同比-2.6%（前值 11%）；4 月乘用车销量同比-43.4%（前值-0.6%），1-4 月累计同比-4.2%（前值 9%）。

5 月 31 日，国务院发布《关于印发扎实稳住经济一揽子政策措施的通知》，其中第 18 条，稳定增加汽车、家电等大宗消费。各地区不得新增汽车限购措施，已实施限购的地区逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制，鼓励实施城区、郊区指标差异化政策。加快出台推动汽车由购买管理向使用管理转变的政策文件。全面取消二手车限迁政策，在全国范围取消对符合国五排放

标准小型非营运二手车的迁入限制，完善二手车市场主体登记注册、备案和车辆交易登记管理规定。支持汽车整车进口口岸地区开展平行进口业务，完善平行进口汽车环保信息公开制度。对皮卡车进城实施精细化管理，研究进一步放宽皮卡车进城限制。研究今年内对一定排量以下乘用车减征车辆购置税的支持政策。我们认为在政策的支持，以及居民本身需求修复的情况下，6 月份汽车的产销将出现较大回升，进而带动一定量的玻璃消费。

图 19：2022 年 5 月我国重卡汽车销量统计

单位：万辆

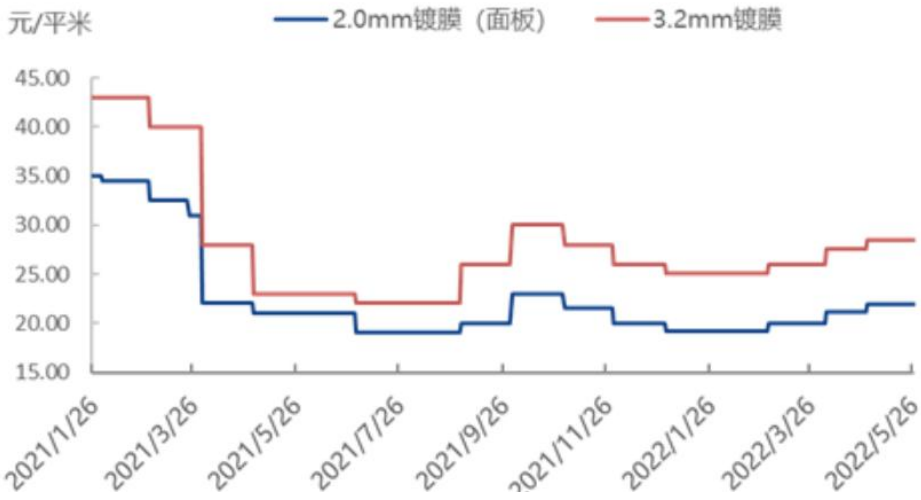
重卡销量	5月	环比	同比	1-5月累计	累计同比
	4.7	+7.00%	-71.00%	32.3	-64.00%

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

光伏玻璃近期部分前期点火产线基本已经正常生产，供应呈现增加趋势。光伏玻璃生产基本正常，市场交投情绪尚可。终端行业积极情绪仍需要一段时间传导，终端需求表现偏弱。

图 20：2022 年光伏玻璃市场价格走势图



数据来源：中国海关统计数据 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
FG2209	1761	偏弱震荡	1750	1790	中性偏多

本周玻璃现货方面，玻璃盘面行情弱势整理，价格成交重心进一步下移。需求持续乏力，雨季部分区域工程进度施工难有改善；浮法厂产销表现一般，库存高位有增，雨季部分库外玻璃处理；行业普遍出现亏损，但产能产量供应仍维持高位，供需矛盾短期难缓解。后期市场看，需求暂无起色下，加之雨季利空，市场观望仍将表现偏浓，短期市场多将表现偏弱。

玻璃供应方面，多条生产线已到期但尚未冷修。需求方面，下游加工厂已陆续复工，因此玻璃下游需求得到一定的提振。目前玻璃企业利润较低。玻璃生产线集中冷修预期仍在。本周国内浮法玻璃市场表现平平，暂无改善迹象。目前部分区域正值雨季，工程施工进度暂难改善，需求持续表现一般，下游加工厂保持按需采购为主，持续保持低仓。关注中长线中下游对原片价格接受度。

库存方面，较上周库存增加 235 万重量箱，增幅 3.45%，库存天数约 33.78 天，较上周增加 1.12 天。我们认为近来疫情形势已得到有力控制，对于浮法玻璃现货打击的严峻时刻已经过去。稳经济举措持续加力，房地产企业资金紧张状况有望改善，竣工需求及房地产销售预期进一步企稳向好。玻璃需求季节性回升与房地产企业资金面改善共振，库存有望见顶回落，短期去库不利期现价格难免波动，不改玻璃探明成本支撑后的见底回升态势。

综上，目前生产企业库存压力仍较大，去库难度大，短期仍存在北方农忙、南方雨季的季节性利空因素，预计价格仍可能会小幅下跌。

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	3010	中性偏多	3000	3050	中性偏多

本周国内纯碱期货盘面整体呈区间波动运行态势，现货市场整体走势较稳，价格坚挺。本周纯碱市场供应偏紧。供给面整体纯碱企业现货有限，部分企业封单运行以生产前期订单；物流条件改善，纯碱库存延续下降；西北地区部分企业已签单待发量较多；纯碱企业整体承接新单能力偏弱。本周行业开工率小幅下跌，部分纯碱生产厂家当前订单充裕，新单成交能力偏弱；下游以订单拿货，玻璃企业利润收窄，不利于纯碱市场价格高位运行，整体拿货积极性一般。

下周纯碱企业整体开工率或将下调，近期中源化学一期装置检修以及部分装置故障，但青海五彩装置恢复正常，开工率整体提升。进入季节性检修旺季，中旬徐州丰成和江苏昆山均有检修计划，后市纯碱开工率或有望下降。当前纯碱现货市场价格高位整理，对纯碱厂家生产形成利好支撑；下游用户买涨压力较大，整体按需拿货为主，贸易商及期货交割货源灵活流通量略弱。下周检修厂家较多，纯碱企业库存持续紧张，个别企业库存下降幅度大，据悉订单天数在 16 天以上，订单至下旬。下游方面，6 月光伏有多条线存投产预期，提振纯碱需求；浮法需求相对稳定，但高价抵触心态，刚需维持正常库存。6 月份及三季度纯碱需求稳中有升。一是相关领域的生产均维持刚性，浮法玻璃复产产线与光伏玻璃新投产产线均保持增加态势；二是疫情冲击过后，轻碱需求有望进一步恢复；三是出口态势良好，纯碱现货价格与去年同期基本持平，4 月净出口量 14.86 万吨，处于历年同期较好水平，二季度净出口量有望高位运行。

综上，短期来看，预计国内纯碱现货市场维持稳中偏强走势。

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。