房地产保交付相关的政策落实到玻璃需求上仍需时间

〈玻璃〉 2022. 7. 31

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 1498 元/吨，最高价 1523 元/吨，最低 1492 元/吨，收盘 1507 元/吨，较上周五收盘价格上涨 7 元/吨，跌幅 0.47 %。

◆ 截至 20220728，国内浮法玻璃市场均价为 1621 元/吨，较 7 月 21 日降 45 元/吨；周均价 1645 元/吨，环比下降 2.20%，同比下降 45.31%。本周沙河市场走势仍显偏弱，生产企业整体走货尚可，但情况分化明显，部分产销过百，可实现降库，部分仍逐渐累库。企业根据自身情况调整价格，经销商销售十分灵活，存低价抛货现象。京津唐市场延续不温不火走势，价格亦震荡下滑，需求持续偏弱。

◆ 截止到 20220728，全国浮法玻璃样本企业总库存 8111.4 万重箱，环比+1.33%，同比+370.19%。折库存天数 40.4 天，较上期+0.6 天，样本企业本周日均产量环比-0.26%。

◆ 纯碱下游经营状况表现弱，对于高价抵触心态强，但临近月底或月初，下游刚需有备货需求。社会库存持续消耗，量表现下降状态。期货低位震荡，现货价格松动，市场情绪低迷。下月预期四条光伏投放，产能 4400 吨。浮法预期两条放水 1100 吨，投放两条 1200 吨，具体待定，以投放为准。综上，预期短期纯碱市场表现震荡，供需博弈。

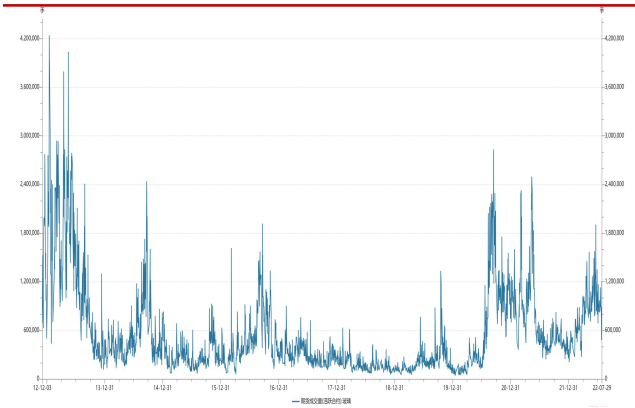
一. 行情回顾

本周玻璃期货主力合约 2209 开盘价格 1498 元/吨，最高价 1523 元/吨，最低 1492 元/吨，收盘 1507 元/吨，较上周五收盘价格上涨 7 元/吨，跌幅 0.47 %。

图 1：郑州玻璃期货主力合约收盘价格走势图

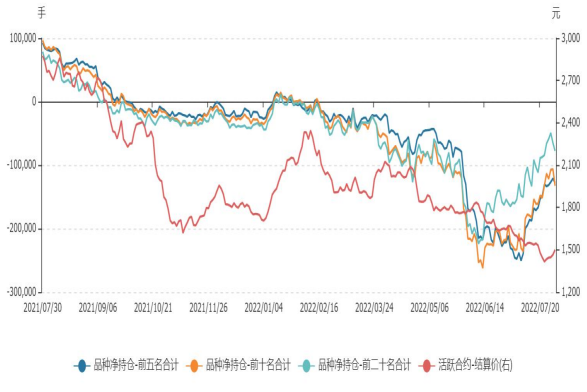
数据来源：Wind 大陆期货研究所

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 20220728，国内浮法玻璃市场均价为 1621 元/吨，较 7 月 21 日降 45 元/吨；周均价 1645 元/吨，环比下降 2.20%，同比下降 45.31%。本周沙河市场走势仍显偏弱，生产企业整体走货尚可，但情况分化明显，部分产销过百，可实现降库，部分仍逐渐累库。企业根据自身情况调整价格，经销商销售十分灵活，存低价抛货现象。京津唐市场延续不温不火走势，价格亦震荡下滑，需求持续偏弱。

开工率：国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 300 条(5937 万吨/年)，其中在产 257 条，冷修停产 43 条，浮法玻璃企业开工率为 85.67%，产能利用率为 85.09%。产能利用率：浮法玻璃行业产能利用率为 85.09%，环比降 0.40 个百分点。在产日熔量：全国浮法玻璃在产日熔量为 16.84 万吨，环比减少 0.47%。

图 4：国内主流地区玻璃市场周度价格波动

单位：元/吨

	2022/7/28	2022/7/21	涨跌值	涨跌幅(%)
华北	1565	1590	-25	-1.57%
华东	1740	1770	-30	-1.69%
华中	1560	1620	-60	-3.70%
华南	1680	1740	-60	-3.45%
东北	1520	1585	-65	-4.10%
西南	1660	1720	-60	-3.49%
西北	1620	1640	-20	-1.22%

数据来源：隆众 大陆期货研究所

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

图 6：玻璃企业开工率走势图

数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 7：玻璃企业产能利用率走势图

数据来源：隆众 大陆期货研究所

华东区域浮法玻璃价格跌势参差不齐，但回落力度相对有限，幅度 1-2 元/重量箱不等，其中江苏市场较为稳定，调整区域山东、安徽较为明显。华中地区市场价格延续下行趋势，周内虽有产线放水冷修以及个别企业因突发因素 2-3 日未有产量，整体产量有所下降，但需求表现一般，下游刚需为主，产销仍未能做平，库存多有上涨，个别产线存改色预期。华南地区多数企业库存持续高位下，本周多数企业价格普遍下调，虽有产线放水但需求仍无起色下，整体企业库存仍呈增加态势。东北市场仍表现偏弱，整体上生产企业走货一般，库存多有增加，价格普遍下滑，前期部分产线汽车玻璃改产建筑玻璃，仍对市场有一定影响。西南地区部分企业价格下跌，受疫情影响，下游买盘情绪不高，考虑到企业库存仍处高位，市场呈现跌势。西北地区市场延续弱势，市场成交重心低位，前期限压、热修装置尚未完全恢复，而需求亦未有实质好转，个别企业存改产超白预期。

2.3 玻璃需求情况分析

华北地区深加工企业接单情况仍一般，终端需求仍有限，加工厂按需采购，暂时几无存货意向。华东区域下游深加工伴随着部分订单执行，而新增订单跟进缓慢情况下，在手订单天数有所降低。华中地区深加工市场表现持续一般，中小型企业订单量鲜少有厂能达半月，对原片刚需采购。华南多数深加工企业订单无明显变动，不少加工厂还存在工时缩短的现象，原片方面基本都是刚需采购

为主。西南四川地区加工订单情况不温不火，由于限电叠加疫情的影响，使得成都地区部分加工厂交货期有所增加，但整体订单情况依旧较为清淡，对原片需求谨慎对待。

图 8：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

2.4 玻璃库存分析

截止到 20220728，全国浮法玻璃样本企业总库存 8111.4 万重箱，环比+1.33%，同比+370.19%。折库存天数 40.4 天，较上期+0.6 天，样本企业本周日均产量环比-0.26%。

图 9：全国各区域库存统计表

单位：万重箱

区域	7 月 28 日	7 月 21 日	涨跌值	周环比
华北	2098.68	2110.2	-11.52	-0.55%
华中	599.6	595.09	4.51	0.76%
华东	2060.1	2030.56	29.54	1.45%
华南	1097.9	1086.1	11.8	1.09%
东北	658	637	21	3.30%
西南	1021.1	971.1	50	5.15%
西北	576	575	1	0.17%
合计	8111.38	8005.05	106.33	1.33%

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偏弱，价格小幅度下行，部分企业新价格尚未公布。隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率 76.53%，上周 81.91%，环比下调 5.38%。周内，纯碱产量 50.32 万吨，环比减少 3.54 万吨，降幅 6.57%。周内，检修企业南方碱业、青海发投、山东海化新厂、内蒙古化工、河南骏化等企业，个别企业检修延续及开工波动等因素，对于整体负荷和产量下降。周内，国内纯碱厂家总库存 53.23 万吨，环比增加 3.22 万吨，涨幅 6.44%，其中轻质纯碱涨幅明显，重基本持平。周内，对于下游部分玻璃场内企业原材料了解，样本 37%库存 30 天左右，样本占比 50%玻璃企业库存天数 27.5 天左右，区域不同，企业备货模式、采购方式及量有不同。据了解，社会库存持续下降，幅度 3 万吨左右。供应端，纯碱下月检修企业依旧较多，检修时间和时长不同，如期检修，8 月整体开工预期在 81-83%左右，个别时间段或更低。下月初，有企业加入检修，预期下周整体开工依旧处于较低水平。需求端，下游需求表现一般，现货价格不稳，采购相对谨慎，少量多频。当前市场状况下，投机需求减少，刚需为主。其中，下游经营状况表现弱，对于高价抵触心态强，但临近月底或月初，下游刚需有备货需求。社会库存持续消耗，量表现下降状态。期货低位震荡，现货价格松动，市场情绪低迷。下月预期四条光伏投放，产能 4400 吨。浮法预期两条放水 1100 吨，投放两条 1200 吨，具体待定，以投放为准。综上，预期短期纯碱市场表现震荡，供需博弈。

图 10：国内纯碱主要市场走势图

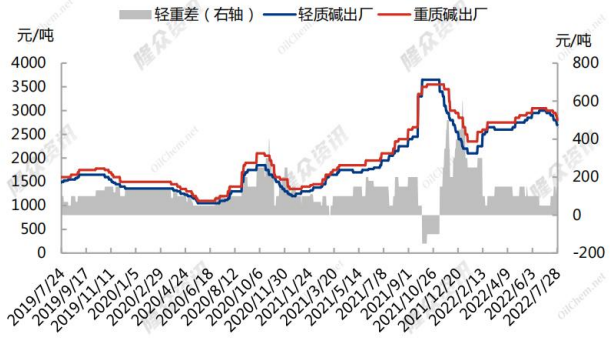


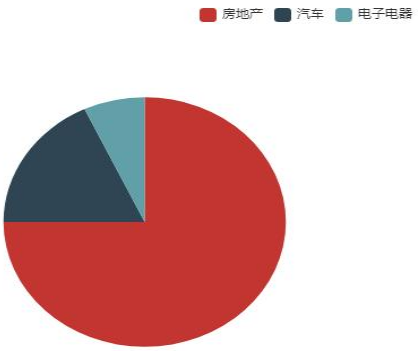
图 11：国内纯碱企业开工率统计

数据来源：Wind 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 12：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

7 月 28 日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。值得注意的是，＂安全底线＂成为本次会议的一个关键词，并在粮食安全、能源资源、房地产市场、金融市场，以及安全生产等方面提出相应要求。

会议提出，要全方位守住安全底线。要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消化体系。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。要压实安全生产责任。

本次会议对于房地产的表述，在措辞上出现了些许变化。以往高层会议中，被放在首位的＂房住不炒＂一词，这次被排在了＂要稳定房地产市场＂之后。这也意味着，稳定房地产市场已经成为今年下半年的主要工作目标。易居研究院智库中心研究总监严跃进认为，这一变化充分说明当前房地产市场的矛盾在于出现了不稳定因素，这种不稳定因素包括市场交易疲软、停工停贷风波、房企债务风险等内容。因此，稳定房地产市场的表述，具有非常强的指导意义。各地下半年要对影响房地产稳定的因素进行剔除，促进房地产市场健康发展。

会议还提出＂因城施策用足用好政策工具箱＂。与 4 月 29 日召开的政治局会议提出＂支持各地从当地实际出发完善房地产政策＂的措辞相比，本次会议要求要＂用足用好＂政策工具箱。

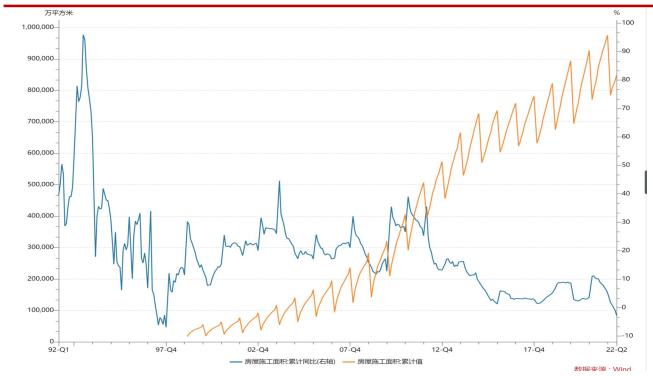
今年以来，全国多地在调整房地产政策方面不断推出创新举措，除了在＂限购、限价、限贷、限售＂方面降低购房门槛外，还通过契税补贴、住房补贴、提高住房公积金贷款额度，以及降低贷

款利率和首付等方面进一步刺激住房消费。从上半年房地产市场的情况来看，政策效果弱于预期。因此，下半年要在因城施策的基础上，进一步用足用好政策。包括未来可能会侧重供给端的政策调整，出台一些房地产企业纾困政策和房地产预售资金监管政策的优化，让其发挥最大效应，以促进房地产市场健康发展。与上次一样，本次会议再次明确 " 支持刚性和改善性住房需求 "。这也说明短期内刚性需求和改善性需求仍是政策支持的主力对象。严跃进称，未来依然是保护和支持合理住房消费需求的重要阶段，下半年各地依然要把提振住房消费作为一项重要的工作去抓。

近来全国多地出现的 " 停工停贷 " 风波，引发了社会的广泛关注。本次会议提出，要 " 压实地方政府责任，保交楼、稳民生 "。而 " 保交楼 " 一词更是首次出现在政治局会议中。在业内人士张波看来，用 " 压实 " 两字，体现出对这一风险重视度提升的同时，对于地方化解风险的实际落地行动会有充分关注。严跃进认为，" 保交楼 " 是下半年一项重要的工作。从实际过程看，当前保交楼的政策比较清晰，通过地方与商业银行等机构密切配合，房企积极参与复工。同时，不排除下半年会有新一轮的保交楼政策推出。尤其是在推动房企施工、化解房企债务压力、维护购房者合法权益等方面会有积极的进展和表现。此外，在货币政策方面，会议提出 " 货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金 "。

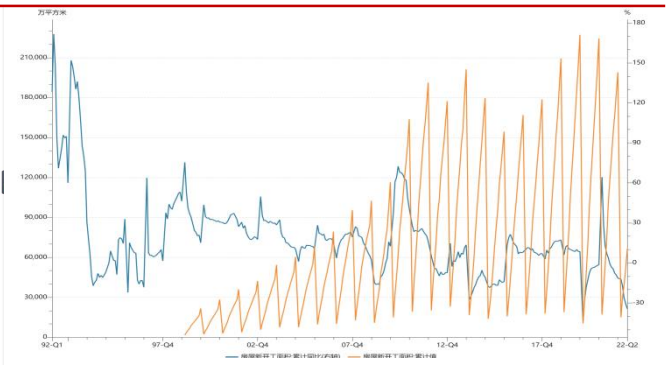
从会议表述来看，下半年市场的流动性应该不会出现大幅收紧。东方金诚首席宏观分析师王青表示，三季度各项贷款余额增速将保持上扬势头，社融及 M2 增速也将阶段性保持较高水平，进而以宽信用巩固经济反弹势头。不过考虑到下半年美联储将持续大幅收紧货币政策，国内通胀也会有所升温，加之经济已转入复苏过程，动用降息降准的可能性较低，货币政策加大实施力度将主要体现在狠抓现有政策措施的落实上，包括充分发挥各类结构性政策工具潜力，引导政策性开发性银行落实好新增 8000 亿元信贷规模和设立 3000 亿元金融工具等。

图 13：全国房屋施工面积及累积同比增速



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 14：全国房屋新开工面积及累计同比增速



数据来源：Wind 大陆期货研究所

4.2 汽车方面

7 月行业淡季不淡，销量同比保持较好增长。7 月 11-17 日，市场日均零售 33.5 万辆，同比增长 16%，环比上周增长 21%，较上月同期下降 15%；乘用车日均批发 36.0 万辆，同比增长 35%，环比上周增长 26%，较上月同期下降 12%。7 月 1-17 日，市场零售 73.1 万辆，同比去年增长 16%，较上月同期下降 10%；全国乘用车厂商批发 76.9 万辆，同比去年增长 24%，较上月同期下降 6%。7 月是汽车销售的传统淡季，但是由于购置税减半的政策拉动，疫情高点已过+各车厂前期疫情期间休假充分使得汽车生产能力得到充分释放，我们认为 7 月汽车批发市场可实现淡季不淡的局面。

7 月乘用车零售预计 177.0 万辆，新能源预计 45.0 万辆。据乘联会，7 月狭义乘用车零售销量预计 177.0 万辆，同比增长 17.8%。新能源零售销量预计 45.0 万辆，同比增长 102.5%。

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	1507	偏弱震荡	1465	1530	中性偏空

供应：现货价格低，利润微薄，大部分厂家面临亏损，江门信义 900 吨产线冷修，玻璃日熔有所下降。库存方面，全国浮法玻璃样本企业总库存 8111.4 万重箱，环比上升 1.33%，其中华北去库，其他地区持续累库。根据隆对生产线计划的调研情况看，本周五至下周，有 2 条产线计划点火，1 条产线有计划放水冷修，故开工率或将提升。但产线点火后出玻璃时间还将延后，短期对市场上供应量影响不大，但前期点火产线有出玻璃可能，所以下周整体上看日熔量可能小幅增加。

需求：短期需求仍偏弱，房地产保交付相关的政策落实到玻璃需求上或将需要一段时间，地产销售高频数据冲高回落后仍然偏低，资金的传导仍需时间，短期内需求恢复缓慢。近期疫情反复叠加高温影响，需求或进一步受拖累。

综上所述，目前生产企业的高库存压力还是最大的问题，为了走货去库，各企业普遍都有一定促销政策，为了维护自身市场份额，价格竞争仍十分激烈，下周浮法玻璃现货价格仍存在下跌可能。供应端减量有所兑现，但需求端由于地产资金问题仍然修复缓慢，基本面仍然偏弱。政治局会议再次强调保竣工，一定程度上使玻璃需求预期修复。短期来看，弱现实的基本面难以打破，地产短期好转可能性较小，供应在需求预期好转后，减量可能降低，盘面或在弱现实与强预期间博弈，震荡运行。中长期在地产销售企稳后，玻璃供需结构或将逐步修复。

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	2646	偏强震荡	2595	2675	中性偏多

供应：纯碱下月检修企业依旧较多，检修时间和时长不同，若如期检修，8 月整体开工预期在81-83%左右，个别时间段或更低。下月初，有企业加入检修，预期下周整体开工依旧处于较低水平。纯碱处于检修季节，产量处于近几年低位，本周开工率降 5%至 76.53%，纯碱产量其中轻碱产量已经是近几年最低区间，但是轻碱价格仍然没有明显走强。产量处于近几年低位，产量从 6 月 9 日的 60 万吨下降到本周四的 50 万吨，下降幅度历史罕见。其中轻碱产量已经是近几年最低区间，一旦轻碱需求走强，可能会带动整个纯碱上涨。

需求：下游需求表现一般，现货价格不稳，采购相对谨慎，少量多频。当前市场状况下，投机需求减少，刚需为主，预计下周下游需求表现仍较为稳定，变化不大。近期下游浮法玻璃冷修增多，但光伏玻璃还有投产计划，预计光伏增量将抵消浮法减量，总体对纯碱的刚需变动不大。整体上本轮负反馈还未有结束，但是全口径库存推测在逐步降低。交割库库存预计还需要 1-2 周时间消化，届时高基差有修复动力。

综合来看，短期内，预期纯碱市场表现震荡，供需博弈。美联储加息落地之后，宏观情绪好转、消费悲观预期淡化，远月合约贴水有所修复。8 月预计会有基差修复和消费预期修复两个边际变量，可以尝试逢低做多。

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。