玻璃预期持续好转 期价偏稳运行

〈玻璃〉 2023. 1. 8

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 2305 开盘价格 1654 元/吨，最高价 1694 元/吨，最低 1631 元/吨，收盘 1692 元/吨，较上周五收盘价格上涨 32 元/吨，涨幅 2.73 %。

- 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 303 条(20.065 万吨/日），其中在产 238 条，冷修停产 65 条。本周全国浮法玻璃开工率 78.55%，环比-0.18%；产能利用 79.19%，环比-0.41%。全国浮法玻璃在产日熔量为 15.92 万吨，环比+0.25%。

- 玻璃企业库存延续去化。截至 1 月 5 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5198 万重量箱，较上周库存减少 236 万重量箱，减幅 4.34%，库存天数约 26.79 天，较上周减少 1.22 天。本周重点监测省份产量 1244.46 万重量箱，消费量 1505.42 万重量箱，产销率 120.97%。

- 纯碱当前低库存，供应恢复至高位水平，需求尽管面临下行风险，但玻璃厂存在一定的补库刚需，供需预期向好下投机性需求仍存。因此短期的基本面仍然较为健康，可能和强预期形成一定共振。近期宏观预期走强，纯碱持续上涨，后续上行驱动需看到产业进一步偏紧，从供需基本面来看，明年短期仍旧供需紧平衡。长期来看，供应端明年预期大幅增长，需求尽管仍有韧性，但远期供需走松，长期利空因素仍存。

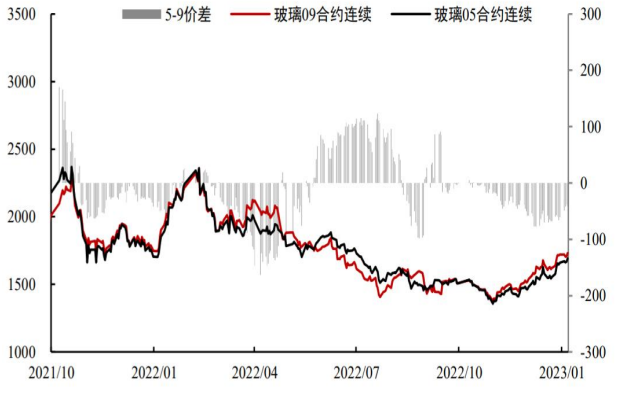
一. 行情回顾

本周玻璃期货主力合约 2305 开盘价格 1654 元/吨，最高价 1694 元/吨，最低 1631 元/吨，收盘 1692 元/吨，较上周五收盘价格上涨 32 元/吨，涨幅 2.73 %。

图 1：郑州玻璃期货主力合约收盘价格走势图

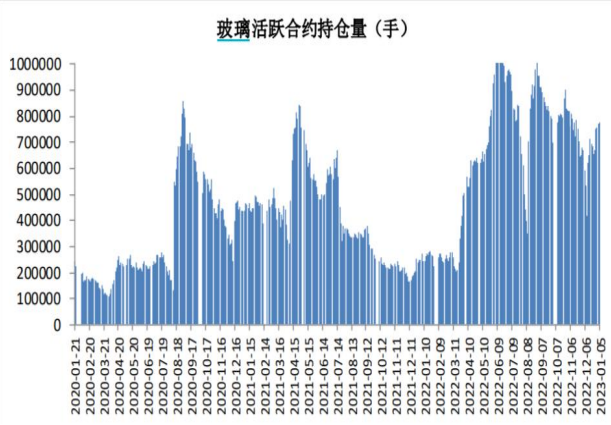
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2：玻璃期货 FG05/09 合约价格



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 3：玻璃合约持仓量



数据来源：Wind 大陆期货研究所

二. 基本面

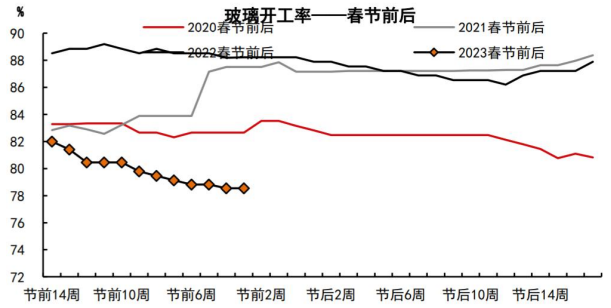
2.1 玻璃供应情况分析

国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 303 条(20.065 万吨/日），其中在产 238 条，冷修停产 65 条。本周全国浮法玻璃开工率 78.55%，环比-0.18%；产能利用 79.19%，环比-0.41%。全国浮法玻璃在产日熔量为 15.92 万吨，环比+0.25%。

本周华北市场成交尚可，在中下游存货以及部分期现商备货支撑下，生产企业产销率整体维持高位，去库明显，价格亦多次上调。但随着价格上涨，部分业者心态趋于观望，经销商及加工企业陆续开始放假。华东整体产销平衡，库存稳定。山东、江苏北部及安徽疫情形势缓和，销量增加，部分厂家价格小幅上调。江苏南部及浙江受疫情拖累，销量走弱，库存小涨，价格方面以稳为主，虽有短期优惠，但影响不大。华中地区本周价格稳中有涨，下游小幅补库下，多数厂家产销尚可，库存略有下降，部分企业顺势提涨价格，欲提振市场信心。

据隆众资讯，全国均价 1594 元/吨，环比上涨 0.13%。华北地区主流价 1605 元/吨；华东地区主流价 1720 元/吨；华中地区主流价 1590 元/吨； 华南地区主流价 1730 元/吨；东北地区主流 1510 元/吨；西南地区主流价 1510 元/吨；西北地区主流价 1495 元/吨。

图 4：玻璃开工率



数据来源：wind 大陆期货研究所

图 5：国内浮法玻璃产线变动情况

供应计划								
潜在冷修生产线	地址	日熔量：吨	时间	上次点火	潜在复产生产线	地址	日熔量：吨	时间
湖北亿均一线	湖北	600	2022底	2015.4	德金三线	河北	800	-
浙江旗滨绍兴一线	浙江	600	2023	2014.3	正大三线	河北	800	-
咸宁南玻二线	湖北	700	2023.1	2013.6	沙河安全六线	河北	800	-
株洲旗滨醴陵一线	湖南	1000	2023	2014.12	沙河长城七线	河北	1200	-
威海中玻四线	山东	500	2023	2016.12	威海中玻二线	山东	450	2023
信义玻璃营口一线	辽宁	1000	-	2014.1	湖北明弘二线	湖北	1000	2023.2
合计	6	4400	*	-	台玻东台二线	江苏	600	2023春节
新建生产线	地址	日熔量：吨	时间	-	广东玉峰三线	广东	700	-
透光新材料景德镇一线	江西	1200	2023	-	南玻节能清远一线	广东	100	-
福建龙泰二线	福建	600	2023	-	海南信义二线	海南	600	-
内蒙古玉晶鄂尔多斯一线	内蒙古	1300	-	-	台玻天津一线	天津	600	-
奥华玻璃昌黎一线	河北	1200	2023		贵耀材料贵耀一线	贵州	600	2023
凯盛晶华德州二线	山东	880	2023一季度		新晶华哈密一线	新疆	600	2023H1
福建瑞玻玻璃二线	福建	600	2023		合计	13	8850	*
贵州海生一线	贵州	700	2023		总计（净增）	6	15430	*
贵州海生二线	贵州	700	在建					
耀华玻璃宜宾二线	四川	600	2023					
信义玻璃曲靖一线	云南	700	2023					
信义玻璃曲靖二线	云南	700	在建					
信义玻璃营口三线	辽宁	800	2023					
中玻新材料凌源二线	辽宁	1000	在建					
合计	13	10980	*	-				

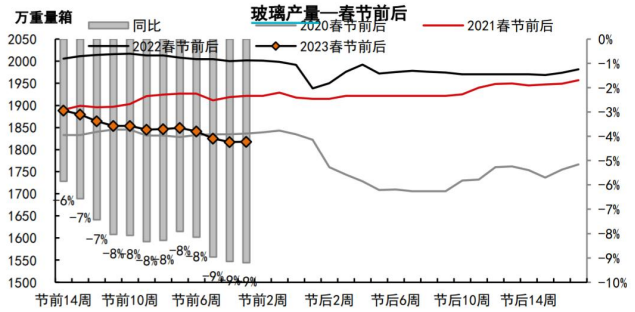
数据来源：Mysteel 大陆期货研究所

图 6：主流玻璃出厂价 5mm 大板

5mm大板出厂价					数据日期	2023年1月5日
厂家	沙河望美	滕州金晶	沙河长城	武汉长利	湖北三峡	荆州亿钧
2023年1月5日	1636	1730	1603	1640	1600	1580
2023年1月4日	1636	1730	1603	1640	1600	1580
2023年1月3日	1636	1730	1584	1640	1600	1580
2022年12月30日	1595	1730	1566	1600	1560	1540
2022年12月29日	1595	1730	1545	1600	1560	1540
2022年12月28日	1595	1730	1545	1600	1560	1540
日度变化	0	0	0	0	0	0
周度变化	41	0	58	40	40	40

数据来源：卓创 大陆期货研究所

图 7：玻璃产量



数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.3 玻璃需求情况分析

需求方面，下游深加工企业订单天数 14.2 天（-0.2），浮法玻璃周度表观需求 1984.64 万重量箱（-11.44）；产销率 109.19%。本周国内浮法玻璃需求趋弱，中下游停工放假明显增多。目前市场存少量节前备货需求，但多数中下游备货意向不高，加上中下游停工放假增多，市场刚需减弱。周内部分地区价格上涨，对需求刺激作用有限。预计下周浮法玻璃刚需将基本结束，关注春节后复工情况。宏观层面对房地产市场加大托底力度，有利于玻璃中期需求预期企稳。

图 8：浮法玻璃周度表观消费量

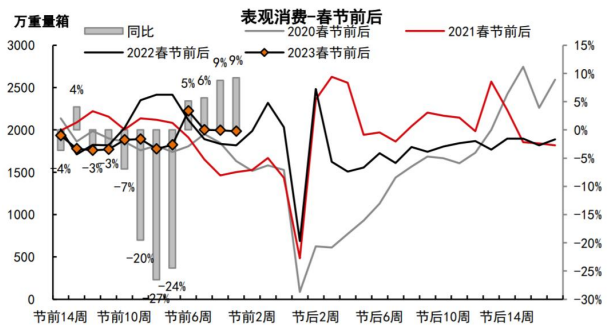
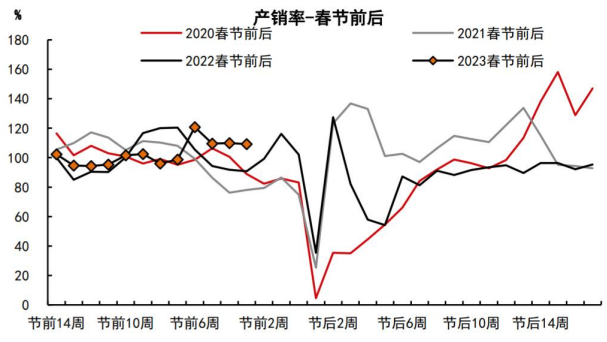


图 9：浮法玻璃产销率



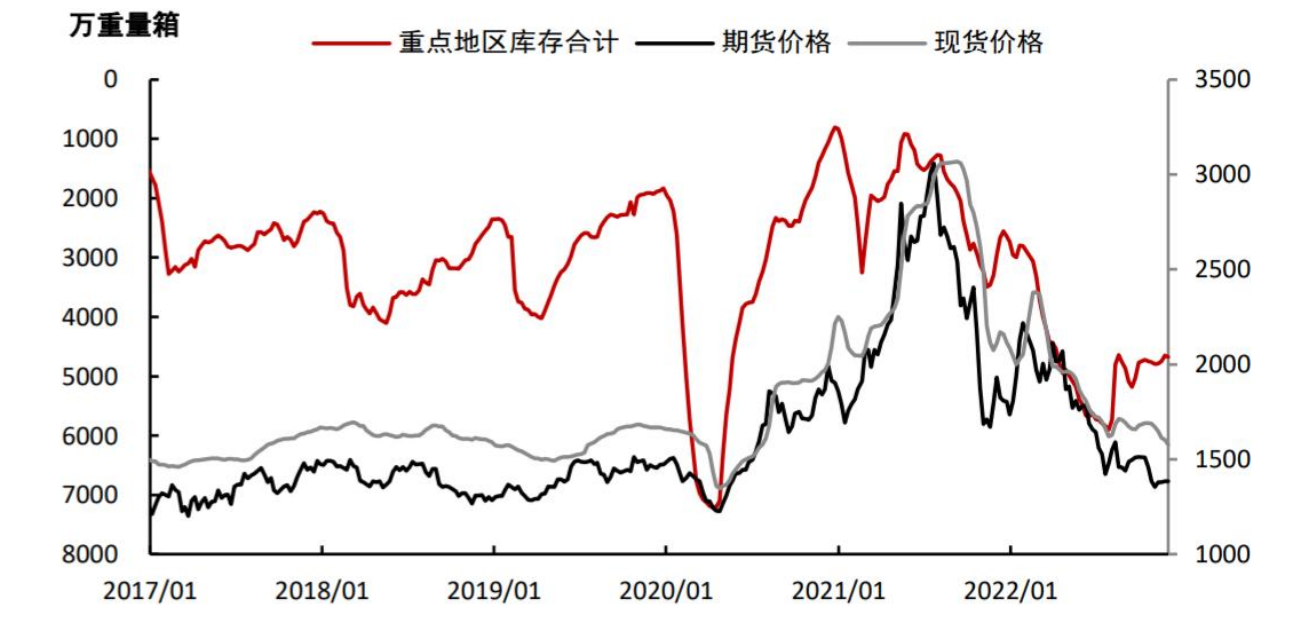
数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.4 玻璃库存分析

玻璃企业库存延续去化。截至 1 月 5 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5198 万重量箱，较上周库存减少 236 万重量箱，减幅 4.34%，库存天数约 26.79 天，较上周减少 1.22 天。本周重点监测省份产量 1244.46 万重量箱，消费量 1505.42 万重量箱，产销率 120.97%。

本周国内浮法玻璃生产企业库存环比加速下降，主要受到部分企业库存转移下降支撑，且市场存少量节前备货需求，刚需受中下游停工放假影响呈下滑趋势。分区域看，河北周内加工厂少量存货，库存削减明显，京津唐厂家库存普遍下降，大别厂降库幅度较大，沙河厂家库存进一步削减至 508 万重量箱，贸易商库存逐步有所增加，但以适量囤货为主；华东节前产销良好，多数厂库存削减，元旦假期期间下游提货速度有所放缓，节后近日虽局部厂家产销略恢复，但整体出货较前期有所减弱，中下游适当提货，观望心态仍存；华南近半数加工厂已停工放假，需求下滑，加上中下游备货意向不高，原片企业出货有不同程度放缓，库存上升；西南部分企业库存维持下降，但出货速率放缓，库存有上升趋势；东北区域周内产销良好，多数厂库存小幅削减；西北周内产销仍偏淡，中下游提货量有限，多数厂库存缓增。

图 10： 玻璃生产企业库存变化



数据来源：wind 大陆期货研究所

三. 玻璃上游情况

3.1 纯碱方面

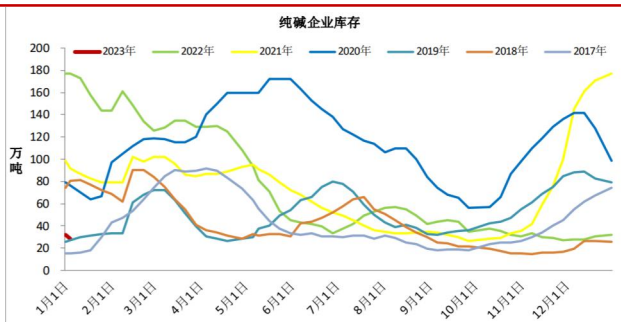
周内纯碱整体开工率 92.29%，环比+0.83%，纯碱产量 61.67 万吨，环比+0.55 万吨， 增幅 0.90%，元旦前期有企业开工不正常，节后恢复，个别企业近期负荷下降，整体表现小幅增加；周内纯碱厂家库存 29.59 万吨，环比-3.38 万吨，降幅 10.25%，轻重库存同比下降，其中重碱下降更加明显；周内，纯碱企业待发订单增加，涨幅 4 天左右，接近 26 天，大部分企业到月底，部分企业下月初期。

据隆众资讯，东北地区重碱主流价 2900 元/吨；华北地区重碱主流价 2900 元/吨；华东地区重碱主流价 2900 元/吨；华中地区重碱主流价 2850 元/吨；华南地区重碱主流价 2920 元/吨；西南地区重碱主流价 2880 元/ 吨；西北地区重碱主流价 2480 元/吨 。

图 11：纯碱现货价格

规格	市场	1月5日	日涨跌	较上周均价	较上月均价	较去年同月均价
轻质纯碱	华北市场	2750—2780	0	15	41	436
	华东市场	2630—2880	0	-5	29	563
	华中市场	2600—2700	0	10	40	565
	西北市场	2450—2600	0	30	65	417
	西南市场	2750—2800	0	0	40	446
	华南市场	2800—2920	0	0	39	485
	东北市场	2900—2980	0	16	38	450
重质纯碱（周	华北市场	2850—2900	0	10	67	373
	华东市场	2850—2900	0	10	67	390
	华中市场	2830—2900	0	11	69	368
	西北市场	2480—2550	0	45	84	285
	西南市场	2850—2950	0	2	66	361
	华南市场	2850—2980	0	27	60	290
	东北市场	2900—3000	0	0	49	350

图 12：国内碱厂纯碱库存



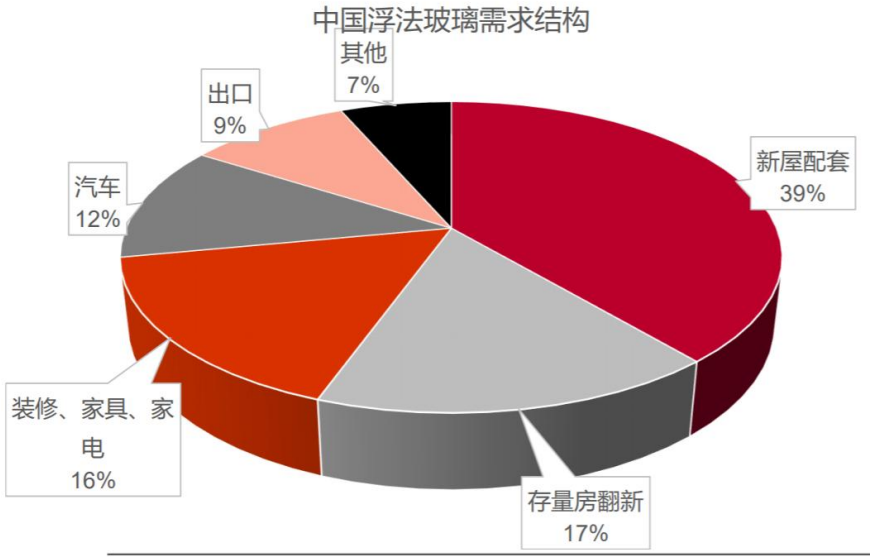
数据来源：卓创 大陆期货研究所

四. 下游需求分析

玻璃需求主要是用在房地产和汽车，房地产的玻璃细分需求，可以认为有新屋配套玻璃需求，存量房翻新用玻璃，已经竣工端装修、家具家电用玻璃；汽车玻璃有前挡玻璃，后挡玻璃，车窗玻璃，工艺是汽车用主要通过中间 PVB 胶片将两个玻璃牢固粘结而成，拥有耐光耐热、耐寒、耐潮湿、

机械强度高、透明度强等优势性能。脆性玻璃与弹性 PVB 胶片融合，可以提升汽车挡风玻璃抗冲击性以及安全性；房地产用玻璃有钢化玻璃，LOW-E 玻璃，双层玻璃，三层隔热隔音玻璃，发电 BIPV 玻璃等。

图 13：中国浮法玻璃需求结构



数据来源：Wind 大陆期货研究所

4.1 房地产方面

地产销售回升是解决当前地产困境重要途径，房企资金紧张是制约当前竣工的根本原因。投资端来看，11 月地产投资跌幅再度下滑，房企到位资金情况仍然严峻。11 月当月同比-35%（前值-26%）。销售端来看，11 月地产销售从总量以及环比水平来看仍未见明显修复，当月商品房销售面积同比-33.3%（前值-23.2%）。

图 14：开发资金和竣工面积

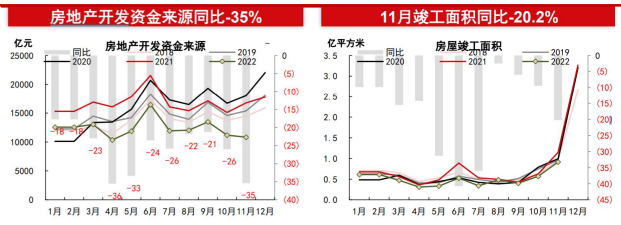
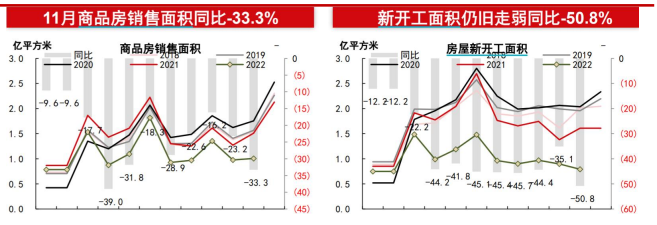


图 15：商品房销售面积和新开工情况



数据来源：Wind 大陆期货研究所

数据来源：Wind 大陆期货研究所

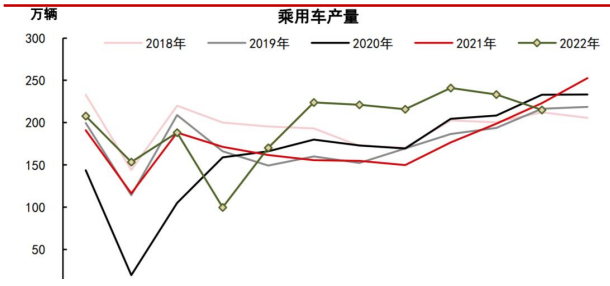
4.2 汽车方面

11 月乘用车产销增速大幅回落：11 月乘用车产量同比-3.6%（前值+17.4%），1-11 月累计同比+14.9%（前值+17.4%）；11 月乘用车销量同比-5.3%（前值+11.2%），1-11 月累计同比+11.8%（前值+14.0%）。

5 月 23 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道，确保运行在合理区间。在汽车方面，包括要促消费和有效投资，放宽汽车限购，阶段性减征部分乘用车购置税 600 亿元。此外，汽车央企发放的 900 亿元货车贷款，要银企联动延期半年还本付息。

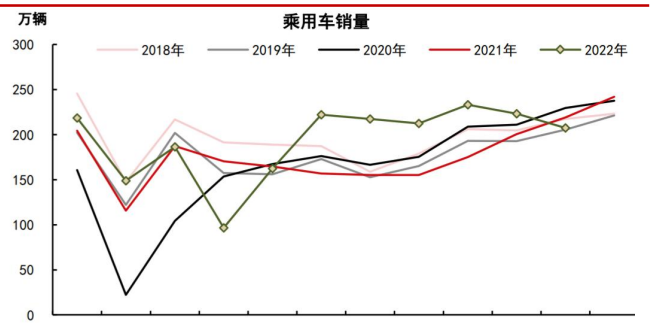
根据乘联会估计，减征购置税政策预计会拉动 200 万辆乘用车销售，从原来预期的 2022 年下降 6%的增速预期，回升到 2022 年的增长 4%，提升 10 个百分点的国内零售增长速度，拉动效果显著。

图 16：11 月乘用车产量同比-3.6%



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 17：11 月乘用车销量同比-5.3%



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
FG2305	1680	震荡偏多	1650	1700	中性偏多

供给方面：产量仍然偏高，关注春节前冷修进展。现货价格下跌，利润不断下滑，部分厂家亏损叠加库存高企，由于冷修特性，短期集中冷修概率不大。关注节前冷修进展。

需求方面：真实需求偏弱，预期推动贸易补库。30 大中城销售面积高频数据仍然较弱，房企资金问题难以缓解，北方气温下降，淡季来临，玻璃需求恢复将比较缓慢。近期各地“保交楼”再度加码，但增量资金问题以及政策推进问题仍需时间。下游深加工厂 12 月中旬订单天数 14.2 天左右，环比减少 0.2 天。总体而言，需求环比修复放缓，淡季影响逐步加强。

库存方面：下游补库延续，库存小幅去化。全国浮法玻璃样本企业总库存 6378.9 万重箱，环比-2.55%，同比+63.32%。

利润方面：现货震荡走强，企业仍旧亏损。本周厂家涨价偏多，现货价格仍然击穿部分厂家成本线，部分厂商面临亏损。冬季能源价格上涨或进一步加大亏损。

总体来看：当前玻璃价格仍然受到高库存、弱需求、高供应的基本面压制，并且短期来看基本面修复已经放缓，淡季影响逐步加强，真实需求端难有较大起色。预期推动贸易补库，深加工刚需拿货为主，贸易补库或临近尾声，关注下周库存变化。短期来看，由于供应端较为刚性，大规模冷修概率较低，价格受需求影响较大，需求难有起色，价格低位震荡。长期来看供需矛盾仍需要靠去

产能解决，地产下行需要玻璃收缩产能才能匹配。关注高库存下产线冷修量，若无大量冷修，则以逢高做空为主。

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
SA2305	2814	震荡偏多	2800	2830	中性偏多

供给方面：利润稳定，供应高位维持。纯碱利润高位维持下，开工生产相对稳定。周内装置平稳运行，产量环比增加 0.55 万吨，预计产量后续高位维持，周产量 60 万吨上下。

需求方面：轻碱表需持稳，重碱总需求稳定。浮法大量冷修与光伏投产冲抵，整体重碱实际需求较为稳定，浮法短期计划外大量冷修的可能性仍然偏低。光伏端仍有产线投产计划。出口 11 月 19.54 万吨，韧性犹存，海内外价差对出口或仍有驱动。玻璃厂纯碱库存天数较低，存在补库需求。轻碱淡季下游或逐步放假，刚需或走弱但投机性需求仍然维持。

库存方面：刚需较为稳定，企业库存去化。全国企业库存 29.59 万吨（-3.38），轻质纯碱库存 14.80 万吨（-0.95），重质纯碱 14.79 万吨（-2.43）。

利润方面：纯碱现货利润处于高位。隆众数据显示，联碱法（双吨）理论利润 1774.6 元/吨；氨碱法理论利润 880 元/吨。

总体来看：纯碱当前低库存，供应恢复至高位水平，需求尽管面临下行风险，但玻璃厂存在一定的补库刚需，供需预期向好下投机性需求仍存。因此短期的基本面仍然较为健康，可能和强预期

形成一定共振。近期宏观预期走强，纯碱持续上涨，后续上行驱动需看到产业进一步偏紧，从供需基本面来看，明年短期仍旧供需紧平衡。长期来看，供应端明年预期大幅增长，需求尽管仍有韧性，但远期供需走松，长期利空因素仍存。

联系我们

大陆期货研发部

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

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。