玻璃纯碱齐上涨 期价显著反弹

〈玻璃纯碱〉 2023. 7. 16

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：姜欣悦

从业证号：F3080825

投资咨询证号：Z0018444

摘要：

- 截至 20230713，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 306 条，其中在产 242 条，冷修停产 64 条；全国浮法玻璃日产量为 16.67 万吨，环比+0.39%。全国浮法玻璃产量量 116.7 万吨，环比+0.44%，同比-2.23%；浮法玻璃行业开工率为 79.08%，环比持平；浮法玻璃行业产能利用率为 81.47%，环比+0.32 个百分点。浮法玻璃行业平均开工率 79.08%，环比持平。

- 截至 7 月 13 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5086 万重量箱，较上周四库存下降 224 万重量箱，降幅 4.22%，库存环比降幅扩大 4.14 个百分点，库存天数约 24.83 天，较上周减少 1.25 。

- 周内成本方面，纯碱价格略涨，煤炭价格上涨，其他成本面基本稳定。管道气燃料玻璃本周毛利 444.23 元/吨，较上周（462.63 元/吨）减少 18.40 元/吨，降幅 3.98%；华北动力煤为燃料玻璃本周毛利 382.89 元/吨，较上周下降 20.55 元/吨；石油焦为燃料玻璃本周毛利 359.34 元/吨，较上周减少 44.40 元/吨。

- 密切关注市场所预期的地产宽松政策落地情况以及现货市场的情绪变化，旺季备货时点逐渐临近，此时只靠预期无法支撑玻璃盘面走强，还需真实需求支撑。短期如果情绪降温盘面或会冲高回落，玻璃 09 保持逢低多配的思路。

一. 行情回顾

本周玻璃 2309 开盘价 1595 元/吨，收盘价 1678 元/吨，涨幅为 5.6%。

图 1：郑州玻璃纯碱期货 09 合约套利走势图

数据来源：Wind 大陆期货研究所

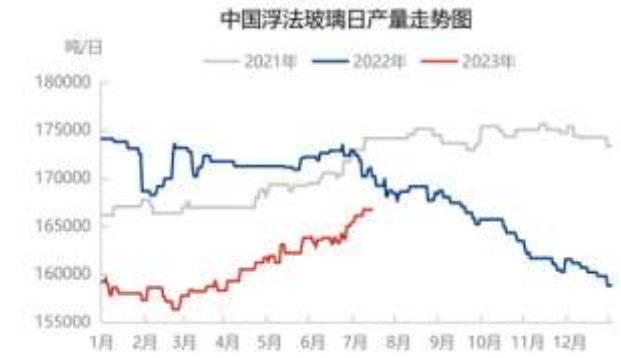
二. 基本面

2.1 玻璃供应情况分析

本周浮法玻璃市场成交进一步好转，价格涨跌互现。周内南方部分区域下游加工厂订单稍有好转，叠加期货价格及沙河区域价格上涨提振，中下游情绪有所好转.前期社会库存低位下，周内有一定补货，带动多地浮法厂产销好转。目前从下游订单情况看，南方部分区域大厂订单小幅好转，但中小型厂家订单改善有限，北方需求持续表现疲软，需求改观趋势尚不明朗。预计在当前原片利润尚可下，浮法厂仍以维持产销为主，价格调整仍将相对谨慎，局部价格优势不足或有下跌，部分产销存支撑厂家或零星小涨。

截至 20230713，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 306 条(20.463 万吨/日），其中在产 242 条，冷修停产 64 条；全国浮法玻璃日产量为 16.67 万吨，环比+0.39%。本周（20230707-0713）全国浮法玻璃产量量 116.7 万吨，环比+0.44%，同比-2.23%；浮法玻璃行业开工率为 79.08%，环比持平；浮法玻璃行业产能利用率为 81.47%，环比+0.32 个百分点。本周（20230707-0713）浮法玻璃行业平均开工率 79.08%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率 81.47%，环比+0.36 个百分点。（数据来源：隆众）

图 2：浮法玻璃日度产量

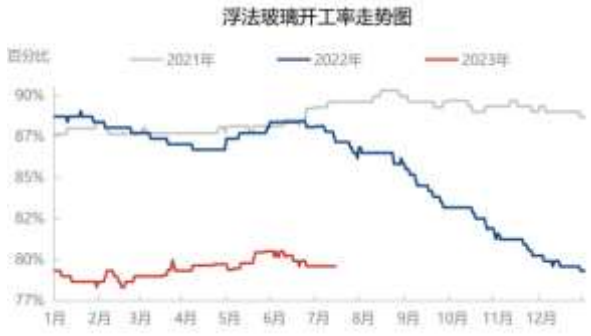


数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 3：国内浮法玻璃日度均价

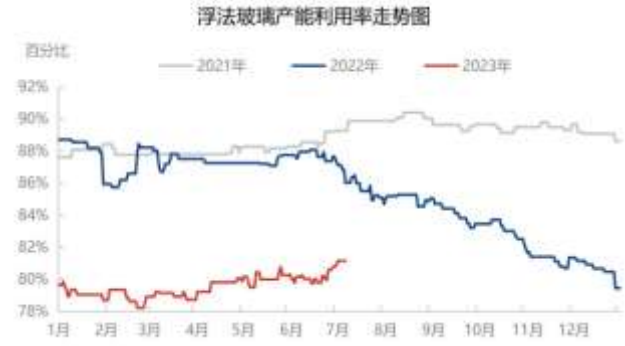
数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 4：浮法玻璃开工率



数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 5：浮法玻璃产能利用率



数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.3 玻璃需求情况分析

截至 2023 年 6 月底，深加工企业订单天数 15.1 天，较上期减少 0.2 天，环比-1.31%。本周国内浮法玻璃市场需求继续好转，产业订单表现较好，中下游逢低适量补货，局部企业报价试探

小涨。由于当前价格处于近期偏低位，加上中下游前期库存已有一定消化，进行了阶段性补货，带动出货好转。此外，旺季前的备货逐步展开，整体需求存向好预期。（数据来源：隆众）

图 6：深加工订单天数

数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.4 玻璃库存分析

截至 7 月 13 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5086 万重量箱，较上周四库存下降 224 万重量箱，降幅 4.22%，库存环比降幅扩大 4.14 个百分点，库存天数约 24.83 天，较上周减少 1.25 天（注：本期库存天数以截至本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量 1313.36 万重量箱，消费量 1537.36 万重量箱，产销率 117.06%。（数据来源：隆众）

图 7：全国各区域库存变化

数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.4 玻璃利润分析

本周国内浮法玻璃行业利润延续小幅走低趋势。周内成本方面，纯碱价格略涨，煤炭价格上涨，其他成本面基本稳定。管道气燃料玻璃本周毛利 444.23 元/吨，较上周（462.63 元/吨）减少 18.40 元/吨，降幅 3.98%；华北动力煤为燃料玻璃本周毛利 382.89 元/吨，较上周下降 20.55 元/吨；石油焦为燃料玻璃本周毛利 359.34 元/吨，较上周减少 44.40 元/吨。（数据来源：隆众）

图 8： 玻璃利润（元/吨）

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，国内纯碱市场走势淡稳，成交较为灵活。周内纯碱整体开工率 84.62%，环比上涨 0.77%。周内纯碱产量 56.54 万吨，环比增加 0.52 万吨，上涨 0.92%；周内碱厂装置开停并存，供应端仍处低位，增量有限；周内纯碱厂家库存 36.53 万吨，环比下降 3.05 万吨，下降 7.71%，轻重同步下跌，其中重质去库较大，有企业近期出货良好；周内纯碱企业待发订单小幅下降，在 12-13 天；据了解，社会库存小幅下降。截至 2023 年 7 月 13 日，中国纯碱企业出货量为 59.59 万吨，环比上周+0.3 万吨；纯碱整体出货率为 105.39%，环比上周-0.42 个百分点。

供应端，下周甘肃金昌存检修预期，山东海天计划降负，另金山获嘉面临恢复，叠加山东海化和江苏井神的恢复，从时间来看，下周整体开工率或小幅提升，预计在 86%左右，产量在 57+万吨。需求端，纯碱需求维持稳定，采购意向按需为主，库存处于低位徘徊。周内，浮法玻璃生产线

稳定，下周浮法玻璃计划有 1 条线出玻璃，有一条存点火可能；光伏上月底和本月初点火两条线，下周暂时没有计划，月底有一条产线计划点火。综上，短期看，纯碱走势维稳运行，价格窄幅波动为主。（数据来源：隆众）

图 9：国内纯碱厂家库存

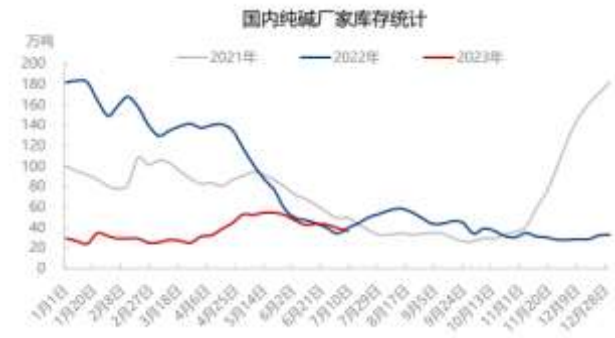
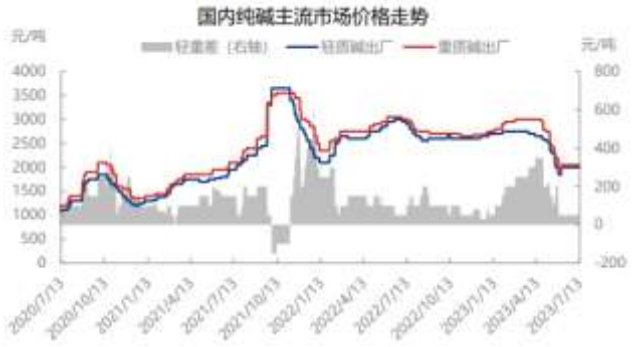


图 10：纯碱主流市场价走势



数据来源：wind 大陆期货研究所

图 11：纯碱产能利用率

图 12：国内碱厂近期检修情况

生产企业	工艺	产能/万吨	计划检修时间
青海昆仑	氨碱法	150	计划 8 月份检修
青海发投碱业	氨碱法	130	检修待定
甘肃金昌	联产法	20	计划 7 月 15 日检修 20 天
中盐昆山	联产法	80	计划 7 月下旬检修 25 天
内蒙古化工	氨碱法	35	计划 7 月底检修 7-10 天
山东海天	氨碱法	150	计划 7-9 月份降负运行
江西晶昊	氨碱法	60	计划 8 月份检修

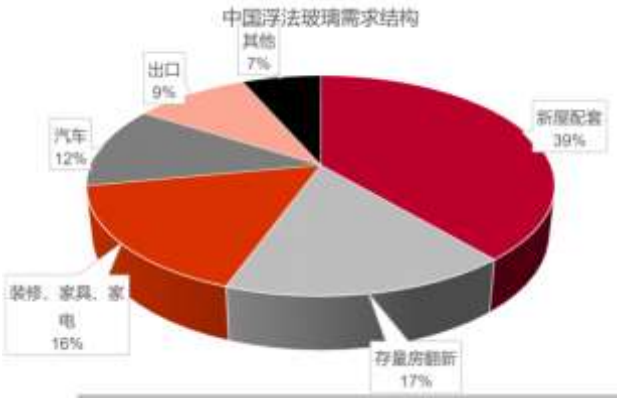
数据来源：wind 大陆期货研究所

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

当前房地产行业整体仍显颓势，1-5 月土地成交、房屋开工、销售数据同比大幅下降，竣工数据大幅增长且增速加快。尽管房地产竣工面积大幅增加，但玻璃深加工订单数量并未增加。短期房地产行业仍然弱势，资金紧张问题对玻璃需求有一定拖累。保交楼相关政策影响下，市场预期明显改善，后期继续关注房地产行业回暖信号。（数据来源：wind）

图 14：新开工竣工销售面积累计值（万㎡）

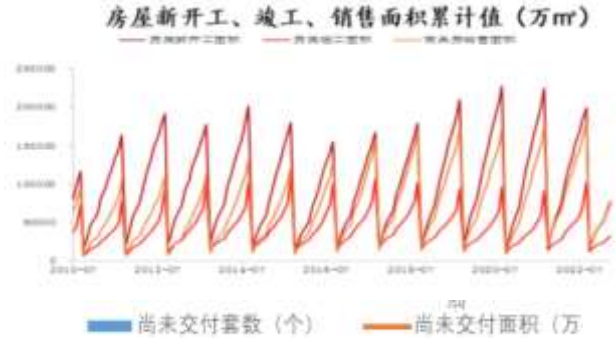
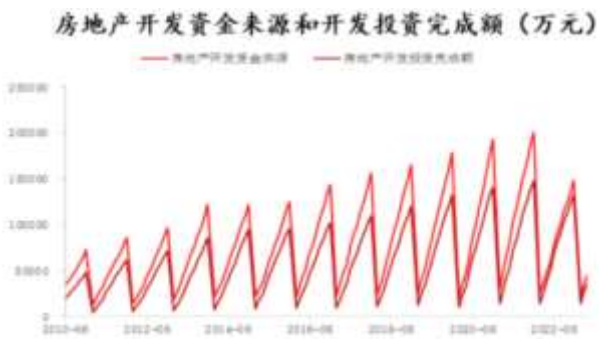


图 15：地产资金来源和开发投资完成额



数据来源：各省政府工作报告 大陆期货研究所

图 16：房屋竣工面积

图 17：玻璃表需与 30 大中城成交面积

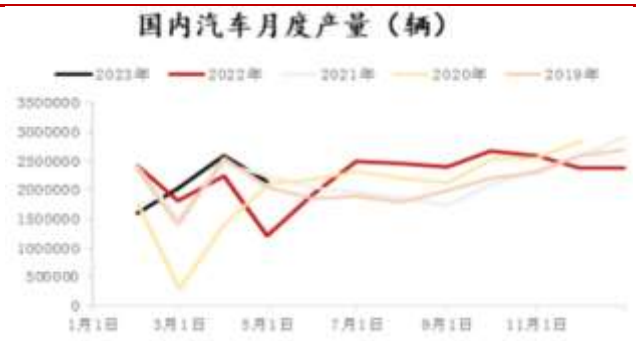
数据来源：wind 大陆期货研究所

4.2 汽车方面

中汽协数据，5 月，汽车产销分别完成 233.3 万辆和 238.2 万辆，环比分别增长 9.4%和 10.3%，同比分别增长 21.1%和 27.9%。1-5 月，汽车产销分别完成 1068.7 万辆和 1061.7 万辆，同比均增长 11.1%。

乘联会数据，6 月 1-18 日全国乘用车厂家批发 88.3 万辆，同比去年下降 1%，较上月同期增长 15%：今年以来累计批发 971.5 万辆，同比去年增长 9%。6 月 1-18 日市场零售 82.8 万辆，同比去年下降 6%，较上月同期下降 8%;今年以来累计零售 846 万辆，同比去年增长 3%。

图 18：汽车月度销量



数据来源：中汽协 大陆期货研究所

五 趋势研判

5.1 玻璃纯碱展望

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
FG2309	1672	偏强震荡	1700	1650	中性偏多

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
SA2309	1820	偏强震荡	1800	1850	空头趋势

玻璃观点：

本周地产相关的两则消息继续提振盘面多头信心，交易商协会于 7 月 14 日召开民营企业融资座谈会，听取民营企业对扩大民企债券融资支持工具（“第二支箭”）服务范围、更好促进民营企业持续健康发展的意见和建议。其中多家民营企业参与了座谈会，表示地产“第二只箭”有效提振了市场预期，带动民营企业融资渠道恢复畅通。第二则消息是：央行提到“支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定，或者是新发放贷款置换原来的存量贷款。”两则消息提振今天盘面整体情绪偏强，玻璃盘面冲高。

消息面，政策面对保交楼持续推进，相关措施继续延期，市场情绪高涨。供应端看，玻璃产量增速仍较慢，周度产量厂内库存上周小幅回升，本周库存大幅回落，显示新一轮需求启动。此

外随着原料价格走强，玻璃成本抬升，期货过低的定价面临修复。前期下游有刚需+投机补货行为，玻璃产销在维持了一周多的强势之后，近日重新有所走弱，据了解贸易商、深加工近日承接能力降低。

近日的盘面冲高更多受到宏观情绪提振，大宗、尤其化工品近期呈现较强的拉涨趋势。此前我们的报告中提示过，玻璃 2309 合约 1450-1500 点位附近的价格处于较低区间，做多更具性价比。接下来需密切关注市场所预期的地产宽松政策落地情况以及现货市场的情绪变化，旺季备货时点逐渐临近，此时只靠预期无法支撑玻璃盘面走强，还需真实需求支撑。短期如果情绪降温盘面或会冲高回落，玻璃 09 仍保持逢低多配的思路。后续需密切关注市场所预期的地产宽松政策落地情况以及现货市场的情绪变化，下一轮集中备货需求的到来或将带动显性库存去库，驱动行情触底反弹。今年地产政策预期积极，保竣工持续进行，若地产资金改善或宏观预期走强则玻璃价格能出现一定修复。

纯碱观点：

纯碱 6 月起期价跌势放缓重心上移，主要逻辑是现货报价相对坚挺以及盘面对远兴投产预期定价较充分。近期远兴一线投产后对强显示影响较淡，部分碱厂夏季检修落地，期价偏强走势。目前纯碱上升的核心逻辑转入两方面：第一就是纯碱企业逐渐进入到夏季检修阶段，涉及到了产能会比较多，短期供给会减少，同时远兴等新增产能尚未完全落地。纯碱供给短期收缩，对价格形成利好支撑；第二就是地产端利好政策提振建材产业链商品预期信心，在政策尚未完全落地的前提下，纯碱空口恐慌大幅度离场，导致盘面价格减仓上行。

那么由此我们需要注意的是，纯碱产能的紧缩是短期性质的，夏检结束后，以及新增产能投放逐渐提升，纯碱的供给压力会逐渐提升，价格也会逐渐承压，因此纯碱当前的上行是阶段性的，存在时间和空间的限制。此外，地产端的利好也有波动，我们主要考虑到地产现实周期的逻辑，短期是低迷的，长期是下行的，而中期在政策的向上提振下有所恢复，下半年的地产终端需求也应该是

弱向上的，而事实上保交楼带来的需求利好，就是在消化前几年的高存量建设库存。而近两年的地产新建面积是不断下滑的，并且会在明后两年逐渐反馈到竣工端，所以建材产业链相关商品的长期需求其实也是不断下滑的。

综上考虑，纯碱短期会迎来上行的窗口期，但是时间和空间是有限制的。从时间段纬度来考虑，结合玻璃地产的建设节奏，以及纯碱自身的产能投放节奏，供给压力则会在三季度末开始显现，纯碱的需求增量肯定是难以消化供给增量的，四季度纯碱库存预期也会出现大幅累积。供需平衡的倾斜，驱动价格矛盾演绎，预期纯碱价格后市依旧走熊。而从空间的纬度来考虑，当前纯碱现货利润依旧是比较高的，近期也有提涨行为，但玻璃终端采购尚未积极，因为地产需求发量会发生在四季度，而那时候的纯碱供给压力也会越来越大，价格会更有采购优势，所以纯碱需求会很难得到放量。

综上，近期夏季检修将提供较强支撑，去库背景下纯碱近月合约偏强震荡，但产能投放限制上行空间，SA2309 参考 1650-1900 震荡区间。中期：关注新产能投放进度，反弹沽空为主。新产能陆续投放，纯碱供应过剩预期较强，中期价格下行概率较大，价格反弹后可关注做空机会。

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。