受宏观预期提振和天气影响 玻璃价格大涨

〈玻璃纯碱〉 2023. 8. 6

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：

- 本周玻璃期货盘中大涨，一是天气因素，河北沙河地区不少玻璃厂因暴雨而无法运输，原料采购与销售也都受阻。若阴雨天气时长显著超预期，玻璃生产及储存端的风险亦值得警惕。

- 玻璃期价的上涨另一方面则受原料的影响。目前上游纯碱厂又开启了夏季检修，纯碱自 7 月以来供应减少。

- 国内宏观面上，7 月下旬会议精神对于房地产保刚需，保交楼的支持进一步明确，玻璃期货盘面信心恢复是推动本周玻璃反弹的主要推手。

- 展望后市，目前部分地区现价上移，各地区产销之前受天气影响放缓，目前均已恢复。短期价格在旺季强预期、政策面刺激与当下终端需求偏弱的博弈下震荡上行，后续进一步关注供应端的产线点火兑现以及市场情绪。

- 本周，国内纯碱期货价格重心下移。从 9 月至 1 月均出现了大幅下挫。目前整体而言，夏季检修并没有结束，本周纯碱库存继续走低。后续角度，重点关注前期检修装置的回归，以及 9 月和 10 月之间的博弈。短期纯碱新产能陆续投放，夏季检修逐渐减少，供应端对价格的影响由多转空。

一. 行情回顾

本周玻璃 2309 开盘价 1683 元/吨，收盘价 1850 元/吨，涨幅为 8.82%。

图 1：郑州玻璃期货 09 合约走势图

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

周四国内浮法玻璃价格多地上涨，多数区域出货良好。华北沙河大小板价格均有上涨，小板部分涨幅较大，成交良好，贸易商部分售价抬高，京津唐部分厂上调 1-2 元/重量箱；华中部分上调 1-2 元/重量箱，多数出货好转；华东市场部分厂报价上调 1-3 元/重量箱不等，区域内成交存差异，多数厂交投氛围尚可，个别厂仍存调涨预期，新价落实情况尚需跟进；华南多数企业报价上调 1-2 元/重量箱，市场交投氛围良好，厂家库存下降；东北部分上调 1-2 元/重量箱；西南四川、贵州个别厂报价上调 1-2 元/重量箱。

供应方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 311 条，在产 250 条，日熔量共计 170750 吨，环比上周增加 1200 吨。周内点火复产 2 条，暂无改产及冷修线。青海耀华特种玻璃有限公司一线 600T/D7 月 28 日下午点火复产。毕节明钧玻璃股份有限公司 600T/D 一线 8 月 1 日点火复产。（数据来源：卓创）

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、产能利用率

数据来源：隆众 大陆期货研究所

图 5：浮法玻璃周度产量

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，本周国内浮法玻璃市场需求表现良好，中下游刚需补货及旺季前备货积极性较高，部分区域天气好转后出货恢复较快。涨价氛围下，中下游采购积极性良好，结合周期性补货以及投

机备货行为，周内厂家整体出货表现较好。预期短期需求端对价格仍有一定支撑。（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

库存方面，截至 8 月 3 日，重点监测省份生产企业库存总量为 4422 万重量箱，较上周四库存下降 33 万重量箱，降幅 0.74%，库存环比降幅收窄 3.29 个百分点，库存天数约 21.46 天，较上周减少 0.16 天。本周重点监测省份产量 1321.08 万重量箱，消费量 1354.08 万重量箱，产销率 102.50%。

本周国内浮法玻璃生产企业库存呈下降趋势，区域表现有一定差异，周内受天气影响局部交投放缓，库存上升，但随着天气好转，企业出货有一定恢复。分区域看，华北周内降雨影响出货，库存小幅增加，天气转晴后出货好转明显，沙河库存整体保持在低位，目前厂家库存约 164 万重量箱；华中上半周出货一般，库存小增，近日出货好转，库存维持在偏低位；华东周初受降雨影响，局部地区阶段性出货放缓，随后受外围货源流入减少，加之新国标政策支撑，周内多数厂产销维持平衡及以上水平，正值月初，下游提货积极性尚可，整体库存维持小降趋势；华南厂家周内出货良好，

局部区域受天气影响阶段性放缓，但利空释去后出货恢复较好，厂家销大于产，库存持续下降。（数据来源：隆众）

图 7：全国各区域库存变化

表 玻璃生产企业周度库存变化

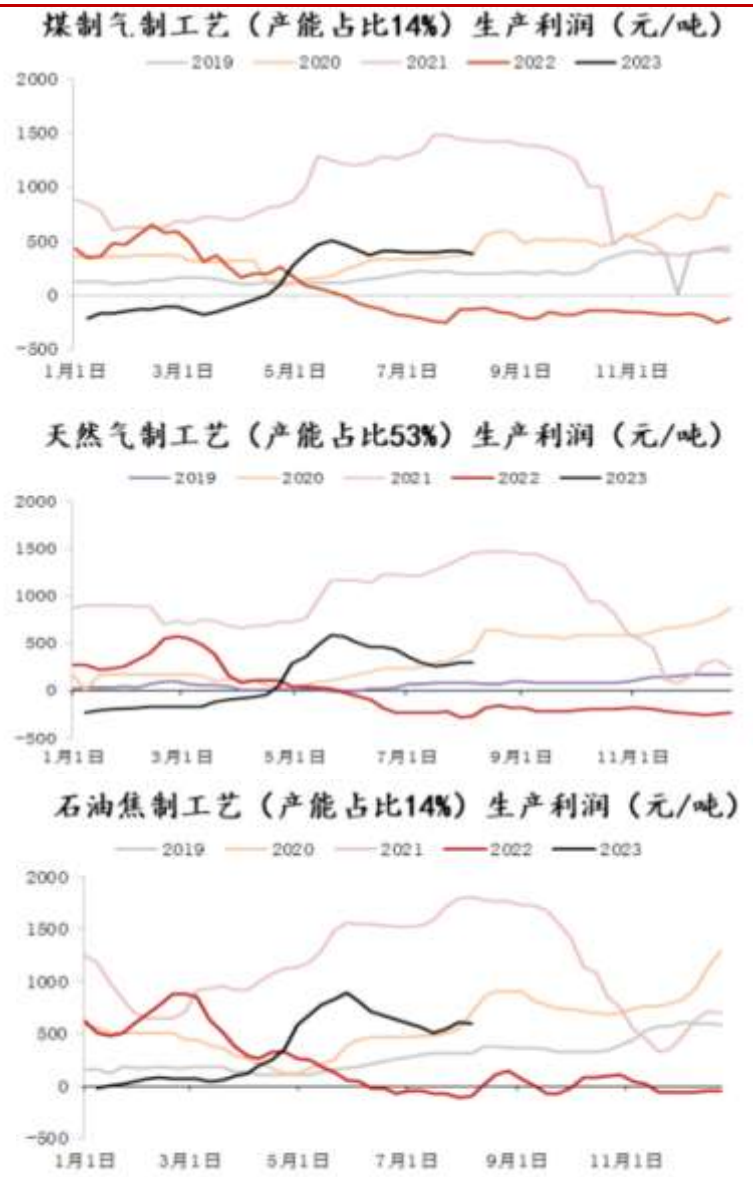
玻璃生产企业库存（万重量箱）					最新数据：	2023年8月3日
地区	最新库存	周增减	月增减	季增减	年增减	近一月库存趋势
河北	359	41	-110	-13	-1045	
山东	778	1	-22		-244	
江苏	430	-5	-48	112	103	
浙江	244	-14	-106	-16	-3	
安徽	505	-18	-98	19	-179	
广东	522	-23	-90	-68	-432	
福建	279	-5	-68	-3	30	
湖北	252	16	-106	126	-169	
湖南	33	2	-33	-12	-53	
四川	423	-20	-60	12	-68	
山西	132	-3	-38	-6	-98	
陕西	262	3	-44	-18	-60	
辽宁	203	-8	-65	-82	-238	
合计	4422	-33	-888	51	-2456	

数据来源：隆众 大陆期货研究所

2.4 玻璃利润分析

截至本周五，以煤制气为燃料的浮法玻璃利元 374/吨（-28)；以石油焦为燃料的浮法玻璃利润为 598 元/吨（-3)：以天然气为燃料的浮法玻璃利润为 297 元/吨（+8)。按现货价格计算，当前浮法玻璃平均盈利为 423 元/吨，较上周减少 8 元/吨。近期玻璃生产利润上升，成本端对价格支撑较弱。（数据来源：隆众）

图 8： 各工艺玻璃利润（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

本周纯碱现货价格稳中略涨，轻重价差变动不大。截至本周五，华北现货价格为 2200 (+0)，沙河现货价格为 2200(+50)华中现货价格为 2200 (+0)。截止本周五，氨碱装置生产成本为 1638 (+9)，

联产装置（双吨）生产成本为 1939（-8）。氨碱装置生产利润为 513（+32），联产装置（双吨)利润为 901（+113）。

本周纯碱检修计划增加，产量环比下降。下周检修计划减少，预计产量小幅增加。本周纯碱整体开工率为 79.42%（-2.48%），周度产量为 54.11 万吨（-0.62）。本周纯碱产销率明显下降。本周纯碱产销率为 101.68%，环比下降 10.14%。本周浮法玻璃复产点火 1 条产线，光伏玻璃产线无变动。最新浮法在产日熔量略降至 165548 吨（产能利用率下降），光伏玻璃在产日熔量持稳至 91010 吨。近期浮法玻璃产能持稳，光伏玻璃产能稳中略升。光伏玻璃与浮法玻璃日熔量之和稳中略升。后期需持续关注浮法玻璃和光伏玻璃日熔量总和变动。预计短中期重碱需求稳中略升。本周纯碱上游库存小幅下降。

截至本周五，碱厂库存减少 0.91 万吨至 23.92 万吨，目前库存绝对值处于偏低水平。本周纯碱社会库存小幅下降。最新交割库库存为 10.7 万吨，环比下降约 1.3 万吨。

（数据来源：隆众）

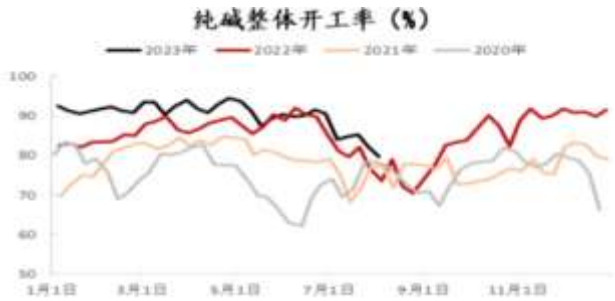
图 9：国内纯碱厂家库存

图 10：重碱主流市场价走势

数据来源：wind 大陆期货研究所

图 11：纯碱开工率

图 12：国内碱厂近期检修情况



近期纯碱装置检修情况（万吨/年）

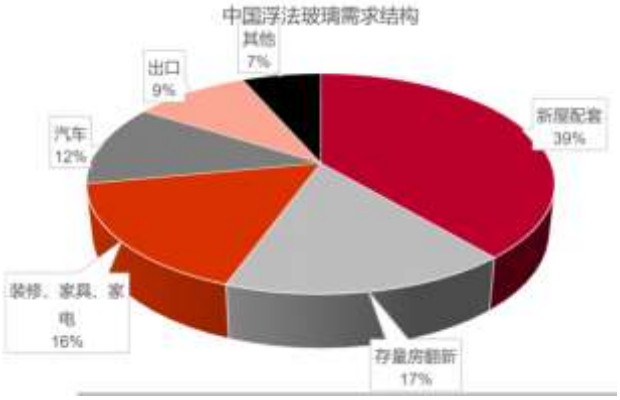
厂商	所在地	起始时间	结束时间
福州耀隆	华东	2022-9-11	待定
青海盐湖	西北	2023-7-12	待定
山东海天	华北	2023-7-15	2023-9-15
甘肃金昌	西北	2023-7-15	2022-8-15
中盐昆山	华东	2023-7-31	2023-8-24
青海昆仑	西北	2023-7-21	待定
青海发投	西北	2023-7-21	待定
四川和邦	西南	2023-7-28	2023-8-8
河南金山	华中	2023-8-1	2023-8-4
南方碱业	华南	2023-8-9	2023-8-11
中盐内蒙古化工	西北	2023年8月底	待定
安徽德邦	华东	2023年8月中旬	待定

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，1-6 月土地成交房屋开工、销售数据同比大幅下降，竣工数据仍维持较高增速。房地产竣工面积同比增加，玻璃深加工订单数量小幅增加。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，市场预期有所改善，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㎡）

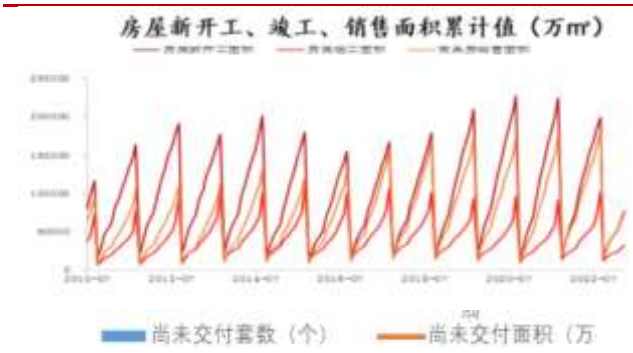
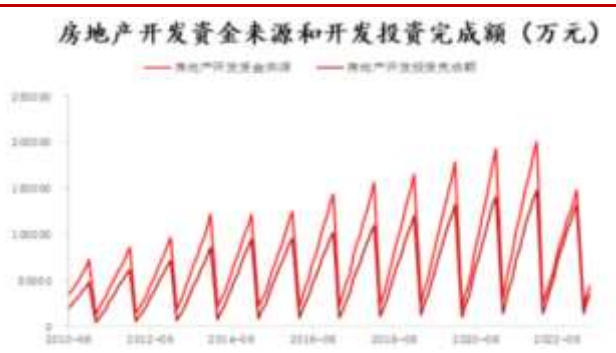


图 15：地产资金来源和开发投资完成额



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

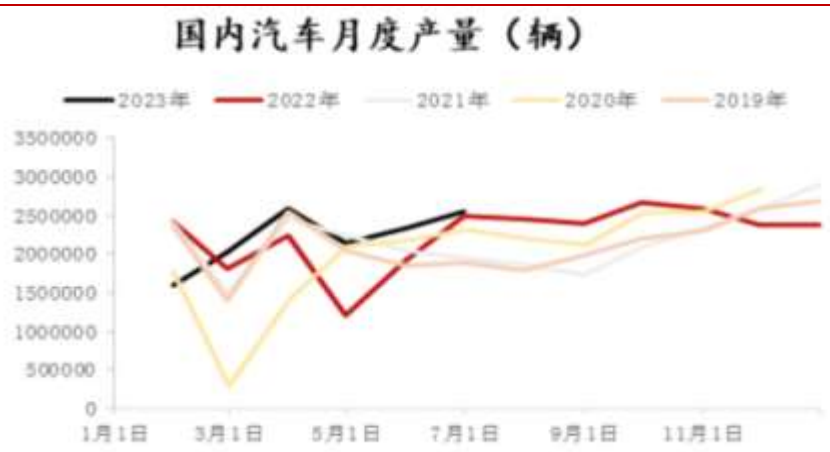
数据来源：wind 大陆期货研究所

4.2 汽车方面

中汽协数据，6 月汽车产销分别达到 256.1 万辆和 262.2 万辆，环比分别增长 9.8%和 10.1%，同比分别增长 2.5%和 4.8%。1-6 月，汽车产销累计完成 1324.8 万辆和 1323.9 万辆，同比分别增长 9.3%和 9.8%。

乘联会数据，7 月 1-31 日乘用车市场零售 173.4 万辆同比去年同期下降 5%，较上月同期下降 8%。今年以来累计零售 1125.9 万辆，同比增长 1%：全国乘用车厂商批发 201.7 万辆，同比去年同期下降 6%，较上月同期下降 10%。今年以来累计批发 1308.5 万辆，同比增长 6%。

图 18：汽车月度产量



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

玻璃观点：

本周玻璃期货盘中一度大涨，最高甚至逼近涨停板，消息面上显示，河北沙河地区不少玻璃厂因暴雨而无法运输，原料采购与销售也都受阻。受台风“杜苏芮”残余环流影响，河北保定、石家庄、邢台、邯郸局部地区降雨量超过 600 毫米，最大累计降雨量出现在河北邢台临城赵庄梁家庄，为 1003.0 毫米。而沙河市是河北邢台下的县级市，产量占平板玻璃总量的 70%左右。受

天气影响，近日暴雨打断了正常的产运销过程，沙河当地玻璃销售阶段性停滞。从行业数据看，沙河当地玻璃原片库存不高，保障当前库存稳妥存放的难度不大。若阴雨天气时长显著超预期，玻璃生产及储存端的风险亦值得警惕。

玻璃期价的上涨一方面受暴雨影响，另一方面则受原料的影响。目前上游纯碱厂又开启了夏季检修，纯碱自 7 月以来供应减少。前几周国内纯碱厂家库存跌幅 14.32%，轻重同步下跌，其中重碱下降幅度大。从需求侧来看，下游玻璃企业纯碱库存维持在 12 天左右，有些企业库存较低；玻璃库存也从 6 月份的 25 天左右降至如今的不到 20 天。近期厂家惜售情绪较浓，市场现货采购紧张，采购价格有所提升，各区均小幅多次上提。

国内宏观面上，7 月下旬会议精神对于房地产保刚需，保交楼的支持进一步明确，玻璃期货盘面信心恢复是推动本周玻璃反弹的主要推手。同时在目前的反弹过程中，9 月合约逐步开始移仓，并在价格层面进一步修复基差。不过，在 9 月进一步反弹修复基差的过程当中，1 月合约反弹略偏弱。9 月和 1 月的价差扩大，反映了目前供给回升的背景下，市场对于远期的观望增加。总体而言，本周玻璃现货价格略涨，期货 9 月大幅反弹修复基差，基本兑现了市场修复的预期。

对于后市的行情，目前部分地区现价上移，各地区产销之前受天气影响放缓，目前均已恢复，华南、沙河、华东出货较好，湖北表现一般。短期价格在旺季强预期、政策面刺激与当下终端需求偏弱的博弈下震荡上行，后续进一步关注供应端的产线点火兑现以及市场情绪。.

（数据来源：wind）

纯碱观点：

本周，国内纯碱期货价格重心下移。基本面角度，上周市场对于前期装置夏季检修的成果给予集中的体现，同时，对于后市的基本面变化也给予了高度的关注。本周纯碱现货维持强势，不过盘面缺表现不佳。从 9 月至 1 月均出现了大幅下挫。由于现货价格本周重心略涨，因此加工利润也有

一定的反弹。目前整体而言，夏季检修并没有结束，本周纯碱库存继续走低。后续角度，重点关注前期检修装置的回归，以及 9 月和 10 月之间的博弈。

短期：回归弱势，逢高沽空。短期纯碱新产能陆续投放，夏季检修逐渐减少，供应端对价格的影响由多转空。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，中期价格下行趋势明显，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。