

节后需求尚未完全启动 现货受期货影响面临补跌

——2022 年 2 月玻璃分析报告

一、行情回顾

玻璃期货盘面主力合约 2 月开盘 2266 元/吨，收盘 1927 元/吨，全月下跌 313 元/吨，跌幅 13.97%，1-2 月月度区间内期货盘面从 1700 元附近启动，主力 05 合约最高冲至 2400 元上方，区间最大涨幅超过 40%；此后主力 5 月合约连续下挫并于 2 月末考验 1800 元关口，呈现出倒 V 形走势，从 1 月的高位迅速下跌转市，实现开年最大跌幅。

受冬奥会环保因素减产，春节期间现货价格持续上涨，在现货的带动下做多热情高涨，节后第一个交易日期价补涨。随后因终端需求尚未体现，期价已有较大涨幅，再配合煤炭、铁矿石等品种因前期的涨幅过大，再次受到宏观调控，市场对此前涨幅过大的品种出现一定畏高情绪，玻璃期价应声下跌。

图 1 玻璃期货盘面走势图

期货结算价(活跃:成交量):玻璃



数据来源: 同花顺FinD

2月第二周春节过后,各地玻璃企业涨价函频发,刺激终端刚需补货,价格迅速上涨;第三周受期货影响而有所走弱,现货市场产销减弱,价格回落;第四周玻璃价格弱稳运行为主,月度整体呈现先涨后跌,浮法玻璃现货均价为2379元/吨。

各区域来看,华北沙河方面整体价格仍维持稳定,除个别少数企业有所下调价格,市场重心偏弱,产销持续偏弱,玻璃市场贸易商出货灵活为主,下游加工厂刚需补货。华中和华东地区企业产销一般,玻璃市场价格暂稳为主,下游加工企业开工率较低,拿货谨慎。华南和西南地区现货市场持稳运行,下游以刚需采购为主。西北地区市场走势一般,出货尚可,按需采购为主。

图2 浮法玻璃国内现货混合价走势图



近期期现货价格回落主要原因是房地产建筑企业资金面的担忧、贸易商高库存的季节性状况，及淡季高价引发的生产企业累库预期。当前玻璃期货盘面最低已跌至天然气产线成本线附近，3月份起随着玻璃深加工企业开工率的进一步回升及补库需求释放，玻璃有望稳定运行在成本线上方。

二、基本面分析

1. 政策宏观

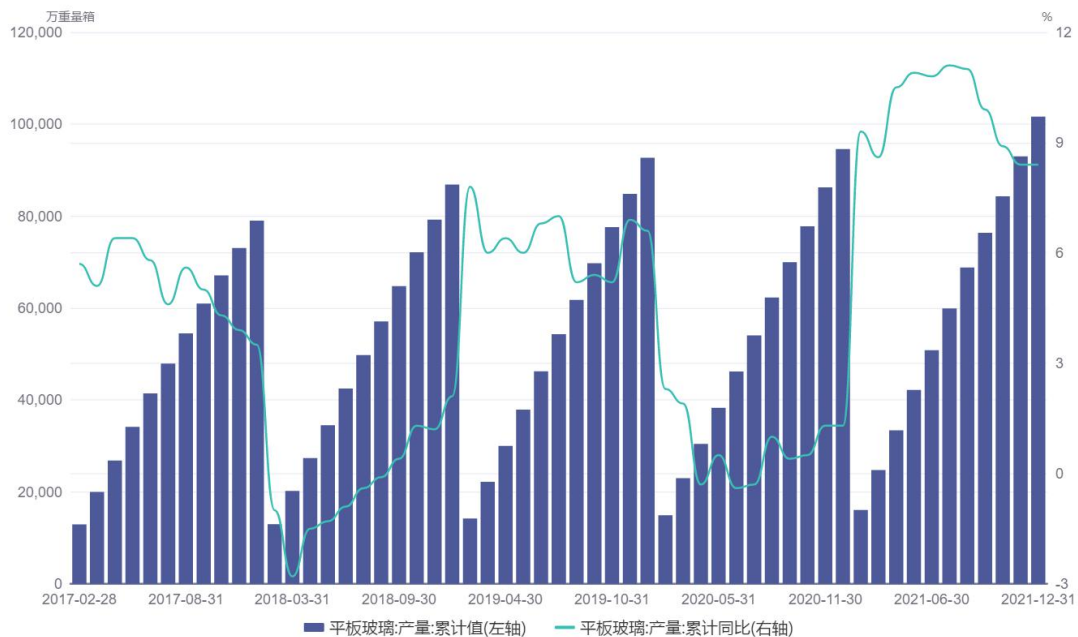
虽然去年底已经开始实行货币政策和信用政策双宽格局，2021年12月至1月，中国人民银行一次降准，两次调降lpr，引导市场利率跟降，银行放松按揭贷款，但是开发贷和预售资金管理并没有改善，导致地产公司流动性问题仍然没有解决。

28日，工信部表示要严格落实钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等行业产能置换政策，坚决遏制高耗能、高排放和低水平项目盲目发展，特别是要严格控制钢铁等重点行业用能规模。

2. 供给端分析

目前全国生产线在产260条，较前期减少1条，冷修停产37条，多条生产线已到期但尚未冷修，浮法产业企业开工率为87.54%，产能利用率为88.43%，冬奥期间部分企业限产，产能利用率月内有所下降，随着限产解除，整体产能利用率月度攀升。全国样本玻璃企业总库存为4629.4万重量箱，环比增加8.26%。

图3 近几年平板玻璃产量走势图



数据来源：同花顺FinD

图 4 玻璃月产量季节性走势图

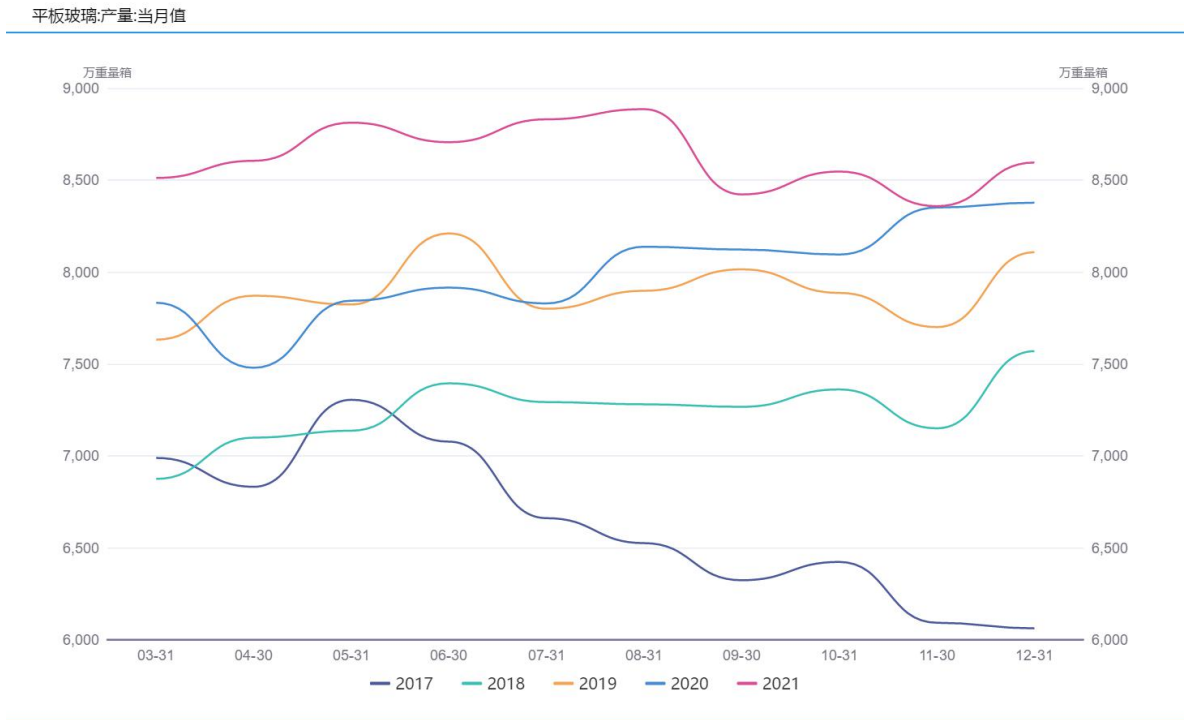
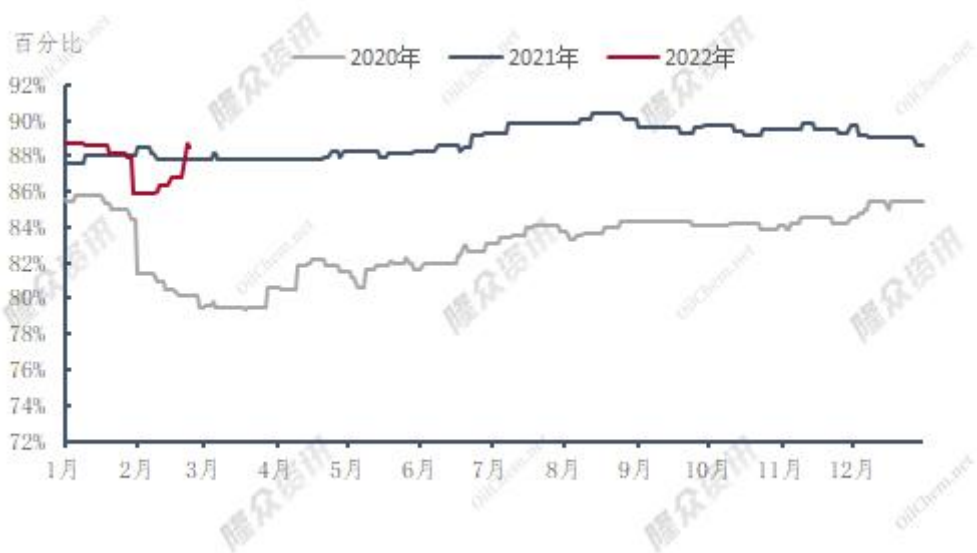


图 5 浮法玻璃产能利用率走势图



3. 需求端分析

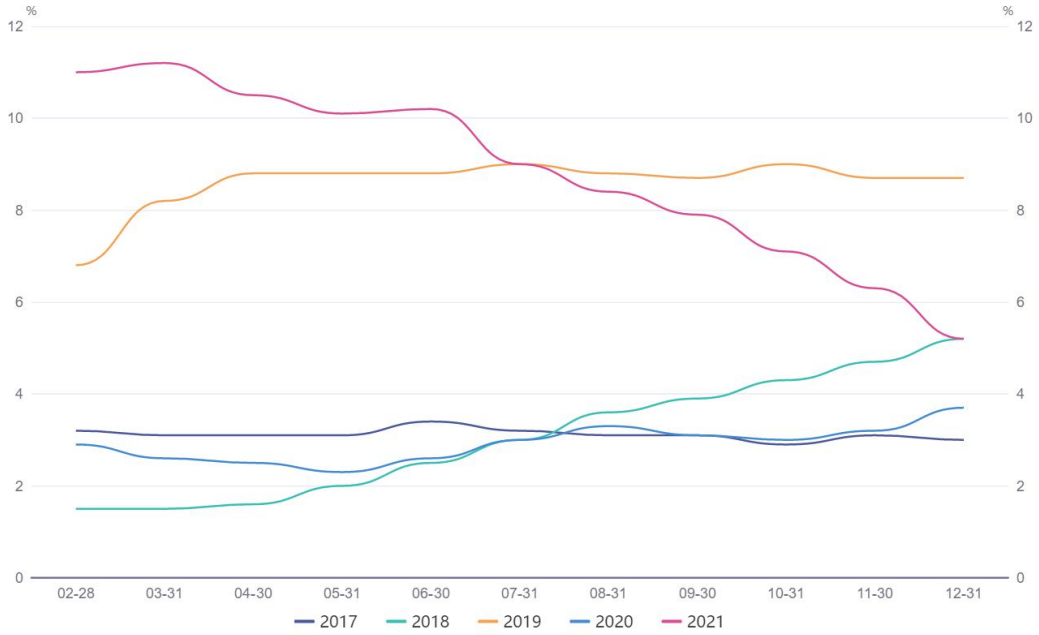
2022年初以来，终端及贸易商补库需求集中释放，玻璃企业库存去化态势一度较为良好。短期淡季预期的回调或带动下游深加工企业积极补库。春节假期过后，贸易商存出货意愿兑现利润，对厂家出货造成一定挤压。下游深加工订单情况一般，随着原片持续上涨，下游仍以消化自身库存为主，拿货意愿较弱，厂家被动垒库，贸易商以清理自身库存为主，价格有所松动。随着2月中旬以来下游的全面复工，加工厂备货意愿或逐步增强，刚性需求或持续增加。

占比超七成的建筑领域对玻璃需求举足轻重。随着房地产端政策支持力度显著增强，在保竣工保交房维护住房消费者合法权益的既定目标下，玻璃中长期需求增长态势稳固。下游加工厂陆续完全复工，玻璃下游需求得到一定的提振，要持续关注下游房地产竣工情况。

中国1月汽车产销分别完成242.2万辆和253.1万辆，同比分别增长1.4%和0.9%。受到芯片供应继续小幅改善支撑，叠加部分地方出台鼓励汽车消费政策的拉动，乘用车表现好于总体水平，同比延续稳定增长态势；新能源汽车出口表现依然突出，同比均保持较快增长。

图6 近几年房地产房屋施工面积同比走势图

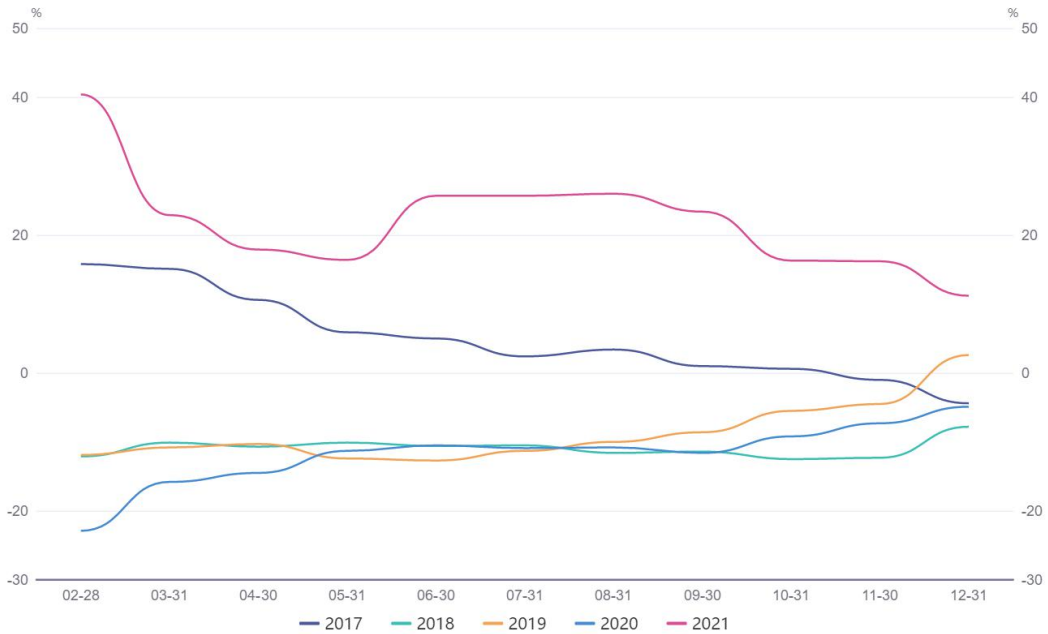
房地产施工面积:累计同比



数据来源: 同花顺FinD

图7 近几年房地产房屋竣工面积同比走势图

房地产竣工面积:累计同比



数据来源: 同花顺FinD

图 8 近几年汽车销量季节走势图

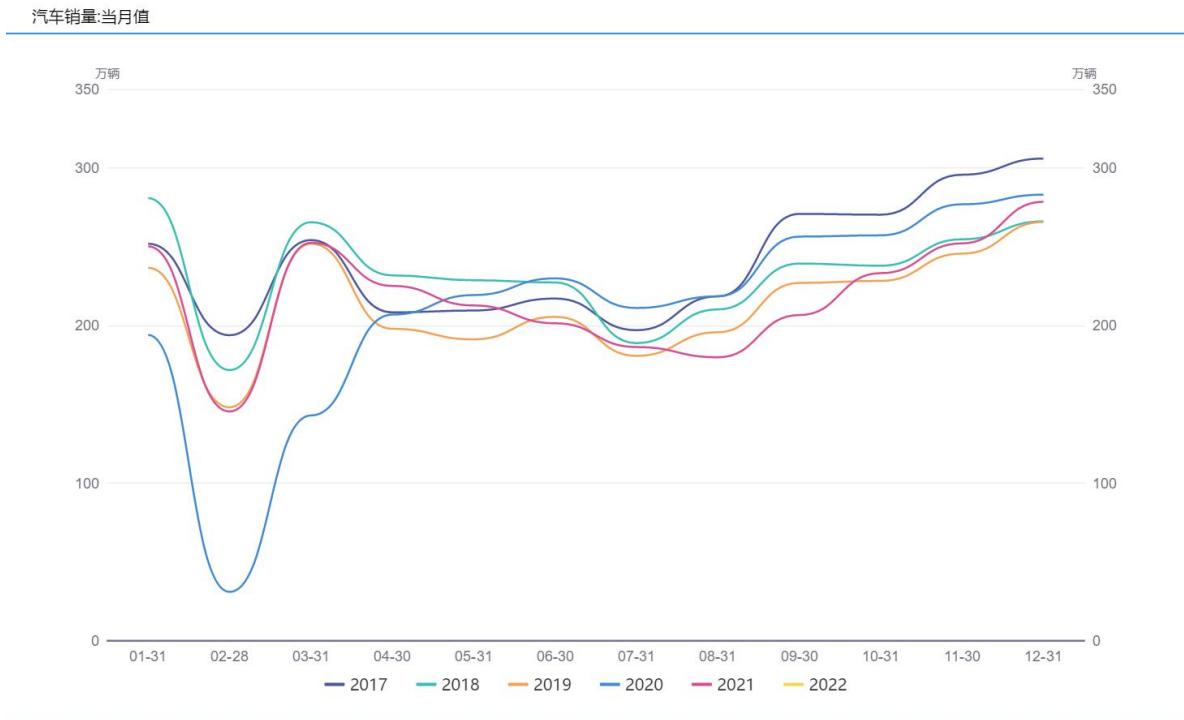
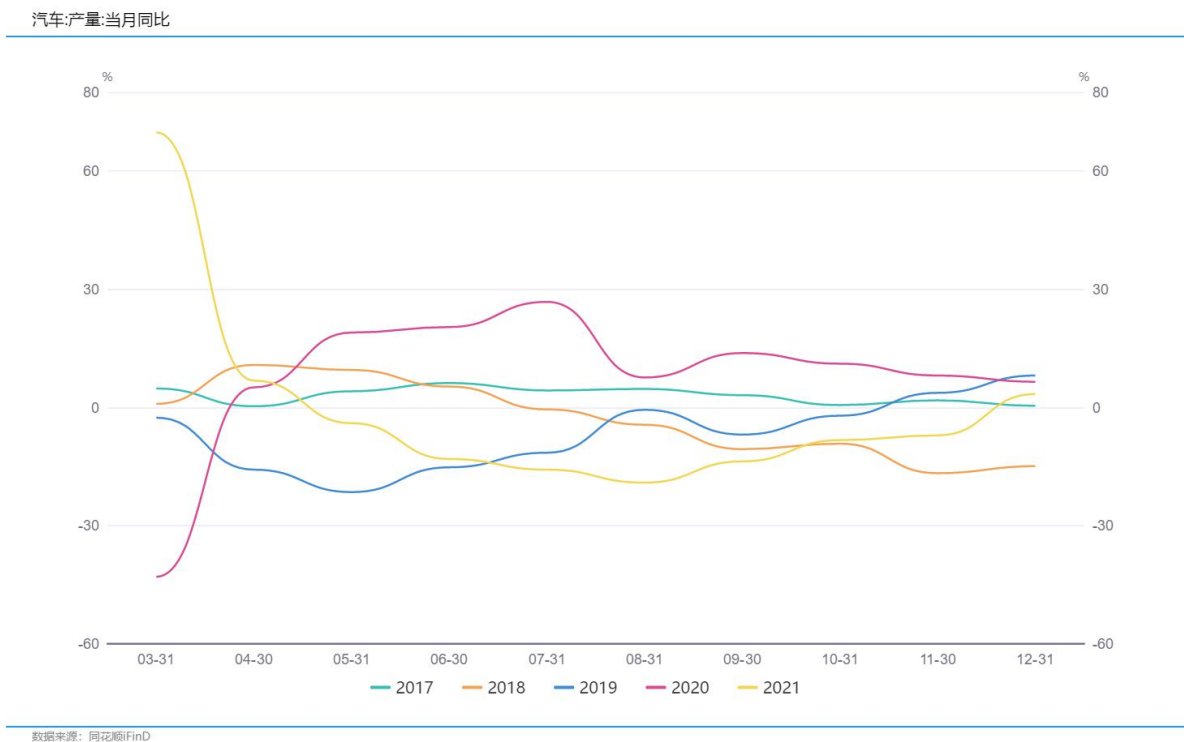


图 9 近几年汽车产量同比走势图



4. 成本利润分析

原燃料方面，2月原料重碱与煤炭、天然气等燃料价格价格涨跌互现，成本端总体上变动相对平稳。截至2月末，华北煤制气产线较天然气产线，生产成本优势扩大至300元以上。煤炭价格的高位回落态势延续，而天然气价格受到国际经济环境的影响短期居高不下，以现货出厂价计算的天然气产线玻璃生产利润约500元/吨，不同燃料工艺间的成本差距或进一步走扩。

目前玻璃生产企业平均利润预估约为215.3元/吨，利润较前期有所下降。玻璃生产利润水平的变化大概率会对玻璃生产企业的冷修计划及冷修进程产生影响。目前玻璃生产供应能力维持高位波动，而在当前利润水平下企业或主动维持高开工率，行业此前预计的20条左右的玻璃生产线冷修或进一步延后。

图 10 轻质纯碱价格走势



纯碱方面，2月纯碱价格偏强运行行情。现在华东地区价格轻质纯碱现主流市场价格为2400-2600元/吨左右。华北地区纯碱价格偏弱运行，轻质纯碱现市场价格2400-2800元/吨左右。纯碱库存下降，交投气氛尚可。国内纯碱厂家库存总量为134万吨左右(含部分厂家港口及外库库存)，2月初(春节后)国内纯碱情绪偏强，部分厂家纯碱价格小幅上调，目前纯碱价格偏强整理运行。

图 11 内蒙古液化天然气价格走势



液化天然气方面，2月需求增加而供应减少，叠加成本支撑下，国内液化天然气市场行情远高于去年同期水平，目前涨势基本到位，随着天气回暖，以及下游接货能力有限，国内液市行情将回归于理性。

三、总结

整体来看，目前市场情绪较为清淡，随着3月份的到来，2月份的挺价期即将过去，面对尚未启动的需求，以及较高的现货市场价格，叠加期货盘面的快速下挫，在暂未看到实质需求之前，近期市场主要以消化库存为主，下游采购较为谨慎。短期来看现货或呈现弱势下行格局，但从中长期角度出发，随着国家稳经济预期下不断释放的利好信号，后期的房地产需求有所提振，玻璃消费有望回暖。

■ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，锦泰期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经锦泰期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。