



玻璃周报

去库节奏放缓，
但期现价格下行空间有限

2022年10月21日

国联期货研究所

郭军文 从业资格证号：F03101003
投资咨询证号：Z0017862
沈祺苇 从业资格证号：F3049174
投资咨询证号：Z0015672



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	本周现货市场产销数据变化不大，现货价格维稳运行；主力合约价格单边走低，将要触及九月低点且交易量略有减少。
运行逻辑	目前玻璃处于供需双降的格局，短期行情难以提振。等待产线冷修使得供需格局的扭转，玻璃或有阶段性行情出现。
推荐策略	玻璃要走出行情还需要供需结构错配的长周期转变，短期来看，期现价格的反弹都会受到压制，目前是在1400-1600进行区间震荡，同时由于玻璃厂深度亏损，底部支撑也比较明显，操作建议可在1450左右做多。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	有消息称六大国有银行将提供至少 6000 亿元房地产融资支持，形式包括抵押贷、按揭贷、开发贷等。政策偏向刺激地产复苏，但力度和效果还需后续验证。
需求	向下	产销数据和深加工厂的接单量都没有反应出传统的旺季行情，预计下周需求仍持稳运行，难有明显增量。
供应	中性	本周两条产线放水冷修，供应端小幅下降，下周暂无明确产线点火或者冷修计划。玻璃开工率为 82% ，产能利用率为 82.75% ，环比都小幅下降，但整体的产能缩减有限。
库存	向下	本周全国浮法玻璃样本企业总库存 6969.5 万重箱，环比 -0.63% ，总库存仍处在历史高位且去库幅度不及预期，库存压力仍然存在。
基差	向下	本周玻璃基差逐步拉大，表明市场对浮法玻璃后续供需扭转依然悲观。
利润	向下	以天然气为燃料的浮法玻璃利润 -194 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃利润 -144 元/吨，以石油焦为燃料的浮法玻璃利润 81 元/吨，大部分玻璃厂仍处在深度亏损中。



CONTENTS

目录

01

价格数据 05

03

玻璃本周供给端回顾 13

02

玻璃本周价格回顾 07

04

玻璃本周需求端回顾 20



CONTENTS

目录

01

价格数据



现货价格涨跌互现，期货价格单边走低

	2022/10/21	2022/10/14	周涨跌	周环比	2022/9/21	月涨跌	月环比	2021/10/22	年涨跌	年环比
市场主流	1691	1690	1	0.059172	1657	34	2.051901	2714	-1023	-265.298
华北地区	1660	1690	-30	-1.77515	1657	3	0.18105	2714	-1054	-257.495
华东地区	1780	1690	90	5.325444	1657	123	7.423054	2714	-934	-290.578
华中地区	1720	1690	30	1.775148	1657	63	3.802052	2714	-994	-273.038
华南地区	1770	1690	80	4.733728	1657	113	6.819553	2714	-944	-287.5
西南地区	1620	1690	-70	-4.14201	1657	-37	-2.23295	2714	-1094	-248.08
西北地区	1560	1690	-130	-7.69231	1657	-97	-5.85395	2714	-1154	-235.182
东北地区	1730	1690	40	2.366864	1657	73	4.405552	2714	-984	-275.813
主力活跃合约	1458	1690	-232	-13.7278	1657	-199	-12.0097	2714	-1256	-216.083
FG01合约	1458	1690	-232	-13.7278	1657	-199	-12.0097	2714	-1256	-216.083
FG05合约	1459	1690	-231	-13.6686	1657	-198	-11.9493	2714	-1255	-216.255
FG09合约	1461	1690	-229	-13.5503	1657	-196	-11.8286	2714	-1253	-216.6



CONTENTS

目录

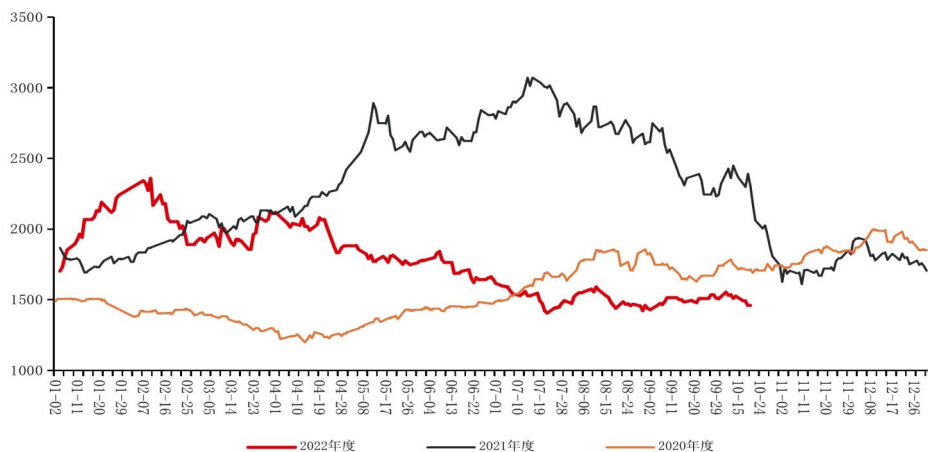
02

玻璃本周价格回顾

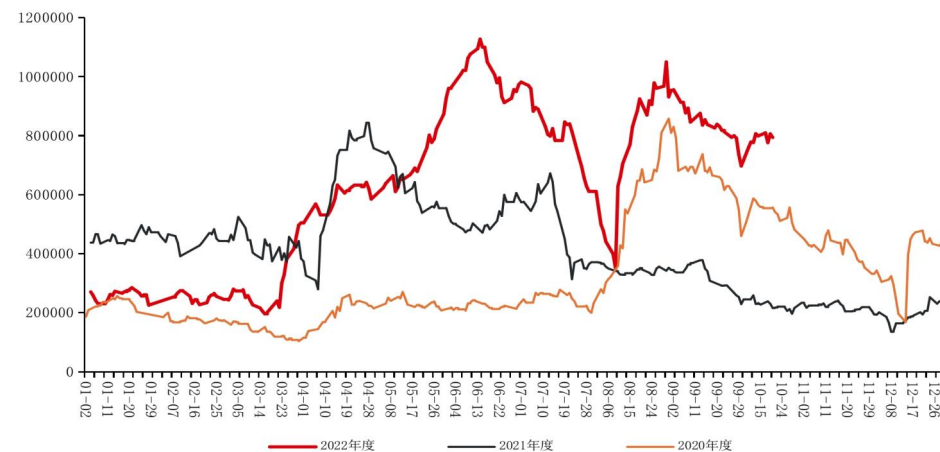


主力合约本周单边走低，成交量略有下降

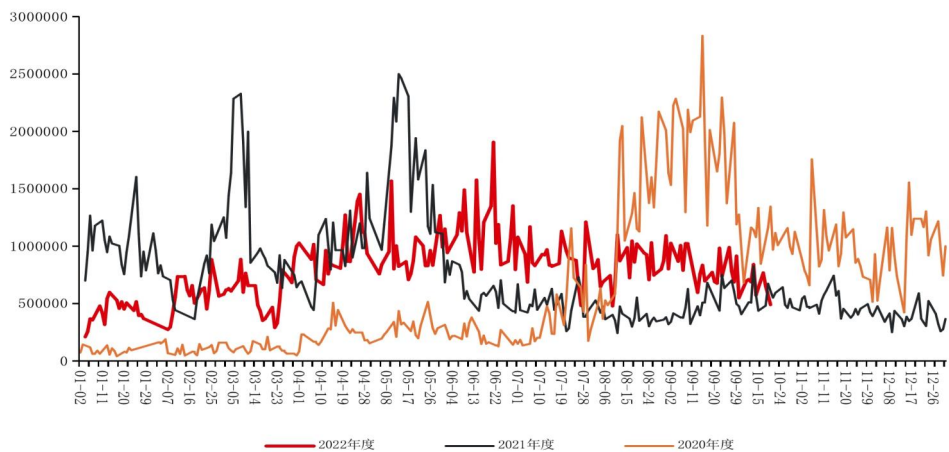
玻璃主力合约收盘价（元/吨）



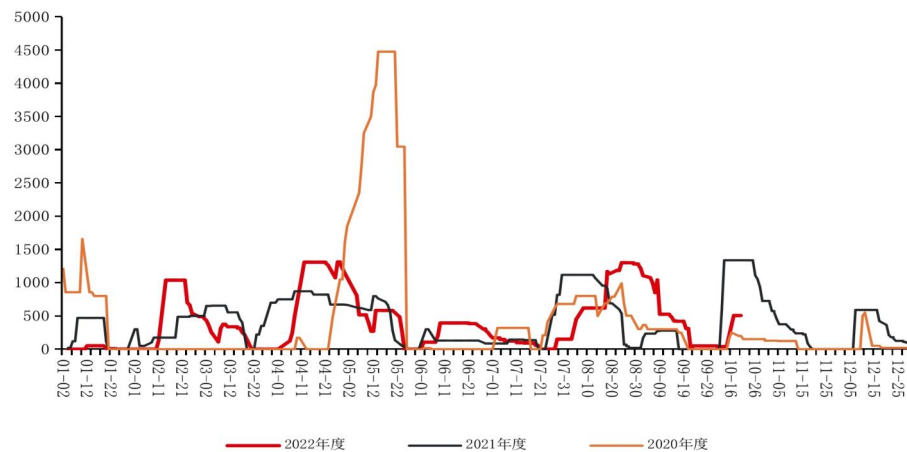
玻璃主力合约持仓量（手）



玻璃主力合约成交量（手）

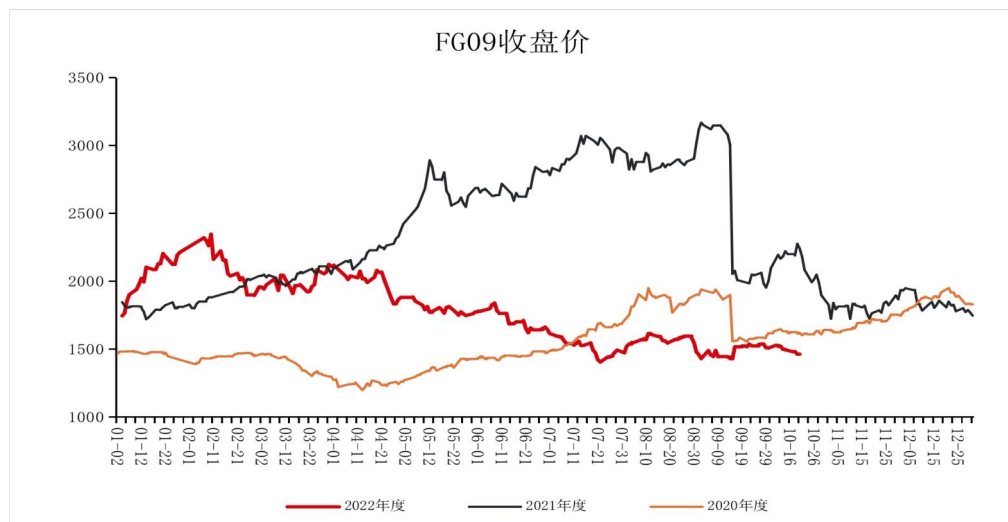
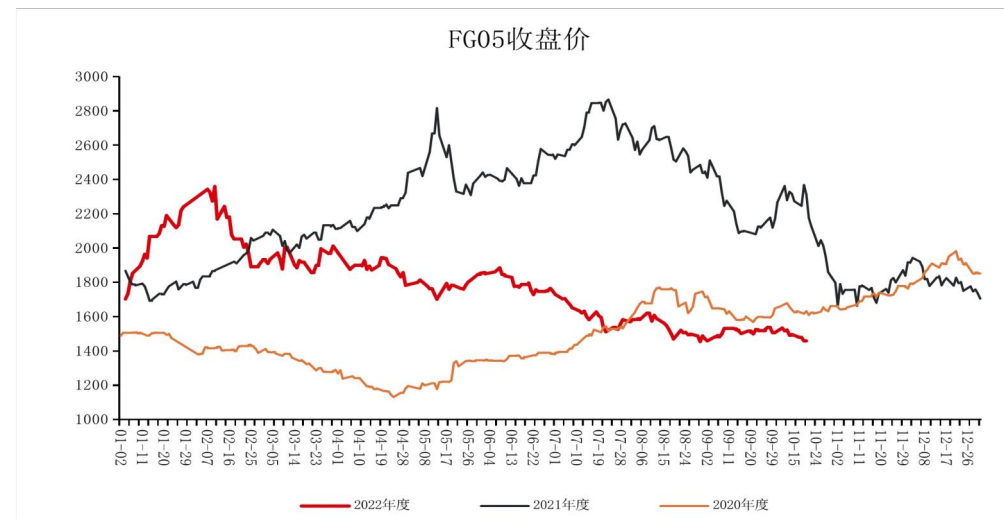
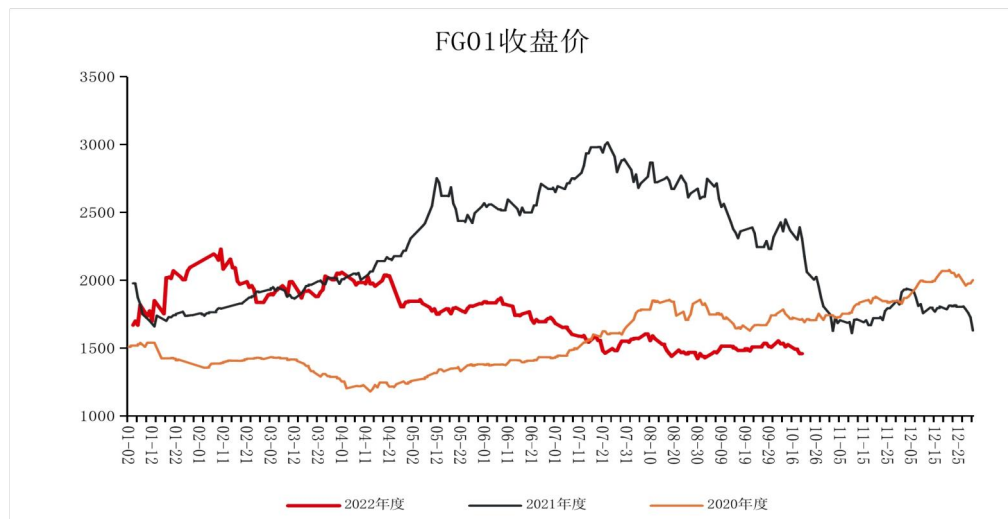


仓单数量合计



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

FG01走弱寻底，向下存在支撑

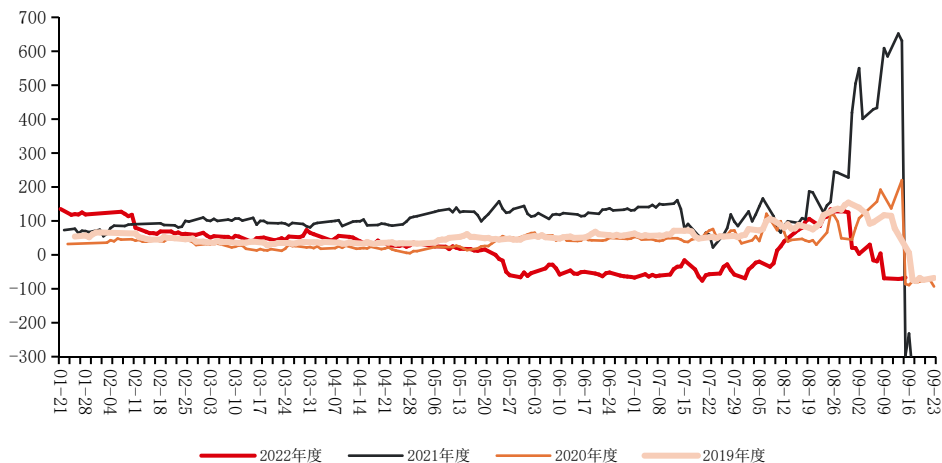


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

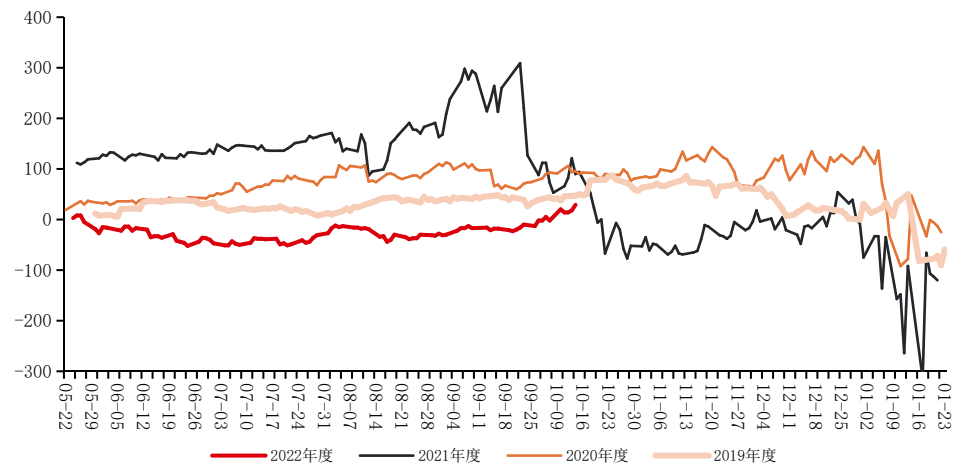


01-05趋于平水，对玻璃存在悲观预期

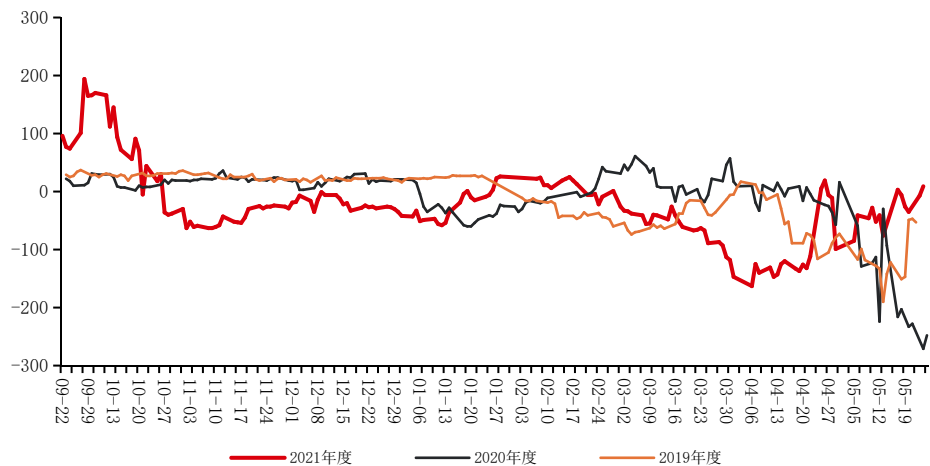
FG09-01



FG01-05



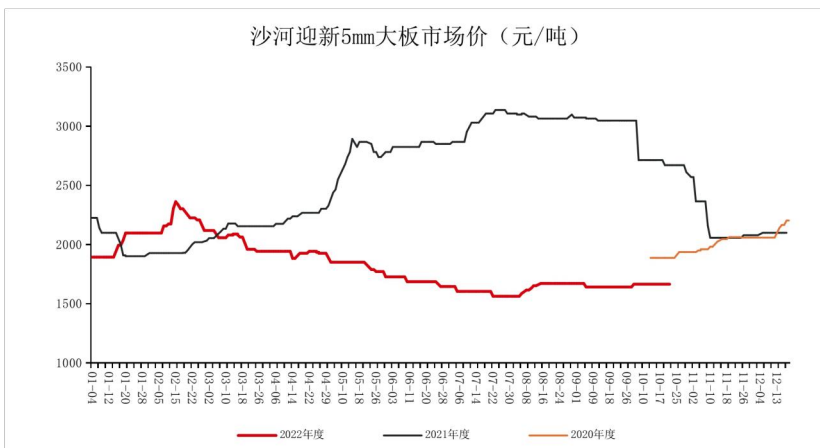
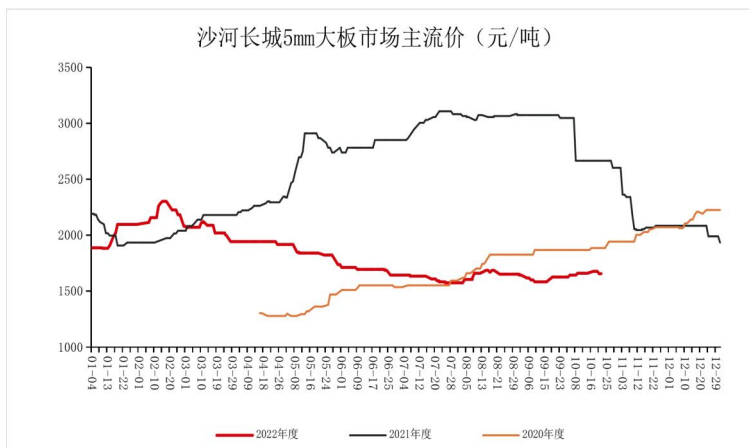
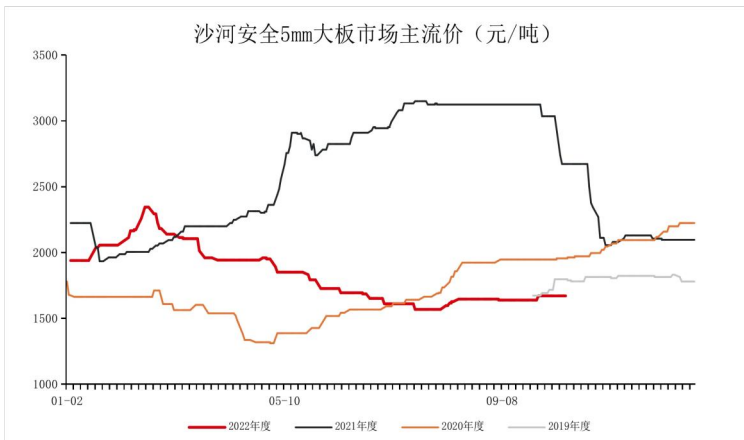
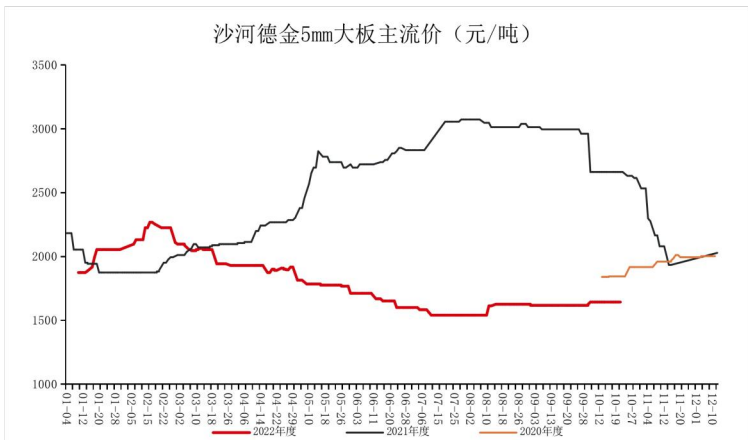
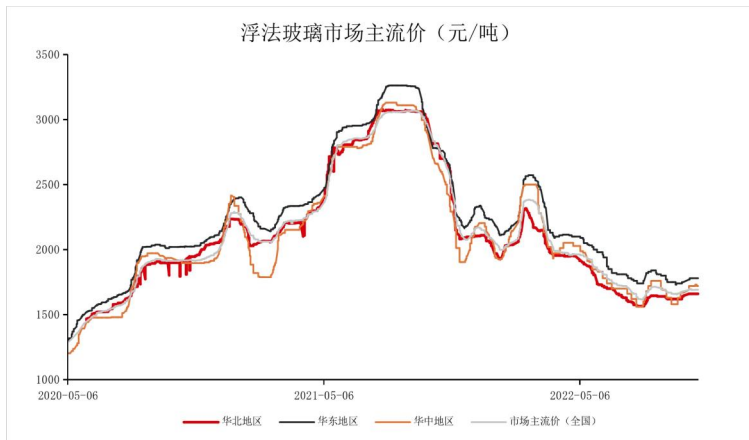
FG05-09



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



市场主流价格略有上升，整体价格较为稳定

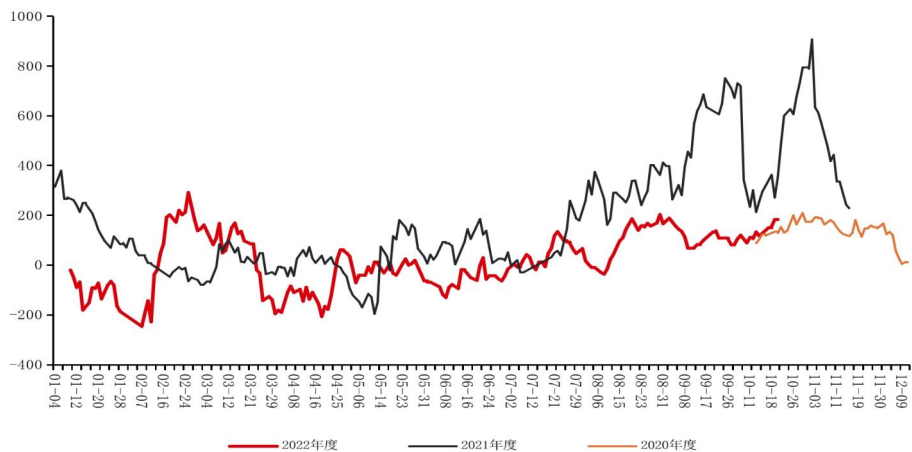


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

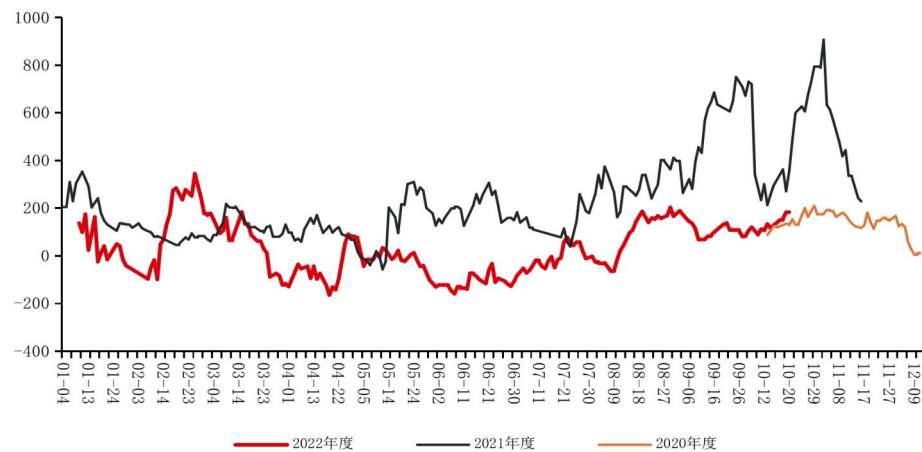


玻璃基差逐步拉大，市场对浮法玻璃后续供需扭转依然悲观

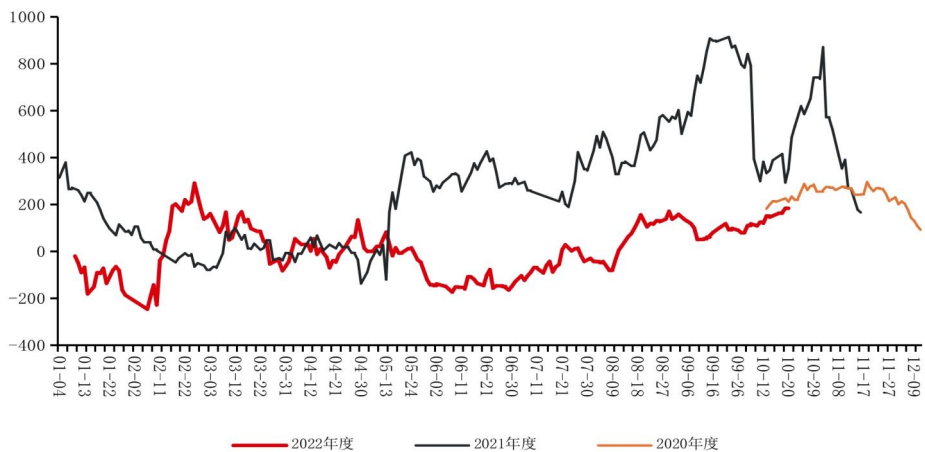
玻璃期货主力合约基差



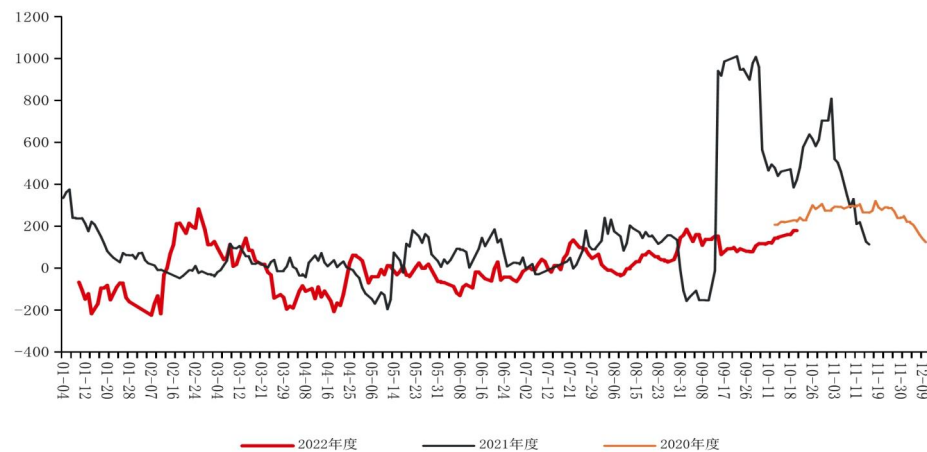
1月合约基差



5月合约基差



9月合约基差



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

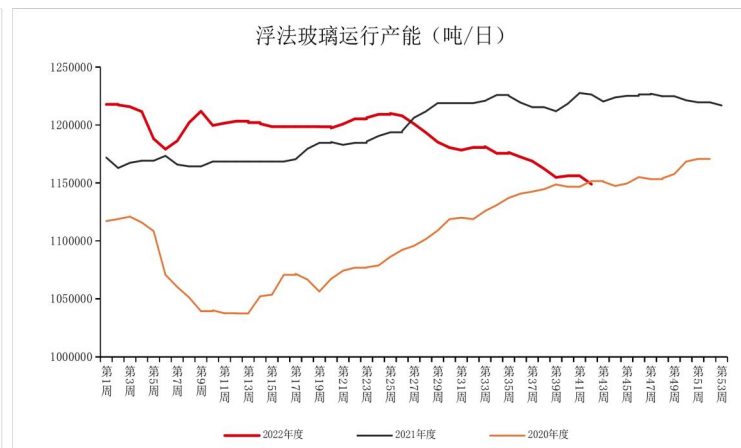
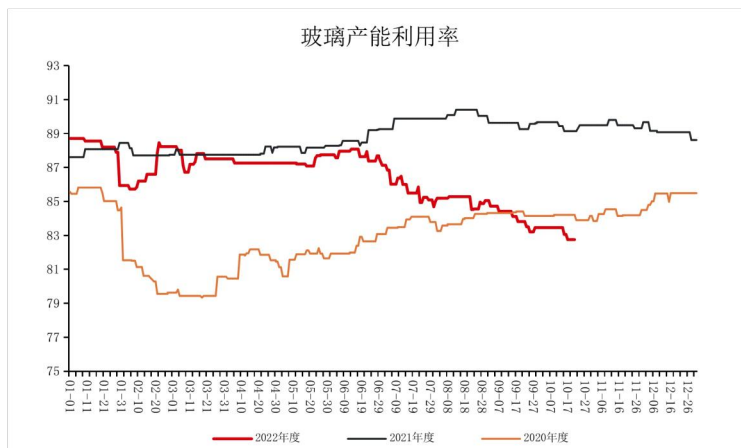
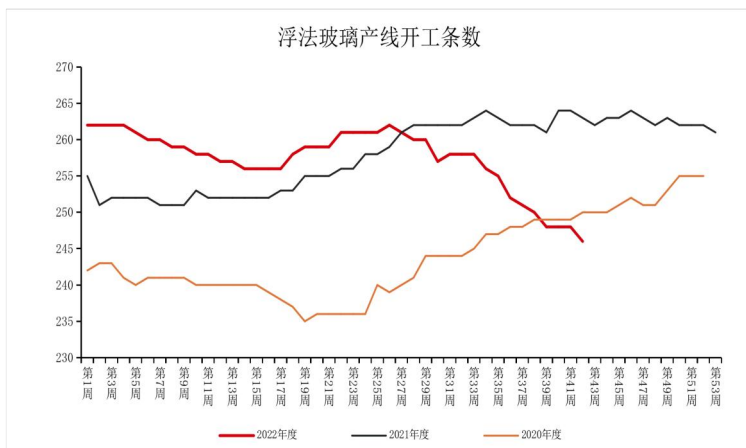
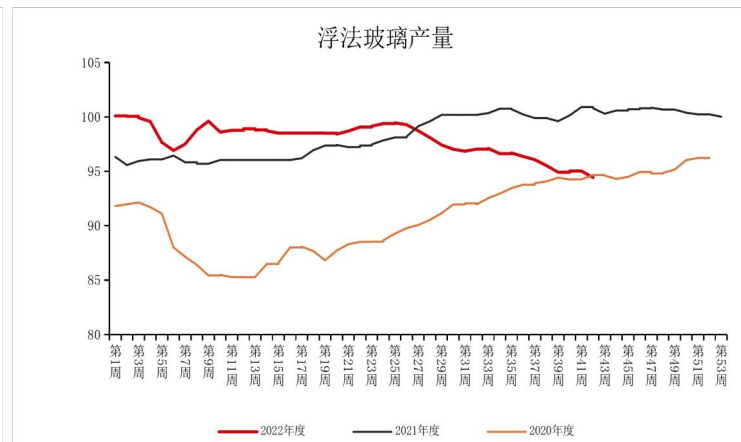
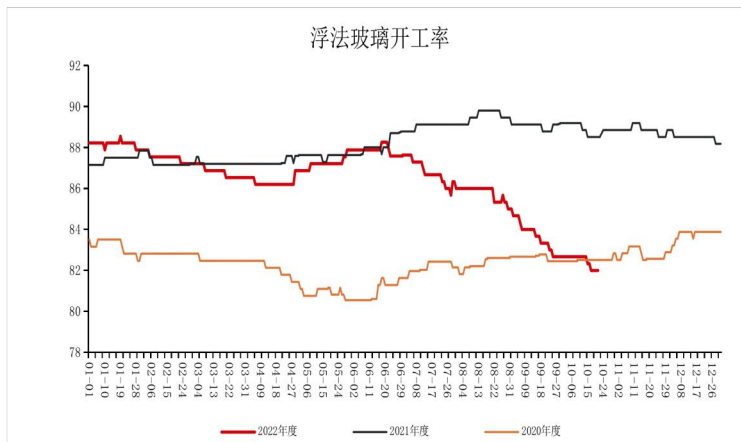
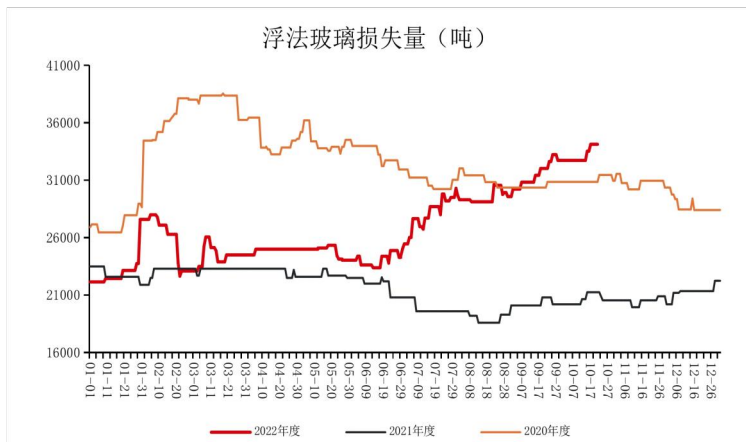
目录

03

玻璃本周供给端回顾

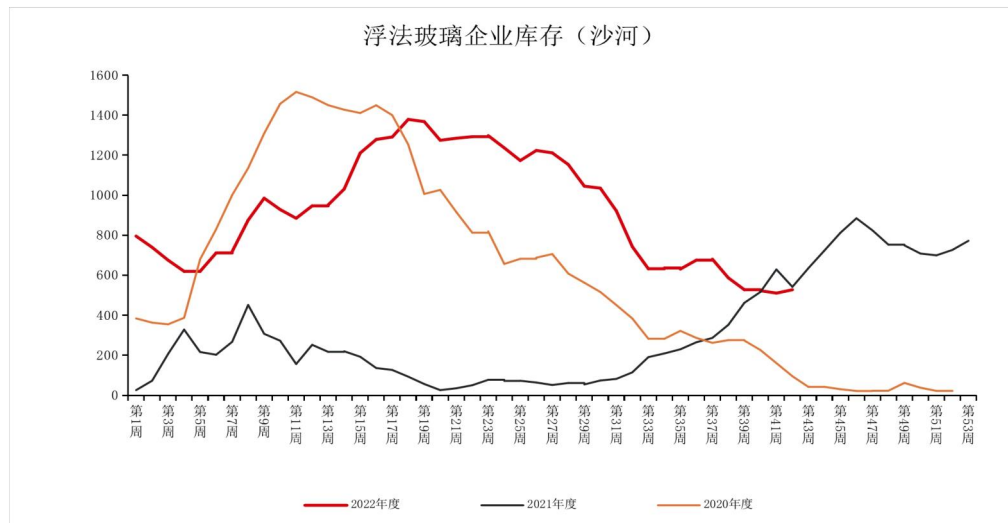
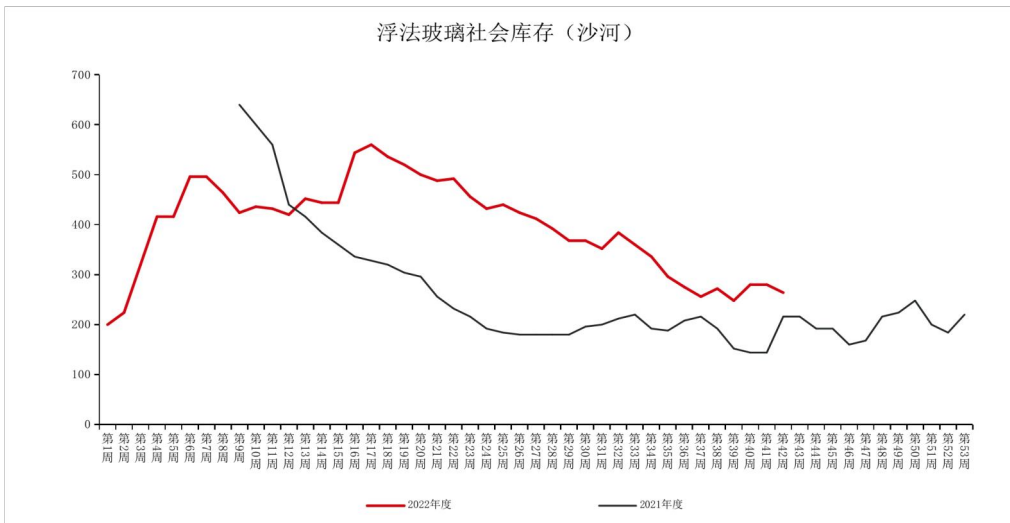
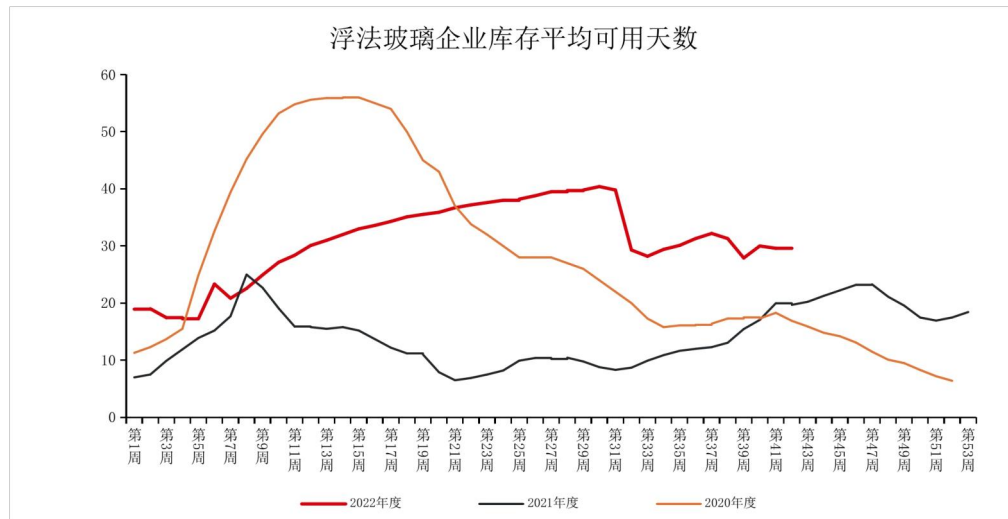
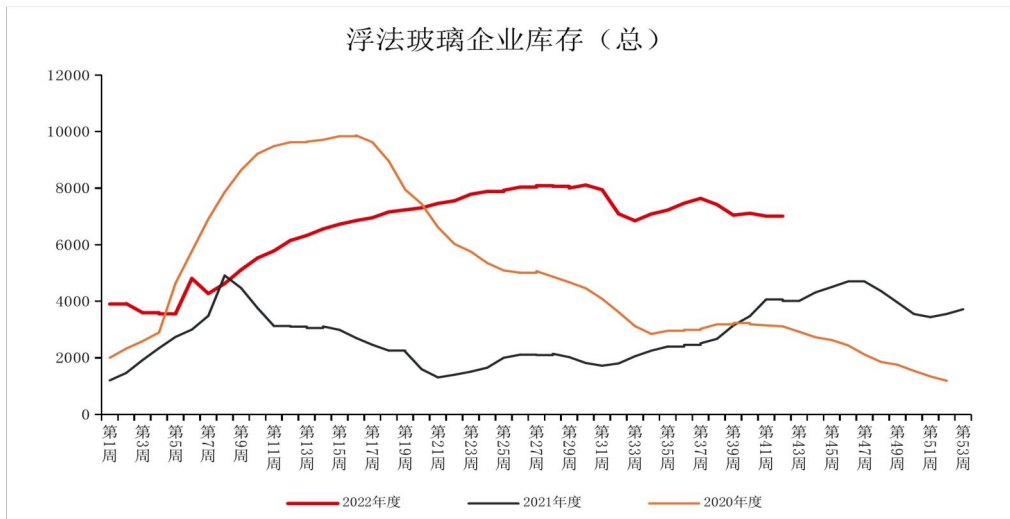


本周两条产线冷修，开工率和运行产能继续小幅下降



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

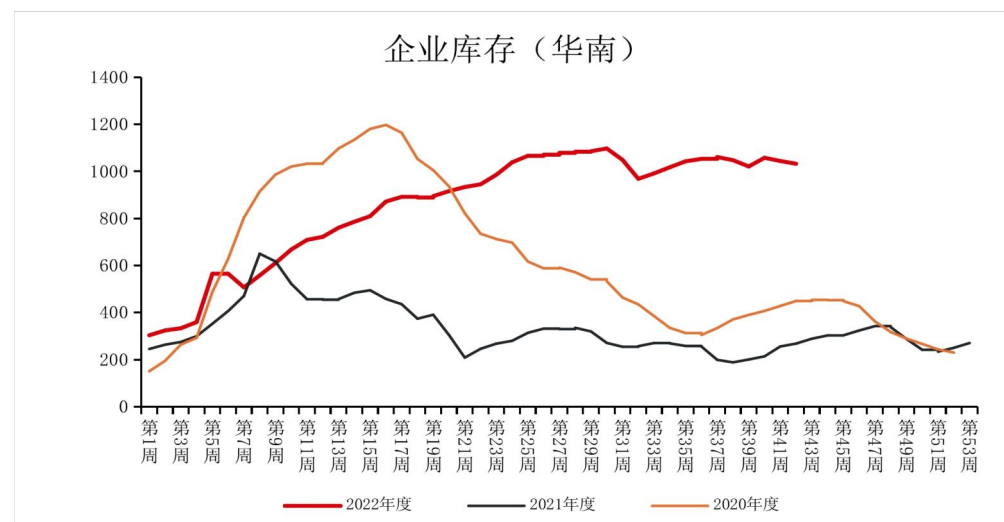
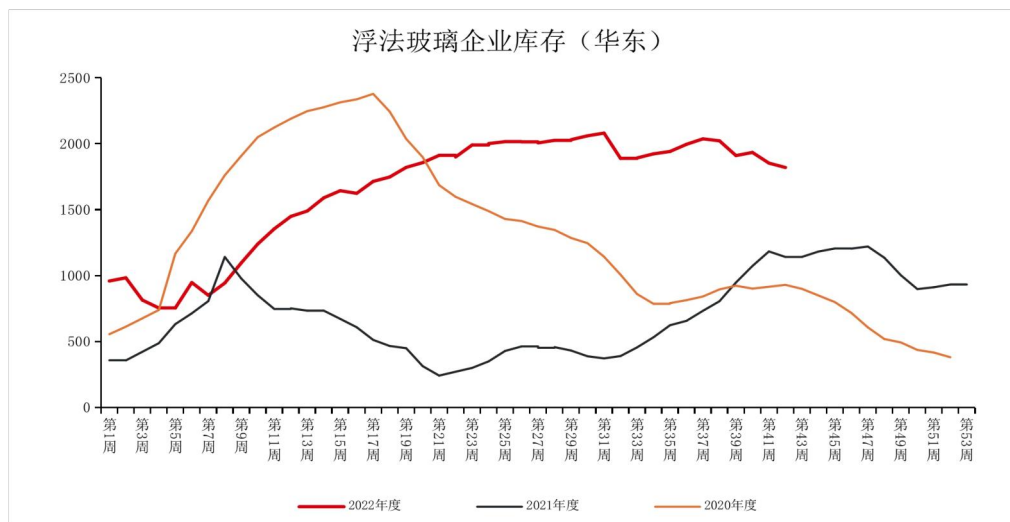
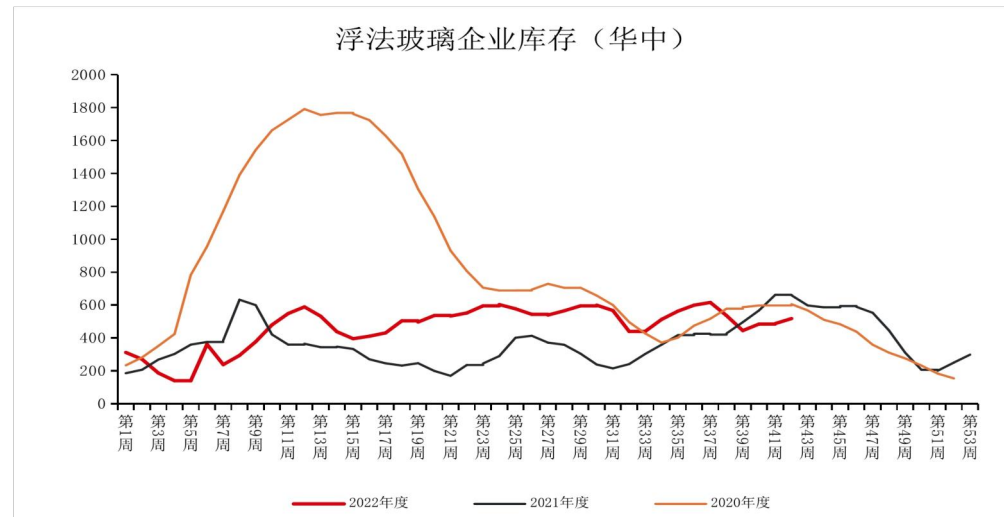
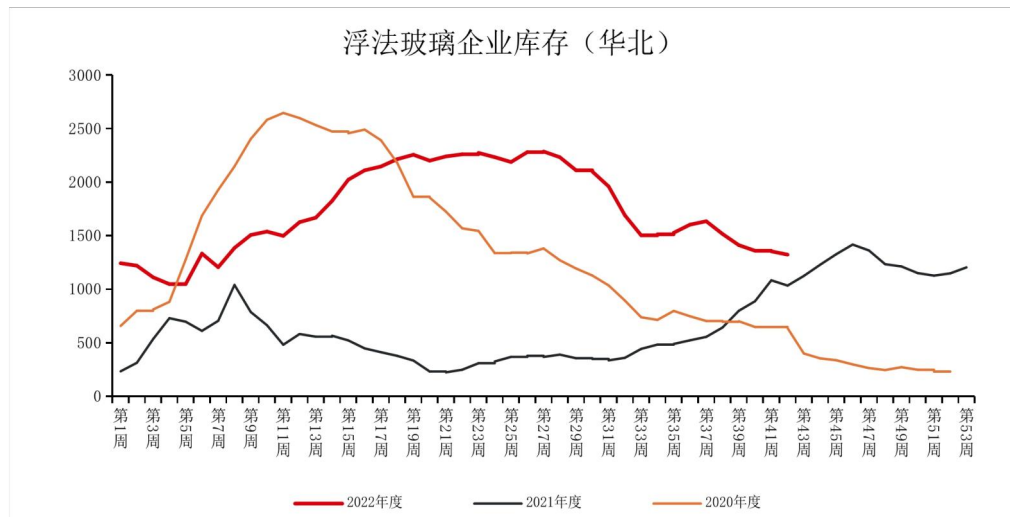
本周小幅去库，去库幅度不及预期



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



华东、华南库存降幅较大，华中地区略有累库

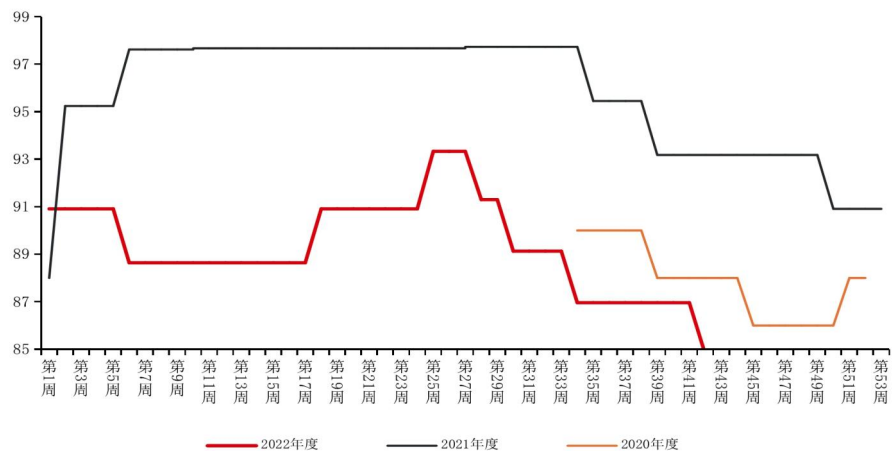


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

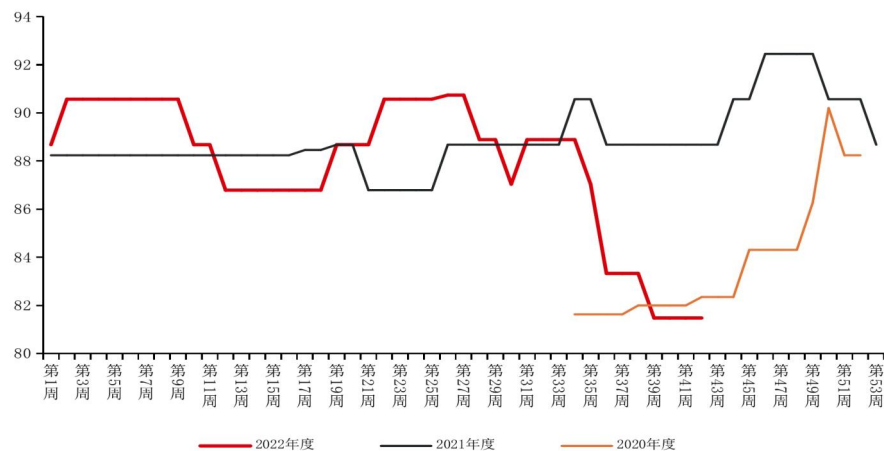


浮法玻璃开工维持低水平，华南及华中地区持续走低

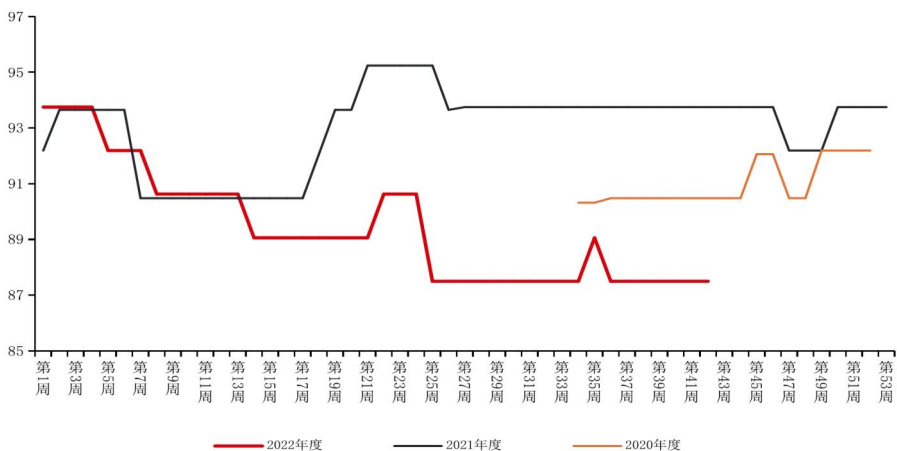
浮法玻璃开工率（华中地区）



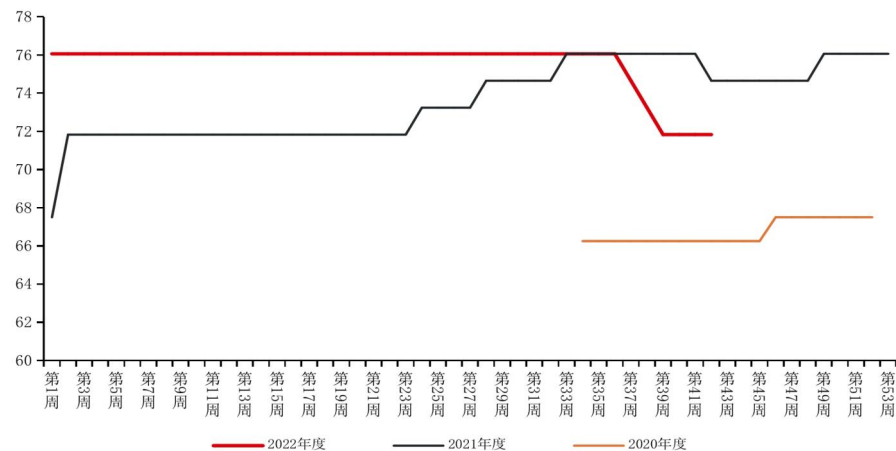
浮法玻璃开工率（华南地区）



浮法玻璃开工率（华东地区）



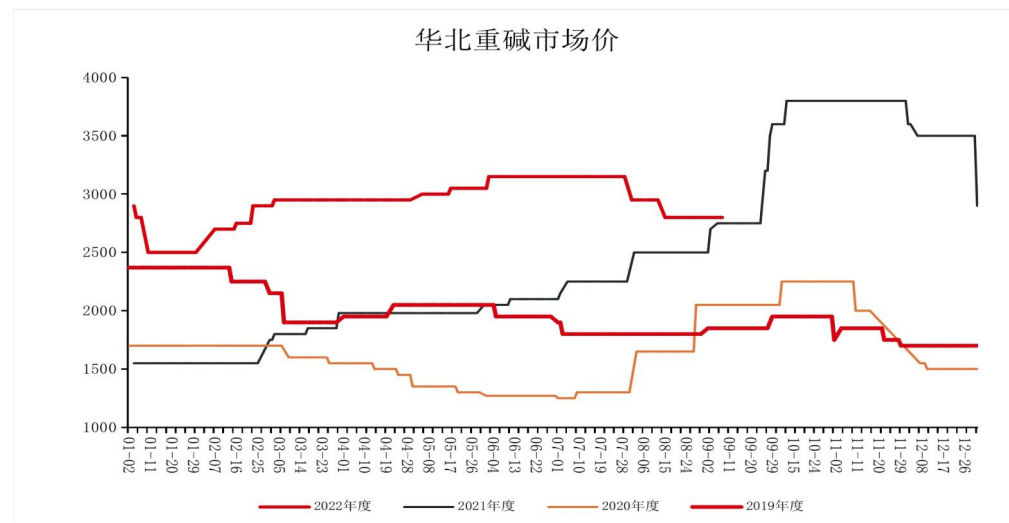
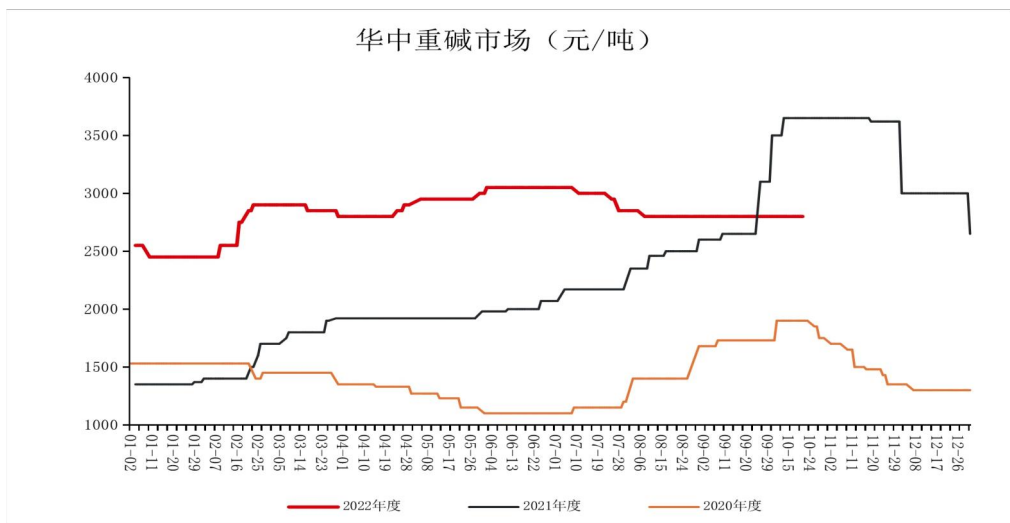
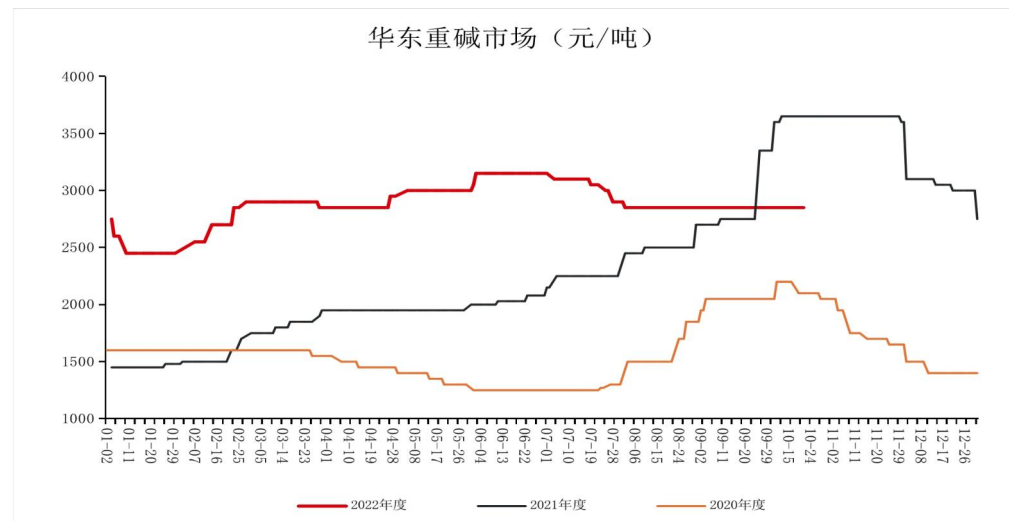
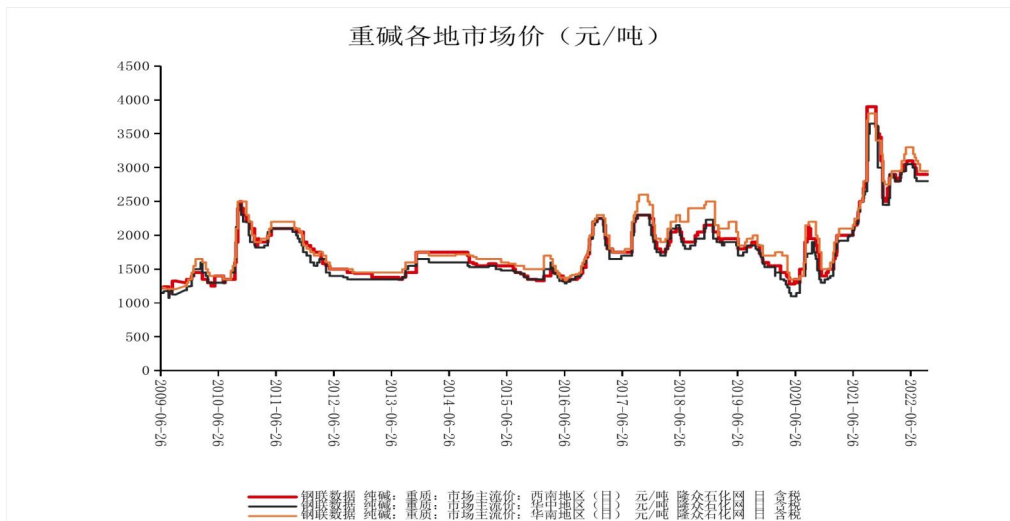
浮法玻璃开工率（华北地区）



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

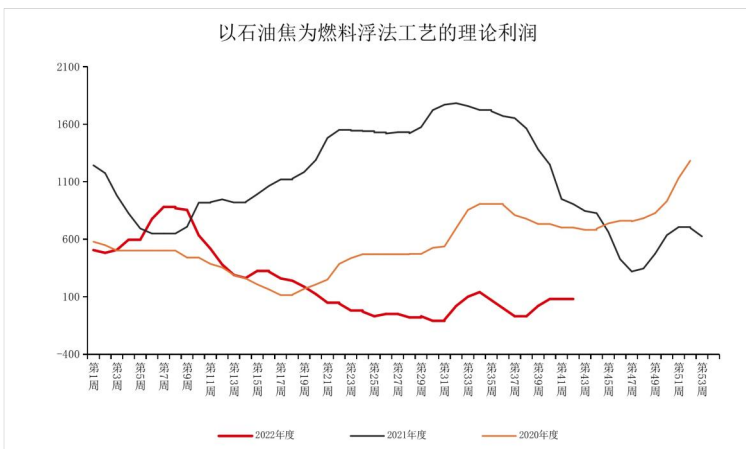
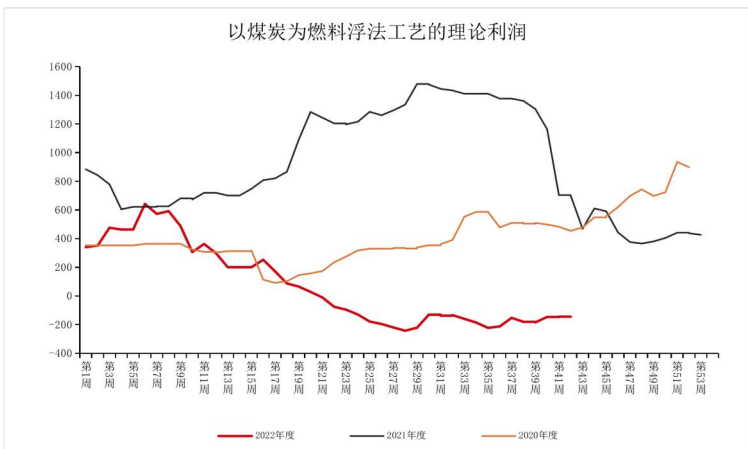
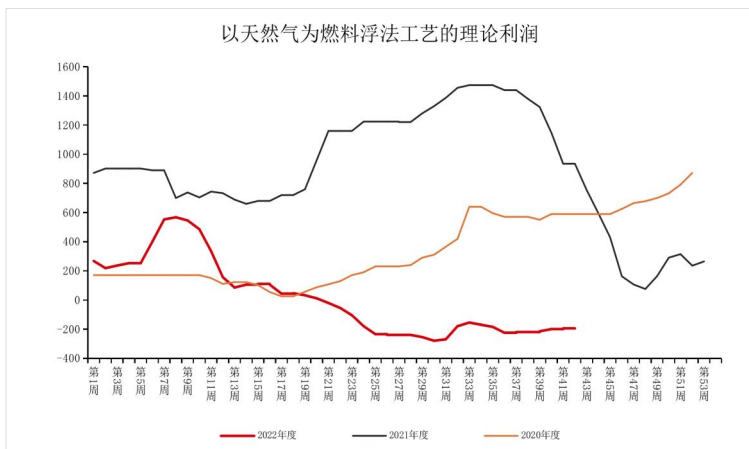
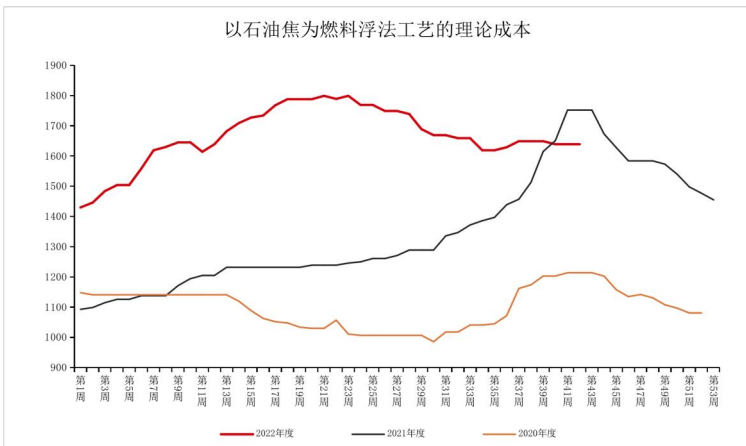
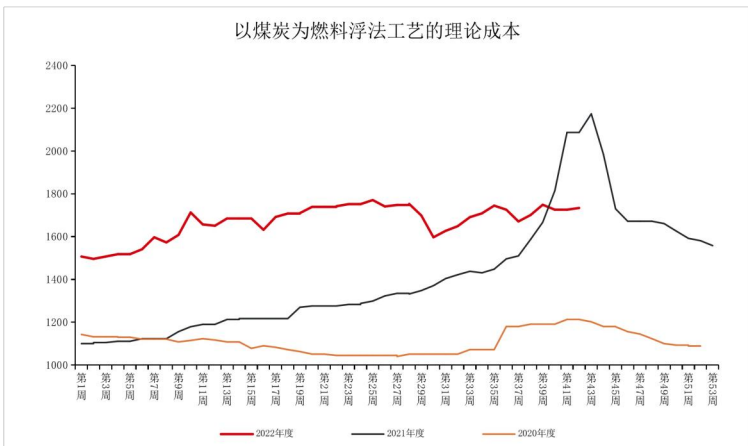
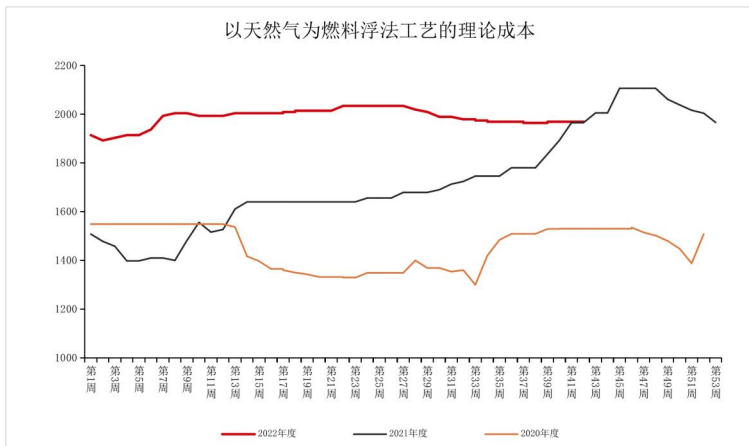


本周重碱价格坚挺，轻碱价格有所上移



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

玻璃处在深度亏损，亏损幅度减小



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

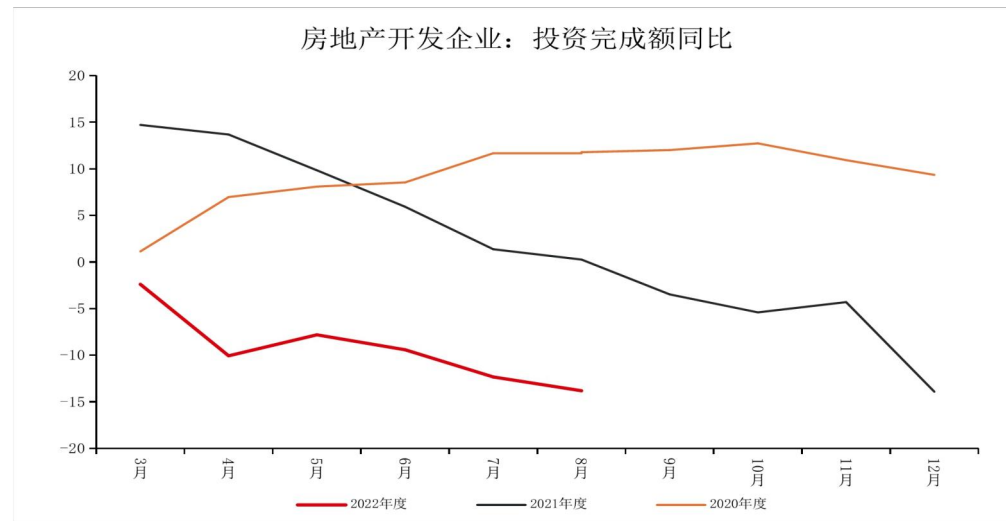
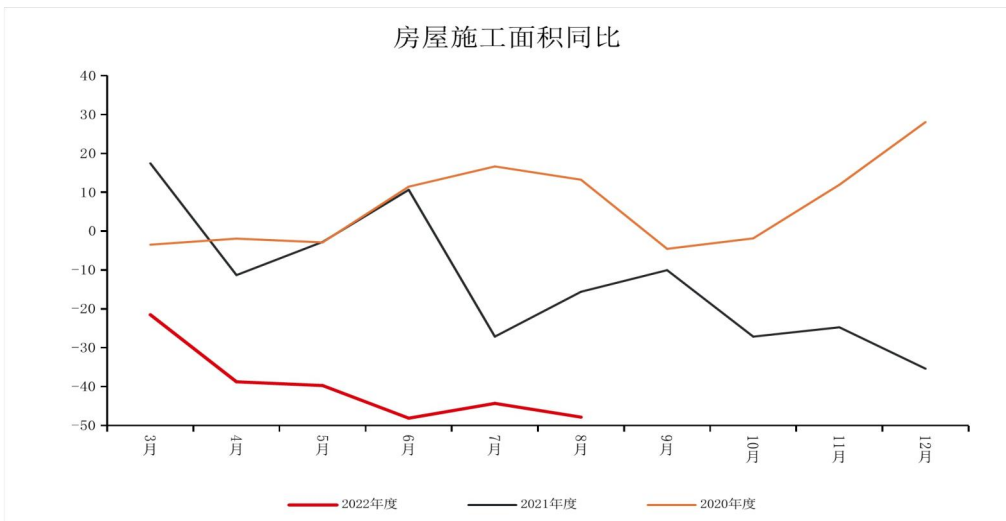
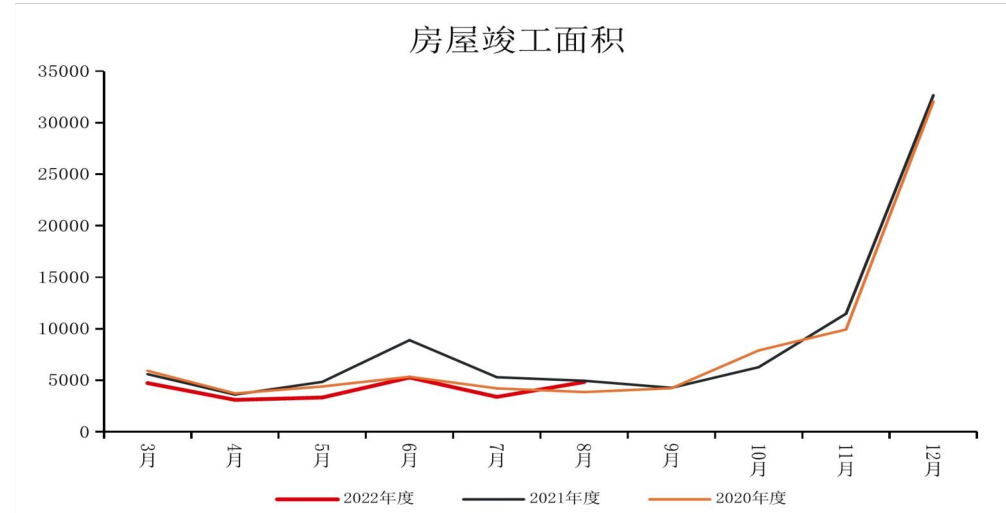
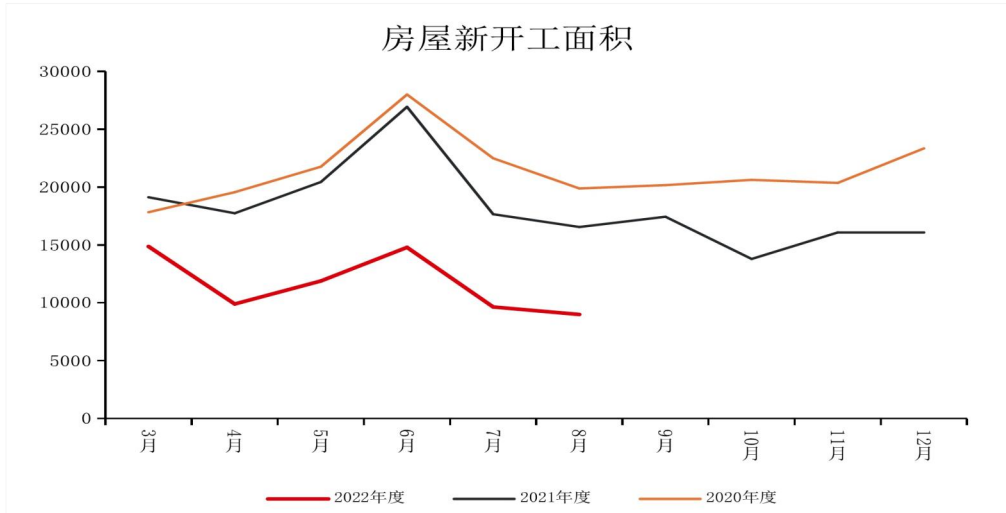
目录

04

玻璃本周需求端回顾



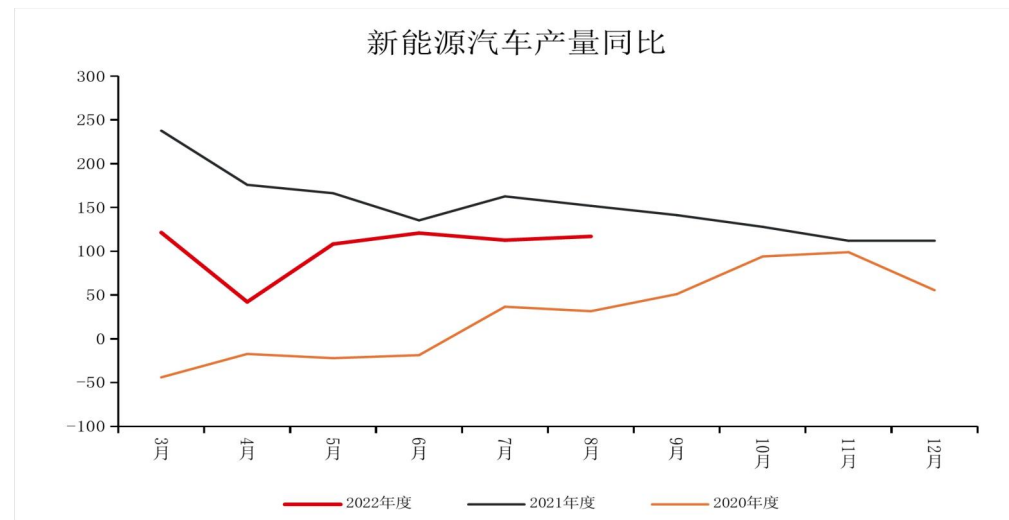
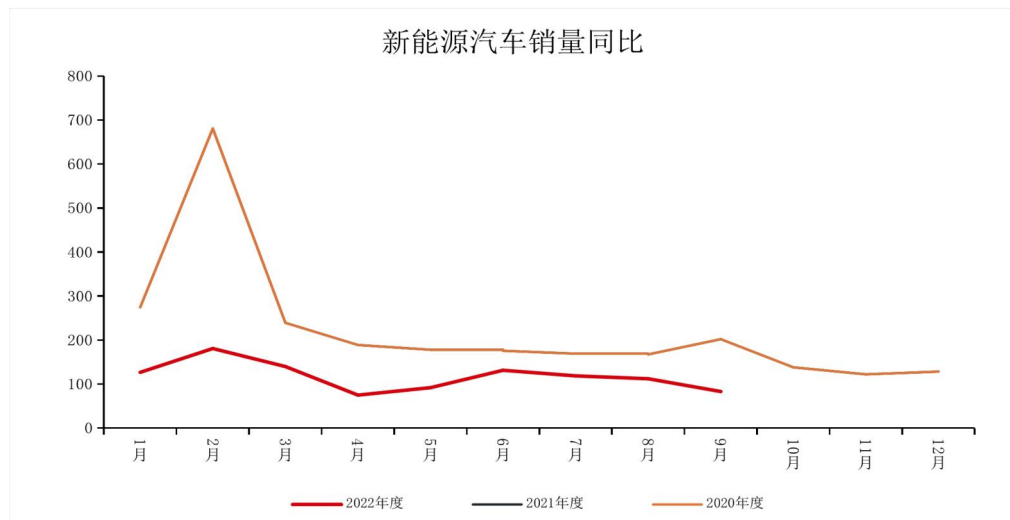
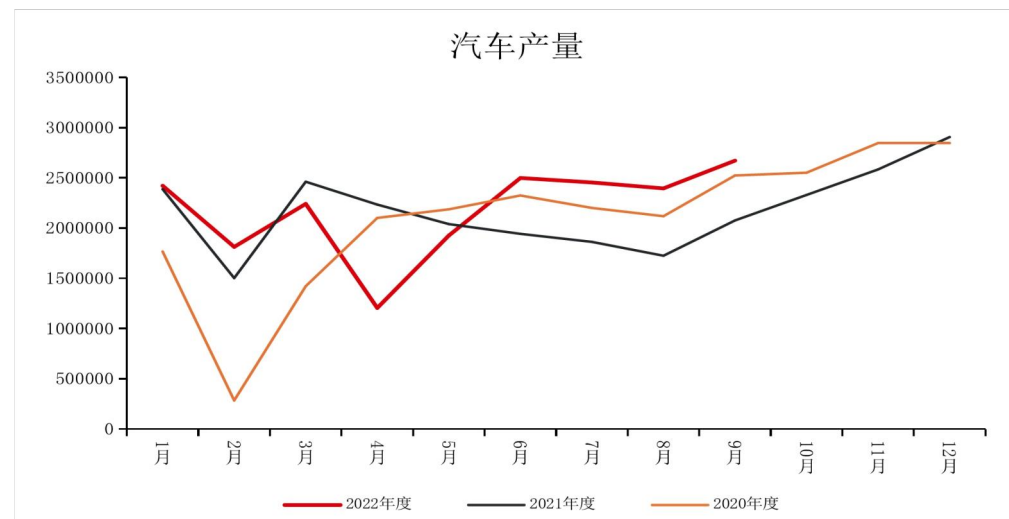
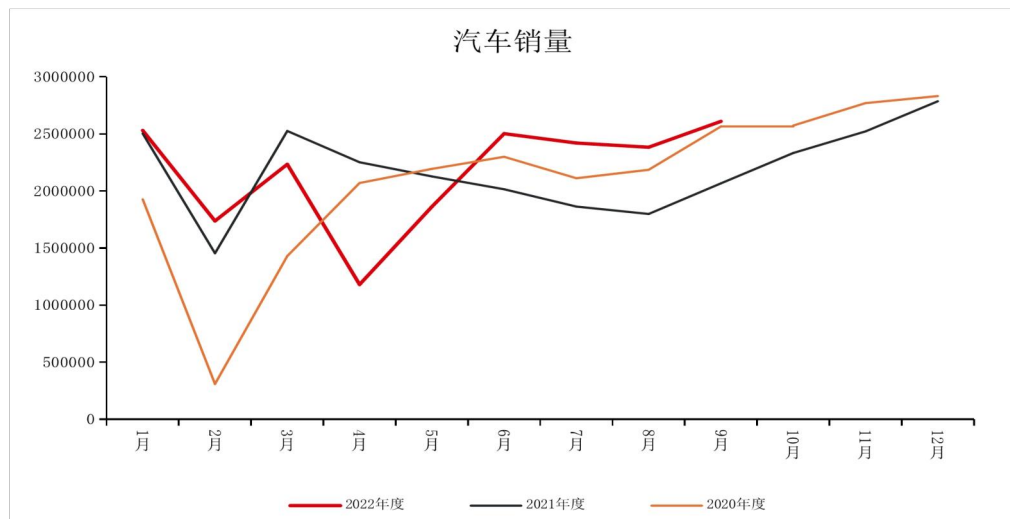
四季度进入竣工高峰，地产复苏程度不及预期



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



汽车总量保持稳定，浮法玻璃受其波动较小

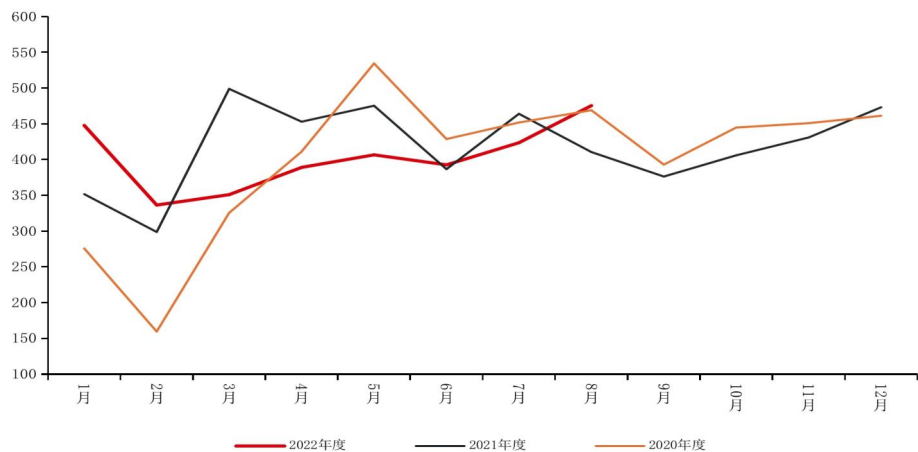


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

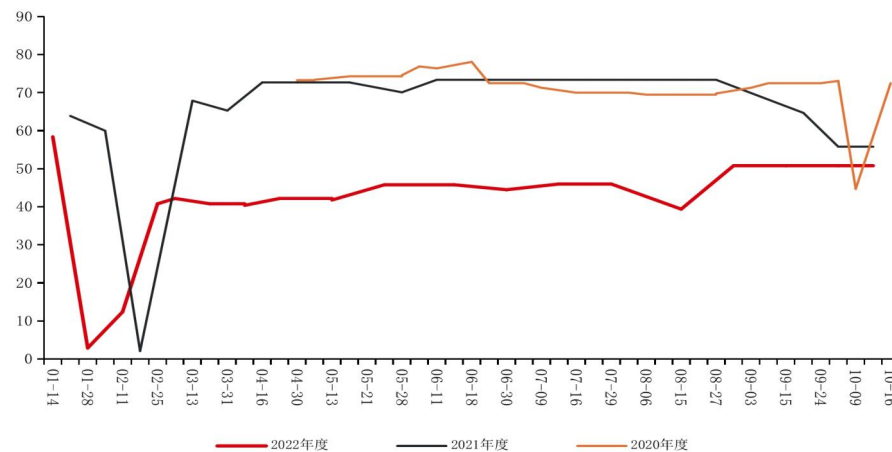


地产资金紧张问题仍将压制加工厂接单量，终端需求改善有限

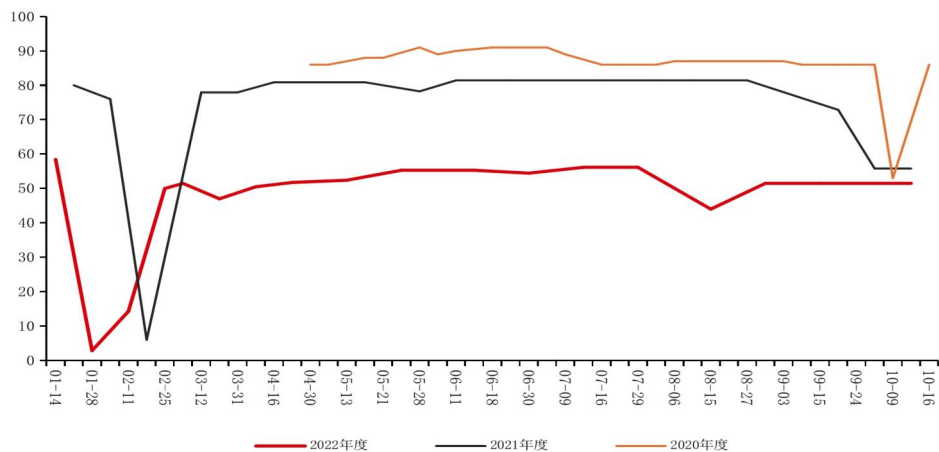
浮法玻璃实际消费量



玻璃深加工 钢化炉产能利用率



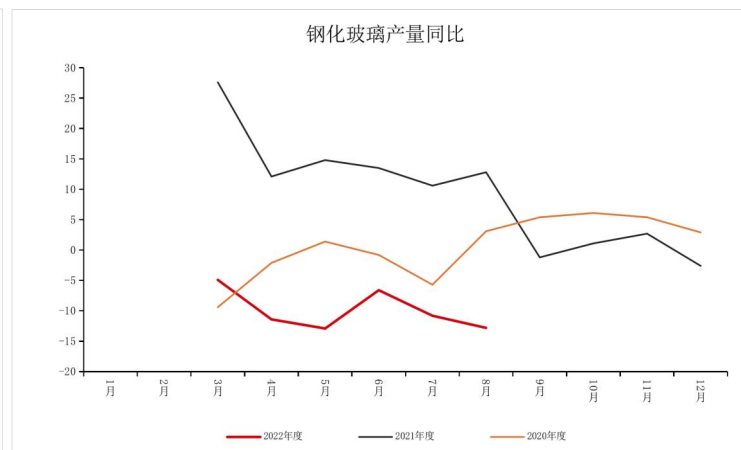
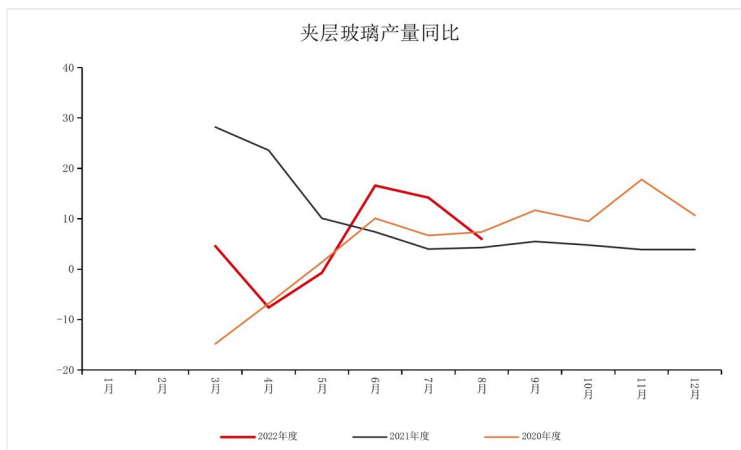
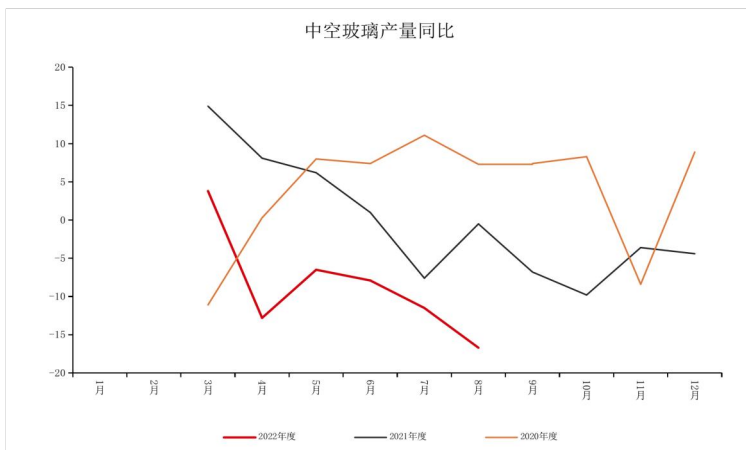
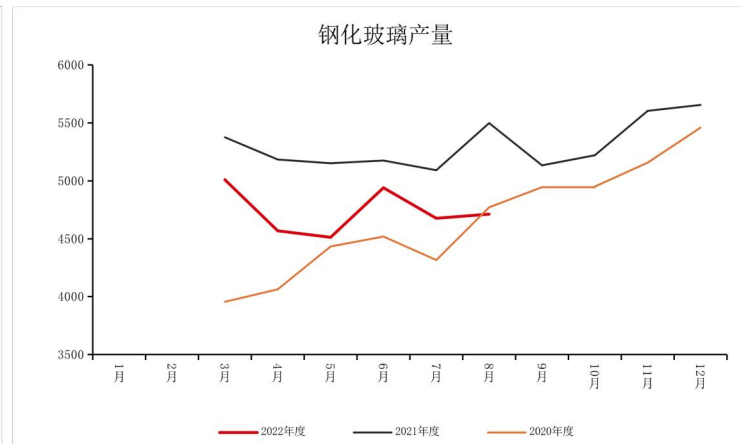
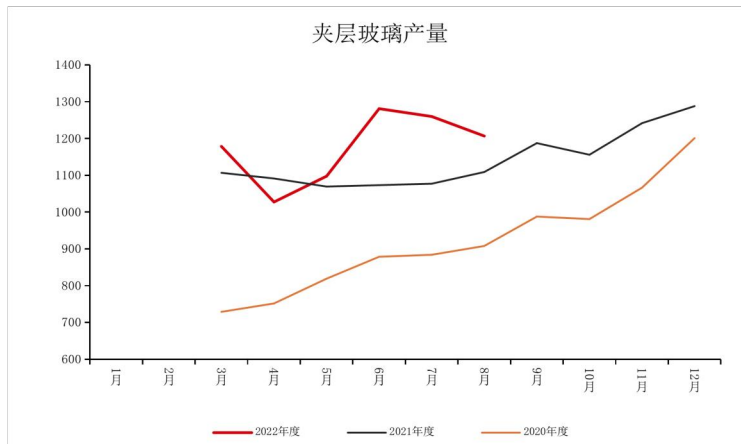
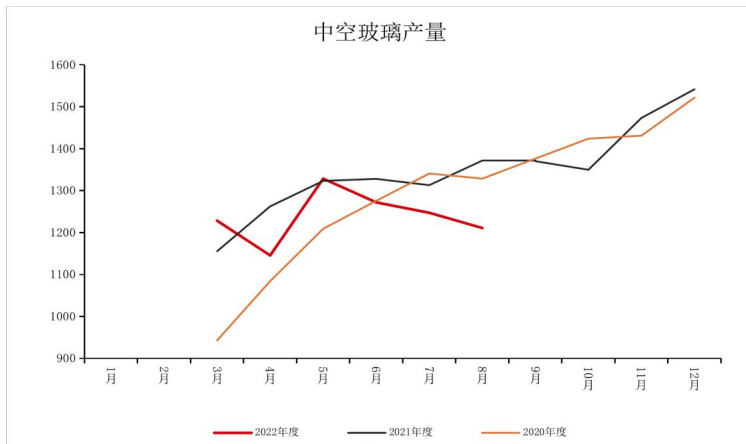
玻璃深加工企业 钢化炉开工率



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

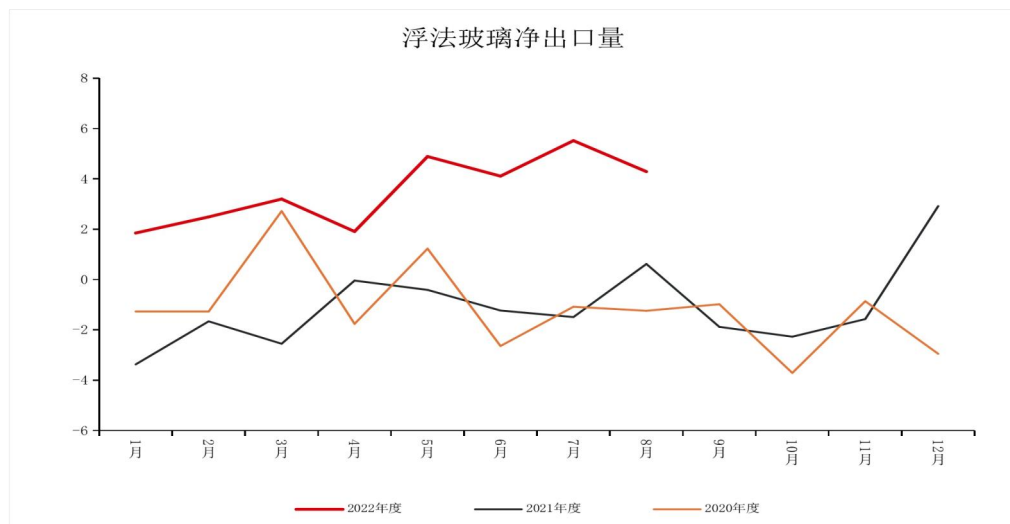
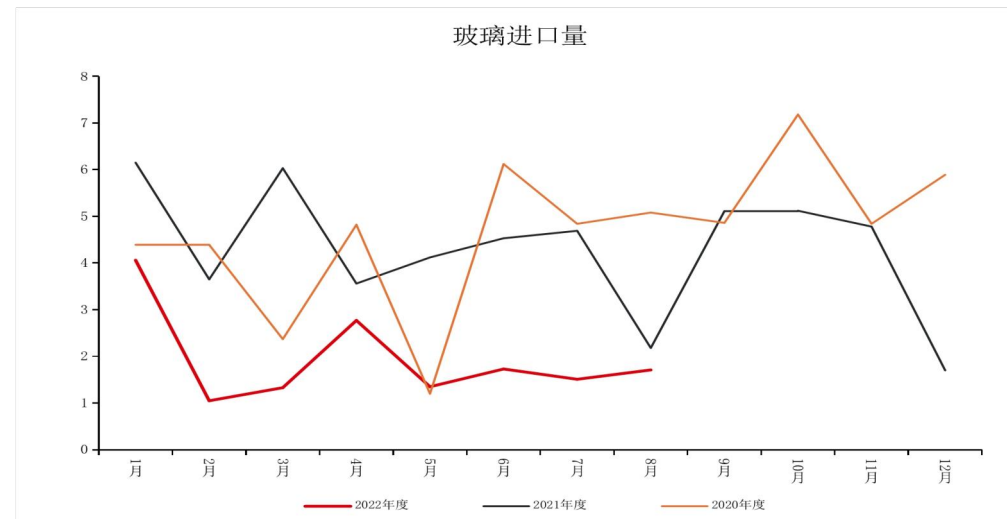
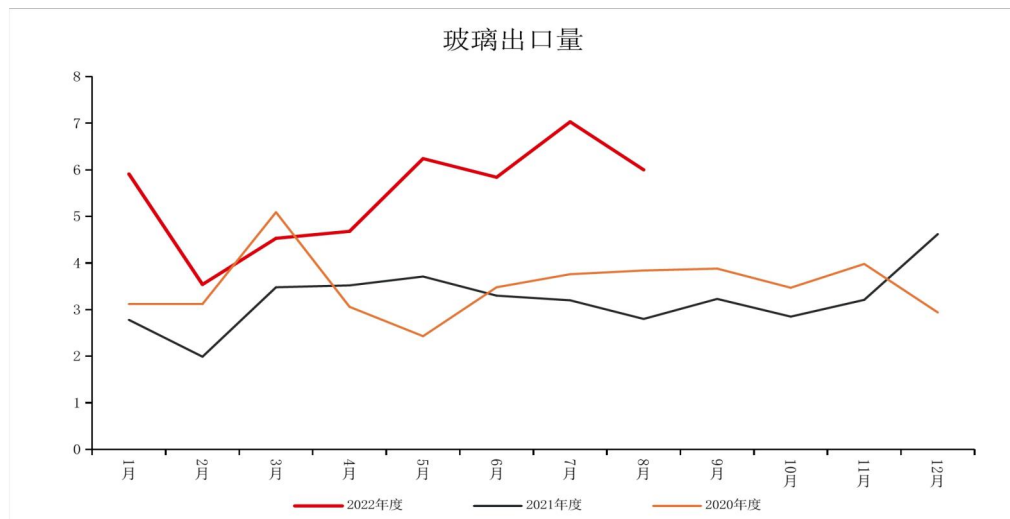


下游深加工玻璃受地产需求拖累产量下降



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

进出口量占比较小，总体趋势稳定



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎