

玻璃：价格高位震荡，蓄力突破尚需时间

 招金期货—孙一鸣

投资咨询证号：Z0014933

一：重点关注：玻璃策略报告

近期观点：

近期玻璃现货市场总体走势相对平缓，生产企业产销水平接近平衡，库存小幅累计。部分南方地区厂家近日以来为了加速库存去化，推出了部分优惠政策，以保持区域价差的平衡。下游贸易商和加工企业维持按需采购，华中地区部分厂家报价上涨，近期其它厂家也有跟进的意愿。临近清明节小假期，生产企业多以增加出库和回笼资金为主，市场价格成交偏灵活。短期盘面受市场情绪及预期影响较大，下方支撑较强，暂时本轮回落低点可适当逢低建仓远月多单。

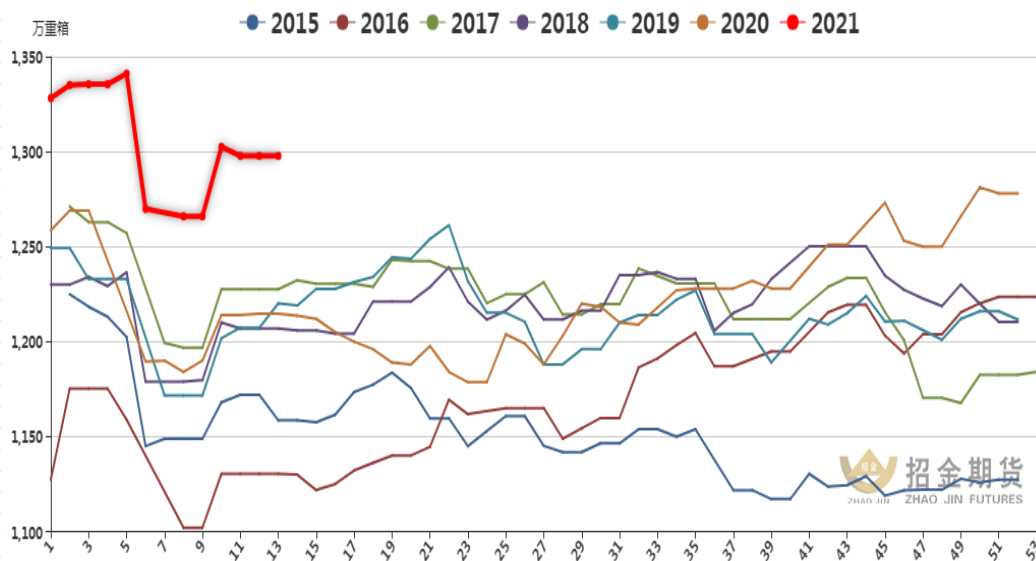
二：核心逻辑—供需平衡表

	周产量	库存	库存环比变化量	周度表观消费量			周产量	库存	库存环比变化量	周度表观消费量
2020-7-10	1203.620846	3612	-136.3791543	1340		2020-1-22	1335.45	1578	309	1026
2020-7-17	1219.962759	3400	-212.0372407	1432		2020-1-29	1341.16	1775	197	1144
2020-7-24	1218.406387	3242	-157.5936134	1376		2020-2-5	1269.84	1984	209	1061
2020-7-31	1210.624523	3041	-201.375477	1412		2020-2-10	1269.84	2436	452	818
2020-8-7	1209.846337	2758	-283	1493		2020-2-20	1265.96	3254	818	448
2020-8-14	1218.406387	2474	-284	1502		2020-2-26	1265.96	2851	-403	1669
2020-8-21	1227.744623	2331	-143	1371		2020-3-5	1302.50	2312	-484	1787
2020-8-27	1227.744623	2384	53	1175		2020-3-12	1297.73	1955	-357	1655
2020-9-4	1228.383771	2359	-25	1253		2020-3-19	1297.73	2000	45	1253
2020-9-11	1228.383771	2376	17	1211		2020-3-26	1297.73	2051	51	1247
2020-9-18	1228.383771	2404	28.38377105	1200						
2020-9-25	1228.383771	2373	-31.61622895	1260						
2020-9-30	1228.383771	2295	-78	1306						
2020-10-16	1251.08319	2114	-181	1432						
2020-10-22	1251.08319	2040	-172	1423						
2020-10-29	1262.09417	1928	-112	1374						
2020-11-5	1248.84013	1829	-99	1348						
2020-11-12	1253.11778	1643	-186	1439						
2020-11-20	1250.39564	1393	-249.6043632	1500						
2020-11-27	1250.39564	1290	-102.6043632	1353						
2020-12-5	1266.35388	1177	-112.6461224	1379						
2020-12-18	1278.5213	904	-156	1434						
2020-12-25	1278.5213	810	-94	1373						
2021-1-1	1328.1196	827	17	1311						
2021-1-8	1335.4582	997	170	1165						
2021-1-14	1335.4582	1269	272	1063						

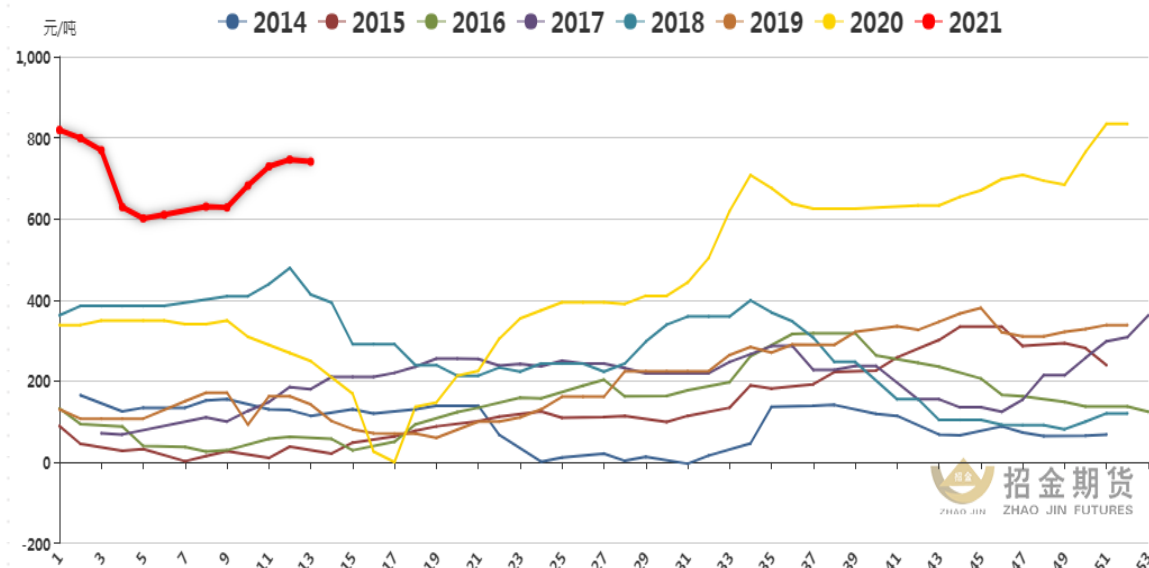
近期产量再度回升至同期高位，下游投机需求放缓，贸易商主要消化自身库存为主，部分产品随采随销，库存小幅去化，短期投机需求已被提前透支，短期基本面难以提供持续的上涨推动力。

二：核心逻辑—高利润下的供应预期

玻璃行业周产量统计



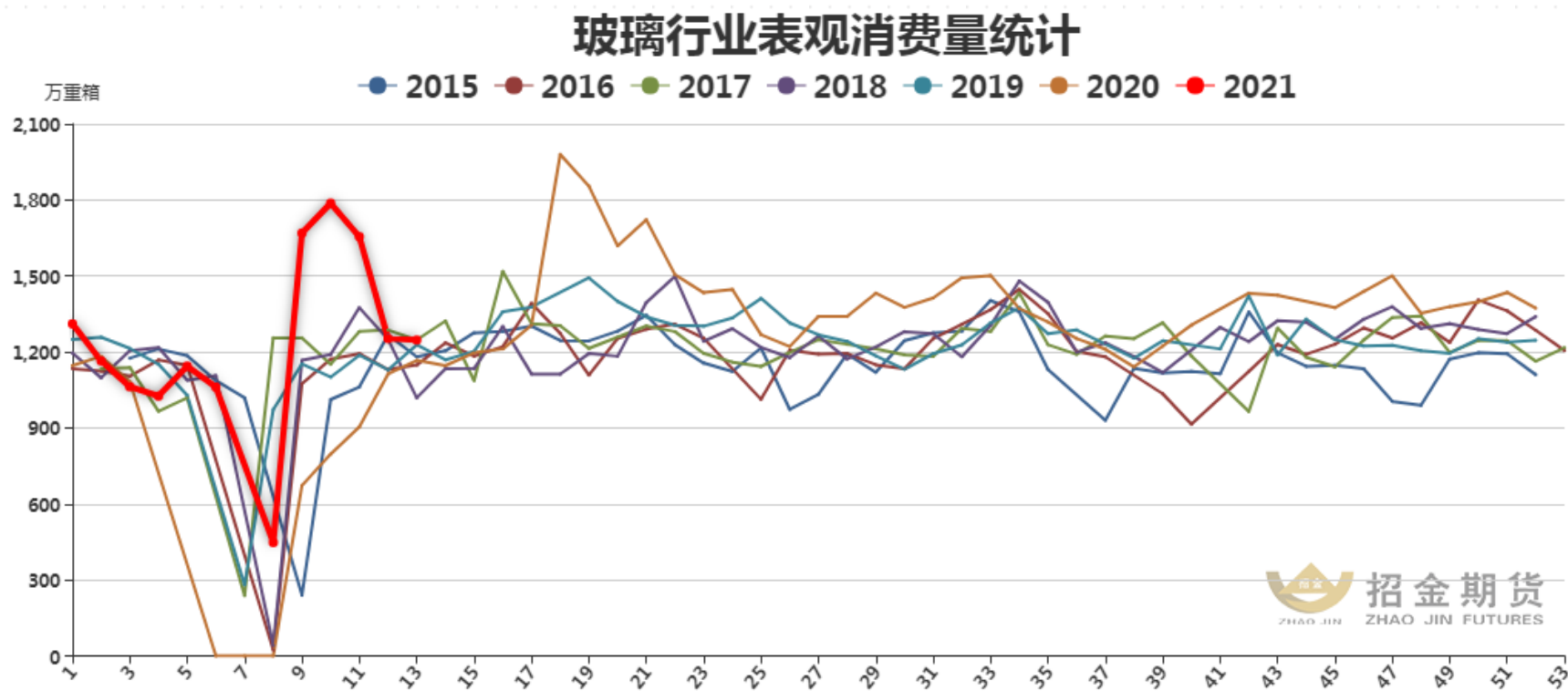
沙河煤制玻璃生产利润



综合来看：

1. 近期一条生产线点火复产，周产量仍旧维持历史同期高位，短期大概率维持稳定，下降空间有限。
2. 从中期来看，高额利润推动厂家投产意愿增强，中期在产产能大概率呈现稳定或略有增加的趋势。远月供应将持续提高。

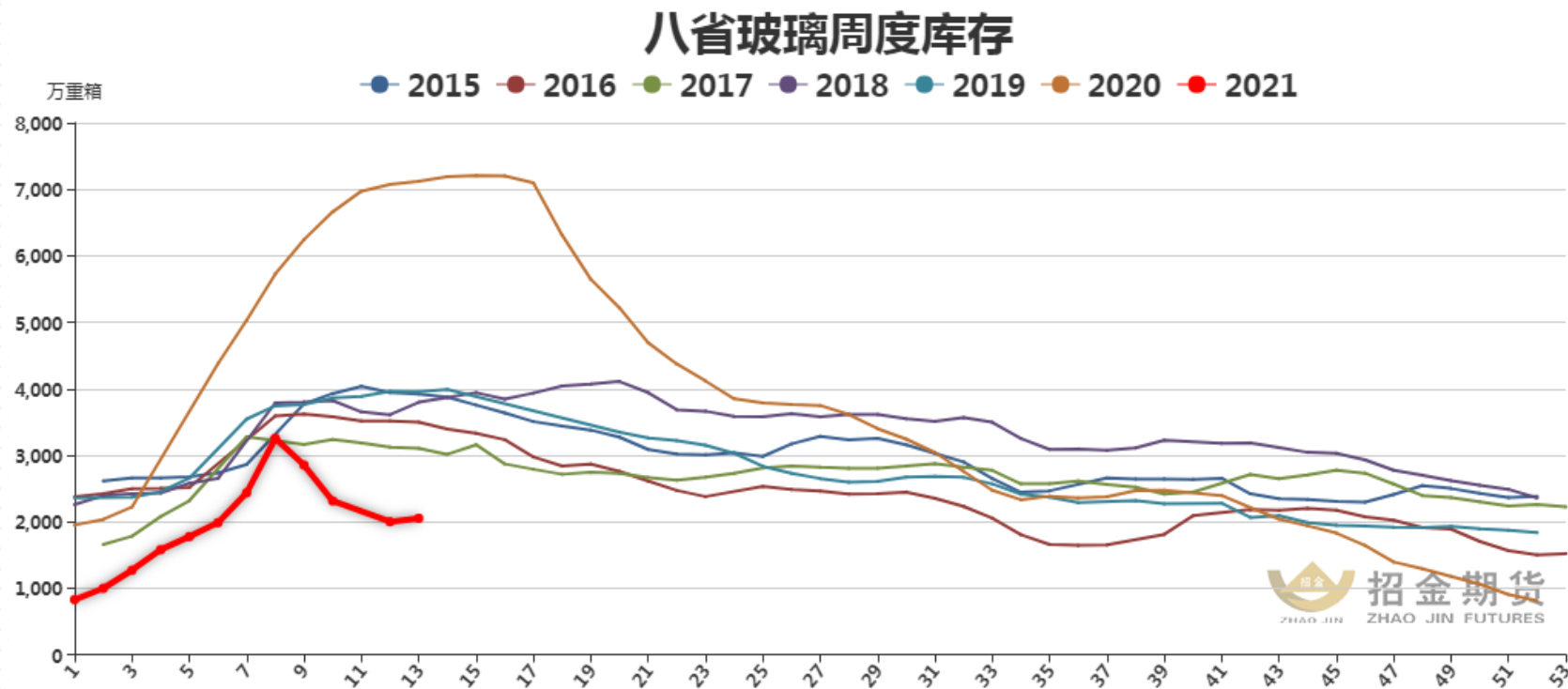
二：核心逻辑—表观消费量



需求端分析：

- 1.年初以来下游需求释放超预期，投机消费叠加终端需求和滞后订单导致年后玻璃快速拉涨，当前贸易商库存小幅去化，厂商产销仍旧维持较高水平。
- 2.从周期性来看，2021年需求释放节奏和力度都远超往年。
- 3.从时间节点来看，当前已进入贸易商的去库阶段，若本轮贸易商去库顺利，则旺季到来前的二次备货量将更为巨大。

二：核心逻辑—库存



上周浮法玻璃企业库存小幅上涨，企业整体产销维持良好，但局部区域中下游前期备货较充足，市场尚需时间进一步消化库存，原片企业出货速率出现一定下滑，涨价亦趋于谨慎。当前生产企业库存处于近五年历史新低，若需求稳定给予支持，在贸易商完成去库后将开启第二轮采购备货。**9月前**库存有望降至历史低点。低库存高投机消费下后期价格有望持续上涨。

二：核心逻辑—基差



现货：节后厂家主动抬价刺激下游继续备货，现货价格连续拉升带动盘面价格启动上涨，周末以来产销水平有所下滑，贸易商开始抛货，市场价格维稳，部分规格有所下滑，厂商报价平稳。

基差：05合约近期快速拉升，在市场积极乐观的情绪带动下盘面完成了提前上扬并带动了下游的投机性消费，短期行业氛围仍旧偏积极。

三：总结

【利多支撑】

- 1.投机消费带动生产企业快速去库，短期消费回落但仍位于历史同期较高水平，需求端给予较强支撑。
- 2.生产企业库存达到五年同期低位，市场价格回调后个别厂家开始回购低价产品。
- 3.高需求预期下，若贸易商库存完成去化，二次备货后上游市场或面临缺货状态。

【潜在风险】

- 1.社会库存仍旧较高，下游市场投机性偏强，大量货源堆积需持续观察消化情况。
- 2.产业利润历史高位，行业产能较大且仍有持续增长的预期。

【操作建议】

厂家库存绝对值同期低位，近期产销回落，本周库存预计维稳，生产企业短期压力不大，挺价态度仍存，短期基本上强势状态有所回落，期价再度回归贴水状态，盘面受市场情绪影响较大，下方有支撑，暂时观察回落持续性等待远月多单入场机会。

四：免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，招金期货研究院力求准确可靠，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。



/关注招金期货，更多报告不迷路/