



## 玻璃供需博弈下的行情分析

张丽

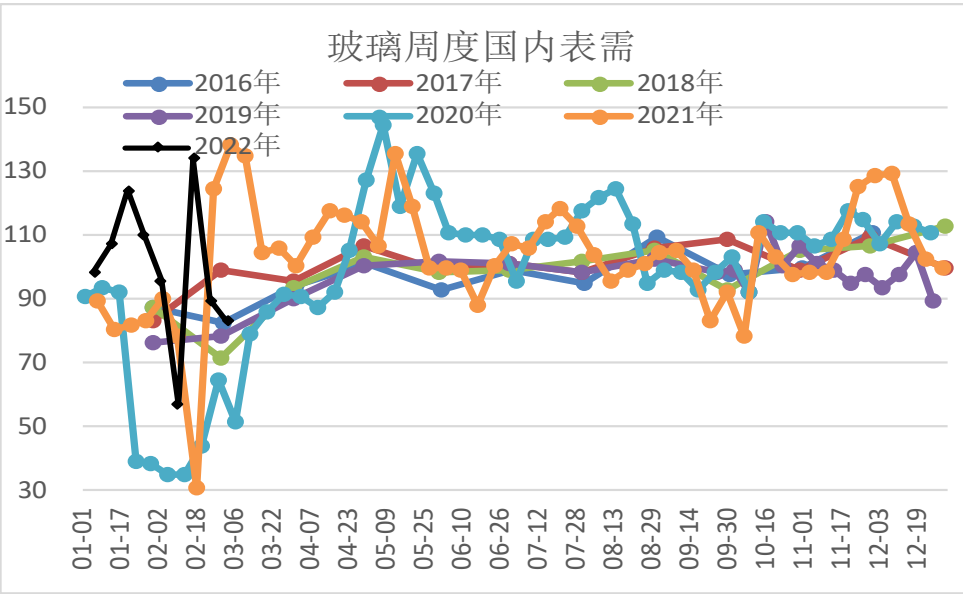
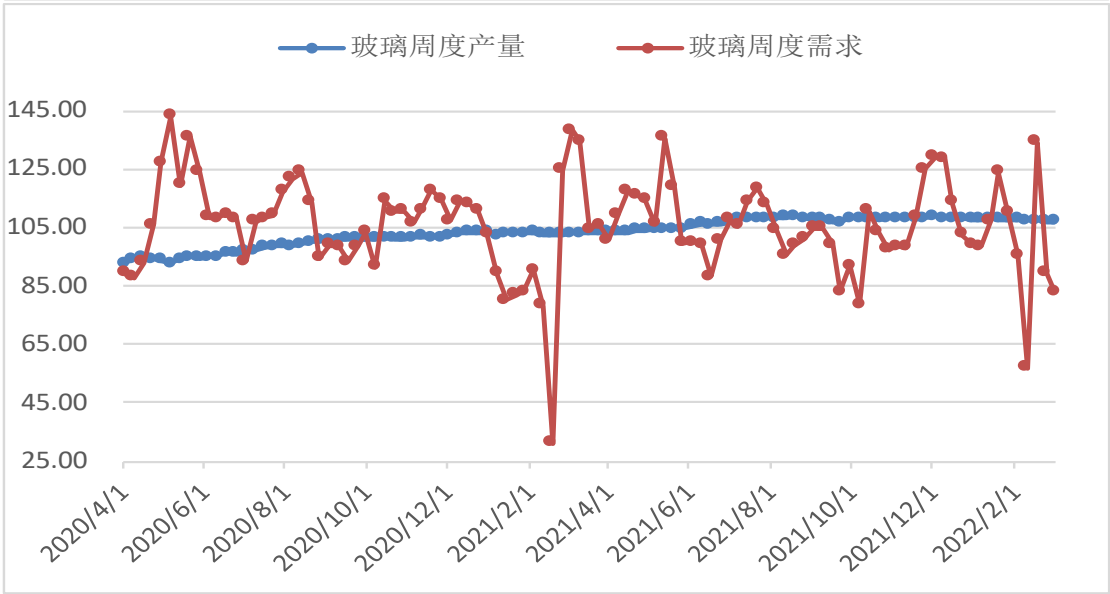
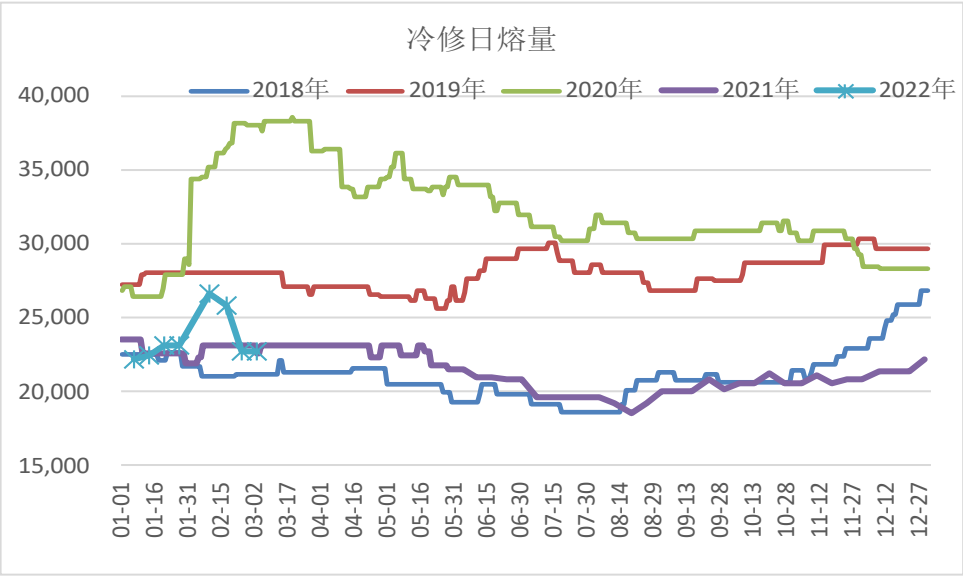
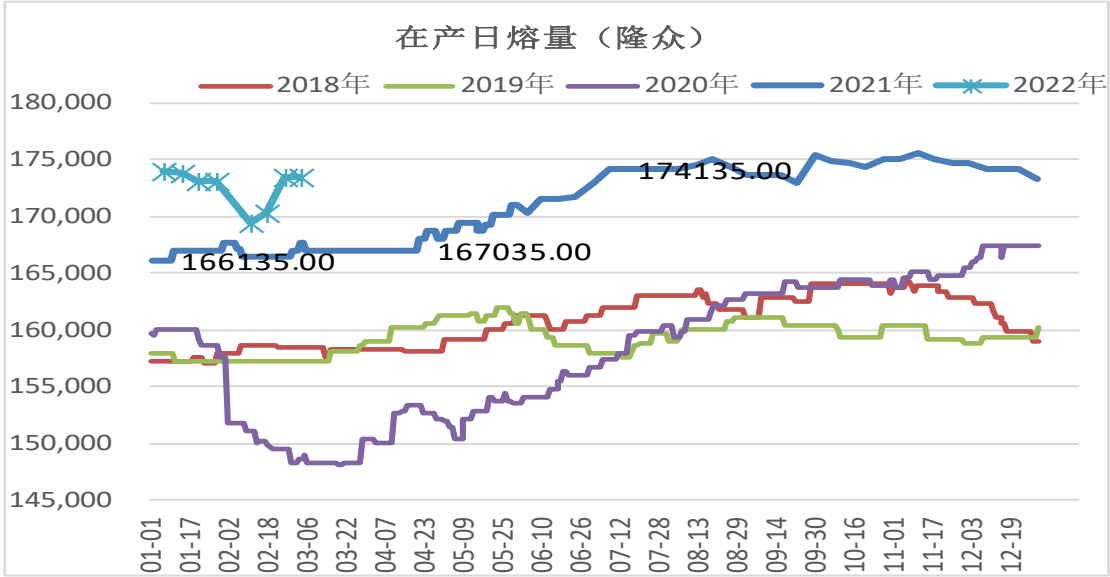
2022-3-10

## ► 主要内容

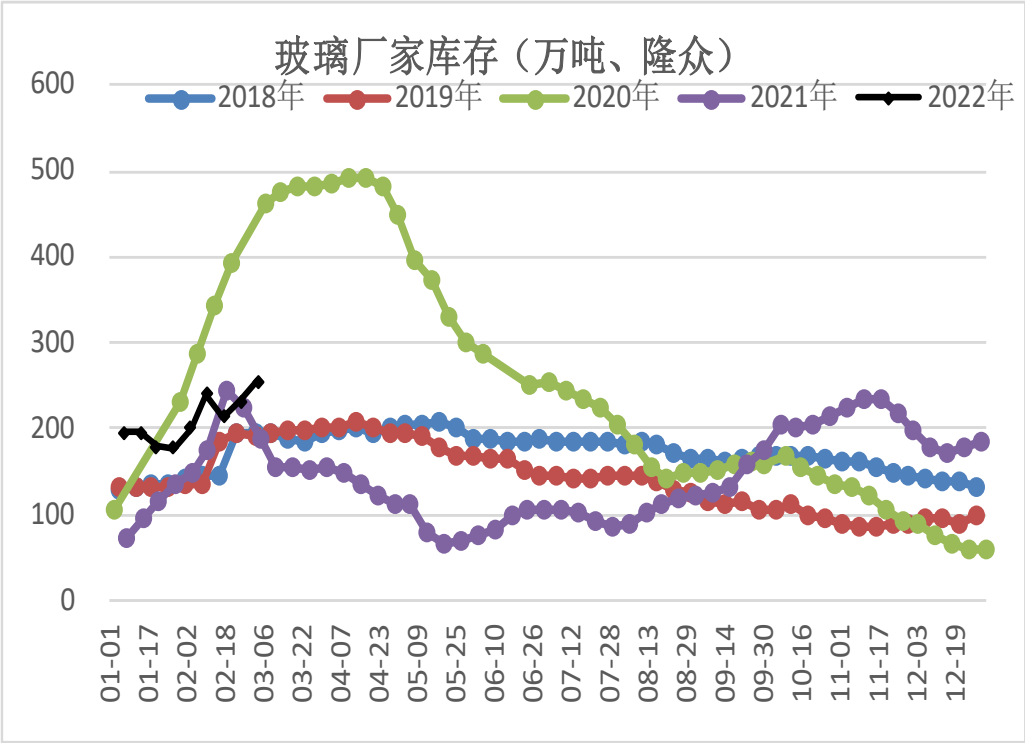
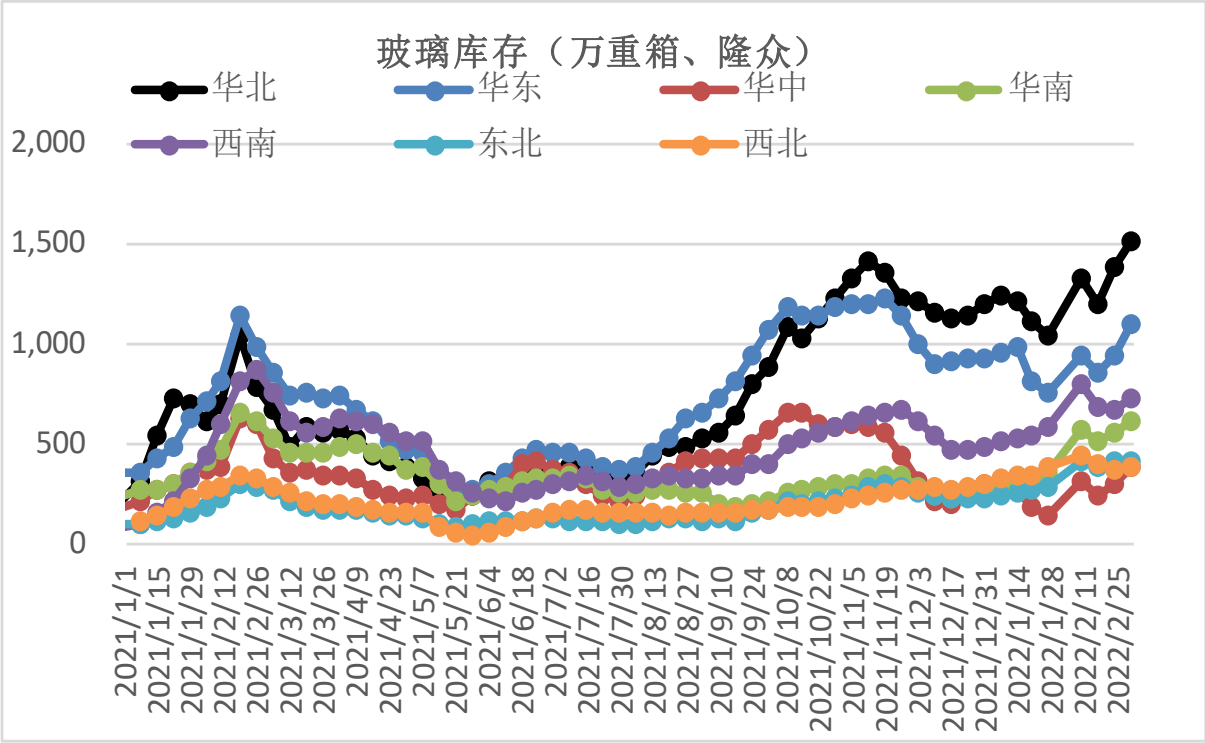
---

- 一．玻璃供需数据
- 二．玻璃成本利润分析
- 三．房地产指标和玻璃相关度
- 四．玻璃行情研判

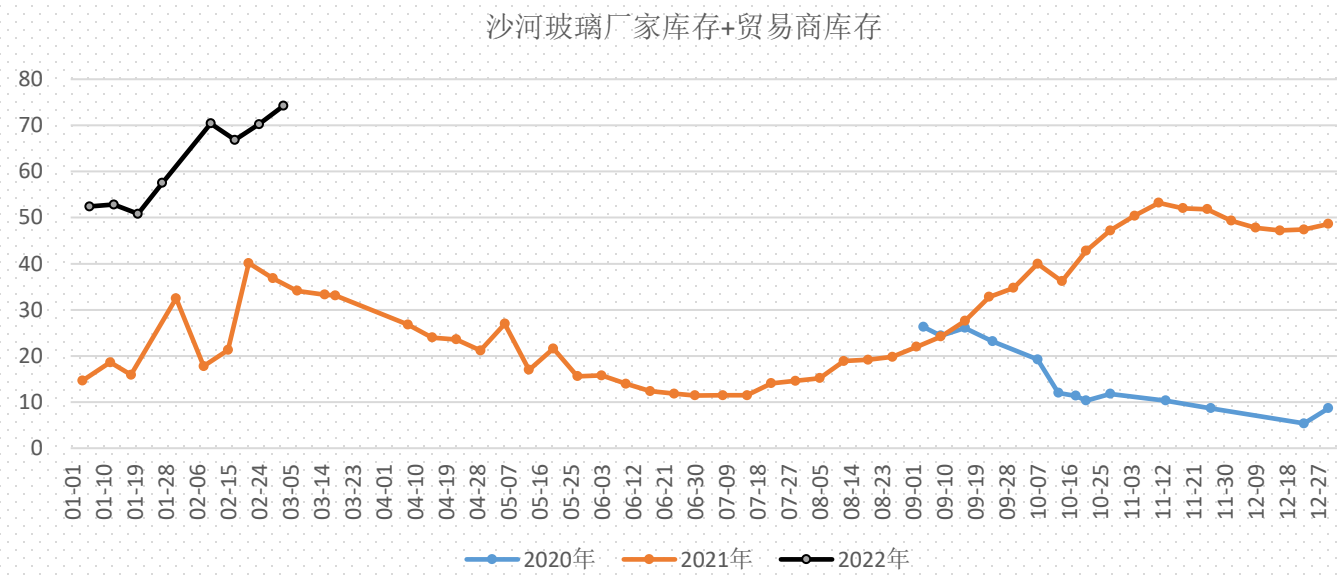
1.1 玻璃周度供需



1.2 玻璃库存情况



1.2 玻璃库存情况



### 1.3 玻璃产线变动

## 玻璃供应略降

[illegible]



1.3 玻璃产线变动

计划点火复产生产线			
1	漳州旗滨四线	800.00	2022/1/11
2	湖北三峡三线	650.00	2022/1/19
3	中玻临沂二线	500.00	2022上半年
4	台玻昆山三线	700.00	2022/3/1
5	信义蓬江三线	950.00	2022年
6	信义玻璃海南一线	600.00	2022年
7	信义玻璃海南三线	600.00	2023年
2022年已复产		1450.00	
合计（未点火）		3350.00	

新建生产线点火情况			
序号	生产线	日熔化量	时间
1	凯里明钧三线	1200.00	2022年初
2	凯盛晶华玻璃德州二线	1000.00	2022年初
3	福建瑞玻二线	600.00	2022年初
4	福建龙泰实业二线	700.00	2022年初
5	中玻（朝阳）新材料凌源二线	1000.00	计划2022年点火
6	信义营口三线	800.00	计划点火推迟到2022年
7	宜宾环球威利斯浮法	600.00	计划2022年点火
8	贵州海生玻璃一线	700.00	2022年底
合计（未点火）		6600.00	

3350+6600+7050-16300=700吨/天

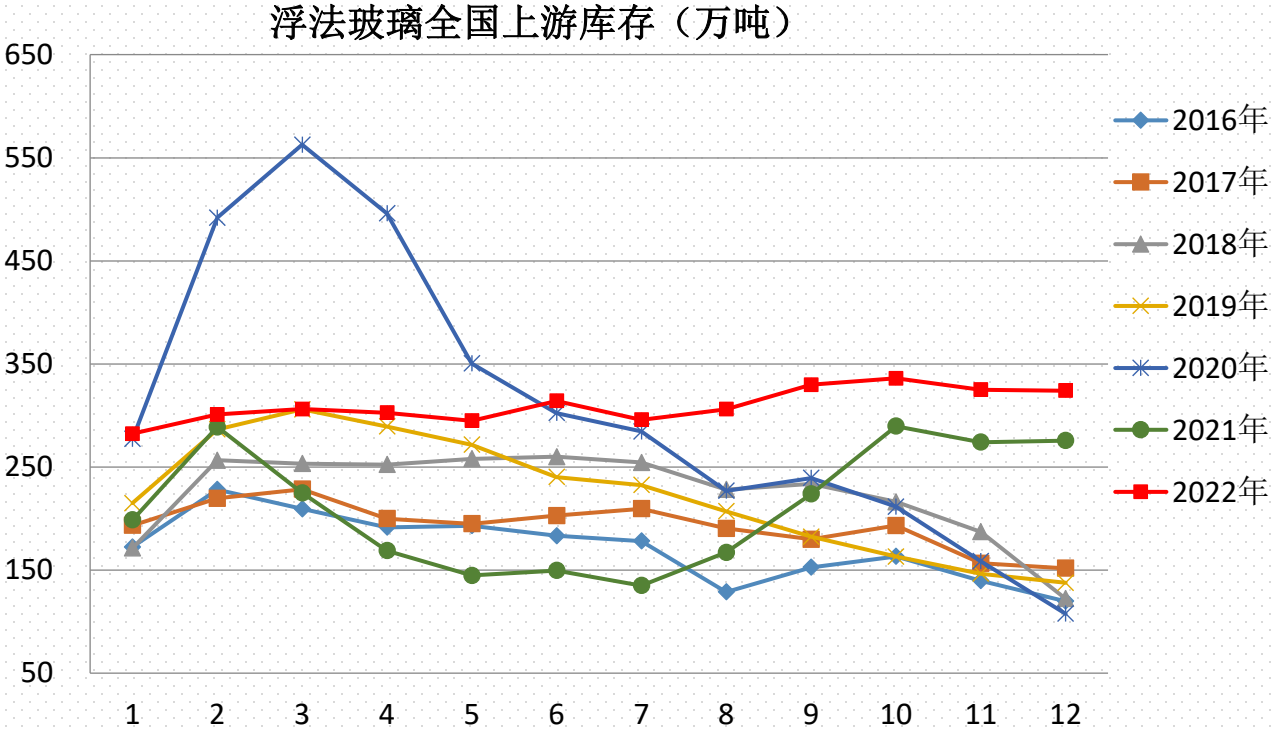
	2021年合计（已检修）	11200.00	检修未复产	7050.00
序号	计划冷修生产线	日熔化量	计划冷修时间	上次点火时间
1	重庆赛德一线	400.00	2022/1/10	
2	湖北明弘一线	900.00	2022/1/20	
3	东台中玻特种二线	600.00	2022/1/28	
4	威海中玻新技术二线	450.00	2022/2/24	
5	河源旗滨一线	800.00	2022/3/8	2012.05
1	湖北明弘二线	600.00	2022年3月	2013.02
2	黑龙江佳星一线	700.00	2022年3月	2010.12
3	本溪玉晶二线	600.00	2022年3月	2013
4	东台中玻一线	700.00	2022年3月	2009.12
5	漳州旗滨六线	700.00	2022年3月	2012.07
6	石家庄玉晶一线	600.00		2009年
7	中国洛阳龙昊二线	400.00		
8	中建材伟星佳星二线	600.00		
9	秦皇岛耀华北方二线	600.00		2010年
10	河北鑫利一线	600.00		2009.05
11	河北德金三线	800.00		2011.01
12	昆山台玻一线	500.00		2009
13	芜湖信义四线	600.00		2011
14	湖北三峡二线	600.00		2014
15	江西宏宇二线	700.00		2012
16	河南中联一线	600.00		
17	江门信义（江海）一线	600.00		2011.01
18	漳州旗滨四线	800.00		2011.08
19	成都台玻	900.00		2008
20	蓬江信义三线	950.00		
	已检修	3150.00		
	合计（未检修）	13150.00		
	2022年3月份计划检修量	3300.00		

## 1.4 玻璃平衡表预估

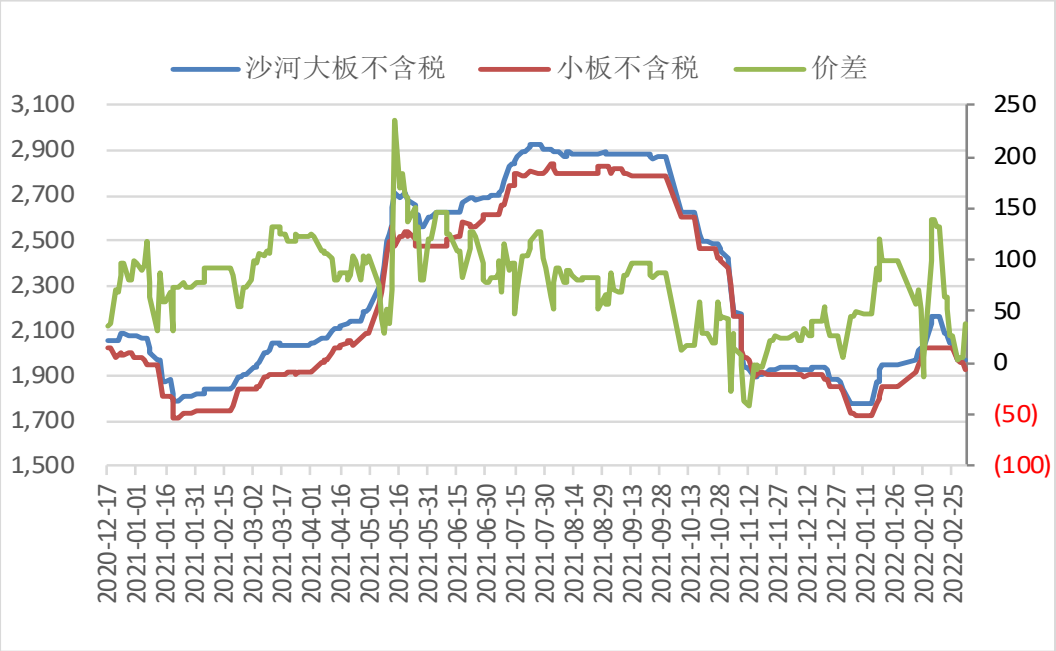
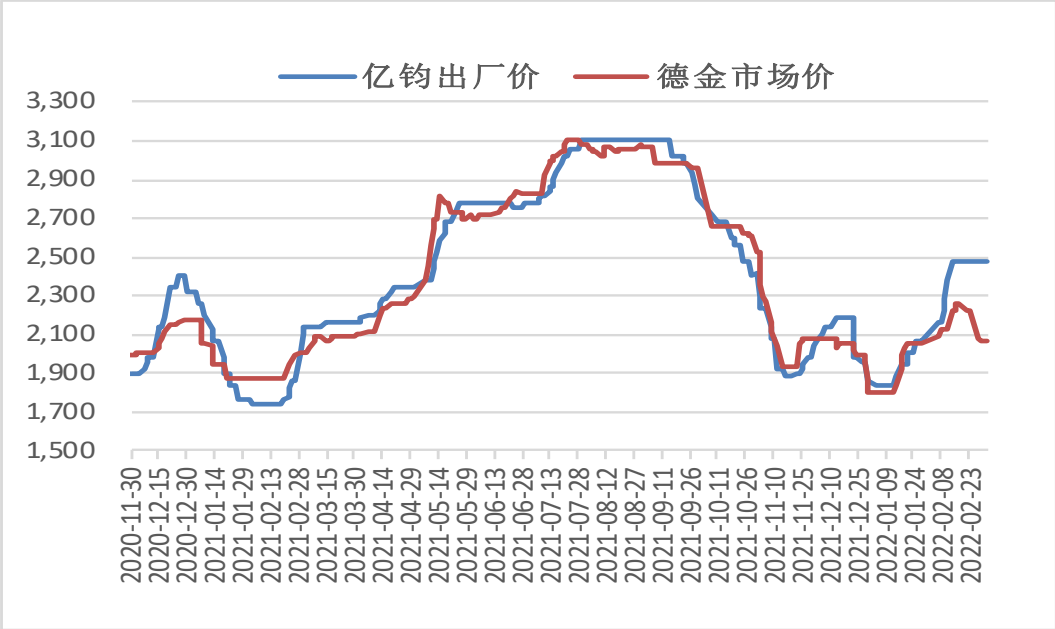
	产量	玻璃厂家 库存	进口量	出口量	表观需求	隐含需求	累计产量	累计表观需 求	累计隐含需 求	产量累计同 比	累计表观需 求同比	累计隐含 需求同比
2021/1/31	441.23	198.65	6.15	2.78	444.60	353.60	441.23	444.60	353.60	5.70%	5.86%	26.13%
2021/2/28	402.32	288.80	3.65	1.99	403.98	313.83	843.55	848.58	667.43	7.53%	7.82%	54.25%
2021/3/31	452.04	224.80	6.03	3.48	454.58	518.58	1295.59	1303.17	1186.02	9.11%	9.76%	55.62%
2021/4/30	448.79	168.85	3.56	3.52	448.83	504.78	1744.37	1751.99	1690.79	10.03%	10.40%	37.63%
2021/5/31	462.53	144.65	4.12	3.71	462.94	487.14	2206.90	2214.93	2177.93	10.00%	10.38%	21.42%
2021/6/30	445.65	149.55	4.00	3.50	446.15	441.25	2652.55	2661.08	2619.18	10.01%	10.23%	16.44%
2021/7/31	477.14	134.95	4.00	3.50	477.64	492.24	3129.69	3138.72	3111.42	10.34%	10.50%	15.52%
2021/8/31	483.75	167.15	2.18	2.81	483.12	450.92	3613.44	3621.84	3562.34	10.67%	10.75%	11.99%
2021/9/30	463.25	223.70	5.10	3.20	465.15	408.60	4076.69	4086.99	3970.94	10.42%	10.51%	10.41%
2021/10/31	474.73	289.55	5.12	2.85	477.00	411.15	4551.42	4563.99	4382.09	10.14%	10.18%	7.71%
2021/11/30	461.36	274.03	4.78	3.21	462.93	478.45	5012.77	5026.92	4860.55	9.93%	9.98%	6.83%
2021/12/31	473.46	275.65	1.70	4.62	470.54	468.92	5486.23	5497.46	5329.46	9.73%	9.65%	5.67%
2022/1/31	474.45	282.20	2.00	3.50	472.95	466.40	474.45	472.95	466.40	7.53%	6.38%	31.90%
2022/2/28	426.21	300.91	2.00	3.50	424.71	406.00	900.66	897.66	872.40	6.77%	5.78%	30.71%
2022/3/31	471.81	306.22	2.00	3.50	470.31	465.00	1372.47	1367.97	1337.40	5.93%	4.97%	12.76%
2022/4/30	453.94	302.66	2.00	3.50	452.44	456.00	1826.41	1820.41	1793.40	4.70%	3.91%	6.07%
2022/5/31	471.07	294.84	2.00	3.50	469.57	477.39	2297.48	2289.98	2270.79	4.10%	3.39%	4.26%
2022/6/30	453.19	314.10	2.00	3.50	451.69	432.43	2750.67	2741.67	2703.22	3.70%	3.03%	3.21%
2022/7/31	465.53	295.73	2.00	3.50	464.03	482.40	3216.20	3205.70	3185.61	2.76%	2.13%	2.38%
2022/8/31	462.75	306.06	2.00	3.50	461.25	450.92	3678.95	3666.95	3636.54	1.81%	1.25%	2.08%
2022/9/30	445.14	329.71	2.00	3.50	443.64	420.00	4124.10	4110.60	4056.54	1.16%	0.58%	2.16%
2022/10/31	459.98	335.92	2.00	3.50	458.48	452.27	4584.08	4569.08	4508.81	0.72%	0.11%	2.89%
2022/11/30	445.14	325.04	2.00	3.50	443.64	454.53	5029.23	5012.73	4963.33	0.33%	-0.28%	2.11%
2022/12/31	459.98	323.99	2.00	3.50	458.48	459.54	5489.21	5471.21	5422.87	0.05%	-0.48%	1.75%



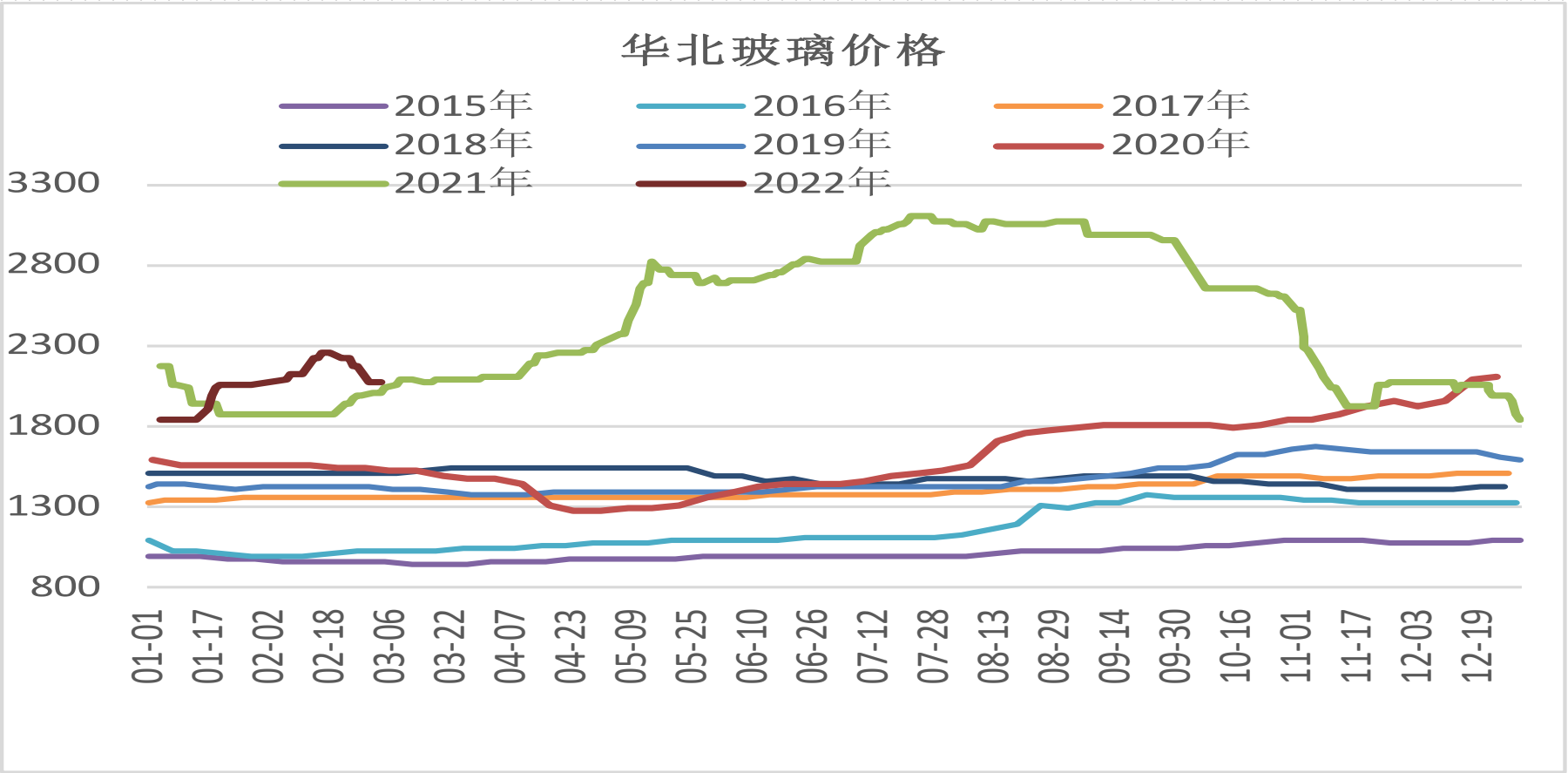
1.4 玻璃平衡表预估



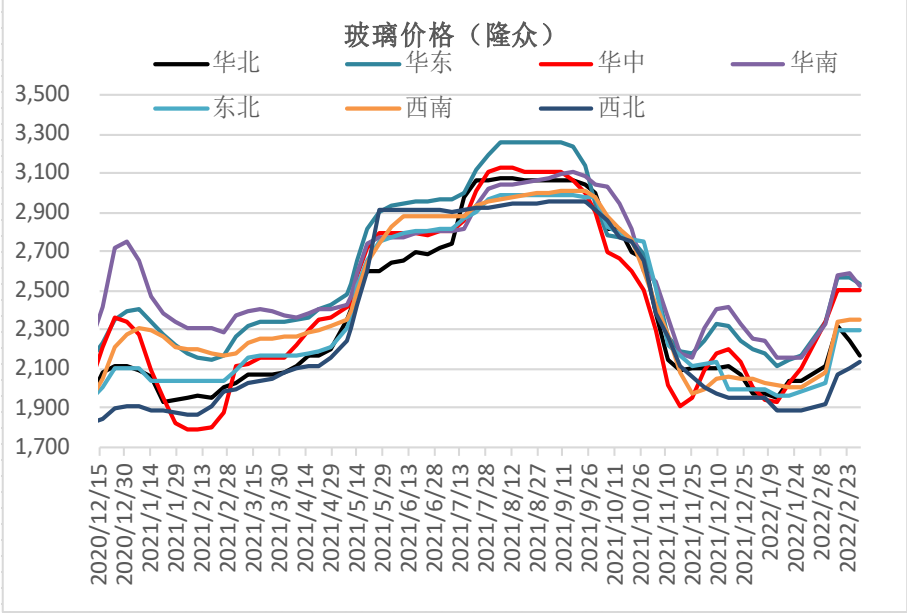
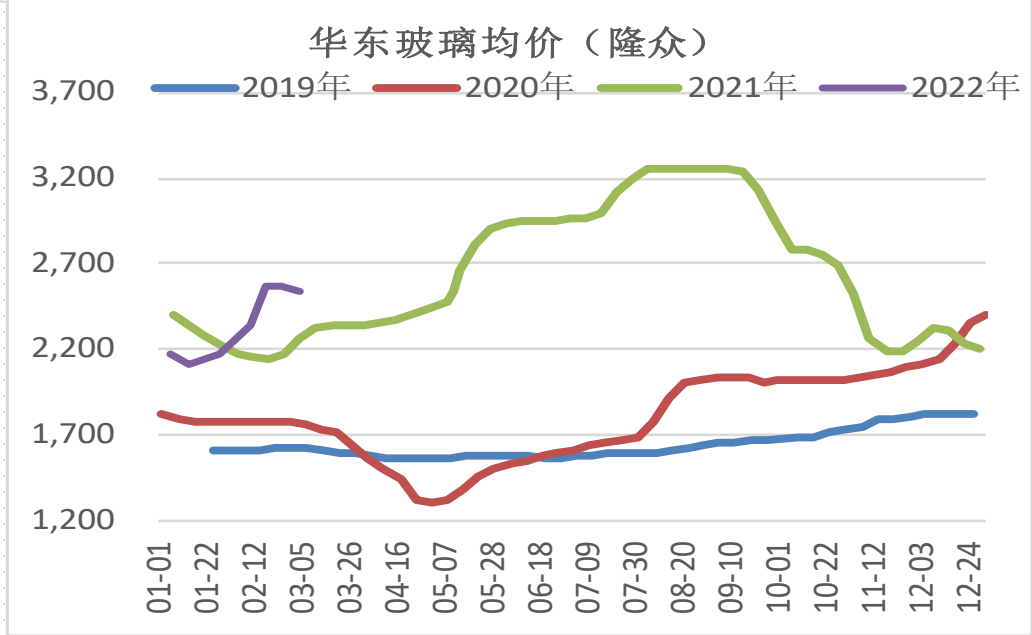
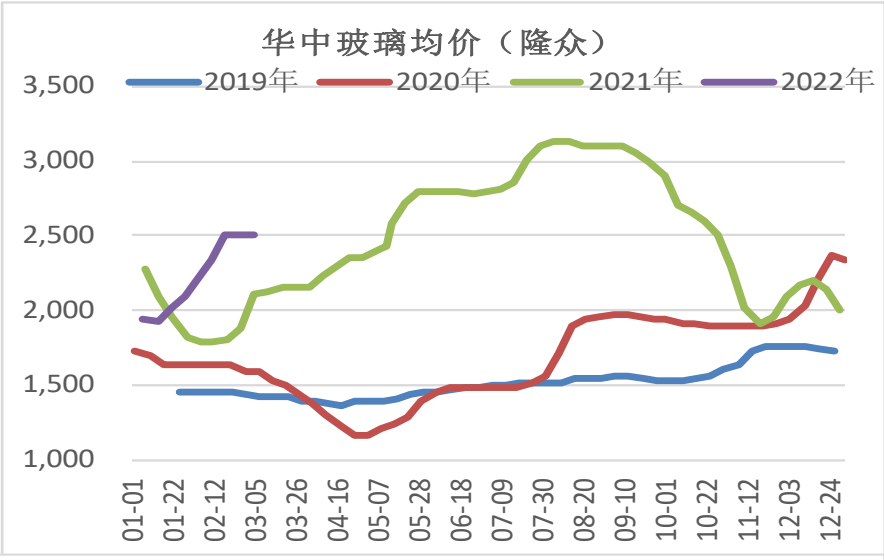
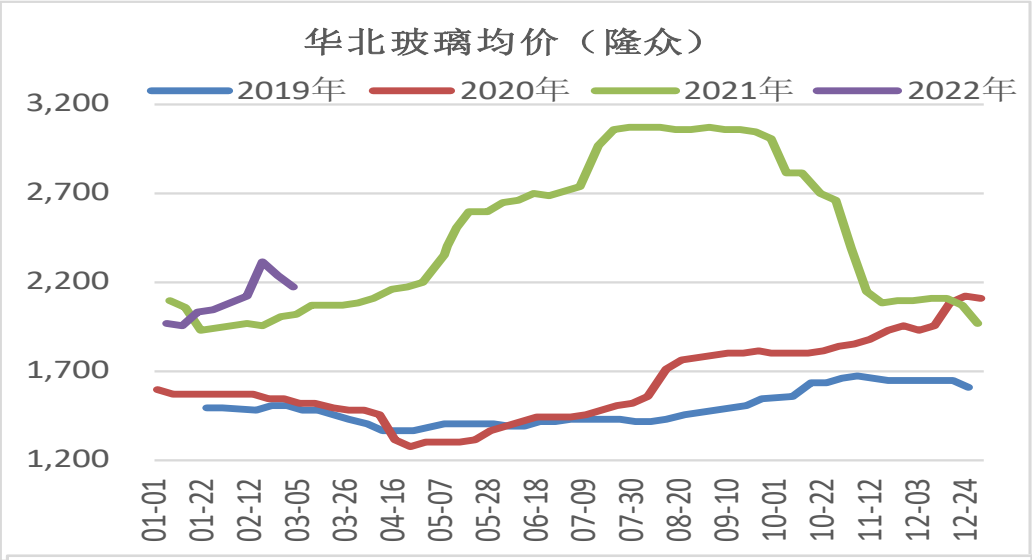
2.1 玻璃日度价格数据



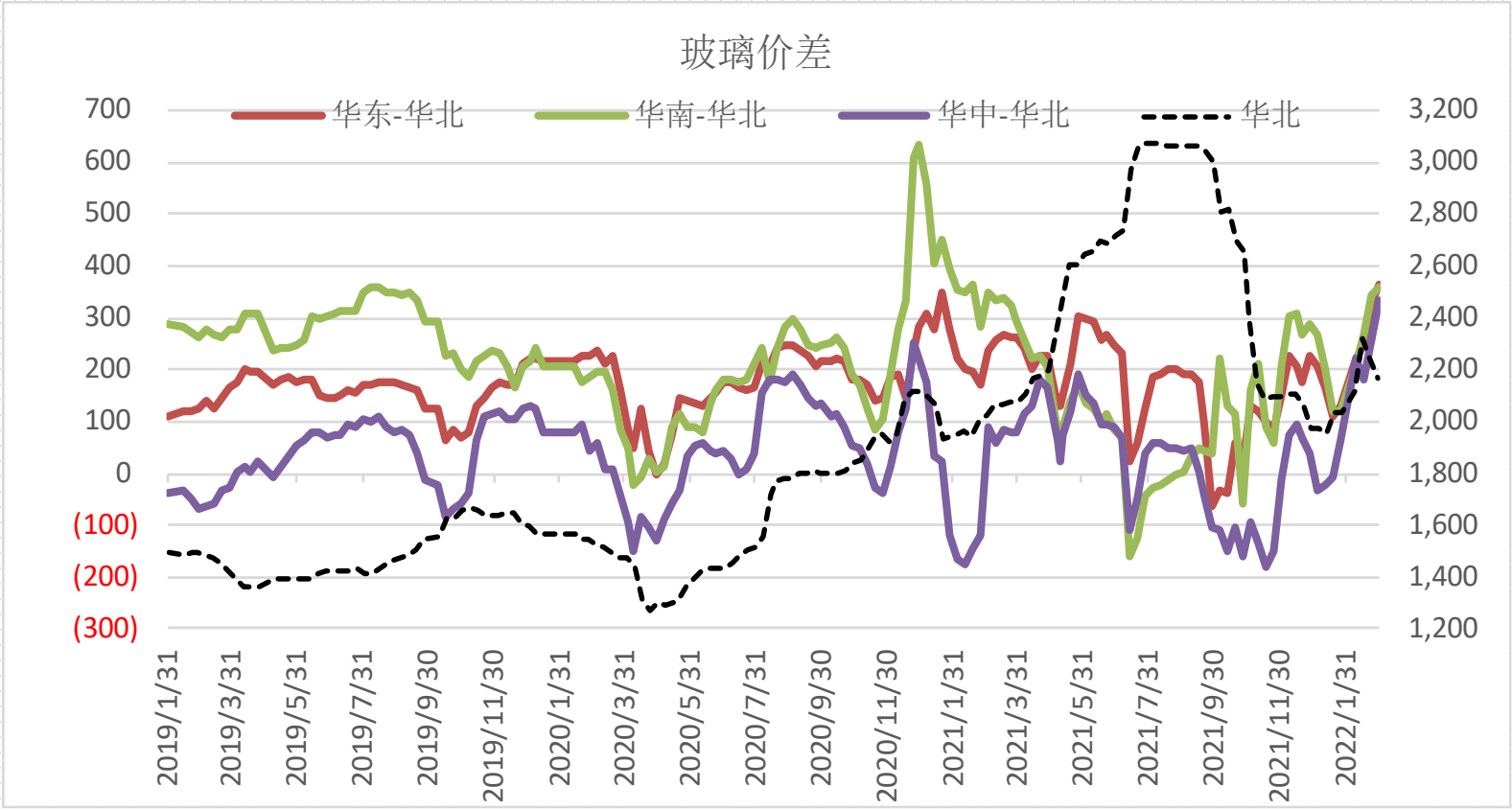
2.1 玻璃日度价格数据



2.2 玻璃区域价格

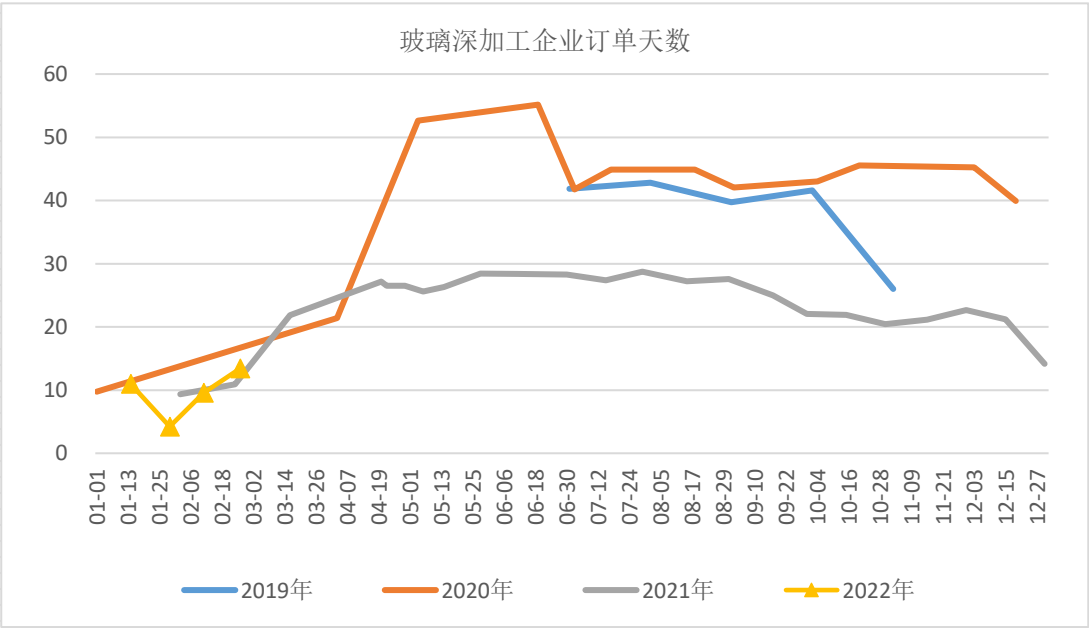
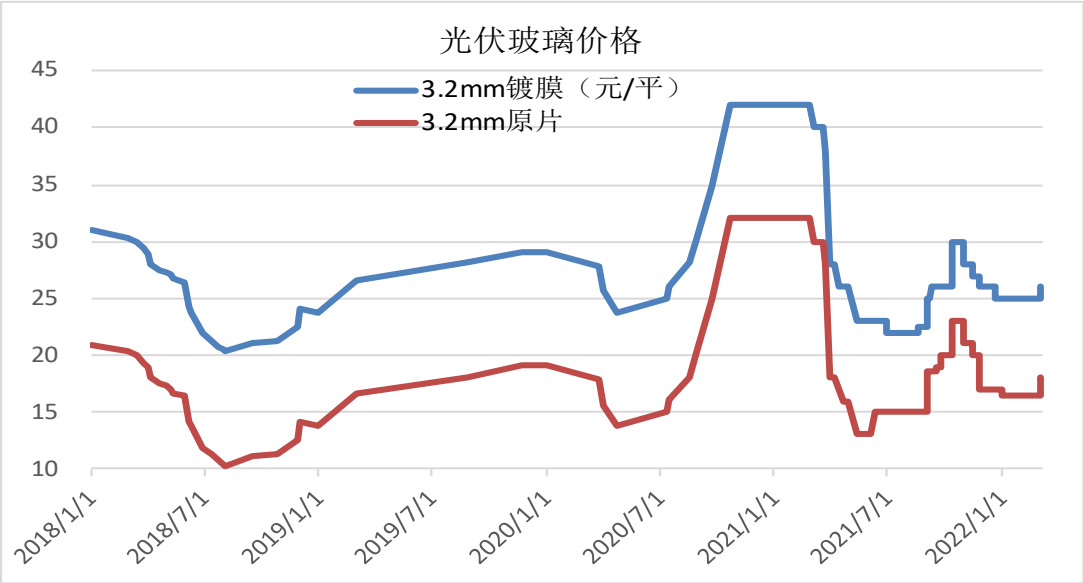
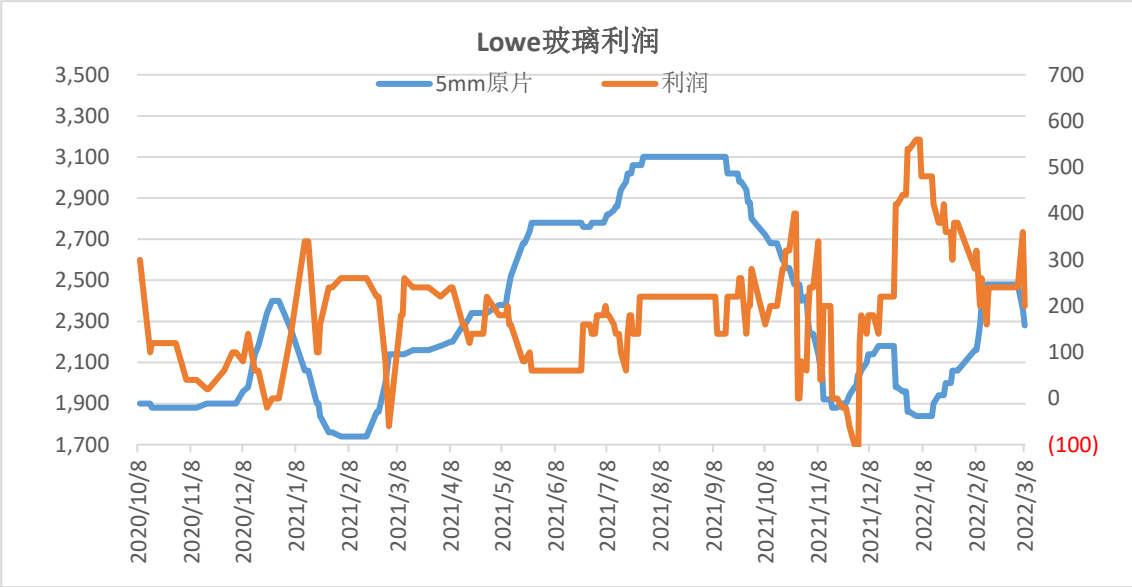


2.2 玻璃区域价格

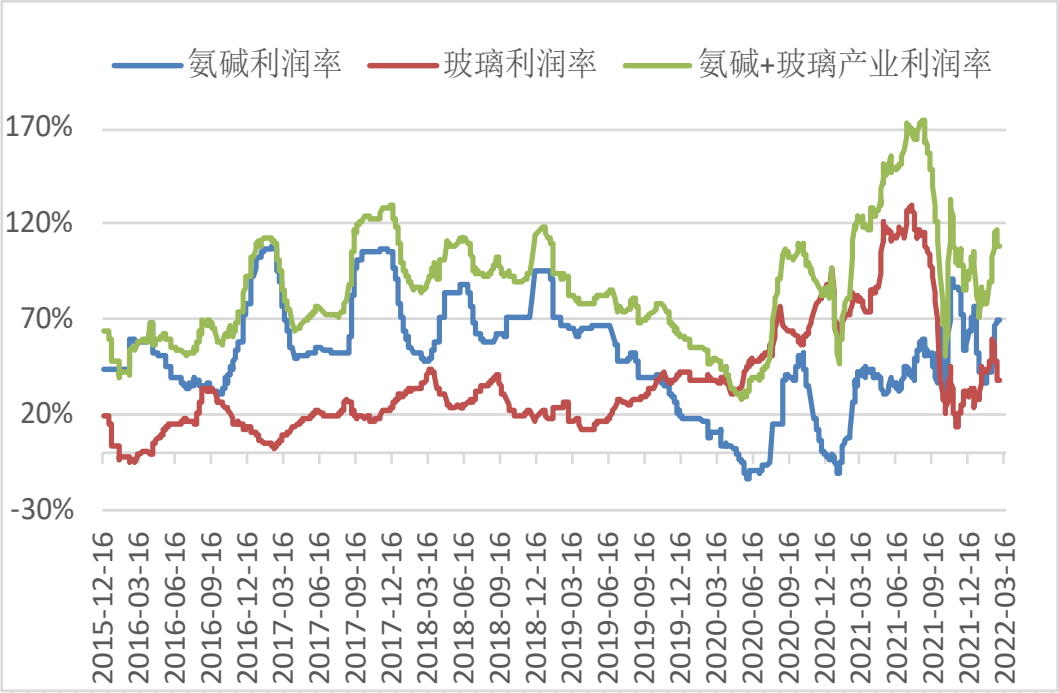
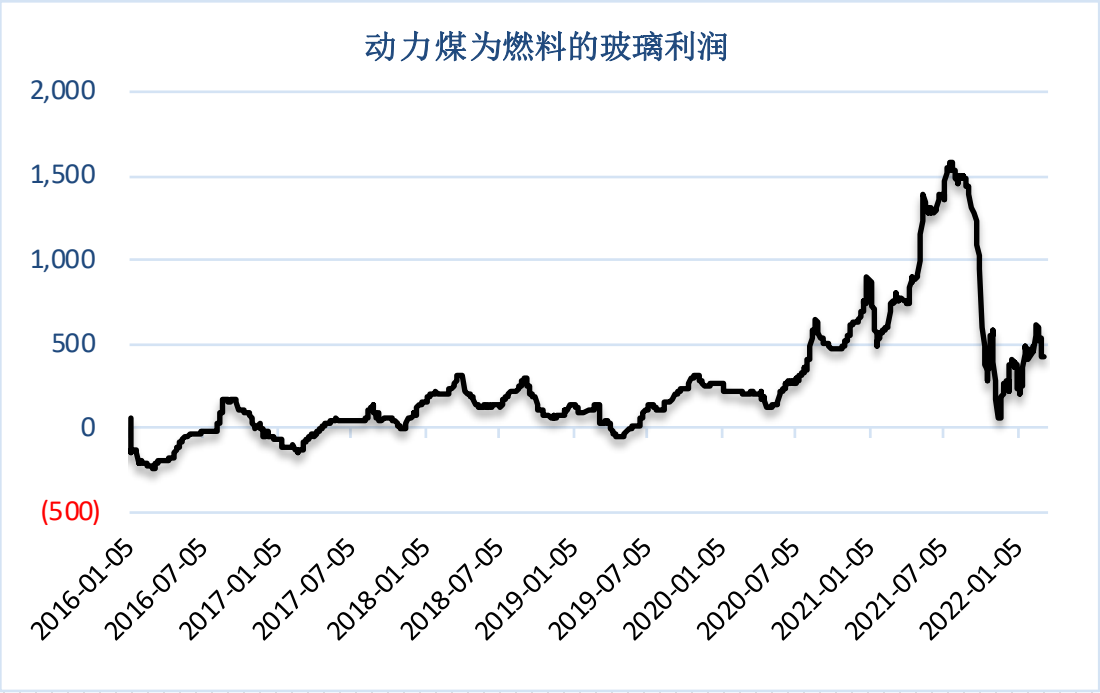




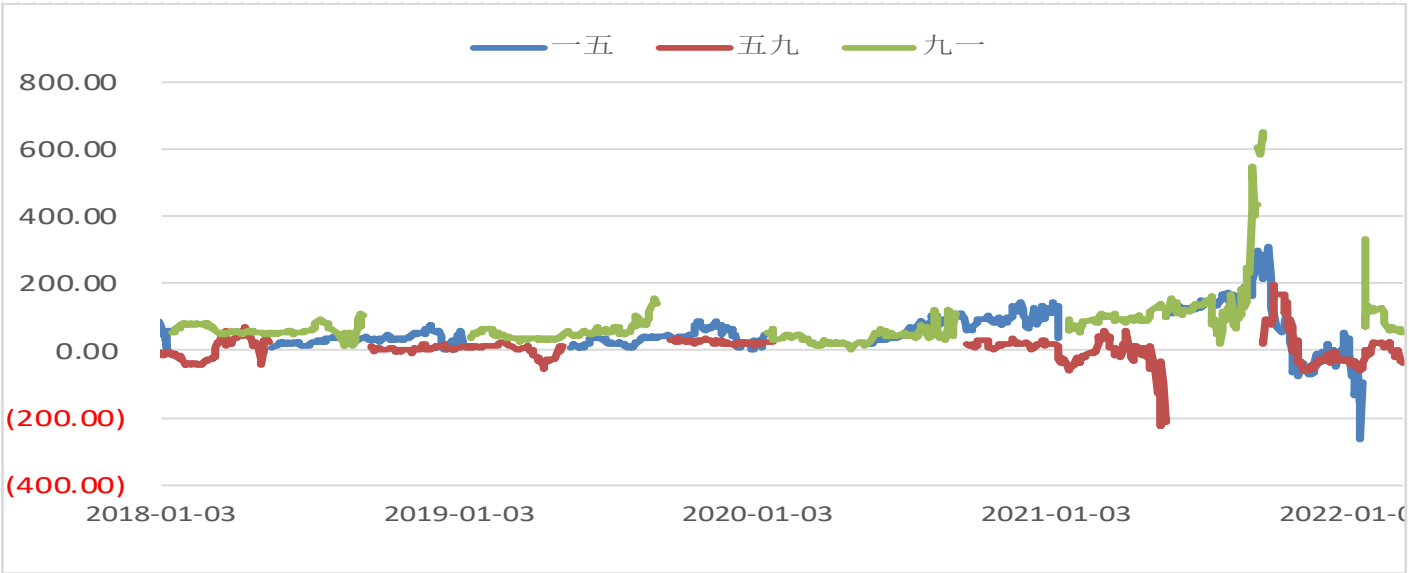
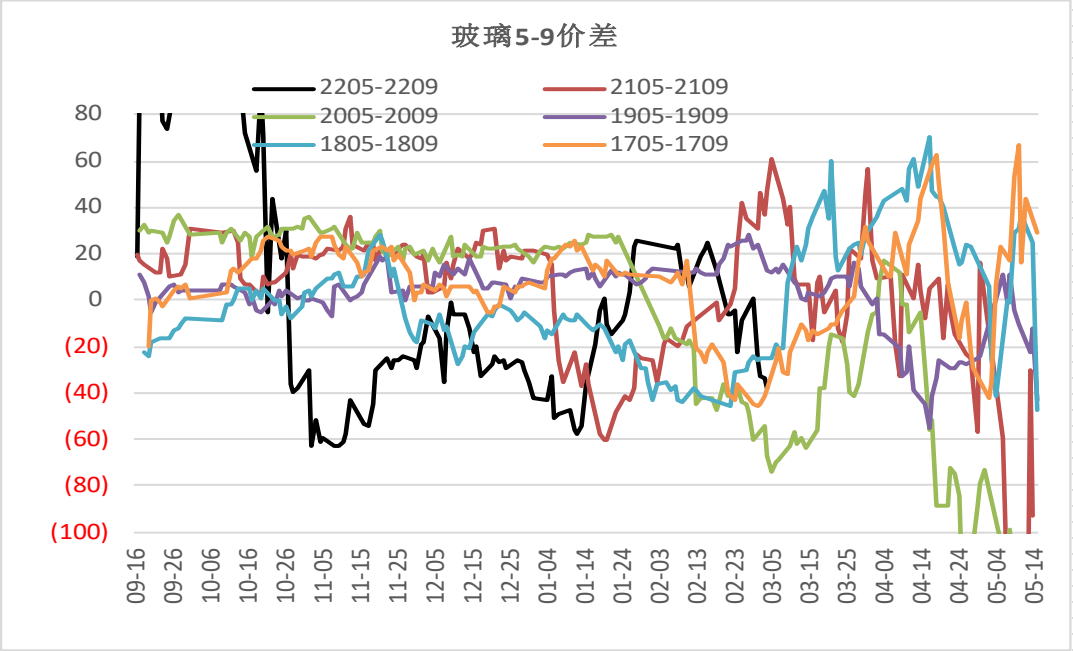
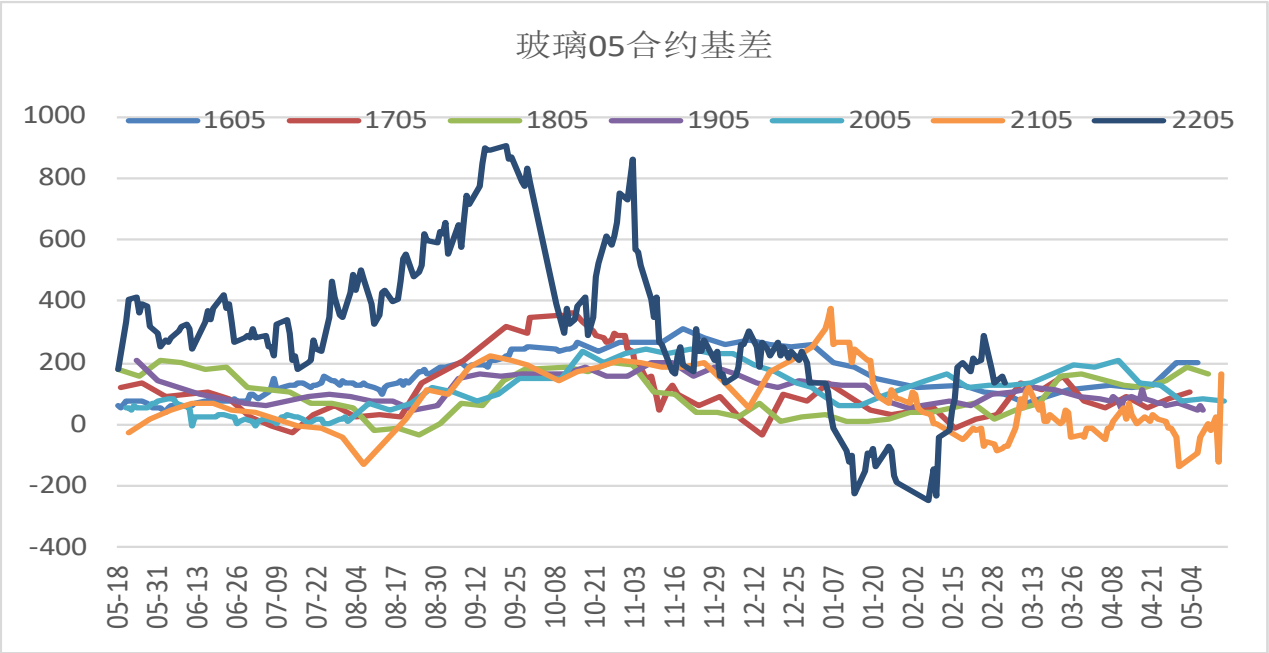
### 2.3 玻璃下游利润和订单天数



2. 4、玻璃成本和利润



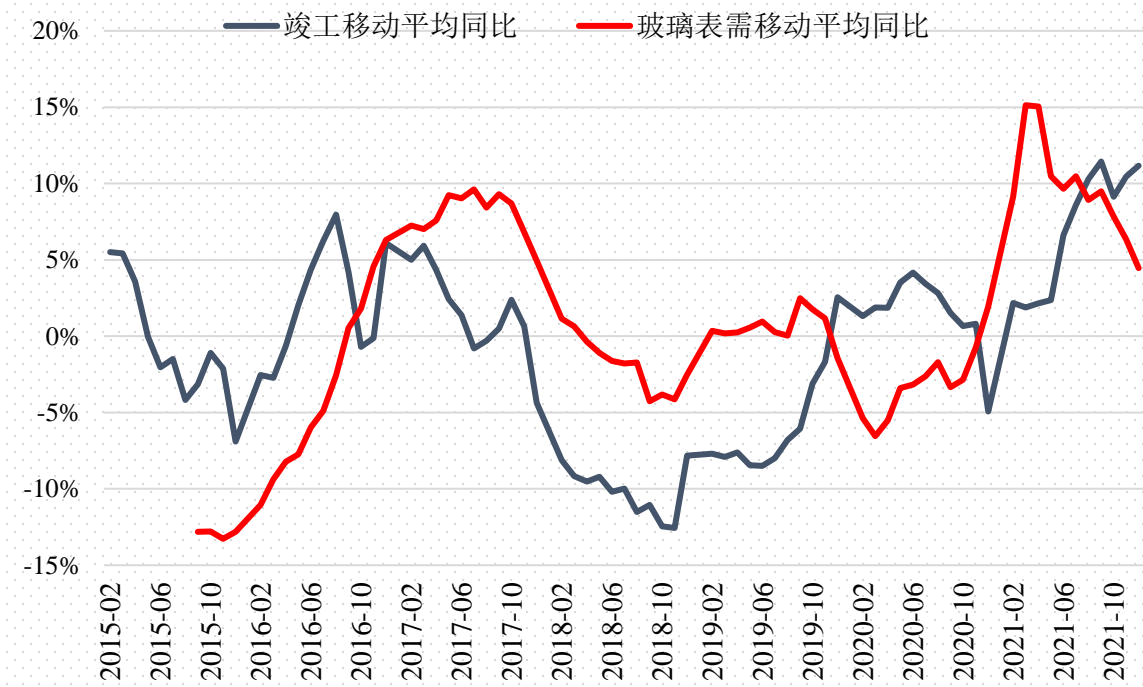
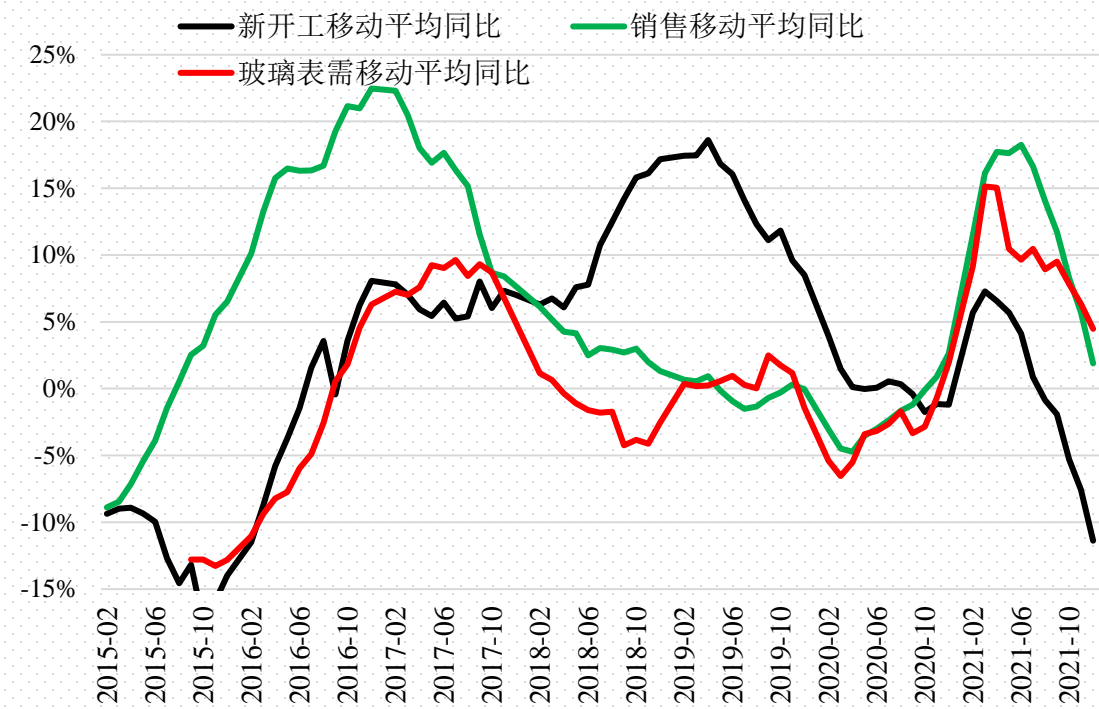
2.5、玻璃基差价差



## 2.6、玻璃交割情况：

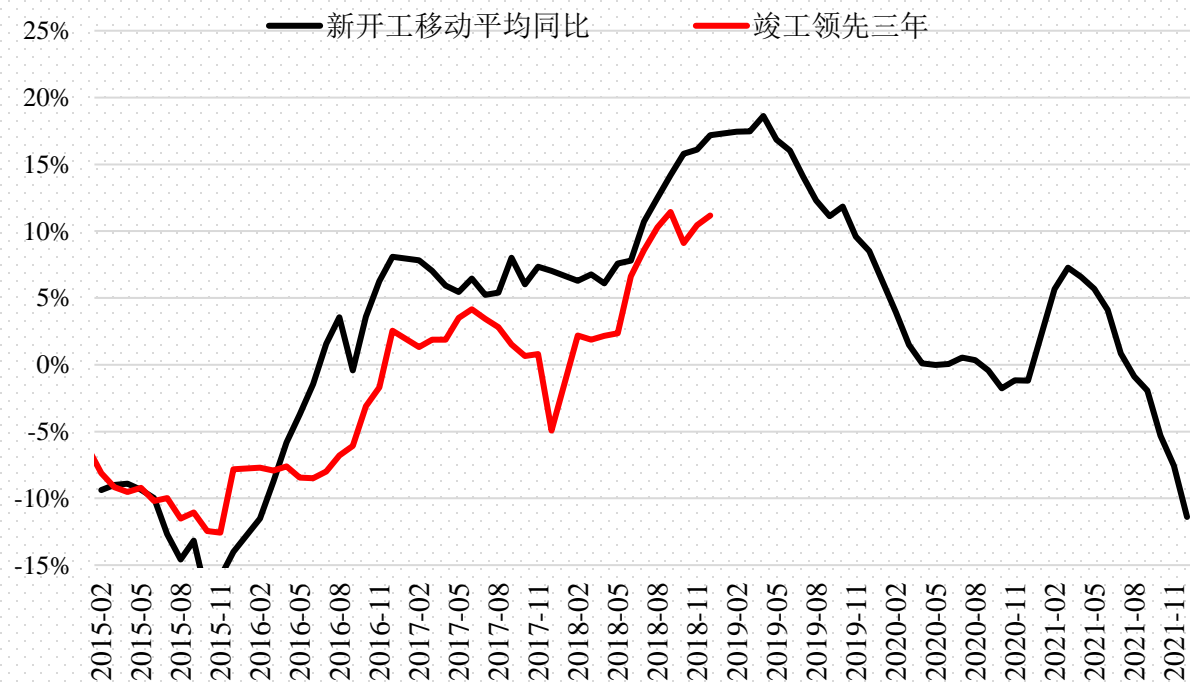
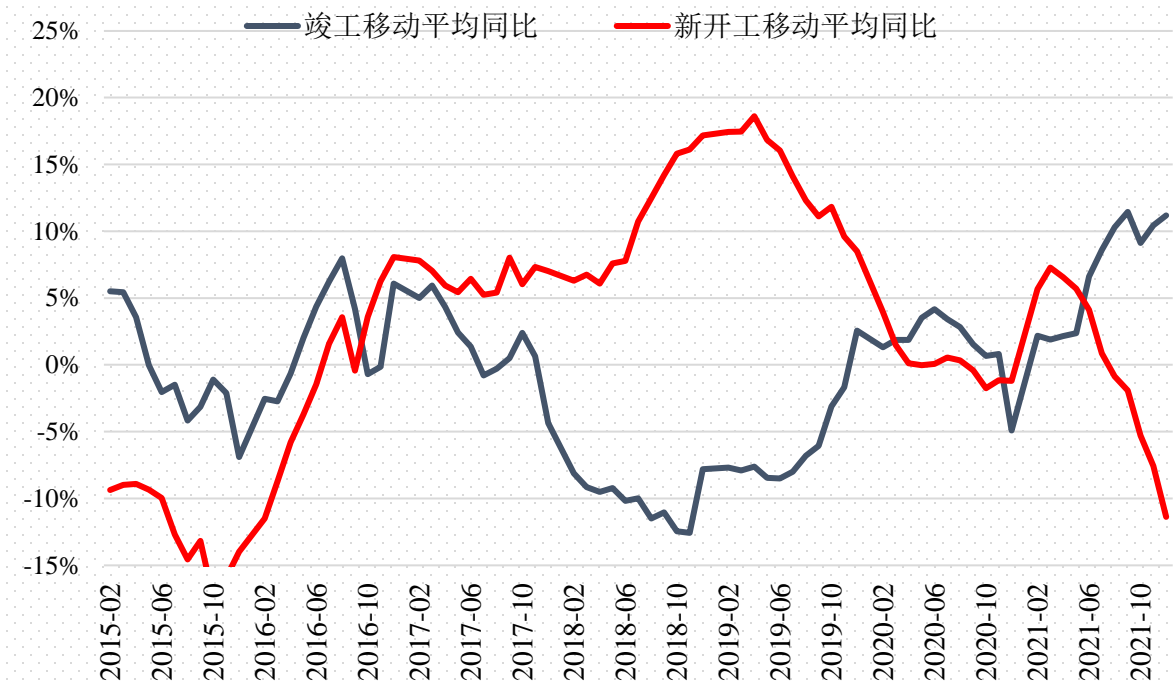
玻璃	玻璃合约	现货市场价	收盘价	结算价	基差	仓单量	交割量吨
2020/1/15	2001合约	1588	1550	1550	38		
2020/2/14	2002合约	1584	1413	1413	171	0.00	0
2020/3/13	2003合约	1560	1483	1483	77		
2020/4/15	2004合约	1430	1438	1438	-8		
2020/5/20	2005合约	1378	1306	1307	71		
2020/6/15	2006合约	1455	1444	1414	41		
2020/7/10	2007合约	1508	1567	1567	-59		
2020/8/14	2008合约	1735	1915	1848	-113	400.00	8000
2020/9/10	2009合约	1855	1866	1866	-11		
2020/10/21	2010合约	1858	1850	1835	23		
2020/11/5	2011合约	1866	1855	1855	11		
2020/12/25	2012合约	2081	2042	2027	54		
2021/1/14	2101合约	2078	1740	1755	323	458.00	9160
2021/2/24	2102合约	2007	1934	1927	80		
2021/3/11	2103合约	2050	1985	1983	67		
2021/4/9	2104合约	2130	2079	2084	46	809.00	16180
2021/5/18	2105合约	2776	2600	2604	172	30.00	600
2021/6/7	2106合约	2712	2705	2706	6	80.00	1600
2021/7/14	2107合约	2900	2830	2830	70	119.00	2380
2021/8/12	2108合约	3050	2928	2928	122	487.00	9740
2021/9/14	2109合约	3100	3008	2893	207	277.00	5540
2021/10/21	2110合约	2650	2160	2173	477	1337.00	26740
2021/11/11	2111合约	1900	1666	1703	197	223.00	4460
2021/12/13	2112合约	2080	1939	1942	138	467.00	9340
2022/1/17	2201合约	1910	1754	1746	164	43.00	860
2022/2/17	2202合约	2250	2170	2256	-6	1038.00	20760

3.1、房地产和玻璃需求走势

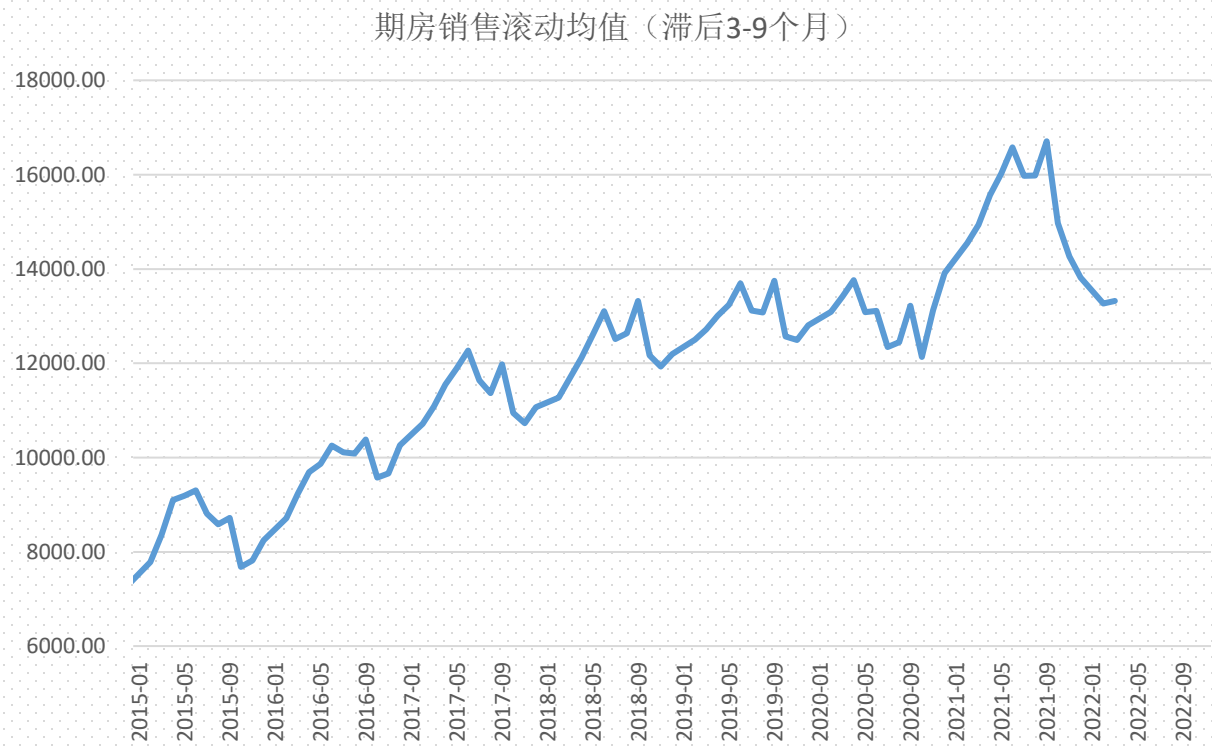




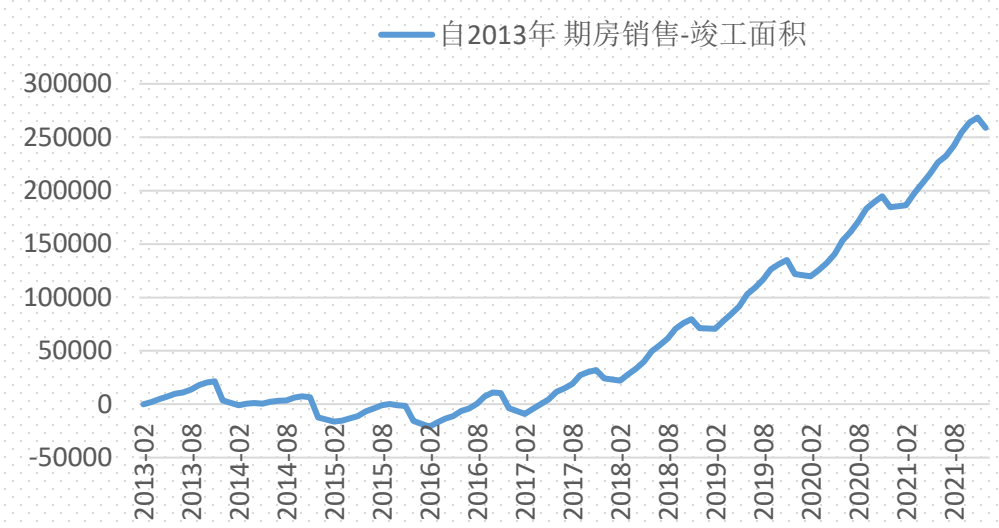
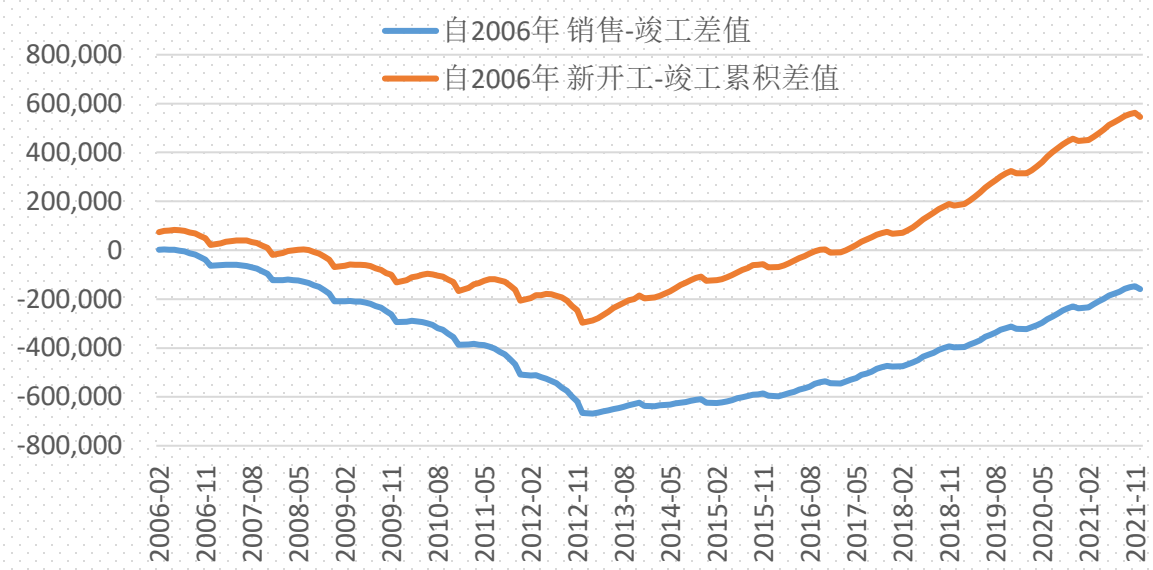
3.2、新开工和竣工走势



3.3、期房销售数据



3. 4、竣工仍存期待

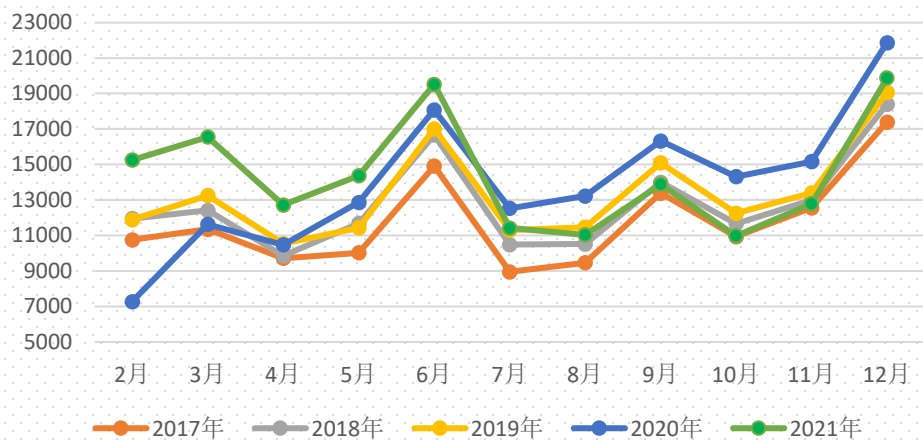


	商品房销售 面积:期房	房屋施工面 积:累计值	房屋新开工 面积:累计值	房屋竣工面积 累计值	商品房销售 面积:累计值	期房销售 增速	施工面 积增速	新开工 增速	竣工增 速	销售增 速
2018/12/31	140610.2719	822300.2399	209341.7939	93550.1122	171654.3616	8.65%	5.22%	17.18%	-7.82%	1.33%
2019/12/31	146664.1306	893820.8892	227153.5829	95941.5331	171557.8676	4.31%	8.70%	8.51%	2.56%	-0.06%
2020/12/31	153699.73	926759.19	224433.13	91218.23	176086.22	4.80%	3.69%	-1.20%	-4.92%	2.64%
2021/12/31	156120.7185	975386.5101	198895.0471	101411.9393	179433.4099	1.58%	5.25%	-11.38%	11.18%	1.90%

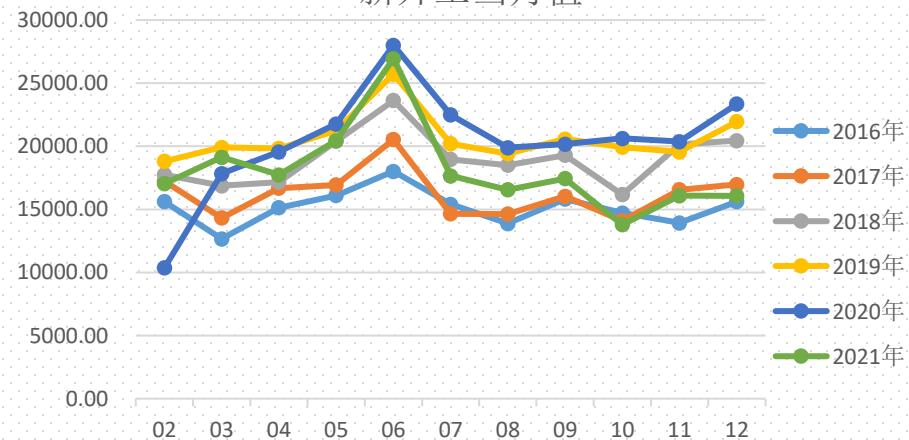
253563万平米，折玻璃4435万吨； 198895万平米新开工，折玻璃3480万吨；  
4958万吨，房地产占比94%；折需求5274万吨；       需求5422万吨

### 3.5、玻璃需求和房地产季节性走势

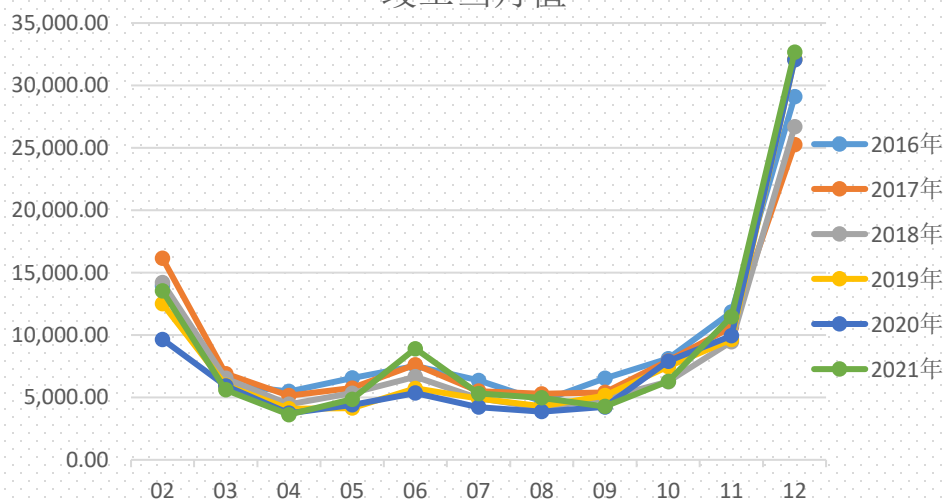
### 期房当月销售面积



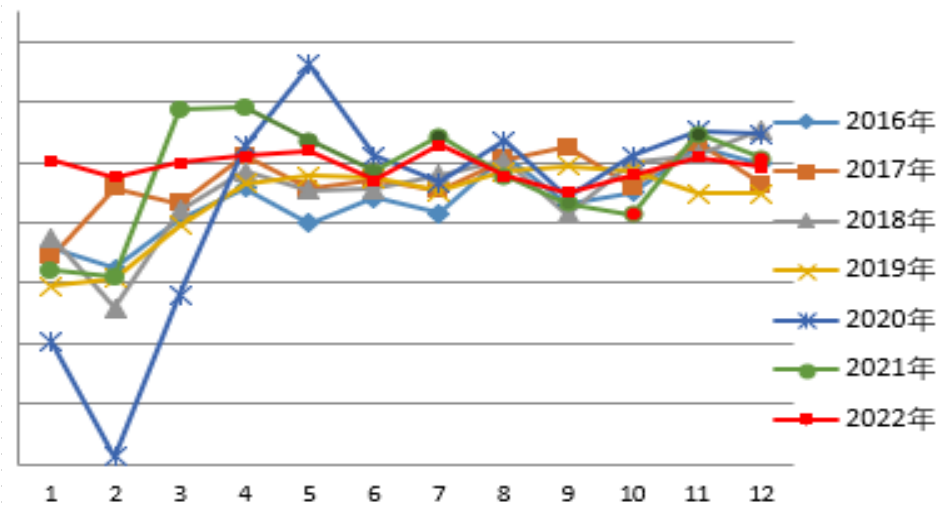
新开工当月值



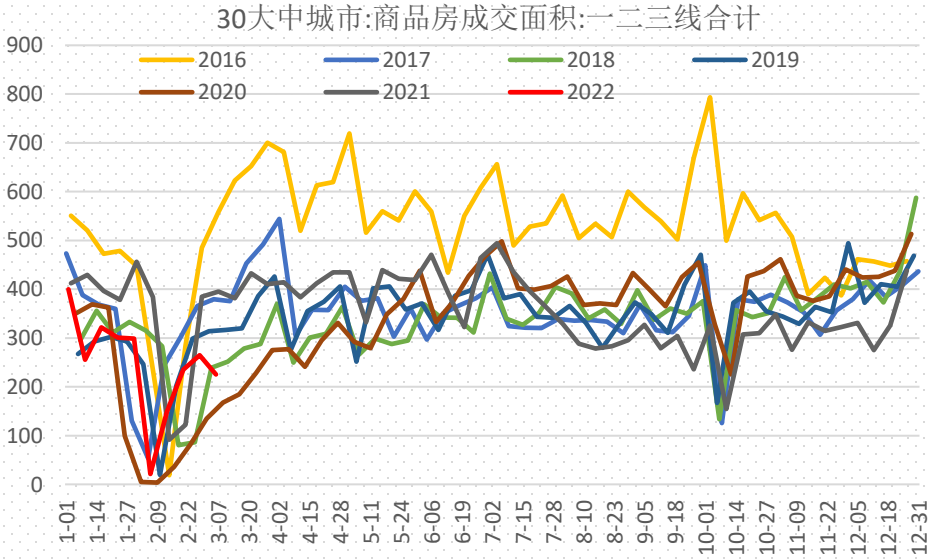
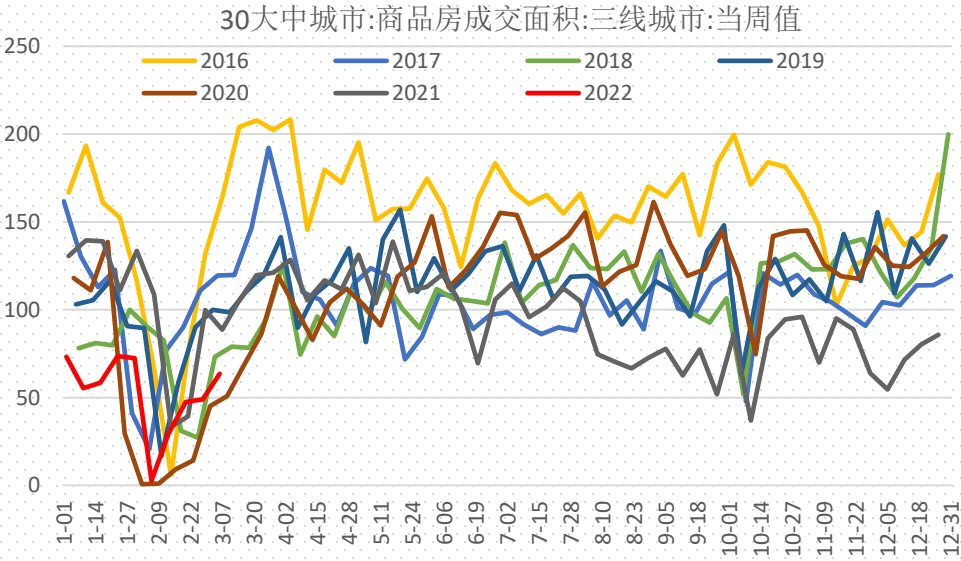
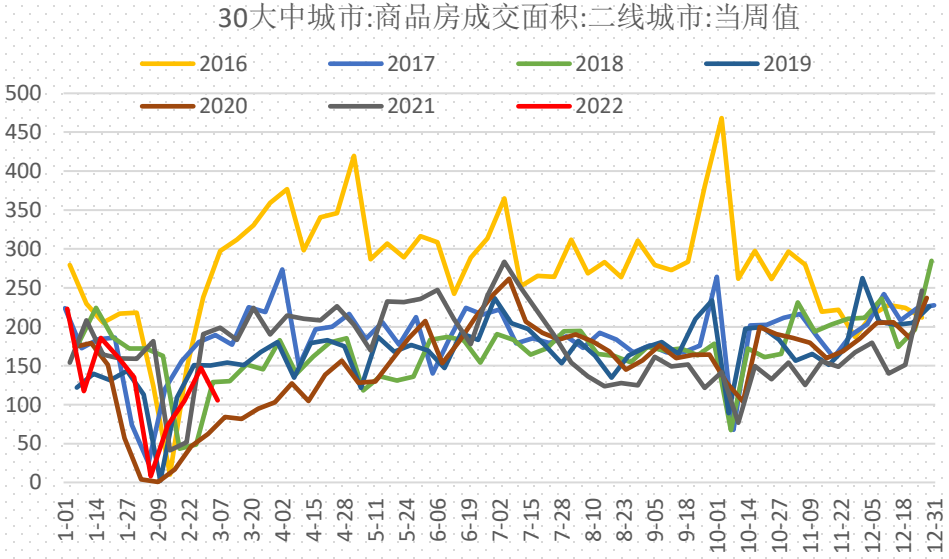
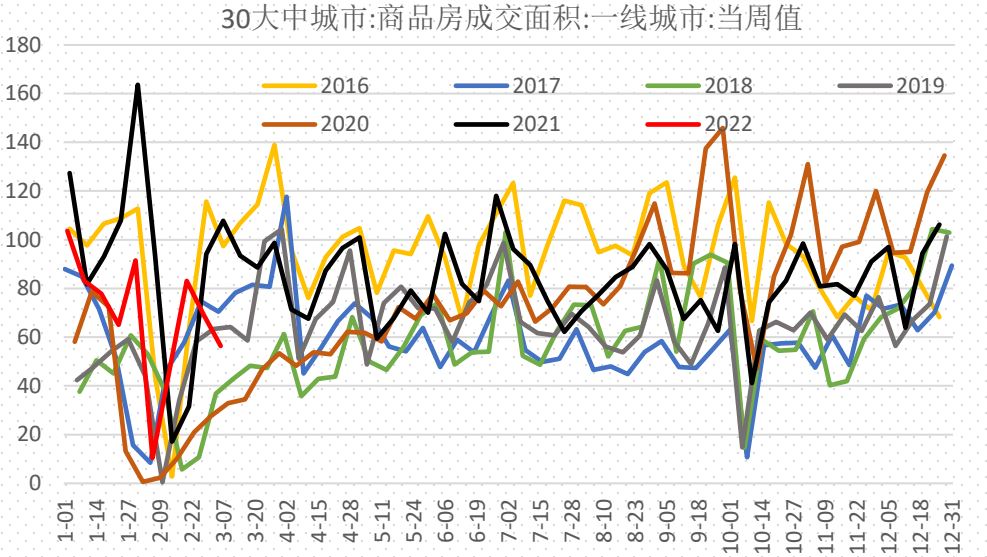
### 竣工当月值



## 浮法玻璃需求

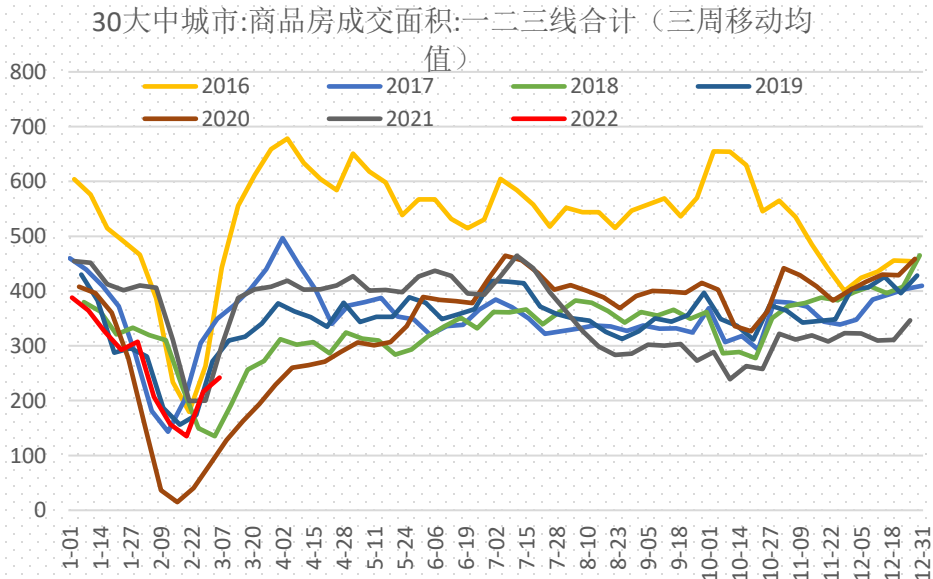
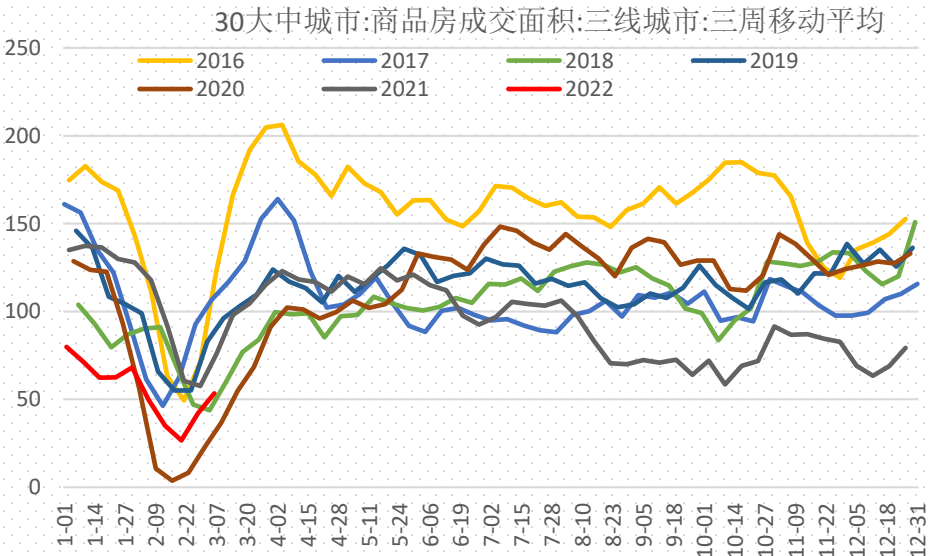
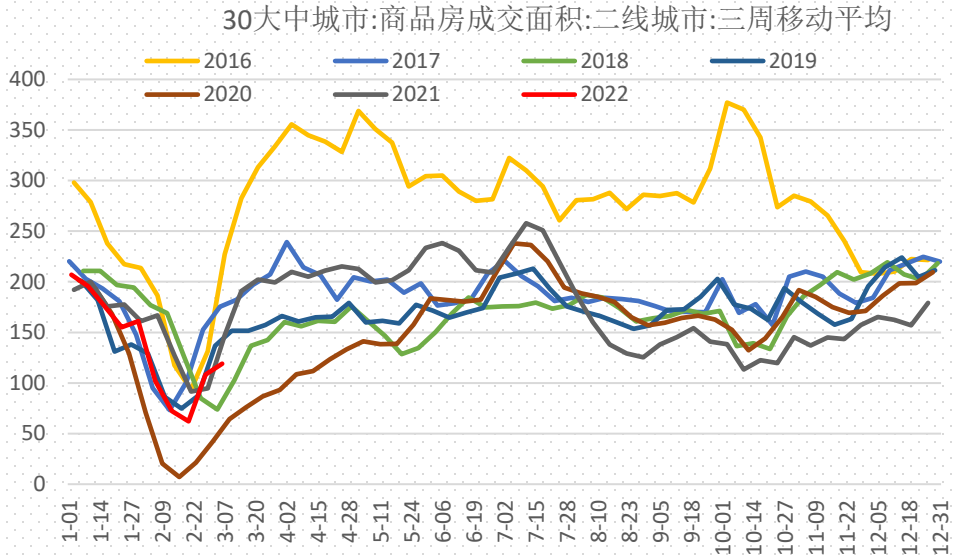
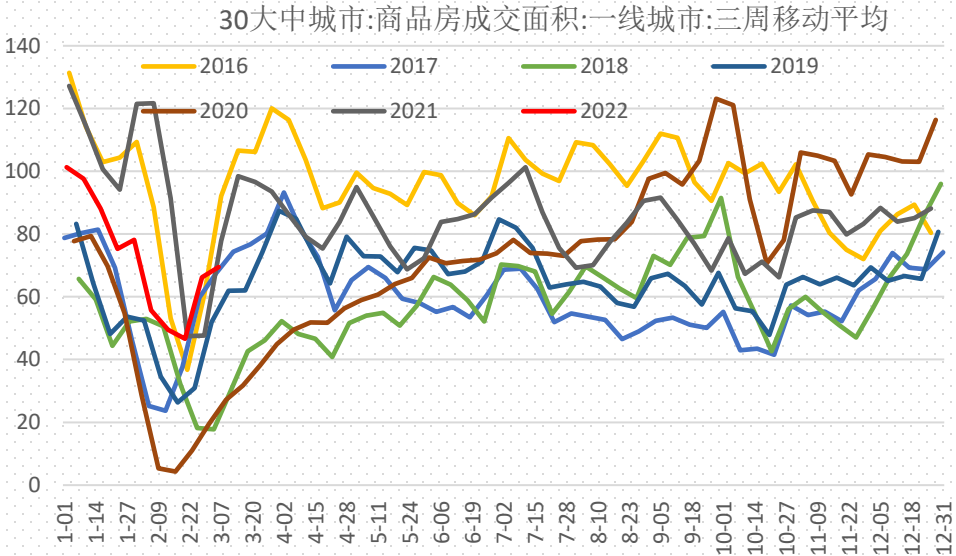


3. 6、商品房周度成交数据





3.6、商品房周度成交数据



20220306周报观点:

玻璃:

供应: 在产产能高位, 冷修随着价格反弹而未有兑现, 供给高位, 冷修后移, 关注供需过剩下的产线冷修情况;

需求: 刚需恢复仍慢, 两会给出GDP5.5%的增长目标, 关注下游需求的改善, 近两周贸易商去库到中性偏高水平, 贸易商或会再次拉起囤货等待你下游刚需走强; low-e玻璃利润中性偏高

库存: 沙河地区厂家累库, 贸易商库存去库, 整体库存继续增加; 全国库存整体水平偏高。湖北、山东等主流地不高, 库存分化明显

价格: 现货降价为主, 沙河地区标品2050附近, 湖北地区仍在2480附近, 周六沙河非标降价, 产销略好转

总结: 需求恢复慢, 高库存等利空在盘面已兑现, 盘面价格利润不高, 现货仍偏弱; 短期基差合理, 盘面存压, 维持1850-2000附近震荡, 价格是否突破关注中下游再次补货带来的价格上行

## 玻璃逢高做空（空FG2205、FG2209）

策略类型	单边
进场点	2300以上
止盈点	1700附近
止损点	2500附近
逻辑	2022年后期供需偏松格局难改，上游整体库存水平偏高，做空生产利润为主
推荐周期	月度
推荐指数	3（推荐指数范围1-5）
最早提出日	2022-2-20

一德，  
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365