

下游回暖 玻璃的『春天』远超预期

产业链利润分化格局悄然改变

3月份以来,玻璃现货市场开启持续涨价去库格局,且生产企业涨价幅度不断加速,呈现出“涨势猛、节奏快”的特点。期货市场的表现较为谨慎,显示对当前旺盛的现货需求的持续性仍有疑虑。而且4月纯碱价格下跌,同时天然气、煤炭价格下行,玻璃生产成本整体下探。随着玻璃生产企业扭亏为盈,产业链上下游利润分化格局悄然改变。市场人士认为,需求的持续性仍是玻璃后续行情发展的关键点。

库存轮动近尾声 纯碱价格将企稳

■ 汪浩铮

4月纯碱价格下跌预计带动玻璃生产成本下降约40元/吨,同期天然气、煤炭价格下行,玻璃生产成本整体下探。短期看,由于玻璃销售旺盛,成本下移对市场影响不大。中长期看,随着利润改善,玻璃产能恢复至上行通道,将带动供需走向平衡。

4月纯碱市场氛围转差,期现货价格同步走低。截至25日收盘,纯碱2309合约报2121元/吨,较月初下跌342元/吨;华中地区轻重碱现货价格累计下跌200元/吨,目前分别报出厂价2500元/吨、送到价2850元/吨。纵观4月份,纯碱供应维持高位,库存累积,似乎凸显出供应过剩的情况。但细分结构看,总量供需紧平衡的局面未出现较大改变,本轮价格下行由库存轮动驱动的可能性更大。

纯碱真实需求并未出现明显恶化,下游减量采购导致库存向上游转移。4月碱厂订单量表现持续较差,出货情况逐步走弱。但从笔者了解到的情况看,下游对纯碱的实际消耗并未出现明显恶化。4月1—25日,浮法、光伏压延玻璃合计点火两条线、冷修一条线,总日熔量小幅增加950吨,对纯碱的消耗仍保持扩张趋势。据悉,轻碱下游主要是碳酸锂和焦亚硫酸钠价格边际走弱,其他下游变化不大。3月底至4月20日,碱厂周度出货水平从64.55万吨下降至55.87万吨,降幅明显,其中轻、重碱分别下降了2.4万吨、6.28万吨。综合看,轻碱走货的减弱可能与下游消费走弱有关,而重碱走货的下降却与其下游实际消费背离,反映的是玻璃厂主动减少了对碱厂货物的采购。

终端持续复苏 “银四”变“金四”

■ 魏朝明

今年春节过后,市场对玻璃下游需求的判断是相对悲观的。从行业自身情况看,玻璃深加工企业回款状况不佳,2023年春节前多地深加工企业回款比例仅50%左右,和往年同期80%的回款情况相比,一定程度上打击了玻璃深加工企业甚至整个玻璃产业链的信心。从相关资讯数据看,玻璃深加工企业订单天数或钢化炉开工率持续低于往年同期水平,同样助长了市场对玻璃行业的悲观预期。但3月份以来,玻璃生产企业库存开始持续去化,需求的强度和韧性完全推翻了此前的市场认知。下游深加工企业维持刚需补库,但玻璃原片库存持续消耗,这些市场现状指向玻璃需求是真实的。前段时间,笔者曾对玻璃的主要调入地之一的华东地区进行了调研,深入了解了当地深加工企业运行状况。

深加工企业经营状况稳定

从需求方看,深加工企业主要有两种经营模式:一种是面向工程订单方向,批量生产门窗、幕墙玻璃,加工费固定;另一种是面向家装订单方向,按照客户要求的尺寸规格生产高端系统门窗、室内隔断、玻璃淋浴房等。

调研时发现,春节后市场所了解的深加工企业回款状况不佳主要指面向工程订单的这类深加工企业,而面向家装市场的玻璃深加工企业经营状况良好,客户预付款订单式生产使得面向家装市场的深加工企业摆脱了新建住房周期性波动对企业经营的影响。

而且让人欣喜的是,总体而言,玻璃深加工企业经营状况较为稳定。据某承接工程订单的深加工企业介

记者观察

■ 资深记者 韩乐

3月份以来,玻璃市场开启持续涨价去库格局。期货日报记者留意到,玻璃价格从3月中旬开始小幅反弹,随着库存的持续下降,玻璃企业涨价幅度不断加速。从刚开始的试探性上涨1元/重量箱(20元/吨),到现在提价2—3元/重量箱(40—60元/吨),玻璃现货价格近期呈现出“涨势猛、节奏快”的特点,目前行业均价较年初上涨18%。

对此,国投安信期货高级分析师周小燕介绍说,此轮涨价过程中,各地区均有较大涨幅。其中主交割地沙河地区进入4月中旬后基本每天涨价20元/吨以上,沙河地区的价格也由3月初1600元/吨以上涨至目前的1950元/吨以上,上涨幅度近400元/吨。主交割地华中地区由1600元/吨涨至2060元/吨,上涨幅度460元/吨。华东地区上涨幅度370元/吨,华南地区上涨幅度500元/吨。

近期玻璃市场的这一波涨势也让市场人士普遍认为,这个“春天”玻璃市场的表现远超预期。

“近7周玻璃生产企业库存连续去化,生产企业根据库存状况和销售状况适时调整售价,但连续提涨价格并未打消下游的采购热情。”产业资深人士昆仑表示,短期玻璃价格快速上冲后,销售价格超过部分厂家的“心理阈值”,除了连续调涨售价“劝退”采购者外,部分玻璃生产企业为了满足在手订单停止接新订单。

在他看来,玻璃生产企业在经历了连续三个季度

玻璃厂对碱厂订单的减少与进口货到库及中间环节货源流出有关。据悉,我国纯碱进口主体主要为两个大型玻璃企业。海关数据显示,3月我国纯碱进口4.56万吨,4月进口量保守预计在4万吨以上,较此前每月不足1万吨的进口水平大幅增加。此外,由于纯碱期货价格低于现货价格,套利商报价相对碱厂有优势,交割库货物从前高累计下降了近7万吨,预计这批货物主要流入了玻璃厂。在进口和套利商货源的补充下,玻璃厂纯碱储备有保障,相应减少碱厂订单来压低碱厂报价的余地。据相关资讯机构数据,当前玻璃厂纯碱储备水平在15—17天,较月初变化不大。

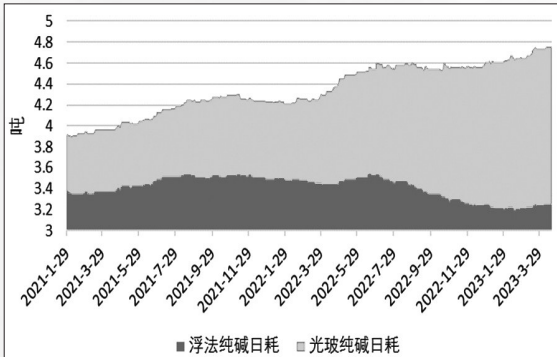


图1 为光伏、浮法玻璃对纯碱日耗

5月碱厂库存或走平,预计现货价格将逐步企稳。由于对纯碱的消耗尚在扩张,玻璃厂需要其他货源来填补对碱厂采购的减量。当前交割库库存仅余6万吨,

订单天数下降另有原因

由于面向工程订单的深加工企业相较于往年采取了更加严格的预付款制度,今年深加工企业订单天数肯定不能和往年敞开接订单时的情况相比,而且门窗厂也不愿意过早下订单,以免长时间占用大量资金,所以深加工企业订单天数少于往年情理之中。

除风控措施外,深加工产能扩张对订单天数的影响也不容忽视。今年深加工厂的投入成本在“千万元”级别,相对于玻璃原片生产企业,没有过高的资金、技术壁垒,以及产能指标、能耗水平等方面的限制,近年来盈利普遍较乐观,产能处于快速扩张期。调研时某深加工企业表示,从该企业投入生产以来,当地玻璃深加工企业由两家增加到十家,其间有企业退出但生产设备转让给其他企业,深加工能力增加的趋势较为显著。在终端需求相对稳定的情况下,深加工产能大幅扩张之后,工厂产能“吃不饱”亦在情理之中。

后市依然可期

3月末湖北玻璃生产企业库存创历史同期新低,成为玻璃现货价格上涨的起点,且价格涨势从华中地区传导到华东、华南、华北地区,并于4月份进一步带动全

供降需增 现货市场涨势迅猛

的深度亏损之后,显然对下游的采购热情缺乏准备,这个“春天”的玻璃行情超出市场大多数人预期。

记者了解到,本轮玻璃价格上涨一方面在于竣工需求支撑,加工订单增加,需求旺盛,另一方面,供给方面经去年缩减后,产能同比减少,短时供需错配,中下游原片库存低,具有补库能力,共同促成了这波持续去库涨价的行情。

经过连续7周去库后,玻璃企业库存压力大幅缓解。其中沙河和湖北地区去库明显,降幅超过60%以上,华东华南等地降幅也超过20%。

“这轮去库并未出现大量库存转移至中间贸易商的情况,是非投机性囤货,3月份以来沙河社会库存整体波动不大。加工厂基于订单锁定成本诉求,原片库存有所增加。整体看,产业链去库背后更多的是实际消耗。”周小燕称。

随着现货价格的持续上涨,上游纯碱原料处于阴跌中,玻璃产业利润明显改善,扭亏为盈。据相关资讯机构统计,目前以天然气为燃料的产线利润为56元/吨,以煤制气为燃料的产线利润为100元/吨,以石油焦为燃料的产线利润为351元/吨。

山东地区玻璃产业人士告诉期货日报记者,浮法玻璃行业2022年下半年后基本进入全行业亏损状态,一直持续到今年年初,除石油焦产线稍有利润外,天然气、煤制气线始终亏损,主观上玻璃企业扭亏意愿也较为强烈。

而客观条件也支持玻璃价格近期的调涨。记者了解到,前期连续9个月的深度亏损导致行业产能深度去化。

按目前玻璃厂采购水平只够维持两周。进口方面,据了解,目前看5月到港量不多。由于当前玻璃厂对碱厂的采购较前期下降较多,预计很难长时间保持该状态,后续边际上升的可能性较大。同时5月江苏实联计划大修,而远兴能源阿拉善项目6月下旬才能出产品,纯碱供应略有下降。整体看,随着玻璃厂采购回升及纯碱供应的下滑,碱厂库存累积的状态有望改观。

玻璃需求超预期,产业链利润格局有所转变。浮法玻璃方面,4月整体销售火爆,库存加速去化、价格加速上涨。截至20日,玻璃厂原片储备已经跌破2019年同期水平,库存得到有效去化。交割地现货价格快速上涨至2100元/吨以上,各类燃料生产线先后扭亏为盈。目前家装市场消费表现较好,华东、华南等消费区域走货良好,部分地区存在限量销售和规格短缺的情况,而且短期玻璃市场火爆的情况还在持续。光伏玻璃方面,1—2月我国光伏电站装机同比增长86%,海外订单环比增长。在需求持续改善的情况下库存保持下降,现货价格开始上涨。整体看,随着浮法和光伏玻璃市场转暖,纯碱产业链上游获利、下游亏损的格局已经悄然改变。

综上,笔者认为4月碱厂库存的累积更多是受库存轮动驱动,整体供需紧平衡的状况并未转变。进入5月后,随着纯碱供应的下滑以及玻璃厂对碱厂订单的回升,碱厂库存将趋于走平,相应现货价格将企稳。当前纯碱下游利润已经明显改善,此前上下游利润极度分化的格局已经转变。当前期货市场远月合约大幅低于现货价格,有一定低估成分。

(作者单位:长江期货)

国玻璃市场价格强势上行。今年玻璃市场“金三”成色不足,但“银四”表现显著超市场预期,市场人士称之为“金四”。

房地产市场持续回暖,一季度竣工超预期以及最高法明确优先保护购房者权益显著提振年内房地产竣工量,改变了市场对玻璃需求的预期。除此之外,有迹象显示,累积了3年的家装需求正在释放,年内玻璃需求将一定程度上呈现出共振效应。

据了解,交割基准地与主要调出地之一的湖北生产企业库存已连续4周处于历史同期低位,且该形势本周有望持续。短期在供不应求态势下,玻璃现货价格连续走高,生产企业利润修复并持续扩张。

近期玻璃期货主力合约跟随现货价格上涨,但涨幅显著小于现货,且近几日有调整迹象。期货市场的表现较为谨慎,显示出期货市场当前对旺盛的现货需求的持续性仍有疑虑。首先,尽管二、三季度旺季竣工及家装订单需求有利于玻璃价格和利润高位运行,但短期需考虑梅雨季节对玻璃需求的阶段性影响。其次,一般情况下,在需求最旺的季节“金九银十”过后,玻璃产线的点火复产将使供给增量更为显著,因此四季度需求季节性走弱利空玻璃价格表现。最后,原燃料成本价格趋势性下移,玻璃需求强度下降后或有显著回落,这些因素都体现在玻璃主力合约的定价中,目前主力合约贴水现货200元/吨左右。

笔者认为,玻璃价格的波动为产业链套期保值提供了重要机遇。年内在价格冲高回落的背景下,玻璃深加工企业宜择机把握旺季合约低位买入套保机会,为2023年度的稳健经营打下良好基础;玻璃生产企业宜择机把握淡季合约冲高后的卖出套保机会,稳定全年经营利润。

(作者单位:方正中期期货)

国家统计局数据显示,我国3月份平板玻璃产量为8014万重量箱,同比下降7.9%;1—3月份累计产量为23260万重量箱,同比下降8%。在供给下降的同时,需求呈现出超预期的快速好转。1—3月,房屋竣工累计面积1.94亿㎡,同比增长14.7%,竣工面积同比大幅度增加。其中,3月房屋竣工面积6244万㎡,同比增长32.04%。

“进入2023年以来,竣工面积相较2022年同期有大幅度的提升,充分反映出金融等多方面政策性措施支持房地产的保交付效果显著。”昆仑表示,在新建住宅对玻璃需求加速释放的同时,家装对玻璃的需求明显超预期,高端系统门窗、室内隔断、玻璃淋浴房、家具制镜等环节在进入2023年后快速放量并表现出较强的需求韧性。在他看来,玻璃企业价格保持坚挺仍有基础,后续调价幅度会视需求而定。

在上述产业人士看来,近期玻璃价格涨势猛、节奏快,并未顾及下游加工企业的成本传导,必然会引起下游的观望和抵制。“但该轮涨价是建立在低利润甚至是亏损的基础上的,厂家扭亏意愿迫切,即便出现阶段性观望抵制情绪,短期玻璃价格下降的可能性也不大。”

值得一提的是,当前现货价格连续调涨后,玻璃深加工企业订单不降反增,原片价格持续拉升短期呈现出一定的促单效果。“目前,玻璃价格运行在近年均值附近,下游接受程度尚可,短期原片价格调涨一定程度上挤压了深加工企业利润,中长期看将有利于提升深加工产成品的定价中枢。”昆仑表示,需求的持续性是玻璃后续行情发展的关键点,当需求对原片的追逐不再热烈,价格回落的风险亦值得警惕。