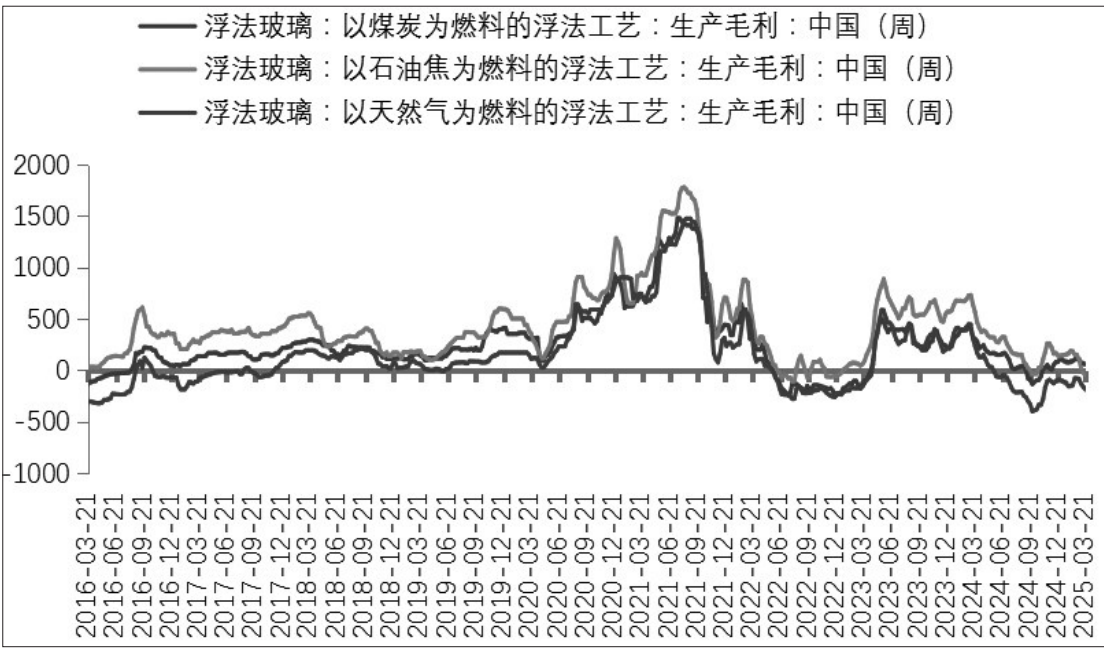


# 现货市场“先抑后扬” 玻璃 库存拐点显现

当前玻璃市场正处在现实与预期的博弈窗口期,供应相对平稳,地区间需求分化明显,库存拐点的到来促成了期货市场盘面的“抢跑”。



图为浮法玻璃原片毛利情况(单位:元/吨)

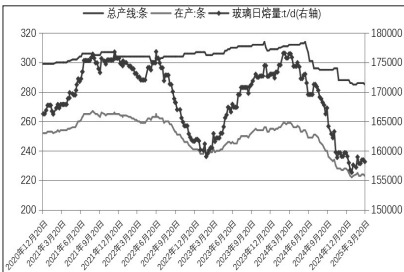
## ■ 魏朝明

周一,玻璃期货主力合约2505显著拉升,单日涨幅超过6%,此次反弹行情主要受现货市场阶段性补库及库存拐点来临的推动。

3月份玻璃现货市场呈现“先抑后扬”走势,上周浮法玻璃价格先后后涨,下游刚需提货,库存由增转降。从利润角度看,刚刚过去的一周,受益于煤炭价格的连续回落,以煤炭为燃料的浮法玻璃企业生产毛利为59.8元/吨;石油焦价格的连续走高使得以其为燃料的浮法玻璃企业生产毛利降至-50.24元/吨,亏损幅度走扩;以天然气为燃料的浮法玻璃企业生产毛利降至-188.74元/吨。综合来看,3月份玻璃行业利润萎缩,亏损面有所扩大。从现货市场表现来看,上周市场情绪稍有恢复,加工厂阶段性集中补货,日度产销多在平衡值以上,浮法厂整体库存由增转降;加工厂库存处于偏低位水平,终端需求表现平稳,下游终端用户维持刚需补货。近期部分企业发布涨价消息,多以促销为主,落实情况不一。上周末沙河市场受盘面提振有所好转,部分企业预告涨价得到落实。

供应方面,春节过后浮法玻璃供应量保持平稳。截至上周末,全国浮法玻璃生产线共计285条,在产223条,日熔

量共计158155吨,后期玻璃产线冷修计划和复产点火计划体量基本相当。



图为浮法玻璃原片供应情况(单位:条·吨/天)

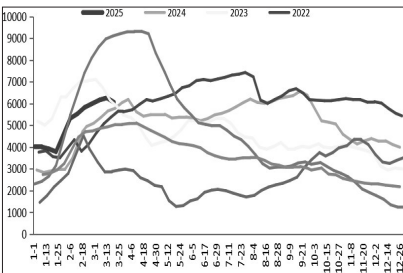
需求方面,玻璃终端需求呈现“家装强、工程弱”的分化格局。上周浮法玻璃下游阶段性补库需求增加,带动市场交易氛围好转。当前深加工厂电器、家装订单尚可,但工程类接单仍趋谨慎,下游整体开工率变动不大。

库存方面,截至3月20日,重点监测省份生产企业库存总量6058万重量箱,较前一周库存减少202万重量箱,降幅3.23%,库存可用天数31.42天,较前一周减少1.07天。上周重点监测省份产量1236.81万重量箱,消费量1438.81万重量箱,产销率116.33%。

上周国内浮法玻璃生产企业整体库存由增转降,但区域出货存差异。分区域看,华北京津冀唐地区出货相对平稳,沙河成交量,刚需成交为主,货源

外售周边省份居多,贸易商库存微增。截至上周末,沙河厂家库存225万重量箱。华东地区中下游提货量增加,受部分厂家价格提涨消息刺激,下游少量备货,支撑当地产销好转,整体库存有所削减。上周华中区域及周边地区中下游采购情绪有所提高,区域内原片价格相对较低,具备外发优势,浮法厂整体出货逐渐好转,库存基本得到控制。华南区域原片库存增速放缓,但区域内供需矛盾仍存,竞争加剧。

玻璃期货主力合约持仓量运行在历史同期高位,多方期待需求季节性回暖及更多政策驱动,目前需求间歇性释放已有端倪,库存出现拐点是值得欣喜的信号。空方交易库存高企,终端需求乏力,当前总体高库存态势未变,库存偏低的区域产销率先回暖,或难以改变部分高库存区域现货弱势运行态势。



图为浮法玻璃原片库存情况(单位:万重量箱)

需要注意的是,沙河地区现货价格企稳有库存偏低和品质受到家装制镜行业青睐等多方面因素支撑;湖北库存去化仍面临阶段性困难。玻璃市场中长期供需形势能否持续好转体现在湖北库存持续去化和价格方面,这是玻璃期货2505合约多空博弈的关键点。从基差角度看,玻璃期货2505合约对湖北地区基差套利现货升水80元/吨左右,已经部分计价了库存去化及价格回暖预期。

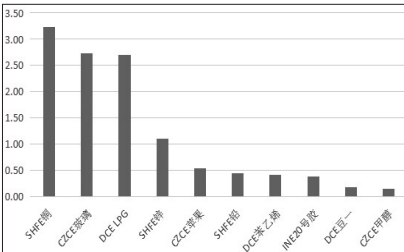
期货盘面冲高为湖北等地转移库存压力提供了较好的渠道,期货服务实体经济的功能得到体现。玻璃期货2505合约对湖北等部分高库存地区现货有一定升水,产业链企业宜关注2505合约冲高卖出套保及多单移仓至2509合约机会;2505合约下方支撑1000-1100元/吨,上方压力1230-1250元/吨。

综上所述,当前玻璃市场正处在现实与预期的博弈窗口期,供应相对平稳,地区间需求分化明显,库存拐点的到来促成了期货市场盘面的“抢跑”。中长期来看,玻璃供需双弱态势延续,玻璃产业链上下游企业宜根据自身订单状况及价格风险管理需求,制订与之相匹配的套期保值策略。

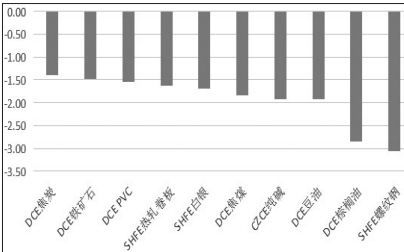
(作者单位:方正中期期货)

## 资金动态

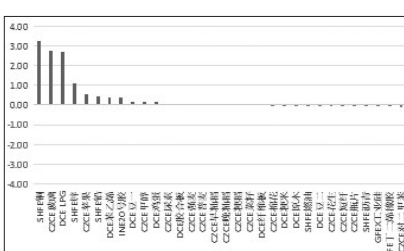
单品种看,昨日资金主要流入的商品期货主连合约品种有铜、玻璃、LPG、锌和苹果,分别流入3.23亿元、2.73亿元、2.70亿元、1.10亿元和0.53亿元;主要流出的品种有螺纹钢、棕榈油、豆油、纯碱和焦煤,分别流出3.06亿元、2.84亿元、1.92亿元、1.91亿元和1.83亿元。期货板块方面,从主力合约看,有色金属、化工、农产品、黑色系和金融期货板块均呈流出状态。



图为商品期货资金流入前十名(亿元)

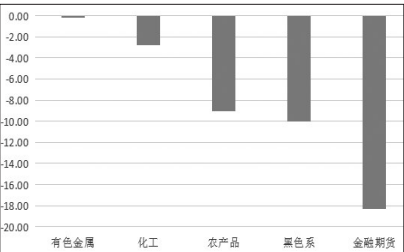


图为商品期货资金流出前十名(亿元)

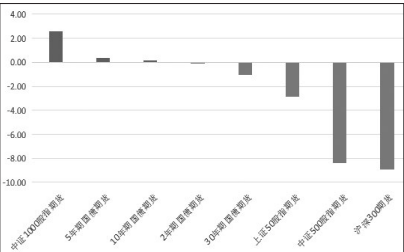


图为商品期货主连资金流向(亿元)

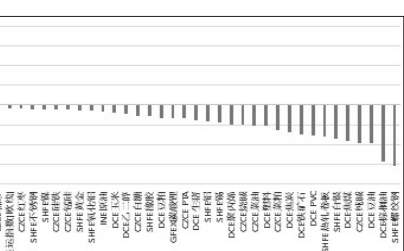
整体看,昨日商品期货主连合约资金呈中幅流出状态,黑色系和农产品板块流出较多,重点关注流出较多的螺纹钢、棕榈油、豆油和焦煤,同时关注逆势流入的苹果和豆一。化工和有色金属板块微幅流出,重点关流出较多的纯碱、白银和PVC,同时关注逆势流入的铜、LPG和锌。金融板块重点关注5年期国债期货和中证1000股指期货。(微商期货 方正)



图为板块资金流入额(亿元)



图为金融期货主连资金流向(亿元)



图为商品期货主连资金流向(亿元)

## 期货品种基差(3月24日)

品种	现价	主力合约收盘价	基差	基差率	5年度分位
金融板块					
IF	3934.85	3900.20	34.65	0.88%	96.03%
IC	5969.08	5903.80	65.28	1.09%	94.88%
IM	2693.33	2689.00	4.33	0.16%	67.11%
IH	6360.34	6142.80	217.54	3.42%	99.66%
农产品板块					
豆油	8420	7940	480	5.70%	41.25%
菜油	9136	9095	41	0.45%	8.11%
棕榈油	9647	8998	650	6.83%	56.58%
豆粕	3180	2858	322	10.13%	68.70%
白糖	2560	2577	-17	-0.66%	24.96%
白糖	6150	6073	77	1.25%	40.60%
棉花	14935	13605	1330	8.91%	88.92%
生丝	14650	13475	1175	8.02%	67.45%
鸡蛋	3000	3024	-24	-0.80%	46.82%
苹果	8600	7276	1324	15.40%	88.44%
花生	8400	8118	282	3.36%	61.63%
红枣	12500	9140	3360	26.88%	99.24%

豆油	8420	7940	480	5.70%	41.25%
菜油	9136	9095	41	0.45%	8.11%
棕榈油	9647	8998	650	6.83%	56.58%
豆粕	3180	2858	322	10.13%	68.70%
白糖	2560	2577	-17	-0.66%	24.96%
白糖	6150	6073	77	1.25%	40.60%
棉花	14935	13605	1330	8.91%	88.92%
生丝	14650	13475	1175	8.02%	67.45%
鸡蛋	3000	3024	-24	-0.80%	46.82%
苹果	8600	7276	1324	15.40%	88.44%
花生	8400	8118	282	3.36%	61.63%
红枣	12500	9140	3360	26.88%	99.24%

PTA	4877	4884	-7	-0.14%	47.15%
甲醇	2694	2587	107	3.98%	81.93%
PVC	4894	5159	-265	-5.41%	12.46%
乙二醇	4365	4472	-33	0.73%	87.21%
PP	7350	7436	-214	2.83%	62.29%
塑料	8600	7735	865	10.06%	98.86%
LPG	4978	4757	407	8.17%	64.37%

金融板块					
沪金	704.48	707.14	-2.66	-0.38%	39.87%
白银	8194	8248	-54	-0.66%	39.10%
沪铜	81275	81840	-565	-0.70%	7.10%
沪铝	20823	20750	73	0.35%	58.50%
沪锌	23840	24200	-360	-1.51%	1.07%
沪铅	17300	17670	-370	-2.14%	5.61%
氧化铜	3177	3072	105	3.31%	63.96%
氧化铝	74100	73720	380	0.51%	65.41%
黑色板块					
螺纹钢	3169	3204	-35	-1.12%	33.09%
铁矿石	784	779.5	4.2	0.53%	12.57%
焦煤	1060	1030.0	30.0	2.83%	55.07%
焦炭	1380	1595.5	-215.5	-15.62%	6.51%

备注:1.生丝、鸡蛋、玻璃、铁矿石、焦煤已拆合盘面相同单位价格;2.品种现价采用交割基准报价;3.基差=现货价格-期货价格;4.基差率=(现货价格-期货价格)/期货价格;5.基差监测为5年度分位,即当日基差在近5年的基差的分布情况,若品种上市不足5年,则采用上市以来数据;6.若基差在统计区间下沿(85%)以上,其大概率有缩窄可能,若基差在统计区间下沿(15%)以下,其大概率有扩大可能。

(福能期货 郑晓艳)

## 品种持仓及仓单变动(3月24日)

	品种	多头持仓	空头持仓	净持仓	注册仓单量	当日仓单
上期所	铜	169119	168991	828	146011	-4049
	铝	157821	149751	8070	137772	-874
	锌	93272	79815	13457	17095	-650
	镍	49953	49233	720	60702	-329
	锡	307971	276690	29281	27296	-25
	钨	22354	22269	85	8333	-116
	钼	12143	13452	-20926	26706	-395
	白铜	245901	177779	68122	176186	-25727
	螺纹钢	1072235	1292255	-167020	134450	6996
	热轧卷板	663202	694441	-31239	361583	-3360
	不锈钢	90265	107580	-17285	198840	-767
	原油	44278	57330	-13052	648500	0
	棕榈油	125863	118843	3720	19590	0
	豆油	147923	125981	21951	90130	0
	菜油	4494	5616	-1122	16970	-370
	花生油	79910	85331	-18421	199340	400
	20号胶	62786	66661	-3985	47629	-2317
	天然橡胶	117984	113780	13306	371828	-631
	SCFIS航线	24381	26137	-1756	0	0
	大商所	铁矿石	79938	79629	309	0
棉花		513845	567727	-53882	9171	75
白糖		73128	94329	-21201	6293	32
黄金		14740	14560	180	39	0
白银		—	—	—	—	0
铜		—	—	—	—	0
铝		—	—	—	—	0
锌		—	—	—	—	0
镍		—	—	—	—	0
锡		—	—	—	—	0
钨		—	—	—	—	0
钼		—	—	—	—	0