

玻璃：本月需求有效改善，
持续性仍需观察

 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：

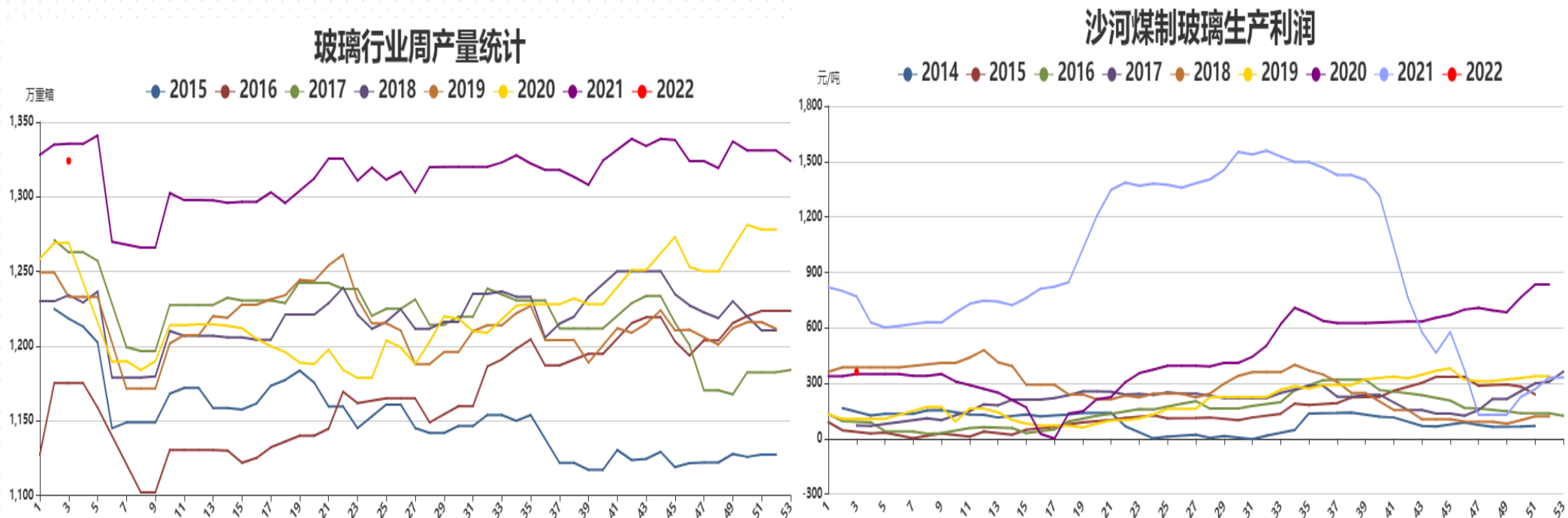
沙河厂家产销良好，贸易商补库为主，厂家挺价操作，部分主流产品抬价略有回升。临近春节，下游加工厂基本停工放假，部分大型加工厂有补库操作，锁定明年订单成本，大部分中小加工厂加速资金回款，原片补库放在春节后。情绪上来看，沙河贸易商补库积极性尚可，尚有库容补库，也有贸易商采取观望态度，把一部分补库需求放在春节后，边出货边补库。部分湖北厂家计划上调价格，山东某厂价格略有优惠，沙河厂家保持价格平稳，华中，华东，华北区域冬储积极性较好，其他区域冬储一般。盘面近期连续拉涨，市场投机氛围快速回暖，在市场预期与现实逻辑之间仍存在一定的时间差，下游备货带动价格转强，但阶段估值偏高，当前价格宜谨慎。

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
2021-1-22	1335.45	1578	309	1026	2021-8-6	1319	1360	85	1235
2021-1-29	1341.16	1775	197	1144	2021-8-13	1323	1552	192	1131
2021-2-5	1269.84	1984	209	1061	2021-8-20	1327	1684	132	1196
2021-2-10	1269.84	2436	452	818	2021-8-26	1322	1754	70	1252
2021-2-20	1265.96	3254	818	448	2021-9-3	1318	1813	59	1259
2021-2-26	1265.96	2851	-403	1669	2021-9-10	1319	1913	100	1218
2021-3-5	1302.50	2312	-484	1787	2021-9-17	1319	2049	136	1183
2021-3-12	1297.73	1955	-357	1655	2021-9-24	1308	2383	334	975
2021-3-19	1297.73	2000	45	1253	2021-9-30	1324	2619	236	1088
2021-3-26	1297.73	2051	51	1247	2021-10-15	1338	2764	145	1194
2021-4-2	1296.59	2022	-29	1326	2021-10-22	1334	2891	127	1207
2021-4-9	1296.59	1977	-45	1342	2021-10-29	1338	3115	224	1115
2021-4-23	1302.95	1680	-81	1384	2021-11-05	1338	3317	202	1137
2021-4-30	1295.79	1542	-138	1434	2021-11-11	1323	3495	261	1063
2021-5-14	1312.24	1063	-479	1791	2021-11-18	1323	3465	-30	1354
2021-5-21	1325.45	917	-146	1471	2021-11-26	1319	3300	-165	1484
2021-5-28	1325.45	926	9	1316	2021-12-03	1337	2959	-341	1678
2021-6-4	1310.82	1104	178	1133	2021-12-09	1331	2667	-292	1624
2021-6-11	1319.50	1189	85	1235	2021-12-17	1331	2559	-108	1440
2021-6-18	1311.45	1424	235	1076	2021-12-24	1331	2645	86	1246
2021-6-25	1316.74	1486	62	1255	2021-12-31	1324	2730	85	1239
2021-7-2	1303	1528	42	1262	2022-1-06	1324	2953	223	1101
2021-7-9	1319	1480	-48	1368	2022-1-13	1324	2997	44	1280
2021-7-16	1319	1385	-95	1415	2022-1-20	1324	2798	-199	1523
2021-7-22	1319	1331	-54	1374					
2021-7-30	1319	1275	-56	1376					

近期盘面快速拉涨，且涨幅相对较大，预期效应充足，目前沙河现货价格快速回稳至2100元/吨附近，部分地区产销有所回升，目前来看盘面价格仍有修复空间但现货价格之上动能不足，预计短期盘面高位震荡。

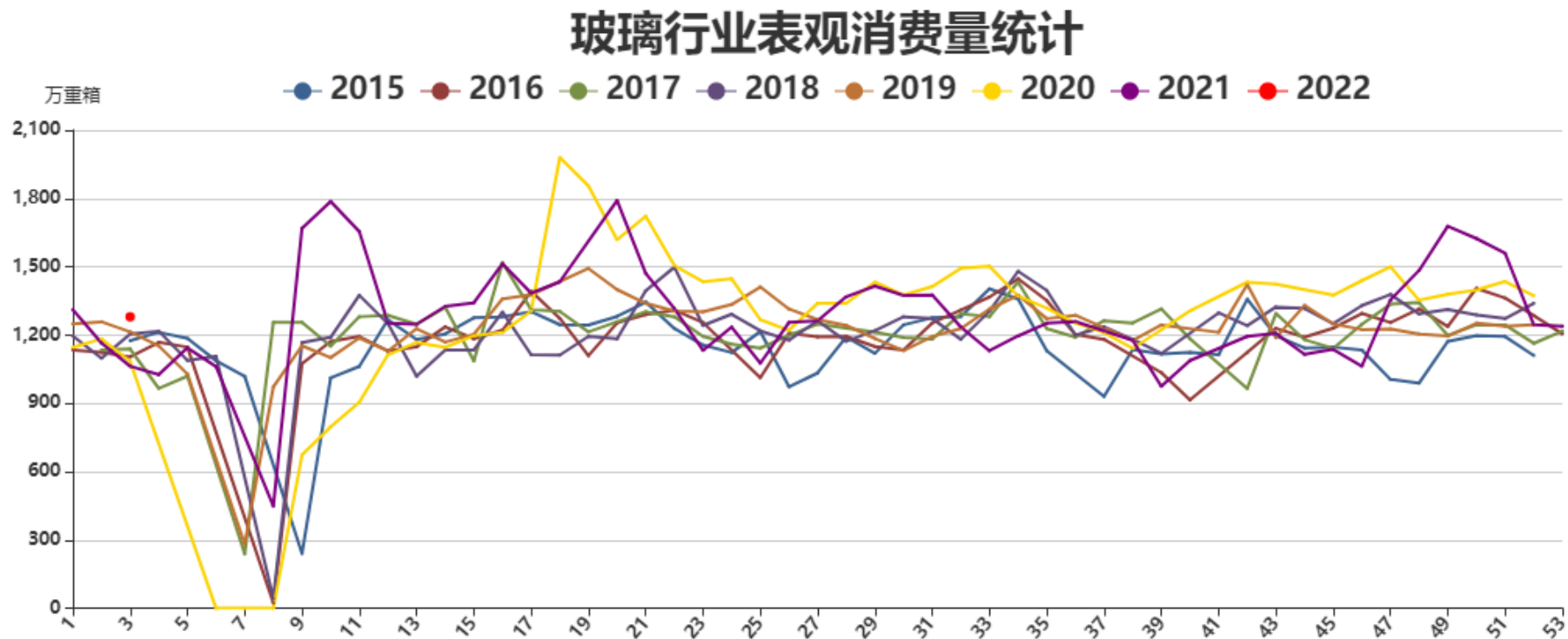
二：核心逻辑—高利润下的供应预期



综合来看：

1. 生产成本快速上行，玻璃售价逐渐企稳，生产企业利润尚存，到期生产线冷修时间待定。
2. 从中期来看，工信部发布新的产能置换政策，压制远期产能的大幅增长，预计供应端高位稳定或略减。

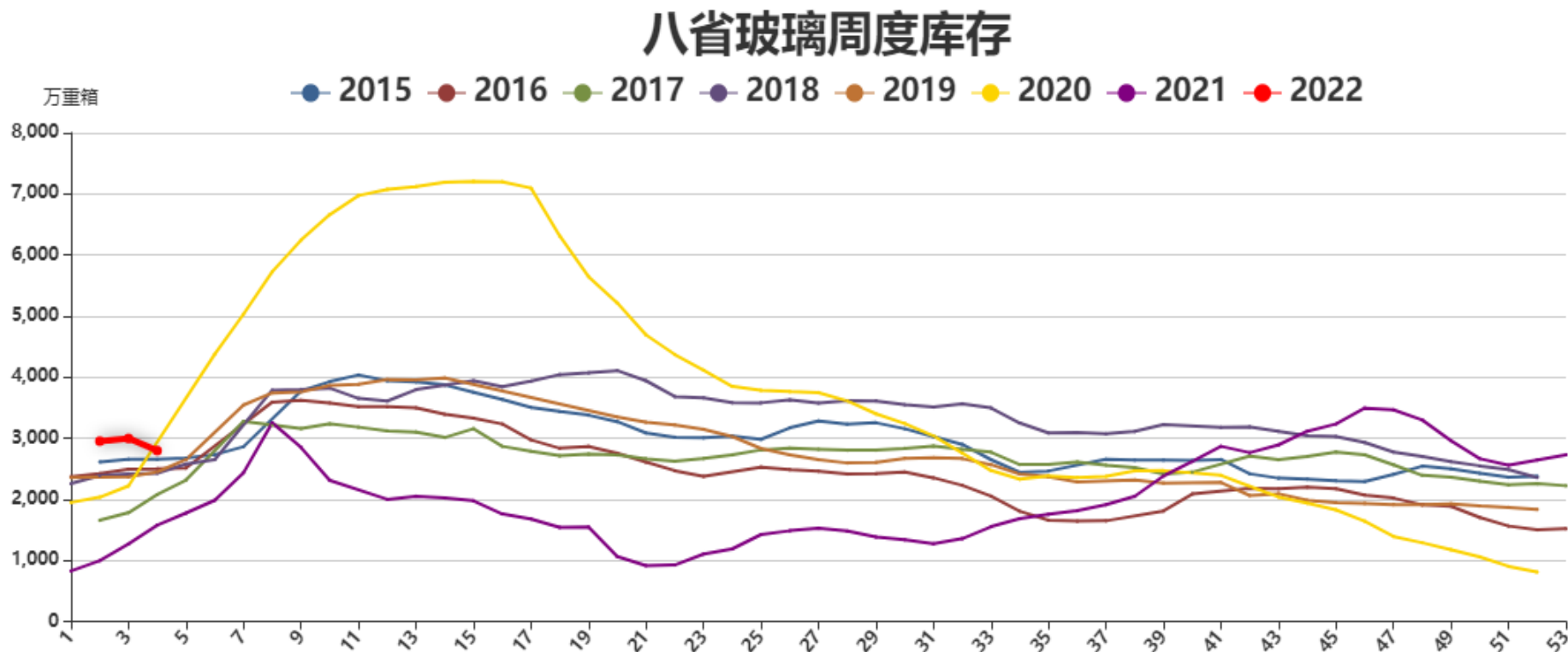
二：核心逻辑—表观消费量



消费回暖：

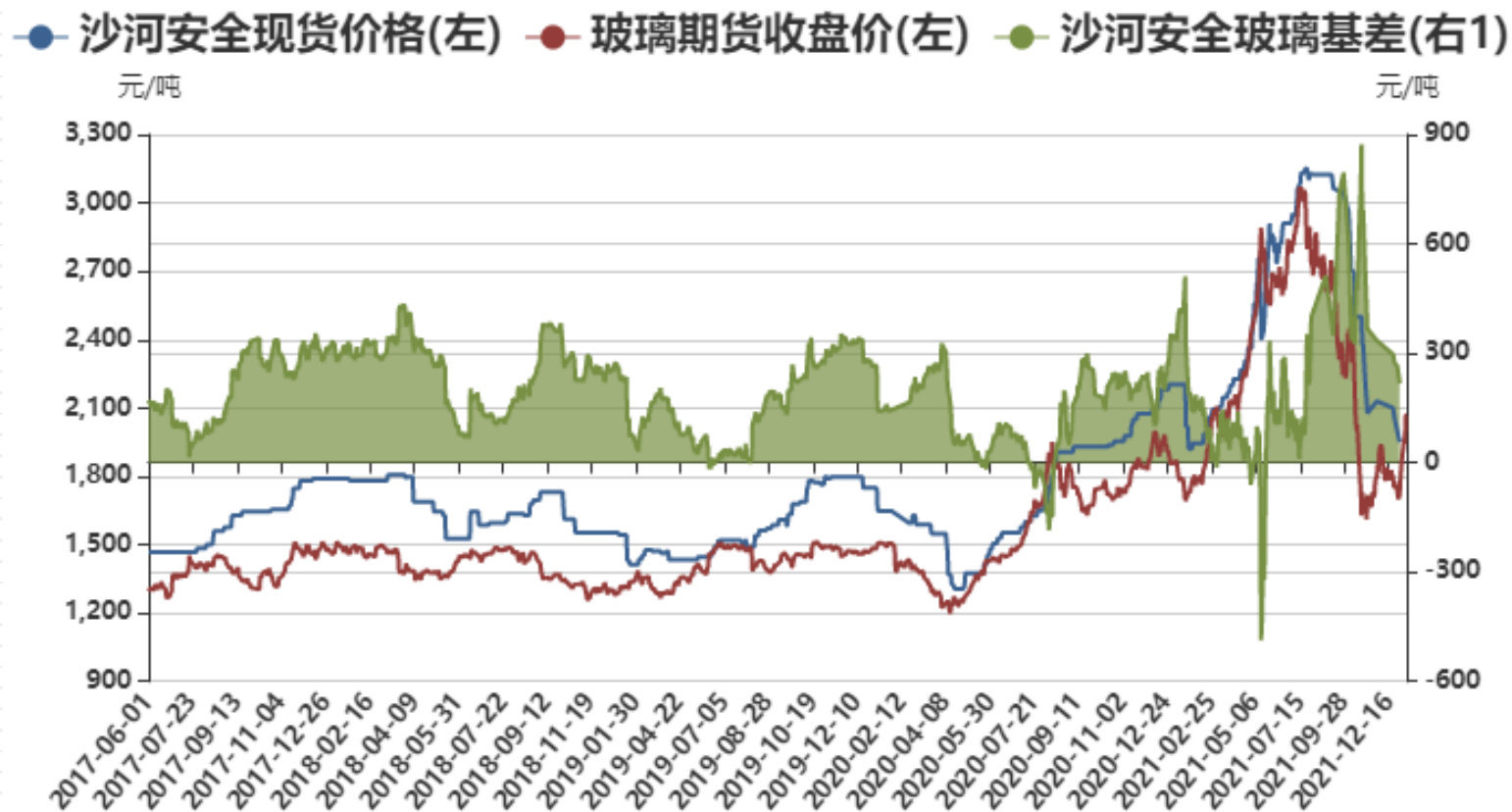
上周表观消费小幅回升，终端需求带动中下游企业进行补库操作，前期市场观望情绪浓厚，努力去化自身库存，大量投机需求被后置，库存多积压于上游市场，近期下游资金顺利回笼，预计上游压力或有减轻。

二：核心逻辑—库存



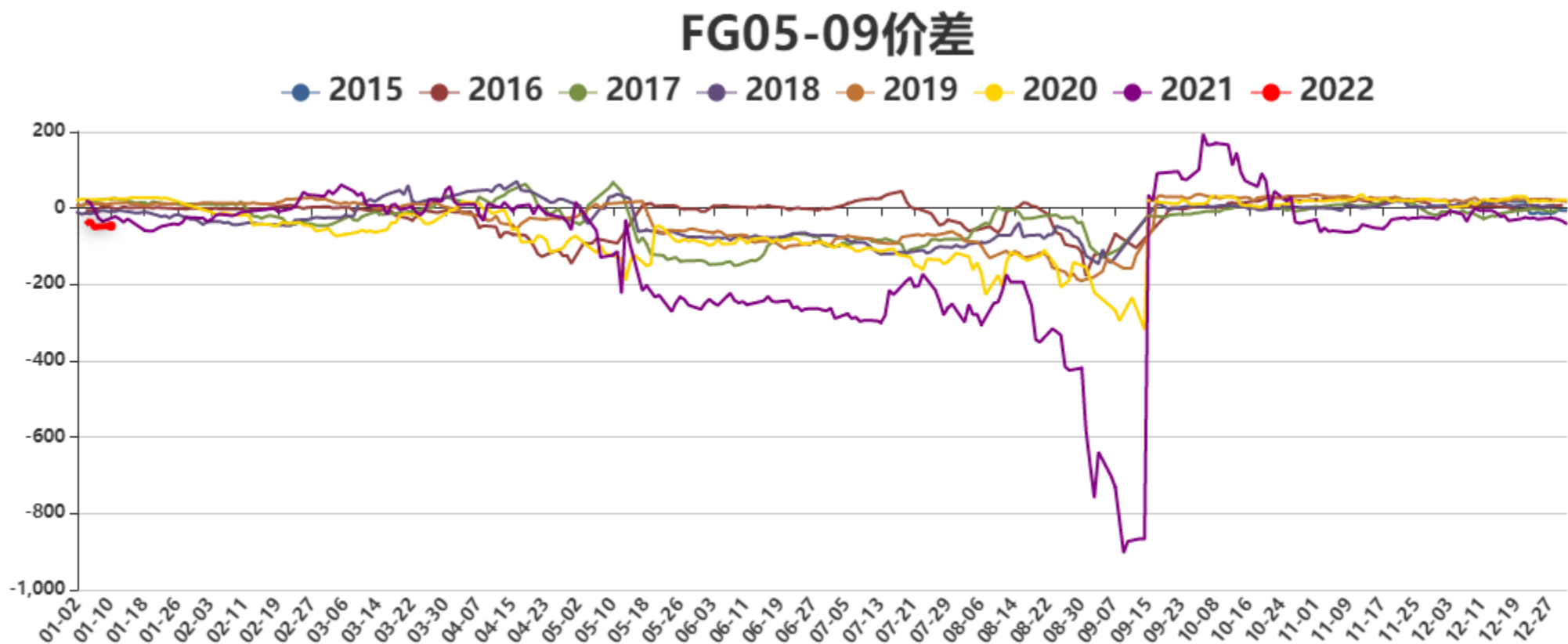
从当前情况来看，本周库存出现去化，下游市场信心好转，投机备货带动产销回暖，据了解，节后订单相对充足，需求端尚可提供一定支撑，库存去化支撑价格小幅上行。

二：核心逻辑—基差



当前市场现货价格小幅上涨至2100元/吨附近，主力合约略微升水市场价格，近期市场产销有所回升，下游备货意向平平，但上游面临成本支撑，大幅降价难度较低。

二：核心逻辑—1-5价差



近期5-9价差走势胶着，短期缺乏确定性趋势行情，暂不建议进行操作。

三：总结

【利空】

生产企业库存小幅积累，上周八省累库**40**余万重箱，生产企业出库小幅回升。

市场库存再度积累，短期生产企业出库略有回落，部分企业小幅调降价格，中下游库存较低。

【利多】

产业利润快速回缩，加之产能置换政策压制供应快速释放，未来产量或稳中偏减。

【中性】

近期**5-9**价差走势胶着，短期缺乏确定性趋势行情。

【结论】

从时间节点来看临近年底，下游需求将逐渐停工，上涨空间或被抑制，操作上建议短时观望或以区间波动操作为主。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为招金期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的名誉、经济损失保留追诉权利。