

# 玻璃：跌破成本支撑，市 场情绪主导

 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：

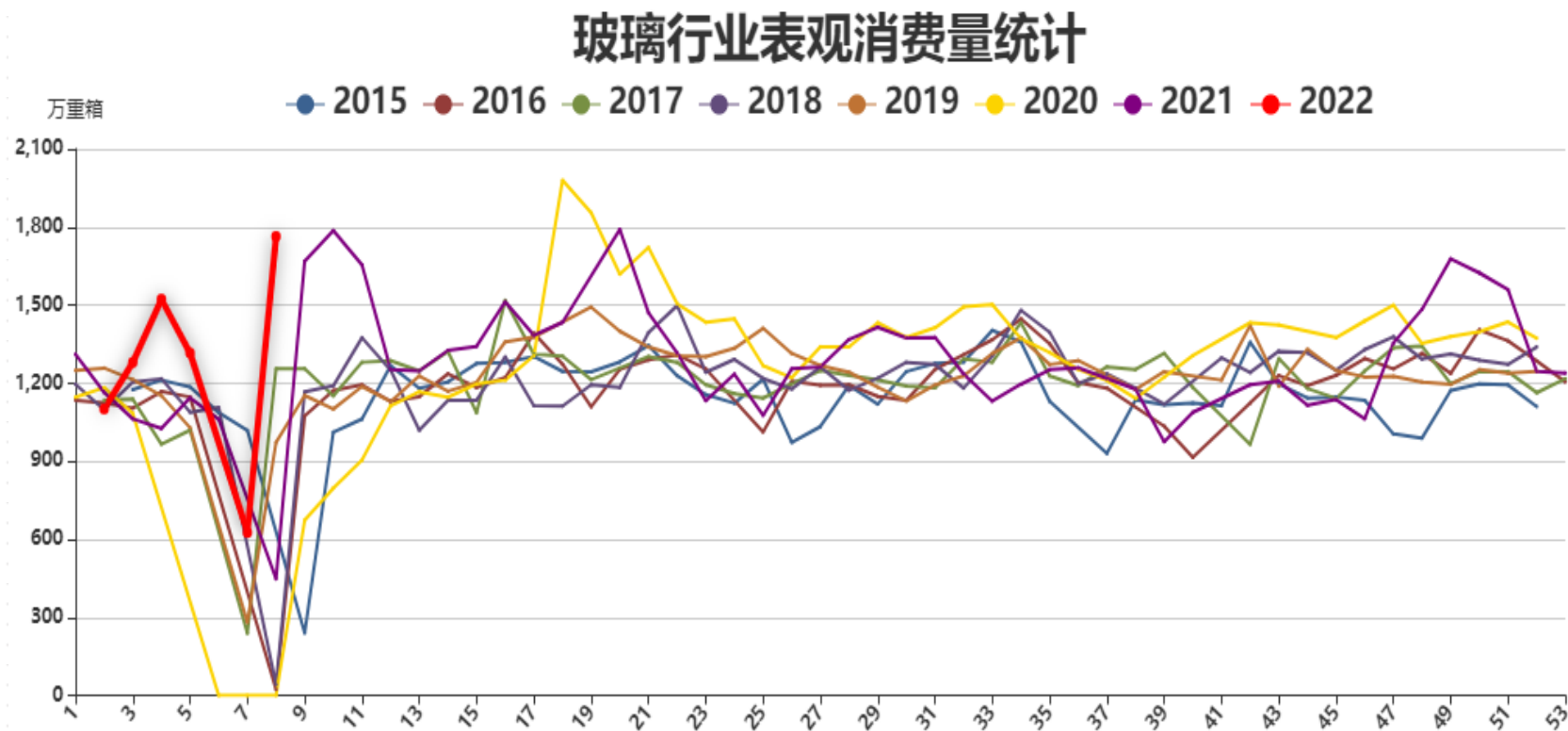
近期厂家产销有所回落，市场产销量6-8成上下，下游投机备货已基本结束，短时终端订单适当不及预期，盘面维持弱勢震荡。当前高库存仍对玻璃价格产生压制作用，后期政策支持 and 订单回暖将成为未来核心驱动，下方天然气成本1900元/吨将有较强支撑，短期建议谨慎为主，成本之下将呈现较强抗跌性。

## 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		2021-8-13	1323	1552	192	1131
2021-1-29	1341.16	1775	197	1144		2021-8-20	1327	1684	132	1196
2021-2-5	1269.84	1984	209	1061		2021-8-26	1322	1754	70	1252
2021-2-10	1269.84	2436	452	818		2021-9-3	1318	1813	59	1259
2021-2-20	1265.96	3254	818	448		2021-9-10	1319	1913	100	1218
2021-2-26	1265.96	2851	-403	1669		2021-9-17	1319	2049	136	1183
2021-3-5	1302.50	2312	-484	1787		2021-9-24	1308	2383	334	975
2021-3-12	1297.73	1955	-357	1655		2021-9-30	1324	2619	236	1088
2021-3-19	1297.73	2000	45	1253		2021-10-15	1338	2764	145	1194
2021-3-26	1297.73	2051	51	1247		2021-10-22	1334	2891	127	1207
2021-4-2	1296.59	2022	-29	1326		2021-10-29	1338	3115	224	1115
2021-4-9	1296.59	1977	-45	1342		2021-11-05	1338	3317	202	1137
2021-4-23	1302.95	1680	-81	1384		2021-11-11	1323	3495	261	1063
2021-4-30	1295.79	1542	-138	1434		2021-11-18	1323	3465	-30	1354
2021-5-14	1312.24	1063	-479	1791		2021-11-26	1319	3300	-165	1484
2021-5-21	1325.45	917	-146	1471		2021-12-03	1337	2959	-341	1678
2021-5-28	1325.45	926	9	1316		2021-12-09	1331	2667	-292	1624
2021-6-4	1310.82	1104	178	1133		<b>2021-12-17</b>	<b>1331</b>	<b>2559</b>	<b>-108</b>	<b>1440</b>
2021-6-11	1319.50	1189	85	1235		<b>2021-12-24</b>	<b>1331</b>	<b>2645</b>	<b>86</b>	<b>1246</b>
2021-6-18	1311.45	1424	235	1076		<b>2021-12-31</b>	<b>1324</b>	<b>2730</b>	<b>85</b>	<b>1239</b>
2021-6-25	1316.74	1486	62	1255		<b>2022-1-06</b>	<b>1324</b>	<b>2953</b>	<b>223</b>	<b>1101</b>
2021-7-2	1303	1528	42	1262		<b>2022-1-13</b>	<b>1324</b>	<b>2997</b>	<b>44</b>	<b>1280</b>
2021-7-9	1319	1480	-48	1368		<b>2022-1-20</b>	<b>1324</b>	<b>2798</b>	<b>-199</b>	<b>1523</b>
2021-7-16	1319	1385	-95	1415		<b>2022-1-27</b>	<b>1324</b>	<b>2807</b>	<b>8</b>	<b>1316</b>
2021-7-22	1319	1331	-54	1374		<b>2022-2-10</b>	<b>1324</b>	<b>3505</b>	<b>698</b>	<b>626</b>
2021-7-30	1319	1275	-56	1376		<b>2022-2-17</b>	<b>1324</b>	<b>3065</b>	<b>-440</b>	<b>1764</b>
2021-8-6	1319	1360	85	1235						



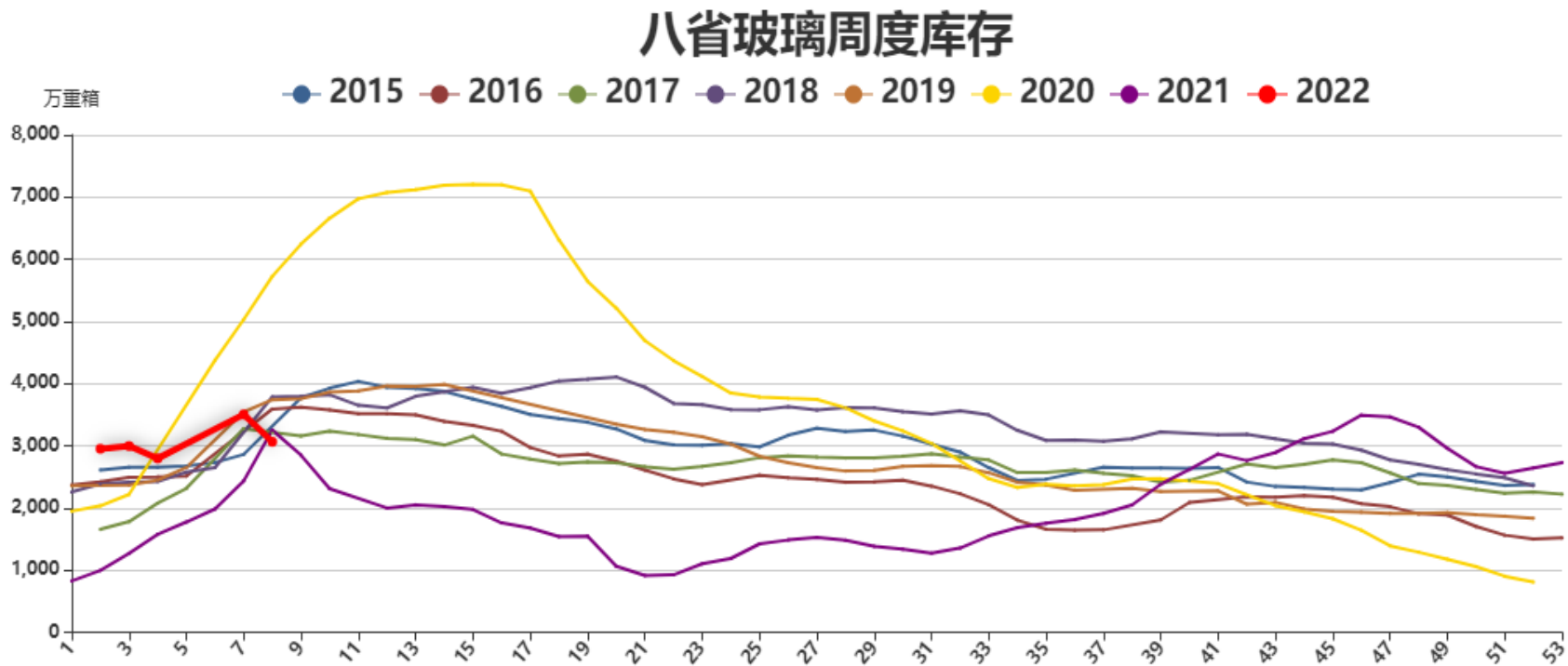
## 二：核心逻辑—表观消费量



消费回暖：

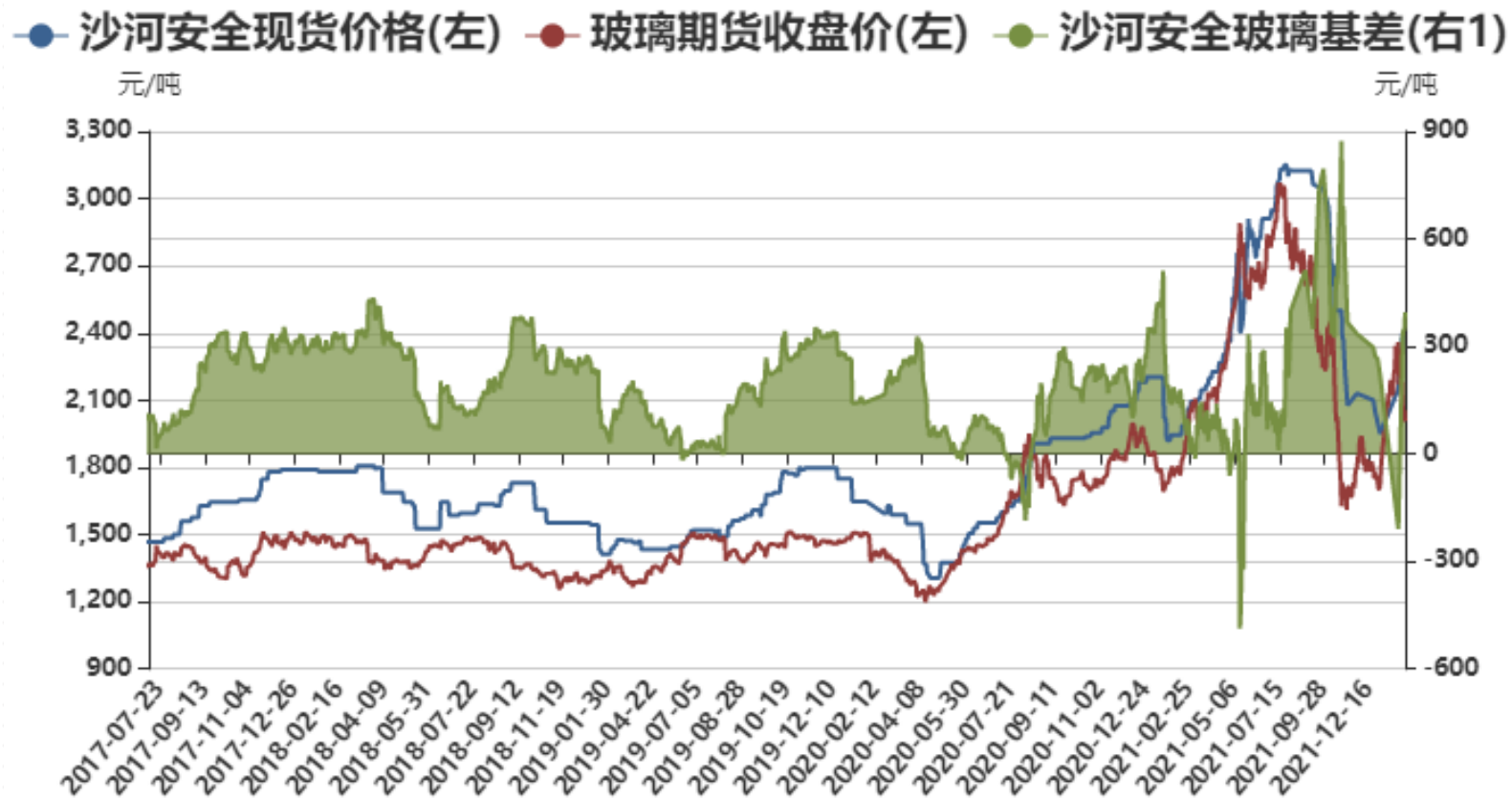
终端地产资金情况偏紧，中下游企业备货基本完毕，本轮库存消化将是未来行情启动的基础。在终端订单未见有效好转之前，中下游的冬储备货积极性预期将有所放缓。

## 二：核心逻辑—库存



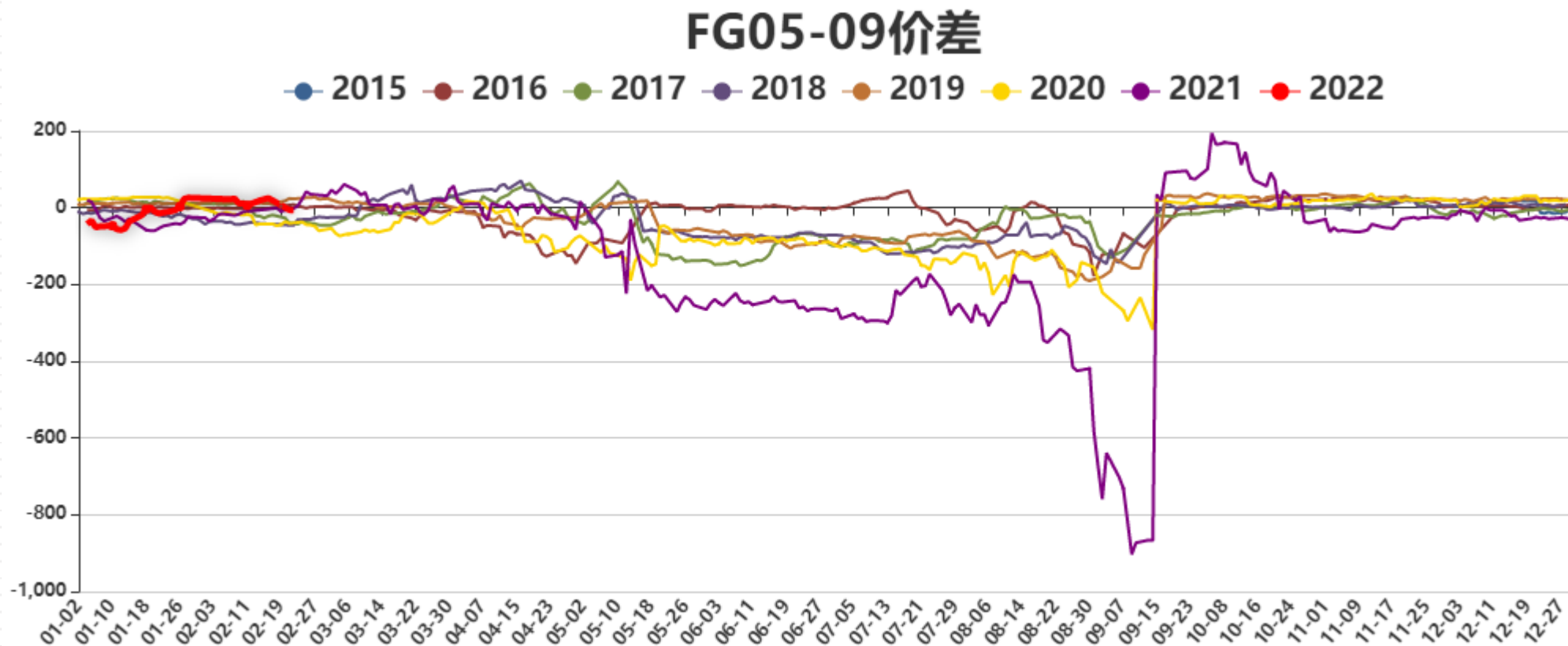
从当前情况来看，节后生产企业出货良好，库存也得到快速去化，中下游备货行情基本结束，下游订单的预期成为新的市场驱动力，盘面价格在预期转弱下快速下行，当前价格贴水程度较大，建议关注近期低位。

## 二：核心逻辑—基差



当前市场现货价格涨至2400元/吨附近，主力合约贴水市场超300元/吨，近期市场产销回落，但市场情绪或已过度发酵，下方成本支撑临近，后期需着重观察订单情况，若需求驱动仍存可逢低试多。

## 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，从基本面来看，近月支撑强于远月。



## 三：总结

### 【利多】

产业利润有所回稳，但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】

节后市场库存快速去化，部分企业尝试涨价，中下游补货基本结束，后期进入社会库存去化阶段。

近期市场产销有所回落，生产企业库存累计**200**余万重箱。

近期**5-9**价差走势胶着，短期缺乏确定性趋势行情，从基本面来看，近月支撑强于远月。

### 【结论】

近期厂家产销有所回落，市场产销量**6**成上下，下游投机备货已基本结束，短时终端订单不及预期，盘面维持弱势震荡。当前高库存仍对玻璃价格产生压制作用，后期政策支持和订单回暖将成为未来核心驱动，下方天然气成本**1900**元/吨将有较强支撑，短期建议谨慎为主，成本之下将呈现较强抗跌性且需注意市场情绪回暖后带来的修复行情。

# 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。