

玻璃：短期颓势难改，下 方空间有限



齐盛期货—孙一鸣

投资咨询证号：Z0014933

一：重点关注：玻璃策略报告

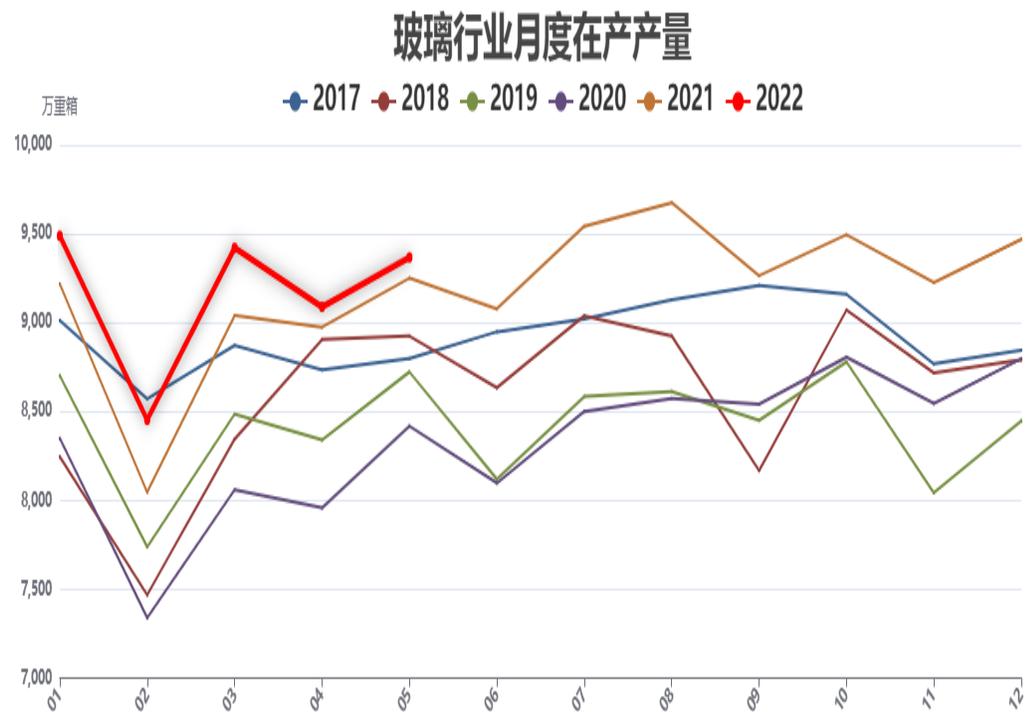
近期观点：

玻璃企业高库存和高供应的问题依旧是压制市场价格的核心驱动，但低于成本之下的现货售价使得产业的亏损也在持续累积，在大量生产线到期的产业背景之下，未来或出现部分供应端的压减从而缓解部分生产端的压力。从预期需求来看，上半年因地产资金问题无法得到有效解决叠加国内疫情对于下游开工的影响，玻璃消费受到较大压制，多数需求后延。近期地产成交面积回暖，若此情况持续，则地产资金回暖后玻璃需求有望集中释放，后市不宜过度悲观。

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
2021-8-13	1323	1552	192	1131	2022-3-4	1308	3717	403	904
2021-8-20	1327	1684	132	1196	2022-3-11	1308	3998	281	1027
2021-8-26	1322	1754	70	1252	2022-3-18	1308	4207	208	1100
2021-9-3	1318	1813	59	1259	2022-3-25	1308	4438	231	1077
2021-9-10	1319	1913	100	1218	2022-4-1	1340	4430	-8	1348
2021-9-17	1319	2049	136	1183	2022-4-7	1340	4528	98	1242
2021-9-24	1308	2383	334	975	2022-4-15	1340	4776	248	1092
2021-9-30	1324	2619	236	1088	2022-4-22	1340	4946	170	1170
2021-10-15	1338	2764	145	1194	2022-4-29	1340	4888	-58	1398
2021-10-22	1334	2891	127	1207	2022-5-12	1336	5008	120	1216
2021-10-29	1338	3115	224	1115	2022-5-19	1336	5172	164	1172
2021-11-05	1338	3317	202	1137	2022-5-27	1334	5386	214	1120
2021-11-11	1323	3495	261	1063	2022-6-3	1316	5480	94	1223
2021-11-18	1323	3465	-30	1354	2022-6-10	1316	5659	179	1138
2021-11-26	1319	3300	-165	1484	2022-6-17	1316	5675	16	1301
2021-12-03	1337	2959	-341	1678	2022-6-24	1329	5624	-51	1381
2021-12-09	1331	2667	-292	1624					
2021-12-17	1331	2559	-108	1440					
2021-12-24	1331	2645	86	1246					
2021-12-31	1324	2730	85	1239					
2022-1-06	1324	2953	223	1101					
2022-1-13	1324	2997	44	1280					
2022-1-20	1324	2798	-199	1523					
2022-1-27	1324	2807	8	1316					
2022-2-10	1324	3505	698	626					
2022-2-17	1324	3065	-440	1764					
2022-2-25	1308	3314	249	1058					

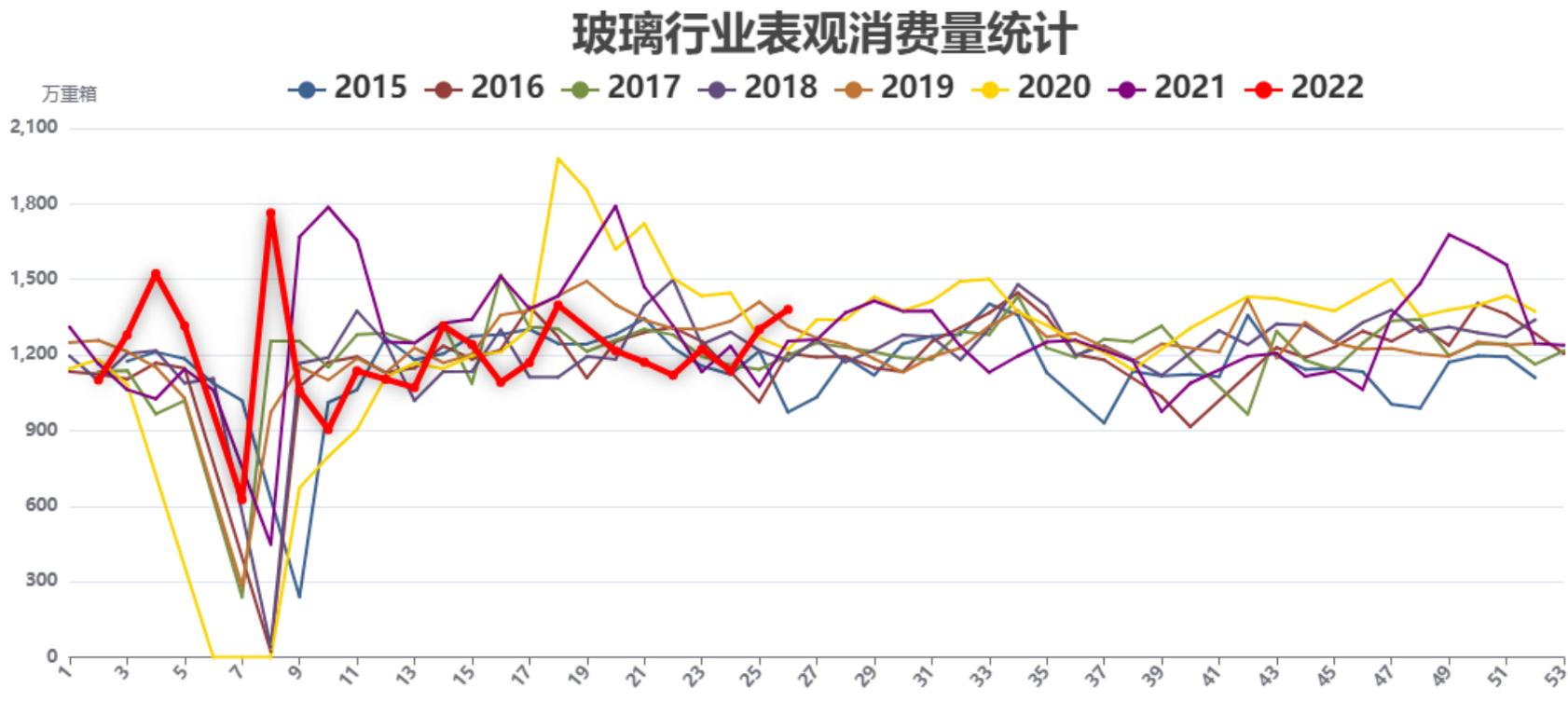
二：核心逻辑—高利润下的供应预期



综合来看：

1. 生产成本高位运行，玻璃售价快速回落，生产企业利润快速回撤，到期生产线冷修计划暂时未定。
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。

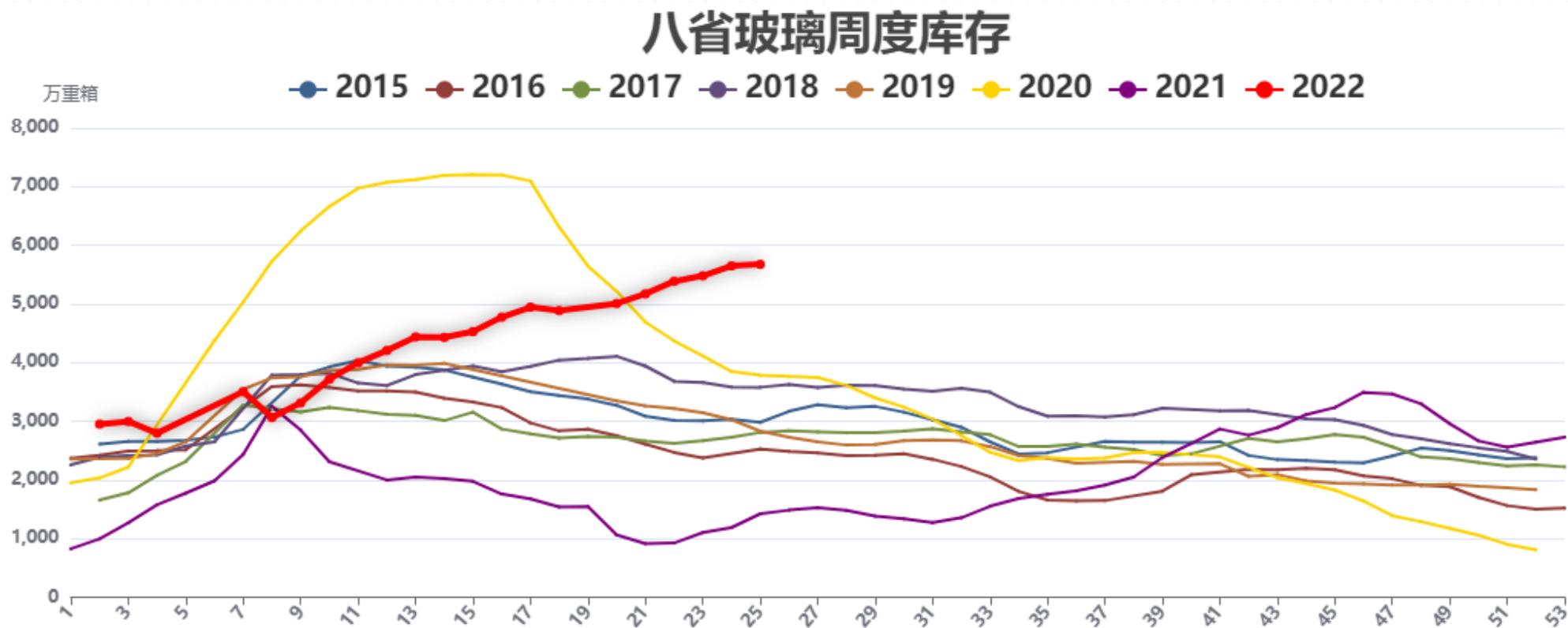
二：核心逻辑—表观消费量



需求端分析：

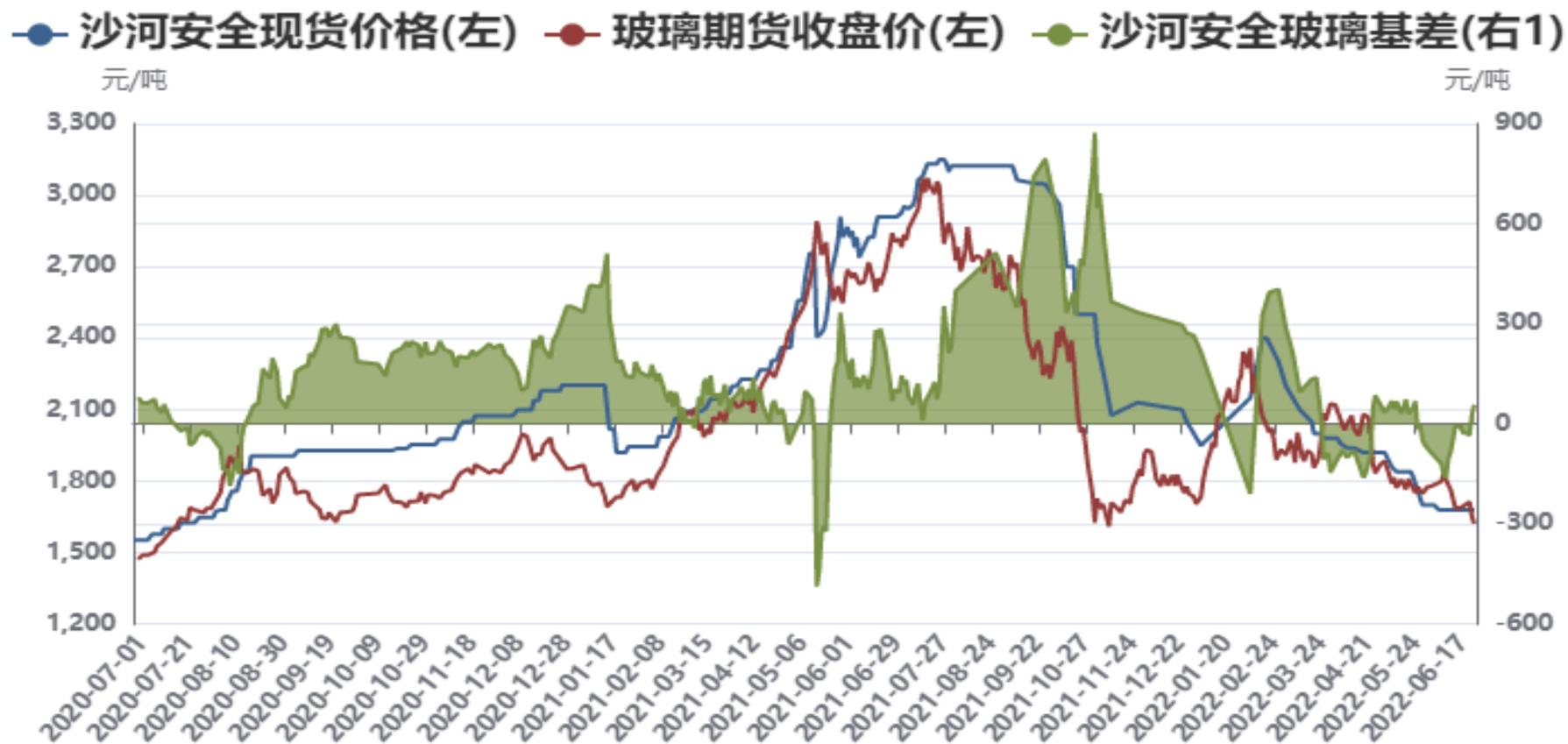
- 1.现货价格连续下调后，本周产销有所回温。
- 2.大量终端和投机需求后置，目前仅仅出现回暖迹象，暂未出现足量释放的信号，短期盘面仍由悲观预期引导，消费端将是后期市场能否出现转折的关键节点。

二：核心逻辑—库存



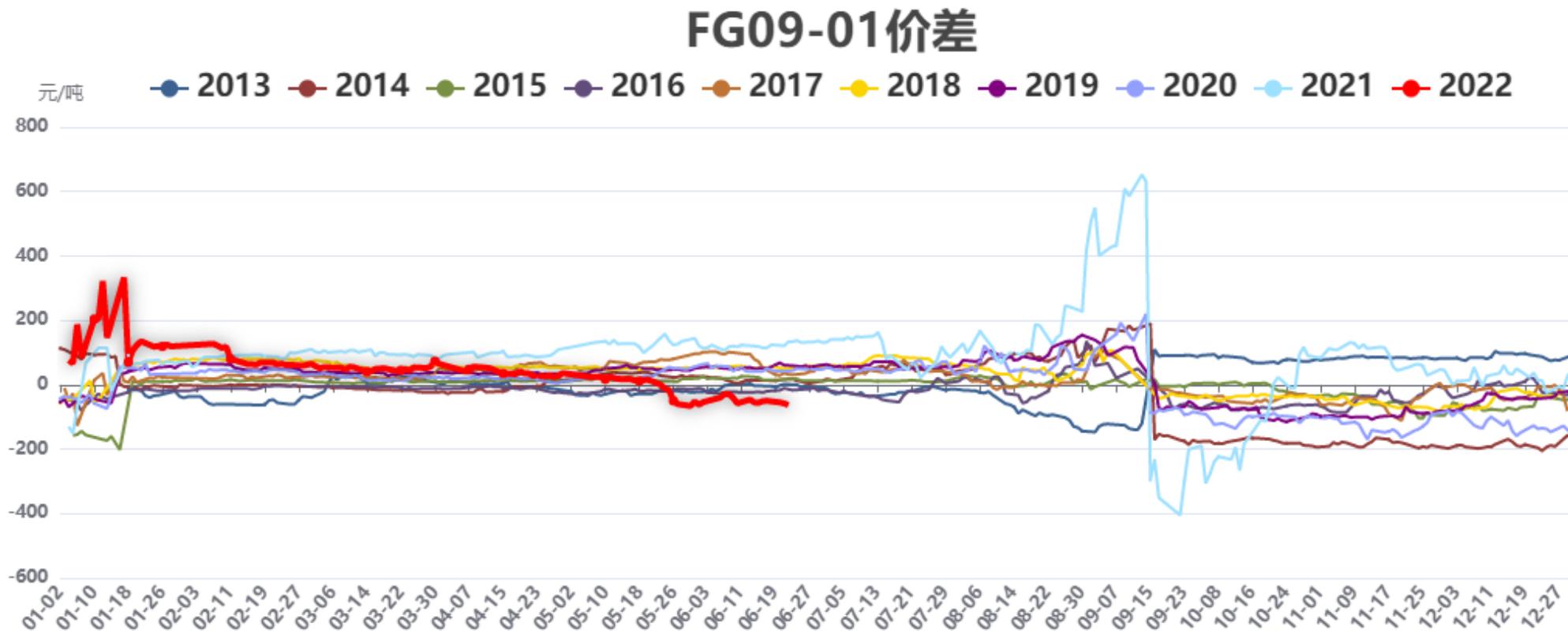
库存持续堆积，企业库存压力严重，市场信心持续低迷。若需求迟迟不能释放，则玻璃企业在持续累库的状态下将继续以低于成本的价格进行清售以达到回笼资金的目的。

二：核心逻辑—基差



当前市场现货走势低迷，近期现货价格低位震荡，主力合约基本平水现货价格，当前市场仍受悲观情绪影响，下方成本支撑已破，但短线亦缺乏持续上涨驱动，后续应关注需求能否持续好转。

二：核心逻辑—9-1价差



9月合约受现货低迷和市场高库存同时压制，1月合约存在冷修预期，9-1价差震荡后走弱概率更大但目前价差已反应此种预期，后续盈利空间不足，暂无确定趋势和较高投资价值。

三：总结

【结论】

近期玻璃市场出库稍有好转，产业库存累积速度有望放缓，目前大量需求后置等待释放，盘面价格接近生产成本，短期基本面仍承受强压力。

【利多】

1. 产能置换政策压制供应快速释放，未来产量稳中偏减。
2. 疫情缓解叠加更积极的货币政策，预期终端需求将有改善。
3. 中下游库存偏低，大量投机需求后置。

【风险】

1. 现货市场产销暂未强效好转，宏观预期好转作用于现实仍需时间
2. 生产企业库存较高，企业压力仍存。

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的翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，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，我对侵权行为给公司造成的名誉、经济损失保留追诉权利。