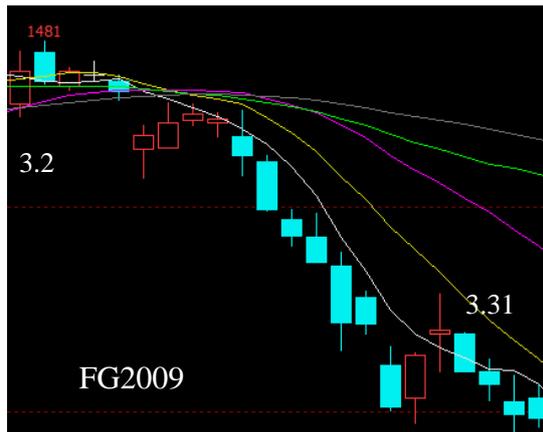


# 玻璃期货市场运行状况月度报告

2020 年 3 月



## 内容摘要

- 玻璃期、现货市场振荡下跌，期货月度成交量环比增加 28.81%，月末持仓量环比减少 14.20%。
- 3 月，受疫情影响，下游需求启动晚于预期，海外疫情蔓延也导致部分出口订单交付延后，虽然有部分地区执行一定的限产，但玻璃行业库存高企，整体呈现供过于求的格局，玻璃期现货市场承压振荡下跌。

后市继续关注下游市场复工及需求情况、各区域产能变化情况、厂家及贸易商累库情况以及上游纯碱市场的价格波动变化。

## 一、价格运行情况

### (一) 期货价格运行情况

3 月份玻璃期货价格呈振荡下跌的走势。FG2004 合约区间振荡,月末结算价为 1504 元/吨,较上月末结算价上涨 38 元/吨,涨幅 2.59%; FG2005 合约振荡下跌,月末结算价为 1290 元/吨,较上月末结算价下跌 107 元/吨,跌幅 7.66%; FG2009 合约振荡下跌,月末结算价为 1302 元/吨,较上月末结算价下跌 150 元/吨,跌幅 10.33%。(见图 1,表 1)

图 1 玻璃期货各合约价格走势对比图

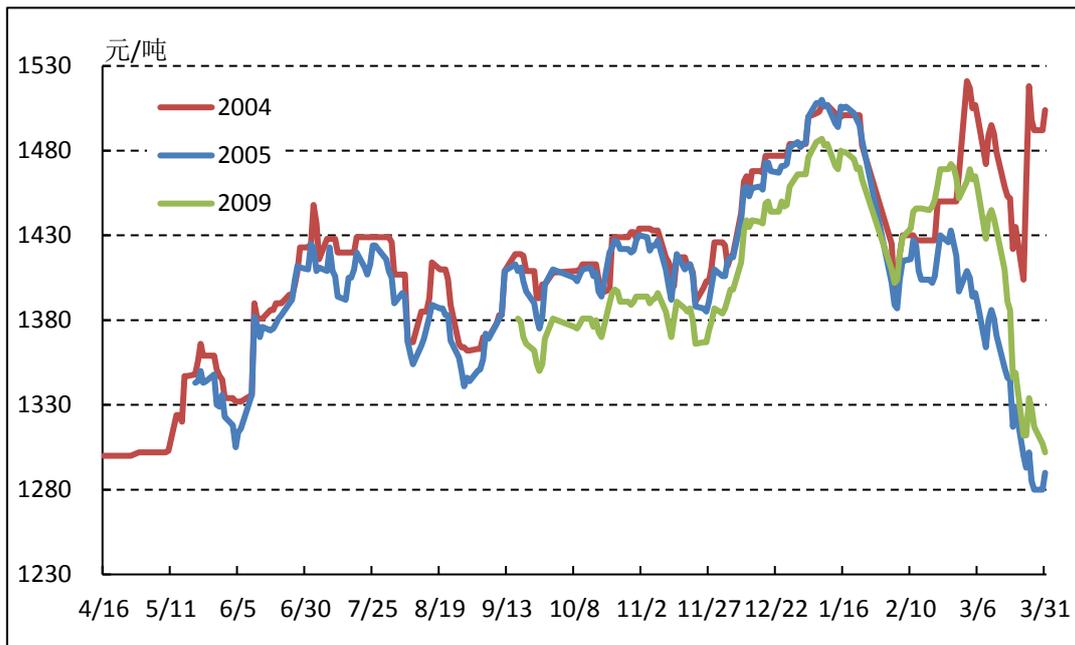


表 1 玻璃期货各主力合约价格关键点

单位: 元/吨

价格出处	上月末 结算价	本月末 结算价	涨跌	涨跌幅	盘中 最低价	盘中 最高价
FG2004	1466	1504	38	2.59%	1459	1518
FG2005	1397	1290	-107	-7.66%	1264	1428
FG2009	1452	1302	-150	-10.33%	1287	1481

## （二）现货价格运行情况

3 月，国内玻璃现货价格振荡下跌。河北湖北主流市场低端报价月末报价为 1460 元/吨，较上月末下跌 165 元/吨，跌幅 10.15%。（见图 2，表 2）

图 2 2020.01-2020.03 玻璃现货价格走势

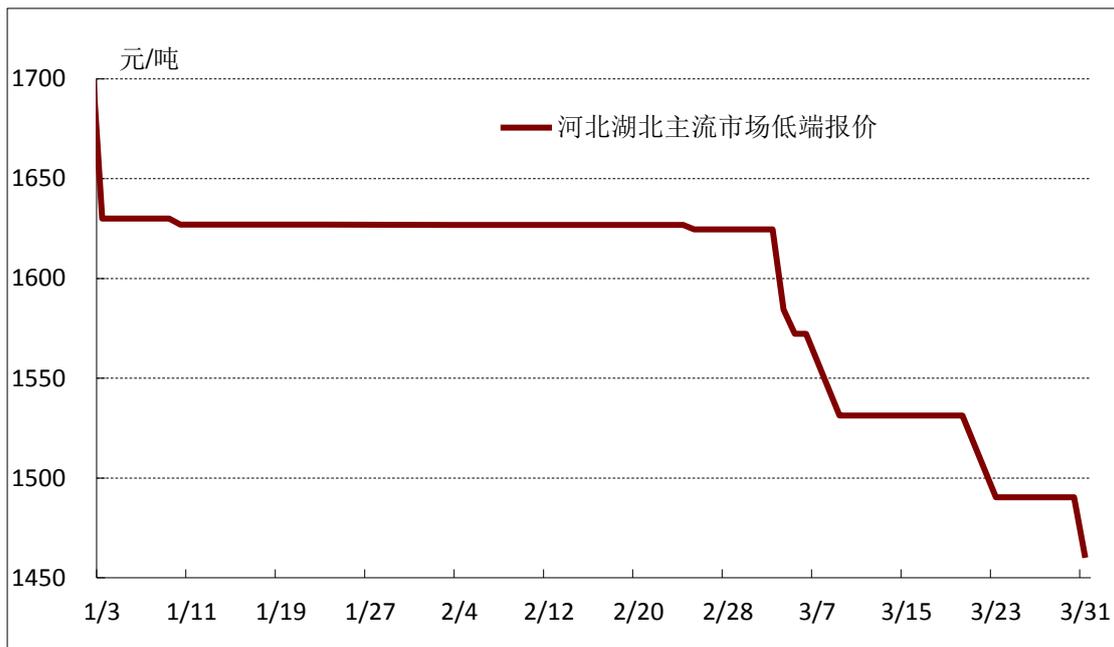


表 2 2020 年 3 月份玻璃现货价格关键点

单位：元/吨

价格出处	上月末 收盘价	本月末 收盘价	涨跌	涨跌幅	最低价	最高价
现货价格	1625	1460	-165	-10.15%	1460	1625

注：自 2019 年 12 月 9 日起，因玻璃期货规则修改后新合约 2005 合约成为主力合约，现货数据源由沙河玻璃网切换至卓创资讯，河北湖北主流市场低端报价。

## （三）期现基差变化

3 月份，郑商所玻璃期货主力合约基差在 145 至 220 元/吨区间振荡。3 月 2 日，基差为 216 元/吨，3 月 3 日基差上涨至本月峰值 220 元/吨；随后基差振荡下行，3 月 11 日至本月谷值 145 元/吨，之后基差区间振荡，月末收于 158 元/吨。

图3 玻璃3月份基差（现货价-期货价）走势图

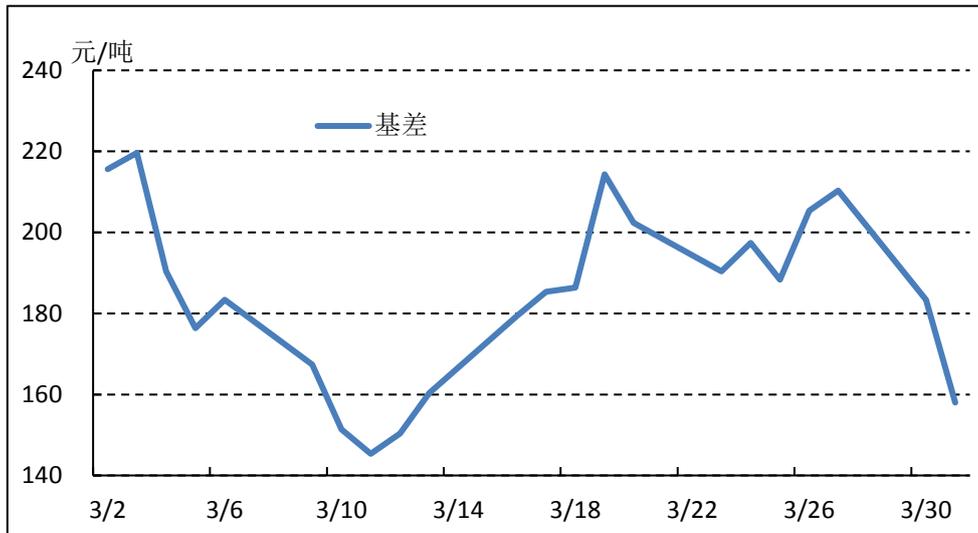
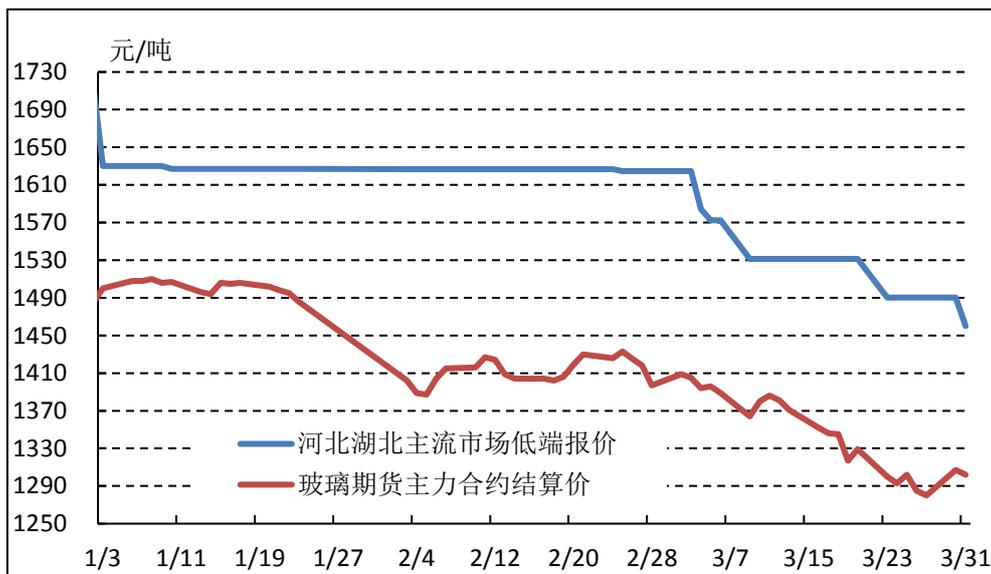


图4 玻璃期货主力合约价格与现货价格走势图



注：自2019年12月9日起，因玻璃期货规则修改后新合约2005合约成为主力合约，现货数据源由沙河玻璃网切换至卓创资讯，河北湖北主流市场低端报价。

期货价为郑商所玻璃主力合约结算价。

#### （四）价格运行原因分析

3月，国内玻璃现货价格振荡下跌。受疫情影响，本月玻璃现货市场需求启动晚于预期，房地产对玻璃消费的节奏也有较大幅度的延后，同时海外疫情的爆发也使得部分出口订单的交付延

后。玻璃终端需求的延后，造成生产企业出库受限，导致部分区域价格调整频繁。同时库存高压也对原有的区域间差异和平衡形成比较大的冲击。生产企业方面，前期生产资料紧张的局面已经得以解决，大部分厂家能够正常生产经营。随着加工企业开工的节奏，贸易商和加工企业补库存基本恢复到正常的状态，但总体看行业库存短期内依旧处于偏高的水平，厂家压力偏大。

本月现货市场呈现供过于求格局，叠加新冠疫情全球蔓延导致大宗商品市场悲观气氛浓厚的拖累，玻璃期货市场振荡下跌。

## 二、期货交易情况

3 月份，玻璃期货累计成交 316.57 万手（单边，下同），较上月增加 70.80 手，环比增幅 28.81%，同比增幅 99.09%；日均交易量 14.39 万手，环比增幅 17.10%，同比增幅 90.04%；月末持仓量 20.49 万手，环比跌幅 14.20%，同比增幅 33.89%。

## 三、期货交割及月度仓单情况

### （一）玻璃期货交割情况

玻璃期货 2003 合约本月无交割。

### （二）玻璃期货月度仓单情况

截至 3 月 31 日玻璃仓单 0 张，较月初持平。

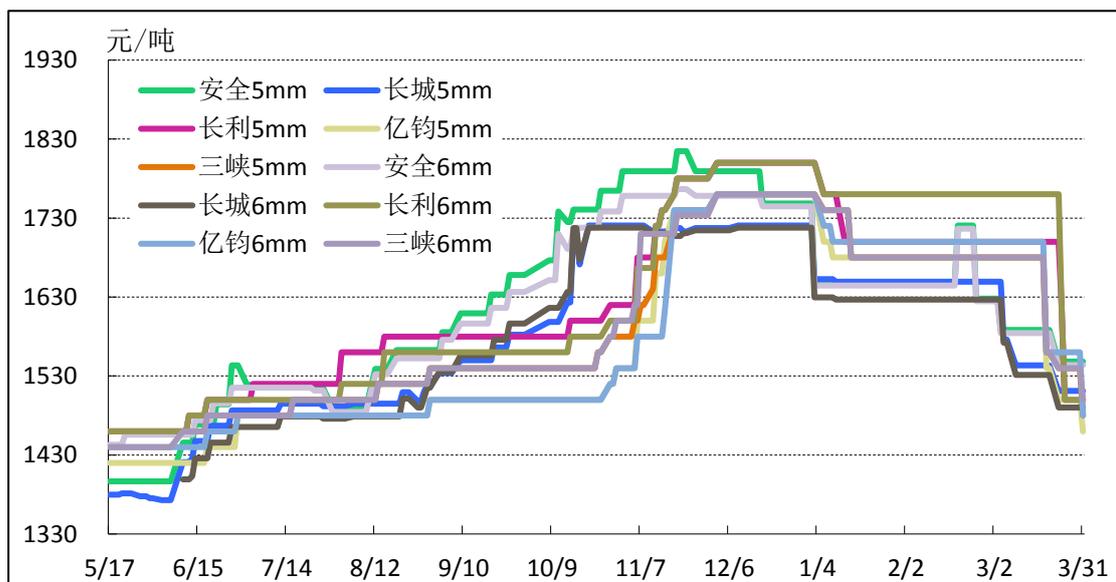
## 四、市场动态

### （一）月度产业链动态

1. 市场交投一般，价格下行明显。

本月国内浮法玻璃价格继续呈现下行趋势，需求偏淡，产销情况一般。下游深加工企业虽复工率很高，但实际开工率恢复整体一般，仅局部加工厂开工率达到9成上下。当前浮法玻璃市场供需矛盾较明显，虽部分企业仍执行一定减产措施，但库存增加趋势难以得到有效扭转。供应面，截至3月31日，全国浮法玻璃生产线共计296条，在产237条，日熔量共计156945吨，同比日熔量缩减2125吨，增幅1.34%，环比减少700吨，降幅0.44%。1-3月份共计复产点火2条，冷修或停产6条，产能较2019年年底缩减3240吨/日。本月冷修1条，改产4条，暂无点火线。需求面，3月玻璃市场需求启动晚于预期，房地产市场仍处缓慢恢复阶段。整体看下游新订单较少，整体订单量不足，贸易商、下游深加工拿货谨慎，市场成交一般。

图5 河北湖北主流市场玻璃现货价格走势



## 2. 上游纯碱市场运行情况。

据卓创资讯数据，截至2020年3月31日，西北地区重质纯

碱价格(出厂含税价)为 1100-1450 元/吨,均价环比跌幅 1.92%;  
 华中地区重质纯碱价格(送到终端价)为 1450-1530 元/吨,均价  
 环比跌幅 2.30%;华北地区重质纯碱价格(送到终端价)为 1450-  
 1530 元/吨,均价环比跌幅 2.61%;华南地区重质纯碱价格(送到  
 终端价)为 1530-1660 元/吨,均价环比跌幅 2.15%;东北地区重  
 质纯碱价格(送到终端价)为 1530-1680 元/吨,均价环比跌幅  
 6.41%;西南地区重质纯碱价格(送到终端价)为 1480-1600 元/  
 吨,均价环比跌幅 2.22%;华东地区重质纯碱价格(送到终端价)  
 为 1450-1530 元/吨,均价环比跌幅 2.30%。

表 3 主要区域重质纯碱均价及环比涨跌幅

单位: 元/吨

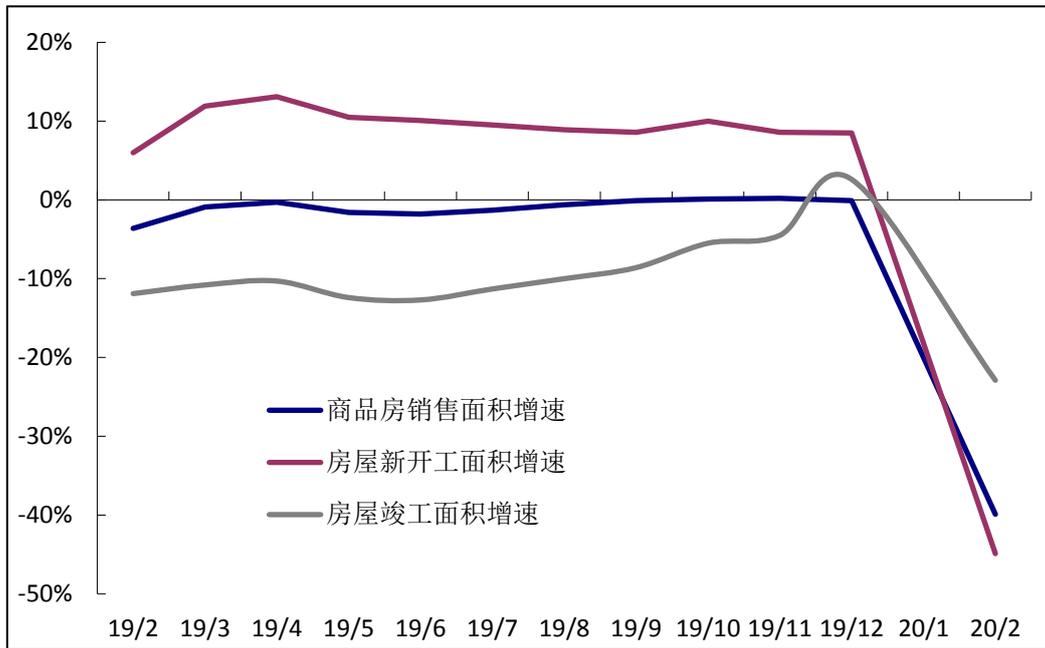
	西北 地区	华中 地区	华北 地区	华南 地区	东北 地区	西南 地区	华东 地区
2 月底均价	1300	1525	1530	1630	1715	1575	1525
3 月底均价	1275	1490	1490	1595	1605	1540	1490
环比涨跌	-25	-35	-40	-35	-110	-35	-35
环比涨跌幅	-1.92%	-2.30%	-2.61%	-2.15%	-6.41%	-2.22%	-2.30%

### 3. 下游房地产市场运行情况。

据国家统计局数据,2020 年 1-2 月份,全国房地产开发投资  
 10115 亿元,同比下降 16.3%。1-2 月份,房地产开发企业到位资  
 金 20210 亿元,同比下降 17.5%。1-2 月份,商品房销售面积 8475  
 万平方米,同比下降 39.9%。2 月末,商品房待售面积 53004 万  
 平方米,比 2019 年末增加 3184 万平方米。1-2 月份,房地产开  
 发企业房屋施工面积 694241 万平方米,同比增长 2.9%。房屋新  
 开工面积 10370 万平方米,下降 44.9%。房屋竣工面积 9636 万

平方米，下降 22.9%。

图 6 全国房地产开发面积月度累计增速示意图



## (二) 月度现货市场大事记

1. 下游复工增加，总体信心尚可。月初以来玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业出库情况环比有所增加，市场信心尚可，谨慎情绪减淡。随着华南和华东等地区下游加工企业和贸易商的陆续复工，补库存的需求也有所增加。

2. 终端需求平平，厂家产销一般。中旬玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库基本维持前期水平，部分区域出库情况尚可。价格方面，部分厂家报价小幅调整为主，并未出现大范围的整体调价情况。近期加工企业复工情况一般，前期补库存之后，尚未满负荷运转，采购玻璃的积极性不高。

3. 产品出库转好，价格相对灵活。下旬玻璃现货市场总体走势趋于好转，厂家出库加速，近期库存连续上涨的势头得到较好

的遏制。下游加工企业开工好转，也增加了生产企业和加工企业对后期市场的信心。厂家对销售政策的调整趋于灵活，基本以随行就市为主，尽可能更好地削减库存，增加资金的回笼。

### （三）后市聚焦

3 月国内玻璃价格继续呈现下行趋势，需求偏淡，产销情况一般。下游市场需求无明显好转，深加工企业订单量不足，建筑玻璃市场终端恢复缓慢，海外疫情的爆发也使得部分出口订单交付延后，尽管有部分地区执行一定的限产措施，也难以有效扭转当前玻璃市场供过于求的格局。后市来看，供应面个别产线存在冷修计划，但因前期库存积压明显，尚需时间消化；需求面来看，虽终端市场陆续开工，但施工进度尚未有明显提速，短期内下游需求或难有明显改善。

郑州易盛信息技术有限公司