

玻璃期货市场运行状况月度报告

2020 年 4 月



内容摘要

- 玻璃期货市场区间振荡、现货市场振荡下跌，期货月度成交量环比增加 125.76%，月末持仓量环比增加 58.96%。
- 4 月，受疫情影响，国内建筑装饰装修订单同比增加有限，外贸出口订单延缓或者取消，下游需求整体偏弱，但玻璃行业库存高企，疫情好转后，厂家急于促销出库，整体供需矛盾突出，玻璃期现货市场承压运行。

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

4 月份玻璃期货价格呈区间振荡的走势。FG2005 合约振荡下跌,月末结算价为 1172 元/吨,较上月末结算价下跌 118 元/吨,跌幅 9.15%; FG2009 合约区间振荡,月末结算价为 1266 元/吨,较上月末结算价下跌 36 元/吨,跌幅 2.76%; FG2101 合约区间振荡,月末结算价为 1255 元/吨,较上月末结算价下跌 24 元/吨,跌幅 1.88%。(见图 1,表 1)

图 1 玻璃期货各合约价格走势对比图

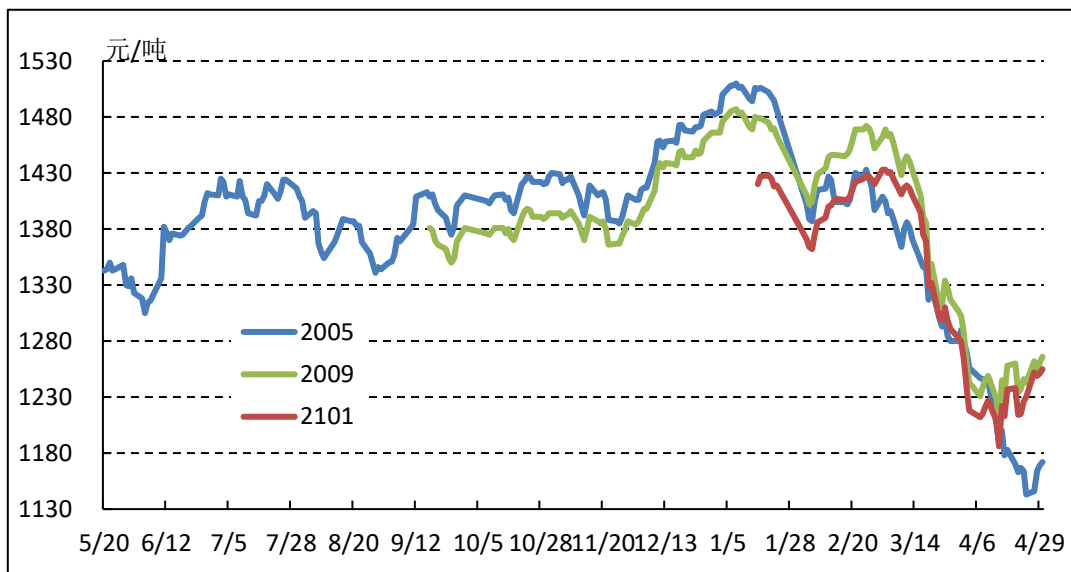


表 1 玻璃期货各主力合约价格关键点

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
FG2005	1290	1172	-118	-9.15%	1131	1290
FG2009	1302	1266	-36	-2.76%	1177	1297
FG2101	1279	1255	-24	-1.88%	1161	1274

（二）现货价格运行情况

4 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 1140 元/吨，较上月末下跌 320 元/吨，跌幅 21.92%。（见图 2，表 2）

图 2 2020.02-2020.04 玻璃现货价格走势

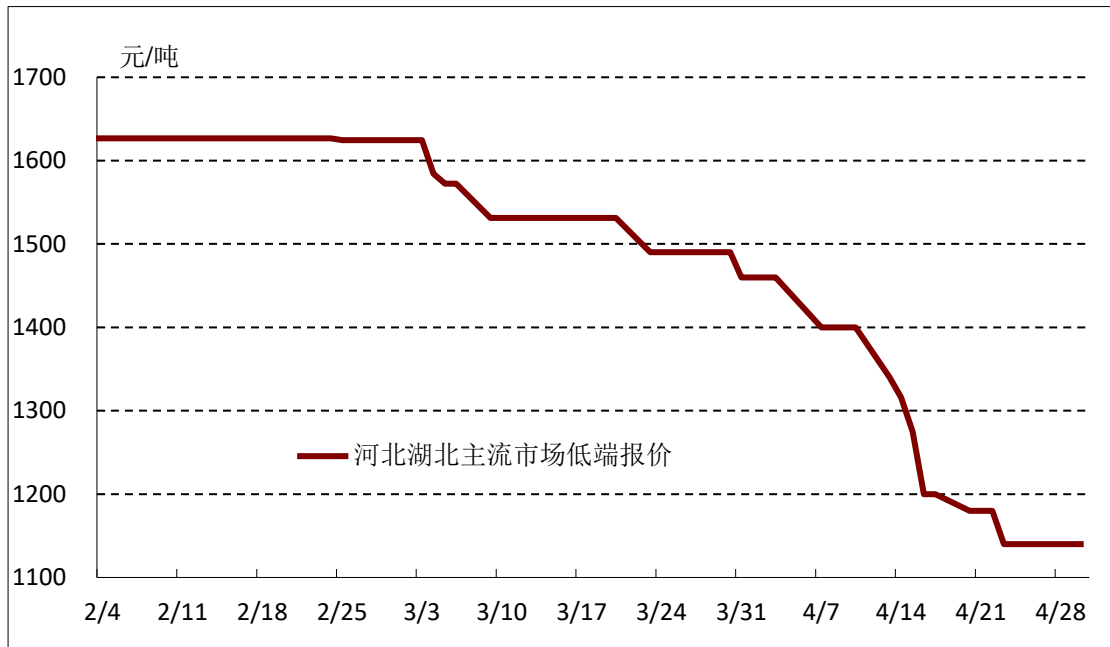


表 2 2020 年 4 月份玻璃现货价格关键点

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	1460	1140	-320	-21.92%	1140	1460

注：按非农部要求，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

4 月份，郑商所玻璃期货主力合约基差在-126 至 217 元/吨区间振荡。4 月 1 日，基差为 173 元/吨，4 月 3 日基差上涨至本月峰值 217 元/吨，为 本月 峰值；随后基差振荡下行，4 月 30 日收于本月谷值-126 元/吨。

图3 玻璃4月份基差（现货价-期货价）走势图

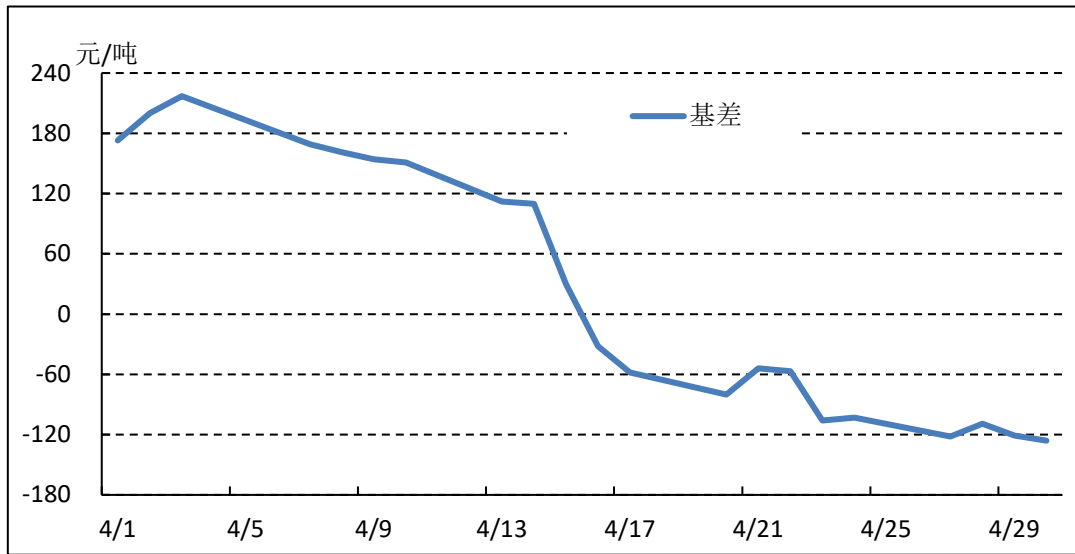
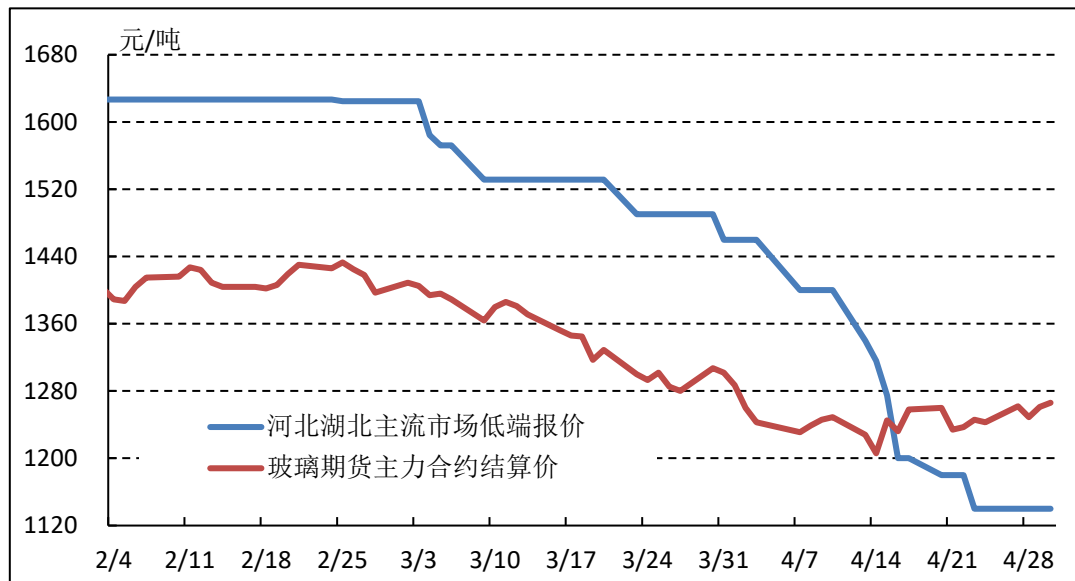


图4 玻璃期货主力合约价格与现货价格走势图



注：现货数据源为卓创资讯，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

4月，国内玻璃现货价格振荡下跌。本月玻璃现货市场出现比较大幅度的调整，生产企业以增加出库和回笼资金为主，市场低价竞争激烈，区域流通频繁，供应端压力较大，而需求恢复偏弱，整体产销欠佳。疫情得到控制之后，生产企业的物流基本恢

复到正常的水平，前期较高的库存需要集中削减，造成区域间的流动性大幅度增加，原来的价格差异被打破。为保持正常的区域价格差异，各个区域的现货价格出现轮番调整。需求方面，国内建筑装饰装修订单同比增加有限，外贸出口订单延缓或者取消，造成终端消费压力增加。

本月国际原油暴跌导致大宗商品市场整体承压，玻璃现货市场供过于求格局延续，但现货市场产能缩减缓和了供应端压力，玻璃期货市场区间振荡。

二、期货交易情况

4 月份，玻璃期货累计成交 714.69 万手（单边，下同），较上月增加 398.12 万手，环比增幅 125.76%，同比增幅 351.74%；日均交易量 34.03 万手，环比增幅 136.51%，同比增幅 351.74%；月末持仓量 32.57 万手，环比增幅 58.96%，同比增幅 166.57%。

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 FG2004 合约本月无交割。

（二）玻璃期货月度仓单情况

截至 4 月 30 日玻璃仓单 1850 张，较月初增加 1850 张。

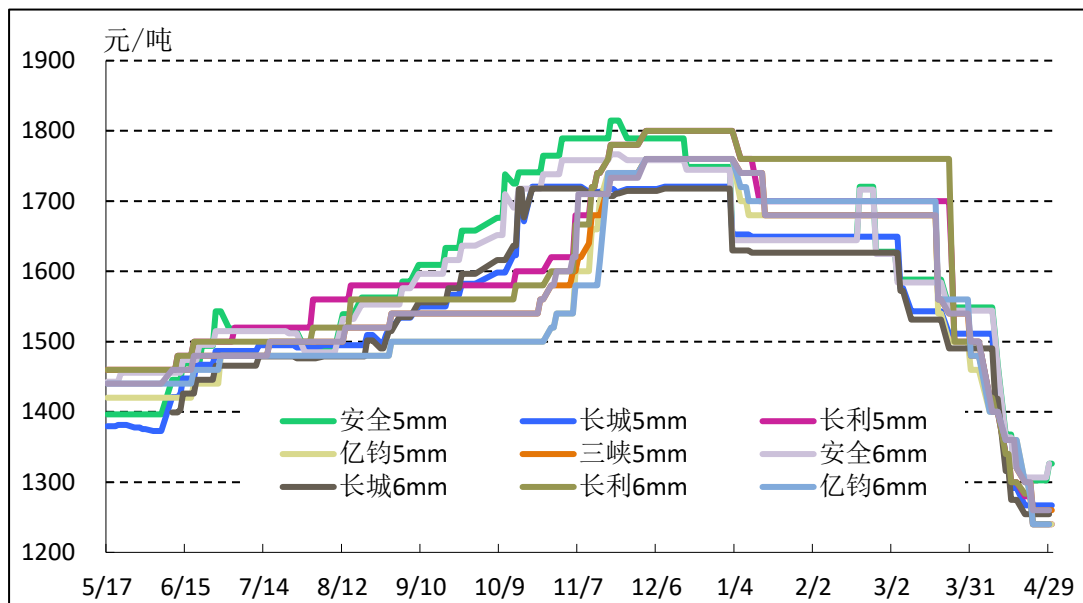
四、市场动态

（一）月度产业链动态

1. 供需矛盾突出，价格大幅下调。

本月国内浮法玻璃市场供应压力较大，而需求恢复偏弱，整体供需矛盾突出，现货价格延续跌势。厂家承压于高位库存，疫情好转后，急于削减库存，市场低价竞争激烈，加之区域流动频繁，各区域现货价格轮番调整。供应面，截至4月29日，全国浮法玻璃生产线共计296条，在产234条，日熔量共计154695吨，同比缩减6325吨，降幅3.93%，环比减少2250吨，降幅1.43%。1-4月份共计复产点火3条，冷修或停产10条，产能较2019年年底缩减5490吨/日。本月冷修及停产4条，复产1条，改产4条。需求面，4月国内浮法玻璃深加工企业开工率提升明显，整体开工率在75%-85%，个别大型深加工可达90%以上。下游房地产市场进度加快，新订单环比增加但有限。月内市场竞争激烈，下游拿货略显谨慎，但从4月底开始，各区域价格开始止跌反弹，下游贸易商、深加工企业拿货积极性提升，部分小量囤货，市场整体成交活跃度提升。

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 4 月 30 日，西北地区重质纯碱价格（出厂含税价）为 1050-1300 元/吨，均价环比跌幅 7.84%；华中地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1380-1430 元/吨，均价环比跌幅 5.70%；华北地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1350-1450 元/吨，均价环比跌幅 6.04%；华南地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1430-1600 元/吨，均价环比跌幅 5.02%；东北地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1450-1580 元/吨，均价环比跌幅 5.61%；西南地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1450-1530 元/吨，均价环比跌幅 3.25%；华东地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1350-1450 元/吨，均价环比跌幅 6.04%。

表 3 主要区域重质纯碱均价及环比涨跌幅

单位：元/吨

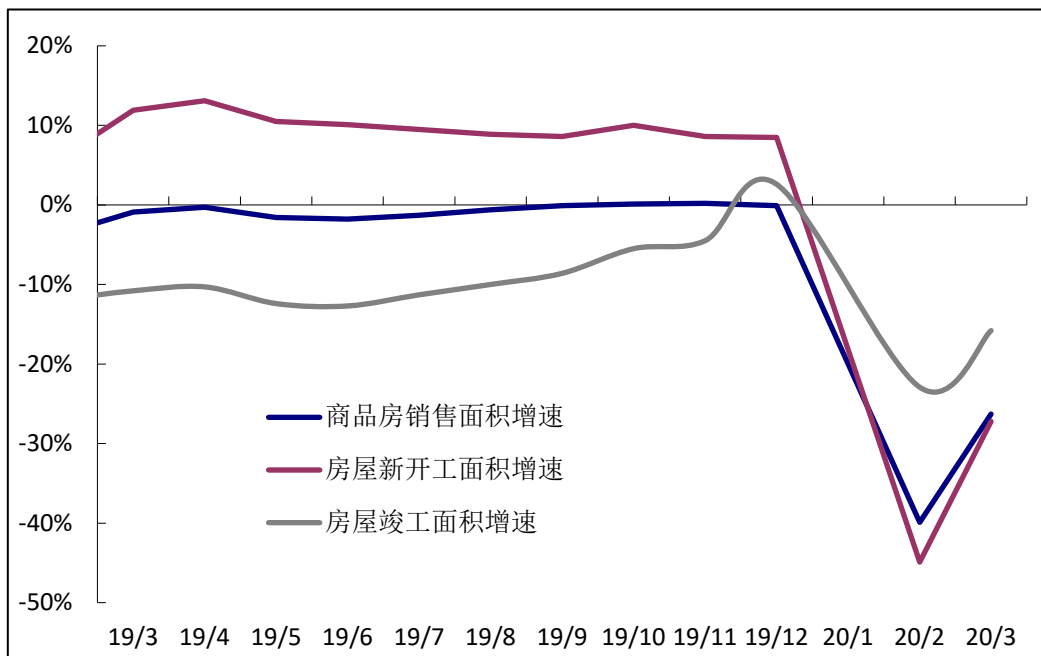
	西北 地区	华中 地区	华北 地区	华南 地区	东北 地区	西南 地区	华东 地区
3 月底均价	1275	1490	1490	1595	1605	1540	1490
4 月底均价	1175	1405	1400	1515	1515	1490	1400
环比涨跌	-100	-85	-90	-80	-90	-50	-90
环比涨跌幅	-7.84%	-5.70%	-6.04%	-5.02%	-5.61%	-3.25%	-6.04%

3. 下游房地产市场运行情况。

据国家统计局数据，1-3 月份，全国房地产开发投资 21963 亿元，同比下降 7.7%，降幅比 1-2 月份收窄 8.6 个百分点。1-3 月份，房地产开发企业到位资金 33566 亿元，同比下降 13.8%，降幅比 1-2 月份收窄 3.7 个百分点。1-3 月份，商品房销售面积 21978 万平方米，同比下降 26.3%，降幅比 1-2 月份收窄 13.6 个

百分点。3月末，商品房待售面积52727万平方米，比2月末减少278万平方米。1-3月份，房地产开发企业房屋施工面积717886万平方米，同比增长2.6%，增速比1-2月份回落0.3个百分点。房屋新开工面积28203万平方米，下降27.2%，降幅收窄17.7个百分点。房屋竣工面积15557万平方米，下降15.8%，降幅收窄7.1个百分点。

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. 产品流动增加，市场信心平平。月初以来玻璃现货产品的流动性明显增加，跨区域销售成为常态，尤其是销售到华南和华东等地区的外埠产品比较多。玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业尽量以增加出库和回笼资金为主，市场价格基本以随行就市为主，信心稍显不足。

2. 增加出库为主，价格整体松动。月初以来生产企业出库区

域不平衡，市场信心大幅回落，观望情绪较浓。疫情控制后，部分地区生产企业急于大量出库，在周边市场销售力度比较大，导致周边市场价格也有相应幅度的调整。

3. 区域成交灵活，产能有所减少。下旬玻璃现货市场延续弱势，部分地区市场价格调整幅度较大，市场信心不足。前期出库不畅的地区，近期继续调整以增加出库和回笼资金，带动周边地区价格继续走弱。月底部分华北地区生产线受到环保监管等因素停产放水，后期还有一些生产线也要停产放水，以满足减少污染排放的总体要求。

（三）后市聚焦

4 月国内玻璃价格出现较大幅度的调整，以促销出库为主，市场竞争激烈，产销情况一般。月底，华北 2 条生产线停产，后期产能仍有缩减的可能，加之前期各区域走货速度加快，库存缩减明显，供应端压力略有缓解；下游房地产市场陆续恢复，施工进度加快，新订单量增加，贸易商、深加工企业拿货积极性提升，部分厂家有囤货意向，供需矛盾略有缓和。

郑州易盛信息技术有限公司