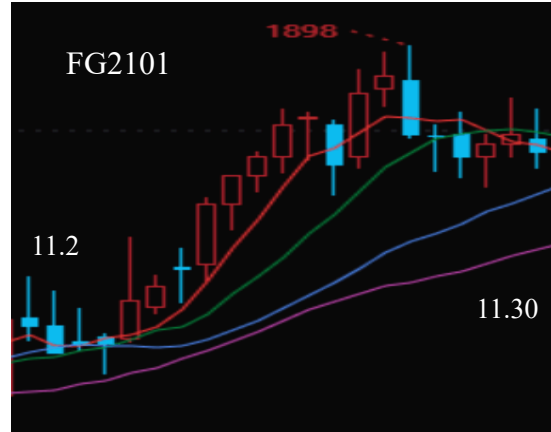


玻璃期货市场运行状况月度报告

2020 年 11 月



内容摘要

- 玻璃期、现货市场振荡上涨，期货月度成交量环比上涨 22.99%，月末持仓量环比减少 3.42%。
- 11 月，玻璃市场总体走势良好，区域差异明显，厂家库存消减明显，社会库存亦处低位，下游受赶工支撑，刚需表现良好，在此背景下，玻璃期现货市场振荡上涨。
后市继续关注玻璃厂家产能变化、各区域天气情况、冬季环保政策限制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

11 月份玻璃期货价格呈振荡上涨的走势。FG2012 合约振荡上涨，月末结算价为 1945 元/吨，较上月末结算价上涨 141 元/吨，涨幅 7.82%；FG2101 合约振荡上涨，月末结算价为 1844 元/吨，较上月末结算价上涨 119 元/吨，涨幅 6.90%；FG2105 合约振荡上涨，月末结算价为 1771 元/吨，较上月末结算价上涨 126 元/吨，涨幅 7.66%。（见图 1，表 1）

图 1 玻璃期货各合约价格走势对比图

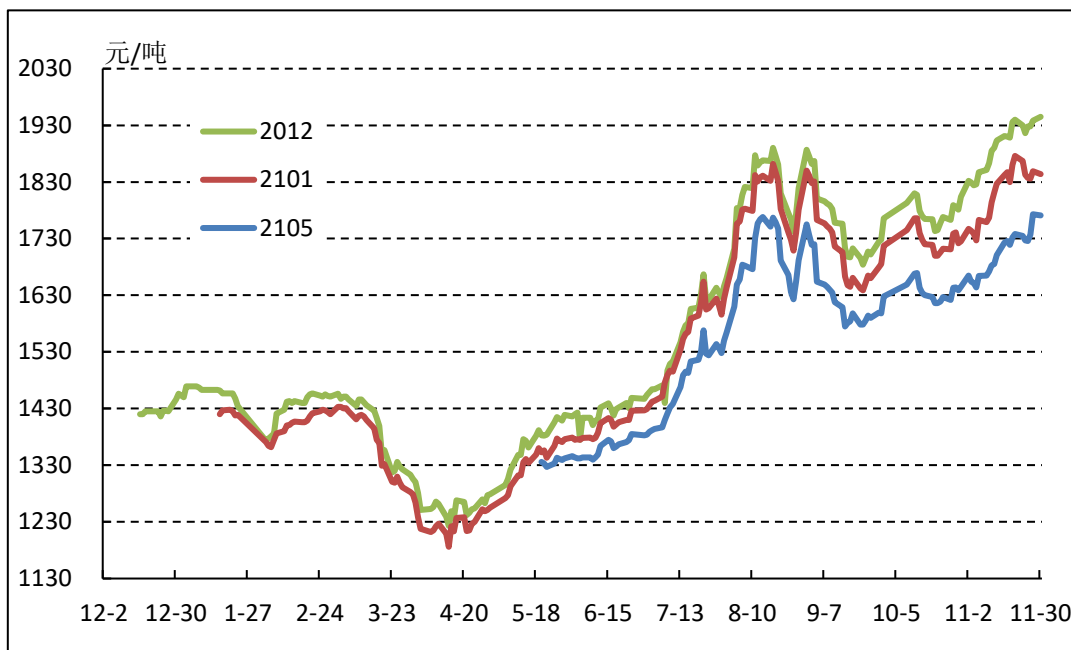


表 1 玻璃期货各主力合约价格关键点

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
FG2012	1804	1945	141	7.82%	1808	1966
FG2101	1725	1844	119	6.90%	1713	1898
FG2105	1645	1771	126	7.66%	1635	1792

（二）现货价格运行情况

11 月，国内玻璃现货价格振荡上涨。河北湖北主流市场低端报价月末报价为 1920 元/吨，较上月末上涨 80 元/吨，涨幅 4.35%。

（见图 2，表 2）

图 2 2020.09-2020.11 玻璃现货价格走势

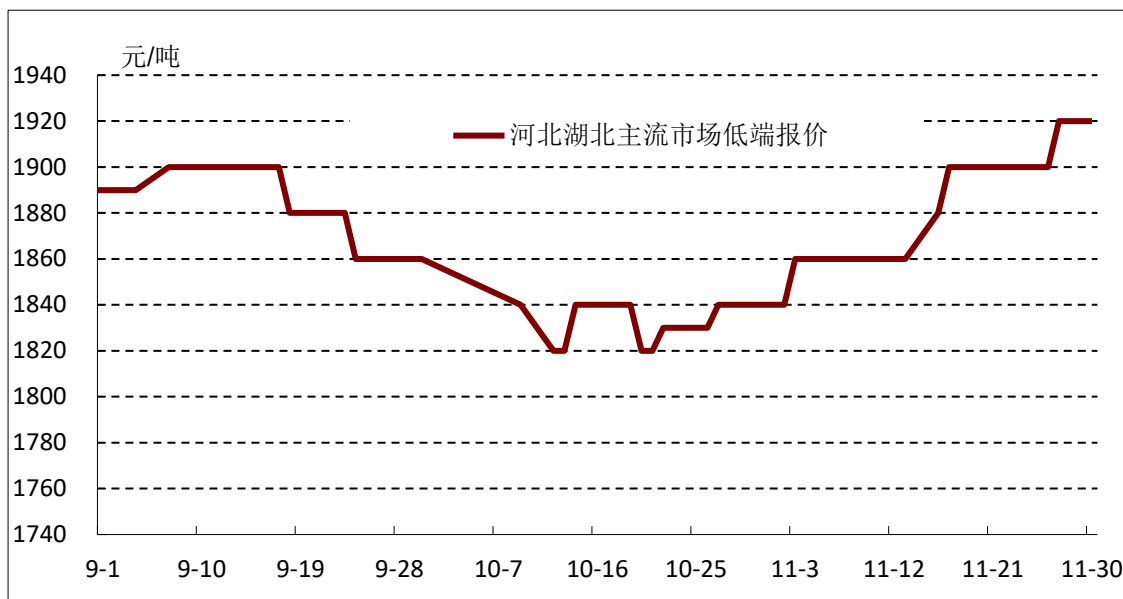


表 2 2020 年 11 月份玻璃现货价格关键点

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	1840	1920	80	4.35%	1840	1920

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

11 月份，郑商所玻璃期货主力合约基差在 24 至 133 元/吨运行。11 月 2 日，基差为 93 元/吨，随后基差先扬后抑，11 月 5 日为 133 元/吨，为当月峰值；之后基差振荡下行，11 月 20 日为 24 元/吨，为当月谷值；随后基差振荡上行，月末收于 76 元/吨。

图 3 玻璃 11 月份基差（现货价-期货价）走势图

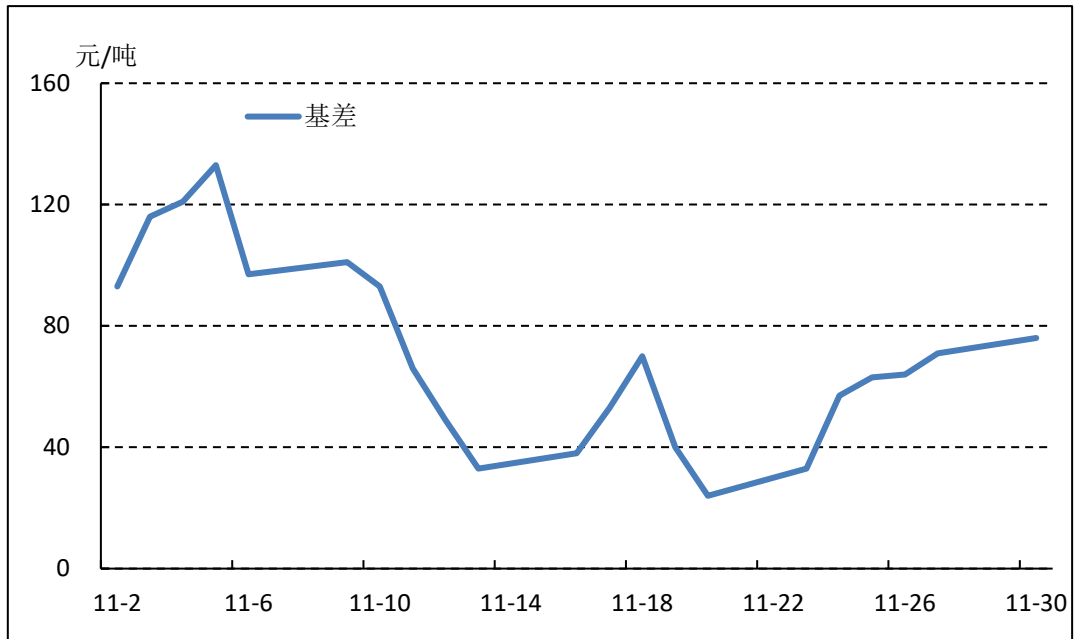
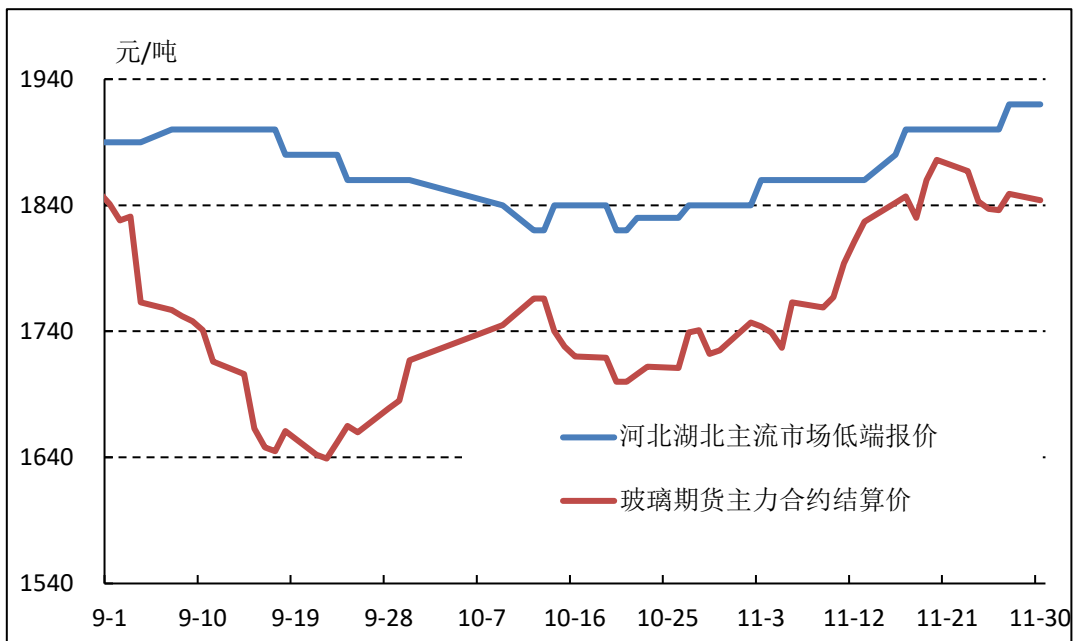


图 4 玻璃期货主力合约价格与现货价格走势图



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

11 月，国内玻璃现货价格振荡上涨。本月玻璃现货市场总体走势平稳，成交情况尚可，南北区域分化明显。供应方面，本月

玻璃整体供给水平处于高位，生产厂家持续以增加出库速度和回笼资金为主，市场情绪尚可，基本实现产销平衡。库存方面，据卓创资讯统计，11 月末重点监测省份库存量为 1842 万重量箱，较上月末消减 955 万重量箱，环比降幅 34.14%，生产企业库存和贸易商及加工企业的社会库存消减较快，市场情绪较上月有所提升。需求方面，整体受刚需补货支撑，下游订单充足，拿货积极性较高。本月国内玻璃市场需求呈北强南稳格局，北方地区延续前期赶工状态，外加环保政策限制不明显等因素，中上旬订单量稳中有升，从厂家直接采购的速度也明显增加，下旬开始随着气温逐渐降低，采购速度较前期有所下降；南方地区月内需求逐步好转，下旬开始进入施工旺季，市场需求态势良好，成交积极。

本月玻璃期货市场受现货市场社会库存降至低位、下游市场赶工状态延续，刚需补货支撑振荡上涨。

二、期货交易情况

11 月份，玻璃期货累计成交 2221.08 万手（单边，下同），较上月增加 415.21 万手，环比增幅 22.99%，同比增幅 435.85%；日均交易量 105.77 万手，环比减幅 6.29%，同比增幅 435.85%；月末持仓量 57.05 万手，环比减幅 3.42%，同比增幅 93.90%。

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 FG2011 合约本月无交割。

（二）玻璃期货月度仓单情况

截至 11 月 30 日玻璃仓单 0 张，较月初的 128 张减少 128 张。

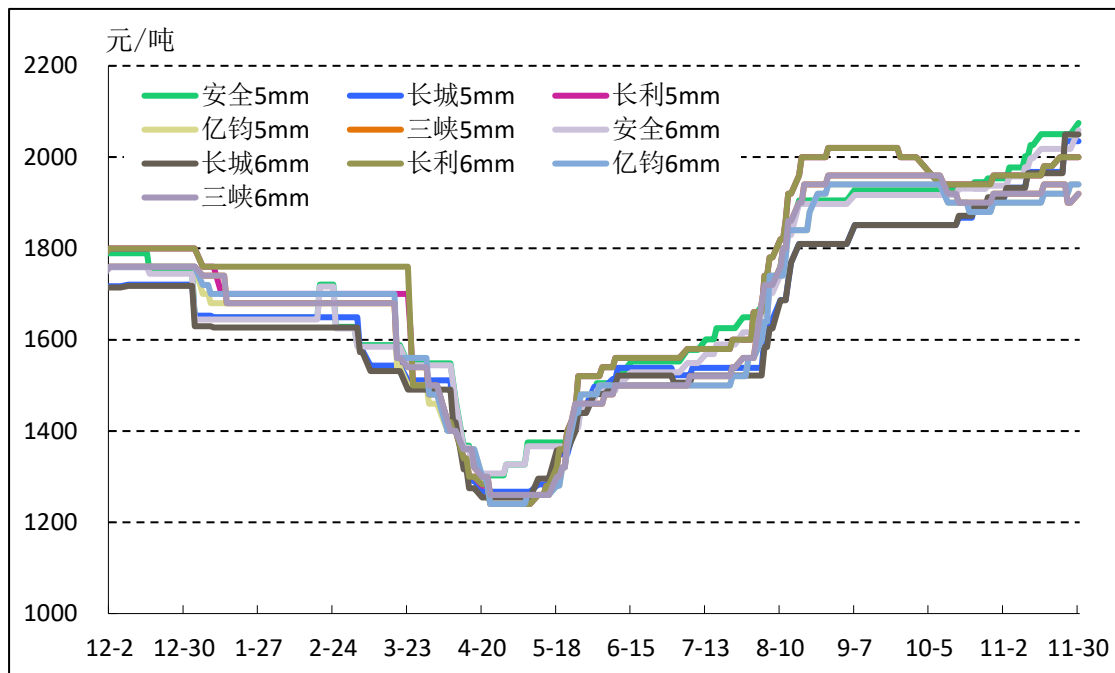
四、市场动态

（一）月度产业链动态

1. 价格上涨为主，厂家库存低位维持。

本月国内浮法玻璃整体走势良好，南北区域分化明显。本月生产企业出货情况良好，库存降至低位，受下游刚需补货支撑，整体价格以上涨为主。下游订单充足，拿货积极性高。供应面：截至 11 月 30 日，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 248 条，日熔量共计 164325 吨，同比增加 5390 吨，增幅 3.4%，环比增加 400 吨，增幅 0.25%。1-11 月份共计复产及新点火 25 条，冷修或停产 18 条，产能较 2019 年年底增加 4040 吨/日。本月停产 1 条，冷修 1 条，新点火 1 条，复产 2 条，改产 3 条。需求面：本月南北需求变化较快，整体受赶工刚需支撑，交投表现良好。月内华北、华东刚需支撑较强，厂家出货较快，库存削减明显，社会库存亦处低位。南方区域月内需求逐步好转，下半月刚需有所好转，加之少数产线转产光伏，华南部分加工厂有一定存货需求。进入 12 月份，南方市场正式进入赶工期，需求多表现良好，北方区域东北、西北区域进一步减弱，中旬后将逐步停滞，华北华东需求预期仍可维持。

图 5 河北湖北主流市场玻璃现货价格走势图



2. 上游纯碱市场运行情况。

据卓创资讯数据，截至 2020 年 11 月 30 日，西北地区重质纯碱价格(出厂含税价)为 1150-1400 元/吨，均价环比跌幅 20.81%；华中地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1550-1650 元/吨，均价环比跌幅 15.79%；华北地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1500-1700 元/吨，均价环比跌幅 15.12%；华南地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1600-1700 元/吨，均价环比跌幅 19.51%；东北地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1650-1750 元/吨，均价环比跌幅 20.00%；西南地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1550-1700 元/吨，均价环比跌幅 17.72%；华东地区重质纯碱价格（送到终端价）为 1500-1600 元/吨，均价环比跌幅 18.42%。

表 3 主要区域重质纯碱均价及环比涨跌幅

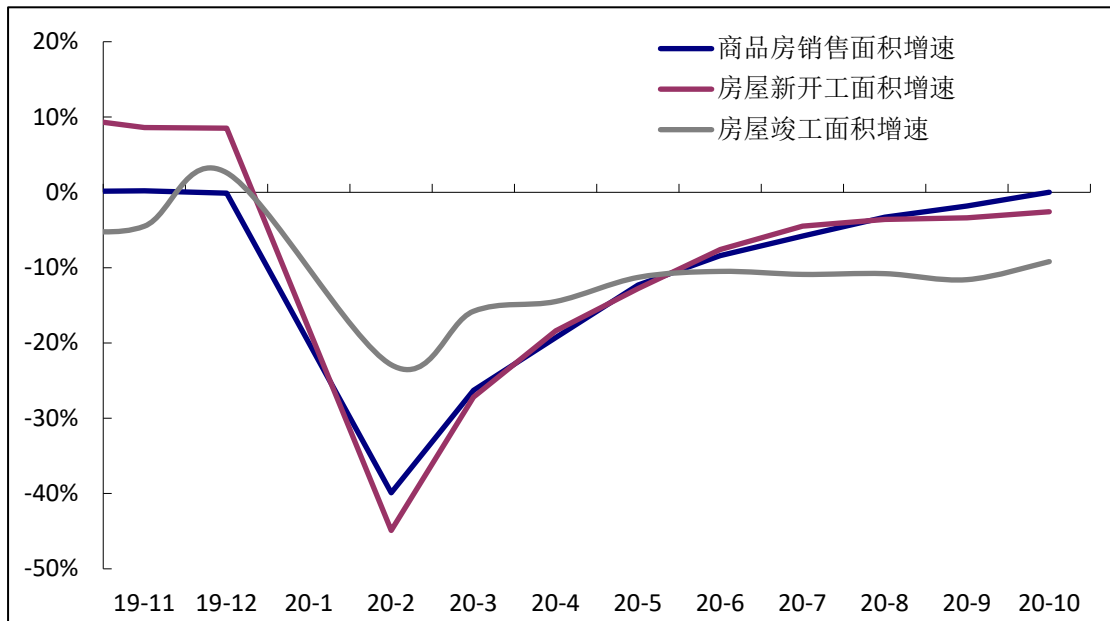
单位：元/吨

	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
10 月底均价	1610	1900	1885	2050	2125	1975	1900
11 月底均价	1275	1600	1600	1650	1700	1625	1550
环比涨跌	-335	-300	-285	-400	-425	-350	-350
环比涨跌幅	-20.81%	-15.79%	-15.12%	-19.51%	-20.00%	-17.72%	-18.42%

3. 下游房地产市场运行情况。

据国家统计局数据，1-10 月份，全国房地产开发投资 116556 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-9 月份提高 0.7 个百分点。1-10 月份，房地产开发企业到位资金 153070 亿元，同比增长 5.5%，增速比 1-9 月份提高 1.1 个百分点。1-10 月份，商品房销售面积 133294 万平方米，同比持平，1-9 月份为下降 1.8%。10 月末，商品房待售面积 49492 万平方米，比 9 月末减少 89 万平方米。1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 880117 万平方米，同比增长 3.0%，增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。房屋新开工面积 180718 万平方米，下降 2.6%，降幅收窄 0.8 个百分点。房屋竣工面积 49240 万平方米，下降 9.2%，降幅收窄 2.4 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. 终端需求尚可，库存继续去化。月初以来玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业继续以增加出库和回笼资金为主，总体库存继续去化。受北方地区赶工的影响，生产企业库存去化明显。南方地区市场成交尚可，部分厂家报价小幅上涨，外贸加工企业订单环比有所改善，增加了市场需求的总量。

2. 终端赶工继续，价格平稳运行。中旬玻璃现货市场总体走势延续前期态势，生产企业库存持续减少，各个区域出库基本平衡，市场情绪也保持前期的水平。随着北方地区赶工的延续，终端市场需求并没有明显的减弱，国内建筑装饰装修和外贸出口订单比较均衡。

3. 区域气温变化，出库略有减缓。月末，玻璃现货市场总体走势尚可，市场成交价格区域调整，厂家库存和贸易商库存低于去年同期水平。总体看终端市场需求处于较好的状态，下游加工

企业和贸易商的社会库存偏低，从生产企业直接采购玻璃的数量变化不大，现货价格整体僵持为主。

（三）后市聚焦

11 月，国内玻璃现货价格走势区域差异明显，整体以上涨为主，库存消减明显。供应端，本月产能较上月有所下降，但整体水平仍处于高位，市场成交价格区域调整，生产企业继续以增加出库和回笼资金为主。需求端，整体受赶工支撑，刚需表现良好，加工企业订单稳中有升，从生产企业直接采购玻璃的速度环比增加明显。北方区域仍处赶工阶段，下游订单有刚需支撑，但新签订单或将有限；南方区域即将进入赶工期，需求或逐步好转。

郑州易盛信息技术有限公司