

玻璃期货市场运行状况月度报告

2021 年 11 月



内容摘要

- 玻璃期现货市场先抑后扬，期货月度成交量环比上涨 28.11%，月末持仓量环比上涨 15.96%。
- 11 月，国内玻璃市场维持弱势下行趋势，上旬出货疲软，库存攀升至高位；中下旬开始终端刚需订单缓慢释放，价格稳步探涨，供需博弈状态下导致玻璃期现货价格均先抑后扬。
- 后市继续关注玻璃厂家产能变化、社会库存变化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先抑后扬的走势。FG2112 合约先抑后扬，月末结算价为 1830 元/吨，较上月末结算价下跌 59 元/吨，跌幅 3.12%；FG2201 合约先抑后扬，月末结算价为 1854 元/吨，较上月末结算价上涨 2 元/吨，涨幅 0.11%；FG2205 合约先抑后扬，月末结算价为 1868 元/吨，较上月末结算价下跌 41 元/吨，跌幅 2.15%。（见图 1，表 1）

图 1 玻璃期货各合约价格走势对比图

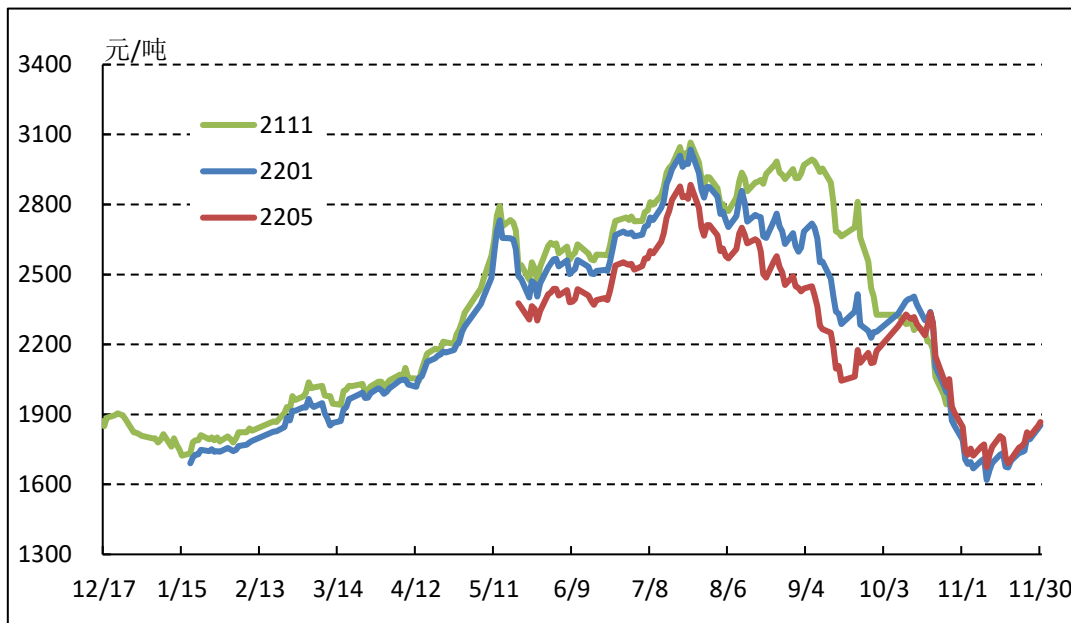


表 1 玻璃期货各主力合约价格关键点

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
FG2112	1889	1830	-59	-3.12%	1641	1917
FG2201	1852	1854	2	0.11%	1572	1890
FG2205	1909	1868	-41	-2.15%	1625	1913

（二）现货价格运行情况

11 月，国内玻璃现货价格先抑后扬。河北湖北主流市场低端报价月末报价为 1940 元/吨，较上月末下跌 460 元/吨，跌幅 19.17%。（见图 2，表 2）

图 2 近三月玻璃现货价格走势

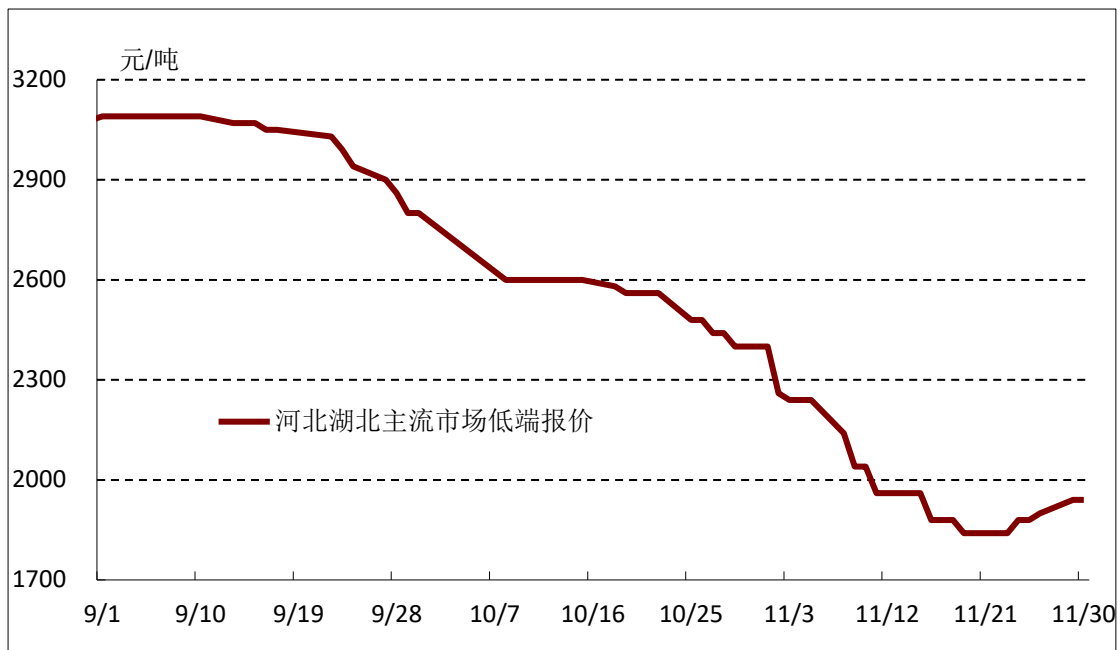


表 2 2021 年 11 月份玻璃现货价格关键点

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	2400	1940	-460	-19.17%	1840	2400

注：按非农部要求，自 2019 年 11 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 83 至 609 元/吨运行。11 月 1 日，基差为 609 元/吨，为当月峰值；随后基差振荡下行，11 月 25 日为 83 元/吨，为当月谷值；随后基差区间振荡，并于月末收于 86 元/吨。

图 3 玻璃 11 月份基差（现货价-期货价）走势图

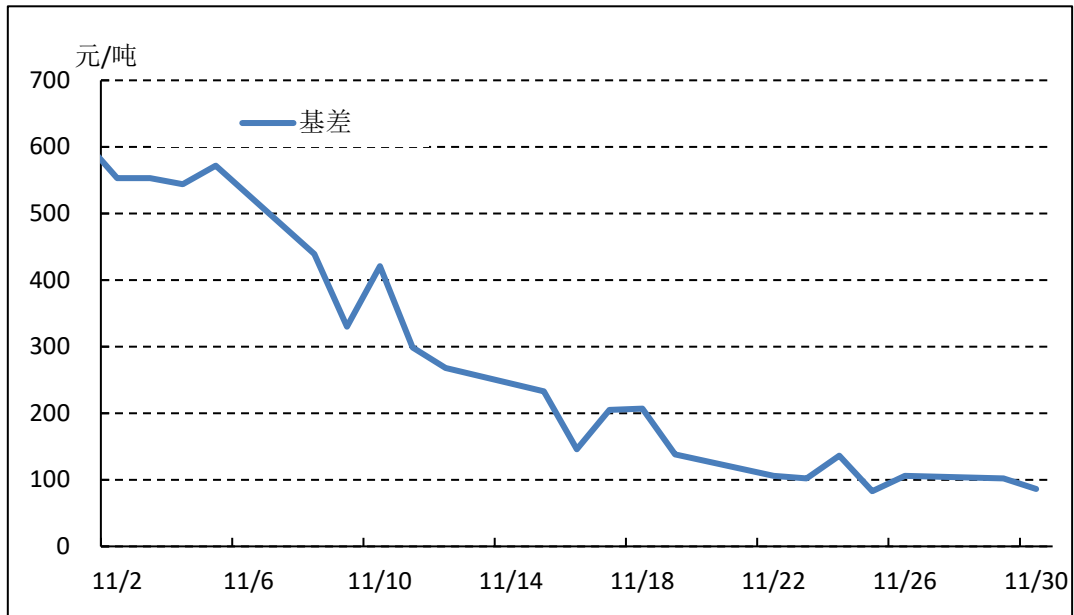
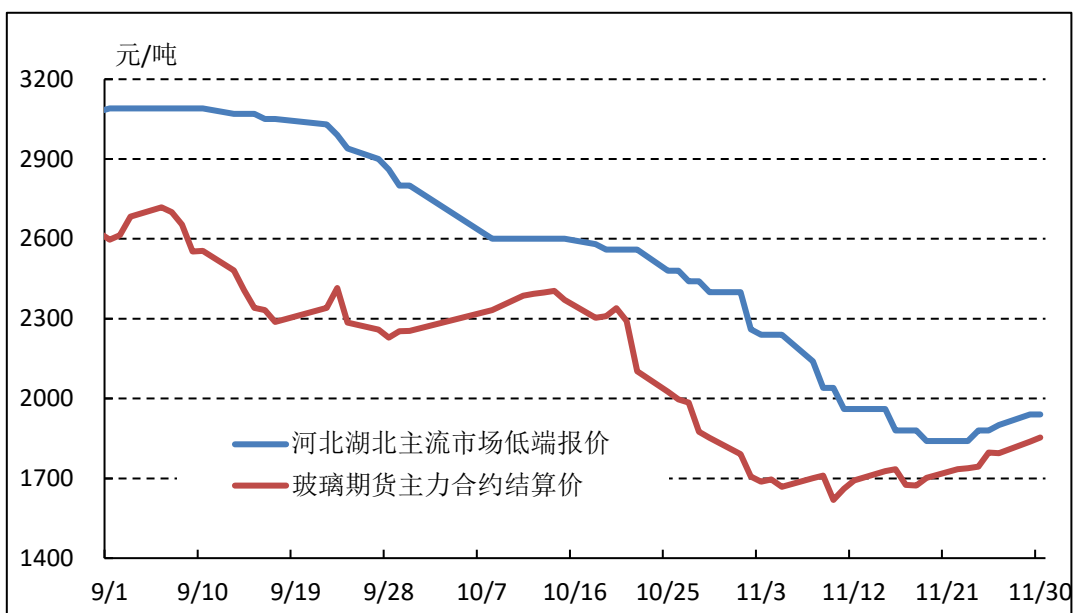


图 4 玻璃期货主力合约价格与现货价格走势图



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，国内玻璃现货价格先抑后扬。本月供应端产能持稳，月初延续前期下行趋势，生产企业的产销维持弱势整理的态势，市场成交价格下滑幅度比较大。叠加部分贸易商观望情绪浓厚等

因素，玻璃消费终端市场维持低迷的态势。从月中开始，贸易商和加工企业的采购速度略有增加，一方面是降低了房地产企业的采购成本，另一方面是下游赶工订单需求增加，刚需支撑下厂家走货速度加快，市场情绪也有一定幅度改善。虽然部分下游企业认为价格已形成支撑，但玻璃整体成交量仍受资金紧张影响形成拖累。

本月初期玻璃期货市场受现货刚需订单不足、资金矛盾困扰等因素影响平板玻璃库存攀升至高位；后期刚需订单逐渐释放，成交价格稳步上升，玻璃期货市场先抑后扬。

二、期货交易情况

11 月份，玻璃期货累计成交 1299.75 万手（单边，下同），较上月增加 285.22 万手，环比增幅 28.11%，同比降幅 41.48%；日均交易量 59.08 万手，环比降幅 6.83%，同比降幅 44.14%；月末持仓量 43.35 万手，环比增幅 15.96%，同比降幅 24.01%。

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 FG2111 合约本月交割 223 张，折合 4460 吨，交割金额 818.41 万元。

（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 705 张减少 705 张。

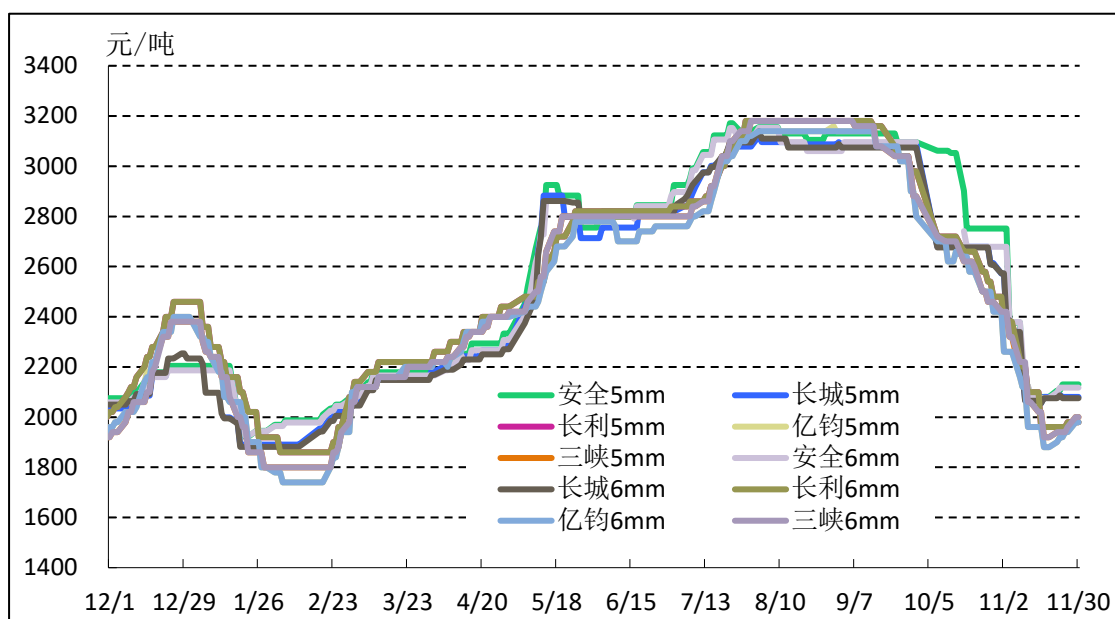
四、市场动态

(一) 月度产业链动态

1. 弱势下行，稳价意向增强。

本月国内浮法玻璃市场弱势下滑，跌幅环比扩大，中上旬各地价格下滑明显，下旬探涨企稳。月内浮法厂库存进一步上升至较高位，厂家积极出货，随行就市。需求端赶工略形成支撑，浮法厂稳价意向较浓。供应面：截至 11 月底，全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 264 条，日熔量共计 175075 吨，环比上月减少 350 吨，环比减少 0.2%，同比增加 6.8%。月内产线停产 2 条，复产 1 条，改产 2 条。需求面：11 月份国内浮法玻璃市场整体表现一般，中下旬赶工支撑订单略有增加，整体资金紧张仍形成拖累。社会库存看，下游加工厂仍保持低仓操作，中下旬涨价刺激及赶工支撑下，部分稍有备货。

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。

卓创资讯数据，截至 2021 年 11 月 30 日，西北地区重质纯碱价格（出厂含税价）为 3150-3400 元/吨，均价环比降幅 6.43%；华中地区重质纯碱价格（送到终端价）为 3000-3500 元/吨，均价环比降幅 5.80%；华北地区重质纯碱价格（送到终端价）为 3000-3500 元/吨，均价环比降幅 5.11%；华南地区重质纯碱价格（送到终端价）为 3300-3600 元/吨，均价环比降幅 8.00%；东北地区重质纯碱价格（送到终端价）为 3600-3700 元/吨，均价环比降幅 2.67%；西南地区重质纯碱价格（送到终端价）为 3300-3500 元/吨，均价环比降幅 11.69%；华东地区重质纯碱价格（送到终端价）为 3200-3400 元/吨，均价环比降幅 9.59%。

表 3 主要区域重质纯碱均价及环比涨跌幅

单位：元/吨

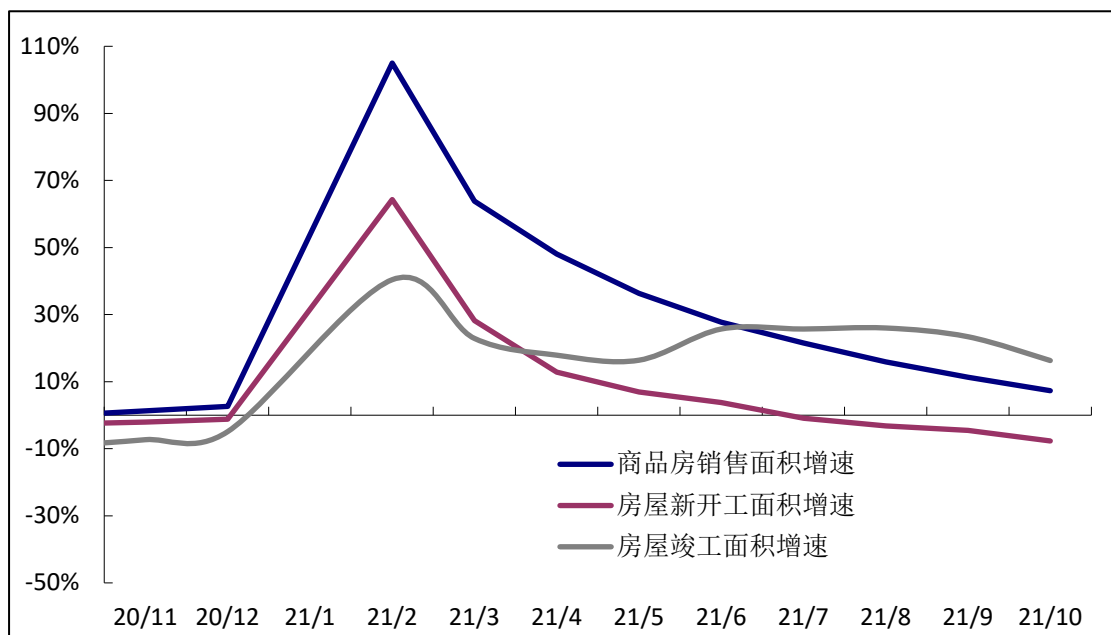
	西北 地区	华中 地区	华北 地区	华南 地区	东北 地区	西南 地区	华东 地区
10 月底均价	3500	3450	3425	3750	3750	3850	3650
11 月底均价	3275	3250	3250	3450	3650	3400	3300
环比涨跌	-225	-200	-175	-300	-100	-450	-350
环比涨跌幅	-6.43%	-5.80%	-5.11%	-8.00%	-2.67%	-11.69%	-9.59%

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 124934 亿元，同比增长 7.2%；比 2019 年 1-10 月份增 14.0%，两年平均增长 6.8%。1-10 月份，房地产开发企业到位资金 166597 亿元，同比增长 8.8%；比 2019 年 1-10 月份增长 14.8%，两年平均增长 7.1%。1-10 月份，商品房销售面积 143041 万平方米，同比增长

7.3%；比 2019 年 1-10 月份增长 7.3%，两年平均增长 3.6%。10 月末，商品房待售面积 50203 万平方米，比 9 月末减少 81 万平方米。1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 942859 万平方米，同比增长 7.1%。房屋新开工面积 166736 万平方米，下降 7.7%。房屋竣工面积 57290 万平方米，增长 16.3%。

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. 市场需求一般，价格调整频频。月初，玻璃现货市场总体走势不及预期，生产企业的产销维持弱势整理的态势，市场成交价格下滑幅度比较大。在下游加工企业订单没有明显增加，及部分贸易商观望情绪浓厚等因素的作用下，玻璃消费终端市场呈现低迷的态势，大部分生产企业的当期产销不能平衡。

2. 市场情绪偏弱，价格环比松动。中旬以来玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业的产销环比变化不大。部分地区生产企业

为了增加出库和回笼资金，价格调整的幅度比较大，对本地和周边市场的影响增加。也造成了各个区域现货价格的调整轮动，以平衡区域间的价格差异，带动了市场情绪的继续走弱。为了减少供给，部分已经熔窑到期的生产线，计划近期停产冷修，还有部分生产线也有计划停产。

3. 市场成交增加，厂家心态尚可。月末阶段，玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业的产销情况好于之前的预期，部分厂家库存小幅削减，市场情绪也有环比的好转。在各个区域价格进行轮动调整之后，玻璃现货价格市场成交重心下移明显，贸易商和加工企业的采购速度环比有所增加。

（三）后市聚焦

11 月份国内浮法玻璃市场弱势下滑，价格跌幅程度较大，各地价格均出现先抑后扬走势。本月供应端整体变化不大，而需求端表现一般，上半月维持前期疲软态势，价格快速走低；下半月开始部分地区逐步好转，刚需订单缓慢释放，后市来看，供应端后期存少数产线冷修预期，但浮法厂库存目前位于高位，明显高于往年同期水平，厂家或积极出货，随行就市。需求端受一定赶工支撑，但资金问题仍是主要矛盾，赶工力度或不及往年。并且随着冬季气温逐步降低，北方地区终端市场需求或开始减少，南方地区市场需求还能够稳定一段时间。北材南下的数量将会增加。

郑州易盛信息技术有限公司