

本周，同为房地产后周期品种，玻璃和PVC短期呈现出明显的分化。期货日报记者观察到，前期持续弱勢的玻璃期货5月合约在2023年探低1496元/吨之后，重心显著回升目前已经回升至1600元/吨上方。而PVC期货5月合约价格重心持续下移，目前又回到了6100元/吨附近，国内建材板块内品种走势分化。

记者了解到，PVC和玻璃都属于房地产后端产品，两品种受地产的影响相对比较有共性。虽然根据新开工数据对应到表观需求的推导今年需求应该出现比较明显的下滑，但是由于去年的竣工缺口，今年保交楼政策的推动下，玻璃、PVC目前的表需仍然与去年基本持平。进入2023年，尽管主要的表观消费均在建材领域，但由于处于产业链各自基于基本面调节的过程有所不同，PVC和玻璃在价格趋势的表现上产生了一定分化。

供需调节差异让两品种走势分化

申万期货能化高级分析师陆甲明表示，供需调节的差异以及利润驱动是导致PVC和玻璃走势分化的主要原因。以玻璃为例，2022年由于国内房地产恢复缓慢，玻璃的采购需求不佳。玻璃现货价格长期处于1600—1700元/吨区间运行，工厂持续亏损。

在利润不佳以及现货库存较多的双重压力下，玻璃生产企业开始进入供给收缩模式，经过近10个月的供给收缩，玻璃日融量从2022年高点的17.51万吨一度下降到2023年的低点15.9万吨，下降幅度近10%。需求端在2023年正月十五开工之后，伴随着保交楼政策执行，以及房地产销售的回暖，对于玻璃的实物采购需求逐步体现。

“供减需增的格局下，玻璃库存在3月实现大幅消化。玻璃供需情况的进一步转好推动了期货5月合约开启强势反弹，价格重心也上行明显。”陆甲明如是说。

同样，在银河期货玻璃研究员李轩怡看来，近两周产销显著好转，对玻璃向上形成支撑。“一方面，年后玻璃库存集中在上游，旺季启动后集中拿货带动交易情绪，厂库去库加快，价格从底部反弹。另一方面，地产销售环比回升，叠加深加工订单好转，玻璃真实需求增加。”李轩怡表示，当前深加工企业订单天数12.9天，环比涨幅5.74%。

反观PVC产业，虽然和玻璃同属建材板块，但是实际消费结构和玻璃有一定不同。

据陆甲明介绍，PVC的需求近几年中，除了传统房地产相关管材和型材应用之外，产生了新的2个领域，其中一个为铺地制品出口。2022年全年，我国合计出口了507万吨铺地制品，较2021年572万吨，有一定下降。

“近期PVC出口签单明显走弱，新出的1—2月出口数据更加剧了市场对于后期PVC粉及制品出口的担忧。”银河期货分析师周琴表示，PVC后续出口比较悲观，近期出口签单明显走弱。同时，1—2月PVC铺地制品累计出口55.6万吨，累计同比下滑35.8%，出口需求有转冷的趋势。

“从表观需求看，PVC和玻璃的差异不大，前三月累计基本是与去年持平的水平，二者的差异更多在于供应端。”据南华期货能化分析师戴一帆介绍，节后以来PVC开工率一直在回升，达到了80%以上，而出口在走弱，边际上整体偏弱。玻璃供应位置仍然相对偏低，两者劈叉更多在于供应端，从而导致整体行业的预期产生较大分歧，市场心态差异大，在需求季节性好转的影响下，玻璃产业链从上至下形成正循环，产销表现出一定的持续性。

整体来看，PVC目前库存矛盾仍然太大，华东至今库存仍然都是满库，上游降负荷速度仍然很慢，近端还有一些下游大厂降负荷的消息。“虽然PVC估值比较低，下方空间有限，但是整体价格反弹难度较大。”戴一帆表示。

趋势性上涨能否延续？

“从中周期来看，产业链对于商品的实际需求依然存在。短期来看，偏多反弹还是要选择基本面修复程度较好的品种，毕竟两个品种均自去年以来处于熊市，供需的扭转也需要时间。”陆甲明说。

值得一提的是，由于PVC和玻璃均属于房地产后周期产业，其供需的变化将伴随着房市的回暖以及国内保交楼政策的执行。

“对于地产后周期的品种而言，需要看到地产成交持续性向好，期价可能才会突破前高继续向上。”国投安信期货高级分析师周小燕如是说。

据她介绍，地产近期也能看到一些改善。两会政策释放出积极信号，一个是防风险政策背后对于保交房的支持力度有望加强，另外刚性和改善需求的释放，有望带动销售复苏。

地产销售好转后，房企资金情况或能得到一定改善，加上上周五降准释放流动性，有助于保交房的实施。数据端也出现一定改善，今年1—2月份销售面积降幅收窄，市场有所复苏，加快竣工效果显现，同比上涨8%。

“未来玻璃的走势决定性仍在于需求端，我们认为销售改善后，竣工的兑现，玻璃需求有望复苏，价格也将抬升。”周小燕表示，虽然短期未能看到地产的好转直接

反映到玻璃加工端，玻璃深加工订单同比弱，资金回款差问题普遍，但随着时间，竣工的回暖将带动玻璃加工订单改善，玻璃需求有望实质性改善。

“从地产周期看，由于短期竣工端品种仍然受到保交楼政策的支撑，需求端会有一些回补，新开工大幅下滑的长鞭效应向后期品种的需求传导还需要时间。”戴一帆称。

就玻璃品种而言，当前地产资金端尚未观测到明显好转，深加工订单增幅有限，可能是投机需求带动下的库存转移。“长期来看，全年地产政策重点在落实保交楼上，预计全年竣工缓慢好转，玻璃需求同比好转。”李轩怡说。

“相对于玻璃，PVC供给对需求的反应更为灵敏，短期价格表现稍弱。”方正中期期货魏朝明认为，短期玻璃强于PVC的态势还在延续。同时，从中长期看，二者的趋势性上涨都有赖需求强度的稳定攀升。“若房地产复苏及竣工需求的持续性不及预期，二者最终会被证明都是表现略有差异的反弹行情；反之，二者终将会走出可观的趋势性上涨行情。”

在魏朝明看来，房地产市场复苏可能性正在进一步增强，相对于供给变化更为灵活的PVC，玻璃生产更为刚性，供给变动更为缓慢，在需求攀升的态势下，更容易出现阶段性的供需错配，从而在价格上给出更多操作空间。

本文源自期货日报